

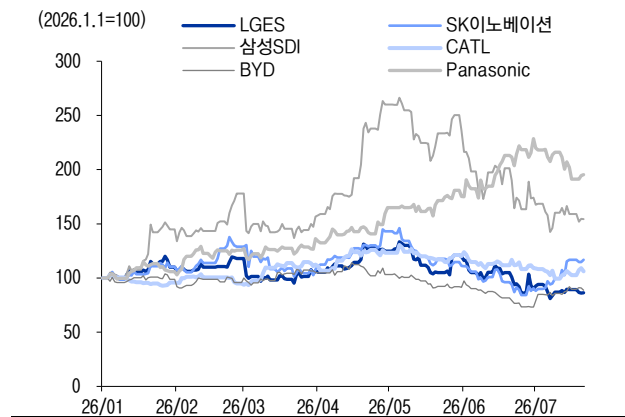
# 2 차전자 위클리



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

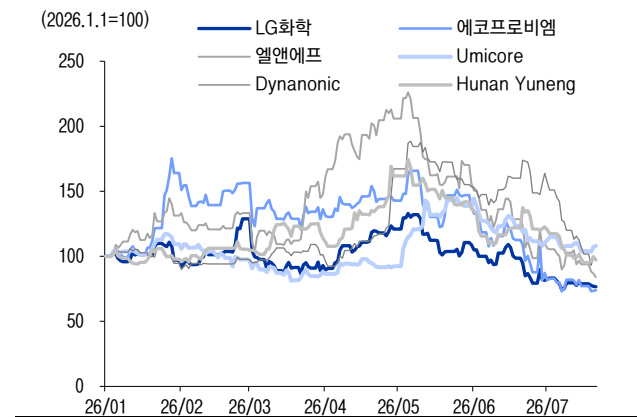
| 종목명           | TICKER  | 현재주가<br>(07/22) | 시가총액<br>(십억원) | 수익률  |       |       |       |       |        |       |
|---------------|---------|-----------------|---------------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
|               |         |                 |               | 1D   | 1W    | 1M    | 3M    | 6M    | 1Y     | YTD   |
| 시장 및 섹터 주요 지수 |         |                 |               |      |       |       |       |       |        |       |
| KOSPI         | KOSPI   | 6,798           |               | +0.7 | -6.7  | -25.4 | +5.9  | +37.3 | +114.4 | +61.3 |
| KOSDAQ        | KOSDAQ  | 751             |               | -0.3 | -9.5  | -22.4 | -36.4 | -22.6 | -7.6   | -18.8 |
| KRX 에너지화학     | KRXENCM | 2,545           |               | +1.6 | -2.9  | -11.6 | -27.9 | -11.6 | +7.5   | +0.8  |
| KOSPI 제조업     | KOSPMAN | 20,124          |               | +0.7 | -7.6  | -28.1 | +8.4  | +45.5 | +157.6 | +76.2 |
| 2차전지 셀        |         |                 |               |      |       |       |       |       |        |       |
| LG에너지솔루션      | 373220  | 321,000         | 75,114        | +1.3 | -4.2  | -16.7 | -33.8 | -23.0 | -3.8   | -12.9 |
| 삼성SDI         | 006400  | 419,000         | 33,765        | +0.6 | -7.7  | -21.4 | -36.4 | +9.0  | +130.4 | +55.5 |
| SK이노베이션       | 096770  | 118,400         | 20,016        | +1.8 | +1.2  | +18.2 | -11.6 | +5.5  | +4.0   | +17.0 |
| 양극재           |         |                 |               |      |       |       |       |       |        |       |
| LG화학          | 051910  | 252,000         | 17,789        | +0.6 | -4.7  | -22.0 | -35.7 | -28.1 | -12.8  | -24.3 |
| 에코프로비엠        | 247540  | 107,500         | 10,517        | +1.5 | -11.1 | -35.5 | -50.7 | -37.7 | -1.5   | -26.7 |
| 엘앤에프          | 066970  | 82,400          | 3,352         | -0.5 | -13.4 | -34.5 | -57.7 | -34.6 | +34.2  | -13.5 |
| 음극재           |         |                 |               |      |       |       |       |       |        |       |
| 포스코퓨처엠        | 003670  | 141,100         | 12,550        | +1.8 | -7.9  | -26.5 | -45.2 | -35.0 | -5.8   | -24.6 |
| 대주전자재료        | 078600  | 73,000          | 1,146         | +1.0 | -11.2 | -35.8 | -49.8 | +7.5  | -3.6   | +15.0 |

그림 1 2 차전자 셀 주요 업체 주가 동향



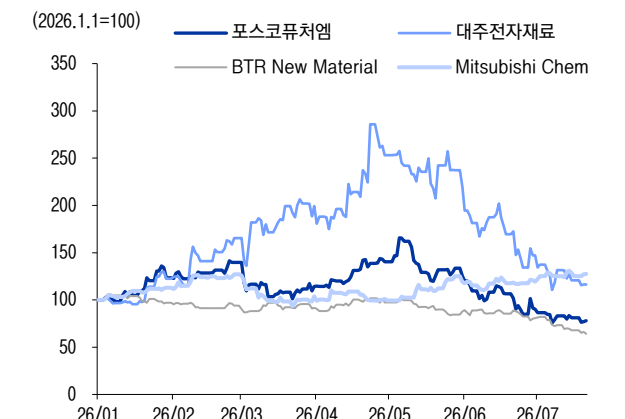
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 2 주요 양극재 업체 주가 동향



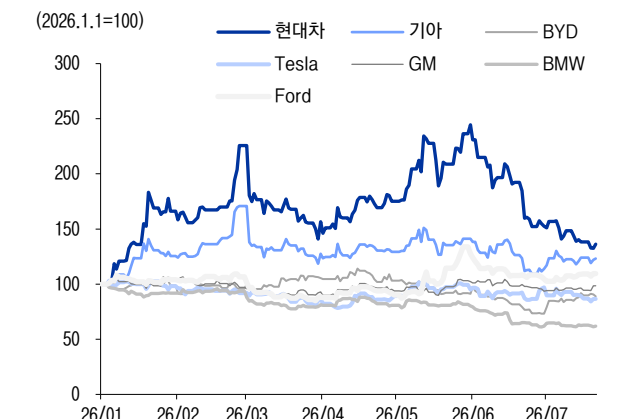
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 3 주요 음극재 업체 주가 동향



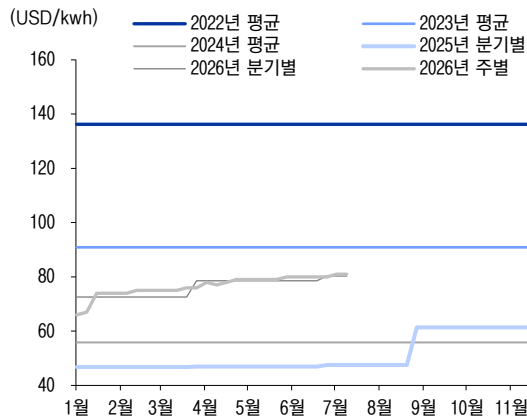
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 4 주요 OEM 업체 주가 동향



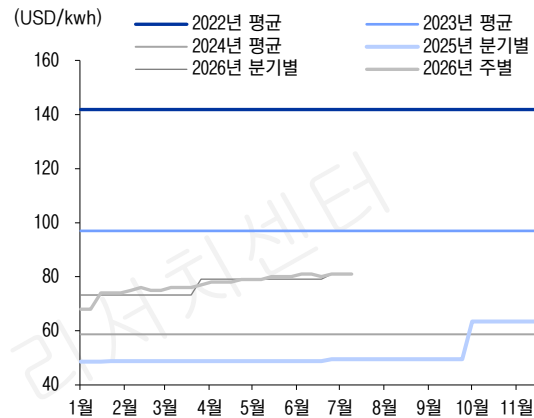
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 각형 배터리 가격 추이



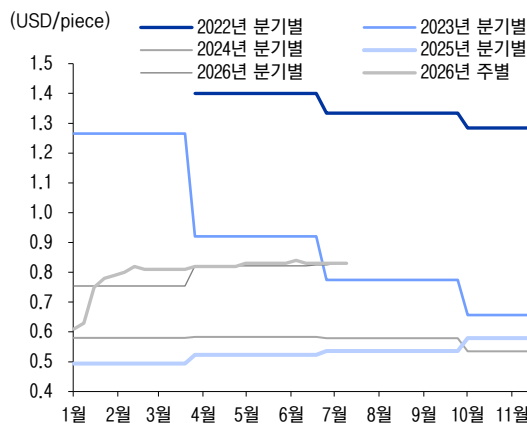
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림6 파우치형 배터리 가격 추이



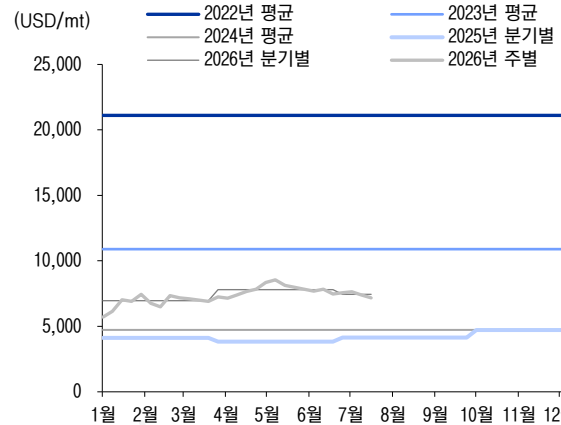
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림7 원통형 삼원계 배터리 가격 추이



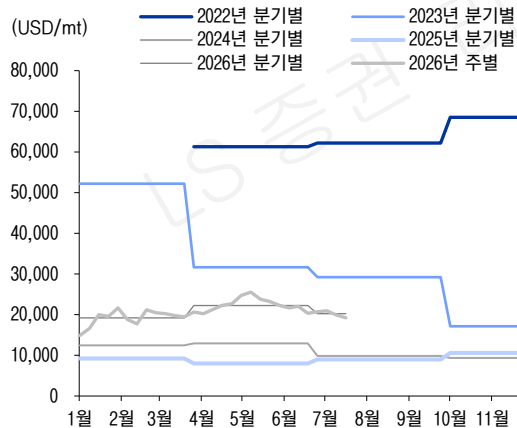
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림8 LFP 양극재 가격 추이



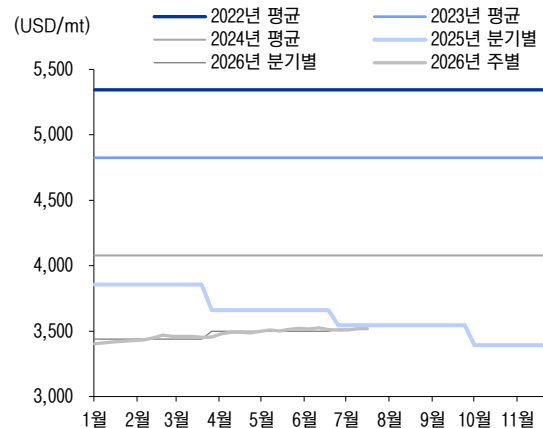
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림9 리튬 가격 추이



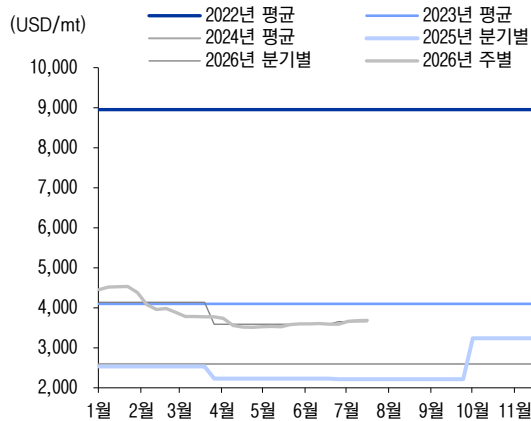
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림10 흑연 가격 추이



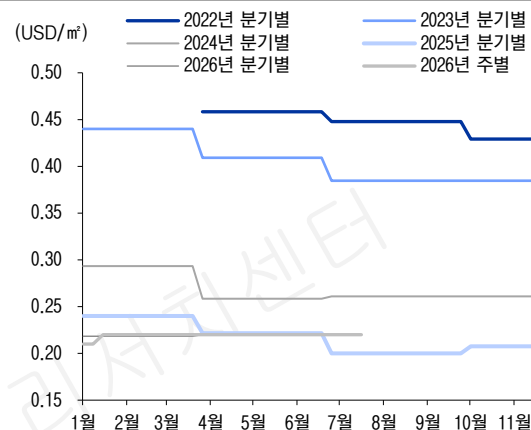
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림11 전해질 가격 추이



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림12 분리막 가격 추이



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림13 2 차전지 Peer Valuation

| 업체               | 국가 | 현재가<br>(USD) | 시가총액<br>(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 | 216.8        | 50,724           | -3.23    | -0.03 | 4.84  | n/a    | n/a   | 45.0  | 3.6    | 3.6   | 3.3   | 21.0      | 18.9  | 12.5  |
| SK이노베이션          | KR | 81.2         | 13,733           | -15.13   | 7.04  | 4.44  | n/a    | 11.6  | 18.3  | 0.8    | 0.8   | 0.8   | 16.7      | 8.3   | 8.9   |
| 삼성SDI            | KR | 282.3        | 22,747           | -6.19    | 2.98  | 11.20 | n/a    | 95.1  | 25.3  | 1.6    | 1.5   | 1.4   | 95.0      | 19.2  | 12.0  |
| BYD              | CN | 11.2         | 114,716          | 0.50     | 0.65  | 0.82  | 25.4   | 17.3  | 13.7  | 3.0    | 2.5   | 2.1   | 8.7       | 6.3   | 5.1   |
| CATL             | CN | 54.9         | 259,186          | 2.25     | 3.08  | 3.85  | 21.3   | 17.8  | 14.3  | 5.4    | 4.2   | 3.5   | 16.2      | 11.2  | 8.9   |
| CALB             | CN | 2.2          | 3,816            | 0.12     | 0.21  | 0.32  | 16.6   | 10.1  | 6.8   | 0.7    | 0.7   | 0.6   | 19.4      | 9.1   | 6.8   |
| Panasonic        | JP | 25.1         | 61,632           | 0.54     | 0.68  | 1.21  | 50.4   | 38.7  | 20.9  | 2.0    | 2.0   | 1.7   | 13.3      | 15.8  | 10.6  |
| TDK              | JP | 19.0         | 37,030           | 0.68     | 0.65  | 0.76  | 30.1   | 29.8  | 25.3  | 3.2    | 3.0   | 2.5   | 13.4      | 12.6  | 10.8  |
| 평균               |    |              |                  |          |       |       | 28.8   | 22.7  | 16.2  | 2.9    | 2.4   | 2.1   | 14.2      | 11.0  | 8.4   |
| 양극재              |    |              |                  |          |       |       |        |       |       |        |       |       |           |       |       |
| LG화학             | KR | 170.5        | 12,037           | -16.36   | 1.38  | 17.29 | n/a    | 123.8 | 9.9   | 0.6    | 0.6   | 0.6   | 8.4       | 7.8   | 5.6   |
| 에코프로비엠           | KR | 72.5         | 7,089            | 0.28     | 0.30  | 0.67  | 183.1  | 242.9 | 108.7 | 6.4    | 5.6   | 5.4   | 52.7      | 55.0  | 36.5  |
| 엘앤에프             | KR | 55.1         | 2,242            | -10.91   | -0.77 | 1.12  | n/a    | n/a   | 49.4  | 6.6    | 5.0   | 4.5   | n/a       | 15.9  | 15.8  |
| Dynanonic        | CN | 6.2          | 1,729            | -0.41    | 0.44  | 0.57  | n/a    | 14.1  | 10.8  | 2.3    | 2.2   | 1.8   | 149.0     | 7.3   | 5.9   |
| Hunan Yuneng     | CN | 8.9          | 7,580            | 0.23     | 0.80  | 0.89  | 18.1   | 11.2  | 10.0  | 3.3    | 2.8   | 2.2   | 18.6      | 6.9   | 6.4   |
| Huayou Cobalt    | CN | 5.9          | 11,123           | 0.49     | 0.66  | 0.83  | 11.5   | 8.9   | 7.1   | 1.7    | 1.3   | 1.1   | 9.4       | n/a   | n/a   |
| Ronbay           | CN | 3.9          | 2,772            | -0.04    | 0.08  | 0.15  | n/a    | 48.3  | 26.0  | 2.2    | 2.2   | 2.1   | 32.6      | 14.2  | 10.5  |
| Umicore          | BE | 23.0         | 5,667            | 1.81     | 1.93  | 2.08  | 12.6   | 12.0  | 11.1  | 2.1    | 2.0   | 1.7   | 7.5       | 6.4   | 6.1   |
| 평균               |    |              |                  |          |       |       | 14.8   | 20.6  | 13.5  | 2.4    | 2.1   | 1.8   | 52.4      | 9.5   | 7.6   |
| 음극재              |    |              |                  |          |       |       |        |       |       |        |       |       |           |       |       |
| 대주전자재료           | KR | 49.5         | 777              | 0.97     | 0.94  | 1.38  | 108.7  | 50.5  | 34.3  | 4.6    | 4.2   | 3.7   | 37.2      | 25.1  | 18.8  |
| 포스코퓨처엠           | KR | 95.4         | 8,481            | 0.04     | 0.28  | 0.74  | n/a    | 345.4 | 128.8 | 3.4    | 3.1   | 3.0   | 53.5      | 47.4  | 39.1  |
| BTR New Material | CN | 2.9          | 3,343            | 0.11     | 0.19  | 0.27  | 26.0   | 15.5  | 10.9  | n/a    | n/a   | n/a   | n/a       | n/a   | n/a   |
| Mitsubishi Chem. | JP | 7.3          | 10,566           | 0.06     | 0.22  | 0.52  | n/a    | 34.9  | 14.2  | 1.0    | 1.0   | 0.9   | 7.6       | 9.8   | 6.5   |
| Ningbo Shanshan  | CN | 1.8          | 4,160            | 0.03     | 0.08  | 0.10  | 36.6   | 23.6  | 19.0  | n/a    | n/a   | n/a   | n/a       | n/a   | n/a   |
| Putailai         | CN | 3.4          | 7,200            | 0.16     | 0.23  | 0.30  | 18.9   | 14.8  | 11.2  | 2.4    | 2.1   | 1.8   | 12.7      | 9.6   | 7.2   |
| Resonac          | JP | 93.5         | 17,861           | 1.07     | 3.32  | 4.68  | 77.6   | 28.2  | 20.0  | 4.1    | 3.6   | 3.2   | 21.9      | 13.9  | 11.0  |
| 평균               |    |              |                  |          |       |       | 39.8   | 23.4  | 15.1  | 2.5    | 2.2   | 1.9   | 14.1      | 11.1  | 8.2   |
| 분리막              |    |              |                  |          |       |       |        |       |       |        |       |       |           |       |       |
| SKIET            | KR | 9.2          | 749              | -1.97    | -1.62 | -0.74 | n/a    | n/a   | n/a   | 0.4    | 0.5   | 0.5   | n/a       | n/a   | 30.9  |
| 더블유씨피            | KR | 4.9          | 166              | -3.37    | -1.29 | 0.08  | n/a    | n/a   | 61.5  | 0.3    | 0.3   | 0.3   | n/a       | 65.7  | 14.6  |
| Asahi Kasei      | JP | 11.4         | 15,550           | 0.78     | 0.69  | 0.74  | 15.9   | 17.3  | 15.4  | 1.3    | 1.3   | 1.2   | 8.9       | 8.3   | 7.3   |
| Toray            | JP | 7.2          | 10,788           | 0.35     | 0.34  | 0.40  | 21.9   | 21.7  | 17.9  | 1.0    | 1.0   | 0.9   | 9.2       | 9.7   | 8.8   |
| Yunan New Mat.   | CN | 7.1          | 6,929            | 0.02     | 0.30  | 0.54  | 123.0  | 23.2  | 13.2  | 1.8    | 1.7   | 1.5   | 24.6      | 11.8  | 6.4   |
| 평균               |    |              |                  |          |       |       | 53.6   | 20.7  | 15.5  | 1.4    | 1.3   | 1.2   | 14.2      | 9.9   | 7.5   |
| 전해질              |    |              |                  |          |       |       |        |       |       |        |       |       |           |       |       |
| 엔켐               | KR | 12.6         | 276              | -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 | 8.8          | 6,627            | 0.20     | 0.42  | 0.50  | 33.1   | 21.0  | 17.4  | 4.2    | 3.5   | 3.0   | 24.9      | 14.5  | 11.6  |
| Tinci            | CN | 5.2          | 10,609           | 0.10     | 0.49  | 0.55  | 24.5   | 10.7  | 9.5   | 5.1    | 3.1   | 2.5   | 25.1      | 8.0   | 7.3   |
| 평균               |    |              |                  |          |       |       | 28.8   | 15.9  | 13.5  | 4.7    | 3.3   | 2.8   | 25.0      | 11.2  | 9.5   |
| OEM              |    |              |                  |          |       |       |        |       |       |        |       |       |           |       |       |
| 현대차              | KR | 280.9        | 57,520           | 25.40    | 29.24 | 32.48 | 12.6   | 9.5   | 8.6   | 1.0    | 0.9   | 0.8   | 14.5      | 13.7  | 12.4  |
| 기아               | KR | 98.9         | 38,623           | 13.64    | 14.77 | 16.09 | 8.2    | 6.7   | 6.1   | 1.0    | 0.9   | 0.8   | 3.0       | 2.6   | 2.1   |
| BMW              | DE | 66.1         | 40,707           | 13.44    | 7.91  | 10.67 | 5.2    | 8.4   | 6.2   | 0.4    | 0.4   | 0.4   | n/a       | 5.4   | 5.0   |
| Changan          | CN | 1.1          | 9,468            | 0.06     | 0.06  | 0.09  | 22.9   | 16.7  | 12.3  | 0.9    | 0.9   | 0.8   | 8.4       | 4.5   | 3.5   |
| Ford             | US | 14.3         | 56,862           | -2.06    | 1.67  | 1.83  | 8.8    | 8.5   | 7.8   | 1.3    | 1.5   | 1.4   | 5.0       | 4.0   | 3.7   |
| Geely            | HK | 2.3          | 24,666           | 0.23     | 0.30  | 0.36  | 10.4   | 7.7   | 6.4   | 1.6    | 1.5   | 1.3   | 5.9       | 3.3   | 2.4   |
| Mercedes         | DE | 51.3         | 49,387           | 6.04     | 6.51  | 7.87  | 8.8    | 7.9   | 6.5   | 0.5    | 0.5   | 0.4   | 1.3       | 0.9   | 0.4   |
| Tesla            | US | 378.9        | 1,423,156        | 1.18     | 1.99  | 2.49  | 311.8  | 190.8 | 152.0 | 15.6   | 14.6  | 13.2  | 107.2     | 91.7  | 74.2  |
| VW               | DE | 85.7         | 42,528           | 15.02    | 20.69 | 26.90 | 6.5    | 4.1   | 3.2   | 0.2    | 0.2   | 0.2   | 0.8       | 2.1   | 2.4   |
| 평균               |    |              |                  |          |       |       | 53.5   | 34.9  | 27.8  | 2.9    | 2.8   | 2.5   | 21.4      | 16.0  | 13.1  |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 2차전지 Peer 실적 컨센서스 추이

| 기업명          | 단위:<br>십억원(국내)<br>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  | 7,244  | 7,790  | 23,672  | 29,868  | 37,074  | 14%▲     | 8%▲   | 7%▲   | 16%▲     | 10%▲  | 11%▲  |
|              | 영업이익                       | -208   | 198    | 457    | 1,346   | 1,252   | 3,828   | 3%▼      | 21%▼  | 14%▼  | 26%▼     | 25%▼  | 25%▼  |
| SK이노베이션      | 매출액                        | 24,212 | 24,220 | 22,827 | 80,296  | 93,686  | 89,881  | 18%▲     | 12%▲  | 12%▲  | 28%▲     | 19%▲  | 21%▲  |
|              | 영업이익                       | 2,162  | 1,047  | 846    | 449     | 3,981   | 3,087   | 70%▲     | 53%▲  | 67%▲  | 201%▲    | 61%▲  | 121%▲ |
| 삼성SDI        | 매출액                        | 3,576  | 3,706  | 3,989  | 13,267  | 15,790  | 19,647  | 1%▲      | 2%▲   | 1%▲   | 2%▲      | 3%▲   | 4%▲   |
|              | 영업이익                       | -156   | -46    | 43     | -1,722  | 62      | 1,469   | 51%▼     | 278%▲ | 흑전    | 72%▼     | 흑전    | 흑전    |
| BYD          | 매출액                        | 21,695 | 31,713 | 36,810 | 111,904 | 134,861 | 148,137 | 3%▼      | 2%▼   | 0%▼   | 1%▼      | 7%▲   | 4%▼   |
|              | 영업이익                       | 979    | 1,191  | 1,889  | 5,051   | 6,642   | 8,537   | 8%▲      | 14%▲  | 3%▼   | 13%▼     | 5%▼   | 9%▼   |
| CATL         | 매출액                        | 18,649 | 21,958 | 23,881 | 58,975  | 90,401  | 109,783 | 0%▼      | 5%▼   | 2%▲   | 16%▲     | 10%▲  | 16%▲  |
|              | 영업이익                       | 3,432  | 3,769  | 4,246  | 10,456  | 16,446  | 20,691  | 1%▲      | 10%▼  | 1%▲   | 93%▲     | 83%▲  | 9%▲   |
| Panasonic    | 매출액                        | 13,804 | 11,335 | 11,607 | 55,527  | 49,647  | 48,171  | 2%▼      | 2%▼   | 2%▲   | 4%▼      | 4%▼   | 0%▼   |
|              | 영업이익                       | 2,038  | 774    | 882    | 3,120   | 1,907   | 3,611   | 10%▲     | 5%▲   | 2%▲   | 7%▲      | 3%▲   | 1%▼   |
| 양극재          |                            |        |        |        |         |         |         |          |       |       |          |       |       |
| LG화학         | 매출액                        | 12,247 | 13,238 | 13,657 | 45,932  | 53,278  | 61,162  | 13%▲     | 8%▲   | 8%▲   | 15%▲     | 10%▲  | 9%▲   |
|              | 영업이익                       | -50    | 410    | 515    | 1,181   | 1,584   | 4,249   | 159%▲    | 12%▼  | 1%▼   | 55%▲     | 16%▼  | 16%▼  |
| 에코프로비엠       | 매출액                        | 605    | 683    | 791    | 2,532   | 3,107   | 4,091   | 4%▼      | 6%▼   | 1%▼   | 8%▼      | 10%▼  | 0%▼   |
|              | 영업이익                       | 21     | 26     | 34     | 143     | 124     | 211     | 13%▲     | 8%▲   | 3%▲   | 33%▲     | 1%▼   | 14%▲  |
| 엘앤에프         | 매출액                        | 740    | 900    | 885    | 2,155   | 3,345   | 3,963   | 30%▲     | 22%▲  | 19%▲  | 35%▲     | 22%▲  | 21%▲  |
|              | 영업이익                       | 117    | 40     | 33     | -157    | 221     | 214     | 47%▲     | 51%▲  | 71%▲  | 63%▲     | 33%▲  | 114%▲ |
| Dyananonic   | 매출액                        | 626    |        |        | 1,213   | 2,932   | 3,542   | n/a      | n/a   | 28%▲  | n/a      | n/a   | 34%▲  |
|              | 영업이익                       | 63     |        |        | -84     | 167     | 218     | n/a      | n/a   | 90%▲  | n/a      | n/a   | 157%▲ |
| Hunan Yuneng | 매출액                        | 2,161  | 1,564  | 1,199  | 4,819   | 9,462   | 11,453  | 2%▲      | 2%▲   | 23%▲  | 4%▲      | 4%▲   | 27%▲  |
|              | 영업이익                       | 249    | 91     | 70     | 253     | 749     | 879     | 2%▲      | 2%▲   | 28%▲  | 4%▲      | 4%▲   | 40%▲  |
| Umicore      | 매출액                        | —      | 2,100  |        | 21,901  | 4,322   | 6,495   | 1%▼      | n/a   | 0%▲   | 1%▼      | n/a   | 1%▲   |
|              | 영업이익                       | —      |        |        | 1,139   | 800     | 848     | n/a      | n/a   | 8%▲   | n/a      | n/a   | 14%▲  |
| 음극재          |                            |        |        |        |         |         |         |          |       |       |          |       |       |
| 대주전자재료       | 매출액                        | 91     | 91     | 90     | 255     | 373     | 469     | 8%▲      | 9%▲   | 14%▲  | 25%▲     | 11%▲  | 21%▲  |
|              | 영업이익                       | 9      | 9      | 9      | 21      | 37      | 51      | 3%▼      | 2%▲   | 0%▼   | 7%▲      | 14%▼  | 4%▼   |
| 포스코퓨처엠       | 매출액                        | 758    | 828    | 872    | 2,939   | 3,457   | 4,293   | 15%▲     | 5%▲   | 7%▲   | 13%▲     | 3%▲   | 3%▲   |
|              | 영업이익                       | 18     | 27     | 25     | 33      | 101     | 159     | 42%▲     | 1%▼   | 11%▲  | 26%▲     | 15%▼  | 3%▼   |
| BTR          | 매출액                        | 623    |        |        | 2,364   | 3,206   | 3,754   | n/a      | n/a   | n/a   | n/a      | n/a   | 19%▲  |
|              | 영업이익                       | 67     |        |        | 234     |         |         | n/a      | n/a   | n/a   | n/a      | n/a   | n/a   |
| Shanshan     | 매출액                        | 777    |        |        | 3,005   | 3,732   | 4,009   | n/a      | n/a   | 14%▲  | n/a      | n/a   | 14%▲  |
|              | 영업이익                       | 76     |        |        | 211     | 325     | 370     | n/a      | n/a   | 82%▲  | n/a      | n/a   | 82%▲  |
| 분리막          |                            |        |        |        |         |         |         |          |       |       |          |       |       |
| SKIET        | 매출액                        | 36     | 52     | 58     | 262     | 220     | 345     | 12%▼     | 16%▼  | 17%▼  | 29%▼     | 29%▼  | 36%▼  |
|              | 영업이익                       | -73    | -58    | -51    | -246    | -197    | -79     | 11%▲     | 17%▲  | 17%▲  | 30%▲     | 29%▲  | 38%▲  |
| 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  | 4,799  | 4,911  | 19,939  | 19,293  | 19,972  | 3%▲      | 4%▲   | 0%    | 3%▲      | 4%▲   | 2%▼   |
|              | 영업이익                       | 365    | 386    | 379    | 1,391   | 1,454   | 1,557   | 5%▲      | 1%▲   | 1%▲   | 3%▲      | 3%▼   | 0%▼   |
| Toray        | 매출액                        | 4,244  | 3,988  | 4,246  | 16,828  | 16,423  | 17,131  | 0%▲      | 1%▼   | 0%    | 0%▲      | 1%▼   | 2%▼   |
|              | 영업이익                       | 235    | 204    | 241    | 937     | 784     | 915     | 9%▼      | 14%▼  | 0%    | 10%▼     | 17%▼  | 8%▼   |
| 전해질          |                            |        |        |        |         |         |         |          |       |       |          |       |       |
| 엔켄           | 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    | 627    | 583    | 1,342   | 2,254   | 2,665   | 2%▼      | 0%▼   | 9%▲   | n/a      | n/a   | 21%▲  |
|              | 영업이익                       | 67     | 94     | 77     | 164     | 376     | 464     | 55%▲     | 30%▲  | 11%▲  | n/a      | n/a   | 26%▲  |

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