

2024.07.01

삼성에스디에스

(018260)

B2B용 생성형 AI 출시로 성장성 가시화

동사 B2B용 생성형 AI 서비스 출시 ⇒ Captive 레퍼런스 기반으로 하여 Non-Captive로 확장해 나가면서 성장성 가시화 될 듯

지난 5월 동사는 기업용으로 생성형 AI를 활용한 브리티 코파일럿(Brity Copilot)과 생성형 AI 서비스 플랫폼 패브릭스(FabriX)를 출시하였다.

브리티 코파일럿(Brity Copilot)은 메일과 메신저, 미팅, 문서관리 등 기업 공통 업무를 지원하는 협업 솔루션 브리티 워크에 생성형 AI 기술을 적용한 서비스다. 이를 활용하면 영상회의 중 발표자의 음성을 인식해 실시간 자막(한국어·영어)과 번역(13개 언어)을 제공하고, 회의록 작성과 실행 방안 도출, 메일 초안 작성 등도 가능하다. 아울러 기업이 원하는 다양한 거대언어모델(LLM)과 연계할 수 있으며 보안이 필요한 고객을 위해 프라이빗 클라우드도 지원한다.

이러한 브리티 코파일럿(Brity Copilot)의 경우 동사가 먼저 시범 오픈해서 사용 중에 있으며, 향후에는 삼성전자 등을 비롯하여 순차적으로 삼성 관계사 뿐만 아니라 Non-Captive 기업고객 등에도 확대할 예정이다.

또한 패브릭스(FabriX)의 경우 기업의 다양한 정보기술 자원을 생성형 AI와 연결해 임직원들이 손쉽게 공유하고 사용하도록 하는 클라우드 기반의 생성형 AI 서비스 플랫폼이다. 업종에 특화된 학습을 통해 기업의 핵심 업무에 코파일럿을 구현하는 형태로써 가령 이용자가 업무 관련 내용을 대화 형태로 질문하면 패브릭스(FabriX)가 기업 내외부의 데이터를 활용해 정확도 높은 답변을 제공한다. 또한 삼성 클라우드 플랫폼(SCP)을 기반으로 한 키워드 필터링과 권한 관리로 강력한 보안성을 구현할 수 있다.

이러한 패브릭스(FabriX)의 경우 PoC(기술 실행 가능성 입증)을 위한 프로젝트를 통해 확보한 기업 대상으로 단계적으로 서비스 등을 오픈하고 있을 뿐만 아니라, 지난해부터 확보해 온 200개 이상의 사용 사례를 바탕으로 전문가 서비스도 함께 제공하면서 서비스 등을 고도화 하고 중이다. 무엇보다 생성형 AI MSP 등을 다양하게 조합할 수 있을 뿐만 아니라 고객이 현재 사용 중인 클라우드 환경에 따라 온프레미스부터 퍼블릭 클라우드까지 원하는 형태의 클라우드 서비스를 선택할 수 있다.

생성형 AI를 도입해 업무 생산성을 높이려는 기업들이 증가하고 있는 환경하에서 동사는 B2B용 생성형 AI 서비스 등을 출시하였다. 이러한 B2B용 생성형 AI 서비스에 대하여 삼성그룹 Captive 레퍼런스를 기반으로 하여 Non-Captive로 확장해 나가면서 성장성 등이 가시화 될 것이다.

물류부문의 경우 해상운임 상승이 일정한 기간 이후 고객사 가격전가로 이어질 것으로 예상됨에 따라 수혜 가능할 듯

SCFI(상하이컨테이너선운임지수)의 경우 지난 3월 29일 1730.98pt로 바닥을 찍은 이후 12주 연속 상승하면서 6월 29일에는 3714.32pt를 기록함에 따라 4000pt선까지 넘보는 상황이다.

이에 따라 올해 1분기 SCFI 평균 2,000pt에서 2분기 SCFI 평균 2,628pt로 급격하게 상승하였다.

이와 같은 해상운임 상승이 물류부문에서는 일정한 기간 이후 고객사 가격전가로 이어질 것으로 예상됨에 따라 수혜가 가능할 것이다.



Company Brief

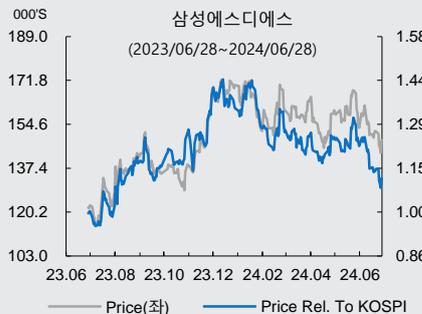
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	200,000원(유지)
증가(2024.06.28)	148,500원
상승여력	34.7%

Stock Indicator	
자본금	39십억원
발행주식수	7,738만주
시가총액	11,491십억원
외국인지분율	19.0%
52주 주가	115,200~172,000원
60일평균거래량	134,927주
60일평균거래대금	21.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.5	-9.2	-12.6	21.7
상대수익률	-10.2	-11.1	-18.0	12.6

Price Trend



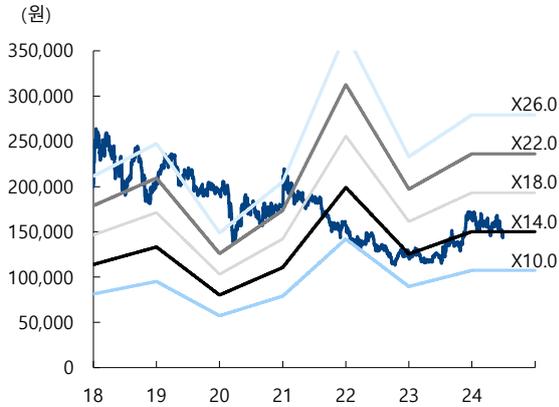
FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	13,277	14,392	14,864	15,275
영업이익(십억원)	808	917	1,003	1,106
순이익(십억원)	693	831	869	942
EPS(원)	8,962	10,737	11,232	12,171
BPS(원)	111,893	119,750	128,103	137,395
PER(배)	19.0	13.8	13.2	12.2
PBR(배)	1.5	1.2	1.2	1.1
ROE(%)	82	93	91	92
배당수익률(%)	1.6	1.8	1.8	1.8
EV/EBITDA(배)	6.0	4.3	3.8	3.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

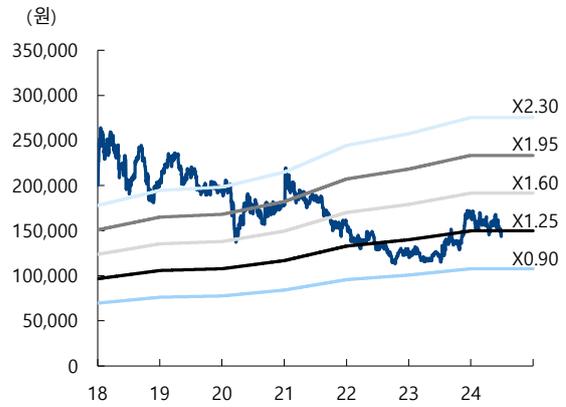
이상현 2122-9198 value3@hi-ib.com

그림1. 삼성에스디에스 PER 밴드



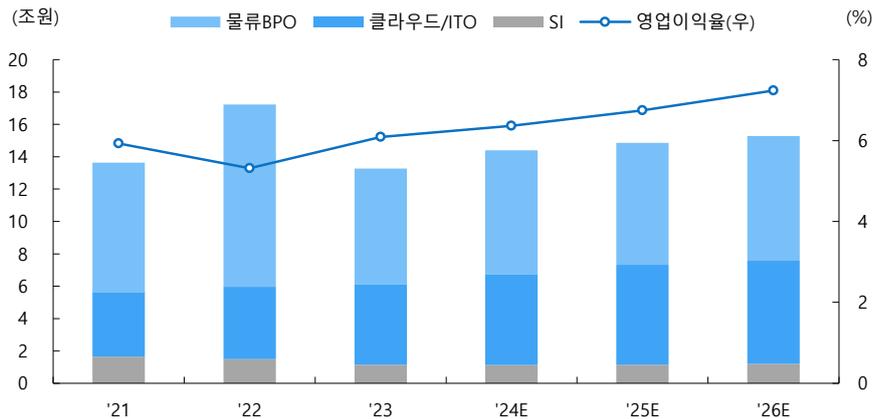
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 삼성에스디에스 PBR 밴드



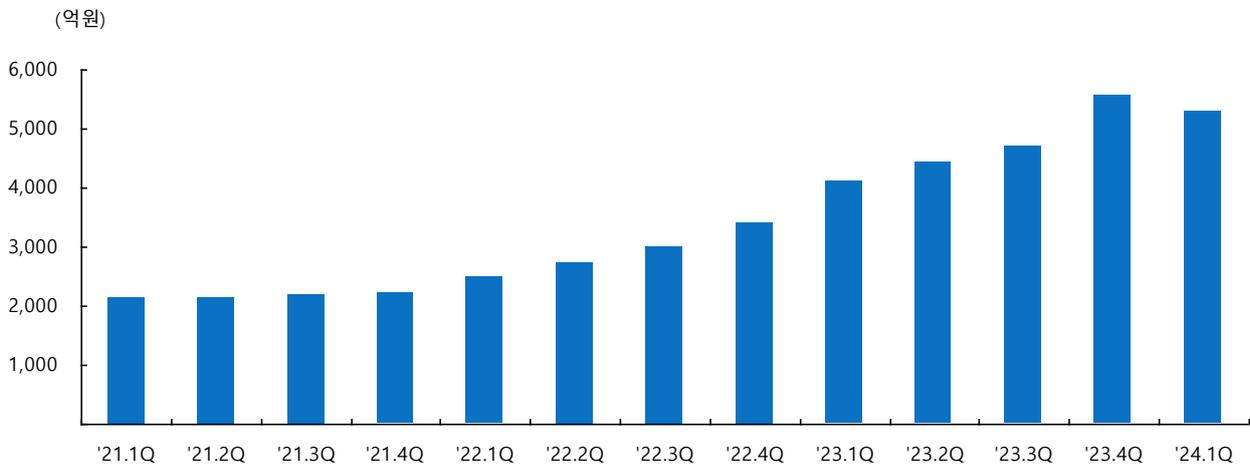
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 삼성에스디에스 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



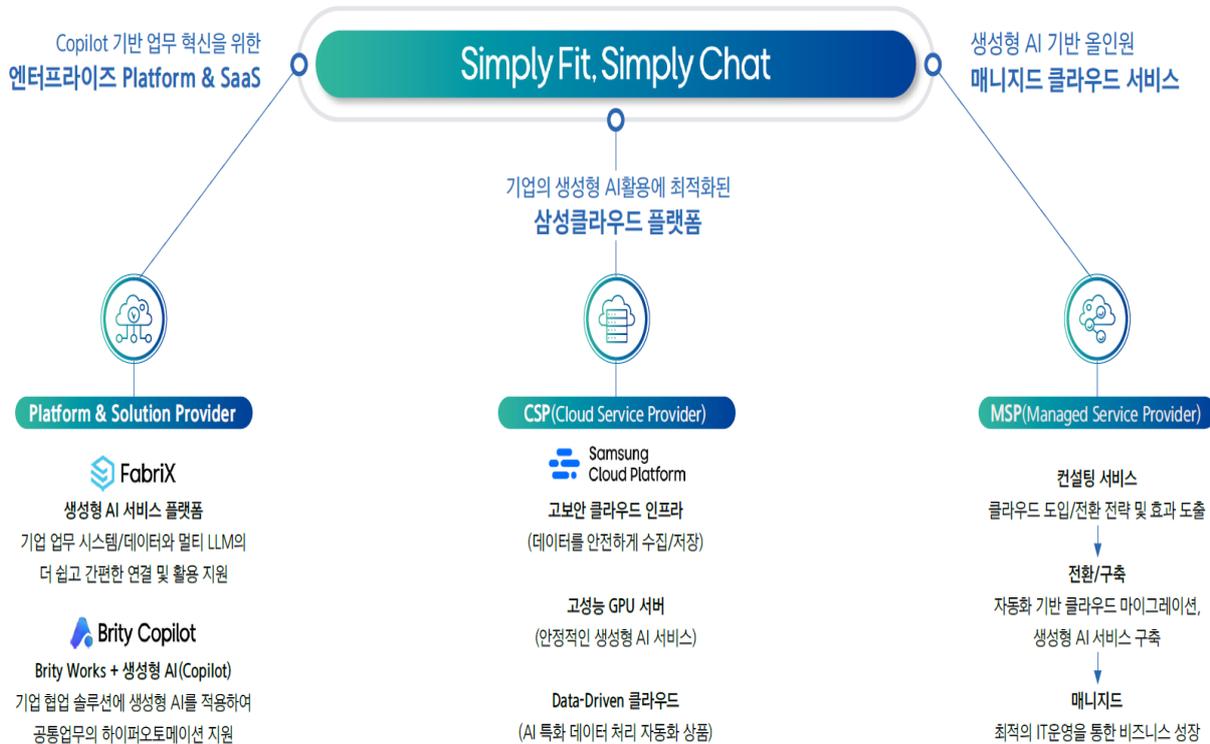
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 삼성에스디에스 클라우드 서비스 분기별 매출액 추이



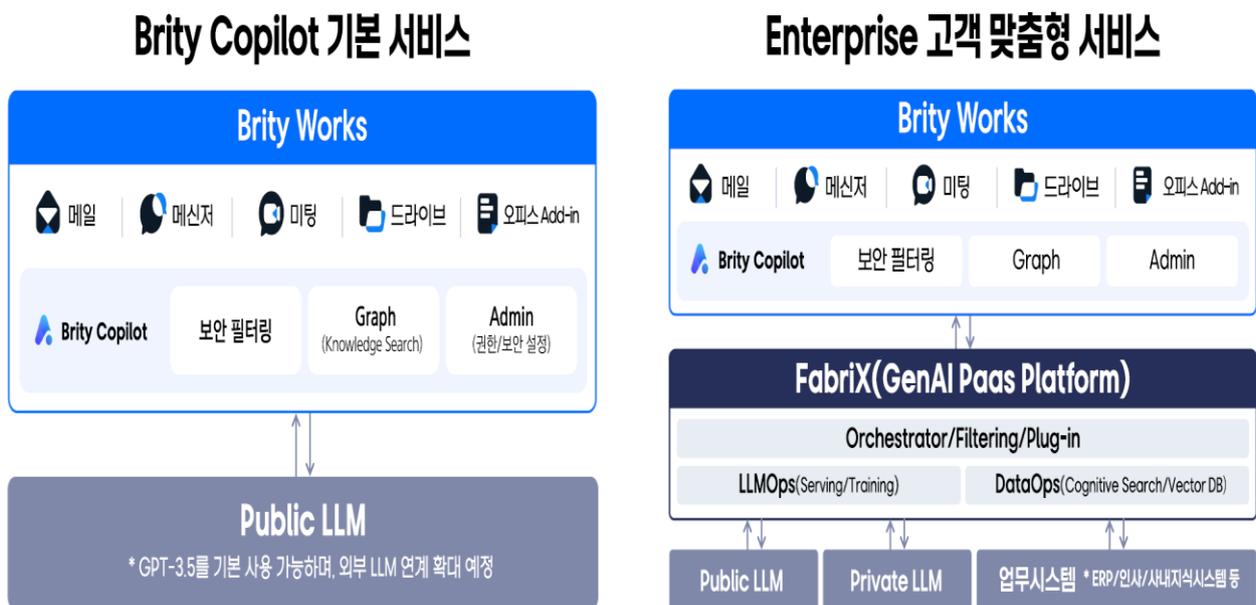
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 삼성에스디에스 클라우드 서비스



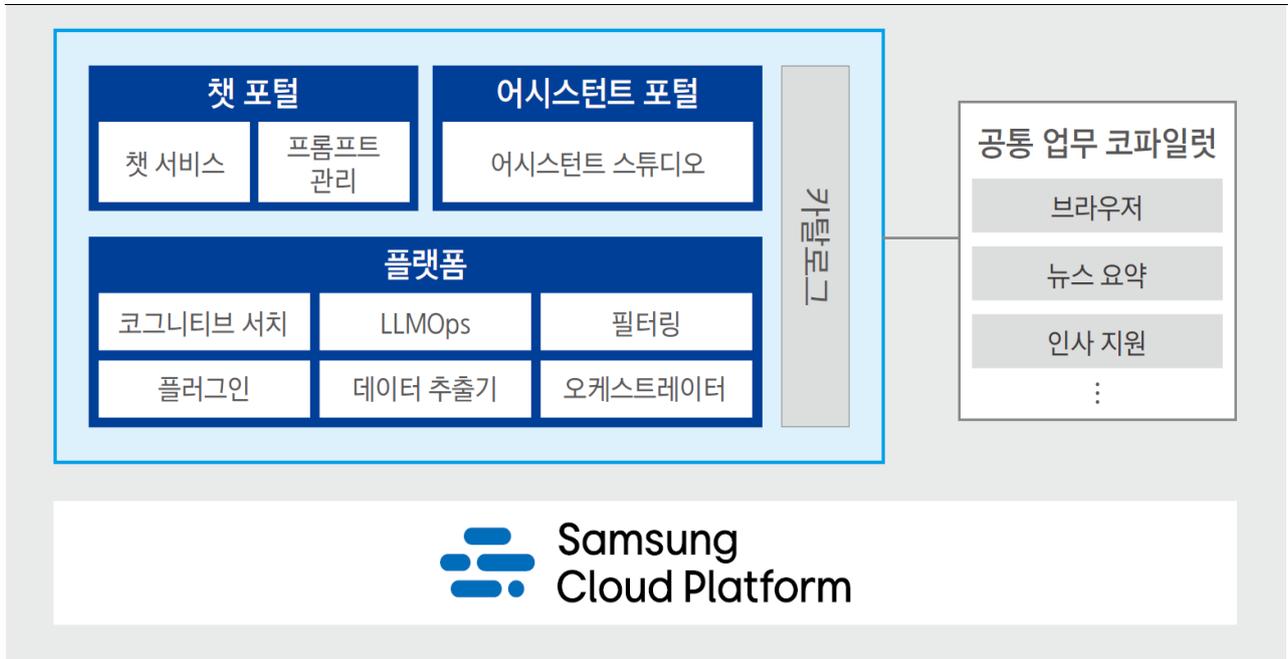
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 삼성에스디에스 브리티 코파일럿(Brity Copilot) 서비스 모델



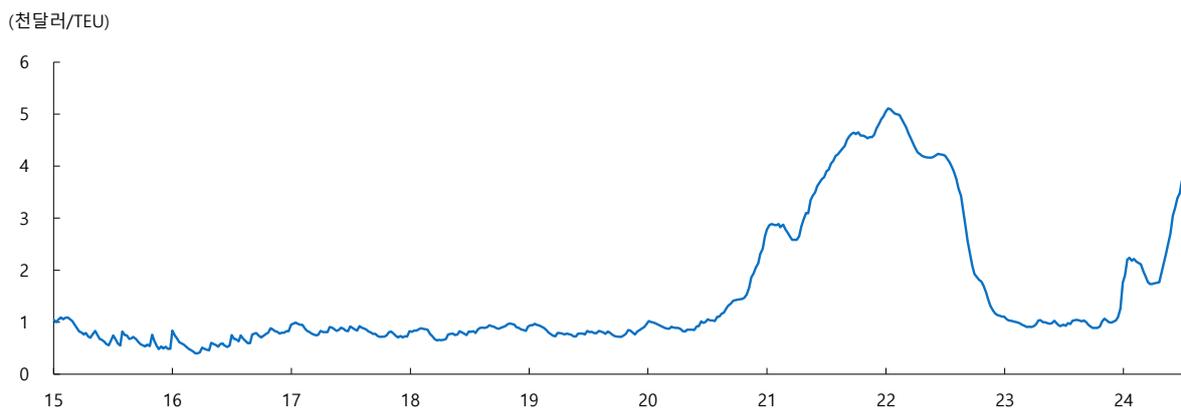
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 삼성에스디에스 패브릭스(FabriX) 서비스 구성도



자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권 리서치본부

그림8. SCFI 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

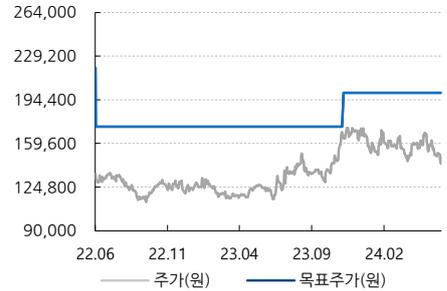
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	8,160	9,325	10,260	11,131	매출액	13,277	14,392	14,864	15,275
현금 및 현금성자산	1,788	2,661	3,410	4,100	증가율(%)	-23.0	8.4	3.3	2.8
단기금융자산	3,704	3,771	3,839	3,909	매출원가	11,481	12,405	12,794	13,096
매출채권	2,229	2,416	2,495	2,564	매출총이익	1,796	1,987	2,070	2,179
재고자산	24	26	26	27	판매비와관리비	988	1,070	1,066	1,073
비유동자산	4,161	3,507	3,115	2,882	연구개발비	80	87	90	93
유형자산	1,654	1,046	684	468	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	819	767	732	708	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	12,321	12,831	13,375	14,012	영업이익	808	917	1,003	1,106
유동부채	2,392	2,285	2,172	2,080	증가율(%)	-11.8	13.4	9.5	10.2
매입채무	693	751	775	797	영업이익률(%)	6.1	6.4	6.8	7.2
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	182	213	240	265
유동성장기부채	211	211	211	211	이자비용	38	38	38	38
비유동부채	954	954	954	954	지분법이익(손실)	6	6	6	6
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	23	75	15	-10
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	986	1,172	1,226	1,328
부채총계	3,345	3,238	3,126	3,033	법인세비용	284	331	347	376
지배주주지분	8,658	9,266	9,912	10,631	세전계속이익률(%)	7.4	8.1	8.2	8.7
자본금	39	39	39	39	당기순이익	701	840	879	953
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297	순이익률(%)	5.3	5.8	5.9	6.2
이익잉여금	7,447	8,069	8,729	9,462	지배주주귀속 순이익	693	831	869	942
기타자본항목	-125	-139	-153	-167	기타포괄이익	-14	-14	-14	-14
비지배주주지분	318	327	337	348	총포괄이익	687	826	865	939
자본총계	8,976	9,593	10,249	10,979	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	1,461	883	760	703	주당지표(원)				
당기순이익	701	840	879	953	EPS	8,962	10,737	11,232	12,171
유형자산감가상각비	564	608	363	216	BPS	111,893	119,750	128,103	137,395
무형자산상각비	49	52	35	24	CFPS	16,878	19,271	16,373	15,272
지분법관련손실(이익)	6	6	6	6	DPS	2,700	2,700	2,700	2,700
투자활동 현금흐름	-622	-163	-164	-166	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-445	-	-	-	PER	19.0	13.8	13.2	12.2
무형자산의 처분(취득)	-29	-	-	-	PBR	1.5	1.2	1.2	1.1
금융상품의 증감	14	-	-	-	PCR	10.1	7.7	9.1	9.7
재무활동 현금흐름	-463	-409	-409	-409	EV/EBITDA	6.0	4.3	3.8	3.4
단기금융부채의증감	-2	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-10	-	-	-	ROE	8.2	9.3	9.1	9.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	10.7	11.0	9.4	8.8
배당금지급	-251	-209	-209	-209	부채비율	37.3	33.8	30.5	27.6
현금및현금성자산의증감	396	873	749	691	순부채비율	-58.8	-64.8	-68.7	-71.0
기초현금및현금성자산	1,392	1,788	2,661	3,410	매출채권회전율(x)	5.6	6.2	6.1	6.0
기말현금및현금성자산	1,788	2,661	3,410	4,100	재고자산회전율(x)	412.1	586.9	573.2	571.8

자료 : 삼성에스디에스, 하이투자증권 리서치본부

삼성에스디에스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-06-29	Buy	173,000	-28.2%	-21.4%
2023-12-04	Buy	200,000		



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.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral (중립) · Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.8%	6.6%	0.6%