

삼성물산 (028260)

하이테크 가즈아!

3Q26 Preview: 영업이익 컨센서스 부합 전망

동사 2026년 3분기 연결 실적은 매출액 11조 3,062억원(+11.4 YoY), 영업이익 9,663억원 (-2.8% YoY, OPM 8.5%)으로 매출액은 컨센서스 11조 5,412억원에 부합하고, 영업이익은 컨센서스 9,754억원에 부합할 것으로 전망한다.

건설부문은 하이테크를 중심으로 상반기 대비 하반기 실적 개선 흐름이 가속화될 것으로 전망한다. 상사부문은 2분기 호황의 기저효과로 인해 2분기 대비 둔화(매출액 3조 9,022억원 (-17.0% QoQ), 영업이익 89억원(-37.3% QoQ, OPM 2.3%)될 것으로 전망한다.

하이테크: 순조로운 수주와 실적

3분기 수주에는 압구정 4구역(약 2조원, 시공권에서 수주로 전환)과 하이테크 증액분이 포함된 것으로 추정한다. 상반기에 하이테크 가이드نس(6.8조원)의 94%를 기확보하여 연간 수주 가이드نس(23.5조원) 상향 가능성이 있다고 판단한다.

P4 공사는 연내 마무리될 것으로 전망하며, 4분기에는 평택 P5 1단계 마감 공사(11월경 전망) 수주가 기대된다. 평택(P5 2단계까지 포함) 공사는 2029년까지 매출 인식이 이어지며, 건설부문 실적을 견인할 것으로 전망한다.

주택의 경우, 3분기 마포한강삼성아파트 리모델링, 여의도 목화아파트 재건축 등 시공권을 확보하였다. 원전은 루마니아 대형원전 시공사 선정이 연말에 전망되어 동사 수혜가 기대된다.

투자의견 BUY, 목표주가 510,000원 유지

동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 510,000원을 유지한다. 향후 하이테크 P5 공사 본격화 및 평택보다 물량이 더 클 것으로 예상되는 용인 산단 수주에 따라 동사의 추정치 상향이 전망된다.



김도엽 건설/기계
doyub.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **510,000원 (M)**

직전 목표주가 **510,000원**

현재주가 (10/16) **286,500원**

상승여력 **78%**

시가총액	464,610억원
총발행주식수	163,635,171주
60일 평균 거래대금	1,379억원
60일 평균 거래량	400,470주
52주 고/저	535,000원 / 204,500원
외인지분율	30.66%
배당수익률	1.17%
주요주주	이재용 외 11 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(19.0)	(17.2)	32.0
상대	(3.9)	(0.4)	(12.7)
절대 (달러환산)	(16.7)	(7.9)	40.6

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	11,306	11.4	-5.7	11,409	-0.9
영업이익	966	-2.7	-6.3	994	-2.8
세전계속사업이익	1,159	-3.9	7.6	1,211	-4.3
지배순이익	637	12.4	6.9	616	3.3
영업이익률 (%)	8.5	-1.3 %pt	-0.1 %pt	8.7	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	5.6	0	+0.6 %pt	5.4	+0.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	42,103	40,742	45,787	51,840
영업이익	2,983	3,293	3,730	4,424
지배순이익	2,230	2,439	2,609	2,908
PER	11.3	11.6	18.0	16.0
PBR	0.7	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	7.9	7.9	10.5	8.7
ROE	6.8	6.0	3.3	2.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[Fig. 1] 삼성물산 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	9,738	10,022	10,151	10,832	10,466	11,995	11,306	12,020	40,743	45,787	51,840
YoY (%)	-9.8%	-8.9%	-1.5%	8.4%	7.5%	19.7%	11.4%	11.0%	-3.2%	12.4%	13.2%
건설	3,620	3,395	3,090	4,044	3,413	3,988	4,107	4,664	14,149	16,172	18,799
건축	2,729	2,329	2,059	2,880	2,245	2,631	2,904	3,395	9,997	11,175	13,370
토목	194	159	197	222	108	127	128	138	772	501	366
플랜트	697	907	834	942	1,060	1,230	1,074	1,131	3,380	4,495	5,062
상사	3,436	3,776	3,885	3,540	4,114	4,703	3,902	3,766	14,637	16,485	18,567
패션	504	510	445	560	573	593	472	583	2,019	2,221	2,443
레저	108	223	205	186	105	206	183	172	722	666	614
식음	771	828	866	799	825	886	909	876	3,264	3,496	3,744
바이오	1,299	1,290	1,660	1,703	1,436	1,619	1,734	1,959	5,952	6,748	7,673
매출총이익	1,753	1,801	2,051	2,082	1,869	2,214	1,975	2,163	7,687	8,221	9,280
YoY (%)	6.3%	-5.9%	19.9%	13.5%	6.6%	22.9%	-3.7%	3.9%	8.2%	6.9%	12.9%
영업이익	724	753	994	822	720	1,032	966	1,012	3,293	3,730	4,424
YoY (%)	1.6%	-16.4%	35.1%	29.4%	-0.6%	37.1%	-2.8%	23.1%	10.4%	13.3%	18.6%
건설	159	118	111	148	111	202	174	171	536	659	815
상사	63	80	76	53	109	142	89	89	272	429	467
패션	34	33	12	45	38	54	23	47	124	163	178
레저	(31)	9	20	20	(35)	0	29	19	18	13	24
식음	19	45	53	35	14	48	53	33	152	148	174
바이오	480	468	722	521	483	586	598	652	2,191	2,319	2,765
세전이익	1,204	753	1,205	1,099	1,345	1,077	1,159	1,155	4,260	4,736	5,436
YoY (%)	13.2%	-27.7%	56.1%	29.8%	11.7%	43.1%	-3.9%	5.1%	14.4%	11.2%	14.8%
지배주주 순이익	733	353	566	787	844	595	637	532	2,439	2,609	2,908
YoY (%)	0.7%	-38.8%	26.4%	64.9%	15.2%	68.8%	12.4%	-32.4%	9.4%	7.0%	11.5%
영업이익률	7.4%	7.5%	9.8%	7.6%	6.9%	8.6%	8.5%	8.4%	8.1%	8.1%	8.5%
건설	4.4%	3.5%	3.6%	3.7%	3.3%	5.1%	4.2%	3.7%	3.8%	4.1%	4.3%
상사	1.8%	2.1%	2.0%	1.5%	2.6%	3.0%	2.3%	2.4%	1.9%	2.6%	2.5%
패션	6.7%	6.5%	2.7%	8.0%	6.6%	9.1%	4.9%	8.1%	6.1%	7.3%	7.3%
레저	-28.7%	4.0%	9.8%	10.8%	-33.3%	0.0%	15.9%	10.9%	2.5%	1.9%	4.0%
식음	2.5%	5.4%	6.1%	4.4%	1.7%	5.4%	5.8%	3.8%	4.7%	4.2%	4.6%
바이오	37.0%	36.3%	43.5%	30.6%	33.6%	36.2%	34.5%	33.3%	36.8%	34.4%	36.0%
세전이익률	12.4%	7.5%	11.9%	10.1%	12.9%	9.0%	10.3%	9.6%	10.5%	10.3%	10.5%
지배주주 순이익률	7.5%	3.5%	5.6%	7.3%	8.1%	5.0%	5.6%	4.4%	6.0%	5.7%	5.6%

자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 3Q26 영업이익, 컨센서스 부합 전망

(단위: 십억원)

	3Q26E	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스(1M)	Diff(%)
매출액	11,306	10,151	11.4	11,995	-5.7	11,541	-2.0
영업이익	966	994	-2.8	1,032	-6.4	975	-0.9
세전이익	1,159	1,205	-3.9	1,077	7.6	1,129	2.7
지배순이익	637	566	12.4	595	6.9	573	11.1
영업이익률	8.5%	9.8%		8.6%		8.5%	
세전이익률	10.3%	11.9%		9.0%		9.8%	
지배순이익률	5.6%	5.6%		5.0%		5.0%	

자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 3] 삼성물산 실적 추정치 비교 - 유안타증권 vs 컨센서스

(단위: 십억원)

	2026E			2027E		
	유안타	컨센서스	차이 (%)	유안타	컨센서스	차이 (%)
매출액	45,787	45,542	0.5	51,840	49,416	4.9
영업이익	3,730	3,740	-0.3	4,424	4,415	0.2
세전이익	4,736	5,012	-5.5	5,436	6,818	-20.3
지배순이익	2,609	2,829	-7.8	2,908	3,965	-26.7
영업이익률	8.1%	8.2%		8.5%	8.9%	
세전이익률	10.3%	11.0%		10.5%	13.8%	
지배순이익률	5.7%	6.2%		5.6%	8.0%	

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

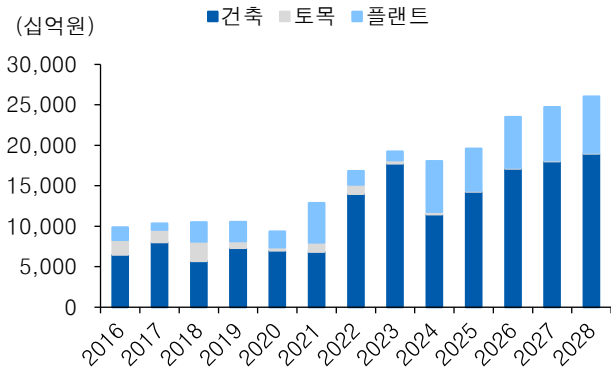
[Fig. 4] 삼성물산 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율(%)		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	10,759	44,100	48,913	11,306	45,787	51,840	5.1%	3.8%	6.0%
영업이익	962	3,686	4,496	966	3,730	4,424	0.4%	1.2%	-1.6%
OPM	8.9%	8.4%	9.2%	8.5%	8.1%	8.5%	-0.4%p	-0.2%p	-0.7%p
세전이익	1,155	4,694	5,518	1,159	4,736	5,436	0.3%	0.9%	-1.5%
지배순이익	635	2,589	2,956	637	2,609	2,908	0.3%	0.8%	-1.6%

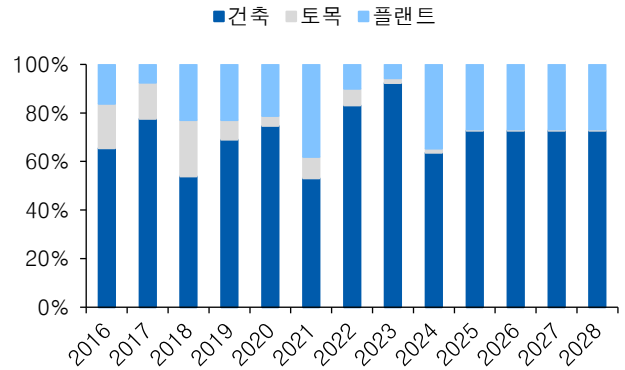
자료: 유안타증권 리서치센터

[Fig. 5] 삼성물산 건설부문 부문별 신규 수주 추이



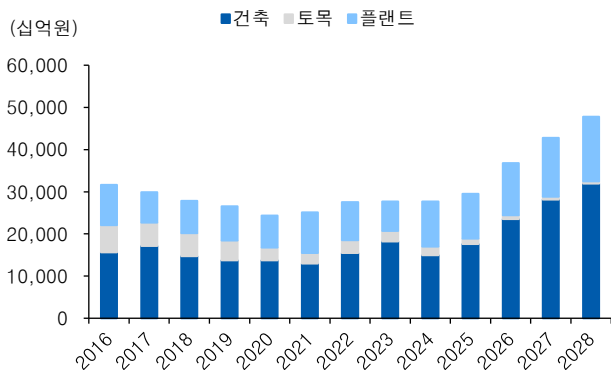
자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터, 주: 2026~2028 년은 당사 추정치

[Fig. 6] 삼성물산 건설부문 부문별 신규 수주 비중



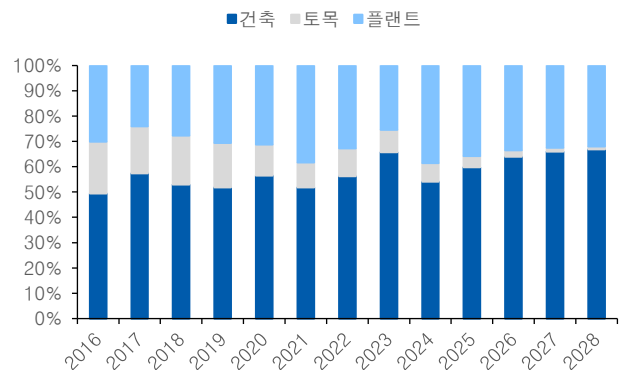
자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터, 주: 2026~2028 년은 당사 추정치

[Fig. 7] 삼성물산 건설부문 부문별 수주 잔고 추이



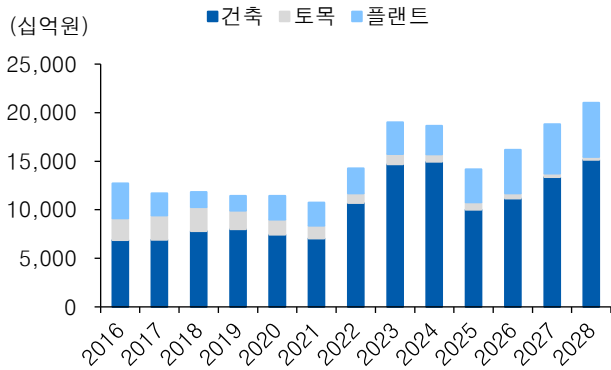
자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터, 주: 2026~2028 년은 당사 추정치

[Fig. 8] 삼성물산 건설부문 부문별 수주 잔고 비중



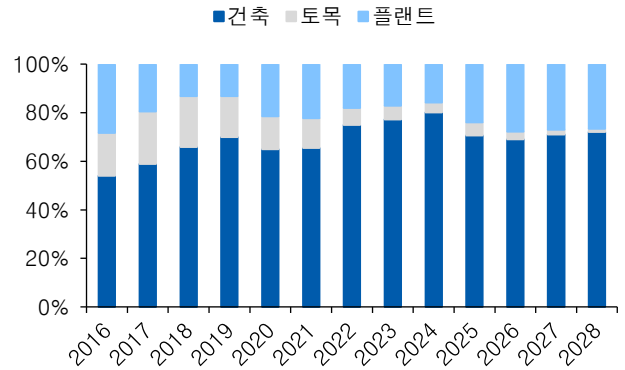
자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터, 주: 2026~2028 년은 당사 추정치

[Fig. 9] 삼성물산 건설부문 부문별 매출액 추이



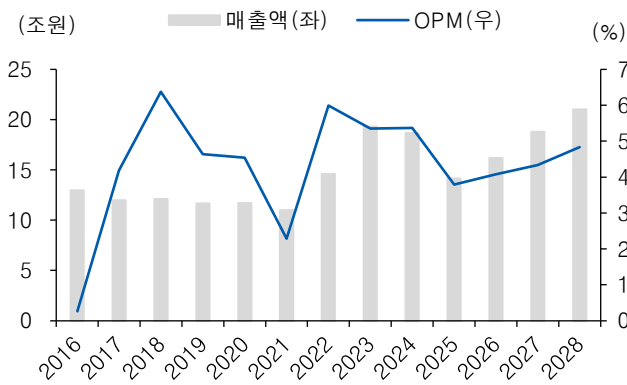
자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터, 주: 2026~2028 년은 당사 추정치

[Fig. 10] 삼성물산 건설부문 부문별 매출액 비중



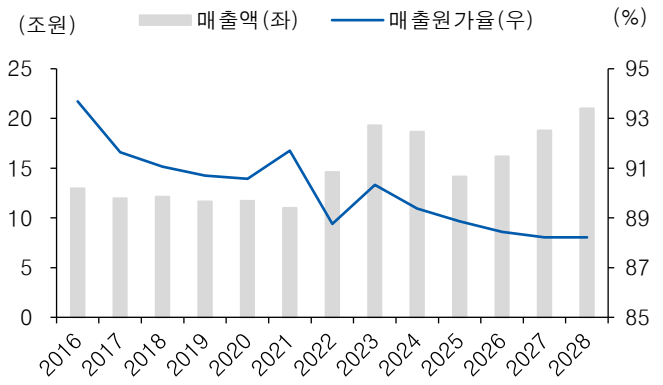
자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터, 주: 2026~2028 년은 당사 추정치

[Fig. 11] 삼성물산 건설부문 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터, 주: 2026~2028 년은 당사 추정치

[Fig. 12] 삼성물산 건설부문 매출액 및 매출원가율 추이



자료: 삼성물산, 유안타증권 리서치센터, 주: 2026~2028 년은 당사 추정치

삼성물산 (028260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	42,103	40,742	45,787	51,840	57,854
매출원가	34,996	33,055	37,565	42,560	47,356
매출총이익	7,108	7,688	8,222	9,280	10,498
판매비	4,124	4,395	4,492	4,856	5,415
영업이익	2,983	3,293	3,730	4,424	5,083
EBITDA	3,916	4,351	4,935	5,755	6,541
영업외손익	739	968	1,006	1,012	1,178
외환관련손익	111	-5	111	0	0
이자손익	1	66	101	174	331
관계기업관련손익	56	78	100	116	117
기타	571	829	694	722	730
법인세비용차감전순이익	3,722	4,260	4,736	5,436	6,261
법인세비용	950	354	976	1,305	1,503
계속사업순이익	2,772	3,907	3,760	4,131	4,758
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,772	3,907	3,760	4,131	4,758
지배지분순이익	2,230	2,439	2,609	2,908	3,259
포괄순이익	-2,231	20,756	58,416	4,146	4,761
지배지분포괄이익	-2,764	19,293	57,835	4,115	4,726

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	3,307	3,024	11,201	14,145	14,403
당기순이익	2,772	3,907	3,760	4,131	4,758
감가상각비	933	1,058	1,204	1,330	1,458
외환손익	-178	-9	-71	0	0
중속, 관계기업관련손익	-56	-78	-100	-116	-117
자산부채의 증감	-727	-1,335	5,443	6,828	6,333
기타현금흐름	563	-520	965	1,970	1,970
투자활동 현금흐름	-1,759	-1,840	-2,416	-2,265	-2,672
투자자산	-76	145	-53	-82	-137
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,628	-1,736	-1,253	-2,010	-2,243
유형자산 감소	42	108	27	0	0
기타현금흐름	-98	-356	-1,137	-173	-291
재무활동 현금흐름	-1,298	-1,277	-792	-435	-419
단기차입금	-551	97	318	23	39
사채 및 장기차입금	-62	-670	-365	0	0
자본	0	-44	0	0	0
현금배당	-419	-426	-458	-458	-458
기타현금흐름	-265	-234	-287	0	0
연결범위변동 등 기타	254	-71	-6,237	-8,856	-4,788
현금의 증감	503	-164	1,756	2,589	6,524
기초 현금	3,120	3,622	3,458	5,215	7,803
기말 현금	3,622	3,458	5,215	7,803	14,327
NOPLAT	2,983	3,293	3,730	4,424	5,083
FCF	1,679	1,287	9,948	12,135	12,160

자료: 유안타증권

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

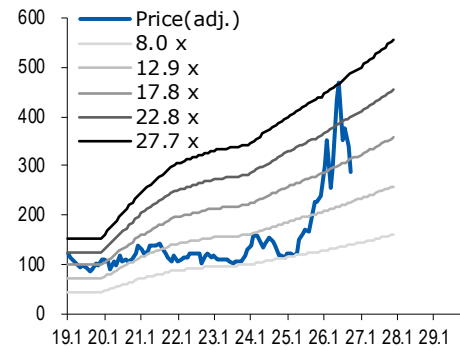
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	20,181	21,356	25,208	29,261	38,118
현금및현금성자산	3,622	3,458	5,215	7,803	14,327
매출채권 및 기타채권	8,326	8,528	9,463	10,164	11,212
재고자산	5,126	5,642	6,261	6,724	7,504
비유동자산	41,809	65,176	140,095	140,857	141,780
유형자산	8,650	9,674	10,462	11,142	11,927
관계기업 등 지분관련 자산	938	970	1,077	1,156	1,291
기타투자자산	22,479	45,573	119,590	119,592	119,595
자산총계	61,990	86,533	165,303	170,118	179,898
유동부채	14,747	13,872	15,677	16,673	18,349
매입채무 및 기타채무	6,821	6,656	7,386	7,933	8,853
단기차입금	822	981	1,269	1,269	1,269
유동성장기부채	1,276	771	960	960	960
비유동부채	9,985	15,164	34,169	34,300	38,102
장기차입금	126	643	47	47	47
사채	1,616	969	769	769	769
부채총계	24,732	29,036	49,846	50,973	56,451
지배지분	31,069	49,912	106,713	109,177	111,981
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	10,695	10,651	10,651	10,651	10,651
이익잉여금	14,014	15,510	17,014	19,464	22,265
비지배지분	6,190	7,585	8,745	9,968	11,466
자본총계	37,259	57,497	115,457	119,145	123,448
순차입금	-558	-1,514	-3,688	-6,427	-13,203
총차입금	4,693	4,120	4,073	4,097	4,136

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	12,361	14,262	15,910	17,907	20,073
BPS	189,865	305,019	652,138	667,199	684,335
EBITDAPS	21,564	25,269	29,875	35,167	39,971
SPS	231,815	236,608	277,203	316,802	353,554
DPS	2,600	2,800	2,800	2,800	2,800
PER	11.3	11.6	18.0	16.0	14.3
PBR	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	7.9	7.9	10.5	8.7	6.9
PSR	0.6	0.7	1.0	0.9	0.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	0.5	-3.2	12.4	13.2	11.6
영업이익 증가율 (%)	3.9	10.4	13.3	18.6	14.9
지배순이익 증가율 (%)	0.5	9.4	7.0	11.5	12.1
매출총이익률 (%)	16.9	18.9	18.0	17.9	18.1
영업이익률 (%)	7.1	8.1	8.1	8.5	8.8
지배순이익률 (%)	5.3	6.0	5.7	5.6	5.6
EBITDA 마진 (%)	9.3	10.7	10.8	11.1	11.3
ROIC	13.5	16.3	110.9	15.9	33.4
ROA	3.5	3.3	2.1	1.7	1.9
ROE	6.8	6.0	3.3	2.7	2.9
부채비율 (%)	66.4	50.5	43.2	42.8	45.7
순차입금/자기자본 (%)	-1.8	-3.0	-3.5	-5.9	-11.8
영업이익/금융비용 (배)	13.3	23.9	27.5	34.7	39.6

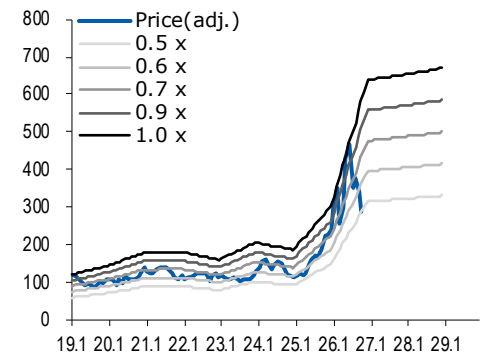
P/E band chart

(천원)

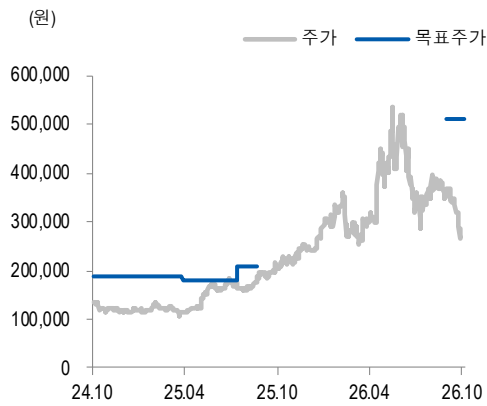


P/B band chart

(천원)



삼성물산 (028260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-19	BUY	510,000	1년		
2026-09-21	BUY	510,000	1년		
	담당자변경				
2025-07-31	BUY	210,000	1년	-20.81	-13.14
2025-04-15	BUY	180,000	1년	-16.11	2.44
2024-10-21	BUY	190,000	1년	-36.17	-28.32
	담당자변경				
2023-11-27	BUY	170,000	1년	-16.08	0.47

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 2026-10-19

※ 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.