



BUY (유지)

목표주가(12M) 73,000원(상향)
현재주가(10.22) 55,400원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,533.77
52주 최고/최저(원)	64,400/23,250
시가총액(십억원)	10,858.4
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	196,000.0
60일 평균 거래량(천주)	1,852.5
60일 평균 거래대금(십억원)	89.9
외국인지분율(%)	37.72
주요주주 지분율(%)	
삼성SDI 외 6인	20.56
국민연금공단	9.34

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	10,723.0	13,021.4
영업이익(십억원)	989.3	1,205.8
순이익(십억원)	768.1	964.0
EPS(원)	3,806	4,782
BPS(원)	27,411	31,417

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,966.6	9,028.8	10,968.0	14,236.3
영업이익	971.6	792.1	1,408.2	1,461.4
세전이익	903.8	830.4	1,209.6	1,499.9
순이익	756.9	617.5	892.7	1,111.0
EPS	3,862	3,150	4,555	5,668
종가율	0.42	(18.44)	44.60	24.43
PER	4.29	7.63	10.47	8.42
PBR	0.77	0.99	1.68	1.43
EV/EBITDA	0.24	2.01	3.66	2.86
ROE	19.65	13.76	17.32	18.38
BPS	21,591	24,187	28,403	33,282
DPS	660	790	790	790



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 23일 | 기업분석_Earnings Review

삼성E&A (028050)

4분기까지 약속한 서프

3Q26 잠정실적: 컨센서스 상회

삼성E&A 3Q26 매출액 2.9조원(+45.8%yoy), 영업이익 5,006억원(+183.6%yoy)으로 당사 추정치(2,558억원) 및 컨센서스(2,520억원)를 크게 상회했다. 매출액에서는 화공부문은 당사 추정치와 유사했으나, 첨단산업과 뉴에너지부문의 매출액이 당사 추정치를 상회했다. 이익에서는 모든 부문에서의 이익률이 당사 추정치를 상회했다. 매출액은 반도체 공사 속도가 빨라진 영향으로 해석하며, 이익률은 일회성 이익(약 2,000억원 추정)이 있었다. 화공에서는 안부 발전소에서 최종정산에 따라 기충당금에서 약 1천억원을 환입했다. 나머지는 코스트 절감 인센티브 및 일부 종료단계에서의 정산 효과로 반영된 결과다. 일회성 이익 제외시 GPM기준 화공 13.4%, 첨단산업 14.0%, 뉴에너지 13.4%다. 영업외에서는 바레인 현장에서의 본드콜과 환영향이 있었다. 3분기 수주는 9.4조원(화공 4.9조원, 첨단산업 3.9조원, 뉴에너지 0.7조원)이다. 화공에서는 사우디 SAN7가 수주(4.8조원)로 인식되었으며, 계열사향 수주가 추정치(2조원) 이상으로 인식됐다.

서프라이즈 2개 추가: 4분기 영업이익 상향과 주주환원

3분기 실적발표와 함께 연간 가이던스 수정공시, 자사주매입소각 공시가 있었다. 연간 가이던스를 기존 매출액 10조원, 영업이익 0.8조원, 수주 12조원에서 매출액 11조원, 영업이익 1.4조원, 수주 19조원으로 상향했다. 특이사항은 영업이익이다. 3분기 누적 영업이익은 9,619억원으로 가이던스 1.4조원을 달성하기 위해서는 4분기에 약 4,500억원의 영업이익을 기록해야한다. 실적발표 전 4분기 영업이익 시장 추정치가 2,786억원이었으므로, 큰 폭의 상향을 약속한 것이다. 여기에 자사주매입소각 공시도 나왔다. 자사주 1,635만주, 7,800억원을 취득(26.10.23~27.01.22)하기로 했으며, 이 중 900억원은 임직원 상여 지급 목적, 나머지 6,900억원은 소각 예정이다. 삼성E&A는 2025년초에 3개년 주주환원정책(24~26년 사업연도)으로 지배주주순이익의 15~20% 수준으로 주주환원을 시행하겠다고 공시한 바 있다. 약 6,900억원의 자사주매입소각은 이러한 주주환원에 대한 예상을 훌쩍 뛰어넘는 서프라이즈다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 73,000원으로 상향

삼성E&A 투자의견 Buy를 유지, 목표주가 73,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 EPS 추정치에 Target P/E 16.0배를 적용했다. 삼성E&A는 팅택에 이어 용인, 호남 반도체 CAPEX 사이클의 수혜종목이며, 여기에 종전 이후 지정학적인 에너지 시장 변화로 중남미, CIS 등에서의 CAPEX 증가에 따른 수주를 기대할 수 있다. 실적의 우상향은 계열사(P4, P5)와 중동 화공 프로젝트의 수주가 담보한다. 차선호주로서 삼성E&A를 추천한다.

도표 1. 하나증권 추정치와 삼성E&A 잠정실적 및 컨센서스 비교

(단위: 억원, %)

구분	3Q26E	3Q26P	추정치 괴리율	컨센서스	컨센 괴리율
매출액	27,511	29,105	5.8	27,700	5.1
영업이익	2,558	5,006	95.7	2,520	98.7
지배주주순이익	1,967	2,182	10.9	2,068	5.5
수주	69,000	94,212	36.5		
수주잔고	268,245	271,561	1.2		

자료: 삼성E&A, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026E EPS	4,555	
2027E EPS	5,668	
Target P/E(배)*	16.0	
목표주가(원)	72,876	
현재주가(원)	55,400	
상승여력(%)	31.5	

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

도표 3. 수주 파이프라인

(단위: 억달러)

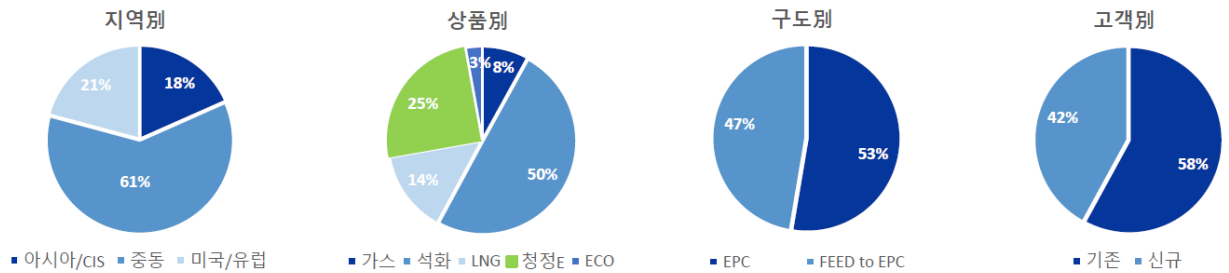
유형	기간	국가	프로젝트	금액	비고
화공	1Q26	중동	화공 수의	25	1Q26 수주 인식
	3Q26	사우디	SAN7	35	3Q26 수주 인식
	2027	카타르	비료	25	
	2027		정유 2 건	60	
뉴에너지	2Q26	중동	수처리	8	2Q26 수주
	2027	인니	LNG	25	Dual Feed, vs TE/JGC
	2027	멕시코	멕시코 메탄올	20	FID 대기 중
	2027	북미	SAF 2 세대	20	4Q25 FEED 수행 예정
	2027	북미	CCS		3Q25 FEED 수행

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

도표 4. 2Q26 삼성E&A 화공/뉴에너지 EPC 안전 파이프라인

Pipeline

화 공		New Energy			계
가스	석유 화학	LNG	청정 Energy	ECO(물)	
사우디 Khafji Pkg.1&2 1건, 20억불	사우디 SAN-7 , 카타르 Urea 포함 4건, 122억불	인니 INPEX 포함 2건, 35억불	멕시코 Pacifico Mexinol 포함 5건, 61억불	성남시 환경복원센터 포함 2건, 7억불	• Total 14건, 245억불



CORE to VALUE

11

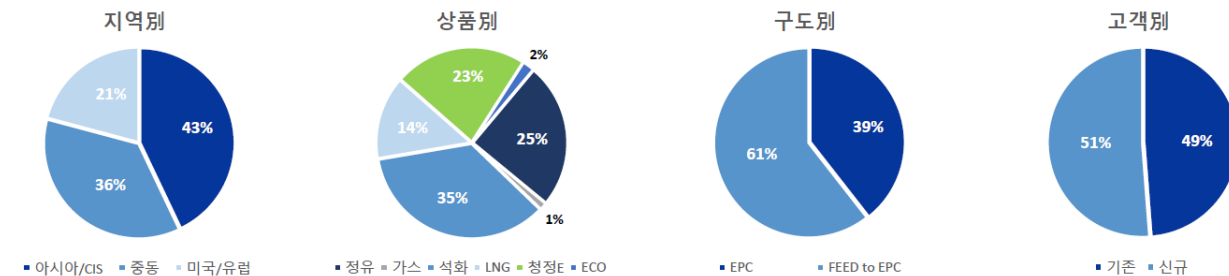
SAMSUNG E&A

자료: 삼성E&A

도표 5. 3Q26 삼성E&A 화공/뉴에너지 EPC 안전 파이프라인

Pipeline

화 공			New Energy			계
정유	가스	석유 화학	LNG	청정 Energy	ECO(물)	
2건, 60억불	1건, 3억불	카타르 QatarEnergy Urea 포함 3건, 87억불	인니 INPEX Abadi 포함 2건, 35억불	멕시코 Pacifico Mexinol 포함 4건, 56억불	한국 성남시 환경복원센터 1건, 5억불	• Total 13건, 246억불



CORE to VALUE

11

SAMSUNG E&A

자료: 삼성E&A

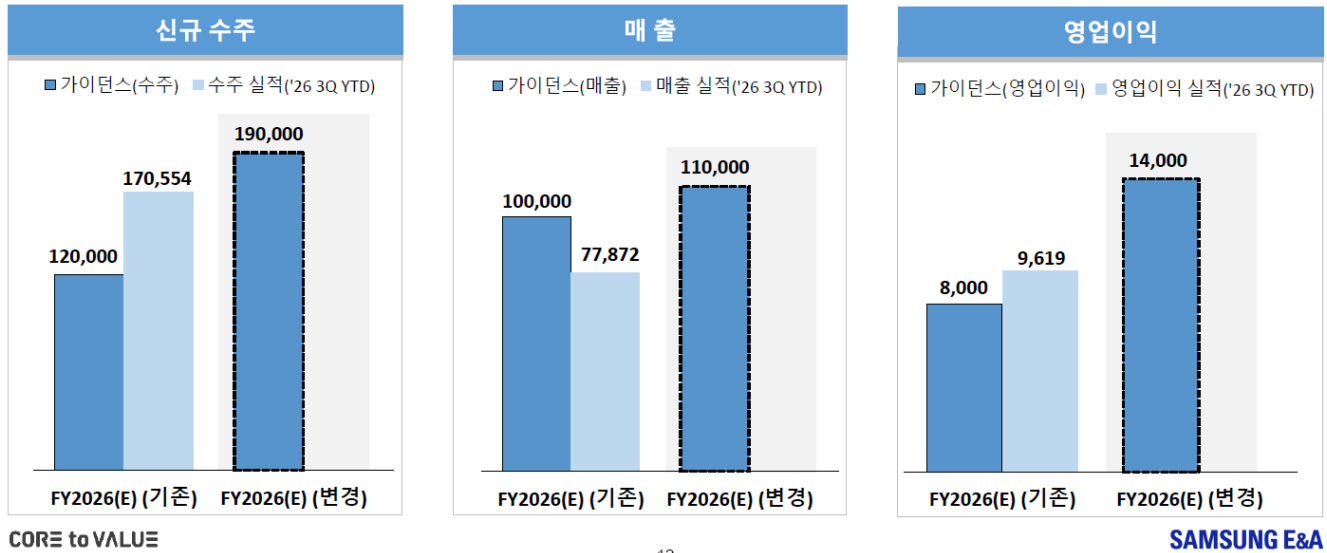
도표 6. 2026년 가이드نس 상향

2026년 경영 가이드نس (수정)

□ 2026년 경영 가이드نس (수정)

· 수주 19조원, 매출 11조원, 영업이익 1.4조원 (OPM 12.7%)

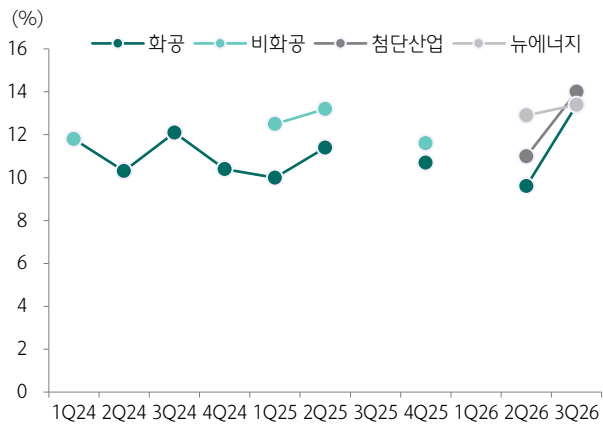
(단위 : 억원)



자료: 삼성E&A

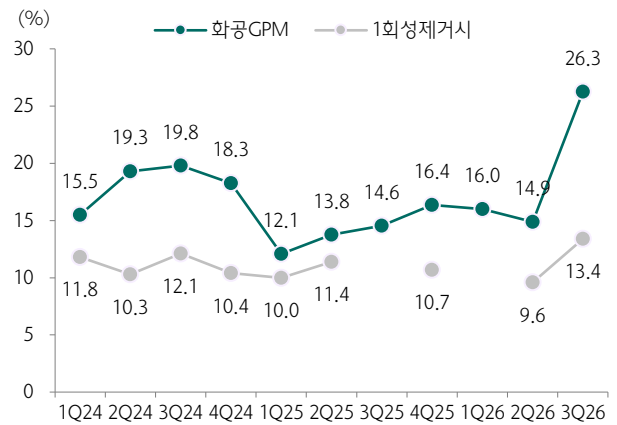
12

도표 7.1 화성 제거시 GPM



자료: 삼성E&A, 하나증권

도표 8. 화공부문 GPM



자료: 삼성E&A, 하나증권

도표 9. 삼성E&A 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	20,980	21,780	19,956	27,572	22,674	26,093	29,105	31,808	90,288	109,680	142,363	150,872
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	19.8%	45.8%	15.4%	-9.4%	21.5%	29.8%	6.0%
1. 화공	10,913	13,052	12,660	14,888	11,299	10,732	10,483	10,767	51,513	43,281	47,755	49,050
YoY	16.7%	6.7%	14.5%	14.5%	3.5%	-17.8%	-17.2%	-27.7%	12.9%	-16.0%	10.3%	2.7%
2. 첨단산업	7,689	5,849	4,024	7,750	5,742	8,380	10,706	12,479	25,312	37,307	60,358	60,270
YoY	-36.3%	-53.8%	-61.5%	-27.8%	-25.3%	43.3%	166.1%	61.0%	-44.9%	47.4%	61.8%	-0.1%
3. 뉴에너지	2,378	2,834	3,272	4,979	5,633	6,981	7,916	8,562	13,463	29,092	34,250	41,552
YoY	-1.9%	44.3%	97.1%	143.6%	136.9%	146.3%	141.9%	72.0%	66.4%	116.1%	17.7%	21.3%
매출총이익	2,940	3,141	3,087	4,171	3,438	4,123	6,251	6,053	13,339	19,865	21,179	22,442
YoY	-12.7%	-20.3%	-8.1%	-5.7%	16.9%	31.3%	102.5%	45.1%	-11.6%	48.9%	6.6%	6.0%
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	15.8%	21.5%	19.0%	14.8%	18.1%	14.9%	14.9%
1. 화공	1,318	1,797	1,843	2,435	1,809	1,598	2,753	2,476	7,393	8,636	6,686	6,867
YoY	-9.0%	-23.9%	-15.8%	2.6%	37.3%	-11.1%	49.4%	1.7%	-11.7%	16.8%	-22.6%	2.7%
매출총이익률	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	14.9%	26.3%	23.0%	14.4%	20.0%	14.0%	14.0%
2. 첨단산업	1,172	725	395	1,252	797	1,444	1,819	2,121	3,544	6,181	9,356	9,342
YoY	-27.3%	-46.1%	-57.9%	-15.5%	-32.0%	99.2%	360.5%	69.4%	-34.1%	74.4%	51.3%	-0.1%
매출총이익률	15.2%	12.4%	9.8%	16.2%	13.9%	17.2%	17.0%	17.0%	14.0%	16.6%	15.5%	15.5%
3. 뉴에너지	450	619	849	484	832	1,081	1,679	1,455	2,402	5,047	5,137	6,233
YoY	46.1%	141.8%	302.4%	-14.8%	84.9%	74.6%	97.8%	200.7%	78.9%	110.1%	1.8%	21.3%
매출총이익률	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	15.5%	21.2%	17.0%	17.8%	17.4%	15.0%	15.0%
영업이익	1,573	1,809	1,765	2,774	1,882	2,731	5,006	4,463	7,921	14,082	14,614	15,845
YoY	-24.8%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	19.6%	51.0%	183.6%	60.9%	-18.5%	77.8%	3.8%	8.4%
영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	10.5%	17.2%	14.0%	8.8%	12.8%	10.3%	10.5%
지배주주순이익	1,506	1,407	1,419	1,843	1,556	1,813	2,182	3,377	6,175	8,927	11,110	12,022
YoY	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	3.3%	28.9%	53.8%	83.2%	-18.4%	44.6%	24.5%	8.2%
수주	24,174	2,310	14,394	22,689	46,277	30,065	94,212	23,000	63,567	193,554	177,000	157,000
1. 화공	492	206	593	1,287	31,736	2,478	49,114	2,000	2,578	85,328	47,000	47,000
2. 첨단산업	1,438	1,809	10,057	13,303	8,618	15,233	38,713	14,000	26,607	76,564	60,000	50,000
3. 뉴에너지	22,244	295	3,744	8,099	5,923	12,354	6,385	7,000	34,382	31,662	70,000	60,000
수주잔고	213,552	182,184	180,431	177,562	206,237	226,756	271,561	262,753	177,562	262,753	297,391	303,519
QoQ, YoY	0.1%	-14.7%	-1.0%	-1.6%	16.1%	9.9%	19.8%	-3.2%	-16.7%	48.0%	13.2%	2.1%
1. 화공	116,897	94,716	85,087	73,989	98,056	90,229	123,408	114,641	73,989	114,641	113,887	111,837
QoQ, YoY	-12.9%	-19.0%	-10.2%	-13.0%	32.5%	-8.0%	36.8%	-7.1%	-44.9%	54.9%	-0.7%	-1.8%
2. 첨단산업	31,672	29,814	27,798	49,064	51,936	70,225	89,861	91,382	49,064	91,382	91,024	80,754
QoQ, YoY	-4.7%	-5.9%	-6.8%	76.5%	5.9%	35.2%	28.0%	1.7%	47.6%	86.3%	-0.4%	-11.3%
3. 뉴에너지	64,983	57,654	67,546	54,509	56,245	66,302	58,292	56,730	54,509	56,730	92,481	110,928
QoQ, YoY	41.8%	-11.3%	17.2%	-19.3%	3.2%	17.9%	-12.1%	-2.7%	18.9%	4.1%	63.0%	19.9%

자료: 삼성E&A, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,966.6	9,028.8	10,968.0	14,236.3	15,087.2
매출원가	8,457.4	7,694.9	8,981.4	12,118.4	12,843.0
매출총이익	1,509.2	1,333.9	1,986.6	2,117.9	2,244.2
판매비	537.6	541.8	578.4	656.5	659.6
영업이익	971.6	792.1	1,408.2	1,461.4	1,584.5
금융손익	162.5	106.5	118.9	144.5	179.4
중속/관계기업손익	6.9	18.8	(4.9)	0.0	0.0
기타영업외손익	(237.2)	(87.0)	(312.5)	(105.9)	(140.4)
세전이익	903.8	830.4	1,209.6	1,499.9	1,623.5
법인세	265.1	182.1	309.4	390.4	422.4
계속사업이익	638.7	648.3	900.1	1,111.0	1,202.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	638.7	648.3	900.1	1,111.0	1,202.2
비배주주지분 순이익	(118.3)	30.8	7.4	0.0	0.0
지배주주순이익	756.9	617.5	892.7	1,111.0	1,202.2
지배주주지분포괄이익	758.5	683.3	980.7	1,113.1	1,204.4
NOPAT	686.6	618.4	1,048.0	1,081.0	1,172.3
EBITDA	1,040.9	874.2	1,494.5	1,534.0	1,645.3
성장성(%)					
매출액증가율	(6.20)	(9.41)	21.48	29.80	5.98
NOPAT증가율	(7.30)	(9.93)	69.47	3.15	8.45
EBITDA증가율	(1.65)	(16.01)	70.96	2.64	7.26
영업이익증가율	(2.16)	(18.47)	77.78	3.78	8.42
(지배주주)순이익증가율	0.41	(18.42)	44.57	24.45	8.21
EPS증가율	0.42	(18.44)	44.60	24.43	8.20
수익성(%)					
매출총이익률	15.14	14.77	18.11	14.88	14.87
EBITDA이익률	10.44	9.68	13.63	10.78	10.91
영업이익률	9.75	8.77	12.84	10.27	10.50
계속사업이익률	6.41	7.18	8.21	7.80	7.97

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,862	3,150	4,555	5,668	6,133
BPS	21,591	24,187	28,403	33,282	38,625
CFPS	5,547	5,314	6,793	7,294	7,683
EBITDAPS	5,311	4,460	7,625	7,827	8,394
SPS	50,850	46,065	55,959	72,634	76,975
DPS	660	790	790	790	790
주가지표(배)					
PER	4.29	7.63	10.47	8.42	7.78
PBR	0.77	0.99	1.68	1.43	1.23
PCFR	2.98	4.53	7.02	6.54	6.21
EV/EBITDA	0.24	2.01	3.66	2.86	1.99
PSR	0.33	0.52	0.85	0.66	0.62
재무비율(%)					
ROE	19.65	13.76	17.32	18.38	17.06
ROA	8.50	6.16	8.18	8.65	8.27
ROIC	(86.30)	(46.03)	(110.69)	(78.82)	(70.66)
부채비율	157.03	125.80	123.31	123.18	108.33
순부채비율	(68.31)	(59.82)	(68.11)	(74.97)	(79.53)
이자보상배율(배)	68.94	479.60	289.78	191.89	194.61

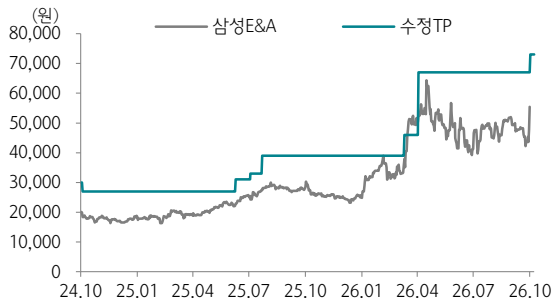
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,941.9	7,659.2	9,410.8	11,549.9	12,856.3
금융자산	3,127.6	2,985.1	4,022.0	5,165.3	6,293.8
현금성자산	2,595.7	861.8	1,572.8	2,261.5	3,308.8
매출채권	3,504.8	2,918.2	3,366.6	3,991.5	4,103.2
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	1,309.5	1,755.9	2,022.2	2,393.1	2,459.3
비유동자산	2,071.4	2,380.4	2,368.9	2,357.0	2,307.1
투자자산	320.6	383.5	401.9	462.5	473.4
금융자산	97.4	112.8	89.7	92.4	92.9
유형자산	443.4	507.5	499.9	454.2	412.7
무형자산	98.9	107.6	94.0	67.0	47.8
기타비유동자산	1,208.5	1,381.8	1,373.1	1,373.3	1,373.2
자산총계	10,013.3	10,039.6	11,779.8	13,906.8	15,163.4
유동부채	5,871.1	5,258.7	6,144.9	7,254.2	7,452.4
금융부채	448.7	300.3	418.0	482.3	493.8
매입채무	800.0	1,010.3	1,165.5	1,381.9	1,420.6
기타유동부채	4,622.4	3,948.1	4,561.4	5,390.0	5,538.0
비유동부채	246.5	334.7	359.7	421.3	432.3
금융부채	17.7	24.9	11.2	11.2	11.2
기타비유동부채	228.8	309.8	348.5	410.1	421.1
부채총계	6,117.6	5,593.4	6,504.6	7,675.5	7,884.7
지배주주지분	4,231.7	4,740.7	5,567.1	6,523.2	7,570.6
자본금	980.0	980.0	980.0	980.0	980.0
자본잉여금	(21.9)	(66.9)	(66.9)	(66.9)	(66.9)
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	86.4	152.2	238.0	238.0	238.0
이익잉여금	3,187.3	3,675.4	4,415.9	5,372.1	6,419.4
비지배주주지분	(336.0)	(294.5)	(291.9)	(291.9)	(291.9)
자본총계	3,895.7	4,446.2	5,275.2	6,231.3	7,278.7
순금융부채	(2,661.3)	(2,659.8)	(3,592.9)	(4,671.8)	(5,788.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,635.8	254.4	2,276.9	1,703.1	1,355.7
당기순이익	638.7	648.3	900.1	1,111.0	1,202.2
조정	266.7	123.0	235.3	72.7	60.7
감가상각비	69.3	82.2	86.3	72.7	60.8
외환거래손익	(125.8)	46.6	(10.0)	0.0	0.0
지분법손익	(6.9)	(18.8)	4.9	0.0	0.0
기타	330.1	13.0	154.1	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	730.4	(516.9)	1,141.5	519.4	92.8
투자활동 현금흐름	(49.7)	(1,709.1)	(397.8)	(515.3)	(92.1)
투자자산감소(증가)	(182.8)	(372.3)	(1.0)	(60.7)	(10.8)
자본증가(감소)	(43.0)	(53.5)	(30.0)	0.0	0.0
기타	176.1	(1,283.3)	(366.8)	(454.6)	(81.3)
재무활동 현금흐름	318.6	(315.5)	(133.8)	(90.5)	(143.3)
금융부채증가(감소)	318.6	(141.1)	103.9	64.3	11.5
자본증가(감소)	0.0	(45.0)	(0.0)	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(82.9)	0.0	0.0
배당지급	0.0	(129.4)	(154.8)	(154.8)	(154.8)
현금의 증감	1,904.8	(1,770.2)	957.6	688.7	1,047.3
Unlevered CFO	1,087.2	1,041.5	1,331.4	1,429.6	1,505.9
Free Cash Flow	1,592.9	200.9	2,246.0	1,703.1	1,355.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성E&A



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.23	BUY	73,000		
26.4.24	BUY	67,000	-27.75%	-3.88%
26.4.1	BUY	46,000	5.67%	13.91%
25.8.13	BUY	39,000	-26.81%	-0.13%
25.7.25	BUY	33,000	-20.09%	-16.67%
25.7.1	BUY	31,000	-20.25%	-16.77%
24.10.25	BUY	27,000	-29.41%	-12.78%
24.9.27	BUY	30,000	-29.07%	-25.33%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 10월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.72%	2.28%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 20일