

(Analyst) 김수진 soojin.kim@miraeasset.com

MIRAE ASSET
미래에셋증권

018260 · IT서비스

삼성SDS

마진 개선 중

(유지)

매수

목표주가

244,000원

상승여력

55.0%

현재주가(24/1/25)

157,400원

KOSPI	2,470.34	시가총액(십억원)	12,179	발행주식수(백만주)	77	외국인 보유비중(%)	18.6
-------	----------	-----------	--------	------------	----	-------------	------

Report summary

클라우드 +62% YoY로 고성장 지속

4Q23 매출은 3조3,771억원(-20.5% YoY)을 기록해 예상치를 7.3% 하회했다. 반면 영업이익은 2,145억 원, 영업이익률 6.4%를 기록해 예상을 상회했다. 클라우드 성장이 지속됐고, 물류가 예상을 상회했다. 영업이익률이 예상치를 상회하면서, 클라우드 전환으로 마진 개선이 지속될 것이란 확신이 강화됐다.

투자의견 '매수', 목표주가 244,000원 유지

목표 주가는 코로나 발생 이전 매출 성장률 유사했던 17~19년도 평균 PER을 타겟 PER로 적용해 산출했다. 1) 클라우드 확대에 마진 개선이 확실하고, 2) 각 계열사에서 차세대 시스템 확대가 실질적인 영업 성장으로 이어지는 만큼, 엠로를 기반으로 한 SCM이나 스마트팩토리의 물류 자동화와 같은 인프라 구축이 지속될 것이며, 3) 무엇보다 국내에서 B2B용 생성AI 제품 출시가 가장 빠르게 진행되는 만큼, 관련 매출 확대와 기존 제품의 ASP 증가가 탑라인 성장으로 이어질 것으로 판단한다.

Key data

Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	-8.3	25.5	23.7
상대주가	-3.5	34.0	21.6

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (십억원)	13,630	17,235	13,277	14,569	15,127
영업이익 (십억원)	808	916	808	906	976
영업이익률 (%)	5.9	5.3	6.1	6.2	6.5
순이익 (십억원)	611	1,100	749	767	822
EPS (원)	7,899	14,213	9,677	9,919	10,629
ROE (%)	8.8	14.2	8.8	8.4	8.5
P/E (배)	19.8	8.7	17.6	15.9	14.8
P/B (배)	1.7	1.2	1.5	1.3	1.2
배당수익률 (%)	1.5	2.6	1.9	2.0	2.0

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

4Q23 매출은 3조3,771억원(-20.5% YoY)을 기록해 예상치를 7.3% 하회했다. 반면 영업이익은 2,145억원, 영업이익률 6.4%를 기록해 예상을 상회했다. 23년 CapEx는 5,028억원을 기록했다. 24년에는도 5,000억대 후반으로 투자가 지속 확대될 것으로 예상된다. 생성AI 사업 확대에 따른 투자가 진행되고 있다.

IT 서비스: 클라우드는 매우 바쁜 중

IT 서비스에서는 SI와 ITO가 각각 추정치를 8.5%와 11.6% 하회했다. SI로 잡히던 프로젝트들이 클라우드 사업으로 전환되는 과정에 있기 때문에, SI 매출 감소세는 불가피한 상황이다. **그러나 이를 클라우드가 대체하고 있다.** 클라우드로의 전환은 단기적으로 매출 감소를 야기할 수 있으나, **궁극적으로는 recurring revenue를 통해 마진이 커지는 효과를 가져오기 때문에 긍정적이다.** 다만 동탄 데이터센터 확대 등으로 일시적 비용이 늘어나는 점이 24년 마진 개선을 제한할 수 있으나 일회적인 요인이다. 최근에는 생성 AI 투자가 진행되며 GPU 구매 및 기술 개발에 투자가 진행 중이다.

클라우드의 각 사업부 매출은 모두 큰 폭으로 성장했다. CSP 매출은 1,871억원(+51% YoY)을 기록했는데, 고성능 컴퓨터인 HPC 서비스가 확대 중이고 CPU나 클라우드 네트워크 등의 생성AI 관련된 서비스 수요가 늘고 있다.

MSP 매출은 2,767억원(+93% YoY)을 기록했다. CRM(세일즈포스), HCM(워크데이) 등의 대형 구축 사업이 각 산업에서 활발하게 진행 중이다. **추가로 엠로의 SCM 클라우드 SaaS 제품이 2월 초 출시 예정**이다. SaaS 형태의 제품 확대와 기존 제품 교체까지 기대해볼 수 있다.

SaaS 사업부는 **생성AI 등장으로 더욱 확장할 수 있을 것으로 기대**한다. 동사가 직접 개발한 SaaS 솔루션들에 생성AI를 탑재해 ASP를 올릴 수 있기 때문이다. 우선 CES에서 2월 중으로 생성AI 첫 제품을 출시한다고 밝혔다. Brity Copilot과 FabriX다. 그룹사를 중심으로 브리티웍스에 Copilot을 함께 탑재 가능할 것으로 기대한다. FabriX는 생성AI를 B2B로 사용할 때 반드시 필요한 미들웨어로, 그룹사 이외 대외 수주 확대도 가능할 것으로 예상된다. 기존 제품에 생성AI 탑재는 점진적으로 확대될 것으로 예상된다. 특히 금융사 등 대외 비중이 높은 Brity RPA가 이번 분기에만 신규 고객사를 75개 이상 추가했는데, 여기에 AI 기능이 추가되면 더 높은 ASP와 함께 제품 경쟁력을 가질 수 있을 것으로 판단한다.

물류: 첼로스퀘어 승승장구와 물동량 확대에 대한 기대감

물류 실적이 예상을 상회했다. 물류 사업부 매출은 1조7,611억원(-35.5% YoY, +3.7% QoQ)으로 추정치를 3.2%로 상회했다. 1) 최근 수에즈 운하 물류 대란 영향으로 운임이 증가한 부분과, 2) 첼로스퀘어 호실적이 반영됐다. 동사는 홍해 물류 대란은 우선 2월까지의 이어질 것으로 예상하나, 코로나19 수준의 변동성을 가져오지는 않을 것이라고 언급했다. 그 이유는 코로나19 때와 다르게 도착지에서 물류 정체 현상이 발생하지 않기 때문에, 수에즈 운하 이슈 보다는 결국 물동량 회복이 더 중요할 것이라고 설명했다.

24년 실적 추정치 하향조정 근거: SI를 클라우드가 더 빠르게 대체 중

24년 매출을 6% 가량 하향조정한다. IT 서비스 중에서 SI 매출을 13% 하향조정했다. SI에서 클라우드로 전환되는 속도가 더 빠르다는 판단이 반영됐다. 클라우드의 경우 구독 매출로 이뤄지기 때문에, 단기적으로는 일회성 매출이 발생하던 SI보다 매출 규모가 작을 수 있다. 그러나 recurring revenue형태로 변화하므로 중장기적인 매출은 더 확대될 것이며, 마진도 개선될 것으로 예상한다.

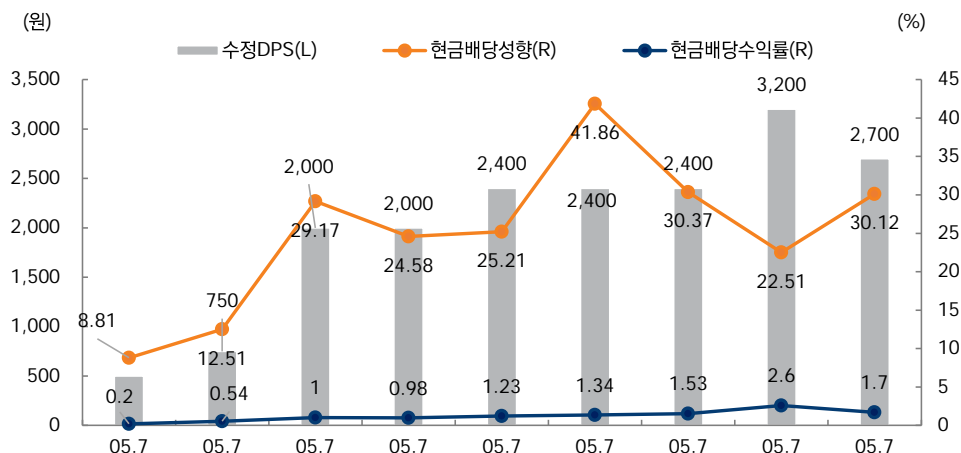
물류는 이전 프리뷰에서 홍해 물류 대란 지속 기간에 대해 지나치게 장기적으로 반영한 부분들을 제거했다. 그럼에도 첼로 스퀘어 매출 확대와 경기 회복에 따른 물동량 확대 가능성이 존재하기 때문에, 하반기에 상반기보다 매출이 확대될 것으로 전망한다.

23년 배당은 주당 2,700원으로 발표했다. 동사의 3개년 배당 정책인 배당성향 30% 조건에 부합했다. 그러나 작년 3,200원보다는 감소했다. 이익이 감소했기 때문이라고 설명했다. 기본적으로 최근 생성AI를 비롯해 투자가 많이 진행되고 있기 때문에, 추가적인 배당 확대는 없었던 것으로 해석한다. 배당수익률은 1.7%로 역사적 평균보다 높기 때문에 나쁘지 않은 수준이라고 판단한다.

투자의견 '매수', 목표주가 244,000원 유지

동사의 목표 주가는 코로나 발생 이전 매출 성장률 유사했던 17~19년도 평균 PER인 24배를 타겟 PER로 적용해 산출했다. 동사는 보수적인 가이드언스를 제시했으나, 1) 클라우드 확대에 마진 개선이 확실하고, 2) 각 계열사에서 차세대 시스템 확대가 실질적인 영업 성장으로 이어지는 만큼, 엠로를 기반으로 한 SCM이나 스마트팩토리의 물류 자동화와 같은 인프라 구축이 지속될 것이며, 3) 무엇보다 국내에서 B2B용 생성AI 제품 출시가 가장 빠르게 진행되는 만큼, 관련 매출 확대와 기존 제품의 ASP 증가가 타 라인 성장으로 이어질 것으로 판단한다.

그림 1. 삼성SDS 배당 추이



자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 삼성SDS 4Q23 잠정실적

(십억원)

구분	4Q22	3Q23	4Q23			추정치 대비 차이(%)	증감률	
			실적	미래에셋증권	컨센서스		YoY	QoQ
매출	4,250.0	3,208.1	3,377.1	3,460.5	3,459.1	-7.3%	-24.5%	0.0%
IT서비스	1,517.7	1,509.3	1,616.0	1,753.7		-7.9%	6.5%	7.1%
클라우드	341.8	470.7	555.6	565.7		-1.8%	62.6%	18.0%
MSP	143.5	213.0	276.7	298.8		-7.4%	92.8%	29.9%
CSP	124.1	168.5	187.1	175.1		6.9%	50.8%	11.0%
SaaS	74.2	88.6	91.8	91.8		0.0%	23.7%	3.6%
SI	314.0	276.0	299.7	327.6		-8.5%	-4.6%	8.6%
ITO	862.0	762.6	760.7	860.5		-11.6%	-11.7%	-0.2%
물류	2,732.3	1,698.8	1,761.1	1,706.8		3.2%	-35.5%	3.7%
영업이익	197.6	193.0	214.5	210.6	210.1	1.9%	8.6%	11.1%
영업이익률	4.6%	6.0%	6.4%	5.60%	6.1%	19.4%	43.8%	11.1%
지배주주순이익	243.9	177.3	173.6	175	181.4	-0.7%	-28.8%	-2.1%

자료: 삼성SDS, fnguide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 삼성SDS 사업부별 수익 예상 변경

(십억원)

구분	변경전			변경후			변경률		
	4Q23F	2023F	2024F	4Q23F	2023F	2024F	3Q23F	2023F	2024F
매출액	3,460.5	13,360.3	15,483.9	3,377.1	13,276.9	14,568.7	-2.4%	-0.6%	-5.9%
IT서비스	1,753.7	6,243.6	7,179.1	1,616.0	6,105.9	6,856.8	-7.9%	-2.2%	-4.5%
클라우드	565.7	1,890.8	2,394.8	555.6	1,880.7	2,401.9	-1.8%	-0.5%	0.3%
MSP	298.8	947.1	1,220.5	276.7	925.0	1,220.8	-7.4%	-2.3%	0.0%
CSP	175.1	615.4	779.1	187.1	627.4	779.1	6.9%	2.0%	0.0%
SaaS	91.8	327.7	395.2	91.8	327.7	402.0	0.0%	0.0%	1.7%
SI	327.6	1,179.4	1,391.4	299.7	1,151.5	1,208.5	-8.5%	-2.4%	-13.1%
ITO	860.5	3,173.5	3,393.0	760.7	3,073.7	3,246.4	-11.6%	-3.1%	-4.3%
물류	1,706.8	7,116.7	8,304.8	1,761.1	7,171.0	7,711.9	3.2%	0.8%	-7.1%
영업이익	210.6	804.2	933.0	214.5	808.1	906.2	1.9%	0.5%	-2.9%

자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 삼성SDS 밸류에이션 테이블

밸류에이션	값	비고
예상 fwd EPS(원)	10,186	FY24 EPS 코로나 발생 이전 매출 성장률 및 물류 가격이 유사했던 17~19년도 평균 PER(현재 오버행 이슈도 상당부분 해소)
Target P/E	24x	
목표주가(원)	244,000	
현재주가(24/1/25)(원)	157,400	
상승여력	55.0%	

자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 삼성SDS 실적추정표

(십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	4,191	4,595	4,198	4,250	3,401	3,291	3,208	3,377	3,524	3,820	3,714	3,511
YoY growth(%)	36.9%	41.4%	24.2%	8.0%	-18.9%	-28.4%	-23.6%	-20.5%	3.6%	16.1%	15.8%	4.0%
IT서비스	1,452	1,511	1,487	1,518	1,470	1,511	1,509	1,616	1,649	1,704	1,703	1,801
YoY growth(%)	6.1%	8.6%	7.8%	1.3%	1.2%	0.0%	1.5%	6.5%	12.2%	12.8%	12.8%	11.5%
매출 비중	34.7%	32.9%	35.4%	35.7%	43.2%	45.9%	47.0%	47.9%	46.8%	44.6%	45.9%	51.3%
SI	410.0	408.3	351.6	314.0	287.0	288.8	276.0	13.9%	12.5%	12.2%	12.8%	13.2%
YoY growth(%)	-1.1%	1.7%	-8.0%	-29.1%	-30.0%	-29.3%	-21.5%	299.7	290.6	302.0	281.3	334.6
매출 비중	9.8%	8.9%	8.4%	7.4%	8.4%	8.8%	8.6%	-4.6%	1.2%	4.6%	1.9%	11.6%
ITO	793.5	829.9	836.3	862.0	773.0	777.4	762.6	8.9%	8.2%	7.9%	7.6%	9.5%
YoY growth(%)	7.4%	6.9%	7.6%	3.6%	-2.6%	-6.3%	-8.8%	760.7	784.5	823.6	822.8	815.4
매출 비중	18.9%	18.1%	19.9%	20.3%	22.7%	23.6%	23.8%	-11.7%	1.5%	5.9%	7.9%	7.2%
Cloud	249.0	272.7	299.2	341.8	409.9	444.5	470.7	22.5%	22.3%	21.6%	22.2%	23.2%
YoY growth(%)	16.0%	27.3%	36.2%	53.3%	64.6%	63.0%	57.3%	555.6	574.1	577.9	598.5	651.3
매출 비중	5.9%	5.9%	7.1%	8.0%	12.1%	13.5%	14.7%	62.6%	40.1%	30.0%	27.2%	17.2%
CSP	95.9	101.8	113.4	124.1	130.9	140.9	168.5	16.5%	16.3%	15.1%	16.1%	18.6%
YoY growth(%)					36.5%	38.4%	48.6%	187.1	184.0	186.0	195.0	214.1
매출 비중	38.5%	37.3%	37.9%	36.3%	31.9%	31.7%	35.8%	50.8%	40.6%	32.0%	15.7%	14.4%
MSP	85.0	92.2	111.6	143.5	206.3	229.0	213.0	33.7%	32.0%	32.2%	32.6%	32.9%
YoY growth(%)					142.7%	148.4%	90.9%	276.7	293.2	286.1	301.5	340.0
매출 비중	34.1%	33.8%	37.3%	42.0%	50.3%	51.5%	45.3%	92.8%	42.1%	24.9%	41.6%	22.9%
SaaS	68.1	78.7	74.2	74.2	72.7	74.6	88.6	49.8%	51.1%	49.5%	50.4%	52.2%
YoY growth(%)					6.8%	-5.2%	19.4%	91.8	96.9	105.8	102.0	97.2
매출 비중	27.4%	28.9%	24.8%	21.7%	17.7%	16.8%	18.8%	23.7%	33.3%	41.9%	15.2%	5.9%
물류	2,739	3,084	2,711	2,732	1,931	1,780	1,699	16.5%	16.9%	18.3%	17.0%	14.9%
YoY growth(%)	61.8%	65.9%	35.4%	12.0%	-29.5%	-42.3%	-37.3%	1,761	1,875	2,117	2,011	1,709
매출 비중	65.3%	67.1%	64.6%	64.3%	56.8%	54.1%	53.0%	-35.5%	-2.9%	18.9%	18.4%	-2.9%
판매비	217	248	262	247	246	237	249	52.1%	53.2%	55.4%	54.1%	48.7%
영업이익	274	270	185	198	194	206	193	215	217	229	225	235
OPM	6.5%	5.9%	4.4%	4.6%	5.7%	6.3%	6.0%	6.4%	6.2%	6.0%	6.0%	6.7%
당기순이익	204	273	401	252	202	171	177	146	182	193	191	201
YoY growth(%)	26.6%	67.9%	103.1%	135.9%	2.5%	-36.1%	-54.7%	-41.8%	-10.0%	12.8%	7.9%	41.8%

자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 삼성SDS 연간 실적추정표

(십억원)

	2021	2022	2023P	2024F	2025F
매출액	13,630.0	17,235	13,277	14,569	15,127.3
YoY growth(%)	23.7%	26.4%	-23.0%	9.7%	3.8%
IT서비스	5,637.2	5,968	6,106	6,857	7,650.8
YoY growth(%)	6.1%	5.9%	2.3%	12.3%	11.6%
매출 비중	41.4%	34.6%	46.0%	47.1%	50.6%
SI	1,641.2	1,484	1,152	1,209	1,513.1
YoY growth(%)	19.6%	-9.6%	-22.4%	5.0%	25.2%
매출 비중	12.0%	8.6%	8.7%	8.3%	10.0%
ITO	3,124.6	3,322	3,074	3,246	3,324.9
YoY growth(%)	-0.6%	6.3%	-7.5%	5.6%	2.4%
매출 비중	22.9%	19.3%	23.2%	22.3%	22.0%
Cloud	871.3	1,163	1,881	2,402	2,812.8
YoY growth(%)		33.4%	61.8%	27.7%	17.1%
매출 비중	6.4%	6.7%	14.2%	16.5%	18.6%
CSP		435.2	627.4	779.1	948.8
YoY growth(%)		0.0%	44.2%	24.2%	21.8%
매출 비중		37.4%	33.4%	32.4%	33.7%
MSP		432	925	1,221	1,278.9
YoY growth(%)		0.0%	114.0%	32.0%	4.8%
매출 비중		37.2%	49.2%	50.8%	45.5%
SaaS		295.2	327.7	402.0	397.4
YoY growth(%)		0.0%	11.0%	22.7%	-1.1%
매출 비중		25.4%	17.4%	16.7%	14.1%
물류	7,992.8	11,267	7,171	7,712	6,148
YoY growth(%)	40.2%	41.0%	-36.4%	7.5%	-20.3%
매출 비중	58.6%	65.4%	54.0%	52.9%	40.6%
판관비	875	974	988	956	964
영업이익	808	926	808	906	976
OPM	5.9%	5.4%	6.1%	6.2%	6.5%
당기순이익	633.4	1,130.0	752.5	767.5	822.4
YoY growth(%)	37.8%	79.9%	-37.0%	10.2%	1.2%

자료: 삼성SDS, 미래에셋증권 리서치센터

삼성SDS (018260)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	17,235	13,277	14,569	15,127
매출원가	15,334	11,481	12,706	13,187
매출총이익	1,901	1,796	1,863	1,940
판매비와관리비	984	988	956	964
조정영업이익	916	808	906	976
영업이익	916	808	906	976
비영업손익	216	205	117	117
금융손익	82	137	117	117
관계기업등 투자손익	7	4	0	0
세전계속사업손익	1,132	1,013	1,023	1,093
계속사업법인세비용	2	260	255	270
계속사업이익	1,130	753	768	823
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,130	753	768	823
지배주주	1,100	749	767	822
비지배주주	30	4	1	1
총포괄이익	1,212	848	768	823
지배주주	1,180	843	767	822
비지배주주	31	5	1	2
EBITDA	1,428	1,541	2,042	2,305
FCF	698	-812	-4,046	-4,163
EBITDA 마진율 (%)	8.3	11.6	14.0	15.2
영업이익률 (%)	5.3	6.1	6.2	6.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.4	5.6	5.3	5.4

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,290	1,621	1,931	2,120
당기순이익	1,130	753	768	823
비현금수익비용가감	464	863	1,273	1,482
유형자산감가상각비	462	683	1,087	1,283
무형자산상각비	51	49	48	45
기타	-49	131	138	154
영업활동으로인한자산및부채의변동	-100	-69	27	-32
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	107	179	-13	-166
재고자산 감소(증가)	0	-6	-1	-4
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-49	-181	21	70
법인세납부	-272	-49	-255	-270
투자활동으로 인한 현금흐름	-645	-1,760	-6,121	-6,663
유형자산처분(취득)	-587	-2,428	-5,977	-6,282
무형자산감소(증가)	-60	-23	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-127	747	-145	-381
기타투자활동	129	-56	1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-355	-409	-248	-248
장단기금융부채의 증가(감소)	407	-8	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-188	-251	-248	-248
기타재무활동	-574	-150	0	0
현금의 증가	311	-69	-65	179
기초현금	1,081	1,392	1,323	1,259
기말현금	1,392	1,323	1,259	1,437

자료: 삼성에스디에스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

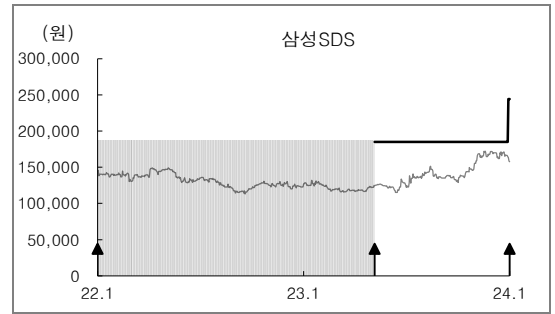
(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	8,006	6,578	6,713	7,576
현금 및 현금성자산	1,392	1,323	1,259	1,437
매출채권 및 기타채권	2,551	2,027	2,068	2,328
재고자산	41	32	34	38
기타유동자산	4,022	3,196	3,352	3,773
비유동자산	3,947	5,538	6,006	5,990
관계기업투자등	119	94	98	110
유형자산	1,520	3,130	3,643	3,660
무형자산	713	811	763	717
자산총계	11,952	12,117	12,720	13,566
유동부채	2,493	2,033	2,105	2,344
매입채무 및 기타채무	797	634	659	741
단기금융부채	193	205	205	205
기타유동부채	1,503	1,194	1,241	1,398
비유동부채	992	907	917	950
장기금융부채	676	656	656	656
기타비유동부채	316	251	261	294
부채총계	3,485	2,940	3,022	3,293
지배주주지분	8,223	8,865	9,384	9,960
자본금	39	39	39	39
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297
이익잉여금	7,001	7,502	8,022	8,597
비지배주주지분	244	312	313	313
자본총계	8,467	9,177	9,697	10,273

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023F	2024F	2025F
P/E (x)	8.7	17.6	15.9	14.8
P/CF (x)	6.0	8.1	6.0	5.3
P/B (x)	1.2	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	3.9	6.6	4.4	3.7
EPS (원)	14,213	9,677	9,919	10,629
CFPS (원)	20,600	20,882	26,385	29,787
BPS (원)	106,294	114,584	121,304	128,734
DPS (원)	3,200	3,200	3,200	3,200
배당성향 (%)	21.9	32.9	32.2	30.1
배당수익률 (%)	2.6	1.9	2.0	2.0
매출액증가율 (%)	26.4	-23.0	9.7	3.8
EBITDA증가율 (%)	14.2	7.9	32.5	12.9
조정영업이익증가율 (%)	13.4	-11.8	12.1	7.7
EPS증가율 (%)	79.9	-31.9	2.5	7.2
매출채권 회전율 (회)	9.7	9.0	11.0	10.7
재고자산 회전율 (회)	404.6	361.8	439.6	421.3
매입채무 회전율 (회)	20.5	18.9	23.2	22.2
ROA (%)	10.1	6.3	6.2	6.3
ROE (%)	14.2	8.8	8.4	8.5
ROIC (%)	23.1	10.8	11.2	11.9
부채비율 (%)	41.2	32.0	31.2	32.1
유동비율 (%)	321.1	323.6	318.9	323.3
순차입금/자기자본 (%)	-49.1	-36.5	-35.4	-38.9
조정영업이익/금융비용 (x)	31.8	20.8	22.9	24.7

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성SDS (018260)				
2024.01.23	매수	244,000	-	-
2023.05.31	매수	185,000	-23.35	-7.03
2021.03.22	분석 대상 제외		-	-



* 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
88.55%	6.63%	4.22%	0.6%

* 2023년 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.