



삼성E&A (028050)

믿고 보는 실적

▶ Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 70,000원

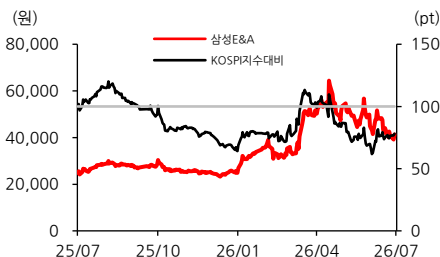
현재 주가(7/23)	46,650원
상승여력	▲50.1%
시가총액	91,434억원
발행주식수	196,000천주
52 주 최고가 / 최저가	64,400 / 23,250원
90 일 일평균 거래대금	1,361.11억원
외국인 지분율	38.6%
주주 구성	
삼성 SDI (외 7 인)	20.6%
국민연금공단 (외 1 인)	8.3%
강성영 (외 1 인)	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	4.0	-7.3	72.8	87.0
상대수익률(KOSPI)	2.8	26.5	25.8	15.7

(단위: 십억 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	9,967	9,029	10,693	12,405
영업이익	972	792	1,008	1,113
EBITDA	1,041	874	1,099	1,207
지배주주순이익	757	617	710	815
EPS	3,862	3,150	3,621	4,161
순차입금	-2,661	-2,659	-2,927	-3,378
PER	10.7	13.1	11.4	9.9
PBR	1.9	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	5.2	6.2	4.7	3.9
배당수익률	1.6	1.9	2.2	2.4
ROE	19.6	13.8	14.1	14.5

주가 추이



2 분기 영업이익은 시장 컨센서스를 상회했습니다. 그룹사 투자 확대의 수혜로 향후 2~3 년간 매우 편안한 실적이 이어질 것으로 예상됩니다. 동사에 대해 투자의견 Buy 를 유지하며, 목표주가를 70,000 원으로 상향합니다.

2Q26 Review: 영업이익, 시장 기대치 25% 상회

삼성E&A의 2분기 연결 매출액은 2.6조 원, 영업이익은 2731억 원으로 전년동기 대비 각각 +19.8%, +51.0%의 증감률을 기록하며, 시장 컨센서스인 영업이익 2188억 원을 24.8% 상회했다. 관계사 수주 및 매출 증가(첨단산업 매출 YoY +42%)에 힘입어 총 매출액이 두 자릿수 성장 구간에 진입한 가운데 13개 분기 연속 일회성 이익이 발생함에 따라 영업이익률 또한 기대 이상의 수준(10.5%)을 기록했다. 이로써 상반기 실적은 연간 가이던스 대비 신규수주 64%, 매출액 49%, 영업이익 58%를 달성했다.

믿고 보는 실적

양호한 수익성 지속을 통해 뛰어난 수행력을 검증해낸 가운데 그룹사 물량이 대거 더해지며 향후 2~3년간 매우 편안한 실적이 이어질 전망이다. 올해 그룹사 수주 계획을 기존 3조 원에서 7조 원으로 대폭 상향함에 따라 3분기 중 수주 가이던스(12조 원) 수정 검토 계획을 밝혔으며, 이 영향으로 매출액과 영업이익 또한 가이던스 상회가 무난해보인다. 화공 부문의 수주 성과가 가이던스 조정의 변수로 작용할 수 있겠으나 사우디 산식스 암모니아(35억 달러), 카타르 Urea(25억 달러), 멕시코 멕시코 메탄올(20억 달러) 등 하반기 해외수주 파이프라인도 결코 양이 적지 않아 역대 최대 수주 성과도 기대해볼 수 있다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 70,000원으로 상향

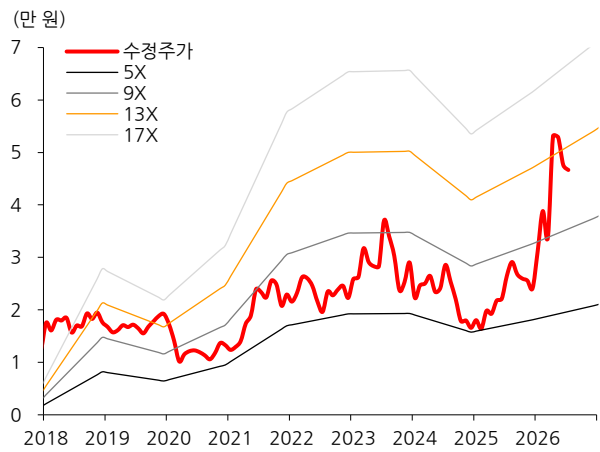
동사에 대해 투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가를 기존 65,000원에서 70,000원으로 상향한다. 12개월 예상 BPS에 목표배수를 2.4배로 높여 적용(기존 2.3배, 예상 ROE 13.2→14.3%, P/E 17.8배)했다. 관계사 매출의 유의미한 반등을 확인한 첫 분기인 만큼 하반기에도 실적 기대감을 높여갈 수 있는 여지가 남았다고 판단한다. 현 주가는 12M Fwd. P/B 1.6배, P/E 11.9배 수준이다.

[표1] 삼성 E&A 의 P/B 밸류에이션

구분		비고
예상 BPS(원)	28,998	12 개월 예상 BPS 기준
목표 P/B(배)	2.4	12 개월 예상 ROE 14.3%, COE 9.0%, 영구성장률 1% 가정 시 산출되는 목표배수를 활용
적정 주가(원)	69,601	
목표 주가(원)	70,000	기준 65,000 원에서 상향
현재 주가(원)	46,650	
상승 여력	50%	

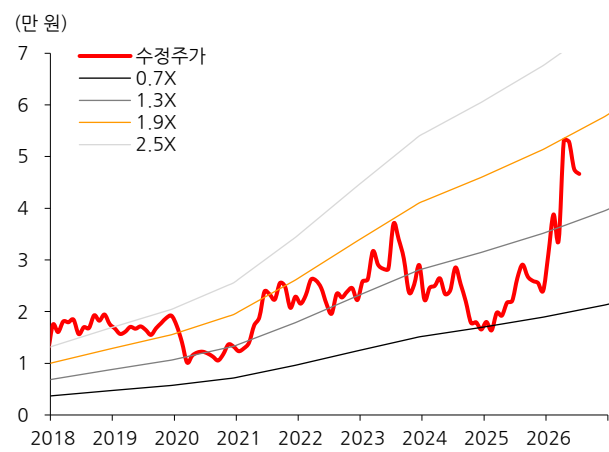
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 삼성 E&A 수주 파이프라인

시기	프로젝트명	규모	수주 시기	비고
	2026년 수주 목표	12조 원	상반기	신규수주 7.6조 원(달성률 64%)
'26년 목표 12조 원	사우디 SAN-6 암모니아	35억 달러	3Q	경쟁, 로이스트
	멕시코 멕시코 메탄올	20억 달러	2H	수익
	UAE PLA	5억 달러	2H	FEED 수행
	사우디 Khafji Pkg 1&2	20억 달러	2H	경쟁
	중동 그린수소	5억 달러	2H	경쟁
	카타르 Urea	25억 달러	2H	경쟁
	인도네시아 Abadi LNG	30억 달러	2027	우리분, 3사 컨소, FEED 수행

자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 삼성 E&A 2026 년 2 분기 실적

(단위: 십억 원)

	1Q25	4Q25	1Q26P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	2,178	2,267	2,609	2,569	2,521	19.8%	15.1%	1.6%	3.5%
영업이익	181	188	273	224	219	51.0%	45.1%	22.1%	24.8%
지배주주순이익	141	156	181	178	178	28.9%	16.5%	1.9%	1.9%
영업이익률	8.3%	8.3%	10.5%	8.7%	8.7%	2.2%P	2.2%P	1.8%P	1.8%P
순이익률	6.5%	6.9%	6.9%	6.9%	7.1%	0.5%P	0.1%P	0.0%P	-0.1%P

자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 삼성 E&A 의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	2,609	2,680	3,137	9,967	9,029	10,693	12,405
YoY(%)	-12.0	-18.9	-13.9	6.9	8.1	19.8	34.3	13.8	-6.2	-9.4	18.4	16.0
화공	1,091	1,305	1,266	1,489	1,129	1,073	1,083	1,180	4,564	5,151	4,465	4,112
첨단산업	769	589	402	771	574	838	934	1,213	4,594	2,531	3,559	5,114
뉴에너지	238	283	327	498	564	698	663	744	809	1,346	2,669	3,179
매출원가	1,804	1,864	1,687	2,340	1,924	2,197	2,293	2,681	8,457	7,695	9,094	10,672
매출원가율(%)	86.0	85.6	84.5	84.9	84.8	84.2	85.6	85.5	84.9	85.2	85.0	86.0
화공	87.9	86.2	85.4	83.6	84.0	85.1	85.5	86.0	81.7	85.6	85.2	85.5
첨단산업	84.8	87.7	90.2	83.8	86.1	82.8	86.0	85.2	88.3	86.0	85.0	86.2
뉴에너지	81.1	78.2	74.1	90.3	85.2	84.5	85.0	85.0	83.4	82.2	84.9	86.5
판관비	137	133	132	140	156	139	137	160	538	542	592	621
판관비율(%)	6.5	6.1	6.6	5.1	6.9	5.3	5.1	5.1	5.4	6.0	5.5	5.0
영업이익	157	181	177	277	188	273	250	297	972	792	1,008	1,113
YoY(%)	-24.9	-31.1	-13.4	-6.2	19.6	51.0	41.5	7.0	-2.2	-18.5	27.2	10.4
영업이익률(%)	7.5	8.3	8.8	10.1	8.3	10.5	9.3	9.5	9.7	8.8	9.4	9.0
영업외손익	47	22	10	-42	21	-27	1	-24	-68	38	-30	32
세전이익	205	203	187	235	209	246	251	273	904	830	978	1,145
순이익	157	142	157	192	163	183	188	205	639	648	738	858
YoY(%)	-4.2	-31.0	-0.6	72.9	3.9	28.8	19.5	6.5	-8.2	1.5	13.9	16.3
순이익률(%)	7.5	6.5	7.9	7.0	7.2	7.0	7.0	6.5	6.4	7.2	6.9	6.9
지배주주순이익	151	141	142	184	156	181	179	194	757	617	710	815

자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	10,625	9,967	9,029	10,693	12,405
매출총이익	1,451	1,509	1,334	1,600	1,734
영업이익	993	972	792	1,008	1,113
EBITDA	1,058	1,041	874	1,099	1,207
순이자손익	43	48	109	132	153
외화관련손익	-85	84	-44	28	0
지분법손익	0	7	19	-6	0
세전계속사업손익	933	904	830	978	1,145
당기순이익	696	639	648	738	858
지배주주순이익	754	757	617	710	815
증가율(%)					
매출액	5.7	-6.2	-9.4	18.4	16.0
영업이익	41.3	-2.2	-18.5	27.2	10.4
EBITDA	39.3	-1.7	-16.0	25.7	9.9
순이익	16.8	-8.2	1.5	13.9	16.3
이익률(%)					
매출총이익률	13.7	15.1	14.8	15.0	14.0
영업이익률	9.3	9.7	8.8	9.4	9.0
EBITDA 이익률	10.0	10.4	9.7	10.3	9.7
세전이익률	8.8	9.1	9.2	9.1	9.2
순이익률	6.5	6.4	7.2	6.9	6.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	-460	1,636	254	440	800
당기순이익	696	639	648	738	858
자산상각비	65	69	82	91	94
운전자본증감	-1,551	730	-517	-413	-123
매출채권 감소(증가)	-583	-350	513	-817	-291
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	-1,097	807	-458	581	199
투자현금흐름	16	-50	-1,709	-230	-262
유형자산처분(취득)	-28	-42	-52	-70	-73
무형자산 감소(증가)	-26	-43	-43	-41	-41
투자자산 감소(증가)	87	81	-1,565	-75	-90
재무현금흐름	-123	-30	-264	-17	-183
차입금의 증가(감소)	-124	-29	-116	-3	-7
자본의 증가(감소)	0	0	-129	-155	-176
배당금의 지급	0	0	-129	-155	-176
총현금흐름	1,216	1,087	1,041	861	923
(-)운전자본증감(감소)	1,253	-965	324	264	123
(-)설비투자	28	43	53	70	73
(+)자산매각	-26	-42	-41	-41	-41
Free Cash Flow	-91	1,967	622	486	685
(-)기타투자	314	281	242	193	58
잉여현금	-405	1,687	380	293	628
NOPLAT	741	687	618	761	835
(+) Dep	65	69	82	91	94
(-)운전자본투자	1,253	-965	324	264	123
(-)Capex	28	43	53	70	73
OpFCF	-475	1,678	323	518	732

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	5,965	7,942	7,659	8,976	9,776
현금성자산	1,524	3,127	2,985	3,276	3,720
매출채권	2,351	3,809	3,301	4,099	4,390
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	1,836	2,071	2,380	2,427	2,505
투자자산	1,326	1,529	1,765	1,786	1,844
유형자산	430	443	507	532	551
무형자산	81	99	108	108	111
자산총계	7,801	10,013	10,040	11,403	12,282
유동부채	4,217	5,871	5,259	6,048	6,275
매입채무	3,340	4,636	4,383	4,882	5,081
유동성이자부채	133	449	300	328	321
비유동부채	286	246	335	346	360
비유동이자부채	14	18	25	21	21
부채총계	4,503	6,118	5,593	6,395	6,634
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-22	-67	-67	-67
이익잉여금	2,430	3,187	3,675	4,233	4,872
자본조정	85	86	152	152	152
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	3,298	3,896	4,446	5,008	5,647

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,846	3,862	3,150	3,621	4,161
BPS	17,721	21,591	24,187	27,032	30,293
DPS	0	660	790	900	1,000
CFPS	6,202	5,547	5,314	4,392	4,708
ROA(%)	9.6	8.5	6.2	6.6	6.9
ROE(%)	24.4	19.6	13.8	14.1	14.5
ROIC(%)	67.8	53.3	53.0	48.6	46.2
Multiples(x, %)					
PER	7.5	10.7	13.1	11.4	9.9
PBR	1.6	1.9	1.7	1.5	1.4
PSR	0.5	0.8	0.9	0.8	0.7
PCR	4.7	7.4	7.8	9.4	8.8
EV/EBITDA	4.1	5.2	6.2	4.7	3.9
배당수익률	n/a	1.6	1.9	2.2	2.4
안정성(%)					
부채비율	136.5	157.0	125.8	127.7	117.5
Net debt/Equity	-41.7	-68.3	-59.8	-58.4	-59.8
Net debt/EBITDA	-130.1	-255.7	-304.2	-266.4	-279.9
유동비율	141.5	135.3	145.6	148.4	155.8
이자보상배율(배)	43.4	68.9	479.6	724.7	795.2
자산구조(%)					
투하자본	36.8	16.4	23.0	25.3	25.5
현금+투자자산	63.2	83.6	77.0	74.7	74.5
자본구조(%)					
차입금	4.3	10.7	6.8	6.5	5.7
자기자본	95.7	89.3	93.2	93.5	94.3

[Compliance Notice]

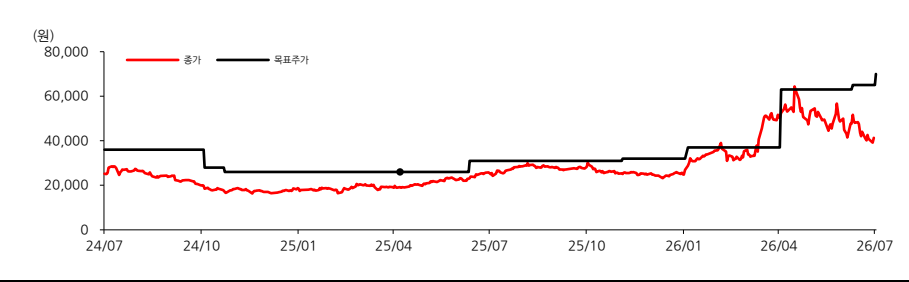
(공표일: 2026 년 7 월 24 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[삼성E&A 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.07.25	2024.07.26	2024.08.08	2024.08.26	2024.08.30
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
일 시	2024.09.12	2024.09.24	2024.10.14	2024.10.25	2024.11.13	2025.01.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	36,000	36,000	36,000	28,000	26,000	26,000
일 시	2025.02.10	2025.04.25	2025.05.23	2025.07.03	2025.07.08	2025.07.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	26,000	26,000	26,000	31,000	31,000	31,000
일 시	2025.08.08	2025.11.25	2026.01.07	2026.01.26	2026.04.24	2026.06.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	31,000	32,000	32,000	37,000	63,000	63,000
일 시	2026.07.01	2026.07.02	2026.07.24			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	65,000	65,000	70,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.10.25	Buy	28,000	-34.98	-32.57
2024.11.13	Buy	26,000	-26.24	-9.42
2025.07.03	Buy	31,000	-12.97	-2.26
2025.11.25	Buy	32,000	-21.61	-15.63
2026.01.26	Buy	37,000	1.17	41.62
2026.04.24	Buy	63,000	-19.03	2.22
2026.07.01	Buy	65,000	-31.93	-20.46
2026.07.24	Buy	70,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%