

삼성E&A (028050)

수주는 이미 초과 달성, 실적도 순항 중

3Q26 Preview: 영업이익 컨센서스 부합 전망

동사 2026년 3분기 연결 실적은 매출액 2조 2,674억원(+8.1% YoY), 영업이익 2,525억원(+43.0 YoY, OPM 9.0%)으로 매출액은 컨센서스 2조 7,215억원에 부합하고, 영업이익은 컨센서스 2,471억원에 부합할 것으로 전망한다. 원가 및 판관비 특이사항은 없다고 추정되며 연간 가이던스(매출액 10조원, 영업이익 8,000억원)는 달성 가능하다고 전망한다. 외화 매출 비중이 절반 미만이며 이중통화는 선물환으로 대응하고 있어 환영향은 제한적일 것으로 판단한다.

이미 초과 달성한 수주 가이던스, 근데 이게 다가 아니야

동사는 9월 사우디 SAN-7 비료 플랜트(35억달러(약 4.7조원))를 수주하며, 3분기 누적 수주 기준으로 이미 연간 수주 가이던스(12조원)를 초과 달성한 것으로 추정한다. 2분기에 상향 조정(3조→7조)한 그룹사 물량 수주 가이던스 중 잔여 4조원은 3~4분기에 걸쳐 반영될 것으로 추정한다.

4분기에는 멕시코 Mexinol 메탄올(20~25억달러), 사우디 Khafji 가스(20억달러), 카타르 Urea 비료(20~25억달러) 등 총 약 60~70억달러 규모의 안건이 기대된다. 2분기에 상향 조정(3조→7조)한 그룹사 물량 수주 가이던스 중 잔여 4조원은 3~4분기에 걸쳐 반영될 것으로 추정한다. FEED 수행 중인 인도네시아 Abadi LNG(INPEX)(당사분 예상 수주 규모: 약 35억 달러)와 미국 Louisiana SAF(약 25억 달러)는 올해 말~내년 초 FEED 종료 후 EPC 전환 시 1H27 수주가 기대된다. 이외에도 멕시코 중소형 LNG(URSUS)의 경우 Pre-FEED 수행 후, FEED 수주를 추진 중으로 하반기 FEED 수주 시 EPC 수주 시점은 2H27~1H28로 전망된다.

투자의견 BUY, 목표주가 73,000원 유지

동사에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 73,000원을 유지한다. 관계사 물량 확대에 따른 첨단 산업부문 수주 및 매출 증가 추세는 향후 약 2년간 지속될 것으로 전망한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,795	40.1	7.1	2,743	1.9
영업이익	252	43.0	-7.5	247	2.0
세전계속사업이익	287	53.6	16.9	263	9.0
지배순이익	217	53.3	20.0	202	7.8
영업이익률 (%)	9.0	+0.2 %pt	-1.5 %pt	9.0	0
지배순이익률 (%)	7.8	+0.7 %pt	+0.9 %pt	7.4	+0.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	9,967	9,029	10,787	13,122
영업이익	972	792	1,017	1,219
지배순이익	757	617	735	945
PER	6.0	7.3	11.3	8.8
PBR	1.1	1.0	1.5	1.3
EV/EBITDA	1.5	1.8	4.1	2.8
ROE	19.6	13.8	14.5	16.3

자료: 유안타증권



김도엽 건설/기계
doyub.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 73,000원 (M)

직전 목표주가 73,000원

현재주가 (10/15) 42,200원

상승여력 73%

시가총액	82,712억원
총발행주식수	196,000,000주
60일 평균 거래대금	845억원
60일 평균 거래량	1,780,303주
52주 고/저	64,400원 / 23,250원
외인지분율	37.80%
배당수익률	3.28%
주요주주	삼성 SDI 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(16.9)	(0.8)	49.1
상대	(0.9)	30.1	(1.8)
절대 (달러환산)	(16.0)	9.5	57.6

[Fig. 1] 삼성 E&A 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,098.0	2,178.0	1,995.6	2,757.2	2,267.4	2,609.3	2,795.4	3,115.2	9,028.8	10,787.3	13,122.5
YoY (%)	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	19.8%	40.1%	13.0%	-9.4%	19.5%	21.6%
화공	1,091.3	1,305.2	1,266.0	1,488.8	1,129.9	1,073.2	1,122.3	1,220.9	5,151.3	4,546.3	5,085.8
첨단산업	768.9	589.4	402.4	770.5	574.2	838.0	967.1	1,151.8	2,531.2	3,531.1	5,270.4
New Energy	237.8	283.4	327.2	497.9	563.3	698.1	705.9	742.5	1,346.3	2,709.8	2,766.3
매출총이익	294.0	314.1	308.7	417.1	343.8	412.3	402.0	468.5	1,333.9	1,626.6	1,917.2
YoY (%)	-12.7%	-20.7%	-7.5%	-5.7%	16.9%	31.3%	30.2%	12.3%	-11.6%	21.9%	17.9%
화공	131.8	179.7	184.3	243.5	180.9	159.8	158.0	180.9	739.3	679.6	714.9
첨단산업	117.2	72.5	39.5	125.2	79.7	144.4	140.8	175.5	354.4	540.4	793.9
New Energy	45.0	61.9	84.9	48.4	83.2	108.1	103.3	112.0	240.2	406.6	408.3
영업이익	157.3	180.8	176.5	277.4	188.2	273.1	252.5	303.3	792.1	1,017.1	1,219.5
YoY (%)	-24.9%	-31.1%	-13.5%	-6.2%	19.6%	51.0%	43.0%	9.3%	-18.5%	28.4%	19.9%
세전이익	204.6	203.4	187.0	235.4	208.8	245.7	287.2	238.6	830.4	980.3	1,257.1
YoY (%)	-6.8%	-30.6%	-15.0%	37.4%	2.0%	20.8%	53.6%	1.3%	-8.1%	18.0%	28.2%
지배주주 순이익	150.6	140.7	141.9	184.3	155.6	181.3	217.5	180.4	617.5	734.7	944.5
YoY (%)	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	3.3%	28.9%	53.3%	-2.1%	-18.4%	19.0%	28.6%
이익률											
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	15.8%	14.4%	15.0%	14.8%	15.1%	14.6%
화공	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	14.9%	14.1%	14.8%	14.4%	14.9%	14.1%
첨단산업	15.2%	12.3%	9.8%	16.2%	13.9%	17.2%	14.6%	15.2%	14.0%	15.3%	15.1%
New Energy	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	15.5%	14.6%	15.1%	17.8%	15.0%	14.8%
영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	10.5%	9.0%	9.7%	8.8%	9.4%	9.3%
세전이익률	9.8%	9.3%	9.4%	8.5%	9.2%	9.4%	10.3%	7.7%	9.2%	9.1%	9.6%
지배주주 순이익률	7.2%	6.5%	7.1%	6.7%	6.9%	6.9%	7.8%	5.8%	6.8%	6.8%	7.2%

자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 3Q26 영업이익, 컨센서스 부합 전망

(단위: 십억원)

	3Q26E	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스(1M)	Diff(%)
매출액	2,795.4	1,995.6	40.1	2,609.3	7.1	2,721.5	2.7
영업이익	252.5	176.5	43.0	273.1	-7.5	247.1	2.2
세전이익	287.2	187.0	53.6	245.7	16.9	265.9	8.0
지배순이익	217.5	141.9	53.3	181.3	20.0	205.8	5.7
영업이익률	9.0%	8.8%		10.5%		9.1%	
세전이익률	10.3%	9.4%		9.4%		9.8%	
지배순이익률	7.8%	7.1%		6.9%		7.6%	

자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 3] 삼성 E&A 실적 추정치 비교 - 유안타증권 vs 컨센서스

(단위: 십억원)

	2026E			2027E		
	유안타	컨센서스	차이 (%)	유안타	컨센서스	차이 (%)
매출액	10,787.3	10,691.1	0.9	13,122.5	12,922.2	1.5
영업이익	1,017.1	987.3	3.0	1,219.5	1,193.2	2.2
세전이익	980.3	1,006.5	-2.6	1,257.1	1,256.9	0.0
지배순이익	734.7	738.6	-0.5	944.5	916.0	3.1
영업이익률	9.4%	9.2%		9.3%	9.2%	
세전이익률	9.1%	9.4%		9.6%	9.7%	
지배순이익률	6.8%	6.9%		7.2%	7.1%	

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

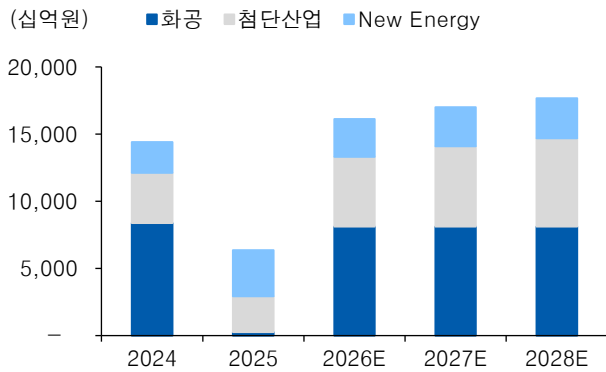
[Fig. 4] 삼성 E&A 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율(%)		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	2,581.4	10,794.3	12,850.7	2,795.4	10,787.3	13,122.5	8.3%	-0.1%	2.1%
영업이익	214.9	977.6	1,162.7	252.5	1,017.1	1,219.5	17.5%	4.0%	4.9%
OPM	8.3%	9.1%	9.0%	9.0%	9.4%	9.3%	0.7%p	0.4%p	0.2%p
세전이익	249.2	940.0	1,198.3	287.2	980.3	1,257.1	15.3%	4.3%	4.9%
지배순이익	188.7	704.3	900.3	217.5	734.7	944.5	15.3%	4.3%	4.9%

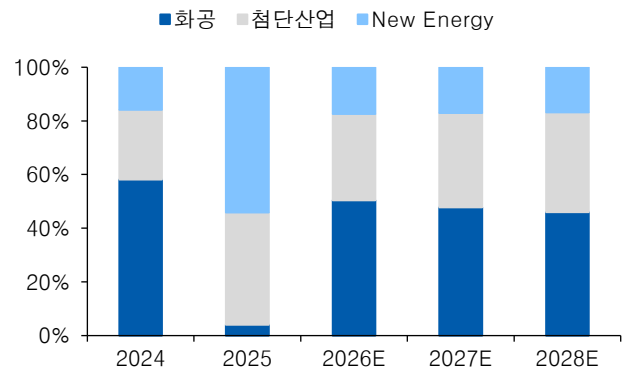
자료: 유안타증권 리서치센터

[Fig. 5] 삼성 E&A 부문별 신규 수주 추이



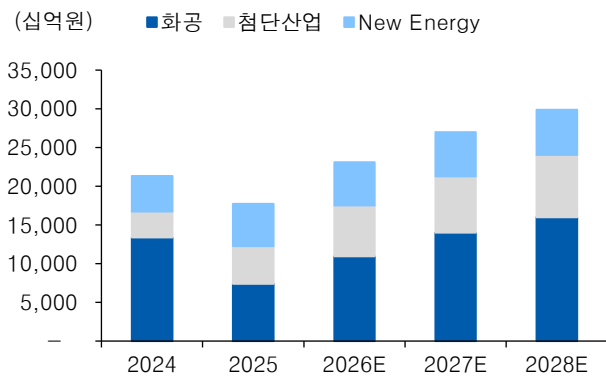
자료: 삼성E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 6] 삼성 E&A 부문별 신규 수주 비중



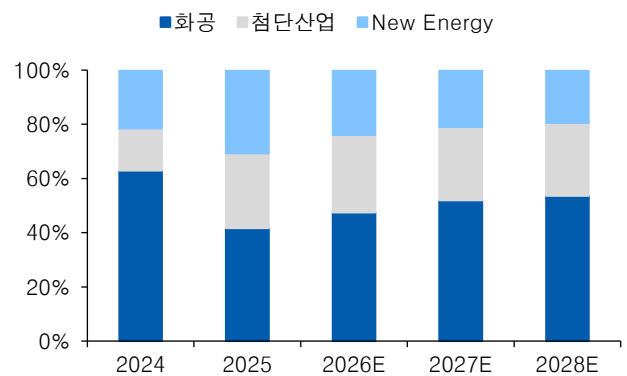
자료: 삼성E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 7] 삼성 E&A 부문별 수주 잔고 추이



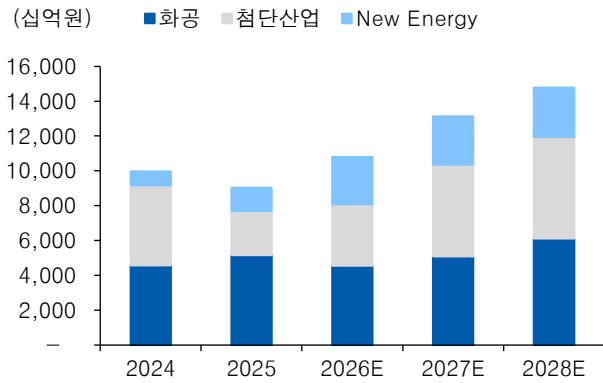
자료: 삼성E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 8] 삼성 E&A 부문별 수주 잔고 비중



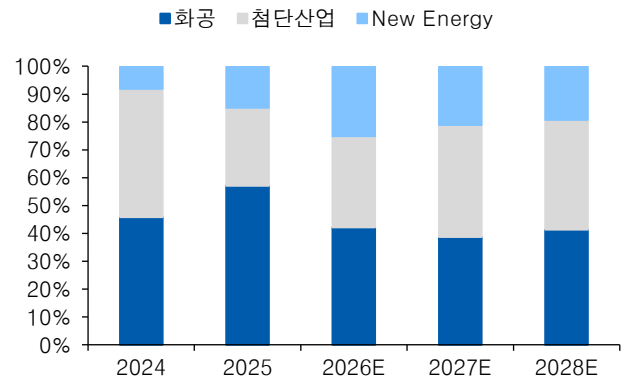
자료: 삼성E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 9] 삼성 E&A 부문별 매출액 추이



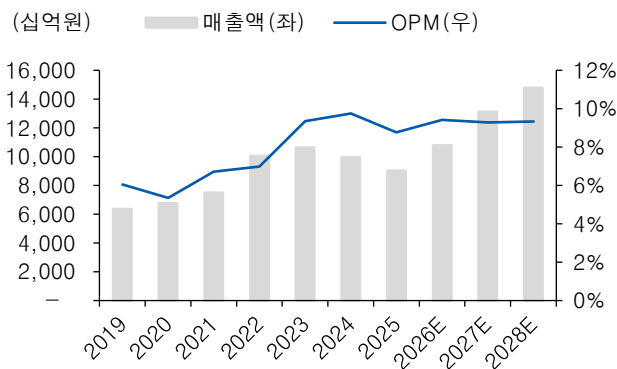
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 10] 삼성 E&A 부문별 매출액 비중



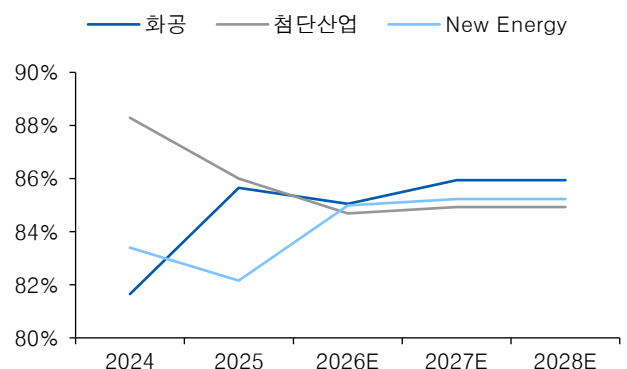
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 11] 삼성 E&A 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 12] 삼성 E&A 부문별 원가율 추이



자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

삼성 E&A (028050) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,967	9,029	10,787	13,122	14,774
매출원가	8,457	7,695	9,161	11,205	12,619
매출총이익	1,509	1,334	1,627	1,917	2,155
판매비	538	542	609	698	776
영업이익	972	792	1,017	1,219	1,380
EBITDA	1,041	874	1,104	1,298	1,452
영업외손익	-68	38	-37	38	80
외환관련손익	84	-44	22	0	0
이자손익	44	105	103	136	170
관계기업관련손익	7	19	1	22	23
기타	-203	-41	-163	-120	-113
법인세비용차감전순이익	904	830	980	1,257	1,459
법인세비용	265	182	219	279	323
계속사업순이익	639	648	761	978	1,136
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	639	648	761	978	1,136
지배지분순이익	757	617	735	945	1,094
포괄순이익	598	698	845	978	1,136
지배지분포괄이익	759	683	842	980	1,138

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,636	254	904	976	1,226
당기순이익	639	648	761	978	1,136
감가상각비	43	47	51	52	53
외환손익	-126	47	-10	0	0
중속, 관계기업관련손익	-7	-19	-1	-22	-23
자산부채의 증감	730	-517	-240	-388	-290
기타현금흐름	356	48	343	356	350
투자활동 현금흐름	-50	-1,709	-369	-596	-480
투자자산	-19	-56	-22	-63	-48
유형자산 증가 (CAPEX)	-43	-53	-59	-63	-71
유형자산 감소	1	2	1	0	0
기타현금흐름	11	-1,602	-289	-470	-361
재무활동 현금흐름	-30	-264	-141	-88	-104
단기차입금	315	-148	111	67	51
사채 및 장기차입금	3	7	-14	0	0
자본	0	-45	0	0	0
현금배당	0	-129	-169	-155	-155
기타현금흐름	-348	52	-68	0	0
연결범위변동 등 기타	124	-15	192	213	132
현금의 증감	1,681	-1,734	587	505	774
기초 현금	915	2,596	862	1,449	1,953
기말 현금	2,596	862	1,449	1,953	2,727
NOPLAT	972	792	1,017	1,219	1,380
FCF	1,593	201	845	913	1,155

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

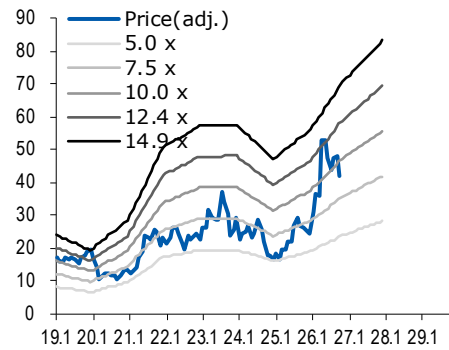
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,942	7,659	9,129	11,139	13,021
현금및현금성자산	2,596	862	1,449	1,953	2,727
매출채권 및 기타채권	3,809	3,301	3,730	4,461	4,975
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	2,071	2,380	2,389	2,436	2,483
유형자산	443	507	527	538	555
관계기업 등 자본관련 자산	223	271	306	366	412
기타투자자산	97	113	89	92	94
자산총계	10,013	10,040	11,518	13,575	15,503
유동부채	5,871	5,259	6,013	7,178	8,072
매입채무 및 기타채무	4,636	4,383	4,952	5,923	6,668
단기차입금	104	0	72	72	72
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	246	335	361	430	483
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	6,118	5,593	6,374	7,607	8,555
지배지분	4,232	4,741	5,417	6,207	7,146
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
이익잉여금	3,187	3,675	4,258	5,048	5,987
비지배지분	-336	-295	-273	-239	-197
자본총계	3,896	4,446	5,144	5,967	6,949
순차입금	-2,661	-2,660	-3,426	-4,334	-5,418
총차입금	466	325	422	489	540

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,862	3,150	3,749	4,819	5,581
BPS	21,591	24,187	27,637	31,667	36,459
EBITDAPS	5,311	4,460	5,635	6,623	7,410
SPS	50,850	46,065	55,037	66,951	75,379
DPS	660	790	790	790	790
PER	6.0	7.3	11.3	8.8	7.6
PBR	1.1	1.0	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	1.5	1.8	4.1	2.8	1.8
PSR	0.5	0.5	0.8	0.6	0.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	-6.2	-9.4	19.5	21.6	12.6
영업이익 증가율 (%)	-2.2	-18.5	28.4	19.9	13.1
지배순이익 증가율 (%)	0.4	-18.4	19.0	28.6	15.8
매출총이익률 (%)	15.1	14.8	15.1	14.6	14.6
영업이익률 (%)	9.7	8.8	9.4	9.3	9.3
지배순이익률 (%)	7.6	6.8	6.8	7.2	7.4
EBITDA 마진 (%)	10.4	9.7	10.2	9.9	9.8
ROIC	171.3	466.8	245.1	369.6	630.3
ROA	8.5	6.2	6.8	7.5	7.5
ROE	19.6	13.8	14.5	16.3	16.4
부채비율 (%)	157.0	125.8	123.9	127.5	123.1
순차입금/자기자본 (%)	-62.9	-56.1	-63.2	-69.8	-75.8
영업이익/금융비용 (배)	68.9	479.6	211.7	170.6	170.9

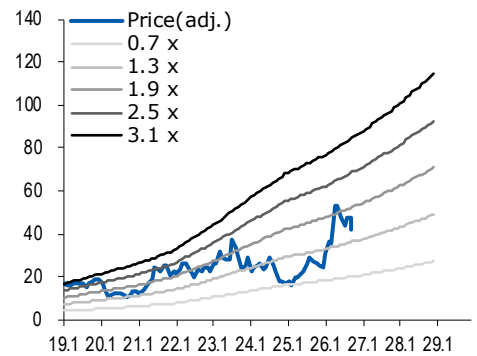
P/E band chart

(천원)

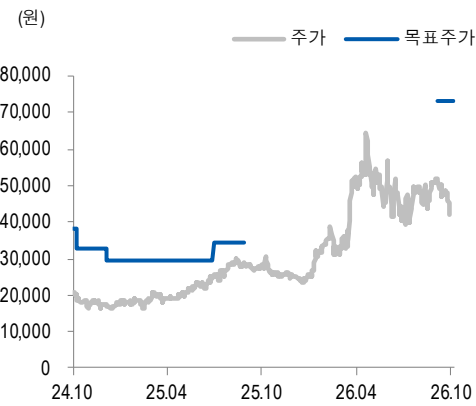


P/B band chart

(천원)



삼성 E&A (028050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-16	BUY	73,000	1년		
2026-09-21	BUY	73,000	1년		
2026-05-19	Not Rated 담당자변경	-	1년		
2025-07-15	BUY	34,500	1년	-21.08	-13.04
2024-12-20	BUY	29,500	1년	-32.85	-14.07
2024-10-25	BUY	33,000	1년	-45.99	-42.79
2024-06-25	BUY	38,000	1년	-35.79	-24.87

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-16

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 김도엽)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.