



BUY (유지)

목표주가(12M) 67,000원
현재주가(6.04) 49,500원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,639.41
52주 최고/최저(원)	64,400/21,850
시가총액(십억원)	9,702.0
시가총액비중(%)	0.14
발행주식수(천주)	196,000.0
60일 평균 거래량(천주)	3,423.1
60일 평균 거래대금(십억원)	164.8
외국인지분율(%)	39.43
주요주주 지분율(%)	
삼성SDI 외 6인	20.63
국민연금공단	7.31

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	10,210.9	11,636.7
영업이익(십억원)	879.6	1,023.3
순이익(십억원)	722.5	843.0
EPS(원)	3,600	4,206
BPS(원)	27,113	30,545

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,966.6	9,028.8	9,425.2	11,226.4
영업이익	971.6	792.1	802.2	932.5
세전이익	903.8	830.4	874.5	1,002.2
순이익	756.9	617.5	654.3	749.3
EPS	3,862	3,150	3,339	3,823
증감율	0.42	(18.44)	6.00	14.50
PER	4.29	7.63	14.76	12.90
PBR	0.77	0.99	1.84	1.66
EV/EBITDA	0.24	2.01	7.29	5.74
ROE	19.65	13.76	13.11	13.53
BPS	21,591	24,187	26,736	29,769
DPS	660	790	790	790



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

삼성E&A (028050)

가스(LNG)와 탄소중립을 위한 여정

가스(LNG): 기회는 있다

LNG액화플랜트는 그동안 유럽EPC와 일본EPC의 독무대였지만, 삼성E&A가 진출할 기회가 있다. 중동 분쟁과 호르무즈 해협 폐쇄 이후 이러한 기회는 더 커졌다고 본다. 기존 북미와 카타르의 시장에서의 투자가 이어지고 있는 가운데, 중남미와 아프리카로의 투자 확대가 나타나면서 수행할 기업 대비 발주 수요가 더 커지고 있기 때문이다. 삼성E&A는 LNG액화의 수행 역량이 있다고 보는데, 그 이유는 유사한 프로젝트(가스 전처리시설, NGL, 저장탱크, 에틸렌 액화 공정 등)가 있기 때문이다. 특히 에틸렌EPC에도 액화공정이 있으며 약 -100~-110도를 수행한 경험이 있다. LNG액화의 수행 경험(레퍼런스)이 미미하다보니, 우선적으로 대형LNG프로젝트는 레거시 EPC와의 JV를, 중소형LNG는 기술 기반 파트너와 함께 하여 수주를 추진한다. 허니웰과의 그동안 수행한 석유화학 공정의 레퍼런스를 통해 LNG액화 수주를 타겟하고 있으며, 이는 2024년 하반기에 허니웰이 에어프로덕트의 LNG 공정 기술(M/S 70% 이상) 및 장비사업부를 인수한 이후로 유효한 전략으로 판단한다. 현재 삼성E&A는 허니웰UOP와 와바시 저탄소 암모니아 프로젝트, 크레센트 LC CCS 프로젝트를 함께 진행하고 있다.

탄소중립: 미국에서 진행되는 CCS

삼성E&A가 미국에서 허니웰UOP와 같이 진행하고 있는 대표적인 탄소중립 프로젝트로 와바시와 크레센트 프로젝트가 있다. 와바시프로젝트는 2025년 10월에 6,800억원에 수주한 EPF 프로젝트로, 연간 50만톤의 암모니아를 생산하고 167만톤의 이산화탄소를 포집한다. DOE(미국에너지부)와 국토부 및 기후에너지환경부가 펀드에 참여하는 국가사업이다. 크레센트 LC CCS 프로젝트는 크레센트 미드스트림과 허니웰UOP와 함께하는 사업으로, 994MW 규모의 가스복합발전소에서 생산되는 탄소를 연간 350만톤 포집, 크레센트 파이프라인망을 통해 탄소를 이동 및 저장한다. 현재 FEED Ph1 수행 중이며, 2029년 운영 목표로 사업 추진 중이다.

투자의견 Buy, 목표주가 67,000원 유지

삼성E&A 투자의견 Buy, 목표주가는 67,000원을 유지한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 20.0배를 적용했다. 글로벌 EPC Peer 밸류에이션(15배)에 프리미엄을 적용했다. 최근 미사일, 드론 등 이란 분쟁이 격화되며, 중동 재건의 시점이 뒤로 연기되는 듯한 분위기가 주가하락으로 이어졌다. 하지만 중장기적으로 삼성E&A의 수주 기회가 커질 것임은 틀림이 없다. 종전 이후의 중동 재건, 이란 개발, 지정학적 에너지 수급 변화에 따른 타대륙의 개발 수혜 등이 나타날 수 있다. 투자의 호흡을 길게 가져가야 하는 종목으로, 이란과 미국 간 종전이 확실하게 나타난 시점에 매수하기를 추천한다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026E EPS	3,338	
2027E EPS	3,823	
Target P/E(배)*	20.0	
목표주가(원)	66,770	
현재주가(원)	49,500	
상승여력(%)	34.9%	

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

도표 2. 수주 파이프라인

(단위: 억달러)

유형	기간	국가	프로젝트	금액	비고
화공	1Q26	중동	화공 수의	24	1Q26 LOA 수령(수주 인식)
	2H26	사우디	SAN6 블루암모니아	35	그레이수소로 변경, 가격 수정
	2H26	카타르	비료	25	
	2H26	사우디	Khafji Pkg 1&2	20	
뉴에너지	2Q26	UAE	Falcon PLA	5	2Q25 FEED 수주
	2Q26	중동	수처리	5	
	2H26	중동	그린수소	5	
	2H26	멕시코	멕시코 메탄올	20	수익계약
	1H27	북미	SAF 2 세대	20	4Q25 FEED 수행
	1H27	북미	CCS	10	3Q25 FEED 수행
	2027	인니	LNG	25	Dual Feed, vs TE/JGC

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

도표 3. 삼성E&A 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	20,980	21,780	19,956	27,572	22,674	22,418	23,067	26,092	90,288	94,252	112,264	131,023
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	2.9%	15.6%	-5.4%	-9.4%	4.4%	19.1%	16.7%
1. 화공	10,913	13,052	12,660	14,888	11,299	10,912	10,098	10,767	51,513	43,076	42,891	48,030
YoY	16.7%	6.7%	14.5%	14.5%	3.5%	-16.4%	-20.2%	-27.7%	12.9%	-16.4%	-0.4%	12.0%
2. 첨단산업	7,689	5,849	4,024	7,750	5,742	5,752	7,428	9,576	25,312	28,498	41,481	40,630
YoY	-36.3%	-53.8%	-61.5%	-27.8%	-25.3%	-1.7%	84.6%	23.6%	-44.9%	12.6%	45.6%	-2.1%
3. 뉴에너지	2,378	2,834	3,272	4,979	5,633	5,755	5,541	5,749	13,463	22,678	27,892	42,363
YoY	-1.9%	44.3%	97.1%	143.6%	136.9%	103.1%	69.3%	15.5%	66.4%	68.4%	23.0%	51.9%
매출총이익	2,940	3,141	3,087	4,171	3,438	3,248	3,275	3,703	13,339	13,664	15,079	17,033
YoY	-12.7%	-20.3%	-8.1%	-5.7%	16.9%	3.4%	6.1%	-11.2%	-11.6%	2.4%	10.4%	13.0%
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	14.5%	14.2%	14.2%	14.8%	14.5%	13.4%	13.0%
1. 화공	1,318	1,797	1,843	2,435	1,809	1,637	1,515	1,615	7,393	6,576	6,061	6,244
YoY	-9.0%	-23.9%	-15.8%	2.6%	37.3%	-8.9%	-17.8%	-33.7%	-11.7%	-11.1%	-7.8%	3.0%
매출총이익률	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	15.0%	15.0%	15.0%	14.4%	15.3%	14.1%	13.0%
2. 첨단산업	1,172	725	395	1,252	797	805	1,040	1,341	3,544	3,983	5,393	5,282
YoY	-27.3%	-46.1%	-57.9%	-15.5%	-32.0%	11.1%	163.3%	7.1%	-34.1%	12.4%	35.4%	-2.1%
매출총이익률	15.2%	12.4%	9.8%	16.2%	13.9%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	13.0%	13.0%
3. 뉴에너지	450	619	849	484	832	806	720	747	2,402	3,105	3,626	5,507
YoY	46.1%	141.8%	302.4%	-14.8%	84.9%	30.2%	-15.2%	54.4%	78.9%	29.3%	16.8%	51.9%
매출총이익률	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	14.0%	13.0%	13.0%	17.8%	13.7%	13.0%	13.0%
영업이익	1,573	1,809	1,765	2,774	1,882	1,903	1,891	2,346	7,921	8,022	9,325	11,210
YoY	-24.8%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	19.6%	5.2%	7.1%	-15.4%	-18.5%	1.3%	16.2%	20.2%
영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	8.5%	8.2%	9.0%	8.8%	8.5%	8.3%	8.6%
지배주주순이익	1,506	1,407	1,419	1,843	1,556	1,556	1,547	1,884	6,175	6,543	7,493	8,888
YoY	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	3.3%	10.6%	9.0%	2.2%	-18.4%	6.0%	14.5%	18.6%
수주	24,174	2,310	14,394	22,689	46,277	16,000	41,000	45,000	63,567	148,277	157,000	147,000
YoY	70.9%	-97.6%	143.0%	-21.9%	91.4%	592.6%	184.8%	98.3%	-55.9%	133.3%	5.9%	-6.4%
1. 화공	492	206	593	1,287	31,736	1,000	1,000	30,000	2,578	63,736	47,000	47,000
YoY	-28.4%	-99.7%	-71.0%	-65.1%	6350.4%	385.4%	68.6%	2231.0%	-96.9%	2372.3%	-26.3%	0.0%
2. 첨단산업	1,438	1,809	10,057	13,303	8,618	10,000	10,000	10,000	26,607	38,618	40,000	40,000
YoY	-88.7%	-85.5%	237.6%	42.7%	499.3%	452.8%	-0.6%	-24.8%	-29.0%	45.1%	3.6%	0.0%
3. 뉴에너지	22,244	295	3,744	8,099	5,923	5,000	30,000	5,000	34,382	45,923	70,000	60,000
YoY	2773.9%	-94.3%	316.5%	-49.5%	-73.4%	1594.9%	701.3%	-38.3%	49.9%	33.6%	52.4%	-14.3%
수주잔고	213,552	182,184	180,431	177,562	206,237	199,819	217,751	236,659	177,562	236,659	281,395	297,372
QoQ, YoY	0.1%	-14.7%	-1.0%	-1.6%	16.1%	-3.1%	9.0%	8.7%	-16.7%	33.3%	18.9%	5.7%
1. 화공	116,897	94,716	85,087	73,989	98,056	88,144	79,045	98,279	73,989	98,279	102,388	101,358
QoQ, YoY	-12.9%	-19.0%	-10.2%	-13.0%	32.5%	-10.1%	-10.3%	24.3%	-44.9%	32.8%	4.2%	-1.0%
2. 첨단산업	31,672	29,814	27,798	49,064	51,936	56,184	58,757	59,180	49,064	59,180	57,699	57,070
QoQ, YoY	-4.7%	-5.9%	-6.8%	76.5%	5.9%	8.2%	4.6%	0.7%	47.6%	20.6%	-2.5%	-1.1%
3. 뉴에너지	64,983	57,654	67,546	54,509	56,245	55,490	79,949	79,200	54,509	79,200	121,307	138,944
QoQ, YoY	41.8%	-11.3%	17.2%	-19.3%	3.2%	-1.3%	44.1%	-0.9%	18.9%	45.3%	53.2%	14.5%

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,966.6	9,028.8	9,425.2	11,226.4	13,102.3
매출원가	8,457.4	7,694.9	8,058.8	9,718.5	11,399.0
매출총이익	1,509.2	1,333.9	1,366.4	1,507.9	1,703.3
판매비	537.6	541.8	564.2	575.4	582.3
영업이익	971.6	792.1	802.2	932.5	1,121.0
금융손익	162.5	106.5	124.9	151.0	183.2
중속/관계기업손익	6.9	18.8	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(237.2)	(87.0)	(52.6)	(81.3)	(115.9)
세전이익	903.8	830.4	874.5	1,002.2	1,188.3
법인세	265.1	182.1	220.7	263.3	312.3
계속사업이익	638.7	648.3	662.0	749.3	888.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	638.7	648.3	662.0	749.3	888.8
비배주주지분 순이익	(118.3)	30.8	7.7	0.0	0.0
지배주주순이익	756.9	617.5	654.3	749.3	888.8
지배주주지분포괄이익	758.5	683.3	681.1	770.8	914.3
NOPAT	686.6	618.4	599.7	687.6	826.4
EBITDA	1,040.9	874.2	878.0	992.6	1,168.8
성장성(%)					
매출액증가율	(6.20)	(9.41)	4.39	19.11	16.71
NOPAT증가율	(7.30)	(9.93)	(3.02)	14.66	20.19
EBITDA증가율	(1.65)	(16.01)	0.43	13.05	17.75
영업이익증가율	(2.16)	(18.47)	1.28	16.24	20.21
(지배주주)순이익증가율	0.41	(18.42)	5.96	14.52	18.62
EPS증가율	0.42	(18.44)	6.00	14.50	18.60
수익성(%)					
매출총이익률	15.14	14.77	14.50	13.43	13.00
EBITDA이익률	10.44	9.68	9.32	8.84	8.92
영업이익률	9.75	8.77	8.51	8.31	8.56
계속사업이익률	6.41	7.18	7.02	6.67	6.78

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,862	3,150	3,339	3,823	4,534
BPS	21,591	24,187	26,736	29,769	33,513
CFPS	5,547	5,314	4,254	4,702	5,437
EBITDAPS	5,311	4,460	4,480	5,064	5,963
SPS	50,850	46,065	48,088	57,278	66,848
DPS	660	790	790	790	790
주가지표(배)					
PER	4.29	7.63	14.76	12.90	10.87
PBR	0.77	0.99	1.84	1.66	1.47
PCFR	2.98	4.53	11.59	10.48	9.07
EV/EBITDA	0.24	2.01	7.29	5.74	4.18
PSR	0.33	0.52	1.03	0.86	0.74
재무비율(%)					
ROE	19.65	13.76	13.11	13.53	14.33
ROA	8.50	6.16	6.45	6.71	6.99
ROIC	(86.30)	(46.03)	(77.66)	(67.01)	(60.46)
부채비율	157.03	125.80	107.00	117.50	112.65
순부채비율	(68.31)	(59.82)	(65.21)	(70.96)	(75.50)
이자보상배율(배)	68.94	479.60	634.19	651.15	666.49

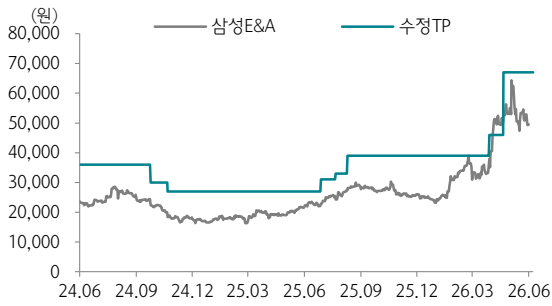
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,941.9	7,659.2	7,964.1	9,774.1	11,084.4
금융자산	3,127.6	2,985.1	3,539.4	4,313.0	5,149.3
현금성자산	2,595.7	861.8	1,530.1	1,830.5	2,450.3
매출채권	3,504.8	2,918.2	2,761.7	3,412.1	3,709.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	1,309.5	1,755.9	1,663.0	2,049.0	2,225.4
비유동자산	2,071.4	2,380.4	2,289.3	2,292.4	2,273.5
투자자산	320.6	383.5	368.3	431.4	460.3
금융자산	97.4	112.8	112.2	115.0	116.3
유형자산	443.4	507.5	462.2	424.0	391.9
무형자산	98.9	107.6	77.0	55.1	39.5
기타비유동자산	1,208.5	1,381.8	1,381.8	1,381.9	1,381.8
자산총계	10,013.3	10,039.6	10,253.4	12,066.5	13,357.9
유동부채	5,871.1	5,258.7	4,980.7	6,135.3	6,663.5
금융부채	448.7	300.3	284.2	351.2	381.8
매입채무	800.0	1,010.3	956.1	1,181.3	1,284.3
기타유동부채	4,622.4	3,948.1	3,740.4	4,602.8	4,997.4
비유동부채	246.5	334.7	319.3	383.3	412.7
금융부채	17.7	24.9	24.9	24.9	24.9
기타비유동부채	228.8	309.8	294.4	358.4	387.8
부채총계	6,117.6	5,593.4	5,300.0	6,518.7	7,076.2
지배주주지분	4,231.7	4,740.7	5,240.2	5,834.6	6,568.5
자본금	980.0	980.0	980.0	980.0	980.0
자본잉여금	(21.9)	(66.9)	(66.9)	(66.9)	(66.9)
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	86.4	152.2	152.2	152.2	152.2
이익잉여금	3,187.3	3,675.4	4,174.9	4,769.3	5,503.3
비지배주주지분	(336.0)	(294.5)	(286.8)	(286.8)	(286.8)
자본총계	3,895.7	4,446.2	4,953.4	5,547.8	6,281.7
순금융부채	(2,661.3)	(2,659.8)	(3,230.3)	(3,937.0)	(4,742.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,635.8	254.4	607.7	1,349.9	1,183.9
당기순이익	638.7	648.3	662.0	749.3	888.8
조정	266.7	123.0	75.8	60.0	47.8
감가상각비	69.3	82.2	75.8	60.0	47.8
외환거래손익	(125.8)	46.6	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(6.9)	(18.8)	0.0	0.0	0.0
기타	330.1	13.0	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	730.4	(516.9)	(130.1)	540.6	247.3
투자활동 현금흐름	(49.7)	(1,709.1)	129.1	(536.3)	(245.4)
투자자산감소(증가)	(182.8)	(372.3)	15.2	(63.2)	(28.9)
자본증가(감소)	(43.0)	(53.5)	0.0	0.0	0.0
기타	176.1	(1,283.3)	113.9	(473.1)	(216.5)
재무활동 현금흐름	318.6	(315.5)	(171.0)	(87.9)	(124.2)
금융부채증가(감소)	318.6	(141.1)	(16.1)	66.9	30.6
자본증가(감소)	0.0	(45.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	0.0	(129.4)	(154.8)	(154.8)	(154.8)
현금의 증감	1,904.8	(1,770.2)	914.9	300.4	619.8
Unlevered CFO	1,087.2	1,041.5	833.8	921.6	1,065.6
Free Cash Flow	1,592.9	200.9	607.7	1,349.9	1,183.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성E&A



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.24	BUY	67,000		
26.4.1	BUY	46,000	5.67%	13.91%
25.8.13	BUY	39,000	-26.81%	-0.13%
25.7.25	BUY	33,000	-20.09%	-16.67%
25.7.1	BUY	31,000	-20.25%	-16.77%
24.10.25	BUY	27,000	-29.41%	-12.78%
24.9.27	BUY	30,000	-29.07%	-25.33%
24.4.26	BUY	36,000	-31.25%	-20.69%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 6월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.25%	2.75%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 02일