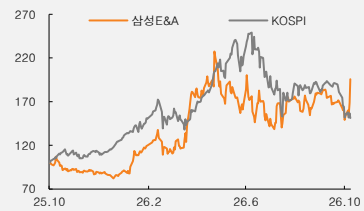


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 76,000원
현재주가(26/10/22)	55,400원
상승여력	37.2%

영업이익(26F, 십억원)	1,396
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	989
EPS 성장률(26F, %)	42.9
MKT EPS 성장률(26F, %)	277.0
P/E(26F, x)	12.3
MKT P/E(26F, x)	5.4
KOSPI	5,533.77
시가총액(십억원)	10,858
발행주식수(백만주)	196
유동주식비율(%)	79.4
외국인 보유비중(%)	38.9
벤테(12M) 일간수익률	0.62
52주 최저가(원)	23,250
52주 최고가(원)	64,400
(%)	1M 6M 12M
절대주가	8.2 9.5 95.1
상대주가	37.2 27.0 36.9



[AI인프라/기초소재]

김기룡
kiryoung.kim@miraeeasset.com

028050 · AI인프라/기초소재

삼성E&A

다시 봐도 놀라운 숫자와 자신감 + 자사주 공시

3Q26 Review : 다시 봐도 놀라운 어닝 서프라이즈

2026년 3분기, 삼성E&A 연결 실적은 매출액 2.91조원(+45.8%, YoY), 영업이익 5,006억원(+183.6%, YoY)으로 시장 예상치(영업이익 2,526억원, 1개월 기준)를 98% 상회한 어닝 서프라이즈를 기록했다. 중동 사태 지속 및 원/달러 하락의 부정적 환경에도 사우디 안부 총당금 환입(약 1,000억원)과 인센티브 및 정산 이익이 배경으로 작용했다. 5.5.3 수행 혁신과 AHEAD 전략, 설계·자동·모듈화를 통한 반복된 손익 개선 효과는 여전히 더 이상 일회성 이익으로 해석하기 어렵다고 판단한다. 그룹사 공사 중심의 첨단산업과 New Energy 부문 매출 증가에 따른 판매비율 하락[6.6%(3Q25) → 4.3%(3Q26P)] 역시 손익 개선에 기여했다. 세전이익은 바레인 밥코 본드콜 총당금 반영으로 2,987억원(+59.7%, YoY)을 기록했다.

2026년 실적 · 수주 가이드선스 상향, 숫자로 보여준 수행 역량의 자신감

동사는 2026년 가이드선스에 대해 신규 수주(12조원 → 19조원), 매출액 (10조원 → 11조원), 영업이익(8,000억원 → 1.4조원)을 각각 상향 제시했다. 신규 수주는 연내 멕시코 Mexinol(20억불), 카타르 Urea(25억불) 성과 가능성을 배제하더라도 그룹사 중심의 초과 달성이 예상된다. 2027년 신규 수주 역시 안정적인 그룹사 물량을 바탕으로 에너지 안보 강화에 따른 글로벌 CAPEX 투자 확대 기조에 동사의 경쟁력이 더해지며 높아진 레벨이 유지 가능할 것으로 전망한다.

2026년 영업이익 가이드선스 상향(0.8조원 → 1.4조원) 기준, 4분기 영업이익은 약 4,380억원 수준이다. 환율 하락 및 호르무즈 해협 봉쇄 여파에도 일회성이 아닌, 그간 축적해왔던 수행 역량에 기인한 원가 절감 효과의 자신감으로 해석한다.

투자 의견 매수, 업종 차선호주 의견 유지. 목표주가는 76,000원으로 상향

삼성E&A에 대한 투자 의견 매수 및 건설업종 차선호주 의견을 유지한다. 목표주가는 2026년 추정 BPS 조정분을 반영해 기존 72,000원에서 76,000원(Target PBR 2.6x 유지, 글로벌 Peer 4개사 평균)으로 6% 상향 제시한다. 동사는 잠정 실적 발표와 함께 ① 7,800억원 규모의 자사주 취득 계획(26.10.23~27.01.22) ② 자사주 취득 이후 (임직원 상여 분 제외) 6,900억원의 주식 소각 결정을 공시했다. 본업의 뚜렷한 성장 방향성과 3조원을 상회하는 안정적인 순현금 기조를 바탕으로 한 주주환원 강화의 포인트는 더욱 돋보일 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	9,967	9,029	11,083	14,091	15,744
영업이익 (십억원)	972	792	1,396	1,647	1,838
영업이익률 (%)	9.8	8.8	12.6	11.7	11.7
순이익 (십억원)	757	617	883	1,172	1,336
EPS (원)	3,862	3,150	4,503	6,317	7,340
ROE (%)	19.6	13.8	17.8	21.3	20.9
P/E (배)	4.3	7.6	12.3	8.8	7.5
P/B (배)	0.8	1.0	1.9	1.5	1.3
배당수익률 (%)	4.0	3.3	2.0	2.7	3.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 삼성E&A 분기 실적 테이블

(십억원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	1,996	2,757	2,267	2,609	2,910	45.8%	11.5%	2,737	6.4%
영업이익	177	277	188	273	501	183.5%	83.3%	253	98.2%
세전이익	187	235	209	246	299	59.7%	21.6%	280	6.6%
지배주주순이익	142	184	156	181	218	53.8%	20.4%	209	4.2%
영업이익률	8.8%	10.1%	8.3%	10.5%	17.2%			9.2%	
세전이익률	9.4%	8.5%	9.2%	9.4%	10.3%			10.2%	
순이익률	7.1%	6.7%	6.9%	6.9%	7.5%			7.7%	

자료: 삼성E&A, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터 추정

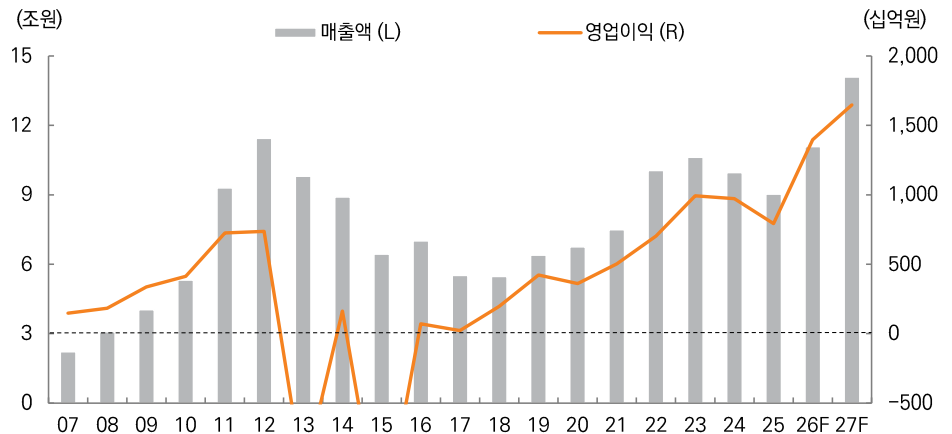
표 2. 삼성E&A 사업부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2026F	2027F
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	9,029	2,267	2,609	2,910	3,296	11,083	14,091
- 화공	1,091	1,305	1,266	1,489	5,151	1,130	1,073	1,049	1,154	4,406	4,534
- 첨단산업	769	589	402	771	2,531	574	838	1,071	1,297	3,780	6,380
- New Energy	238	283	327	498	1,346	563	698	791	845	2,897	3,177
% 매출원가율	86.0%	85.6%	84.5%	84.9%	85.2%	84.8%	84.2%	78.5%	81.8%	82.1%	83.1%
- 화공	87.9%	86.2%	85.4%	83.6%	85.6%	84.0%	85.0%	73.8%	80.9%	81.0%	83.5%
- 첨단산업	84.8%	87.7%	90.2%	83.8%	86.0%	86.1%	82.8%	83.0%	83.7%	83.7%	83.9%
- New Energy	81.1%	78.2%	74.1%	90.3%	82.2%	85.2%	84.7%	78.6%	79.9%	81.7%	80.9%
매출총이익	294	314	309	417	1,334	344	412	625	601	1,982	2,380
- 화공	132	180	184	244	739	181	161	275	220	836	749
- 첨단산업	117	73	40	125	354	80	145	182	211	617	1,024
- New Energy	45	62	85	48	240	83	107	169	170	529	607
판관비	137	133	132	140	542	156	139	124	167	586	733
% 판관비율	6.5%	6.1%	6.6%	5.1%	6.0%	6.9%	5.3%	4.3%	5.1%	5.3%	5.2%
영업이익	157	181	177	277	792	188	273	501	435	1,396	1,647
% 영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.8%	8.3%	10.5%	17.2%	13.2%	12.6%	11.7%
세전이익	205	203	187	235	830	209	246	299	451	1,204	1,607
% 세전이익률	9.8%	9.3%	9.4%	8.5%	9.2%	9.2%	9.4%	10.3%	13.7%	10.9%	11.4%
지배주주순이익	151	141	142	184	617	156	181	218	328	883	1,172
% 지배주주순이익률	7.2%	6.5%	7.1%	6.7%	6.8%	6.9%	6.9%	7.5%	9.9%	8.0%	8.3%

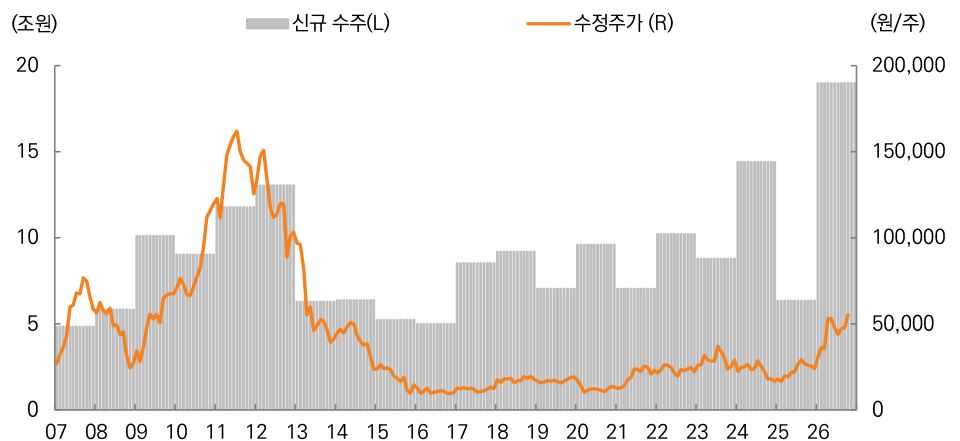
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 삼성E&A 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



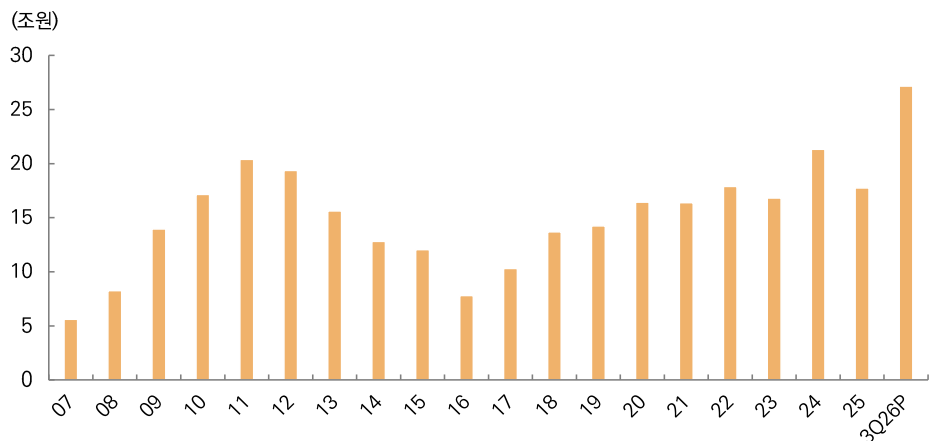
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 2. 삼성E&A 신규 수주 실적 및 가이던스, 주가 추이



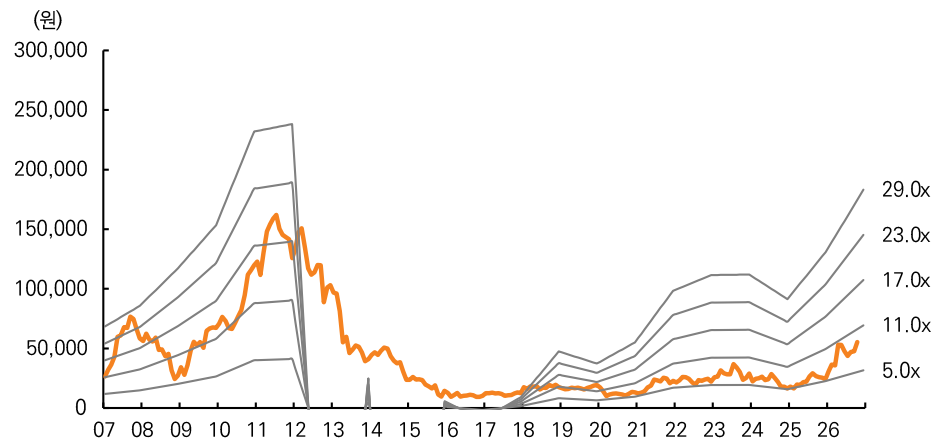
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 삼성E&A 수주잔고 추이



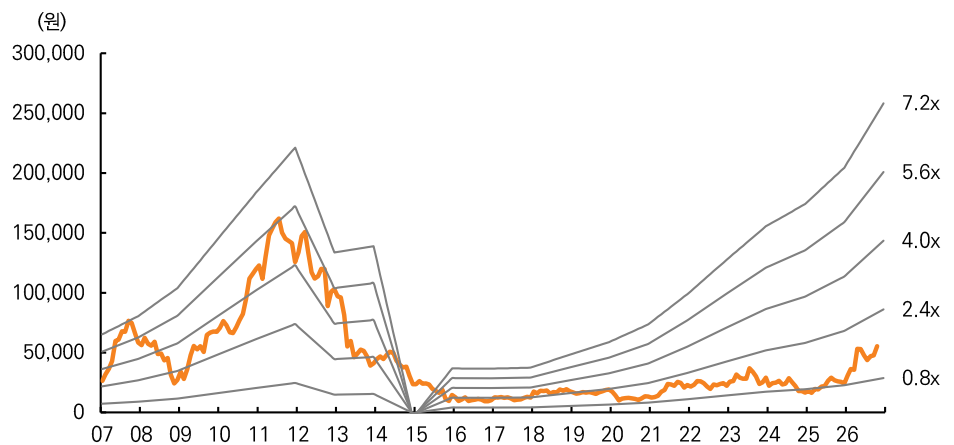
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 4. 삼성E&A 12개월 선행 PER Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 삼성E&A 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 삼성E&A 목표주가 산정

(원, 배)

항목	금액	비고
BPS	29,038	2026년 추정치 기준
Target PBR	2.6	글로벌 피어(JGC, Saipem, TR, Fluor) 평균
목표주가	76,000	반올림 적용
현재주가	55,400	10월 22일 종가 기준
% 상승여력	37%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

삼성E&A (028050)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,029	11,083	14,091	15,744
매출원가	7,695	9,100	11,710	13,091
매출총이익	1,334	1,983	2,381	2,653
판매비와관리비	542	586	733	815
조정영업이익	792	1,396	1,647	1,838
영업이익	792	1,396	1,647	1,838
비영업손익	38	-192	-40	-1
금융손익	105	102	84	92
관계기업등 투자손익	19	-18	9	13
세전계속사업손익	830	1,204	1,607	1,837
계속사업법인세비용	182	310	426	487
계속사업이익	648	894	1,181	1,350
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	648	894	1,181	1,350
지배주주	617	883	1,172	1,336
비지배주주	31	11	9	13
총포괄이익	698	1,105	1,181	1,350
지배주주	683	1,102	1,184	1,352
비지배주주	15	3	-2	-2
EBITDA	874	1,486	1,741	1,938
FCF	201	1,271	1,016	1,102
EBITDA 마진율 (%)	9.7	13.4	12.4	12.3
영업이익률 (%)	8.8	12.6	11.7	11.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.8	8.0	8.3	8.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,659	8,496	9,089	9,969
현금 및 현금성자산	862	1,352	1,743	2,402
매출채권 및 기타채권	3,162	3,212	3,303	3,403
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	3,635	3,932	4,043	4,164
비유동자산	2,380	2,469	2,552	2,690
관계기업투자등	271	288	298	312
유형자산	507	550	596	679
무형자산	108	128	130	130
자산총계	10,040	10,964	11,641	12,660
유동부채	5,259	5,759	5,748	5,696
매입채무 및 기타채무	1,359	1,970	2,064	2,111
단기금융부채	300	380	352	329
기타유동부채	3,600	3,409	3,332	3,256
비유동부채	335	322	316	309
장기금융부채	25	26	24	24
기타비유동부채	310	296	292	285
부채총계	5,593	6,081	6,064	6,005
지배주주지분	4,741	5,172	5,855	6,919
자본금	980	980	980	980
자본잉여금	-67	-67	-67	-67
이익잉여금	3,675	4,406	5,369	6,432
비지배주주지분	-295	-288	-278	-265
자본총계	4,446	4,884	5,577	6,654

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	254	1,353	1,115	1,243
당기순이익	648	894	1,181	1,350
비현금수익비용가감	393	443	410	466
유형자산감가상각비	47	50	54	58
무형자산상각비	35	39	40	42
기타	311	354	316	366
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-517	208	-151	-193
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	513	295	-74	-85
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-458	-58	73	37
법인세납부	-374	-299	-426	-487
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,709	-218	-198	-274
유형자산처분(취득)	-52	-81	-99	-141
무형자산감소(증가)	-43	-60	-42	-42
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,602	-185	-42	-67
기타투자활동	-12	108	-15	-24
재무활동으로 인한 현금흐름	-264	-677	-518	-296
장단기금융부채의 증가(감소)	-141	80	-30	-23
자본의 증가(감소)	-45	0	0	0
배당금의 지급	-129	-169	-209	-273
기타재무활동	51	-588	-279	0
현금의 증가	-1,734	490	391	659
기초현금	2,596	862	1,352	1,743
기말현금	862	1,352	1,743	2,402

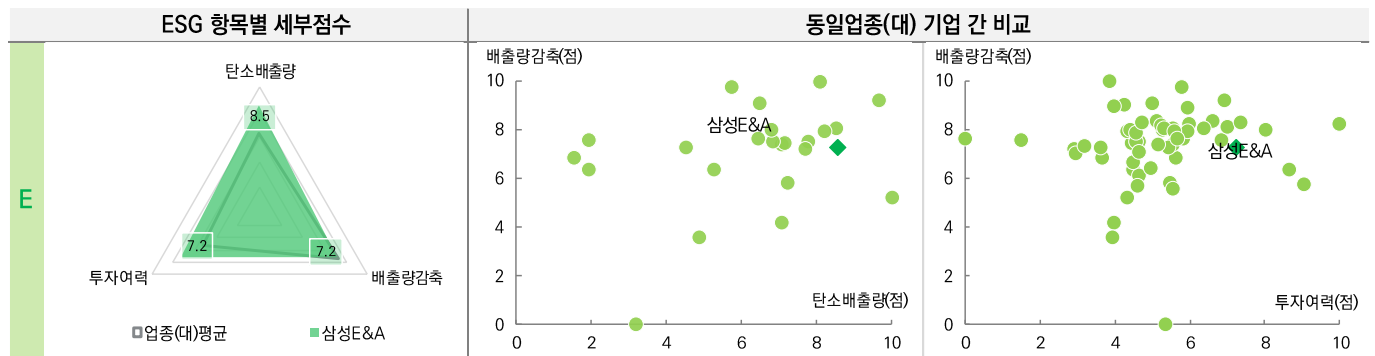
자료: 삼성E&A, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

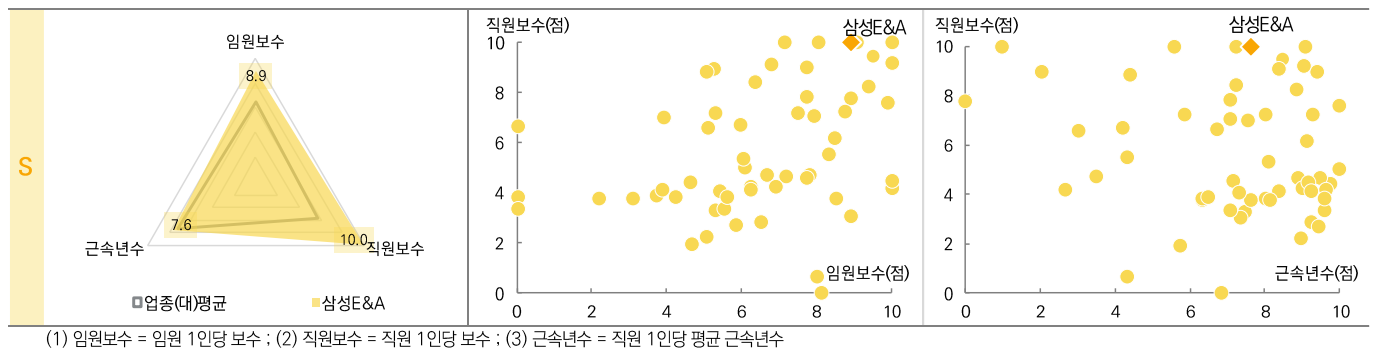
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	7.6	12.3	8.8	7.5
P/CF (x)	4.5	8.1	6.5	5.6
P/B (x)	1.0	1.9	1.5	1.3
EV/EBITDA (x)	2.0	4.9	3.9	3.2
EPS (원)	3,150	4,503	6,317	7,340
CFPS (원)	5,314	6,820	8,579	9,973
BPS (원)	24,187	29,038	36,549	42,389
DPS (원)	790	1,120	1,500	1,700
배당성향 (%)	23.9	23.4	23.1	22.9
배당수익률 (%)	3.3	2.4	3.3	3.7
매출액증가율 (%)	-9.4	22.7	27.1	11.7
EBITDA증가율 (%)	-16.0	69.9	17.2	11.3
조정영업이익증가율 (%)	-18.5	76.3	18.0	11.6
EPS증가율 (%)	-18.4	42.9	40.3	16.2
매출채권 회전율 (회)	2.8	3.8	4.7	5.1
재고자산 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 회전율 (회)	8.5	7.4	7.8	8.4
ROA (%)	6.5	8.5	10.5	11.1
ROE (%)	13.8	17.8	21.3	20.9
ROIC (%)	76.7	101.6	123.8	111.4
부채비율 (%)	125.8	124.5	108.7	90.3
유동비율 (%)	145.6	147.5	158.1	175.0
순차입금/자기자본 (%)	-59.8	-66.6	-66.6	-67.0
조정영업이익/금융비용 (x)	479.6	372.4	284.9	338.0

ESG 레이팅 : 삼성E&A (028050)

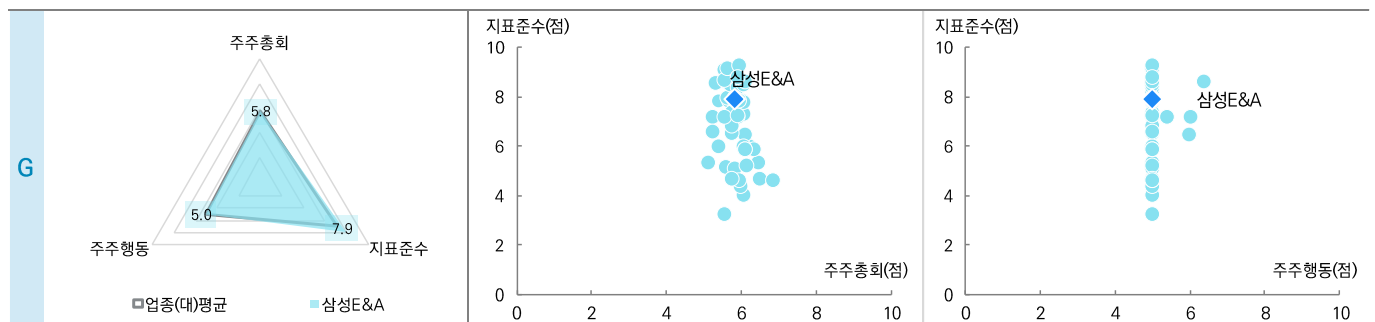
종합		세부항목						
E S G	카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■삼성E&A	ESG 점수	6.3	=	직전점수	6.3	업종(대)	산업재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김기룡
		카본(E)	7.2	AA	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.2	AAA	10	=		
		거버넌스(G)	4.9	A	50	=		
가중치 변경 없음.								



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



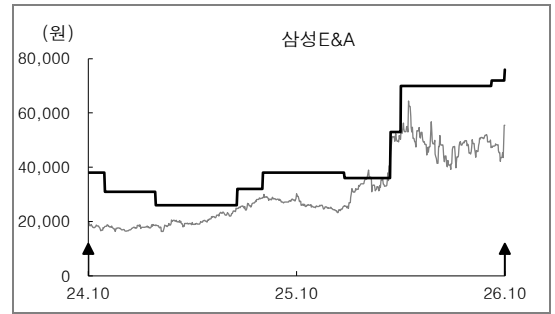
(1) 주주총회 = 주총 안전 종합 반대·가권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성E&A (028050)				
2026.10.23	매수	76,000	-	-
2026.09.30	매수	72,000	-35.06	-23.06
2026.04.24	매수	70,000	-30.52	-8.00
2026.04.06	매수	53,000	-4.73	-1.13
2026.01.15	매수	36,000	-9.35	12.64
2025.08.25	매수	38,000	-29.97	-20.26
2025.07.11	매수	32,000	-17.36	-10.31
2025.02.18	매수	26,000	-21.40	-3.85
2024.11.21	매수	31,000	-42.76	-39.00
2024.03.07	매수	38,000	-37.31	-24.87



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성E&A 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.