



BUY (유지)

삼성E&A (028050)

2분기 증등 실적은 양호할 전망

목표주가(12M) 67,000원
현재주가(7.01) 51,700원

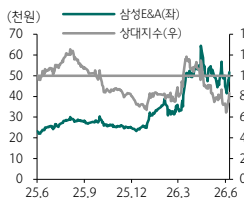
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,303.41
52주 최고/최저(원)	64,400/22,900
시가총액(십억원)	10,133.2
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	196,000.0
60일 평균 거래량(천주)	3,431.5
60일 평균 거래대금(십억원)	177.0
외국인지분율(%)	37.83
주요주주 지분율(%)	
삼성SDI 외 6인	20.63
국민연금공단	7.31

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	10,170.1	11,522.7
영업이익(십억원)	882.0	1,020.0
순이익(십억원)	720.0	834.5
EPS(원)	3,598	4,173
BPS(원)	27,100	30,499

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,966.6	9,028.8	9,711.3	12,360.9
영업이익	971.6	792.1	824.5	1,023.2
세전이익	903.8	830.4	904.8	1,101.5
순이익	756.9	617.5	670.8	816.4
EPS	3,862	3,150	3,423	4,165
증감율	0.42	(18.44)	8.67	21.68
PER	4.29	7.63	13.91	11.43
PBR	0.77	0.99	1.75	1.56
EV/EBITDA	0.24	2.01	6.29	4.48
ROE	19.65	13.76	13.34	14.45
BPS	21,591	24,187	27,138	30,513
DPS	660	790	790	790

2Q26 추정: 매출액 2.4조원, 영업이익 1,992억원(OPM 8.4%)

삼성E&A 2Q26 매출액 2.4조원(+8.6%yoy), 영업이익 1,992억원(+10.1%yoy)으로 추정한다. 전 분기 대비 첨단산업에서의 매출액 증가를 전망했다. 작년 하반기부터 첨단산업 부문에서 분기별 1조원씩 수주한 결과가 2분기 매출액 증가로 이어질 것으로 봤다. 화공부문은 사우디 파달리 프로젝트에서 매출 기여가 크며, 호르무즈 해협 폐쇄로 인한 영향은 미미할 것으로 추정했다. 기존 자재로 공정을 이어가고 있어 매출 지연은 없었으며, 일부 물류 비용의 증가도 예비비 범위 안에 있는 것으로 보인다. 사우디는 모듈을 현지 제작해서 해협 리스크가 없었으며, UAE 타지즈의 경우에도 모듈 제작 중으로 운송 리스크는 발생하지 않았다. 2분기 수주는 2.6조원으로 추정(첨단산업 1조원, 뉴에너지 1.5조원)했다. 증등 수처리 8억달러 수주를 반영했다(6/30 계약).

수주 파이프라인 업데이트: 3분기 사우디SAN6, 하반기 멕시코/증등

연간 파이프라인 리스트는 크게 달라지진 않았다. 3분기에 사우디 SAN6(35억달러)의 수주 결과를 기다리고 있다. 멕시코 멕시코놀, 사우디 카프지, 카타르 비료는 하반기 결과를 예상하고 있다. 증등 재건과 관련해서는 진행하려고 하는 프로젝트들은 존재하나, 금액 규모나 어떻게 재건해야 할지에 대한 스터디 수준이다. 큰 금액 수준은 아니지만 실제 재건 수요는 존재하며, 향후 스터디 결과에 따라 수주를 기대해 볼 법하다. 증등의 수출 우회로 관련하여서는 삼성E&A가 프로젝트에 관여하는 바는 없은 것으로 보인다. 첨단산업 중 연간 계열사 수주는 약 4~6조원을 전망하는데, P5 Fab1의 공사 진행과 Fab2의 동시 시작을 반영했다.

투자의견 Buy, 목표주가 67,000원 유지

삼성E&A 투자의견 Buy, 목표주가 67,000원을 유지한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 20배를 적용했다. 삼성E&A는 평택에 이어 용인, 호남 반도체 CAPEX 사이클의 수혜종목이며, 삼성바이오로직스, 삼성전기, 삼성디스플레이, 삼성SDI 발주도 기대할 수 있다. 여기에 이란 종전 이후의 제2의 증등투자붐과 북미에서의 친환경 수주 등으로 실적 우상향 가능성이 매우 높다. 커지는 시장에 맞춰 인력을 인도 등에서 매년 꾸준하게 늘리고 있으며, AI와 모듈 등을 활용하여 캐파도 확장하고 있다. 연간 매출액 13조원 이상까지도 가능한 캐파로, 실적 증가에 따른 주가 상승을 무난히 기대할 수 있는 종목이다.



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2025E EPS	3,423	
2026E EPS	4,165	
Target P/E(배)*	20.0	
목표주가(원)	68,454	
현재주가(원)	51,700	
상승여력(%)	32.4	

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

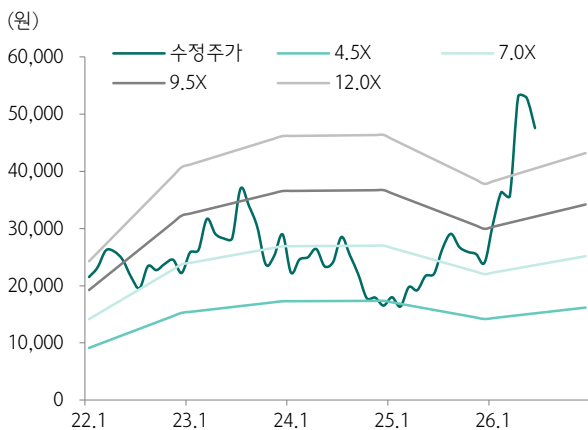
도표 2. 수주 파이프라인

(단위: 억달러)

유형	기간	국가	프로젝트	금액	비고
화공	1Q26	중동	화공 수의	25	1Q26 수주 인식
	2H26	사우디	SAN6	35	가격 체결 완료
	2H26	카타르	비료	25	
	2H26	사우디	Khafji Pkg 1&2	20	
뉴에너지	2H26	UAE	Falcon PLA	5	2Q25 FEED 수주
	2Q26	중동	수처리	8	2Q26 수주
	2H26	중동	그린수소	5	
	2H26	멕시코	멕시코 메탄올	20	수의계약
	1H27	북미	SAF 2 세대	20	4Q25 FEED 수행 예정
	1H27	북미	CCS	10	3Q25 FEED 수행
	2027	인니	LNG	25	Dual Feed, vs TE/JGC

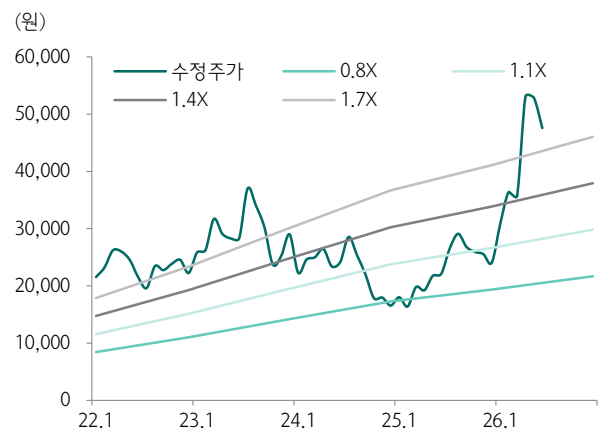
자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

도표 3. PER Band Chart



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. PBR Band Chart



자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. 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	23,645	24,379	26,416	90,288	97,114	123,609	140,939
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	8.6%	22.2%	-4.2%	-9.4%	7.6%	27.3%	14.0%
1. 화공	10,913	13,052	12,660	14,888	11,299	10,061	10,098	10,767	51,513	42,225	43,295	48,269
YoY	16.7%	6.7%	14.5%	14.5%	3.5%	-22.9%	-20.2%	-27.7%	12.9%	-18.0%	2.5%	11.5%
2. 첨단산업	7,689	5,849	4,024	7,750	5,742	7,829	8,739	9,900	25,312	32,210	48,429	47,724
YoY	-36.3%	-53.8%	-61.5%	-27.8%	-25.3%	33.9%	117.2%	27.7%	-44.9%	27.3%	50.4%	-1.5%
3. 뉴에너지	2,378	2,834	3,272	4,979	5,633	5,755	5,541	5,749	13,463	22,678	31,884	44,947
YoY	-1.9%	44.3%	97.1%	143.6%	136.9%	103.1%	69.3%	15.5%	66.4%	68.4%	40.6%	41.0%
매출총이익	2,940	3,141	3,087	4,171	3,438	3,411	3,459	3,748	13,339	14,056	16,559	18,322
YoY	-12.7%	-20.3%	-8.1%	-5.7%	16.9%	8.6%	12.0%	-10.1%	-11.6%	5.4%	17.8%	10.6%
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	14.4%	14.2%	14.2%	14.8%	14.5%	13.4%	13.0%
1. 화공	1,318	1,797	1,843	2,435	1,809	1,509	1,515	1,615	7,393	6,448	6,119	6,275
YoY	-9.0%	-23.9%	-15.8%	2.6%	37.3%	-16.0%	-17.8%	-33.7%	-11.7%	-12.8%	-5.1%	2.6%
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	1,096	1,223	1,386	3,544	4,503	6,296	6,204
YoY	-27.3%	-46.1%	-57.9%	-15.5%	-32.0%	51.2%	209.7%	10.7%	-34.1%	27.0%	39.8%	-1.5%
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	4,145	5,843
YoY	46.1%	141.8%	302.4%	-14.8%	84.9%	30.2%	-15.2%	54.4%	78.9%	29.3%	33.5%	41.0%
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	1,992	1,996	2,375	7,921	8,245	10,232	12,056
YoY	-24.8%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	19.6%	10.1%	13.1%	-14.4%	-18.5%	4.1%	24.1%	17.8%
영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	8.4%	8.2%	9.0%	8.8%	8.5%	8.3%	8.6%
지배주주순이익	1,506	1,407	1,419	1,843	1,556	1,622	1,625	1,905	6,175	6,708	8,164	9,513
YoY	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	3.3%	15.3%	14.5%	3.4%	-18.4%	8.6%	21.7%	16.5%
수주	24,174	2,310	14,394	22,689	46,277	26,000	43,000	49,000	63,567	164,277	174,000	147,000
1. 화공	492	206	593	1,287	31,736	1,000	1,000	30,000	2,578	63,736	47,000	47,000
2. 첨단산업	1,438	1,809	10,057	13,303	8,618	10,000	12,000	14,000	26,607	44,618	57,000	40,000
3. 뉴에너지	22,244	295	3,744	8,099	5,923	15,000	30,000	5,000	34,382	55,923	70,000	60,000
수주잔고	213,552	182,184	180,431	177,562	206,237	208,592	227,213	249,797	177,562	249,797	300,188	306,249
QoQ, YoY	0.1%	-14.7%	-1.0%	-1.6%	16.1%	1.1%	8.9%	9.9%	-16.7%	40.7%	20.2%	2.0%
1. 화공	116,897	94,716	85,087	73,989	98,056	88,995	79,896	99,130	73,989	99,130	102,834	101,565
QoQ, YoY	-12.9%	-19.0%	-10.2%	-13.0%	32.5%	-9.2%	-10.2%	24.1%	-44.9%	34.0%	3.7%	-1.2%
2. 첨단산업	31,672	29,814	27,798	49,064	51,936	54,107	57,368	61,468	49,064	61,468	70,039	62,315
QoQ, YoY	-4.7%	-5.9%	-6.8%	76.5%	5.9%	4.2%	6.0%	7.1%	47.6%	25.3%	13.9%	-11.0%
3. 뉴에너지	64,983	57,654	67,546	54,509	56,245	65,490	89,949	89,200	54,509	89,200	127,315	142,369
QoQ, YoY	41.8%	-11.3%	17.2%	-19.3%	3.2%	16.4%	37.3%	-0.8%	18.9%	63.6%	42.7%	11.8%

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,966.6	9,028.8	9,711.3	12,360.9	14,093.9
매출원가	8,457.4	7,694.9	8,305.8	10,705.0	12,261.7
매출총이익	1,509.2	1,333.9	1,405.5	1,655.9	1,832.2
판매비	537.6	541.8	581.1	632.7	626.6
영업이익	971.6	792.1	824.5	1,023.2	1,205.6
금융손익	162.5	106.5	115.8	119.5	145.8
중속/관계기업손익	6.9	18.8	(5.7)	0.0	0.0
기타영업외손익	(237.2)	(87.0)	(29.9)	(41.2)	(67.6)
세전이익	903.8	830.4	904.8	1,101.5	1,283.8
법인세	265.1	182.1	226.6	286.8	334.2
계속사업이익	638.7	648.3	678.5	816.4	951.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	638.7	648.3	678.5	816.4	951.3
비배주주지분 손이익	(118.3)	30.8	7.7	0.0	0.0
지배주주순이익	756.9	617.5	670.8	816.4	951.3
지배주주지분포괄이익	758.5	683.3	722.7	799.7	931.9
NOPAT	686.6	618.4	618.0	756.8	891.7
EBITDA	1,040.9	874.2	906.2	1,090.9	1,262.5
성장성(%)					
매출액증가율	(6.20)	(9.41)	7.56	27.28	14.02
NOPAT증가율	(7.30)	(9.93)	(0.06)	22.46	17.83
EBITDA증가율	(1.65)	(16.01)	3.66	20.38	15.73
영업이익증가율	(2.16)	(18.47)	4.09	24.10	17.83
(지배주주)순이익증가율	0.41	(18.42)	8.63	21.71	16.52
EPS증가율	0.42	(18.44)	8.67	21.68	16.54
수익성(%)					
매출총이익률	15.14	14.77	14.47	13.40	13.00
EBITDA이익률	10.44	9.68	9.33	8.83	8.96
영업이익률	9.75	8.77	8.49	8.28	8.55
계속사업이익률	6.41	7.18	6.99	6.60	6.75

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,862	3,150	3,423	4,165	4,854
BPS	21,591	24,187	27,138	30,513	34,577
CFPS	5,547	5,314	4,939	5,364	6,105
EBITDAPS	5,311	4,460	4,623	5,566	6,441
SPS	50,850	46,065	49,548	63,066	71,908
DPS	660	790	790	790	790
주가지표(배)					
PER	4.29	7.63	13.91	11.43	9.81
PBR	0.77	0.99	1.75	1.56	1.38
PCFR	2.98	4.53	9.64	8.87	7.80
EV/EBITDA	0.24	2.01	6.29	4.48	3.19
PSR	0.33	0.52	0.96	0.75	0.66
재무비율(%)					
ROE	19.65	13.76	13.34	14.45	14.91
ROA	8.50	6.16	6.56	6.99	7.07
ROIC	(86.30)	(46.03)	(77.44)	(64.02)	(56.40)
부채비율	157.03	125.80	107.27	127.17	115.30
순부채비율	(68.31)	(59.82)	(66.39)	(72.88)	(77.24)
이자보상배율(배)	68.94	479.60	700.27	727.66	726.29

자료: 하나증권

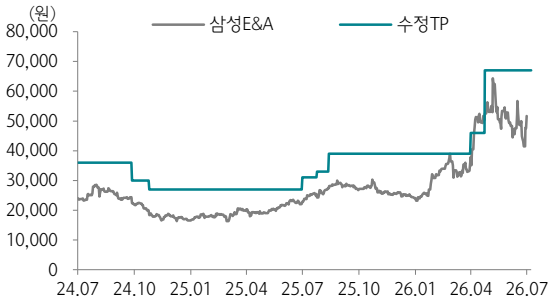
대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,941.9	7,659.2	8,131.6	10,607.3	11,690.7
금융자산	3,127.6	2,985.1	3,647.7	4,557.0	5,434.1
현금성자산	2,595.7	861.8	1,613.6	1,807.8	2,590.7
매출채권	3,504.8	2,918.2	2,795.9	3,779.0	3,908.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	1,309.5	1,755.9	1,688.0	2,271.3	2,348.1
비유동자산	2,071.4	2,380.4	2,292.5	2,320.3	2,276.0
투자자산	320.6	383.5	356.4	451.9	464.5
금융자산	97.4	112.8	97.2	101.4	102.0
유형자산	443.4	507.5	486.8	442.8	402.8
무형자산	98.9	107.6	82.1	58.4	41.5
기타비유동자산	1,208.5	1,381.8	1,367.2	1,367.2	1,367.2
자산총계	10,013.3	10,039.6	10,424.0	12,927.6	13,966.6
유동부채	5,871.1	5,258.7	5,084.8	6,830.0	7,059.8
금융부채	448.7	300.3	287.8	388.9	402.3
매입채무	800.0	1,010.3	968.0	1,308.3	1,353.2
기타유동부채	4,622.4	3,948.1	3,829.0	5,132.8	5,304.3
비유동부채	246.5	334.7	310.1	407.0	419.7
금융부채	17.7	24.9	20.9	20.9	20.9
기타비유동부채	228.8	309.8	289.2	386.1	398.8
부채총계	6,117.6	5,593.4	5,395.0	7,236.9	7,479.5
지배주주지분	4,231.7	4,740.7	5,319.1	5,980.6	6,777.1
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	211.9	211.9	211.9
이익잉여금	3,187.3	3,675.4	4,194.0	4,855.6	5,652.0
비지배주주지분	(336.0)	(294.5)	(290.0)	(290.0)	(290.0)
자본총계	3,895.7	4,446.2	5,029.1	5,690.6	6,487.1
순금융부채	(2,661.3)	(2,659.8)	(3,339.1)	(4,147.2)	(5,010.9)

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,635.8	254.4	1,630.5	1,701.2	1,115.8
당기순이익	638.7	648.3	678.5	816.4	951.3
조정	266.7	123.0	176.8	67.7	56.9
감가상각비	69.3	82.2	81.7	67.7	56.9
외환거래손익	(125.8)	46.6	(11.8)	0.0	0.0
지분법손익	(6.9)	(18.8)	5.7	0.0	0.0
기타	330.1	13.0	101.2	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	730.4	(516.9)	775.2	817.1	107.6
투자활동 현금흐름	(49.7)	(1,709.1)	89.1	(810.6)	(106.8)
투자자산감소(증가)	(182.8)	(372.3)	39.3	(95.5)	(12.6)
자본증가(감소)	(43.0)	(53.5)	(20.0)	0.0	0.0
기타	176.1	(1,283.3)	69.8	(715.1)	(94.2)
재무활동 현금흐름	318.6	(315.5)	(58.0)	(53.7)	(141.5)
금융부채증가(감소)	318.6	(141.1)	(16.5)	101.2	13.3
자본증가(감소)	0.0	(45.0)	(0.0)	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	113.3	(0.1)	0.0
배당지급	0.0	(129.4)	(154.8)	(154.8)	(154.8)
현금의 증감	1,904.8	(1,770.2)	998.5	194.1	782.9
Unlevered CFO	1,087.2	1,041.5	968.1	1,051.4	1,196.6
Free Cash Flow	1,592.9	200.9	1,610.3	1,701.2	1,115.8

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 7월 2일 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 7월 2일 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 29일