COMPANY UPDATE

2026. 4. 15

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

상신이디피 (091580)

NDR 후기 – 세가지 기회

- 국내 기관 투자자 대상 NDR 진행
- 각형 폼팩터 수요 확대와 ESS셀 대형화 등으로 고객 다변화 기회
- 성장과 이익 회복에 따른 밸류에이션 매력

WHAT'S THE STORY?

우호적인 업황과 제품 다변화 기회: 네가지 업황 변화에 맞춘 사업 전략. **1)EV 배터리 각형 폼팩터 비중 증가.** EV 배터리 폼팩터별 시장 추이를 보면 각형 비중이 2021년 26%에서 2025년 43%(동사 전망 자료 기준)로 확대. **2)ESS 배터리의 각형 대형화 추세.** ESS LFP 배터리는 273Ah 급으로 EV용에 비해 큰데, 향후 더욱 커질 전망. **3)46파이 적용 고객 확대.** 기존 원통형에 비해 부피가 5배로 에너지 성능이 높아 주요 전기차 OEM들이 채용하기 시작. 동사는 기존 원통형 캔 제조에 CID와 절연체, 가스켓까지 부품이 추가되면서 추가 매출 가능. **4)LMR 시장 수혜 가능.** 배터리 셀 제조사들이 LMR 양산 준비에 대응한 각형 제품 준비.

금형 기술 바탕으로 고객 다변화 기회: 자체 금형 기술 바탕으로 용접 없이 용기(CAN)를 만들어내는 'Deep Drawing' 기술로 국내 최대 사이즈로 제조할 수 있는 능력 보유. 북미 ESS 시장에서 탈중국 부품 공급망 확보 환경과 각형을 선호하는 북미 ESS 설치업자 요구에 따라 각형 제조 배터리 업체 확대가 불가피하고, 기존 각형 주요 부품 공급선인 동사의 고객 확대 기회가 긍정적.

공정개선과 원가혁신 바탕 실적 턴어라운드 기회: 전방 수요 위축에 따른 영향으로 2024년 영업 적자를 경험했으나 2025년 흑자전환에 성공. 이는 공정 개선을 통해 제조 불량률을 현저히 떨어뜨리고(각형 기준, 기존 4.5% → 1.3%), 공정상에 필요한 오일을 줄일 수 있는 활동을 통해 재료비 절감을 이뤄낸 덕분.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	291	302	245	250
영업이익 (십억원)	33	30	(7)	9
순이익 (십억원)	24	26	1	2
EPS (adj) (원)	1,804	1,924	47	151
EPS (adj) growth (%)	37.6	6.6	(97.5)	217.9
EBITDA margin (%)	15.3	14.5	4.2	11.8
ROE (%)	21.9	19.5	0.4	1.3
P/E (adj) (배)	8.3	8.2	156.3	86.9
P/B (배)	1.6	1.5	0.6	1.1
EV/EBITDA (배)	5.3	5.3	15.9	9.1
Dividend yield (%)	0.8	0.8	1.3	0.8

자료: 상신이디피, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	21,000원
시가총액	2,799.0억원
주식수 (유동주식 비중)	13,328,219주 (71.3%)
52주 최저/최고	6,950원/23,300원
60일-평균거래대금	63.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
상신이디피 (%)	32.9	79.6	181.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	36.6	35.8	78.1

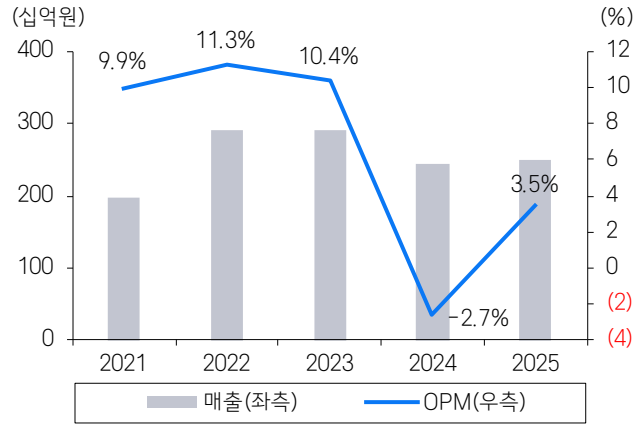
▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

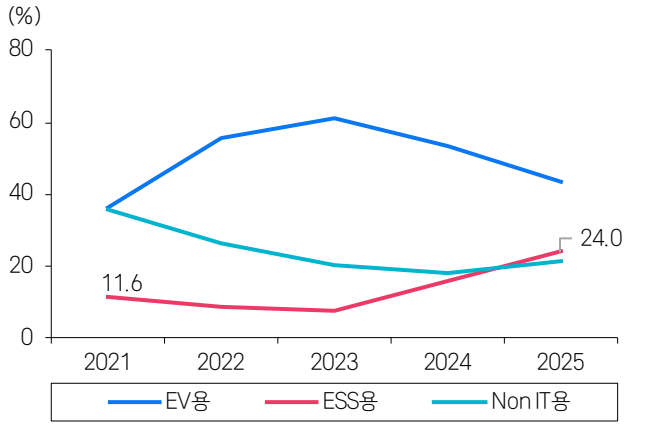
성장과 이익 회복에 따라 밸류에이션 부각 가능: 동사측의 2026년 실적에 대한 성장과 수익성 가이던스(매출 30% 성장, 한자리 중후반 % 영업마진)을 바탕으로 현 주가(4월 14일 종가)는 2026년 P/E 16.4배(기본 가정: 1)매출 성장 30%, 2)영업마진 7%, 3)유효 법인세 25%) 거래되고 있는 것으로 추정. 2차전지 Peer 그룹의 2026년 평균 P/E 54배(한국 소재/부품 기업 중 200배 이상 outlier 제외)에 비해 밸류에이션 매력 보유

참고: 상신이디피 매출, 영업마진 추이 (2021~2025)



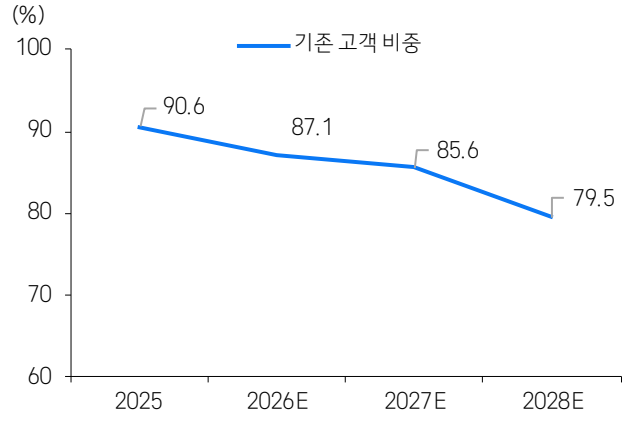
자료: DART

참고: 상신이디피 적용 제품별 비중 변화



자료: 상신이디피

참고: 상신이디피 거래처 다변화 전망



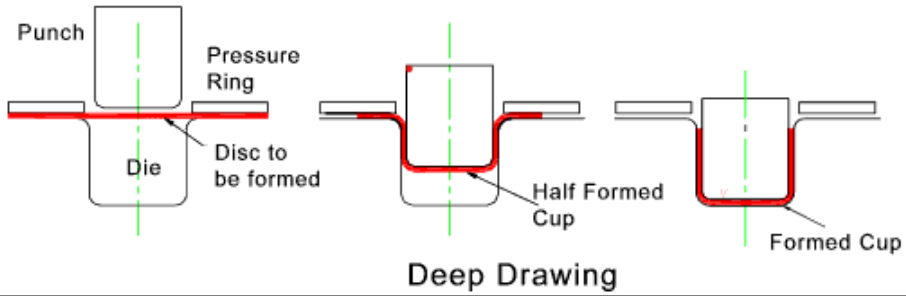
자료: 상신이디피

참고: 셀 제조사별 2차전지 캔 부품 주요 공급선

기업	원통형 캔 공급선	각형 캔 공급선
LG에너지솔루션	(한)LT정밀, 동원시스템, (중국)커다리	없음
삼성SDI	(한)상신이디피, 동원시스템	(한)상신이디피, 신흥SEC (중) 커다리

자료: 언론보도 종합, 삼성증권

참고: Deep Drawing 기술



자료: Roymech

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**198**	**291**	**302**	**245**	**250**
매출원가	160	235	245	220	213
매출총이익	**38**	**56**	**57**	**25**	**37**
(매출총이익률, %)	19.2	19.3	18.9	10.3	14.7
판매 및 일반관리비	18	23	27	32	28
영업이익	**20**	**33**	**30**	**(7)**	**9**
(영업이익률, %)	9.9	11.3	10.0	(2.7)	3.5
영업외손익	**3**	**(3)**	**(1)**	**4**	**(9)**
금융수익	2	0	1	2	0
금융비용	2	2	4	5	6
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	4	(1)	3	7	(3)
세전이익	**23**	**30**	**30**	**(3)**	**0**
법인세	5	6	3	(4)	(2)
(법인세율, %)	23.7	18.7	11.7	122.2	n/a
계속사업이익	18	24	26	2	6
중단사업이익	0	0	0	(1)	(4)
순이익	**18**	**24**	**26**	**1**	**2**
(순이익률, %)	8.9	8.4	8.7	0.3	0.8
지배주주순이익	18	24	26	1	2
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	30	45	44	10	30
(EBITDA 이익률, %)	15.1	15.3	14.5	4.2	11.8
EPS (지배주주)	1,311	1,804	1,924	47	151
EPS (연결기준)	1,311	1,804	1,924	47	151
수정 EPS (원)*	1,311	1,804	1,924	47	151

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**94**	**127**	**153**	**123**	**115**
현금 및 현금등가물	30	41	82	62	50
매출채권	33	46	39	19	27
재고자산	24	28	25	31	26
기타	6	13	7	11	12
비유동자산	**107**	**117**	**137**	**195**	**220**
투자자산	2	1	3	2	2
유형자산	102	112	130	184	204
무형자산	1	2	1	1	1
기타	3	3	3	8	13
자산총계	**201**	**244**	**291**	**318**	**336**
유동부채	**86**	**108**	**130**	**136**	**142**
매입채무	20	29	26	25	18
단기차입금	48	54	84	97	105
기타 유동부채	17	25	20	14	19
비유동부채	**14**	**14**	**14**	**28**	**34**
사채 및 장기차입금	11	13	11	26	26
기타 비유동부채	2	1	3	2	8
부채총계	**99**	**122**	**144**	**164**	**176**
지배주주지분	**101**	**122**	**147**	**154**	**160**
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	56	79	103	99	99
기타	1	(2)	(2)	9	16
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**101**	**122**	**147**	**154**	**160**
순부채	32	32	18	63	96

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**19**	**37**	**47**	**(2)**	**8**
당기순이익	18	24	26	1	2
현금유출입이없는 비용 및 수익	17	27	22	12	28
유형자산 감가상각비	10	12	13	17	21
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	7	15	8	(5)	7
영업활동 자산부채 변동	(11)	(8)	8	(8)	(15)
투자활동에서의 현금흐름	**(32)**	**(30)**	**(27)**	**(40)**	**(35)**
유형자산 증감	(33)	(29)	(31)	(43)	(35)
장단기금융자산의 증감	(0)	(0)	(0)	(2)	1
기타	1	(1)	5	5	(1)
재무활동에서의 현금흐름	**6**	**9**	**22**	**18**	**13**
차입금의 증가(감소)	(3)	12	27	27	20
자본금의 증가(감소)	8	1	0	0	0
배당금	(1)	(1)	(2)	(2)	(1)
기타	2	(2)	(4)	(7)	(6)
현금증감	(6)	11	42	(20)	(12)
기초현금	36	30	41	82	62
기말현금	30	41	82	62	50
Gross cash flow	**35**	**51**	**48**	**13**	**30**
Free cash flow	**(16)**	**7**	**15**	**(46)**	**(28)**

재무비율 및 주당지표

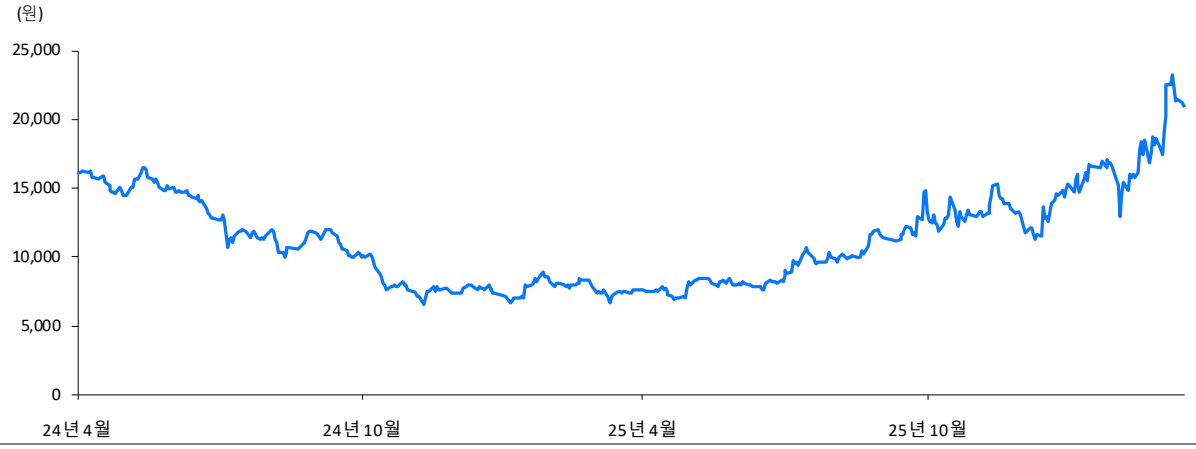
12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	30.2	47.2	3.7	(18.7)	2.0
영업이익	0.9	66.7	(7.8)	적전	흑전
순이익	102.8	39.8	7.0	(97.6)	214.6
수정 EPS**	94.5	37.6	6.6	(97.5)	217.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,311	1,804	1,924	47	151
EPS (연결기준)	1,311	1,804	1,924	47	151
수정 EPS**	1,311	1,804	1,924	47	151
BPS	7,503	9,077	10,904	11,570	12,012
DPS (보통주)	100	115	120	100	100
Valuations (배)					
P/E***	11.9	8.3	8.2	156.3	86.9
P/B***	2.1	1.6	1.5	0.6	1.1
EV/EBITDA	8.1	5.3	5.3	15.9	9.1
비율 (%)					
ROE	20.2	21.9	19.5	0.4	1.3
ROA	9.7	11.0	9.8	0.2	0.6
ROIC	13.1	18.8	17.0	3.3	5.6
배당성향	7.7	6.3	6.2	208.4	66.3
배당수익률 (보통주)	0.6	0.8	0.8	1.3	0.8
순부채비율	31.1	26.1	12.4	41.1	59.8
이자보상배율 (배)	14.2	15.5	8.0	(1.3)	1.6

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 상신이디피, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 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 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/4/15
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA