삼성에스디에스 (018260)

Analyst 김현용 hykim@hmsec.com

마진 방어 성공했지만, 부진했던 탑라인

BUY **TP 200,000원**

현재주가 (10/30)	168,400원
상승여력	18.8%
시가총액	13,030십억원
발행주식수	77,378천주
자본금/액면가	39십억원/500원
52주 최고가/최저가	193,500원/109,600원
일평균 거래대금 (60일)	30십억원
외국인 지분율	19.11%
주요주주 지분율	
삼성전자외 10인	48.94%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	2.6	5.5	31.2
상대주가(%p)	-14.1	-16.0	-18.0

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	10,753	11,682	200,000
After	10,122	11,544	200,000
Consensus	10,295	11,433	208,000
Cons. 차이	-1.7%	1.0%	-3.8%

최근 12개월 주가수익률

자료: WiseFn, 현대차증권

3분기 영업이익 2,323억원으로 당사 추정치 4% 하회

- 동사 3분기 매출액은 33,913억원(YoY -5.0%), 영업이익 2,323억원(YoY -8.1%)으로 당사 이익 추정치를 4% 하회한 실적 시현. 매출은 클라우드가 YoY +6%로 성장률이 크게 둔화된 영향, SI/ITO 매출의 전년도 일회성 구축 매출에 기인한 역신장세, 물류에서 해상 운임 하락에 따른 매출 감소 탓에 부진. IT 서비스 매출은 1조 5,957억원(YoY -2.1%)으로 2년여 만에 역신장을 기록
- 영업이익은 IT 서비스 마진이 12.4%(YoY -1.3%p, QoQ +0.3%p)로 외형 감소에 비해 선방했는데, 이는 수익성이 좋은 클라우드 매출 비중이 42.3%로 사상 최고치(1Q25 40.8%)를 경신한 점에 기인. 아울러 물류 마진도 원가 효율화가 지속된 효과로 2.0%(YoY +0.5%p, QoQ +0.6%p)를 기록하여 개선세 시현. 마진 측면에서는 선전했지만 외형 감소에 따라 전사 영업이익은 전년동기대비 8% 감익

CSP 매출 YoY +18%로 견조했으나, MSP 플랫 & SaaS YoY -5%로 성장 주춤

- 3분기 클라우드 매출은 6,746억원(YoY +5.9%)으로 매출 비중은 사상 최고치를 경신하였으나 성장성은 크게 둔화된 것으로 나타남. 항목별로는 CSP가 공공 서비스 및 반도체향 수요 증가로 매출이 YoY +18% 성장하며 견인. MSP의 경우 금융업 클라우드 전환 및 공공 부문 생성형 AI 구축 서비스 확대로 전분기 수준 매출 유지. 3분기 누적 기준 클라우드 매출의 전년동기대비 성장률은 15.6%를 기록 중
- 2026년 클라우드 성장 전략: CSP는 1)정부의 AI 전환 정책을 중심으로 하는 공공 클라우드 수요 확대, 2)관계사 AI 사업 확대에 따른 GPUaaS 사업 전개로 고성장 이어갈 전망. MSP의 경우 오픈AI를 비롯한 글로벌 파트너와의 협업을 통해 사업 경쟁력 제고 노력할 것

투자의견 매수(유지), 목표주가 20만원(유지) 제시

- 동사에 대해 투자의견 매수, 목표주가 20만원으로 각각 기존을 유지. 목표주가는 2026년 예상 EPS 11,544원에 Target P/E 17배(클라우드 중심의 고성장 가능성을 반영하여 역사적 멀티플 밴드의 중상단 값을 적용)를 곱하여 산정

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	13,277	808	693	1,421	8,962	-36.9	19.0	1.5	5.8	8.2	1.6
2024	13,828	911	757	1,518	9,783	9.2	13.1	1.1	3.0	8.4	2.3
2025F	13,975	951	783	1,557	10,122	3.5	16.6	1.3	4.3	8.2	1.9
2026F	14,812	989	893	1,453	11,544	14.1	14.6	1.3	3.8	8.9	2.1
2027F	15,863	1,042	1,040	1,376	13,440	16.4	12.5	1.2	3.2	9.6	2.1

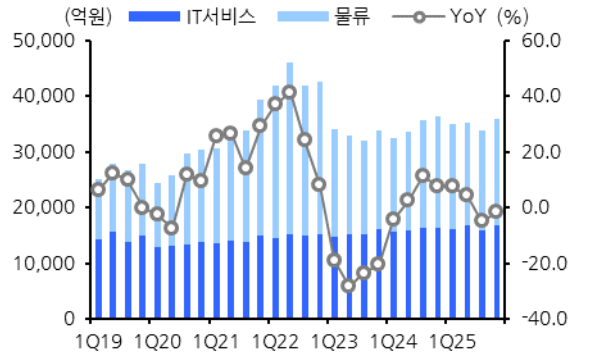
* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 삼성에스디에스 실적전망 테이블 (단위: 억원, %)

항목	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2022	2023	2024	2025F
매출액	34,009	32,908	32,081	33,771	32,473	33,690	35,697	36,423	34,898	35,120	33,913	35,818	172,347	132,768	138,282	139,749
IT서비스	14,699	15,107	15,093	16,160	15,536	15,864	16,296	16,319	16,004	16,784	15,957	16,757	59,682	61,059	64,014	65,502
SI	2,870	2,888	2,760	2,997	2,881	2,678	2,565	2,662	2,356	3,181	2,414	2,718	14,839	11,515	10,786	10,669
ITO	7,730	7,774	7,626	7,607	7,347	7,626	7,361	7,660	7,119	6,951	6,797	7,207	33,216	30,737	29,994	28,074
클라우드	4,099	4,445	4,707	5,556	5,308	5,560	6,370	5,997	6,529	6,652	6,746	6,832	11,627	18,807	23,235	26,759
물류	19,310	17,801	16,988	17,611	16,937	17,826	19,401	20,104	18,894	18,336	17,956	19,061	112,666	71,710	74,268	74,247
매출액	-18.9	-28.4	-23.6	-20.5	-4.5	2.4	11.3	7.9	7.5	4.2	-5.0	-1.7	26.4	-23.0	4.2	1.1
IT서비스	1.2	0.0	1.5	6.5	5.7	5.0	8.0	1.0	3.0	5.8	-2.1	2.7	5.9	2.3	4.8	2.3
SI	-30.0	-29.3	-21.5	-4.6	0.4	-7.3	-7.1	-11.2	-18.2	18.8	-5.9	2.1	-9.6	-22.4	-6.3	-1.1
ITO	-2.6	-6.3	-8.8	-11.7	-5.0	-1.9	-3.5	0.7	-3.1	-8.9	-7.7	-5.9	6.3	-7.5	-2.4	-6.4
클라우드	64.6	63.0	57.3	62.6	29.5	25.1	35.3	7.9	23.0	19.6	5.9	13.9	33.4	61.8	23.5	15.2
물류	-29.5	-42.3	-37.3	-35.5	-12.3	0.1	14.2	14.2	11.6	2.9	-7.4	-5.2	41.0	-36.4	3.6	0.0
영업이익	1,943	2,064	1,930	2,145	2,259	2,209	2,528	2,115	2,685	2,302	2,323	2,199	9,161	8,082	9,111	9,509
IT서비스	1,467	1,687	1,674	1,872	1,698	1,979	2,229	1,820	2,259	2,037	1,972	1,838	6,315	6,700	7,725	8,106
물류	476	377	256	273	561	230	299	295	426	265	351	361	2,845	1,382	1,386	1,403
OPM(%)	5.7	6.3	6.0	6.4	7.0	6.6	7.1	5.8	7.7	6.6	6.8	6.1	5.3	6.1	6.6	6.8
IT서비스	10.0	11.2	11.1	11.6	10.9	12.5	13.7	11.2	14.1	12.1	12.4	11.0	10.6	11.0	12.1	12.4
물류	2.5	2.1	1.5	1.6	3.3	1.3	1.5	1.5	2.3	1.4	2.0	1.9	2.5	1.9	1.9	1.9

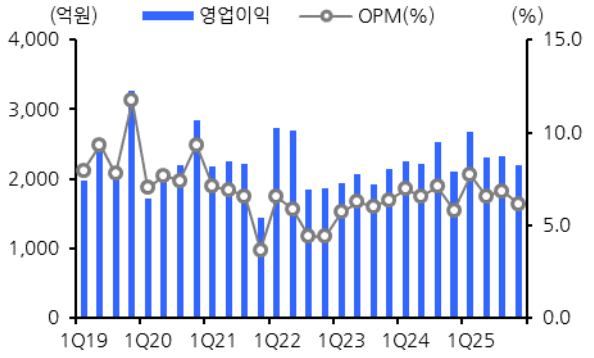
자료 : 삼성에스디에스, 현대차증권

〈그림1〉 분기별 매출액 & YoY 전망



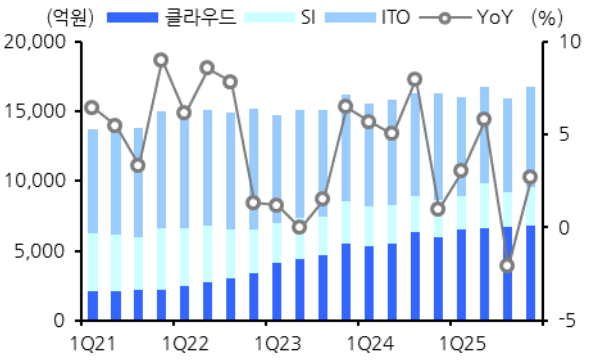
자료 : 삼성에스디에스, 현대차증권

〈그림2〉 분기별 영업이익 & OPM 전망



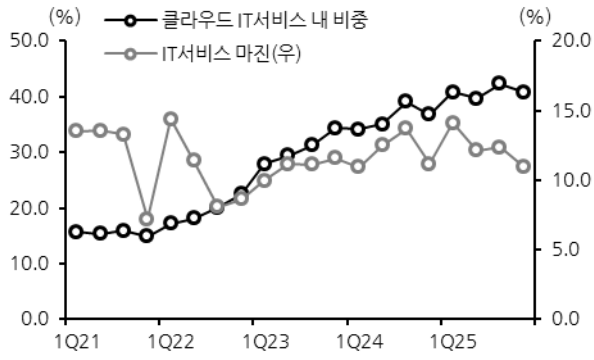
자료 : 삼성에스디에스, 현대차증권

〈그림3〉 IT서비스 매출액 & YoY 전망



자료 : 삼성에스디에스, 현대차증권

〈그림4〉 IT서비스 클라우드 비중 & OPM 전망



자료 : 삼성에스디에스, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**13,277**	**13,828**	**13,975**	**14,812**	**15,863**
증가율 (%)	-23.0	4.2	1.1	6.0	7.1
매출원가	**11,481**	**11,816**	**11,868**	**12,606**	**13,501**
매출원가율 (%)	86.5	85.4	84.9	85.1	85.1
매출총이익	**1,796**	**2,012**	**2,107**	**2,206**	**2,362**
매출이익률 (%)	13.5	14.6	15.1	14.9	14.9
증가율 (%)	-5.5	12.0	4.7	4.7	7.1
판매관리비	**988**	**1,101**	**1,156**	**1,216**	**1,319**
판관비율(%)	7.4	8.0	8.3	8.2	8.3
EBITDA	**1,421**	**1,518**	**1,557**	**1,453**	**1,376**
EBITDA 이익률 (%)	10.7	11.0	11.1	9.8	8.7
증가율 (%)	-0.5	6.8	2.6	-6.7	-5.3
영업이익	**808**	**911**	**951**	**989**	**1,042**
영업이익률 (%)	6.1	6.6	6.8	6.7	6.6
증가율 (%)	-11.8	12.7	4.4	4.1	5.4
영업외손익	**171**	**189**	**139**	**249**	**399**
금융수익	287	329	309	337	408
금융비용	139	155	139	49	49
기타영업외손익	23	15	-30	-39	41
종속/관계기업관련손익	6	3	3	0	0
세전계속사업이익	**986**	**1,103**	**1,093**	**1,238**	**1,442**
세전계속사업이익률	7.4	8.0	7.8	8.4	9.1
증가율 (%)	-12.9	11.9	-0.9	13.3	16.4
법인세비용	284	313	290	327	381
계속사업이익	701	790	803	911	1,061
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**701**	**790**	**803**	**911**	**1,061**
당기순이익률 (%)	5.3	5.7	5.7	6.2	6.7
증가율 (%)	-37.9	12.6	1.7	13.5	16.4
지배주주지분 순이익	693	757	783	893	1,040
비지배주주지분 순이익	8	33	20	18	21
기타포괄이익	-14	145	-139	0	0
총포괄이익	687	934	664	911	1,061

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**8,160**	**9,004**	**9,873**	**11,098**	**12,387**
현금성자산	1,788	1,669	2,659	3,657	4,563
단기투자자산	3,704	4,355	4,283	4,418	4,645
매출채권	1,482	1,720	1,692	1,745	1,835
재고자산	24	19	19	19	20
기타유동자산	1,163	1,240	1,220	1,258	1,323
비유동자산	**4,161**	**4,235**	**3,699**	**3,239**	**2,911**
유형자산	1,654	1,774	1,464	1,031	726
무형자산	819	814	802	772	743
투자자산	145	156	154	158	164
기타비유동자산	1,543	1,490	1,279	1,279	1,279
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	**12,321**	**13,238**	**13,572**	**14,337**	**15,298**
유동부채	**2,392**	**2,495**	**2,448**	**2,518**	**2,634**
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	693	707	696	718	754
유동성장기부채	211	267	256	256	256
기타유동부채	1,488	1,522	1,496	1,544	1,623
비유동부채	**954**	**1,037**	**1,020**	**1,052**	**1,107**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	954	1,037	1,020	1,052	1,107
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**3,345**	**3,533**	**3,469**	**3,570**	**3,740**
지배주주지분	8,658	9,333	9,757	10,402	11,172
자본금	39	39	39	39	39
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297	1,297
자본조정 등	79	61	62	62	62
기타포괄이익누계액	-204	-59	-196	-196	-196
이익잉여금	7,447	7,995	8,554	9,200	9,969
비지배주주지분	**318**	**372**	**347**	**365**	**386**
자본총계	**8,976**	**9,705**	**10,103**	**10,767**	**11,558**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**1,461**	**1,238**	**1,584**	**1,384**	**1,410**
당기순이익	701	790	803	911	1,061
유형자산 상각비	564	553	575	433	305
무형자산 상각비	49	54	31	30	29
외환손익	-5	-32	19	0	0
운전자본의 감소(증가)	-106	-252	145	9	15
기타	258	126	12	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-622**	**-1,069**	**-144**	**-139**	**-233**
투자자산의 감소(증가)	17	-3	-4	-3	-6
유형자산의 감소	5	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-451	-475	-140	0	0
기타	-194	-593	-1	-135	-227
재무활동으로인한현금흐름	**-463**	**-423**	**-385**	**-248**	**-271**
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-251	-216	-233	-248	-271
기타	-212	-208	-152	0	0
기타현금흐름	**20**	**135**	**-64**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**396**	**-119**	**991**	**997**	**906**
기초현금	1,392	1,788	1,669	2,659	3,657
기말현금	1,788	1,669	2,659	3,657	4,563

(단위: 원, 배, %)

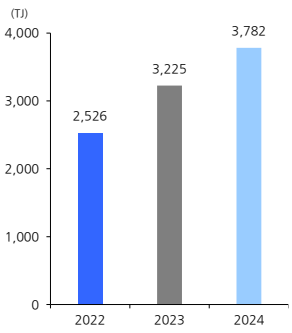
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	9,064	10,203	10,377	11,780	13,715
EPS(지배순이익 기준)	8,962	9,783	10,122	11,544	13,440
BPS(자본총계 기준)	115,997	125,429	130,571	139,152	149,368
BPS(지배지분 기준)	111,893	120,618	126,091	134,436	144,378
DPS	2,700	2,900	3,200	3,500	3,500
P/E(당기순이익 기준)	18.8	12.5	16.2	14.3	12.3
P/E(지배순이익 기준)	19.0	13.1	16.6	14.6	12.5
P/B(자본총계 기준)	1.5	1.0	1.3	1.2	1.1
P/B(지배지분 기준)	1.5	1.1	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA(Reported)	5.8	3.0	4.3	3.8	3.2
배당수익률	1.6	2.3	1.9	2.1	2.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-37.9	12.6	1.7	13.5	16.4
EPS(지배순이익 기준)	-36.9	9.2	3.5	14.1	16.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.0	8.5	8.1	8.7	9.5
ROE(지배순이익 기준)	8.2	8.4	8.2	8.9	9.6
ROA	5.8	6.2	6.0	6.5	7.2
안정성 (%)					
부채비율	37.3	36.4	34.3	33.2	32.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	21.2	18.2	19.0	20.0	21.1

** K-IFRS 연결기준*

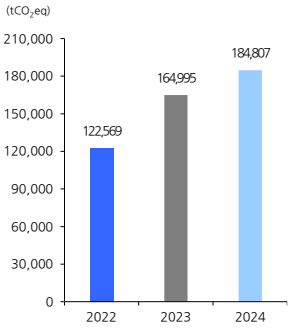
<그림1> 삼성에스디에스 주요 ESG INDEX

환경(E)

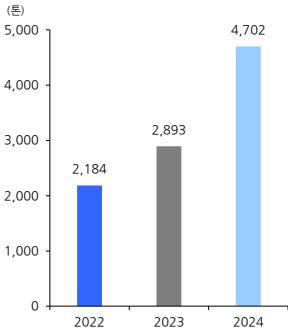
에너지 사용량



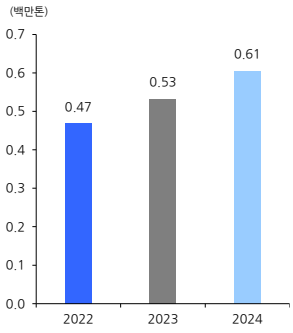
온실가스 총 배출량



폐기물 배출량

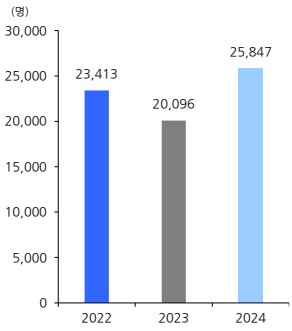


용수 사용량

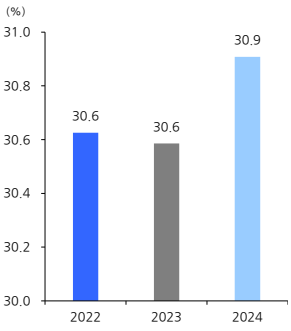


사회(S)

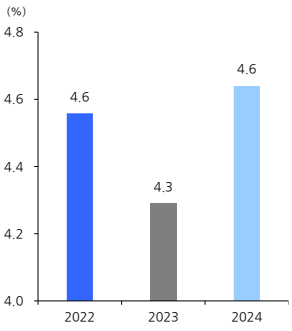
임직원 교육인원



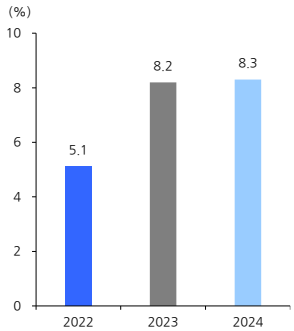
여성 임직원 비율



비정규직 근로자 비율

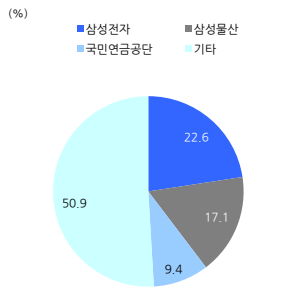


퇴직률

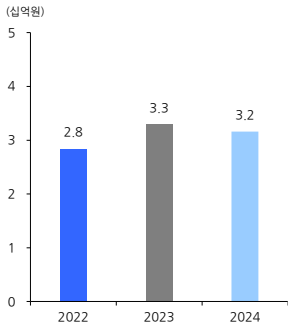


지배구조(G)

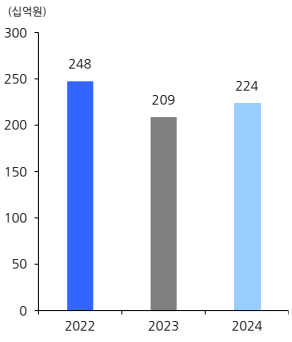
주주구성 현황



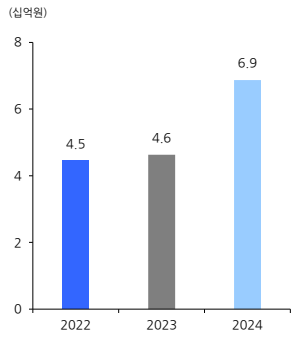
기부금



현금배당금액



이사 및 감사보수 지급액(총액)



자료: 삼성에스디에스, 현대차증권

<그림2> 삼성에스디에스 ESG Summary Report

삼성SDS

종목코드: 018260

NICE 산업분류: SI

NICE신용평가

기업ESG평가 Corporate ESG Evaluation

평가일: 2025.07.10

기업ESG등급		S	A	B	C	D
B	환경(E)	S	A	B	C	D
	사회(S)	S	A	B	C	D
	지배구조(G)	S	A	B	C	D

송미경 실장 02.2014.6216 mksong@nicerating.com

최영록 수석연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

삼성SDS의 기업 ESG 평과결과는 '양호'

평가요소별 평가 결과

		D	C	B	A	S
환경(E)	산업					
	환경친화적 제품 및 공정	■	■	■		
	온실가스 및 오염물질 배출	■	■	■	■	
	환경관련 규제의 영향	■	■	■	■	■
C	기업					
	환경경영정책 및 관리체계	■	■	■	■	
	온실가스 및 에너지	■	■			
	오염관리	■	■			

		D	C	B	A	S
사회(S)	산업					
	인적자원	■	■	■		
	안전관리 및 정보보호	■	■	■	■	
	사회관련 규제의 영향	■	■	■	■	
A	기업					
	근무환경	■	■	■	■	
	다양성	■	■	■	■	
	안전관리 및 정보보호	■	■	■	■	■
	공급망 및 커뮤니티 관리	■	■	■	■	

		D	C	B	A	S
지배구조(G)	기업					
	ESG경영의지 및 의사결정 체계	■	■	■	■	■
	이사회 및 감사위원회	■	■	■	■	
A	주주가치 제고	■	■	■	■	
	기업윤리	■	■	■	■	
	보고의 투명성	■	■	■	■	

자료 : NICE신용평가, 현대차증권

〈그림3〉 삼성에스디에스 ESG Summary Report

평가요소별 주요 평가내용 요약

부문	구분	평가요소	주요 평가내용
환경	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '낮음(A)'
	기업요인	환경경영 정책 및 관리체계	• 환경경영 조직구성 및 경영체계, 탄소중립 선언 여부, 환경관련 교육수행 여부, 환경관련 보유인증, 생물다양성 보호활동, 재생/재활용품 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '환경경영 및 대응전략' 수준 '우수(A)'
		온실가스 및 에너지	• 온실가스 배출, 에너지소비 수준 및 감축 추세, 신재생에너지 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '온실가스 저감 및 친환경 에너지 활용' 수준 '매우 미흡(D)'
		오염관리	• 용수 사용, 폐기물 배출, 대기오염물질과 수질오염물질의 배출 관리 등을 종합하면, 회사의 '오염관리' 수준 '매우 미흡(D)'
사회	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '양호(B)'
	기업요인	근무환경	• 보상수준, 근속연수, 정규직 비율, 노조활동, 임직원 교육, 직원 고충처리제도 등을 종합하면, 회사의 '근무환경' 수준 '우수(A)'
		다양성	• 직원 및 임원의 성별 다양성, 장애인 고용 현황, 차별금지정책 시행 현황 등을 종합하면, 회사의 '다양성' 수준 '양호(B)'
		안전관리 및 정보보호	• 안전 관련 조직, 교육 및 안전점검 활동, 인증 보유 현황 등 안전경영체계와 정보보호 관련 관리체계, 안전 및 정보 관련 사고 발생 이력 등을 종합하면, 회사의 '안전관리 및 정보보호' 수준 '매우 우수(S)'
		공급망 및 커뮤니티 관리	• 공급망 관련 ESG경영 수준, 고객 소통 채널 운영 현황, 사회공헌활동 수준 등을 종합하면, 회사의 '공급망 및 커뮤니티 관리' 수준 '우수(A)'
지배구조		ESG경영의지 및 의사결정체계	• ESG위원회 설립 여부 및 이사회의 ESG의사 결정 관여 등 'ESG경영 관련 의사결정 체계' 수준 '매우 우수(S)'
		이사회 및 감사위원회	• 등기이사와 사외이사, 감사위원회의 구성, 이사회의장의 대표이사 겸임 여부, 사외이사 활동 현황 등을 종합하면, 회사의 '이사회 및 감사위원회 운영의 적정성' 수준 '양호(B)'
		주주가치 제고	• 주주 보호 관련 제도의 도입 현황, 지분 구조의 특성, 배당 정책 및 실행의 안정성 등을 종합하면, 회사의 '주주가치 제고 노력' 수준 '우수(A)'
		기업윤리	• 윤리경영 관련 경영체계, 배임/횡령 등 부정/부패행위 발생 이력, 공기업의 경우 청렴도 평가 등을 반영한 회사의 '기업윤리' 수준 '우수(A)'
		보고의 투명성	• 주요 경영활동 및 ESG 경영활동의 공시 수준, 외부회계감사 이력 및 의견 등을 종합할 때, 회사의 '보고의 투명성' 수준 '우수(A)'
기타 고려요소		**해당사항 없음**	

자료 : NICE신용평가, 현대차증권

<그림4> 삼성에스디에스 ESG Summary Report

【기업ESG 평가등급의 정의】

등 급	정 의
S	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 우수]한 수준임
A	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [우수]한 수준임
B	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [양호]한 수준임
C	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [미흡]한 수준임
D	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 미흡]한 수준임

○ Disclaimer

본 기업ESG기본평가는 NICE신용평가㈜의 기업ESG 평가방법론에 의거하여 수행되었습니다.

NICE신용평가㈜가 제공하는 기업ESG기본평가는 ESG요소가 사업 및 재무적으로 기업에 미치는 영향과 이와 관련한 기업의 대응 수준,ESG 경영활동 성과 등에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. 본 기업ESG기본평가는 평가대상 기업의 의뢰에 기반하지 않으며, 평가대상 기업의 자료 제출, 의견 소명 등의 절차를 갖지 않습니다.

NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가의 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 각종 공개/공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있습니다. 다만, NICE신용평가㈜는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가시 활용된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가㈜는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 평가결과 및 발간물 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가㈜의 평가결과와 발간물은 예상치 못한 환경변화 및 정부정책의 변동 등에 따라 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 평가결과와 발간물은 사실의 진술이 아니라, 기업의 ESG경영성과 등에 대한 NICE신용평가㈜의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 평가결과와 발간물은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보 이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

NICE 신용평가㈜에서 작성한 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE 신용평가㈜의 소유입니다. 따라서 NICE 신용평가㈜의 사전 서면동의 없이는 본 보고서 내용의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

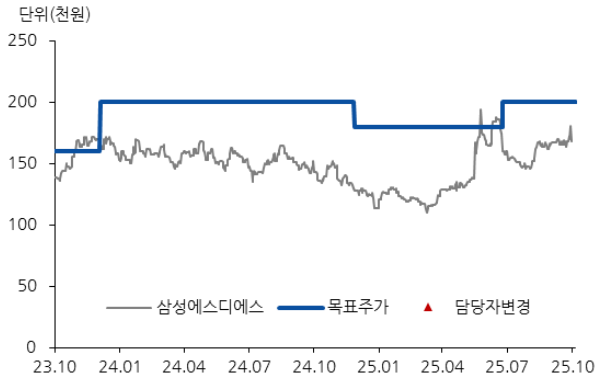
특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며, NICE신용평가㈜는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

자료 : NICE신용평가, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.06	BUY	160,000	-10.85	7.50
2024.01.03	BUY	200,000	-21.08	-14.25
2024.07.03	AFTER 6M	200,000	-26.40	-17.60
2024.12.27	BUY	180,000	-28.47	7.50
2025.06.27	AFTER 6M	180,000	-3.13	4.11
2025.07.25	BUY	200,000	-20.23	-9.75
2025.10.31	BUY	200,000		

▶ 최근 2년간 삼성에스디에스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김현용의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.