

COMPANY UPDATE

2026. 7. 13

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	230,000원	15.2%
현재주가	199,600원	
시가총액	15.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	77,377,800주 (51.0%)	
52주 최저/최고	145,900원/362,000원	
60일-평균거래대금	1,582.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
삼성에스디에스 (%)	-11.3	15.6	13.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-8.3	-29.1	-51.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	230,000	230,000	0.0%
2026E EPS	9,413	11,170	-15.7%
2027E EPS	12,125	12,402	-2.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	250,300
추천 점수	4.0

→ BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

삼성에스디에스 (018260)

단기 실적은 물류가, 장기 실적은 AIDC가 견인

- 물류 매출 호조로 2Q26 매출, 영업이익은 YoY 7%씩 증가, 컨센서스 상회 전망
- AI 데이터센터 가동 본격화되는 '28년부터는 데이터센터 매출이 성장 견인 예상
- 기존 사업 성장에 의존하는 '27년까지는 한자리대 매출 성장 예상되나, 장기 성장성 감안하면 현재 밸류에이션은 과하지 않은 수준이라 판단됨

WHAT'S THE STORY?

물류가 이끄는 성장: 물류와 IT서비스 매출 회복으로 2Q26 매출은 YoY 7.0% 증가하고, 영업이익도 YoY 6.6% 증가, 컨센서스를 8.2% 상회할 전망. IT서비스 매출은 대외 MSP 수주 확대에 힘입어 YoY 5.8% 증가하나, 일회성 퇴직충당금이 120억원 추가 반영되며 영업이익은 YoY 3.0% 증가에 그칠 전망. 물류 매출은 해운 운임 상승으로 YoY 8% 증가하고, 영업이익 역시 35% 증가하여 전체 이익 성장을 견인할 전망.

AI 데이터센터 성장 전략: 동사는 빠르게 증가하는 글로벌 AI 워크로드 수요에 대응하여 2031년까지 5조원을 투자, 800MW급의 데이터센터를 확보할 계획. 이를 통해 연간 6.6조원의 매출을 창출하여 전체 매출 성장을 이끌 예정. 데이터센터 DBO 시장에도 진출, '31년까지 500MW급 설비를 확보하여 1조원 이상의 매출을 목표. 동사는 인프라부터 플랫폼, 솔루션까지 풀스택 경쟁력을 보유하고 있으며, 대형 관계사 수요를 확보하고 사업을 진행하는 만큼 하방 리스크는 제한적이라고 판단됨.

신사업 가시화는 '28년부터: 자본 투자를 기반으로 신규 성장 동력을 확보했다는 점은 긍정적이나, SDS의 DC 사업은 한국AI 컴퓨팅센터가 가동되는 '28년부터 본격화될 전망. '27년까지는 기존 사업부의 성장에만 의지해야 하는 만큼 매출과 영업이익 성장률은 한자리대 중반 수준에 그칠 전망.

장기 성장 스토리 아직 반영되지 않은 추가: 동사에 대해 기존 BUY 투자 의견과 목표주가 23만원('27년 예상 EPS에 글로벌 IT서비스 피어의 '27년 P/E 평균 19.4배 적용)을 유지함. '27년 이익 기준 동사의 P/E는 15.9배로, 지난 10년 P/E 밴드 중간 수준. 삼성 그룹의 대규모 인프라 투자 계획과 SDS의 AI 데이터센터 확장 전략 등 중장기 성장 플랜을 감안하면 현재 밸류에이션은 과하지 않은 수준이라고 판단됨.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	13,828	13,930	14,392	15,470
영업이익 (십억원)	911	957	830	1,071
순이익 (십억원)	790	783	741	946
EPS (adj) (원)	9,302	10,037	9,413	12,125
EPS (adj) growth (%)	7.2	7.9	-6.2	28.8
EBITDA margin (%)	11.0	11.4	10.4	11.2
ROE (%)	8.4	7.9	7.3	8.7
P/E (adj) (배)	13.7	17.1	21.2	16.5
P/B (배)	1.1	1.3	1.5	1.4
EV/EBITDA (배)	3.4	5.1	6.0	4.4
Dividend yield (%)	2.3	1.9	1.8	1.9

자료: 삼성에스디에스, 삼성증권 추정

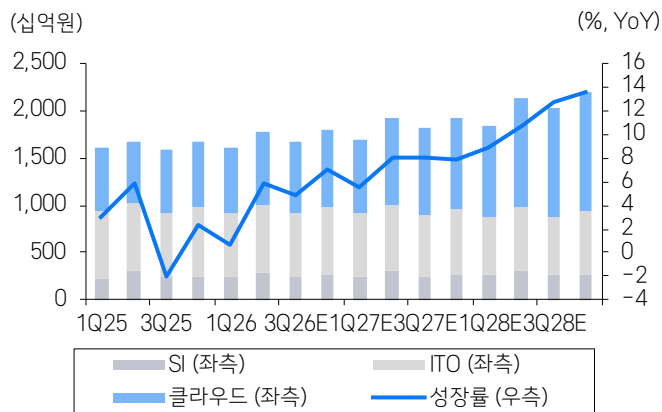
삼성증권

2Q26 Preview

(십억원)	2Q26			차이 (%)		2Q25	1Q26	증감 (%)	
	신규 추정	기존 추정	컨센서스	삼성 추정	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	3,757	3,717	3,503	1.1	7.2	3,512	3,353	7.0	12.0
IT 서비스	1,776	1,771		0.3		1,678	1,611	5.8	10.3
물류	1,980	1,946		1.7		1,834	1,742	8.0	13.6
매출원가	3,223	3,189		1.1		2,989	2,959	7.8	8.9
판매관리비	288	270		6.7		293	316	(1.6)	(8.7)
인건비 및 복리후생비	211	189		11.8		183	218	15.0	(3.3)
경상연구개발비	23	25		(9.4)		23	23	(2.6)	(3.3)
유무형자산상각비	17	18		(5.8)		17	16	(1.7)	3.9
기타	38	38		(1.8)		69	58	(45.5)	(35.1)
영업이익	245	258	227	(4.9)	8.2	230	78	6.6	213.2
세전이익	281	292	248	(4.0)	13.1	237	130	18.6	115.8
당기순이익	208	216	190	(4.0)	9.2	176	92	18.0	126.2
지배주주순이익	209	210	191	(0.4)	9.4	171	92	22.5	126.2
이익률 (%)									
영업이익률	6.5	7.0	6.5			6.6	2.3		
세전이익률	7.5	7.9	7.1			6.7	3.9		
순이익률	5.5	5.9	5.4			5.0	2.7		
지배주주순이익률	5.6	5.7	5.5			4.9	2.8		

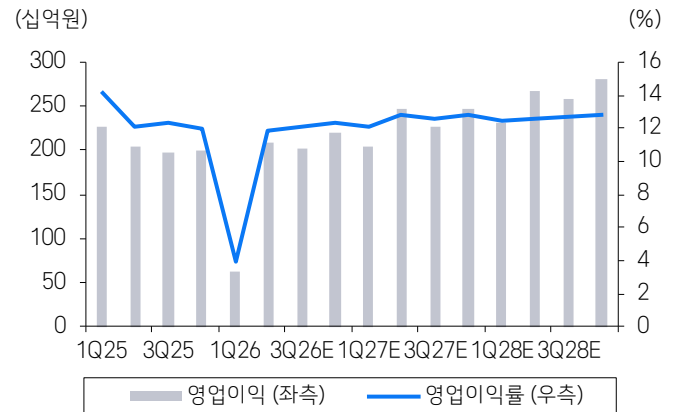
자료: 삼성에스디에스, FnGuide, 삼성증권 추정

IT 서비스 분기 매출 추이



자료: 삼성에스디에스, 삼성증권 추정

IT 서비스 분기 영업이익 추이



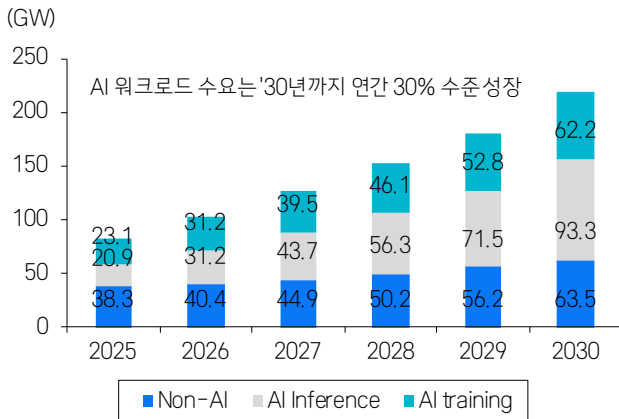
자료: 삼성에스디에스, 삼성증권 추정

삼성SDS AI 데이터센터 확장 계획

항목	발표 내용 및 목표
투자 규모	2031년까지 총 약 5조 원 투자
확보 용량	약 800MW 수준 확보 (현재 5개 DC 기준 연 매출 약 1.1조 원)
매출 가이드라인	풀 램프업 기준 MW당 연 200억 원 이상 매출 창출 가능
매출 목표	2031년 기준 연 매출 약 6.6조 원 수준 목표
DBO 사업 목표	2031년까지 500MW 확보, 약 1조 원 매출 목표
1차 확장 프로젝트 (2026~2029)	동탄 AIDC (26년 초 오픈) 한국 AI 컴퓨팅센터 (2028년 완공 계획) 구미 AIDC (2029년 오픈 목표)
2차 확장 프로젝트 (~2031)	한국 AI 컴퓨팅센터 40MW 증설 구미 AIDC 60MW 증설 AI 데이터센터 DBO 500MW 이상 확보

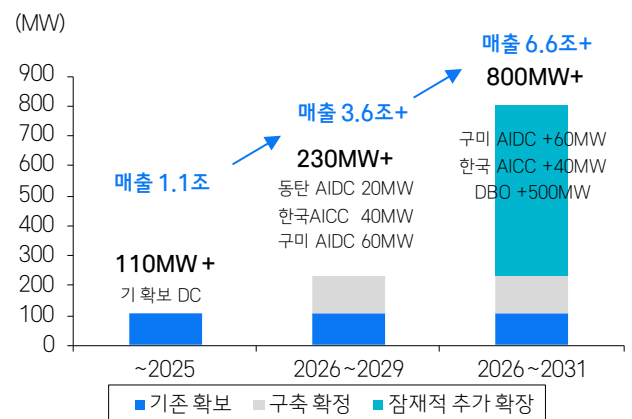
자료: 삼성에스디에스

글로벌 AI 워크로드 수요



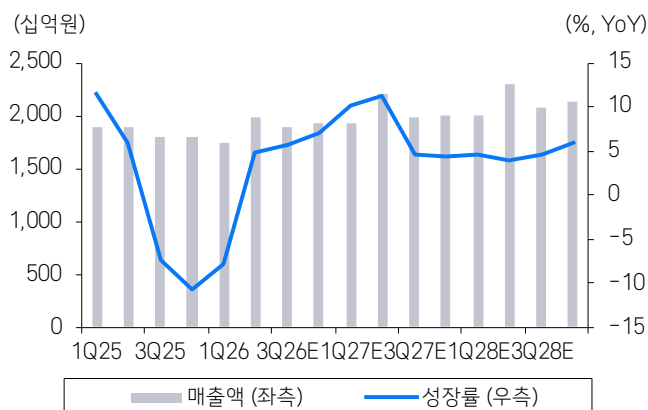
자료: McKinsey(2026.02 워크로드 전망)

삼성SDS 데이터센터 매출 목표



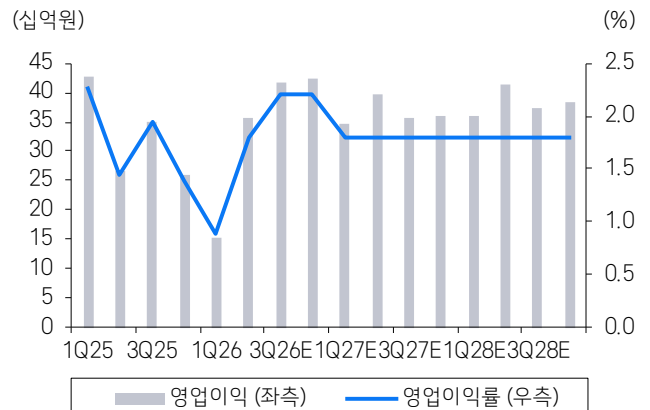
자료: 삼성에스디에스

물류 분기 매출 추이



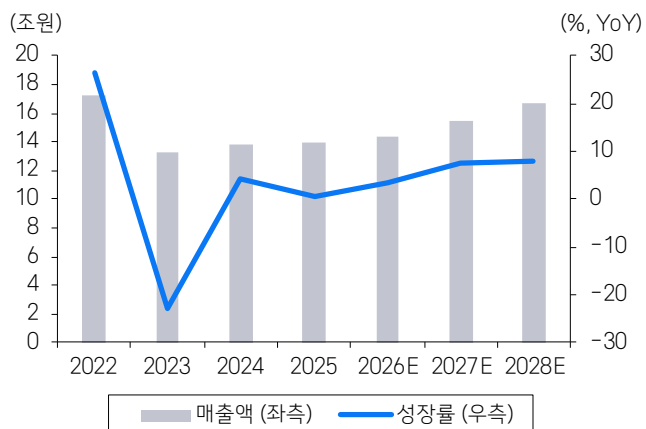
자료: 삼성에스디에스, 삼성증권 추정

물류 분기 영업이익 추이



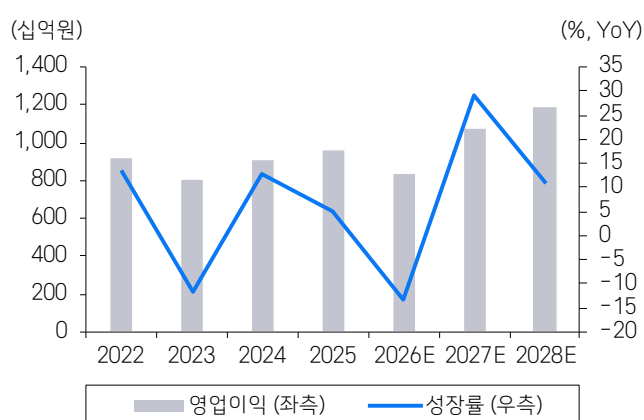
자료: 삼성에스디에스, 삼성증권 추정

연간 매출 추이



자료: 삼성에스디에스, 삼성증권 추정

연간 영업이익 추이



자료: 삼성에스디에스, 삼성증권 추정

삼성에스디에스 밸류에이션

	(원)
2027년 예상 EPS	12,125
목표 P/E (배) *	19.4
적정 주가	234,865
목표주가	230,000
현재 주가	199,600
상승 여력 (%)	15.2

참고: * 글로벌 IT 서비스 기업의 26년 P/E 평균 적용; 7월 10일 종가 기준

자료: 삼성증권 추정

주요 IT 서비스 기업 P/E

(배)	2026E	2027E
LG CNS	14.0	12.4
현대오토에버	55.4	42.8
IBM	24.3	22.5
Infosys	14.4	13.5
Wipro	13.3	13.0
NTT DATA	12.0	12.0
평균	24.3	19.4

참고: 7월 10일 종가 기준

자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	3,490	3,512	3,391	3,537	3,353	3,757	3,574	3,709	3,619	4,122	3,796	3,933
IT 서비스	1,600	1,678	1,596	1,669	1,611	1,776	1,674	1,787	1,698	1,920	1,809	1,927
물류	1,889	1,834	1,796	1,868	1,742	1,980	1,900	1,921	1,920	2,202	1,987	2,006
매출원가	2,944	2,989	2,894	3,023	2,959	3,223	3,063	3,163	3,094	3,545	3,238	3,343
판매관리비	277	293	265	288	316	288	268	282	285	291	294	307
인건비 및 복리후생비	182	183	172	181	218	211	190	201	203	204	207	216
경상연구개발비	21	23	23	24	23	23	20	22	22	22	22	23
유무형자산상각비	17	17	17	17	16	17	18	19	19	20	21	23
기타	58	69	54	66	58	38	39	41	41	45	44	45
영업이익	269	230	232	226	78	245	243	263	239	286	264	283
세전이익	302	237	278	259	130	281	288	309	289	334	316	338
당기순이익	218	176	201	188	92	208	213	229	214	247	234	250
지배주주순이익	211	171	195	182	92	209	214	230	215	249	236	252
수정 EPS (원)	2,747	2,467	2,429	2,394	1,038	2,716	2,721	2,938	2,725	3,187	3,001	3,213
이익률 (%)												
영업이익률	7.7	6.6	6.8	6.4	2.3	6.5	6.8	7.1	6.6	6.9	6.9	7.2
세전이익률	8.6	6.7	8.2	7.3	3.9	7.5	8.1	8.3	8.0	8.1	8.3	8.6
순이익률	6.2	5.0	5.9	5.3	2.7	5.5	6.0	6.2	5.9	6.0	6.2	6.4
지배주주순이익률	6.1	4.9	5.8	5.2	2.8	5.6	6.0	6.2	5.9	6.0	6.2	6.4

자료: 삼성에스디에스, 삼성증권 추정

연간 수익 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E			2028E		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
매출액	14,526	14,392	(0.9)	15,489	15,470	(0.1)		16,707	nm
IT 서비스	7,002	6,848	(2.2)	7,664	7,355	(4.0)		8,204	nm
물류	7,523	7,544	0.3	7,825	8,115	3.7		8,504	nm
매출원가	12,401	12,408	0.1	13,166	13,220	0.4		14,228	nm
판매관리비	1,096	1,153	5.3	1,201	1,178	(1.9)		1,288	nm
인건비 및 복리후생비	768	820	6.7	833	830	(0.4)		894	nm
경상연구개발비	102	88	(13.5)	110	89	(19.2)		96	nm
유무형자산상각비	74	70	(5.8)	89	84	(5.8)		102	nm
기타	152	176	16.0	168	176	4.6		196	nm
영업이익	1,029	830	(19.3)	1,123	1,071	(4.6)		1,191	nm
세전이익	1,181	1,008	(14.7)	1,315	1,278	(2.9)		1,435	nm
당기순이익	874	741	(15.2)	973	946	(2.9)		1,062	nm
지배주주순이익	848	746	(12.0)	944	952	0.8		1,068	nm
수정 EPS (원)	11,170	9,413	(15.7)	12,402	12,125	(2.2)		13,639	nm
이익률 (%)									
영업이익률	7.1	5.8		7.2	6.9			7.1	
세전이익률	8.1	7.0		8.5	8.3			8.6	
순이익률	6.0	5.2		6.3	6.1			6.4	
지배주주순이익률	5.8	5.2		6.1	6.2			6.4	

자료: 삼성에스디에스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	13,277	13,828	13,930	14,392	15,470
매출원가	11,481	11,816	11,850	12,408	13,220
매출총이익	1,796	2,012	2,080	1,984	2,250
(매출총이익률, %)	13.5	14.6	14.9	13.8	14.5
판매 및 일반관리비	988	1,101	1,123	1,153	1,178
영업이익	808	911	957	830	1,071
(영업이익률, %)	6.1	6.6	6.9	5.8	6.9
영업외손익	177	192	119	177	207
금융수익	287	329	279	318	345
금융비용	139	155	161	136	133
지분법손익	6	3	6	6	6
기타	23	15	-6	-11	-12
세전이익	986	1,103	1,076	1,008	1,278
법인세	284	313	293	266	332
(법인세율, %)	28.8	28.4	27.2	26.4	26.0
계속사업이익	701	790	783	741	946
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	701	790	783	741	946
(순이익률, %)	5.3	5.7	5.6	5.2	6.1
지배주주순이익	693	757	760	746	952
비지배주주순이익	8	33	23	-5	-6
EBITDA	1,421	1,518	1,587	1,491	1,732
(EBITDA 이익률, %)	10.7	11.0	11.4	10.4	11.2
EPS (지배주주)	8,962	9,783	9,816	9,642	12,300
EPS (연결기준)	9,064	10,203	10,115	9,580	12,220
수정 EPS (원)*	8,675	9,302	10,037	9,413	12,125

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	1,461	1,238	1,203	1,296	1,551
당기순이익	701	790	783	741	946
현금유출입이없는 비용 및 수익	808	891	920	886	794
유형자산 감가상각비	564	553	599	635	635
무형자산 상각비	49	54	31	26	26
기타	196	284	290	225	133
영업활동 자산부채 변동	-106	-252	-347	-173	-38
투자활동에서의 현금흐름	-622	-1,069	-824	-45	-276
유형자산 증감	-445	-473	-313	-67	0
장단기금융자산의 증감	-66	-652	-466	-61	-295
기타	-111	56	-45	84	19
재무활동에서의 현금흐름	-463	-423	-509	-312	-271
차입금의 증가(감소)	-1	116	-167	26	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-251	-216	-233	-247	-271
기타	-211	-323	-109	-92	0
현금증감	396	-119	-110	1,233	994
기초현금	1,392	1,788	1,669	1,559	2,792
기말현금	1,788	1,669	1,559	2,792	3,785
Gross cash flow	1,510	1,680	1,703	1,628	1,740
Free cash flow	1,010	763	888	1,227	1,551

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 삼성에스디에스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	8,160	9,004	9,406	11,189	12,690
현금 및 현금등가물	1,788	1,669	1,559	2,792	3,785
매출채권	1,482	1,720	1,790	1,891	2,005
재고자산	24	19	15	24	26
기타	4,867	5,596	6,042	6,482	6,874
비유동자산	4,161	4,235	4,048	3,431	2,777
투자자산	145	156	165	181	189
유형자산	1,654	1,774	1,752	1,258	623
무형자산	819	814	824	808	782
기타	1,543	1,490	1,307	1,183	1,183
자산총계	12,321	13,238	13,454	14,619	15,468
유동부채	2,392	2,495	2,332	2,842	2,997
매입채무	693	707	585	634	673
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	1,699	1,788	1,747	2,207	2,324
비유동부채	954	1,037	859	882	901
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	954	1,037	859	882	901
부채총계	3,345	3,533	3,191	3,724	3,898
지배주주지분	8,658	9,333	9,916	10,573	11,254
자본금	39	39	39	39	39
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297	1,297
이익잉여금	7,447	7,995	8,580	9,030	9,710
기타	-125	2	50	208	208
비지배주주지분	318	372	347	323	316
자본총계	8,976	9,705	10,263	10,896	11,570
순부채	-4,623	-5,040	-5,563	-6,831	-8,120

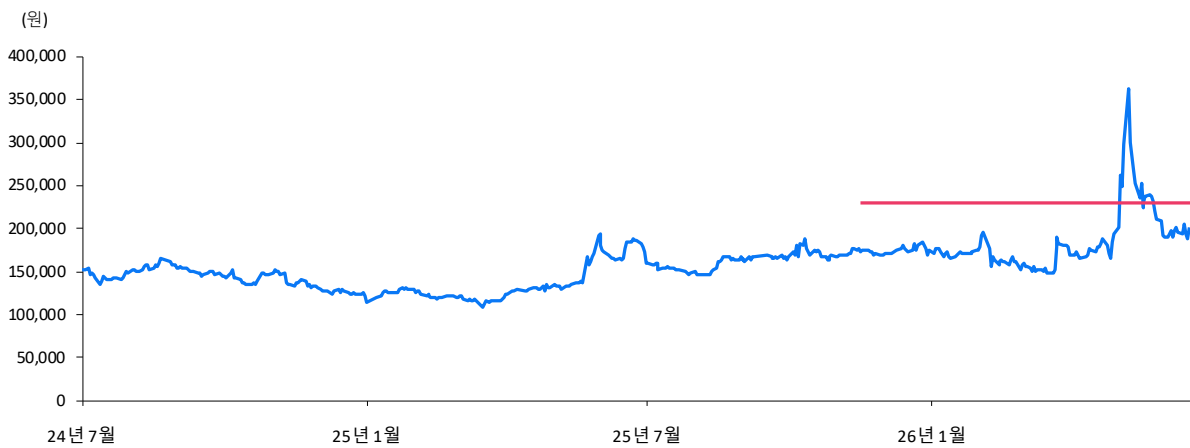
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-23.0	4.2	0.7	3.3	7.5
영업이익	-11.8	12.7	5.0	-13.2	29.0
순이익	-37.9	12.6	-0.9	-5.3	27.6
수정 EPS**	-30.7	7.2	7.9	-6.2	28.8
주당지표					
EPS (지배주주)	8,962	9,783	9,816	9,642	12,300
EPS (연결기준)	9,064	10,203	10,115	9,580	12,220
수정 EPS**	8,675	9,302	10,037	9,413	12,125
BPS	111,933	120,661	128,198	136,694	145,489
DPS (보통주)	2,700	2,900	3,190	3,509	3,860
Valuations (배)					
P/E***	19.6	13.7	17.1	21.2	16.5
P/B***	1.5	1.1	1.3	1.5	1.4
EV/EBITDA	6.2	3.4	5.1	6.0	4.4
비율					
ROE (%)	8.2	8.4	7.9	7.3	8.7
ROA (%)	5.8	6.2	5.9	5.3	6.3
ROIC (%)	13.0	14.3	14.8	13.8	20.9
배당성향 (%)	30.1	29.6	32.5	36.4	31.4
배당수익률 (보통주, %)	1.6	2.3	1.9	1.8	1.9
순부채비율 (%)	-51.5	-51.9	-54.2	-62.7	-70.2
이자보상배율 (배)	21.2	18.2	18.9	16.0	20.5

Compliance notice

- 당사는 2026년 7월 10일 현재 삼성에스디에스와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	12/11
투자의견	BUY
TP (원)	230000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA