

건설

삼성E&A 028050

3Q26 Review: 실적과 수주 모두 한 단계 도약

Oct 23 2026

BUY

유지

역대 최대 영업이익 기록, 대규모 정산이익 반영

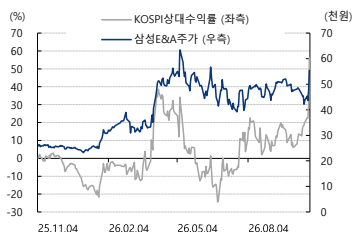
TP 71,000 원

상향

Company Data

현재가(10/22)	55,400 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	64,400 원
52 주 최저가(보통주)	23,250 원
KOSPI (10/22)	5,533.77p
KOSDAQ (10/22)	764.10p
자본금	9,800 억원
시가총액	108,584 억원
발행주식수(보통주)	19,600 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	188.6 만주
평균거래대금(60 일)	938 억원
외국인지분(보통주)	37.72%
주요주주	
삼성 SDI 외 6 인	20.56%
국민연금공단	9.34%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.2	9.5	95.1
상대주가	37.2	27.0	36.9

[건설/원전] 이상호

3771-9733

20250023@iprovost.com

삼성E&A의 2026년 3분기 연결 매출액 2.9조원 (YoY +45.8%), 영업이익 5,006억원 (YoY +183.6%)을 기록. 매출액 컨센서스 부합, 영업이익은 시장 컨센서스 2,475억원 대비 102.3%로 크게 상회. 첨단산업 매출 1.07조원(YoY +166.0%)과 뉴에너지 매출 7,910억원 (YoY +141.7%)이 외형 성장 견인. 화공 매출은 1.05조원(YoY -17.1%) 기록. 영업이익률은 17.2%로 전년 대비 8.4%p 개선. 사우디 발전 프로젝트 충당금 환입 약 1,000억원과 설계 최적화 인센티브 및 준공 프로젝트 정산이익 반영 영향. 다만 일회성 요인을 제외해도 부문별 이익률은 양호

높은 수주 규모 지속. 2027년에도 두 자릿수 실적 성장 전망

2027년 신규수주는 19.2조원(YoY -2.9%)으로 높은 수준 유지 전망. 화공은 2026년 대형 프로젝트 수주에 따른 기저효과로 감소 예상. 다만 글로벌 에너지 공급망 재편에 따른 우호적 발주환경과 풍부한 신규 수주 파이프라인을 바탕으로 전년과 유사한 수주 규모 유지 기대. 매출액 13조원(YoY +16.3%), 영업이익 1.6조원(YoY +14.3%) 전망. 첨단산업은 관계사 반도체 투자 확대에 따른 신규 수주 물량이 4Q26부터 매출로 본격적으로 전환되며 2027년의 외형 성장 견인 예상. 화공은 대형 프로젝트 설계 기간을 거쳐 2027년부터 매출 증가 예상. 뉴에너지도 기존 프로젝트 공정 진행에 따른 안정적인 성장 지속 기대

투자의견 BUY, 목표주가 71,000원 상향

삼성E&A에 대한 투자의견 BUY 유지하며 목표주가는 71,000원으로 상향. 2027년 실적 성장에 따른 BPS 추정치 상향을 반영. 밸류에이션은 과거 5개년 PBR 상단 2.07배 적용 유지. 향후 미국 LNG 수주 및 추가 대형 프로젝트 가시화 시 추정치와 밸류에이션의 추가 상향 여력 존재. 당사는 총 7,800억원 규모의 자사주 취득과 이 중 약 6,900억원 규모의 소각 계획 발표, 기존 배당정책과 별개로 시행하는 특별 주주환원으로 주주가치 제고 기대. 2027년 1월 차기 3개년 주주환원 정책 발표 예정으로 중장기 주주환원 확대 기대

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	9,967	9,029	11,190	13,013	14,757
YoY(%)	-6.2	-9.4	23.9	16.3	13.4
영업이익(십억원)	972	792	1,410	1,613	1,802
OP 마진(%)	9.8	8.8	12.6	12.4	12.2
순이익(십억원)	639	648	958	1,489	1,676
EPS(원)	3,862	3,150	4,734	7,349	8,273
YoY(%)	0.4	-18.4	50.3	55.3	12.6
PER(배)	4.3	7.6	11.7	7.5	6.7
PCR(배)	2.7	4.7	7.4	5.1	4.7
PBR(배)	0.8	1.0	2.0	1.6	1.3
EV/EBITDA(배)	-0.1	1.7	4.4	3.1	1.9
ROE(%)	19.6	13.8	18.1	23.4	21.5

[도표 1] 삼성E&A 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

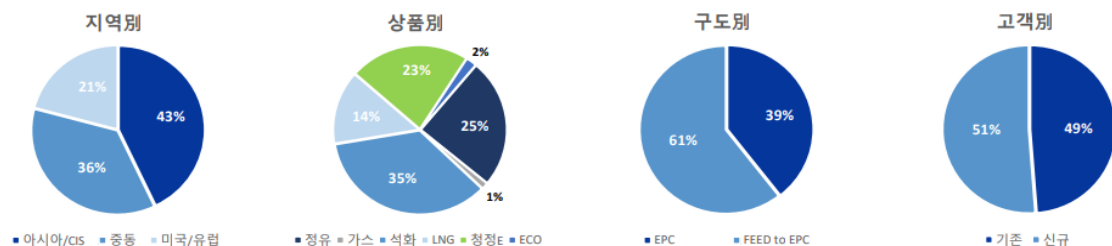
	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	2,267	2,609	2,910	3,403	3,102	3,230	3,282	3,399	9,029	11,190	13,013
화공	1,130	1,073	1,049	1,265	1,208	1,234	1,253	1,275	5,151	4,517	4,971
첨단산업	574	838	1,071	1,193	1,069	1,154	1,172	1,253	2,531	3,676	4,647
뉴에너지	563	698	791	946	825	843	856	871	1,346	2,998	3,395
매출총이익	344	412	625	646	552	573	592	610	1,334	2,027	2,327
화공	181	160	275	244	217	216	222	223	739	859	878
첨단산업	80	144	182	209	186	198	202	219	354	615	806
뉴에너지	83	108	169	193	149	159	168	167	240	553	643
GPM	15.2%	15.8%	21.5%	19.0%	17.8%	17.7%	18.1%	17.9%	14.8%	18.1%	17.9%
화공	16.0%	14.9%	26.2%	19.3%	18.0%	17.5%	17.7%	17.5%	14.4%	19.0%	17.7%
첨단산업	13.9%	17.2%	17.0%	17.5%	17.4%	17.2%	17.3%	17.5%	14.0%	16.7%	17.3%
뉴에너지	14.8%	15.5%	21.4%	20.4%	18.0%	18.8%	19.6%	19.2%	17.8%	18.4%	18.9%
판매관리비	156	139	125	197	161	187	177	189	543	617	715
판매비율	6.9%	5.3%	4.3%	5.8%	5.2%	5.8%	5.4%	5.6%	6.0%	5.5%	5.5%
영업이익	188	273	501	448	391	385	415	421	792	1,410	1,613
OPM	8.3%	10.5%	17.2%	13.2%	12.6%	11.9%	12.7%	12.4%	8.8%	12.6%	12.4%
세전이익	209	246	299	445	418	394	443	436	830	1,198	1,692
당기순이익	163	183	217	396	367	341	394	386	648	958	1,489
(지배)순이익	160	175	210	383	356	330	381	373	617	928	1,440
NPM	71%	6.7%	7.2%	11.2%	11.5%	10.2%	11.6%	11.0%	6.8%	8.3%	11.1%
YoY(연결)											
매출	8.1%	19.8%	45.8%	23.4%	36.8%	23.8%	12.8%	-0.1%	-9.4%	23.9%	16.3%
영업이익	19.6%	51.0%	183.6%	61.6%	107.6%	41.2%	-17.1%	-6.1%	-18.5%	78.0%	14.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성 E&A 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



자료: 삼성E&A, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 삼성E&A 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	2Q26	3Q25	증감	
	3Q26P	3Q26				QoQ	YoY
매출액	2,910.5	2,742.8	6.1%	2,609.3	1,995.6	11.5%	45.8%
영업이익	500.6	247.5	102.3%	273.1	176.5	83.3%	183.6%
영업이익률	17.2%	9.0%	8.2%p	10.5%	8.8%	6.7%p	8.4%p
세전이익	298.7	263.5	13.4%	245.7	187.0	21.6%	59.7%
(지배)당기순이익	210.2	201.7	4.2%	174.9	141.9	20.2%	48.1%
순이익률	7.2%	7.4%	-0.1%p	6.7%	7.1%	0.5%p	0.1%p

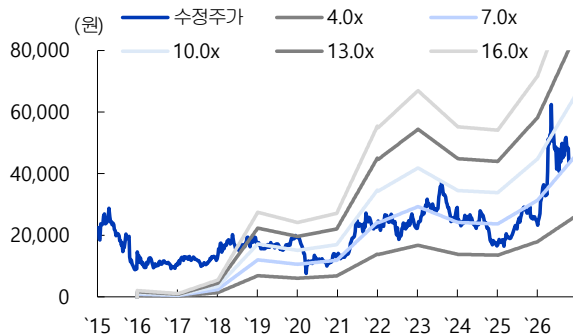
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 삼성 E&A 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	34,690	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	2.07	과거 5 개년 상단 P/B
적정주가 산출 (원)	71,982	BPS*PBR
목표주가 (원)	72,000	100 의자리 반올림
현재 종가 (원)	55,200	2026-10-22
상승 여력	30.4%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 삼성 E&A PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 삼성 E&A PBR Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[삼성E&A 028050]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,967	9,029	11,190	13,013	14,757
매출원가	8,457	7,695	9,163	10,686	12,140
매출총이익	1,509	1,334	2,027	2,327	2,617
매출총이익률 (%)	15.1	14.8	18.1	17.9	17.7
판매비와관리비	538	542	617	715	814
영업이익	972	792	1,410	1,613	1,802
영업이익률 (%)	9.7	8.8	12.6	12.4	12.2
EBITDA	1,041	874	1,472	1,665	1,846
EBITDA Margin (%)	10.4	9.7	13.2	12.8	12.5
영업외손익	-68	38	164	212	263
관계기업손익	7	19	23	23	23
금융수익	279	242	269	299	344
금융비용	-116	-135	-91	-73	-68
기타	-237	-87	-36	-36	-36
법인세비용차감전순이익	904	830	1,198	1,692	1,878
법인세비용	265	182	263	371	412
계속사업순이익	639	648	935	1,321	1,466
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	639	648	958	1,489	1,676
당기순이익률 (%)	6.4	7.2	8.6	11.4	11.4
비지배지분순이익	-118	31	30	48	54
지배지분순이익	757	617	928	1,440	1,622
지배순이익률 (%)	7.6	6.8	8.3	11.1	11.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-41	50	41	41	41
포괄순이익	598	698	999	1,530	1,717
비지배지분포괄이익	-161	15	21	32	36
지배지분포괄이익	759	683	978	1,498	1,681

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,636	254	190	1,059	1,335
당기순이익	639	648	958	1,489	1,676
비현금항목의 가감	449	393	328	378	360
감가상각비	43	47	41	35	30
외환손익	-126	47	-56	-75	-80
자본법평가손익	-7	-19	-23	-23	-23
기타	538	318	365	440	432
자산부채의 증감	730	-517	-957	-589	-487
기타현금흐름	-182	-270	-139	-219	-214
투자활동 현금흐름	-50	-1,709	-276	-297	-320
투자자산	-19	-56	-56	-56	-56
유형자산	-43	-53	0	0	0
기타	12	-1,600	-220	-241	-264
재무활동 현금흐름	-30	-264	-289	-289	-289
단기차입금	-19	-104	-104	-104	-104
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	-129	-155	-155	-155
기타	-10	-31	-31	-31	-31
현금의 증감	1,681	-1,734	790	830	1,257
기초 현금	915	2,596	862	1,652	2,482
기말 현금	2,596	862	1,652	2,482	3,739
NOPLAT	687	618	1,101	1,259	1,407
FCF	1,443	130	206	722	964

자료: 삼성 E&A, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,942	7,659	8,042	9,254	10,839
현금및현금성자산	2,596	862	1,652	2,482	3,739
매출채권 및 기타채권	3,809	3,301	3,514	3,676	3,751
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1,537	3,496	2,876	3,096	3,350
비유동자산	2,071	2,380	2,386	2,403	2,428
유형자산	443	507	467	432	402
관계기업투자금	223	271	349	427	505
기타금융자산	97	113	113	113	113
기타비유동자산	1,308	1,489	1,457	1,430	1,408
자산총계	10,013	10,040	10,428	11,656	13,267
유동부채	5,871	5,259	4,909	4,915	5,126
매입채무 및 기타채무	4,636	4,383	4,176	4,319	4,664
차입금	104	0	-104	-207	-311
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1,132	876	837	803	773
비유동부채	246	335	347	365	388
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	246	335	347	365	388
부채총계	6,118	5,593	5,257	5,280	5,515
지배지분	4,232	4,741	5,514	6,799	8,266
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
이익잉여금	3,187	3,675	4,448	5,734	7,201
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	-336	-295	-343	-422	-514
자본총계	3,896	4,446	5,171	6,377	7,752
총차입금	121	25	-69	-158	-242

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

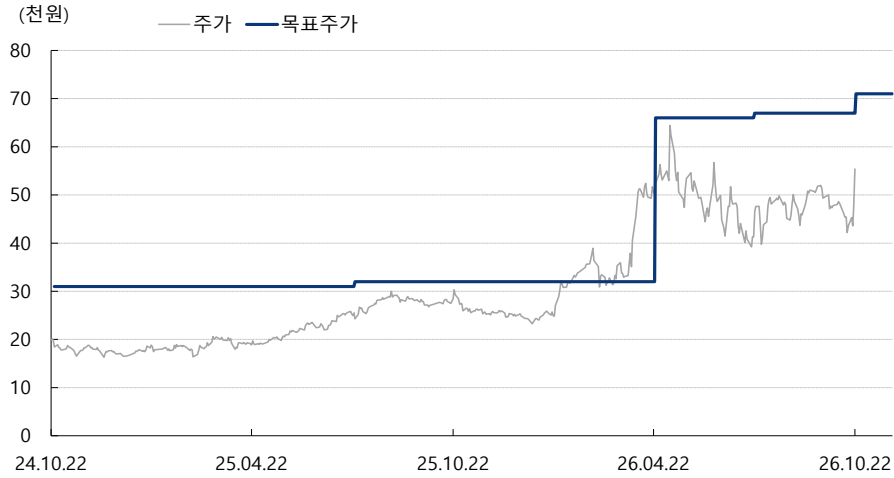
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,862	3,150	4,734	7,349	8,273
PER	4.3	7.6	11.7	7.5	6.7
BPS	21,591	24,187	28,131	34,690	42,174
PBR	0.8	1.0	2.0	1.6	1.3
EBITDAPS	5,311	4,460	7,512	8,493	9,418
EV/EBITDA	-0.1	1.7	4.4	3.1	1.9
SPS	50,850	46,065	57,093	66,394	75,291
PSR	0.3	0.5	1.0	0.8	0.7
CFPS	7,364	664	1,051	3,685	4,917
DPS	660	790	790	790	790

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-6.2	-9.4	23.9	16.3	13.4
영업이익 증가율	-2.2	-18.5	78.0	14.3	11.8
순이익 증가율	-8.2	1.5	47.8	55.4	12.6
수익성					
ROIC	-100.4	-113.9	-404.6	-751.4	-403.0
ROA	8.5	6.2	9.1	13.0	13.0
ROE	19.6	13.8	18.1	23.4	21.5
안정성					
부채비율	157.0	125.8	101.7	82.8	71.1
순차입금비율	1.2	0.2	-0.7	-1.4	-1.8
이자보상배율	68.9	479.6	120.8	124.1	142.4

삼성 E&A 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.10.25	매수	31,000	(42.57)	(39.10)					
2024.12.23	매수	31,000	(39.58)	(25.16)					
2025.06.12	담당자변경								
2025.06.12	매수	28,000	(14.68)	(7.86)					
2025.07.25	매수	32,000	(16.66)	(5.31)					
2026.01.21	매수	32,000	(16.74)	(5.31)					
2026.01.26	매수	32,000	17.43	63.75					
2026.04.24	매수	66,000	(22.90)	(2.42)					
2026.07.06	매수	66,000	(25.47)	(2.42)					
2026.07.23	매수	67,000	(28.83)	(17.31)					
2026.10.23	매수	71,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	3.6	0.0	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가격 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하