



삼성E&A (028050)

입이 떡 벌어졌다면, 일단 매수

▶ Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152

Buy (유지)

목표주가(상향): 84,000원

현재 주가(10/22)	55,400원
상승여력	▲51.6%
시가총액	108,584억원
발행주식수	196,000천주
52 주 최고가 / 최저가	64,400 / 23,250원
90 일 일평균 거래대금	957.16억원
외국인 지분율	37.7%
주주 구성	
삼성 SDI (외 7 인)	20.6%
국민연금공단 (외 1 인)	9.3%
강성영 (외 1 인)	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	8.2	34.1	9.5	95.1
상대수익률(KOSPI)	29.4	52.7	23.3	52.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	9,967	9,029	11,096	14,068
영업이익	972	792	1,404	1,661
EBITDA	1,041	874	1,496	1,760
지배주주순이익	757	617	859	1,176
EPS	3,862	3,150	4,384	6,000
순차입금	-2,661	-2,659	-3,370	-4,014
PER	14.3	17.6	12.6	9.2
PBR	2.6	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA	7.9	9.4	5.0	3.9
배당수익률	1.2	1.4	1.6	2.3
ROE	19.6	13.8	16.9	19.8

주가 추이



삼성E&A의 3분기 영업이익은 시장 컨센서스를 대폭 상회했습니다. 향후 2~3년 동안 추세적인 이익 증가가 무난히 예상됩니다. 동사에 대해 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가를 84,000원으로 상향합니다.

3Q26 Review: 영업이익, 시장 기대치 대폭 상회

삼성E&A의 3분기 매출액은 2.9조 원, 영업이익은 5006억 원으로 전년 동기 대비 각각 45.8%, 183.6% 증가하며, 시장 컨센서스 영업이익 2520억 원을 대폭 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록했다. 관계사 매출 증가가 예상보다 강했던 가운데 사우디 안부발전 1000억 원 환입을 포함해 발주처 인센티브 지급 및 종료단계 현장 정산이익 등의 발생으로 분기 GPM 21.5%(상반기 15.5%)를 기록한 영향이다. 영업외로 바레인 BMP 현장의 본드콜 비용이 반영되면서 순이익은 컨센서스 수준이었으나 추후 중개 결과에 따라 환입 가능성이 열려있다.

오늘보다 무조건 더 좋을 내일

동사는 10/22 공시를 통해 올해 실적 가이던스를 수주 12→19조 원, 매출액 10→11조 원, 영업이익 0.8→1.4조 원으로 각각 상향했다. 신규수주와 영업이익 모두 역대 최대 수치다. 가이던스상 4분기 OPM 역시 13%대로 과거 3개년 평균 9.3% 대비 높게 제시된 가운데, 내년 부터는 관계사 및 화공 매출 레벨이 순차적으로 높아질 예정이어서 추세적인 이익 증가가 무난히 예상된다. 같은 날 자사주 취득 및 소각 공 시도 동시에 이뤄졌다. 총 7800억 원가량의 취득예정금액 중 900억 원은 임직원 상여지급 등의 목적으로, 나머지 6900억 원은 주주 가치 제고 목적으로 취득 후 소각한다는 계획이다. 이는 분명 향후 실적 및 현금흐름에 대한 자신감이자 순현금 3.8조 원(3Q말)의 위엄이다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 84,000원으로 상향

동사에 대해 투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가를 기존 70,000원에서 84,000원으로 상향한다. 12개월 예상 BPS에 목표배수를 기존 2.35배에서 2.6배로 높여 적용(예상 ROE 15.2% → 19.3%, P/E 14.7배)했다. 실적의 정점을 논하기엔 아직 개선의 초입이고, 불안한 매크로 환경 속에 이렇게 확실한 성장을 찾기도 어려운 일이다. 현 주가는 당사 추정치 기준 12M Fwd. P/B 1.7배, P/E 9.7배 수준이다.

[표1] 삼성 E&A의 P/B 밸류에이션

구분		비고
예상 BPS(원)	32,044	12 개월 예상 BPS 기준
목표 P/B(배)	2.6	12 개월 예상 ROE 19.3%, COE 9.0%, 영구성장률 1% 가정 시 산출되는 목표배수를 활용
적정 주가(원)	84,244	기준 7만 원에서 상향
목표 주가(원)	84,000	
현재 주가(원)	55,400	
상승 여력	52%	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 삼성 E&A의 연간 수익 추정 변경

(단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	10,714	11,096	3.6%	12,820	14,068	9.7%
영업이익	1,012	1,404	38.7%	1,186	1,661	40.0%
지배주주순이익	713	859	20.5%	868	1,176	35.5%
영업이익률	9.4%	12.7%	3.2%p	9.3%	11.8%	2.6%p
순이익률	6.7%	7.7%	1.1%p	6.8%	8.4%	1.6%p

자료: 한화투자증권 리서치센터

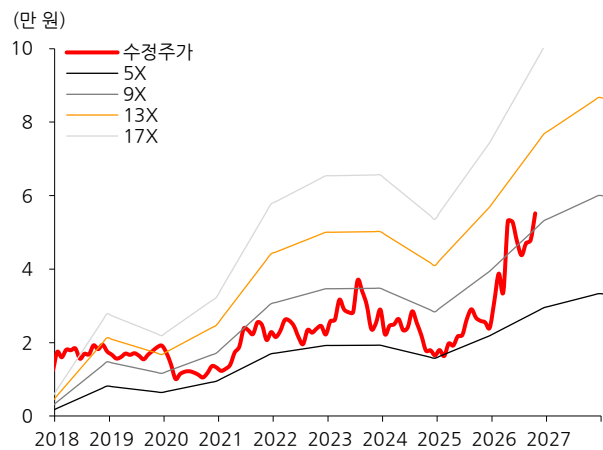
[표3] 삼성E&A 2026년 3분기 실적

(단위: 십억 원)

	3Q25	2Q26	3Q26P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	1,996	2,609	2,910	2,680	2,770	45.8%	11.5%	8.6%	5.1%
영업이익	177	273	501	259	252	183.6%	83.3%	93.1%	98.6%
지배주주순이익	142	181	218	185	207	53.8%	20.4%	17.8%	5.5%
영업이익률	8.8%	10.5%	17.2%	9.7%	9.1%	8.4%p	6.7%p	7.5%p	8.1%p
순이익률	7.1%	6.9%	7.5%	6.9%	7.5%	0.4%p	0.5%p	0.6%p	0.0%p

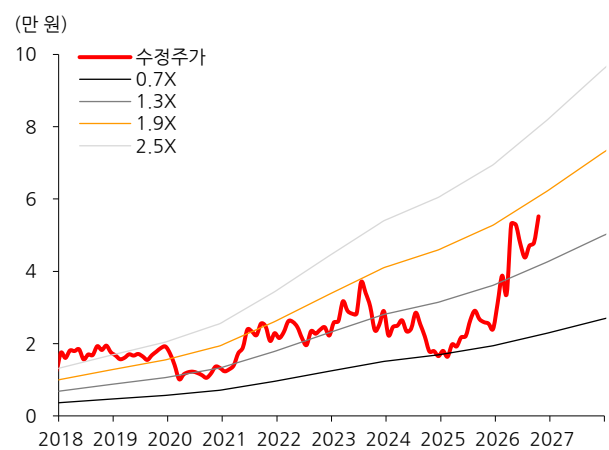
자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



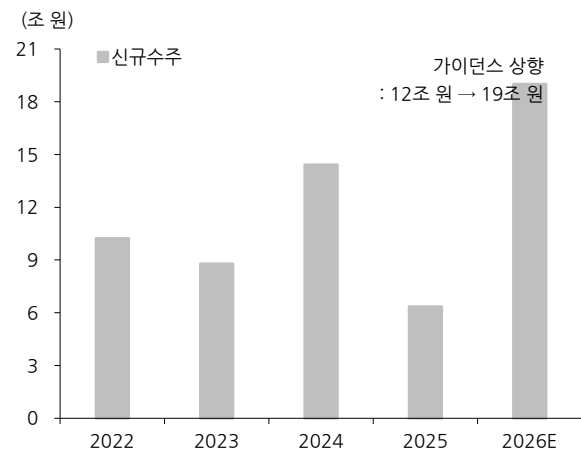
자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 삼성 E&A 해외 수주 파이프라인 - 화공/뉴에너지

시기	프로젝트명	규모	수주 시기	비고
'26년 목표 19조 원	2026년 수주 목표	19조 원		3Q 누계 17.1조 원
	멕시코 멕시코 메탄올	20억 달러	연말연초	수익
	카타르 Urea	25억 달러	연말연초	경쟁
	정유 프로젝트 2건	각 30억 달러	2027	
	인도네시아 Abadi LNG	30억 달러	2027	우리분, 3사 컨소, FEED 수행

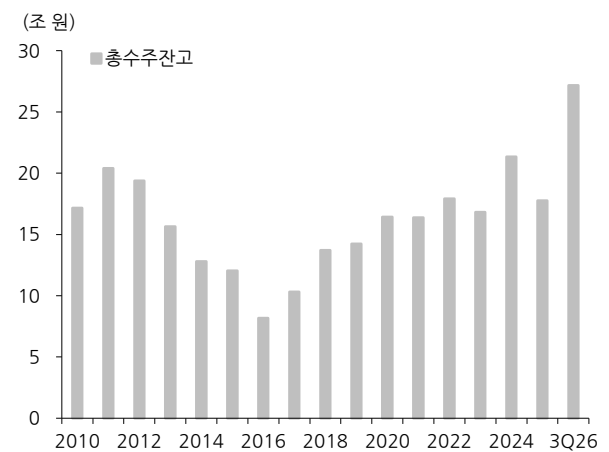
자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 삼성 E&A 신규수주: '26년 목표 12 → 19조 원



자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 삼성 E&A 수주잔고 추이



자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 삼성 E&A의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,267	2,609	2,911	3,308	2,984	3,389	3,546	4,148	9,029	11,096	14,068	16,242
YoY(%)	8.1	19.8	45.8	20.0	31.6	29.9	21.8	25.4	-9.4	22.9	26.8	15.5
화공	1,129	1,073	1,049	1,061	927	1,062	1,225	1,487	5,151	4,313	4,701	5,752
첨단산업	574	838	1,071	1,402	1,364	1,541	1,596	1,841	2,531	3,884	6,342	7,370
뉴에너지	564	698	791	845	694	786	724	821	1,346	2,898	3,025	3,121
매출원가	1,924	2,197	2,285	2,711	2,502	2,833	2,967	3,465	7,695	9,117	11,767	13,627
매출원가율(%)	84.8	84.2	78.5	82.0	83.8	83.6	83.7	83.5	85.2	82.2	83.6	83.9
화공	84.0	85.1	73.8	82.0	85.0	85.0	85.0	85.0	85.6	81.3	85.0	85.3
첨단산업	86.1	82.8	83.0	82.5	83.7	83.2	83.2	82.8	86.0	83.2	83.2	83.2
뉴에너지	85.2	84.5	78.6	81.0	82.5	82.5	82.5	82.5	82.2	82.0	82.5	83.0
판매비	156	139	125	155	144	149	152	195	542	574	640	711
판매비율(%)	6.9	5.3	4.3	4.7	4.8	4.4	4.3	4.7	6.0	5.2	4.5	4.4
영업이익	188	273	501	442	339	407	427	488	792	1,404	1,661	1,904
YoY(%)	19.6	51.0	183.6	59.5	79.9	49.1	-14.8	10.3	-18.5	77.3	18.2	14.7
영업이익률(%)	8.3	10.5	17.2	13.4	11.3	12.0	12.0	11.8	8.8	12.7	11.8	11.7
영업외손익	21	-27	-202	-23	26	1	-25	-34	38	-232	-33	-19
세전이익	209	246	299	419	364	408	402	454	830	1,173	1,627	1,886
순이익	163	183	217	310	271	304	299	338	648	873	1,212	1,405
YoY(%)	3.9	28.8	37.7	61.6	66.1	66.4	38.1	8.9	1.5	34.6	38.9	15.9
순이익률(%)	7.2	7.0	7.4	9.4	9.1	9.0	8.4	8.1	7.2	7.9	8.6	8.6
지배주주순이익	156	181	218	304	263	295	290	328	617	859	1,176	1,363

자료: 삼성E&A, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	10,625	9,967	9,029	11,096	14,068
매출총이익	1,451	1,509	1,334	1,978	2,301
영업이익	993	972	792	1,404	1,661
EBITDA	1,058	1,041	874	1,496	1,760
순이자손익	43	48	109	122	153
외화관련손익	-85	84	-44	22	0
지분법손익	0	7	19	-5	0
세전계속사업손익	933	904	830	1,173	1,627
당기순이익	696	639	648	873	1,212
지배주주순이익	754	757	617	859	1,176
증가율(%)					
매출액	5.7	-6.2	-9.4	22.9	26.8
영업이익	41.3	-2.2	-18.5	77.3	18.2
EBITDA	39.3	-1.7	-16.0	71.2	17.6
순이익	16.8	-8.2	1.5	34.6	38.9
이익률(%)					
매출총이익률	13.7	15.1	14.8	17.8	16.4
영업이익률	9.3	9.7	8.8	12.7	11.8
EBITDA 이익률	10.0	10.4	9.7	13.5	12.5
세전이익률	8.8	9.1	9.2	10.6	11.6
순이익률	6.5	6.4	7.2	7.9	8.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	-460	1,636	254	1,022	1,705
당기순이익	696	639	648	873	1,212
자산상각비	65	69	82	92	100
운전자본증감	-1,551	730	-517	-8	-276
매출채권 감소(증가)	-583	-350	513	450	80
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	-1,097	807	-458	-276	-351
투자현금흐름	16	-50	-1,709	-342	-290
유형자산처분(취득)	-28	-42	-52	-67	-83
무형자산 감소(증가)	-26	-43	-43	-51	-54
투자자산 감소(증가)	87	81	-1,565	-209	-95
재무현금흐름	-123	-30	-264	-103	-938
차입금의 증가(감소)	-124	-29	-116	66	-71
자본의 증가(감소)	0	0	-129	-155	-866
배당금의 지급	0	0	-129	-155	-176
총현금흐름	1,216	1,087	1,041	1,083	1,981
(-)운전자본증감(감소)	1,253	-965	324	26	276
(-)설비투자	28	43	53	68	83
(+)자산매각	-26	-42	-41	-50	-54
Free Cash Flow	-91	1,967	622	940	1,567
(-)기타투자	314	281	242	-2	57
잉여현금	-405	1,687	380	942	1,510
NOPLAT	741	687	618	1,045	1,237
(+) Dep	65	69	82	92	100
(-)운전자본투자	1,253	-965	324	26	276
(-)Capex	28	43	53	68	83
OpFCF	-475	1,678	323	1,044	978

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	5,965	7,942	7,659	8,215	8,740
현금성자산	1,524	3,127	2,985	3,829	4,402
매출채권	2,351	3,809	3,301	3,626	3,546
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	1,836	2,071	2,380	2,416	2,511
투자자산	1,326	1,529	1,765	1,764	1,821
유형자산	430	443	507	534	562
무형자산	81	99	108	118	128
자산총계	7,801	10,013	10,040	10,632	11,250
유동부채	4,217	5,871	5,259	5,093	4,697
매입채무	3,340	4,636	4,383	3,988	3,637
유동성이자부채	133	449	300	448	377
비유동부채	286	246	335	382	397
비유동이자부채	14	18	25	11	11
부채총계	4,503	6,118	5,593	5,474	5,093
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-22	-67	-67	-67
이익잉여금	2,430	3,187	3,675	4,382	5,382
자본조정	85	86	152	152	152
자기주식	0	0	0	0	-690
자본총계	3,298	3,896	4,446	5,157	6,157

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,846	3,862	3,150	4,384	6,000
BPS	17,721	21,591	24,187	27,794	32,894
DPS	0	660	790	900	1,300
CFPS	6,202	5,547	5,314	5,526	10,107
ROA(%)	9.6	8.5	6.2	8.3	10.7
ROE(%)	24.4	19.6	13.8	16.9	19.8
ROIC(%)	67.8	53.3	53.0	73.5	77.1
Multiples(x, %)					
PER	7.5	14.3	17.6	12.6	9.2
PBR	1.6	2.6	2.3	2.0	1.7
PSR	0.5	1.1	1.2	1.0	0.8
PCR	4.7	10.0	10.4	10.0	5.5
EV/EBITDA	4.1	7.9	9.4	5.0	3.9
배당수익률	n/a	1.2	1.4	1.6	2.3
안정성(%)					
부채비율	136.5	157.0	125.8	106.1	82.7
Net debt/Equity	-41.7	-68.3	-59.8	-65.3	-65.2
Net debt/EBITDA	-130.1	-255.7	-304.2	-225.2	-228.0
유동비율	141.5	135.3	145.6	161.3	186.1
이자보상배율(배)	43.4	68.9	479.6	267.6	269.7
자산구조(%)					
투하자본	36.8	16.4	23.0	20.3	22.3
현금+투자자산	63.2	83.6	77.0	79.7	77.7
자본구조(%)					
차입금	4.3	10.7	6.8	8.2	5.9
자기자본	95.7	89.3	93.2	91.8	94.1

[Compliance Notice]

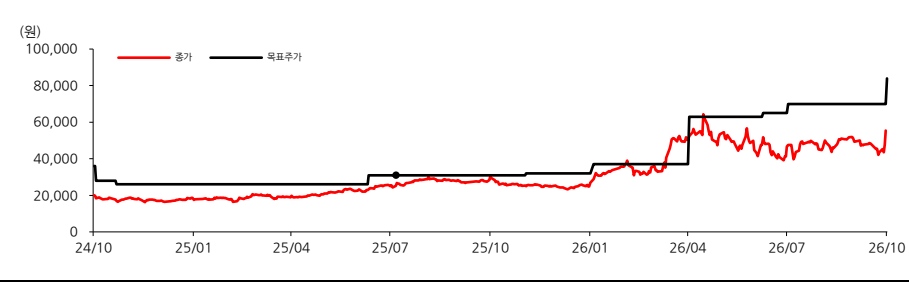
(공표일: 2026년 10월 23일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소계에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[삼성E&A 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2016.08.12	2024.10.25	2024.11.13	2025.01.23	2025.02.10	2025.04.25
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		28,000	26,000	26,000	26,000	26,000
일시	2025.05.23	2025.07.03	2025.07.08	2025.07.24	2025.08.08	2025.11.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	26,000	31,000	31,000	31,000	31,000	32,000
일시	2026.01.07	2026.01.26	2026.04.24	2026.06.11	2026.07.01	2026.07.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	32,000	37,000	63,000	63,000	65,000	65,000
일시	2026.07.24	2026.08.25	2026.10.06	2026.10.23		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	70,000	70,000	70,000	84,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.10.25	Buy	28,000	-34.98	-32.57
2024.11.13	Buy	26,000	-26.24	-9.42
2025.07.03	Buy	31,000	-12.97	-2.26
2025.11.25	Buy	32,000	-21.61	-15.63
2026.01.26	Buy	37,000	1.17	41.62
2026.04.24	Buy	63,000	-19.03	2.22
2026.07.01	Buy	65,000	-31.98	-20.46
2026.07.24	Buy	70,000	-32.07	-25.71
2026.10.23	Buy	84,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%