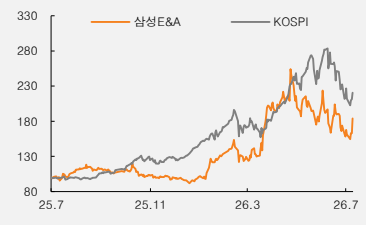


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	70,000원
현재주가(26/7/23)	46,650원
상승여력	50.1%

영업이익(26F,십억원)	1,011
Consensus 영업이익(26F,십억원)	882
EPS 성장률(26F,%)	16.0
MKT EPS 성장률(26F,%)	260.0
P/E(26F,x)	12.8
MKT P/E(26F,x)	7.3
KOSPI	7,096.89
시가총액(십억원)	9,143
발행주식수(백만주)	196
유동주식비율(%)	79.4
외국인 보유비중(%)	38.7
베타(12M) 일간수익률	0.78
52주 최저가(원)	23,250
52주 최고가(원)	64,400

(%)	1M	6M	12M
절대주가	4.0	72.8	87.0
상대주가	20.2	21.5	-16.1



[AI인프라/기초소재]

김기룡
kiryoung.kim@miraeeasset.com

삼성E&A

가팔라지는 실적과 주주의 상향 기울기

2Q26 Review : 영업이익, 시장 예상치 25% 상회

2026년 2분기, 삼성E&A 연결 실적은 매출액 2.61조원(+19.8%, YoY), 영업이익 2,731억원(+51.0%, YoY)으로 시장 예상치(영업이익 2,182억원, 1개월 기준)를 25% 상회하는 호실적을 기록했다. 화공 매출액은 호르무즈 해협 봉쇄 여파로 전년동기 대비 18% 감소했으나, 첨단산업과 New Energy 부문 매출은 전년 동기 대비 각각 42%, 146% 증가하며 외형 성장을 견인했다. 수행 혁신 역량을 바탕으로 한 손익 개선 및 환율 효과로 당분기 일회성 이익은 약 1,270억원이 반영된 것으로 추정한다. 매출 증가에 따른 판관비율 하락 역시 영업이익 개선에 기여했다. [판관비율 : 6.1%(2Q25) → 6.9%(1Q26) → 5.3%(2Q26P)]

가팔라지는 실적과 주주의 상향 기울기

2026년 상반기, 신규 주주는 약 7.6조원을 기록하며 연간 가이던스의 64%를 달성했다. 그룹사 주주 상향 제시(기준 3조원 → 7조원 이상)로 동사의 연간 신규 주주 눈높이 역시 기존 12조원에서 16조원으로 상향된 것으로 해석한다. 해외 화공 부문에서는 사우디 SAN-7 암모니아(30~35억불), 멕시코 Mexinol(20억불), 카타르 Urea(25억불) 등 대형 안건에 대한 추가 주주 역시 유효한 상황이다.

그룹사 중심의 첨단산업 부문 외에도 New Energy 부문의 상품군 다변화 역시 주주 포트폴리오 강화에 기여할 전망이다. 중장기 성장의 한 축을 담당하고 있는 Water 사업은 반도체 초순수 역량을 바탕으로 산업·생활용수 부문으로의 확대를 추진 중에 있다. LNG 분야에서는 현재 FEED를 수행 중인 인도네시아 아바디 EPC 전환(2027년 상반기 목표)을 시작으로 중남미, UAE, 미국 안건에서 순차적 성과가 기대된다.

투자의견 매수 및 목표주가 70,000원, 건설업종 차선회주 의견 유지

삼성E&A에 대한 투자의견 매수와 목표주가 70,000원, 건설업종 차선회주 의견을 유지한다. 그룹사 주주 급증과 더불어 해외 신시장, 신상품 측면에서의 체질 개선 효과로 역대 최대 신규 주주 및 실적 가시성 역시 점차 확대될 전망이다. 3분기 해외 화공 주주 성과는 연간 주주 가이던스(12조원) 상향 조정으로 이어질 것으로 추정한다. 2026년 하반기, 동사의 주주·실적·주주환원의 투자 포인트는 점차 강화되며 주가 상승의 근거가 될 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	9,967	9,029	11,152	13,503	14,973
영업이익 (십억원)	972	792	1,011	1,233	1,416
영업이익률 (%)	9.8	8.8	9.1	9.1	9.5
순이익 (십억원)	757	617	716	896	1,057
EPS (원)	3,862	3,150	3,655	4,574	5,395
ROE (%)	19.6	13.8	14.2	15.6	16.3
P/E (배)	4.3	7.6	12.8	10.2	8.6
P/B (배)	0.8	1.0	1.7	1.5	1.3
배당수익률 (%)	4.0	3.3	2.0	2.5	2.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 삼성E&A 분기 실적 테이블

(십억원)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	2,178	1,996	2,757	2,267	2,609	19.8%	15.1%	2,527	3.3%
영업이익	181	177	277	188	273	51.0%	45.1%	218	25.2%
세전이익	203	187	235	209	246	20.8%	17.7%	238	3.3%
지배주주순이익	141	142	184	156	181	28.9%	16.5%	178	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: 삼성E&A, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

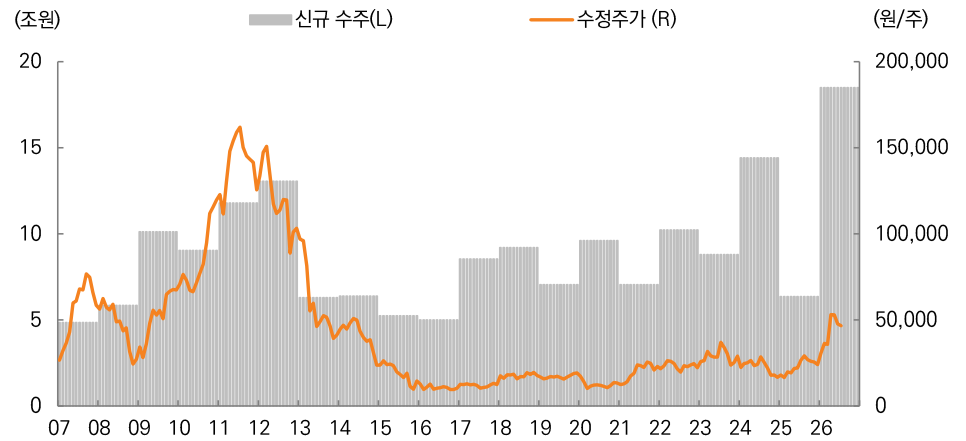
표 2. 삼성E&A, 사업부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	9,029	2,267	2,609	2,863	3,413	11,152	13,503
- 화공	1,091	1,305	1,266	1,489	5,151	1,130	1,073	1,186	1,394	4,783	4,873
- 첨단산업	769	589	402	771	2,531	574	838	1,033	1,238	3,684	5,547
- New Energy	238	283	327	498	1,346	563	698	645	780	2,686	3,083
% 매출원가율	86.0%	85.6%	84.5%	84.9%	85.2%	84.8%	84.2%	85.4%	86.2%	85.3%	85.3%
- 화공	87.9%	86.2%	85.4%	83.6%	85.6%	84.0%	85.1%	85.5%	85.3%	85.0%	85.1%
- 첨단산업	84.8%	87.7%	90.2%	83.8%	86.0%	86.1%	82.8%	86.2%	85.9%	85.3%	85.2%
- New Energy	81.1%	78.2%	74.1%	90.3%	82.2%	85.2%	84.5%	84.2%	88.6%	85.8%	85.7%
매출총이익	294	314	309	417	1,334	344	412	417	469	1,642	1,991
- 화공	132	180	184	244	739	181	160	172	205	718	727
- 첨단산업	117	73	40	125	354	80	144	143	175	542	822
- New Energy	45	62	85	48	240	83	108	102	89	383	442
판관비	137	133	132	140	542	156	139	158	179	631	759
% 판관비율	6.5%	6.1%	6.6%	5.1%	6.0%	6.9%	5.3%	5.5%	5.2%	5.7%	5.6%
영업이익	157	181	177	277	792	188	273	259	290	1,011	1,233
% 영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.8%	8.3%	10.5%	9.1%	8.5%	9.1%	9.1%
세전이익	205	203	187	235	830	209	246	246	281	981	1,240
% 세전이익률	9.8%	9.3%	9.4%	8.5%	9.2%	9.2%	9.4%	8.6%	8.2%	8.8%	9.2%
지배주주순이익	151	141	142	184	617	156	181	177	202	716	896
% 지배주주순이익률	7.2%	6.5%	7.1%	6.7%	6.8%	6.9%	6.9%	6.2%	5.9%	6.4%	6.6%

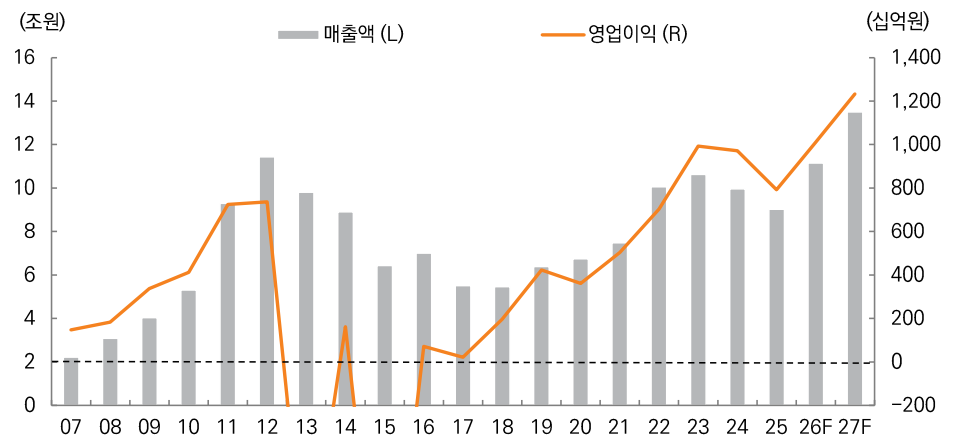
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 삼성E&A 신규 수주 실적 및 전망, 주가 추이



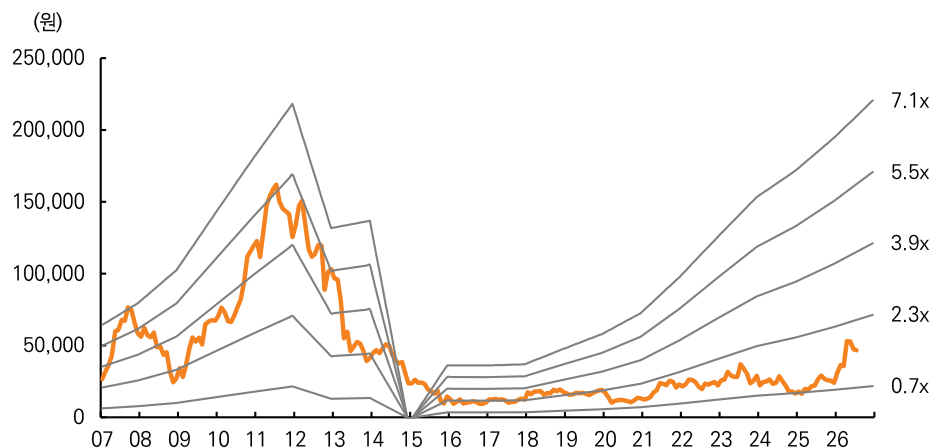
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 삼성E&A 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 3. 삼성E&A PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

삼성E&A (028050)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,029	11,152	13,503	14,973
매출원가	7,695	9,510	11,511	12,749
매출총이익	1,334	1,642	1,992	2,224
판매비와관리비	542	631	759	808
조정영업이익	792	1,011	1,233	1,416
영업이익	792	1,011	1,233	1,416
비영업손익	38	-30	7	45
금융손익	105	107	107	110
관계기업등 투자손익	19	1	7	11
세전계속사업손익	830	981	1,240	1,461
계속사업법인세비용	182	248	328	387
계속사업이익	648	733	911	1,073
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	648	733	911	1,073
지배주주	617	716	896	1,057
비지배주주	31	17	15	16
총포괄이익	698	792	911	1,073
지배주주	683	776	892	1,052
비지배주주	15	16	19	22
EBITDA	874	1,100	1,327	1,516
FCF	201	497	722	858
EBITDA 마진율 (%)	9.7	9.9	9.8	10.1
영업이익률 (%)	8.8	9.1	9.1	9.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.8	6.4	6.6	7.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,659	8,182	8,738	9,410
현금 및 현금성자산	862	1,156	1,540	1,989
매출채권 및 기타채권	3,162	3,215	3,297	3,403
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	3,635	3,811	3,901	4,018
비유동자산	2,380	2,519	2,636	2,791
관계기업투자등	271	298	342	398
유형자산	507	565	610	673
무형자산	108	113	115	115
자산총계	10,040	10,701	11,374	12,201
유동부채	5,259	5,238	5,196	5,194
매입채무 및 기타채무	1,359	1,424	1,495	1,573
단기금융부채	300	308	292	284
기타유동부채	3,600	3,506	3,409	3,337
비유동부채	335	372	354	335
장기금융부채	25	26	24	24
기타비유동부채	310	346	330	311
부채총계	5,593	5,610	5,550	5,529
지배주주지분	4,741	5,372	6,090	6,922
자본금	980	980	980	980
자본잉여금	-67	-67	-67	-67
이익잉여금	3,675	4,240	4,958	5,790
비지배주주지분	-295	-281	-266	-250
자본총계	4,446	5,091	5,824	6,672

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	254	598	821	979
당기순이익	648	733	911	1,073
비현금수익비용가감	393	300	305	363
유형자산감가상각비	47	51	54	58
무형자산상각비	35	38	40	42
기타	311	211	211	263
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-517	-313	-177	-183
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	513	72	-74	-85
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-458	-474	53	58
법인세납부	-374	-230	-328	-387
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,709	-262	-198	-242
유형자산처분(취득)	-52	-101	-99	-121
무형자산감소(증가)	-43	-46	-42	-42
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,602	-65	-40	-57
기타투자활동	-12	-50	-17	-22
재무활동으로 인한 현금흐름	-264	-33	-196	-233
장단기금융부채의 증가(감소)	-141	9	-18	-8
자본의 증가(감소)	-45	0	0	0
배당금의 지급	-129	-14	-178	-225
기타재무활동	51	-28	0	0
현금의 증가	-1,734	294	384	449
기초현금	2,596	862	1,156	1,540
기말현금	862	1,156	1,540	1,989

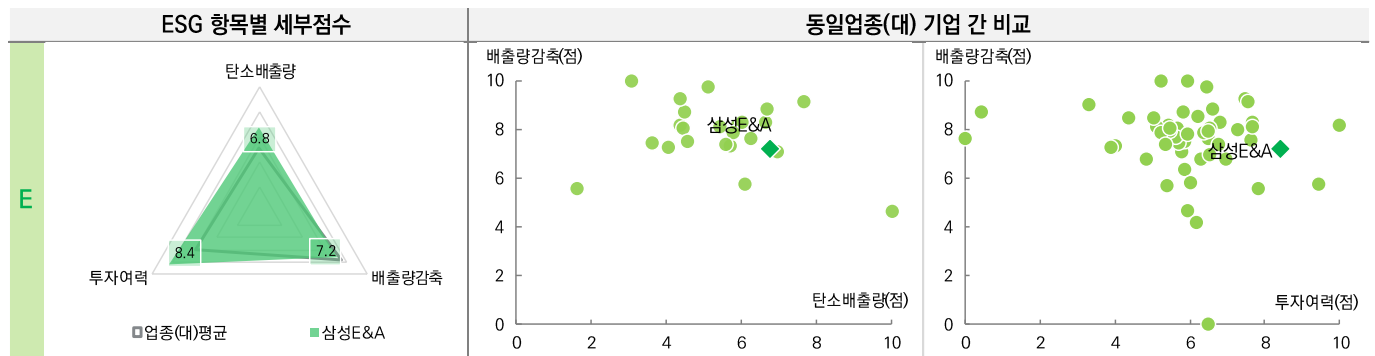
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

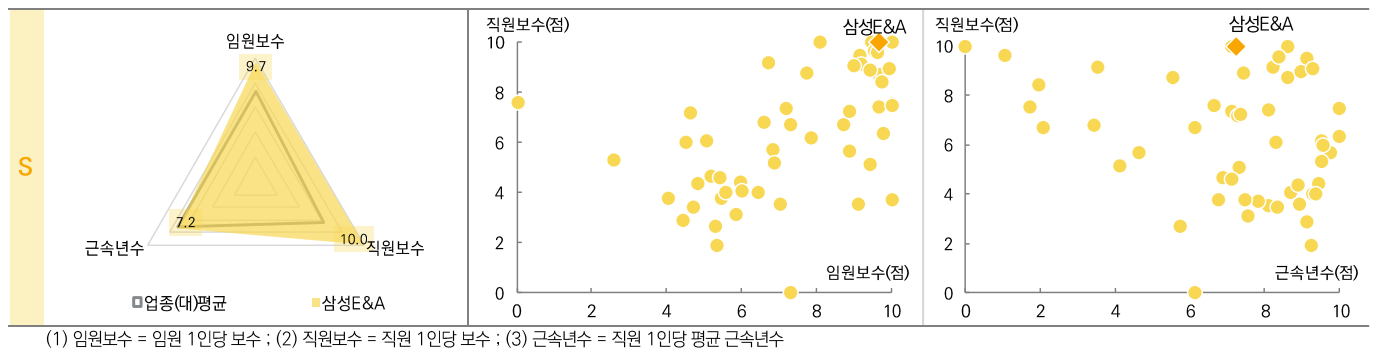
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	7.6	12.8	10.2	8.6
P/CF (x)	4.5	8.8	7.5	6.4
P/B (x)	1.0	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA (x)	2.0	5.3	4.1	3.3
EPS (원)	3,150	3,655	4,574	5,395
CFPS (원)	5,314	5,273	6,206	7,329
BPS (원)	24,187	27,409	31,073	35,318
DPS (원)	790	910	1,150	1,360
배당성향 (%)	23.9	24.3	24.7	24.8
배당수익률 (%)	3.3	2.0	2.5	2.9
매출액증가율 (%)	-9.4	23.5	21.1	10.9
EBITDA증가율 (%)	-16.0	25.9	20.6	14.3
조정영업이익증가율 (%)	-18.5	27.6	21.9	14.8
EPS증가율 (%)	-18.4	16.0	25.1	18.0
매출채권 회전율 (회)	2.8	3.8	4.5	4.9
재고자산 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 회전율 (회)	8.5	9.2	10.6	11.2
ROA (%)	6.5	7.1	8.3	9.1
ROE (%)	13.8	14.2	15.6	16.3
ROIC (%)	76.7	57.9	61.1	61.5
부채비율 (%)	125.8	110.2	95.3	82.9
유동비율 (%)	145.6	156.2	168.2	181.2
순차입금/자기자본 (%)	-59.8	-59.1	-59.2	-59.3
조정영업이익/금융비용 (x)	479.6	1,397.1	960.2	1,141.1

ESG 레이팅 : 삼성E&A (028050)

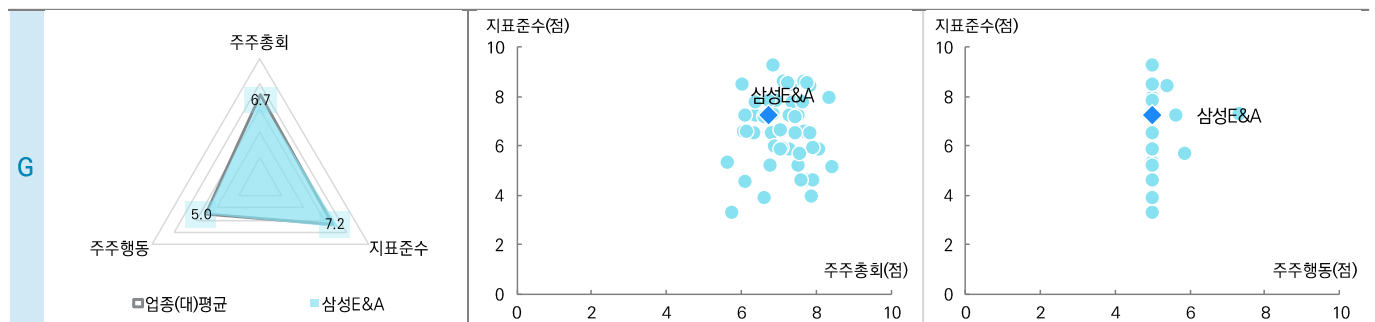
종합		세부항목						
ESG	카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■삼성E&A	ESG 점수	6.3	=	직전점수	6.3	업종(대)	산업재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김기룡
		카본(E)	6.8	AA	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.1	AA	10	=		
		거버넌스(G)	5.4	A	50	=		
가중치 변경 없음.								



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



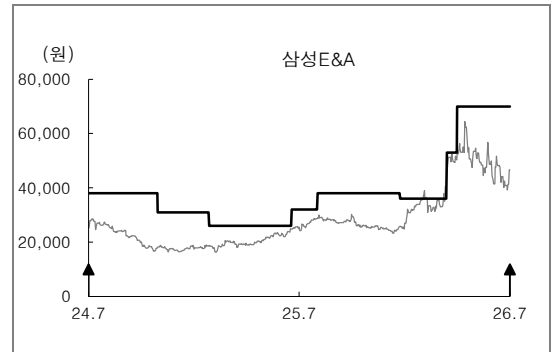
(1) 주주총회 = 주주 인권 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브스코어) + (G 가중치 × 거버넌스스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성E&A (028050)				
2026.04.24	매수	70,000	-	-
2026.04.06	매수	53,000	-4.73	-1.13
2026.01.15	매수	36,000	-9.35	12.64
2025.08.25	매수	38,000	-29.97	-20.26
2025.07.11	매수	32,000	-17.36	-10.31
2025.02.18	매수	26,000	-21.40	-3.85
2024.11.21	매수	31,000	-42.76	-39.00
2024.03.07	매수	38,000	-37.31	-24.87



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성E&A 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.