

2018/03/05

삼성에스디에스(018260)

주주환원 확대 및 제4차 산업혁명 성장성 가시화

■ 이익성장으로 향후 배당 등 주주환원 확대 될 듯

동사의 1주당 배당금은 2016년 750원에서 2017년 2,000원으로 166.7% 늘어남에 따라 배당총액이 1,547억원, 배당성향이 30%으로 상승하였다. 무엇보다 향후에도 이익개선과 함께 배당성향 상황까지도 고려하여 주주환원을 확대할 것으로 예상된다.

올해 실적의 경우 매출액 102,900억원(YoY+10.7%), 영업이익 8,370억원(YoY+13.7%)으로 추정되면서 견조한 이익 성장을 이어나갈 것으로 예상된다. 이는 전방산업 호조로 인한 스마트팩토리, 클라우드 등의 사업확대 지속과 더불어 솔루션 부문에서 실적 턴어라운드가 기대되기 때문이다.

이와 같은 이익성장은 향후 주당 배당금 상승으로 이어질 것이다.

■ 블록체인, 스마트팩토리 등 제4차 산업혁명 관련 기술의 성장성 부각 될 듯

지난해 4월 동사는 블록체인 기술을 활용한 기업용 블록체인 플랫폼 넥스레저를 선보인 이후 각종 프로젝트들에 참여하여 수행 중에 있다. 우선 동사는 16곳의 국내 시중 은행이 거래 장부를 나눠 보관하는 은행연합회 공동인증 프로젝트를 수행하고 있으며, 올해 3월에는 6개 은행이, 7월에는 전제 은행이 이 서비스를 상용화할 예정이다. 무엇보다 은행에서는 인증업무 외에 블록체인 기반 다양한 비즈니스 모델 창출을 검토 중에 있는데, 동사의 이번 프로젝트 수행을 계기로 향후 블록체인을 활용해 다양한 신사업에 참여할 수 있는 선점효과가 기대된다. 향후 동사의 넥스레저가 인증 및 보안 영역을 넘어 금융, 제조, 물류, 무역, 공공 등 다양한 산업과 글로벌 영역에 적용되면서 성장할 수 있을 것이다.

한편 동사는 지난 30년간 삼성전자 등 다수 기업의 공장 및 제조 현장에 적용한 경험을 집대성하여 완성한 스마트 팩토리 솔루션 넥스플랜트를 2016년 말에 출시하였다. 삼성전자가 국내외 라인 증설 등 투자가 증가하는 환경하에서 동사의 넥스플랜트 적용으로 관련 매출의 상승이 본격화 될 것으로 예상된다.

■ 제4차 산업혁명 관련 기술 성장성에 주목할 시기

제4차 산업혁명과 관련하여 블록체인, 스마트팩토리, 빅데이터 분석, 인공지능(AI), 클라우드, 스마트물류 등의 신규사업 가시화 및 확대 등으로 인하여 동사의 성장성이 부각될 수 있을 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	320,000원
종가(2018/03/02)	238,000원

Stock Indicator

자본금	39십억원
발행주식수	7,738만주
시가총액	18,416십억원
외국인지분율	10.6%
배당금(2016)	750원
EPS(2017E)	6,850원
BPS(2017E)	73,051원
ROE(2017E)	9.8%
52주 주가	126,500~264,000원
60일평균거래량	203,280주
60일평균거래대금	48.1십억원

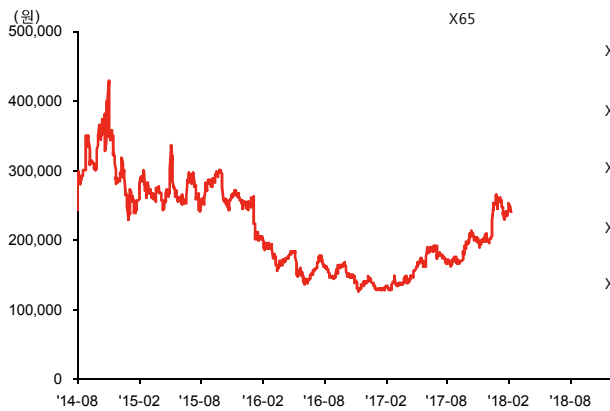
Price Trend



FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS(원)	PER(배)	EV/EBITDA (배)	BPS(원)	PBR(배)	ROE(%)	부채비율 (%)
2015	7,853	588	439	5,674	44.8	18.1	59,303	4.3	9.6	32.5
2016	8,180	627	464	5,995	23.3	8.4	66,436	2.1	9.5	29.3
2017E	9,299	732	530	6,850	29.2	14.7	73,051	2.7	9.8	30.4
2018E	10,290	832	617	7,969	29.9	13.1	80,782	2.9	10.4	31.4
2019E	11,286	939	692	8,949	26.6	11.5	89,493	2.7	10.5	32.8

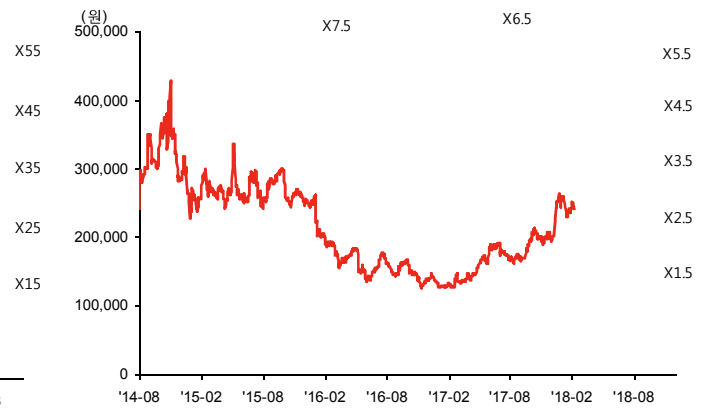
자료 : 삼성에스디에스, 하이투자증권 리서치센터

<그림 7> 삼성에스디에스 PER 밴드



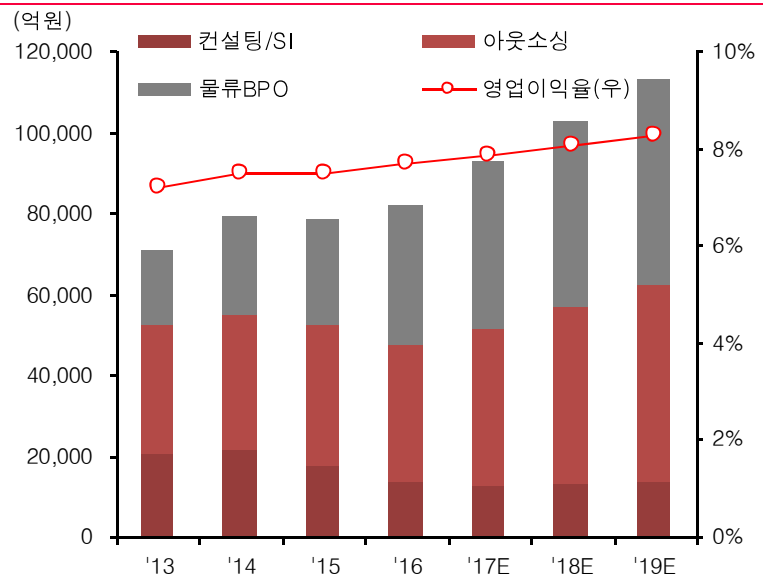
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

<그림 8> 삼성에스디에스 PBR 밴드



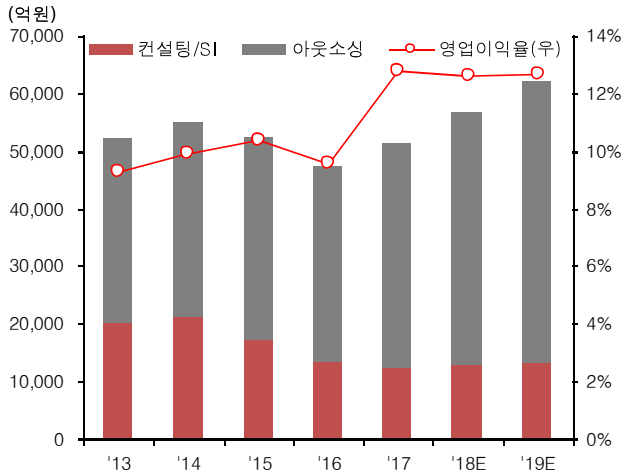
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

<그림 9> 삼성에스디에스 실적추이



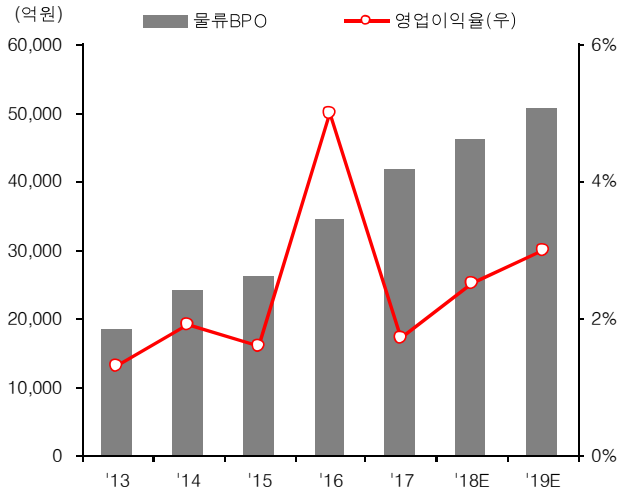
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

<그림 10> IT 서비스 부문 실적 추이



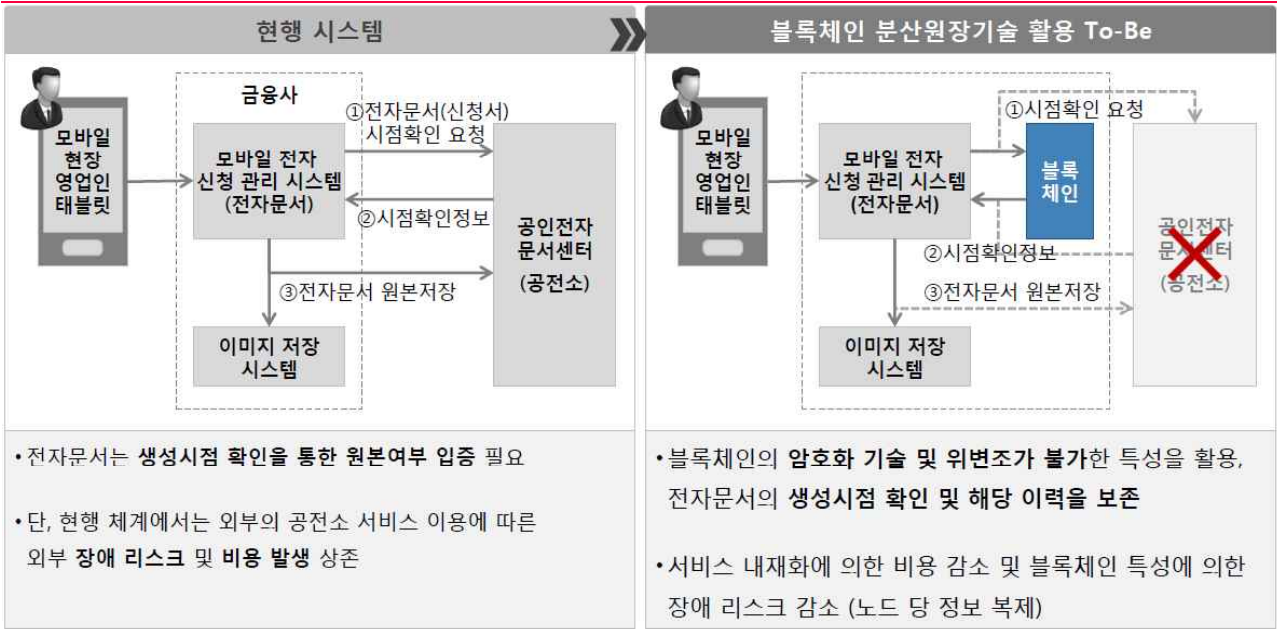
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

<그림 11> 물류 BPO 부문 실적 추이



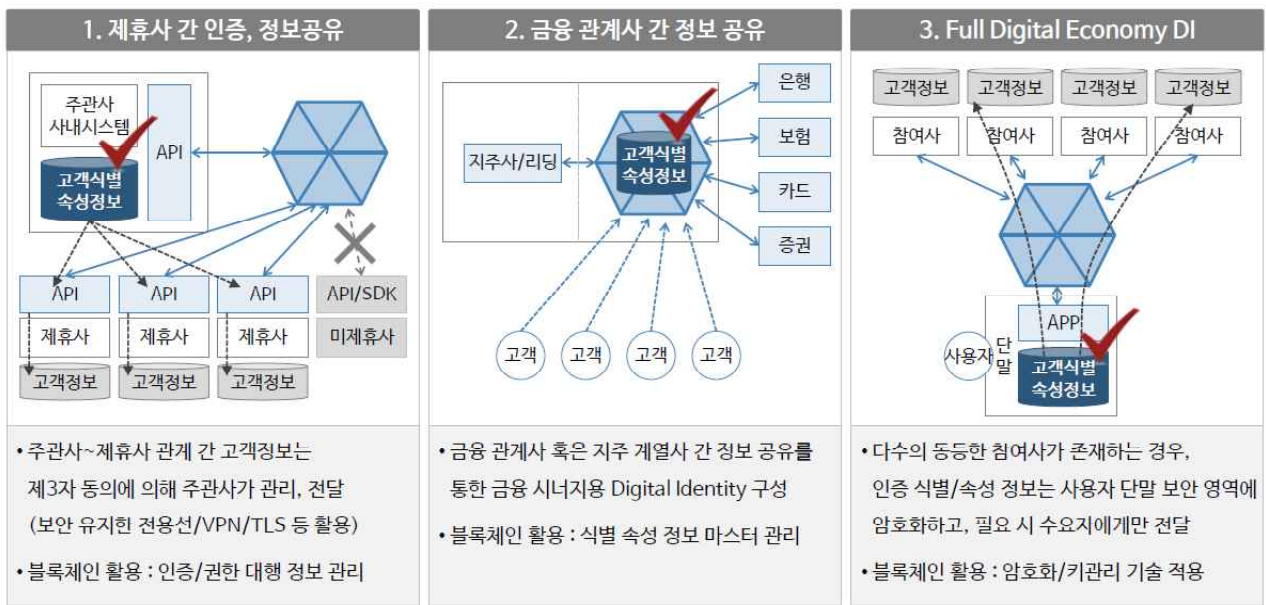
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

<그림 12> 현행 시스템과 블록체인 비교



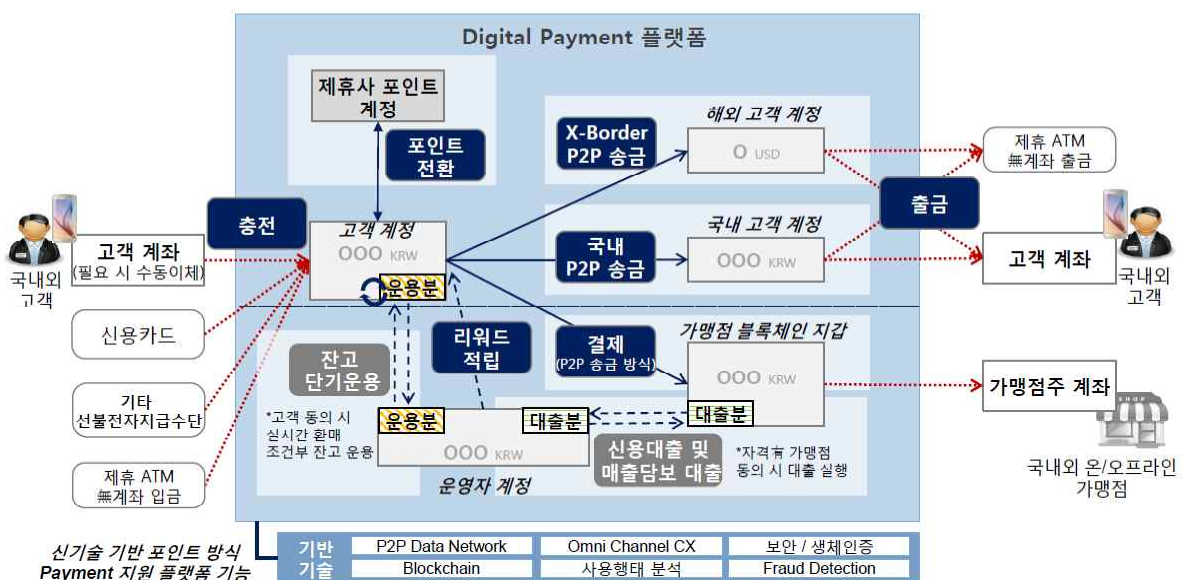
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

<그림 13> 블록체인 플랫폼 넥스레저 활용 형태



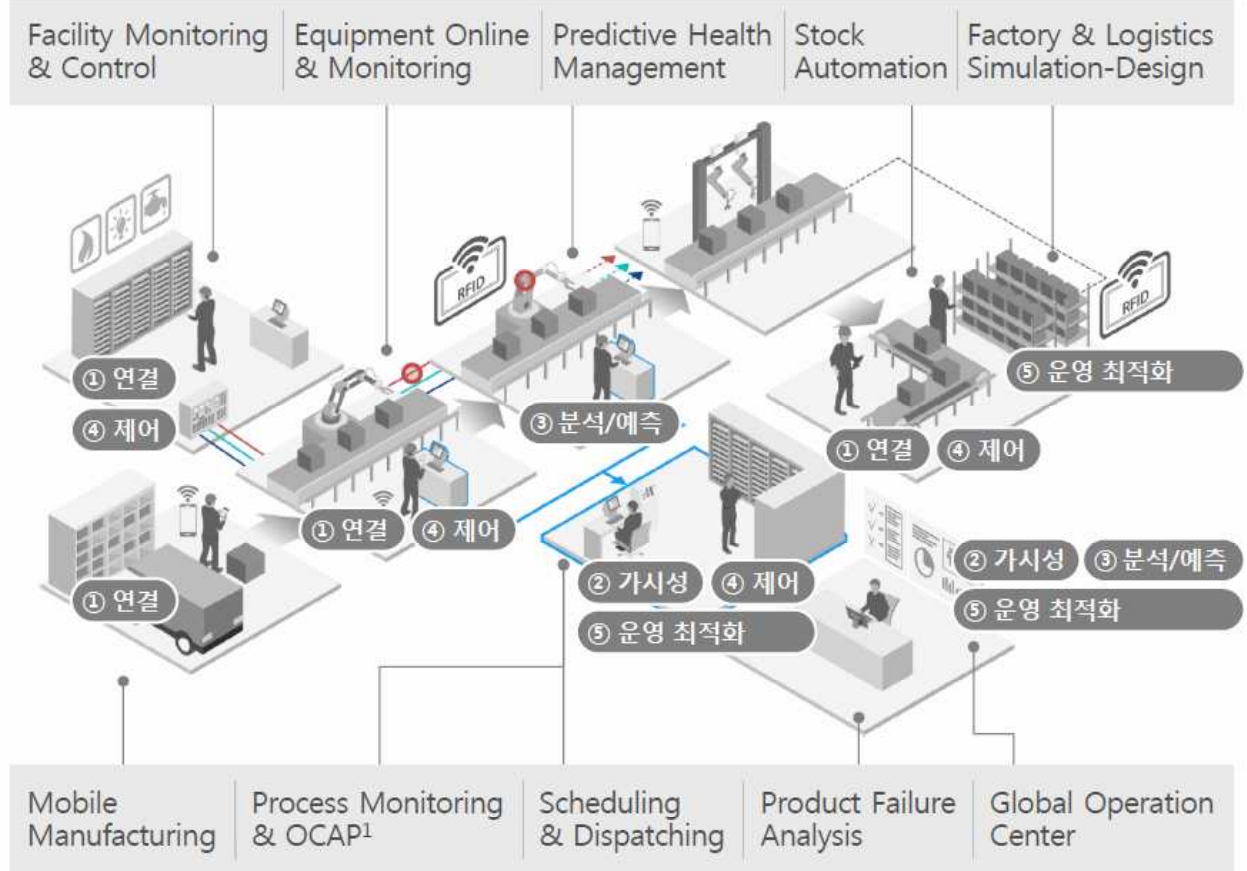
자료: 삼성에스디에스 하이투자증권

<그림 14> 블록체인 금융 결제 서비스



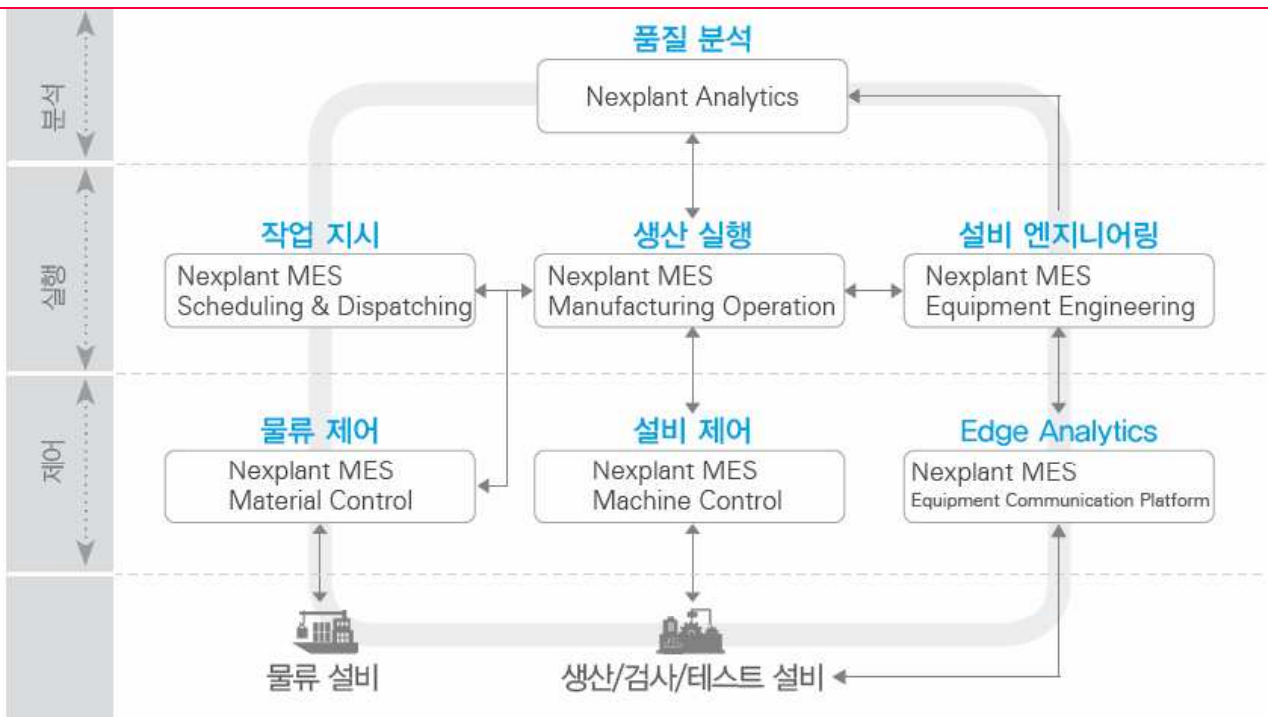
자료: 삼성에스디에스 하이투자증권

<그림 15> 스마트팩토리 작동방식



자료: 삼성에스디에스 하이투자증권

<그림 16> Nexplant MES(Manufacturing Execution System) 솔루션 라인업



자료: 삼성에스디에스 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)			
	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	4,548	5,378	6,302	7,382
현금 및 현금성자산	1,190	1,408	1,688	2,026
단기금융자산	1,266	1,544	1,930	2,412
매출채권	1,874	2,185	2,418	2,652
재고자산	16	18	20	22
비유동자산	2,294	2,202	2,144	2,065
유형자산	1,052	1,071	1,094	1,075
무형자산	1,041	928	843	780
자산총계	6,842	7,580	8,446	9,447
유동부채	1,347	1,562	1,816	2,128
매입채무	390	443	490	538
단기차입금	3	3	3	3
유동성장기부채	2	2	2	2
비유동부채	203	203	203	203
사채	0	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	1,551	1,766	2,020	2,332
지배주주지분	5,141	5,653	6,251	6,925
자본금	39	39	39	39
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297
이익잉여금	3,875	4,347	4,906	5,540
기타자본항목	71	71	71	71
비지배주주지분	150	162	175	190
자본총계	5,291	5,814	6,426	7,115

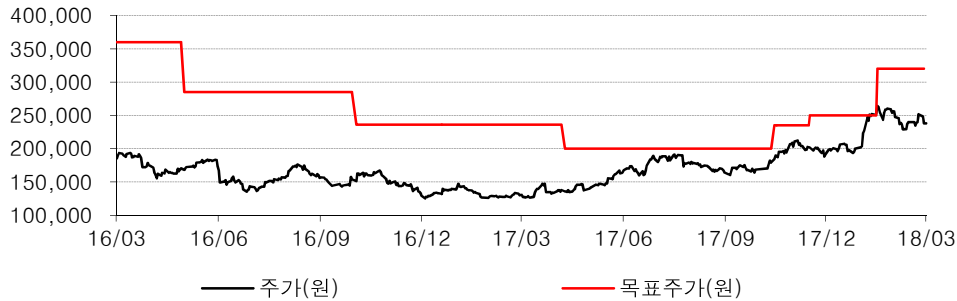
포괄손익계산서	(단위:십억원%)			
	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	8,180	9,299	10,290	11,286
증가율(%)	4.2	13.7	10.7	9.7
매출원가	6,762	7,694	8,515	9,342
매출총이익	1,418	1,605	1,775	1,944
판매비와관리비	791	873	943	1,005
연구개발비	63	71	79	87
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	627	732	832	939
증가율(%)	6.6	16.7	13.7	12.8
영업이익률(%)	7.7	7.9	8.1	8.3
이자수익	32	38	47	57
이자비용	1	1	1	1
지분법이익(손실)	4	4	4	4
기타영업외손익	70	-15	25	18
세전계속사업이익	752	751	900	1,011
법인세비용	238	209	270	303
세전계속이익률(%)	9.2	8.1	8.7	9.0
당기순이익	514	542	630	708
순이익률(%)	6.3	5.8	6.1	6.3
지배주주귀속 순이익	464	530	617	692
기타포괄이익	40	40	40	40
총포괄이익	554	581	670	747
지배주주귀속총포괄이익	500	569	655	731

현금흐름표	(단위:십억원)			
	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동 현금흐름	623	1,091	1,190	1,305
당기순이익	514	542	630	708
유형자산감가상각비	236	208	210	213
무형자산상각비	129	113	85	63
지분법관련손실(이익)	4	4	4	4
투자활동 현금흐름	-254	-506	-620	-677
유형자산의 처분(취득)	188	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	99	-	-	-
금융상품의 증감	505	496	667	820
재무활동 현금흐름	-44	-58	-58	-58
단기금융부채의증감	-3	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-40	-58	-58	-58
현금및현금성자산의증감	333	217	281	338
기초현금및현금성자산	857	1,190	1,408	1,688
기말현금및현금성자산	1,190	1,408	1,688	2,026

주요투자지표	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)				
EPS	5,995	6,850	7,969	8,949
BPS	66,436	73,051	80,782	89,493
CFPS	10,711	11,784	11,774	12,515
DPS	750	750	750	750
Valuation(배)				
PER	23.3	29.2	29.9	26.6
PBR	2.1	2.7	2.9	2.7
PCR	13.0	20.2	20.2	19.0
EV/EBITDA	8.4	14.7	13.1	11.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	9.5	9.8	10.4	10.5
EBITDA 이익률	12.1	11.3	10.9	10.8
부채비율	29.3	30.4	31.4	32.8
순부채비율	-46.3	-50.7	-56.2	-62.3
매출채권회전율(x)	4.6	4.6	4.5	4.5
재고자산회전율(x)	496.3	536.4	529.6	527.4

자료 : 삼성에스디에스, 하이투자증권 리서치센터

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(삼성에스디에스)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2016-05-02	Buy	285,000	6개월	-44.5%	-35.6%
2016-10-04	Buy	236,000	6개월	-40.8%	-29.2%
2017-04-10	Buy	200,000	6개월	-16.6%	-4.5%
2017-10-16	Buy	235,000	1년	-14.7%	-9.8%
2017-11-17	Buy	250,000	1년	-16.2%	1.2%
2018-01-17	Buy	320,000	1년		

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. [\(작성자: 이상현, 조정진\)](#)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

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

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1%	6.9%	-