

삼성E&A (028050)

실적, 수주, 주주환원: 뭐 하나 부족한 게 없다!

3Q26 Review: 영업이익 당사 추정치 및 컨센서스 +98% 상회

동사 2026년 3분기 연결 실적은 매출액 2조 9,105억원(+45.8% YoY), 영업이익 5,006억원(+183.6% YoY, OPM 17.2%)으로 영업이익 당사 추정치 2,525억원, 컨센서스 2,526억원을 각각 +98.3%, +98.2% 상회하였다. 사우디 Yanbu 프로젝트 발전 총당금 환입 (약 1,000억원), Value Engineering 인센티브 및 종료단계 프로젝트 정산이익이 물리며 반영되었다. 일회성을 제외한 GPM은 화공 13.4%, 첨단산업 14.0%, New Energy 13.4%으로 전 부문이 회사 내부 관리 목표인 화공 10%, New Energy 11%, 첨단산업부문 12%를 상회하였다. 즉, 어닝 스프라이즈의 일부는 일회성이지만, 경상 이익 체력 개선 또한 같이 동반된 것으로 판단한다.

가이던스 상향: 수주, 매출, 영업이익 전부 다!

동사는 연간 가이던스를 상향 조정(수주 12조→19조원, 매출 10조→11조원, 영업이익 8,000억→1조 4,000억원)하였다. 4분기 잔여 수주 약 2조원 중 대부분은 그룹사 첨단산업 물량으로 전망된다. 카타르 Urea 및 멕시코 Mexinol 안건 등 화공 및 New Energy 대형 수주 모멘텀은 2027년으로 이연 가능성이 높다고 판단한다. 추가적으로 정유 프로젝트 2건의 파이프라인이 기대된다.

투자의견 BUY, 목표주가 77,000원으로 상향. 건설업종 최선호주 유지

동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 77,000원으로 상향한다. Target PBR은 기존 2.43배를 적용하였으며, 12MF BPS 추정치 상향(직전 목표주가 산정 당시 30,202→31,674원)에 따라 목표주가를 상향한다. 동사 건설업종 최선호주를 유지한다.

올해 그룹사 수주 약 7.5조원이 4Q26~1H27 매출로 전환되며 2027년 실적 가시성이 높아졌다고 판단한다. 향후 2~3년간 화공부문 및 첨단부문에서 현재의 흐름이 지속될 것으로 전망한다. 주주환원과 관련하여 동사는 특별 주주환원으로 자사주 7,800억원 취득(10/23~1/22)을 결정하였다. 이 중 6,900억원(발행주식의 약 7.4%)은 소각 예정으로 잔여 900억원은 임직원 보상에 활용 예정이다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,911	45.8	11.5	2,770	5.1
영업이익	501	183.6	83.3	252	98.6
세전계속사업이익	535	186.3	117.9	270	98.0
지배순이익	218	53.8	20.4	207	5.5
영업이익률 (%)	17.2	+8.4 %pt	+6.7 %pt	9.1	+8.1 %pt
지배순이익률 (%)	7.5	+0.4 %pt	+0.6 %pt	7.5	0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	9,967	9,029	11,154	14,046
영업이익	972	792	1,353	1,374
지배순이익	757	617	802	1,065
PER	6.0	7.3	13.5	10.2
PBR	1.1	1.0	2.0	1.7
EV/EBITDA	1.5	1.8	4.9	4.2
ROE	19.6	13.8	15.7	18.0

자료: 유안타증권



김도엽 건설/기계
doyub.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **77,000원 (U)**

직전 목표주가 **73,000원**

현재주가 (10/22) **55,400원**

상승여력 **39%**

시가총액	108,584억원
총발행주식수	196,000,000주
60일 평균 거래대금	899억원
60일 평균 거래량	1,852,478주
52주 고/저	64,400원 / 23,250원
외인지분율	38.90%
배당수익률	3.28%
주요주주	삼성 SDI 외 6인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.2	34.1	95.1
상대	37.2	64.8	36.9
절대 (달러환산)	11.0	49.9	110.6

[Fig. 1] 삼성 E&A 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,098.0	2,178.0	1,995.6	2,757.2	2,267.4	2,609.3	2,910.5	3,366.4	9,028.8	11,153.6	14,045.9
YoY (%)	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	19.8%	45.8%	22.1%	-9.4%	23.5%	25.9%
화공	1,091.3	1,305.2	1,266.0	1,488.8	1,129.9	1,073.2	1,049.0	1,186.3	5,151.3	4,438.4	5,141.7
첨단산업	768.9	589.4	402.4	770.5	574.2	838.0	1,070.5	1,349.2	2,531.2	3,831.9	5,823.8
New Energy	237.8	283.4	327.2	497.9	563.3	698.1	791.0	830.8	1,346.3	2,883.2	3,080.4
매출총이익	294.0	314.1	308.7	417.1	343.8	412.3	625.1	572.6	1,333.9	1,953.8	2,127.8
YoY (%)	-12.7%	-20.7%	-7.5%	-5.7%	16.9%	31.3%	102.5%	37.3%	-11.6%	46.5%	8.9%
화공	131.8	179.7	184.3	243.5	180.9	159.8	274.5	213.4	739.3	828.6	766.1
첨단산업	117.2	72.5	39.5	125.2	79.7	144.4	181.7	216.3	354.4	622.1	902.7
New Energy	45.0	61.9	84.9	48.4	83.2	108.1	168.9	142.9	240.2	503.1	459.0
영업이익	157.3	180.8	176.5	277.4	188.2	273.1	500.6	391.3	792.1	1,353.2	1,373.7
YoY (%)	-24.9%	-31.1%	-13.5%	-6.2%	19.6%	51.0%	183.6%	41.0%	-18.5%	70.8%	1.5%
세전이익	204.6	203.4	187.0	235.4	208.8	245.7	298.7	327.0	830.4	1,080.2	1,417.2
YoY (%)	-6.8%	-30.6%	-15.0%	37.4%	2.0%	20.8%	59.7%	38.9%	-8.1%	30.1%	31.2%
지배주주 순이익	150.6	140.7	141.9	184.3	155.6	181.3	218.2	247.3	617.5	802.3	1,064.8
YoY (%)	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	3.3%	28.9%	53.8%	34.1%	-18.4%	29.9%	32.7%
이익률											
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	15.8%	21.5%	17.0%	14.8%	17.5%	15.1%
화공	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	14.9%	26.2%	18.0%	14.4%	18.7%	14.9%
첨단산업	15.2%	12.3%	9.8%	16.2%	13.9%	17.2%	17.0%	16.0%	14.0%	16.2%	15.5%
New Energy	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	15.5%	21.4%	17.2%	17.8%	17.5%	14.9%
영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	10.5%	17.2%	11.6%	8.8%	12.1%	9.8%
세전이익률	9.8%	9.3%	9.4%	8.5%	9.2%	9.4%	10.3%	9.7%	9.2%	9.7%	10.1%
지배주주 순이익률	7.2%	6.5%	7.1%	6.7%	6.9%	6.9%	7.5%	7.3%	6.8%	7.2%	7.6%

자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 3Q25 영업이익, 당사 추정치 및 컨센서스 +98% 상회

(단위: 십억원)

	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	Diff(%)	유안타증권	Diff(%)
매출액	2,910.5	1,995.6	45.8	2,609.3	11.5	2,736.6	6.4	2,795.4	4.1
영업이익	500.6	176.5	183.6	273.1	83.3	252.6	98.2	252.5	98.3
세전이익	298.7	187.0	59.7	245.7	21.6	280.3	6.6	287.2	4.0
지배순이익	218.2	141.9	53.8	181.3	20.4	209.4	4.2	217.5	0.3
영업이익률	17.2%	8.8%		10.5%		9.2%		9.0%	
세전이익률	10.3%	9.4%		9.4%		10.2%		10.3%	
지배순이익률	7.5%	7.1%		6.9%		7.7%		7.8%	

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	11,153.6	10,660.6	4.6	14,045.9	12,847.7	9.3
영업이익	1,353.2	994.4	36.1	1,373.7	1,203.3	14.2
세전이익	1,080.2	1,010.5	6.9	1,417.2	1,263.5	12.2
지배순이익	802.3	745.5	7.6	1,064.8	931.5	14.3
영업이익률	12.1%	9.3%		9.8%	9.4%	
세전이익률	9.7%	9.5%		10.1%	9.8%	
지배순이익률	7.2%	7.0%		7.6%	7.3%	

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 4] 삼성 E&A 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율(%)		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26P	2026E	2027E	3Q26P	2026E	2027E
매출액	2,795.4	10,787.3	13,122.5	2,910.5	11,153.6	14,045.9	4.1%	3.4%	7.0%
영업이익	252.5	1,017.1	1,219.5	500.6	1,353.2	1,373.7	98.3%	33.0%	12.7%
OPM	9.0%	9.4%	9.3%	17.2%	12.1%	9.8%	8.2%p	2.7%p	0.5%p
세전이익	287.2	980.3	1,257.1	298.7	1,080.2	1,417.2	4.0%	10.2%	12.7%
지배순이익	217.5	734.7	944.5	218.2	802.3	1,064.8	0.3%	9.2%	12.7%

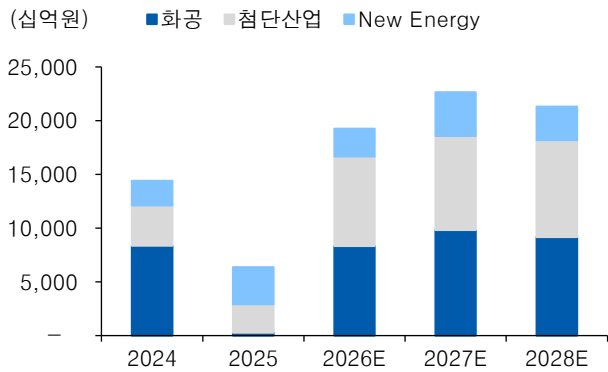
자료: 유안타증권 리서치센터

[Fig. 5] 삼성 E&A 목표주가 산정

구분		비고
(A) Target PBR	2.4배	삼성전자 반도체 CAPEX 확대와 해외 EPC 수주 모멘텀이 동시에 반영됐던 2021년 6월 10일~7월 8일 12MF PBR의 10% 상단을 적용
(B) 삼성 E&A Target BPS (B)	31,674원	12MF BPS
목표주가 (C = A x B)	77,000원	100의 자리에서 반올림 적용
현재 주가	55,400원	2026년 10월 22일 종가 기준
상승여력	39%	

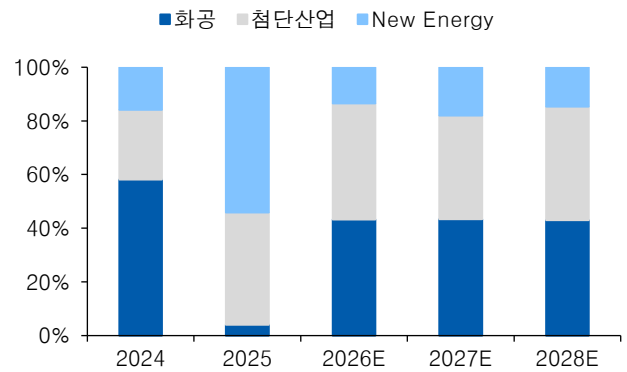
자료: 유안타증권 리서치센터

[Fig. 6] 삼성 E&A 부문별 신규 수주 추이



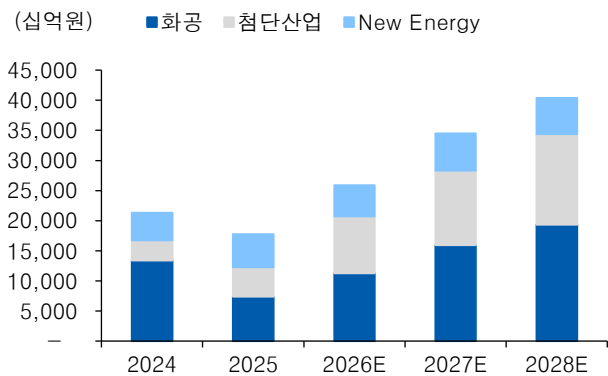
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 7] 삼성 E&A 부문별 신규 수주 비중



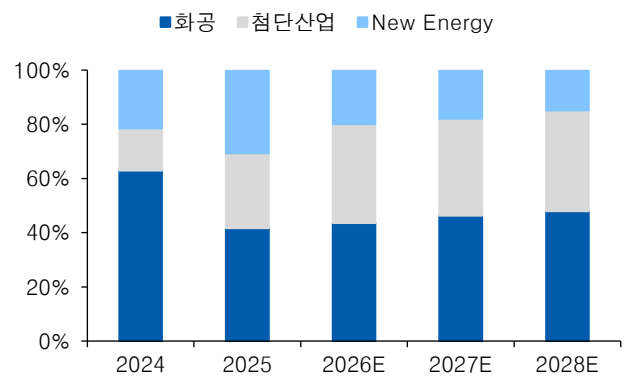
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 8] 삼성 E&A 부문별 수주 잔고 추이



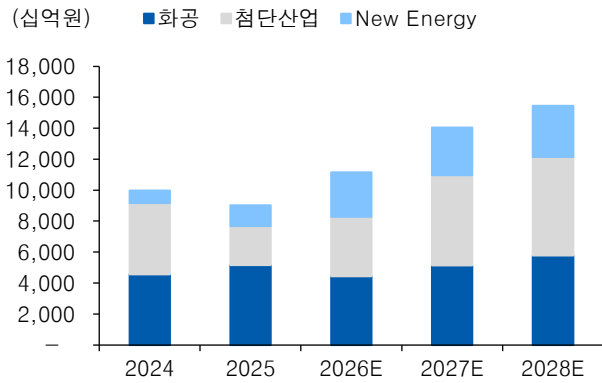
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 9] 삼성 E&A 부문별 수주 잔고 비중



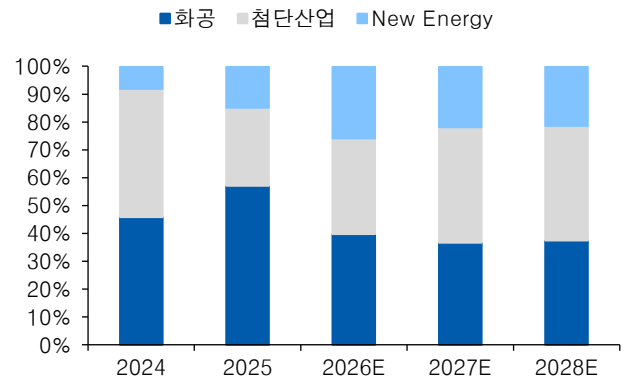
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 10] 삼성 E&A 부문별 매출액 추이



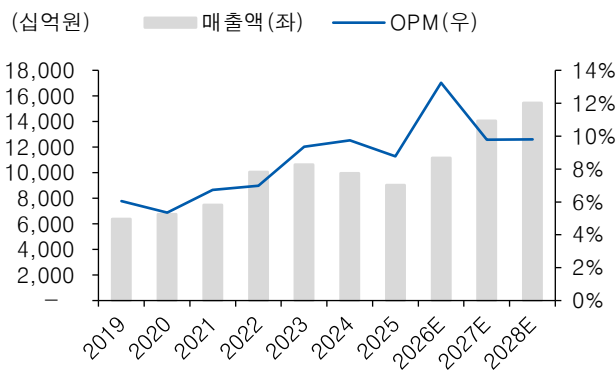
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 11] 삼성 E&A 부문별 매출액 비중



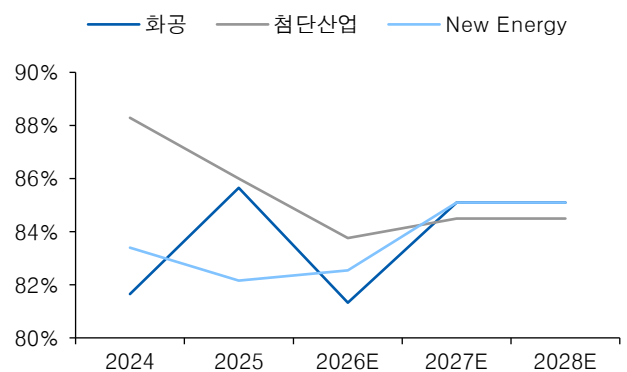
자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 12] 삼성 E&A 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 삼성 E&A, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 13] 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	11,154	14,046	15,447
매출원가	8,457	7,695	9,200	11,918	13,107
매출총이익	1,509	1,334	1,954	2,128	2,340
판매비	538	542	601	754	826
영업이익	972	792	1,353	1,374	1,514
EBITDA	1,041	874	1,441	1,453	1,587
영업외손익	-68	38	-36	43	89
외환관련손익	84	-44	22	0	0
이자손익	44	105	104	142	179
관계기업관련손익	7	19	1	22	23
기타	-203	-41	-163	-120	-113
법인세비용차감전순이익	904	830	1,317	1,417	1,603
법인세비용	265	182	289	315	353
계속사업순이익	639	648	1,028	1,103	1,250
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	639	648	819	1,103	1,250
지배지분순이익	757	617	802	1,065	1,204
포괄순이익	598	698	903	1,103	1,250
지배지분포괄이익	759	683	899	1,105	1,252

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	789	1,099	1,396
당기순이익	639	648	819	1,103	1,250
감가상각비	43	47	51	52	54
외환손익	-126	47	-10	0	0
중속, 관계기업관련손익	-7	-19	-1	-22	-23
자산부채의 증감	730	-517	-413	-396	-241
기타현금흐름	356	48	344	362	355
투자활동 현금흐름	-50	-1,709	-590	-609	-421
투자자산	-19	-56	-48	-64	-41
유형자산 증가 (CAPEX)	-43	-53	-61	-67	-74
유형자산 감소	1	2	1	0	0
기타현금흐름	11	-1,602	-482	-478	-306
재무활동 현금흐름	-30	-264	-114	-87	-112
단기차입금	315	-148	138	68	43
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	420	216	61
현금의 증감	1,681	-1,734	505	619	924
기초 현금	915	2,596	862	1,367	1,986
기말 현금	2,596	862	1,367	1,986	2,910
NOPLAT	972	792	1,353	1,374	1,514
FCF	1,593	201	728	1,032	1,322

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

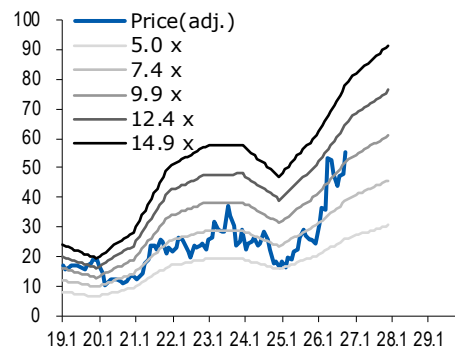
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,942	7,659	9,666	11,817	13,674
현금및현금성자산	2,596	862	1,367	1,986	2,910
매출채권 및 기타채권	3,809	3,301	4,031	4,774	5,203
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	2,071	2,380	2,417	2,469	2,510
유형자산	443	507	529	544	564
관계기업 등 지분관련 자산	223	271	330	391	430
기타투자자산	97	113	91	93	95
자산총계	10,013	10,040	12,083	14,285	16,184
유동부채	5,871	5,259	6,492	7,677	8,435
매입채무 및 기타채무	4,636	4,383	5,351	6,339	6,971
단기차입금	104	0	72	72	72
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	246	335	389	459	504
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	6,118	5,593	6,882	8,136	8,939
지배지분	4,232	4,741	5,472	6,383	7,432
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
이익잉여금	3,187	3,675	4,314	5,224	6,272
비지배지분	-336	-295	-271	-233	-187
자본총계	3,896	4,446	5,202	6,150	7,245
순차입금	-2,661	-2,660	-3,510	-4,540	-5,727
총차입금	466	325	449	517	560

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,862	3,150	4,094	5,433	6,140
BPS	21,591	24,187	27,921	32,565	37,917
EBITDAPS	5,311	4,460	7,350	7,413	8,097
SPS	50,850	46,065	56,906	71,663	78,810
DPS	660	790	790	790	790
PER	6.0	7.3	13.5	10.2	9.0
PBR	1.1	1.0	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA	1.5	1.8	4.9	4.2	3.1
PSR	0.5	0.5	1.0	0.8	0.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	-6.2	-9.4	23.5	25.9	10.0
영업이익 증가율 (%)	-2.2	-18.5	70.8	1.5	10.2
지배순이익 증가율 (%)	0.4	-18.4	29.9	32.7	13.0
매출총이익률 (%)	15.1	14.8	17.5	15.1	15.1
영업이익률 (%)	9.7	8.8	12.1	9.8	9.8
지배순이익률 (%)	7.6	6.8	7.2	7.6	7.8
EBITDA 마진 (%)	10.4	9.7	12.9	10.3	10.3
ROIC	171.3	466.8	344.7	455.4	762.6
ROA	8.5	6.2	7.3	8.1	7.9
ROE	19.6	13.8	15.7	18.0	17.4
부채비율 (%)	157.0	125.8	132.3	132.3	123.4
순차입금/자기자본 (%)	-62.9	-56.1	-64.1	-71.1	-77.1
영업이익/금융비용 (배)	68.9	479.6	276.3	181.4	179.3

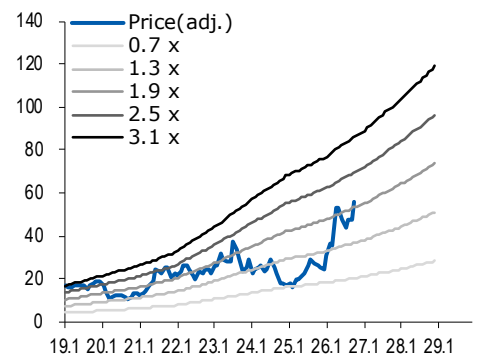
P/E band chart

(천원)



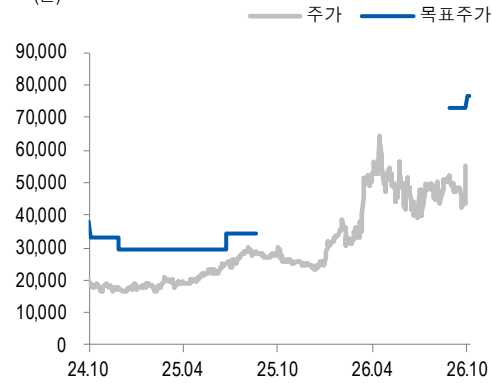
P/B band chart

(천원)



삼성 E&A (028050) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-23	BUY	77,000	1년		
2026-09-21	BUY	73,000	1년	-35.11	-24.11
2026-05-19	Not Rated	-	1년		
	담당자변경				
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	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-23

※ 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.