

삼성에스디에스

(018260)

AI 데이터센터 활용 가능성 UP⇒ 성장성 UP

삼성전자 등 AI 팩토리 구축 및 피지컬AI 구현 가속화⇒동사 AI 데이터센터 확장성 등을 고려할 때 활용 가능성 높아지면서 성장성 가속화

동사 최대주주인 삼성전자의 경우 향후 수년간 5만장 이상의 엔비디아 GPU를 도입해 AI 팩토리 인프라를 확충하고, 엔비디아의 시뮬레이션 라이브러리 옴니버스 기반으로 디지털 트윈 제조 환경 및 피지컬AI 구현을 가속화할 예정이다. 여기에서 AI 팩토리는 설계, 공정, 운영, 장비, 품질관리 등 반도체 설계와 생산을 아우르는 모든 과정에서 AI를 적용해 스스로 분석·예측·제어하는 생각하는 제조 시스템이 구현된 스마트 공장이다.

이러한 환경하에서 동사는 상암, 수원, 구미, 춘천, 동탄 등 5개의 데이터센터를 가동 중이다. 이에 추가로 민간협력형(PPP) 대구 데이터센터도 운영 중에 있다.

특히 동탄 데이터센터는 동관과 서관으로 구분되어 있는데, 동관의 경우 GPU 기반 HPC 인프라로 1만대 서버를 갖추면서 삼성전자 등 그룹계열사의 반도체 R&D, AI이나 빅데이터 분석 등과 같은 대규모 데이터 기반 연산을 처리할 때 주로 이용되고 있다. 동관의 경우 서버 랙이 완전히 배치돼 용량이 완판됨에 따라 20MW 규모로 서관을 증설 중에 있다. 현재 서관의 경우 증설 마무리 작업 중에 있으며 오는 12월까지 장비 반입 후 전력 공급을 시작하고 내년 1월 내지 2월부터 가동할 예정이다. 이와 같은 서관 확장으로 SCP 수요를 흡수할 수 있을 뿐만 아니라 서비스형 GPU(GPUaaS)를 본격적으로 전개할 수 있는 발판이 마련될 수 있을 것이다.

다른 한편으로는 동사는 지난해 말 215억원을 들여 삼성전자 구미1공장 부동산을 취득함에 따라 이러한 부지를 활용하여 향후 동탄 데이터센터보다 더 큰 하이퍼스케일 데이터센터가 2027년 말에서 2028년 사이에 선보일 수 있을 것으로 예상된다.

국가 AI컴퓨팅 센터 선정되면 공공 AI 데이터센터 확장성 뿐만 아니라 공공기관 AX 프로젝트 등에서 인프라 선점효과 등으로 수혜 예상됨

동사는 과학기술정보통신부 국가 AI컴퓨팅 센터 3차 공모에 컨소시엄 형태로 단독 입찰하였다. 동사는 대표법인으로서 전체 사업 계획을 수립할 뿐만 아니라 인프라 구축과 운영 부문 등을 총괄하게 되고 컨소시엄 소속 기업은 통신서비스와 데이터 관리, AI 서비스 부문 등에서 협력할 예정이다. 현재 정부의 기술·정책 평가(10월)와 금융 심사(11~12월)가 진행 중이며, 연내 최종 선정 여부가 결정된다.

이러한 국가 AI컴퓨팅 센터의 경우 정부 예산 포함하여 2.5조원 안팎이 투입될 전망으로 2028년까지 GPU 1.5만장, 이후 2030년까지 GPU 5만장 이상이 탑재가 예상되면서 AI 생태계 성장 플랫폼으로 역할을 할 것으로 기대된다. 무엇보다 국가 AI컴퓨팅 센터 공모에서 동사가 선정 된다면 향후 정부조직의 민간 클라우드 전환 및 공공기관의 AI 서비스 활용 등 AX 프로젝트 등에서 인프라 선점효과 등으로 수혜가 예상된다.

OpenAI와의 스타게이트 프로젝트 협력 등을 통하여 AI 데이터센터 측면에서 국내외 데이터센터 사업 확장 가능성 높아지면서 성장성 가시화

지난 10월 초 동사는 오픈AI의 사업의향서(LOI) 체결에 따라 스타게이트 프로젝트의 협력사로 참여할 뿐만 아니라 국내 챗GPT 엔터프라이즈 서비스를 유통·리셀하는 역할을 맡게 되었다.

특히 스타게이트 프로젝트는 OpenAI가 글로벌 기술·투자 기업들과 함께 슈퍼컴퓨터와 데이터센터를 건설하는 대규모 프로젝트인데, 동사의 경우 첨단 데이터센터 기술을 기반으로 OpenAI 스타게이트 AI 데이터센터의 설계, 구축, 운영 분야에서 협력할 예정이다. 이러한 스타게이트 프로젝트 협력 등을 통하여 AI 데이터센터 측면에서 국내외 데이터센터 사업 확장 가능성 등이 높아지면서 성장성 가시화 될 것이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

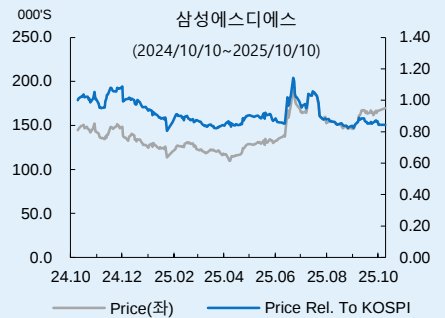
목표주가(12M)	220,000원(유지)
증가(2025.10.31)	183,000원
상승여력	20.2 %

Stock Indicator

자본금	39십억원
발행주식수	7,738만주
시가총액	14,160십억원
외국인지분율	19.1%
52주 주가	109,600~193,500원
60일평균거래량	193,706주
60일평균거래대금	31.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.4	14.6	42.5	27.9
상대수익률	-8.5	-12.0	-18.1	-32.8

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	13,828	14,134	14,775	15,429
영업이익(십억원)	911	982	1,055	1,142
순이익(십억원)	757	803	879	920
EPS(원)	9,783	10,379	11,361	11,887
BPS(원)	120,618	129,965	140,295	151,151
PER(배)	13.1	17.6	16.1	15.4
PBR(배)	1.1	1.4	1.3	1.2
ROE(%)	8.4	8.3	8.4	8.2
배당수익률(%)	2.3	1.6	1.6	1.6
EV/EBITDA(배)	2.7	4.2	3.8	3.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

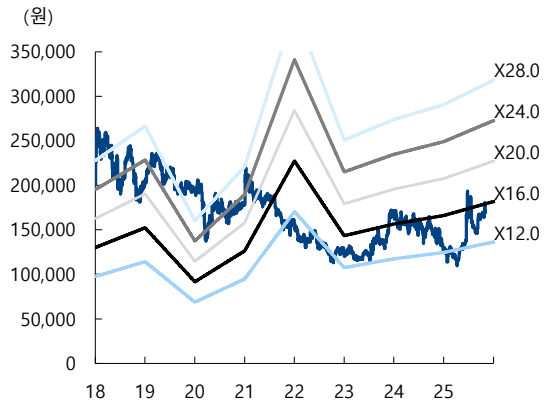
[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

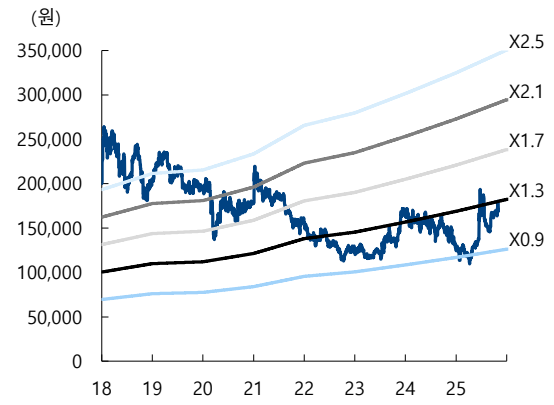
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1. 삼성에스디에스 PER 밴드



자료: 삼성에스디에스, iM증권 리서치본부

그림2. 삼성에스디에스 PBR 밴드



자료: 삼성에스디에스, iM증권 리서치본부

그림3. 삼성에스디에스 글로벌 클라우드 서비스가 가능한 18개 데이터센터



자료: 삼성에스디에스, iM증권 리서치본부

그림4. 삼성에스디에스 데이터센터



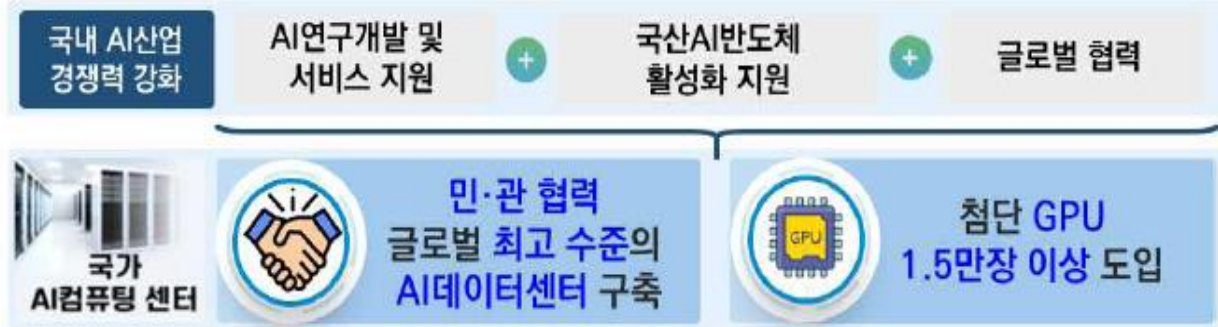
자료: 삼성에스디에스, iM증권 리서치본부

그림5. 삼성에스디에스 동탄 데이터센터 전경



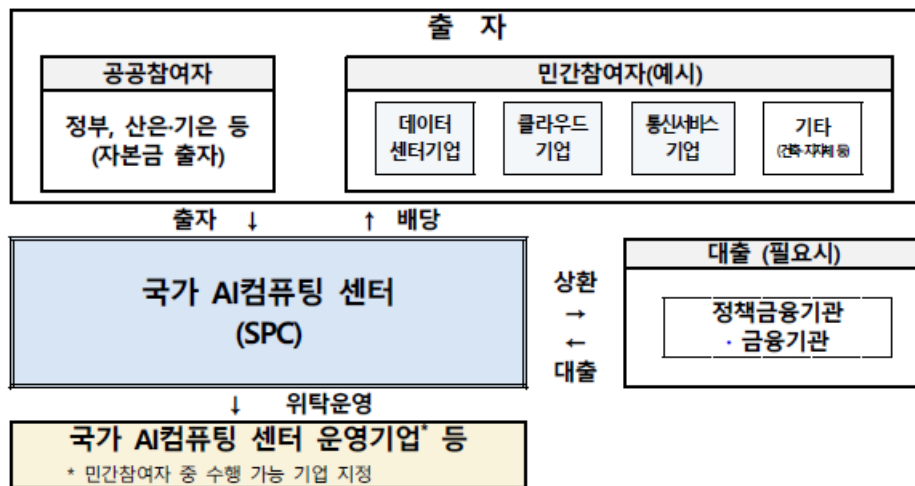
자료: 삼성에스디에스, iM증권 리서치본부

그림6. 국가 AI 컴퓨팅 센터 개요



자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

그림7. 국가 AI 컴퓨팅 센터 구축 추진 체계



자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

표1. 국가 AI 컴퓨팅 센터 구축 참여자별 주요 역할

구분		주요 역할
공공참여자		- 정책금융기관을 통한 출자(직접, 경우)
정책금융기관 · 금융기관		- 대출을 통한 추가 자금 차입·운용 지원
SPC		- 국가 AI컴퓨팅 센터 운영·관리, 주주 확보(투자계약), SPC 사업자 등록, SPC 운영·관리 규정 마련 등
		- 국가 AI컴퓨팅 센터 운영기업(필수)
		- 국가 AI컴퓨팅 센터 운영을 전담하는 기업으로 사전에 선정하여 제안 필요 (*복수 운영기업 제안 시 대표 운영기업 제시)
국가 AI컴퓨팅 센터 구축 민간참여자(안)	대표법인	- 민간참여자를 대표하며, SPC 설립·운영을 위한 제반절차 이행
	데이터센터 기업	- 지능정보화기본법에 따른 데이터센터 구축·운영
	클라우드 기업	- 클라우드컴퓨팅 발전 및 이용자 보호에 관한 법률에 따른 클라우드컴퓨팅 서비스 제공
	통신서비스 기업	- 전기통신서비스 제공
	기타	- 건축·건설기업 등 - 건축 및 건설 서비스 제공 - 자자체·도시공사 등 - 토지 현물출자 등 지원

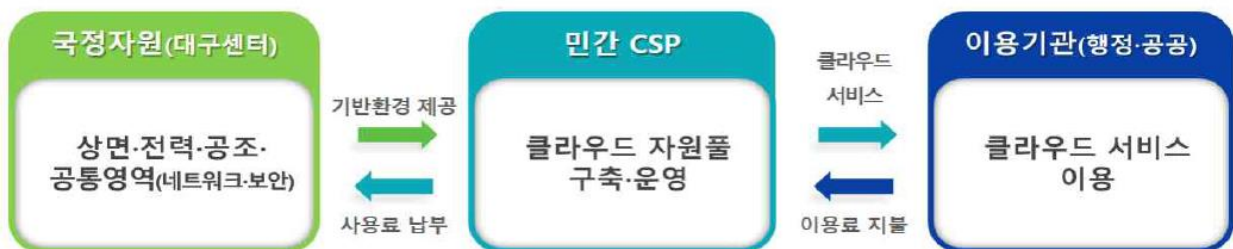
자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

그림8. 국가 AI 컴퓨팅 센터 구축 추진일정(안)

구 분	일 정	주요 내용
사업 공고	9.8	국가 AI컴퓨팅 센터 구축 사업 공고
↓		
사업설명회	9.11	사업설명회 개최
↓		
사업참여계획서 접수	10.20~10.21	참여 희망 기업·컨소시엄의 사업참여계획서 접수
↓		※ 전력계통영향평가 대상이나 이를 완료하지 않고 기술·정책 평가를 통해 금융심사 대상자로 선정된 자는 금융심사 종료 전까지 전력계통영향평가 통과 필요
(1단계) 기술·정책 평가	~10월	투자 규모·일정, 센터 구축방안 및 정책목표 이행방안 등 평가, 금융심사 대상자선정
↓		
투자·대출 등 (2단계) 금융심사	11~12월	금융심사 대상자에 대한 지원 여부 심사 및 확정, 우선협상대상자(안) 선정
↓		
실시협약	'26.1~2월	공공참여자와 우선협상대상자가 SPC 설립을 위한 실시협약 체결
↓		
출자 및 SPC 설립	'26.3월~	발기인 구성 및 주주 간 협약 등 사업 추진을 위한 SPC 설립
↓		
대출 이행 및 사업착수	'26.3월~	대출 이행 및 사업 착수 추진

자료: 과학기술정보통신부, iM증권 리서치본부

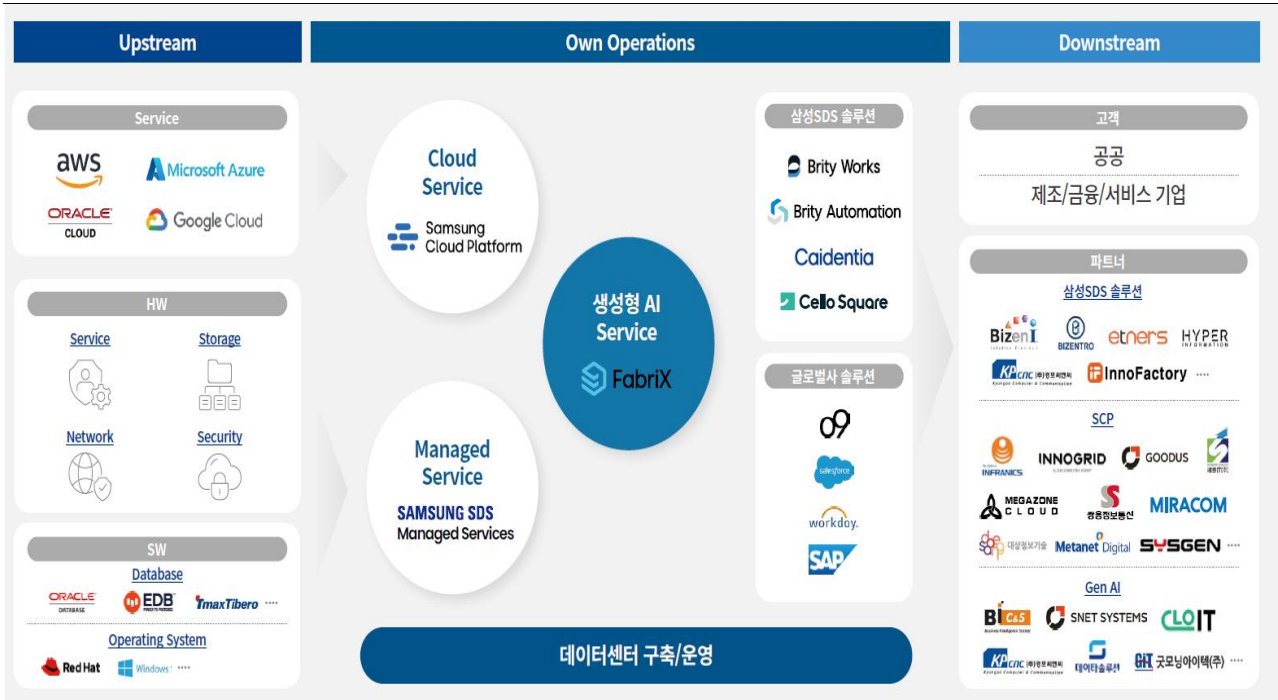
그림9. 국정자원 '민관협력형 클라우드' 모델 개념도



* CSP (Cloud Service Provider): 클라우드 서비스 사업자

자료: 행정안전부, iM증권 리서치본부

그림10. 삼성에스디에스 클라우드 서비스 밸류체인



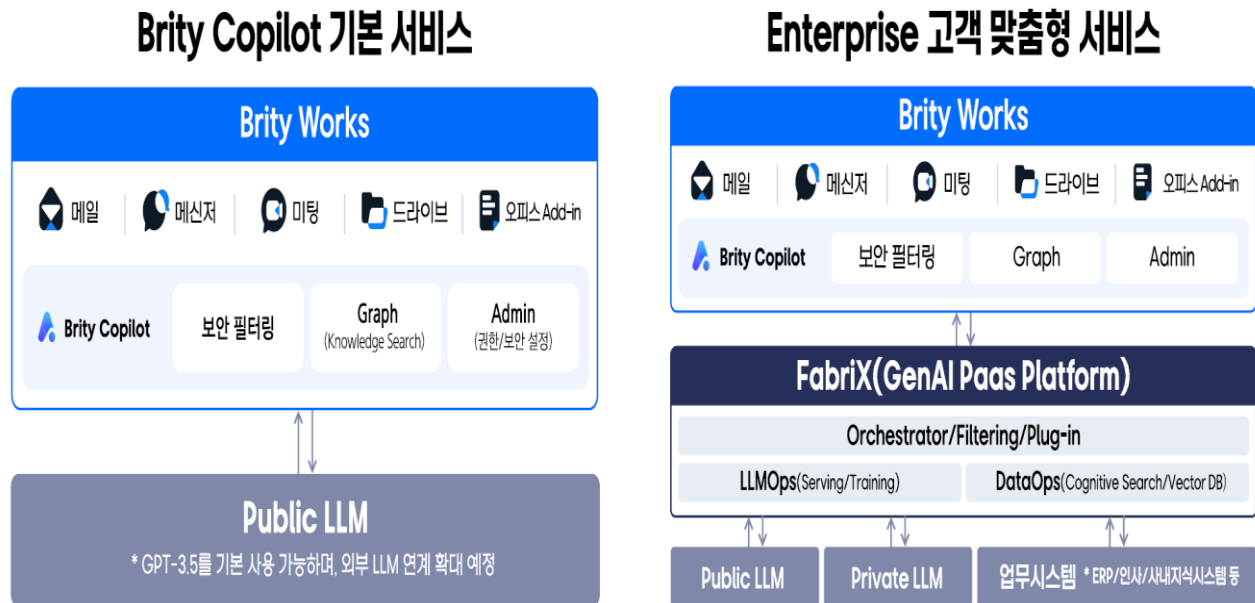
자료: 삼성에스디에스, iM증권 리서치본부

그림11. 삼성에스디에스 클라우드 서비스



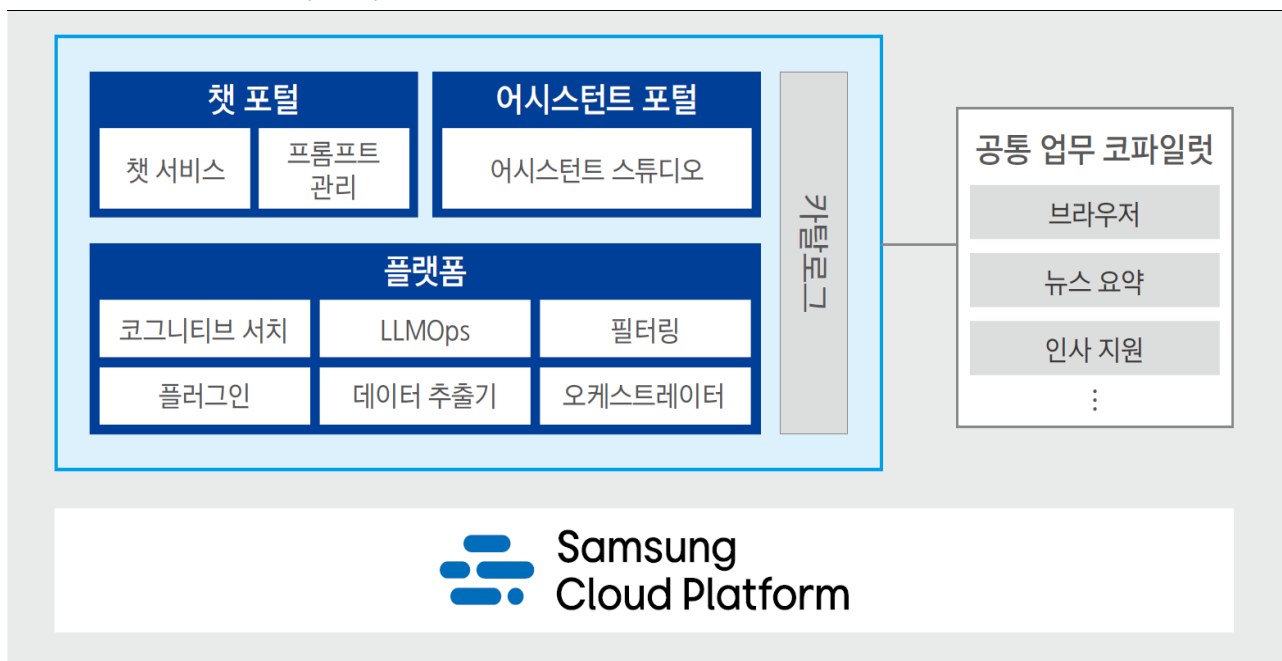
자료: 삼성에스디에스, iM증권 리서치본부

그림12. 삼성에스디에스 브리티 코파일럿 (Brity Copilot) 서비스 모델



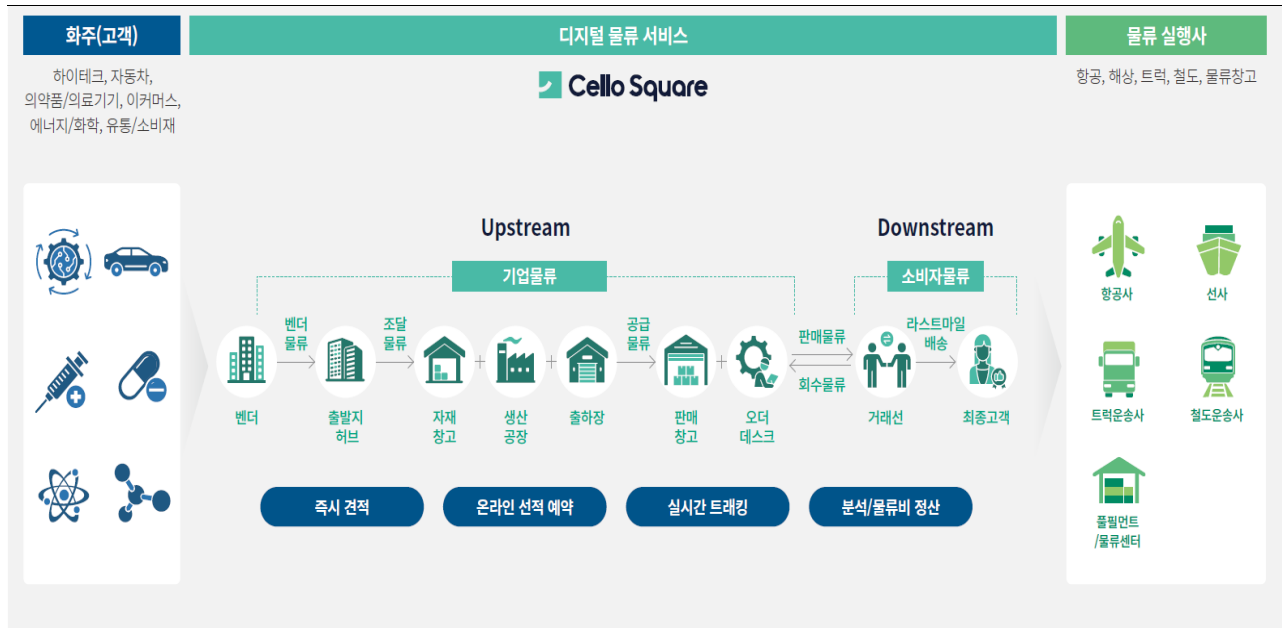
자료: 삼성에스디에스, iM증권 리서치본부

그림13. 삼성에스디에스 패브릭스 (FabriX) 서비스 구성도



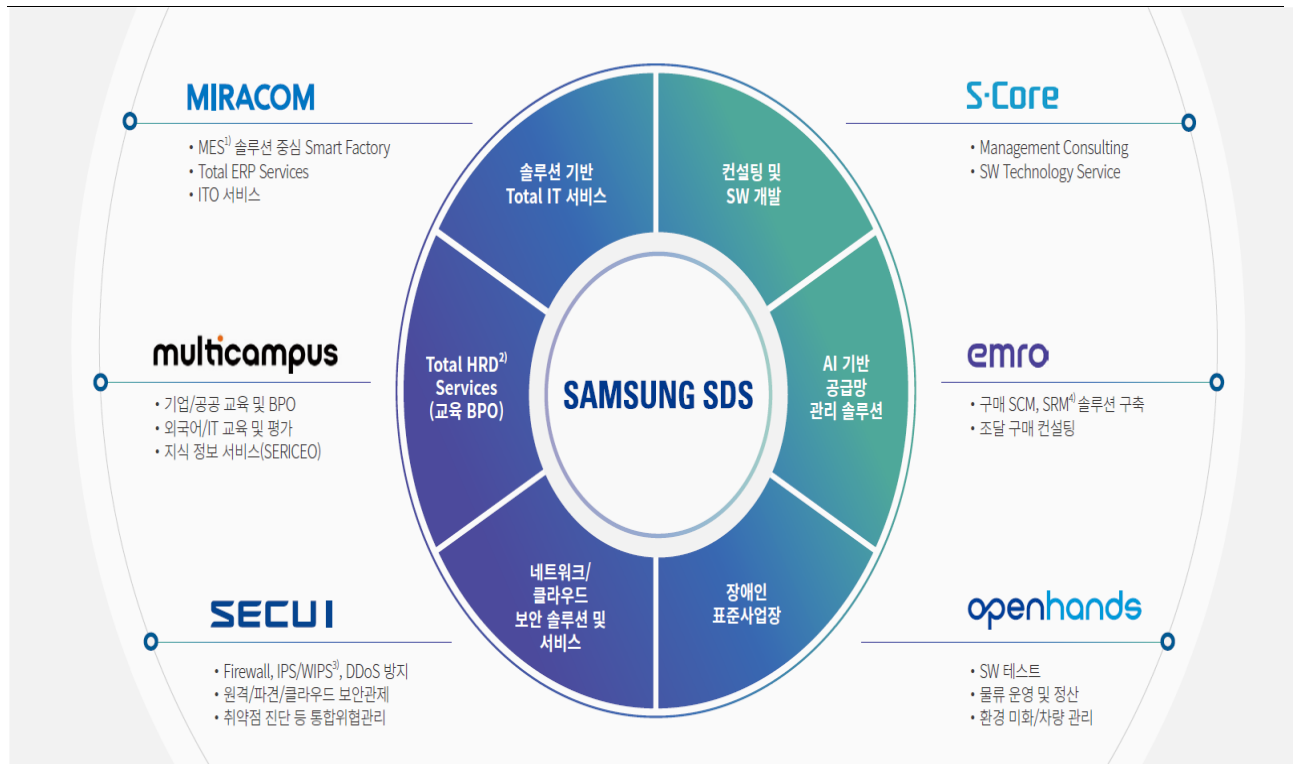
자료: 삼성에스디에스, iM증권 리서치본부

그림14. 삼성에스디에스 물류 서비스 밸류체인



자료: 삼성에스디에스, iM증권 리서치본부

그림15. 삼성에스디에스 자회사 현황



1) MES: Manufacturing Execution System 2) HRD: Human Resource Development 3) WIPS: Wireless Intrusion Prevention System 4) SRM: Supplier Relationship Management

자료: 삼성에스디에스, iM증권 리서치본부

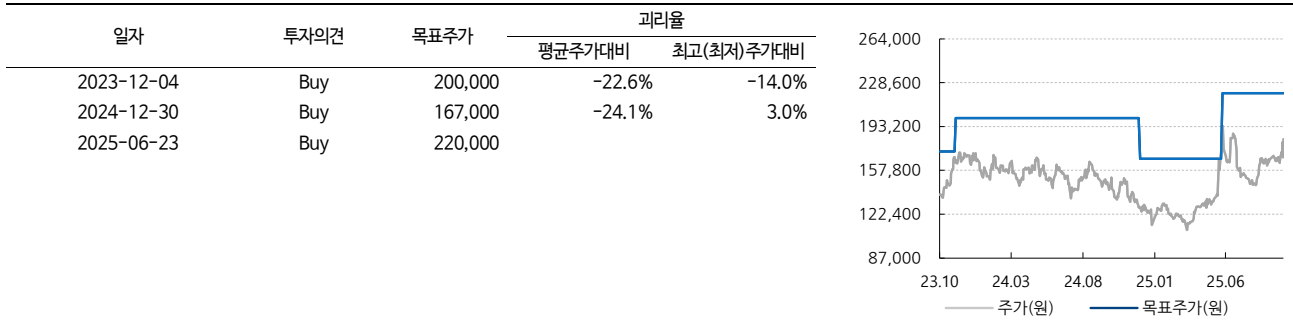
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	9,004	10,464	11,769	12,954	매출액	13,828	14,134	14,775	15,429
현금 및 현금성자산	1,669	2,232	2,497	2,533	증가율(%)	4.2	2.2	4.5	4.4
단기금융자산	4,355	5,122	6,023	7,083	매출원가	11,816	12,017	12,541	13,071
매출채권	2,534	2,654	2,781	2,859	매출총이익	2,012	2,117	2,234	2,358
재고자산	19	20	21	21	판매비와관리비	1,101	1,135	1,179	1,216
비유동자산	4,235	3,580	3,162	2,894	연구개발비	89	93	98	101
유형자산	1,774	1,178	802	564	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	814	762	728	705	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	13,238	14,045	14,932	15,848	영업이익	911	982	1,055	1,142
유동부채	2,495	2,555	2,617	2,666	증가율(%)	12.7	7.8	7.4	8.2
매입채무	707	741	776	798	영업이익률(%)	6.6	6.9	7.1	7.4
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	183	224	259	292
유동성장기부채	267	267	267	267	이자비용	50	50	50	50
비유동부채	1,037	1,037	1,037	1,037	지분이익(손실)	3	3	3	3
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	15	-71	-92	-67
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	1,103	1,155	1,264	1,323
부채총계	3,533	3,592	3,654	3,703	법인세비용	313	328	359	376
자배주주지분	9,333	10,056	10,856	11,696	세전계속이익률(%)	8.0	8.0	8.3	8.5
자본금	39	39	39	39	당기순이익	790	827	905	947
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297	순이익률(%)	5.7	5.9	6.1	6.1
이익잉여금	7,995	8,574	9,229	9,924	자배주주귀속 순이익	757	803	879	920
기타자본항목	2	146	291	436	기타포괄이익	145	145	145	145
비자배주주지분	372	396	422	449	총포괄이익	934	971	1,049	1,091
자본총계	9,705	10,452	11,277	12,144	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	1,238	1,172	1,010	938	주당지표(원)				
당기순이익	790	827	905	947	EPS	9,783	10,379	11,361	11,887
유형자산감가상각비	553	595	377	238	BPS	120,618	129,965	140,295	151,151
무형자산상각비	54	52	35	23	CFPS	17,627	18,744	16,675	15,264
지분법관련손실(이익)	3	3	3	3	DPS	2,900	2,900	2,900	2,900
투자활동 현금흐름	-1,069	-640	-775	-933	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-473	-	-	-	PER	13.1	17.6	16.1	15.4
무형자산의 처분(취득)	-52	-	-	-	PBR	1.1	1.4	1.3	1.2
금융상품의 증감	-8	10	10	10	PCR	7.3	9.8	11.0	12.0
재무활동 현금흐름	-423	-432	-432	-432	EV/EBITDA	2.7	4.2	3.8	3.4
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	8.4	8.3	8.4	8.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	11.0	11.7	10.2	9.0
배당금지급	-216	-224	-224	-224	부채비율	36.4	34.4	32.4	30.5
현금및현금성자산의증감	-119	563	266	35	순부채비율	-59.3	-67.8	-73.2	-77.0
기초현금및현금성자산	1,788	1,669	2,232	2,497	매출채권회전율(x)	5.8	5.6	5.6	5.5
기말현금및현금성자산	1,669	2,232	2,497	2,533	재고자산회전율(x)	650.5	745.4	745.5	738.6

자료 : 삼성에스디에스, iM증권 리서치본부

삼성에스디에스 투자이건 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의건]

종목추천 투자등급

종목투자의건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%