

삼성SDI 006400

3Q22 실적 Review, 설명회 Q&A 정리

반도체/디스플레이
Analyst 김선우
02. 6454-4862
sunwoo.kim@meritz.co.kr

3Q22 영업이익 5,659억원으로 시장 기대치 상회 (+31.9% QoQ, +51.5% YoY)

삼성SDI는 3Q22 영업이익 5,659억원 (영업이익률 10.5%)으로 최근 올라간 시장 눈높이에 부합하는 실적을 발표. 소형전지와 중대형전지 공히 고부가가치 제품 중심의 실적 개선을 시현하며 호실적을 견인. 반면 전자재료는 전방시장 부진 영향으로 외형과 수익성 모두 아쉬운 수준

4Q22의 경우 중대형전지 매출 확대와 수익성 제고가 지속 발생하며 전사 실적이 추가적으로 개선될 전망이다. 현재 시장의 영업이익 컨센서스는 5천억원대 초반 수준에 머물러 있으나 이는 향후 상황 조정될 가능성이 높음. 아울러 동아시아 내 커져가는 지정학적 리스크에 기반해 중국 배터리 경쟁사에 대한 국내 업체의 상대적 선호도가 동사 주가 재평가에 일조할 전망이다

3Q22 실적 사업부 별 주요내용 정리

전지-소형

고출력 전지 · 고용량 전지 등 고부가제품 판매 확대로 매출과 영업이익 성장

- 전동공구용: 전체 수요 둔화 불구 고출력 전지 중심으로 매출 증가 및 수익성 개선 시현
 - EV용: 매출 증가와 수익성 제고로 소형전지 전체 수익성 개선에 큰 기여
- 4Q22는 EV용 중심의 판매 성장 전망
- EV용: 상용차용 전지 판매 증가 및 고객 다변화 예상
 - 전동공구용: 전략 고객들과의 장기공급계약 기반으로 수요 둔화 영향 최소화
 - IT용: 주요 고객향 신제품 진입 추진

전지-중대형

수요 둔화 우려 불구 전분기 및 전년 동기 대비 매출 증가, 수익성 개선

- EV 전지: 전기차 수요 둔화 우려 불구 프리미엄급 전기차 수요는 상대적으로 견고. Gen5 등 고부가 제품 판매로 매출 증가와 수익성 제고 달성
 - ESS: 원가 상승분의 판가 반영과 유럽향 전력용 판매 확대로 수익성 제고
- 4Q22는 EV와 ESS 모두 전통적 성수기 효과로 판매 확대 전망
- EV 전지: 반도체 부족 완화로 주요 OEM 생산량 증가하고 Gen5 채용 신규 모델 출시되며 판매 지속 증가 예상. 각형 및 46Φ 등 다양한 폼팩터 기반 신규 플랫폼 수주 활동의 가시적 성과 날도록 노력
 - ESS: 유가 변동성 확대 · 친환경 정책 기조로 수요 증가 지속 예상. 미주향 전력용 판매 확대로 매출 확대 전망

전자재료

전방수요 약세로 인한 매출액 및 수익성 감소

- 편광필름: 전방 수요 둔화로 매출 감소. 수요 둔화 영향 최소화 위한 고객 다변화 추진 중
- 반도체 소재: 전분기 수준의 매출 유지
- OLED 소재: 신규 플랫폼향 공급 시작되며 매출 증가

4Q22는 디스플레이 소재 중심으로 판매 확대 추진

- 편광필름: 고객 재고 조정 어느정도 진행된 만큼 고객 다변화 및 제품 다양화로 매출 회복 예상
- 반도체 소재: 고객의 증설 라인 가동 효과로 견조한 매출 예상
- OLED 소재: 신규 플랫폼 본격 양산으로 매출 증가 예상

표1 삼성SDI 3Q22 실적 Review

(십억원)	3Q22P	3Q21	(% YoY)	2Q22	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	5,368.0	3,439.8	56.1%	4,740.8	13.2%	5,330.3	0.7%
영업이익	565.9	373.5	51.5%	429.0	31.9%	492.7	14.9%
세전이익	866.4	550.6	57.3%	528.8	63.8%	650.2	33.3%
순이익(지배)	602.9	395.3	52.5%	391.3	54.1%	472.3	27.7%
영업이익률 (%)	10.5	10.9		9.0		9.2	

자료: 삼성SDI, 머릿츠증권 리서치센터

삼성SDI 실적설명회 주요 Q&A

Q1 3Q22 좋은 실적의 주된 요인과 그 요인들의 지속 가능성은?

A1 당사는 초격차 기술경쟁력 확보 및 품질 경쟁력 확보 등에 기반한 질적 성장 기초 아래 Gen5 전지, 전동공구용 고출력 전지, 가정용 UPS, ESS, 프리미엄TV용 편광 필름 등 고수익 제품 위주의 판매를 확대. 수익성이 낮은 제품은 고객에 선제적으로 업그레이드 제품을 제안하며 선제적인 영업·마케팅 활동 지속함. 또한 원자재 가격 변동분을 판가에 충실히 반영하여 리스크를 최소화함

Q2 미국의 IRA 법안이 미칠 영향과 삼성SDI의 IRA 세제 혜택 조건 충족 현황은?

A2 IRA는 미국의 친환경 정책이 가속화된다는 측면에서 긍정적 영향 기대. 핵심 광물 조건은 23년부터 미국과 FTA를 체결한 국가에서 생산되는 메탈을 활용하며 충족할 것. 25년부터 우려 국가의 광물 사용을 전면 배제하지만 당사는 공급처 다변화를 통해 조건 충족 계획. 전지 부품 관련 세제 혜택은 당장은 어려우나 현지 생산 시작하는 25년부터 주요 파트너사와의 협력 통해 가능할 것으로 전망. 현지 생산 세제 혜택은 현지 생산 시점에 혜택을 받을 것으로 기대하나 법안 해석이 모호한 상황이라 구체화가 필요

Q3 미국 주택 경기 침체에 따른 전동공구 수요 하락이 예상되는데 삼성SDI의 전동공구형 원형 전지 판매 전략은?

A3 금리 인상에 따른 주택 시장 경기 둔화로 2H22부터 전동공구 수요 둔화. 23년 초까지는 전반적인 시장 환경이 쉽지 않을 것으로 생각. 당사는 기술적 차별화 가능한 초고출력 전지를 주력으로 하여 3Q22도 시장 우려 대비 영향이 적었음. 4Q22도 주력 고객과의 장기공급계약 통해 수요 감소 영향을 최소화하도록 노력할 것. 23년에는 판매 확대 위한 신규 과제 진입을 위해 노력

Q4 IRA 이후 미주 생산 거점 확보가 중요해지는 상황 속 완성차 업체와의 논의에 변화가 있는지? 동사의 미주 시장 진출 계획에 변화는?

A4 IRA 이전에도 USMCA 등의 영향으로 주요 완성차 업체들과 미주 현지 생산에 대해 지속 논의했지만 IRA 이후 더욱 다양하고 큰 프로젝트에 대한 논의가 진행 중. 당사의 고에너지밀도 전지는 긴 주행거리를 선호하는 미국 소비자의 성향과 부합하는 만큼 좋은 성과 내도록 노력할 것. 미주 진출 계획은 스텔란티스와의 JV 외 확정된 바 없지만 IRA의 구체화된 실행 내용과 사업 전략을 고려하여 지속 추진할 것

Q5 패널 고객사 재고 조정이 어느정도 진행됐다고 했는데 4Q22 LCD 전방 수요 우려 속 실적 회복 가능할지?

A5 TV 세트 수요 둔화로 패널 재고 조정이 진행되며 당사의 편광필름 매출 또한 전분기 대비 역성장. TV 업체의 재고 조정이 어느 정도 이뤄지고 있는 상황에서 4Q22는 내년 프리미엄 신규 모델 출시와 신규 고객사 확보로 매출액 및 수익성 회복이 가능할 것. OLED 편광필름 지속 강화와 프리미엄 TV용 편광필름 승인을 연내에 받을 예정. 반도체 소재 또한 4Q22 견조한 판매 예상하여 전자재료 사업부 전체로 4Q22는 전년 및 전분기 대비 성장 예상

Q6 2023년 유럽 전기차 수요 전망 및 중대형 전지 사업 전망은?

A6 반도체 수급과 러·우 전쟁에 따른 주요 부품 공급망 이슈로 유럽 전체 자동차 시장 수요는 둔화됨. 반면 전기차 수요는 견조한 성장세 보이고 있음. 당사 매출에서 큰 비중을 차지하는 프리미엄급 EV가 판매 호조 보이며 당사 역시 Gen5 등 고부가 제품 중심으로 EV 전지 매출이 확대됨. 4Q22는 완성차 업체의 공급망 이슈 완화와 성수기 진입에 따른 수요 증가 효과로 EV 전지 수요는 지속 증가 예상. 당사는 주요 고객향 판매 증가와 Gen5 탑재 신규 모델 출시 등으로 판매 확대 전망

Q7 소형전지 내 EV용 원형전지 비중 상승이 내년에도 지속될 지? 원형전지 비중 증가가 소형 전지 사업부의 수익성에 미치는 영향은?

A7 EV용 전지는 향후 성장성 높아 소형전지 내 비중 지속 확대될 것으로 전망. EV용 전지는 기존 응용처 대비 수요 변동성이 상대적으로 낮음. 일반적으로 EV용 전지의 수익성이 낮아 소형전지 전체 실적에 부정적 영향 끼칠 수 있다고 예상하지만 EV용 전지는 대당 탑재 셀 수가 많고 당사는 제품 라인의 종류가 적어 효율적 생산라인 운영에 따른 수익성 확보가 가능

Q8 유럽 내 전력비 상승에 따른 당사 헝가리 공장의 유틸리티 비용 영향 및 향후 대응 방안은?

A8 러·우 전쟁에 따라 전력 단가가 8월까지 상승하며 원가 부담 있었음. 하지만 큰 폭의 매출 성장, 고부가제품 비중 확대, 우호적 환율 효과 등이 원가 부담 상쇄하며 수익성은 오히려 개선되는 모습. 최근에는 전력 단가의 하향 안정화로 원가 부담이 축소되는 상황

Q9 최근 완성차 업체의 다양한 폼팩터의 전지 채용 및 공급업체 다변화 추진의 배경과 삼성SDI의 대응 전략은?

A9 완성차 업체들이 적극적인 전동화 전략을 펼치며 플랫폼 별로 최적화된 폼팩터를 검토하려는 움직임이 커짐. 또한 전지 수급의 안정화 측면에서 특정 폼팩터 및 특정 업체에 국한되지 않으려는 의도로 해석함. 이러한 고객사의 요구 및 환경 변화에 맞춰 당사는 각형과 원형 등 다양한 폼팩터를 갖추고 하이니켈, NMX, 전고체 전지 등 다양한 플랫폼을 보유하고 있는 만큼 고객사에 최적화된 솔루션을 제공해나갈 것

Q10 전지 리사이클링 사업에 대한 계획은?

A10 환경 규제 대응 및 핵심 원소재 확보를 위한 리사이클링 사업의 확대 계획이 있음. 이를 통해 핵심 소재의 시장 의존도를 낮추고 원가 절감을 할 수 있을 것이라 기대. 리사이클링 사업은 니켈, 리튬, 코발트를 대상으로 재활용 파트너사에 대한 지분 투자를 통해 진행 중. 국내 사업장을 기점으로 올해는 말레이시아/헝가리까지 closed-loop 체계 확립. 향후에는 중국, 미국까지 동일한 체계를 갖춰나갈 것. 장기적으로는 폐전지를 수거하여 리사이클링하는 벨류체인 구축을 검토하고 있음

(자료: 실적발표 컨퍼런스 콜, 삼성SDI)

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.