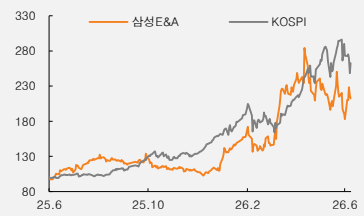


투자 의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(유지)	<b>70,000원</b>
현재주가(26/7/3)	48,100원
상승여력	45.5%

영업이익(26F,십억원)	889
Consensus 영업이익(26F,십억원)	887
EPS 성장률(26F,%)	14.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	255.0
P/E(26F,x)	13.3
MKT P/E(26F,x)	8.4
KOSPI	8,088.34
시가총액(십억원)	9,428
발행주식수(백만주)	196
유동주식비율(%)	79.4
외국인 보유비중(%)	37.9
베타(12M) 일간수익률	0.73
52주 최저가(원)	23,200
52주 최고가(원)	64,400
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-2.4 106.9 107.3
상대주가	6.2 10.2 -20.1



[건설/건자재, 철강]

김기룡  
kiryoung.kim@miraeeasset.com

# 삼성E&A

## 양호한 실적, 다시금 높아질 수주 눈높이

### 2Q26 Preview : 현 시장 예상치 상회 추정

2026년 2분기, 삼성E&A 연결 실적은 매출액 2.72조원(+24.9%, YoY), 영업이익 2,388억원(+32.1%, YoY)으로 현 시장 예상치(영업이익 2,194억원, 1개월 기준)를 9% 상회할 것으로 추정한다. 화공 실적을 견인하고 있는 사우디 파드힐리 프로젝트는 호르무즈 해협 봉쇄 여파에도 조기 대형 기자재 현장 조달, 공사 시퀀스 조정 등으로 관련 영향은 제한적인 것으로 파악된다. 그룹사 공사 재개에 따른 첨단산업 외형 회복과 원/달러 상승에 따른 환율 효과, 매출 증가에 따른 판관비율 하락 [6.1%(2Q25) → 5.5%(2Q26F)]은 전년동기 대비 손익 개선 요인으로 추정한다. 당분기 노란봉투법 시행에 따른 인건비 관련 이슈는 없는 것으로 확인되고 있다.

### 다시금 높아질 신규 수주 눈높이

2026년 신규 수주는 가이던스(12조원)를 30% 이상 상회할 것으로 전망한다. 해외에서는 7/1일에 공시한 2분기 사우디 수처리(EPC+O&M) 수주 성과 반영에 이어 하반기 사우디 SAN-6(30억불), 멕시코 Mexinol(20억불), 카타르 Urea(40억불) 등 대형 프로젝트 안전에서의 선별적인 수주 전략이 반영될 것으로 전망한다.

그룹사 물량(과거 비화공 → 현재 대부분 첨단산업에 해당) 역시 올해 삼성전자 평택 P5 골조 공사 재개, P5 FAB2 조기 착공 등으로 수주 증가 및 매출화 효과를 전망한다. 그룹사 수주 실적은 연중 상반기 대비 하반기에 보다 구체화될 것으로 예상하는 가운데 미국 테일러 FAB 2공장 착공 가능성 역시 기대할 수 있는 부분이다.

### 투자 의견 매수 및 목표주가 70,000원, 업종 차선호주 의견 유지

삼성E&A에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 70,000원(Target PBR 2.6x), 건설업종 차선호주 의견을 유지한다. 2026년, 국내외 수주 및 실적 상향 기조가 이어지며 이에 따른 주가 회복 역시 유효할 것으로 전망한다. 글로벌 발주처의 오일 & 가스 분야 설비 개선 및 신규 CAPEX 재개 기조, FEED TO EPC 프로젝트(LNG, SAF) 롤 오버 등을 고려한다면 향후 해외 부문의 높아진 수주 레벨은 유지될 것으로 예상된다. 그룹사 공사 역시 국내 반도체 투자 계획 등으로 꾸준한 일감 확보를 기대할 수 있는 환경 역시 긍정적이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	9,967	9,029	10,579	12,278	13,083
영업이익 (십억원)	972	792	889	1,044	1,140
영업이익률 (%)	9.8	8.8	8.4	8.5	8.7
순이익 (십억원)	757	617	709	841	943
EPS (원)	3,862	3,150	3,618	4,289	4,811
ROE (%)	19.6	13.8	14.0	14.8	14.7
P/E (배)	4.3	7.6	13.3	11.2	10.0
P/B (배)	0.8	1.0	1.8	1.6	1.4
배당수익률 (%)	4.0	3.3	1.9	1.9	1.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 삼성E&A 분기 실적 테이블

(십억원)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	2,178	1,996	2,757	2,267	2,720	24.9%	20.0%	2,503	8.7%
영업이익	181	177	277	188	239	32.1%	26.9%	219	8.9%
세전이익	203	187	235	209	277	36.0%	32.4%	228	21.6%
지배주주순이익	141	142	184	156	199	41.6%	28.0%	181	10.2%
영업이익률	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	8.8%			8.8%	
세전이익률	9.3%	9.4%	8.5%	9.2%	10.2%			9.1%	
순이익률	6.5%	7.1%	6.7%	6.9%	7.3%			7.2%	

자료: 삼성E&A, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터 추정

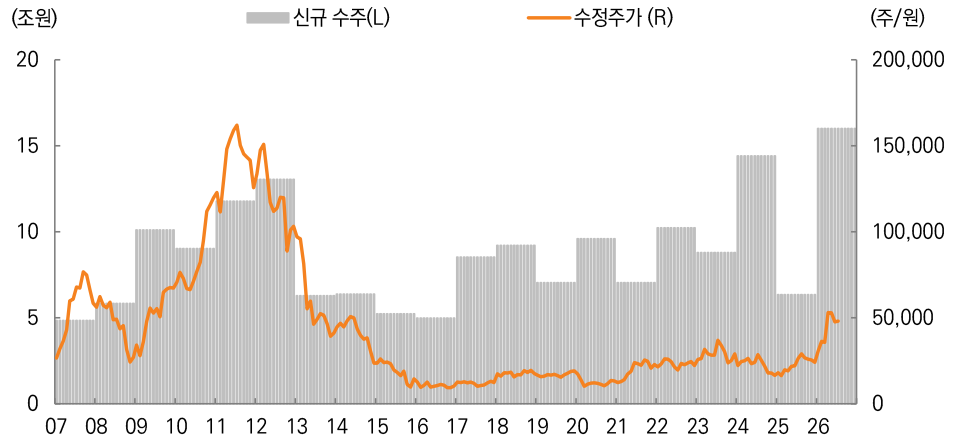
표 2. 삼성E&A 사업부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	<b>9,029</b>	2,267	2,720	2,470	3,121	<b>10,579</b>	<b>12,278</b>
- 화공	1,091	1,305	1,266	1,489	<b>5,151</b>	1,130	1,383	1,297	1,525	<b>5,335</b>	<b>5,516</b>
- 첨단산업	769	589	402	771	<b>2,531</b>	574	892	759	1,048	<b>3,273</b>	<b>4,411</b>
- New Energy	238	283	327	498	<b>1,346</b>	563	445	414	548	<b>1,971</b>	<b>2,352</b>
% 매출원가율	86.0%	85.6%	84.5%	84.9%	<b>85.2%</b>	84.8%	85.7%	86.3%	86.3%	<b>85.8%</b>	<b>85.9%</b>
- 화공	87.9%	86.2%	85.4%	83.6%	<b>85.6%</b>	84.0%	85.6%	85.8%	85.3%	<b>85.2%</b>	<b>85.3%</b>
- 첨단산업	84.8%	87.7%	90.2%	83.8%	<b>86.0%</b>	86.1%	86.9%	89.2%	86.8%	<b>87.2%</b>	<b>87.1%</b>
- New Energy	81.1%	78.2%	74.1%	90.3%	<b>82.2%</b>	85.2%	83.7%	82.6%	88.3%	<b>85.2%</b>	<b>85.1%</b>
매출총이익	294	314	309	417	<b>1,334</b>	344	389	339	427	<b>1,498</b>	<b>1,730</b>
- 화공	132	180	184	244	<b>739</b>	181	199	184	224	<b>788</b>	<b>812</b>
- 첨단산업	117	73	40	125	<b>354</b>	80	117	82	139	<b>417</b>	<b>567</b>
- New Energy	45	62	85	48	<b>240</b>	83	73	72	64	<b>292</b>	<b>351</b>
판관비	137	133	132	140	<b>542</b>	156	150	139	165	<b>610</b>	<b>686</b>
% 판관비율	6.5%	6.1%	6.6%	5.1%	<b>6.0%</b>	6.9%	5.5%	5.6%	5.3%	<b>5.8%</b>	<b>5.6%</b>
영업이익	157	181	177	277	<b>792</b>	188	239	199	262	<b>889</b>	<b>1,044</b>
% 영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	<b>8.8%</b>	8.3%	8.8%	8.1%	8.4%	<b>8.4%</b>	<b>8.5%</b>
세전이익	205	203	187	235	<b>830</b>	209	277	212	280	<b>977</b>	<b>1,169</b>
% 세전이익률	9.8%	9.3%	9.4%	8.5%	<b>9.2%</b>	9.2%	10.2%	8.6%	9.0%	<b>9.2%</b>	<b>9.5%</b>
지배주주순이익	151	141	142	184	<b>617</b>	156	199	153	201	<b>709</b>	<b>841</b>
% 지배주주순이익률	7.2%	6.5%	7.1%	6.7%	<b>6.8%</b>	6.9%	7.3%	6.2%	6.5%	<b>6.7%</b>	<b>6.8%</b>

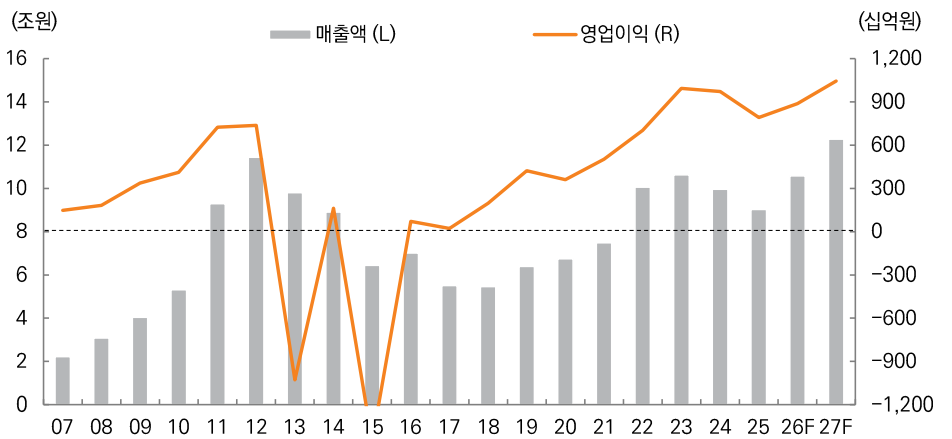
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 신규 수주 실적 및 전망, 주가 추이



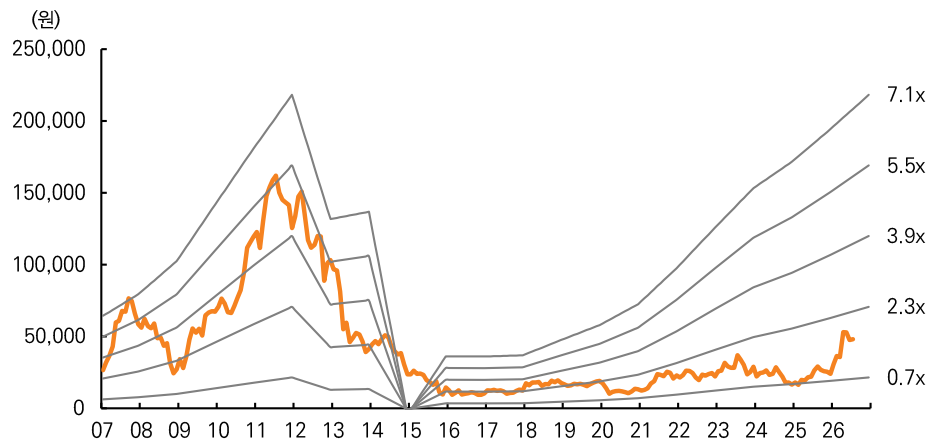
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 삼성E&A 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 3. 삼성E&A PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

삼성E&A (028050)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>9,029</b>	<b>10,579</b>	<b>12,278</b>	<b>13,083</b>
매출원가	7,695	9,080	10,548	11,227
매출총이익	1,334	1,499	1,730	1,856
판매비와관리비	542	610	686	716
조정영업이익	792	889	1,044	1,140
영업이익	792	889	1,044	1,140
비영업손익	38	88	125	162
금융손익	105	107	110	116
관계기업등 투자손익	19	3	9	13
세전계속사업손익	830	977	1,169	1,302
계속사업법인세비용	182	249	310	345
계속사업이익	648	728	859	957
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>648</b>	<b>728</b>	<b>859</b>	<b>957</b>
지배주주	617	709	841	943
비지배주주	31	19	18	14
<b>총포괄이익</b>	<b>698</b>	<b>787</b>	<b>859</b>	<b>957</b>
지배주주	683	771	841	938
비지배주주	15	16	18	20
EBITDA	874	978	1,138	1,240
FCF	201	625	789	823
EBITDA 마진율 (%)	9.7	9.2	9.3	9.5
영업이익률 (%)	8.8	8.4	8.5	8.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.8	6.7	6.8	7.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>7,659</b>	<b>8,275</b>	<b>8,851</b>	<b>9,447</b>
현금 및 현금성자산	862	1,510	1,984	2,451
매출채권 및 기타채권	3,162	3,203	3,248	3,306
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	3,635	3,562	3,619	3,690
<b>비유동자산</b>	<b>2,380</b>	<b>2,486</b>	<b>2,588</b>	<b>2,752</b>
관계기업투자등	271	298	332	396
유형자산	507	565	610	673
무형자산	108	113	115	115
<b>자산총계</b>	<b>10,040</b>	<b>10,761</b>	<b>11,439</b>	<b>12,198</b>
<b>유동부채</b>	<b>5,259</b>	<b>5,302</b>	<b>5,307</b>	<b>5,297</b>
매입채무 및 기타채무	1,359	1,448	1,524	1,588
단기금융부채	300	298	292	284
기타유동부채	3,600	3,556	3,491	3,425
<b>비유동부채</b>	<b>335</b>	<b>372</b>	<b>364</b>	<b>355</b>
장기금융부채	25	26	24	24
기타비유동부채	310	346	340	331
<b>부채총계</b>	<b>5,593</b>	<b>5,674</b>	<b>5,671</b>	<b>5,652</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>4,741</b>	<b>5,365</b>	<b>6,028</b>	<b>6,793</b>
자본금	980	980	980	980
자본잉여금	-67	-67	-67	-67
이익잉여금	3,675	4,232	4,896	5,660
<b>비지배주주지분</b>	<b>-295</b>	<b>-279</b>	<b>-260</b>	<b>-246</b>
<b>자본총계</b>	<b>4,446</b>	<b>5,086</b>	<b>5,768</b>	<b>6,547</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>254</b>	<b>726</b>	<b>888</b>	<b>944</b>
당기순이익	648	728	859	957
비현금수익비용가감	393	298	281	313
유형자산감가상각비	47	51	54	58
무형자산상각비	35	38	40	42
기타	311	209	187	213
영업활동으로인한자산및부채의변동	-517	-178	-56	-100
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	513	78	-38	-48
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-458	-456	50	48
법인세납부	-374	-231	-310	-345
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-1,709</b>	<b>-29</b>	<b>-198</b>	<b>-230</b>
유형자산처분(취득)	-52	-101	-99	-121
무형자산감소(증가)	-43	-46	-42	-42
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,602	135	-45	-44
기타투자활동	-12	-17	-12	-23
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-264</b>	<b>-43</b>	<b>-185</b>	<b>-186</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	-141	-1	-8	-8
자본의 증가(감소)	-45	0	0	0
배당금의 지급	-129	-14	-177	-178
기타재무활동	51	-28	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>-1,734</b>	<b>648</b>	<b>474</b>	<b>467</b>
기초현금	2,596	862	1,510	1,984
기말현금	862	1,510	1,984	2,451

자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	7.6	13.3	11.2	10.0
P/CF (x)	4.5	9.2	8.3	7.4
P/B (x)	1.0	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA (x)	2.0	6.1	4.8	4.0
EPS (원)	3,150	3,618	4,289	4,811
CFPS (원)	5,314	5,238	5,816	6,481
BPS (원)	24,187	27,372	30,757	34,658
DPS (원)	790	905	910	910
배당성향 (%)	23.9	24.3	20.8	18.6
배당수익률 (%)	3.3	1.9	2.0	2.0
매출액증가율 (%)	-9.4	17.2	16.1	6.6
EBITDA증가율 (%)	-16.0	11.9	16.3	9.0
조정영업이익증가율 (%)	-18.5	12.2	17.5	9.2
EPS증가율 (%)	-18.4	14.8	18.5	12.2
매출채권 회전율 (회)	2.8	3.6	4.1	4.3
재고자산 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 회전율 (회)	8.5	8.7	9.6	9.8
ROA (%)	6.5	7.0	7.7	8.1
ROE (%)	13.8	14.0	14.8	14.7
ROIC (%)	76.7	56.1	59.8	59.4
부채비율 (%)	125.8	111.6	98.3	86.3
유동비율 (%)	145.6	156.1	166.8	178.4
순차입금/자기자본 (%)	-59.8	-62.4	-64.1	-64.3
조정영업이익/금융비용 (x)	479.6	1,236.8	816.5	918.8

ESG 레이팅 : 삼성E&A (028050)

종합		세부항목						
ESG		ESG 점수	6.3	=	직전점수	6.3	업종(대)	산업재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김기룡
		카본(E)	6.8	AA	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.1	AA	10	=		
		거버넌스(G)	5.4	A	50	=		
							가중치 변경 없음.	

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE  
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

S 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

G 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

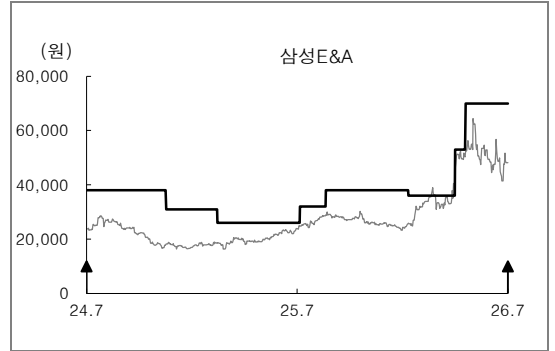
(1) 주주총회 = 주총 인건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를  
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성E&A (028050)				
2026.04.24	매수	70,000	-	-
2026.04.06	매수	53,000	-4.73	-1.13
2026.01.15	매수	36,000	-9.35	12.64
2025.08.25	매수	38,000	-29.97	-20.26
2025.07.11	매수	32,000	-17.36	-10.31
2025.02.18	매수	26,000	-21.40	-3.85
2024.11.21	매수	31,000	-42.76	-39.00
2024.03.07	매수	38,000	-37.31	-24.87



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

**투자의견 분류 및 적용기준**

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

**투자의견 비율**

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

\* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성E&A 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.