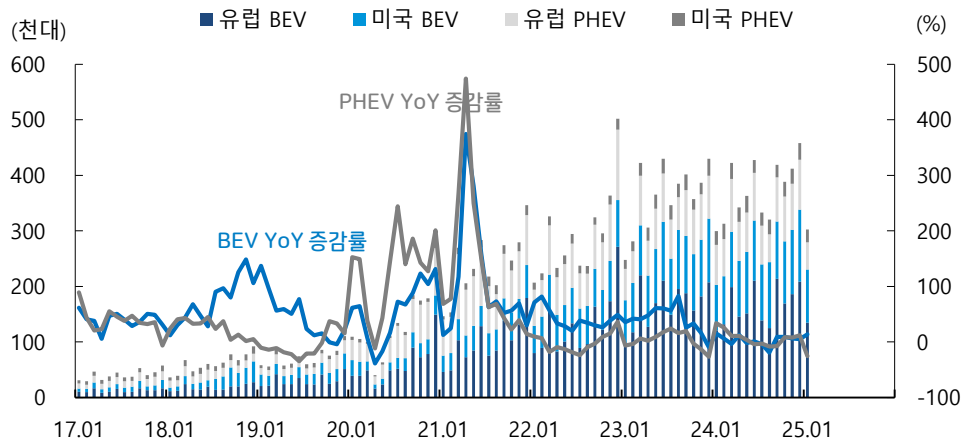




전기차: 1월 미국, 유럽 전기차 판매량 회복세

- 1월 전기차 판매량** ▶ 유럽 일부 국가들의 보조금 및 세제 혜택 확대로 전기차(BEV+PHEV) 판매량 성장률 +19.8% 기록하며 수요 회복세. **독일** BEV 3.4만대(YoY:+53%), PHEV 1.7만대(YoY: +23%), **영국** BEV 2.9만대(YoY: +41%), PHEV 1.2만대(YoY: +5%), **프랑스** BEV 2.0만대(YoY: -1%), PHEV 0.5만대(YoY: -54%), **노르웨이** BEV 0.9만대(YoY: +89%), PHEV 0.01만대(YoY: +1%). ▶ **미국** 전기차 세액공제 축소 가능성으로 인한 구매 수요 촉진으로 BEV 판매량 회복세. 1월 BEV 9.6만대(YoY: +17%, MoM: -26%), PHEV 2.3만대(YoY: -7%, MoM: -24%). ▶ **중국** 지난 4월부터 이구환신 정책 시행으로 꾸준한 성장세. 1월 친환경 승용차 판매량 74.4만대(YoY: +10%, MoM: -43%)
- News** ▶ 미 공화당 상원 15명, 전기차 및 충전소 세액공제 폐지 법안 발의(Reuters). ▶ 중국 자동차 OEM, 자사 시스템에 Deepseek 통합 움직임. Geely는 내부 음성 명령용 Agent부터 완전 자율주행을 위한 기반 구축에 Deepseek를 활용한다고 발표. Dongfeng은 차량 내 스마트캐빈 소프트웨어에 DeepSeek를 통합하여 AI의 활용성과 정확성을 개선할 것으로 기대된다고 언급(InsideEVs). ▶ Rivian, 4Q24 실적발표 컨퍼런스 콜을 통해 "25년 소폭의 총이익 흑자를 예상하나 멕시코/캐나다 관세 부과와 EV 소비자 인센티브 축소 여부에 따라 막대한 영향 가능성 존재한다"고 언급(InsideEVs). ▶ Toyota, 북미 지역 판매 차량 중 50% 이상을 전동화 차량으로 끌어올리는 목표 제시. 하이브리드 중심 포트폴리오를 통해 전동화 차량 판매를 확대할 계획이며 '30년까지 비중을 60~70%까지 높일 계획(InsideEVs). ▶ 미국 트럼프 행정부, 오는 4월 2일부터 수입 자동차에 25% 관세 부과 예정. 이는 현재 미국 승용차 관세율인 2.5%의 10배에 달하는 수치(Reuters)

미국, 유럽 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량

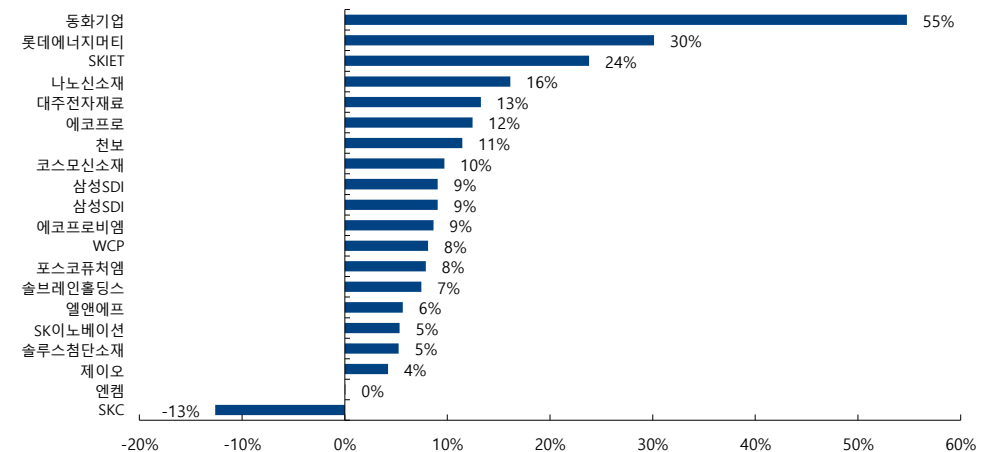


자료: Marklines, iM증권 / 주: 1월 유럽 일부 지역 미집계

배터리: 셀, 소재 재고 조정 영향으로 수출 데이터 부진 지속

- 주요 Data point** ▶ **1월 한국 수출 YoY** 리튬배터리(ESS 포함) ▼ -19.5%, 양극재 ▼ -43.5%(엘엔에프 ▼ -59.4%), 동박 ▼ -23.6% 분리막 ▼ -32.52%(WCP ▼ -87.4%), 전해액 ▼ -37%, P전해질 ▲ +2.4%, 리튬(수입) ▼ -50.3%. ▶ **2025F Consensus MoM** LG에너지솔루션 ▼ 21%, 삼성SDI ▼ -17%, 에코프로비엠 ▼ -5%, 포스코퓨처엠 ▼ -33%, 엘엔에프 ▼ 적지, SK아이이테크놀로지 ▼ 적지, 롯데에너지머티리얼즈 ▼ -28%, SKC ▼ 적지, 솔루스첨단소재 ▼ -2.9, 나노신소재 ● 0%, 대주전자재료 ● 0%, 천보 ▼ 적지, WCP ▲ +106% ▶ **2월 원자재 가격 MoM** 리튬 ● 0%, 니켈 ▼ 0.9%, 코발트 ▼ -10.2%, 망간 ▲ +1.5%, 알루미늄 ▲ +3.0%, 구리 ▲ +3.6%. NCM 양극재(中 현물가) ▼ -0.6%, LiPF₆(中 현물가) ● 0%
- News** ▶ 포스코퓨처엠, 1만t 규모 구미 양극재 공장 미래첨단소재에 매각. 구미 공장은 양극재 최초 생산 공장이었으나 현재 주력 사업장은 광양(9만t)과 포항(6만t) 공장 활용 중(아주경제). ▶ SK온, 블루오벌SK 센터기 1공장 일부를 Nissan용으로 활용하고, 3월 중순부터 장비 발주 시작할 전망. 해당 공장은 연산 37GWh, 16개 라인으로 이 중 절반 가량을 Nissan용으로 추진 예상(전자신문). ▶ LGES, SK On, 삼성SDI 등 국내 배터리 3사가 인터배터리 2025에서 원통형 배터리 관련 제품을 공개할 계획. LGES는 46시리즈 라인업(4680, 4695, 46120)를 처음으로 공개 예정. 삼성SDI는 50A급 원통형 배터리를, SK온은 원통형 배터리를 포함해 파우치형, 각형 등 3대 폼팩터를 모두 전시해 포트폴리오 공개(디일렉). ▶ CATL에 이어 중국 전구체 기업 CNGR 홍콩 상장 신청. 현재 중국 본토 선전 증시에 상장되어 있으나 자금조달 및 기업재평가 목적으로 홍콩 H주 상장을 추진. 동사는 기업 공개로 4억~5억 달러의 자금을 조달할 계획. 한편, 같은 날 CATL 또한 50억 달러 자금조달을 목표로 홍콩 증시 상장을 신청(더구루)

이차전지 업종 주가 MoM 상승률



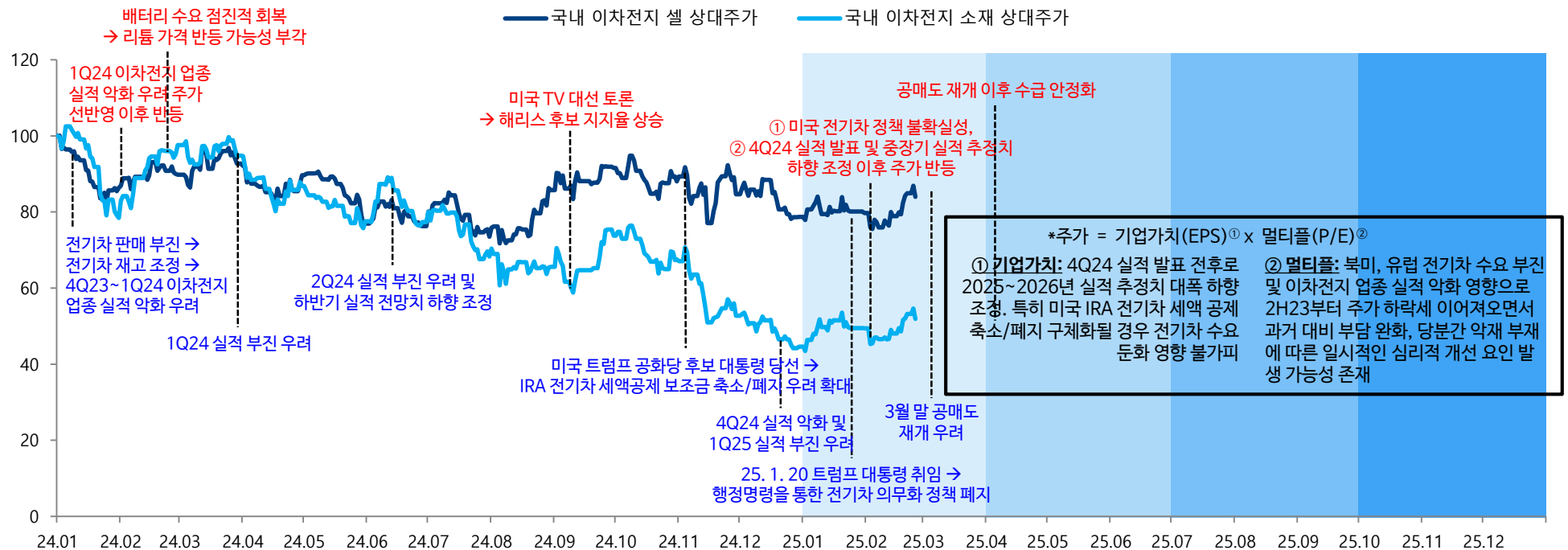
자료: iM증권

이차전지 업종 단기 트레이딩 구간, Tesla향 밸류체인 중심으로 비중 확대

당사는 지난달 월간 자료를 통해 2023년 상반기 이후 줄곧 하락세였던 국내 이차전지 업종 주가가 바닥을 형성하기 위한 조건으로 첫째, 국내 이차전지 셀, 소재 업체들의 2025~2027년 중장기 실적 추정치가 현실적으로 하향 조정되어야 하며, 둘째, 트럼프 행정부의 전기차 정책 발표로 불확실성을 해소시켜줘야 할 것으로 언급한 바 있다. 실적 추정치가 하향 조정될 경우 국내 이차전지 업종 주가의 밸류에이션 부담이 재차 높아지면서 주가 하락이 발생할 가능성이 있지만 제대로 반영되어야 주가 상승을 기대할 수 있다. 또한 미국 전기차 정책이 대폭 완화되더라도 주가는 이를 일정 수준 반영해왔으며, 당분간 이보다 더 큰 불확실성이 발생할 가능성은 크지 않아 보이기 때문이었다. 이에 따라 1월말~2월 중순에 예정된 주요 업체들의 실적 발표일 전후로 2025~2026년 실적 추정치가 하향 조정되고, 트럼프 대통령 공식 취임 이후 전기차 관련 정책 변화가 수면 위로 떠오를 경우 이차전지 업종 주가가 단기 바닥을 찍을 것으로 예상했다. 실제로 국내 배터리 셀, 소재 업종 주가는 지난 2월 3일을 저점으로 각각 10.6%, 14.5% 상승했다.

당사가 제시했던 국내 이차전지 업종 주가의 바닥 형성 조건을 하나씩 살펴보자. 지난 1월 24일 LG에너지솔루션과 삼성SDI를 시작으로 국내 주요 배터리 셀, 소재 업체들의 4Q24 실적 발표가 대부분 마무리되었다. 이번 4Q24 실적 컨퍼런스 콜 내용의 특징을 크게 3가지로 요약된다. 첫째, 최근 북미, 유럽 전기차 수요 둔화 영향으로 대다수 업체들의 4Q24 실적이 시장 기대치를 크게 하회하였다. 특히 지난해 하반기부터 산업 내 배터리 셀, 소재 재고 조정이 발생했다는 점도 실적 부진의 주요 원인으로 작용했다. 둘째, 주요 업체별 2025년 실적 가이드스가 상당히 보수적으로 제시되었다. 이로 인해 기대감이 높았던 시장 컨센서스는 대폭 하향 조정되었다. 셋째, 지난해 하반기 재고 조정 이후 전년의 기저효과로 인해 대다수 업체들의 2025년 출하량 가이드스가 최소 30%에서 최대 80% 가량 성장할 것으로 전망했다. 최근 주요 원재료 가격이 바닥에서 안정세를 나타내고 있다는 점을 고려할 때 2025년 국내 이차전지 셀, 소재 업체들의 실적은 느리지만 점차 회복세를 나타낼 것으로 예상된다는 점은 긍정적인 요인이다.

국내 이차전지 업종 상대주가

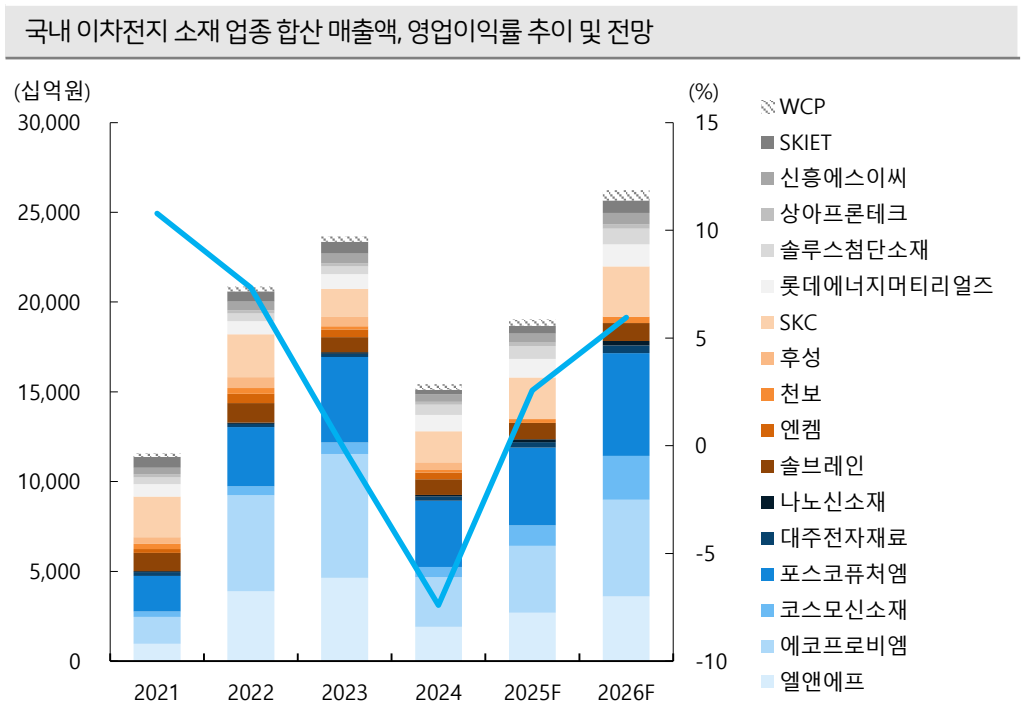


트럼프 대통령 취임 이후 행정명령을 통해 의회 협력이 필요 없는 일부 시나리오가 현실화되면서 국내 이차전지 시장의 최대 불확실성이었던 미국 전기차 정책 변화 방향성도 일정 부분 시장에 노출되었다. 트럼프 대통령은 취임 1일차인 지난 1월 20일 약 42개의 행정명령에 서명하면서 임기를 시작했다. 전기차, 배터리 관련 주요 행정명령으로는 ① 바이든 정부 시절의 행정명령 철폐(EV Mandate(전기차의 무화))의 근거가 되는 행정명령 14037호가 포함), ② 미국 에너지의 해방(Unleashing American Energy) 등이 포함되었다. 이를 통해 EPA 온실가스 배출 기준과 NHTSA의 연비 기준을 폐지하거나 대폭 완화시켰다. 지난 2월 12일에 와이오밍주 공화당 상원의원인 John Barrasso는 14명의 상원의원과 함께 \$7,500의 전기차 신차 구매 세액공제를 폐지하는 법안을 발의했지만 IRA 전기차 세액공제 보조금을 폐지하거나 축소 혹은 예산 감축 등을 위해서는 관련 법안 발의 후 상·하원 모두 과반수 찬성 조건을 충족해야 하기 때문에 상당한 시간이 걸릴 수 밖에 없다. 특히 공화당이 대통령과 상·하원 모두 우위를 차지하는 레드 스윙 상황이지만 공화당 내 일부 하원의원들이 지역 경제와 유권자들의 이익을 내세워 IRA 보조금 폐지를 반대하고 있어 현실화될 가능성은 높지 않을 것으로 판단된다. IRA 시행 세칙 조정 등의 가능성은 존재하나 최악의 상황으로 우려했던 소비자세액공제(Sec. 30D) 또는 첨단제조세액공제(Sec. 45X)와 같은 세액공제가 지금 당장 중단될 가능성은 높지 않아 보인다.

국내 이차전지 업종 주가는 2월 초를 바닥으로 단기 트레이딩 구간에 진입했다. 현 시점에서 추가적인 주가 상승세를 기대할 수 있을까? 이를 위해 밸류에이션을 점검해 볼 필요가 있다. 국내 배터리 셀 3사와 소재 업종 평균 P/E 밸류에이션은 2026년 블룸버그 컨센서스 기준 각각 22.3배, 51.9배 수준이다. 배터리 셀 업체들의 P/E 밸류에이션은 LG에너지솔루션을 제외한다면 삼성SDI와 SK이노베이션은 CATL, BYD, Gotion, Panasonic 대비 다소 저평가되어 있다. 이차전지 소재 업종은 상대적으로 과대 평가되어있는 포스코퓨처엠(63.9배), 에코프로비엠(104.5배), SKC(319.0배), SK아이이테크놀로지(70.3배) 등을 제외한다면 평균 P/E가 23.8배 수준까지 하락했다. 당분간 전기차, 이차전지 산업에서 특별한 악재가 발생하지 않는다면 밸류에이션이 고평가 되어 있는 일부 업체들을 제외할 경우 국내 이차전지 업종 주가는 당분간 안정세를 나타낼 것으로 판단된다. 다만 국내 업체들의 밸류에이션 매력도가 전세계 경쟁사들 대비 절대적으로 높은 것은 아니다. 따라서 단기에 추세적인 상승세가 나타날 가능성은 높지 않으며, 단기 트레이딩 혹은 중장기적인 관점에서 접근해야 할 것으로 판단된다. **여전히 북미, 유럽 전기차 수요에 대한 불확실성이 높고, 중국 업체들과의 점유율 경쟁 심화 등을 고려할 때 단기에 추세적인 주가 상승세를 기대하기 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 비중 확대할 것을 추천한다**

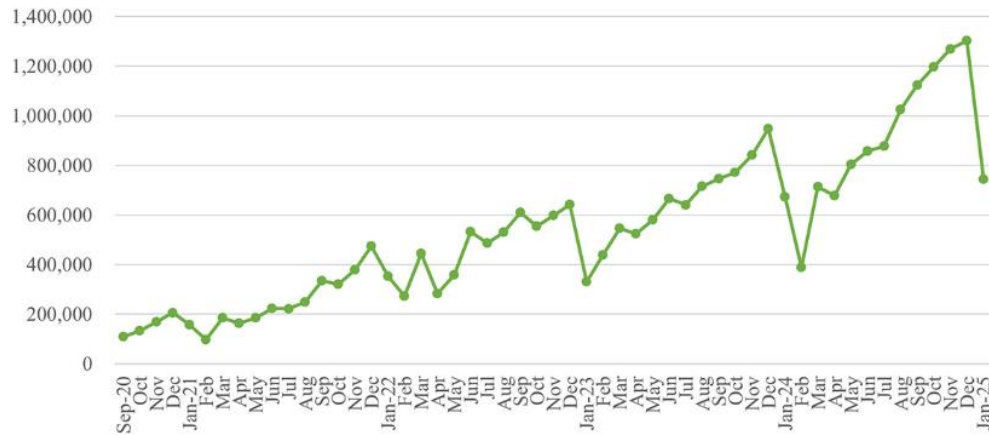
주요 이차전지 업종 밸류에이션 비교							
한국	기업명	2026F		글로벌	기업명	2026F	
		EPS성장률	P/E			EPS성장률	P/E
배터리	LG에너지솔루션	205	46.8	배터리	CATL	21.5	14.2
	삼성SDI	64.3	8.3		BYD	24.3	14.7
	SK이노베이션	95.4	11.6		Gotion	30.0	20.3
양극재	포스코퓨처엠	277	63.9		Panasonic	21.0	10.5
	에코프로비엠	588	105	양극재	Umicore SA	7.1	9.4
	엘앤에프	흑전	32.9		Sumitomo	39.3	10.3
	코스모신소재	118	11.7		Ronbay	64.6	16.6
음극재/ 도전재	대주전자재료	58.9	28.3		Easpring	26.8	20.1
	나노신소재	84.8	20.6	음극재	Hitachi Ltd	26.7	22.9
전해액/ 전해질	솔브레인	12.6	8.4		Mitsui	-26.7	7.8
	천보	흑전	32.0		Tokai Carbon	38.8	6.9
동박	SKC	적지	319		전해액/ 전해질	Nippon Carbon	11.6
	롯데에너지머티	749	50.6	Tinci		34.8	16.8
	솔루스첨단소재	적지	-73.5	Capchem	40.6	11.7	
분리막	SKIET	흑전	70.3	동박	Stella Chemifa	7.5	15.5
	WCP	흑전	5.9		Furukawa Elec	22.7	17.7
평균		225	54.3		분리막	Asahi Kasei	21.4
				Senior Tech.		12.9	18.2
				Yunnan energy		34.0	16.4
				평균		24.2	14.2

자료: Bloomberg, iM증권



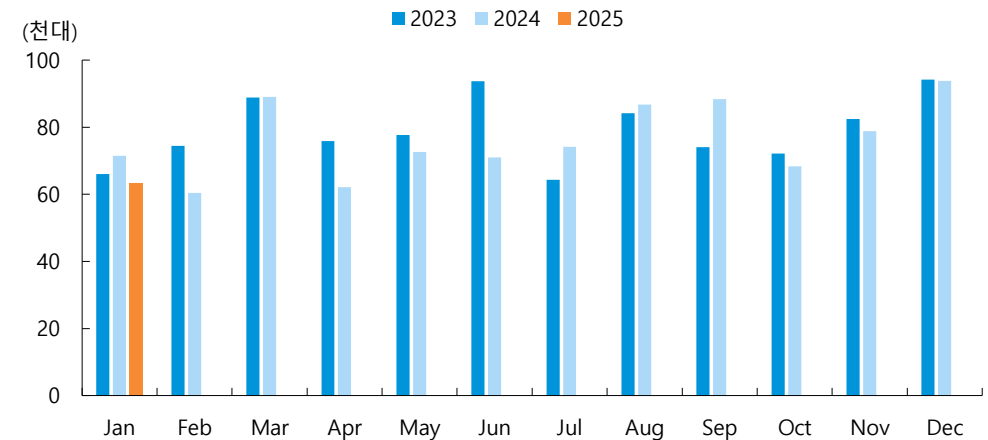
- 2025년 1월 전기차 판매량: 미국, 유럽 전기차(BEV+PHEV) 판매량 성장률 각각 +11.7%, +19.8% 기록하며 일시적 회복세

중국 친환경 승용차 1월 판매량: 74.4만대(YoY: +10.5%, MoM: -42.9%)



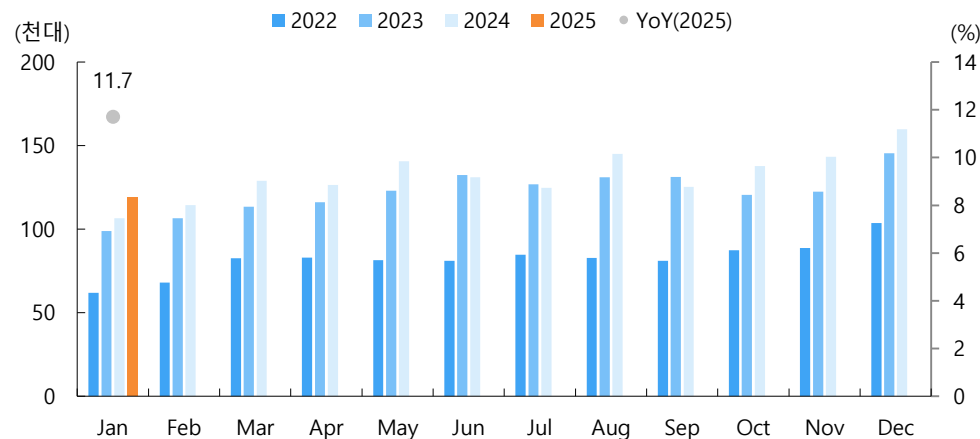
자료: CNEVPOST, iM증권

중국 생산 Model 3, Model Y 1월 출하량(내수 판매+수출): 6.3만대(YoY: -11%)



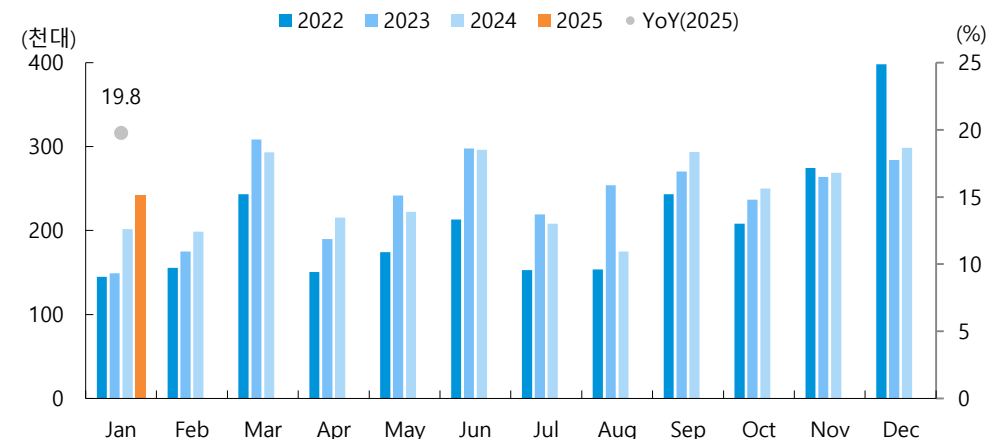
자료: CPCA, iM증권

미국 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 1월 YoY 증감률 +11.7% 기록



자료: Marklines, iM증권

유럽 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 1월 YoY 증감률 +19.8% 기록



자료: Marklines, ACEA, iM증권

✓ Tesla향 배터리 셀(LGES), 소재(엘앤에프, 대주전자재료, 나노신소재) 업체들에 대한 비중 확대 전략 추천

LG에너지솔루션 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	5,931	6,392	7,542	8,158	25,620	28,022	33,709
YoY	-3%	4%	10%	26%	-24%	9%	20%
QoQ	-8%	8%	18%	8%			
영업이익	27	188	587	731	575	1,533	4,293
(AMPC 제외)	-325	-234	-36	28	-905	-567	836
영업이익률	0%	3%	8%	9%	2%	5%	13%
YoY	-83%	-4%	31%	흑자전환	-73%	166%	180%
QoQ	흑자전환	603%	212%	25%			
세전이익	15	174	573	717	349	1,479	4,312
당기순이익	-11	140	539	684	339	1,352	4,063
순이익률	0%	2%	7%	8%	1%	5%	12%
YoY	적자전환	흑자전환	-4%	흑전	-79%	299%	200%
QoQ	적자지속	흑자전환	284%	27%			

자료: LG에너지솔루션, iM증권

에코프로비엠 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	536	653	876	1,181	2,767	3,246	5,871
YoY	-45%	-19%	68%	154%	-60%	17%	81%
QoQ	15%	22%	34%	35%			
영업이익	1	10	30	42	-40	83	261
영업이익률	0%	2%	3%	4%	-1%	3%	4%
YoY	-78%	155%	흑자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	213%
QoQ	흑자전환	581%	201%	40%			
세전이익	-4	1	21	33	-62	51	231
당기순이익	-6	-2	18	30	-41	41	185
순이익률	-1%	0%	2%	3%	-1%	1%	3%
YoY	적자지속	적자전환	흑자전환	356%	적자전환	흑자전환	355%
QoQ	적자전환	적자지속	흑자전환	67%			

자료: 에코프로비엠, iM증권

삼성SDI 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	2,703	3,300	4,193	4,864	17,271	15,061	20,960
YoY	-47%	-26%	7%	30%	-24%	-13%	39%
QoQ	-28%	22%	27%	16%			
영업이익	-254	-84	167	363	421	192	1,928
영업이익률	-9%	-3%	4%	7%	2%	1%	9%
YoY	-195%	-130%	28%	-242%	-74%	-54%	905%
QoQ	-1%	-67%	-298%	118%			
지분법 관련 손익	55	154	247	195	708	652	680
세전이익	-406	-17	316	635	590	527	2,207
당기순이익	-419	-31	301	626	575	476	2,074
순이익률	-16%	-1%	7%	13%	3%	3%	10%
YoY	적자전환	적자전환	30%	흑자전환	-72%	-17%	336%
QoQ	적자지속	적자지속	흑자전환	108%			

자료: 삼성SDI, iM증권

엘앤에프 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	387	454	528	597	1,907	1,965	3,285
YoY	-39%	-18%	50%	63%	-59%	3%	67%
QoQ	6%	17%	16%	13%			
영업이익	-39	-30	-13	8	-510	-75	100
영업이익률	-10%	-7%	-2%	1%	-27%	-4%	3%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환			
세전이익	-47	-41	-24	-3	-480	-115	77
당기순이익	-42	-34	-17	4	-368	-89	63
순이익률	-11%	-8%	-3%	1%	-19%	-5%	2%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환			

자료: 엘앤에프, iM증권

✓ Tesla향 배터리 셀(LGES), 소재(엘앤에프, 대주전자재료, 나노신소재) 업체들에 대한 비중 확대 전략 추천

SK아이이테크놀로지 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	616	755	1,078	1,283	2,179	3,733	5,992
YoY	33%	22%	112%	117%	-66%	71%	61%
QoQ	4%	23%	43%	19%			
영업이익	-696	-563	-458	-289	-2,910	-2,007	-265
영업이익률	-113%	-75%	-42%	-23%	-134%	-54%	-4%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			
세전이익	-719	-601	-495	-327	-3,133	-2,141	-537
당기순이익	-636	-518	-391	-181	-2,444	-1,726	-426
순이익률	-103%	-69%	-36%	-14%	-112%	-46%	-7%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: SK아이이테크놀로지, iM증권

천보 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	372	432	578	663	1,449	2,046	4,598
YoY	-6%	20%	54%	109%	-21%	41%	125%
QoQ	18%	16%	34%	15%			
영업이익	11	14	25	34	-228	84	309
영업이익률	3%	3%	4%	5%	-16%	4%	7%
YoY	흑자전환	2%	167%	33%	적자지속	흑자전환	267%
QoQ	-56%	27%	74%	36%			
세전이익	-46	-71	-60	-51	-293	-228	-58
당기순이익	-40	-63	-52	-44	-263	-200	-51
순이익률	-11%	-15%	-9%	-7%	-18%	-10%	-1%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속
QoQ	적자전환	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

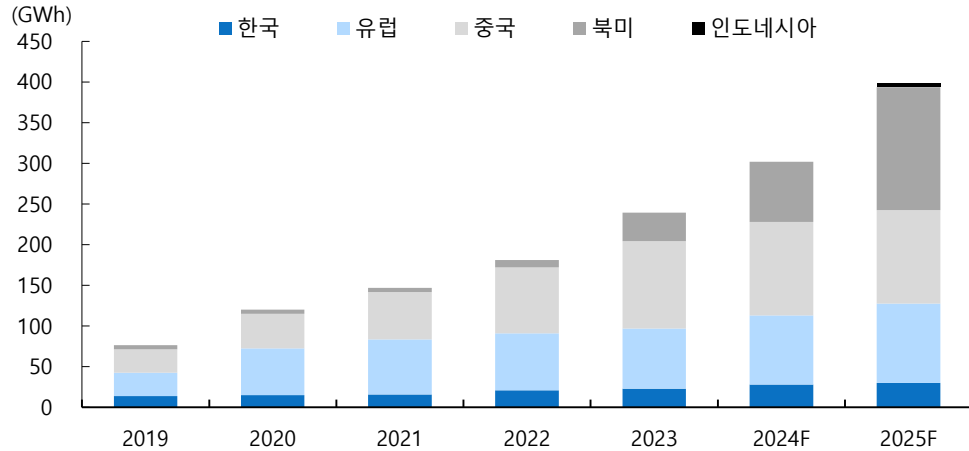
솔루스첨단소재 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	1,598	1,686	1,854	1,936	5,710	7,075	8,281
YoY	32%	13%	38%	17%	33%	24%	17%
QoQ	-4%	6%	10%	4%			
영업이익	-130	-82	-14	46	-544	-180	493
영업이익률	-8%	-5%	-1%	2%	-10%	-3%	6%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환			
세전이익	-202	-163	-96	-36	-375	-497	210
당기순이익	-213	-176	-109	-49	-429	-547	200
지배주주순이익	-53	-28	23	40	-254	-18	338
순이익률	-3%	-2%	1%	2%	-4%	0%	4%
YoY	적자전환	적자전환	흑자전환	흑자전환	-113%	-104%	3469%
QoQ	적자지속	적자지속	흑자전환	232%			

자료: 솔루스첨단소재, iM증권

이차전지 셀 업체별 전기차 배터리 생산 Capa.

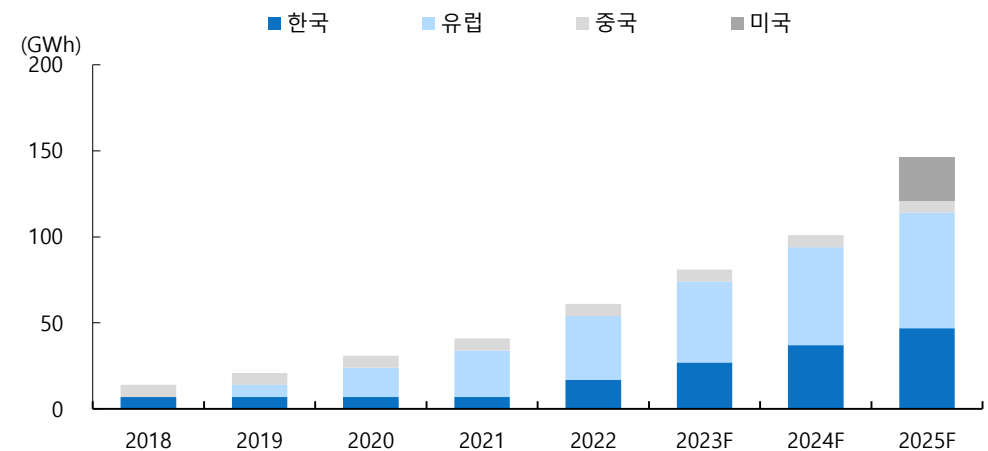
✓ 최근 북미, 유럽 전기차 수요 둔화로 주요 완성차 제조사 & 배터리 셀 업체들의 중장기 캐파 증설 계획 조정 중

LG에너지솔루션



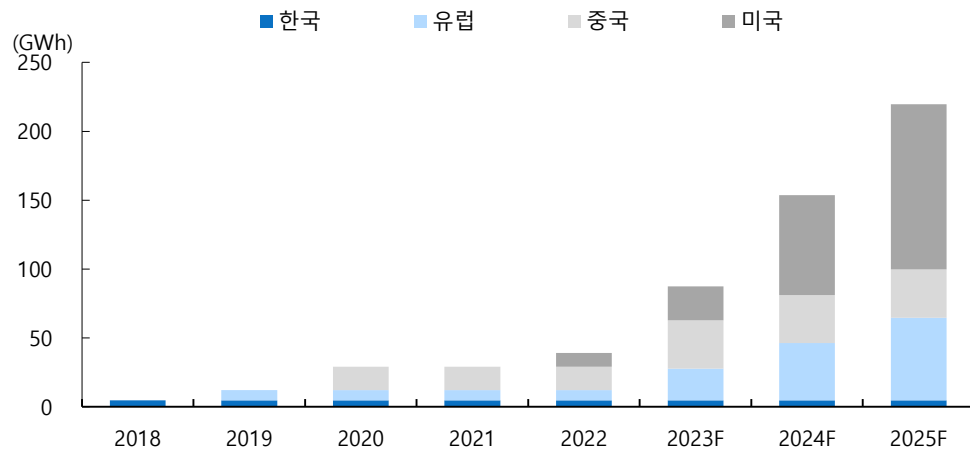
자료: iM증권

SK온



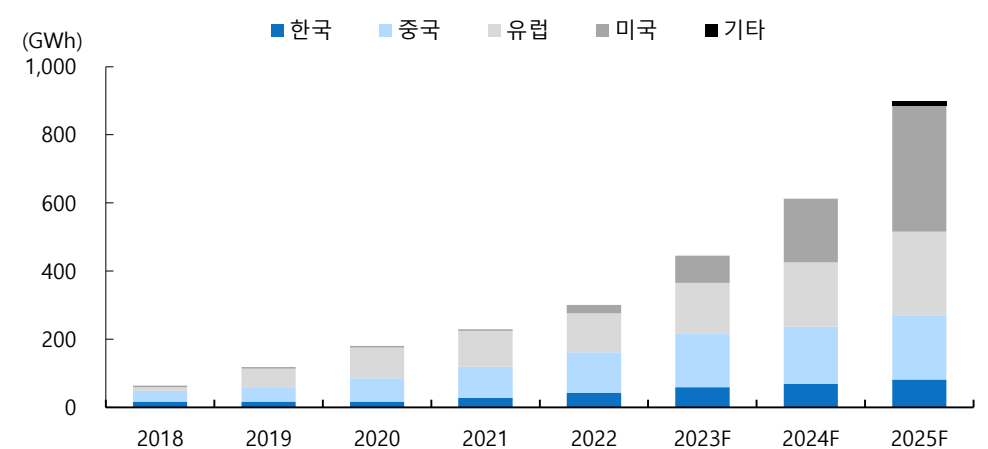
자료: iM증권

삼성SDI



자료: iM증권

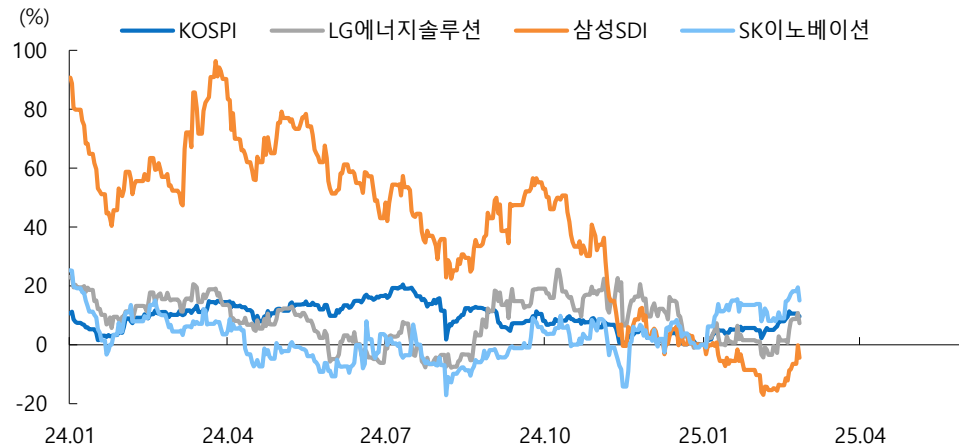
한국 이차전지 셀 업체 지역별 전기차 배터리 생산 Capa.



자료: iM증권

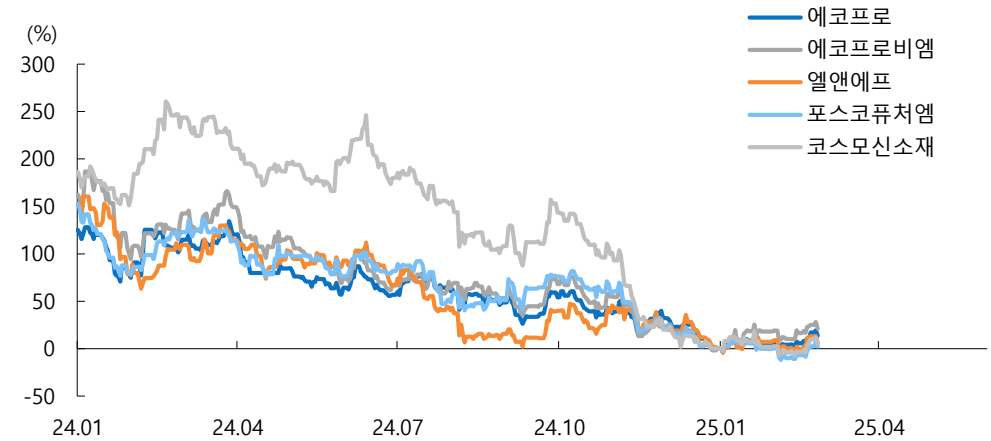
✓ 4Q24 실적 발표 이후 주가 바닥 형성하며 단기 트레이딩 구간 진입, 1월 미국, 유럽 전기차 판매량 회복세 긍정적으로 작용

이차전지 대형주 Vs. KOSPI 상대주가 비교



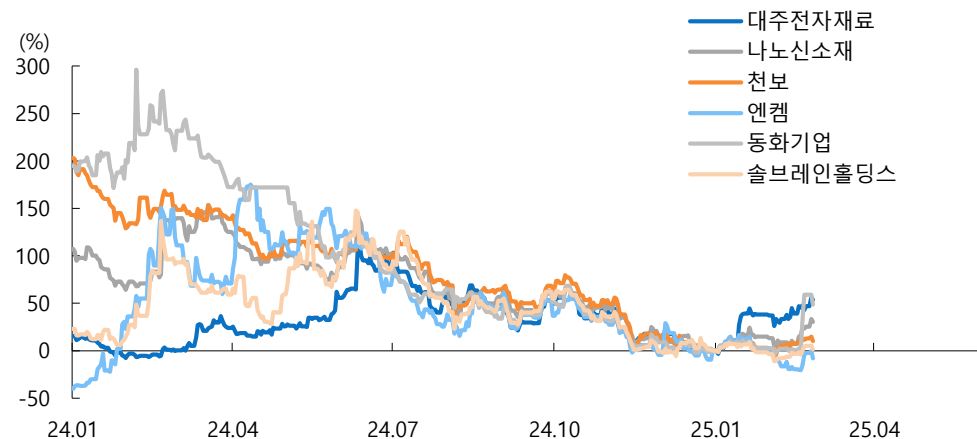
자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



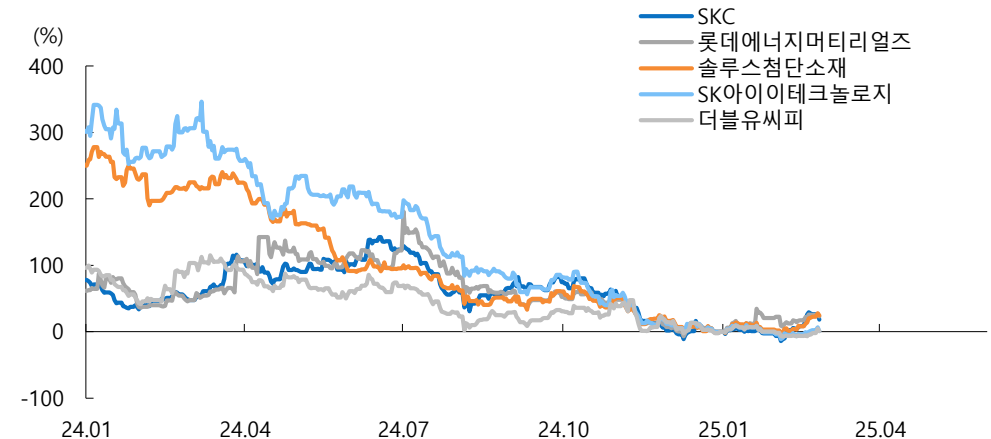
자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

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



자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

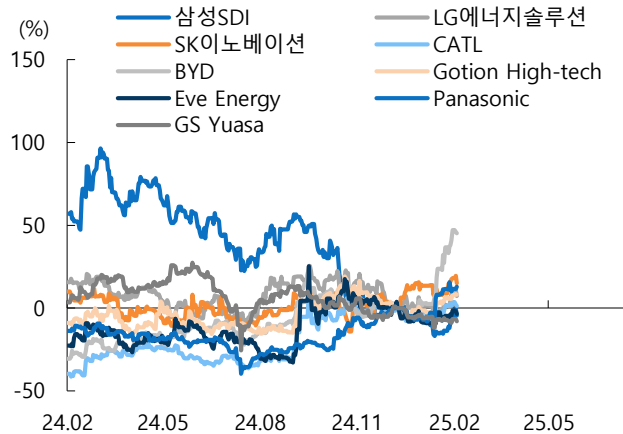
이차전지 소재 상대주가 비교(전지박, 분리막)



자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

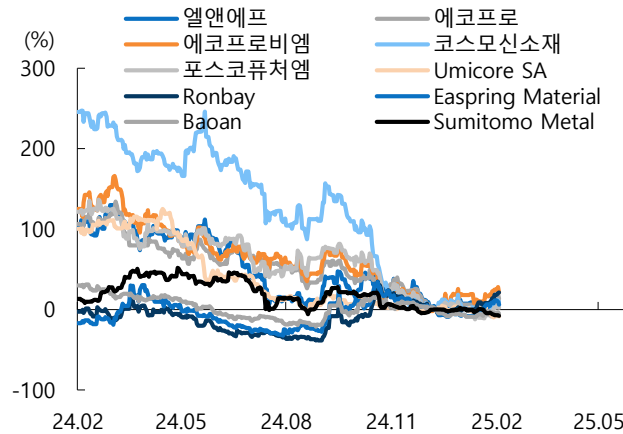
✓ 국내 이차전지 업종 주가 약 2년간 주가 하락세 나타나며 과거 대비 밸류에이션 부담 완화, 올해 들어 주가 반등 구간 진입

이차전지 셀 상대주가 비교



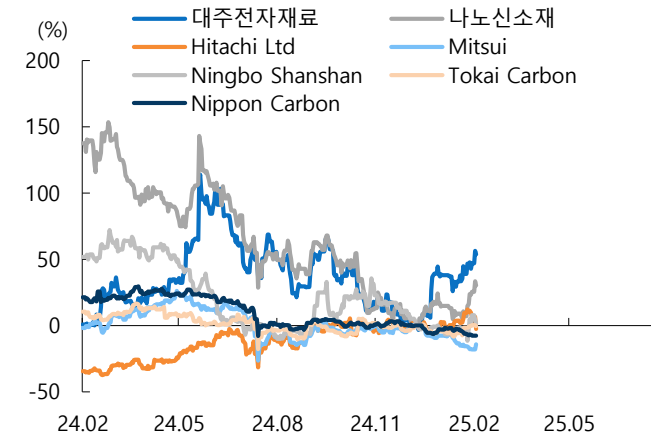
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



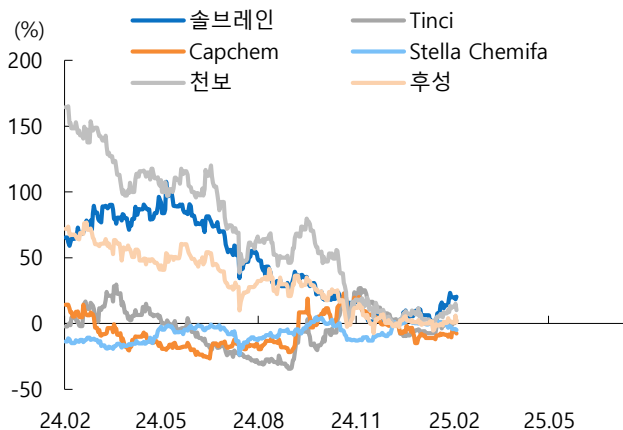
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 음극재 상대주가 비교



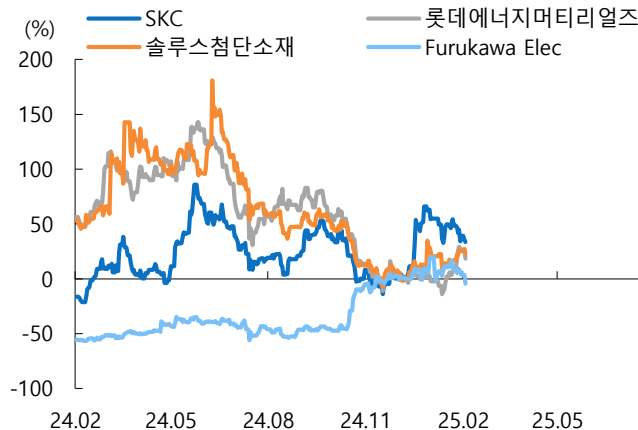
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전해액/전해질 상대주가 비교



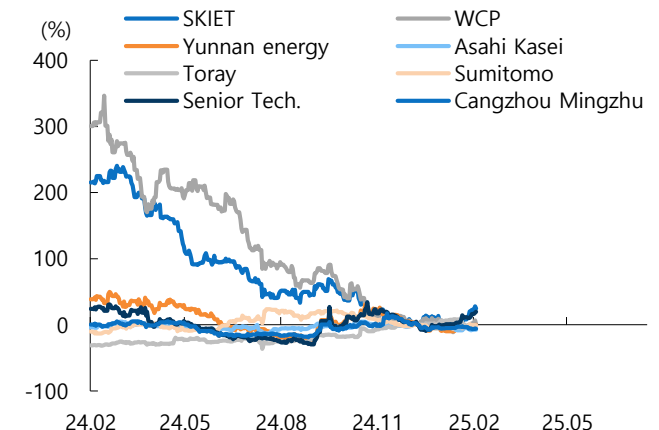
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전지박 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

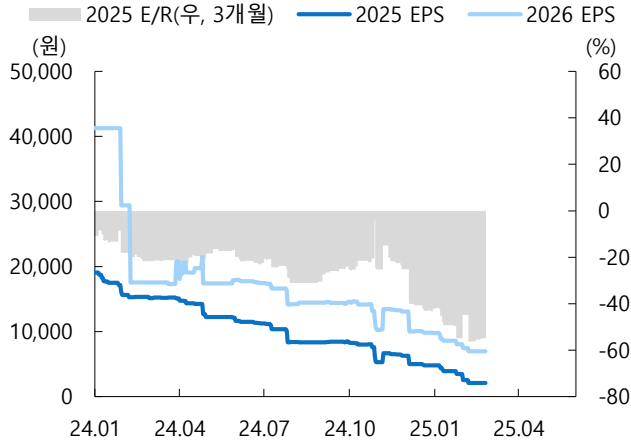
이차전지 분리막 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

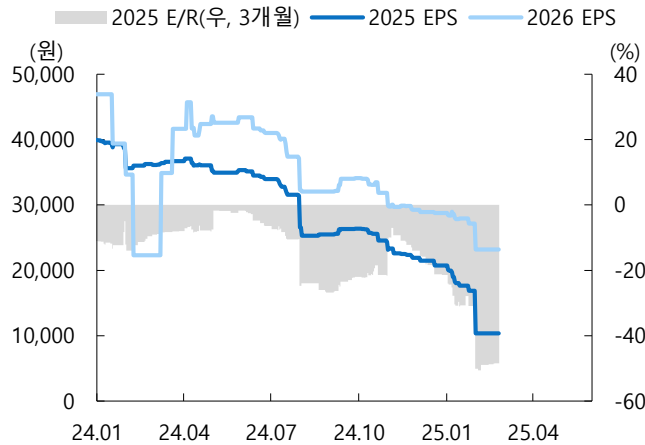
✓ 배터리 셀 - 4Q24 실적 발표 전후로 2025~2026년 실적 전망치 대폭 하향 조정

LG에너지솔루션



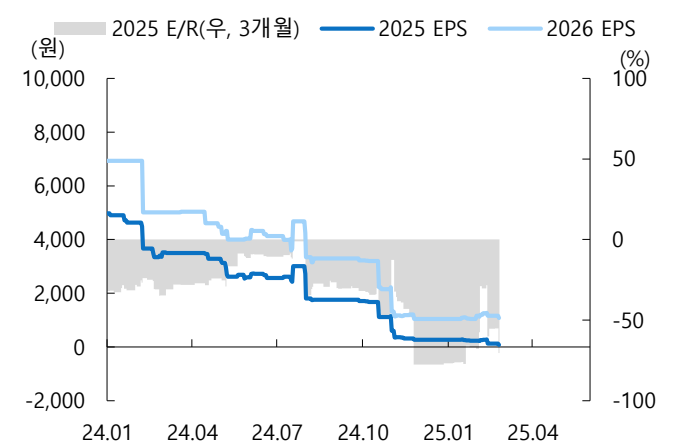
자료: Quantwise, iM증권

삼성SDI



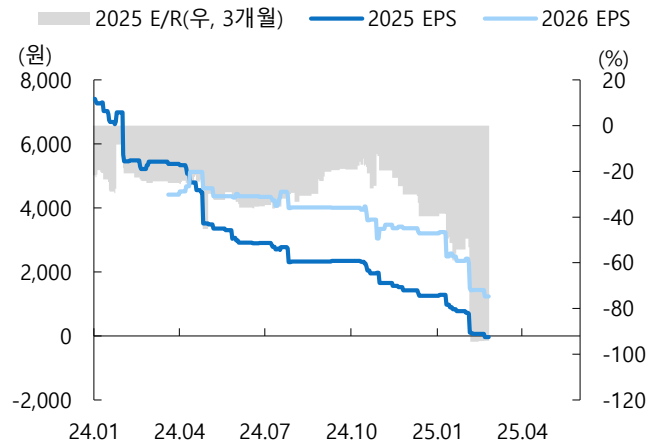
자료: Quantwise, iM증권

에코프로비엠



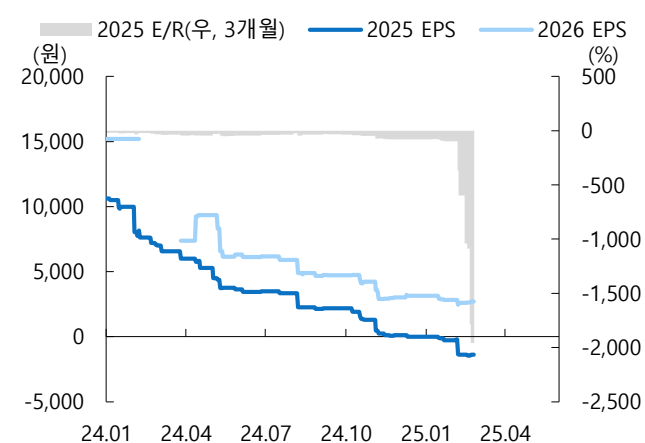
자료: Quantwise, iM증권

포스코퓨처엠



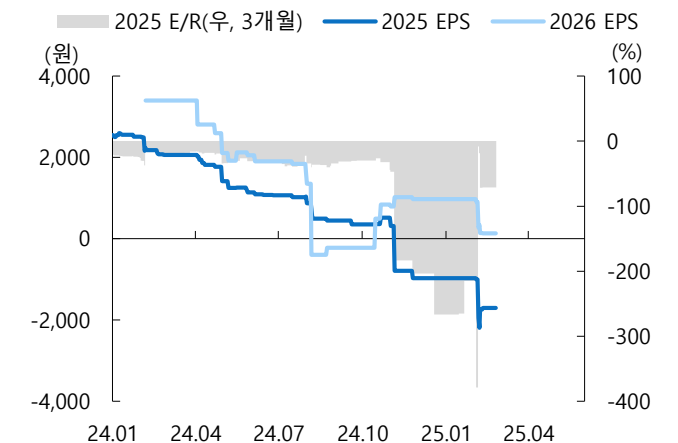
자료: Quantwise, iM증권

엘엔에프



자료: Quantwise, iM증권

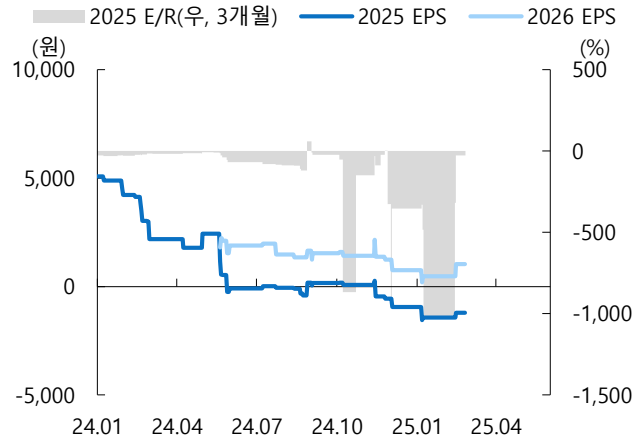
SK아이이테크놀로지



자료: Quantwise, iM증권

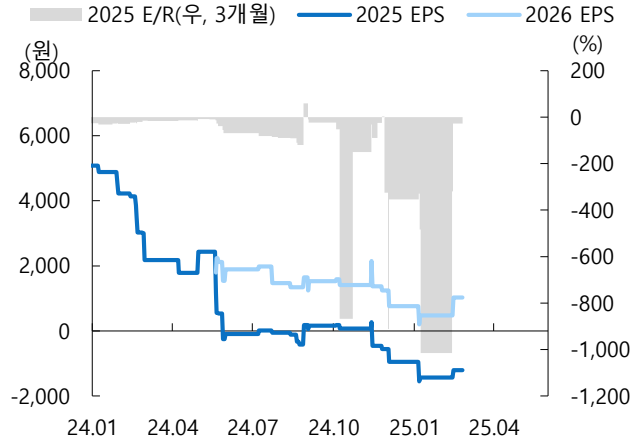
✓ 소재 - 국내 배터리 셀 수요 약세 영향으로 소재 업체들에 대한 실적 눈높이 하향 조정 지속

천보



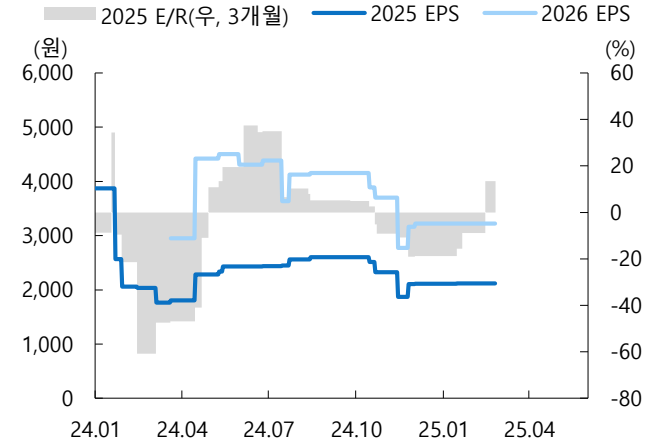
자료: Quantwise, iM증권

나노신소재



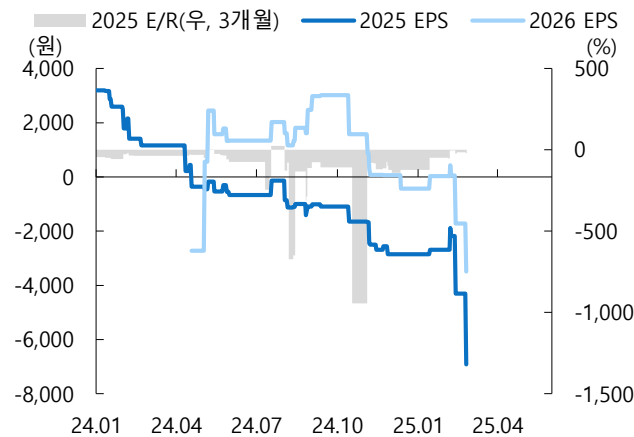
자료: Quantwise, iM증권

대주전자재료



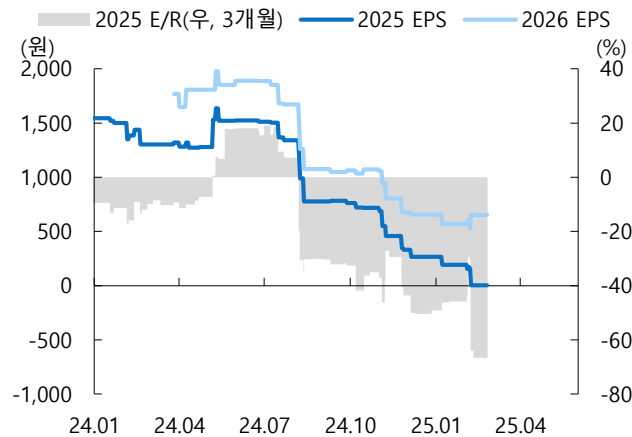
자료: Quantwise, iM증권

SKC



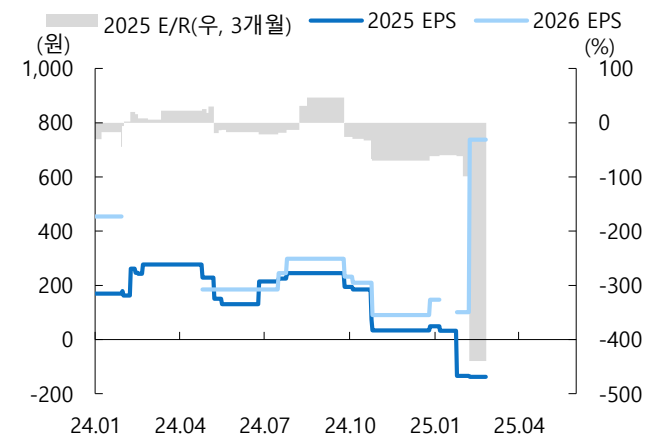
자료: Quantwise, iM증권

롯데에너지머티리얼즈



자료: Quantwise, iM증권

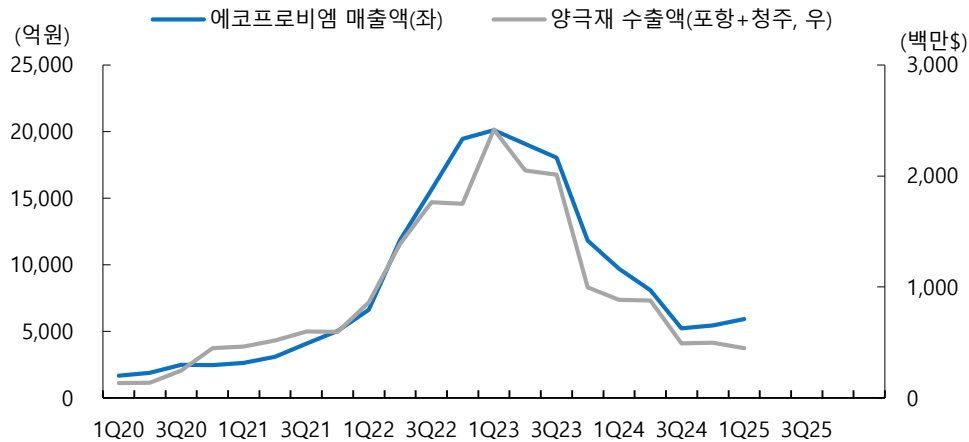
솔루스첨단소재



자료: Quantwise, iM증권

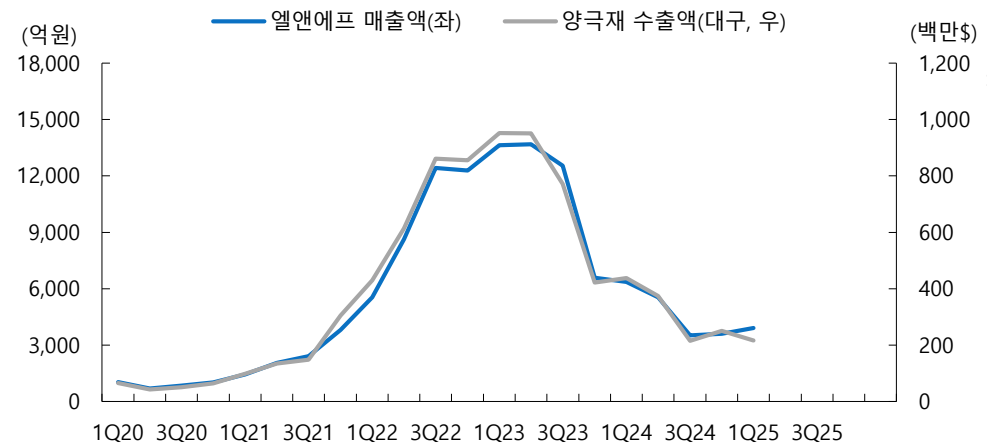
✓ 한국 수출액 데이터에 근거한 주요 이차전지 소재 업체들의 1Q25 매출 회복 제한적일 전망

에코프로비엠 매출액과 양극재(포항+청주) 수출액 추이



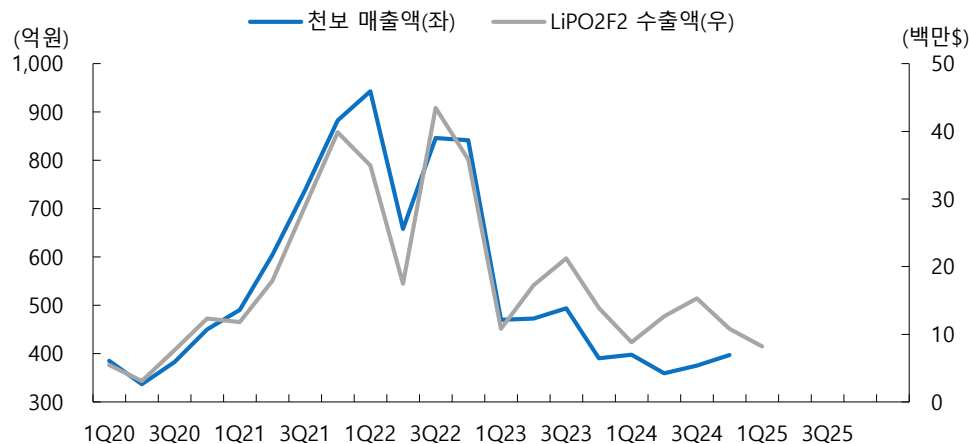
자료: KITA, Quantwise, iM증권
주: 1Q25 수출액 1월 분기 환산

엘앤에프 매출액과 양극재(대구) 수출액 추이



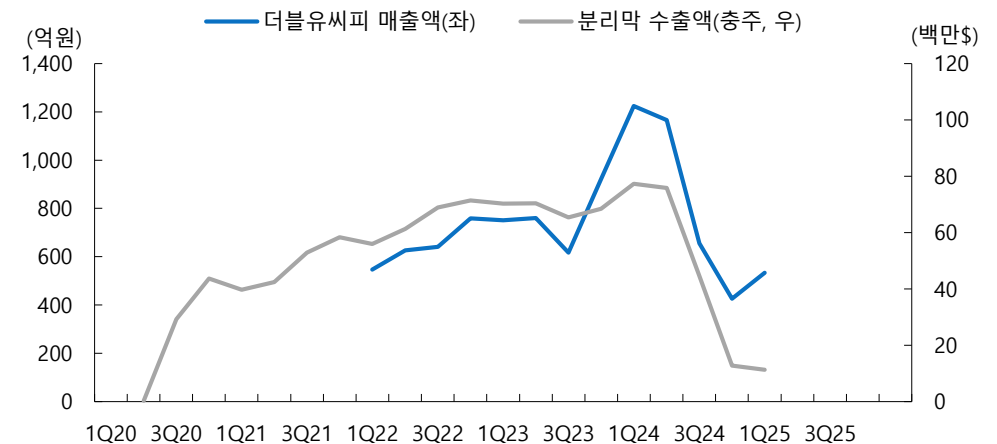
자료: KITA, Quantwise, iM증권
주: 1Q25 수출액 1월 분기 환산

천보 매출액과 P 전해질 수출액 추이



자료: KITA, Quantwise, iM증권
주: 1Q25 수출액 1월 분기 환산

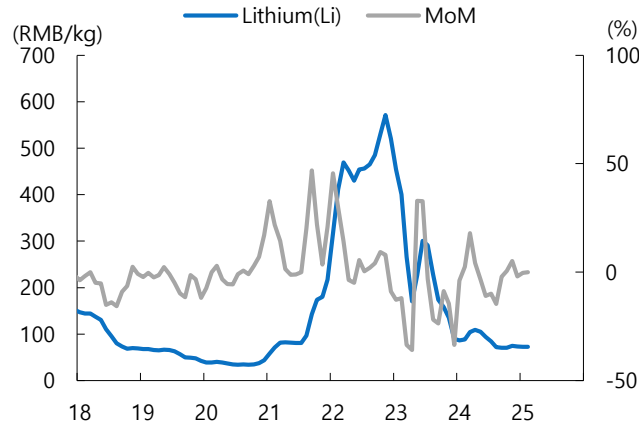
더블유씨피 매출액과 분리막(충주) 수출액 추이



자료: KITA, Quantwise, iM증권
주: 1Q25 수출액 1월 분기 환산

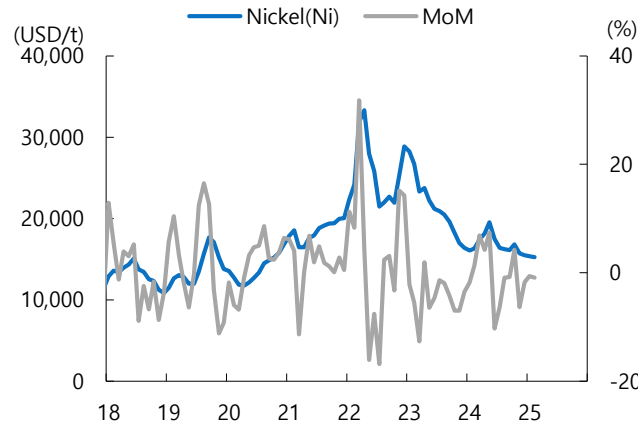
✓ 리튬, 니켈, 코발트 등 주요 광물 가격 하향 안정세

리튬



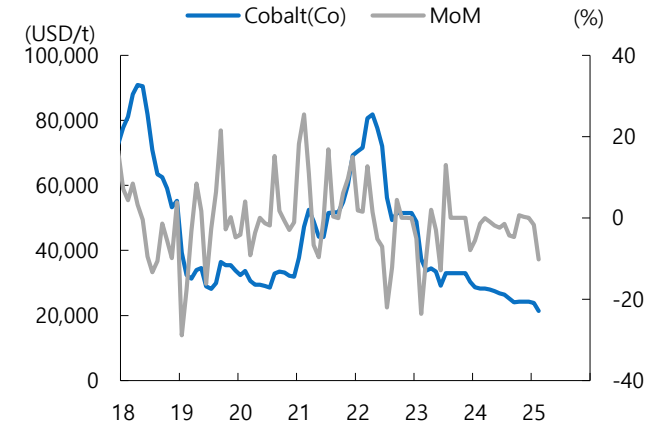
자료: 한국광물자원, iM증권

니켈



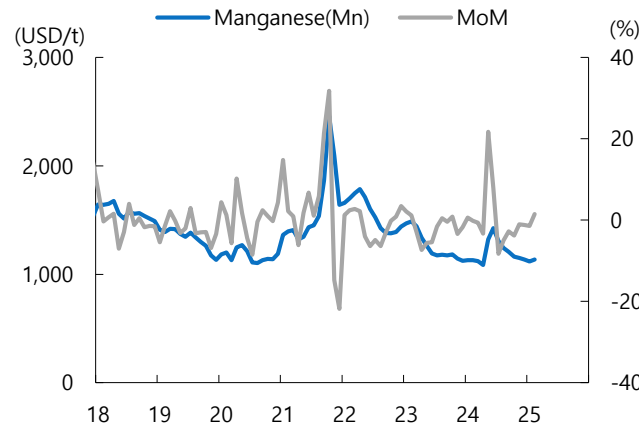
자료: 한국광물자원, iM증권

코발트



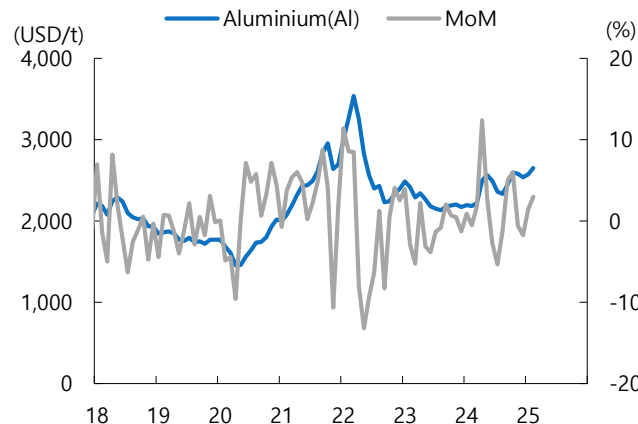
자료: 한국광물자원, iM증권

망간



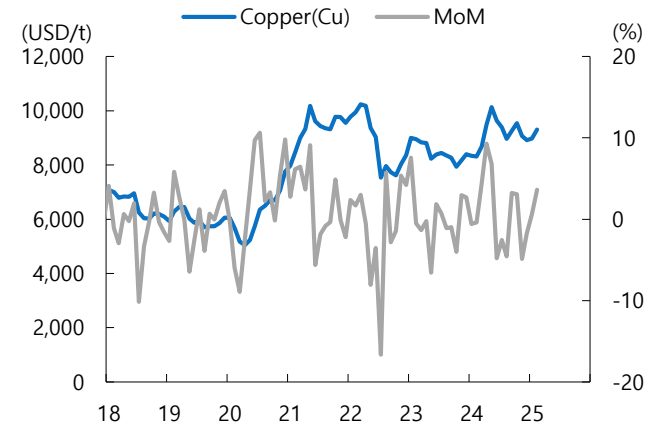
자료: 한국광물자원, iM증권

알루미늄



자료: 한국광물자원, iM증권

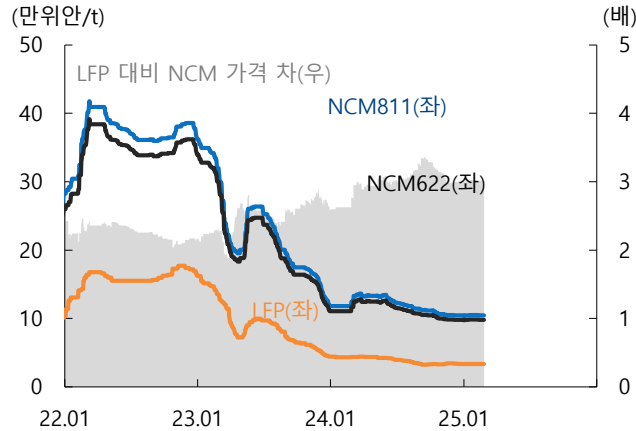
구리



자료: 한국광물자원, iM증권

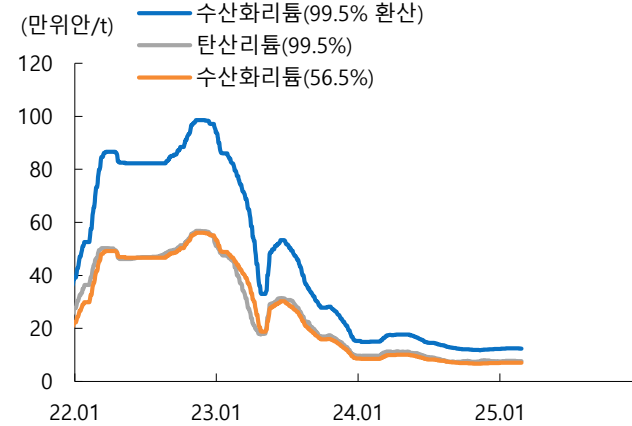
✓ 전기차 수요 둔화+과잉 재고로 인한 배터리 수요 약세로 양극재 가격 하향 안정화

NCM/LFP 양극재



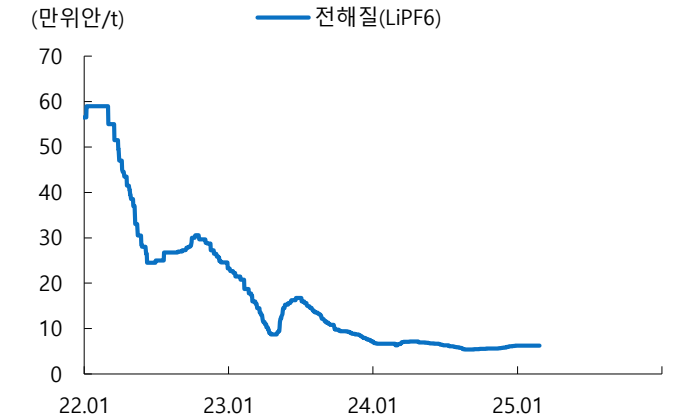
자료: Iccsino, Xinyu Information

수산화리튬/탄산리튬



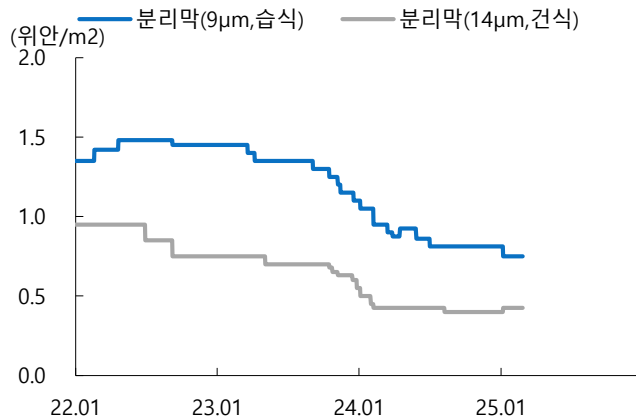
자료: Iccsino, Xinyu Information

LiPF₆ 전해질



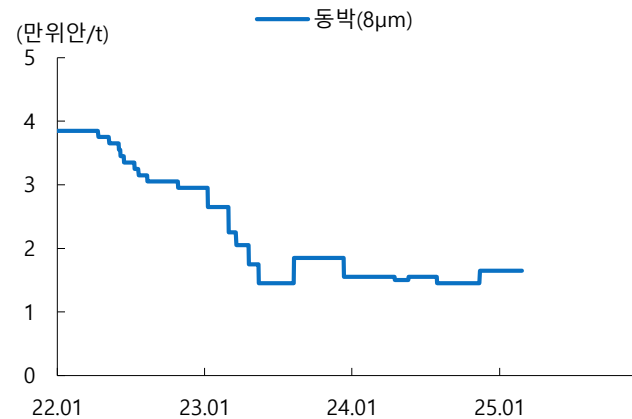
자료: Iccsino, Xinyu Information

분리막



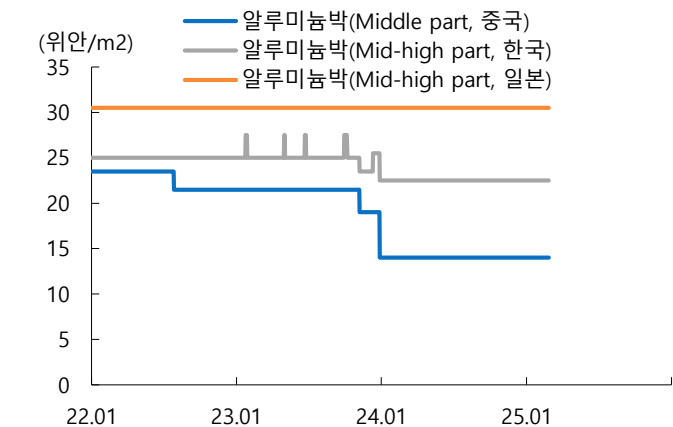
자료: Iccsino, Xinyu Information

동박



자료: Iccsino, Xinyu Information

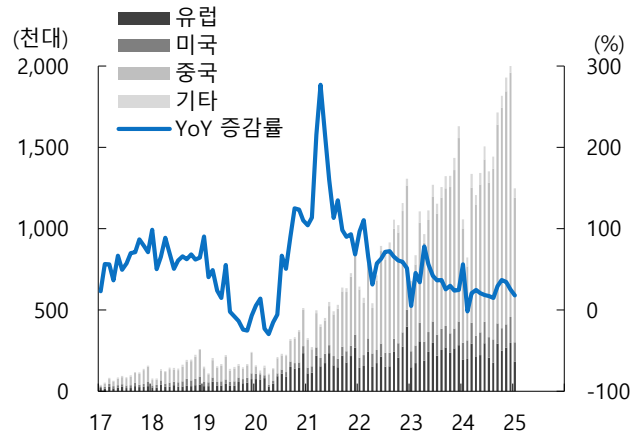
알루미늄박



자료: Iccsino, Xinyu Information

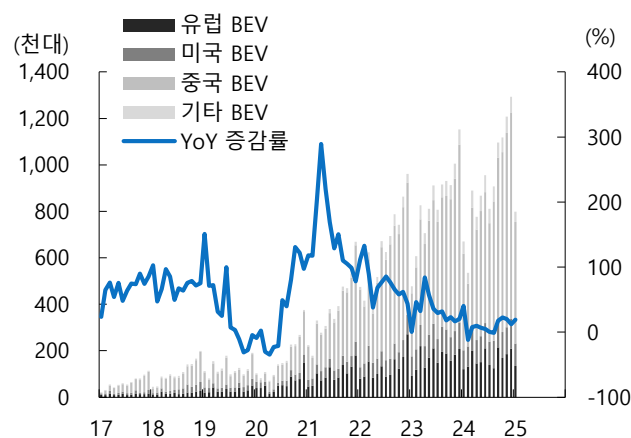
✓ 미국 1월 전기차 판매량 BEV 9.6만대(YoY: +12%), PHEV 2.3만대(YoY: -7%), IRA 세액공제 중단 우려로 일시적 회복세

전세계 전기차(BEV+PHEV) 판매량



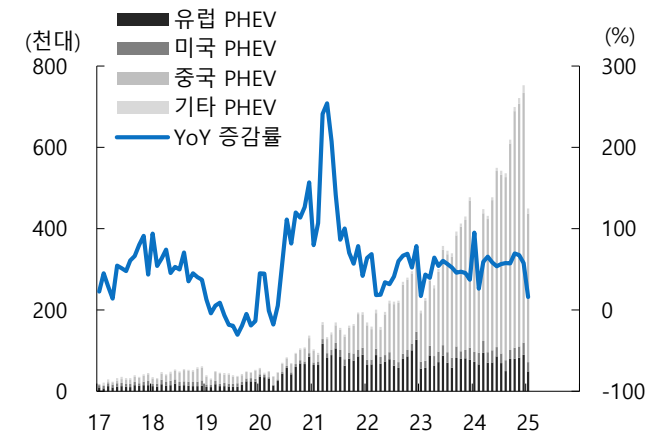
자료: Marklines, iM증권
주: 1월 유럽 일부지역 미집계

전세계 BEV 판매량



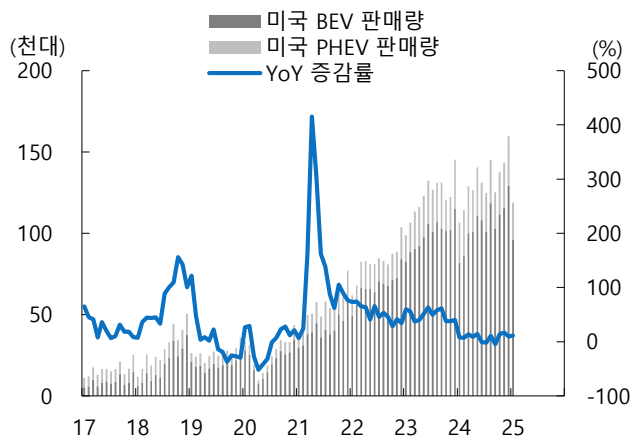
자료: Marklines, iM증권
주: 1월 유럽 일부지역 미집계

전세계 PHEV 판매량



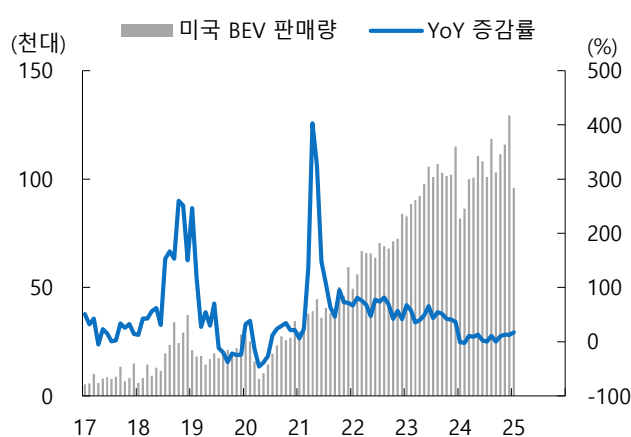
자료: Marklines, iM증권
주: 1월 유럽 일부지역 미집계

미국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



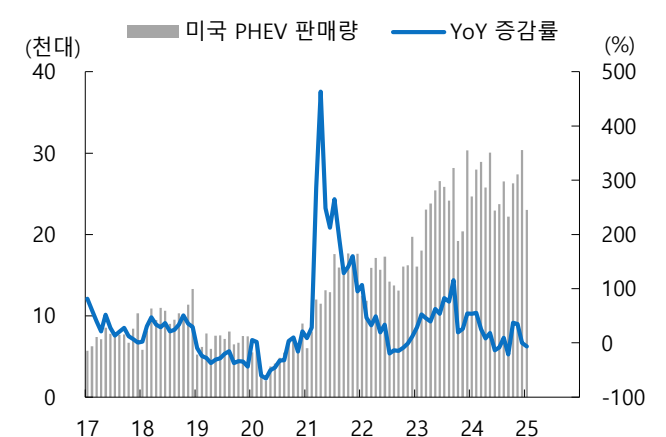
자료: Marklines, iM증권

미국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

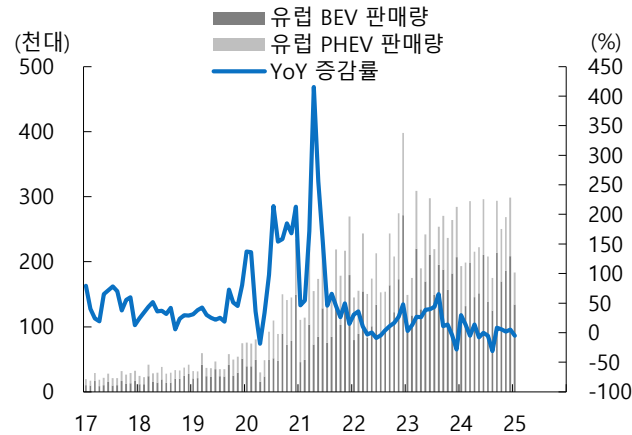
미국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

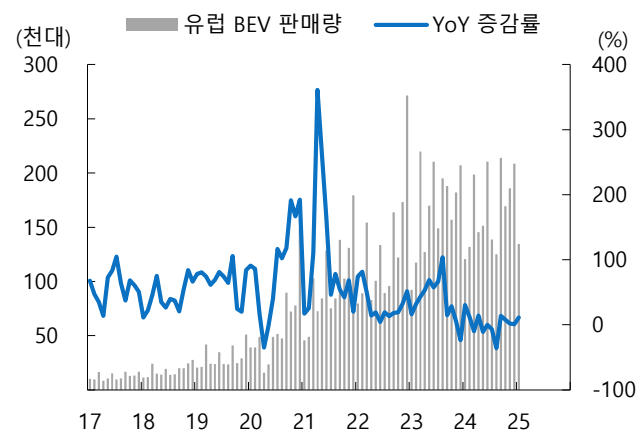
✓ 유럽, 주요 국가들의 보조금 지급 중단 이후 수요 부진 지속 중이나 전년의 기저 효과로 인해 성장률 다소 회복

유럽 전기차(BEV+PHEV) 판매량



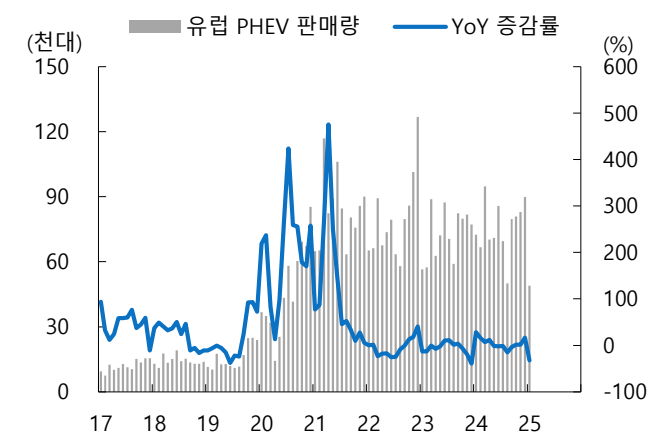
자료: Marklines, iM증권
주: 1월 일부지역 미집계

유럽 BEV 판매량



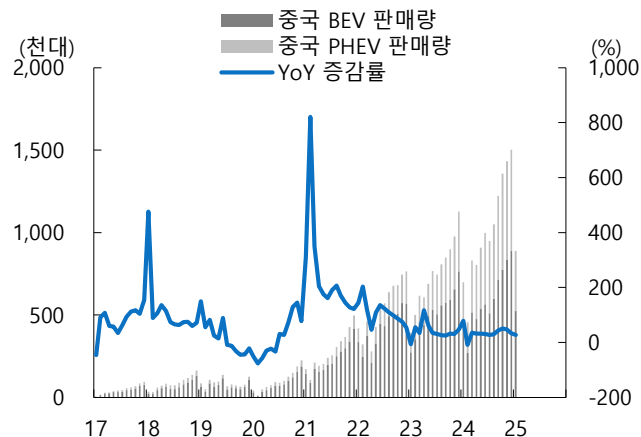
자료: Marklines, iM증권
주: 1월 일부지역 미집계

유럽 PHEV 판매량



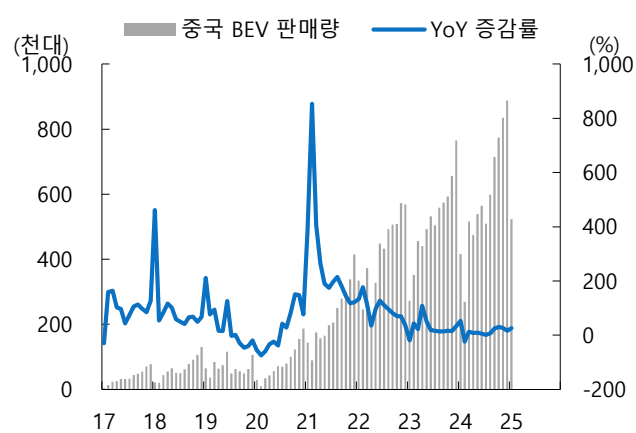
자료: Marklines, iM증권
주: 1월 일부지역 미집계

중국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



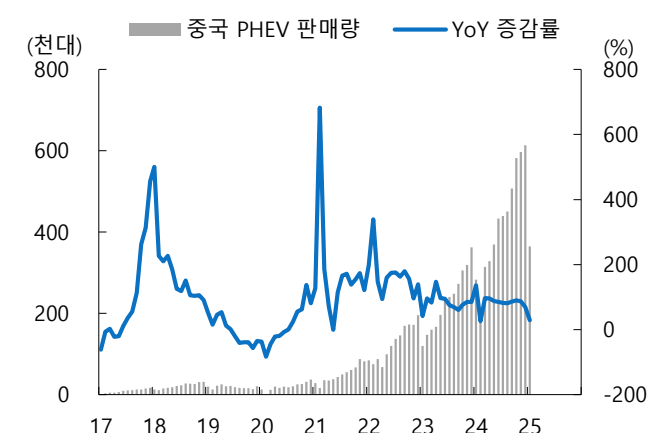
자료: Marklines, iM증권

중국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

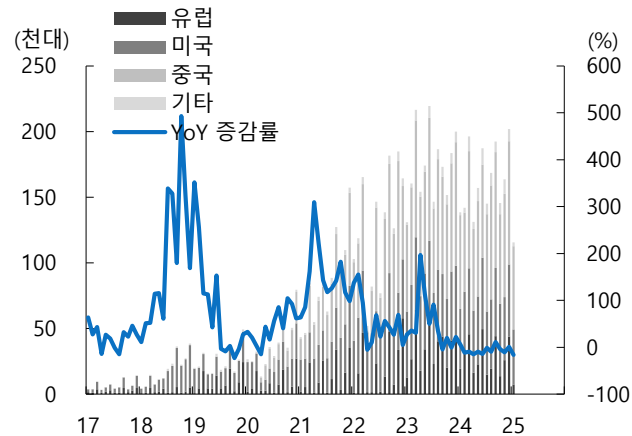
중국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

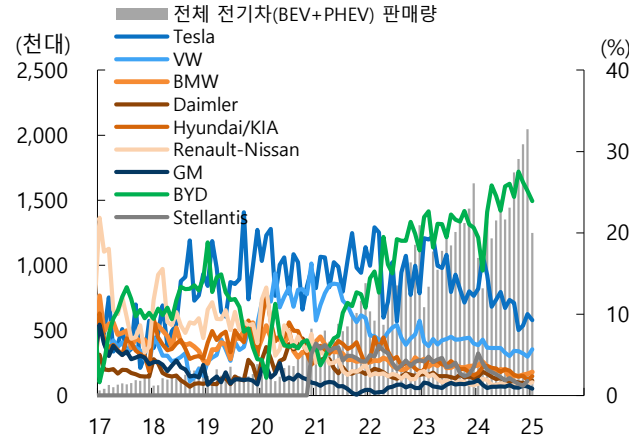
✓ 1월 전기차 침투율 - 미국 10.4%, 유럽 22.4%, 중국 36.7%, 기타 3.3%

TESLA 전기차 판매량



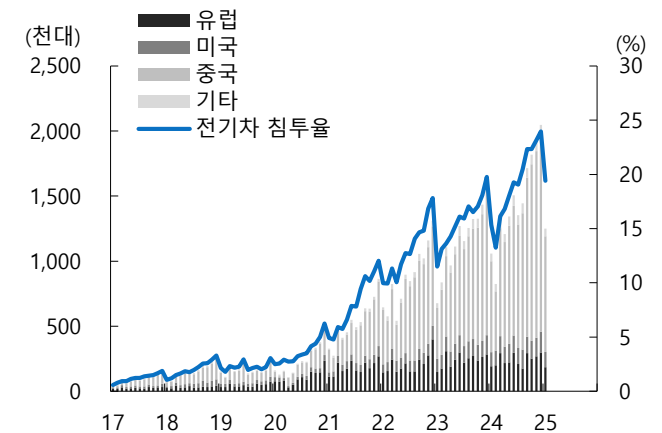
자료: Marklines, iM증권
주: 1월 유럽 일부지역 미집계

주요 업체별 전기차 시장 점유율



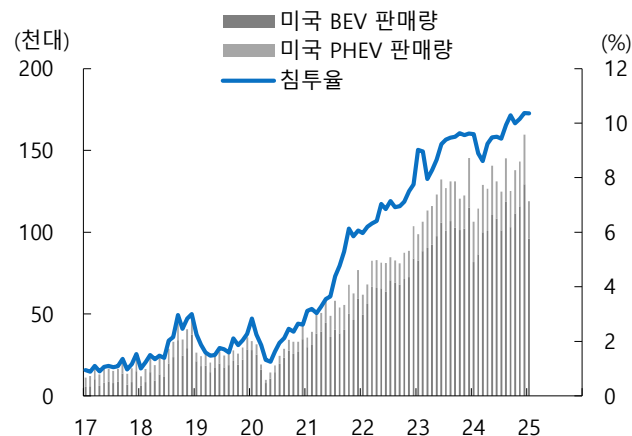
자료: Marklines, iM증권
주: 1월 유럽 일부지역 미집계

전세계 전기차(BEV+PHEV) 침투율



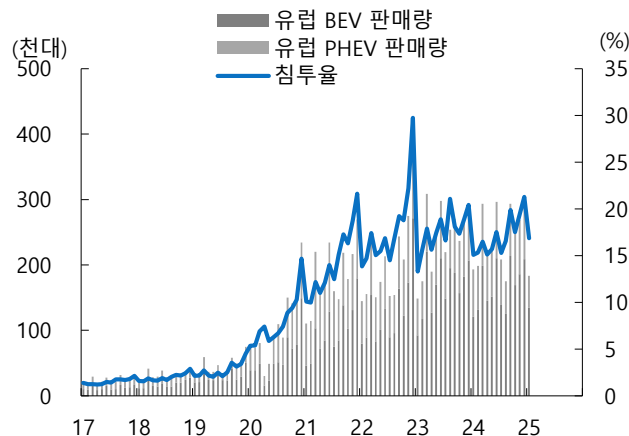
자료: Marklines, iM증권
주: 1월 유럽 일부지역 미집계

미국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



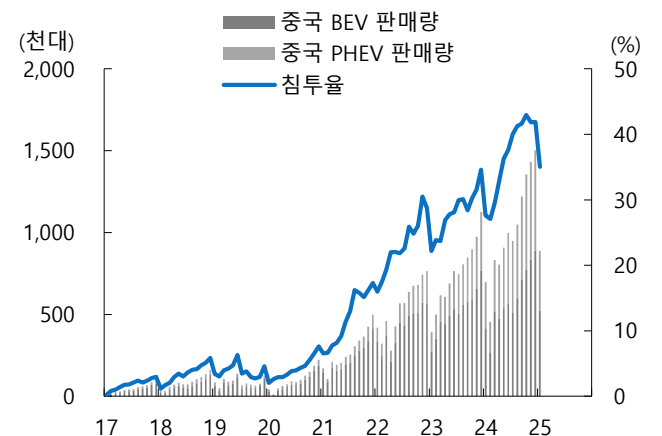
자료: Marklines, iM증권

유럽 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권
주: 1월 유럽 일부지역 미집계

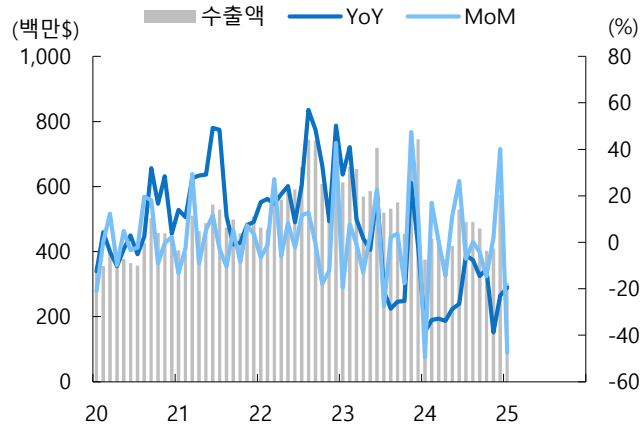
중국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권

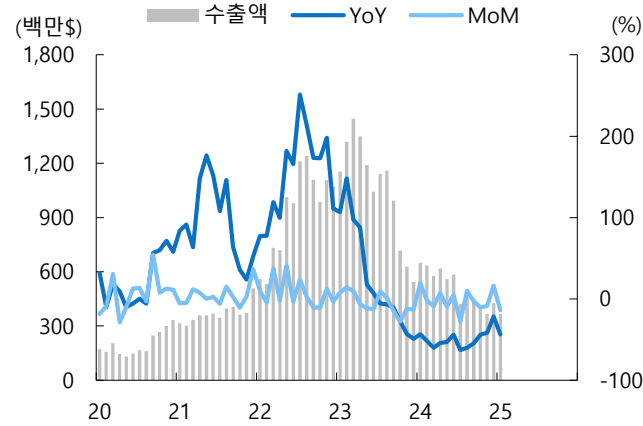
✓ 1월 리튬이온 배터리: YoY -20%, MoM -47%, 양극재: YoY -44%, MoM -14%, 엘앤에프: YoY -59%, MoM -29%

리튬이온 배터리 수출액



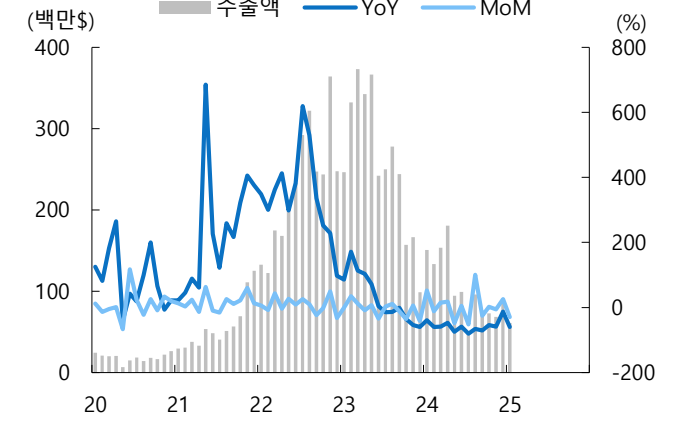
자료: KITA, iM증권

양극재 수출액



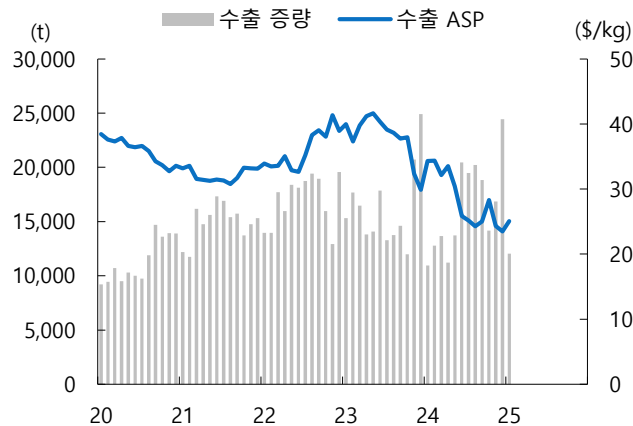
자료: KITA, iM증권

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



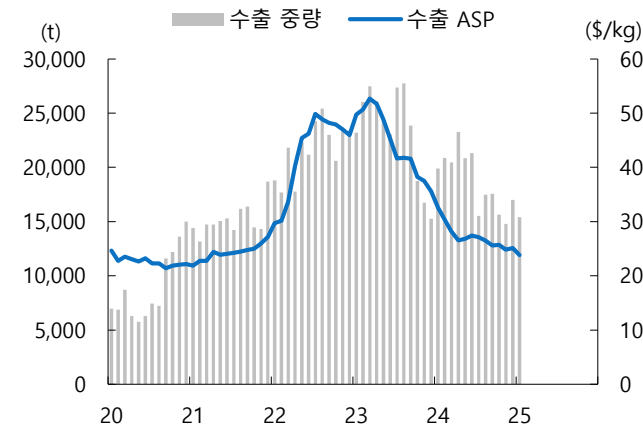
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출 중량 및 ASP



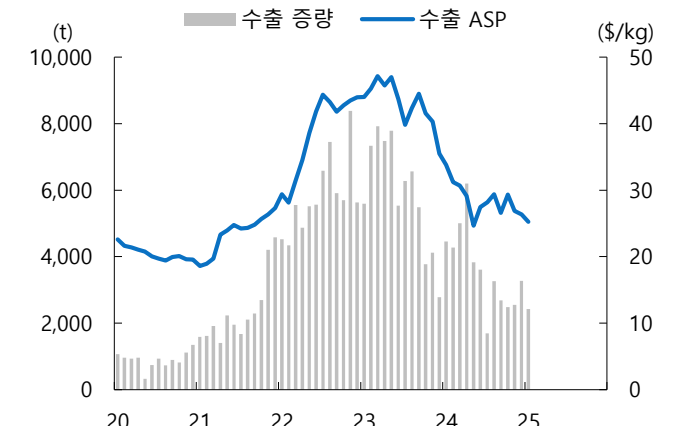
자료: KITA, iM증권

양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

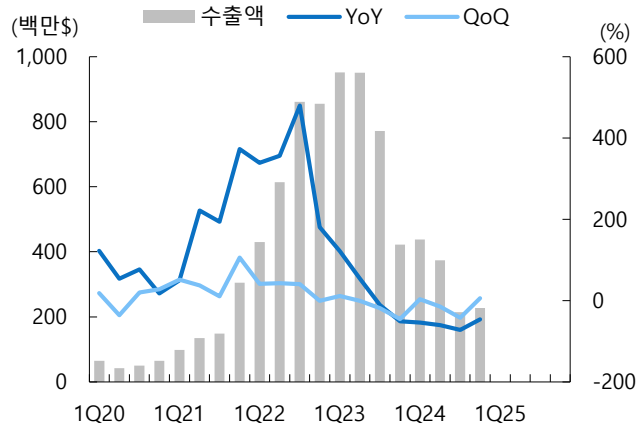
대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



자료: KITA, iM증권

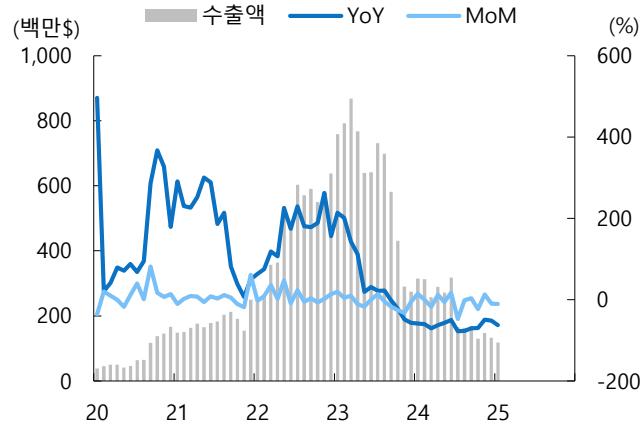
✓ 1월 청주+포항 양극재(에코프로비엠+포스코퓨처엠): YoY -62%, MoM -11%

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



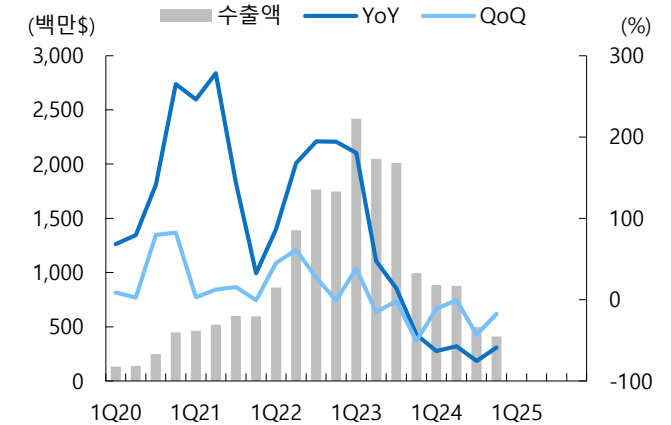
자료: KITA, iM증권

청주+포항 양극재 수출액



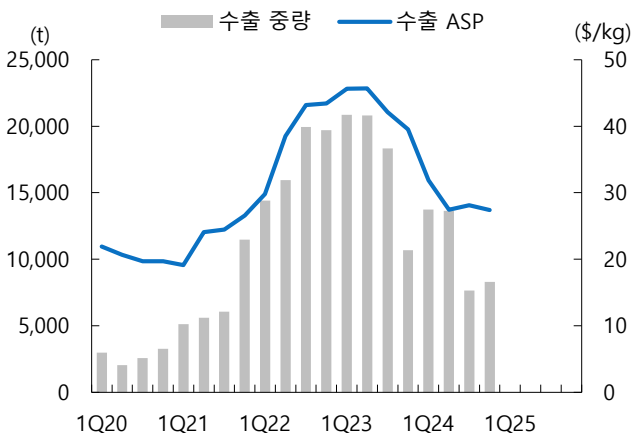
자료: KITA, iM증권
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠('24 예정)

청주+포항 양극재 수출액



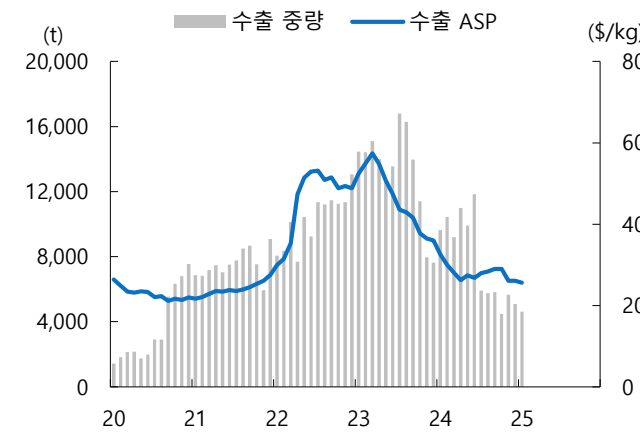
자료: KITA, iM증권
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠('24 예정)

대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



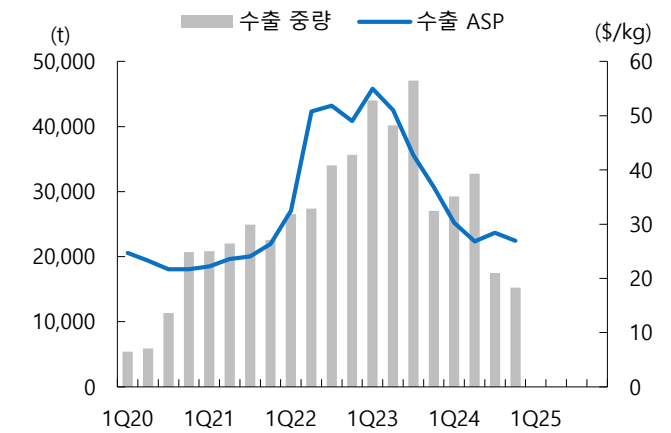
자료: KITA, iM증권

청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



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

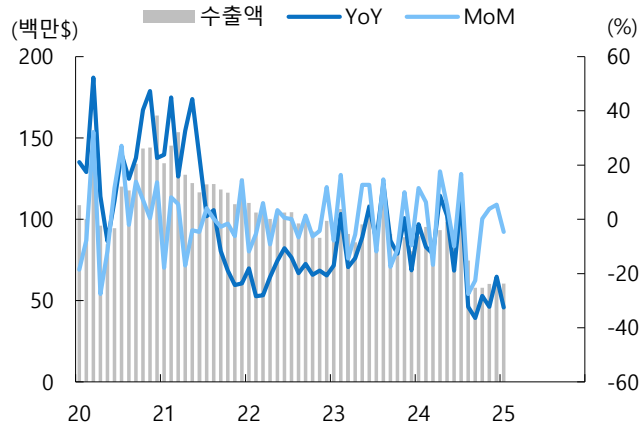
청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



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

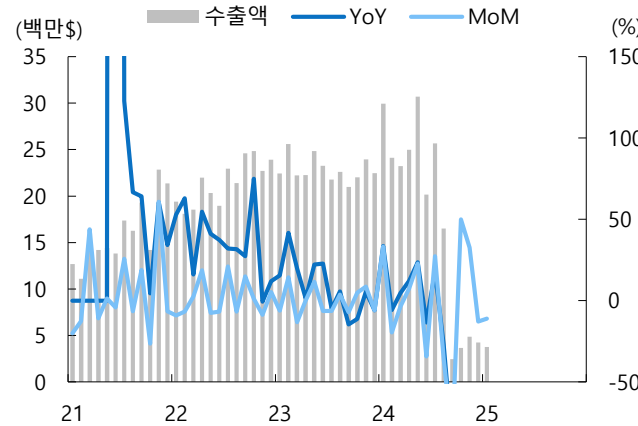
✓ 1월 분리막: YoY -33%, MoM -5%, WCP 분리막: YoY -87%, MoM -11%

분리막 수출액



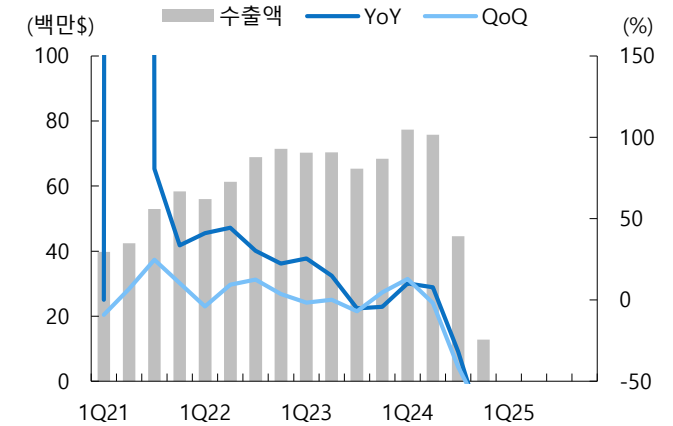
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



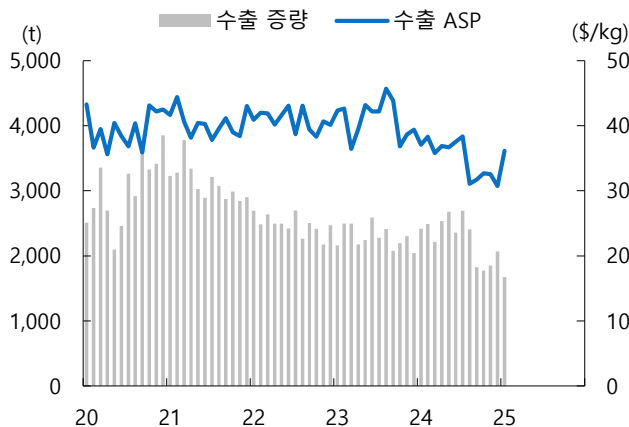
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



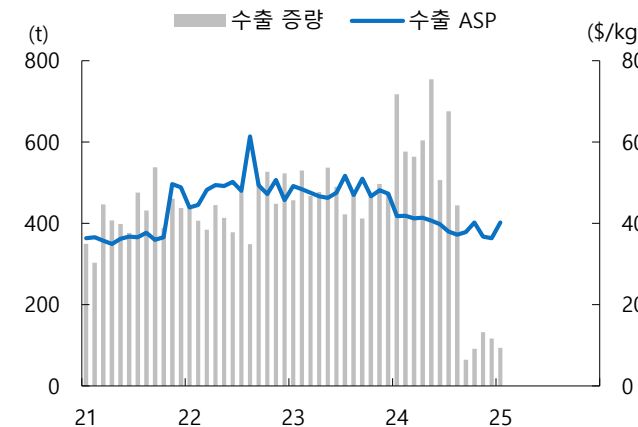
자료: KITA, iM증권

분리막 수출증량 및 ASP



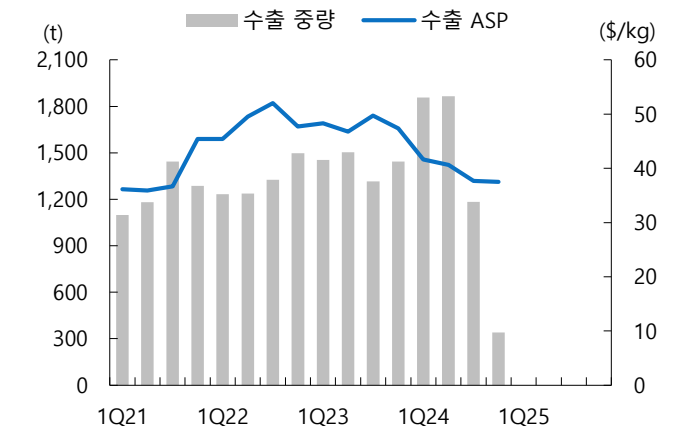
자료: KITA, iM증권

분리막 수출증량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권

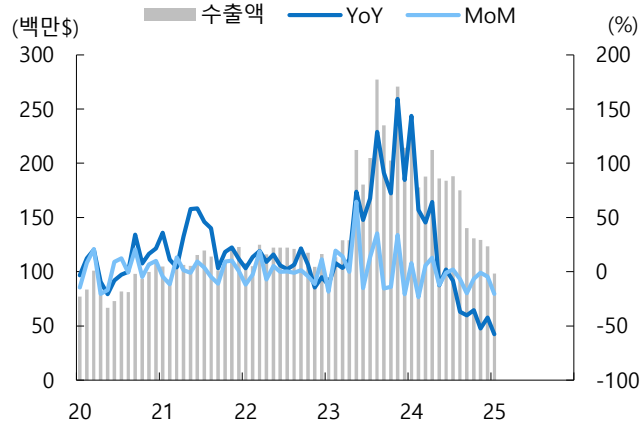
분리막 수출증량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권

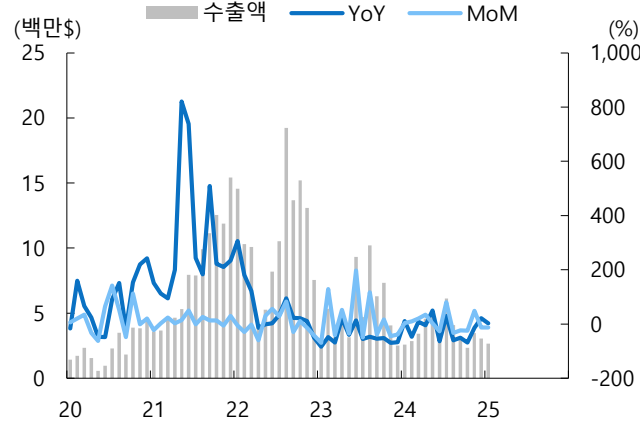
✓ 1월 음극재: YoY -58%, MoM -20%, LiPO_2F_2 (P전해질): YoY +2%, MoM -13%

음극재 수출액



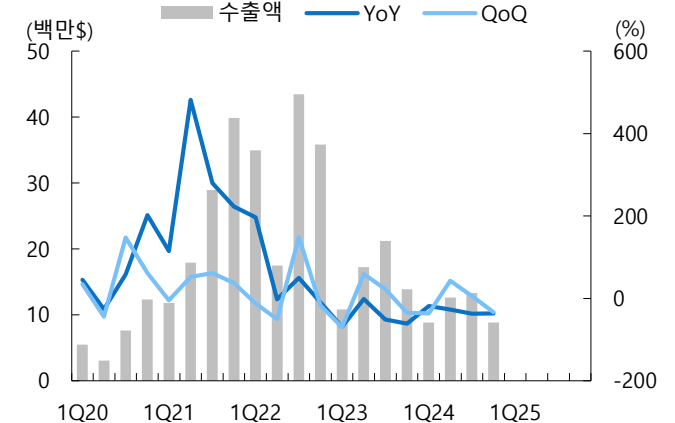
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출액(천보)



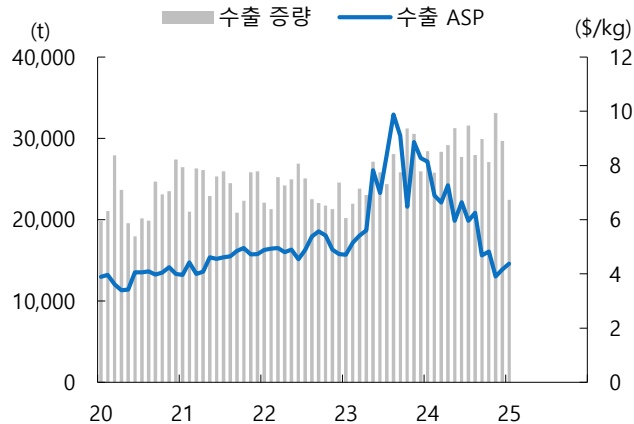
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출액(천보)



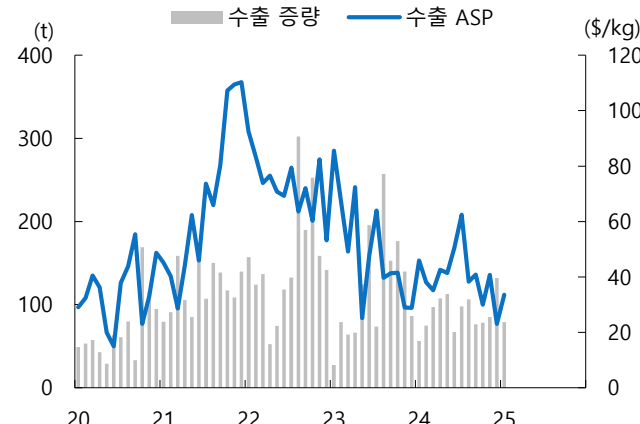
자료: KITA, iM증권

음극재 수출증량 및 ASP



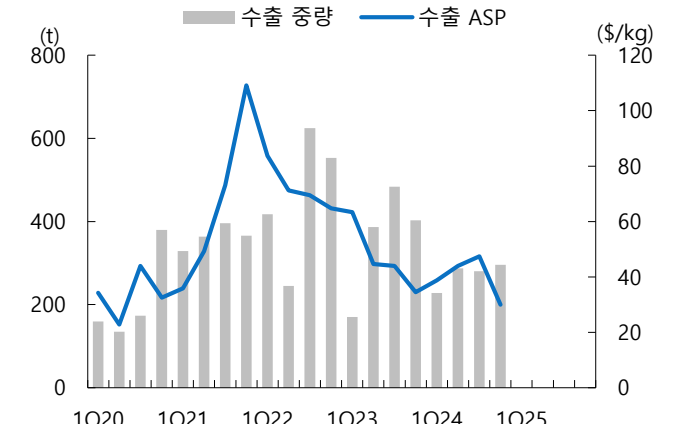
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출증량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권

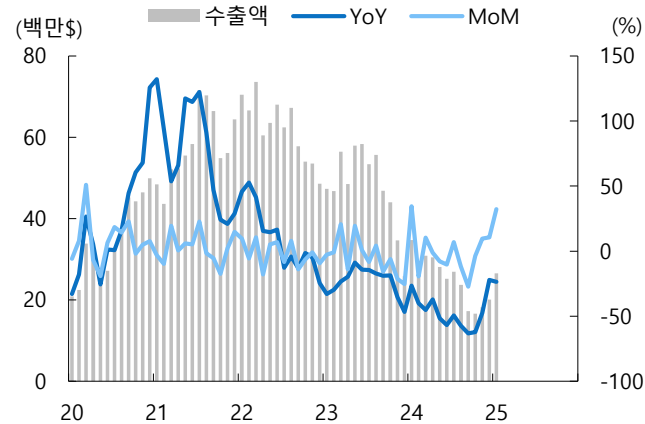
LiPO_2F_2 전해질 수출증량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권

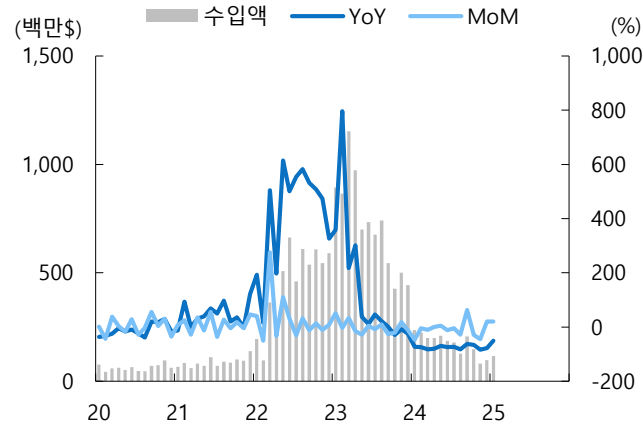
✓ 1월 동박: YoY -24%, MoM +32%, 탄산+수산화리튬 수입 ASP 하락 안정화

동박 수출액



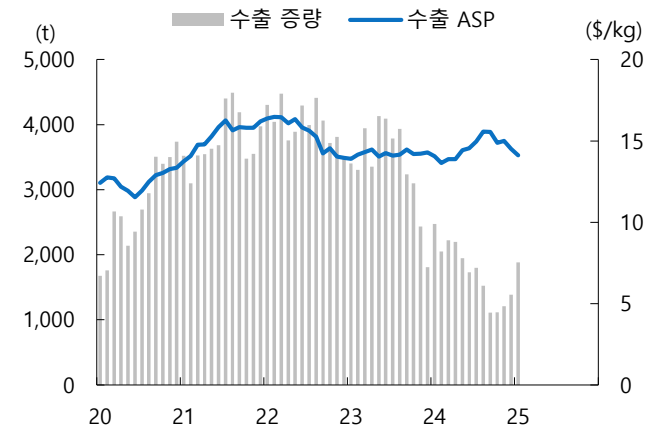
자료: KITA, iM증권

탄산리튬+수산화리튬 수입액



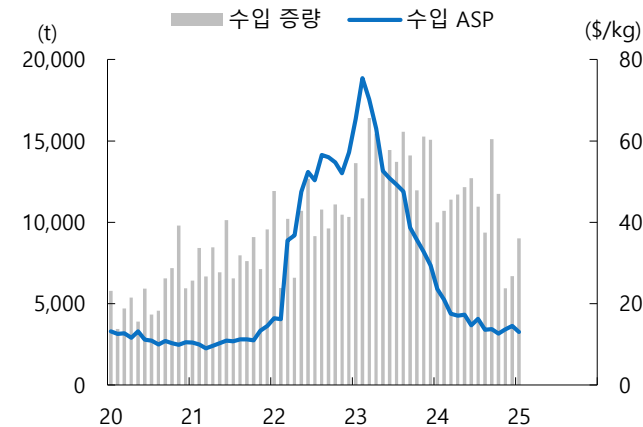
자료: KITA, iM증권

동박 수출증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

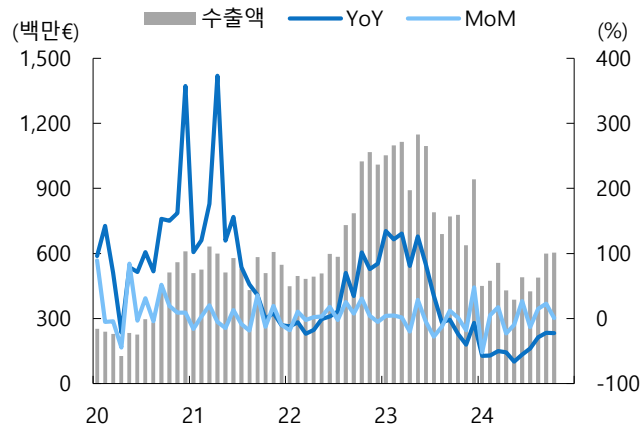
탄산리튬+수산화리튬 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

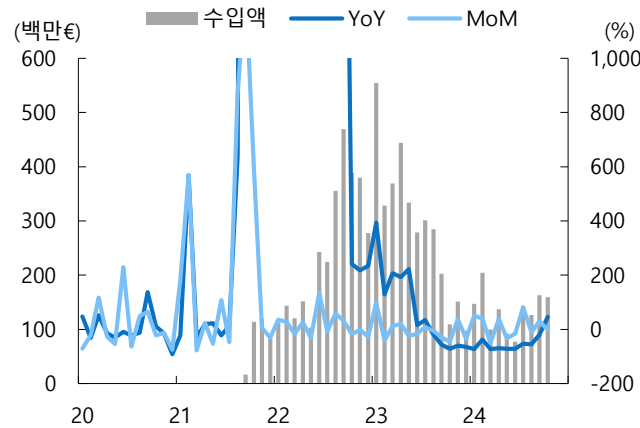
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



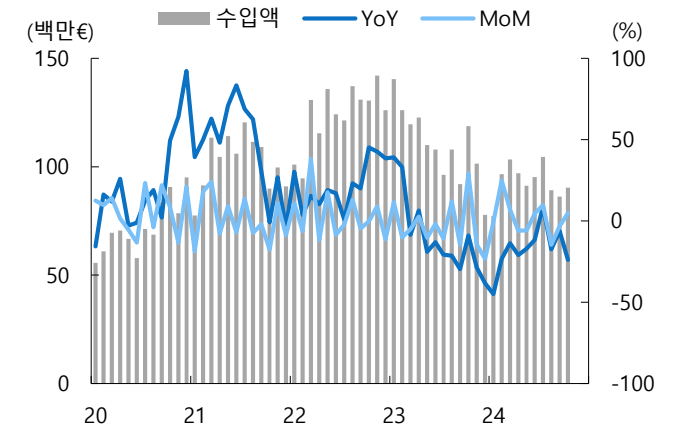
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



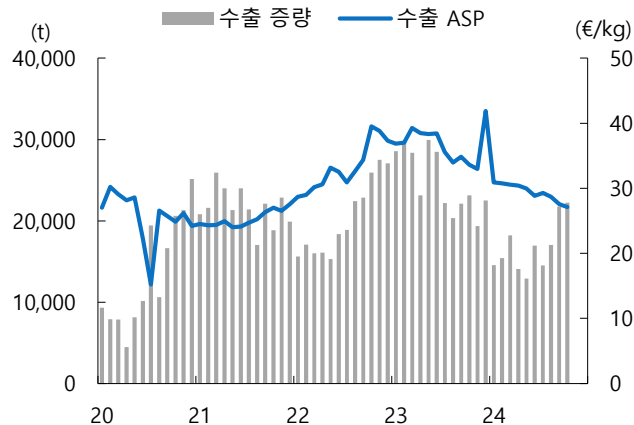
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



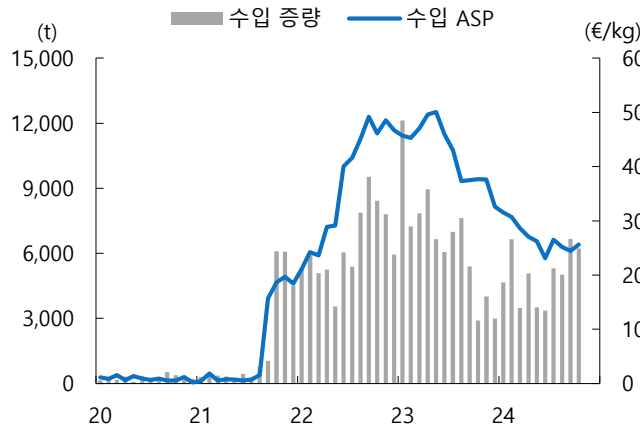
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출증량 및 ASP



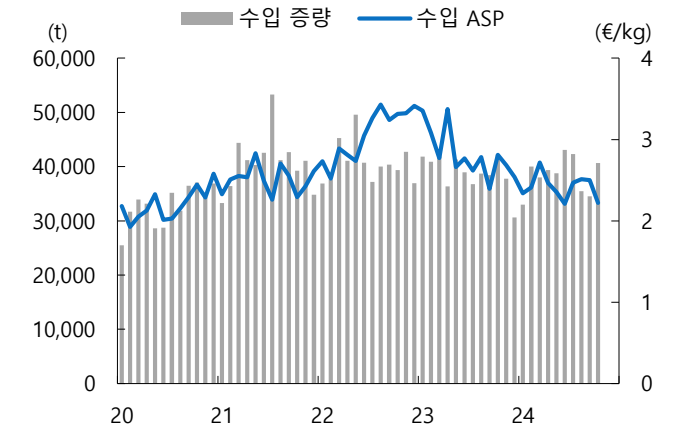
자료: KITA, iM증권

양극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

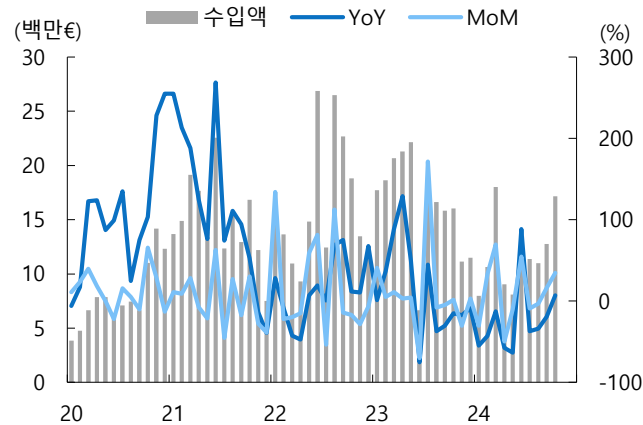
음극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

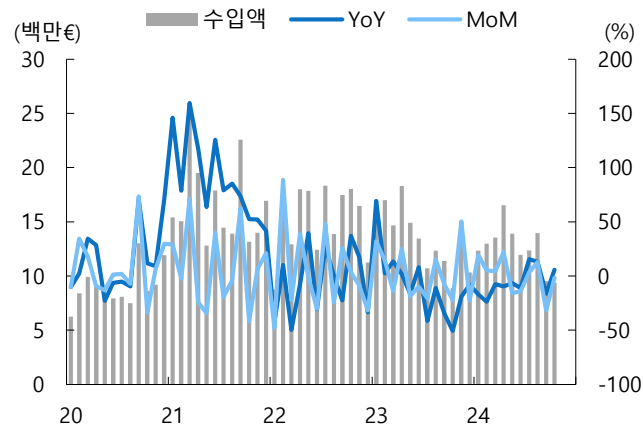
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



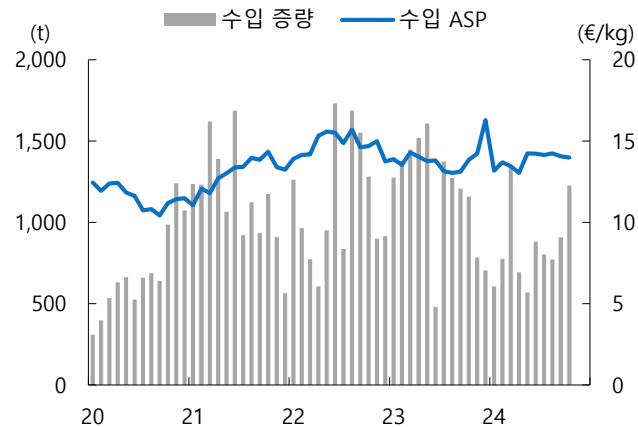
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



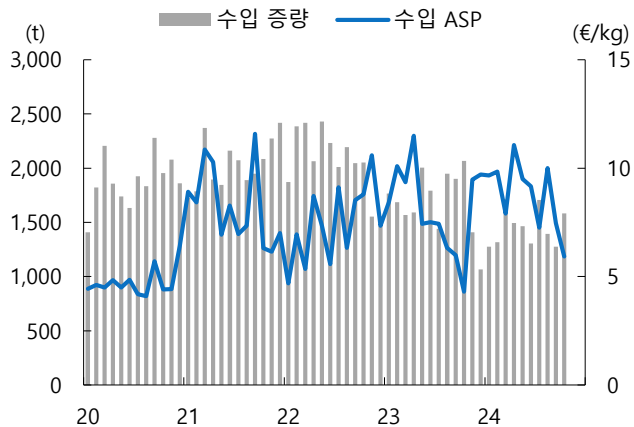
자료: KITA, iM증권

동박 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

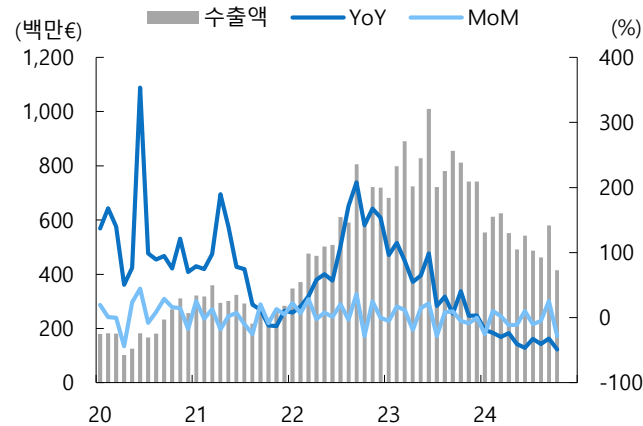
분리막 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

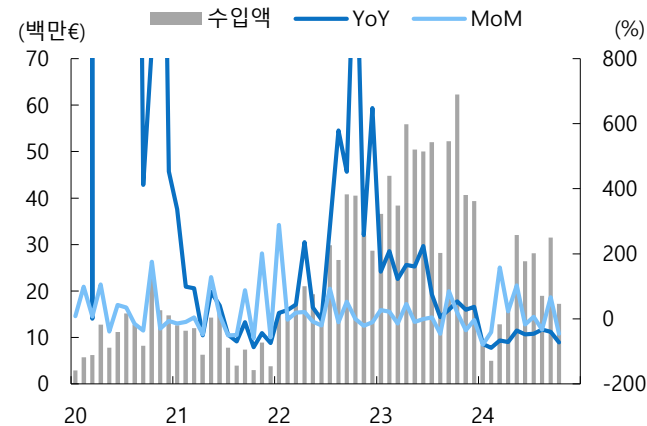
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



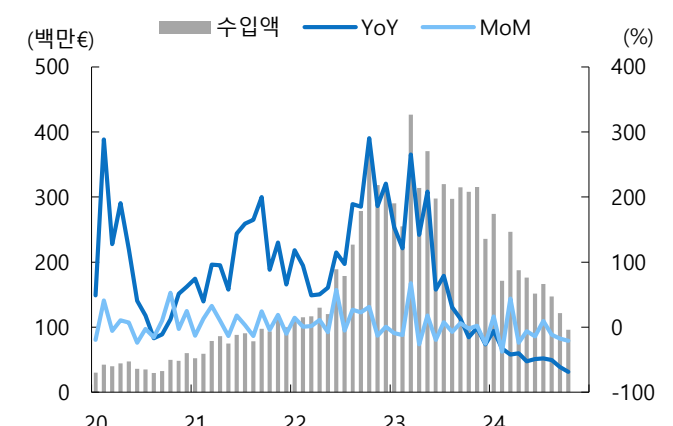
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



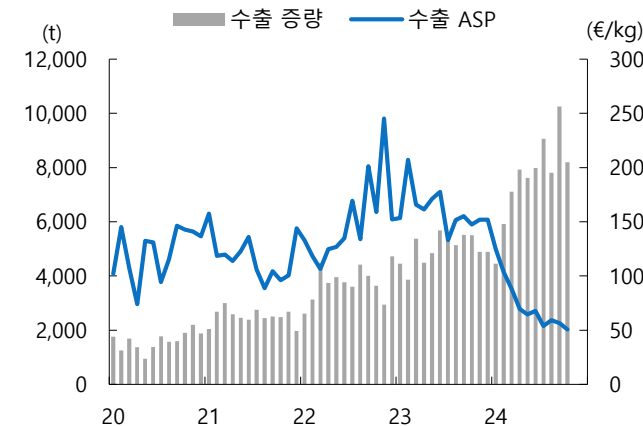
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



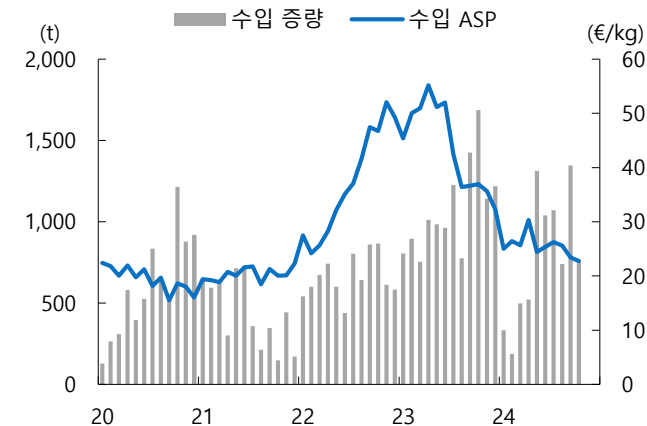
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출증량 및 ASP



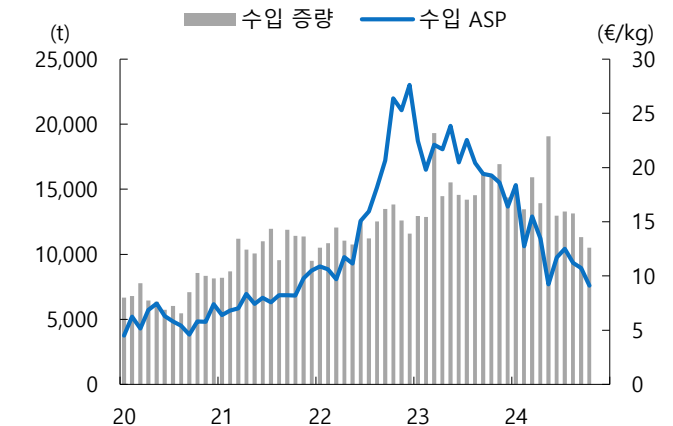
자료: KITA, iM증권

양극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

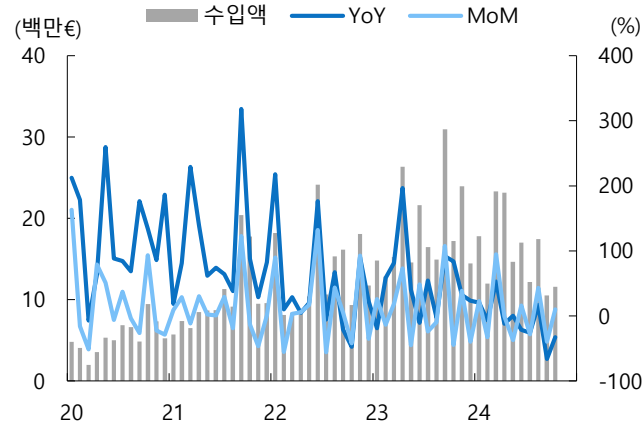
음극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

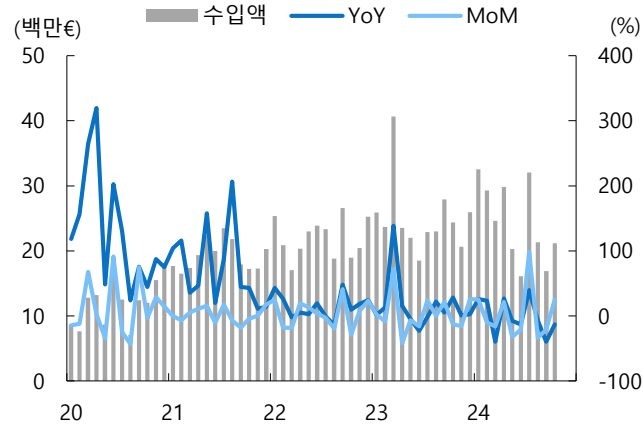
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



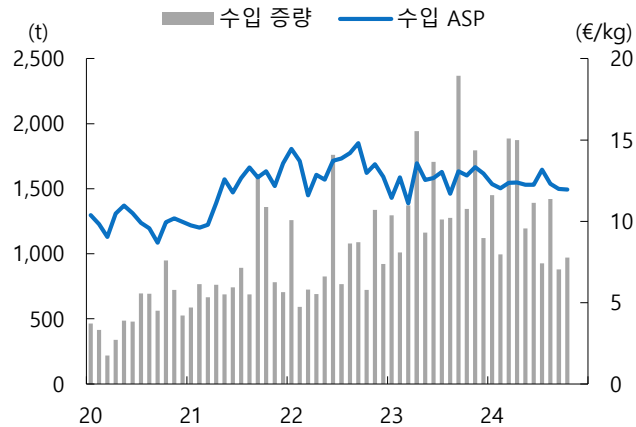
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



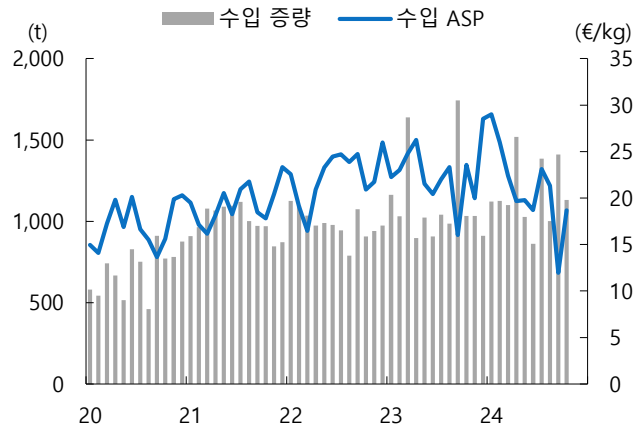
자료: KITA, iM증권

동박 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

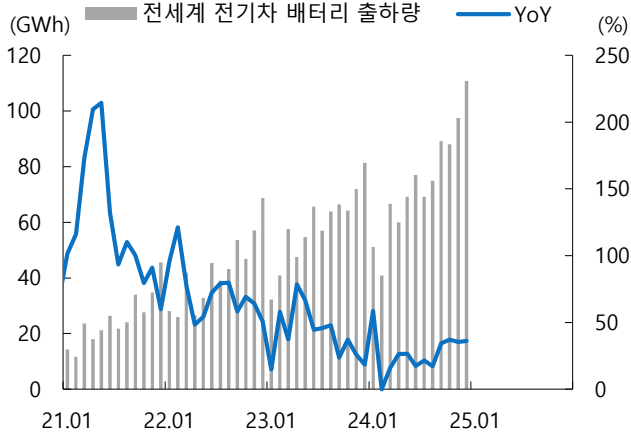
분리막 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

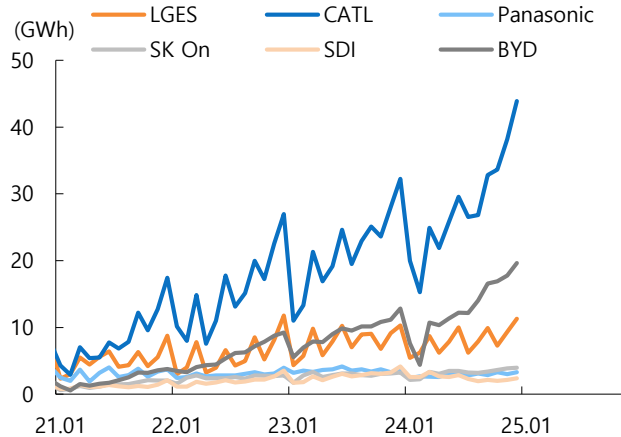
✓ 북미 시장을 중심으로 국내 업체들의 점유율 약진 중이나 중국, 유럽, 신흥국 지역 기반의 CATL의 상승세 위협적

전세계 전기차 배터리 출하량



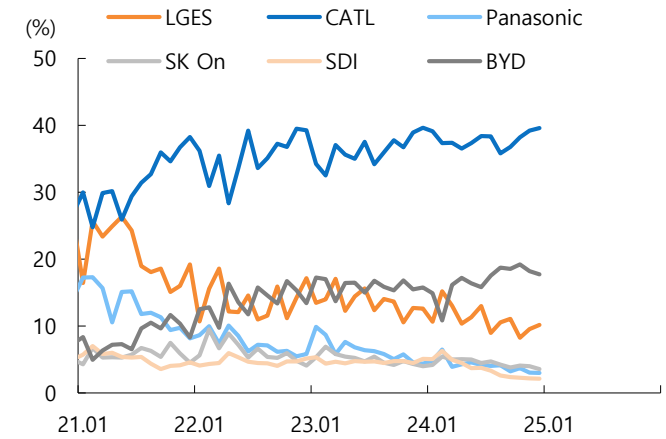
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량



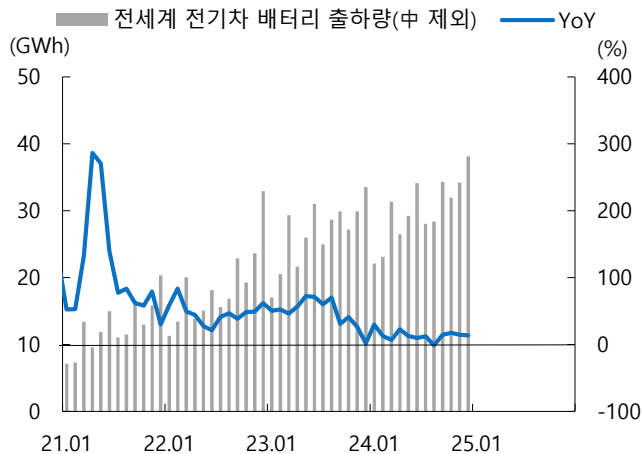
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율



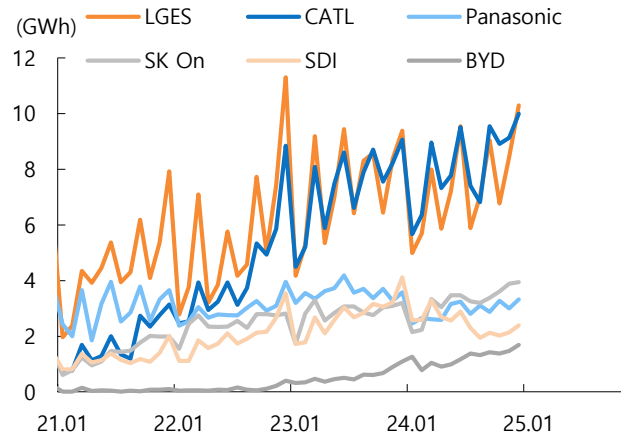
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

전세계 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



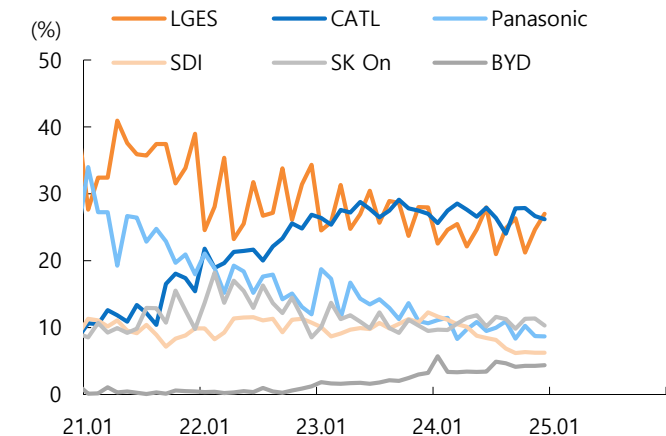
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

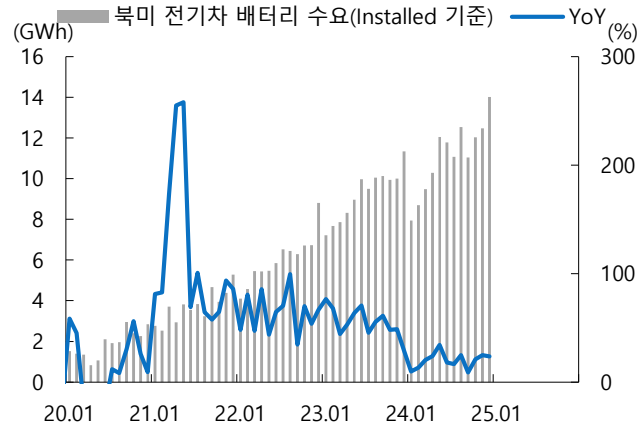
주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

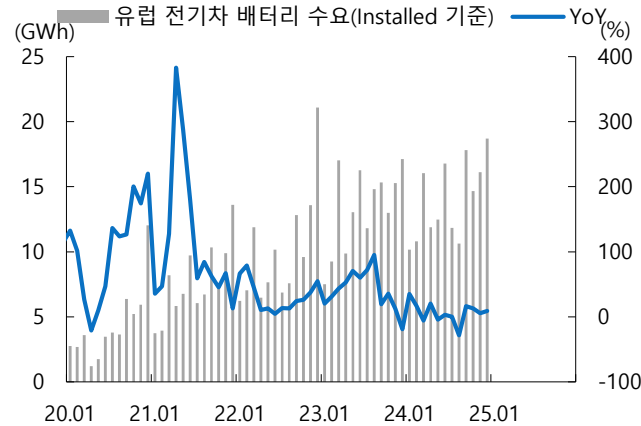
✓ 12월 전기차 배터리 시장 내 LFP 점유율 전세계 51%, 중국 72%, 북미 4%, 유럽 8%, 기타 39% 차지

미국 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



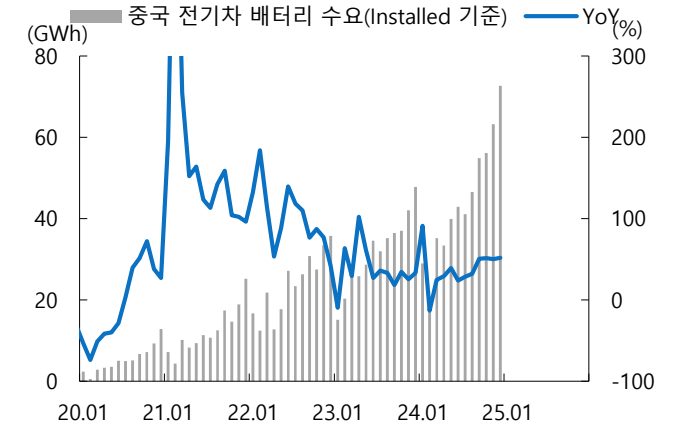
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



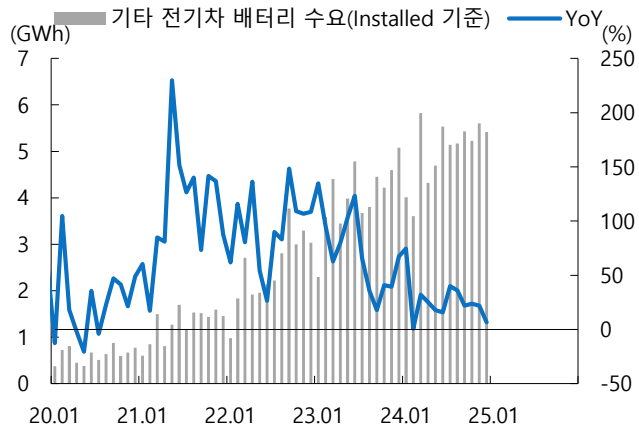
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

중국 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



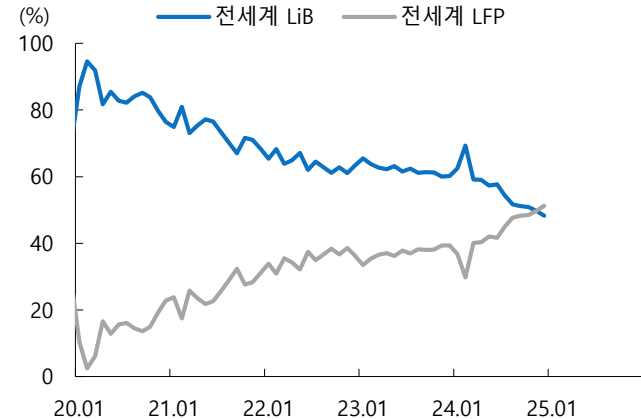
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

기타 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



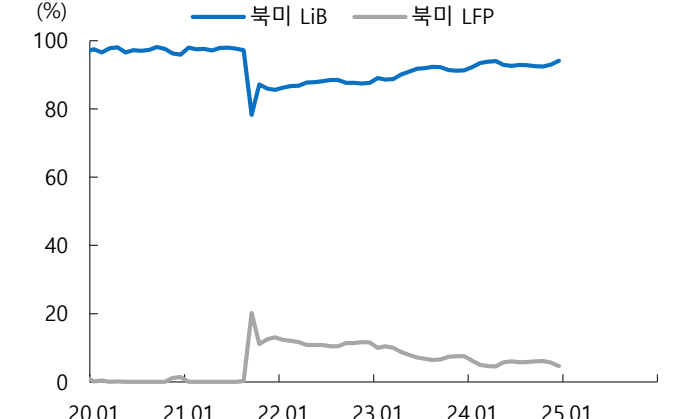
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

전세계 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

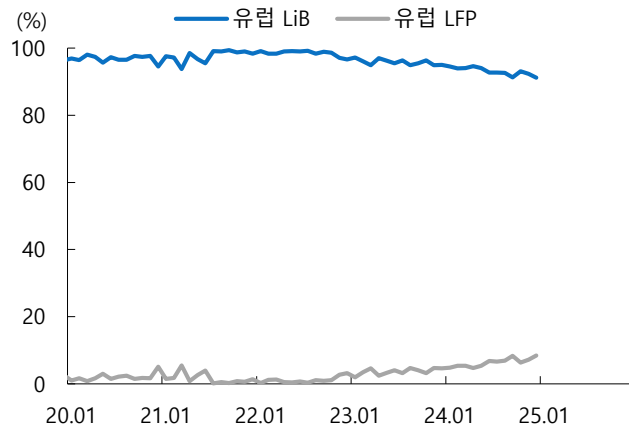
북미 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

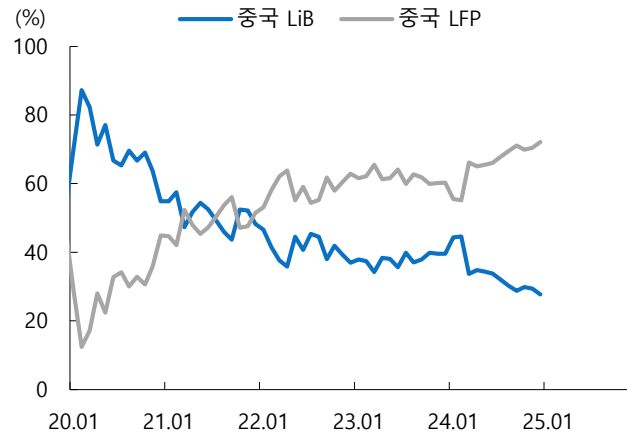
✓ 12월 전기차 배터리 시장 내 LFP 점유율 전세계 51%, 중국 72%, 북미 4%, 유럽 8%, 기타 39% 차지

유럽 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



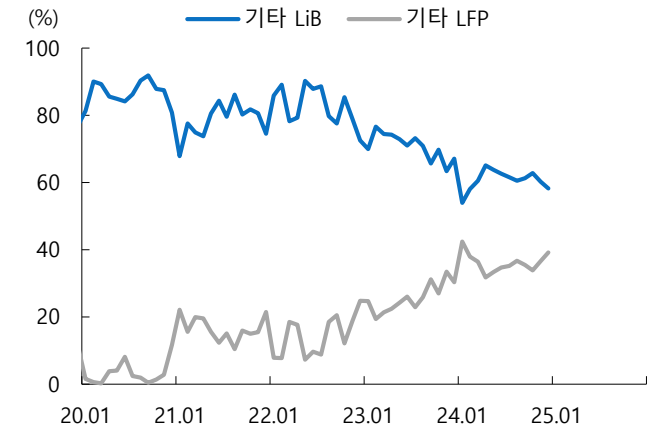
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

중국 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



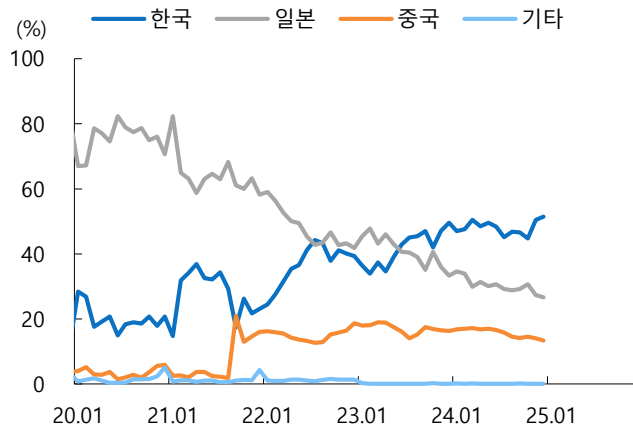
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

기타 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



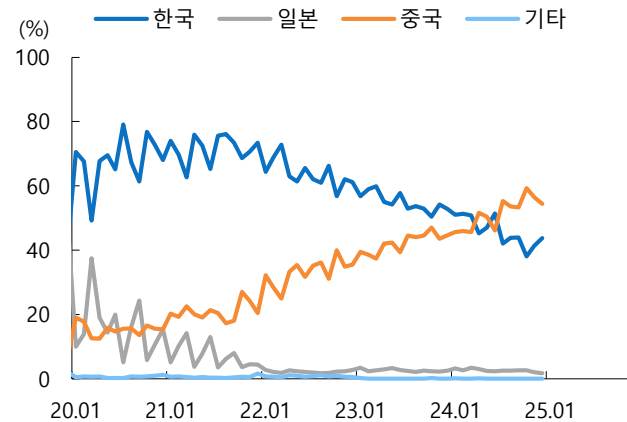
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

북미 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



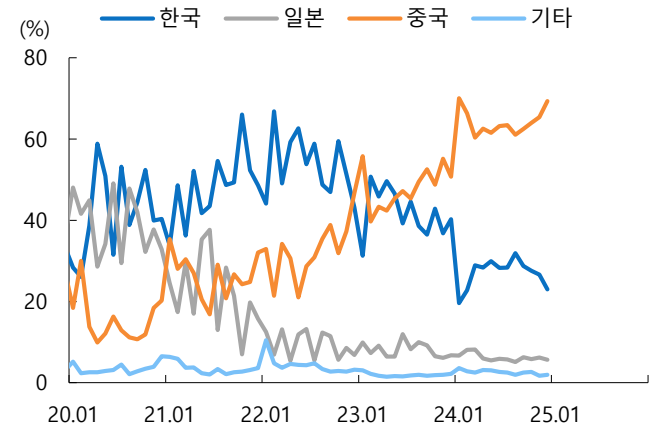
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

EM 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

국내 주요 셀/소재 업체 Valuation table

소재	업체명	주가 (원) (2/25)	시가총액 (십억원)	P/E (배)			P/B (배)			EV/EBITDA (배)			지배주주순이익 증가			ROE (%)		
				24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F
셀	LG에너지솔루션	385,500	90,207	-311.9	182.7	55.4	4.4	4.3	4.0	27.6	18.3	12.5	적전	흑전	230%	-1.4	2.4	7.5
	삼성SDI	247,000	16,985	18.3	23.8	10.7	0.8	0.8	0.8	8.7	8.6	5.8	-53%	-23%	123%	5.0	3.7	7.9
	SK이노베이션	133,900	20,224	-10.0	34.9	17.1	0.9	0.9	0.9	15.2	9.6	7.7	적전	흑전	104%	-6.5	2.7	5.2
양극재	포스코퓨처엠	153,000	11,852	1,026	-3,752	124.1	5.1	5.4	5.3	65.1	42.2	28.1	-60%	적전	흑전	0.5	-0.1	4.3
	에코프로비엠	140,800	13,770	-199.7	1,850	129.9	10.3	10.1	9.4	140.7	59.5	33.6	적지	흑전	1325%	-5.1	0.6	7.5
	엘앤에프	91,700	3,328	-9.8	-66.2	34.1	3.9	4.3	3.8	-12.9	132.4	22.6	적지	적지	흑전	-36.3	-6.7	12.7
	코스모신소재	57,600	1,873	87.1	48.0	19.5	3.7	3.5	2.9	43.3	28.1	14.1	-20%	81%	146%	4.4	7.4	16.2
분리막	SK아이이테크놀로지	28,850	2,057	-9.7	-16.9	217.4	0.9	1.0	1.0	-27.7	98.0	17.0	적전	적지	흑전	-9.1	-5.6	0.5
	더블유씨피	11,840	401	-11.5	28.7	10.5	0.4	0.4	0.4	20.7	9.7	10.9	적전	흑전	173%	-3.5	1.4	3.7
전지박	SKC	142,200	5,385	-28.0	-20.6	-40.8	3.9	7.0	8.6	-100.4	127.9	32.2	적지	적지	적지	-14.5	-26.9	-21.0
	롯데에너지머티리얼즈	30,000	1,383	739.2	9,253	46.1	1.0	1.1	1.1	16.0	12.7	8.4	흑전	-91%	19971%	0.1	0.0	2.4
	솔루스첨단소재	10,400	730	-36.6	-76.0	14.1	1.3	1.4	1.3	93.1	22.6	12.0	적전	적지	흑전	-3.6	-1.8	9.5
전해액/ 전해질	천보	41,800	418	-7.7	-34.6	40.6	1.7	1.9	1.8	-319.7	21.2	14.3	적지	적지	흑전	-20.2	-5.3	4.6
	후성	5,270	565	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
실리콘 음극재	한솔케미칼	116,100	1,316	11.4	11.3	9.6	1.3	1.2	1.1	N/A	N/A	N/A	10%	0%	18%	12.8	11.5	12.3
	대주전자재료	117,000	1,811	82.7	55.2	36.3	10.1	8.5	6.9	42.4	34.8	25.1	3029%	50%	52%	13.3	17.2	21.5
도전재	나노신소재	77,700	948	86.6	45.2	23.1	3.8	3.5	3.0	N/A	N/A	N/A	-34%	91%	95%	4.5	8.2	14.4
	제이오	14,590	467	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-19.1	68.5	17.4	적전	적지	흑전	-18.9	-1.6	10.6
부품	신흥에스이씨	5,270	205	-120.2	40.1	17.2	0.7	0.7	0.7	8.6	7.6	6.5	적전	흑전	133%	-0.6	1.8	4.1
단순 평균				72.6	422.6	42.5	3.0	3.1	2.9	0.1	43.8	16.8	479%	18%	2034%	-4.4	0.5	6.9

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2025.02.25				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	973,961	302.8	-23.8	-25.0	125.0	104.6	14.0	12.4	62.8	52.5	11.7	11.8	8.4	8.8	-21.2	19.4
배터리 셀	LG에너지솔루션	한국	KRW	61,024	373,500	5.7	7.3	-	167.5	4.4	4.1	30.4	18.2	-3.3	2.4	2.2	7.4	적전	흑전
	삼성SDI	한국	KRW	11,355	236,500	4.4	-4.4	15.9	16.6	0.8	0.8	10.2	8.7	5.0	4.4	4.2	5.0	-48.2	-4.3
	SK이노베이션	한국	KRW	13,583	128,800	1.3	15.0	-	26.5	0.8	0.8	17.8	9.7	-5.6	3.4	0.6	2.8	적전	흑전
	CATL	중국	CNY	163,648	269.5	4.9	1.3	23.1	18.5	5.0	4.2	13.2	10.9	22.4	23.2	16.7	17.2	17.5	24.9
	BYD	중국	HKD	147,744	387.2	40.9	45.2	27.1	21.0	6.2	5.0	10.4	8.5	24.2	25.3	6.2	6.5	25.7	29.0
	Eve Energy	중국	CNY	12,732	45.1	6.2	-3.4	20.9	16.3	2.4	2.1	16.5	13.0	12.0	13.5	9.4	9.4	-0.3	28.5
	Panasonic	일본	JPY	30,561	1,856	22.1	12.9	9.7	13.6	1.1	0.9	6.5	6.4	11.6	6.9	4.8	4.6	116.0	-28.8
	Gotion High-tech	중국	CNY	5,698	22.9	10.8	8.1	48.3	30.0	1.6	1.5	19.6	15.7	3.5	5.4	3.7	4.2	15.3	61.1
	GS Yuasa	일본	JPY	1,645	2,440	-3.0	-8.0	9.7	9.0	0.8	0.7	5.4	5.1	9.1	7.9	7.8	7.9	52.0	7.5
양극재	포스코퓨처엠	한국	KRW	7,848	145,100	2.3	2.1	288.1	447.5	4.8	4.8	62.1	35.2	1.7	0.5	1.2	2.5	-68.5	-35.6
	에코프로비엠	한국	KRW	9,089	133,100	2.7	21.1	-	2,069.0	9.5	9.5	166.2	53.1	-5.8	-0.2	-1.7	2.6	적전	흑전
	엘앤에프	한국	KRW	2,177	85,900	-1.0	6.0	-	-	4.0	4.4	-	60.6	-36.1	-4.9	-22.0	0.6	적전	적지
	코스모신소재	한국	KRW	1,228	54,100	3.0	5.0	79.7	29.6	3.5	3.1	40.4	19.2	4.5	11.2	4.2	5.0	-	169.1
	Umicore SA	벨기에	EUR	2,342	9.1	-9.8	-9.1	8.5	9.0	1.0	1.0	4.8	4.9	8.6	10.6	12.6	12.7	-40.5	-5.7
	Sumitomo Metal	일본	JPY	6,504	3,333	-8.3	-7.7	17.4	13.9	0.5	0.5	12.2	14.0	2.9	3.7	5.1	3.5	-66.8	25.8
	Ronbay	중국	CNY	2,545	38	21.1	21.1	69.1	30.4	2.1	1.9	23.3	15.7	3.2	7.4	2.6	4.8	-66.6	127.5
	Baoan	중국	CNY	3,091	8.7	4.6	-5.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Easpring Material	중국	CNY	2,982	42.7	15.7	6.0	34.9	26.2	1.6	1.5	17.7	12.2	4.3	5.8	8.3	8.5	-69.4	33.3
음극재	대주전자재료	한국	KRW	1,243	115,000	11.3	53.7	79.9	52.6	10.0	8.4	46.6	31.6	13.1	17.1	13.8	15.7	3,793.7	51.9
	나노신소재	한국	KRW	646	75,900	13.5	30.4	92.5	46.9	3.8	3.5	55.5	29.7	4.1	7.8	9.0	12.9	-42.7	97.2
	Hitachi Ltd	일본	JPY	117,936	3,837	-1.1	-2.5	31.7	27.2	3.4	3.0	14.8	12.9	11.0	11.3	7.9	9.7	-8.5	16.7
	Mitsui	일본	JPY	1,657	4,302	-9.2	-7.8	13.1	5.2	0.9	0.8	7.2	4.3	7.4	16.3	3.7	8.2	2.0	152.0
	Ningbo Shanshan	중국	CNY	2,352	7.6	8.8	1.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tokai Carbon	일본	JPY	1,378	913	3.1	-0.4	17.2	10.5	0.6	0.6	5.9	5.5	-3.4	4.6	5.9	8.6	-49.2	63.1
	Nippon Carbon	일본	JPY	322	4,055	-6.1	-7.7	10.7	10.0	-	-	-	-	-	-	16.7	17.3	35.3	7.1

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2025.02.25				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	1,082	199,200	13.2	20.4	10.2	10.0	1.5	1.3	5.7	5.5	15.8	13.8	19.9	19.9	24.6	1.3
	Tinci	중국	CNY	5,320	20.2	10.2	2.2	53.9	26.9	3.0	2.7	24.0	15.9	4.0	9.4	5.5	9.6	-66.2	100.5
	Capchem	중국	CNY	3,598	34.6	3.9	-7.6	23.7	16.8	2.6	2.3	16.6	12.2	11.1	13.8	15.3	16.8	-8.5	41.1
	Stella Chemifa	일본	JPY	373	4,205	-4.4	-4.9	24.7	15.4	-	1.1	-	6.5	4.7	7.3	9.0	11.7	1.1	60.1
전해질	천보	한국	KRW	279	40,000	6.7	10.0	-	-	1.6	1.7	-	17.0	-17.3	-4.1	-15.6	5.2	적지	적지
	후성	한국	KRW	376	5,020	1.0	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
전지박	SKC	한국	KRW	3,710	140,300	-13.8	33.5	-	-	4.2	4.2	-	37.9	-16.1	-9.5	-12.5	0.5	적지	적지
	롯데에너지머티리얼즈	한국	KRW	900	27,950	21.3	18.4	606.8	101.4	1.0	1.0	25.6	13.4	0.1	0.6	-3.4	1.7	흑전	498.2
	솔루스첨단소재	한국	KRW	495	10,100	2.2	23.2	-	-	1.3	1.3	81.0	19.5	-2.9	-3.4	-9.6	-0.9	적전	적지
	Furukawa Elec	일본	JPY	3,038	6,406	-9.9	-4.2	196.3	18.0	1.5	1.3	17.5	9.6	0.6	7.6	0.5	3.4	-85.1	993.5
부품	상아프론테크	한국	KRW	179	16,010	-5.0	-12.5	47.1	85.6	1.3	1.3	15.0	14.2	2.8	1.5	3.4	3.5	37.7	-45.0
	신흥에스이씨	한국	KRW	138	5,060	6.4	-1.2	-	38.3	0.7	0.7	8.8	7.6	-0.6	1.8	2.7	4.4	적전	흑전
리튬	Ganfeng Lithium	중국	CNY	9,034	35.5	7.3	1.4	314.1	43.6	1.5	1.5	66.2	27.9	-0.5	2.9	0.2	9.2	-96.7	620.4
	Albemarle	미국	USD	9,220	78.4	-11.7	-8.9	-	-	0.9	0.9	13.6	14.4	-4.8	3.4	-8.8	1.9	적전	적지
	Tianqi Lithium	중국	CNY	7,171	32.6	6.6	-1.2	-	26.9	1.2	1.2	11.1	9.5	-10.0	3.9	39.5	43.7	적전	흑전
	Sociedad Quimica	칠레	CLP	10,828	33,970	-5.4	-3.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FMC	미국	USD	4,774	38.2	-31.6	-21.3	11.6	11.1	1.0	1.1	8.7	8.7	9.3	9.2	16.6	17.3	-13.1	4.1
코발트	Huayou Cobalt	중국	CNY	7,486	32.1	9.8	9.6	14.7	13.9	1.5	1.4	10.1	9.4	10.3	10.2	8.7	8.6	-15.2	6.3
	Molybdenum	중국	CNY	19,173	6.8	-6.5	1.8	12.0	11.0	2.1	1.9	5.4	5.2	18.8	17.6	11.6	12.2	67.5	8.8
	Hanrui Cobalt	중국	CNY	1,601	37.7	15.6	11.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
분리막	SKIET	한국	KRW	1,396	28,050	20.4	24.4	-	-	0.9	0.9	-	40.7	-8.8	-4.1	-108.1	-25.9	적전	적지
	WCP	한국	KRW	264	11,170	2.0	0.7	-	-	0.4	0.4	23.2	9.4	-4.6	0.7	-10.8	2.0	적전	적지
	Yunnan energy	중국	CNY	4,282	32.0	10.6	-0.1	58.6	26.0	1.1	1.1	16.9	12.9	2.0	3.9	6.8	10.7	-83.4	124.9
	Asahi Kasei	일본	JPY	9,466	1,012.0	-4.3	-7.4	17.3	12.1	0.8	0.7	8.0	6.5	4.8	6.2	4.7	6.7	12.6	43.2
	Toray	일본	JPY	10,831	989.3	-7.4	-1.2	27.1	17.2	1.0	0.9	10.1	8.8	3.7	5.1	3.9	5.3	-22.8	57.3
	Sumitomo	일본	JPY	3,833	344.7	1.7	-1.2	-	21.3	0.6	0.6	-	6.6	-24.3	2.8	-13.0	5.6	-	흑전
	Senior Tech.	중국	CNY	2,156	11.6	18.8	19.8	29.0	24.3	1.6	1.5	15.6	11.7	4.8	5.9	15.3	15.7	-45.7	19.7
	Cangzhou Mingzhu	중국	CNY	776	3.4	-0.9	-5.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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%