

삼성에스디에스 (018260)

순항 중

2026년 10월 30일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	260,000 원 (유지)
✓ 상승여력	27.1%	✓ 현재주가 (10월 29일)	204,500 원

[IT서비스]

김아람 선임연구원

✉ kimaram@shinhan.com

신한생각 27년까지도 실적 탄탄

27년 재무 목표로 IT 서비스 매출액 두 자릿수 성장, 영업이익 1조원 이상 언급. 본격적인 고성장까지 시차가 있지만(28년 해남, 29년 구미 데이터센터 오픈) 그 이전에도 탄탄한 실적 성장. 기업들의 AI 투자가 본격화 되거나 데이터센터, 로봇에 대한 관심 환기 시 탄력적 반등 기대

3Q26 Review: 인상적인 IT 서비스 가이던스 상향

3분기 영업이익(이하 YoY)은 2,410억원(+3.7%)으로 컨센서스에 부합. IT 서비스(+5.3%)는 가이던스* 수준. 수주잔고는 금융권 AI 플랫폼, 조선업종 ERP 구축 등 대외수주 확대로 24년말 0.9조원에서 2분기말 1.6조원까지 증가. 해당 프로젝트들이 매출화되면서 MSP(+25.1%) 고성장. 물류(+16.5%)는 항공 및 해상 운임 상승으로 깜짝 두 자릿수 성장

27년 IT 서비스 매출액 두 자릿 수 성장 목표 제시. 대규모 수주 기회 다수 대기. 금융권 차세대 시스템 구축, 공공/국방 AX 사업, 제조/유통 시스템 현대화 등. 계열사 역시 호황기 진입해 IT 투자 늘릴 전망. 생산라인 증설, 공정 자동화, 설계 생산용 고성능 컴퓨팅 수요 증가 등

Valuation & Risk: 다음 주가 재료를 기다리며

목표주가 26만원 유지. 27년 예상주가수익비율(PER) 19배로 주가 하방은 제한적인 구간. 신성장 동력 마련 역시 순항. 퍼시픽 자산과 200MW 규모 수도권 DBO 프로젝트 계약 임박(29년 오픈), 27년 중 삼성 그룹사 로봇 오케스트레이션 플랫폼 공개 등

* 하반기 IT 서비스 매출액 가이던스는 하이싱글 성장. 4분기로 이연된 글로벌 AI 매출액 포함 시 3분기 매출액 성장률 7% 기록

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	13,828.2	13,929.9	14,606.4	15,063.6	15,570.1
영업이익 (십억원)	911.1	957.1	816.2	1,040.7	1,135.6
순이익 (십억원)	757.0	759.5	676.1	837.7	916.4
ROE (%)	8.4	7.9	6.7	7.9	8.2
배당수익률 (%)	2.3	1.9	1.7	1.9	2.1
PER (배)	13.1	17.5	23.6	19.1	17.4
PBR (배)	1.1	1.3	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA (배)	3.4	5.1	6.9	5.8	5.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

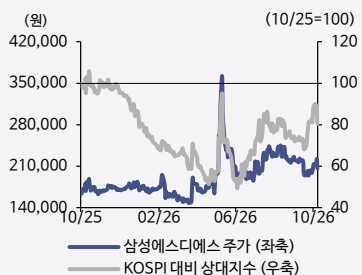
시가총액	15,978.5십억원
발행주식수(유동비율)	77.4백만주(51.0%)
52주 최고가/최저가	362,000 원/148,300 원
일평균 거래액 (60일)	46,081 백만원
외국인 지분율	19.3%

주요주주 (%)

삼성전자 외 9인	48.9
국민연금공단	8.7

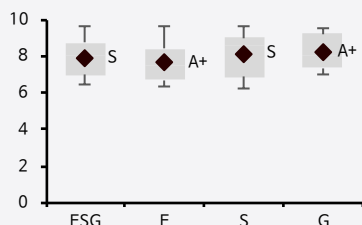
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(4.6)	4.7	14.4	17.9
상대	10.4	(0.2)	(21.4)	(14.4)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



삼성에스디에스 3Q26 실적 Review

(십억원, %)	3Q26P	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	3,772.5	3,391.3	11.2	3,717.8	1.5	3,641.5	3.6	3,776.3	(0.1)
영업이익	241.0	232.3	3.7	231.8	4.0	244.6	(1.5)	241.7	(0.3)
지배순이익	176.5	195.2	(9.6)	179.1	(1.4)	197.4	(10.6)	224.6	(21.4)
영업이익률	6.4	6.8		6.2		6.7		6.4	
순이익률	4.7	5.8		4.8		5.4		5.9	

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

실적 컨퍼런스 Q&A - 기업의 AI 투자 동향 관련 코멘트

Q. 클라우드 대외사업이 고성장하고 있는데 내년에는 삼성 계열사와 대외사업 비중이 어떻게 달라질 것으로 예상?

. 26년과 27년 모두 대내 및 대외사업 수주 양호할 전망. 올해 말 수주잔고는 전년 대비 큰 폭으로 증가하고 내년 매출로 반영되며 고성장 예상

. 대외는 금융/공공/국방 차세대 사업과 재해복구 관련 수주가 나오는 시기. 제조 ERP와 유통 시스템 현대화 수요도 커짐. 대내는 반도체 호황으로 AX, 공장 자동화, 라인 증설 등의 IT 투자 확대, 설계 생산용 고성능 컴퓨팅 수요 증가. 금융 계열사는 차세대 시스템 구축, AI 토큰 증권 도입. 부품 제조사는 신공장 건설, 물류 자동화 핵심 시스템 재구축

Q. Fabrix 2.0 기존 버전과의 차이점, 향후 계획

. 국내는 다양한 AI 서비스를 막 활용하기 시작한 상태. AX 가속화가 어려운 이유는 사용자 측면에서 데이터, 업무 프로세스, 보안 이슈. 경영진 측면에서 비용, 보안, 성과 파악이 안되는 것 때문. Fabrix 2.0은 이를 해결하기 위한 플랫폼. AI는 아직까지 Chat 중심으로 사용되지만, 결국 기업 기간 시스템과 연결 필요. 우리의 차별점은 AI 진입 창구 단일화, 에이전트 마켓플레이스, 토큰 비용 최적화. 관계사 9만명 사용 중인데 점진적으로 26만명 이상으로 확대 목표

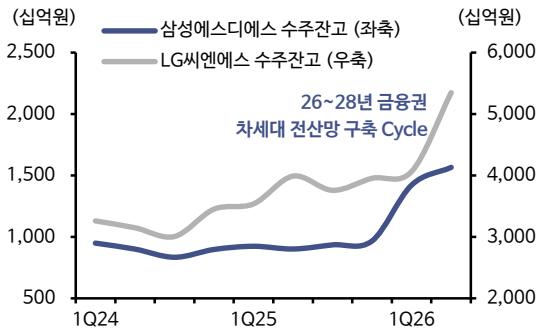
Q. AX 적용 범위가 넓어지는 것 관련해 코멘트

. AI를 작 적용하기 위해서는 AI-ready 데이터, API, 프로세스가 필요. AI-ready 데이터 관련해서는 26년 사업이 나오고 있음. 데이터가 정리되면 AI-ready 프로세스를 만드는데, AI를 접목하는 부분과 아닌 부분으로 구분해 자동화 가능한 영역부터 적용. 컨설팅에서부터 데이터 정비, 업무 프로세스 재설계, API 연결 및 에이전트 구축까지 AX 사업 범위 확대 중

Q. ERP 구축사업이 클라우드 인프라 및 운영 사업으로 이어지는 구조와 전략

. 26년 ERP 수주 전년대비 20% 이상, 대외수주 2배 이상 성장. 27년 대외매출 40% 성장 전망. ERP 구축 과정에서 다양한 사업 기회. 1) 차세대 ERP 전환 시 기존 ERP 시스템을 단순 교체하는 방식에서 벗어나 AX 중심으로 업무 프로세스 재설계 사례 증가. 2) 기존에는 ERP 구축 후 프로젝트 종료. 클라우드 ERP는 구축 뿐만 아니라 인프라 구축 및 운영 사업(MSP) 기회로 이어짐. 3) 혁신 설계를 하면 구축 범위 자체도 유관된 레거시까지 확대

구축형 수주잔고 증가로 27년 실적 성장 편안



자료: 회사 자료, 신한투자증권

26~28년 금융권 차세대 전산망 프로젝트 예시

(억원)	사업비	기간	사업자
신한은행 The NEXT 프로젝트	약 3천억원	21년~	LGCNS 등
NH농협은행 NEO 1단계	3,055	25년말~	LG CNS
KB국민 코어뱅킹 현대화 2단계	1,597	26년~	LG CNS
새마을금고 계정계 최신화	2,910	26년~	LG CNS
한국예탁결제원 1단계	715	25년~	LG CNS
우리은행 IT인프라 최적화 2/3단계	-	25년~	삼성SDS
저축은행중앙회 차세대	1,700	26년~	SK AX
NH농협은행 NEO 2단계	3천억원대*		미선정
BNK부산은행 1단계	1,500억원		미선정
신협중앙회 차세대	2천억원대*		미선정

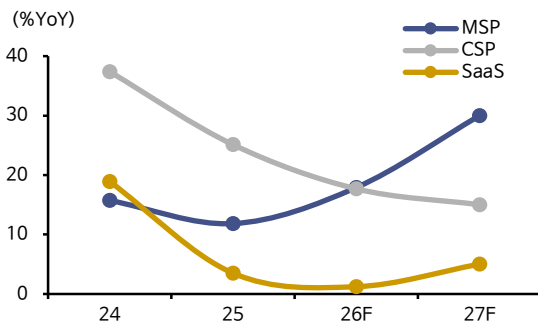
자료: 언론 자료, 신한투자증권 / 주: * 표시는 언론 추정치

삼성에스디에스 데이터센터 운영 및 확장 계획

	투자 형태	구분	오픈 시점	용량 (MW)	비고
구미	자체	일반	Legacy	10	Legacy 5개 데이터센터 연 매출액 1.1조원 수준
수원	자체	일반	Legacy	30	
상암	자체	일반	Legacy	40	
춘천	자체	일반	Legacy	14	
동탄(동관)	자체	HPC	Legacy	20	
동탄(서관)	자체	AIDC	26년	20	
운영 합계				134	
한국(해남)	지분 투자	AIDC	28년	40	정부, 연구소 및 스타트업 고객 입주, 추후 2차 40MW 확장 가능, 지분법 인식
구미	자체	AIDC	29년	60	주주: 삼성SDS 30%, 정부 29%, 네이버클라우드 26%, 기타(KT, 카카오 등) 15%
수도권	DBO	AIDC	29년	200	관계사 입주, 추후 2차 60MW 확장 가능
추후 공개	DBO	-	~31년	300	퍼시픽자산운용의 DBO 우선협상대상자 선정
31년 합계				834	2031년 매출액 1조원+ 목표

자료: 회사 자료, 언론 자료 종합, 신한투자증권

클라우드 부문별 성장률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

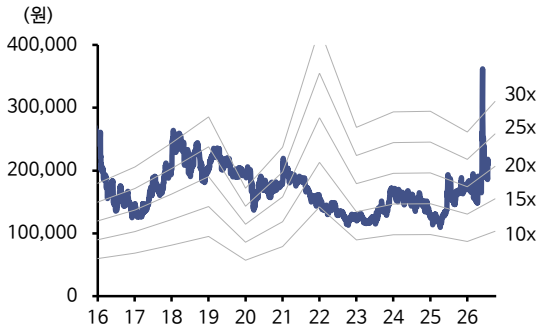
삼성에스디에스 27년 그룹사 공동 로봇 플랫폼 발표 예정

삼성SDS가 준비 중인 로봇 오케스트레이션 플랫폼은 크게 '인텔리전스'와 '플릿' 영역으로 구성된다. 인텔리전스는 공장에 투입된 로봇이 업무를 수행하면서 발생하는 데이터를 축적·정제하고 이를 다시 피지컬 AI 모델 학습에 활용하는 역할을 담당한다. 플릿은 다양한 제조사의 로봇과 기존 설비를 연동하고 작업을 배분해 로봇이 안정적으로 운영되도록 관리한다.



자료: 언론 자료, 신한투자증권

삼성에스디에스 12개월 선행 PER 밴드



자료: 회사 자료, 신한투자증권

삼성에스디에스 신사업 프리미엄

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정
주: 본업 가치 추정 논리는 26/7/27 보고서 참고

삼성에스디에스 목표주가 산정 (PER)

(원, 배)	구분	2025	2026F	2027F	2028F	비고
(A)	추정 EPS (원)	9,816	8,737	10,827	11,844	27년을 기준으로 목표주가 산출 최근 2개년 12개월 선행 PER 상단에 10% 할증 1) 기업들의 AI 투자 확대 기대감(MSP와 CSP 모두 수혜), 2) 공격적 데이터센터 확장 계획, 3) KKR 협업 기대감 감안
(B)	목표 PER (배)	24.0	24.0	24.0	24.0	
(A) * (B)		235,584	233,163	259,838	284,246	
-	목표주가 (원)	260,000				
-	현재주가 (원)	204,500				- 상승여력 27.1%

자료: 신한투자증권

삼성에스디에스 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	14,622.0	14,886.3	14,606.4	15,063.6	(0.1)	1.2	14,495.5	15,228.7
영업이익	812.0	1,018.5	816.2	1,040.7	0.5	2.2	815.7	1,061.3
지배순이익	682.7	833.5	676.1	837.7	(1.0)	0.5	689.9	881.5
영업이익률	5.6	6.8	5.6	6.9			5.6	7.0
순이익률	4.7	5.6	4.6	5.6			4.8	5.8

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

삼성에스디에스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	3,490	3,512	3,391	3,537	3,353	3,718	3,773	3,763	13,930	14,606	15,064
YoY	7.5	4.2	(5.0)	(2.9)	(3.9)	5.9	11.2	6.4	0.7	4.9	3.1
IT 서비스	1,600	1,678	1,596	1,669	1,611	1,763	1,681	1,869	6,544	6,923	7,545
1) 클라우드	653	665	675	688	691	779	796	825	2,680	3,091	3,723
- SaaS	267	265	280	271	298	328	323	326	1,083	1,274	1,466
- MSP	284	297	294	311	296	347	368	389	1,187	1,400	1,820
- CSP	102	103	100	105	97	105	105	110	410	417	438
2) SI	236	318	241	246	243	259	204	305	1,041	1,010	1,000
3) ITO	712	695	680	735	677	724	681	739	2,822	2,822	2,822
물류	1,889	1,834	1,796	1,868	1,742	1,955	2,092	1,894	7,386	7,683	7,518
영업이익	269	230	232	226	190	232	241	265	957	816	1,041
영업이익률	7.7	6.6	6.8	6.4	5.7	6.2	6.4	7.0	6.9	5.6	6.9
YoY	18.9	4.2	(8.1)	6.9	(29.1)	0.7	3.7	17.2	5.0	(14.7)	27.5
지배순익	211	171	195	182	92	179	177	242	760	676	838
순이익률	6.1	4.9	5.8	5.2	2.8	4.8	4.7	6.4	5.5	4.6	5.6
YoY	0.3	(3.4)	8.6	(4.0)	(56.3)	5.0	(9.6)	32.6	0.3	(11.0)	23.9
부문별 이익 기여											
IT 서비스	226	204	197	200	63	203	201	231	827	698	905
영업이익률	14.1	12.1	12.4	12.0	3.9	11.5	12.0	12.4	12.6	10.1	12.0
물류	43	27	35	26	15	29	40	34	130	118	135
영업이익률	2.3	1.4	2.0	1.4	0.9	1.5	1.9	1.8	1.8	1.5	1.8
YoY 성장률											
IT 서비스	3.0	5.8	(2.1)	2.3	0.6	5.0	5.3	12.0	2.2	5.8	9.0
클라우드	23.0	19.6	5.9	14.7	5.8	17.2	18.0	20.0	15.4	15.3	20.4
물류	11.6	2.9	(7.4)	(7.1)	(7.8)	6.6	16.5	1.4	(0.5)	4.0	(2.1)

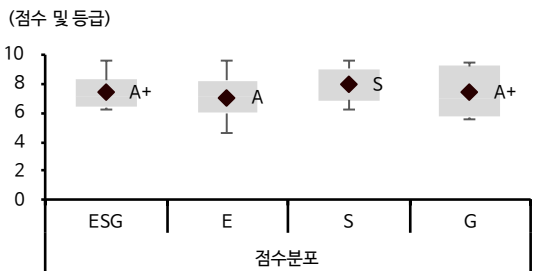
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

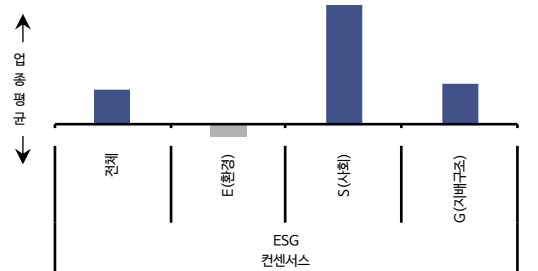
- ◆ 2022년 S&P Dow Jones Sustainability Indices(DJSI) 지수에 신규 편입 및 2025년 7월 MSCI AA등급 획득
- ◆ 지속가능성 공시 및 전략 관리를 지원하는 플랫폼 S-ESG 새롭게 구축하여 지속가능경영 체계 한층 고도화
- ◆ Cello 탄소배출량 관리 시스템 구축에 따른 친환경 물류 서비스 제공. 탄소배출량 산정 전문 솔루션 활용.
- ◆ 이사회 독립성, 투명한 공시 및 이해관계자 관리 체계에서 강점 보이며 '2026 대한민국 ESG 10대 기업' 선정

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

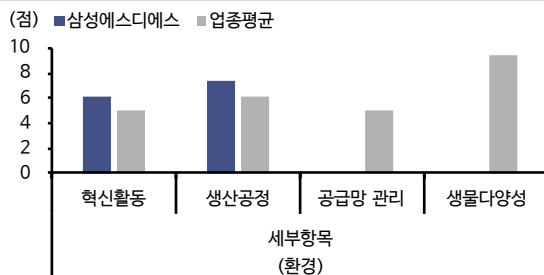
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

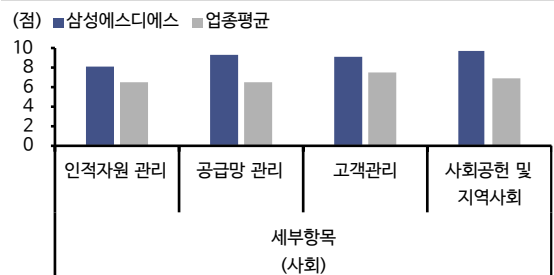
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



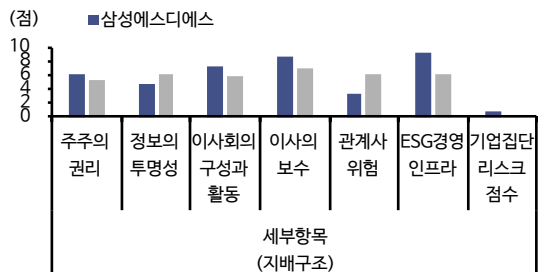
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



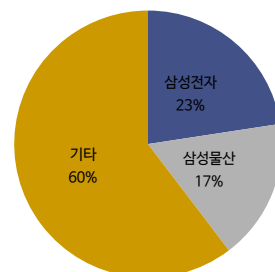
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

주주 구성



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	13,238.3	13,453.7	14,954.6	15,594.8	16,292.3
유동자산	9,003.8	9,405.7	11,022.9	11,532.7	12,100.5
현금및현금성자산	1,668.8	1,559.0	1,695.1	1,912.8	2,157.2
매출채권	1,720.3	1,789.7	1,876.6	1,935.3	2,000.4
재고자산	19.0	15.5	16.2	16.7	17.3
비유동자산	4,234.5	4,048.0	3,931.7	4,062.2	4,191.8
유형자산	1,773.9	1,751.7	1,622.3	1,742.9	1,863.5
무형자산	814.1	824.2	831.9	838.0	843.0
투자자산	156.3	165.3	170.8	174.5	178.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,532.9	3,190.8	4,263.9	4,341.8	4,428.2
유동부채	2,495.4	2,331.8	2,170.2	2,238.1	2,313.4
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	707.3	584.8	613.2	632.4	653.7
유동성장기부채	266.5	262.2	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1,037.5	859.0	2,093.7	2,103.7	2,114.8
사채	0.0	0.0	1,220.0	1,220.0	1,220.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	717.0	554.9	554.9	554.9	554.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	9,705.4	10,262.9	10,690.7	11,253.0	11,864.1
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
기타자본	61.1	62.5	62.5	62.5	62.5
기타포괄이익누계액	(59.1)	(12.8)	(12.8)	(12.8)	(12.8)
이익잉여금	7,995.0	8,530.2	8,934.9	9,474.0	10,062.1
지배주주지분	9,333.1	9,916.1	10,320.8	10,859.9	11,447.9
비지배주주지분	372.3	346.8	369.9	393.1	416.2
*충차입금	983.6	817.1	1,774.9	1,774.9	1,774.9
*순차입금(순현금)	(5,040.5)	(5,563.1)	(6,075.5)	(6,486.0)	(6,943.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,238.0	1,203.3	1,128.9	1,299.8	1,374.7
당기순이익	789.5	782.7	699.2	860.9	939.6
유형자산상각비	553.4	599.4	629.4	629.4	629.4
무형자산상각비	53.6	30.6	42.3	43.8	45.1
외화환산손실(이익)	(32.5)	12.6	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	4.4	0.5	0.5	0.5	0.5
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	(3.1)	(6.5)	(6.5)	(6.5)	(6.5)
운전자본변동	(251.7)	(346.8)	(236.1)	(228.3)	(233.3)
(법인세납부)	(337.2)	(297.1)	(271.9)	(334.8)	(365.4)
기타	461.6	427.9	272.0	334.8	365.3
투자활동으로인한현금흐름	(1,068.8)	(824.2)	(1,883.2)	(989.9)	(1,011.1)
유형자산증가(CAPEX)	(474.7)	(315.3)	(500.0)	(750.0)	(750.0)
유형자산감소	1.8	2.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(52.2)	(43.5)	(50.0)	(50.0)	(50.0)
투자자산감소(증가)	(0.6)	(2.5)	1.0	2.8	2.4
기타	(543.1)	(464.9)	(1,334.2)	(192.7)	(213.5)
FCF	523.8	805.3	712.8	641.1	707.2
재무활동으로인한현금흐름	(423.4)	(509.0)	711.1	(271.4)	(298.6)
차입금증가(감소)	0.0	0.0	957.8	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(215.8)	(233.1)	(246.7)	(271.4)	(298.6)
기타	(207.6)	(275.9)	(280.0)	(280.0)	(280.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	135.2	20.1	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(118.9)	(109.8)	(43.2)	38.5	65.0
기초현금	1,787.7	1,668.8	1,559.0	1,695.1	1,912.8
기말현금	1,668.8	1,559.0	1,695.1	1,912.8	2,157.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	13,828.2	13,929.9	14,606.4	15,063.6	15,570.1
증감률 (%)	4.2	0.7	4.9	3.1	3.4
매출원가	11,815.9	11,849.8	12,555.2	12,899.9	13,311.6
매출총이익	2,012.3	2,080.0	2,051.1	2,163.7	2,258.6
매출총이익률 (%)	14.6	14.9	14.0	14.4	14.5
판매관리비	1,101.2	1,122.9	1,234.9	1,122.9	1,122.9
영업이익	911.1	957.1	816.2	1,040.7	1,135.6
증감률 (%)	12.7	5.0	(14.7)	27.5	9.1
영업이익률 (%)	6.6	6.9	5.6	6.9	7.3
영업외손익	191.7	118.7	154.9	154.9	169.3
금융손익	173.7	118.1	135.9	137.1	150.2
기타영업외손익	14.9	(5.9)	12.6	11.3	12.6
종속 및 관계기업관련손익	3.1	6.5	6.5	6.5	6.5
세전계속사업이익	1,102.8	1,075.8	971.1	1,195.6	1,304.9
법인세비용	313.3	293.1	271.9	334.8	365.4
계속사업이익	789.5	782.7	699.2	860.9	939.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	789.5	782.7	699.2	860.9	939.6
증감률 (%)	12.6	(0.9)	(10.7)	23.1	9.1
순이익률 (%)	5.7	5.6	4.8	5.7	6.0
(지배주주)당기순이익	757.0	759.5	676.1	837.7	916.4
(비지배주주)당기순이익	32.5	23.1	23.1	23.1	23.1
총포괄이익	934.0	821.1	699.2	860.9	939.6
(지배주주)총포괄이익	901.6	805.9	686.2	844.9	922.2
(비지배주주)총포괄이익	32.4	15.2	13.0	15.9	17.4
EBITDA	1,518.1	1,587.1	1,488.0	1,714.0	1,810.1
증감률 (%)	6.8	4.5	(6.2)	15.2	5.6
EBITDA 이익률 (%)	11.0	11.4	10.2	11.4	11.6

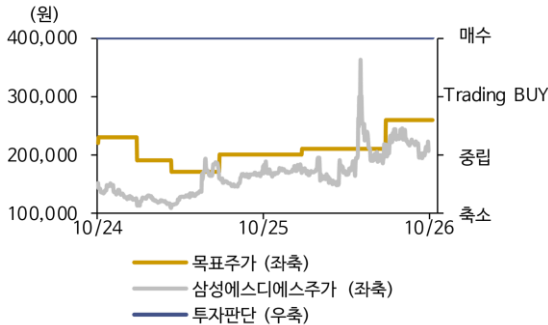
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	10,203	10,115	9,036	11,126	12,143
EPS (지배순이익, 원)	9,783	9,816	8,737	10,827	11,844
BPS (자본총계, 원)	125,429	132,634	138,162	145,429	153,327
BPS (지배지분, 원)	120,618	128,152	133,381	140,349	147,949
DPS (원)	2,900	3,190	3,509	3,860	4,246
PER (당기순이익, 배)	12.5	17.0	22.9	18.6	17.0
PER (지배순이익, 배)	13.1	17.5	23.6	19.1	17.4
PBR (자본총계, 배)	1.0	1.3	1.5	1.4	1.3
PBR (지배지분, 배)	1.1	1.3	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA (배)	3.4	5.1	6.9	5.8	5.2
배당성향 (%)	29.6	32.5	40.1	35.6	35.8
배당수익률 (%)	2.3	1.9	1.7	1.9	2.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.0	11.4	10.2	11.4	11.6
영업이익률 (%)	6.6	6.9	5.6	6.9	7.3
순이익률 (%)	5.7	5.6	4.8	5.7	6.0
ROA (%)	6.2	5.9	4.9	5.6	5.9
ROE (지배순이익, %)	8.4	7.9	6.7	7.9	8.2
ROIC (%)	19.2	20.7	17.0	21.3	22.3
안정성					
부채비율 (%)	36.4	31.1	39.9	38.6	37.3
순차입금비율 (%)	(51.9)	(54.2)	(56.8)	(57.6)	(58.5)
현금비율 (%)	66.9	66.9	78.1	85.5	93.2
이자보상배율 (배)	18.2	18.9	11.2	10.4	11.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	22.1	16.2	14.8	14.7	14.7
재고자산회수기간 (일)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
매출채권회수기간 (일)	42.3	46.0	45.8	46.2	46.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

삼성에스디에스(018260)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 04월 05일	매수	220,000	(30.2)	(23.6)
2024년 10월 06일		6개월경과	(32.9)	(30.9)
2024년 10월 31일	매수	230,000	(41.2)	(34.1)
2025년 01월 24일	매수	190,000	(35.5)	(31.1)
2025년 04월 10일	매수	170,000	(13.4)	13.8
2025년 07월 25일	매수	200,000	(16.9)	(5.6)
2026년 01월 23일	매수	210,000	(11.3)	72.4
2026년 07월 24일		6개월경과	(0.2)	(0.2)
2026년 07월 27일	매수	260,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김아람)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 삼성에스디에스를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 삼성에스디에스를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터	투자등급	
		상승	하락
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하			

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 28일 기준)

매수 (매수)	95.68%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------