2026/5/19

삼성E&A (028050)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

최상의 수주환경 도래

뉴에너지 사업과 수익성 개선이 돋보이는 1분기 실적

2026년 1분기 매출액은 2조 2,674억원으로 전년동기대비 8.1% 증가했다. 부문별로는 화공 1조 1,299억원(+3.5%), 첨단산업 5,742억원(-25.3%), 뉴에너지 5,633억원(+136.9%)을 기록했다. 그룹공사 잔고 소진으로 첨단산업 매출이 급감했지만 해외 청정에너지 프로젝트(UAE 메탄올, 말레이지아 SAF 등) 기성이 본격화되고 있는 뉴에너지 부문이 이를 만회하고도 남았다. 1분기 영업이익은 전년동기대비 19.6% 증가한 1,882억원을 기록했다. 퇴직금 이슈로 판관비 부담이 상승(판관비율 0.4%P↑)했지만 원가율 개선(1.2%P↓)에 힘입어 영업이익 증가율은 더 높게 나타났다

에너지 공급망 재편으로 그 어느 때보다 우호적인 수주환경 도래

이란 전쟁으로 인해 글로벌 에너지 프로젝트 발주 환경이 크게 달라지고 있다. 주요 글로벌 발주처(국가)들은 그 동안 최소 비용 등 경제성을 최우선 기준으로 삼았다. 하지만 이번 중동사태로 에너지 안보가 더 중요한 과제로 떠올랐다. 지금까지는 경제성을 따져가면서 점진적으로 에너지 전환을 모색했다면 이제부터는 동원 가능한 에너지원을 최대한 빨리 확보한다는 개념이다. 여기에는 청정에너지 뿐 만 아니라 기존의 화석에너지(심지어 석탄까지)도 포함된다. 이와 같은 글로벌 에너지 공급망 재편은 삼성E&A에게 큰 기회가 될 수 있다. 삼성E&A는 전통의 화공은 물론 청정에너지와 LNG 그리고 수처리 등으로 대표되는 뉴에너지 사업까지 공종과 지역을 가리지 않고 수행할 수 있는 몇 안되는 전천후 EPC 플레이어이기 때문이다

중동 재건사업과 그룹 공사도 가세→ 역대 최대 규모의 수주실적 예상

공급망 재편에 따른 구조적인 변화에 중동 재건사업과 관계사 발주 물량(반도체 호황에 기인한)까지 감안하면 올해 신규수주액은 역대 최대인 15.5조원에 이를 전망이다. 매수 의견을 유지하며 목표주가를 36,000원에서 60,000원으로 상향조정한다. 수주 전망 및 목표 Multiple 상향을 반영했다

Fig. 1: 삼성E&A 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	9,967	9,029	9,846	11,237	12,212
영업이익	972	792	843	960	1,033
세전이익	904	830	907	1,050	1,134
순이익[지배]	757	617	640	728	785
EPS(원)	3,862	3,150	3,265	3,713	4,005
증감률(%)	0.4	-18.4	3.7	13.7	7.9
PER(배)	4.3	7.6	15.5	13.6	12.6
PBR	0.8	1.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	0.2	2.0	7.1	5.9	4.9
ROE(%)	19.6	13.8	12.8	12.9	12.3
배당수익률	4.0	3.3	1.6	1.6	1.6

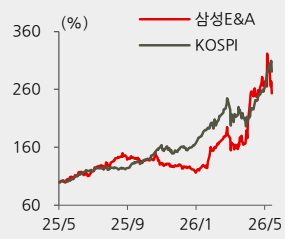
자료: 삼성E&A, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	60,000원
[상향]	21.2%
현재주가	49,500원
2026/5/18	

주식지표

시가총액	9,702십억원
52주최고가	64,400원
52주최저가	19,790원
상장주식수	19,600만주/0.0만주
자본금/액면가	980십억원/5,000원
60일평균거래량	326만주
60일평균거래대금	153십억원
외국인지분율	39.5%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
삼성SDI 외	20.6%
국민연금공단	7.3%

주가동향



이선일

건설/건자재

sunillee@bnkfn.co.kr

(02)2071-7673

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

Fig. 2: 2026년 1분기 주요실적 Review (단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	% YoY	컨센서스	괴리율
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	8.1	2,421	-6.3
영업이익	157	181	177	277	188	19.6	197	-4.5
순이익	151	141	142	184	156	3.3	163	-4.2

주: 순이익은 지배주주순이익
자료: 삼성E&A, BNK투자증권

Fig. 3: 부문별 분기 실적 추이 (단위: 십억원, %)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출액	화공	935	1,223	1,106	1,300	1,091	1,305	1,266	1,489	1,130
	첨단산업	1,207	1,267	1,046	1,074	769	589	402	771	574
	뉴에너지	242	196	166	204	238	283	327	498	563
	합계	**2,385**	**2,686**	**2,317**	**2,579**	**2,098**	**2,178**	**1,996**	**2,757**	**2,267**
매출총이익	화공	145	236	219	237	132	180	184	244	181
	첨단산업	161	135	94	148	117	73	40	125	80
	뉴에너지	31	26	21	57	45	62	85	48	83
	합계	**337**	**396**	**334**	**442**	**294**	**314**	**309**	**417**	**344**
매출총이익률	화공	15.5	19.3	19.8	18.3	12.1	13.8	14.6	16.4	16.0
	첨단산업	13.4	10.6	9.0	13.8	15.2	12.3	9.8	16.2	13.9
	뉴에너지	12.7	13.0	12.7	27.8	18.9	21.8	25.9	9.7	14.8
	합계	**14.1**	**14.7**	**14.4**	**17.2**	**14.0**	**14.4**	**15.5**	**15.1**	**15.2**
판관비		128	134	130	147	137	133	132	140	156
판관비율		5.3	5.0	5.6	5.7	6.5	6.1	6.6	5.1	6.9
영업이익		**209**	**263**	**204**	**296**	**157**	**181**	**177**	**277**	**188**
영업이익률		8.8	9.8	8.8	11.5	7.5	8.3	8.8	10.1	8.3
세전이익		**219**	**293**	**220**	**171**	**205**	**203**	**187**	**235**	**209**
순이익		**162**	**315**	**164**	**116**	**151**	**141**	**142**	**184**	**156**
신규수주	화공	69	7,733	205	369	49	21	59	129	3,174
	첨단산업	1,268	1,248	298	932	144	181	1,006	1,330	862
	뉴에너지	77	522	90	1,604	2,224	30	374	810	592
	합계	**1,414**	**9,503**	**592**	**2,906**	**2,417**	**231**	**1,439**	**2,269**	**4,628**

주: 순이익은 지배주주기준
자료: 삼성E&A, BNK투자증권

Fig. 4: 2026년 수주 유망 프로젝트 목록 (단위: 억달러)

프로젝트	예상 발주시기	금액
중동 화공 수의계약 프로젝트	2026.1Q	25
사우디 SAN-6 그레이암모니아	2026.1H	35
멕시코 Mexinol 메탄올	2026.1H	20
UAE Falcon PLA	2026.1H	5
사우디 Khafji 가스 Pkg 1&2	2026.2H	20
사우디 수처리 프로젝트	2026.2H	7
카타르 Urea 석유화학	2026.2H	25
인도네시아 LNG	2026.2H	30

자료: 삼성E&A, BNK투자증권

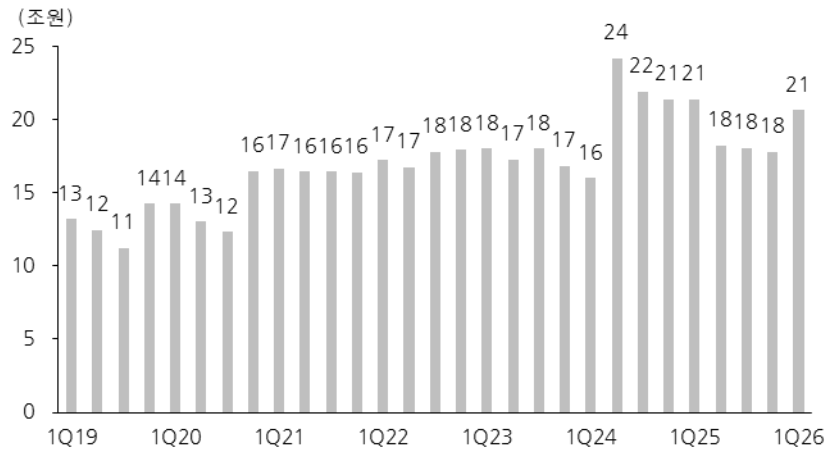
Fig. 5: 삼성E&A 연도별 실적 추이와 전망 (단위: 십억원, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
신규수주					
화공	8,375	258	8,394	6,534	5,036
첨단사업	3,747	2,661	3,570	4,083	4,362
뉴에너지	2,294	3,438	3,492	3,632	5,236
합계	**14,415**	**6,357**	**15,456**	**14,249**	**14,634**
(해외)	10,246	3,870	11,768	10,375	10,554
(국내)	4,169	2,487	3,688	3,874	4,081
수주잔고					
화공	13,419	7,399	11,002	12,782	12,877
첨단사업	3,324	4,906	5,780	6,161	6,369
뉴에너지	4,583	5,451	6,584	7,434	9,555
합계	**21,326**	**17,756**	**23,366**	**26,378**	**28,801**
매출액					
화공	4,564	5,151	4,791	4,754	4,941
첨단사업	4,594	2,531	2,696	3,702	4,155
뉴에너지	809	1,346	2,360	2,782	3,115
합계	9,967	9,029	9,846	11,237	12,212
매출총이익					
화공	837	739	699	681	679
첨단사업	538	354	364	506	578
뉴에너지	134	240	341	384	427
합계	1,509	1,334	1,403	1,571	1,684
매출총이익률					
화공	18.3	14.4	14.6	14.3	13.7
첨단사업	11.7	14.0	13.5	13.7	13.9
뉴에너지	16.6	17.8	14.4	13.8	13.7
합계	**15.1**	**14.8**	**14.3**	**14.0**	**13.8**
판매관리비	**538**	**542**	**561**	**612**	**651**
(판매관리비율)	**5.4**	**6.0**	**5.7**	**5.4**	**5.3**
영업이익	972	792	843	960	1,033
(영업이익률)	9.7	8.8	8.6	8.5	8.5
세전이익	**904**	**830**	**907**	**1,050**	**1,134**
순이익	757	617	640	728	785

주: 순이익은 지배주주기준

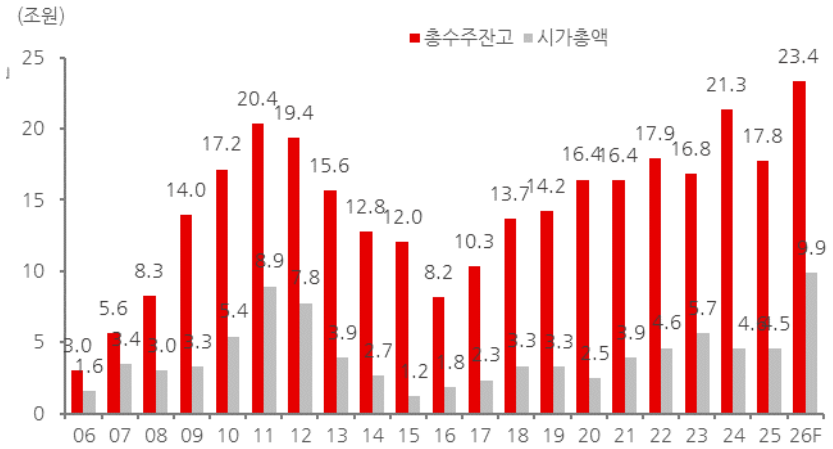
자료: 삼성E&A, BNK투자증권

Fig. 6 삼성E&A 분기별 수주잔고(Backlog) 추이



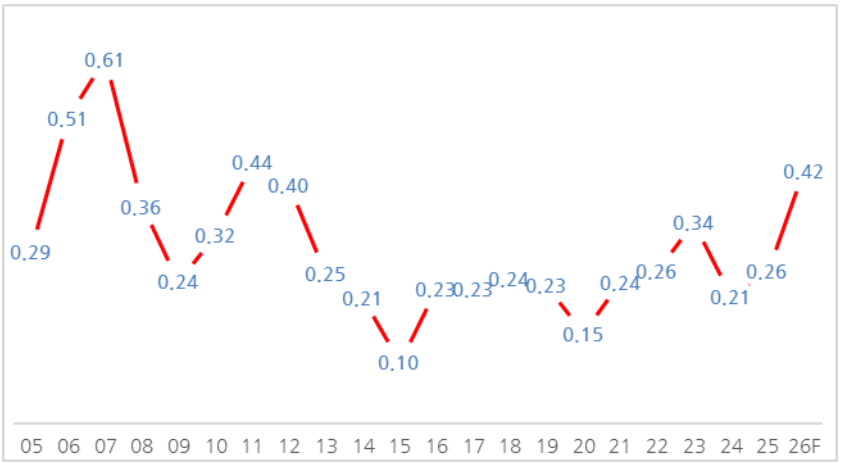
자료: 삼성E&A, BNK투자증권

Fig. 7: 삼성E&A 수주잔고(Backlog)와 시가총액 추이



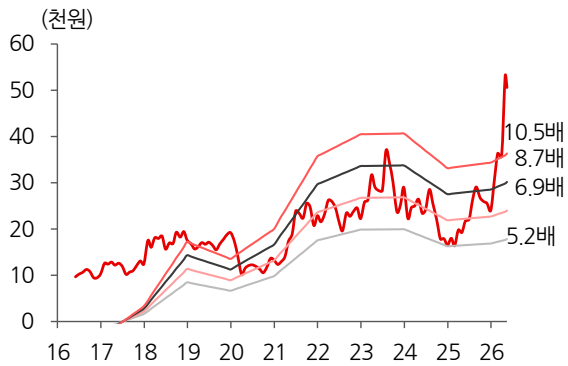
주: 수주잔고는 각 년도말 기준, 시가총액은 연평균 기준(단, 2026년은 현재 시가총액과 연말 예상수주잔고)
자료: 삼성E&A, BNK투자증권

Fig. 8: 삼성E&A 수주잔고 대비 시가총액 배수 추이



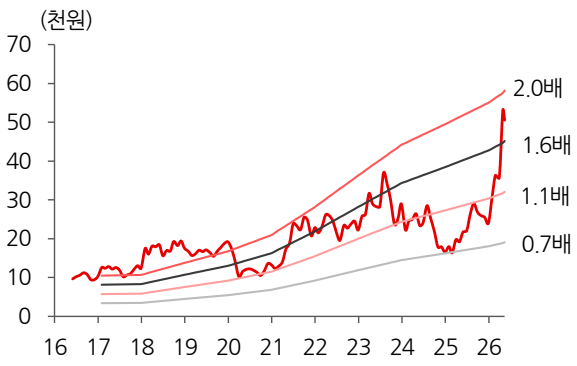
주: 수주잔고는 각 년도말 기준, 시가총액은 연평균 기준(단, 2026년은 현재 시가총액과 연도말 예상수주잔고)
자료: 삼성E&A, BNK투자증권

Fig. 9: 삼성E&A PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 10: 삼성E&A PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,942	7,659	8,216	9,044	9,955
현금성자산	2,596	862	1,270	1,688	2,345
매출채권	3,505	2,918	2,984	3,305	3,489
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	2,071	2,380	2,420	2,441	2,475
투자자산	321	383	390	395	400
유형자산	443	507	506	505	510
무형자산	99	108	91	80	73
자산총계	**10,013**	**10,040**	**10,636**	**11,486**	**12,430**
유동부채	5,871	5,259	5,289	5,369	5,483
매입채무	800	1,010	962	975	1,018
단기차입금	104	0	0	0	0
비유동부채	246	335	340	345	351
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	**6,118**	**5,593**	**5,629**	**5,714**	**5,834**
지배기업지분	4,232	4,741	5,270	5,997	6,783
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
이익잉여금	3,187	3,675	4,205	4,932	5,717
자본총계	**3,896**	**4,446**	**5,007**	**5,771**	**6,596**
총차입금	466	325	331	336	341
순차입금	-2,661	-2,660	-3,101	-3,574	-4,264

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**9,967**	**9,029**	**9,846**	**11,237**	**12,212**
매출원가	8,457	7,695	8,443	9,666	10,527
매출총이익	1,509	1,334	1,403	1,571	1,684
매출총이익률	15.1	14.8	14.2	14.0	13.8
판매비와관리비	538	542	561	612	651
판관비율	5.4	6.0	5.7	5.4	5.3
영업이익	**972**	**792**	**843**	**960**	**1,033**
영업이익률	9.8	8.8	8.6	8.5	8.5
EBITDA	1,041	874	919	1,032	1,105
영업외손익	-68	38	64	90	100
금융이자손익	44	105	83	90	100
외화관련손익	118	1	0	0	0
기타영업외손익	-230	-68	-19	0	0
세전이익	**904**	**830**	**907**	**1,050**	**1,134**
세전이익률	9.1	9.2	9.2	9.3	9.3
법인세비용	265	182	235	286	310
법인세율	29.3	21.9	25.9	27.2	27.3
계속사업이익	639	648	672	764	824
당기순이익	**639**	**648**	**672**	**764**	**824**
당기순이익률	6.4	7.2	6.8	6.8	6.7
지배기업순이익	757	617	640	728	785
총포괄손익	598	698	672	764	824

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**1,636**	**254**	**674**	**567**	**795**
당기순이익	639	648	672	764	824
비현금비용	731	588	322	360	383
감가상각비	69	82	77	73	71
비현금수익	-282	-195	-95	-99	-109
자산및부채의증감	730	-517	-80	-270	-101
매출채권감소	-350	513	-66	-321	-184
재고자산감소	0	0	0	0	0
매입채무증가	807	-458	-48	12	43
법인세환급(납부)	-225	-374	-235	-286	-310
투자활동현금흐름	**-50**	**-1,709**	**-160**	**-154**	**-142**
유형자산증가	-43	-53	-45	-46	-52
유형자산감소	1	2	0	0	0
무형자산순감	-43	-43	-13	-15	-17
재무활동현금흐름	**-30**	**-264**	**-105**	**5**	**5**
차입금증가	319	-141	5	5	5
자본의증감	0	-45	0	0	0
배당금지급	0	-129	-111	0	0
현금의증가	1,681	-1,734	408	417	658
기말현금	2,596	862	1,270	1,688	2,345
잉여현금흐름(FCF)	1,593	201	629	521	742

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

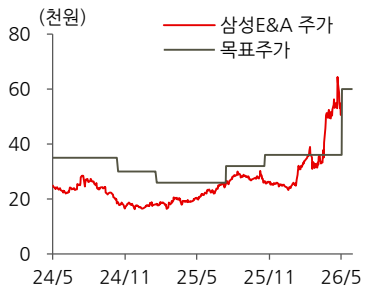
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	3,862	3,150	3,265	3,713	4,005
BPS	21,591	24,187	26,887	30,600	34,605
CFPS	5,547	5,314	4,585	5,231	5,600
DPS	660	790	790	790	790
PER (배)	4.3	7.6	15.5	13.6	12.6
PSR	0.3	0.5	1.0	0.9	0.8
PBR	0.8	1.0	1.9	1.7	1.5
PCR	3.0	4.5	11.0	9.7	9.0
EV/EBITDA	0.2	2.0	7.1	5.9	4.9
배당성향 (%)	20.3	23.9	23.0	20.3	18.8
배당수익률	4.0	3.3	1.6	1.6	1.6
매출액증가율	-6.2	-9.4	9.1	14.1	8.7
영업이익증가율	-2.2	-18.5	6.4	13.9	7.7
순이익증가율	0.4	-18.4	3.6	13.7	7.9
EPS증가율	0.4	-18.4	3.6	13.7	7.9
부채비율 (%)	157.0	125.8	112.4	99.0	88.5
차입금비율	12.0	7.3	6.6	5.8	5.2
순차입금/자기자본	-68.3	-59.8	-61.9	-61.9	-64.6
ROA (%)	7.2	6.5	6.5	6.9	6.9
ROE	19.6	13.8	12.8	12.9	12.3
ROIC	69.8	76.7	54.1	52.0	48.6

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/5/18 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
삼성E&A (028050)	24/02/15	매수	35,000원	-29.6	-20.3
	24/07/29	매수	35,000원	-30.7	-18.4
	24/10/28	매수	30,000원	-41.1	-37.3
	25/02/03	매수	26,000원	-27.4	-20.8
	25/04/25	매수	26,000원	-13.6	-0.8
	25/07/29	매수	32,000원	-12.9	-5.3
	25/11/04	매수	36,000원	-29.6	-19.9
	26/01/27	매수	36,000원	14.3	78.9
	26/05/19	매수	60,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.