

인터넷/게임

삼성에스디에스 018260

단기 성장도 비워두진 않는다

Oct 30 2026

BUY

유지

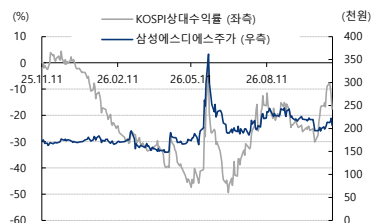
TP 250,000 원

유지

Company Data

현재가(10/29)	206,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	362,000 원
52 주 최저가(보통주)	148,300 원
KOSPI (10/29)	5,937.66p
KOSDAQ (10/29)	753.23p
자본금	387 억원
시가총액	159,785 억원
발행주식수(보통주)	7,738 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	19.2 만주
평균거래대금(60 일)	399 억원
외국인지분(보통주)	19.38%
주요주주	
삼성전자 외 9인	48.90%
국민연금공단	8.70%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.6	21.3	14.4
상대주가	10.4	36.7	-21.4

3Q26 Review: 매출 & 영업이익 컨센서스 부합

매출 3.77조원(YoY +11.2%), 이익은 2,410억원(+3.7%)로 컨센서스(매출 3.66조원, 이익 2,448억원) 부합. IT서비스 매출은 클라우드 부문이 매출 성장을 견인하며 1.68조원(YoY +5.3%) 기록. 세 부적으로 SCP 수요 증가와 대외 공공 및 SW 업종 고객 대상 GPUaaS 확대에 따른 CSP(+15.2%), 금융 업종 AX 사업 및 조선 업종 ERP 사업 매출 확대, 글로벌 AI 서비스 도입 확산에 따른 MSP(+25.1%) 성장에 따라 클라우드 매출은 YoY +18.0% 성장하는 가운데, SI(-15.7%) 및 ITO(+0.3%) 매출은 전반적인 축소 기조 지속. IT서비스 부문 영업이익은 대외 고객 확보, 사업 확대를 위한 투자로 2,014억원(YoY +2.2%, OPM 12.0%)을 기록

물류 매출은 항공/해상 포워딩 사업 물동 증가 및 운임 상승으로 2.09조원(+16.5%), 동 부문 영업이익은 전년 동기와 유사한 OPM을 회복하며 396억원(YoY +12.8%, OPM 1.9%) 기록

투자의견 Buy & 목표주가 250,000원 유지

투자의견 매수 및 목표주가 250,000원 유지. 당사는 1) 4Q26과 2027년 클라우드 매출이 견인하는 IT 서비스 부문 매출의 두자릿수 성장 구간 돌입을 전망하며, 2) 중기적으로 29년부터는 구미 AIDC(60MW, 2028년 준공 목표), DBO 사업(2031년까지 누적 500MW 수주 목표, 500MW 기준 연 1조원 매출 발생 예상) 매출 발생으로 이익 점프업 전망

4Q26은 금융/공공 업종 AX 확대와 조선 업종 ERP 매출 발생, 3Q26 글로벌 AI 매출 이연 반영분(264억원 추정)의 인식에 따른 MSP 매출 고성장(YoY +43.8%), GPUaaS 서비스 확대에 따른 CSP(+26.6%) 매출 성장이 전체 IT서비스 전체 매출 성장(+10.3%)을 견인할 것으로 전망

2027년은 ① 금융, 공공, 국방 카테고리의 차세대 인프라 사업 및 AX 사업 본격화와 제조 ERP, 유통서비스 핵심 시스템 현대화 수요 증가로 MSP 매출이 성장(+25.0%)을 지속할 것으로 전망. ② CSP는 과기정통부 GPU 구축 운용 사업 B300 GPUaaS 매출 발생을 포함해 동탄 서판 중심의 GPUaaS 매출 지속 확대와 AI 네트워크 사업 확장 지속으로 매출 성장률 제고(YoY +22.6%) 예상. 27년 연결 매출 15.4조원(+5.7%), 영업이익 1.07조원(YoY +30.2%) 기록 추정

구미 AI DC는 2026년 8월 착공 후 건설 진행중으로 파악되며, DBO 사업의 경우 퍼시픽 자산운용 추진 수도권 내 200MW 이상 규모 대형 DBO 사업 우선 협상 대상으로 선정되어 이르면 2026년 말부터 데이터센터 설계 구축 시작, 2029년부터 순차적으로 가동 예정

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	13,828	13,930	14,597	15,427	16,458
YoY(%)	4.2	0.7	4.8	5.7	6.7
영업이익(십억원)	911	957	819	1,067	1,196
OP 마진(%)	6.6	6.9	5.6	6.9	7.3
순이익(십억원)	790	783	703	919	1,018
EPS(원)	9,783	9,816	8,938	11,523	12,758
YoY(%)	9.2	0.3	-8.9	28.9	10.7
PER(배)	13.1	17.5	23.1	17.9	16.2
PCR(배)	6.0	7.9	7.3	6.3	5.9
PBR(배)	1.1	1.3	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	3.4	5.1	7.2	5.8	5.0
ROE(%)	8.4	7.9	6.8	8.3	8.7



[인터넷/게임] 김동우

3771- 9249

20210135@iprovest.com

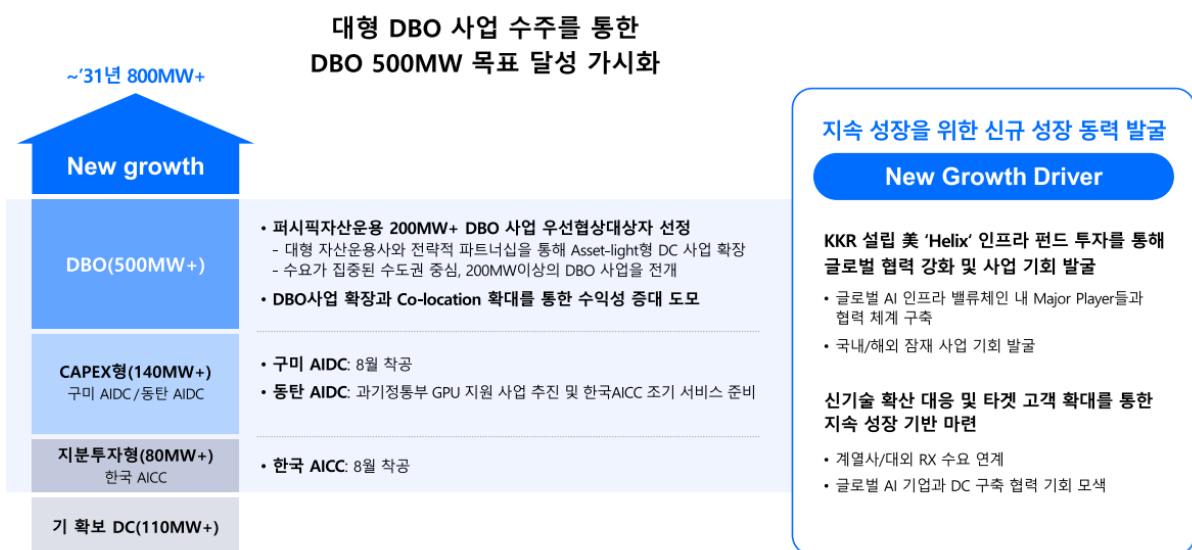
[도표 1] 삼성에스디에스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,490	3,512	3,391	3,537	3,353	3,718	3,773	3,754	13,828	13,930	14,597	15,427
성장률(YoY %)	7.5%	4.2%	-5.0%	-2.9%	-3.9%	5.9%	11.2%	6.1%	4.2%	0.7%	4.8%	5.7%
IT서비스	1,600	1,678	1,596	1,669	1,611	1,763	1,681	1,841	6,402	6,544	6,895	7,593
SI	236	318	241	246	243	259	204	219	1,079	1,041	925	936
ITO	712	695	680	735	677	724	681	721	2,999	2,822	2,803	2,825
Cloud	653	665	675	688	691	779	796	901	2,324	2,680	3,168	3,832
CSP	267	265	280	271	298	328	323	344	866	1,083	1,292	1,585
MSP	284	297	294	311	296	347	368	447	1,062	1,187	1,458	1,823
SaaS	102	103	100	105	97	105	105	110	396	410	417	424
물류	1,889	1,834	1,796	1,868	1,742	1,955	2,092	1,913	7,427	7,386	7,702	7,834
영업이익	269	230	232	226	78	232	241	268	911	957	819	1,067
성장률(YoY %)	18.9%	4.2%	-8.1%	6.9%	-70.8%	0.7%	3.7%	18.6%	12.7%	5.0%	-14.4%	30.2%
OPM(%)	7.7%	6.6%	6.8%	6.4%	2.3%	6.2%	6.4%	7.1%	6.6%	6.9%	5.6%	6.9%
IT서비스	226	204	197	200	63	203	201	238	773	827	705	942
OPM(%)	14.1%	12.1%	12.4%	12.0%	3.9%	11.5%	12.0%	12.9%	12.1%	12.6%	10.2%	12.4%
물류	43	27	35	26	15	29	40	31	139	130	114	125
OPM(%)	2.3%	1.4%	2.0%	1.4%	0.9%	1.5%	1.9%	1.6%	1.9%	1.8%	1.5%	1.6%
당기순이익	218	176	201	188	92	184	181	246	790	783	703	919
NPM(%)	6.2%	5.0%	5.9%	5.3%	2.7%	5.0%	4.8%	6.6%	5.7%	5.6%	4.8%	6.0%

자료: 삼성에스디에스, 교보증권 리서치센터. .

[도표 2] 삼성에스디에스 AI 인프라 사업 추진 현황



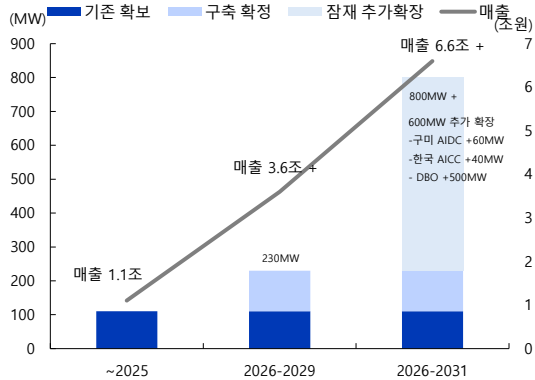
자료: 삼성에스디에스, 교보증권 리서치센터. .

[도표 3] 삼성 SDS AI 인프라 확장 및 재무적 목표(~2031년)

	Target Capacity	1차 Expansion			2차 Expansion
		New Project	Revenue	Profitability	
CAPEX	114MW	Legacy DC 5개	연 매출 1.1조원 * '25년 CSP 기준	OPM 10% 중반	-
	~140MW+	동탄 DC 서관 20MW('26) 구미 AIDC 60MW('29)	연 매출 2.5조원+ (약 200억원+/MW)	OPM 10% 후반+ EBITDA Margin 50~60%	100MW+ * 구미 60MW + 한국 AICC 40MW 매출: 200억원~270억원+/MW
EQUITY * 지분법 30% 적용	~80MW+	한국 AICC 40MW('28)			
DBO	~500MW+ * 누적 수주	31년 이후 신규 연 매출 1조원+ OPM High single			
	~834MW	-	신규 2.5조원+, 기존 1.1조원+	수익성 개선	CAPEX+EQUITY 2조원+ DBO 1조원+

자료: 삼성에스디에스, 교보증권 리서치센터.

[도표 4] 삼성 SDS DC 구축 및 매출 달성 목표



자료: 삼성SDS, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 삼성 SDS 유형별 AI 인프라 사업

CAPEX 형 <ul style="list-style-type: none"> 대표사업: 구미 AIDC 수익: GPUaaS, Co-location 고객: 관계사 및 대외 기업고객 특징: 자산 보유, 미래성장 견인 	수익성
지분투자형 <ul style="list-style-type: none"> 대표사업: 한국 AICC⁽¹⁾ (해남) 수익: 지분법 손익, 운영 위탁 매출 고객: 정부, SME, 대학/연구기관 등 특징: 정부 & 컨소시엄사 협업 	전략적 제휴
Enterprise DBO 형 <ul style="list-style-type: none"> 대표사업: 상업용 DC 및 기업전용 DC 수익: 맞춤형 설계/구축/운영 매출 고객: 대외 기업 고객 특징: Asset-light, 자본효율성 제고 	확장성

자료: 삼성SDS, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 삼성 SDS 중장기 성장을 위한 투자 로드맵: 2031년까지 10조원 투자

	1단계 Foundation 성장 기반 구축	2단계 Acceleration 국내 AX사업 확장	3단계 AX Leadership 확보 글로벌 확장	2031년 누적 투자규모 10조원
① AI 인프라	구미 AI 데이터센터 국가 AI컴퓨팅센터 투자	AI 데이터센터 본격 가동	신규 AI 데이터센터 투자 확대	5조원
② AX-AI 서비스	Use Case 확산 AX 실행 체계 구축	Best Practice 확보 산업별 표준화 및 확산	End-to-End 서비스 확장 AI 실행 체계 선도	1조원
③ AI 플랫폼/솔루션	자체 플랫폼/솔루션 AI 기능 강화	글로벌 파트너십 에코시스템 확장	대내외 플랫폼/솔루션 연계 및 시너지 증대	
④ Inorganic 성장/신사업	삼성SDS-KKR 투자-M&A 협력 체계 구축 및 실행	투자-M&A 규모 확대	대규모-해외 M&A 집중 및 확장	4조원

* 사업 부문별 세부 투자 집행 시점과 금액은 수요/공급/기술성숙도 등에 따라 탄력적으로 집행

자료: 삼성에스디에스, 교보증권 리서치센터.

[도표 7] 삼성 SDS AI 인프라 사업 현황



자료: 삼성에스디에스, 교보증권 리서치센터.

[삼성에스디에스 018260]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	13,828	13,930	14,597	15,427	16,458
매출원가	11,816	11,850	12,417	13,123	14,000
매출총이익	2,012	2,080	2,180	2,304	2,458
매출총이익률 (%)	14.6	14.9	14.9	14.9	14.9
판매비와관리비	1,101	1,123	1,360	1,237	1,262
영업이익	911	957	819	1,067	1,196
영업이익률 (%)	6.6	6.9	5.6	6.9	7.3
EBITDA	1,518	1,587	1,456	1,711	1,844
EBITDA Margin (%)	11.0	11.4	10.0	11.1	11.2
영업외손익	192	119	141	141	141
관계기업손익	3	6	5	5	5
금융수익	329	279	288	288	288
금융비용	-155	-161	-145	-145	-145
기타	15	-6	-7	-7	-7
법인세비용차감전순손익	1,103	1,076	960	1,208	1,337
법인세비용	313	293	257	289	319
계속사업순손익	790	783	703	919	1,018
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	790	783	703	919	1,018
당기순이익률 (%)	5.7	5.6	4.8	6.0	6.2
비지배지분순이익	33	23	11	28	31
지배지분순이익	757	760	692	892	987
지배순이익률 (%)	5.5	5.5	4.7	5.8	6.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	145	38	34	34	34
포괄순이익	934	821	737	953	1,052
비지배지분포괄이익	32	15	14	18	19
지배지분포괄이익	902	806	723	936	1,032

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,238	1,203	1,204	1,413	1,498
당기순이익	790	783	703	919	1,018
비현금항목의 가감	891	920	885	926	963
감가상각비	553	599	613	624	631
외환손익	-32	13	5	5	5
자본법평가손익	-3	-6	-5	-5	-5
기타	373	315	271	303	333
자산부채의 증감	-252	-347	-262	-276	-293
기타현금흐름	-191	-153	-122	-157	-189
투자활동 현금흐름	-1,069	-824	-1,251	-1,306	-1,367
투자자산	-1	-2	0	0	0
유형자산	-475	-315	-700	-700	-700
기타	-593	-506	-551	-606	-667
재무활동 현금흐름	-423	-509	-785	-523	-523
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-216	-233	-247	-247	-247
기타	-208	-276	-538	-276	-276
현금의 증감	-119	-110	-557	-121	-73
기초 현금	1,788	1,669	1,559	1,002	882
기말 현금	1,669	1,559	1,002	882	809
NOPLAT	652	696	600	812	910
FCF	533	664	275	480	565

자료: 삼성에스디에스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,004	9,406	9,443	9,992	10,676
현금및현금성자산	1,669	1,559	1,002	882	809
매출채권 및 기타채권	2,534	2,595	2,672	2,770	2,894
재고자산	19	15	16	17	18
기타유동자산	4,782	5,236	5,752	6,323	6,955
비유동자산	4,235	4,048	4,117	4,180	4,238
유형자산	1,774	1,752	1,838	1,915	1,984
관계기업투자금	111	113	119	126	132
기타금융자산	45	52	52	52	52
기타비유동자산	2,304	2,131	2,107	2,087	2,069
자산총계	13,238	13,454	13,560	14,172	14,914
유동부채	2,495	2,332	2,098	2,133	2,176
매입채무 및 기타채무	1,703	1,603	1,631	1,666	1,709
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	267	262	0	0	0
기타유동부채	526	467	467	467	467
비유동부채	1,037	859	739	648	581
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,037	859	739	648	581
부채총계	3,533	3,191	2,837	2,781	2,757
지배지분	9,333	9,916	10,361	11,006	11,746
자본금	39	39	39	39	39
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297	1,297
이익잉여금	7,995	8,530	8,975	9,620	10,360
기타자본변동	61	63	63	63	63
비지배지분	372	347	362	385	411
자본총계	9,705	10,263	10,723	11,391	12,157
총차입금	984	817	429	332	257

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

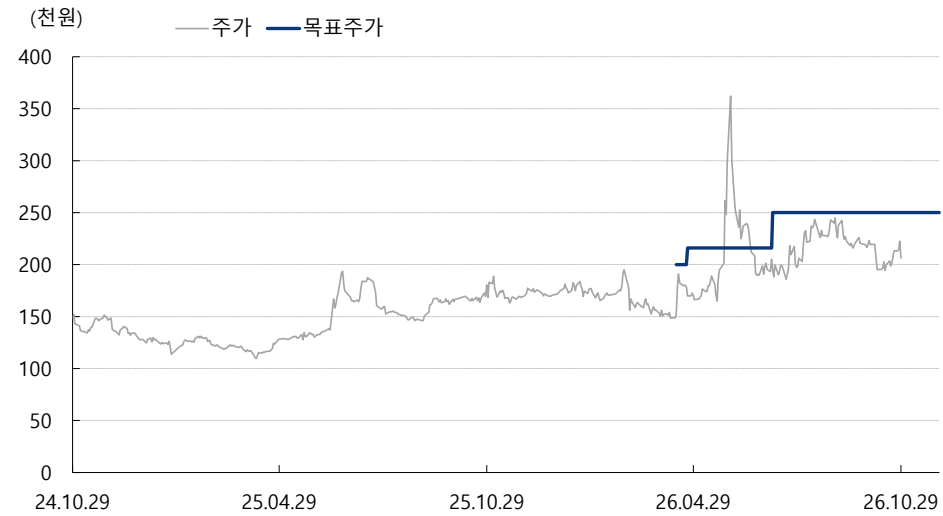
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	9,783	9,816	8,938	11,523	12,758
PER	13.1	17.5	23.1	17.9	16.2
BPS	120,618	128,152	133,901	142,235	151,805
PBR	1.1	1.3	1.5	1.5	1.4
EBITDAPS	19,619	20,511	18,822	22,112	23,836
EV/EBITDA	3.4	5.1	7.2	5.8	5.0
SPS	178,711	180,024	188,647	199,372	212,697
PSR	0.7	1.0	1.1	1.0	1.0
CFPS	6,886	8,583	3,559	6,204	7,307
DPS	2,900	3,190	3,190	3,190	3,190

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	4.2	0.7	4.8	5.7	6.7
영업이익 증가율	12.7	5.0	-14.4	30.2	12.1
순이익 증가율	12.6	-0.9	-10.2	30.8	10.7
수익성					
ROIC	20.7	20.3	16.7	21.9	23.8
ROA	5.9	5.7	5.1	6.4	6.8
ROE	8.4	7.9	6.8	8.3	8.7
안정성					
부채비율	36.4	31.1	26.5	24.4	22.7
순차입금비율	7.4	6.1	3.2	2.3	1.7
이자보상배율	18.2	18.9	23.8	31.0	34.7

삼성에스디에스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.04.14	매수	200,000	(12.5)	(4.7)					
2026.04.24	매수	216,000	(3.7)	40.3					
2026.07.08	매수	250,000	(26.9)	(14.7)					
2026.07.27	매수	250,000	(22.9)	(14.9)					
2026.07.31	매수	250,000	(10.9)	(2.0)					
2026.10.11	매수	250,000	(22.2)	(12.4)					
2026.10.30	매수	250,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하