Results Comment

삼성SDI (006400)

더 오를 수 있다

- 3Q 일회성 손익 영향(약 2,000억원) 컸으나, 제외하더라도 호실적
- 2026년 YTD ESS 수주 60GWh+ 달성 → 연말까지 추가 수주 지속
- 4Q26년 북미 ESS 출하 → 1Q27 수익성 개선 본격화 예상

김귀연

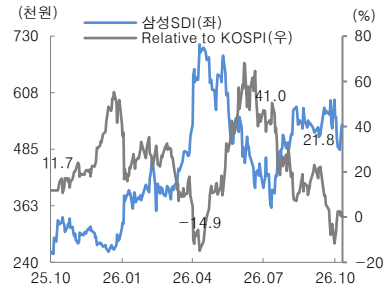
gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	750,000 상향
현재주가 (26.10.29)	538,000

2차전지/IT에너지 및 부품업종

KOSPI	5937.66
시가총액	43,711십억원
시가총액비중	0.66%
자본금(보통주)	408십억원
52주 최고/최저	712,000원 / 262,500원
120일 평균거래대금	2,986억원
외국인지분율	24.55%
주요주주	삼성전자 외 5 인 20.32% 국민연금공단 7.97%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.3	47.8	-24.4	62.5
상대수익률	21.8	41.0	-14.9	11.7



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	-	-
수익률(%)	-	-
총주주환원 (십억원)	-	-
수익률(%)	-	-

주: 대신증권 Research Center 추정. 추정치는 12M FWD 기준

투자의견 매수 유지, 목표주가 750,000원 상향

TP 75만원(기업가치 60조원)은 영업가치 61조원(대형 44조, 소형 15조, 전자재료 1.6조), 비영업가치 5.9조원(SDC 4.7조), 순차입금 6.2조 반영. TP 소폭 상향은 ESS BBU 호조에 따른 믹스 개선 반영해 소형 사업부 밸류 상향 영향

4Q26 일회성 기저로 QoQ 손익 축소는 불가피하나, 기존 투자포인트로 지속 제시해온 1) 북미 ESS 신규 증설/수주 가속, 2) 4Q26 ESS 출하에 따른 실적 턴어라운드 본격화, 3) 2027년 유럽내 레거시 완성차 EV 물량 수혜 가능성 감안 시, 주가 우위 지속될 것으로 전망. 업종 Top Picks 유지

3Q26 매출 4.7조(YoY +54%, 이하 YoY), OP 4,078억(흑전), OPM 8.7% 시현

OP 추정(2,590억)/컨센(1,913억) 대비 실적 서프라이즈. 고객사 물량 보상금(+)/품질 비용(-) 합산한 일회성 손익 영향 약 2,000억원 규모로 파악. 일회성 제외한 실질 손익규모 2,000억원 규모로, 일회성 제외하더라도 호실적. 2026.10 YTD ESS 수주 60GWh+로 각형 폼팩터 경쟁력 기반으로 수주 성과 지속. 연말까지 추가 수주 지속될 것 **[배터리]** 매출 4.4조(+56%), EV 1.8조(비중 38%)/ESS 1.1조(23%)/소형 1.5조(33%). OP 3,619억원 달성. AMPC(1,225억)/일회성 제외한 영업이익 BEP 수준 추정. 일회성 영향 컸으나, ESS/소형 배터리 물량 효과 긍정적. **[전자재료]** 매출 2,757억(+19%), OP 459억(+18%), OPM 17%. 반도체 패터닝/폴더블폰 필름 소재 판매 증가

4Q26 매출 4.8조원(QoQ +5%), OP 1,324억원(QoQ -68%), OPM 9% 전망

QoQ 일회성 이익은 소멸될 것이나, ESS 매출 및 AMPC 보조금 효과 본격화. 북미 ESS LFP 배터리 공급 효과로 대형 ESS 매출 1.6조원(QoQ +48%) 확대 예상. 신규라인 초기 비용 반영 영향으로 손익개선 1Q27 본격화 예상

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q26	3Q26					4Q26		
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	당사	YoY	QoQ
매출액	3,052	3,769	3,866	4,686	53.5	24.3	4,039	4,814	24.8	2.7
영업이익	-591	204	205	408	흑전	100.1	191	132	흑전	-67.5
순이익	48	342	3,556	295	515.3	-13.9	641	321	흑전	8.8

자료: 삼성SDI, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	16,592	13,267	16,845	21,652	28,187
영업이익	363	-1,722	588	1,451	3,216
세전순이익	527	-1,364	1,398	2,298	4,011
총당기순이익	576	-585	1,119	1,758	3,068
지배지분순이익	599	-649	1,007	1,582	2,762
EPS	8,288	-8,325	12,247	19,248	33,594
PER	29.2	NA	46.5	29.6	16.9
BPS	273,371	274,873	273,426	293,004	326,933
PBR	0.9	1.0	2.0	1.8	1.6
ROE	3.1	-3.2	4.6	6.8	10.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출/자료: 삼성SDI, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	15,409	19,773	16,845	21,652	9.3	9.5
판매비와 관리비	2,955	3,507	3,439	4,202	16.4	19.8
영업이익	491	1,528	588	1,451	19.7	-5.0
영업이익률	3.2	7.7	3.5	6.7	0.3	-1.0
영업외손익	5,260	867	810	847	-84.6	-2.3
세전순이익	5,751	2,395	1,398	2,298	-75.7	-4.0
지배지분순이익	4,141	1,649	1,007	1,582	-75.7	-4.0
순이익률	29.9	9.3	6.6	8.1	-23.2	-1.1
EPS(지배지분순이익)	50,375	20,060	12,247	19,248	-75.7	-4.0

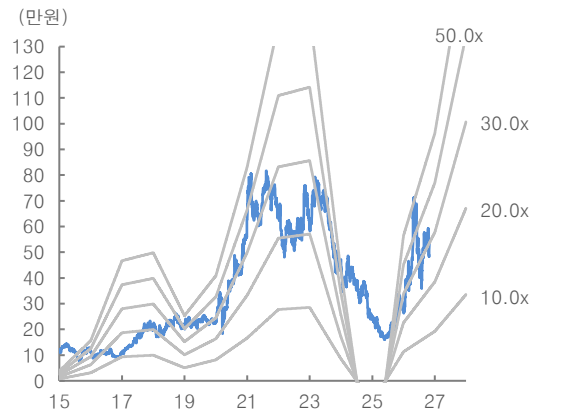
자료: 삼성SDI, 대신증권 Research Center

표 1. 삼성 SDI 목표주가 산출

구분	가치	단위	비고
영업가치	**60,566**	**십억원**	
대형전지	44,057	십억원	2027년 EBITDA x 국내 2차전지 업종 12MF 밸류 평균의 10% 할증
소형전지	14,941	십억원	2027년 EBITDA x 국내 2차전지 업종 12MF 밸류 평균의 10% 할증
전자재료	1,568	십억원	2027년 EBITDA x 국내 피어3사 12MF 밸류 평균
비영업가치	**5,926**	**십억원**	
상장사 지분가치	**1,140**	**십억원**	**보유 지분가치 40% 할인**
- 에스원	242	십억원	
- 호텔신라	1	십억원	
- 삼성E&A	864	십억원	
- 삼성중공업	33	십억원	
비상장사	**4,787**	**십억원**	**2026년말 장부가액 기준, 보유 지분가치 50% 할인**
- 삼성디스플레이	4,650	십억원	2026.08월 매각 후 지분율 10.2% 반영
- 기타	137	십억원	
순차입금	**6,238**	**십억원**	2026년 말 예상 기준
우선주 시총	356	십억원	2026/10/29일 종가 기준
목표 시총	**60,255**	**십억원**	
보통주 주식수	81	백만주	
주당 적정가치	**747,716**	**원**	
목표 주가	**750,000**	**원**	
현재 주가	538,000	원	2026/10/29일 종가 기준
상승여력	**39.4**	**%**	

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 삼성 SDI 12MF PER Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 삼성 SDI 12MF PBR Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

표 2. 삼성 SDI 실적 추정

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**3,576.4**	**3,768.8**	**4,685.6**	**4,814.2**	**5,211.3**	**4,887.7**	**5,865.9**	**5,687.1**	**13,266.7**	**16,844.9**	**21,652.0**
YoY	*12.6%*	*18.5%*	*53.5%*	*24.8%*	*45.7%*	*29.7%*	*25.2%*	*18.1%*	*-20.0%*	*27.0%*	*28.5%*
QoQ	*-7.3%*	*5.4%*	*24.3%*	*2.7%*	*8.2%*	*-6.2%*	*20.0%*	*-3.0%*			
전지	**3,354.4**	**3,519.0**	**4,409.9**	**4,553.8**	**4,982.5**	**4,630.2**	**5,582.2**	**5,419.1**	**12,384.1**	**15,837.1**	**20,614.0**
YoY	*12.5%*	*18.8%*	*56.4%*	*25.7%*	*48.5%*	*31.6%*	*26.6%*	*19.0%*	*-21.1%*	*27.9%*	*30.2%*
QoQ	*-7.4%*	*4.9%*	*25.3%*	*3.3%*	*9.4%*	*-7.1%*	*20.6%*	*-2.9%*			
- EV	1,409.1	1,513.2	1,786.0	1,688.6	1,850.5	1,682.8	2,154.8	2,049.8	5,694.5	6,396.9	7,738.0
- ESS	858.3	809.4	1,080.4	1,597.7	1,923.2	1,656.4	1,771.3	2,047.4	2,560.3	4,345.8	7,398.3
- 소형	1,087.0	1,196.5	1,543.5	1,267.5	1,208.7	1,291.0	1,656.1	1,321.9	4,129.3	5,094.4	5,477.7
전자재료	**222.0**	**249.8**	**275.7**	**260.4**	**228.9**	**257.5**	**283.7**	**267.9**	**882.6**	**1,007.9**	**1,038.0**
YoY	*13.3%*	*14.5%*	*18.9%*	*10.0%*	*3.1%*	*3.1%*	*2.9%*	*2.9%*	*6.7%*	*6.0%*	*4.8%*
QoQ	*-6.2%*	*12.5%*	*10.4%*	*-5.6%*	*-12.1%*	*12.5%*	*10.2%*	*-5.6%*			
영업이익	**-155.6**	**203.8**	**407.8**	**132.4**	**289.1**	**329.1**	**396.2**	**437.1**	**-1,722.4**	**588.3**	**1,451.4**
OPM	*-4.4%*	*5.4%*	*8.7%*	*2.7%*	*5.5%*	*6.7%*	*6.8%*	*7.7%*	*-13.0%*	*3.5%*	*6.7%*
YoY	*적지*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*61.5%*	*-2.9%*	*230.3%*	*-574.1%*	*-134.2%*	*146.7%*
QoQ	*적지*	*흑전*	*100.1%*	*-67.5%*	*118.4%*	*13.8%*	*20.4%*	*10.3%*			
전지	**-176.6**	**159.3**	**361.9**	**90.2**	**251.8**	**287.6**	**350.2**	**394.5**	**-1,851.8**	**434.8**	**1,284.1**
- EV	-175.2	-131.6	339.9	-135.1	-135.1	-101.0	-69.0	-43.0	-1,669.0	-101.9	-348.1
OPM	*-12.4%*	*-8.7%*	*19.0%*	*-8.0%*	*-7.3%*	*-6.0%*	*-3.2%*	*-2.1%*	*-29.3%*	*-1.6%*	*-4.5%*
- ESS	-42.9	261.7	-89.3	-2.4	76.9	74.5	97.4	122.8	-171.9	127.2	371.7
OPM	*-5.0%*	*32.3%*	*-8.3%*	*-0.2%*	*4.0%*	*4.5%*	*5.5%*	*6.0%*	*-6.7%*	*2.9%*	*5.0%*
- 소형	-39.0	-78.6	-11.3	22.8	23.0	27.1	34.8	27.8	-286.0	-106.1	112.6
OPM	*-3.6%*	*-6.6%*	*-0.7%*	*1.8%*	*1.9%*	*2.1%*	*2.1%*	*2.1%*	*-6.9%*	*-2.1%*	*2.1%*
AMPC	**80.5**	**107.7**	**122.5**	**204.8**	**287.0**	**287.0**	**287.0**	**287.0**	**275.1**	**515.5**	**1,147.8**
전자재료	**21.0**	**44.5**	**45.9**	**42.2**	**37.3**	**41.5**	**46.0**	**42.6**	**129.4**	**153.6**	**167.3**
OPM	*9.5%*	*17.8%*	*16.6%*	*16.2%*	*16.3%*	*16.1%*	*16.2%*	*15.9%*	*14.7%*	*15.2%*	*16.1%*
당기순이익	**56.1**	**471.6**	**342.2**	**407.5**	**441.0**	**448.8**	**453.7**	**488.7**	**-584.9**	**1,277.4**	**1,832.2**
지배순이익	**-28.1**	**342.2**	**294.6**	**271.0**	**396.9**	**403.9**	**408.3**	**439.8**	**-649.5**	**879.7**	**1,649.0**
NPM	*-0.8%*	*9.1%*	*6.3%*	*5.6%*	*7.6%*	*8.3%*	*7.0%*	*7.7%*	*-4.9%*	*5.2%*	*7.6%*
YoY	*적지*	*흑전*	*515.4%*	*흑전*	*흑전*	*18.0%*	*38.6%*	*62.3%*	*적전*	*흑전*	*87.4%*
QoQ	*적지*	*흑전*	*-13.9%*	*-8.0%*	*46.4%*	*1.8%*	*1.1%*	*7.7%*			

자료: 삼성SDI, 대신증권 Research Center

삼성SDI 3Q26 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 4Q26 사업별 손익 전망

- 4Q26 ESS 및 소형 배터리 사업의 견조한 성장 지속되며 전사 흑자 기조 유지 전망

1) ESS

- 미국 SPE 양산 개시, NCA 물량 확대로 전력용 ESS 매출 증가,
- DC향 UPS 공급 확대로 QoQ 판매 큰폭 증가 예상
- 미국 현지생산 증가에 따라 AMPC 효과도 확대될 것

2) 소형

- 미주 고객향 전기차 원형 배터리 공급, 스마트폰 파우치배터리 초도 물량 개선으로 수익성 개선 이어나갈 것
- EV 배터리 유럽 볼륨모델 향 물량 증가할 것이나, 기존 프로젝트 물량 감소 부담은 지속될 것

3) 전자재료

- 디플 계절적 비수기 영향 불가피하나, 반도체 패터닝 소재 중심으로 견조한 실적 이어나갈 것

Q. 미국 SPE ESS용 LFP 양산 진행 상황 및 추가 라인 전환 계획

- SPE ESS용 LFP라인은 10월부터 양산 개시하고 현지 정산 생산중
- 2026.10월 중순 공장 출하 → 모듈/박스 공정 → 12월부터 SBB 완제품 인도 예정
- 추가 2개라인 전환 및 가동 계획 중 -> 1H27부터 단계적 가동 예상
- 추가 라인에 대한 수주 이미 마무리 -> 가동 통해 계획대로 물량 대응할 것

Q. 미국 ESS 최근 수주 실적과 수주 전망

- 2026년 안정성 우수한 각형 배터리 경쟁력 바탕으로 10월까지 미국 전력용 시장 바탕으로 60GWh 이상 확보
- 수주 잔고 기준, SPE, 울산라인 2028년까지 풀캐파. 현재 SPE/울산/시너지셀즈 2029년 생산물량 확보 노력중
- ESS 중장기 성장 뒷받침할 수 있는 수주 확보 -> 고객 납기에 맞춰 물량 공급 안정적으로 진행할 것
- LFP 양산, 차세대 SBB 제품 개발/출시 계획대로 진행하며 성장 지속할 것

Q. 유럽 전기차 수요 회복 -> SDI 고객 전방 수요 현황과 수주 환경

- 고유가 기조, 주요국 보조금 확대로 점진적인 수요 회복세
- 볼륨 모델 중심으로 판매 급증. 삼성SDI도 2Q26부터 판매 확대 => 4Q26 큰폭의 판매 확대 예상
- OEM의 전동화 전략 다시 강화되는 분위기, 볼륨 세그 중심으로 물량 증가 예상
- 시장 선호도 높은 각형 폼팩터 경쟁력 중심으로 주요 고객사의 차세대 플랫폼 납품 노력
- 3Q26 주요 고객들의 차세대 LFP 및 미드니켈 프로젝트 신규 수주 확보
- 신규 하이니켈 각형, 46파이 프로젝트 논의도 지속중이며 수주 가시성 높여가고 있음

Q. AI DC 확대에 따른 BBU 수요 성장. BBU 시장 전망 및 대응 제품 차별화, 확대 전략

- AI DC 투자 확대, 서버당 전력 수요 증가 ->BBU 시장 2030년까지 CAGR +30%+ 전망
- GPU 서버 증가, 전력 수요 증가로 BBU 고용량/고출력 요구 증가
- 기존 서버 랙 내부에 탑재되던 BBU 별도 랙으로 분리해 더 큰용량 구성하는 사이드카 구조 확대. 18650대비 2170 수요 증가
- 용량 및 출력 성능 강화한 탭리스, LFP 배터리 중시등로 신제품 대응 계획
- 글로벌 CSP 외에 신규 고객사 확보 노력중이며, 고객 요구에 선제적으로 대응해서 성장 지속할 것

Q. 미국 시너지셀즈 활용 및 생산 계획

- ESS 산업 성장에 따른 ESS용 LFP 고용량 배터리 생산 계획
- ESS 양산 위한 최적화 설계과정 진행중. 주요 고객과 중장기 공급물량 활발히 진행중
- 투자 계획에 따라 변동 있을 수 있으나, 2H28~1H29 양산 개시 예상

Q. 미국 AMPC 2030년부터 단계적으로 축소 -> 이후 수익성 확보 전략

- 2030년 이후에도 안정적인 수익성 유지하기 위해
- 고객들의 장기물량 확보 움직임에 따라 2030년 이후 공급물량에 대해서도 논의중
- 적정 수익성 확보하기 위한 AMPC 축소 반영한 가격협의 진행중. 합리적 수준에서 시장가격 형성될 것으로 예상
- ESS용 고용량 각형셀 개발, 에너지밀도 향상 통해 제조원가 지속 절감해나갈 것
- 공급망 최적화, 생산성 향상, 운영 효율화 통한 경비 절감 통해 의미있는 비용 절감 노력할 것
- ESS 시장 포지셔닝 공고히하고 전략적 파트너십 지속해 나가며 안정적인 수익성 지속해나갈 것

Q. 휴머노이드/우주항공 관련 실적의 본격적인 기여 시점

- 휴머노이드/우주항공 분야 중장기 성장 잠재력 높음. 고출력/장수명/원형배터리 기반으로 글로벌 리딩업체들 고객사로 확보
- 힌규 사업 공급물량 2027년부터 점진적으로 증가 -> 2029년 이후 원형배터리 내 매출비중 10%+ 확대될 것으로 예상
- 초경량 제품 등 특화된 제품 통해 시장 대응노력할 것

Q. AI 성장 수혜 극대화하기 위한 신소재 있을지

- 반도체 고집접화, 성능화로 칩 열 발생 -> 반도체 안정적으로 보호, 방열 패키징 소재 중요
- 고방열EMC 업계 최초 개발 => 고객사로부터 양산 승인 획득. 디램 및 모바일 어플리케이션에 적용 계획
- 고성능 제품 적용분야 확대 예상. 열전도 성능 지속적으로 높여 제품경쟁력 강화 계획
- 차세대 대면적 패키징 및 유리기판 제품 개발 통해 제품 포트폴리오 확대 계획
- 첨단 미세패턴 구현에 필요한 EUV 등 고부가 패터닝 소재 개발해 고객사 첨단공정 확대 전략에 대응할 것

Q. SDC 지분 매각 자금 활용 계획

- 미래 경쟁력 강화 위한 미국 시너지셀즈, 헝가리, 한국 시설투자 재원으로 활용할 것
- 시설투자에 따라 순차적으로 자금집행 계획. 3Q26 일부 차입금 상환해 재무구조 개선

Q. 휴머노이드형 전고체 배터리 2027년 상용화 가능한지 현재 진행 상황

- 2H27 전고체 배터리 상용화 목표로 복수의 고객과 휴머노이드 프로젝트 진행중
- 2026.09월 전고체 배터리 팩/셀 샘플 공급. 현재 테스트 진행중
- 고객 요구에 맞춘 성능 개발과 테스트 지속. 제품 성능 구체화 하는 과정
- 양극재, 고체전해질 등 핵심소재의 안정적인 공급망 구축 노력중
- 휴머노이드 산업용 -> 가정용으로 확대되며 안정성 중요 -> 전고체 수요 증가 예상
- 고객사 양산 일정에 맞춰 단계별 성능 검증, 제품 개발, 상용화 목표 달성할 것

표 3. 2 차전지 Peer Group Table (백만달러, %)

		LGES	삼성 SDI	SK 이노	CATL	BYD	Panasonic	Gotion	합산/평균
시가총액		62,302.9	32,425.1	16,411.2	161,018.6	99,513.5	57,271.0	6,300.3	435,242.7
수익률	1M	7.0	0.2	-11.7	-21.5	-9.3	-14.7	-1.4	
	3M	24.0	40.9	25.0	-41.2	-21.5	5.7	-5.0	
	6M	-16.5	-20.9	5.2	-46.2	-31.7	24.5	-33.9	
	1Y	-23.2	72.8	5.8	-39.5	-32.4	110.2	-41.5	
매출액	2024	18,789.1	12,168.6	54,468.5	50,282.0	107,936.2	58,844.1	4,915.8	307,404.2
	2025	16,659.9	9,337.0	56,511.5	58,975.1	111,903.9	55,526.7	6,273.4	315,187.5
	2026E	24,193.7	12,005.0	79,378.7	93,152.1	133,933.4	49,647.4	9,586.6	401,896.9
	2027E	30,403.0	14,980.8	70,067.4	112,219.8	153,228.3	51,003.2	11,850.3	443,752.8
영업이익	2024	422.0	266.4	260.9	8,400.4	6,926.5	2,499.9	289.7	19,065.8
	2025	947.4	-1,212.2	315.8	10,456.3	5,050.7	3,119.6	206.1	18,883.8
	2026E	760.9	375.5	7,400.8	16,105.6	7,106.5	1,907.2	390.7	34,047.2
	2027E	2,657.6	1,130.2	3,914.5	19,220.8	8,898.2	4,070.9	515.1	40,407.4
EBITDA	2024	2,650.9	1,641.3	2,060.4	11,615.5	15,965.4	5,270.1	624.5	39,828.2
	2025	3,541.1	267.8	2,592.0	13,960.1	15,986.8	5,783.1	690.1	42,820.8
	2026E	4,297.4	2,078.2	9,831.1	20,208.1	19,389.0	4,457.6	1,239.3	61,500.8
	2027E	6,368.0	3,009.3	6,596.6	23,804.0	22,698.8	6,798.7	1,473.0	70,748.3
당기순익	2024	-690.4	570.3	-1,358.7	6,819.9	5,632.7	3,095.6	152.0	14,221.5
	2025	-211.6	-512.8	892.6	9,268.8	4,268.0	2,719.8	120.8	16,545.6
	2026E	-279.9	564.4	2,694.1	13,527.2	5,818.8	1,576.0	297.2	24,197.8
	2027E	1,179.7	1,064.6	2,619.4	16,060.7	7,466.8	3,142.8	366.2	31,900.1
PER	2024	-	30.4	-	23.0	54.3	7.6	31.4	29.4
	2025	-	30.4	-	23.0	54.3	7.6	31.4	29.4
	2026E	-	61.7	6.2	11.7	13.6	34.8	21.5	24.9
	2027E	51.7	30.1	6.4	9.9	10.6	17.4	16.8	20.4
PBR	2024	3.9	0.8	0.7	4.7	4.3	0.7	1.5	2.4
	2025	4.3	1.0	0.8	5.0	3.4	0.9	2.4	2.5
	2026E	3.9	1.8	0.8	2.6	1.9	1.8	1.4	2.0
	2027E	3.5	1.7	0.7	2.2	1.6	1.5	1.3	1.8
EV/EBITDA	2024	28.4	12.0	22.2	13.2	19.9	5.3	17.7	17.0
	2025	22.7	81.6	15.3	15.5	7.8	5.7	25.0	24.8
	2026E	20.0	19.8	4.5	6.2	5.4	14.2	7.8	11.1
	2027E	13.5	13.7	6.4	5.0	4.5	9.1	7.6	8.5
ROE	2024	-4.6	4.0	-7.8	22.1	26.2	11.0	4.3	7.9
	2025	-1.5	-3.5	5.6	22.8	15.3	9.0	3.2	7.3
	2026E	-1.6	3.5	15.4	23.5	14.4	5.2	6.5	9.5
	2027E	7.0	6.0	10.4	23.8	16.1	9.2	8.2	11.5
배당성향	2024	-	8.6	-	51.7	29.8	18.3	16.3	-79.9
	2025	-	-	-	54.2	10.7	27.0	20.9	83.0
	2026E	-	12.1	10.1	47.3	23.4	37.7	13.0	16.4
	2027E	-	6.6	12.1	45.6	22.9	27.8	12.1	12.4

주1: 2026/10/29일 종가

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	16,592	13,267	16,845	21,652	28,187
매출원가	13,499	11,805	13,005	15,999	19,444
매출총이익	3,094	1,462	3,839	5,654	8,743
판매비와관리비	2,820	3,459	3,439	4,202	5,527
영업이익	363	-1,722	588	1,451	3,216
영업이익률	2.2	-13.0	3.5	6.7	11.4
EBITDA	2,148	105	2,363	3,432	5,285
영업외손익	164	358	810	847	795
관계기업손익	801	838	1,018	950	950
금융수익	1,129	762	808	815	813
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-1,603	-1,054	-974	-876	-926
외환관련손실	1,113	716	619	619	619
기타	-163	-188	-42	-42	-42
법인세비용차감전순손익	527	-1,364	1,398	2,298	4,011
법인세비용	-7	489	-280	-540	-943
계속사업순손익	520	-875	1,119	1,758	3,068
중단사업순손익	55	290	0	0	0
당기순이익	576	-585	1,119	1,758	3,068
당기순이익률	3.5	-4.4	6.6	8.1	10.9
비지배지분순이익	-24	65	112	176	307
지배지분순이익	599	-649	1,007	1,582	2,762
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	90	76	77	77	78
포괄순이익	1,480	174	1,885	2,532	3,850
비지배지분포괄이익	158	77	188	253	385
지배지분포괄이익	1,322	97	1,696	2,279	3,465

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,334	8,740	13,237	13,989	16,219
현금및현금성자산	1,885	1,804	6,014	5,239	5,773
매출채권 및 기타채권	3,310	2,395	2,913	3,610	4,485
재고자산	2,879	2,936	3,285	4,114	4,933
기타유동자산	2,260	1,605	1,024	1,027	1,029
비유동자산	30,263	33,515	31,002	32,465	33,888
유형자산	17,707	19,241	19,837	20,415	20,950
관계기업투자금	10,187	11,427	8,385	9,335	10,285
기타비유동자산	2,370	2,848	2,780	2,716	2,654
자산총계	40,597	42,255	44,239	46,455	50,107
유동부채	10,856	9,795	10,109	10,523	11,077
매입채무 및 기타채무	3,367	3,312	3,601	3,989	4,516
차입금	5,394	3,915	3,915	3,915	3,915
유동성채무	1,121	1,476	1,491	1,506	1,521
기타유동부채	975	1,092	1,103	1,114	1,126
비유동부채	8,174	8,890	9,423	9,456	9,489
차입금	5,064	5,493	5,993	5,993	5,993
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3,111	3,397	3,430	3,463	3,496
부채총계	19,030	18,685	19,532	19,979	20,566
지배지분	19,766	21,443	22,477	24,086	26,875
자본금	357	416	416	416	416
자본잉여금	5,002	6,589	6,589	6,589	6,589
이익잉여금	12,780	12,089	13,095	14,678	17,439
기타자본변동	1,628	2,349	2,376	2,403	2,431
비지배지분	1,801	2,127	2,230	2,389	2,666
자본총계	21,567	23,570	24,706	26,475	29,541
순차입금	9,679	9,061	5,363	6,153	5,632

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,288	-8,325	12,247	19,248	33,594
PER	29.2	NA	46.5	29.6	16.9
BPS	273,371	274,873	273,426	293,004	326,933
PBR	0.9	1.0	2.0	1.8	1.6
EBITDAPS	29,711	1,352	28,743	41,756	64,292
EV/EBITDA	13.4	314.4	21.7	15.2	9.8
SPS	229,472	170,064	204,918	263,396	342,892
PSR	1.1	1.6	2.6	2.0	1.6
CFPS	41,106	16,985	32,361	43,082	65,615
DPS	973	0	0	0	0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-138	792	1,512	1,678	3,048
당기순이익	576	-585	1,119	1,758	3,068
비현금항목의 가감	2,397	1,910	1,542	1,783	2,325
감가상각비	1,875	2,103	1,963	1,981	2,069
외환손익	-24	-66	24	24	24
지분법평가손익	-801	-838	-1,018	-950	-950
기타	1,347	712	573	728	1,182
자산부채의 증감	-2,622	-142	-575	-1,136	-1,163
기타현금흐름	-488	-390	-573	-728	-1,182
투자활동 현금흐름	-4,920	-1,999	1,598	-2,398	-2,445
투자자산	1,014	60	3,041	-951	-951
유형자산	-6,263	-3,048	-2,487	-2,490	-2,537
기타	330	989	1,043	1,043	1,043
재무활동 현금흐름	5,544	865	719	219	220
단기차입금	2,075	-2,867	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3,327	1,951	500	0	0
유상증자	0	1,646	0	0	0
현금배당	-70	-70	0	0	0
기타	213	205	219	219	220
현금의 증감	361	-334	4,210	-776	534
기초 현금	1,524	2,138	1,804	6,014	5,239
기말 현금	1,885	1,804	6,014	5,239	5,773
NOPLAT	359	-1,105	471	1,110	2,461
FCF	-4,123	-2,125	-53	601	1,992

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-22.6	-20.0	27.0	28.5	30.2
영업이익 증가율	-76.5	적전	흑전	146.7	121.6
순이익 증가율	-72.1	적전	흑전	57.2	74.5
수익성					
ROIC	1.8	-4.7	1.9	4.4	9.1
ROA	1.0	-4.2	1.4	3.2	6.7
ROE	3.1	-3.2	4.6	6.8	10.8
안정성					
부채비율	88.2	79.3	79.1	75.5	69.6
순차입금비율	44.9	38.4	21.7	23.2	19.1
이자보상배율	1.1	-5.5	1.8	6.3	11.5

자료: 삼성SDI, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

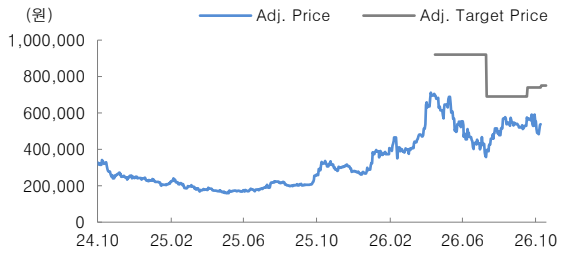
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성SDI(006400) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.10.30	26.10.23	26.10.20	26.10.07	26.09.08	26.08.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	750,000	740,000	740,000	740,000	690,000	690,000
괴리율(평균,%)		(26.86)	(25.61)	(24.00)	(25.08)	(27.32)
괴리율(최대/최소,%)		(20.00)	(20.00)	(20.00)	(16.38)	(16.38)
제시일자	26.07.31	26.05.26	26.05.22	26.05.06		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	690,000	920,000	920,000	920,000		
괴리율(평균,%)	(34.01)	(43.32)	(31.07)	(31.14)		
괴리율(최대/최소,%)	(25.22)	(24.57)	(24.57)	(24.57)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261027)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상