



IBKS Spot Comment

자동차/2차전지

이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

[삼성SDI]

보유자산 매각 추진 검토 공시 관련 코멘트

삼성SDI, 삼성디스플레이(SDC) 지분 매각 추진

2026년 2월 19일, 삼성SDI는 투자재원 확보 및 재무구조 개선을 위해 보유 중인 삼성디스플레이(이하 SDC) 지분 등의 매각 추진을 이사회에 보고하고 이를 공시했다. 거래 상대, 규모, 조건, 시기 등 구체적인 사항은 미정이며 구체적인 사항은 확정시 재공시할 계획임을 밝혔다. 2025년 3월 유상증자 당시 SDC 매각 가능성이 언급된바 있으며 구체적인 사항은 미정이나 이번 공시를 통해 지분 매각이 공식화되었다.

SDC의 장부가는 11.2조원

삼성디스플레이의 장부가는 74조원 수준으로 삼성SDI가 보유하고 있는 SDC 지분이 15.2%임을 감안시 4Q25 기준 삼성SDI의 SDC 지분 장부 금액은 11.2조원 수준이다. 아직 투자 규모, 조건, 시기 등은 미정이나 작년 유상증자 당시 삼성SDI가 발표한 재원 투자 계획을 보면 힌트를 얻을 수 있다. 삼성SDI는 유상증자를 통해 조달하는 약 2조원의 자금으로 1) 미국 GM JV 공장 증설 자금 투자에 약 9,000억원, 2) 유럽 헝가리 공장 CAPA 확대에 약 6,000억원, 3) 국내 전고체 배터리 라인 시설 투자 등에 약 4,500억원 투자할 예정임을 밝힌바 있다. GM을 제외하면 작년과 비슷한 투자 계획이 진행될 것으로 예상되며 SPE(Stellantis JV) ESS 라인 전환이 추가될 것으로 전망한다.

정해진 건 없지만, 최소 4.4조원의 지분 매각 진행 예상

삼성SDI의 CAPEX는 25년 4.7조원(25년 가이드스)을 예상했으나 총 3.3조원 집행 완료했으며 26년 2.9조원 27년 3.0조원으로 매년 3조원 수준이 예상된다. 작년 유상증자 당시 총 모집 금액은 1.6조원이었으며, 25년 연간 영업이익 -1.7조원, 순이익 -5,849억원을 기록하여 현금 및 현금성자산은 24년말 1.9조원에서 25년말 1.8조원을 기록했다. 26년에도 -3,000억원 수준의 영업 적자, 26년과 27년 CAPEX 예정 금액인 5.9조원을 고려시 최소 4.4조원의 지분 매각이 진행될 것으로 예상된다. 26년이 2차전지 업황의 마지막 고비로 전망되는 만큼 장기적인 투자 재원 확보와 안정적인 재무 구조 구축을 위한 지분 매각은 긍정적으로 평가한다.

표 1. 삼성SDI 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	3,177	3,179	3,052	3,859	3,560	3,785	4,016	4,149	13,267	15,510	19,208
전지	2,981	2,961	2,820	3,622	3,349	3,552	3,786	3,908	12,384	14,595	18,223
소형전지	738	948	990	1,089	1,121	1,088	1,121	1,133	3,765	4,463	5,004
EV	1,564	1,244	1,094	1,576	1,261	1,350	1,438	1,390	5,478	5,439	7,581
ESS	678	770	736	957	966	1,114	1,226	1,386	3,141	4,693	5,638
전자재료	196	218	232	237	211	233	231	241	883	915	986
QoQ	-15.4%	0.1%	-4.0%	26.4%	-7.7%	6.3%	6.1%	3.3%			
YoY	-38.1%	-28.6%	-22.5%	2.8%	12.1%	19.1%	31.6%	7.5%	-23.2%	16.9%	23.8%
영업이익	-434	-398	-591	-299	-227	-128	-10	137	-1,722	-227	1,929
전지(+AMPC)	-452	-431	-630	-338	-263	-166	-48	96	-1,852	-381	1,758
전지	-562	-497	-650	-418	-343	-248	-155	7	-2,127	-740	992
소형전지	-250	-93	-88	-143	-91	-55	-57	11	-574	-192	255
EV	-357	-425	-506	-285	-286	-204	-145	-71	-1,573	-706	341
ESS	44	21	-56	10	34	11	47	66	20	158	396
AMPC	109	66	20	80	80	82	107	90	275	359	765
전자재료	18	33	39	39	37	38	39	40	129	154	171
QoQ	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전			
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	-509.3%	-86.8%	-950.0%
OPM	-13.7%	-12.5%	-19.4%	-7.8%	-6.4%	-3.4%	-0.2%	3.3%	-13.0%	-1.5%	10.0%
전지(+AMPC)	-15.2%	-14.5%	-22.3%	-9.3%	-7.9%	-4.7%	-1.3%	2.5%	-14.0%	-2.5%	9.2%
전지	-18.8%	-16.8%	-23.0%	-11.5%	-10.3%	-7.0%	-4.1%	0.2%	-17.2%	-5.1%	5.4%
소형전지	-33.8%	-9.8%	-8.9%	-13.2%	-8.1%	-5.1%	-5.1%	1.0%	-15.2%	-4.3%	5.1%
EV	-22.8%	-34.2%	-46.2%	-18.1%	-22.7%	-15.1%	-10.1%	-5.1%	-28.7%	-13.0%	4.5%
ESS	6.6%	2.7%	-7.6%	1.1%	3.5%	1.0%	3.9%	4.8%	0.6%	3.4%	7.0%
전자재료	9.3%	15.1%	16.7%	16.6%	17.3%	16.5%	16.8%	16.8%	14.7%	16.8%	17.4%

자료: 삼성SDI, IBK투자증권

표 2. 삼성SDI 관계기업 및 공동기업투자 현황(4Q25 기준)

(단위: 백만원)

구분	주요 사업장	사업영역	당기말		전기말	
			지분율	장부가액	지분율	장부가액
삼성디스플레이(주)(*1)	한국	AMOLED 등 생산 및 판매	15.2%	11,154,321	15.2%	9,871,676
(주)삼성글로벌리서치	한국	경영자문 컨설팅	29.6%	20,455	29.6%	23,150
Intellectual Keystone Technology LLC ("IKT")	미국	특허전문회사	41.0%	8,965	41.0%	9,791
에스디플렉스(주)	한국	인쇄회로기판 제조	50.0%	10,386	50.0%	10,353
(주)에코프로이엠	한국	양극소재 제조	40.0%	209,975	40.0%	249,411
(주)필에너지(*2)	한국	스택 셀배 제조	14.0%	18,208	14.1%	17,684
이차전지성장펀드	한국	이차전지 R&D 투자	33.3%	4,492	33.3%	4,487
합 계				11,426,802		10,186,550

자료: IBK투자증권 / 주*1, 주*2: 삼성SDI는 해당 기업들에 대한 이사선임 권한 및 의결권 행사가 가능하여 관계기업투자료 분류

Compliance Notice

등 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 등 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 등 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 등 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.