[삼성SDS]첼로스퀘어 112% 성장… 삼성SDS 물류 사업, 진짜 전환점 왔나?(2024년_3Q)

종목명 : 삼성에스디에 (018260)

컨콜일 : 24년 10월 다섯째

BILANX LYCEUM

Key points

📌핵심 결론

- 클라우드·물류 부문 고성장과 생성형 AI 기반 서비스 확장에 힘입어 매출·영업이익 모두 두 자릿수 성장

🆕이번 콜 신규 업데이트 포인트

- 클라우드 매출 6,370억 원(+35%), 첼로스퀘어 매출 3,203억 원(+112%)로 폭발적 성장
- FabriX 및 Brity Copilot 등 생성형 AI 서비스 상용화 및 고객 적용 가속
- 2025년 클라우드 유효시장 8.2조 전망, 금융·공공 중심 두 자릿수 성장 기대

---

1. 주가 상승 모멘텀

- 클라우드 사업의 고성장 지속 및 GPU 기반 생성형 AI 수요 증가
- 글로벌 SaaS 및 클라우드 ERP 시장 확대에 따른 대형 수주 확보
- 첼로스퀘어 매출 급증 및 계약물류 강화로 물류 수익성 개선 기반 확보

2. 주가 하락 리스크

- 관계사 IT투자 위축 가능성에 따른 수주 감소 우려
- 해상운임 하락 및 지정학적 리스크로 인한 물류 불확실성

- IT서비스 부문 마진 일시적 상승 요인 소멸에 따른 수익성 둔화 우려

3. 이번 콜 핵심 내용 한눈에 보기

3.1. 실적 변화 요인

- 전년 대비 매출 +11.3%, 영업이익 +31.0% 증가
- 클라우드·물류 부문 매출 성장이 실적 개선 주도
- 외환 손실로 영업외이익 감소 → 당기순이익 1,858억 원

3.2. 믹스/수주/가동/비용 등 핵심 드라이버

- 금융·공공 중심 대형 프로젝트 수주 (KDB, KB금융 등)
- 생성형 AI 서비스 확장 (FabriX, Brity Copilot)
- CSP 매출: GPUaaS 확대, MSP 매출: 금융권 클라우드 전환 견인

3.3. 다음 분기/향후 일정(모델/양산/투자/거점)

- 공공 클라우드: 대구센터 선제 오픈
- Brity Automation 4.0 출시, 퍼스널 에이전트 기능 고도화
- 북미 SRM SaaS 사업 진출 및 전자차세대 SCM 사업 오픈 예정

---

4. 실적 현황

4.1. 분기 실적 현황

- 매출: 3조 5,697억 원 (전년비 +11.3%)
- 영업이익: 2,528억 원 (전년비 +31.0%)
- 영업이익률: 7.1% (전년비 +1.1%p)
- 당기순이익: 1,858억 원 (외환 손실 영향)

4.2. 사업부별 실적

- IT서비스: 1조 6,296억 원 (+8%)
- 클라우드: 6,370억 원 (+35%)
- 물류: 1조 9,401억 원 (+14%)
- 첼로스퀘어: 3,203억 원 (+112%)

BILANX LYCEUM

4.3. 실적 요약

- 클라우드·물류 동반 고성장
- 생성형 AI 플랫폼 수주 성과 가시화
- ERP/SCM 등 솔루션 매출 확장

4.4. 재무 현황

- 외환 손실 반영으로 영업외이익 감소
- 총이익·영업이익률 모두 개선

---

5. 사업 추진 현황 및 전망

5.1. 시장 현황**(**업황**)**

- 해상 운임 안정화 국면 진입
- 금융·공공 부문 중심 클라우드/AI 수요 증가
- 북미 SaaS 시장 진출 초기 성과 확보

5.2. 신사업 진행 상황

- FabriX: 26개 관계사 적용 완료
- Brity Copilot: 9개 관계사 적용 및 대외 고객 확보
- Brity Automation 4.0 출시로 하이퍼오토메이션 강화

5.3. 투자 계획

- GPUaaS 수요 대응 위한 장비 수급 예측 및 파트너 협력 체계 강화
- SaaS 기반 서비스 고도화 추진 (멀티모달, 에이전트 기능 등)

5.4. 생산**/**거점**/**내재화**/**증설 관련 내용

- 국가정보자원관리원 대구센터 오픈 (공공 클라우드 대응 거점 확보)

---

6. 회사 소개

BILANX LYCEUM

6.1. 사업소개

- IT서비스, 클라우드, 물류, 솔루션 중심

6.2. 밸류체인 및 고객사

- 공공·금융·제조·전자 등 대형 고객 중심
- 북미 EMS 기업 등 글로벌 고객 확대

6.3. 핵심 경쟁력

- AI 기반 플랫폼 라인업 (FabriX, Brity 시리즈)
- 클라우드 전환 역량 및 CSP/MSP 사업 균형 성장
- 물류 플랫폼 첼로스퀘어 기반 데이터 활용 경쟁력

---

7. Q&A

Q. 삼성전자 등 관계사의 **IT** 투자 위축 우려에 대한 대응은**?**

A. 경영 환경 불확실성으로 보수적 집행 가능성은 있으나, 핵심 차세대 시스템과 클라우드·AI 관련 투자는 지속되며, 당사는 이에 집중하여 수주를 확대할 계획.

Q. 패브릭스**(FabriX)**의 고객 피드백과 향후 고도화 계획은**?**

A. 현재 26개 관계사에 적용 완료, 금융·공공 부문 수주도 진행 중이며, 주 단위 NPS 측정으로 품질을 개선 중. 내년 상반기 멀티모달 기술 확보를 통해 서비스 고도화 예정.

Q. 브리티 코파일럿**(Brity Copilot)**의 경쟁력은**?**

A. 글로벌 솔루션 대비 한국어 지원 우위(10% 이상) 및 프라이빗 SaaS 오퍼링 보유가 강점. 다국어 번역, 개인화 에이전트 기능을 지속 강화할 예정.

Q. 물류 및 **IT**서비스 부문 마진 전망은**?**

A. IT서비스는 3분기 마진이 일시적으로 높았으나, 내년에도 유사한 수준 유지 가능하며 CSP 성장 기여가 큼. 물류는 2% 이상 마진 유지 전망이며, 운영 자동화와 플랫폼 통합을 통한 수익성 개선 추진 중.

Q. GPUaaS 사업 성과 및 장비 수급 계획은**?**

BILANX LYCEUM

A. 생성형 AI 수요 증가로 목표 초과 달성 예상, 안정적 공급을 위해 파트너 협력 체계 강화 및 6개월 단위 예측 기반 투자 진행 중.

BILANX LYCEUM