

삼성E&A (028050)

첨단 산업 눈높이 상향, 건설업종 Top pick 추천

투자 의견 Buy 유지 목표주가 69,000원으로 상향

투자 의견 Buy를 유지하고 목표주가를 기존 67,000원에서 69,000원으로 상향한다. 목표주가는 12개월 선행 BPS에 Target P/B 2.4배(Target P/E 16.7배)를 적용했다. 목표주가 상향은 관계사 물량 수주 증가 가시성이 높아져, 2027년 EPS, BPS를 각각 12%, 2% 상향한데 따른다. 2026년 첨단 산업 부문 신규 수주는 7조원 이상이 예상되고, 반도체 투자 사이클에 따라 2027년 첨단 산업 수주는 최소 8조원 이상을 기대할 수 있다고 판단한다. 2027, 2028년 외형 확대가 가시적이고, 기타 내러티브도 여전히 유효(LNG, 대미투자)하다고 판단하여 건설업종 Top pick으로 매수를 추천한다.

2Q26 영업이익 2,731억원(+51.0% YoY), 영업이익 서프라이즈

연결 기준 2Q26 삼성E&A의 매출액은 2.6조원(+19.8% YoY, +15.1% QoQ), 영업이익은 2,731억원(+51.0% YoY, +45.1% QoQ, OPM 10.5%)을 기록했다. 영업이익은 시장 컨센서스를 25% 상회하였다. 프로젝트 정산 이익 등 수행 능력 기반 일회성 이익이 크게 발생하며 호실적을 기록했다.

첨단 산업 매출액은 8,380억원(+42.2% YoY, +45.9% QoQ), GPM 17.2%(+4.9%p YoY, +3.3%p QoQ)을 기록했다. 신규 수주의 매출화가 빠른 첨단 산업의 특성상 신규 수주 증가가 매출 증가에 크게 기여했다. 반도체 특수로 P4, P5의 공사 진행 속도가 빨라진 것이 주요 요인으로 파악된다. GPM의 경우 헝가리 프로젝트에서의 환율 효과(현지 통화 대비 계약 통화 약세)로 예정원가율의 하락이 반영되었다. 일회성 요인 제외 시 첨단 산업 GPM은 11.0%다.

화공 매출액 1.1조원(-17.8% YoY, -5.0% QoQ), GPM 14.9%(+1.1%p YoY, -1.1% QoQ), 뉴에너지 매출액 6,981억원(+146.3% YoY, +23.9% QoQ), GPM은 15.5%(-6.3%p YoY, +0.7%p QoQ)을 기록했다. 화공 매출액 감소 폭이 두드러진 것은 중동 전쟁에 따른 Fadhili 등 주요 공사 기성률이 소폭 느려진 데 있다. 3Q26에는 다시 정상 공사 속도를 회복할 것으로 기대된다. 뉴에너지 매출액의 경우 UAE Taziz 프로젝트 기성률 상승으로 매출액이 늘어나고 있으며, 2Q26 수주한 사우디 수처리(0.9조원) 공사가 시작되며 하반기 매출 증가세가 이어질 것으로 예상된다. 프로젝트 정산 이익 등 일회성 이익을 제외 시 GPM은 화공 9.6%, 뉴에너지 12.9%다.

반도체 특수로 첨단 산업 위주로 회사 외형 확대될 것

삼성E&A는 연초 2026년 수주 가이드ansom 12조원을 제시하였고, 상반기 누적 수주는 7.6조원이다(가이드ansom 대비 64%). 이 중 첨단 산업 수주는 2.4조원을 기록했다. 반도체 특수로 P4, P5의 공사 진행 속도가 빨라지며 수주도 늘어났다. 삼성E&A는 2Q26 실적발표회에서 2026년 첨단 산업 수주 목표를 기존 3조원에서 7조원으로 상향하였다. 평택의 잔여 라인(P5, P5-2), 그리고 용인 반도체 클러스터 착공으로 2027년 첨단 산업 수주도 전년 대비 크게 늘어날 수 있을 것으로 예상되며, 서남권 반도체 클러스터 구체화 시 수주 업사이드도 크다. 2027년 첨단 산업 신규 수주는 8조원 이상을 기대할 수 있을 것으로 보인다(전체 신규 수주 15조원 가정). 매출화 속도가 빠른 첨단산업의 특성상 삼성E&A 외형은 2027년 큰 폭으로 증가할 것으로 예상된다. 2027년 매출액으로 13.3조원(+25.4% YoY), 영업이익을 1.1조원(+21.4% YoY)로 추정한다. 영업이익을 기존 추정 대비 12% 상향했다.

Company Brief

Buy (Maintain)

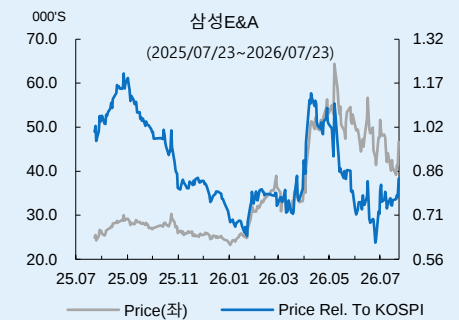
목표주가(12M)	69,000원(상향)
증가(2026.07.23)	46,650원
상승여력	47.9%

Stock Indicator

자본금	980십억원
발행주식수	19,600만주
시가총액	9,143십억원
외국인지분율	38.6%
52주 주가	23,250~64,400원
60일평균거래량	2,576,560주
60일평균거래대금	138.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.0	-7.3	72.8	87.0
상대수익률	17.5	-16.8	30.6	-35.9

Price Trend



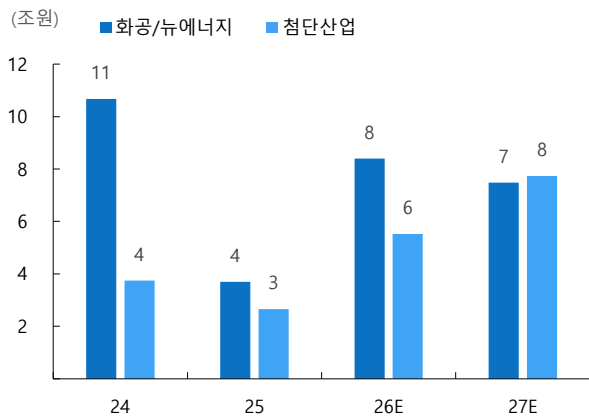
FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	9,029	10,633	13,331	14,795
영업이익(십억원)	792	940	1,143	1,237
순이익(십억원)	617	727	870	943
EPS(원)	3,150	3,707	4,436	4,812
BPS(원)	24,187	26,635	30,144	33,847
PER(배)	7.6	12.6	10.5	9.7
PBR(배)	1.0	1.7	1.5	1.4
ROE(%)	13.0	13.9	14.7	14.2
배당수익률(%)	3.3	2.0	2.4	2.6
EV/EBITDA(배)	1.9	4.4	3.7	3.4

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]

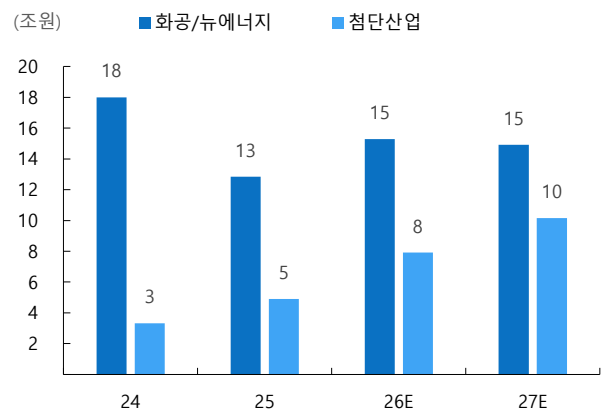
배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

그림1. 삼성 E&A 신규 수주 추이 및 전망



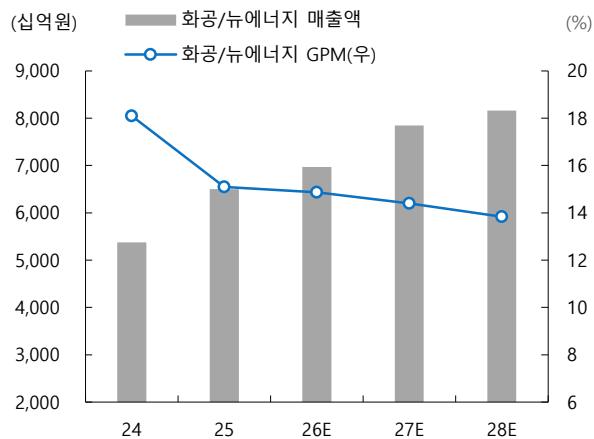
자료: 삼성E&A, iM증권
 주: 2026년 수주 가이드스는 12조원

그림2. 삼성 E&A 수주잔고 추이 및 전망



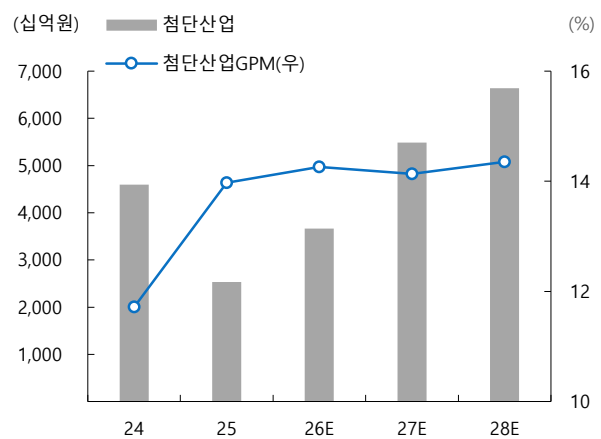
자료: 삼성E&A, iM증권

그림3. 삼성 E&A 화공/뉴에너지 매출액 추이 및 전망



자료: 삼성E&A, iM증권

그림4. 삼성 E&A 첨단 산업 매출액 추이 및 전망



자료: 삼성E&A, iM증권

표1. 삼성 E&A 화공/뉴에너지 부문 주요 파이프라인

프로젝트	금액	시기	비고
사우디 San - Six 암모니아	35억달러	2026	FEED 수행
멕시코 Pacifico 그린 메탄올	20억달러	2026	수계약
사우디 Khafji(가스)	20억달러	2026	
카타르 Urea(석유화학)	20억달러	2026	
UAE Falcon PLA(석유화학)	-	2026	
인도네시아 Abadi LNG	-	2027	FEED 수행
멕시코 LNG		2027	수계약
미국 루이지애나 SAF	30억달러	2027	FEED 수행

자료: 삼성E&A, iM증권

표2. 삼성E&A 2Q26P 영업실적 및 컨센서스 비교

(십억원, %)	2Q26P	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2Q25	YoY %	2Q26E	Diff %	2Q26E	Diff %
매출액	2,609	2,178	19.8	2,512	3.9	2,589	0.8
영업이익	273	181	51.0	219	25.0	212	28.8
세전이익	246	203	20.8	244	0.8	251	-2.1
지배주주순이익	181	141	28.9	180	0.7	187	-3.1
영업이익률	10.5	8.3	2.2	8.7	1.8	8.2	2.3
지배주주순이익률	6.9	6.5	0.5	7.2	-0.2	7.2	-0.3

자료: Dart, Quantiwise, iM증권

표3. 삼성E&A 2026E 영업실적 및 컨센서스 비교

(십억원, %)	2026E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2025	YoY %	2026E	Diff %	2026E	Diff %
매출액	10,633	9,029	17.8	10,189	4.4	10,420	2.0
영업이익	940	792	18.6	881	6.6	842	11.6
세전이익	998	830	20.2	951	5.0	955	4.5
지배주주순이익	727	617	17.7	706	3.0	697	4.2
영업이익률	8.8	8.8	0.1	8.6	0.2	8.1	0.7
지배주주순이익률	6.8	6.8	0.0	6.9	-0.1	6.7	0.1

자료: Dart, Quantiwise, iM증권

표4. 삼성E&A 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %, %p)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	10,633	13,331	10,420	12,707	2.0	4.9
영업이익	940	1,143	842	1,017	11.6	12.4
영업이익률	8.8	8.6	8.1	8.0	0.7	0.6
세전이익	998	1,239	955	1,101	4.5	12.5
지배주주순이익	727	870	697	777	4.2	11.9
지배주주순이익률	6.8	6.5	6.7	6.1	0.1	0.4
EPS	3,707	4,436	3,558	3,966	4.2	11.9
BPS	26,635	30,144	26,486	29,562	0.6	2.0
ROE	13.9	14.7	13.4	13.4	0.5	1.3

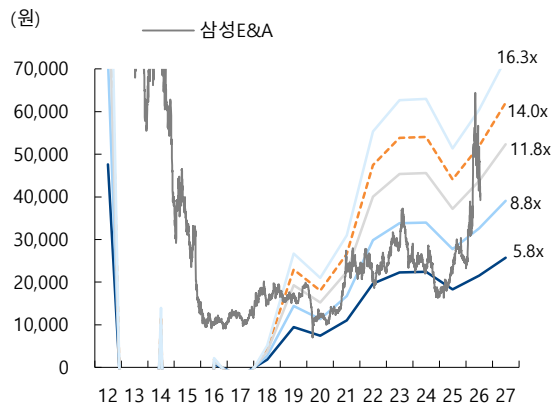
자료: iM증권

표5. 삼성E&A 목표주가 Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	비고
EPS (원)	1,900	3,393	3,846	3,862	3,150	3,707	4,436	
BPS (원)	10,216	13,741	17,721	21,591	24,187	26,635	30,144	
고점 P/E (배)	14.7	8.2	9.7	9.7	9.6			최근 5년 평균 8.5
평균 P/E (배)	10.5	6.9	7.5	5.1	0.0			최근 5년 평균 6.8
저점 P/E (배)	6.5	5.5	5.8	4.2	5.2			최근 5년 평균 5.2
고점 P/B (배)	2.74	2.03	2.10	1.73	1.25			최근 5년 평균 1.82
평균 P/B (배)	1.95	1.71	1.63	0.91	0.95			최근 5년 평균 1.47
저점 P/B (배)	1.21	1.35	1.26	0.76	0.68			최근 5년 평균 1.12
ROE(%)	18.6	24.7	21.7	17.9	13.0	13.9	14.7	
적용 BPS (원)						28,682		12개월 선행 BPS
Target P/B (배)						2.40		글로벌 EPC사 평균
목표주가 (원)						69,000		Target P/E 16.7x
전일 종가 (원)						46,650		12m fwd P/E 11.3x, P/B 1.63x
상승 여력						47.9		

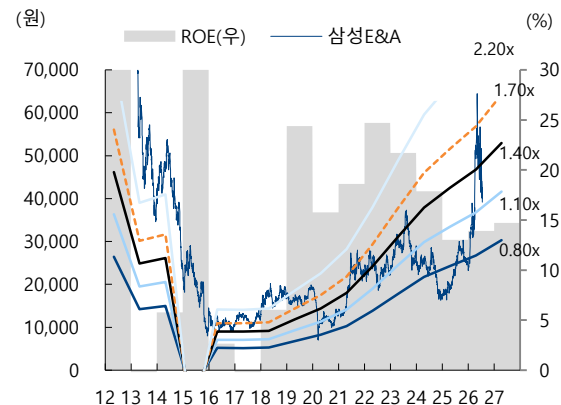
자료: iM증권 리서치본부

그림1. 삼성E&A P/E Band



자료: 삼성E&A, iM증권

그림2. 삼성E&A P/B Band



자료: 삼성E&A, iM증권

표6. 삼성 E&A 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	2,609	2,717	3,039	9,967	9,029	10,633	13,331
YoY	-12.0	-18.9	-13.9	6.9	8.1	19.8	36.2	10.2	-6.2	-9.4	17.8	25.4
화공	1,091	1,305	1,266	1,489	1,130	1,073	1,141	1,262	4,564	5,151	4,606	4,893
YoY	16.7	6.7	14.5	14.5	3.5	-17.8	-9.8	-15.3		12.9	-10.6	6.2
첨단산업	769	589	402	771	574	838	1,038	1,212	4,594	2,531	3,662	5,487
YoY	-36.3	-53.5	-61.5	-28.3	-25.3	42.2	158.1	57.3		-44.9	44.7	49.8
뉴에너지	238	283	327	498	563	698	538	565	809	1,346	2,365	2,952
YoY	-1.9	44.3	97.1	143.6	136.9	146.3	64.4	13.6		66.4	75.7	24.8
매출총이익	294	314	309	417	344	412	378	425	1,509	1,334	1,559	1,905
YoY	-12.7	-20.7	-7.5	-5.7	16.9	31.2	22.4	1.8	4.0	-11.6	16.8	22.2
매출총이익률	14.0	14.4	15.5	15.1	15.2	15.8	13.9	14.0	15.1	14.8	14.7	14.3
화공	132	180	185	244	181	160	162	179	838	741	681	668
첨단산업	117	72	39	125	80	144	139	159	538	354	522	775
뉴에너지	45	62	85	48	83	108	77	87	134	240	355	462
화공 GPM	12.1	13.8	14.6	16.4	16.0	14.9	14.2	14.2	18.4	14.4	14.8	13.6
첨단산업 GPM	15.2	12.3	9.8	16.2	13.9	17.2	13.4	13.1	11.7	14.0	14.3	14.1
뉴에너지 GPM	18.9	21.8	25.9	9.7	14.8	15.5	14.3	15.3	16.6	17.8	15.0	15.6
판매관리비	137	133	132	140	156	139	166	158	538	542	619	762
판관비율	6.5	6.1	6.6	5.1	6.9	5.3	6.1	5.2	5.4	6.0	5.8	5.7
영업이익	157	181	177	277	188	273	212	267	972	792	940	1,143
YoY	-24.9	-31.1	-13.4	-6.2	19.6	51.0	19.9	-3.8	-2.2	-18.5	18.6	21.6
영업이익률	7.5	8.3	8.8	10.1	8.3	10.5	7.8	8.8	9.7	8.8	8.8	8.6
영업외손익	47	22	10	-42	21	-27	45	21	-68	38	59	96
세전이익	205	203	187	235	209	246	257	287	904	830	998	1,239
순이익	157	142	157	192	163	183	186	208	639	648	740	898
지배주주순이익	151	141	142	184	156	181	184	206	757	617	727	870
YoY	-7.0	-55.4	-13.3	59.0	3.3	28.9	29.8	11.5	0.4	-18.4	17.7	19.7
지배주주순이익률	7.2	6.5	7.1	6.7	6.9	6.9	6.8	6.8	7.6	6.8	6.8	6.5

자료: Dart, iM증권

표7. 글로벌 EPC 손익 및 밸류에이션(CY 기준)

(백만USD, %)	FY	삼성E&A	Saipem	Fluor	Technip Energies	Marie Tecnimont	Técnicas Reunidas	JGC
시가총액(백만USD)		6,220	10,084	7,206	7,052	5,232	2,753	3,464
매출액 증가율(%)	2024	-6.2	22.5	5.4	11.9	38.5	7.6	3.1
	2025	-9.4	6.5	-5.0	7.2	20.2	45.3	-12.4
	2026E	13.6	0.2	3.0	11.1	8.0	0.4	-5.1
	2027E	14.6	0.7	6.8	16.9	6.0	2.5	6.9
영업이익 증가율(%)	2024	-2.2	38.7	152.4	-0.6	48.5	15.7	적지/
	2025	-18.5	12.0	적전	-4.8	31.8	60.6	흑전
	2026E	11.6	24.7	흑전	17.2	16.6	11.2	18.4
	2027E	16.9	25.7	15.0	38.7	12.7	23.4	21.2
영업이익률(%)	2024	9.7	4.2	2.3	6.7	5.5	4.1	-1.3
	2025	8.8	4.4	-2.0	5.9	6.0	4.5	4.2
	2026E	8.6	5.5	3.0	6.3	6.5	5.0	5.2
	2027E	8.8	6.8	3.2	7.4	6.9	6.0	5.9
P/E(배)	2024	4.3	15.7	4.1	11.6	13.7	10.0	N/A
	2025	7.7	15.2	14.6	15.7	17.2	14.0	17.6
	2026E	12.8	19.8	19.9	14.7	15.3	12.3	12.8
	2027E	11.0	14.3	16.0	10.9	13.4	9.5	13.1
P/B(배)	2024	0.8	1.9	2.1	2.2	4.6	2.3	0.7
	2025	1.0	1.8	1.9	2.6	6.4	4.0	1.4
	2026E	1.7	3.1	3.2	2.5	5.6	3.2	1.2
	2027E	1.5	2.8	2.7	2.2	4.9	2.6	1.2
EV/EBITDA(배)	2024	N/A	4.0	14.7	8.1	6.9	3.5	N/A
	2025	1.8	3.0	N/A	12.3	9.2	5.9	5.1
	2026E	5.5	4.8	9.0	10.4	8.0	5.7	3.9
	2027E	4.7	4.4	7.8	8.0	7.1	4.7	3.3
ROE(%)	2024	19.6	12.4	72.8	19.7	35.4	25.6	-0.1
	2025	13.8	12.0	-1.4	16.9	39.4	33.2	7.8
	2026E	14.1	16.6	13.3	17.8	38.4	26.5	10.3
	2027E	14.8	20.8	16.1	21.2	39.1	28.6	9.0

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주: JGC는 3/31일 결산, CY2026는 FY2027

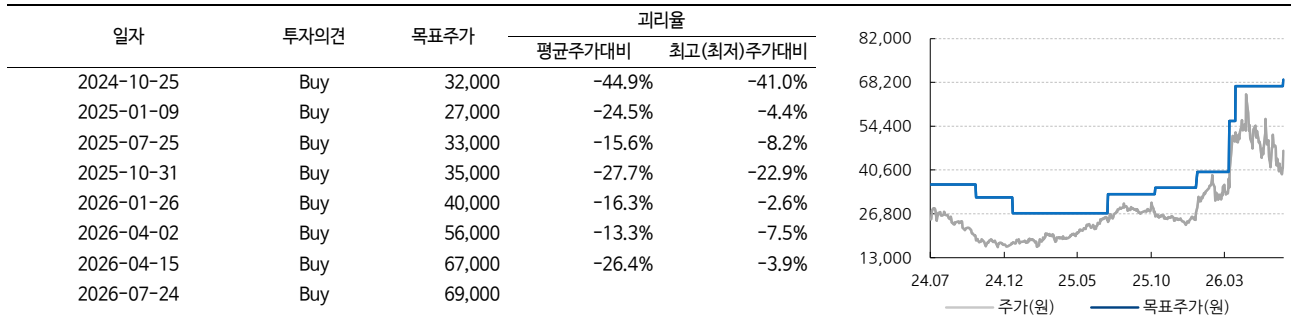
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,659	8,878	9,466	10,208	매출액	9,029	10,633	13,331	14,795
현금 및 현금성자산	862	1,660	1,867	2,273	증가율(%)	-9.4	17.8	25.4	11.0
단기금융자산	2,091	2,032	2,032	2,032	매출원가	7,695	9,075	11,427	12,714
매출채권	3,301	3,178	3,664	4,108	매출총이익	1,334	1,559	1,905	2,081
재고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	542	619	762	844
비유동자산	2,380	2,440	2,688	2,932	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	507	549	674	797	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	108	107	111	113	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	10,040	11,318	12,154	13,140	영업이익	792	940	1,143	1,237
유동부채	5,259	5,974	6,124	6,374	증가율(%)	-18.5	18.6	21.6	8.2
매입채무	1,010	1,558	1,604	1,642	영업이익률(%)	8.8	8.8	8.6	8.4
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	107	84	84	84
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	2	1	1	1
비유동부채	335	335	335	335	지분법이익(손실)	19	-3	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-87	-25	35	30
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	830	998	1,239	1,334
부채총계	5,593	6,308	6,459	6,709	법인세비용	182	258	341	367
지배주주지분	4,741	5,290	5,948	6,659	세전계속이익률(%)	9.2	9.4	9.3	9.0
자본금	980	980	980	980	당기순이익	648	740	898	967
자본잉여금	-67	-67	-67	-67	순이익률(%)	7.2	7.0	6.7	6.5
이익잉여금	3,675	4,222	4,876	5,584	지배주주귀속 순이익	617	727	870	943
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	50	36	36	36
비지배주주지분	-295	-281	-253	-228	총포괄이익	698	776	934	1,003
자본총계	4,446	5,009	5,695	6,431	지배주주귀속총포괄이익	698	776	934	1,003

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	254	1,024	613	843	주당지표(원)				
당기순이익	648	740	898	967	EPS	3,150	3,707	4,436	4,812
유형자산감가상각비	-	53	-	-	BPS	24,187	26,635	30,144	33,847
무형자산상각비	35	40	-	-	CFPS	3,329	4,183	4,436	4,812
지분법관련손실(이익)	19	-3	0	0	DPS	790	920	1,100	1,200
투자활동 현금흐름	-1,709	-88	-241	-241	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-53	-114	-125	-123	PER	7.6	12.6	10.5	9.7
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	1.0	1.7	1.5	1.4
금융상품의 증감	-1,560	59	-	-	PCR	7.2	11.2	10.5	9.7
재무활동 현금흐름	-264	-155	-180	-216	EV/EBITDA	1.9	4.4	3.7	3.4
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	13.0	13.9	14.7	14.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	9.7	9.7	9.2	9.0
배당금지급	-129	-155	-180	-216	부채비율	125.8	125.9	113.4	104.3
현금및현금성자산의증감	-1,734	798	207	406	순부채비율	-66.4	-73.7	-68.5	-66.9
기초현금및현금성자산	2,596	862	1,660	1,867	매출채권회전율(x)	2.5	3.3	3.9	3.8
기말현금및현금성자산	862	1,660	1,867	2,273	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 삼성E&A, iM증권 리서치본부

삼성E&A 투자이견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-