

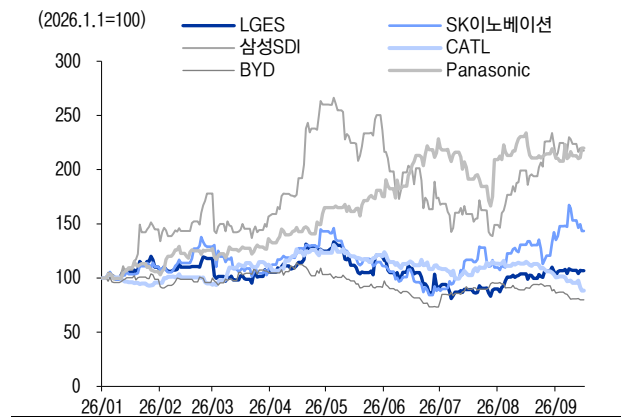
2 차전자 위클리

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



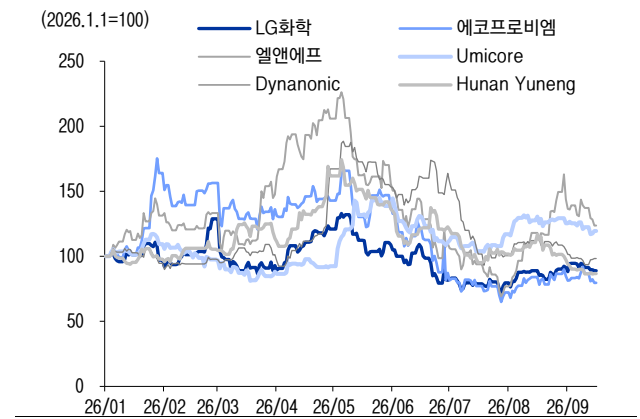
종목명	TICKER	현재주가 (09/16)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	6,718		+1.4	-4.7	-3.7	-23.0	+21.1	+94.8	+59.4
KOSDAQ	KOSDAQ	816		+0.4	-1.7	-5.6	-19.9	-28.3	-4.2	-11.8
KRX 에너지화학	KRXENCM	2,719		-1.5	-8.3	-4.8	-16.7	-7.9	+15.1	+7.7
KOSPI 제조업	KOSPMAN	19,875		+1.9	-5.1	-3.6	-24.8	+26.3	+127.8	+74.0
2차전지 셀										
LG에너지솔루션	373220	367,000	85,878	+0.4	-1.1	-0.7	-10.6	+0.3	+5.0	-0.4
삼성SDI	006400	544,000	43,839	-0.6	-5.2	+5.4	-0.9	+42.0	+166.7	+101.9
SK이노베이션	096770	136,300	23,042	-3.8	-11.2	+5.9	+21.2	+24.7	+29.8	+34.7
양극재										
LG화학	051910	271,000	19,131	-0.2	-4.9	-3.4	-26.3	-7.2	-5.9	-18.6
에코프로비엠	247540	104,100	10,184	-2.7	-9.4	-9.4	-41.1	-43.6	-13.5	-27.9
엘앤에프	066970	111,000	4,516	-3.2	-12.6	+1.2	-21.7	+5.6	+57.0	+16.6
음극재										
포스코퓨처엠	003670	188,200	16,740	-0.6	-2.0	+10.4	-10.0	-1.6	+42.7	+0.6
대주전자재료	078600	87,100	1,368	+0.6	-0.3	-8.9	-33.2	-21.3	+25.7	+37.2

그림 1 2 차전자 셀 주요 업체 주가 동향



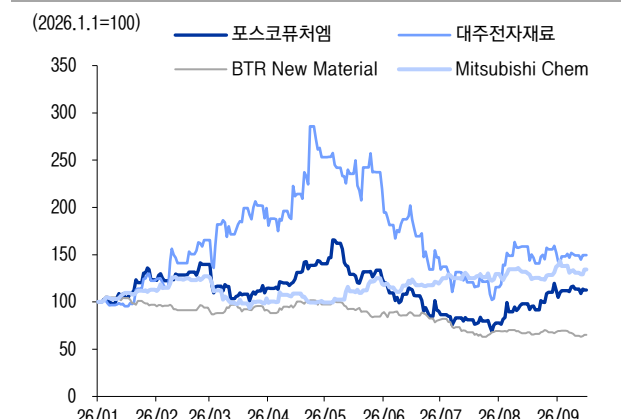
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 2 주요 양극재 업체 주가 동향



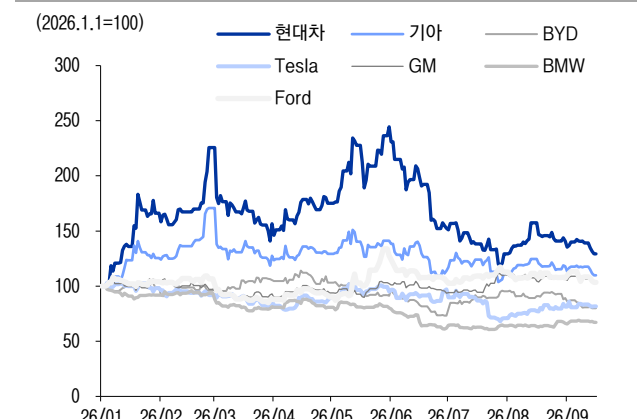
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 3 주요 음극재 업체 주가 동향



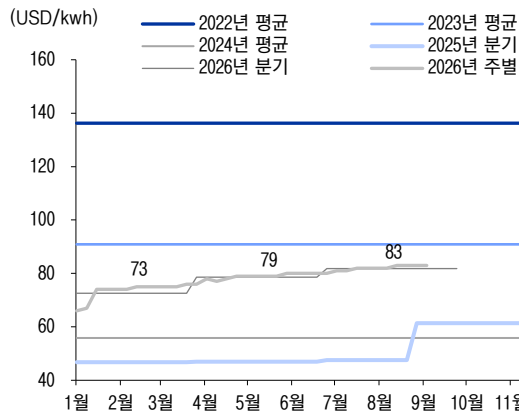
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 4 주요 OEM 업체 주가 동향



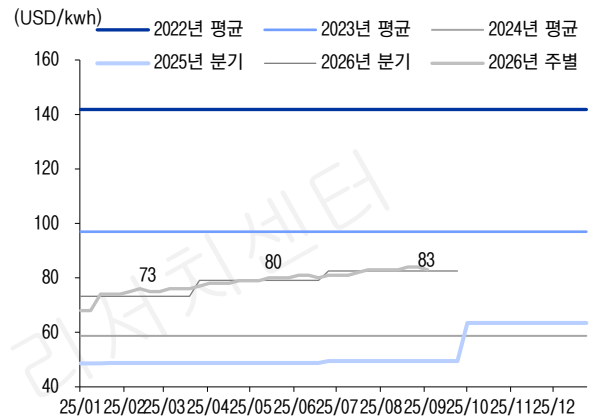
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 각형 배터리 가격 추이



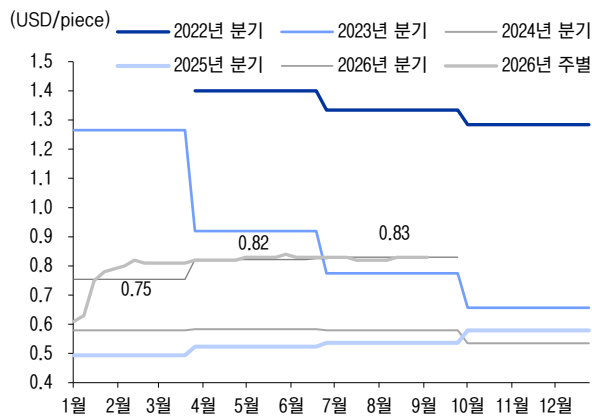
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림6 파우치형 배터리 가격 추이



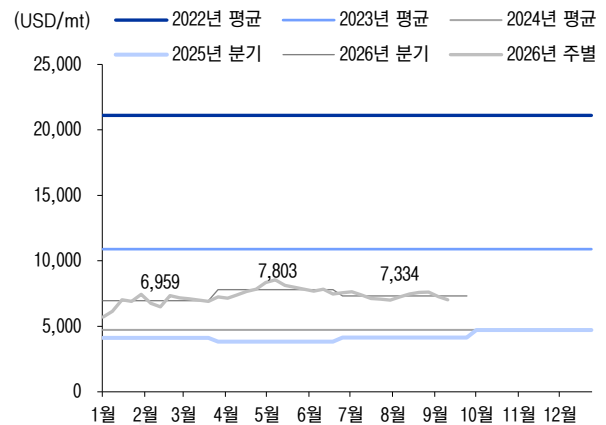
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림7 원통형 삼원계 배터리 가격 추이



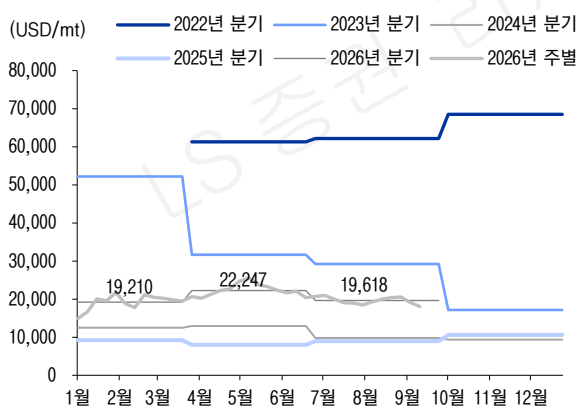
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림8 LFP 양극재 가격 추이



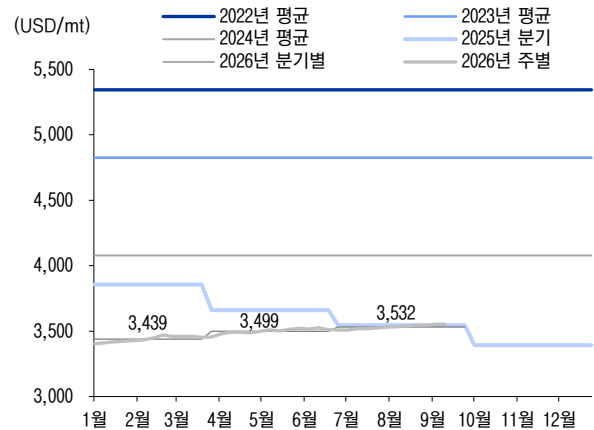
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림9 리튬 가격 추이



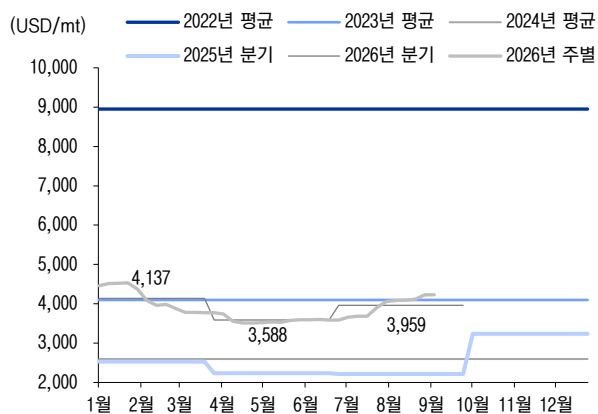
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림10 흑연 가격 추이



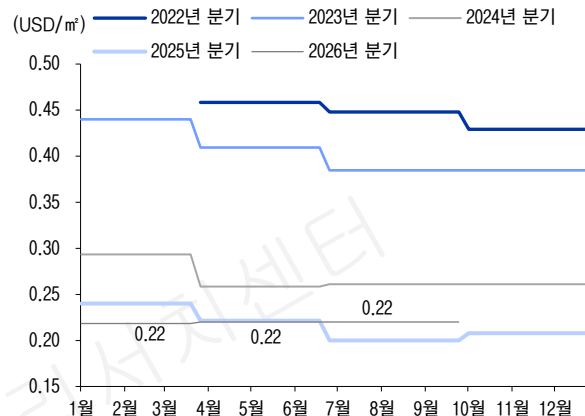
자료: SMM, LS증권 리서치센터

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	266.6	62,389	-3.23	-1.22	5.19	n/a	n/a	51.9	4.2	4.1	3.7	23.4	21.1	13.7
SK이노베이션	KR	99.0	16,739	-15.13	10.50	6.41	n/a	9.5	15.6	0.9	0.9	0.9	16.5	6.0	8.2
삼성SDI	KR	395.2	31,848	-6.19	4.97	12.92	n/a	80.3	30.9	2.0	1.9	1.8	117.8	21.0	14.2
BYD	CN	10.1	105,192	0.50	0.64	0.83	21.1	15.7	12.2	2.7	2.2	1.9	7.9	5.6	4.7
CATL	CN	45.5	214,702	2.25	3.09	3.86	16.4	14.7	11.8	4.4	3.4	2.8	13.4	8.7	6.8
CALB	CN	2.2	3,958	0.12	0.23	0.35	13.0	9.8	6.4	0.7	0.7	0.6	21.5	8.7	6.7
Panasonic	JP	28.0	68,827	0.54	0.68	1.34	40.4	41.4	21.1	2.1	2.1	1.8	14.0	16.8	10.9
TDK	JP	18.4	35,730	0.68	0.65	0.89	23.2	27.6	20.9	3.0	2.8	2.3	12.8	11.6	9.1
평균							22.8	21.9	14.5	2.6	2.2	1.9	13.9	10.3	7.7
양극재															
LG화학	KR	196.9	13,898	-16.36	-0.98	17.09	n/a	n/a	11.6	0.6	0.6	0.6	8.9	8.3	5.6
에코프로비엠	KR	75.6	7,504	0.28	0.15	0.47	272.1	527.3	163.0	6.4	5.9	5.6	52.9	62.7	39.4
엘앤에프	KR	80.6	3,281	-10.91	-0.38	1.44	n/a	n/a	56.7	9.0	6.4	5.7	n/a	20.4	19.4
Dynanonic	CN	6.2	1,735	-0.41	0.45	0.56	452.5	13.7	11.0	2.3	2.2	1.8	161.6	7.6	6.4
Hunan Yuneng	CN	8.0	6,767	0.23	0.91	1.00	10.9	8.7	8.0	3.0	2.4	1.9	17.7	5.3	5.1
Huayou Cobalt	CN	5.3	9,983	0.49	0.61	0.78	11.4	8.7	6.7	1.5	1.2	1.1	10.5	6.4	4.6
Ronbay	CN	3.6	2,567	-0.04	0.08	0.15	n/a	43.0	24.4	2.0	2.2	2.0	32.5	13.9	10.3
Umicore	BE	25.2	6,214	1.81	2.14	2.12	10.8	11.9	12.1	2.3	2.2	1.9	8.3	6.6	6.5
평균							158.3	18.5	12.5	2.2	2.0	1.7	55.6	8.3	6.6
음극재															
대주전자재료	KR	63.3	994	0.97	0.95	1.43	129.7	59.1	39.3	5.4	4.8	4.3	43.2	26.9	19.5
포스코퓨처엠	KR	136.7	12,161	0.04	0.28	0.55	1,124.6	496.1	250.6	4.5	4.1	4.0	67.2	61.9	46.5
BTR New Material	CN	3.0	3,388	0.11	0.13	0.19	28.9	22.7	15.6	n/a	1.7	1.6	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	JP	7.7	11,061	0.06	0.22	0.68	n/a	35.0	11.5	1.0	1.0	0.9	7.5	9.8	6.1
Ningbo Shanshan	CN	1.7	3,746	0.03	0.10	0.12	23.1	16.8	14.3	n/a	1.1	1.0	n/a	7.5	7.2
Putailai	CN	3.3	7,159	0.16	0.23	0.30	17.4	14.8	11.0	2.3	2.0	1.8	13.6	9.7	7.8
Resonac	JP	90.4	17,286	1.07	3.72	5.26	44.3	24.6	17.4	3.8	3.4	2.9	20.3	12.1	9.4
평균							28.4	22.8	14.0	2.4	1.8	1.6	13.8	9.8	7.6
분리막															
SKIET	KR	11.5	940	-1.97	-4.73	-1.08	n/a	n/a	n/a	0.5	0.6	0.7	n/a	n/a	52.8
더블유씨피	KR	7.0	238	-3.37	-1.46	0.00	n/a	n/a	n/a	0.4	0.4	0.4	n/a	69.8	14.9
Asahi Kasei	JP	10.2	13,924	0.78	0.69	0.82	11.2	14.7	12.6	1.2	1.1	1.0	8.6	7.6	6.2
Toray	JP	8.1	12,204	0.35	0.34	0.44	19.9	23.6	18.7	1.1	1.1	1.0	9.7	10.3	8.7
Yunan New Mat.	CN	7.1	7,008	0.02	0.34	0.60	44.2	21.2	11.9	1.8	1.7	1.5	24.8	10.7	7.7
평균							25.1	19.8	14.4	1.4	1.3	1.2	14.4	9.5	7.5
전해질															
엔켐	KR	14.6	321	-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	11.0	8,260	0.20	0.44	0.54	34.5	24.8	20.4	5.2	4.4	3.8	30.0	18.9	15.2
Tinci	CN	4.9	10,058	0.10	0.47	0.52	16.8	10.5	9.5	4.7	3.0	2.4	23.8	8.0	7.8
평균							25.7	17.6	14.9	5.0	3.7	3.1	26.9	13.4	11.5
OEM															
현대차	KR	263.0	53,848	25.40	30.29	34.46	11.7	8.8	7.7	0.8	0.7	0.7	14.2	14.0	12.7
기아	KR	87.7	34,234	13.64	16.00	17.39	6.6	5.5	5.1	0.8	0.7	0.6	2.2	1.9	1.5
BMW	DE	71.2	43,869	13.44	7.37	10.32	6.0	9.7	6.9	0.4	0.4	0.4	1.5	5.5	4.5
Changan	CN	1.1	9,426	0.06	0.06	0.08	26.5	17.8	13.4	0.9	0.9	0.8	5.9	5.0	3.9
Ford	US	13.4	53,234	-2.06	1.85	1.95	8.0	7.2	6.9	1.2	1.5	1.3	4.6	3.6	3.3
Geely	HK	2.1	22,150	0.23	0.30	0.36	8.7	7.0	5.7	1.4	1.3	1.1	5.2	2.5	2.1
Mercedes	DE	52.0	50,077	6.04	6.16	7.79	8.6	8.5	6.7	0.5	0.5	0.4	1.6	0.9	0.8
Tesla	US	358.1	1,414,254	1.18	1.65	2.23	358.2	216.9	160.7	14.7	13.9	12.8	106.6	99.8	79.3
VW	DE	90.6	45,304	15.02	19.04	24.62	8.1	4.8	3.7	0.2	0.2	0.2	1.0	1.5	1.3
평균							60.6	38.8	29.2	2.8	2.7	2.4	18.1	17.0	13.6

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
		2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	3Q26E	4Q26E	2026E	3Q26E	4Q26E	2026E
2차전지 셀													
LG에너지솔루션	매출액	7,560	8,495	9,077	23,672	31,459	39,178	9%▲	6%▲	5%▲	18%▲	14%▲	12%▲
	영업이익	113	356	628	1,346	949	3,728	33%▼	14%▼	29%▼	38%▼	17%▼	33%▼
SK이노베이션	매출액	29,157	25,537	24,538	80,296	102,223	92,109	10%▲	7%▲	9%▲	25%▲	22%▲	22%▲
	영업이익	3,487	1,440	1,050	449	7,340	3,882	95%▲	108%▲	105%▲	160%▲	144%▲	208%▲
삼성SDI	매출액	3,769	4,030	4,565	13,267	15,947	20,141	2%▲	2%▲	2%▲	3%▲	2%▲	2%▲
	영업이익	204	88	218	-1,722	262	1,486	238%▲	18%▲	흑전	675%▲	6%▲	흑전
BYD	매출액	28,602	35,965	43,486	111,904	133,682	148,698	3%▼	2%▼	1%▼	4%▼	2%▼	1%▼
	영업이익	1,904	2,220	2,618	5,051	6,969	8,890	18%▲	8%▲	3%▲	34%▲	23%▲	1%▲
CATL	매출액	21,723	24,751	27,260	58,975	92,260	112,851	2%▲	1%▼	2%▲	1%▼	3%▼	4%▲
	영업이익	3,548	4,539	4,961	10,456	16,888	21,156	1%▼	1%▲	2%▲	4%▼	5%▲	3%▲
Panasonic	매출액	12,667	12,385	12,977	55,527	49,647	51,580	7%▲	6%▲	0%	4%▲	2%▲	2%▲
	영업이익	1,164	980	1,071	3,120	1,907	4,066	12%▲	2%▲	0%	16%▲	3%▼	2%▲
양극재													
LG화학	매출액	14,176	14,223	14,925	45,932	54,948	63,205	4%▲	3%▲	5%▲	12%▲	11%▲	11%▲
	영업이익	600	372	697	1,181	1,430	4,250	33%▼	8%▼	6%▼	37%▼	9%▼	11%▼
에코프로비엠	매출액	577	708	914	2,532	2,803	3,830	12%▼	13%▼	10%▼	15%▼	2%▼	11%▼
	영업이익	18	26	35	143	96	184	20%▼	25%▼	22%▼	17%▼	22%▼	21%▼
엘앤에프	매출액	885	912	887	2,155	3,419	4,066	10%▲	6%▲	9%▲	25%▲	18%▲	22%▲
	영업이익	21	28	34	-157	213	220	9%▼	3%▲	12%▲	30%▲	18%▲	65%▲
Dyanonic	매출액	891			1,213	2,912	3,619	n/a	n/a	8%▲	n/a	n/a	30%▲
	영업이익	58			-84	173	213	n/a	n/a	16%▲	n/a	n/a	119%▲
Hunan Yuneng	매출액	2,927			4,819	10,525	12,806	n/a	n/a	12%▲	n/a	n/a	36%▲
	영업이익	350	164	190	253	919	993	135%▲	133%▲	26%▲	139%▲	136%▲	57%▲
Umicore	매출액	—			21,901	4,352	8,538	n/a	n/a	1%▲	n/a	n/a	1%▲
	영업이익	—			1,139	859	865	n/a	n/a	8%▲	n/a	n/a	16%▲
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	814	1,017	2,939	3,197	4,138	6%▼	2%▼	4%▼	6%▼	2%▼	1%▼
	영업이익	17	24	26	33	95	161	5%▼	8%▼	2%▲	4%▼	10%▼	5%▲
BTR	매출액	869			2,364	3,511	4,394	n/a	n/a	4%▲	n/a	n/a	0%▼
	영업이익	—			234	244	350	n/a	n/a	5%▼	n/a	n/a	5%▼
Shanshan	매출액	992			3,005	3,930	4,328	n/a	n/a	5%▲	n/a	n/a	20%▲
	영업이익	112			211	376	394	n/a	n/a	16%▲	n/a	n/a	106%▲
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	5,182	5,187	19,939	19,293	21,410	2%▲	2%▲	0%	0%▼	2%▼	0%
	영업이익	510	411	417	1,391	1,455	1,714	6%▲	1%▲	0%	6%▲	1%▼	1%▲
Toray	매출액	4,260	4,358	4,555	16,828	16,423	18,180	2%▲	2%▲	0%	1%▲	10%▲	0%
	영업이익	304	245	272	937	784	995	1%▼	10%▲	0%	12%▼	15%▲	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	622	646	1,342	2,403	2,805	7%▲	27%▲	13%▲	6%▲	26%▲	16%▲
	영업이익	84	81	69	164	376	463	6%▲	1%▲	5%▲	37%▲	30%▲	11%▲

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표1 이차전지 주간 주요 News (9 월 2 째주)

일자 / 언론사	제목 / 주요 내용
2026.09.15 전자신문	1~7 월 배터리 음극재 적재량 21.7% 증가…中 점유율 95.7% 1~7 월 글로벌 EV 용 음극재 적재량은 87.3 만톤으로 21.7% 증가했으며, 중국계 업체 점유율은 95.7%에 달함 포스코퓨처엠 점유율은 1.8%로 하락. 비중국 인조흑연 증설은 대부분 2027 년 이후여서 단기 중국 우위가 지속될 가능성
2026.09.14 연합뉴스	울산시·HS 효성에너지솔루션코리아, 실리콘음극재공장 신설 협약 HS 효성그룹·유미코아 합작법인이 울산에 실리콘 음극재 공장을 구축하며 2030 년까지 총 1 조 2,000 억원을 투자. 1 단계로 2028 년 1 분기까지 연 5,000 톤, 이후 총 연 2 만톤 규모로 확대해 차세대 음극재의 국내 생산 기반을 강화
2026.09.11 리드경제	삼성 SDI, 中 선그로우 전용 LFP 라인 인디애나에 깔았다 삼성 SDI 가 미국 인디애나 SPE 의 세 번째 ESS 용 LFP 라인을 중국 선그로우 전용으로 준비 중이라고 보도. 300Ah 급 제품 투입 가능성. 최종 공급계약은 아직 체결 전이며, 미국 전력망 보안 셀 및 소재 원산지 규정이 사업 구조의 핵심 변수
2026.09.10 동아일보	韓배터리, 非중국 점유율 37→27%로 급락 1~7 월 비중국 EV 배터리 시장에서 LGES·SK 온·삼성 SDI 합산 점유율은 27.2%로 전년 대비 10.4%p 하락. 북미 사용량도 42.9% 감소. 중국계 점유율은 55.7%로 상승. 북미 EV 둔화와 중국 업체의 해외 침투로 K-배터리의 LFP·가격 경쟁력 및 지역 다변화 중요성 확대

자료: 언론 종합, LS증권 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 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 제 3 자에게 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 (투 자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
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		투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)
		합계		100.0%	