

삼성E&A(028050)

아쉬웠던 것보다 더 커진 수주 기대감

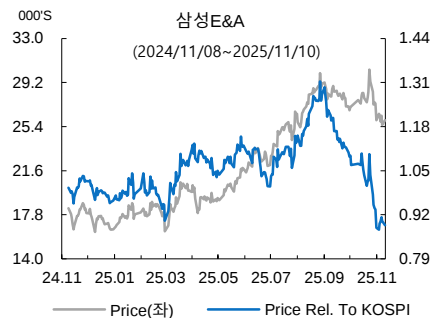
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	35,000원(유지)
증가(2025.11.10)	25,950원
상승여력	34.9 %

Stock Indicator

자본금	980십억원
발행주식수	19,600만주
시가총액	5,086십억원
외국인지분율	48.2%
52주 주가	16,310~30,300원
60일평균거래량	803,254주
60일평균거래대금	22.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.3	-3.4	30.9	41.3
상대수익률	-19.1	-30.2	-27.1	-17.7



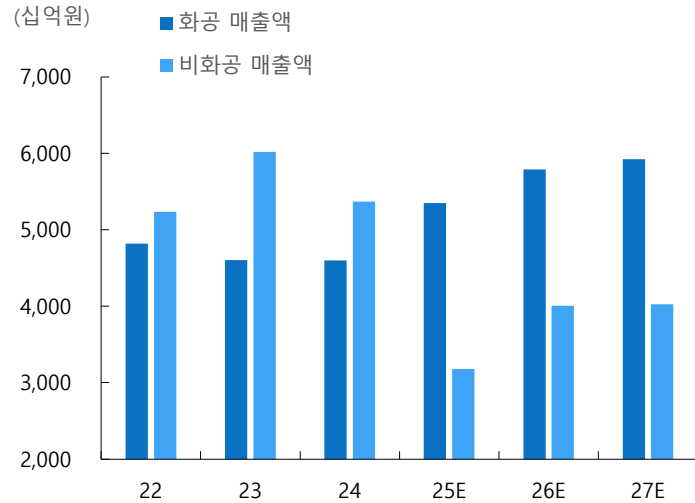
[투자포인트]

- 목표주가 35,000원 유지. 12개월 Target P/E 11.6배, P/B 1.35배에 해당. 2025년 화공 부문 수주 부진에도 2026년 수주 기대감은 유효, 특히 미국, 그리고 LNG로의 파이프라인 확대는 매우 긍정적, 2026년 비화공 부문 실적 반등으로 Valuation 하방은 지지 가능할 것, 향후 수주 결과에 따라 주가 업사이드 기대
- 2026년 사우디, UAE 가스 발주 증대, 그리고 미국, 아시아 지역 LNG 수주를 기대할 수 있음, 구체적으로 사우디 Khafji 가스(20억달러), 중동 프로젝트(수의계약) 등, 2025년 아쉬운 화공 수주(3Q25 누적 2.4조원)에도 2026년 수주 파이프라인의 공종과 지역이 확대된 것이 긍정적. 특히 LNG 수주 가시화 시 Valuation 확대를 기대할 수 있음
- 연결 기준 2026년 삼성E&A의 매출액 9.8조원(+14.8% YoY), 영업이익 7,149억원(+4.5% YoY) 전망. 화공 부문 매출액 5.8조원(+8.2% YoY), GPM 13.1%(-0.2%p YoY) 전망. 사우디 Fadhili 기성률 올라가며 안정적인 매출 성장 일어날 것, 비화공 매출액 4.0조원(+26.0% YoY), GPM 13.0%(-3.2%p) 예상. 삼성전자 P4 공사 재개와 2025년 비화공 신규 수주(2.8조원 예상)으로 2026년 다시 비화공 부문 매출 성장 재개

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	9,967	8,531	9,797	9,950
영업이익(십억원)	972	684	715	783
순이익(십억원)	757	598	592	663
EPS(원)	3,862	3,050	3,021	3,385
BPS(원)	21,591	23,956	26,458	29,329
PER(배)	4.3	8.5	8.6	7.7
PBR(배)	0.8	1.1	1.0	0.9
ROE(%)	17.9	12.7	11.4	11.5
배당수익률(%)	4.0	2.0	2.0	2.2
EV/EBITDA(배)	1.5	1.8	1.7	1.6

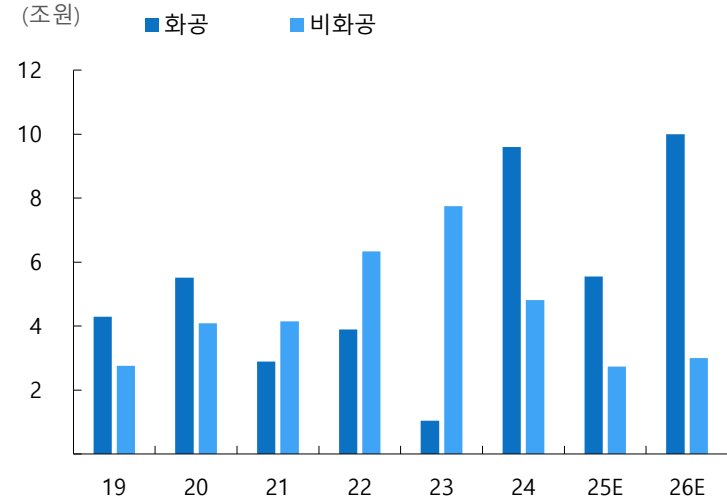
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

<그림 1> 삼성E&A 매출액 추이



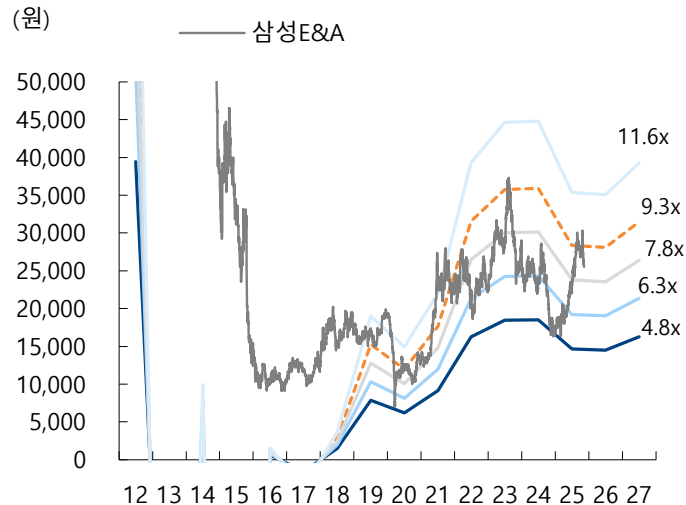
자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

<그림 2> 삼성E&A 신규 수주 전망



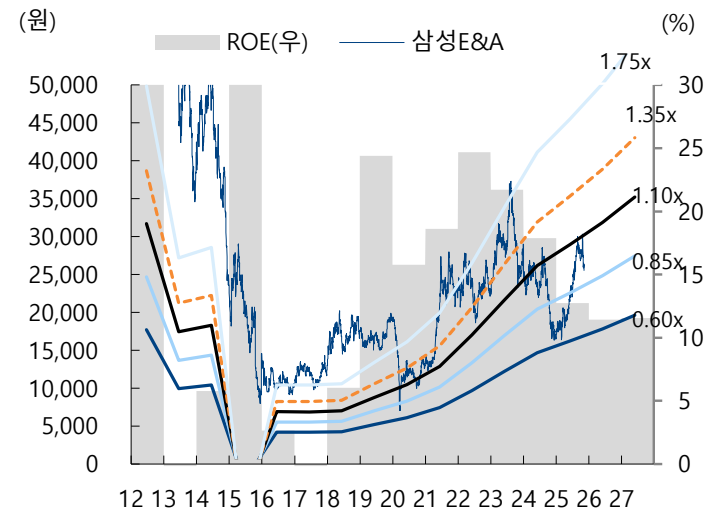
자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

<그림 3> 삼성E&A P/E Band



자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

<그림 4> 삼성E&A P/B Band



자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

<표 1> 삼성E&A 실적 추이

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,098	2,178	1,996	2,259	2,470	2,351	2,392	2,583	9,967	8,531	9,797	9,950
YoY	-12.0	-18.9	-13.9	-12.4	17.7	8.0	19.9	14.3	-6.2	-14.4	14.8	1.6
화공	1,123	1,362	1,429	1,438	1,451	1,426	1,368	1,547	4,598	5,352	5,792	5,924
YoY	19.3	10.7	28.9	9.2	29.2	4.7	-4.3	7.6	-0.2	16.4	8.2	2.3
비화공	975	816	567	821	1,019	925	1,025	1,036	5,369	3,179	4,005	4,026
YoY	-32.4	-43.9	-53.1	-34.9	4.5	13.4	80.8	26.2	-10.8	-40.8	26.0	0.5
매출총이익	294	314	308	308	308	311	313	346	1,509	1,224	1,278	1,355
YoY	-12.7	-20.9	-7.8	-30.3	4.8	-0.9	1.7	12.2	4.0	-18.9	4.4	6.0
매출총이익률	14.0	14.4	15.4	13.6	12.5	13.2	13.1	13.4	15.1	14.3	13.0	13.6
화공	138	180	207	186	180	195	182	201	848	710	758	782
비화공	156	134	101	123	128	116	131	145	661	513	520	573
화공 GPM	12.3	13.2	14.5	12.9	12.4	13.6	13.3	13.0	18.5	13.3	13.1	13.2
비화공 GPM	16.0	16.4	17.8	15.0	12.6	12.5	12.8	14.0	12.3	16.2	13.0	14.2
판매관리비	137	133	132	138	142	138	133	150	538	540	563	572
판매비율	6.5	6.1	6.6	6.1	5.8	5.9	5.6	5.8	5.4	6.3	5.7	5.7
영업이익	157	181	176	170	166	173	180	196	972	684	715	783
YoY	-24.9	-31.1	-13.8	-42.4	5.4	-4.4	2.4	15.2	-2.2	-29.6	4.5	9.5
영업이익률	7.5	8.3	8.8	7.5	6.7	7.4	7.5	7.6	9.7	8.0	7.3	7.9
영업외손익	47	22	11	48	31	32	12	7	-68	129	81	112
세전이익	205	203	187	219	197	205	192	203	904	814	796	895
순이익	157	142	157	158	143	149	139	147	639	615	577	649
지배주주순이익	151	141	142	165	148	155	140	149	757	598	592	663
YoY	-7.0	-55.4	-13.3	42.0	-1.6	10.1	-1.0	-9.7	0.4	-21.0	-0.9	12.0
순이익률	7.2	6.5	7.1	7.3	6.0	6.6	5.9	5.8	7.6	7.0	6.0	6.7

자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

<표 2> 삼성E&A Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	비고
EPS (원)	1,900	3,393	3,846	3,862	3,050	3,021	3,385	
BPS (원)	10,216	13,741	17,721	21,591	23,956	26,458	29,329	
고점 P/E (배)	14.7	8.2	9.7	9.7				최근 3년 평균 9.2
평균 P/E (배)	10.5	6.9	7.5	5.1				최근 3년 평균 6.5
저점 P/E (배)	6.5	5.5	5.8	4.2				최근 3년 평균 5.2
고점 P/B (배)	2.74	2.03	2.10	1.73				최근 3년 평균 1.95
평균 P/B (배)	1.95	1.71	1.63	0.91				최근 3년 평균 1.42
저점 P/B (배)	1.21	1.35	1.26	0.76				최근 3년 평균 1.12
ROE(%)	18.6	24.7	21.7	17.9	12.7	11.4	11.5	
적용 BPS (원)					26,041			12개월 선행 BPS
Target P/B (배)					1.35			최근 3년 중하단
목표주가 (원)					35,000			Target P/E 11.6x
전일 증가 (원)					25,950			12m fwd P/E 8.6x, P/B 1.00x
상승 여력					34.9			

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		7,942	8,928	9,525	10,083
현금 및 현금성자산		2,596	2,638	3,434	3,693
단기금융자산		531	2,716	2,263	2,263
매출채권		3,809	2,121	2,425	2,732
재고자산		-	-	-	-
비유동자산		2,071	2,174	2,391	2,628
유형자산		443	530	640	767
무형자산		99	102	104	107
자산총계		10,013	11,102	11,916	12,711
유동부채		5,871	6,467	6,814	7,083
매입채무		800	1,112	1,143	1,153
단기차입금		104	-	-	-
유동성장기부채		-	-	-	-
비유동부채		246	246	246	246
사채		-	-	-	-
장기차입금		-	-	-	-
부채총계		6,118	6,713	7,061	7,330
지배주주지분		4,232	4,730	5,211	5,752
자본금		980	980	980	980
자본잉여금		-22	-22	-22	-22
이익잉여금		3,187	3,685	4,177	4,729
기타자본항목		0	0	0	0
비지배주주지분		-336	-341	-356	-371
자본총계		3,896	4,389	4,855	5,382

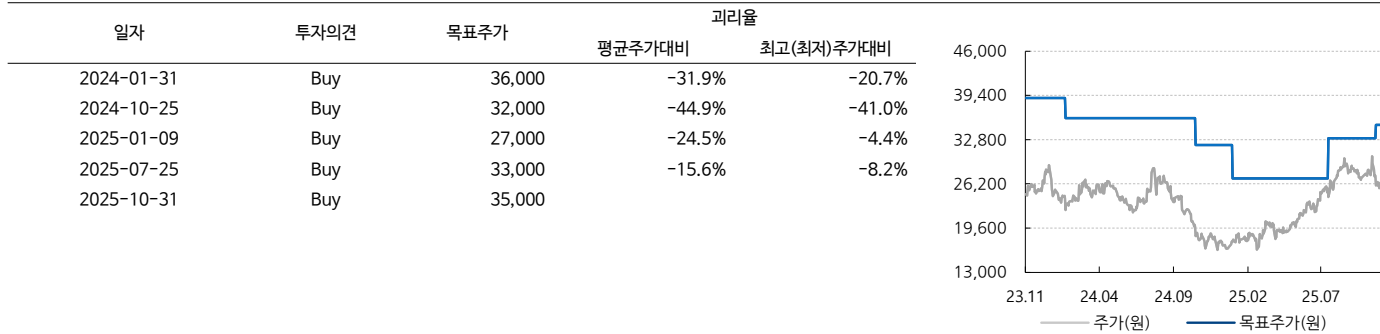
현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		1,636	2,818	842	777
당기순이익		639	593	577	649
유형자산감가상각비		-	47	-	-
무형자산상각비		26	37	-	-
지분법관련손실(이익)		7	25	21	21
투자활동 현금흐름		-50	-2,325	269	-200
유형자산의 처분(취득)		-43	-161	-109	-127
무형자산의 처분(취득)		-	0	0	0
금융상품의 증감		62	-2,185	453	-
재무활동 현금흐름		-30	-233	-100	-100
단기금융부채의증감		-	-	-	-
장기금융부채의증감		-	-	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		0	-129	-100	-100
현금및현금성자산의증감		1,681	43	796	258
기초현금및현금성자산		915	2,596	2,638	3,434
기말현금및현금성자산		2,596	2,638	3,434	3,693

자료 : 삼성E&A, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		9,967	8,531	9,797	9,950
증가율(%)		-6.2	-14.4	14.8	1.6
매출원가		8,457	7,307	8,519	8,595
매출총이익		1,509	1,224	1,278	1,355
판매비와관리비		538	540	563	572
연구개발비		-	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		972	684	715	783
증가율(%)		-2.2	-29.6	4.6	9.5
영업이익률(%)		9.7	8.0	7.3	7.9
이자수익		59	103	109	109
이자비용		14	2	1	1
지분법이익(손실)		7	25	21	21
기타영업외손익		-237	-18	-49	-18
세전계속사업이익		904	814	796	895
법인세비용		265	221	219	246
세전계속이익률(%)		9.1	9.5	8.1	9.0
당기순이익		639	593	577	649
순이익률(%)		6.4	7.0	5.9	6.5
지배주주귀속 순이익		757	598	592	663
기타포괄이익		-41	-73	-73	-73
총포괄이익		598	520	504	575
지배주주귀속총포괄이익		598	520	504	575

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		3,862	3,050	3,021	3,385
BPS		21,591	23,956	26,458	29,329
CFPS		3,994	3,477	3,021	3,385
DPS		660	510	510	570
Valuation(배)					
PER		4.3	8.5	8.6	7.7
PBR		0.8	1.1	1.0	0.9
PCR		4.1	7.5	8.6	7.7
EV/EBITDA		1.5	1.8	1.7	1.6
Key Financial Ratio(%)					
ROE		17.9	12.7	11.4	11.5
EBITDA이익률		10.0	9.0	7.3	7.9
부채비율		157.0	153.0	145.4	136.2
순부채비율		-77.6	-122.0	-117.4	-110.7
매출채권회전율(x)		3.2	2.9	4.3	3.9
재고자산회전율(x)		-	-	-	-

삼성E&A 투자 의견 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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상 목표 수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가 대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가 대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가 대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자 비율 등급 공시 2025-09-30 기준]

매수
91%

중립(보유)
8.3%

매도
0.7%