



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

▶ 높아진 불확실성: 2025년 실적 하방 압력 증가

2025년 3월 전세계 전기차 판매량은 282만 대(YoY +27%)를 기록했으며, 이 중 BEV는 118만 대(YoY +37%), PHEV는 53만 대(YoY +22%)를 차지했다. 지역별 BEV YoY 판매 증가율은 중국 51%, 유럽 25%, 미국 23%로 나타났다. 업체별 판매량은 BYD가 31만 대로 1위, 2위 Tesla(16만 대), 3위 Geely(11만 대)를 기록했다.

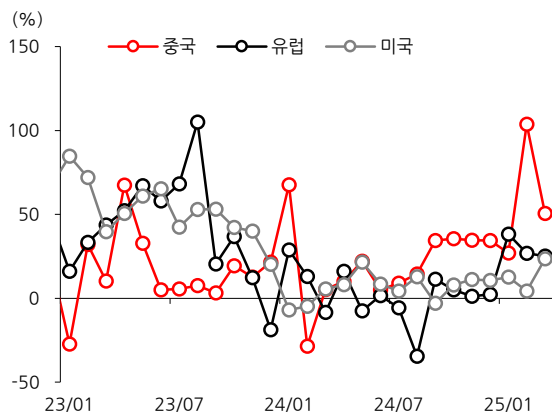
2025년 3월 전세계 EV 항 배터리 탑재량은 93GWh(YoY +38%)를 기록했으며, 지역별로 중국 52GWh(YoY +47%), 미국 11GWh(YoY +33%), 유럽 22GWh(YoY +30%)를 차지했다. 업체별로는 CATL 35.8GWh, BYD 15.1GWh, LGES 10.8GWh, SK온 4.3GWh, CALB 3.5GWh, 삼성SDI 3.2GWh, Gotion 3.0GWh, 파나소닉 2.8GWh를 기록했다. 국내 3사(SK온, LGES, 삼성SDI)는 각각 전년동월대비 29%, 22%, -7%를 기록했다. 25년 3월 전세계 양극재 출하량은 20.2만 톤이며 제품별 탑재량은 LFP 11.2만 톤, NCM8114.1만 톤, NCM523 2.3만 톤, NCM622 1.4만 톤, NCA 0.9만 톤으로 추정된다.

▶ 시사점

3월 미국 BEV 판매량은 11.2만 대로 전년 대비 23% 증가하며 견조한 성장세를 기록했다. 미국산 배터리 판매는 더욱 증가하며 국내 배터리 3사의 1Q25 AMPC는 기대치를 상회했다. 이는 4월 관세가 부과되기 전 풀인 효과가 반영된 결과로 추정한다. 다만 4월과 5월부터 각각 수입차와 자동차 부품에 25% 관세가 적용되며 GM, 스텔란티스, 포드 등 북미 완성차 업체들은 2025년 실적 가이던스를 하향 조정하거나 철회하며 불확실성이 확대되었다. 특히 국내에서는 북미 비중이 높아진 LGES와 SK온의 실적 하방 압력도 높아졌다. 유럽의 BEV 판매량도 1~3월 누적 20.6만 대로 YoY +29% 증가했으나, 한국 기업의 유럽향 배터리 탑재량은 YoY 5% 감소한 반면 중국 기업은 73% 급증했다. LGES의 폴란드 공장 가동률도 1Q25 감소했으며, 2Q25 추가 하락이 예상되어 유럽 시장에 대한 우려도 지속되고 있다.

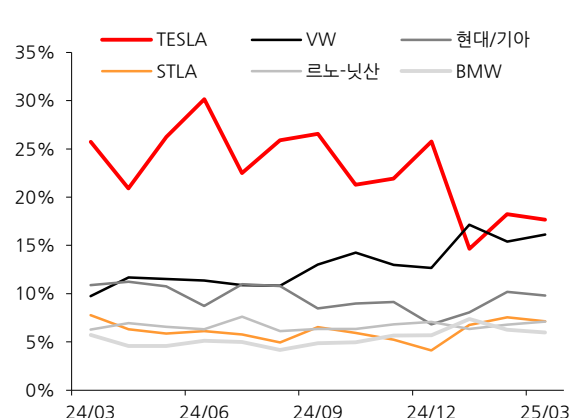
국내 배터리 3사의 1분기 실적은 LGES와 SK온이 호조를 보였으나 삼성SDI는 부진했다. 2분기에는 삼성SDI와 SK온의 부분적 개선이 예상되나, LGES는 기저 효과와 판매 부진으로 감익이 예상된다. 단기적으로 1) 미국 시장의 하방 압력 증가, 2) 유럽/미국의 정책 효과 미비, 3) 신차 출시 부재 등으로 2차전지 업종 회복세 지연이 불가피해 보인다. 산업 내에서는 단기 모멘텀(1. 테슬라 Model Y 출시 효과, 2. SK온 현대차량 조지아 공장 효과, 3. LGES LFP ESS 기대감 등)이 있는 업종의 상대적 강세가 예상된다.

[그림1] 지역별 BEV 판매량 YoY 성장률



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

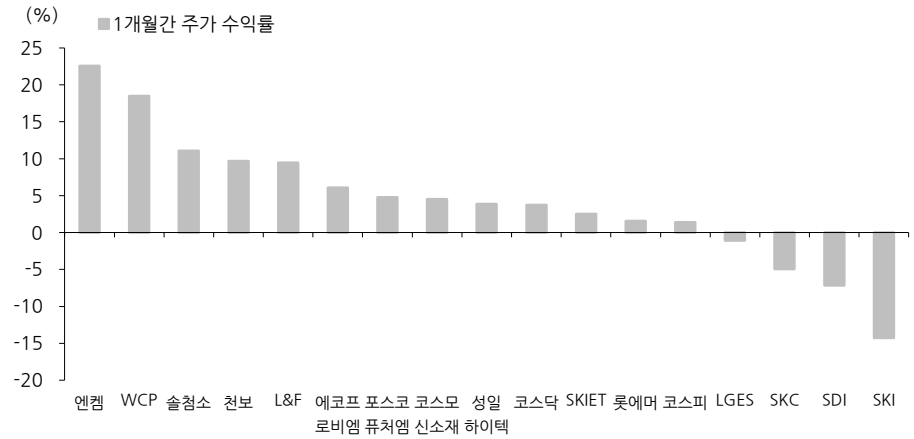
[그림2] Top 6 OEM 별 점유율(BEV only, 중국 시장 제외)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

주가 수익률 및 수급 동향

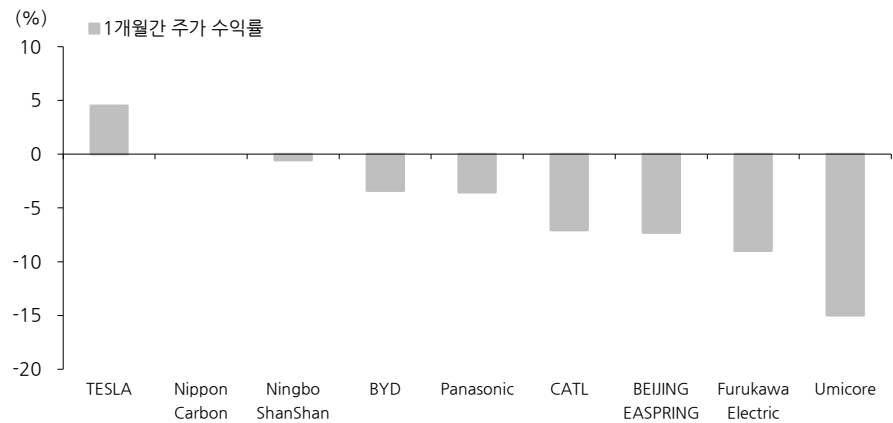
[그림3] 국내 2 차전기 업체들의 최근 주가 수익률



주: 2025년 4월 1일~2025년 5월 1일 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

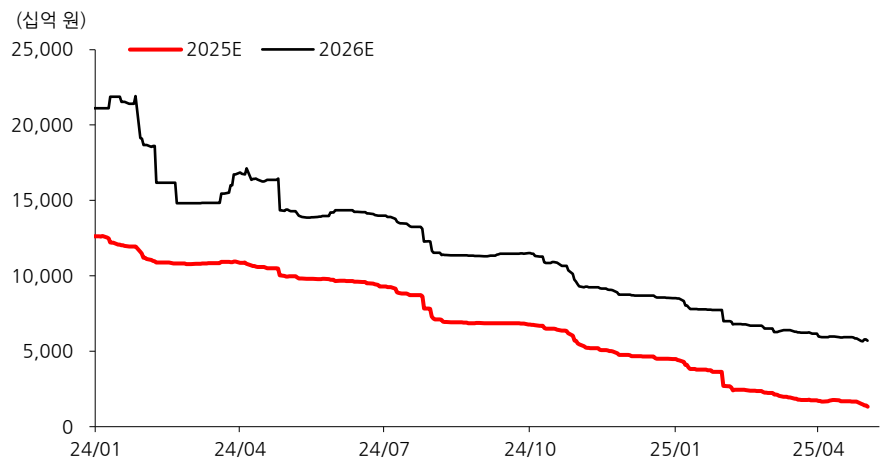
[그림4] 해외 2 차전기 업체들의 최근 주가 수익률



주: 2025년 4월 1일~2025년 5월 1일 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

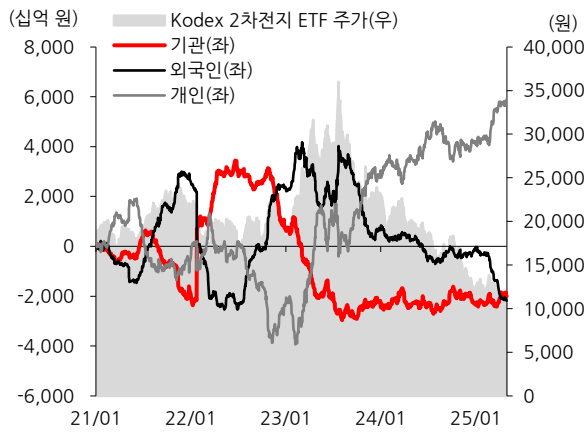
[그림5] 2 차전기 대표 업체 2024 년 및 2025 년 합산 영업이익 컨센서스 추이



주: 배터리/양극재/분리막/전해액/등박/실리콘음극재/도전재/CNT/폐배터리 합산 기준

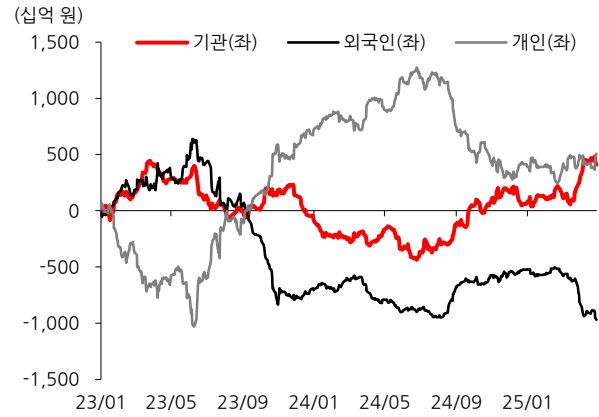
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 국내 이차전지 업종 수급 추이



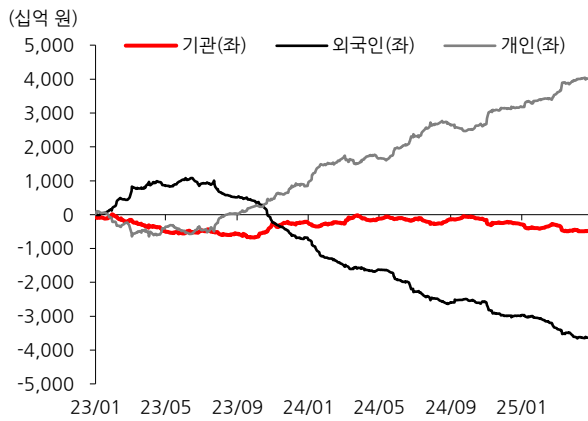
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] LG 에너지솔루션 수급 추이



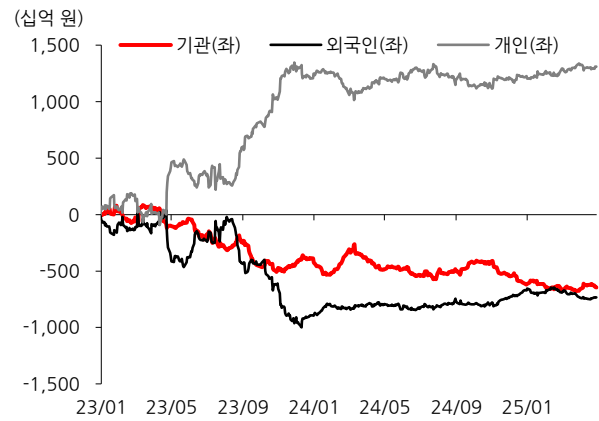
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 삼성 SDI 수급 추이



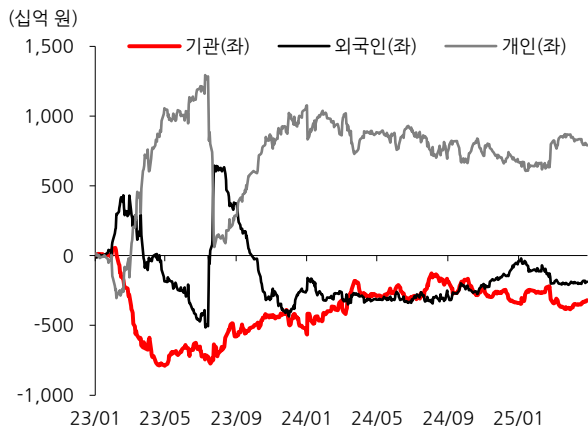
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포스코퓨처엠 수급 추이



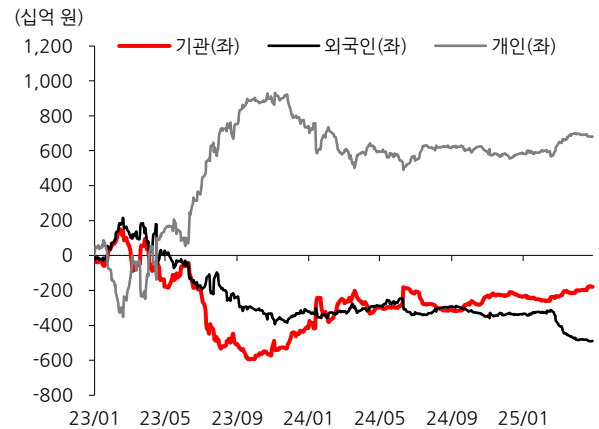
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 에코프로비엠 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 엘앤에프 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

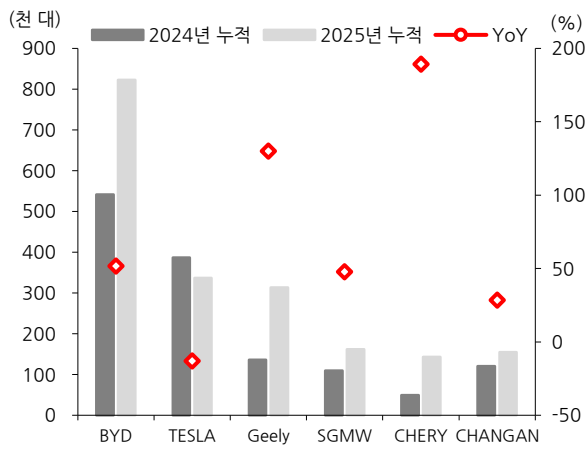
[표1] 월별 전기차 판매량

(단위: 만 대, %)

	24.03	24.04	24.05	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	2024	2024Y	2025Y
글로벌 xEV	222.8	191.5	211.5	233.0	216.8	217.7	262.3	265.9	283.5	293.2	207.3	203.9	282.3	2,718	543	694
MoM	51.1	(14.1)	10.4	10.2	(7.0)	0.4	20.5	1.4	6.6	3.4	(29.3)	(1.6)	38.5			
YoY	18.3	26.4	24.2	18.2	21.4	18.1	27.1	33.5	33.2	27.7	20.3	38.2	26.7	25.0	22.3	27.8
BEV	86.1	76.8	89.8	96.7	84.8	94.1	113.4	111.8	124.7	136.9	81.9	81.0	118.0	1,131.6	202.6	281.0
MoM	67.5	(10.7)	16.8	7.8	(12.4)	11.1	20.4	(1.3)	11.5	9.8	(40.1)	(1.1)	45.7			
YoY	3.8	12.6	15.5	5.4	7.4	4.1	23.6	25.6	24.8	23.9	25.8	57.6	37.1	14.9	8.7	38.7
PHEV	43.7	42.2	46.4	53.4	53.3	53.9	62.1	70.0	72.2	70.2	44.7	42.3	53.3	634.0	110.3	140.4
MoM	54.6	(3.5)	10.0	15.2	(0.2)	1.2	15.1	12.8	3.2	(2.8)	(36.2)	(5.4)	25.9			
YoY	47.3	58.1	50.7	46.5	48.7	53.3	53.5	69.1	68.5	44.9	16.9	49.7	22.0	53.7	48.2	27.3
HEV	93.0	72.4	75.3	82.9	78.7	69.6	86.9	84.1	86.6	86.2	80.6	80.6	111.0	952.4	229.7	272.2
MoM	37.1	(22.2)	3.9	10.1	(5.0)	(11.6)	24.9	(3.2)	3.0	(0.5)	(6.5)	(0.0)	37.8			
YoY	22.7	27.9	22.1	20.2	23.3	18.5	17.1	22.3	23.5	21.8	17.1	18.7	19.3	22.6	25.5	18.5
중국 xEV	82.1	80.5	94.9	100.9	98.9	111.8	128.2	138.1	150.3	155.3	86.9	80.4	112.1	1,254	195	279
MoM	91.1	(2.0)	18.0	6.2	(1.9)	13.0	14.7	7.7	8.8	3.4	(44.1)	(7.4)	39.4			
YoY	25.4	30.1	38.9	25.5	29.9	32.4	45.7	52.5	52.8	40.0	24.4	87.3	36.6	37.1	25.3	43.4
BEV	46.0	43.5	52.9	53.1	50.2	59.4	70.6	72.3	81.9	90.0	47.3	45.3	69.3	679.6	105.5	161.9
MoM	106.9	(5.4)	21.7	0.4	(5.5)	18.3	18.8	2.4	13.2	10.0	(47.4)	(4.4)	52.9			
YoY	5.2	10.1	22.1	5.0	9.0	14.4	34.4	35.4	34.5	34.4	27.0	103.8	50.6	20.9	8.7	53.5
PHEV	28.8	30.4	34.7	40.3	41.5	44.1	49.2	57.1	58.7	54.7	32.6	30.1	34.4	482.6	71.8	97.1
MoM	74.1	5.5	14.1	16.1	3.0	6.2	11.7	15.9	2.8	(6.7)	(40.5)	(7.6)	14.5			
YoY	79.4	88.9	84.4	78.3	76.3	81.6	84.8	96.3	95.1	57.4	23.3	81.5	19.4	80.0	70.2	35.2
HEV	7.3	6.6	7.3	7.4	7.1	8.3	8.3	8.7	9.7	10.5	7.0	5.1	8.4	91.6	17.6	20.4
MoM	74.7	(9.8)	11.7	1.3	(3.7)	15.9	0.9	4.6	11.2	8.4	(33.7)	(27.2)	65.5			
YoY	28.2	5.4	17.7	3.5	9.7	1.1	(4.9)	8.1	31.0	15.1	13.5	22.1	15.6	8.9	7.3	16.4
유럽 xEV	70.0	51.3	53.3	66.5	52.5	40.0	65.7	57.7	60.5	65.3	56.6	55.8	86.7	677	164	199
MoM	49.9	(26.7)	3.7	24.8	(21.1)	(23.7)	64.2	(12.2)	4.9	7.9	(13.2)	(1.4)	55.3			
YoY	7.2	22.3	3.9	11.5	10.5	(12.9)	11.7	11.3	9.7	17.1	20.2	19.6	23.9	11.0	15.5	21.6
BEV	21.0	15.6	16.4	22.5	15.0	13.6	23.0	18.3	20.5	23.5	17.6	17.9	26.2	216.2	47.8	61.7
MoM	48.4	(25.4)	5.1	36.9	(33.3)	(9.0)	68.4	(20.3)	11.9	15.0	(25.2)	1.6	46.4			
YoY	(8.5)	16.1	(7.5)	1.7	(5.7)	(34.6)	11.4	4.9	1.1	2.3	38.2	26.8	25.1	(0.2)	5.6	29.1
PHEV	10.1	7.6	7.6	9.0	7.6	5.5	8.5	8.7	8.8	10.0	7.9	7.8	12.4	98.4	25.2	28.1
MoM	39.0	(24.9)	(0.1)	19.1	(15.6)	(27.4)	53.8	2.8	1.1	14.0	(21.4)	(1.1)	58.7			
YoY	3.6	9.0	(5.4)	(6.0)	(5.2)	(16.6)	(5.3)	1.2	(1.1)	13.9	0.5	7.7	23.0	1.7	12.2	11.6
HEV	39.0	28.2	29.3	35.0	29.9	20.9	34.3	30.7	31.2	31.7	31.1	30.1	48.1	361.9	90.8	109.4
MoM	53.8	(27.8)	4.1	19.6	(14.7)	(30.2)	64.3	(10.5)	1.8	1.5	(1.8)	(3.1)	59.7			
YoY	19.2	30.5	14.7	25.2	26.9	12.8	17.1	19.0	20.0	32.6	17.4	18.9	23.5	22.2	22.6	20.4
미국 xEV	24.3	24.6	28.2	27.2	25.2	29.5	25.1	29.1	30.4	33.4	24.6	26.3	34.4	319	66	85
MoM	11.3	1.4	14.6	(3.7)	(7.0)	17.0	(15.1)	16.3	4.4	9.7	(26.4)	7.3	30.6			
YoY	19.0	15.1	25.7	17.8	10.9	24.6	3.5	27.8	32.3	21.4	24.0	20.8	41.9	20.3	22.0	29.6
BEV	9.0	9.8	11.8	11.4	10.4	12.0	10.1	11.2	11.7	13.2	8.9	8.9	11.2	127.0	25.4	28.9
MoM	5.8	8.9	20.2	(3.7)	(8.4)	14.7	(15.5)	11.0	4.0	12.8	(32.6)	0.4	25.3			
YoY	5.6	8.1	21.5	8.4	4.4	12.8	(3.0)	7.9	11.1	10.6	12.7	4.3	23.4	6.6	(2.1)	13.7
PHEV	2.9	2.6	2.5	2.2	2.2	2.3	2.2	2.6	2.8	3.1	2.3	2.4	3.7	30.6	8.2	8.3
MoM	4.9	(11.9)	(4.1)	(11.7)	(0.5)	5.4	(5.3)	21.7	5.3	12.4	(26.5)	2.7	55.3			
YoY	25.0	8.5	(2.4)	(16.4)	(17.4)	(6.7)	(23.0)	37.8	36.7	3.9	(6.1)	(15.5)	25.1	8.6	41.7	1.9
HEV	12.3	12.2	13.9	13.6	12.6	15.3	12.8	15.3	16.0	17.1	13.4	15.1	19.6	160.9	32.2	48.1
MoM	17.4	(0.9)	14.1	(2.3)	(6.9)	20.8	(16.3)	19.5	4.6	6.9	(21.6)	12.6	29.9			
YoY	29.7	23.2	36.9	36.7	24.7	43.5	16.6	45.8	52.5	35.7	41.2	44.1	59.4	37.0	45.1	49.1

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

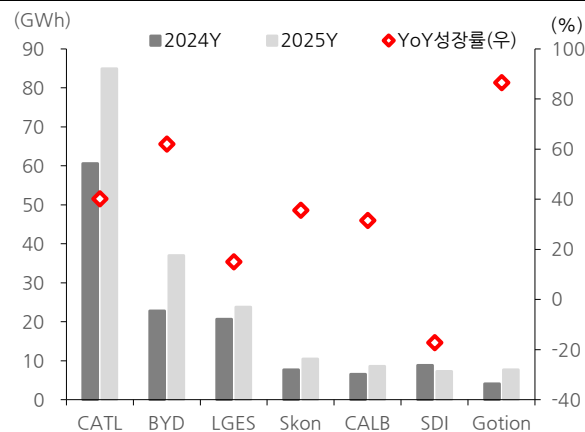
[표2] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)

(단위: 대, %)

순위	업체명	2024년	24/1~3월	25/1~3월	YoY
1	BYD	3,948,935	541,684	822,299	51.8
2	TESLA	1,789,226	386,810	336,681	(13.0)
3	Geely	830,685	136,321	313,679	130.1
4	SGMW	709,974	109,482	161,893	47.9
5	CHERY	520,005	49,436	142,944	189.1
6	CHANGAN	690,254	120,332	154,676	28.5
7	BMW	410,049	92,371	111,156	20.3
8	VW	278,032	47,223	114,216	141.9
9	Li Auto	500,727	80,477	89,578	11.3
10	LeapMotor	294,819	33,722	83,770	148.4
	Others	7,684,961	1,532,207	1,882,759	22.9
Total		17,657,667	3,130,065	4,213,651	34.6

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] EV 배터리 사용량(EV+PHEV+HEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

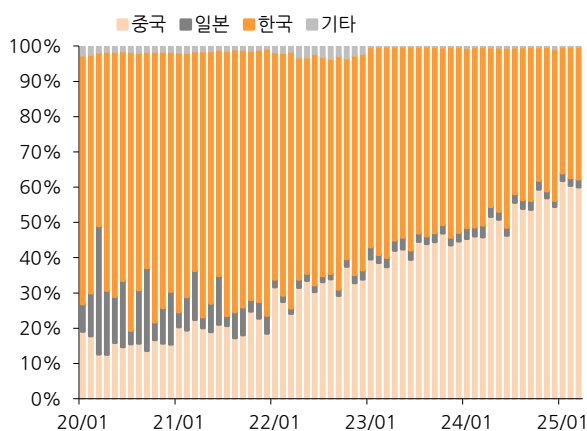
[표3] EV Battery 탑재량

(단위: MWh, %)

순위	업체명	24/1~3월	25/1~3월	YoY	25/3월	YoY	MoM
1	CATL	60,567	84,896	40.2	35,822	42.8	52.4
2	BYD	22,825	36,982	62.0	15,085	40.2	36.9
3	LGES	20,678	23,806	15.1	10,766	22.0	55.6
4	Skon	7,712	10,457	35.6	4,284	28.6	36.1
5	CALB	6,542	8,605	31.5	3,495	15.6	42.2
6	Gotion	4,127	7,701	86.6	3,043	102.4	36.1
7	SDI	8,825	7,308	(17.2)	3,198	(7.3)	50.0
8	파나소닉	7,725	7,238	(6.3)	2,830	8.2	25.2
9	EVE	3,594	5,737	59.6	2,460	41.1	38.6
10	AESC	746	1,500	101.0	604	94.2	26.1
	Others	16,412	27,567	68.0	11,246	75.2	39.2
Total		159,753	221,798	38.8	92,832	38.4	45.0

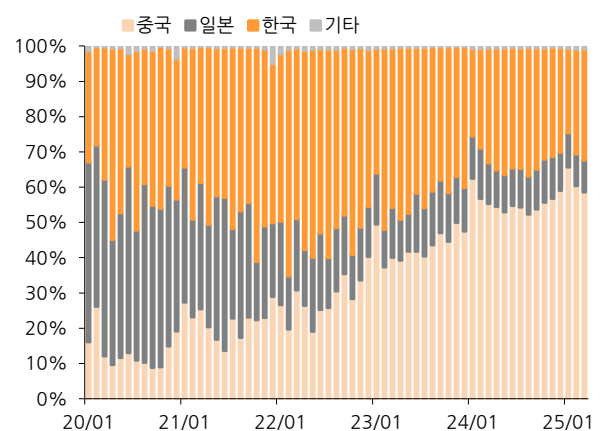
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 유럽 내 배터리 점유율 추이



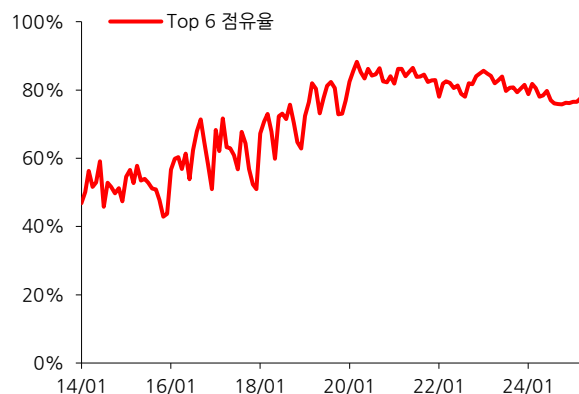
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 기타(미국/중국/유럽 제외) 지역 배터리 점유율 추이



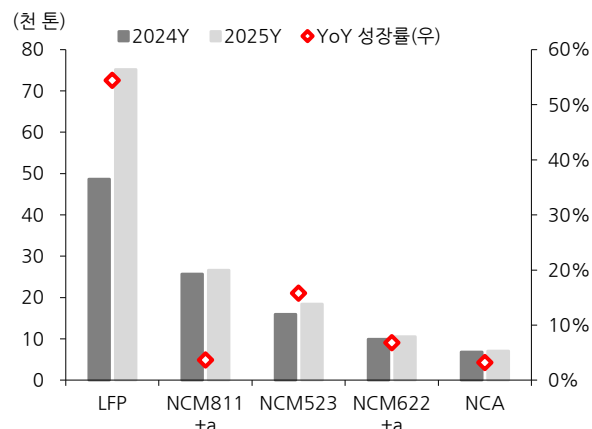
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 글로벌 Top6 배터리 업체 점유율



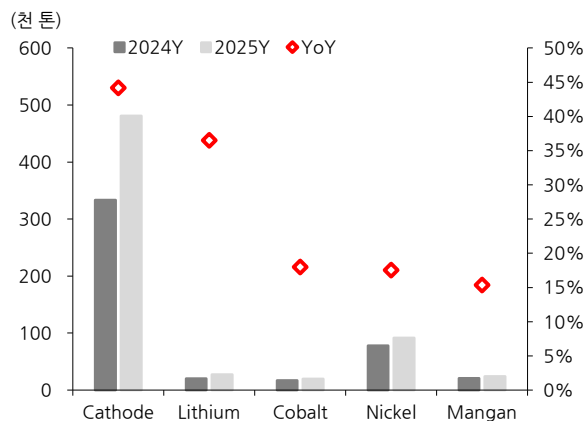
주: LGES, SKon, 삼성SDI, CATL, BYD, Panasonic 기준
 자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] EV 양극재 출하량



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 4대 소재 수요 추이



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 양극재 출하량

(단위: 톤, %)

순위	업체명	2024년	24/1~3월	25/1~3월	YoY
1	Hunan Yuneng	316,255	51,845	74,031	42.8
2	Dynanonic	167,738	29,316	40,417	37.9
3	Wanrun	110,263	4,861	31,206	542.0
4	Ronbay	91,790	18,840	29,441	56.3
5	Lopal	96,393	11,216	29,131	159.7
6	Gotion	64,954	9,098	18,221	100.3
7	Libode	44,633	9,510	17,689	86.0
8	L&F+LGC	83,381	16,840	16,819	(0.1)
9	Reshine	79,241	14,258	16,014	12.3
10	Easpring	54,437	11,907	14,210	19.3
	Others	830,800	155,766	193,541	24.3
	Total	1,939,886	333,457	480,720	44.2

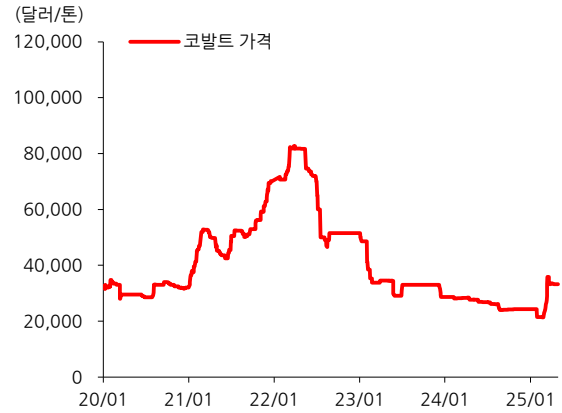
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 리튬 가격 추이



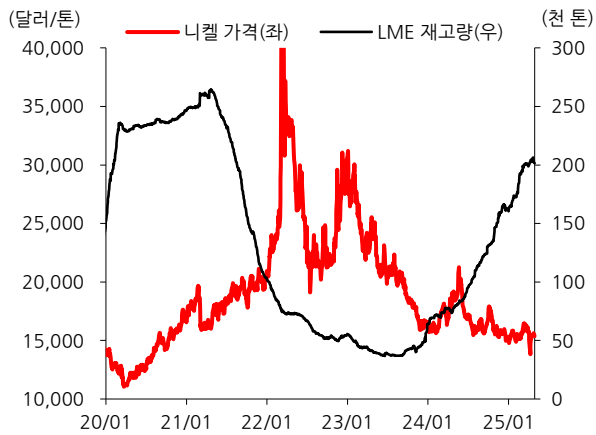
주: lithium carbonate 99%min China
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 코발트 가격 추이



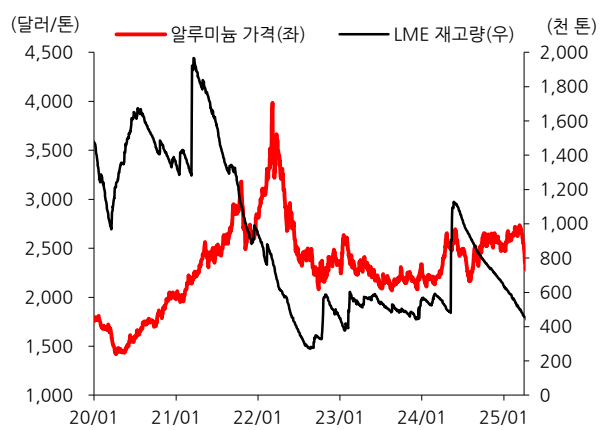
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 니켈 가격/재고량 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 알루미늄 가격/재고량 추이



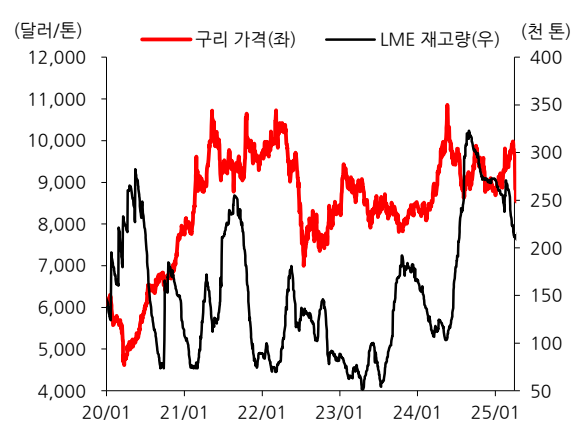
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] 망간 가격 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] 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	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	
중국 업체	LG 에너지솔루션	328,000	52,186	-6.8	-5.7	-5.7	204.8	48.9	3.6	3.3	17.3	12.1	2.4	7.6	7.8	24.4	6.5	11.5
	삼성 SDI	193,600	9,052	-13.6	-21.8	-21.8	25.0	9.2	0.7	0.6	8.7	5.6	3.0	6.8	-4.0	26.8	2.6	8.1
	SK 이노베이션	110,100	11,307	-12.4	-1.7	-1.7	24.2	10.9	0.7	0.6	11.9	9.1	2.7	5.6	10.2	5.3	2.6	4.0
	CATL	249	150,856	-5.8	-5.9	-5.9	16.9	13.8	3.8	3.2	10.3	8.5	22.9	23.5	31.0	19.5	17.5	17.8
	BYD	361	152,001	3.9	44.9	44.9	20.0	16.5	4.5	3.7	8.1	6.8	24.5	23.8	31.6	16.0	6.7	7.0
	Guoxuan High Tech	22	5,416	-6.2	3.0	3.0	28.3	19.7	1.5	1.4	14.9	12.2	5.4	6.5	28.0	19.1	4.2	4.9
	Panasonic	1,730	28,412	-7.2	5.3	5.3	12.6	11.1	0.8	0.8	6.2	5.6	6.9	7.5	4.8	-6.4	4.7	5.8
중국 업체	에코프로비엠	95,700	6,364	-19.6	-12.9	-12.9	3,616.6	104.2	6.8	6.4	41.0	23.0	-0.5	6.5	32.4	43.5	2.4	4.6
	포스코케미칼	119,200	6,278	-15.6	-16.1	-16.1	637.4	86.1	3.8	3.7	32.3	21.1	0.5	4.4	14.1	31.8	2.3	4.0
	엘앤에프	59,200	1,461	-25.0	-26.9	-26.9	-	28.8	3.1	2.7	59.8	16.1	-6.9	10.4	38.2	33.2	0.1	4.2
	코스모신소재	37,650	832	-29.6	-26.9	-26.9	20.6	9.5	2.2	1.8	14.4	7.4	11.2	20.7	102.4	111.4	5.0	0.0
	Umicore	10	2,527	8.4	-4.6	-4.6	9.6	9.2	1.1	1.0	5.1	4.9	10.4	10.4	8.3	29.7	12.9	10.4
	Easpring	41	2,846	-9.2	1.4	1.4	26.4	21.9	1.5	1.4	12.3	10.5	5.7	6.4	43.2	15.9	8.8	9.2
	Ronbay	23	2,258	-8.9	8.5	8.5	26.1	18.8	1.7	1.6	14.7	12.3	7.4	9.7	19.2	20.4	4.8	5.6
Dynanonic	32	1,219	-16.4	-14.2	-14.2	26.7	21.3	1.5	1.4	20.0	11.5	-1.5	2.5	21.1	27.2	-0.1	3.9	
중국 업체	대주전자재료	83,300	877	-20.0	11.4	11.4	38.5	24.0	5.7	4.6	24.6	16.9	16.0	20.6	37.1	38.1	15.4	17.5
	ShanShan	7	2,185	-14.5	-5.4	-5.4	15.7	7.4	0.7	0.7	12.5	7.9	4.5	9.0	-0.1	9.7	8.0	14.1
	Putailai	18	5,297	5.1	13.3	13.3	16.1	14.2	1.8	1.6	10.7	9.0	11.3	12.3	21.6	17.3	16.5	17.0
중국 업체	동화기업	8,410	289	-24.0	1.6	1.6	21.0	12.9	0.5	0.4	14.9	11.0	2.2	3.5	3.1	9.3	4.1	5.9
	엔캠	64,700	932	-38.4	-51.3	-51.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	천보	33,000	224	-14.4	-9.2	-9.2	-	23.9	1.4	1.3	15.0	8.3	-2.8	5.1	50.4	63.0	5.4	11.5
	Guangzhou Tinci	19	4,906	-10.8	-5.5	-5.5	25.9	18.0	2.5	2.3	15.1	11.5	9.4	12.4	30.5	24.3	9.4	11.4
	Shenzen Capchem	33	3,456	-7.7	-11.0	-11.0	18.6	14.5	2.3	2.1	12.9	10.4	12.5	14.1	42.2	24.2	14.9	15.2
중국 업체	SKIET	21,900	1,062	-21.8	-2.9	-2.9	-	270.6	0.7	0.7	44.6	13.6	-4.9	0.2	80.6	68.3	-30.4	3.0
	WCP	7,740	178	-22.9	-30.2	-30.2	-	12.8	0.3	0.3	15.8	6.7	-3.7	2.0	-2.7	50.1	-10.4	8.0
	Shenzhen Senior	10	1,897	-8.7	5.7	5.7	21.0	18.1	1.3	1.3	10.5	7.9	5.9	6.9	23.6	25.3	15.9	17.2
	Yunnan Energy	31	4,115	-5.6	-3.5	-3.5	24.7	17.8	1.1	1.0	12.5	9.8	4.0	5.7	21.3	18.4	10.7	14.0
	Asahi Kasei	1,053	9,623	3.1	-3.6	-3.6	12.5	10.3	0.8	0.7	6.5	6.0	6.3	7.5	17.1	4.2	6.6	7.0
중국 업체	롯데에너지머티리얼즈	22,300	794	-18.2	-5.5	-5.5	209.4	36.8	0.8	0.8	14.9	9.5	0.4	2.2	11.3	22.2	0.5	3.7
	SKC	107,400	2,765	-17.4	2.2	2.2	-	642.5	3.5	3.3	36.2	21.3	-11.5	-2.8	27.4	23.0	-0.7	6.7
	솔루스첨단소재	7,690	367	-17.5	-6.2	-6.2	-	9.9	1.0	0.9	19.6	12.5	-3.4	7.5	25.7	21.9	-0.9	4.3
	Furukawa	4,912	2,323	-21.0	-26.5	-26.5	12.1	10.5	1.0	0.9	8.0	7.5	8.8	9.3	20.8	-2.6	3.6	4.3
중국 업체	Tianqi Lithium	31	6,727	-5.8	-7.4	-7.4	27.4	17.2	1.1	1.1	10.0	7.2	3.6	5.1	3.5	27.4	40.6	48.7
	Jiangxi Ganfeng	34	8,620	-6.5	-2.9	-2.9	47.8	25.6	1.5	1.4	28.6	18.2	2.9	5.2	16.8	26.8	8.5	12.5
	Albemarle	72	8,473	-6.5	-16.3	-16.3	-	41.3	0.9	0.9	14.6	9.9	-0.3	2.8	0.8	13.4	1.8	5.7
	SQM	40	11,115	3.5	9.3	9.3	14.3	10.1	2.0	1.8	8.4	6.5	14.8	19.6	-	19.0	28.3	31.4
중국 업체	CNGR	35	4,573	-5.2	-1.8	-1.8	13.3	11.1	1.4	1.2	11.5	9.1	10.3	11.0	23.6	13.5	7.0	7.3
	화유코발트	34	7,909	2.4	15.5	15.5	14.0	12.3	1.4	1.3	9.2	8.4	10.5	10.8	10.7	11.4	8.6	8.6
	GEM	7	4,612	-4.0	0.2	0.2	20.4	14.0	1.6	1.4	12.8	10.1	9.2	11.4	15.9	19.1	6.7	8.1

주: 2025년 5월 6일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 05월 07일)

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: 2025년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%