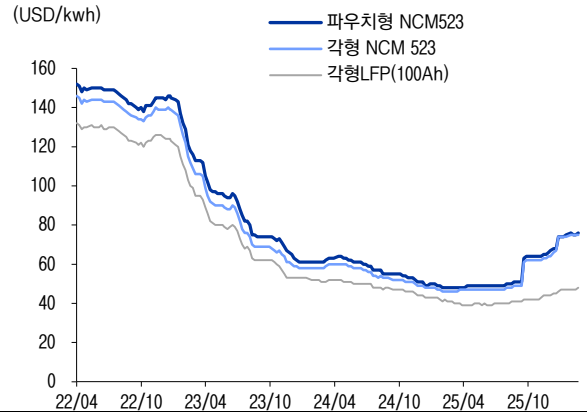
| Weekly | 2 차전지 | 2026. 3. 26 |

2 차전지 위클리

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

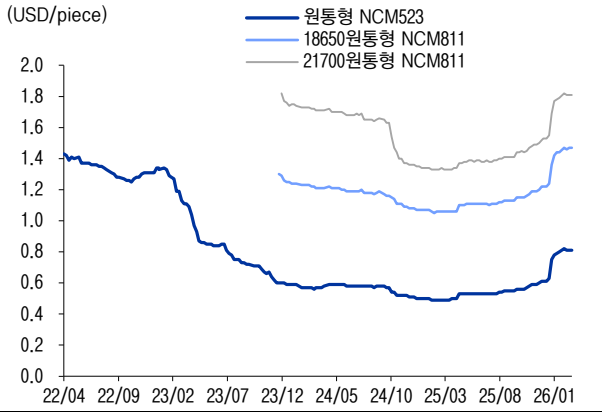
종목명	TICKER	현재주가 (03/25)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	5,642		+1.6	-4.8	-7.3	+37.3	+62.6	+115.7	+33.9
KOSDAQ	KOSDAQ	1,160		+3.4	-0.4	-0.5	+26.7	+36.0	+63.0	+25.3
KRX 에너지화학	KRXENCM	3,069		+2.2	-3.0	-10.9	+18.0	+31.5	+51.4	+21.5
KOSPI 제조업	KOSPMAN	15,962		+1.3	-5.5	-6.0	+44.9	+78.6	+137.1	+39.7
2차전지 셀										
LG에너지솔루션	373220	394,000	92,196	+0.4	+2.7	-7.5	+0.9	+9.0	+17.4	+6.9
SK이노베이션	096770	114,100	19,289	+3.6	-0.2	-13.0	+8.2	+10.1	-8.1	+12.8
삼성SDI	006400	404,000	32,557	+1.6	-0.3	-6.7	+44.3	+91.9	+100.0	+49.9
양극재										
LG화학	051910	318,000	22,448	+1.3	-0.6	-17.9	-8.1	+8.7	+22.5	-4.5
에코프로비엠	247540	203,000	19,860	+5.2	+3.3	-6.0	+28.7	+68.6	+88.8	+38.5
엘앤에프	066970	145,300	5,859	+16.2	+30.6	+16.3	+38.1	+89.7	+111.5	+52.6
음극재										
대주전자재료	078600	126,200	1,954	+6.9	+6.5	+30.4	+87.2	+83.4	+27.4	+98.7
포스코퓨처엠	003670	202,500	18,012	+3.1	+1.0	-17.7	+2.3	+38.8	+49.2	+8.3

그림5 각형, 파우치형 배터리 가격 추이



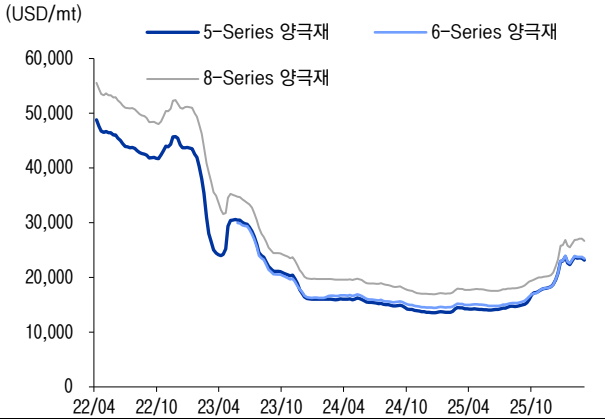
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림6 원통형 삼원계 배터리 가격 추이



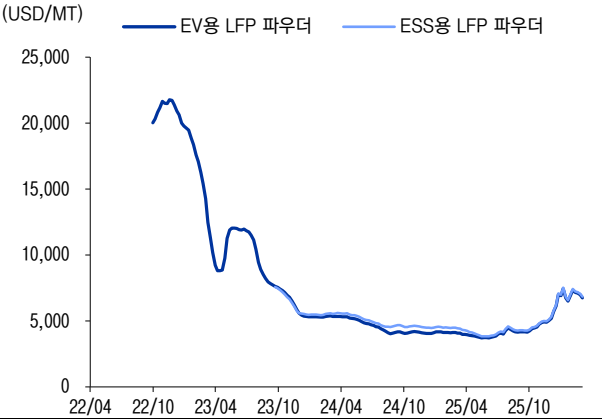
자료: SMM, LS증권 리서치센터

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
		3Q25	4Q25E	1Q26E	2024	2025E	2026E	3Q25E	4Q25E	2025E	3Q25E	4Q25E	2025E
2차전지 셀													
LG에너지솔루션	매출액	5,700	6,142	5,884	25,620	23,672	27,031	16%▼	17%▼	9%▼	21%▼	28%▼	14%▼
	영업이익	601	-94	-32	575	1,346	1,626	적전	적전	23%▼	적전	적전	23%▼
SK이노베이션	매출액	20,533	19,949	20,140	74,270	80,813	77,662	2%▼	8%▼	1%▼	4%▼	8%▼	2%▼
	영업이익	573	370	371	356	472	1,829	28%▼	49%▼	62%▼	43%▼	58%▼	78%▼
삼성SDI	매출액	3,052	3,487	3,390	16,592	12,954	15,196	22%▼	21%▼	16%▼	26%▼	30%▼	18%▼
	영업이익	-591	-318	-282	363	-1,654	-188	적전	적전	적전	적전	적전	적전
BYD	매출액	27,243	35,744	24,687	107,936	121,441	139,236	17%▼	11%▼	12%▼	17%▼	15%▼	10%▼
	영업이익	1,344	1,673	842	6,927	5,430	7,174	46%▼	n/a	42%▼	45%▼	n/a	41%▼
CATL	매출액	14,557	19,640	16,562	50,282	61,057	81,828	6%▲	9%▼	0%▼	3%▲	3%▼	0%▼
	영업이익	2,343	3,311	2,797	8,400	11,543	15,237	2%▲	3%▲	6%▲	3%▲	3%▲	8%▲
Panasonic	매출액	13,047	12,971	12,162	58,844	58,216	48,880	6%▼	12%▼	0%	3%▼	8%▼	5%▲
	영업이익	483	468	906	2,500	2,723	1,969	41%▼	184%▲	0%	41%▼	153%▲	5%▲
양극재													
LG화학	매출액	11,196	10,971	11,294	48,700	45,947	49,047	17%▼	17%▼	7%▼	21%▼	20%▼	11%▼
	영업이익	680	-196	-37	875	1,567	1,892	적전	적전	19%▼	적전	적전	26%▼
에코프로비엠	매출액	625	639	639	2,767	2,694	3,117	38%▼	46%▼	18%▼	41%▼	52%▼	26%▼
	영업이익	50	23	10	-34	121	105	15%▼	74%▼	78%▲	33%▼	79%▼	30%▲
엘앤에프	매출액	652	668	643	1,907	2,217	2,780	3%▲	1%▼	3%▼	12%▼	9%▼	11%▼
	영업이익	22	19	34	-559	-221	108	36%▲	824%▲	75%▲	27%▲	158%▲	701%▲
Dynanonic	매출액	301			1,057	1,364	2,161	n/a	n/a	1%▲	n/a	n/a	13%▼
	영업이익	-12			-193	-104	53	n/a	n/a	113%▲	n/a	n/a	11412%▲
Hunan Yuneng	매출액	1,239	1,249	1,023	3,139	4,930	7,432	0%▲	n/a	13%▲	0%▲	n/a	12%▲
	영업이익	62	59	60	128	232	537	54%▼	n/a	28%▼	62%▼	n/a	33%▼
Umicore	매출액	—			16,068	4,193	4,219	n/a	n/a	7%▲	n/a	n/a	12%▲
	영업이익	—			-389	670	703	n/a	n/a	34%▲	n/a	n/a	39%▲
음극재													
대주전자재료	매출액	64	72	66	219	253	310	12%▼	12%▼	5%▼	18%▼	25%▼	16%▼
	영업이익	6	6	8	29	22	37	52%▼	31%▼	40%▼	60%▼	49%▼	52%▼
포스코퓨처엠	매출액	875	751	693	3,700	3,181	3,326	31%▼	41%▼	18%▼	39%▼	48%▼	23%▼
	영업이익	67	6	13	1	86	98	79%▼	63%▼	21%▲	83%▼	70%▼	7%▼
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	6,009	30,385	30,908	23,111	11%▼	13%▼	0%	16%▼	18%▼	4%▲
	영업이익	263	342	-26	1,618	1,608	1,022	24%▼	적전	0%	25%▼	적전	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	64	218	290	344	41%▼	42%▼	22%▼	48%▼	47%▼	26%▼
	영업이익	-47	-49	-48	-291	-216	-138	162%▲	433%▲	36%▲	412%▲	2602%▲	71%▲
더블유씨피	매출액	29	32	42	322	114	230	68%▼	n/a	60%▼	70%▼	n/a	64%▼
	영업이익	-31	-25	-19	-71	-115	-35	적전	n/a	342%▲	적전	n/a	325%▲
Asahi Kasei	매출액	5,073	5,102	5,171	19,287	21,033	19,285	9%▼	8%▼	0%	5%▼	3%▼	4%▲
	영업이익	365	383	344	975	1,404	1,430	7%▼	14%▼	0%	1%▼	9%▼	4%▲
Toray	매출액	4,330	4,147	4,382	17,069	17,799	16,315	13%▼	9%▼	0%	9%▼	1%▼	3%▲
	영업이익	263	225	283	698	941	832	20%▼	12%▲	0%	16%▼	9%▲	3%▲
Yunan New Materials	매출액	528	594	523	1,412	1,908	2,529	17%▲	n/a	10%▲	n/a	n/a	6%▲
	영업이익	29	44	78	-73	59	297	36%▼	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	335	530	1,090	1,419	1,995	1%▲	n/a	2%▲	1%▲	n/a	1%▼
	영업이익	43	74	56	160	193	326	41%▲	n/a	5%▼	41%▲	n/a	11%▼
Tinci	매출액	533	863	1,211	1,739	2,372	4,306	48%▲	n/a	5%▲	n/a	n/a	1%▲
	영업이익	36	159	259	112	233	1,173	234%▲	n/a	19%▲	n/a	n/a	1%▲

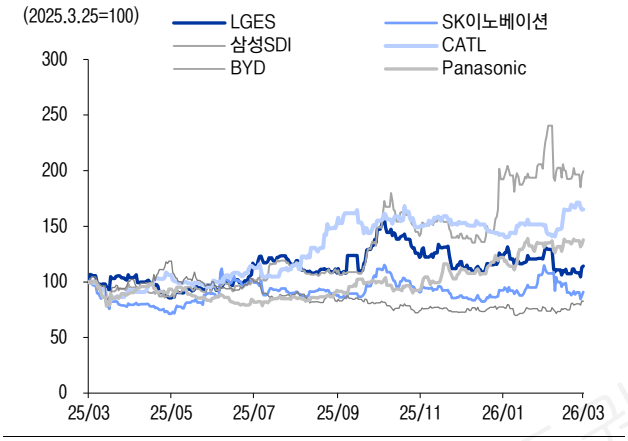
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 2 차전지 Peer Valuation

업체	국가	현재가	시가총액	EPS(USD)			PER(X)			PBR(X)			EV/EBITDA		
		(USD)	(USD mn)	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
2차전지 셀															
LGES	KR	261.8	61,256	-3.23	-2.08	1.06	n/a	n/a	247.0	4.6	4.5	4.3	34.2	24.2	20.2
SK이노베이션	KR	75.8	12,813	-15.13	-5.67	0.97	n/a	n/a	77.8	0.7	0.8	0.8	20.3	18.4	13.0
삼성SDI	KR	269.5	21,714	-6.19	-4.81	0.75	n/a	n/a	359.9	1.4	1.5	1.5	16.1	91.9	21.2
BYD	CN	13.6	134,104	0.64	0.58	0.72	21.8	23.6	18.9	4.8	3.7	3.2	8.7	8.5	6.9
CATL	CN	57.7	266,949	2.25	2.20	2.87	24.8	26.2	20.1	7.4	5.8	4.7	20.0	16.6	12.2
CALB	CN	3.9	7,473	0.05	0.11	0.19	58.8	36.5	20.5	1.4	1.3	1.2	28.6	18.9	14.1
Panasonic	JP	16.6	40,659	1.03	0.95	0.70	30.2	19.3	23.6	1.5	1.3	1.3	9.5	8.6	10.2
TDK	JP	13.2	25,582	0.58	0.61	0.64	21.2	23.9	20.4	2.5	2.2	2.1	10.4	9.4	8.7
평균							**31.3**	**25.9**	**20.7**	**3.5**	**2.9**	**2.5**	**15.4**	**12.4**	**10.4**
양극재															
LG화학	KR	212.0	14,967	-16.36	-2.90	1.23	n/a	n/a	171.1	0.7	0.7	0.7	10.0	9.0	8.1
에코프로비엠	KR	135.2	13,230	0.28	0.24	0.21	502.5	588.5	662.3	14.3	12.0	11.8	245.7	88.9	82.5
엘앤에프	KR	96.9	3,907	-10.91	-6.12	0.51	n/a	n/a	188.9	6.8	11.7	12.2	n/a	n/a	37.9
Dynanonic	CN	6.5	1,830	-0.67	-0.30	0.08	n/a	n/a	87.3	2.0	2.5	2.6	n/a	203.6	16.0
Hunan Yuneng	CN	11.2	8,523	0.11	0.26	0.56	78.6	42.4	20.0	4.7	4.3	3.6	32.4	18.4	11.6
Huayou Cobalt	CN	8.6	16,236	0.35	0.47	0.63	18.5	18.2	13.7	2.8	2.6	2.2	14.8	11.3	8.6
Ronbay	CN	4.3	3,070	0.06	0.00	0.10	n/a	n/a	45.3	2.4	2.5	2.4	24.6	26.4	16.4
Umicore	BE	19.5	4,803	1.81	1.45	1.68	10.5	13.7	11.6	1.9	1.8	1.7	7.2	6.7	6.3
평균							**48.5**	**30.3**	**41.6**	**3.0**	**3.0**	**2.7**	**23.9**	**64.9**	**13.2**
음극재															
대주전자재료	KR	83.9	1,298	0.97	1.00	1.21	91.2	87.9	69.8	10.9	7.8	7.3	50.9	57.1	40.6
포스코퓨처엠	KR	135.2	12,028	0.04	0.36	0.33	4,331.5	384.6	415.8	6.5	4.9	4.7	91.7	70.4	54.9
BTR New Material	CN	4.3	4,946	0.12	0.15	0.20	32.6	28.0	21.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	JP	5.9	8,489	0.21	0.32	0.44	39.8	20.5	13.5	0.8	0.8	0.7	6.4	7.4	7.6
Ningbo Shanshan	CN	1.9	4,360	-0.02	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1.4	n/a	n/a	27.1	n/a	n/a
Putailai	CN	4.7	10,020	0.16	0.16	0.22	29.3	29.0	21.4	3.6	3.4	3.0	23.9	17.2	14.0
Resonac	JP	67.9	12,548	1.07	0.97	2.84	67.1	71.2	23.8	3.3	2.9	2.6	14.6	16.5	11.2
평균							**42.2**	**37.2**	**19.9**	**2.3**	**2.3**	**2.1**	**18.0**	**13.7**	**10.9**
분리막															
SKIET	KR	14.6	1,196	-1.97	-1.11	-1.12	n/a	n/a	n/a	0.7	0.7	0.8	n/a	n/a	94.2
더블유씨피	KR	9.0	305	-3.15	-2.68	-0.97	n/a	n/a	n/a	0.5	0.5	0.5	37.1	n/a	64.7
Asahi Kasei	JP	9.8	13,398	0.64	0.58	0.68	13.5	18.4	14.5	1.2	1.1	1.1	9.9	8.1	7.2
Toray	JP	7.0	10,528	0.32	0.40	0.34	39.5	19.3	20.3	1.1	1.0	1.0	10.6	9.1	9.0
Yunan New Mat.	CN	9.7	9,543	-0.08	0.02	0.22	n/a	443.8	44.3	2.4	2.6	2.4	29.4	32.3	18.7
평균							**26.5**	**160.5**	**26.3**	**1.6**	**1.6**	**1.5**	**16.7**	**16.5**	**11.6**
전해질															
엔켐	KR	26.0	569	-2.22	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Capchem	CN	8.3	6,210	0.20	0.22	0.36	38.8	36.8	23.1	4.4	4.0	3.5	26.9	21.8	14.4
Tinci	CN	6.3	12,757	0.10	0.09	0.41	62.0	72.5	15.2	6.2	6.2	4.0	48.2	31.3	9.3
평균							**50.4**	**54.6**	**19.1**	**5.3**	**5.1**	**3.8**	**37.6**	**26.6**	**11.8**
OEM															
현대차	KR	334.6	68,506	25.40	31.36	31.42	13.9	11.1	10.7	1.3	1.2	1.0	13.3	14.0	13.2
기아	KR	105.8	41,324	13.64	13.49	14.92	8.2	8.1	7.1	1.2	1.0	0.9	2.8	3.7	3.0
BMW	DE	91.5	56,364	13.44	12.38	12.39	6.6	7.4	7.4	0.5	0.5	0.5	1.8	6.5	1.9
Changan	CN	1.5	13,010	0.10	0.08	0.11	14.7	18.5	13.8	1.3	1.3	1.2	7.5	5.4	3.9
Ford	US	11.8	47,235	-2.06	1.14	1.53	10.8	10.4	7.8	1.1	1.0	1.3	2.5	3.7	3.5
Geely	HK	2.7	29,306	0.23	0.23	0.27	11.2	11.7	10.0	2.0	1.9	1.8	10.0	6.1	4.3
Mercedes	DE	60.6	58,308	6.04	6.67	6.90	9.8	9.2	8.8	0.6	0.5	0.5	1.3	1.3	1.3
Tesla	US	383.0	1,437,294	1.18	1.61	1.96	317.9	238.6	195.3	17.7	15.8	15.0	93.0	108.4	96.0
VW	DE	104.8	52,059	15.02	12.91	23.77	7.1	8.1	4.4	0.2	0.2	0.2	0.5	0.3	2.0
평균							**54.0**	**43.4**	**35.3**	**3.3**	**3.0**	**2.9**	**16.7**	**18.8**	**16.1**

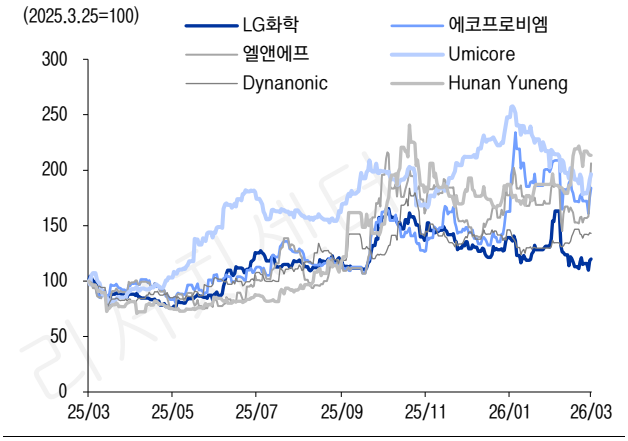
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 2 차전지 셀 주요 업체 주가 동향



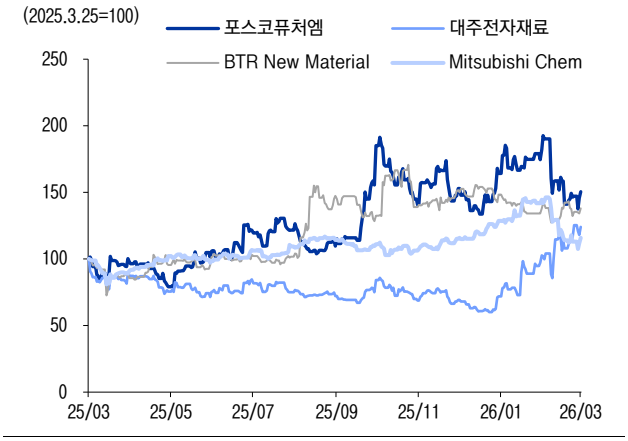
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림8 주요 양극재 업체 주가 동향



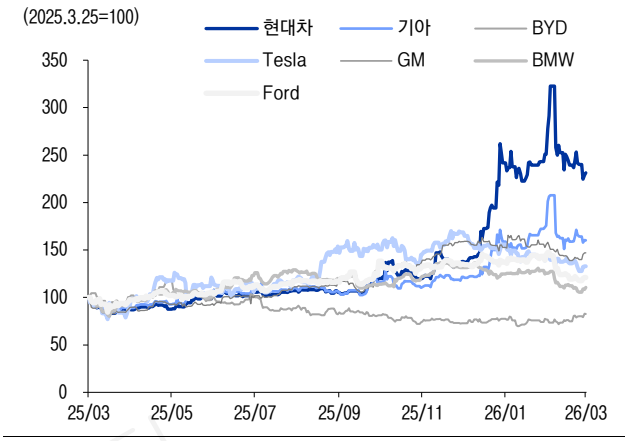
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림9 주요 음극재 업체 주가 동향



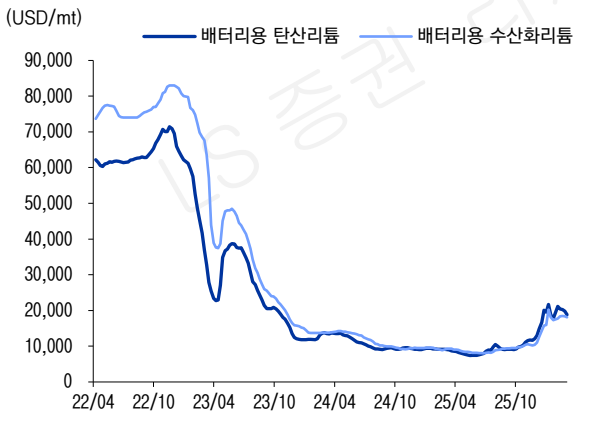
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 주요 OEM 업체 주가 동향



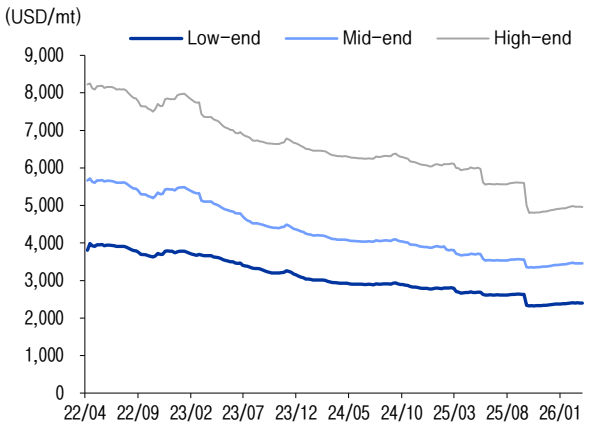
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 리튬 가격 추이



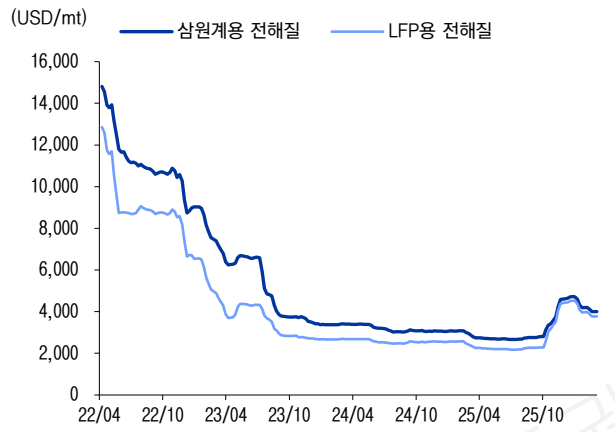
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림12 흑연 가격 추이



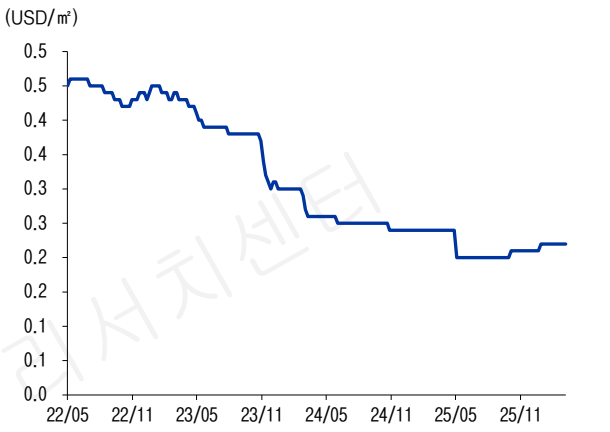
자료: SMM, LS증권 리서치센터

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 제3자에게 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)