EV Tracker 67 | 2025년 3월 4일

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

▶ 유럽의 탄소 배출 규제 완화 & 중국 배터리 점유율 확대

2025 년 1 월 전세계 전기차 판매량은 206 만 대(YoY +19%)를 기록했으며, 이 중 BEV 는 81 만 대(YoY +24%), PHEV 는 45 만 대(YoY +16%)를 차지했다. 지역별 BEV YoY 판매 증가율은 유럽 34%, 중국 25%, 미국 21%로 나타났다. 업체별 판매량은 BYD 가 26 만 대로 1 위, 2 위 Geely(11 만 대), 3 위 Tesla(9 만 대)를 기록했다.

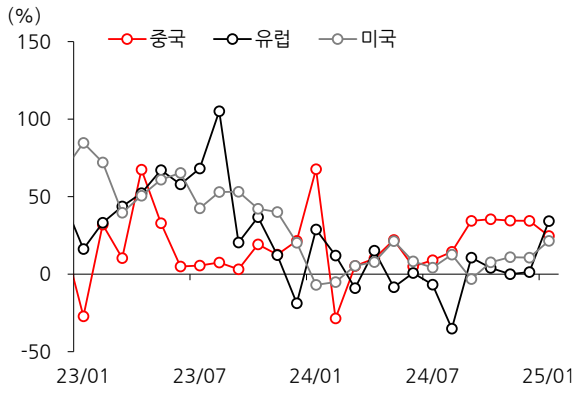
2025 년 1 월 전세계 EV 향 배터리 탑재량은 64GWh(YoY +26%)를 기록했으며, 지역별로 중국 36GWh(YoY +25%), 미국 9GWh(YoY +32%), 유럽 14GWh(YoY +34%)를 차지했다. 업체별로는 CATL 25.0GWh, BYD 10.9GWh, LGES 6.0GWh, SK 온 2.9GWh, 파나소닉 2.5GWh, CALB 2.4GWh, Gotion 2.2GWh, 삼성 SDI 2.0GWh 를 기록했다. 국내 3 사 (SKon, LGES, 삼성 SDI)는 각각 전년동월대비 35%, 10%, -24%를 기록했다. 25 년 1 월 전세계 양극재 출하량은 13.9 만 톤이며 제품별 탑재량은 LFP 7.5 만 톤, NCM811 2.6 만 톤, NCM622 1.1 만 톤, NCM523 1.8 만 톤, NCA 0.7 만 톤으로 추정된다.

▶ 시사점

2025 년 1 월, 유럽과 미국의 BEV 판매량이 큰 폭으로 반등했다. 미국은 2024 년 1 월 판매량이 YoY -7% 감소한 점을 감안하면 기저효과로 볼 수 있으나, 유럽은 2024 년 1 월에도 YoY +30%를 기록했기에 이번 반등은 주목할 만하다. 2025 년 강화된 탄소배출 규제 효과 때문이다. 유럽 완성차 업체들은 내연기관차 가격을 인상하는 동시에, 전기차는 가격 프로모션을 진행하여 규제 충족을 위한 전략을 펼치고 있다. 그러나 3 월 3 일, EU 집행위원회는 완성차 업체가 해당 규제를 1 년이 아닌 3 년(2025~2027 년)에 걸쳐 달성하도록 완화할 것이라 밝혔다. 소식이 전해지자 유럽 완성차 업체들의 주가는 상승했다. 당초 규제 충족을 위해 올여름부터 전기차 할인율이 높아질 것이라 기대했으나, 완성차 업체들의 신차 출시 및 가격 프로모션이 지연될 가능성이 커졌다. 1 월 유럽의 높았던 전기차 판매 증가율이 다소 무색해질 수도 있다. 한편, 다가오는 3 월 5 일 EU 집행위원회는 유럽 완성차 업체들의 EV 전환 경쟁력 강화할 Action Plan 을 발표할 예정이다. 이 계획에는 탄소배출 규제, 전기차 보조금, 역내 생산 강화 등의 내용이 포함될 것으로 예상된다.

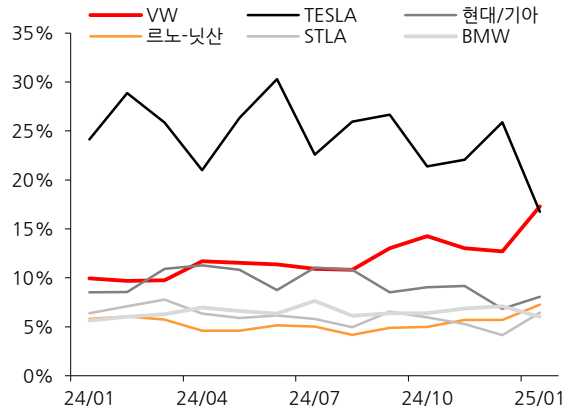
한편, 유럽 내 중국 배터리 점유율이 지속적으로 확대되고 있다. 2025 년 1 월 유럽 내 중국산 배터리 점유율은 61%(vs. 24 년 1 월 46%)까지 늘어난 것으로 추정된다. 같은 기간 한국 배터리 점유율은 51%에서 36%로 하락했다. 탄소배출 규제와 전기차 수익성 확보를 동시에 고민해야 하는 유럽 OEM 은 저렴한 중국산 배터리를 선호할 수밖에 없는 상황이다. 2025 년 1 월 유럽에서는 중저가 및 신차 판매가 성장을 견인했다. 중저가 차량 중에서는 VW 그룹/르노/기아 및 BYD 판매 증가가 눈에 띄었고, 중고가 전기차 중에서는 Audi Q6 e-tron, 르노 Scenic EV 등 신차 중심으로 판매가 견조했다. VW 그룹의 공격적인 프로모션과 Tesla 의 부진으로 중국을 제외한 지역에서 처음으로 VW 그룹이 Tesla 의 점유율을 넘어섰다. 반면 판매량이 하락한 모델도 있다. Tesla 판매량은 YoY -46% 급감했고, 레거시 모델(Audi Q4 e-tron, 현기차 EV6/EV9/Ioniq6 등) 판매도 저조했다. Tesla 는 일론 머스크의 정치적 발언이 부정적으로 작용했다고 한다. 그러나, 5 월 유럽에 출시 예정인 Model Y(Juniper)를 기다리는 대기 수요도 크게 작용했다고 판단한다. 단기적으로 국내 2 차전지 업종 주가에 가장 중요한 부분은 1) 3 월 5 일 발표될 Action Plan 에서 유럽의 탈중국 정책과 전기차 판매 장려책에 대한 강도 그리고 2) 탄소배출 규제 완화에도 불구하고 유럽 전기차 판매 성장률이 유지될 수 있을지 여부이다.

[그림1] 지역별 BEV 판매량 YoY 성장률



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

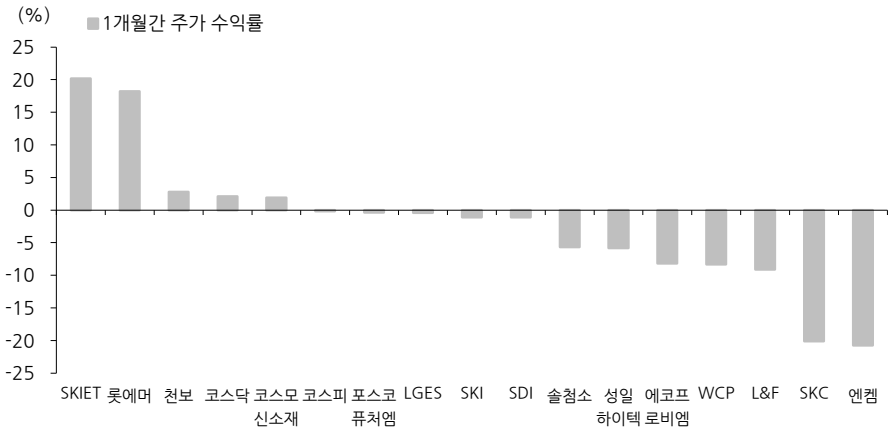
[그림2] Top 6 OEM 별 점유율(BEV only, 중국 시장 제외)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

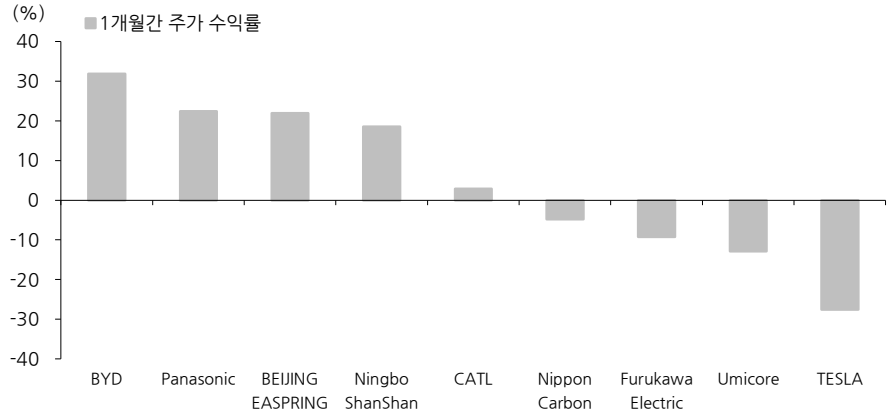
주가 수익률 및 컨센서스

[그림3] 국내 2 차전지 업체들의 최근 주가 수익률



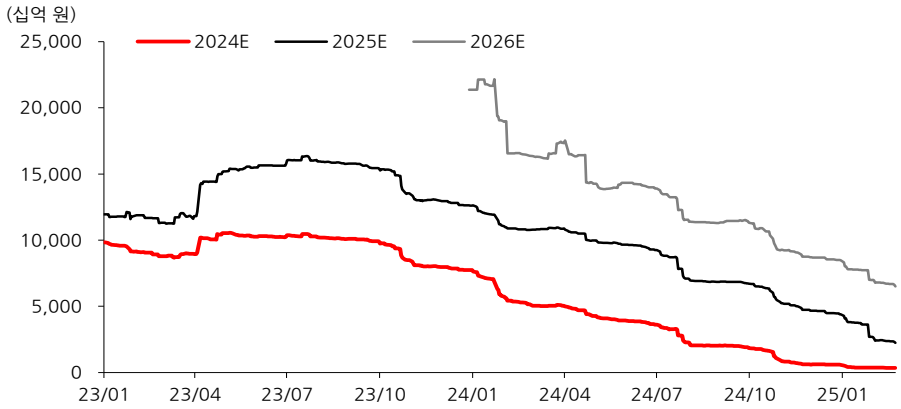
주: 2025년 1월 29일~2025년 2월 28일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 해외 2 차전지 업체들의 최근 주가 수익률



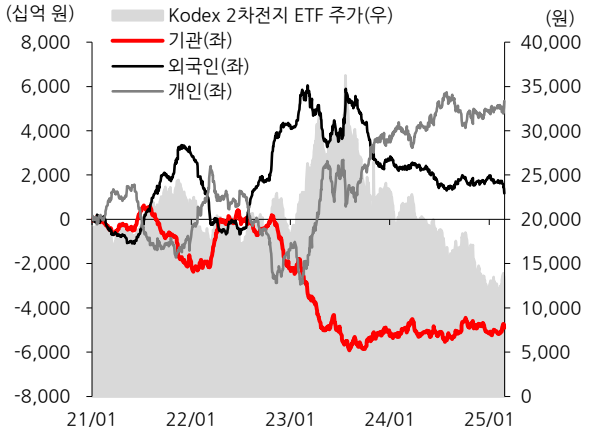
주: 2025년 1월 29일~2025년 2월 28일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 2 차전지 대표 업체 2024/2025/2026 년 합산 영업이익 컨센서스 추이



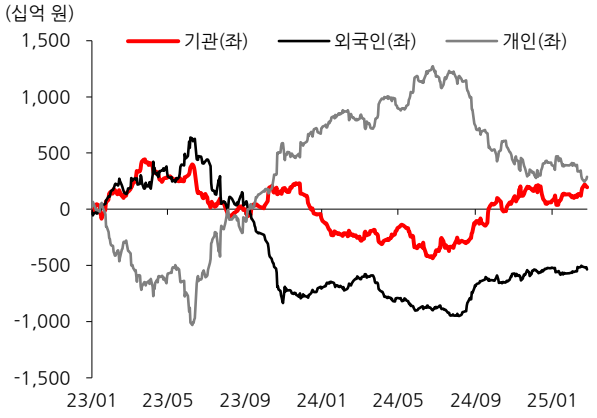
주: 배터리/양극재/분리막/전해액/동박/실리콘음극재/도전재/CNT/폐배터리 합산 기준
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 국내 이차전지 업종 수급 추이



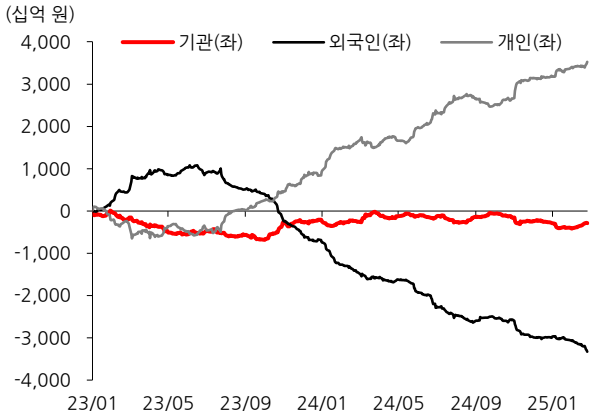
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] LG 에너지솔루션 수급 추이



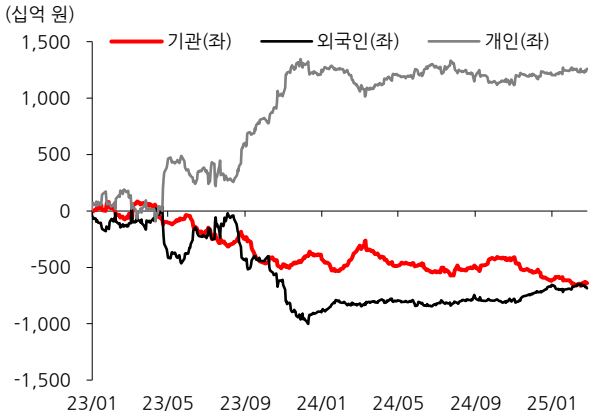
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 삼성 SDI 수급 추이



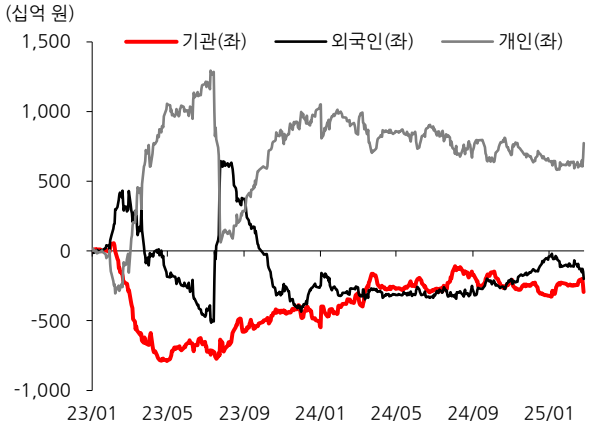
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포스코퓨처엠 수급 추이



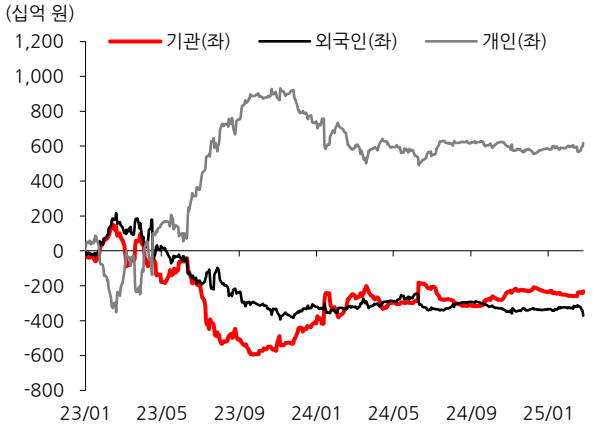
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 에코프로비엠 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 엘앤에프 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

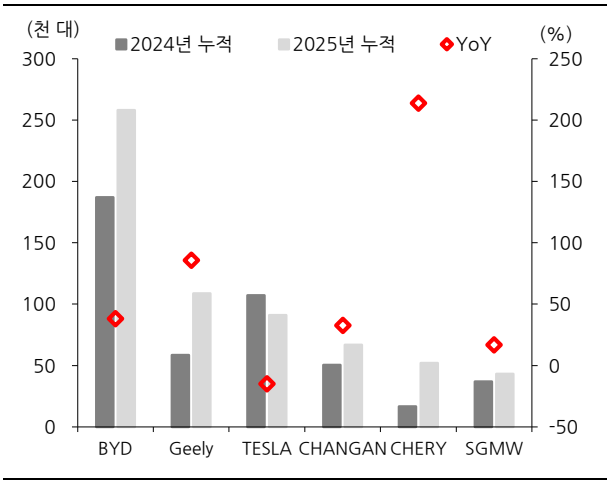
주요 지표

[표1] 월별 전기차 판매량 (단위: 만 대, %)

	24.01	24.02	24.03	24.04	24.05	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	2024	2024Y	2025Y
글로벌 xEV	**172.3**	**147.4**	**222.7**	**191.3**	**211.3**	**232.8**	**216.6**	**217.6**	**262.2**	**265.7**	**283.2**	**293.0**	**205.7**	**2,716**	**172**	**206**
MoM	(25.0)	(14.4)	51.1	(14.1)	10.4	10.2	(7.0)	0.4	20.5	1.4	6.6	3.4	(29.8)			
YoY	45.6	7.6	18.2	26.3	24.1	18.1	21.3	18.0	27.0	33.4	33.0	27.6	19.4	25.0	45.6	19.4
BEV	65.1	51.3	85.9	76.7	89.6	96.6	84.6	94.0	113.2	111.6	124.4	136.7	80.8	1,129.8	65.1	80.8
MoM	(41.0)	(21.3)	67.6	(10.7)	16.9	7.7	(12.4)	11.2	20.3	(1.4)	11.4	9.8	(40.9)			
YoY	45.9	(12.8)	3.6	12.4	15.3	5.2	7.2	4.0	23.4	25.4	24.5	23.7	24.0	14.7	45.9	24.0
PHEV	38.3	28.3	43.7	42.2	46.4	53.4	53.3	53.9	62.1	70.0	72.2	70.2	44.6	634.0	38.3	44.6
MoM	(20.9)	(26.1)	54.6	(3.5)	10.0	15.2	(0.2)	1.2	15.1	12.8	3.2	(2.8)	(36.5)			
YoY	85.8	17.1	47.3	58.1	50.7	46.5	48.7	53.3	53.5	69.1	68.6	45.0	16.4	53.7	85.8	16.4
HEV	68.8	67.9	93.0	72.4	75.3	82.9	78.7	69.6	86.9	84.1	86.6	86.2	80.4	952.3	68.8	80.4
MoM	(2.7)	(1.4)	37.1	(22.2)	3.9	10.1	(5.0)	(11.6)	24.9	(3.2)	3.0	(0.5)	(6.7)			
YoY	29.7	25.4	22.7	27.9	22.1	20.2	23.3	18.5	17.1	22.3	23.4	21.8	16.8	22.6	29.7	16.8
중국 xEV	**69.8**	**42.9**	**82.1**	**80.5**	**94.9**	**100.9**	**98.9**	**111.8**	**128.2**	**138.1**	**150.3**	**155.3**	**86.0**	**1,254**	**70**	**86**
MoM	(37.0)	(38.5)	91.1	(2.0)	18.0	6.2	(1.9)	13.0	14.7	7.7	8.8	3.4	(44.6)			
YoY	78.7	(15.9)	25.4	30.1	38.9	25.5	29.9	32.4	45.7	52.5	52.8	40.0	23.2	37.1	78.7	23.2
BEV	37.3	22.2	46.0	43.5	52.9	53.1	50.2	59.4	70.6	72.3	81.9	90.0	46.5	679.6	37.3	46.5
MoM	(44.3)	(40.4)	106.9	(5.4)	21.7	0.4	(5.5)	18.3	18.8	2.4	13.2	10.0	(48.4)			
YoY	67.7	(28.5)	5.2	10.1	22.1	5.0	9.0	14.4	34.4	35.4	34.5	34.4	24.7	20.9	67.7	24.7
PHEV	26.4	16.6	28.8	30.4	34.7	40.3	41.5	44.1	49.2	57.1	58.7	54.7	32.6	482.6	26.4	32.6
MoM	(24.1)	(37.2)	74.1	5.5	14.1	16.1	3.0	6.2	11.7	15.9	2.8	(6.7)	(40.5)			
YoY	129.5	13.4	79.4	88.9	84.4	78.3	76.3	81.6	84.8	96.3	95.1	57.4	23.3	80.0	129.5	23.3
HEV	6.1	4.2	7.3	6.6	7.3	7.4	7.1	8.3	8.3	8.7	9.7	10.5	7.0	91.6	6.1	7.0
MoM	(32.8)	(32.3)	74.7	(9.8)	11.7	1.3	(3.7)	15.9	0.9	4.6	11.2	8.4	(33.7)			
YoY	15.0	(22.5)	28.2	5.4	17.7	3.5	9.7	1.1	(4.9)	8.1	31.0	15.1	13.5	8.9	15.0	13.5
유럽 xEV	**47.1**	**46.6**	**69.9**	**51.2**	**53.1**	**66.3**	**52.3**	**39.9**	**65.6**	**57.5**	**60.3**	**65.1**	**56.1**	**675**	**47**	**56**
MoM	(15.5)	(1.1)	50.0	(26.7)	3.7	24.8	(21.1)	(23.7)	64.3	(12.3)	4.8	7.9	(13.8)			
YoY	25.0	20.1	7.0	22.0	3.6	11.1	10.2	(13.1)	11.5	11.0	9.3	16.8	19.1	10.7	25.0	19.1
BEV	12.8	14.0	20.8	15.5	16.3	22.3	14.8	13.5	22.8	18.1	20.3	23.3	17.1	214.6	12.8	17.1
MoM	(44.6)	9.8	48.7	(25.6)	5.0	37.0	(33.4)	(8.7)	68.5	(20.5)	11.7	15.2	(26.7)			
YoY	28.8	12.0	(9.0)	15.1	(8.3)	0.8	(6.7)	(35.0)	10.7	4.0	0.1	1.4	34.2	(1.0)	28.8	34.2
PHEV	7.9	7.2	10.1	7.6	7.6	9.0	7.6	5.5	8.5	8.7	8.8	10.0	7.7	98.4	7.9	7.7
MoM	(10.9)	(7.7)	39.0	(24.9)	(0.1)	19.1	(15.6)	(27.4)	53.8	2.8	1.1	14.0	(23.1)			
YoY	24.5	13.3	3.6	9.0	(5.4)	(6.0)	(5.2)	(16.6)	(5.3)	1.2	(1.1)	13.9	(1.7)	1.7	24.5	(1.7)
HEV	26.5	25.3	39.0	28.2	29.3	35.0	29.9	20.9	34.3	30.7	31.2	31.7	31.3	361.9	26.5	31.3
MoM	10.9	(4.4)	53.8	(27.8)	4.1	19.6	(14.7)	(30.2)	64.3	(10.5)	1.8	1.5	(1.3)			
YoY	23.4	27.3	19.2	30.5	14.7	25.2	26.9	12.8	17.1	19.0	20.0	32.6	18.0	22.2	23.4	18.0
미국 xEV	**19.8**	**21.8**	**24.2**	**24.6**	**28.2**	**27.1**	**25.2**	**29.5**	**25.0**	**29.1**	**30.4**	**33.4**	**25.2**	**318**	**20**	**25**
MoM	(28.0)	10.0	11.3	1.4	14.7	(3.7)	(7.0)	17.0	(15.1)	16.3	4.4	9.7	(24.4)			
YoY	22.7	24.7	18.9	15.0	25.7	17.7	10.8	24.5	3.5	27.7	32.2	21.4	27.5	20.2	22.7	27.5
BEV	7.9	8.5	9.0	9.8	11.8	11.4	10.4	12.0	10.1	11.2	11.6	13.2	9.5	126.9	7.9	9.5
MoM	(33.9)	8.2	5.9	8.9	20.3	(3.7)	(8.4)	14.7	(15.5)	11.0	4.0	13.0	(27.4)			
YoY	(6.9)	(5.1)	5.4	7.9	21.3	8.3	4.2	12.7	(3.2)	7.7	11.0	10.6	21.4	6.5	(6.9)	21.4
PHEV	2.5	2.8	2.9	2.6	2.5	2.2	2.2	2.3	2.2	2.6	2.8	3.1	2.3	30.6	2.5	2.3
MoM	(18.7)	14.2	4.9	(11.9)	(4.1)	(11.7)	(0.5)	5.4	(5.3)	21.7	5.3	12.4	(26.5)			
YoY	51.6	54.6	25.0	8.5	(2.4)	(16.4)	(17.4)	(6.7)	(23.0)	37.8	36.7	3.9	(6.1)	8.6	51.6	(6.1)
HEV	9.5	10.5	12.3	12.2	13.9	13.6	12.6	15.3	12.8	15.3	16.0	17.1	13.4	160.9	9.5	13.4
MoM	(24.7)	10.4	17.4	(0.9)	14.1	(2.3)	(6.9)	20.8	(16.3)	19.5	4.6	6.9	(21.6)			
YoY	56.3	56.7	29.7	23.2	36.9	36.7	24.7	43.5	16.6	45.8	52.5	35.7	41.2	37.0	56.3	41.2

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)



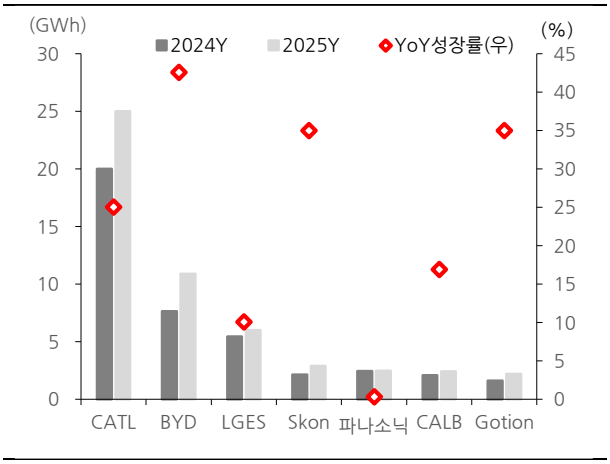
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[표2] Maker 별 판매량(BEV+PHEV) (단위: 대, %)

순위	업체명	2024년	24/1월	25/1월	YoY
1	BYD	4,137,441	187,021	257,896	37.9
2	Geely	830,703	58,545	108,714	85.7
3	TESLA	1,789,226	107,167	91,070	(15.0)
4	CHANGAN	690,267	50,370	66,807	32.6
5	CHERY	520,012	16,584	52,008	213.6
6	SGMW	709,974	37,009	43,211	16.8
7	VW	277,622	13,071	35,484	171.5
8	Xpeng	181,900	8,614	30,422	253.2
9	BMW	410,120	26,835	30,038	11.9
10	Li Auto	500,727	31,181	29,933	(4.0)
	Others	7,589,967	497,852	507,615	2.0
Total		**17,637,959**	**1,034,249**	**1,253,198**	**21.2**

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] EV 배터리 사용량(EV+PHEV+HEV)



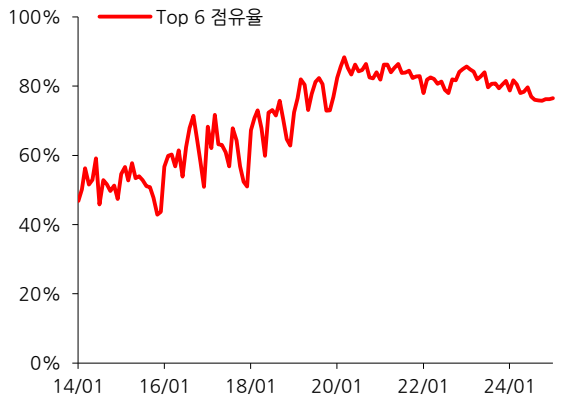
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[표3] EV Battery Sales (단위: MWh, %)

순위	업체명	24/1월	25/1월	YoY	25/1월	YoY	MoM
1	CATL	19,998	25,006	25.0	25,006	25.0	(43.2)
2	BYD	7,632	10,881	42.6	10,881	42.6	(44.6)
3	LGES	5,452	6,001	10.1	6,001	10.1	(46.7)
4	Skon	2,148	2,899	35.0	2,899	35.0	(26.7)
5	파나소닉	2,458	2,466	0.3	2,466	0.3	(25.5)
6	CALB	2,078	2,429	16.9	2,429	16.9	(45.3)
7	Gotion	1,620	2,187	35.0	2,187	35.0	(45.6)
8	SDI	2,582	1,969	(23.7)	1,969	(23.7)	(17.6)
9	EVE	1,084	1,336	23.2	1,336	23.2	(51.2)
10	AESC	223	414	85.9	414	85.9	(23.9)
	Others	5,878	8,727	48.5	8,727	48.5	(40.4)
Total		**51,153**	**64,315**	**25.7**	**64,315**	**25.7**	**(42.0)**

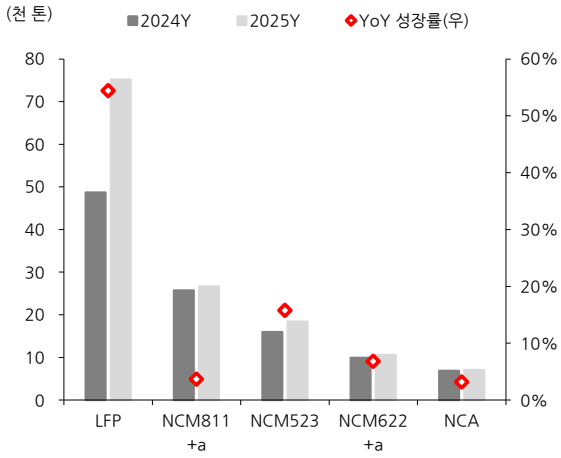
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 글로벌 Top6 배터리 업체 점유율



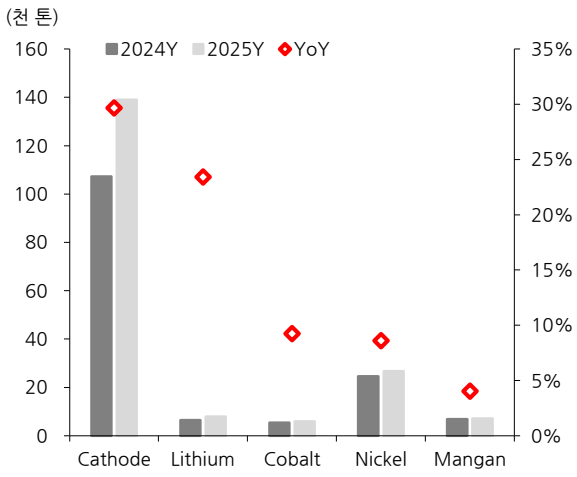
주: LGES, SKon, 삼성SDI, CATL, BYD, Panasonic 기준
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] EV 양극재 출하량



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 4대 소재 수요 추이



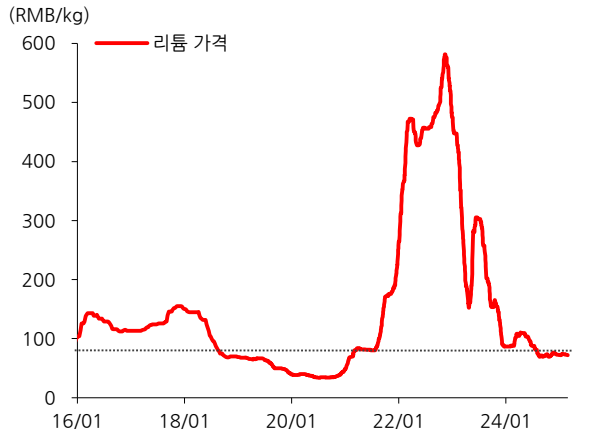
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 양극재 출하량 (단위: 톤, %)

순위	업체명	2023년	23/1~11월	24/1~11월	YoY
1	Hunan Yuneng	316,516	16,561	21,255	28.3
2	Dynanonic	167,754	9,371	11,178	19.3
3	Lopal (BTR)	103,514	4,136	9,692	134.3
4	Wanrun	110,272	1,473	8,994	510.5
5	Ronbay	90,719	5,327	7,314	37.3
6	LGC	77,257	4,400	6,483	47.3
7	Gotion	64,850	3,496	5,042	44.2
8	Reshine	79,243	5,090	4,999	(1.8)
9	Libode	44,587	4,159	4,993	20.1
10	ShanShan	56,230	3,740	4,578	22.4
	Others	818,709	49,453	54,491	10.2
Total		1,929,651	107,206	139,020	29.7

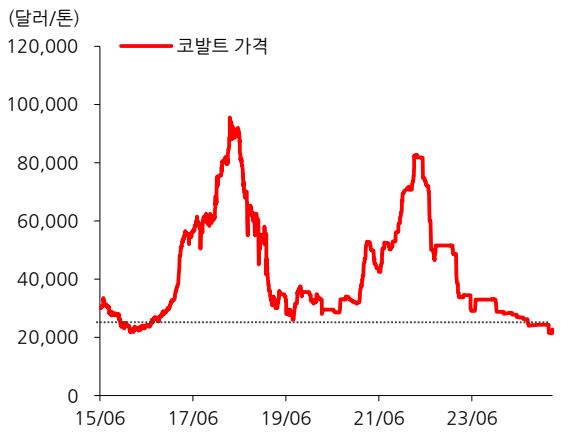
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 리튬 가격 추이



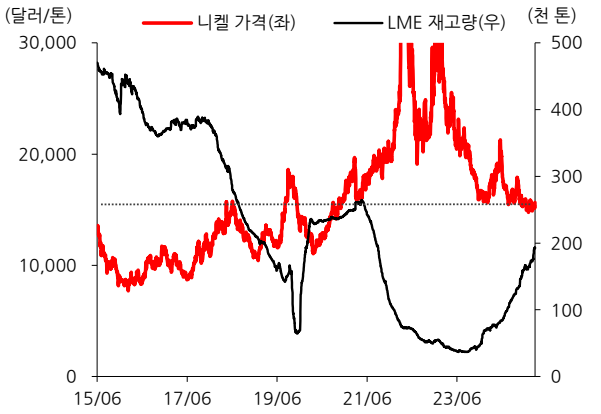
주: lithium carbonate 99%min China
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 코발트 가격 추이



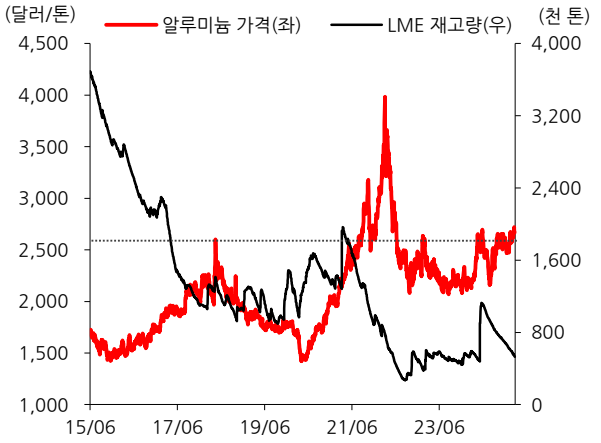
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 니켈 가격/재고량 추이



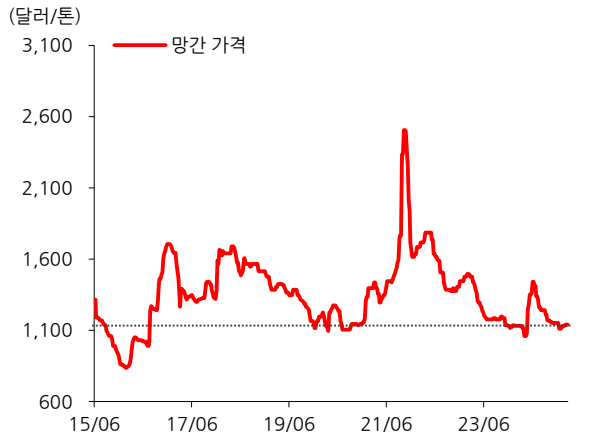
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 알루미늄 가격/재고량 추이



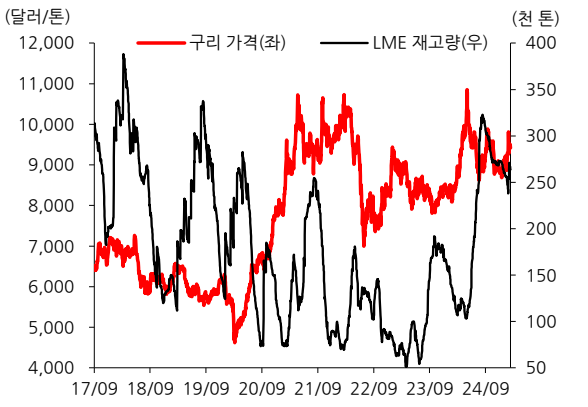
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 망간 가격 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 구리 가격/재고량 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

기업동향 요약

[표5] 2 차전지 업종 주요 업체 밸류에이션

(단위: Local, 백만 달러, %, 배)

		현재주가	시가총액	주가수익률			P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		매출액 성장률		영업이익률	
		(Local)	(백만달러)	1M	3M	YTD	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
셀업체	LG 에너지솔루션	352,000	56,413	0.0	-7.7	1.1	157.9	44.1	3.9	3.5	17.4	12.3	2.4	7.5	8.2	27.2	7.4	12.0
	삼성 SDI	224,000	10,550	0.9	-12.0	-9.5	15.8	8.9	0.7	0.7	8.4	5.8	4.4	7.7	1.7	26.8	5.0	8.9
	SK 이노베이션	125,700	13,003	-1.4	9.7	12.2	25.0	11.7	0.8	0.7	9.6	7.3	3.4	6.1	9.3	5.4	2.8	4.2
	CATL	264	159,832	2.8	1.7	-0.2	18.1	14.7	4.1	3.4	10.7	8.9	23.2	23.3	19.3	19.2	17.2	17.3
	BYD	348	142,452	36.1	46.5	39.4	20.1	16.7	4.9	3.9	8.2	6.9	25.5	24.9	23.8	15.4	6.5	6.8
	Guoxuan High Tech	23	5,764	12.6	0.3	9.8	30.4	21.1	1.6	1.5	15.8	13.0	5.4	6.5	28.5	19.1	4.2	4.9
	Panasonic	1,864	30,371	16.7	27.2	13.4	13.6	11.6	0.9	0.9	6.5	5.9	7.0	7.6	3.6	-5.5	4.6	5.8
양극재	에코프로비엠	119,000	7,971	-9.2	-12.0	8.3	1,849.8	123.1	8.5	8.0	48.2	27.4	-0.2	6.7	28.1	45.3	2.6	4.7
	포스코케미칼	141,300	7,497	-1.1	-18.0	-0.6	435.8	92.0	4.7	4.5	34.5	22.9	0.5	4.6	16.9	32.4	2.5	4.1
	엘앤에프	78,900	1,961	-10.4	-19.7	-2.6	-	33.1	4.0	3.5	57.3	18.9	-4.9	11.4	35.4	33.2	0.6	4.3
	코스모신소재	53,500	1,191	1.3	-13.6	3.9	29.3	13.4	3.1	2.5	19.0	9.8	11.2	20.7	102.4	111.4	5.0	0.0
	Umicore	9	2,236	-10.9	-14.5	-12.4	8.7	8.3	0.9	0.9	4.8	4.6	10.6	10.6	3.3	27.1	12.7	10.6
	Easpring	45	3,130	21.9	-1.9	11.7	27.8	23.6	1.6	1.5	13.1	11.6	5.8	6.6	38.7	15.2	8.5	8.7
	Ronbay	38	2,491	19.0	2.5	19.0	29.3	19.2	1.9	1.8	15.7	12.3	7.4	9.7	19.2	20.4	4.8	5.6
	Dynanonic	38	1,456	17.8	-22.1	2.6	34.4	25.5	1.7	1.7	21.4	12.7	-1.5	2.5	21.9	27.9	-0.4	3.5
음극재	대주전자재료	104,100	1,104	1.6	25.3	39.2	47.6	28.6	7.6	6.1	29.0	19.4	17.1	21.5	-	42.3	15.7	17.8
	ShanShan	8	2,553	18.5	-5.4	10.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Putailai	17	5,031	16.4	-14.0	7.7	15.5	13.7	1.7	1.5	10.4	8.7	11.1	12.0	19.7	15.7	16.3	17.0
전해액	동화기업	11,070	383	30.2	23.0	33.7	16.1	12.2	0.6	0.5	12.7	11.0	3.8	4.6	6.9	13.5	5.5	6.3
	엔켐	105,100	1,526	-19.2	-17.4	-20.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	천보	38,550	264	4.3	-6.3	6.1	-	27.3	1.6	1.5	16.7	9.9	-4.1	5.8	41.1	59.2	5.2	11.8
	Guangzhou Tinci	21	5,489	14.2	-15.4	5.9	27.8	20.4	2.8	2.6	16.5	12.7	9.4	12.3	29.0	25.3	9.6	11.1
	Shenzen Capchem	36	3,738	8.3	-11.9	-3.6	17.5	13.4	2.4	2.1	12.7	10.0	13.8	15.6	26.8	23.0	16.8	17.4
분리막	SKIET	28,000	1,367	21.7	6.7	24.2	-	146.8	0.9	0.9	40.6	14.1	-4.1	0.5	93.3	62.5	-25.9	3.5
	WCP	10,040	233	-5.8	-19.1	-9.5	-	7.0	0.3	0.3	9.7	5.3	-0.6	3.5	-0.2	56.3	-2.4	9.4
	Shenzhen Senior	11	2,075	14.8	-3.3	15.7	23.4	19.8	1.4	1.4	11.4	8.5	5.9	6.9	22.9	25.7	15.7	16.3
	Yunnan Energy New Material's	33	4,359	13.1	-12.3	2.2	26.6	18.9	1.1	1.1	13.1	10.2	3.9	5.7	21.3	17.7	10.4	13.7
	Asahi Kasei	1,022	9,455	-3.2	-4.4	-6.5	12.2	10.0	0.7	0.7	6.5	6.0	6.2	7.4	13.9	4.1	6.7	7.0
동박	롯데에너지머티리얼즈	27,250	861	23.3	13.5	15.5	98.9	35.6	0.9	0.9	13.1	8.8	0.6	2.6	14.1	20.1	1.7	4.5
	SKC	130,000	3,372	-17.1	31.4	23.7	-	586.8	4.2	3.9	38.6	22.8	-11.2	-2.7	31.9	20.9	-0.2	6.7
	솔루스첨단소재	9,320	448	-7.3	6.2	13.7	-	12.0	1.2	1.1	18.8	12.0	-3.4	7.5	27.5	21.9	-0.9	4.5
	Furukawa	6,218	2,918	-13.0	1.0	-7.0	17.0	13.8	1.3	1.2	9.4	8.7	7.5	9.0	15.6	-2.4	3.4	4.2
리튬	Tianqi Lithium	32	7,095	6.0	-15.1	-1.8	26.7	17.0	1.1	1.1	9.4	6.7	3.9	5.5	0.5	31.1	43.7	52.1
	Jangxi Ganfeng	36	9,195	10.0	-13.5	3.9	44.7	24.4	1.5	1.5	28.3	17.7	2.9	5.3	14.7	26.8	9.2	13.5
	Albemarle	79	9,285	-6.2	-26.7	-8.3	-	29.9	0.9	0.9	14.5	9.3	3.4	6.6	1.9	15.4	1.9	6.6
	SQM	40	10,799	1.2	4.0	10.0	11.7	8.8	1.9	1.8	7.0	5.6	17.3	20.6	11.7	19.5	30.1	33.2
전구체	CNGR	37	4,818	10.9	-6.4	3.7	14.0	11.7	1.5	1.3	11.9	9.3	10.3	11.0	23.6	15.4	7.0	7.3
	화유코발트	33	7,669	12.9	2.0	12.8	14.2	12.4	1.4	1.3	9.5	8.7	10.2	10.4	10.9	11.4	8.6	8.4
	GEM	7	4,794	7.2	-1.9	4.3	22.1	15.4	1.7	1.5	13.1	10.3	9.2	11.4	14.6	18.1	6.8	8.4

주: 2025년 2월 28일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 03 월 04 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이용욱)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 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 1 년간 +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 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2024 년 12 월 31 일)

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