

삼성SDI (006400)

Company Report

Company Analysis | 이차전지 | 2026. 6. 5

4월 EV향 data, 역성장 지속 우려

4월 EV향 data 점검, YoY -33%로 우려

월별 EV향 data에서 동사 EV향 배터리 4월 판매량은 약 1.6GWh(YoY -33%, MoM -27%)로 저조. OEM들의 분기말 밀어내기 물량으로 4월 판매량이 전월비 감소하는 것은 일반적. 그러나 4월 및 1~4월 모두 전년대비 33% 감소 우려. 1~4월 EV향 배터리 판매 상위 12개사 중 동사 M/S는 전년 3.1%에서 '26년 1~4월 2.0%로 가장 큰 폭으로 하락. EV향에서 각형 비중이 확장되고 있음에도 동사 각형 M/S는 '20년 12%에서 '26년 1~4월 기준 2%로 대폭 하락, 중국 각형과 경쟁 심화에 따른 시장 비중 감소 재확인. 이와 유사한 추세가 주요 고객사 사용 비중에서 같이 나타나

이에 따라 동사 EV향 판매량 정체 혹은 감소 우려. 왜냐하면 기존 모델이 아닌 신규 모델에서 중국산 각형 채택이 증가하고 원통형은 주요 고객인 Rivian 공급 정체 때문. 기존 대규모 투자액 감안시 향후 EV향 자산 손상 혹은 유형자산 폐기 손실 리스크 있음에 유의('25년~'26년 주요 OEM 자산 손상 증가)

미국 ESS 경쟁 심화, EV 부진 만회하기엔 역부족일 듯

1분기 적자는 전력용 ESS, AI 데이터 센터향 UPS·BBU, 전동공구 개선 등 비 EV향 요인 덕분에 축소되었음. 동사는 미국 ESS 시장 규모와 AI DC향 ESS 수요에 대해 '25년 90GWh(글로벌 ESS 15%, 전체 수요의 5%), 9GWh(글로벌 전체 수요의 0.5%), '30년 160GWh(연평균 +12%), +40GWh(연평균 +30% 이상)로 언급. 미국 AI 데이터센터향 수요는 시장 기대 대비 저조한 수준

따라서 '26년부터 FEOC 규제 및 중국 배터리 관세 인상에 따른 미국 ESS 시장 중요. 그러나 '26년 미국 ESS에서 중국 M/S 60% 상회 전망. 1) FEOC 및 관세 인상을 앞두고 Safe Harbor 적용을 위한 높은 재고가 예상되고 2) FEOC 우회 전략(현지 Capa 건설, 지분을 하락시킨 현지 합작사, LRS, 및 인근 제3국 통한 유통 등)에 따른 공급분 감소한 것. 이에 따라 동사 미국 ESS 판매량은 다소 완만하게 증가, EV향 정체 영향을 모두 상쇄하기는 역부족일 듯. EV향 전고체 시장 개화 시점 지연 및 경쟁 강화로 전고체 가치 추가하지 않음

Hold 유지

시장은 배터리 산업을 AI 인프라 산업으로 기대, 현재 멀티플 이를 반영한 역사적 상단과 유사. 그러나 예상보다 저조한 EV향 판매량, 삼성디스플레이 보유 자산가치 감안, EV/EBITDA(17x, 삼성디스플레이 지분가치 제외) 적용한 목표주가 531,000원 제시하며, 전일 증가 대비 상승여력이 15%를 하회(-12.5%)하므로 Hold 의견 유지함



Analyst 정경희
khchung@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (하향)	531,000 원
현재주가	607,000 원
상승여력	-12.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (6/4)	8,639.41 pt
시가총액	489,154 억원
발행주식수	80,586 천주
52 주 최고가/최저가	712,000 / 168,200 원
90 일 일평균거래대금	4,599.82 억원
외국인 지분율	26.0%
배당수익률(26.12E)	0.0%
BPS(26.12E)	282,993 원
KOSPI대비 상대수익률	1 개월 -38.4%
	6 개월 -13.8%
	12 개월 40.3%
주주구성	삼성전자 (외 6 인) 20.3%
	국민연금공단(외 1 인) 6.9%
	자사주 (외 1 인) 4.1%

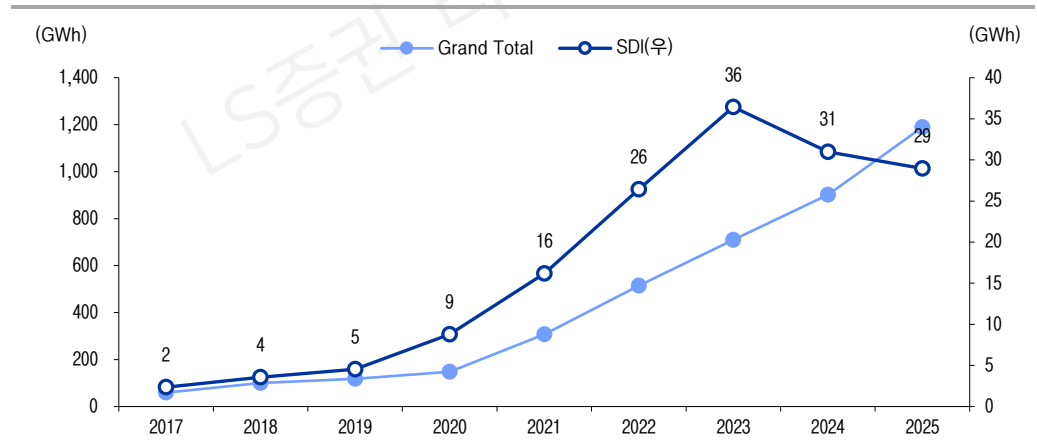
Stock Price



4월 EV향 data, 역성장 지속 추세

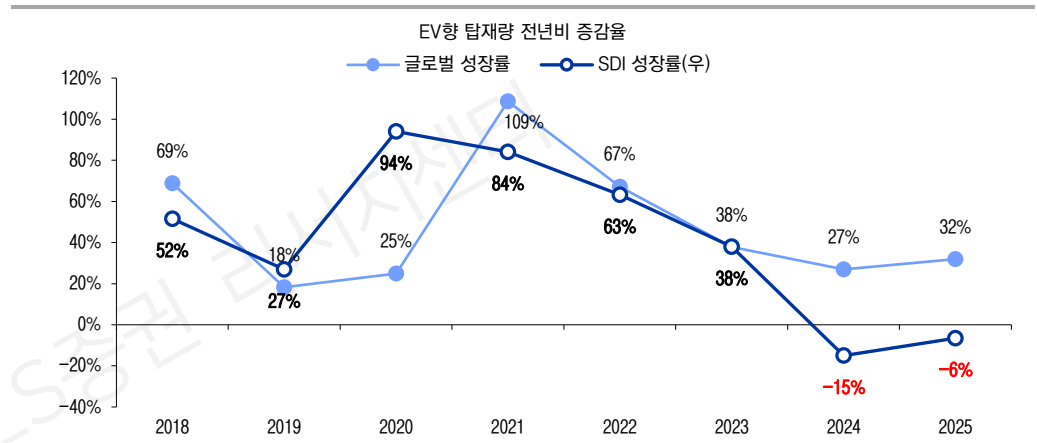
동사 4월 EV향 탑재량은 약 1.6GWh로 전월대비 -27%, 전년대비 -33%를 기록했다. EV 판매 및 EV향 배터리 탑재량이 일반적으로 연말로 갈수록 증가한다는 것을 감안하면 하반기 월별 판매량은 4월의 1.6GWh보다 상회할 가능성이 있다. 그러나 연간 추이에서 EV향 SDI 탑재량은 '23년 Peak인 36.4GWh 이후 역성장했다. 전기차 캐즘이라는 용어를 적용해도 동기간 글로벌 전체 EV향 탑재량은 우상향하였으므로 이는 시장 성장을 하회한 것이다. 이에 따라 글로벌 EV향 배터리 성장률은 '24년 27%, '25년 32%를 기록했지만 동사의 경우 -15%, -6%로 나타난다.

그림1 SDI 및 글로벌 EV향 배터리 연간 탑재량 추이



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

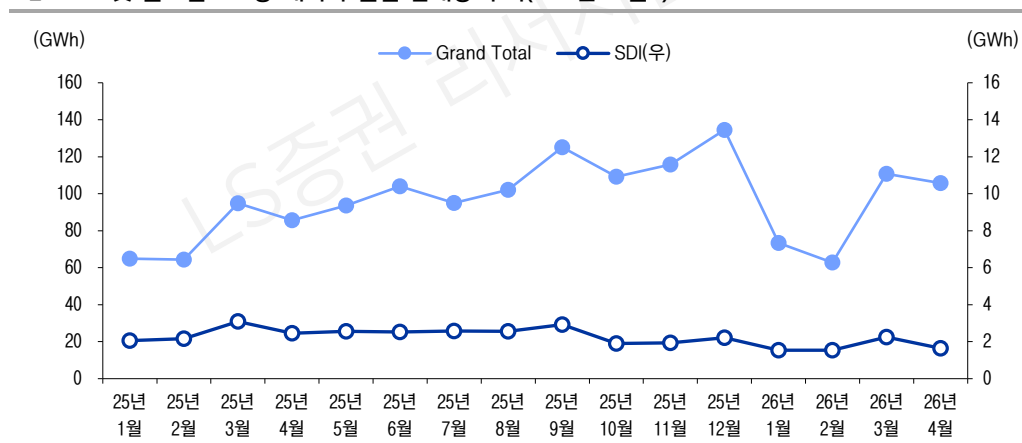
그림2 SDI 및 글로벌 EV향 배터리 연간 증감률 추이



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

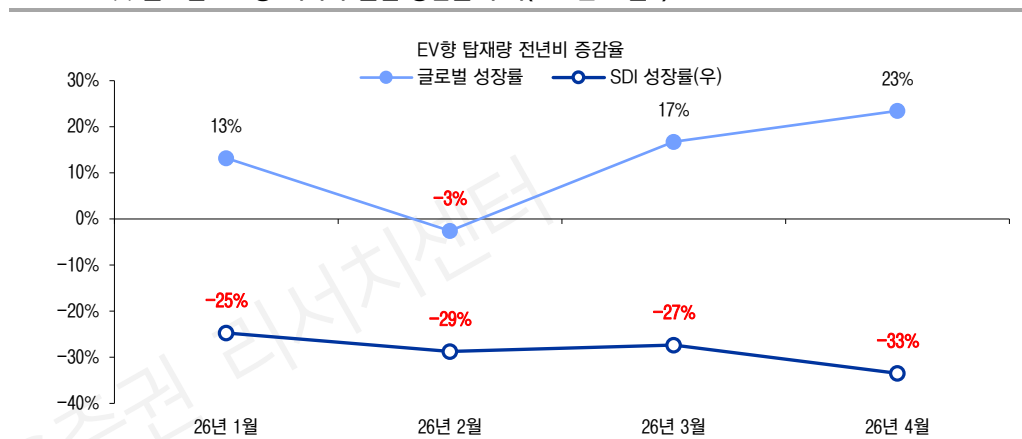
이는 '25년 1월 이후 월별 판매량 추이에서도 나타난다. '26년 1월부터 4월까지 월별 EV향 배터리 탑재량은 글로벌 기준 2월 -3%를 제외하면 모두 양의 성장률을 기록했다. 그러나 동사는 1월부터 4월까지 전년대비 -25%에서 -33%까지 판매량이 감소하였다. 이러한 '24년 이후 현재까지 동사 EV향 배터리 탑재량 감소는 추세적으로 관찰되며, 이에 따라 글로벌 성장 대비 낮은 성장 혹은 역성장은 동사 글로벌 M/S 하락으로 이어졌다. '20년 글로벌 EV향 배터리 M/S 12%를 기록했던 동사 M/S는 '로 4월 판매량 감소로 글로벌 EV향 배터리 M/S가 '26년 들어 1~4월 2%를 유지했다.

그림3 SDI 및 글로벌 EV향 배터리 월별 탑재량 추이('25년 1월~)



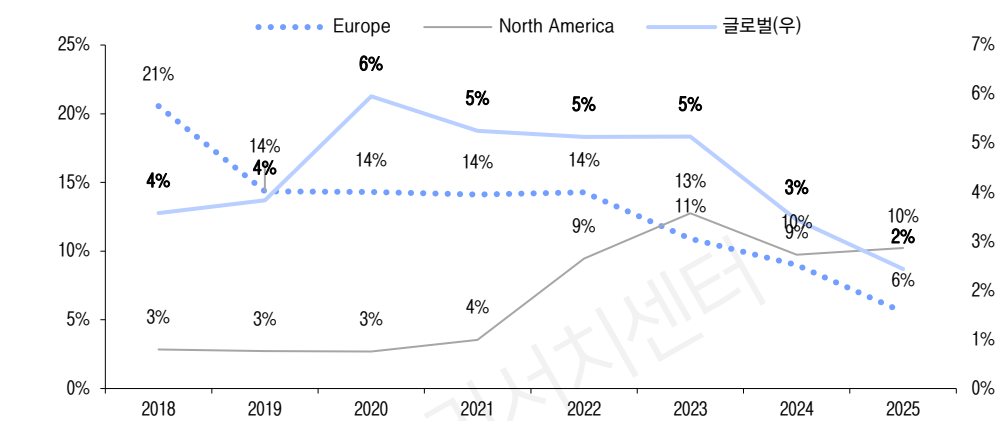
자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림4 SDI 및 글로벌 EV향 배터리 월별 증감율 추이('25년 1월~)



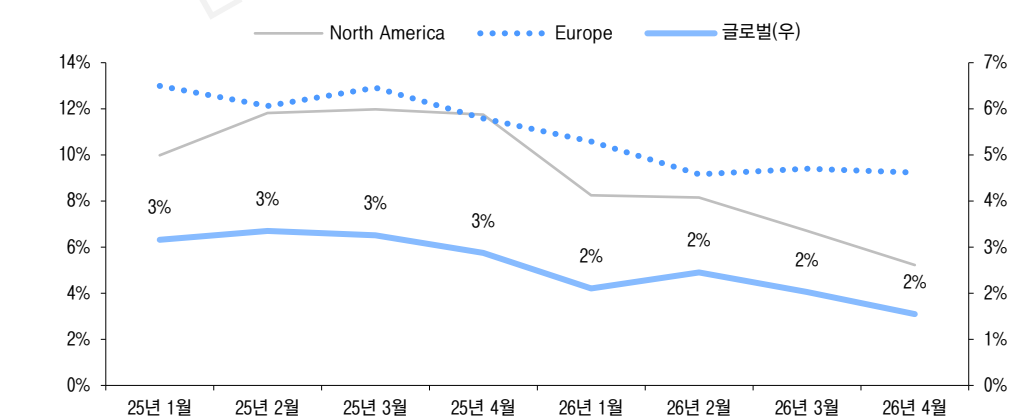
자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림5 SDI EV 향 배터리 글로벌 및 주요 판매지역 M/S 연간 추이



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

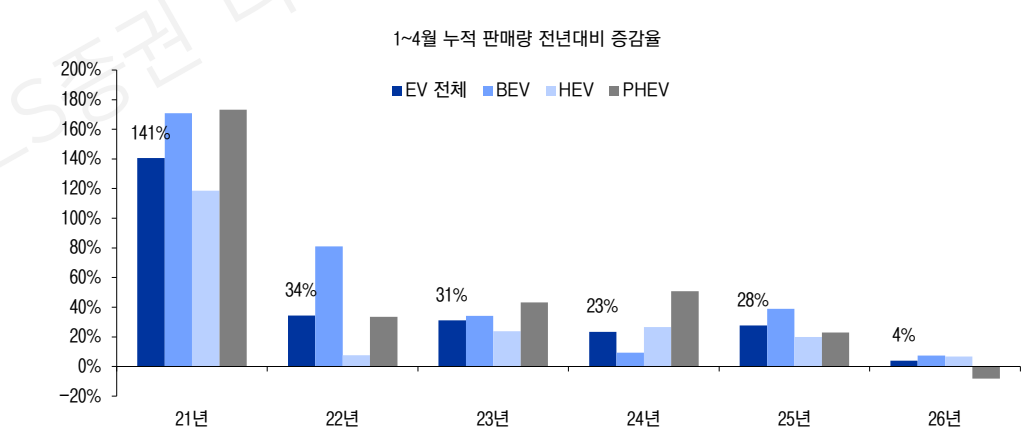
그림6 SDI EV 향 배터리 글로벌 및 주요 판매지역 M/S 월별 추이



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

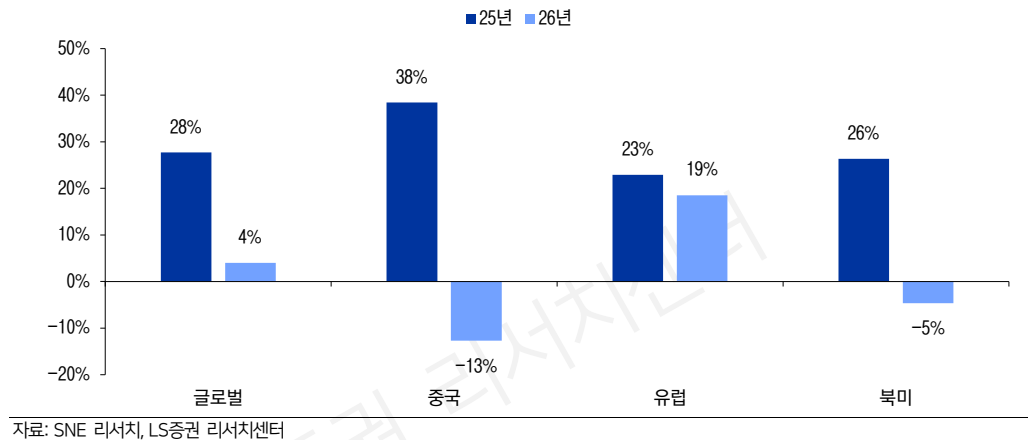
참고로 글로벌 EV 판매량은 1~4월 누적 기준 '21년 전년대비 141% 성장했지만 서서히 둔화되어, '26년 1~4월 4% 성장에 그쳤다. '26년의 경우 판매 비중 1위인 중국에서 취득세 규정 변경으로, 비중 3위인 북미는 미국 IRA 30D로 역성장하고 있다.

그림7 전체 EV 및 BEV, HEV, PHEV 판매량 연도별 전년대비 증감율 추이 (1~4월 누적 기준)



자료: SNE 리서치, LS증권 리서치센터

그림 8 글로벌 및 주요 EV 판매지역 전년대비 판매량 증감율(1~4월 누적)



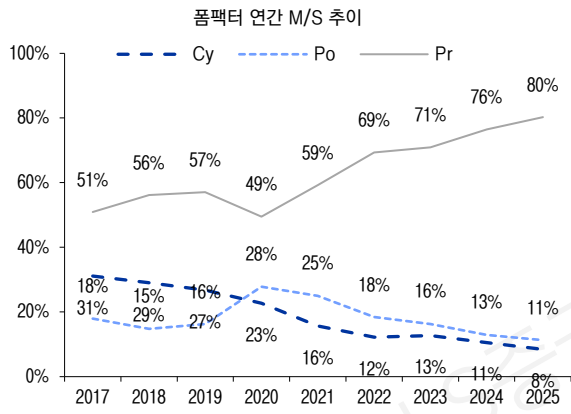
동사 EV향 배터리 역성장 요인

우리는 '24년 이후 동사 EV향 역성장 근거를 아래 요인으로 본다.

- 1) 폼팩터 중 각형(Prismatic) M/S가 지속 상승되고 있으나, 동사의 M/S는 감소하고 있기 때문이다. LFP 기반 각형을 주로 생산하는 중국과 직접적인 경쟁상황에 노출되는 SDI의 경우 가격 열위가 M/S 하락으로 연결된 것으로 볼 수 있다. LFP EV향 배터리를 생산해도, 후발주자로 원가 격차를 좁히기 위해 시간이 소요될 것으로 예상된다. 이에 따라 당분간 동사 각형 M/S 하락 추세가 이어질 것으로 예상된다.
- 2) 원통형의 경우 글로벌 원통형 수요는 대부분 TESLA에서 발생한다. 동사는 TESLA 공급자가 아니고 주요 원통형 고객인 Rivian의 재무건전성 악화, 판매량 감소의 이유로 원통형 M/S도 하락중이다. 주요 OEM이 원통형으로 선화하고, 이를 동사가 대거 수주받는다 가정하지 않는다면 판매량이 단기간에 증가할 가능성은 높지 않다.
- 3) 주요 고객사 물량 이탈이다. 동사 EV향 주 고객사는 '26년 4월 BMW Group이 49.4%, VW Group이 31.2%를 차지, 상위 2개사가 전체의 80.6%를 점하는 구조다. 그러나 이들 고객사의 공급사 물량에서 중국 각형 비중 증가가 뚜렷하다. BMW Group의 경우 대표적인 각형채택 OEM이었지만 '26년부터 일부 원통형(EVE Energy)을 채택하기 시작했고, 각형의 경우 CATL 물량을 증가시키다 최근 CATL외 추가 중국 배터리사들을 각형 공급사에 추가했다. VW Group의 경우 초기에 파우치 중심에서 각형 비중을 확대시켰다. 이는 각형이 메인인 동사에 긍정적이나, 각형 증가분을 주로 CATL에서 공급한 것으로 나타난다. BMW Group과 VW Group은 유럽을 대표하는 글로벌 OEM들로 이들의 EV 판매량 증가는 SDI에 긍정적인 시그널로 읽혔다. 그러나 배터리 공급사별 비중 변화에서 더 이상 이

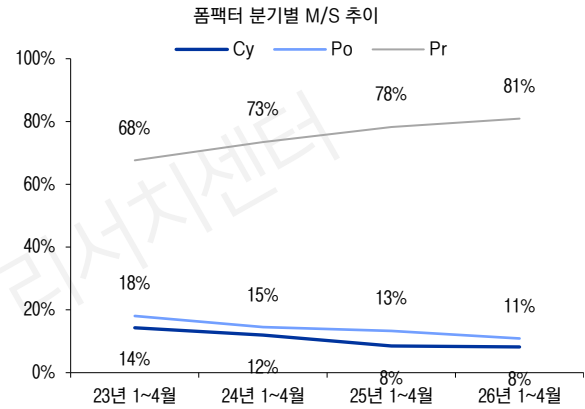
들 EV 판매량 증가가 동사 EV향 배터리 공급 증가로 이어지지 않는다는 것을 알 수 있다. 이는 아래 유럽내 동사 M/S하락으로 나타난다.

그림 9 EV 향 폼팩터 M/S: 각형 확장 vs 원통형/파우치 축소



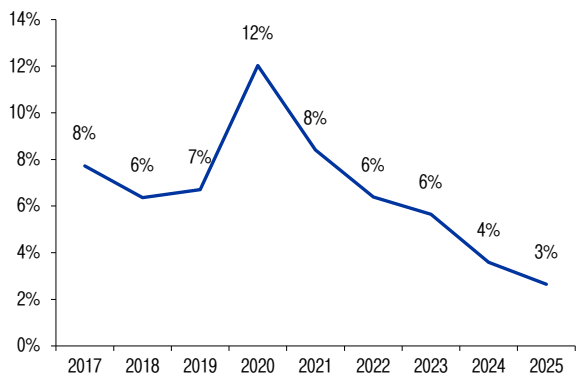
자료: SNE Research(2026.05), LS증권 리서치센터

그림 10 '26년 1~4월 각형 M/S 확대 지속



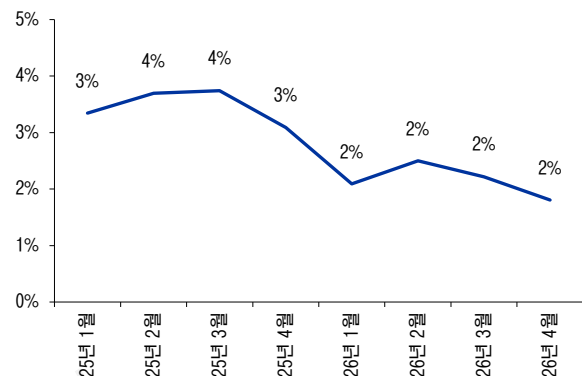
자료: SNE Research(2026.05), LS증권 리서치센터

그림 11 글로벌 각형 중 SDI M/S 연간 추이



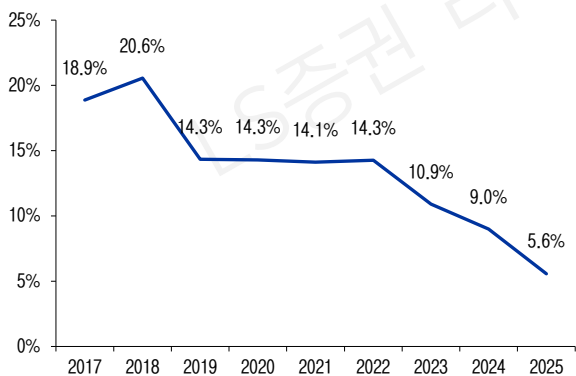
자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림 12 글로벌 각형 중 SDI M/S 월별 추이



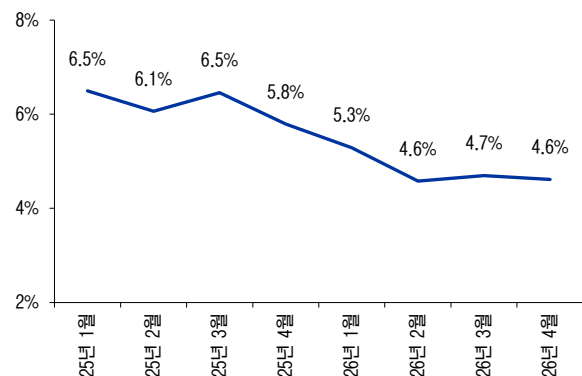
자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림 13 유럽 EV향 SDI M/S 연간 추이



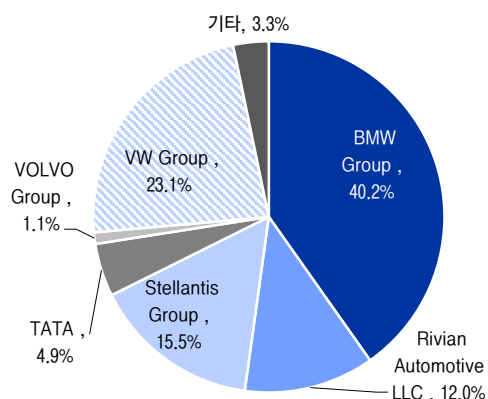
자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림 14 유럽 EV향 SDI M/S 월별 추이



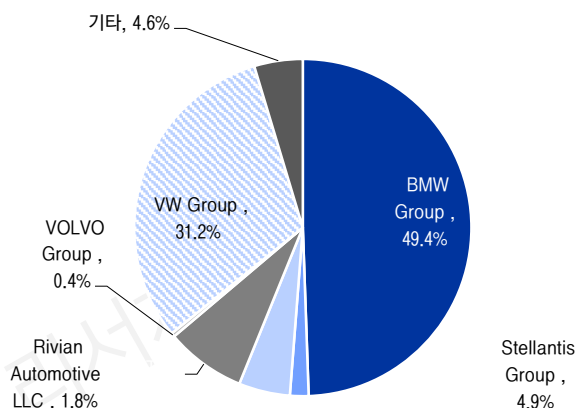
자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림 15 EV 향 주요 고객별 판매 비중('25 년)



자료: Dart, LS증권 리서치센터

그림 16 EV 향 지역별 판매 비중('26년 4월)



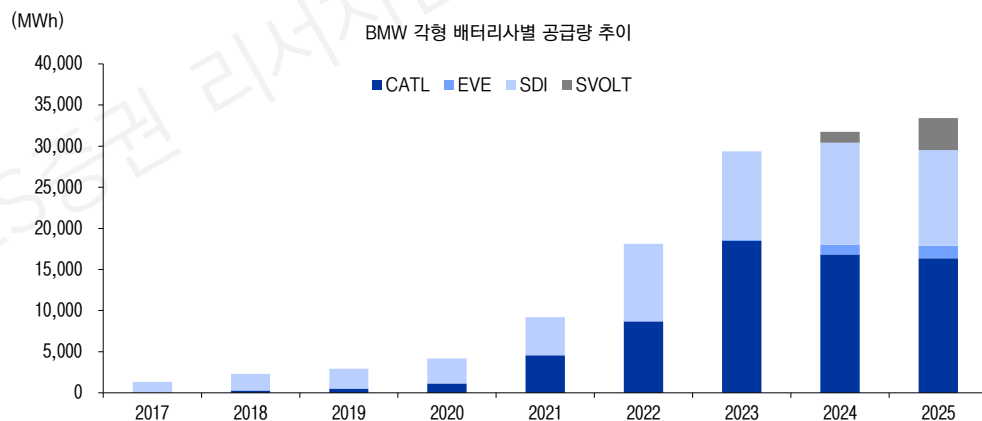
자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림 17 BMW Group 배터리 폼팩터별 사용량 추이: '26년 원통형(EVE Energy 공급) 추가



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림 18 BMW Group 각형 배터리사별 공급량 추이: 중국 각형 Vendor 들 추가, 경쟁 심화



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림 19 VW Group 배터리 폼팩터별 사용량 추이: 각형 비중 증가

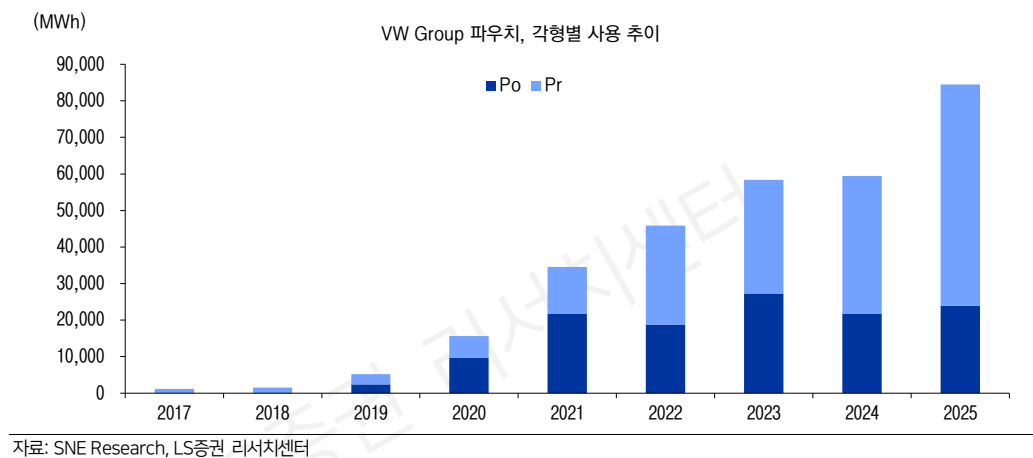
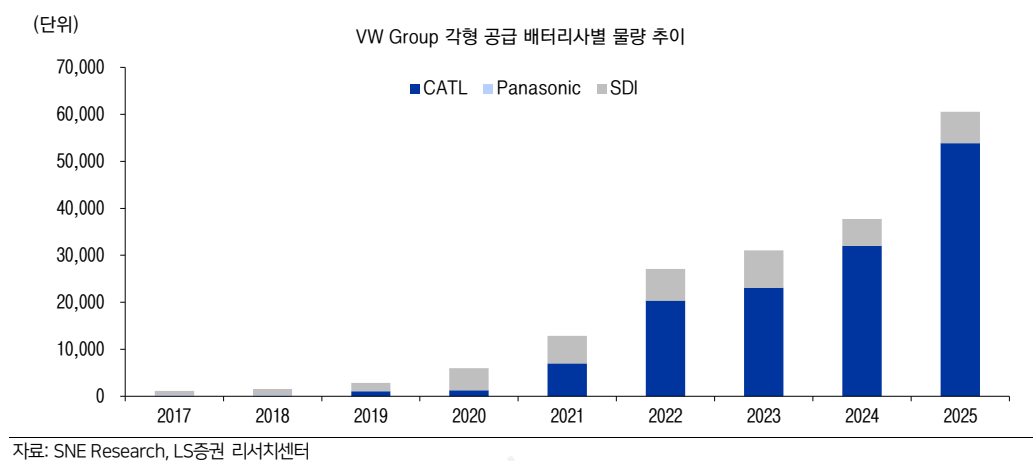


그림 20 VW Group 각형 배터리사별 공급량 추이: CATL 이 증가분 주로 흡수



전고체 배터리 EV 시장 지연, 경쟁사 추진 상황

동사는 '27년 연말 전고체 배터리 양산을 목표하고 있다. 이는 국내 셀사 중 가장 빠른 목표 시점이다. 그러나 프리미엄 EV형 타겟에서 휴머노이드 등 로봇 채택이 우선 진행될 예정이다. 주지하다시피 BEV의 경우 한대당 평균 60KWh 이상의 배터리가 장착되지만 휴머노이드 등 로봇의 경우 평균 1~2KWh가 필요한 것으로 예상된다. 이에 따라 시장의 본격적인 성장을 위해서는 차량 탑재가 필수적이지만, 현재 높은 가격 장벽으로 EV형 타임라인은 글로벌 시장에서 다소 지연되는 추세다.

한국을 벗어나 글로벌 시장에서 경쟁사들의 반고체 및 전고체 개발과 양산은 발빠르게 진행되고 있다. 따라서 지연되는 전고체 EV 시장 개화 시점, 글로벌 경쟁 상황, 초기 매출액 비중을 감안하여 전고체 배터리 가치는 추가로 가산하지 않았다.

표 1 주요 배터리사 전고체 추진 현황

업체	시점	현재 개발 현황	비고
CATL	2024년 11 월 2026년 2027년 2030년	20Ah 샘플 시험 생산 진입 전고체 배터리 기술 개선, 60Ah 이상 제품 양산 준비 전고체 배터리 소량 생산 시작 (양산 직전)를 목표. 용량은 5GWh이며, 고급자동차 및 특수장비에 시험 설치 예정 대량 생산 목표. 리튬 및 반고체 배터리를 점진적으로 대체할 것으로 예상	전고체 배터리와 반고체 배터리에 집중하는 이중 전략 추진 중 단계적으로 고체 배터리 상용화 추진 중
BYD	2024년 2025~2027년 2027~2030년 2030~2035년	60Ah 급 전고체 배터리 셀 파일럿 생산 성공 (에너지밀도: 400Wh/kg) 황화물 전해질 기반의 1세대 전고체 배터리는 양산. 에너지 밀도는 400Wh/kg 2세대 제품은 500Wh/kg을 목표 3세대 배터리는 600Wh/kg 이상의 에너지 밀도를 목표	황화물 기반 전고체 배터리 개발 중. 제 2 차 중국 전고체 개발 서밋에서 BYD 쑨 회장은 2027년부터 전기차용 전고체 배터리 생산을 시작할 계획 이라고 밝힘
CALB	2026년 4월 2027년	베이징 모터쇼 전시회에서 400Wh/kg 급 반고체 배터리 공개 , 전고체 배터리도 개발 병행 중 샘플 생산 목표	체리자동차-경량 상용차(트럭) 탑재 시작한 것으로 파악
EVE Energy	2025년 2025년 9월 2026년 2028년	100MWh 규모의 전고체배터리 파일럿 라인 가동 시작 'Longquan No. 2' 전고체 배터리를 발표 소비자 가전용 'Longquan No. 3'와 EV 용 'Longquan No. 4'(60Ah) 제품을 정식 출고하며 상용화 단계에 진입 에너지 밀도 400Wh/kg 이상의 제품 출시, 전고체 배터리 완전한 상용화 목표	어플리케이션별 다양한 파일럿 라인 가동, 소형 제품에 집중
Panasonic	2027년 3월	전고체 배터리 첫 샘플 공개를 목표	Panasonic은 전고체 배터리 샘플 개발 계획을 공식화. 초기 적용처를 EV보다 산업용 로봇·고온 환경 디바이스 중심으로 검토 TOYOTA(OEM)과의 협업
LGES	2026년 2029년 2030년	고분자계 반고체 배터리 개발, 황화물계 전고체 배터리 연구개발 진행 전기차용 흑연계 전고체 배터리 휴머노이드 로봇 등 차세대 어플리케이션용 '무음극계 전고체 배터리'	전고체 배터리 상용화의 구체적인 로드맵 공개
삼성 SDI	2022년 2025년 10월 2027년	국내 최초로 파일럿 라인(S-line) 착공 솔리드 파워 및 BMW와 전략적 협력을 체결. 기술로 구동되는 실증 차량의 개발 및 검증을 추진 황화물계 전고체 배터리 양산 목표	황화물계 기반 고에너지밀도 전고체 배터리에 집중 프리미엄 EV 중심 차세대 시장 공략 표방
SK 이노베이션	2025년 2029년	대전 전고체 파일럿 라인 완공 상용화 목표	황화물계/리튬 메탈 개발 황화물계 뿐만 아니라, 고분자-산화물 복합계 동시에 개발 중

자료: 각사, InterBattery 2026, Bloomberg, LS증권 리서치센터

동사 EV향 Capa를 조정할 때 득과 실

우리는 당초 중국과 미국 정책변화로 '26년 성장 정체로 유럽 고객 비중이 높은 동사의 EV향이 상대적으로 선전하여, 가동률 개선을 기대했다. 그러나, 현재와 같이 유럽이 선전해도, 유럽내 M/S와 판매량 감소세가 유지되면, '26년 가동률 개선을 기대하기 어렵다.

지난 8년간 약 24.2조원의 CAPEX 투자로 연간 약 2조원 규모로 증가한 감가상각비를 감안하면 회사가 Capa를 조정할 경우 고정비 감소 및 영업이익률 개선을 기대할 수 있다. 단, 자산 손상 혹은 처분비용으로 단기 영업외 손익, 순손익에 부정적인 영향을 끼치게 된다. 이는 회사가 EV향 배터리 자산 가동률 전망에 따라 취할 수 있는 옵션이 될 것이다. 이에 따라 우리는 중대형 전지부문의 매출액 성장이 미미할 것으로 예상하며, ESS 판매량 증가에도, 상대적으로 높은 중대형 비중에 따라 '26년 영업손실이 지속될 것으로 추정한다.

표 2 부문별 수익 추정

부문별		1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출액		3,576	3,395	3,165	3,904	13,267	14,040
	에너지솔루션	3,354	3,150	2,927	3,650	12,384	13,081
	중대형 전지	2,304	1,945	1,752	2,375	8,569	8,376
	소형전지	1,050	1,205	1,175	1,275	3,816	4,705
	전자재료	222	245	238	254.1	883	959
영업이익		(156)	(130)	(99)	4	(1,722)	(381)
	에너지솔루션	(177)	(155)	(126)	(38)	(1,852)	(496)
	중대형 전지	(76)	(101)	(150)	(75)	(1,348)	(402)
	소형전지	(101)	(54)	24	37	(504)	(94)
	전자재료	21	25	27	42	129	115
영업이익률		-4%	-4%	-3%	0%	-13%	-3%
	에너지솔루션	-5%	-5%	-4%	-1%	-15%	-4%
	중대형 전지	-3%	-5%	-9%	-3%	-16%	-5%
	소형전지	-10%	-4%	2%	3%	-13%	-2%
	전자재료	9%	10%	11%	16%	15%	12%

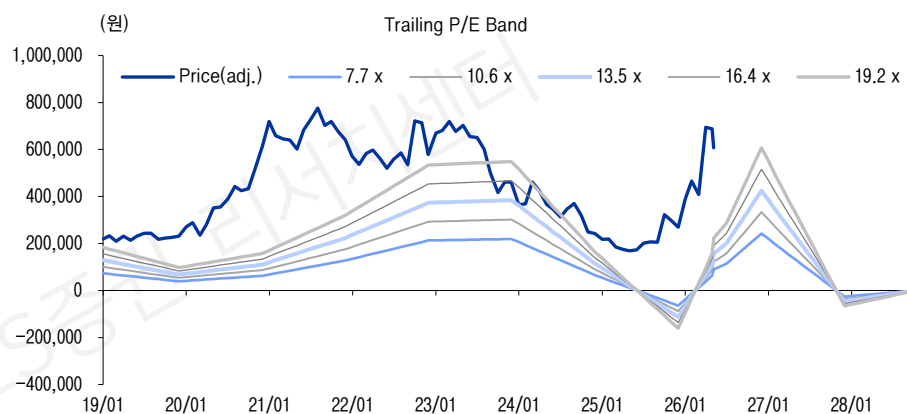
자료: LS증권 리서치센터

표 3 밸류에이션 테이블

		2025	2026E
수익가치	영업이익	(1,722)	(381)
	감가상각비	2,012	2,640
	EBITDA	290	2,259
	EV/EBITDA		19.0
			42,923
자산가치	삼성디스플레이		
	영업이익	4,100	
	감가상각비	5,600	
	EBITDA	9,700	
	EV/EBITDA	6.5	
순차입금	삼성디스플레이 EV		63,050
	삼성디스플레이 보유지분	15.2%	
	보유지분 가치		9,584
기업가치			9,692
총 주식수			42,815
			80,586
주당 가치			531,294
상승/하락 여력			-12.5%

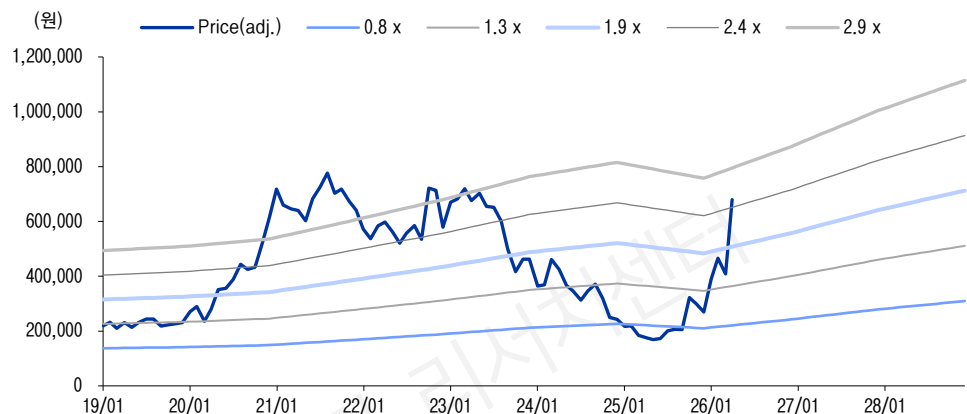
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림 21 Trailing P/E Band



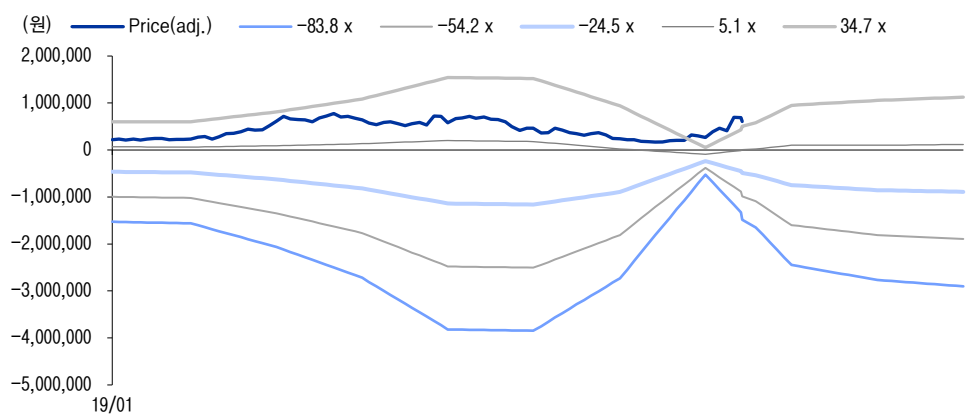
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림 22 Trailing P/B Band



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림 23 Trailing EV/EBITDA Band



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

삼성 SDI (006400)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	9,187	10,334	8,740	7,901	8,954
현금 및 현금성자산	1,524	1,885	1,804	286	799
매출채권 및 기타채권	3,145	3,310	2,395	2,535	2,788
재고자산	3,297	2,879	2,936	3,229	3,552
기타유동자산	1,220	2,260	1,605	1,851	1,814
비유동자산	24,852	30,263	33,515	35,233	35,551
관계기업투자등	9,996	10,187	11,427	10,437	9,914
유형자산	11,893	17,707	19,241	22,021	22,927
무형자산	2,962	2,370	2,848	2,775	2,710
자산총계	34,039	40,597	42,255	43,135	44,505
유동부채	8,519	10,856	9,795	9,307	9,237
매입채무 및 기타채무	4,513	3,367	3,312	3,174	3,104
단기금융부채	2,868	6,514	5,391	5,041	5,041
기타유동부채	2,763	3,111	3,397	3,397	3,397
비유동부채	5,613	8,174	8,890	8,390	7,890
장기금융부채	2,850	5,064	5,493	4,993	4,493
기타비유동부채	2,763	3,111	3,397	3,397	3,397
부채총계	14,132	19,030	18,685	17,697	17,128
지배주주지분	18,511	19,766	21,443	23,263	25,127
자본금	357	357	416	416	416
자본잉여금	5,002	5,002	6,589	6,589	6,589
이익잉여금	13,153	14,408	14,438	16,258	18,122
비지배주주지분(연결)	1,396	1,801	2,127	2,175	2,251
자본총계	19,907	21,567	23,570	25,438	27,378

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	21,437	16,592	13,267	14,040	15,444
매출원가	17,655	13,499	11,805	10,773	11,583
매출총이익	3,782	3,094	1,462	3,268	3,861
판매비 및 관리비	2,237	2,820	3,459	3,649	3,998
영업이익	1,545	363	-1,722	-381	-137
(EBITDA)	3,273	2,238	381	2,356	2,649
금융손익	958	1,129	762	618	630
이자비용	1,157	1,603	1,054	934	919
관계기업등 투자손익	1,017	801	838	2,610	2,452
기타영업외손익	18	-163	-188	-184	-184
세전계속사업이익	2,382	527	-1,364	1,729	1,841
계속사업법인세비용	403	7	-489	620	660
계속사업이익	1,979	520	-875	1,109	1,181
중단사업이익	87	55	290	0	0
당기순이익	2,066	576	-585	1,109	1,181
지배주주	2,009	599	-649	1,061	1,105
총포괄이익	2,132	1,480	174	1,868	1,940
매출총이익률 (%)	17.6	18.6	11.0	23.3	25.0
영업이익률 (%)	7.2	2.2	-13.0	-2.7	-0.9
EBITDA 마진률 (%)	15.3	13.5	2.9	16.8	17.2
당기순이익률 (%)	9.6	3.5	-4.4	7.9	7.6
ROA (%)	6.4	1.5	-1.4	2.6	2.7
ROE (%)	11.5	3.1	-3.2	4.7	4.6
ROIC (%)	10.9	1.3	-5.9	-1.0	-0.3

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	2,104	-138	792	836	1,331
당기순이익(손실)	2,066	576	-585	1,109	1,181
비현금수익비용가감	2,677	3,294	3,669	4,898	4,975
유형자산감가상각비	1,660	1,795	2,012	2,640	2,722
무형자산상각비	68	80	91	97	65
기타현금수익비용	949	1,419	1,566	2,162	2,188
영업활동 자산부채변동	-938	-2,622	-142	-780	-565
매출채권 감소(증가)	-484	-272	646	-140	-253
재고자산 감소(증가)	-134	252	-47	-293	-323
매입채무 증가(감소)	-341	-2,365	-381	-138	-69
기타자산, 부채변동	-398	-236	-112	-620	-660
투자활동 현금흐름	-4,105	-4,920	-1,999	2,777	3,945
유형자산처분(취득)	-4,037	-6,263	-3,048	-2,680	-906
무형자산 감소(증가)	-12	-85	-56	0	0
-투자자산 감소(증가)	-184	1,008	-782	3,575	2,976
기타투자활동	116	336	1,832	1,882	1,875
재무활동 현금흐름	903	5,544	865	-654	-304
차입금의 증가(감소)	381	5,401	-916	-850	-500
자본의 증가(감소)	0	0	1,655	0	0
배당금의 지급	-72	-70	-70	0	0
기타재무활동	593	213	1,851	196	196
현금의 증가	-1,090	361	-334	-1,518	513
기초현금	2,614	1,524	2,138	1,804	286
기말현금	1,524	1,885	1,804	286	799

자료: 삼성SDI, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2023	2024	2025	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	16.5	29.1	-32.4	47.0	45.2
P/B	1.8	0.9	1.0	2.1	2.0
EV/EBITDA	11.6	12.8	87.1	26.0	22.7
P/CF	12.4	8.7	12.9	15.3	13.7
배당수익률 (%)	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액	6.5	-22.6	-20.0	5.8	10.0
영업이익	-14.5	-76.5	적전	적지	적지
세전이익	-10.2	-77.9	-358.7	-226.7	6.5
당기순이익	1.3	-72.1	적전	흑전	6.5
EPS	1.3	-70.2	-197.8	-255.1	4.1
안정성 (%)					
부채비율	71.0	88.2	79.3	69.6	62.6
유동비율	107.8	95.2	89.2	84.9	96.9
순차입금/자기자본(x)	0.1	0.2	0.4	0.4	0.4
영업이익/금융비용(x)	1.3	0.2	-1.6	-0.4	-0.1
총차입금 (십억원)	5,799	11,740	11,072	10,222	9,722
순차입금 (십억원)	2,067	3,672	9,679	9,061	9,692
주당지표 (원)					
EPS	28,547	8,515	-8,325	12,912	13,442
BPS	263,011	280,843	260,851	282,993	305,665
CFPS	49,289	41,106	16,985	30,255	33,829
DPS	1,000	1,000	0	0	0

삼성SDI 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
800,000			2024.12.03		커버리지 제외			
700,000			2025.03.04	신규	정경희			
600,000			2025.03.04	Hold	195,000원	-1.8	7.7	
500,000			2025.03.17	Hold	165,000원	13.0	19.2	
400,000			2025.04.03	Hold	160,000원	2.3	11.0	
300,000			2025.07.04	Hold	159,000원	7.0	66.9	
200,000			2026.02.23	Hold	346,000원	1.4	31.8	
100,000			2026.04.29	Hold	618,000원	9.7	12.5	
0			2026.05.12	Hold	593,000원	-3.9	5.8	
			2026.06.05	Hold	531,000원			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정경희).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)