

삼성SDI(006400.KS)

매수(유지)

SDC 지분 매각 코멘트: ESS 확장을 위한 발판 마련

분석의 기본가정

- 북미 ESS CAPA 2026년말 30GWh, 2028년말 50GWh 가정

목표주가(12M, 유지)

700,000원

현재주가(8/21)

478,000원

상승여력

46%

삼성디스플레이 지분 4.45조원, 5% 매각 공시. 매각 자금은 Synergy Cells 증설 투자에 활용할 전망

- 8/21 삼성SDI는 현재 보유중인 삼성디스플레이 지분 중 약 4.45조원(5%)에 해당하는 지분 매각을 공시함. 매각 후 삼성디스플레이 보유 지분은 기존 15.2%에서 10.2%로 5%p 낮아지며, 매각 거래일은 8/27임
- 앞선 8/14, 동사는 GM과의 합작 법인인 미국 'SDI-GM Synergy Cells'에 대해 GM과의 합작 투자 계약을 종료하며, GM 측 지분(49.99%)을 전량 인수할 계획임을 발표를 한 바 있음. 금번 지분 매각을 통해 마련한 자원 중 일부는 차입금 상환에 활용될 것으로 보이지만, 대부분은 Synergy Cells 증설 투자에 활용될 것으로 추정함. 3년 전 최초 출자 당시 예상한 해당 프로젝트의 총 투자비는 약 \$35억(5조원)이었으며, 금번 디스플레이 지분 매각을 통해 이에 대한 상당 부분의 재원을 확보한 것으로 추정함
- 해당 법인은 당초 전기차용 배터리 전용 공장으로 27GWh(최대 36GWh) 규모의 투자를 계획하였으나, 북미 전기차 시장 및 GM 전기차 판매 위축으로 증설 투자가 지연되었음. 현재는 건축 골조와 외관 공사 마무리 단계인 것으로 추정함. 추후 삼성SDI의 100% 단독 법인 전환 이후 LFP 각형 ESS 배터리 라인을 병행하여 도입할 것으로 보이며 해당 ESS 라인의 양산 가동 시점은 2028년 하반기로 추정함. 전체 라인 중 ESS 배터리 라인 규모는 약 20GWh 이상이 될 것으로 추정하며, 전기차용 라인은 기존 공급 업체인 GM 외 유럽 고객의 미국 판매용 전기차 전용 라인도 포함될 것으로 전망함
- 현재 동사는 미국 StarPlus(스텔란티스 JV)를 통해 약 8GWh 규모의 NCA 라인을 갖추고 있으며, 올해 4분기 양산을 목표로 약 22GWh 규모의 LFP ESS 라인을 도입할 계획이지만(연말 북미 ESS CAPA 30GWh), 현재 우호적인 북미 ESS 각형 LFP 배터리 수주 환경을 고려하면 추가 증설이 필요한 환경으로 판단함

ESS CAPA 증설을 위한 자원 조달 방식이 구체화되었다는 점에서 긍정적. 신규 수주 모멘텀도 이어질 전망

- 지난 2월 동사는 투자 자원 확보 및 재무구조 개선을 위해 삼성디스플레이 지분 매각을 추진한다고 이미 공시한 바 있어, 금번 삼성SDI의 보유 지분 매각은 시장에서는 예견되었던 이벤트로 판단함
- 다만 금번 공시를 통해 북미 ESS 배터리 CAPA 증설을 위한 자원 조달 방식이 구체화되었다는 점에서 긍정적으로 판단함. 추후 매각 재원을 바탕으로 시너지셀즈를 활용한 현지 투자가 가속화되며 삼성SDI의 북미 ESS 배터리 CAPA는 올해 말 약 30GWh에서 2028년 말 50GWh 이상으로 증가할 전망이다
- 단기적으로는 관계사 지분 매각으로 동사의 지분법이익은 기존 대비 약 2/3 수준으로 감소할 것으로 예상함(2025년 전체 지분법이익 8,382억원). 다만 2028년 이후 본격화될 신설 라인을 활용한 외형, 이익 성장 잠재력이 이를 상회할 것으로 판단하기에 중장기 관점에서는 긍정적임. 또한 시너지셀즈는 단독 법인 체제로 전환될 예정인 만큼, 합작 법인 구조와 달리 생산되는 배터리의 이익 100%를 지배주주순이익으로 인식할 수 있다는 점도 긍정적임
- 연 LFP ESS 배터리 20GWh 생산을 가정할 경우, 예상 매출액은 약 3.8조원, AMPC를 포함한 영업이익은 1.4조원으로 추정함(원/달러환율 1,380원 가정)

Compliance Notice

투자등급

기업분석

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우

중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우

매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업분석

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천

중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천

비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20260630)	매수 : 90.45%	중립 : 9.55%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
삼성SDI	-	-	-	-	-	-	-	-

삼성SDI : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역	추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
				평균주가	최고(저) 주가
	2026-08-24	매수	700000		
	2026-07-31	매수	700000		
	2026-04-29	매수	830000	-35.87	-15.06
	2026-03-25	매수	510000	-1	33.33
	2026-02-03	매수	440000	-9.73	5.91
	2025-10-29	매수	370000	-16.29	7.16
	2025-10-16	매수	250000	9.28	24.80
	2025-06-30	매수	230000	-12.53	-2.17
	2025-03-27	매수	270000	-33.98	-26.15
	2025-01-31	매수	300000	-28.92	-17.67
	2025-01-07	매수	350000	-32.65	-28.71