

인터넷/게임

삼성에스디에스 018260

글로벌 테넌트 유치 가능성 시사 긍정적

Jul 31 2026

BUY

유지

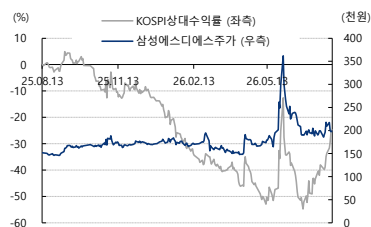
TP 250,000 원

유지

Company Data

현재가(07/30)	198,700 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	362,000 원
52 주 최저가(보통주)	145,900 원
KOSPI (07/30)	5,593.56p
KOSDAQ (07/30)	644.78p
자본금	387 억원
시가총액	153,750 억원
발행주식수(보통주)	7,738 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	34.1 만주
평균거래대금(60 일)	685 억원
외국인지분(보통주)	18.26%
주요주주	
삼성전자 외 10인	48.90%
국민연금공단	8.70%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	41	14.8	24.5
상대주가	57.8	7.2	-27.6

2Q26 review: 매출 & 영업이익 컨센서스 부합

매출 3.72조원(YoY +5.9%), 영업이익은 2,318억원(+0.7%)로 컨센서스(매출 3.68조원, 이익 2,372억 원) 부합. IT서비스 매출은 클라우드 부문이 매출 성장을 견인하며 1.76조원(YoY +5.0%) 기록. 세 부적으로 SCP 수요 증가와 대외 고객 대상 GPUaaS 확대에 따른 CSP(+24.0%), 금융 AX 확대와 조선 업종 매출 증가, 고객사 글로벌 AI 서비스 도입 확산에 따른 MSP(+16.6%) 성장에 따라 클라우드 매출은 YoY +17.2% 성장하는 가운데, SI(-19.0%) 및 ITO(+4.0%) 매출은 전반적인 축소 기조 지속. IT서비스 부문 영업이익은 대외 고객 확보, 사업 확대를 위한 투자로 2,030억원(YoY -0.4%, OPM 11.5%)을 기록. 물류 매출은 운임 상승 및 항공 포워딩, 계약 물류 사업 확대로 1.96조원(+6.6%), 동 부문 영업이익은 전년 동기과 유사한 OPM을 회복하며 288억원(YoY +8.7%, OPM 1.5%) 기록

투자의견 Buy & 목표주가 250,000원 유지

투자의견 매수 및 목표주가 250,000원 유지. 당사는 2Q26 GPUaaS를 통한 CSP 매출 성장, 금융 AX 및 고객사들의 글로벌 AI 서비스 도입을 통한 MSP 매출 성장을 통해 클라우드 매출을 회복. 2H26에도 GPUaaS 판매 확대를 통해 CSP(YoY +27.3%), 삼성 계열사 AI 서비스 도입 확산과 공공/금융 업종 대상 AX 신규 수주를 통해 MSP(YoY +30.2%) 성장 제고 예상. 2H26 매출 7.4조원(YoY +7.3%), 영업이익 5,300억원(YoY +15.6%, OPM 7.1%)로 성장 전망. 특히 7월 Anthropic과의 전략적 파트너십을 체결해 국내 최초로 글로벌 3대 Frontier AI 기업(OpenAI, Anthropic, Google)과 협력체계를 구축했으며, 삼성 그룹사부터 대외 고객으로 엔터프라이즈 AI 전환 확산 기대

AI 인프라 사업에 있어서는 기존 114MW에서 2029년까지 1) CAPEX형(동탄, 구미 AI DC 통한 GPUaaS, 코로케이션) 80MW, 지분투자형(한국 AICC 통한 지분법 손익, 운영 위탁 매출) 40MW 구축을 통해 2배 수준인 230MW로 용량 확장이 예정되어 있으며, 2031년까지 CAPEX, 지분투자형, DBO 모델 통합 800MW까지 확장 계획

당사에 대해 중기적인 대외 확장성에 대한 의문이 존재했으나 이번 실적 발표를 통해 우려 감소와 대외 사업에 대한 기대감이 형성 가능하다고 판단. CAPEX형은 기본적으로는 관계사형이지만 OpenAI 및 Anthropic 등 프론티어 AI 개발사들과 AI DC 관련해서도 협력 논의를 하고 있다는 점을 언급해 해당 기업들이 테넌트가 될 가능성이 있다는 점을 시사. 본래 대외향인 DBO 사업(500MW)은 30년간 데이터센터를 구축, 운영해온 경험을 인정받아 이미 1Q26 수주에 성공했으며 현재도 사업기회가 구체화되고 있는 것으로 파악

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	13,828	13,930	14,507	15,323	16,327
YoY(%)	4.2	0.7	4.1	5.6	6.6
영업이익(십억원)	911	957	840	1,084	1,202
OP 마진(%)	6.6	6.9	5.8	7.1	7.4
순이익(십억원)	790	783	742	943	1,032
EPS(원)	9,783	9,816	9,496	11,818	12,935
YoY(%)	9.2	0.3	-3.3	24.5	9.5
PER(배)	13.1	17.5	20.9	16.8	15.4
PCR(배)	6.0	7.9	7.1	6.2	5.8
PBR(배)	1.1	1.3	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	3.4	5.1	6.6	5.3	4.6
ROE(%)	8.4	7.9	7.2	8.5	8.7



[인터넷/게임] 김동우

3771- 9249

20210135@iprovest.com

[도표 1] 삼성에스디에스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,490	3,512	3,391	3,537	3,353	3,718	3,659	3,777	13,828	13,930	14,507	15,323
성장률(YoY %)	7.5%	4.2%	-5.0%	-2.9%	-3.9%	5.9%	7.9%	6.8%	4.2%	0.7%	4.1%	5.6%
IT서비스	1,600	1,678	1,596	1,669	1,611	1,763	1,742	1,826	6,402	6,544	6,941	7,625
SI	236	318	241	246	243	259	226	230	1,079	1,041	958	970
ITO	712	695	680	735	677	724	685	716	2,999	2,822	2,802	2,824
Cloud	653	665	675	688	691	779	830	881	2,324	2,680	3,181	3,831
CSP	267	265	280	271	298	328	345	357	866	1,083	1,328	1,659
MSP	284	297	294	311	296	347	376	412	1,062	1,187	1,431	1,739
SaaS	102	103	100	105	97	105	109	112	396	410	422	433
물류	1,889	1,834	1,796	1,868	1,742	1,955	1,918	1,950	7,427	7,386	7,566	7,698
영업이익	269	230	232	226	78	232	263	267	911	957	840	1,084
성장률(YoY %)	18.9%	4.2%	-8.1%	6.9%	-70.8%	0.7%	13.3%	18.0%	12.7%	5.0%	-12.2%	29.0%
OPM(%)	7.7%	6.6%	6.8%	6.4%	2.3%	6.2%	7.2%	7.1%	6.6%	6.9%	5.8%	7.1%
IT서비스	226	204	197	200	63	203	223	236	773	827	725	938
OPM(%)	14.1%	12.1%	12.4%	12.0%	3.9%	11.5%	12.8%	12.9%	12.1%	12.6%	10.4%	12.3%
물류	43	27	35	26	15	29	40	31	139	130	116	146
OPM(%)	2.3%	1.4%	2.0%	1.4%	0.9%	1.5%	2.1%	1.6%	1.9%	1.8%	1.5%	1.9%
당기순이익	218	176	201	188	92	184	221	245	790	783	742	943
NPM(%)	6.2%	5.0%	5.9%	5.3%	2.7%	5.0%	6.0%	6.5%	5.7%	5.6%	5.1%	6.2%

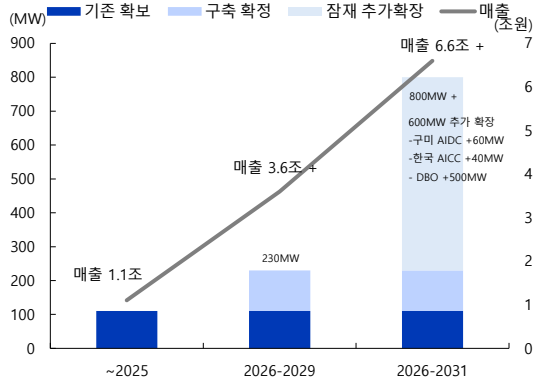
자료: 삼성에스디에스, 교보증권 리서치센터.

[도표 2] 삼성 SDS AI 인프라 확장 및 재무적 목표(~2031년)

	Target Capacity	1차 Expansion			2차 Expansion
		New Project	Revenue	Profitability	
CAPEX	114MW	Legacy DC 5개	연 매출 1.1조원 * '25년 CSP 기준	OPM 10% 중반	-
	~140MW+	동탄 DC 서관 20MW('26) 구미 AICC 60MW('29)	연 매출 2.5조원+ (약 200억원+/MW)	OPM 10% 후반+ EBITDA Margin 50~60%	100MW+ * 구미 60MW + 한국 AICC 40MW 매출: 200억원~270억원+/MW
EQUITY * 지분법 30% 적용	~80MW+	한국 AICC 40MW('28)			
DBO	~500MW+ * 누적 수주	31년 이후 신규 연 매출 1조원+ OPM High single			
	~834MW	-	신규 2.5조원+, 기존 1.1조원+	수익성 개선	CAPEX+EQUITY 2조원+ DBO 1조원+

자료: 삼성에스디에스, 교보증권 리서치센터.

[도표 3] 삼성 SDS DC 구축 및 매출 달성 목표



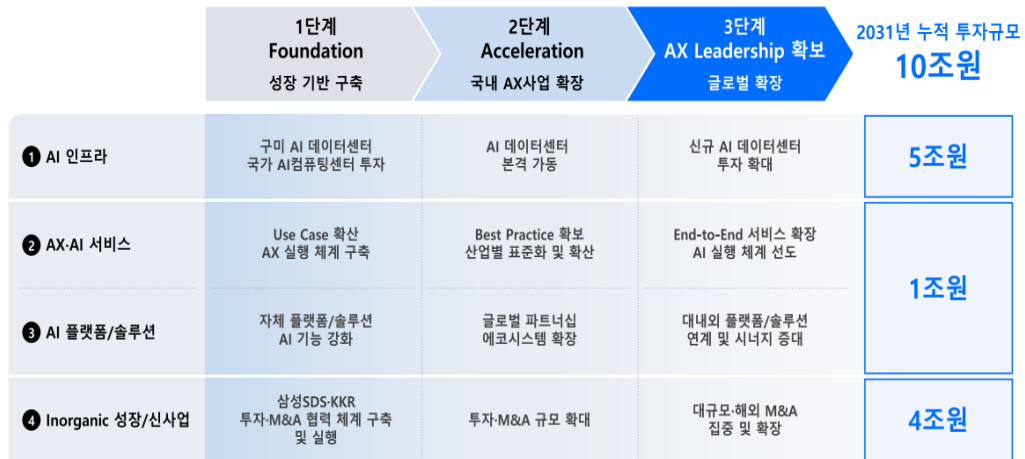
자료: 삼성SDS, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 삼성 SDS 유형별 AI 인프라 사업



자료: 삼성SDS, 교보증권 리서치센터

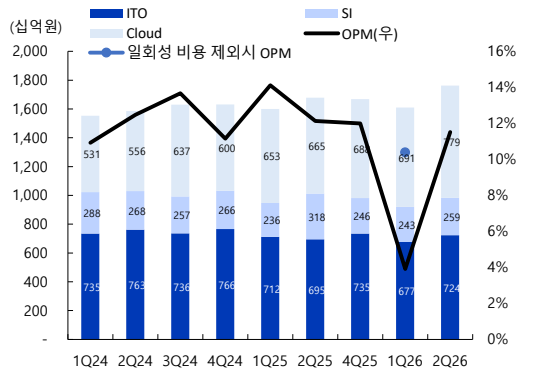
[도표 5] 삼성 SDS 중장기 성장을 위한 투자 로드맵: 2031년까지 10조원 투자



* 사업 부문별 세부 투자 집행 시점과 금액은 수요/공급/기술성숙도 등에 따라 탄력적으로 집행

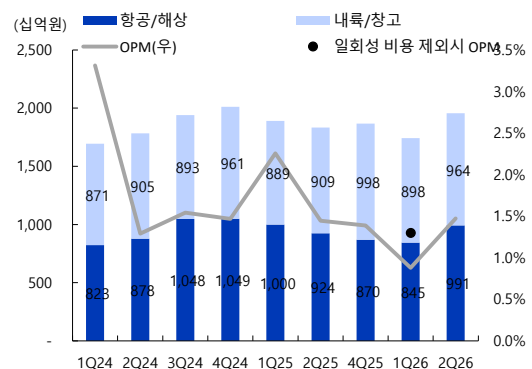
자료: 삼성에스디에스, 교보증권 리서치센터 .

[도표 6] 삼성 SDS IT 서비스 부문 매출 및 OPM 추이



자료: 삼성SDS, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 삼성 SDS 물류 부문 매출 및 OPM 추이



자료: 삼성SDS, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 삼성 SDS AI 인프라 사업 현황



자료: 삼성에스디에스, 교보증권 리서치센터.

[삼성에스디에스 018260]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	13,828	13,930	14,507	15,323	16,327
매출원가	11,816	11,850	12,341	13,035	13,889
매출총이익	2,012	2,080	2,166	2,288	2,438
매출총이익률 (%)	14.6	14.9	14.9	14.9	14.9
판매비와관리비	1,101	1,123	1,326	1,204	1,236
영업이익	911	957	840	1,084	1,202
영업이익률 (%)	6.6	6.9	5.8	7.1	7.4
EBITDA	1,518	1,587	1,477	1,728	1,850
EBITDA Margin (%)	11.0	11.4	10.2	11.3	11.3
영업외손익	192	119	155	155	155
관계기업손익	3	6	5	5	5
금융수익	329	279	300	300	300
금융비용	-155	-161	-148	-148	-148
기타	15	-6	-2	-2	-2
법인세비용차감전순손익	1,103	1,076	995	1,239	1,357
법인세비용	313	293	253	296	325
계속사업순손익	790	783	742	943	1,032
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	790	783	742	943	1,032
당기순이익률 (%)	5.7	5.6	5.1	6.2	6.3
비지배지분손익	33	23	7	28	31
지배지분순이익	757	760	735	914	1,001
지배순이익률 (%)	5.5	5.5	5.1	6.0	6.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	145	38	34	34	34
포괄순이익	934	821	776	977	1,066
비지배지분포괄이익	32	15	14	18	20
지배지분포괄이익	902	806	762	959	1,046

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,238	1,203	1,252	1,439	1,516
당기순이익	790	783	742	943	1,032
비현금항목의 가감	891	920	879	932	967
감가상각비	553	599	613	624	631
외환손익	-32	13	5	5	5
자본법평가손익	-3	-6	-5	-5	-5
기타	373	315	265	308	336
자산부채의 증감	-252	-347	-254	-275	-291
기타현금흐름	-191	-153	-115	-162	-192
투자활동 현금흐름	-1,069	-824	-1,251	-1,306	-1,367
투자자산	-1	-2	0	0	0
유형자산	-475	-315	-700	-700	-700
기타	-593	-506	-551	-606	-667
재무활동 현금흐름	-423	-509	-785	-523	-523
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-216	-233	-247	-247	-247
기타	-208	-276	-538	-276	-276
현금의 증감	-119	-110	-504	-96	-56
기초 현금	1,788	1,669	1,559	1,055	959
기말 현금	1,669	1,559	1,055	959	903
NOPLAT	652	696	627	825	914
FCF	533	664	310	494	571

자료: 삼성에스디에스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,004	9,406	9,484	10,056	10,753
현금및현금성자산	1,669	1,559	1,055	959	903
매출채권 및 기타채권	2,534	2,595	2,660	2,756	2,877
재고자산	19	15	16	17	18
기타유동자산	4,782	5,236	5,752	6,323	6,955
비유동자산	4,235	4,048	4,117	4,180	4,238
유형자산	1,774	1,752	1,838	1,915	1,984
관계기업투자금	111	113	119	126	132
기타금융자산	45	52	52	52	52
기타비유동자산	2,304	2,131	2,107	2,087	2,069
자산총계	13,238	13,454	13,601	14,236	14,991
유동부채	2,495	2,332	2,094	2,128	2,170
매입채무 및 기타채무	1,703	1,603	1,627	1,662	1,704
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	267	262	0	0	0
기타유동부채	526	467	467	467	467
비유동부채	1,037	859	739	648	581
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,037	859	739	648	581
부채총계	3,533	3,191	2,833	2,777	2,751
지배지분	9,333	9,916	10,404	11,072	11,826
자본금	39	39	39	39	39
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297	1,297
이익잉여금	7,995	8,530	9,018	9,686	10,440
기타자본변동	61	63	63	63	63
비지배지분	372	347	364	387	414
자본총계	9,705	10,263	10,768	11,459	12,240
총차입금	984	817	429	332	257

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

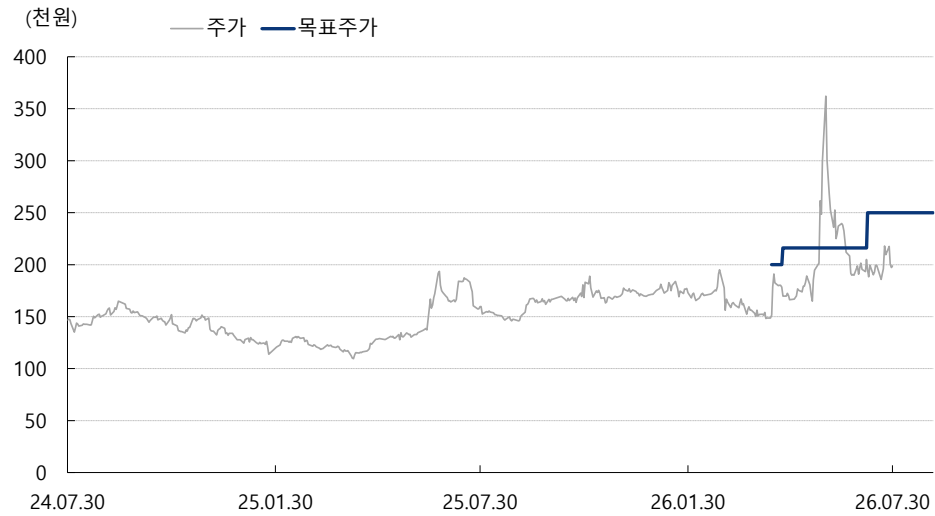
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	9,783	9,816	9,496	11,818	12,935
PER	13.1	17.5	20.9	16.8	15.4
BPS	120,618	128,152	134,459	143,089	152,835
PBR	1.1	1.3	1.5	1.4	1.3
EBITDAPS	19,619	20,511	19,092	22,331	23,913
EV/EBITDA	3.4	5.1	6.6	5.3	4.6
SPS	178,711	180,024	187,483	198,028	211,004
PSR	0.7	1.0	1.1	1.0	0.9
CFPS	6,886	8,583	4,010	6,388	7,385
DPS	2,900	3,190	3,190	3,190	3,190

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	4.2	0.7	4.1	5.6	6.6
영업이익 증가율	12.7	5.0	-12.2	29.0	10.9
순이익 증가율	12.6	-0.9	-5.2	27.0	9.5
수익성					
ROIC	20.7	20.3	17.5	22.3	23.9
ROA	5.9	5.7	5.4	6.6	6.8
ROE	8.4	7.9	7.2	8.5	8.7
안정성					
부채비율	36.4	31.1	26.3	24.2	22.5
순차입금비율	7.4	6.1	3.2	2.3	1.7
이자보상배율	18.2	18.9	24.4	31.5	34.9

삼성에스디에스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.04.14	매수	200,000	(12.5)	(4.7)					
2026.04.24	매수	216,000	(3.7)	40.3					
2026.07.08	매수	250,000	(26.9)	(14.7)					
2026.07.27	매수	250,000	(22.9)	(14.9)					
2026.07.31	매수	250,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.6.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

[업종 투자 의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하