



▶ Analyst 이용욱 yw.lee@hanwha.com 3772-7635

▶ 회복의 2025년, 그러나 기대치는 하향 조정 필요

2024년 11월 전세계 전기차 판매량은 286만 대(YoY +34%)를 기록했으며, 이 중 BEV는 124만 대(YoY +24%), PHEV는 72만 대(YoY +69%)를 차지했다. 지역별 BEV YoY 판매 증가는 중국 35%, 미국 11%, 유럽 Flat로 나타났다. 업체별 판매량은 BYD가 50만 대로 1위, 2위 테슬라(17만 대), 3위 Geely(11만 대)를 기록했다.

2024년 11월 전세계 EV 항 배터리 탑재량은 98GWh(YoY +36%)를 기록했으며, 지역별로 중국 63GWh(YoY +51%), 미국 11GWh(YoY +24%), 유럽 16GWh(YoY +7%)를 차지했다. 업체별로는 CATL 37.0GWh, BYD 17.8GWh, LGES 10.5GWh, CALB 4.4GWh, SK온 4.0GWh, Gotion 3.1GWh, 파나소닉 2.8GWh, 삼성SDI 2.5GWh를 기록했다. 국내 3사(SK온, LGES, 삼성SDI)는 각각 전년동월대비 27%, 14%, -22%를 기록했다. 24년 11월 전세계 양극재 출하량은 21.6만 톤이며 제품별 탑재량은 LFP 12.4만 톤, NCM811 4.4만 톤, NCM523 2.1만 톤, NCM622 1.8만 톤, NCA 0.7만 톤으로 추정된다.

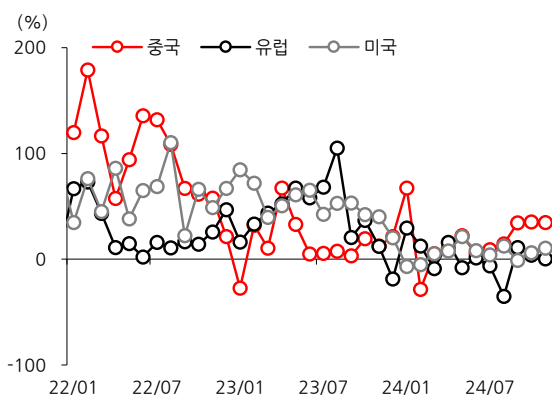
▶ 시사점

11월 미국 전기차 판매량은 YoY 11% 증가하며 소폭 회복세를 보였으나, 이는 25년 트럼프 대통령 취임 전 세계 혜택 수혜를 위한 움직임으로 추정된다. 2025년 수요에 대한 우려는 여전히 상존한다. 유럽은 수요 부진이 지속되고 있다. 영국은 자체적인 전환경차 의무화 정책(ZEV Mandate)으로 연말 견조한 수요가 이어지고 있으나, 독일/프랑스의 판매가 저조한 영향이다.

2025년이 시작되었고, 전기차/이차전지 업황은 2023년부터 이어진 침체기를 극복하며 회복될 것으로 기대된다. 그러나 개선 폭은 당초 기대보다 하향 조정될 수 있다. 수요 둔화와 정책적 불확실성으로 인해 미국/유럽에서 완성차 업체들의 신차 출시와 전기차 전략이 연기되고 있기 때문이다. 미국에서 STLA는 순수 전기차 픽업트럭인 RAM 1500 REV의 출시를 2026년으로 미루고 대신 EREV인 RAM 1500 Ramcharger에 집중할 계획이라고 발표했다. 충전 인프라가 취약한 미국의 상황과 픽업트럭의 높은 연비 소모 특성을 고려한 것으로 추정되며, 상품성을 추가 개선한 뒤 2026년 출시할 계획이다. 트럼프 대통령 불확실성은 완성차 업체들의 전기차 전략을 추가로 지연시킬 가능성이 높다. 영국은 EU를 탈퇴하며 EU 탄소배출 규제가 적용되지 않지만, 자체 ZEV Mandate를 시행하고 있다. 그러나 최근 OEM들의 요청으로 해당 규제 완화를 검토하고 있다.

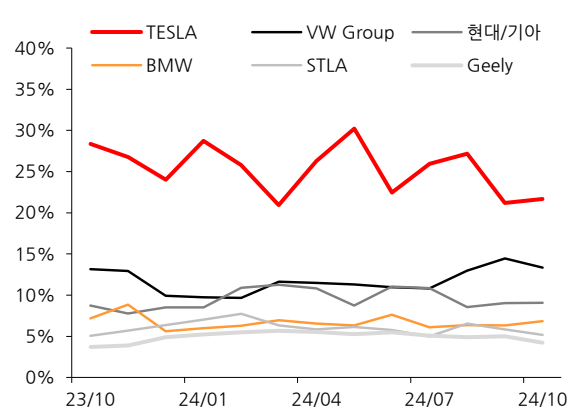
전방 완성차 업체들의 전략이 둔화되면 국내 이차전지 업체의 실적 전망도 하향 조정될 수 밖에 없다. 글로벌 완성차 및 이차전지 업체들은 4분기 실적발표에서 2025년 가이던스를 제시할 것으로 예상되며, 이에 따라 25년 기업들의 실적 가시성도 높아질 것이다. 전기차 업황에 대한 시장 기대치는 더 낮아질 것으로 예상되며, 이후 전기차 수요가 개선 여부가 업황 회복의 핵심이 될 것으로 판단한다.

[그림1] 지역별 BEV 판매량 YoY 성장률



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

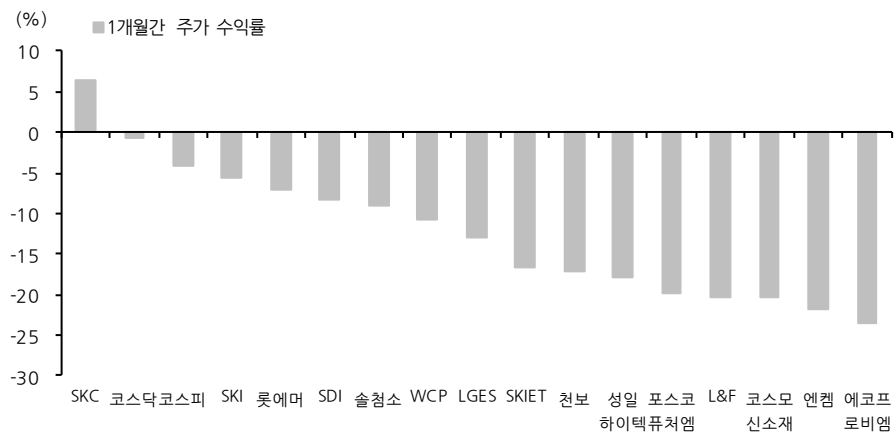
[그림2] Top 6 OEM 별 점유율(BEV only, 중국 시장 제외)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

주가 수익률 동향

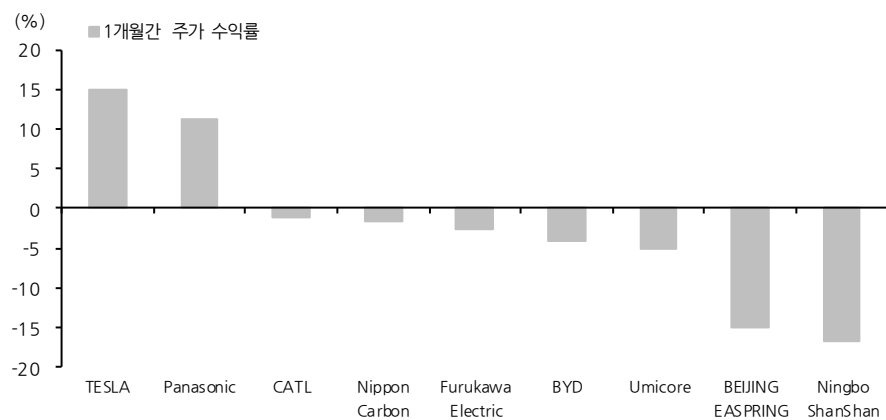
[그림3] 국내 2 차전기 업체들의 최근 주가 수익률



주: 2024년 12월 3일~2025년 1월 2일 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

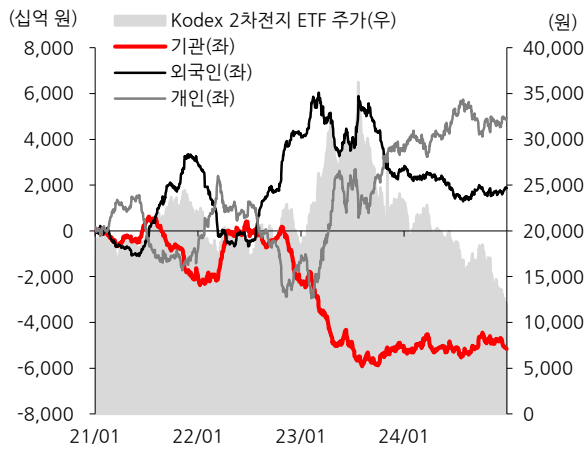
[그림4] 해외 2 차전기 업체들의 최근 주가 수익률



주: 2024년 12월 3일~2025년 1월 2일 종가 기준

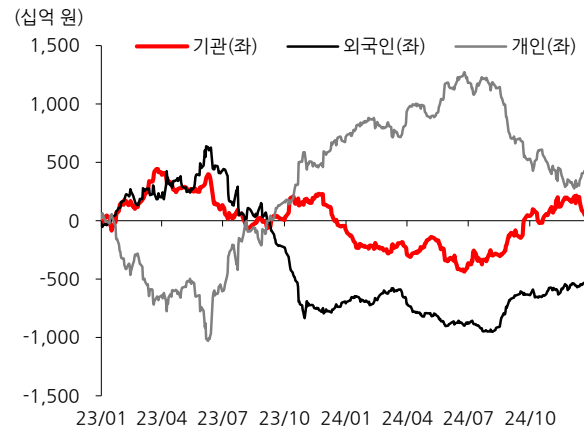
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 국내 이차전지 업종 수급 추이



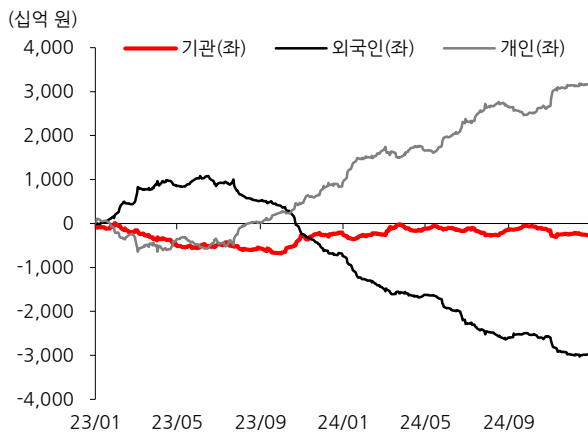
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] LG 에너지솔루션 수급 추이



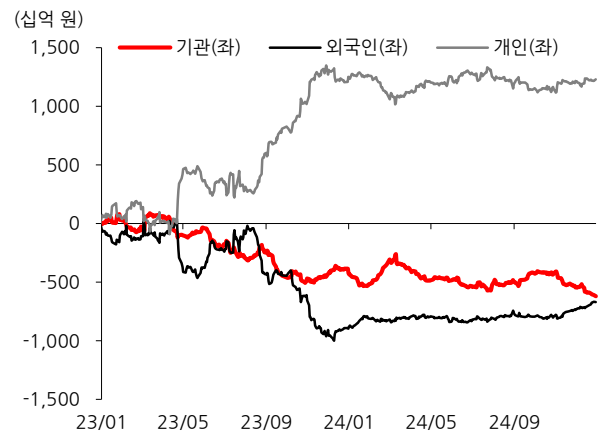
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 삼성 SDI 수급 추이



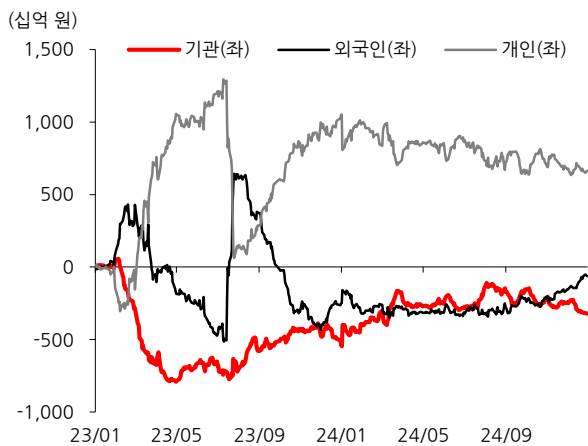
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 포스코퓨처엠 수급 추이



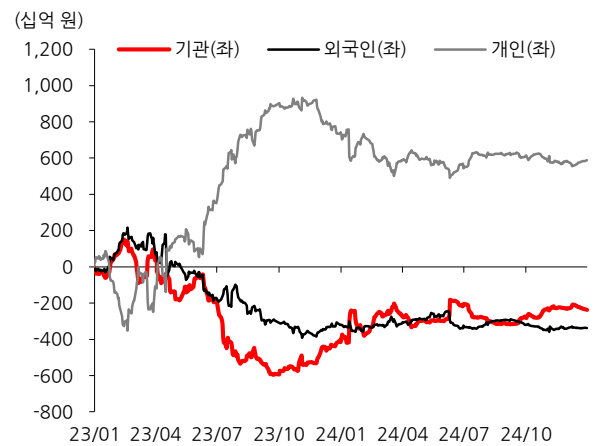
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 에코프로비엠 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 엘앤에프 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

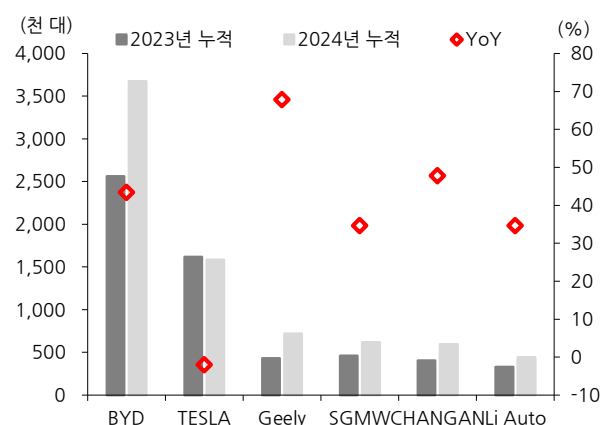
[표1] 월별 전기차 판매량

(단위: 만 대, %)

	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	2023	2023Y	2024Y
글로벌 xEV	212.9	229.6	171.4	146.3	221.5	190.2	210.1	231.6	215.0	216.4	260.7	263.3	286.1	2,174	1,944	2,412
MoM	6.9	7.8	(25.3)	(14.7)	51.4	(14.1)	10.4	10.2	(7.2)	0.7	20.5	1.0	8.7			
YoY	27.7	24.5	44.8	6.7	17.5	25.6	23.4	17.4	20.4	17.4	26.3	32.1	34.4	30.3	31.1	24.1
BEV	99.9	110.4	65.2	51.4	86.1	76.9	89.8	96.8	84.7	94.0	113.2	111.0	124.2	984.6	874.2	993.1
MoM	12.2	10.5	(40.9)	(21.2)	67.4	(10.7)	16.8	7.8	(12.5)	11.0	20.4	(1.9)	11.9			
YoY	17.0	11.5	46.1	(12.5)	3.8	12.7	15.5	5.4	7.3	3.9	23.4	24.7	24.3	24.5	26.3	13.6
PHEV	42.8	48.4	38.4	28.4	43.9	42.3	46.6	53.6	53.6	54.2	62.4	70.2	72.3	412.5	364.1	565.9
MoM	3.5	13.0	(20.7)	(26.0)	54.6	(3.7)	10.0	15.2	(0.2)	1.2	15.2	12.4	3.1			
YoY	47.6	40.5	86.4	17.7	48.0	58.7	51.3	47.1	49.3	54.0	54.4	69.4	68.8	47.7	48.8	55.4
HEV	70.2	70.7	67.8	66.5	91.5	71.1	73.7	81.2	76.7	68.2	85.1	82.1	89.6	776.7	705.9	853.4
MoM	2.0	0.8	(4.2)	(2.0)	37.7	(22.3)	3.8	10.1	(5.5)	(11.1)	24.7	(3.5)	9.1			
YoY	34.3	38.8	27.7	22.8	20.7	25.5	19.6	17.8	20.2	16.2	14.6	19.4	27.7	29.9	29.1	20.9
중국 xEV	98.3	110.8	69.8	43.0	82.1	80.5	95.0	101.0	98.9	111.8	128.2	138.1	150.2	914	804	1,098
MoM	8.6	12.7	(37.1)	(38.4)	91.1	(1.9)	18.0	6.3	(2.1)	13.0	14.7	7.7	8.8			
YoY	29.1	39.2	78.5	(15.9)	25.5	30.2	39.0	25.7	29.9	32.4	45.7	52.5	52.7	26.5	24.9	36.7
BEV	60.9	66.9	37.2	22.2	46.0	43.6	53.0	53.2	50.2	59.4	70.6	72.3	81.9	562.2	495.3	589.6
MoM	14.0	10.0	(44.4)	(40.3)	106.9	(5.3)	21.6	0.5	(5.7)	18.3	18.8	2.4	13.3			
YoY	12.6	21.4	67.4	(28.5)	5.3	10.2	22.3	5.2	9.0	14.4	34.3	35.3	34.6	13.6	12.6	19.1
PHEV	30.1	34.8	26.4	16.6	28.8	30.4	34.7	40.3	41.5	44.1	49.2	57.1	58.6	268.2	233.4	427.8
MoM	3.4	15.7	(24.1)	(37.2)	74.1	5.5	14.1	16.1	3.0	6.2	11.7	15.9	2.7			
YoY	87.0	92.7	129.5	13.4	79.4	88.9	84.4	78.3	76.3	81.6	84.8	96.3	94.8	83.3	82.0	83.3
HEV	7.4	9.1	6.1	4.2	7.3	6.6	7.3	7.4	7.1	8.3	8.3	8.7	9.7	84.1	74.9	81.0
MoM	(8.3)	23.3	(32.8)	(32.3)	74.7	(9.8)	11.7	1.3	(3.7)	15.9	0.9	4.6	11.2			
YoY	22.8	41.1	15.0	(22.5)	28.2	5.4	17.7	3.5	9.7	1.1	(4.9)	8.1	31.0	3.0	(0.3)	8.2
유럽 xEV	55.2	55.7	46.3	45.5	68.7	50.1	51.9	65.0	50.7	38.9	64.2	55.7	58.8	610	554	596
MoM	6.5	1.0	(16.9)	(1.7)	50.9	(27.0)	3.5	25.2	(21.9)	(23.3)	65.0	(13.2)	5.5			
YoY	12.1	(7.6)	22.9	17.3	5.1	19.4	1.2	8.9	6.9	(15.4)	9.1	7.5	6.5	22.7	26.9	7.6
BEV	20.2	23.0	12.8	14.1	20.9	15.6	16.3	22.4	14.9	13.6	22.9	18.1	20.3	216.7	193.7	191.8
MoM	16.1	13.7	(44.3)	9.8	48.3	(25.4)	4.9	36.8	(33.3)	(9.0)	68.7	(20.9)	12.2			
YoY	12.3	(18.8)	29.5	12.6	(8.8)	15.8	(7.9)	1.1	(6.3)	(35.0)	11.0	3.8	0.3	32.8	43.7	(0.9)
PHEV	8.9	8.8	7.7	7.2	10.0	7.5	7.5	8.9	7.5	5.5	8.5	8.5	8.7	96.8	88.0	87.5
MoM	3.4	(1.1)	(12.1)	(7.5)	39.8	(25.0)	(0.3)	18.8	(15.5)	(27.0)	53.9	1.1	1.6			
YoY	(14.8)	(33.7)	22.8	12.0	3.0	8.4	(6.1)	(6.9)	(6.1)	(16.9)	(5.5)	(0.8)	(2.6)	(4.2)	0.3	(0.5)
HEV	26.0	23.9	25.7	24.3	37.8	27.0	28.1	33.7	28.3	19.8	32.8	29.1	29.8	296.2	272.3	316.4
MoM	1.0	(8.2)	7.7	(5.7)	55.6	(28.5)	3.8	20.2	(16.1)	(29.9)	65.5	(11.5)	2.6			
YoY	25.6	27.9	19.9	22.0	15.5	25.2	9.9	20.5	20.2	7.3	12.1	12.8	14.5	27.3	27.3	16.2
미국 xEV	23.0	27.5	19.8	21.8	24.2	24.6	28.2	27.1	25.2	29.5	25.3	28.9	35.7	265	237	290
MoM	0.9	19.5	(28.0)	10.0	11.3	1.4	14.7	(3.7)	(7.1)	17.0	(14.4)	14.6	23.3			
YoY	54.5	47.6	22.7	24.7	18.9	15.0	25.7	17.7	10.8	24.5	4.3	26.9	55.1	51.3	51.7	22.3
BEV	10.5	11.9	7.9	8.5	9.0	9.8	11.8	11.4	10.4	11.9	10.3	11.0	11.6	119.1	107.3	113.7
MoM	0.9	13.3	(33.9)	8.2	5.9	8.9	20.3	(3.7)	(8.4)	14.7	(13.7)	7.1	5.2			
YoY	40.1	20.2	(6.9)	(5.1)	5.4	7.9	21.3	8.3	4.2	12.6	(1.2)	6.0	10.6	49.2	53.3	6.0
PHEV	2.0	3.0	2.5	2.8	2.9	2.6	2.5	2.2	2.2	2.3	2.2	2.6	2.7	28.2	25.2	27.4
MoM	6.1	47.9	(18.7)	14.2	4.9	(11.9)	(4.1)	(11.7)	(0.5)	5.4	(5.3)	20.9	4.6			
YoY	34.3	43.1	51.6	54.6	25.0	8.5	(2.4)	(16.4)	(17.4)	(6.7)	(23.0)	36.9	34.9	51.0	52.0	9.0
HEV	10.5	12.6	9.5	10.5	12.3	12.2	13.9	13.6	12.6	15.3	12.8	15.3	21.3	117.5	104.9	149.2
MoM	0.0	20.2	(24.7)	10.4	17.4	(0.9)	14.1	(2.3)	(6.9)	20.8	(16.3)	19.5	39.7			
YoY	78.2	89.9	56.3	56.7	29.7	23.2	36.9	36.7	24.7	43.5	16.6	45.8	103.6	53.5	50.0	42.2

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

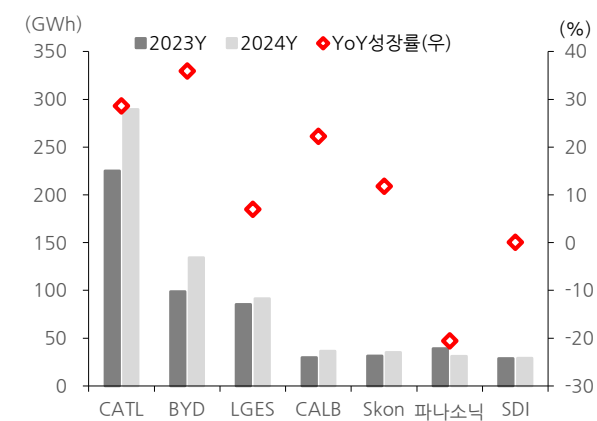
[표2] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)

(단위: 대, %)

순위	업체명	2023년	23/1~11월	24/1~11월	YoY
1	BYD	2,884,550	2,561,992	3,672,545	43.3
2	TESLA	1,808,581	1,616,424	1,583,202	(2.1)
3	Geely	482,238	428,732	719,383	67.8
4	SGMW	549,394	459,370	618,511	34.6
5	CHANGAN	449,250	402,635	594,839	47.7
6	Li Auto	380,745	328,410	442,202	34.6
7	CHERY	154,778	130,890	429,934	228.5
8	BMW	370,373	324,035	366,046	13.0
9	Jinkang	104,333	74,225	356,030	379.7
10	GAC Aion	477,502	435,370	302,677	(30.5)
Others		6,309,069	5,620,510	6,505,218	15.7
Total		13,970,813	12,382,593	15,590,587	25.9

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] EV 배터리 사용량(EV+PHEV+HEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

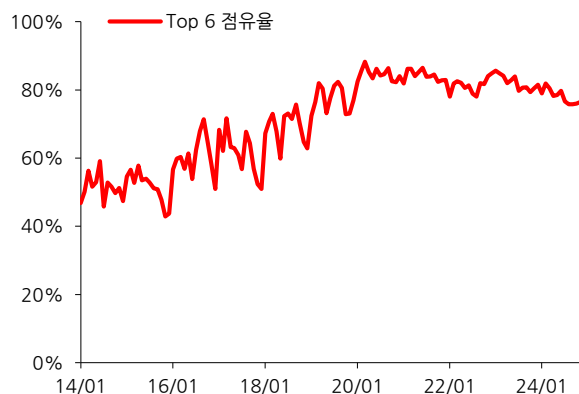
[표3] EV Battery Sales

(단위: MWh, %)

순위	업체명	23/1~11월	24/1~11월	YoY	24/11월	YoY	MoM
1	CATL	225,034	289,338	28.6	37,045	32.5	14.4
2	BYD	98,914	134,404	35.9	17,830	60.0	5.1
3	LGES	85,452	91,386	6.9	10,458	13.7	26.4
4	CALB	29,701	36,300	22.2	4,375	33.2	12.2
5	Skon	31,562	35,278	11.8	3,980	26.6	9.9
6	파나소닉	39,240	31,161	(20.6)	2,811	(14.4)	(8.8)
7	SDI	28,921	28,944	0.1	2,517	(21.8)	4.3
8	Gotion	14,554	20,852	43.3	3,108	77.0	15.3
9	EVE	14,116	17,972	27.3	1,791	4.3	6.2
10	AESC	3,400	2,935	(13.7)	430	49.7	56.2
Others		50,554	96,983	91.8	13,324	90.3	6.4
Total		621,448	785,554	26.4	97,669	35.7	11.2

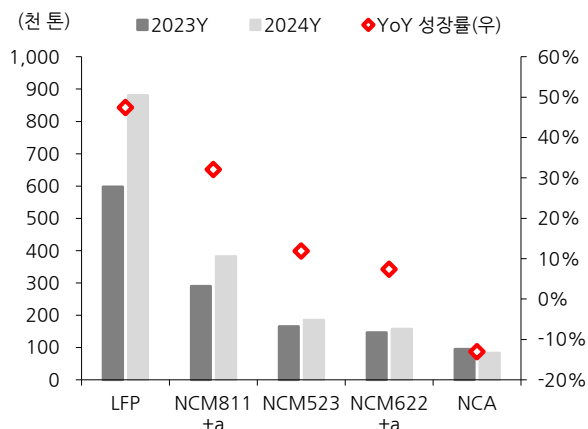
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 글로벌 Top6 배터리 업체 점유율



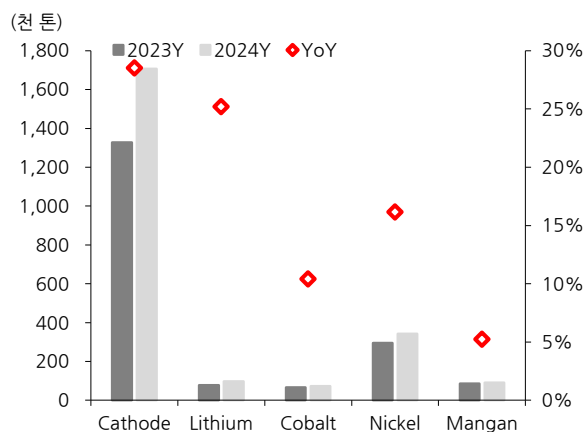
주: LGES, SKon, 삼성SDI, CATL, BYD, Panasonic 기준
 자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] EV 양극재 출하량



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 4대 소재 수요 추이



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

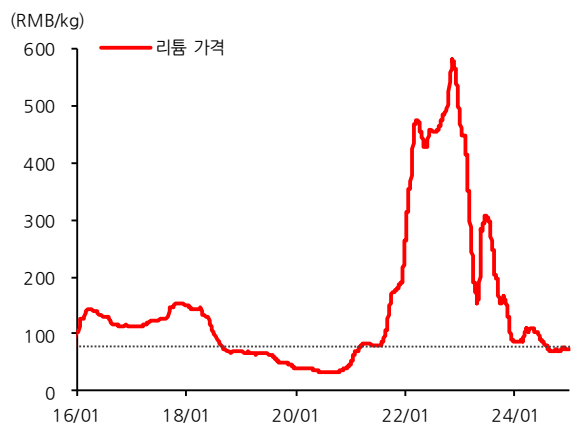
[표4] 양극재 출하량

(단위: 톤, %)

순위	업체명	2023년	23/1~11월	24/1~11월	YoY
1	Hunan Yuneng	248,200	220,534	246,272	11.7
2	Dynanonic	153,542	135,140	169,780	25.6
3	Ronbay (Jinhe)	116,448	102,049	133,183	30.5
4	Cylico	62,377	54,984	119,118	116.6
5	Pulead	66,430	55,720	97,876	75.7
6	Lopal	92,141	80,679	89,325	10.7
7	ShanShan	30,771	26,528	86,676	226.7
8	L&F+LGC	63,219	55,244	83,327	50.8
9	Ecopro	62,253	55,431	74,597	34.6
10	LGC	62,964	55,073	74,276	34.9
	Others	543,577	485,839	531,575	9.4
Total		1,501,921	1,327,222	1,706,003	28.5

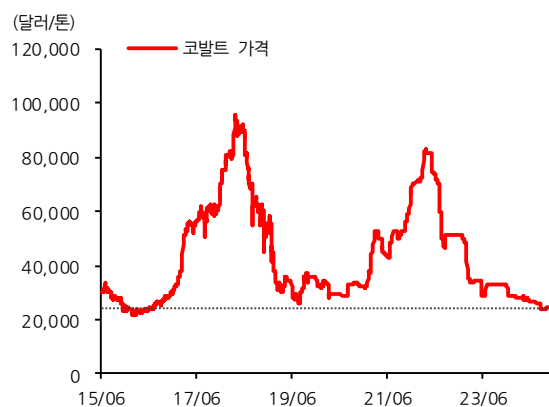
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 리튬 가격 추이



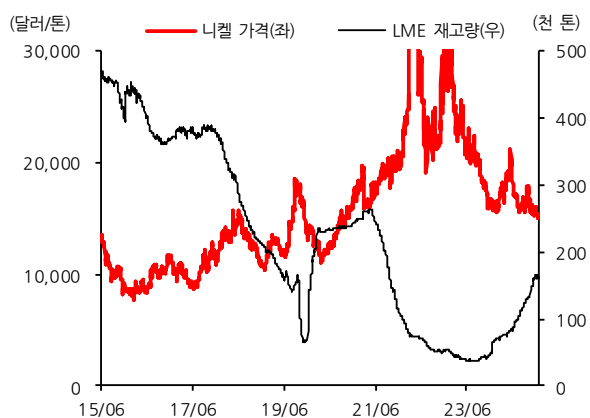
주: lithium carbonate 99%min China
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 코발트 가격 추이



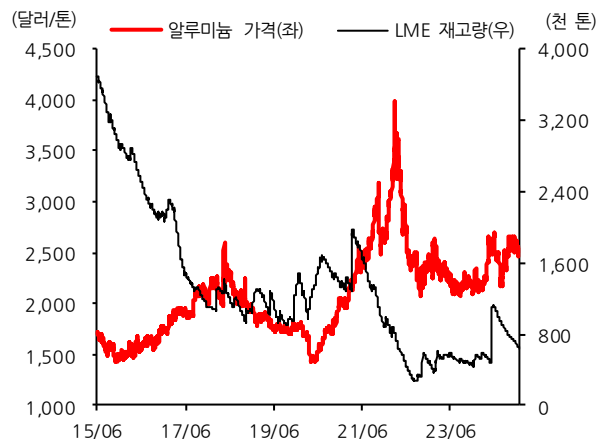
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 니켈 가격/재고량 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 알루미늄 가격/재고량 추이



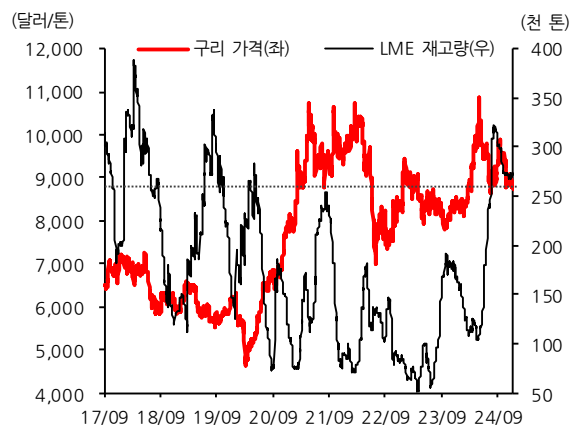
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 망간 가격 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 구리 가격/재고량 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

기업동향 요약

[표5] 2 차전지 업종 주요 업체 밸류에이션

(단위: Local, 백만 달러, %, 배)

	현재주가 (Local)	시가총액 (백만달러)	주가수익률			P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		매출액 성장률		영업이익률		
			1M	3M	YTD	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	
중국주	LG 에너지솔루션	346,000	55,180	-11.6	-15.3	-0.6	-	59.8	4.0	3.7	27.7	15.6	-1.4	6.4	-22.9	20.4	3.1	9.0
	삼성 SDI	239,500	11,224	-7.5	-35.5	-3.2	14.4	10.6	0.8	0.8	9.1	6.4	5.6	7.6	-20.7	12.9	4.7	8.0
	SK 이노베이션	111,000	11,426	-2.2	-4.4	-0.9	-	13.5	0.6	0.5	15.3	8.5	-3.9	3.6	-4.5	1.7	1.1	3.4
	CATL	259	156,113	-1.3	2.7	-2.7	22.1	18.0	4.8	4.1	12.6	10.5	22.4	23.1	3.0	17.5	16.5	17.1
	BYD	243	103,763	-0.5	-13.7	-3.1	18.7	14.8	4.2	3.4	7.5	6.1	23.6	24.4	37.8	21.8	6.0	6.4
	Guoxuan	20	5,036	-12.4	-11.7	-3.9	42.0	26.8	1.4	1.3	17.9	14.1	3.6	5.3	24.5	26.3	3.5	4.0
	Panasonic	1,643	25,751	13.1	31.1	0.0	8.6	12.2	0.9	0.8	5.9	5.8	11.6	7.0	-4.1	2.7	4.8	4.5
일본주	에코프로비엠	105,500	7,032	-23.3	-44.5	-4.0	-	280.0	7.5	7.5	114.2	37.6	-5.2	2.0	-57.1	42.4	-0.9	3.2
	포스코퓨처엠	137,900	7,280	-21.6	-44.6	-3.0	198.8	105.8	4.5	4.3	50.4	26.5	2.1	4.1	-16.5	27.1	1.6	3.8
	엘앤에프	77,500	1,917	-21.1	-31.8	-4.3	-	95.8	3.6	3.5	-	26.9	-35.7	2.9	-55.4	54.4	-20.4	2.3
	코스모신소재	50,400	1,117	-17.9	-59.6	-2.1	75.3	19.7	3.8	2.8	39.5	15.2	6.2	14.1	-5.5	181.4	4.2	0.0
	Umicore	10	2,543	-3.8	-14.8	0.0	9.4	9.1	1.0	0.9	5.0	5.0	8.1	10.5	0.6	1.3	12.5	12.6
	Easpring	39	2,699	-16.3	-10.2	-3.5	29.5	22.5	1.5	1.4	14.6	10.2	4.8	6.1	-43.6	33.0	8.7	9.1
	Ronbay	30	2,017	-17.0	5.1	-3.4	55.2	24.1	1.7	1.6	20.8	14.1	3.0	6.8	-23.3	21.6	2.2	4.2
Dynanonic	36	1,365	-27.4	-10.8	-3.6	-	67.6	1.5	1.5	-	19.1	-13.6	0.6	-39.6	18.0	-9.8	1.7	
중국주	대주전자재료	72,400	764	-15.4	-37.8	-3.2	50.4	33.5	6.3	5.3	31.2	21.3	13.1	17.0	19.9	34.5	13.8	15.6
	ShanShan	7	2,247	-17.4	-21.9	-2.3	28.0	16.9	-	-	10.8	8.2	2.6	4.1	23.0	12.3	-	8.7
	Putailai	15	4,477	-21.8	2.3	-3.9	18.4	14.7	1.7	1.5	11.7	9.6	9.3	10.6	1.6	18.9	15.1	15.8
한국주	동화기업	8,210	283	-9.2	-33.4	-0.8	-	11.9	0.5	0.4	19.5	11.4	-0.8	3.8	-6.4	6.9	1.9	5.5
	엔켐	134,100	1,929	-6.2	-27.9	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	천보	36,050	246	-15.8	-42.9	-0.8	-	-	1.5	1.5	-	16.4	-17.7	-2.8	-12.9	46.2	-15.0	6.9
	Tinci	19	4,955	-22.0	1.8	-4.4	52.8	26.0	2.7	2.5	22.8	16.1	4.4	9.0	-8.7	25.9	5.6	9.7
	Capchem	36	3,705	-12.1	-11.8	-4.2	24.8	17.7	2.7	2.4	17.0	12.6	11.0	13.7	-18.3	27.1	15.1	16.8
일본주	SKIET	22,100	1,074	-16.0	-36.9	-2.0	-	-	0.7	0.7	-	19.1	-8.5	-3.9	-62.6	122.9	-96.5	-11.0
	WCP	10,960	253	-9.9	-45.5	-1.2	153.9	14.5	0.4	0.4	10.3	6.2	-0.5	1.9	29.5	13.3	-1.5	9.4
	Senior	9	1,717	-19.6	-9.3	-4.0	23.4	19.5	1.3	1.2	13.2	10.1	4.9	6.0	31.9	23.2	15.6	15.9
	Yunnan	31	4,129	-17.4	-9.3	-3.0	45.1	28.4	1.1	1.1	15.7	12.4	2.5	4.0	-5.2	21.9	8.2	10.4
	Asahi Kasei	1,093	9,725	2.3	3.1	0.0	18.6	13.0	0.9	0.8	8.1	6.6	4.8	6.2	-3.4	10.3	4.7	6.5
중국주	롯데에너지머티리얼즈	22,750	715	-7.1	-44.0	-3.6	245.6	42.7	0.8	0.8	18.2	9.3	0.2	1.6	16.0	14.2	-2.1	2.9
	SKC	109,700	2,831	11.6	-25.4	4.4	-	-	3.1	3.3	-	29.3	-16.3	-6.6	17.9	32.8	-12.3	1.7
	솔루스첨단소재	8,180	391	-5.2	-33.5	-0.2	-	211.7	1.0	1.0	58.0	14.0	-1.8	1.0	31.5	35.0	-8.3	1.5
	Furukawa	6,685	3,017	4.2	89.8	0.0	204.8	19.8	1.5	1.4	17.7	9.9	0.6	7.2	-6.3	11.9	0.5	3.3
일본주	Tianqi Lithium	32	7,052	-15.2	-8.0	-1.8	-	22.4	1.2	1.1	10.7	8.7	-8.2	4.8	-66.5	5.4	41.7	46.4
	Jangxi Ganfeng	34	8,561	-19.0	-1.2	-2.7	125.3	34.7	1.5	1.4	45.9	21.2	0.9	4.6	-36.4	18.0	3.5	12.5
	Albemarle	86	10,118	-22.7	-8.5	0.0	-	60.1	1.0	1.1	13.7	12.2	-1.7	4.4	-36.5	1.1	-6.6	2.2
	SQM	36	10,211	-8.7	-12.4	0.0	-	10.2	1.9	1.8	8.2	6.5	-6.4	18.0	-33.4	14.3	26.4	29.8
중국주	CNGR	35	4,474	-12.8	-13.2	-3.5	16.9	13.1	1.5	1.4	14.6	11.2	9.1	10.8	27.3	22.6	6.6	7.0
	화유코발트	28	6,606	-13.4	-3.7	-2.9	13.3	12.1	1.3	1.2	9.7	9.0	10.1	10.3	8.1	11.2	8.3	8.3
	GEM	6	4,453	-9.6	-11.1	-2.9	25.1	18.2	1.7	1.6	15.3	12.2	7.8	10.8	25.8	19.6	6.0	7.2

주: 2025년 1월 2일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

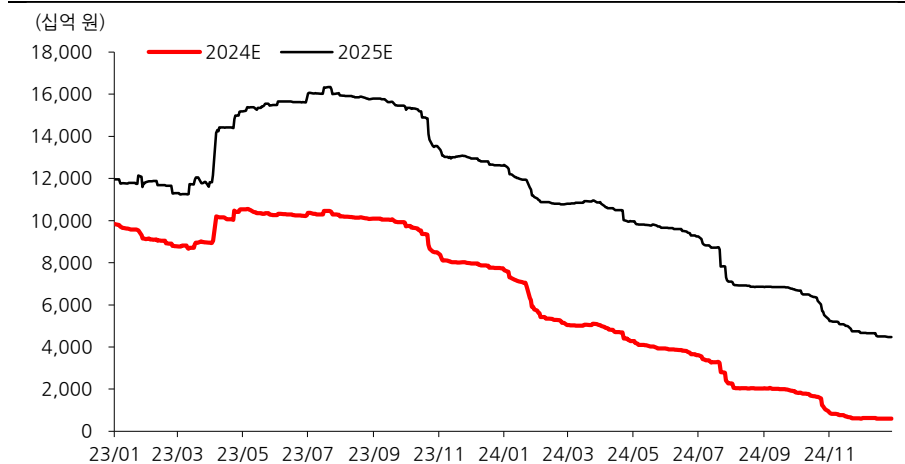
밸류에이션 현황

[그림22] 2 차전기 업체들의 평균 12M Fwd P/E 추이



주: LGES, 삼성SDI, 포스코퓨처엠, 코스모신소재, 롯데에너지머티리얼즈 기준
 자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] 2 차전기 대표 업체 2024 년 및 2025 년 합산 영업이익 컨센서스 추이



주: 배터리/양극재/분리막/전해액/등박/실리콘음극재/도전재/CNT/폐배터리 합산 기준
 자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 01월 03일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이용육)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2024년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	92.0%	8.0%	0.0%	100.0%