

EARNINGS PREVIEW

3 Jan. 2023

전혜영

그린인프라/2차전지 | yhy95@daolsecurities.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	900,000		유지
Earnings			하향

Stock Information

현재가 (1/2)	602,000원
예상 주가상승률	49.5%
시가총액	413,962억원
비중(KOSPI내)	2.34%
발행주식수	68,765천주
52주 최저가 / 최고가	481,000 - 760,000원
3개월 일평균거래대금	1,850억원
외국인 지분율	47.2%
주요주주지분율(%)	
삼성전자 (외 6인)	20.5
국민연금공단 (외 1인)	8.5
BlackRock Fund Advisors (외 14인)	5.0

Valuation wide	2021	2022E	2023E
PER(배)	38.5	21.9	18.9
PBR(배)	3.3	2.7	2.4
EV/EBITDA(배)	20.6	13.0	10.7
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(16.2)	17.6	(8.1)	1.9
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(7.6)	21.0	17.2	2.3

DAOL 다올투자증권

삼성SDI (006400)

프리미엄의 힘

Issue

4Q22 실적 Preview. 영업이익 기준 컨센서스 하회하는 실적 전망

Pitch

환율 및 판가 하락, 전자재료 부문 전방 산업 둔화에 따라 실적 추정을 소폭 하향하지만, 실적 성장의 주된 요인인 EV향 전지 출하량은 지속 증가할 전망이다. 글로벌 EV 수요 둔화 우려 존재하나 BMW의 BEV 판매 증가로 Gen5 출하 확대되며 실적 성장 가능할 전망이다. 또한, OEM 업체들의 셀 다변화가 이루어지고 있어 추가 고객사 확보에 대한 기대감도 유효. 투자의견 BUY, 적정주가 90만원 유지하며 셀 업체 내 Top pick 유지

Rationale

- 4Q22E 매출액 5.7조원(YoY +50.7%, QoQ +7.1%), 영업이익 5,012억원(OPM 8.7%, QoQ -11.4%), 지배주주순이익 5,375억원으로 영업이익 기준 컨센서스 하회 전망. 전자재료 부문 실적 부진 및 임직원 특별 상여, 연말 재고 조정 등의 일회성 비용이 반영되었기 때문
- 에너지 : 매출액 5.1조원(YoY +65.3%, QoQ +6.2%), 영업이익 3,879억원(OPM 7.6%, QoQ -20.0%) 예상
 - 소형전지 : 주택 경기 둔화로 전동공구향 매출 감소세를 보였으나 EV향 출하 확대로 매출 2.2조원(QoQ Flat) 전망. EV향 주 고객사인 Rivian의 픽업 트럭 판매량 증가로 원형전지 내 EV 부문 비중 확대 전망(1H22 20% 초반→ 3Q22 30% 중반→ 4Q22E 40% 상회)
 - 중대형 EV : 주요 고객사인 BMW의 전기차 신차인 i4와 iX 판매량 증가로 EV향 출하량 QoQ +8.0% 증가 및 Gen5 비중 3Q22 20% 중반→4Q22E 30% 초반으로 확대 예상. 4Q22부터 BMW i7 및 아우디/포르쉐 신규 모델향 출하로 Gen5 비중은 지속 확대될 전망
 - 중대형 ESS : 미주 유틸리티 ESS 프로젝트향 출하량 확대로 매출 QoQ +12.5% 증가 전망
- 전자재료 : 편광필름의 전방 산업 둔화 영향 지속되며 출하량 회복하지 못하는 모습

4Q22 Preview

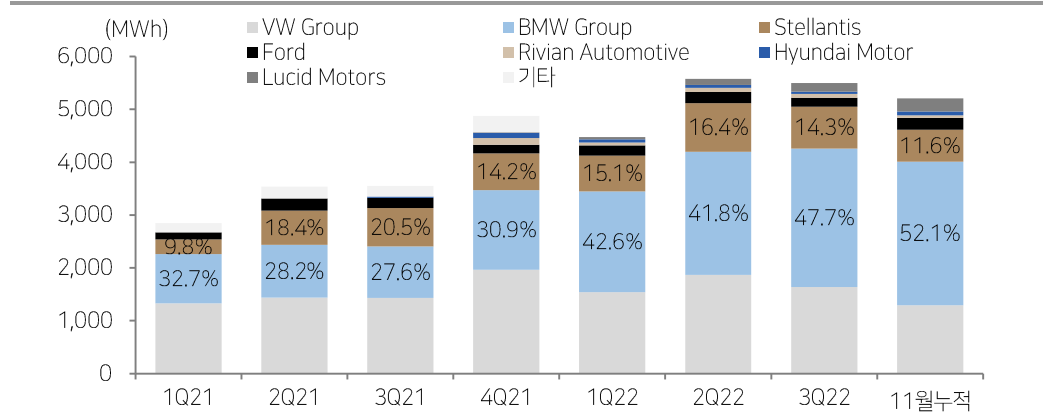
(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2022.12(E)	2022.12(E)	vs Chg	2022.12(E)	vs Con	2021.12(A)	YoY	2022.09(A)	QoQ
매출액	5,748.9	6,043.6	(4.9)	5,988.4	(4.0)	3,815.9	50.7	5,368.0	7.1
영업이익	501.2	663.4	(24.4)	617.1	(18.8)	265.7	88.6	565.9	(11.4)
지배주주순이익	537.5	656.5	(18.1)	565.9	(5.0)	365.5	47.0	602.9	(10.9)
OPM	8.7%	11.0%	-2.3%p	10.3%	-1.6%p	7.0%	1.8%p	10.5%	-1.8%p
NIM	9.3%	10.9%	-1.5%p	9.4%	-0.1%p	9.6%	-0.2%p	11.2%	-1.9%p

Note: K-IFRS 연결 기준

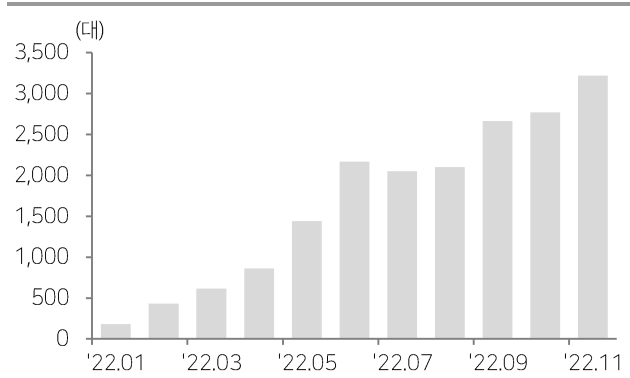
Source: 삼성SDI, 다올투자증권

Fig. 1: 삼성SDI 배터리 탑재량 추이



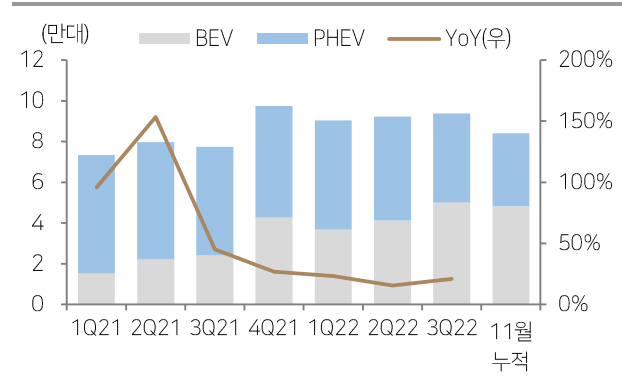
Source: EV Volumes, 다올투자증권

Fig. 2: Rivian 판매량 추이



Source: EV Volumes, 다올투자증권

Fig. 3: BMW그룹 xEV 판매량 추이



Source: EV Volumes, 다올투자증권

Fig. 4: 국내 셀 3사 미국 내 증설 계획

		가동 증설															
신규 공장 증설 계획					2022				2023				2024				
				(GWh)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	
LGES	합작 (GM)	엘티엠셀즈 1공장	미국 오하이오주	40													
		엘티엠셀즈 2공장	미국 테네시주	40													
		엘티엠셀즈 3공장	미국 미시간주	50													
		엘티엠셀즈 4공장	미정	미정												2025년 가동 예정	
	합작(Honda)	LGES-Honda JV	미국 오하이오주(논의 중)	40	2023년 착공, 2025년 양산 개시 목표												
	자체	ESS 공장	미국 미시간주	5										2025년까지 25GWh로 CAPA 확대할 계획			
원통형 공장		미국 애리조나	11	최근 투자 보류된 공장(부지 매입은 완료)													
삼성SDI	합작(스텔란티스)	스텔란티스 JV공장	미국	23									1Q25 가동 예정, 향후 33GWh까지 CAPA 확대할 계획				
SK On	자체	조지아 1공장	미국 조지아주	9.8													
		조지아 2공장	미국 조지아주	11.7													
	합작 (Ford)	블루오벌SK 1공장	미국 테네시주	43													
		블루오벌SK 2공장	미국 켄터키주	43	미정												
		블루오벌SK 3공장	미국 켄터키주	43	미정												
		블루오벌SK 4공장	미국 오대호 지역(논의 중)	미정	미정												

Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 5: 삼성SDI 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E
매출액	4,049.4	4,740.7	5,368.0	5,748.9	5,088.0	5,482.7	6,192.6	6,566.0	13,551.2	19,907.0	23,329.3
전자재료	730.4	669.2	534.0	614.2	562.4	618.9	664.2	694.3	2,606.4	2,547.8	2,539.9
에너지솔루션	3,319.0	4,071.6	4,834.0	5,134.7	4,525.6	4,863.8	5,528.4	5,871.7	10,944.8	17,359.2	20,789.4
소형	1,538.9	1,718.5	2,202.8	2,209.8	2,094.3	2,230.5	2,372.1	2,412.0	4,953.1	7,670.0	9,108.9
중대형	1,780.1	2,353.1	2,631.2	2,924.8	2,431.3	2,633.3	3,156.3	3,459.7	5,991.7	9,689.2	11,680.5
EV	1,407.6	1,861.9	2,129.7	2,360.5	1,907.6	2,060.2	2,563.5	2,876.2	4,289.9	7,759.7	9,407.5
ESS	372.3	490.9	501.3	564.2	523.9	573.0	592.6	583.3	1,701.7	1,928.7	2,272.8
영업이익	322.3	429.0	565.9	501.2	484.1	527.7	681.5	642.1	1,066.9	1,818.4	2,335.3
전자재료	157.3	184.1	81.1	113.3	105.2	119.6	145.2	162.2	529.5	535.8	532.2
에너지솔루션	165.0	244.9	484.8	387.9	378.9	408.1	536.3	479.9	537.5	1,282.6	1,803.2
소형	137.0	174.4	244.6	192.3	219.9	227.5	268.0	214.7	524.1	748.3	930.1
중대형	28.0	70.5	240.2	195.6	159.0	180.6	268.3	265.2	13.3	534.3	873.0
EV	14.8	48.4	185.3	151.1	114.5	131.9	217.9	221.5	7.0	399.5	685.7
ESS	13.2	22.1	54.9	44.6	44.5	48.7	50.4	43.7	6.3	134.8	187.4
영업이익률	8.0%	9.0%	10.5%	8.7%	9.5%	9.6%	11.0%	9.8%	7.9%	9.1%	10.0%
전자재료	21.5%	27.5%	15.2%	18.4%	18.7%	19.3%	21.9%	23.4%	20.3%	21.0%	21.0%
에너지솔루션	5.0%	6.0%	10.0%	7.6%	8.4%	8.4%	9.7%	8.2%	4.9%	7.4%	8.7%
소형	8.9%	10.2%	11.1%	8.7%	10.5%	10.2%	11.3%	8.9%	11%	10%	10%
중대형	1.6%	3.0%	9.1%	6.7%	6.5%	6.9%	8.5%	7.7%	0.2%	5.5%	7.5%
EV	1.1%	2.6%	8.7%	6.4%	6.0%	6.4%	8.5%	7.7%	0.2%	5.1%	7.3%
ESS	3.6%	4.5%	11.0%	7.9%	8.5%	8.5%	8.5%	7.5%	0.4%	7.0%	8.2%
EBITDA	672.8	784.6	942.7	886.9	877.7	934.5	1,108.4	1,074.4	2,319.1	3,287.0	3,995.1
전자재료	183.9	210.7	107.8	141.2	133.7	148.6	174.7	192.4	653.6	643.7	649.4
에너지솔루션	488.8	573.9	834.8	745.7	744.1	785.9	933.7	882.0	1,665.5	2,643.3	3,345.7
순이익	362.7	409.2	638.3	569.0	473.6	526.6	672.9	641.9	1,250.4	1,979.2	2,315.0
지배주주순이익	356.6	391.3	602.9	537.5	447.3	497.4	635.5	606.3	1,169.8	1,888.3	2,186.6

Note : 부문별 실적은 당사 추정치
Source: 삼성SDI, 다올투자증권

Fig. 6: 삼성SDI 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2022.12	2023.03	2023.06	2023.09	2022.12	2023.03	2023.06	2023.09	2022.12	2023.03	2023.06	2023.09
매출액	6,043.6	5,512.9	5,779.0	6,163.3	5,748.9	5,088.0	5,482.7	6,192.6	-4.9%	-7.7%	-5.1%	0.5%
영업이익	663.4	528.3	573.7	696.6	501.2	484.1	527.7	681.5	-24.4%	-8.4%	-8.0%	-2.2%
영업이익률	11.0%	9.6%	9.9%	11.3%	8.7%	9.5%	9.6%	11.0%	-2.3%p	-0.1%p	-0.3%p	-0.3%p
EBITDA	1,057.5	944.2	1,003.2	1,129.1	887.0	877.8	934.5	1,108.5	-16.1%	-7.0%	-6.8%	-1.8%
EBITDA이익률	17.5%	17.1%	17.4%	18.3%	15.4%	17.3%	17.0%	17.9%	-2.1%p	0.1%p	-0.3%p	-0.4%p
지배주주순이익	656.5	483.1	534.5	672.1	537.5	447.3	497.4	635.5	-18.1%	-7.4%	-6.9%	-5.4%

Note: K-IFRS 연결
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 삼성SDI SOTP Valuation

(십억원)

	2023E EBITDA	Multiple	적정가치		
A. 영업가치			56,777.5		
전자재료	649.4	5.0	3,247.0	반도체/디스플레이 소재 업체 평균 EV/ EBITDA	
에너지솔루션	3,345.7	16.0	53,530.5	Peer(CATL, BYD) 평균 EV/EBITDA 50% 할인	
B. 자산가치			3,970.8		
상장주식(2023.01.02 기준)		시가총액	지분율	자산가치	
에스원		2,196.4	11.0%	241.6	
호텔신라		3,198.7	0.1%	3.2	553.1
삼성엔지니어링		4,508.0	11.7%	527.4	
삼성중공업		4,470.4	0.4%	17.9	
비상장주식		장부가	지분율	자산가치	
삼성디스플레이		44,562.0	15.2%	6,773.4	3,417.7
삼성경제연구소 등				62.0	
C. 순차입금 (2023E)			1,036		
D. 기업가치(A+B-C)			59,712		
주식수			68,764,530		
적정주가(원)			868,360		
수정 적정주가(원)			900,000 (적정주가와 괴리 ±5% 이내로 유지)		
현재주가(원)			602,000 2023.01.02 기준		
상승여력			49.5%		

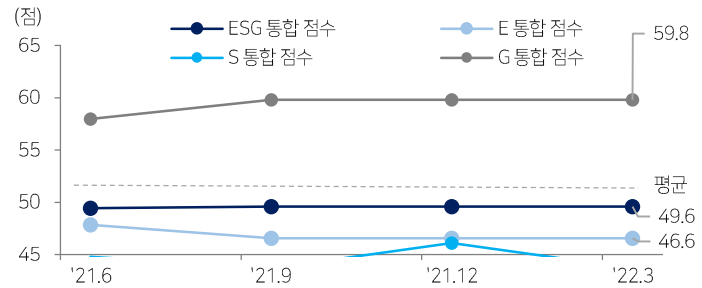
Source: 삼성SDI, 다올투자증권

ESG 페이지

삼성SDI
49.6

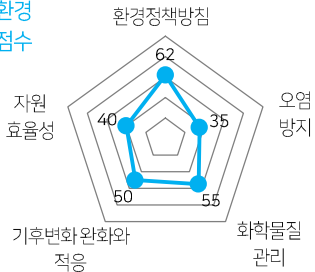
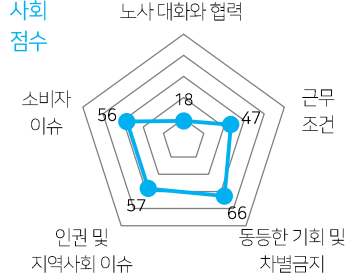
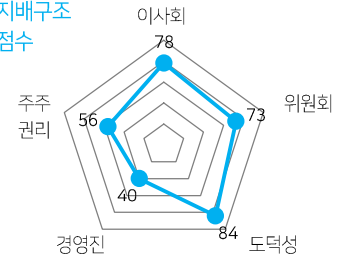
삼성SDI (006400) - 산업재

▶ ESG 통합 점수 추이



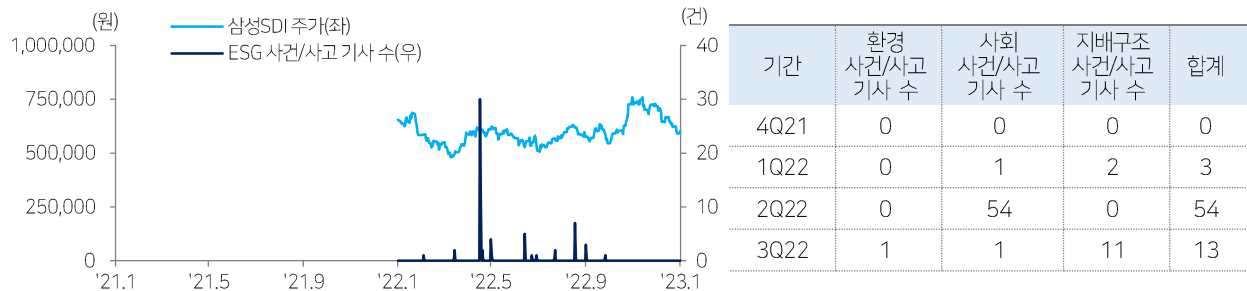
▶ ESG 성과 분석

성과분석은 기업들의 전략과 정책수준, 성과 수치 등을 나타내고 있으며, 분석을 통해 기업들의 ESG 리스크를 얼마나 잘 대비하고 있는지 알 수 있습니다.

환경
점수사회
점수지배구조
점수

▶ 주가 & ESG 사건/사고 분석

좌측 그래프는 ESG 사건/사고의 관련기사 수를 확인 할 수 있으며 주가와 비교를 해 볼 수 있는 그래프입니다. 우측 표에서는 기업의 리스트를 산정한 점수 및 ESG 사건/사고의 분석 결과를 제공하며 데이터 트렌드를 확인하실 수 있습니다.



▶ 비교 분석

상대적 성과분석으로 전체 유니버스 내 순위 확인 할 수 있으며, 경쟁사와 ESG 통합 점수를 비교할 수 있습니다.

기업명	통합점수				통합순위			
	ESG	E	S	G	ESG	E	S	G
에코프로비엠	A247540	46.62	41.93	50.10	54.01	29 / 115	31 / 115	24 / 115
엘앤에프	A066970	47.14	39.20	51.43	49.88	27 / 115	35 / 115	22 / 115
비츠로셀	A082920	37.67	13.50	45.58	49.87	71 / 115	99 / 115	52 / 115

* ESG 정보는 지속가능발전소에서 제공합니다.

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	5,657.4	7,444.9	11,737.4	12,932.4	13,941.2
현금성자산	1,720.3	2,508.7	4,747.0	4,997.9	5,027.4
매출채권	1,761.4	2,077.8	3,150.6	3,598.4	4,063.0
재고자산	1,810.8	2,487.3	3,465.1	3,957.6	4,468.6
비유동자산	15,876.8	18,388.3	19,192.1	21,206.5	23,719.9
투자자산	8,955.2	9,953.4	9,149.7	9,521.2	9,907.8
유형자산	6,128.1	7,636.0	9,241.3	10,844.4	12,927.5
무형자산	793.6	798.9	801.1	840.8	884.6
자산총계	21,534.2	25,833.2	30,929.6	34,138.9	37,661.2
유동부채	4,983.6	6,461.3	8,641.7	9,718.4	10,797.9
매입채무	1,785.2	3,252.6	4,681.9	5,347.4	6,037.8
유동성이자부채	2,480.1	2,529.4	3,273.7	3,678.0	4,060.2
비유동부채	3,191.7	4,175.2	5,188.4	5,201.4	5,460.6
비유동이자부채	1,507.9	2,139.5	2,422.9	2,355.9	2,531.8
부채총계	8,175.3	10,636.5	13,830.1	14,919.8	16,258.5
자본금	356.7	356.7	356.7	356.7	356.7
자본잉여금	5,002.0	5,002.0	5,002.0	5,002.0	5,002.0
이익잉여금	7,418.1	8,516.5	10,337.9	12,457.6	14,641.1
자본조정	200.8	829.1	836.0	836.0	836.0
자기주식	(345.1)	(345.1)	(345.1)	(345.1)	(345.1)
자본총계	13,358.9	15,196.7	17,099.4	19,219.1	21,402.6
투하자본	7,202.0	7,938.7	9,372.1	11,225.9	13,571.5
순차입금	2,267.7	2,160.1	949.6	1,036.0	1,564.7
ROA	3.0	5.3	7.0	7.1	6.6
ROE	5.0	9.0	12.7	13.2	12.1
ROIC	7.4	10.6	15.9	17.0	16.1

손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	11,294.8	13,553.2	19,907.0	23,329.3	26,063.9
증가율 (Y-Y,%)	11.9	20.0	46.9	17.2	11.7
영업이익	671.3	1,067.6	1,818.4	2,335.4	2,660.9
증가율 (Y-Y,%)	45.3	59.0	70.3	28.4	13.9
EBITDA	1,754.8	2,319.7	3,287.1	3,995.2	4,533.4
영업외손익	132.1	595.8	789.4	751.3	515.9
순이자수익	(44.9)	(32.6)	(26.9)	(50.9)	(52.3)
외화관련손익	11.2	15.7	(24.0)	8.0	17.5
지분법손익	292.7	528.7	834.5	798.6	584.8
세전계속사업손익	803.4	1,663.3	2,607.8	3,086.7	3,176.8
당기순이익	631.0	1,250.4	1,979.2	2,315.0	2,382.6
지배기업당기순이익	574.7	1,169.8	1,888.3	2,186.6	2,250.5
증가율 (Y-Y,%)	56.8	98.2	58.3	17.0	2.9
NOPLAT	527.2	802.5	1,380.1	1,751.6	1,995.7
(+) Dep	1,083.5	1,252.2	1,468.6	1,659.7	1,872.5
(-) 운전자본투자	(482.6)	(429.3)	618.2	271.8	282.0
(-) Capex	1,728.3	2,254.7	2,703.1	3,214.6	3,907.3
OpFCF	365.0	229.3	(472.5)	(75.0)	(321.1)
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	21.2	14.0	25.4	27.4	24.4
영업이익증가율(3Yr)	79.1	14.3	57.9	51.5	35.6
EBITDA증가율(3Yr)	44.9	21.4	35.6	31.6	25.0
순이익증가율(3Yr)	(0.6)	18.8	70.1	54.2	24.0
영업이익률(%)	5.9	7.9	9.1	10.0	10.2
EBITDA마진(%)	15.5	17.1	16.5	17.1	17.4
순이익률 (%)	5.6	9.2	9.9	9.9	9.1

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업현금	1,948.8	2,176.0	3,759.2	2,856.0	3,339.4
당기순이익	631.0	1,250.4	1,979.2	2,315.0	2,382.6
자산상각비	1,083.5	1,252.2	1,468.6	1,659.7	1,872.5
운전자본증감	391.5	(24.6)	(106.4)	(271.8)	(282.0)
매출채권감소(증가)	196.7	(283.2)	(589.1)	(447.8)	(464.6)
재고자산감소(증가)	293.3	0.6	(828.5)	(492.5)	(510.9)
매입채무증가(감소)	296.9	310.1	813.0	665.5	690.4
투자현금	(1,778.4)	(1,949.5)	(2,313.3)	(2,883.6)	(3,809.5)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(2.0)	(8.1)	(8.4)
장기투자증권감소	(29.0)	(23.3)	172.5	446.3	218.2
설비투자	(1,728.3)	(2,254.7)	(2,703.1)	(3,214.6)	(3,907.3)
유무형자산감소	11.2	10.1	(4.2)	(88.0)	(92.0)
재무현금	240.6	582.7	635.8	270.4	491.2
차입금증가	309.6	623.9	702.8	337.3	558.2
자본증가	(69.2)	(69.3)	(66.9)	(66.9)	(66.9)
배당금지급	69.2	69.3	66.9	66.9	66.9
현금 증감	389.7	779.7	2,222.0	242.8	21.1
총현금흐름(Gross CF)	1,714.0	2,438.1	4,101.2	3,127.8	3,621.4
(-) 운전자본증가(감소)	(482.6)	(429.3)	618.2	271.8	282.0
(-) 설비투자	1,728.3	2,254.7	2,703.1	3,214.6	3,907.3
(+) 자산매각	11.2	10.1	(4.2)	(88.0)	(92.0)
Free Cash Flow	327.1	464.0	1,681.5	(27.6)	(470.1)
(-) 기타투자	29.0	23.3	(172.5)	(446.3)	(218.2)
잉여현금	298.1	440.7	1,854.0	418.7	(251.9)

주요투자지표

(원, 배)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Per share Data					
EPS	8,358	17,012	27,438	31,777	32,705
BPS	173,112	197,569	223,515	253,067	283,469
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Multiples(x,%)					
PER	75.1	38.5	21.9	18.9	18.4
PBR	3.6	3.3	2.7	2.4	2.1
EV/ EBITDA	26.2	20.6	13.0	10.7	9.6
배당수익률	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PCR	25.8	18.9	10.3	13.5	11.7
PSR	3.9	3.4	2.1	1.8	1.6
재무건전성 (%)					
부채비율	61.2	70.0	80.9	77.6	76.0
Net debt/Equity	17.0	14.2	5.6	5.4	7.3
Net debt/EBITDA	129.2	93.1	28.9	25.9	34.5
유동비율	113.5	115.2	135.8	133.1	129.1
이자보상배율	15.0	32.7	67.6	45.9	50.9
이자비용/매출액	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
자본구조					
투하자본(%)	40.3	38.9	40.3	43.6	47.6
현금+투자자산(%)	59.7	61.1	59.7	56.4	52.4
자본구조					
차입금(%)	23.0	23.5	25.0	23.9	23.5
자기자본(%)	77.0	76.5	75.0	76.1	76.5

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 : 93.5% HOLD : 5.8% SELL : 0.6%

투자등급 관련사항

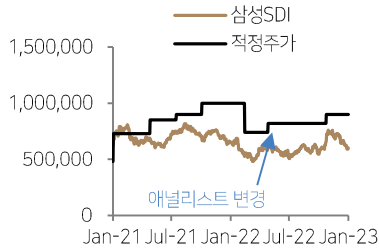
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
 · STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50% 이상.
 · BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상~+50% 미만.
 · HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
 · REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
 · SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 목표가 미제시.

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 목표주가 변경내용

삼성SDI (006400)



일자	2020.10.28	2021.01.04	2021.04.28	2021.07.19	2021.10.06	애널리스트 변경
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가	480,000원	730,000원	850,000원	900,000원	1,000,000원	
일자	2022.02.16	2022.04.29	2022.10.27			
적정의견	BUY	BUY	BUY			
목표주가	740,000원	820,000원	900,000원			

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2021.01.04	730,000원	704,962원	805,000	-3.43	10.27
	2021.04.28	850,000원	664,929원	750,000	-21.77	-11.76
	2021.07.19	900,000원	756,788원	817,000	-15.91	-9.22
	2021.10.06	1,000,000원	681,281원	763,000	-31.87	-23.7
	2022.02.16	740,000원	555,200원	620,000	-24.97	-16.22
	2022.04.29	820,000원	580,926원	677,000	-29.16	-17.44
	2022.10.27	900,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2023년 1월 2일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolsecurities.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.