

건설

삼성E&A 028050

2Q26 Preview: 견조한 실적 진행 중

July 6 2026

BUY

유지

2Q26 Preview: 견조한 실적 진행 중

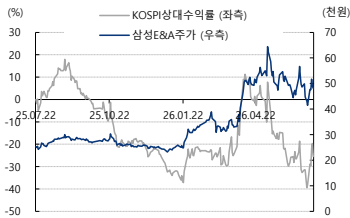
TP 66,000 원

유지

Company Data

현재가(07/03)	48,100 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	64,400 원
52 주 최저가(보통주)	23,200 원
KOSPI (07/03)	8,088.34p
KOSDAQ (07/03)	868.41p
자본금	9,800 억원
시가총액	94,276 억원
발행주식수(보통주)	19,600 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	262.8 만주
평균거래대금(60 일)	1,301 억원
외국인지분(보통주)	37.92%
주요주주	
삼성 SDI 외 6 인	20.55%
국민연금공단	8.34%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.4	106.9	107.3
상대주가	6.2	10.2	-20.1

삼성E&A의 2026년 2분기 연결 매출액 2조 3,729억원(YoY +8.9%, QoQ +4.7%), 영업이익 2,099억원(YoY +16.0%, QoQ +11.5%, OPM 8.8%) 전망. 매출과 영업이익 모두 컨센서스 부합 수준 예상

1분기 퇴직금 관련 일회성 판관비 소멸로 판관비율이 6.9%에서 5.5%로 정상화되는 점이 영업이익률 회복의 핵심 요인. 부문별로는 첨단산업 매출 7,204억원(QoQ +25.5%)으로 삼성전자 P5 캠퍼스 공정률 상승에 따른 매출 인식 본격화 구간 진입을 추정. 뉴에너지 매출은 4,541억원(YoY +60.2%)으로 고성장 지속하나 매출이익률은 12.0%로 경상 수준으로 진행될 것 예상. 화공 매출이익률은 15.5%로 파드힐러 등 대형 현장 매출 인식 구간의 마진 레벨 유지 전망. 원가율 상향 조정 프로젝트는 부재한 것으로 파악되어 예비비 관련 일회성 원가 반영 리스크는 제한적일 것으로 판단

연간 수주는 이미 가이던스 상회 페이스

삼성E&A의 2분기 신규수주는 중동 수처리(약 1조원) 등을 반영한 4.1조원, 상반기 누계 8.7조원으로 연간 가이던스(12조원)의 72% 달성을 추정. 하반기 파이프라인은 성남 하수처리(5억불, 3분기 예상), 쿠웨이트 사가스, 사우디 SAN-6 암모니아, UAE Falcon 등으로 하반기 중 가이던스 상회 여지 충분하다는 판단. 미국 LNG 안건은 전량 FEED 단계(약 30억불 규모)로 EPC 본계약 전환 시점이 관건

중동 중전 국면에서 주요국가 중심으로 재건 프로젝트가 추진 중인 것으로 예상. 다만 국가별 훼손된 범위나 규모는 추정이 어려우나, 동사에게 오늘 수주계약 수혜는 일부 있을 것으로 기대. 삼성전자의 호남 반도체 대규모 투자계획 또한 동사의 중장기 캡티브 수주 물량이 되어 줄 것으로 예상. 삼성E&A에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 66,000원 유지

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	9,967	9,029	10,151	11,761	12,338
YoY(%)	-6.2	-9.4	12.4	15.9	4.9
영업이익(십억원)	972	792	888	1,041	1,092
OP 마진(%)	9.8	8.8	8.7	8.9	8.9
순이익(십억원)	639	648	824	1,004	1,054
EPS(원)	3,862	3,150	4,073	4,958	5,205
YoY(%)	0.4	-18.4	29.3	21.7	5.0
PER(배)	4.3	7.6	11.8	9.7	9.2
PCR(배)	2.7	4.7	9.7	8.4	8.5
PBR(배)	0.8	1.0	1.8	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	-0.1	1.7	5.3	3.9	2.7
ROE(%)	19.6	13.8	15.8	16.8	15.4

[건설/LNG] 이상호

3771-9733

20250023@iprovest.com

[도표 1] 삼성E&A 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

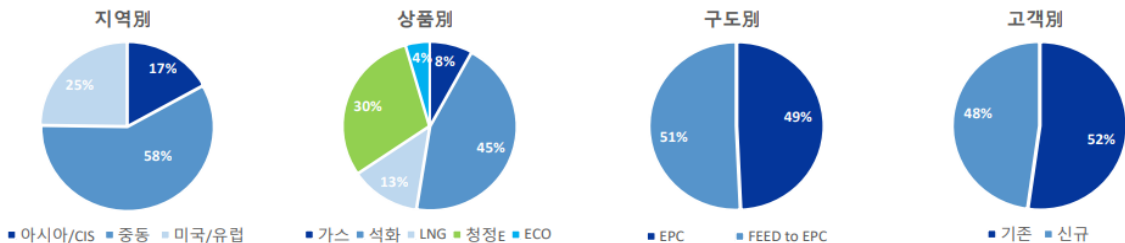
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	2,178	1,996	2,757	2,267	2,373	2,728	2,783	2,858	9,029	10,151	11,761
화공	1,305	1,266	1,489	1,130	1,198	1,251	1,233	1,265	5,151	4,813	5,205
첨단산업	589	402	771	574	720	995	1,141	985	2,531	3,430	4,052
뉴에너지	283	327	498	563	454	482	409	608	1,346	1,908	2,504
매출총이익	314	309	417	344	340	391	402	414	1,334	1,477	1,708
화공	180	184	244	181	186	189	189	196	739	744	810
첨단산업	73	40	125	80	100	139	160	137	354	479	571
뉴에너지	62	85	48	83	54	63	54	80	240	254	326
GPM	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	14.3%	14.3%	14.4%	14.5%	14.8%	14.6%	14.5%
화공	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	15.5%	15.1%	15.3%	15.5%	14.4%	15.5%	15.6%
첨단산업	12.3%	9.8%	16.2%	13.9%	13.9%	14.0%	14.0%	13.9%	14.0%	14.0%	14.1%
뉴에너지	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	12.0%	13.0%	13.1%	13.2%	17.8%	13.3%	13.0%
판매관리비	133	133	140	156	131	147	156	167	543	589	667
판매비율	6.1%	6.7%	5.1%	6.9%	5.5%	5.4%	5.6%	5.8%	6.0%	5.8%	5.7%
영업이익	181	177	277	188	210	244	246	247	792	888	1,041
OPM	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	8.8%	8.9%	8.8%	8.6%	8.8%	8.7%	8.9%
세전이익	203	187	235	209	230	281	272	280	830	991	1,167
당기순이익	142	157	192	163	189	242	230	239	648	824	1,004
(지배)순이익	141	142	184	160	181	235	223	232	617	798	972
NPM	6.5%	7.1%	6.7%	7.1%	7.6%	8.6%	8.0%	8.1%	6.8%	7.9%	8.3%
YoY(연결)											
매출	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	8.9%	36.7%	0.9%	26.1%	-9.4%	12.4%	15.9%
영업이익	-31.1%	-13.5%	-6.2%	19.6%	16.0%	38.0%	-11.3%	31.0%	-18.5%	12.1%	17.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성 E&A 파이프라인

Pipeline

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



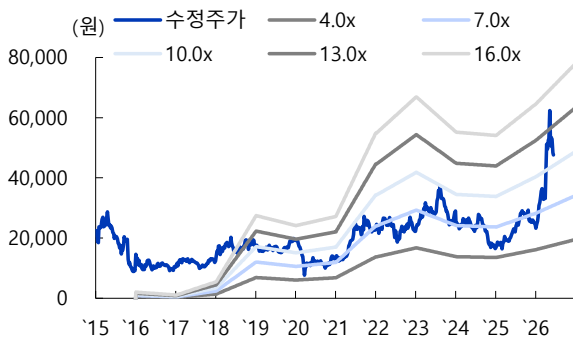
자료: 삼성E&A, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 삼성 E&A 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	31,637	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	2.07	과거 5개년 하단 P/B
적정주가 산출 (원)	65,647	BPS*PBR
목표주가 (원)	66,000	100 의자리 반올림
현재 증가 (원)	48,100	2026-07-05
상승 여력	37.2%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 삼성 E&A PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 삼성 E&A PBR Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[삼성E&A 028050]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,967	9,029	10,151	11,761	12,338
매출원가	8,457	7,695	8,674	10,053	10,548
매출총이익	1,509	1,334	1,477	1,708	1,789
매출총이익률 (%)	15.1	14.8	14.6	14.5	14.5
판매비와관리비	538	542	589	667	697
영업이익	972	792	888	1,041	1,092
영업이익률 (%)	9.7	8.8	8.7	8.9	8.9
EBITDA	1,041	874	950	1,093	1,136
EBITDA Margin (%)	10.4	9.7	9.4	9.3	9.2
영업외손익	-68	38	201	243	301
관계기업손익	7	19	23	23	23
금융수익	279	242	329	351	390
금융비용	-116	-135	-115	-95	-75
기타	-237	-87	-36	-36	-36
법인세비용차감전순손익	904	830	991	1,167	1,217
법인세비용	265	182	217	256	267
계속사업순손익	639	648	774	911	950
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	639	648	824	1,004	1,054
당기순이익률 (%)	6.4	7.2	8.1	8.5	8.5
비지배지분순이익	-118	31	26	32	34
지배지분순이익	757	617	798	972	1,020
지배순이익률 (%)	7.6	6.8	7.9	8.3	8.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-41	50	41	41	41
포괄순이익	598	698	865	1,045	1,095
비지배지분포괄이익	-161	15	18	22	23
지배지분포괄이익	759	683	847	1,023	1,073

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,636	254	322	657	933
당기순이익	639	648	824	1,004	1,054
비현금항목의 가감	449	393	245	232	176
감가상각비	43	47	41	35	30
외환손익	-126	47	-2	-2	-2
자본법평가손익	-7	-19	-23	-23	-23
기타	538	318	230	222	171
자산부채의 증감	730	-517	-744	-579	-345
기타현금흐름	-182	-270	-4	0	47
투자활동 현금흐름	-50	-1,709	1,345	-63	-63
투자자산	-19	-56	-56	-56	-56
유형자산	-43	-53	0	0	0
기타	12	-1,600	1,401	-8	-8
재무활동 현금흐름	-30	-264	-289	-289	-289
단기차입금	-19	-104	-104	-104	-104
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	-129	-155	-155	-155
기타	-10	-31	-31	-31	-31
현금의 증감	1,681	-1,734	2,459	610	1,069
기초 현금	915	2,596	862	3,320	3,931
기말 현금	2,596	862	3,320	3,931	4,999
NOPLAT	687	618	693	813	853
FCF	1,443	130	11	285	552

자료: 삼성 E&A, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,942	7,659	7,816	8,557	9,465
현금및현금성자산	2,596	862	3,320	3,931	4,999
매출채권 및 기타채권	3,809	3,301	3,241	3,385	3,227
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1,537	3,496	1,255	1,242	1,238
비유동자산	2,071	2,380	2,401	2,432	2,472
유형자산	443	507	467	432	402
관계기업투자금	223	271	349	427	505
기타금융자산	97	113	113	113	113
기타비유동자산	1,308	1,489	1,472	1,460	1,451
자산총계	10,013	10,040	10,217	10,990	11,937
유동부채	5,871	5,259	4,820	4,809	4,921
매입채무 및 기타채무	4,636	4,383	4,087	4,214	4,458
차입금	104	0	-104	-207	-311
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1,132	876	837	803	773
비유동부채	246	335	347	365	388
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	246	335	347	365	388
부채총계	6,118	5,593	5,167	5,174	5,309
지배지분	4,232	4,741	5,384	6,201	7,066
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
이익잉여금	3,187	3,675	4,319	5,136	6,001
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	-336	-295	-334	-385	-439
자본총계	3,896	4,446	5,050	5,816	6,627
총차입금	121	25	-69	-158	-242

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

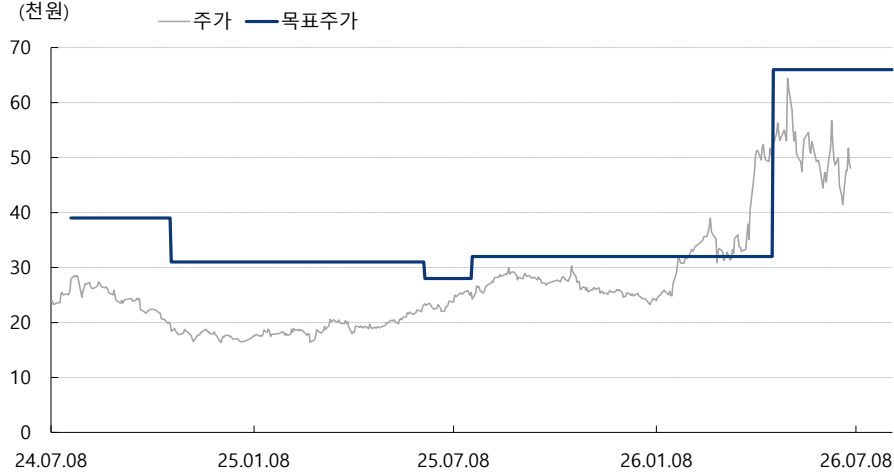
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,862	3,150	4,073	4,958	5,205
PER	4.3	7.6	11.8	9.7	9.2
BPS	21,591	24,187	27,470	31,637	36,052
PBR	0.8	1.0	1.8	1.5	1.3
EBITDAPS	5,311	4,460	4,846	5,577	5,795
EV/EBITDA	-0.1	1.7	5.3	3.9	2.7
SPS	50,850	46,065	51,792	60,004	62,947
PSR	0.3	0.5	0.9	0.8	0.8
CFPS	7,364	664	56	1,456	2,815
DPS	660	790	790	790	790

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-6.2	-9.4	12.4	15.9	4.9
영업이익 증가율	-2.2	-18.5	12.1	17.3	4.9
순이익 증가율	-8.2	1.5	27.1	21.8	5.0
수익성					
ROIC	-100.4	-113.9	-190.3	-230.8	-142.0
ROA	8.5	6.2	7.9	9.2	8.9
ROE	19.6	13.8	15.8	16.8	15.4
안정성					
부채비율	157.0	125.8	102.3	89.0	80.1
순차입금비율	1.2	0.2	-0.7	-1.4	-2.0
이자보상배율	68.9	479.6	-49.1	-27.5	-19.0

삼성 E&A 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.04.26	매수	39,000	(38.41)	(31.92)					
2024.07.26	매수	39,000	(37.80)	(26.79)					
2024.10.25	매수	31,000	(42.57)	(39.10)					
2024.12.23	매수	31,000	(39.58)	(25.16)					
2025.06.12	매수	28,000	(17.50)	(17.50)					
2025.06.12	담당자 변경								
2025.07.25	매수	32,000	(16.66)	(5.31)					
2026.01.21	매수	32,000	(16.74)	(5.31)					
2026.01.26	매수	32,000	17.43	63.75					
2026.04.24	매수	66,000	(22.90)	(2.42)					
2026.07.06	매수	66,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하