

삼성E&A (028050)

2026.09.16

놀라운 수주 실적, 에너지 인프라 투자 수혜

[건설/운송] 배세호
2122-9178 seho.bae@imfnssec.com

투자의견 Buy, 목표주가 69,000원 유지

투자의견 Buy와 목표주가 69,000원을 유지한다. 목표주가는 12개월 선행 BPS에 Target P/B 2.4배(Target P/E 17.3배)를 적용했다. 3Q26 이미 14조원 이상의 수주를 기록할 것으로 예상되어, 연간 수주 가이드스 12조원을 초과 달성하였다. 2027년에도 중동과 미국의 에너지 인프라 투자 사이클, 그리고 반도체 사이클에서의 커다란 수혜가 예상되어 높은 신규 수주 레벨을 장기적으로 기대할 수 있다고 판단한다. 2026년, 2027년 이익 레벨 증가가 매우 가시적이며, LNG 사업 수주, 그리고 2027년 초 새로운 주주환원정책 발표 기대감은 충분한 벨류에이션 상향 포인트다.

미국/중동의 에너지 투자 프로젝트 사이클 수혜 기대

미국과 중동의 에너지 인프라 사이클에서 삼성E&A의 커다란 수혜가 기대된다. 미국의 경우 이란 전쟁에 따른 가스 가격 상승으로 LNG, CCGT 사업성이 개선되었고, 에너지 안보 강화 필요성이 맞물리며 신규 에너지 인프라 투자가 더욱 확대될 것으로 기대된다. 또한 한국의 대미투자는 한국 EPC 업체의 참여 기회를 높일 것으로 예상된다. 삼성E&A는 LNG 프로젝트에서의 일부 역할을 기대할 수 있다. 미국 Texas Brownsville LNG에서의 FEED를 수행한 바 있고(EPC 전환 X), 현재는 EPC 전환을 목표로 인도네시아 Abadi LNG FEED, 멕시코 LNG EPC 프레임워크를 수행하고 있다. 한편 중동에서도 높아진 에너지 가격으로 NOC들의 투자 여력이 확대된 가운데, 지정학적 리스크 분산 기조에 따라 신규 프로젝트 증가를 기대할 수 있다. 최근 삼성E&A는 사우디 San 7을 35억달러(4.7조원)에 수주했고, 사우디 Khafji Gas 입찰에도 참여하고 있다.

26년 이미 수주 가이드스 초과 달성, 27년도 높아진 기대감 충족할 것

사우디 San 7 수주(4.7조원)로 3Q26 누적 14조원 이상의 수주를 기록한 것으로 파악되며, 이는 2026년 기준 수주 가이드스 12조원을 이미 2조원 초과한 것이다. 4Q26 첨단산업 수주만 가정해도 연간으로 16조원 수주가 예상된다. 2027년에는 중동, 미국에서의 에너지 투자 사이클에서 수혜를 입을 수 있고, 인도네시아 Abadi, 멕시코 LNG에서의 EPC 전환을 기대할 수 있다. 추가적으로 반도체 사이클에 맞춰 첨단산업에서 최소 8조원 이상의 수주가 예상되어 2027년 신규 수주도 충분히 16조원 이상의 수주를 기대할 수 있다고 판단한다.

2026년말 수주잔고는 전년대비 51% 늘어난 26.8조원이 예상되며, 높아진 잔고 레벨을 기반으로 견조한 이익 증가 흐름이 예상된다. 삼성E&A의 2026년 매출액 10.8조원(+20.1% YoY), 영업이익 9,601억원(+21.2% YoY), 2027년 매출액 13.9조원(+27.9% YoY), 영업이익 1.1조원(+19.5% YoY)를 전망한다.

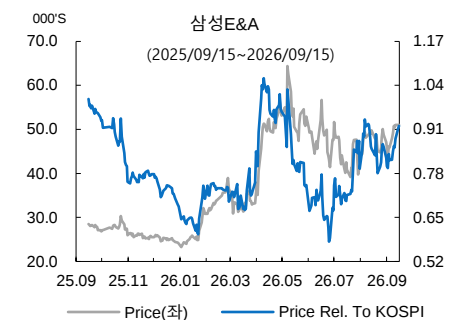
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	69,000원(유지)
증가(2026.09.15)	51,000원
상승여력	35.3%

Stock Indicator	
자본금	980십억원
발행주식수	19,600만주
시가총액	9,996십억원
외국인지분율	38.7%
52주 주가	23,250~64,400원
60일평균거래량	1,950,136주
60일평균거래대금	92.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.4	-2.1	55.5	78.9
상대수익률	7.4	20.3	34.7	-15.6

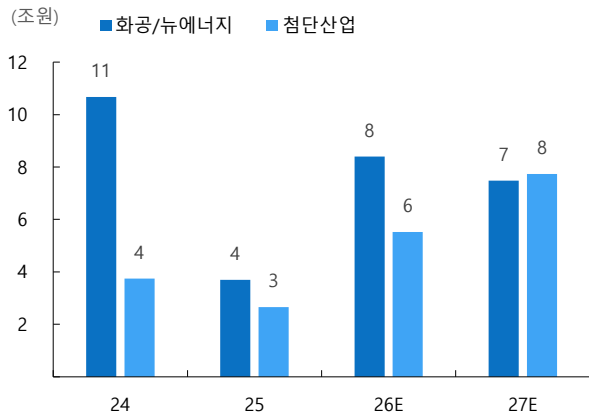
Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	9,029	10,840	13,867	15,061
영업이익(십억원)	792	960	1,147	1,239
순이익(십억원)	617	658	821	901
EPS(원)	3,150	3,358	4,190	4,595
BPS(원)	24,187	26,286	29,636	33,184
PER(배)	7.6	15.2	12.2	11.1
PBR(배)	1.0	1.9	1.7	1.5
ROE(%)	13.0	12.8	14.1	13.8
배당수익률(%)	3.3	1.6	2.0	2.2
EV/EBITDA(배)	1.9	4.5	3.9	3.6

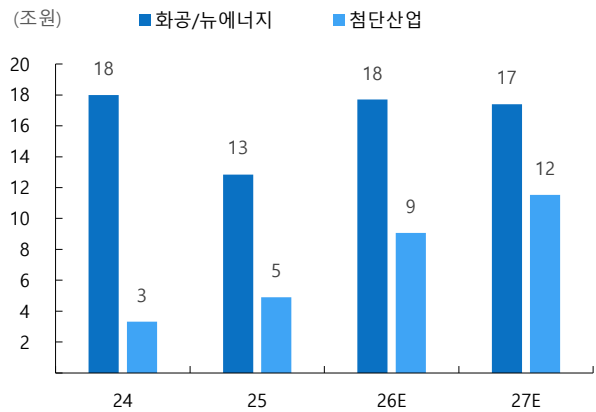
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

그림1. 삼성 E&A 신규 수주 추이 및 전망



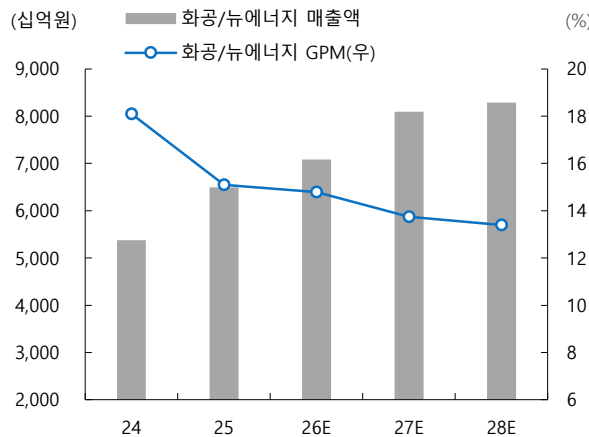
자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부
 주: 2026년 수주 가이드는 12조원

그림2. 삼성 E&A 수주잔고 추이 및 전망



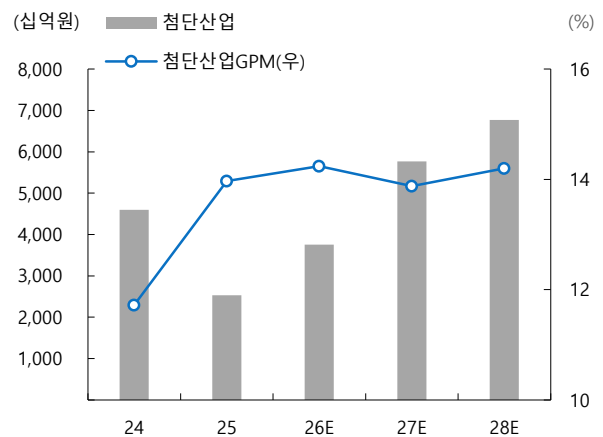
자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

그림3. 삼성 E&A 화공/뉴에너지 매출액 추이 및 전망



자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

그림4. 삼성 E&A 첨단 산업 매출액 추이 및 전망



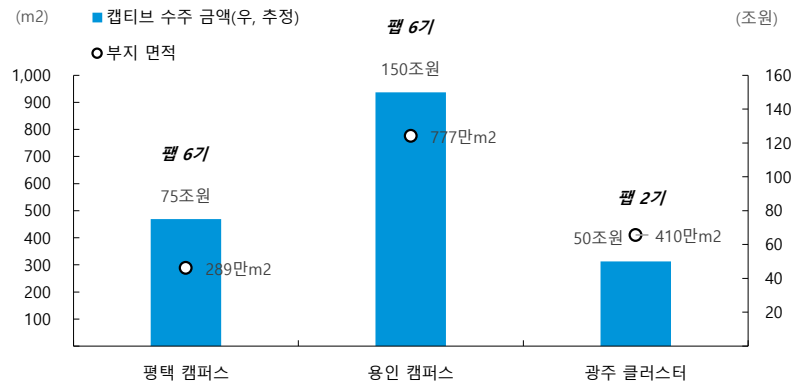
자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

표1. 삼성 E&A 화공/뉴에너지 부문 주요 파이프라인

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

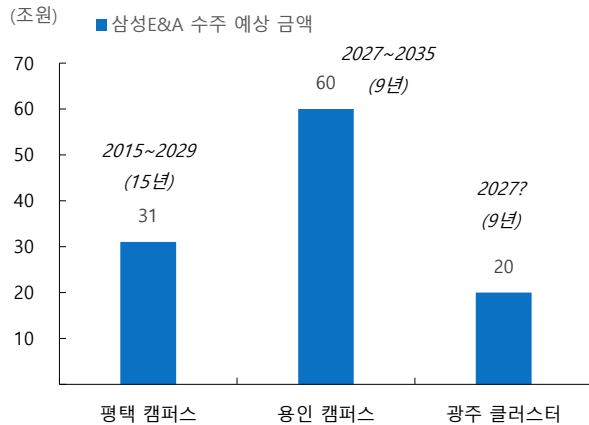
자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

그림5. 삼성물산, 삼성 E&A의 반도체 공사 수주 가능 금액(추정)



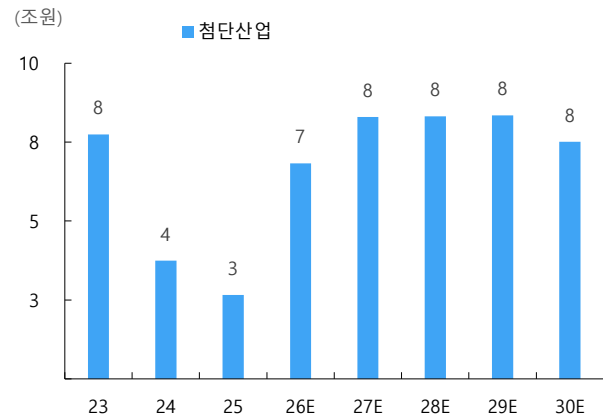
자료: 언론 보도, iM증권

그림6. 삼성 E&A의 삼성전자발 수주 예상 금액



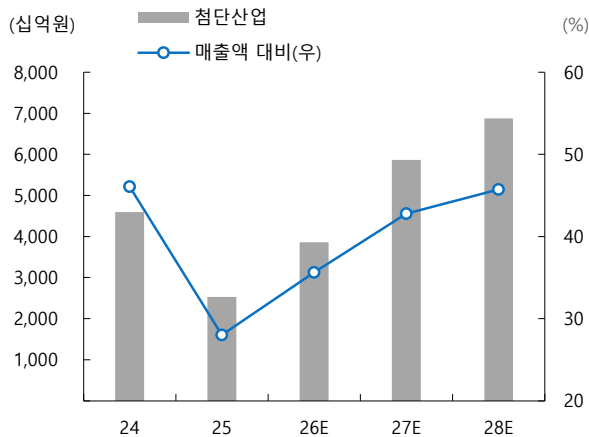
자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

그림7. 삼성 E&A 첨단산업 수주 추이 및 전망



자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

그림8. 삼성 E&A 첨단산업 매출액 추이 및 전망



자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

표2. 삼성 E&A와 삼성물산의 평택 캠퍼스 공사 수주 금액(추정)

	삼성E&A(조원)	삼성물산(조원)	합계(조원)
P1	2.4	4.8	7.2
P2	4.6	2.5	7.0
P3	5.3	8.5	13.8
P4(진행 중)	6.4	9.4	15.8
P5(진행 중)	1.4	2.8	4.2
P5-2(예정)	-	-	-

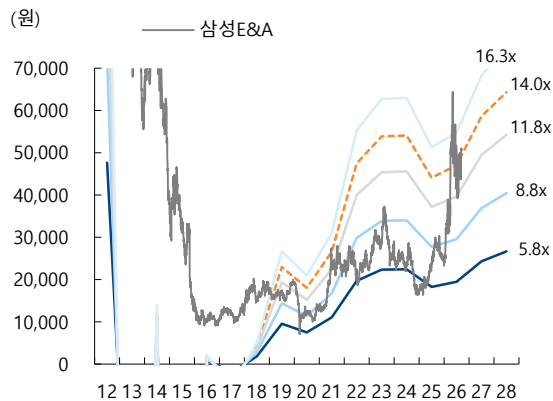
자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

표3. 삼성 E&A 목표주가 Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	비고
EPS (원)	1,900	3,393	3,846	3,862	3,150	3,358	4,190	
BPS (원)	10,216	13,741	17,721	21,591	24,187	26,286	29,636	
고점 P/E (배)	14.7	8.2	9.7	9.7	9.6			최근 5년 평균 10.0
평균 P/E (배)	10.5	6.9	7.5	5.1	0.0			최근 5년 평균 7.7
저점 P/E (배)	6.5	5.5	5.8	4.2	5.2			최근 5년 평균 5.4
고점 P/B (배)	2.74	2.03	2.10	1.73	1.25			최근 5년 평균 1.89
평균 P/B (배)	1.95	1.71	1.63	0.91	0.95			최근 5년 평균 1.46
저점 P/B (배)	1.21	1.35	1.26	0.76	0.68			최근 5년 평균 1.05
ROE(%)	18.6	24.7	21.7	17.9	13.0	12.8	14.1	
적용 BPS (원)						28,798		12개월 선행 BPS
Target P/B (배)						2.40		글로벌 EPC사 평균
목표주가 (원)						69,000		Target P/E 17.3x
전일 종가 (원)						51,000		12m fwd P/E 12.8x, P/B 1.76x
상승 여력						35.3		

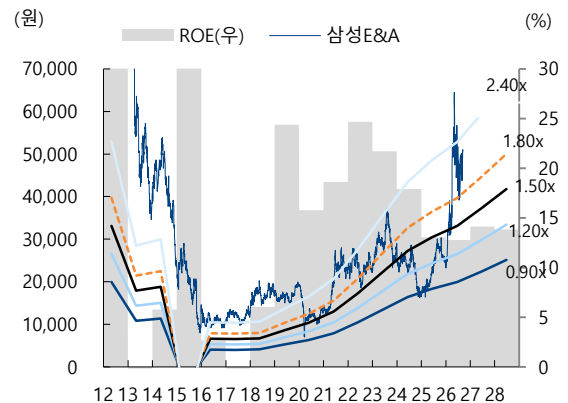
자료: iM증권 리서치본부

그림9. 삼성 E&A P/E Band



자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

그림10. 삼성 E&A P/B Band



자료: 삼성E&A, iM증권 리서치본부

표4. 삼성 E&A 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	2,609	2,819	3,144	9,029	10,840	13,867	15,061
YoY	-12.0	-18.9	-13.9	6.9	8.1	19.8	41.3	14.0	-9.4	20.1	27.9	8.6
화공	1,091	1,305	1,266	1,489	1,130	1,073	1,224	1,365	5,151	4,793	5,530	5,620
YoY	16.7	6.7	14.5	14.5	3.5	-17.8	-3.3	-8.3	12.9	-7.0	15.4	1.6
첨단산업	769	589	402	771	574	838	1,094	1,249	2,531	3,755	5,769	6,769
YoY	-36.3	-53.5	-61.5	-28.3	-25.3	42.2	172.0	62.1	-44.9	48.4	53.6	17.3
뉴에너지	238	283	327	498	563	698	502	529	1,346	2,292	2,567	2,672
YoY	-1.9	44.3	97.1	143.6	136.9	146.3	53.3	6.3	66.4	70.3	12.0	4.1
매출총이익	294	314	309	417	344	412	392	434	1,334	1,582	1,914	2,072
YoY	-12.7	-20.7	-7.5	-5.7	16.9	31.2	26.9	4.1	-11.6	18.6	21.0	8.2
매출총이익률	14.0	14.4	15.5	15.1	15.2	15.8	13.9	13.8	14.8	14.6	13.8	13.8
화공	132	180	185	244	181	160	173	194	741	708	714	723
첨단산업	117	72	39	125	80	144	147	164	354	535	801	961
뉴에너지	45	62	85	48	83	108	72	77	240	340	399	388
화공 GPM	12.1	13.8	14.6	16.4	16.0	14.9	14.2	14.2	14.4	14.8	12.9	12.9
첨단산업 GPM	15.2	12.3	9.8	16.2	13.9	17.2	13.4	13.1	14.0	14.2	13.9	14.2
뉴에너지 GPM	18.9	21.8	25.9	9.7	14.8	15.5	14.3	14.5	17.8	14.8	15.5	14.5
판매관리비	137	133	132	140	156	139	164	163	542	622	767	832
판매비율	6.5	6.1	6.6	5.1	6.9	5.3	5.8	5.2	6.0	5.7	5.5	5.5
영업이익	157	181	177	277	188	273	228	271	792	960	1,147	1,239
YoY	-24.9	-31.1	-13.4	-6.2	19.6	51.0	29.1	-2.3	-18.5	21.2	19.5	8.0
영업이익률	7.5	8.3	8.8	10.1	8.3	10.5	8.1	8.6	8.8	8.9	8.3	8.2
영업외손익	47	22	10	-42	21	-27	-52	1	38	-57	23	35
세전이익	205	203	187	235	209	246	176	272	830	903	1,170	1,274
순이익	157	142	157	192	163	183	128	197	648	671	848	924
지배주주순이익	151	141	142	184	156	181	126	195	617	658	821	901
YoY	-7.0	-55.4	-13.3	59.0	3.3	28.9	-11.0	5.7	-18.4	6.6	24.8	9.7
지배주주순이익률	7.2	6.5	7.1	6.7	6.9	6.9	4.5	6.2	6.8	6.1	5.9	6.0

자료: Dart, iM증권 리서치본부

표5. 글로벌 EPC 손익 및 밸류에이션(CY 기준)

(백만USD, %)	FY	삼성E&A	Saipem	Fluor	Technip Energies	Marie Technimont	Técnicas Reunidas	JGC
시가총액(백만USD)		7,363	9,572	7,156	5,900	4,588	2,263	3,630
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	17.1	0.7	7.2	10.3	7.7	1.6	-5.2
	2027E	19.2	1.7	10.8	15.5	6.2	3.3	7.0
영업이익 증가율(%)	2024	-2.2	38.7	152.4	-0.6	48.5	15.7	적지
	2025	-18.5	12.0	-185.2	-4.8	31.8	60.6	흑전
	2026E	20.4	3.1	-244.8	-9.7	16.2	1.3	20.5
	2027E	20.6	52.7	17.4	64.0	13.7	37.5	19.5
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	9.0	4.5	2.8	4.9	6.5	4.5	5.3
	2027E	9.1	6.7	2.9	6.9	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	14.9	14.0	17.9
	2026E	13.4	24.3	19.1	15.3	13.5	10.9	11.9
	2027E	11.0	13.5	15.7	9.8	11.8	7.6	12.9
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	5.6	4.0	1.3
	2026E	1.9	3.2	3.2	2.1	5.0	2.7	1.2
	2027E	1.6	2.8	2.7	1.8	4.3	2.2	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	8.1	5.9	4.5
	2026E	5.8	4.7	10.3	11.1	7.1	5.0	3.4
	2027E	4.8	4.1	8.6	7.7	6.3	3.9	2.9
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	14.7	12.8	16.0	13.7	39.7	25.3	10.7
	2027E	16.0	22.5	17.5	19.7	40.0	28.1	9.0

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주: JGC는 3/31일 결산, CY2026는 FY2027

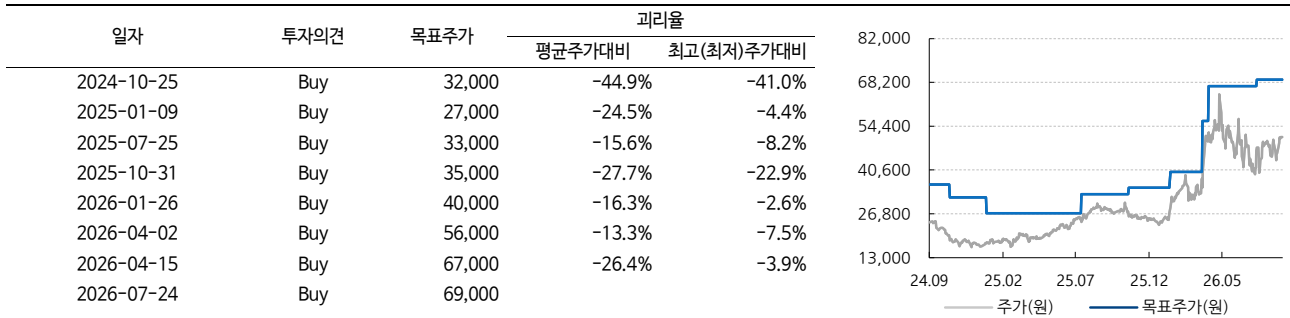
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,659	8,738	9,271	9,953	매출액	9,029	10,840	13,867	15,061
현금 및 현금성자산	862	1,432	1,607	2,018	증가율(%)	-9.4	20.1	27.9	8.6
단기금융자산	2,091	2,032	2,032	2,032	매출원가	7,695	9,258	11,953	12,990
매출채권	3,301	3,287	3,746	4,111	매출총이익	1,334	1,582	1,914	2,072
재고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	542	622	767	832
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	11,178	11,959	12,885	영업이익	792	960	1,147	1,239
유동부채	5,259	5,886	6,019	6,241	증가율(%)	-18.5	21.2	19.5	8.0
매입채무	1,010	1,569	1,611	1,642	영업이익률(%)	8.8	8.9	8.3	8.2
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	107	105	112	112
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	2	5	6	6
비유동부채	335	335	335	335	지분법이익(손실)	19	-6	-3	-3
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-87	-111	-50	-51
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	830	903	1,170	1,274
부채총계	5,593	6,220	6,354	6,576	법인세비용	182	232	322	350
지배주주지분	4,741	5,240	5,860	6,541	세전계속이익률(%)	9.2	8.3	8.4	8.5
자본금	980	980	980	980	당기순이익	648	671	848	924
자본잉여금	-67	-67	-67	-67	순이익률(%)	7.2	6.2	6.1	6.1
이익잉여금	3,675	4,171	4,788	5,465	지배주주귀속 순이익	617	658	821	901
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	50	36	36	36
비지배주주지분	-295	-282	-255	-232	총포괄이익	698	706	884	959
자본총계	4,446	4,958	5,605	6,309	지배주주귀속총포괄이익	698	706	884	959

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	254	796	564	836	주당지표(원)				
당기순이익	648	671	848	924	EPS	3,150	3,358	4,190	4,595
유형자산감가상각비	-	53	-	-	BPS	24,187	26,286	29,636	33,184
무형자산상각비	35	40	-	-	CFPS	3,329	3,834	4,190	4,595
지분법관련손실(이익)	19	-6	-3	-3	DPS	790	830	1,040	1,140
투자활동 현금흐름	-1,709	-88	-241	-241	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-53	-114	-125	-123	PER	7.6	15.2	12.2	11.1
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	1.0	1.9	1.7	1.5
금융상품의 증감	-1,560	59	-	-	PCR	7.2	13.3	12.2	11.1
재무활동 현금흐름	-264	-155	-163	-204	EV/EBITDA	1.9	4.5	3.9	3.6
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	13.0	12.8	14.1	13.8
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	9.7	9.7	8.9	8.8
배당금지급	-129	-155	-163	-204	부채비율	125.8	125.5	113.3	104.2
현금및현금성자산의증감	-1,734	570	176	410	순부채비율	-66.4	-69.9	-64.9	-64.2
기초현금및현금성자산	2,596	862	1,432	1,607	매출채권회전율(x)	2.5	3.3	3.9	3.8
기말현금및현금성자산	862	1,432	1,607	2,018	재고자산회전율(x)	13.8	13.2	14.8	14.5

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

종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자등급 비율 : 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-