NH투자증권

# 삼성SDS (018260.KS)

## 양호한 2분기 실적

**클라우드 및 Cello Square 확대, 기저효과, 생성형 AI 서비스 출시 등으로 2024년 실적 모멘텀 강화. M&A, 클라우드 중심 Capex 확대 등 순현금 5.5조원 활용한 사업 경쟁력 강화 진행 중**

Analyst 김동양
02)768-7444, dongyang.kim@nhqv.com
RA 이승영
02)2229-6908, sy.lee@nhqv.com

### 순현금 5.5조원 활용한 기업가치 제고 전망

삼성SDS는 클라우드 고성장 통한 외형 성장과 수익성 개선, 디지털 포워딩 서비스 적용 확대로 실적 모멘텀 유지. 기업형 생성형 AI 서비스 출시 등 IT서비스 및 물류사업 고도화에 따른 성장성 강화와 수익성 개선 기대

생성형 AI 출시에 따른 클라우드 성장성 강화, 차세대 ERP 전환 솔루션 수요 증가 등 IT서비스 업황 개선 중. 밸류업 프로그램과 함께 Capex 확대(2023년 5,028억원, 2024년 6,000억원 계획), in-organic growth, 주주환원 강화 등 순현금 5.5조원 활용한 기업가치 제고 전망

### 2분기 실적 Review: 클라우드 고성장 지속

삼성SDS의 2분기 실적은 매출액 3조3,690억원(+2% y-y), 영업이익 2,209억원(+7% y-y)으로 시장 컨센서스 충족

IT서비스(매출액 1조5,864억원, +5% y-y)는 생성형 AI 출시로 고부가 클라우드 성장성 강화(5,560억원, +25% y-y, 비중 35%), 차세대 ERP 솔루션 구축 사업도 확대 중. 영업이익률은 12.5%로 전년동기대비 1.3%p 개선(영업이익 1,979억원, +17% y-y). 물류BPO(매출액 1조7,826억원, flat y-y)는 전분기 일회성 이익 해소, 주요 고객 신제품 출시에 따른 항공 물동량 강세 마무리 등으로 영업이익률 하락(영업이익 230억원, -39% y-y). Cello Square 고성장(매출액 2,850억원, +151% y-y) 지속 중

**삼성SDS 2분기 실적 Review (K-IFRS 연결)** (단위: 십억원, %)

| | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24E | | | | | 3Q24E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 발표치 | y-y | q-q | 당사 추정 | 컨센서스 | |
| 매출액 | 3,291 | 3,208 | 3,377 | 3,247 | 3,369 | 2.4 | 3.7 | 3,377 | 3,398 | 3,483 |
| 영업이익 | 206 | 193 | 215 | 226 | 221 | 7.1 | -2.2 | 229 | 219 | 223 |
| *영업이익률* | *6.3* | *6.0* | *6.4* | *7.0* | *6.6* | | | *6.8* | *6.4* | *6.4* |
| 세전이익 | 239 | 243 | 219 | 302 | 264 | 10.4 | -12.6 | 271 | 272 | 271 |
| (지배)순이익 | 173 | 176 | 142 | 211 | 177 | 2.3 | -16.3 | 191 | 195 | 194 |

자료: 삼성SDS, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

**Buy (유지)**

| | |
|---|---|
| **목표주가** | **210,000원 (유지)** |
| **현재가** (24/07/26) | **151,400원** |
| **업종** | **IT서비스** |
| KOSPI / KOSDAQ | 2710.65 / 797.29 |
| 시가총액(보통주) | 11,715.0십억원 |
| 발행주식수(보통주) | 77.4백만주 |
| 52주 최고가('23/12/11) | 172,000원 |
| 최저가('23/07/26) | 122,400원 |
| 평균거래대금(60일) | 20,691백만원 |
| 배당수익률(2024E) | 1.98% |
| 외국인지분율 | 19.4% |
| **주요주주** | |
| 삼성전자 외 8 인 | 49.0% |
| 국민연금공단 | 8.8% |

| **주가상승률** | **3개월** | **6개월** | **12개월** |
|---|---|---|---|
| 절대수익률 (%) | 0.8 | -3.8 | 20.7 |
| 상대수익률 (%p) | -2.3 | -12.3 | 17.4 |

| | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 13,277 | 14,152 | 15,883 | 17,276 |
| ***증감률*** | -23.0 | 6.6 | 12.2 | 8.8 |
| **영업이익** | 808 | 920 | 991 | 1,066 |
| ***증감률*** | -11.8 | 13.9 | 7.7 | 7.6 |
| ***영업이익률*** | 6.1 | 6.5 | 6.2 | 6.2 |
| **(지배지분)순이익** | 693 | 788 | 842 | 923 |
| **EPS** | 8,962 | 10,179 | 10,878 | 11,925 |
| ***증감률*** | -36.9 | 13.6 | 6.9 | 9.6 |
| **PER** | 19.0 | 14.9 | 13.9 | 12.7 |
| **PBR** | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| **EV/EBITDA** | 5.8 | 4.5 | 4.2 | 3.8 |
| **ROE** | 8.2 | 8.8 | 8.9 | 9.1 |
| **부채비율** | 37.3 | 33.4 | 33.9 | 33.6 |
| **순차입금** | -5,280 | -5,278 | -5,805 | -6,363 |

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

## Summary

삼성SDS는 삼성그룹 계열의 IT서비스 업체로 1985년 5월 설립. 2023년 매출액은 13조2,768억원(-23.0% y-y)이며 사업 부문별 매출은 IT서비스 부문 약 46%, 물류BPO 부문 약 54%로 구성. IT서비스 부문의 4대 전략사업(클라우드, 스마트 팩토리, AI, 솔루션) 매출 본격화에 따른 수익성 개선 기대. 물류BPO 부문 또한 대외사업 확대로 외형 성장 및 수익성 회복 전망

### Share price drivers/Earnings Momentum

- 클라우드, 솔루션 중심의 IT서비스 성장
- 물류BPO 부문의 대외사업 확대에 따른 외형 성장
- IT서비스 원천기술 보유 기업 및 해외 물류업체 등과의 사업 경쟁력 강화 위한 M&A 가시화 기대
- 지배주주일가 상속세 마련 위한 오버행 이슈 해소

### Downside Risk

- 물류BPO 대외고객 확보 지연에 따른 성장 둔화 가능성
- 경기 둔화에 따른 IT 투자 수요 감소

### Cross valuations

(단위: 배, %)

| Company | PER | | PBR | | ROE | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024E | 2025F | 2024E | 2025F | 2024E | 2025F |
| IBM | 18.4 | 17.5 | 6.5 | 5.6 | 38.0 | 34.1 |
| Accenture | 27.6 | 25.7 | 7.3 | 6.4 | 27.6 | 27.1 |
| Cognizant | 15.8 | 14.7 | 2.5 | 2.2 | 16.6 | 16.3 |
| Tata Consultancy Svcs Ltd | 30.8 | 30.4 | 15.1 | 15.9 | 49.6 | 53.4 |
| Infosys Ltd | 23.6 | 28.5 | 7.0 | 8.4 | 32.1 | 30.5 |

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

### Historical valuations

(단위: 배, %)

| Valuations | 2022 | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| PER | 8.7 | 19.0 | 14.9 | 13.9 | 12.7 |
| PBR | 1.2 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| PSR | 0.6 | 1.0 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| ROE | 14.2 | 8.2 | 8.8 | 8.9 | 9.1 |
| ROIC | 21.2 | 12.2 | 14.1 | 14.6 | 15.4 |

자료: NH투자증권 리서치본부

### Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

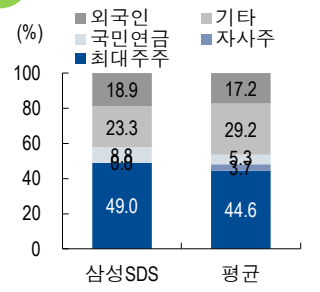
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **7,853** | **8,180** | **9,299** | **10,034** | **10,720** | **11,017** | **13,630** | **17,235** | **13,277** |
| 영업이익 | 588 | 627 | 732 | 877 | 990 | 872 | 808 | 916 | 808 |
| *영업이익률(%)* | *7.5* | *7.7* | *7.9* | *8.7* | *9.2* | *7.9* | *5.9* | *5.3* | *6.1* |
| 세전이익 | 649 | 752 | 752 | 957 | 1,036 | 886 | 858 | 1,132 | 986 |
| **순이익** | **470** | **514** | **542** | **639** | **750** | **453** | **633** | **1,130** | **701** |
| **지배지분순이익** | **439** | **464** | **530** | **629** | **736** | **443** | **611** | **1,100** | **693** |
| EBITDA | 977 | 992 | 1,064 | 1,186 | 1,432 | 1,323 | 1,250 | 1,428 | 1,421 |
| CAPEX | 362 | 190 | 192 | 251 | 342 | 235 | 287 | 592 | 451 |
| Free Cash Flow | 503 | 433 | 643 | 945 | 552 | 744 | 694 | 698 | 1,010 |
| EPS(원) | 5,674 | 5,995 | 6,854 | 8,134 | 9,518 | 5,731 | 7,899 | 14,213 | 8,962 |
| BPS(원) | 59,303 | 66,436 | 71,833 | 77,315 | 84,595 | 86,188 | 93,421 | 106,273 | 111,893 |
| DPS(원) | 500 | 750 | 2,000 | 2,000 | 2,400 | 2,400 | 2,400 | 3,200 | 2,700 |
| 순차입금 | -1,942 | -2,451 | -2,924 | -3,671 | -3,680 | -4,067 | -4,442 | -4,837 | -5,280 |
| ROE(%) | 19.1 | 9.5 | 9.9 | 10.9 | 11.8 | 6.7 | 8.8 | 14.2 | 8.2 |
| ROIC(%) | 35.6 | 15.1 | 18.0 | 21.4 | 23.5 | 15.3 | 18.4 | 21.2 | 12.2 |
| 배당성향(%) | 8.8 | 12.5 | 29.2 | 24.6 | 25.2 | 41.9 | 30.4 | 22.5 | 30.1 |
| 배당수익률(%) | 0.2 | 0.5 | 1.0 | 1.0 | 1.2 | 1.3 | 1.5 | 2.6 | 1.6 |
| 순차입금 비율(%) | -40.7 | -46.3 | -51.1 | -59.7 | -54.7 | -59.3 | -59.7 | -57.1 | -58.8 |

자료: 삼성SDS, NH투자증권 리서치본부

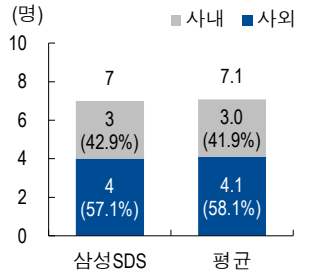
## ESG Index & Event

### G

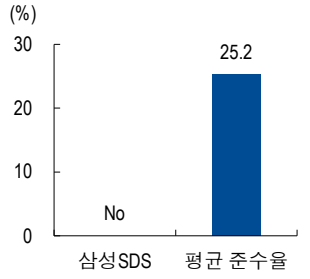
**주주 구성**



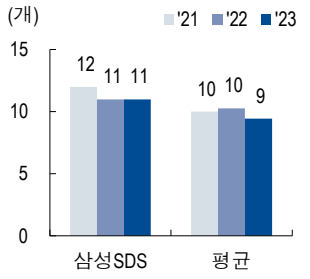

**이사회 구성**




**이사회 의장과 대표이사 분리 여부**



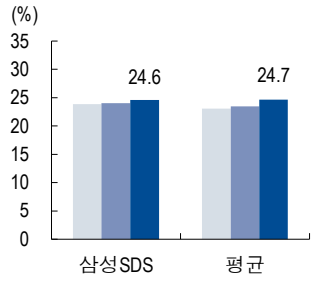

**기업지배구조 핵심지표 준수**



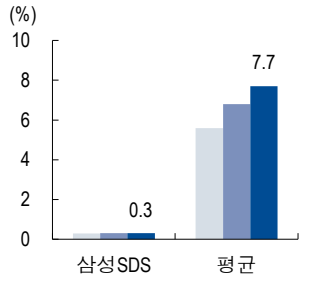

주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 삼성SDS, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### S

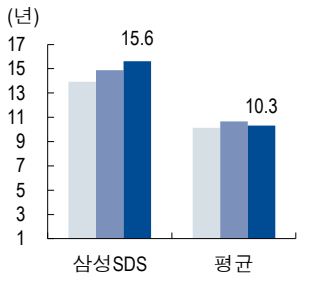
**여성 임직원 비율**



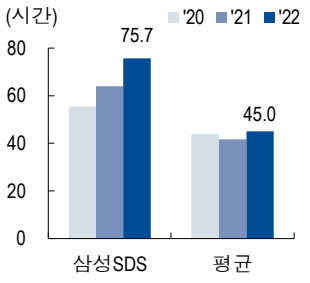

**계약직 비율**




**근속연수**



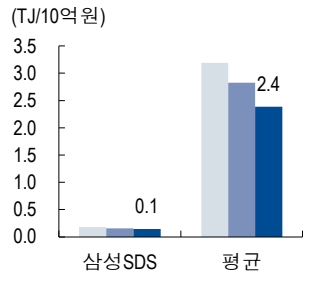

**인당 교육시간**



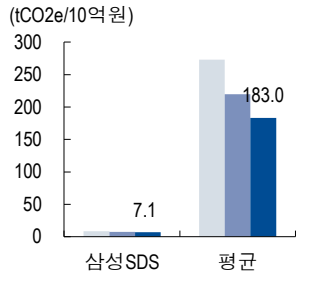

주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
자료: 삼성SDS, NH투자증권 리서치본부

### E

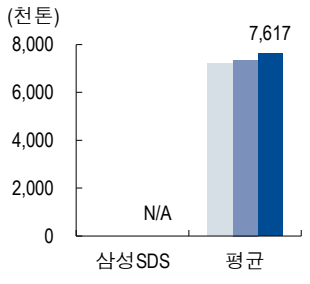
**에너지 사용량**



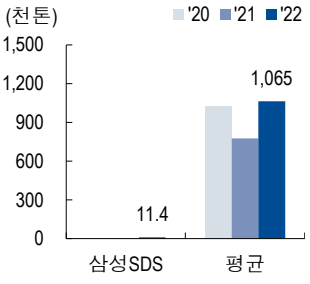

**온실가스 배출량**




**용수 재활용량**




**폐기물 재활용량**




주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
자료: 삼성SDS, NH투자증권 리서치본부

**ESG Event**

| | | |
|---|---|---|
| E | N/A | - N/A |
| S | 2018.5 | - 금감원으로부터 삼성증권과의 전산시스템 일감몰아주기 의혹 지적 받음 |
| | 2020.3 | - 최초의 여성 등기임원 선임(조승아 사외이사) |
| G | 2021.10 | - 지배주주일가, 상속세납부 목적으로 지분 3.9% 처분신탁(~2022.4.25) |
| | 2021.10 | - 이사회 산하 ESG 위원회 신설 |

자료: 언론보도, 삼성SDS, NH투자증권 리서치본부

표1. 삼성SDS 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

| | | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | - 수정 후 | 13,277 | 14,152 | 15,883 | 17,276 |
| | - 수정 전 | - | 14,192 | 15,867 | 16,888 |
| | - 변동률 | - | -0.3 | 0.1 | 2.3 |
| 영업이익 | - 수정 후 | 808 | 920 | 991 | 1,066 |
| | - 수정 전 | - | 920 | 968 | 1,032 |
| | - 변동률 | - | 0.0 | 2.4 | 3.3 |
| 영업이익률(수정 후) | | 6.1 | 6.5 | 6.2 | 6.2 |
| EBITDA | | 1,421 | 1,509 | 1,482 | 1,491 |
| (지배지분)순이익 | | 693 | 788 | 842 | 923 |
| EPS | - 수정 후 | 8,962 | 10,179 | 10,878 | 11,925 |
| | - 수정 전 | - | 10,131 | 10,801 | 11,578 |
| | - 변동률 | - | 0.5 | 0.7 | 3.0 |
| PER | | 19.0 | 14.9 | 13.9 | 12.7 |
| PBR | | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA | | 5.8 | 4.5 | 4.2 | 3.8 |
| ROE | | 8.2 | 8.8 | 8.9 | 9.1 |

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 부문별 실적 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24P | 3Q24F | 4Q24F | 2022 | 2023 | 2024E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 3,401 | 3,291 | 3,208 | 3,377 | 3,247 | 3,369 | 3,483 | 4,052 | 17,235 | 13,277 | 14,152 |
| y-y(%) | -18.9 | -28.4 | -23.6 | -20.5 | -4.5 | 2.4 | 8.6 | 20.0 | 26.4 | -23.0 | 6.6 |
| IT 서비스 | 1,470 | 1,511 | 1,509 | 1,616 | 1,554 | 1,586 | 1,629 | 1,732 | 5,968 | 6,106 | 6,501 |
| y-y(%) | 1.2 | 0.0 | 1.5 | 6.5 | 5.7 | 5.0 | 8.0 | 7.2 | 5.9 | 2.3 | 6.5 |
| 물류 BPO | 1,931 | 1,780 | 1,699 | 1,761 | 1,694 | 1,783 | 1,854 | 2,320 | 11,267 | 7,171 | 7,651 |
| y-y(%) | -29.5 | -42.3 | -37.3 | -35.5 | -12.3 | 0.1 | 9.1 | 31.8 | 41.0 | -36.4 | 6.7 |
| 영업이익 | 194 | 206 | 193 | 215 | 226 | 221 | 223 | 250 | 916 | 808 | 920 |
| mgn(%) | 5.7 | 6.3 | 6.0 | 6.4 | 7.0 | 6.6 | 6.4 | 6.2 | 5.3 | 6.1 | 6.5 |
| IT 서비스 | 147 | 169 | 167 | 187 | 170 | 198 | 186 | 202 | 632 | 670 | 755 |
| mgn(%) | 10.0 | 11.2 | 11.1 | 11.6 | 10.9 | 12.5 | 11.4 | 11.6 | 10.6 | 11.0 | 11.6 |
| 물류 BPO | 48 | 38 | 26 | 27 | 56 | 23 | 37 | 49 | 285 | 138 | 165 |
| mgn(%) | 2.5 | 2.1 | 1.5 | 1.6 | 3.3 | 1.3 | 2.0 | 2.1 | 2.5 | 1.9 | 2.2 |
| EBITDA | 341 | 358 | 346 | 375 | 369 | 367 | 370 | 404 | 1,428 | 1,421 | 1,509 |
| 지배주주지분순이익 | 202 | 173 | 176 | 142 | 211 | 188 | 194 | 195 | 1,100 | 693 | 788 |

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

## Statement of comprehensive income

| (십억원) | 2023/12A | 2024/12E | 2025/12F | 2026/12F |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **13,277** | **14,152** | **15,883** | **17,276** |
| 증감률 (%) | *-23.0* | *6.6* | *12.2* | *8.8* |
| **매출원가** | **11,481** | **11,888** | **13,342** | **14,512** |
| **매출총이익** | **1,796** | **2,264** | **2,541** | **2,764** |
| Gross 마진 (%) | *13.5* | *16.0* | *16.0* | *16.0* |
| 판매비와 일반관리비 | 988 | 1,344 | 1,550 | 1,698 |
| **영업이익** | **808** | **920** | **991** | **1,066** |
| 증감률 (%) | *-11.8* | *13.9* | *7.7* | *7.6* |
| OP 마진 (%) | *6.1* | *6.5* | *6.2* | *6.2* |
| **EBITDA** | **1,421** | **1,509** | **1,482** | **1,491** |
| **영업외손익** | **177** | **199** | **173** | **209** |
| 금융수익(비용) | 148 | 167 | 141 | 177 |
| 기타영업외손익 | 23 | 30 | 30 | 30 |
| 종속, 관계기업관련손익 | 6 | 2 | 2 | 2 |
| **세전계속사업이익** | **986** | **1,119** | **1,164** | **1,276** |
| **법인세비용** | **284** | **322** | **304** | **333** |
| 계속사업이익 | 701 | 797 | 860 | 942 |
| **당기순이익** | **701** | **797** | **860** | **942** |
| 증감률 (%) | *-37.9* | *13.6* | *7.9* | *9.6* |
| Net 마진 (%) | *5.3* | *5.6* | *5.4* | *5.5* |
| 지배주주지분 순이익 | 693 | 788 | 842 | 923 |
| 비지배주주지분 순이익 | 8 | 9 | 18 | 20 |
| 기타포괄이익 | -14 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 687 | 797 | 860 | 942 |

## Valuations/profitability/stability

| | 2023/12A | 2024/12E | 2025/12F | 2026/12F |
|---|---|---|---|---|
| PER(X) | 19.0 | 14.9 | 13.9 | 12.7 |
| PBR(X) | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| PCR(X) | 8.7 | 7.7 | 7.8 | 7.8 |
| PSR(X) | 1.0 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA(X) | 5.8 | 4.5 | 4.2 | 3.8 |
| EV/EBIT(X) | 10.1 | 7.3 | 6.3 | 5.4 |
| EPS(W) | 8,962 | 10,179 | 10,878 | 11,925 |
| BPS(W) | 111,893 | 119,073 | 126,651 | 135,077 |
| SPS(W) | 171,585 | 182,893 | 205,262 | 223,267 |
| 자기자본이익률(ROE, %) | 8.2 | 8.8 | 8.9 | 9.1 |
| 총자산이익률(ROA, %) | 5.8 | 6.4 | 6.5 | 6.7 |
| 투하자본이익률 (ROIC, %) | 12.2 | 14.1 | 14.6 | 15.4 |
| 배당수익률(%) | 1.6 | 2.0 | 2.2 | 2.3 |
| 배당성향(%) | 30.1 | 29.5 | 30.3 | 29.3 |
| 총현금배당금(십억원) | 209 | 232 | 255 | 271 |
| 보통주 주당배당금(W) | 2,700 | 3,000 | 3,300 | 3,500 |
| 순부채(현금)/자기자본(%) | -58.8 | -55.3 | -57.2 | -58.8 |
| 총부채/자기자본(%) | 37.3 | 33.4 | 33.9 | 33.6 |
| 이자발생부채 | 868 | 885 | 885 | 885 |
| 유동비율(%) | 341.2 | 394.1 | 392.4 | 396.4 |
| 총발행주식수(mn) | 77 | 77 | 77 | 77 |
| 액면가(W) | 500 | 500 | 500 | 500 |
| 주가(W) | 170,000 | 151,400 | 151,400 | 151,400 |
| 시가총액(십억원) | 13,154 | 11,715 | 11,715 | 11,715 |

## Statement of financial position

| (십억원) | 2023/12A | 2024/12E | 2025/12F | 2026/12F |
|---|---|---|---|---|
| 현금및현금성자산 | 1,788 | 1,786 | 2,213 | 2,670 |
| 매출채권 | 1,482 | 1,670 | 1,875 | 2,039 |
| **유동자산** | **8,160** | **8,750** | **9,675** | **10,554** |
| 유형자산 | 1,654 | 1,383 | 1,216 | 1,120 |
| 투자자산 | 145 | 137 | 131 | 127 |
| **비유동자산** | **4,161** | **3,982** | **3,905** | **3,896** |
| **자산총계** | **12,321** | **12,731** | **13,581** | **14,450** |
| 단기성부채 | 211.3 | 211.3 | 211.3 | 211.3 |
| 매입채무 | 693 | 730 | 819 | 891 |
| **유동부채** | **2,392** | **2,220** | **2,465** | **2,663** |
| 장기성부채 | 657 | 674 | 674 | 674 |
| 장기충당부채 | 40 | 40 | 40 | 40 |
| **비유동부채** | **953.6** | **970.6** | **970.6** | **970.6** |
| **부채총계** | **3,345** | **3,191** | **3,436** | **3,633** |
| 자본금 | 39 | 39 | 39 | 39 |
| 자본잉여금 | 1,297 | 1,297 | 1,297 | 1,297 |
| 이익잉여금 | 7,447 | 8,002 | 8,589 | 9,241 |
| 비지배주주지분 | 318 | 327 | 345 | 364 |
| **자본총계** | **8,976** | **9,540** | **10,145** | **10,816** |

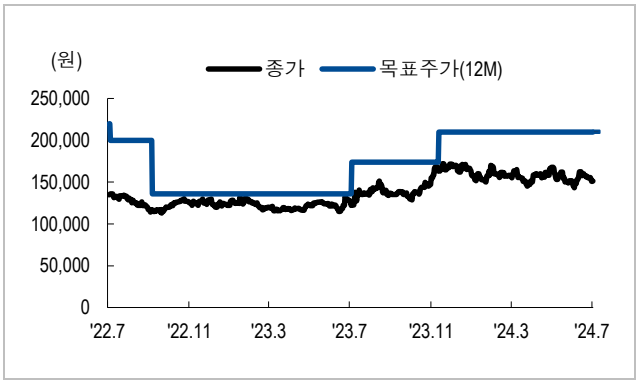
## Cash flow statement

| (십억원) | 2023/12A | 2024/12E | 2025/12F | 2026/12F |
|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **1,461** | **583** | **1,191** | **1,228** |
| 당기순이익 | 701 | 797 | 860 | 942 |
| + 유/무형자산상각비 | 613 | 589 | 490 | 425 |
| + 종속, 관계기업관련손익 | -6 | 0 | 0 | 0 |
| + 외화환산손실(이익) | -5 | -17 | 18 | 0 |
| Gross Cash Flow | 1,510 | 1,525 | 1,497 | 1,507 |
| - 운전자본의증가(감소) | -106 | -786 | -177 | -139 |
| **투자활동 현금흐름** | **-622** | **-393** | **-532** | **-515** |
| + 유형자산 감소 | 5 | 0 | 0 | 0 |
| - 유형자산 증가(CAPEX) | -451 | -300 | -300 | -300 |
| + 투자자산의매각(취득) | 17 | 8 | 6 | 5 |
| Free Cash Flow | 1,010 | 283 | 891 | 928 |
| Net Cash Flow | 839 | 190 | 659 | 713 |
| **재무활동현금흐름** | **-463** | **-192** | **-232** | **-255** |
| 자기자본 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채증감 | -463 | -192 | -232 | -255 |
| 현금의증가 | 396 | -2 | 427 | 458 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 1,788 | 1,786 | 2,213 | 2,670 |
| 기말 순부채(순현금) | -5,280 | -5,278 | -5,805 | -6,363 |

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 제시일자 | 투자의견 | 목표가 | 괴리율 (%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최저/최고 |
| 2023.12.06 | Buy | 210,000원(12개월) | - | - |
| 2023.07.27 | Buy | 174,000원(12개월) | -19.1% | -3.2% |
| 2022.09.29 | Hold | 136,000원(12개월) | -9.7% | - |
| 2022.04.28 | Buy | 200,000원(12개월) | -33.0% | -25.5% |
| 2021.10.27 | Buy | 220,000원(12개월) | -33.3% | -26.6% |

삼성SDS (018260.KS)




## 종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2024년 6월 30일 기준)
   - 투자의견 분포

| Buy | Hold | Sell |
|---|---|---|
| 85.9% | 14.1% | 0.0% |

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '삼성SDS'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 '삼성SDS (을)를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.