

IT

# 삼성SDI 006400

## 1Q26 Preview: 컨센서스 소폭 상회

Mar 30 2026

Buy

유지

TP 580,000 원

상향

### 1Q26 Preview 컨센서스 소폭 상회

1Q26 매출액 3조 4,943억원 (YoY -10%, QoQ -9.4%), 영업이익 -2,686억원(YoY 적지, QoQ 적지, OPM -7.7%)로 컨센서스 매출액 3.4조원, 영업이익 -2,809억원에는 소폭 상회할 것으로 예상.

### Company Data

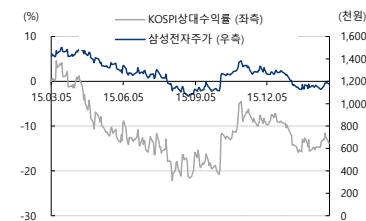
현재가(03/27)	405,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	466,000 원
52 주 최저가(보통주)	160,200 원
KOSPI (03/27)	5,438.87p
KOSDAQ (03/27)	1,141.51p
자본금	3,567 억원
시가총액	330,220 억원
발행주식수(보통주)	8,059 만주
발행주식수(우선주)	162 만주
평균거래량(60 일)	699 만주
평균거래대금(60 일)	2,813 억원
외국인지분(보통주)	24.52%
주요주주	
삼성전자 외 4 인	20.31%

1)소형전지: 전동공구 중심 수요가 회복되는 흐름. 글로벌 인프라 투자 확대와 건설·리모델링 수요 회복으로 전동공구 사용이 증가. 또한 데이터센터 확장에 따른 인프라 수요 증가로 계절성 감안 시 2~4분기 출하 증가가 기대되며 저점을 지나는 중.

2)중대형전지: 유럽 OEM 중심으로 수요 부진이 지속되는 상황임. 헝가리 공장 라인 축소 및 전환 등 구조조정 진행 중임.

3)ESS: 일부 EV 라인이 ESS로 전환되며 생산 구조 변화 진행되고 있고, 프로젝트 단위 수주 중심으로 확보되는 특징 보임. 셀 외 구성요소가 포함되는 구조로 단가가 높아 자동차 대비 수익성 기반이 상대적으로 안정적인 사업부로 자리잡는 모습임.

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.0	100.2	105.6
상대주가	-0.1	24.7	-1.5

### 투자의견 BUY, 목표주가 580,000원 상향

최근 주가는 EV 업황 부진이 이어지는 가운데서도 삼성디스플레이 지분매각으로 인한 재무구조 개선 및 투자, 그리고 ESS 전환 기대와 전고체/로봇 관련 기대감이 반영되며 상대적으로 국내 2차전지 대형주 내에서 상대적으로 강한 주가 흐름. 실적은 1분기가 연중 저점으로 예상되나 작년 4분기 적자 폭이 전분기 대비 줄어들며 바닥 통과 신호는 일부 확인. 향후 투자포인트는 1)ESS의 가동률 상승과 LFP 밸류체인 강화 2)소형전지는 AI 데이터센터용 전력 인프라 투자로 인한 전방 수요회복과 고출력 특성이 요구되는 휴머노이드형 고객사 확대.



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com


**KYOBO** 교보증권

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	21,437	16,592	13,266	14,500	17,545
YoY(%)	6.5	-22.6	-20.0	9.3	21.0
영업이익(십억원)	1,545	363	-1,998	519	1,517
OP 마진(%)	7.2	2.2	-15.1	3.6	8.6
순이익(십억원)	2,066	576	-687	368	893
EPS(원)	29,197	8,693	-8,900	4,738	11,515
YoY(%)	2.9	-70.2	적전	흑전	143.0
PER(배)	16.2	28.5	-30.3	85.6	35.2
PCR(배)	9.5	5.8	36.5	7.2	5.4
PBR(배)	1.8	0.9	1.2	1.7	1.7
EV/EBITDA(배)	11.6	12.8	-511.2	19.9	14.5
ROE(%)	11.5	3.1	-3.7	2.0	4.7

[도표 1] 삼성 SDI 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	3,177	3,179	3,052	3,859	3,494	3,547	3,582	3,877	13,267	14,500
YoY	-34.0%	-22.2%	-22.5%	2.8%	10.0%	11.6%	17.4%	0.5%	-20.0%	9.3%
QoQ	-15.4%	0.1%	-4.0%	26.4%	-9.4%	1.5%	1.0%	8.2%		
에너지	2,981	2,961	2,820	3,622	3,291	3,318	3,350	3,638	12,384	13,597
소형전지	770	1,001	1,051	1,123	1,027	1,038	1,058	1,048	3,944	4,171
중대형(EV)	1,589	1,309	1,128	1,630	1,385	1,341	1,342	1,262	5,655	5,331
중대형(ESS)	623	652	641	869	878	939	949	1,328	2,785	4,095
전자재료	196	218	232	237	204	229	232	239	882	904
영업이익	-543	-464	-611	-379	-269	-60	228	619	-1,998	519
OPM	-17.1%	-14.6%	-20.0%	-9.8%	-7.7%	-1.7%	6.4%	16.0%	-15.1%	3.6%
YoY	-368.5%	-299.2%	-610.8%	34.6%	-50.6%	-87.1%	-137.3%	-263.4%	-830.5%	-934.9%
QoQ	93.0%	-14.6%	31.6%	-38.0%	-29.1%	-77.6%	-479.7%	171.5%		
전지	-452	-431	-630	-339	-295	-92	189	579	-1,852	380
소형전지	-161	-22	42	-113	-92	-56	11	31	-255	-106
중대형(EV)	-334	-467	-711	-299	-308	-158	36	348	-1,811	-82
중대형(ESS)	42	59	38	74	105	122	142	199	214	569
전자재료	18	33	39	39	26	32	39	41	129	139
부분별 OPM										
소형전지	-20.9%	-2.2%	4.0%	-10.1%	-9.0%	-5.4%	1.0%	3.0%	-6.5%	-2.6%
중대형(EV)	-21.0%	-35.7%	-63.0%	-18.4%	-22.2%	-11.8%	2.7%	27.6%	-32.0%	-1.5%
중대형(ESS)	6.8%	9.0%	6.0%	8.5%	12.0%	13.0%	15.0%	15.0%	7.7%	13.9%
전자재료	9.3%	15.1%	16.7%	16.6%	13.0%	14.0%	17.0%	17.0%	14.7%	15.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성 SDI 목표 주가 산정 테이블

	(단위: 원,배)
Target BPS '26~27년 지배자본 기준	240,535
Target Multiple '19~20년 *실적 개선 초입시기	2.4
Target Price	580,000

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성SDI 006400]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	21,437	16,592	13,266	14,500	17,545
매출원가	17,655	13,499	11,805	12,346	15,153
매출총이익	3,782	3,094	1,461	2,154	2,393
매출총이익률 (%)	17.6	18.6	11.0	14.9	13.6
판매비와관리비	2,237	2,820	3,459	1,635	876
영업이익	1,545	363	-1,998	519	1,517
영업이익률 (%)	7.2	2.2	-15.1	3.6	8.6
EBITDA	3,273	2,238	-68	2,507	3,559
EBITDA Margin (%)	15.3	13.5	-0.5	17.3	20.3
영업외손익	836	164	218	437	802
관계기업손익	1,017	801	838	1,151	1,557
금융수익	958	1,129	916	1,023	1,316
금융비용	-1,157	-1,603	-1,459	-1,682	-2,034
기타	18	-163	-77	-54	-38
법인세비용차감전순이익	2,382	527	-1,780	956	2,318
법인세비용	403	7	-1,095	588	1,426
계속사업순이익	1,979	520	-687	368	893
중단사업순이익	87	55	0	0	0
당기순이익	2,066	576	-687	368	893
당기순이익률 (%)	9.6	3.5	-5.2	2.5	5.1
비지배지분순이익	57	-24	28	-15	-37
지배지분순이익	2,009	599	-716	383	929
지배순이익률 (%)	9.4	3.6	-5.4	2.6	5.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	66	905	1,210	1,210	1,210
포괄순이익	2,132	1,480	523	1,578	2,102
비지배지분포괄이익	37	158	56	169	225
지배지분포괄이익	2,095	1,322	467	1,409	1,877

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,104	-138	1,059	569	227
당기순이익	2,066	576	-687	368	893
비현금항목의 가감	1,498	2,397	1,362	2,907	3,451
감가상각비	1,660	1,795	1,874	1,944	2,007
외환손익	27	-24	61	61	61
지분법평가손익	-1,017	-801	-838	-1,151	-1,557
기타	828	1,426	265	2,053	2,940
자산부채의 증감	-938	-2,622	-382	-1,674	-2,188
기타현금흐름	-522	-488	766	-1,033	-1,928
투자활동 현금흐름	-4,105	-4,920	-3,658	-3,996	-1,242
투자자산	-41	1,014	1,014	1,014	1,014
유형자산	-4,048	-6,271	-5,213	-5,462	-2,682
기타	-16	338	541	452	427
재무활동 현금흐름	903	5,544	5,081	7,923	12,381
단기차입금	59	2,075	1,618	2,104	2,735
사채	-220	0	0	0	0
장기차입금	542	3,327	3,393	5,666	9,462
자본의 증가(감소)	0	0	59	0	0
현금배당	-72	-70	-67	-79	-79
기타	593	213	78	232	263
현금의 증감	-1,090	361	3,136	3,939	10,783
기초 현금	2,614	1,524	2,138	5,274	9,213
기말 현금	1,524	1,885	5,274	9,213	19,996
NOPLAT	1,284	359	-769	200	584
FCF	-1,975	-6,660	-4,435	-4,948	-2,244

자료: 삼성 SDI, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,187	10,334	10,990	15,453	27,443
현금및현금성자산	1,524	1,885	5,274	9,213	19,996
매출채권 및 기타채권	3,145	3,310	2,565	2,796	3,344
재고자산	3,297	2,879	2,302	2,516	3,045
기타유동자산	1,220	2,260	848	927	1,058
비유동자산	24,852	30,263	33,574	37,388	38,774
유형자산	11,893	17,707	21,046	24,564	25,239
관계기업투자금	9,996	10,187	10,214	10,554	11,301
기타금융자산	1,398	1,001	1,001	1,001	1,001
기타비유동자산	1,564	1,369	1,313	1,269	1,233
자산총계	34,039	40,597	44,564	52,840	66,217
유동부채	8,519	10,856	12,205	14,448	17,389
매입채무 및 기타채무	4,513	3,367	3,185	3,253	3,419
차입금	2,298	5,394	7,012	9,115	11,850
유동성채무	571	1,121	986	1,006	1,056
비유동부채	1,138	975	1,022	1,074	1,064
차입금	5,613	8,174	11,581	17,282	26,790
사채	2,850	5,064	8,456	14,122	23,584
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,763	3,111	3,124	3,160	3,206
지배지분	14,132	19,030	23,786	31,730	44,179
자본금	18,511	19,766	19,043	19,347	20,198
자본잉여금	357	357	416	416	416
이익잉여금	5,002	5,002	5,002	5,002	5,002
이익잉여금	12,336	12,780	11,997	12,302	13,153
기타자본변동	-345	-345	-345	-345	-345
비지배지분	1,396	1,801	1,735	1,763	1,840
자본총계	19,907	21,567	20,778	21,110	22,038
총차입금	5,773	11,704	16,590	24,408	36,693

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	29,197	8,693	-8,900	4,738	11,515
PER	16.2	28.5	-30.3	85.6	35.2
BPS	263,011	280,843	231,656	235,361	245,709
PBR	1.8	0.9	1.2	1.7	1.7
EBITDAPS	46,510	31,800	-832	30,500	43,294
EV/EBITDA	11.6	12.8	-511.2	19.9	14.5
SPS	303,258	234,724	164,626	179,936	217,722
PSR	1.6	1.1	1.6	2.3	1.9
CFPS	-28,058	-94,627	-53,947	-60,194	-27,295
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	6.5	-22.6	-20.0	9.3	21.0
영업이익 증가율	-14.5	-76.5	적전	흑전	192.2
순이익 증가율	1.3	-72.1	적전	흑전	142.5
수익성					
ROIC	10.2	2.0	-3.4	0.8	2.1
ROA	6.2	1.6	-1.7	0.8	1.6
ROE	11.5	3.1	-3.7	2.0	4.7
안정성					
부채비율	71.0	88.2	114.5	150.3	200.5
순차입금비율	17.0	28.8	37.2	46.2	55.4
이자보상배율	5.6	1.1	-4.2	0.7	1.4

삼성 SDI 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.03.26	매수	600,000	(35.30)	(21.60)					
2024.07.31	매수	480,000	(29.38)	(20.96)					
2024.10.07	매수	480,000	(29.45)	(20.96)					
2024.10.31	매수	480,000	(36.99)	(20.96)					
2025.01.10	매수	310,000	(26.04)	(23.10)					
2025.01.31	매수	310,000	(38.56)	(21.99)					
2025.10.29	매수	310,000	(0.09)	27.90					
2026.02.03	매수	420,000	(5.33)	10.95					
2026.03.30	매수	580,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하