

COMPANY UPDATE

2026. 6. 12

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	16,730원
시가총액	2,230.0억원
주식수 (유동주식 비중)	13,328,219주 (71.3%)
52주 최저/최고	7,610원/30,700원
60일-평균거래대금	112.7억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
상신이디피 (%)	-34.4	16.0	99.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-20.5	8.8	57.1

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

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



리서치센터 리포트
바로가기

상신이디피 (091580)

ESS 셀 각형 대형화와 고객 다변화 가시화

- BBU 판매 호조에 따른 원통형 캔 물량 증가와 ESS용 각형 셀 대형화
- 북미 자동차업체의 각형 포맷 ESS 대응에 따라 고객 다변화 기회
- 시장 컨센서스 기준 2026년 예상 P/E 12배로 밸류에이션 매력적

WHAT'S THE STORY?

투자 포인트 1. 원통형 캔 판매 호조세: 고객사의 전동공구 및 BBU용 원통형 셀 판매 호조로, 2분기 말레이시아 원통형 캔 물량이 1분기 대비 20% 이상 늘어날 것으로 예상되면서 매출 성장과 수익성 개선 가능.

투자 포인트 2. ESS 각형 셀 대형화 수혜: 고객사의 ESS 양산 셀 사이즈가 용량 기준으로 180Ah → 273Ah → 300Ah 이상으로 커지는데, 여기에 설비 속도를 개선해 기존과 비슷한 분당 생산성을 기대할 수 있을 것으로 보여짐. 따라서 전방 시장인 ESS에서 셀 사이즈 대형화는 판가와 물량 확대 모두 긍정적인 영향 예상.

투자 포인트 3. 각형 ESS 고객 다변화 기회 압박: 국내 배터리 셀 업체들은 각형 폼팩터의 북미 자동차 업체용 ESS 제품을 내년 하반기부터 양산 공급을 앞둔 상황. 따라서 기존 파우치 셀 업체는 중국 이외의 북미 캔 부품 공급선을 확정하고 양산 준비를 해야 함. 북미 현지 캔 부품 양산 캐파를 갖고 있는 동사로서는 고객 다변화 기회.

투자 포인트 4. GM의 각형 LMR 집중 전략 수혜: 11일(미국 현지 시간) GM은 LMR 배터리를 GM의 주력 동력원으로 규정하고, 대규모 물량을 소화할 것이라고 언급. 이는 ESS외에 EV 시장에서도 각형 폼팩터의 확대 가능성을 높이는데다 북미 현지 각형 캔 수요가 크게 늘어날 수 있는 환경으로 생각.

시장 컨센서스 기준 2026년 P/E 12배로 성장성에 비해 저평가: 현 주가(11일 종가)는 시장 컨센서스 기준(매출 3,517억원, 영업익 283억원, FnGuide) 2026년 P/E 12배 수준. 2차전지 Peer 그룹(한국 소재/부품 기업 중 200배 이상 outlier 제외)의 2026년 평균 P/E (53배)에 비하면 밸류에이션 매력적.

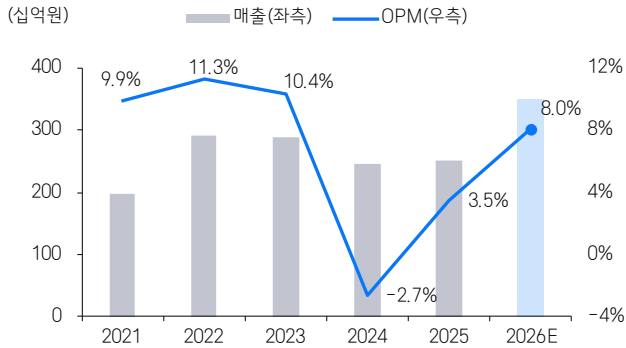
SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	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

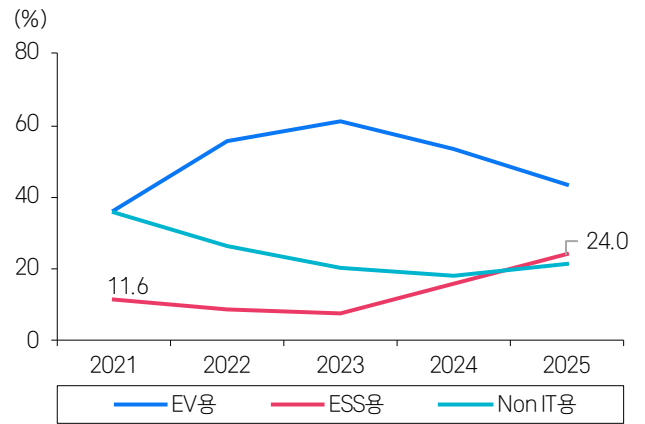
자료: 상신이디피, 삼성증권

참고: 상신이디피 매출, 영업마진 추이



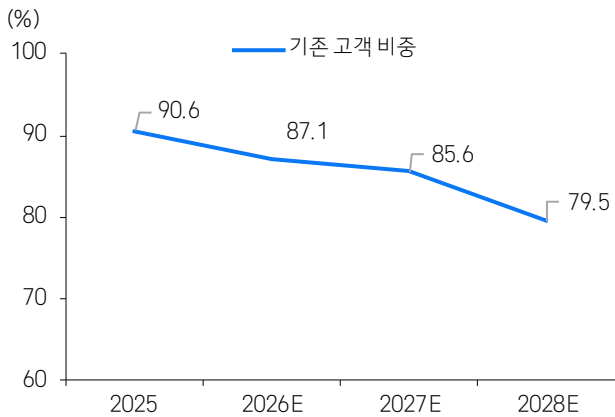
참고: 2026E 수치는 FnGuide 시장 컨센서스 기준
자료: DART

참고: 상신이디피 적용 제품별 비중 변화(2021~2025)



자료: 상신이디피

참고: 상신이디피 거래처 다변화 전망



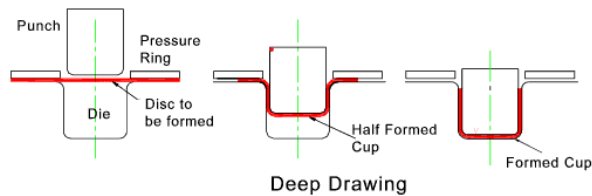
자료: 상신이디피

참고: 셀 제조사별 2차전지 캔 부품 주요 공급선

기업	원통형 캔 공급선	각형 캔 공급선
LG에너지솔루션	(한)NT정밀, 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)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 상신이디피, 삼성증권

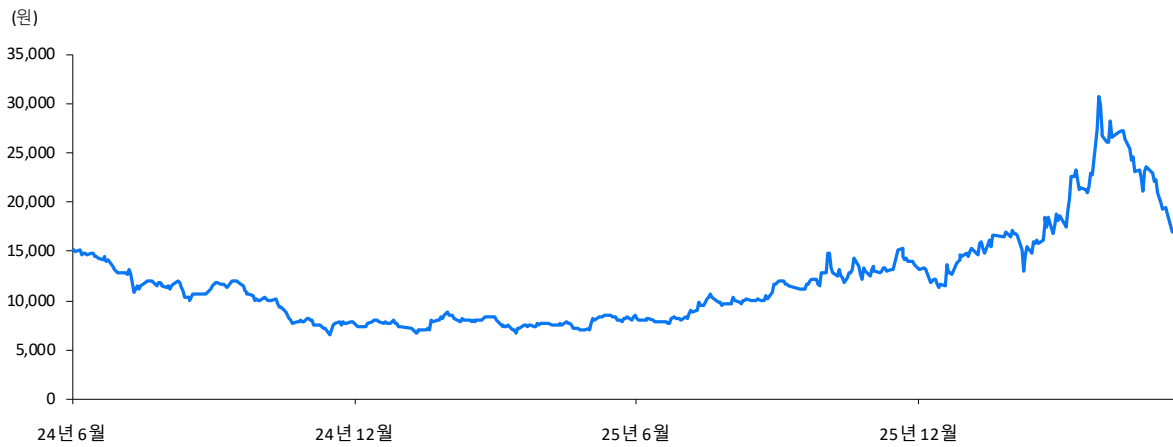
재무비율 및 주당지표

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 11일 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	2026/6/12
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	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