

이차전지

2Q26 Review: 총 생산설비 평균 가동률

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

국내 배터리 셀 3개사 2Q26 평균 가동률: 54.0%(+4.5%p QoQ)

2026년 상반기 국내 배터리 셀 및 소재 주요 기업들의 생산설비 평균 가동률 공개. 특이점은 수요 Application별 탄력적 대응으로 생산라인 전환을 이뤄진 기업들이 가동률 회복을 이뤄냄. 2Q26 평균 가동률 국내 배터리 셀 3개사 +4.5%p QoQ, 동박 3개사 +2.9%p QoQ로 반등. 2026년 완벽한 실적 턴어라운드를 시현한 삼성SDI는 ESS 및 소형전지부문에 힘입어 가동률 73% 시현, 또한 동박 2개사 SKC(넥실리스) 및 롯데에너지머티는 동박(EV, ESS) Vs. 회로박 생산라인 전환에 공급과잉을 개선, 가동률 상승에 기반한 영업레버리지 효과 발생 중

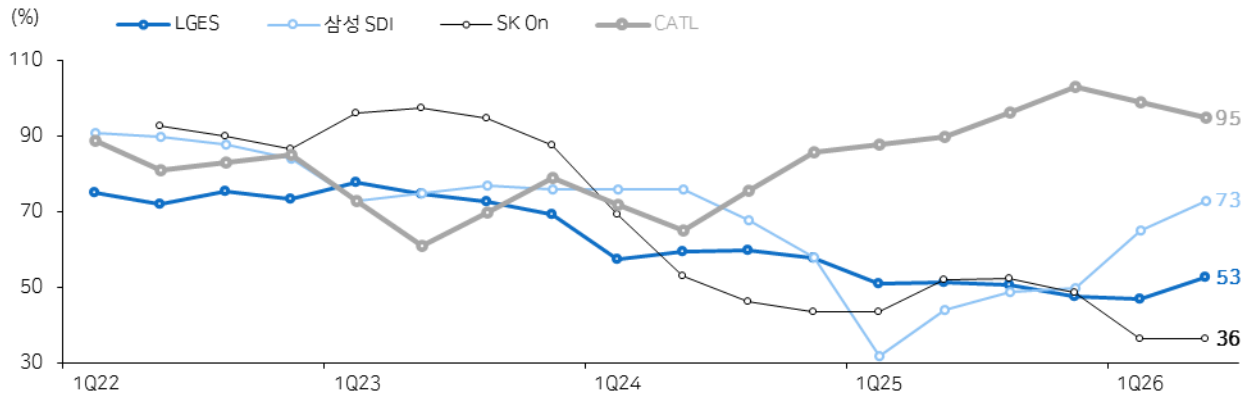
Meritz Research 2026. 8. 18

2026년 하반기 배터리 Application별 다소 상이한 업황이 전개될 전망. ESS는 계통 연계 BESS 수주 모멘텀 보유, 특히 미국 행정부의 태양광 Section 232 정책을 감안하면 미국 내 제조기반을 갖춘 국내 셀 3개사의 ESS 사업 Upside 유효. 단, '총 생산설비 가동률 = 정상화' 관건은 결국 EV 회복 탄력성에 달려. 지난 3년간 EV 수요 '캐즘' 이후 시장은 이미 성숙단계로 진입, 동기간 Top-tier 자동차 회사들(Tesla 및 중국차)은 구조적 시장 점유율을 확보. 국내 배터리 기업들은 전통 완성차 고객사들의 구조적 수요 반전이 없다면 국내 배터리 기업들의 업황은 반쪽 개선으로 볼 수 밖에 없음

2026년 하반기 매수 종목군: 엘앤에프, SKC, 롯데에너지머티

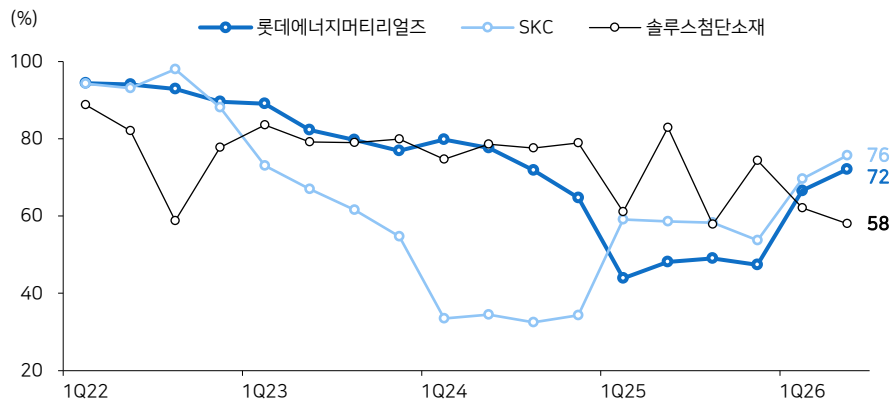
결국 ESS 사업 온기로 영업실적 차별화가 가능한 종목군에 집중할 구간. 2026년 4Q부터 ESS향 LFP 양극재 판매량 증가가 이뤄질 엘앤에프(066970), 동시에 영업실적 턴어라운드가 이뤄질 동박 2개사(SKC(011790), 롯데에너지머티(020150))에 매수 의견을 제시함

그림1 배터리 셀 기업 가동률 추이



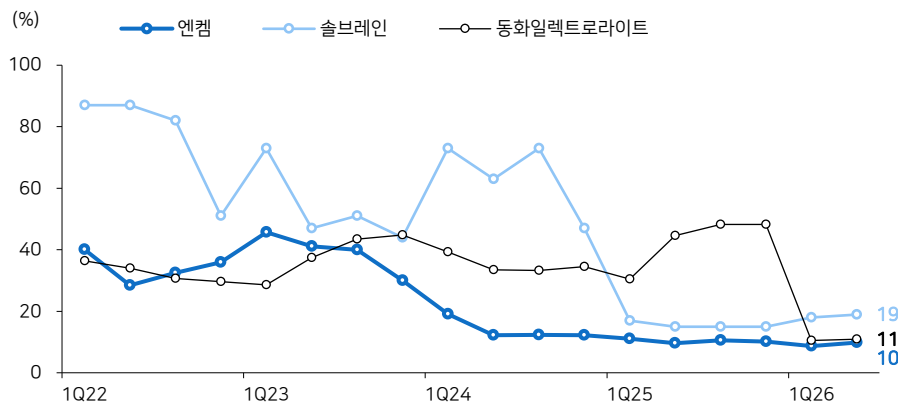
주: CATL 가동률은 반기 기준 데이터. 1,3분기 값은 전후 2,4분기 가동률의 평균 / 삼성SDI는 소형전지 가동률
 자료: 각사, 메리츠증권 리서치센터

그림2 동박 기업 가동률 추이



자료: 각사, 메리츠증권 리서치센터

그림3 전해액 기업 가동률 추이



자료: 각사, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
