



BUY(유지)

목표주가(12M) 240,000원
현재주가(10.29) 206,500원

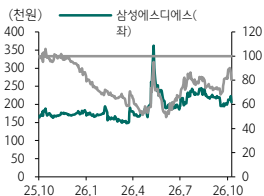
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,937.66
52주 최고/최저(원)	362,000/148,300
시가총액(십억원)	15,978.5
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	77,377.8
60일 평균 거래량(천주)	208.3
60일 평균 거래대금(십억원)	46.1
외국인지분율(%)	19.38
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 9 인	48.90
국민연금공단	8.70

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	14,524.4	15,257.6
영업이익(십억원)	816.8	1,060.1
순이익(십억원)	702.1	897.7
EPS(원)	8,942	11,394
BPS(원)	135,000	143,305

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	13,828.2	13,929.9	14,825.6	15,325.6
영업이익	911.1	957.1	815.5	1,044.9
세전이익	1,102.8	1,075.8	938.5	1,189.1
순이익	757.0	759.5	657.1	840.9
EPS	9,783	9,816	8,493	10,867
증감율	9.16	0.34	(13.48)	27.95
PER	13.06	17.47	26.20	20.47
PBR	1.06	1.34	1.61	1.52
EV/EBITDA	3.44	5.07	6.96	6.27
ROE	8.42	7.89	6.38	7.65
BPS	120,638	128,172	138,258	145,936
DPS	2,900	3,190	3,190	3,190



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 30일 | 기업분석_Review

삼성에스디에스 (018260)

AX와 RX, 클라우드 수혜 기대

3Q26 Re: 컨센서스 부합

삼성에스디에스는 3분기 매출액 3조 7,725억원(+11.2%YoY, +1.5%QoQ), 영업이익 2,410억원(+3.7%YoY, +4.0%QoQ, OPM 6.4%)으로 컨센서스에 부합했다. 3분기 IT 서비스 부문 매출액은 매출 1조 6,810억원(+5.3%YoY, -4.6%QoQ)을, 클라우드 매출액은 7,961억원(+18.0%YoY, +2.1%QoQ)을 기록했다. CSP 매출액은 3,226억원(+15.2%YoY, -1.7%QoQ), MSP 매출액은 3,682억원(+25.1%YoY, +6.2%QoQ)이다. 공공 GPUaaS, 계열사 AX 사업 확대에 따라 성장이 지속되고 있어 긍정적이다. 3분기 물류 부문 매출액은 2조 915억원(+16.5%YoY, +7.0%QoQ)을 기록했다. 항공/해상 포워딩 사업 물동 증가 및 운임 상승으로 항공/해상 매출이 +30% 이상 성장한 영향이다. 물류 부문 OPM 1.9%로 전분기 대비 +0.4%p 개선됐다.

AI DC 사업 순항

2026년 매출액 14조 8,256억원(+6.4%YoY), 영업이익 8,156억원(-14.8%YoY, OPM 5.5%)을 기록할 전망이다. 4분기 클라우드를 중심으로 IT 서비스 부문의 성장 가속화가 예상된다. 클라우드 매출액은 3조 1,455억원(+17.4%YoY)로 추정한다. 삼성에스디에스의 AI DC 확보는 계획대로 진행 중이다. 8월 구미 AI DC(60MW), 한국 AI CC(40MW)가 착공에 들어갔으며 퍼시픽자산운용의 200MW+ DC에 대한 DBO 사업의 우선 협상 대상으로 선정됐다. 올해 말부터 설계 작업에 참여, 2029년 순차적 가동되며 실적 기여를 예상한다. 2026년 하반기부터 국내 기업들의 AX 전환이 본격적으로 확대되고, 2027년부터 RX 시장이 개화됨에 따라 AI DC의 수요는 크게 증가할 것으로 전망된다. 삼성에스디에스의 클라우드 사업에 큰 수혜를 기대한다.

투자의견 Buy, 목표주가 240,000원 유지

AI DC 섹터 투자심리가 급변하는 가운데 국내에서는 기존 사업의 현금 창출력과 고객 기반을 갖추고, 엔비디아를 비롯한 공급망 및 프론티어 AI 기업과의 협력 기반을 확보한 사업자를 우선 선별할 필요가 있다. 삼성에스디에스는 IT 부문, 물류 부문을 통해 안정적인 현금 흐름을 창출하고 있으며 3분기 말 기준 보유 현금 7.3조원으로 재원이 충분하다. 또한 캡티브에서 AI DC 공급의 일정 부분 이상을 소화할 수 있기에 사실상 확정적인 수요가 있다는 강점이 있다. 현지점에서 업사이드를 높일 수 있는 요인은 보유 현금을 활용한 1) AI DC 추가 확보, 2) 글로벌 M&A 사업이다. 공개된 AI DC 확보 계획(DBO 제외 200MW+)은 빅테크와의 계약을 배제한 보수적 수치라고 판단하며 수요 확인에 따른 추가 확보 움직임 기대한다. KKR, 헬릭스와 연계한 글로벌 사업 역시 구체화된다면 새로운 성장 동력을 확보할 수 있다.

도표 1. 3Q26 Review

(단위: 십억원, %)

항목	3Q26P	3Q25	2Q26	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)	기존 추정치	차이(%)
영업수익	3,772.5	3,391.3	3,717.8	11.2	1.5	3,659.1	3.1	3,675.1	2.6
영업이익	241.0	232.3	231.8	3.7	4.0	244.8	(1.6)	243.9	(1.2)
당기순이익	180.7	201.1	184.1	(10.2)	(1.8)	204.7	(11.7)	192.0	(5.9)
영업이익률(%)	6.4	6.8	6.2			6.7		6.6	
당기순이익률(%)	4.8	5.9	5.0			5.6		5.6	

자료: 하나증권

도표 2. 삼성에스디에스 실적 추이

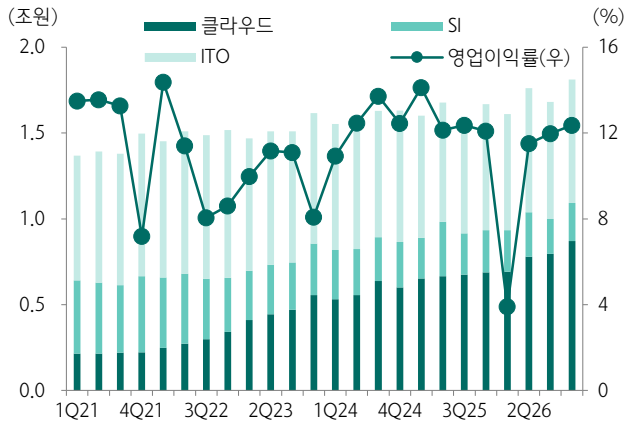
(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	3,489.8	3,512.0	3,391.3	3,536.8	3,352.9	3,717.8	3,772.5	3,982.4	13,929.9	14,825.6	15,325.6
YoY(%)	7.5	4.2	(5.0)	(2.9)	(3.9)	5.9	11.2	12.6	0.7	6.4	3.4
IT서비스	1,600.4	1,678.4	1,595.7	1,669.0	1,610.5	1,762.5	1,681.0	1,821.2	6,543.5	6,875.2	7,472.9
YoY(%)	3.0	5.8	(2.1)	2.3	0.6	5.0	5.3	9.1	2.2	5.1	8.7
클라우드	652.9	665.2	674.6	687.6	690.9	779.4	796.1	879.1	2,680.3	3,145.5	3,761.6
YoY(%)	23.0	19.6	5.9	14.7	5.8	17.2	18.0	27.9	15.4	17.4	19.6

-CSP	267.1	264.6	280.0	271.3	298.2	328.1	322.6	342.9	1,083.0	1,291.8	1,517.8
MSP	284.3	297.4	294.3	311.2	295.8	346.7	368.2	420.6	1,187.2	1,431.3	1,772.4
SaaS	101.5	103.2	100.3	105.1	96.9	104.6	105.3	115.6	410.1	422.4	471.3
SI	235.6	318.1	241.4	246.3	242.7	259.0	203.5	221.7	1,041.4	926.9	917.6
ITO	711.9	695.1	679.7	735.1	676.9	724.1	681.4	720.4	2,821.8	2,802.8	2,793.8
물류	1,889.4	1,833.6	1,795.6	1,867.8	1,742.4	1,955.3	2,091.5	2,161.2	7,386.4	7,950.4	7,852.7
YoY(%)	11.6	2.9	(7.4)	(7.1)	(7.8)	6.6	16.5	15.7	(0.5)	7.6	(1.2)
매출총이익	545.7	522.9	497.4	513.9	394.0	529.4	530.7	574.5	2,080.0	2,028.6	2,292.2
YoY(%)	11.3	4.7	(3.6)	1.4	(27.8)	1.2	6.7	11.8	3.4	(2.5)	13.0
매출총이익률(%)	15.6	14.9	14.7	14.5	11.8	14.2	14.1	14.4	14.9	13.7	15.0
영업이익	268.5	230.2	232.3	226.1	78.3	231.8	241.0	264.4	957.1	815.6	1,044.9
YoY(%)	18.9	4.2	(8.1)	6.9	(70.8)	0.7	3.7	16.9	5.0	(14.8)	28.1
영업이익률(%)	7.7	6.6	6.8	6.4	2.3	6.2	6.4	6.6	6.9	5.5	6.8
당기순이익	217.7	176.0	201.1	187.9	91.8	184.1	180.7	214.2	782.7	670.7	860.9
YoY(%)	0.4	(7.6)	8.2	(4.3)	(57.8)	4.6	(10.2)	14.0	(0.9)	(14.3)	28.4
당기순이익률(%)	6.2	5.0	5.9	5.3	2.7	5.0	4.8	5.4	5.6	4.5	5.6
지배주주지분 순이익	211.5	170.6	195.2	182.3	92.4	179.1	176.5	209.2	759.5	657.1	840.9
비지배주주지분 순이익	6.2	5.4	5.9	5.6	(0.6)	5.0	4.2	5.0	23.1	13.6	20.0

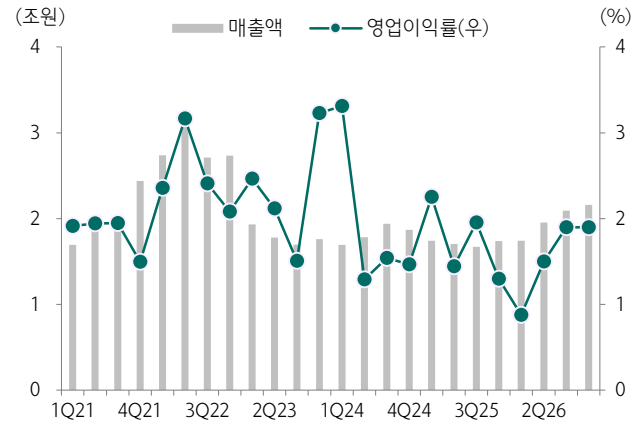
자료: 하나증권

도표 3. IT 서비스 부문 분기별 매출, 영업이익률 추이



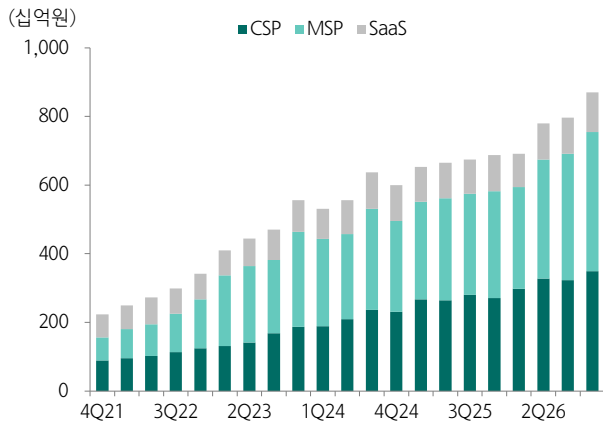
자료: 삼성에스디에스, 하나증권

도표 4. 물류 부문 분기별 매출, 영업이익률 추이



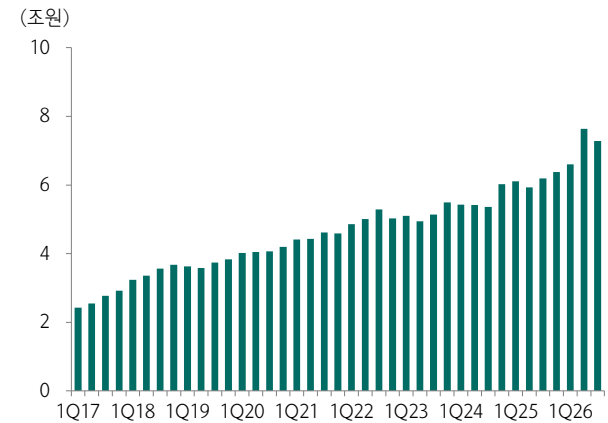
자료: 삼성에스디에스, 하나증권

도표 5. 클라우드 부문 분기별 매출 추이



자료: 삼성에스디에스, 하나증권

도표 6. 현금 및 현금성자산 보유 추이

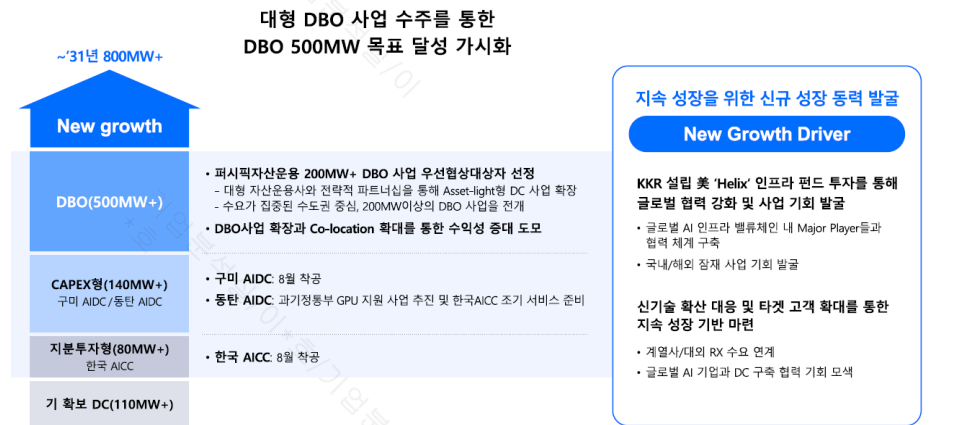


주: 현금 및 현금성자산 + 단기금융자산

자료: 삼성에스디에스, 하나증권

도표 7. AI 인프라 사업 현황

AI 인프라 사업 추진 현황



자료: 삼성SDS, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	13,828.2	13,929.9	14,825.6	15,325.6	16,148.4
매출원가	11,815.9	11,849.8	12,797.0	13,033.5	13,662.9
매출총이익	2,012.3	2,080.1	2,028.6	2,292.1	2,485.5
판매비	1,101.2	1,122.9	1,213.1	1,247.2	1,320.2
영업이익	911.1	957.1	815.5	1,044.9	1,165.4
금융손익	173.7	118.1	133.2	150.3	164.9
종속/관계기업손익	3.1	6.5	6.1	7.3	7.3
기타영업외손익	14.9	(5.9)	(16.4)	(13.5)	(13.5)
세전이익	1,102.8	1,075.8	938.5	1,189.1	1,324.1
법인세	313.3	293.1	267.8	328.2	365.6
계속사업이익	789.5	782.7	670.7	860.9	958.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	789.5	782.7	670.7	860.9	958.5
비지배주주지분 순이익	32.5	23.1	13.6	20.0	22.3
지배주주순이익	757.0	759.5	657.1	840.9	936.2
지배주주지분포괄이익	901.6	805.9	884.7	843.1	938.7
NOPAT	652.3	696.3	582.8	756.5	843.6
EBITDA	1,518.1	1,587.1	1,453.9	1,512.1	1,496.6
성장성(%)					
매출액증가율	4.15	0.74	6.43	3.37	5.37
NOPAT증가율	13.40	6.75	(16.30)	29.80	11.51
EBITDA증가율	6.85	4.55	(8.39)	4.00	(1.03)
영업이익증가율	12.73	5.05	(14.79)	28.13	11.53
(지배주주)순이익증가율	9.17	0.33	(13.48)	27.97	11.33
EPS증가율	9.16	0.34	(13.48)	27.95	11.34
수익성(%)					
매출총이익률	14.55	14.93	13.68	14.96	15.39
EBITDA이익률	10.98	11.39	9.81	9.87	9.27
영업이익률	6.59	6.87	5.50	6.82	7.22
계속사업이익률	5.71	5.62	4.52	5.62	5.94

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,783	9,816	8,493	10,867	12,099
BPS	120,638	128,172	138,258	145,936	154,846
CFPS	21,716	22,006	19,941	19,383	19,183
EBITDAPS	19,619	20,511	18,789	19,542	19,342
SPS	178,711	180,024	191,600	198,062	208,696
DPS	2,900	3,190	3,190	3,190	3,190
주기지표(배)					
PER	13.06	17.47	26.20	20.47	18.39
PBR	1.06	1.34	1.61	1.52	1.44
PCR	5.89	7.79	11.16	11.48	11.60
EV/EBITDA	3.44	5.07	6.96	6.27	6.09
PSR	0.72	0.95	1.16	1.12	1.07
재무비율(%)					
ROE	8.42	7.89	6.38	7.65	8.05
ROA	5.92	5.69	4.52	5.26	5.57
ROIC	17.28	18.80	16.66	22.14	23.69
부채비율	36.40	31.09	41.52	40.50	39.33
순부채비율	(51.93)	(54.21)	(56.52)	(59.17)	(58.98)
이자보상배율(배)	18.23	18.87	9.44	9.65	10.76

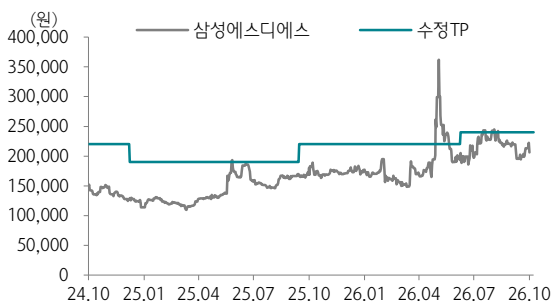
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,003.8	9,405.7	11,578.1	12,292.7	12,872.2
금융자산	6,024.0	6,380.2	8,171.4	8,826.8	9,225.3
현금성자산	1,668.8	1,559.0	2,742.8	3,303.8	3,413.8
매출채권	1,720.3	1,789.7	2,015.2	2,050.2	2,157.3
재고자산	19.0	15.5	17.4	17.7	18.7
기타유동자산	1,240.5	1,220.3	1,374.1	1,398.0	1,470.9
비유동자산	4,234.5	4,048.0	4,043.5	4,078.6	4,354.1
투자자산	156.3	165.3	341.5	343.7	350.5
금융자산	45.4	52.4	214.4	214.4	214.4
유형자산	1,773.9	1,751.7	1,738.9	1,794.1	2,082.2
무형자산	814.1	824.2	823.0	800.6	781.2
기타비유동자산	1,490.2	1,306.8	1,140.1	1,140.2	1,140.2
자산총계	13,238.3	13,453.7	15,621.6	16,371.3	17,226.3
유동부채	2,495.4	2,331.8	2,592.2	2,721.8	2,846.8
금융부채	266.5	262.2	283.5	283.5	283.5
매입채무	707.3	584.8	673.4	775.3	815.8
기타유동부채	1,521.6	1,484.8	1,635.3	1,663.0	1,747.5
비유동부채	1,037.5	859.0	1,991.2	1,997.2	2,015.4
금융부채	717.0	554.9	1,648.9	1,648.9	1,648.9
기타비유동부채	320.5	304.1	342.3	348.3	366.5
부채총계	3,532.9	3,190.8	4,583.4	4,719.0	4,862.2
지배주주지분	9,333.1	9,916.1	10,696.5	11,290.6	11,980.1
자본금	38.7	38.7	38.7	38.7	38.7
자본잉여금	1,297.5	1,297.5	1,426.0	1,426.0	1,426.0
자본조정	61.1	62.5	62.5	62.5	62.5
기타포괄이익누계액	(59.1)	(12.8)	228.6	228.6	228.6
이익잉여금	7,995.0	8,530.2	8,940.6	9,534.7	10,224.2
비지배주주지분	372.3	346.8	341.7	361.7	384.0
자본총계	9,705.4	10,262.9	11,038.2	11,652.3	12,364.1
순금융부채	(5,040.5)	(5,563.1)	(6,239.1)	(6,894.5)	(7,292.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,238.0	1,203.3	1,626.6	1,331.3	1,312.4
당기순이익	789.5	782.7	670.7	860.9	958.5
조정	700.2	767.4	705.9	461.0	325.1
감가상각비	607.0	630.0	638.3	467.2	331.3
외환거래손익	(32.5)	12.6	(6.2)	0.0	0.0
지분법손익	(3.1)	(6.5)	(6.1)	(6.1)	(6.1)
기타	128.8	131.3	79.9	(0.1)	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(251.7)	(346.8)	250.0	9.4	28.8
투자활동 현금흐름	(1,068.8)	(824.2)	(1,080.0)	(590.5)	(889.1)
투자자산감소(증가)	(8.5)	(2.5)	(170.1)	3.9	(0.6)
자본증가(감소)	(472.9)	(313.3)	(447.2)	(500.0)	(600.0)
기타	(587.4)	(508.4)	(462.7)	(94.4)	(288.5)
재무활동 현금흐름	(423.4)	(509.0)	831.4	(246.7)	(246.7)
금융부채증가(감소)	115.8	(166.5)	1,115.2	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	128.5	0.0	0.0
기타재무활동	(323.4)	(109.4)	(165.6)	0.0	0.0
배당지급	(215.8)	(233.1)	(246.7)	(246.7)	(246.7)
현금의 증감	(118.9)	(109.8)	1,383.1	561.0	110.0
Unlevered CFO	1,680.3	1,702.8	1,543.0	1,499.8	1,484.3
Free Cash Flow	763.3	888.0	1,177.9	831.3	712.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성에스디에스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.7	BUY	240,000		
25.10.13	BUY	220,000	-18.11%	64.55%
25.1.5	BUY	190,000	-25.60%	1.84%
24.5.21	BUY	220,000	-32.64%	-23.64%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 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 2026년 10월 30일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 27일