

COMPANY UPDATE

2026. 6. 11

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	680,000원	37%
현재주가	496,500원	
시가총액	40.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	80,585,530주 (72.6%)	
52주 최저/최고	168,200원/712,000원	
60일-평균거래대금	4,622.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
삼성SDI (%)	-26.8	56.4	191.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-29.0	-16.4	8.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	680,000	740,000	-8.1%
2026E EPS	898	519	73.0%
2027E EPS	10,145	9,372	8.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	23
목표주가	840,913
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

삼성SDI (006400)

예상보다 빠른 3분기 흑자 전환 기대

- 2분기 실적은 적자 대폭 개선 예상
- 데이터센터향 BBU/ESS 증가와 유럽 볼륨 모델 EV 배터리 본격화
- 목표가 680,000원으로 소폭 하향, 투자 의견은 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

2분기 적자폭 대폭 개선 예상: 2분기 실적은 매출 3.7조원에 영업이익은 적자 735억 원으로, 시장 예상치(영업이익 기준 적자 766억원, FnGuide)를 상회할 것으로 추정. ESS 부문에서 북미 전력용 외에도 데이터센터향으로 국내 생산 UPS 출하 증가로 전 분기 대비 마진 개선이 기대되는데다, 소형전지에서 데이터센터향 BBU 판매 호조로 적자 개선이 유의미하게 있을 것으로 기대되기 때문.

데이터센터향 BBU/ESS 증가와 유럽 EV 배터리 증가로 3분기 흑자 가능성: 하반기 흑자 전망 시점을 4분기에서 3분기(흑자 143억원)로 조정. 배경은 세가지인데, 우선 1) 2분기부터 국내 자동차사의 유럽향 볼륨 EV 모델용 배터리 출하가 이뤄지면서 하반기 헝가리 공장 가동을 개선이 두드러질 전망. 한편 2) ESS는 상대적으로 수익성이 좋은 LMO 기반 UPS의 미국 판매도 늘며 ESS내 비중이 15~20%대로 개선되고, 북미 LFP ESS 본격 가동과 함께 4분기 AMPC도 의미있는 개선 기대. 여기에 3) 소형 전지 역시 데이터센터용 BBU와 전동공구 판매 호조로 3분기부터 흑자 기대.

목표가 680,000원으로 소폭 하향, 투자 의견 BUY 유지: 목표가를 기존 대비 8% 하향 조정. 이는 주로 SOPT 밸류에이션상 영업가치 계산에 적용되는 Peer 그룹의 EV/EBITDA 배수 하락(전지 부문 13.4배 → 12.7배)때문. BUY 의견을 유지하는 것은 북미 데이터센터 관련 배터리(BBU, UPS, ESS) 호조와 함께 유럽 EV용 배터리 출하 본격화로 흑자전환 시점이 당겨지면서 실적 개선 모멘텀이 기대되기 때문.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	13,267	15,929	20,237	24,694
영업이익 (십억원)	-1,722	-92	1,198	1,802
순이익 (십억원)	-585	369	1,209	1,630
EPS (adj) (원)	-8,325	898	10,145	14,672
EPS (adj) growth (%)	적전	흑전	1,029.6	44.6
EBITDA margin (%)	0.8	13.3	17.3	16.7
ROE (%)	-3.2	0.3	3.7	5.2
P/E (adj) (배)	n/a	552.8	48.9	33.8
P/B (배)	1.0	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA (배)	314.4	25.5	16.3	14.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 삼성SDI, 삼성증권 추정

삼성증권

분기 예상 실적

(십억원)	2Q26	2Q25	1Q26	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	3,700.2	3,179.4	3,576.4	16.4	3.5
영업이익	-73.5	-397.8	-155.6	적지	적지
세전계속사업이익	-14.2	-326.8	-347.2	적지	적지
순이익	35.8	-166.7	56.1	적지	-36.2
이익률 (%)					
영업이익	-2.0	-12.5	-4.4		
세전계속사업이익	-0.4	-10.3	-9.7		
순이익	1.0	-5.2	1.6		

자료: 삼성SDI, 삼성증권 추정

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	15,752.5	15,928.8	1.1	19,899.7	20,237.4	1.7
영업이익	-229.7	-92.4	nm	1,156.5	1,198.3	3.6
세전계속사업이익	251.2	388.6	54.7	1,469.1	1,510.7	2.8
순이익	213.5	369.1	72.9	1,116.5	1,208.6	8.2

자료: 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	3,176.8	3,179.4	3,051.8	3,858.7	3,576.4	3,700.2	3,969.3	4,682.9	4,437.4	4,823.9	5,285.2	5,690.9	13,266.7	15,928.8	20,237.4
전지	2,980.9	2,961.2	2,820.0	3,622.0	3,354.4	3,422.5	3,669.2	4,376.9	4,163.3	4,475.5	4,906.5	5,315.7	12,384.1	14,823.0	18,860.9
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	2,410.0	2,606.3	3,260.9	3,103.7	3,363.3	3,627.7	3,909.1	9,163.9	10,666.9	14,003.8
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
영업이익	-434.1	-397.8	-591.3	-299.2	-155.6	-73.5	14.3	122.3	155.7	232.6	391.2	418.9	-1,722.4	-92.4	1,198.3
전지	-452.4	-430.8	-630.1	-338.5	-176.6	-107.0	-36.4	80.1	114.9	176.7	322.9	359.9	-1,851.8	-239.8	974.4
2차전지(IT)	-224.6	-72.9	-48.1	-95.6	-86.8	-30.4	10.6	22.3	21.2	22.2	51.1	42.2	-441.2	-84.2	136.8
2차전지(EV+ESS)	-227.8	-357.9	-582.0	-242.8	-89.8	-76.6	-47.0	57.8	93.7	154.5	271.8	317.7	-1,410.6	-155.6	837.6
* IRA(AMPC)	109.4	66.4	19.5	79.8	80.5	102.9	104.8	352.1	353.0	372.4	415.7	411.1	275.1	640.4	1,552.2
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
영업이익률 (%)	-13.7	-12.5	-19.4	-7.8	-4.4	-2.0	0.4	2.6	3.5	4.8	7.4	7.4	-13.0	-0.6	5.9
전지	-15.2	-14.5	-22.3	-9.3	-5.3	-3.1	-1.0	1.8	2.8	3.9	6.6	6.8	-15.0	-1.6	5.2
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	47,708	
기존 사업 영역	8,879	
소형전지*	6,792	2027 예상 EBITDA 가중 평균 x Peer그룹 2026 예상 EV/EBITDA
전자재료*	2,087	2027 예상 EBITDA 가중 평균 x Peer그룹 2026 예상 EV/EBITDA
신규 성장 사업 영역	38,829	
자동차배터리/ESS**	38,829	2027 예상 EBITDA 가중 평균 x Peer그룹 2026 예상 EV/EBITDA
총 비영업 가치	10,586	
상장 계열사 지분 가치	1,707	2026년 6월 10일 종가 기준
비상장 회사 지분 가치***	3,301	2025년 말 장부가에 50% 할인
삼성디스플레이	5,577	2025년 말 연결 장부가에 50% 할인
순부채	11,218	2026년 말 예상
순자산 가치	47,076	
할인 (%)	0%	
주당 순자산 가치 (원)	684,593	
12개월 목표주가 (원)	680,000	
현 주가 (원)	496,500	2026-6-10 종가 기준
상승 여력 (%)	37.0	

참고: * 2027E EBITDA 가중 평균에 부문별 Peer 그룹 평균 배수 적용 (소형전지12.7배, 전자재료 7배)

** 2027E EBITDA 가중 평균에 부문별 Peer 그룹 평균 배수 적용 (12.7배)

*** 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
	GMJV				-
	가동률				
	미시건 (팩)	86%	41%	25%	10%
	SPE 1	1%	12%	26%	68%
	GMJV				0%
	생산실적 (GWh)				
	미시건 (팩)	3	1	1	0
	SPE 1	0	4	10	25
	GMJV	-	-	-	-
	AMPC Credit (달러/kWh)				
	셀	35	35	35	35
	모듈/팩	10	10	10	10
비지배 주주 순이익 추정	AMPC 반영 규모				
	AMPC(백만달러)	66	192	448	1,134
	AMPC(십억원)	90	275	640	1,552
	당기순이익 (십억원)	576	-585	369	1,209
	지배 주주 순이익	599	-649	74	834
	비지배 주주 순이익	-24	65	295	375
	AMPC_비지배 주주 순이익 규모	9	105	151	329

자료: 삼성 SDI, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	16,592	13,267	15,929	20,237	24,694
매출원가	13,499	11,805	11,886	13,810	16,534
매출총이익	3,094	1,462	4,043	6,427	8,160
(매출총이익률, %)	18.6	11.0	25.4	31.8	33.0
판매 및 일반관리비	2,820	3,459	4,135	5,229	6,358
영업이익	363	-1,722	-92	1,198	1,802
(영업이익률, %)	2.2	-13.0	-0.6	5.9	7.3
영업외손익	253	798	481	312	342
금융수익	1,129	762	29	16	21
금융비용	1,603	1,054	314	363	439
지분법손익	801	838	866	760	760
기타	-74	252	-100	-100	0
세전이익	616	-924	389	1,511	2,145
법인세	7	-489	19	302	515
(법인세율, %)	1.1	52.9	5.0	20.0	24.0
계속사업이익	520	-875	369	1,209	1,630
종단사업이익	55	290	0	0	0
순이익	576	-585	369	1,209	1,630
(순이익률, %)	3.5	-4.4	2.3	6.0	6.6
지배주주순이익	599	-649	74	834	1,206
비지배주주순이익	-24	65	295	375	424
EBITDA	2,148	105	2,120	3,506	4,134
(EBITDA 이익률, %)	12.9	0.8	13.3	17.3	16.7
EPS (지배주주)	8,288	-8,325	898	10,145	14,672
EPS (연결기준)	7,959	-7,497	4,491	14,702	19,827
수정 EPS (원)*	8,288	-8,325	898	10,145	14,672

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,334	8,740	8,983	11,189	14,097
현금 및 현금등가물	1,885	1,804	340	376	903
매출채권	2,729	2,146	2,926	3,680	4,490
재고자산	2,879	2,936	3,491	4,306	5,254
기타	2,841	1,854	2,226	2,828	3,450
비유동자산	30,263	33,515	36,490	40,827	44,870
투자자산	11,187	12,808	15,121	18,866	22,740
유형자산	17,707	19,241	19,998	20,643	20,853
무형자산	668	584	515	461	421
기타	701	883	856	856	856
자산총계	40,597	42,255	45,474	52,016	58,967
유동부채	10,856	9,795	9,565	11,639	13,764
매입채무	906	1,071	1,448	1,840	2,245
단기차입금	5,394	3,915	4,115	4,715	5,315
기타 유동부채	4,557	4,809	4,002	5,085	6,205
비유동부채	8,174	8,890	11,545	14,805	18,001
사채 및 장기차입금	5,064	5,493	7,493	9,693	11,793
기타 비유동부채	3,111	3,397	4,052	5,111	6,207
부채총계	19,030	18,685	21,110	26,444	31,765
지배주주지분	19,766	21,443	21,941	22,775	23,981
자본금	357	416	416	416	416
자본잉여금	5,002	6,589	6,589	6,589	6,589
이익잉여금	12,780	12,089	12,163	12,997	14,203
기타	1,628	2,349	2,774	2,774	2,774
비지배주주지분	1,801	2,127	2,423	2,797	3,221
자본총계	21,567	23,570	24,363	25,572	27,202
순부채	9,679	9,061	11,218	13,933	16,054

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	-138	792	1,739	3,170	3,492
당기순이익	576	-585	369	1,209	1,630
현금유출입이없는 비용 및 수익	2,397	1,910	1,625	2,172	2,477
유형자산 감가상각비	1,795	2,012	2,143	2,254	2,291
무형자산 상각비	80	91	70	53	41
기타	522	-193	-588	-136	145
영업활동 자산부채 변동	-2,622	-142	24	414	291
투자활동에서의 현금흐름	-4,920	-1,999	-2,962	-3,001	-2,604
유형자산 증감	-6,263	-3,048	-2,900	-2,900	-2,500
장단기금융자산의 증감	428	-39	-62	-101	-104
기타	915	1,089	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	5,544	865	735	2,817	2,718
차입금의 증가(감소)	5,941	-668	735	2,817	2,718
자본금의 증가(감소)	0	1,646	0	0	0
배당금	-70	-70	0	0	0
기타	-327	-43	-0	0	0
현금증감	361	-334	-1,464	36	527
기초현금	1,524	2,138	1,804	340	376
기말현금	1,885	1,804	340	376	903
Gross cash flow	2,972	1,325	1,994	3,380	4,106
Free cash flow	-6,409	-2,274	-1,161	270	992

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 삼성SDI, 삼성증권 추정

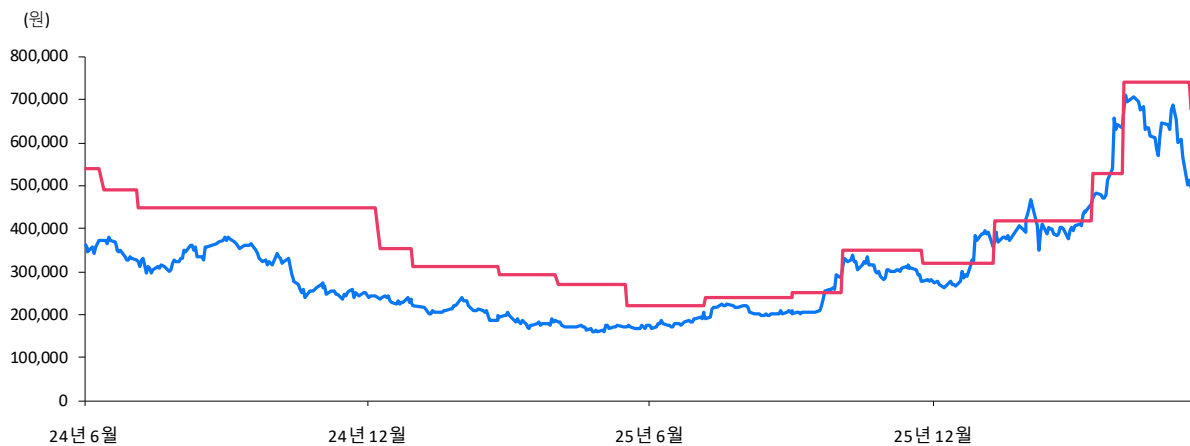
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-22.6	-20.0	20.1	27.0	22.0
영업이익	-76.5	적전	적지	흑전	50.4
순이익	-72.1	적전	흑전	227.4	34.9
수정 EPS**	-70.2	적전	흑전	1,029.6	44.6
주당지표					
EPS (지배주주)	8,288	-8,325	898	10,145	14,672
EPS (연결기준)	7,959	-7,497	4,491	14,702	19,827
수정 EPS**	8,288	-8,325	898	10,145	14,672
BPS	287,707	272,485	278,815	289,412	304,738
DPS (보통주)	973	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	29.2	n/a	552.8	48.9	33.8
P/B***	0.8	1.0	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA	13.4	314.4	25.5	16.3	14.4
비율					
ROE (%)	3.1	-3.2	0.3	3.7	5.2
ROA (%)	1.5	-1.4	0.8	2.5	2.9
ROIC (%)	1.9	-4.8	-0.4	3.8	5.2
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	46.0	54.5	59.0
이자보상배율 (배)	1.1	-5.5	-0.3	3.3	4.1

Compliance notice

- 당사는 2026년 6월 10일 현재 삼성SDI와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 10일 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 (최대or최소)	-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	6/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	320000	420000	530000	740000	680000
과리율 (평균)	-2.27	-3.82	3.33	-14.96	
과리율 (최대or최소)	23.91	10.95	-11.23	-32.91	

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

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



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