

건설

삼성E&A 028050

2Q26 Review: 편안하게 계속 성장하는 실적

July 24 2026

BUY

유지

이제 시작되는 실적 드라이브

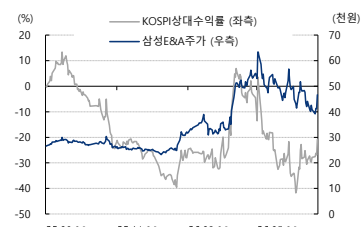
TP 67,000 원

상향

Company Data

현재가(07/23)	46,650 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	64,400 원
52 주 최저가(보통주)	23,250 원
KOSPI (07/23)	7,096.89p
KOSDAQ (07/23)	790.28p
자본금	9,800 억원
시가총액	91,434 억원
발행주식수(보통주)	19,600 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	238.6 만주
평균거래대금(60 일)	1,087 억원
외국인지분(보통주)	38.56%
주요주주	
삼성 SDI 외 6 인	20.55%
국민연금공단	8.34%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.0	72.8	87.0
상대주가	20.2	21.5	-16.1

삼성E&A의 2026년 2분기 연결 매출액 2.6조원 (YoY +19.8%), 영업이익 2,731억원 (YoY +51%)을 기록. 매출액 컨센서스 부합, 영업이익은 시장 컨센서스 2,188억원 대비 24.8% 상회. 첨단산업 매출 8,380억원(YoY +42.2%)과 뉴에너지 매출 6,981억원(YoY +146.3%)로 매출을 견인했으나, 화공 매출은 1.07조원(YoY -17.8%)로 부합 수준. 첨단산업은 P5 매출의 본격화, 뉴에너지는 사우디 수처리로 매출 인식. 화공 프로젝트 파달리 현상 일부 지연 영향. 수익성은 화공 일부 프로젝트 정산 이익과 유로 약세에 따른 일회성 요인 영향

전부문의 성장 기대, 관계사 성장은 이례적 성장 전망

삼성E&A의 2026년 연간 매출은 11조원 (YoY +22.9%), 영업이익 1조원 (YoY +26.6%) 달성 전망. 이는 연간 가이던스 매출 10조원, 영업이익 8,000억원 보다 높은 수준(각 달성률 111%, 125%). 전 부문에서의 매출 우상향 그리고 안정적인 수익성 지속 기대. 특히 첨단산업 부문에서 계열사향 공사 본격화 기대. 계열사의 높은 수요로 대규모의 빠른 착공 이루어진다면 2027년 첨단산업 매출은 3.4조원(YoY +63.4%)으로 매우 빠른 성장 기대. 2026년부터 2027년, 그리고 2028년까지 계열사 수주는 계속해서 대규모로 나올 것. 뉴에너지 부문에서 중동 수처리 프로젝트도 매출 인식에 긍정적 효과 있을 것. 하반기 중 화공 파이프라인은 SAN6 암모니아, 카타르 우레아, 멕시코 맥시놀 등 기대

투자의견 BUY, 목표주가 67,000원 상향

삼성E&A에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 67,000원으로 상향. 밸류에이션은 과거 5개년 평균 상단 2.07배로 설정 유지. 2027E 추정치 상향 조정으로 인한 목표주가 상향. 미국에서의 LNG 진출 전략과 함께 관계사의 중장기 대규모 투자는 당사에 매우 긍정적. 향후 미국 LNG 수주 그리고 차세대 대규모 투자가 가시화될 경우 추정치 및 밸류에이션의 상향 여지 충분

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	9,967	9,029	11,093	14,166	16,058
YoY(%)	-6.2	-9.4	22.9	27.7	13.4
영업이익(십억원)	972	792	1,003	1,212	1,371
OP 마진(%)	9.8	8.8	9.0	8.6	8.5
순이익(십억원)	639	648	852	1,154	1,310
EPS(원)	3,862	3,150	4,209	5,699	6,467
YoY(%)	0.4	-18.4	33.6	35.4	13.5
PER(배)	4.3	7.6	11.1	8.2	7.2
PCR(배)	2.7	4.7	9.3	7.3	6.7
PBR(배)	0.8	1.0	1.7	1.4	1.2
EV/EBITDA(배)	-0.1	1.7	4.6	3.3	2.0
ROE(%)	19.6	13.8	16.3	19.0	18.3

[건설/원전] 이상호

3771-9733

20250023@iprovost.com

[도표 1] 삼성 E&A 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

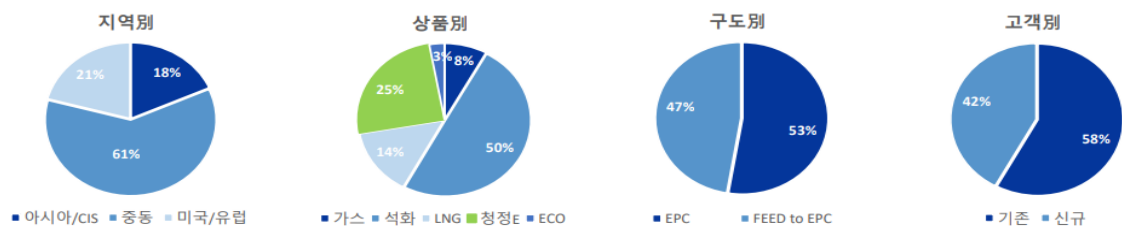
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	2,609	2,956	3,261	9,029	11,093	14,166
화공	1,091	1,305	1,266	1,489	1,130	1,073	1,166	1,295	5,151	4,665	5,288
첨단산업	769	589	402	771	574	838	995	1,023	2,531	3,430	5,604
뉴에너지	238	283	327	498	563	698	795	942	1,346	2,998	3,274
매출총이익	294	314	309	417	344	412	419	465	1,334	1,640	2,011
화공	132	180	184	244	181	160	176	198	739	715	779
첨단산업	117	73	40	125	80	144	139	143	354	507	780
뉴에너지	45	62	85	48	83	108	103	123	240	418	452
GPM	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	15.8%	14.2%	14.3%	14.8%	14.8%	14.2%
화공	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	14.9%	15.1%	15.3%	14.4%	15.3%	14.7%
첨단산업	15.2%	12.3%	9.8%	16.2%	13.9%	17.2%	14.0%	14.0%	14.0%	14.8%	13.9%
뉴에너지	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	15.5%	13.0%	13.1%	17.8%	13.9%	13.8%
판매관리비	137	133	133	140	156	139	160	183	543	637	798
판매비율	6.5%	6.1%	6.7%	5.1%	6.9%	5.3%	5.4%	5.6%	6.0%	5.7%	5.6%
영업이익	157	181	177	277	188	273	259	282	792	1,003	1,212
OPM	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	10.5%	8.8%	8.7%	8.8%	9.0%	8.6%
세전이익	205	203	187	235	209	246	299	288	830	1,041	1,317
당기순이익	157	142	157	192	163	183	260	246	648	852	1,154
(지배)순이익	151	141	142	184	160	175	252	238	617	825	1,117
NPM	7.2%	6.5%	7.1%	6.7%	7.1%	6.7%	8.5%	7.3%	6.8%	7.4%	7.9%
YoY(연결)											
매출	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	19.8%	48.1%	18.3%	-9.4%	22.9%	27.7%
영업이익	-24.9%	-31.1%	-13.5%	-6.2%	19.6%	51.0%	46.8%	1.8%	-18.5%	26.6%	20.9%

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-7 , 카타르 Urea 포함 4건, 122억불	인니 INPEX 포함 2건, 35억불	멕시코 Pacifico Mexinol 포함 5건, 61억불	성남시 환경복원센터 포함 2건, 7억불	• Total 14건, 245억불



자료: 삼성E&A, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 삼성E&A 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	2025	2Q25	증감	
	2Q26P	2Q26				QoQ	YoY
매출액	2,609.3	2,521	3.5%	2,421.0	2,258.6	7.8%	15.5%
영업이익	273.1	218.8	24.8%	197.0	162.0	38.6%	68.5%
영업이익률	10.5%	8.7%	1.8%p	8.1%	7.2%	2.3%p	3.3%p
세전이익	245.7	240.2	2.3%	219.2	178.5	12.1%	37.6%
(지배)당기순이익	174.9	178.0	-1.7%	162.5	133.5	7.7%	31.1%
순이익률	6.7%	7.1%	-0.4%p	6.7%	5.9%	0.0%p	0.8%p

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 삼성 E&A 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	32,515	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	2.07	과거 5 개년 상단 P/B
적정주가 산출 (원)	67,468	BPS*PBR
목표주가 (원)	67,000	100 의자리 반올림
현재 증가 (원)	46,650	2026-07-23
상승 여력	43.6%	

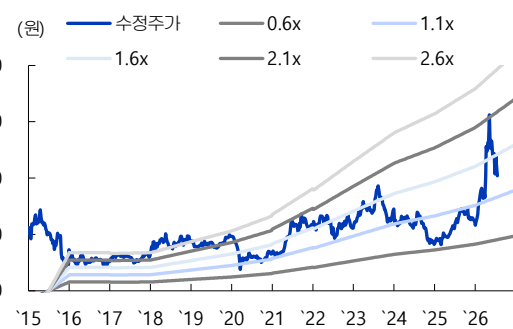
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 삼성 E&A PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 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	11,093	14,166	16,058
매출원가	8,457	7,695	9,454	12,155	13,786
매출총이익	1,509	1,334	1,640	2,011	2,272
매출총이익률 (%)	15.1	14.8	14.8	14.2	14.1
판매비와관리비	538	542	637	798	902
영업이익	972	792	1,003	1,212	1,371
영업이익률 (%)	9.7	8.8	9.0	8.6	8.5
EBITDA	1,041	874	1,065	1,264	1,414
EBITDA Margin (%)	10.4	9.7	9.6	8.9	8.8
영업외손익	-68	38	195	233	295
관계기업손익	7	19	23	23	23
금융수익	279	242	323	342	384
금융비용	-116	-135	-115	-95	-75
기타	-237	-87	-36	-36	-36
법인세비용차감전순이익	904	830	1,041	1,317	1,473
법인세비용	265	182	228	289	323
계속사업순이익	639	648	812	1,028	1,150
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	639	648	852	1,154	1,310
당기순이익률 (%)	6.4	7.2	7.7	8.1	8.2
비지배지분순이익	-118	31	27	37	42
지배지분순이익	757	617	825	1,117	1,268
지배순이익률 (%)	7.6	6.8	7.4	7.9	7.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-41	50	41	41	41
포괄순이익	598	698	893	1,195	1,351
비지배지분포괄이익	-161	15	19	25	28
지배지분포괄이익	759	683	874	1,170	1,323

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	156	573	1,055
당기순이익	639	648	852	1,154	1,310
비현금항목의 가감	449	393	262	275	239
감가상각비	43	47	41	35	30
외환손익	-126	47	-2	-2	-2
자본법평가손익	-7	-19	-23	-23	-23
기타	538	318	247	265	233
자산부채의 증감	730	-517	-937	-813	-479
기타현금흐름	-182	-270	-21	-43	-15
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	2,291	513	1,167
기초 현금	915	2,596	862	3,152	3,665
기말 현금	2,596	862	3,152	3,665	4,832
NOPLAT	687	618	783	946	1,070
FCF	1,443	130	-92	185	635

자료: 삼성 E&A, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,942	7,659	7,922	8,922	10,174
현금및현금성자산	2,596	862	3,152	3,665	4,832
매출채권 및 기타채권	3,809	3,301	3,515	4,015	4,104
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	10,323	11,354	12,646
유동부채	5,871	5,259	4,901	5,012	5,237
매입채무 및 기타채무	4,636	4,383	4,168	4,417	4,774
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	5,248	5,377	5,625
지배지분	4,232	4,741	5,411	6,373	7,486
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
이익잉여금	3,187	3,675	4,346	5,308	6,420
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	-336	-295	-336	-396	-465
자본총계	3,896	4,446	5,075	5,977	7,021
총차입금	121	25	-69	-158	-242

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

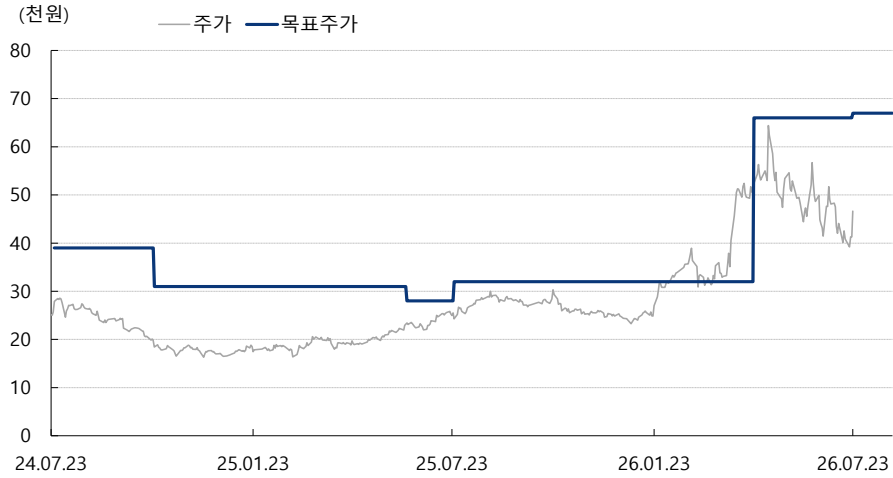
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,862	3,150	4,209	5,699	6,467
PER	4.3	7.6	11.1	8.2	7.2
BPS	21,591	24,187	27,606	32,515	38,192
PBR	0.8	1.0	1.7	1.4	1.2
EBITDAPS	5,311	4,460	5,432	6,451	7,216
EV/EBITDA	-0.1	1.7	4.6	3.3	2.0
SPS	50,850	46,065	56,599	72,275	81,931
PSR	0.3	0.5	0.8	0.6	0.6
CFPS	7,364	664	-471	946	3,240
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	22.9	27.7	13.4
영업이익 증가율	-2.2	-18.5	26.6	20.9	13.1
순이익 증가율	-8.2	1.5	31.4	35.5	13.5
수익성					
ROIC	-100.4	-113.9	-292.4	-2,239.9	-1,001.9
ROA	8.5	6.2	8.1	10.3	10.6
ROE	19.6	13.8	16.3	19.0	18.3
안정성					
부채비율	157.0	125.8	103.4	90.0	80.1
순차입금비율	1.2	0.2	-0.7	-1.4	-1.9
이자보상배율	68.9	479.6	-55.5	-32.1	-23.8

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
2024.07.26	매수	39,000	(37.32)	(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	담당자변경								
2025.06.12	매수	28,000	(14.68)	(7.86)					
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	(25.47)	(2.42)					
2026.07.23	매수	67,000							

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 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 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