



삼성E&A (028050)

여러모로 편안한 한 해

▶ Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 65,000원

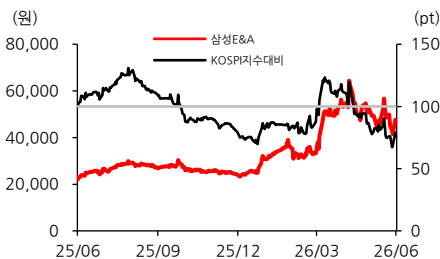
현재 주가(6/30)	47,600원
상승여력	▲36.6%
시가총액	93,296억원
발행주식수	196,000천주
52 주 최고가 / 최저가	64,400 / 22,000원
90 일 일평균 거래대금	1,721.34억원
외국인 지분율	38.0%
주주 구성	
삼성 SDI (외 7 인)	20.6%
국민연금공단 (외 1 인)	7.3%
강성영 (외 1 인)	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-10.0	43.2	97.9	115.4
상대수익률(KOSPI)	-10.0	-17.5	-3.2	-60.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	9,967	9,029	10,440	11,360
영업이익	972	792	892	986
EBITDA	1,041	874	983	1,080
지배주주순이익	757	617	659	725
EPS	3,862	3,150	3,364	3,701
순차입금	-2,661	-2,659	-3,116	-3,651
PER	12.3	15.1	14.2	12.9
PBR	2.2	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	6.4	7.6	6.3	5.3
배당수익률	1.4	1.7	1.7	1.7
ROE	19.6	13.8	13.2	13.1

주가 추이



2분기 영업이익은 시장 컨센서스에 부합한 것으로 추정됩니다. 올해는 수주도, 실적도 편안한 한 해가 될 전망입니다. 동사에 대해 투자의견 Buy 를 유지하고, 목표주가를 65,000 원으로 소폭 상향합니다.

2Q26 Preview: 시장 기대치 부합 예상

삼성E&A의 2분기 연결 매출액은 2.6조 원, 영업이익은 2237억 원으로 전년동기 대비 각각 +17.9%, +23.7%를 기록한 것으로 추정된다. 시장 컨센서스인 영업이익 2185억 원과 유사한 수치다. 첨단사업(캡티브) 부분의 매출 반등 본격화에 따라 탑라인의 YoY, QoQ 성장이 무난한 가운데 이익률도 양호한 수준을 이어간 것으로 보인다. 중동 사태 영향은 제한적인 것으로 파악되는데, 매출 기여가 높은 현장 중 사우디 파드힐리는 온사이트 형태로 물류 및 조달 리스크가 부재하고, UAE Taziz는 현재 모듈 제작 중인 단계로 아직 영향이 없는 상황이다.

캡티브가 있어 든든, 미래가 있어 탄탄

올해는 캡티브 덕분에 수주도, 실적도 편안한 해가 될 전망이다. 2분기 중 대규모 화공 수주는 부재했으나 1분기 신규수주 4.6조 원에 계열사 수주 눈높이 상향(3조 원 → 4~6조 원 예상), 사우디 수처리 수주 임박(약 1조 원) 등을 고려하면 연간 수주 목표(12조 원) 달성에는 무리가 없어 보인다. 여기에 사우디 SAN-6 암모니아 등 대규모 수주 건이 하나 더 붙어주면 수주 가이던스의 상향도 기대해볼 수 있는 상태다. 더 붙어 첨단사업의 매출화 속도에 따라 매출 가이던스(10조 원)의 상향 가능성도 열려있으며, 상저하고의 매출 흐름과 양호한 마진 레벨 감안 시 QoQ 실적 개선 흐름이 뚜렷할 것으로 예상된다. 내년부터는 현재 FEED 또는 Pre-FEED 단계에 있는 LNG 및 SAF 안건들이 수주 파이프라인에 자리하며 수주 기대감을 계속해서 높여나갈 전망이다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 65,000원으로 소폭 상향

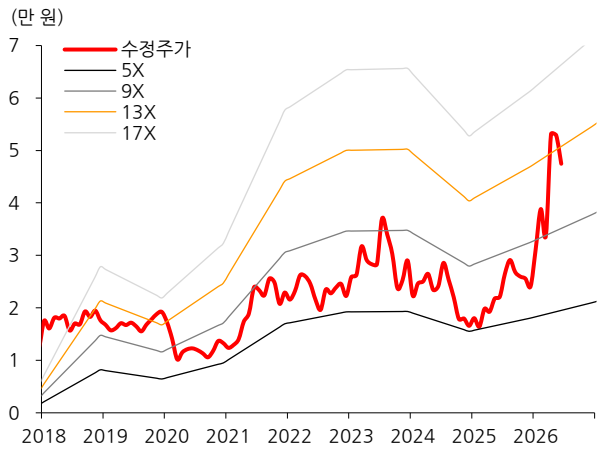
동사에 대해 투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가를 기존 63,000원에서 65,000원으로 소폭 상향한다. 목표주가는 12M Fwd. BPS에 목표배수 2.3배를 그대로 적용(예상 ROE 13.2%, P/E 18.4배)해 산출했으며, 목표배수는 '21년 수주 사이클 당시 고점 P/B 2.55배, P/E 16배를 고려해 산정했다. 현 주가는 12M Fwd. P/B 1.65배, P/E 12.2배 수준이다.

[표1] 삼성 E&A의 P/B 밸류에이션

구분		비고
예상 BPS(원)	28,229	12개월 예상 BPS 기준
목표 P/B(배)	2.3	12개월 예상 ROE 13.2%, COE 9.0%, 영구성장률 1% 가정 시 산출되는 목표배수를 활용
적정 주가(원)	64,936	
목표 주가(원)	65,000	
현재 주가(원)	47,600	
상승 여력	37%	

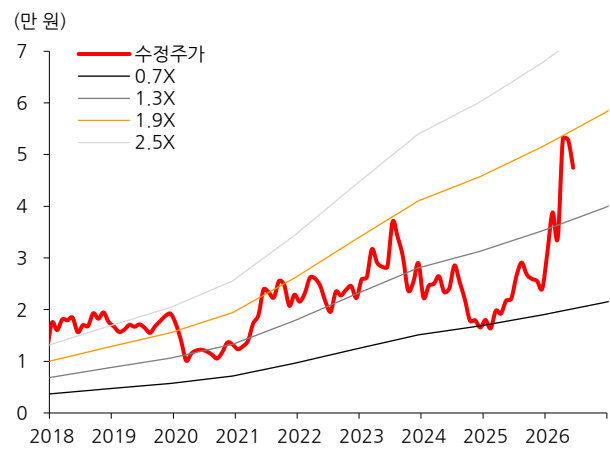
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



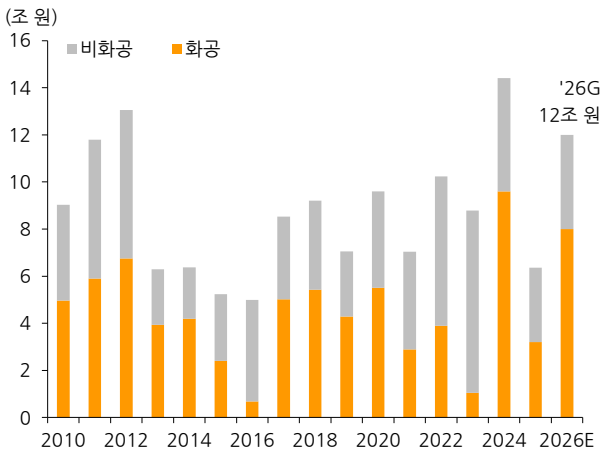
자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



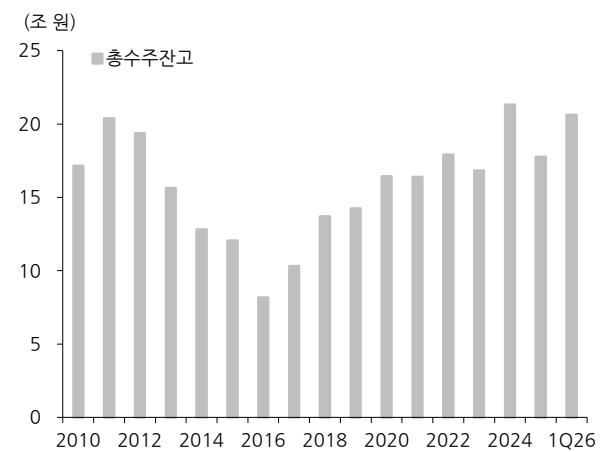
자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 삼성 E&A 신규수주: '26년 목표 12조 원 제시



자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 삼성 E&A 수주잔고: '26년 1분기 말 20.6조 원



자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 삼성 E&A 해외 수주 파이프라인 - 화공/뉴에너지

시기	프로젝트명	규모	수주 시기	비고
'26년 목표 10조 원	2026년 수주 목표	10조 원	1분기	신규수주 3.8조 원(달성률 38%)
	중동 물사업	1조 원	3Q	
	사우디 SAN-6 암모니아	35억 달러	3Q	경쟁, 로이스트
	멕시코 멕시놀 메탄올	20억 달러	2H	수의
	UAE PLA	5억 달러	2H	FEED 수행
	사우디 Khafji Pkg 1&2	20억 달러	2H	경쟁
	중동 그린수소	5억 달러	2H	경쟁
	카타르 Urea	25억 달러	2H	경쟁
	인도네시아 Abadi LNG	30억 달러	2027	우리분, 3사 컨소, FEED 수행

주: '26년 화공/뉴에너지 수주 목표 / 자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 삼성 E&A의 2026년 2분기 실적 예상치

(단위: 십억 원)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E		증감		컨센서스 차이
					예상치	컨센서스	YoY	QoQ	
매출액	2,178	1,996	2,757	2,267	2,569	2,512	17.9%	13.3%	2.2%
영업이익	181	177	277	188	224	219	23.7%	18.9%	2.4%
지배주주순이익	141	142	184	156	178	180	26.5%	14.3%	-1.2%
영업이익률	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	8.7%	8.7%	0.4%P	0.4%P	0.0%P
순이익률	6.5%	7.1%	6.7%	6.9%	6.9%	7.2%	0.5%P	0.1%P	-0.2%P

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 삼성 E&A의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	2,569	2,575	3,029	9,967	9,029	10,440	11,360
YoY(%)	-12.0	-18.9	-13.9	6.9	8.1	17.9	29.0	9.9	-6.2	-9.4	15.6	8.8
화공	1,091	1,305	1,266	1,489	1,129	1,275	1,274	1,398	4,564	5,151	5,076	5,150
첨단산업	769	589	402	771	574	675	697	949	4,594	2,531	2,895	3,671
뉴에너지	238	283	327	498	564	619	604	682	809	1,346	2,469	2,538
매출원가	1,804	1,864	1,687	2,340	1,924	2,203	2,208	2,610	8,457	7,695	8,945	9,762
매출원가율(%)	86.0	85.6	84.5	84.9	84.8	85.8	85.8	86.2	84.9	85.2	85.7	85.9
화공	87.9	86.2	85.4	83.6	84.0	85.2	85.0	86.0	81.7	85.6	85.1	85.5
첨단산업	84.8	87.7	90.2	83.8	86.1	86.5	86.5	85.8	88.3	86.0	86.2	86.1
뉴에너지	81.1	78.2	74.1	90.3	85.2	86.2	86.5	87.0	83.4	82.2	86.3	86.5
판매비	137	133	132	140	156	141	141	164	538	542	603	612
판매비율(%)	6.5	6.1	6.6	5.1	6.9	5.5	5.5	5.4	5.4	6.0	5.8	5.4
영업이익	157	181	177	277	188	224	225	255	972	792	892	986
YoY(%)	-24.9	-31.1	-13.4	-6.2	19.6	23.7	27.6	-8.2	-2.2	-18.5	12.6	10.6
영업이익률(%)	7.5	8.3	8.8	10.1	8.3	8.7	8.7	8.4	9.7	8.8	8.5	8.7
영업외손익	47	22	10	-42	21	26	1	-24	-68	38	24	32
세전이익	205	203	187	235	209	250	226	231	904	830	916	1,018
순이익	157	142	157	192	163	187	170	173	639	648	693	763
YoY(%)	-4.2	-31.0	-0.6	72.9	3.9	32.2	7.8	-9.8	-8.2	1.5	7.0	10.1
순이익률(%)	7.5	6.5	7.9	7.0	7.2	7.3	6.6	5.7	6.4	7.2	6.6	6.7
지배주주순이익	151	141	142	184	156	178	161	165	757	617	659	725

자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	10,625	9,967	9,029	10,440	11,360
매출총이익	1,451	1,509	1,334	1,495	1,598
영업이익	993	972	792	892	986
EBITDA	1,058	1,041	874	983	1,080
순이자손익	43	48	109	132	153
외화관련손익	-85	84	-44	28	0
지분법손익	0	7	19	-6	0
세전계속사업손익	933	904	830	916	1,018
당기순이익	696	639	648	693	763
지배주주순이익	754	757	617	659	725
증가율(%)					
매출액	5.7	-6.2	-9.4	15.6	8.8
영업이익	41.3	-2.2	-18.5	12.6	10.6
EBITDA	39.3	-1.7	-16.0	12.4	9.9
순이익	16.8	-8.2	1.5	7.0	10.1
이익률(%)					
매출총이익률	13.7	15.1	14.8	14.3	14.1
영업이익률	9.3	9.7	8.8	8.5	8.7
EBITDA 이익률	10.0	10.4	9.7	9.4	9.5
세전이익률	8.8	9.1	9.2	8.8	9.0
순이익률	6.5	6.4	7.2	6.6	6.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	-460	1,636	254	628	855
당기순이익	696	639	648	693	763
자산상각비	65	69	82	91	94
운전자본증감	-1,551	730	-517	-174	23
매출채권 감소(증가)	-583	-350	513	-676	-210
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	-1,097	807	-458	679	265
투자현금흐름	16	-50	-1,709	-229	-256
유형자산처분(취득)	-28	-42	-52	-68	-67
무형자산 감소(증가)	-26	-43	-43	-41	-41
투자자산 감소(증가)	87	81	-1,565	-75	-90
재무현금흐름	-123	-30	-264	-17	-162
차입금의 증가(감소)	-124	-29	-116	-3	-7
자본의 증가(감소)	0	0	-129	-155	-155
배당금의 지급	0	0	-129	-155	-155
총현금흐름	1,216	1,087	1,041	810	832
(-)운전자본증가(감소)	1,253	-965	324	25	-23
(-)설비투자	28	43	53	69	67
(+)자산매각	-26	-42	-41	-41	-41
Free Cash Flow	-91	1,967	622	676	747
(-)기타투자	314	281	242	193	58
잉여현금	-405	1,687	380	483	689
NOPLAT	741	687	618	675	740
(+) Dep	65	69	82	91	94
(-)운전자본투자	1,253	-965	324	25	-23
(-)Capex	28	43	53	69	67
OpFCF	-475	1,678	323	672	789

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	5,965	7,942	7,659	9,025	9,828
현금성자산	1,524	3,127	2,985	3,466	3,993
매출채권	2,351	3,809	3,301	3,958	4,169
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	1,836	2,071	2,380	2,426	2,498
투자자산	1,326	1,529	1,765	1,786	1,844
유형자산	430	443	507	531	544
무형자산	81	99	108	108	111
자산총계	7,801	10,013	10,040	11,450	12,326
유동부채	4,217	5,871	5,259	6,146	6,438
매입채무	3,340	4,636	4,383	4,979	5,244
유동성이자부채	133	449	300	328	321
비유동부채	286	246	335	346	360
비유동이자부채	14	18	25	21	21
부채총계	4,503	6,118	5,593	6,492	6,798
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-22	-67	-67	-67
이익잉여금	2,430	3,187	3,675	4,182	4,753
자본조정	85	86	152	152	152
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	3,298	3,896	4,446	4,958	5,528

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,846	3,862	3,150	3,364	3,701
BPS	17,721	21,591	24,187	26,774	29,685
DPS	0	660	790	790	790
CFPS	6,202	5,547	5,314	4,134	4,245
ROA(%)	9.6	8.5	6.2	6.1	6.1
ROE(%)	24.4	19.6	13.8	13.2	13.1
ROIC(%)	67.8	53.3	53.0	46.7	49.6
Multiples(x, %)					
PER	7.5	12.3	15.1	14.2	12.9
PBR	1.6	2.2	2.0	1.8	1.6
PSR	0.5	0.9	1.0	0.9	0.8
PCR	4.7	8.6	9.0	11.5	11.2
EV/EBITDA	4.1	6.4	7.6	6.3	5.3
배당수익률	n/a	1.4	1.7	1.7	1.7
안정성(%)					
부채비율	136.5	157.0	125.8	131.0	123.0
Net debt/Equity	-41.7	-68.3	-59.8	-62.9	-66.0
Net debt/EBITDA	-130.1	-255.7	-304.2	-317.2	-338.1
유동비율	141.5	135.3	145.6	146.8	152.7
이자보상배율(배)	43.4	68.9	479.6	641.3	704.8
자산구조(%)					
투하자본	36.8	16.4	23.0	21.9	20.6
현금+투자자산	63.2	83.6	77.0	78.1	79.4
자본구조(%)					
차입금	4.3	10.7	6.8	6.6	5.8
자기자본	95.7	89.3	93.2	93.4	94.2

[Compliance Notice]

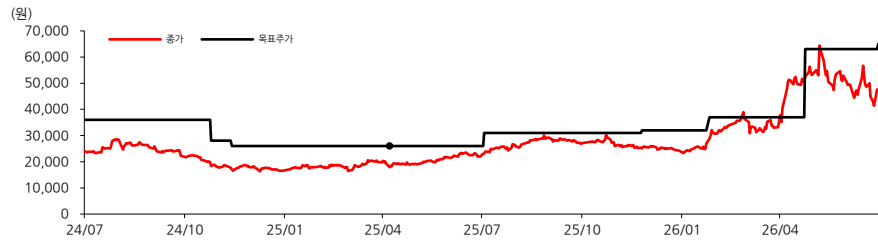
(공표일: 2026년 7월 1일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[삼성E&A 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.07.01	2024.07.25	2024.07.26	2024.08.08	2024.08.26
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
일 시	2024.08.30	2024.09.12	2024.09.24	2024.10.14	2024.10.25	2024.11.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	36,000	36,000	36,000	36,000	28,000	26,000
일 시	2025.01.23	2025.02.10	2025.04.25	2025.05.23	2025.07.03	2025.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	26,000	26,000	26,000	26,000	31,000	31,000
일 시	2025.07.24	2025.08.08	2025.11.25	2026.01.07	2026.01.26	2026.04.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	31,000	31,000	32,000	32,000	37,000	63,000
일 시	2026.06.11	2026.07.01				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	63,000	65,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.07.01	Buy	36,000	-32.10	-20.69
2024.10.25	Buy	28,000	-34.98	-32.57
2024.11.13	Buy	26,000	-26.24	-9.42
2025.07.03	Buy	31,000	-12.97	-2.26
2025.11.25	Buy	32,000	-21.61	-15.63
2026.01.26	Buy	37,000	1.17	41.62
2026.04.24	Buy	63,000	-18.90	2.22
2026.07.01	Buy	65,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%