

이차전지

Sector Issue Brief

2026. 9. 1

Check Point

- 글로벌 이차전지 성장률 전월대비 둔화
- 한국 업체 성장률, 글로벌 하회 지속
- 한국 이차전지 Underweight 의견 유지

7월 EV 배터리 data

| Analyst 정경희 | khchung@ls-sec.co.kr

1~7월 누적, 글로벌 EV 배터리 YoY +20%, LGES +4%, SDI -29%, SK On -10%

SNE 7월 EV향 배터리 data에 의하면 글로벌 전체 EV 배터리는 1~7월 누적 기준 전년동기 대비 20% 증가, '25년 1~7월 38%대 비 낮지만 '24년 1~7월의 22%와 유사

셀 3사의 경우 LGES 4% 성장, SDI 및 SK On은 각각 29%, 10% 역성장

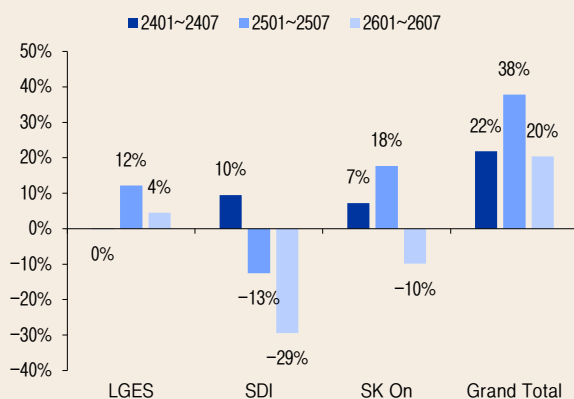
SK On의 경우 글로벌 파우치 배터리가 전년비 9% 감소하여 시장 성장률과 유사. SDI는 주로 각형을 판매하고 있으나, 각형 시장 M/S는 지속 상승하고 있음에도, 동사의 각형내 M/S 감소로 전년 이어 역성장 지속

폼팩터별 성장률

글로벌 EV 배터리는 원통형, 파우치형, 각형으로 구분. LGES은 파우치와 원통형, SDI는 각형과 원통형, SK On은 파우치를 각각 생산. 글로벌 EV 배터리에서 '20년 이후 각형 M/S 지속 상승하여 49%에서 '25년 80%, 1~7월 82% 기록

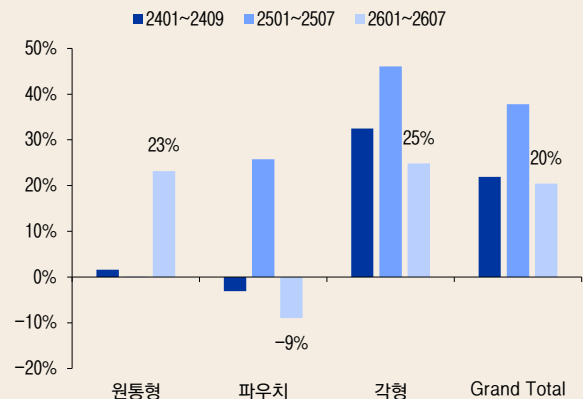
원통형은 주된 사용처인 Tesla가 '24, '25년 역성장 이후 회복, 이에 따라 23% 증가. 파우치는 유의미한 규모로 사용하는 OEM이 약 8개사로 소수로, 이들 또한 각형 비중이 증가하고 있어 성장성 지켜봐야. 1~7월 기준 전년비 9% 역성장 시현. 각형 시장은 1~7월 25% 성장했으나, 각형을 주로 생산하는 SDI는 29% 역성장. 이는 중국사와 가격 경쟁이 치열한 각형 경쟁 구도에 따른 것으로 볼 수 있어. 요약하면 1~7월 EV 배터리 내 각형 M/S 증가세 지속, 전체적으로 셀 3사 성장률 글로벌 성장 하회

그림1 EV 배터리, 1~7월 전년동기비 증감율



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림2 배터리 타입별 1~7월 전년동기비 증감율



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림 3 글로벌 EV 배터리 추이(연간, 지역별)

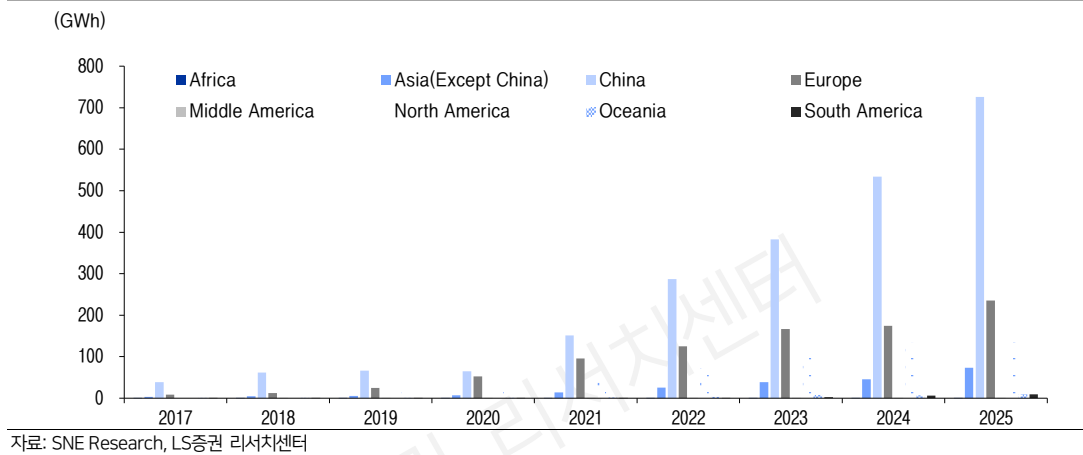


그림 4 글로벌 EV 배터리 추이(1~7 월, 지역별)

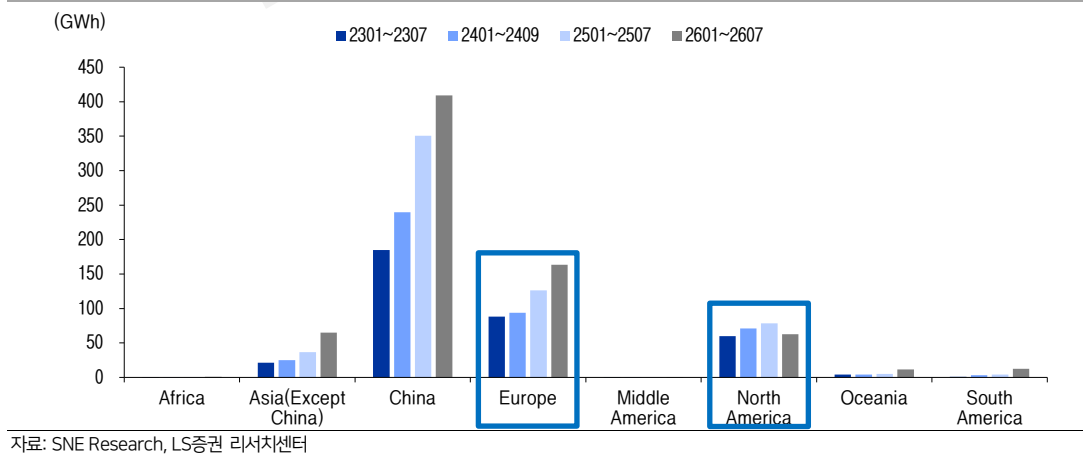
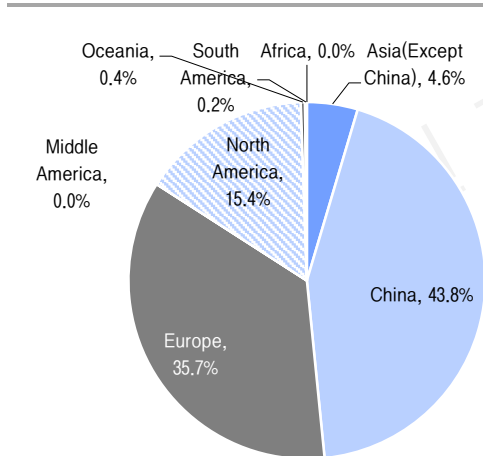
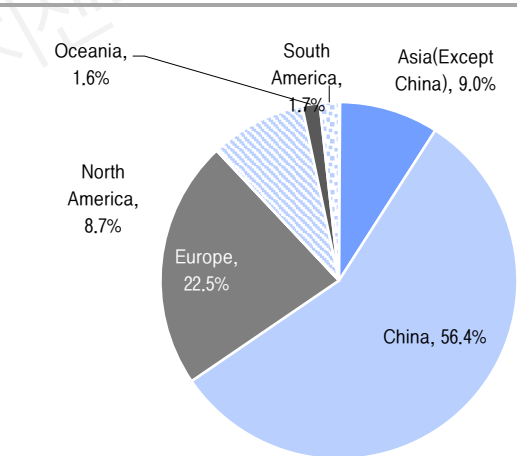


그림 5 EV 배터리 글로벌 비중('20 년)



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림 6 EV 배터리 글로벌 비중('26 년 1~7 월)



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림 7 국내 주요 타겟시장 전년비 수요 성장률 추이(1~7 월)

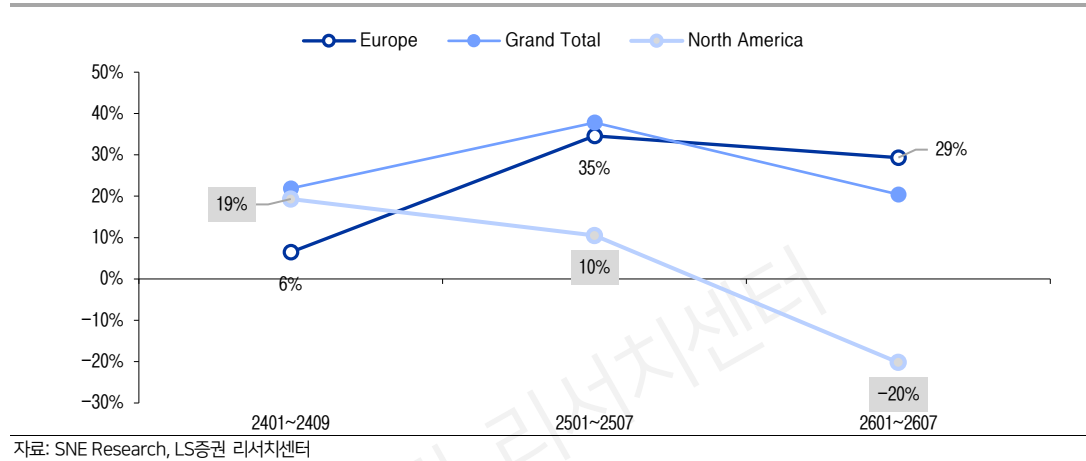


그림 8 유럽 EV 배터리 수요(연간)

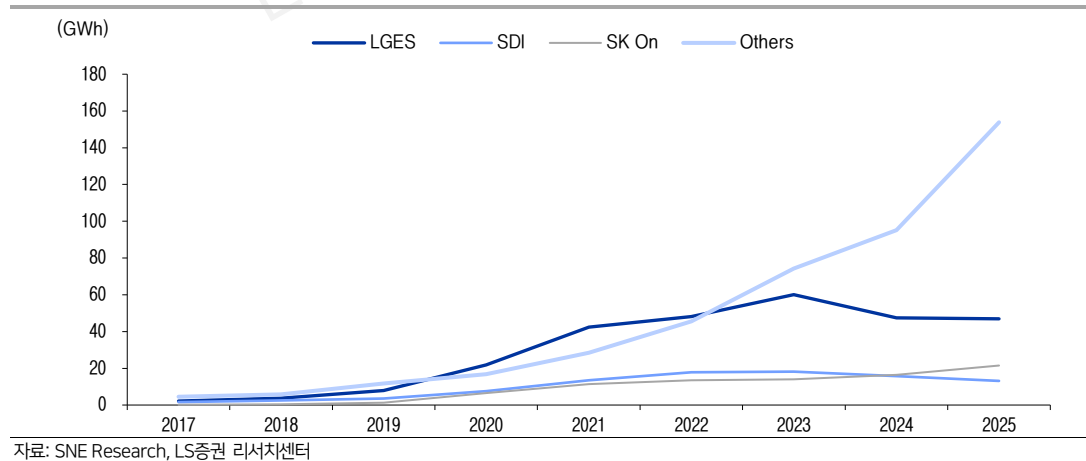


그림 9 EV 배터리 국내 3사 규모(1~7 월)

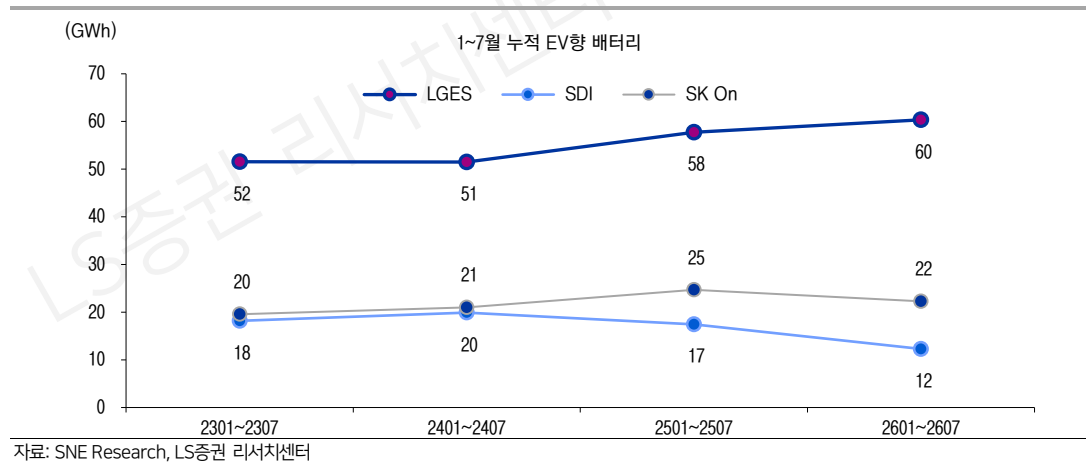
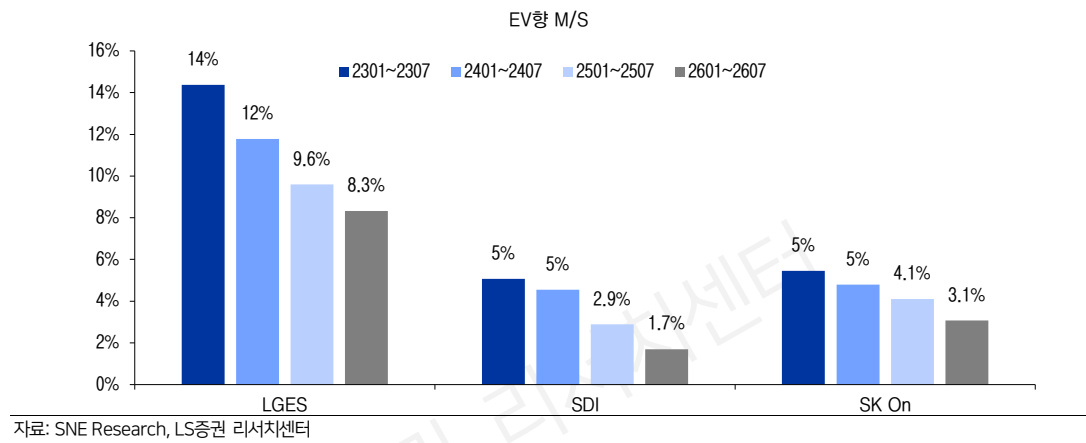
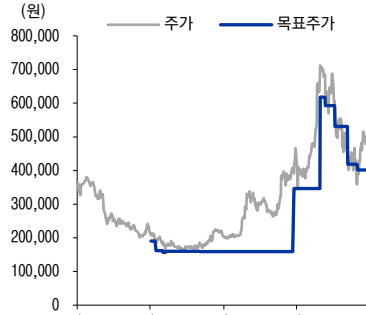
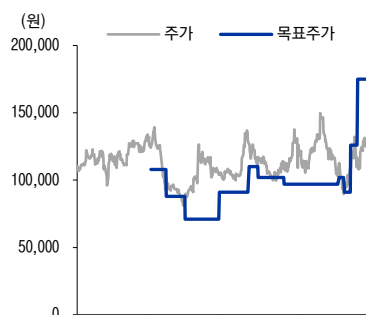
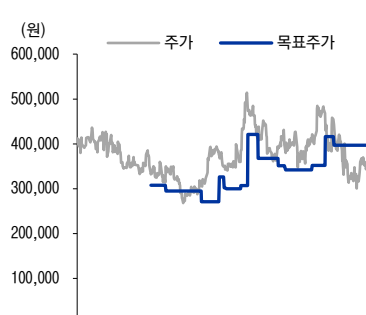


그림 10 EV 배터리 국내 3사 M/S (1~7월)



삼성SDI 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
800,000 700,000 600,000 500,000 400,000 300,000 200,000 100,000 0			2024.12.03	커버리지 제외				
			2025.03.04	신규	정경희			
			2025.03.04	Hold	195,000	-1.8	7.7	
			2025.03.17	Hold	165,000	13.0	19.2	
			2025.04.03	Hold	160,000	2.3	11.0	
			2025.07.04	Hold	159,000	7.0	66.9	
			2026.02.23	Hold	346,000	1.4	31.8	
			2026.04.29	Hold	618,000	9.7	12.5	
			2026.05.12	Hold	593,000	-3.9	5.8	
			2026.06.05	Hold	531,000	-15.0	-4.5	
			2026.07.07	Hold	419,000	-14.4	-0.1	
			2026.07.31	Hold	402,000			

SK이노베이션 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
200,000 150,000 100,000 50,000 0			2025.03.04	신규	정경희			
			2025.03.04	Hold	108,000	-14.2	11.0	
			2025.04.11	Hold	88,000	-7.8	3.7	
			2025.05.28	Hold	71,000	22.3	20.9	
			2025.08.21	Hold	91,000	9.8	20.9	
			2025.11.03	Hold	110,000	0.9	8.9	
			2025.11.26	Hold	102,000	-2.3	6.8	
			2026.01.29	Hold	97,000	6.4	24.2	
			2026.06.15	Hold	102,000	-12.3	-0.4	
			2026.06.29	Hold	91,000	21.1	9.2	
			2026.07.14	Hold	126,000	4.9	-6.6	
			2026.07.31	Buy	175,000	-24.9	-31.2	
			2026.08.27	Hold	126,000			

LG에너지솔루션 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
600,000 500,000 400,000 300,000 200,000 100,000 0			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			

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 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 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		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)