EV Tracker 75 | 2025년 11월 4일

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

▶ 우려보다 기대감이 주가에 선반영되며 밸류에이션 부담 증가

2025 년 9 월 전세계 전기차 판매량은 310 만 대(YoY +18%)를 기록했으며, 이 중 BEV 는 150 만 대(YoY +32%), PHEV 는 67 만 대(YoY +8%)를 차지했다. 지역별 BEV YoY 판매 증가율은 중국 29%, 유럽 22%, 미국 70%로 나타났다. 업체별로는 BYD 가 37 만 대로 1 위를 차지했고, Tesla(21 만 대), Geely(12 만 대)가 그 뒤를 이었다.

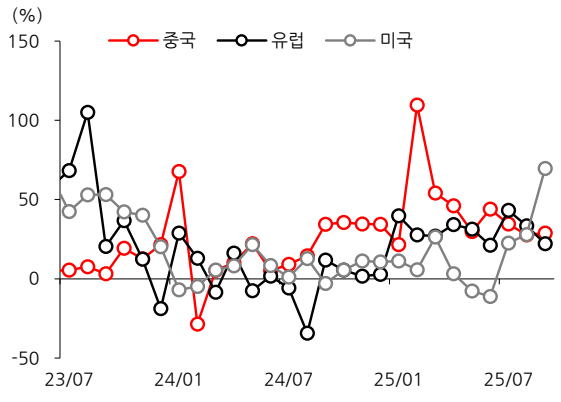
2025 년 9 월 전세계 EV 향 배터리 탑재량은 119GWh(YoY +32%)를 기록했으며, 지역별로는 중국이 70GWh(YoY +27%), 미국 17GWh(YoY +76%), 유럽 23GWh(YoY +25%)를 차지했다. 업체별로는 CATL 41.9GWh, BYD 20.3GWh, LGES 12.3GWh, CALB 7.0GWh, 파나소닉 6.0GWh, SK 온 5.3GWh, Gotion 4.6GWh, 삼성 SDI 2.9GWh 를 기록했다. 국내 3 사(LGES, SKon, 삼성 SDI)는 각각 전년동월대비 23%, 50%, 33%를 기록했다. 25 년 9 월 전세계 양극재 출하량은 26.4 만 톤으로, 제품별 탑재량은 LFP 15.6 만 톤, NCM811 5.1 만 톤, NCM523 2.2 만 톤, NCM622 1.5 만 톤, NCA 1.7 만 톤으로 추정된다.

▶ 시사점

미국 BEV 판매량은 9 월 YoY 70% 증가, 3 분기 기준으로도 39% 증가했다. 10 월에 보조금 폐지 전 수요 급증과 일부 완성차 업체의 자체 EV 선구매 후 고객 대상 리스 전략이 판매를 견인한 것으로 파악된다. 하지만 10 월 이후 미국 EV 판매는 급감이 예상된다. 국내 배터리 업체들의 미국 EV 향 판매는 3 분기에 이어 4 분기에도 20% 이상 하락할 전망이다. 미국 OEM 들의 재고 조정에 따른 급감 현상이지만, 반등 가능성은 제한적이다. 유럽의 BEV 판매량은 9 월 YoY 22% 증가, 3 분기 기준 31% 증가했다. CO2 배출 규제 효과로 견조한 판매가 지속 중이다. 국내 배터리 점유율도 연초부터 30%대를 유지하며, 탑재량 또한 7 월부터 YoY 순증이 이어지고 있다. 유럽 시장은 2027 년까지 안정적으로 BEV 판매 성장세를 유지할 것으로 전망돼 국내 업체들에게는 회복 기대감이 커지고 있다. ESS 에 대한 기대감도 지속되는 중이다. LGES 의 ESS 수주는 QoQ 큰 폭 증가했고, EV 수주 감소를 상쇄하며 총 수주잔고도 2 년 만에 반등했다. 삼성 SDI 도 미국 업체와 ESS 수주 소식도 보도되며, 당분간 긍정적인 뉴스가 지속될 것으로 보인다.

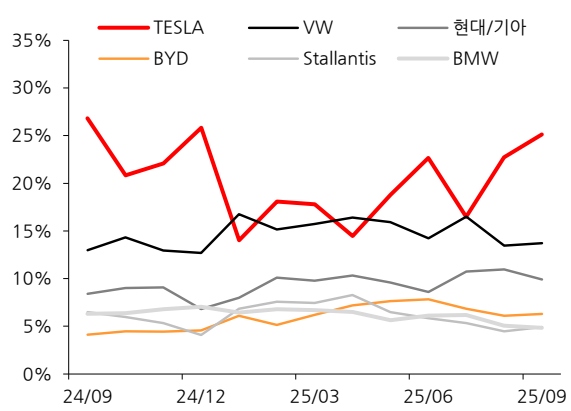
국내 2 차전지 업종은 ESS 기대감에 힘입어 주가가 급등했으나, 미국 시장 부진으로 단기 실적 전망은 부정적이다. 3 분기 실적발표를 거치며 국내 2 차전지 업종의 4Q25, 2026 년 실적 정망치는 크게 하향 조정되고 있다. 또한, ESS 기대감은 AMPC 를 받을 수 있는 셀업체나 LFP 양극재를 선제적으로 생산할 수 있는 업체에 한정되는 점을 감안해야 한다. 반면 주가는 업종 전반적으로 급증했기에, ESS 모멘텀이 유효한 업체를 선별적으로 대응하는 전략을 추천한다.

[그림1] 지역별 BEV 판매량 YoY 성장률



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

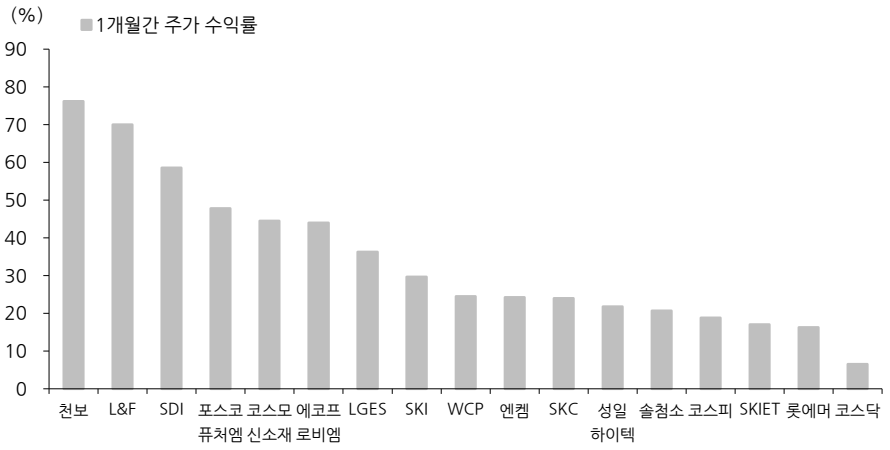
[그림2] Top 6 OEM 별 점유율(BEV only, 중국 시장 제외)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

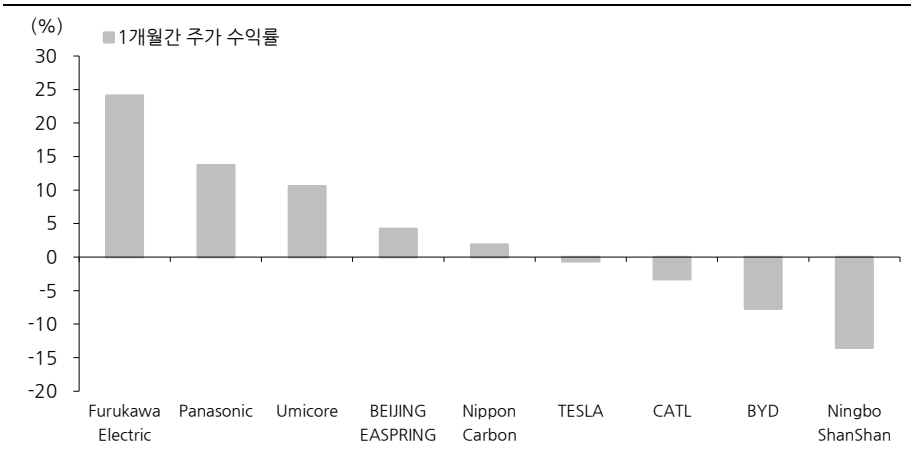
주가 수익률 및 수급 동향

[그림3] 국내 2 차전지 업체들의 최근 주가 수익률



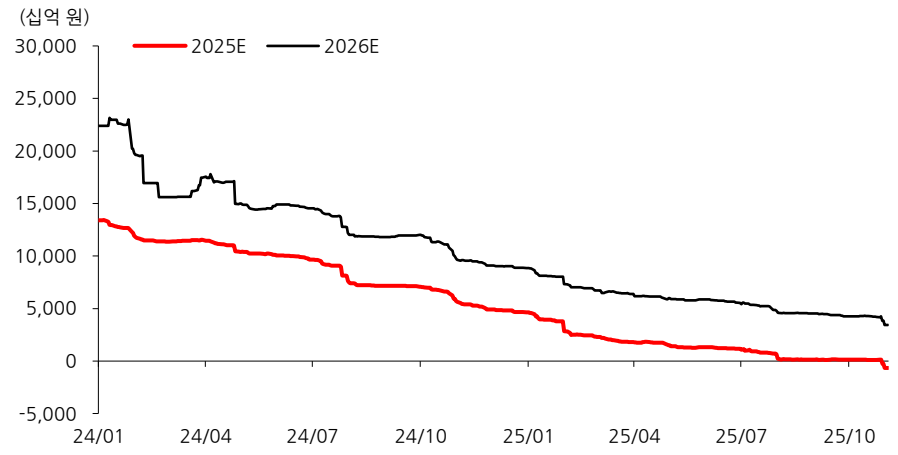
주: 2025년 10월 1일~2025년 10월 31일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 해외 2 차전지 업체들의 최근 주가 수익률



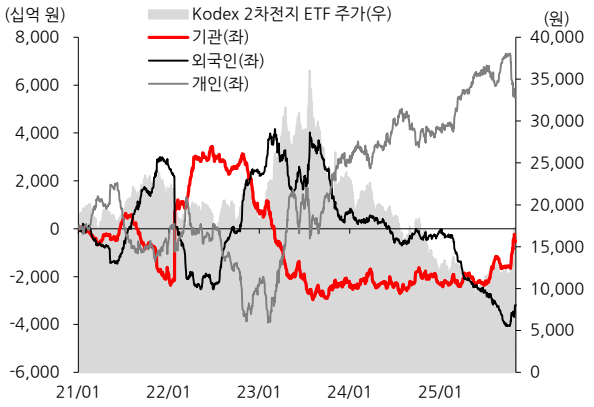
주: 2025년 10월 1일~2025년 10월 31일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

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



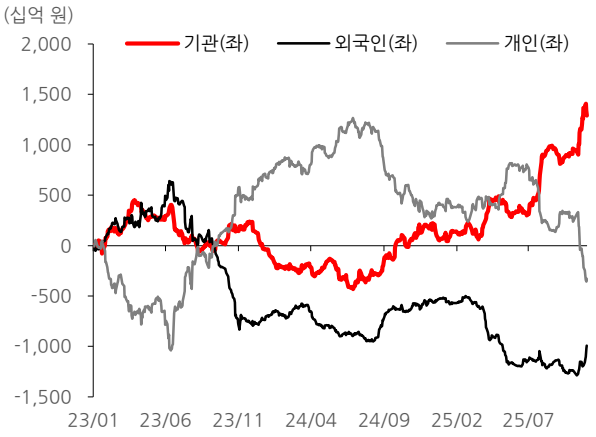
주: 배터리/양극재/분리막/전해액/동박/실리콘음극재/도전재/CNT/폐배터리 업체 합산 기준
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 국내 이차전지 업종 수급 추이



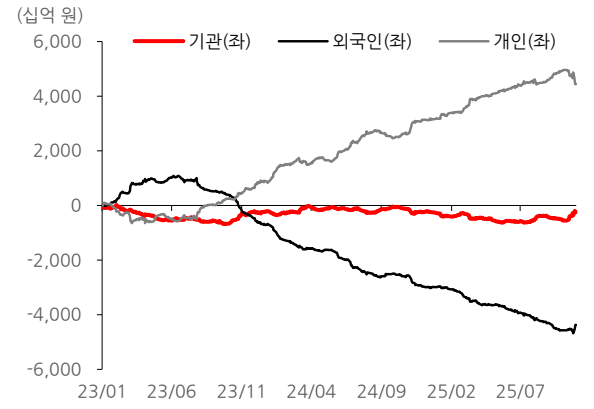
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] LG 에너지솔루션 수급 추이



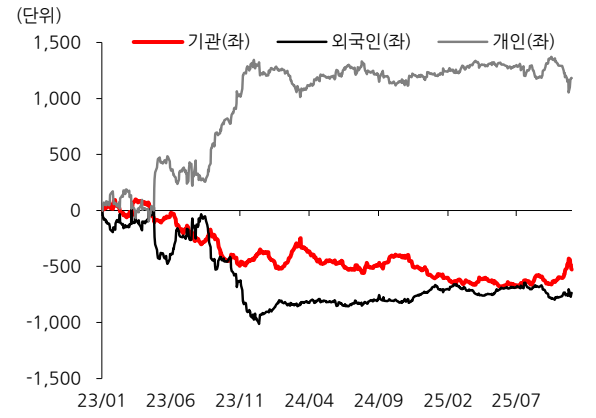
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 삼성 SDI 수급 추이



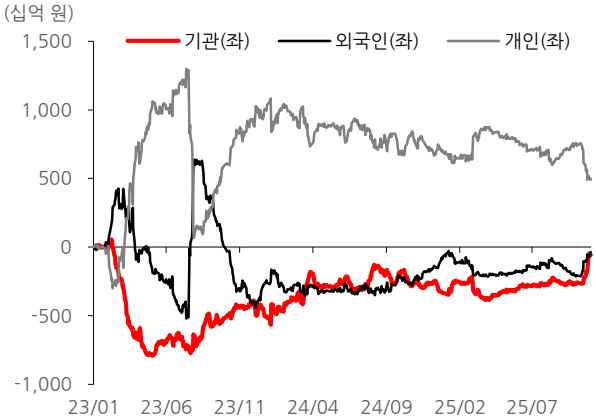
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포스코퓨처엠 수급 추이



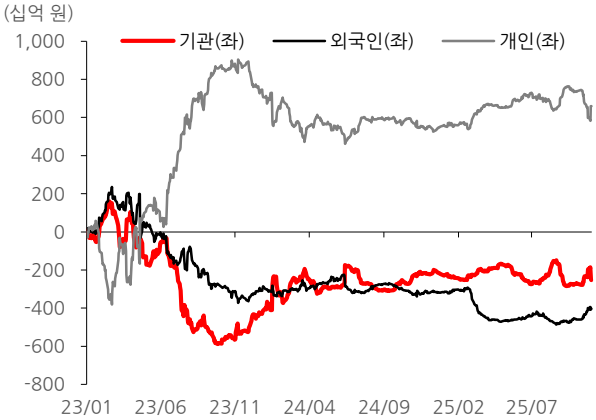
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 에코프로비엠 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 엘앤에프 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

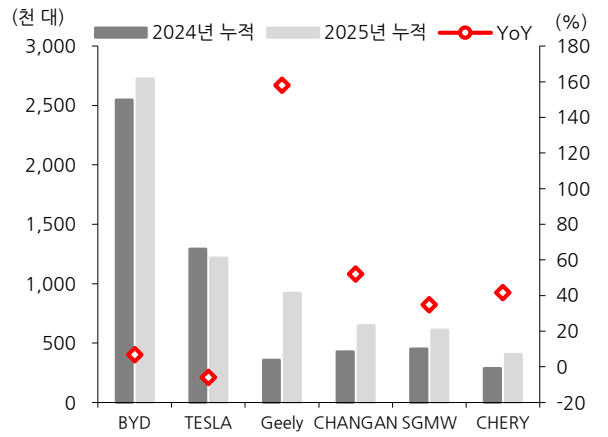
주요 지표

[표1] 월별 전기차 판매량 (단위: 만 대, %)

	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	2024	2024Y	2025Y
글로벌 xEV	**263.3**	**266.6**	**284.5**	**294.2**	**205.7**	**201.7**	**287.0**	**243.9**	**261.7**	**281.6**	**258.2**	**255.6**	**310.8**	**2,723**	**1,878**	**2,306**
MoM	20.6	1.2	6.7	3.4	(30.1)	(1.9)	42.3	(15.0)	7.3	7.6	(8.3)	(1.0)	21.6			
YoY	27.6	33.8	33.6	28.1	19.4	36.7	28.8	27.4	23.8	20.5	19.0	17.1	18.0	25.3	22.6	22.8
BEV	113.6	111.7	124.9	137.1	80.1	82.6	120.3	104.3	113.1	126.3	113.5	122.0	149.6	1,132.3	758.5	1,011.9
MoM	20.5	(1.6)	11.8	9.7	(41.5)	3.1	45.7	(13.3)	8.4	11.6	(10.1)	7.5	22.6			
YoY	23.9	25.5	25.1	24.1	23.0	60.7	39.8	35.7	26.0	30.3	34.3	29.4	31.7	15.0	10.7	33.4
PHEV	62.1	70.0	72.2	70.2	44.2	37.5	54.1	51.2	59.1	63.7	55.7	57.4	66.9	634.0	421.6	489.7
MoM	15.1	12.7	3.1	(2.8)	(37.0)	(15.3)	44.4	(5.4)	15.4	7.8	(12.5)	3.0	16.7			
YoY	53.6	69.0	68.5	44.9	15.6	32.5	23.8	21.4	27.4	19.1	4.4	6.3	7.8	53.7	50.7	16.1
HEV	87.6	84.8	87.3	87.0	81.3	81.6	112.6	88.4	89.5	91.7	89.0	76.3	94.2	956.8	697.6	804.6
MoM	24.9	(3.1)	2.9	(0.4)	(6.5)	0.4	37.9	(21.5)	1.3	2.4	(2.9)	(14.3)	23.6			
YoY	18.0	23.4	24.5	22.9	18.1	20.3	21.0	22.0	18.9	10.0	12.5	8.8	7.6	23.2	23.0	15.3
중국 xEV	**128.2**	**138.1**	**150.3**	**155.3**	**83.9**	**76.7**	**113.6**	**105.8**	**118.4**	**129.7**	**113.1**	**125.6**	**145.3**	**1,254**	**810**	**1,012**
MoM	14.7	7.7	8.8	3.4	(45.9)	(8.6)	48.2	(6.9)	12.0	9.5	(12.8)	11.1	15.7			
YoY	45.7	52.5	52.8	40.0	20.2	78.6	38.4	31.5	24.8	28.6	14.4	12.4	13.3	37.1	31.8	25.0
BEV	70.6	72.3	81.9	90.0	45.3	46.6	70.8	63.6	68.7	76.5	67.6	75.9	90.9	679.6	435.3	605.9
MoM	18.8	2.4	13.2	10.0	(49.7)	2.8	52.0	(10.2)	8.0	11.3	(11.6)	12.3	19.8			
YoY	34.4	35.4	34.5	34.4	21.6	109.7	54.1	46.1	29.8	43.9	34.6	27.7	28.7	20.9	14.3	39.2
PHEV	49.2	57.1	58.7	54.7	31.9	25.1	34.8	34.8	41.7	45.2	38.2	42.6	47.0	482.6	312.1	341.2
MoM	11.7	15.9	2.8	(6.7)	(41.7)	(21.3)	38.7	(0.2)	19.8	8.5	(15.5)	11.6	10.2			
YoY	84.8	96.3	95.1	57.4	20.9	51.6	20.8	14.2	20.0	12.1	(8.1)	(3.3)	(4.7)	80.0	79.2	9.3
HEV	8.3	8.7	9.7	10.5	6.7	5.0	8.0	7.5	8.1	8.0	7.3	7.1	7.5	91.6	62.6	65.1
MoM	0.9	4.6	11.2	8.4	(36.3)	(25.8)	60.5	(6.5)	8.8	(1.2)	(8.9)	(2.7)	4.9			
YoY	(4.9)	8.1	31.0	15.1	9.1	19.6	9.8	13.9	10.9	8.1	2.3	(14.1)	(10.7)	8.9	5.3	4.0
유럽 xEV	**65.8**	**57.8**	**60.6**	**65.4**	**56.9**	**56.0**	**87.4**	**64.8**	**66.8**	**77.2**	**66.0**	**49.9**	**81.7**	**677**	**493**	**607**
MoM	64.2	(12.2)	4.9	7.9	(13.1)	(1.5)	56.1	(25.9)	3.0	15.6	(14.5)	(24.4)	63.8			
YoY	11.9	11.5	9.8	17.4	20.7	19.9	24.9	26.2	25.3	16.1	25.8	24.4	24.1	11.1	10.4	23.0
BEV	23.0	18.4	20.6	23.7	17.8	18.0	26.6	21.0	21.6	27.2	21.5	18.3	28.1	216.7	154.1	200.1
MoM	68.3	(20.2)	11.9	15.0	(24.7)	1.2	47.4	(21.2)	2.8	26.3	(21.2)	(14.9)	54.1			
YoY	11.8	5.5	1.6	2.8	39.7	27.7	26.9	34.2	31.3	21.1	43.2	33.4	22.1	0.0	(1.2)	29.8
PHEV	8.5	8.7	8.8	10.0	7.9	7.8	12.7	10.8	11.6	12.8	12.0	8.7	13.8	98.4	70.9	98.0
MoM	53.8	2.7	1.0	14.1	(21.2)	(1.4)	62.7	(15.0)	7.9	10.3	(6.6)	(27.7)	59.9			
YoY	(5.3)	1.0	(1.3)	13.8	0.6	7.5	25.8	42.4	53.9	42.5	57.7	57.2	63.4	1.6	0.5	38.4
HEV	34.3	30.7	31.2	31.7	31.1	30.2	48.2	33.1	33.6	37.2	32.6	22.9	39.7	362.0	268.3	308.5
MoM	64.3	(10.5)	1.8	1.5	(1.8)	(3.1)	59.6	(31.3)	1.6	10.6	(12.4)	(29.5)	73.0			
YoY	17.2	19.1	20.0	32.8	17.5	19.1	23.6	17.5	14.6	6.1	9.0	9.9	15.7	22.2	21.7	15.0
미국 xEV	**25.1**	**28.9**	**30.4**	**33.4**	**25.2**	**27.4**	**36.0**	**33.4**	**34.3**	**29.2**	**33.5**	**38.7**	**36.8**	**318**	**225**	**294**
MoM	(15.1)	15.3	5.3	9.7	(24.5)	8.9	31.2	(7.2)	2.5	(14.7)	14.5	15.7	(4.9)			
YoY	3.5	26.7	32.3	21.3	27.2	25.8	48.4	35.8	21.4	7.6	34.3	31.1	46.9	20.1	17.7	30.7
BEV	10.1	11.0	11.7	13.2	8.8	9.0	11.4	10.1	10.9	10.1	12.4	15.3	17.1	126.5	90.7	105.2
MoM	(15.5)	8.6	6.3	12.8	(33.5)	3.0	26.7	(11.1)	7.7	(7.5)	22.4	23.6	12.2			
YoY	(3.0)	5.5	11.1	10.6	11.3	5.6	26.4	3.1	(7.6)	(11.2)	22.4	27.8	69.6	6.1	5.0	16.0
PHEV	2.2	2.6	2.8	3.1	2.4	2.4	3.7	3.1	3.1	2.7	3.0	3.4	3.2	30.6	22.1	26.9
MoM	(5.3)	21.7	5.3	12.4	(24.3)	1.4	53.5	(15.0)	(2.4)	(11.3)	10.4	12.7	(6.3)			
YoY	(23.0)	37.8	36.7	3.9	(3.3)	(14.1)	25.7	21.3	23.5	24.0	37.5	47.1	45.5	8.6	4.0	21.8
HEV	12.8	15.3	16.0	17.1	14.1	16.0	20.9	20.1	20.3	16.4	18.1	20.0	16.5	160.9	112.6	162.4
MoM	(16.3)	19.5	4.6	6.9	(17.7)	13.8	30.5	(3.6)	0.7	(19.1)	10.4	10.8	(17.6)			
YoY	16.6	45.8	52.5	35.7	48.3	53.0	69.9	65.2	45.8	20.8	43.2	31.3	29.2	37.0	34.1	44.3

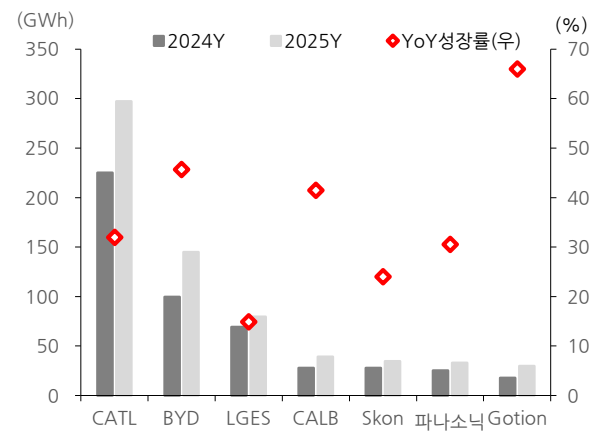
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)



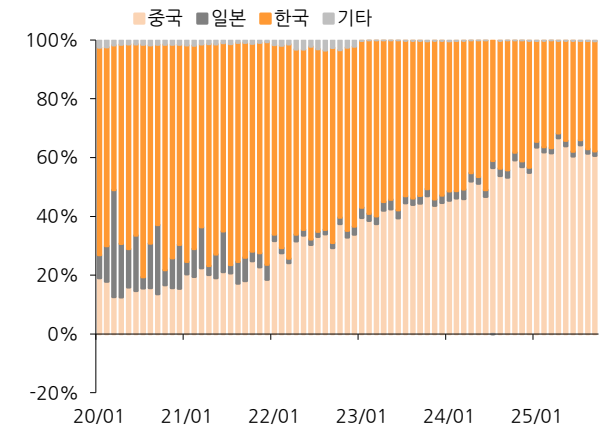
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] EV 배터리 사용량(EV+PHEV+HEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 유럽 내 배터리 점유율 추이



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[표2] Maker 별 판매량(BEV+PHEV) (단위: 대, %)

순위	업체명	2024년	24/1~9월	25/1~9월	YoY
1	BYD	3,950,939	2,549,291	2,724,815	6.9
2	TESLA	1,789,226	1,293,656	1,217,902	(5.9)
3	Geely	599,928	356,670	920,440	158.1
4	CHANGAN	690,263	426,761	648,919	52.1
5	SGMW	725,637	452,857	610,870	34.9
6	CHERY	508,497	286,940	406,700	41.7
7	LeapMotor	294,819	169,972	367,284	116.1
8	VOLKSWAGEN	279,739	187,969	363,866	93.6
9	Xiaomi	137,040	67,245	290,270	331.7
10	Seres	388,362	291,624	265,866	(8.8)
	Others	8,304,316	5,724,457	7,199,269	25.8
	Total	**17,668,766**	**11,807,442**	**15,016,201**	**27.2**

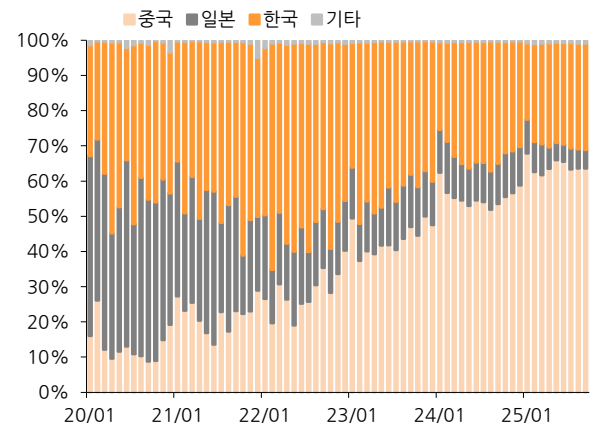
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[표3] EV Battery 탑재량 (단위: MWh, %)

순위	업체명	24/1~9월	25/1~9월	YoY	25/9월	YoY	MoM
1	CATL	225,177	297,165	32.0	41,957	55.1	28.0
2	BYD	99,539	145,026	45.7	20,329	44.7	25.8
3	LGES	69,343	79,678	14.9	12,328	54.8	34.3
4	CALB	27,746	39,254	41.5	7,020	103.6	41.5
5	Skon	27,799	34,484	24.0	5,355	63.6	23.7
6	파나소닉	25,264	32,982	30.5	6,019	93.7	80.0
7	Gotion	17,883	29,691	66.0	4,620	67.6	37.4
8	SDI	23,378	23,030	(1.5)	2,954	44.5	14.5
9	EVE	13,310	21,933	64.8	2,921	94.4	21.3
10	AESC	2,224	4,254	91.3	571	139.8	17.6
	Others	70,187	104,169	48.4	14,942	50.3	23.5
	Total	**601,853**	**811,665**	**34.9**	**119,017**	**57.9**	**29.8**

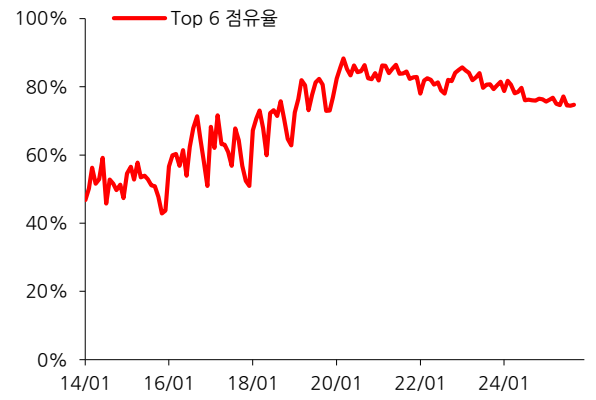
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 기타(미국/중국/유럽 제외) 지역 배터리 점유율 추이



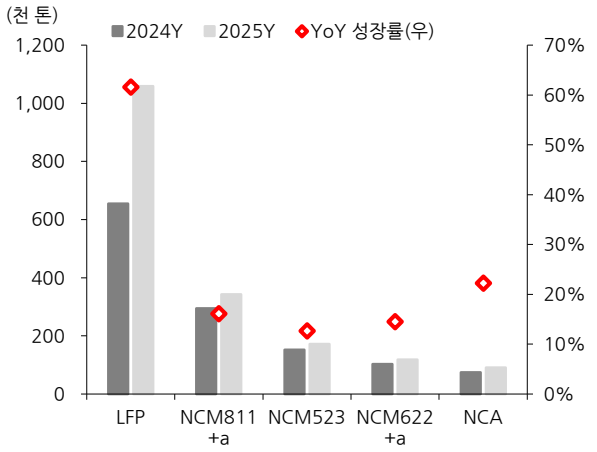
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 글로벌 Top6 배터리 업체 점유율



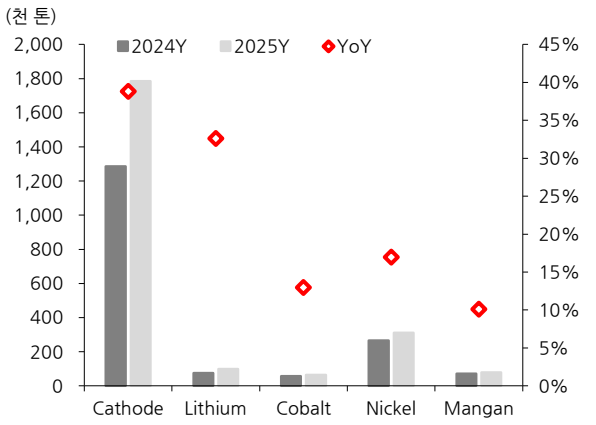
주: LGES, SKon, 삼성SDI, CATL, BYD, Panasonic 기준
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] EV 양극재 출하량



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 4대 소재 수요 추이



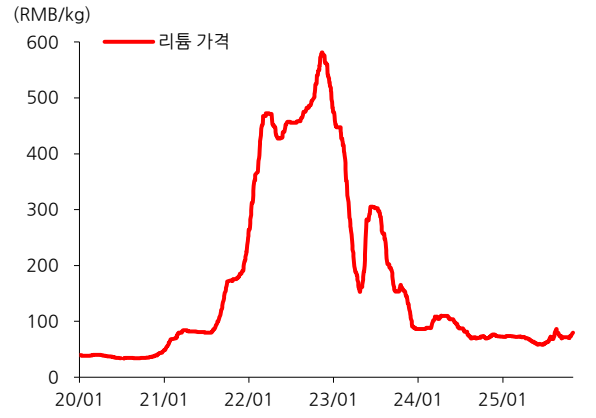
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 양극재 출하량 (단위: 톤, %)

순위	업체명	2024년	24/1~9월	25/1~9월	YoY
1	Hunan Yuneng	316,834	199,861	245,857	23.0
2	Wanrun	110,324	66,910	172,289	157.5
3	Dynanonic	167,981	108,928	130,695	20.0
4	Lopal	96,837	51,899	111,748	115.3
5	Ronbay	90,649	62,493	95,055	52.1
6	Rongtong High-Tech	78,405	55,990	70,464	25.9
7	Gotion	65,366	40,106	69,796	74.0
8	Reshine	60,572	43,985	57,670	31.1
9	Sumitomo+BASF	76,775	50,553	56,768	12.3
10	Easpring	54,630	40,501	53,631	32.4
	Others	824,781	564,976	721,650	27.7
	Total	**1,943,153**	**1,286,202**	**1,785,622**	**38.8**

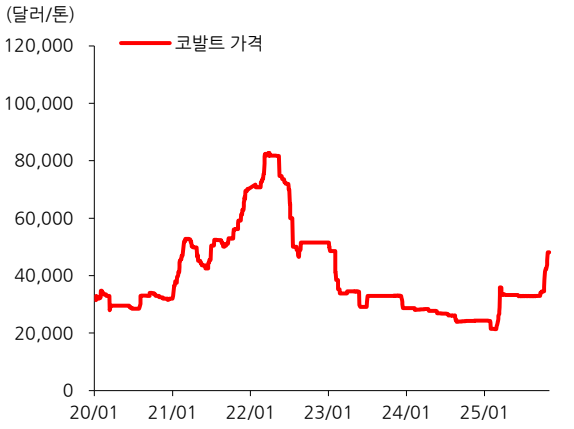
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 리튬 가격 추이



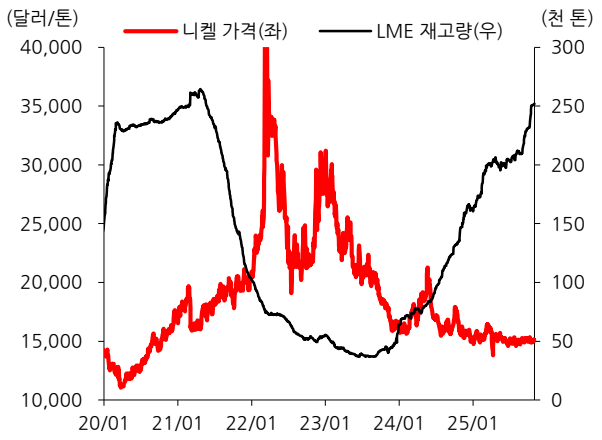
주: lithium carbonate 99%min China
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 코발트 가격 추이



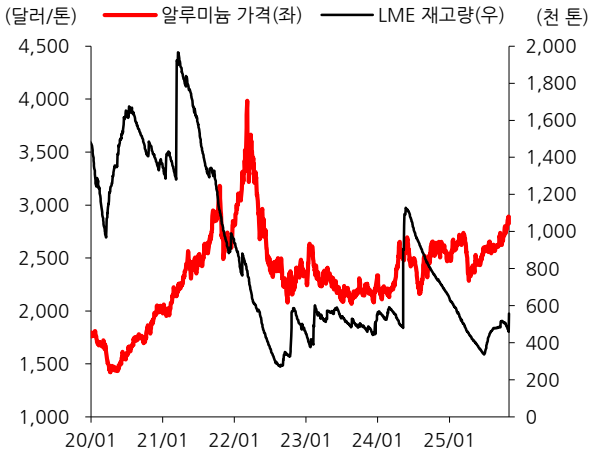
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 니켈 가격/재고량 추이



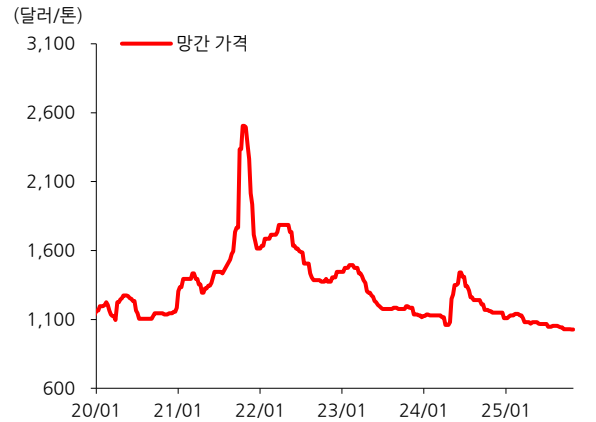
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 알루미늄 가격/재고량 추이



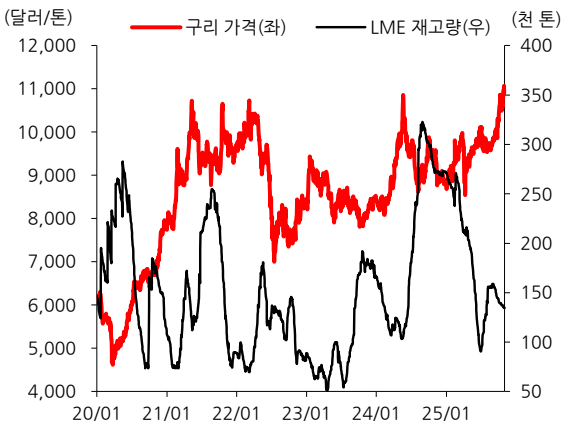
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[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	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	469,500	76,737	17.7	25.9	34.9	-	136.2	5.4	5.2	26.3	19.0	-1.8	2.4	-8.5	18.3	7.0	11.2
	삼성 SDI	323,500	18,209	56.7	70.3	33.5	-	68.2	1.2	1.2	58.1	13.6	-3.0	1.9	-21.0	19.0	-11.9	1.9
	SK 이노베이션	126,800	14,973	20.9	24.3	13.2	-	-	0.8	0.8	20.1	12.4	-5.5	-0.1	6.0	0.3	0.2	2.4
	CATL	389	251,824	-3.3	47.8	46.9	25.2	20.1	5.7	4.9	16.5	13.3	23.7	25.0	23.9	23.9	18.6	19.1
	BYD	92	124,588	-8.0	-13.4	13.2	20.7	16.1	3.6	3.1	7.8	6.4	18.8	19.9	21.4	16.8	5.0	5.6
	Guoxuan High Tech	46	11,540	-2.5	58.1	114.5	37.4	36.0	2.9	2.7	22.4	18.3	7.7	7.6	35.4	24.1	5.7	5.2
	Panasonic	1,799	28,647	6.0	21.9	9.5	13.2	13.5	0.9	0.8	6.6	7.4	6.8	5.9	-0.3	-6.3	4.7	4.5
양극재	에코프로비엠	162,400	11,094	39.6	51.4	47.8	645.3	371.7	9.6	9.3	71.2	57.0	1.4	2.4	6.9	29.6	3.5	3.6
	포스코퓨처엠	218,000	13,544	48.8	59.0	58.3	433.2	260.1	5.3	5.1	70.2	52.0	1.1	2.0	-10.8	22.4	2.6	3.5
	엘앤에프	122,000	3,095	65.3	83.2	50.6	-	202.1	9.1	8.5	-	32.7	-49.0	3.6	16.3	33.9	-10.4	3.2
	코스모신소재	55,600	1,263	39.5	49.7	8.0	315.9	58.5	3.6	3.4	74.8	27.4	1.1	6.0	-9.6	61.6	2.1	0.0
	Umicore	17	4,698	9.3	23.4	66.1	13.6	12.4	1.9	1.8	7.0	6.8	13.9	13.2	15.5	91.9	15.4	8.2
	Easpring	69	5,288	4.2	67.2	71.7	48.2	36.2	2.6	2.5	27.3	19.4	5.5	6.8	51.8	32.6	7.7	8.3
	Ronbay	28	2,806	-12.6	26.4	32.0	125.9	35.8	2.3	2.3	22.5	16.5	2.2	5.9	5.2	29.8	1.0	4.1
	Dynanonic	46	1,809	-0.8	40.4	24.6	-	55.6	2.5	2.4	70.7	17.0	-10.3	3.5	34.2	29.9	-6.6	3.6
음극재	대주전자재료	76,100	823	15.3	7.3	1.7	60.4	39.4	4.6	4.1	33.9	23.5	8.1	10.9	16.1	23.9	10.3	13.6
	ShanShan	14	4,344	-13.5	29.1	84.6	41.7	29.6	1.4	1.3	17.9	15.7	3.1	4.4	21.6	8.5	5.1	5.6
	Putailai	29	8,770	-5.5	66.1	83.7	26.1	20.6	3.1	2.7	15.6	12.6	12.2	13.7	24.7	21.6	19.2	19.8
전해액	동화기업	9,940	351	12.8	12.3	20.0	-	-	0.6	0.6	28.7	19.8	-1.3	-1.7	-11.9	7.8	-0.4	2.2
	엔켐	86,900	1,321	24.7	35.1	-34.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	천보	72,300	505	62.1	70.1	98.9	-	-	2.0	2.1	31.1	22.1	-0.9	0.1	9.1	40.2	4.9	3.9
	Guangzhou Tinci	40	10,719	4.5	110.6	102.2	79.3	51.5	5.7	5.3	35.8	26.2	6.6	10.1	35.8	24.7	7.2	9.5
	Shenzen Capchem	53	5,577	-0.5	57.8	41.8	33.3	25.2	3.8	3.4	22.3	17.0	11.2	13.6	32.6	25.7	14.0	14.9
분리막	SKIET	31,250	1,785	16.4	18.1	38.6	-	-	1.1	1.1	-	40.5	-4.9	-2.3	48.9	41.0	-61.5	-16.6
	WCP	7,810	185	20.3	9.7	-29.6	-	-	0.3	0.3	-	12.7	-11.4	-6.4	-56.4	78.3	-71.0	-4.0
	Shenzhen Senior	14	2,698	-2.3	22.1	46.6	57.0	30.3	1.9	1.8	20.7	14.1	3.3	5.9	26.5	28.5	9.7	15.0
	Yunnan Energy New Material's	49	6,597	3.9	64.1	51.7	187.3	52.7	1.9	1.8	24.7	16.7	1.0	3.4	28.4	21.3	3.0	7.7
	Asahi Kasei	1,183	10,480	1.8	9.8	8.2	14.0	12.1	0.9	0.8	6.9	6.3	6.2	6.9	9.2	4.4	6.7	7.3
동박	롯데에너지머티리얼즈	26,400	966	18.1	8.0	11.9	-	-	0.9	0.9	-	13.8	-7.9	-0.8	-14.6	19.0	-15.4	-0.8
	SKC	128,800	3,407	24.8	33.3	22.5	-	-	4.5	4.9	727.6	38.2	-20.5	-10.3	14.5	12.1	-9.5	0.0
	솔루스첨단소재	9,470	464	23.0	14.4	15.5	-	113.4	1.3	1.3	165.0	18.8	-10.3	1.1	4.6	3.2	-11.3	1.0
	Furukawa	11,000	5,044	23.9	22.6	64.5	27.0	20.3	2.2	2.1	13.0	11.2	8.8	10.8	13.9	3.4	3.6	4.5
리튬	Tianqi Lithium	53	12,085	12.3	39.6	61.8	108.3	42.1	2.1	2.0	19.7	13.1	1.8	4.4	-7.8	32.5	37.5	42.7
	Jangxi Ganfeng	69	18,569	13.4	90.8	97.1	381.3	76.5	3.2	3.1	54.5	31.2	1.1	3.7	15.8	28.5	4.0	9.3
	Albemarle	98	11,560	12.1	44.7	14.1	-	294.1	1.2	1.2	15.9	13.7	-1.2	1.0	-2.6	6.4	1.9	2.9
	SQM	49	13,436	9.8	36.8	34.7	23.0	15.3	2.5	2.2	11.0	8.4	11.2	15.6	3.3	17.2	24.6	27.9
전구체	CNGR	46	6,065	-7.7	37.0	27.5	24.9	17.9	1.9	1.7	13.4	11.7	8.0	10.2	28.8	14.4	4.5	5.2
	화유코발트	65	17,259	-1.7	50.8	121.5	19.8	16.6	2.8	2.4	12.3	10.5	14.2	15.1	28.3	11.4	11.2	12.0
	GEM	9	6,132	1.2	32.3	30.5	25.5	18.8	2.1	1.9	15.5	12.6	8.4	10.7	26.9	18.4	7.3	8.2

주: 2025년 10월 31일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 11 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: 2025 년 09 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%