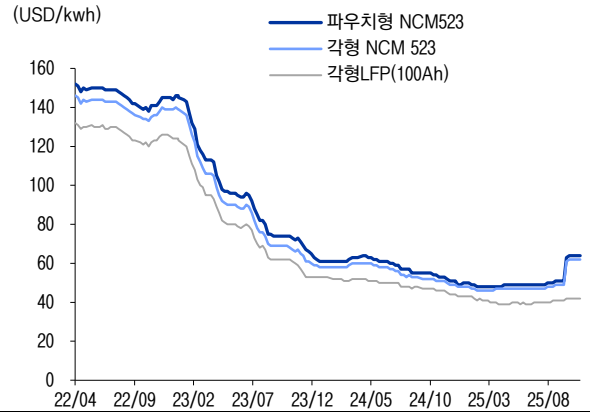
| Weekly | 2 차전지 | 2025. 12. 11 |

2 차전지 위클리

Analyst **정경희** _ 2 차전지/정유화학/철강 _ khchung@ls-sec.co.kr / RA **선유진** _ yj.sun@ls-sec.co.kr

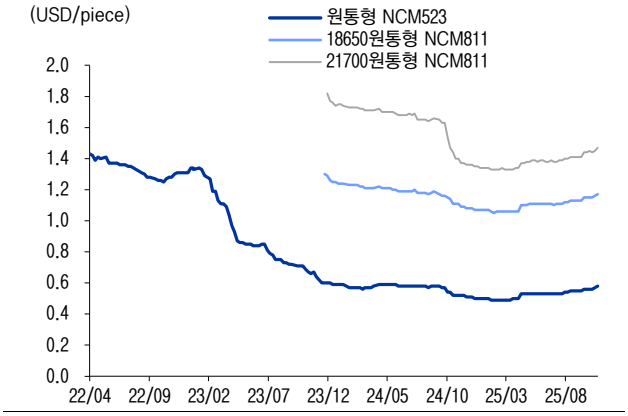
종목명	TICKER	현재주가 (12/10)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	4,135		-0.2	+2.5	+1.5	+24.8	+44.0	+71.0	+72.3
KOSDAQ	KOSDAQ	935		+0.4	+0.3	+5.3	+12.2	+21.2	+41.3	+37.9
KRX 에너지화학	KRXENCM	2,721		-1.2	+0.4	-2.3	+18.2	+35.0	+38.5	+43.0
KOSPI 제조업	KOSPMAN	11,141		+0.2	+3.9	+2.1	+34.5	+58.0	+82.1	+83.2
2차전지 셀										
LG에너지솔루션	373220	441,500	103,311	-0.5	+5.6	-5.2	+29.7	+53.0	+14.7	+26.9
SK이노베이션	096770	116,600	19,712	-0.6	+0.6	-3.2	+9.5	+23.7	-1.4	+4.1
삼성SDI	006400	317,500	25,586	+2.4	+4.1	+0.8	+60.3	+86.4	+28.4	+31.0
양극재										
LG화학	051910	376,000	26,543	-0.9	-1.1	-5.3	+31.0	+82.1	+40.3	+50.4
에코프로비엠	247540	179,500	17,555	-1.4	+14.4	+16.7	+55.0	+94.7	+37.0	+63.3
엘앤에프	066970	127,100	5,041	-3.9	+0.2	+2.5	+100.5	+154.7	+28.8	+56.9
음극재										
대주전자재료	078600	76,200	1,180	-1.6	+0.3	+0.4	+11.6	+7.2	-8.9	+1.9
포스코퓨처엠	003670	220,500	19,613	-1.6	+7.0	+5.0	+70.1	+90.7	+38.0	+60.1

그림5 **각형, 파우치형 배터리 가격 추이**



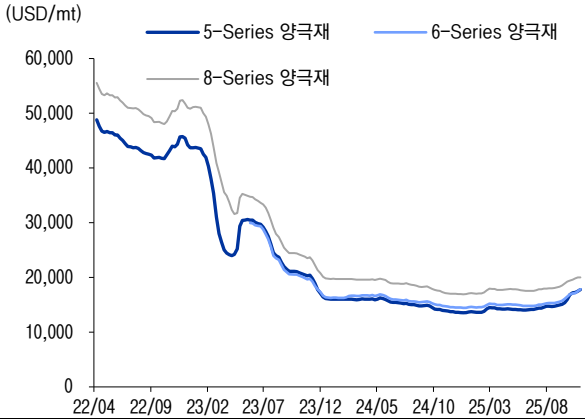
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림6 **원통형 삼원계 배터리 가격 추이**



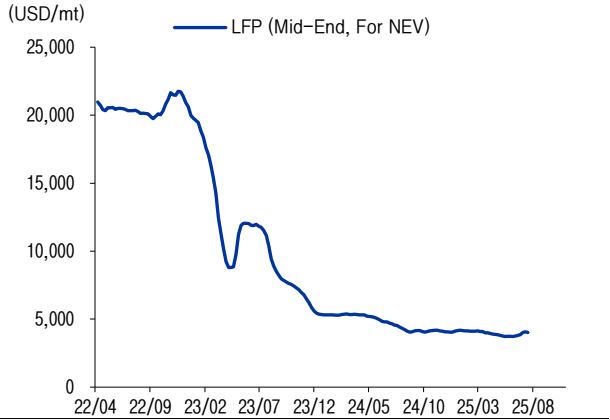
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림7 **삼원계 양극재 가격 추이**



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림8 **LFP 양극재 가격 추이**



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림5 2 차전지 Peer 실적 컨센서스 추이

기업명	단위: 십억원(국내) 백만달러(해외)	컨센서스						1개월 전 대비			3개월 전 대비		
		분기별			연간			분기별		연간	분기별		연간
		2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E	3Q25E	4Q25E	2025E	3Q25E	4Q25E	2025E
2차전지 셀													
LG에너지솔루션	매출액	5,700	5,881	6,053	25,620	23,429	27,570	19%▼	15%▼	10%▼	24%▼	26%▼	15%▼
	영업이익	601	139	372	575	1,608	3,010	75%▼	39%▼	9%▼	79%▼	59%▼	8%▼
SK이노베이션	매출액	20,533	19,609	21,032	74,717	80,170	79,497	4%▼	4%▼	1%▼	6%▼	3%▼	3%▼
	영업이익	573	293	328	315	409	1,886	43%▼	55%▼	67%▼	55%▼	63%▼	81%▼
삼성SDI	매출액	3,052	3,544	3,414	16,592	12,991	15,477	21%▼	21%▼	16%▼	24%▼	29%▼	18%▼
	영업이익	-591	-249	-166	363	-1,623	197	적전	적전	적전	적전	적전	적전
BYD	매출액	27,243	36,977	23,215	107,936	119,775	139,315	14%▼	17%▼	13%▼	14%▼	20%▼	12%▼
	영업이익	1,344	1,588	485	6,927	5,474	7,863	48%▼	n/a	42%▼	48%▼	n/a	40%▼
CATL	매출액	14,557	17,816	14,201	50,282	59,589	74,242	4%▼	22%▼	3%▼	7%▼	17%▼	2%▼
	영업이익	2,343	3,194	3,072	8,400	11,191	14,320	2%▼	13%▲	2%▲	1%▼	13%▲	5%▲
Panasonic	매출액	13,047	12,838	12,929	58,844	58,216	50,034	7%▼	6%▼	0%	4%▼	3%▼	5%▲
	영업이익	483	528	578	2,500	2,723	2,178	33%▼	81%▲	0%	33%▼	61%▲	5%▲
양극재													
LG화학	매출액	11,196	11,188	11,905	48,916	45,739	50,605	16%▼	12%▼	8%▼	19%▼	15%▼	11%▼
	영업이익	680	233	643	917	1,686	3,348	67%▼	32%▼	13%▼	74%▼	40%▼	20%▼
에코프로비엠	매출액	625	693	757	2,767	2,762	3,478	33%▼	36%▼	16%▼	36%▼	43%▼	24%▼
	영업이익	50	20	17	-34	115	130	27%▼	57%▼	68%▲	43%▼	67%▼	23%▲
엘앤에프	매출액	652	668	637	1,907	2,218	2,955	3%▲	2%▼	2%▼	12%▼	10%▼	11%▼
	영업이익	22	14	13	-559	-228	96	3%▼	248%▲	80%▲	10%▼	3%▼	726%▲
Dynanonic	매출액	301			1,057	1,308	1,790	n/a	n/a	3%▼	n/a	n/a	16%▼
	영업이익	-12			-193	-95	56	n/a	n/a	95%▲	n/a	n/a	10445%▲
Hunan Yuneng	매출액	1,239	1,221	999	3,139	4,560	5,887	2%▼	n/a	4%▲	2%▼	n/a	3%▲
	영업이익	62	57	58	128	254	461	55%▼	n/a	21%▼	63%▼	n/a	27%▼
Umicore	매출액	—	1,984		16,068	4,147	7,953	10%▲	n/a	6%▲	11%▲	n/a	10%▲
	영업이익	—			-389	642	653	n/a	n/a	28%▲	n/a	n/a	33%▲
음극재													
대주전자재료	매출액	64	70	66	219	253	302	14%▼	11%▼	6%▼	20%▼	25%▼	16%▼
	영업이익	6	7	7	29	23	38	46%▼	36%▼	38%▼	55%▼	53%▼	51%▼
포스코퓨처엠	매출액	875	829	872	3,700	3,269	3,977	24%▼	26%▼	15%▼	32%▼	35%▼	21%▼
	영업이익	67	17	24	1	87	139	44%▼	29%▼	23%▲	54%▼	44%▼	6%▼
BTR	매출액	635			1,977	2,326	2,722	n/a	n/a	1%▲	n/a	n/a	18%▼
	영업이익	65			204	203	266	n/a	n/a	0%▲	n/a	n/a	31%▼
Mitsubishi Chem.	매출액	6,229	5,985	6,077	30,385	30,908	23,355	12%▼	12%▼	0%	17%▼	17%▼	4%▲
	영업이익	263	371	368	1,618	1,608	1,153	17%▼	5%▼	0%	19%▼	3%▲	3%▲
Shanshan	매출액	692			2,595	2,968	3,258	n/a	n/a	16%▲	n/a	n/a	17%▲
	영업이익	36			108	149	187	n/a	n/a	27%▼	n/a	n/a	26%▼
분리막													
SKIET	매출액	79	81	80	218	314	441	33%▼	27%▼	16%▼	41%▼	33%▼	20%▼
	영업이익	-47	-43	-38	-291	-203	-71	124%▲	317%▲	28%▲	283%▲	2013%▲	60%▲
더블유씨피	매출액	29	36	36	322	118	244	61%▼	n/a	56%▼	67%▼	n/a	62%▼
	영업이익	-31	-26	-23	-71	-114	-21	적전	n/a	211%▲	적전	n/a	249%▲
Asahi Kasei	매출액	5,073	5,078	5,082	19,287	21,033	19,849	9%▼	10%▼	0%	6%▼	5%▼	4%▲
	영업이익	365	387	364	975	1,404	1,449	6%▼	9%▼	0%	0%▼	4%▼	4%▲
Toray	매출액	4,330	4,250	4,356	17,069	17,799	16,584	11%▼	10%▼	0%	7%▼	2%▼	3%▲
	영업이익	263	261	217	698	941	891	7%▼	14%▼	0%	3%▼	16%▼	3%▲
Yunan New Materials	매출액	528	568	509	1,412	1,810	2,275	12%▲	n/a	4%▲	n/a	n/a	1%▲
	영업이익	29	55	76	-73	58	206	21%▼	n/a	53%▼	n/a	n/a	68%▼
전해질													
엔켐	매출액	90			366			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	영업이익	-27			-65			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Capchem	매출액	331	326		1,090	1,394	1,758	2%▼	n/a	0%▲	2%▼	n/a	3%▼
	영업이익	43	72		160	187	255	37%▲	n/a	8%▼	37%▲	n/a	13%▼
Tinci	매출액	533	653		1,739	2,374	3,361	12%▲	n/a	5%▲	n/a	n/a	1%▲
	영업이익	36	90		112	170	496	88%▲	n/a	13%▼	n/a	n/a	27%▼

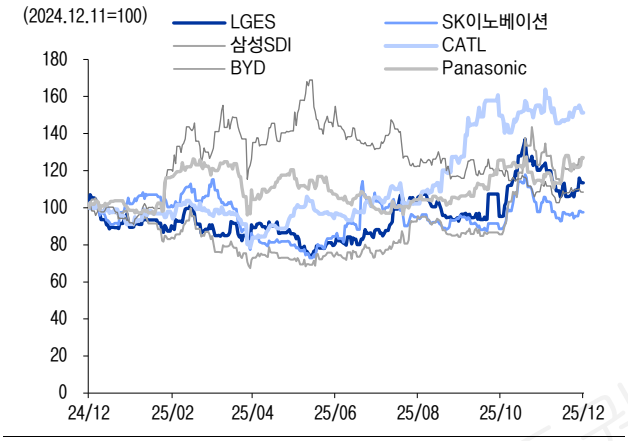
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 2 차전지 Peer Valuation

업체	국가	현재가 (USD)	시가총액 (USD mn)	EPS(USD) 2024	EPS(USD) 2025E	EPS(USD) 2026E	PER(X) 2024	PER(X) 2025E	PER(X) 2026E	PBR(X) 2024	PBR(X) 2025E	PBR(X) 2026E	EV/EBITDA 2024	EV/EBITDA 2025E	EV/EBITDA 2026E
2차전지 셀															
LGES	KR	300.7	70,141	-3.19	-0.89	2.24	n/a	n/a	133.5	5.2	5.0	4.6	37.1	25.1	18.8
SK이노베이션	KR	79.7	13,436	-15.80	-6.00	0.25	n/a	n/a	315.4	0.7	0.8	0.8	22.3	19.1	13.2
삼성SDI	KR	215.0	17,273	6.43	-4.96	2.76	n/a	n/a	77.7	1.1	1.2	1.2	13.6	68.4	14.6
BYD	CN	12.6	120,412	0.64	0.56	0.75	20.6	22.3	16.8	4.6	3.4	3.0	8.0	7.6	5.7
CATL	CN	54.1	248,447	1.61	2.16	2.72	26.7	25.1	19.9	7.1	5.5	4.7	19.1	15.6	12.0
CALB	CN	3.6	6,867	0.05	0.10	0.17	55.4	35.0	21.5	1.3	1.2	1.2	27.9	19.0	14.5
Panasonic	JP	12.5	30,558	1.03	0.95	0.78	14.2	14.3	16.1	1.1	0.9	0.9	7.2	6.5	7.6
TDK	JP	15.1	29,374	0.58	0.61	0.63	25.9	27.0	24.0	2.8	2.5	2.3	12.2	10.6	10.0
평균							**28.6**	**24.7**	**19.7**	**3.4**	**2.7**	**2.4**	**14.9**	**11.9**	**10.0**
양극재															
LG화학	KR	257.0	18,086	-6.47	-1.62	8.77	n/a	n/a	29.2	0.9	0.9	0.9	11.0	9.6	7.3
에코프로비엠	KR	122.4	11,933	-0.72	0.20	0.28	5,609.9	615.5	436.7	12.6	10.7	10.3	221.0	78.2	65.0
엘앤에프	KR	87.7	3,468	-8.26	-5.77	0.47	n/a	n/a	188.0	6.0	9.8	9.0	n/a	n/a	36.8
Dynanonic	CN	6.4	1,784	-0.67	-0.30	0.09	n/a	n/a	71.0	2.0	2.4	2.4	n/a	101.5	16.2
Hunan Yuneng	CN	9.7	7,398	0.11	0.28	0.47	69.9	34.8	20.6	4.2	3.7	3.2	29.5	14.8	10.3
Huayou Cobalt	CN	8.8	16,716	0.35	0.46	0.57	19.5	19.3	15.5	2.9	2.6	2.3	15.4	12.1	9.8
Ronbay	CN	4.0	2,845	0.06	0.03	0.11	n/a	152.1	37.4	2.3	2.3	2.3	23.7	21.9	15.4
Umicore	BE	18.5	4,536	-6.65	1.42	1.56	29.4	12.9	11.8	1.7	1.8	1.6	7.4	6.7	6.5
평균							**44.7**	**68.7**	**36.1**	**2.8**	**2.8**	**2.6**	**22.8**	**37.6**	**12.9**
음극재															
대주전자재료	KR	52.0	803	1.82	0.87	1.15	30.3	60.0	45.5	6.6	4.9	4.4	33.1	35.5	24.3
포스코퓨처엠	KR	149.5	13,255	-1.96	0.35	0.53	n/a	431.5	284.2	7.0	5.3	5.1	97.2	73.8	52.2
BTR New Material	CN	4.3	4,852	0.12	0.15	0.19	33.0	28.6	22.2	n/a	2.6	2.4	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	JP	5.6	8,046	0.21	0.32	0.57	34.1	19.1	9.7	0.8	0.7	0.7	6.1	7.2	7.1
Ningbo Shanshan	CN	1.9	4,296	-0.02	0.07	0.10	n/a	29.3	19.6	1.4	1.4	1.3	27.3	17.9	15.7
Putailai	CN	3.8	8,019	0.08	0.16	0.20	34.2	23.6	18.5	3.0	2.8	2.5	19.5	13.9	11.2
Resonac	JP	41.1	7,578	2.69	0.99	2.54	108.2	41.6	16.2	2.0	1.8	1.7	10.6	11.8	8.6
평균							**52.4**	**28.5**	**17.2**	**1.8**	**1.8**	**1.7**	**15.9**	**12.7**	**10.6**
분리막															
SKIET	KR	20.2	1,650	-2.54	-1.13	-0.52	n/a	n/a	n/a	0.9	1.0	1.0	n/a	n/a	35.9
더블유씨피	KR	5.3	180	-1.57	-2.58	-0.71	n/a	n/a	n/a	0.3	0.3	0.3	31.9	n/a	38.6
Asahi Kasei	JP	8.9	12,158	0.64	0.58	0.65	13.5	16.5	13.8	1.1	1.0	1.0	9.2	7.5	6.8
Toray	JP	6.4	9,558	0.32	0.40	0.36	25.9	17.2	17.6	1.0	0.9	0.9	9.6	8.5	8.2
Yunan New Mat.	CN	7.8	7,692	-0.08	0.02	0.16	n/a	321.8	49.2	2.0	2.1	2.1	25.3	27.8	17.6
평균							**19.7**	**118.5**	**26.9**	**1.4**	**1.3**	**1.3**	**14.7**	**14.6**	**10.8**
전해질															
엔켐	KR	47.6	1,032	-21.24	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Capchem	CN	7.0	5,211	0.18	0.22	0.30	37.3	31.1	23.1	3.8	3.5	3.1	23.9	19.8	15.2
Tinci	CN	5.6	11,421	0.03	0.07	0.19	132.6	77.7	29.1	5.7	5.7	5.1	46.8	36.0	17.1
평균							**84.9**	**54.4**	**26.1**	**4.7**	**4.6**	**4.1**	**35.4**	**27.9**	**16.1**
OEM															
현대차	KR	206.5	42,148	34.92	30.33	32.24	7.4	6.8	6.4	0.8	0.7	0.6	10.7	11.6	10.9
기아	KR	84.0	32,704	18.26	13.52	14.94	6.2	6.2	5.6	0.9	0.8	0.7	1.9	2.5	2.0
BMW	DE	111.9	70,607	12.57	12.41	13.27	8.5	9.0	8.4	0.6	0.6	0.6	2.4	6.9	6.1
Changan	CN	1.7	14,612	0.10	0.08	0.11	17.0	20.0	15.1	1.5	1.4	1.4	8.9	5.4	3.6
Ford	US	13.4	53,432	1.48	1.05	1.49	10.1	12.8	9.0	1.2	1.2	1.1	2.7	4.7	3.7
Geely	HK	2.3	22,993	0.23	0.23	0.27	9.8	9.9	8.3	1.7	1.6	1.4	8.4	4.9	3.6
Mercedes	DE	71.1	68,189	11.02	6.39	7.94	9.2	11.1	8.9	0.6	0.6	0.6	1.3	2.0	1.7
Tesla	US	451.5	1,501,441	2.23	1.63	2.20	324.7	276.3	205.1	20.9	18.6	17.3	97.4	115.4	98.3
VW	DE	125.6	62,531	24.50	12.42	25.66	7.2	10.1	4.9	0.3	0.3	0.3	2.5	1.2	1.0
평균							**55.2**	**49.9**	**37.1**	**3.8**	**3.5**	**3.2**	**17.7**	**20.1**	**16.9**

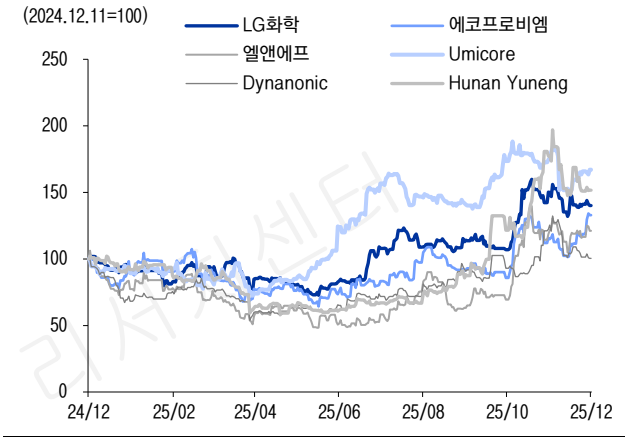
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 2 차전지 셀 주요 업체 주가 동향



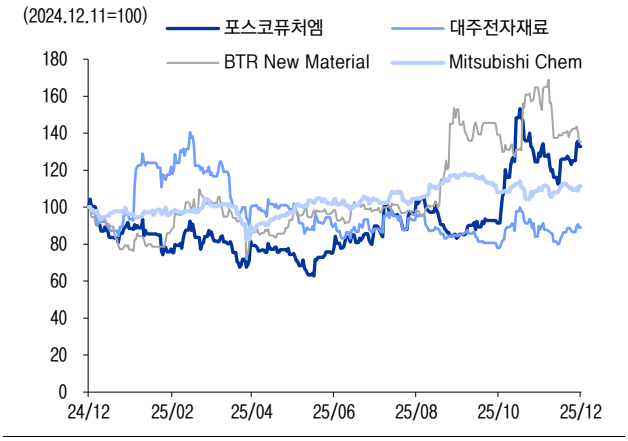
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림8 주요 양극재 업체 주가 동향



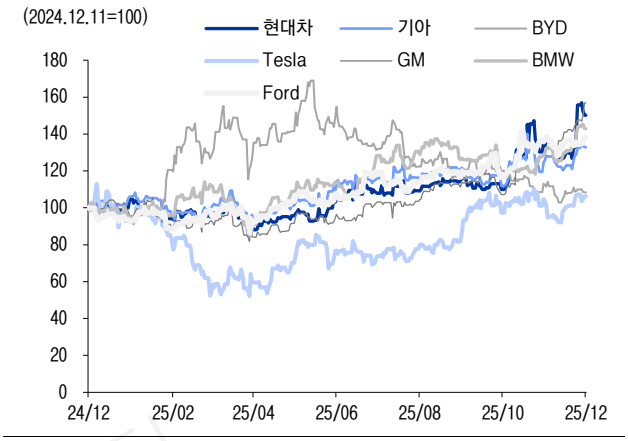
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림9 주요 음극재 업체 주가 동향



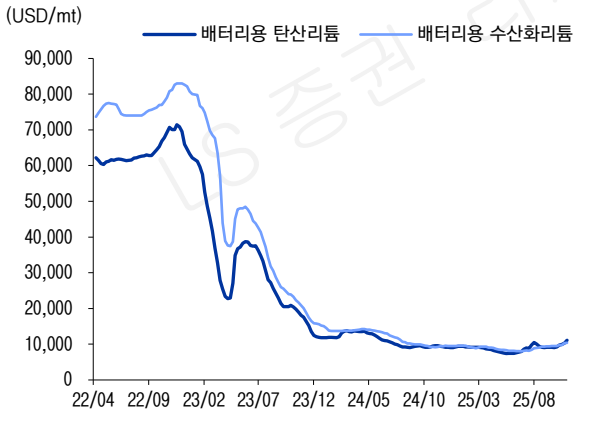
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 주요 OEM 업체 주가 동향



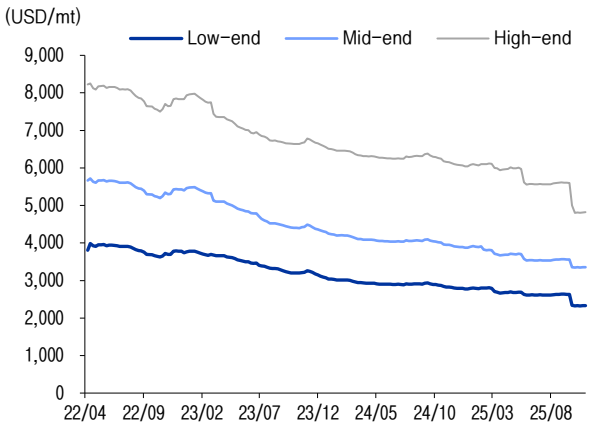
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 리튬 가격 추이



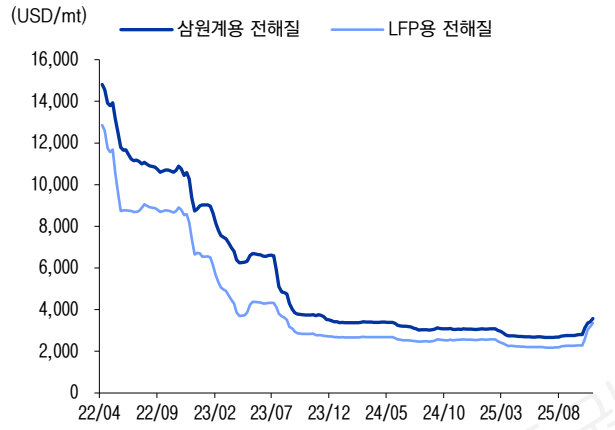
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림12 흑연 가격 추이



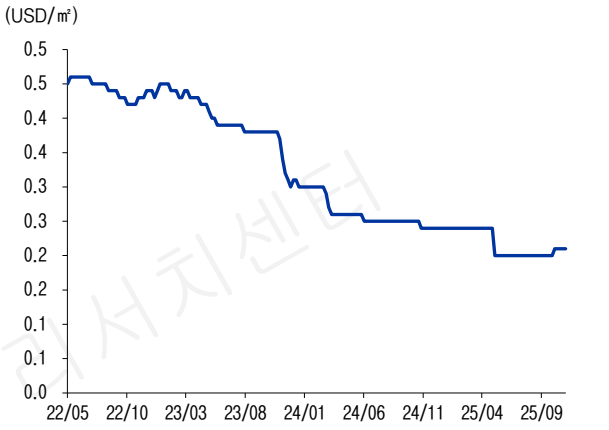
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림13 **전해질 가격 추이**



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림14 **분리막 가격 추이**



자료: SMM, LS증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정경희).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)