

IBKS Spot Comment

자동차/2차전지

이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

[자동차/2차전지]

삼성SDI 2조원 유상증자 공시 관련 코멘트

삼성SDI 2조원 규모 유상증자 추진

2025년 3월 14일 삼성SDI는 이사회를 열고 시설투자 자금 확충을 위한 유상증자를 결의하여 공시했다. 목적은 중장기 경쟁력 강화를 위한 시설투자자금 확보이며 신규 발행 주식수는 보통주 11,821,000주, 자금 조달 규모는 약 2조원, 증자 비율은 16.8%이다. 신주 예정 발행가는 16만 9,200원으로 유증 발표 전날 종가인 20만 4,000원 대비 17%가량 할인된 금액이다. 신주 배정 기준일은 2025년 4월 18일이며, 5월 22일 확정 발행가액이 결정되며, 5월 27일 우리사주조합에 20%에 해당하는 2,364,200주를 우선 배정하고, 5월 27~28일 구주주 청약, 6월 2일~3일 실권주에 대해 일반공모가 진행되며 6월 19일 신주 상장이 마무리될 예정이다. 삼성SDI의 최대주주인 삼성전자(지분 19.6%)도 구주 1주당 신주 배정비율(1주당 0.1414주)과 예정 발행가액을 감안시 최종 발행가액과 증자 참여 비율에 따라 변동성이 있으나 부담 금액이 약 3,000억원에 달할 것으로 전망된다.

조달 자금 투자는 GM JV, 헝가리 46파이, 국내 전고체

삼성SDI는 이번 유상증자를 통해 조달하는 약 2조원의 자금을 1) 미국 GM JV 공장 증설 자금 투자에 약 9,000억원, 2) 유럽 헝가리 공장 CAPA 확대에 약 6,000억원, 3) 국내 전고체 배터리 라인 시설 투자 등에 약 4,500억원 투자할 예정이다. 미국 GM JV 공장은 2027년 가동을 시작, 27GWh로 초기 양산 이후 36GWh까지 확장할 예정이며, 유럽 헝가리 공장은 현재 30~40GWh에서 60GWh 규모로 확장할 예정이며 46파이 라인 증설도 예상된다. 그 외에도 전고체 및 LFP 배터리 등 신기술 개발 및 양산 투자도 진행될 예정이다. 근시안적 투자가 아닌, 중장기 추가적인 고객 확보가 가능한 고밀도 NCA, 46파이, LFP와 전고체 등 차세대 배터리 라인업을 위한 투자 집행과 양산 시점도 2027년으로 예상되는 만큼 중장기 관점에서는 긍정적인 방향성으로 판단된다.

안정적 재무구조 기반 중장기 성장 가속화

2024년말 기준 부채비율은 88.2% 수준으로 차입 여력이 충분함에도 유상증자를 결정할 배경은 순차입금이 2023년 3.7조원(순차입금 비율 18.3%)에서 2024년 9.6조원(순차입금 비율 44.5%)로 약 2.6배가량 증가함과 동시에 연간 CAPEX가 EBITDA를 지속해서 넘어서는 상황이 당분간 지속될 것으로 전망되는 만큼 장기적인 투자 자원 확보와 안정적인 재무 구조 구축을 위함으로 풀이된다. 삼성SDI의 연간 CAPEX와 EBITDA는 2024년 6.3조원/2.2조원, 2025년 4.7조원/2.9조원, 2026년 5.1조원/3.9조원으로 추정된다. 향후 보유자산 활용 등 다양한 자금조달 방안을 적극적으로 검토 및 추진할 계획을 밝힌 바 있으나 추가적인 유상증자 보다는 삼성디스플레이 지분 15%(2024년말 장부가 약 9.9조원)를 활용할 가능성이 더 높을 것으로 전망한다.

표 1. 삼성 SDI 유상증자 관련 공시

(단위: 주, 원)

1. 신주의 종류와 수	보통주식	11,821,000
	기타주식	-
2. 1주당 액면가액		5,000
3. 증자전 발행주식총수	보통주식	68,764,530
	기타주식	1,617,896
4. 자금조달의 목적	시설자금	454,100,000,000
	타법인 증권 취득자금	1,546,013,200,000
5. 증자방식		주주배정후 실권주 일반공모

자료: 삼성SDI, IBK투자증권

표 2. 삼성SDI의 공모방법: 주주배정 후 실권주 일반 공모

모집대상	주식수	비고
우리사주조합 청약	2,364,200주(20.0%)	- 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제165조의7제1항제2호 및 「근로복지기본법」 제38조제1항에 따른 배정 - 우리사주조합 청약일 : 2025년 05월 27일(1일간)
구주주(신주인수권보유자) 청약	9,456,800주(80.0%)	- 구주 1주당 신주 배정비율 : 1주당 0.1414150945주 - 신주배정 기준일 : 2025년 04월 18일 - 구주주 청약일 : 2025년 05월 27일 ~ 05월 28일 - 보유한 신주인수권증서의 수량 한도로 청약가능(구주주에게는 신주배정기준일 현재 주주명부에 기재된 소유주식 1주당 신주배정비율을 곱한 수량만큼의 신주인수권 증서가 배정됨)
초과청약		- 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의6의 제2항 제2호에 의거 초과청약 - 초과청약비율 : 배정신주(신주인수권증서) 1주당 0.2주 - 신주인수권증서 거래를 통해서 신주인수권증서를 매매시 보유자 기준으로 초과청약 가능
일반모집 청약(고위험고수 익투자신탁 청약 포함)		- 구주주 및 초과청약 후 발생하는 단수주 및 실권주에 대해 배정됨 - 일반공모 청약일 : 2025년 06월 02일~06월 03일
합계	11,821,000주(100.0%)	

자료: 삼성SDI, IBK투자증권

표 3. 삼성SDI의 주주현황과 구주 1주당 신주 배정 가정에 따른 부담 금액 추정

주주구성	보통주	지분율	구주 1주당 신주 배정 가정	배정 비율에 따른 부담 금액(억원)
삼성전자	13,462,673	19.6%	1,903,825	3,221
국민연금공단	5,421,974	7.9%	766,749	1,297
BlackRock	3,444,030	5.0%	487,038	824
자사주	3,331,391	4.8%	471,109	797
기타	628,612	0.9%	88,895	150
공시제외주주	42,475,850	61.77%	6,006,726	10,163
합계	68,764,530	100.0%	9,456,800	16,001

자료: 삼성SDI, IBK투자증권 / 참고: 1주당 신주 비율 0.141415095, 예정 발행가액 169,200원 가정