

이차전자

삼성SDI 006400

1Q26 Review 컨센서스 큰 폭 상회

Apr 29 2026

Buy

유지

1Q26 Review 컨센서스 큰 폭 상회

TP 880,000 원

상향

삼성SDI 1Q26 매출 3조 5,764억원(YoY +12.6%, QoQ -7.3%), 영업이익 -1,556억원(적자축소, OPM -4.3%)으로 컨센서스 영업적자 -2,809억원 대비 큰 폭 상회하는 실적 기록.

Company Data

현재가(04/28)	680,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	680,000 원
52 주 최저가(보통주)	160,200 원
KOSPI (04/28)	6,641.02p
KOSDAQ (04/28)	1,215.58p
자본금	4,158 억원
시가총액	553,313 억원
발행주식수(보통주)	8,059 만주
발행주식수(우선주)	162 만주
평균거래량(60 일)	100.9 만주
평균거래대금(60 일)	5,459 억원
외국인지분(보통주)	25.66%
주요주주	
삼성전자 외 5 인	20.31%

컨센서스 큰 폭 상회의 주요한 원인은 1)소형전자 사업부가 AI 데이터센터 BBU 및 전동공구용 고출력 원형 배터리 수요 강세로 전년 동기 대비 매출 증가했으며, 탭리스 비중 상승으로 사업부 수익성 개선 본격화되는 흐름으로 예상보다 적자 축소가 많이 되었음 2)ESS 사업부는 고부가 데이터 센터 향 UPS 물량이 늘어났으며 3)북미 고객사의 물량 보상금 영향이 반영.

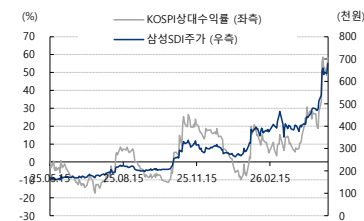
투자의견 BUY, 목표주가 880,000원 상향

BBU 시장은 클라우드 서비스 확산에 따라 2026년 YoY +70%의 고성장이 예상되며 동사는 고출력·비중국 공급망 강점을 기반으로 판매 증가세 시현 중임.

특히 CSP들의 데이터센터 투자 확대 흐름 속에서 ESS·BBU의 서버 내 설치 중요도가 부각되며 사업 환경의 구조적 변화가 진행 중. 과거에는 팩 메이커(Pack maker)·시스템 인티그레이터(SI)를 통한 간접 공급 구조에 머물렀으나, 최근 CSP들이 배터리 장기 물량을 직접 확보하려는 움직임이 본격화되며 동사가 CSP와 직접 논의하는 채널로 격상되고 있음. 이는 마진 구조 개선과 장기 수주 가시성 확보 측면에서 의미 있는 변화로, 단순 부품 공급사에서 데이터센터 전력 솔루션 파트너로의 포지션 재정립이 진행되는 국면임.

UPS 부문은 전력용 ESS 대비 아직 시장 규모는 제한적이나 가시성이 빠르게 개선되고 있으며, 동사는 울산 공장 UPS 라인 전환을 공격적으로 단행하며 선제 대응 중임. 고출력을 요하는 소형 BBU 영역에서 경쟁력 있는 글로벌 플레이어에 제한적인 만큼, 시장 성장률 대비 동사 점유율 확대 폭이 우월할 것으로 판단됨.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	67.7	117.9	269.2
상대주가	37.3	31.6	41.7



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	16,592	13,267	15,354	19,420	23,412
YoY(%)	-22.6	-20.0	15.7	26.5	20.6
영업이익(십억원)	363	-1,722	74	1,002	2,034
OP 마진(%)	2.2	-13.0	0.5	5.2	8.7
순이익(십억원)	576	-585	6,690	698	1,115
EPS(원)	8,693	-8,502	92,192	9,622	15,362
YoY(%)	-70.2	적전	흑전	-89.6	59.7
PER(배)	28.5	-31.7	7.4	70.7	44.3
PCR(배)	5.8	16.3	14.7	15.5	13.3
PBR(배)	0.9	1.0	1.9	1.9	1.8
EV/EBITDA(배)	12.8	87.0	32.8	25.3	20.2
ROE(%)	3.1	-3.2	29.5	2.7	4.1

[도표 1] 삼성 SDI 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	3,177	3,179	3,052	3,859	3,576	3,616	3,869	4,293	13,267	15,354
YoY	-34.0%	-22.2%	-22.5%	2.8%	12.6%	13.7%	26.8%	11.3%	-20.0%	15.7%
QoQ	-15.4%	0.1%	-4.0%	26.4%	-7.3%	1.1%	7.0%	11.0%		
에너지	2,981	2,961	2,820	3,622	3,354	3,387	3,636	4,054	12,384	14,432
소형전지	770	1,001	1,051	1,123	1,213	1,274	1,329	1,316	3,944	5,132
중대형(EV)	1,589	1,309	1,128	1,630	1,303	1,190	1,191	1,120	5,655	4,804
중대형(ESS)	623	652	641	869	839	922	1,116	1,618	2,785	4,496
전자재료	196	218	232	237	222	229	232	239	882	922
영업이익	-543	-464	-611	-379	-156	-79	83	226	-1,998	74
OPM	-17.1%	-14.6%	-20.0%	-9.8%	-4.3%	-2.2%	2.2%	5.3%	-15.1%	0.5%
전지	-452	-431	-630	-339	-177	-112	44	185	-1,852	-59
소형전지	-161	-22	42	-113	-85	-69	3	16	-255	-135
중대형(EV)	-334	-467	-711	-299	-151	-126	-96	-93	-1,811	-466
중대형(ESS)	42	59	38	74	60	83	137	262	214	542
전자재료	18	33	39	39	21	32	39	41	129	133
부분별 OPM										
소형전지	-20.9%	-2.2%	4.0%	-10.1%	-7.0%	-5.4%	0.2%	1.2%	-6.5%	-2.6%
중대형(EV)	-21.0%	-35.7%	-63.0%	-18.4%	-11.6%	-10.6%	-8.0%	-8.3%	-32.0%	-9.7%
중대형(ESS)	6.8%	9.0%	6.0%	8.5%	7.1%	9.0%	12.3%	16.2%	7.7%	12.1%
전자재료	9.3%	15.1%	16.7%	16.6%	9.5%	14.1%	16.8%	17.1%	14.7%	14.4%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성 SDI 목표주가 산정

Target BPS_2027년 지배자본기준	360,662
Target Multiple_2019~20년 (실적개선폭입시기)	2.4
Target Price(원)	880,000
현재주가	680,000
상승여력(%)	30%

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성SDI 006400]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	16,592	13,267	15,354	19,420	23,412
매출원가	13,499	11,805	13,074	14,813	17,528
매출총이익	3,094	1,462	2,280	4,607	5,884
매출총이익률 (%)	18.6	11.0	14.8	23.7	25.1
판매비와관리비	2,820	3,459	2,826	4,805	5,550
영업이익	363	-1,722	74	1,002	2,034
영업이익률 (%)	2.2	-13.0	0.5	5.2	8.7
EBITDA	2,238	381	1,849	2,513	3,320
EBITDA Margin (%)	13.5	2.9	12.0	12.9	14.2
영업외손익	164	358	10,357	87	-296
관계기업손익	801	838	10,838	838	838
금융수익	1,129	762	846	841	844
금융비용	-1,603	-1,054	-1,019	-1,095	-1,192
기타	-163	-188	-308	-498	-787
법인세비용차감전순이익	527	-1,364	10,431	1,089	1,738
법인세비용	7	-489	3,741	390	623
계속사업순이익	520	-875	6,690	698	1,115
중단사업순이익	55	290	0	0	0
당기순이익	576	-585	6,690	698	1,115
당기순이익률 (%)	3.5	-4.4	43.6	3.6	4.8
비지배지분순이익	-24	65	-739	-77	-123
지배지분순이익	599	-649	7,429	775	1,238
지배순이익률 (%)	3.6	-4.9	48.4	4.0	5.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	905	759	388	388	388
포괄순이익	1,480	174	7,078	1,086	1,503
비지배지분포괄이익	158	77	3,116	478	662
지배지분포괄이익	1,322	97	3,962	608	841

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-138	792	-2,689	455	670
당기순이익	576	-585	6,690	698	1,115
비현금항목의 가감	2,397	1,910	-3,945	2,521	2,623
감가상각비	1,795	2,012	1,716	1,463	1,248
외환손익	-24	-66	24	24	24
자본법평가손익	-801	-838	-10,838	-838	-838
기타	1,426	802	5,153	1,872	2,189
자산부채의 증감	-2,622	-142	-1,560	-2,158	-2,136
기타현금흐름	-488	-390	-3,875	-606	-933
투자활동 현금흐름	-4,920	-1,999	-1,690	-2,249	-2,919
투자자산	1,014	60	60	60	60
유형자산	-6,271	-3,067	-2,760	-3,312	-3,975
기타	338	1,008	1,010	1,003	995
재무활동 현금흐름	5,544	865	2,338	2,884	3,587
단기차입금	2,075	-2,867	1,174	1,527	1,985
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3,327	1,951	500	545	595
자본의 증가(감소)	0	1,655	0	0	0
현금배당	-70	-70	0	0	0
기타	213	196	664	812	1,008
현금의 증감	361	-334	8,657	-206	121
기초 현금	1,524	2,138	1,804	10,461	10,256
기말 현금	1,885	1,804	10,461	10,256	10,377
NOPLAT	359	-1,105	47	643	1,305
FCF	-6,660	-2,211	-2,497	-3,317	-3,520

자료: 삼성 SDI, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,334	8,740	17,509	18,844	20,518
현금및현금성자산	1,885	1,804	10,461	10,256	10,377
매출채권 및 기타채권	3,310	2,395	2,590	3,187	3,806
재고자산	2,879	2,936	3,398	4,298	5,182
기타유동자산	2,260	1,605	1,059	1,102	1,153
비유동자산	30,263	33,515	35,252	37,831	41,298
유형자산	17,707	19,241	20,285	22,134	24,860
관계기업투자금	10,187	11,427	12,205	12,983	13,761
기타금융자산	1,001	1,381	1,381	1,381	1,381
기타비유동자산	1,369	1,467	1,381	1,334	1,296
자산총계	40,597	42,255	52,761	56,675	61,816
유동부채	10,856	9,795	11,632	14,143	17,322
매입채무 및 기타채무	3,367	3,312	3,480	3,809	4,131
차입금	5,394	3,915	5,089	6,616	8,601
유동성채무	1,121	1,476	1,944	2,560	3,372
기타유동부채	975	1,092	1,119	1,159	1,219
비유동부채	8,174	8,890	9,392	9,942	10,544
차입금	5,064	5,493	5,993	6,539	7,134
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3,111	3,397	3,399	3,404	3,411
부채총계	19,030	18,685	21,024	24,086	27,866
지배지분	19,766	21,443	28,872	29,648	30,886
자본금	357	416	416	416	416
자본잉여금	5,002	6,589	6,589	6,589	6,589
이익잉여금	12,780	12,089	19,518	20,294	21,532
기타자본변동	-345	-345	-345	-345	-345
비지배지분	1,801	2,127	2,864	2,941	3,064
자본총계	21,567	23,570	31,736	32,589	33,950
총차입금	11,704	11,018	13,169	15,867	19,269

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,693	-8,502	92,192	9,622	15,362
PER	28.5	-31.7	7.4	70.7	44.3
BPS	280,843	260,851	351,229	360,662	375,721
PBR	0.9	1.0	1.9	1.9	1.8
EBITDAPS	31,800	4,879	22,498	30,570	40,388
EV/EBITDA	12.8	87.0	32.8	25.3	20.2
SPS	234,724	173,666	190,527	240,989	290,524
PSR	1.1	1.6	3.6	2.8	2.3
CFPS	-94,627	-28,342	-30,379	-40,352	-42,820
DPS	1,000	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-22.6	-20.0	15.7	26.5	20.6
영업이익 증가율	-76.5	적전	흑전	1,254.1	103.0
순이익 증가율	-72.1	적전	흑전	-89.6	59.7
수익성					
ROIC	2.0	-5.1	0.2	2.6	4.7
ROA	1.6	-1.6	15.6	1.4	2.1
ROE	3.1	-3.2	29.5	2.7	4.1
안정성					
부채비율	88.2	79.3	66.2	73.9	82.1
순차입금비율	28.8	26.1	25.0	28.0	31.2
이자보상배율	1.1	-5.5	0.2	2.2	3.7

삼성 SDI 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2021.11.03	매수	1,000,000			2024.01.31	매수	500,000	(20.12)	(4.84)
2022.01.28	매수	1,000,000			2024.03.26	매수	600,000	(35.30)	(21.60)
2022.04.28	매수	1,000,000			2024.07.31	매수	480,000	(29.38)	(20.96)
2022.08.01	매수	800,000			2024.10.07	매수	480,000	(29.45)	(20.96)
2022.10.27	매수	800,000			2024.10.31	매수	480,000	(36.99)	(20.96)
2023.01.31	매수	800,000			2025.01.10	매수	310,000	(26.04)	(23.10)
2023.04.28	매수	800,000	(14.35)	(9.19)	2025.01.31	매수	310,000	(38.56)	(21.99)
2023.07.05	매수	900,000	(24.26)	(22.11)	2025.10.29	매수	310,000	(0.09)	27.90
2023.07.28	매수	900,000	(32.49)	(22.11)	2026.02.03	매수	420,000	(5.33)	10.95
2023.10.05	매수	800,000	(39.13)	(34.53)	2026.03.30	매수	550,000	(7.07)	19.82
2023.10.26	매수	650,000	(34.61)	(23.79)	2026.04.29	매수	880,000		

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_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 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 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
 Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하