Heungkuk
흥국증권

2차전지

2026.01.27

미래 산업의 핵심 플레이어로 재부각

2차전지/철강
정진수
02) 6742-3577
Js3232@
heungkuksec.co.kr

미래 산업의 핵심 플레이어로 부각 중

2차전지 업종은 삼성SDI 밸류체인 중심으로 강세 지속. 2026년 YTD 수익률은 삼성SDI(006400) 43.6%, 에코프로비엠(247540) 42.6%, 이수스페셜티케미컬(457190) 67.4%, 롯데에너지머티리얼즈(020150) 33.4%, 코스모신소재(005070) 19.9% 등이며, 배터리 리싸이클링 기업 성일하이텍(365340)도 57.7% 상승하며 견조한 흐름 지속. 2차전지의 수요 측면으로 보면 상대적인 규모는 EV 시장 대비 작을지언정 미래 산업 내러티브(자율주행/로보틱스/우주항공)를 완성시킬 필수재적 성격의 코어 산업으로 주목을 받을만한 명분과 가치는 충분하다는 판단. 다만, EV보다 공간 제약이 크며 표준화 적용이 어렵기 때문에 다품종 소량생산 형태의 고부가 사업 구조를 형성할 가능성이 높음.

2차전지 관전포인트: ①삼원계, ②원통형, ③리싸이클링

현대차 아틀라스의 CES 시연이 2차전지 산업에 주는 시사점은 다음과 같음.

첫째, 현존 배터리 스펙으로도 산업 현장에서 충분히 사용 가능. 아틀라스 기준 휴머노이드 로봇 1대당 탑재 가능한 배터리 용량은 2~4kWh(1.5kWh 2팩) 수준에 구동시간은 작동 방식에 따라 2~4시간까지 가능한 것으로 알려져, CES 시연 당시 언급된 스펙만으로는 삼원계 배터리가 사용된 것으로 추정됨. 산업용 휴머노이드는 특정 공간에서 반복적인 작동을 요구하기에 배터리 교체 시스템을 통해 배터리 용량과 구동 시간 문제를 해결할 수 있음. 교체용 배터리까지 포함 시 1대 당 배터리 필요 용량은 실제 탑재량 대비 1.5~2배까지 증가할 것. 즉 산업용은 삼원계 배터리를, 야전 및 항공용은 전고체 배터리가 사용될 가능성.

둘째, 초기 폼팩터는 원통형이 주력으로 사용될 가능성. 휴머노이드 로봇의 요구 스펙인 고출력과 고밀도를 충족하기 위해 하이니켈 양극 소재가 필수적. 하이니켈 양극재는 스웰링 현상에 취약해 외형이 견고한 원통형 폼팩터가 가장 적합.

셋째, 배터리 순환 사이클을 가속화 가능. EV의 충전 주기는 1개월에 3~5회인 반면, 산업용 휴머노이드 로봇은 1일 4~6회에 달하는 것으로 추정됨. 삼원계 배터리의 충방전 수명 주기가 약 1,000~2,000회라는 점을 감안할 시 1년에 1회 이상 배터리 교체가 필요. 이를 통해 배터리 리싸이클링 산업이 성숙되는 양분으로 작용할 것.

2차전지 산업: 악재보다 호재에 민감

2차전지 밸류체인에 새로운 내러티브가 형성된 점은 주가 모멘텀에 긍정적. 관련 기업 밸류에이션은 PBR 기준 역사적 평균치에 수렴하는 중으로, 국내 상장기업 내재가치 정상화와 궤를 같이하는 모습. 2차전지 산업은 미래 산업(자율주행/로보틱스/우주항공)의 핵심 플레이어 관점에서 시장 변화에 대한 지속적인 이슈 체크가 필요한 구간. 특히, 리딩 기업과의 협업 및 시너지 구조가 수혜의 핵심.

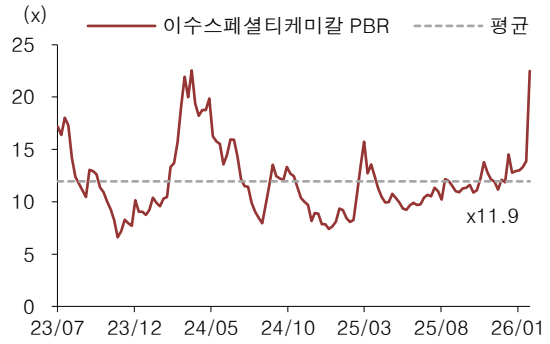
그림 1 삼성SDI PBR(TTM)

자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 2 에코프로비엠 PBR(TTM)

자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 3 이수스페셜티케미컬 PBR(TTM)



자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 4 롯데에너지머티리얼즈 PBR(TTM)

자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

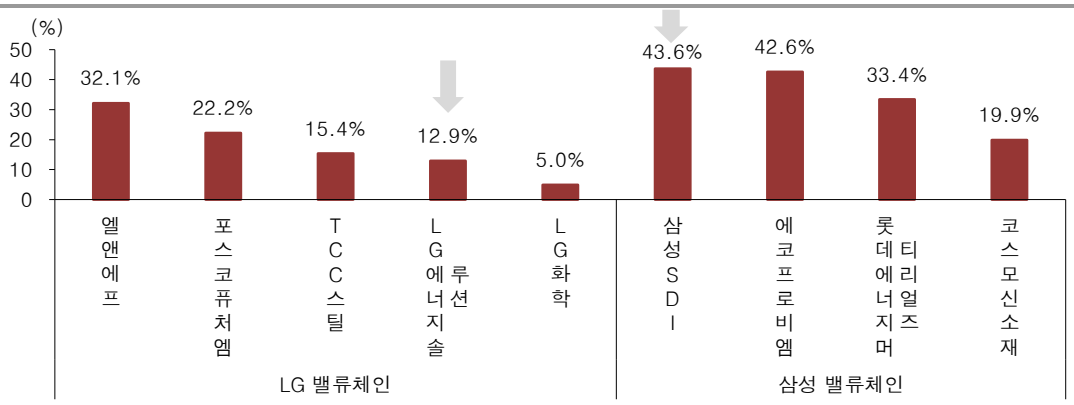
그림 5 코스모신소재 PBR(TTM)

자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 6 성일하이텍 PBR(TTM)

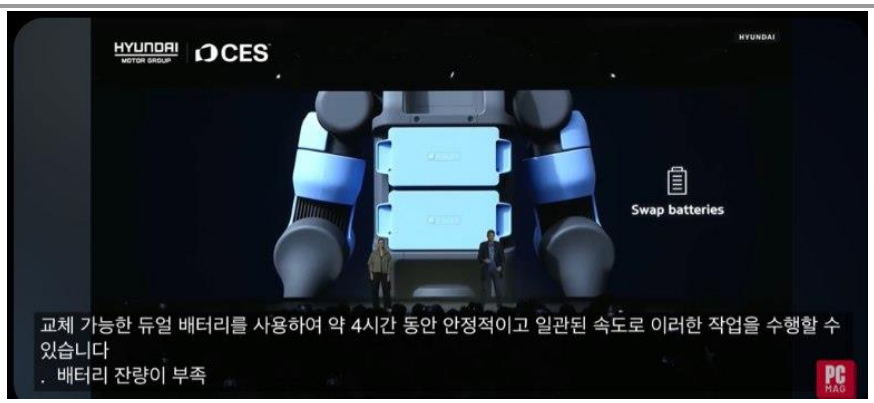
자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 7 2차전지 그룹별 2026년 YTD 수익률 (LG에너지솔루션/삼성SDI)



자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 8 배터리 스왑 체제로 구동 시간을 연장



자료: 현대차, 흥국증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

본 보고서에 사용된 흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.