COMPANY
UPDATE

2026. 4. 24

대체투자팀

허재준 Analyst
jaejun.heo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

삼성E&A (028050)

1Q26 Review; 수주 가이던스 상향 가능성 확대

- 1분기 영업이익 컨센서스 4.5% 하회. 퇴직금 관련 일시적 판관비 상승이 하회 요인
- 1분기 신규수주 4.6조원(연간 가이던스 12조원의 39%). 하반기 약 100억달러 규모의 화공/New Energy 수주 파이프라인과 계열사 수주 고려시 가이던스 상향 가능
- 최근 가파른 주가 상승에도 글로벌 peer 대비 여전히 저평가. 목표주가 64,000원('27E target P/E 14.3배 적용)으로 상향하고, BUY 투자의견 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	64,000원	27.2%
현재주가	50,300원	
시가총액	9.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	196,000,000주 (79.4%)	
52주 최저/최고	18,940원/52,400원	
60일-평균거래대금	1,099.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
삼성E&A (%)	39.9	66.0	155.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	16.8	-1.4	-0.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	64,000	39,000	64.1%
2026E EPS	3,802	3,957	-3.9%
2027E EPS	4,503	n/a	n/a

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	46,500
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1분기 실적 컨센서스 소폭 하회: 삼성E&A 1Q26 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 2조 2,674억원(YoY +8.1%), 1,882억원(OPM 8.3%, YoY +19.6%)으로, 영업이익은 컨센서스(1,970억원, Fnguide) -4.5% 하회. 퇴직금 산정 관련 대법원 판례로 인해 1분기 판관비가 일시적으로 상승한 것이 컨센서스 하회 요인

수주 가이던스 상향 가능성 확대: 1분기 신규수주는 4.6조원으로, 연간 수주 가이던스 12조원의 39% 달성. 하반기 화공 및 New Energy 파이프라인은 멕시코 Mexinol(20억 달러), 카타르 Urea(25억 달러), 사우디 Khafji 가스(20억 달러), SAN-6(35억 달러) 등으로 약 100억 달러. 또한, 동사는 최근 삼성전자의 CAPEX 확대를 언급하며 첨단산업 부문 연간 수주가 3조원 이상을 기록할 가능성이 크다고 언급. 한편, 정확한 시기와 규모는 가늠하기 어려우나, 중동 전쟁 이후 동사가 기건설한 현장에 대한 재건 수주도 기대할 수 있는 상황. 이러한 점을 고려하면 연간 수주 가이던스 초과 가능성 크며, 이에 따라 향후 수주 가이던스 상향 가능성 크다고 판단

여전히 매력적인 주가 레벨: 최근 동사의 주가는 가파르게 상승했으나, 2027년 기준 P/E 11.5배, P/B 1.7배로, 여전히 글로벌 peer 멀티플 평균(2027E P/E 14.3배, P/B 2.2배) 대비 저평가 받고 있는 상황. 에너지 전환(LNG, CCUS)에 우호적인 환경과 반도체 슈퍼 사이클에 기인한 첨단산업 부문 수주 확대 기대감, 주주환원 확대 기조 등을 고려할 때 오히려 프리미엄을 받아도 되는 구간이라 판단. 추정시기 변경 및 Peer 그룹 주가 상승을 반영하여 목표주가를 64,000원('27E target P/E 14.3배 적용)으로 상향하고, BUY 투자의견 유지

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	2,267.4	8.1	-17.8	-7.8	-6.3
영업이익	188.2	19.6	-32.1	-12.9	-4.5
세전이익	208.8	2.0	-11.3	-20.3	-4.7
순이익	163.3	3.9	-15.0	-15.3	-3.6
이익률 (%)					
영업이익	8.3				
세전이익	9.2				
순이익	7.2				

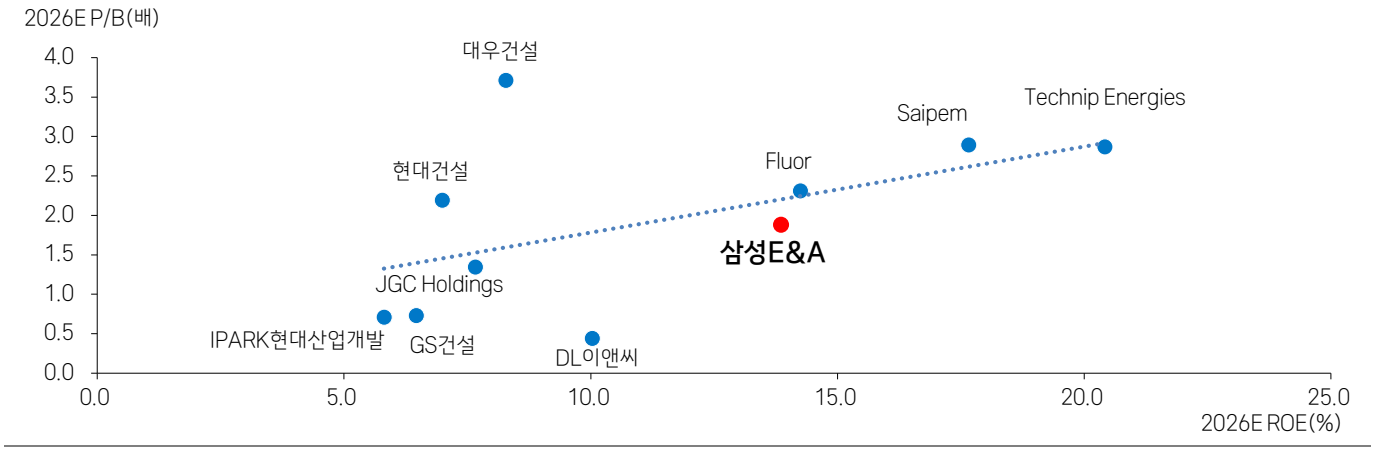
자료: 삼성E&A, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	7.6	13.2	11.2
P/B	1.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	2.0	6.5	5.1
Div yield (%)	3.3	1.6	1.8
EPS 증가율 (%)	-18.4	20.7	18.4
ROE (%)	13.8	14.8	15.5
주당지표 (원)			
EPS	3,150	3,802	4,503
BVPS	24,187	27,199	30,903
DPS	790	800	900

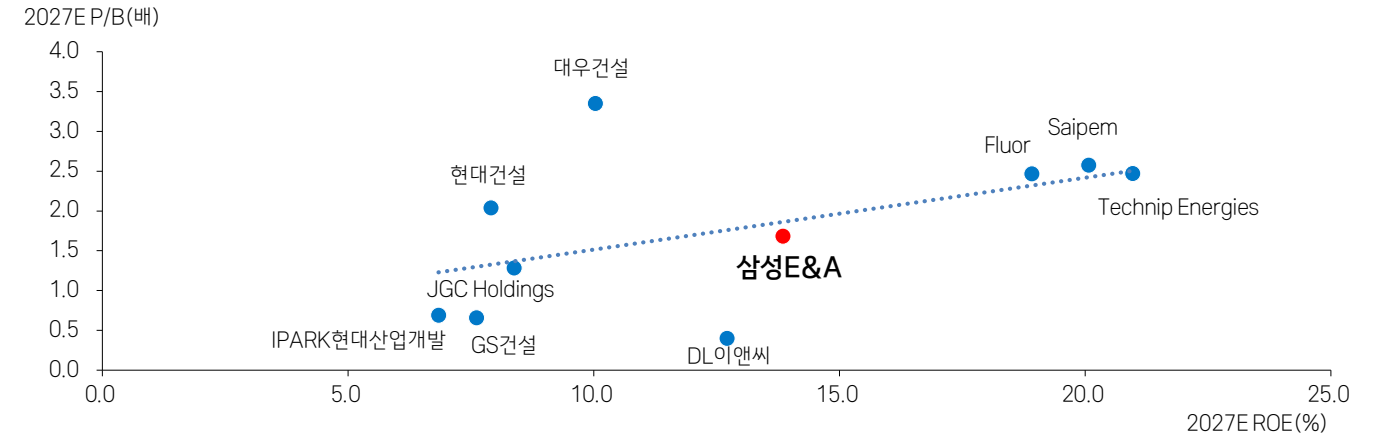
삼성증권

삼성E&A vs 국내외 EPC 기업: 2026E P/B & ROE



자료: Bloomberg, 삼성증권

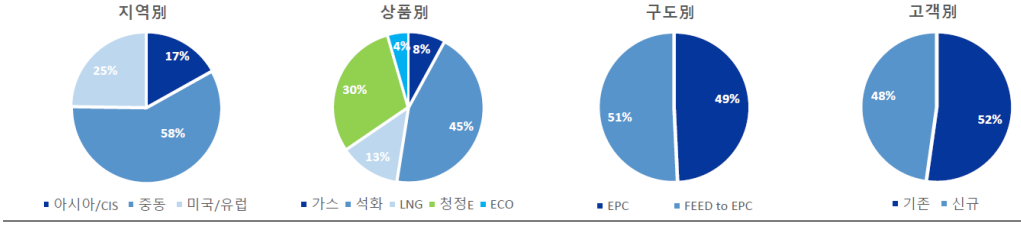
삼성E&A vs 국내외 EPC 기업: 2027E P/B & ROE



자료: Bloomberg, 삼성증권

삼성E&A 수주 파이프라인

화 공		New Energy			계
가스	석유 화학	LNG	청정 Energy	ECO(물)	
사우디 Khafji Pkg.1&2 1건, 20억불	사우디 SAN-6 , 카타르 Urea 포함 3건, 120억불	인니 INPEX 포함 2건, 35억불	멕시코 Pacifico Mexinol, UAE Falcon PLA 포함 7건, 81억불	성남시 환경복원센터 포함 3건, 12억불	• Total 16건, 268억불



자료: 삼성E&A

삼성E&A: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**2,098.0**	**2,178.0**	**1,995.6**	**2,757.2**	**2,267.4**	**2,505.6**	**2,617.8**	**2,720.2**	**9,966.6**	**9,028.8**	**10,110.9**	**11,650.9**
(전년 대비, %)	-12.0	-18.9	-13.9	6.9	8.1	15.0	31.2	-1.3	-6.2	-9.4	12.0	15.2
화공	**1,091.3**	**1,305.2**	**1,266.0**	**1,488.8**	**1,129.9**	**1,372.7**	**1,405.3**	**1,433.7**	**4,564.0**	**5,151.3**	**5,341.6**	**5,605.8**
(전년 대비, %)	16.7	6.7	14.5	14.5	3.5	5.2	11.0	-3.7	-0.9	12.9	3.7	4.9
첨단산업	**768.9**	**589.4**	**402.4**	**770.5**	**574.2**	**572.4**	**634.2**	**692.2**	**4,593.5**	**2,531.2**	**2,473.0**	**3,363.3**
(전년 대비, %)	-36.3	-53.5	-61.5	-28.3	-25.3	-2.9	57.6	-10.2	-23.7	-44.9	-2.3	36.0
뉴에너지	**237.8**	**283.4**	**327.2**	**497.9**	**563.3**	**560.5**	**578.2**	**594.3**	**809.1**	**1,346.3**	**2,296.3**	**2,681.7**
(전년 대비, %)	-1.9	44.3	97.1	143.7	136.9	97.8	76.7	19.4		66.4	70.6	16.8
매출총이익	**294.0**	**314.1**	**308.7**	**417.1**	**343.8**	**363.2**	**384.7**	**381.5**	**1,509.2**	**1,333.9**	**1,473.2**	**1,687.0**
(전년 대비, %)	-12.7	-20.7	-7.5	-5.7	16.9	15.6	24.6	-8.5	4.0	-11.6	10.4	14.5
화공	131.8	179.7	184.3	243.5	180.9	209.5	207.4	202.6	837.1	739.3	800.5	837.5
첨단산업	117.2	72.5	39.5	125.2	79.7	74.8	84.0	97.7	537.8	354.4	336.2	457.4
뉴에너지	45.0	61.9	84.9	48.4	83.2	78.9	93.2	81.2	134.3	240.2	336.6	392.1
매출총이익률 (%)	**14.0**	**14.4**	**15.5**	**15.1**	**15.2**	**14.5**	**14.7**	**14.0**	**15.1**	**14.8**	**14.6**	**14.5**
화공	12.1	13.8	14.6	16.4	16.0	15.3	14.8	14.1	18.3	14.4	15.0	14.9
첨단산업	15.2	12.3	9.8	16.2	13.9	13.1	13.3	14.1	11.7	14.0	13.6	13.6
뉴에너지	18.9	21.9	26.0	9.7	14.8	14.1	16.1	13.7	16.6	17.8	14.7	14.6
영업이익	**157.3**	**180.9**	**176.5**	**277.4**	**188.2**	**227.9**	**244.4**	**224.8**	**971.6**	**792.1**	**885.3**	**1,009.6**
(전년 대비, %)	-24.9	-31.1	-13.4	-6.2	19.6	26.0	38.4	-18.9	-2.2	-18.5	11.8	14.0
영업이익률 (%)	7.5	8.3	8.8	10.1	8.3	9.1	9.3	8.3	9.7	8.8	8.8	8.7
순이익	**157.2**	**141.7**	**157.4**	**192.0**	**163.3**	**191.0**	**205.1**	**193.4**	**638.7**	**648.3**	**752.9**	**882.7**
(전년 대비, %)	-4.2	-31.0	-0.6	72.9	3.9	34.8	30.4	0.7	-8.2	1.5	16.1	17.2
순이익률 (%)	7.5	6.5	7.9	7.0	7.2	7.6	7.8	7.1	6.4	7.2	7.4	7.6
지배주주순이익	**150.6**	**140.7**	**141.9**	**184.3**	**155.6**	**191.0**	**205.1**	**193.4**	**756.9**	**617.5**	**745.2**	**882.7**
(전년 대비, %)	-7.0	-55.4	-13.3	59.0	3.3	35.8	44.6	4.9	0.4	-18.4	20.7	18.4
지배주주순이익률 (%)	7.2	6.5	7.1	6.7	6.9	7.6	7.8	7.1	7.6	6.8	7.4	7.6

자료: 삼성E&A, 삼성증권 추정

삼성E&A 목표주가 추정 테이블

항목	적용값	비고
EPS(원)	4,503	2027E
Target P/E (배)	14.3	글로벌 EPC 기업 2027E P/E 평균
현재 주가 (원)	50,300	4월 23일 종가 기준
목표주가 (원)	**64,000**	
업사이드 (%)	27.2	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

삼성E&A Peer 밸류에이션 테이블

	시가총액 (조원)	PER (배)		PBR (배)	
		2026E	2027E	2026E	2027E
삼성E&A	**9.8**	**13.6**	**11.5**	**1.9**	**1.7**
Saipem	9.7	17.2	13.9	2.9	2.6
Fluor	6.7	17.3	14.7	2.3	2.5
JGC Holdings	3.5	17.8	16.0	1.3	1.3
Technip Energies	8.4	14.7	12.6	2.9	2.5

자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**10,625**	**9,967**	**9,029**	**10,111**	**11,651**
매출원가	9,174	8,457	7,695	8,638	9,964
매출총이익	**1,451**	**1,509**	**1,334**	**1,473**	**1,687**
(매출총이익률, %)	13.7	15.1	14.8	14.6	14.5
판매 및 일반관리비	458	538	542	588	677
영업이익	**993**	**972**	**792**	**885**	**1,010**
(영업이익률, %)	9.3	9.7	8.8	8.8	8.7
영업외손익	**-60**	**-68**	**38**	**125**	**190**
금융수익	151	279	242	249	281
금융비용	214	116	135	104	99
지분법손익	0	7	19	0	0
기타	2	-237	-87	-21	8
세전이익	**933**	**904**	**830**	**1,010**	**1,199**
법인세	237	265	182	257	317
(법인세율, %)	25.4	29.3	21.9	25.5	26.4
계속사업이익	696	639	648	753	883
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**696**	**639**	**648**	**753**	**883**
(순이익률, %)	6.5	6.4	7.2	7.4	7.6
지배주주순이익	754	757	617	745	883
비지배주주순이익	-58	-118	31	8	0
EBITDA	1,058	1,041	874	961	1,070
(EBITDA 이익률, %)	10.0	10.4	9.7	9.5	9.2
EPS (지배주주)	3,846	3,862	3,150	3,802	4,503
EPS (연결기준)	3,549	3,259	3,308	3,841	4,503
수정 EPS (원)*	3,846	3,862	3,150	3,802	4,503

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**5,965**	**7,942**	**7,659**	**8,262**	**9,612**
현금 및 현금등가물	915	2,596	862	1,556	2,181
매출채권	2,101	3,505	2,918	2,879	3,190
재고자산	0	0	0	0	0
기타	2,949	1,841	3,879	3,827	4,241
비유동자산	**1,836**	**2,071**	**2,380**	**2,301**	**2,271**
투자자산	263	321	383	380	410
유형자산	430	443	507	462	424
무형자산	81	99	108	77	55
기타	1,063	1,209	1,382	1,382	1,382
자산총계	**7,801**	**10,013**	**10,040**	**10,563**	**11,883**
유동부채	**4,217**	**5,871**	**5,259**	**5,188**	**5,749**
매입채무	875	800	1,010	997	1,105
단기차입금	119	104	0	0	0
기타 유동부채	3,223	4,967	4,248	4,191	4,645
비유동부채	**286**	**246**	**335**	**331**	**364**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	286	246	335	331	364
부채총계	**4,503**	**6,118**	**5,593**	**5,519**	**6,113**
지배주주지분	**3,473**	**4,232**	**4,741**	**5,331**	**6,057**
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-22	-67	-67	-67
이익잉여금	2,430	3,187	3,675	4,266	4,992
기타	85	86	152	152	152
비지배주주지분	**-175**	**-336**	**-295**	**-287**	**-287**
자본총계	**3,298**	**3,896**	**4,446**	**5,044**	**5,770**
순부채	-1,377	-2,661	-2,659	-3,329	-4,148

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-460**	**1,636**	**254**	**834**	**1,000**
당기순이익	696	639	648	753	883
현금유출이없는 비용 및 수익	520	449	393	217	210
유형자산 감가상각비	44	43	47	45	38
무형자산 상각비	22	26	35	31	22
기타	455	379	311	141	150
영업활동 자산부채 변동	-1,551	730	-517	-8	63
투자활동에서의 현금흐름	**16**	**-50**	**-1,709**	**15**	**-222**
유형자산 증감	-28	-42	-52	0	0
장단기금융자산의 증감	70	79	-1,602	29	-228
기타	-26	-87	-56	-14	6
재무활동에서의 현금흐름	**-123**	**-30**	**-264**	**-159**	**-125**
차입금의 증가(감소)	-130	319	-141	-4	32
자본금의 증가(감소)	0	0	-45	0	0
배당금	0	-0	-129	-155	-157
기타	7	-348	52	0	0
현금증감	-497	1,681	-1,734	694	625
기초현금	1,412	915	2,596	862	1,556
기말현금	915	2,596	862	1,556	2,181
Gross cash flow	**1,216**	**1,087**	**1,041**	**970**	**1,093**
Free cash flow	**-488**	**1,593**	**201**	**834**	**1,000**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	5.7	-6.2	-9.4	12.0	15.2
영업이익	41.3	-2.2	-18.5	11.8	14.0
순이익	16.8	-8.2	1.5	16.1	17.2
수정 EPS**	13.4	0.4	-18.4	20.7	18.4
주당지표					
EPS (지배주주)	3,846	3,862	3,150	3,802	4,503
EPS (연결기준)	3,549	3,259	3,308	3,841	4,503
수정 EPS**	3,846	3,862	3,150	3,802	4,503
BPS	17,721	21,591	24,187	27,199	30,903
DPS (보통주)	0	660	790	800	900
Valuations (배)					
P/E***	7.5	4.3	7.6	13.6	11.5
P/B***	1.6	0.8	1.0	1.9	1.7
EV/EBITDA	3.9	0.2	2.0	6.5	5.1
비율					
ROE (%)	24.4	19.6	13.8	14.8	15.5
ROA (%)	8.9	7.2	6.5	7.3	7.9
ROIC (%)	85.4	69.8	76.7	61.7	73.9
배당성향 (%)	0.0	17.1	25.1	21.0	20.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	4.0	3.3	1.6	1.8
순부채비율 (%)	-41.7	-68.3	-59.8	-66.0	-71.9
이자보상배율 (배)	43.4	68.9	479.6	662.5	671.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 삼성E&A, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2026년 4월 23일 현재 삼성E&A와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/31	11/1	2025/7/8	10/31	2026/4/24
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	30000	25000	33000	39000	64000
괴리율 (평균)	-18.02	-23.14	-17.00	-19.15	
괴리율 (최대or최소)	-5.00	-4.40	-8.18	34.36	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA