EARNINGS REVIEW

29 Oct 2025

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

삼성SDI (006400)

3Q25 Review: 올라가는 눈높이가 더 중요

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	380,000	220,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (10/28)	312,000원
예상 주가상승률	21.8%
시가총액	251,427억원
비중(KOSPI내)	0.76%
발행주식수	80,586천주
52주 최저가 / 최고가	160,200 - 341,193원
3개월 일평균거래대금	1,516억원
외국인 지분율	23.9%
주요주주지분율(%)	
삼성전자 (외 5인)	20.3
국민연금공단 (외 1인)	6.9
자사주 (외 1인)	4.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	28.4	n/a	58.1
PBR(배)	0.9	1.3	1.3
EV/EBITDA(배)	12.4	57.3	9.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	54.1	69.4	(8.6)	28.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	35.6	12.0	(62.1)	(38.4)

Issue

3Q25 실적 리뷰 및 향후 투자전략

Pitch

3Q25 실적은 눈높이 대비 다소 부진 했으나, 4Q25 들어서는 적자폭 축소 싸이클에 접어들기 시작할 것. 4Q25부터 실적의 핵심변수로 작용하는 ESS사업부는 2027년기준 추정 캐퍼 24Gwh로 반영중이며, EV사업에서도 신규수주 가능성이 높아지고 있어 목표 밸류에이션을 상향. P/E 멀티플을 선행해서 상향(기존 16배 → 28배). 투자의견 BUY를 유지하며, 적정주가는 38만원으로 상향. 대형 고객사들의 대규모 발주가 시작되며 기대감이 실적을 크게 앞서는 구간 지속 예상

Rationale

- 3Q25 매출액 및 영업이익은 각각 3조 520억원 (YoY -22.5%), -5,913억원 (YoY 적자전환) 기록. 영업이익은 시장 기대치 대비로는 하회했으며, ESS사업에도 관세가 가중되며 전분기 대비 적자폭 확대
- 영업이익 중 AMPC는 195억원 발생. 이를 제외시 약 -6,110억원의 영업적자 기록이 추정되며, 사업부 별로는 배터리 -6,301억원, 전자재료가 388억원을 기록. SPE ESS라인의 가동 전단계로, AMPC 자체는 대부분 전기차향 배터리에서 발생
- 3Q25를 기점으로 1)매출액의 YoY 역성장이 대부분 마무리되고, 2)손익추정치의 상향조정 시작구간에 진입. EV 대형전지 부분은 4Q25에도 QoQ 소폭 반등 예상(당사 추정치 약 1.3조원). 동사 대응중인 아우디, 포드 등이 유럽시장 연말효과가 유효. ESS의 경우 3Q25대비 약 3천억원 상승해 총 매출액의 QoQ +20% 증가세 예상
- SPE의 ESS라인 전환 시작. 초기 생산능력은 연 7Gwh 체제로 가동 시작. 대부분 NCA기반으로 그리드 ESS 고객으로 가는 구조. 동사는 실적 컨퍼런스 콜을 통해 26년 말 기준 미국 30Gwh, 글로벌 42Gwh에 달하는 생산능력 로드맵 공유. 4Q26부터는 LFP 기반 ESS용 배터리 공급 시작으로, 그리드 ESS 수요를 본격적으로 대응하는 구조
- 자동차용 배터리 사업이 1H26까지 부진할 전망이나, 전사 매출액은 YoY (+)전환이 임박한 것으로 추정. 4Q25부터 AMPC 수익 반등(440억

3Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.09(P)	2025.09(E)	vs Chg	2025.09(E)	vs Con	2024.09(A)	YoY	2025.06(A)	QoQ
매출액	3051.8	3031.2	0.7	3219.8	(5.2)	3256.8	(6.3)	3179.4	(4.0)
영업이익	-591.3	-304.6	n/a	-339.2	n/a	62	적전	-464.2	적지
지배주주순이익	4.8	-139.9	n/a	-158	n/a	229.7	(97.9)	-152.5	흑전
OPM	-19.4%	-10.0%	-9.4%	-10.5%	-8.9%	1.9%	-21.3%	-14.6%	-4.8%
NIM	0.2%	-4.6%	4.8%	-4.9%	5.1%	7.1%	-6.9%	-4.8%	5.0%

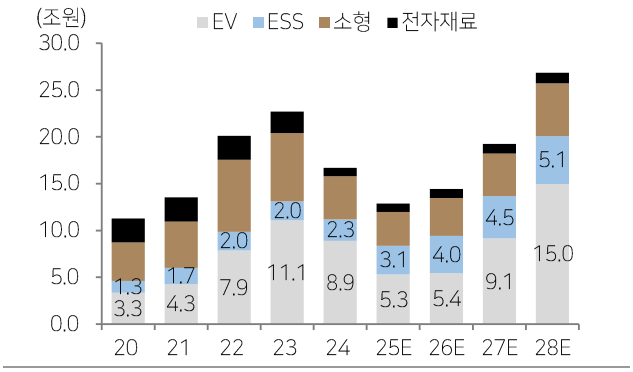
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 삼성SDI Valuation: 적정주가 380,000원으로 상향

구분	순번	단위	2024	2025E	2026E	2027E	2027 기존	비고
총 영업이익	a	(십억원)	363	-1,802	207	1,763	1,677	
순 영업이익	b	(십억원)	273	-1,932	-301	816	808	총 OP - AMPC
순 영업이익 지분조정분	c	(십억원)	263	-1,777	-265	636	630	b x 0.78, 글로벌 캐파 중 78% 지배주주 귀속
AMPC	d	(십억원)	90	129	508	947	869	합작사 지분율 50% 반영, 5:5로 인식
AMPC 지분 조정분	e	(십억원)	45	65	254	474	434	
지배주주지분 OP	f	(십억원)	307	-1,713	-11	1,110	1,065	c+e
세후 지배주주지분 OP	g	(십억원)	240	-1,713	-9	866	831	22% 세율
지분법 이익	h	(십억원)	801	687	760	804	684	
유효주식수	i	(백만주)	69	81	81	81	81	25년 유상증자 반영
주당 지배주주지분 가치	j	(원)		-16,136	5,549	16,729	15,400	주당 지배주주순이익으로 전환
적정 P/E	k	(배)				28	16	ESS 캐퍼 증설 싸이클 감안 눈높이 상향
적정주가	l	(원)				380,000	250,000	j x k
현재주가	m	(원)				312,000		
Upside	n	(%)				21.8		

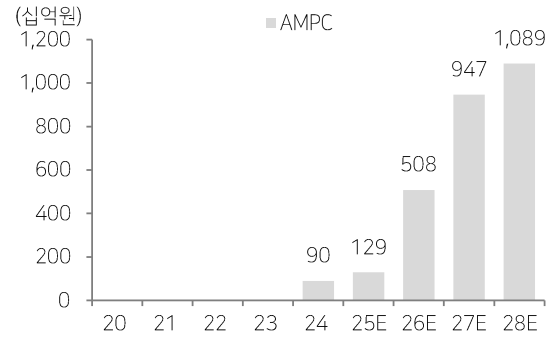
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 삼성SDI 사업부별 매출액 추이 및 전망



Source: 삼성SDI, 다올투자증권

Fig. 3: 삼성SDI 연간 AMPC 수령액 추이 및 전망



Source: 삼성SDI, 다올투자증권

Fig. 4: 삼성SDI 실적추이 및 전망 (십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
원/달러 환율	1,329	1,371	1,357	1,380	1,450	1,420	1,386	1420	1,307	1,359	1,419	1,420
매출액	**4,816**	**4,086**	**3,936**	**3,755**	**3,177**	**3,179**	**3,052**	**3,646**	**22,708**	**16,592**	**13,054**	**14,420**
I. 배터리	4,582	3,873	3,672	3,565	2,981	2,961	2,820	3,398	20,406	15,691	12,160	13,469
중대형	3,072	2,539	2,683	2,774	2,295	1,972	1,809	2,297	13,118	11,068	8,374	9,415
EV	2,732	2,130	2,137	1,882	1,635	1,321	1,105	1,235	11,091	8,881	5,296	5,422
ESS	340	408	661	892	660	651	704	1,062	2,025	2,302	3,077	3,993
소형	1,510	1,334	989	791	601	918	991	1,100	7,288	4,624	3,611	4,054
II. 전자재료	234	213	264	190	196	218	232	248	2,302	901	894	951
매출원가	3,973	3,164	3,178	3,183	2,975	2,899	2,884	3,361	17,655	13,499	12,118	12,247
매출원가율(%)	82	77	81	85	94	91	94	92.2	77.7	81.4	92.8	84.9
매출총이익	843	922	758	571	202	281	168	284	5,054	3,094	936	2173
매출총이익율(%)	18	23	19	15	6	9	6	8	22	19	7	15
판관비	594	681	628	828	746	679	760	846	3,420	2,730	3,030	2,137
판관비율(%)	12	17	16	22	23	21	25	23	15	16	23	15
영업이익 계	**249**	**241**	**130**	**-257**	**-434**	**-398**	**-591**	**-379**	**1,633**	**363**	**-1,802**	**207**
I. 배터리	215	208	64	-262	-452.4	-431	-630	-412	1,342	224	-1,925	64
중대형	137	101	39	-82	-320	-396	-590	-422	763	194	-1,729	-289
EV	164	92	19	-180	-360	-380	-579	-457	673	95	-1,777	-536
ESS	-27	9	20	98	40	-5	-11	35	90	99	59	247
소형	77	108	-35	-180	-144	-101	-59	-33	578	-30	-338	-155
AMPC	47	8	10	25	109	66	20	44	0	90	129	508
II. 전자재료	35	33	66	5	18	33	39	32	260	139	122	143
AMPC 제외 OP	202	233	120	-282	-543	-464	-611	-423	0	273	-2,041	-301
OPM(%)	5.2	5.9	3.3	-6.8	-13.7	-12.5	-19.4	-10.4	7.2	2.2	-13.8	1.4
I. 배터리	4.7	5.4	1.7	-7.3	-15.2	-14.5	-22.4	-12.1	6.6	1.4	-15.8	0.5
중대형	4.5	4.0	1.4	-3.0	-13.9	-20.1	-32.6	-18.4	5.8	1.8	-20.6	-3.1
EV	6.0	4.3	0.9	-9.6	-22.0	-28.8	-52.4	-37.0	6.1	1.1	-33.5	-9.9
ESS	-8.0	2.1	3.0	11.0	6.0	-0.8	-1.6	3.3	9.0	9.0	9.0	9.0
소형	5.1	8.1	-3.5	-22.8	-24.0	-11.0	-6.0	-3.0	7.9	-0.6	-9.4	-3.8
II. 전자재료	14.8	15.5	25.2	2.7	9.3	15.1	11.0	13.0	11.3	15.4	13.7	15.0
AMPC 제외 OPM	4.2	5.7	3.0	-7.5	-17.1	-14.6	-20.0	-11.6	0.0	1.6	-15.6	-2.1
지분법 손익	112	210	277	202	130	128	229	200	695	801	687	760
세전이익	293	377	204	-347	-357	-341	-429	-404	824	527	-1,531	622
당기순이익	287	301	230	-243	-216	-167	6	-315	643	576	-692	485
지배주주순이익	**273**	**323**	**230**	**-227**	**-221**	**-153**	**5**	**-309**	**657**	**599**	**-677**	**433**
지배주주지분 EPS	3885	4594	3267	-3222	-3120	-1893	59	-3831	28,579	8,524	-8,401	5,373
YoY(%)												
매출액	-10.1	-30.0	-33.8	-32.5	-34.0	-22.2	-22.5	-2.9	12.8	-26.9	-21.3	10.5
I. 배터리	-4.5	-26.5	-31.2	-28.7	-34.9	-23.5	-23.2	-4.7	16.2	-23.1	-22.5	10.8
중대형	5.2	-23.5	-22.3	-19.0	-25.3	-22.3	-32.6	-17.2	33.0	-15.6	-24.3	12.4
EV	13.7	-22.2	-27.8	-37.1	-40.1	-38.0	-48.3	-34.4	40.9	-19.9	-40.4	2.4
ESS	-34.4	-29.3	34.0	104.6	94.2	59.5	6.4	19.0	1.4	13.7	33.7	29.8
소형	-19.6	-31.7	-47.5	-49.7	-60.2	-31.2	0.2	39.1	-5.3	-36.6	-21.9	12.3
II. 전자재료	-57.9	-62.7	-56.7	-66.5	-16.4	2.4	-12.1	30.5	-10.0	-60.9	-0.8	6.3
영업이익	-33.6	-46.5	-73.8	적전	적전	적전	적전	적지	-9.7	-77.8	적전	흑전
당기순이익	-38.3	-38.0	-63.0	적전	적전	적전	-97.5	적지	56.5	-10.5	적전	흑전
지배주주순이익	-37.8	-29.9	-62.5	적전	적전	적전	-97.9	적지	53.9	-8.8	적전	흑전

Source: 삼성SDI, 다올투자증권

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. 올해 실적이 어려운 상황 지속 중인데, 원인은?

A. - 전기차 배터리 수요 감소가 주원인. 작년부터 전기차 수요가 감소하고 미국 진출이 늦은 상황에서 JV 파트너사 수요도 감소. 소형 배터리 수요 회복이 길어지고 있고 ESS는 미국 중심 수요 성장 중이나 관세로 수익성이 예상보다 낮은 상황. 대응으로 미국 JV 전기차 캐파의 ESS 전환 추진 및 전동공구용 탭리스 원형 신제품 판매 확대 진행. EV 배터리는 볼륨·엔트리 세그먼트 수주 지속

Q. 4분기와 내년의 실적과 경영 환경 공유 부탁드린다

A. - 4분기는 EV 단기 반등은 어려우나 타 사업부 매출 회복으로 3분기 대비 적자폭 대폭 개선 전망. 물량 감소 관련 고객 보상 협의 진행 및 연말 일회성 비용 발생 가능성에 따른 손익 변동성 존재
- 2026년 경영환경은 미국 EV 수요 성장 제한적. 유럽은 보조금 재도입 및 CO2 규제 지속에 따른 성장 전망. ESS는 친환경 발전 확대와 AI 성장으로 수요 증가 지속. 중국산 규제 강화와 각형 선호 확대에 따른 미국 내 각형 캐파 보유 업체 기회 확대 전망. 소형전지는 재고조정 기저효과에 따른 전동공구·모빌리티 수요 반등 기대. 전자재료는 D램 및 모바일 OLED 수요 증가에 따른 소재 수요 견조 전망

Q. ESS 미국 시장 전망 및 공급 과잉 우려는 없는지? ESS Capa 계획도 공유 부탁드린다

A. - ESS 수요는 배터리 출하 기준 2025년 약 80GWh에서 2030년 약 130GWh로 고성장 전망. 금년 현지 캐파의 수요 커버 비중은 약 30% 수준으로 캐파 부족 국면 지속 전망. 관세 강화 및 PF 제한 기준으로 중국산 배터리 사용 축소 예상. 미국 진출 배터리 업체들의 현지 밸류체인 구축에 시간 소요 전망
- 당사는 SP 라인의 ESS 전환을 통해 내년 말 약 30GWh 규모의 미국 ESS 캐파 확보 계획

Q. 미국 시장에서 한국 배터리의 기회가 보이는데, 미국 ESS 수주 현황 및 대형 고객사로부터의 수주 가능성 공유 부탁드린다

A. - SP 라인 전환으로 현지 생산 캐파 확보. NCA ESS 라인은 에너지밀도 향상 셀을 적용한 SBB 1.7 신제품 준비 및 기존 파트너십 기반으로 2025~2026년 물량 확보 진행. 추가 수주 협의 확대 진행. LFP ESS 라인은 SBB 2.0 솔루션 개발을 바탕으로 다수 고객과 중장기 협력 논의 진행. 특정 대형 고객사 언급은 곤란하나 복수 고객 대상 적극 영업 진행으로 향후 수주 성과 기대

Q. Volume 및 엔트리 개발 상황과 수주 상황 공유 부탁드린다

A. - 2028년 양산 목표로 LFP 및 미드니켈 각형 개발 진행. 글로벌 생산거점별 SCM 최적화, 저원가 소재 적용, 부품 이원화, 스태킹·코팅 공정 속도 향상 등을 통한 원가 경쟁력 확보 추진. 저저항 기술로 급속충전 성능 강화. 각형 폼팩터 열전파 차단 기술로 안전성 차별화
- 다수 글로벌 고객과 2028년 양산 프로젝트 협의 중이며 일부는 연내 확정 가능

Q. 휴머노이드 로봇 산업이 빠르게 성장하여 배터리 산업의 새로운 수요처가 될 것 같은데, 회사가 보는 로봇 산업 전망과 관련 제품 어떻게 준비 중인지?

A. - 로봇 시장은 산업용에서 상업·가정용으로 확대 진행. 시장 규모는 2025년 약 2만대에서 2030년 60만대 이상으로 성장 전망. 휴머노이드용은 공간 제약 대비 고출력·내구성 요구. 고출력·고용량 원형 배터리 채택 확대. 당사 원형 배터리 채용 고객 증가 및 다수 로봇 업체와 협력 논의 진행.
- 드론·XR 등 신규 디바이스 확대에 맞춰 초소형·초경량·급속충전 요구 대응을 위해 원형 기반 코인셀, 파우치 기반 미니셀 등으로 시장 대응 계획

Q. AI산업 성장에 따른 반도체 슈퍼사이클이 전자재료 소재 산업에 기회가 될 것 같은데, 판매 확대 전략 공유 부탁드린다

A. - AI 용 고부가 메모리 수요 증가에 따른 D 램·HBM 웨이퍼 투입 확대 수혜 전망. 고객 다변화와 공정 미세화·성능 니즈에 부합하는 소재 경쟁력 확보 추진. 메탈 슬러리 포트폴리오 확대와 AP 용 고방열 EMC 신규 고객 진입 추진. 반도체용 유무기·절연·차세대 패키지 소재 공동개발 지속

Q. 데이터센터가 당사 원형 배터리에 미치는 영향과 향후 시장 전망은? 향후 BBU가 UPS시장 잠식 가능 할지?

A. - 클라우드 업체의 BBU 집중 설치로 BBU 용 원형 고출력 셀 수요 급증. 원형 내 BBU 매출 비중 2024 년 2%에서 2025 년 11%로 상승 추정. BBU 셀 시장 내 당사 점유율 약 40% 추정. 2024~2026 년 BBU 설치량 두 배 이상 증가 전망
- UPS 는 데이터센터 전체 백업, BBU 는 서버 랙 단위 백업으로 적용 범위·성능이 상이하여 상호 잠식 가능성 낮음

Q. 실적 둔화 속 시설투자 지속에 따른 자금 조달 계획과 투자 계획 변동, 증자 및 보유자산 활용 방침 설명 부탁드린다

A. - 시장 상황에 따른 투자 시점 조정 방침. 신규 증설 대신 기존 라인 전환 활용 등으로 투자 효율화 추진. 편광필름 사업 양도로 약 1 조원 현금 확보. 영업실적 개선과 EBITDA 흑자 지속에 따른 자금 부담 완화 기대
- 추가 유상증자 검토한 바 전혀 없음. 향후 자금 필요 시 차입과 보유자산 활용 병행 검토 방침

삼성SDI 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	9,187.0	10,334.3	13,292.8	14,789.4	17,226.4
현금성자산	2,133.7	2,060.7	4,372.9	4,693.3	4,827.7
매출채권	3,145.3	3,309.7	3,748.4	4,383.8	5,870.8
재고자산	3,297.4	2,879.4	3,066.2	3,586.0	4,380.3
비유동자산	24,851.8	30,263.0	31,482.5	32,799.1	33,921.1
투자자산	12,099.6	11,888.5	12,460.1	12,966.0	13,492.5
유형자산	11,893.3	17,706.5	18,364.2	19,208.5	19,835.1
무형자산	858.9	668.0	658.2	624.5	593.5
자산총계	34,038.9	40,597.3	44,775.2	47,588.5	51,147.4
유동부채	8,518.9	10,855.7	11,031.1	11,701.3	14,057.0
매입채무	4,512.8	3,366.9	3,897.4	4,558.1	6,104.2
유동성이자부채	2,894.3	6,549.7	6,185.3	6,185.3	6,985.3
비유동부채	5,612.7	8,174.4	11,714.6	13,424.7	13,539.2
비유동이자부채	2,904.5	5,189.9	8,949.7	10,549.7	10,549.7
부채총계	14,131.6	19,030.1	22,745.7	25,126.0	27,596.2
자본금	356.7	356.7	415.8	415.8	415.8
자본잉여금	5,002.0	5,002.0	6,589.0	6,589.0	6,589.0
이익잉여금	12,335.7	12,779.9	12,033.4	12,466.4	13,555.1
자본조정	817.0	1,627.8	1,067.5	1,067.5	1,067.5
자기주식	(345.1)	(345.1)	(345.1)	(345.1)	(345.1)
자본총계	19,907.2	21,567.2	22,029.5	22,462.5	23,551.2
투하자본	12,268.5	20,154.0	21,104.9	22,343.0	23,603.6
순차입금	3,665.2	9,678.9	10,762.0	12,041.7	12,707.3
ROA	6.4	1.5	(1.6)	1.1	2.6
ROE	11.8	3.0	(3.5)	2.4	6.1
ROIC	12.0	1.7	(6.8)	2.0	4.5

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	21,436.8	16,592.2	13,053.7	14,419.7	19,265.4
증가율 (Y-Y,%)	6.5	(22.6)	(21.3)	10.5	33.6
영업이익	1,545.5	273.4	(1,941.1)	544.5	1,325.0
증가율 (Y-Y,%)	(14.5)	(82.3)	적전	흑전	143.4
EBITDA	3,273.5	2,148.3	632.2	3,774.2	4,626.8
영업외손익	836.3	253.9	593.2	77.9	317.1
순이자수익	(176.7)	(266.4)	(278.2)	(681.9)	(486.7)
외화관련손익	11.9	(39.7)	(148.7)	0.0	0.0
지분법손익	1,017.2	801.2	687.1	759.8	803.8
세전계속사업손익	2,381.8	527.3	(1,531.4)	622.4	1,642.2
당기순이익	2,066.0	575.5	(692.1)	485.5	1,280.9
지배기업당기순이익	2,009.2	599.3	(677.0)	433.0	1,088.8
증가율 (Y-Y,%)	1.3	(72.1)	적전	흑전	163.8
NOPLAT	1,283.9	269.9	(1,407.3)	424.7	1,033.5
(+) Dep	1,728.0	1,874.9	2,573.2	3,229.7	3,301.8
(-) 운전자본투자	86.9	2,538.8	106.4	506.1	746.9
(-) Capex	4,048.2	6,271.3	3,718.3	4,022.4	3,879.3
OpFCF	(1,123.3)	(6,665.4)	(2,658.7)	(874.1)	(290.9)
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	23.8	7.0	(13.4)	(12.4)	5.1
영업이익증가율(3Yr)	32.0	(36.5)	n/a	(29.4)	69.2
EBITDA증가율(3Yr)	23.1	(2.5)	(42.2)	4.9	29.1
순이익증가율(3Yr)	48.5	(22.8)	n/a	(38.3)	30.6
영업이익률(%)	7.2	1.6	(14.9)	3.8	6.9
EBITDA마진(%)	15.3	12.9	4.8	26.2	24.0
순이익률(%)	9.6	3.5	(5.3)	3.4	6.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	2,103.5	(137.6)	711.8	2,506.9	2,954.3
당기순이익	2,066.0	575.5	(692.1)	485.5	1,280.9
자산상각비	1,728.0	1,874.9	2,573.2	3,229.7	3,301.8
운전자본증감	(938.4)	(2,622.2)	(864.4)	(506.1)	(746.9)
매출채권감소(증가)	(484.1)	(271.5)	(665.3)	(635.4)	(1,487.0)
재고자산감소(증가)	(134.1)	252.0	(220.7)	(519.8)	(794.3)
매입채무증가(감소)	(119.6)	(1,277.9)	620.2	660.7	1,546.1
투자현금	(4,104.8)	(4,919.7)	(4,072.9)	(3,816.3)	(3,650.9)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(556.4)	(29.7)	(30.9)
장기투자증권감소	(40.7)	1,013.9	199.1	285.3	310.0
설비투자	(4,048.2)	(6,271.3)	(3,718.3)	(4,022.4)	(3,879.3)
유무형자산감소	(0.7)	(77.2)	(20.3)	(18.0)	(18.0)
재무현금	902.7	5,544.4	5,116.9	1,600.0	800.0
차입금증가	345.0	5,364.8	3,685.9	1,600.0	800.0
자본증가	(71.6)	(66.9)	1,431.0	0.0	0.0
배당금지급	71.6	66.9	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(1,089.8)	360.6	1,755.8	290.6	103.5
총현금흐름(Gross CF)	3,563.9	2,972.2	1,576.3	3,013.0	3,701.3
(-) 운전자본증가(감소)	86.9	2,538.8	106.4	506.1	746.9
(-) 설비투자	4,048.2	6,271.3	3,718.3	4,022.4	3,879.3
(+) 자산매각	(0.7)	(77.2)	(20.3)	(18.0)	(18.0)
Free Cash Flow	(1,479.3)	(4,569.7)	(3,361.1)	(1,309.4)	(696.5)
(-) 기타투자	40.7	(1,013.9)	(199.1)	(285.3)	(310.0)
잉여현금	(1,520.0)	(3,555.8)	(3,161.9)	(1,024.1)	(386.5)

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	28,579	8,524	(8,401)	5,373	13,511
BPS	250,808	271,352	236,578	242,255	255,877
DPS	978	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	16.2	28.4	n/a	58.1	23.1
PBR	1.8	0.9	1.3	1.3	1.2
EV/ EBITDA	11.2	12.4	57.3	9.9	8.2
배당수익율	0.2	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	9.3	5.9	16.3	8.5	6.9
PSR	1.6	1.1	2.0	1.8	1.3
재무건전성 (%)					
부채비율	71.0	88.2	103.3	111.9	117.2
Net debt/Equity	18.4	44.9	48.9	53.6	54.0
Net debt/EBITDA	112.0	450.5	1,702.4	319.1	274.6
유동비율	107.8	95.2	120.5	126.4	122.5
이자보상배율	8.7	1.0	n/a	0.8	2.7
이자비용/매출액	1.3	2.0	2.7	5.1	2.9
자산구조					
투하자본(%)	46.3	59.1	55.6	55.9	56.3
현금+투자자산(%)	53.7	40.9	44.4	44.1	43.7
자본구조					
차입금(%)	22.6	35.2	40.7	42.7	42.7
자기자본(%)	77.4	64.8	59.3	57.3	57.3

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

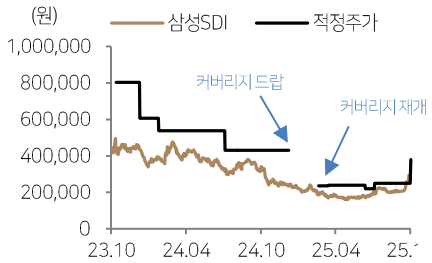
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

삼성SDI (006400)



일자	2024.01.05	2024.02.20	2024.07.31	2025.01.03	애널리스트 변경	커버리지 재개
투자의견	BUY	BUY	BUY	커버리지		
적정주가	620,000원	550,000원	440,000원	드랍		
일자	2025.03.17	2025.07.09	2025.08.01	2025.10.28		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY		
적정주가	240,000원	220,000원	250,000원	380,000원		

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.01.05	620,000원	379,995원	435,670원	-37.4	-28.2
2024.02.20	550,000원	393,358원	475,810원	-27.0	-11.6
2024.07.31	440,000원	278,938원	379,375원	-35.3	-11.9
2025.03.17	240,000원	177,216원	204,128원	-24.6	-13.1
2025.07.09	220,000원	184,865원	206,000원	-16.0	-6.4
2025.08.01	250,000원	217,411원	293,000원	-13.0	17.2
2025.10.28	380,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 10월 28일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가