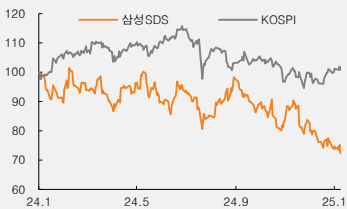


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 179,000원
현재주가(25/1/23)	121,400원
상승여력	47.4%

영업이익(25F, 십억원)	992
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	995
EPS 성장률(25F, %)	1.9
MKT EPS 성장률(25F, %)	19.4
P/E(25F, x)	12.2
MKT P/E(25F, x)	9.0
KOSPI	2,515.49
시가총액(십억원)	9,394
발행주식수(백만주)	77
유동주식비율(%)	50.9
외국인 보유비중(%)	18.9
베타(12M) 일간수익률	0.63
52주 최저가(원)	121,400
52주 최고가(원)	170,100

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-9.4	-19.6	-25.7
상대주가	-12.0	-11.3	-26.8



[글로벌 소프트웨어/통신서비스]

김수진
soojin.kim@miraeasset.com

삼성SDS

25년은 대외에 집중해 어려움을 극복할 것

4Q Review: 매출 예상 부합, 이익 하회

매출은 예상에 부합하는 수준이었으나, 영업이익이 예상치를 10% 하회했다. 4Q 매출은 3.64조원(+7.9% YoY)로 미래에셋 추정치를 1% 상회했고, 영업이익은 2,115억원(-1.4% YoY)으로 추정치 2,350억원을 하회했다. 사업부별로 IT서비스 매출은 1.63조원(+1% YoY)으로 예상에 부합했고, 영업이익은 1,820억원(OPM 11.2%)으로 예상을 하회했다. 물류 역시 매출은 2조원(+14.2% YoY)으로 추정치를 상회했으나, 영업이익은 295억원으로 OPM 추정치 0.4%p를 하회한 1.5%를 기록했다.

사업부 가운데 SI와 클라우드가 예상을 밑돌았다. SI는 매출 2,660억원(-11.2% YoY)을 기록했고, 클라우드는 6,000억원(+7.9% YoY)을 기록했다. 경기 불확실성 심화로 IT 투자가 취소되거나 지연되는 경우가 늘어났고, 클라우드에서는 GPU as a Service 가동률 감소 등이 실적 악화에 영향을 미쳤다.

그러나, 25년 IT 투자는 경기 대비 견조할 것으로 예상한다. 그러므로 우선 대외 사업에 집중한다. 특히 현재 금융 기업들과 국회를 비롯한 주요 공공기관에서 AI 플랫폼 구축을 추진하고 있기 때문에, 관련한 MSP 클라우드 사업 확대가 지속될 것으로 예상한다. 또한, 솔루션에서도 SAP 온프레미스 지원이 올해부터 점진적으로 종료되기 때문에 대내외 차세대 ERP 구축 확대와 그밖에 SRM, CRM, HCM 등의 솔루션 구축 확대로 견조한 실적을 예상한다. 계열사 역시 스마트팩토리화 바이오 공장 등의 투자가 지속 중이므로, 기본적인 설비 투자에는 큰 변화가 없을 것으로 언급했다.

25년 물류 사업은 해상의 경우 보수적으로 전망한다. 1Q까지는 운임이 증가하겠으나, 연간으로는 캐파 확대로 운임 하락이 예상된다. 다만 항공은 중국발 물동량 증가세가 이어지며 견조한 운임이 이어지고 있다.

목표주가 17만9,000원으로 6.3% 하향, 투자 의견 '매수' 유지

23일 오전 이사회를 통해 3개년 배당 정책을 공시했다. 지난 22~24년과 동일한 배당성향 30%를 유지하겠다고 밝혔고, 24년 주당배당금은 2,900원(+200원 YoY)으로 정해졌다. 자사주 매입 계획에 대한 기대감은 한번 더 미뤄졌다.

목표주가는 실적 추정 하향에 따라 19만1,000원에서 17만9,000원으로 6.3% 하향한다. 기존과 동일하게 FY25 EPS에 타겟 P/E 18배를 적용했다. AI 기반 디지털화가 기업 투자 우선순위의 만큼, 대외 사업을 통한 2Q 실적 턴어라운드를 기대한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	17,235	13,277	13,828	14,374	15,375
영업이익 (십억원)	916	808	910	992	1,109
영업이익률 (%)	5.3	6.1	6.6	6.9	7.2
순이익 (십억원)	1,100	693	757	771	853
EPS (원)	14,213	8,962	9,781	9,964	11,029
ROE (%)	14.2	8.2	8.4	8.1	8.4
P/E (배)	8.7	19.0	13.1	12.2	11.0
P/B (배)	1.2	1.5	1.1	1.0	0.9
배당수익률 (%)	2.6	1.6	2.1	2.2	2.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4Q24 삼성SDS 잠정실적

(십억원)

구분	4Q23	3Q24	4Q24P				증감률	
			Actual	미래에셋증권	컨센서스	추정치 대비 차이	YoY	QoQ
매출액	3,377.1	3,569.7	3,642.3	3,603.5	3,619.5	1.1%	7.9%	2.0%
IT서비스	1,616.0	1,629.6	1,631.9	1,611.1	-	1.3%	1.0%	0.1%
클라우드	555.6	637.0	599.7	695.3	-	-13.7%	7.9%	-5.9%
MSP	276.7	294.2	264.6	326.0	-	-18.8%	-4.4%	-10.1%
CSP	187.1	236.8	230.9	252.7	-	-8.6%	23.4%	-2.5%
SaaS	91.8	106.0	104.2	116.6	-	-10.6%	13.5%	-1.7%
SI	299.7	256.5	266.2	306.0	-	-13.0%	-11.2%	3.8%
ITO	760.7	736.1	766.0	609.8	-	25.6%	0.7%	4.1%
물류	1,761.1	1,940.1	2,010.4	1,992.4	-	0.9%	14.2%	3.6%
영업이익	214.5	252.8	211.5	234.8	235.4	-10.0%	-1.4%	-16.4%
영업이익률	6.4%	7.1%	5.8%	6.5%	6.5%	-10.7%	-8.6%	-18.0%
IT서비스 OPM	167	198	11.2%	12.2%	-	-8.6%	-99.9%	-99.9%
물류 OPM	26	23	1.5%	1.9%	-	-23.0%	-99.9%	-99.9%
지배주주순이익	173.6	176.6	196.3	211.0	188.9	-7.0%	13.1%	11.2%

자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 삼성SDS 사업부별 수익 예상 변경

(십억원)

구분	변경전			변경후			변경률		
	4Q24P	2024P	2025F	4Q24P	2024P	2025F	4Q24P	2024P	2025F
매출액	3,527.7	13,789.5	14,510.0	3,495.4	13,828.3	14,374.3	-0.9%	0.3%	-0.9%
IT서비스	1,641.2	6,380.7	7,013.1	1,608.8	6,401.5	6,877.4	-2.0%	0.3%	-1.9%
클라우드	647.8	2,419.1	2,767.7	630.7	2,323.5	2,694.5	-2.6%	-4.0%	-2.6%
MSP	298.6	1,123.0	1,238.1	286.3	1,061.6	1,190.7	-4.1%	-5.5%	-3.8%
CSP	230.8	887.4	1,024.4	225.9	865.6	998.5	-2.1%	-2.5%	-2.5%
SaaS	118.5	408.7	505.3	118.5	396.3	505.3	0.0%	-3.0%	0.0%
SI	317.3	1,118.4	1,273.2	305.5	1,078.6	1,226.0	-3.7%	-3.6%	-3.7%
ITO	676.1	2,843.2	2,972.2	672.6	2,999.4	2,956.9	-0.5%	5.5%	-0.5%
물류	1,886.5	7,408.8	7,496.9	1,886.5	7,426.8	7,496.9	0.0%	0.2%	0.0%
영업이익	239.1	934.4	1,011.3	227.8	911.0	991.9	-4.7%	-2.5%	-1.9%
IT서비스	206	787.8	869.8	195.9	773	853	-4.7%	-1.9%	-1.9%
물류	33	147	142	32	138	139	-4.7%	-5.6%	-1.9%
영업이익률	6.8%	6.8%	7.0%	6.5%	6.6%	6.9%	-3.8%	-2.8%	-1.0%
IT서비스	12.5%	12.3%	12.4%	12.2%	12.1%	12.4%	-2.8%	-2.2%	0.0%
물류	1.8%	2.0%	1.9%	1.7%	1.9%	1.9%	-4.7%	-5.8%	-1.9%

자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 삼성SDS 분기실적 추정표

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	3,401	3,291	3,208	3,377	3,247	3,369	3,570	3,642	3,495.4	3,603.0	3,557.1	3,718.8
YoY growth	-18.9%	-28.4%	-23.6%	-20.5%	-4.5%	2.4%	11.3%	7.9%	7.6%	6.9%	-0.4%	2.1%
IT서비스	1,470	1,511	1,509	1,616	1,554	1,586	1,630	1,632	1,608.8	1,703.1	1,711.1	1,854.4
YoY growth	1.2%	0.0%	1.5%	6.5%	5.7%	5.0%	8.0%	1.0%	3.6%	7.4%	5.0%	13.6%
매출 비중	43.2%	45.9%	47.0%	47.9%	47.8%	47.1%	45.7%	44.8%	46.0%	47.3%	48.1%	49.9%
총이익률	12.9%	13.5%	13.8%	13.9%	15.1%	14.8%	14.5%	13.9%	14.5%	14.5%	14.2%	14.0%
SI	287.0	288.8	276.0	299.7	288.1	267.8	256.5	266.2	305.5	295.9	312.6	311.9
YoY growth	-30.0%	-29.3%	-21.5%	-4.6%	0.4%	-7.3%	-7.1%	-11.2%	6.0%	10.5%	21.9%	17.2%
매출 비중	8.4%	8.8%	8.6%	8.9%	8.9%	7.9%	7.2%	7.3%	8.7%	8.2%	8.8%	8.4%
ITO	773.0	777.4	762.6	760.7	734.7	762.6	736.1	766.0	672.6	762.6	731.3	790.4
YoY growth	-2.6%	-6.3%	-8.8%	-11.7%	-5.0%	-1.9%	-3.5%	0.7%	-8.4%	0.0%	-0.7%	3.2%
매출 비중	22.7%	23.6%	23.8%	22.5%	22.6%	22.6%	20.6%	21.0%	19.2%	21.2%	20.6%	21.3%
Cloud	409.9	444.5	470.7	555.6	530.8	556.0	637.0	599.7	630.7	644.6	667.1	752.1
YoY growth	64.6%	63.0%	57.3%	62.6%	29.5%	25.1%	35.3%	7.9%	18.8%	15.9%	4.7%	25.4%
매출 비중	12.1%	13.5%	14.7%	16.5%	16.3%	16.5%	17.8%	16.5%	18.0%	17.9%	18.8%	20.2%
CSP	130.9	140.9	168.5	187.1	188.4	209.5	236.8	230.9	225.9	237.5	256.6	278.5
YoY growth	36.5%	38.4%	48.6%	50.8%	43.9%	48.7%	40.5%	23.4%	19.9%	13.4%	8.4%	20.6%
매출 비중	31.9%	31.7%	35.8%	33.7%	35.5%	37.7%	37.2%	38.5%	35.8%	36.8%	38.5%	37.0%
MSP	206.3	229.0	213.0	276.7	254.7	248.1	294.2	264.6	286.3	283.2	280.3	341.0
YoY growth	142.7%	148.4%	90.9%	92.8%	23.5%	8.3%	38.1%	-4.4%	12.4%	14.1%	-4.7%	28.9%
매출 비중	50.3%	51.5%	45.3%	49.8%	48.0%	44.6%	46.2%	44.1%	45.4%	43.9%	42.0%	45.3%
SaaS	72.7	74.6	88.6	91.8	87.7	98.4	106.0	104.2	118.5	123.9	130.3	132.6
YoY growth	6.8%	-5.2%	19.4%	23.7%	20.6%	31.9%	19.6%	13.5%	35.1%	25.9%	22.9%	27.3%
매출 비중	17.7%	16.8%	18.8%	16.5%	16.5%	17.7%	16.6%	17.4%	18.8%	19.2%	19.5%	17.6%
물류	1,931	1,780	1,699	1,761	1,694	1,783	1,940	2,010	1,886.5	1,900.0	1,846.0	1,864.4
YoY growth	-29.5%	-42.3%	-37.3%	-35.5%	-12.3%	0.1%	14.2%	14.2%	11.4%	6.6%	-4.9%	-7.3%
매출 비중	56.8%	54.1%	53.0%	52.1%	52.2%	52.9%	54.3%	55.2%	54.0%	52.7%	51.9%	50.1%
판관비	246	237	249	256	264	279	263	295	278	261	259	267
영업이익	194	206	193	215	226	221	253	211	228	263	248	254
OPM	5.7%	6.3%	6.0%	6.4%	7.0%	6.6%	7.1%	5.8%	6.5%	7.3%	7.0%	6.8%
IT서비스 OPM	10.0%	11.2%	11.1%	11.6%	10.9%	12.5%	13.7%	11.2%	12.2%	13.3%	12.4%	11.8%
물류 OPM	2.5%	2.1%	1.5%	1.6%	3.3%	1.3%	1.5%	1.5%	1.7%	1.9%	1.9%	1.9%
당기순이익	208	170	177	146	217	191	185	196	181	206	196	215
YoY growth	2.5%	-35.4%	-54.9%	-41.8%	4.2%	2.3%	1.4%	33.9%	-17.0%	12.7%	5.7%	9.5%

자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 삼성SDS 연간 실적 추정표

(십억원)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액	10,034.2	10,719.6	11,017.4	13,630.0	17,235	13,277	13,828	14,374.3
YoY growth	-	6.8%	2.8%	23.7%	26.4%	-23.0%	4.2%	3.9%
IT서비스	5,656.7	5,872.8	5,314.5	5,637.2	5,968	6,106	6,402	6,877.4
YoY growth	0.0%	3.8%	-9.5%	6.1%	5.9%	2.3%	4.8%	7.4%
매출 비중	56.4%	54.8%	48.2%	41.4%	34.6%	46.0%	46.3%	47.8%
총이익률	-	-	15.3%	12.3%	11.0%	13.5%	14.6%	14.3%
SI	1,483.9	1,518.6	1,372.3	1,641.2	1,484	1,152	1,079	1,226.0
YoY growth	-	2.3%	-9.6%	19.6%	-9.6%	-22.4%	-6.3%	13.7%
매출 비중	14.8%	14.2%	12.5%	12.0%	8.6%	8.7%	7.8%	8.5%
ITO	3,372.7	3,554.1	3,142.1	3,124.6	3,322	3,074	2,999	2,956.9
YoY growth	-	5.4%	-11.6%	-0.6%	6.3%	-7.5%	-2.4%	-1.4%
매출 비중	33.6%	33.2%	28.5%	22.9%	19.3%	23.2%	21.7%	20.6%
Cloud	-	-	-	871.3	1,163	1,881	2,324	2,694.5
YoY growth	-	-	-	-	33.4%	61.8%	23.5%	16.0%
매출 비중	-	-	-	6.4%	6.7%	14.2%	16.8%	18.7%
CSP	-	-	-	-	435.2	627.4	865.6	998.5
YoY growth	-	-	-	-	0.0%	44.2%	38.0%	15.4%
매출 비중	-	-	-	-	37.4%	33.4%	37.3%	37.1%
MSP	-	-	-	-	432	925	1,062	1,190.7
YoY growth	-	-	-	-	0.0%	114.0%	14.8%	12.2%
매출 비중	-	-	-	-	37.2%	49.2%	45.7%	44.2%
SaaS	-	-	-	-	295.2	327.7	396.3	505.3
YoY growth	-	-	-	-	0.0%	11.0%	20.9%	27.5%
매출 비중	-	-	-	-	25.4%	17.4%	17.1%	18.8%
물류	4,377.5	4,846.9	5,703.0	7,992.8	11,267	7,171	7,427	7,497
YoY growth	-	10.7%	17.7%	40.2%	41.0%	-36.4%	3.6%	0.9%
매출 비중	43.6%	45.2%	51.8%	58.6%	65.4%	54.0%	53.7%	52.2%
판매비		804	818	875	974	988	1,101	1,063
영업이익	877	990	872	808	926	808	911	992
OPM	8.7%	9.2%	7.9%	5.9%	5.4%	6.1%	6.6%	6.9%
IT서비스 OPM	15.1%	15.6%	14.7%	11.8%	10.6%	11.0%	12.1%	12.4%
물류 OPM	0.5%	1.5%	1.6%	1.8%	2.5%	1.9%	1.9%	1.9%
당기순이익	639	750.0	453.0	633.0	1,130.0	701.3	788.6	798.0
YoY growth	17.9%	17.0%	-39.8%	37.8%	79.9%	-36.9%	12.4%	1.2%

자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 밸류에이션 테이블

(원, 백만주, 배)

밸류에이션	값	비고
예상 fwd EPS	9,964	FY25 EPS
주식수	77	
Target P/E	18	코로나 발생 이전 매출 성장률 및 물류 가격이 유사했던 17~19년도 평균 PER 20배에서 10% 할인
목표주가	179,000	
현재주가(25/1/23)	121,400	
상승여력	47.4%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

삼성SDS (018260)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	13,277	13,828	14,374	15,375
매출원가	11,481	11,816	12,319	13,162
매출총이익	1,796	2,012	2,055	2,213
판매비와관리비	988	1,101	1,064	1,104
조정영업이익	808	910	992	1,109
영업이익	808	910	992	1,109
비영업손익	178	166	118	120
금융손익	143	133	134	136
관계기업등 투자손익	6	0	0	0
세전계속사업손익	986	1,076	1,110	1,229
계속사업법인세비용	284	302	313	347
계속사업이익	701	789	797	883
중단사업이익	0	1	0	0
당기순이익	701	789	797	883
지배주주	693	757	771	853
비지배주주	8	33	26	29
총포괄이익	687	824	797	883
지배주주	682	790	762	843
비지배주주	5	34	35	39
EBITDA	1,421	1,492	1,475	1,557
FCF	1,010	966	626	718
EBITDA 마진율 (%)	10.7	10.8	10.3	10.1
영업이익률 (%)	6.1	6.6	6.9	7.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.2	5.5	5.4	5.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,160	8,963	9,321	9,965
현금 및 현금성자산	1,788	2,091	2,304	2,533
매출채권 및 기타채권	2,229	2,404	2,455	2,599
재고자산	24	25	26	27
기타유동자산	4,119	4,443	4,536	4,806
비유동자산	4,161	4,242	4,412	4,571
관계기업투자등	111	120	123	130
유형자산	1,654	1,742	1,947	2,135
무형자산	819	811	774	737
자산총계	12,321	13,205	13,733	14,535
유동부채	2,392	2,547	2,496	2,648
매입채무 및 기타채무	839	905	924	978
단기금융부채	211	195	95	105
기타유동부채	1,342	1,447	1,477	1,565
비유동부채	954	1,024	1,030	1,050
장기금융부채	657	703	703	703
기타비유동부채	297	321	327	347
부채총계	3,345	3,570	3,527	3,698
지배주주지분	8,658	9,265	9,810	10,413
자본금	39	39	39	39
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297
이익잉여금	7,447	7,995	8,540	9,142
비지배주주지분	318	370	396	425
자본총계	8,976	9,635	10,206	10,838

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,461	1,467	1,276	1,318
당기순이익	701	789	797	883
비현금수익비용가감	808	858	661	659
유형자산감가상각비	564	542	445	412
무형자산상각비	49	40	38	36
기타	195	276	178	211
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-106	23	-4	-12
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	194	-326	-34	-96
재고자산 감소(증가)	0	-7	-1	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-12	38	16	45
법인세납부	-57	-361	-313	-347
투자활동으로 인한 현금흐름	-622	-797	-734	-840
유형자산처분(취득)	-445	-500	-650	-600
무형자산감소(증가)	-29	-37	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-66	-291	-84	-240
기타투자활동	-82	31	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-463	-428	-526	-441
장단기금융부채의 증가(감소)	-1	31	-100	10
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-251	-216	-226	-251
기타재무활동	-211	-243	-200	-200
현금의 증가	396	303	213	230
기초현금	1,392	1,788	2,091	2,304
기말현금	1,788	2,091	2,304	2,533

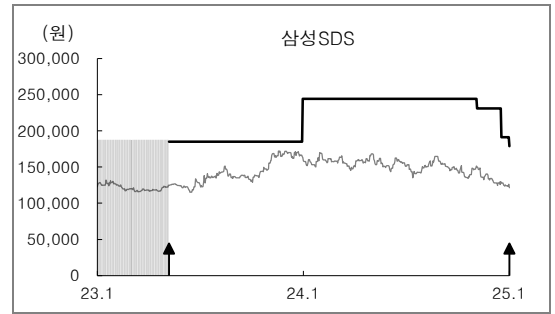
자료: 삼성에스디에스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	19.0	13.1	12.2	11.0
P/CF (x)	8.7	6.0	6.4	6.1
P/B (x)	1.5	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	6.2	3.4	2.9	2.4
EPS (원)	8,962	9,781	9,964	11,029
CFPS (원)	19,509	21,289	18,851	19,921
BPS (원)	111,913	119,754	126,797	134,582
DPS (원)	2,700	2,700	2,700	2,700
배당성향 (%)	29.8	26.5	26.2	23.7
배당수익률 (%)	1.6	2.1	2.1	2.1
매출액증가율 (%)	-23.0	4.2	3.9	7.0
EBITDA증가율 (%)	-0.5	5.0	-1.2	5.6
조정영업이익증가율 (%)	-11.8	12.7	8.9	11.9
EPS증가율 (%)	-36.9	9.1	1.9	10.7
매출채권 회전율 (회)	8.5	9.0	8.9	9.1
재고자산 회전율 (회)	412.1	565.4	560.4	576.2
매입채무 회전율 (회)	16.8	16.4	16.3	16.8
ROA (%)	5.8	6.2	5.9	6.2
ROE (%)	8.2	8.4	8.1	8.4
ROIC (%)	13.0	15.2	15.6	16.9
부채비율 (%)	37.3	37.1	34.6	34.1
유동비율 (%)	341.2	351.9	373.4	376.3
순차입금/자기자본 (%)	-51.5	-53.8	-54.7	-55.8
조정영업이익/금융비용 (x)	21.2	18.1	21.0	24.2

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성SDS (018260)				
2025.01.24	매수	179,000	-	-
2025.01.09	매수	191,000	-34.61	-32.98
2024.11.27	매수	231,000	-41.66	-35.15
2024.01.23	매수	244,000	-37.25	-30.29
2023.05.31	매수	185,000	-23.35	-7.03



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성SDS 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.