

종목 정보

BUY		
목표주가	740,000원	+16.5%
현재주가	635,000원	
시가총액	51.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	80,585,530주 (72.6%)	
52주 최저/최고	160,200원/659,000원	
60일-평균거래대금	4,107.1억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
삼성SDI (%)	56.6	122.8	243.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	28.8	36.2	32.1

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	740,000	530,000	39.6%
2026E EPS	519	0	n/a
2027E EPS	9,372	8,992	4.2%

컨센서스

커버 증권사 수	22
목표주가	547,955
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트  
바로가기

삼성SDI (006400)

전지 회복세 확인과 SDC 지분 매각 연내 진행

- 1분기 실적, 시장 예상치 상회
- 북미 ESS LFP 본격 가동에, 유럽내 볼륨 EV향 대응으로 하반기 흑자 전환 기대
- 목표가 740,000원 상향, 투자의견 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

**1분기 리뷰, 시장 예상치 상회:** 1분기 실적은 매출 3.5조원에 영업이익은 적자 1,556억원을 기록해, 시장 예상치(영업이익 기준 적자 2,576억원, FnGuide)를 상회함. 계절적 비수기이나 미국 현지 생산 ESS 판매 증가 및 전동공구용 고부가 원통형 판매 확대 등에 힘입어 영업적자는 전분기 및 전년 동기 대비 큰 폭 축소. 1분기 AMPC는 805억원으로 전분기(798억원) 대비 소폭 증가.

**ESS LFP 본격 가동에, 유럽향 볼륨 EV 모델 판매로 하반기 흑자 전환 기대:** 전지 사업부 주력 부문이 모두 성장세를 회복할 것으로 보임. 우선, **1) 소형 전지**는 AI 테이터센터용 BBU 및 관련 고출력 고성능 전동공구 판매 확대가 기대됨. **2) ESS**는 기 확보된 수주를 바탕으로 북미 LFP ESS가 4분기부터 본격 가동되면서 AMPC에 큰 폭 기여 기대. **3) EV** 역시 하반기 국내 자동차사의 유럽향 볼륨 EV 모델 판매가 시작되면서 헝가리 공장 가동을 회복으로 마진 회복에 기여할 것으로 판단됨. 따라서 4분기에는 분기 흑자(1,025억원 추정) 달성으로 하반기 전체 흑자가 가능할 것으로 예상됨.

**목표가 740,000원, 투자의견 BUY 유지:** 목표가를 기존 대비 39.6% 상향함. 우선 1) SOTP 밸류에이션상의 영업가치 계산에 적용되는 Peer 그룹의 EV/EBITDA 배수 상승(전지 부문 12.2 배 → 13.4배)으로 영업가치가 10% 상승했고, 2) 삼성디스플레이 보유 지분에 대한 연내 매각 의지를 밝힘에 따라 비영업 부문 자산가치도 15% 상승(기존 4.8조원 → 5.6조원(2025년말 연결 장부가(11.2조원)에 50% 할인)함. 여기에 3) EV 부문의 하반기 가동을 회복 가능성이 높아짐에 따라 EV 수요 부진에 대한 기존 할인율(20%)을 제거한 데 따름. 단기 급등에 따른 조정 가능성은 있으나 업황 개선 추이를 감안하면 BUY 관점에서 접근이 유효하다고 판단됨.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	3,576.4	12.6	-7.3	3.9	3.0
영업이익	-155.6	적지	적지	nm	nm
세전이익	-43.4	적지	적지	nm	nm
순이익	56.1	흑전	흑전	nm	nm
<b>이익률 (%)</b>					
영업이익	-4.4				
세전이익	-1.2				
순이익	1.6				

자료: 삼성SDI, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
<b>Valuation (배)</b>			
P/E	n/a	1,222.5	67.8
P/B	1.0	2.3	2.2
EV/EBITDA	314.4	32.9	19.7
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	적전	흑전	1,704.2
ROE (%)	-3.2	0.2	3.5
<b>주당지표 (원)</b>			
EPS	-8,325	519	9,372
BVPS	272,485	278,419	288,209
DPS	0	0	0

## 1분기 실적

(십억원)	1Q26P	1Q25	4Q25	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	3,576.4	3,176.8	3,858.7	12.6	-7.3
영업이익	-155.6	-434.1	-299.2	적지	적지
세전계속사업이익	-43.4	-348.9	-347.2	적지	적지
순이익	56.1	-216.0	-207.8	흑전	흑전
<b>이익률 (%)</b>					
영업이익	-4.4	-13.7	-7.8		
세전계속사업이익	-1.2	-11.0	-9.0		
순이익	1.6	-6.8	-5.4		

자료: 삼성SDI, 삼성증권

## 연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	15,714.2	15,752.5	0.2	20,194.8	19,899.7	-1.5
영업이익	-310.1	-229.7	nm	1,101.1	1,156.5	5.0
세전계속사업이익	170.4	251.2	47.4	1,409.5	1,469.1	4.2
순이익	144.8	213.5	47.4	1,071.2	1,116.5	4.2

자료: 삼성증권 추정

## 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>3,176.8</b>	<b>3,179.4</b>	<b>3,051.8</b>	<b>3,858.7</b>	<b>3,576.4</b>	<b>3,646.6</b>	<b>3,913.5</b>	<b>4,615.9</b>	<b>4,367.1</b>	<b>4,743.1</b>	<b>5,196.3</b>	<b>5,593.1</b>	<b>13,266.7</b>	<b>15,752.5</b>	<b>19,899.7</b>
전지	2,980.9	2,961.2	2,820.0	3,622.0	3,354.4	3,368.9	3,613.4	4,310.0	4,093.0	4,394.7	4,817.6	5,217.9	12,384.1	14,646.7	18,523.2
2차전지(IT)	641.6	833.7	875.2	869.6	964.7	1,012.5	1,062.9	1,116.1	1,059.6	1,112.1	1,278.7	1,406.6	3,220.1	4,156.1	4,857.1
2차전지(EV+ESS)	2,339.3	2,127.5	1,944.8	2,752.4	2,389.7	2,356.4	2,550.5	3,194.0	3,033.4	3,282.5	3,538.9	3,811.4	9,163.9	10,490.6	13,666.1
전자재료	195.9	218.2	231.8	236.7	222.0	277.7	300.1	305.9	274.1	348.5	378.7	375.2	882.6	1,105.8	1,376.5
<b>영업이익</b>	<b>-434.1</b>	<b>-397.8</b>	<b>-591.3</b>	<b>-299.2</b>	<b>-155.6</b>	<b>-145.7</b>	<b>-30.8</b>	<b>102.5</b>	<b>147.6</b>	<b>223.1</b>	<b>379.6</b>	<b>406.2</b>	<b>-1,722.4</b>	<b>-229.7</b>	<b>1,156.5</b>
전지	-452.4	-430.8	-630.1	-338.5	-176.6	-179.2	-81.5	60.2	106.8	167.3	311.4	347.2	-1,851.8	-377.1	932.6
2차전지(IT)	-224.6	-72.9	-48.1	-95.6	-86.8	-70.9	-31.9	11.2	21.2	22.2	51.1	42.2	-441.2	-178.4	136.8
2차전지(EV+ESS)	-227.8	-357.9	-582.0	-242.8	-89.8	-108.3	-49.6	49.1	85.6	145.0	260.2	305.0	-1,410.6	-198.7	795.8
*IRA(AMPC)	109.4	66.4	19.5	79.8	80.5	101.3	106.2	354.9	361.6	380.9	401.2	419.6	275.1	643.0	1,563.3
전자재료	18.3	33.0	38.8	39.3	21.0	33.5	50.7	42.2	40.8	55.8	68.2	59.0	129.4	147.4	223.9
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>-13.7</b>	<b>-12.5</b>	<b>-19.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>-4.4</b>	<b>-4.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>2.2</b>	<b>3.4</b>	<b>4.7</b>	<b>7.3</b>	<b>7.3</b>	<b>-13.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>5.8</b>
전지	-15.2	-14.5	-22.3	-9.3	-5.3	-5.3	-2.3	1.4	2.6	3.8	6.5	6.7	-15.0	-2.6	5.0
전자재료	9.3	15.1	16.7	16.6	9.5	12.1	16.9	13.8	14.9	16.0	18.0	15.7	14.7	13.3	16.3

참고: \*AMPC 이익은 LiB(EV+ESS)에 포함된 수치

자료: 삼성SDI, 삼성증권 추정

## 목표주가 산정

(십억원)	비고	
총 영업 가치	50,112	
기존 사업 영역	9,410	
소형전지*	7,218	2027 예상 EBITDA 가중 평균 x Peer그룹 2026 예상 EV/EBITDA
전자재료*	2,193	2027 예상 EBITDA 가중 평균 x Peer그룹 2026 예상 EV/EBITDA
신규 성장 사업 영역	40,702	
자동차배터리/ESS**	40,702	2027 예상 EBITDA 가중 평균 x Peer그룹 2026 예상 EV/EBITDA
총 비영업 가치	11,534	
상장 계열사 지분 가치	2,655	2026년 4월 7일 종가 기준
비상장 회사 지분 가치***	3,301	2025년 말 장부가에 50% 할인
삼성디스플레이	5,577	2025년 말 연결 장부가에 50% 할인
순부채	11,231	2026년 말 예상
순자산 가치	50,416	
할인 (%)	0%	
주당 순자산 가치 (원)	733,165	
12개월 목표주가 (원)	740,000	
현 주가 (원)	635,000	2026-4-27 종가 기준
상승 여력 (%)	16.5	

참고: \* 2027E EBITDA 가중 평균에 부문별 Peer 그룹 평균 배수 적용 (소형전지13.4배, 전자재료 7.3배)

\*\* 2027E EBITDA 가중 평균에 부문별 Peer 그룹 평균 배수 적용 (13.4배)

\*\*\* 삼성디스플레이 제외,

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

## AMPC 추정 및 비지배 주주 순이익 반영 추정

		2024	2025	2026E	2027E
AMPC 추정	캐파(셀) 연말 디자인 캐파 기준 (GWh)				
	미시건 (팩)	3	3	3	3
	SPE 1	33	33	37	37
	GM JV				-
	가동률				
	미시건 (팩)	86%	41%	76%	88%
	SPE 1	1%	12%	26%	67%
	GM JV				
	생산실적 (GWh)				
	미시건 (팩)	3	1	2	3
	SPE 1	0	4	9	25
	GM JV	-	-	-	-
	AMPC Credit (달러/kWh)				
	셀	35	35	35	35
	모듈/팩	10	10	10	10
	AMPC 반영 규모				
	AMPC(백만달러)	66	192	450	1,142
	AMPC(십억원)	90	275	643	1,563
비지배 주주 순이익 추정	당기순이익 (십억원)	576	-585	214	1,116
	지배 주주 순이익	599	-649	43	770
	비지배 주주 순이익	-24	65	171	346
	AMPC_비지배 주주 순이익 규모	9	105	141	324

자료: 삼성 SDI, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>16,592</b>	<b>13,267</b>	<b>15,752</b>	<b>19,900</b>	<b>24,218</b>
매출원가	13,499	11,805	11,892	13,600	16,239
<b>매출총이익</b>	<b>3,094</b>	<b>1,462</b>	<b>3,861</b>	<b>6,300</b>	<b>7,979</b>
(매출총이익률, %)	18.6	11.0	24.5	31.7	32.9
판매 및 일반관리비	2,820	3,459	4,090	5,143	6,237
<b>영업이익</b>	<b>363</b>	<b>-1,722</b>	<b>-230</b>	<b>1,157</b>	<b>1,742</b>
(영업이익률, %)	2.2	-13.0	-1.5	5.8	7.2
<b>영업외손익</b>	<b>219</b>	<b>648</b>	<b>481</b>	<b>313</b>	<b>342</b>
금융수익	1,129	762	29	16	21
금융비용	1,603	1,054	314	363	439
지분법손익	801	838	866	760	760
기타	-108	102	-100	-100	0
<b>세전이익</b>	<b>582</b>	<b>-1,074</b>	<b>251</b>	<b>1,469</b>	<b>2,084</b>
법인세	7	-489	38	353	587
(법인세율, %)	1.2	45.5	15.0	24.0	28.2
계속사업이익	520	-875	214	1,116	1,497
종단사업이익	55	290	0	0	0
<b>순이익</b>	<b>576</b>	<b>-585</b>	<b>214</b>	<b>1,116</b>	<b>1,497</b>
(순이익률, %)	3.5	-4.4	1.4	5.6	6.2
지배주주순이익	599	-649	43	770	1,107
비지배주주순이익	-24	65	171	346	389
EBITDA	2,148	105	1,983	3,464	4,073
(EBITDA 이익률, %)	12.9	0.8	12.6	17.4	16.8
EPS (지배주주)	8,288	-8,325	519	9,372	13,473
EPS (연결기준)	7,959	-7,497	2,597	13,582	18,206
수정 EPS (원)*	8,288	-8,325	519	9,372	13,473

## 현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>-138</b>	<b>792</b>	<b>1,574</b>	<b>3,066</b>	<b>3,350</b>
당기순이익	576	-585	214	1,116	1,497
현금유출입이없는 비용 및 수익	2,397	1,910	1,643	2,222	2,549
유형자산 감가상각비	1,795	2,012	2,143	2,254	2,291
무형자산 상각비	80	91	70	53	41
기타	522	-193	-569	-85	218
영업활동 자산부채 변동	-2,622	-142	14	402	282
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>-4,920</b>	<b>-1,999</b>	<b>-2,958</b>	<b>-2,997</b>	<b>-2,601</b>
유형자산 증감	-6,263	-3,048	-2,900	-2,900	-2,500
장단기금융자산의 증감	428	-39	-58	-97	-101
기타	915	1,089	0	-0	-0
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>5,544</b>	<b>865</b>	<b>734</b>	<b>2,817</b>	<b>2,717</b>
차입금의 증가(감소)	5,941	-668	734	2,817	2,717
자본금의 증가(감소)	0	1,646	0	0	0
배당금	-70	-70	0	0	0
기타	-327	-43	-0	0	0
현금증감	361	-334	-1,475	74	507
기초현금	1,524	2,138	1,804	329	403
기말현금	1,885	1,804	329	403	910
<b>Gross cash flow</b>	<b>2,972</b>	<b>1,325</b>	<b>1,857</b>	<b>3,339</b>	<b>4,046</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>-6,409</b>	<b>-2,274</b>	<b>-1,326</b>	<b>166</b>	<b>850</b>

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외

\*\* 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

\*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 삼성SDI, 삼성증권 추정

## 재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>10,334</b>	<b>8,740</b>	<b>8,877</b>	<b>11,036</b>	<b>13,850</b>
현금 및 현금등가물	1,885	1,804	329	403	910
매출채권	2,729	2,146	2,894	3,618	4,403
재고자산	2,879	2,936	3,453	4,234	5,153
기타	2,841	1,854	2,201	2,781	3,384
<b>비유동자산</b>	<b>30,263</b>	<b>33,515</b>	<b>36,337</b>	<b>40,534</b>	<b>44,456</b>
투자자산	11,187	12,808	14,968	18,573	22,326
유형자산	17,707	19,241	19,998	20,643	20,853
무형자산	668	584	515	461	421
기타	701	883	856	856	856
<b>자산총계</b>	<b>40,597</b>	<b>42,255</b>	<b>45,214</b>	<b>51,570</b>	<b>58,306</b>
<b>유동부채</b>	<b>10,856</b>	<b>9,795</b>	<b>9,505</b>	<b>11,524</b>	<b>13,601</b>
매입채무	906	1,071	1,432	1,809	2,202
단기차입금	5,394	3,915	4,115	4,715	5,315
기타 유동부채	4,557	4,809	3,958	5,000	6,085
<b>비유동부채</b>	<b>8,174</b>	<b>8,890</b>	<b>11,502</b>	<b>14,722</b>	<b>17,884</b>
사채 및 장기차입금	5,064	5,493	7,493	9,693	11,793
기타 비유동부채	3,111	3,397	4,008	5,028	6,090
<b>부채총계</b>	<b>19,030</b>	<b>18,685</b>	<b>21,006</b>	<b>26,245</b>	<b>31,485</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>19,766</b>	<b>21,443</b>	<b>21,910</b>	<b>22,680</b>	<b>23,788</b>
자본금	357	416	416	416	416
자본잉여금	5,002	6,589	6,589	6,589	6,589
이익잉여금	12,780	12,089	12,131	12,902	14,009
기타	1,628	2,349	2,774	2,774	2,774
<b>비지배주주지분</b>	<b>1,801</b>	<b>2,127</b>	<b>2,298</b>	<b>2,644</b>	<b>3,033</b>
<b>자본총계</b>	<b>21,567</b>	<b>23,570</b>	<b>24,208</b>	<b>25,324</b>	<b>26,821</b>
순부채	9,679	9,061	11,231	13,909	16,052

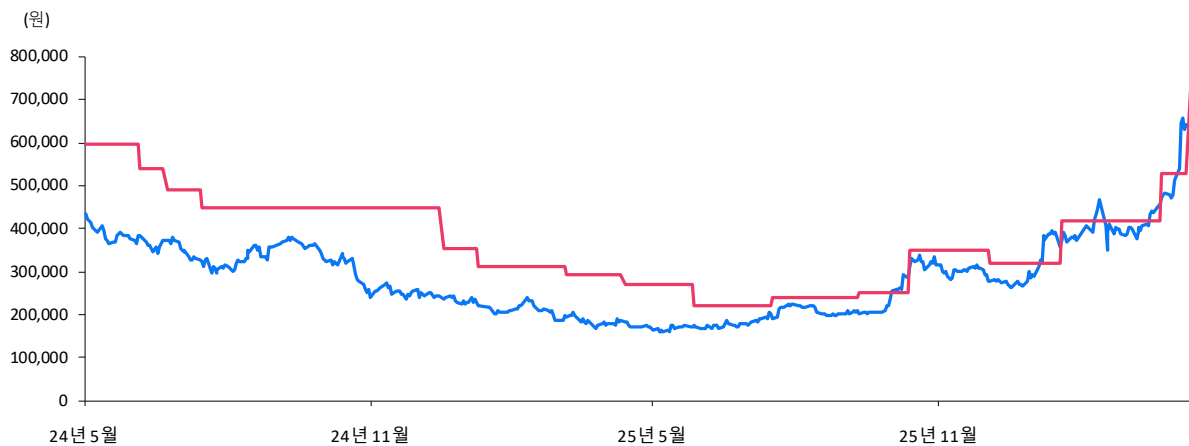
## 재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	-22.6	-20.0	18.7	26.3	21.7
영업이익	-76.5	적전	적지	흑전	50.6
순이익	-72.1	적전	흑전	422.9	34.0
수정 EPS**	-70.2	적전	흑전	1,704.2	43.8
<b>주당지표</b>					
EPS (지배주주)	8,288	-8,325	519	9,372	13,473
EPS (연결기준)	7,959	-7,497	2,597	13,582	18,206
수정 EPS**	8,288	-8,325	519	9,372	13,473
BPS	287,707	272,485	278,419	288,209	302,282
DPS (보통주)	973	0	0	0	0
<b>Valuations (배)</b>					
P/E***	29.2	n/a	1,222.5	67.8	47.1
P/B***	0.8	1.0	2.3	2.2	2.1
EV/EBITDA	13.4	314.4	32.9	19.7	17.4
<b>비율</b>					
ROE (%)	3.1	-3.2	0.2	3.5	4.8
ROA (%)	1.5	-1.4	0.5	2.3	2.7
ROIC (%)	1.9	-4.8	-0.8	3.5	4.8
배당성향 (%)	10.9	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	44.9	38.4	46.4	54.9	59.8
이자보상배율 (배)	1.1	-5.5	-0.7	3.2	4.0

## Compliance notice

- 당사는 2026년 4월 27일 현재 삼성SDI와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이



## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/30	6/20	7/8	7/30	2025/1/2	1/24	3/21	4/28	6/11	8/1	9/26	10/28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	597210	538468	489517	450355	352452	313291	293710	270000	220000	240000	250000	350000
과리율 (평균)	-32.48	-32.88	-28.53	-31.99	-33.69	-32.91	-37.37	-37.02	-18.49	-12.36	-5.25	-11.76
과리율 (최대/최소)	-20.33	-29.27	-22.10	-15.76	-30.69	-22.81	-30.50	-32.00	-6.36	-6.25	17.20	-3.57

일 자	12/19	2026/2/3	4/8	4/28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	320000	420000	530000	740000
과리율 (평균)	-2.27	-3.82	3.33	
과리율 (최대/최소)	23.91	10.95	-11.23	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

\* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

## 기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상  
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

## 산업

- OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

## 최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율

2026.03.31 기준  
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com)

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA