

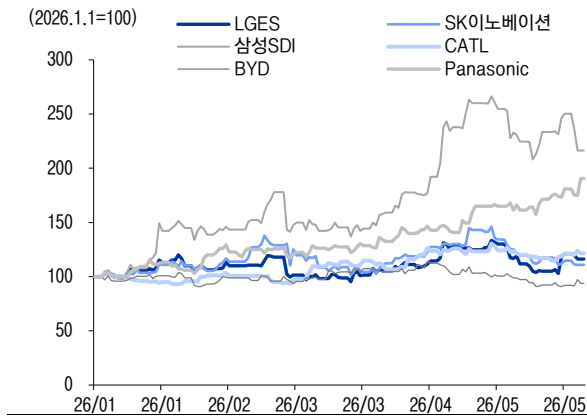
# 2 차전자 위클리



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

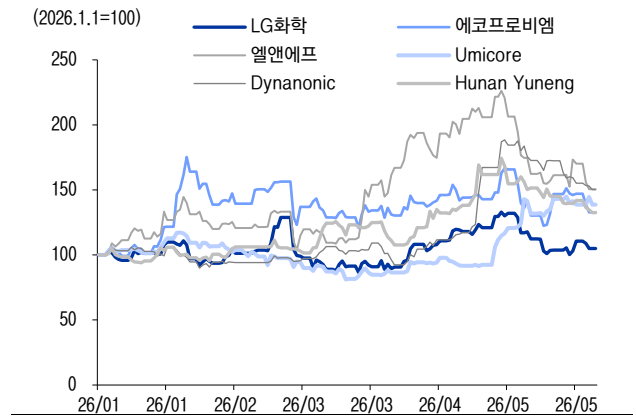
종목명	TICKER	현재주가 (06/02)	시가총액 (십억원)	수익률							
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	
<b>시장 및 섹터 주요 지수</b>											
KOSPI	KOSPI	8,801		+0.2	+9.4	+33.4	+41.0	+120.3	+226.1	+108.9	
KOSDAQ	KOSDAQ	1,026		-2.3	-12.5	-14.0	-14.0	+10.5	+38.6	+10.9	
KRX 에너지화학	KRXENCM	3,169		-2.5	-7.1	-15.9	-9.5	+18.9	+66.7	+25.5	
KOSPI 제조업	KOSPMAN	26,895		-0.2	+10.7	+40.7	+51.7	+152.9	+302.9	+135.4	
<b>2차전자 셀</b>											
LG에너지솔루션	373220	442,500	103,545	-2.8	+10.8	-3.9	+3.6	+6.6	+55.5	+20.1	
SK이노베이션	096770	116,300	19,661	+0.1	-4.4	-20.5	-8.9	+0.7	+32.6	+14.9	
삼성SDI	006400	602,000	48,512	-7.7	-6.2	-13.4	+29.2	+97.4	+248.4	+123.4	
<b>양극재</b>											
LG화학	051910	355,000	25,060	-2.3	+1.1	-10.6	-15.0	-4.4	+81.8	+6.6	
에코프로비엠	247540	198,000	19,370	-4.4	-10.0	-3.9	-10.6	+24.4	+122.5	+35.1	
엘앤에프	066970	150,000	6,068	-3.2	-4.8	-23.1	+19.3	+16.2	+180.4	+57.6	
<b>음극재</b>											
대주전자재료	078600	126,000	1,963	-10.8	-22.3	-20.5	+25.1	+65.4	+71.9	+98.4	
포스코퓨처엠	003670	222,500	19,791	-3.7	-7.5	-11.7	-9.9	+7.2	+97.0	+19.0	

그림 1 2 차전자 셀 주요 업체 주가 동향



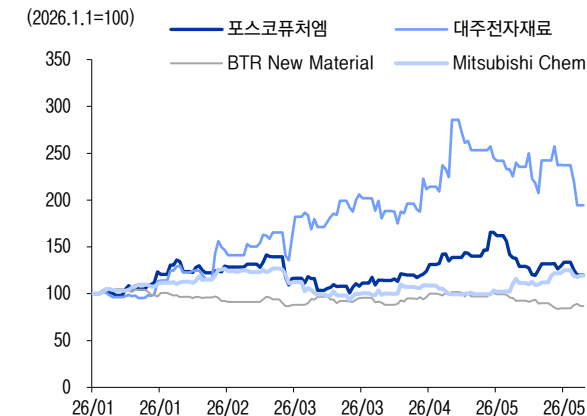
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 2 주요 양극재 업체 주가 동향



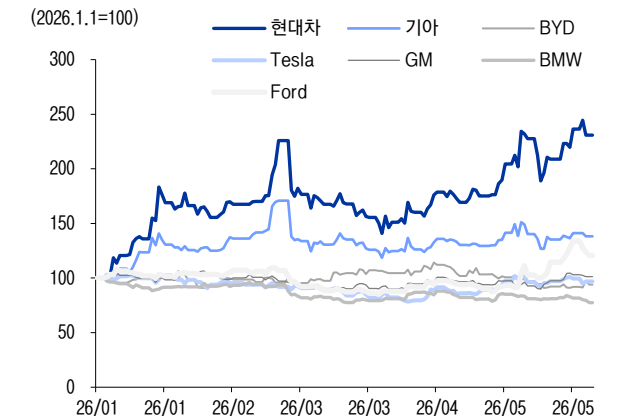
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 3 주요 음극재 업체 주가 동향



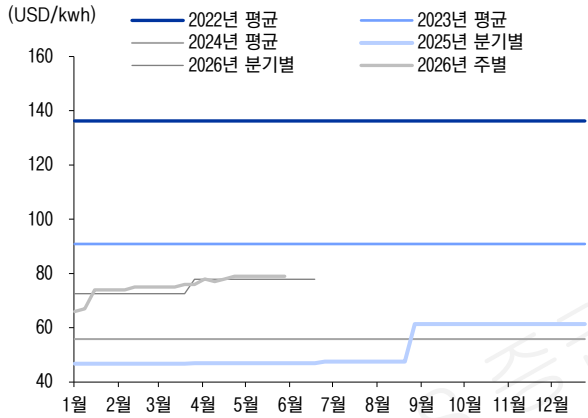
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 4 주요 OEM 업체 주가 동향



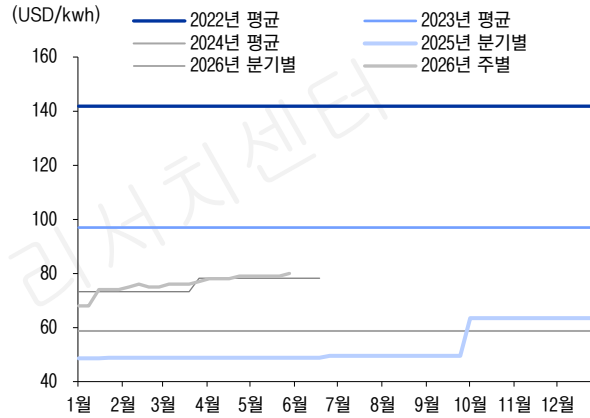
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 각형 배터리 가격 추이



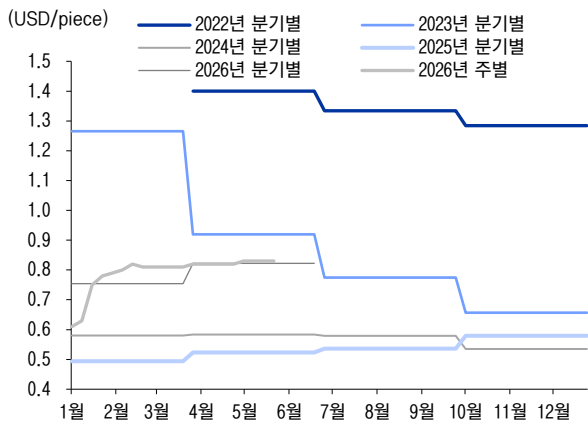
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림6 파우치형 배터리 가격 추이



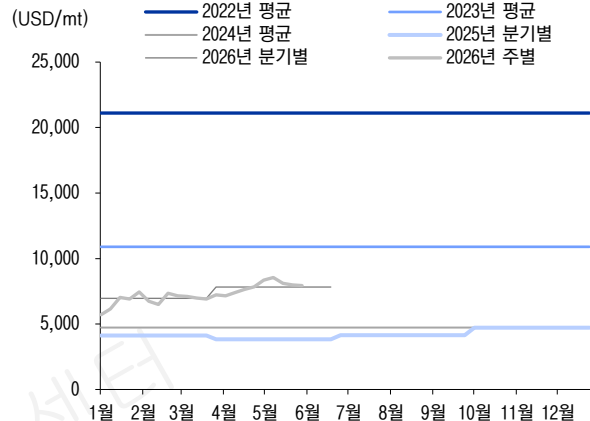
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림7 원통형 삼원계 배터리 가격 추이



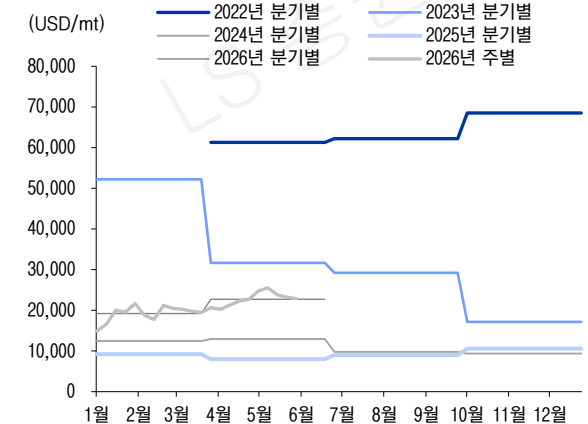
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림8 LFP 양극재 가격 추이



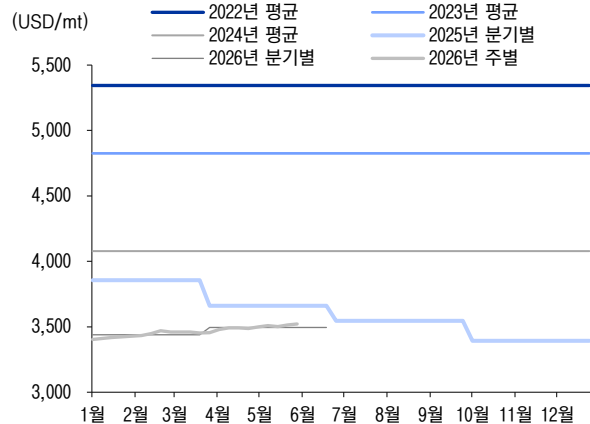
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림9 리튬 가격 추이



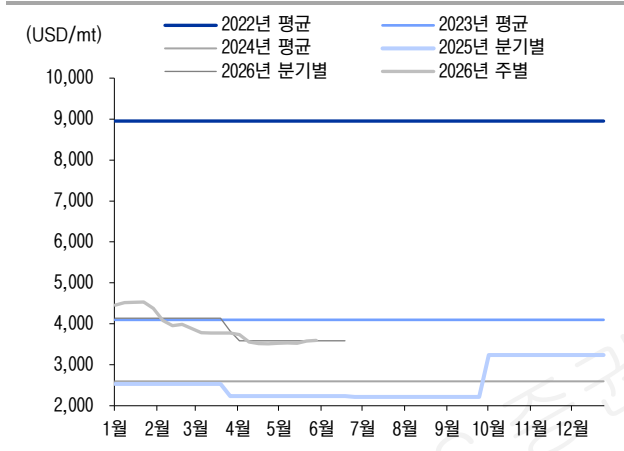
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림10 흑연 가격 추이



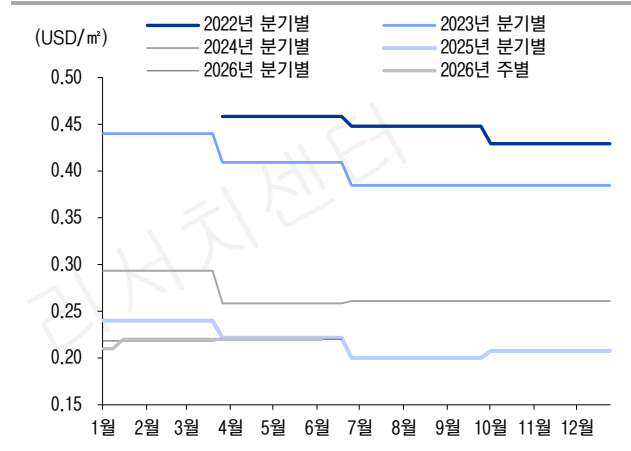
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림11 전해질 가격 추이



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림12 분리막 가격 추이



자료: SMM, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

그림13 2차전지 Peer Valuation

업체	국가	현재가 (USD)	시가총액 (USD mn)	EPS(USD)			PER(X)			PBR(X)			EV/EBITDA		
				2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
<b>2차전지 셀</b>															
LGES	KR	289.7	67,783	-3.23	0.38	4.82	n/a	760.5	60.5	5.0	5.1	4.6	26.8	23.9	16.7
SK이노베이션	KR	76.6	12,948	-15.13	4.49	3.83	n/a	17.2	20.2	0.8	0.8	0.8	16.6	9.5	9.6
삼성SDI	KR	392.8	31,652	-6.19	2.56	12.64	n/a	154.7	31.3	2.3	2.1	2.0	125.3	25.8	15.5
BYD	CN	11.9	119,888	0.50	0.66	0.84	27.0	18.0	14.2	3.2	2.6	2.3	9.0	6.6	5.4
CATL	CN	62.9	298,978	2.25	3.08	3.80	24.4	20.5	16.6	6.2	4.8	4.0	18.9	12.9	10.4
CALB	CN	3.9	7,495	0.12	0.21	0.31	30.0	18.4	12.8	1.3	1.2	1.1	24.0	12.2	9.6
Panasonic	JP	24.5	60,056	0.54	0.68	1.20	48.2	37.0	20.4	1.9	1.9	1.7	12.8	15.2	10.6
TDK	JP	24.7	47,974	0.68	0.65	0.75	38.3	37.9	33.1	4.1	3.8	3.4	17.4	16.0	14.2
평균							33.6	26.4	19.4	3.3	2.9	2.5	16.4	12.6	10.0
<b>양극재</b>															
LG화학	KR	232.1	16,382	-16.36	1.37	16.03	n/a	170.6	14.6	0.8	0.8	0.8	9.5	8.8	6.3
에코프로비엠	KR	129.4	12,661	0.28	0.30	0.69	337.4	432.9	188.3	11.8	11.4	10.7	88.5	82.9	52.1
엘앤에프	KR	98.2	3,970	-10.91	0.14	1.46	n/a	695.5	67.7	12.1	10.1	8.5	n/a	28.4	26.3
Dynanonic	CN	9.5	2,649	-0.41	0.31	0.45	n/a	30.4	20.9	3.6	3.5	3.2	198.1	12.8	9.7
Hunan Yuneng	CN	12.2	10,292	0.23	0.71	0.89	24.8	17.3	13.7	4.6	3.8	3.1	23.9	10.3	9.1
Huayou Cobalt	CN	7.9	14,892	0.49	0.69	0.86	12.9	11.3	9.1	2.3	1.9	1.6	11.2	7.9	6.3
Ronbay	CN	4.6	3,303	-0.04	0.09	0.14	n/a	50.9	32.6	2.7	2.6	2.5	36.7	15.9	12.0
Umicore	BE	29.5	7,259	1.81	1.90	2.03	15.9	15.5	14.5	2.7	2.5	2.2	9.1	8.0	7.6
평균							18.8	27.5	19.1	3.3	3.0	2.6	67.5	11.7	9.3
<b>음극재</b>															
대주전자재료	KR	82.3	1,285	0.97	1.08	1.80	186.2	77.5	46.3	7.8	7.1	6.2	58.9	47.3	39.2
포스코퓨처엠	KR	146.0	12,984	0.04	0.42	0.80	n/a	351.4	184.9	5.4	4.9	4.8	77.0	66.8	51.9
BTR New Material	CN	4.0	4,567	0.11	0.19	0.24	35.6	21.7	16.8	n/a	2.2	2.0	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	JP	6.9	9,898	0.06	0.22	0.45	n/a	32.1	15.5	0.9	0.9	0.8	7.1	9.4	6.8
Ningbo Shanshan	CN	2.0	4,610	0.03	n/a	n/a	40.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Putailai	CN	4.4	9,443	0.16	0.23	0.30	24.8	19.3	14.7	3.1	2.7	2.4	16.4	12.5	9.8
Resonac	JP	116.8	21,604	1.07	3.24	4.35	95.2	36.2	26.9	5.1	4.4	3.9	25.2	16.5	13.4
평균							49.0	27.3	18.5	3.0	2.6	2.3	16.2	12.8	10.0
<b>분리막</b>															
SKIET	KR	11.9	973	-1.97	-1.53	-0.75	n/a	n/a	n/a	0.6	0.6	0.6	n/a	n/a	27.1
더블유씨피	KR	9.5	321	-3.37	-1.29	0.08	n/a	n/a	122.8	0.6	0.6	0.6	n/a	78.0	17.5
Asahi Kasei	JP	11.0	14,997	0.78	0.69	0.77	15.0	16.3	14.3	1.3	1.2	1.1	8.6	8.0	7.2
Toray	JP	7.2	10,829	0.35	0.34	0.43	21.6	21.4	16.7	1.0	1.0	0.9	9.1	9.6	8.5
Yunan New Mat.	CN	9.8	9,615	0.02	0.26	0.47	170.7	37.8	20.8	2.5	2.4	2.1	31.9	17.0	8.6
평균							69.1	25.2	17.3	1.6	1.5	1.4	16.5	11.5	8.1
<b>전해질</b>															
엔켄	KR	23.0	503	-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	10.5	7,902	0.20	0.40	0.47	39.5	26.2	22.4	5.0	4.3	3.8	29.3	16.9	15.1
Tinci	CN	7.6	15,429	0.10	0.49	0.56	35.7	15.5	13.7	7.4	4.6	3.7	36.4	10.8	9.2
평균							37.6	20.8	18.1	6.2	4.5	3.8	32.8	13.8	12.2
<b>OEM</b>															
현대차	KR	472.8	96,813	25.40	29.53	32.44	21.9	16.1	14.7	1.7	1.5	1.4	18.1	16.2	14.8
기아	KR	110.2	43,038	13.64	14.27	15.49	9.4	7.8	7.2	1.1	1.0	0.9	3.8	3.4	2.8
BMW	DE	82.7	50,925	13.44	12.12	14.12	6.4	6.8	5.9	0.5	0.5	0.4	1.8	4.0	3.0
Changan	CN	1.2	10,680	0.06	0.08	0.10	25.9	15.3	11.9	1.0	1.0	0.9	9.2	4.6	2.4
Ford	US	15.7	62,600	-2.06	1.67	1.84	9.7	9.4	8.6	1.4	1.7	1.5	5.5	4.4	4.0
Geely	HK	2.4	25,884	0.23	0.29	0.36	10.9	8.2	6.8	1.7	1.6	1.4	6.2	3.6	2.7
Mercedes	DE	57.9	55,793	6.04	6.88	8.66	9.8	8.4	6.7	0.5	0.5	0.5	1.6	0.8	0.7
Tesla	US	423.7	1,591,300	1.18	1.88	2.43	348.7	226.0	174.1	17.4	16.3	14.9	120.2	107.5	84.5
VW	DE	105.3	52,391	15.02	21.59	26.17	7.8	4.9	4.0	0.2	0.2	0.2	1.0	0.9	0.6
평균							59.9	39.9	31.1	3.2	3.1	2.8	20.8	18.0	14.0

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 14 2차전지 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
<b>2차전지 셀</b>													
LG에너지솔루션	매출액	6,555	6,981	7,582	23,672	29,461	36,451	10%▲	5%▲	5%▲	12%▲	7%▲	10%▲
	영업이익	-208	212	514	1,346	1,384	3,648	3%▲	11%▼	5%▼	21%▼	15%▼	17%▼
SK이노베이션	매출액	24,212	23,114	22,689	80,296	91,182	88,276	13%▲	11%▲	9%▲	22%▲	19%▲	17%▲
	영업이익	2,162	842	670	449	3,245	2,748	37%▲	21%▲	36%▲	142%▲	27%▲	80%▲
삼성SDI	매출액	3,576	3,696	3,954	13,267	15,687	19,583	1%▲	1%▲	0%▲	2%▲	2%▲	3%▲
	영업이익	-156	-79	28	-1,722	7	1,441	17%▼	149%▲	흑전	52%▼	흑전	흑전
BYD	매출액	21,695	32,088	37,157	111,904	136,696	150,465	2%▼	1%▼	1%▲	1%▼	6%▲	2%▼
	영업이익	979	1,191	1,889	5,051	6,744	8,730	8%▲	14%▲	1%▼	13%▼	5%▼	8%▼
CATL	매출액	18,649	22,143	25,212	58,975	89,982	108,396	1%▲	1%▲	2%▲	17%▲	16%▲	16%▲
	영업이익	3,432	4,310		10,456	16,597	20,605	0%	n/a	1%▲	121%▲	n/a	10%▲
Panasonic	매출액	13,804	11,662	11,929	55,527	49,647	49,095	0%▲	0%▲	2%▲	1%▼	2%▼	0%▼
	영업이익	434	744	880	3,120	1,907	3,578	6%▲	5%▲	2%▲	3%▲	3%▲	1%▼
<b>양극재</b>													
LG화학	매출액	12,247	12,774	13,509	45,932	52,104	58,739	9%▲	6%▲	5%▲	11%▲	9%▲	7%▲
	영업이익	-50	269	578	1,181	1,542	4,073	70%▲	1%▼	3%▼	1%▲	5%▼	19%▼
에코프로비엠	매출액	605	710	820	2,532	3,151	4,186	0%▼	2%▼	0%▲	4%▼	7%▼	1%▲
	영업이익	21	23	30	143	121	218	1%▲	3%▼	0%▲	20%▲	11%▼	10%▲
엘앤에프	매출액	740	793	798	2,155	3,052	3,787	15%▲	10%▲	9%▲	19%▲	10%▲	10%▲
	영업이익	117	39	30	-157	180	193	42%▲	35%▲	39%▲	57%▲	18%▲	74%▲
Dyanonic	매출액	626			1,213	2,401	2,974	n/a	n/a	7%▲	n/a	n/a	12%▲
	영업이익	63			-84	122	185	n/a	n/a	54%▲	n/a	n/a	104%▲
Hunan Yuneng	매출액	2,161	1,534	1,176	4,819	9,465	11,458	0%	0%	23%▲	2%▲	2%▲	28%▲
	영업이익	249	90	69	253	751	881	0%	0%	28%▲	2%▲	2%▲	40%▲
Umicore	매출액	—	2,099		21,901	4,401	6,597	2%▼	n/a	2%▲	2%▼	n/a	2%▲
	영업이익	—			1,139	790	828	n/a	n/a	7%▲	n/a	n/a	13%▲
<b>음극재</b>													
대주전자재료	매출액	91	90	89	255	351	449	6%▲	7%▲	7%▲	24%▲	9%▲	14%▲
	영업이익	9	10	9	21	39	52	4%▲	4%▲	5%▲	15%▲	12%▼	1%▲
포스코퓨처엠	매출액	758	779	852	2,939	3,268	4,295	4%▲	1%▼	2%▲	1%▼	4%▼	2%▼
	영업이익	18	21	25	33	92	167	11%▲	3%▼	0%▲	2%▲	13%▼	11%▼
BTR	매출액	623			2,364	3,383	3,894	n/a	n/a	4%▼	n/a	n/a	24%▲
	영업이익	67			234	256	325	n/a	n/a	0%	n/a	n/a	4%▼
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
<b>분리막</b>													
SKIET	매출액	36	51	60	262	225	360	15%▼	14%▼	15%▼	31%▼	28%▼	35%▼
	영업이익	-73	-58	-51	-246	-196	-79	10%▲	16%▲	16%▲	30%▲	28%▲	37%▲
더블유씨피	매출액	43	48	61	111	241	367	10%▼	8%▼	5%▲	24%▼	14%▼	4%▲
	영업이익	-21	-17	-8	-128	-39	25	16%▲	35%▲	6%▲	112%▲	282%▲	39%▲
Asahi Kasei	매출액	5,185	4,840	4,945	19,939	19,293	20,122	4%▲	4%▲	0%	4%▲	4%▲	2%▼
	영업이익	365	377	384	1,391	1,454	1,588	3%▲	2%▲	1%▲	1%▲	1%▼	0%▼
Toray	매출액	4,244	4,054	4,344	16,828	16,423	17,219	2%▲	1%▲	0%	2%▲	1%▲	2%▼
	영업이익	235	215	271	937	784	987	4%▼	3%▼	0%	5%▼	6%▼	8%▼
<b>전해질</b>													
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	2,132	2,462	0%	0%	3%▲	n/a	n/a	14%▲
	영업이익	67	61	59	164	359	423	0%	0%	6%▲	n/a	n/a	21%▲

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 제 3자에게 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	<b>Overweight</b> (비중확대) <b>Neutral</b> (중립) <b>Underweight</b> (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	<b>Buy</b> (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		<b>Hold</b> (보유) <b>Sell</b> (매도)	-15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	10.7%	
		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)