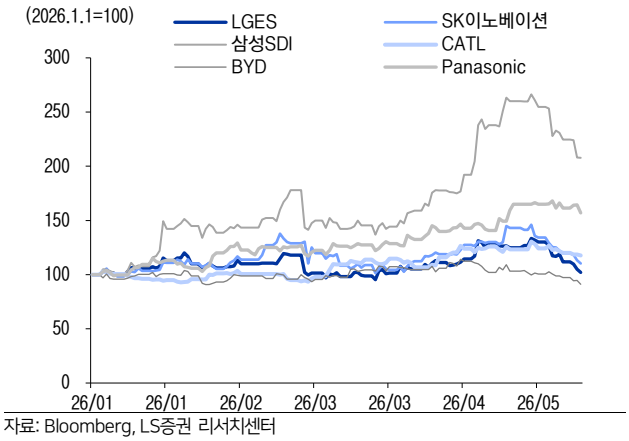
| Weekly | 2 차전지 | 2026. 5. 21 |

2 차전지 위클리

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

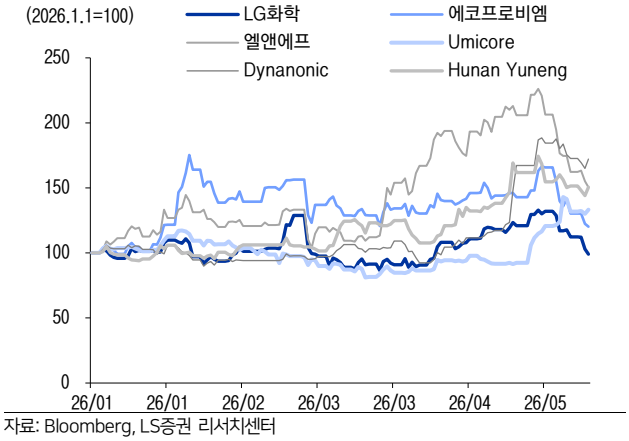
종목명	TICKER	현재주가 (05/20)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	7,209		-0.9	-8.1	+15.9	+24.1	+80.0	+177.1	+71.1
KOSDAQ	KOSDAQ	1,056		-2.6	-10.3	-10.1	-8.5	+18.4	+47.6	+14.1
KRX 에너지화학	KRXENCM	3,098		-3.8	-12.3	-7.3	-6.4	+13.1	+70.6	+22.7
KOSPI 제조업	KOSPMAN	21,559		-0.6	-8.4	+20.8	+34.6	+100.5	+231.3	+88.7
2차전지 셀										
LG에너지솔루션	373220	384,500	89,973	-3.9	-10.6	-10.4	-4.2	-12.8	+37.6	+4.3
삼성SDI	006400	570,000	45,934	-2.9	-10.1	+6.0	+41.8	+88.7	+252.9	+111.5
SK이노베이션	096770	115,500	19,526	-3.4	-11.0	-10.3	-9.5	-1.2	+36.7	+14.1
양극재										
LG화학	051910	332,000	23,437	-5.3	-14.3	-9.2	-1.5	-14.5	+75.0	-0.3
에코프로비엠	247540	176,700	17,287	-3.1	-10.4	-15.9	-17.4	+21.7	+100.1	+20.5
엘앤에프	066970	148,500	6,008	-5.4	-12.1	-19.2	+29.5	+16.2	+160.1	+56.0
음극재										
포스코퓨처엠	003670	216,500	19,257	-3.4	-13.9	-8.5	-7.1	+8.3	+107.4	+15.8
대주전자재료	078600	135,800	2,115	-7.4	-4.7	+4.5	+47.0	+84.8	+95.1	+113.9

그림 1 2 차전지 셀 주요 업체 주가 동향



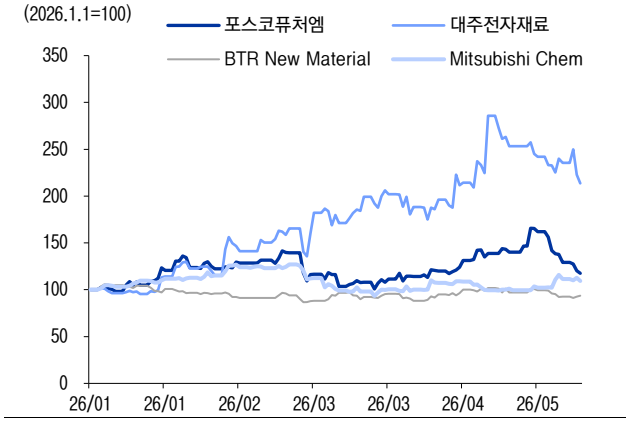
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 2 주요 양극재 업체 주가 동향



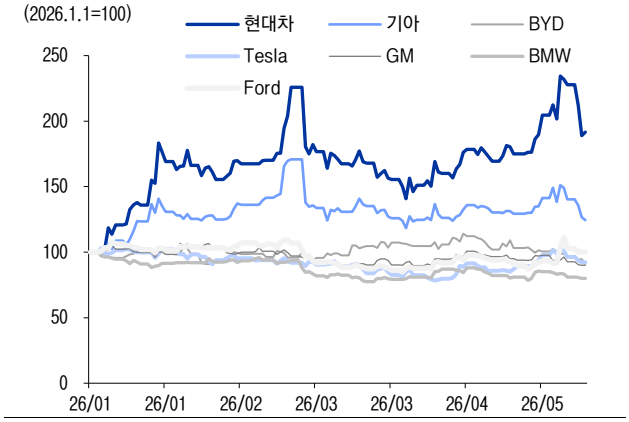
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 3 주요 음극재 업체 주가 동향



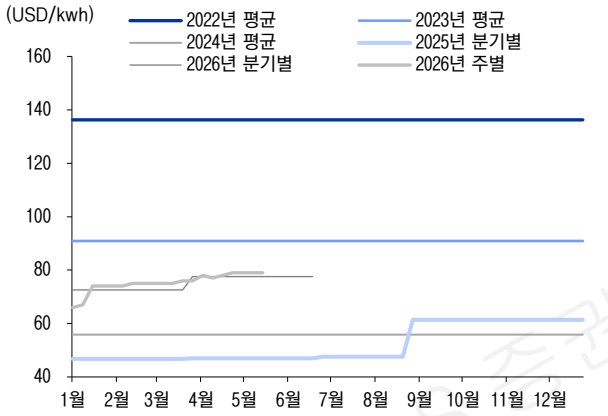
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 4 주요 OEM 업체 주가 동향



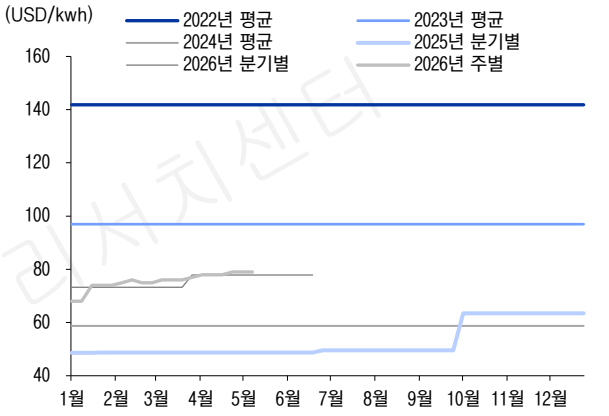
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 각형 배터리 가격 추이



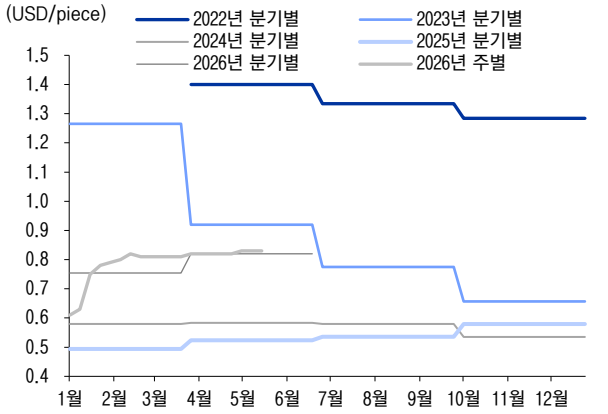
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림6 파우치형 배터리 가격 추이



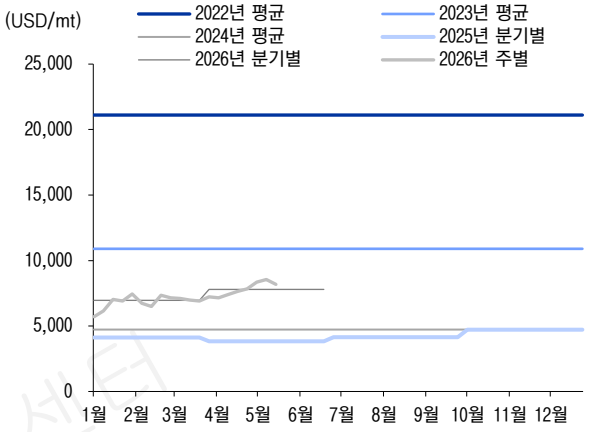
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림7 원통형 삼원계 배터리 가격 추이



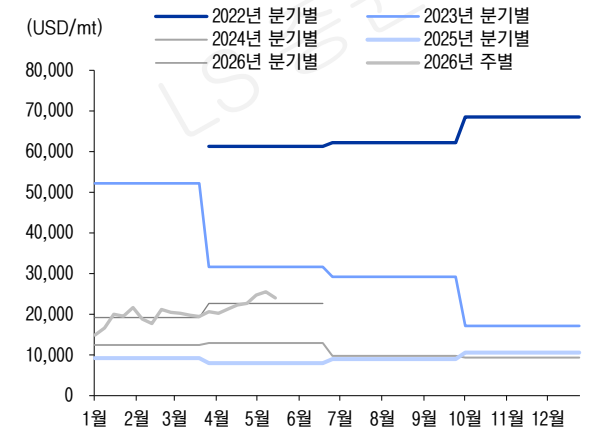
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림8 LFP 양극재 가격 추이



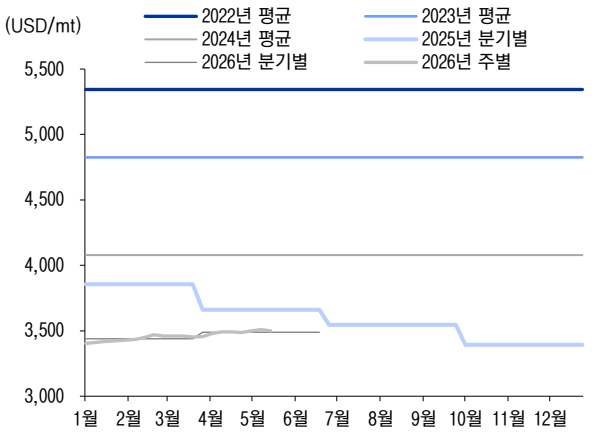
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림9 리튬 가격 추이



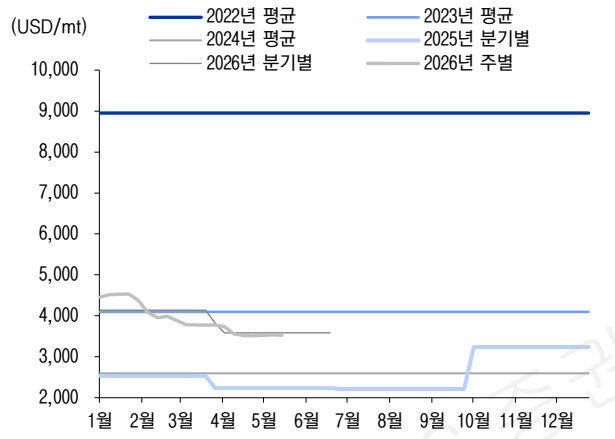
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림10 흑연 가격 추이



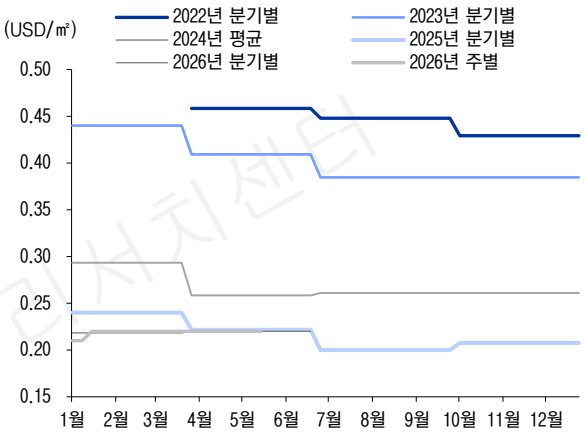
자료: SMM, LS증권 리서치센터

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	255.8	59,851	-3.23	0.31	4.75	n/a	830.2	53.8	4.4	4.4	4.0	24.1	21.0	14.3
SK이노베이션	KR	76.8	12,977	-15.13	4.59	4.03	n/a	16.9	19.3	0.8	0.8	0.8	16.5	9.5	9.4
삼성SDI	KR	379.5	30,579	-6.19	2.47	12.61	n/a	153.4	30.1	2.1	2.0	1.9	120.6	25.0	15.0
BYD	CN	11.5	117,026	0.50	0.66	0.83	26.3	17.4	13.9	3.1	2.5	2.2	8.9	6.6	5.3
CATL	CN	60.9	287,069	2.25	3.06	3.77	23.8	19.9	16.2	6.0	4.7	3.9	18.2	12.4	10.0
CALB	CN	3.8	7,239	0.12	0.21	0.31	30.8	17.6	12.3	1.2	1.2	1.1	23.7	11.8	9.7
Panasonic	JP	20.2	49,492	0.54	0.68	1.21	39.5	30.3	16.7	1.6	1.5	1.4	10.7	12.7	8.6
TDK	JP	18.5	35,968	0.68	0.65	0.75	28.5	28.3	24.8	3.1	2.8	2.6	12.7	11.9	10.6
평균							**29.8**	**22.7**	**16.8**	**3.0**	**2.5**	**2.2**	**14.8**	**11.1**	**8.8**
양극재															
LG화학	KR	220.3	15,550	-16.36	1.39	16.03	n/a	159.0	13.7	0.8	0.8	0.7	9.2	8.4	6.0
에코프로비엠	KR	117.9	11,533	0.28	0.33	0.71	303.3	357.7	166.8	10.6	10.2	9.6	80.6	75.3	47.1
엘앤에프	KR	98.8	3,997	-10.91	0.08	1.65	n/a	1,212.6	60.6	12.1	10.0	8.4	n/a	29.2	26.4
Dynanonic	CN	10.8	3,038	-0.41	0.21	0.32	n/a	51.7	34.1	4.1	3.9	3.7	219.6	18.2	14.3
Hunan Yuneng	CN	13.9	11,746	0.23	0.61	0.78	28.4	22.8	17.8	5.2	4.5	3.7	26.9	14.1	12.0
Huayou Cobalt	CN	8.5	16,189	0.49	0.69	0.85	14.1	12.4	10.1	2.5	2.1	1.7	11.9	8.4	6.7
Ronbay	CN	5.2	3,708	-0.04	0.09	0.12	n/a	61.1	42.2	3.0	2.9	2.8	40.0	21.0	13.7
Umicore	BE	28.3	6,976	1.81	1.87	2.00	15.3	15.2	14.2	2.6	2.4	2.1	8.8	7.8	7.4
평균							**21.2**	**37.0**	**26.1**	**3.7**	**3.3**	**3.0**	**74.6**	**15.4**	**11.7**
음극재															
대주전자재료	KR	90.9	1,416	0.97	1.09	1.82	203.1	84.5	50.5	8.5	7.8	6.8	63.5	41.6	31.9
포스코퓨처엠	KR	143.6	12,777	0.04	0.30	0.65	n/a	480.3	221.9	5.2	4.7	4.6	75.1	65.4	51.0
BTR New Material	CN	4.3	4,935	0.11	0.20	0.24	38.6	20.6	17.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	JP	6.3	9,072	0.06	0.22	0.44	n/a	29.3	14.6	0.8	0.8	0.8	6.8	9.1	6.7
Ningbo Shanshan	CN	2.2	5,047	0.03	n/a	n/a	44.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Putailai	CN	4.8	10,177	0.16	0.23	0.30	26.9	20.9	16.0	3.4	3.0	2.6	17.6	13.5	10.6
Resonac	JP	100.0	18,496	1.07	2.97	4.03	81.0	33.7	24.9	4.3	3.8	3.5	22.1	15.1	12.5
평균							**47.7**	**26.1**	**18.2**	**2.8**	**2.5**	**2.3**	**15.5**	**12.6**	**9.9**
분리막															
SKIET	KR	12.8	1,047	-1.97	-1.55	-0.71	n/a	n/a	n/a	0.6	0.7	0.7	n/a	n/a	29.3
더블유씨피	KR	9.9	334	-3.37	-1.30	0.08	n/a	n/a	126.1	0.6	0.6	0.6	n/a	76.4	17.7
Asahi Kasei	JP	10.5	14,370	0.78	0.69	0.79	14.3	15.5	13.6	1.2	1.2	1.1	8.3	7.7	6.9
Toray	JP	6.8	10,183	0.35	0.34	0.46	20.2	20.0	14.8	0.9	0.9	0.9	8.7	9.2	7.8
Yunan New Mat.	CN	11.8	11,628	0.02	0.26	0.48	207.2	46.0	24.8	3.1	2.9	2.6	37.5	19.9	9.8
평균							**80.6**	**27.2**	**17.7**	**1.7**	**1.7**	**1.5**	**18.2**	**12.3**	**8.2**
전해질															
엔켐	KR	21.8	478	-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	10.0	7,525	0.20	0.39	0.45	37.8	25.6	22.0	4.8	4.2	3.7	28.1	16.6	15.0
Tinci	CN	8.5	17,373	0.10	0.45	0.55	40.3	18.9	15.5	8.3	5.2	4.2	41.0	12.6	10.5
평균							**39.1**	**22.3**	**18.8**	**6.6**	**4.7**	**3.9**	**34.6**	**14.6**	**12.8**
OEM															
현대차	KR	396.8	81,240	25.40	29.94	32.96	18.1	13.4	12.1	1.4	1.2	1.1	16.6	14.9	13.7
기아	KR	99.8	38,979	13.64	14.54	15.75	8.4	6.9	6.4	1.0	0.9	0.8	3.2	2.8	2.3
BMW	DE	85.6	52,709	13.44	12.18	14.14	6.6	7.1	6.1	0.5	0.5	0.5	1.8	5.6	4.1
Changan	CN	1.2	11,052	0.06	0.08	0.10	27.0	15.7	12.3	1.1	1.0	1.0	9.5	3.7	n/a
Ford	US	13.1	52,040	-2.06	1.64	1.83	8.1	8.0	7.1	1.2	1.4	1.2	4.5	3.6	3.2
Geely	HK	2.5	27,453	0.23	0.29	0.35	11.6	8.7	7.2	1.8	1.7	1.4	6.6	3.6	2.6
Mercedes	DE	57.1	55,005	6.04	6.75	8.50	9.7	8.5	6.7	0.5	0.5	0.5	1.6	0.7	0.6
Tesla	US	404.1	1,517,726	1.18	1.88	2.44	332.5	215.1	165.6	16.6	15.5	14.2	114.5	102.5	80.6
VW	DE	104.0	51,646	15.02	22.11	27.00	7.7	4.7	3.9	0.2	0.2	0.2	1.0	1.0	1.2
평균							**57.6**	**38.3**	**29.9**	**3.1**	**3.0**	**2.7**	**19.9**	**17.2**	**15.4**

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
		1Q26	2Q26E	3Q26E	2025	2026E	2027E	2Q26E	3Q26E	2026E	2Q26E	3Q26E	2026E
2차전지 셀													
LG에너지솔루션	매출액	6,555	6,724	7,405	23,672	28,949	36,326	8%▲	3%▲	7%▲	8%▲	4%▲	7%▲
	영업이익	-208	215	527	1,346	1,384	3,788	3%▼	10%▼	12%▼	24%▼	15%▼	27%▼
SK이노베이션	매출액	24,212	23,029	22,371	80,296	90,123	87,653	22%▲	17%▲	16%▲	21%▲	16%▲	15%▲
	영업이익	2,162	761	608	449	3,147	2,768	129%▲	16%▲	75%▲	119%▲	15%▲	71%▲
삼성SDI	매출액	3,576	3,687	3,945	13,267	15,668	19,543	2%▲	3%▲	4%▲	3%▲	4%▲	3%▲
	영업이익	-156	-93	22	-1,722	-15	1,408	43%▼	흑전	94%▼	34%▼	흑전	59%▼
BYD	매출액	21,695	32,088	37,157	111,904	135,366	149,104	3%▲	7%▲	1%▼	0%▲	8%▲	3%▼
	영업이익	979	1,191	1,652	5,051	6,791	8,664	9%▲	6%▼	5%▼	25%▼	29%▼	9%▼
CATL	매출액	18,649	22,143	25,212	58,975	89,361	107,648	20%▲	12%▲	9%▲	17%▲	16%▲	17%▲
	영업이익	3,432	4,310		10,456	16,369	20,341	1346%▲	n/a	7%▲	121%▲	n/a	10%▲
Panasonic	매출액	13,804	11,730	12,017	55,527	49,647	49,344	1%▲	1%▲	2%▲	1%▼	1%▼	2%▼
	영업이익	434		890	3,120	1,907	3,587	100%▼	6%▲	2%▲	100%▼	6%▲	5%▼
양극재													
LG화학	매출액	12,247	12,427	13,180	45,932	51,169	58,578	7%▲	5%▲	5%▲	7%▲	5%▲	5%▲
	영업이익	-50	287	587	1,181	1,647	4,244	21%▲	8%▼	8%▼	5%▼	14%▼	21%▼
에코프로비엠	매출액	605	712	834	2,532	3,140	4,164	3%▼	4%▼	1%▲	5%▼	1%▼	3%▼
	영업이익	21	23	30	143	120	219	19%▲	2%▼	13%▲	7%▼	14%▼	0%▲
엘앤에프	매출액	740	757	788	2,155	3,005	3,723	12%▲	10%▲	9%▲	11%▲	7%▲	4%▲
	영업이익	117	34	27	-157	170	191	38%▲	21%▲	52%▲	56%▲	2%▲	84%▲
Dynanonic	매출액	626			1,213	2,363	2,841	n/a	n/a	9%▲	n/a	n/a	10%▲
	영업이익	63			-84	90	148	n/a	n/a	68%▲	n/a	n/a	50%▲
Hunan Yuneng	매출액	2,161	1,534	1,176	4,819	8,246	9,873	0%	0%	11%▲	2%▲	2%▲	14%▲
	영업이익	249	90	69	253	619	746	0%	0%	15%▲	2%▲	2%▲	22%▲
Umicore	매출액	—	2,131		21,901	4,388	6,393	0%	n/a	4%▲	1%▲	n/a	25%▼
	영업이익	—			1,139	783	817	n/a	n/a	11%▲	n/a	n/a	12%▲
음극재													
대주전자재료	매출액	91	90	89	255	351	390	15%▲	11%▲	13%▲	22%▲	10%▲	16%▲
	영업이익	9	9	9	21	39	52	6%▲	1%▲	5%▲	3%▲	10%▼	2%▲
포스코퓨처엠	매출액	758	780	860	2,939	3,267	4,293	2%▲	1%▼	0%▼	6%▼	8%▼	8%▼
	영업이익	18	21	26	33	94	169	7%▲	5%▼	6%▼	14%▼	26%▼	18%▼
BTR	매출액	623			2,364	3,522	3,992	n/a	n/a	29%▲	n/a	n/a	29%▲
	영업이익	67			234			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Shanshan	매출액	777			3,005			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	영업이익	76			211			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
분리막													
SKIET	매출액	36	44	54	262	206	348	38%▼	34%▼	40%▼	39%▼	34%▼	40%▼
	영업이익	-73	-63	-51	-246	-196	-72	30%▲	23%▲	33%▲	42%▲	28%▲	37%▲
더블유씨피	매출액	43	51	62	111	241	367	5%▼	11%▼	5%▲	23%▲	7%▼	1%▼
	영업이익	-21	-16	-7	-128	-37	27	31%▲	48%▲	18%▲	1%▼	적전	73%▲
Asahi Kasei	매출액	5,185	4,822	4,897	19,939	19,293	20,262	4%▲	3%▲	0%▲	4%▼	6%▼	3%▼
	영업이익	365	380	389	1,391	1,454	1,620	4%▲	4%▲	2%▲	1%▼	5%▼	1%▼
Toray	매출액	4,244	3,987	4,309	16,828	16,423	17,265	0%	0%	1%▲	0%▼	0%▼	0%▼
	영업이익	235	224	279	937	784	1,011	1%▼	3%▼	0%▼	2%▼	4%▼	9%▼
전해질													
엔켐	매출액	84			313			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	영업이익	-24			-78			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Capchem	매출액	485	637	586	1,342	2,103	2,432	14%▲	2%▼	4%▲	n/a	n/a	20%▲
	영업이익	67	61	59	164	349	410	4%▲	6%▼	3%▲	n/a	n/a	37%▲

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)	+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)