

삼성E&A (028050)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

모든 모멘텀 유효

BUY

TP 61,000원

현재주가 (7/13)	41,100원
상승여력	48.4%
시가총액	8,056십억원
발행주식수	196,000천주
자본금/액면가	980십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	64,400원/23,250원
일평균 거래대금 (60일)	144십억원
외국인 지분율	38.19%

주요주주 지분율	
삼성SDI외6인	20.55%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-13.7	-17.1	61.2
상대주가(%p)	3.0	-29.2	11.1

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	3,416	3,617	75,000
After	3,170	3,343	61,000
Consensus	3,619	4,217	67,816
Cons. 차이	-12.4%	-20.7%	-10.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	9,967	972	757	1,041	3,862	0.4	4.3	0.8	0.2	19.6	4.0
2025	9,029	792	617	874	3,150	-18.4	7.6	1.0	2.0	13.8	3.3
2026F	10,461	879	621	996	3,170	0.6	13.9	1.7	5.6	12.6	1.1
2027F	10,714	965	655	1,083	3,343	5.5	13.2	1.5	4.4	12.1	1.1
2028F	10,958	959	656	1,069	3,346	0.1	13.2	1.4	3.7	11.0	1.1

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 2Q26F 연결 매출액 2조 5,015억원(+14.9% yoy, +10.3% qoq), 영업이익 2,048억원(+13.3% yoy, +8.8% qoq, OPM 8.2%)으로 컨센서스 소폭 하회 전망
- 중동 에너지 시설 재건 논의와 동사의 뉴에너지 파이프라인 확대는 꾸준히 진행 중. 재건 프로젝트가 구체화되고 뉴에너지 수주 및 매출 확대됨에 따른 주가 상승 예상됨. 목표주가를 다소 조정하나 여전히 모멘텀은 살아있음. 투자의견 BUY 유지

주요이슈 및 실적전망

- 화공부문은 사우디 Fadhili, 러시아 BGCC, 카타르 Ras Laffan, 말레이시아 OGP 등 대형 현장의 매출 주도 아래 안정적인 GPM을 이어나갈 수 있을 전망. 진행 중인 현장에서의 추가 비용 등은 확인되지 않음. 전쟁 피해로 인한 물리적 준공 지연 등의 가능성이 없는 것은 아니지만 해당 경우에도 불가항력적 사유를 근거로 비용을 보전받을 가능성이 높으므로 펀더멘털에 영향을 주는 요소는 아닐 것이라 판단함
- 동사는 7/1 중동 수처리 수의안건 7.9억달러(약 1.2조원) 수주결과를 공시함. 또한 6/4 멕시코 Ursus Energy와 LNG 플랜트 건설을 위한 FEED 및 EPC의 '프레임워크' 계약을 체결해 LNG 액화트레인 시장으로의 진출도 구체화함. 올해부터 분리한 뉴에너지 사업부에서의 지속적인 수주 확보 및 매출기여를 기대할 수 있을 전망

BUY(유지) / TP 61,000 원(하향) = 12m Fwd. BPS 26,624 원 * Target P/B 2.3x

- Target P/B를 기준 2.67x(대규모 손실 이후 중동 수주의 빠른 회복 및 비화공 수주 증가세가 동시에 확인되던 17~18년 밴드 상단 평균)에서 2.3x(동 기간 평균)으로 조정함. 이에 따라 목표주가를 75,000원 → 61,000원으로 약 18.7% 하향하나 여전히 동사 투자 포인트는 모두 유효하다고 판단됨. 투자의견 BUY 유지

〈표1〉 삼성E&A 2Q26 실적 추정

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26F	(YoY)	(QoQ)	2Q26F	Diff.
매출액	2,178	2,267	2,501	14.9%	10.3%	2,501	0.0%
영업이익	181	188	205	13.3%	8.8%	218	-6.0%
세전이익	203	209	192	-5.7%	-8.4%	245	-21.9%
당기순이익	142	163	144	1.2%	-11.9%	179	-19.5%

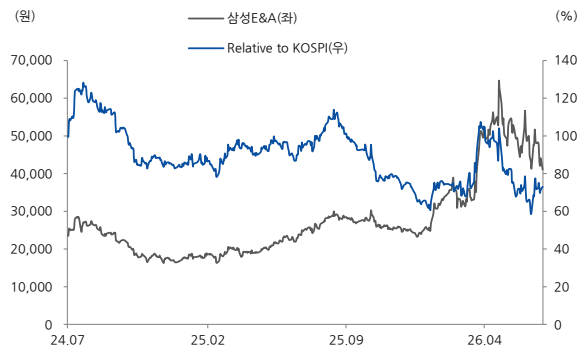
자료: FnGuide, 현대차증권

〈표2〉 삼성E&A 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	26,624	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (배)	2.3	- 17~18년 P/B 평균
적정주가 (원)	61,236	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	61,000	
전일종가 (원)	41,100	- 2026.07.13 종가
상승여력 (%)	48.4	
투자의견	BUY	

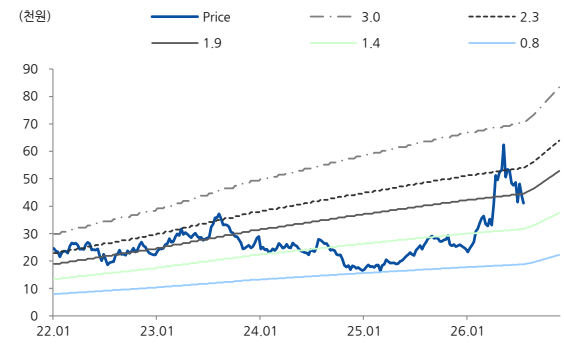
자료: 현대차증권

〈그림1〉 삼성E&A 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 삼성E&A P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈표3〉 삼성E&A 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	2,501	2,789	2,903	9,029	10,461	10,714
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	14.9%	39.8%	5.3%	-9.4%	15.9%	2.4%
> 화공	1,091	1,305	1,266	1,489	1,130	1,324	1,493	1,489	5,151	5,622	5,585
YoY	16.7%	6.7%	14.5%	14.5%	3.5%	1.4%	17.9%	0.0%	12.9%	9.1%	-0.7%
> 첨단산업	769	589	402	771	574	675	752	872	2,531	2,781	2,783
YoY	-36.3%	-53.5%	-61.5%	-28.3%	-25.3%	14.6%	87.0%	13.2%	-44.9%	9.9%	0.1%
> New Energy	238	283	327	498	563	503	544	542	1,346	1,781	2,191
YoY	-1.9%	44.3%	97.1%	143.6%	136.9%	77.3%	66.2%	8.9%	66.4%	32.3%	23.0%
매출총이익	294	314	309	417	344	344	387	413	1,334	1,487	1,538
YoY	-12.7%	-20.7%	-7.5%	-5.7%	16.9%	9.4%	25.4%	-1.0%	-11.6%	11.5%	3.4%
GPM	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	13.7%	13.9%	14.2%	14.8%	14.2%	14.4%
> 화공	132	180	184	244	181	185	209	208	739	787	782
YoY	-9.0%	-23.9%	-15.8%	2.6%	37.3%	3.1%	13.4%	-14.4%	-11.7%	6.5%	-0.7%
GPM	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.4%	14.0%	14.0%
> 첨단산업	117	73	40	125	80	98	113	140	354	445	445
YoY	-27.3%	-46.1%	-57.9%	-15.5%	-32.0%	35.0%	185.7%	11.4%	-34.1%	25.6%	0.1%
GPM	15.2%	12.3%	9.8%	16.2%	13.9%	14.5%	15.0%	16.0%	14.0%	16.0%	16.0%
> New Energy	45	62	85	48	83	60	65	65	240	214	285
YoY	46.1%	141.8%	302.4%	-14.8%	84.9%	-2.6%	-23.1%	34.4%	78.9%	-11.0%	33.3%
GPM	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	12.0%	12.0%	12.0%	17.8%	12.0%	13.0%
영업이익	157	181	177	277	188	205	233	252	792	879	965
YoY	-24.9%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	19.6%	13.3%	32.2%	-9.0%	-18.5%	10.9%	9.8%
OPM	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	8.2%	8.4%	8.7%	8.8%	8.4%	9.0%
세전이익	205	203	187	235	209	192	218	242	830	861	917
YoY	-6.8%	-30.6%	-15.0%	37.4%	2.0%	-5.8%	16.5%	2.9%	-8.1%	3.6%	6.5%
세전이익률	9.8%	9.3%	9.4%	8.5%	9.2%	7.7%	7.8%	8.3%	9.2%	8.2%	8.6%
당기순이익	157	142	157	192	163	144	163	182	648	652	688
YoY	-4.2%	-31.0%	-0.6%	72.9%	3.9%	1.4%	3.8%	-5.4%	1.5%	0.6%	5.5%
당기순이익률	7.5%	6.5%	7.9%	7.0%	7.2%	5.7%	5.9%	6.3%	7.2%	6.2%	6.4%
수주잔고	21,355	18,218	18,043	17,756	20,624	20,890	20,181	23,903	17,756	21,662	20,593
> 화공	11,690	9,472	8,509	7,399	9,806	8,532	7,089	8,500	7,399	8,257	6,671
> 첨단산업	3,167	2,981	2,780	4,906	5,194	6,018	7,266	6,494	4,906	5,325	5,042
> New Energy	6,498	5,765	6,755	5,451	5,625	6,340	5,826	8,909	5,451	8,080	8,879

자료: 현대차증권

	(단위:십억원)				
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,967	9,029	10,461	10,714	10,958
증가율 (%)	-6.2	-9.4	15.9	2.4	2.3
매출원가	8,457	7,695	8,973	9,177	9,424
매출원가율 (%)	84.9	85.2	85.8	85.7	86.0
매출총이익	1,509	1,334	1,487	1,538	1,534
매출이익률 (%)	15.1	14.8	14.2	14.4	14.0
증가율 (%)	4.0	-11.6	11.5	3.4	-0.3
판매관리비	538	542	609	572	575
판매비율 (%)	5.4	6.0	5.8	5.3	5.2
EBITDA	1,041	874	996	1,083	1,069
EBITDA 이익률 (%)	10.4	9.7	9.5	10.1	9.8
증가율 (%)	-1.6	-16.0	14.0	8.7	-1.3
영업이익	972	792	879	965	959
영업이익률 (%)	9.8	8.8	8.4	9.0	8.8
증가율 (%)	-2.1	-18.5	11.0	9.8	-0.6
영업외손익	-74	20	-15	-53	-46
금융수익	279	242	187	169	151
금융비용	116	135	119	122	122
기타영업외손익	-237	-87	-83	-100	-75
종속/관계기업관련손익	7	19	-3	4	4
세전계속사업이익	904	830	861	917	918
세전계속사업이익률	9.1	9.2	8.2	8.6	8.4
증가율 (%)	-3.1	-8.2	3.7	6.5	0.1
법인세비용	265	182	208	229	229
계속사업이익	639	648	652	688	688
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	639	648	652	688	688
당기순이익률 (%)	6.4	7.2	6.2	6.4	6.3
증가율 (%)	-8.2	1.4	0.6	5.5	0.0
지배주주지분 순이익	757	617	621	655	656
비지배주주지분 순이익	-118	31	31	32	32
기타포괄이익	-41	50	59	0	0
총포괄이익	598	698	711	688	688

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,636	254	425	1,075	738
당기순이익	639	648	652	688	688
유형자산 상각비	43	47	82	93	93
무형자산 상각비	26	35	35	25	17
외환손익	-126	47	33	20	15
운전자본의 감소(증가)	730	-517	-481	253	-72
기타	324	-6	104	-4	-3
투자활동으로인한현금흐름	-50	-1,709	-144	-109	188
투자자산의 감소(증가)	-7	-55	34	4	297
유형자산의 감소	1	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-43	-53	-79	-93	-93
기타	-1	-1,603	-99	-20	-16
재무활동으로인한현금흐름	-30	-264	-158	-93	-98
차입금의 증가(감소)	5	10	-3	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	-45	-0	0	0
배당금	-0	-129	-155	-93	-98
기타	-35	-100	0	0	0
기타현금흐름	124	-15	12	0	0
현금의증가(감소)	1,681	-1,734	136	872	828
기초현금	915	2,596	862	998	1,870
기말현금	2,596	862	998	1,870	2,698

* K-IFRS 연결 기준

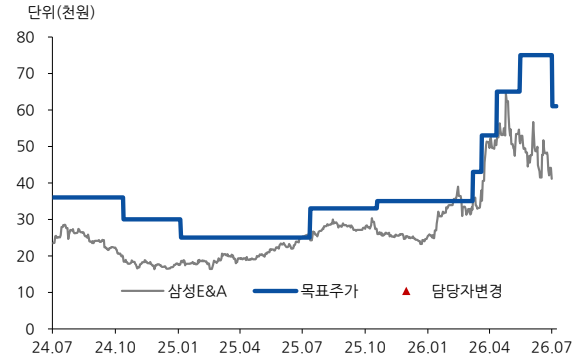
	(단위:십억원)				
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,942	7,659	8,335	8,710	9,679
현금성자산	2,596	862	998	1,870	2,698
단기투자자산	532	2,123	2,144	2,144	2,144
매출채권	3,505	2,918	3,385	2,887	3,029
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1,310	1,756	1,807	1,807	1,807
비유동자산	2,071	2,380	2,337	2,312	2,003
유형자산	443	507	512	512	512
무형자산	99	108	80	56	39
투자자산	321	383	378	378	85
기타비유동자산	1,208	1,382	1,367	1,366	1,367
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	10,013	10,040	10,672	11,022	11,681
유동부채	5,871	5,259	5,494	5,261	5,327
단기차입금	104	0	0	0	0
매입채무	800	1,010	1,584	1,351	1,417
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	4,967	4,249	3,910	3,910	3,910
비유동부채	246	335	316	304	308
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	6	16	13	13	13
기타비유동부채	240	319	303	291	295
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	6,118	5,593	5,810	5,565	5,635
지배주주지분	4,232	4,741	5,129	5,692	6,248
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	86	152	212	212	212
이익잉여금	3,187	3,675	4,004	4,566	5,124
비지배주주지분	-336	-295	-267	-235	-202
자본총계	3,896	4,446	4,862	5,457	6,046

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	3,259	3,308	3,327	3,508	3,511
EPS(지배순이익 기준)	3,862	3,150	3,170	3,343	3,346
BPS(자본총계 기준)	19,876	22,685	24,807	27,840	30,849
BPS(지배지분 기준)	21,591	24,187	26,169	29,037	31,881
DPS	660	790	476	502	502
P/E(당기순이익 기준)	5.1	7.3	13.3	12.6	12.6
P/E(지배순이익 기준)	4.3	7.6	13.9	13.2	13.2
P/B(자본총계 기준)	0.8	1.1	1.8	1.6	1.4
P/B(지배지분 기준)	0.8	1.0	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA(Reported)	0.2	2.0	5.6	4.4	3.7
배당수익률	4.0	3.3	1.1	1.1	1.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-8.2	1.5	0.6	5.5	0.1
EPS(지배순이익 기준)	0.4	-18.4	0.6	5.5	0.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	17.8	15.5	14.0	13.3	12.0
ROE(지배순이익 기준)	19.6	13.8	12.6	12.1	11.0
ROA	7.2	6.5	6.3	6.3	6.1
안정성 (%)					
부채비율	157.0	125.8	119.5	102.0	93.2
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	68.9	479.6	631.0	686.9	682.6

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.01.31	BUY	36,000	-31.68	-20.83
2024.07.31	AFTER 6M	36,000	-32.71	-21.11
2024.10.25	BUY	30,000	-41.20	-37.07
2025.01.17	BUY	25,000	-18.96	1.40
2025.07.17	AFTER 6M	25,000	1.72	-0.20
2025.07.25	BUY	33,000	-15.60	-8.18
2025.10.31	BUY	35,000	-19.26	11.29
2026.03.20	BUY	43,000	-19.68	-11.86
2026.04.02	BUY	53,000	-6.59	-1.13
2026.04.24	BUY	65,000	-16.82	-0.92
2026.05.28	BUY	75,000	-36.54	-24.40
2026.07.14	BUY	61,000		

▶ 최근 2년간 삼성E&A 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 신동현의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.