Buy

TP : 270,000원(Down)

삼성SDI (006400 KS)

예상 못한 COVID 충격, 회복은 무선 이어폰부터

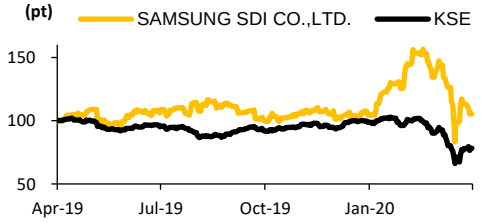
TP : 270,000원 / CP : 231,500원 / Upside +16.6%

Key Data	2020년 4월 3일
산업분류	하드웨어
KOSPI	1725.44

Trading Data	
시가총액 (십억원)	15,919.0
발행주식수 (백만주)	68.8
외국인 지분율 (%)	42.0
52주 고가 (원)	343,500
52주 저가 (원)	183,000
60일 거래대금(억원)	203.9

주요주주	(%)
삼성전자 외 6인	20.6
국민연금공단	10.8

Performance



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	(24.8)	5.0	5.5
상대주가	(10.5)	20.1	27.2

COVID-19 가 수요/공급 모두 부정적 영향 미치며 1Q20 실적 둔화

COVID-19가 동사 영업 전후방을 아울러 부정적인 영향을 끼침에 따라 1Q20 실적은 매출액 2 조 2,940 억원, 영업이익 70 억원으로 당사의 기존 추정치 대비 저조할 것으로 예상. 공급 면에서 보면 1) 1~2 월은 중국 법인 생산 차질 2) 3 월 이후 말레이시아 법인 생산 차질이 주요 요인이며, 수요 측면에서 보면 각국의 셧다운에 따른 모바일 기기 수요 둔화가 이유. COVID-19 이 현재 진행형임을 고려하면 상반기 모바일/대형 LIB 수요 둔화는 불가피할 것으로 판단됨. 특히 글로벌 완성차 업체의 가동률 저하가 장기화될 경우, 미국을 비롯한 각국 정부들이 연비 규제 완화 등 EV 시장 확대를 지연시킬 수 있는 정책을 도입할 것으로 예상 가능

보복적 소비는 가벼운 제품부터 – 바로 무선이어폰

COVID-19에 따른 2020년 실적 둔화가 불가피하나, 그 가운데 무선이어폰 시장 회복에 주목할 필요. 1분기 중국/한국의 보복적 소비가 Light Consumer Goods 중심으로 이뤄졌다는 점을 고려하면 2분기 이후 미국/서유럽 보복적 소비도 비슷한 양상으로 나타날 가능성이 크며, 에어팟 프로/갤럭시 버즈를 비롯한 무선이어폰 제품이 대표적 대상이 될 것. 동사는 1Q20부터 무선이어폰용 코인셀 양산을 개시한 것으로 파악. 2020년 2,600만 개의 코인셀 공급이 기대되며 2021년부터는 각형 배터리 매출을 넘어서는 주요 제품으로 자리 잡을 전망

투자의견 BUY, 목표주가 27만원으로 하향

동사에 대한 투자의견 BUY를 유지하며 목표주가는 27만 원으로 하향. 당초 2020년 EBITDA 기준으로 목표주가를 산정하였으나, 2020년 EBITDA를 훼손시킨 COVID가 일회성 요인임을 고려하여 2021년 EBITDA를 대신 적용하였으며, 2021년 실적의 불확실성 역시 작지 않음을 고려하여 Peer Multiple에 10% 할인을 적용

Financial and Valuation Summary

Fiscal Year	2018	2019	2020F	2021F
매출액 (십억원)	9,158.3	10,097.4	9,429.1	13,280.1
증감률 YoY (%)	44.3	10.3	(6.6)	40.8
영업이익 (십억원)	715.0	462.2	275.3	1,252.1
영업이익률 (%)	7.8	4.6	2.9	9.4
순이익 (십억원)	745.0	402.4	501.0	1,225.2
EPS (원)	9,962.2	5,065.9	6,553.6	16,781.5
EPS 증감률 (%)	6.7	(49.1)	29.4	156.1
P/E (x)	22.0	45.7	35.3	13.8
EV/EBITDA (x)	13.0	14.0	11.6	5.3
ROE (%)	6.0	2.9	3.7	9.0
P/B (x)	1.3	1.3	1.3	1.2

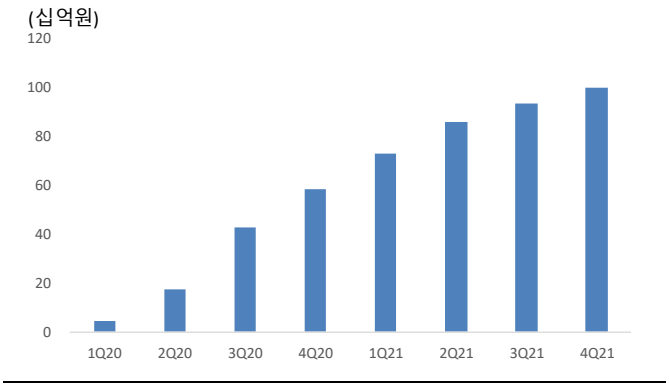
Source: Dataguide, Kakaopay Securities Research Center

IT/Small Cap
Analyst이 승철
Felix.lee@kakaopaysec.com
02) 6099-8505

RA전 종현
Harris.j@kakaopaysec.com
02) 6099-8507

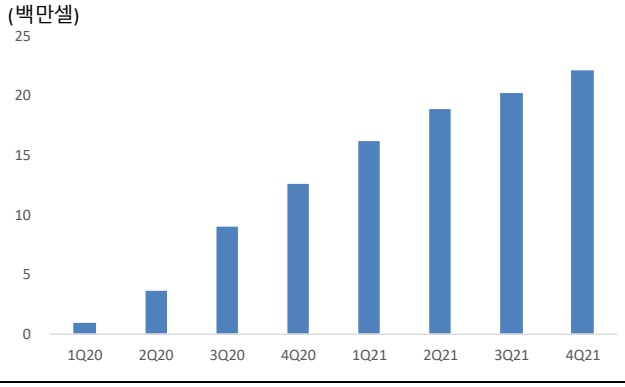
IT / Small Cap

Exhibit 1. 삼성 SDI 코인셀 매출액 전망



Source: Kakaopay Securities Research Center

Exhibit 2. 삼성 SDI 코인셀 출하량 전망



Source: Kakaopay Securities Research Center

Exhibit 3. 삼성 SDI 실적추정

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	**2,304**	**2,404**	**2,568**	**2,821**	**2,294**	**2,035**	**2,389**	**2,712**	**10,097**	**9,429**	**13,280**
Small-sized LiB	**1,125**	**1,159**	**1,055**	**1,015**	**879**	**832**	**880**	**970**	**4,354**	**3,561**	**4,301**
Large-sized LiB	**605**	**662**	**897**	**1,230**	**865**	**637**	**938**	**1,169**	**3,393**	**3,609**	**6,601**
ESS	250	262	286	299	215	172	157	150	1,097	694	962
xEV Battery	355	400	611	930	649	466	781	1,019	2,296	2,915	5,640
ECM	**572**	**581**	**614**	**610**	**548**	**564**	**568**	**571**	**2,378**	**2,251**	**2,370**
매출원가	1,773	1,874	1,997	2,238	1,943	1,759	1,912	2,125	7,882	7,739	10,036
매출총이익	**531**	**530**	**571**	**583**	**351**	**276**	**476**	**586**	**2,215**	**1,690**	**3,244**
영업이익	**119**	**157**	**166**	**20**	**7**	**(29)**	**118**	**180**	**462**	**275**	**1,252**
Small-sized LiB	**104**	**105**	**84**	**67**	**36**	**14**	**63**	**87**	**360**	**199**	**414**
Large-sized LiB	**(74)**	**(95)**	**(1)**	**(173)**	**(98)**	**(100)**	**(8)**	**36**	**(344)**	**(170)**	**575**
ESS	15	24	29	(195)	(11)	(3)	9	12	(128)	7	98
xEV Battery	(89)	(119)	(30)	21	(87)	(97)	(18)	25	(216)	(177)	476
ECM	**75**	**75**	**84**	**83**	**68**	**70**	**81**	**80**	**317**	**299**	**319**
영업외이익	(48)	60	134	(43)	65	62	150	143	102	421	449
세전이익	**70**	**216**	**300**	**(23)**	**71**	**33**	**269**	**323**	**564**	**696**	**1,702**
법인세	(13)	(57)	(83)	(10)	(20)	(9)	(75)	(90)	(162)	(195)	(476)
기타	(0)	(1)	0	0	0	(0)	(0)	-	(0)	(0)	0
순이익	**50**	**149**	**208**	**(51)**	**40**	**15**	**184**	**222**	**357**	**461**	**1,181**
EPS (원)	**713**	**2,111**	**2,960**	**(718)**	**570**	**220**	**2,613**	**3,150**	**5,066**	**6,554**	**16,781**
이익률(%)											
매출총이익률	**23**	**22**	**22**	**21**	**15**	**14**	**20**	**22**	**22**	**18**	**24**
영업이익률	**5**	**7**	**6**	**1**	**0**	**(1)**	**5**	**7**	**5**	**3**	**9**
Small-sized LiB	**9**	**9**	**8**	**7**	**4**	**2**	**7**	**9**	**8**	**6**	**10**
Large-sized LiB	**(12)**	**(14)**	**(0)**	**(14)**	**(11)**	**(16)**	**(1)**	**3**	**(10)**	**(5)**	**9**
ESS	6	9	10	(65)	(5)	(2)	6	8	(12)	1	10
xEV Battery	(25)	(30)	(5)	2	(13)	(21)	(2)	2	(9)	(6)	8
ECM	**13**	**13**	**14**	**14**	**12**	**12**	**14**	**14**	**13**	**13**	**13**
순이익률	2	6	8	(2)	2	1	8	8	4	5	9
증가율(%)											
매출액	*(7)*	*4*	*7*	*10*	*(19)*	*(11)*	*17*	*14*	*10*	*(7)*	*41*
매출총이익	*(8)*	*(0)*	*8*	*2*	*(40)*	*(21)*	*72*	*23*	*9*	*(24)*	*92*
영업이익	*(52)*	*32*	*6*	*(88)*	*(67)*	*na*	*na*	*52*	*(35)*	*(40)*	*355*
순이익	*(80)*	*196*	*40*	*na*	*na*	*(61)*	*1,087*	*21*	*(49)*	*29*	*156*
EBITDA	**309**	**365**	**394**	**250**	**268**	**240**	**395**	**462**	**1,318**	**1,365**	**2,464**
Small-sized LiB	198	206	190	172	143	119	170	193	766	624	843
ECM	105	108	119	117	102	104	114	113	450	434	451

Source: Kakaopay Securities Research Center

Exhibit 4. 삼성 SDI 실적추정

	Revised				Previous				%-Change			
(십억원)	1Q20F	2019	2020F	2021F	1Q20F	2019	2020F	2021F	1Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	**2,294**	**10,097**	**9,429**	**13,280**	**2,777**	**10,007**	**12,207**	**14,035**	***-17.4%***	***0.9%***	***-22.8%***	***-5.4%***
Small-sized LiB	**879**	**4,354**	**3,561**	**4,301**	**1,125**	**4,158**	**4,479**	**4,861**	***-21.9%***	***4.7%***	***-20.5%***	***-11.5%***
Large-sized LiB	**865**	**3,393**	**3,609**	**6,601**	**605**	**2,788**	**3,150**	**4,865**	***43.0%***	***21.7%***	***14.6%***	***35.7%***
ESS	215	1,097	694	962	250	1,446	1,105	1,127	*-13.8%*	*-24.1%*	*-37.2%*	*-14.7%*
xEV Battery	649	2,296	2,915	5,640	355	1,342	2,045	3,738	*82.9%*	*71.1%*	*42.6%*	*50.9%*
ECM	**548**	**2,378**	**2,251**	**2,370**	**572**	**2,204**	**2,369**	**2,472**	***-4.1%***	***7.9%***	***-5.0%***	***-4.1%***
영업이익	**7**	**462**	**275**	**1,252**	**142**	**443**	**707**	**812**	***-95.4%***	***4.2%***	***-61.1%***	***54.2%***
Small-sized LiB	**36**	**360**	**199**	**414**	**104**	**395**	**469**	**510**	***-65.2%***	***-9.1%***	***-57.5%***	***-18.9%***
Large-sized LiB	**(98)**	**(344)**	**(170)**	**575**	**4**	**(358)**	**122**	**249**	***na***	***na***	***na***	***131.2%***
ESS	(11)	(128)	7	98	11	(102)	79	131	*na*	*na*	*-90.9%*	*-25.0%*
xEV Battery	(87)	(216)	(177)	476	(6)	(256)	44	117	*na*	*na*	*na*	*306.0%*
ECM	**68**	**317**	**299**	**319**	**69**	**308**	**270**	**251**	***-1.2%***	***3.0%***	***10.7%***	***26.7%***
영업이익률(%)	***28.7%***	***457.3%***	***292.0%***	***942.9%***	***5.1%***	***4.4%***	***5.8%***	***5.8%***				
Small-sized LiB	***4.1%***	***8.3%***	***5.6%***	***9.6%***	***9.2%***	***9.5%***	***10.5%***	***10.5%***				
Large-sized LiB	***-11.3%***	***-10.1%***	***-4.7%***	***8.7%***	***0.7%***	***-12.8%***	***3.9%***	***5.1%***				
ESS	*-5.0%*	*-11.6%*	*1.0%*	*10.2%*	*4.2%*	*-7.1%*	*7.1%*	*11.7%*				
xEV Battery	*-13.5%*	*-9.4%*	*-6.1%*	*8.4%*	*-1.8%*	*-19.1%*	*2.1%*	*3.1%*				
ECM	***12.3%***	***13.3%***	***13.3%***	***13.4%***	***12.0%***	***14.0%***	***11.4%***	***10.2%***				
세전이익	**71**	**610**	**696**	**1,702**	**391**	**838**	**1,197**	**1,387**	***-81.8%***	***-27.3%***	***-41.9%***	***22.7%***
순이익	**40**	**402**	**501**	**1,225**	**158**	**577**	**847**	**984**	***-74.5%***	***-30.4%***	***-40.8%***	***24.5%***
EPS (W)	584	5,160	6,683	17,152	2,208	6,264	10,221	11,221	*-73.6%*	*-17.6%*	*-34.6%*	*52.8%*
주요 가정												
Small-sized LiB												
Mobile LiB shipment (mn)	341	1,655	1,381	1,773	449	1,719	1,955	2,146	*-23.9%*	*-3.7%*	*-29.4%*	*-17.4%*
Mobile LiB ASP (US$)	2.1	2.3	2.1	2.0	2.2	2.3	2.2	2.1	*-2.2%*	*0.0%*	*-3.1%*	*-4.5%*
ESS												
ESS Shipment (MWh)	802	4,068	2,637	3,932	1,044	4,110	4,604	5,500	*-23.2%*	*-1.0%*	*-42.7%*	*-28.5%*
ESS ASP (US$/KW)	221	232	214	204	221	234	213	203	*0.0%*	*-0.6%*	*0.5%*	*0.6%*
xEV												
Shipment (MWh)	3,006	11,157	14,131	30,516	4,009	10,029	19,986	29,907	*-25.0%*	*11.2%*	*-29.3%*	*2.0%*
ASP(US$/KWh)	177	177	168	154	172	177	163	143	*3.1%*	*0.0%*	*3.1%*	*7.6%*
ECM												
Semiconductors sales (Wbn)	126	521	519	537	136	521	566	586	*-7.5%*	*0.0%*	*-8.4%*	*-8.4%*
Polarizers sales (Wbn)	298	1,312	1,200	1,236	340	1,312	1,369	1,410	*-12.3%*	*0.0%*	*-12.3%*	*-12.3%*
Display sales (Wbn)	101	405	437	498	103	405	442	502	*-1.1%*	*0.0%*	*-1.0%*	*-0.9%*
OLED materials sales (Wbn)	72	280	319	380	72	280	319	380	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*
Energy and others sales (Wbn)	23	132	95	98	23	132	95	98	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*
Equity method income	142.2	(19)	(18)	(31)	142.2	(19)	(24)	(26)	*0.0%*	*na*	*na*	*na*

Source: kakaopay Securities Research Center

Exhibit 5. 삼성 SDI 실적추정

A	**영업 밸류(십억원)**	**EBITDA(십억원,2021F)**	**Multiple(배)**	**13,180**
	소형 배터리	843	4.8	4,057
	중대형 배터리	1,170	4.7	5,511
	ECM	451	8	3,612
B = C+D	**비영업 밸류(십억원)**			**7,755**
C	**상장사 지분**			**923**
		시가총액(십억원)	지분율(%)	
	에스원	2,987	11.0%	329
	호텔신라	2,630	0.1%	2
	삼성엔지니어링	2,038	11.7%	238
	삼성중공업	2,552	0.4%	11
	삼성물산	16,086	2.1%	343
D	**비상장사 지분**			**6,832**
		장부가치(십억원)	지분율(%)	
	삼성디스플레이	44,562	15.2%	6,782
	기타			50
E	**할인율**			**30%**
F = A+B*(1-E)	**영업 밸류와 할인된 비영업 밸류 합산(십억원)**			**18,609**
G	**순부채(십억원)**			**808**
H= F-G	**기업가치(십억원)**			**17,801**
I	**주식수(백만주)**			**67**
J = H/I	**주당 기업 가치(원)**			**270,000**
		현재가격(원)		**231,500**
		상승여력(%)		**17%**

Source: kakaopay Securities Research Center

삼성 SDI (006400) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2017	2018	2019	2020F	2021F
유동자산	3,584.6	5,519.3	5,181.4	7,944.4	12,173.2
현금성자산	1,260.9	1,619.2	1,256.5	4,118.0	7,004.9
매출채권	1,060.3	1,585.2	1,932.3	1,747.5	2,405.8
재고자산	966.6	1,745.7	1,707.9	1,782.7	2,454.3
비유동자산	12,157.1	13,830.4	14,670.7	12,459.8	9,908.5
투자자산	8,329.3	8,355.8	8,412.5	8,754.0	9,109.5
유형자산	2,930.3	4,608.3	5,426.8	2,959.1	141.0
무형자산	897.4	866.3	831.4	746.6	658.0
자산총계	**15,741.7**	**19,349.7**	**19,852.1**	**20,404.2**	**22,081.7**
유동부채	2,664.1	4,012.8	3,741.5	3,788.9	4,288.5
매입채무	1,049.9	1,639.5	1,156.7	1,172.7	1,614.5
유동성이자부채	1,079.3	1,754.6	1,780.5	1,781.4	1,805.3
비유동부채	1,625.6	3,111.7	3,450.2	3,695.0	3,759.2
비유동이자부채	365.5	1,544.1	1,827.0	2,016.2	2,022.6
부채총계	**4,289.7**	**7,124.5**	**7,191.7**	**7,483.9**	**8,047.7**
자본금	356.7	356.7	356.7	356.7	356.7
자본잉여금	5,042.7	5,037.9	5,002.0	5,002.0	5,002.0
이익잉여금	5,600.6	6,612.5	6,906.9	7,299.4	8,413.1
자본조정	257.3	(73.1)	59.4	(73.1)	(73.1)
자기주식	(345.1)	(345.1)	(345.1)	(345.1)	(345.1)
자본총계	**11,452.0**	**12,225.2**	**12,660.3**	**12,920.3**	**14,034.0**
투하자본	3,990.9	6,424.6	7,281.5	4,556.1	2,486.7
순차입금	183.9	1,679.6	2,351.0	(320.4)	(3,177.0)
ROA	4.3	4.0	1.8	2.3	5.6
ROE	6.0	6.0	2.9	3.7	9.0
ROIC	2.5	9.9	4.8	3.3	25.6

현금흐름표

결산기(십억원)	2017	2018	2019	2020F	2021F
영업현금	**(250.1)**	**260.6**	**923.1**	**1,610.6**	**1,576.4**
당기순이익	643.2	745.0	402.4	501.0	1,225.2
자산상각비	459.9	582.2	856.0	1,089.7	1,212.1
운전자본증감	(841.3)	0.0	(125.8)	147.1	(866.2)
매출채권감소 (증가)	(302.8)	0.0	406.3	184.9	(658.3)
재고자산감소 (증가)	(116.3)	0.0	209.1	(74.8)	(671.6)
매입채무증가 (감소)	177.2	0.0	2.0	16.0	441.8
투자현금	**89.3**	**(1,704.7)**	**(1,535.1)**	**1,125.5**	**1,343.3**
단기투자자산감소	0.0	0.0	0.0	(4.1)	(4.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	(305.5)	(318.2)
설비투자	(991.5)	(2,146.1)	(1,898.3)	1,472.5	1,704.4
유무형자산감소	49.5	(8.9)	16.6	(9.8)	(9.8)
재무현금	**353.4**	**1,756.1**	**238.9**	**121.3**	**(37.1)**
차입금증가	513.8	1,818.7	291.1	190.1	30.3
자본증가	(69.4)	(71.7)	(66.9)	(68.8)	(67.4)
배당금지급	70.0	71.7	66.9	68.8	67.4
현금 증감	197.3	307.6	(360.3)	2,857.4	2,882.7
총현금흐름 (Gross CF)	**671.7**	**1,374.8**	**1,384.2**	**1,463.5**	**2,442.7**
(-)운전자본증가 (감소)	497.0	903.0	322.0	(145.0)	866.2
(-)설비투자	991.5	2,146.1	1,898.3	(1,472.5)	(1,704.4)
(+)자산매각	49.5	(8.9)	16.6	(9.8)	(9.8)
Free Cash Flow	(767.3)	(1,683.4)	(819.5)	3,071.4	3,271.1
(-)기타투자	0.0	0.0	0.0	305.5	318.2
잉여현금	(767.3)	(1,683.4)	(819.5)	2,765.9	2,952.8

Source: Company Data, Kakaopay Securities Research Center

손익계산서

결산기(십억원)	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	**6,346.6**	**9,158.3**	**10,097.4**	**9,429.1**	**13,280.1**
증가율 (Y-Y,%)	22.0	44.3	10.3	(6.6)	40.8
영업이익	**116.9**	**715.0**	**462.2**	**275.3**	**1,252.1**
증가율 (Y-Y,%)	흑전	511.6	(35.4)	(40.4)	354.8
EBITDA	576.8	1,297.2	1,318.2	1,365.0	2,464.2
영업외손익	**707.2**	**321.3**	**102.5**	**420.6**	**449.5**
순이자수익	(4.9)	(33.6)	(63.8)	(56.6)	(57.3)
외화관련손익	15.2	(44.6)	(50.7)	(25.4)	(18.4)
지분법손익	690.7	321.1	223.3	507.6	537.2
세전계속사업손익	**824.1**	**1,036.2**	**564.6**	**695.9**	**1,701.6**
당기순이익	**643.2**	**745.0**	**402.4**	**501.0**	**1,225.2**
지배기업당기순이익	657.2	701.2	356.5	461.3	1,181.1
증가율 (Y-Y,%)	204.7	15.8	(46.0)	24.5	144.5
NOPLAT	91.2	514.1	329.3	198.2	901.5
(+) Dep	459.9	582.2	856.0	1,089.7	1,212.1
(-)운전자본투자	497.0	903.0	322.0	(145.0)	866.2
(-) Capex	991.5	2,146.1	1,898.3	(1,472.5)	(1,704.4)
OpFCF	(937.4)	(1,952.9)	(1,034.9)	2,905.5	2,951.8
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율 (3Yr)	5.1	22.7	24.8	14.1	13.2
영업이익증가율 (3Yr)	18.2	N/A	N/A	33.0	20.5
EBITDA증가율 (3Yr)	(1.5)	48.5	N/A	33.3	23.8
순이익증가율 (3Yr)	N/A	207.3	24.0	(8.0)	18.0
영업이익률 (%)	1.8	7.8	4.6	2.9	9.4
EBITDA마진 (%)	9.1	14.2	13.1	14.5	18.6
순이익률 (%)	10.1	8.1	4.0	5.3	9.2

주요투자지표

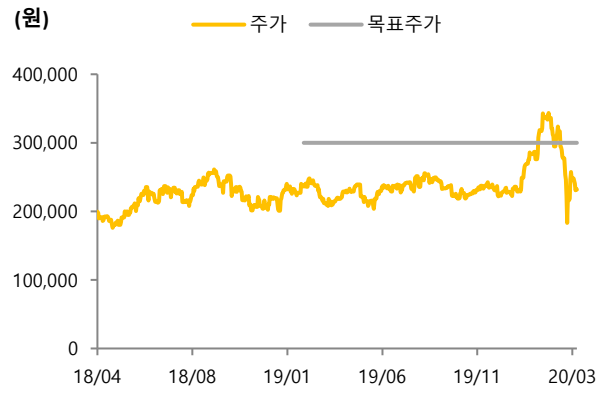
결산기	2017	2018	2019	2020F	2021F
Per share Data					
EPS	9,338	9,962	5,066	6,554	16,781
BPS	159,945	169,560	175,114	178,807	194,631
DPS	1,000	1,000	980	960	940
Multiples(x,%)					
PER	21.9	22.0	45.7	35.3	13.8
PBR	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2
EV/ EBITDA	25.0	13.0	14.0	11.6	5.3
배당수익율	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
PCR	21.4	11.2	12.0	11.1	6.7
PSR	2.3	1.7	1.6	1.7	1.2
재무건전성 (%)					
부채비율	37.5	58.3	56.8	57.9	57.3
Net debt/Equity	1.6	13.7	18.6	N/A	N/A
Net debt/EBITDA	31.9	129.5	178.4	N/A	N/A
유동비율	134.6	137.5	138.5	209.7	283.9
이자보상배율	N/A	88.4	10.0	9.2	42.2
이자비용 /매출액	0.4	0.6	0.8	0.8	0.6
자산구조					
투하자본 (%)	29.4	39.2	43.0	26.1	13.4
현금 +투자자산 (%)	70.6	60.8	57.0	73.9	86.6
자본구조					
차입금 (%)	11.2	21.2	22.2	22.7	21.4
자기자본 (%)	88.8	78.8	77.8	77.3	78.6

Note: EPS는 완전희석 EPS

■ Compliance Notice

당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

■ 삼성 SDI 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



일자	투자 의견	목표주가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2018-09-10	BUY	300,000	1년	-23.3	-13.0
2018-10-29	BUY	300,000	1년	-24.0	-14.8
2018-11-19	BUY	300,000	1년	-24.0	-14.8
2019-01-28	BUY	300,000	1년	-23.1	-14.8
애널리스트	변경				
2019-11-04	BUY	300,000	1년	-12.7	14.5
2020-04-06	BUY	270,000	1년		

■ 투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상
	중립(Hold) : 기대수익률 ± 15% 내외
	매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
	중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준
	비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

■ 투자등급 비율 (기준일 :2020.3.31)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
75.0%	25.0%	0.0%

©. 2020 Kakaopay Securities. All rights reserved