

삼성에스디에스 (018260)

인터넷/게임

Analyst 이효진

hyojinlee@meritz.co.kr

Peer 흐름, M&A 성과가 향후 주가의 key

1Q26 Review: 일회성 비용 발생하며 컨센서스 하회

1분기 삼성에스디에스 연결 매출과 영업이익은 각각 3.35조원(-3.9% YoY)과 783억원(-70.8% YoY)으로 일회성 퇴직급여비용 1,120억원이 반영된 점을 감안하면 컨센서스에 부합하는 실적을 발표했다. 지난 1월 삼성전자 통상임금 관련 대법원 판결로 임직원 퇴직금 산정 기준이 변경됨에 따른 비용이었다. IT 서비스 매출은 1.61조원으로 전년과 유사한 수준(+0.6% YoY)이었으며 물류 매출은 YoY 7.8% 감소했다. IT 서비스 내 클라우드 매출은 6,909억원으로 YoY 5.8% 증가했는데 GPUaaS, 오픈AI 네트워크 서비스 영향으로 CSP가 +12% YoY 성장한 점이 주요했다. 다만 일회성 비용을 제하고도 IT 서비스 마진은 경쟁 심화에 따른 평가 인하, 인프라비 증가로 10%로 하락해 아쉬웠다. 2분기 동사는 11%대로 상승할 것이라고 전망했다.

CB 발행, 그리고 주가

지난 15일, 삼성SDS는 KKR 대상으로 1.2조원 전환사채 발행을 공시했다. AI 전문 기업으로서 리더십 제고 및 투자자금 확보를 통한 글로벌 성장 기반 강화가 목적이라고 밝혔다. 당일 주가는 20% 상승하며 활용 목적에 대한 투자자 궁금증을 키웠다.

SDS는 현금성 자산 6조원 이상 보유하고 있다. 그러나 보유 현금 대부분이 <그림1>과 같이 데이터센터 확보를 위한 용도이다 보니 여유 자금이 풍부하다고 보기는 어려웠다. 매출 성장률이 단 자릿수로 미미한 흐름이 이어지자 동사는 M&A를 통해 성장률을 가속화할 계획을 밝혔다. 대상은 1) 미국 SW나 아시아 IT서비스사, 2) 피지컬 AI나 디지털 자산(신사업), 3) 항공 물류 강화를 위한 방향으로 설정되었다고 밝혔다.

특화 SW 기업들은 지난해 8/9월을 정점으로 하락세가 이어지다 4월 들어 크게 반등했다. 상승세를 이어가던 클라우드 기업 등의 CDS 프리미엄은 이달 안정화되기 시작했다. 특화 SW 사모채권을 다수 보유한 Blue owl, KKR 주가도 반등했다. 글로벌 클라우드 사업자 반등에 국내 클라우드 기업 주가 또한 뒤늦은 캐치업이 진행되던 중 CB 발행 뉴스는 동사 주가 반응에 기름을 부은 효과를 가져오는 이벤트로 작용한 결과로 판단한다. SDS 주가는 KKR CB 전환가(18만원)에 거래되고 있다. 향후 주가는 글로벌 클라우드 사업자 주가 방향, 실제 M&A 성과에 방향이 달려있다고 판단된다.

Meritz Research 2026. 4. 24

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (4.23)	178,400원
상승여력	-

KOSPI	6,475.81pt
시가총액	138,042억원
발행주식수	7,738만주
유동주식비율	50.92%
외국인비중	21.22%
52주 최고/최저가	195,000원/119,200원
평균거래대금	454.0억원

주요주주(%)	
삼성전자 외 11 인	48.92
국민연금공단	8.70

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	17.1	9.0	49.7
상대주가	-2.3	-35.3	-41.6

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	13,630.0	808.1	611.2	7,899	37.8	93,421	19.8	1.7	6.6	8.8	41.3
2022	17,234.8	916.1	1,099.7	14,213	79.9	106,273	8.7	1.2	3.9	14.2	41.2
2023	13,276.8	808.2	693.4	8,962	-36.9	111,893	19.0	1.5	6.2	8.2	37.3
2024	13,828.2	911.1	757.0	9,783	9.2	120,618	13.1	1.1	3.4	8.4	36.4
2025	13,929.9	957.1	759.5	9,816	0.3	128,152	17.5	1.3	5.1	7.9	31.1

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2023	2024	2025
매출	3,247.3	3,369.0	3,569.7	3,642.3	3,489.8	3,512.0	3,391.3	3,536.8	3,352.9	13,276.8	13,828.2	13,929.9
IT 서비스	1,553.6	1,586.4	1,629.6	1,631.9	1,600.4	1,678.4	1,595.7	1,669.0	1,610.5	6,105.9	6,401.4	6,543.5
SI	288.1	267.8	256.5	266.2	235.6	318.1	241.4	246.3	242.7	1,151.5	1,078.6	1,041.5
ITO	734.7	762.6	736.1	766.0	711.9	695.1	679.7	735.1	676.9	3,073.7	2,999.3	2,821.8
클라우드	530.8	556.0	637.0	599.7	652.9	665.2	674.6	687.6	690.9	1,880.7	2,323.5	2,680.2
물류	1,693.7	1,782.6	1,940.1	2,010.4	1,889.4	1,833.6	1,795.6	1,867.8	1,742.4	7,171.0	7,426.8	7,386.4
% YoY												
매출	-4.5	2.4	11.3	7.9	7.5	4.2	-5.0	-2.9	-3.9	-23.0	4.2	0.7
IT 서비스	5.7	5.0	8.0	1.0	3.0	5.8	-2.1	2.3	0.6	2.3	4.8	2.2
SI	0.4	-7.3	-7.1	-11.2	-18.2	18.8	-5.9	-7.5	3.0	-22.4	-6.3	-3.4
ITO	-5.0	-1.9	-3.5	0.7	-3.1	-8.9	-7.7	-4.0	-4.9	-7.5	-2.4	-5.9
클라우드	29.5	25.1	35.3	7.9	23.0	19.6	5.9	14.7	5.8	61.8	23.5	15.4
물류	-12.3	0.1	14.2	14.2	11.6	2.9	-7.4	-7.1	-7.8	-36.4	3.6	-0.5
영업비용	3,021.4	3,148.0	3,316.9	3,430.8	3,221.2	3,281.8	3,159.0	3,310.7	3,274.6	12,468.6	12,917.1	12,972.8
% to sales	93.0	93.4	92.9	94.2	92.3	93.4	93.2	93.6	97.7	93.9	93.4	93.1
% YoY	-5.8	2.1	10.0	8.5	6.6	4.2	-4.8	-3.5	1.7	-23.6	3.6	0.4
영업이익	225.9	220.9	252.8	211.5	268.5	230.2	232.3	226.1	78.3	808.2	911.1	957.1
% YoY	16.2	7.1	31.0	-1.4	18.9	4.2	-8.1	6.9	-70.8	-11.8	12.7	5.0
영업이익률(%)	7.0	6.6	7.1	5.8	7.7	6.6	6.8	6.4	2.3	6.1	6.6	6.9
IT 서비스	169.8	197.9	222.9	182.0	225.9	203.7	197.2	200.2	63.0	670.0	772.6	827.0
물류	56.1	23.0	29.9	29.5	42.6	26.5	35.1	25.9	15.3	138.2	138.5	130.1
영업이익률(%)												
IT 서비스	10.9	12.5	13.7	11.2	14.1	12.1	12.4	12.0	3.9	11.0	12.1	12.6
물류	3.3	1.3	1.5	1.5	2.3	1.4	2.0	1.4	0.9	1.9	1.9	1.8
세전이익	302.2	264.1	255.1	281.4	301.7	236.6	278.1	259.4	130.0	985.5	1,102.8	1,075.8
% YoY	6.4	10.4	5.0	28.3	-0.2	-10.4	9.0	-7.8	-56.9	-12.9	11.9	-2.4
지배주주순이익	210.9	176.6	179.7	189.8	211.5	170.6	195.2	182.3	92.4	693.4	757.0	759.5
% YoY	4.2	2.3	1.9	33.7	0.3	-3.4	8.6	-4.0	-56.3	-36.9	9.2	0.3

자료: 삼성에스디에스, 메리츠증권 리서치센터

날짜	구분	배당성향(%)	배당수익률(%)	주요 내용
2022.01월	현금배당	30.37	1.53	2021년 결산 배당. 주당 배당금은 2,400원
2023.01월	3개년 배당정책(2022~2024)			배당성향 30% 수준 목표(배당성향 산정 시, 일회성 비경상 손익 제외)
2023.01월	현금배당	22.51	2.60	2022년 결산 배당. 주당 배당금은 3,200원
2024.01월	현금배당	30.12	1.59	2023년 결산 배당. 주당 배당금은 2,700원
2025.01월	3개년 배당정책(2025~2027)			배당성향 30% 수준 목표(배당성향 산정 시, 일회성 비경상 손익 제외)
2025.01월	현금배당	29.63	2.27	2024년 결산 배당. 주당 배당금은 2,900원
2026.01월	현금배당	32.49	1.86	2025년 결산 배당. 주당 배당금은 3,190원

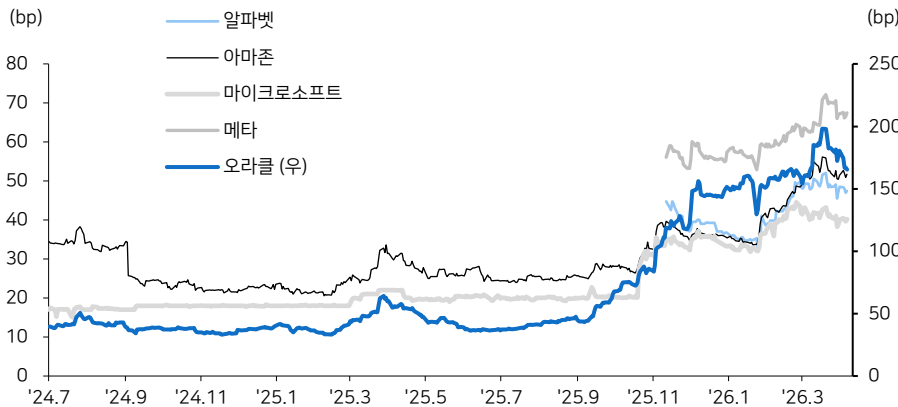
자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2031년까지 삼성SDS 5개년 투자 로드맵

	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	4조원
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

자료: 삼성에스디에스

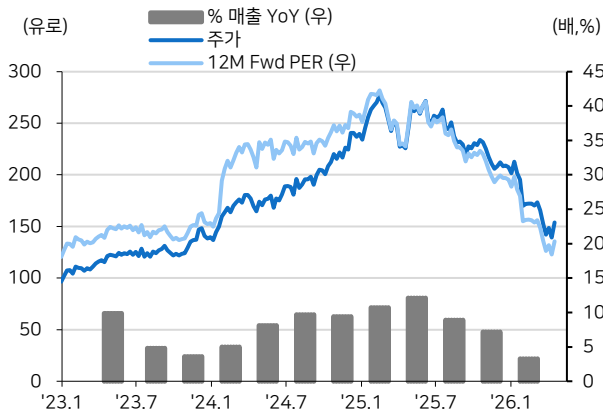
그림2 빅테크 5년 만기 CDS 프리미엄 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

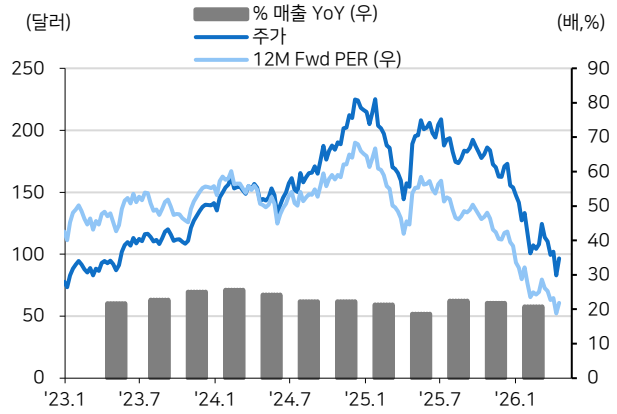
특화 소프트웨어 기업 주간 기준 주가/PER/매출 성장률(YoY)

그림3 SAP



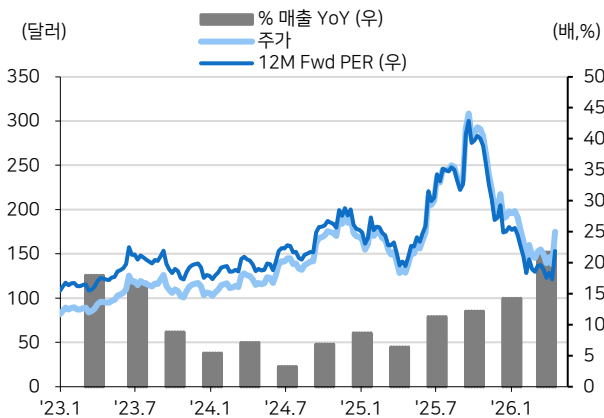
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 서비스나우



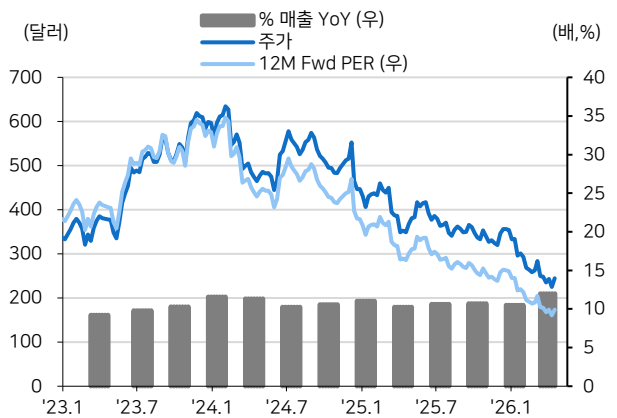
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 오라클



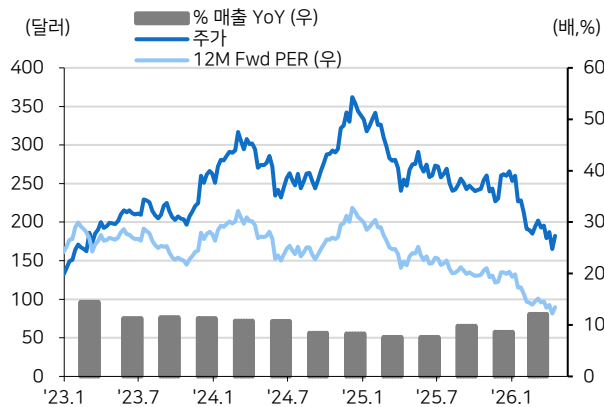
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 어도비



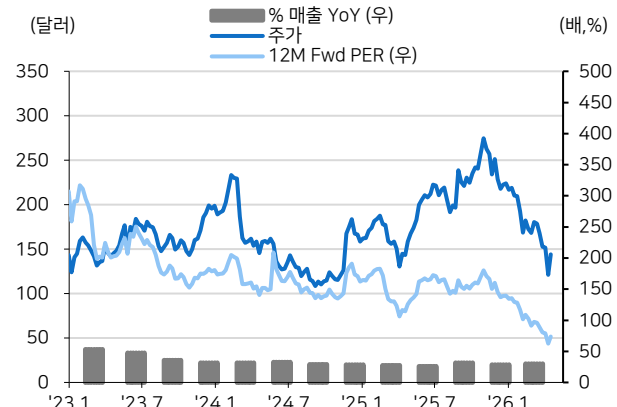
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 세일즈포스



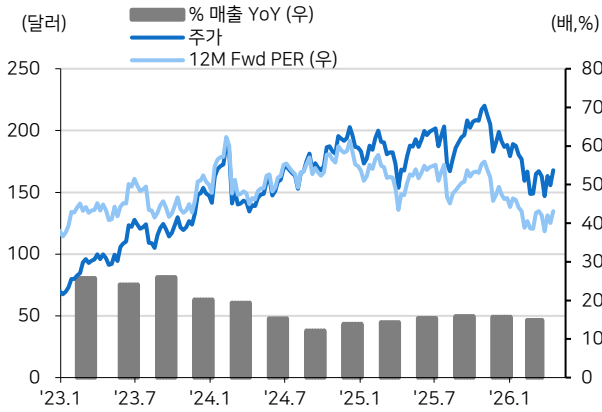
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 스노우플레이크



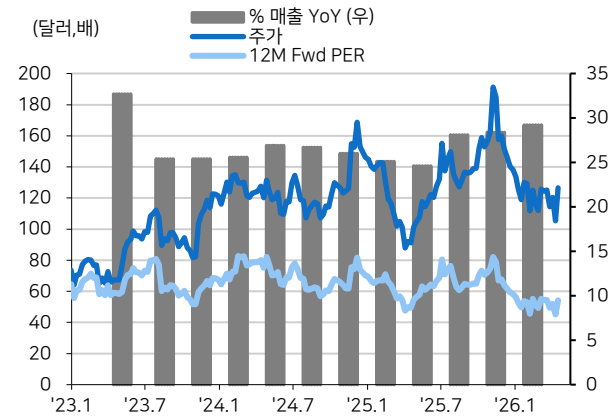
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 팔로알토네트웍스



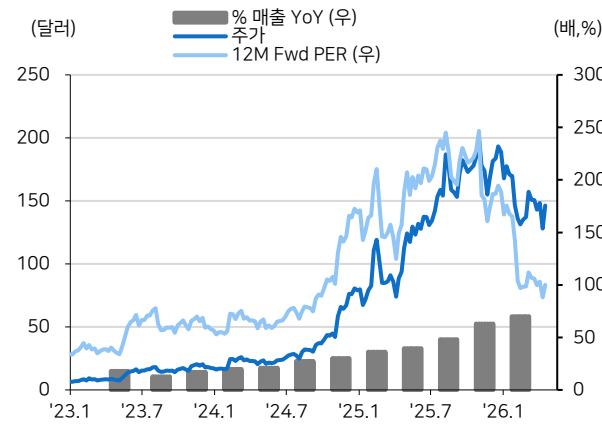
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림10 데이터독



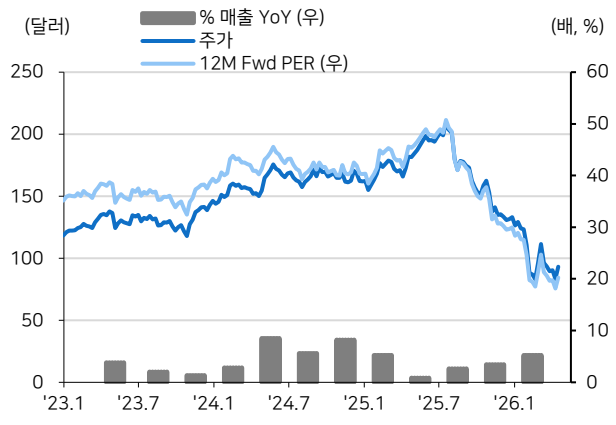
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림11 팔란티어



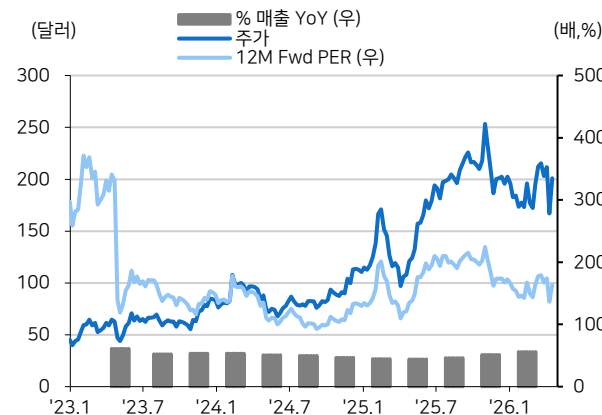
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림12 톰슨로이터



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림13 클라우드플레이어



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림14 특화 SW 사모채권 보유 기업들의 주가도 최근 반등



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

>>> 삼성 SDS 1Q26 실적발표

■ 매출 3조 3,529억원 / YoY -3.9%, QoQ -5.2%

1. IT서비스 1조 6,105억원 YoY +0.6%, QoQ -3.5%

- AX 사업 수주 확대에도 제조 업종 내 일부 프로젝트 종료 영향으로 1분기 매출 전년 대비 소폭 성장
- 일회성 비용 반영, 사업 확대를 위한 투자, 경쟁 심화 등으로 영업이익 감소(2Q26 OEM 11% 후반 수준 전망)
- 일회성 비용 미반영 시 영업이익: 1,681억원
- AI 인프라: 공공 AI·클라우드 확대, 국가 AI 컴퓨팅 센터 우선협상자 선정, GPU B300 도입
- 글로벌 네트워크 기반 클라우드 서비스 고객 확대. 하반기 퓨리오사 협업 국산 NPU 클라우드 서비스 출시 계획
- AI 서비스: 금융 중심 클라우드 전환 확대, 우리은행 AI 에이전트 프로젝트 선정
- AI 플랫폼: 브리티웍스 기반 정부 AI SaaS 확산, 금융 상담 특화 'Brity On' 출시
- OpenAI 협력 확대, Google Cloud 파트너십 체결(GDC 기반 고보안 시장 공략)
- AI 보안 기업 투자 및 협력 확대

1) 클라우드 6,909억원: YoY +5.8%, QoQ +0.5%

- CSP 매출 2,982억원 YoY + 12%, QoQ +9.9%
- MSP 매출 2,958억원 YoY + 4%, QoQ -5.0%
- SaaS 매출 969억원 YoY -4.5%, QoQ - 7.8%: 범정부 AI SaaS인 지능형 플랫폼 서비스의 본격적 확산
- 클라우드 2분기는 금융/공공 AX 확대, GPUaaS 증가, 범정부 지능형 AI 서비스 본격화로 두 자릿수 성장 전망

2) SI 사업 (솔루션) 2,427억원: YoY +3.0%, QoQ -1.5%

- EMM 사업 해외 사업 확대가 주요 요인

3) ITO 사업 6,769억원: YoY +3.0%, QoQ -1.5%

- 주요 고객사 ITO 계약 축소 및 운영 내재화로 매출 감소

2. 물류 1조 7, 424억원: YoY -7.8%, QoQ -6.7%

- 연말 성수기 종료에 따른 운임 하락과 관계사 물동량 감소, 2025년 미 관세 관련 기저효과로 YoY 감소
- 항공 및 해상운송 사업 8,447억원 YoY -16%, QoQ -2.8%: 해상 운임 하락에 따른 매출 감소
- 내륙운송 및 창고물류 사업 8,977억원 YoY +0.9%, QoQ -10%
- 북미/아시아 지역 신규 고객 확보로 Cello Square 사업 매출 30% 이상 증가
- AI 기반 자동화 추진, 글로벌 고객 확대 및 수익성 개선 계획
- 신사업: DBO 첫 수주, 한국예탁결제원 토큰증권 사업 우선협상자 선정

■ 영업이익 783억원 / YoY -70.8%, QoQ -65.4%

- IT서비스 영업이익 630억원 YoY -72%, QoQ -68% (일회성 미반영 시: 1,681억원, OEM 10.4%)
- 물류 영업이익 153억원 YoY -64.1%, QoQ -40.9% (일회성 미반영 시: OEM 1.3%)
- 임직원 퇴직금 산정 기준 변경에 따른 일회성 퇴직급여비용 1,120억원 반영(미 반영시, OPM 5.7%)
- 2분기 전체 사업 영업이익률 6% 수준 회복 전망

■ 당기순이익 918억원 / YoY -57.8%, QoQ -51.2%

■ 삼성 SDS & KKR 협업

- 15일 글로벌 Top-tier 투자회사 KKR과 전략적 협업 위해 1.2조원 규모 전환사채 발행
- 6년간 양도 제한으로 중장기 협력 관계 구축, 콜/풋옵션 미부여로 조기 액식 가능성 제한
- 전환가액 18만원으로 저가 전환 방지, 리픽싱 조항 없어 추가적인 지분 희석 가능성 제거
- 총 1.22조원 규모 투자유치로 대규모 성장 재원 확보, 표면 금리 2.5%로 재무적 부담 최소화
- 인수 후 통합 및 기업가치 제고 실행. KKR 포트폴리오 기업과 삼성SDS간 협력 기회 발굴

■ 투자 로드맵

- 15일 글로벌 Top-tier 투자회사 KKR과 전략적 협업 위해 1.2조원 규모 전환사채 발행
- 2031년까지 AI 풀스택 포트폴리오 확장, 누적 투자규모 10조원 목표
- AI 인프라 5조원: 현재 구미 데이터센터, 국가 컴퓨팅센터뿐 아니라 추가 데이터센터 투자도 검토
- Inorganic 성장&신사업 4조원/AX 및 AI 서비스와 솔루션 1조원

삼성SDS 1Q26 Conference Call 주요 Q&A

Q1 (협업) KKR과의 구체적 협업 내용? 향후 10조원 투자 타겟 업종 및 신규 데이터센터 로드맵으로 인한 CAPEX 영향

- A1
- 4월 30일 투자금 입금 예정. 양사 사업 구조 개선 및 신사업 추진 방향 등 6년 중장기 계획 일환으로 수립. 핵심 영역별 구체화된 어젠다 있음. M&A뿐 아니라 자본활용 등 여러 역할 수행. 자세히 말하기 어려우나, 3가지 방향성 잡음. 1) 기존 시장 확대 미국 SW기업, 아시아 IT 서비스사 투자로 글로벌 진출 거점 구축. 2) 피지컬/디지털자산 관련 회사, 3) 산업별 AX역량 및 항공 물류 관련 강화 M&A 발굴 진행중. 관련하여 최근 임원급 M&A전문가 영입
 - 5조원 중 2.3조원은 구체적 계획 검토 완료 및 실행 중. 구미 데이터센터 60MW 설립에 2.1조원. 국가 AI컴퓨팅센터 자본금으로 1~2천억원. 추가적으로 AI인프라 수요 늘어난다면 즉시 투자가능한 60MW 데이터센터 증설 계획 2조원. AI 데이터센터 장비교체 및 시설개선 1조원 투자 계획

Q2 (실적) 일회성 비용 제외해도 실적 시장 기대치보다 낮은 이유

- A2
- IT 서비스: 매출은 작년 1분기 일부 프로젝트 종료 기저효과 영향. 추세적 이슈 보단 수주사업의 특성 반영된 결과. 이익률은 일회성 총당금 제외해도 10.4% 전년동기 대비 3.7% 감소. 데이터센터 투자에 따른 인프라비 증가로 인한 이익률 하락
 - 물류: 작년 4월 미국 관세 정책에 대한 대응으로 관계사 중심 물동량 조기 선적 영향. 중동 전쟁 따른 글로벌 수요 둔화로 역성장 중. 일회성 제외해도 이익률은 1.3% 매출 감소 및 물동량 감소 영향

Q3 (가이던스) 2분기 및 연간 가이던스?

- A3
- (2분기) IT: 클라우드 매출 성장 회복 전년 대비 로우 싱글 전망. IT 서비스 이익률은 11% 후반 회복 기대
 - (2분기) 물류: 전년 대비 역성장. 운임 증가로 인한 매출 증가로 전분기 대비 성장 기대. 이익률 전년 연간 수준 회복 전망
 - (연간) IT: 상저하고. 2분기 이후 클라우드 중심 매출 성장 견인. 매출 성장률은 미드싱글 전망. 대외 금융/공공 2분기부터 점진적 매출 성장 회복. 이익률은 일회성 비용 제외 시 전년대비 소폭 감소
 - (연간) 물류: 하반기 블랙프라이데이 등 성수기 효과로 성장해 전년 수준 회복 전망. 대외 고객 확대로 첼로 스쿼어 전년 대비 30% 이상 성장 전망. 이익률 전년 수준 회복 전망

Q4 (ROE 목표) 목표 수준 및 개선 방안?

- A4
- 2028년 ROE 10%, 2030년 12% 목표. 클라우드 확대 혹은 AI활용 통해 내부 생산성 개선 등 보유 현금 활용한 Capex 및 M&A투자를 통해 달성 목표

Q5 (주주환원) 배당 및 자사주 정책 계획?

- A5
- 성장 투자와 주주환원 간 균형 유지 원칙. 현재는 AI 인프라 및 M&A 투자 등 성장 우선
 - 향후 성과 및 현금흐름 기반 전략 업데이트 예정

Q6 (협력) 구글 파트너십 내용 및 사업?

- A6
- AI, 클라우드, 보안 전반 협력. GDC(구글 분산형 클라우드) 기반 고보안·규제 산업 시장 확대 목적
 - Google 기술과 삼성SDS 산업 경험 결합 통한 시너지 기대

Q7 (물류 영향) 중동 전쟁 영향 및 대응?

- A7
- 약 700컨테이너 직접 영향. 대체 운송 및 화물 추적 솔루션 제공. 운임 상승은 매출 증가 요인이거나 수요 둔화 영향 존재
 - 전쟁 종료 시 하반기 운임 안정화 및 추가 물류 수요 기대

Q8 (GPU 투자 리스크) 기술 진부화 및 구매 비용 리스크 대응?

- A8**
- GPU 서비스는 핵심 매출 축. 추론 중심 수요 확대 대응. 7월부터 토큰 기반 과금 등 서비스 출시 예정
 - 토큰 기반 과금 등 서비스 구조 전환으로 비용 효율화. CSP 내 자원 공유 및 최적화 기술 통해 가격 경쟁력 확보

Q9 (거버넌스) KKR 참여에 따른 변화. (밸류에이션) ROE 및 기업가치 개선 방안?

- A9**
- 이사회 옵저버 참여 예정. 투자 자문 및 전략 협력 확대. KKR 포트폴리오 기업과 협력 기회 확대 기대
 - 낮은 ROE 인식 및 기업가치 저평가 인지. 클라우드 중심 포트폴리오 전환. AI 활용 효율성 개선 및 M&A 통한 성장 추진

Q10(동탄 DC) 가동률 및 증설 계획?

- A10**
- 현재 동탄 서관 20MW 기준 워크로드 점진 확대 중. 1개 층은 이미 고객 사용 중
 - 대부분 GPU 기반 국가사업 중심으로 예약 상태. 연말~내년 전층 가동 예정

삼성에스디에스 (018260)

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	13,630.0	17,234.8	13,276.8	13,828.2	13,929.9
매출액증가율(%)	23.7	26.4	-23.0	4.2	0.7
매출원가	11,946.8	15,334.2	11,480.7	11,815.9	11,849.8
매출총이익	1,683.2	1,900.6	1,796.2	2,012.3	2,080.0
판매관리비	875.1	984.5	987.9	1,101.2	1,122.9
영업이익	808.1	916.1	808.2	911.1	957.1
영업이익률(%)	5.9	5.3	6.1	6.6	6.9
금융손익	50.8	108.0	147.5	173.7	118.1
중속/관계기업손익	6.5	6.9	6.4	3.1	6.5
기타영업외손익	-7.8	101.1	23.4	14.9	-5.9
세전계속사업이익	857.5	1,132.1	985.5	1,102.8	1,075.8
법인세비용	224.2	2.1	284.2	313.3	293.1
당기순이익	633.4	1,130.0	701.3	789.5	782.7
지배주주지분 손이익	611.2	1,099.7	693.4	757.0	759.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	980.2	1,289.8	1,460.8	1,238.0	1,203.3
당기순이익(손실)	633.4	1,130.0	701.3	789.5	782.7
유형자산상각비	387.2	461.6	563.7	553.4	599.4
무형자산상각비	55.2	50.6	48.8	53.6	30.6
운전자본의 증감	-266.0	-99.5	-106.1	-251.7	-346.8
투자활동 현금흐름	-826.6	-645.4	-622.1	-1,068.8	-824.2
유형자산의증가(CAPEX)	-286.6	-591.9	-450.7	-474.7	-315.4
투자자산의감소(증가)	-59.3	36.2	14.4	-8.5	-2.5
재무활동 현금흐름	-323.4	-355.5	-462.6	-423.4	-509.0
차입금의 증감	96.4	406.9	-1.2	115.8	-166.5
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-118.4	311.3	395.6	-118.9	-109.8
기초현금	1,199.3	1,080.9	1,392.1	1,787.7	1,668.8
기말현금	1,080.9	1,392.1	1,787.7	1,668.8	1,559.0

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	7,576.0	8,005.8	8,160.3	9,003.8	9,405.7
현금및현금성자산	1,080.9	1,392.1	1,787.7	1,668.8	1,559.0
매출채권	1,918.9	1,651.5	1,482.5	1,720.3	1,789.7
재고자산	44.3	40.9	23.5	19.0	15.5
비유동자산	2,941.5	3,946.7	4,160.7	4,234.5	4,048.0
유형자산	1,178.6	1,520.4	1,654.4	1,773.9	1,751.7
무형자산	715.4	712.8	818.9	814.1	824.2
투자자산	182.1	152.8	144.8	156.3	165.3
자산총계	10,517.4	11,952.4	12,321.0	13,238.3	13,453.7
유동부채	2,370.3	2,493.3	2,391.9	2,495.4	2,331.8
매입채무	821.8	676.2	692.6	707.4	584.8
단기차입금	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	149.0	192.8	211.3	266.6	262.2
비유동부채	703.4	992.1	953.6	1,037.5	859.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,073.7	3,485.5	3,345.5	3,532.9	3,190.8
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
기타포괄이익누계액	-273.1	-192.7	-203.8	-59.1	-12.8
이익잉여금	6,086.9	7,001.0	7,446.9	7,995.0	8,530.2
비지배주주지분	215.0	243.8	317.6	372.3	346.8
자본총계	7,443.7	8,467.0	8,975.6	9,705.5	10,262.9

Key Financial Data

	2021	2022	2023	2024	2025
주당데이터(원)					
SPS	176,149	222,735	171,585	178,711	180,024
EPS(지배주주)	7,899	14,213	8,962	9,783	9,816
CFPS	17,975	20,600	19,509	21,716	22,006
EBITDAPS	16,160	18,458	18,362	19,619	20,511
BPS	93,421	106,273	111,893	120,618	128,152
DPS	2,400	3,200	2,700	2,900	3,190
배당수익률(%)	1.5	2.6	1.6	2.3	1.9
Valuation(Multiple)					
PER	19.8	8.7	19.0	13.1	17.5
PCR	8.7	6.0	8.7	5.9	7.8
PSR	0.9	0.6	1.0	0.7	1.0
PBR	1.7	1.2	1.5	1.1	1.3
EBITDA(십억원)	1,250.5	1,428.2	1,420.8	1,518.1	1,587.1
EV/EBITDA	6.6	3.9	6.2	3.4	5.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.8	14.2	8.2	8.4	7.9
EBITDA 이익률	9.2	8.3	10.7	11.0	11.4
부채비율	41.3	41.2	37.3	36.4	31.1
금융비용부담률	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4
이자보상배율(x)	45.8	31.8	21.2	18.2	18.9
매출채권회전율(x)	8.0	9.7	8.5	8.6	7.9
재고자산회전율(x)	389.2	404.6	412.1	650.5	808.4

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율