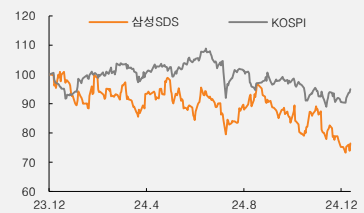


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 191,000원
현재주가(25/1/8)	129,900원
상승여력	47.0%

영업이익(25F,십억원)	1,011
Consensus 영업이익(25F,십억원)	1,003
EPS 성장률(25F,%)	9.0
MKT EPS 성장률(25F,%)	19.8
P/E(25F,x)	11.1
MKT P/E(25F,x)	8.7
KOSPI	2,521.05
시가총액(십억원)	10,051
발행주식수(백만주)	77
유동주식비율(%)	50.9
외국인 보유비중(%)	18.7
베타(12M) 일간수익률	0.65
52주 최저가(원)	124,500
52주 최고가(원)	171,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-4.6	-17.8	-23.5
상대주가	-8.1	-6.9	-22.1



[글로벌 소프트웨어/통신서비스]

김수진  
soojin.kim@miraeasset.com

## 삼성SDS

### 보수적인 25년 스타트

#### 4Q24 프리뷰: 매출 예상 부합하나 이익 하회 전망

4Q24 매출 3.6조원(+6.7% YoY), 영업이익 2,350억원으로 매출은 예상에 부합하나 이익은 시장 예상치(2,500억원)를 하회할 것으로 전망한다. IT서비스와 물류 모두에서 추가적인 비용이 발생했다. 우선 IT서비스 매출은 1조6,110억원(-0.3% YoY), 영업이익 1,970억원(+5.3% YoY), 영업이익률 12.2%를 예상한다. 제품 개발에 따른 비용 인식의 일부가 4Q에 집중됐다. 12월 공시된 삼성전자 DX 및 DS 사업부와 24년 공급계약은 각각 전년대비 1%와 3% 증가해 큰 변동은 발생하지 않았다. 클라우드 매출은 6,950억원(+25.1% YoY)으로 고성장을 이어갈 것으로 전망한다. 물류는 매출 1조9,920억원(+13.1% YoY), 영업이익 380억원(+37.6% YoY), 영업이익률 1.9%로 예상한다. 고객사 물동량이 부진했다.

#### 목표주가 19만1,000원으로 20.9% 하향

25년 실적 추정치 조정에 따라 목표주가를 23만1,000원에서 19만1,000원으로 20.9% 하향조정 한다. 25년 매출 14조5,100억원(+5.2% YoY), 영업이익 1조원(OPM 7%)으로 전망, 이전 추정치 대비 각각 2.5%, 9% 하향조정했다. 25년 EPS에 5년 평균 20배에서 10% 할인한 타겟 멀티플 19배를 적용했다.

국내 경기 침체와 계열사 실적 악화로 IT 서비스 산업에 대한 불확실성이 확대됐다. 생성AI나 클라우드 전환은 여전히 기업의 최우선 과제지만, 충분히 투자 시점이 연기될 수 있는 상황이라고 판단한다. 동사는 앞서 지난해에 25년 생성AI 매출 가이던스를 3,000억원에서 2,000억원으로 하향조정 했다. 예상보다 Brity Copilot 등에 대한 계열사 도입이 늦춰진 영향이다. 어플리케이션 사용이 적다 보니, GPU 클라우드 서비스에 대한 수요도 예상보다 더딘 상황이다.

#### 그래도 AI 시대 초입, 핵심 역량 결국은 부각될 것

연초 기대감을 낮추고 시작하지만, 생성AI로 IT 패러다임 전환과 함께 기업의 디지털화가 강조되는 시점에 동사의 역할은 중요할 수밖에 없다. 195억원 규모의 관세청 전자상거래 플랫폼 수주 등 공공에서 성장 중이고, Non-captive 확대 전략도 유효하다. 24년 구미 토지를 매입해 추가적인 데이터센터 건설도 시작했다. 넉넉한 현금으로 M&A를 통한 성장 가능성도 남아있다. 현재 FY25 PER 12.2배로, 5년 평균 20.2배 대비 큰 폭 할인 거래 중이다. 따라서 4Q 실적 이후 관심 확대가 가능할 것으로 판단한다. 투자 의견 '매수'를 유지한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	17,235	13,277	13,789	14,510	15,627
영업이익 (십억원)	916	808	934	1,011	1,128
영업이익률 (%)	5.3	6.1	6.8	7.0	7.2
순이익 (십억원)	1,100	693	758	827	908
EPS (원)	14,213	8,962	9,798	10,682	11,737
ROE (%)	14.2	8.2	8.5	8.6	8.9
P/E (배)	8.7	19.0	13.0	12.2	11.1
P/B (배)	1.2	1.5	1.1	1.0	1.0
배당수익률 (%)	2.6	1.6	2.1	2.1	2.1

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

표 1. 삼성SDS 연결 실적 당사 추정치 및 시장 컨센서스 비교

(십억원)

	4Q24F				2025F			
	당사 추정치	YoY	컨센서스	차이	당사 추정치	YoY	컨센서스	차이
매출액	3,603.5	6.7%	3,625.0	-0.6%	14,510.0	5.2%	14,549.7	-0.3%
영업이익	234.8	9.4%	250.0	-6.1%	1,011.3	8.2%	1,002.9	0.8%
지배주주순이익	188.8	34.4%	188.9	0.0%	742.3	-1.9%	833.1	-10.9%

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 삼성SDS 분기 실적 추정표

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
<b>매출액</b>	<b>3,401</b>	<b>3,291</b>	<b>3,208</b>	<b>3,377</b>	<b>3,247</b>	<b>3,369</b>	<b>3,570</b>	<b>3,603</b>	<b>3,528</b>	<b>3,636</b>	<b>3,591</b>	<b>3,755</b>
YoY growth	-18.9%	-28.4%	-23.6%	-20.5%	-4.5%	2.4%	11.3%	6.7%	8.6%	7.9%	0.6%	4.2%
IT서비스	1,470	1,511	1,509	1,616	1,554	1,586	1,630	1,611	1,641	1,736	1,745	1,891
YoY growth	1.2%	0.0%	1.5%	6.5%	5.7%	5.0%	8.0%	-0.3%	5.6%	9.4%	7.1%	17.4%
매출 비중	43.2%	45.9%	47.0%	47.9%	47.8%	47.1%	45.7%	44.7%	46.5%	47.7%	48.6%	50.4%
총이익률	12.9%	13.5%	13.8%	13.9%	15.1%	14.8%	14.5%	14.3%	14.6%	14.6%	14.1%	13.7%
SI	287.0	288.8	276.0	299.7	288.1	267.8	256.5	306.0	317.3	307.3	324.7	323.9
YoY growth	-30.0%	-29.3%	-21.5%	-4.6%	0.4%	-7.3%	-7.1%	2.1%	10.1%	14.8%	26.6%	5.8%
매출 비중	8.4%	8.8%	8.6%	8.9%	8.9%	7.9%	7.2%	8.5%	9.0%	8.5%	9.0%	8.6%
ITO	773.0	777.4	762.6	760.7	734.7	762.6	736.1	609.8	676.1	766.5	735.1	794.5
YoY growth	-2.6%	-6.3%	-8.8%	-11.7%	-5.0%	-1.9%	-3.5%	-19.8%	-8.0%	0.5%	-0.1%	30.3%
매출 비중	22.7%	23.6%	23.8%	22.5%	22.6%	22.6%	20.6%	16.9%	19.2%	21.1%	20.5%	21.2%
Cloud	409.9	444.5	470.7	555.6	530.8	556.0	637.0	695.3	647.8	662.1	685.3	772.5
YoY growth	64.6%	63.0%	57.3%	62.6%	29.5%	25.1%	35.3%	25.1%	22.0%	19.1%	7.6%	11.1%
매출 비중	12.1%	13.5%	14.7%	16.5%	16.3%	16.5%	17.8%	19.3%	18.4%	18.2%	19.1%	20.6%
CSP	130.9	140.9	168.5	187.1	188.4	209.5	236.8	252.7	230.8	239.2	256.6	297.8
YoY growth	36.5%	38.4%	48.6%	50.8%	43.9%	48.7%	40.5%	35.1%	22.5%	14.2%	8.4%	17.8%
매출 비중	31.9%	31.7%	35.8%	33.7%	35.5%	37.7%	37.2%	36.3%	35.6%	36.1%	37.4%	38.5%
MSP	206.3	229.0	213.0	276.7	254.7	248.1	294.2	326.0	298.6	299.0	298.4	342.1
YoY growth	142.7%	148.4%	90.9%	92.8%	23.5%	8.3%	38.1%	17.8%	17.2%	20.5%	1.4%	5.0%
매출 비중	50.3%	51.5%	45.3%	49.8%	48.0%	44.6%	46.2%	46.9%	46.1%	45.2%	43.5%	44.3%
SaaS	72.7	74.6	88.6	91.8	87.7	98.4	106.0	116.6	118.5	123.9	130.3	132.6
YoY growth	6.8%	-5.2%	19.4%	23.7%	20.6%	31.9%	19.6%	27.0%	35.1%	25.9%	22.9%	13.8%
매출 비중	17.7%	16.8%	18.8%	16.5%	16.5%	17.7%	16.6%	16.8%	18.3%	18.7%	19.0%	17.2%
물류	1,931	1,780	1,699	1,761	1,694	1,783	1,940	1,992	1,887	1,900	1,846	1,864
YoY growth	-29.5%	-42.3%	-37.3%	-35.5%	-12.3%	0.1%	14.2%	13.1%	11.4%	6.6%	-4.9%	-6.4%
매출 비중	56.8%	54.1%	53.0%	52.1%	52.2%	52.9%	54.3%	55.3%	53.5%	52.3%	51.4%	49.6%
<b>판관비</b>	<b>246</b>	<b>237</b>	<b>249</b>	<b>256</b>	<b>264</b>	<b>279</b>	<b>263</b>	<b>279</b>	<b>275</b>	<b>258</b>	<b>256</b>	<b>269</b>
<b>영업이익</b>	<b>194</b>	<b>206</b>	<b>193</b>	<b>215</b>	<b>226</b>	<b>221</b>	<b>253</b>	<b>235</b>	<b>239</b>	<b>274</b>	<b>251</b>	<b>247</b>
OPM	5.7%	6.3%	6.0%	6.4%	7.0%	6.6%	7.1%	6.5%	6.8%	7.5%	7.0%	6.6%
IT서비스 OPM	10.0%	11.2%	11.1%	11.6%	10.9%	12.5%	13.7%	12.2%	12.5%	13.6%	12.4%	11.2%
물류 OPM	2.5%	2.1%	1.5%	1.6%	3.3%	1.3%	1.5%	1.9%	1.8%	2.0%	1.9%	1.9%
<b>당기순이익</b>	<b>208</b>	<b>170</b>	<b>177</b>	<b>146</b>	<b>217</b>	<b>191</b>	<b>185</b>	<b>197</b>	<b>203</b>	<b>228</b>	<b>212</b>	<b>208</b>
YoY growth	2.5%	-35.4%	-54.9%	-41.8%	4.2%	2.3%	1.4%	34.4%	-7.0%	24.9%	14.4%	5.3%

자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 삼성SDS 연간실적 추정

(십억원)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>10,034.2</b>	<b>10,719.6</b>	<b>11,017.4</b>	<b>13,630.0</b>	<b>17,235</b>	<b>13,277</b>	<b>13,789</b>	<b>14,510</b>
YoY Growth	-	6.8%	2.8%	23.7%	26.4%	-23.0%	3.9%	5.2%
IT서비스	5,656.7	5,872.8	5,314.5	5,637.2	5,968	6,106	6,381	7,013
YoY Growth	-	3.8%	-9.5%	6.1%	5.9%	2.3%	4.5%	9.9%
매출 비중	56.4%	54.8%	48.2%	41.4%	34.6%	46.0%	46.3%	48.3%
총이익률	0.0%	0.0%	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	1,118	1,27
YoY Growth	-	2.3%	-9.6%	19.6%	-9.6%	-22.4%	-2.9%	13.8%
매출 비중	14.8%	14.2%	12.5%	12.0%	8.6%	8.7%	8.1%	8.8%
ITO	3,372.7	3,554.1	3,142.1	3,124.6	3,322	3,074	2,843	2,972
YoY Growth	0.0%	5.4%	-11.6%	-0.6%	6.3%	-7.5%	-7.5%	4.5%
매출 비중	33.6%	33.2%	28.5%	22.9%	19.3%	23.2%	20.6%	20.5%
Cloud	-	-	-	871.3	1,163	1,881	2,419	2,768
YoY Growth	-	-	-	-	33.4%	61.8%	28.6%	14.4%
매출 비중	-	-	-	6.4%	6.7%	14.2%	17.5%	19.1%
CSP	-	-	-	-	435.2	627.4	887.4	1,024
YoY Growth	-	-	-	-	0.0%	44.2%	41.4%	15.4%
매출 비중	-	-	-	-	37.4%	33.4%	36.7%	37.0%
MSP	-	-	-	-	432	925	1,123	1,238
YoY Growth	-	-	-	-	0.0%	114.0%	21.4%	10.3%
매출 비중	-	-	-	-	37.2%	49.2%	46.4%	44.7%
SaaS	-	-	-	-	295.2	327.7	408.7	505
YoY Growth	-	-	-	-	0.0%	11.0%	24.7%	23.6%
매출 비중	-	-	-	-	25.4%	17.4%	16.9%	18.3%
물류	4,377.5	4,846.9	5,703.0	7,992.8	11,267	7,171	7,409	7,497
YoY Growth	-	10.7%	17.7%	40.2%	41.0%	-36.4%	3.3%	1.2%
매출 비중	43.6%	45.2%	51.8%	58.6%	65.4%	54.0%	53.7%	51.7%
<b>판관비</b>	<b>-</b>	<b>804</b>	<b>818</b>	<b>875</b>	<b>974</b>	<b>988</b>	<b>1,085</b>	<b>1,058</b>
<b>영업이익</b>	<b>877</b>	<b>990</b>	<b>872</b>	<b>808</b>	<b>926</b>	<b>808</b>	<b>934</b>	<b>1,011</b>
OPM	8.7%	9.2%	7.9%	5.9%	5.4%	6.1%	6.8%	7.0%
IT서비스 OPM	15.1%	15.6%	14.7%	11.8%	10.6%	11.0%	12.3%	12.4%
물류 OPM	0.5%	1.5%	1.6%	1.8%	2.5%	1.9%	2.0%	1.9%
<b>당기순이익</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>701.3</b>	<b>789.5</b>	<b>850.2</b>
YoY Growth	-	17.0%	-39.8%	37.8%	79.9%	-36.9%	12.6%	7.7%

자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 밸류에이션

(원)

밸류에이션	값	비고
예상 fwd EPS	10,629	FY25 EPS
주식수(십억주)	0.077	
Target P/E	18	과거 5년 평균 대비 10% 할인
목표주가	191,000	
현재주가(25/1/9)	129,900	
상승여력	47.0%	

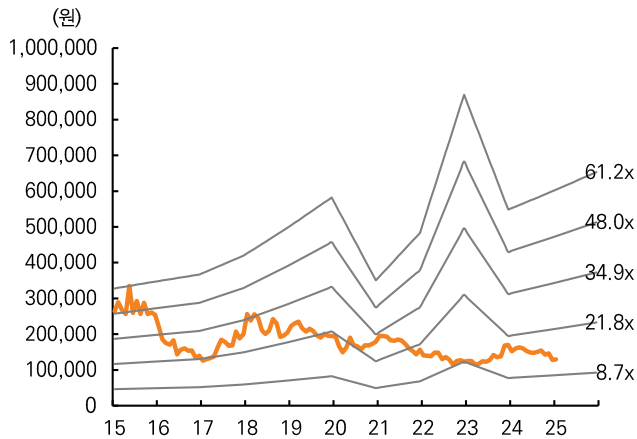
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 삼성SDS 사업부별 수익 예상 변경

구분	변경전			변경후			변경률		
	4Q24F	2024F	2025F	4Q24F	2024F	2025F	4Q24F	2024F	2025F
매출액	3,674.6	13,860.6	14,877.4	3,603.5	13,789.5	14,510.0	-1.9%	-0.5%	-2.5%
IT서비스	1,744.4	6,514.0	7,337.3	1,611.1	6,380.7	7,013.1	-7.6%	-2.0%	-4.4%
클라우드	690.6	2,414.4	2,947.9	695.3	2,419.1	2,767.7	0.7%	0.2%	-6.1%
MSP	321.2	1,118.2	1,418.2	326.0	1,123.0	1,238.1	1.5%	0.4%	-12.7%
CSP	252.7	887.4	1,024.4	252.7	887.4	1,024.4	0.0%	0.0%	0.0%
SaaS	116.6	408.7	505.3	116.6	408.7	505.3	0.0%	0.0%	0.0%
SI	297.7	1,110.1	1,158.6	306.0	1,118.4	1,273.2	2.8%	0.8%	9.9%
ITO	756.2	2,989.6	3,230.8	609.8	2,843.2	2,972.2	-19.4%	-4.9%	-8.0%
물류	1,930.1	7,346.5	7,540.1	1,992.4	7,408.8	7,496.9	3.2%	0.8%	-0.6%
영업이익	291.7	991.3	1,111.3	234.8	934.4	1,011.3	-19.5%	-5.7%	-9.0%
IT서비스	248	838.5	966.8	197.2	788	870	-20.5%	-6.0%	-10.0%
물류	44	153	144	38	147	142	-14.1%	-4.1%	-2.0%
영업이익률	7.9%	7.2%	7.5%	6.5%	6.8%	7.0%	-17.9%	-5.3%	-6.7%
IT서비스	14.2%	12.9%	13.2%	12.2%	12.3%	12.4%	-13.9%	-4.1%	-5.9%
물류	2.3%	2.1%	1.9%	1.9%	2.0%	1.9%	-16.8%	-4.9%	-1.4%

자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. PER 밴드차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. EV/EBITDA 밴드차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

## 삼성SDS (018260)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	13,277	13,789	14,510	15,627
매출원가	11,481	11,770	12,441	13,377
매출총이익	1,796	2,019	2,069	2,250
판매비와관리비	988	1,085	1,058	1,121
조정영업이익	808	934	1,011	1,128
영업이익	808	934	1,011	1,128
비영업손익	178	166	179	180
금융손익	143	133	134	136
관계기업등 투자손익	6	0	0	0
세전계속사업손익	986	1,100	1,190	1,308
계속사업법인세비용	284	309	335	369
계속사업이익	701	791	855	939
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	701	791	855	939
지배주주	693	758	827	908
비지배주주	8	33	28	31
총포괄이익	687	826	855	939
지배주주	682	791	817	897
비지배주주	5	35	38	42
EBITDA	1,421	1,509	1,473	1,560
FCF	1,010	803	657	757
EBITDA 마진율 (%)	10.7	10.9	10.2	10.0
영업이익률 (%)	6.1	6.8	7.0	7.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.2	5.5	5.7	5.8

## 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,160	8,791	9,217	9,923
현금 및 현금성자산	1,788	1,991	2,131	2,363
매출채권 및 기타채권	2,229	2,378	2,479	2,644
재고자산	24	25	26	28
기타유동자산	4,119	4,397	4,581	4,888
비유동자산	4,161	4,388	4,581	4,758
관계기업투자등	111	119	124	132
유형자산	1,654	1,889	2,115	2,319
무형자산	819	811	774	737
자산총계	12,321	13,178	13,798	14,681
유동부채	2,392	2,522	2,520	2,692
매입채무 및 기타채무	839	895	933	995
단기금융부채	211	195	95	105
기타유동부채	1,342	1,432	1,492	1,592
비유동부채	954	1,020	1,034	1,056
장기금융부채	657	703	703	703
기타비유동부채	297	317	331	353
부채총계	3,345	3,542	3,554	3,748
지배주주지분	8,658	9,266	9,847	10,504
자본금	39	39	39	39
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297
이익잉여금	7,447	7,996	8,577	9,234
비지배주주지분	318	370	398	429
자본총계	8,976	9,636	10,245	10,933

## 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,461	1,464	1,307	1,357
당기순이익	701	791	855	939
비현금수익비용가감	808	848	662	665
유형자산감가상각비	564	535	423	396
무형자산상각비	49	40	38	36
기타	195	273	201	233
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-106	25	-9	-14
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	194	-309	-67	-110
재고자산 감소(증가)	0	-7	-1	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-12	30	31	51
법인세납부	-57	-357	-335	-369
투자활동으로 인한 현금흐름	-622	-895	-817	-875
유형자산처분(취득)	-445	-640	-650	-600
무형자산감소(증가)	-29	-37	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-66	-248	-167	-275
기타투자활동	-82	30	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-463	-428	-546	-441
장단기금융부채의 증가(감소)	-1	31	-100	10
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-251	-216	-246	-251
기타재무활동	-211	-243	-200	-200
현금의 증가	396	203	140	233
기초현금	1,392	1,788	1,991	2,131
기말현금	1,788	1,991	2,131	2,363

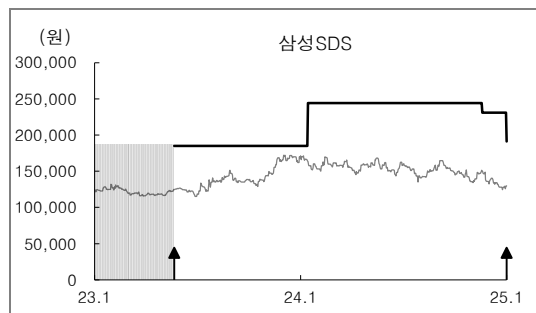
자료: 삼성에스디에스, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	19.0	13.0	12.2	11.1
P/CF (x)	8.7	6.0	6.6	6.3
P/B (x)	1.5	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	6.2	3.5	3.4	2.9
EPS (원)	8,962	9,798	10,682	11,737
CFPS (원)	19,509	21,173	19,599	20,732
BPS (원)	111,913	119,772	127,274	135,767
DPS (원)	2,700	2,700	2,700	2,700
배당성향 (%)	29.8	26.4	24.4	22.2
배당수익률 (%)	1.6	2.1	2.1	2.1
매출액증가율 (%)	-23.0	3.9	5.2	7.7
EBITDA증가율 (%)	-0.5	6.2	-2.4	6.0
조정영업이익증가율 (%)	-11.8	15.6	8.2	11.6
EPS증가율 (%)	-36.9	9.3	9.0	9.9
매출채권 회전율 (회)	8.5	9.0	9.0	9.2
재고자산 회전율 (회)	412.1	566.9	565.9	577.8
매입채무 회전율 (회)	16.8	16.4	16.5	16.8
ROA (%)	5.8	6.2	6.3	6.6
ROE (%)	8.2	8.5	8.6	8.9
ROIC (%)	13.0	15.3	15.5	16.6
부채비율 (%)	37.3	36.8	34.7	34.3
유동비율 (%)	341.2	348.6	365.8	368.6
순차입금/자기자본 (%)	-51.5	-52.3	-53.2	-54.4
조정영업이익/금융비용 (x)	21.2	18.6	21.4	24.6

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성SDS (018260)				
2025.01.09	매수	191,000	-	-
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(◆), 추가(—), 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.