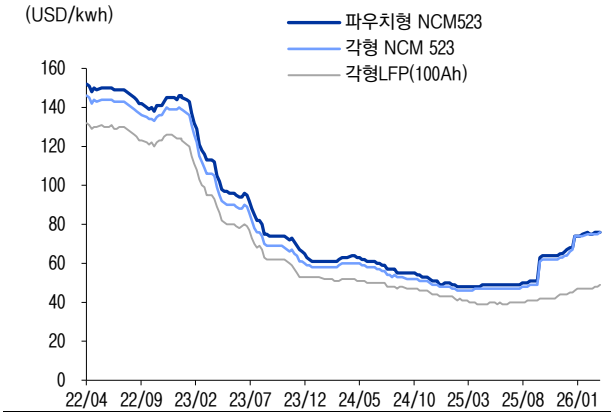
| Weekly | 2 차전지 | 2026. 4. 9 |

2 차전지 위클리

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

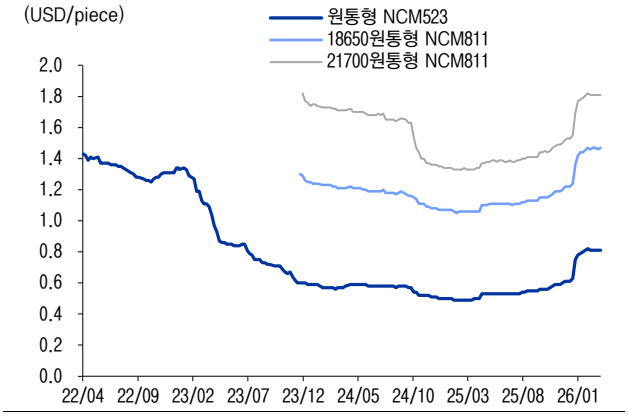
종목명	TICKER	현재주가 (04/08)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	5,872		+6.9	+7.2	+5.2	+29.0	+65.5	+151.6	+39.4
KOSDAQ	KOSDAQ	1,090		+5.1	-2.4	-5.6	+15.4	+27.6	+65.5	+17.8
KRX 에너지화학	KRXENCM	3,112		+4.2	+3.9	-3.1	+24.5	+33.6	+81.6	+23.2
KOSPI 제조업	KOSPMAN	16,819		+6.9	+8.5	+6.3	+32.8	+82.3	+182.8	+47.2
2차전지 셀										
LG에너지솔루션	373220	406,000	95,004	-0.6	-0.3	+7.6	+10.9	+1.8	+27.7	+10.2
SK이노베이션	096770	120,400	20,354	-1.2	+5.2	-3.6	+17.4	+14.8	+24.3	+19.0
삼성SDI	006400	471,500	37,996	+3.3	+9.1	+14.9	+74.0	+128.3	+173.2	+75.0
양극재										
LG화학	051910	344,500	24,319	+6.5	+10.2	+5.5	+9.4	+24.1	+62.9	+3.5
에코프로비엠	247540	208,500	20,398	+3.5	+3.2	+3.0	+42.5	+79.3	+119.9	+42.2
엘앤에프	066970	184,100	7,424	-0.5	+24.9	+55.2	+76.7	+149.5	+224.7	+93.4
음극재										
대주전자재료	078600	117,000	1,817	+3.2	-8.4	-1.5	+98.0	+77.3	+46.3	+84.3
포스코퓨처엠	003670	217,500	19,346	+4.1	+2.8	+0.9	+21.9	+48.5	+89.5	+16.3

그림1 **각형, 파우치형 배터리 가격 추이**



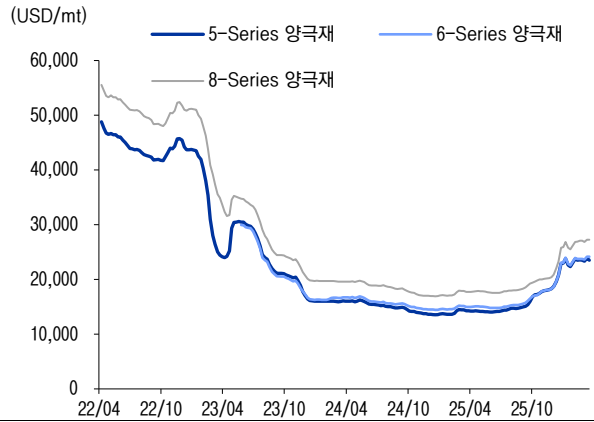
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림2 **원통형 삼원계 배터리 가격 추이**



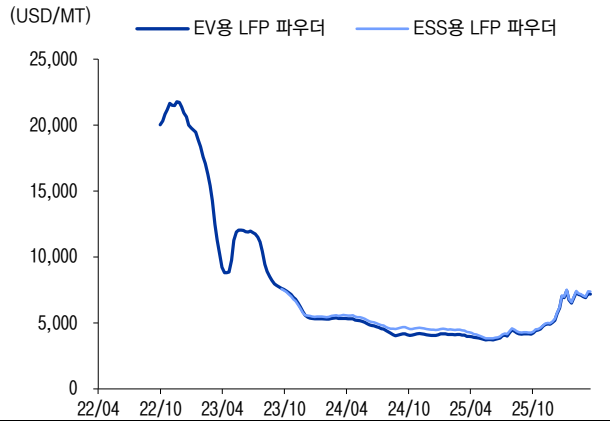
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림3 **삼원계 양극재 가격 추이**



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림4 **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
		4Q25	1Q26E	2Q26E	2025	2026E	2027E	1Q26E	2Q26E	2026E	1Q26E	2Q26E	2026E
2차전지 셀													
LG에너지솔루션	매출액	6,141	5,940	6,231	23,672	27,238	33,892	1%▲	0%▼	1%▲	2%▼	4%▼	1%▼
	영업이익	-122	-141	207	1,346	1,537	4,038	61%▲	23%▼	8%▼	적전	65%▼	48%▼
SK이노베이션	매출액	19,310	20,629	18,832	80,296	77,549	81,444	2%▲	1%▼	0%▼	3%▼	4%▼	3%▼
	영업이익	337	406	400	449	1,883	2,607	9%▲	10%▲	5%▲	24%▲	5%▲	0%▼
삼성SDI	매출액	3,859	3,397	3,622	13,267	15,139	18,590	0%▼	0%▼	0%▼	0%▼	2%▼	3%▼
	영업이익	-299	-283	-162	-1,722	-273	1,172	1%▲	2%▼	36%▲	52%▲	185%▲	적전
BYD	매출액	33,546	21,805	30,622	111,904	137,163	155,030	14%▼	4%▼	2%▼	6%▼	5%▲	2%▼
	영업이익	1,824	300	972	5,051	7,009	8,869	61%▼	29%▼	4%▼	38%▼	17%▼	9%▼
CATL	매출액	19,847	16,614	18,603	58,975	81,731	98,693	4%▲	2%▼	5%▲	9%▲	5%▲	9%▲
	영업이익	3,922	2,880		10,456	15,235	18,843	6%▼	n/a	1%▲	6%▼	n/a	5%▲
Panasonic	매출액	—	12,117	12,117	55,527	48,671	49,147	3%▼	3%▲	2%▼	6%▼	1%▲	3%▼
	영업이익	483	-111	903	3,120	1,953	3,562	적전	25%▲	3%▼	적전	28%▲	7%▼
양극재													
LG화학	매출액	11,197	11,267	11,720	45,932	48,800	56,328	0%▲	0%▼	1%▼	5%▼	6%▼	4%▼
	영업이익	-413	-67	235	1,181	1,656	4,247	169%▲	21%▼	15%▼	적전	68%▼	50%▼
에코프로비엠	매출액	497	636	737	2,532	3,120	4,301	1%▼	1%▼	0%▼	15%▼	12%▼	9%▼
	영업이익	42	13	18	143	105	216	4%▼	6%▼	4%▼	24%▼	32%▼	18%▼
엘앤에프	매출액	618	644	673	2,155	2,783	3,550	1%▲	1%▲	0%▲	1%▲	0%▲	6%▼
	영업이익	82	45	26	-157	113	175	46%▲	5%▲	10%▲	258%▲	53%▲	18%▲
Dynanonic	매출액	—			—	2,161	2,484	n/a	n/a	1%▲	n/a	n/a	21%▲
	영업이익	—			—	53	105	n/a	n/a	10%▼	n/a	n/a	4%▼
Hunan Yuneng	매출액	—	1,023	1,534	—	7,432	8,920	2%▲	2%▲	0%▲	2%▲	2%▲	26%▲
	영업이익	—	60	90	—	537	673	2%▲	2%▲	0%▲	2%▲	2%▲	16%▲
Umicore	매출액	—		2,131	21,901	4,189	4,314	n/a	0%	3%▼	n/a	n/a	40%▼
	영업이익	—			1,139	703	753	n/a	n/a	0%▲	n/a	n/a	5%▲
음극재													
대주전자재료	매출액	74	66	78	255	310	375	2%▼	7%▲	1%▲	1%▼	6%▲	2%▲
	영업이익	5	8	9	21	37	49	1%▲	4%▲	4%▼	8%▲	4%▼	3%▼
포스코퓨처엠	매출액	558	684	774	2,939	3,302	4,390	2%▼	3%▼	2%▼	20%▼	16%▼	16%▼
	영업이익	-52	13	19	33	97	185	1%▼	7%▼	6%▼	44%▼	39%▼	30%▼
BTR	매출액	—			—			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	영업이익	—			—			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	매출액	6,089	6,014	5,779	28,934	23,069	23,958	3%▼	2%▼	2%▼	1%▼	0%▲	2%▼
	영업이익	263	297	294	1,829	893	1,628	5%▲	37%▼	21%▼	7%▼	36%▼	27%▼
Shanshan	매출액	—			—			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	영업이익	—			—			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
분리막													
SKIET	매출액	42	63	72	262	344	521	2%▼	2%▼	1%▼	21%▼	21%▼	21%▼
	영업이익	-76	-49	-44	-246	-138	-19	7%▲	9%▲	3%▲	16%▲	34%▲	65%▲
더블유씨피	매출액	27	42	53	111	231	382	25%▼	15%▼	0%▼	17%▲	29%▲	5%▼
	영업이익	-40	-19	-12	-128	-35	24	48%▲	55%▲	25%▲	15%▼	25%▼	64%▲
Asahi Kasei	매출액	5,029	5,171	4,852	19,939	19,206	19,915	0%	0%	2%▼	2%▲	4%▼	3%▼
	영업이익	432	344	377	1,391	1,424	1,592	5%▼	3%▼	2%▼	4%▼	2%▼	1%▼
Toray	매출액	4,447	4,235	3,987	16,828	16,315	17,014	3%▼	0%	2%▼	4%▼	3%▼	2%▼
	영업이익	241	275	227	937	792	1,004	3%▼	0%	7%▼	27%▲	0%▼	10%▼
Yunan New Materials	매출액	—	523	654	—	2,526	3,022	0%	0%	0%▼	3%▲	3%▲	11%▲
	영업이익	—	78	97	—	306	501	0%	0%	3%▲	3%▲	3%▲	48%▲
전해질													
엔켐	매출액	90			313			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	영업이익	-29			-78			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Capchem	매출액	427	530	557	1,342	2,027	2,339	n/a	n/a	8%▲	n/a	n/a	15%▲
	영업이익	49	56	59	164	329	380	n/a	n/a	11%▲	n/a	n/a	29%▲
Tinci	매출액	820	1,211	1,237	2,318	4,306	5,413	n/a	n/a	9%▲	n/a	n/a	23%▲
	영업이익	150	259	264	244	1,173	1,268	n/a	n/a	7%▼	n/a	n/a	85%▲

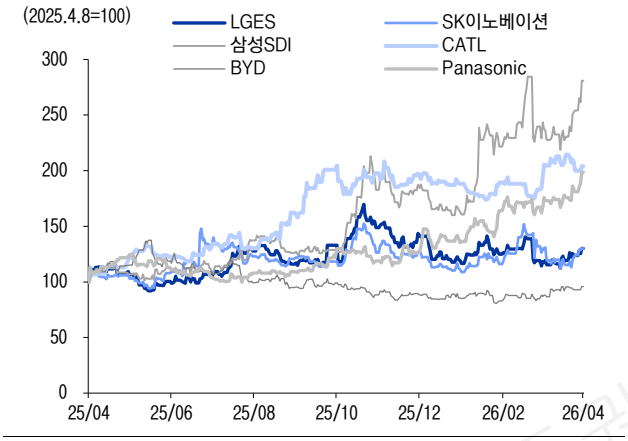
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 2 차전지 Peer Valuation

업체	국가	현재가 (USD)	시가총액 (USD mn)	EPS(USD) 2025	EPS(USD) 2026E	EPS(USD) 2027E	PER(X) 2025	PER(X) 2026E	PER(X) 2027E	PBR(X) 2025	PBR(X) 2026E	PBR(X) 2027E	EV/EBITDA 2025	EV/EBITDA 2026E	EV/EBITDA 2027E
2차전지 셀															
LGES	KR	269.5	63,063	-3.23	1.08	5.14	n/a	248.3	52.0	4.6	4.4	4.0	24.8	21.0	14.3
SK이노베이션	KR	75.6	12,781	-15.13	0.83	3.18	n/a	91.4	23.8	0.8	0.8	0.7	15.9	13.0	10.8
삼성SDI	KR	286.1	23,055	-6.19	0.37	11.64	n/a	776.3	24.5	1.6	1.6	1.5	92.6	22.8	13.1
BYD	CN	13.3	130,164	0.50	0.71	0.87	25.5	18.7	15.3	3.6	3.0	2.6	9.4	6.9	5.5
CATL	CN	59.0	272,618	2.25	2.87	3.47	25.3	20.5	17.0	5.9	4.7	4.0	17.3	12.4	10.0
CALB	CN	4.1	7,926	0.12	0.20	0.30	34.1	20.4	13.9	1.4	1.3	1.2	20.7	14.7	11.3
Panasonic	JP	17.5	42,893	1.03	0.70	1.21	31.9	24.9	14.4	1.4	1.3	1.2	9.7	10.7	7.6
TDK	JP	13.1	25,385	0.58	0.65	0.74	21.0	20.2	17.7	2.2	2.0	1.9	8.9	8.7	7.8
평균							**27.5**	**21.0**	**15.7**	**2.9**	**2.5**	**2.2**	**13.2**	**10.7**	**8.4**
양극재															
LG화학	KR	207.1	14,620	-16.36	1.06	14.17	n/a	194.5	14.5	0.7	0.7	0.7	8.7	8.0	5.6
에코프로비엠	KR	133.4	13,053	0.28	0.21	0.56	500.1	645.8	236.0	11.9	11.7	11.1	88.8	82.3	49.5
엘앤에프	KR	97.1	3,916	-10.91	0.39	1.47	n/a	250.4	65.8	11.8	11.2	9.5	n/a	37.7	28.0
Dynanonic	CN	6.4	1,788	-0.67	0.08	0.15	n/a	85.0	42.4	2.5	2.5	2.6	217.2	15.7	12.3
Hunan Yuneng	CN	10.5	8,011	0.11	0.56	0.73	73.6	18.9	14.3	4.0	3.4	2.9	20.0	10.9	9.2
Huayou Cobalt	CN	8.8	16,630	0.35	0.62	0.77	18.9	14.0	11.4	2.6	2.2	1.9	11.6	8.8	7.3
Ronbay	CN	4.1	2,964	0.06	0.10	0.12	n/a	43.6	34.1	2.4	2.3	2.2	31.7	15.9	10.6
Umicore	BE	19.3	4,752	1.81	1.68	1.88	10.4	11.5	10.3	1.8	1.6	1.5	6.5	6.2	5.8
평균							**46.3**	**40.4**	**25.6**	**2.9**	**2.6**	**2.4**	**70.1**	**12.8**	**9.8**
음극재															
대주전자재료	KR	84.0	1,301	0.97	1.21	1.62	92.1	70.3	52.7	7.9	7.4	6.4	58.7	40.9	32.6
포스코퓨처엠	KR	140.1	12,458	0.04	0.29	0.79	4,513.3	487.8	175.5	5.1	4.9	4.7	72.5	56.8	43.8
BTR New Material	CN	4.2	4,821	0.12	0.20	0.24	31.6	20.4	17.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	JP	6.0	8,591	0.21	0.44	0.45	40.3	13.7	13.2	0.8	0.8	0.7	6.9	7.6	5.8
Ningbo Shanshan	CN	1.9	4,386	-0.02	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Putailai	CN	4.6	9,792	0.16	0.22	0.29	28.5	20.8	15.8	3.3	2.9	2.5	17.6	13.7	11.3
Resonac	JP	67.7	12,510	1.07	2.79	3.81	66.9	24.1	17.7	2.9	2.6	2.4	16.5	11.4	9.4
평균							**41.8**	**19.8**	**16.0**	**2.3**	**2.1**	**1.9**	**13.6**	**10.9**	**8.8**
분리막															
SKIET	KR	14.7	1,205	-1.97	-1.11	-0.32	n/a	n/a	n/a	0.7	0.8	0.8	n/a	96.1	19.3
더블유씨피	KR	10.2	347	-3.37	-0.97	-0.13	n/a	n/a	n/a	0.6	0.6	0.6	n/a	67.2	12.5
Asahi Kasei	JP	10.0	13,684	0.64	0.68	0.77	13.7	14.8	12.9	1.1	1.1	1.0	8.1	7.4	6.6
Toray	JP	7.3	10,914	0.32	0.34	0.45	40.9	21.0	15.9	1.0	1.0	0.9	9.4	9.3	8.0
Yunan New Mat.	CN	9.7	9,550	-0.08	0.22	0.36	n/a	44.5	27.0	2.6	2.4	2.2	32.2	18.6	8.6
평균							**27.3**	**26.8**	**18.6**	**1.6**	**1.5**	**1.4**	**16.6**	**11.8**	**7.8**
전해질															
엔켐	KR	26.2	574	-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	6,255	0.20	0.37	0.42	39.0	22.5	19.5	4.1	3.5	3.1	22.9	14.2	13.1
Tinci	CN	6.7	13,561	0.10	0.41	0.48	65.5	16.0	13.8	6.6	4.2	3.5	32.2	9.9	9.0
평균							**52.3**	**19.3**	**16.7**	**5.3**	**3.9**	**3.3**	**27.6**	**12.0**	**11.0**
OEM															
현대차	KR	323.6	66,259	25.40	30.68	33.63	13.5	10.5	9.5	1.1	1.0	0.9	14.9	13.1	12.2
기아	KR	103.0	40,195	13.64	14.63	15.72	8.0	7.0	6.5	1.0	0.9	0.8	3.5	2.9	2.4
BMW	DE	91.1	56,107	13.44	12.25	14.03	6.6	7.4	6.4	0.5	0.5	0.5	2.0	1.9	2.8
Changan	CN	1.5	12,901	0.10	0.11	0.13	14.6	13.7	11.2	1.2	1.2	1.1	7.2	3.9	3.2
Ford	US	11.5	46,288	-2.06	1.53	1.85	10.6	7.5	6.3	1.0	1.3	1.1	3.6	3.4	2.9
Geely	HK	2.8	30,142	0.23	0.27	0.33	11.5	10.2	8.4	2.0	1.8	1.5	7.0	4.3	3.4
Mercedes	DE	61.2	58,934	6.04	6.78	8.57	9.9	8.9	7.1	0.5	0.5	0.5	2.0	1.4	1.2
Tesla	US	371.8	1,394,967	1.18	1.96	2.67	308.5	189.7	139.3	15.3	14.5	13.3	105.0	93.4	73.2
VW	DE	104.5	51,914	15.02	23.56	27.77	7.1	4.4	3.7	0.2	0.2	0.2	0.6	1.9	2.0
평균							**52.7**	**34.5**	**26.1**	**3.0**	**2.9**	**2.6**	**18.2**	**15.7**	**12.7**

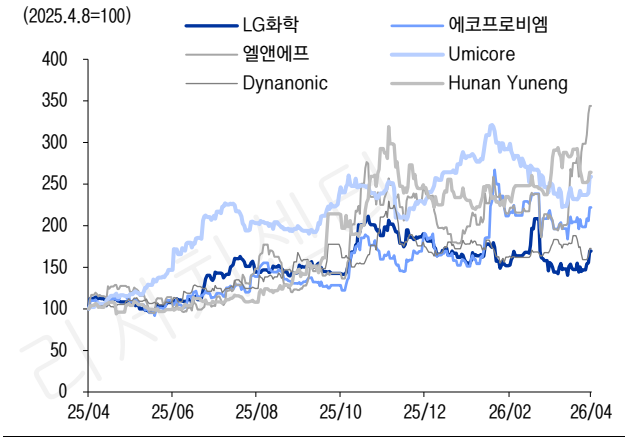
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 2 차전지 셀 주요 업체 주가 동향



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림8 주요 양극재 업체 주가 동향

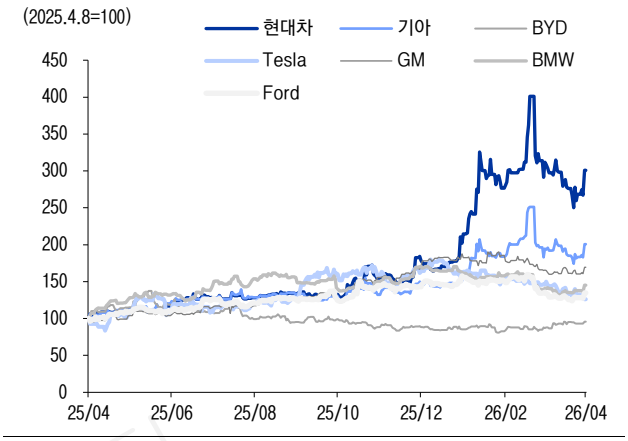


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림9 주요 음극재 업체 주가 동향

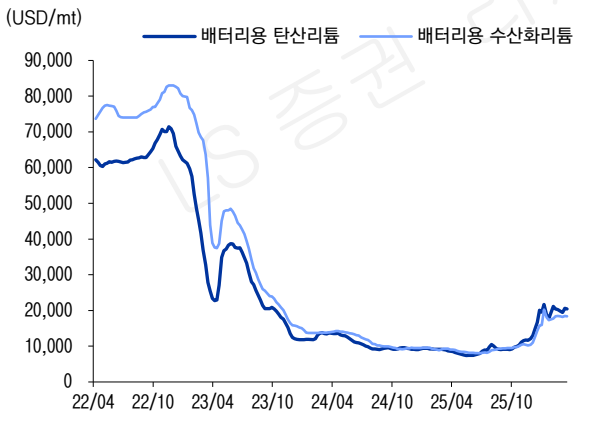
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 주요 OEM 업체 주가 동향



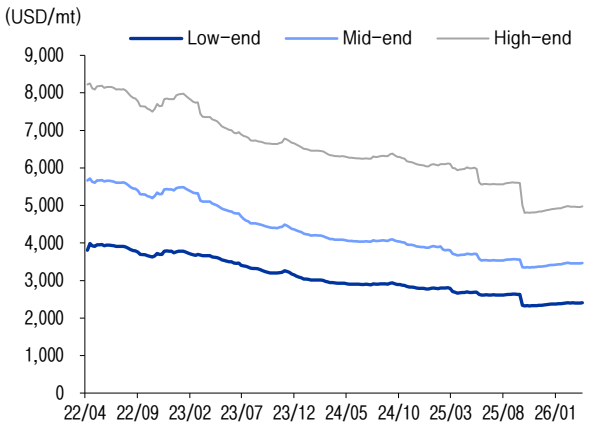
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 리튬 가격 추이



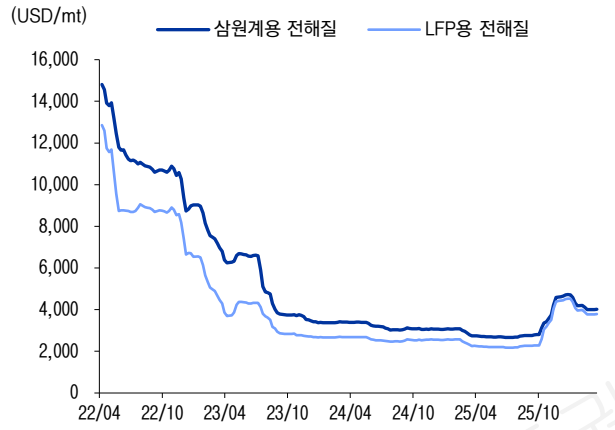
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림12 흑연 가격 추이



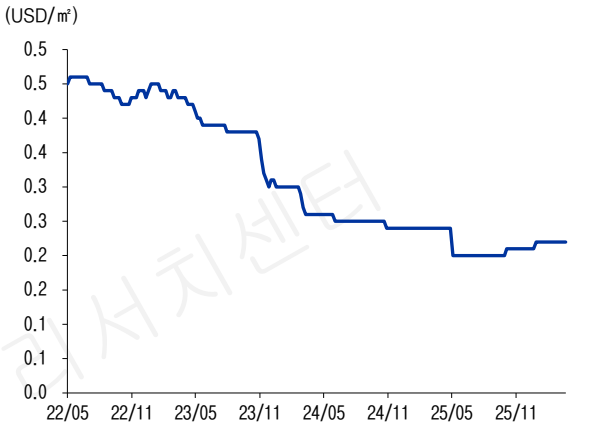
자료: SMM, LS증권 리서치센터

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	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)