



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

▶ 미국의 보수적인 EV 정책으로 눈높이 추가 하향 조정 불가피

2025년 11월 전세계 전기차 판매량은 289만 대(YoY +2%)를 기록했으며, 이 중 BEV는 138만 대(YoY +10%), PHEV는 66만 대(YoY -8%)를 차지했다. 지역별 BEV YoY 판매 증가율은 중국 11%, 유럽 29%, 미국 -44%로 나타났다. 업체별로는 BYD가 32만 대로 1위를 차지했고, Tesla(15만 대), Geely(14만 대)가 그 뒤를 이었다.

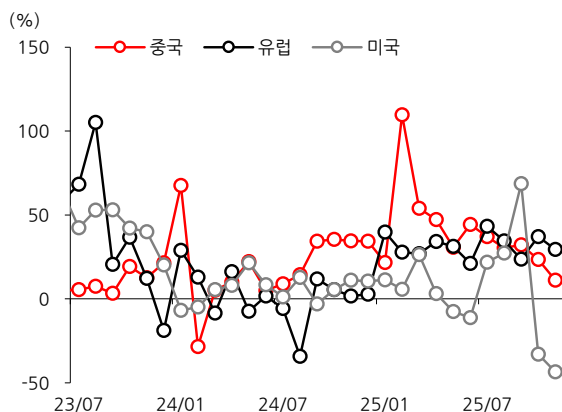
2025년 11월 전세계 EV 항 배터리 탑재량은 111GWh(YoY +13%)를 기록했으며, 지역별로는 중국이 74GWh(YoY +17%), 유럽 21GWh(YoY +25%), 미국 7GWh(YoY -39%)씩 차지했다. 업체별로는 CATL 45.6GWh, BYD 18.2GWh, LGES 8.3GWh, CALB 7.0GWh, 파나소닉 6.4GWh, Gotion 5.7GWh, SK 온 2.9GWh, 삼성SDI 2.0GWh를 기록했다. 국내 3사(LGES, SKOn, 삼성SDI)는 각각 전년동월대비 -13%, -27%, -12%를 기록했다. 25년 11월 전세계 양극재 출하량은 25.2만 톤으로, 제품별 탑재량은 LFP 16.0만 톤, NCM811 4.8만 톤, NCM523 2.2만 톤, NCM622 1.2만 톤, NCA 7만 톤으로 추정된다.

▶ 시사점

미국 BEV 판매는 10월 보조금 종료 이후 급격한 둔화 국면에 진입했다. BEV 판매는 10월 YoY 33% 감소, 11월에는 44%까지 확대됐다. 10~11월 기준 전기차(BEV+PHEV) 판매 비중은 7%(vs. 2024년 10%)까지 하락했다. 2026년에도 약세가 이어질 가능성이 높으며, 23~24년 독일 보조금 폐지 사례를 감안하면 BEV 판매는 YoY 30%까지 감소하는 시나리오도 배제하기 어렵다. 반면 유럽 전기차 판매는 강세를 유지하고 있다. 11월 기준 전기차(BEV+PHEV) 판매 비중은 약 28%까지 상승했으며, 1~11월 누적 기준 BEV와 PHEV 판매량 증가율은 YoY 31%, 38%를 기록했다. CO2 배출 규제를 맞추기 위해 유럽 완성차 업체들은 2025~2027년 누적 전기차 판매 비중을 약 28%까지 높여야 한다. 이를 고려하면 2026~2027년에도 유럽 전기차 판매는 견조한 흐름을 이어갈 가능성이 크다. 문제는 국내 배터리 3사의 점유율이 유지될 수 있을지 여부이다.

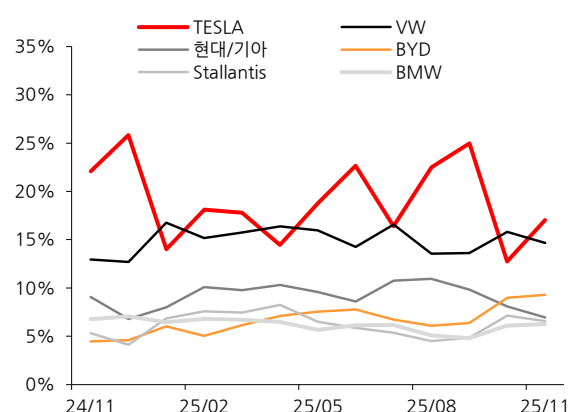
2차전지 업체 주가는 최근 공급계약 해자조정 이슈와 맞물려 약세를 보이고 있다. 1) 미국의 보수적인 EV 정책으로 주요 OEM들이 전동화 전략을 보수적으로 재조정하는 중이며, 2) 과거 체결한 배터리/양극재 장기 공급 계약의 만기 도래에 따라 실제 이행률과 판가 변동에 따라 계약금액이 조정되는 공시가 잇따르고 있다. 대부분의 계약은 이행률이 현저히 떨어지기 때문에 향후에도 추가 조정 공시가 나올 수 있다. 그러나, 계약 만기 시점이 2026~20233년까지 다양하게 분포되어 있기에 시장을 두고 공시될 것으로 보이며, 부진한 이행률은 실적 컨센서스에 이미 반영되어 있다고 판단한다. 또한 중국을 중심으로 리튬 등 일부 원재료 가격이 반등하고 있고, ESS 수요도 견조하게 유지되고 있어 밸류에이션 하방이 크게 열려 있다고 보기는 어렵다. 다만, 2026년 상반기까지는 미국 완성차 업체들의 전략이 재정비될 것으로 보여 2차전지 업종 투자심리에 부정적으로 작용할 전망이다. 4분기 실적발표 시기를 지나며 미국 수요 부진과 전략 조정이 어느 정도 주가에 반영된 이후, 업황 개선이 가시화되는지 여부가 관전 포인트가 될 것이다.

[그림1] 지역별 BEV 판매량 YoY 성장률



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

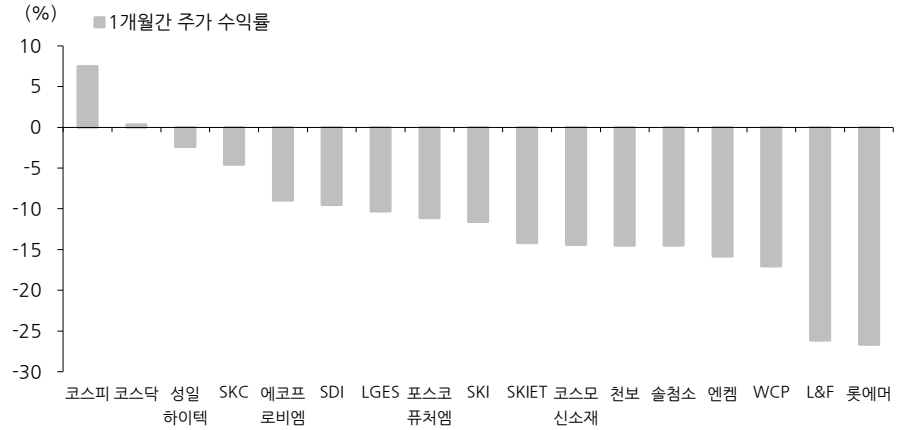
[그림2] Top 6 OEM 별 점유율(BEV only, 중국 시장 제외)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

주가 수익률 및 수급 동향

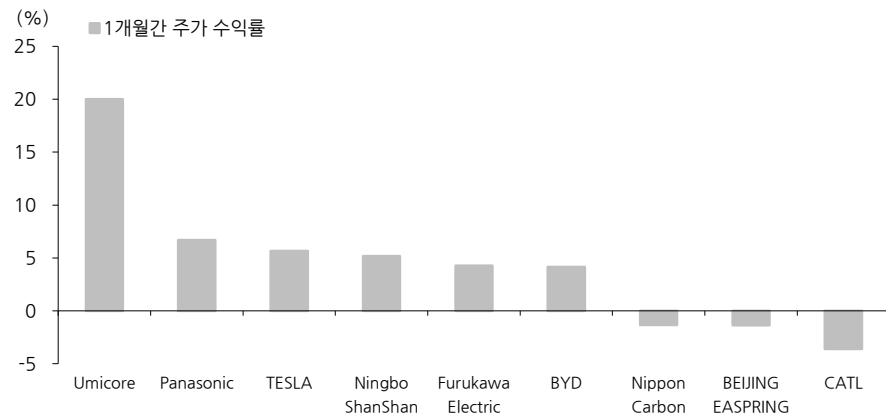
[그림3] 국내 2 차전기 업체들의 최근 주가 수익률



주: 2025년 12월 1일~2025년 12월 30일 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

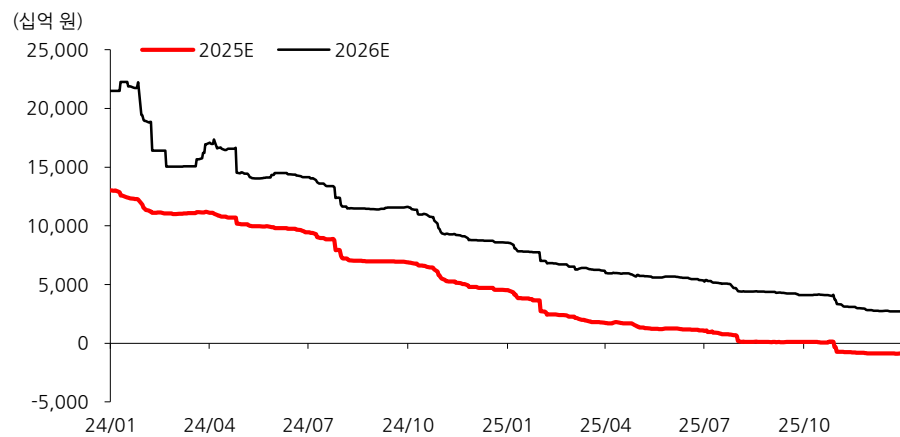
[그림4] 해외 2 차전기 업체들의 최근 주가 수익률



주: 2025년 12월 1일~2025년 12월 30일 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

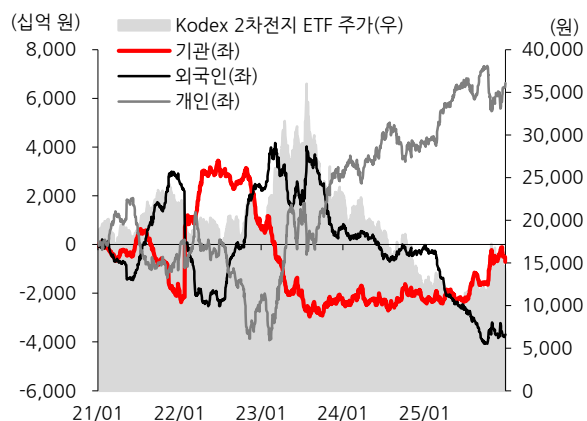
[그림5] 2 차전기 대표 업체 2025 년 및 2026 년 합산 영업이익 컨센서스 추이



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

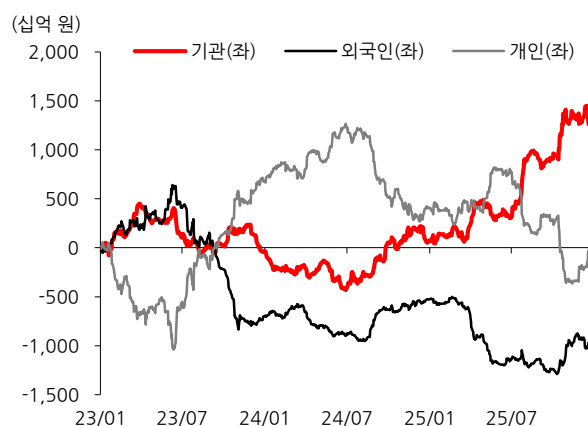
자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 국내 이차전지 업종 수급 추이



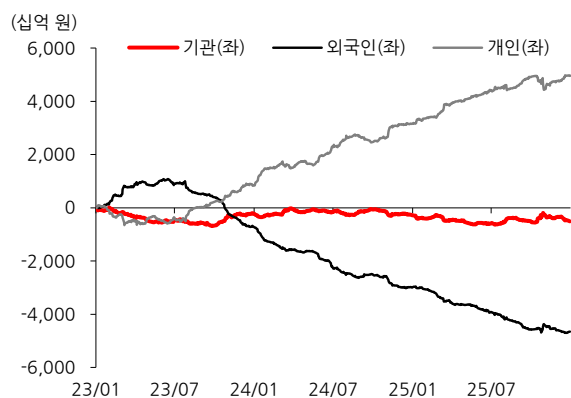
자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] LG 에너지솔루션 수급 추이



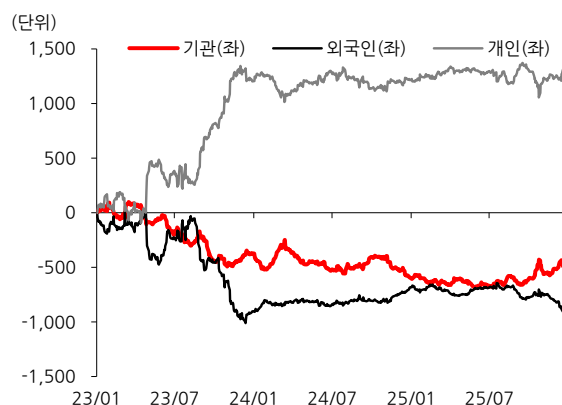
자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 삼성 SDI 수급 추이



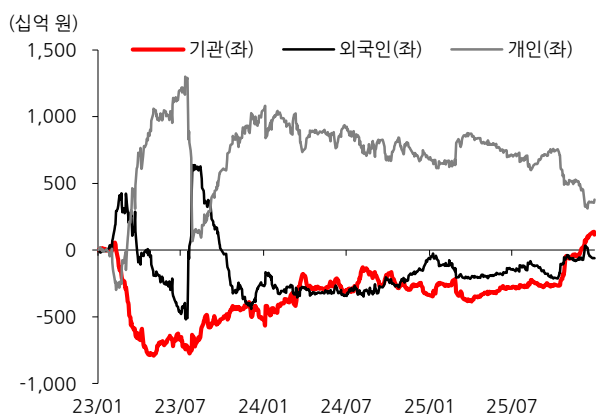
자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포스코퓨처엠 수급 추이



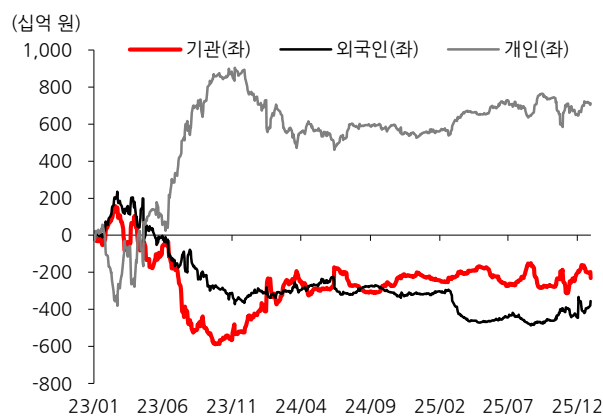
자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 에코프로비엠 수급 추이



자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 엘앤에프 수급 추이



자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

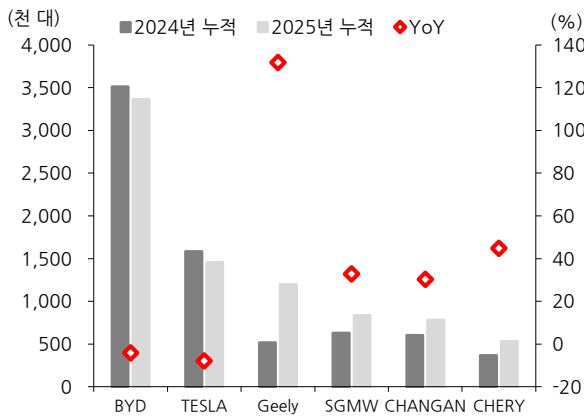
[표1] 월별 전기차 판매량

(단위: 만 대, %)

	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11	2024	2024Y	2025Y
글로벌 xEV	284.5	294.2	205.8	202.2	287.1	244.5	262.3	282.1	259.7	257.7	315.2	292.8	289.2	2,723	2,429	2,898
MoM	6.7	3.4	(30.1)	(1.7)	42.0	(14.8)	7.3	7.5	(7.9)	(0.8)	22.3	(7.1)	(1.3)			
YoY	33.6	28.1	19.5	37.1	28.8	27.7	24.0	20.7	19.7	18.0	19.7	9.9	1.7	25.3	24.9	19.3
BEV	124.9	137.1	80.2	82.6	120.4	104.9	113.6	126.5	114.7	123.8	152.9	137.7	137.9	1,132.3	995.2	1,295.1
MoM	11.8	9.7	(41.5)	3.0	45.8	(12.9)	8.4	11.4	(9.4)	7.9	23.6	(10.0)	0.2			
YoY	25.1	24.1	23.0	60.7	39.8	36.4	26.5	30.6	35.7	31.2	34.6	23.2	10.4	15.0	13.8	30.1
PHEV	72.2	70.2	44.3	37.9	54.1	51.2	59.0	63.7	55.8	57.4	67.3	65.1	66.0	634.0	563.8	621.7
MoM	3.1	(2.8)	(36.9)	(14.3)	42.7	(5.4)	15.4	7.8	(12.4)	3.0	17.1	(3.3)	1.5			
YoY	68.5	44.9	15.6	34.1	23.8	21.3	27.3	19.2	4.6	6.4	8.3	(7.1)	(8.5)	53.7	54.9	10.3
HEV	87.3	87.0	81.4	81.7	112.6	88.4	89.6	91.9	89.2	76.5	95.0	90.1	85.2	956.8	869.8	981.7
MoM	2.9	(0.4)	(6.4)	0.4	37.8	(21.5)	1.3	2.5	(2.8)	(14.3)	24.2	(5.1)	(5.5)			
YoY	24.5	22.9	18.2	20.4	21.0	22.1	19.0	10.2	12.8	9.1	8.4	6.2	(2.4)	23.2	23.2	12.9
중국 xEV	150.3	155.3	84.0	77.1	113.6	106.2	118.9	129.9	114.4	127.3	147.9	144.0	147.9	1,254	1,098	1,311
MoM	8.8	3.4	(45.9)	(8.2)	47.4	(6.5)	12.0	9.2	(12.0)	11.3	16.3	(2.6)	2.7			
YoY	52.8	40.0	20.3	79.6	38.4	32.0	25.3	28.8	15.7	13.8	15.4	4.3	(1.6)	37.1	36.7	19.4
BEV	81.9	90.0	45.4	46.6	70.8	64.0	69.2	76.7	68.9	77.5	93.4	89.3	91.0	679.6	589.5	792.9
MoM	13.2	10.0	(49.6)	2.7	52.0	(9.6)	8.1	10.9	(10.2)	12.6	20.4	(4.4)	2.0			
YoY	34.5	34.4	21.7	109.7	54.1	47.2	30.8	44.4	37.1	30.4	32.2	23.5	11.2	20.9	19.0	34.5
PHEV	58.7	54.7	31.9	25.6	34.8	34.7	41.6	45.2	38.2	42.6	47.1	47.4	49.5	482.6	427.9	438.7
MoM	2.8	(6.7)	(41.7)	(19.9)	36.3	(0.3)	19.8	8.5	(15.4)	11.6	10.6	0.6	4.5			
YoY	95.1	57.4	20.9	54.2	20.8	14.1	19.9	12.0	(8.0)	(3.3)	(4.3)	(17.0)	(15.6)	80.0	83.4	2.5
HEV	9.7	10.5	6.7	5.0	8.0	7.5	8.1	8.0	7.3	7.1	7.5	7.3	7.3	91.6	81.0	79.7
MoM	11.2	8.4	(36.3)	(25.8)	60.5	(6.5)	8.8	(1.2)	(8.9)	(2.7)	4.9	(1.4)	(0.8)			
YoY	31.0	15.1	9.1	19.6	9.8	13.9	10.9	8.1	2.3	(14.1)	(10.7)	(15.9)	(25.0)	8.9	8.2	(1.6)
유럽 xEV	60.6	65.4	56.9	56.0	87.4	64.8	66.8	77.3	66.1	50.2	81.9	70.8	66.9	677	612	745
MoM	4.9	7.9	(13.1)	(1.5)	56.1	(25.8)	3.0	15.8	(14.5)	(24.1)	63.0	(13.5)	(5.5)			
YoY	9.8	17.4	20.7	19.9	24.9	26.3	25.4	16.3	26.1	25.3	24.4	22.5	10.4	11.1	10.4	21.8
BEV	20.6	23.7	17.8	18.0	26.6	21.0	21.6	27.2	21.5	18.4	28.5	25.2	26.6	216.7	193.0	252.5
MoM	11.9	15.0	(24.7)	1.2	47.4	(21.1)	2.8	26.3	(21.2)	(14.2)	54.6	(11.4)	5.6			
YoY	1.6	2.8	39.8	27.8	26.9	34.3	31.3	21.2	43.3	34.5	23.6	37.1	29.4	0.0	(0.3)	30.8
PHEV	8.8	10.0	7.9	7.8	12.7	10.8	11.6	12.8	12.0	8.7	13.9	12.3	11.7	98.4	88.3	122.0
MoM	1.0	14.1	(21.3)	(1.4)	62.7	(15.0)	7.9	10.3	(6.5)	(27.5)	59.5	(11.4)	(4.9)			
YoY	(1.3)	13.8	0.5	7.4	25.8	42.4	53.8	42.4	57.8	57.8	63.6	41.1	32.7	1.6	0.4	38.1
HEV	31.2	31.7	31.2	30.2	48.2	33.1	33.6	37.3	32.7	23.1	39.5	33.3	28.6	362.0	330.3	370.7
MoM	1.8	1.5	(1.8)	(3.2)	59.6	(31.3)	1.6	11.0	(12.3)	(29.3)	71.1	(15.8)	(14.0)			
YoY	20.0	32.8	17.5	19.1	23.6	17.5	14.7	6.4	9.4	10.7	15.3	8.5	(8.4)	22.2	21.3	12.2
미국 xEV	30.4	33.4	25.2	27.4	36.0	33.4	34.3	29.2	33.4	38.6	36.7	27.6	27.2	318	285	349
MoM	5.3	9.7	(24.5)	8.9	31.2	(7.2)	2.5	(14.7)	14.3	15.7	(4.9)	(24.9)	(1.3)			
YoY	32.3	21.3	27.2	25.8	48.4	35.8	21.4	7.6	34.1	30.9	46.6	(4.5)	(10.5)	20.1	19.9	22.6
BEV	11.7	13.2	8.8	9.0	11.4	10.1	10.9	10.1	12.3	15.2	17.1	7.3	6.6	126.5	113.3	118.9
MoM	6.3	12.8	(33.5)	3.0	26.7	(11.1)	7.7	(7.5)	21.9	23.6	12.0	(56.9)	(10.4)			
YoY	11.1	10.6	11.3	5.6	26.4	3.1	(7.6)	(11.2)	21.9	27.2	68.7	(33.1)	(43.6)	6.1	5.6	4.9
PHEV	2.8	3.1	2.4	2.4	3.7	3.1	3.1	2.7	3.0	3.4	3.2	2.0	1.9	30.6	27.5	30.8
MoM	5.3	12.4	(24.3)	1.4	53.5	(15.0)	(2.4)	(11.3)	10.4	12.7	(6.3)	(36.9)	(4.0)			
YoY	36.7	3.9	(3.3)	(14.1)	25.7	21.3	23.5	24.0	37.5	47.1	45.5	(24.6)	(31.3)	8.6	9.2	12.0
HEV	16.0	17.1	14.1	16.0	20.9	20.1	20.3	16.4	18.1	20.0	16.5	18.3	18.7	160.9	143.8	199.4
MoM	4.6	6.9	(17.7)	13.8	30.5	(3.6)	0.7	(19.1)	10.4	10.8	(17.6)	10.5	2.6			
YoY	52.5	35.7	48.3	53.0	69.9	65.2	45.8	20.8	43.2	31.3	29.3	19.5	17.3	37.0	37.1	38.6

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

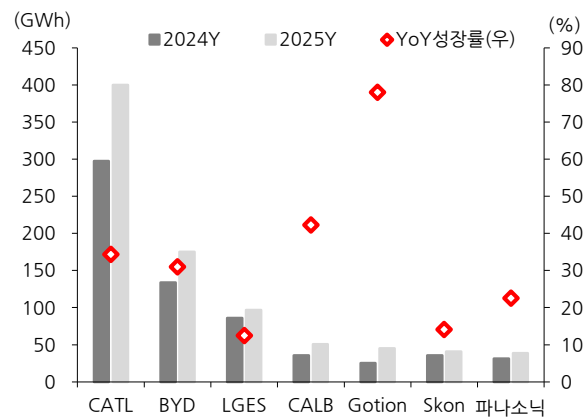
[표2] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)

(단위: 대, %)

순위	업체명	2024년	24/1~11월	25/1~11월	YoY
1	BYD	3,950,939	3,511,336	3,365,043	(4.2)
2	TESLA	1,789,226	1,584,770	1,458,564	(8.0)
3	Geely	599,928	517,422	1,199,353	131.8
4	SGMW	725,637	629,926	836,463	32.8
5	CHANGAN	690,263	601,877	784,309	30.3
6	CHERY	452,798	368,324	533,034	44.7
7	LeapMotor	294,819	245,604	502,915	104.8
8	Xiaomi	137,040	111,196	385,554	246.7
9	Seres	388,362	358,137	362,536	1.2
10	SAIC	115,498	104,838	190,719	81.9
	Others	8,524,256	7,562,679	9,549,412	26.3
	Total	17,668,766	15,596,109	19,167,902	22.9

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] EV 배터리 사용량(EV+PHEV+HEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

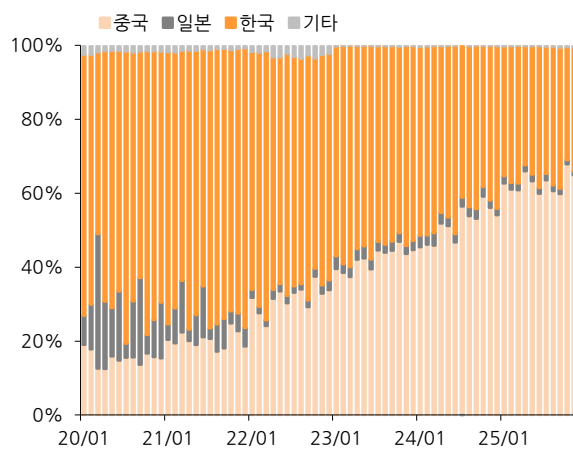
[표3] EV Battery 탑재량

(단위: MWh, %)

순위	업체명	24/1~11월	25/1~11월	YoY	25/11월	YoY	MoM
1	CATL	297,650	399,996	34.4	45,618	18.4	5.7
2	BYD	133,689	175,162	31.0	18,211	4.1	(0.6)
3	LGES	86,145	96,926	12.5	8,268	(13.2)	18.5
4	CALB	35,733	50,859	42.3	6,399	55.5	(6.8)
5	Gotion	25,228	44,916	78.0	5,755	50.4	4.3
6	Skon	35,571	40,602	14.1	2,941	(26.9)	(6.6)
7	파나소닉	31,416	38,507	22.6	2,572	(14.3)	(17.2)
8	EVE	16,691	28,393	70.1	2,924	56.4	(6.9)
9	SDI	27,743	27,083	(2.4)	1,955	(12.2)	(7.7)
10	AESC	2,922	5,690	94.7	722	69.2	(0.9)
	Others	95,922	137,867	43.7	15,914	19.9	0.3
	Total	788,711	1,046,000	32.6	111,279	13.2	2.1

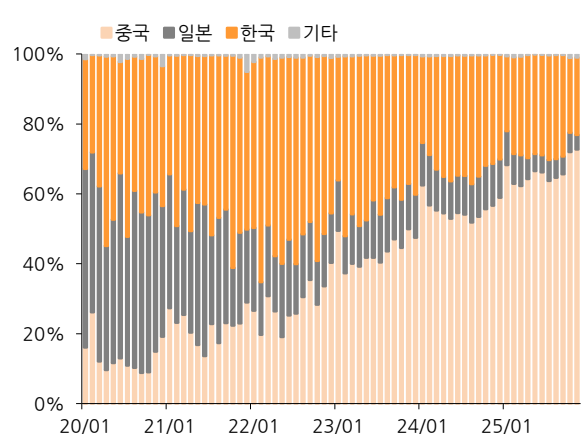
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 유럽 내 배터리 점유율 추이



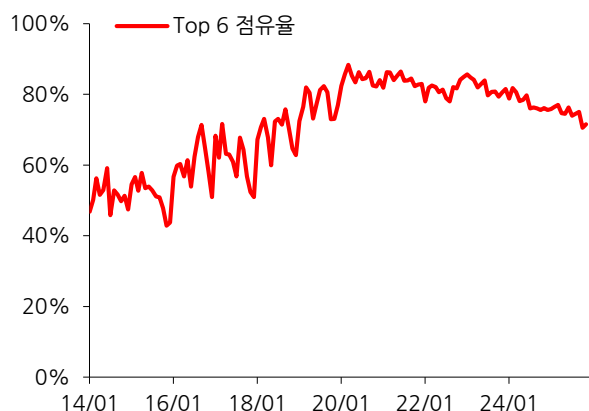
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 기타(미국/중국/유럽 제외) 지역 배터리 점유율 추이



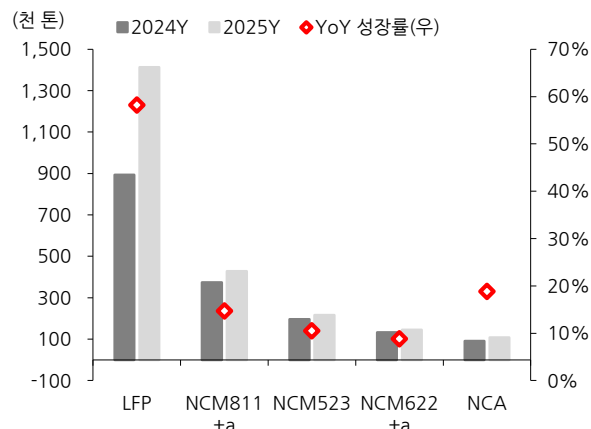
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 글로벌 Top6 배터리 업체 점유율



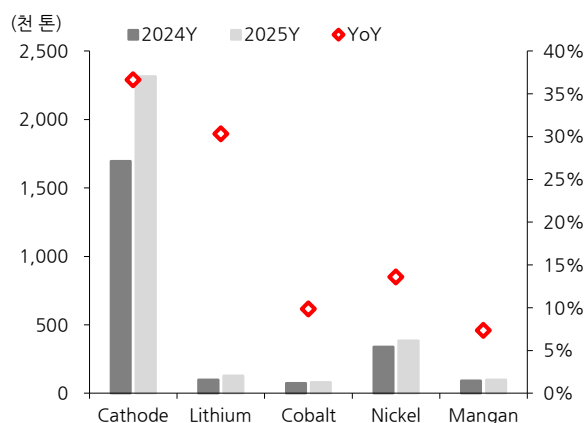
주: LGES, SKon, 삼성SDI, CATL, BYD, Panasonic 기준
 자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] EV 양극재 출하량



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 4대 소재 수요 추이



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

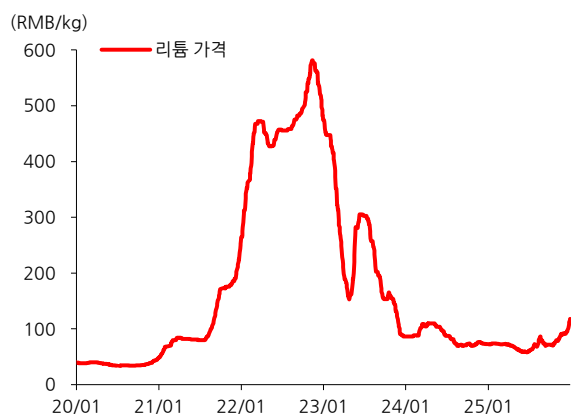
[표4] 양극재 출하량

(단위: 톤, %)

순위	업체명	2024년	24/1~9월	25/1~9월	YoY
1	Hunan Yuneng	315,984	268,449	320,679	19.5
2	Wanrun	107,072	93,760	221,460	136.2
3	Dynanonic	167,976	144,940	182,738	26.1
4	Lopal	96,837	79,989	163,088	103.9
5	Ronbay	90,371	80,970	117,666	45.3
6	Gotion	65,366	56,530	107,924	90.9
7	Rongtong High-Tech	78,405	69,923	82,258	17.6
8	Reshine	74,185	65,208	73,230	12.3
9	Sumitomo+BASF	60,572	54,750	67,334	23.0
10	Easpring	57,807	51,638	63,427	22.8
	Others	827,404	728,701	916,249	25.7
	Grand Total	1,941,979	1,694,860	2,316,053	36.7

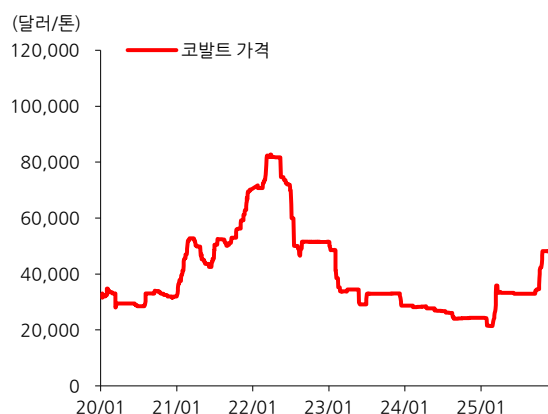
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 리튬 가격 추이



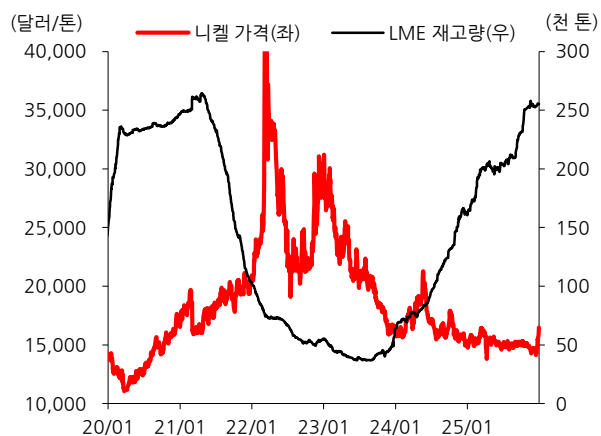
주: lithium carbonate 99%min China
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 코발트 가격 추이



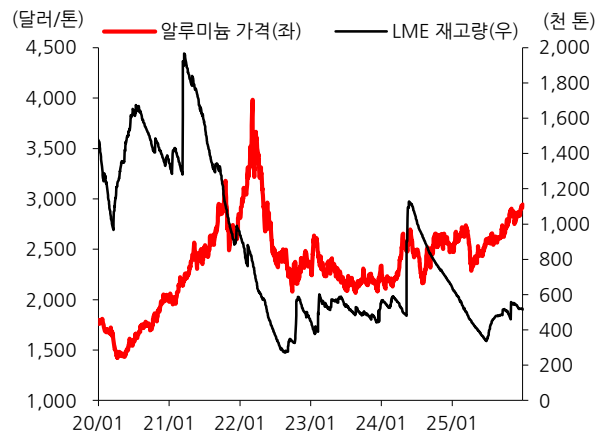
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 니켈 가격/재고량 추이



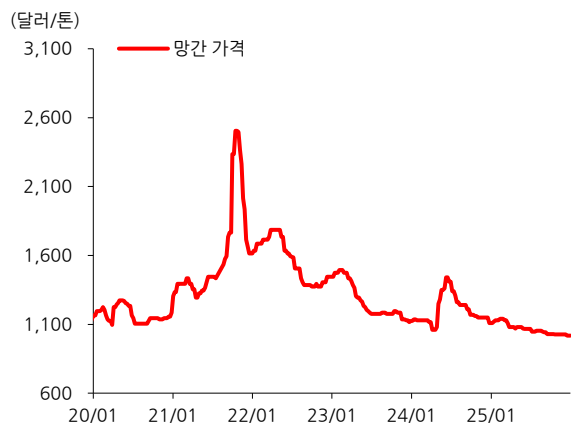
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 알루미늄 가격/재고량 추이



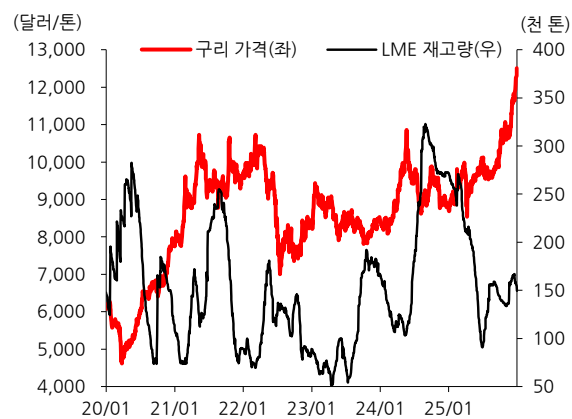
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[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	
에너지	LG 에너지솔루션	370,000	59,894	-10.1	6.5	6.3	-	73.3	4.3	4.0	22.3	16.4	-1.4	2.1	-8.9	17.5	6.4	11.0
	삼성 SDI	270,500	15,080	-10.0	32.0	11.6	-	68.7	1.0	1.0	58.8	12.6	-3.1	1.6	-21.5	20.0	-12.3	1.2
	SK 이노베이션	101,500	11,870	-12.1	1.0	-9.4	-	378.5	0.7	0.7	17.3	11.6	-5.3	0.0	7.4	-0.7	0.5	2.4
	CATL	367	241,835	-1.6	-8.6	38.8	24.1	19.1	5.3	4.5	15.6	12.5	23.4	24.6	25.8	24.5	18.7	19.2
	BYD	86	120,971	-2.2	-13.5	7.3	21.6	16.3	3.3	2.9	8.0	6.4	16.5	18.7	20.2	16.2	4.5	5.5
	Guoxuan High Tech	39	10,093	-0.1	-16.3	84.1	25.5	29.7	2.5	2.3	19.3	16.3	9.7	7.8	37.6	23.8	6.7	5.3
	Panasonic	2,024	31,714	3.2	25.7	23.2	14.9	16.6	1.0	1.0	7.3	8.2	6.8	5.9	-0.3	-6.8	4.7	4.2
소재	에코프로비엠	146,400	9,905	-2.4	29.6	33.2	511.6	361.9	8.7	8.4	66.4	54.3	1.7	2.6	-0.2	25.8	4.2	3.7
	포스코퓨처엠	187,100	11,512	-9.8	30.4	35.8	361.6	237.6	4.6	4.4	63.3	43.4	1.3	2.0	-12.3	21.2	2.7	3.5
	엘앤에프	95,100	2,645	-24.5	28.0	17.4	-	145.9	7.4	6.9	-	27.6	-51.3	4.0	15.9	33.9	-10.3	3.2
	코스모신소재	43,300	974	-12.8	11.7	-15.9	246.0	45.5	2.8	2.6	59.2	21.7	1.1	6.0	-9.6	61.6	2.1	0.0
	Umicore	18	5,224	19.2	19.5	81.4	14.8	13.4	2.0	1.9	7.5	7.2	13.7	13.1	21.2	92.1	15.5	8.3
	Easpring	58	4,495	-2.8	-13.1	43.3	39.6	29.4	2.2	2.1	21.9	15.3	5.6	7.1	58.6	34.6	7.7	8.3
	Ronbay	35	3,604	15.1	10.2	66.4	150.6	45.9	2.9	2.9	28.7	19.9	0.9	5.8	6.0	31.9	0.5	4.0
Dynanonic	44	1,764	-10.1	-5.0	19.3	-	69.4	2.4	2.4	104.8	16.6	-10.8	1.9	33.6	36.8	-7.3	3.1	
재미	대주전자재료	64,100	686	-13.1	-2.9	-14.3	50.5	38.3	4.1	3.7	31.9	22.1	8.3	9.6	15.3	19.6	9.0	12.6
	ShanShan	13	4,342	4.8	-15.2	81.1	29.3	19.6	1.4	1.3	18.5	15.8	4.2	6.4	19.8	9.8	5.0	5.7
	Putailai	27	8,321	2.1	-12.0	71.1	24.2	19.0	2.8	2.5	14.6	11.9	12.1	13.8	29.9	23.6	19.1	19.5
전환	동화기업	8,510	298	-8.6	-2.9	2.8	-	-	0.5	0.5	28.5	19.6	-1.3	-1.7	-11.9	7.8	-0.4	2.2
	엔캠	63,200	952	-16.0	-11.7	-52.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	천보	49,250	397	-14.9	18.7	35.5	-	-	1.4	1.4	27.6	20.9	-1.7	-1.0	-6.2	31.1	5.8	4.9
	Guangzhou Tinci	46	13,436	11.9	21.0	134.1	93.3	30.6	6.6	5.8	41.3	17.9	6.7	17.0	48.0	45.7	7.5	16.3
	Shenzen Capchem	52	5,604	-0.3	-1.9	39.9	33.0	24.7	3.7	3.3	22.6	17.2	11.0	13.5	37.5	26.2	13.4	14.5
리튬	SKIET	25,100	1,420	-12.4	-5.3	11.3	-	-	0.8	0.8	-	33.0	-5.4	-3.0	40.6	41.4	-68.6	-18.3
	WCP	6,270	147	-14.6	-5.0	-43.5	-	-	0.2	0.2	-	29.3	-13.7	-5.3	-63.3	106.3	-96.5	-8.8
	Shenzhen Senior	15	2,944	-0.4	4.6	57.0	64.9	34.5	2.1	2.0	23.8	15.2	2.4	5.6	27.4	29.4	8.1	14.8
	Yunnan Energy New Material's	56	7,933	2.0	20.9	76.5	328.2	50.1	2.2	2.1	28.2	17.7	0.7	4.4	38.4	25.7	3.2	9.1
	Asahi Kasei	1,389	12,113	6.5	19.3	27.1	16.4	13.7	1.0	1.0	7.4	6.7	6.2	7.2	9.2	2.6	6.7	7.3
합	롯데에너지머티리얼즈	30,650	1,110	-22.0	35.6	29.9	-	-	1.1	1.1	-	23.9	-9.2	-2.3	-24.4	21.5	-20.2	-4.6
	SKC	104,600	2,740	-6.4	3.5	-0.5	-	-	3.2	3.6	-	40.0	-22.2	-12.4	13.9	17.2	-11.3	-1.2
	솔루스첨단소재	7,310	355	-14.2	-4.6	-10.9	-	87.5	1.0	1.0	152.3	17.3	-10.3	1.1	4.6	3.2	-11.2	1.0
	Furukawa	10,010	4,517	0.8	9.9	49.7	24.6	18.7	2.0	1.9	12.2	10.7	8.8	11.2	13.9	5.1	3.6	4.3
리튬	Tianqi Lithium	55	12,732	0.2	15.9	67.1	127.7	36.3	2.1	2.0	20.9	12.1	1.5	5.4	-3.9	41.2	35.6	45.1
	Jiangxi Ganfeng	63	17,656	0.0	2.8	78.7	295.1	57.0	2.9	2.8	55.6	28.4	1.2	5.1	22.9	33.8	3.8	10.3
	Albemarle	142	16,714	9.2	75.1	65.0	-	117.5	1.7	1.8	20.0	16.8	-1.7	1.9	1.5	3.1	-0.4	4.4
	SQM	69	19,456	7.2	60.5	89.7	31.8	18.0	3.5	3.1	14.5	10.2	11.4	19.0	4.4	23.8	24.0	30.9
전구체	CNGR	46	6,646	9.9	-7.4	28.0	26.2	20.4	2.0	1.6	13.9	11.8	7.4	9.5	31.2	12.4	4.3	4.9
	화유코발트	68	18,474	10.1	3.3	132.6	21.2	17.1	2.9	2.5	13.1	10.9	14.3	15.7	35.5	12.3	11.2	12.5
	GEM	8	6,112	10.6	-0.8	27.9	26.6	19.2	2.1	1.9	15.1	12.1	8.1	10.9	27.9	19.0	6.9	8.0

주: 2025년 12월 30일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 01월 05일)

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 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%