

이차전지

LFP 양극재 수주 모멘텀 대비 필요

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

26~27년 LFP 사업 병목은 소재 공급망 자급화에서 비롯

금주 삼성SDI(→ Sungrow)와 SK On(→ NeoVolta Power)향 ESS 배터리 공급계약으로 지난 1년간 이차전지 섹터 주가 상승을 견인했던 ESS 성장 모멘텀이 유효함을 재확인했다. 국내 셀 메이커들 역시 DC향 전력수요에 기반한 구조적 수요 증가 및 탈-중국 공급망에 적극 대응하며 생산능력을 지속 확장 중이다(2028년 예상 LGES 120Gwh, 삼성SDI 60Gwh, SK On 15Gwh). 배터리 셀 대비 소재(양극재)는 미국 FEOC 정책 대응에 공급 병목 발생 가능성이 높아졌다는 판단이다. 이는 최근 시장의 우려(LFP 양극재 공급경쟁 심화)를 불식시킬 대목이다.

Meritz Research 2026. 9. 1

Overweight

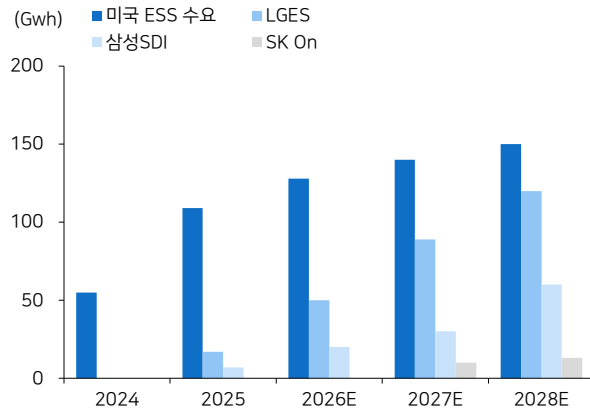
LFP 양극재 수주 모멘텀 붓물칠 전망

국내 배터리 기업들의 구조적 Q 증가 구간에 특정 양극재 기업들에 한해 과거 2020년대 EV 수주 Rally와 유사한 연이은 LFP 수주가 발생될 가능성을 예상한다. 삼성SDI/SK On은 국내 소재기업과의 계약 체결, 또한 그간 중국 상주리원에 의존하던 LGES 역시 IRA 정책 대응을 위해 27년 이후 LFP 양극재 국산화 추진 계획이 점쳐진다. 국내 배터리 기업들의 LFP 단위당 양극재 필요량을 고려 시, LFP 성장률이 기존 삼원계 출하량을 상회하는 생산Mix 변화에 기업들의 체질 개선이 명확하다. LFP 배터리 10Gwh 기준 양극재 원단위 2.3만톤을 가정, 북미 배터리 3개사의 26~28년 양극재 필요량은 16→30→44만톤(3개년 연평균 수요 증가율 +40%)을 추정한다.

LFP 양극재 최선호주 엘앤에프, 피노, 포스코퓨처엠 순

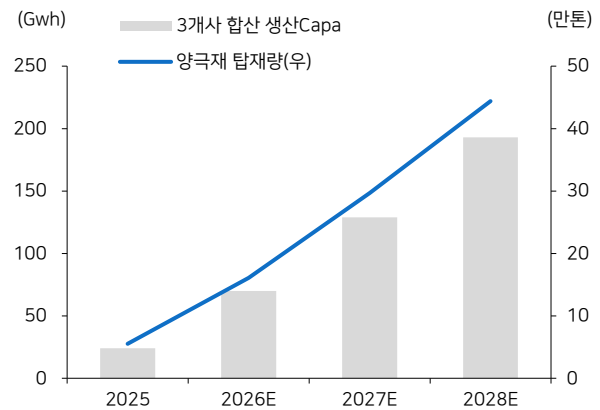
최선호주로 제시한 기업들은 (1) 선제적 생산Capa 구축, (2) 비-중국산 LFP 전구체 확보가 기준이다. 향후 LFP 소재 수주 가능성이 높아지는 병목구간으로 현재는 공급경쟁 심화 우려 적다는 판단이다. 최선호주로 엘앤에프(066970), 피노(033790), 포스코퓨처엠(003670)을 제시한다.

그림1 미국 ESS 수요 전망 및 국내 배터리 기업들의 생산Capa



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 배터리 3개사의 LFP 투자 계획 대비 연간 양극재 필요량



자료: 메리츠증권 리서치센터

표1 미국 LFP 배터리 생산Capa 및 국내 양극재 기업들의 대응 현황

(단위: Gwh, 만톤)	2026E	2027E	2028E
배터리 3개사 LFP 합산 Capa	128	140	150
LFP 양극재 필요량	16.1	29.7	44.4
국내 LFP 양극재 생산Capa			
엘앤에프	3.0	6.0	6.0~9.0
피노		1.0~2.0	5.0
포스코퓨처엠	2.5	2.5	5.0

자료: 메리츠증권 리서치센터

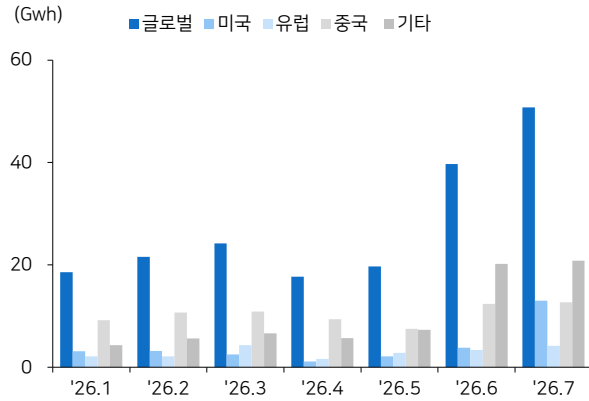
설명: LFP 배터리 10Gwh 당, 양극재 필요량 2.3만톤 가정

표2 국내 LFP 배터리 공급망 기업들의 특이사항

기업	특이사항
LGES	중국 상주리원에서 양극재 조달 중. 미국 IRA 정책 대응으로 향후 국내 기업에서 LFP 양극재 조달 예정 전년 북미 고객사향 ESS 수주 대응에 국내산 양극재 탑재 가능성
삼성SDI	LFP 공급망 구축을 위해 국내 양극재 기업과 수주계약, FEOC 대응을 위해 전구체 피노에 직접 자본 투자
SK On	국내 양극재 1개와 공급조달 MOU 체결
엘앤에프	고밀도(3세대) LFP 기반 4Q26 국내 배터리 셀 기업향 LFP 양극재 출하 및 추가 수주 기대
피노	모회사 CNGR 지분 지속 하향 노력 및 LFP 양극재 수직계열화(전구체 CNP신소재)
포스코퓨처엠	26년 하반기 기존 삼원계 소성로 라인을 전환, 이후 CNP신소재에서 LFP 전구체 조달 및 양극재 양산
LG화학	LFP 사업 추진에 공감대 형성. 생산단가 및 기술력 고민으로 증설 의사결정 지연 (이르면 28년 이후 양산 예상)
에코프로비엠	인니 니켈 광산 사업을 위한 유상증자 진행 중
롯데에너지머티리얼즈	LFP 양극재 파일럿 설비 보유

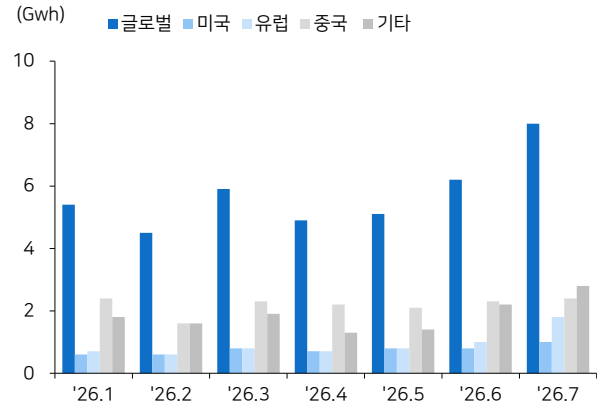
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 월간 글로벌 ESS 설치량 추이



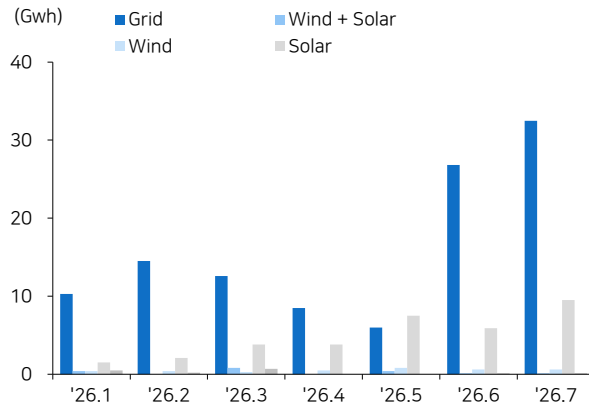
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 월간 글로벌 BTM ESS 설치량 추이



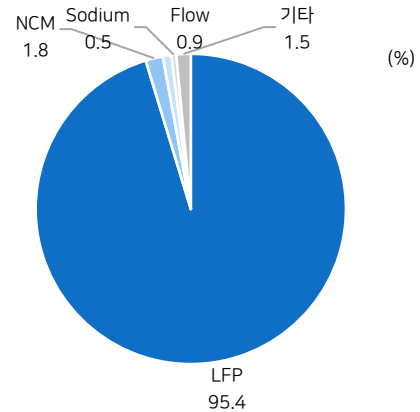
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 Grid 연계 ESS 배터리 설치량 추이



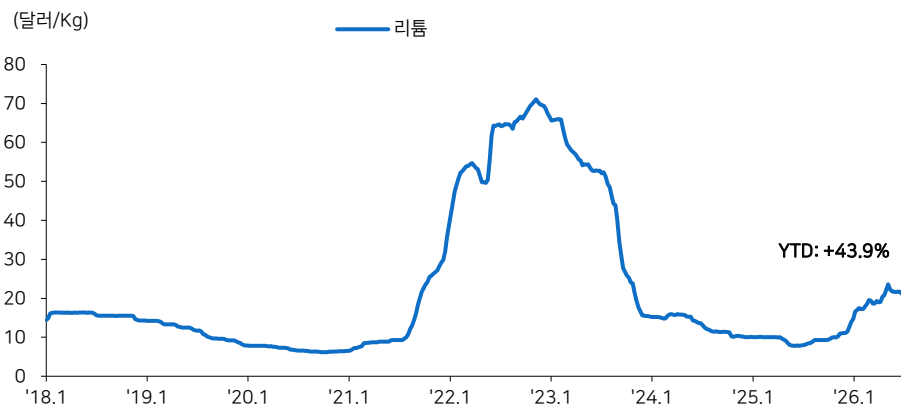
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 글로벌 ESS 배터리 Chemistry 점유율 현황



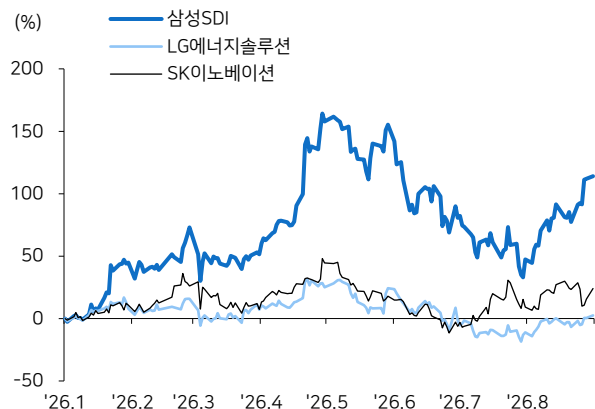
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 리튬 가격 추이



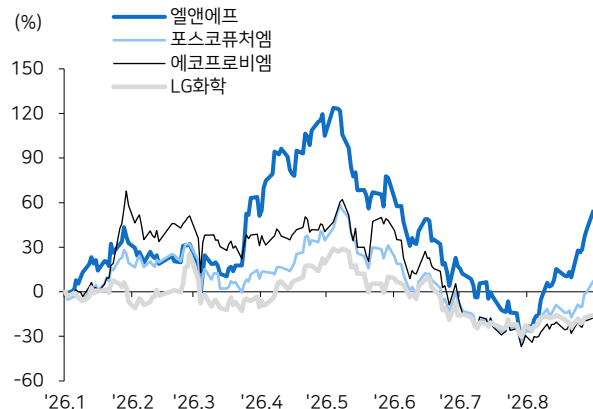
자료: KOMIS, 메리츠증권 리서치센터

그림8 국내 배터리 3개사의 YTD 주가 변화율(%)



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림9 국내 양극재 기업들의 YTD 주가 변화율(%)



자료: Quantwise, 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.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율