건설

삼성E&A 028050

1Q26 Review: 반도체 투자 사이클과 뉴에너지 기대감 여전

Apr 24 2026

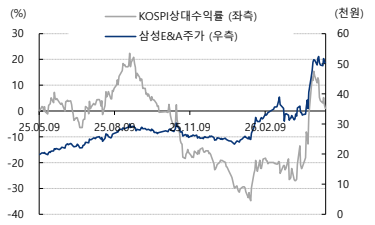
BUY 유지

TP 66,000 원 상향

Company Data

현재가(04/23)	50,300 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	52,400 원
52 주 최저가(보통주)	18,940 원
KOSPI (04/23)	6,475.81p
KOSDAQ (04/23)	1,174.31p
자본금	9,800 억원
시가총액	98,588 억원
발행주식수(보통주)	19,600 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	474.7 만주
평균거래대금(60 일)	2,216 억원
외국인지분(보통주)	41.86%
주요주주	
삼성 SDI 외 6 인	20.59%
국민연금공단	7.31%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	39.9	66.0	155.5
상대주가	16.8	-1.4	-0.4

1Q26 Review: 반도체 투자 사이클과 뉴에너지 기대감 여전

삼성E&A의 2026년 1분기 연결 매출액 2.3조원 (YoY +8.1%), 영업이익 1,882억원 (YoY +19.6%)을 기록. 매출액과 영업이익 모두 시장 컨센서스에 소폭 하회. 높아진 첨단산업 컨센서스 대비 본 분기 매출은 소폭 부진. 이는 기대했던 삼성전자 P5 캠퍼스 공사진행이 아직은 초기단계 수준으로 본격적인 매출 인식 전인 영향. 영업이익은 판관비에서 퇴직금 관련 일회성 비용 반영. 이를 제외한다면 예년과 비슷한 수준일 것

동사의 당분기 수주는 화공에서 대규모 인식. 중동 화공 프로젝트 수의계약 건으로 24억불 규모(약 3.2조원). 이에 1분기임에도 연간 수주 가이던스의 39% 수준 달성

연간 가이던스 상향 가능성은 충분

삼성E&A의 연간 수주 가이던스는 화공(약 8조원), 첨단(약 2조원), 뉴에너지(약 2조원)이며 중장기 전략으로 뉴에너지에 대한 전략과 가시성을 강조. 파이프라인에 있는 멕시코 멕시놀(20억불), 카타르 UREA(25억불), 사우디 카프지(20억불), 사우디 암모니아(35억불) 등 프로젝트들에 대한 수주 기대감은 여전히 유효. 그리고 첨단산업 부문은 계열사의 CAPEX 투자 확대 기조로 캡티브 물량에서의 지속적인 수주 기대. 하반기 중으로 가이던스 상향 가능성 존재

투자의견 BUY, 목표주가 66,000원으로 상향

삼성E&A에 대한 투자의견 BUY로 유지하고 목표주가는 66,000원으로 상향. 밸류에이션은 과거 5개년 평균 상단 2.07배로 설정. 동사는 플랜트에 대한 높은 역량을 유지하고 있으며 향후 새로운 뉴에너지 향 신사업을 계획 중. 미국으로 새로 진출하며 중장기 전략을 만들어가는 것에 긍정적인 평가를 내리며 동시에 좋은 결과 또한 기대 가능. 향후 미국 뉴에너지 향 수주가 유의미하게 쌓인다면 밸류에이션 및 추정치 상향 조정 가능

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	10,625	9,967	9,029	10,151	11,761
YoY(%)	5.7	-6.2	-9.4	12.4	15.9
영업이익(십억원)	993	972	792	888	1,041
OP 마진(%)	9.3	9.8	8.8	8.7	8.9
순이익(십억원)	696	639	648	824	1,004
EPS(원)	3,846	3,862	3,150	4,073	4,958
YoY(%)	13.4	0.4	-18.4	29.3	21.7
PER(배)	7.5	4.3	7.6	12.4	10.1
PCR(배)	4.5	2.7	4.7	9.0	7.9
PBR(배)	1.6	0.8	1.0	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	3.9	-0.1	1.7	5.7	4.3
ROE(%)	24.4	19.6	13.8	15.8	16.8

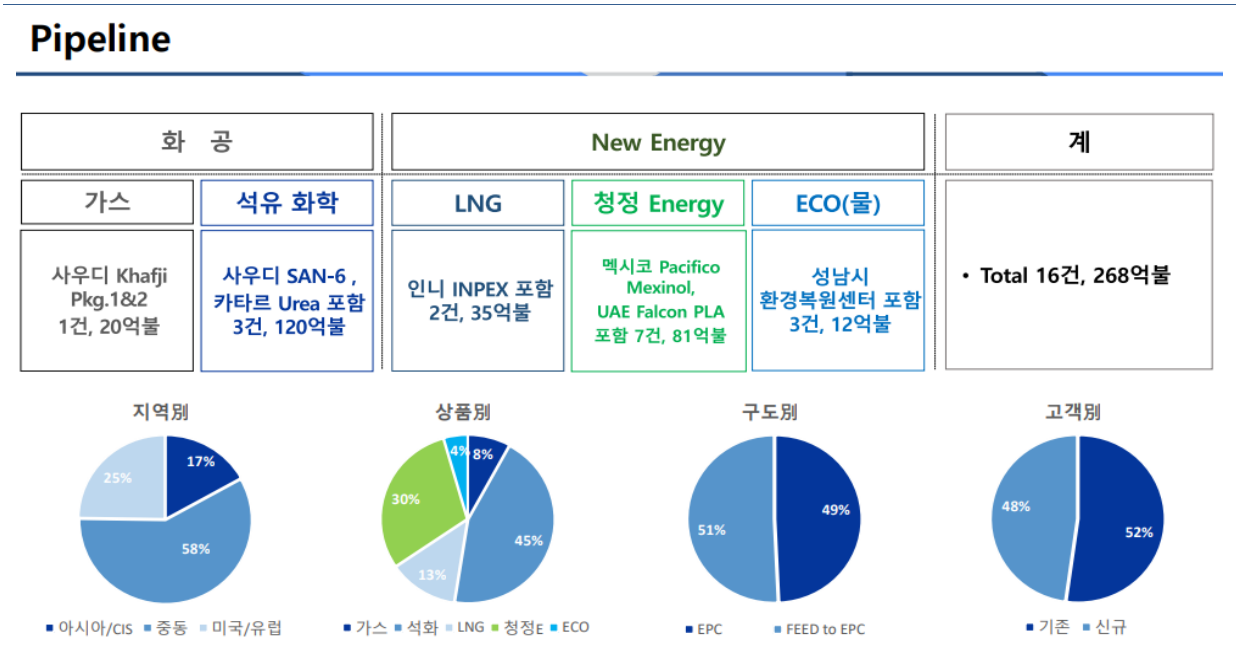
[건설/원전] 이상호
3771-9733
20250023@iprovest.com

[도표 1] 삼성 E&A 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	2,373	2,728	2,783	9,029	10,151	11,761
화공	1,091	1,305	1,266	1,489	1,130	1,198	1,251	1,233	5,151	4,813	5,205
첨단산업	769	589	402	771	574	720	995	1,141	2,531	3,430	4,052
뉴에너지	238	283	327	498	563	454	482	409	1,346	1,908	2,504
매출총이익	294	314	309	417	344	340	391	402	1,334	1,477	1,708
화공	132	180	184	244	181	186	189	189	739	744	810
첨단산업	117	73	40	125	80	100	139	160	354	479	571
뉴에너지	45	62	85	48	83	54	63	54	240	254	326
GPM	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	14.3%	14.3%	14.4%	14.8%	14.6%	14.5%
화공	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	15.5%	15.1%	15.3%	14.4%	15.5%	15.6%
첨단산업	15.2%	12.3%	9.8%	16.2%	13.9%	13.9%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.1%
뉴에너지	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	12.0%	13.0%	13.1%	17.8%	13.3%	13.0%
판매관리비	137	133	133	140	156	131	147	156	543	589	667
판관비율	6.5%	6.1%	6.7%	5.1%	6.9%	5.5%	5.4%	5.6%	6.0%	5.8%	5.7%
영업이익	157	181	177	277	188	210	244	246	792	888	1,041
OPM	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	8.8%	8.9%	8.8%	8.8%	8.7%	8.9%
세전이익	205	203	187	235	209	230	281	272	830	991	1,167
당기순이익	157	142	157	192	163	189	242	230	648	824	1,004
(지배)순이익	151	141	142	184	160	181	235	223	617	798	972
NPM	7.2%	6.5%	7.1%	6.7%	7.1%	7.6%	8.6%	8.0%	6.8%	7.9%	8.3%
YoY(연결)											
매출	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	8.9%	36.7%	0.9%	-9.4%	12.4%	15.9%
영업이익	-24.9%	-31.1%	-13.5%	-6.2%	19.6%	16.0%	38.0%	-11.3%	-18.5%	12.1%	17.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성 E&A 파이프라인



자료: 삼성E&A, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 삼성 E&A 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	4Q25	1Q25	증감	
	1Q26P	1Q26				QoQ	YoY
매출액	2,267.4	2,421.0	-6.3%	2,624.2	2,098.0	-13.6%	8.1%
영업이익	188.2	197.0	-4.5%	208.3	157.3	-9.6%	19.6%
영업이익률	8.3%	8.1%	0.2%p	7.9%	7.5%	0.4%p	0.8%p
세전이익	208.8	219.2	-4.7%	220.7	204.6	-5.4%	2.0%
(지배)당기순이익	160.0	162.5	-1.5%	164.3	150.6	-2.6%	6.3%
순이익률	7.1%	6.7%	0.3%p	6.3%	7.2%	0.8%p	-0.1%p

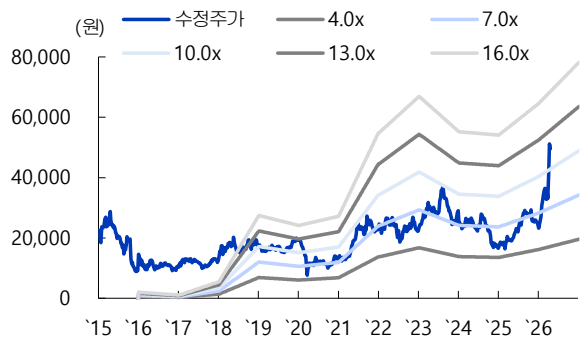
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 삼성 E&A 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	31,637	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	2.07	과거 5 개년 하단 P/B
적정주가 산출 (원)	65,647	BPS*PBR
목표주가 (원)	66,000	100 의자리 반올림
현재 종가 (원)	50,300	2026-04-23
상승 여력	31.2%	

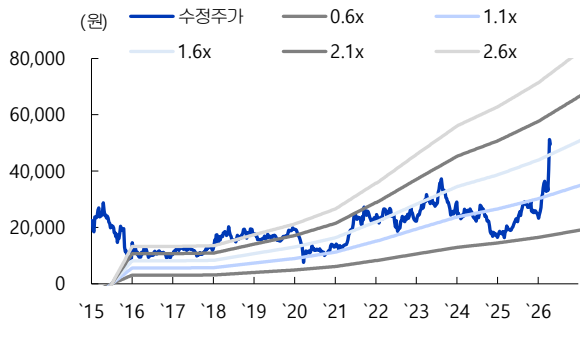
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 삼성 E&A PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 삼성 E&A PBR Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[삼성E&A 028050]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	10,625	9,967	9,029	10,151	11,761
매출원가	9,174	8,457	7,695	8,674	10,053
매출총이익	1,451	1,509	1,334	1,477	1,708
매출총이익률 (%)	13.7	15.1	14.8	14.6	14.5
판매비와관리비	458	538	542	589	667
영업이익	993	972	792	888	1,041
영업이익률 (%)	9.3	9.7	8.8	8.7	8.9
EBITDA	1,058	1,041	874	950	1,093
EBITDA Margin (%)	10.0	10.4	9.7	9.4	9.3
영업외손익	-60	-68	38	147	185
관계기업손익	0	7	19	23	23
금융수익	151	279	242	275	293
금융비용	-214	-116	-135	-115	-95
기타	2	-237	-87	-36	-36
법인세비용차감전순손익	933	904	830	991	1,167
법인세비용	237	265	182	217	256
계속사업순손익	696	639	648	774	911
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	696	639	648	824	1,004
당기순이익률 (%)	6.5	6.4	7.2	8.1	8.5
비지배지분순이익	-58	-118	31	26	32
지배지분순이익	754	757	617	798	972
지배순이익률 (%)	7.1	7.6	6.8	7.9	8.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	26	-41	50	41	41
포괄순이익	721	598	698	865	1,045
비지배지분포괄이익	-59	-161	15	18	22
지배지분포괄이익	780	759	683	847	1,023

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,965	7,942	7,659	7,805	8,535
현금및현금성자산	915	2,596	862	1,824	2,319
매출채권 및 기타채권	2,351	3,809	3,301	3,212	3,348
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	2,699	1,537	3,496	2,769	2,868
비유동자산	1,836	2,071	2,380	2,412	2,455
유형자산	430	443	507	467	432
관계기업투자금	177	223	271	349	427
기타금융자산	86	97	113	113	113
기타비유동자산	1,143	1,308	1,489	1,483	1,483
자산총계	7,801	10,013	10,040	10,217	10,990
유동부채	4,217	5,871	5,259	4,820	4,809
매입채무 및 기타채무	3,340	4,636	4,383	4,087	4,214
차입금	119	104	0	-104	-207
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	758	1,132	876	837	803
비유동부채	286	246	335	347	365
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	286	246	335	347	365
부채총계	4,503	6,118	5,593	5,167	5,174
지배지분	3,473	4,232	4,741	5,384	6,201
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-22	-67	-67	-67
이익잉여금	2,430	3,187	3,675	4,319	5,136
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	-175	-336	-295	-334	-385
자본총계	3,298	3,896	4,446	5,050	5,816
총차입금	134	121	25	-69	-158

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-460	1,636	254	322	657
당기순이익	696	639	648	824	1,004
비현금항목의 가감	520	449	393	300	291
감가상각비	44	43	47	41	35
외환손익	125	-126	47	-2	-2
지분법평가손익	0	-7	-19	-23	-23
기타	351	538	318	284	280
자산부채의 증감	-1,551	730	-517	-744	-579
기타현금흐름	-125	-182	-270	-58	-59
투자활동 현금흐름	16	-50	-1,709	-169	-175
투자자산	-13	-19	-56	-56	-56
유형자산	-28	-43	-53	0	0
기타	58	12	-1,600	-114	-119
재무활동 현금흐름	-123	-30	-264	-289	-289
단기차입금	-112	-19	-104	-104	-104
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-129	-155	-155
기타	-11	-10	-31	-31	-31
현금의 증감	-497	1,681	-1,734	962	495
기초 현금	1,412	915	2,596	862	1,824
기말 현금	915	2,596	862	1,824	2,319
NOPLAT	741	687	618	693	813
FCF	-773	1,443	130	11	285

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,846	3,862	3,150	4,073	4,958
PER	7.5	4.3	7.6	12.4	10.1
BPS	17,721	21,591	24,187	27,470	31,637
PBR	1.6	0.8	1.0	1.8	1.6
EBITDAPS	5,400	5,311	4,460	4,846	5,577
EV/EBITDA	3.9	-0.1	1.7	5.7	4.3
SPS	54,209	50,850	46,065	51,792	60,004
PSR	0.5	0.3	0.5	1.0	0.8
CFPS	-3,941	7,364	664	56	1,456
DPS	0	660	790	790	790

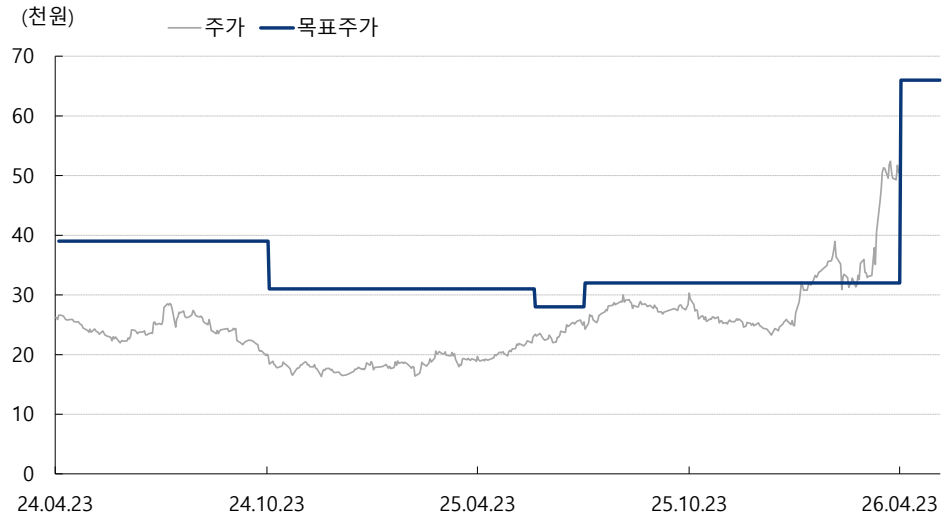
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	5.7	-6.2	-9.4	12.4	15.9
영업이익 증가율	41.3	-2.2	-18.5	12.1	17.3
순이익 증가율	16.8	-8.2	1.5	27.1	21.8
수익성					
ROIC	-74.5	-100.4	-113.9	-183.1	-211.0
ROA	9.6	8.5	6.2	7.9	9.2
ROE	24.4	19.6	13.8	15.8	16.8
안정성					
부채비율	136.5	157.0	125.8	102.3	89.0
순차입금비율	1.7	1.2	0.2	-0.7	-1.4
이자보상배율	43.4	68.9	479.6	-49.1	-27.5

자료: 삼성 E&A, 교보증권 리서치센터

삼성 E&A 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.04.26	매수	39,000	(38.41)	(31.92)					
2024.07.26	매수	39,000	(37.80)	(26.79)					
2024.10.25	매수	31,000	(42.57)	(39.10)					
2024.12.23	매수	31,000	(39.58)	(25.16)					
2025.06.12	매수	28,000	(14.68)	(7.86)					
2025.06.12	담당자 변경								
2025.07.25	매수	32,000	(16.66)	(5.31)					
2026.01.21	매수	32,000	(16.74)	(5.31)					
2026.01.26	매수	32,000	17.43	63.75					
2026.04.24	매수	66,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하