

삼성SDI (006400.KS)

EV 수주 가뭄 해소

경쟁사의 생산차질과 유럽 IAA(산업가속화법) 발의로 유럽 내 점유율 및 가동률 회복되며 전사 실적 개선 전망. 향후 유럽향 EV 신규 수주가 더해지며 이를 입증할 것으로 기대

Analyst 주민우
02)2229-6167, minwoo.ju@nhsec.com

Jr. Analyst 양정현
02)768-7714, yjh5481@nhsec.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

'28년 실적을 할인 적용하며 목표주가 상향

투자 의견 Buy 유지하고, 목표주가를 88만원으로 79% 상향. 목표주가 상향의 주된 요인은 '28년 실적을 적용했기 때문. 최근 구체화되고 있는 다수의 유럽향 신규 수주(VW, BMW, Benz, 현대기아)가 '28년부터 본격 매출화 되는 점을 감안해 '28년 EBITDA를 WACC(5.9%)으로 2년 할인 적용(기준에는 2026~27년 평균 EBITDA 적용). 타겟 멀티플(EV/EBITDA)은 실적 업사이클 구간(2021~23년)의 평균 멀티플 16.6배를 적용. 동기간 CATL과 LG에너지솔루션의 평균 멀티플이 각각 27.8배, 24.2배였음을 감안 시 무리한 수준은 아님

유럽 EV 신규 수주가 살아난다

최근 동사 주가의 급격한 상승원인은 유럽 EV 수주가뭄 해소에 있음. 동사의 유럽 시장 내 점유율은 '22년을 고점으로 꾸준히 하락해 옴(그림1, 2). 하지만 최근 경쟁사의 생산차질과 유럽의회 IAA(산업가속화법) 발의가 동사를 비롯한 국내 업체들의 신규 수주 가시성을 높이고 있음. 현재 유럽 내 xEV 배터리 점유율은 국내 3사 34%, 중국 60% 이상. 완성차 고객 입장에서는 중국으로 치우친 배터리 발주를 국내 3사로 다변화하고, 동시에 중국 배터리사에게 적격부품 사용을 요구하게 됨. 이 과정에서 국내 배터리, 소재 업체들의 수혜가 예상되는데 최근 확정된 동사의 벤츠 수주가 이를 뒷받침함. 당사는 해당 법안에 따른 신규 수주가 더 이어질 것으로 기대. '26년 현대기아(EV2, 아이오닉3, GV90) 수주가 매출로 반영되고, 2H27~2028년 BMW 46파이, VW LFP 각형, 벤츠 NCMA 각형 수주가 매출화될 전망. 유럽 공장 가동률을 '26년 56%, '27년 65%, '28년 95%로 가정해 '28년 매출액을 기존대비 22% 상향

삼성SDI 1분기 실적 Preview (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E					2Q26F
					예상치	y-y	q-q	기준 추정	컨센서스	
매출액	3,177	3,179	3,052	3,859	3,498	10.1	-9.3	3,494	3,470	3,680
영업이익	-434	-398	-591	-299	-188	적지	적지	-276	-270	-85
영업이익률	-13.7	-12.5	-19.4	-7.8	-5.4			-7.9	-7.8	-2.3
세전이익	-357	-341	-430	-236	-14	적지	적지	-102	-209	13
(지배)순이익	-221	-153	48	-324	-10	적지	적지	-73	-193	10

자료: 삼성SDI, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가	880,000원 (상향)		
현재가 (26/04/21)	645,000원		
업종(NHICS)*	2차전지		
KOSPI / KOSDAQ	6388.47 / 1179.03		
시가총액(보통주)	51,977.7십억원		
발행주식수(보통주)	80.6백만주		
52주 최고가('26/04/21)	645,000원		
최저가('25/05/23)	160,200원		
평균거래대금(60일)	442,064백만원		
배당수익률(2026E)	0.00%		
외국인지분율	26.0%		
주요주주			
삼성전자 외 4 인	20.3%		
국민연금공단	6.9%		
주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	99.1	149.0	262.8
상대수익률 (%p)	53.0	49.1	41.3

	2025	2026E	2027F	2028F
매출액	13,267	15,641	18,978	24,482
증감률	-20.0	17.9	21.3	29.0
영업이익	-1,722	14	826	2,303
증감률	적전	흑전	5696.7	179.0
영업이익률	-13.0	0.1	4.4	9.4
(지배지분)순이익	-649	386	939	1,964
EPS	-8,502	4,998	12,153	25,425
증감률	적전	흑전	143.2	109.2
PER	N/A	129.1	53.1	25.4
PBR	1.0	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA	86.6	27.4	19.4	12.5
ROE	-3.2	1.8	4.2	8.2
부채비율	79.3	84.7	88.0	88.6
순차입금	8,873	9,463	10,328	8,015

단위: 십억원, %, 원, 배

주1: NHICS(NH Industry Classification Standard)

주2: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

삼성SDI는 배터리(2차전지) 사업, 전자재료 사업 등을 영위. 삼성SDI의 밸류에이션과 주가 움직임은 전기차/ESS용 배터리 사업 성과와 밀접하게 연결. 전기차용 배터리 사업은 유럽(헝가리), 중국, 한국 등에서 진행 중. 주요 고객사는 BMW, 폭스바겐 그룹 등으로 파악. 유럽 사업 노출도가 높아 유럽 전기차 시장의 성장에 따른 수혜 기대. 전기차/E-Mobility/Cordless관련 사업이 동사의 구조적 성장을 견인할 것으로 판단. 또한 ESS용 배터리 시장 내 점유율은 1위로 파악되는 바 ESS 성장 수혜를 예상

Share price drivers/Earnings Momentum

- 신규 전기차 출시에 따른 전기차용 배터리 출하량 증가
- 신재생에너지 정책 강화에 따른 ESS 수요 확대
- Cordless 기기 수요 개선에 따른 소형전지 실적 증가
- 삼성디스플레이 실적 개선에 따른 지분법이익 증가

Downside Risk

- 전기차 화재/폭발에 따른 배터리 리콜 비용 발생
- 신재생에너지 수요 감소에 따른 ESS 실적 부진
- 삼성디스플레이 실적 부진으로 인한 지분법이익 감소

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2026E	2027F	2026E	2027F	2026E	2027F
CATL	21.7	17.7	5.1	4.4	23.7	24.7
Panasonic	28.5	15.6	1.5	1.4	5.1	8.7
BYD	20.8	16.7	3.1	2.7	15.0	16.0
LG 에너지솔루션	381.5	62.8	5.6	5.2	1.5	8.3
SK 이노베이션	47.4	28.5	0.9	0.9	1.9	3.0

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2024	2025	2026E	2027F	2028F
PER	28.7	N/A	129.1	53.1	25.4
PBR	0.9	1.0	2.3	2.2	2.0
PSR	1.0	1.6	3.3	2.7	2.1
ROE	3.1	-3.2	1.8	4.2	8.2
ROIC	1.7	-8.6	-2.4	3.5	15.8

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

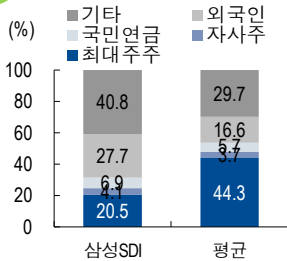
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	6,347	9,158	10,097	11,295	13,553	20,124	21,437	16,592	13,267
영업이익	117	715	462	671	1,068	1,808	1,545	363	-1,722
영업이익률(%)	1.8	7.8	4.6	5.9	7.9	9.0	7.2	2.2	-13.0
세전이익	824	1,036	565	803	1,663	2,652	2,382	527	-1,364
순이익	643	745	402	631	1,250	2,039	2,066	576	-585
지배지분순이익	657	701	357	575	1,170	1,952	2,009	599	-649
EBITDA	577	1,297	1,318	1,755	2,320	3,271	3,273	2,238	381
CAPEX	991	2146	1898	1728	2255	2809	4048	6271	3067
Free Cash Flow	-1,242	-1,886	-975	221	-79	-168	-1,945	-6,409	-2,274
EPS(원)	9,276	9,898	5,023	8,109	16,527	27,594	28,402	8,457	-8,502
BPS(원)	155,689	165,049	170,455	179,482	203,361	227,999	256,014	273,371	260,851
DPS(원)	973	973	973	973	973	1,002	973	973	0
순차입금	100	1,586	2,264	2,191	2,109	1,966	3,584	9,517	8,873
ROE(%)	11.7	6.0	2.9	4.5	8.5	12.5	11.5	3.1	-3.2
ROIC(%)	49.5	13.4	5.5	8.7	13.4	19.0	13.8	1.7	-8.6
배당성향(%)	10.0	9.3	18.4	11.4	5.6	3.5	3.3	10.9	0.0
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.0
순차입금 비율(%)	0.9	13.0	17.9	16.4	13.9	11.4	18.0	44.1	37.6

자료: 삼성SDI, NH투자증권 리서치본부

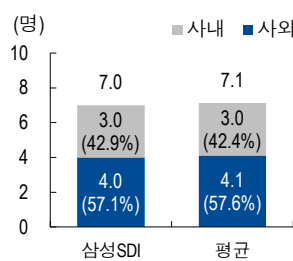
ESG Index & Event

G

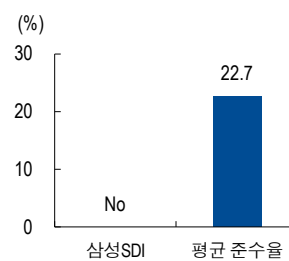
주주 구성



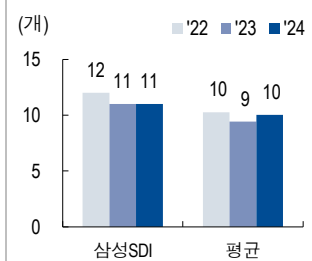
이사회 구성



이사회 의장의 사외이사 여부



기업지배구조 핵심지표 준수



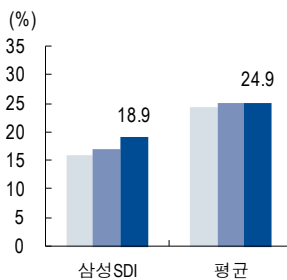
주1: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 대상

주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황

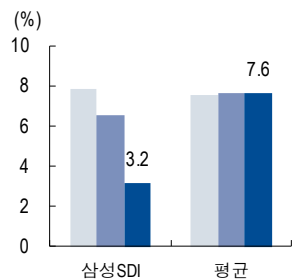
자료: 삼성SDI, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

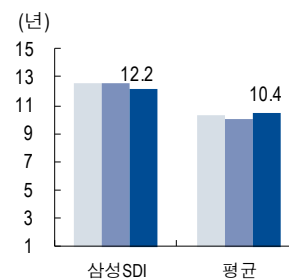
여성 임직원 비율



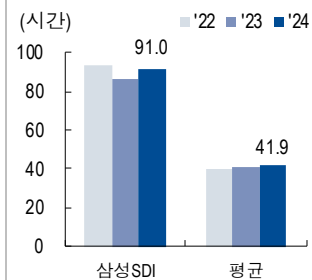
계약직 비율



근속연수



인당 교육시간

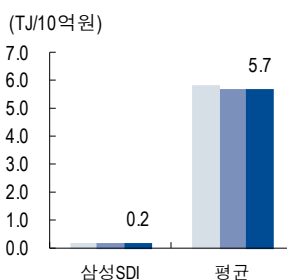


주: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 225개사 중 지속가능경영보고서 공시한 178개사 대상

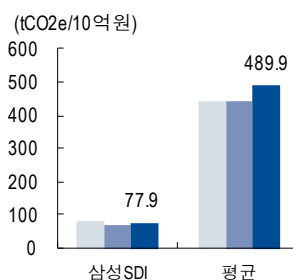
자료: 삼성SDI, NH투자증권 리서치본부

E

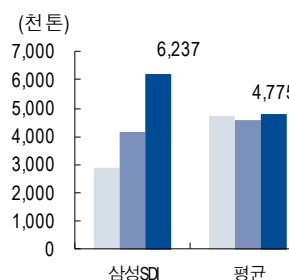
에너지 사용량



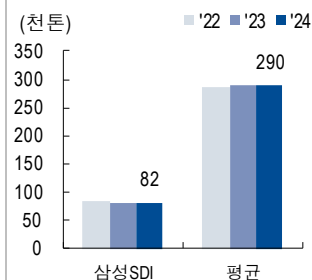
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 225개사 중 지속가능경영보고서 공시한 178개사 대상

자료: 삼성SDI, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2019.9	- 삼성SDI 구미공장에서 폐수가 유출되어 환경당국이 방제 작업 진행
	2020.9	- 유출 사고가 발생한 지점의 오·폐수 관을 모두 교체하고 맨홀·콘크리트 설치 공사 진행
S	2019.10	- 2천억 규모 ESS 안전성 강화대책 발표
	2020. 8	- 배터리를 공급하고 있는 BMW, Ford사의 PHEV가 리콜됨. 배터리에서 기인한 화재 위험성이 원인으로 꼽힘
G	2016.2	- 삼성물산·제일모직 합병으로 인해 삼성SDI가 보유하게 된 삼성물산 지분 500만주 매각
	2018.4	- 삼성SDI가 보유한 삼성물산 지분 잔량 2.1% 처분으로 삼성그룹 순환출자 일부 해소

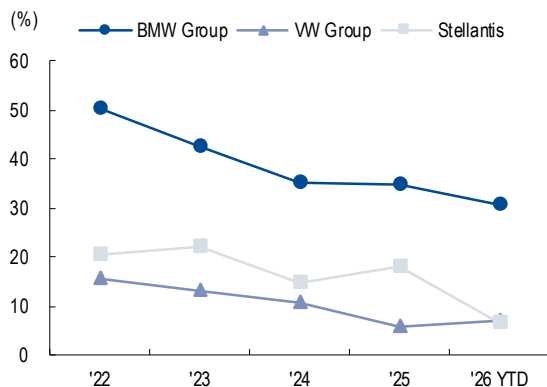
자료: 삼성SDI, NH투자증권 리서치본부

투자 의견 Buy 유지하고, 목표주가를 88만원으로 79% 상향한다. 목표주가 상향의 주된 요인은 '28년 실적 적용이다. 최근 구체화되고 있는 다수의 유럽형 EV 수주(VW, BMW, Benz, 현대기아)가 '28년부터 본격 매출화 될 예정인데 이를 반영하기 위해 '28년 EBITDA를 WACC(5.9%)으로 2년 할인했고, 타겟 멀티플(EV/EBITDA)은 실적 업사이클 구간(2021~23년)의 평균 멀티플 16.6배를 적용했다. 동기간 CATL과 LG에너지솔루션의 평균 EV/EBITDA가 각각 27.8배, 24.2배였음을 감안 시 무리한 수준은 아니다.

최근 동사 주가의 급격한 상승 원인은 유럽 EV 수주 가뭄 해소에 있다고 본다. 유럽은 CO2 규제 강화 및 보조금 확대효과로 xEV(BEV/PHEV)판매가 '25년 +31% y-y, '26년 +20% YTD로 견조한 성장을 이어가고 있음에도, 동사의 유럽 시장 내 점유율은 꾸준히 하락하며 실적에 발목을 잡아왔다. 하지만 최근 유럽 배터리 경쟁사의 생산차질과 유럽의회 IAA(산업가속화법) 발의가 동사를 비롯한 국내 업체들의 수주 가시성을 높이고 있다. IAA의 주된 내용은 전기차 보조금을 받기 위해서는 5대 부품(양극재, 음극재, 분리막, 전해액, BMS) 중 3~5개('27년에는 3개, '30년에는 5개)를 역내(EU+FTA국가) 조달해야 한다. 현재 유럽 내 xEV 배터리 점유율은 국내 3사 34%, 중국 60% 이상으로 추정된다. 따라서 OEM은 중국으로 치우친 배터리 발주를 국내 3사로 다변화하고, 중국 배터리 업체들에게 적격 부품(중국업체의 유럽공장, 한국업체의 유럽/한국 공장) 사용을 요구하는 과정에서 국내 배터리, 소재업체들의 수혜가 예상된다. 최근 확정된 동사의 벤츠 수주(7년간 10조원 추정)가 이를 뒷받침한다. 최근 유럽에서 시행하고 있는 중국산 EV에 대한 최저가격 시행도 유럽 OEM들의 판매회복을 기대할 수 있는 요인이다.

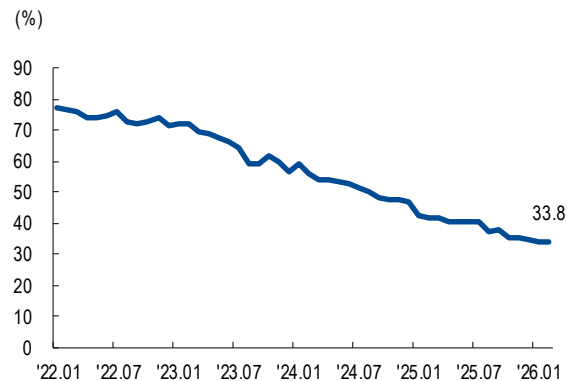
'25년 동사의 유럽 공장 가동률은 50%를 밑돌며 저조한 실적의 원인이 되었다. 하지만 '26년 현대기아(EV2, 아이오닉3, GV90)와 아우디 수주가 매출로 반영되기 시작하고, '27년 하반기~2028년 BMW 46파이, VW LFP각형, 벤츠 NCMA 각형 수주가 매출화 되면서 유럽형 판매는 가파르게 회복될 전망이다. 아직 BMW 46파이와 VW LFP 각형 수주는 확정되지 않았으나 조만간 구체화될 것으로 기대한다. 유럽 공장 가동률은 '26년 56%, '27년 65%, '28년 95%로 가정해 '28년 연결 매출액을 기존대비 22% 상향했다.

그림1. 고객사 내 삼성SDI 점유율 추이



자료: EV Volumes, NH투자증권 리서치본부

그림2. 유럽 xEV 내 국내 배터리 3사 합산 점유율 추이



자료: EV Volumes, NH투자증권 리서치본부

표1. 삼성SDI 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2025	2026E	2027F	2028F
매출액	- 수정 후	13,267	15,641	18,978	24,482
	- 수정 전	-	15,172	17,967	20,074
	- 변동률	-	3.1	5.6	22.0
영업이익	- 수정 후	-1,732	14	826	2,303
	- 수정 전	-	-328	755	2,174
	- 변동률	-	-104.3	9.4	5.9
영업이익률(수정 후)		-13.1	0.1	4.4	9.4
EBITDA		381	2,258	3,237	4,854
(지배지분)순이익		-649	386	939	1,964
EPS	- 수정 후	-9,642	4,998	12,153	25,425
	- 수정 전	-	1,812	11,448	24,180
	- 변동률	-	175.8	6.2	5.1
PER		N/A	129.1	53.1	25.4
PBR		1.0	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA		86.6	27.4	19.4	12.5
ROE		-3.2	1.8	4.2	8.2

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 삼성SDI 사업부별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026E	2027E
매출액	3,177	3,179	3,052	3,859	3,498	3,680	4,018	4,445	13,267	15,641	18,978
(%, q-q)	-15.4%	0.1%	-4.0%	26.4%	-9.3%	5.2%	9.2%	10.6%			
(%, y-y)	-34.0%	-22.2%	-22.5%	2.8%	10.1%	15.7%	31.7%	15.2%	-20.0%	17.9%	21.3%
2차전지	2,981	2,961	2,820	3,622	3,290	3,452	3,763	4,165	12,384	14,670	17,968
소형전지	750	960	1,008	998	1,015	1,045	1,147	1,204	3,716	4,411	4,339
중대형전지	2,231	2,001	1,812	2,624	2,276	2,406	2,616	2,961	8,668	10,259	13,630
전자재료	196	218	232	237	208	228	255	280	883	971	1,010
영업이익	-434	-398	-591	-299	-188	-85	85	203	-1,732	14	826
(%, q-q)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	138.5%			
(%, y-y)	적전	적전	적전	적지	적지	적지	흑전	흑전	적전	흑전	5697%
2차전지	-452	-431	-630	-349	-209	-115	42	155	-1,862	-127	661
소형전지	-248	-67	-50	-140	-101	-52	23	36	-505	-95	160
중대형전지	-321	-432	-606	-289	-188	-175	-150	-143	-1,647	-656	-706
AMPC	109	66	20	80	81	112	168	262	265	624	1,206
전자재료	18	33	39	39	21	30	43	48	129	141	165
영업이익률	-13.7%	-12.5%	-19.4%	-7.8%	-5.4%	-2.3%	2.1%	4.6%	-13.1%	0.1%	4.4%
2차전지	-15.2%	-14.5%	-22.3%	-9.6%	-6.3%	-3.3%	1.1%	3.7%	-15.0%	-0.9%	3.7%
소형전지	-33.0%	-7.0%	-5.0%	-14.0%	-10.0%	-5.0%	2.0%	3.0%	-13.6%	-2.1%	3.7%
중대형전지	-14.4%	-21.6%	-33.4%	-11.0%	-8.3%	-7.3%	-5.7%	-4.8%	-19.0%	-6.4%	-5.2%
전자재료	9.3%	15.1%	16.7%	16.6%	10.0%	13.0%	17.0%	17.0%	14.7%	14.6%	16.3%
세전이익	-357	-341	-430	-236	-14	13	232	306	-1,364	537	1,313
지배주주순이익	-221	-153	48	-324	-10	10	166	220	-649	386	939

자료: 삼성SDI, NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 삼성SDI 실적 Breakdown

(단위: GWh, 십억원)

	2025	2026E	2027F
전체 출하량(GWh)	57	74	97
ESS 출하량	12	23	31
ESS외 출하량	45	51	66
2차전지 매출액(십억원)	12,384	14,670	17,968
ESS 매출액	2,973	4,672	6,041
ESS 외 매출액	9,411	9,999	11,927
영업이익(AMPC 포함)	-1,732	14	826
ESS 영업이익	51	496	1,028
ESS 외 영업이익	-1,783	-482	-202

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표4. AMPC 반영 금액 추정

(단위: 십억원, GWh)

	2025	2026E	2027F	2028F
미국 Capa (GWh)	15.0	27.0	64.0	64.0
미국 판매량 (GWh)	4.4	9.9	20.3	29.7
AMPC 유입금액 (십억원)	265.1	623.7	1,206.2	1,709.8

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표5. 삼성SDI 전지 Capa 전망

(단위: GWh)

	2025	2026E	2027F	2028F
원통형	38.0	38.0	48.0	48.0
중대형 각형	80.5	96.7	144.7	153.7
합산	118.5	134.7	192.7	201.7

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표6. 삼성SDI EBITDA 추정

(단위: 십억원)

		2023	2024	2025	2026E	2027F	2028F
영업이익	소형전지	553.2	11.0	-504.8	-94.7	160.1	190.0
	중대형전지	785.3	161.0	-1,381.9	-32.5	500.5	1,941.6
	전자재료	248.1	145.6	129.4	141.4	165.0	171.6
감가상각비	소형전지	663.9	718.1	764.7	802.5	869.0	917.8
	중대형전지	896.2	985.6	1,147.0	1,237.1	1,327.8	1,413.6
	전자재료	167.9	171.2	191.4	204.4	214.9	219.0
EBITDA	소형전지	1,217.1	729.1	259.8	707.8	1,029.1	1,107.9
	중대형전지	1,681.5	1,146.6	-234.9	1,204.6	1,828.3	3,355.1
	전자재료	416.0	316.8	320.8	345.8	379.9	390.6

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표7. 삼성SDI 역대 EV/EBITDA 밸류에이션 추이

(단위: 십억원)

	21	22	23	24	25	26E	27F	28F
EV(십억원)								
High	58,473	54,795	58,724	43,112	36,278			
Low	43,689	35,610	32,868	26,162	20,096			
Average	50,949	43,891	47,134	34,717	25,791			
EBITDA(십억원)	2,320	3,271	3,273	2,238	381	2,258	3,237	4,854
EV/EBITDA (배)								
High	25.2	16.8	17.9	19.3	95.3			
Low	18.8	10.9	10.0	11.7	52.8			
Average	22.0	13.4	14.4	15.5	67.8			

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표8. 삼성SDI 목표주가 산출

(십억원)	적정가치	EBITDA	배수	시가총액	장부가치	지분율	비고
영업가치(A)	70,166						
소형전지	16,387	988	16.6				2028년 EBITDA를 2년치 할인(WACC 5.9%) x 상승사이클 기간(2021~23년) 평균배수
중대형전지	49,629	2,991	16.6				2028년 EBITDA를 2년치 할인(WACC 5.9%) x 상승사이클 기간(2021~23년) 평균배수
전자재료	4,150	346	12.0				2026~27년 EBITDA 평균 x 덕산네오룩스 멀티플
비영업가치(B)	8,021						
상장업체	1,166						
에스원	260			3,378		11.0%	시가총액에 지분율 적용후 30% 할인
호텔신라	1			2,115		0.1%	시가총액에 지분율 적용후 30% 할인
삼성E&A	830			10,133		11.7%	시가총액에 지분율 적용후 30% 할인
삼성중공업	74			26,576		0.4%	시가총액에 지분율 적용후 30% 할인
비상장업체	6,856				11,426		
삼성디스플레이	6,692				11,154		장부금액 40% 할인
기타	163				272		장부금액 40% 할인
순차입금(C)	9,463						
우선주 시총(D)	497						
적정시총(A+B-C-D)	68,228						
보통주 주식수 (백만주)	77						
주당가치	883,162						
목표주가	880,000						
현재주가	645,000						
업사이드 (%)	36%						

주: 자기자본비용 9.0%(무위험수익률 3.0%, 베타 1.15, 시장 위험프리미엄 5.2%), 타인자본비용 3.0%, 가중평균자본비용 5.9% 가정

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
매출액	13,267	15,641	18,978	24,482
증감률 (%)	-20.0	17.9	21.3	29.0
매출원가	11,805	12,799	14,718	18,128
매출총이익	1,462	2,842	4,260	6,354
Gross 마진 (%)	11.0	18.2	22.4	26.0
판매비와 일반관리비	3,459	3,452	4,640	5,760
영업이익	-1,722	14	826	2,303
증감률 (%)	적전	흑전	5,696.7	179.0
OP 마진 (%)	-13.0	0.1	4.4	9.4
EBITDA	381	2,258	3,237	4,854
영업외손익	358	951	887	801
금융수익(비용)	-292	-410	-438	-480
기타영업외손익	-188	523	487	443
종속, 관계기업관련손익	838	838	838	838
세전계속사업이익	-1,364	537	1,313	2,746
법인세비용	-489	0	0	0
계속사업이익	-875	0	0	0
당기순이익	-585	408	998	2,087
증감률 (%)	적전	흑전	144.4	109.2
Net 마진 (%)	-4.4	2.6	5.3	8.5
지배주주지분 순이익	-649	386	939	1,964
비지배주주지분 순이익	65	22	59	123
기타포괄이익	759	0	0	0
총포괄이익	174	408	998	2,087

Valuations/profitability/stability

	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
PER(X)	N/A	129.1	53.1	25.4
PBR(X)	1.0	2.3	2.2	2.0
PCR(X)	15.5	17.7	13.3	9.4
PSR(X)	1.6	3.3	2.7	2.1
EV/EBITDA(X)	86.6	27.4	19.4	12.5
EV/EBIT(X)	N/A	4,349.0	76.1	26.3
EPS(W)	-8,502	4,998	12,153	25,425
BPS(W)	260,851	279,473	292,950	319,469
SPS(W)	173,666	194,096	235,504	303,800
자기자본이익률(ROE, %)	-3.2	1.8	4.2	8.2
총자산이익률(ROA, %)	-1.4	0.9	2.2	4.2
투자자본이익률(ROIC, %)	-8.6	-2.4	3.5	15.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성장(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0	0	0	0
보통주 주당배당금(W)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	37.6	39.2	41.0	29.4
총부채/자기자본(%)	79.3	84.7	88.0	88.6
이자발생부채	11,072	11,646	12,138	12,131
유동비율(%)	89.2	103.8	106.3	132.1
총발행주식수(mn)	82	82	82	82
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	269,500	645,000	645,000	645,000
시가총액(십억원)	21,978	52,474	52,474	52,474

Statement of financial position

(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
현금및현금성자산	1,804	2,006	1,641	3,954
매출채권	2,146	1,716	1,372	1,097
유동자산	8,740	9,889	10,909	16,192
유형자산	19,241	19,989	20,172	17,718
투자자산	12,808	12,256	12,854	13,452
비유동자산	33,515	34,658	36,439	35,247
자산총계	42,255	44,547	47,348	51,439
단기성부채	5,444	4,018	3,510	3,503
매입채무	1,071	1,597	1,809	2,435
유동부채	9,795	9,527	10,264	12,256
장기성부채	5,628	7,628	8,628	8,628
장기충당부채	736	589	471	376
비유동부채	8,890	10,900	11,904	11,915
부채총계	18,685	20,427	22,167	24,171
자본금	416	416	416	416
자본잉여금	6,589	6,589	6,589	6,589
이익잉여금	12,089	12,497	13,494	15,581
비지배주주지분	2,127	2,127	2,127	2,127
자본총계	23,570	24,120	25,181	27,267

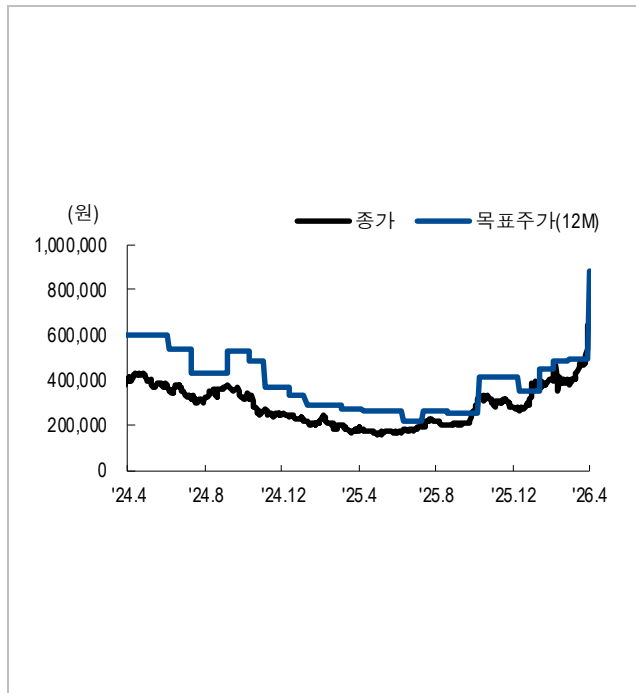
Cash flow statement

(십억원)	2025/12A	2026/12E	2027/12F	2028/12F
영업활동 현금흐름	792	3,296	4,260	4,997
당기순이익	-585	408	998	2,087
+ 유/무형자산상각비	2,103	2,105	2,246	2,414
+ 종속, 관계기업관련손익	-838	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	-10	25	77	84
Gross Cash Flow	1,325	2,941	3,921	5,546
- 운전자본의증가(감소)	-142	-134	-326	-1,409
투자활동 현금흐름	-1,999	-2,721	-2,324	-828
+ 유형자산 감소	19	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-3,067	-2,965	-2,569	-1,072
+ 투자자산의매각(취득)	-320	552	-598	-598
Free Cash Flow	-2,274	330	1,692	3,925
Net Cash Flow	-1,206	574	1,936	4,170
재무활동 현금흐름	865	2,815	2,730	2,230
자기자본 증가	1,646	0	0	0
부채증감	-781	2,815	2,730	2,230
현금의증가	-334	202	-365	2,313
기말현금 및 현금성자산	1,804	2,006	1,641	3,954
기말 순부채(순현금)	8,873	9,463	10,328	8,015

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2026.04.22	Buy	880,000원(12개월)		
2026.03.23	Buy	490,000원(12개월)	-6.8%	31.6%
2026.02.24	Buy	480,000원(12개월)	-15.6%	-2.9%
2026.02.03	Buy	450,000원(12개월)	-14.4%	-9.3%
2026.01.02	Buy	350,000원(12개월)	-7.9%	13.3%
2025.10.29	Buy	410,000원(12개월)	-25.9%	-17.7%
2025.09.09	Buy	250,000원(12개월)	-10.2%	24.8%
2025.08.01	Buy	260,000원(12개월)	-18.3%	-13.5%
2025.07.01	Buy	220,000원(12개월)	-16.6%	-6.4%
2025.04.28	Buy	260,000원(12개월)	-34.2%	-29.2%
2025.03.26	Buy	270,000원(12개월)	-32.3%	-24.4%
2025.03.26	유상증자로 인한 조정			
2025.01.31	Buy	290,000원(12개월)	-26.3%	-14.8%
2025.01.03	Buy	330,000원(12개월)	-27.9%	-24.4%
2024.11.25	Buy	370,000원(12개월)	-30.9%	-24.7%
2024.10.31	Buy	480,000원(12개월)	-41.1%	-29.7%
2024.09.27	Buy	530,000원(12개월)	-33.9%	-27.5%
2024.07.31	Buy	430,000원(12개월)	-20.3%	-9.9%
2024.06.25	Buy	540,000원(12개월)	-33.3%	-27.9%
2024.03.20	Buy	600,000원(12개월)	-30.5%	-30.9%

삼성SDI (006400.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2026년 3월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
89.7%	10.3%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '삼성SDI'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 "삼성SDI"를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 제시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.