이차전지

인터배터리 후기:

엘앤에프 & 이수스페셜티케미컬

이차전지/석유화학
Analyst 노우호
wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식
hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 3. 16

3/11~13일 한국 인터배터리 2026 진행. ESS 대응 전략과 Robotics 등 신규 수요 선점 전략 도출이 과거 행사와 차별화. 이차전지 업계는 다변화된 전방 수요별 최적화된 배터리 Chemistry 적시 공급 능력이 기업가치에 핵심 역량이 될 것

인터배터리 2026 후기: 기술 로드맵별 선도기업에 투자

연중 가시화될 기술 로드맵은 차세대 LFP 이후에 전고체 전지로 이어질 것. 인터배터리 2026에 신규로 전시관을 구축했던 기업군들 주목(이수스페셜티케미컬: 황화리튬, 이녹스: 실리콘 음극재 등)

26.4월 엘앤에프의 4세대 고밀도 LFP 대량 양산 돌입

국내 셀 기업들의 비중국산 LFP 생태계 구축 노력은 현재 진행 중. 생산 거점은 미국/한국, 이후 EU(폴란드, 헝가리)로 확장. 긍정적 대외환경(미국 FEoC, EU IAA) 및 전방 수요(AI DC)에 ESS 분야는 여전히 낙관적 전망 유지

현 시점 적시 비중국산 LFP 양극재 생산능력을 갖춘 엘앤에프를 주목. 엘앤에프는 올 4월 LFP 양극재 3만톤 양산 개시(배터리 셀 12~13Gwh 대응), 이후 추가 3만톤 이상 증설 예정. 해당 제품은 4세대 고밀도 LFP(Pd 2.6 이상, 단결정)이며 EV 및 ESS에 동시 대응 가능하며 기술 선도 중. 엘앤에프는 기존 시장과 소통된 국내 고객사 2곳 출하 외, 연중 신규 고객사향 수주 모멘텀 유효. 2026년 연중 영업실적은 최종 자동차 고객사 판매량 호조(기존 하이니켈) 및 LFP 양극재의 공헌 실적 발생에 양극재 경쟁사들 대비 외형성장이 가능한 차별화가 핵심

전고체 전지 양산 로드맵에 주도주는 이수스페셜티케미컬

2027년 하반기 목표로 한국, 일본, 중국 기업들은 전고체 전지 시장 선도 전략을 제시. 삼성SDI는 기존과 동일한 2027년 하반기 전고체 전지 양산 계획 유지. 국가별 특징은 (1) 한국: 전방 Robotics 연계한 실질 투자 발표(울산), (2) 중국: 전고체 공급망 및 자본능력, (3) 일본: 원천 특허 보유로 요약

국내 전고체 전지 업황 모멘텀은 삼성SDI의 Capex 집행(울산 내 전고체 전지 2조원대 투자)에 연계된 공급망 기업들 수주, 향후 국민성장펀드 투자처로 이수스페셜티케미컬의 울산 황화리튬 사업장 선정 가능성 등으로 발생될 것. 전고체 전지 최선호주로 제시하는 이수스페셜티케미컬은 국내/외 공급망 기업들과의 연구개발 협업으로 전고체 전지 개화 가시성에 맞춰 단계별 기업가치 상향 가능

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.