

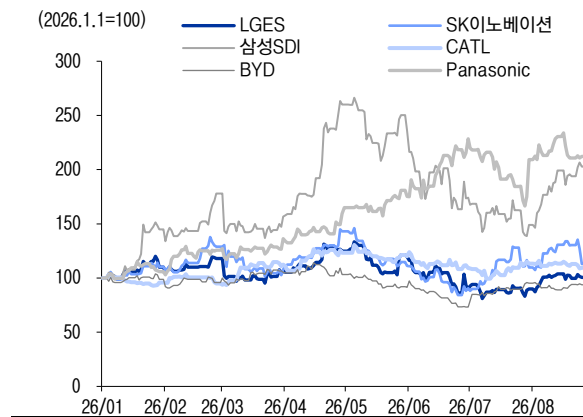
2 차전자 위클리

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



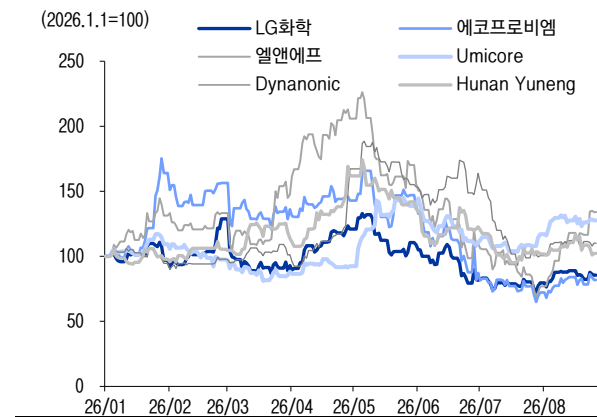
종목명	TICKER	현재주가 (08/26)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	6,808		+1.0	+5.2	+1.8	-15.4	+7.9	+114.1	+61.6
KOSDAQ	KOSDAQ	827		-0.0	+0.3	+10.5	-29.5	-30.4	+3.1	-10.7
KRX 에너지화학	KRXENCM	2,685		-0.9	-3.3	-0.6	-21.2	-22.2	+18.7	+6.3
KOSPI 제조업	KOSPMAN	20,057		+0.8	+5.6	+1.9	-17.4	+12.6	+150.4	+75.6
2차전지 셀										
LG에너지솔루션	373220	351,000	82,134	+0.4	-1.8	+6.5	-12.1	-17.8	-7.9	-4.8
삼성SDI	006400	516,000	41,582	-0.6	+6.0	+20.6	-19.6	+14.9	+133.5	+91.5
SK이노베이션	096770	111,200	18,799	-11.0	-13.7	-14.5	-8.6	-14.5	+6.0	+9.9
양극재										
LG화학	051910	263,500	18,601	+0.2	-0.9	+1.7	-24.9	-32.4	-9.0	-20.9
에코프로비엠	247540	111,500	10,908	-0.9	+1.6	+3.0	-49.3	-49.2	-14.8	-23.9
엘앤에프	066970	122,200	4,972	+1.5	+16.4	+49.2	-22.5	-2.2	+51.8	+28.4
음극재										
포스코퓨처엠	003670	168,700	15,005	+0.5	+5.2	+19.1	-29.9	-31.7	+9.3	-9.8
대주전자재료	078600	86,100	1,352	-1.8	-1.3	+14.3	-46.9	-11.1	+20.1	+35.6

그림 1 2 차전지 셀 주요 업체 주가 동향



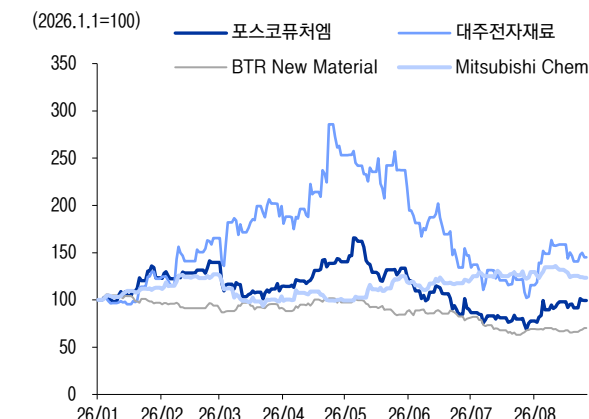
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 2 주요 양극재 업체 주가 동향



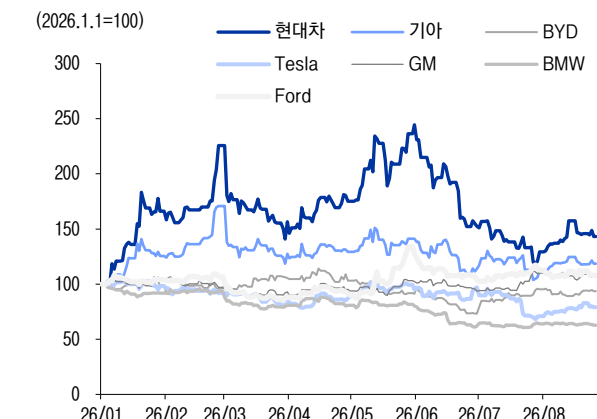
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 3 주요 음극재 업체 주가 동향



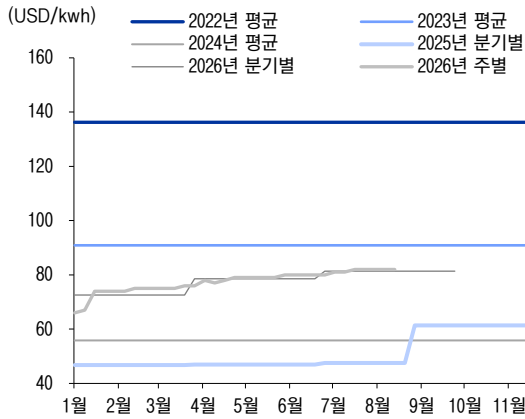
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 4 주요 OEM 업체 주가 동향



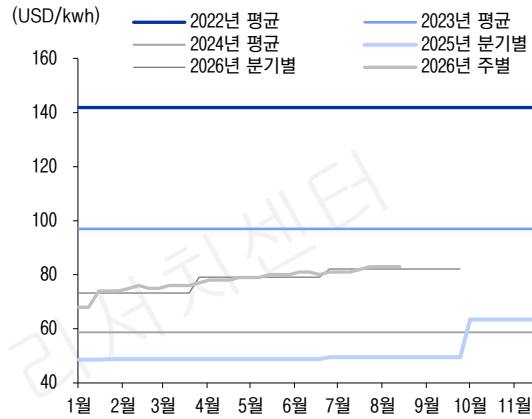
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 각형 배터리 가격 추이



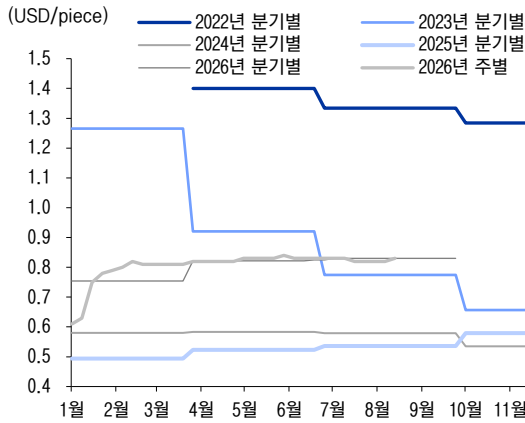
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림6 파우치형 배터리 가격 추이



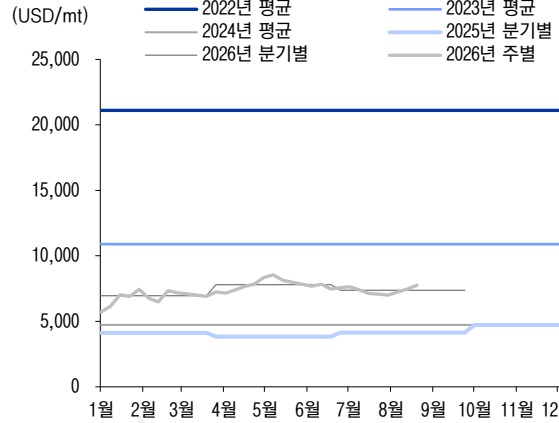
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림7 원통형 삼원계 배터리 가격 추이



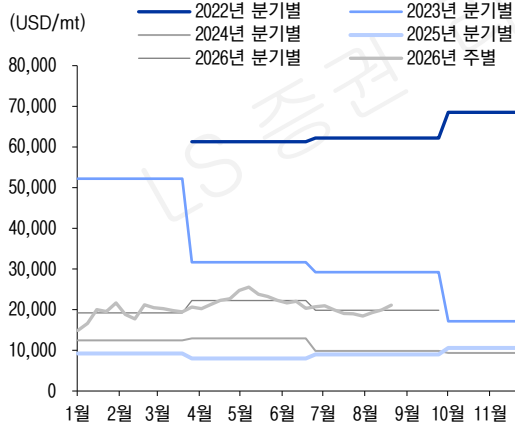
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림8 LFP 양극재 가격 추이



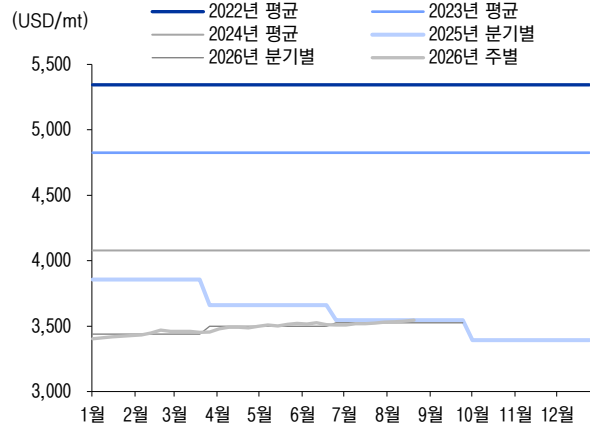
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림9 리튬 가격 추이



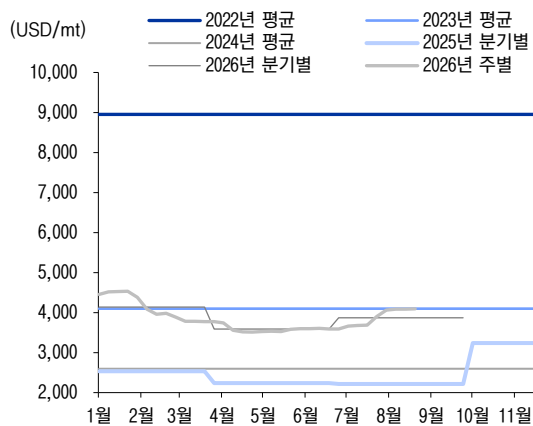
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림10 흑연 가격 추이



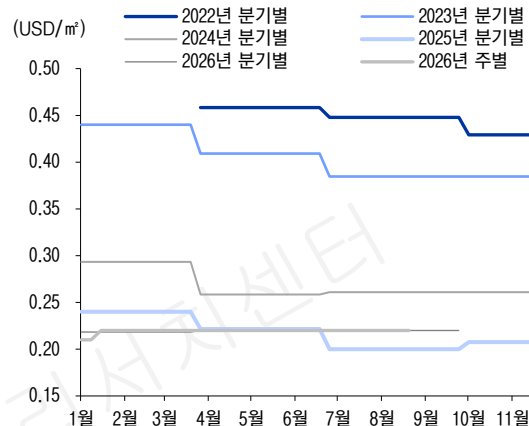
자료: SMM, LS증권 리서치센터

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	252.3	59,049	-3.23	-1.19	5.07	n/a	n/a	49.8	4.0	3.9	3.6	22.6	20.4	13.2
SK이노베이션	KR	78.6	13,280	-15.13	9.47	5.15	n/a	8.3	15.3	0.7	0.8	0.7	15.2	6.0	8.3
삼성SDI	KR	371.1	29,907	-6.19	4.84	12.42	n/a	76.8	29.9	1.9	1.8	1.7	112.8	20.5	13.9
BYD	CN	11.8	117,952	0.50	0.65	0.83	26.6	18.3	14.2	3.1	2.6	2.2	8.8	6.4	5.2
CATL	CN	56.4	265,751	2.25	3.09	3.85	20.3	18.3	14.6	5.5	4.2	3.5	16.9	11.2	8.9
CALB	CN	2.5	4,373	0.12	0.22	0.33	18.8	11.1	7.4	0.8	0.7	0.7	20.1	9.4	7.0
Panasonic	JP	27.3	66,943	0.54	0.68	1.30	40.0	41.0	21.0	2.1	2.1	1.8	13.8	16.7	10.7
TDK	JP	19.0	36,988	0.68	0.65	0.82	24.5	29.1	23.2	3.2	2.9	2.4	13.5	12.3	10.2
평균							26.1	23.6	16.1	2.9	2.5	2.1	14.6	11.2	8.4
양극재															
LG화학	KR	190.6	13,456	-16.36	-0.86	17.05	n/a	n/a	11.2	0.6	0.6	0.6	8.8	8.1	5.6
에코프로비엠	KR	80.3	7,855	0.28	0.16	0.52	283.0	510.0	153.7	6.6	6.1	5.8	55.1	65.0	41.1
엘앤에프	KR	88.0	3,581	-10.91	-0.57	1.17	n/a	n/a	75.2	9.9	7.8	6.7	n/a	21.4	21.4
Dynanonic	CN	6.9	1,944	-0.41	0.44	0.58	n/a	15.8	12.0	2.6	2.4	2.1	159.6	7.8	6.5
Hunan Yuneng	CN	9.4	7,995	0.23	0.88	0.98	12.9	10.7	9.6	3.5	2.8	2.3	20.1	6.3	6.0
Huayou Cobalt	CN	5.9	11,259	0.49	0.62	0.78	12.9	9.7	7.6	1.7	1.4	1.2	11.1	6.8	5.1
Ronbay	CN	3.9	2,801	-0.04	0.08	0.15	n/a	47.1	26.6	2.2	2.4	2.2	34.4	15.0	11.1
Umicore	BE	27.1	6,685	1.81	2.09	2.13	11.5	13.0	12.8	2.5	2.3	2.0	8.6	7.0	6.8
평균							12.9	20.8	14.0	2.5	2.3	1.9	56.3	9.0	7.2
음극재															
대주전자재료	KR	61.8	971	0.97	0.95	1.43	127.5	58.1	38.7	5.3	4.7	4.2	42.6	26.5	19.2
포스코퓨처엠	KR	121.6	10,815	0.04	0.28	0.53	1,006.3	440.5	228.3	4.0	3.7	3.6	61.5	56.2	43.8
BTR New Material	CN	3.2	3,659	0.11	0.19	0.27	28.3	16.9	11.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	JP	7.1	10,244	0.06	0.22	0.57	n/a	33.1	12.5	0.9	0.9	0.8	7.3	9.5	6.1
Ningbo Shanshan	CN	1.8	4,069	0.03	0.09	0.12	35.5	20.5	15.5	n/a	1.1	1.1	n/a	11.3	10.2
Putailai	CN	3.6	7,693	0.16	0.23	0.30	18.7	15.8	11.9	2.5	2.2	1.9	14.5	10.4	8.1
Resonac	JP	100.4	19,194	1.07	3.46	4.97	50.2	29.1	20.2	4.3	3.8	3.3	22.4	13.9	10.9
평균							33.2	23.1	14.4	2.6	2.0	1.8	14.7	11.3	8.8
분리막															
SKIET	KR	14.4	1,179	-1.97	-4.73	-1.08	n/a	n/a	n/a	0.7	0.8	0.9	n/a	n/a	59.1
더블유씨피	KR	6.4	217	-3.37	-1.46	0.00	n/a	n/a	n/a	0.3	0.4	0.4	n/a	68.4	14.6
Asahi Kasei	JP	10.2	13,937	0.78	0.69	0.79	11.4	15.0	13.0	1.2	1.1	1.0	8.7	7.7	6.3
Toray	JP	7.9	11,924	0.35	0.34	0.42	19.9	23.5	18.8	1.1	1.1	1.0	9.7	10.3	8.7
Yunan New Mat.	CN	8.1	7,991	0.02	0.33	0.58	50.6	24.4	14.0	2.1	1.9	1.7	27.3	12.0	8.4
평균							27.3	21.0	15.3	1.5	1.4	1.2	15.2	10.0	7.8
전해질															
엔켐	KR	13.8	301	-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	9.1	6,863	0.20	0.43	0.51	28.8	21.4	17.8	4.3	3.7	3.2	25.3	16.2	13.1
Tinci	CN	5.5	11,154	0.10	0.47	0.52	18.7	11.6	10.6	5.3	3.3	2.7	26.3	9.0	8.7
평균							23.7	16.5	14.2	4.8	3.5	2.9	25.8	12.6	10.9
OEM															
현대차	KR	295.3	60,466	25.40	30.05	34.05	13.2	9.8	8.7	0.9	0.8	0.8	14.8	14.4	13.0
기아	KR	95.2	37,153	13.64	15.84	17.38	7.3	6.0	5.5	0.9	0.8	0.7	2.5	2.2	1.7
BMW	DE	67.2	41,395	13.44	7.73	10.42	5.5	8.6	6.4	0.4	0.4	0.4	1.4	4.0	3.7
Changan	CN	1.1	9,491	0.06	0.07	0.09	22.7	15.7	12.1	0.9	0.9	0.8	8.3	4.7	3.6
Ford	US	13.9	55,428	-2.06	1.83	1.92	8.4	7.6	7.2	1.2	1.6	1.4	4.8	3.9	3.5
Geely	HK	2.3	25,261	0.23	0.30	0.36	9.9	7.9	6.5	1.6	1.5	1.3	6.0	3.1	2.5
Mercedes	DE	52.0	50,094	6.04	6.28	7.70	8.5	8.2	6.7	0.5	0.5	0.4	1.5	0.8	0.7
Tesla	US	345.8	1,365,832	1.18	1.65	2.20	346.0	210.1	157.0	14.2	13.4	12.3	102.9	100.7	80.3
VW	DE	85.9	42,662	15.02	19.52	25.83	7.5	4.4	3.3	0.2	0.2	0.2	0.9	1.8	1.6
평균							58.4	37.5	28.5	2.7	2.6	2.4	18.0	17.0	13.7

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
		2Q26p	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	3Q26E	4Q26E	2026E	3Q26E	4Q26E	2026E
2차전지 셀													
LG에너지솔루션	매출액	7,560	8,326	8,938	23,672	31,486	39,140	7▲	5▲	5▲	16▲	11▲	12▲
	영업이익	113	366	660	1,346	941	3,702	31▼	9▼	29▼	36▼	12▼	34▼
SK이노베이션	매출액	29,157	24,932	24,205	80,296	100,325	92,081	7▲	5▲	7▲	23▲	20▲	19▲
	영업이익	3,487	1,304	893	449	6,347	3,361	77▲	77▲	77▲	135▲	108▲	166▲
삼성SDI	매출액	3,769	4,013	4,581	13,267	15,940	20,187	2▲	2▲	2▲	2▲	2▲	2▲
	영업이익	204	70	215	-1,722	229	1,447	170▲	16▲	흑전	519▲	5▲	흑전
BYD	매출액	—	36,710	43,711	111,904	135,432	148,954	1▼	1▼	0▲	2▼	1▼	0▼
	영업이익	—	1,918	2,368	5,051	6,809	8,753	2▲	2▼	0▲	16▲	12▲	1▼
CATL	매출액	21,723	24,751	27,260	58,975	92,344	112,796	2▲	1▼	2▲	1▼	3▼	4▲
	영업이익	3,548	4,539	4,961	10,456	16,800	21,047	1▼	1▲	2▲	4▼	5▲	3▲
Panasonic	매출액	12,667	11,935	12,540	55,527	49,647	49,877	3▲	2▲	0	0▲	2▼	2▲
	영업이익	1,164	939	1,040	3,120	1,907	3,904	7▲	1▼	0	12▲	6▼	2▲
양극재													
LG화학	매출액	14,176	14,139	14,795	45,932	54,475	62,860	4▲	2▲	4▲	11▲	10▲	10▲
	영업이익	600	388	701	1,181	1,411	4,284	30▼	7▼	8▼	34▼	9▼	12▼
에코프로비엠	매출액	577	708	914	2,532	2,803	3,830	12▼	13▼	10▼	15▼	2▼	11▼
	영업이익	18	26	35	143	97	184	20▼	25▼	21▼	17▼	22▼	19▼
엘앤에프	매출액	885	912	880	2,155	3,384	3,978	10▲	5▲	8▲	25▲	17▲	20▲
	영업이익	21	31	35	-157	218	210	2▼	9▲	15▲	40▲	24▲	68▲
Dyananonic	매출액	—	—	—	1,213	2,880	3,542	n/a	n/a	2▲	n/a	n/a	26▲
	영업이익	—	—	—	-84	167	218	n/a	n/a	2▼	n/a	n/a	90▲
Hunan Yuneng	매출액	2,927	—	—	4,819	10,272	12,428	n/a	n/a	9▲	n/a	n/a	33▲
	영업이익	350	164	190	253	888	973	135▲	133▲	22▲	139▲	136▲	51▲
Umicore	매출액	—	—	—	21,901	4,328	10,739	n/a	n/a	0▲	n/a	n/a	1▲
	영업이익	—	—	—	1,139	837	861	n/a	n/a	5▲	n/a	n/a	13▲
음극재													
대주전자재료	매출액	101	108	109	255	403	503	0	0	7▲	27▲	33▲	21▲
	영업이익	7	11	11	21	38	54	0	0	3▼	5▲	14▲	0▼
포스코퓨처엠	매출액	679	828	1,025	2,939	3,255	4,144	4▼	1▼	2▼	4▼	1▼	1▲
	영업이익	17	26	27	33	98	160	2▲	5▼	5▲	3▲	8▼	8▲
BTR	매출액	—	—	—	2,364	3,206	3,754	n/a	n/a	0	n/a	n/a	n/a
	영업이익	—	—	—	234	—	—	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Shanshan	매출액	—	—	—	3,005	3,592	3,922	n/a	n/a	4▼	n/a	n/a	10▲
	영업이익	—	—	—	211	262	315	n/a	n/a	20▼	n/a	n/a	43▲
분리막													
SKIET	매출액	40	44	49	262	198	299	27▼	28▼	5▼	37▼	39▼	25▼
	영업이익	-63	-54	-47	-246	-224	-112	6▲	6▲	1▲	23▲	38▲	26▲
더블유씨피	매출액	36	62	96	111	233	372	0	0	4▼	11▼	16▲	1▲
	영업이익	-15	-7	5	-128	-42	27	0	0	7▲	66▲	203▲	13▲
Asahi Kasei	매출액	5,183	5,184	5,160	19,939	19,293	20,609	2▲	1▲	0	0▼	3▼	0
	영업이익	510	399	430	1,391	1,455	1,643	3▲	4▲	0	4▲	2▲	1▲
Toray	매출액	4,260	4,349	4,522	16,828	16,423	17,488	2▲	2▲	0	1▲	9▲	0
	영업이익	304	240	257	937	784	955	3▼	4▲	0	14▼	9▲	0
전해질													
엔켐	매출액	102	—	—	313	—	—	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	영업이익	-12	—	—	-78	—	—	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Capchem	매출액	603	608	513	1,342	2,350	2,744	4▲	1▲	10▲	4▲	0▲	13▲
	영업이익	84	81	69	164	371	449	6▲	1▲	3▲	37▲	30▲	9▲

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 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)