

BUY 유지

목표주가 상향 61,000원

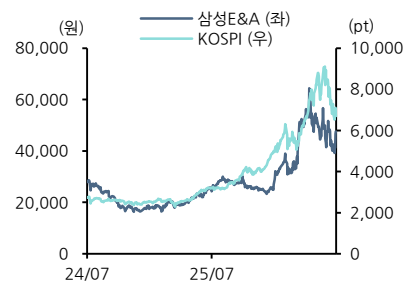
종가(26.07.24) 47,600원

상승여력 28.2%

Stock Data

KOSPI(07/24)	6,690.6pt
시가총액	93,296억원
액면가	5,000원
52주 최고가	64,400원
52주 최저가	23,250원
외국인지분율	38.7%
90일 일평균거래대금	1,401억원
주요주주지분율	
삼성SDI (외 7인)	20.6%
유동주식비율	79.5%

Stock Price



성장축 확대, 첨단산업 가속화

2Q26 Review: 컨센서스 상회, 첨단소재 및 뉴에너지 호조

2분기 삼성E&A의 실적은 매출액 2.6조원(+19.8% YoY, +15.1% QoQ), 영업이익 2,731억원(+51.0% YoY, +45.1% QoQ)을 기록하며 컨센서스를 상회했다. ① 첨단소재 및 뉴에너지 부문의 외형 및 이익 증가가 전사 실적을 견인했다. 첨단소재 부문 매출액은 8,380억원으로 전분기 대비 +45.9% 증가했고, 600억원 수준의 일회성 요인 및 환율 영향 반영됨에 따라 17.5% 수준의 높은 GPM을 기록했다. 뉴에너지 역시 매출액 6,981억원(+146.3% YoY, +23.9% QoQ), 매출총이익 1,081억원(GPM 15.5%)으로 전년·전분기 대비 호실적을 기록했다. 반면 ② 화공 부문은 중동 지역 내 지정학적 리스크로 인해 사우디 Fadhili 프로젝트가 일부 지연되며 외형 감소(1,598억원, -11.1% YoY)가 불가피했다. 물론 이는 하반기 중 인식 가능한 수준이며, 향후 외형은 2분기 대비 개선 가능할 전망이다.

그룹사 수주 가이드를 7조원으로 상향. 하반기 첨단산업 매출 인식 확대

2026년 그룹사 수주 가이드스가 기존 3조원에서 7조원으로 상향되었다. 계열사별 수주 규모가 구체적으로 공개되진 않았으나, 전반적인 투자 가속화로 이러한 추세가 향후 2~3년간 이어질 것임을 시사했다. 상반기 첨단산업 수주의 매출 인식 가속화가 가능하다는 점도 긍정적이다. 이를 고려해 하반기 첨단산업 매출액을 2.2조원(+91.6% YoY)으로 상향한다. 한편 P5부터 초순수 프로젝트는 동사가 설계, 조달, 시공을 수행하며, 해당 기술을 기반으로 글로벌 수처리 시장을 공략할 계획이다.

목표주가를 61,000원으로 상향, 중동 잠재력 및 그룹사 투자 확대 가속화

2027년 BVPS 30,684원에 2021년 기준 P/B Multiple 2배를 적용해 동사의 목표주가를 61,000원으로 상향한다. LNG·수처리 중심 뉴에너지와 반도체 투자 가속화로 고마진 Mix 확장되며 외형 및 수익성의 지속적 확대를 기대할 수 있겠다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	9,967	972	757	3,862	4.3	0.6	0.8	19.6	4.0
2025	9,029	792	617	3,150	7.6	2.3	1.0	13.8	3.3
2026E	10,861	966	697	3,559	13.4	5.0	1.8	13.9	1.7
2027E	12,793	1,223	883	4,505	10.6	3.4	1.6	15.6	1.7
2028E	14,919	1,500	1,101	5,617	8.5	2.1	1.3	17.0	1.7

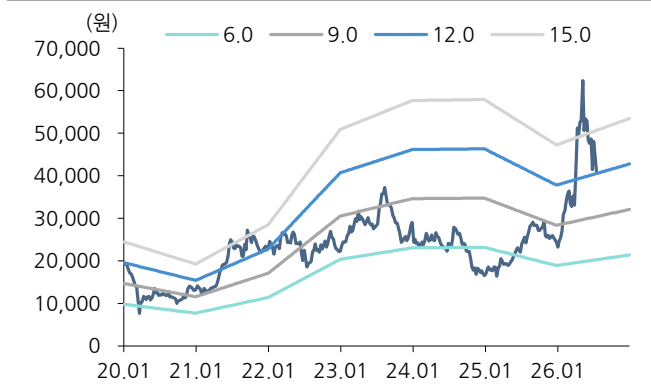
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

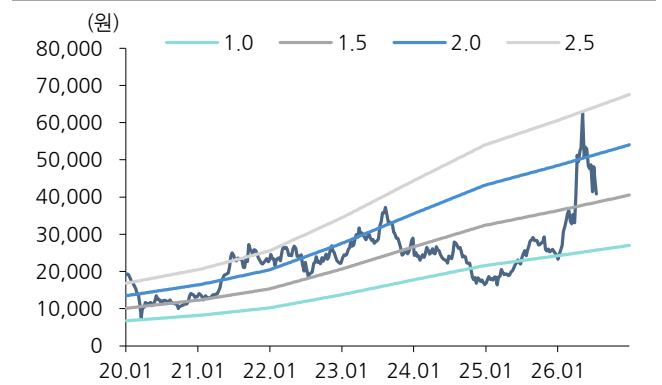
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

그림 1. 삼성E&A P/E 밴드



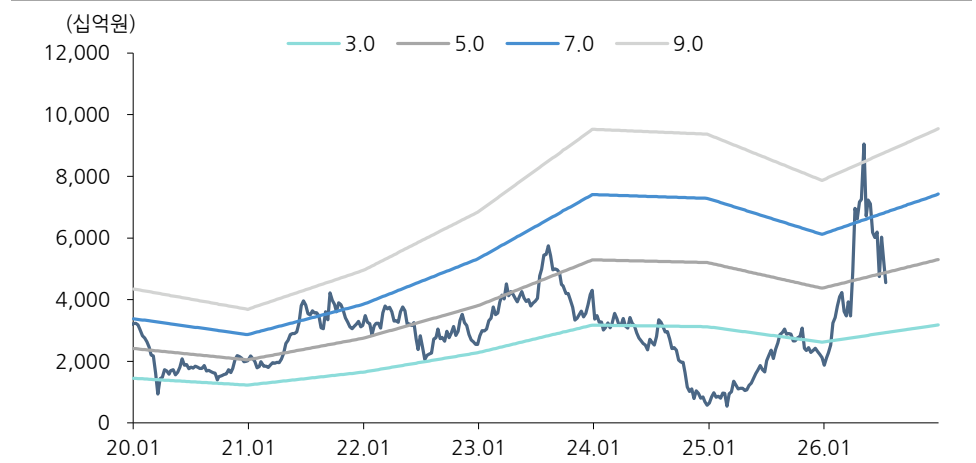
자료: 삼성인증권 추정치

그림 2. 삼성 E&A P/B 밴드: 21년 플랜트 사이클 PBR 평균치(2배) 적용



자료: 삼성인증권 추정치

그림 3. 삼성E&A EV/EBITDA 밴드



자료: 삼성인증권 추정치

표 1. 삼성E&A 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	%YoY	%QoQ	컨센서스	차이
매출액	2,178.0	1,995.6	2,757.2	2,267.4	2,609.3	+19.8	+15.1	2,527.0	+3.3
영업이익	180.9	176.6	277.4	188.2	273.1	+51.0	+45.1	218.2	+25.2
세전이익	203.4	187.0	235.4	208.8	245.7	+20.8	+17.7	237.8	+3.3
지배주주순이익	140.7	141.9	184.3	155.6	181.3	+28.9	+16.5	178.1	+1.8
영업이익률 (%)	8.3	8.8	10.1	8.3	10.5			8.6	
세전이익률 (%)	9.3	9.4	8.5	9.2	9.4			9.4	
순이익률 (%)	6.5	7.1	6.7	6.9	6.9			7.0	

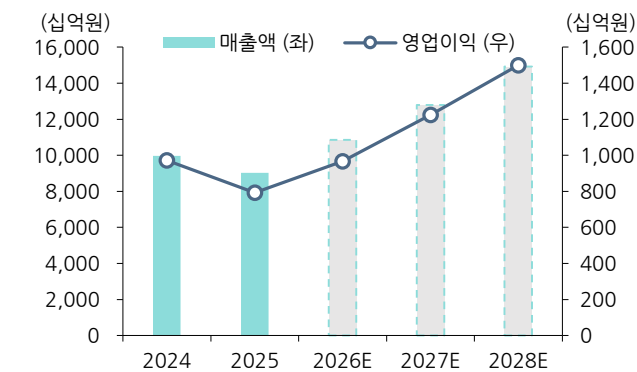
자료: 삼성인증권 추정치

표 2. 삼성E&a 실적 Table

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
신규수주	2,417.4	231.0	1,439.4	2,268.9	4,627.7	3,006.5	3,910.9	3,910.9	6,356.7	14,980.7	16,567.9	17,850.2
화공	49.2	20.6	59.3	128.7	3,173.6	247.8	1,409.3	1,409.3	257.8	6,000.0	6,240.0	6,489.6
첨단산업	143.8	180.9	1,005.7	1,330.3	861.8	1,523.3	2,266.4	2,266.4	2,660.7	6,917.8	7,955.5	8,751.0
뉴에너지	2,224.4	29.5	374.4	809.9	592.3	1,235.4	235.2	235.2	3,438.2	2,062.9	2,372.4	2,609.6
매출액	2,098.0	2,178.0	1,995.6	2,757.2	2,267.4	2,609.3	2,818.9	3,165.7	9,028.8	10,861.3	12,793.2	14,918.8
화공	1,091.3	1,305.2	1,266.0	1,488.8	1,129.9	1,073.2	1,173.0	1,157.4	5,151.3	4,533.5	5,152.6	5,660.4
첨단산업	768.9	589.4	402.4	770.5	574.2	838.0	982.9	1,264.0	2,531.2	3,659.1	4,675.3	6,002.8
뉴에너지	237.8	283.4	327.2	497.9	563.3	698.1	663.0	744.3	1,346.3	2,668.7	2,965.4	3,255.7
매출원가 (-)	1,804.0	1,863.9	1,686.9	2,340.1	1,923.6	2,197.0	2,408.6	2,706.3	7,694.9	9,235.4	10,805.3	12,527.3
원가율 (%)	86.0	85.6	84.5	84.9	84.8	84.2	85.4	85.5	85.2	85.0	84.5	84.0
매출총이익	294.0	314.1	308.7	417.1	343.8	412.3	410.3	459.4	1,333.9	1,625.9	1,987.9	2,391.5
GPM (%)	14.0	14.4	15.5	15.1	15.2	15.8	14.6	14.5	14.8	15.0	15.5	16.0
화공	131.8	179.7	184.3	243.5	180.9	159.8	170.1	179.4	739.3	690.2	794.7	895.8
GPM (%)	12.1	13.8	14.6	16.4	16.0	14.9	14.5	15.5	14.4	15.2	15.4	15.8
첨단산업	117.2	72.5	39.5	125.2	79.7	144.4	147.4	183.3	354.4	554.8	758.6	986.2
GPM (%)	15.2	12.3	9.8	16.2	13.9	17.2	15.0	14.5	14.0	15.2	16.2	16.4
뉴에너지	45.0	61.9	84.9	48.4	83.2	108.1	92.8	96.8	240.2	380.9	434.7	509.5
GPM (%)	18.9	21.8	25.9	9.7	14.8	15.5	14.0	13.0	17.8	14.3	14.7	15.7
판매비 (-)	136.7	133.3	132.2	139.7	155.6	139.2	172.6	192.0	541.8	659.5	764.5	891.5
판매비율 (%)	6.5	6.1	6.6	5.1	6.9	5.3	6.1	6.1	6.0	6.1	6.0	6.0
영업이익	157.3	180.9	176.6	277.4	188.2	273.1	237.7	267.4	792.1	966.4	1,223.4	1,500.0
OPM (%)	7.5	8.3	8.8	10.1	8.3	10.5	8.4	8.4	8.8	8.9	9.6	10.1
세전이익	204.6	203.4	187.0	235.4	208.8	245.7	252.4	232.5	830.4	939.5	1,187.4	1,480.7
세전이익률 (%)	9.8	9.3	9.4	8.5	9.2	9.4	9.0	7.3	9.2	8.6	9.3	9.9
순이익 (지배)	150.6	140.7	141.9	184.3	155.6	181.3	187.7	172.9	617.5	697.5	882.9	1,101.0
NPM (%)	7.2	6.5	7.1	6.7	6.9	6.9	6.7	5.5	6.8	6.4	6.9	7.4

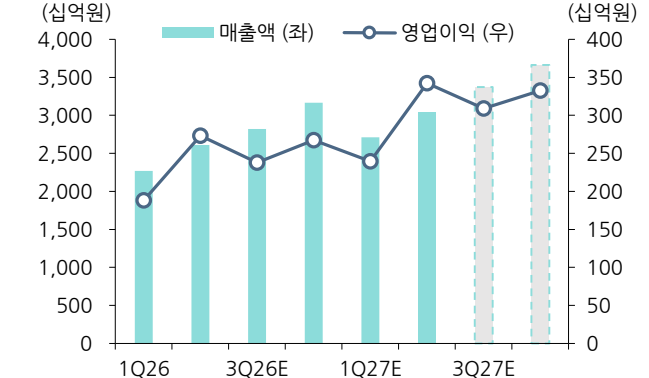
자료: 삼성인증권 추정치

그림 4. 삼성E&A 연도별 실적 추이 및 전망



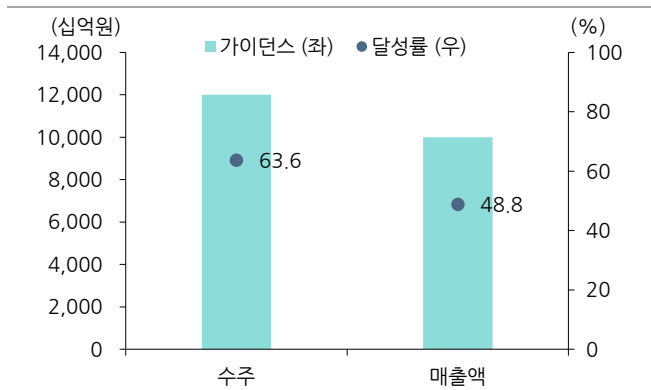
자료: 삼성인증권 추정치

그림 5. 삼성E&A 분기별 실적 추이 및 전망



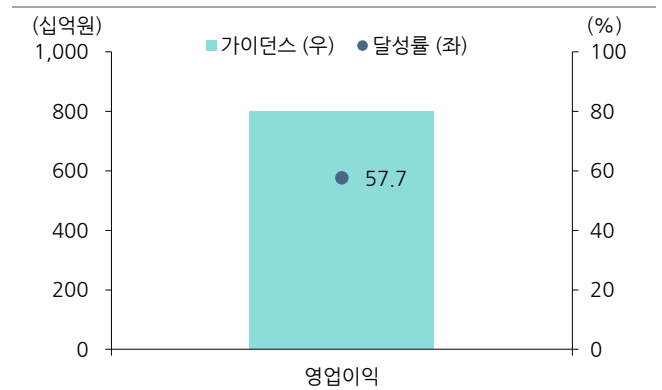
자료: 삼성인증권 추정치

그림 6. 2026년 수주 및 매출액 가이드نس 대비 달성률



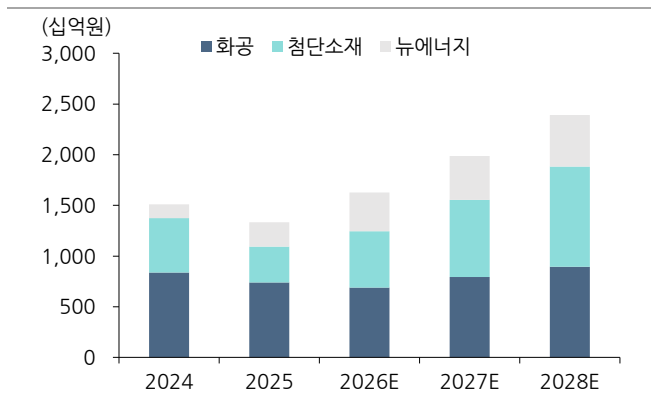
자료: Bloomberg, 삼성인증권

그림 7. 2026년 영업이익 가이드نس 대비 달성률



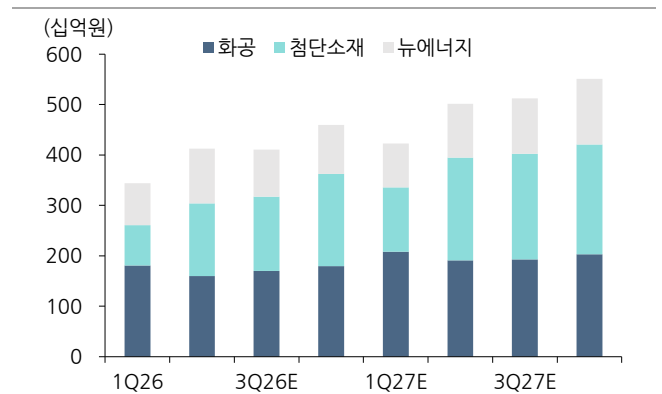
자료: Bloomberg, 삼성인증권

그림 8. 연간 매출총이익 추이 및 전망



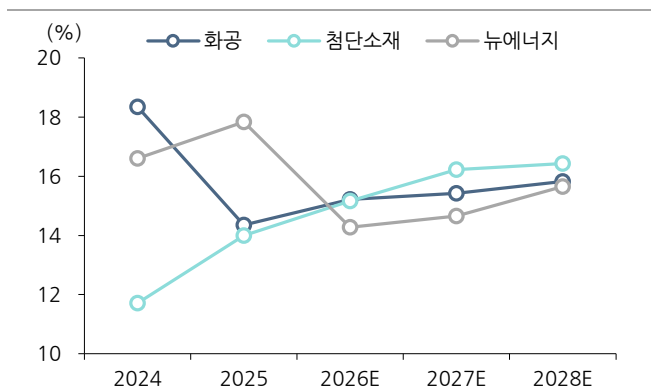
자료: 삼성인증권 추정치

그림 9. 분기별 매출총이익 추이 및 전망



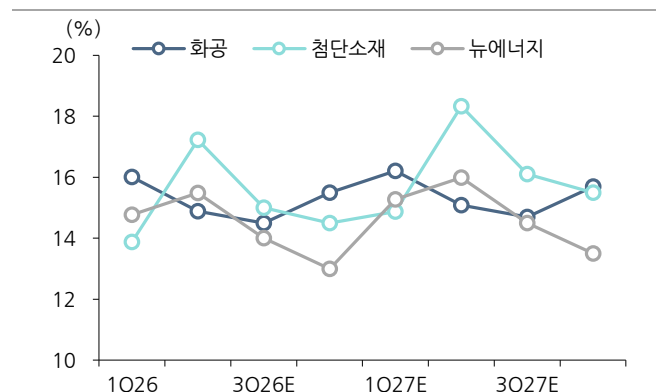
자료: 삼성인증권 추정치

그림 10. 부문별 연간 매출총이익률 추이 및 전망



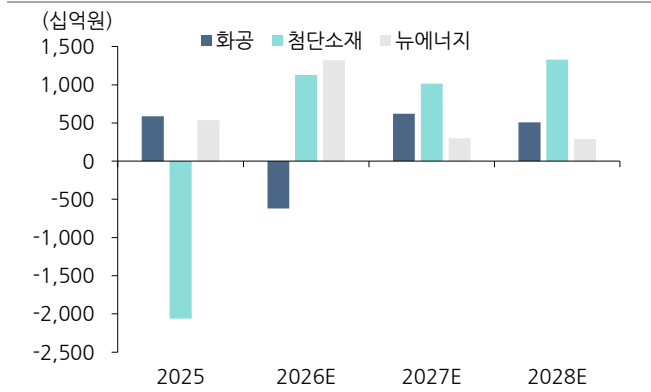
자료: 삼성인증권 추정치

그림 11. 부문별 분기 매출총이익률 추이 및 전망



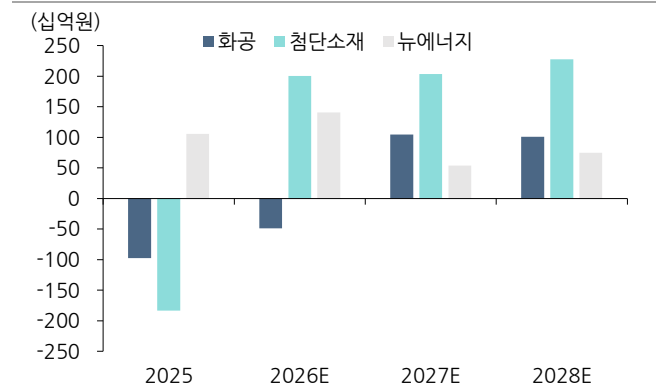
자료: 삼성인증권 추정치

그림 12. 연도별 매출액 증가분 전망



자료: 상상인증권 추정치

그림 13. 연도별 매출총이익 증가분 전망



자료: 상상인증권 추정치

표 3. 삼성E&A LNG 파이프라인 일정

예상 시점	프로젝트	지역	현황	차기 일정
3Q26	중남미 중소형 LNG	중남미	사업 공동개발	FEED 전환 가능성
3Q26	UAE LNG	UAE	FEED 입찰·협의를	4Q26 이전 결과 예상
2H26	North American LNG	북미	Pre-FEED·초기개발	2027년 FEED 전환 목표
2H26	중소형 LNG 추가 안건	지역 비공개	Pre-FEED 완료·Initial Study	2027년 초 FEED 여부 가시화
1Q27	Abadi Onshore LNG	인도네시아	FEED 수행	2027년 FID·EPC 전환 예상
2027~28	Abadi LNG EPC	인도네시아	EPC 입찰 준비	2026년 EPC 입찰 개시 → 2027년 FID

자료: 상상인증권 추정치

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,941.9	7,659.2	10,084.3	11,710.9	13,461.8
현금 및 현금성자산	2,595.7	861.8	2,137.3	2,957.8	3,953.7
매출채권	3,809.0	3,301.2	4,136.8	4,788.2	5,382.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	2,071.4	2,380.4	2,439.2	2,535.0	2,642.9
관계기업투자등	318.3	370.8	378.6	394.0	410.0
유형자산	443.4	507.5	533.3	553.8	584.1
무형자산	98.9	107.6	108.3	110.6	112.3
자산총계	10,013.3	10,039.6	12,523.4	14,245.9	16,104.7
유동부채	5,871.1	5,258.7	7,181.1	8,162.2	9,061.1
매입채무	4,636.0	4,383.0	6,014.2	6,961.3	7,824.8
단기금융부채	448.7	300.3	328.5	328.5	328.5
비유동부채	246.5	334.7	346.4	359.6	373.3
장기금융부채	17.7	24.9	20.9	20.9	20.9
부채총계	6,117.6	5,593.4	7,527.5	8,521.8	9,434.5
지배주주지분	4,231.8	4,740.7	5,286.0	6,014.0	6,960.2
자본금	980.0	980.0	980.0	980.0	980.0
자본잉여금	-21.9	-66.9	-66.9	-66.9	-66.9
이익잉여금	3,187.3	3,675.4	4,220.7	4,948.7	5,894.9
비지배주주지분	-336.0	-294.5	-290.0	-290.0	-290.0
자본총계	3,895.7	4,446.2	4,996.0	5,724.1	6,670.2

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,635.8	254.4	1,539.8	1,277.7	1,472.4
당기순이익(손실)	638.7	648.3	724.4	927.0	1,156.0
현금수익비용가감	448.6	393.2	141.2	86.0	79.1
유형자산감가상각비	43.3	47.1	52.8	55.3	58.1
무형자산상각비	25.9	35.0	38.0	38.9	39.6
기타현금수익비용	379.3	311.0	-16.9	-8.2	-18.6
운전자본 증감	730.4	-516.9	681.9	264.7	237.3
매출채권의 감소(증가)	-349.7	512.9	-854.9	-651.4	-593.9
재고자산의 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무의 증가(감소)	807.2	-457.8	1,713.7	947.1	863.5
기타영업현금흐름	272.9	-572.1	-176.8	-31.0	-32.2
투자활동 현금흐름	-49.7	-1,709.1	-259.3	-302.4	-321.6
유형자산 취득(취득)	-41.7	-52.0	-70.9	-75.8	-88.4
무형자산 감소(증가)	-43.5	-43.0	-41.1	-41.2	-41.2
투자자산 감소(증가)	78.6	-1,620.2	-103.8	-127.7	-132.0
기타투자활동	-43.1	6.0	-43.4	-57.6	-60.0
재무활동 현금흐름	-29.6	-263.9	-17.3	-154.8	-154.8
차입금의 증가(감소)	-29.2	-116.0	-2.8	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-0.2	-129.4	-154.8	-154.8	-154.8
배당금 지급	0.2	129.4	154.8	154.8	154.8
기타재무활동	-0.3	-18.6	140.4	0.0	0.0
현금의 증감	1,680.7	-1,733.9	1,275.5	820.5	996.0
기초현금	915.0	2,595.7	861.8	2,137.3	2,957.8
기말현금	2,595.7	861.8	2,137.3	2,957.8	3,953.7

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,966.6	9,028.8	10,861.3	12,793.2	14,918.8
매출원가	8,457.4	7,694.9	9,235.4	10,805.3	12,527.3
매출총이익	1,509.2	1,333.9	1,625.9	1,987.9	2,391.5
판매비와 관리비	537.6	541.8	659.5	764.5	891.5
영업이익	971.6	792.1	966.4	1,223.4	1,500.0
EBITDA	1,040.9	874.2	1,057.3	1,317.6	1,597.6
금융손익	131.9	64.1	160.4	68.2	65.8
관계기업등 투자손익	6.9	18.8	-22.6	-22.6	-22.6
기타영업외손익	-206.7	-44.6	-164.7	-81.6	-62.4
세전계속사업이익	903.8	830.4	939.5	1,187.4	1,480.7
계속사업법인세비용	265.1	182.1	215.1	260.4	324.7
당기순이익	638.7	648.3	724.4	927.0	1,156.0
지배주주순이익	756.9	617.5	697.5	882.9	1,101.0
매출총이익률 (%)	15.1	14.8	15.0	15.5	16.0
영업이익률 (%)	9.7	8.8	8.9	9.6	10.1
EBITDA 마진률 (%)	10.4	9.7	9.7	10.3	10.7
세전이익률 (%)	9.1	9.2	8.6	9.3	9.9
지배주주순이익률 (%)	7.6	6.8	6.4	6.9	7.4
ROA (%)	8.5	6.2	6.2	6.6	7.3
ROE (%)	19.6	13.8	13.9	15.6	17.0
ROIC (%)	53.3	53.0	73.2	183.2	341.5

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.3	7.6	13.4	10.6	8.5
P/B	0.8	1.0	1.8	1.6	1.3
EV/EBITDA	0.6	2.3	5.0	3.4	2.1
P/S	0.3	0.5	0.9	0.7	0.6
배당수익률 (%)	4.0	3.3	1.7	1.7	1.7
성장성 (%)					
매출액 증가율	-6.2	-9.4	20.3	17.8	16.6
영업이익 증가율	-2.2	-18.5	22.0	26.6	22.6
세전이익 증가율	-3.1	-8.1	13.1	26.4	24.7
지배주주순이익 증가율	0.4	-18.4	13.0	26.6	24.7
EPS 증가율	0.4	-18.4	13.0	26.6	24.7
안정성 (%)					
부채비율	157.0	125.8	150.7	148.9	141.4
유동비율	135.3	145.6	140.4	143.5	148.6
순차입금/자기자본	-68.3	-59.8	-80.0	-85.7	-89.9
영업이익/금융비용	68.9	479.6	694.9	872.1	1,069.2
총차입금 (십억원)	466.4	325.2	349.4	349.4	349.4
순차입금 (십억원)	-2,661.1	-2,659.5	-3,997.4	-4,907.6	-5,996.9
주당지표 (원)					
EPS	3,862	3,150	3,559	4,505	5,617
BPS	21,591	24,187	26,969	30,684	35,511
SPS	50,850	46,065	55,415	65,271	76,116
DPS	660	790	790	790	790

삼성 E&A 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자기준 기준 및 기간	투자등급	투자기준 비율	비고	구분	투자기준 기준 및 기간	투자등급	투자기준 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		