2 차전지

삼성SDI 006400

미국 생산 본격화

Nov 20, 2026

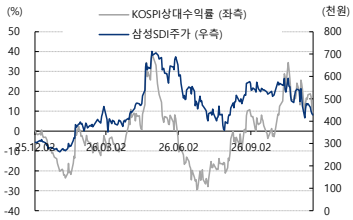
Buy 유지

TP 880,000 원 유지

Company Data

현재가(11/19)	428,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	712,000 원
52 주 최저가(보통주)	262,500 원
KOSPI (11/19)	5,137.89p
KOSDAQ (11/19)	684.81p
자본금	4,158 억원
시가총액	348,168 억원
발행주식수(보통주)	8,059 만주
발행주식수(우선주)	162 만주
평균거래량(60 일)	70.3 만주
평균거래대금(60 일)	3,427 억원
외국인지분(보통주)	24.23%
주요주주	
삼성전자 외 5 인	20.23%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-27.6	-27.0	44.5
상대주가	-18.7	3.3	10.5



IT 최보영
3771-9724, 20190031@iprovest.com

KYOBO 교보증권

미국 생산 본격화

삼성SDI는 북미 ESS 수주 확대와 미국 현지 생산 본격화를 바탕으로 성장 기반을 강화하고 있음. 재생에너지 연계 저장 수요와 전력망 투자, AI 데이터센터의 전력 확보 수요가 ESS 시장의 성장을 뒷받침할 전망. 미국 현지 생산과 비중국 소재 공급망을 갖춘 각형 배터리의 수주 경쟁력 강화 기대됨. 10월 말 기준 올해 ESS 신규 수주 60GWh 이상 확보했으며, 주피터파워향 LFP 배터리 16GWh는 2029년부터 3년간 공급 예정임. 기존 계약을 포함한 해당 고객사 누적 수주 규모는 약 27GWh로, 장기 공급 일정 확보가 중장기 생산 계획의 가시성을 높이는 요인으로 작용할 전망.

공급 측면에서는 10월 미국 스타플러스에너지의 LFP 양산 개시와 추가 라인 전환을 통해 생산 기반 확대 중임. 출하 증가와 가동률 상승에 따른 고정비 부담 완화, 미국 생산 증가에 따른 AMPC 확대가 이익 개선을 지원할 전망. 초기 수율 안정화와 고객별 납기 대응력이 실적 개선 속도를 결정할 핵심 변수임.

소형전지는 BBU와 우주항공·휴머노이드 등 신규 응용처를 중심으로 성장 기회 확대 중임. 전고체 배터리는 샘플 출하와 고객 평가를 진행하며 상용화 준비를 이어가고 있음. 전기차 사업의 하이니켈·LFP·미드니켈 제품 다변화와 유럽 신규 프로젝트 확보도 추가 성장 동력으로 작용할 전망.

투자의견 BUY, 목표주가 880,000원 유지

주요 투자포인트는 1) 미국 ESS 장기 수주 확대를 통한 중장기 성장 가시성 제고, 2) LFP 현지 양산과 생산라인 전환을 통한 공급 대응력 강화, 3) BBU 중심의 소형전지 성장과 신규 응용처 확대임. ESS 출하 증가와 미국 생산 확대가 향후 이익 성장의 중심축으로 작용할 전망이며, 전기차 배터리 가동률 회복과 소형전지 수익성 개선이 추가적인 이익 개선 요인으로 작용할 것으로 판단됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	**16,592**	**13,267**	**16,819**	**20,867**	**25,719**
YoY(%)	-22.6	-20.0	26.8	24.1	23.3
영업이익(십억원)	**363**	**-1,722**	**558**	**1,127**	**1,919**
OP 마진(%)	2.2	-13.0	3.3	5.4	7.5
순이익(십억원)	**576**	**-585**	**905**	**1,290**	**1,820**
EPS(원)	8,693	-8,502	12,469	17,771	25,079
YoY(%)	-70.2	적전	흑전	42.5	41.1
PER(배)	28.5	-31.7	34.8	24.4	17.3
PCR(배)	5.8	16.3	9.6	8.8	7.6
PBR(배)	0.9	1.0	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	12.8	87.0	19.2	16.6	13.3
ROE(%)	3.1	-3.2	4.6	6.2	8.1

[삼성SDI 006400]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	16,592	13,267	16,819	20,867	25,719
매출원가	13,499	11,805	13,163	16,474	19,752
매출총이익	3,094	1,462	3,656	4,393	5,967
매출총이익률 (%)	18.6	11.0	21.7	21.1	23.2
판매비와관리비	2,820	3,459	3,306	3,475	4,259
영업이익	363	-1,722	558	1,127	1,919
영업이익률 (%)	2.2	-13.0	3.3	5.4	7.5
EBITDA	2,238	381	2,334	2,638	3,205
EBITDA Margin (%)	13.5	2.9	13.9	12.6	12.5
영업외손익	164	358	400	432	467
관계기업손익	801	838	838	838	838
금융수익	1,129	762	636	641	650
금융비용	-1,603	-1,054	-890	-864	-838
기타	-163	-188	-184	-184	-184
법인세비용차감전순손익	527	-1,364	959	1,559	2,386
법인세비용	7	-489	344	559	856
계속사업순손익	520	-875	615	1,000	1,530
중단사업순손익	55	290	290	290	290
당기순이익	576	-585	905	1,290	1,820
당기순이익률 (%)	3.5	-4.4	5.4	6.2	7.1
비지배지분순이익	-24	65	-100	-142	-201
지배지분순이익	599	-649	1,005	1,432	2,021
지배순이익률 (%)	3.6	-4.9	6.0	6.9	7.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	905	759	388	388	388
포괄순이익	1,480	174	1,293	1,678	2,208
비지배지분포괄이익	158	77	569	739	972
지배지분포괄이익	1,322	97	724	939	1,236

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,334	8,740	8,792	10,554	12,826
현금및현금성자산	1,885	1,804	1,183	1,412	1,801
매출채권 및 기타채권	3,310	2,395	2,827	3,421	4,180
재고자산	2,879	2,936	3,723	4,619	5,692
기타유동자산	2,260	1,605	1,059	1,102	1,153
비유동자산	30,263	33,515	32,492	31,759	31,251
유형자산	17,707	19,241	17,525	16,061	14,813
관계기업투자금	10,187	11,427	12,205	12,983	13,761
기타금융자산	1,001	1,381	1,381	1,381	1,381
기타비유동자산	1,369	1,467	1,381	1,334	1,296
자산총계	40,597	42,255	41,283	42,313	44,077
유동부채	10,856	9,795	5,765	3,264	848
매입채무 및 기타채무	3,367	3,312	3,599	3,925	4,317
차입금	5,394	3,915	1,047	-1,820	-4,687
유동성채무	1,121	1,476	0	0	0
기타유동부채	975	1,092	1,119	1,159	1,219
비유동부채	8,174	8,890	10,844	12,800	14,758
차입금	5,064	5,493	7,445	9,396	11,347
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3,111	3,397	3,399	3,404	3,411
부채총계	19,030	18,685	16,609	16,064	15,607
지배지분	19,766	21,443	22,448	23,880	25,901
자본금	357	416	416	416	416
자본잉여금	5,002	6,589	6,589	6,589	6,589
이익잉여금	12,780	12,089	13,094	14,526	16,547
기타자본변동	-345	-345	-345	-345	-345
비지배지분	1,801	2,127	2,227	2,369	2,569
자본총계	21,567	23,570	24,675	26,249	28,470
총차입금	11,704	11,018	8,635	7,729	6,823

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-138	792	1,082	1,052	1,115
당기순이익	576	-585	905	1,290	1,820
비현금항목의 가감	2,397	1,910	2,740	2,659	2,696
감가상각비	1,795	2,012	1,716	1,463	1,248
외환손익	-24	-66	24	24	24
지분법평가손익	-801	-838	-838	-838	-838
기타	1,426	802	1,838	2,010	2,262
자산부채의 증감	-2,622	-142	-2,003	-2,153	-2,396
기타현금흐름	-488	-390	-560	-744	-1,005
투자활동 현금흐름	-4,920	-1,999	1,070	1,063	1,056
투자자산	1,014	60	60	60	60
유형자산	-6,271	-3,067	0	0	0
기타	338	1,008	1,010	1,003	995
재무활동 현금흐름	5,544	865	-2,196	-720	-720
단기차입금	2,075	-2,867	-2,867	-2,867	-2,867
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3,327	1,951	1,951	1,951	1,951
자본의 증가(감소)	0	1,655	0	0	0
현금배당	-70	-70	0	0	0
기타	213	196	-1,280	196	196
현금의 증감	361	-334	-621	230	388
기초 현금	1,524	2,138	1,804	1,183	1,412
기말 현금	1,885	1,804	1,183	1,412	1,801
NOPLAT	359	-1,105	358	723	1,231
FCF	-6,660	-2,211	130	81	121

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,693	-8,502	12,469	17,771	25,079
PER	28.5	-31.7	34.8	24.4	17.3
BPS	280,843	260,851	273,075	290,496	315,081
PBR	0.9	1.0	1.6	1.5	1.4
EBITDAPS	31,800	4,879	28,389	32,090	38,989
EV/EBITDA	12.8	87.0	19.2	16.6	13.3
SPS	234,724	173,666	208,710	258,942	319,152
PSR	1.1	1.6	2.1	1.7	1.4
CFPS	-94,627	-28,342	1,588	984	1,470
DPS	1,000	0	0	0	0

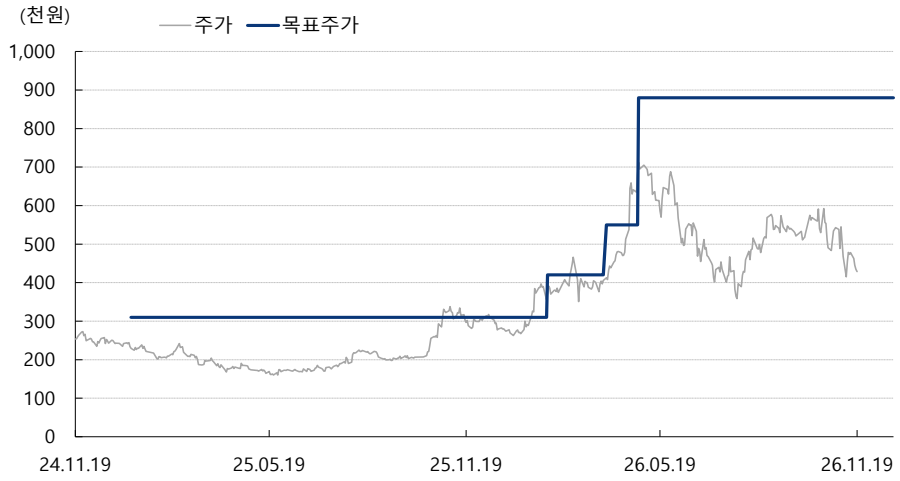
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-22.6	-20.0	26.8	24.1	23.3
영업이익 증가율	-76.5	적전	흑전	101.9	70.3
순이익 증가율	-72.1	적전	흑전	42.5	41.1
수익성					
ROIC	2.0	-5.1	1.7	3.5	6.0
ROA	1.6	-1.6	2.4	3.4	4.7
ROE	3.1	-3.2	4.6	6.2	8.1
안정성					
부채비율	88.2	79.3	67.3	61.2	54.8
순차입금비율	28.8	26.1	20.9	18.3	15.5
이자보상배율	1.1	-5.5	2.3	5.1	9.9

자료: 삼성 SDI, 교보증권 리서치센터

삼성 SDI 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.01.28	매수	1,000,000			2024.03.26	매수	600,000	(35.30)	(21.60)
2022.04.28	매수	1,000,000			2024.07.31	매수	480,000	(29.38)	(20.96)
2022.08.01	매수	800,000			2024.10.07	매수	480,000	(29.45)	(20.96)
2022.10.27	매수	800,000			2024.10.31	매수	480,000	(36.99)	(20.96)
2023.01.31	매수	800,000			2025.01.10	매수	310,000	(26.04)	(23.10)
2023.04.28	매수	800,000			2025.01.31	매수	310,000	(38.56)	(21.99)
2023.07.05	매수	900,000			2025.10.29	매수	310,000	(0.09)	27.90
2023.07.28	매수	900,000			2026.02.03	매수	420,000	(5.33)	10.95
2023.10.05	매수	800,000			2026.03.30	매수	550,000	(5.61)	23.64
2023.10.26	매수	650,000			2026.04.29	매수	880,000	(40.15)	(19.89)
2024.01.31	매수	500,000	(20.12)	(4.84)	2026.11.20	매수	880,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	3.6	0.0	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하