



BUY

목표주가(12M) 240,000원
현재주가(7.30) 198,700원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,593.56
52주 최고/최저(원)	362,000/145,900
시가총액(십억원)	15,375.0
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	77,377.8
60일 평균 거래량(천주)	658.7
60일 평균 거래대금(십억원)	154.6
외국인지분율(%)	18.26
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 10인	48.90
국민연금공단	8.70

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	14,336.6	15,064.2
영업이익(십억원)	832.8	1,068.5
순이익(십억원)	728.9	898.0
EPS(원)	9,329	11,466
BPS(원)	135,624	144,049

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	13,828.2	13,929.9	14,340.4	15,033.5
영업이익	911.1	957.1	841.8	1,081.8
세전이익	1,102.8	1,075.8	994.6	1,243.3
순이익	757.0	759.5	689.4	874.8
EPS	9,783	9,816	8,910	11,305
증감율	9.16	0.34	(9.23)	26.88
PER	13.06	17.47	22.30	17.58
PBR	1.06	1.34	1.46	1.38
EV/EBITDA	3.44	5.07	6.47	5.84
ROE	8.42	7.89	6.75	8.08
BPS	120,638	128,172	135,934	144,050
DPS	2,900	3,190	3,190	3,190



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 31일 | 기업분석_Review

삼성에스디에스 (018260)

데이터센터 로드맵 공개, 경쟁력 부각 전망

2Q26 Re: 컨센서스 부합

삼성에스디에스는 2분기 매출액 3조 7,178억원(+5.9%YoY, +10.9%QoQ), 영업이익 2,318억원(+0.7%YoY, +195.9%QoQ, OPM 6.2%)으로 컨센서스와 추정치에 부합했다. 2분기 IT 서비스 부문 매출액은 매출 1조 6,784억원(+5.0%YoY, +9.4%QoQ)을 클라우드 매출액은 7,794억원(+17.2%YoY, +12.8%QoQ)을 기록했다. CSP 매출액은 3,281억원(+24.0%YoY, +10.0%QoQ)을, MSP 매출액은 3,467억원(+16.6%YoY, +17.2%QoQ)이다. 클라우드 전 부문에서 대외사업 비중이 확대되고 있다는 측면에서 긍정적이다. 2분기 물류 부문 매출액은 1조 9,553억원(+6.6%YoY, +12.2%QoQ)을 기록했다. 항공 포워딩 및 내륙/창고 중심의 계약 물류 사업 확대, 첼로스퀘어 중심 대외사업 성장, 운임 상승 영향이다.

2031년까지 800MW 이상 확보 예정

2026년은 매출액 14조 3,404억원(+2.9%YoY), 영업이익 8,418억원(-12.0%YoY, OPM 5.9%)을 기록할 전망이다. IT 서비스 매출액은 6조 9,060억원(+5.5%YoY), 연간 클라우드 매출액은 3조 1,013억원(+15.7%YoY)으로 추정한다. 삼성에스디에스는 3가지 사업 모델(CapEx형, 지분투자형, DBO형)을 통해 2031년까지 AI 인프라 720MW를 추가 확장할 계획이다.

1. 2026년~2029년(120MW): 2026년 동탄 AI DC 20MW, 2028년 한국 AI CC 40MW, 2029년 구미 AIDC 60MW 개소 예정이다. 동탄과 구미는 직접 자산을 보유하고 관계사 및 대외 기업 고객에게 클라우드 서비스를 수행하는 CapEx형에 해당한다. 한국 AI CC는 정부 및 컨소시엄과 협업 구조로 운영 위탁 서비스 예정이며 지분법(30%) 손익으로 인식한다.

2. 2026년~2031년(600MW): 구미 AI DC와 한국 AI CC 개소 이후 각각 두 배 규모로 확대할 계획이다. 추가로 DBO 사업 진출을 통해 대외 기업 고객에 맞춤형 설계/구축/운영 매출을 기대한다. 2026년을 시작으로 국내 AI DC 건설이 증가하고 있기에 DBO 시장은 더욱 확대될 것으로 예상된다.

DBO를 제외하더라도 220MW 이상의 증설이 예정되어 있다. 현재 가동 중인 114MW의 두 배 수준이다. 국내 기업들의 AI 수요 증가에 따른 실적 수혜를 기대한다.

충분한 현금, 추가 사업 확장의 가능성

2분기 말 기준 삼성에스디에스의 보유 현금은 7.6조원이다. 확정된 사업들을 추진하기 위한 자금이 충분하다. 또한 캡티브에서 AI DC 공급의 일정 부분 이상을 소화할 수 있기에 안정적 수요가 있다는 점도 강점이다. 추가로 사업의 확장 가능성도 열려있다. 이번 AI 인프라 확보 계획은 빅테크와의 계약과 같은 가능성들을 배제한 보수적인 수치다. 풀스택 DC 운영 레퍼런스라는 경쟁력을 보유했다. 실제 글로벌 빅테크들이 국내에 AI 인프라를 구축하려는 수요가 확인되고 있기에 이에 대응하는 움직임이 기대한다. KKR과의 파트너십을 통한 글로벌 사업 진출 역시 잠재적인 리레이팅 요인이다. 비중을 확대해야 할 시점이다.

도표 1. 2Q26 Review

(단위: 십억원, %)

항목	2Q26P	2Q25	1Q26	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)	기존 추정치	차이(%)
영업수익	3,717.8	3,512.0	3,352.9	5.9	10.9	3,675.2	1.2	3,609.7	3.0
영업이익	231.8	230.2	78.3	0.7	195.9	237.2	(2.3)	229.6	1.0
당기순이익	184.1	176.0	91.8	4.6	100.6	200.0	(7.9)	191.9	(4.0)
영업이익률(%)	6.2	6.6	2.3			6.5		6.6	
당기순이익률(%)	5.0	5.0	2.7			5.4		5.6	

자료: 하나증권

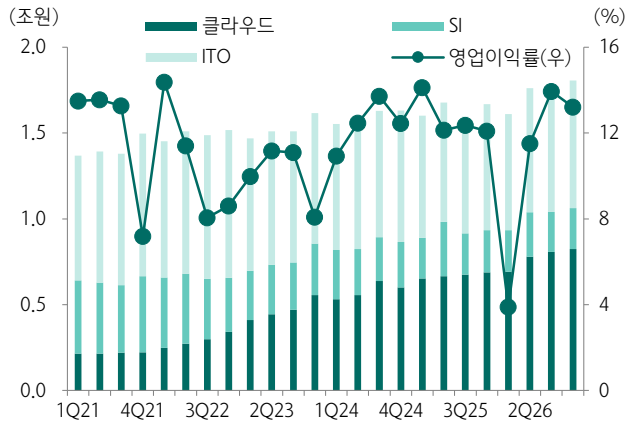
도표 2. 삼성에스디에스 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	3,489.8	3,512.0	3,391.3	3,536.8	3,352.9	3,717.8	3,558.8	3,710.8	13,929.9	14,340.4
YoY(%)	7.5	4.2	(5.0)	(2.9)	(3.9)	5.9	4.9	4.9	0.7	2.9
IT서비스	1,600.4	1,678.4	1,595.7	1,669.0	1,610.5	1,762.5	1,727.3	1,805.7	6,543.5	6,906.0
YoY(%)	3.0	5.8	(2.1)	2.3	0.6	5.0	8.2	8.2	2.2	5.5
클라우드	652.9	665.2	674.6	687.6	690.9	779.4	806.7	824.3	2,680.3	3,101.3
YoY(%)	23.0	19.6	5.9	14.7	5.8	17.2	19.6	19.9	15.4	15.7
CSP	267.1	264.6	280.0	271.3	298.2	328.1	332.5	320.8	1,083.0	1,279.6
MSP	284.3	297.4	294.3	311.2	295.8	346.7	361.9	382.7	1,187.2	1,387.0
SaaS	101.5	103.2	100.3	105.1	96.9	104.6	112.3	120.9	410.1	434.7
SI	235.6	318.1	241.4	246.3	242.7	259.0	234.2	238.9	1,041.4	974.8
ITO	711.9	695.1	679.7	735.1	676.9	724.1	686.5	742.5	2,821.8	2,829.9
물류	1,889.4	1,833.6	1,795.6	1,867.8	1,742.4	1,955.3	1,831.5	1,905.2	7,386.4	7,434.4
YoY(%)	11.6	2.9	(7.4)	(7.1)	(7.8)	6.6	2.0	2.0	(0.5)	0.6
매출총이익	545.7	522.9	497.4	513.9	394.0	552.9	548.2	570.5	2,080.0	2,065.5
YoY(%)	11.3	4.7	(3.6)	1.4	(27.8)	5.7	10.2	11.0	3.4	(0.7)
매출총이익률(%)	15.6	14.9	14.7	14.5	11.8	14.9	15.4	15.4	14.9	14.4
영업이익	268.5	230.2	232.3	226.1	78.3	231.8	266.5	265.2	957.1	841.8
YoY(%)	18.9	4.2	(8.1)	6.9	(70.8)	0.7	14.7	17.3	5.0	(12.0)
영업이익률(%)	7.7	6.6	6.8	6.4	2.3	6.2	7.5	7.1	6.9	5.9
당기순이익	217.7	176.0	201.1	187.9	91.8	184.1	212.9	216.8	782.7	705.6
YoY(%)	0.4	(7.6)	8.2	(4.3)	(57.8)	4.6	5.9	15.4	(0.9)	(9.8)
당기순이익률(%)	6.2	5.0	5.9	5.3	2.7	5.0	6.0	5.8	5.6	4.9
지배주주지분 순이익	211.5	170.6	195.2	182.3	92.4	179.1	207.1	210.9	759.5	689.4
비지배주주지분 순이익	6.2	5.4	5.9	5.6	(0.6)	5.0	5.8	5.9	23.1	16.2

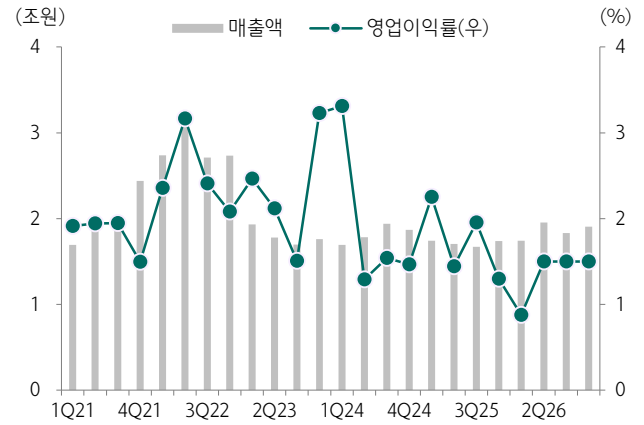
자료: 하나증권

도표 3. IT 서비스 부문 분기별 매출, 영업이익률 추이



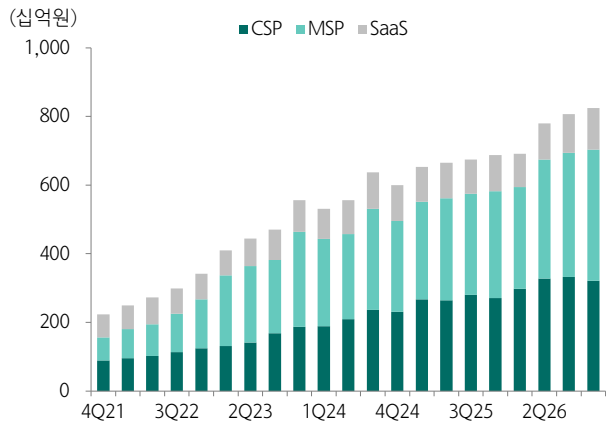
자료: 삼성에스디에스, 하나증권

도표 4. 물류 부문 분기별 매출, 영업이익률 추이



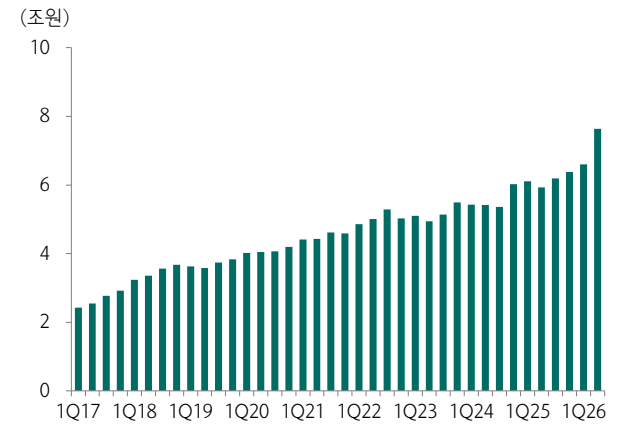
자료: 삼성에스디에스, 하나증권

도표 5. 클라우드 부문 분기별 매출 추이



자료: 삼성에스디에스, 하나증권

도표 6. 현금 및 현금성자산 보유 추이



주: 현금 및 현금성자산 + 단기금융자산
자료: 삼성에스디에스, 하나증권

도표 7. AI 인프라 사업 현황

AI 인프라 사업 현황

기술 역량을 기반으로 고성능, 고효율 AI 인프라 시장을 선도



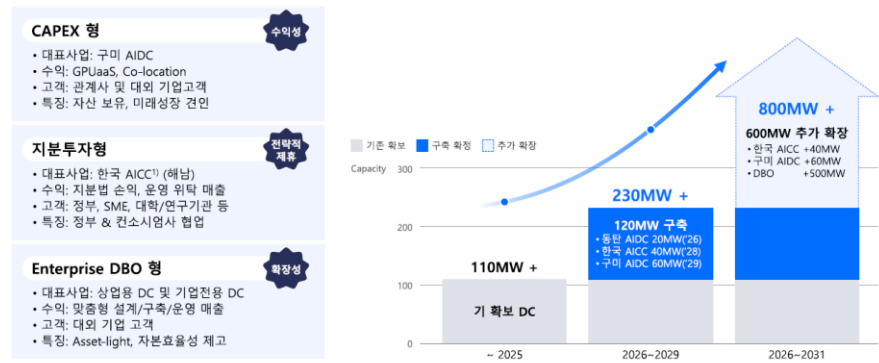
¹ Tokens Per Minute, 분당 토큰 처리량 ² Human Error를 원천 차단하는 지능형 인프라 및 운영 프로세스 ³ AI 학습 및 추론 워크로드에 맞춘 GPU 동적 배분

자료: 삼성SDS, 하나증권

도표 8. AI 인프라 사업 확대 로드맵

AI 인프라 사업 확대 Roadmap

사업모델 다각화로 수익성과 확장성 동시 실현



¹ 한국AICC : 한국에이아이컴퓨팅센터(주), KOACC(Korea AI Computing Center)

자료: 삼성SDS, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	13,828.2	13,929.9	14,340.4	15,033.5	15,810.9
매출원가	11,815.9	11,849.8	12,274.9	12,685.9	13,250.4
매출총이익	2,012.3	2,080.1	2,065.5	2,347.6	2,560.5
판매비	1,101.2	1,122.9	1,223.7	1,265.9	1,341.7
영업이익	911.1	957.1	841.8	1,081.8	1,218.8
금융손익	173.7	118.1	155.7	146.9	160.0
중속/관계기업손익	3.1	6.5	6.3	7.4	7.4
기타영업외손익	14.9	(5.9)	(9.3)	7.2	7.2
세전이익	1,102.8	1,075.8	994.6	1,243.3	1,393.4
법인세	313.3	293.1	288.9	343.9	385.9
계속사업이익	789.5	782.7	705.6	899.4	1,007.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	789.5	782.7	705.6	899.4	1,007.5
비지배주주지분 손이익	32.5	23.1	16.2	24.7	27.6
지배주주순이익	757.0	759.5	689.4	874.8	979.9
지배주주지분포괄이익	901.6	805.9	846.7	895.6	1,003.2
NOPAT	652.3	696.3	597.3	782.5	881.2
EBITDA	1,518.1	1,587.1	1,427.1	1,500.8	1,520.5
성장성(%)					
매출액증가율	4.15	0.74	2.95	4.83	5.17
NOPAT증가율	13.40	6.75	(14.22)	31.01	12.61
EBITDA증가율	6.85	4.55	(10.08)	5.16	1.31
영업이익증가율	12.73	5.05	(12.05)	28.51	12.66
(지배주주)순이익증가율	9.17	0.33	(9.23)	26.89	12.01
EPS증가율	9.16	0.34	(9.23)	26.88	12.01
수익성(%)					
매출총이익률	14.55	14.93	14.40	15.62	16.19
EBITDA이익률	10.98	11.39	9.95	9.98	9.62
영업이익률	6.59	6.87	5.87	7.20	7.71
계속사업이익률	5.71	5.62	4.92	5.98	6.37

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,783	9,816	8,910	11,305	12,663
BPS	120,638	128,172	135,934	144,050	153,525
CFPS	21,716	22,006	20,073	19,504	19,758
EBITDAPS	19,619	20,511	18,444	19,396	19,650
SPS	178,711	180,024	185,330	194,287	204,333
DPS	2,900	3,190	3,190	3,190	3,190
주가지표(배)					
PER	13.06	17.47	22.30	17.58	15.69
PBR	1.06	1.34	1.46	1.38	1.29
PCFR	5.89	7.79	9.90	10.19	10.06
EV/EBITDA	3.44	5.07	6.47	5.84	5.52
PSR	0.72	0.95	1.07	1.02	0.97
재무비율(%)					
ROE	8.42	7.89	6.75	8.08	8.51
ROA	5.92	5.69	4.79	5.57	5.93
ROIC	17.28	18.80	17.05	22.70	24.29
부채비율	36.40	31.09	41.27	39.52	38.24
순부채비율	(51.93)	(54.21)	(57.42)	(58.40)	(58.06)
이자보상배율(배)	18.23	18.87	10.96	11.43	12.88

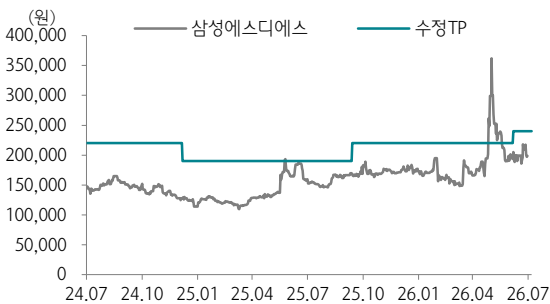
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,003.8	9,405.7	11,473.9	12,108.1	12,707.3
금융자산	6,024.0	6,380.2	8,299.6	8,786.4	9,189.3
현금성자산	1,668.8	1,559.0	3,241.1	3,493.3	3,583.3
매출채권	1,720.3	1,789.7	1,877.7	1,964.9	2,081.0
재고자산	19.0	15.5	16.2	17.0	18.0
기타유동자산	1,240.5	1,220.3	1,280.4	1,339.8	1,419.0
비유동자산	4,234.5	4,048.0	3,867.8	3,954.3	4,259.9
투자자산	156.3	165.3	167.9	173.4	180.7
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	1,183.4	1,183.3
자산총계	13,238.3	13,453.7	15,341.8	16,062.4	16,967.2
유동부채	2,495.4	2,331.8	2,379.4	2,432.5	2,556.9
금융부채	266.5	262.2	280.3	280.3	280.3
매입채무	707.3	584.8	568.7	553.1	585.8
기타유동부채	1,521.6	1,484.8	1,530.4	1,599.1	1,690.8
비유동부채	1,037.5	859.0	2,102.1	2,116.9	2,136.7
금융부채	717.0	554.9	1,783.1	1,783.1	1,783.1
기타비유동부채	320.5	304.1	319.0	333.8	353.6
부채총계	3,532.9	3,190.8	4,481.6	4,549.5	4,693.6
지배주주지분	9,333.1	9,916.1	10,516.6	11,144.7	11,877.8
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	8,972.9	9,600.9	10,334.0
비지배주주지분	372.3	346.8	343.6	368.2	395.8
자본총계	9,705.4	10,262.9	10,860.2	11,512.9	12,273.6
순금융부채	(5,040.5)	(5,563.1)	(6,236.1)	(6,723.0)	(7,125.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,238.0	1,203.3	1,228.1	1,335.6	1,334.1
당기순이익	789.5	782.7	705.6	899.4	1,007.5
조정	700.2	767.4	655.8	412.8	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	84.8	0.1	(0.0)
영업활동 자산부채변동	(251.7)	(346.8)	(133.3)	23.4	31.2
투자활동 현금흐름	(1,068.8)	(824.2)	(599.2)	(733.9)	(914.0)
투자자산감소(증가)	(8.5)	(2.5)	3.7	0.8	(1.0)
자본증가(감소)	(472.9)	(313.3)	(442.5)	(500.0)	(600.0)
기타	(587.4)	(508.4)	(160.4)	(234.7)	(313.0)
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)	1,881.5	252.1	90.1
Unlevered CFO	1,680.3	1,702.8	1,553.2	1,509.2	1,528.9
Free Cash Flow	763.3	888.0	784.3	835.6	734.1

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성에스디에스



날짜	투자 의견	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 31일 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 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 28일