Company Report

삼성SDI

006400

Feb 03, 2026

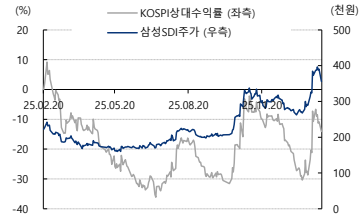
Buy 유지

TP 420,000 원 상향

Company Data

현재가(02/02)	356,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	396,500 원
52 주 최저가(보통주)	160,200 원
KOSPI (02/02)	4,949.67p
KOSDAQ (02/02)	1,098.36p
자본금	3,567 억원
시가총액	290,035 억원
발행주식수(보통주)	8,059 만주
발행주식수(우선주)	162 만주
평균거래량(60 일)	148.2 만주
평균거래대금(60 일)	5,202 억원
외국인지분(보통주)	23.64%
주요주주	
삼성전자 외 4 인	20.31%
국민연금공단	6.87%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	35.6	87.4	63.8
상대주가	18.1	18.1	-16.7

IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

KYOBO 교보증권

점진적인 적자폭 축소 전망

4Q25 Review 컨센상회, 적자폭 축소

4Q25 연결기준 매출액 3조 8,587억원(YoY +2.8%, QoQ+26.4%), 영업이익 -2,662억원(YoY 적자지속, QoQ 적자지속, OPM -7.8%)으로 컨센서스 매출액 3조 5,022억원, 영업이익 -3,014억원을 상회하는 실적을 발표했음.

[배터리] EV판매 감소, ESS관세부담, 소형 수요 회복 지연 영향으로 매출 감소 및 적자 전환 [전자재료] 반도체 소재 실적 개선에도 OLED소재 판매 감소로 전년도 대비 매출 및 수익성 감소.

1Q26 Preview 원통형 전지 매출 증가

1Q26 연결기준 매출액 3조 6,974억원(YoY +16.4%, QoQ -4.2%), 영업이익 -3,862억원(YoY 적자지속, QoQ 적자지속%, OPM -10.4%)전망.

[EV] 전분기 고객사 보상비용을 제외하면 부진한 전기차 전방산업을 반영하여 부진 지속 [ESS] 1분기 비수기 효과로 전분기와 비슷한 수준의 매출 지속 [소형] 성수기효과로 인한 매출 증가 [전자재료] 반도체는 AI 서버 투자 확대로 DRAM용 웨이퍼 투입 증가 전망.

투자의견 BUY, 목표주가 4200,000원 상향

목표주가를 27년 Fwd P/B값인 237.662원에 전기차 산업 초기 개선되는 실적을 보여주었던 2022년~23년 평균PBR 1.8배를 대입하여 420,000원으로 상향. 1)2026년 전년대비 적자폭 축소, 2)AI전력확보를 위한 미국내 비중국 배터리 증가세 3)동사는 각형, SBB 솔루션을 통해 수주 확보하고 있음 4) 전고체 배터리 수요증가에 따라 27년부터 개발 추진과 여러 로봇 업체들과 협력방안을 모색중으로 하방은 제한적.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	21,437	16,592	13,267	15,291	15,668
YoY(%)	6.5	-22.6	-20.0	15.3	2.5
영업이익(십억원)	1,545	363	-1,722	-38	159
OP 마진(%)	7.2	2.2	-13.0	-0.2	1.0
순이익(십억원)	2,066	576	-580	150	368
EPS(원)	29,197	8,693	-7,513	1,921	4,736
YoY(%)	2.9	-70.2	적전	흑전	146.5
PER(배)	16.2	28.5	-35.9	185.3	75.2
PCR(배)	9.5	5.8	25.5	8.7	7.9
PBR(배)	1.8	0.9	1.2	1.5	1.5
EV/EBITDA(배)	11.6	12.8	168.4	23.7	21.7
ROE(%)	11.5	3.1	-3.1	0.8	2.0

[도표 1] 삼성 SDI 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F
매출액	**3,177**	**3,179**	**3,052**	**3,859**	**3,697**	**3,741**	**3,777**	**4,076**	**13,267**	**15,291**
YoY	*-34.0%*	*-22.2%*	*26.0%*	*73.7%*	*16.4%*	*17.7%*	*23.8%*	*5.6%*	*8.4%*	*15.3%*
QoQ	*-20.9%*	*0.1%*	*-4.0%*	*26.4%*	*-4.2%*	*1.2%*	*1.0%*	*7.9%*		
에너지	**2,981**	**2,961**	**2,820**	**3,622**	**3,487**	**3,512**	**3,545**	**3,837**	**12,384**	**14,381**
소형전지	770	1,001	1,051	1,123	1,067	1,078	1,099	1,088	3,944	4,332
중대형(EV)	1,589	1,309	1,128	1,630	1,516	1,467	1,469	1,381	5,655	5,833
중대형(ESS)	623	652	641	869	904	967	977	1,368	2,785	4,216
전자재료	**196**	**218**	**232**	**237**	**211**	**229**	**232**	**239**	**882**	**911**
영업이익	**-434**	**-398**	**-591**	**-299**	**-386**	**-155**	**100**	**403**	**-1,722**	**-38**
OPM	*-13.7%*	*-12.5%*	*-19.4%*	*-7.8%*	*-10.4%*	*-4.1%*	*2.7%*	*9.9%*	*-13.0%*	*-0.2%*
YoY	*-274.2%*	*-265.1%*	*250.2%*	*-353.0%*	*-11.0%*	*-61.1%*	*-116.9%*	*-234.7%*	*195.0%*	*195.0%*
QoQ	*-75.9%*	*-8.4%*	*48.6%*	*-49.4%*	*29.1%*	*-60.0%*	*-164.7%*	*302.5%*		
전지	**-452**	**-431**	**-630**	**-339**	**-414**	**-187**	**61**	**362**	**-1,852**	**-177**
소형전지	-161	-22	42	-113	-117	-69	11	33	-255	-143
중대형(EV)	-334	-467	-711	-299	-405	-243	-97	125	-1,811	-621
중대형(ESS)	42	59	38	74	108	126	147	205	214	586
전자재료	**18**	**33**	**39**	**39**	**27**	**32**	**39**	**41**	**129**	**140**
부분별 OPM										
소형전지	*-20.9%*	*-2.2%*	*4.0%*	*-10.1%*	*-11.0%*	*-6.4%*	*1.0%*	*3.0%*	*-6.5%*	*-3.3%*
중대형(EV)	*-21.0%*	*-35.7%*	*-63.0%*	*-18.4%*	*-26.7%*	*-16.6%*	*-6.6%*	*9.0%*	*-32.0%*	*-10.6%*
중대형(ESS)	*6.8%*	*9.0%*	*6.0%*	*8.5%*	*12.0%*	*13.0%*	*15.0%*	*15.0%*	*7.7%*	*13.9%*
전자재료	*9.3%*	*15.1%*	*16.7%*	*16.6%*	*13.0%*	*14.0%*	*17.0%*	*17.0%*	*14.7%*	*15.3%*

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성SDI 006400]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	21,437	16,592	13,267	15,291	15,668
매출원가	17,655	13,499	11,805	17,774	17,774
매출총이익	3,782	3,094	1,462	-2,482	-2,106
매출총이익률 (%)	17.6	18.6	11.0	-16.2	-13.4
판매비와관리비	2,237	2,820	3,184	-2,445	-2,266
영업이익	1,545	363	-1,722	-38	159
영업이익률 (%)	7.2	2.2	-13.0	-0.2	1.0
EBITDA	3,273	2,238	207	1,950	2,202
EBITDA Margin (%)	15.3	13.5	1.6	12.8	14.1
영업외손익	836	164	221	428	797
관계기업손익	1,017	801	838	1,151	1,557
금융수익	958	1,129	919	1,013	1,311
금융비용	-1,157	-1,603	-1,459	-1,682	-2,034
기타	18	-163	-77	-54	-38
법인세비용차감전순손익	2,382	527	-1,501	390	956
법인세비용	403	7	-923	240	588
계속사업순손익	1,979	520	-580	150	368
중단사업순손익	87	55	0	0	0
당기순이익	2,066	576	-580	150	368
당기순이익률 (%)	9.6	3.5	-4.4	1.0	2.3
비지배지분순이익	57	-24	24	-6	-15
지배지분순이익	2,009	599	-604	156	383
지배순이익률 (%)	9.4	3.6	-4.6	1.0	2.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	66	905	1,210	1,210	1,210
포괄순이익	2,132	1,480	630	1,360	1,578
비지배지분포괄이익	37	158	67	146	169
지배지분포괄이익	2,095	1,322	562	1,214	1,409

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,187	10,334	11,112	15,370	26,619
현금및현금성자산	1,524	1,885	5,396	8,863	19,807
매출채권 및 기타채권	3,145	3,310	2,566	2,926	3,035
재고자산	3,297	2,879	2,302	2,654	2,719
기타유동자산	1,220	2,260	848	927	1,058
비유동자산	24,852	30,263	33,574	37,388	38,774
유형자산	11,893	17,707	21,046	24,564	25,239
관계기업투자금	9,996	10,187	10,214	10,554	11,301
기타금융자산	1,398	1,001	1,001	1,001	1,001
기타비유동자산	1,564	1,369	1,313	1,269	1,233
자산총계	34,039	40,597	44,686	52,758	65,393
유동부채	8,519	10,856	12,205	14,491	17,286
매입채무 및 기타채무	4,513	3,367	3,185	3,296	3,316
차입금	2,298	5,394	7,012	9,115	11,850
유동성채무	571	1,121	986	1,006	1,056
기타유동부채	1,138	975	1,022	1,074	1,064
비유동부채	5,613	8,174	11,581	17,282	26,790
차입금	2,850	5,064	8,456	14,122	23,584
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,763	3,111	3,124	3,160	3,206
부채총계	14,132	19,030	23,786	31,773	44,076
지배지분	18,511	19,766	19,155	19,232	19,537
자본금	357	357	416	416	416
자본잉여금	5,002	5,002	5,002	5,002	5,002
이익잉여금	12,336	12,780	12,109	12,187	12,491
기타자본변동	-345	-345	-345	-345	-345
비지배지분	1,396	1,801	1,745	1,752	1,780
자본총계	19,907	21,567	20,900	20,984	21,317
총차입금	5,773	11,704	16,590	24,408	36,693

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,104	-138	1,166	126	459
당기순이익	2,066	576	-580	150	368
비현금항목의 가감	1,498	2,397	1,530	2,569	2,618
감가상각비	1,660	1,795	1,874	1,944	2,007
외환손익	27	-24	61	61	61
지분법평가손익	-1,017	-801	-838	-1,151	-1,557
기타	828	1,426	433	1,714	2,107
자산부채의 증감	-938	-2,622	-382	-1,899	-1,431
기타현금흐름	-522	-488	598	-694	-1,095
투자활동 현금흐름	-4,105	-4,920	-3,658	-3,996	-1,242
투자자산	-41	1,014	1,014	1,014	1,014
유형자산	-4,048	-6,271	-5,213	-5,462	-2,682
기타	-16	338	541	452	427
재무활동 현금흐름	903	5,544	5,081	7,923	12,381
단기차입금	59	2,075	1,618	2,104	2,735
사채	-220	0	0	0	0
장기차입금	542	3,327	3,393	5,666	9,462
자본의 증가(감소)	0	0	59	0	0
현금배당	-72	-70	-67	-79	-79
기타	593	213	78	232	263
현금의 증감	-1,090	361	3,258	3,467	10,944
기초 현금	2,614	1,524	2,138	5,396	8,863
기말 현금	1,524	1,885	5,396	8,863	19,807
NOPLAT	1,284	359	-663	-15	61
FCF	-1,975	-6,660	-4,329	-5,387	-2,010

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	29,197	8,693	-7,513	1,921	4,736
PER	16.2	28.5	-35.9	185.3	75.2
BPS	263,011	280,843	233,015	233,959	237,662
PBR	1.8	0.9	1.2	1.5	1.5
EBITDAPS	46,510	31,800	2,518	23,727	26,782
EV/EBITDA	11.6	12.8	168.4	23.7	21.7
SPS	303,258	234,724	164,629	189,753	194,422
PSR	1.6	1.1	1.6	1.9	1.8
CFPS	-28,058	-94,627	-52,657	-65,529	-24,451
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000

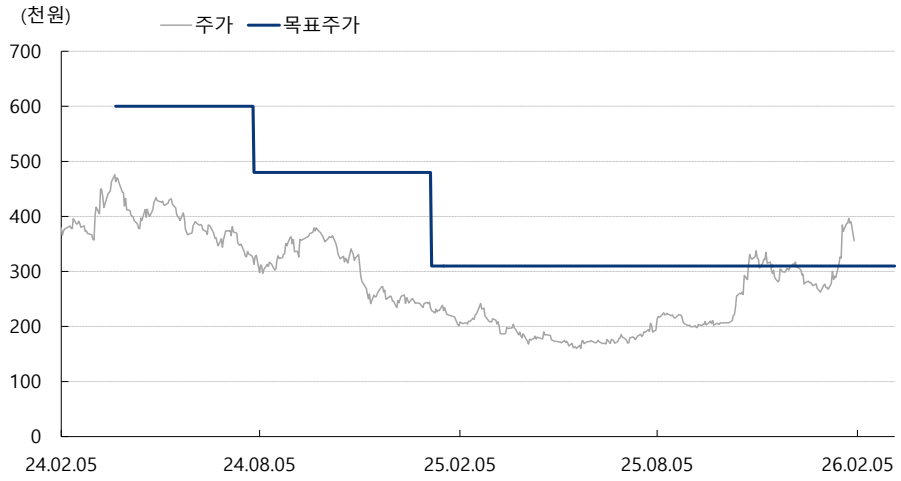
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	6.5	-22.6	-20.0	15.3	2.5
영업이익 증가율	-14.5	-76.5	적전	적지	흑전
순이익 증가율	1.3	-72.1	적전	흑전	145.1
수익성					
ROIC	10.2	2.0	-3.0	-0.1	0.2
ROA	6.2	1.6	-1.4	0.3	0.6
ROE	11.5	3.1	-3.1	0.8	2.0
안정성					
부채비율	71.0	88.2	113.8	151.4	206.8
순차입금비율	17.0	28.8	37.1	46.3	56.1
이자보상배율	5.6	1.1	-3.6	-0.1	0.2

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
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	(24.26)	(22.11)	2025.10.29	매수	310,000	(0.09)	27.90
2023.07.28	매수	900,000	(32.49)	(22.11)	2026.02.03	매수	420,000		
2023.10.05	매수	800,000	(39.13)	(34.53)					
2023.10.26	매수	650,000	(34.61)	(23.79)					
2024.01.31	매수	500,000	(20.12)	(4.84)					
2024.03.26	매수	600,000	(35.30)	(21.60)					
2024.07.31	매수	480,000	(29.38)	(20.96)					
2024.10.07	매수	480,000	(29.45)	(20.96)					
2024.10.31	매수	480,000	(36.99)	(20.96)					

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_2025.12.3112.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	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