



BUY(유지)

목표주가(12M) 220,000원
현재주가(1.06) 181,100원

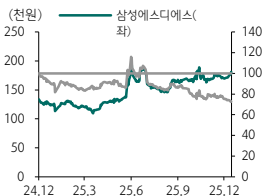
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,525.48
52주 최고/최저(원)	193,500/109,600
시가총액(십억원)	14,013.1
시가총액비중(%)	0.37
발행주식수(천주)	77,377.8
60일 평균 거래량(천주)	195.0
60일 평균 거래대금(십억원)	33.9
외국인지분율(%)	19.19
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 11 인	48.93
국민연금공단	9.97

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	14,081.3	14,925.9
영업이익(십억원)	972.8	1,043.5
순이익(십억원)	809.6	897.4
EPS(원)	10,215	11,306
BPS(원)	127,607	136,350

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	13,276.8	13,828.2	13,890.4	14,318.5
영업이익	808.2	911.1	959.3	1,038.7
세전이익	985.5	1,102.8	1,073.2	1,181.4
순이익	693.4	757.0	757.4	829.0
EPS	8,962	9,783	9,789	10,713
증감율	(36.95)	9.16	0.06	9.44
PER	18.97	13.06	17.52	16.90
PBR	1.52	1.06	1.35	1.34
EV/EBITDA	6.23	3.44	4.93	4.94
ROE	8.22	8.42	7.91	8.19
BPS	111,913	120,638	126,938	134,752
DPS	2,700	2,900	2,900	2,900



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 1월 7일 | 기업분석_Preview

삼성에스디에스 (018260)

추가 데이터센터 확보에 집중

4Q25 Pre: 컨센서스 소폭 하회 전망

삼성에스디에스는 4분기 매출액 3조 4,973억원(-4.0%YoY, +3.1%QoQ), 영업이익 2,283억원(+8.0%YoY, -2.6%QoQ, OPM 6.5%)으로 컨센서스를 소폭 하회할 전망이다. 4분기 IT 서비스 부문 매출액은 1조 6,941억원(+3.8%YoY, +6.2%QoQ)으로 예상된다. 클라우드 매출 7,363억원(+22.8%YoY, +9.1%QoQ) 내 CSP는 2,916억원(+26.3%YoY, +4.2%QoQ), MSP는 3,354억원(+26.7%YoY, +14.0%QoQ)으로 추정한다. 작년 4분기와 유사한 수준의 플랫폼 솔루션 구축 R&D 비용 집행을 감안했을 때 IT서비스 부문의 영업이익률은 12.1%로 예상된다. 4분기 물류 부문 매출액은 1조 8,032억원(-10.3%YoY, +0.4%QoQ)으로 추정한다. 대외 상황이 우호적이지 않아 물동량의 증가가 관찰되지 않는 상황에서 해상운임이 낮은 수준으로 유지되고 있다. 4분기 물류 부문의 영업이익률은 1.3%로 예상된다.

2026년에도 편안한 실적 전망

2026년 매출액 14조 3,185억원(+3.1%YoY), 영업이익 1조 387억원(+8.0%YoY, OPM 7.3%)을 기록할 전망이다. 2026년에도 클라우드 기반 안정적 성장 지속 가능하다. IT 서비스 매출액은 6조 8,730억원(+4.6%YoY), 연간 클라우드 매출액은 3조 2,587억원(+19.4%YoY)로 추정한다. SI, ITO의 대외 시장이 우호적이진 않은 상황이나 공공/금융 부문 클라우드 침투를 지속하여 만회할 계획이다. 오픈AI와 ChatGPT 엔터프라이즈 리셀러, 서비스 파트너 계약 완료하여 AI 에이전트 라인업을 구축했다. 국내 B2B AI 에이전트 채택에 따른 매출 증가 예상된다. 또한 국내 AI 팩토리 사업화에 따른 디지털 팩토리 부분 성장도 가능하다. 대외 상황과 별개로 캡티브에서 IT 투자 확대가 이뤄진다면 실적 업사이드도 기대할 수 있다.

투자의견 Buy, 목표주가 220,000원 유지

삼성에스디에스의 투자의견 Buy, 목표주가 220,000원, 인터넷 산업 차선후주 의견 유지한다. 삼성에스디에스는 1월 2일 유형자산취득결정 공시를 통해 구미 AI 데이터센터 건립을 공식화했다. 규모는 4,273억원이며 공사완료 및 가동 예정일은 2029년 3월이다. 해당 금액은 구미 AI 데이터센터 건물 및 설비 금액의 일부로 파악되며 자세한 규모는 실적 발표에서 확인할 수 있을 것으로 예상된다. 삼성에스디에스 컨소시엄으로 참여한 국가 AI 컴퓨팅센터 사업자 선정을 기다리고 있다. 3월 최종 선정 후 해남 데이터센터의 규모도 확인될 것으로 보인다. 해당 데이터센터의 개소 시점은 2028년 이후로 예상되나 데이터센터 건설로 인해 클라우드 매출 성장 로드맵이 충분히 그려진다. 이는 기업 가치에 선반영될 가능성이 높다.

도표 1. 4Q25 Preview

(단위: 십억원, %)

항목	4Q25F	4Q24	3Q25	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)
영업수익	3,497.3	3,642.3	3,391.3	(4.0)	3.1	3,682.4	(5.0)
영업이익	228.3	211.5	234.3	8.0	(2.6)	241.5	(5.5)
당기순이익	185.7	196.3	201.1	(5.4)	(7.7)	222.9	(16.7)
영업이익률(%)	6.5	5.8	6.9			6.6	
당기순이익률(%)	5.3	5.4	5.9			6.1	

자료: 하나증권

도표 2. 삼성에스디에스 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	3,247.3	3,369.0	3,569.7	3,642.3	3,489.8	3,512.0	3,391.3	3,497.3	13,828.2	13,890.3	14,318.5
YoY(%)	(4.5)	2.4	11.3	7.9	7.5	4.2	(5.0)	(4.0)	4.2	0.4	3.1
IT서비스	1,553.6	1,586.4	1,629.6	1,631.9	1,600.4	1,678.4	1,595.7	1,694.1	6,401.5	6,568.6	6,873.0
YoY(%)	5.7	5.0	8.0	1.0	3.0	5.8	(2.1)	3.8	4.8	2.6	4.6
클라우드	530.8	556.0	637.0	599.7	652.9	665.2	674.6	736.3	2,323.5	2,729.0	3,258.7
YoY(%)	29.5	25.1	35.3	7.9	23.0	19.6	5.9	22.8	23.5	17.5	19.4
CSP	188.4	209.5	236.8	230.9	267.1	264.6	280.0	291.6	865.6	1,103.3	1,382.9
MSP	254.7	248.1	294.2	264.6	284.3	297.4	294.3	335.4	1,061.6	1,211.4	1,409.0
Saas	87.7	98.4	106.0	104.2	101.5	103.2	100.3	109.3	396.3	414.3	466.8
SI	288.1	267.8	256.5	266.2	235.6	318.1	241.4	250.5	1,078.6	1,045.6	953.4
ITO	734.7	762.6	736.1	766.0	711.9	695.1	679.7	707.3	2,999.4	2,794.0	2,660.8
물류	1,693.7	1,782.6	1,940.1	2,010.4	1,889.4	1,833.6	1,795.6	1,803.2	7,426.8	7,321.8	7,445.5
YoY(%)	(12.3)	0.1	14.2	14.2	11.6	2.9	(7.4)	(10.3)	3.6	(1.4)	1.7
매출총이익	490.3	499.6	515.9	506.6	545.7	522.9	497.4	525.1	2,012.3	2,091.2	2,233.0
YoY(%)	11.4	12.7	16.7	7.6	11.3	4.7	(3.6)	3.7	12.0	3.9	6.8
매출총이익률(%)	15.1	14.8	14.5	13.9	15.6	14.9	14.7	15.0	14.6	15.1	15.6
영업이익	225.9	220.9	252.8	211.5	268.5	230.2	234.3	228.3	911.1	961.4	1,038.7
YoY(%)	16.3	7.1	30.9	(1.4)	18.9	4.2	(7.3)	8.0	12.7	5.5	8.0
영업이익률(%)	7.0	6.6	7.1	5.8	7.7	6.6	6.9	6.5	6.6	6.9	7.3
당기순이익	216.9	190.5	185.8	196.3	217.7	176.0	201.1	185.7	789.5	780.4	854.1
YoY(%)	4.1	11.8	5.2	34.4	0.4	(7.6)	8.2	(5.4)	12.6	(1.2)	9.4
당기순이익률(%)	6.7	5.7	5.2	5.4	6.2	5.0	5.9	5.3	5.7	5.6	6.0
지배주주지분 순이익	210.9	176.6	179.7	189.8	211.5	170.6	195.2	180.2	757.0	757.4	829.0
비지배주주지분 순이익	6.0	13.9	6.1	6.5	6.2	5.4	5.9	5.5	32.5	23.0	25.2

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	13,276.8	13,828.2	13,890.4	14,318.5	14,912.6
매출원가	11,480.7	11,815.9	11,799.1	12,085.5	12,501.0
매출총이익	1,796.1	2,012.3	2,091.3	2,233.0	2,411.6
판매비	987.9	1,101.2	1,131.9	1,194.3	1,277.5
영업이익	808.2	911.1	959.3	1,038.7	1,134.1
금융손익	147.5	173.7	121.1	163.3	179.8
중속/관계기업손익	6.4	3.1	5.0	3.5	3.5
기타영업외손익	23.4	14.9	(12.3)	(24.0)	(26.1)
세전이익	985.5	1,102.8	1,073.2	1,181.4	1,291.3
법인세	284.2	313.3	292.7	327.2	357.7
계속사업이익	701.3	789.5	780.4	854.1	933.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	701.3	789.5	780.4	854.1	933.6
비지배주주지분 손이익	7.9	32.5	23.0	25.2	27.5
지배주주순이익	693.4	757.0	757.4	829.0	906.1
지배주주지분포괄이익	682.3	901.6	711.6	834.0	911.6
NOPAT	575.2	652.3	697.6	751.0	820.0
EBITDA	1,420.8	1,518.1	1,569.7	1,515.8	1,485.2
성장성(%)					
매출액증가율	(22.96)	4.15	0.45	3.08	4.15
NOPAT증가율	(37.10)	13.40	6.94	7.65	9.19
EBITDA증가율	(0.52)	6.85	3.40	(3.43)	(2.02)
영업이익증가율	(11.78)	12.73	5.29	8.28	9.18
(지배주주)순이익증가율	(36.95)	9.17	0.05	9.45	9.30
EPS증가율	(36.95)	9.16	0.06	9.44	9.31
수익성(%)					
매출총이익률	13.53	14.55	15.06	15.60	16.17
EBITDA이익률	10.70	10.98	11.30	10.59	9.96
영업이익률	6.09	6.59	6.91	7.25	7.60
계속사업이익률	5.28	5.71	5.62	5.97	6.26

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	8,962	9,783	9,789	10,713	11,710
BPS	111,913	120,638	126,938	134,752	143,563
CFPS	19,509	21,716	21,230	19,278	18,901
EBITDAPS	18,362	19,619	20,286	19,589	19,194
SPS	171,585	178,711	179,513	185,047	192,725
DPS	2,700	2,900	2,900	2,900	2,900
주가지표(배)					
PER	18.97	13.06	17.52	16.90	15.47
PBR	1.52	1.06	1.35	1.34	1.26
PCFR	8.71	5.89	8.08	9.39	9.58
EV/EBITDA	6.23	3.44	4.93	4.94	4.72
PSR	0.99	0.72	0.96	0.98	0.94
재무비율(%)					
ROE	8.22	8.42	7.91	8.19	8.42
ROA	5.71	5.92	5.68	6.02	6.23
ROIC	15.84	17.28	19.27	21.84	23.30
부채비율	37.27	36.40	31.92	30.88	29.70
순부채비율	(51.51)	(51.93)	(57.90)	(59.59)	(60.32)
이자보상배율(배)	21.15	18.23	18.72	20.18	22.03

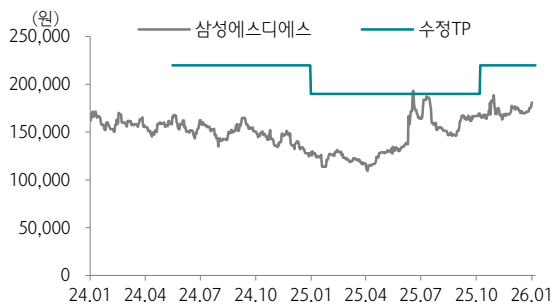
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,160.3	9,003.8	9,603.1	10,293.7	10,931.5
금융자산	5,491.2	6,024.0	6,742.0	7,289.5	7,796.0
현금성자산	1,787.7	1,668.8	2,560.1	2,898.7	3,213.1
매출채권	1,482.4	1,720.3	1,651.8	1,734.4	1,810.2
재고자산	23.5	19.0	18.2	19.1	20.0
기타유동자산	1,163.2	1,240.5	1,191.1	1,250.7	1,305.3
비유동자산	4,160.7	4,234.5	3,815.3	3,843.6	3,997.4
투자자산	144.7	156.3	151.6	157.0	161.8
금융자산	33.5	45.4	45.2	45.2	45.2
유형자산	1,654.4	1,773.9	1,605.5	1,657.6	1,834.6
무형자산	818.9	814.1	813.6	784.5	756.5
기타비유동자산	1,542.7	1,490.2	1,244.6	1,244.5	1,244.5
자산총계	12,321.0	13,238.3	13,418.4	14,137.2	14,928.9
유동부채	2,391.9	2,495.4	2,350.8	2,424.4	2,492.7
금융부채	211.3	266.5	264.3	264.3	264.3
매입채무	692.6	707.3	679.1	685.8	692.7
기타유동부채	1,488.0	1,521.6	1,407.4	1,474.3	1,535.7
비유동부채	953.6	1,037.5	896.0	911.3	925.5
금융부채	656.5	717.0	588.3	588.3	588.3
기타비유동부채	297.1	320.5	307.7	323.0	337.2
부채총계	3,345.5	3,532.9	3,246.7	3,335.7	3,418.1
지배주주지분	8,658.0	9,333.1	9,820.5	10,425.3	11,107.0
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
자본조정	78.8	61.1	62.3	62.3	62.3
기타포괄이익누계액	(203.8)	(59.1)	(106.0)	(106.0)	(106.0)
이익잉여금	7,446.9	7,995.0	8,528.1	9,132.8	9,814.6
비지배주주지분	317.6	372.3	351.1	376.2	403.8
자본총계	8,975.6	9,705.4	10,171.6	10,801.5	11,510.8
순금융부채	(4,623.4)	(5,040.5)	(5,889.4)	(6,437.0)	(6,943.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,460.8	1,238.0	1,378.3	1,349.5	1,304.7
당기순이익	701.3	789.5	780.4	854.1	933.6
조정	865.6	700.2	683.1	473.6	351.1
감가상각비	612.6	607.0	610.4	477.1	351.0
외환거래손익	(4.9)	(32.5)	8.3	0.0	0.0
지분법손익	(6.4)	(3.1)	(5.0)	(3.5)	0.0
기타	264.3	128.8	69.4	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(106.1)	(251.7)	(85.2)	21.8	20.0
투자활동 현금흐름	(622.1)	(1,068.8)	(97.7)	(710.9)	(696.9)
투자자산감소(증가)	329.8	(8.5)	9.7	(1.9)	(4.9)
자본증가(감소)	(450.7)	(472.9)	(207.1)	(500.0)	(500.0)
기타	(501.2)	(587.4)	99.7	(209.0)	(192.0)
재무활동 현금흐름	(248.7)	(423.4)	(442.5)	(224.3)	(224.3)
금융부채증가(감소)	(1.2)	115.8	(131.0)	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(323.4)	(87.2)	0.0	0.0
배당지급	(247.5)	(215.8)	(224.3)	(224.3)	(224.3)
현금의 증감	590.0	(118.9)	1,070.6	338.5	314.4
Unlevered CFO	1,509.6	1,680.3	1,642.7	1,491.7	1,462.5
Free Cash Flow	1,010.1	763.3	1,170.0	849.5	804.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성에스디에스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.13	BUY	220,000		
25.1.5	BUY	190,000	-25.60%	1.84%
24.5.21	BUY	220,000	-32.64%	-23.64%

담당자 변경

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 7일 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 2026년 1월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 04일