

삼성E&A(028050.KS)

매수(유지)

첨단산업과 뉴에너지

건설/부동산/인프라 담당 박세라

T.02)2004-9507 / park.se-ra@shinyoung.com

현재 주가(7/23) 46,650원
목표 주가(12M) 60,000원

Valuation Indicator

(배, %, 원)	25A	26F	27F
PER	7.6	12.3	10.1
PBR	1.0	1.8	1.5
EV/EBITDA	1.9	5.5	4.0
ROE	13.8	15.0	16.4
DPS	790	820	850

Key Data

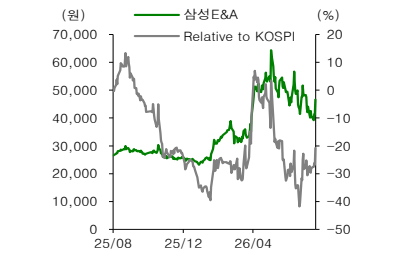
(기준일: 2026. 07. 23)

KOSPI(pt)	7096.89
KOSDAQ(pt)	790.28
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	91,434
발행주식수(천주)	196,000
평균거래량(3M, 주)	2,693,925
평균거래대금(3M, 백만원)	138,540
52주 최고/최저	64,400 / 23,250
52주 일간Beta	0.7
배당수익률(26F, %)	1.8
외국인지분율(%)	38.7
주요주주 지분율(%)	
삼성SDI 외 6 인	20.6 %
국민연금공단	8.3 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.0	-7.3	72.8	87.0
KOSPI대비 상대수익률	20.2	-15.4	21.5	-16.1

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- 에너지 공급망 재구축, 인프라 발주 확대
- 신재생 에너지 사업에 대한 중장기 이니셔티브 유지

첨단산업과 뉴에너지가 이끈 실적 성장, 2027년에도 이어지는 흐름

- 삼성E&A의 2026년 2분기 매출액과 영업이익은 각각 2조6,093억원, 2,731억원으로 전년동기대비 15.1%, 45.1% 증가했음. 특히 영업이익은 시장 추정치인 2190억원을 24.8% 상회하며 양호한 실적을 기록함. 호실적의 배경으로는 1) 첨단산업과 뉴에너지 부문에서의 매출 신장 2) 정산 등의 일회성 이익 기여 등에 따른 것으로 보임. 첨단산업과 뉴에너지 매출은 각각 8,380억원 6,980억원으로 전년동기대비 42.2%, 146.3% 성장하면서 전체 매출을 견인하였음. 삼성 그룹사 CAPEX 투자가 본격화되면서 수주와 함께 매출 착공 흐름이 빨라지고 있는 것으로 판단됨. 특히 동사는 그룹사 연간 수주 가이드스를 기준 3조원에서 7조원으로 상향, 매출 신장세는 하반기에 더욱 강화될 것으로 예상됨. 첨단산업 연간 매출은 2025년 2.5조원에서 2026년 3.7조원으로 48.4% 증가할 것으로 예상되며, 2027년에도 그룹사 투자 기조가 유지되면서 4조원에 할 것으로 기대됨. 한편 뉴에너지 사업 역시 기 수주한 말레이시아 Phoneix SAF, UAE Taziz 메탄올 사업장 공정 증가와 더불어, 하반기에는 최근 수주가 확정된 중동 수처리 플랜트까지 기여하면서 매출 신장세가 이어질 것으로 예상됨. 이에 기존 화공 부문의 매출 공백을 메우는 것으로 넘어 2026년 매출 가이드스(10조원)를 상회하는 양호한 실적이 기대되는 상황임

삼성E&A 2분기 실적 발표

(단위: 십억원)

구분	2Q26	2Q25	yoy	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	2,609	2,178	19.8	2,521	3.5	2,457	6.2
영업이익	273	181	51.0	219	24.8	237	15.4
세전이익	246	203	20.8	240	2.3	249	-1.2
지배순이익	181	141	28.9	177	2.3	181	0.2

자료 : 삼성E&A, 신영증권 리서치센터

삼성E&A 수주 파이프라인 정리

프로젝트명	국가	규모	시기	비고
SAN-7 그레이 암모니아 프로젝트	사우디	35 억 불	2H26	최저가 입찰자 선정, 발주처와 최종 협상 단계. 하반기 가장 기대 중
Urea 요소 화공 프로젝트	카타르	25 억 불	2026	발주처 사정에 따라 2027 년으로 지연될 수도 있음
URSUS LNG 프로젝트 (수익계약, FEED-to-EPC)	멕시코	22 억 불	수주확정	EPC 사전계약, FEED 연계 프레임워크 계약
Khafji 가스전 PKG 1&2	사우디	20 억 불	2H26	
Falcon PLA (FEED-to-EPC)	UAE	5 억 불	2026	FEED 수행 중
루이지애나 SAF 생산 프로젝트 (FEED-to-EPC)	미국	30 억 불	1H27	FEED 수행 중, EPC 전환 추진
Abadi Onshore LNG Project (FEED-to-EPC)	인도네시아	-	1H27	FEED 수행 중, EPC 전환 추진
수처리 플랜트	중동	8 억 불	수주확정	
수익계약	중동	25 억 불	2H26	LOA 수령(2026.02) 기 확보 프로젝트
바카 무에르타 LNG 프로젝트	아르헨티나	-	2027	
Pacifico Mexinol 프로젝트	멕시코	20 억 불	2H26	
그린수소 프로젝트	중동	5 억 불	2H26	

자료 : 삼성E&A, 신영증권 리서치센터

에너지 전반의 구조적인 투자 사이클 진입, EPC에게 기회의 환경

- 에너지 안보 강화와 공급망 다변화가 주요 정책 기조로 부상한 가운데, AI 투자 확대에 따른 에너지 수요 증가, 그룹사 투자 기조 강화 등, 동사의 수주 환경이 전반적으로 개선되고 있는 상황임. 이에 동사는 상반기 신규 수주 7조6,342억원으로 연간 가이드스 12조원의 63.6%를 달성, 그룹사 수주 증가로 가이드스 초과 가능성이 높지만, 현재 공식 수정은 3분기에 재검토하겠다는 의견임
- 2026년 7월 현재 동사가 보유한 수주 파이프라인은 총 14건에 245억달러에 달하며, 지역 구분으로 중동 61%, 미주/유럽 21%, 아시아/CIS 18%로 구성되어 있음. 동사는 발주처와의 기존 관계를 기반으로 중동 핵심 프로젝트를 선별 수주하는 동시에, 신시장에서는 FEED와 기술 서비스를 선점해 EPC로 연결하는 전략을 추진하고 있음. 현재 전체 파이프라인 가운데 FEED-to-EPC 안건이 47%를 차지하며, CIS에서는 FEED-to-EPC, 중남미에서는 IOC·국영기업·금융 파트너와의 공동 사업개발을 주요 진입 방식으로 활용할 계획임. LNG 영역에서도 2026년에는 중남미 중소형 LNG와 UAE LNG의 FEED 진입을 추진하고, 이를 2027년 이후 EPC 수주로 전환해 화공 중심의 사업구조를 가스·LNG와 신시장으로 확장한다는 전략을 바탕으로 수주를 추진하고 있음. 하반기 수주가 임박한 파이프라인으로 사우디 San-7 그레이 암모니아(35억 달러)가 있으며, 현재 최종 협의 단계로 파악됨. 이어 카타르 Urea 요소 화공 프로젝트(25억 달러), 멕시코 Mexinol 프로젝트(20억 달러) 수주가 유력함

투자의견 매수, 목표주가 60,000원 유지

- 삼성E&A에 대해 기존 투자의견 매수, 목표주가 60,000원을 유지함. 글로벌EPC사들의 대외 발주 환경이 크게 개선되고 있음. 지정학적 이슈에 따른 에너지 공급망 변화, AI 전력 수요가 촉발한 글로벌CAPEX 투자 전환으로 인해 EPC 수주 환경 전반이 개선되고 있는 추세임

삼성E&A Valuation

구분	내용	비고
2027F BPS(원)	30,112	
적정 PBR(배)	2.0	ROE=14.0%, g=1.0%, K=11.0%
적정 주가(원)	60,224	
목표 주가(원)	60,000	

자료 : 삼성E&A, 신영증권 리서치센터

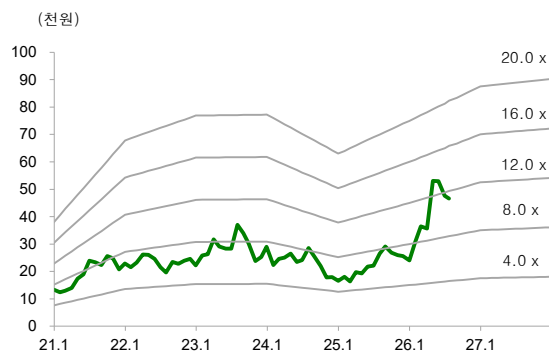
삼성E&A 분기 실적 테이블

(단위: 십억원)

구분	2026F				2027F				연간			
	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q26F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,267	2,609	2,429	3,079	2,648	2,882	2,660	3,819	9,029	10,385	12,009	12,151
항공	1,130	1,073	1,101	1,288	1,321	1,378	1,299	1,734	5,151	4,592	5,732	5,675
첨단산업	574	838	910	1,434	715	897	847	1,591	2,531	3,756	4,050	3,872
뉴에너지	563	698	418	358	612	607	514	495	1,346	2,037	2,228	2,604
매출총이익	344	412	379	432	422	459	421	554	1,334	1,567	1,857	1,905
영업이익	188	273	255	259	269	295	267	366	792	975	1,196	1,212
세전이익	209	246	258	298	264	299	281	387	830	1,010	1,230	1,242
지배순이익	156	181	190	218	192	217	205	293	617	745	907	1,860
증가율(YoY)												
매출액	8.1%	19.8%	21.7%	11.7%	16.8%	10.4%	9.5%	24.0%	-9.4%	15.0%	15.6%	1.2%
영업이익	19.6%	51.0%	44.5%	-6.6%	42.8%	7.9%	4.7%	41.2%	-18.5%	23.1%	22.6%	1.3%
세전이익	2.0%	20.8%	38.0%	26.5%	26.3%	21.5%	8.9%	29.9%	-8.1%	21.7%	21.8%	1.0%
지배순이익	3.3%	28.9%	33.7%	18.4%	23.3%	19.8%	7.8%	34.3%	-18.4%	20.6%	21.8%	105.0%
매출총이익률	15.2%	15.8%	15.6%	14.0%	16.0%	15.9%	15.8%	14.5%	14.8%	15.1%	15.5%	15.7%
영업이익률	8.3%	10.5%	10.5%	8.4%	10.2%	10.2%	10.0%	9.6%	8.8%	9.4%	10.0%	10.0%

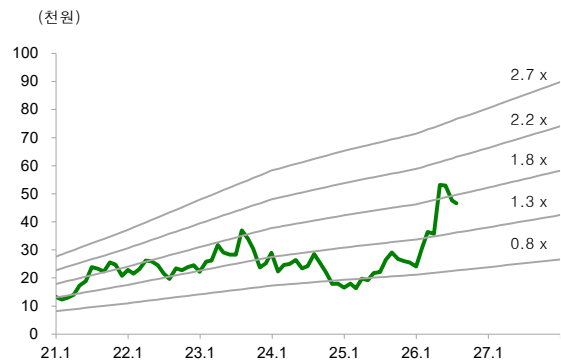
자료 : 삼성E&A, 신영증권 리서치센터

삼성E&A 12개월 Fwd PER 밴드차트



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

삼성E&A 12개월 Fwd PBR 밴드차트



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

삼성E&A(028050.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	99,666	90,288	103,851	120,094	121,513
증가율(%)	-6.2	-9.4	15.0	15.6	1.2
매출원가	84,574	76,949	88,178	101,526	102,466
원가율(%)	84.9	85.2	84.9	84.5	84.3
매출총이익	15,092	13,339	15,673	18,568	19,047
매출총이익률(%)	15.1	14.8	15.1	15.5	15.7
판매비와 관리비 등	5,376	5,418	5,920	6,605	6,926
판매비율(%)	5.4	6.0	5.7	5.5	5.7
영업이익	9,716	7,921	9,753	11,963	12,121
증가율(%)	-2.2	-18.5	23.1	22.7	1.3
영업이익률(%)	9.7	8.8	9.4	10.0	10.0
EBITDA	10,409	8,742	10,611	12,672	12,747
EBITDA마진(%)	10.4	9.7	10.2	10.6	10.5
순금융손익	1,625	1,065	1,346	1,675	1,940
이자손익	444	1,052	1,123	1,453	1,718
외화관련손익	1,181	14	222	222	222
기타영업외손익	-2,372	-870	-971	-1,295	-1,691
종속및관계기업 관련손익	69	188	-24	-40	50
법인세차감전계속사업이익	9,038	8,304	10,104	12,303	12,420
계속사업손익법인세비용	2,651	1,821	2,425	2,953	2,981
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	6,387	6,483	7,679	9,351	9,439
증가율(%)	-8.2	1.5	18.4	21.8	0.9
순이익률(%)	6.4	7.2	7.4	7.8	7.8
지배주주지분 당기순이익	7,569	6,175	7,449	9,070	9,156
증가율(%)	0.4	-18.4	20.6	21.8	0.9
기타포괄이익	-411	496	-306	-306	-306
총포괄이익	5,976	6,979	7,373	9,044	9,133

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	79,419	76,592	78,474	91,107	97,907
현금및현금성자산	25,957	8,618	9,790	19,273	25,582
매출채권 및 기타채권	38,090	33,012	31,112	33,510	32,275
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	20,714	23,804	24,554	25,473	26,664
유형자산	4,434	5,075	4,877	4,844	4,807
무형자산	989	1,076	726	490	330
투자자산	3,206	3,835	5,133	6,321	7,709
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	100,133	100,396	103,028	116,579	124,572
유동부채	58,711	52,587	50,908	57,082	57,705
단기차입금	1,036	0	0	2,120	2,120
매입채무및기타채무	46,360	43,830	40,694	44,118	44,741
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2,465	3,347	2,912	2,912	2,912
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	61,176	55,934	53,820	59,994	60,617
지배주주지분	42,318	47,407	51,922	59,020	66,106
자본금	9,800	9,800	9,800	9,800	9,800
자본잉여금	-219	-669	-669	-669	-669
기타포괄이익누계액	864	1,522	196	-111	-417
이익잉여금	31,873	36,754	42,596	50,000	57,392
비지배주주지분	-3,360	-2,945	-2,715	-2,434	-2,151
자본총계	38,957	44,462	49,207	56,586	63,955
총차입금	4,664	3,252	3,252	5,372	5,372
순차입금	-28,021	-28,005	-30,106	-37,940	-45,691

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	16,358	2,544	7,730	11,122	11,131
당기순이익	6,387	6,483	7,679	9,351	9,439
현금유출이없는비용및수익	4,486	3,932	1,900	1,955	1,479
유형자산감가상각비	433	471	508	473	467
무형자산상각비	259	350	350	236	159
영업활동관련자산부채변동	7,304	-5,169	-547	1,316	1,475
매출채권의감소(증가)	-3,497	5,129	1,900	-2,399	1,236
재고자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무의증가(감소)	8,072	-4,578	-3,135	3,424	623
투자활동으로인한현금흐름	-497	-17,091	-4,556	-2,717	-3,722
투자자산의 감소(증가)	-505	-441	-1,261	-1,156	-1,200
유형자산의 감소	13	15	0	0	0
CAPEX	-430	-535	-310	-440	-430
단기금융자산의감소(증가)	775	-15,911	-2,335	-471	-1,442
재무활동으로인한현금흐름	-296	-2,639	-1,857	204	-1,975
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	1,241	-153	-145	875	875
현금의 증가	16,807	-17,339	1,172	9,483	6,309
기초현금	9,150	25,957	8,618	9,790	19,273
기말현금	25,957	8,618	9,790	19,273	25,581

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	3,862	3,150	3,800	4,628	4,672
BPS	21,591	24,187	26,491	30,112	33,728
DPS	660	790	820	850	900
Multiples (배)					
PER	4.3	7.6	12.3	10.1	10.0
PBR	0.8	1.0	1.8	1.5	1.4
EV/EBITDA	0.1	1.9	5.5	4.0	3.4
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	0.4%	-18.4%	20.6%	21.8%	0.9%
EBITDA(발표기준) 증가율	-1.7%	-16.0%	21.4%	19.4%	0.6%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	17.8%	15.5%	16.4%	17.7%	15.7%
ROE(지배순이익 기준)	19.6%	13.8%	15.0%	16.4%	14.6%
ROIC	89.1%	139.3%	104.1%	150.3%	212.1%
WACC	8.6%	8.9%	9.2%	9.0%	9.0%
안전성(%)					
부채비율	157.0%	125.8%	109.4%	106.0%	94.8%
순차입금비율	-71.9%	-63.0%	-61.2%	-67.0%	-71.4%
이자보상배율	68.9	479.6	590.5	438.5	444.3

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소자에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일(20260630)	매수 : 90.45%	중립 : 9.55%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
삼성E&A	-	-	-	-	-	-	-	-

