

삼성E&A (028050)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

반도체 수혜주가 맞다

BUY

TP 65,000원

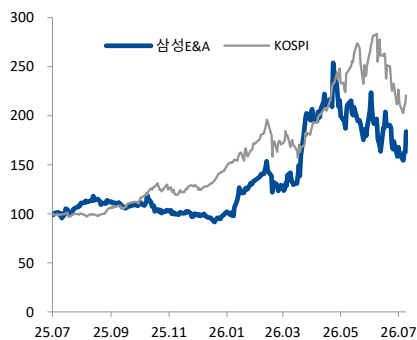
현재주가 (7/23)	46,650원
상승여력	39.3%
시가총액	9,143십억원
발행주식수	196,000천주
자본금/액면가	980십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	64,400원/23,250원
일평균 거래대금 (60일)	139십억원
외국인 지분율	38.56%
주요주주 지분율	
삼성SDI외6인	20.55%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	4.0	-7.3	72.8
상대주가(%p)	20.2	-15.4	21.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	3,170	3,343	61,000
After	3,502	4,171	65,000
Consensus	3,590	4,167	66,200
Cons. 차이	-2.5%	0.1%	-1.8%

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	10,646	976	686	1,093	3,502	11.2	13.3	1.8	4.6	13.8	2.1
2027F	13,078	1,198	818	1,316	4,171	19.1	11.2	1.6	3.4	14.8	2.5
2028F	13,495	1,220	839	1,331	4,279	2.6	10.9	1.4	2.8	13.6	2.6

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 2Q26 연결 매출액 2조 6,093억원(+19.8% yoy, +15.1% qoq), 영업이익 2,731억원(+51.0% yoy, +45.1% qoq, OPM 10.5%)으로 컨센서스 상회
- 당분기에도 3개 사업부문 모두에서 일회성 이익이 추가되며 기대 이상의 이익률을 달성했고, 그룹사 투자가 본격화되며 수주 및 매출 기대치를 추가로 높임

주요이슈 및 실적전망

- 화공, 첨단산업, 뉴에너지 부문에서 GPM 기준 각각 +5.3%p, +6.2%p, +2.6%p의 일회성 이익 발생. 화공부문은 최근 3년여간 매 분기 반복되는 정산이익인 것으로 확인돼 향후에도 구조적인 준공프로젝트 정산이익을 기대케 함. 첨단산업부문은 헝가리 현장에서의 환이익이 더해진 영향임. 그러나 이를 배제하더라도 그룹사 매출액이 높아짐에 따라 전반적인 수익성은 호조세를 이어갈 전망
- 특히 이번 실적발표에서 언급한 “26년 관계사 수주 목표 상향: 3조원 → 7조원”은 이익 추정치를 크게 상향하는 근거가 됨. 당사 역시 첨단산업 수주 추정치를 기존 약 3.2조원에서 6.9조원으로 조정함(편의상 관계사 신규수주를 첨단산업 부문으로 일괄 가정). 당분기 컨센서스 상회폭까지 반영할 경우 26F, 27F 영업이익은 기존 추정치 대비 각각 +969억원, +2,330억원 증가하는 것으로 나타남

BUY(유지) / TP 65,000 원(상향) = 12m Fwd. BPS 28,421 원 * Target P/B 2.3x

- Target P/B는 기존 2.3x(대규모 손실 이후 중동 수주의 빠른 회복 및 비화공 수주 증가세가 동시에 확인되던 17~18년 평균)를 유지. 그러나 이익 증가에 따른 추정 BPS 증가를 반영해 목표주가는 기존 61,000원에서 65,000원으로 약 6.5% 상향함
- 향후 중동 전쟁 종전 분위기가 감지되고 LNG 파이프라인 진척도가 높아지는 등 새로운 비즈니스의 구체화 여부에 따라 Target multiple 추가 상향 가능성도 존재. 투자의견 BUY를 유지하며 업종 내 최선호주 중 하나로 추천

〈표1〉 삼성E&A 2Q26 실적

(단위: 십억원)	분기실적			증감		당사 전망치		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26P	(YoY)	(QoQ)	2Q26F	Diff.	2Q26F	Diff.
매출액	2,178	2,267	2,609	19.8%	15.1%	2,387	9.3%	2,521	3.5%
영업이익	181	188	273	50.9%	45.3%	205	33.0%	219	24.8%
세전이익	203	209	246	21.0%	17.6%	235	4.3%	240	2.3%
당기순이익	142	163	182	28.5%	12.0%	177	3.3%	177	3.0%

자료: FnGuide, 현대차증권

〈표2〉 삼성E&A 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	10,646	13,078	10,461	10,714	1.8%	22.1%
영업이익	976	1,198	879	965	11.0%	24.1%
세전이익	944	1,144	861	917	9.7%	24.8%
당기순이익	713	858	652	688	9.3%	24.8%

자료: 현대차증권

〈표3〉 삼성E&A 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	28,421	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (배)	2.3	- 17~18년 P/B 평균
적정주가 (원)	65,368	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	65,000	
전일종가 (원)	46,650	- 2026.07.23 종가
상승여력 (%)	39.3	
투자의견	BUY	

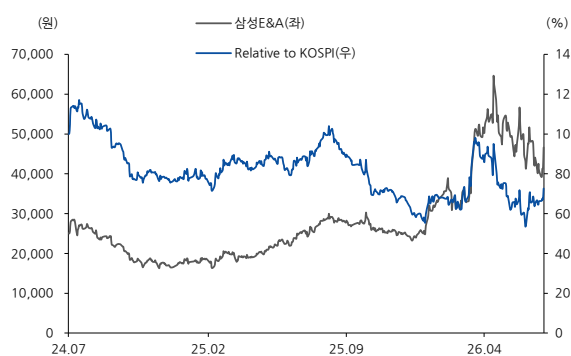
자료: 현대차증권

〈표4〉 삼성E&A 주요 해외 PJT 파이프라인

PJT 명	규모(억달러)	수주 예상 시기
사우디 SAN-6 암모니아	35	2H26
멕시코 Pacifico Mexinol 블루 메탄올 수의계약	20	2H26
UAE Falcon PLA(FEED 수행 중)	-	2H26
카타르 Urea	25	2H26
카타르 Khafji 가스 PKG #1, #2	20	2H26
인도네시아 Abadi INPEX 온쇼어 LNG(FEED 수행 중)	-	2027 년
가스/LNG PJT 소계	55	
석유화학 PJT 소계	122	-
청정에너지/수처리 PJT 소계	68	
합계	245 (총 14 건)	-

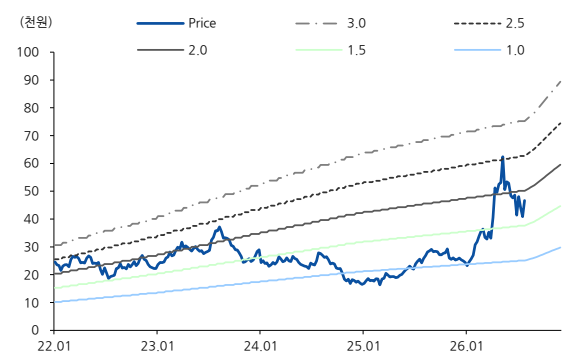
자료: 삼성E&A, 현대차증권

〈그림1〉 삼성E&A 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 삼성E&A P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈표5〉 삼성E&A 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	2,609	2,772	2,998	9,029	10,646	13,078
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	19.8%	38.9%	8.7%	-9.4%	17.9%	22.8%
> 화공	1,091	1,305	1,266	1,489	1,130	1,073	1,197	1,122	5,151	4,522	5,582
YoY	16.7%	6.7%	14.5%	14.5%	3.5%	-17.8%	-5.4%	-24.6%	12.9%	-12.2%	23.4%
> 첨단산업	769	589	402	771	574	838	948	1,249	2,531	3,609	4,821
YoY	-36.3%	-53.5%	-61.5%	-28.3%	-25.3%	42.2%	135.6%	62.1%	-44.9%	42.6%	33.6%
> New Energy	238	283	327	498	563	698	626	627	1,346	2,515	2,676
YoY	-1.9%	44.3%	97.1%	143.6%	136.9%	146.3%	91.5%	25.9%	66.4%	86.8%	6.4%
매출총이익	294	314	309	417	344	412	391	426	1,334	1,573	1,876
YoY	-12.7%	-20.7%	-7.5%	-5.7%	16.9%	31.2%	26.7%	2.1%	-11.6%	17.9%	19.3%
GPM	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	15.8%	14.1%	14.2%	14.8%	14.8%	14.3%
> 화공	132	180	184	244	181	160	168	157	739	665	781
YoY	-9.0%	-23.9%	-15.8%	2.6%	37.3%	-11.1%	-9.0%	-35.5%	-11.7%	-10.0%	17.4%
GPM	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	14.9%	14.0%	14.0%	14.4%	14.7%	14.0%
> 첨단산업	117	73	40	125	80	144	142	187	354	554	747
YoY	-27.3%	-46.1%	-57.9%	-15.5%	-32.0%	99.2%	260.0%	49.6%	-34.1%	56.2%	35.0%
GPM	15.2%	12.3%	9.8%	16.2%	13.9%	17.2%	15.0%	15.0%	14.0%	15.3%	15.5%
> New Energy	45	62	85	48	83	108	81	82	240	354	348
YoY	46.1%	141.8%	302.4%	-14.8%	84.9%	74.6%	-4.1%	68.4%	78.9%	47.5%	-1.8%
GPM	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	15.5%	13.0%	13.0%	17.8%	14.1%	13.0%
영업이익	157	181	177	277	188	273	246	268	792	976	1,198
YoY	-24.9%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	19.6%	51.0%	39.3%	-3.2%	-18.5%	23.2%	22.8%
OPM	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	10.5%	8.9%	9.0%	8.8%	9.2%	9.2%
세전이익	205	203	187	235	209	246	231	259	830	944	1,144
YoY	-6.8%	-30.6%	-15.0%	37.4%	2.0%	20.8%	23.2%	9.8%	-8.1%	13.6%	21.2%
세전이익률	9.8%	9.3%	9.4%	8.5%	9.2%	9.4%	8.3%	8.6%	9.2%	8.9%	8.7%
당기순이익	157	142	157	192	163	182	173	194	648	713	858
YoY	-4.2%	-31.0%	-0.6%	72.9%	3.9%	28.8%	9.9%	1.0%	1.5%	9.9%	20.4%
당기순이익률	7.5%	6.5%	7.9%	7.0%	7.2%	7.0%	6.2%	6.5%	7.2%	6.7%	6.6%
수주잔고	21,355	18,218	18,043	17,756	20,624	22,676	22,234	29,461	17,756	29,461	25,873
> 화공	11,690	9,472	8,509	7,399	9,806	9,023	7,876	11,104	7,399	11,104	9,522
> 첨단산업	3,167	2,981	2,780	4,906	5,194	7,023	8,324	9,326	4,906	9,326	7,005
> New Energy	6,498	5,765	6,755	5,451	5,625	6,630	6,034	9,032	5,451	9,032	9,346

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,967	9,029	10,646	13,078	13,495
증가율 (%)	-6.2	-9.4	17.9	22.8	3.2
매출원가	8,457	7,695	9,073	11,202	11,564
매출원가율 (%)	84.9	85.2	85.2	85.7	85.7
매출총이익	1,509	1,334	1,573	1,876	1,931
매출이익률 (%)	15.1	14.8	14.8	14.3	14.3
증가율 (%)	4.0	-11.6	17.9	19.3	2.9
판매관리비	538	542	598	678	710
판매비율 (%)	5.4	6.0	5.6	5.2	5.3
EBITDA	1,041	874	1,093	1,316	1,331
EBITDA 이익률 (%)	10.4	9.7	10.3	10.1	9.9
증가율 (%)	-1.6	-16.0	25.1	20.4	1.1
영업이익	972	792	976	1,198	1,220
영업이익률 (%)	9.8	8.8	9.2	9.2	9.0
증가율 (%)	-2.1	-18.5	23.2	22.7	1.8
영업외손익	-74	20	-29	-59	-52
금융수익	279	242	199	163	145
금융비용	116	135	119	122	122
기타영업외손익	-237	-87	-109	-100	-75
종속/관계기업관련손익	7	19	-3	4	4
세전계속사업이익	904	830	944	1,144	1,173
세전계속사업이익률	9.1	9.2	8.9	8.7	8.7
증가율 (%)	-3.1	-8.2	13.7	21.2	2.5
법인세비용	265	182	231	286	293
계속사업이익	639	648	713	858	880
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	639	648	713	858	880
당기순이익률 (%)	6.4	7.2	6.7	6.6	6.5
증가율 (%)	-8.2	1.4	10.0	20.3	2.6
지배주주지분 순이익	757	617	686	818	839
비지배주주지분 순이익	-118	31	26	40	41
기타포괄이익	-41	50	59	0	0
총포괄이익	598	698	772	858	880

(단위: 십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,636	254	429	906	834
당기순이익	639	648	713	858	880
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	-538	-86	-168
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	-172	-206
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	-172	-206
기타	-35	-100	0	0	0
기타현금흐름	124	-15	12	0	0
현금의증가(감소)	1,681	-1,734	140	624	816
기초현금	915	2,596	862	1,002	1,626
기말현금	2,596	862	1,002	1,626	2,442

* K-IFRS 연결 기준

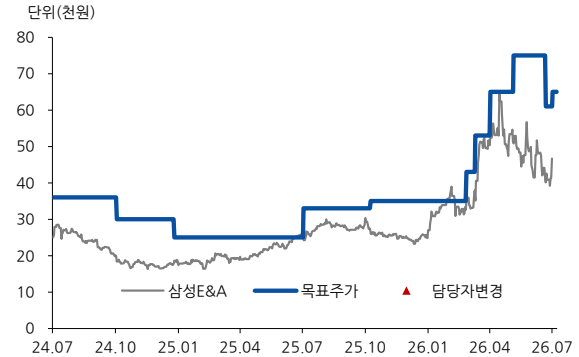
(단위: 십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,942	7,659	8,450	9,243	10,390
현금성자산	2,596	862	1,002	1,626	2,442
단기투자자산	532	2,123	2,144	2,144	2,144
매출채권	3,505	2,918	3,496	3,666	3,996
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1,310	1,756	1,807	1,807	1,807
비유동자산	2,071	2,380	2,337	2,312	2,003
유형자산	443	507	512	512	512
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	10,787	11,556	12,392
유동부채	5,871	5,259	5,546	5,625	5,779
단기차입금	104	0	0	0	0
매입채무	800	1,010	1,636	1,715	1,870
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	4,967	4,249	3,910	3,910	3,909
비유동부채	246	335	319	323	330
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	6	16	13	13	13
기타비유동부채	240	319	306	310	317
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	6,118	5,593	5,865	5,948	6,110
지배주주지분	4,232	4,741	5,194	5,839	6,472
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	4,069	4,714	5,347
비지배주주지분	-336	-295	-271	-231	-190
자본총계	3,896	4,446	4,923	5,608	6,282

(단위: 원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	3,259	3,308	3,636	4,377	4,490
EPS(지배순이익 기준)	3,862	3,150	3,502	4,171	4,279
BPS(자본총계 기준)	19,876	22,685	25,116	28,613	32,053
BPS(지배지분 기준)	21,591	24,187	26,501	29,792	33,021
DPS	660	790	880	1,050	1,070
P/E(당기순이익 기준)	5.1	7.3	12.8	10.7	10.4
P/E(지배순이익 기준)	4.3	7.6	13.3	11.2	10.9
P/B(자본총계 기준)	0.8	1.1	1.9	1.6	1.5
P/B(지배지분 기준)	0.8	1.0	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA(Reported)	0.2	2.0	4.6	3.4	2.8
배당수익률	4.0	3.3	2.1	2.5	2.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-8.2	1.5	9.9	20.4	2.6
EPS(지배순이익 기준)	0.4	-18.4	11.2	19.1	2.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	17.8	15.5	15.2	16.3	14.8
ROE(지배순이익 기준)	19.6	13.8	13.8	14.8	13.6
ROA	7.2	6.5	6.8	7.7	7.3
안정성 (%)					
부채비율	157.0	125.8	119.1	106.1	97.3
순차입금비용	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	68.9	479.6	700.6	852.7	868.4

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	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	-31.19	-23.52
2026.07.24	BUY	65,000		

▶ 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 주간사로 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.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 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 조사항목은 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.