



BUY

목표주가(12M) 190,000원  
현재주가(6.27) 173,300원

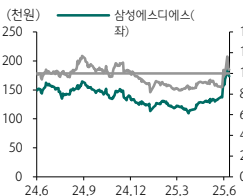
Key Data

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 3,055.94        |
| 52주 최고/최저(원)     | 193,500/109,600 |
| 시가총액(십억원)        | 13,409.6        |
| 시가총액비중(%)        | 0.54            |
| 발행주식수(천주)        | 77,377.8        |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 217.3           |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 33.0            |
| 외국인지분율(%)        | 18.81           |
| 주요주주 지분율(%)      |                 |
| 삼성전자 외 10인       | 48.93           |
| 국민연금공단           | 8.75            |

Consensus Data

|           | 2025     | 2026     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 14,404.1 | 15,170.9 |
| 영업이익(십억원) | 987.5    | 1,067.2  |
| 순이익(십억원)  | 839.8    | 914.7    |
| EPS(원)    | 10,603   | 11,538   |
| BPS(원)    | 128,848  | 137,859  |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표      | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 13,276.8 | 13,828.2 | 14,253.3 | 14,887.6 |
| 영업이익      | 808.2    | 911.1    | 993.0    | 1,062.8  |
| 세전이익      | 985.5    | 1,102.8  | 1,140.8  | 1,244.9  |
| 순이익       | 693.4    | 757.0    | 799.8    | 872.8    |
| EPS       | 8,962    | 9,783    | 10,336   | 11,279   |
| 증감율       | (36.95)  | 9.16     | 5.65     | 9.12     |
| PER       | 18.97    | 13.06    | 16.77    | 15.36    |
| PBR       | 1.52     | 1.06     | 1.35     | 1.27     |
| EV/EBITDA | 6.23     | 3.44     | 2.79     | 2.24     |
| ROE       | 8.22     | 8.42     | 8.30     | 8.50     |
| BPS       | 111,913  | 120,638  | 128,451  | 136,831  |
| DPS       | 2,700    | 2,900    | 2,900    | 2,900    |



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 6월 30일 | 기업분석\_Preview

# 삼성에스디에스 (018260)

## 보여줄게 더 많아

### 2Q25 Pre: 컨센서스 부합 전망

삼성에스디에스는 2분기 매출액 3조 5,874억원(+6.5%YoY, +2.8%QoQ), 영업이익 2,393억원(+8.3%YoY, -10.9%QoQ, OPM 6.7%)으로 컨센서스를 부합할 전망이다. 2분기 IT 서비스 부문 매출액은 1조 6,760억원(+5.6%YoY, +4.7%QoQ)으로 전망한다. 클라우드 매출 6,529억원(+21.1%YoY, +3.1%QoQ) 내 CSP(2,682억원(+28.0%YoY, +0.4%QoQ)), MSP(2,913억원(+17.4%YoY, +2.5%QoQ))의 안정적 성장을 추정한다. SI는 클라우드 전환이 지속되며 전년 대비 소폭 역성장, ITO는 전년과 유사한 수준을 예상한다. 2분기 물류 부문 매출액은 1조 9,113억원(+7.2%YoY, +1.2%QoQ)으로 예상한다. 1분기 미국 관세 발효 이전에 항공 물류의 집중으로 일시적 이익 개선이 있었다. 2분기 해당 효과는 없지만 관세 유예되어 물동량 해상 운임 견조했기에 우려 대비 매출, 이익 공백은 제한적인 것으로 추정한다.

### 하반기 AI 에이전트 솔루션 출시 본격화

2025년 매출액 14조 2,533억원(+3.1%YoY), 영업이익 9,930억원(+9.0%YoY, OPM 7.0%)을 기록할 전망이다. IT 서비스 매출액은 6조 8,896억원(+4.5%YoY), 연간 클라우드 매출액은 2조 7,927억원(+20.2%YoY)로 추정한다. 삼성에스디에스는 6/26 진행된 미디어데이에서 패브릭스, 브리티 코파일럿, 브리티 오토메이션의 차기 에이전트 서비스들을 공개했다. 생성형 AI 플랫폼 패브릭스를 기업 및 공공기관용 AI 에이전트로 발전시켜 시장에 침투할 예정이다. 브리티 코파일럿에는 9월 5종의 퍼스널 에이전트를 탑재할 계획이다. 또한 브리티 오토메이션은 10월부터 자연어 지시로 RPA 설계가 가능한 기능을 출시할 예정이다. 기업용 AI B2B 솔루션을 국내에서 선제적으로 출시, 가장 많은 사용자(13만명+)을 보유하고 있기에 피드백을 통한 성능 고도화 과정에서 유리하며 공공, 금융 시장으로 침투 속도가 빨라진다면 실적 업사이드로 작용할 수 있다.

### 투자의견 Buy, 목표주가 190,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 190,000원, 인터넷 산업 차선호주 유지한다. 삼성에스디에스는 최근 정부 AX 사업과 CBDC, 스테이블 코인에 대한 기대감이 겹치며 올해 +35.6%이라는 수익률을 기록 중이다. 현재 12MF PER 15.7배, PBR 1.3배 수준에서 거래되고 있다. 정부 AX 정책이 구체화 되는 과정에서 더욱 부각될 수 있다고 판단한다. 삼성에스디에스는 CSP/MSP 클라우드 서비스로 솔루션을 제공할 수 있다는 강점을 갖췄다. 공공, 민간의 AI 에이전트 채택이 증가하고 사용량이 증가함에 따라 매출 성장 가속화 가능하다. 글로벌 SaaS 기업 M&A, 추가 주주환원 정책 및 구미 토지 활용 방안을 포함한 장기 성장 전략의 발표도 아직 남아있다.

도표 1. 2Q25 Preview

(단위: 십억원, %)

| 항목        | 2Q25F   | 2Q24    | 1Q25    | YoY(%) | QoQ(%) | 컨센서스    | 차이(%) |
|-----------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|-------|
| 영업수익      | 3,587.4 | 3,369.0 | 3,489.8 | 6.5    | 2.8    | 3,540.7 | 1.3   |
| 영업이익      | 239.3   | 220.9   | 268.5   | 8.3    | (10.9) | 237.0   | 1.0   |
| 당기순이익     | 198.8   | 190.5   | 217.7   | 4.3    | (8.7)  | 200.8   | (1.0) |
| 영업이익률(%)  | 6.7     | 6.6     | 7.7     |        |        | 6.7     |       |
| 당기순이익률(%) | 5.5     | 5.7     | 6.2     |        |        | 5.7     |       |

자료: 하나증권

도표 2. 삼성에스디에스 실적 추이

(단위: 십억원, %)

|              | 1Q24           | 2Q24           | 3Q24           | 4Q24           | 1Q25           | 2Q25F          | 3Q25F          | 4Q25F          | 2024            | 2025F           |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>3,247.3</b> | <b>3,369.0</b> | <b>3,569.7</b> | <b>3,642.3</b> | <b>3,489.8</b> | <b>3,587.4</b> | <b>3,542.1</b> | <b>3,634.0</b> | <b>13,828.2</b> | <b>14,253.3</b> |
| YoY(%)       | (4.5)          | 2.4            | 11.3           | 7.9            | 7.5            | 6.5            | (0.8)          | (0.2)          | 4.2             | 3.1             |
| <b>IT서비스</b> | <b>1,553.6</b> | <b>1,586.4</b> | <b>1,629.6</b> | <b>1,631.9</b> | <b>1,600.4</b> | <b>1,676.0</b> | <b>1,696.4</b> | <b>1,716.8</b> | <b>6,401.5</b>  | <b>6,689.6</b>  |
| YoY(%)       | 5.7            | 5.0            | 8.0            | 1.0            | 3.0            | 5.6            | 4.1            | 5.2            | 4.8             | 4.5             |
| 클라우드         | 530.8          | 556.0          | 637.0          | 599.7          | 652.9          | 673.4          | 742.1          | 724.4          | 2,323.5         | 2,792.7         |
| YoY(%)       | 29.5           | 25.1           | 35.3           | 7.9            | 23.0           | 21.1           | 16.5           | 20.8           | 23.5            | 20.2            |
| CSP          | 188.4          | 209.5          | 236.8          | 230.9          | 267.1          | 268.2          | 284.2          | 277.1          | 865.6           | 1,096.5         |
| MSP          | 254.7          | 248.1          | 294.2          | 264.6          | 284.3          | 291.3          | 335.2          | 326.7          | 1,061.6         | 1,237.6         |
| SaaS         | 87.7           | 98.4           | 106.0          | 104.2          | 101.5          | 113.9          | 122.7          | 120.6          | 396.3           | 458.7           |
| SI           | 288.1          | 267.8          | 256.5          | 266.2          | 235.6          | 254.6          | 243.8          | 253.0          | 1,078.6         | 987.0           |
| ITO          | 734.7          | 762.6          | 736.1          | 766.0          | 711.9          | 748.1          | 710.5          | 739.4          | 2,999.4         | 2,909.9         |
| <b>물류</b>    | <b>1,693.7</b> | <b>1,782.6</b> | <b>1,940.1</b> | <b>2,010.4</b> | <b>1,889.4</b> | <b>1,911.3</b> | <b>1,845.7</b> | <b>1,917.3</b> | <b>7,426.8</b>  | <b>7,563.7</b>  |
| YoY(%)       | (12.3)         | 0.1            | 14.2           | 14.2           | 11.6           | 7.2            | (4.9)          | (4.6)          | 3.6             | 1.8             |
| <b>매출총이익</b> | <b>490.3</b>   | <b>499.6</b>   | <b>515.9</b>   | <b>506.6</b>   | <b>545.7</b>   | <b>524.9</b>   | <b>523.2</b>   | <b>531.3</b>   | <b>2,012.3</b>  | <b>2,125.2</b>  |
| YoY(%)       | 11.4           | 12.7           | 16.7           | 7.6            | 11.3           | 5.1            | 1.4            | 4.9            | 12.0            | 5.6             |
| 매출총이익률(%)    | 15.1           | 14.8           | 14.5           | 13.9           | 15.6           | 14.6           | 14.8           | 14.6           | 14.6            | 14.9            |
| <b>영업이익</b>  | <b>225.9</b>   | <b>220.9</b>   | <b>252.8</b>   | <b>211.5</b>   | <b>268.5</b>   | <b>239.3</b>   | <b>239.0</b>   | <b>246.1</b>   | <b>911.1</b>    | <b>993.0</b>    |
| YoY(%)       | 16.3           | 7.1            | 30.9           | (1.4)          | 18.9           | 8.3            | (5.4)          | 16.4           | 12.7            | 9.0             |
| 영업이익률(%)     | 7.0            | 6.6            | 7.1            | 5.8            | 7.7            | 6.7            | 6.7            | 6.8            | 6.6             | 7.0             |
| <b>당기순이익</b> | <b>216.9</b>   | <b>190.5</b>   | <b>185.8</b>   | <b>196.3</b>   | <b>217.7</b>   | <b>198.8</b>   | <b>199.7</b>   | <b>207.0</b>   | <b>789.5</b>    | <b>823.1</b>    |
| YoY(%)       | 4.1            | 11.8           | 5.2            | 34.4           | 0.4            | 4.3            | 7.5            | 5.5            | 12.6            | 4.3             |
| 당기순이익률(%)    | 6.7            | 5.7            | 5.2            | 5.4            | 6.2            | 5.5            | 5.6            | 5.7            | 5.7             | 5.8             |
| 지배주주지분 순이익   | 210.9          | 176.6          | 179.7          | 189.8          | 211.5          | 193.1          | 194.0          | 201.1          | 757.0           | 799.8           |
| 비지배주주지분 순이익  | 6.0            | 13.9           | 6.1            | 6.5            | 6.2            | 5.6            | 5.7            | 5.9            | 32.5            | 23.3            |

자료: 하나증권

## 추정 재무제표

### 손익계산서

(단위:십억원)

|                | 2023            | 2024            | 2025F           | 2026F           | 2027F           |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>     | <b>13,276.8</b> | <b>13,828.2</b> | <b>14,253.3</b> | <b>14,887.6</b> | <b>15,670.5</b> |
| 매출원가           | 11,480.7        | 11,815.9        | 12,128.0        | 12,626.6        | 13,202.0        |
| 매출총이익          | 1,796.1         | 2,012.3         | 2,125.3         | 2,261.0         | 2,468.5         |
| 판매비            | 987.9           | 1,101.2         | 1,132.3         | 1,198.2         | 1,274.9         |
| <b>영업이익</b>    | <b>808.2</b>    | <b>911.1</b>    | <b>993.0</b>    | <b>1,062.8</b>  | <b>1,193.6</b>  |
| 금융손익           | 147.5           | 173.7           | 141.2           | 176.6           | 208.4           |
| 종속/관계기업손익      | 6.4             | 3.1             | 5.5             | 5.5             | 5.5             |
| 기타영업외손익        | 23.4            | 14.9            | 1.2             | 0.0             | 0.0             |
| <b>세전이익</b>    | <b>985.5</b>    | <b>1,102.8</b>  | <b>1,140.8</b>  | <b>1,244.9</b>  | <b>1,407.5</b>  |
| 법인세            | 284.2           | 313.3           | 317.7           | 346.7           | 392.0           |
| 계속사업이익         | 701.3           | 789.5           | 823.1           | 898.2           | 1,015.5         |
| 중단사업이익         | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| <b>당기순이익</b>   | <b>701.3</b>    | <b>789.5</b>    | <b>823.1</b>    | <b>898.2</b>    | <b>1,015.5</b>  |
| 비배주주지분 손이익     | 7.9             | 32.5            | 23.3            | 25.5            | 28.8            |
| <b>지배주주순이익</b> | <b>693.4</b>    | <b>757.0</b>    | <b>799.8</b>    | <b>872.8</b>    | <b>986.7</b>    |
| 지배주주지분포괄이익     | 682.3           | 901.6           | 831.5           | 878.2           | 992.9           |
| NOPAT          | 575.2           | 652.3           | 716.4           | 766.8           | 861.2           |
| EBITDA         | 1,420.8         | 1,518.1         | 1,547.5         | 1,472.2         | 1,497.5         |
| <b>성장성(%)</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |
| 매출액증가율         | (22.96)         | 4.15            | 3.07            | 4.45            | 5.26            |
| NOPAT증가율       | (37.10)         | 13.40           | 9.83            | 7.04            | 12.31           |
| EBITDA증가율      | (0.52)          | 6.85            | 1.94            | (4.87)          | 1.72            |
| 영업이익증가율        | (11.78)         | 12.73           | 8.99            | 7.03            | 12.31           |
| (지배주주)순이익증가율   | (36.95)         | 9.17            | 5.65            | 9.13            | 13.05           |
| EPS증가율         | (36.95)         | 9.16            | 5.65            | 9.12            | 13.06           |
| <b>수익성(%)</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |
| 매출총이익률         | 13.53           | 14.55           | 14.91           | 15.19           | 15.75           |
| EBITDA이익률      | 10.70           | 10.98           | 10.86           | 9.89            | 9.56            |
| 영업이익률          | 6.09            | 6.59            | 6.97            | 7.14            | 7.62            |
| 계속사업이익률        | 5.28            | 5.71            | 5.77            | 6.03            | 6.48            |

### 투자지표

|                | 2023    | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b> |         |         |         |         |         |
| EPS            | 8,962   | 9,783   | 10,336  | 11,279  | 12,752  |
| BPS            | 111,913 | 120,638 | 128,451 | 136,831 | 146,684 |
| CFPS           | 19,509  | 21,716  | 20,358  | 19,026  | 19,424  |
| EBITDAPS       | 18,362  | 19,619  | 19,999  | 19,026  | 19,353  |
| SPS            | 171,585 | 178,711 | 184,204 | 192,401 | 202,519 |
| DPS            | 2,700   | 2,900   | 2,900   | 2,900   | 2,900   |
| <b>주기지표(배)</b> |         |         |         |         |         |
| PER            | 18.97   | 13.06   | 16.77   | 15.36   | 13.59   |
| PBR            | 1.52    | 1.06    | 1.35    | 1.27    | 1.18    |
| PCFR           | 8.71    | 5.89    | 8.51    | 9.11    | 8.92    |
| EV/EBITDA      | 6.23    | 3.44    | 2.79    | 2.24    | 1.51    |
| PSR            | 0.99    | 0.72    | 0.94    | 0.90    | 0.86    |
| <b>재무비율(%)</b> |         |         |         |         |         |
| ROE            | 8.22    | 8.42    | 8.30    | 8.50    | 9.00    |
| ROA            | 5.71    | 5.92    | 5.92    | 6.15    | 6.56    |
| ROIC           | 15.84   | 17.28   | 20.10   | 24.66   | 31.35   |
| 부채비율           | 37.27   | 36.40   | 33.63   | 32.63   | 31.58   |
| 순부채비율          | (51.51) | (51.93) | (59.71) | (65.61) | (70.18) |
| 이자보상비율(배)      | 21.15   | 18.23   | 19.80   | 21.29   | 23.91   |

자료: 하나증권

### 대차대조표

(단위:십억원)

|                | 2023            | 2024            | 2025F           | 2026F           | 2027F           |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>8,160.3</b>  | <b>9,003.8</b>  | <b>10,084.7</b> | <b>11,279.5</b> | <b>12,502.6</b> |
| 금융자산           | 5,491.2         | 6,024.0         | 7,111.7         | 8,162.7         | 9,220.7         |
| 현금성자산          | 1,787.7         | 1,668.8         | 2,766.4         | 3,607.0         | 4,423.7         |
| 매출채권           | 1,482.4         | 1,720.3         | 1,716.4         | 1,799.5         | 1,894.8         |
| 재고자산           | 23.5            | 19.0            | 18.9            | 19.9            | 20.9            |
| 기타유동자산         | 1,163.2         | 1,240.5         | 1,237.7         | 1,297.4         | 1,366.2         |
| <b>비유동자산</b>   | <b>4,160.7</b>  | <b>4,234.5</b>  | <b>3,710.9</b>  | <b>3,306.8</b>  | <b>3,009.0</b>  |
| 투자자산           | 144.7           | 156.3           | 155.8           | 161.2           | 167.3           |
| 금융자산           | 33.5            | 45.4            | 45.2            | 45.2            | 45.2            |
| 유형자산           | 1,654.4         | 1,773.9         | 1,379.1         | 999.8           | 724.8           |
| 무형자산           | <b>818.9</b>    | <b>814.1</b>    | <b>792.3</b>    | <b>762.2</b>    | <b>733.2</b>    |
| 기타비유동자산        | <b>1,542.7</b>  | <b>1,490.2</b>  | <b>1,383.7</b>  | <b>1,383.6</b>  | <b>1,383.7</b>  |
| <b>자산총계</b>    | <b>12,321.0</b> | <b>13,238.3</b> | <b>13,795.6</b> | <b>14,586.4</b> | <b>15,511.6</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>2,391.9</b>  | <b>2,495.4</b>  | <b>2,474.1</b>  | <b>2,575.5</b>  | <b>2,691.9</b>  |
| 금융부채           | 211.3           | 266.5           | 269.3           | 269.3           | 269.3           |
| 매입채무           | 692.6           | 707.3           | 705.7           | 739.9           | 779.1           |
| 기타유동부채         | 1,488.0         | 1,521.6         | 1,499.1         | 1,566.3         | 1,643.5         |
| <b>비유동부채</b>   | <b>953.6</b>    | <b>1,037.5</b>  | <b>997.9</b>    | <b>1,013.4</b>  | <b>1,031.2</b>  |
| 금융부채           | <b>656.5</b>    | <b>717.0</b>    | <b>678.3</b>    | <b>678.3</b>    | <b>678.3</b>    |
| 기타비유동부채        | 297.1           | 320.5           | 319.6           | 335.1           | 352.9           |
| <b>부채총계</b>    | <b>3,345.5</b>  | <b>3,532.9</b>  | <b>3,472.1</b>  | <b>3,588.9</b>  | <b>3,723.0</b>  |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>8,658.0</b>  | <b>9,333.1</b>  | <b>9,937.6</b>  | <b>10,586.1</b> | <b>11,348.5</b> |
| 자본금            | <b>38.7</b>     | <b>38.7</b>     | <b>38.7</b>     | <b>38.7</b>     | <b>38.7</b>     |
| 자본잉여금          | 1,297.5         | 1,297.5         | 1,297.5         | 1,297.5         | 1,297.5         |
| 자본조정           | 78.8            | 61.1            | 62.1            | 62.1            | 62.1            |
| 기타포괄이익누계액      | (203.8)         | (59.1)          | (31.1)          | (31.1)          | (31.1)          |
| 이익잉여금          | 7,446.9         | 7,995.0         | 8,570.5         | 9,218.9         | 9,981.3         |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>317.6</b>    | <b>372.3</b>    | <b>385.9</b>    | <b>411.3</b>    | <b>440.1</b>    |
| <b>자본총계</b>    | <b>8,975.6</b>  | <b>9,705.4</b>  | <b>10,323.5</b> | <b>10,997.4</b> | <b>11,788.6</b> |
| 순금융부채          | (4,623.4)       | (5,040.5)       | (6,164.2)       | (7,215.2)       | (8,273.2)       |

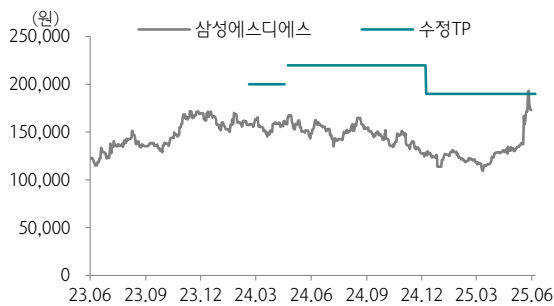
### 현금흐름표

(단위:십억원)

|                  | 2023           | 2024             | 2025F          | 2026F          | 2027F          |
|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>1,460.8</b> | <b>1,238.0</b>   | <b>1,064.1</b> | <b>1,324.1</b> | <b>1,344.6</b> |
| 당기순이익            | 701.3          | 789.5            | 823.1          | 898.2          | 1,015.5        |
| 조정               | 865.6          | 700.2            | 574.4          | 404.0          | 304.0          |
| 감가상각비            | 612.6          | 607.0            | 554.5          | 409.4          | 303.9          |
| 외환거래손익           | (4.9)          | (32.5)           | (0.1)          | 0.0            | 0.0            |
| 지분법손익            | (6.4)          | (3.1)            | (5.5)          | (5.5)          | 0.0            |
| 기타               | 264.3          | 128.8            | 25.5           | 0.1            | 0.1            |
| 영업활동 자산부채변동      | (106.1)        | (251.7)          | (333.4)        | 21.9           | 25.1           |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>(622.1)</b> | <b>(1,068.8)</b> | <b>(39.5)</b>  | <b>(210.2)</b> | <b>(247.4)</b> |
| 투자자산감소(증가)       | 329.8          | (8.5)            | 6.0            | 0.1            | (6.1)          |
| 자본증가(감소)         | (450.7)        | (472.9)          | (59.7)         | 0.0            | 0.0            |
| 기타               | (501.2)        | (587.4)          | 14.2           | (210.3)        | (241.3)        |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>(248.7)</b> | <b>(423.4)</b>   | <b>(54.9)</b>  | <b>(224.3)</b> | <b>(224.3)</b> |
| 금융부채증가(감소)       | (1.2)          | 115.8            | (36.1)         | 0.0            | 0.0            |
| 자본증가(감소)         | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| 기타재무활동           | 0.0            | (323.4)          | 205.5          | 0.0            | 0.0            |
| 배당지급             | (247.5)        | (215.8)          | (224.3)        | (224.3)        | (224.3)        |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>590.0</b>   | <b>(118.9)</b>   | <b>1,276.8</b> | <b>840.6</b>   | <b>816.7</b>   |
| Unlevered CFO    | 1,509.6        | 1,680.3          | 1,575.2        | 1,472.2        | 1,503.0        |
| Free Cash Flow   | 1,010.1        | 763.3            | 1,004.2        | 1,324.1        | 1,344.6        |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성에스디에스



| 날짜      | 투자의견   | 목표주가    | 괴리율     |         |
|---------|--------|---------|---------|---------|
|         |        |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.1.6  | BUY    | 190,000 |         |         |
| 24.5.21 | BUY    | 220,000 | -32.64% | -23.64% |
|         | 담당자 변경 |         |         |         |
| 24.3.18 | BUY    | 200,000 | -21.94% | -17.30% |

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 30일 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 2025년 6월 30일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 자 신의 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 | 95.48%  | 4.52%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 06월 27일