

삼성E&A (028050)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 건설/원전 | 2026. 7. 8

실적, 수주 양호한 흐름 지속

2Q26 Preview: 안정적 실적 성장에 더해지는 우량한 수주

삼성E&A 2분기 매출액은 2조 5,110억원으로 전년동기대비 15.3% 증가, 컨센서스에 비교적 부합할 전망이다. 영업이익은 2,043억원으로 전년동기대비 13.0% 증가, 컨센서스 영업이익 2,192억원에 비교적 부합할 것으로 추정한다. 삼성전자 P5의 본격적인 매출 반영과 더불어, 대형 현장인 화공 부문의 사우디 파드힐리 (8조원)의 매출 건인, 그 밖에 UAE 타지즈 메탄올과 말레이시아 SAF등의 주요 현장 공사 진행으로 탑라인 성장성은 지속될 전망이다. 이러한 매출 볼륨 성장이 이익 성장을 이끌며 YoY 이익 턴어라운드 기조를 이어갈 것으로 보여 긍정적이다. 또한 최근 중동 수처리 사업 1.2조원의 시공 수주와 2030년부터 20년간의 O&M 수주를 확보하며 장기 성장동력인 New Energy 부문에서의 의미있는 성과를 기록한 점 역시 고무적이다. 지난 1분기 기준 수주 실적이 중동 화공 수의계약건을 포함하여 연간 목표치의 40%를 채운 만큼, 금번 수주와 P5 수주를 고려하면 연간 목표치 12조원의 초과달성 가능성이 높아진 상황이다.

반도체 투자, 중동 재건 모멘텀으로 차선호주 추천 유지

삼성E&A는 올해 역사적 최고 수준의 신규수주가 기대된다. 삼성전자 P5, 삼성바이오로직스 6공장 등 그룹사 물량 수주 증가에 더해 사우디 카푸지 가스 20억달러, 카타르 우레아 요소수 플랜트 40억달러 등 굵직한 화공 플랜트의 수주 안건이 기다리고 있기 때문이다. 장기 성장 동력인 LNG, New Energy 부문에 기술사와의 협업과 투자를 통해 적극적인 진입 준비를 하고 있다. 이에 더해 최근 이란 전쟁에 따라 위축되어 있던 석유화학 다운스트림 생산 시설들이 타격을 받으며, 삼성E&A의 재건 수주 기대감이 높아진 것도 사실이다. 올해 수주가 펀더멘탈 개선의 동력을 만들고, 재건 수주 풀 확장이 모멘텀을 만들고, 장기적인 LNG 진입 노력이 Global Peers와 같이 멀티플을 만드는 시점이다. 수주와 실적을 고려하면 밸류에이션은 여전히 편하다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,967	9,029	10,077	11,755	12,876
영업이익	972	792	833	1,065	1,224
세전이익	904	830	853	1,091	1,255
순이익	639	648	665	851	979
EPS (원)	3,862	3,150	3,293	4,243	4,881
증감률 (%)	0.4	-18.4	4.5	28.8	15.0
PER (X)	4.3	7.6	14.4	11.2	9.7
PBR (X)	0.8	1.0	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA (X)	0.7	4.4	8.9	7.1	5.9
영업이익률 (%)	9.7	8.8	8.3	9.1	9.5
EBITDA 마진 (%)	10.4	9.7	9.1	9.8	10.2
ROE (%)	16.6	14.5	12.9	14.3	14.5
부채비율 (%)	157.0	125.8	97.4	97.6	92.4

주: 삼성E&A, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터



Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	70,000 원
현재주가	47,750 원
상승여력	47.2%

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (7/7)	7,656.31 pt
시가총액	93,198 억원
발행주식수	196,000 천주
52 주 최고가/최저가	64,400 / 23,250 원
90 일 일평균거래대금	1,661.33 억원
외국인 지분율	37.8%
배당수익률(26.12E)	1.7%
BPS(26.12E)	28,567 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 4.5%
	6개월 28.7%
	12개월 -50.0%
주주구성	삼성 SDI (외 8인) 20.6%
	국민연금공단 (외 1인) 8.3%
	강성영 (외 1인) 0.1%

Stock Price

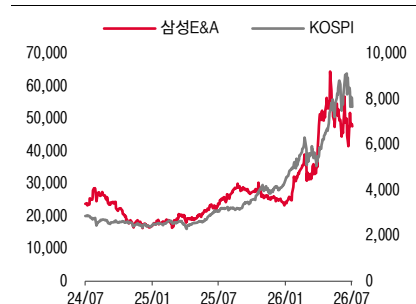


표1 삼성 E&A 멀티플에 의한 목표주가 산정

	2024	2025	2026E	2027E
BPS (원)	21,591	24,187	28,567	32,321
PBR (X)	0.77	0.99	1.66	1.47
ROE (%)	16.6	14.5	12.9	14.3
적용BPS (원)	30,757	12M Forward BPS		
Target Multiple (X)	2.3	Global EPC 평균 PBR 2.6X에서 10% 할인		
목표주가 (원)	70,000			
현재주가 (원, 7/7)	47,750			
Upside (%)	47.2			
기존목표주가 (원)	70,000			
변동률 (%)	0.0			

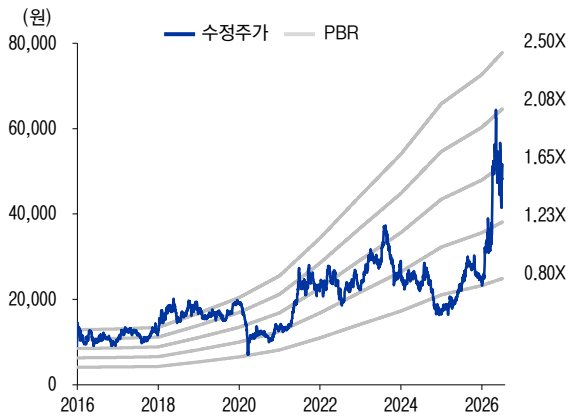
자료: LS증권 리서치센터

표2 삼성 E&A 2Q26 Preview

(단위: 십억원)	2Q26E	2Q25	YoY (%,%p)	1Q26	QoQ (%,%p)	컨센서스	Gap (%,%p)
매출액	2,511.0	2,178	15.3	2,267	10.7	2,505	0.2
영업이익	204.3	181	13.0	188	8.6	219	-6.8
영업이익률 (%)	8.1	8.3	-0.2	8.3	-0.2	8.8	-0.6
순이익	171.1	142	20.7	163	4.8	181	-5.5
순이익률 (%)	6.8	6.5	0.3	7.2	-0.4	7.2	-0.4

주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준임 / 자료: 삼성E&A, FnGuide, LS증권 리서치센터

그림1 삼성 E&A 12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 삼성 E&A 12M Forward PER Band



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

표3 플랜트 EPC Players Historical PBR

항목	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25	'26E
해외 EPC 평균	2.7	2.6	2.5	2.6	2.4	2.3	1.9	1.9	2.2	1.9	3.1	3.1	2.9	3.2	3.1	3.4
L&T, Linde 제외시	2.5	2.6	2.5	2.5	2.2	2.3	1.8	1.7	2.1	1.7	3.4	3.3	2.6	2.5	2.4	2.7
Fluor	2.5	2.9	3.4	2.9	2.2	2.3	2.2	1.6	1.8	2.2	2.5	2.8	3.4	2.1	1.9	3.2
TR	4.6	4.5	5.1	4.5	4.9	5.0	3.3	3.5	4.2	2.2	4.1	7.2	1.9	2.3	4.0	3.6
Technip											1.5	1.5	2.0	2.2	2.6	2.5
Saipem	3.1	2.5	1.5	0.9	1.0	1.1	0.8	0.8	1.1	0.7	5.6	1.1	1.2	1.9	1.8	3.1
KBR Inc.	1.7	1.7	1.9	2.6	2.3	3.1	2.3	1.3	2.3	2.8	4.0	4.4	5.4	5.4	3.4	2.6
Chiyoda	1.3	1.6	1.4	1.8	1.3	1.1	1.2	1.7								
JGC	1.9	2.2	1.8	2.4	1.6	1.0	1.3	1.5	0.9	0.6	0.8	1.0	1.0	0.9	0.7	1.4
L&T	4.0	2.7	2.5	3.1	3.9	2.6	2.9	3.3	3.1	1.7	2.6	3.0	3.4	6.0	4.9	4.4
Linde							0.9	1.7	2.3	2.9	4.0	4.0	5.0	5.2	5.2	6.3

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표4 삼성 E&A 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	9,029	10,077	11,755	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	2,511	2,549	2,749
화공	5,151	5,131	5,234	1,091	1,305	1,266	1,489	1,130	1,312	1,289	1,399
첨단산업	2,531	2,675	3,981	769	589	402	771	574	633	711	756
New Energy	1,346	2,271	2,539	238	283	327	498	563	566	549	593
Sales Growth (YoY %)	-9.4	11.6	16.7	-11.8	-19.0	-13.7	7.6	8.1	15.3	27.7	-0.3
화공	12.6	-0.4	2.0	16.7	5.8	14.5	14.5	3.5	0.5	1.8	-6.0
첨단산업	-44.9	5.7	48.8	-36.3	-53.5	-61.5	-28.3	-25.3	7.5	76.7	-1.8
New Energy	66.4	68.7	11.8	-1.9	44.3	97.1	143.6	136.9	99.6	67.7	19.2
매출총이익률 (%)	14.8	14.0	14.4	14.0	14.4	15.5	15.1	15.2	13.6	13.9	13.6
화공	14.4	13.3	13.6	12.1	13.8	14.6	16.4	16.0	13.2	12.8	11.8
첨단산업	14.0	14.1	14.6	15.2	12.3	9.8	16.2	13.9	13.1	14.3	15.0
New Energy	17.8	15.5	15.7	18.9	21.8	25.9	9.7	14.8	15.1	16.1	15.9
판관비	542	579	623	137	133	132	140	156	136	141	146
판관비율 (%)	6.0	5.8	5.3	6.5	6.1	6.6	5.1	6.9	5.4	5.5	5.3
영업이익	792	833	1,065	157	181	177	277	188	204	213	227
영업이익률 (%)	8.8	8.3	9.1	7.5	8.3	8.8	10.1	8.3	8.1	8.4	8.3
(YoY %)	-18.5	5.2	27.9	-24.9	-31.1	-13.4	-6.2	19.6	13.0	20.8	-18.1
순이익	648	665	851	157	142	157	192	163	171	178	153
순이익률 (%)	7.2	6.6	7.2	7.5	6.5	7.9	7.0	7.2	6.8	7.0	5.6
(YoY %)	1.5	2.6	27.9	-4.2	-31.0	-0.6	72.9	3.9	20.7	13.2	-20.4

자료: 삼성E&A, LS증권 리서치센터

삼성 E&A (028050)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,942	7,659	7,879	8,581	9,310
현금 및 현금성자산	2,596	862	1,186	1,270	1,664
매출채권 및 기타채권	3,809	3,301	3,037	3,382	3,528
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1,537	3,496	3,656	3,929	4,119
비유동자산	2,071	2,380	2,487	3,158	3,685
관계기업투자등	1,529	1,765	1,642	2,308	2,832
유형자산	443	507	737	742	746
무형자산	99	108	108	108	108
자산총계	10,013	10,040	10,366	11,739	12,996
유동부채	5,871	5,259	4,783	5,468	5,913
매입채무 및 기타채무	4,636	4,383	4,273	4,964	5,422
단기금융부채	104	0	21	29	31
기타유동부채	1,132	876	489	474	460
비유동부채	246	335	332	330	327
장기금융부채	18	25	25	25	26
기타비유동부채	229	310	307	304	301
부채총계	6,118	5,593	5,115	5,797	6,240
지배주주지분	4,232	4,741	5,599	6,335	7,203
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
이익잉여금	3,187	3,675	4,186	4,876	5,690
비지배주주지분(연결)	-336	-295	-348	-394	-448
자본총계	3,896	4,446	5,251	5,941	6,756

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,967	9,029	10,077	11,755	12,876
매출원가	8,457	7,695	8,664	10,067	10,995
매출총이익	1,509	1,334	1,412	1,688	1,881
판매비 및 관리비	538	542	579	623	657
영업이익	972	792	833	1,065	1,224
(EBITDA)	1,041	874	917	1,149	1,308
금융손익	162	107	107	107	107
이자비용	14	2	0	1	2
관계기업등 투자손익	18	23	0	0	0
기타영업외손익	-248	-91	-86	-81	-76
세전계속사업이익	904	830	853	1,091	1,255
계속사업법인세비용	265	182	188	240	276
계속사업이익	639	648	665	851	979
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	639	648	665	851	979
지배주주	757	617	645	832	957
총포괄이익	598	698	652	839	970
매출총이익률 (%)	15.1	14.8	14.0	14.4	14.6
영업이익률 (%)	9.7	8.8	8.3	9.1	9.5
EBITDA 마진률 (%)	10.4	9.7	9.1	9.8	10.2
당기순이익률 (%)	6.4	7.2	6.6	7.2	7.6
ROA (%)	7.2	6.5	6.5	7.7	7.9
ROE (%)	16.6	14.5	12.9	14.3	14.5
ROIC (%)	61.3	18.5	17.0	18.6	19.4

현금흐름표

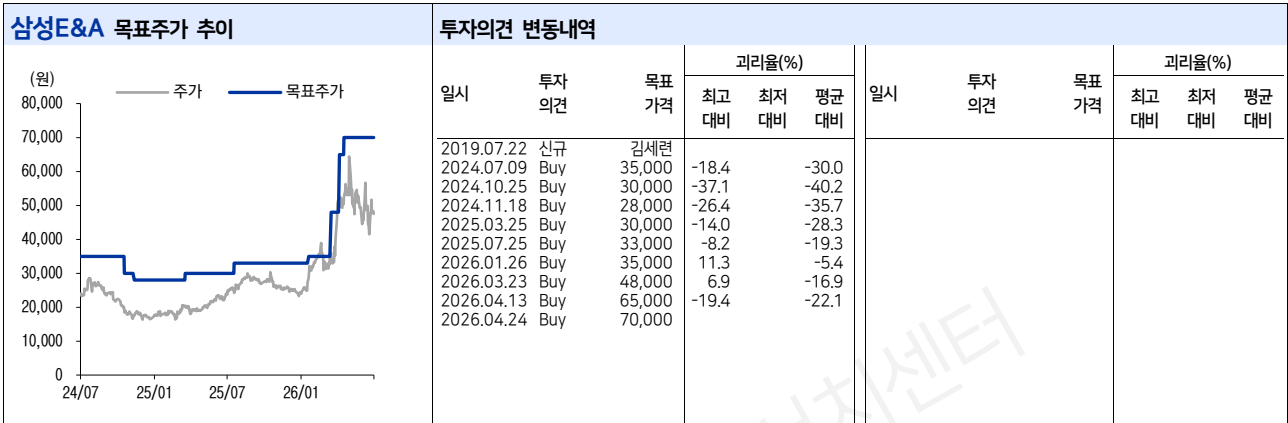
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,636	254	613	535	871
당기순이익(손실)	639	648	665	851	979
비현금수익비용가감	267	123	55	55	56
유형자산감가상각비	43	47	49	49	49
무형자산상각비	26	35	35	35	35
기타현금수익비용	197	41	-29	-29	-29
영업활동 자산부채변동	730	-517	-107	-371	-164
매출채권 감소(증가)	-1,286	638	-264	345	146
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	-155	48	110	-692	-458
기타자산, 부채변동	2,171	-1,203	47	-24	148
투자활동 현금흐름	-50	-1,709	-134	-260	-276
유형자산처분(취득)	-10	-13	21	8	1
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-43	-53	-53	-53	-53
기타투자활동	4	-1,643	-102	-215	-224
재무활동 현금흐름	-30	-264	-212	-250	-257
차입금의 증가(감소)	-10	-13	21	8	1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	129	-155	-161	-165
기타재무활동	-19	-380	-78	-98	-94
현금의 증가	1,681	-1,734	324	84	394
기초현금	915	2,596	862	1,186	1,270
기말현금	2,596	862	1,186	1,270	1,664

주: IFRS 연결 기준

자료: 삼성E&A, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.3	7.6	14.4	11.2	9.7
P/B	0.8	0.99	1.66	1.47	1.29
EV/EBITDA	0.7	4.4	8.9	7.1	5.9
P/CF	3.6	6.1	12.9	10.3	9.0
배당수익률 (%)	4.0	3.3	1.7	1.7	1.8
성장성 (%)					
매출액	-6.2	-9.4	11.6	16.7	9.5
영업이익	-2.2	-18.5	5.2	27.9	14.9
세전이익	-3.1	-8.1	2.7	27.9	15.0
당기순이익	-8.2	1.5	2.6	27.9	15.0
EPS	0.4	-18.4	4.5	28.8	15.0
안정성 (%)					
부채비율	157.0	125.8	97.4	97.6	92.4
유동비율	135.3	145.6	164.7	156.9	157.5
순차입금/자기자본(x)	-64.0	-19.4	-22.0	-20.4	-23.3
영업이익/금융비용(x)	68.9	479.6	1,741.7	742.5	511.8
총차입금 (십억원)	104	0	30	60	90
순차입금 (십억원)	-2,492	-862	-1,156	-1,210	-1,574
주당지표 (원)					
EPS	3,862	3,150	3,293	4,243	4,881
BPS	21,591	24,187	28,567	32,321	36,750
CFPS	4,620	3,936	3,674	4,623	5,279
DPS	660	790	790	820	840



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)