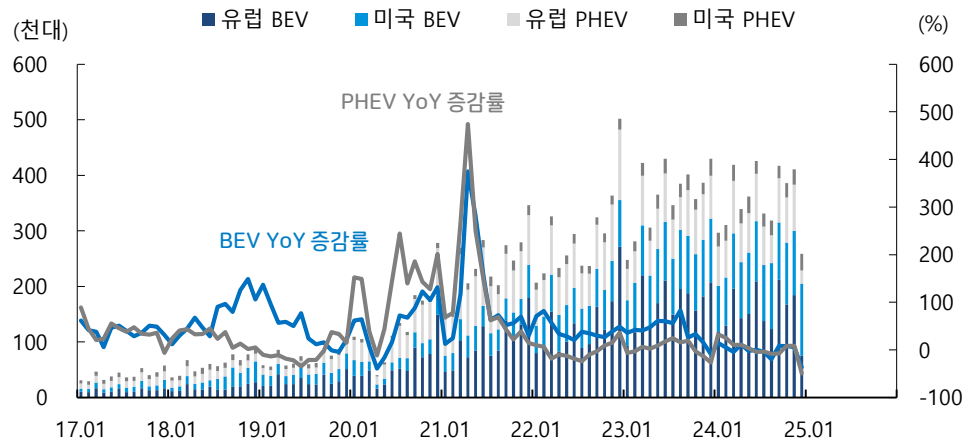




전기차: 중국 전기차 판매 호조세/ 미국, 유럽 판매 부진

- 12월 전기차 판매량** ▶ 유럽 주요 국가들의 보조금 지급 중단 이후 수요 부진 지속 중이나 전년의 기저 효과로 인해 성장률은 다소 회복. **독일** BEV 3.3만대(YoY: -38%), PHEV 1.9만대(YoY: +7%), **영국** BEV 4.3만대(YoY: +56%), PHEV 1.2만대(YoY: +4%), **프랑스** BEV 3.1만대(YoY: -21%), PHEV 2.5만대(YoY: +46%), **노르웨이** BEV 1.1만대(YoY: +30%), PHEV 0.06만대(YoY: -69%). ▶ **미국** IRA 소비자 세액공제 보조금 지급에도 불구하고 전기차 성장 둔화세 뚜렷. 12월 BEV 12.9만대(YoY: +12%, MoM: +11%), PHEV 3.0만대(YoY: +0.1%, MoM: +11%). ▶ **중국** 지난 4월부터 이구환신 정책 시행으로 꾸준한 성장세. 12월 친환경 승용차 판매량 130.2만대(YoY: +37%, MoM: +3%)
- News** ▶ Honda-Nissan 합병 및 지주사 설립 통해 글로벌 3위 자동차 제조업체 도약. 양사는 신차 개발 부진 및 경쟁력 약화에 대한 개선을 위해 전기차 핵심 부품, 차량용 S/W 공동화, 배터리 공급망 통합 등을 계획(한국경제). ▶ Tesla, 사이버트럭 판매 둔화에 따라 일부 생산 직원을 모델 Y 라인으로 재배치. 이러한 재배치는 수요 변동에 따라 이루어지며 사이버트럭 출시 이후 주문 둔화와 더불어 여전히 강력한 모델 Y의 수요를 의미(InsideEVs). ▶ 칼레니우스 벤츠 CEO, EU의 CO₂ 배출량 규제에 대한 벌금 철회 요청하고 규제가 아닌 시장 중심의 탈탄소화 전략과 유럽 산업의 경쟁력 강화를 위한 프레임워크 확립 등을 촉구하며 현실적인 친환경 탈탄소 모델 전환 요구(ACEA). ▶ 주요 자동차 OEM, 유럽 CO₂ 배출규제 준수를 위해 Tesla, Polestar와 CO₂ 배출량 공유 풀링 계약 체결(Reuters). ▶ 중국 자동차 업계, VW의 독일 내 일부 폐쇄 예정 공장 매입 검토 중. VW은 드레스덴과 오스나브뤼크 공장을 각각 25년, 27년 생산 중단 및 폐쇄할 예정이나 비용 절감 차원에서 매각에 대한 중국과의 협상 가능성을 열어둔 상태(Reuters)

미국, 유럽 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량

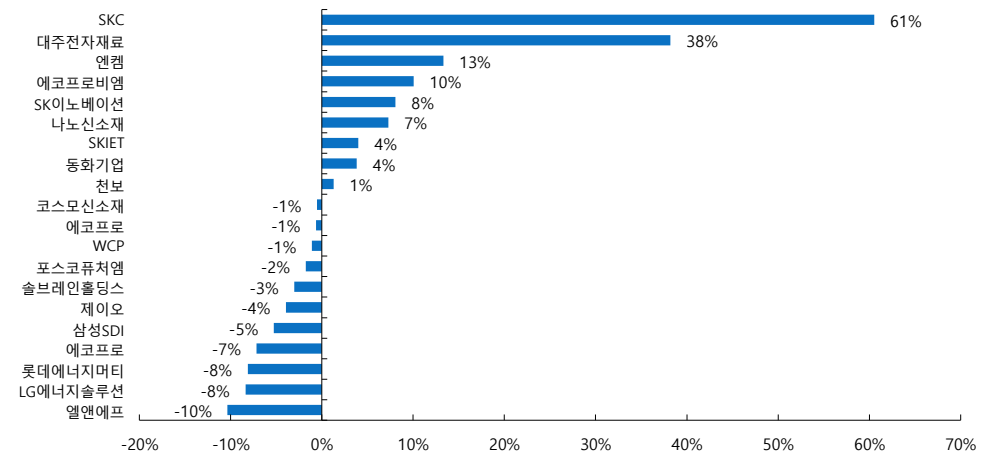


자료: Marklines, iM증권
주: 12월 유럽 일부 지역 미집계

배터리: 수출 데이터 부진 지속 중이나 주가 바닥 고민 필요

- 주요 Data point** ▶ **12월 한국 수출 YoY** 리튬배터리(ESS 포함) ▼ -22.9%, 양극재 ▼ -21.5%(엘엔에프 ▼ -12.5%), 동박 ▼ -22.2% 분리막 ▼ -21.1%(WCP ▼ -81.1%), 전해액 ▲ +89.2%, P전해질 ▲ +21.8%, 리튬(수입) ▼ -78.0%. ▶ **2024F Consensus MoM** LG에너지솔루션 ▼ 적지, 삼성SDI ▼ -12%, 에코프로비엠 ▼ 적지, 포스코퓨처엠 ▼ -51%, 엘엔에프 ▼ 적지, SK아이이테크놀로지 ▼ 적지, 롯데에너지머티리얼즈 ▼ -53%, SKC ▼ 적지, 솔루스첨단소재 ▼ 적지, 나노신소재 ● 0%, 대주전자재료 ● 0%, 천보 ▼ 적지, WCP ▼ 적지 ▶ **1월 원자재 가격 MoM** 리튬 ▼ -1.0%, 니켈 ▼ -1.2%, 코발트 ● 0%, 망간 ▼ -2.0%, 알루미늄 ▼ -2.0%, 구리 ● 0%. NCM 양극재(中 현물가) ▲ +0.6%, LiPF₆(中 현물가) ▲ +2.5%
- News** ▶ LG에너지솔루션, 기존 습식 공정 대체할 혁신적인 건식 전극 공정 본격 가동. 충북 오창 공장에서 건식 전극 공정의 파일럿 생산라인을 가동하며, 2028년까지 본격적인 상용화를 목표(아주경제). ▶ 미국 국방부 중국 군사 기업 명단 공개, 세계 1위 배터리 생산업체 CATL이 중국 군을 지원하고 있다고 판단하여 포함. 향후 해당 기업들에 대한 제재 압박 가능성 부각(연합뉴스). ▶ 재정난 악화로 파산 절차에 들어간 스웨덴 배터리 기업 Northvolt가 폐배터리 재활용 합작사 hydrovolt를 Norsk hydro에 지분 전부 매각(전자신문). ▶ 중국 상무부, 전기차 배터리 제조 공정과 핵심 광물인 리튬과 갈륨 추출 기술의 수출 제한을 제안. 이는 미국의 '22년 10월 첨단반도체 및 장비의 대중 수출 금지에 대한 대응(매일경제). ▶ 중국 CATL 홍콩증시 2차 상장 고려, 50억 달러 자금 조달 목표. 내년 상반기에 홍콩증시 상장을 이룰 수 있다는 구체적 시점도 관측. 이를 활용해 해외사업 확장 가속화 예상(비즈니스 포스트)

이차전지 업종 주가 MoM 상승률



자료: iM증권

트럼프 대통령, 취임 첫날 대규모 행정명령 발동 예상

제47대 미국 대통령 재선에 성공한 트럼프 공화당 후보가 1월 20일에 정식 취임한다. 최근 현지 언론에 따르면 트럼프 대통령은 취임 연설 직후 불법이민자 추방, 석유 시추 확대, 국경 강화, 무역 관세, 친환경 정책 등 100여건의 기록적인 수의 행정명령에 서명할 계획인 것으로 알려졌다. 특히 트럼프 대통령과 정부효율부(DOGE) 수장인 일론 머스크는 선거 기간부터 화석연료 사용 확대, 전기차 우대 및 친환경 정책 폐지 등을 줄곧 언급해왔다. 이로 인해 미국 전기차 관련 정책은 큰 변화에 직면할 다양한 시나리오가 존재한다. 가장 유력한 것은 트럼프 행정부 1기와 같이 국제기후변화 협약인 파리기후협정을 탈퇴하고 DoT 배출규제, NHTSA 기업연비규제 등 전기차 의무화 정책을 완화시키는 것이다.

우리가 가장 주목해야 할 것은 IRA법 내 전기차 보조금 관련 정책 변화이다. 먼저 트럼프 대통령은 IRA 법안 전면 폐지보다는 전기차 세액공제 조항(Sec. 30D)에 대한 축소/수정 가능성이 제기된다. 다만 IRA 전기차 세액공제 보조금을 폐지하거나 축소 혹은 예산 감축 등을 위해서는 관련 법안 발의 후 상·하원 모두 과반수 찬성 조건을 충족해야 한다. 현재 공화당이 대통령과 상·하원 모두 우위를 차지하는 레드 스윙임을 고려할 때 가능성이 전혀 없다고 단정지을 수는 없지만 공화당 일부 하원의원들이 지역 경제와 유권자들의 이익을 내세워 IRA 보조금 폐지를 반대하고 있어 현실화될 가능성은 높지 않을 것으로 판단된다.

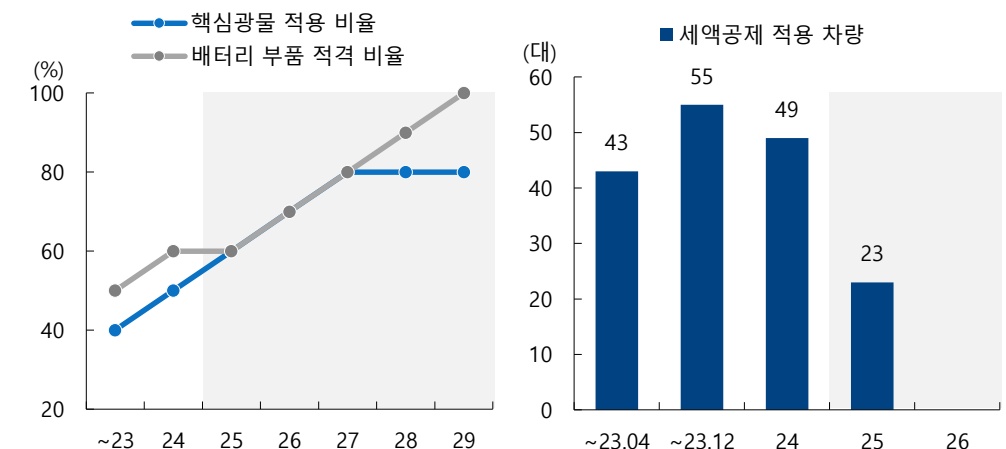
현재 유력한 시나리오는 행정명령을 통해 실질적인 IRA 세액공제 혜택을 축소하는 방법이다. 예를 들면 IRA 세액공제 혜택을 적용 받기 위해 충족 되어야 하는 북미산 생산/조립 배터리 부품의 적용 비율(2024~2025년 60% → 2026년 70%)이나 FTA 체결국에서 추출 혹은 제련된 핵심광물 적용 비율(2024년 50% → 2025년 60% → 2026년 80%) 기준을 강화시켜 조건을 까다롭게 하는 것이다. 행정명령은 IRA법 폐지나 예산 축소와 같이 법률의 핵심 내용을 변경하는 시도가 아니기 때문에 의회의 협력 절차가 불필요하기 하다. 따라서 신속하게 진행될 가능성이 있다. 이 경우 지난해 49종에서 올해 23종까지 축소된 IRA 세액공제 혜택 적용 전기차종 수가 더욱 줄어들 수 있다. 트럼프 행정부가 구상 중인 전기차 정책 방향이 상기한 시나리오 내에서 추진된다면 북미 전기차 시장 수요 둔화 뿐만 아니라 완성차 OEM들의 북미향 전동화 전략 방향과 속도에 영향을 큰 미칠 것으로 판단된다. 만일 IRA 세액공제 정책이 훼손될 경우 올해 미국 전기차(BEV+PHEV) 판매량 성장률은 전년의 8%보다 더 둔화될 것으로 예상된다. 주요 기업들의 미국 현지 설비 투자를 확대하기 위해 만들어진 IRA 첨단제조생산세액공제(AMPC)는 현 상태가 유지될 것으로 예상되나 현지 배터리 셀 생산량이 감소할 경우 기업들이 받을 보조금 규모도 줄어들 수 밖에 없다. IRA 세액공제 관련 정책 변화에 따른 미국 전기차 수요 부진과 AMPC 수취 규모 감소 등의 가능성을 고려할 때 북미향 매출 비중이 높은 국내 배터리 셀, 소재 업체들의 중장기 실적에 대한 하향 조정이 불가피할 전망이다.

트럼프 대통령 당선 및 상하원 공화당 장악에 따른 전기차 정책 변경 시나리오

정책 목표	IRA 전면 폐기	IRA 축소/수정 (보조금 축소/폐지)	IRA 시행 세척 조정	연방 기관 배출규제 완화	CARB 배출 규제 재량권 철회
방식	의회 협력		행정명령		행정명령 + 일부 사법부 협력
구조	상하원 공화당 우위		트럼프 행정부		연방대법원 보수 우위
가능성	~5%	40~50%	70~80%	80~90%	60~70%

자료: iM증권

현재 IRA 전기차 세액공제(Section 30D) 기준과 세액공제 적용 차량 수



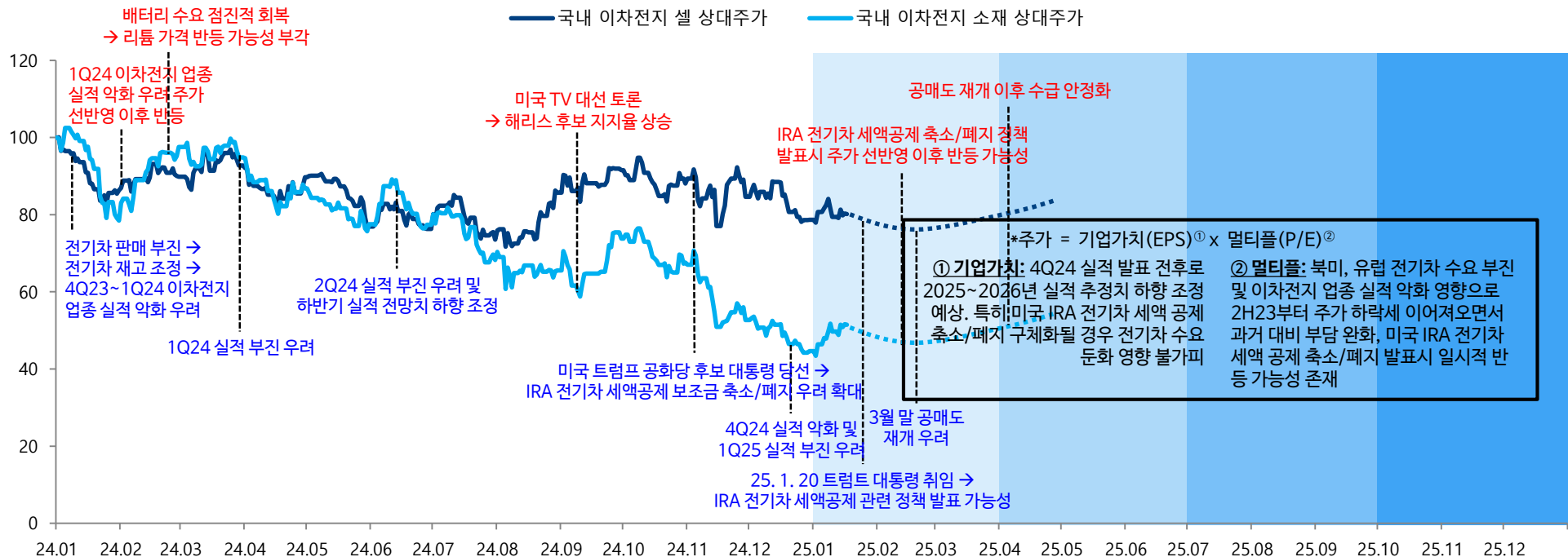
자료: IRS, Fueleconomy, iM증권

이차전지 업종 주가 바닥 형성시 Tesla향 밸류체인 중심으로 비중 확대

2023년 이후 줄곧 하락세를 보였던 국내 이차전지 업종 주가(시가총액 가중 평균 비중)는 지난 11월 초 공화당 후보인 트럼프의 대통령 당선으로 또 한차례 조정세를 나타냈다. 특히 북미, 유럽 전기차 수요 부진이 장기화되면서 배터리 셀, 소재 업체들의 4Q24 실적 부진 우려가 부각된 것도 주가 하락의 주요 원인 중 하나였다. 이로 인해 국내 이차전지 셀 3사와 소재 업종 평균 P/E 밸류에이션은 2026년 블룸버그 컨센서스 기준 각각 15.7배, 31.1배까지 하락했다(적자 예상 기업 제외). 상대적으로 과대 평가되어있는 예코프로비엠, 포스코퓨처엠, SK아이이테크놀로지 등을 제외한 2026년 예상 실적 기준 이차전지 소재 업종 평균 P/E는 17.3배까지 하락했다(P31, 32 참조).

당사는 다음의 두 가지 조건이 충족될 경우 국내 이차전지 업종 주가가 바닥을 형성할 수 있을 것으로 판단한다. 첫째, 국내 이차전지 셀, 소재 업체들의 2025~2027년 중장기 실적 추정치의 눈높이가 여전히 높아 북미, 유럽 전기차 수요 부진 장기화 가능성을 현실적으로 반영해 대폭 하향 조정되어야 한다. 이로 인해 국내 이차전지 업종 주가의 밸류에이션 부담이 재차 높아지면서 주가 하락이 발생할 가능성이 있지만 한번에 제대로 반영해야 주가 상승을 기대할 수 있다. 둘째, 트럼프 행정부가 1월 20일 공식 취임 이후 IRA 세액공제에 대한 행정명령 혹은 또 다른 제재 등을 빠른 시일 내에 발표하여 미국 전기차 관련 정책의 불확실성을 해소시켜주는 것이다. 소비자들의 IRA 세액공제 혜택이 축소 혹은 폐지될 경우 미국 전기차 수요 둔화는 불가피하겠지만 주가는 이를 일정 수준 반영해왔으며, 당분간 이보다 더 큰 불확실성이 발생할 가능성은 크지 않아 보인다. 따라서 1월말~2월 중순에 예정된 주요 업체들의 실적 발표일 전후로 2025~2026년 실적 추정치가 하향 조정되고, 트럼프 대통령 공식 취임 이후 IRA 전기차 관련 정책 변화가 수면 위로 떠오를 경우 이차전지 업종 주가가 바닥을 찍을 것으로 예상된다. 여전히 북미, 유럽 전기차 및 배터리 셀 수요 회복 신호가 감지되지 않고, 시장 내 높은 재고 수준, 중국 업체들과의 경쟁 심화 등을 고려할 때 단기에 추세적인 주가 상승세를 기대하기는 어렵지만 선도적인 자율주행기술과 높은 가격 경쟁력을 바탕으로 전세계 전기차 시장에서 두각을 나타낼 Tesla향 배터리 셀, 소재 업체인 LG에너지솔루션(배터리 셀), 엘앤에프(양극재), 대주전자재료(실리콘 음극재), 나노신소재(CNT 도전재), 성우(원형 캡) 등을 중심으로 비중을 확대할 것을 추천한다.

국내 이차전지 업종 상대주가



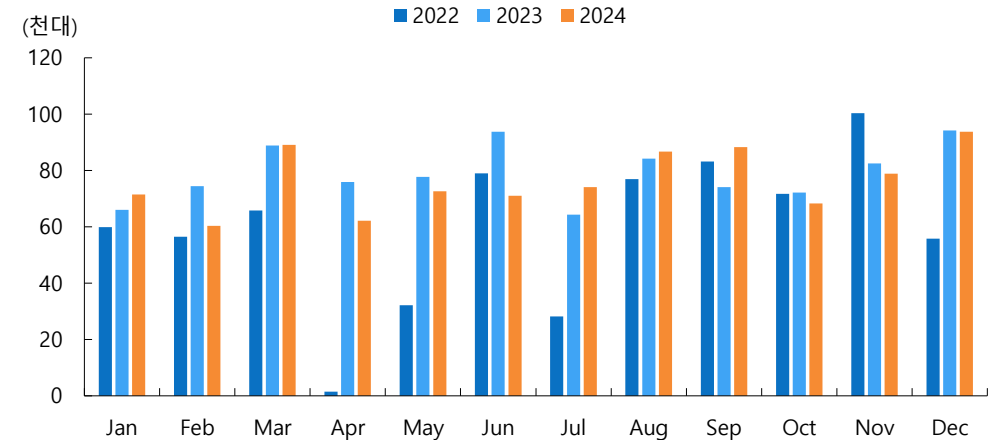
- 2024년 12월 전기차 판매량: 중국 전기차 판매 호조세, 미국/유럽 판매 부진 흐름 지속

중국 친환경 승용차 12월 판매량: 130.2만대(YoY: +37.5%, MoM: +2%)



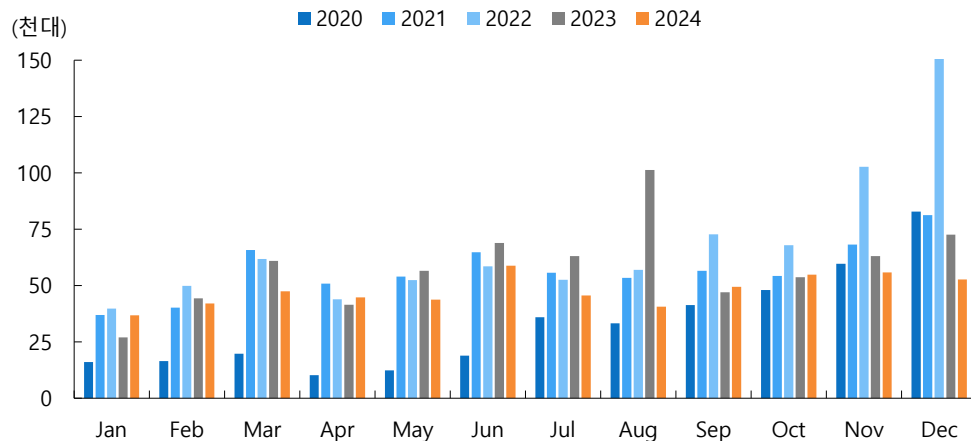
자료: CNEVPOST, iM증권

중국 생산 Model 3, Model Y 12월 출하량(내수 판매+수출): 9.3만대(YoY: -1%)



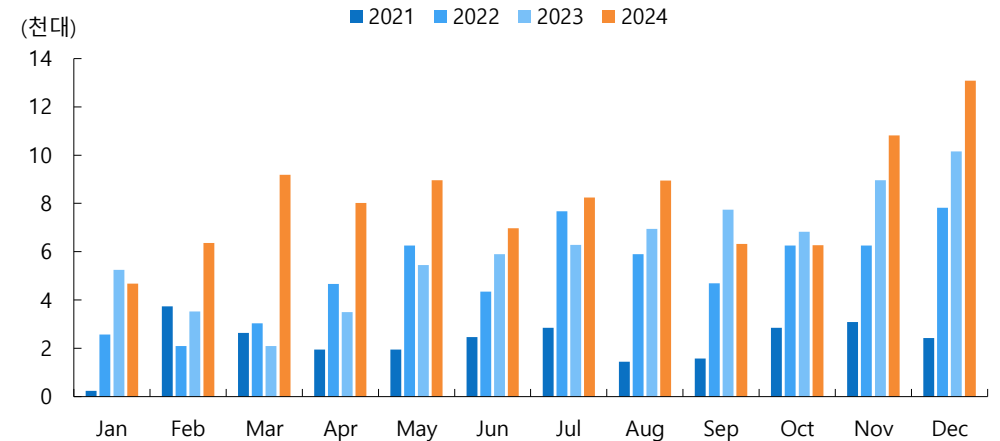
자료: CPCA, iM증권

독일 12월 전기차 판매량: BEV 3.3만대(YoY: -38%), PHEV 1.9만대(YoY: +7%)



자료: VDA, iM증권

미국 내 Ford 12월 전기차 판매량: BEV 1.3만대(YoY: +29%)



자료: Ford, iM증권

- 주가 바닥 형성시 Tesla향 배터리 셀(LGES), 소재(엘앤에프, 대주전자재료, 나노신소재) 업체들에 대한 비중 확대 전략 추천

LG에너지솔루션 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	6,878	6,451	6,754	7,133	33,745	25,620	30,938
YoY	-16%	-19%	10%	16%	32%	-24%	21%
QoQ	12%	-6%	5%	6%			
영업이익	448	-225	-101	148	2,163	575	1,185
(AMPC 제외)	-18	-603	-453	-273	1,637	-905	-915
영업이익률	7%	-3%	-2%	2%	6%	2%	4%
YoY	-39%	적전	적전	-24%	78%	-73%	106%
QoQ	130%	적전	적지	흑전			
세전이익	339	-319	-146	95	2,043	334	982
당기순이익	561	-485	-189	43	1,638	264	783
순이익률	5%	7%	5%	7%	5%	1%	3%
YoY	33%	적자전환	적자전환	흑자전환	110%	-84%	196%
QoQ	흑자전환	적자전환	적자지속	흑자전환			

자료: LG에너지솔루션, iM증권

에코프로비엠 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	522	493	577	705	6,901	2,795	3,232
YoY	-71%	-58%	-41%	-13%	29%	-60%	16%
QoQ	-36%	-6%	17%	22%			
영업이익	-41	-15	-1	6	156	-45	51
영업이익률	-8%	-3%	0%	1%	2%	-2%	2%
YoY	적자전환	적자지속	적자전환	54%	-59%	적자전환	흑자전환
QoQ	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환			
세전이익	-72	1	-9	-7	78	-91	5
당기순이익	-50	-25	-9	-7	55	-73	4
순이익률	-9%	-5%	-2%	-1%	1%	-3%	0%
YoY	적자전환	적자지속	적자지속	적자전환	-80%	적자전환	흑자전환
QoQ	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: 에코프로비엠, iM증권

삼성SDI 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	3,936	4,139	4,203	4,460	22,708	17,656	18,794
YoY	-34%	-26%	-18%	0%	13%	-22%	6%
QoQ	-12%	5%	2%	6%			
영업이익	130	-247	-103	19	1,633	431	550
영업이익률	3%	-6%	-2%	0%	7%	2%	3%
YoY	-74%	-179%	-138%	-93%	-10%	-74%	28%
QoQ	-54%	-290%	-58%	-118%			
지분법 관련 손익	335	275	62	208	1,017	932	914
세전이익	265	83	-138	154	2,486	1,018	1,162
당기순이익	236	-9	-192	95	2,066	814	947
순이익률	6%	0%	-5%	2%	9%	5%	5%
YoY	-62%	-102%	-167%	-68%	1%	-61%	16%
QoQ	-22%	-104%	1952%	-150%			

자료: 삼성SDI, iM증권

엘앤에프 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	352	386	463	648	4,644	1,928	2,802
YoY	-72%	-41%	-27%	17%	19%	-58%	45%
QoQ	-37%	10%	20%	40%			
영업이익	-72	-112	-33	-6	-222	-473	7
영업이익률	-21%	-29%	-7%	-1%	-5%	-25%	0%
YoY	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			
세전이익	-123	-176	-48	-31	-296	-548	-83
당기순이익	-77	-136	-45	-25	-195	-399	-63
순이익률	-22%	-35%	-10%	-4%	-4%	-21%	-2%
YoY	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: 엘앤에프, iM증권

- 주가 바닥 형성시 Tesla향 배터리 셀(LGES), 소재(엘앤에프, 대주전자재료, 나노신소재) 업체들에 대한 비중 확대 전략 추천

SK아이이테크놀로지 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	508	588	661	880	6,496	2,174	3,798
YoY	-72%	-66%	43%	43%	11%	-67%	75%
QoQ	-18%	16%	13%	33%			
영업이익	-730	-881	-811	-699	320	-2,872	-2,370
영업이익률	-144%	-150%	-123%	-79%	5%	-132%	-62%
YoY	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환	-997%	-17%
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			
세전이익	-597	-883	-812	-701	987	-2,830	-2,377
당기순이익	-361	-927	-735	-624	822	-2,392	-1,994
순이익률	-71%	-158%	-111%	-71%	13%	-110%	-52%
YoY	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환	-391%	-17%
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: SK아이이테크놀로지, iM증권

천보 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	375	397	501	582	1,827	1,530	2,589
YoY	-24%	2%	26%	62%	-44%	-16%	69%
QoQ	4%	6%	26%	16%			
영업이익	9	13	21	28	-80	-240	141
영업이익률	2%	3%	4%	5%	-4%	-16%	5%
YoY	10%	흑자전환	흑자전환	100%	적자전환	적자지속	흑자전환
QoQ	-33%	36%	66%	33%			
세전이익	-37	-63	-50	-70	-424	-666	-225
당기순이익	-53	-40	-44	-63	-455	-582	-196
순이익률	-14%	-10%	-9%	-11%	-25%	-38%	-8%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: 천보, iM증권

나노신소재 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	216	242	275	316	832	893	1,393
YoY	5%	12%	23%	49%	4%	7%	56%
QoQ	2%	12%	14%	15%			
영업이익	2	19	27	37	119	62	162
영업이익률	1%	8%	10%	12%	14%	7%	12%
YoY	-89%	-47%	56%	55%	-29%	-48%	160%
QoQ	-93%	1015%	41%	34%			
세전이익	5	36	32	43	192	66	184
당기순이익	5	23	28	38	168	61	166
순이익률	2%	10%	10%	12%	20%	7%	12%
YoY	-89%	-39%	145%	72%	-13%	-63%	170%
QoQ	-78%	374%	22%	34%			

자료: 나노신소재, iM증권

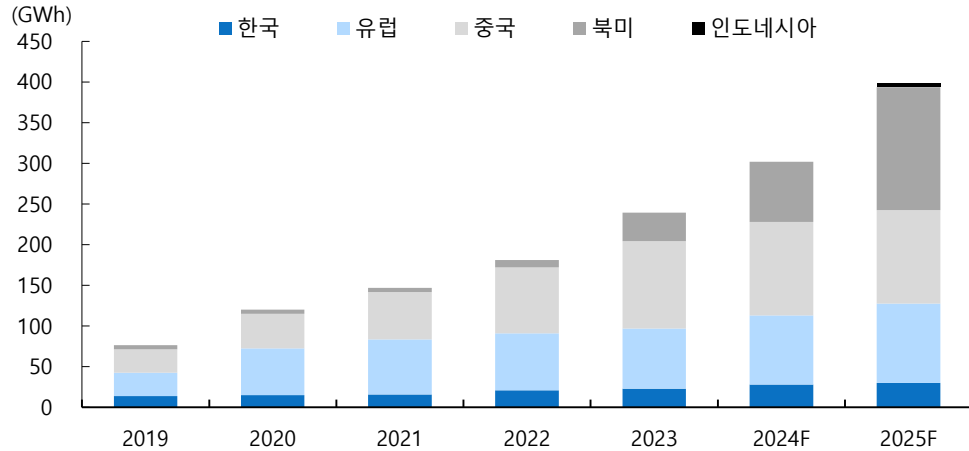
솔루스첨단소재 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	1,347	1,669	1,546	1,623	4,294	5,721	6,702
YoY	21%	60%	27%	9%	3%	33%	17%
QoQ	-10%	24%	-7%	5%			
영업이익	-187	-105	-137	-72	-732	-537	-203
영업이익률	-14%	-6%	-9%	-4%	-17%	-9%	-3%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			
세전이익	-423	9	-221	-165	1,884	-568	-565
당기순이익	-363	42	-201	-143	1,268	-512	-480
지배주주순이익	-217	-35	-60	-25	1,875	-233	-60
순이익률	-16%	-2%	-4%	-2%	44%	-4%	-1%
YoY	적자전환	적자지속	적자전환	적자전환	흑자전환	-112%	-74%
QoQ	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: 솔루스첨단소재, iM증권

이차전지 셀 업체별 전기차 배터리 생산 Capa.

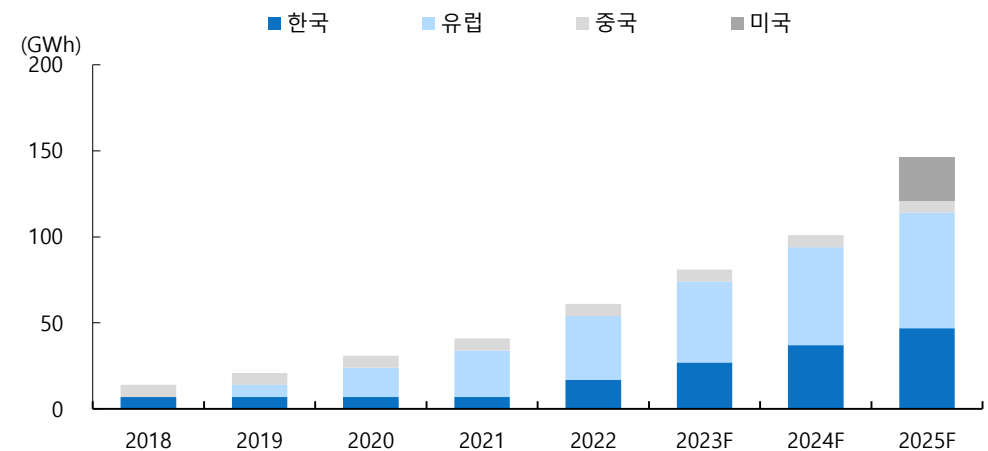
✓ 최근 북미, 유럽 전기차 수요 둔화로 주요 완성차 제조사 & 배터리 셀 업체들의 중장기 캐파 증설 계획 조정 중

LG에너지솔루션



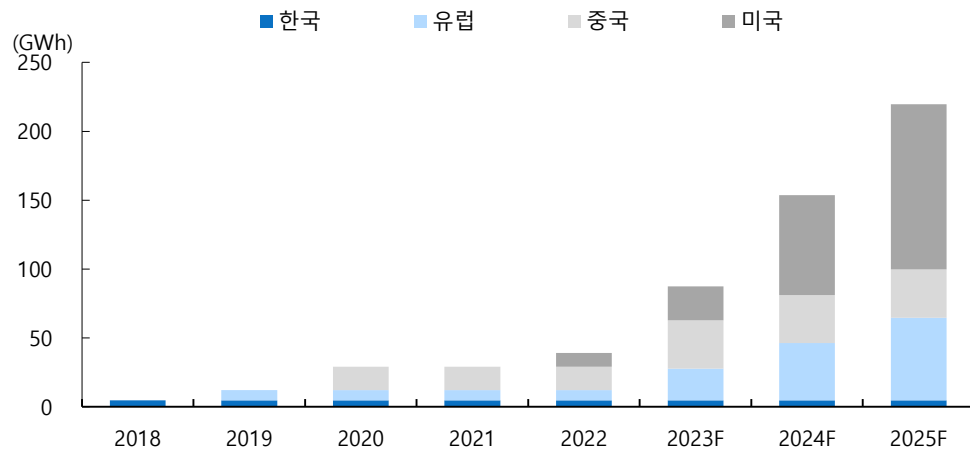
자료: iM증권

SK온



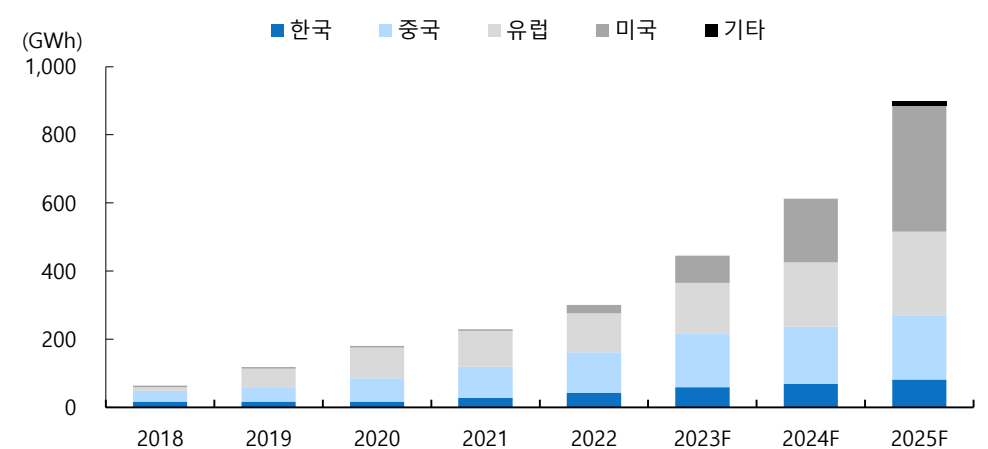
자료: iM증권

삼성SDI



자료: iM증권

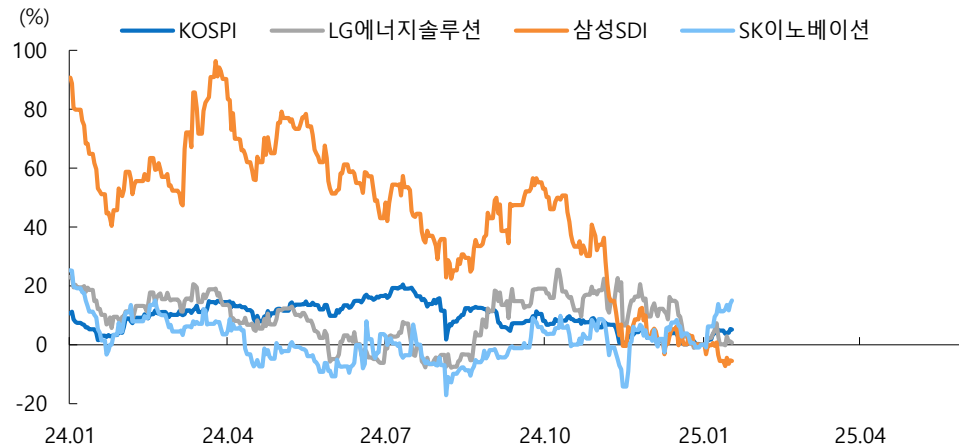
한국 이차전지 셀 업체 지역별 전기차 배터리 생산 Capa.



자료: iM증권

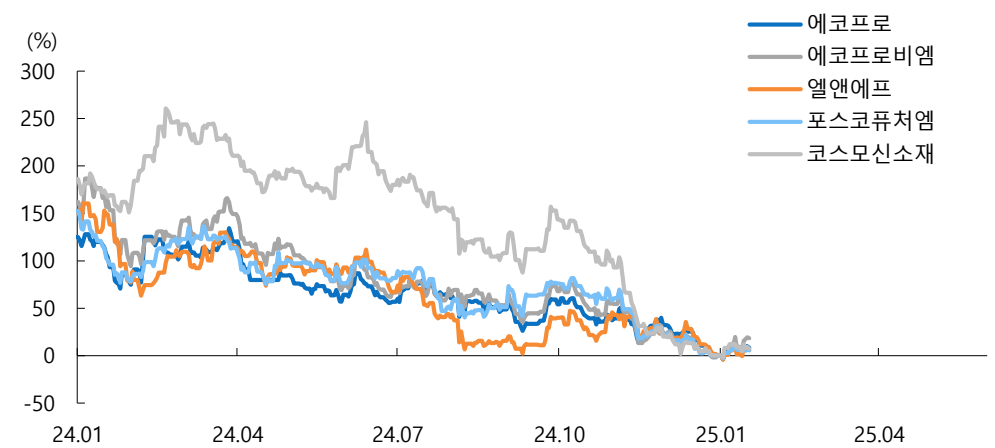
✓ 최근 수급적인 요인으로 국내 이차전지 업종 주가 일시적 반등세 나타났지만 밸류에이션 부담 고려시 재차 하락세 전망

이차전지 대형주 Vs. KOSPI 상대주가 비교



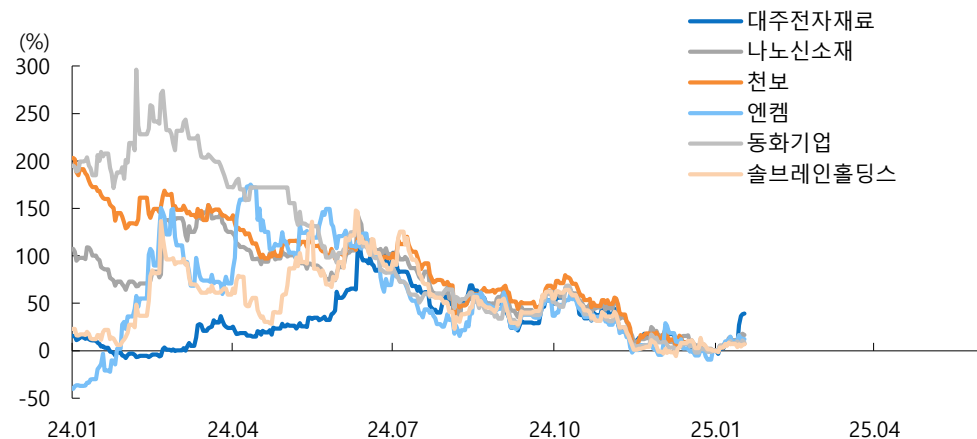
자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



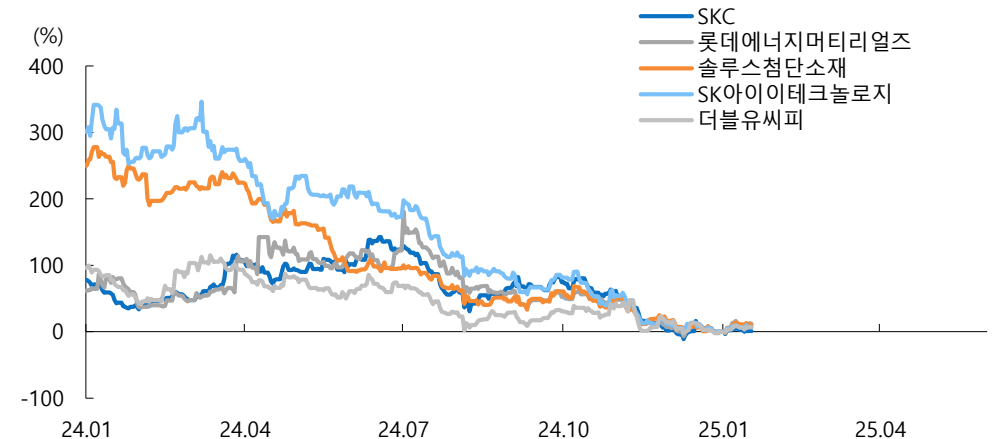
자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 소재 상대주가 비교(실리콘음극재/CNT도전재, 전해액/전해질)



자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

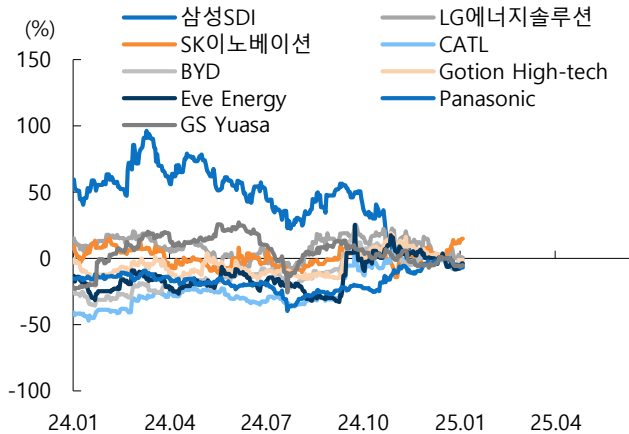
이차전지 소재 상대주가 비교(전지박, 분리막)



자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

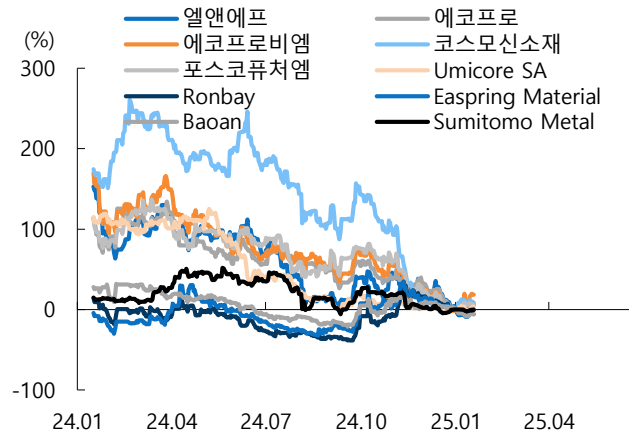
✓ 전세계 이차전지 업종 내 가장 높은 밸류에이션을 형성하고 있는 국내 업체들의 주가 전반적으로 부진

이차전지 셀 상대주가 비교



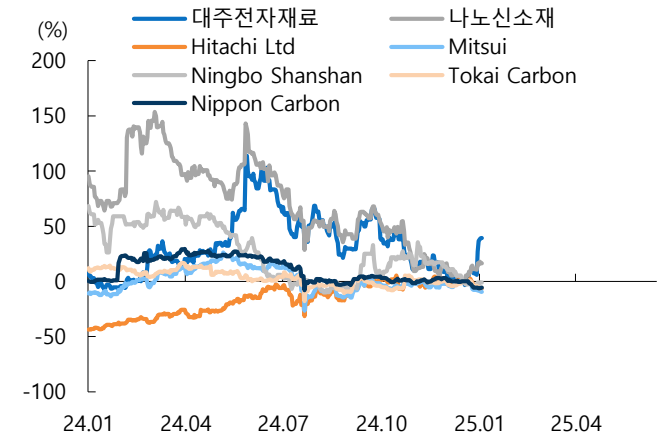
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



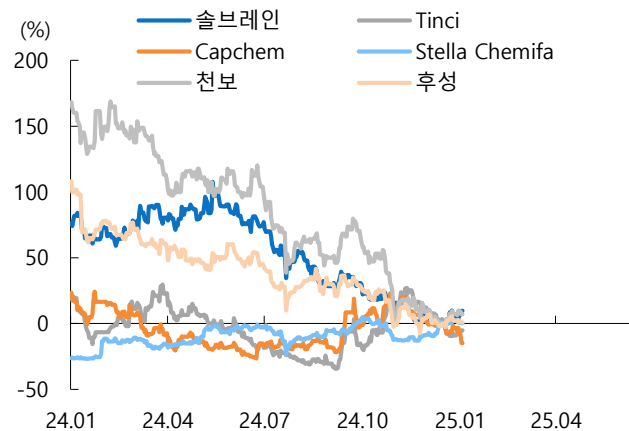
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 음극재 상대주가 비교



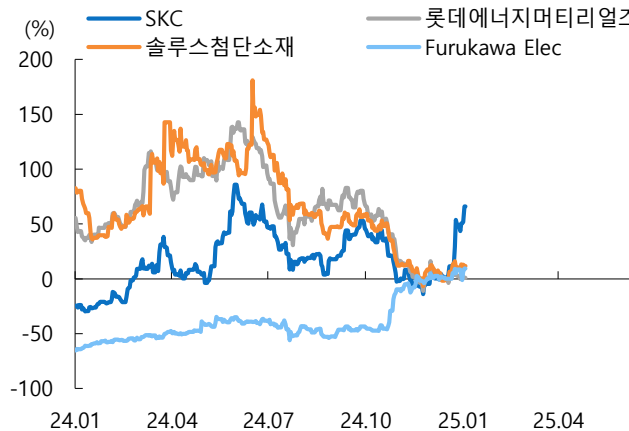
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전해액/전해질 상대주가 비교



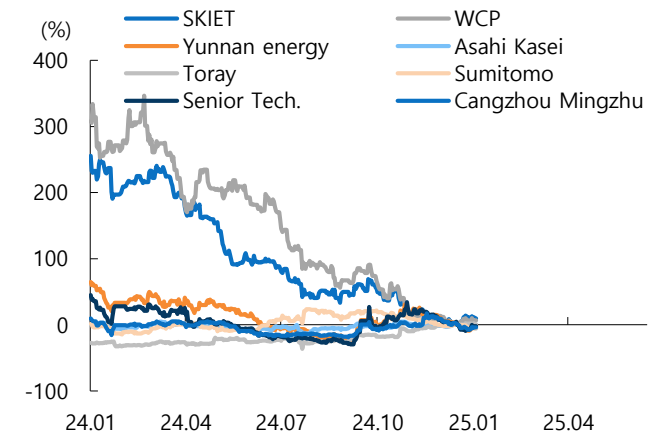
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전지박 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

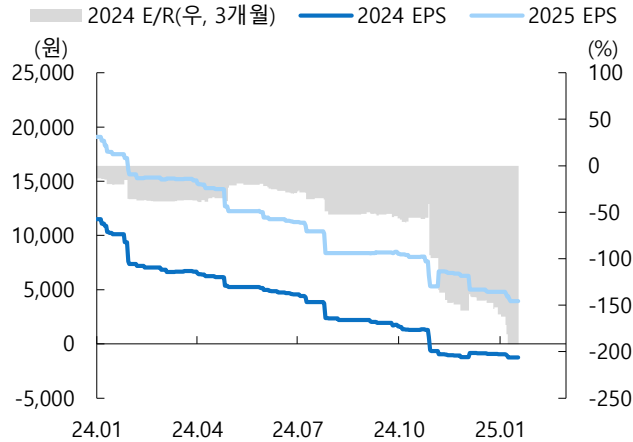
이차전지 분리막 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

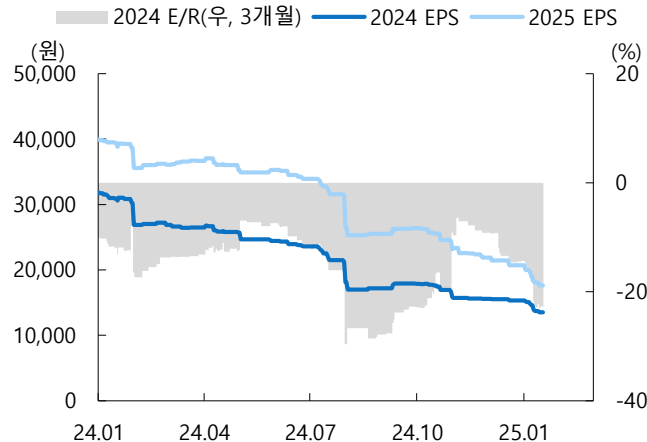
✓ 배터리 셀 - 4Q24 실적 발표 전후로 2025~2026년 실적 전망치 재차 하향 조정 예상

LG에너지솔루션



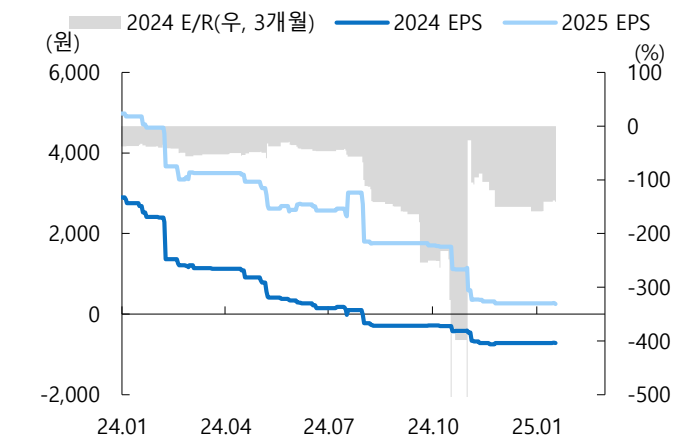
자료: Quantwise, iM증권

삼성SDI



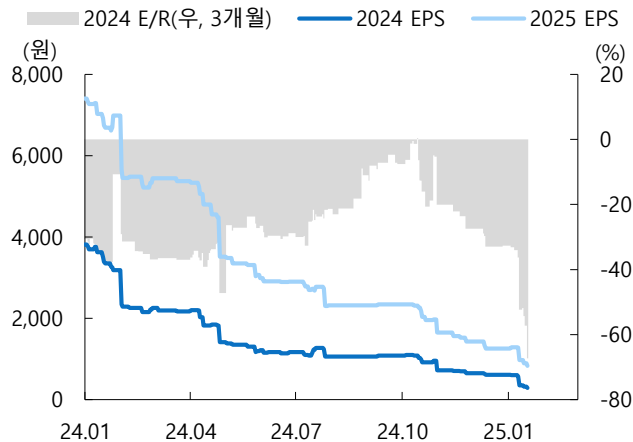
자료: Quantwise, iM증권

에코프로비엠



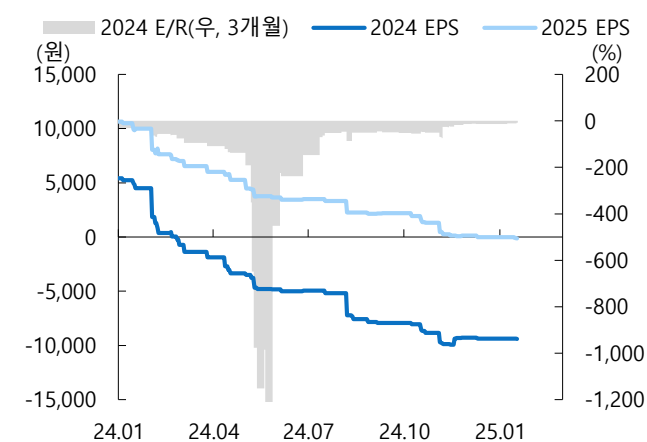
자료: Quantwise, iM증권

포스코퓨처엠



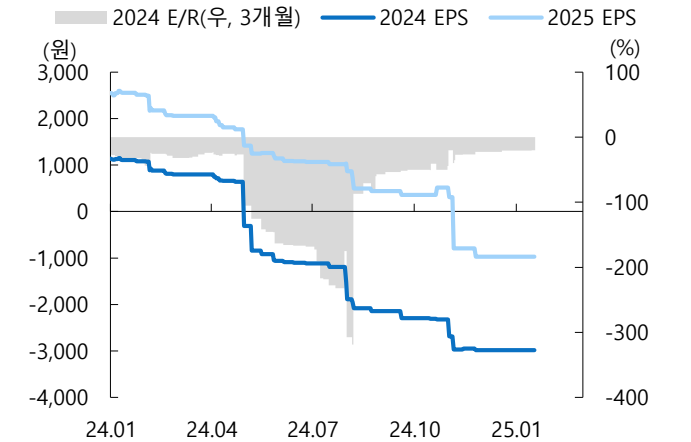
자료: Quantwise, iM증권

엘엔에프



자료: Quantwise, iM증권

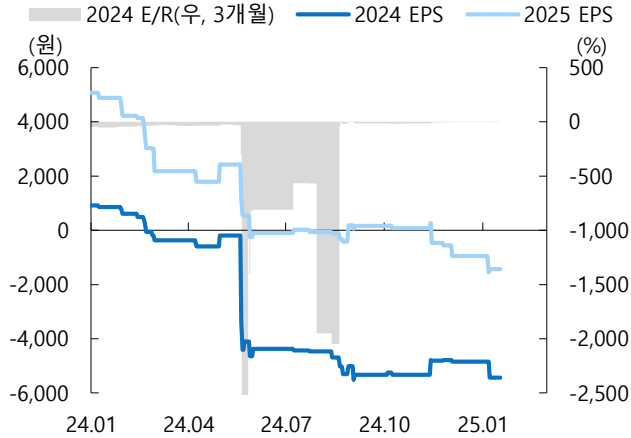
SK아이이테크놀로지



자료: Quantwise, iM증권

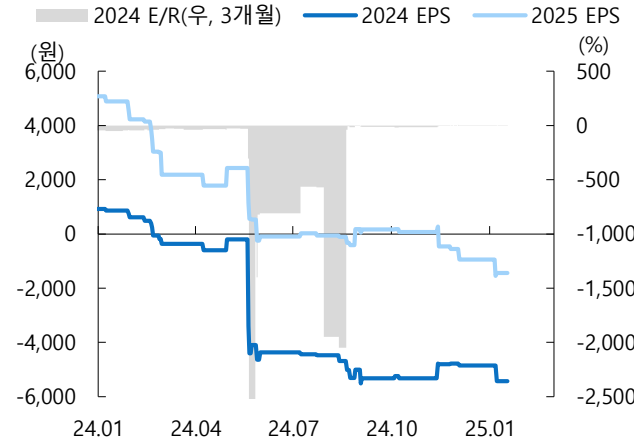
✓ 소재 - 국내 배터리 셀 수요 약세 영향으로 소재 업체들에 대한 실적 눈높이 하향 조정 지속

천보



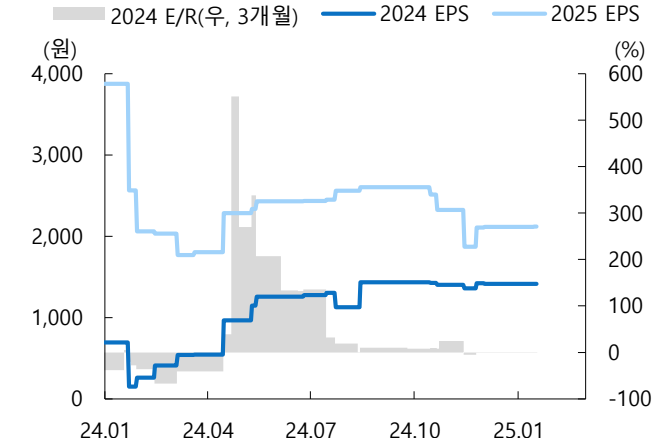
자료: Quantwise, iM증권

나노신소재



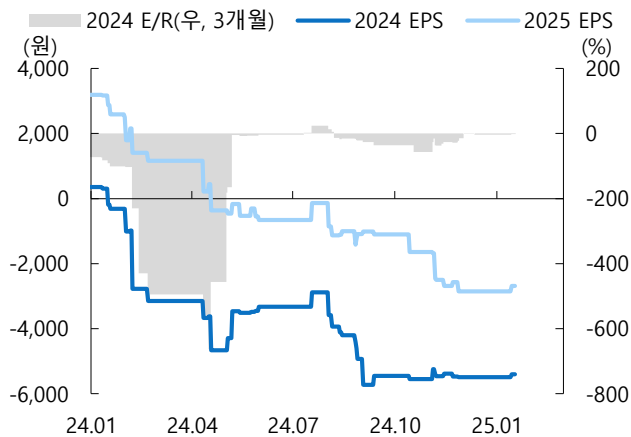
자료: Quantwise, iM증권

대주전자재료



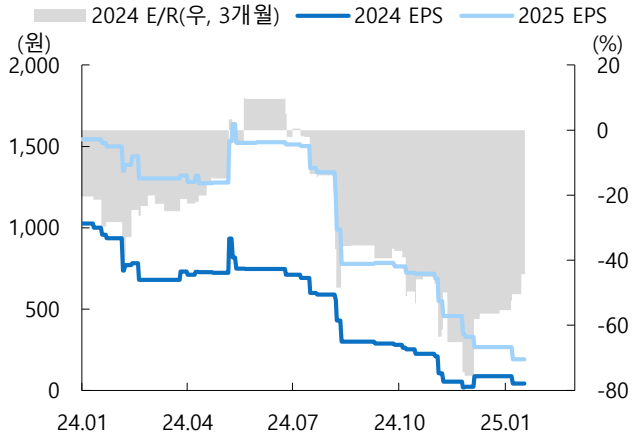
자료: Quantwise, iM증권

SKC



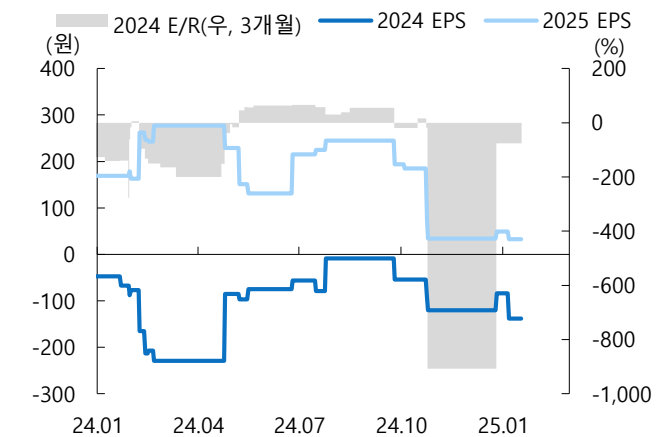
자료: Quantwise, iM증권

롯데에너지머티리얼즈



자료: Quantwise, iM증권

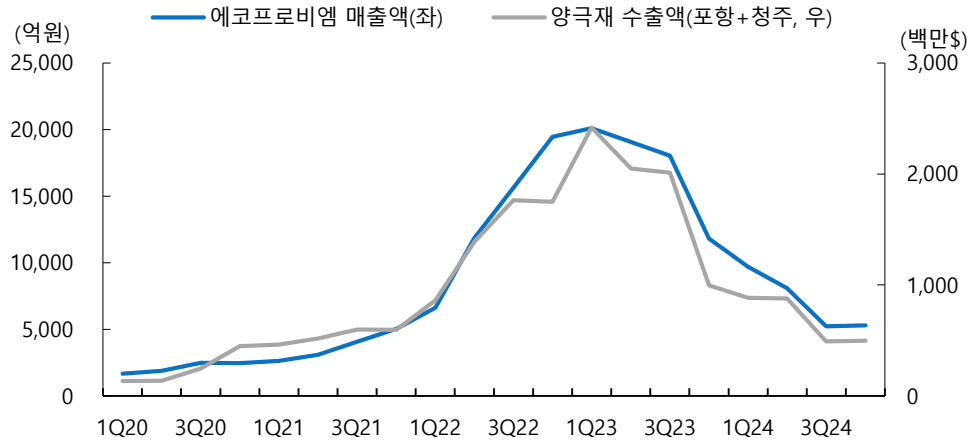
솔루스첨단소재



자료: Quantwise, iM증권

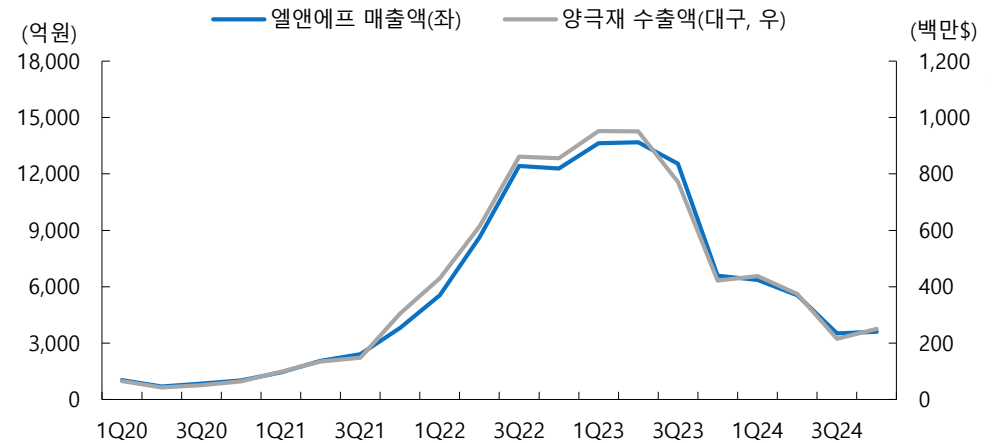
✓ 한국 수출액 데이터에 근거한 주요 이차전지 소재 업체들의 4Q24 매출 회복 제한적

에코프로비엠 매출액과 양극재(포항+청주) 수출액 추이



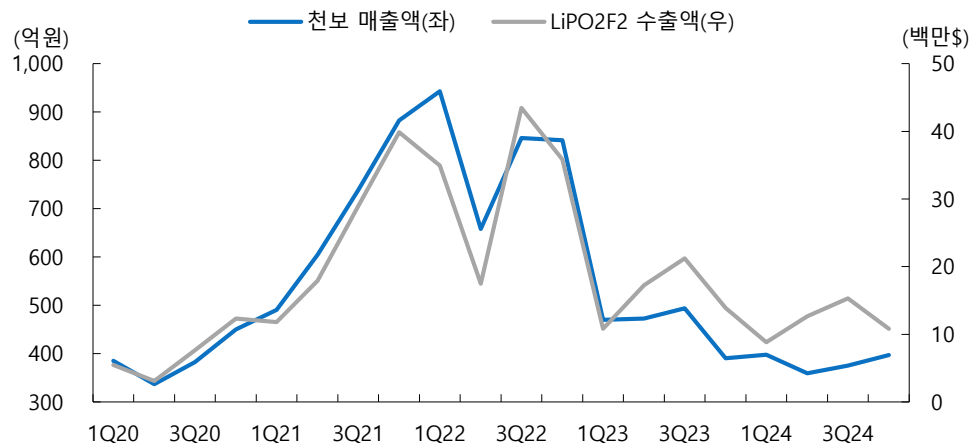
자료: KITA, Quantwise, iM증권

엘앤에프 매출액과 양극재(대구) 수출액 추이



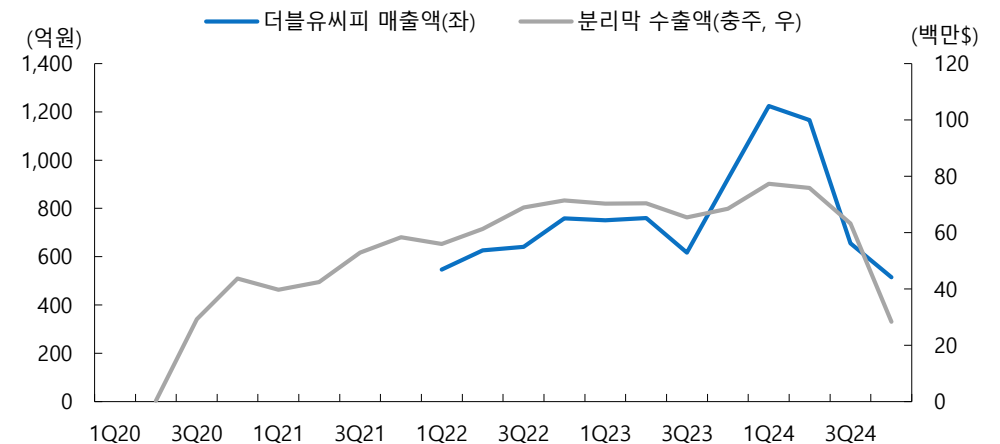
자료: KITA, Quantwise, iM증권

천보 매출액과 P 전해질 수출액 추이



자료: KITA, Quantwise, iM증권

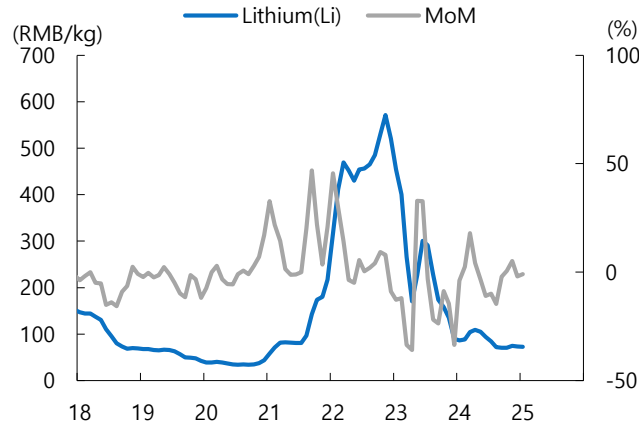
더블유씨피 매출액과 분리막(충주) 수출액 추이



자료: KITA, Quantwise, iM증권

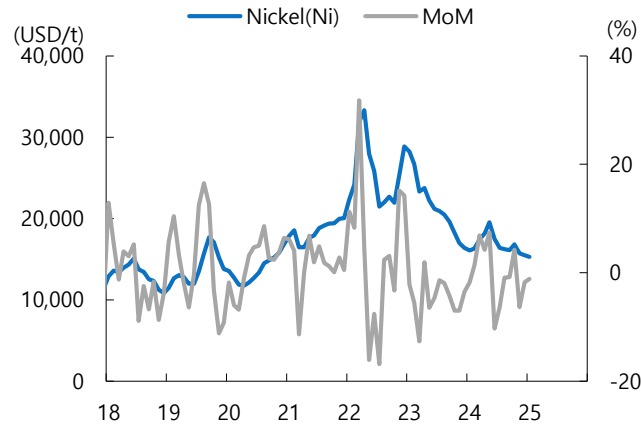
✓ 리튬, 니켈, 코발트 등 주요 광물 가격 하향 안정세

리튬



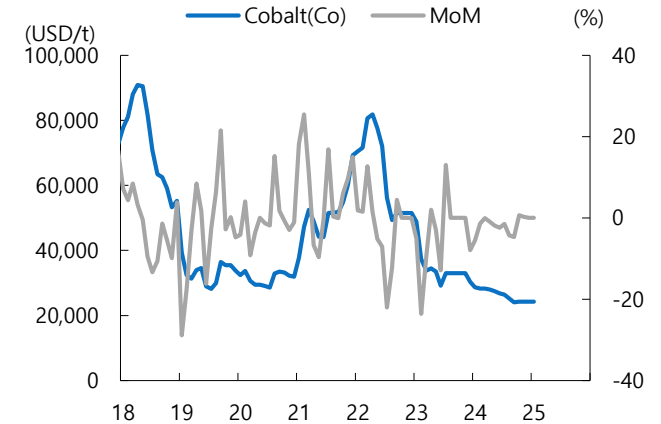
자료: 한국광물자원, iM증권

니켈



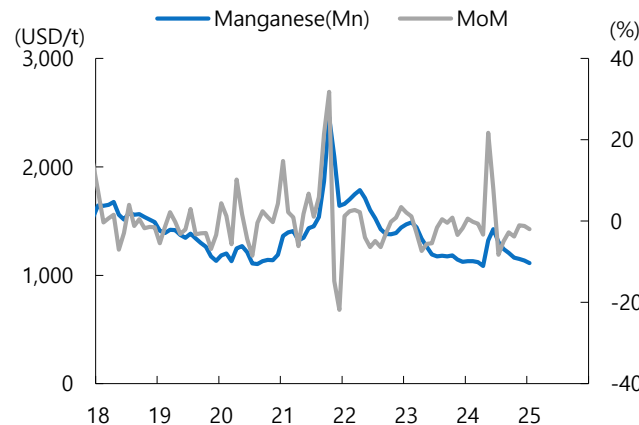
자료: 한국광물자원, iM증권

코발트



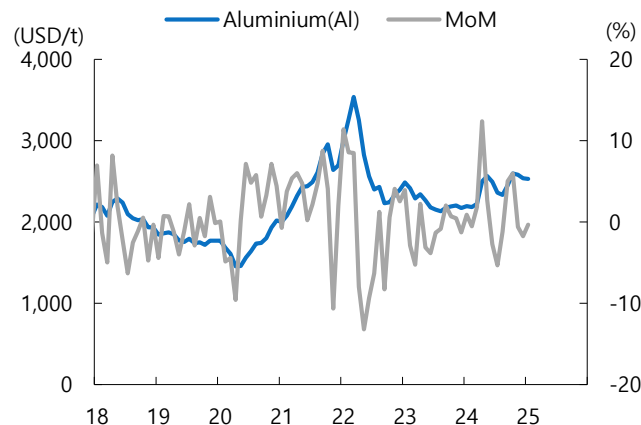
자료: 한국광물자원, iM증권

망간



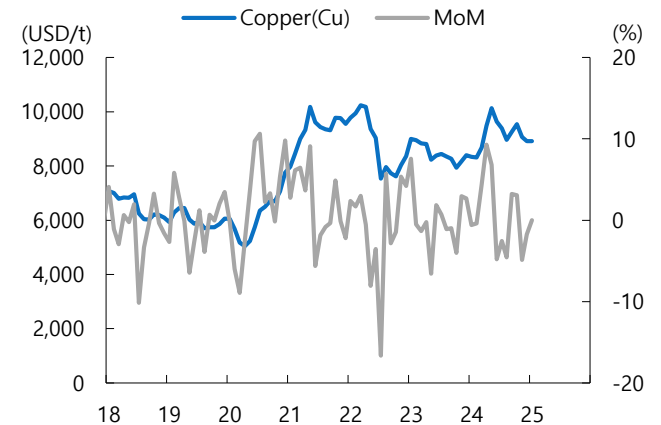
자료: 한국광물자원, iM증권

알루미늄



자료: 한국광물자원, iM증권

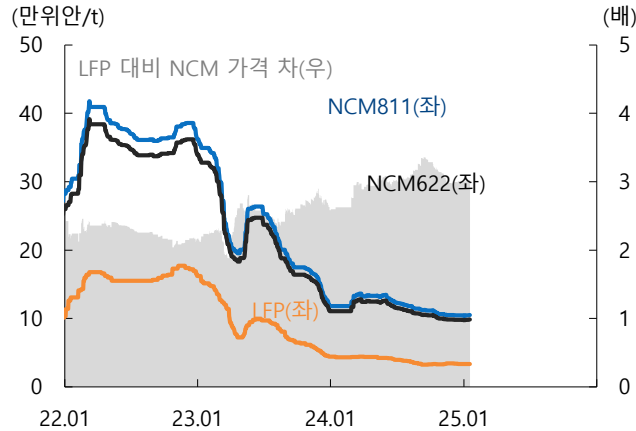
구리



자료: 한국광물자원, iM증권

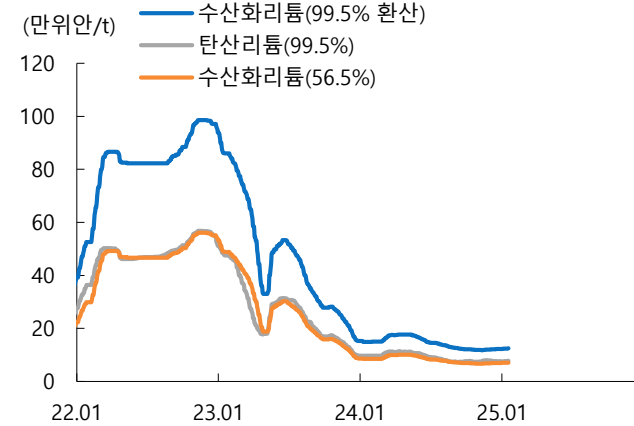
✓ 전기차 수요 둔화+과잉 재고로 인한 배터리 수요 약세로 양극재 가격 하향 안정화

NCM/LFP 양극재



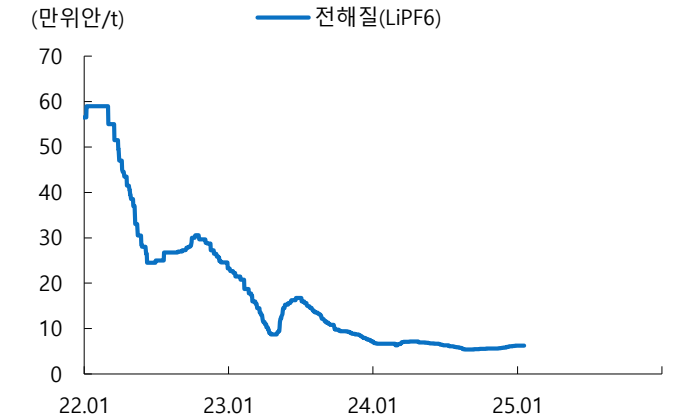
자료: Iccsino, Xinyu Information

수산화리튬/탄산리튬



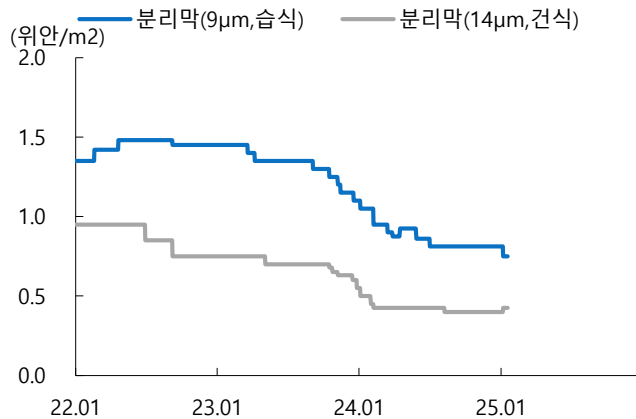
자료: Iccsino, Xinyu Information

LiPF₆ 전해질



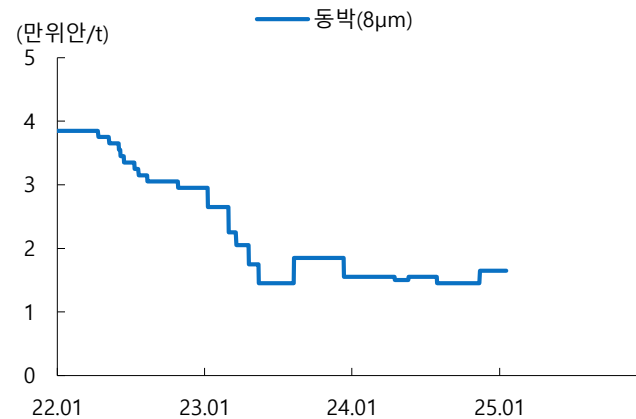
자료: Iccsino, Xinyu Information

분리막



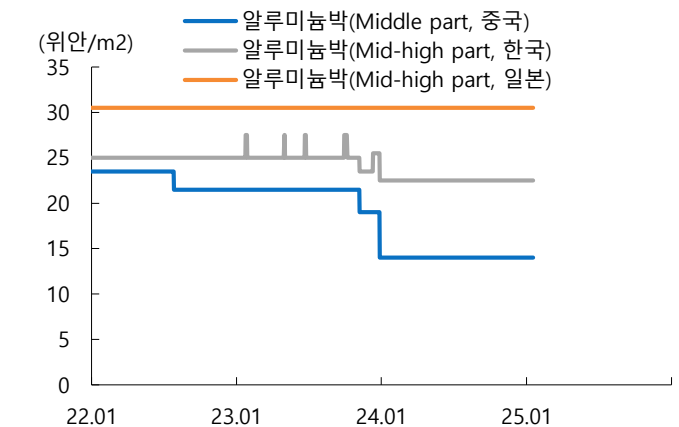
자료: Iccsino, Xinyu Information

동박



자료: Iccsino, Xinyu Information

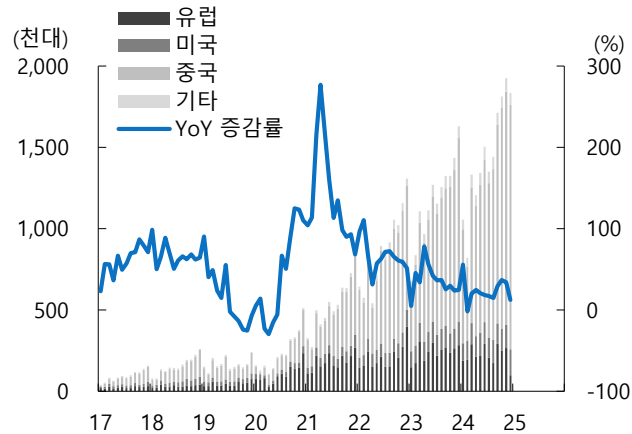
알루미늄박



자료: Iccsino, Xinyu Information

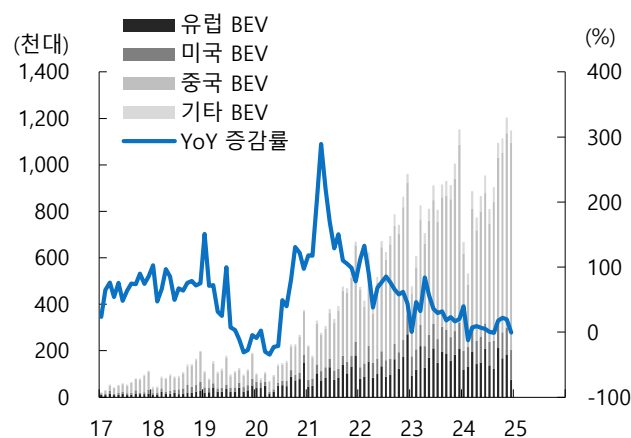
✓ 미국 12월 전기차 판매량 BEV 12.9만대(YoY: +12%), PHEV 3.0만대(YoY: +0.1%), IRA 보조금 중단 우려로 일시적 회복세

전세계 전기차(BEV+PHEV) 판매량



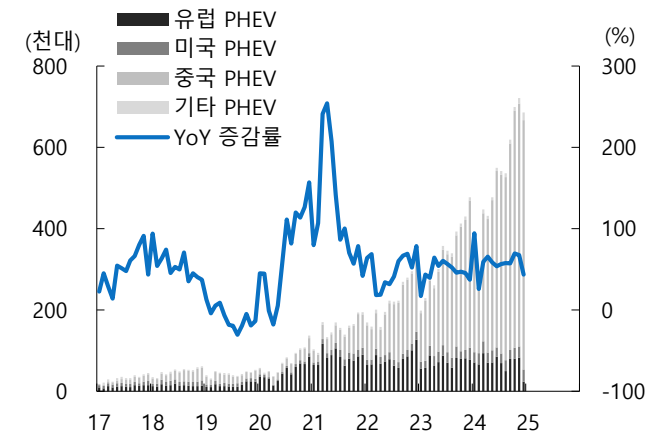
자료: Marklines, iM증권
주: 12월 유럽 일부지역 미집계

전세계 BEV 판매량



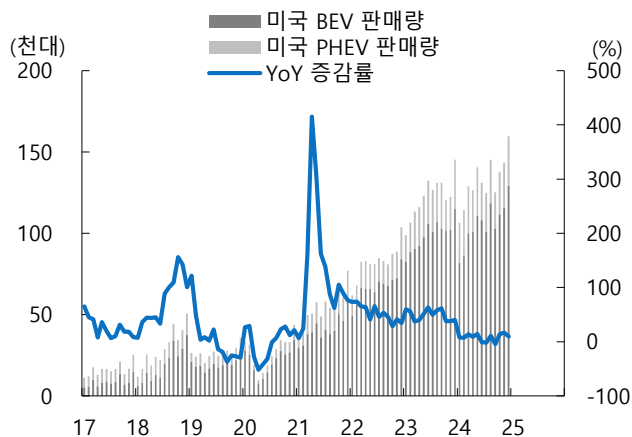
자료: Marklines, iM증권
주: 12월 유럽 일부지역 미집계

전세계 PHEV 판매량



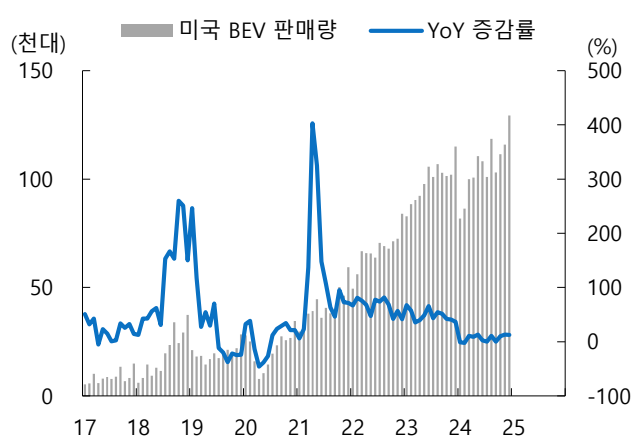
자료: Marklines, iM증권
주: 12월 유럽 일부지역 미집계

미국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



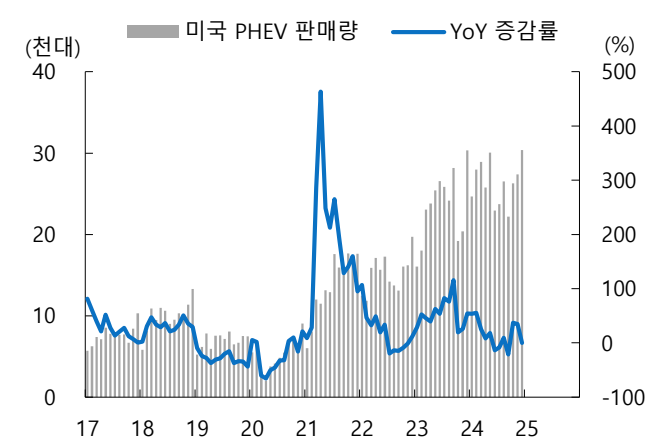
자료: Marklines, iM증권

미국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

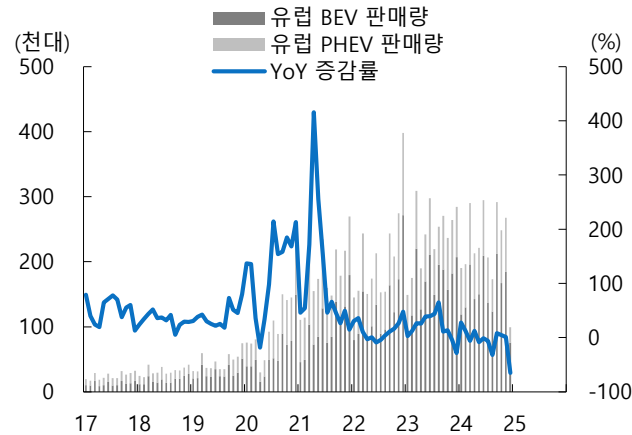
미국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

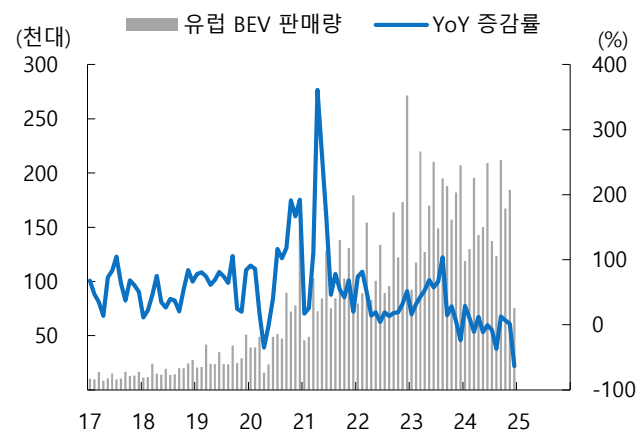
✓ 유럽, 주요 국가들의 보조금 지급 중단 이후 수요 부진 지속 중이나 전년의 기저 효과로 인해 성장률 다소 회복

유럽 전기차(BEV+PHEV) 판매량



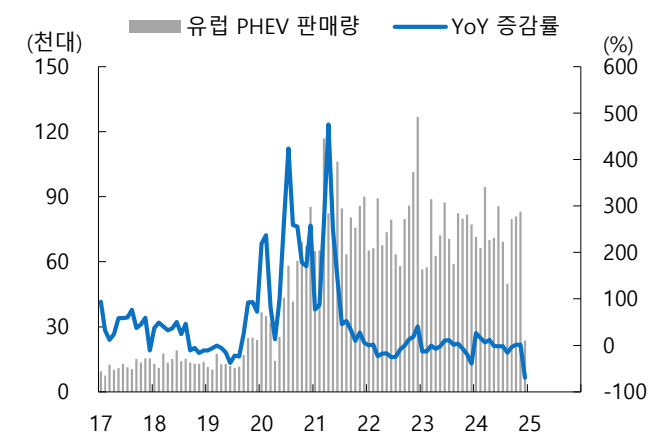
자료: Marklines, iM증권
주: 12월 일부지역 미집계

유럽 BEV 판매량



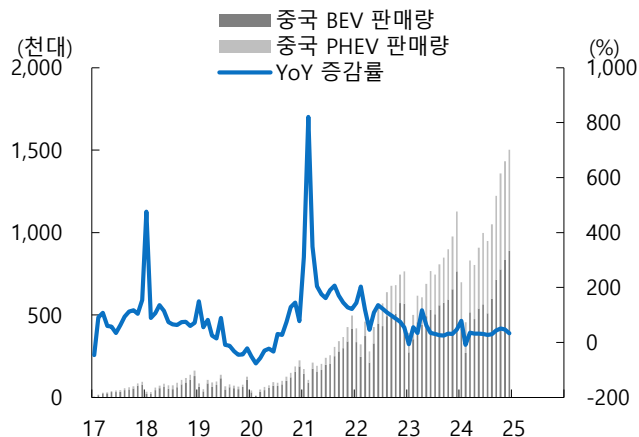
자료: Marklines, iM증권
주: 12월 일부지역 미집계

유럽 PHEV 판매량



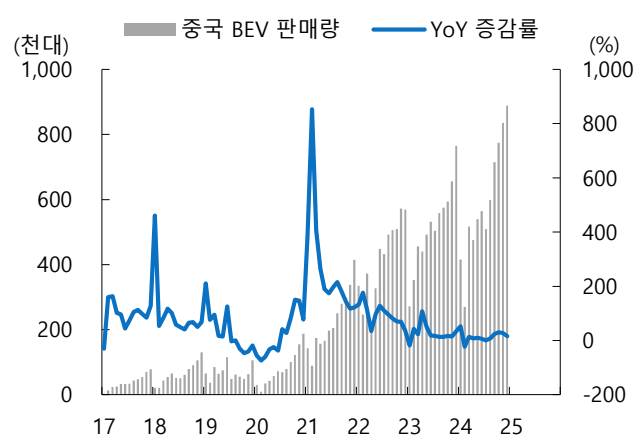
자료: Marklines, iM증권
주: 12월 일부지역 미집계

중국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



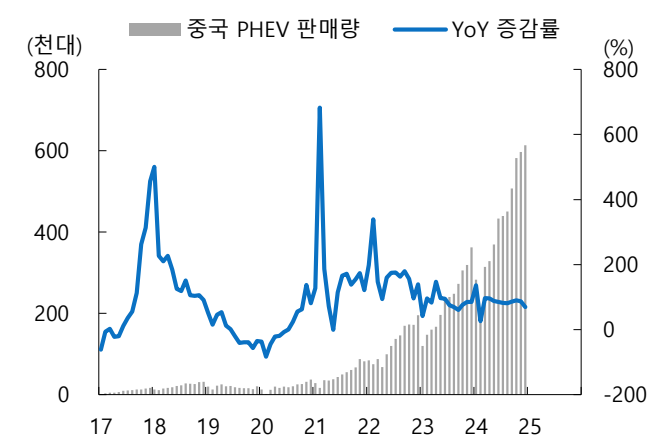
자료: Marklines, iM증권

중국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

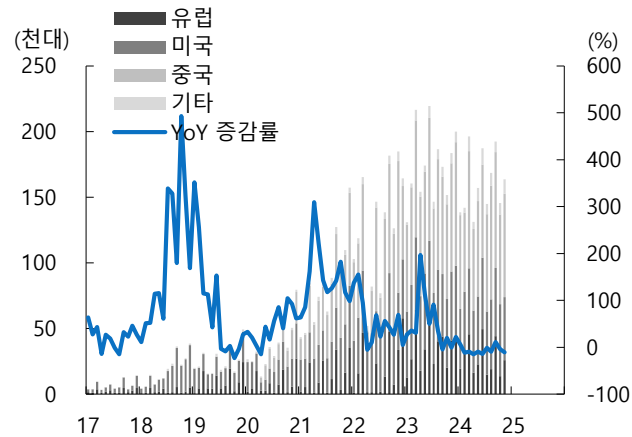
중국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

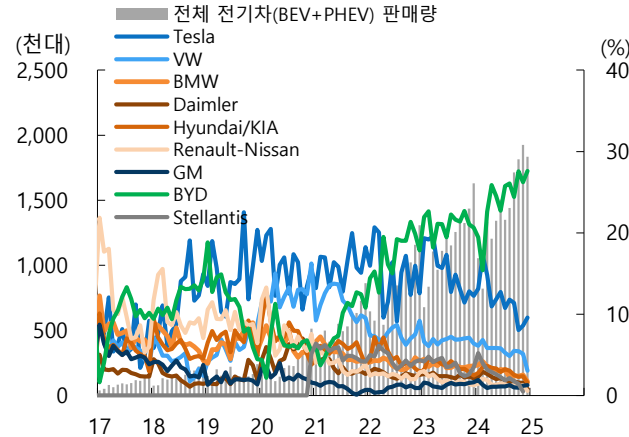
✓ 12월 전기차 침투율 - 미국 10.4%, 유럽 16.2%, 중국 43.1%, 기타 3.9%

TESLA 전기차 판매량



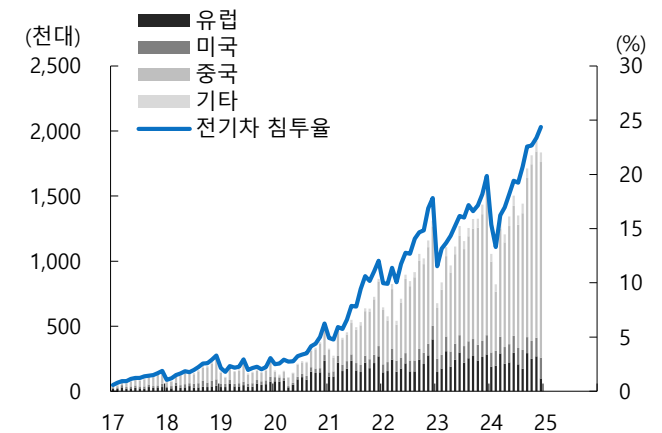
자료: Marklines, iM증권
주: 12월 유럽 일부지역 미집계

주요 업체별 전기차 시장 점유율



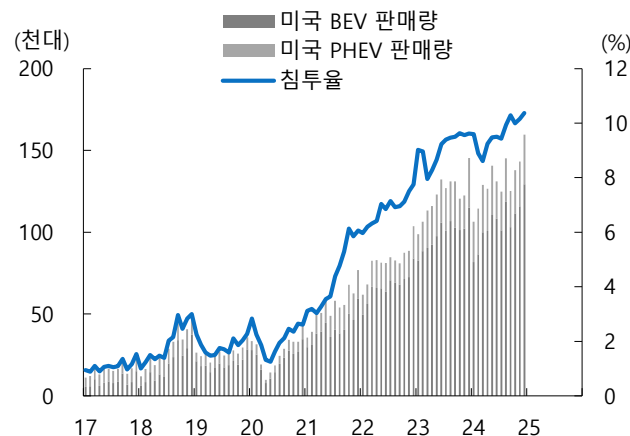
자료: Marklines, iM증권
주: 12월 유럽 일부지역 미집계

전세계 전기차(BEV+PHEV) 침투율



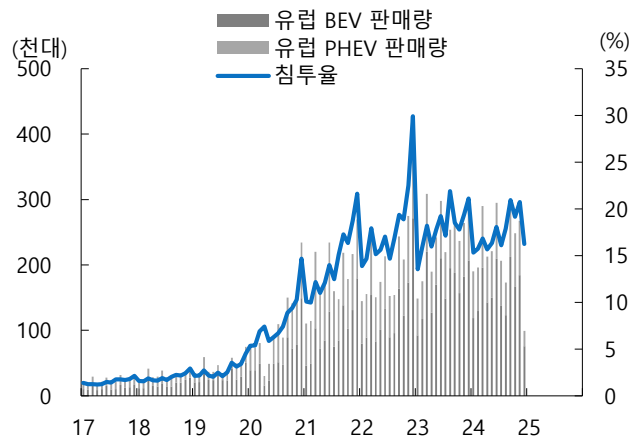
자료: Marklines, iM증권
주: 12월 유럽 일부지역 미집계

미국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



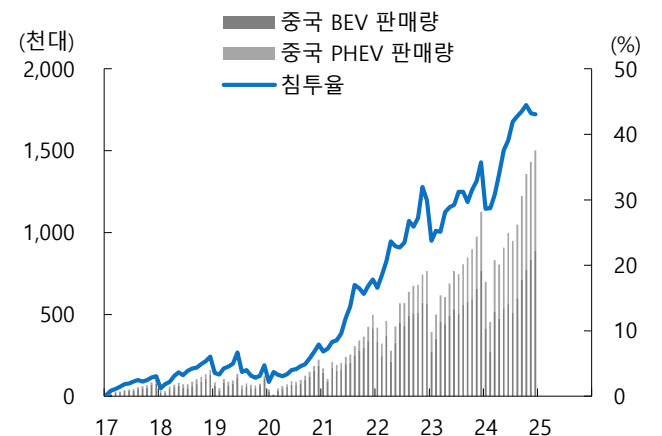
자료: Marklines, iM증권

유럽 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권
주: 12월 유럽 일부지역 미집계

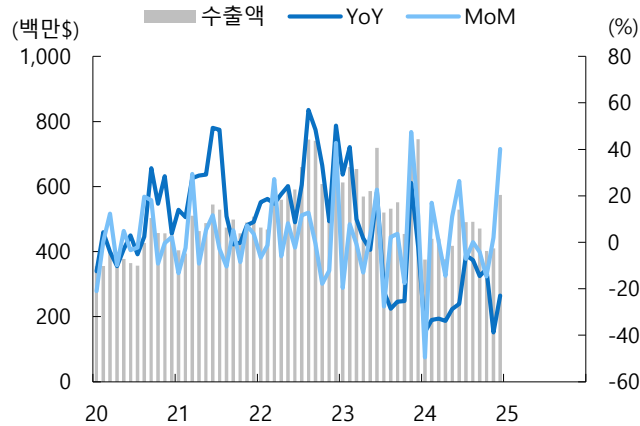
중국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권

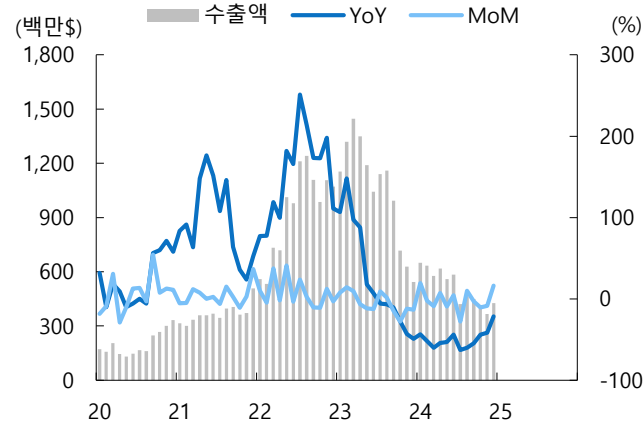
✓ 12월 리튬이온 배터리: YoY -23%, MoM +40%, 양극재: YoY -21%, MoM +16%, 엘앤에프: YoY -13%, MoM +26%

리튬이온 배터리 수출액



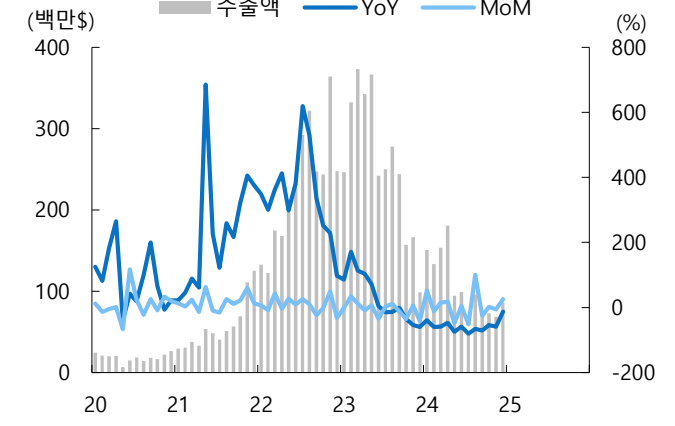
자료: KITA, iM증권

양극재 수출액



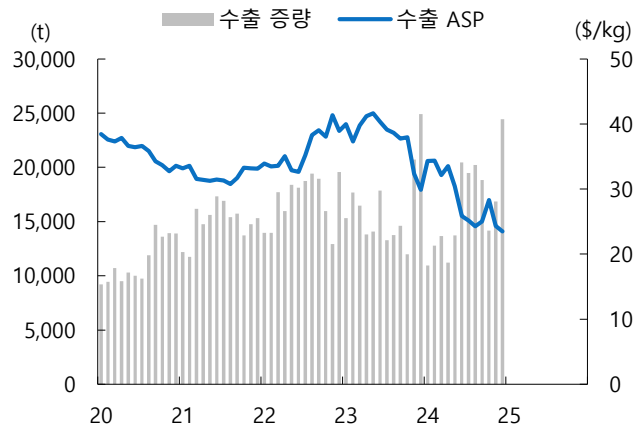
자료: KITA, iM증권

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



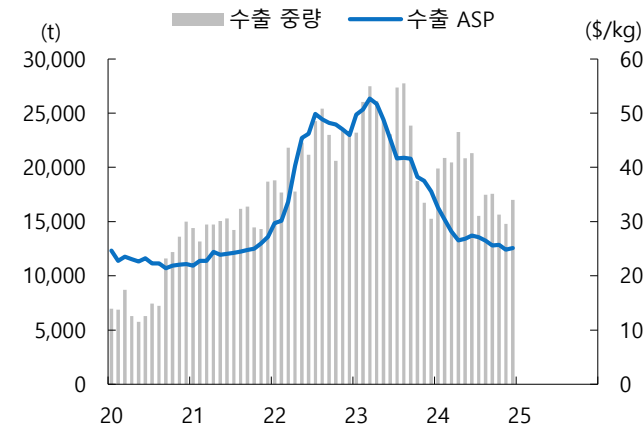
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출 중량 및 ASP



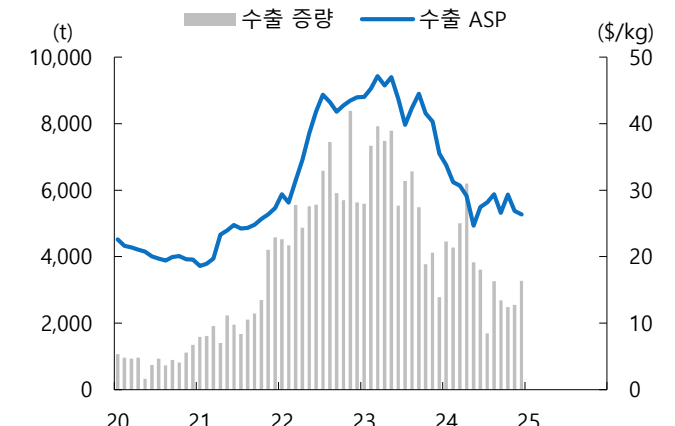
자료: KITA, iM증권

양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

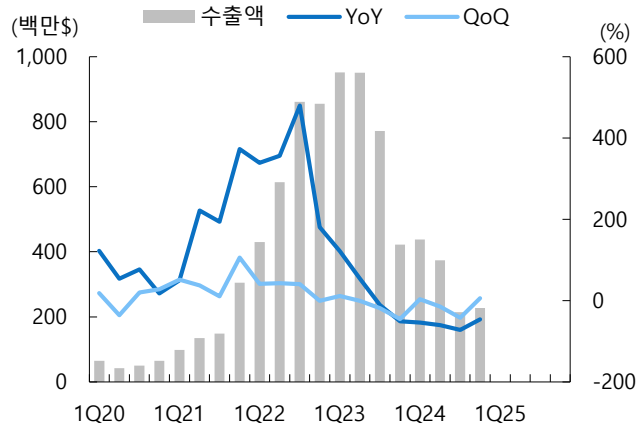
대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



자료: KITA, iM증권

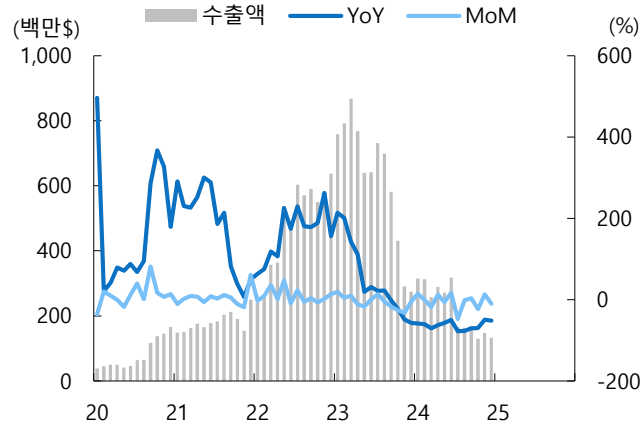
✓ 12월 청주+포항 양극재: YoY -52%, MoM -10%

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



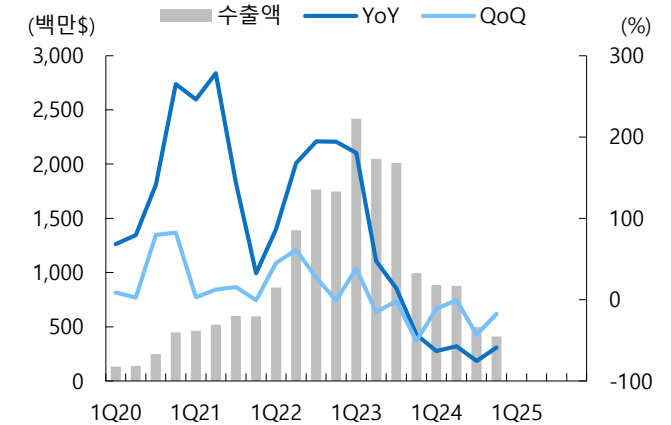
자료: KITA, iM증권

청주+포항 양극재 수출액



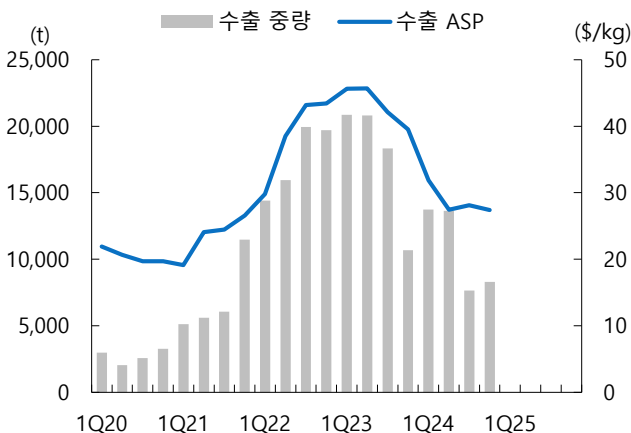
자료: KITA, iM증권
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠('24 예정)

청주+포항 양극재 수출액



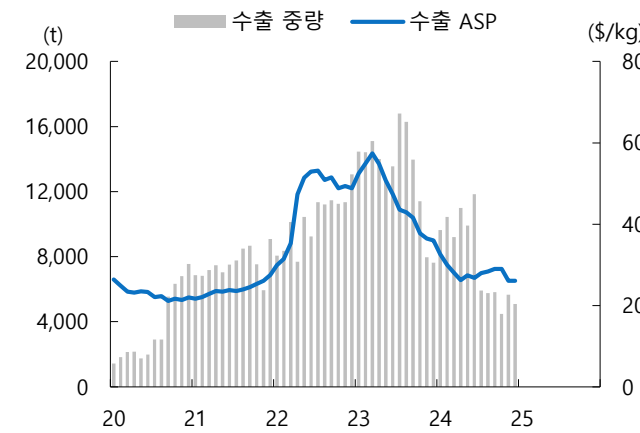
자료: KITA, iM증권
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠('24 예정)

대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



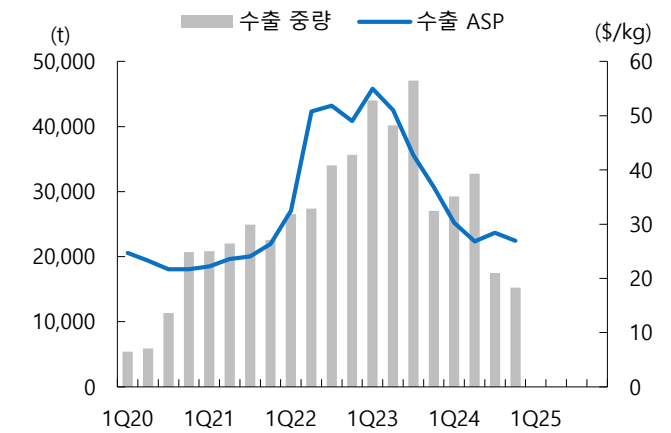
자료: KITA, iM증권

청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠('24 예정)

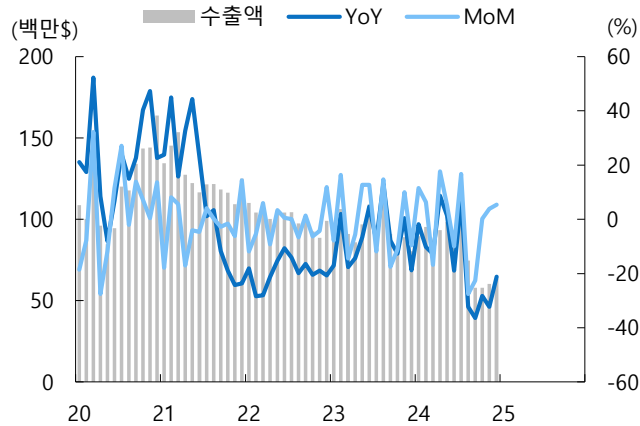
청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠('24 예정)

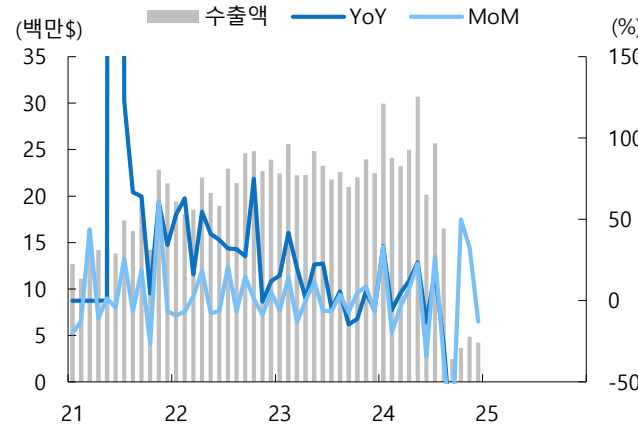
✓ 12월 분리막: YoY -21%, MoM +5%, WCP 분리막: YoY -81%, MoM -13%

분리막 수출액



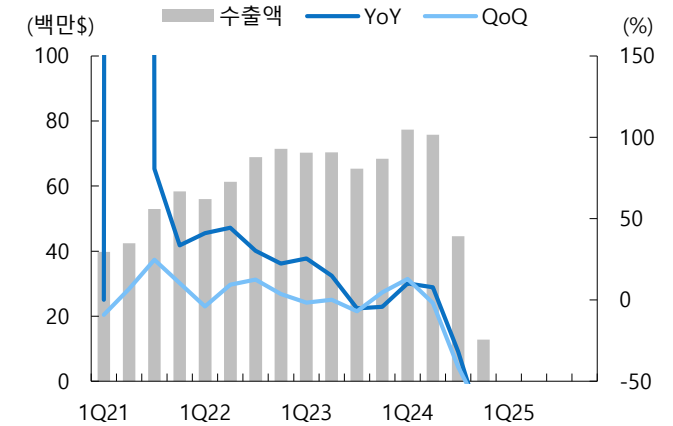
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



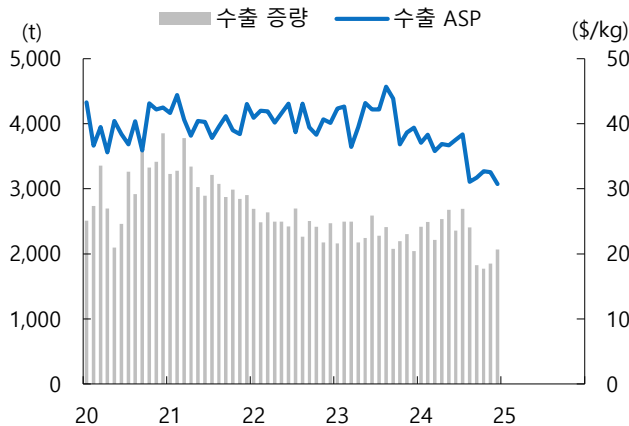
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



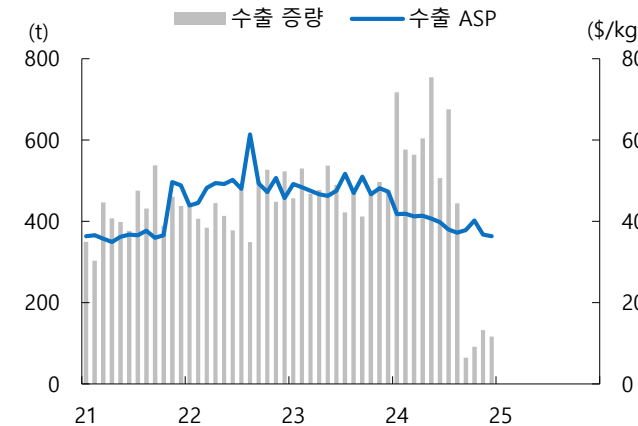
자료: KITA, iM증권

분리막 수출증량 및 ASP



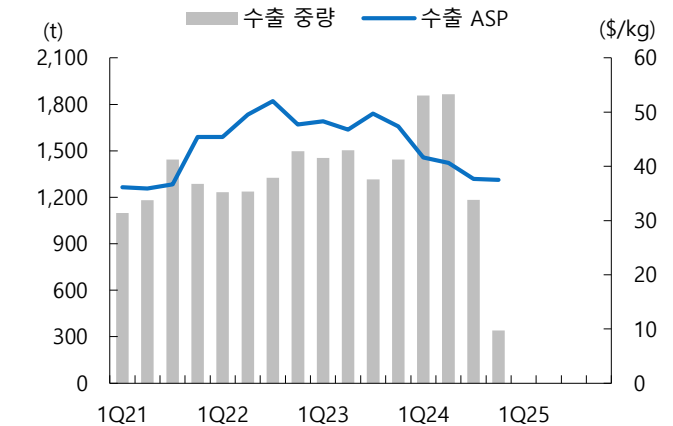
자료: KITA, iM증권

분리막 수출증량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권

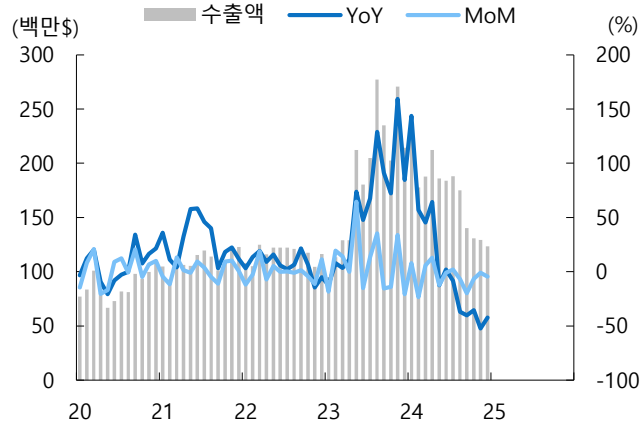
분리막 수출증량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권

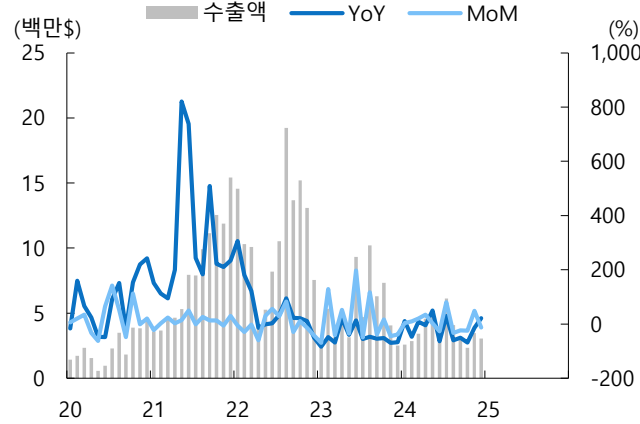
✓ 12월 음극재: YoY -42%, MoM -5%, LiPO_2F_2 (P전해질): YoY +22%, MoM -12%

음극재 수출액



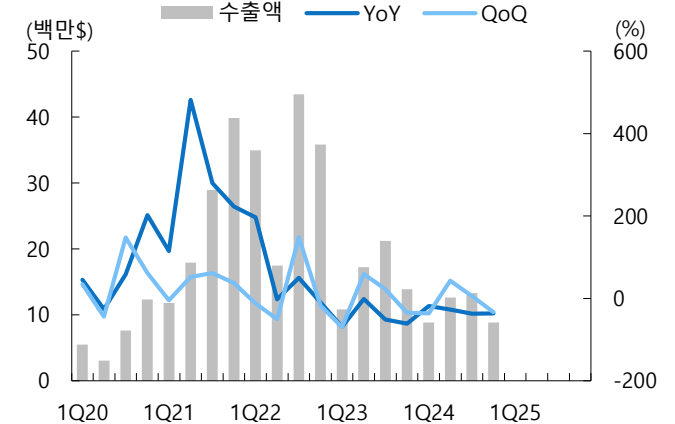
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출액(천보)



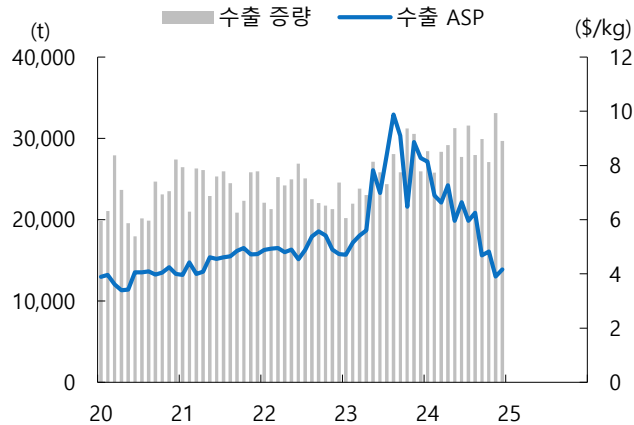
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출액(천보)



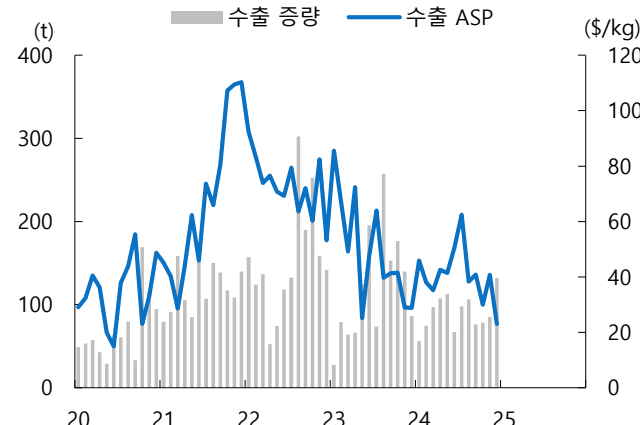
자료: KITA, iM증권

음극재 수출증량 및 ASP



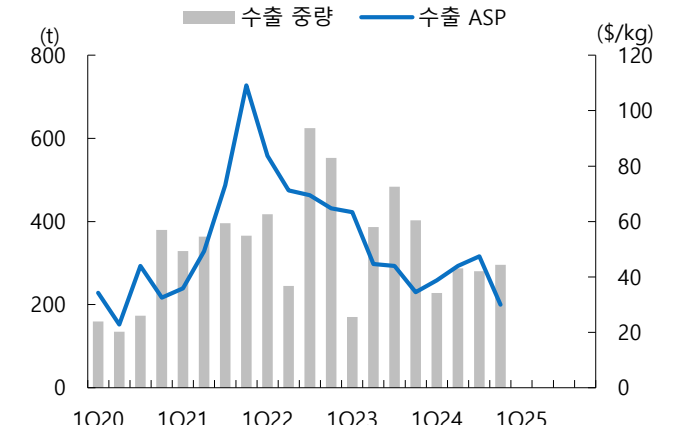
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출증량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권

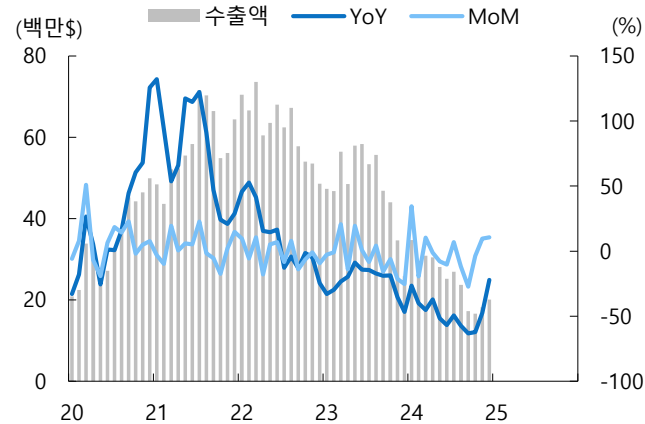
LiPO_2F_2 전해질 수출증량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권

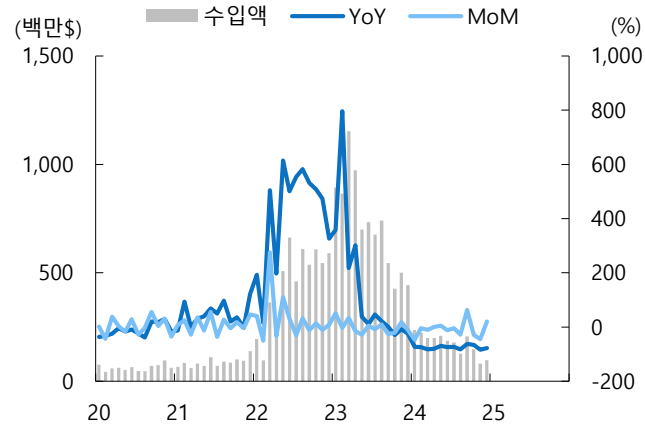
✓ 12월 동박: YoY -22%, MoM +11%, 탄산+수산화리튬 수입 ASP 하락 안정화

동박 수출액



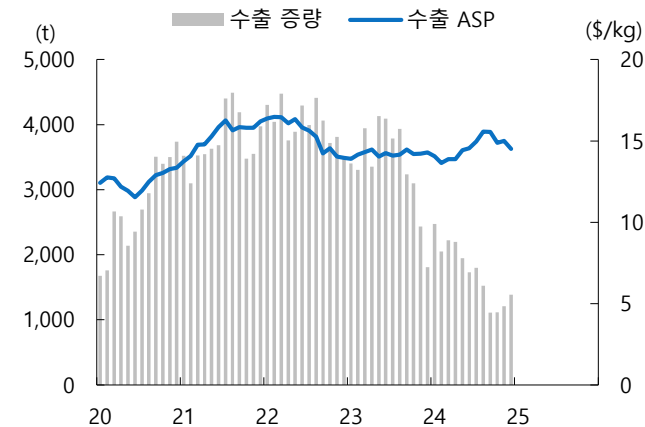
자료: KITA, iM증권

탄산리튬+수산화리튬 수입액



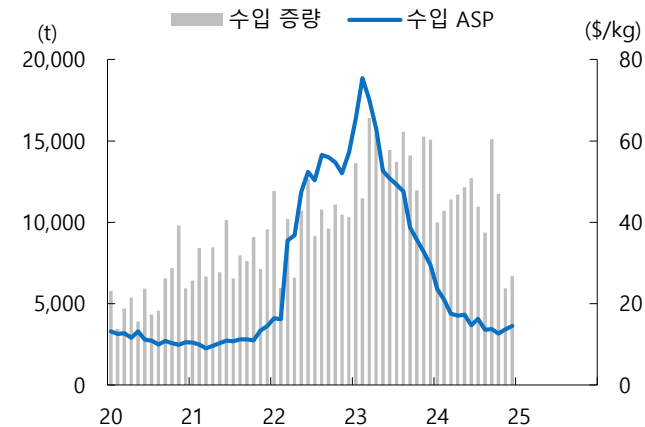
자료: KITA, iM증권

동박 수출증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

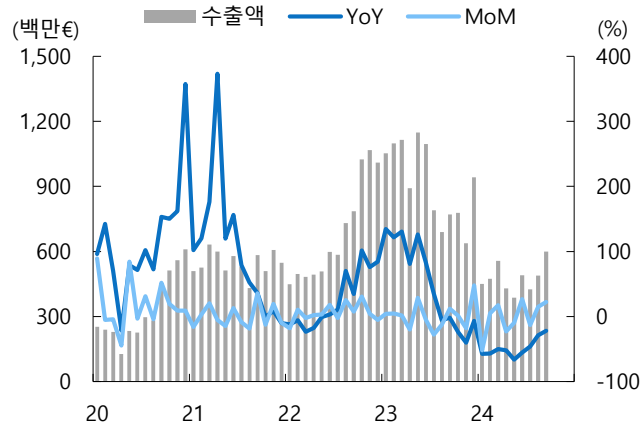
탄산리튬+수산화리튬 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

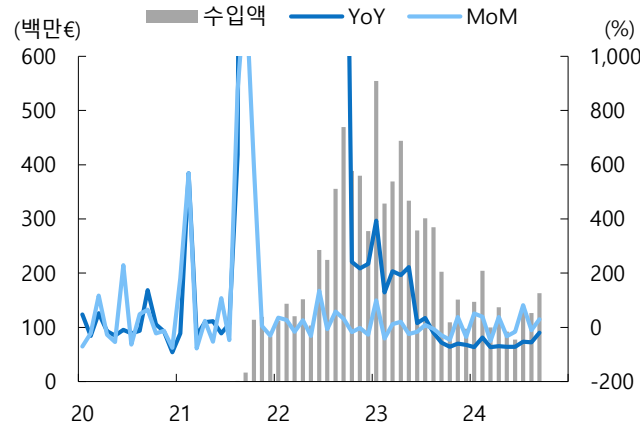
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



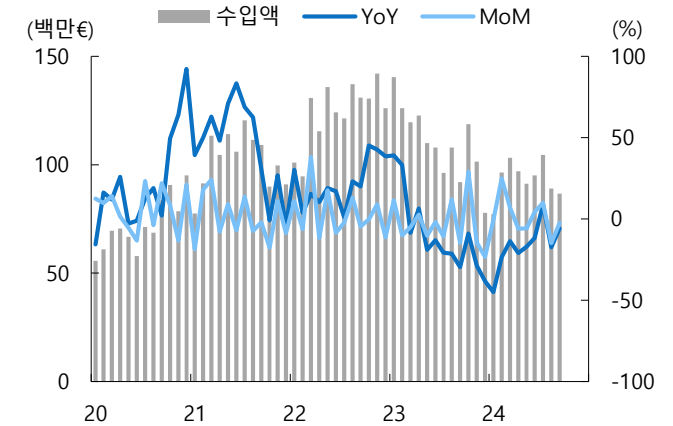
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



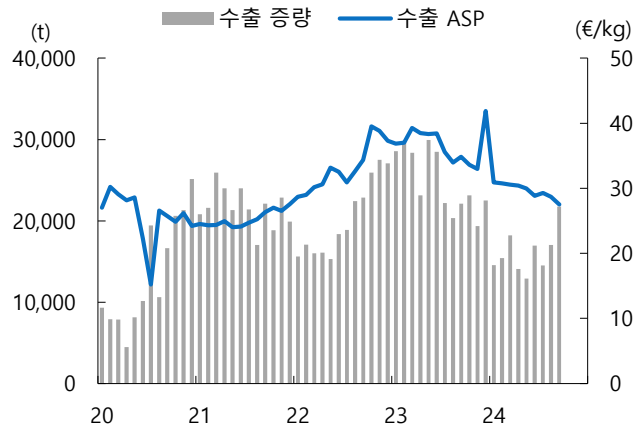
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



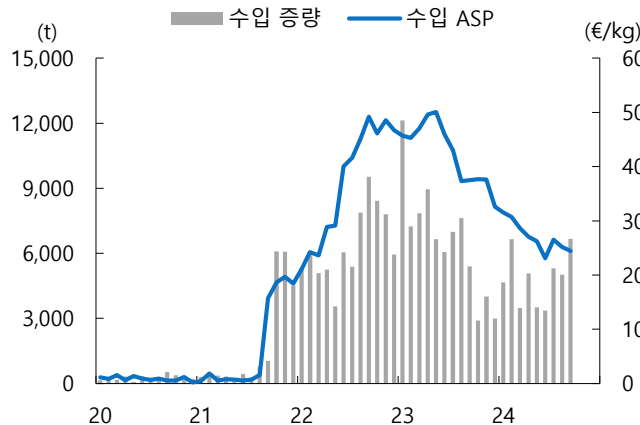
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출증량 및 ASP



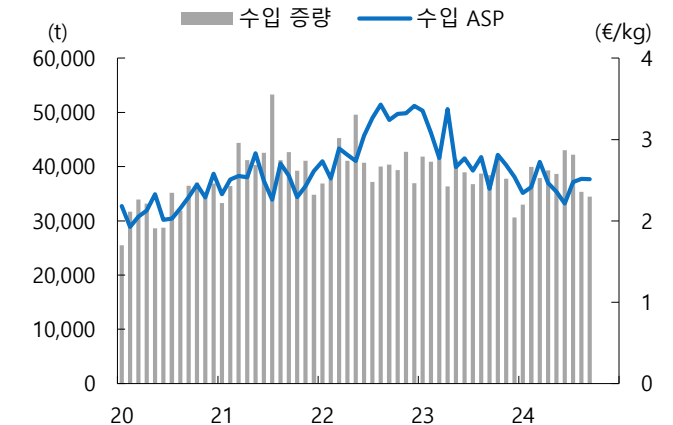
자료: KITA, iM증권

양극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

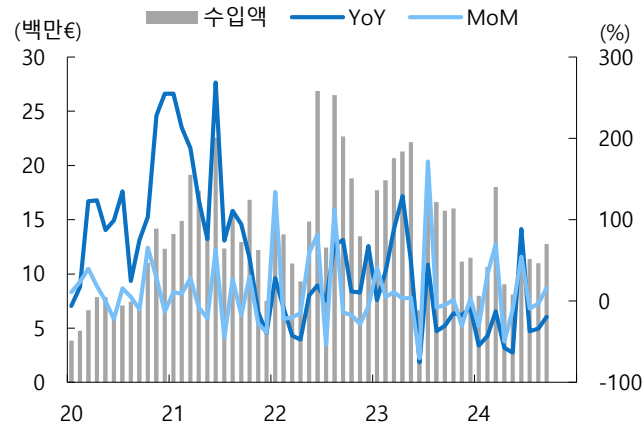
음극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

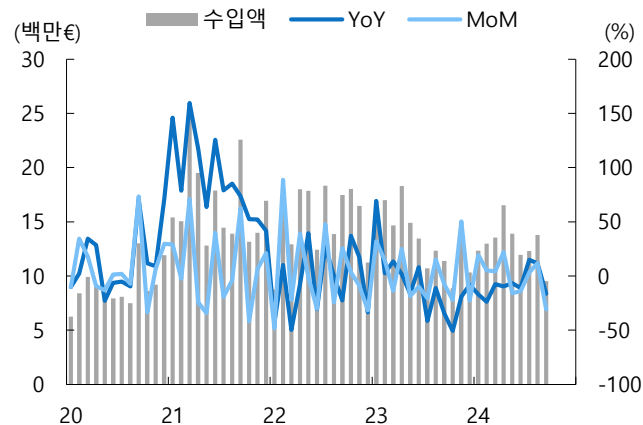
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



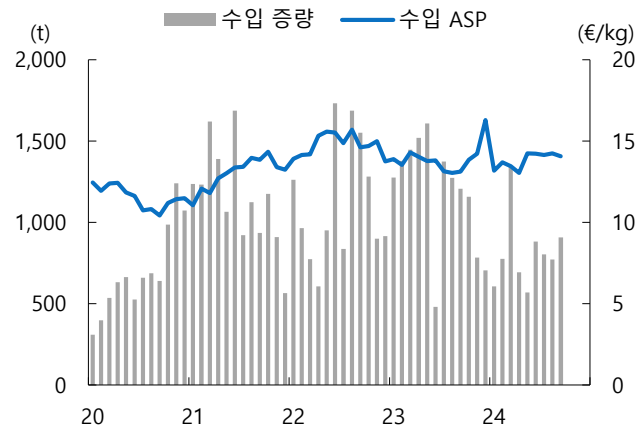
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



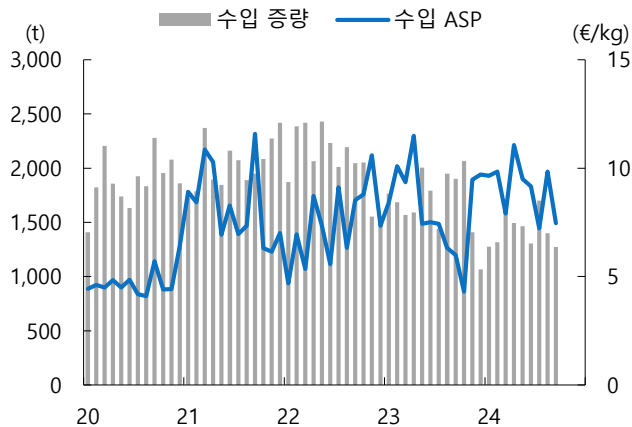
자료: KITA, iM증권

동박 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

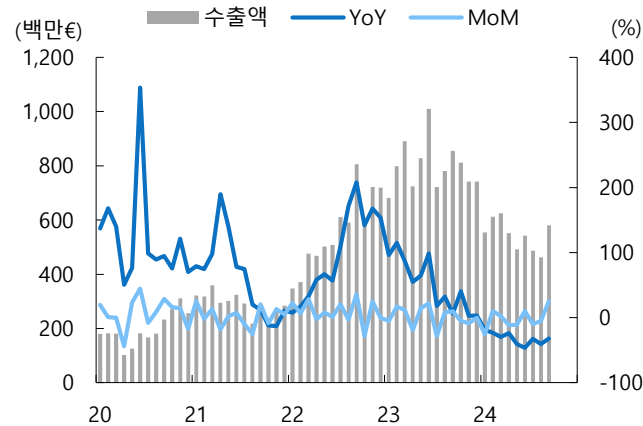
분리막 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

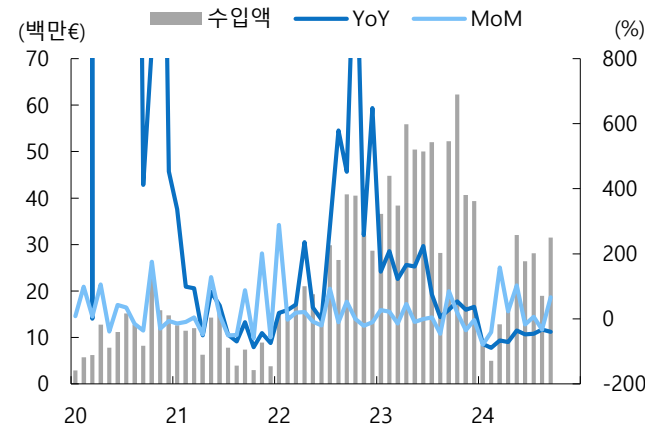
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



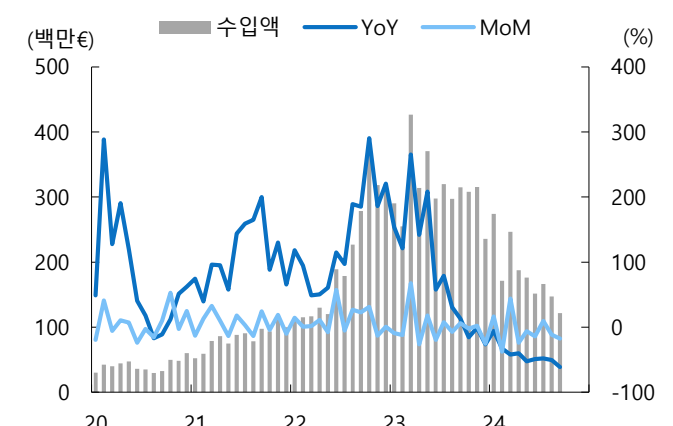
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



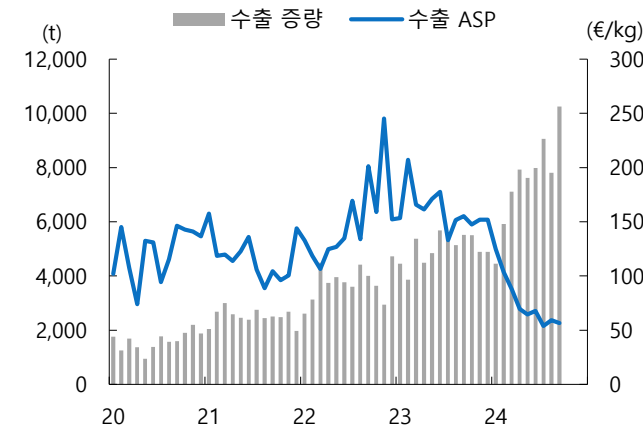
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



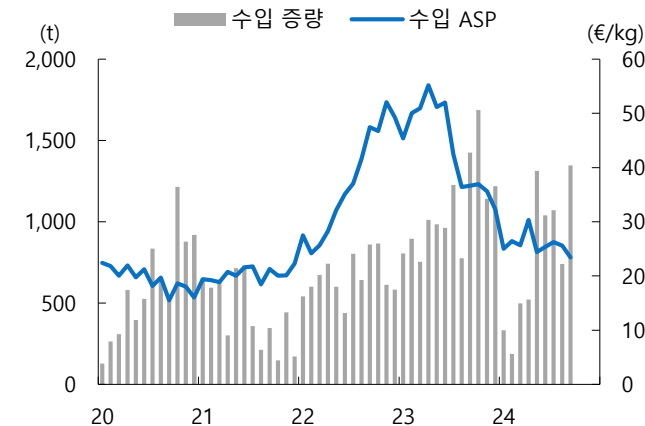
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출증량 및 ASP



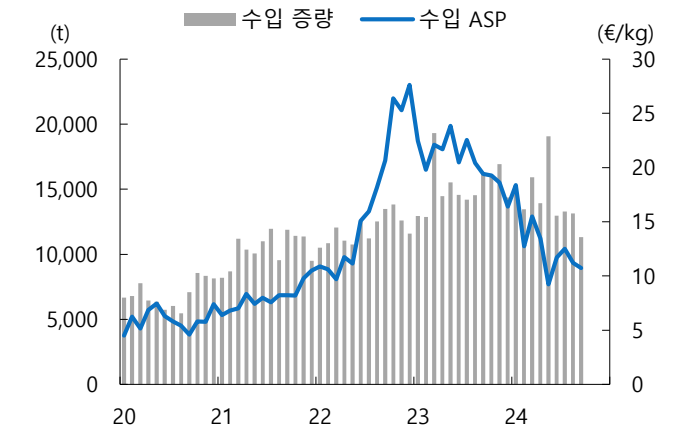
자료: KITA, iM증권

양극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

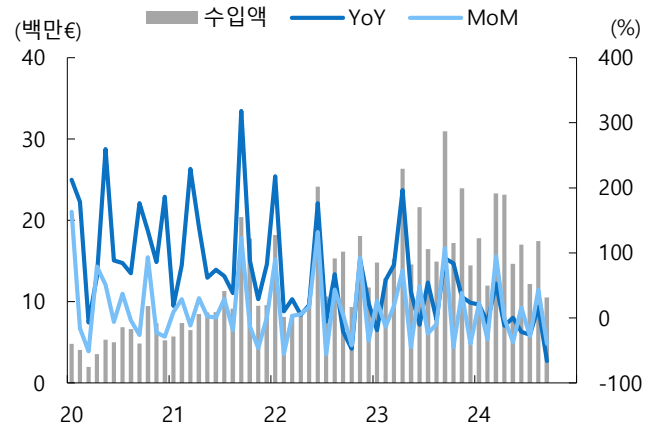
음극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

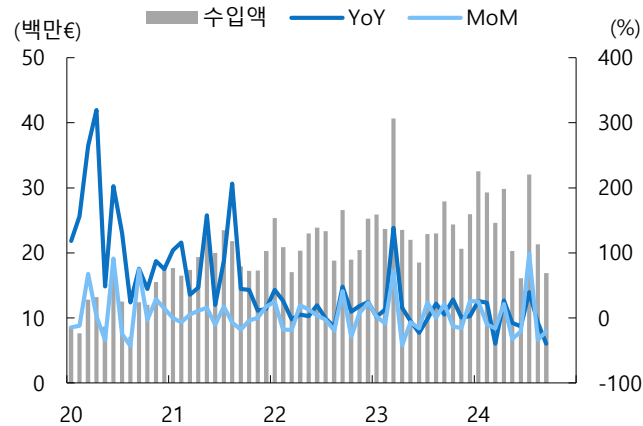
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



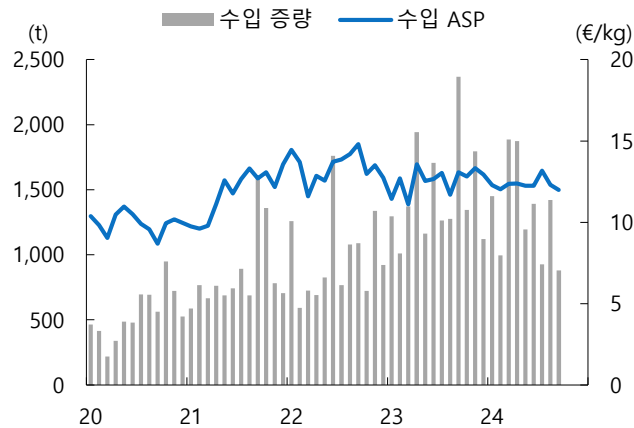
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



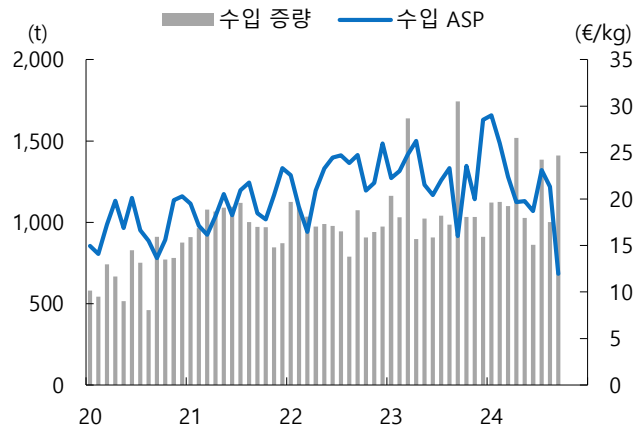
자료: KITA, iM증권

동박 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

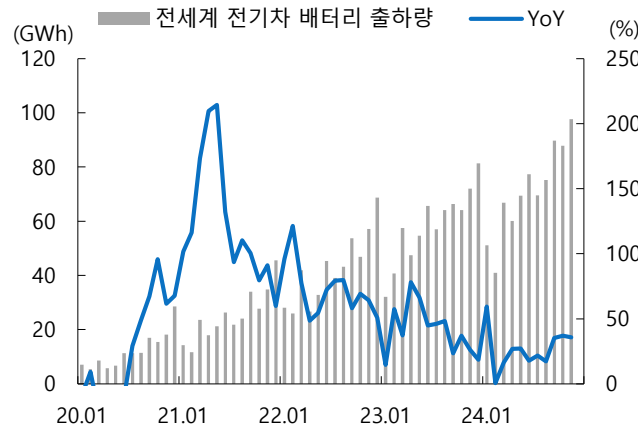
분리막 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

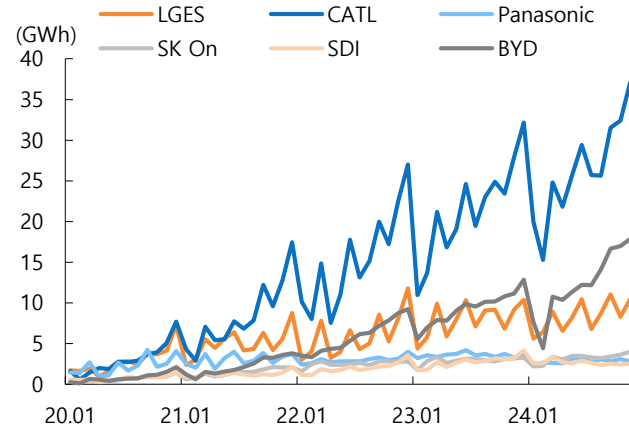
✓ 북미 시장을 중심으로 국내 업체들의 점유율 약진 중이나 중국, 유럽, 신흥국 지역 기반의 CATL의 상승세 위협적

전세계 전기차 배터리 출하량



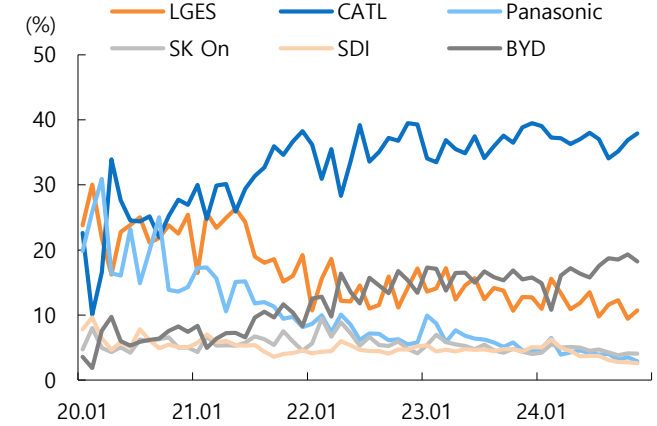
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량



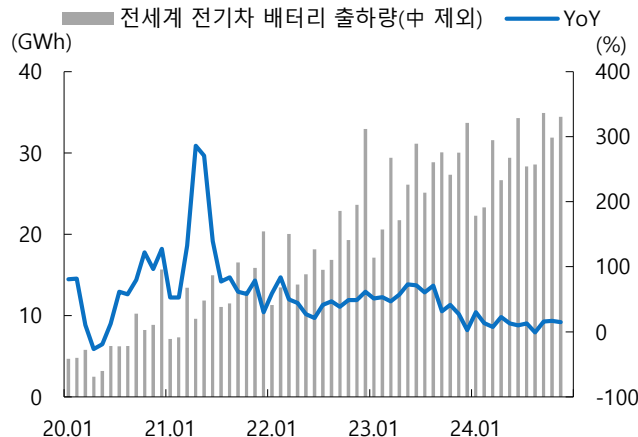
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율



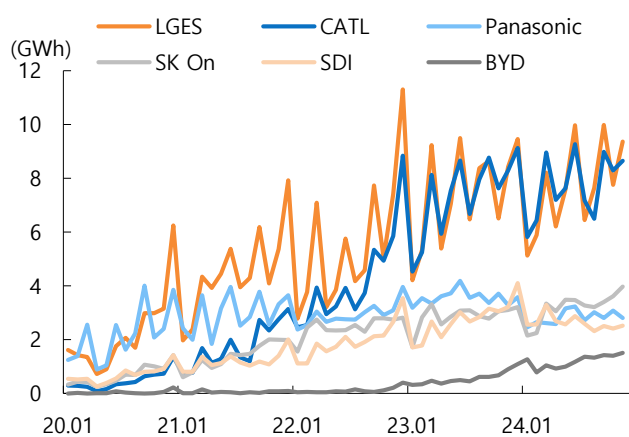
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

전세계 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



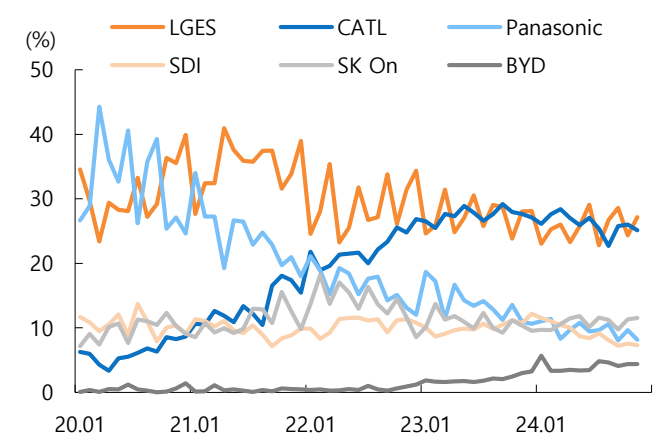
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

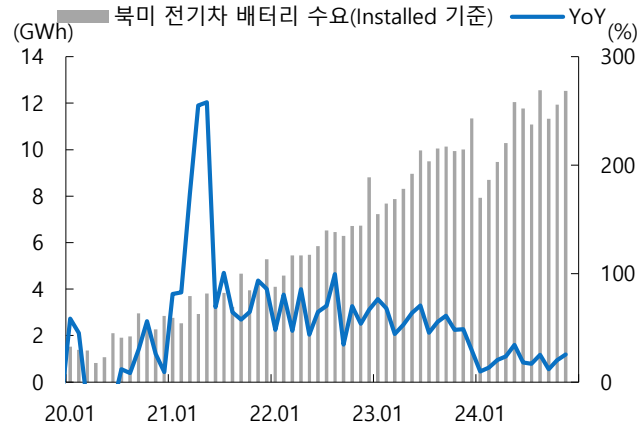
주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

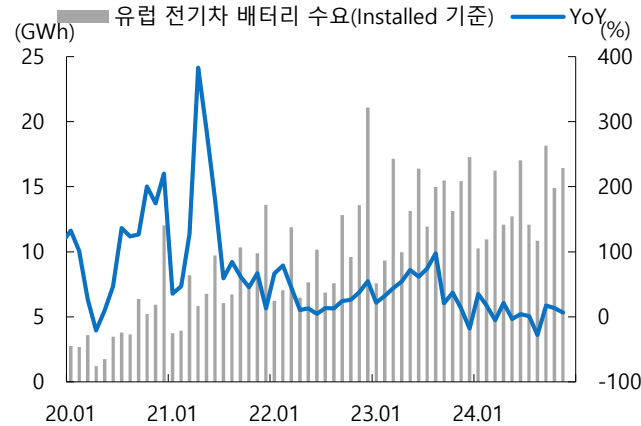
✓ 11월 전기차 배터리 시장 내 LFP 점유율 전세계 48%, 중국 69%, 북미 4%, 유럽 7%, 기타 34% 차지

미국 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



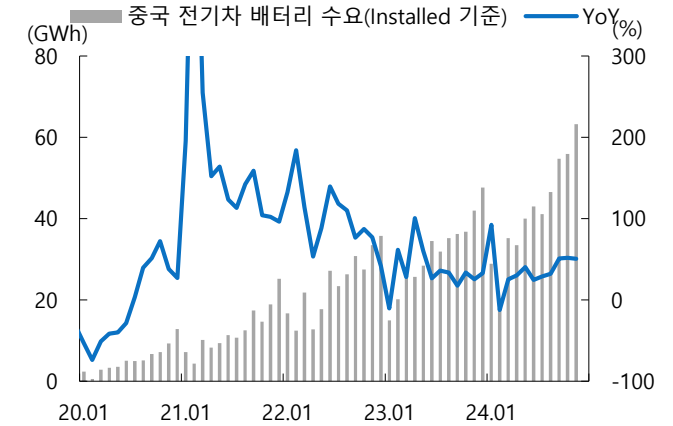
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



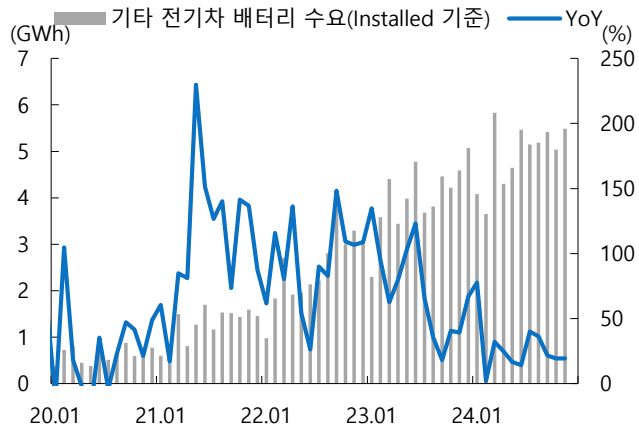
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

중국 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



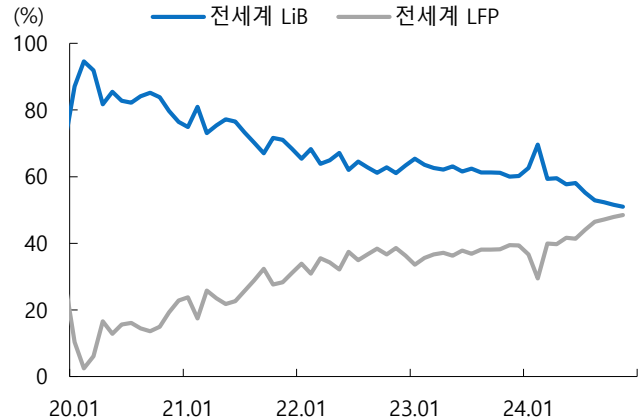
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

기타 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



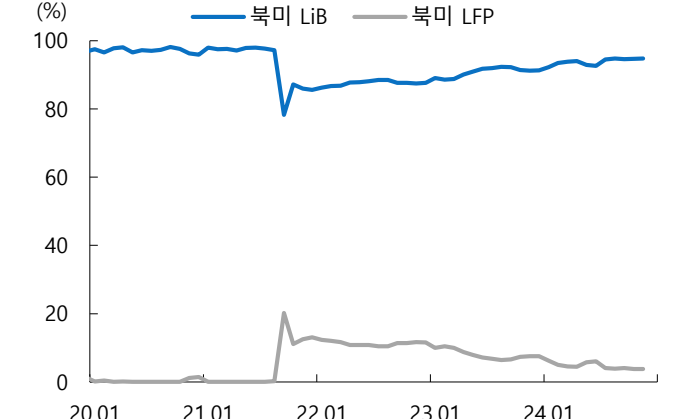
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

전세계 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

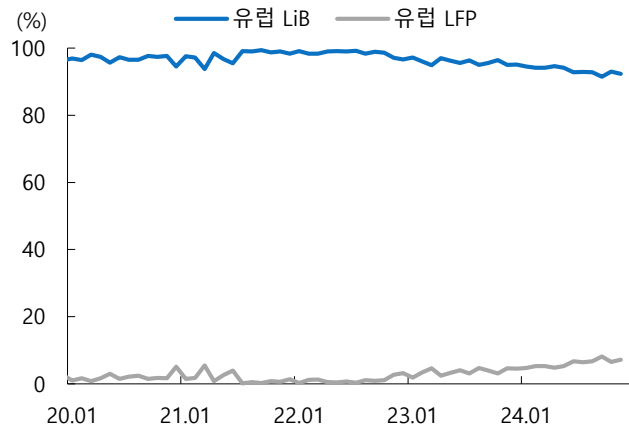
북미 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

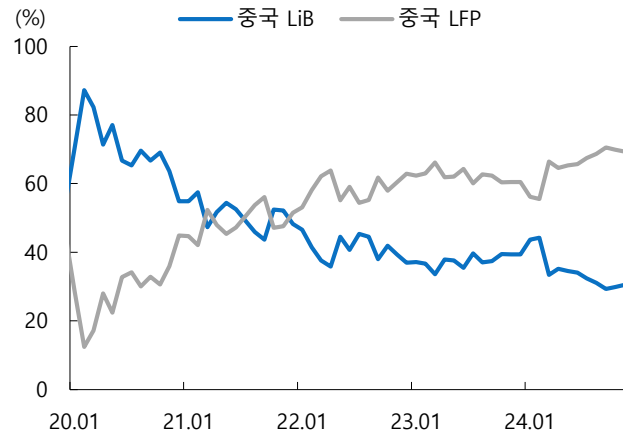
✓ 11월 전기차 배터리 시장 내 LFP 점유율 전세계 48%, 중국 69%, 북미 4%, 유럽 7%, 기타 34% 차지

유럽 삼원계 Vs. LFP 전기차배터리 점유율



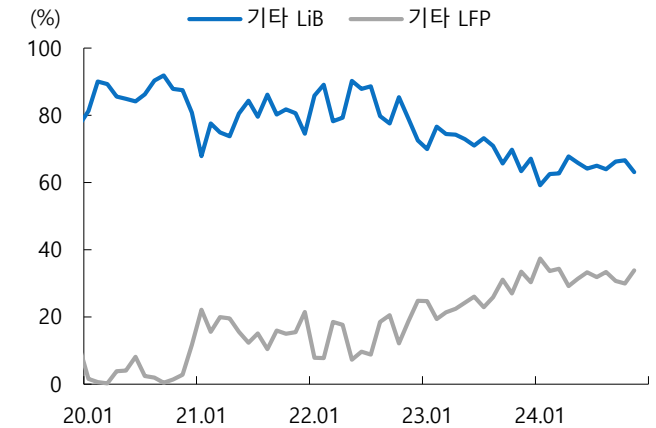
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

중국 삼원계 Vs. LFP 전기차배터리 점유율



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

기타 삼원계 Vs. LFP 전기차배터리 점유율



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

국내 주요 셀/소재 업체 Valuation table

소재	업체명	주가 (원) (1/17)	시가총액 (십억원)	P/E (배)			P/B (배)			EV/EBITDA (배)			지배주주순이익 증가			ROE (%)		
				23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
셀	LG에너지솔루션	350,500	82,017	80.9	-283.6	89.1	5.0	4.0	3.9	23.7	27.6	15.7	61%	적전	흑전	6.4	-1.4	4.4
	삼성SDI	234,000	16,091	16.5	17.3	13.3	1.7	0.8	0.8	8.3	8.8	6.9	3%	-53%	30%	11.5	5.0	6.2
	SK이노베이션	128,800	19,453	53.5	-9.7	36.6	0.6	0.9	0.9	8.5	16.0	9.4	-84%	적전	흑전	1.2	-6.4	2.5
양극재	포스코퓨처엠	149,900	11,612	968	512.9	179.3	11.8	5.0	4.9	194	58.1	33.7	-76%	-21%	186%	1.2	1.0	2.8
	에코프로비엠	130,100	12,724	-3,225	-181	518.9	20.5	9.4	9.4	129	145	48.2	적전	적지	흑전	-0.6	-5.2	1.8
	엘앤에프	85,800	3,114	-38.0	-9.1	-645.2	6.2	3.7	3.7	-50	-12	45.3	적전	적지	적지	-16	-36	-0.6
	코스모신소재	55,300	1,798	171	84	30.5	10.0	3.6	3.2	101	43.3	20.1	-2%	-20%	174%	7.4	4.4	11.1
분리막	SK아이이테크놀로지	24,750	1,765	68	-8.3	-25.5	2.3	0.8	0.8	24.8	-31	31.3	흑전	적전	적지	3.6	-9.1	-3.1
	더블유씨피	11,810	400	28.0	-15.3	48.9	1.5	0.4	0.4	16.4	20.2	9.1	-3%	적전	흑전	5.5	-2.6	0.8
전지박	SKC	174,500	6,608	-12.5	-32	-65	2.2	4.6	4.9	-61	-123	49.5	적지	적지	적지	-18	-15	-8.1
	롯데에너지머티리얼즈	23,800	1,097	-60	586.4	124.3	1.4	0.8	0.9	32.9	16.6	9.4	적전	흑전	426%	-2.3	0.1	0.7
	솔루스첨단소재	9,170	644	6.4	-67	277.9	1.6	1.1	1.1	4.2	102.4	18.2	흑전	적전	흑전	29.3	-1.7	0.4
전해액/ 전해질	엔켐	149,000	3,145	-28.2	N/A	N/A	5.2	N/A	N/A	-136	N/A	N/A	적전	N/A	N/A	-18	0.0	0.0
	동화기업	8,980	454	-14.6	-61.4	13.1	1.3	0.5	0.4	-259	15.1	8.0	적전	N/A	흑전	-11	-0.8	3.8
	천보	38,900	389	-26.4	-7	-27	3.7	1.6	1.7	-131	-327	21.5	적전	적지	적지	-13	-20	-6.1
	후성	5,020	538	-21.1	N/A	N/A	3.6	N/A	N/A	-74	N/A	N/A	적전	N/A	N/A	-16	N/A	N/A
실리콘 음극재	한솔케미칼	99,400	1,127	24.4	9.2	8.6	2.9	1.1	1.0	14.4	7.0	5.8	-32%	16%	7%	13.1	13.4	12.8
	대주전자재료	104,200	1,613	1,924	73.7	49.1	8.2	8.9	7.5	92.9	45.3	31.5	-30%	3029%	50%	0.5	13.3	17.2
도전재	나노신소재	67,800	827	88.0	68.3	24.9	6.0	3.2	2.8	69.0	54.4	30.2	-13%	-27%	173%	7.7	5.0	12.4
	제이오	14,900	477	48.6	N/A	49.5	6.0	2.4	2.7	49.8	60.6	37.4	흑전	N/A	N/A	18.0	N/A	5.7
부품	신흥에스이씨	4,935	192	13.8	N/A	N/A	1.3	N/A	N/A	7.0	N/A	N/A	58%	N/A	N/A	9.6	N/A	N/A
단순 평균				5.3	37.6	39.5	5.0	2.9	2.8	5.2	9.9	24.7	-12%	487%	150%	1.7	-3.2	3.5

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2025.01.17				시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		영업이익률		EPS 성장률	
구분	종목명	국가	통화		증가	1M%	YTD%	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
전기차	Tesla	미국	USD	1,369,090	426.5	-2.2	5.6	176.0	131.4	19.7	17.0	89.0	66.9	11.5	13.3	8.4	10.4	-21.2	34.0
배터리 셀	LG에너지솔루션	한국	KRW	56,255	350,500	-5.8	0.7	-	66.7	4.1	3.8	28.9	16.5	-1.5	5.0	3.1	8.8	적전	흑전
	삼성SDI	한국	KRW	11,037	234,000	-7.9	-5.5	15.3	11.5	0.8	0.7	9.5	6.9	5.2	6.5	4.2	7.1	-46.6	32.3
	SK이노베이션	한국	KRW	13,343	128,800	11.9	15.0	-	16.4	0.7	0.6	16.5	9.0	-4.4	3.6	1.0	3.4	적전	흑전
	CATL	중국	CNY	151,180	251.5	-6.8	-5.5	21.5	17.4	4.7	3.9	12.1	10.2	22.5	23.2	16.5	17.1	17.8	23.1
	BYD	중국	HKD	105,597	263.8	-1.8	-1.1	18.8	14.9	4.3	3.5	7.6	6.3	23.9	24.5	6.2	6.4	24.1	26.2
	Eve Energy	중국	CNY	12,575	45.0	-4.1	-3.7	20.7	16.2	2.4	2.1	16.4	13.0	12.0	13.5	9.5	9.7	0.2	28.1
	Panasonic	일본	JPY	24,017	1,529	-2.5	-6.9	8.0	11.5	0.9	0.8	5.6	5.5	11.6	6.8	4.8	4.4	116.0	-30.5
	Gotion High-tech	중국	CNY	5,156	21.0	-3.5	-1.2	44.1	27.3	1.5	1.4	18.6	14.3	3.5	5.3	3.7	4.0	15.3	61.7
	GS Yuasa	일본	JPY	1,617	2,515	0.2	-5.1	10.0	9.3	0.8	0.7	5.4	5.1	9.1	8.0	7.8	7.8	52.0	7.6
양극재	포스코퓨처엠	한국	KRW	7,964	149,900	-1.1	5.5	258.4	130.7	4.9	4.7	56.3	29.8	1.8	3.6	1.5	3.6	-63.7	97.8
	에코프로비엠	한국	KRW	8,727	130,100	9.7	18.4	-	447.8	9.3	9.3	148.2	47.4	-5.3	1.4	-1.0	3.1	적전	흑전
	엘앤에프	한국	KRW	2,136	85,800	-9.4	5.9	-	125.0	4.0	3.9	-	30.3	-36.3	2.4	-20.4	2.3	적전	흑전
	코스모신소재	한국	KRW	1,233	55,300	0.2	7.4	82.6	21.6	4.1	3.0	43.1	16.6	6.2	14.1	4.2	5.3	-	282.7
	Umicore SA	벨기에	EUR	2,612	10.3	6.3	3.6	9.8	9.8	1.0	1.0	5.2	5.2	8.2	10.5	12.5	12.4	-41.2	0.2
	Sumitomo Metal	일본	JPY	6,689	3,594	4.4	-0.5	18.8	12.5	0.6	0.5	12.8	12.3	2.9	4.4	5.1	5.0	-66.8	50.7
	Ronbay	중국	CNY	2,082	32	-5.1	0.1	58.6	25.3	1.7	1.6	20.8	13.8	3.1	7.4	2.4	4.6	-67.5	131.9
	Baoan	중국	CNY	3,049	8.7	-9.0	-5.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Easpring Material	중국	CNY	2,619	37.9	-9.3	-6.0	31.0	23.2	1.4	1.4	14.6	10.4	4.4	5.8	8.3	8.5	-69.4	33.3
음극재	대주전자재료	한국	KRW	1,106	104,200	35.1	39.3	72.4	47.7	9.1	7.6	42.7	29.0	13.1	17.1	13.8	15.7	3,793.7	51.9
	나노신소재	한국	KRW	567	67,800	8.0	16.5	69.9	25.3	3.3	2.9	47.7	27.8	4.8	11.8	9.1	12.7	-32.2	176.4
	Hitachi Ltd	일본	JPY	109,698	3,697	-6.3	-6.1	30.6	25.8	3.3	2.9	14.4	12.8	11.0	10.7	7.9	9.8	-8.5	18.2
	Mitsui	일본	JPY	1,700	4,629	2.1	-0.8	14.1	6.1	1.0	0.8	7.3	4.4	7.4	15.7	3.7	7.7	2.0	131.7
	Ningbo Shanshan	중국	CNY	2,270	7.4	-10.0	-0.9	28.4	17.2	-	-	10.9	8.3	2.6	4.1	-	8.7	-59.2	65.4
	Tokai Carbon	일본	JPY	1,246	866	-2.4	-5.6	165.4	9.6	0.6	0.5	5.6	4.8	-3.4	5.0	5.9	8.7	-95.0	1,619.9
	Nippon Carbon	일본	JPY	314	4,150	-6.6	-5.6	10.9	10.2	-	-	-	-	-	-	16.7	17.3	35.3	7.1

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2025.01.17				시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		영업이익률		EPS 성장률	
구분	종목명	국가	통화		증가	1M%	YTD%	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
전해액	솔브레인	한국	KRW	967	181,300	8.4	9.6	9.0	8.7	1.4	1.2	5.1	4.7	16.2	14.7	20.2	20.5	27.9	3.3
	Tinci	중국	CNY	4,896	18.7	-11.1	-5.2	47.9	24.8	2.8	2.6	22.4	14.9	4.1	9.4	5.6	9.5	-64.8	93.6
	Capchem	중국	CNY	3,275	31.8	-15.1	-15.0	22.2	15.8	2.4	2.1	15.8	11.7	10.9	13.5	15.1	16.4	-10.1	40.5
	Stella Chemifa	일본	JPY	374	4,425	9.5	0.1	26.0	17.7	-	1.2	-	7.3	4.7	6.7	9.0	11.7	1.1	47.1
전해질	천보	한국	KRW	267	38,900	0.3	7.0	-	-	1.6	1.6	-	16.9	-17.7	-2.8	-15.0	6.9	적지	적지
	후성	한국	KRW	369	5,020	-2.3	0.9	179.3	72.8	1.4	1.3	18.5	11.4	0.8	1.9	-1.2	3.8	흑전	146.4
전지박	SKC	한국	KRW	4,532	174,500	59.2	66.0	-	-	4.9	5.2	-	38.2	-16.3	-6.6	-12.3	1.7	적지	적지
	롯데에너지머티리얼즈	한국	KRW	753	23,800	-7.2	0.8	245.4	46.9	0.8	0.8	19.1	9.8	0.3	1.5	-2.2	2.9	흑전	423.3
	솔루스첨단소재	한국	KRW	442	9,170	2.7	11.8	-	-	1.2	1.2	89.9	15.4	-2.8	0.5	-10.1	0.3	적전	적지
	Furukawa Elec	일본	JPY	3,308	7,315	8.5	9.4	224.1	21.6	1.7	1.5	18.7	10.4	0.6	7.2	0.5	3.3	-85.1	937.1
부품	상아프론테크	한국	KRW	199	18,130	-6.1	-0.9	166.3	90.2	1.5	1.5	15.9	15.5	0.9	1.7	3.9	3.7	-55.9	84.4
	신흥에스이씨	한국	KRW	132	4,935	-6.0	-3.6	9.7	6.7	0.6	0.6	5.9	5.0	6.1	8.3	6.4	6.8	-34.6	44.4
리튬	Ganfeng Lithium	중국	CNY	8,927	35.5	-2.4	1.5	261.3	38.4	1.5	1.5	57.7	25.7	0.2	3.6	2.1	10.5	-96.0	580.9
	Albemarle	미국	USD	11,459	97.5	9.6	13.3	-	99.2	1.2	1.2	14.9	13.5	-4.7	3.7	-6.6	2.1	적전	흑전
	Tianqi Lithium	중국	CNY	7,247	33.4	-3.2	1.2	-	24.4	1.2	1.2	11.1	9.4	-9.5	3.9	41.1	43.7	적전	흑전
	Sociedad Quimica	칠레	CLP	10,982	37,427	9.1	6.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FMC	미국	USD	6,670	53.4	11.6	9.9	16.0	12.0	1.4	1.4	11.5	9.8	9.5	11.7	16.7	19.8	-12.3	33.5
코발트	Huayou Cobalt	중국	CNY	6,860	29.6	-1.8	1.2	13.8	12.9	1.4	1.3	9.8	9.1	10.3	10.2	8.6	8.5	-16.3	7.1
	Molybdenum	중국	CNY	20,212	7.2	2.1	7.7	13.0	11.5	2.2	2.0	5.8	5.5	18.4	18.0	11.6	12.1	63.0	13.2
	Hanrui Cobalt	중국	CNY	1,413	33.6	-6.0	-0.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
분리막	SKIET	한국	KRW	1,210	24,750	4.0	9.8	-	-	0.8	0.8	-	20.3	-8.5	-3.9	-90.5	-11.0	적전	적지
	WCP	한국	KRW	274	11,810	-2.0	6.5	165.8	15.7	0.4	0.4	10.6	6.4	-0.5	1.9	-1.5	9.4	-95.7	958.7
	Yunnan energy	중국	CNY	4,131	31.2	-7.0	-2.6	46.4	28.3	1.1	1.1	15.3	12.5	2.5	4.0	8.1	10.4	-79.6	64.4
	Asahi Kasei	일본	JPY	9,206	1,032.0	-3.3	-5.5	17.6	12.4	0.8	0.8	7.8	6.3	4.8	6.2	4.7	6.6	12.6	42.5
	Toray	일본	JPY	10,535	1,009.0	1.8	0.7	27.6	17.3	1.0	0.9	10.2	8.8	3.7	5.3	3.9	5.4	-22.8	59.6
	Sumitomo	일본	JPY	3,493	329.4	-4.1	-5.6	-	21.7	0.6	0.6	-	6.2	-24.3	1.6	-13.0	5.2	-	흑전
	Senior Tech.	중국	CNY	1,743	9.5	-6.5	-2.2	23.7	19.9	1.3	1.2	13.4	10.2	4.8	5.9	15.3	15.7	-45.6	18.9
	Cangzhou Mingzhu	중국	CNY	784	3.5	-8.0	-3.9	31.4	15.7	1.1	1.1	-	-	3.5	6.8	-	-	-	100.0

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight (비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%