삼성E&A (028050)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 건설/건자재 | 2026. 4. 13

플랜트 형님의 귀환

Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	65,000 원
현재주가	51,200 원
상승여력	27.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

1Q26 Preview: 무난하게 지나간다

삼성E&A 1분기 매출액은 2조 3,510억원으로 전년동기대비 12.1% 증가, 컨센서스에 비교적 부합할 전망이다. 반면 영업이익은 1,741억원으로 전년동기대비 10.7% 증가, 컨센서스 영업이익 1,980억원 대비 12.2% 낮은 수준으로 추정하고 있다. 컨센서스에는 삼성전자 P5의 이익 기여가 이르게 반영된 것으로 보이며, 언론 보도상 발표된 골조 공사 재개 시점을 고려시 2분기부터 실적 가시화가 될 것을 고려하면 컨센서스가 다소 높은 수준으로 판단된다. 매출 램프업이 본격적으로 진행중인 화공 부문의 사우디 파드힐리 (8조원) 등 대형 현장의 이익 기여, 말레이시아 SAF의 본격 매출 반영 등으로 탑라인 성장성은 지속될 전망이다. 연내 Captive 수주 성과를 통해 내년 실적 성장에 시동이 걸릴 전망이다.

LNG, New Energy에 더해지는 재건이라는 미래

삼성E&A는 올해 역사적 최고 수준의 신규수주가 기대된다. 삼성전자 P5, 삼성바이오로직스 6공장 등 그룹사 물량 수주 증가에 더해 사우디 카푸지 가스 20억달러, 카타르 우레아 요소수 플랜트 40억달러 등 굵직한 화공 플랜트의 수주 안건이 기다리고 있기 때문이다. 장기 성장 동력인 LNG, New Energy 부문에 기술사와의 협업과 투자를 통해 적극적인 진입 준비를 하고 있다. 이에 더해 최근 이란 전쟁에 따라 위축되어 있던 석유화학 다운스트림 생산 시설들이 타격을 받으며, 삼성E&A의 재건 수주 기대감이 높아진 것도 사실이다. 올해 수주가 펀더멘탈 개선의 동력을 만들고, 재건 수주 풀 확장이 모멘텀을 만들고, 장기적인 LNG 진입 노력이 Global Peers와 같이 멀티플을 만드는 시점이다. 투자의견 Buy 와 목표주가 65,000원을 제시한다. 목표주가는 Global Peers들의 최근 주가 리레이팅이 반영된 결과로, Peers 평균 PBR 2.7X에서 20% 할인한 2.2X를 적용하여 산출했다. 수주와 실적을 고려하면 밸류에이션은 여전히 편하다.

Financial Data

(십억원)	2025	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,967	9,029	10,213	12,461	12,534
영업이익	972	792	809	1,069	1,090
세전이익	904	830	854	1,119	1,146
순이익	639	648	666	873	894
EPS (원)	3,862	3,150	3,321	4,353	4,457
증감률 (%)	0.4	-18.4	5.4	31.1	2.4
PER (X)	4.3	7.6	15.4	11.8	11.5
PBR (X)	0.8	1.0	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA (X)	0.7	4.4	10.0	7.7	7.2
영업이익률 (%)	9.7	8.8	7.9	8.6	8.7
EBITDA 마진 (%)	10.4	9.7	8.7	9.3	9.4
ROE (%)	16.6	14.5	12.9	14.6	13.2
부채비율 (%)	157.0	125.8	99.0	102.6	91.6

주: 삼성E&A, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSPI (04/10)		5,858.87 pt
시가총액		100,352 억원
발행주식수		196,000 천주
52 주 최고가/최저가		51,300 / 18,240 원
90 일 일평균거래대금		879.76 억원
외국인 지분율		43.9%
배당수익률(26.12E)		1.5%
BPS(26.12E)		28,570 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	57.9%
	6 개월	22.6%
	12 개월	25.8%
주주구성	삼성 SDI (외 8 인)	20.6%
	국민연금공단 (외 1 인)	7.3%
	abrdn Asia Limited (외 4 인)	5.6%

Stock Price

표1 삼성 E&A 멀티플에 의한 목표주가 산정

	2024	2025	2026E	2027E
BPS (원)	21,591	24,187	28,570	32,443
PBR (X)	0.77	0.99	1.79	1.58
ROE (%)	16.6	14.5	12.9	14.6
적용BPS (원)	29,861	12M Forward BPS		
Target Multiple (X)	2.2	Global EPC 평균 PBR 2.7X에서 20% 할인		
목표주가 (원)	65,000			
현재주가 (원, 4/10)	51,200			
Upside (%)	27.0			
기존목표주가 (원)	48,000			
변동률 (%)	35.4			

자료: LS증권 리서치센터

표2 삼성 E&A 1Q26 Preview

(단위: 십억원)	1Q26E	1Q25	*YoY (%,%p)*	4Q25	*QoQ (%,%p)*	컨센서스	*Gap (%,%p)*
매출액	2,351	2,098	*12.1*	2,757	*-14.7*	2,420	*-2.8*
영업이익	174	157	*10.7*	277	*-37.2*	198	*-12.2*
영업이익률 (%)	7.4	7.5	*-0.1*	10.1	*-2.7*	8.2	*-0.8*
순이익	152	157	*-3.1*	192	*-20.6*	174	*-12.2*
순이익률 (%)	6.5	7.5	*-1.0*	7.0	*-0.5*	7.2	*-0.7*

주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준임 / 자료: 삼성E&A, FnGuide, LS증권 리서치센터

표3 플랜트 EPC Players Historical PBR

항목	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25	'26E
해외 EPC 평균	2.7	2.6	2.5	2.6	2.4	2.3	1.9	1.9	2.2	1.9	3.1	3.1	2.9	3.2	3.1	3.0
L&T, Linde 제외시	2.5	2.6	2.5	2.5	2.2	2.3	1.8	1.7	2.1	1.7	3.4	3.3	2.6	2.5	2.4	2.7
Fluor	2.5	2.9	3.4	2.9	2.2	2.3	2.2	1.6	1.8	2.2	2.5	2.8	3.4	2.1	1.9	2.4
TR	4.6	4.5	5.1	4.5	4.9	5.0	3.3	3.5	4.2	2.2	4.1	7.2	1.9	2.3	4.0	3.6
Technip											1.5	1.5	2.0	2.2	2.6	2.9
Saipem	3.1	2.5	1.5	0.9	1.0	1.1	0.8	0.8	1.1	0.7	5.6	1.1	1.2	1.9	1.8	2.9
KBR Inc.	1.7	1.7	1.9	2.6	2.3	3.1	2.3	1.3	2.3	2.8	4.0	4.4	5.4	5.4	3.4	2.6
Chiyoda	1.3	1.6	1.4	1.8	1.3	1.1	1.2	1.7								
JGC	1.9	2.2	1.8	2.4	1.6	1.0	1.3	1.5	0.9	0.6	0.8	1.0	1.0	0.9	0.7	1.6
L&T	4.0	2.7	2.5	3.1	3.9	2.6	2.9	3.3	3.1	1.7	2.6	3.0	3.4	6.0	4.9	4.9
Linde							0.9	1.7	2.3	2.9	4.0	4.0	5.0	5.2	5.2	5.9

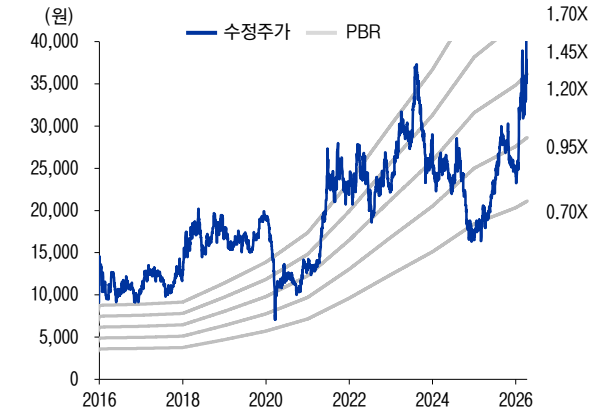
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표4 삼성 E&A 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	9,029	10,213	12,461	2,098	2,178	1,996	2,757	2,351	2,676	2,516	2,670
화공	5,712	6,172	7,567	1,123	1,362	1,429	1,799	1,367	1,635	1,544	1,626
비화공	3,317	4,041	4,894	975	816	567	959	984	1,040	972	1,045
Sales Growth (YoY %)	*-9.4*	*13.1*	*22.0*	*-12.0*	*-18.9*	*-13.9*	*6.9*	*12.1*	*22.9*	*26.1*	*-3.1*
화공	*24.2*	*8.0*	*22.6*	*19.3*	*10.7*	*28.9*	*36.5*	*21.7*	*20.1*	*8.0*	*-9.6*
비화공	*-38.2*	*21.9*	*21.1*	*-32.4*	*-43.9*	*-53.1*	*-24.0*	*0.9*	*27.5*	*71.7*	*9.0*
매출총이익률 (%)	14.8	13.5	14.0	14.0	14.4	15.5	15.1	13.1	13.2	13.4	14.3
화공	13.9	13.2	13.5	12.3	13.2	14.5	14.9	12.6	13.0	13.2	13.8
비화공	16.3	14.0	14.7	16.0	16.4	17.8	15.6	13.7	13.7	13.8	15.0
영업이익	792	809	1,069	157	181	177	277	174	214	200	221
영업이익률 (%)	8.8	7.9	8.6	7.5	8.3	8.8	10.1	7.4	8.0	7.9	8.3
(YoY %)	*-18.5*	*2.1*	*32.2*	*-24.9*	*-31.1*	*-13.4*	*-6.2*	*10.7*	*18.3*	*13.2*	*-20.4*
순이익	648	666	873	157	142	157	192	152	176	165	173
순이익률 (%)	7.2	6.5	7.0	7.5	6.5	7.9	7.0	6.5	6.6	6.5	6.5
(YoY %)	*1.5*	*2.7*	*31.1*	*-4.2*	*-31.0*	*-0.6*	*72.9*	*-3.1*	*23.9*	*4.6*	*-9.7*

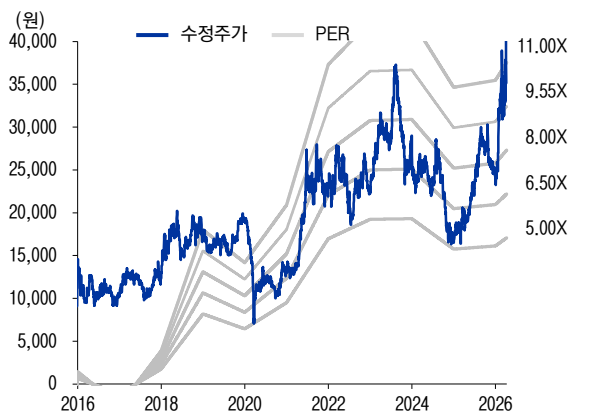
주: IFRS 연결기준 / 자료: 삼성E&A, LS증권 리서치센터

그림1 삼성 E&A 12M Forward PBR Band



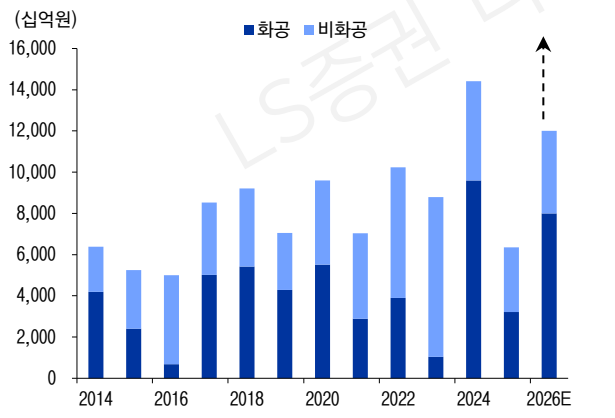
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 삼성 E&A 12M Forward PER Band



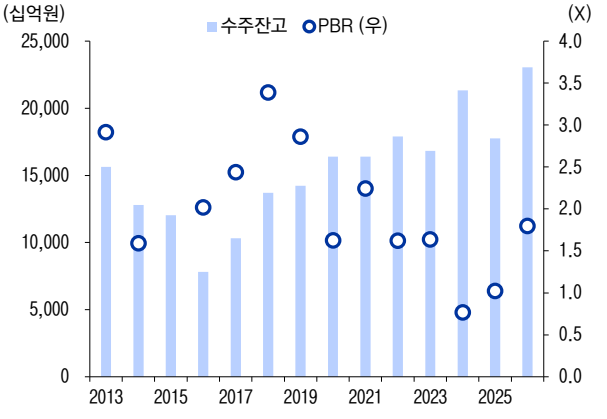
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림3 삼성 E&A 화공, 비화공 신규수주 추이 및 가이던스



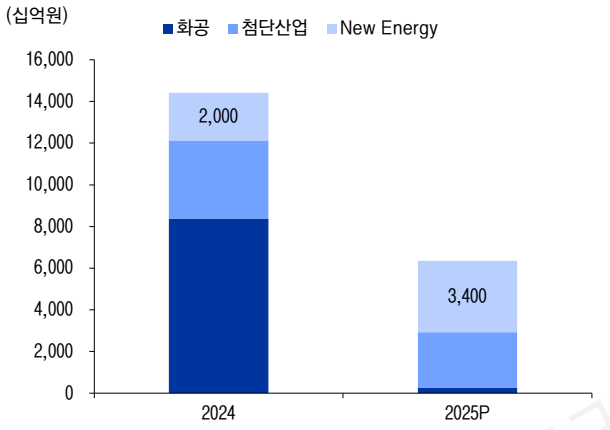
자료: 삼성E&A, LS증권 리서치센터

그림4 삼성 E&A 전체 수주잔고와 연도별 PBR 추이



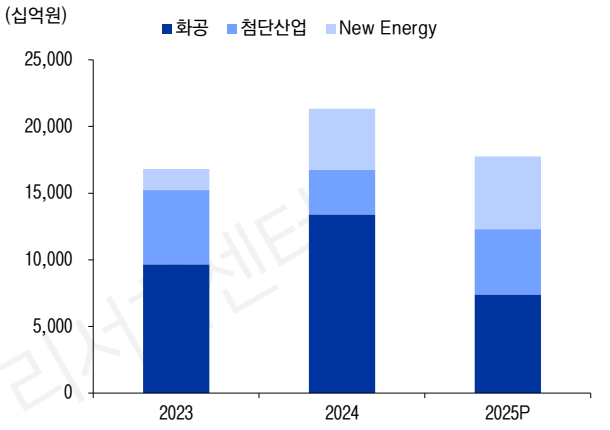
자료: 삼성E&A, FnGuide, LS증권 리서치센터

그림5 삼성 E&A 화공, 첨단산업, New Energy 신규수주



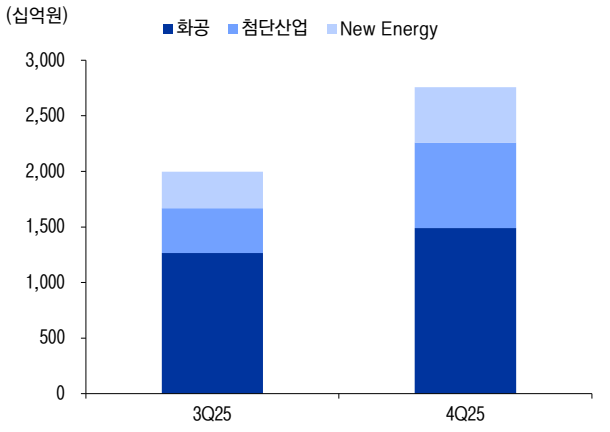
자료: 삼성E&A, LS증권 리서치센터

그림6 삼성 E&A 화공, 첨단산업, New Energy 수주잔고



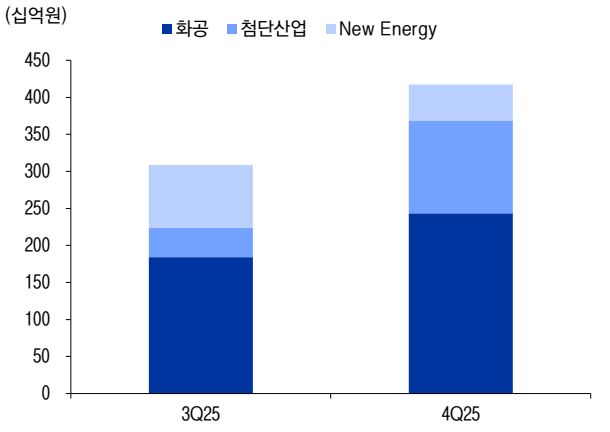
자료: 삼성E&A, LS증권 리서치센터

그림7 삼성 E&A 부문별 분기 매출액 구성



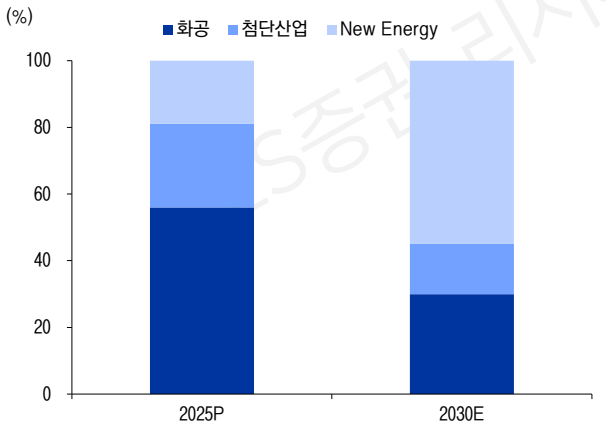
자료: 삼성E&A, LS증권 리서치센터

그림8 삼성 E&A 부문별 분기 매출총이익 구성



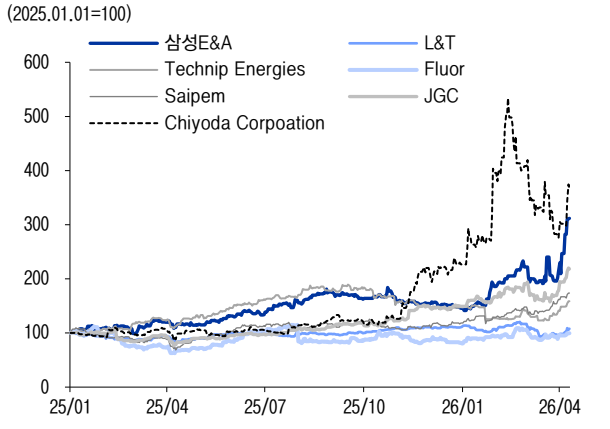
자료: 삼성E&A, LS증권 리서치센터

그림9 삼성 E&A New Energy 중장기 매출 포트폴리오 목표



자료: 삼성E&A, LS증권 리서치센터

그림10 삼성 E&A Global Peers 상대수익률 추이



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

삼성 E&A (028050)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,942	7,659	7,899	8,794	9,116
현금 및 현금성자산	2,596	862	1,145	1,174	1,614
매출채권 및 기타채권	3,809	3,301	3,078	3,585	3,434
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1,537	3,496	3,676	4,035	4,068
비유동자산	2,071	2,380	2,551	3,290	3,711
관계기업투자등	1,529	1,765	1,706	2,440	2,858
유형자산	443	507	737	742	746
무형자산	99	108	108	108	108
자산총계	10,013	10,040	10,450	12,083	12,827
유동부채	5,871	5,259	4,866	5,790	5,807
매입채무 및 기타재무	4,636	4,383	4,356	5,286	5,316
단기금융부채	104	0	21	29	31
기타유동부채	1,132	876	489	474	460
비유동부채	246	335	332	330	327
장기금융부채	18	25	25	25	26
기타비유동부채	229	310	307	304	301
부채총계	6,118	5,593	5,198	6,119	6,134
지배주주지분	4,232	4,741	5,600	6,359	7,136
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
이익잉여금	3,187	3,675	4,187	4,899	5,628
비지배주주지분(연결)	-336	-295	-348	-395	-443
자본총계	3,896	4,446	5,252	5,964	6,693

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,967	9,029	10,213	12,461	12,534
매출원가	8,457	7,695	8,833	10,720	10,780
매출총이익	1,509	1,334	1,381	1,741	1,755
판매비 및 관리비	538	542	572	673	664
영업이익	972	792	809	1,069	1,090
(EBITDA)	1,041	874	892	1,153	1,175
금융손익	162	107	107	107	107
이자비용	14	2	0	1	2
관계기업등 투자손익	18	23	0	0	0
기타영업외손익	-248	-91	-61	-56	-51
세전계속사업이익	904	830	854	1,119	1,146
계속사업법인세비용	265	182	188	246	252
계속사업이익	639	648	666	873	894
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	639	648	666	873	894
지배주주	757	617	651	853	874
총포괄이익	598	698	652	861	885
매출총이익률 (%)	15.1	14.8	13.5	14.0	14.0
영업이익률 (%)	9.7	8.8	7.9	8.6	8.7
EBITDA 마진률 (%)	10.4	9.7	8.7	9.3	9.4
당기순이익률 (%)	6.4	7.2	6.5	7.0	7.1
ROA (%)	7.2	6.5	6.5	7.7	7.2
ROE (%)	16.6	14.5	12.9	14.6	13.2
ROIC (%)	61.3	18.5	16.1	18.0	17.2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,636	254	571	480	917
당기순이익(손실)	639	648	666	873	894
비현금수익비용가감	267	123	55	55	56
유형자산감가상각비	43	47	49	49	49
무형자산상각비	26	35	35	35	35
기타현금수익비용	197	41	-29	-29	-29
영업활동 자산부채변동	730	-517	-149	-447	-32
매출채권 감소(증가)	-1,286	638	-223	507	-151
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	-155	48	27	-930	-30
기타자산, 부채변동	2,171	-1,203	47	-24	148
투자활동 현금흐름	-50	-1,709	-134	-260	-276
유형자산처분(취득)	-10	-13	21	8	1
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-43	-53	-53	-53	-53
기타투자활동	4	-1,643	-102	-215	-224
재무활동 현금흐름	-30	-264	-212	-250	-257
차입금의 증가(감소)	-10	-13	21	8	1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	129	-155	-161	-165
기타재무활동	-19	-380	-78	-98	-94
현금의 증가	1,681	-1,734	283	29	440
기초현금	915	2,596	862	1,145	1,174
기말현금	2,596	862	1,145	1,174	1,614

주요 투자지표

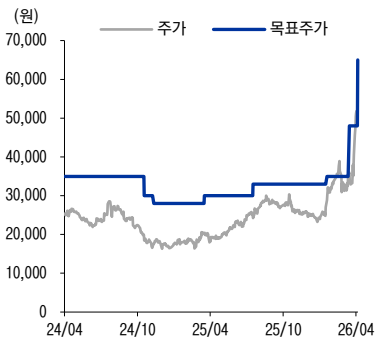
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.3	7.6	15.4	11.8	11.5
P/B	0.8	0.99	1.79	1.58	1.41
EV/EBITDA	0.7	4.4	10.0	7.7	7.2
P/CF	3.6	6.1	13.9	10.8	10.6
배당수익률 (%)	4.0	3.3	1.5	1.6	1.6
성장성 (%)					
매출액	-6.2	-9.4	13.1	22.0	0.6
영업이익	-2.2	-18.5	2.1	32.2	2.0
세전이익	-3.1	-8.1	2.8	31.1	2.4
당기순이익	-8.2	1.5	2.7	31.1	2.4
EPS	0.4	-18.4	5.4	31.1	2.4
안정성 (%)					
부채비율	157.0	125.8	99.0	102.6	91.6
유동비율	135.3	145.6	162.3	151.9	157.0
순차입금/자기자본(x)	-64.0	-19.4	-21.2	-18.7	-22.8
영업이익/금융비용(x)	68.9	479.6	1,690.8	744.8	456.0
총차입금 (십억원)	104	0	30	60	90
순차입금 (십억원)	-2,492	-862	-1,115	-1,114	-1,524
주당지표 (원)					
EPS	3,862	3,150	3,321	4,353	4,457
BPS	21,591	24,187	28,570	32,443	36,410
CFPS	4,620	3,936	3,676	4,735	4,845
DPS	660	790	790	820	840

주: IFRS 연결 기준

자료: 삼성E&A, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

삼성E&A 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.22	신규	김세련									
2024.04.22	Buy	35,000	-37.1		-40.2						
2024.10.25	Buy	30,000	-26.4		-35.7						
2024.11.18	Buy	28,000	-14.0		-28.3						
2025.03.25	Buy	30,000	-8.2		-19.3						
2025.07.25	Buy	33,000	11.3		-5.4						
2026.01.26	Buy	35,000	6.9		-18.6						
2026.03.23	Buy	48,000	-37.1		-40.2						
2026.04.13	Buy	65,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)