

이차전지

Sector Issue Brief

2026. 8. 5

Check Point

- 글로벌 1Q26 ESS, YoY +66%
- M/S 중국 44%, Grid 75%
- 1H26 북미 중국 M/S 70% 내외로 높아

1H26 북미 ESS 높은 중국비중

| Analyst 정경희 | khchung@ls-sec.co.kr

2Q26 글로벌 ESS 출하량 전년대비 66% 증가

SNE Research에서 발표한 글로벌 ESS 출하량에서 상반기 ESS 출하량은 461GWh로 전년 동기 270GWh 대비 71% 증가하였고, 이에 2분기 265GWh로 전년동기대비 66% 증가하였음. 2분기 성장률은 70%를 소폭 미달했지만, 23년부터 26년 상반기까지 YoY 70% 이상의 높은 성장을 지속한 셈

지역별, 용도별, 회사별 M/S

지역별 시장에서 중국이 여전히 최대 시장을 유지했지만 유럽을 비롯한 기타 지역 출하량이 중국 증가율을 상회하며, 중국에 집중되었던 시장 비중이 여러 지역으로 확대되는 양상 나타나. 중국 M/S는 1분기 47%에서 상반기 44%로 조정되었고, 북미는 1분기 17%가 상반기에도 지속되었음. 유럽은 15%에서 16%로 증가했고, 기타 지역이 상반기 가장 높은 119% 증가에 힘입어 21%에서 24%로 확대

용도별에서 Grid향이 상반기 전체의 75%를 차지하는 절대적 수요처를 유지했고, 그 뒤를 이어 128% 증가에 힘입어 가정용이 10%, C&I 9%, 기타가 6%를 차지. 성장률에서는 가정용이 128%, Grid향 69%, C&I 59%, 기타 47%로 나타남

주요 배터리사들이 대부분 출하량을 늘렸지만, 지역시장과 용도별 포트폴리오에 따라 성장폭에 차이 나타났을 듯. 상대적으로 더 높은 성장이 나타난 유럽과 기타 지역, 전력망 및 가정용 수요에 대한 노출도가 1분기 대비 2분기, 25년 상반기 대비 26년 상반기 성장을 좌우했기 때문. CATL이 No.1을 유지하며 26%에서 27%로 시장 비중 확대. ESS의 강자인 EVE와 Hithium이 그 뒤를 이으며 각각 10%, BYD 8%, CALB, REPT, Cornex 각각 7% 내외. LGES는 상반기 출하량 글로벌 11위로 12GWh로 집계됨. 이는 전년 3GWh대비 약 357% 증가한 수준으로 상위 11개사 중 가장 높은 증가율 시현. M/S도 1H25 1%에서 1H26 2.6%로 1.6%p 상승. 1H26 기준 국내 셀 3사 중 EV향 배터리에서 유일하게 Q 증가한 데 이어 ESS에서도 상승세 나타나 상대적으로 3사 중 가장 견조한 Q 상황 확인

한국셀사 판매 집중되는 북미 시장에서 중국 M/S 상반기 70% 내외로 높아

글로벌 시장 중 북미 ESS 시장에서 국내 업체들 판매량 주로 나타나. 1H26 북미 ESS 전체 배터리 출하량 76GWh로 YoY 83% 성장. LGES 10.3GWh로 M/S 1H25 4.2%에서 13.6%로 확대, CATL과 Hithium에 이어 3위 기록. 단, CATL, Hithium, CALB 등 상위 8개사 중 LGES와 SDI를 제외한 대부분이 중국 배터리로 시장 기대와 달리 FEOC 및 추가 관세 부가 정책에도 불구하고 북미 ESS시장에서 중국 M/S가 상반기 최대 약 75%, 70% 내외로 높음을 확인, '26년 북미 ESS 시장에서 정책적 변수에도 불구하고 중국산 배터리 M/S가 약 60%를 상회할 것으로 보는 우리 예상에 부합

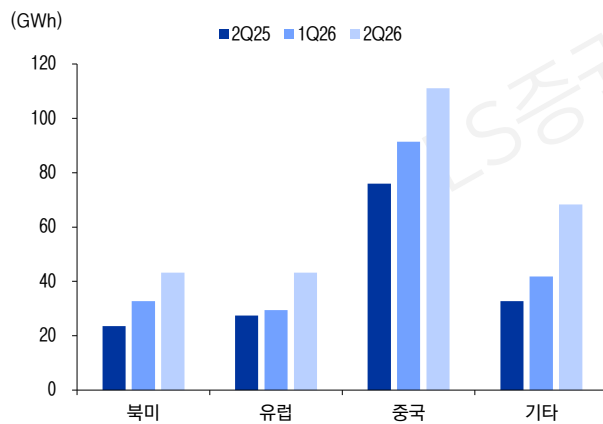
북미 EV향 시장에서 상반기 BEV+PHEV의 판매량이 전년대비 20% 역성장하는 상황에서 ESS 시장 내 높은 중국산 비중은 셀사 Q 증가와 장치산업에서 중요한 가동률 관점에서 유의해야 할 부분

표1 2Q26 지역별 ESS 출하량

지역별	1Q25	2Q25	1Q26	2Q26	QoQ(1Q26)	YoY(2Q25)
북미	17.9	23.6	32.7	43.2	32%	83%
유럽	14.3	27.4	29.5	43.2	46%	58%
중국	60.1	76	91.4	111.1	22%	46%
기타	17.6	32.7	41.8	68.3	63%	109%
합계	109.9	159.8	195.5	265.8	36%	66%

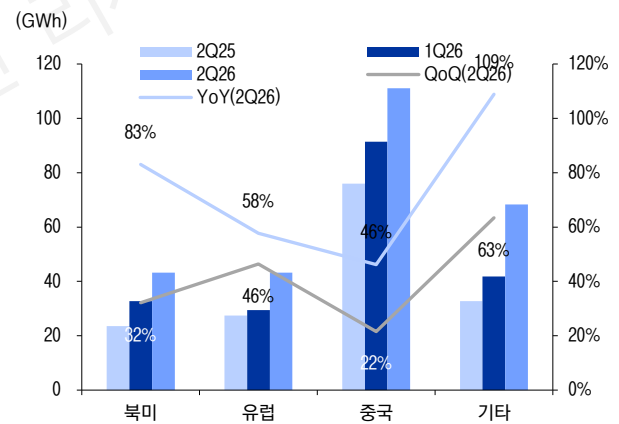
자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림1 ESS 지역별 출하량



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림2 ESS 지역별 출하량 증가율



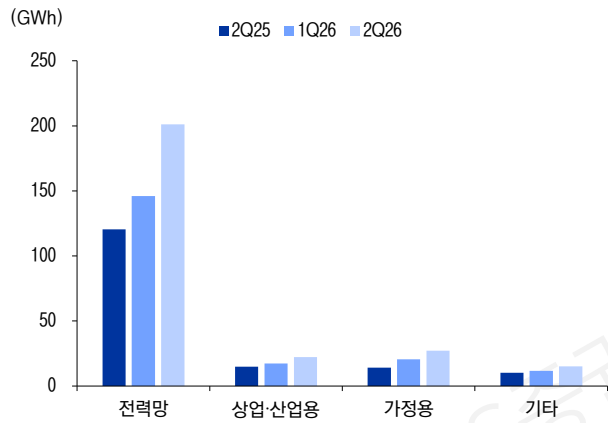
자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

표2 2Q26 용도별 ESS 출하량

용도별	1Q25	2Q25	1Q26	2Q26	QoQ(1Q26)	YoY(2Q25)
전력망	85.0	120.5	145.9	201.1	38%	67%
상업·산업용	10.0	14.9	17.3	22.3	29%	50%
가정용	6.7	14.2	20.6	27.1	32%	91%
기타	8.2	10.1	11.7	15.2	30%	50%
합계	109.9	159.8	195.5	265.8	36%	66%

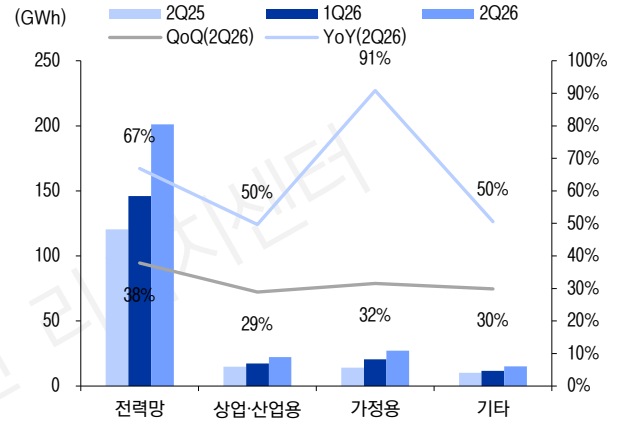
자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림3 SDI EV 향 배터리 지역별 비중('25 년)



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림4 SDI EV 향 배터리 지역별 비중('26 년 5 월)



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

LG에너지솔루션

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

600,000

500,000

400,000

300,000

200,000

100,000

0

24/08

25/02

25/08

26/02

26/08

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2025.03.04	신규	정경희									
2025.03.04	Hold	308,000	1.9	8.5							
2025.04.10	Hold	295,000	-9.2	4.5							
2025.07.08	Hold	271,000	12.5	32.2							
2025.08.21	Hold	326,000	7.1	12.7							
2025.09.02	Hold	302,000	13.6	15.3							
2025.09.08	Hold	300,000	13.5	17.9							
2025.10.14	Hold	307,000	25.4	47.7							
2025.10.31	Hold	421,000	-2.1	8.4							
2025.11.26	Hold	368,000	-1.9	9.5							
2026.01.15	Hold	351,000	11.4	15.8							
2026.02.02	Hold	342,000	1.6	14.3							
2026.04.09	Hold	352,000	13.6	28.1							
2026.05.12	Hold	416,000	-7.8	0.7							
2026.06.02	Hold	397,000									

삼성SDI 목표주가 추이			투자 의견 변동내역												
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
			2024.12.03	커버리지 제외											
			2025.03.04	신규	정경희										
			2025.03.04	Hold	195,000원		-1.8	7.7							
			2025.03.17	Hold	165,000원		13.0	19.2							
			2025.04.03	Hold	160,000원		2.3	11.0							
			2025.07.04	Hold	159,000원		7.0	66.9							
			2026.02.23	Hold	346,000원		1.4	31.8							
			2026.04.29	Hold	618,000원		9.7	12.5							
			2026.05.12	Hold	593,000원		-3.9	5.8							
			2026.06.05	Hold	531,000원		-15.0	-4.5							
			2026.07.07	Hold	419,000원		-14.4	-0.1							
			2026.07.31	Hold	402,000원										

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 리서치본부의 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
	투자등급 3 단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	

투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30
당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막
공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임
(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)