

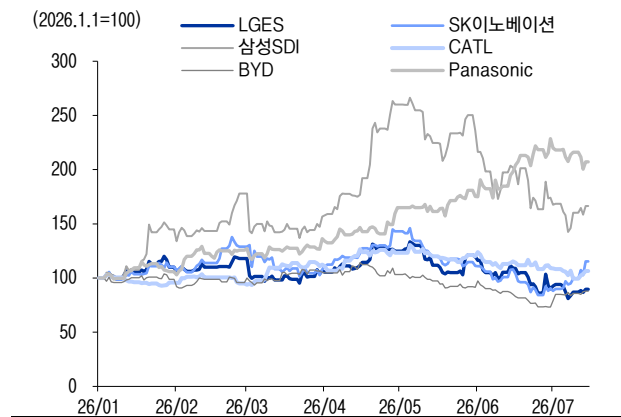
2 차전자 위클리



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

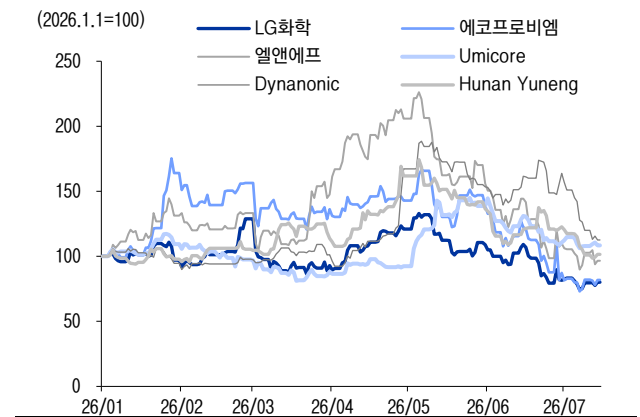
종목명	TICKER	현재주가 (07/15)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	7,284		+6.2	+0.5	-14.8	+19.6	+51.8	+126.6	+72.9
KOSDAQ	KOSDAQ	829		+5.8	+5.7	-19.8	-28.0	-12.8	+2.0	-10.4
KRX 에너지화학	KRXENCM	2,620		+5.4	+5.4	-18.4	-19.5	-4.1	+12.4	+3.7
KOSPI 제조업	KOSPMAN	21,776		+6.7	+0.4	-15.8	+25.1	+62.8	+178.8	+90.6
2차전지 셀										
LG에너지솔루션	373220	335,000	78,390	+4.0	+6.2	-20.3	-17.9	-14.5	+5.9	-9.1
삼성SDI	006400	454,000	36,586	+6.2	+10.2	-17.9	-3.6	+55.8	+153.4	+68.5
SK이노베이션	096770	117,000	19,779	+11.5	+17.2	+3.8	-3.8	+8.7	+0.9	+15.6
양극재										
LG화학	051910	264,500	18,672	+3.7	+3.7	-26.6	-25.3	-21.3	-3.1	-20.6
에코프로비엠	247540	120,900	11,828	+7.4	+7.4	-35.2	-40.3	-19.7	+15.1	-17.5
엘앤에프	066970	95,100	3,869	+4.7	+3.6	-32.9	-44.3	-17.7	+75.5	-0.1
음극재										
포스코퓨처엠	003670	153,200	13,627	+6.2	+5.9	-27.2	-29.6	-21.6	+12.9	-18.1
대주전자재료	078600	82,200	1,291	+7.7	+10.8	-32.9	-39.6	+34.5	+16.3	+29.5

그림 1 2 차전자 셀 주요 업체 주가 동향



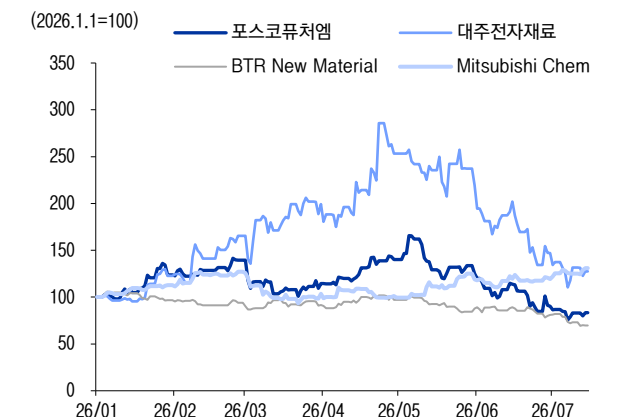
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 2 주요 양극재 업체 주가 동향



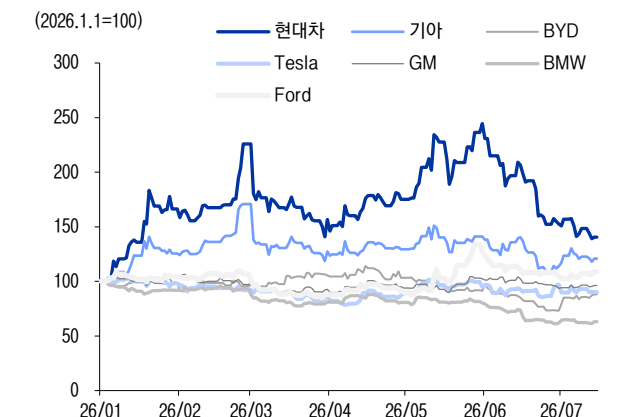
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 3 주요 음극재 업체 주가 동향



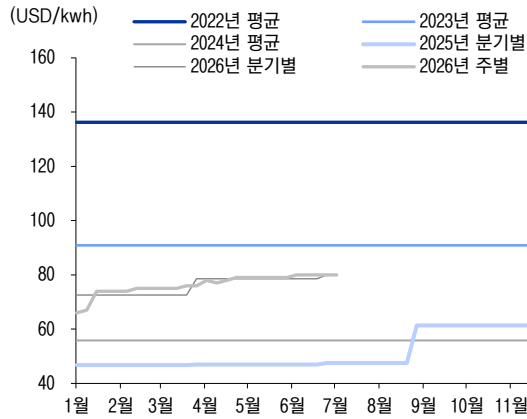
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 4 주요 OEM 업체 주가 동향



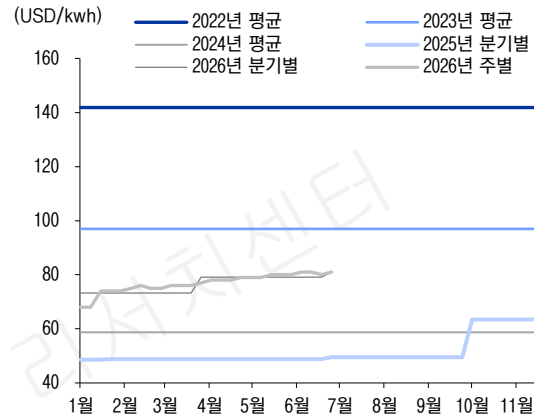
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 각형 배터리 가격 추이



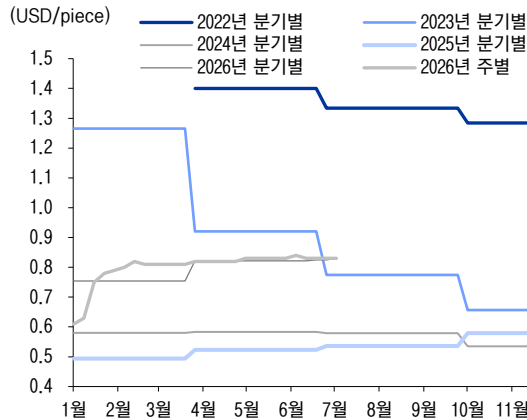
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림6 파우치형 배터리 가격 추이



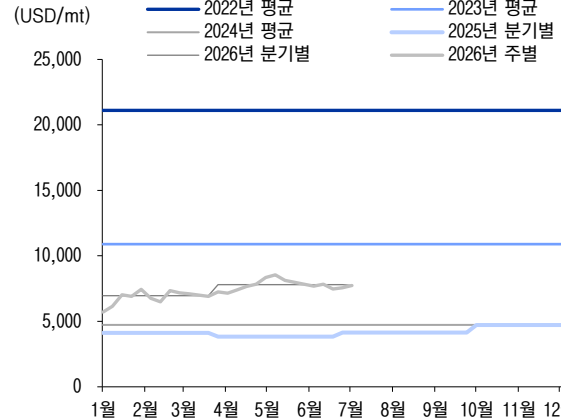
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림7 원통형 삼원계 배터리 가격 추이



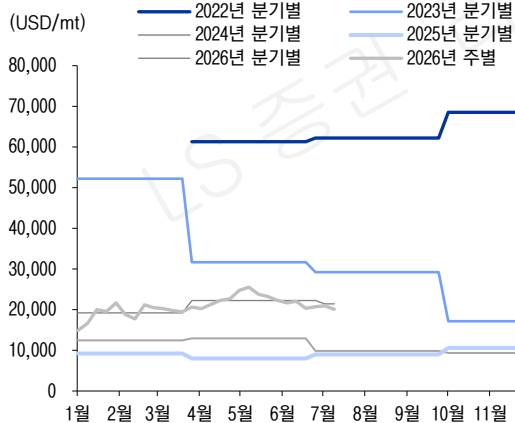
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림8 LFP 양극재 가격 추이



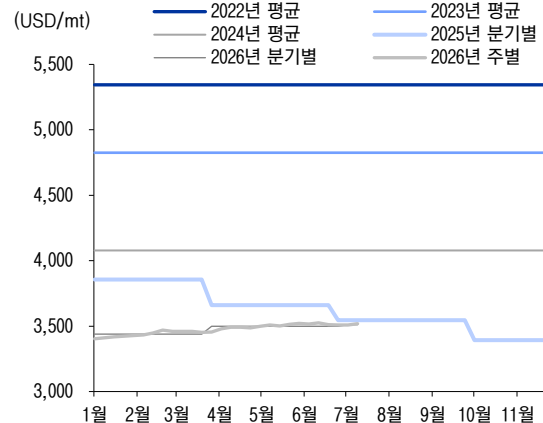
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림9 리튬 가격 추이



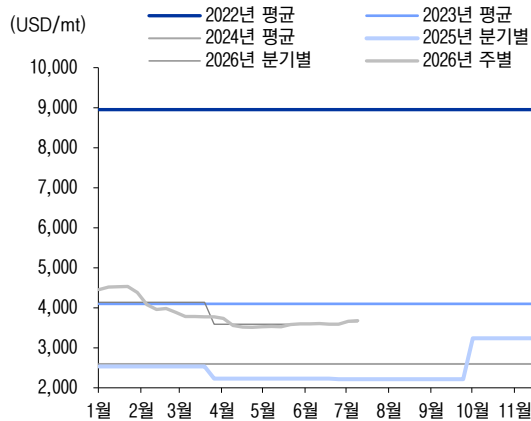
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림10 흑연 가격 추이



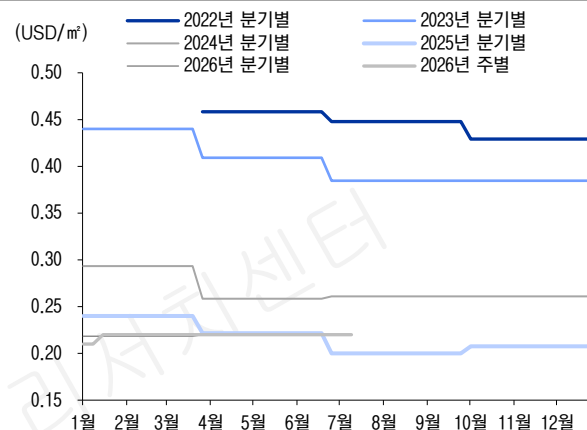
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림11 전해질 가격 추이



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림12 분리막 가격 추이



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림13 2 차전지 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
2차전지 셀															
LGES	KR	224.4	52,506	-3.23	0.01	4.83	n/a	34,847.4	46.5	3.8	3.8	3.4	21.7	19.4	12.9
SK이노베이션	KR	80.0	13,529	-15.13	5.31	4.09	n/a	15.1	19.6	0.8	0.8	0.8	16.7	8.6	9.1
삼성SDI	KR	303.5	24,461	-6.19	2.83	11.03	n/a	107.4	27.6	1.7	1.6	1.5	100.7	20.3	12.7
BYD	CN	11.1	114,513	0.50	0.65	0.82	25.1	17.1	13.5	2.9	2.4	2.1	8.7	6.5	5.4
CATL	CN	55.1	260,307	2.25	3.09	3.82	21.4	17.8	14.4	5.4	4.2	3.5	16.3	11.1	8.8
CALB	CN	2.6	4,567	0.12	0.21	0.32	19.8	12.0	8.1	0.8	0.8	0.7	20.4	9.6	7.2
Panasonic	JP	26.6	65,369	0.54	0.68	1.20	53.2	40.8	22.1	2.1	2.1	1.8	14.0	16.6	11.1
TDK	JP	20.0	38,913	0.68	0.65	0.76	31.5	31.2	26.4	3.4	3.1	2.6	14.0	13.1	11.3
평균							30.2	23.8	16.9	2.9	2.5	2.2	14.7	11.4	8.8
양극재															
LG화학	KR	177.8	12,549	-16.36	1.49	16.86	n/a	119.1	10.5	0.6	0.6	0.6	8.5	7.9	5.6
에코프로비엠	KR	80.0	7,829	0.28	0.29	0.68	203.6	278.3	116.7	7.1	6.6	6.2	57.4	58.9	38.8
엘앤에프	KR	63.3	2,576	-10.91	-0.69	1.12	n/a	n/a	56.5	7.6	5.7	5.2	n/a	17.4	17.1
Dynanonic	CN	7.1	1,987	-0.41	0.39	0.54	n/a	18.3	13.1	2.7	2.5	2.1	162.6	8.9	6.9
Hunan Yuneng	CN	9.4	7,938	0.23	0.80	0.89	19.0	11.7	10.5	3.5	2.9	2.3	19.2	7.3	6.6
Huayou Cobalt	CN	5.9	11,159	0.49	0.67	0.84	9.7	8.8	7.0	1.7	1.3	1.1	9.5	n/a	n/a
Ronbay	CN	3.7	2,669	-0.04	0.09	0.15	n/a	41.7	24.8	2.1	2.1	2.0	31.8	13.7	10.1
Umicore	BE	23.1	5,690	1.81	1.96	2.10	12.6	11.7	11.0	2.1	2.0	1.7	7.5	6.4	6.1
평균							14.3	20.1	13.9	2.5	2.2	1.9	55.8	10.0	7.9
음극재															
대주전자재료	KR	54.2	851	0.97	0.94	1.38	119.8	55.7	37.8	5.0	4.6	4.1	40.3	27.3	20.5
포스코퓨처엠	KR	101.8	9,051	0.04	0.30	0.74	n/a	334.4	136.7	3.6	3.3	3.2	56.5	50.6	39.9
BTR New Material	CN	3.2	3,635	0.11	0.17	0.23	28.3	18.5	13.7	n/a	1.8	1.6	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	JP	7.5	10,863	0.06	0.22	0.52	n/a	35.7	14.6	1.0	1.0	0.9	7.7	9.9	6.5
Ningbo Shanshan	CN	1.8	4,035	0.03	0.08	0.10	35.4	22.9	18.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Putailai	CN	3.4	7,386	0.16	0.23	0.30	19.3	15.1	11.5	2.4	2.1	1.8	13.0	9.9	7.4
Resonac	JP	98.4	18,188	1.07	3.33	4.69	81.2	29.4	20.9	4.3	3.8	3.3	22.1	14.1	11.2
평균							41.0	24.3	15.8	2.6	2.2	1.9	14.3	11.3	8.4
분리막															
SKIET	KR	9.7	794	-1.97	-1.62	-0.74	n/a	n/a	n/a	0.5	0.5	0.5	n/a	n/a	31.8
더블유씨피	KR	5.6	191	-3.37	-1.29	0.08	n/a	n/a	71.2	0.3	0.3	0.3	n/a	67.7	15.0
Asahi Kasei	JP	11.6	15,898	0.78	0.69	0.74	16.1	17.5	15.6	1.4	1.3	1.2	9.1	8.4	7.4
Toray	JP	7.2	10,874	0.35	0.34	0.40	22.0	21.8	17.9	1.0	1.0	0.9	9.2	9.7	8.8
Yunan New Mat.	CN	8.1	7,976	0.02	0.30	0.53	141.3	27.5	15.2	2.1	2.0	1.8	27.4	13.6	6.9
평균							59.8	22.3	16.3	1.5	1.4	1.3	15.2	10.6	7.7
전해질															
엔켐	KR	17.4	381	-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	9.9	7,486	0.20	0.41	0.49	37.4	24.5	20.2	4.8	4.0	3.4	27.9	16.4	13.2
Tinci	CN	5.5	11,311	0.10	0.49	0.55	26.1	11.4	10.1	5.4	3.3	2.7	26.7	8.5	7.8
평균							31.7	17.9	15.1	5.1	3.7	3.1	27.3	12.5	10.5
OEM															
현대차	KR	288.8	59,130	25.40	29.43	32.73	13.1	9.8	8.8	1.0	0.9	0.8	14.7	13.9	12.5
기아	KR	96.7	37,765	13.64	14.78	16.10	8.0	6.6	6.0	0.9	0.8	0.8	3.0	2.5	2.1
BMW	DE	67.6	41,599	13.44	7.84	10.70	5.3	8.6	6.3	0.4	0.4	0.4	n/a	5.4	5.0
Changan	CN	1.1	9,384	0.06	0.07	0.09	22.7	15.4	11.5	0.9	0.9	0.8	8.3	3.4	2.6
Ford	US	14.2	56,503	-2.06	1.66	1.80	8.8	8.5	7.9	1.3	1.5	1.4	4.9	4.0	3.7
Geely	HK	2.3	25,316	0.23	0.30	0.36	10.7	7.9	6.6	1.6	1.6	1.3	6.0	3.4	2.5
Mercedes	DE	53.1	51,097	6.04	6.35	8.02	9.1	8.3	6.6	0.5	0.5	0.4	1.3	0.9	0.5
Tesla	US	394.5	1,481,483	1.18	1.98	2.50	324.6	199.7	157.5	16.2	15.0	13.7	111.7	95.9	77.4
VW	DE	87.4	43,334	15.02	21.75	27.15	6.6	4.0	3.2	0.2	0.2	0.2	0.8	0.8	2.1
평균							55.4	36.1	28.5	3.0	2.9	2.6	22.2	16.3	13.4

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 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
2차전지 셀													
LG에너지솔루션	매출액 영업이익	6,555 -208	7,244 198	7,816 463	23,672 1,346	29,729 1,265	36,839 3,769	14%▲ 3%▼	9%▲ 20%▼	6%▲ 13%▼	16%▲ 26%▼	10%▲ 24%▼	11%▲ 24%▼
SK이노베이션	매출액 영업이익	24,212 2,162	23,742 960	22,714 790	80,296 449	93,006 3,688	89,530 2,942	16%▲ 56%▲	12%▲ 43%▲	11%▲ 55%▲	25%▲ 176%▲	19%▲ 50%▲	20%▲ 105%▲
삼성SDI	매출액 영업이익	3,576 -156	3,700 -49	3,979 38	13,267 -1,722	15,758 48	19,535 1,400	1%▲ 49%▼	1%▲ 235%▲	1%▲ 흑전	2%▲ 70%▼	3%▲ 흑전	4%▲ 흑전
BYD	매출액 영업이익	21,695 979	31,713 1,191	36,810 1,889	111,904 5,051	135,080 6,641	148,387 8,537	3%▼ 8%▲	2%▼ 14%▲	0%▼ 3%▼	1%▼ 13%▼	7%▲ 5%▼	3%▼ 9%▼
CATL	매출액 영업이익	18,649 3,432	21,954 3,973	23,881 4,001	58,975 10,456	90,159 16,701	109,295 20,740	0%▼ 8%▼	5%▼ n/a	2%▲ 2%▲	16%▲ 103%▲	10%▲ 73%▲	16%▲ 11%▲
Panasonic	매출액 영업이익	13,804 2,038	11,361 785	11,638 899	55,527 3,120	49,647 1,907	48,136 3,602	2%▼ 12%▲	2%▼ 7%▲	2%▲ 2%▲	4%▼ 8%▲	4%▼ 5%▲	0%▼ 1%▼
양극재													
LG화학	매출액 영업이익	12,247 -50	13,043 314	13,660 529	45,932 1,181	52,793 1,531	60,058 4,226	11%▲ 98%▲	8%▲ 10%▼	7%▲ 4%▼	13%▲ 18%▲	10%▲ 13%▼	8%▲ 19%▼
에코프로비엠	매출액 영업이익	605 21	702 26	801 32	2,532 143	3,121 122	4,136 213	1%▼ 12%▲	4%▼ 1%▲	1%▼ 1%▲	5%▼ 33%▲	9%▼ 7%▼	0%▼ 11%▲
	매출액 영업이익	740 117	889 42	869 33	2,155 -157	3,290 220	3,953 209	29%▲ 52%▲	19%▲ 52%▲	17%▲ 70%▲	33%▲ 69%▲	20%▲ 34%▲	19%▲ 113%▲
Dyananonic	매출액 영업이익	626 63			1,213 -84	2,817 150	3,420 208	n/a n/a	n/a n/a	26%▲ 89%▲	n/a n/a	n/a n/a	31%▲ 151%▲
	매출액 영업이익	2,161 249	1,558 91	1,194 70	4,819 253	9,453 748	11,443 878	2%▲ 2%▲	2%▲ 2%▲	23%▲ 28%▲	4%▲ 4%▲	4%▲ 4%▲	27%▲ 40%▲
Umicore	매출액 영업이익	— —	2,100		21,901 1,139	4,367 809	6,509 851	1%▼ n/a	n/a n/a	1%▲ 9%▲	1%▼ n/a	n/a n/a	2%▲ 15%▲
음극재													
대주전자재료	매출액 영업이익	91 9	91 9	90 9	255 21	373 37	469 51	8%▲ 3%▼	9%▲ 2%▲	14%▲ 0%▼	25%▲ 7%▲	11%▲ 14%▼	21%▲ 4%▼
	매출액 영업이익	758 18	809 25	881 26	2,939 33	3,349 98	4,318 169	8%▲ 31%▲	2%▲ 4%▲	4%▲ 9%▲	3%▲ 17%▲	1%▼ 10%▼	0%▲ 5%▼
BTR	매출액 영업이익	623 67			2,364 234	3,379 256	3,890 325	n/a n/a	n/a n/a	4%▼ 0%	n/a n/a	n/a n/a	25%▲ 0%▼
	매출액 영업이익	777 76			3,005 211	3,732 325	4,009 370	n/a n/a	n/a n/a	14%▲ 78%▲	n/a n/a	n/a n/a	14%▲ 78%▲
분리막													
SKIET	매출액 영업이익	36 -73	52 -58	58 -51	262 -246	220 -197	345 -79	12%▼ 11%▲	16%▼ 17%▲	17%▼ 17%▲	29%▼ 30%▲	29%▼ 29%▲	36%▼ 38%▲
	매출액 영업이익	43 -21	48 -17	61 -8	111 -128	241 -39	367 25	10%▼ 16%▲	8%▼ 35%▲	5%▲ 6%▲	24%▼ 112%▲	14%▼ 282%▲	4%▲ 39%▲
Asahi Kasei	매출액 영업이익	5,185 365	4,799 386	4,911 379	19,939 1,391	19,293 1,454	19,972 1,557	3%▲ 5%▲	4%▲ 1%▲	0% 1%▲	3%▲ 3%▲	4%▲ 3%▼	2%▼ 0%▼
	매출액 영업이익	4,244 235	3,988 202	4,246 239	16,828 937	16,423 784	17,131 915	0%▲ 10%▼	1%▼ 14%▼	0% 0%	0%▲ 11%▼	1%▼ 17%▼	2%▼ 8%▼
전해질													
엔켐	매출액 영업이익	84 -24			313 -78			n/a n/a	n/a n/a	n/a n/a	n/a n/a	n/a n/a	n/a n/a
Capchem	매출액 영업이익	485 67	627 94	583 77	1,342 164	2,192 361	2,596 445	2%▼ 55%▲	0%▼ 30%▲	6%▲ 6%▲	n/a n/a	n/a n/a	17%▲ 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 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중 확대) Neutral (중립) Underweight (비중 축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 총목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)