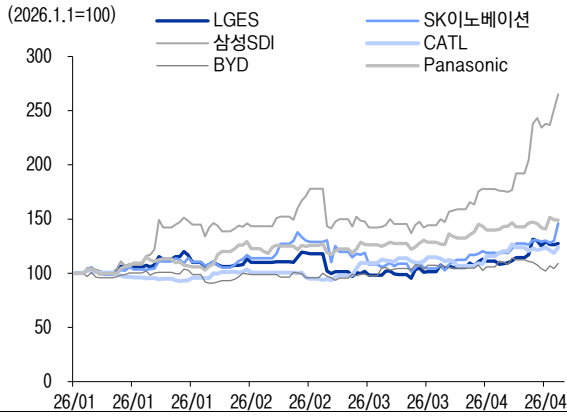
| Weekly | 2 차전지 | 2026. 4. 30 |

2 차전지 위클리

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

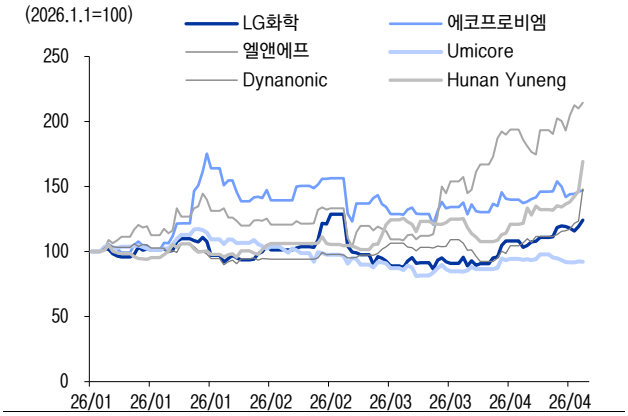
종목명	TICKER	현재주가 (04/29)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	6,691		+0.8	+4.3	+23.0	+28.2	+64.0	+160.8	+58.8
KOSDAQ	KOSDAQ	1,220		+0.4	+3.3	+6.9	+4.8	+35.4	+68.0	+31.9
KRX 에너지화학	KRXENCM	3,820		+5.0	+8.2	+28.1	+28.3	+31.1	+100.0	+51.3
KOSPI 제조업	KOSPMAN	19,403		+0.9	+4.6	+26.9	+33.1	+76.5	+198.2	+69.9
2차전지 셀										
LG에너지솔루션	373220	473,000	110,682	+0.2	-2.4	+19.9	+13.6	-8.0	+35.1	+28.4
삼성SDI	006400	712,000	57,377	+4.7	+8.0	+75.6	+83.5	+115.1	+287.8	+164.2
SK이노베이션	096770	149,800	25,324	+12.6	+11.8	+34.5	+32.0	+9.3	+54.8	+48.0
양극재										
LG화학	051910	407,500	28,766	+3.4	+4.0	+30.2	+18.8	-2.3	+80.7	+22.4
에코프로비엠	247540	212,500	20,789	-0.5	-2.5	+4.9	-13.6	+23.8	+107.5	+45.0
엘앤에프	066970	209,000	8,436	+2.0	+7.3	+34.6	+59.9	+42.2	+208.7	+119.5
음극재										
포스코퓨처엠	003670	261,000	23,215	-0.8	+1.4	+24.9	+11.1	+11.3	+100.6	+39.6
대주전자재료	078600	166,600	2,587	+0.5	+14.7	+28.0	+109.6	+106.2	+96.5	+162.4

그림1 2 차전지 셀 주요 업체 주가 동향



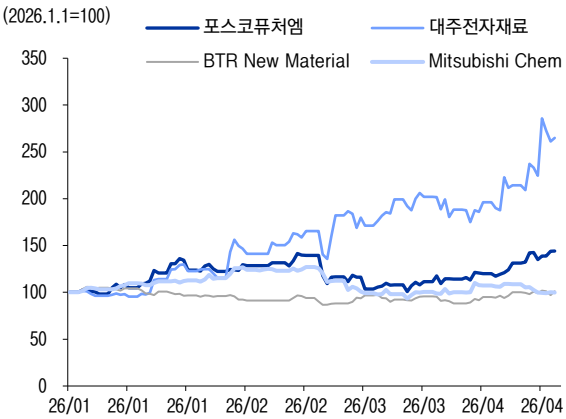
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 주요 양극재 업체 주가 동향



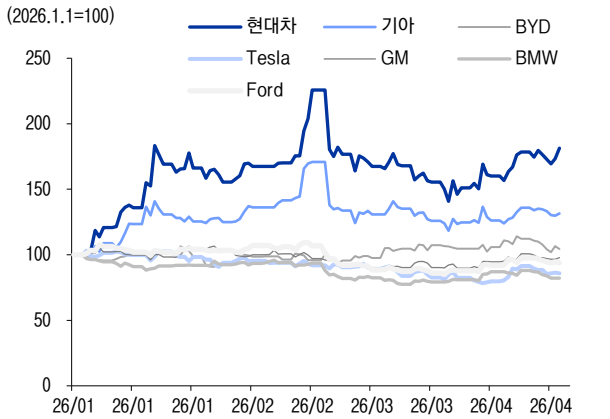
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 주요 음극재 업체 주가 동향



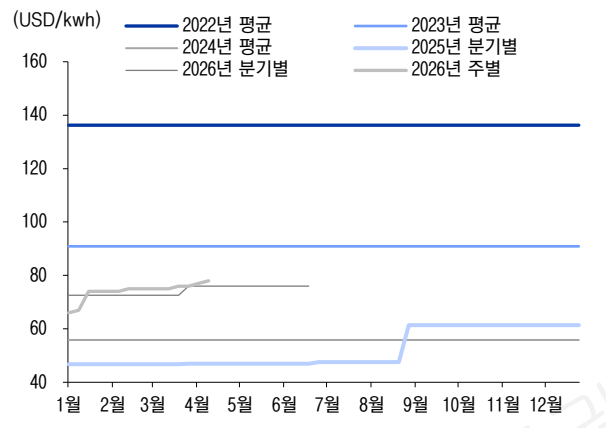
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 주요 OEM 업체 주가 동향



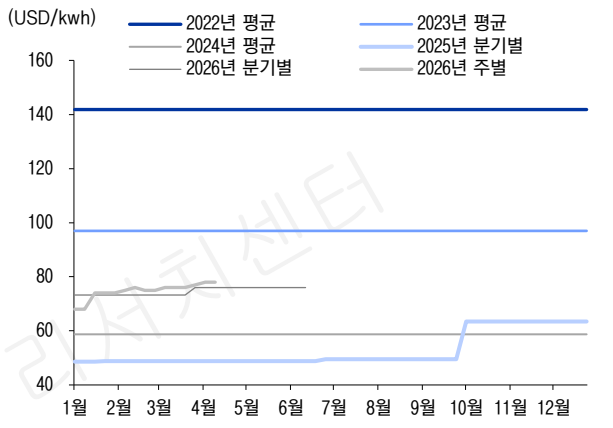
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 각형 배터리 가격 추이



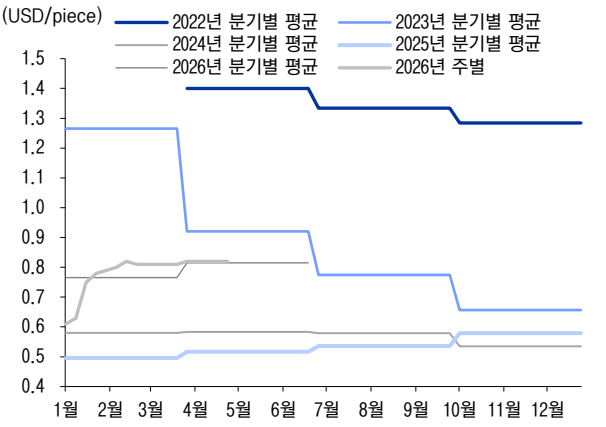
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림6 파우치형 배터리 가격 추이



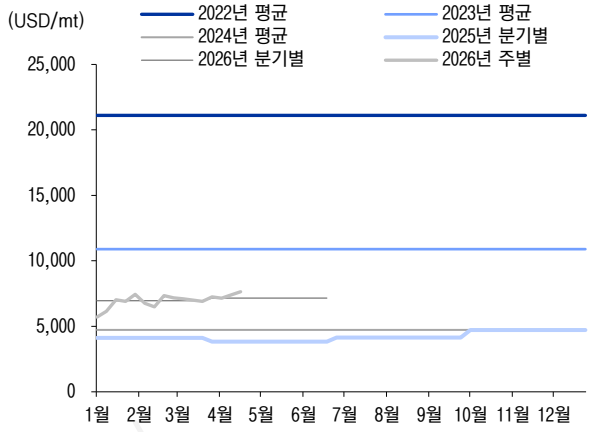
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림7 원통형 삼원계 배터리 가격 추이



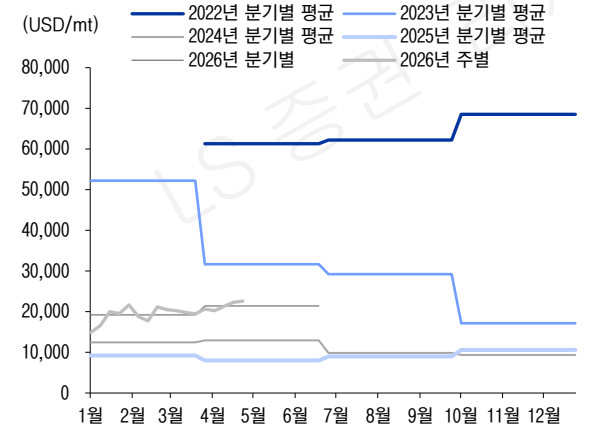
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림8 LFP 양극재 가격 추이



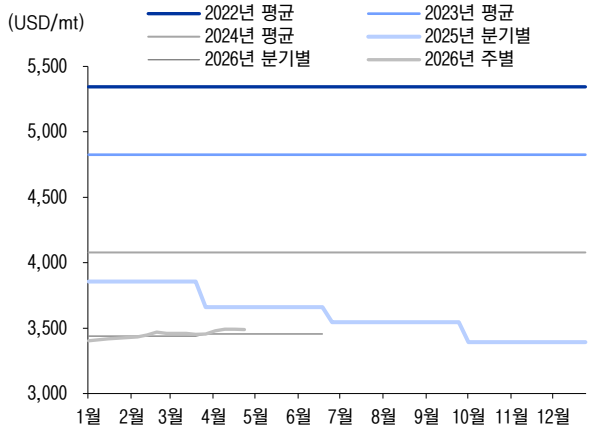
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림9 리튬 가격 추이



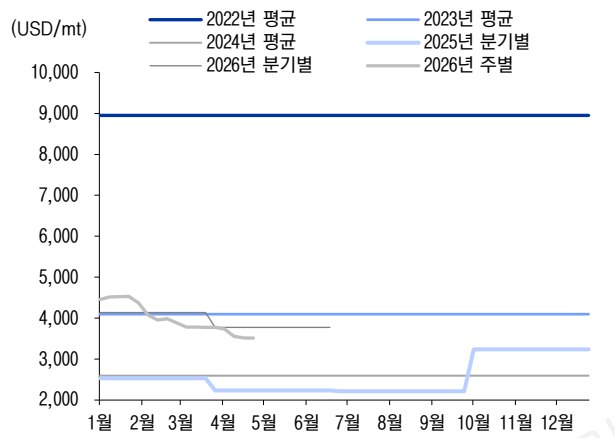
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림10 흑연 가격 추이



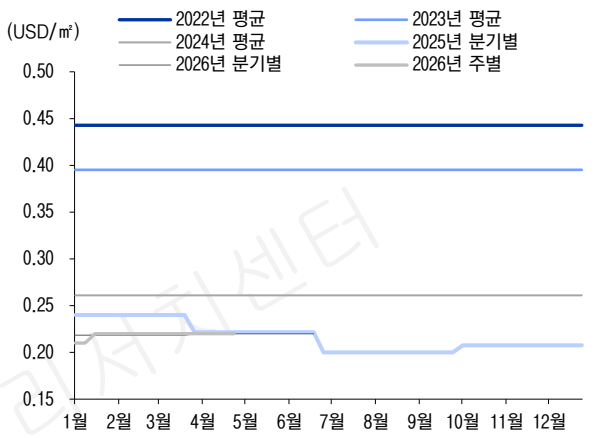
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림11 **전해질 가격 추이**



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림12 **분리막 가격 추이**



자료: SMM, LS증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

그림13 **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	327.0	76,506	-3.23	0.98	4.96	n/a	333.5	66.2	5.5	5.4	5.0	28.5	24.5	17.0
SK이노베이션	KR	90.6	15,323	-15.13	2.05	3.86	n/a	44.1	23.4	0.9	1.0	0.9	16.9	12.1	10.6
삼성SDI	KR	446.8	36,003	-6.19	0.75	10.55	n/a	595.6	42.3	2.5	2.4	2.3	130.7	31.3	18.1
BYD	CN	13.7	131,265	0.50	0.69	0.86	26.0	19.7	16.0	3.6	3.0	2.7	9.4	7.1	5.7
CATL	CN	64.0	295,871	2.25	2.99	3.64	25.0	21.4	17.6	6.4	5.0	4.2	18.8	13.3	10.6
CALB	CN	4.5	8,708	0.12	0.21	0.31	37.1	21.7	14.8	1.5	1.4	1.3	21.6	13.5	10.6
Panasonic	JP	18.7	45,982	1.03	0.69	1.21	34.3	27.1	15.5	1.5	1.4	1.3	10.3	11.8	8.1
TDK	JP	16.9	32,945	0.58	0.66	0.75	27.3	25.9	22.9	2.8	2.6	2.4	11.8	10.9	9.8
평균							**30.0**	**23.2**	**17.3**	**3.2**	**2.7**	**2.4**	**14.4**	**11.3**	**9.0**
양극재															
LG화학	KR	266.0	18,780	-16.36	-1.20	13.92	n/a	n/a	19.1	0.9	0.9	0.9	9.6	8.9	6.3
에코프로비엠	KR	146.9	14,370	0.28	0.22	0.57	538.5	682.3	258.2	12.9	12.7	12.0	95.0	92.1	56.1
엘앤에프	KR	131.6	5,306	-10.91	0.31	1.62	n/a	424.6	81.4	15.7	13.5	11.5	n/a	44.0	34.1
Dynanonic	CN	7.3	2,039	-0.67	0.08	0.15	n/a	96.2	48.0	2.8	2.9	2.9	166.2	17.1	13.5
Hunan Yuneng	CN	12.4	10,482	0.11	0.56	0.74	86.2	22.1	16.8	4.7	4.0	3.4	24.9	13.9	11.6
Huayou Cobalt	CN	9.5	17,997	0.49	0.66	0.83	15.7	14.3	11.4	2.8	2.3	1.9	12.7	9.3	7.7
Ronbay	CN	4.9	3,468	-0.04	0.10	0.12	n/a	50.6	39.6	2.8	2.7	2.6	37.1	17.6	11.8
Umicore	BE	20.6	5,069	1.81	1.68	1.89	10.9	12.2	10.9	1.9	1.7	1.6	6.7	6.5	6.0
평균							**51.0**	**45.8**	**28.9**	**3.3**	**3.0**	**2.7**	**60.2**	**14.5**	**11.1**
음극재															
대주전자재료	KR	98.8	1,534	0.97	1.19	1.64	105.9	83.2	59.1	9.1	8.2	7.3	66.8	46.3	37.5
포스코퓨처엠	KR	174.3	15,504	0.04	0.27	0.80	5,507.9	648.4	218.9	6.2	5.7	5.5	85.9	74.7	56.3
BTR New Material	CN	4.7	5,322	0.12	0.20	0.24	34.6	22.3	18.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	JP	5.9	8,516	0.21	0.22	0.43	40.1	27.5	13.8	0.8	0.8	0.7	6.9	8.8	6.2
Ningbo Shanshan	CN	2.2	4,999	-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	5.3	11,330	0.16	0.22	0.29	32.7	23.9	18.1	3.8	3.3	2.9	20.0	15.4	12.9
Resonac	JP	90.7	16,774	1.07	2.76	3.76	90.1	32.9	24.2	3.9	3.6	3.2	20.6	14.8	12.3
평균							**49.4**	**26.7**	**18.7**	**2.8**	**2.5**	**2.3**	**15.8**	**13.0**	**10.5**
분리막															
SKIET	KR	19.1	1,564	-1.97	-1.31	-0.55	n/a	n/a	n/a	0.9	1.0	1.0	n/a	n/a	27.3
더블유씨피	KR	13.6	459	-3.37	-0.97	-0.13	n/a	n/a	n/a	0.8	0.8	0.8	n/a	65.0	13.6
Asahi Kasei	JP	9.6	13,144	0.64	0.68	0.78	13.3	14.2	12.4	1.1	1.1	1.0	7.9	7.2	6.4
Toray	JP	7.1	10,632	0.32	0.34	0.45	40.0	20.8	15.7	1.0	1.0	0.9	9.3	9.2	7.9
Yunan New Mat.	CN	11.0	10,760	-0.08	0.22	0.36	n/a	49.7	30.2	2.9	2.7	2.5	35.7	20.4	9.5
평균							**26.6**	**28.3**	**19.4**	**1.7**	**1.6**	**1.5**	**17.6**	**12.2**	**7.9**
전해질															
엔켐	KR	35.8	785	-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	9.2	6,911	0.20	0.38	0.44	42.7	24.2	20.9	4.5	3.9	3.4	25.0	15.2	14.0
Tinci	CN	7.6	15,569	0.10	0.42	0.48	74.6	18.4	15.9	7.5	4.8	4.0	36.6	11.3	10.3
평균							**58.7**	**21.3**	**18.4**	**6.0**	**4.3**	**3.7**	**30.8**	**13.2**	**12.2**
OEM															
현대차	KR	364.9	74,707	25.40	30.89	34.00	15.0	11.9	10.8	1.2	1.1	1.1	15.6	13.9	10.0
기아	KR	108.2	42,258	13.64	14.83	16.12	8.3	7.3	6.7	1.0	0.9	0.8	3.6	3.1	2.6
BMW	DE	97.5	60,015	13.44	12.37	14.16	7.0	7.9	6.9	0.5	0.5	0.5	2.2	3.3	3.9
Changan	CN	1.5	12,950	0.06	0.09	0.11	24.1	16.9	13.9	1.2	1.2	1.1	9.0	4.8	4.3
Ford	US	12.8	51,262	-2.06	1.52	1.85	11.7	8.4	6.9	1.1	1.3	1.2	4.0	3.6	3.1
Geely	HK	3.2	34,334	0.23	0.28	0.34	13.0	11.4	9.4	2.2	2.1	1.8	8.0	5.0	4.0
Mercedes	DE	59.9	57,700	6.04	6.92	8.67	9.5	8.7	6.9	0.5	0.5	0.5	1.8	0.8	0.7
Tesla	US	386.4	1,450,015	1.18	1.90	2.57	320.7	203.8	150.7	15.9	15.1	13.9	109.3	99.0	76.9
VW	DE	107.7	53,511	15.02	23.48	28.06	7.2	4.6	3.9	0.3	0.2	0.2	0.6	0.5	1.3
평균							**56.2**	**37.4**	**28.4**	**3.1**	**3.0**	**2.7**	**19.3**	**16.7**	**13.5**

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 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	5,937	6,278	23,672	27,609	34,373	1%▲	1%▲	3%▲	2%▼	3%▼	1%▲
	영업이익	-122	-142	191	1,346	1,524	3,832	63%▲	29%▼	9%▼	적전	67%▼	49%▼
SK이노베이션	매출액	19,310	20,984	19,661	80,296	82,376	83,029	5%▲	5%▲	7%▲	1%▼	0%▼	4%▲
	영업이익	337	592	494	449	2,157	2,586	41%▲	23%▲	15%▲	41%▲	5%▼	12%▲
삼성SDI	매출액	3,859	3,393	3,643	13,267	15,209	18,768	0%▼	1%▲	0%▲	0%▼	2%▼	3%▼
	영업이익	-299	-273	-163	-1,722	-261	1,267	2%▼	1%▼	31%▲	46%▲	188%▲	적전
BYD	매출액	33,546	21,805	30,622	111,904	136,780	154,936	14%▼	4%▼	2%▼	6%▼	5%▲	2%▼
	영업이익	1,824	300	972	5,051	6,919	8,818	61%▼	29%▼	5%▼	38%▼	17%▼	10%▼
CATL	매출액	19,847	17,028	21,968	58,975	85,747	103,209	7%▲	16%▲	10%▲	11%▲	24%▲	14%▲
	영업이익	3,922	2,880	4,318	10,456	15,824	19,637	6%▼	19%▲	5%▲	6%▼	19%▲	9%▲
Panasonic	매출액	—	12,167	12,167	55,527	48,865	49,310	3%▼	3%▲	2%▼	5%▼	2%▲	2%▼
	영업이익	483	-111	876	3,120	1,960	3,582	적전	21%▲	3%▼	적전	25%▲	7%▼
양극재													
LG화학	매출액	11,197	11,315	11,627	45,932	48,764	56,692	2%▲	1%▲	0%▼	5%▼	7%▼	4%▼
	영업이익	-413	-106	155	1,181	1,563	4,084	43%▲	41%▼	17%▼	적전	79%▼	53%▼
에코프로비엠	매출액	497	632	738	2,532	3,093	4,192	1%▼	0%▼	1%▼	16%▼	12%▼	10%▼
	영업이익	42	14	20	143	105	208	1%▼	3%▲	4%▼	21%▼	26%▼	17%▼
엘앤에프	매출액	618	652	680	2,155	2,795	3,582	2%▲	2%▲	1%▲	2%▲	1%▲	6%▼
	영업이익	82	51	26	-157	122	181	68%▲	6%▲	18%▲	312%▲	54%▲	27%▲
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	—	7,523	9,030	2%▲	2%▲	1%▲	2%▲	2%▲	28%▲
	영업이익	—	60	90	—	537	673	2%▲	2%▲	0%▲	2%▲	2%▲	16%▲
Umicore	매출액	—		2,131	21,901	4,260	4,396	n/a	0%	1%▼	n/a	n/a	39%▼
	영업이익	—			1,139	709	763	n/a	n/a	1%▲	n/a	n/a	6%▲
음극재													
대주전자재료	매출액	74	74	85	255	327	390	10%▲	16%▲	6%▲	12%▲	14%▲	8%▲
	영업이익	5	8	9	21	37	47	8%▲	10%▲	4%▼	15%▲	2%▲	3%▼
포스코퓨처엠	매출액	558	655	746	2,939	3,220	4,340	2%▼	3%▼	4%▼	24%▼	21%▼	18%▼
	영업이익	-52	10	18	33	84	172	17%▼	11%▼	19%▼	55%▼	42%▼	39%▼
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
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	51	60	262	266	424	5%▼	5%▼	9%▼	32%▼	32%▼	39%▼
	영업이익	-76	-60	-52	-246	-177	-46	12%▲	15%▲	14%▲	50%▲	110%▲	168%▲
더블유씨피	매출액	27	42	53	111	231	382	25%▼	15%▼	0%▼	17%▲	29%▲	5%▼
	영업이익	-40	-19	-12	-128	-32	24	48%▲	55%▲	12%▲	15%▼	25%▼	47%▲
Asahi Kasei	매출액	5,029	5,083	4,852	19,939	19,328	20,042	2%▼	0%	2%▼	0%▲	4%▼	2%▼
	영업이익	432	339	375	1,391	1,434	1,602	5%▼	3%▼	2%▼	5%▼	3%▼	1%▼
Toray	매출액	4,447	4,235	3,987	16,828	16,404	17,106	3%▼	0%	2%▼	4%▼	3%▼	2%▼
	영업이익	241	279	224	937	797	1,009	1%▼	1%▼	7%▼	29%▲	2%▼	9%▼
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	2,079	2,403	n/a	n/a	11%▲	n/a	n/a	18%▲
	영업이익	49	56	59	164	348	389	n/a	n/a	17%▲	n/a	n/a	36%▲

자료: Bloomberg, 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) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		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)