

[2차전지 weekly] 투자전략서



Ni

Si

[2차전지 weekly] 투자전략서



이안나

2차전지

02 3770 5599
anna.lee@yuantakorea.com

[2차전지 weekly] 투자 전략서란?

이 자료는 2차전지 위클리 data 공유뿐 아니라 주간 섹터 View 와 투자아이디어를 공유하는 ‘전략서’입니다.

주간 공유이기 때문에 투자전략은 거의 동일하겠지만 View 가 변하는 시점을 빠르게 공유하고자 함이 자료의 주된 목적입니다.

자료 구성은

1) 투자전략, 2) 주간 핵심 뉴스, 3) 주요 원재료, 소재 가격 data, 4) 셀, 소재 수출 data, 5) 셀, 소재 기업별 Capacity, 6) 상대 주가 추이, 7) Valuation Table 로 구성되어 있습니다.

대표 성장 산업인 만큼 많은 이슈, 큰 주가 변동 폭으로 대응이 어려운 섹터입니다. 따라서 '[2차전지 weekly] 투자 전략서'를 통해 투자 View 를 공유, 이를 통해 투자의 중심을 잡는데 도움이 되고자 합니다.

투자 전략

섹터 view

대선 이후 트레이딩 기회 있으나 미국 정책 불확실 여전

[2차전지 섹터 주가, 미국 관세, IRA 등 정책 영향 더 큼]

〉 이재명 후보 당선 시, 단기 트레이딩 요인 될 것

2025년 6월 3일 대선 이후 주목받을 섹터는 2차전지 보다는 'AI'. 대선 후보들 공통으로 미래 산업 육성 전략은 AI에 초점. 이재명 후보가 2차전지 산업 관련 공약으로 1) 전고체 등 차세대 기술에 대한 R&D 확대, 2) 국내 생산 촉진 세제, 3) 지역별 특화 단지 조성 등을 제시. 즉, 기후에너지부 신설을 통해 재생에너지 중심 체계를 만들고 이를 ESS, VPP와 연결하고자 함. 다른 후보자들은 2차전지 관련 구체적인 재원, 기술, 전략은 없음. 따라서 대선 이후 이재명 후보가 당선될 경우, 단기 주가 흐름은 긍정적일 수 있음. 그러나 국내 2차전지 기업들이 미국 정책과 무관하게 수혜를 받을 정도로 정책 및 예산이 집행되기는 어려움

〉 트럼프발 관세 전쟁 재점화 가능성, 그리고 AMPC 상원 통과 불확실성



트럼프 정부는 5월 초 일부 관세 완화 행정명령을 발표했으나 5월 30일 모든 완성차 기업에 대해 (테슬라 포함) 차량 및 부품 미국 내 생산 강조 뿐 아니라 철강, 알루미늄에 대한 관세를 기존 25% → 50% 두배 인상 발표하며 관세 전쟁 재점화 가능성 존재. 우려하던 AMPC는 2028년 조기 종료 가능성이 제기되었지만 하원 통과안에 2031년 말 종료로 명시. 다만, 상원 통과 여부가 여전히 변수

[투자전략] 미국 정책 불확실성이 여전하며 국내 대선 영향으로는 AI 등 반도체, 신에너지 등에 대한 관심도 집중 예상. 따라서 2차전지 섹터는 [트레이딩으로 접근해야 할 것](#).

섹터 트레이딩 시기에는 [전고체 관련주에 관심 유효](#). 다만, 셀보다는 [소재](#) 중심으로 접근 2차전지 섹터 전체 Top Pick은 정책 불확실성에도 불구하고 1) 글로벌 경쟁력 유지 가능한 기업, 2) 추가 고객사 확보 등 실적 개선 속도 가장 빠른 기업 기준으로 선택해야 할 것

셀은 '[LG 에너지솔루션](#)', 소재는 2분기부터 일시적이 아닌 본격 실적 개선을 가져올 '[나노신소재](#)'를 Top Pick으로 제시

주간 핵심 뉴스

엘앤에프, 배터리 업체에 LFP 공급 공식 진출

- 22일, 엘앤에프는 글로벌 중저가형 전기차 및 ESS 용 배터리 등 주요 업체와 LFP 공급을 위한 업무협약(MOU) 체결.
- 미국발 관세, 미중 갈등 등 불안한 국제정세 속에서 완성차 업계의 중저가 제품 요구와 공급처 다변화, '탈중국' 움직임에 대응하려는 취지.

LG엔솔, 美 현지 생산 역량 강화… 'ESS용 LFP 배터리' 대규모 양산 돌입

- LG 에너지솔루션은 미국 미시간 훌랜드 공장에서 ESS 용 LFP 배터리의 대규모 양산에 돌입
- 생산 제품은 롱셀(Long Cell) 기반 ESS 전용 파우치형 LFP 배터리. 이미 테라젠, 델타 등 주요 고객사 공급 확정
- AI 데이터 센터 확산 등 글로벌 ESS 시장 성장에 적기 대응. 전략적 리밸런싱 성과로 조기 양산, 시장 입지 강화 기반 마련

포스코퓨처엠, LMR 양극재 생산 성공…연내 양산기술 확보

- 포스코퓨처엠은 27일 LFP 배터리의 대체재로 주목받는 리튬망간리치(LMR) 배터리 양극재 시험 생산 성공.
- 최근 글로벌 완성차 업체들은 LMR 배터리를 장착한 전기차 출시계획 밝힘. 미국 GM은 2028년부터 LMR 배터리를 채택한 전기차를 출시하겠다고 공식화. 포드 역시 2030년 이전 LMR 배터리 상용화 계획 밝힘.

LG엔솔, 독일에서 한중 배터리 특허전쟁 첫 승리

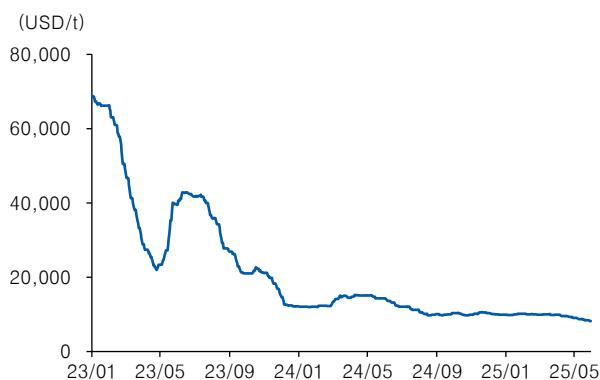
- 29일 업계에 따르면, 22일 LG 에너지솔루션이 독일에서 진행된 중국 배터리 업체 선워다(Sunwoda) 그룹과의 특허 소송에서 승소. 독일 뮌헨 지방법원은 LG 엔솔이 대응을 맡긴 특허관리전문회사(NPE), 툴립 이노베이션이 중국 선워다 그룹을 상대로 낸 배터리 판매 금지 가처분 신청에서 툴립 이노베이션 측의 손을 들음.
- 국내 업계는 특허를 활용해 배터리 라이선스 시장을 키우면 미래 수익 확보도 가능할 것으로 기대. LG 에너지솔루션은 누적 특허 4만546건을, 삼성 SDI는 2만2025건을 보유 중.

출처 : 각 언론사

Key chart

원자료

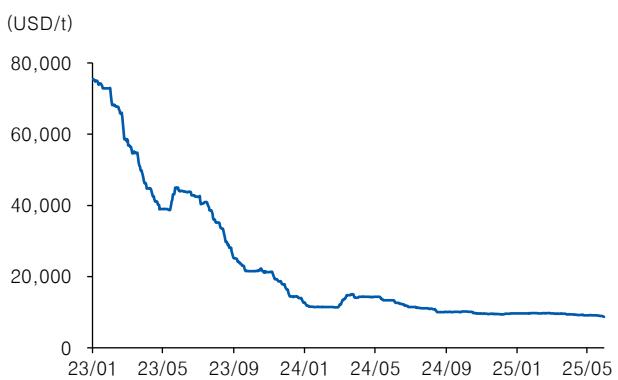
[그림 1] 틴산리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

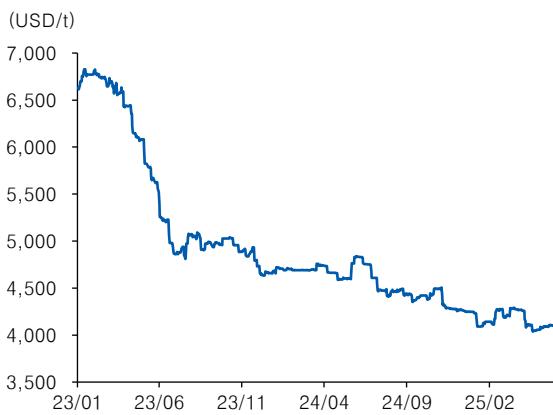
[그림 2] 수산화리튬 가격 추이

[그림 2] 수산화리튬 가격 추이



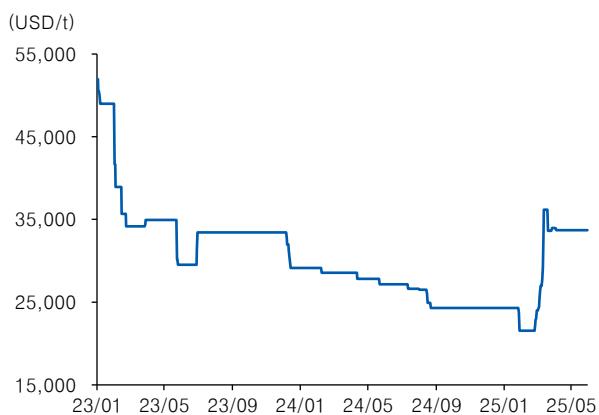
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 황산니켈 가격 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 코발트 가격 추이



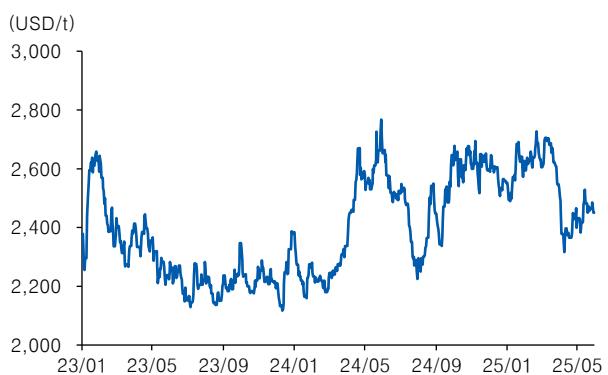
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 망간 가격 추이

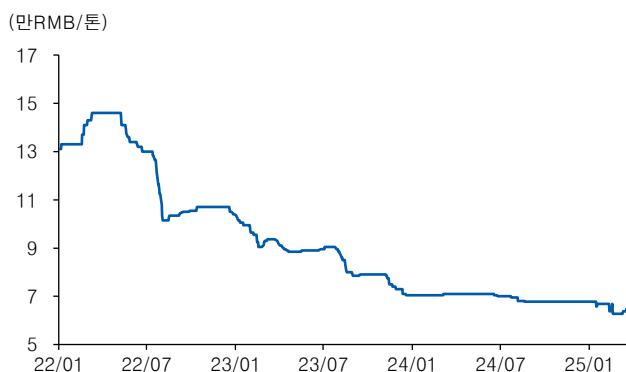


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 알루미늄 가격 추이



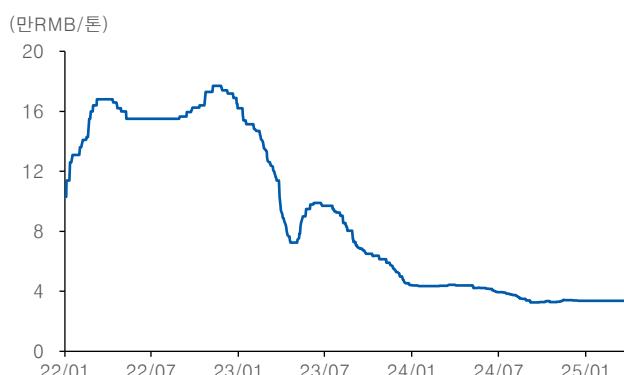
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

소재**[그림 7] 중국 NCM523 전구체 가격 추이**

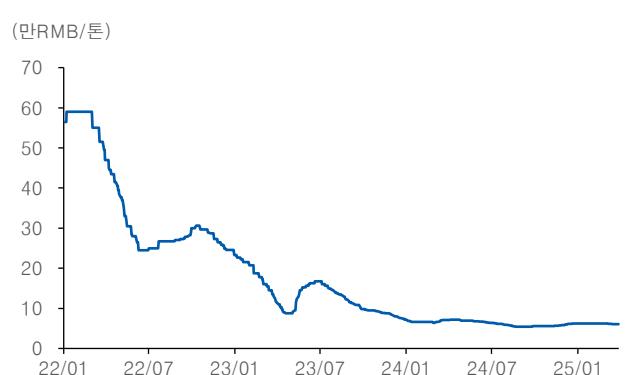
자료: wind, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 중국 NCM622 전구체 가격 추이

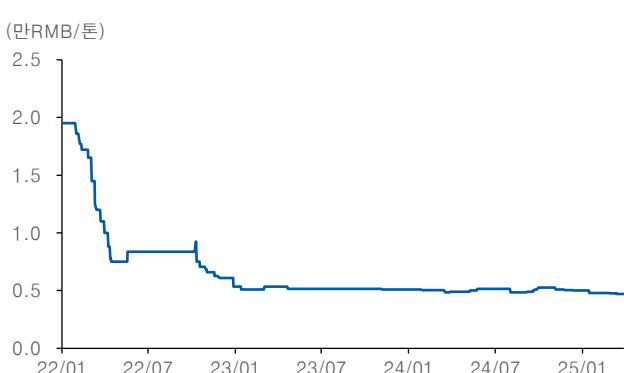
자료: wind, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 중국 LFP 가격 추이

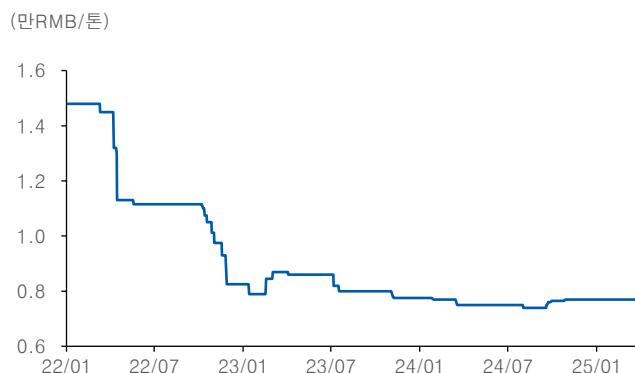
자료: CEIC, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 중국 LiPF6 가격 추이

자료: wind, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 중국 전해액 EC 가격 추이

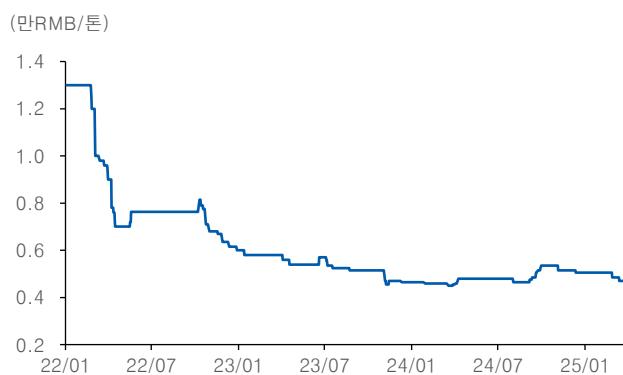
자료: wind, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 중국 전해액 PC 가격 추이

자료: wind, 유안타증권 리서치센터

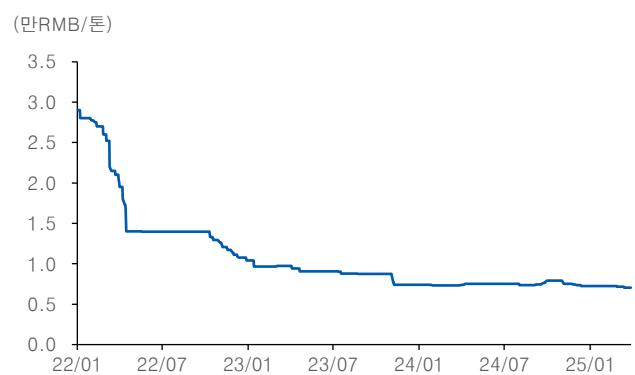
소재

[그림 13] 중국 전해액 DMC 가격 추이



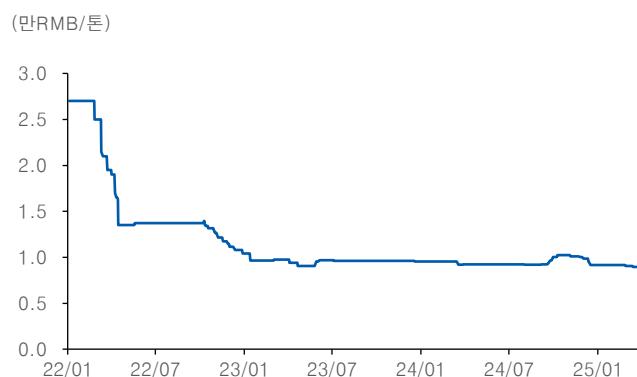
자료: wind, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 중국 전해액 EMC 가격 추이



자료: wind, 유안타증권 리서치센터

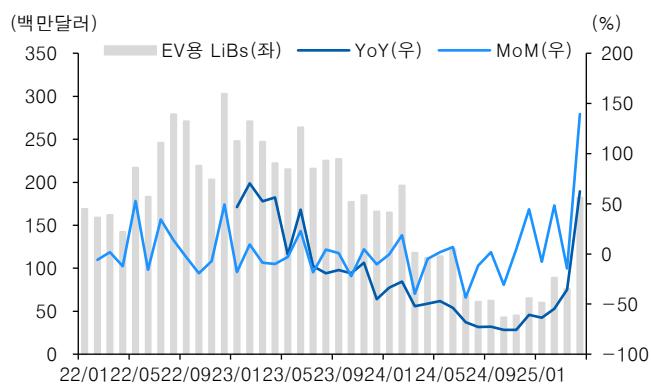
[그림 15] 중국 전해액 DEC 가격 추이



자료: wind, 유안타증권 리서치센터

셀 & 소재 Chart

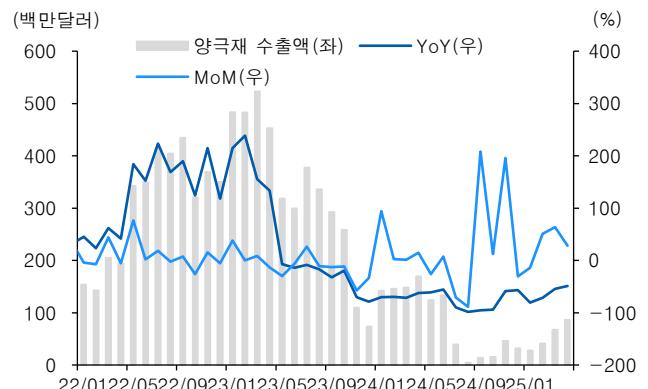
[그림 17] 국내 EV 용 2 차전지 수출액(2025.04)



자료: Bandrass, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 청주 양극재 수출액(2025. 04)

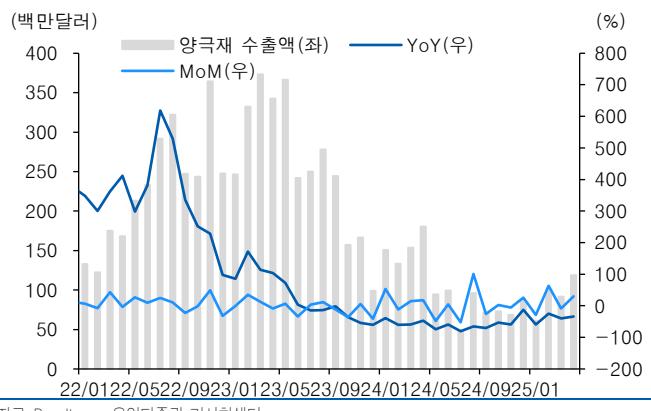
[그림 18] 청주 양극재 수출액(2025. 04)



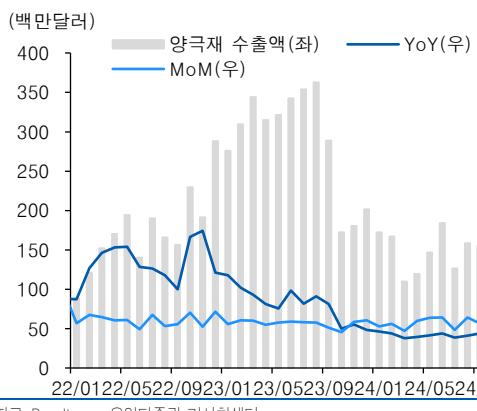
자료: Bandrass, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 대구 양극재 수출액(2025. 04)

[그림 20] 포항 양극재 수출액(2025. 04)



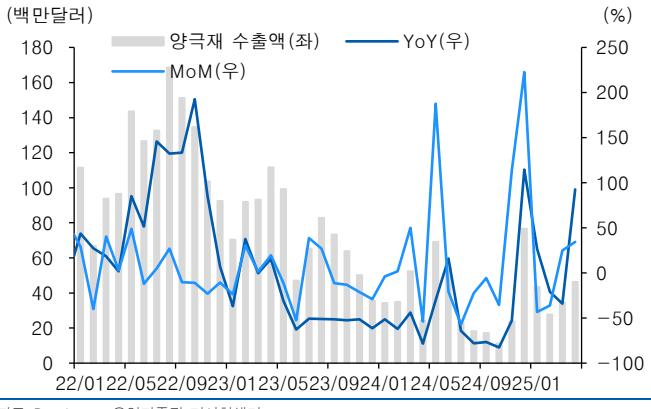
자료: Bandrass, 유안타증권 리서치센터



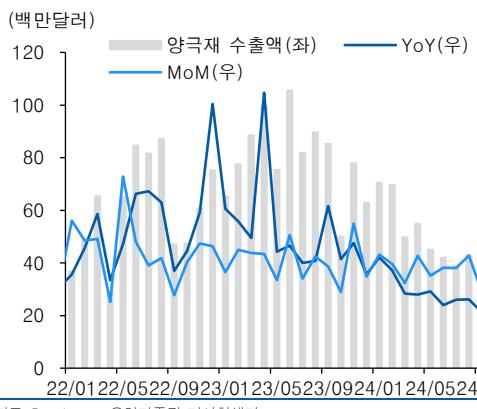
자료: Bandrass, 유안타증권 리서치센터

[그림 21] 천안 양극재 수출액(2025. 04)

[그림 22] 울산 양극재 수출액(2025. 04)



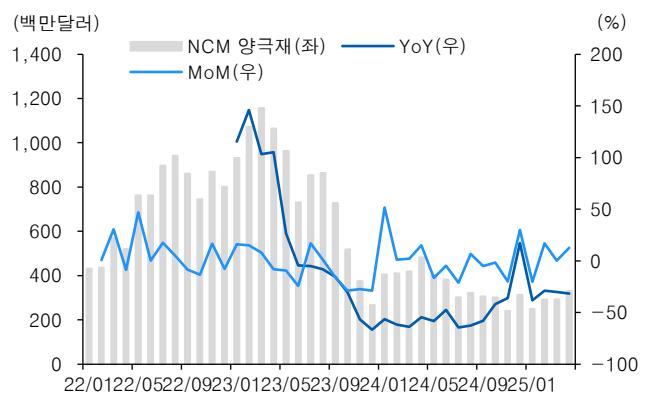
자료: Bandrass, 유안타증권 리서치센터



자료: Bandrass, 유안타증권 리서치센터

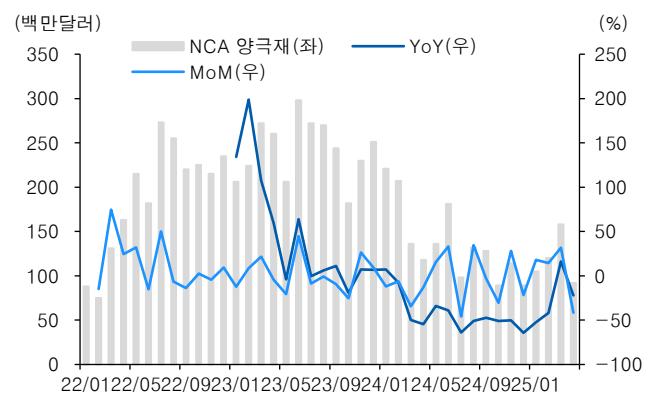
셀 & 소재 Chart

[그림 23] 국내 NCM 양극재 수출액(2025. 04)



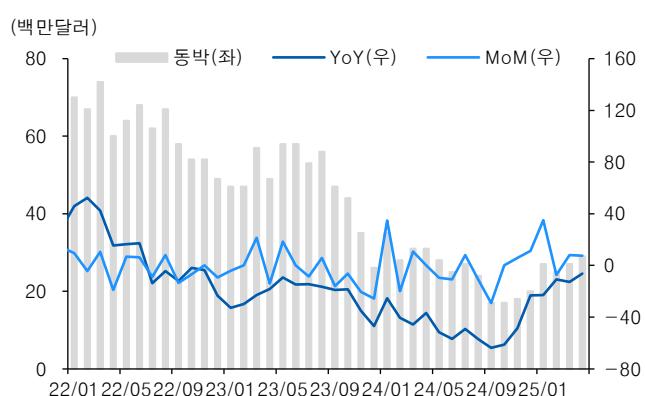
자료: Bandrass, 유인타증권 리서치센터

[그림 24] 국내 NCA 양극재 수출액(2025. 04)



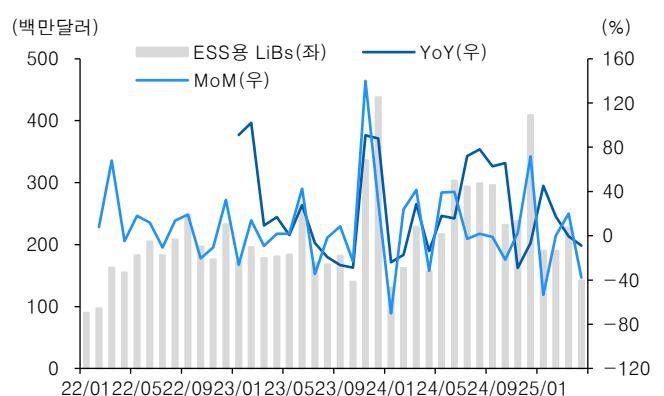
자료: Bandrass, 유인타증권 리서치센터

[그림 25] 국내 동박 수출액(2025. 04)



자료: Bandrass, 유인타증권 리서치센터

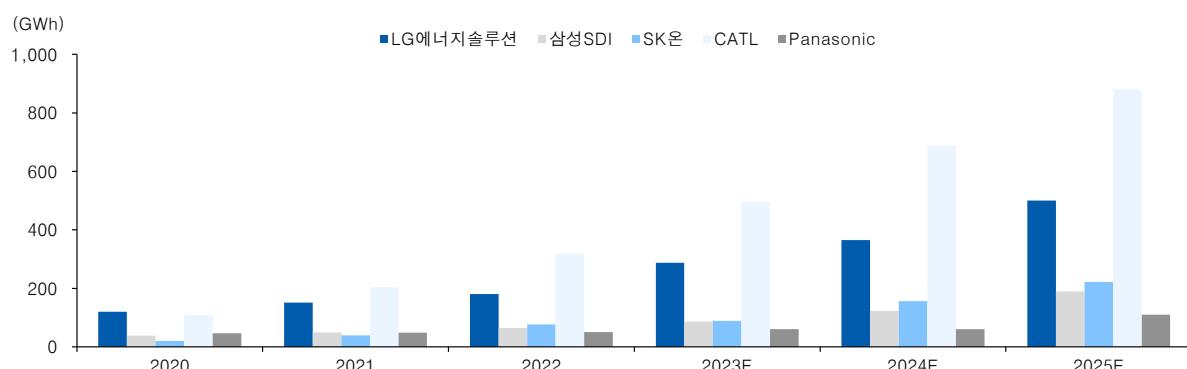
[그림 26] 국내 ESS 수출액(2025. 04)



자료: Bandrass, 유인타증권 리서치센터

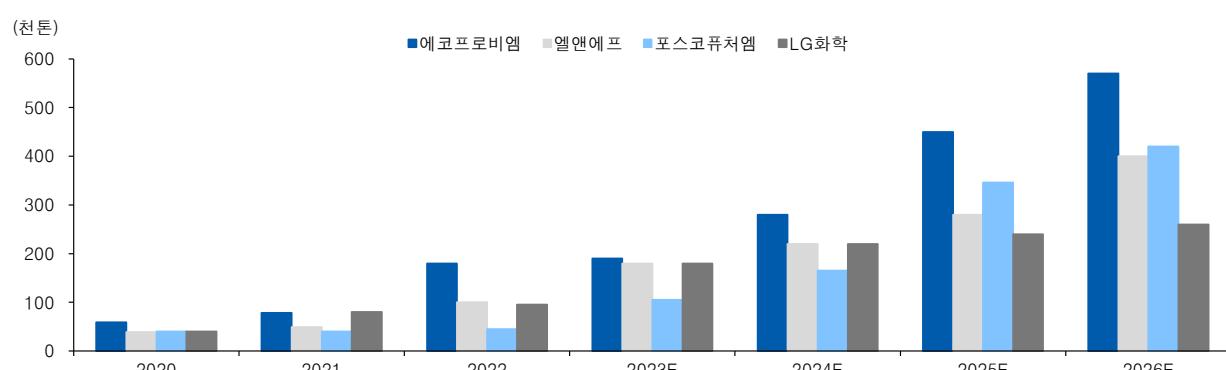
셀, 소재 별 Capacity 현황 및 계획

[그림 27] 글로벌 배터리 셀 기업 Capacity 현황 및 계획



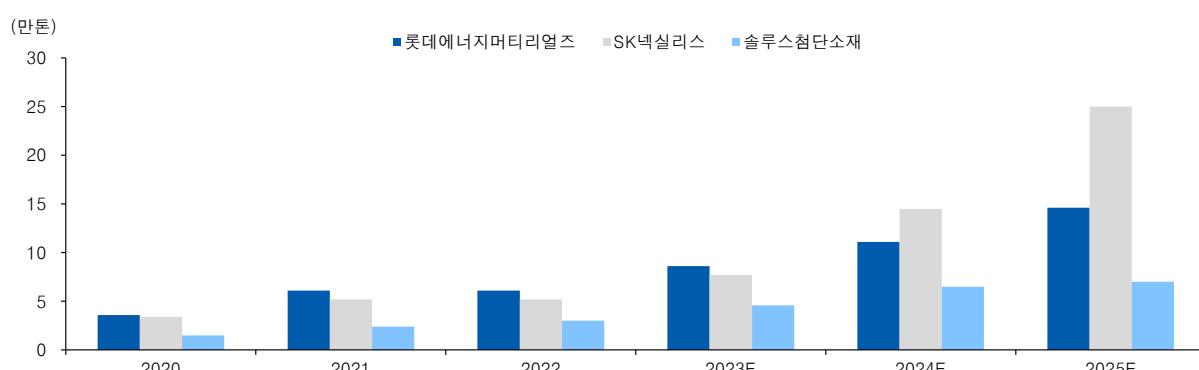
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 28] 국내 양극재 기업 Capacity 현황 및 계획



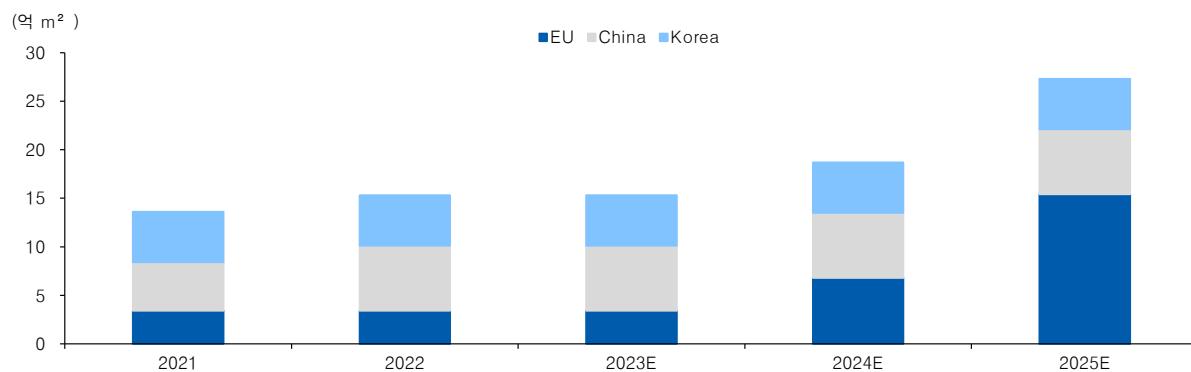
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 29] 국내 동박 기업 Capacity 현황 및 계획



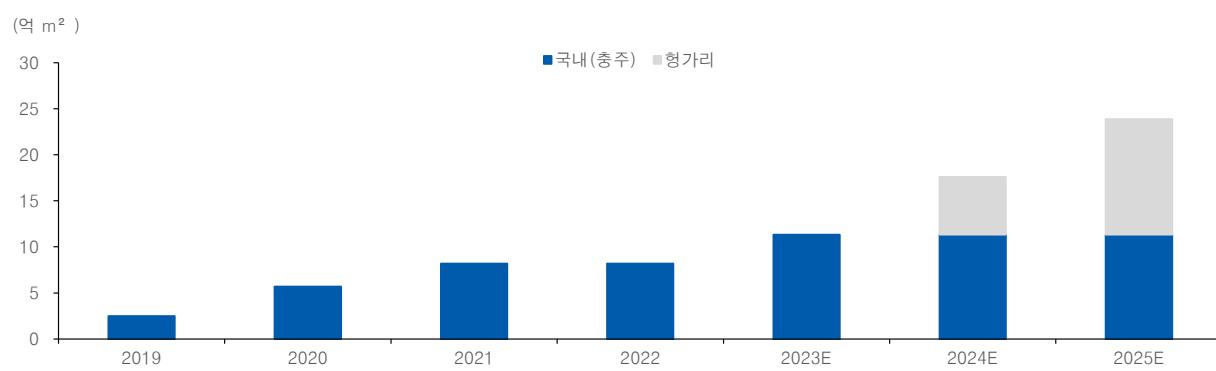
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 30] SKIET Capacity 현황 및 계획



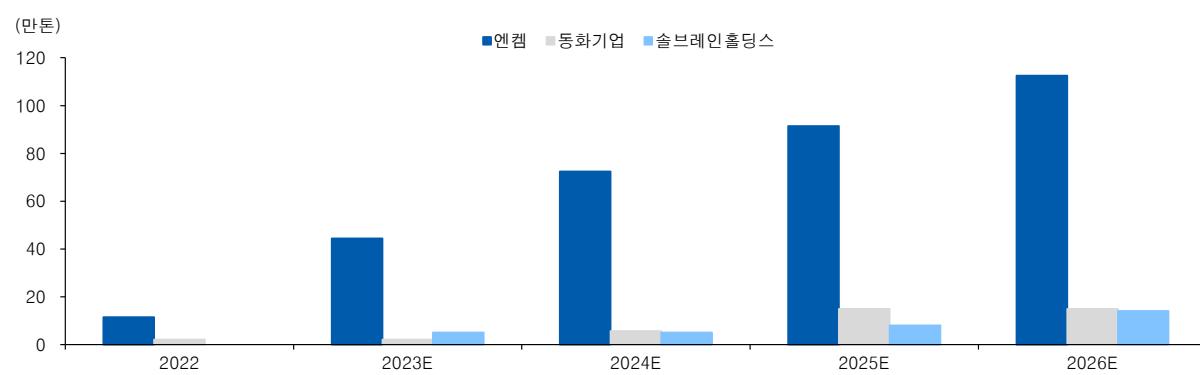
자료: SKIET, 유인타증권 리서치센터

[그림 31] 더블유씨피 Capacity 현황 및 계획



자료: 더블유씨피, 유인타증권 리서치센터

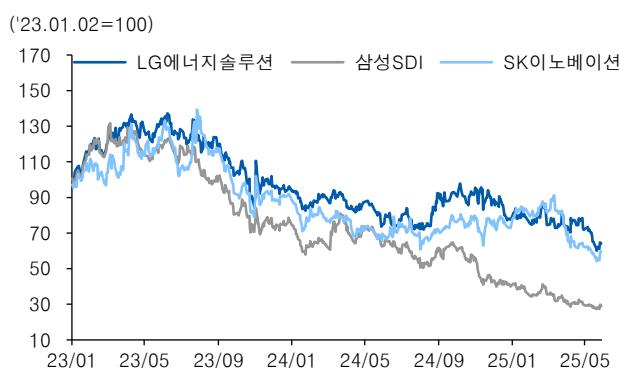
[그림 32] 국내 전해액 기업 Capacity 현황 및 계획



자료: 각 사, 유인타증권 리서치센터

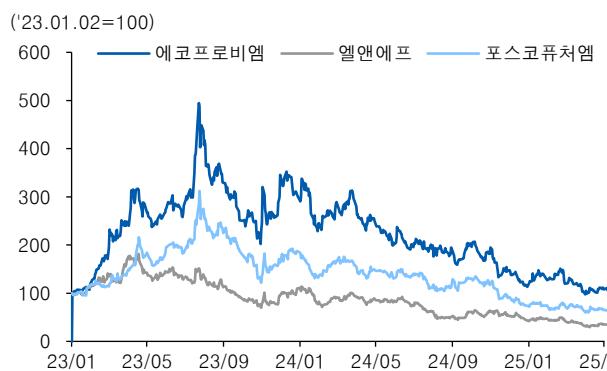
주가 추이

[그림 33] 국내 배터리 셀 기업 상대주가 추이



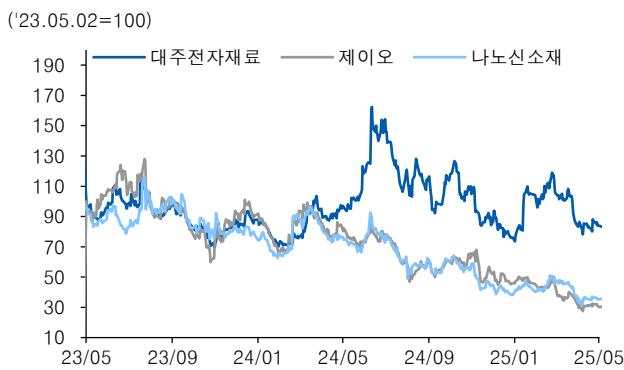
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 34] 국내 양극재 기업 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 35] 국내 실리콘음극재 관련 기업 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 36] 국내 동박 기업 상대주가 추이



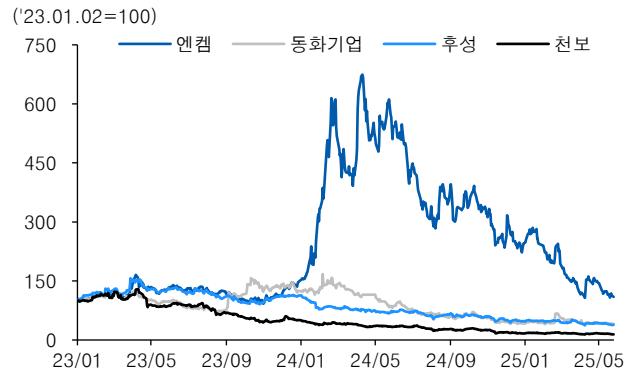
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 37] 국내 분리막 기업 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 38] 국내 전해액 관련 기업 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

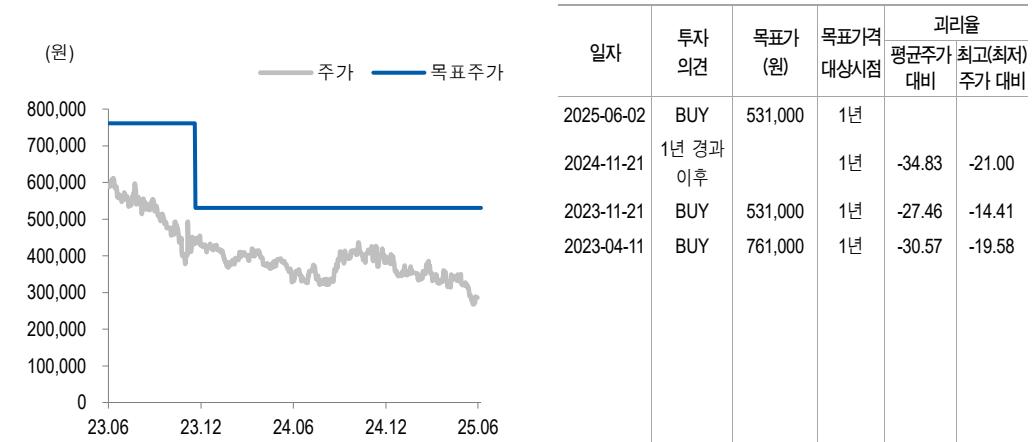
Valuation Table

[표 1] 글로벌 2 차전지 기업 Valuation Table

제품	사명	시가총액	OPM(%)				P/E(X)				EV/EBITDA(X)			
		(mn\$)	2023	2024	2025E	2026E	2023	2024	2025E	2026E	2023	2024	2025E	2026E
광산사														
니켈	Vale	42,778	34	32	29	29	8.4	4.6	5.3	5.1	4.2	3.6	3.8	3.6
니켈	Norilsk Nickle		38	—	—	—	11.6				5.3			
코발트	Huayou cobalt	7,896	8	8	9	10	16.1	15.5	12.5	10.7	13.5	10.1	8.9	7.9
코발트, 니켈	Glencore	45,115	4	3	3	4	17.7	14.2	18.8	11.7	6.7	5.2	5.5	4.8
코발트	Molybdenum	20,727	7	12	14	14	13.1	10.0	8.6	7.7	8.2	5.4	4.7	4.4
리튬	TianQi Lithium	6,450	82	40	39	46	12.6		30.0	21.1	2.7	10.4	9.9	7.3
리튬	Albemarle	6,764	3	−9	1	4	10.6			46.3	30.2	10.5	11.9	9.2
리튬	SQM	8,921	38	28	25	29	—		13.2	9.3	—	7.8	7.8	6.0
2차전지 셀/소재														
음극재	Hitachi Chemical	128,62	7.4	7.9	9.6	10.4	10.6	33.4	29.1	23.5	6.6	15.3	13.5	12.3
음극재, 전해질	Mitubishi	8,056	3.7	6.1	5.2	6.4	11.6	9.3	16.9	7.5	6.2	6.3	6.7	6.4
음극재, 양극재	포스코퓨처엠	6,538	0.8	1.2	1.8	3.5	967.7	231.5	269.1	123.2	175.3	53.7	31.4	22.4
음극재, 양극재	Ningbo Shanshan	2,388	6.4	3.4	6.4	9.5	38.9		23.5	12.8	18.5	20.5	12.7	9.5
실리콘음극재	대주전자재료	828	3.4	13.8	13.8	17.1	1,838.	51.4	42.6	26.5	95.9	31.9	25.3	17.3
cnt 도전재	제이오	200	10.5	−0.1	—	—	45.1				48.6	31.6		
cnt 도전재	나노신소재	429	14.3	9.0	9.5	14.8	81.0	59.2	56.4	25.2	80.6	33.7	19.2	11.8
양극재	SMM	6,699	12.2	5.1	2.2	6.1	8.6	17.4	21.5	10.4	7.6	12.0	16.0	10.0
양극재	Umicore	2,697	3.2	12.6	12.8	9.1	15.6	9.1	9.8	9.3	6.9	5.0	5.2	5.0
양극재	에코프로비엠	6,350	2.3	−1.7	2.1	3.9				127.4	119.3	119.8	44.6	27.0
양극재	엘엔에프	1,504	−4.8	−22.5	−6.1	3.5				51.6				17.9
동박	롯데에너지마티리얼즈	836	1.5	−3.4	−7.2	2.6		533.2		57.7	22.8	17.7	39.2	7.7
동박	SKC	2,442	−14.3	−12.5	−6.2	4.0							79.4	24.2
동박	솔루스첨단소재	436	−17.0	−9.6	−4.6	4.2	12.9			10.6		89.8	31.3	13.1
분리막	SKIET	1,102	7.7	—	−42.8	1.0	58.3				31.6		214.8	15.8
분리막	더블유씨피	190	15.2	−14.3	−13.7	8.1	28.0			16.7	17.2	26.6	26.0	7.2
전해액	Ube industires	1,668	3.3	3.9	3.4	5.1		9.6		7.9	9.8	10.4	11.1	8.4
전해액	동화기업	306	−1.7	1.9	4.1	5.9			20.8	12.8	35.1	21.2	15.6	11.5
전해액	Central Glass	526	9.9	8.2	7.5	8.4	2.4	6.6	10.9	7.4	4.8	4.4	4.9	4.4
전해액, 리튬염	Capchem	3,145	16.2	15.0	14.6	14.8	34.8	21.0	18.1	14.6	24.6	14.7	12.2	9.8
전해액	엔켐	1,026	0.7	—	—	—					104.4			
특수리튬염	천보	262	−4.4	−15.6	4.3	6.2					130.1		18.1	12.2
리튬염	후성	327	−8.8	—	0.8	3.8				50.1	256.8		16.4	11.2
리튬염	Nippon Shokubai	1,798	5.6	4.0	4.7	4.2	10.8	22.7	15.9	17.3	4.0	5.2	4.7	4.7
셀	CATL	158,98	11.5	16.7	17.9	18.1	16.0	21.4	16.9	13.9	12.2	10.5	8.8	
	Panasonic	28,415	3.4	4.8	4.7	5.4	10.4	8.7	12.2	11.3	5.3	6.2	5.9	
	LGES	48,444	6.4	2.2	6.6	12.0	80.9		256.5	52.0	24.8	26.0	16.9	11.5
	SDI	8,679	7.2	4.2	0.2	7.0	16.4	11.6	41.3	10.5	10.6	8.8	9.9	5.9
	SKI	9,785	2.5	0.6	1.7	3.6	50.0			13.0	9.7	21.2	13.5	9.4

출처: Bloomberg

LG 에너지솔루션 (373220) 투자등급 및 목표주가 추이



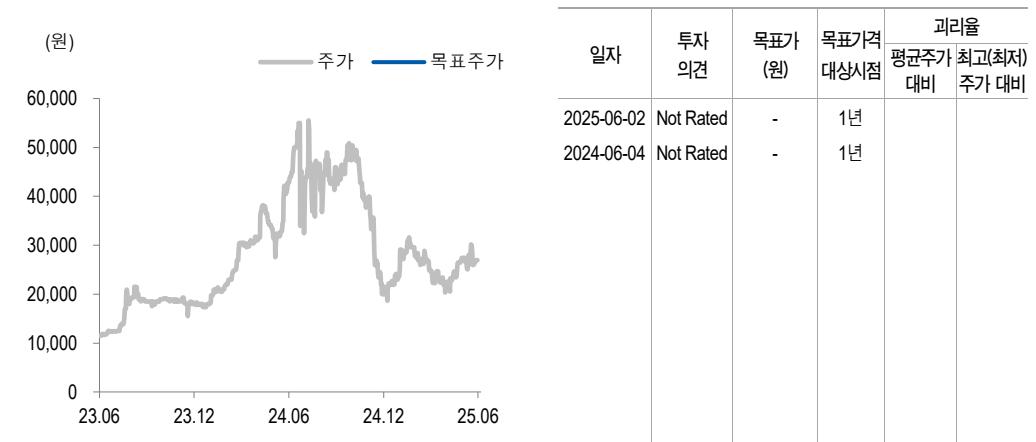
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

한중엔시에스 (107640) 투자등급 및 목표주가 추이



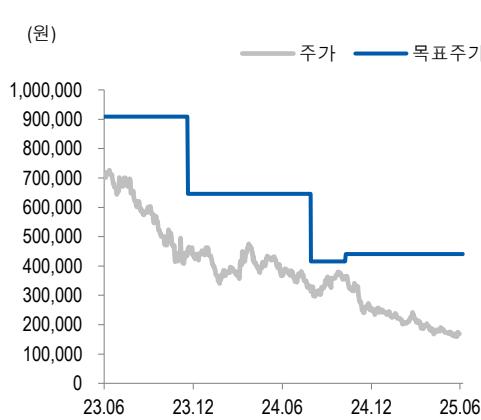
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

삼성 SDI (006400) 투자등급 및 목표주가 추이



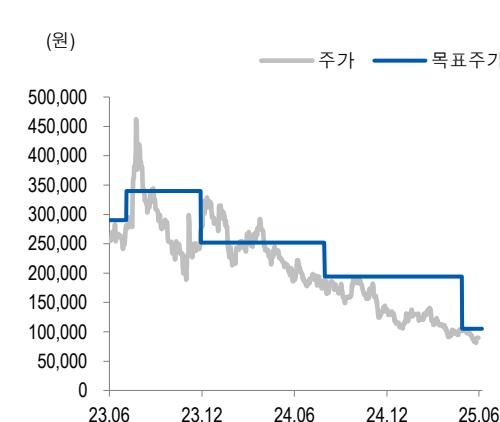
자료: 유안타증권

주: 괴리를 = (실제주가 * - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

에코프로비엠 (247540) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리를 = (실제주가 * - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

포스코퓨처엠 (003670) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가 * - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

엘엔에프 (066970) 투자등급 및 목표주가 추이



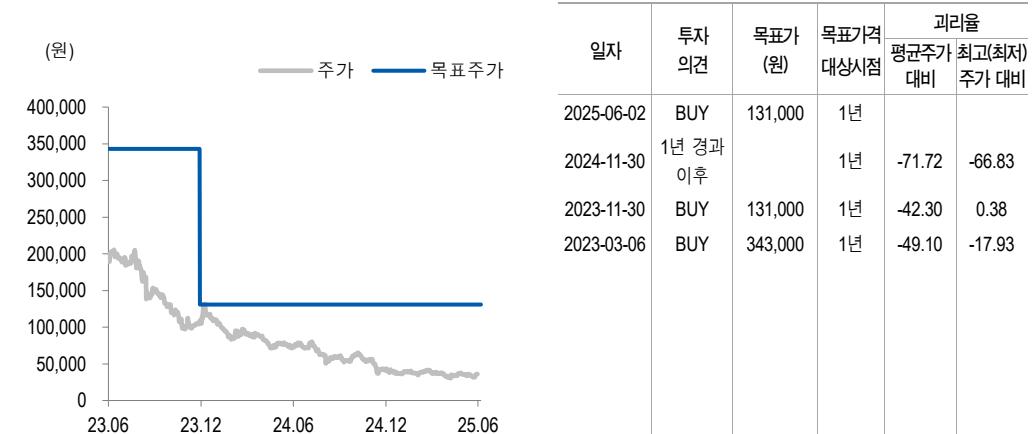
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가 * - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

천보 (278280) 투자등급 및 목표주가 추이



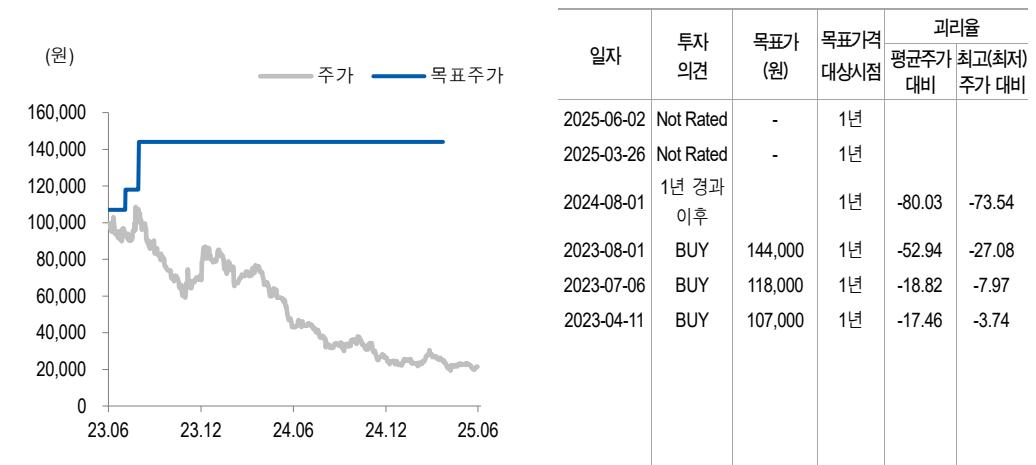
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

SK 아이티테크놀로지 (361610) 투자등급 및 목표주가 추이



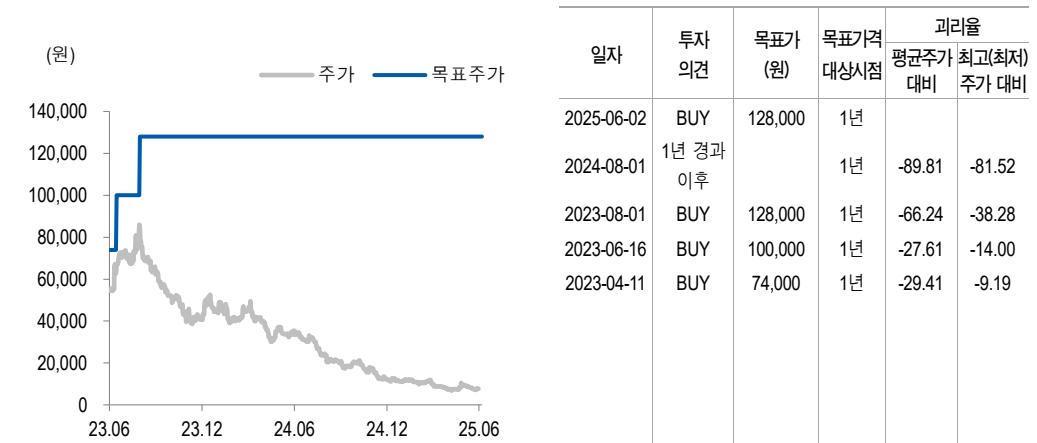
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

더블유씨피 (393890) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리를 $= (\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

나노신소재 (121600) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리를 $= (\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

제이오 (418550) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 × 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-06-02

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정 시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이안나)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

[2차전지 weekly]
투자전략서