



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 46,000원(상향)  
현재주가(3.31) 35,700원

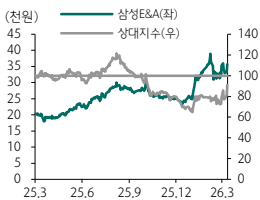
**Key Data**

KOSPI 지수 (pt)	5,052.46
52주 최고/최저(원)	38,950/17,950
시가총액(십억원)	6,997.2
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	196,000.0
60일 평균 거래량(천주)	1,472.6
60일 평균 거래대금(십억원)	47.4
외국인지분율(%)	46.07
주요주주 지분율(%)	
삼성SDI 외 7인	20.61
국민연금공단	8.34

**Consensus Data**

	2026	2027
매출액(십억원)	10,317.7	11,151.2
영업이익(십억원)	855.8	939.7
순이익(십억원)	703.6	768.5
EPS(원)	3,605	3,916
BPS(원)	26,953	30,119

**Stock Price**



**Financial Data**

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,966.6	9,028.8	10,024.5	12,493.5
영업이익	971.6	792.1	784.7	949.0
세전이익	903.8	830.4	855.4	1,015.3
순이익	756.9	617.5	639.9	761.5
EPS	3,862	3,150	3,265	3,885
증감율	0.42	(18.44)	3.65	18.99
PER	4.29	7.63	10.18	8.56
PBR	0.77	0.99	1.25	1.12
EV/EBITDA	0.24	2.01	3.48	2.28
ROE	19.65	13.76	12.84	13.77
BPS	21,591	24,187	26,662	29,757
DPS	660	790	790	790



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2026년 4월 1일 | 기업분석\_Earnings Preview

# 삼성E&A (028050)

## 1분기는 양호

### 1Q26 추정: 매출액 2.3조원, 영업이익 1,832억원(OPM 7.8%)

삼성E&A 1Q26 매출액 2.3조원(+11.6%yoy), 영업이익 1,832억원(+16.5%yoy)으로 추정한다. 화공부문은 사우디 파딜리 프로젝트에서 매출 기여가 여전히 클 것으로 추정했으며, 비화공부문은 재개한 P4 프로젝트의 매출 기여가 나타날 것으로 봤다. 화공 GPM은 13%, 비화공 GPM 14%로 추정했다. 1분기 수주는 4.9조원으로 추정(화공 3.6조원, 비화공 1.3조원)했다. 1분기 중 중동에서 수의계약 LOA 수령(25억달러)한 것을 화공 수주로 기록했다. 수주 파이프라인으로 중동 수처리(5억달러, 1H26)가 추가됐다. 가스제거 및 담수를 통한 산업용수 제공 프로젝트로 상반기 내 결과를 기다리고 있다. 상반기 기대하는 다른 프로젝트로는 사우디 블루암모니아(35억달러), 멕시코 메탄올(20억달러), UAE PLA(5억달러), 중동 그린수소(5억달러)가 있다.

### 이란 사태의 영향: 1분기에는 없으나 장기화될 경우를 고려

이란 사태, 호르무즈 해협 봉쇄 등으로 인한 영향은 1분기 실적에 크게 영향이 없을 것으로 봤다. 카타르의 경우 재택근무하다가 다시 현장 재개로 전환됐으며, 사우디와 UAE는 변동 없이 공사 진행 중이다. 해협 봉쇄에 따라 자재 수급에 대한 이슈는 나타날 수 있으나, 있는 자재를 활용 중이라 장기화되지 않는다면 큰 영향은 없다. 또한 대체 항구(사우디 제다, UAE 푸자이라 등)를 활용하여 자재를 수급하고 있기도 하다. 다만 육로 수송이 불가피함에 따라 비용이 추가되는 부분이 있지만, 이는 체인지오더를 통해 사업주와 협의할 예정이다. 현재 입찰 진행중인 프로젝트들은 발주처가 기한은 연기한다는 등의 소식은 아직까지 없다. 또한 아직까지 재건에 관한 얘기는 없는 것으로 알려졌다.

### LNG 업데이트: 2027년 개화를 위해

삼성E&A가 해외EPC사들의 과점시장인 LNG액화 시장 진출을 위해 FEED를 진행 중이다. 인도네시아 LNG도 FEED(경쟁)를 미국 KBR과 같이 수행하고 있으며, 북미 Pre-FEED도 수행 중이다. LNG 액화플랜트 EPC 시장은 과점시장인데, 과점 기업들의 캐파 대비 수요가 더 많이 나타나다 보니, 삼성E&A가 같이 참여할 수 있는 기회가 생겼다. 현재는 단독으로 진행하지 못하지만, 컨소시엄을 통해 경험을 얻고 추후에 단독으로 할 수 있는 것이 목표다.

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가 46,000원으로 상향

삼성E&A 투자의견 Buy 유지하며, 목표주가는 기존 39,000원에서 46,000원으로 17.9% 상향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 14.0배(해외 EPC Peer 밸류)를 적용했다. 26년 추정치 기준 LNG 액화EPC 1위 기업 테크닙에너지는 PER 12.5배, 가스처리와 화학으로 유명한 테크니몽은 14.0배, 일본 LNG로 유명한 JGC는 17.0배를 받고 있다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2025E EPS	3,265	
2026E EPS	3,885	
Target P/E(배)*	14.0	
목표주가(원)	45,707	
현재주가(원)	35,700	
상승여력(%)	28.0	

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

도표 2. 수주 파이프라인

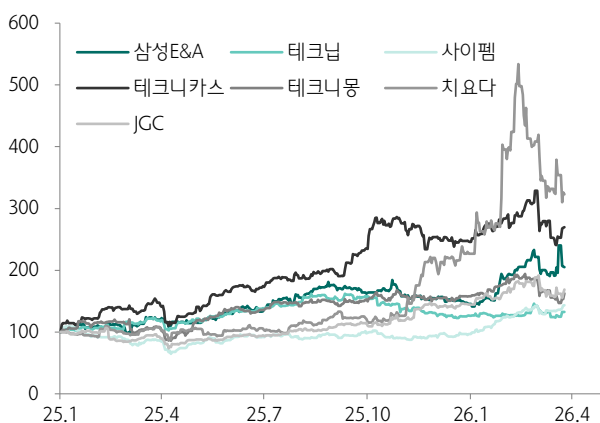
(단위: 억달러)

유형	기간	국가	프로젝트	금액	비고
경쟁입찰	1H26	사우디	SAN6 블루암모니아	35	Frontrunner, FID 대기중
	2H26	카타르	화학	40	
	2H26	사우디	Khafji Pkg 1&2	20	
	1H26	중동	그린수소	5	
	1H26	중동	수처리	5	
수익	1Q26	중동	항공 수익	25	1Q LOA 수령
	3Q26	멕시코	멕시코 메탄올	20	
FEED/EPC	2Q26	UAE	Falcon PLA	5	2Q25 FEED 수주
	1H26	북미	SAF 2 세대	20	4Q25 FEED 수행 예정
	1H27	북미	CCS	10	3Q25 FEED 수행
	2027	인니	LNG	30	Dual Feed, vs TE/JGC

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

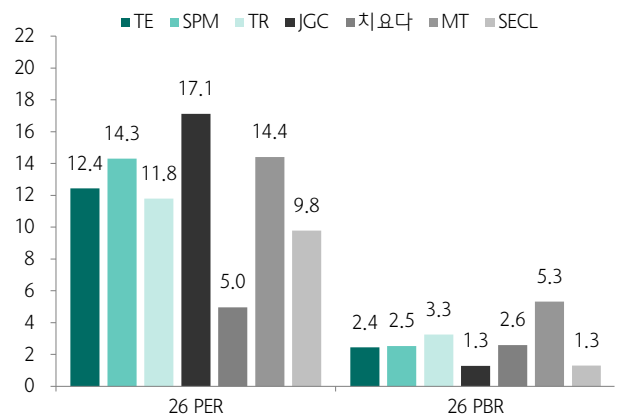
도표 3. Peer 주가 비교

(25.1=100)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. '26 Peer Valuation 비교



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 삼성E&A 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	20,980	21,780	19,956	27,572	23,405	24,018	24,838	27,984	90,288	100,245	124,935	124,332
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	11.6%	10.3%	24.5%	1.5%	-9.4%	11.0%	24.6%	-0.5%
1. 화공	11,230	13,617	14,291	17,985	13,373	13,510	13,931	16,743	57,123	57,557	69,991	71,080
YoY	19.3%	10.7%	28.9%	36.5%	19.1%	-0.8%	-2.5%	-6.9%	24.2%	0.8%	21.6%	1.6%
2. 비화공	9,750	8,163	5,665	9,587	10,033	10,508	10,906	11,241	33,165	42,688	54,944	53,252
YoY	-32.4%	-43.9%	-53.1%	-24.0%	2.9%	28.7%	92.5%	17.3%	-38.2%	28.7%	28.7%	-3.1%
<b>매출총이익</b>	2,940	3,141	3,087	4,171	3,143	3,227	3,338	3,750	13,339	13,459	15,892	15,808
YoY	-12.7%	-20.3%	-8.1%	-5.7%	6.9%	2.7%	8.1%	-10.1%	-11.6%	0.9%	18.1%	-0.5%
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	14.8%	13.4%	12.7%	12.7%
1. 화공	1,379	1,804	2,076	2,675	1,738	1,756	1,811	2,177	7,934	7,482	8,749	8,885
YoY	-7.4%	-24.7%	-3.0%	8.8%	26.1%	-2.6%	-12.8%	-18.6%	-6.5%	-5.7%	16.9%	1.6%
매출총이익률	12.3%	13.2%	14.5%	14.9%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	13.9%	13.0%	12.5%	12.5%
2. 비화공	1,561	1,337	1,011	1,496	1,405	1,471	1,527	1,574	5,405	5,976	7,143	6,923
YoY	-16.9%	-14.7%	-15.5%	-23.8%	-10.0%	10.0%	51.0%	5.2%	-18.2%	10.6%	19.5%	-3.1%
매출총이익률	16.0%	16.4%	17.8%	15.6%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	16.3%	14.0%	13.0%	13.0%
<b>영업이익</b>	1,573	1,809	1,765	2,774	1,832	1,906	1,897	2,211	7,921	7,847	9,490	9,436
YoY	-24.8%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	16.5%	5.4%	7.5%	-20.3%	-18.5%	-0.9%	20.9%	-0.6%
영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	7.8%	7.9%	7.6%	7.9%	8.8%	7.8%	7.6%	7.6%
<b>지배주주순이익</b>	1,506	1,407	1,419	1,843	1,504	1,559	1,552	1,784	6,175	6,399	7,615	7,575
YoY	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	-0.1%	10.8%	9.4%	-3.2%	-18.4%	3.6%	19.0%	-0.5%
<b>수주</b>	24,174	2,310	14,394	22,689	49,000	33,000	33,000	23,000	63,567	138,000	132,000	132,000
YoY	70.9%	-97.6%	143.0%	-21.9%	102.7%	1328.6%	129.3%	1.4%	-55.9%	117.1%	-4.3%	0.0%
1. 화공	22,690	501	987	7,907	36,000	20,000	20,000	10,000	32,085	86,000	80,000	80,000
YoY	3202.8%	-99.4%	-53.8%	-49.6%	58.7%	3892.0%	1926.3%	26.5%	-66.6%	168.0%	-7.0%	0.0%
2. 비화공	1,484	1,809	13,407	14,782	13,000	13,000	13,000	13,000	31,482	52,000	52,000	52,000
YoY	-89.0%	-89.7%	254.0%	10.5%	776.0%	618.6%	-3.0%	-12.1%	-34.7%	65.2%	0.0%	0.0%
<b>수주잔고</b>	213,552	182,184	180,431	177,562	202,157	210,139	217,301	211,317	177,562	211,317	214,382	218,050
QoQ, YoY	0.1%	-14.7%	-1.0%	-1.6%	13.9%	3.9%	3.4%	-2.8%	-16.7%	19.0%	1.5%	1.7%
1. 화공	155,434	130,660	120,917	114,857	136,484	141,974	147,043	139,300	114,857	139,300	145,309	150,229
QoQ, YoY	4.9%	-15.9%	-7.5%	-5.0%	18.8%	4.0%	3.6%	-5.3%	-22.5%	21.3%	4.3%	3.4%
2. 비화공	58,118	51,524	59,514	62,705	65,672	68,165	70,258	72,017	62,705	72,017	69,073	67,821
QoQ, YoY	-10.7%	-11.3%	15.5%	5.4%	4.7%	3.8%	3.1%	2.5%	-3.7%	14.9%	-4.1%	-1.8%

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,966.6	9,028.8	10,024.5	12,493.5	12,433.2
매출원가	8,457.4	7,694.9	8,678.6	10,904.3	10,852.4
매출총이익	1,509.2	1,333.9	1,345.9	1,589.2	1,580.8
판매비	537.6	541.8	561.1	640.2	637.2
영업이익	971.6	792.1	784.7	949.0	943.6
금융손익	162.5	106.5	126.5	157.6	179.4
중속/관계기업손익	6.9	18.8	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(237.2)	(87.0)	(55.8)	(91.4)	(112.3)
세전이익	903.8	830.4	855.4	1,015.3	1,010.7
법인세	265.1	182.1	224.8	267.5	266.1
계속사업이익	638.7	648.3	639.9	761.5	757.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	638.7	648.3	639.9	761.5	757.5
비배주주지분 순이익	(118.3)	30.8	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	756.9	617.5	639.9	761.5	757.5
지배주주지분포괄이익	758.5	683.3	658.3	783.4	779.3
NOPAT	686.6	618.4	578.5	698.9	695.1
EBITDA	1,040.9	874.2	860.6	1,009.0	991.4
성장성(%)					
매출액증가율	(6.20)	(9.41)	11.03	24.63	(0.48)
NOPAT증가율	(7.30)	(9.93)	(6.45)	20.81	(0.54)
EBITDA증가율	(1.65)	(16.01)	(1.56)	17.24	(1.74)
영업이익증가율	(2.16)	(18.47)	(0.93)	20.94	(0.57)
영업이익(지배주주)순이익증가율	0.41	(18.42)	3.63	19.00	(0.53)
EPS증가율	0.42	(18.44)	3.65	18.99	(0.51)
수익성(%)					
매출총이익률	15.14	14.77	13.43	12.72	12.71
EBITDA이익률	10.44	9.68	8.58	8.08	7.97
영업이익률	9.75	8.77	7.83	7.60	7.59
계속사업이익률	6.41	7.18	6.38	6.10	6.09

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,862	3,150	3,265	3,885	3,865
BPS	21,591	24,187	26,662	29,757	32,832
CFPS	5,547	5,314	4,154	4,752	4,551
EBITDAPS	5,311	4,460	4,391	5,148	5,058
SPS	50,850	46,065	51,145	63,742	63,435
DPS	660	790	790	790	790
주가지표(배)					
PER	4.29	7.63	10.18	8.56	8.60
PBR	0.77	0.99	1.25	1.12	1.01
PCFR	2.98	4.53	8.00	7.00	7.31
EV/EBITDA	0.24	2.01	3.48	2.28	1.66
PSR	0.33	0.52	0.65	0.52	0.52
재무비율(%)					
ROE	19.65	13.76	12.84	13.77	12.35
ROA	8.50	6.16	6.20	6.77	6.20
ROIC	(86.30)	(46.03)	(69.46)	(66.09)	(56.35)
부채비율	157.03	125.80	115.09	114.45	104.75
순부채비율	(68.31)	(59.82)	(65.38)	(70.77)	(74.48)
이자보상배율(배)	68.94	479.60	592.56	592.47	585.07

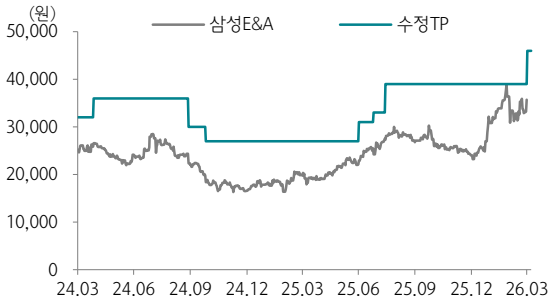
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,941.9	7,659.2	8,297.7	9,593.0	10,332.3
금융자산	3,127.6	2,985.1	3,554.0	4,285.4	4,945.0
현금성자산	2,595.7	861.8	1,398.9	1,873.0	2,496.2
매출채권	3,504.8	2,918.2	2,961.9	3,315.8	3,365.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	1,309.5	1,755.9	1,781.8	1,991.8	2,021.5
비유동자산	2,071.4	2,380.4	2,308.7	2,283.1	2,240.1
투자자산	320.6	383.5	387.7	422.1	426.9
금융자산	97.4	112.8	113.0	114.6	114.8
유형자산	443.4	507.5	462.2	424.0	391.9
무형자산	98.9	107.6	77.0	55.1	39.5
기타비유동자산	1,208.5	1,381.8	1,381.8	1,381.9	1,381.8
자산총계	10,013.3	10,039.6	10,606.4	11,876.1	12,572.4
유동부채	5,871.1	5,258.7	5,336.2	5,964.4	6,053.1
금융부채	448.7	300.3	304.8	341.3	346.4
매입채무	800.0	1,010.3	1,025.5	1,148.0	1,165.3
기타유동부채	4,622.4	3,948.1	4,005.9	4,475.1	4,541.4
비유동부채	246.5	334.7	339.0	373.9	378.8
금융부채	17.7	24.9	24.9	24.9	24.9
기타비유동부채	228.8	309.8	314.1	349.0	353.9
부채총계	6,117.6	5,593.4	5,675.2	6,338.2	6,431.9
지배주주지분	4,231.7	4,740.7	5,225.8	5,832.4	6,435.0
자본금	980.0	980.0	980.0	980.0	980.0
자본잉여금	(21.9)	(66.9)	(66.9)	(66.9)	(66.9)
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	86.4	152.2	152.2	152.2	152.2
이익잉여금	3,187.3	3,675.4	4,160.5	4,767.1	5,369.7
비지배주주지분	(336.0)	(294.5)	(294.5)	(294.5)	(294.5)
자본총계	3,895.7	4,446.2	4,931.3	5,537.9	6,140.5
순금융부채	(2,661.3)	(2,659.8)	(3,224.2)	(3,919.3)	(4,573.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,635.8	254.4	752.0	1,115.6	846.8
당기순이익	638.7	648.3	639.9	761.5	757.5
조정	266.7	123.0	75.8	60.0	47.7
감가상각비	69.3	82.2	75.8	60.0	47.8
외환거래손익	(125.8)	46.6	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(6.9)	(18.8)	0.0	0.0	0.0
기타	330.1	13.0	0.0	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	730.4	(516.9)	36.3	294.1	41.6
투자활동 현금흐름	(49.7)	(1,709.1)	(36.0)	(291.8)	(41.2)
투자자산감소(증가)	(182.8)	(372.3)	(4.2)	(34.4)	(4.9)
자본증가(감소)	(43.0)	(53.5)	0.0	0.0	0.0
기타	176.1	(1,283.3)	(31.8)	(257.4)	(36.3)
재무활동 현금흐름	318.6	(315.5)	(150.3)	(118.4)	(149.7)
금융부채증가(감소)	318.6	(141.1)	4.5	36.4	5.1
자본증가(감소)	0.0	(45.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	(129.4)	(154.8)	(154.8)	(154.8)
현금의 증감	1,904.8	(1,770.2)	783.8	474.0	623.2
Unlevered CFO	1,087.2	1,041.5	814.1	931.4	892.0
Free Cash Flow	1,592.9	200.9	752.0	1,115.6	846.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성E&A



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.1	BUY	46,000		
25.8.13	BUY	39,000	-26.81%	-0.13%
25.7.25	BUY	33,000	-20.09%	-16.67%
25.7.1	BUY	31,000	-20.25%	-16.77%
24.10.25	BUY	27,000	-29.41%	-12.78%
24.9.27	BUY	30,000	-29.07%	-25.33%
24.4.26	BUY	36,000	-31.25%	-20.69%
23.10.31	BUY	32,000	-21.31%	-9.38%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 4월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**  
BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 03월 29일