

# [삼성SDS]삼성SDS, CSP 49% 성장 vs MSP 둔화... 주가 방향성은 어디로?(2024년\_2Q)

종목명 : 삼성에스디에스 (018260)

컨콜일 : 24년 7월 넷째주

## Key points

### 📌 핵심 결론

- 클라우드와 생성형 AI 사업 확대 및 디지털 물류 플랫폼 확장을 기반으로 다각적인 성장세 지속

### NEW 이번 콜 신규 업데이트 포인트

- 생성형 AI 플랫폼 '패브릭스' 출시 후 금융·공공 부문 연속 수주 성과 확보
- 디지털 물류 플랫폼 '첼로스퀘어' 고객사 14,800개 돌파 및 글로벌 매출 확대
- ERP·스마트팩토리·SaaS 솔루션 부문에서 후속 사업 연계 본격화

## 1. 주가 상승 모멘텀

- 생성형 AI 플랫폼 패브릭스 기반 대형 금융·공공 프로젝트 연속 수주
- 첼로스퀘어 해외 매출 비중 80%까지 확대, 글로벌 SaaS 및 물류 사업 성장
- 클라우드 CSP 부문 전년 동기 대비 49% 고성장 및 고성능 GPU 수요 지속

## 2. 주가 하락 리스크

- 항공 운송 부문 2분기 매출 감소 및 외부 운임 불확실성 지속
- 클라우드 MSP 부문 전분기 대비 매출 감소
- 대규모 CAPEX·R&D 지출 우선 기조로 인한 단기적 주주환원 제한 가능성

### 3. 이번 콜 핵심 내용 한눈에 보기

#### 3.1. 실적 변화 요인

- 클라우드·ERP·물류 플랫폼 부문 고성장
- 생성형 AI 사업 수주 확대 및 기술 상품 다각화

#### 3.2. 믹스/수주/가동/비용 등 핵심 드라이버

- 고성능 GPU 기반 클라우드 수요 및 MES 고도화
- SaaS 사업군의 글로벌 확산 및 자동화 기반 운영비 절감

#### 3.3. 다음 분기/향후 일정

- 대구 민간협력형 클라우드 센터 하반기 오픈
- ERP·MES 구축 해외 확산, 생성형 AI 신규 상품 3종 출시 예정

---

### 4. 실적 현황

#### 4.1. 분기 실적 현황

- 클라우드 매출 5,560억 원 (전년 동기 대비 25.1% 성장)
- 물류 매출 1조 7,826억 원 (전분기 대비 5.3% 증가)

#### 4.2. 사업부별 실적

- CSP: 2,095억 원 (YoY +49%)
- MSP: 2,481억 원 (YoY +12%, QoQ 소폭 감소)
- 첼로스퀘어: 2,850억 원 (QoQ +12%)

#### 4.3. 실적 요약

- 전반적인 IT·물류 사업 성장세
- 생성형 AI 및 SaaS 부문 기여 확대

#### 4.4. 재무 현황

- 증가한 현금 활용해 CAPEX, R&D, M&A 우선 추진

- 주주 환원은 밸류업 기조에 맞춰 검토 중
- 

## 5. 사업 추진 현황 및 전망

### 5.1. 시장 현황

- 금융업: 규제 완화 및 클라우드·AI 수요 증가
- 공공업: 보안 요건 강화에 따른 프라이빗 클라우드 수요 확대
- 물류: 글로벌 공급망 리스크 및 운임 상승 지속

### 5.2. 신사업 진행 상황

- 패브릭스 기반 공공기관 AI 시범사업 진행 중 (10개 기관 대상)
- 브리티 코파일럿, 워크데이·오피스 프로그램 등과 연동 고도화
- 디지털 트윈, 스마트팩토리 솔루션 검증 단계

### 5.3. 투자 계획

- 클라우드 DR, 오라클 서비스 등 CSP 오퍼링 강화
- 생성형 AI 특화 상품 연내 3종 추가 출시 예정

### 5.4. 생산/거점/내재화/증설 관련 내용

- 대구 민간협력형 클라우드 센터 하반기 정식 오픈
  - 관계사 해외 MES·ERP 시스템 확산 추진
- 

## 6. 회사 소개

### 6.1. 사업소개

- IT 서비스, 클라우드, 물류, 솔루션 기반 디지털 전환 지원

### 6.2. 밸류체인 및 고객사

- 삼성 관계사 중심 대형 고객 기반
- 금융·공공·글로벌 물류 고객 다수 확보

### 6.3. 핵심 경쟁력

- 자체 AI 플랫폼·솔루션 보유
  - 글로벌 물류 통합·SaaS 경쟁력
  - 클라우드·MSP·CSP 통합 역량
- 

## 7. Q&A

**Q. 패브릭스 출시 이후 사업 성과 및 하반기 계획은?**

**A.** 관계사 중심 서비스 적용과 금융권 다수 수주 확보, 공공기관 시범 사업 추진 중이며, 하반기에는 코드 인터프리터·서칭 기능 등 3종 신규 서비스 출시 계획 있음.

**Q. 하반기 금융 클라우드 시장 상황 및 클라우드 이익률 영향은?**

**A.** 규제 완화로 클라우드 전환 가속, 1·2금융권 사업 확산 중이며, 사업 수주 확대에도 이익률에 큰 영향은 없을 것으로 전망.

**Q. CSP 둔화 우려에 대한 견해는?**

**A.** 클라우드스트라이크 이슈는 보안 솔루션 업데이트 문제이며, 오히려 MSP의 중요성과 사업 기회가 부각되는 계기라고 판단.

**Q. 브리티 코파일럿의 현황과 향후 전망은?**

**A.** 삼성 관계사 9만 명 사용 중, 오피스 연동 및 언어 확대 등 고도화 진행 중이며, 국내외 고객사 확대 및 PoC 진행 중.

**Q. 첼로스퀘어 해외 매출 현황과 생성형 AI 매출 전망은?**

**A.** 해외 매출 비중 80%이며, 하반기 생성형 AI 관련 매출은 연간 1,000억 원대 중반 전망.

**Q. 첼로스퀘어 매출이 물류 이익률 개선으로 이어지는지 및 해외 SaaS 매출 가시화 시점은?**

**A.** 자동화를 통한 운영비 절감으로 중장기 영업이익률 개선 기대, SRM SaaS는 하반기~내년 상반기 가시화 전망.

**Q. CSP 고성장 유지 여부 및 스마트팩토리 대응 전략은?**

**A.** CSP는 AI용 GPU 수요 기반 고성장 중이며, 10월 대구센터 통해 공공 클라우드 확대 계획. MES는 관계사 해외 확산 중심, 디지털 트윈은 PoC 단계.

BILANX LYCEUM