

종목 정보

BUY		
목표주가	64,000원	37.2%
현재주가	46,650원	
시가총액	8.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	196,000,000주 (79.4%)	
52주 최저/최고	23,250원/64,400원	
60일-평균거래대금	1,364.1억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
삼성E&A (%)	-17.2	66.2	63.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	11.0	21.1	-23.9

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	64,000	64,000	0.0%
2026E EPS	3,968	3,665	8.3%
2027E EPS	5,569	4,286	29.9%

컨센서스

커버 증권사 수	19
목표주가	67,079
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

삼성E&A (028050)

2Q26 Review: 그룹사 투자 수혜는 이제부터 시작

- 전 부문 높은 수익성 기록하며 2분기 영업이익 컨센서스 24.8% 상회
- 올해 그룹사 수주 가이드스를 기존 3조원에서 7조원으로 상향. 그룹사 투자 확대 기조 고려 시 2~3년간 예상보다 훨씬 강력한 첨단산업 부문 수주 및 실적 기대
- 하반기 주요 화공 안건 차질없이 진행 중. 종전 이후 주요국들의 에너지 인프라 투자 강화될 것으로 예상되는 만큼, 화공 및 뉴에너지 사업부 수주 모멘텀 견고

WHAT'S THE STORY?

2분기 실적 컨센서스 상회: 삼성E&A 2Q26 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 2조 6,093억원(YoY +19.8%), 2,731억원(OPM 10.5%, YoY +51.0%)으로, 영업이익은 컨센서스(2,188억원, Fnguide) 24.8% 상회. 첨단산업 부문의 매출 상승 및 전 부문에서 정산이익 등 일회성 이익 발생하며 높은 수익성 기록한 것이 컨센서스 상회 요인

예상보다 훨씬 강력한 첨단산업(그룹사) 모멘텀: 2분기 첨단산업 부문 매출액과 신규 수주는 각각 8,380억원(QoQ +45.9%), 1조 5233억원(QoQ +76.8%)을 기록하였으며, 매출총이익률은 17.2%로 타 사업부 대비 높은 수익성 기록. 동사는 올해 그룹사 수주 가이드스를 기존 3조원에서 7조원으로 대폭 상향 조정. 현재 진행중인 P5 공장 이후 P6공장, 용인 반도체 클러스터에 이어 최근에는 서남권 반도체 공장까지 거론되는 만큼 중장기적인 반도체 공장 수주 확대 예상됨. 또한, 여기에 삼성전기, 삼성바이오로직스 등의 투자 확대도 고려하면, 향후 2~3년 간 폭발적인 그룹사 향 수주 모멘텀 기대. 삼성전자 CAPEX가 늘어나는 구간에 동사의 삼성전자향 매출액은 동행하며 증가하였던 사실을 고려(그림 1)하면, 실적도 올해 하반기부터 본격적으로 개선될 것

하반기 화공 수주 모멘텀도 여전히 견고: 하반기 주요 화공 안건은 사우디 SAN-6(30~35억불), 카타르 Urea(25억불), 멕시코 멕시놀(20억불). 해당 안건들은 차질없이 진행중. 당사는 향후 종전 이후 에너지 인프라 수주 모멘텀 강화될 것이라고 전망하는 만큼, 화공 및 뉴에너지 사업부도 수주 모멘텀 여전히 견고하다고 판단

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

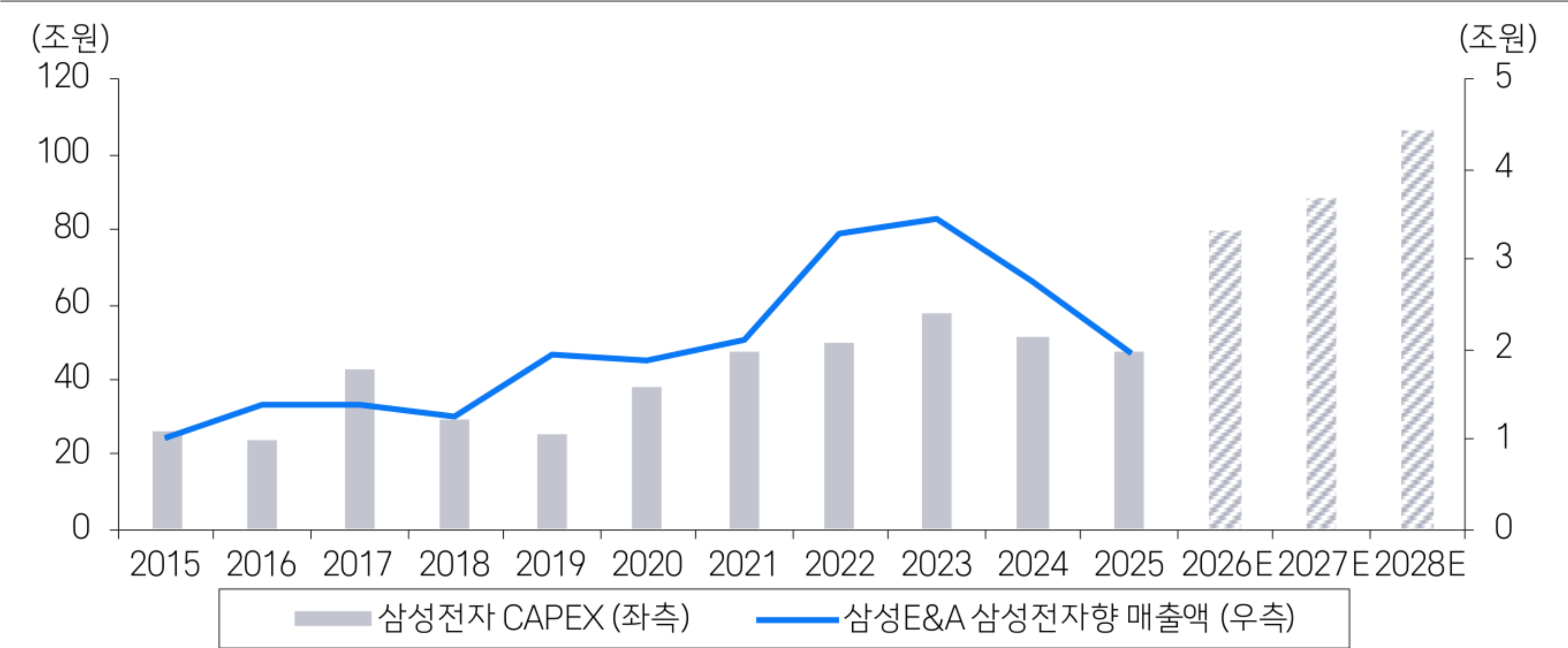
(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	2,609.3	19.8	15.1	3.4	3.7
영업이익	273.1	51.0	45.1	24.4	24.8
세전이익	245.7	20.8	17.7	1.2	1.9
순이익	182.5	28.8	11.8	2.1	1.6
이익률 (%)					
영업이익	10.5				
세전이익	9.4				
순이익	7.0				

자료: 삼성E&A, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

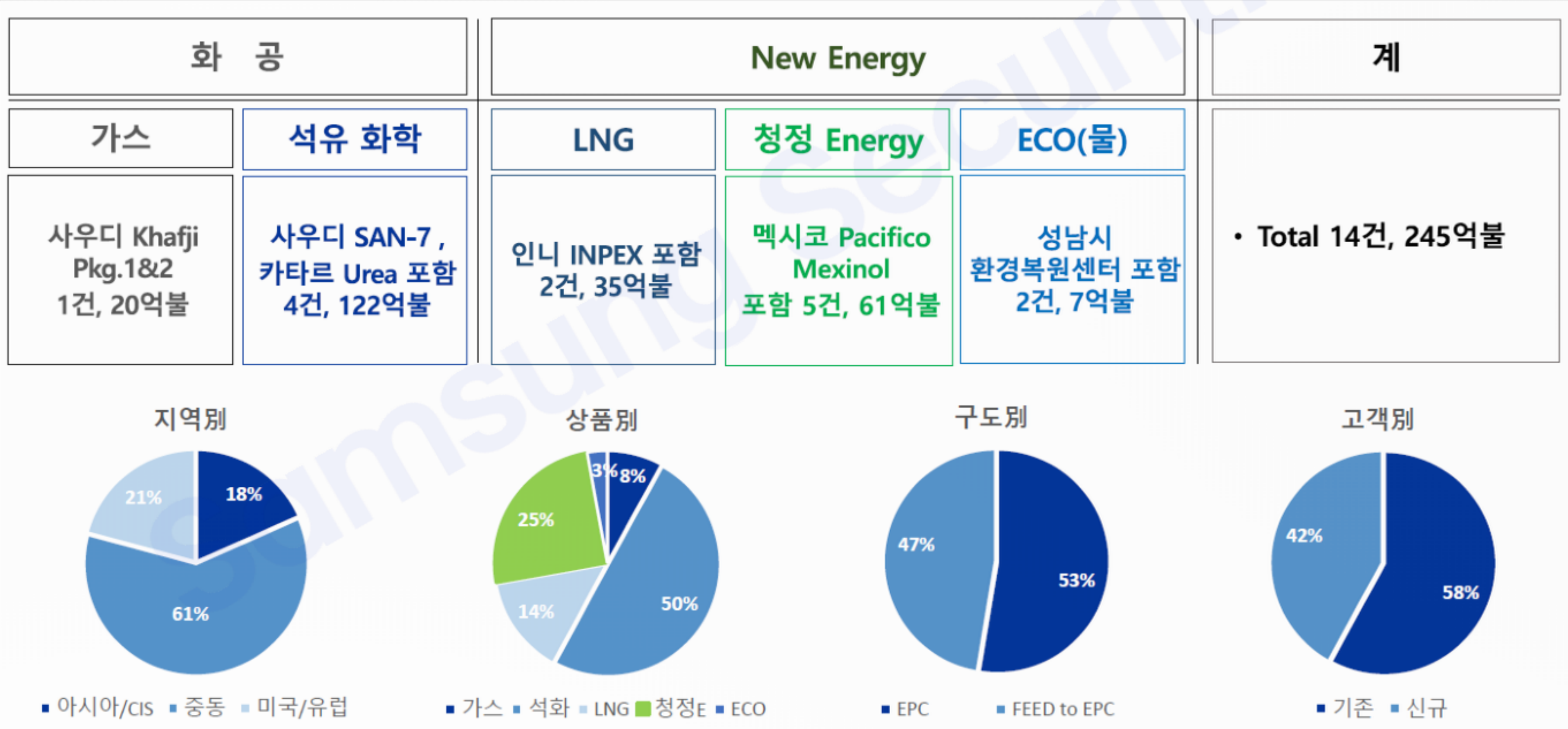
	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	7.6	10.4	7.4
P/B	1.0	1.5	1.3
EV/EBITDA	2.0	3.9	2.2
Divyield (%)	3.3	1.9	2.2
EPS 증가율 (%)	-18.4	26	40.3
ROE (%)	13.8	15.3	18.5
주당지표 (원)			
EPS	3,150	3,968	5,569
BVPS	24,187	27,683	32,452
DPS	790	800	900

그림 1. 삼성전자 CAPEX vs 삼성E&A 삼성전자향 매출액



참고: 2026~2028년 삼성전자 CAPEX는 당사 추정치
자료: Quantwise, 삼성E&A, 삼성증권

그림 2. 삼성E&A 화공, 뉴에너지 부문 수주 파이프라인



자료: 삼성E&A

삼성E&A: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,098.0	2,178.0	1,995.6	2,757.2	2,267.4	2,609.3	2,824.5	2,982.1	9,966.6	9,028.8	10,683.3	13,892.0
(전년 대비, %)	-12.0	-18.9	-13.9	6.9	8.1	19.8	41.5	8.2	-6.2	-9.4	18.3	30.0
화공	1,091.3	1,305.2	1,266.0	1,488.8	1,129.9	1,073.2	1,102.0	1,146.2	4,564.0	5,151.3	4,451.4	5,232.7
(전년 대비, %)	16.7	6.7	14.5	14.5	3.5	-17.8	-13.0	-23.0	-0.9	12.9	-13.6	17.6
첨단산업	768.9	589.4	402.4	770.5	574.2	838.0	1,024.7	1,149.3	4,593.5	2,531.2	3,586.2	5,699.1
(전년 대비, %)	-36.3	-53.5	-61.5	-28.3	-25.3	42.2	154.6	49.2	-23.7	-44.9	41.7	58.9
뉴에너지	237.8	283.4	327.2	497.9	563.3	698.1	697.8	686.5	809.1	1,346.3	2,645.7	2,960.2
(전년 대비, %)	-1.9	44.3	97.1	143.7	136.9	146.3	113.3	37.9		66.4	96.5	11.9
매출총이익	294.0	314.1	308.7	417.1	343.8	412.3	437.1	452.5	1,509.2	1,333.9	1,645.7	2,191.9
(전년 대비, %)	-12.7	-20.7	-7.5	-5.7	16.9	31.2	41.6	8.5	4.0	-11.6	23.4	33.2
화공	131.8	179.7	184.3	243.5	244.5	159.8	169.9	170.4	837.1	739.3	744.6	835.0
첨단산업	117.2	72.5	39.5	125.2	126.2	144.4	172.3	196.2	537.8	354.4	639.1	976.6
뉴에너지	45.0	61.9	84.9	48.4	-26.9	108.1	94.9	85.8	134.3	240.2	261.9	380.2
매출총이익률 (%)	14.0	14.4	15.5	15.1	15.2	15.8	15.5	15.2	15.1	14.8	15.4	15.8
화공	12.1	13.8	14.6	16.4	21.6	14.9	15.4	14.9	18.3	14.4	16.7	16.0
첨단산업	15.2	12.3	9.8	16.2	22.0	17.2	16.8	17.1	11.7	14.0	17.8	17.1
뉴에너지	18.9	21.9	26.0	9.7	-4.8	15.5	13.6	12.5	16.6	17.8	9.9	12.8
영업이익	157.3	180.9	176.5	277.4	188.2	273.1	288.7	283.0	971.6	792.1	1,033.0	1,395.2
(전년 대비, %)	-24.9	-31.1	-13.4	-6.2	19.6	51.0	63.5	2.0	-2.2	-18.5	30.4	35.1
영업이익률 (%)	7.5	8.3	8.8	10.1	8.3	10.5	10.2	9.5	9.7	8.8	9.7	10.0
순이익	157.2	141.7	157.4	192.0	163.3	182.5	231.6	231.0	638.7	648.3	808.4	1,145.4
(전년 대비, %)	-4.2	-31.0	-0.6	72.9	3.9	28.8	47.2	20.3	-8.2	1.5	24.7	41.7
순이익률 (%)	7.5	6.5	7.9	7.0	7.2	7.0	8.2	7.7	6.4	7.2	7.6	8.2
지배주주순이익	150.6	140.7	141.9	184.3	155.6	181.3	220.7	220.2	756.9	617.5	777.7	1,091.5
(전년 대비, %)	-7.0	-55.4	-13.3	59.0	3.3	28.9	55.5	19.4	0.4	-18.4	26.0	40.3
지배주주순이익률 (%)	7.2	6.5	7.1	6.7	6.9	6.9	7.8	7.4	7.6	6.8	7.3	7.9

자료: 삼성E&A, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	10,625	9,967	9,029	10,683	13,892
매출원가	9,174	8,457	7,695	9,038	11,700
매출총이익	1,451	1,509	1,334	1,646	2,192
(매출총이익률, %)	13.7	15.1	14.8	15.4	15.8
판매 및 일반관리비	458	538	542	613	797
영업이익	993	972	792	1,033	1,395
(영업이익률, %)	9.3	9.7	8.8	9.7	10.0
영업외손익	-60	-68	38	50	161
금융수익	151	279	242	245	259
금융비용	214	116	135	99	92
지분법손익	0	7	19	-6	0
기타	2	-237	-87	-90	-6
세전이익	933	904	830	1,083	1,556
법인세	237	265	182	275	411
(법인세율, %)	25.4	29.3	21.9	25.4	26.4
계속사업이익	696	639	648	808	1,145
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	696	639	648	808	1,145
(순이익률, %)	6.5	6.4	7.2	7.6	8.2
지배주주순이익	754	757	617	778	1,092
비지배주주순이익	-58	-118	31	31	54
EBITDA	1,058	1,041	874	1,115	1,463
(EBITDA 이익률, %)	10.0	10.4	9.7	10.4	10.5
EPS (지배주주)	3,846	3,862	3,150	3,968	5,569
EPS (연결기준)	3,549	3,259	3,308	4,124	5,844
수정 EPS (원)*	3,846	3,862	3,150	3,968	5,569

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	-460	1,636	254	898	1,372
당기순이익	696	639	648	808	1,145
현금유출입이없는 비용 및 수익	520	449	393	355	341
유형자산 감가상각비	44	43	47	48	44
무형자산 상각비	22	26	35	33	24
기타	455	379	311	273	273
영업활동 자산부채 변동	-1,551	730	-517	-107	165
투자활동에서의 현금흐름	16	-50	-1,709	-218	-586
유형자산 증감	-28	-42	-52	-20	0
장단기금융자산의 증감	70	79	-1,602	-174	-592
기타	-26	-87	-56	-24	6
재무활동에서의 현금흐름	-123	-30	-264	-161	-74
차입금의 증가(감소)	-130	319	-141	21	83
자본금의 증가(감소)	0	0	-45	-0	0
배당금	0	-0	-129	-155	-157
기타	7	-348	52	-27	0
현금증감	-497	1,681	-1,734	662	637
기초현금	1,412	915	2,596	862	1,523
기말현금	915	2,596	862	1,523	2,161
Gross cash flow	1,216	1,087	1,041	1,163	1,486
Free cash flow	-488	1,593	201	878	1,372

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 삼성E&A, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	5,965	7,942	7,659	8,875	11,397
현금 및 현금등가물	915	2,596	862	1,523	2,161
매출채권	2,101	3,505	2,918	3,156	3,965
재고자산	0	0	0	0	0
기타	2,949	1,841	3,879	4,195	5,271
비유동자산	1,836	2,071	2,380	2,327	2,338
투자자산	263	321	383	391	470
유형자산	430	443	507	487	443
무형자산	81	99	108	82	58
기타	1,063	1,209	1,382	1,367	1,367
자산총계	7,801	10,013	10,040	11,203	13,735
유동부채	4,217	5,871	5,259	5,688	7,146
매입채무	875	800	1,010	1,093	1,373
단기차입금	119	104	0	0	0
기타 유동부채	3,223	4,967	4,248	4,595	5,773
비유동부채	286	246	335	356	442
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	286	246	335	356	442
부채총계	4,503	6,118	5,593	6,044	7,587
지배주주지분	3,473	4,232	4,741	5,426	6,361
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-22	-67	-67	-67
이익잉여금	2,430	3,187	3,675	4,301	5,236
기타	85	86	152	212	212
비지배주주지분	-175	-336	-295	-267	-213
자본총계	3,298	3,896	4,446	5,159	6,148
순부채	-1,377	-2,661	-2,659	-3,474	-4,616

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	5.7	-6.2	-9.4	18.3	30.0
영업이익	41.3	-2.2	-18.5	30.4	35.1
순이익	16.8	-8.2	1.5	24.7	41.7
수정 EPS**	13.4	0.4	-18.4	26.0	40.3
주당지표					
EPS (지배주주)	3,846	3,862	3,150	3,968	5,569
EPS (연결기준)	3,549	3,259	3,308	4,124	5,844
수정 EPS**	3,846	3,862	3,150	3,968	5,569
BPS	17,721	21,591	24,187	27,683	32,452
DPS (보통주)	0	660	790	800	900
Valuations (배)					
P/E***	7.5	4.3	7.6	10.4	7.4
P/B***	1.6	0.8	1.0	1.5	1.3
EV/EBITDA	3.9	0.2	2.0	3.9	2.2
비율					
ROE (%)	24.4	19.6	13.8	15.3	18.5
ROA (%)	8.9	7.2	6.5	7.6	9.2
ROIC (%)	85.4	69.8	76.7	72.4	102.6
배당성향 (%)	0.0	17.1	25.1	20.2	16.2
배당수익률 (보통주, %)	0.0	4.0	3.3	1.9	2.2
순부채비율 (%)	-41.7	-68.3	-59.8	-67.3	-75.1
이자보상배율 (배)	43.4	68.9	479.6	821.4	876.9

Compliance notice

- 당사는 2026년 7월 22일 현재 삼성E&A와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/31	11/1	2025/7/8	10/31	2026/4/24
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	30000	25000	33000	39000	64000
과리율 (평균)	-18.02	-23.14	-17.00	-19.15	
과리율 (최대or최소)	-5.00	-4.40	-8.18	34.36	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

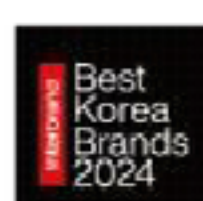
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA