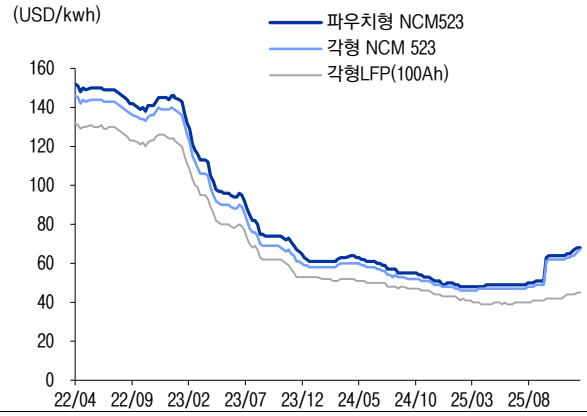
| Weekly | 2 차전지 | 2026. 1. 22 |

2 차전지 위클리

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

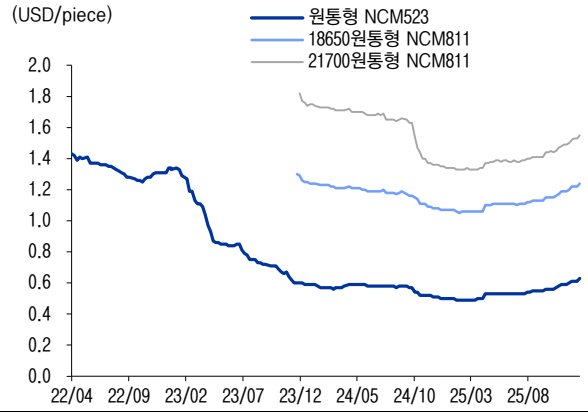
종목명	TICKER	현재주가 (01/21)	시가총액 (십억원)	수익률							
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수											
KOSPI	KOSPI	4,910		+0.5	+4.0	+22.2	+28.5	+53.5	+98.4	+16.5	+15.9
KOSDAQ	KOSDAQ	951		-2.6	+1.0	+4.0	+9.1	+15.9	+31.3	+2.8	+5.5
KRX 에너지화학	KRXENCM	2,788		-0.7	+3.8	+8.0	+7.7	+17.5	+35.8	+10.4	+11.2
KOSPI 제조업	KOSPMAN	13,700		+1.0	+4.4	+27.8	+34.8	+73.0	+115.4	+19.9	+18.8
2차전지 셀											
LG에너지솔루션	373220	395,500	92,547	+0.8	+1.7	+4.2	-9.5	+19.5	+11.6	+6.9	+6.1
SK이노베이션	096770	106,100	17,937	-0.7	+1.8	+0.9	-14.8	-7.7	-13.3	+4.5	+5.2
삼성SDI	006400	326,500	26,311	+3.2	+14.0	+16.8	+25.1	+75.7	+42.5	+20.7	+17.0
양극재											
LG화학	051910	330,500	23,331	-0.5	-0.2	-2.4	-5.3	+15.2	+38.0	-0.6	-0.2
에코프로비엠	247540	160,500	15,697	+4.0	+6.9	+2.6	-0.5	+41.5	+27.3	+9.6	+5.4
엘앤에프	066970	111,800	4,498	+1.1	-1.9	+4.6	-2.0	+78.0	+27.0	+17.6	+16.3
음극재											
대주전자재료	078600	61,900	958	+0.7	+2.0	-6.9	-18.7	-20.8	-40.5	-3.4	-4.1
포스코퓨처엠	003670	201,000	17,878	+1.4	+6.9	+5.5	-0.7	+28.5	+47.7	+7.4	+6.0

그림5 **각형, 파우치형 배터리 가격 추이**



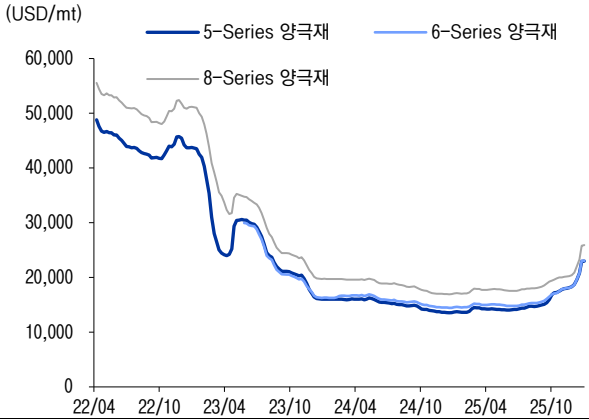
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림6 **원통형 삼원계 배터리 가격 추이**



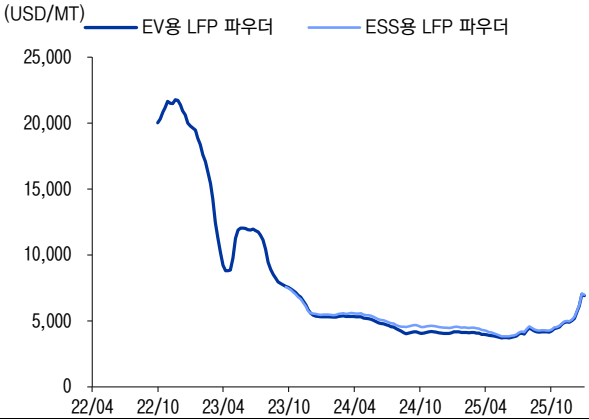
자료: SMM, LS증권 리서치센터

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	5,871	5,838	25,620	23,351	26,782	19%▼	18%▼	10%▼	25%▼	28%▼	15%▼
	영업이익	601	-7	251	575	1,462	2,619	적전	59%▼	17%▼	적전	72%▼	16%▼
SK이노베이션	매출액	20,533	19,944	20,857	74,717	80,813	79,304	2%▼	5%▼	1%▼	4%▼	4%▼	2%▼
	영업이익	573	370	290	315	472	1,809	28%▼	60%▼	62%▼	43%▼	67%▼	78%▼
삼성SDI	매출액	3,052	3,499	3,401	16,592	12,964	15,411	22%▼	21%▼	16%▼	25%▼	30%▼	18%▼
	영업이익	-591	-308	-212	363	-1,646	50	적전	적전	적전	적전	적전	적전
BYD	매출액	27,243	35,813	26,656	107,936	120,350	139,374	17%▼	4%▼	12%▼	17%▼	8%▼	11%▼
	영업이익	1,344	1,673	932	6,927	5,457	7,447	46%▼	n/a	42%▼	45%▼	n/a	40%▼
CATL	매출액	14,557	17,954	15,704	50,282	60,519	75,631	3%▼	14%▼	1%▼	6%▼	8%▼	1%▼
	영업이익	2,343	3,270	3,072	8,400	11,535	14,774	0%▲	13%▲	6%▲	1%▲	13%▲	8%▲
Panasonic	매출액	13,047	12,645	12,723	58,844	58,216	49,463	9%▼	8%▼	0%	5%▼	4%▼	5%▲
	영업이익	483	423	593	2,500	2,723	1,976	46%▼	86%▲	0%	46%▼	65%▲	5%▲
양극재													
LG화학	매출액	11,196	11,185	11,641	48,916	45,933	50,361	16%▼	14%▼	7%▼	19%▼	17%▼	11%▼
	영업이익	680	47	438	917	1,580	2,918	93%▼	54%▼	18%▼	95%▼	59%▼	25%▼
에코프로비엠	매출액	625	659	725	2,767	2,709	3,279	36%▼	39%▼	17%▼	39%▼	45%▼	26%▼
	영업이익	50	21	18	-34	120	121	21%▼	53%▼	75%▲	38%▼	63%▼	28%▲
엘앤에프	매출액	652	669	655	1,907	2,217	2,892	3%▲	2%▲	3%▼	12%▼	7%▼	11%▼
	영업이익	22	19	17	-559	-222	94	32%▲	263%▲	75%▲	23%▲	30%▲	702%▲
Dynanonic	매출액	301			1,057	1,331	1,957	n/a	n/a	1%▼	n/a	n/a	15%▼
	영업이익	-12			-193	-90	78	n/a	n/a	85%▲	n/a	n/a	9873%▲
Hunan Yuneng	매출액	1,239	1,221	999	3,139	4,590	6,637	2%▼	n/a	8%▲	2%▼	n/a	6%▲
	영업이익	62	57	58	128	233	512	55%▼	n/a	28%▼	63%▼	n/a	33%▼
Umicore	매출액	—	2,004		16,068	4,144	8,089	12%▲	n/a	6%▲	12%▲	n/a	10%▲
	영업이익	—			-389	662	685	n/a	n/a	32%▲	n/a	n/a	37%▲
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	759	791	3,700	3,188	3,748	31%▼	32%▼	18%▼	38%▼	41%▼	23%▼
	영업이익	67	9	20	1	88	127	70%▼	38%▼	24%▲	75%▼	53%▼	5%▼
BTR	매출액	635			1,977			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	영업이익	65			204			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	매출액	6,229	6,059	6,158	30,385	30,908	23,278	11%▼	11%▼	0%	16%▼	16%▼	4%▲
	영업이익	263	342	279	1,618	1,608	1,160	24%▼	28%▼	0%	25%▼	22%▼	3%▲
Shanshan	매출액	692			2,595			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	영업이익	36			108			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
분리막													
SKIET	매출액	79	69	73	218	290	374	41%▼	30%▼	22%▼	48%▼	37%▼	26%▼
	영업이익	-47	-49	-38	-291	-219	-85	162%▲	419%▲	38%▲	412%▲	적전	76%▲
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	19,408	9%▼	10%▼	0%	6%▼	5%▼	4%▲
	영업이익	365	387	359	975	1,404	1,423	6%▼	10%▼	0%	0%▼	5%▼	4%▲
Toray	매출액	4,330	4,198	4,344	17,069	17,799	16,459	12%▼	10%▼	0%	8%▼	2%▼	3%▲
	영업이익	263	225	215	698	941	868	20%▼	15%▼	0%	16%▼	17%▼	3%▲
Yunan New Materials	매출액	528	568	509	1,412	1,881	2,437	12%▲	n/a	8%▲	n/a	n/a	5%▲
	영업이익	29	55	76	-73	60	267	21%▼	n/a	52%▼	n/a	n/a	67%▼
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	1,385	1,758	2%▼	n/a	0%▲	2%▼	n/a	3%▼
	영업이익	43	72		160	187	258	37%▲	n/a	6%▼	37%▲	n/a	12%▼
Tinci	매출액	533	653		1,739	2,370	3,710	12%▲	n/a	5%▲	n/a	n/a	2%▲
	영업이익	36	125		112	221	994	162%▲	n/a	18%▲	n/a	n/a	4%▼

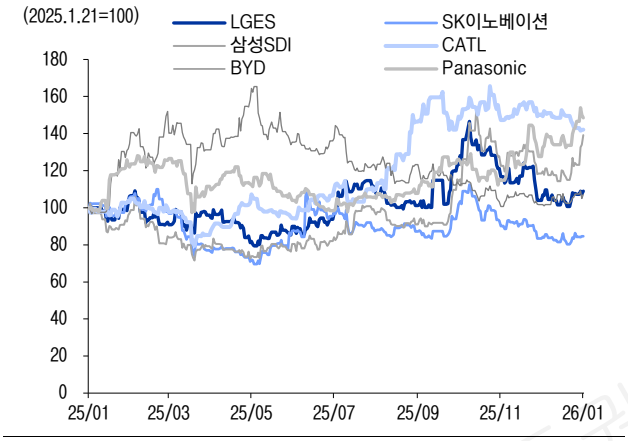
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

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	269.2	62,992	-3.19	-0.94	2.50	n/a	n/a	107.3	4.6	4.6	4.2	34.1	23.8	17.8
SK이노베이션	KR	72.2	12,208	-15.80	-5.64	0.20	n/a	n/a	354.3	0.6	0.7	0.7	21.6	18.2	12.8
삼성SDI	KR	222.2	17,909	6.43	-4.65	2.10	n/a	n/a	105.6	1.1	1.2	1.2	14.0	77.0	16.3
BYD	CN	12.7	120,220	0.64	0.57	0.74	20.5	22.3	17.2	4.6	3.4	3.0	7.9	7.7	6.0
CATL	CN	50.2	231,148	1.61	2.18	2.75	24.4	23.1	18.3	6.5	5.1	4.3	17.4	14.0	10.7
CALB	CN	3.6	6,932	0.05	0.10	0.18	55.1	37.0	19.7	1.3	1.2	1.1	27.9	18.9	14.5
Panasonic	JP	14.4	35,229	1.03	0.95	0.74	16.6	16.7	19.5	1.3	1.1	1.1	8.2	7.5	8.4
TDK	JP	12.5	24,343	0.58	0.61	0.63	21.7	22.6	19.7	2.4	2.1	2.0	10.1	8.9	8.3
평균							**27.6**	**24.3**	**18.9**	**3.2**	**2.6**	**2.3**	**14.3**	**11.4**	**9.6**
양극재															
LG화학	KR	225.0	15,880	-6.47	-2.40	6.89	n/a	n/a	32.6	0.8	0.8	0.8	10.4	9.3	7.3
에코프로비엠	KR	109.2	10,684	-0.72	0.19	0.24	5,021.7	580.9	460.8	11.3	9.6	9.3	200.5	73.1	60.5
엘앤에프	KR	76.1	3,061	-8.26	-5.95	0.46	n/a	n/a	164.5	5.2	9.0	8.0	n/a	n/a	33.3
Dynanonic	CN	6.3	1,778	-0.67	-0.27	0.18	n/a	n/a	34.5	1.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Hunan Yuneng	CN	9.8	7,430	0.11	0.27	0.51	69.2	36.5	19.0	4.1	4.0	3.3	29.3	16.6	10.2
Huayou Cobalt	CN	10.8	20,565	0.35	0.47	0.62	23.6	23.3	17.4	3.5	3.3	2.8	17.6	13.4	10.4
Ronbay	CN	4.5	3,252	0.06	0.02	0.11	n/a	304.6	41.4	2.6	2.7	2.6	25.9	25.5	15.9
Umicore	BE	22.5	5,550	-6.65	1.45	1.61	35.8	15.6	14.0	2.1	2.1	1.9	8.5	7.5	7.2
평균							**46.4**	**121.5**	**28.1**	**3.0**	**3.3**	**2.9**	**24.3**	**18.5**	**12.2**
음극재															
대주전자재료	KR	42.1	652	1.82	0.87	1.15	24.6	48.7	36.9	5.4	4.0	3.6	28.0	29.7	20.3
포스코퓨처엠	KR	136.8	12,169	-1.96	0.37	0.50	n/a	372.5	274.3	6.5	4.9	4.8	90.4	68.1	49.3
BTR New Material	CN	4.6	5,137	0.12	0.15	0.20	34.5	29.7	22.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	JP	6.3	9,106	0.21	0.32	0.55	39.0	21.8	11.5	0.9	0.8	0.8	6.5	7.6	7.3
Ningbo Shanshan	CN	2.0	4,490	-0.02	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1.4	n/a	n/a	27.9	n/a	n/a
Putailai	CN	4.2	9,023	0.08	0.16	0.22	38.0	26.2	19.6	3.3	3.1	2.7	21.4	15.6	12.2
Resonac	JP	50.5	9,343	2.69	1.02	2.69	134.8	49.8	18.8	2.5	2.2	2.0	12.2	13.4	9.8
평균							**61.5**	**31.9**	**18.0**	**2.0**	**2.0**	**1.8**	**17.0**	**12.2**	**9.8**
분리막															
SKIET	KR	16.4	1,342	-2.54	-1.03	-0.56	n/a	n/a	n/a	0.8	0.8	0.8	n/a	n/a	31.8
더블유씨피	KR	5.2	177	-1.57	-2.58	-0.71	n/a	n/a	n/a	0.3	0.3	0.3	31.8	n/a	38.4
Asahi Kasei	JP	9.5	12,914	0.64	0.58	0.65	14.5	17.7	14.6	1.2	1.1	1.0	9.6	7.9	7.1
Toray	JP	7.1	10,697	0.32	0.40	0.36	29.3	19.5	19.7	1.1	1.0	1.0	10.4	9.2	8.8
Yunan New Mat.	CN	7.4	7,316	-0.08	0.02	0.19	n/a	341.3	38.4	1.9	2.1	1.9	24.1	26.3	16.0
평균							**21.9**	**126.1**	**24.2**	**1.4**	**1.4**	**1.3**	**14.7**	**14.5**	**10.6**
전해질															
엔켐	KR	41.5	907	-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	8.2	6,152	0.18	0.23	0.30	43.1	36.1	26.9	4.4	4.0	3.6	27.5	23.0	17.7
Tinci	CN	6.2	12,697	0.03	0.08	0.35	145.2	74.4	17.8	6.2	6.3	4.9	51.0	32.5	10.7
평균							**94.2**	**55.2**	**22.4**	**5.3**	**5.2**	**4.3**	**39.3**	**27.8**	**14.2**
OEM															
현대차	KR	377.1	77,210	34.92	30.43	33.38	13.6	12.3	11.3	1.5	1.3	1.1	13.3	14.8	13.4
기아	KR	118.0	46,078	18.26	13.26	15.10	8.7	8.9	7.8	1.3	1.1	1.0	3.1	4.2	3.4
BMW	DE	101.7	63,077	12.57	12.31	12.98	7.7	8.2	7.8	0.6	0.6	0.5	2.1	6.8	6.3
Changan	CN	1.7	14,672	0.10	0.08	0.11	16.9	20.3	15.1	1.5	1.4	1.3	8.8	6.7	5.0
Ford	US	13.3	52,914	1.48	1.12	1.53	10.0	11.9	8.7	1.2	1.2	1.1	2.6	4.3	3.4
Geely	HK	2.1	23,413	0.23	0.23	0.30	9.1	9.2	7.3	1.6	1.5	1.3	8.5	4.9	3.6
Mercedes	DE	67.5	64,998	11.02	6.68	7.97	8.8	10.1	8.5	0.6	0.6	0.6	1.2	1.8	1.5
Tesla	US	419.3	1,394,350	2.23	1.61	2.17	301.5	261.2	193.1	19.4	17.2	16.1	90.3	105.8	91.8
VW	DE	115.8	58,031	23.14	12.22	25.02	6.7	9.4	4.6	0.3	0.3	0.3	2.4	1.2	1.0
평균							**51.5**	**47.2**	**35.0**	**3.6**	**3.3**	**3.0**	**16.5**	**18.8**	**16.1**

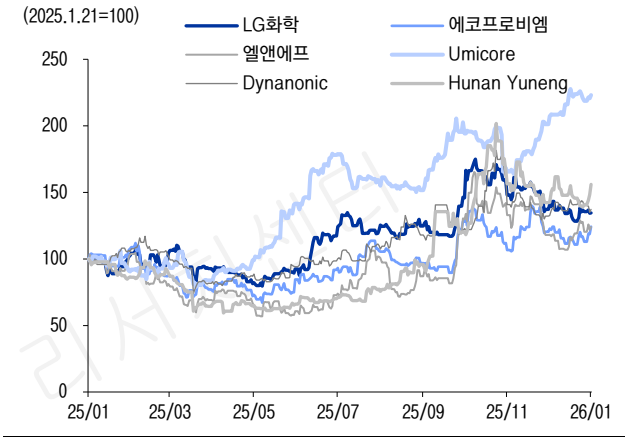
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 2 차전지 셀 주요 업체 주가 동향



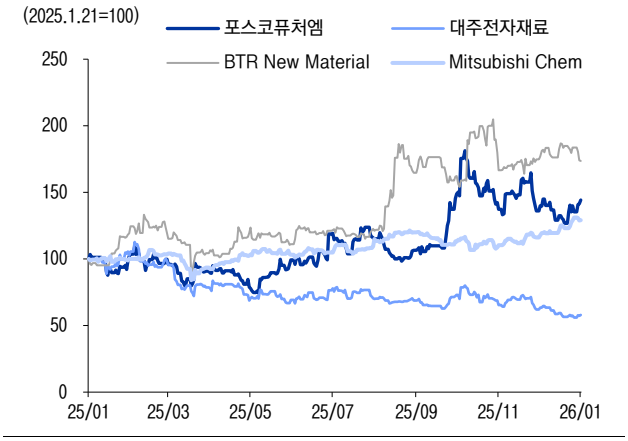
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림8 주요 양극재 업체 주가 동향



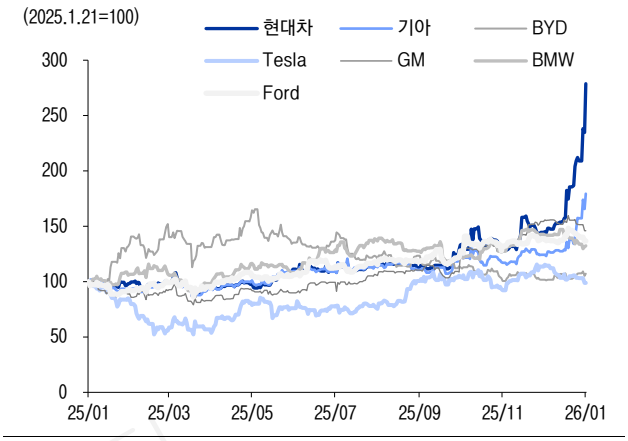
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림9 주요 음극재 업체 주가 동향



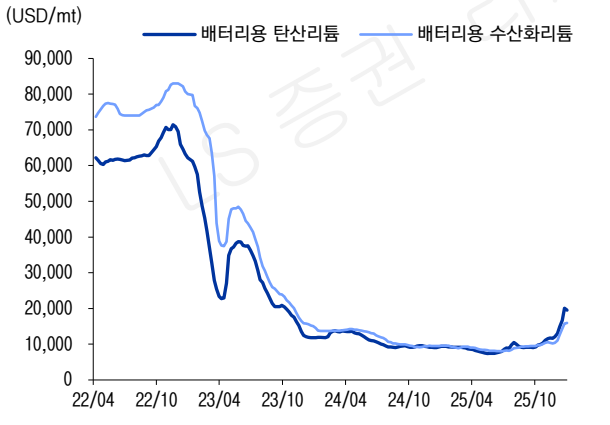
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 주요 OEM 업체 주가 동향



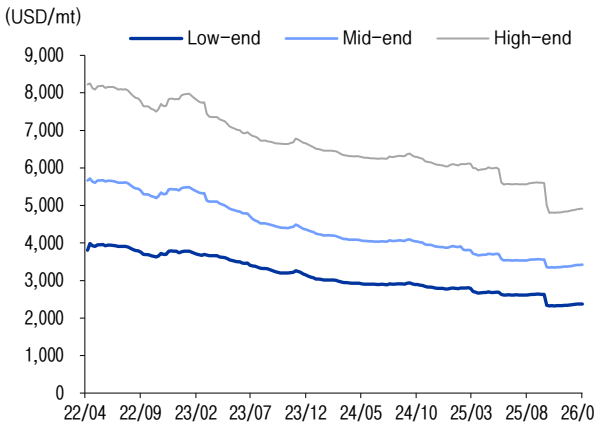
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 리튬 가격 추이



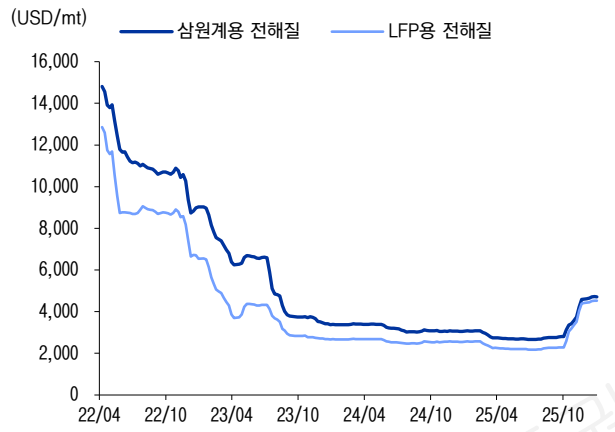
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림12 흑연 가격 추이



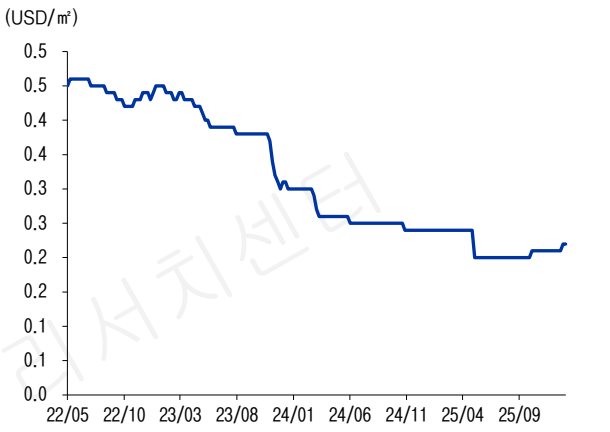
자료: SMM, LS증권 리서치센터

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	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 1. 1 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)