



BUY(유지)

삼성에스디에스 (018260)

목표주가(12M) 240,000원(상향)
현재주가(7.06) 193,300원

하반기로 갈수록 좋다

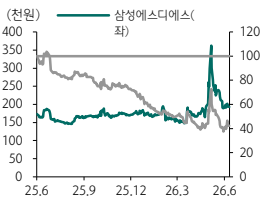
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,051.33
52주 최고/최저(원)	362,000/145,900
시가총액(십억원)	14,957.1
시가총액비중(%)	0.23
발행주식수(천주)	77,377.8
60일 평균 거래량(천주)	682.2
60일 평균 거래대금(십억원)	156.1
외국인지분율(%)	18.07
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 10인	48.91
국민연금공단	8.70

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	14,209.7	14,950.4
영업이익(십억원)	830.9	1,062.3
순이익(십억원)	716.4	883.1
EPS(원)	9,127	11,215
BPS(원)	135,071	143,354

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	13,828.2	13,929.9	14,287.1	14,948.6
영업이익	911.1	957.1	840.8	1,084.5
세전이익	1,102.8	1,075.8	1,001.5	1,246.7
순이익	757.0	759.5	717.3	891.3
EPS	9,783	9,816	9,270	11,519
증감율	9.16	0.34	(5.56)	24.26
PER	13.06	17.47	21.08	16.96
PBR	1.06	1.34	1.43	1.35
EV/EBITDA	3.44	5.07	6.46	5.81
ROE	8.42	7.89	7.01	8.20
BPS	120,638	128,172	136,295	144,625
DPS	2,900	3,190	3,190	3,190

2Q26 Pre: 컨센서스 부합 전망

삼성에스디에스는 2분기 매출액 3조 6,097억원(+2.8%YoY, +7.7%QoQ), 영업이익 2,296억원(-0.2%YoY, +193.1%QoQ. OPM 6.4%)으로 컨센서스에 부합할 전망이다. 2분기 IT 서비스 부문 매출액은 1조 7,120억원(+2.0%YoY, +6.3%QoQ)으로 추정한다. 클라우드 매출 7,580억원(+14.0%YoY, +9.7%QoQ) 내 CSP는 3,085억원(+16.6%YoY, +3.4%QoQ), MSP는 3,360억원(+13.0%YoY, +3.4%QoQ)으로 예상한다. 1분기 성장률이 소폭 둔화되었으나 2분기 캡티브, 공공 부문 모두에서 안정적인 회복이 이뤄진 것으로 파악된다. 2분기 물류 부문 매출액은 1조 8,978억원(+3.5%YoY, +8.9%QoQ)으로 추정한다. 지정학적 이슈에 따른 유류할증료 증가를 고객사에 전가한 영향이다.

하반기, 기대해도 좋다

2026년 매출액 14조 2,871억원(+2.6%YoY), 영업이익 8,408억원(-12.2%YoY, OPM 5.9%)을 기록할 전망이다. 1분기 퇴직금 관련 일회성 비용과 물류 부문의 수익성 부진이 다소 아쉽지만 상반기 대비 하반기는 호실적이 기대된다. 클라우드 매출액은 3조 614억원(+14.0%YoY)로 추정한다. B300 GPUaaS가 시작됐으며 하반기 공공형 생성형AI 사업의 매출을 본격적으로 인식할 예정이다. 6월부터 그룹사 전반의 생성형AI 도입이 활발히 진행되고 있다. 패브릭스 플랫폼을 통해 글로벌 LLM 모델 수요에 대응하고 있기에 GPU 사용량 증가에 따른 실적 성장이 예상된다. 삼성전자의 실적 호조에 따른 IT 인프라 투자 확대는 추가 업사이드 요인이다.

투자 의견 Buy 유지, 목표주가 240,000원으로 상향

삼성에스디에스의 투자 의견 Buy를 유지하고 목표주가를 240,000원으로 상향한다. 6월 초 큰 폭의 주가 등락을 겪었으나 실적은 상저하고가 분명하며, AI DC에 대한 가시성이 높아지게 하반기 다시금 기대를 가져도 좋다고 판단한다. 삼성에스디에스는 올해부터 본격적으로 가동하는 동탄 DC 서관 20MW를 포함하여 2028년까지 구미 60MW, 한국 AI CC 40MW까지 총 120MW의 AI DC를 확보할 계획이다. 글로벌 GPU 단가에 근거하여 추정 시 연간 2조원 이상의 매출 기여를 예상한다. 해당 DC의 일정 부분 이상은 캡티브 수요에 대응하기 위한 용량이기에 사실상 수요가 확정되어 있는 공급이다. 최근 엔트로픽, 오픈AI를 포함한 빅테크들의 글로벌 리전 확보 움직임도 긍정적인 요인이다. 글로벌 사업자들이 중요하게 평가하는 요소는 안정적으로 일정 규모 이상의 DC를 서비스한 레퍼런스다. 국내에서 삼성에스디에스의 풀스택 AI 서비스 경쟁력은 높다고 평가하며, 글로벌향 수주를 통한 AI DC 구축 계획의 확대를 기대한다.



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

도표 1. 삼성에스디에스 밸류에이션 테이블

항목	가치	비고
1. 12MF Forward EPS	11,035	2018년-2020년 12M Forward PER의 평균 적용
2. Target PER Multiple	22	
3. 적정주가(1*2)	238,652	
4. 목표주가	240,000	
5. 현재주가	193,300	
6. 상승여력	24.2%	

자료: 하나증권

도표 2. 2Q26 Preview

(단위: 십억원, %)

항목	2Q26F	2Q25	1Q26	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)
영업수익	3,609.7	3,512.0	3,352.9	2.8	7.7	3,502.9	3.0
영업이익	229.6	230.2	78.3	(0.2)	193.1	226.9	1.2
당기순이익	191.9	176.0	91.8	9.0	109.1	190.2	0.9
영업이익률(%)	6.4	6.6	2.3			6.5	
당기순이익률(%)	5.3	5.0	2.7			5.4	

자료: 하나증권

도표 3. 삼성에스디에스 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	3,489.8	3,512.0	3,391.3	3,536.8	3,352.9	3,609.7	3,583.0	3,741.5	13,929.9	14,287.1
YoY(%)	7.5	4.2	(5.0)	(2.9)	(3.9)	2.8	5.7	5.8	0.7	2.6
IT서비스	1,600.4	1,678.4	1,595.7	1,669.0	1,610.5	1,712.0	1,715.5	1,799.0	6,543.5	6,837.0
YoY(%)	3.0	5.8	(2.1)	2.3	0.6	2.0	7.5	7.8	2.2	4.5
클라우드	652.9	665.2	674.6	687.6	690.9	758.0	794.9	817.6	2,680.3	3,061.4
YoY(%)	23.0	19.6	5.9	14.7	5.8	14.0	17.8	18.9	15.4	14.2
CSP	267.1	264.6	280.0	271.3	298.2	308.5	327.0	320.8	1,083.0	1,254.5
MSP	284.3	297.4	294.3	311.2	295.8	336.0	355.5	376.0	1,187.2	1,363.3
SaaS	101.5	103.2	100.3	105.1	96.9	113.5	112.3	120.9	410.1	443.6
SI	235.6	318.1	241.4	246.3	242.7	244.9	234.2	238.9	1,041.4	960.7
ITO	711.9	695.1	679.7	735.1	676.9	709.0	686.5	742.5	2,821.8	2,814.9
물류	1,889.4	1,833.6	1,795.6	1,867.8	1,742.4	1,897.8	1,867.4	1,942.5	7,386.4	7,450.1
YoY(%)	11.6	2.9	(7.4)	(7.1)	(7.8)	3.5	4.0	4.0	(0.5)	0.9
매출총이익	545.7	522.9	497.4	513.9	394.0	540.4	548.0	572.2	2,080.0	2,054.5
YoY(%)	11.3	4.7	(3.6)	1.4	(27.8)	3.3	10.2	11.4	3.4	(1.2)
매출총이익률(%)	15.6	14.9	14.7	14.5	11.8	15.0	15.3	15.3	14.9	14.4
영업이익	268.5	230.2	232.3	226.1	78.3	229.6	266.1	266.8	957.1	840.8
YoY(%)	18.9	4.2	(8.1)	6.9	(70.8)	(0.2)	14.5	18.0	5.0	(12.2)
영업이익률(%)	7.7	6.6	6.8	6.4	2.3	6.4	7.4	7.1	6.9	5.9
당기순이익	217.7	176.0	201.1	187.9	91.8	191.9	217.0	222.3	782.7	723.0
YoY(%)	0.4	(7.6)	8.2	(4.3)	(57.8)	9.0	7.9	18.3	(0.9)	(7.6)
당기순이익률(%)	6.2	5.0	5.9	5.3	2.7	5.3	6.1	5.9	5.6	5.1
지배주주지분 순이익	211.5	170.6	195.2	182.3	92.4	190.0	214.8	220.1	759.5	717.3
비지배주주지분 순이익	6.2	5.4	5.9	5.6	(0.6)	1.9	2.2	2.2	23.1	5.7

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	13,828.2	13,929.9	14,287.1	14,948.6	15,695.0
매출원가	11,815.9	11,849.8	12,232.6	12,616.4	13,152.0
매출총이익	2,012.3	2,080.1	2,054.5	2,332.2	2,543.0
판매비	1,101.2	1,122.9	1,213.8	1,247.8	1,318.8
영업이익	911.1	957.1	840.8	1,084.5	1,224.2
금융손익	173.7	118.1	156.1	147.6	160.8
중속/관계기업손익	3.1	6.5	6.3	7.4	7.4
기타영업외손익	14.9	(5.9)	(1.6)	7.2	7.2
세전이익	1,102.8	1,075.8	1,001.5	1,246.7	1,399.7
법인세	313.3	293.1	278.5	346.4	388.5
계속사업이익	789.5	782.7	723.0	900.3	1,011.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	789.5	782.7	723.0	900.3	1,011.2
비배주주지분 손이익	32.5	23.1	5.7	9.0	10.1
지배주주순이익	757.0	759.5	717.3	891.3	1,001.1
지배주주지분포괄이익	901.6	805.9	864.0	896.5	1,006.9
NOPAT	652.3	696.3	607.0	783.1	884.4
EBITDA	1,518.1	1,587.1	1,426.1	1,503.5	1,525.9
성장성(%)					
매출액증가율	4.15	0.74	2.56	4.63	4.99
NOPAT증가율	13.40	6.75	(12.82)	29.01	12.94
EBITDA증가율	6.85	4.55	(10.14)	5.43	1.49
영업이익증가율	12.73	5.05	(12.15)	28.98	12.88
(지배주주)순이익증가율	9.17	0.33	(5.56)	24.26	12.32
EPS증가율	9.16	0.34	(5.56)	24.26	12.32
수익성(%)					
매출총이익률	14.55	14.93	14.38	15.60	16.20
EBITDA이익률	10.98	11.39	9.98	10.06	9.72
영업이익률	6.59	6.87	5.89	7.25	7.80
계속사업이익률	5.71	5.62	5.06	6.02	6.44

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,783	9,816	9,270	11,519	12,938
BPS	120,638	128,172	136,295	144,625	154,374
CFPS	21,716	22,006	20,157	19,539	19,829
EBITDAPS	19,619	20,511	18,430	19,431	19,721
SPS	178,711	180,024	184,641	193,190	202,836
DPS	2,900	3,190	3,190	3,190	3,190
주가지표(배)					
PER	13.06	17.47	21.08	16.96	15.10
PBR	1.06	1.34	1.43	1.35	1.27
PCFR	5.89	7.79	9.69	10.00	9.85
EV/EBITDA	3.44	5.07	6.46	5.81	5.46
PSR	0.72	0.95	1.06	1.01	0.96
재무비율(%)					
ROE	8.42	7.89	7.01	8.20	8.66
ROA	5.92	5.69	4.98	5.66	6.05
ROIC	17.28	18.80	17.33	22.72	24.39
부채비율	36.40	31.09	41.34	39.57	38.23
순부채비율	(51.93)	(54.21)	(57.38)	(58.37)	(58.06)
이자보상배율(배)	18.23	18.87	10.94	11.46	12.93

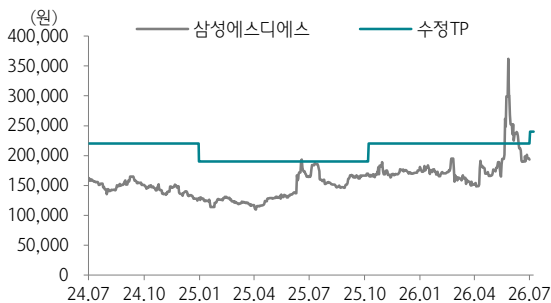
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,003.8	9,405.7	11,505.2	12,138.4	12,735.7
금융자산	6,024.0	6,380.2	8,304.7	8,794.0	9,202.8
현금성자산	1,668.8	1,559.0	3,204.4	3,464.6	3,573.0
매출채권	1,720.3	1,789.7	1,893.3	1,978.3	2,089.8
재고자산	19.0	15.5	16.4	17.1	18.1
기타유동자산	1,240.5	1,220.3	1,290.8	1,349.0	1,425.0
비유동자산	4,234.5	4,048.0	3,868.8	3,955.2	4,260.5
투자자산	156.3	165.3	168.9	174.2	181.3
금융자산	45.4	52.4	49.4	49.4	49.4
유형자산	1,773.9	1,751.7	1,708.4	1,814.2	2,136.6
무형자산	814.1	824.2	808.2	783.3	759.3
기타비유동자산	1,490.2	1,306.8	1,183.3	1,183.5	1,183.3
자산총계	13,238.3	13,453.7	15,374.1	16,093.6	16,996.2
유동부채	2,495.4	2,331.8	2,391.7	2,443.2	2,562.4
금융부채	266.5	262.2	280.3	280.3	280.3
매입채무	707.3	584.8	568.7	553.1	584.3
기타유동부채	1,521.6	1,484.8	1,542.7	1,609.8	1,697.8
비유동부채	1,037.5	859.0	2,104.8	2,119.2	2,138.2
금융부채	717.0	554.9	1,783.1	1,783.1	1,783.1
기타비유동부채	320.5	304.1	321.7	336.1	355.1
부채총계	3,532.9	3,190.8	4,496.4	4,562.4	4,700.6
지배주주지분	9,333.1	9,916.1	10,544.6	11,189.2	11,943.4
자본금	38.7	38.7	38.7	38.7	38.7
자본잉여금	1,297.5	1,297.5	1,297.5	1,297.5	1,297.5
자본조정	61.1	62.5	77.4	77.4	77.4
기타포괄이익누계액	(59.1)	(12.8)	130.2	130.2	130.2
이익잉여금	7,995.0	8,530.2	9,000.8	9,645.4	10,399.7
비지배주주지분	372.3	346.8	333.0	342.0	352.2
자본총계	9,705.4	10,262.9	10,877.6	11,531.2	12,295.6
순금융부채	(5,040.5)	(5,563.1)	(6,241.2)	(6,730.6)	(7,139.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,238.0	1,203.3	1,249.7	1,335.9	1,336.6
당기순이익	789.5	782.7	723.0	900.3	1,011.2
조정	700.2	767.4	655.9	412.7	295.4
감가상각비	607.0	630.0	585.3	419.0	301.7
외환거래손익	(32.5)	12.6	(8.0)	0.0	0.0
지분법손익	(3.1)	(6.5)	(6.3)	(6.3)	(6.3)
기타	128.8	131.3	84.9	(0.0)	(0.0)
영업활동 자산부채변동	(251.7)	(346.8)	(129.2)	22.9	30.0
투자활동 현금흐름	(1,068.8)	(824.2)	(642.0)	(728.3)	(901.1)
투자자산감소(증가)	(8.5)	(2.5)	2.7	0.9	(0.8)
자본증가(감소)	(472.9)	(313.3)	(442.5)	(500.0)	(600.0)
기타	(587.4)	(508.4)	(202.2)	(229.2)	(300.3)
재무활동 현금흐름	(423.4)	(509.0)	1,154.8	(246.7)	(246.7)
금융부채증가(감소)	115.8	(166.5)	1,246.3	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(323.4)	(109.4)	155.2	0.0	0.0
배당지급	(215.8)	(233.1)	(246.7)	(246.7)	(246.7)
현금의 증감	(118.9)	(109.8)	1,844.8	260.2	108.4
Unlevered CFO	1,680.3	1,702.8	1,559.7	1,511.9	1,534.3
Free Cash Flow	763.3	888.0	805.9	835.9	736.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성에스디에스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.7	BUY	240,000		
25.10.13	BUY	220,000	-18.11%	64.55%
25.1.5	BUY	190,000	-25.60%	1.84%
24.5.21	BUY	220,000	-32.64%	-23.64%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)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(이준호)는 2026년 7월 7일 현재 해당회사의 유가증권용 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 04일