EARNINGS REVIEW

30 Apr 2026

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

삼성SDI (006400)

1Q26 Review: 올라가는 궤적 확인

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	900,000	580,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (4/29)	712,000원
예상 주가상승률	26.4%
시가총액	573,769억원
비중(KOSPI내)	1.05%
발행주식수	80,586천주
52주 최저가 / 최고가	160,200 - 712,000원
3개월 일평균거래대금	4,211억원
외국인 지분율	25.8%
주요주주지분율(%)	
삼성전자 (외 6인)	20.3
국민연금공단 (외 1인)	6.9
자사주 (외 1인)	4.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	28.4	n/a	158.4
PBR(배)	0.9	2.8	2.8
EV/EBITDA(배)	12.0	176.1	34.3
배당수익률(%)	0.4	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	75.6	115.1	287.8	164.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	52.6	51.2	127.0	105.4

Issue

1Q26 실적 리뷰 및 향후 투자전략

Pitch

투자의견 BUY를 유지하며, 적정주가는 기존 58만원에서 90만원으로 상향. 2027년 예상 EPS에 P/E 44배를 적용했으며, 기존에 적용해 왔던 P/E 30배 대비 40% 할증. 1Q26을 기점으로 가파른 손익개선이 확인됨에 따라 밸류에이션 재평가가 지속될 것으로 예상. 유럽시장을 중심으로 한 EV산업수요 회복에서 최대 수혜업체로 판단. 최선호주 의견 유지

Rationale

- 1Q26 매출액 및 영업이익은 각각 3.6조원 (YoY +12.6%), -1,556억원 (YoY 적자축소) 기록. 매출액은 시장 컨센서스 대비 약 +3% 초과달성, 영업이익은 시장 기대치 대비로는 약 1천억원가량 상회. 2025년초를 저점으로 주가 반등 사이클이 재개된 이후, 영업이익이 시장 기대치를 초과한 최초사례. ESS 및 EV 시장수요 회복이 손익 개선의 주요 배경
- 영업이익 중 AMPC는 805억원 발생. 이를 제외시 약 -2,360억원의 영업적자 기록이 추정. 사업부 별 영업이익은 배터리 부분이 -1,770억원, 전자재료가 210억원가량 발생. 전분기 대비로 유의미한 손익개선이 나타난 배경은 SPE(스타플러스 에너지)에서 ESS 전용라인인 2라인뿐 아니라 EV전용인 1라인에서도 신규 공급이 발생하기 시작한데 기인
- 1H26 대부분 배터리 수요가 부진할 것이라는 기존 예상과는 다르게, 유가 상승에 따른 수요회복 곡선이 2월부터 빠르게 나타나기 시작. 특히 최대 고객사 중 한 곳인 Stellantis의 유럽 EV대응 수요가 증가하며, 동사의 경우 AMPC 발생거점인 미국 SPE에서 1Q26부터 가동 시작. 다만 EV라인 램프업 가속화에 따른 인력배정 등 고정적 이슈로 인해 2Q26의 경우 AMPC 추정액은 1Q26과 유사한 800억원대로 추정
- 1Q26을 기점으로 YoY 매출 성장률이 두자릿수로 전환. 2Q26의 경우, 헝가리 법인을 시작으로 현대차/기아의 유럽 전기차 물량 대응 시작. EV2 및 아이오닉3로 추정되고, 순차적으로 2027~2028년을 시작으로 기존 독일 프리미엄 고객사향 물량과 더불어 신규 OEM 공급이 순차적으로 나타날 것

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	3,576	3,104	15.2	3,471	3.0	3,177	12.6	3,859	(7.3)
영업이익	-155.6	-252.0	(38.3)	-257.6	(39.6)	-434.1	적지	-299.2	적지
지배주주순이익	-281.0	-173.0	62.4	-169.2	66.1	-220.5	적지	-324.3	적지
OPM	-4.4%	-8.1%	3.7%	-7.4%	3.1%	-13.7%	9.3%	-7.8%	3.4%
NIM	-0.8%	-5.6%	4.8%	-4.9%	4.1%	-6.9%	6.1%	-8.4%	7.6%

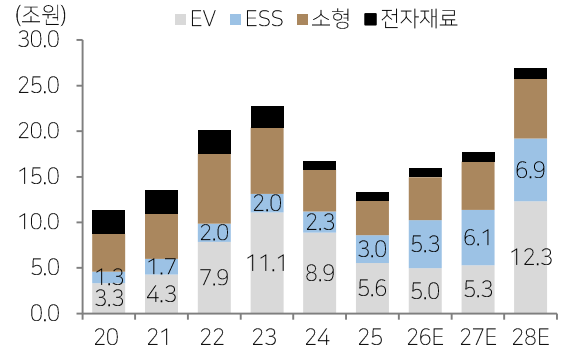
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 삼성SDI Valuation: 적정주가 900,000원으로 상향 (원, 배수)

구분	순번	단위	2024	2025	2026E	2027E	2027 기존	비고
총 영업이익	a	(십억원)	363	-1,722	-298	1,398	1,348	
순 영업이익	b	(십억원)	-45	-1,998	-787	-155	-205	총 OP - AMPC
순 영업이익 지분조정분	c	(십억원)	-43	-1,838	-693	-121	-160	b x 0.78, 글로벌 캐파 중 78% 지배주주 귀속
AMPC	d	(십억원)	408	275	489	1,553	1,553	합작사 지분율 50% 반영, 5:5로 인식
AMPC 지분 조정분	e	(십억원)	204	138	244	776	776	
지배주주지분 OP	f	(십억원)	161	-1,700	-448	655	616	c+e
세후 지배주주지분 OP	g	(십억원)	126	-1,700	-350	511	481	22% 세율
지분법 이익	h	(십억원)	801	838	884	934	973	
유효주식수	i	백만주	69	81	81	81	81	25년 유상증자 반영
주당 지배주주지분 가치	j	(십억원)		-8,059	4,494	20,644	16,867	(g+h×0.6)/i
적정 P/E	k	배				44	34	EV 수요 사이클 감안 눈높이 상향
적정주가	**l**	**원**				900,000	580,000	j x k
현재주가	m	원				712,000		
Upside	n	%				26.4		

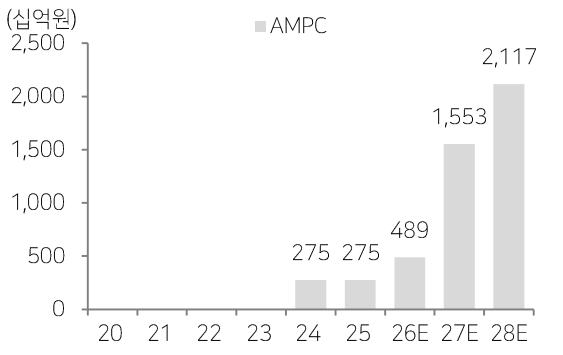
Source: 삼성SDI, 다올투자증권

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, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**3,177**	**3,179**	**3,052**	**3,859**	**3,576**	**3,760**	**3,561**	**5,022**	**16,592**	**13,267**	**15,919**	**17,698**
I. 배터리	2,981	2,961	2,820	3,622	3,354	3,530	3,318	4,764	15,691	12,384	14,966	16,660
중대형	2,295	1,972	2,107	2,224	2,080	2,452	2,526	3,184	11,068	8,598	10,242	11,358
EV	1,635	1,321	1,403	1,193	1,174	1,172	1,277	1,340	8,881	5,552	4,962	5,277
ESS	660	651	704	1,031	906	1,281	1,250	1,843	2,302	3,046	5,280	6,081
소형	686	989	713	1,398	1,275	1,078	792	1,580	4,624	3,786	4,724	5,302
II. 전자재료	196	218	232	237	222	229	243	258	901	883	953	1,038
매출원가	2,975	2,899	2,884	3,048	2,992	3,263	2,998	4,178	13,499	11,805	13,431	14,608
매출원가율(%)	94	91	94	79	84	87	84	83	81	89	84	83
매출총이익	202	281	168	811	585	496	563	844	3,094	1,462	2,487	3,091
매출총이익율(%)	6	9	6	21	16	13	16	17	19	11	16	17
판관비	746	679	760	1,110	740	714	730	1,009	2,730	3,294	3,194	3,246
판관비율(%)	23	21	25	29	21	19	21	20	16	25	20	18
영업이익 계	**-434**	**-398**	**-591**	**-299**	**-156**	**-134**	**-47**	**39**	**363**	**-1,722**	**-298.4**	**1,398**
I. 배터리	-452.4	-431	-630	-339	-177	-188	-186	11	224	-1,852	-540	2,202
중대형	-320	-388	-747	-376	-232	-218	-259	-163	194	-1,831	-871	484
소형	-165	-109	-43	-42	-25	-54	-47	-32	-30	-358	-158	166
AMPC	109	66	20	80	81	84	120	205	408	275	489	1553
II. 전자재료	18	33	39	39	21	34	41	36	139	129	133	176
AMPC 제외 OP	-543	-464	-611	-379	-236	-218	-167	-166	-45	-1,998	-787	-155
OPM(%)	-13.7	-12.5	-19.4	-7.8	-4.4	-3.6	-1.3	0.8	2.2	-13.0	-1.9	7.9
I. 배터리	-15.2	-14.5	-22.3	-9.3	-5.3	-5.3	-5.6	0.2	1.4	-15.0	-3.6	13.2
중대형	-13.9	-19.7	-35.4	-16.9	-11.1	-8.9	-10.2	-5.1	1.8	-21.3	-8.5	4.3
소형	-24.0	-11.0	-6.0	-3.0	-2.0	-5.0	-6.0	-2.0	-0.6	-9.5	-3.4	3.1
II. 전자재료	9.3	15.1	16.7	16.6	9.5	15.0	17.0	14.0	15.4	14.7	13.9	17.0
AMPC 제외 OPM	-17.1	-14.6	-20.0	-9.8	-6.6	-5.8	-4.7	-3.3	-0.3	-15.1	-4.9	-0.9
지분법 손익	130	128	229	351	115	149	245	376	801	838	884	934
세전이익	-357	-341	-430	-236	-43	5	155	230	527	-1,364	347	1,836
당기순이익	-216	-167	6	-208	56	3	99	148	576	-585	306	1,793
지배주주순이익	**-221**	**-153**	**48**	**-324**	**-28**	**5**	**155**	**231**	**599**	**-649**	**362**	**1,664**
YoY(%)												
매출액	-34.0	-22.2	-22.5	2.8	12.6	18.2	16.7	30.1	-26.9	-20.0	20.0	11.2
I. 배터리	-34.9	-23.5	-23.2	1.6	12.5	19.2	17.6	31.5	-23.1	-21.1	20.9	11.3
중대형	-25.3	-22.3	-21.5	-19.8	-9.4	24.3	19.9	43.2	-15.6	-22.3	19.1	10.9
EV	-40.1	-38.0	-34.3	-36.6	-28.2	-11.3	-9.0	12.4	-19.9	-37.5	-10.6	6.4
ESS	94.2	59.5	6.4	15.5	37.2	96.6	77.6	78.8	13.7	32.3	73.3	15.2
소형	-54.6	-25.9	-27.9	76.7	85.9	9.0	11.0	13.0	-36.6	-18.1	24.8	12.2
II. 전자재료	-16.4	2.4	-12.1	24.6	13.3	5.0	5.0	9.0	-60.9	-2.0	7.9	9.0
영업이익	적전	적전	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	적전	적지	흑전
당기순이익	적전	적전	-97.5	적지	흑전	흑전	1656.1	흑전	-10.5	적전	흑전	485.3
지배주주순이익	적전	적전	-79.2	적지	적지	흑전	224.2	흑전	-8.8	적전	흑전	359.4

Source: 삼성SDI, 다올투자증권

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. 2분기 실적 전망 및 흑자 전환 시점은?

A. - 전방 수요 회복세 속 1분기 대비 2분기 적자 규모 축소 전망. 23년 3분기 저점 이후 실적 개선 흐름 지속. 미국 ESS 생산 확대, EV 볼륨 모델 진입, 원형 탭리스 확대, 전자재료 고객 다변화 성과 반영 중. 하반기 중 흑자 전환 목표

Q. AI 데이터센터 관련 ESS 수요 및 수주 상황은?

A. - 미국 ESS 수요 2025년 약 90GWh → 2030년 약 160GWh로 성장 전망. 데이터센터 ESS는 9GWh → 40GWh 이상으로 확대, 연평균 30% 이상 성장. 온사이트 마이크로그리드 ESS는 60% 이상 고성장 예상. 기존 및 신규 고객과 수주 확대 중이며 미국 ESS 캐파 2~3년 물량 상당 부분 확보

Q. BBU 시장 성장 및 판매 계획은?

A. - BBU 시장 규모 2026년 약 8억달러, 전년 대비 70% 이상 성장 전망. 클라우드 업체 중심 직접 물량 확보 확대. 당사 1분기 BBU 판매 큰 폭 성장, 연간 판매는 시장 성장률 상회 목표. 고출력·안전성 기반 원형 배터리 핵심 성장축으로 육성

Q. 미국 LFP 배터리 공급망 및 Non-PFE 대응은?

A. - OBBA 규정상 PFE 허용 비중 40% → 2030년 15%까지 단계적 축소. LFP 양극재 중심 국내 공급망 전환 추진, 주요 업체 물량 확보. 기타 소재는 Non-PFE 요건 충족 가능. 정책 변화 및 공급망 다변화 대응 지속

Q. 헝가리 공장 가동률 및 EV 흑자 전환 시점은?

A. - 유럽 EV 수요 회복세 속 2분기 신규 프로젝트 양산 시작. 가동률 하반기 70% 이상 개선 전망. 판매 확대 및 공정 개선 통한 효율화 진행. 하반기 EV 사업 흑자 전환 목표

Q. 탭리스 원형 배터리 비중 및 수익성은?

A. - 전동공구 중심 수요 확대, 연간 40% 이상 판매 성장 목표. 탭리스 비중 확대(전년 대비 큰 폭 증가). 고출력·고에너지밀도 기반 프리미엄 제품으로 수익성 개선 기여. BBU 및 HEV 적용 확대 예정

Q. 삼성디스플레이 지분 매각 진행 상황은?

A. - 특별위원회 중심 매각 검토 진행 중. 성장 전략 및 주주 보호 관점 병행 검토. 구체적 일정 미정이나 연내 마무리 목표

Q. 전자재료 수요 및 성장 전략은?

A. - 반도체 CapEx 확대 및 조기 양산 체제 구축 진행. 2026년 웨이퍼 투입은 한 자릿수 중반 성장 예상. AI 중심 HBM·DDR5 등 고부가 제품 수요 확대. 메탈 슬러리, 고방열 패키징 소재 중심 시장 대비 초과 성장 추진. EUV·패터닝 소재 확대 및 글로벌 고객 다변화 진행

삼성SDI 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	9,187.0	10,334.3	8,739.9	7,819.1	12,609.1
현금성자산	2,133.7	2,060.7	2,010.9	(862.0)	2,367.0
매출채권	3,145.3	3,309.7	2,395.0	3,621.9	4,210.2
재고자산	3,297.4	2,879.4	2,936.3	3,647.4	4,606.0
비유동자산	24,851.8	30,263.0	33,515.4	35,469.4	38,669.2
투자자산	12,099.6	11,888.5	13,690.6	14,246.5	14,825.0
유형자산	11,893.3	17,706.5	19,240.6	20,677.4	23,331.7
무형자산	858.9	668.0	584.2	545.5	512.5
자산총계	34,038.9	40,597.3	42,255.3	43,288.5	51,278.2
유동부채	8,518.9	10,855.7	9,794.9	10,686.6	13,378.2
매입채무	4,512.8	3,366.9	3,311.9	4,193.2	4,874.4
유동성이자부채	2,894.3	6,549.7	5,443.9	5,443.9	7,443.9
비유동부채	5,612.7	8,174.4	8,890.4	9,014.8	12,649.3
비유동이자부채	2,904.5	5,189.9	5,627.7	5,627.7	9,132.7
부채총계	14,131.6	19,030.1	18,685.2	19,701.4	26,027.5
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	12,088.8	12,450.9	14,114.5
자본조정	817.0	1,627.8	2,349.3	2,004.2	2,004.2
자기주식	(345.1)	(345.1)	(345.1)	(345.1)	(345.1)
자본총계	19,907.2	21,567.2	23,570.1	23,587.1	25,250.7
투하자본	12,268.5	20,154.0	19,926.5	22,300.5	25,703.3
순차입금	3,665.2	9,678.9	9,060.7	11,933.6	14,209.6
ROA	6.4	1.5	(1.4)	0.7	3.8
ROE	11.8	3.0	(2.8)	1.4	8.0
ROIC	12.0	2.2	(6.2)	(1.0)	4.8

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	21,436.8	16,592.2	13,266.7	15,918.7	17,698.4
증가율 (Y-Y,%)	6.5	(22.6)	(20.0)	20.0	11.2
영업이익	1,545.5	363.3	(1,722.4)	(298.4)	1,397.6
증가율 (Y-Y,%)	(14.5)	(76.5)	적전	적지	흑전
EBITDA	3,273.5	2,238.2	380.6	2,035.1	4,023.7
영업외손익	836.3	253.9	633.5	254.4	438.7
순이자수익	(176.7)	(266.4)	(242.5)	(224.8)	(442.8)
외화관련손익	11.9	(39.7)	(8.6)	(139.0)	(154.0)
지분법손익	1,017.2	801.2	838.2	884.1	954.8
세전계속사업손익	2,381.8	527.3	(1,364.0)	(44.0)	1,836.4
당기순이익	2,066.0	575.5	(584.9)	306.2	1,792.5
지배기업당기순이익	2,009.2	599.3	(649.5)	362.1	1,663.6
증가율 (Y-Y,%)	1.3	(72.1)	적전	흑전	485.3
NOPLAT	1,283.9	358.6	(1,248.7)	(216.3)	1,148.6
(+) Dep	1,728.0	1,874.9	2,103.0	2,333.5	2,626.1
(-) 운전자본투자	86.9	2,538.8	(1,589.5)	1,060.2	869.3
(-) Capex	4,048.2	6,271.3	3,066.9	3,679.9	5,195.6
OpFCF	(1,123.3)	(6,576.7)	(623.0)	(2,622.9)	(2,290.2)
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	23.8	7.0	(13.0)	(9.4)	2.2
영업이익증가율(3Yr)	32.0	(30.2)	n/a	n/a	56.7
EBITDA증가율(3Yr)	23.1	(1.2)	(51.2)	(14.7)	21.6
순이익증가율(3Yr)	48.5	(22.8)	n/a	(47.1)	46.0
영업이익률(%)	7.2	2.2	(13.0)	(1.9)	7.9
EBITDA마진(%)	15.3	13.5	2.9	12.8	22.7
순이익률(%)	9.6	3.5	(4.4)	1.9	10.1

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금	2,103.5	(137.6)	792.4	530.6	2,595.0
당기순이익	2,066.0	575.5	(584.9)	306.2	1,792.5
자산상각비	1,728.0	1,874.9	2,103.0	2,333.5	2,626.1
운전자본증감	(938.4)	(2,622.2)	(142.4)	(1,060.2)	(869.3)
매출채권감소(증가)	(484.1)	(271.5)	645.8	(1,226.9)	(588.3)
재고자산감소(증가)	(134.1)	252.0	(46.7)	(711.1)	(958.5)
매입채무증가(감소)	(119.6)	(1,277.9)	187.3	881.4	681.1
투자현금	(4,104.8)	(4,919.7)	(1,998.6)	(3,411.9)	(4,879.8)
단기투자자산감소	0.0	0.0	0.0	(8.4)	(8.7)
장기투자증권감소	(40.7)	1,013.9	60.3	368.2	418.0
설비투자	(4,048.2)	(6,271.3)	(3,066.9)	(3,679.9)	(5,195.6)
유무형자산감소	(0.7)	(77.2)	(37.2)	(51.7)	(51.7)
재무현금	902.7	5,544.4	864.8	0.0	5,505.0
차입금증가	345.0	5,364.8	(963.9)	0.0	5,505.0
자본증가	(71.6)	(69.7)	1,585.0	0.0	0.0
배당금지급	71.6	69.7	69.9	0.0	0.0
현금 증감	(1,089.8)	360.6	(334.4)	(2,881.2)	3,220.3
총현금흐름(Gross CF)	3,563.9	2,972.2	1,325.0	1,590.9	3,464.4
(-) 운전자본증가(감소)	86.9	2,538.8	(1,589.5)	1,060.2	869.3
(-) 설비투자	4,048.2	6,271.3	3,066.9	3,679.9	5,195.6
(+) 자산매각	(0.7)	(77.2)	(37.2)	(51.7)	(51.7)
Free Cash Flow	(1,479.3)	(4,569.7)	(816.1)	(2,881.2)	(2,284.7)
(-) 기타투자	40.7	(1,013.9)	(60.3)	(368.2)	(418.0)
잉여현금	(1,520.0)	(3,555.8)	(755.8)	(2,513.0)	(1,866.7)

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	28,579	8,524	(8,059)	4,494	20,644
BPS	250,808	271,352	253,745	254,423	275,062
DPS	978	978	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	16.2	28.4	n/a	158.4	34.5
PBR	1.8	0.9	2.8	2.8	2.6
EV/ EBITDA	11.2	12.0	176.1	34.3	17.9
배당수익율	0.2	0.4	n/a	n/a	n/a
PCR	9.3	5.9	44.2	36.8	16.9
PSR	1.6	1.1	4.4	3.7	3.3
재무건전성 (%)					
부채비율	71.0	88.2	79.3	83.5	103.1
Net debt/Equity	18.4	44.9	38.4	50.6	56.3
Net debt/EBITDA	112.0	432.4	2,380.5	586.4	353.1
유동비율	107.8	95.2	89.2	73.2	94.3
이자보상배율	8.7	1.4	n/a	n/a	3.2
이자비용/매출액	1.3	2.0	2.4	1.9	3.1
자산구조					
투하자본(%)	46.3	59.1	55.9	62.5	59.9
현금+투자자산(%)	53.7	40.9	44.1	37.5	40.1
자본구조					
차입금(%)	22.6	35.2	32.0	31.9	39.6
자기자본(%)	77.4	64.8	68.0	68.1	60.4

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 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

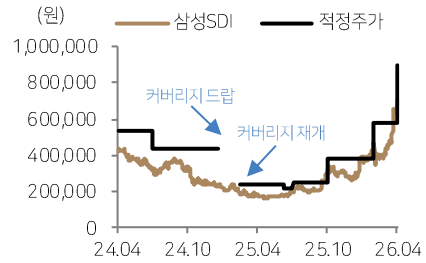
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

삼성SDI (006400)



일자	2024.07.31	2025.01.03	애널리스트	커버리지	2025.03.17	2025.07.09
투자의견	BUY	커버리지	변경	재개	BUY	BUY
적정주가	440,000원	드랍			240,000원	220,000원
일자	2025.08.01	2025.10.29	2026.02.26	2026.04.30		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY		
적정주가	250,000원	380,000원	580,000원	900,000원		

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
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	219,070원	312,000원	-12.4	24.8
2025.10.29	380,000원	324,238원	433,000원	-14.7	14.0
2026.02.26	580,000원	453,631원	659,000원	-21.8	13.6
2026.04.30	900,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 29일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가