

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

01 / 20

핵심 요약: 숫자와 논리를 한 화면에

2분기 흑자 전환은 확인됐지만 현금유출과 자산매각 뒤 재투자가 회복의 질을 결정한다.

관측	확인값	핵심 질문
2Q 손익	매출 3.769 / OP 0.204조	OPM 5.41%
H1 현금	CFO 0.109조	투자 뒤 잔여 현금
시장	10.02 종가	기대와 공식 근거의 간격

2026년 2분기 연결 매출 3.7688조원, 영업이익 0.2038조원으로 OPM은 5.41%다. 상반기 누적 매출 7.3452조원·영업이익 0.0482조원과 2분기 3개월을 섞지 않았다. 손익은 6월 말 반기 공시, 주가는 10월 2일 마지막 거래일이라는 시차도 명시한다.

1분기 -1,556억원 영업손실에서 2분기 2,038억원 이익으로 전환해 상반기 누적 OP는 482억원이다. 회사 IR은 배터리 회복을 설명하지만 고객 보상금·관세 환입·AMPC·가동률 효과를 반복 가능한 제품 마진과 분리해야 한다.

상반기 CFO 0.1094조원보다 유형·무형 취득 1.1441조원이 훨씬 커 단순 FCF는 -1.0347조원이다. 이후 SDC 지분매각 대금이 들어와도 영업현금과 자산매각 현금을 같은 길로 보지 않는다. 따라서 주가 방향을 단정하는 대신 수요·마진·현금·주주 귀속이 동시에 확인되는 조건과 논리가 깨지는 조건을 함께 둔다. 공개 자료에서 확인하지 못한 고객, 계약금액, 일정, 목표 실적은 채우지 않았다.

출처: S1 · S2 · P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

02 / 20

자료 기준과 검증 범위

공식 수차·회사 설명·외부 전망·자체 가정을 분리한다.

층위	이번 판	한계
공시	2026-06-30 연결	후속 조정·3Q 미반영
회사 IR	2Q 공식 설명	목표 달성 보장 아님
증권사	실제 원문과 목록 분리	발행일·방법 차이
가격	10.02까지 300일	KRX 대조 미완

기준 재무는 삼성SDI의 2026년 반기 연결재무제표다. 공시 단위를 조원으로 변환하고 자산=47.6219, 부채=20.7857, 자본=26.8362조원이 일치하는지 코드로 검산했다. 전체 순이익과 지배주주 귀속, 연결과 별도, 3개월과 누적을 같은 숫자로 취급하지 않는다.

회사 IR은 사업부 흐름과 경영진 설명을 확인하는 자료로 사용했다. 회사 전망은 목표이고 증권사 전망은 당시 분석가의 가정이며 MONEY 시나리오는 입력을 공개한 스트레스 계산이다. 목표주가를 평균해 새 목표로 만들지 않고, 실제 확보한 원문과 목록·요약만 본 자료를 출처 표에서 구분한다.

가격은 네이버 금융이 배포한 300개 일별 OHLCV를 그대로 보존해 지표를 다시 계산했다. 수정주가와 기업행위, 거래소 원본의 완전 대조는 미완료다. 기술지표는 공시 사실이 아니며 펀더멘털을 대신하지 않는다. 같은 원천 JSON에서 웹과 PDF를 생성해 숫자 불일치를 줄였다.

출처: S1 · S2 · P1 · P2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

03 / 20

증권사 리포트 비교

숫자의 높낮이보다 무엇을 가정했는지 비교한다.

기관	발행일	당시 관점	원문 상태
삼성증권	09.23	26 OP .408 / 27 OP 1.237조	PDF
IBK	04.29	26 OP -.037 / 27 OP 1.850조	PDF
KB	04.29	목표 85만원·WACC 8.47%	웹 원문
iM	09.21	목표 59만원	목록만

삼성 9월은 2026 OP 0.408조·2027 OP 1.237조와 목표가 64만원, SDC 잔여가치와 ESS를 제시했다. IBK 4월은 2026 OP -0.037조·2027 OP 1.850조와 80만원, KB 4월은 DCF WACC 8.47%로 85만원이었다. 최신 정보와 회복 속도·가치방법 차이가 크다.

증권사 표의 매출·영업이익·EPS는 발행일 당시 추정치다. 회사 확정 실적이나 MONEY의 예측으로 바꾸지 않았다. 같은 목표가격이라도 PER·PBR·SOTP·DCF의 평가 범위가 다를 수 있고, 같은 방식도 주식수·순현금·할인율·기준 연도가 다르면 결과가 달라진다.

원문을 읽은 기관 수는 방법론 절에서 다시 밝힌다. 공개 목록에서 제목·투자의견·목표가만 확인한 자료는 산식과 표를 읽은 것처럼 쓰지 않았다. 리포트 본문과 차트를 복제하지 않고 서로 다른 전망의 사실 비교표와 독립 계산만 제시한다.

출처: S3 · S4 · S5 · S6 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

04 / 20

사업구조: 매출원과 이익원을 분리

외형 성장과 경제적 이익이 어디서 생기는지 본다.

사업 축	이번 판 관측	다음 확인
EV	출하·가동률 회복	보상금과 정상마진
ESS	북미 생산·수주	CAPA·AMPC·가동
소형전지	BBU·전동공구	재고·가격
전자재료	반도체·OLED	사이클·믹스

2분기 전사 매출 3.7688조원·OP 0.2038조원이다. 회사 IR은 배터리와 전자재료를 구분하지만 EV·ESS·소형전지의 정확한 부문 OP를 공개 표보다 더 세분해 임의 배분하지 않았다.

EV는 고객별 물량·보상금·가동률, ESS는 북미 생산과 AMPC·정책, 소형전지는 BBU·전동공구, 전자재료는 반도체·디스플레이 수요가 핵심이다.

부문 매출을 합칠 때 내부거래와 연결 조정을 확인해야 한다. 제품 출하량·거래액·수주잔고를 연결 매출과 동일시하지 않고, 시장규모를 회사의 주소 가능한 매출로 그대로 옮기지 않는다. 사업부별 마진이 공개되지 않으면 전사 OPM을 임의 배분하지 않는다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

05 / 20

산업 핵심변수: 수요·가격·비용

산업의 호재가 회사의 주당 현금으로 이어지는 경로를 추적한다.

변수	상승 경로	하향 경로
EV 수요	신차·가동률·믹스	지연·보상금 종료
ESS	수주·현지생산	정책·경쟁·CAPEX
원재료	투입원가 정상화	판가·재고 시차
정책	AMPC·현지 조달	자격·규정 변경

배터리 수요는 EV 판매와 ESS 전력망 투자로 나뉘며 정책·현지생산·원재료·고객 계약의 영향이 다르다. 두 시장을 하나의 성장률로 묶지 않는다.

AMPC는 현지 생산·자격·출하량과 규정에 좌우되고 고객 보상금은 일회성일 수 있다. 원재료 가격 하락은 원가와 판가·재고평가 시차를 통해 마진에 다른 방향으로 작동한다.

거시 변수 하나와 주가를 일대일로 연결하지 않는다. 환율은 매출과 원가 통화·헤지, 금리는 수요와 할인율·조달비용, 원자재는 판가전가와 재고시차에 따라 방향이 달라진다. 민감도를 공개하지 않은 항목에 임의 계수를 붙이지 않고, 새 공시가 나오면 물량·가격·마진·현금 순으로 가정을 고친다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

06 / 20

경쟁력과 자본배분

성장 투자와 기존 주주의 몫을 같은 표에서 본다.

검증축	좋아지는 증거	나빠지는 증거
각형 EV	고객 인증·수율	가동률·가격
ESS 전환	라인·수주·현지화	전환비·경쟁
전자재료	고객·품질	사이클
자산·재무	SDC 현금·차입축소	재투자 실패

각형 배터리 설계·품질과 완성차 인증, ESS 라인 전환, 전자재료·그룹 관계자산은 경쟁요소다. 그러나 기술 인증이 높은 가동률과 현금흐름을 자동 보장하지 않는다.

상반기 유형 취득 1.1259조원과 영업현금을 비교하면 외부자금·자산매각 의존을 점검해야 한다. SDC 지분매각은 펀딩 부담을 낮출 수 있으나 재투자 수익률이 핵심이다.

경쟁사의 시가총액이나 매출 배수를 일정 비율로 가져와 적정가치를 만들지 않았다. 회계 기준·지역·제품·재투자·지배구조가 다르기 때문이다. 신규 사업은 기술 발표, 고객 검증, 양산, 매출, 영업현금, 주주 환원의 각 단계를 분리하고 이전 단계만 확인했을 때 다음 단계를 확정하지 않는다.

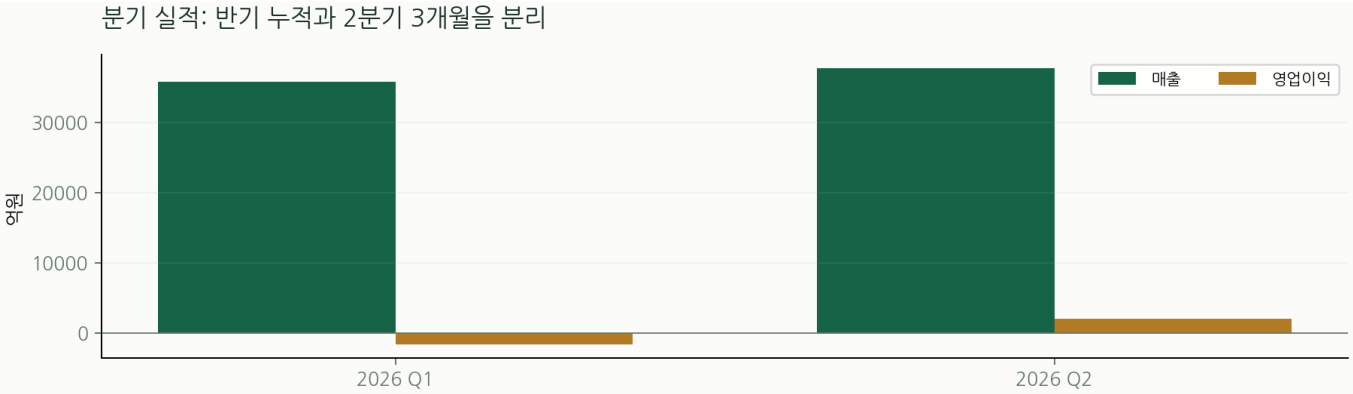
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

07 / 20

실적: 1분기와 2분기를 다시 계산

반기 누적에서 2분기 3개월을 빼지 않고 1분기라고 쓰지 않는다.



연결 실적	1Q (억원)	2Q (억원)	H1 (억원)
매출	35,763.53	37,688.08	73,451.61
영업이익	-1,555.81	2,037.75	481.94
전체 순이익	561.11	4,716.26	5,277.37

상반기 누적에서 2분기를 차감한 1분기 매출은 3.5764조원, 영업이익은 -0.1556조원이다. 1분기 OPM은 -4.35%, 2분기는 5.41%다. 분기 방향과 상반기 수준을 함께 제시하되 계절성이 있는 기업의 한 분기를 정상 이익으로 고정하지 않는다.

2분기 OPM 5.41%로 1분기 -4.35%에서 급반전했다. 금융·지분법과 법인세수익이 순이익에 영향을 줘 OP·순이익·현금을 같은 회복으로 보지 않는다.

상반기 전체 순이익 0.5277조원은 영업이익과 다르다. 금융손익·지분법·세금·중단영업과 비지배 귀속을 확인해야 주당 이익으로 연결할 수 있다. 2분기 순이익을 네 배 하거나 전체 순이익을 보통주에 전부 배분해 선행 EPS를 만들지 않았다.

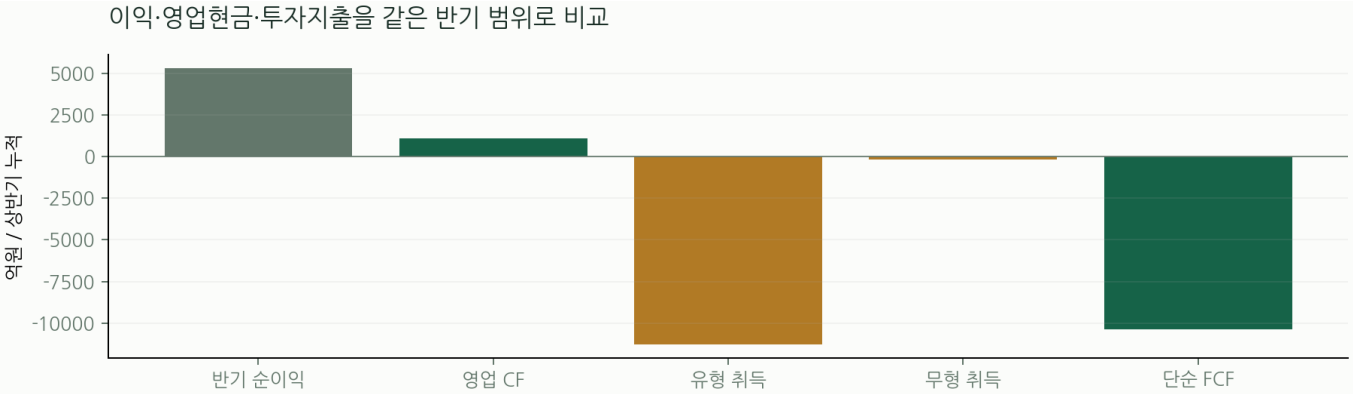
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

08 / 20

현금흐름: 회계이익에서 투자 뒤 현금까지

CFO에서 유형·무형 취득을 뺀 단순 FCF를 별도로 본다.



항목	H1 (억원)	정의
영업 CF	1,093.86	연결 반기 누적
유형·무형 취득	11,440.70	현금지출 절댓값
단순 FCF	-10,346.83	영업 CF - 두 취득액

H1 영업현금흐름 0.1094조원에서 유형자산 취득 1.1259조원과 무형자산 취득 0.0182조원을 빼면 단순 FCF는 -1.0347조원이다. 유지·성장 CAPEX를 나누지 않은 거친 관측이며 기업이 정의한 FCF와 다를 수 있다.

단순 FCF 적자는 증설기 기업의 위험과 기회를 함께 보여준다. CAPEX가 미래 수주를 뒷받침하는지, 고객 선급·보상·세액공제와 실제 현금 시점이 맞는지 확인해야 한다.

현금성자산을 모두 초과현금으로 간주하지 않는다. 운전자본·담보·현지 규제·차입 만기·리스·배당·자사주·후속 투자와 연결 범위를 봐야 한다. CAPEX 감소만으로 가치가 좋아졌다고 단정하지 않고 생산능력과 경쟁력 훼손 가능성도 함께 확인한다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

09 / 20

재무상태·주식수·주주 귀속

기업가치와 주당가치 사이의 분모를 검증한다.

항목	6월 기준	주의
자산	47.6219조	영업·비영업 혼합
부채	20.7857조	차입·영업부채 분리
자본	26.8362조	비지배 포함 가능
모델 주식수	78.693635백만주	종류주·희석 확인

6월 말 연결 자산 47.6219조원, 부채 20.7857조원, 자본 26.8362조원이다. 자본은 지배주주와 비지배지분을 포함할 수 있어 시가총액 또는 보통주 가치와 바로 비교하지 않는다. 차입금·리스·연금·충당부채와 비영업자산의 범위를 가치모델마다 일관되게 맞춘다.

6월 현금 1.5055조원 대비 단기·장기차입 약 12.1109조원이다. 8월 SDC 지분 처분 4.5조원과 세금·사용처를 반영한 정밀 순부채는 후속 공시 전이라 자체 DCF에 -6.5조원 스트레스를 썼다.

주식수는 6월 공시의 유통 또는 모델 등가 주식수를 사용한다. 그 뒤 소각·교환·보상·증자·종류주 변동이 있으면 EPS와 주당 NAV가 달라진다. 자사주는 기업가치에서 공짜 자산이 아니며 소각 전후 현금지출과 발행주식·유통주식 변화까지 연결한다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

10 / 20

향후 전망: 가정과 관측 계획

구체적인 숫자는 공식 가이드언스가 아니라 공개 입력의 조건부 계산이다.

기간·조건	이번 판 가정	다음 공식 확인
3Q	삼성 OP .2029조 전망	일회성 분리
2027 기준	매출 20.7조·OPM 6%	자체 가정
ESS	CAPA·수주·AMPC	공식 가동·현금
재무	SDC 대금 사용	차입·CAPEX·세금

기준 시나리오는 2027 매출 20.7조원·OPM 6%로 OP 1.242조원이다. 삼성 9월의 2027 OP 1.237조원과 비슷하지만 독립 입력이며 회사 확정 목표가 아니다.

ESS 현지생산·수주와 EV 가동률이 정상마진·CFO로 이어지고 자산매각 대금이 차입축소와 고수익 증설에 쓰이면 상향한다. 보상금 종료 뒤 마진과 현금이 재악화되면 낮춘다.

상향 조건은 매출만이 아니라 마진과 현금전환이 동반되는지로 확인한다. 하향 조건은 단순 주가 하락이 아니라 수요·가격·비용·CAPEX·규제·주주 귀속의 공식 근거가 악화되는지다. 다음 공시가 나오면 이전 보고서는 보존하고 새 기준일 판에서 입력과 결과의 변화를 기록한다.

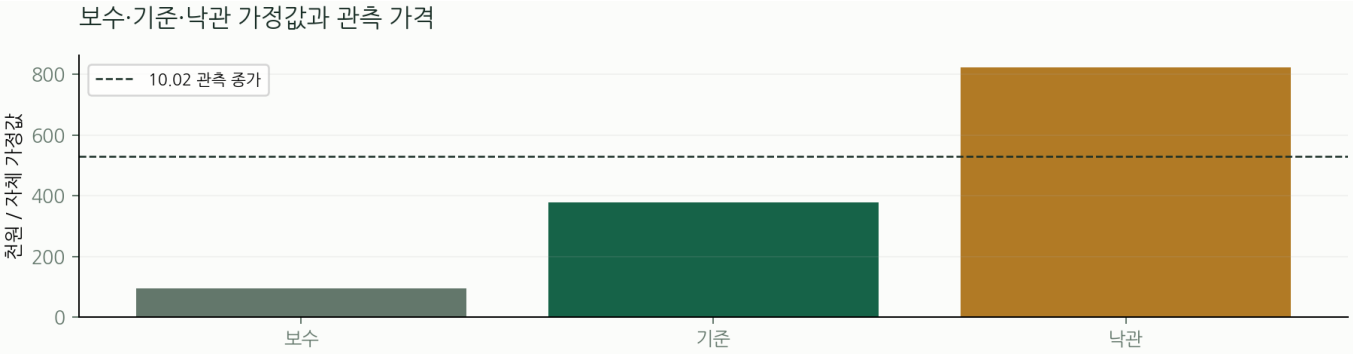
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

11 / 20

보수·기준·낙관: 이익과 가격의 조건

2027년 손익 가정을 주당 숫자까지 연결한다.



2027 가정	매출 / OP (억원)	EPS / PER	가정값
보수	180,000 / 4,500	4,708원 / 20배	94,163원
기준	207,000 / 12,420	12,618원 / 30배	378,534원
낙관	240,000 / 20,400	20,571원 / 40배	822,837원

보수는 EV 회복이 느리고 ESS 증설의 고정비·감가가 먼저 반영되는 경우다. 기준은 ESS와 소형전지 흑자, EV 적자 축소가 진행되는 경우다. 낙관은 가동률·믹스·AMPC·고객 보상금 제외 정상마진이 함께 개선되는 경우다.

2027 매출 18·20.7·24조원과 OPM 2.5·6·8.5%는 자체 시나리오다. 일회성 고객 보상금과 미확정 정책혜택을 정상 이익으로 고정하지 않았다.

산식은 매출×영업이익률=OP, (OP+영업외손익)×(1-24% 세율)×75.0% 주주 귀속=모델 순이익이다. 주식수 78.693635백만주로 나누어 가정 EPS를 구했다. 세율·귀속률·회석 및 우선주 배분은 단순화한 입력이며 상세 3개 재무제표 예측이 아니다.

관측 증가 529,000원과 비교한 가정값의 차이는 보수 -82.2%, 기준 -28.4%, 낙관 +55.5%다. 배당·보유 기간·거래비용·시나리오 확률을 포함하지 않은 단순 가격 차이이며 기대수익률이나 손실 한도가 아니다.

MONEY 자체 가정 / 공식 가이드스·확률 추정·매수 권고 아님

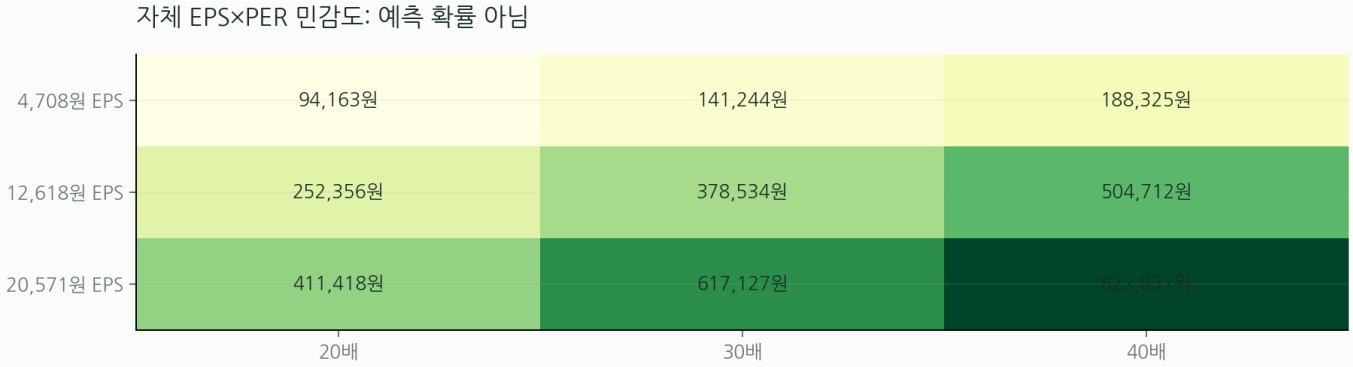
출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

12 / 20

가치평가 : EPS와 배수의 이중 민감도

가격 하락만으로 이익 하향 위험이 사라지지 않는다.



EPS 가정	20배	30배	40배
4,708원	94,163원	141,244원	188,325원
12,618원	252,356원	378,534원	504,712원
20,571원	411,418원	617,127원	822,837원

기준 가정 EPS 12,618원으로 관측 종가를 나누면 41.92배다. 이는 자체 모델 PER로, 외부 서비스의 실적 PER·선행 PER과 다르다. 표의 주당 값은 실제 미래 EPS가 아니라 앞쪽 매출·마진·영업외손익·세율·귀속·주식수의 결과다.

EPS가 기준 수준이라도 배수가 20배로 낮아지면 252,356원이고, EPS도 보수 수준으로 줄면 94,163원이 된다. 고점 대비 낙폭이 나 증권사 목표가격과의 거리만으로 투자 안전성을 측정할 수 없는 이유다.

LG에너지솔루션·CATL·파나소닉·ESS 전력장비 기업은 제품·회계·정책·지분자산 범위가 다르다. 동일 기준 Peer를 완성하지 못해 단순 PBR 평균을 적용하지 않는다.

출처: S1 · S3 · S4 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

13 / 20

가치평가 : 현금과 성장의 DCF

선행 이익에 보이지 않는 재투자 비용을 점검한다.

WACC / g	1%	2%	3%
9%	241,354원	281,543원	335,128원
11%	166,962원	190,215원	219,280원
13%	117,899원	132,660원	150,373원

2027~2031년 FCFF를 2,000, 8,000, 14,000, 20,000, 25,000 억원으로 둔다. 이는 관측 FCF의 연장이나 증권사 전망이 아닌 자체 현금 스트레스 입력이다. FCFF는 배터리 증설·운전자본과 SDC 지분매각 뒤 자금구조를 스트레스한 자체 입력이다. 공식 회사 가이드언스가 아니다.

$FCFF/(1+WACC)^t$ 를 합산하고 마지막 $FCFF \times (1+g)/(WACC-g)$ 의 할인 말기가치를 더했다. WACC 11%, g 2%, 순 현금 조정 -6.5000조원 및 모델 주식수 78.693635백만주에서 190,215원이다. 6월 보통주·우선주 유통합계 78.693635백만주를 동일 권리로 단순화했다. 우선주·자기주식 권리는 정밀 조정하지 않았다.

말기가치는 영업가치의 78.3%다. PER 값과 DCF 값을 평균해 목표가격을 만들지 않는다. 전망 기간·재투자·이익 지속성·신사업 포함 범위가 달라진 결과를 읽는다. WACC보다 높은 영구 성장률은 사용하지 않았으며, 미확보 조건은 가치 확정의 한계다.

자체 FCFF·할인율·성장률 / 순현금·주식수 정의 본문 참조

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

14 / 20

역산 가치평가: 현재 가격이 요구하는 것

좋은 회사라는 판단과 현재 가격의 요구 수준을 연결한다.

역산 항목	필요 가정	의미
EPS / 기준 PER	17,633원	실현 EPS 아님
기준 매출 필요 OPM	9.35%	모델 조건 고정
단순 일정 FCFF	46,182억원 / 년	기간-말기 가정 고정

관측 가격을 기준 배수 30배로 설명하려면 EPS 17,633원과 주주 귀속 순이익 13,876억원이 필요하다. 기준 매출 207,000억원·세율·영업외손익을 유지하면 필요한 영업이익률은 9.35%다. 이는 예측이 아니라 현재 가격에서 역산한 조건이다.

같은 주식수·순현금·WACC·g 아래 2027~2031년 FCFF가 동일하고 이후 g로 성장한다고 단순화하면 연간 약 46,182억원이 현재 가격을 설명한다. 앞쪽 시간별 성장 DCF와 다른 실험이며 미래 매출·이익을 확정하거나 필요한 현금이 실제 가능하다고 주장하지 않는다.

SDC 잔여 지분 가치와 매각대금, 배터리 영업가치를 중복 합산하지 않는다.

검증 순서는 물량과 가격, 사업 믹스와 마진, 투자와 운전자본, 주주 귀속 현금이다. 주가가 오르더라도 조건을 충족하는 공식 자료가 늘지 않으면 가치 가정을 자동 상향하지 않는다. 현재 가격이 요구하는 범위를 충족하지 못하면 전망 기간이나 가치평가 범위를 다시 설정한다.

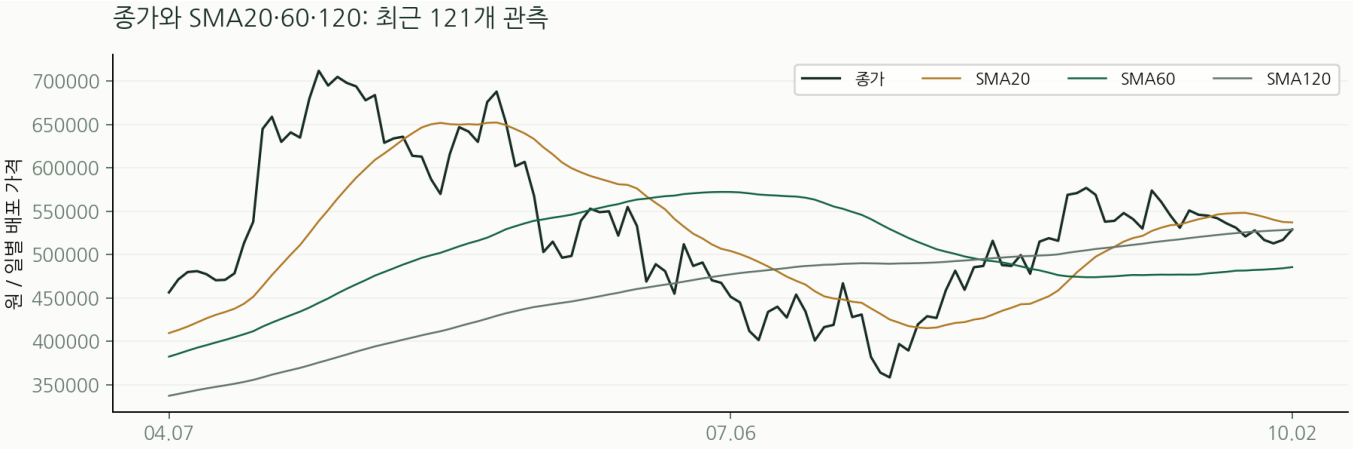
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

15 / 20

기술적 분석 : 추세와 이동평균

단기 반등과 중장기 추세를 같은 신호로 부르지 않는다.



지표	계산값	관측 목적
종가	529,000원	10.02 마지막 관측
SMA20 / 60	537,250 / 485,625	단기 / 중기
SMA120	528,942원	장기 추세
20일 가격 범위	503,000~574,000	과거 저·고가

10월 2일 종가 529,000원은 20일선 537,250원을 하회한다. 60일선 485,625원·120일선 528,942원과의 괴리는 각각 +8.93%·+0.01%다. 세 기간을 분리해 반등이 장기 평균 회복으로 이어지는지 관측한다.

최근 20관측일 고가/저가는 574,000원 / 503,000원이고 60일은 600,000원 / 341,500원이다. 과거 가격대이며 자동 매수·매도 선이나 돌파 성공확률이 아니다. 해당 구간을 회복해도 다음 관측일 유지와 거래량, 새 공시를 확인해야 한다.

볼린저 20종가 평균±모집단 표준편차 2배는 507,539~566,961원이다. 정규분포 가정을 검증하지 않았으므로 95% 확률 범위로 표시하지 않는다. ESS 정책과 자산매각 뉴스가 가격을 빠르게 움직여도 가동률·현금·정상마진을 분리한다.

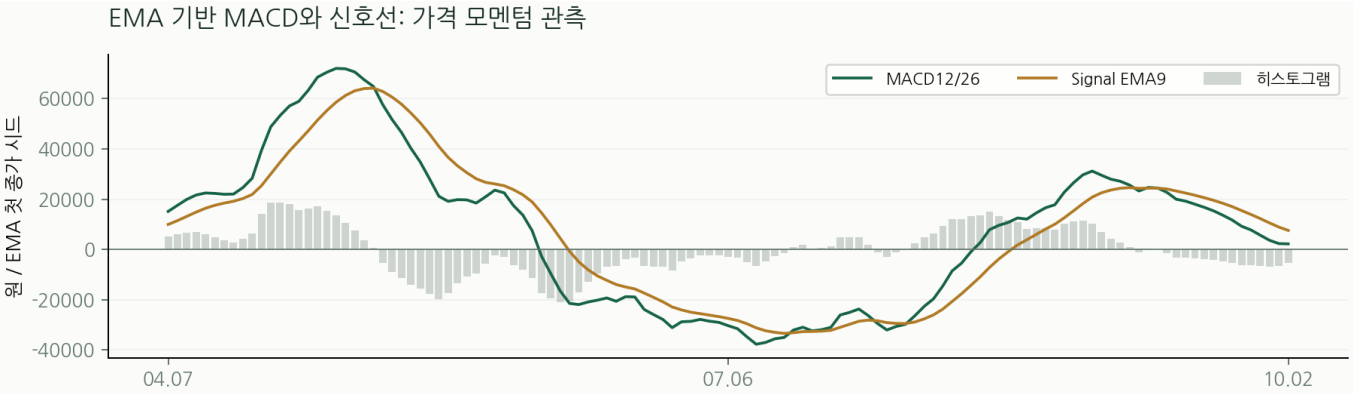
출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

16 / 20

기술적 분석 : RSI와 MACD

과열·침체 수치 하나가 가치판단을 대신하지 않는다.



모멘텀	10.02 값	해석 제한
RSI14	51.17	반전 확률 아님
MACD	2,199.35원	0선과 신호선 구분
Signal / histogram	7,547.54 / -5,348.19	같은 가격 단위

Wilder RSI14는 51.17다. 최근 상승·하락 폭의 평활 평균을 비교한 수치로, 특정 구간 진입이 즉시 반전을 보장하지 않는다. 강한 추세에서는 고 RSI·저 RSI가 오래 유지될 수 있으며 공시 사건에 따른 가격 재평가는 기술적 범위를 크게 벗어날 수 있다.

MACD12/26은 2,199.35원, EMA9 신호선은 7,547.54원, 차이는 -5,348.19원이다. 히스토그램의 부호와 MACD 자체의 0선 위치를 구분한다. 차이가 개선돼도 장기 가격 평균을 아직 회복하지 못할 수 있어 이익 전망과 같은 방향인지 별도로 확인한다.

EMA는 첫 관측 종가를 시드로 300개 관측을 계산했다. RSI는 처음 14개 상승·하락 폭 평균 뒤 Wilder 방식으로 갱신했다. 다른 공급사의 관측 시작점·수정주가·장중 시세에 따라 수치가 달라질 수 있다. 검증하지 않은 승률·적중률·매매전략 성과를 붙이지 않았다.

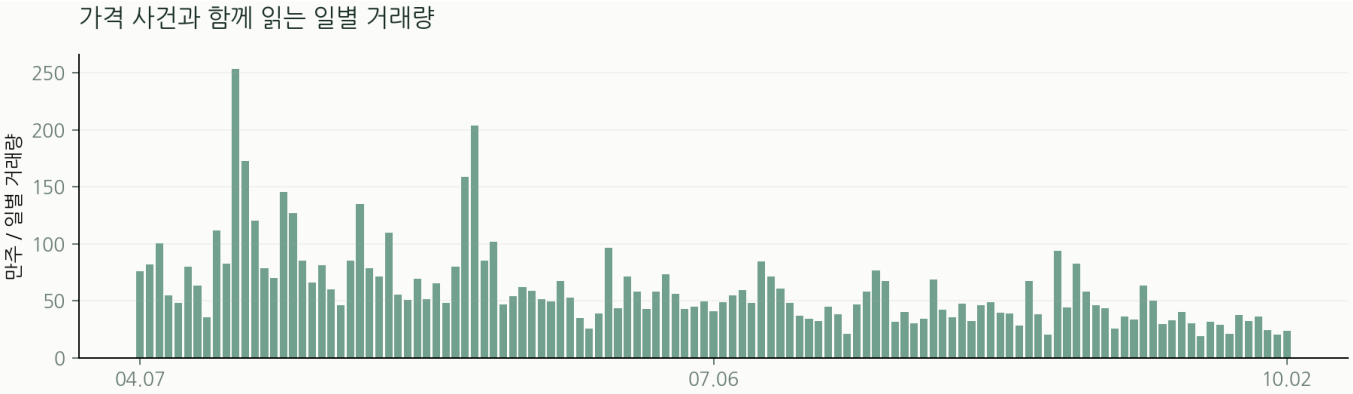
출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

17 / 20

기술적 분석 : 거래량·ATR·갭 위험

변동폭을 읽되 ATR을 최대 손실로 오해하지 않는다.



지표	값	관측 목적
거래량	235,435주	투자자별 수급 아님
직전 20일 대비	0.69배	현 관측 제외 분모
ATR14	23,409원	갭 포함 TR 평활
2ATR 변동폭	46,818원	손실 한도 아님

마지막 거래량은 235,435주로 직전 20관측일 평균 대비 0.69배다. 평균 분모에서 마지막 관측일을 제외했다. 거래량 증가가 신규 매수·손절·기관 수급 중 무엇 때문인지는 이 데이터로 식별할 수 없고 투자자별 순매수를 임의로 쓰지 않았다.

Wilder ATR14는 23,409원, 종가 대비 4.43%다. 종가±2ATR은 482,182~575,818원으로 변동폭 예시이며 예측구간·손실 한도·주문가격이 아니다. 밤사이 공시와 거래 중단·하한가 때문에 실제 갭은 이를 넘을 수 있다.

정책 발표와 수주 기사만으로 출하·AMPC·현금유입을 확정하지 않는다.

포지션 규모의 기계적 예시로 가상 위험예산 100만원을 2ATR로 나누면 21주다. 자산·투자목적을 반영한 상담이나 권고 수량이 아니고, 슬리피지와 갭을 제외한 산식 실험이다. 과거 변동폭이 미래 가격위험을 제한한다고 해석하지 않는다.

출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

18 / 20

상대성과·위험·논리 수정 조건

가격 변화와 핵심 가정의 반증을 함께 관측한다.



위험	다음 확인	논리 수정
EV 회복	고객 물량·가동률·보상금	정상마진 수정
ESS 증설	수주·CAPA·AMPC·현금	성장·CAPEX 수정
재무부담	차입·SDC 매각·운전자본	순부채·DCF 수정
정책·원재료	세액공제·중국규정·가격	마진·밸류 수정

같은 날짜의 20관측일 가격수익률은 삼성SDI -1.67%, KOSPI +6.72%이고, 60일은 각각 +17.17%~13.01%다. 단순 배당 제외 가격 비교이며 위험조정 알파나 거래 전략 성과가 아니다.

EV 고객 물량·보상금, ESS 수주·증설·정책 자격, 리튬·니켈과 재고, 가동률·감가·품질, SDC 지분매각 세금과 자금배분, 차입·증자를 함께 본다.

표의 하향 조건이 공식 자료로 확인되면 가격이 내려갔다는 이유만으로 이전 가치 가정을 고정하지 않는다. 반대로 추가 약화만으로 비공개 고객 이탈이나 임상 실패를 확정하지 않는다. 수요·이익·현금·일정·귀속을 나누어 수정하고 변경된 입력을 후속 보고서에 기록한다.

출처: S1 · S2 · P1 · P2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

19 / 20

확인할 일정과 다음 보고서의 질문

공식 확정 일정과 자체 관측 계획을 구분한다.

이벤트	현재 확인 상태	검증 내용
3Q 실적	삼성 전망만 확보	정상 OP·보상금
SDC 지분매각	8월 발표·후속 현금	세금·상환·투자
북미 ESS	증설 후속 결정	CAPA·수주·AMPC
EV 신차·가동률	고객·출하 공개 범위	물량·마진

3분기 실적에서 삼성증권이 전망한 매출 4.1조원·OP 2,029억원과 일회성 고객 보상금 여부를 공식 숫자로 대조한다.

SDC 지분 처분대금·세금·차입상환·ESS 증설 사용처를 후속 현금흐름에서 확인한다.

북미 ESS 증설은 라인별 가동 시점·고객 수주·AMPC 자격·가동률을 순서대로 확인한다.

잠정 손익 발표와 현금흐름·주식의 공개 시점은 다를 수 있다. 새 숫자의 연결 범위와 단위, 정정 여부를 확인한 뒤 같은 기준의 이전 관측과 비교한다. 후속 판은 날짜별 URL로 축적하고 이번 작성본을 사후 주가에 맞춰 조용히 바꾸지 않는다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

20 / 20

방법론·원문·누락 정보

숫자의 확인 범위와 모델의 미완성을 함께 남긴다.

대상	이번 판 확인	남은 검증
공시·IR	반기 연결·공식 발표	후속 공시·정정
증권사	3개 기관 원문	iM·미래에셋 9월 원문 보강 필요
가격·산식	300관측·재계산	기업행위·KRX 대조
가치 모델	명시적 자체 입력	완전 희석·정밀 Peer

자료 우선순위는 검토 재무제표·공시, 회사 공식 발표, 증권사 원문, 공개 목록, 일별 배포 가격이다. 손익 3개월과 반기 누적, 연결과 주주 귀속, 원·천원·백만원·조원을 분리했다. 전망과 자체 모델은 확정 실적이 아니다. 실제 읽은 증권사 원문은 삼성증권 9월 PDF, IBK 4월 PDF, KB 4월 웹 원문의 3기관이다. 4월 자료를 최신 전망으로 표시하지 않았고 iM 9월 자료는 목록만 확인했다.

SMA는 종가 단순 평균, RSI·ATR은 14기간 Wilder, MACD는 EMA12/26와 EMA9, 밴드는 20종가 모집단 표준편차 2배다. 상대성과는 같은 날짜의 지수와 배당 제외 가격수익률이다. 수정주가·기업행위·거래소 원본 대조와 투자자별 수급 분석은 완료하지 않았다.

iM·미래에셋 9월 원문, 3분기 일회성 보상금과 정상 마진, ESS 라인별 CAPA·수주·AMPC 자격, SDC 지분 처분 후 실제 순부채·세금·투자집행, 종류주·희석을 보강해야 한다.

웹 보고서와 PDF는 같은 20개 섹션 JSON·수치·자체 차트로 생성했다. 원문 본문·표·차트를 복제해 배포하지 않았다. 공개 정보에 근거한 AI 기업분석이며 사람이 전문가 검수를 했다고 표시하지 않는다. 개인 상황에 따른 상담·매수매도 권유·수익 보장은 제공하지 않는다.

[S1] 삼성SDI 2026년 반기보고서
[S2] 삼성SDI 2026년 2분기 경영실적
[S3] 삼성증권 삼성SDI Company Update
[S4] IBK투자증권 삼성SDI Company Update
[S5] KB증권 삼성SDI 기업분석
[S6] IRGO/FnGuide iM증권 최신 리포트 정보
[P1] 네이버 금융 일별 삼성SDI
[P2] 네이버 금융 일별 KOSPI