



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

▶ 견조한 EV 판매에도 3분기 실적은 가이던스 하회 전망

2025년 7월 전세계 전기차 판매량은 256만 대(YoY +18%)를 기록했으며, 이 중 BEV는 110만 대(YoY +30%), PHEV는 57만 대(YoY +8%)를 차지했다. 지역별 BEV YoY 판매 증가율은 중국 36%, 유럽 28%, 미국 11%로 나타났다. 업체별로는 BYD가 32만 대로 1위를 차지했고, Tesla(10만 대), Geely(9.9만 대)가 그 뒤를 이었다.

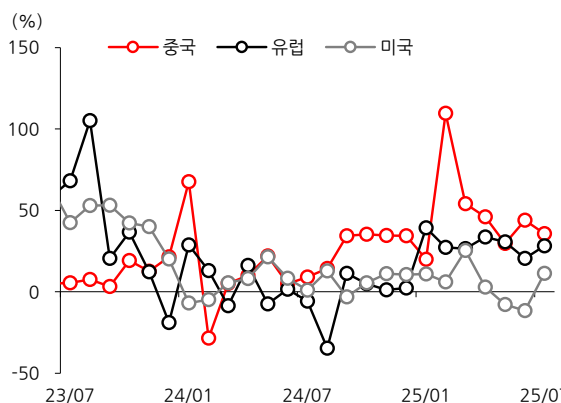
2025년 7월 전세계 EV 배터리 탑재량은 90GWh(YoY +30%)를 기록했으며, 지역별로는 중국이 55GWh(YoY +34%), 미국 11GWh(YoY +19%), 유럽 16GWh(YoY +32%)를 차지했다. 업체별로는 CATL 33.7GWh, BYD 15.7GWh, LGES 8.7GWh, CALB 4.8GWh, SK온 4.2GWh, Gotion 3.2GWh, 파나소닉 2.8GWh, 삼성SDI 2.7GWh를 기록했다. 국내 3사(LGES, SK온, 삼성SDI)는 각각 전년동월대비 39%, 29%, 58%를 기록했다. 25년 7월 전세계 양극재 출하량은 18.9만 톤으로, 제품별 탑재량은 LFP 11.3만 톤, NCM811 3.9만 톤, NCM523 1.3만 톤, NCM622 1.6만 톤, NCA 0.8만 톤으로 추정된다.

▶ 시사점

유럽 내 국내 배터리 3사 점유율은 7월 34%를 기록하며 연초부터 30% 수준을 유지 중이다. 유럽에서의 점유율을 과거 대비 크게 하락했으나, 유럽의 견조한 판매 영향으로 배터리 탑재량은 올해 들어 처음으로 YoY 9% 증가했다. VW 중심으로 주요 완성차 업체의 판매량이 증가한 영향이다. 7월 미국 전기차 판매량도 YoY +11% 증가하며 반등했다. 그러나, 미국에서 OEM의 배터리 재조정 및 하이엔드 전기차 판매 부진으로 3분기 국내 배터리 업체 실적은 가이던스보다 부진할 것으로 예상된다.

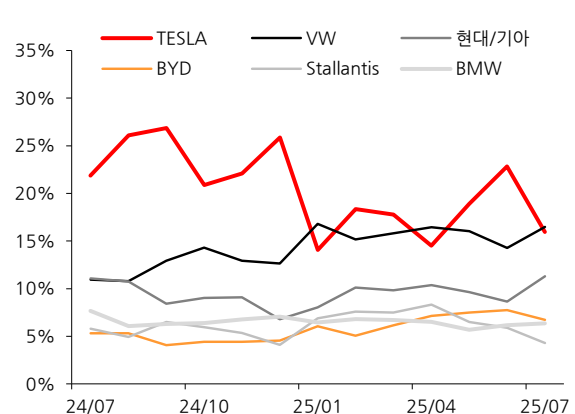
국내 3사는 빠르게 ESS로 생산라인 전환을 검토 중이다. ESS 및 전력 업체와 논의가 진행 중이고, 일부는 빠른 시일 내에 가시화될 것으로 예상된다. 현재 미국 내 ESS 설치 계획들이 ITC를 취득하기 위해 탈중국화가 필요하지만, 적격 ESS 캐파 부족으로 수요 대응에 어려움이 있기 때문이다. 중국은 관세 이슈에도 불구하고, 가격을 낮춰 미국 시장 진입 시도 중이다. 40.9% 관세가 부과돼도 중국의 LFP 배터리셀(약 \$75~85/kWh)은 미국에서 생산되는 LFP ESS 배터리셀(약 \$90/kWh)보다 저렴하다. 다만, 중국 배터리 업체들의 이런 움직임은 단기적인 것이다. ESS CAPEX(약 \$300/kWh)의 30~50%를 지원하는 ITC가 없으면 가격 경쟁력이 무의미하기 때문이다. 1) 2025년 내에 착공을 시작하는 ESS 프로젝트 및 2) 2025년 6월 16일 이전 계약된 부품/소재는 ITC 취득 요건인 MACR에서 제외될 수 있으나, 2026년부터 착공되는 프로젝트와 신규 부품/소재 계약은 MACR(2026년부터 PFE 비중 45% 미만) 조건을 충족해야 한다. ITC 취득을 위해 총 CAPEX의 35~45% 차지하는 배터리셀(PCS 등 기타 부품까지 추가되면 비중은 50~60%까지 증가) 등의 탈중국은 필수다. 적격 ESS Capa가 크고 양산 일정이 빠른 업체일수록 더 큰 모멘텀이 기대된다.

[그림1] 지역별 BEV 판매량 YoY 성장률



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

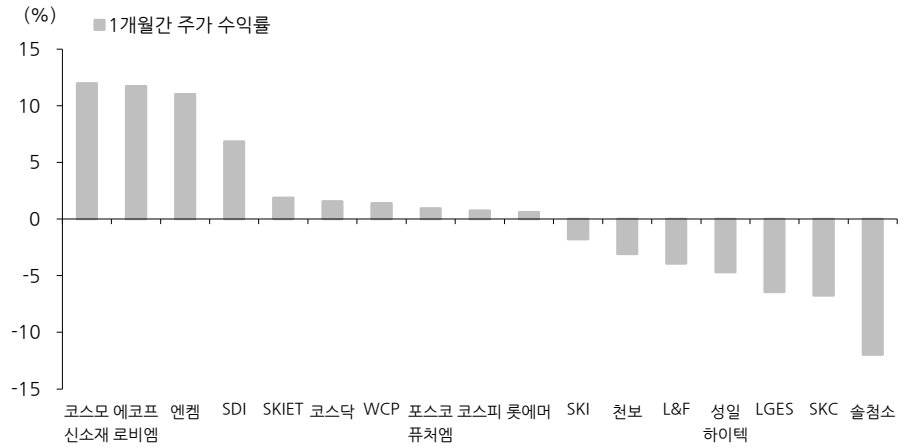
[그림2] Top 6 OEM 별 점유율(BEV only, 중국 시장 제외)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

주가 수익률 및 수급 동향

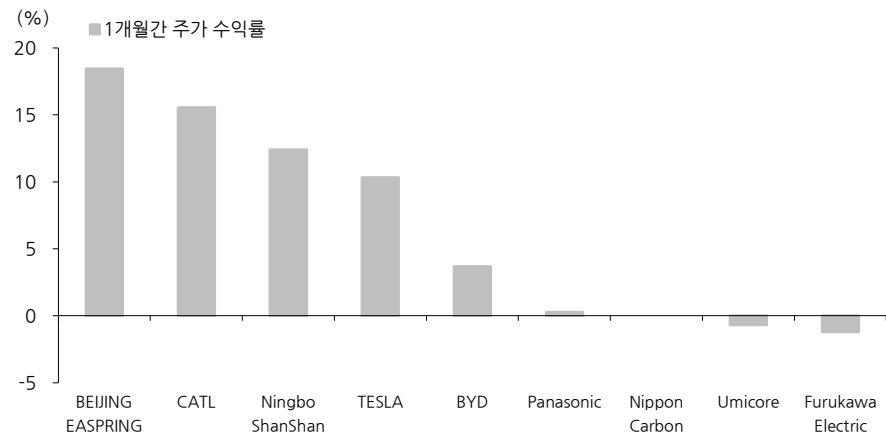
[그림3] 국내 2 차전기 업체들의 최근 주가 수익률



주: 2025년 8월 1일~2025년 9월 1일 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

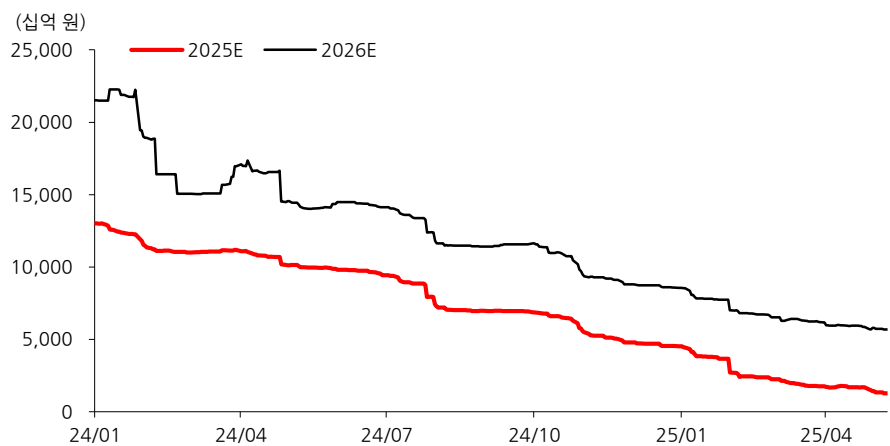
[그림4] 해외 2 차전기 업체들의 최근 주가 수익률



주: 2025년 8월 1일~2025년 9월 1일 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

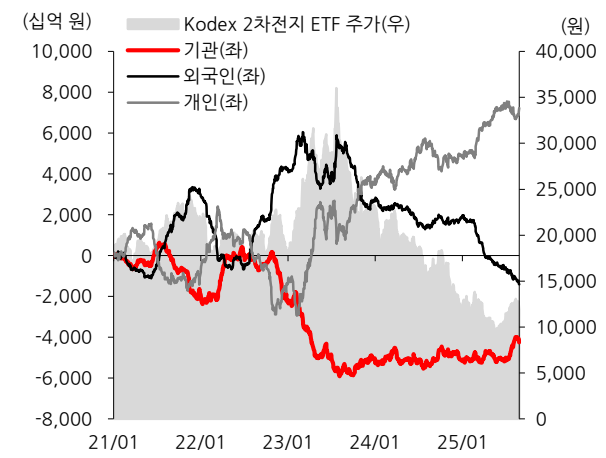
[그림5] 2 차전기 대표 업체 2025 년 및 2026 년 합산 영업이익 컨센서스 추이



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

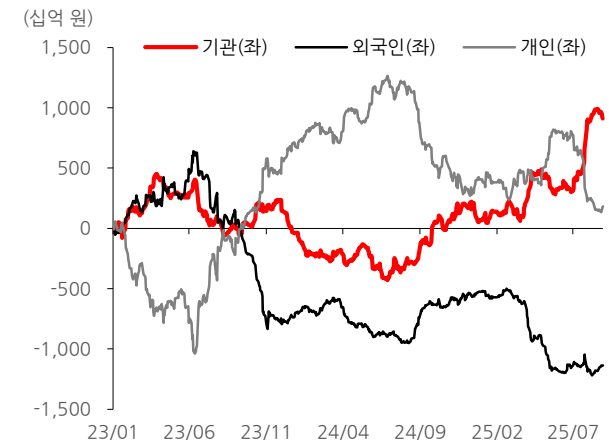
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 국내 이차전지 업종 수급 추이



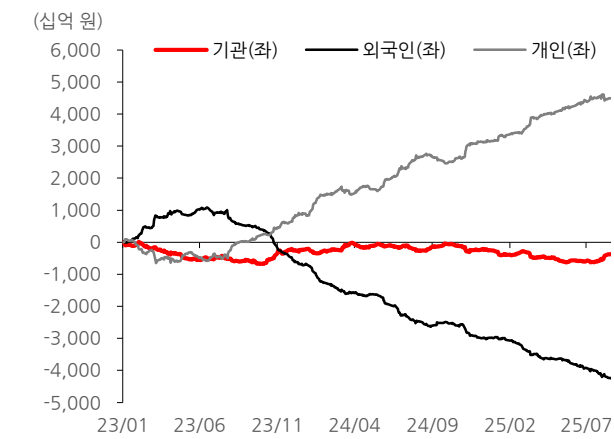
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] LG 에너지솔루션 수급 추이



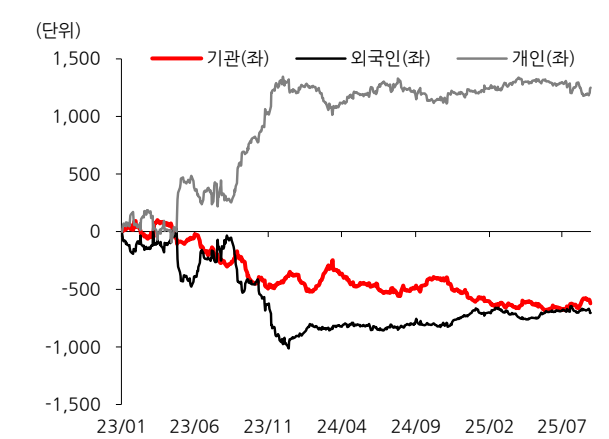
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 삼성 SDI 수급 추이



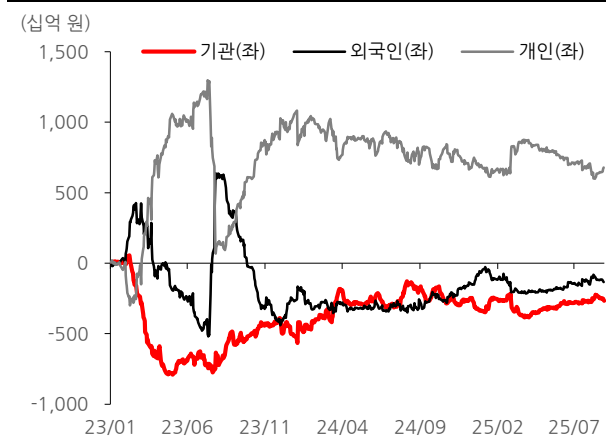
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포스코퓨처엠 수급 추이



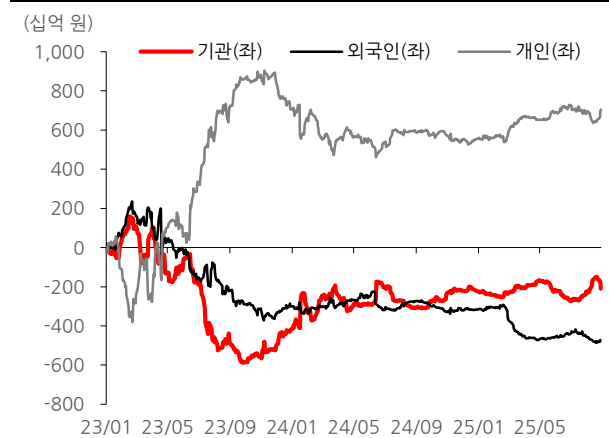
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 에코프로비엠 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 엘앤에프 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

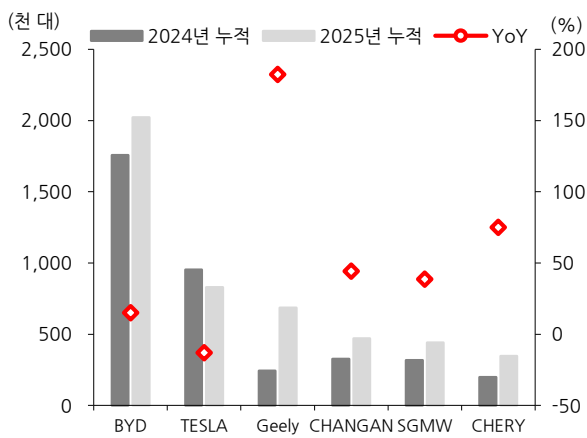
[표1] 월별 전기차 판매량

(단위: 만 대, %)

	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	2024	2024Y	2025Y
글로벌 xEV	217.0	218.3	263.2	266.5	284.4	294.1	204.8	202.0	286.7	243.7	261.4	280.8	256.3	2,723	1,396	1,736
MoM	(7.1)	0.6	20.6	1.2	6.7	3.4	(30.3)	(1.4)	42.0	(15.0)	7.2	7.4	(8.7)			
YoY	21.5	18.4	27.5	33.7	33.6	28.1	18.9	36.9	28.7	27.3	23.6	20.2	18.1	25.2	22.3	24.3
BEV	84.5	94.3	113.5	111.7	124.9	137.0	79.4	82.4	120.0	104.1	112.8	125.9	110.3	1,131.9	550.6	735.0
MoM	(12.8)	11.6	20.4	(1.6)	11.8	9.7	(42.1)	3.9	45.6	(13.2)	8.3	11.6	(12.4)			
YoY	7.1	4.2	23.8	25.4	25.0	24.0	21.9	60.4	39.4	35.5	25.6	30.0	30.5	15.0	9.5	33.5
PHEV	53.3	53.9	62.1	70.0	72.2	70.2	44.2	37.9	54.1	51.2	59.1	63.8	57.6	634.0	305.6	367.9
MoM	(0.2)	1.1	15.1	12.7	3.1	(2.8)	(37.0)	(14.3)	42.7	(5.4)	15.4	8.1	(9.7)			
YoY	48.7	53.3	53.5	69.0	68.5	44.9	15.5	34.0	23.8	21.4	27.3	19.4	8.0	53.7	49.7	20.4
HEV	79.1	70.1	87.6	84.8	87.3	86.9	81.2	81.6	112.6	88.4	89.5	91.1	88.5	956.7	539.9	632.9
MoM	(5.0)	(11.4)	24.9	(3.2)	2.9	(0.5)	(6.6)	0.5	37.9	(21.5)	1.3	1.7	(2.9)			
YoY	24.0	19.4	18.0	23.4	24.5	22.9	18.0	20.3	21.0	22.1	18.9	9.3	11.8	23.2	24.4	17.2
중국 xEV	98.9	111.8	128.2	138.1	150.3	155.3	83.3	77.1	113.6	105.8	118.4	129.9	115.9	1,254	570	744
MoM	(1.9)	13.0	14.7	7.7	8.8	3.4	(46.3)	(7.5)	47.4	(6.9)	12.0	9.6	(10.7)			
YoY	29.9	32.4	45.7	52.5	52.8	40.0	19.4	79.5	38.4	31.4	24.7	28.7	17.2	37.1	28.9	30.5
BEV	50.2	59.4	70.6	72.3	81.9	90.0	44.7	46.6	70.8	63.6	68.7	76.5	68.2	679.6	305.3	439.0
MoM	(5.5)	18.3	18.8	2.4	13.2	10.0	(50.3)	4.1	52.0	(10.2)	8.0	11.4	(10.9)			
YoY	9.0	14.4	34.4	35.4	34.5	34.4	20.0	109.6	54.0	46.1	29.8	44.0	35.7	20.9	10.4	43.8
PHEV	41.5	44.1	49.2	57.1	58.7	54.7	31.9	25.6	34.8	34.8	41.7	45.3	40.5	482.6	218.8	254.5
MoM	3.0	6.2	11.7	15.9	2.8	(6.7)	(41.7)	(19.9)	36.3	(0.2)	19.8	8.8	(10.7)			
YoY	76.3	81.6	84.8	96.3	95.1	57.4	20.9	54.2	20.8	14.2	20.0	12.5	(2.5)	80.0	77.5	16.3
HEV	7.1	8.3	8.3	8.7	9.7	10.5	6.7	5.0	8.0	7.5	8.1	8.0	7.3	91.6	46.0	50.5
MoM	(3.7)	15.9	0.9	4.6	11.2	8.4	(36.4)	(25.8)	60.5	(6.5)	8.8	(1.2)	(8.9)			
YoY	9.7	1.1	(4.9)	8.1	31.0	15.1	9.0	19.6	9.8	13.9	10.9	8.1	2.3	8.9	8.3	9.9
유럽 xEV	52.5	40.0	65.7	57.7	60.5	65.3	56.8	55.9	87.3	64.7	66.6	77.1	63.2	677	387	472
MoM	(21.1)	(23.7)	64.2	(12.2)	4.9	7.9	(13.0)	(1.6)	56.1	(25.9)	2.9	15.7	(18.0)			
YoY	10.5	(12.9)	11.7	11.3	9.7	17.1	20.6	19.7	24.7	26.0	25.1	15.9	20.5	11.0	13.2	21.8
BEV	15.0	13.6	23.0	18.3	20.5	23.6	17.8	18.0	26.5	20.9	21.4	27.1	19.2	216.3	117.3	150.9
MoM	(33.3)	(9.0)	68.3	(20.2)	11.9	14.9	(24.6)	1.1	47.5	(21.1)	2.6	26.4	(29.1)			
YoY	(5.8)	(34.6)	11.4	5.0	1.2	2.3	39.3	27.2	26.4	33.7	30.6	20.6	28.2	(0.2)	2.5	28.6
PHEV	7.6	5.5	8.5	8.7	8.8	10.0	7.9	7.8	12.7	10.7	11.6	12.8	11.6	98.3	56.9	75.1
MoM	(15.6)	(27.5)	53.8	2.8	1.0	14.1	(21.2)	(1.5)	62.8	(15.1)	7.9	10.5	(9.5)			
YoY	(5.2)	(16.8)	(5.4)	1.0	(1.4)	13.7	0.5	7.3	25.7	42.2	53.6	42.5	52.8	1.6	3.5	32.0
HEV	29.9	20.9	34.3	30.7	31.2	31.7	31.1	30.2	48.1	33.1	33.6	37.2	32.4	361.9	213.2	245.7
MoM	(14.7)	(30.2)	64.3	(10.5)	1.8	1.5	(1.7)	(3.1)	59.6	(31.3)	1.6	10.6	(12.8)			
YoY	26.9	12.8	17.1	19.1	20.0	32.6	17.5	19.1	23.5	17.5	14.6	6.1	8.5	22.2	23.4	15.3
미국 xEV	24.9	29.5	25.1	28.9	30.4	33.4	25.2	27.5	35.9	33.4	34.2	29.2	32.3	318	171	218
MoM	(8.2)	18.5	(15.1)	15.3	5.3	9.7	(24.6)	9.1	30.7	(7.0)	2.5	(14.7)	10.8			
YoY	9.4	24.6	3.5	26.7	32.3	21.4	27.1	26.0	48.0	35.7	21.3	7.5	29.7	20.1	18.9	27.5
BEV	10.1	12.0	10.1	11.0	11.7	13.2	8.7	9.1	11.3	10.1	10.9	10.1	11.2	126.5	68.6	71.5
MoM	(11.3)	18.4	(15.5)	8.6	6.3	12.8	(33.6)	3.7	25.0	(10.6)	7.7	(7.6)	11.7			
YoY	1.1	12.8	(3.0)	5.5	11.1	10.6	11.1	6.1	25.4	2.9	(7.9)	(11.6)	11.3	6.1	5.0	4.2
PHEV	2.2	2.3	2.2	2.6	2.8	3.1	2.4	2.4	3.7	3.1	3.1	2.7	3.0	30.6	17.6	20.3
MoM	(0.5)	5.4	(5.3)	21.7	5.3	12.4	(24.3)	1.4	53.5	(15.0)	(2.4)	(11.3)	9.7			
YoY	(17.4)	(6.7)	(23.0)	37.8	36.7	3.9	(3.3)	(14.1)	25.7	21.3	23.5	24.0	36.7	8.6	10.4	15.5
HEV	12.6	15.3	12.8	15.3	16.0	17.1	14.1	16.0	20.9	20.1	20.3	16.4	18.1	160.9	84.5	125.8
MoM	(6.9)	20.8	(16.3)	19.5	4.6	6.9	(17.7)	13.8	30.5	(3.6)	0.7	(19.1)	10.4			
YoY	24.7	43.5	16.6	45.8	52.5	35.7	48.3	53.0	69.9	65.2	45.8	20.8	43.2	37.0	35.6	48.9

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

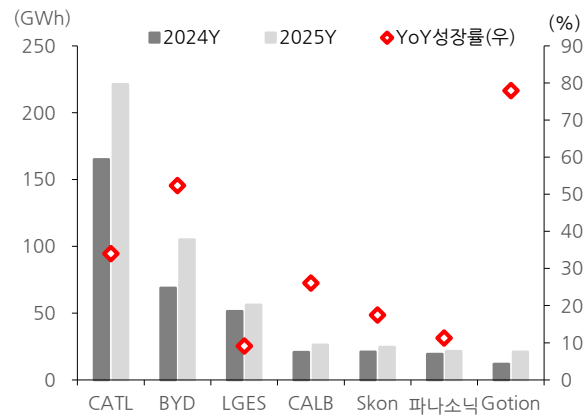
[표2] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)

(단위: 대, %)

순위	업체명	2024년	24/1~7월	25/1~7월	YoY
1	BYD	3,948,879	1,756,010	2,021,847	15.1
2	TESLA	1,789,226	951,976	828,536	(13.0)
3	Geely	599,927	242,641	685,012	182.3
4	CHANGAN	690,254	325,827	470,077	44.3
5	SGMW	725,637	317,578	440,007	38.6
6	CHERY	519,990	198,490	347,491	75.1
7	VW	278,032	137,952	279,542	102.6
8	BMW	410,049	232,002	264,494	14.0
9	LeapMotor	294,819	109,403	250,176	128.7
10	Seres	388,362	221,876	209,802	(5.4)
	Others	8,013,829	4,068,649	5,231,735	28.6
Total		17,659,004	8,562,404	11,028,719	28.8

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] EV 배터리 사용량(EV+PHEV+HEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

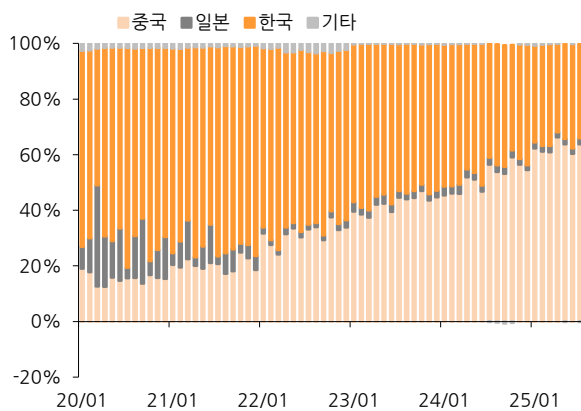
[표3] EV Battery 탑재량

(단위: MWh, %)

순위	업체명	24/1~7월	25/1~7월	YoY	25/7월	YoY	MoM
1	CATL	165,140	221,411	34.1	33,749	13.4	(0.9)
2	BYD	68,885	104,976	52.4	15,770	29.2	(4.0)
3	LGES	51,373	56,057	9.1	8,685	(14.7)	2.9
4	CALB	20,808	26,234	26.1	4,843	20.1	7.8
5	Skon	20,970	24,634	17.5	4,234	21.8	23.3
6	파나소닉	19,266	21,441	11.3	2,836	(11.9)	(16.9)
7	Gotion	11,833	21,062	78.0	3,242	66.4	(2.3)
8	SDI	19,111	17,384	(9.0)	2,733	(10.9)	(8.8)
9	EVE	9,929	17,384	75.1	2,733	52.5	(8.8)
10	AESC	1,604	3,310	106.4	472	105.0	22.6
	Others	47,783	76,829	60.8	11,181	44.9	(7.0)
Total		436,702	590,722	35.3	90,478	16.5	(1.6)

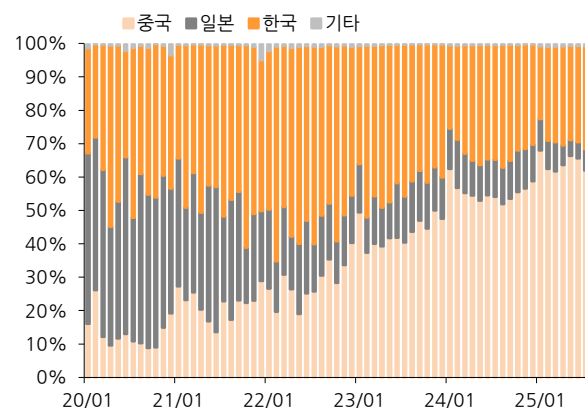
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 유럽 내 배터리 점유율 추이



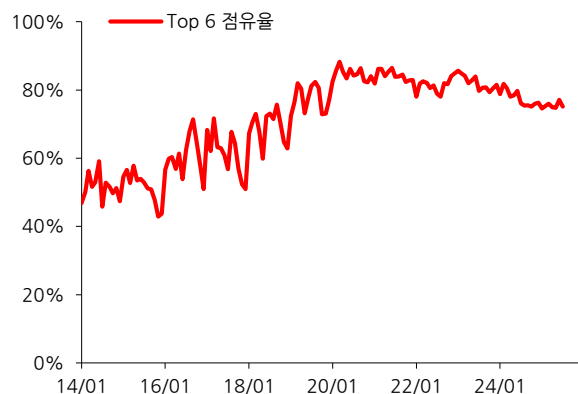
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 기타(미국/중국/유럽 제외) 지역 배터리 점유율 추이



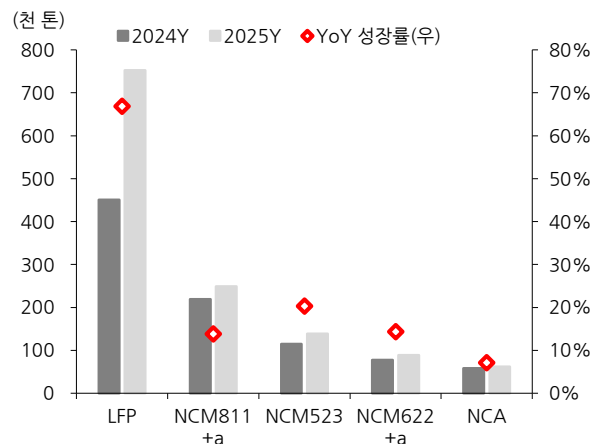
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 글로벌 Top6 배터리 업체 점유율



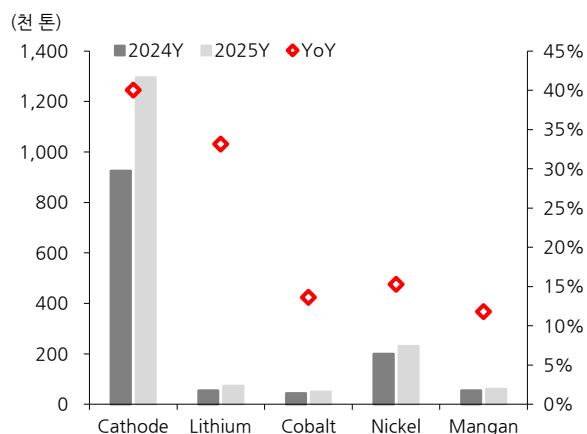
주: LGES, SKon, 삼성SDI, CATL, BYD, Panasonic 기준
 자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] EV 양극재 출하량



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 4대 소재 수요 추이



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

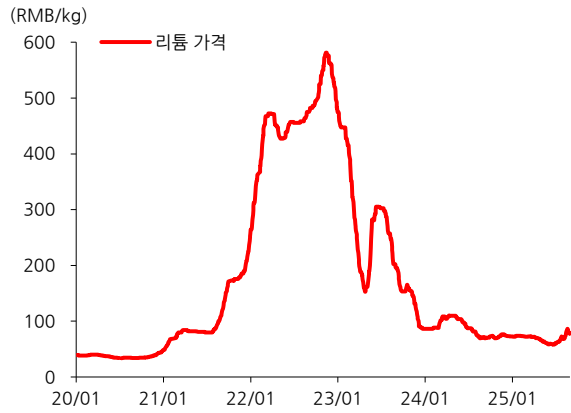
[표4] 양극재 출하량

(단위: 톤, %)

순위	업체명	2024년	24/1~7월	25/1~7월	YoY
1	Hunan Yuneng	316,789	145,882	183,871	26.0
2	Wanrun	110,261	33,407	107,986	223.2
3	Dynanonic	167,776	77,000	98,238	27.6
4	Lopal	96,827	33,546	81,305	142.4
5	Ronbay	90,895	46,584	71,890	54.3
6	Gotion	64,954	26,248	49,353	88.0
7	Rongtong High-Tech	78,327	39,479	49,271	24.8
8	Reshine	79,250	38,583	43,674	13.2
9	ShanShan	56,120	29,480	37,810	28.3
10	Sumitomo+BASF	60,289	33,383	37,480	12.3
	Others	819,418	421,342	534,335	26.8
	Total	1,940,908	924,933	1,295,213	40.0

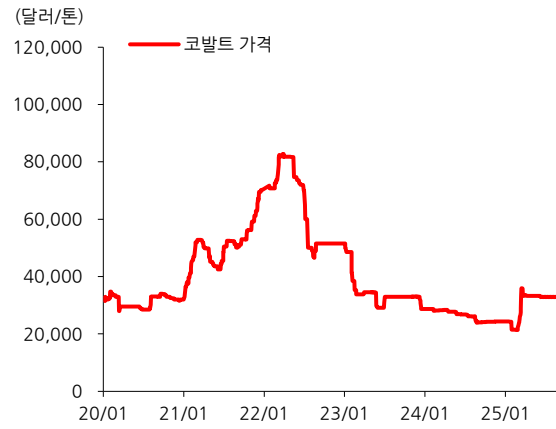
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 리튬 가격 추이



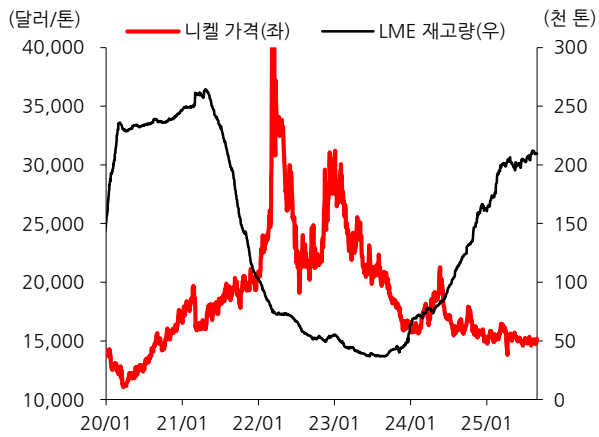
주: lithium carbonate 99%min China
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 코발트 가격 추이



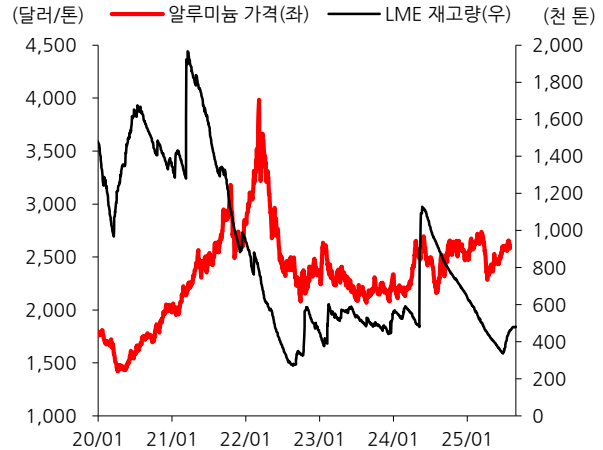
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 니켈 가격/재고량 추이



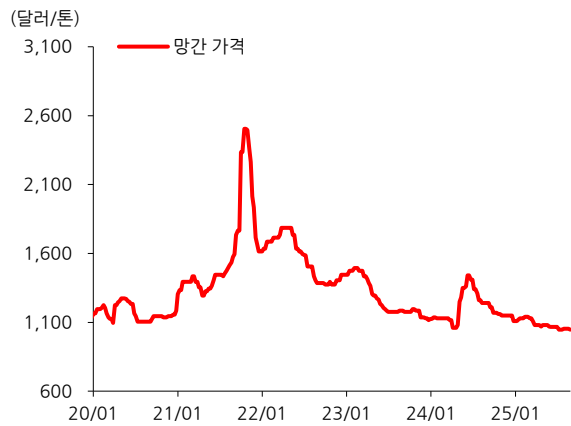
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 알루미늄 가격/재고량 추이



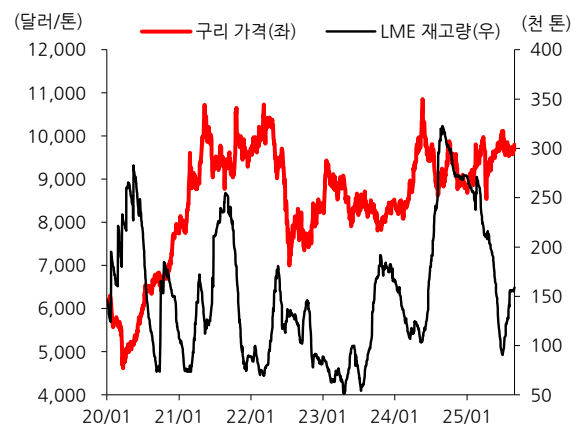
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[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	
신용재	LG 에너지솔루션	349,000	58,605	-6.4	22.0	0.3	316.5	57.3	3.8	3.4	19.0	13.6	1.3	6.3	-6.0	21.4	7.7	11.7
	삼성 SDI	203,000	11,739	6.8	20.2	-16.2	-	19.2	0.8	0.7	20.7	8.0	-1.8	3.8	-17.3	21.2	-6.7	4.7
	SK 이노베이션	100,200	10,860	-1.8	12.0	-10.5	-	65.2	0.6	0.6	17.8	10.9	-4.7	0.7	5.7	1.3	0.2	2.6
	CATL	304	196,061	15.6	21.6	14.8	20.8	17.3	4.5	3.8	12.4	10.4	22.9	23.5	-	19.5	18.1	18.2
	BYD	99	134,522	-7.2	-17.7	21.3	18.6	14.9	3.7	3.2	7.6	6.3	21.8	22.3	24.0	13.7	5.9	6.6
	Guoxuan High Tech	40	10,155	39.4	63.8	89.1	47.9	32.7	2.6	2.4	20.8	16.9	5.3	7.2	28.1	20.9	4.4	5.1
	Panasonic	1,479	24,669	0.3	-11.3	-10.0	10.9	11.6	0.7	0.7	5.6	6.0	6.8	5.9	-0.3	-4.5	4.7	4.6
영구재	에코프로비엠	119,900	8,415	11.7	33.7	9.1	2,015.6	196.1	7.0	6.7	62.1	38.7	0.5	3.3	11.5	35.9	2.7	3.9
	포스코케미칼	138,400	8,834	0.9	22.5	0.5	448.8	143.5	3.3	3.2	50.2	32.7	0.8	2.5	-4.2	27.5	1.5	3.4
	엘앤에프	64,000	1,668	-3.9	11.9	-21.0	-	108.6	4.7	4.4	-	20.5	-38.7	3.2	15.9	38.2	-10.6	3.1
	코스모신소재	41,600	971	12.0	27.0	-19.2	109.4	47.0	2.7	2.5	40.5	20.3	2.4	5.5	-2.8	47.5	2.9	0.0
	Umicore	13	3,834	-0.9	37.6	33.4	11.0	10.4	1.5	1.4	6.1	6.0	13.5	13.5	11.4	50.9	15.1	10.2
	Easpring	49	3,740	18.4	29.2	21.7	35.7	27.8	1.8	1.7	17.9	13.6	5.3	6.5	42.7	25.9	7.7	8.1
	Ronbay	25	2,543	14.7	38.6	19.9	45.1	29.2	2.1	2.0	19.9	15.2	3.9	6.8	11.8	21.2	2.6	3.9
Dynanonic	38	1,504	17.0	38.8	3.9	-	39.9	2.0	1.9	38.2	14.1	-4.4	3.4	30.4	39.8	-5.2	3.5	
대주전자재료	대주전자재료	67,400	749	-4.9	-8.8	-9.9	42.4	29.3	4.1	3.7	27.3	19.8	10.9	12.7	18.4	22.3	12.3	15.0
	ShanShan	12	3,775	12.4	56.7	60.7	36.3	25.7	1.2	1.2	16.2	14.5	3.3	4.6	17.9	3.8	5.2	5.9
	Putailai	24	7,140	35.5	52.2	49.8	21.9	17.6	2.5	2.2	13.8	11.6	11.7	12.7	23.0	17.5	18.2	19.3
전통화학	동화기업	9,030	328	2.0	8.1	9.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	엔캠	71,400	1,113	11.0	6.7	-46.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	천보	41,200	296	-3.1	13.7	13.3	-	-	1.1	1.2	21.6	15.3	-0.9	0.1	9.1	40.2	4.9	3.9
	Guangzhou Tinci	22	5,875	15.6	29.9	11.0	44.8	31.1	3.1	2.9	19.9	15.7	6.8	9.6	31.2	22.4	7.5	9.2
	Shenzen Capchem	48	5,062	43.5	59.5	29.0	29.2	22.5	3.4	3.1	19.6	15.0	11.5	14.0	29.1	26.0	14.3	15.3
리튬	SKIET	26,950	1,582	1.9	26.2	19.5	-	-	0.9	0.9	-N/A	21.6	-5.0	-0.8	52.7	55.2	-53.5	-0.2
	WCP	7,220	175	1.4	-6.8	-34.9	-	-	0.3	0.3	-N/A	11.3	-10.2	-3.6	-54.0	92.0	-58.5	-0.1
	Shenzhen Senior	13	2,487	13.3	33.5	36.0	46.2	29.4	1.7	1.7	18.0	13.0	3.9	5.5	23.8	27.8	11.7	14.5
	Yunnan Energy New Material's	33	4,425	10.3	17.3	1.9	101.6	36.0	1.2	1.2	17.0	13.0	1.5	3.1	22.9	17.7	3.9	8.1
	Asahi Kasei	1,230	11,411	14.2	21.1	12.5	14.6	12.8	0.9	0.9	7.1	6.4	6.2	6.9	9.2	5.5	6.7	7.3
합성	롯데에너지머티리얼즈	24,600	924	0.6	11.6	4.2	-	-	0.8	0.9	-	10.4	-7.0	0.4	-9.3	25.7	-12.3	0.8
	SKC	90,100	2,448	-6.7	1.1	-14.3	-	-	2.8	3.1	884.8	23.3	-25.9	-13.5	16.7	22.1	-10.4	0.8
	솔루스첨단소재	7,290	367	-12.0	-15.0	-11.1	-	162.7	1.0	1.0	85.6	14.7	-8.7	0.2	6.6	33.1	-10.0	2.2
	Furukawa	8,862	4,256	-1.2	28.8	32.6	21.8	16.1	1.8	1.7	11.2	9.7	8.8	10.8	13.9	3.2	3.6	4.5
리튬	Tianqi Lithium	44	9,925	14.7	51.6	32.9	66.5	29.9	1.7	1.6	16.9	10.6	2.5	5.1	-7.4	36.8	37.8	42.6
	Jiangxi Ganfeng	41	10,844	12.4	34.8	16.2	179.2	39.6	1.9	1.8	35.2	19.5	0.9	4.2	9.9	30.8	3.9	9.8
	Albemarle	85	9,994	25.1	52.3	-1.3	-	199.3	1.0	1.1	14.7	12.2	-1.5	1.7	-6.4	7.9	0.9	4.0
	SQM	46	12,764	27.1	49.6	25.2	20.5	13.8	2.3	2.1	10.6	8.3	11.7	15.2	0.3	15.0	24.6	27.5
전구체	CNGR	38	4,984	12.8	22.0	4.9	17.6	14.2	1.6	1.4	11.8	10.3	9.1	10.2	26.2	12.9	4.8	5.5
	화유코발트	50	11,980	16.8	50.4	71.6	15.8	13.9	2.1	1.9	11.1	10.1	13.7	13.8	22.9	9.2	11.1	11.5
	GEM	7	5,287	14.3	21.5	12.7	21.9	16.2	1.8	1.7	14.1	11.5	8.3	10.7	23.3	17.5	7.6	8.5

주: 2025년 9월 1일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 09월 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. (이용욱)

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 추정에 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 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%