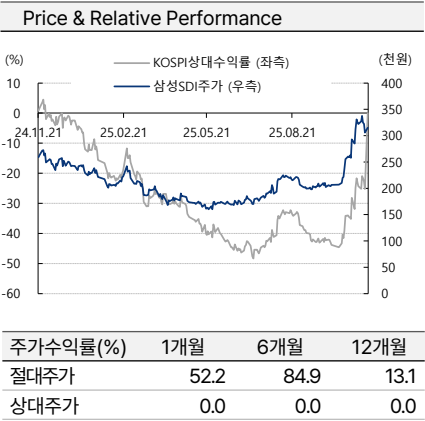


삼성SDI (006400) 2026년 전망

Buy
TP 350,000원

유지
유지

Company Data	
현재가(11/10)	315,000 원
액면가(원)	5,000 원
52주 최고가(보통주)	337,500 원
52주 최저가(보통주)	160,200 원
KOSPI (11/10)	0.00p
KOSDAQ (11/10)	0.00p
자본금	3,567 억원
시가총액	256,781 억원
발행주식수(보통주)	8,059 만주
발행주식수(우선주)	162 만주
평균거래량(60일)	127.4 만주
평균거래대금(60일)	3,721 억원
외국인지분(보통주)	24.85%
주요주주	
삼성전자 외 4인	20.33%
국민연금공단	6.87%



▶ 2026년 전망

- **2026 매출액 15.3조원(YoY+19.6%), 영업이익 4,391원 (YoY+2.9%) 전망**
- 26년말 미국 ESS Capa의 조기 가동을 통해 약 30Gwh까지 확대되며 전방시장에 빠르게 대응
- AI전력수요 확대에 따른 동사의 미국내 ESS사업의 존재감이 부각될 것

▶ 4Q25 Preview

- **4Q25 연결기준 매출액 3.4조원(YoY-9.5%, QoQ+11.3%), 영업이익 -2,517억원(YoY,QoQ 적자) 전망**
- EV 부문은 미국·유럽의 불확실한 수요 속에서도 고객사 보조금 반영으로 수익성이 개선될 전망이며, ESS는 AI 전력 수요와 신재생 확대에 대응한 SPE ESS 전환으로 큰 폭의 매출 성장이 기대
- 소형전지와 전자재료 부문도 각각 파우치 배터리 실적 개선, AI 서버 투자에 따른 DRAM 웨이퍼 증가 및 스마트폰 OLED 수요로 실적 상승이 예상

▶ 투자의견 Buy 유지, 목표주가 350,000원 유지

Forecast earnings & Valuation					
	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
12월산(십억원)					
매출액 (십억원)	21,437	16,592	12,805	15,311	20,190
YoY(%)	6.5	-22.6	-22.8	19.6	31.9
영업이익(십억원)	1,545	363	-1,585	353	1,025
OP마진(%)	7.2	2.2	-12.4	2.3	5.1
순이익(십억원)	2,066	576	-1,159	987	2,045
EPS(원)	29,197	8,693	-15,001	12,738	26,406
YoY(%)	2.9	-70.2	적전	흑전	107.3
PER(배)	16.2	28.5	-20.4	24.0	11.6
PCR(배)	9.5	5.8	22.7	7.5	6.0
PBR(배)	1.8	0.9	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	11.6	12.8	111.2	17.9	14.0
ROE(%)	11.5	3.1	-6.3	5.4	10.4

삼성SDI (006400) 2026년 전망

삼성SDI 부문별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F
매출액	3,177	3,179	3,052	3,397	3,431	3,711	4,009	4,159	12,805	15,311
% YoY	-34.0%	-9.0%	26.0%	-9.5%	8.0%	16.7%	31.4%	22.4%	8.4%	19.6%
% QoQ	-15.4%	0.1%	-4.0%	11.3%	1.0%	8.2%	8.0%	3.7%		
에너지	2,981	2,961	2,820	3,158	3,177	3,456	3,750	3,891	11,920	14,274
소형전지	770	1,001	1,051	1,051	998	1,008	1,028	1,018	3,872	4,053
중대형(EV)	1,589	1,309	1,128	1,139	1,162	1,278	1,342	1,356	5,165	5,138
중대형(ESS)	623	652	641	968	1,017	1,169	1,380	1,518	2,884	5,084
전자재료	196	218	232	239	254	256	259	267	884	1,036
영업이익	-434	-398	-591	-252	-149	-18	198	408	-1,675	439
% OPM	-13.7%	-12.5%	-19.4%	-7.4%	-4.3%	-0.5%	4.9%	9.8%	-13.1%	2.9%
% YoY	-274.2%	-32.8%	250.2%	-353.0%	-65.7%	-95.5%	-133.5%	-262.2%	195.0%	195.0%
% QoQ	-75.9%	-8.4%	48.6%	-57.4%	-40.9%	-87.9%	-1198.6%	106.3%		
전지	-452	-431	-630	-292	-167	-44	133	381	-1,805	304
소형전지	-161	-22	42	48	10	10	10	31	-93	61
중대형(EV)	-334	-467	-711	-447	-299	-206	-84	123	-1,958	-465
중대형(ESS)	42	59	38	107	122	152	207	228	246	709
전자재료	18	33	39	40	18	26	65	27	130	135
부분별 OPM										
소형전지	-20.9%	-2.2%	4.0%	4.6%	1.0%	1.0%	1.0%	3.0%	-2.4%	1.5%
중대형(EV)	-21.0%	-35.7%	-63.0%	-39.2%	-25.7%	-16.1%	-6.3%	9.1%	-37.9%	-9.1%
중대형(ESS)	6.8%	9.0%	6.0%	11.0%	12.0%	13.0%	15.0%	15.0%	8.5%	13.9%
전자재료	9.3%	15.1%	16.7%	16.9%	7.0%	10.0%	25.0%	10.0%	14.7%	13.0%

포괄손익계산서					단위: 십억원
12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	21,437	16,592	12,805	15,311	20,190
매출원가	17,655	13,499	12,165	12,732	16,838
매출총이익	3,782	3,094	640	2,578	3,352
매출총이익률 (%)	17.6	18.6	5.0	16.8	16.6
판매비와관리비	2,237	2,820	2,315	2,315	2,416
영업이익	1,545	363	-1,585	353	1,025
영업이익률 (%)	7.2	2.2	-12.4	2.3	5.1
EBITDA	3,273	2,238	344	2,341	3,068
EBITDA Margin (%)	15.3	13.5	2.7	15.3	15.2
영업외손익	836	164	410	647	1,046
관계기업손익	1,017	801	1,042	1,354	1,760
금융수익	958	1,129	905	869	936
금융비용	-1,157	-1,603	-1,459	-1,522	-1,612
기타	18	-163	-77	-54	-38
법인세비용차감전순손익	2,382	527	-1,175	1,000	2,072
법인세비용	403	7	-15	13	27
계속사업순손익	1,979	520	-1,159	987	2,045
중단사업순손익	87	55	0	0	0
당기순이익	2,066	576	-1,159	987	2,045
당기순이익률 (%)	9.6	3.5	-9.1	6.4	10.1
비지배지분순이익	57	-24	48	-41	-84
지배지분순이익	2,009	599	-1,207	1,028	2,129
지배순이익률 (%)	9.4	3.6	-9.4	6.7	10.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	66	905	1,210	1,210	1,210
포괄순이익	2,132	1,480	50	2,197	3,255
비지배지분포괄이익	37	158	5	235	348
지배지분 포괄이익	2,095	1,322	45	1,962	2,906

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

현금흐름표					단위: 십억원
12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,104	-138	514	624	657
당기순이익	2,066	576	-1,159	987	2,045
비현금항목의 가감	1,498	2,397	2,249	2,123	1,807
감가상각비	1,660	1,795	1,874	1,944	2,007
외환손익	27	-24	61	61	61
지분법평가손익	-1,017	-801	-1,042	-1,354	-1,760
기타	828	1,426	1,356	1,472	1,500
자산부채의 증감	-938	-2,622	-251	-2,035	-2,708
기타현금흐름	-522	-488	-324	-451	-488
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	2,342	3,260
단기차입금	59	2,075	1,618	2,104	2,735
사채	-220	0	0	0	0
장기차입금	542	3,327	3,393	85	342
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	2,730	-1,300	2,453
기초 현금	2,614	1,524	2,138	4,868	3,569
기말 현금	1,524	1,885	4,868	3,569	6,021
NOPLAT	1,284	359	-1,564	349	1,012
FCF	-1,975	-6,660	-5,099	-5,160	-2,335

재무상태표					단위: 십억원
12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,187	10,334	10,428	10,083	14,362
현금및현금성자산	1,524	1,885	4,868	3,569	6,021
매출채권 및 기타채권	3,145	3,310	2,490	2,930	3,779
재고자산	3,297	2,879	2,222	2,657	3,504
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	44,002	47,470	53,136
유동부채	8,519	10,856	12,180	14,492	17,533
매입채무 및 기타채무	4,513	3,367	3,160	3,297	3,563
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	11,701	12,088
차입금	2,850	5,064	8,456	8,541	8,883
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,763	3,111	3,124	3,160	3,206
부채총계	14,132	19,030	23,761	26,193	29,621
지배지분	18,511	19,766	18,551	19,500	21,551
자본금	357	357	416	416	416
자본잉여금	5,002	5,002	5,002	5,002	5,002
이익잉여금	12,336	12,780	11,506	12,455	14,506
기타자본변동	-345	-345	-345	-345	-345
비지배지분	1,396	1,801	1,690	1,777	1,963
자본총계	19,907	21,567	20,241	21,277	23,515
총차입금	5,773	11,704	16,590	18,827	21,991

주요 투자지표					단위: 원, 배, %
12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	29,197	8,693	-15,001	12,738	26,406
PER	16.2	28.5	-20.4	24.0	11.6
BPS	263,011	280,843	225,674	237,222	262,168
PBR	1.8	0.9	1.4	1.3	1.2
EBITDAPS	46,510	31,800	4,191	28,483	37,318
EV/EBITDA	11.6	12.8	111.2	17.9	14.0
SPS	303,258	234,724	158,897	189,993	250,541
PSR	1.6	1.1	1.9	1.6	1.2
CFPS	-28,058	-94,627	-62,028	-62,771	-28,411
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000

주요 투자지표					단위: 원, 배, %
12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	6.5	-22.6	-22.8	19.6	31.9
영업이익 증가율	-14.5	-76.5	적전	흑전	190.3
순이익 증가율	13	-72.1	적전	흑전	107.1
수익성					
ROIC	10.2	2.0	-7.0	1.4	3.6
ROA	6.2	1.6	-2.9	2.2	4.2
ROE	11.5	3.1	-6.3	5.4	10.4
안정성					
부채비율	71.0	88.2	117.4	123.1	126.0
순차입금비율	17.0	28.8	37.7	39.7	41.4
이자보상배율	5.6	1.1	-3.3	0.7	1.6