



삼성 SDI (006400)

주가 (3월 14일)
시가총액

191,400원
13,161.5십억원

[Analyst] 이진명 수석연구원
✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

김명주 연구원
✉ kimmj@shinhan.com

배터리 투자 확대를 위한 유상증자 발표

유상증자 주요 내용

- 3월 14일(금) 공시를 통해 2조원 규모의 유상증자 발표
- 보통주 11,821천주에 대한 증자로 기존 주식수(68,765천주) 대비 17%에 해당
- 예정 발행가는 169,200원(13일 종가 대비 17% 할인)이며 발행가액은 5월 22일에 확정될 예정
- 증자 자금은 시설자금 23%(4,541억원), 타법인증권 취득자금 77%(15,459억원)로 구성
- 시설자금은 미래 배터리 기술 리더십 강화를 위한 국내 전고체 배터리 라인투자에 투입될 예정
- 타법인증권 취득자금은 1) 미국(GM 합작사와 각형 배터리 투자) 9,047억원, 2) 유럽(각형 생산능력 확대 및 LFP 라인투자) 6,413억원에 소요될 전망

애널리스트 코멘트

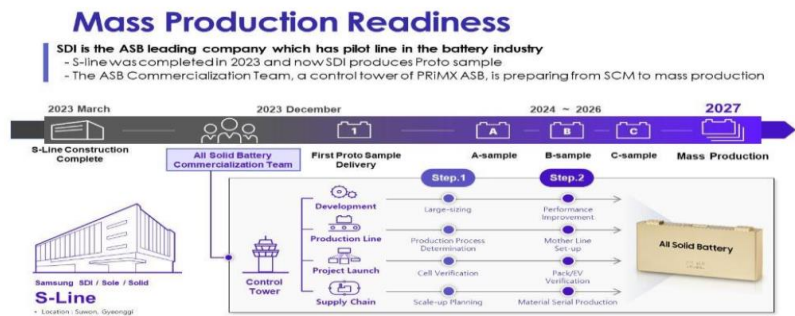
- 유상증자로 인한 주주가치 희석 이슈 및 재무구조 악화로 발표 당일 주가는 6% 급락하며 팬데믹 이후 최저 수준 기록
- 25년 예상 EBITDA(3조원) 대비 높은 CapEx(25년 5조원, 26년 6조원)로 자금 조달 불가피했으나 추가 대 규모 조달 우려는 제한적(계열사 지분 활용 등)
- 그럼에도 미래를 위한 투자는 지속되어야하며 증자 목적이 각형 고객사 확대 및 기술 경쟁력을 강화하기 위한 성장 동력 확보라는 차원에서 긍정적
- 북미 1위 완성차 업체인 GM과 합작사 설립(27년 양산, 27GWh), 에너지밀도와 안정성 측면에서는 강점이 있는 각형 폼팩터를 확대하여 성장성 높은 북미 시장 내 점유율 확대 가능
- 배터리 시장의 게임 체인저로 주목받는 전고체 투자를 본격화하며 글로벌 경쟁사 대비 차세대 기술 리더십을 강화하고 27년 하반기 양산 목표에 점차 다가갈 전망
- 장기 성장성 확보와 단기 주당 가치 희석 사이의 줄다리기가 불가피하나 업황 및 실적이 저점인 상황에서 추가 조정보다 개선 가능성에 초점을 뒀야 한다는 판단

삼성SDI 유상증자 주요 사항

진행방식	주주배정 후 실권주 일반공모
모집금액(십억원)	2,000
예정 모집금액(원/주)	169,200
증권수량(천주)	11,821
발행 후 주식수(천주)	80,586
희석률(%)	14.7
신주배정기준일	2025-04-18
청약예정일	2025-05-27~28
납입일	2025-06-05
신주상장예정일	2025-06-19
자금조달 목적	1) 시설자금 4,541억원 (국내 전고체 배터리 라인 투자) 2) 타법인증권취득자금 9,047억원 (GM社와 美 합작법인 설립 및 신규 배터리 공장 투자) 3) 타법인증권취득자금 6,413억원 (헝가리 공장 각형 배터리 CAPA 확대 및 LFP 라인 투자)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

삼성SDI 전고체 배터리 양산 계획

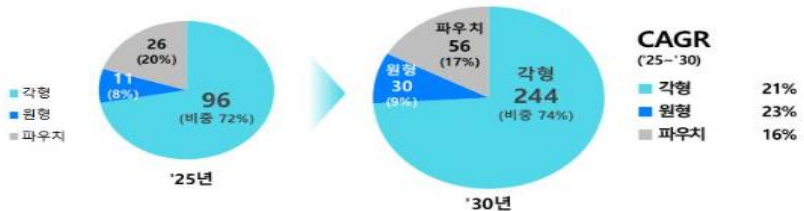


전고체 배터리 양산 계획

자료: 회사 자료, 신한투자증권

폼팩터별 배터리 수요 전망

(단위 : \$B)



폼팩터별 배터리 수요 전망

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이진명, 김명주)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 삼성SDI를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 주권의 모집 주선, 인수 관련 계약을 체결하고 해당 업무를 수행하고 있거나, 최근 40일 이내에 주권의 모집 주선, 인수 관련 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.