

삼성E&A (028050)

첨단의 끝판왕

투자의견 BUY, 목표주가 73,000원으로 커버리지 개시

동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 73,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12MF BPS 30,202원에 Target PBR 2.43배를 적용해 산출했으며, 현재주가 대비 상승여력은 41%다. Target PBR은 그룹사 반도체 CAPEX 확대와 해외 EPC 수주 모멘텀이 동시에 반영됐던 기간 12MF PBR의 10% 상단을 적용했다. 매출액은 2026년 10.8조원(+19.6% YoY), 2027년 12.9조원(+19.1% YoY), 영업이익은 각각 9,776억원(+23.4% YoY), 1조 1,627억원(+18.9% YoY)으로 증가할 전망이다.

Captive 수주 급증, 2027년 실적으로

실적 성장의 기반은 이미 확보한 그룹사 Captive 물량이다. 첨단산업 수주잔고는 2Q25 3.0조원에서 2Q26 7.0조원으로 2.36배 증가해 전체 수주잔고의 31%를 차지한다. 상반기 첨단산업 신규수주도 2.4조원으로 연간 가이던스 2조원을 이미 119% 달성했다. 회사는 그룹사 물량 수주 가이던스를 기존 3조원에서 7조원 이상으로 상향했다. 첨단산업은 수주 후 1년 6개월~2년 내 매출로 전환되는 만큼, 늘어난 Captive 수주의 이익 기여는 2027년부터 본격화될 전망이다.

New Energy·물, 두 번째 성장 사업으로

New Energy도 빠르게 외형을 확대하고 있다. 2Q26 매출액은 6,981억원(+146.3% YoY)으로 전사 매출의 26.8%까지 상승했고, 수주잔고는 6.6조원으로 전체의 29.2%를 차지한다. 미국 블루암모니아 설계·구매 계약에 이어 2Q26에는 사우디 산업용 수처리 프로젝트가 신규수주를 견인했다.

2026년 New Energy 매출은 3조원, 이 가운데 물 사업은 1조원에 이를 것으로 전망한다. 첨단산업이 2027년 실적 성장을 이끄는 가운데 New Energy와 물 사업의 확대가 사업 포트폴리오 다변화를 뒷받침할 것으로 판단한다.



김도엽 건설/기계
doyub.kim@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 73,000원 (I)

직전 목표주가 -원
현재주가 (9/18) **51,800원**
상승여력 **41%**

시가총액	101,528억원
총발행주식수	196,000,000주
60일 평균 거래대금	948억원
60일 평균 거래량	2,019,210주
52주 고/저	64,400원 / 23,250원
외인지분율	38.53%
배당수익률	3.28%
주요주주	삼성 SDI 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.1	4.2	84.0
상대	7.8	37.0	(7.6)
절대 (달러환산)	10.4	15.1	84.6

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,581	29.4	-1.1	2,775	-7.0
영업이익	215	21.7	-21.3	250	-13.9
세전계속사업이익	249	33.2	1.4	257	-3.1
지배순이익	189	33.0	4.1	199	-5.2
영업이익률 (%)	8.3	-0.5 %pt	-2.2 %pt	9.0	-0.7 %pt
지배순이익률 (%)	7.3	+0.2 %pt	+0.4 %pt	7.2	+0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	9,967	9,029	10,794	12,851
영업이익	972	792	978	1,163
지배순이익	757	617	704	900
PER	6.0	7.3	14.4	11.3
PBR	1.1	1.0	1.9	1.7
EV/EBITDA	1.5	1.8	6.1	4.6
ROE	19.6	13.8	13.9	15.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

I. 목표주가 및 Valuation

이익 성장 재개, 목표주가 73,000원

삼성E&A에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 73,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12MF BPS 30,202원에 Target PBR 2.43배를 적용해 산출했으며, 현재주가 51,800원 대비 상승 여력은 41%다. Target PBR은 삼성전자 반도체 CAPEX 확대와 해외 EPC 수주 모멘텀이 동시에 반영됐던 2021년 6월 10일~7월 8일 12MF PBR의 10% 상단을 적용했다.

과거 유사 리레이팅 국면의 상단 Valuation 적용

현재는 과거 유사 구간의 평균보다 높은 Valuation을 적용할 수 있는 조건이 갖춰졌다고 판단한다. 첨단산업 수주잔고는 2Q25 3.0조원에서 2Q26 7.0조원 2.36배 증가했고, 동사는 그룹사 물량 수주 가이드를 기존 3조원에서 7조원 이상으로 상향했다. 여기에 해외 에너지 인프라와 New Energy 수주가 동시에 확대되고 있어, 과거 리레이팅 구간의 상위 10% 수준인 2.43배를 적용했다.

첨단산업 수주 증가가 Valuation의 핵심

향후 Valuation을 결정할 핵심은 첨단산업의 실적 전환이다. 늘어난 첨단산업 수주잔고에 더해, 상반기 신규수주도 2.4조원으로 연간 가이드를 2조원을 이미 넘어섰다. 수주에서 매출 인식까지 1년 6개월~2년이 소요되는 점을 감안하면, 늘어난 Captive 물량의 이익 기여는 2027년부터 본격화될 전망이다.

[Fig. 1] 삼성 E&A 목표주가 산정

구분		비고
(A) Target PBR	2.4배	삼성전자 반도체 CAPEX 확대와 해외 EPC 수주 모멘텀이 동시에 반영됐던 2021년 6월 10일~7월 8일 12MF PBR의 10% 상단을 적용
(B) 삼성 E&A Target BPS (B)	30,202원	12MF BPS
목표주가 (C = A x B)	73,000원	100의 자리에서 반올림 적용
현재 주가	51,800원	2026년 9월 18일 종가 기준
상승여력	41%	

자료: 유안타증권 리서치센터

II. 실적 추정

2026년 회복, 2027년 성장 지속

삼성E&A의 매출액은 2025년 9.0조원에서 2026년 10.8조원(+19.6% YoY), 2027년 12.9조원(+19.1% YoY)으로 증가할 전망이다. 영업이익도 2025년 7,921억원에서 2026년 9,776억원(+23.4% YoY), 2027년 1조 1,627억원(+18.9% YoY)으로 증가할 것으로 추정한다. 2025년 실적 감소를 지나 2026년부터 매출과 이익이 동시에 성장세로 전환된다.

2026년은 첨단산업과 New Energy가 외형 성장을 견인

2026년 매출 성장은 비화공 부문이 이끈다. 첨단산업 매출액은 2025년 2.5조원에서 2026년 4.3조원(+68.9% YoY)으로 증가하고, New Energy는 1.3조원에서 3.0조원(+122.3% YoY)으로 두 배 이상 확대될 전망이다. 반면 화공 매출액은 5.2조원에서 3.5조원으로 감소한다. 이에 따라 첨단산업과 New Energy의 합산 매출 비중은 2025년 42.9%에서 2026년 67.3%까지 상승한다. 실적의 중심이 기존 화공에서 첨단산업과 New Energy로 빠르게 이동하는 구간이다.

2027년, 늘어난 수주잔고가 실적으로 전환

2027년에도 성장의 중심은 첨단산업이다. 첨단산업 매출액은 5.0조원(+16.9% YoY)으로 증가하고, 화공 매출도 4.9조원(+38.8% YoY)으로 회복되면서 전사 매출액은 12.9조원까지 확대될 전망이다. 영업이익은 1.2조원으로 증가하고 지배주주순이익은 9,003억원(+27.8% YoY)으로 이익 증가 폭이 확대될 것으로 추정한다. 2026년까지 확보한 대규모 Captive 수주가 순차적으로 매출에 반영되는 만큼, 2027년에도 실적 성장의 가시성이 높다고 판단한다.

[Fig. 2] 삼성 E&A 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,098.0	2,178.0	1,995.6	2,757.2	2,267.4	2,609.3	2,581.4	3,336.2	9,028.8	10,794.3	12,850.7
YoY (%)	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	19.8%	29.4%	21.0%	-9.4%	19.6%	19.1%
화공	1,091.3	1,305.2	1,266.0	1,488.8	1,129.9	1,073.2	608.4	715.5	5,151.3	3,527.0	4,893.9
첨단산업	768.9	589.4	402.4	770.5	574.2	838.0	1,258.7	1,603.6	2,531.2	4,274.5	4,995.8
New Energy	237.8	283.4	327.2	497.9	563.3	698.1	714.3	1,017.2	1,346.3	2,992.9	2,961.0
매출총이익	294.0	314.1	308.7	417.1	343.8	412.3	360.6	491.2	1,333.9	1,607.9	1,848.9
YoY (%)	-12.7%	-20.7%	-7.5%	-5.7%	16.9%	31.3%	16.8%	17.8%	-11.6%	20.5%	15.0%
화공	131.8	179.7	184.3	243.5	180.9	159.8	76.5	114.1	739.3	531.3	686.5
첨단산업	117.2	72.5	39.5	125.2	79.7	144.4	183.2	233.4	354.4	640.7	740.3
New Energy	45.0	61.9	84.9	48.4	83.2	108.1	100.9	143.7	240.2	435.9	422.2
영업이익	157.3	180.8	176.5	277.4	188.2	273.1	214.9	301.4	792.1	977.6	1,162.7
YoY (%)	-24.9%	-31.1%	-13.5%	-6.2%	19.6%	51.0%	21.7%	8.7%	-18.5%	23.4%	18.9%
세전이익	204.6	203.4	187.0	235.4	208.8	245.7	249.2	236.3	830.4	940.0	1,198.3
YoY (%)	-6.8%	-30.6%	-15.0%	37.4%	2.0%	20.8%	33.2%	0.4%	-8.1%	13.2%	27.5%
지배주주 순이익	150.6	140.7	141.9	184.3	155.6	181.3	188.7	178.7	617.5	704.3	900.3
YoY (%)	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	3.3%	28.9%	33.0%	-3.1%	-18.4%	14.1%	27.8%
이익률											
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	15.8%	14.0%	14.7%	14.8%	14.9%	14.4%
화공	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	14.9%	12.6%	15.9%	14.4%	15.1%	14.0%
첨단산업	15.2%	12.3%	9.8%	16.2%	13.9%	17.2%	14.6%	14.6%	14.0%	15.0%	14.8%
New Energy	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	15.5%	14.1%	14.1%	17.8%	14.6%	14.3%
영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	10.5%	8.3%	9.0%	8.8%	9.1%	9.0%
세전이익률	9.8%	9.3%	9.4%	8.5%	9.2%	9.4%	9.7%	7.1%	9.2%	8.7%	9.3%
지배주주 순이익률	7.2%	6.5%	7.1%	6.7%	6.9%	6.9%	7.3%	5.4%	6.8%	6.5%	7.0%

자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

III. 투자포인트

1. 첨단산업: Captive 수주가 실적으로 전환된다

삼성E&A의 가장 중요한 투자포인트는 그룹사 Captive 수주의 빠른 증가다. 첨단산업 수주잔고는 2Q25 3.0조원에서 2Q26 7.0조원으로 2.36배 증가했으며, 2Q26 전체 수주잔고 22.7조원의 31%를 차지한다. 2026년 상반기 첨단산업 신규수주도 2.4조원으로 연간 가이드스 2조원을 이미 119% 달성했다.

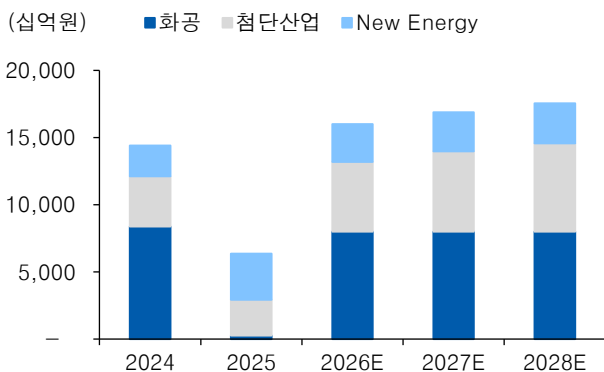
수주 확대는 하반기에도 이어질 가능성이 높다. 회사는 그룹사 물량 수주 가이드스를 기존 3조원에서 7조원 이상으로 상향했다. 첨단산업은 수주 후 매출 전환까지 1년 6개월~2년이 소요되는 만큼, 올해 확보한 물량은 2027년부터 실적에 본격 반영될 전망이다. 첨단산업 매출액이 2025년 2.5조원에서 2026년 4.3조원, 2027년 5.0조원으로 증가할 것으로 보는 근거다.

2. New Energy·물: 새로운 매출원으로 성장

New Energy는 이미 신규 사업을 넘어 전사 실적의 주요 사업부로 자리 잡고 있다. 2Q26 New Energy 매출액은 6,981억원(+146.3% YoY)으로 전사 매출의 26.8%를 차지했다. 수주잔고도 6.6조원으로 전체 수주잔고의 29.2%까지 확대됐다. 2026년 New Energy 매출액은 3.0조원으로 증가할 전망이다.

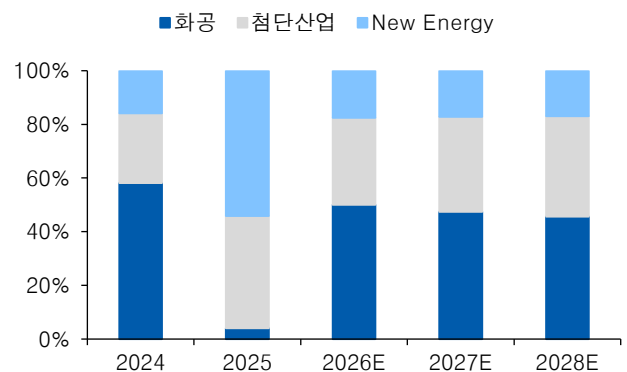
사업 영역도 확대되고 있다. 미국 인디애나 웨스트테러호트 블루암모니아 프로젝트에서 7억 1,400만달러 규모 설계·구매 계약을 확보한 데 이어, 2Q26에는 1조원 규모로 추정되는 사우디 산업용 수처리 프로젝트가 신규수주를 견인했다. 특히 물 사업 매출은 2026년 1조원에 이를 것으로 전망한다. 기존 화공 EPC 역량을 기반으로 에너지 전환과 수처리까지 사업 영역이 넓어지고 있다는 점에 주목한다.

[Fig. 3] 삼성 E&A 부문별 신규 수주 추이



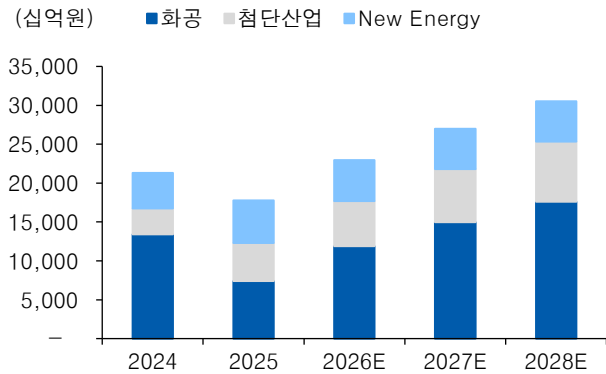
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 4] 삼성 E&A 부문별 신규 수주 비중



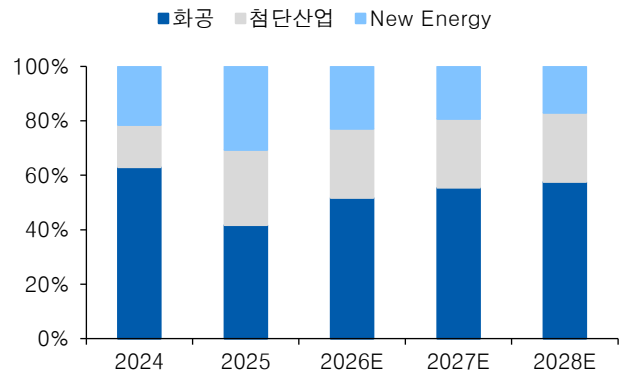
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 5] 삼성 E&A 부문별 수주 잔고 추이



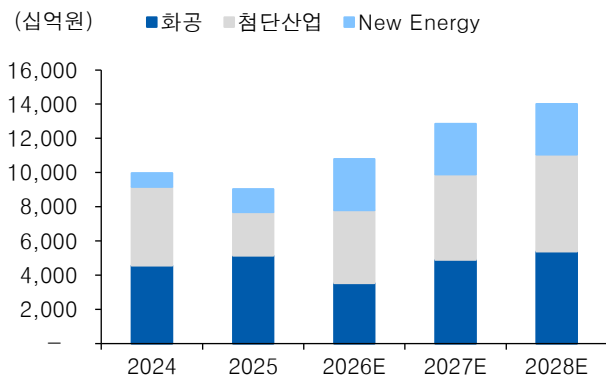
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 6] 삼성 E&A 부문별 수주 잔고 비중



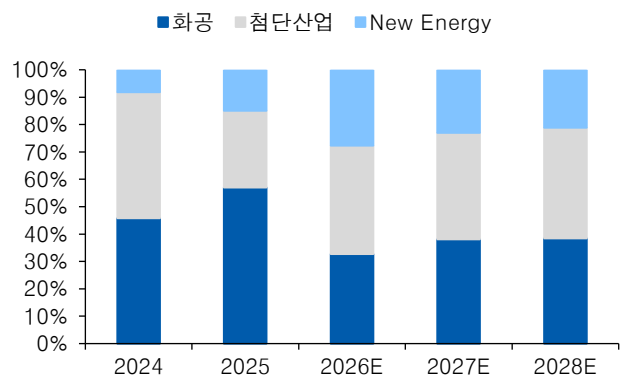
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 7] 삼성 E&A 부문별 매출액 추이



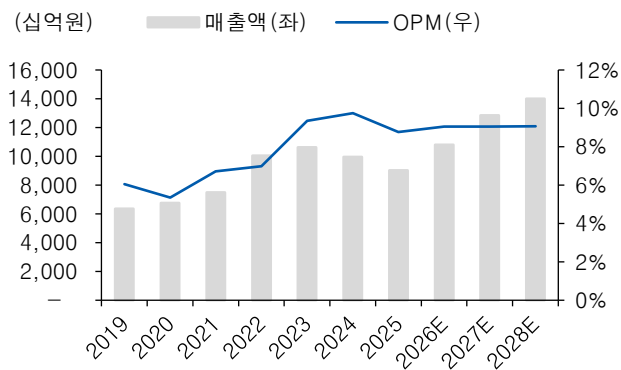
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 8] 삼성 E&A 부문별 매출액 비중



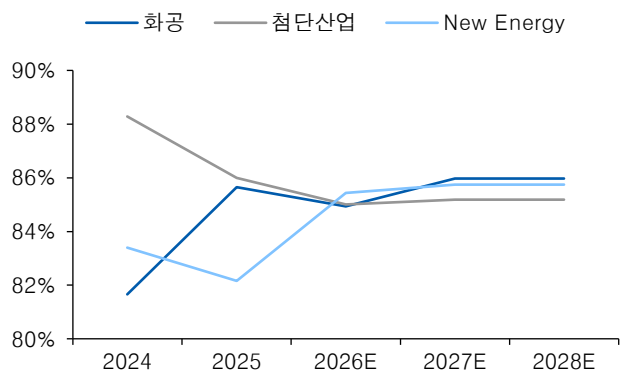
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 9] 삼성 E&A 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 10] 삼성 E&A 부문별 원가율 추이



자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

삼성 E&A (028050) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,967	9,029	10,794	12,851	14,018
매출원가	8,457	7,695	9,186	11,002	12,000
매출총이익	1,509	1,334	1,608	1,849	2,018
판매비	538	542	630	686	746
영업이익	972	792	978	1,163	1,272
EBITDA	1,041	874	1,065	1,241	1,344
영업외손익	-68	38	-38	36	74
외환관련손익	84	-44	22	0	0
이자손익	44	105	103	134	164
관계기업관련손익	7	19	1	22	23
기타	-203	-41	-163	-120	-113
법인세비용차감전순이익	904	830	940	1,198	1,345
법인세비용	265	182	211	266	298
계속사업순이익	639	648	729	932	1,047
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	639	648	729	932	1,047
지배지분순이익	757	617	704	900	1,008
포괄순이익	598	698	813	932	1,047
지배지분포괄이익	759	683	810	934	1,049

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,636	254	719	1,124	1,228
당기순이익	639	648	729	932	1,047
감가상각비	43	47	51	52	53
외환손익	-126	47	-10	0	0
중속, 관계기업관련손익	-7	-19	-1	-22	-23
자산부채의 증감	730	-517	-392	-192	-196
기타현금흐름	356	48	342	354	347
투자활동 현금흐름	-50	-1,709	-562	-347	-357
투자자산	-19	-56	-45	-34	-34
유형자산 증가 (CAPEX)	-43	-53	-59	-61	-67
유형자산 감소	1	2	1	0	0
기타현금흐름	11	-1,602	-459	-252	-256
재무활동 현금흐름	-30	-264	-117	-119	-119
단기차입금	315	-148	135	36	36
사채 및 장기차입금	3	7	-14	0	0
자본	0	-45	0	0	0
현금배당	0	-129	-169	-155	-155
기타현금흐름	-348	52	-68	0	0
연결범위변동 등 기타	124	-15	394	-43	-13
현금의 증감	1,681	-1,734	434	616	740
기초 현금	915	2,596	862	1,296	1,911
기말 현금	2,596	862	1,296	1,911	2,651
NOPLAT	972	792	978	1,163	1,272
FCF	1,593	201	660	1,063	1,161

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

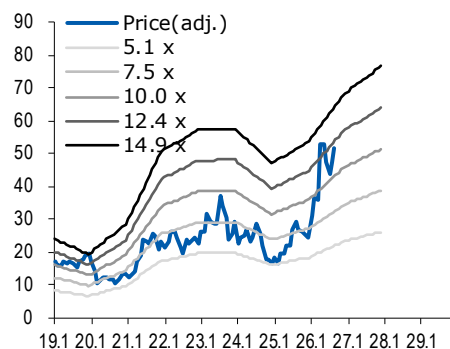
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,942	7,659	9,520	10,942	12,477
현금및현금성자산	2,596	862	1,296	1,911	2,651
매출채권 및 기타채권	3,809	3,301	3,994	4,386	4,759
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	2,071	2,380	2,412	2,429	2,458
유형자산	443	507	527	537	551
관계기업 등 지분관련 자산	223	271	327	360	392
기타투자자산	97	113	90	92	93
자산총계	10,013	10,040	11,933	13,370	14,934
유동부채	5,871	5,259	6,435	7,058	7,693
매입채무 및 기타채무	4,636	4,383	5,303	5,823	6,352
단기차입금	104	0	72	72	72
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	246	335	386	423	460
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	6,118	5,593	6,821	7,481	8,153
지배지분	4,232	4,741	5,386	6,132	6,986
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
이익잉여금	3,187	3,675	4,227	4,973	5,826
비지배지분	-336	-295	-274	-242	-204
자본총계	3,896	4,446	5,112	5,890	6,782
순차입금	-2,661	-2,660	-3,419	-4,250	-5,210
총차입금	466	325	446	482	518

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,862	3,150	3,593	4,593	5,143
BPS	21,591	24,187	27,481	31,286	35,640
EBITDAPS	5,311	4,460	5,433	6,333	6,856
SPS	50,850	46,065	55,073	65,565	71,520
DPS	660	790	790	790	790
PER	6.0	7.3	14.4	11.3	10.1
PBR	1.1	1.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	1.5	1.8	6.1	4.6	3.5
PSR	0.5	0.5	0.9	0.8	0.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	-6.2	-9.4	19.6	19.1	9.1
영업이익 증가율 (%)	-2.2	-18.5	23.4	18.9	9.4
지배순이익 증가율 (%)	0.4	-18.4	14.1	27.8	12.0
매출총이익률 (%)	15.1	14.8	14.9	14.4	14.4
영업이익률 (%)	9.7	8.8	9.1	9.0	9.1
지배순이익률 (%)	7.6	6.8	6.5	7.0	7.2
EBITDA 마진 (%)	10.4	9.7	9.9	9.7	9.6
ROIC	171.3	466.8	245.7	362.1	513.2
ROA	8.5	6.2	6.4	7.1	7.1
ROE	19.6	13.8	13.9	15.6	15.4
부채비율 (%)	157.0	125.8	133.4	127.0	120.2
순차입금/자기자본 (%)	-62.9	-56.1	-63.5	-69.3	-74.6
영업이익/금융비용 (배)	68.9	479.6	204.9	164.3	166.7

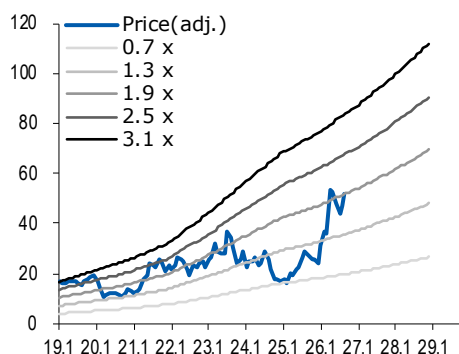
P/E band chart

(천원)

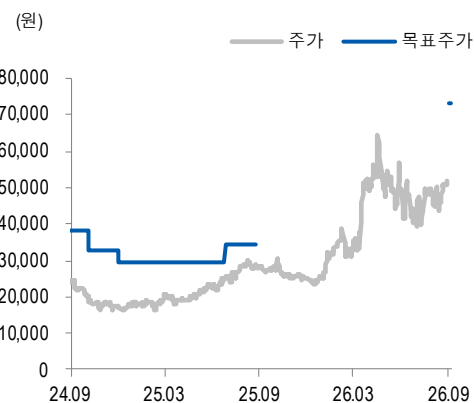


P/B band chart

(천원)



삼성 E&A (028050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-21	BUY	73,000	1년		
2026-05-19	Not Rated 담당자변경	-	1년		
2025-07-15	BUY	34,500	1년	-21.08	-13.04
2024-12-20	BUY	29,500	1년	-32.85	-14.07
2024-10-25	BUY	33,000	1년	-45.99	-42.79
2024-06-25	BUY	38,000	1년	-35.79	-24.87

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-19

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 김도엽)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.