

삼성에스디에스 (018260)

| Company Issue Brief | 소프트웨어 | 2026. 9. 9

내러티브에서 실행으로

| Analyst 선유진 | yj.sun@ls-sec.co.kr

Real Summit 2026 개최

삼성SDS는 9/8 Real Summit 2026 행사를 개최하고 기업 AX를 위한 인프라부터 플랫폼, Application까지 아우르는 AI 풀스택 역량을 공개. AI 인프라(SCP)와 FabriX, Brity Works를 비롯해 산업별 AX 적용 사례를 소개하고 OpenAI, Anthropic 등 글로벌 LLM 기업과 고객사, 공공기관 등이 참여해 실제 도입 사례를 공유. 특히 올해 행사는 실질적인 성과 창출에 초점을 맞추며 AX 전 과정에서 동사의 역할 확대 가능성을 제시함.

내러티브에서 실행으로

동사는 기존에도 AI 인프라, 플랫폼, Application을 보유했으나 실제 고객 업무와의 연결 및 성과 창출 측면에서는 검증이 필요했음. 이번 행사에서는 자체 7대 업무 프로세스에 AI를 우선 적용하는 'Client Zero' 전략과 다양한 고객 레퍼런스를 공개하고, 연내 FDE(Forward Deployed Engineer)를 200명까지 확대하는 등 실행 역량 강화를 구체화함. 고성능 LLM의 개발 주기가 단축되고 모델 간 성능 격차가 축소될수록 AI 산업의 경쟁력은 모델 자체보다 기업의 데이터와 업무 프로세스에 AI를 얼마나 빠르고 효과적으로 적용해 수익화할 수 있는지가 더 중요해질 것으로 예상함.

견고한 Captive 기반 구조적 성장 전망

이번 행사에서 동사는 로봇의 학습·관제를 지원하는 로봇 Orchestration Platform 출시 계획을 발표. 삼성 관계사의 방대한 제조·물류 로봇 수요와 수십 년간 축적한 MES 및 자동화 레퍼런스는 동사 RX 사업 확장의 강력한 진입 기반으로 판단. 오는 10월 출시 후 상용화할 예정인 업무용 Agent '브리티웍스 코워크' 역시 동사와 관계사를 시작으로 기업/공공 AX 시장으로 적용 범위가 확대될 전망. 여기에 AI 데이터센터와 GPU 인프라 증설 역시 관계사 및 정부 수요를 기반으로 진행되고 있어, AX·RX·인프라 전 영역에서 중장기 실적 성장 가시성이 높다는 판단.

Buy (유지)

목표주가 (유지)	307,000 원
현재주가	230,000 원
상승여력	33.5 %
시가총액	177,969 억원
KOSPI (09/08)	6,954.5 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	753.34 억원
외국인 지분율	18.8 %
절대수익률 (YTD)	34.1 %
상대수익률(YTD)	-30.9 %
배당수익률(26E)	1.7 %

재무데이터

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	13,828	13,930	14,426	15,202
영업이익	911	957	831	1,108
순이익	790	783	762	901
ROE (%)	8.4	7.9	7.2	8.0
PER (x)	13.1	17.5	23.9	20.2
PBR (x)	1.1	1.3	1.7	1.6

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 삼성SDS, LS증권 리서치센터

Stock Price

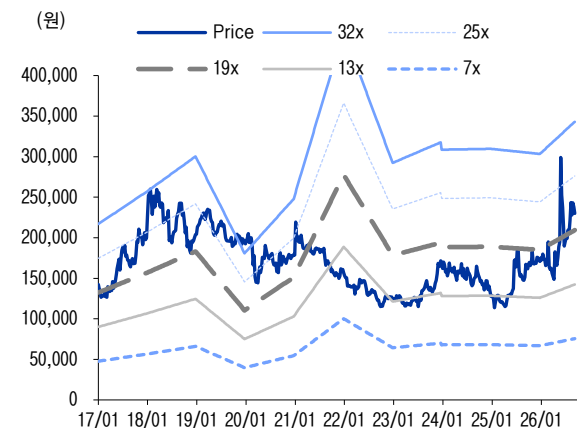


표1 Real Summit 2026 주요 발표 내용

주요 발표	핵심 내용	현황 및 계획
Client Zero 전략	삼성 SDS 내부 업무에 AI를 먼저 적용해 성과를 검증한 뒤 고객 현장으로 확산	- 개발·구매·품질·경영지원·사업이행·마케팅·영업 등 사내 7대 메가 프로세스 적용 - 레퍼런스 확보와 시행착오 축적을 통해 외부 AX 프로젝트 수주 경쟁력 강화
FDE(Forward Deployed Engineer) 확대	고객 현장에서 비즈니스 문제를 직접 정의·해결하고 AI를 빠르게 구현하는 현장 밀착형 AX 전문인력 강화	- AX 전문 FDE 연내 약 200명 규모로 확대 - Palantir 식 현장형 구축 역량을 강화해 고부가 컨설팅·구축 매출 확대 가능
Brity Works Cowork 공개·상용화	업무 목표를 주면 계획 수립, 자료 조사, 보고서 작성, 메일 발송, 일정 등록까지 수행하는 기업용 AI 업무 동료	- 기존 협업툴 Brity Works를 Agentic AI로 고도화하며, 내부 데이터와 업무 맥락을 기반으로 스스로 계획을 수립하고 실행하는 Agent - 2026.10 출시 이후 2027년 본격 상업화
오픈 AI Daybreak Partner Program	국내 기업 최초 파일럿 파트너 참여. 프론티어 모델을 활용해 보안 취약점 탐지·검증·우선순위화·패치 생성/테스트 자동화	- ChatGPT Enterprise 도입 컨설팅에 이어 AI 보안 서비스까지 협력 범위 확대 - OpenAI와의 국내 엔터프라이즈 채널·구축 파트너 지위 강화 및 AI 보안 신규 매출원 기대
Anthropic 전략적 파트너십	앤트로픽과 기술력·비즈니스 노하우를 결합해 국내 기업 AX 지원 및 신규 사업 공동 발굴	- 2026년 7월 전략적 파트너십 체결 - 멀티모델 전략을 강화해 특정 LLM 종속도를 낮추고 고객 선택권·구축 경쟁력 확대
글로벌 AI 파트너 생태계 확대	OpenAI·Anthropic·Google Cloud·NVIDIA·Accenture 등과 모델·플랫폼·인프라·솔루션·보안 전 영역 협력	- 프론티어 AI부터 GPU·클라우드·컨설팅까지 파트너 포트폴리오 구축 - 자체 기술+글로벌 파트너 조합으로 국내 엔터프라이즈 AX 통합 사업자 역할 강화
AIDC·GPU 인프라 확대	기업 AI 활용을 위한 대규모 연산 인프라와 데이터센터 확충을 가속	- 동탄 AI 전용 데이터센터 + 국가 AI 컴퓨팅 센터 + 구미 AI 데이터센터 추진 - GPUaaS·CSP·DBO 등 클라우드 매출의 구조적 성장 기반 확대
GPU 효율화 사례	베슬 AI가 SCP 도입을 통해 GPU 가동률을 크게 높인 사례 공개	- 삼성 SDS의 인프라 운영/설계/시스템을 기반으로 GPU 가동률을 약 35% → 90% 수준으로 개선 - SCP의 AI 인프라 운영 효율성을 입증하는 레퍼런스로 GPUaaS 경쟁력 부각
RX 사업 공식화(로봇 오케스트레이션 플랫폼)	AX 적용 범위를 디지털 업무에서 제조 현장의 피지컬 AI·로봇 자동화로 확대 생산설비와 여러 로봇을 하나로 연결하고 협업·운영하도록 하는 통합 플랫폼 개발	- 클라우드서비스사업부 내 RX사업팀·RX 실행팀 신설(2026년 6월) - 2027년부터 본격 공개/출시 계획 - 기존 MES·스마트팩토리 고객 기반을 활용해 신규 로봇 SI/플랫폼 시장으로 TAM 확대
Team REX 파트너십	피지컬 AI 기업들과 협력 생태계를 구축해 제조 현장 적용 사례 및 솔루션 공동 개발	- 현재 레인보우로보틱스·월드로보틱스 등 글로벌 피지컬 AI 10개사 참여 - 삼성 제조 레퍼런스→외부 430여 제조 고객→글로벌 시장으로 확장 가능한 생태계 선점

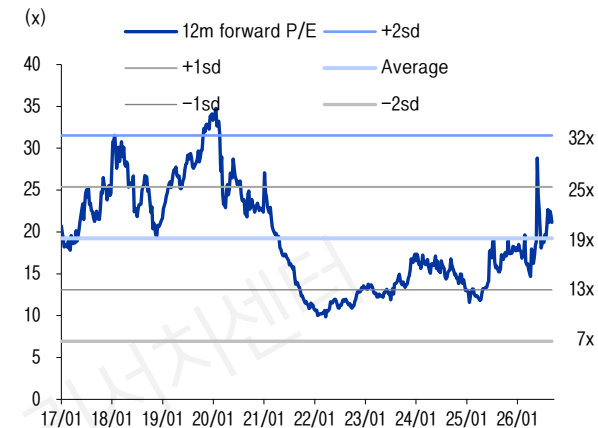
자료: 삼성에스디에스, LS증권 리서치센터

그림1 삼성 SDS 12M Fwd. P/E 밴드



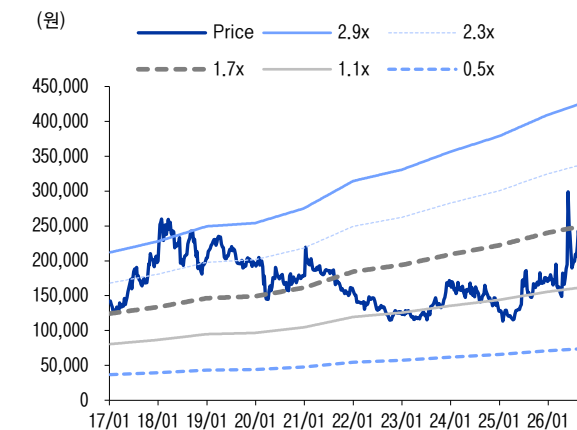
자료: LS증권 리서치센터

그림2 삼성 SDS 12M Fwd. P/E 표준편차



자료: LS증권 리서치센터

그림3 삼성 SDS 12M Fwd. P/B 밴드



자료: LS증권 리서치센터

그림4 삼성 SDS 12M Fwd. P/B 표준편차



자료: LS증권 리서치센터

삼성에스디에스 (018260)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,004	9,406	11,330	11,999	12,667
현금 및 현금성자산	1,669	1,559	3,695	4,065	4,361
매출채권 및 기타채권	2,534	2,595	2,517	2,608	2,763
재고자산	19	15	18	19	20
기타유동자산	4,782	5,236	5,100	5,307	5,523
비유동자산	4,235	4,048	4,203	4,272	4,408
관계기업투자등	156	165	174	181	188
유형자산	1,774	1,752	1,729	1,751	1,836
무형자산	814	824	825	806	787
자산총계	13,238	13,454	15,532	16,271	17,074
유동부채	2,495	2,332	2,545	2,657	2,773
매입채무 및 기타채무	1,703	1,603	1,712	1,801	1,894
단기금융부채	267	262	280	280	280
기타유동부채	526	467	553	575	599
비유동부채	1,037	859	1,942	1,950	1,959
장기금융부채	717	555	1,647	1,647	1,647
기타비유동부채	320	304	294	303	312
부채총계	3,533	3,191	4,487	4,607	4,732
지배주주지분	9,333	9,916	10,719	11,337	12,015
자본금	39	39	39	39	39
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297	1,297
이익잉여금	7,995	8,530	9,028	9,646	10,324
비지배주주지분(연결)	372	347	327	327	327
자본총계	9,705	10,263	11,046	11,664	12,342

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,238	1,203	1,324	1,598	1,656
당기순이익(손실)	790	783	762	901	1,000
비현금수익비용가감	891	920	525	700	719
유형자산감가상각비	553	599	647	662	682
무형자산상각비	54	31	48	54	53
기타현금수익비용	284	249	-432	-26	-26
영업활동 자산부채변동	-252	-347	37	-3	-63
매출채권 감소(증가)	-233	-32	188	-91	-155
재고자산 감소(증가)	0	0	4	-1	-1
매입채무 증가(감소)	-60	-112	54	89	93
기타자산, 부채변동	42	-203	-209	0	0
투자활동 현금	-1,069	-824	-313	-965	-1,058
유형자산처분(취득)	-473	-313	-550	-684	-766
무형자산 감소(증가)	-52	-44	-48	-34	-34
투자자산 감소(증가)	-542	-466	454	-187	-195
기타투자활동	-2	-1	-168	-60	-62
재무활동 현금	-423	-509	1,125	-263	-302
차입금의 증가(감소)	-212	-242	1,019	0	0
자본의 증가(감소)	-211	-221	105	-263	-302
배당금의 지급	216	224	-247	-263	-302
기타재무활동	0	-46	0	0	0
현금의 증가	-119	-110	2,136	370	296
기초현금	1,788	1,669	1,559	3,695	4,065
기말현금	1,669	1,559	3,695	4,065	4,361

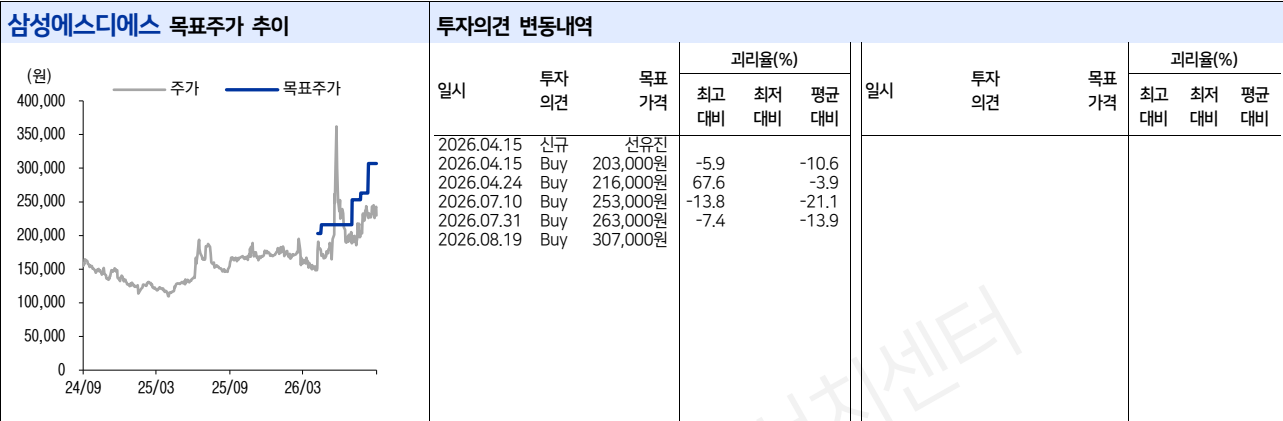
자료: 삼성에스디에스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	13,828	13,930	14,426	15,202	15,968
매출원가	11,816	11,850	12,410	12,908	13,523
매출총이익	2,012	2,080	2,016	2,295	2,445
판매비 및 관리비	1,101	1,123	1,185	1,187	1,211
영업이익	911	957	831	1,108	1,234
(EBITDA)	1,518	1,587	1,526	1,825	1,969
금융손익	174	118	136	110	119
이자비용	50	51	76	93	93
관계기업등 투자손익	5	6	5	5	5
기타영업외손익	13	-6	91	-7	-7
세전계속사업이익	1,103	1,076	1,063	1,217	1,351
계속사업법인세비용	313	293	301	316	351
계속사업이익	790	783	762	901	1,000
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	790	783	762	901	1,000
지배주주	757	760	744	881	980
총포괄이익	934	783	762	901	1,000
매출총이익률 (%)	14.6	14.9	14.0	15.1	15.3
영업이익률 (%)	6.6	6.9	5.8	7.3	7.7
EBITDA 마진률 (%)	11.0	11.4	10.6	12.0	12.3
당기순이익률 (%)	5.7	5.6	5.3	5.9	6.3
ROA (%)	5.9	5.7	5.1	5.5	5.9
ROE (%)	8.4	7.9	7.2	8.0	8.4
ROIC (%)	15.0	15.4	13.1	17.9	19.4

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	13.1	17.5	23.9	20.2	18.2
P/B	1.1	1.3	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	3.2	4.9	7.5	6.0	5.3
P/CF	5.9	7.8	13.8	11.1	10.4
배당수익률 (%)	2.3	1.9	1.5	1.7	1.9
성장성 (%)					
매출액	4.2	0.7	3.6	5.4	5.0
영업이익	12.7	5.0	-13.2	33.4	11.4
세전이익	11.9	-2.4	-1.2	14.5	11.0
당기순이익	12.6	-0.9	-2.6	18.2	11.0
EPS	9.2	0.3	-2.0	18.4	11.2
안정성 (%)					
부채비율	36.4	31.1	40.6	39.5	38.3
유동비율	360.8	403.4	445.1	451.7	456.8
순차입금/자기자본(x)	-51.9	-54.2	-57.2	-58.9	-59.6
영업이익/금융비용(x)	18.2	18.9	11.0	12.0	13.3
총차입금 (십억원)	984	817	1,927	1,927	1,927
순차입금 (십억원)	-5,040	-5,563	-6,316	-6,870	-7,359
주당지표 (원)					
EPS	9,787	9,820	9,621	11,390	12,670
BPS	120,618	128,152	138,529	146,516	155,283
CFPS	21,716	22,006	16,629	20,691	22,217
DPS	2,900	3,190	3,400	3,900	4,300



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 선유진).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)