

Next Energy

삼성 SDI 디스플레이 지분 매각



주간 주요 기업 주가 변동

- **배터리:** Fluence(-13.7%), LG 화학(-10.0%), 포스코퓨처엠(-9.1%), 삼성 SDI(-7.4%)
- **원자력:** 두산에너지(-11.3%), Cameco(+4.9%), Centrus(-2.1%), Nuscale(+0.1%)

삼성디스플레이에서 ESS로 자본의 이동

삼성 SDI가 삼성디스플레이 지분 5%p를 4.45 조원에 매각한다. 보유지분은 15.22%에서 10.22%로 낮아지며, 1,308만 8,235주를 주당 34만원에 처분한다. 삼성디스플레이 지분율이 낮아지면서 향후 지분법이익은 33% 감소하지만, 4.45조원의 현금 유입으로 미국 ESS-LFP와 전고체 전지 투자에 따른 차입금 및 추가 자금조달 부담을 크게 낮출 수 있다.

특히 5% 지분을 4.45조원에 매각한 가격을 단순 적용하면 삼성디스플레이 전체 지분가치는 89조원, 잔여지분 가치는 9.1조원에 달한다. 전량 매각이 아니라 보유지분의 약 1/3만 현금화해 대규모 투자자원을 확보하면서 삼성디스플레이의 지분가치와 지분법이익은 상당 부분 유지하는 구조다.

이번 거래는 최근 발표한 GM 배터리 JV 지분 인수와 연결해서 볼 필요가 있다. 삼성 SDI는 GM이 보유한 SDI-GM Synergy Cells 지분 49.99%를 인수해 지분율을 50.01%에서 100%로 높인다. 인디애나 New Carlisle 공장은 680acre(약 83만평) 규모로, 당초 총 35억달러를 투자해 2027년 27GWh, 향후 최대 36GWh까지 확대할 계획이었다. 삼성 SDI의 현재 누적 출자금 2,753억원에 불과해 향후 CAPA와 투자규모를 ESS-LFP 중심으로 재설계할 것으로 전망된다.

최근 두 거래는 삼성디스플레이 5% 매각 → 4.45조원 현금 확보 → GM JV 49.99% 인수 → 미국 배터리 생산기지 100% 확보라는 자본 재배치로 볼 수 있다. 안정적인 지분법이익 일부를 포기하는 대신 83만평의 미국 부지와 ESS-LFP로 전환할 투자여력을 확보한 셈이다. 향후 4.45조원의 집행을 통해 New Carlisle의 CAPA 확충 및 ESS 전환이 본격화될 것으로 전망된다.

주간 주요 뉴스

삼성 SDI, 디스플레이 지분 4.5조원 매각

ESS, 전고체 배터리 등 미래 성장사업에 투입할 자원 확보 목적, 미국 인디애나주에 건설 중인 시너지셀즈 시설 투자에 활용 전망

SK이노베이션-TerraPower SMR 사업 공동 추진

나트륨 SMR 사업 협력과 차세대 SMR의 글로벌 시장 진출을 위한 글로벌 공동사업 추진계약을 위한 주요 조건 합의서를 체결

두산에너지, 오만미스파가스복합발전소 수주

약 9,300억원 규모로, 발전소 건설 전문회사인 SEPCO-3와 컨소시엄을 구성해 EPC 수행 및 스팀터빈 발전기 공급

LG에너지솔루션, 美 방위산업체로부터 드론 등 무인 무기 체계용 배터리 공급을 요청, LG에너지솔루션은 이에 대해 검토중

주간 지수 및 기업 시가총액 변화

(₩조원, 십억달러)	RECENT	증감(%)
KOSPI	6,913	▼0.9
KRX 2차전지	3,342	▼7.5
KRX 유틸리티	906	▼6.1
LG에너지솔루션	80	▼7.0
삼성 SDI	39	▼7.4
SK이노베이션	21	▼3.0
LG화학	18	▼10.0
포스코퓨처엠	14	▼9.1
두산에너지	47	▼11.3
Tesla	1,433	▲6.0
CATL	275	▼0.3
BYD	117	▲3.4
Fluence	2	▼13.7
Nuscale	4	▲0.1
Centrus	4	▼2.1
Cameco	45	▲4.9

도표1. 월간 EV 판매량 추이

(천대)		26.06	26.05	25.06	MoM(%)	YoY(%)	1Q26	2Q26	QoQ(%)
글로벌		1,702	1,481	1,258	14.9	35.4	3,182	4,525	42.2
지역별	중국	1,025	919	785	11.5	30.4	1,722	2,749	59.6
	아시아	150	132	80	13.3	88.2	360	415	15.2
	서유럽	240	171	149	40.7	61.2	487	578	18.6
	북미	92	101	109	(8.6)	(15.1)	253	286	13.1
브랜드별	폭스바겐	78	70	79	11.7	(1.0)	191	221	16.1
	GM	13	15	18	(15.5)	(28.8)	33	43	31.6
	테슬라	218	184	180	18.9	21.3	461	553	20.0
	BMW	45	34	36	29.9	23.7	93	115	23.4
	현대기아	62	60	41	2.6	50.1	143	179	25.5
	BYD	258	242	242	6.5	6.9	429	702	63.7
서유럽	폭스바겐	47	38	37	22.3	26.6	118	126	7.4
	GM	0	0	0	300.0	(33.3)	0	0	(60.0)
	테슬라	33	16	18	106.0	85.8	47	55	15.9
	BMW	22	15	15	47.1	46.4	39	52	34.4
	현대기아	17	14	11	23.6	56.0	36	45	25.3
	BYD	10	8	7	19.8	36.6	23	26	11.0
북미	폭스바겐	2	2	3	(5.3)	(46.6)	4	6	32.7
	GM	9	11	15	(17.1)	(37.9)	26	31	19.3
	테슬라	45	42	48	6.4	(7.5)	117	125	6.4
	BMW	2	2	4	(11.6)	(42.1)	5	7	30.6
	현대기아	6	9	7	(39.6)	(21.8)	18	22	22.3

자료: MarkLines, 유진투자증권

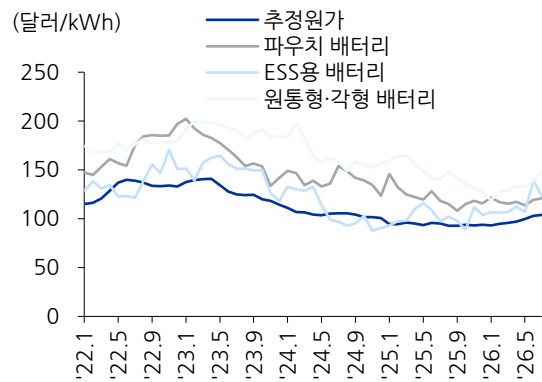
주: EV Only, 서유럽은 5 개국(독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아, 영국) 기준

도표2. 월간 전력통계속보

	26.06			26.05			MoM(%)		
	전력판매량 (GWh)	전력판매수익 (W bn)	평균판매단가 (W/kWh)	전력판매량 (GWh)	전력판매수익 (W bn)	평균판매단가 (W/kWh)	전력판매량 (GWh)	전력판매수익 (W bn)	평균판매단가 (W/kWh)
합계	43,269	7,580	175	40,931	6,495	159	5.7	16.7	10.4
주택용	6,617	1,031	156	6,061	914	151	9.2	12.8	3.3
일반용	11,130	1,944	175	9,801	1,578	161	13.6	23.2	8.5
교육용	729	111	152	601	80	134	21.4	37.8	13.5
산업용	22,675	4,279	189	22,387	3,710	166	1.3	15.3	13.9
농사용	1,551	139	89	1,399	128	91	10.9	8.6	(2.1)
가로등	255	44	172	275	44	161	(7.5)	(0.7)	7.4
심야전력	311	33	105	407	40	99	(23.6)	(19.4)	5.5
	26.06			26.05			MoM(%)		
	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)
합계	159,413	47,829	41.7	159,095	45,546	38.5	0.2	5.0	3.2
Nuclear	26,050	14,264	76.1	26,050	14,236	73.5	-	0.2	2.6
Coal	40,767	15,511	52.8	40,767	12,079	39.8	-	28.4	13.0
LNG	46,276	11,025	33.1	46,276	11,661	33.9	-	(5.5)	(0.8)
Oil	162	3	2.6	162	3	2.5	-	-	0.1
Water	6,516	605	12.9	6,516	644	13.3	-	(6.1)	(0.4)
Renewable	39,112	6,267	22.3	38,793	6,761	23.4	0.8	(7.3)	(1.2)

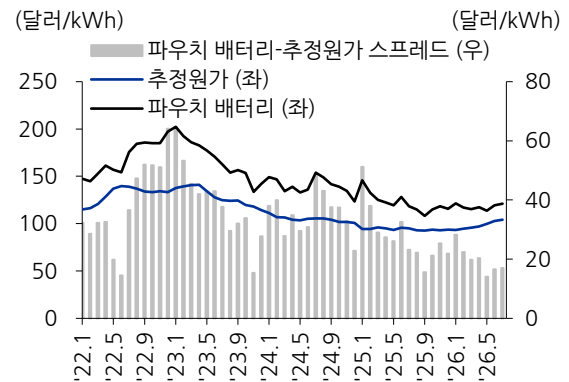
자료: 한국전력, 유진투자증권

도표3. 배터리 가격 및 원가 추이



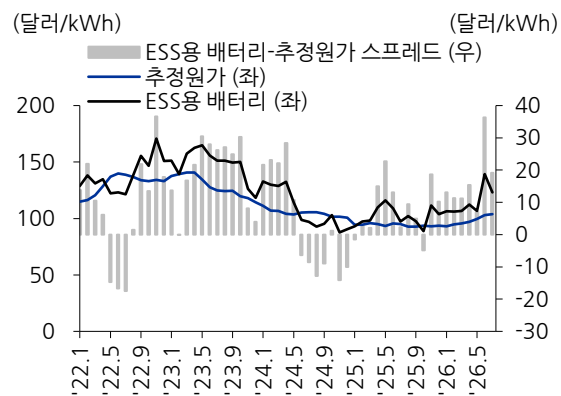
자료: KITA, 유진투자증권

도표4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



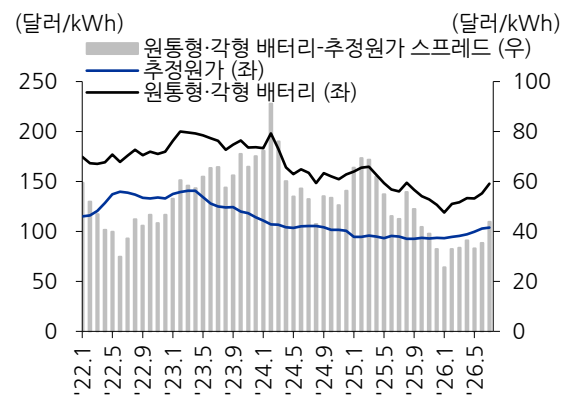
자료: KITA, 유진투자증권

도표5. ESS 배터리 가중평균 스프레드



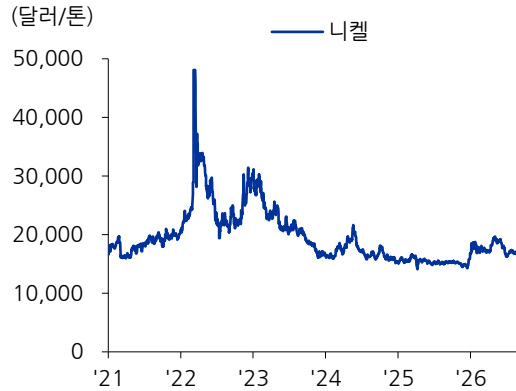
자료: KITA, 유진투자증권

도표6. 원통형 배터리 가중평균 스프레드



자료: KITA, 유진투자증권

도표7. 니켈 가격 추이



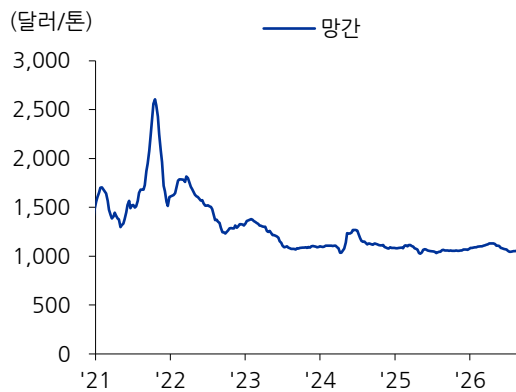
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 코발트 가격 추이



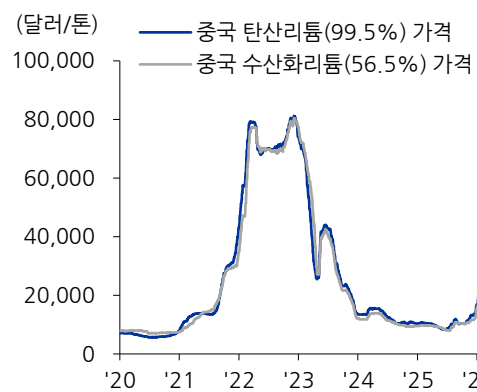
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 망간 가격 추이



자료: KOMIS, 유진투자증권

도표10. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 알루미늄 가격 추이



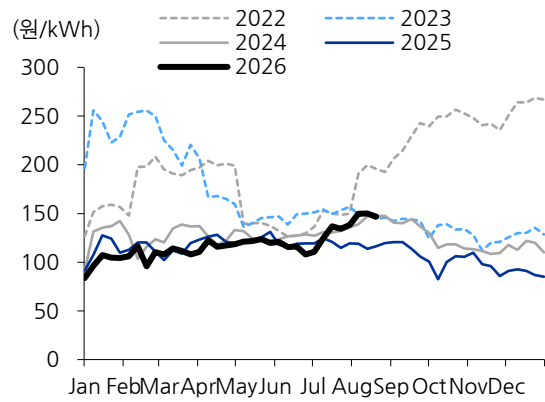
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 구리 가격 추이



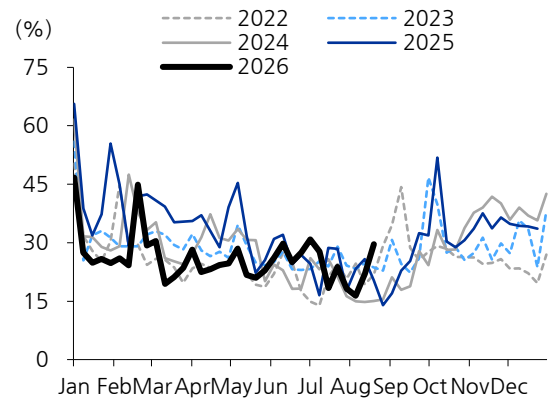
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. SMP 추이



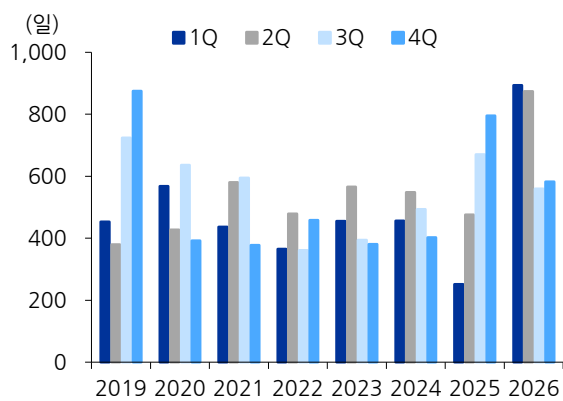
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표14. 주간 평균 전력공급 예비율



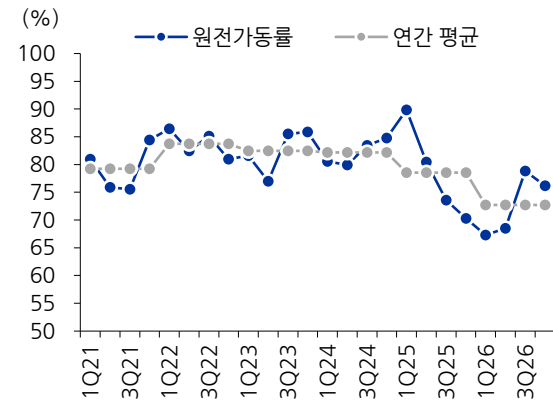
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표15. 원전정비일수



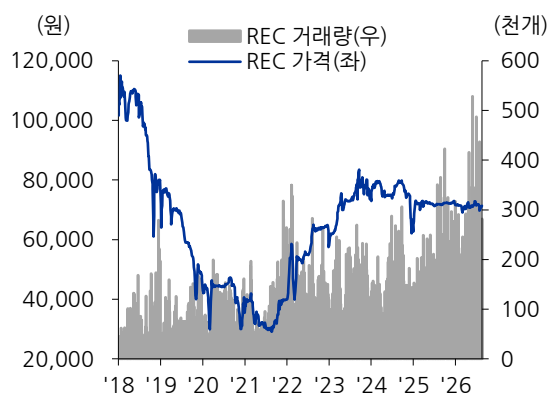
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표16. 원전가동률



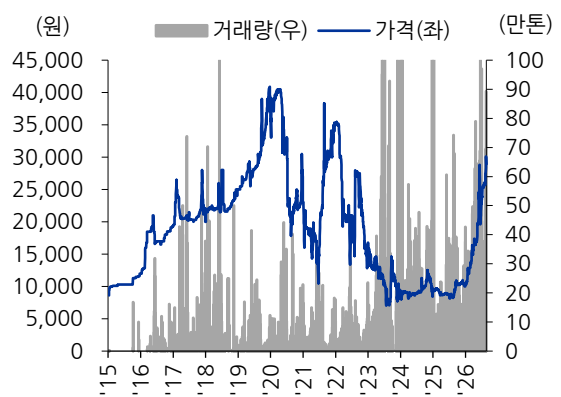
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표17. REC 거래 동향



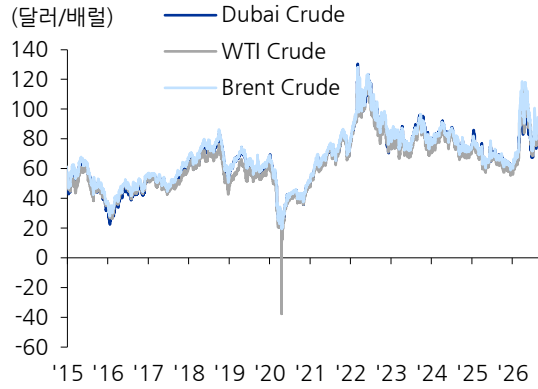
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표18. ETS 거래 동향



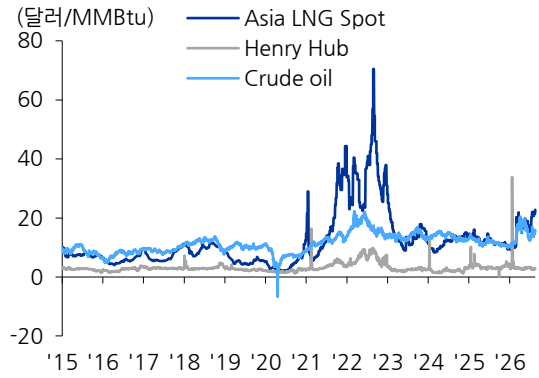
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표19. 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표20. 국제 에너지 가격



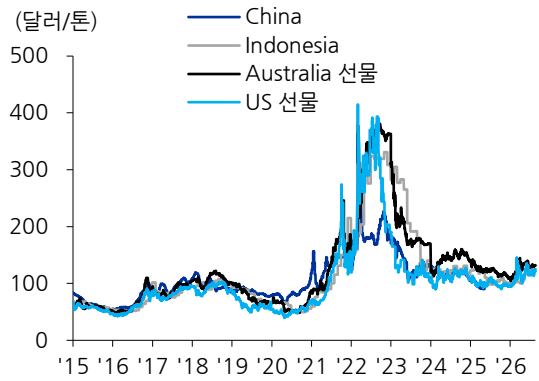
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표21. 원/달러 환율



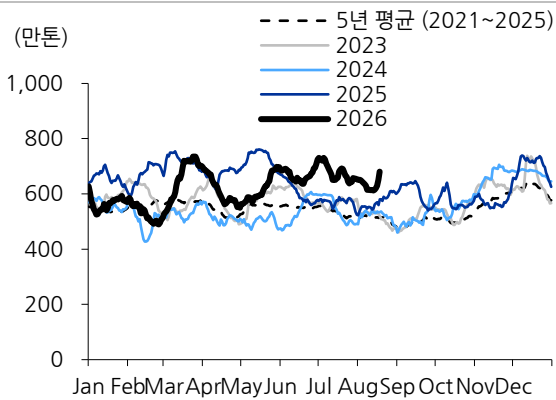
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표22. 지역별 석탄 가격



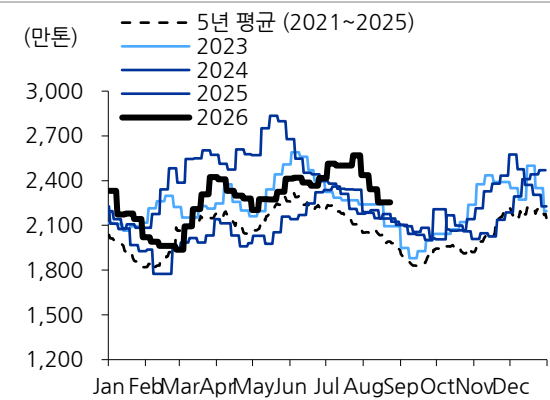
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표23. 중국 Qinhuangdao 항 석탄 재고량



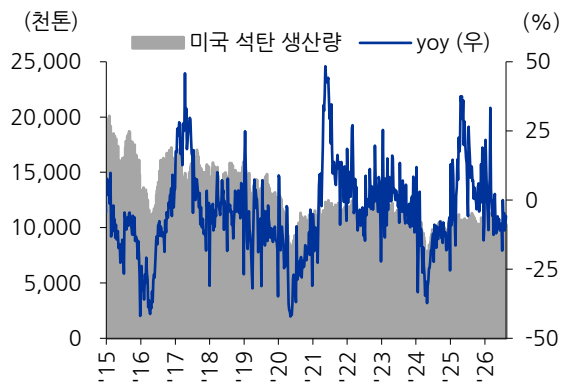
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표24. 중국 발전용 석탄 재고량



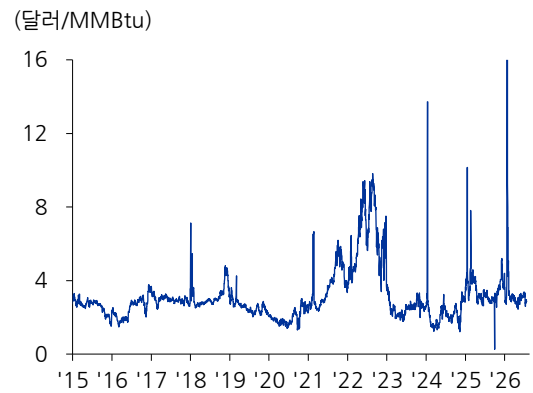
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표25. 미국 석탄 생산량



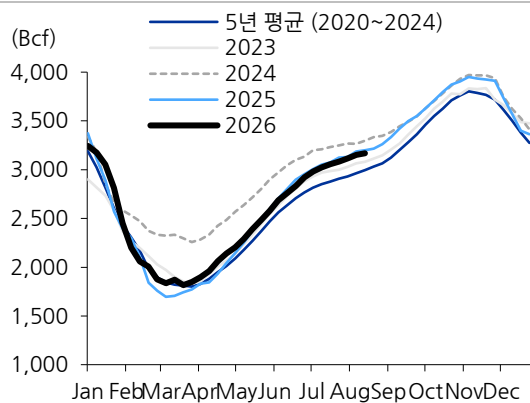
자료: EIA, 유진투자증권

도표26. 미국 Henry Hub 천연가스 가격



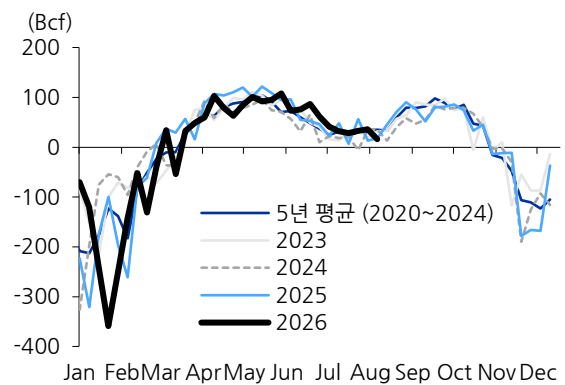
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표27. 미국 천연가스 재고량



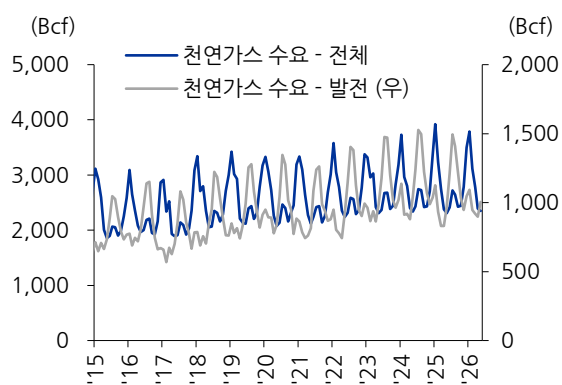
자료: EIA, 유진투자증권

도표28. 미국 천연가스 재고 주간 변화량



자료: EIA, 유진투자증권

도표29. 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



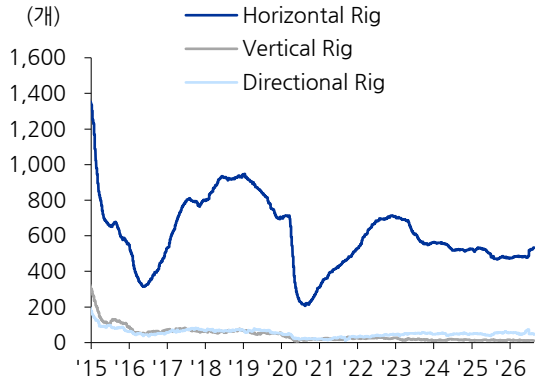
자료: EIA, 유진투자증권

도표30. 미국 천연가스 생산량



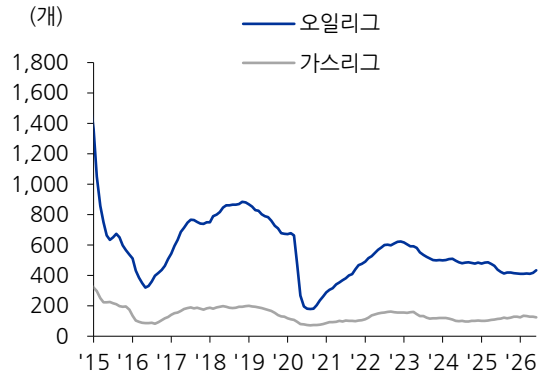
자료: EIA, 유진투자증권

도표31. 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



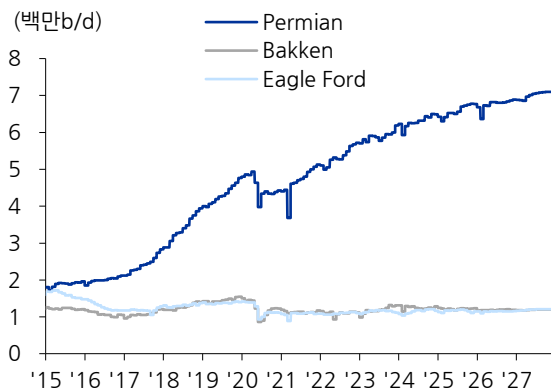
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표32. 미국 원유, 가스 리그 수



자료: EIA, 유진투자증권

도표33. 미국 주요 셰일오일 생산량



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표34. 일본 원유 도입가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작용으로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)