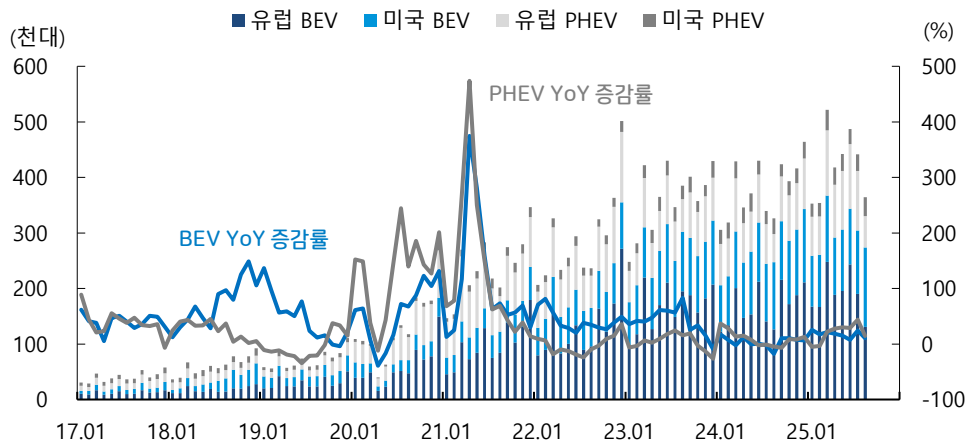




전기차: 8월 판매량 유럽 회복세 지속, 미국 일시적 반등

- 8월 전기차 판매량** ▶ 유럽 자동차 CO₂ 배출 규제 강화 영향으로 뚜렷한 회복세. 독일 BEV 3.9만대(YoY: +44%), PHEV 2.4만대(YoY: +77%), 영국 BEV 2.4만대(YoY: +18%), PHEV 1.0만대(YoY: +72%), 프랑스 BEV 1.9만대(YoY: +29%), PHEV 0.6만대(YoY: +2%), 노르웨이 BEV 1.3만대(YoY: +29%), PHEV 0.2천대(YoY: +30%). ▶ 미국 10월 전기차 세액공제 혜택 조기 종료 앞두고 일시적 반등세. 8월 BEV 14.3만대(YoY: +18%, MoM: +25%), PHEV 3.4만대(YoY: +20%, MoM: +14%). ▶ 중국 정부 이구환신 정책 시행으로 꾸준한 성장세. 다만 중국 전기차 업체들의 높은 재고로 인한 가격 경쟁 심화 우려 존재. 8월 전기차(BEV+PHEV) 판매량 131만대(YoY: +25%, MoM: +11%)
- News** ▶ GM, 전기차 수요 부진과 연방 규정 및 세제 혜택의 변화로 일부 전기차 생산 축소. 9월에는 강력한 BEV 수요가 예상되지만, 이달 말 7,500달러 연방 세액 공제가 만료되면 4Q에는 둔화세 예상(Electrek). ▶ 8월 Xpeng 인도량 169% 증가, 홍콩 증권 거래소에 제출된 자료에 따르면 Xpeng Motors는 2025년 8월 37,709대를 인도하여 전년 동월 대비 169%, 전월 대비 2.7% 증가세 기록(CNEVPost). ▶ BYD, 올해 판매 목표치를 Geely, Leapmotor 등과의 경쟁 심화 영향으로 당초 550만대에서 16% 감소한 460만대로 하향. 새로운 판매 목표 460만대는 작년 대비 7% 증가한 수치(Reuters). ▶ 중국, 2026년부터 NEV 면세 축소 예정. 14년부터 NEV 구매자에게 차량 판매 가격에 부과되는 표준 10% 세금 면제, 내년 NEV 구매세는 절반인 5%로 인하, 면제 한도 15,000위안으로 제한될 예정(Yicai). ▶ EU, '제3차 자동차 산업 전략대화' 이후 탈탄소화와 '기술 중립' 결합 언급. 자동차 산업의 탈탄소화 과정에서 전기차만 고집하지 않고 다른 기술 해법도 검토하겠다는 의미로 해석(Autoweek)

미국, 유럽 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량

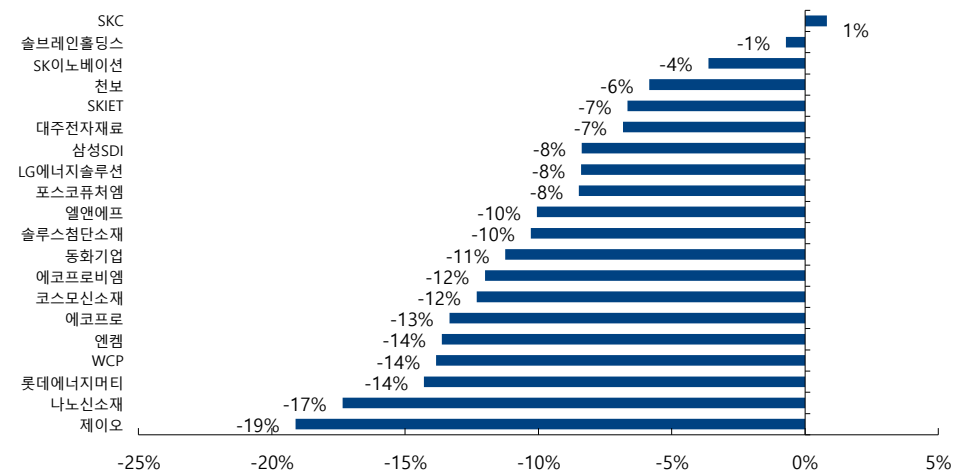


자료: Marklines, iM증권, 주: 8월 유럽 일부 지역 미집계

배터리: 북미, 유럽 EV 시장 내 국내 배터리 수요 둔화 우려 지속

- 주요 Data point** ▶ 8월 한국 수출 YoY 리튬배터리(ESS 포함) ▼ -40.9%, 양극재 ▼ -16.1%(엘엔에프 ▲ +47.5%), 동박 ▲ +26.5%, 분리막 ▼ -13.1%(WCP ▼ -54.4%), 전해액 ▲ +22.6%, P전해질 ▼ -29.4%, 리튬(수입) ▼ -13.6%. ▶ 2025F Consensus MoM LG에너지솔루션 ▼ -37.7%, 삼성SDI ▼ 적지, 에코프로비엠 ▲ 흑전, 포스코퓨처엠 ▼ -25.3%, 엘엔에프 ▼ 적지, SK아이이테크놀로지 ▼ 적지, 롯데에너지머티리얼즈 ▼ 적지, SKC ▼ 적지, 솔루스첨단소재 ▼ 적지, 나노신소재 ▲ +6.7%, 대주전자재료 ▼ -9.4%, 천보 ▲ 흑전, WCP ▼ 적지
- 8월 원자재 가격 MoM** 리튬 ▲ +19.5%, 니켈 ▼ -1.0%, 코발트 ◎ 0.0%, 망간 ◎ 0.0%, 알루미늄 ▼ -0.5%, 구리 ▼ -1.7%. NCM 양극재(中 현물가) ▲ +3.4%, LiPF₆(中 현물가) ▲ +12.6%
- News** ▶ LG에너지솔루션, Mercedes-Benz 계열사와 총 107GWh 규모의 배터리 공급 계약을 체결 공시. Mercedes-Benz 계열사에 75GWh, Mercedes-Benz AG에 32GWh 규모의 전기차 배터리를 공급하는 2건의 계약(한국경제). ▶ CATL, 유럽 시장 겨냥해 Shenxing 시리즈의 새로운 라인업 Shenxing Pro 배터리를 7일 독일 뮌헨에서 열린 'IAA Mobility 2025'에서 공개. Pro 장수명/Pro 고속충전 등 2가지 모델로 출시. 두 모델 모두 CATL이 독자 개발한 NP3.0 기술 적용(InsideEVs). ▶ CATL, 헝가리 공장 가동 목표를 당초 25년 하반기에서 26년 초로 연기. 독일에 이어 유럽에 세운 두 번째 공장이 될 전망이며 연간 생산 용량 목표는 100GWh(Bloomberg). ▶ 삼성SDI, 'RE+ 2025'서 차세대 ESS 라인업 공개. SBB 1.7 NCA 배터리로 6.14MWh 용량 실현. SBB 1.5 대비 약 17% 증가한 수치. 최초로 LFP 배터리 탑재된 SBB 2.0도 공개(ZDNet). ▶ 현대차-SK온, 미국 조지아 배터리 합작공장 투자 재개. 예상 연간 생산능력 35GWh(Autoweek)

이차전지 업종 주가 MoM 상승률



자료: iM증권

배터리 셀 업체들의 미국 ESS 신규 라인 가동에 따른 매출 증가 시점에 주목

국내 이차전지 업종은 지난 6월 이후 미국의 관세 정책 변화와 ESS 관련 정책 수혜 기대감이 부각되며 시장의 주목을 받아 왔다. 그 결과 2023년 하반기부터 이어졌던 장기 하락 국면에서 벗어나 배터리 셀, 소재 업체들의 주가가 반등세를 보였으나 최근에는 다소 숨 고르기 국면에 진입한 모습이다. 그러나 당사는 이번 변화가 단기적인 이벤트에 그치지 않고 미국 ESS 시장을 기반으로 한 구조적 성장 동력으로 이어질 것으로 판단한다. 특히 배터리 셀 업체들의 실질적인 매출 증가가 가시화되는 시점을 주목할 필요가 있다. LG에너지솔루션과 삼성SDI는 급증하는 미국 ESS 수요에 대응하기 위해 올해를 기점으로 매년 현지 신규 생산 라인을 가동할 계획이다. 이에 따라 2027년 말 기준 LG에너지솔루션과 삼성SDI의 미국 ESS 배터리 생산 캐파는 각각 48GWh, 31GWh까지 확대될 전망이다. 특히 ESS는 배터리 셀뿐만 아니라 완제품 형태의 시스템 단위로도 공급된다는 특성상 전기차 배터리 대비 상대적으로 높은 판가를 기대할 수 있다. 또한 미국 내 생산시 AMPC 세액공제(셀: \$35/kWh, 모듈: \$45/kWh) 혜택을 적용 받을 수 있어 수익성이 크게 제고된다. 이론적인 시뮬레이션상 ESS용 LFP 배터리 셀은 최대 47%, 시스템 단위 공급은 약 33% 수준의 영업이익률을 달성할 수 있을 것으로 추정된다. 특히 완성차 OEM 업체와 협력 형태로 운영되는 전기차 배터리와는 달리 ESS 생산 라인은 배터리 셀 업체들이 세액공제를 상당 부분 직접 취할 가능성이 높다는 점도 긍정적이다. 이러한 요인들은 배터리 셀 업체들의 실적과 기업 가치를 시장 예상보다 더욱 빠른 속도로 끌어 올릴 가능성이 높으며, 향후 주가 상승의 핵심 모멘텀으로 작용할 것으로 판단한다.

미국 내 ESS 배터리 셀, 시스템 생산시의 이론적 수익성 분석

구분	LFP ASP (kWh당)	OPM 가정	영업이익 (a)	AMPC (b)	AMPC 합산 영업이익 (c)=(a)+(b)	AMPC 합산 OPM
셀	\$90~\$95	7.5%	약 \$7	\$35/kWh	약 \$42	44%~47%
시스템	\$180~\$190	7.5%	약 \$14	\$45/kWh	약 \$59	31%~33%
평균 (셀:시스템=5:5 가정)	\$135~\$143	7.5%	약 \$11	\$40/kWh	약 \$51	38%~40%

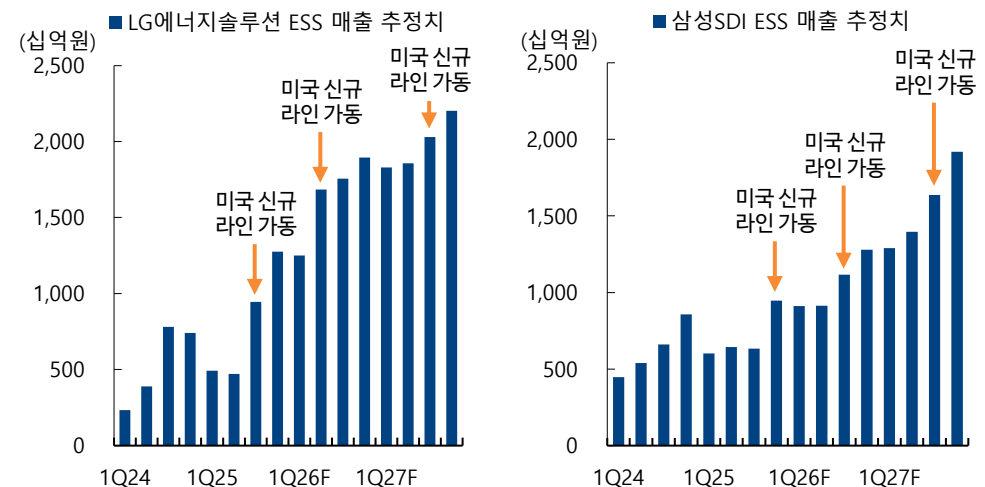
자료: iM증권 리서치본부

국내 배터리 셀 업체별 ESS 생산 캐파 현황 및 전망

업체 및 공장	지역	양극재	종류	주요 수요처	Capa.	가동 시점	양극재 공급사
LG 에너지솔루션	한국	NCM	파우치	ESS	1 GWh	기존	-
	중국	NCM	파우치	ESS	5 GWh	기존	-
		LFP	파우치	ESS	5 GWh	2023	상주리원
	미국	LFP	파우치	ESS	17 GWh	2Q25	상주리원
	미국	LFP	파우치	ESS	15 GWh	2026	상주리원
삼성SDI	미국	LFP	각형	ESS	17 GWh	2027	상주리원
	한국	NCA	각형	ESS	10 GWh	기존	에코프로비엠
	중국	NCA	각형	ESS	2 GWh	기존	에코프로비엠
	미국	NCA	각형	ESS	7 GWh	4Q25	포스코퓨처엠
	미국	LFP	각형	ESS	12 GWh	2H26	엘앤에프
	미국	LFP	각형	ESS	12 GWh	2H27	엘앤에프

자료: iM증권 리서치본부

LG에너지솔루션, 삼성SDI ESS 분기별 매출 추정치

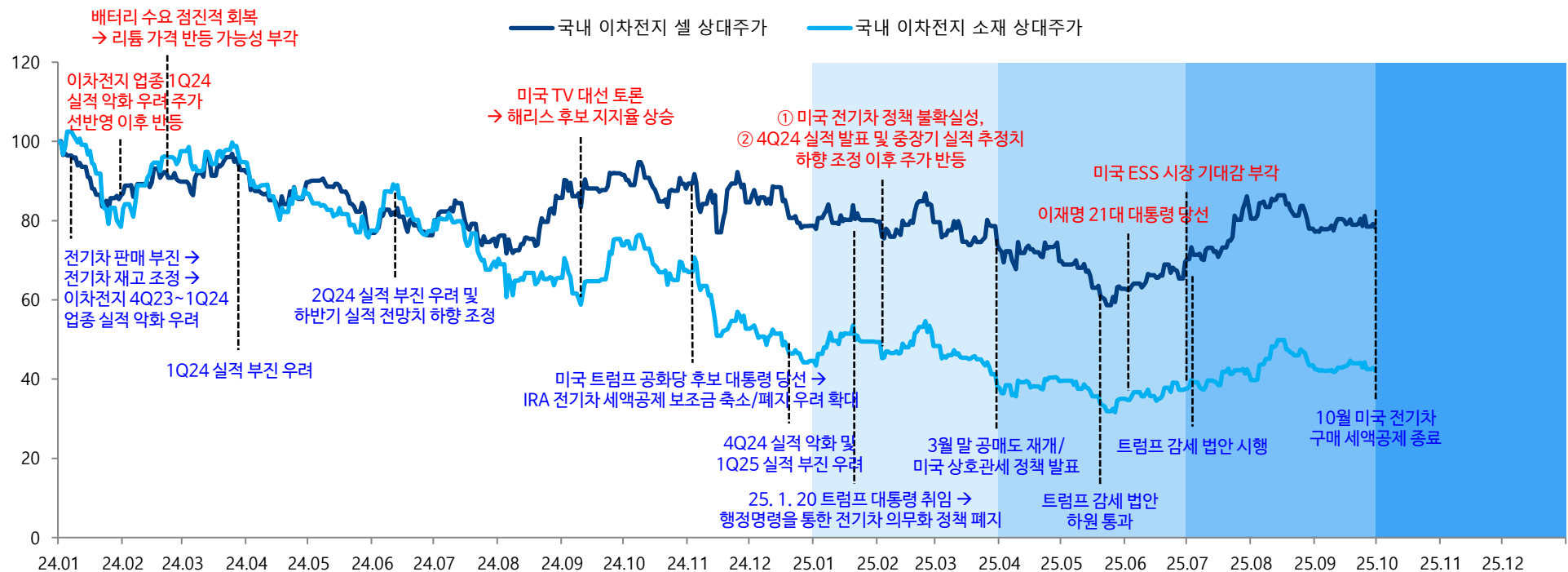


자료: iM증권 리서치본부

미국 전기차 수요 둔화 우려 존재하나 ESS 시장 기반으로 구조적 성장 가능성 주목

국내 이차전지 업종에 대한 Neutral 투자 의견을 유지한다. 다만 미국 ESS 시장에서 새로운 성장 기회를 열어갈 수 있는 배터리 셀 업체들에 대해서는 최선호주로 LG에너지솔루션과 삼성SDI를 제시하며, 중장기적으로 삼성SDI와 SK온의 북미향 ESS 완제품을 제작하는 서진시스템, LG에너지솔루션의 북미향 ESS에 수냉식 냉각 시스템 부품을 공급하는 신성에스티, 파우치 필름을 공급하는 율촌화학, 그리고 삼성SDI의 ESS에 수냉식 시스템 부품을 공급하는 한중엔시에스 등 ESS 관련 부품 업체들의 성장 가능성에도 주목할 필요가 있다. 최근 트럼프 행정부의 감세법안 시행으로 전기차 구매 및 리스에 대한 최대 7,500달러 세액공제가 10월부터 조기 종료될 예정이기 때문에 북미 전기차 수요 둔화 우려가 커지고 있다. 그러나 동시에 국내 배터리 업체들이 미국 ESS 시장에서 본격적으로 점유율을 확대할 수 있는 기회가 열리고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. ESS는 전기차 배터리에 비해 상대적으로 높은 판가 구조를 보유하고 있으며, 미국 내 생산시 적용되는 AMPC 세액공제 혜택을 상당 부분 배터리 셀 업체들이 직접 취할 수 있다는 점에서 수익성 측면의 기여도가 더욱 크다. 이에 따라 ESS 사업 부문이 향후 배터리 셀 업체들의 실적과 기업가치 개선에 있어 핵심적인 역할을 담당할 가능성이 높다. 다만 소재 업체들의 경우 배터리 셀 업체와 달리 단가 인상 여력이나 AMPC 세액공제 수혜가 제한적이다. ESS 시장이 대부분 LFP 기반으로 확대되고 있는 상황을 고려할 때 양극재 공급사들의 실질적인 수혜는 엘앤에프 등 일부 업체에 국한될 전망이다. 따라서 소재 업체들은 북미 및 유럽 전기차 수요 둔화로 인한 실적 악화를 전면적으로 상쇄하기에는 다소 한계가 있으며, 높은 밸류에이션 부담까지 감안할 경우 주가 상승 여력은 제한적일 가능성이 높다. 주가 측면에서는 단기적으로 미국의 10월 전기차 세액공제 종료에 따른 4Q25 실적 둔화 우려가 남아 있어 주가 반등 시점은 다소 지연될 것으로 판단된다. 그러나 중장기적으로는 국내 배터리 셀 업체들의 미국 ESS 시장에서의 점유율 확대 여부가 업종 내 주요 변수로 작용할 전망이며, 새로운 기회 요인에 따른 실적 회복이 현실화될 경우 지난 국내 이차전지 업종의 주가는 수급 개선과 함께 재차 반등세를 나타낼 것으로 판단된다.

국내 이차전지 업종 상대주가



자료: Quantiwise, iM증권

주: 2024.01.01 = 100

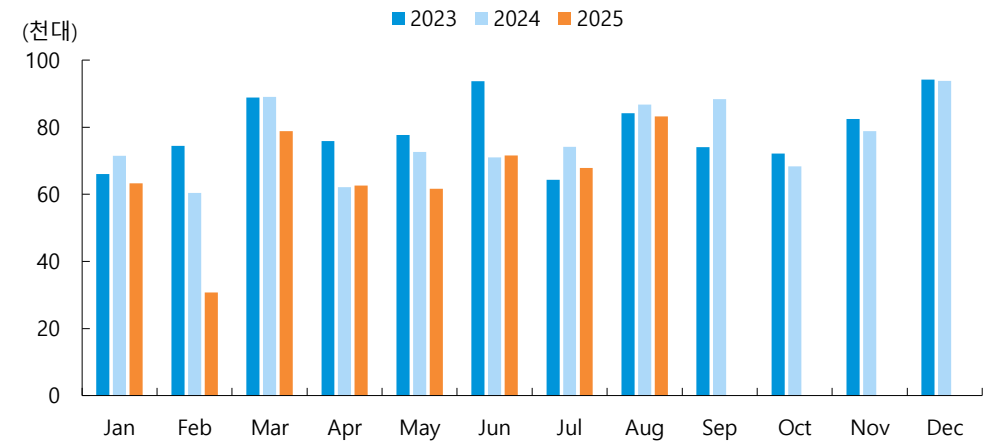
- 2025년 8월 전기차 판매량: 유럽 뚜렷한 회복세 지속, 미국 10월 전기차 세액공제 혜택 조기 종료 앞두고 일시적 반등세

중국 친환경 승용차 8월 판매량: 110.1만대(YoY: +7.5%, MoM: +11.6%)



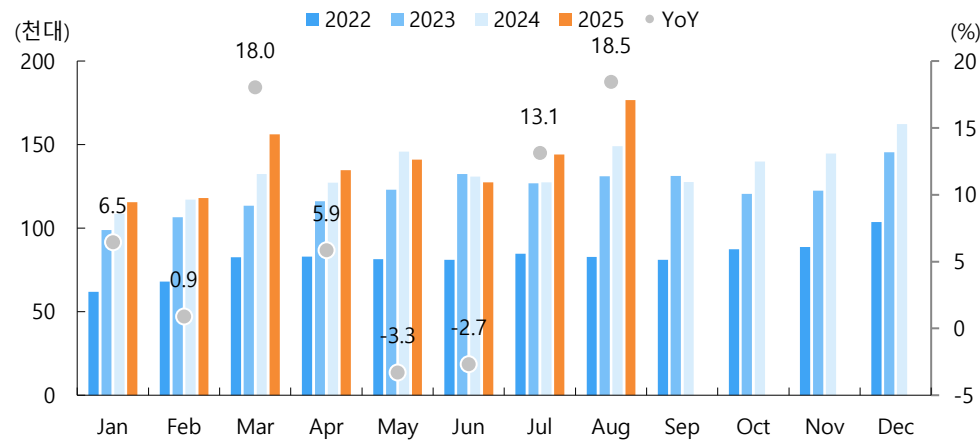
자료: CNEVPOST, iM증권

중국 생산 Model 3, Model Y 8월 출하량(내수 판매+수출): 8.3만대(YoY: -4.0%)



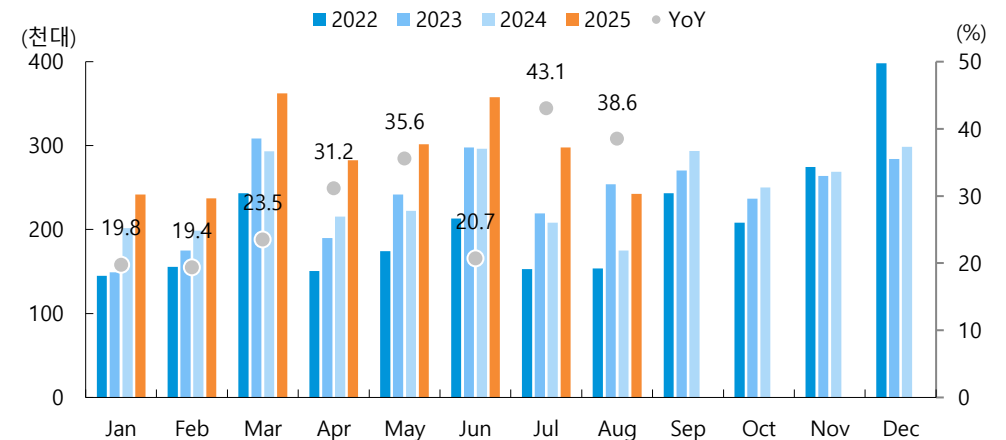
자료: CPCA, iM증권

미국 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 8월 YoY 증감률 +18.5% 기록



자료: Marklines, iM증권

유럽 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 8월 YoY 증감률 +38.6% 기록



자료: ACEA, iM증권

✓ 미국 ESS 시장 내 점유율 확대에 따른 실적 반등 예상되는 LG에너지솔루션, 삼성SDI 중심 비중 확대

LG에너지솔루션 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	6,265	5,565	5,567	6,237	25,620	23,634	29,237
YoY	2%	-10%	-19%	-3%	-24%	-8%	24%
QoQ	-3%	-11%	0%	12%			
영업이익	375	492	556	667	575	2,090	3,950
(AMPC)	458	491	460	574	1,480	1,982	3,061
영업이익률	6%	9%	10%	11%	2%	9%	14%
YoY	138%	152%	24%	흑자전환	-73%	263%	89%
QoQ	흑자전환	31%	13%	20%			
세전이익	365	-27	531	646	349	1,514	4,038
당기순이익	227	91	454	569	339	1,341	3,748
순이익률	4%	2%	8%	9%	1%	6%	13%
YoY	7%	흑자전환	-19%	흑자전환	-79%	296%	179%
QoQ	흑자전환	-60%	397%	25%			

자료: LG에너지솔루션, iM증권

에코프로비엠 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	630	780	873	937	2,767	3,220	4,435
YoY	-35%	-4%	67%	102%	-60%	16%	38%
QoQ	35%	24%	12%	7%			
영업이익	2	49	41	35	-34	127	169
영업이익률	0%	6%	5%	4%	-1%	4%	4%
YoY	-66%	1158%	흑자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	33%
QoQ	흑자전환	2057%	-16%	-16%			
세전이익	-14	29	34	28	-93	76	119
당기순이익	-10	34	21	15	-59	61	95
순이익률	-2%	4%	2%	2%	-2%	2%	2%
YoY	적자지속	394%	흑자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	57%
QoQ	적자지속	흑자전환	-39%	-28%			

자료: 에코프로비엠, iM증권

삼성SDI 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	3,177	3,179	3,192	3,530	17,271	13,078	16,019
YoY	-38%	-29%	-19%	-6%	-19%	-24%	22%
QoQ	-15%	0%	0%	11%			
영업이익	-434	-398	-330	-121	421	-1,283	430
영업이익률	-14%	-13%	-10%	-3%	2%	-10%	3%
YoY	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	-73%	적자전환	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			
지분법 관련 손익	130	126	196	114	801	565	602
세전이익	-357	-341	-233	-189	527	-1,119	545
당기순이익	-216	-167	-65	-112	576	-560	490
순이익률	-7%	-5%	-2%	-3%	3%	-4%	3%
YoY	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	-72%	적자전환	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: 삼성SDI, iM증권

엘앤에프 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	365	520	676	723	1,907	2,283	3,232
YoY	-43%	-6%	92%	98%	-59%	20%	42%
QoQ	0%	43%	30%	7%			
영업이익	-140	-121	5	11	-559	-246	96
영업이익률	-38%	-23%	1%	2%	-29%	-11%	3%
YoY	적자지속	적자지속	흑자전환	흑자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	흑자전환	139%			
세전이익	-145	-145	9	16	-520	-266	111
당기순이익	-111	-113	8	15	-381	-201	88
순이익률	-30%	-22%	1%	2%	-20%	-9%	3%
YoY	적자지속	적자지속	흑자전환	흑자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	흑자전환	81%			

자료: 엘앤에프, iM증권

✓ 미국 ESS의 수혜 강도 제한적인 소재 업종보다는 관련 부품 및 시스템 업체들의 실적 개선 가능성에 주목

SK아이이테크놀로지 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	582	827	919	1,050	2,179	3,379	4,653
YoY	26%	34%	81%	77%	-66%	55%	38%
QoQ	-2%	42%	11%	14%			
영업이익	-696	-538	-388	-244	-2,910	-1,867	-581
영업이익률	-120%	-65%	-42%	-23%	-134%	-55%	-12%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			
세전이익	-469	-366	-305	-162	-3,133	-1,302	-252
당기순이익	-217	-191	-225	-349	-2,466	-982	-193
순이익률	-37%	-23%	-25%	-33%	-113%	-29%	-4%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: SK아이이테크놀로지, iM증권

천보 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	356	331	348	311	1,449	1,346	1,962
YoY	-11%	-8%	-7%	-2%	-21%	-7%	46%
QoQ	12%	-7%	5%	-11%			
영업이익	28	29	30	29	-228	116	197
영업이익률	8%	9%	9%	9%	-16%	9%	10%
YoY	흑자전환	106%	227%	13%	적자지속	흑자전환	69%
QoQ	10%	3%	5%	-5%			
세전이익	18	-70	-69	-71	-277	-192	-90
당기순이익	5	-58	-54	-56	-323	-163	-76
순이익률	1%	-18%	-16%	-18%	-22%	-12%	-4%
YoY	흑자전환	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속
QoQ	-98%	적자전환	적자지속	적자지속			

자료: 천보, iM증권

나노신소재 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	223	294	315	288	878	1,120	1,708
YoY	0%	39%	46%	27%	6%	28%	52%
QoQ	-1%	31%	7%	-9%			
영업이익	3	18	22	11	30	55	133
영업이익률	1%	6%	7%	4%	3%	5%	8%
YoY	-83%	-22%	1161%	흑자전환	-75%	82%	143%
QoQ	흑자전환	528%	19%	-49%			
세전이익	9	-23	50	38	-50	74	138
당기순이익	8	-20	45	33	-19	66	118
순이익률	3%	-7%	14%	12%	-2%	6%	7%
YoY	-34%	-189%	826%	-158%	-111%	-458%	77%
QoQ	-113%	-357%	-331%	-27%			

자료: 나노신소재, iM증권

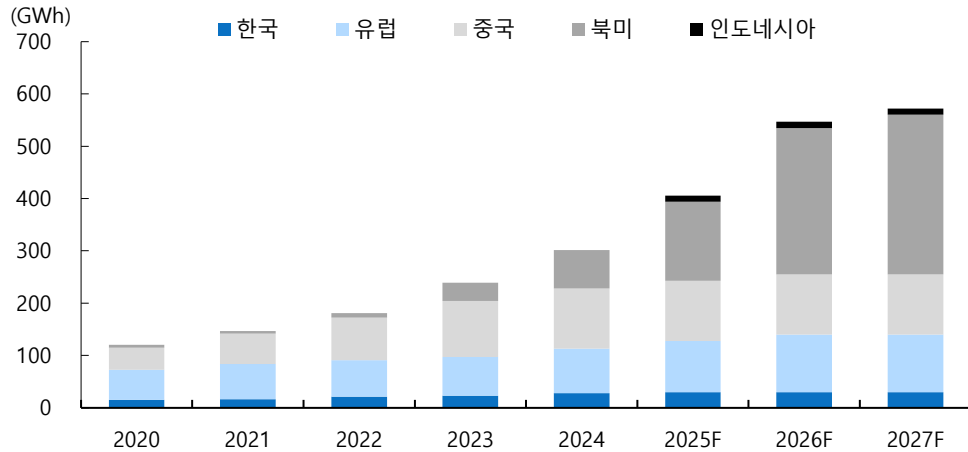
솔루스첨단소재 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	1,576	1,439	1,426	1,603	5,710	6,044	7,453
YoY	30%	-4%	6%	-3%	33%	6%	23%
QoQ	-5%	-9%	-1%	12%			
영업이익	-153	-150	-187	-127	-544	-616	-119
영업이익률	-10%	-10%	-13%	-8%	-10%	-10%	-2%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			
세전이익	-293	-630	-135	-71	-374	-1,128	-618
당기순이익	-319	-523	-231	-167	-427	-1,241	-587
지배주주순이익	-157	-410	60	210	46	-296	-27
순이익률	-10%	-28%	4%	13%	1%	-5%	0%
YoY	적자전환	적자전환	적자지속	적자전환	-98%	-738%	-109%
QoQ	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: 솔루스첨단소재, iM증권

이차전지 셀 업체별 전기차/ESS 배터리 셀 생산 Capa.

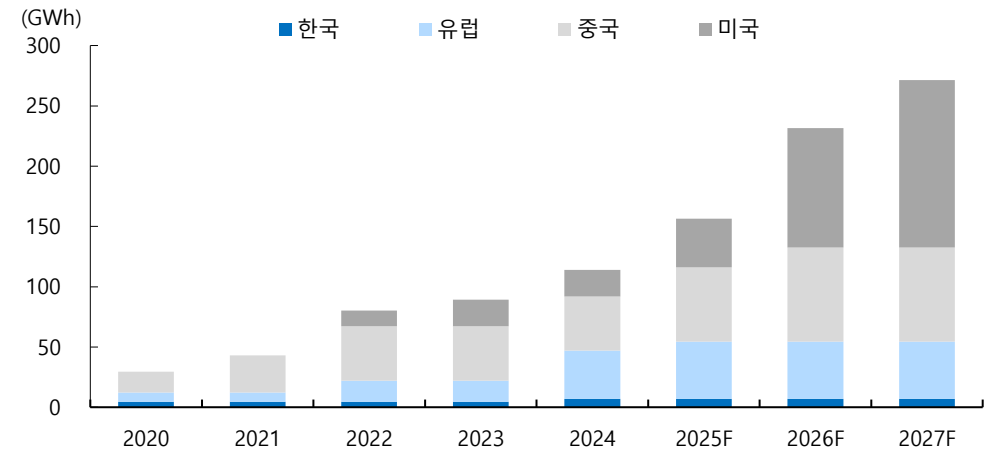
✓ 최근 북미, 유럽 전기차 수요 둔화로 주요 완성차 제조사 & 배터리 셀 업체들의 중장기 캐파 증설 계획 조정 중

LG에너지솔루션



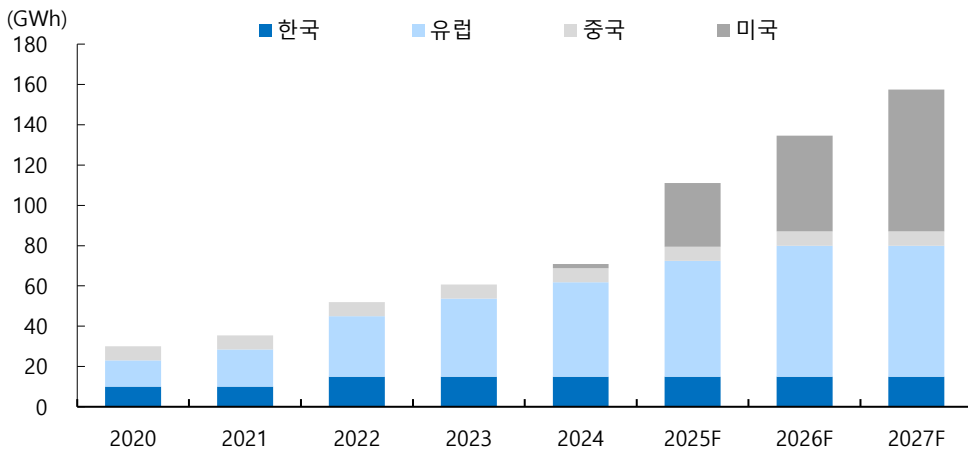
자료: iM증권

SK온



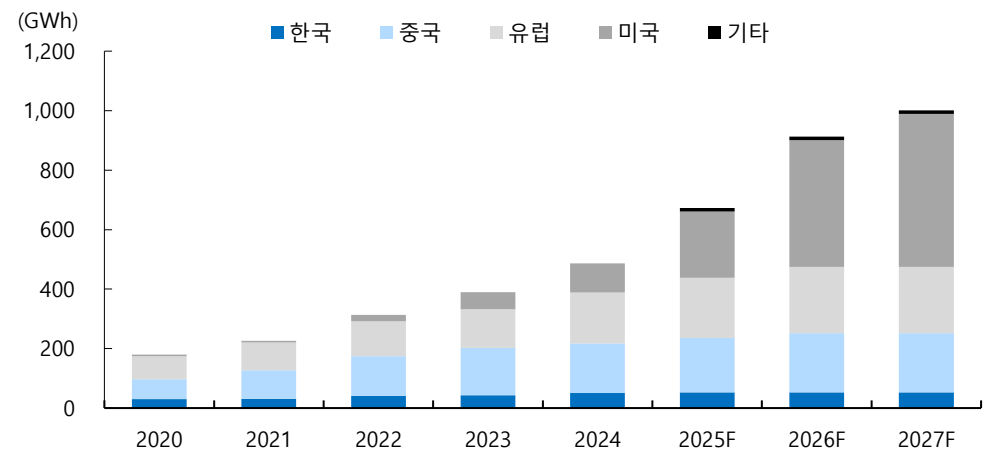
자료: iM증권

삼성SDI



자료: iM증권

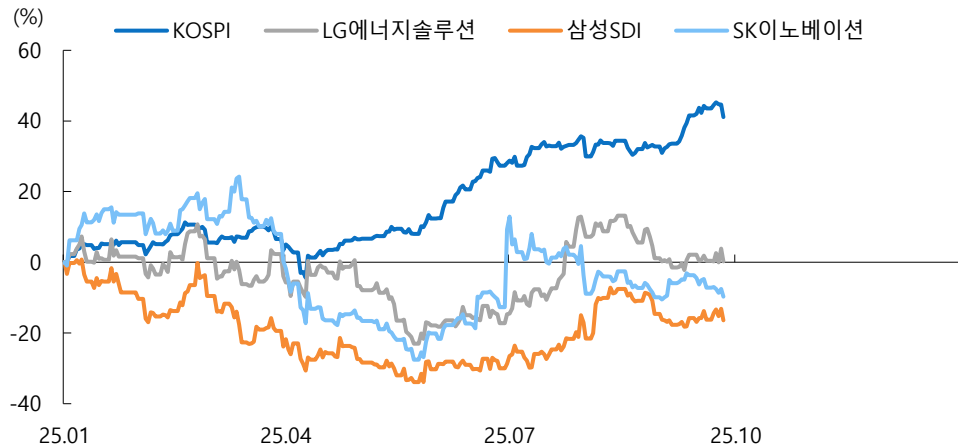
한국 이차전지 셀 업체 지역별 전기차/ESS 배터리 셀 생산 Capa.



자료: iM증권

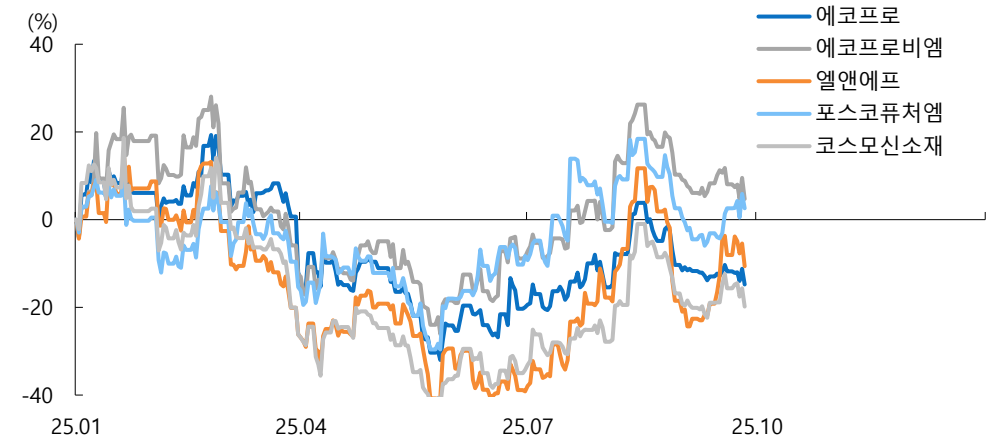
✓ 미국의 관세 정책 변화와 ESS 관련 정책 수혜 기대감에 따른 주가 반등 이후 최근 숨 고르기 국면 진입

이차전지 대형주 Vs. KOSPI 상대주가 비교



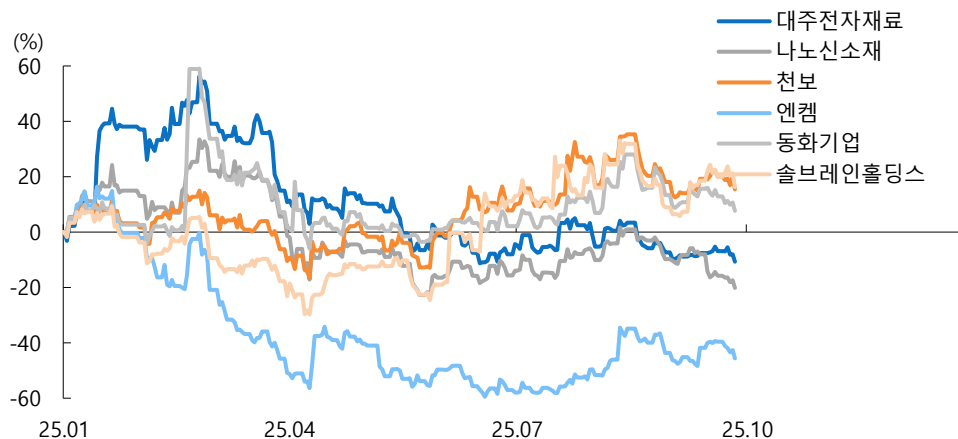
자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



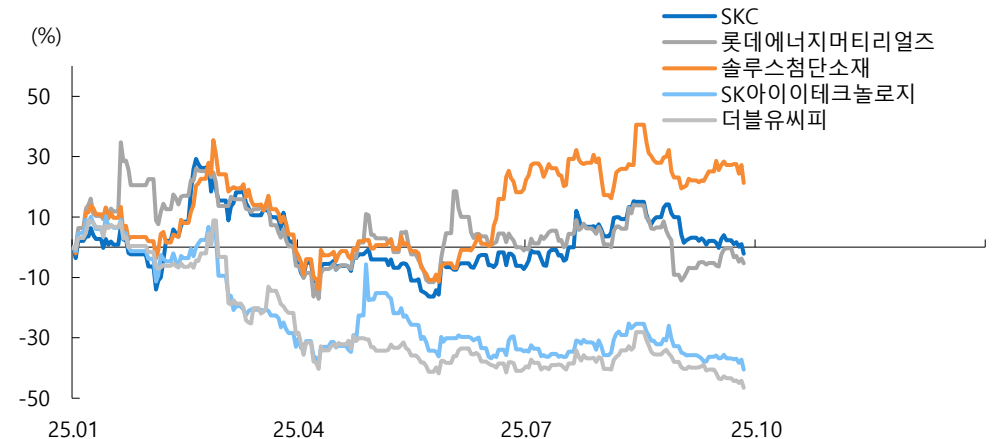
자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

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



자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

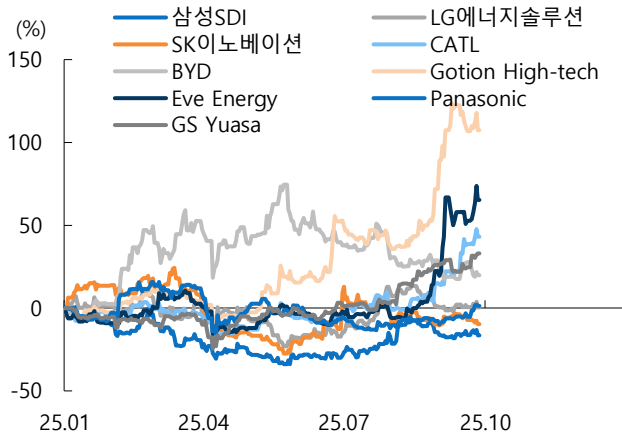
이차전지 소재 상대주가 비교(전지박, 분리막)



자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

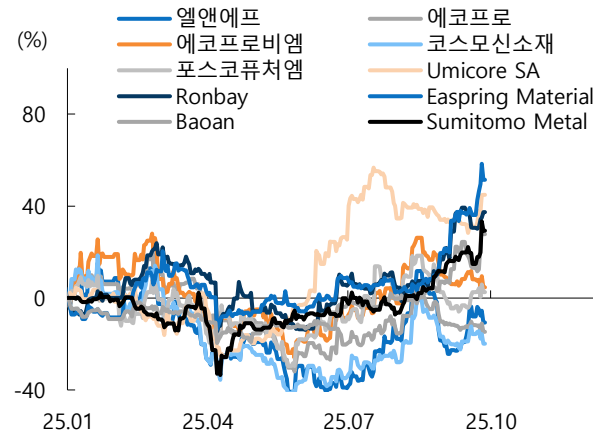
✓ 중국 배터리 셀, 소재 업체들의 주가 반등 뚜렷, 상대적으로 높은 밸류에이션 부담 높은 국내 이차전지 업종 상승폭 제한적

이차전지 셀 상대주가 비교



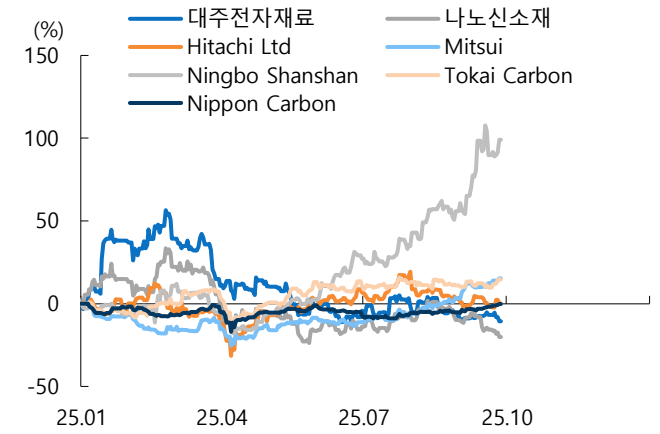
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



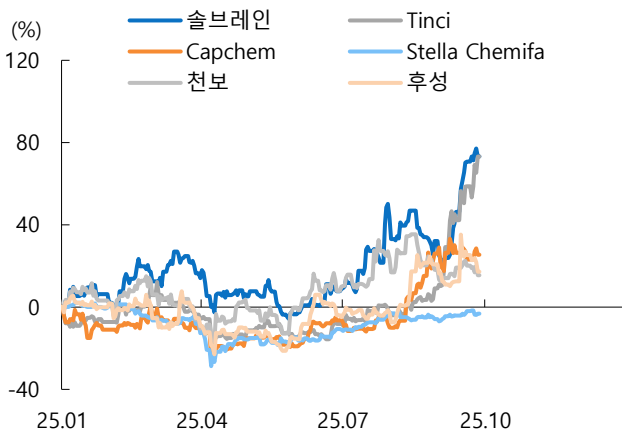
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 음극재 상대주가 비교



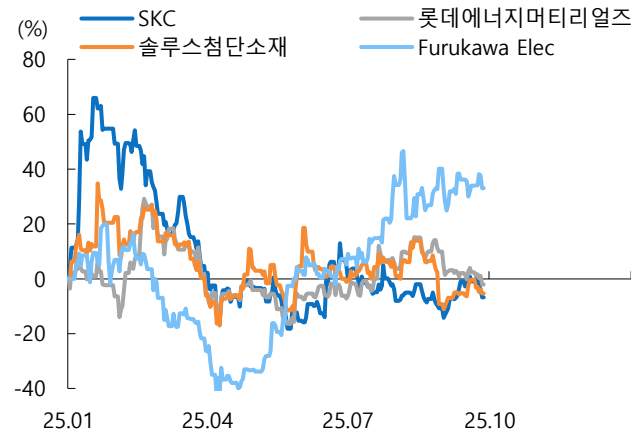
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전해액/전해질 상대주가 비교



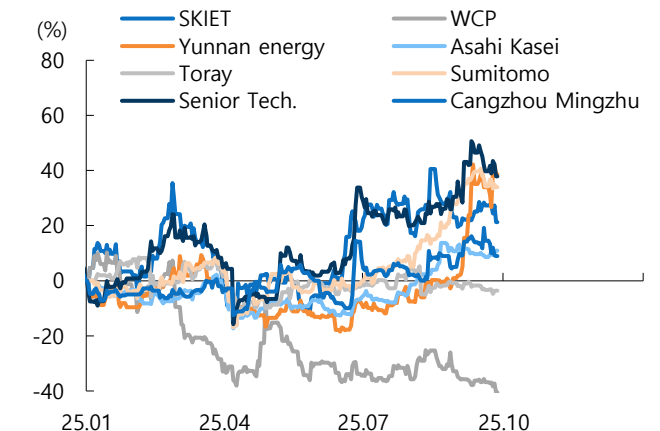
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전지박 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

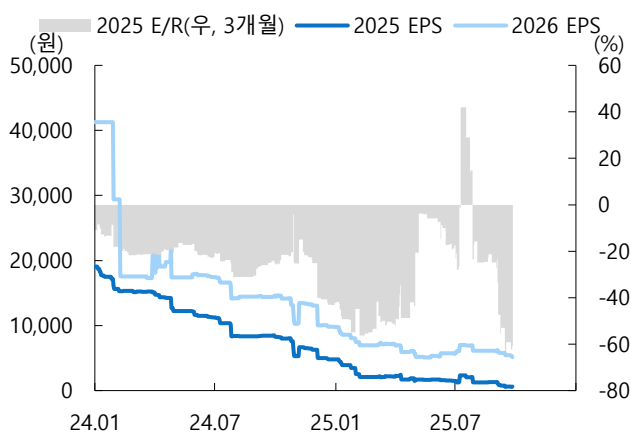
이차전지 분리막 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

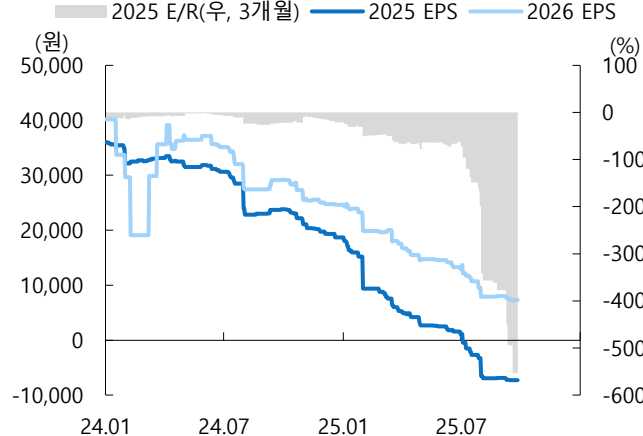
✓ 배터리 셀 - 미국 전기차 세액공제 혜택 조기 종료 우려로 2Q25 실적 발표 이후 EPS 하락세 지속

LG에너지솔루션



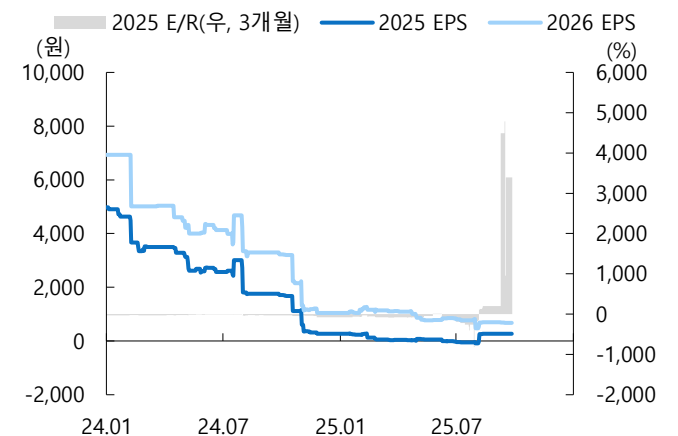
자료: Quantwise, iM증권

삼성SDI



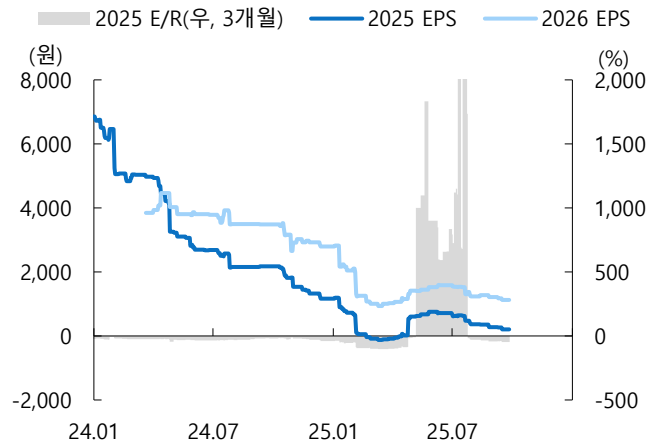
자료: Quantwise, iM증권

에코프로비엠



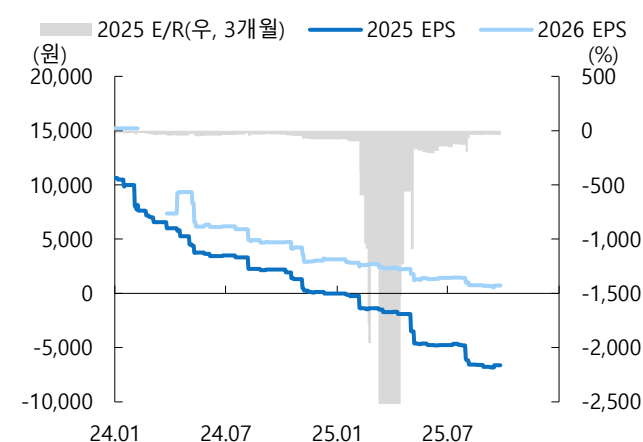
자료: Quantwise, iM증권

포스코퓨처엠



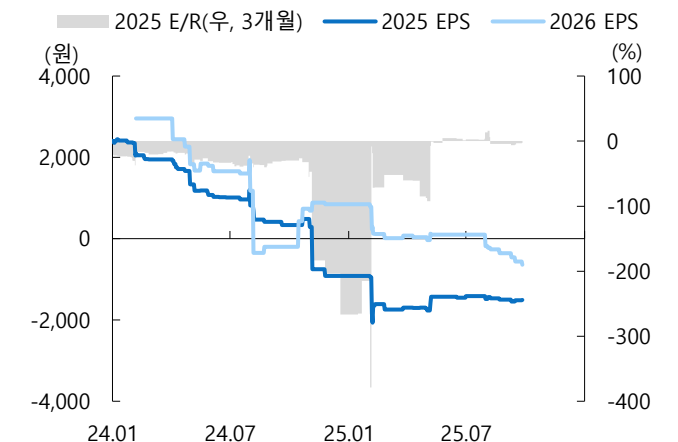
자료: Quantwise, iM증권

엘엔에프



자료: Quantwise, iM증권

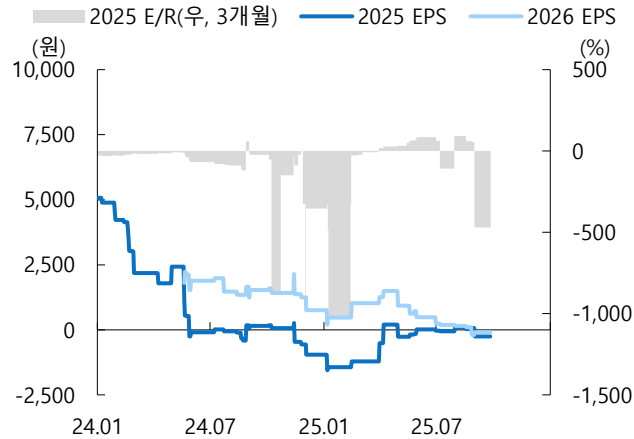
SK아이이테크놀로지



자료: Quantwise, iM증권

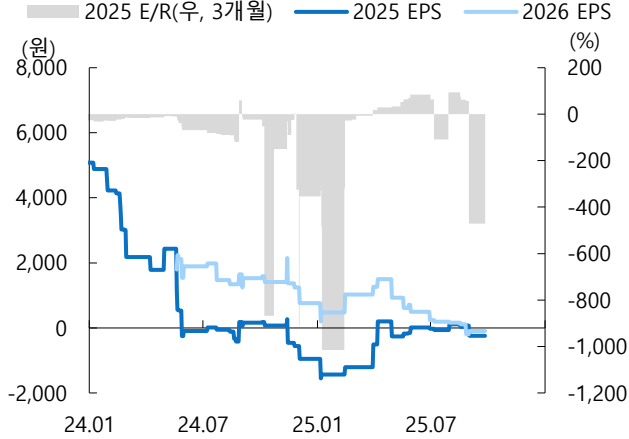
✓ 소재 - 국내 배터리 셀 수요 약세 우려 영향으로 소재 업체들에 대한 실적 눈높이 하향 조정 지속

천보



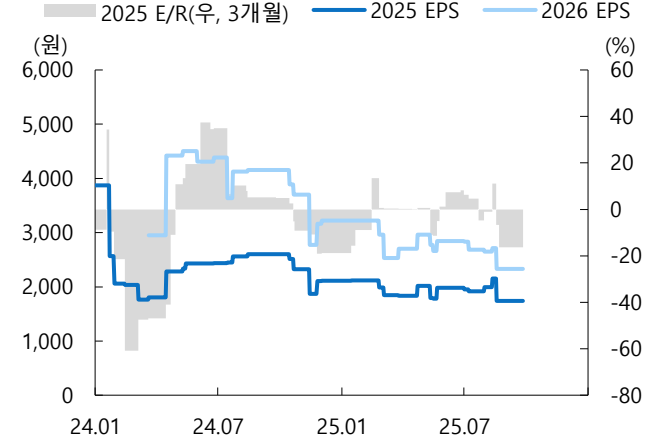
자료: Quantwise, iM증권

나노신소재



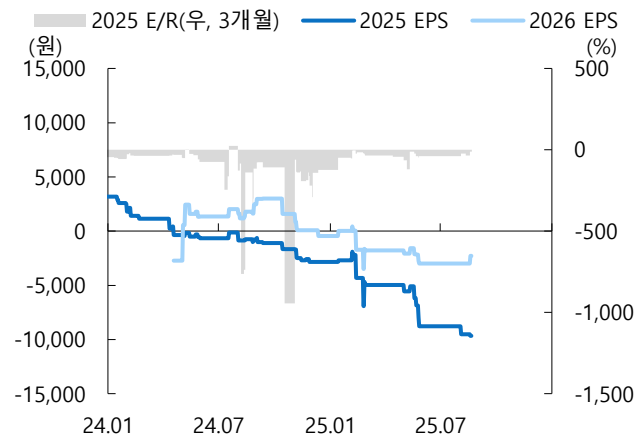
자료: Quantwise, iM증권

대주전자재료



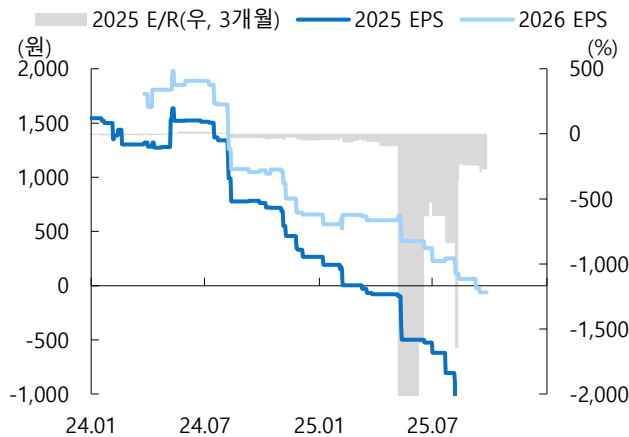
자료: Quantwise, iM증권

SKC



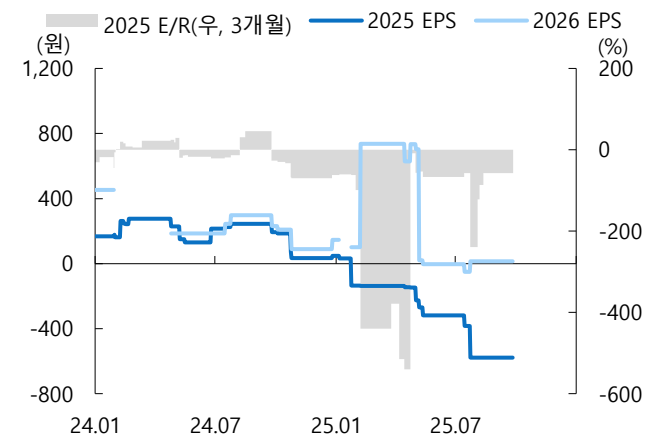
자료: Quantwise, iM증권

롯데에너지머티리얼즈



자료: Quantwise, iM증권

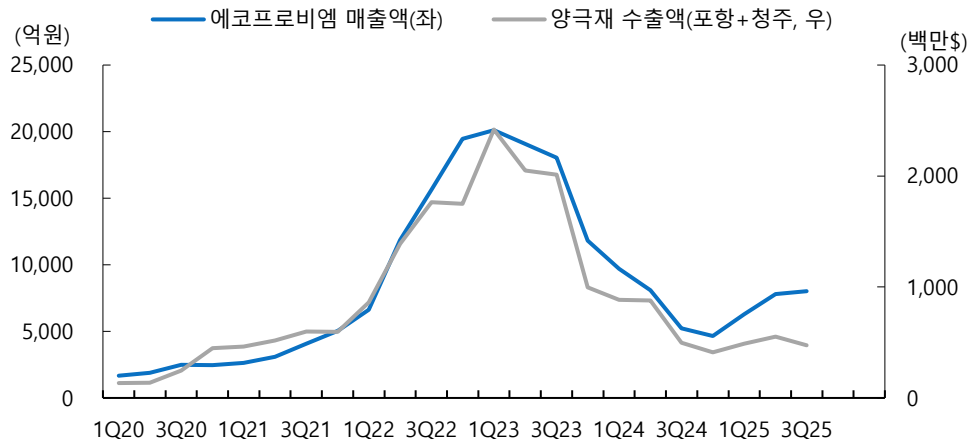
솔루스첨단소재



자료: Quantwise, iM증권

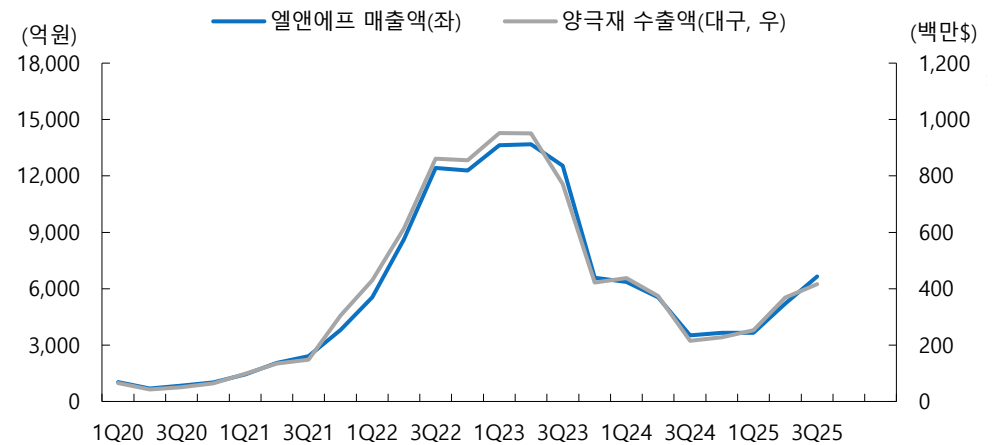
✓ 한국 수출액 데이터에 근거한 주요 소재 업체들의 3Q25 실적 회복 제한적으로 판단되나 엘앤에프 매출 급증 가능성 존재

에코프로비엠 매출액과 양극재(포항+청주) 수출액 추이



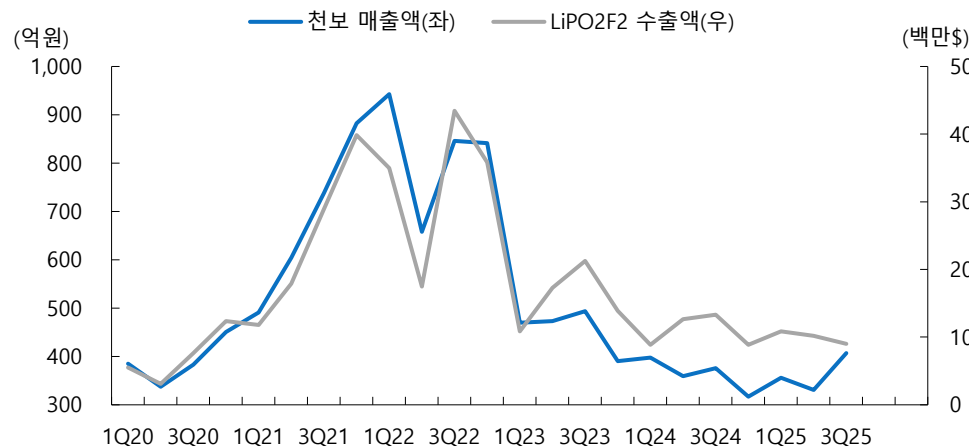
자료: KITA, Quantwise, iM증권
주: 7, 8월 수출액 분기 환산 기준

엘앤에프 매출액과 양극재(대구) 수출액 추이



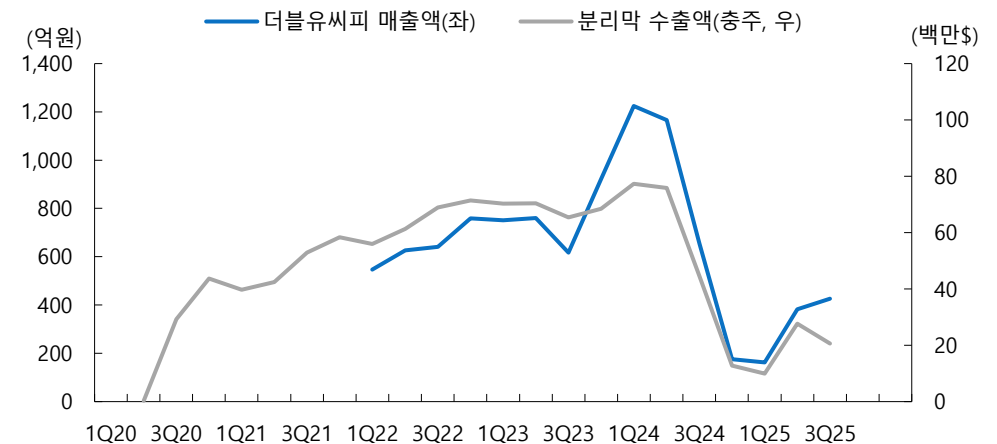
자료: KITA, Quantwise, iM증권
주: 7, 8월 수출액 분기 환산 기준

천보 매출액과 P 전해질 수출액 추이



자료: KITA, Quantwise, iM증권
주: 7, 8월 수출액 분기 환산 기준

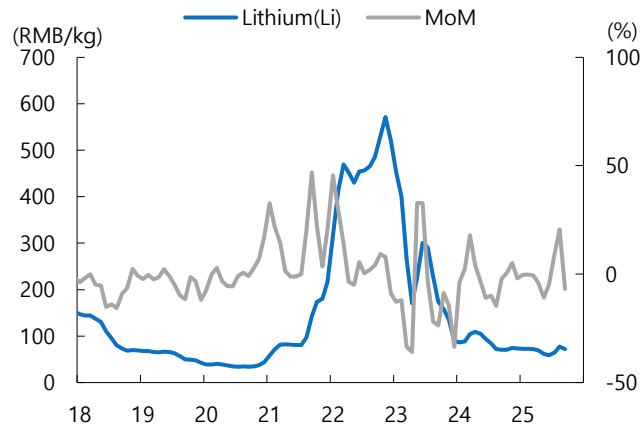
더블유씨피 매출액과 분리막(충주) 수출액 추이



자료: KITA, Quantwise, iM증권
주: 7, 8월 수출액 분기 환산 기준

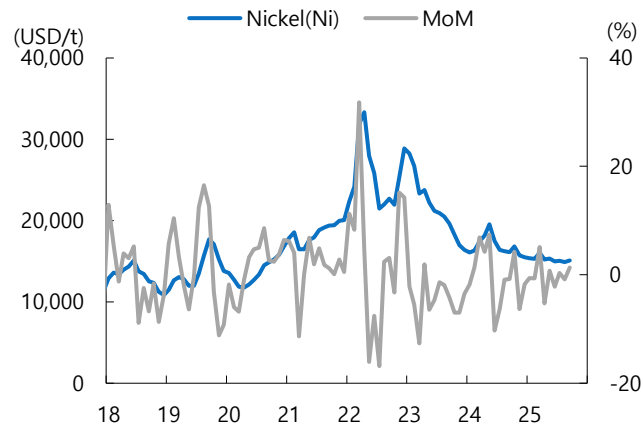
✓주요 광물 가격 하향 안정세 흐름 속에 리튬, 코발트 가격 일시적 반등 나타났으나 추세적인 상승세 제한적일 것으로 판단

리튬



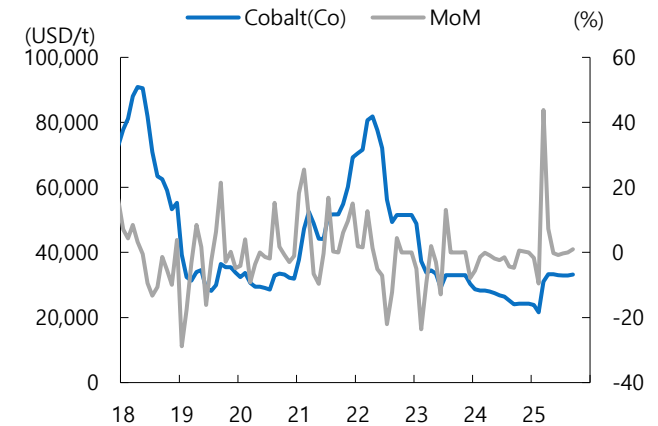
자료: 한국광물자원, iM증권

니켈



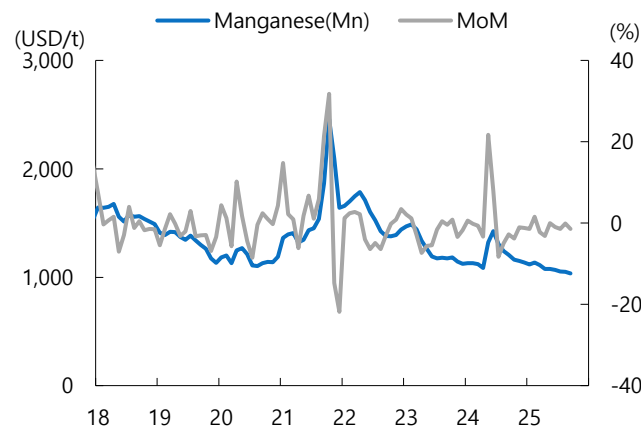
자료: 한국광물자원, iM증권

코발트



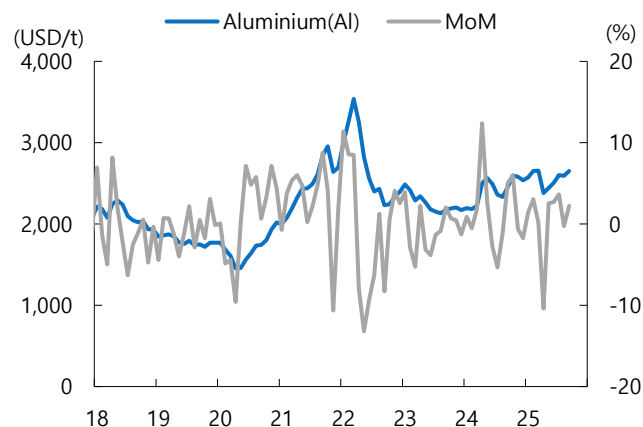
자료: 한국광물자원, iM증권

망간



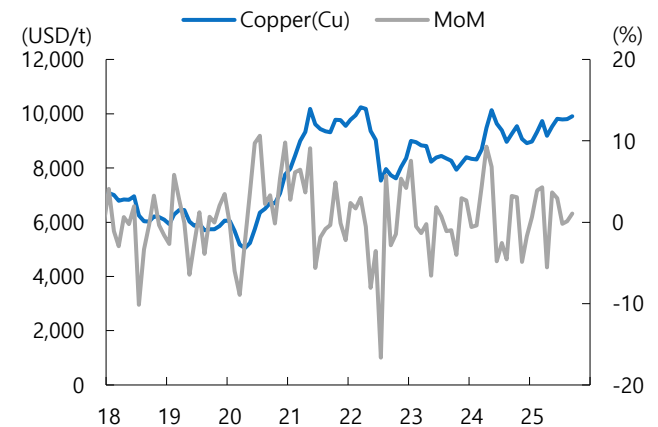
자료: 한국광물자원, iM증권

알루미늄



자료: 한국광물자원, iM증권

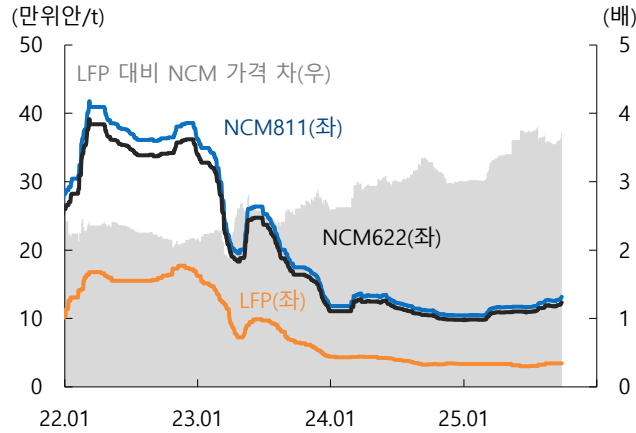
구리



자료: 한국광물자원, iM증권

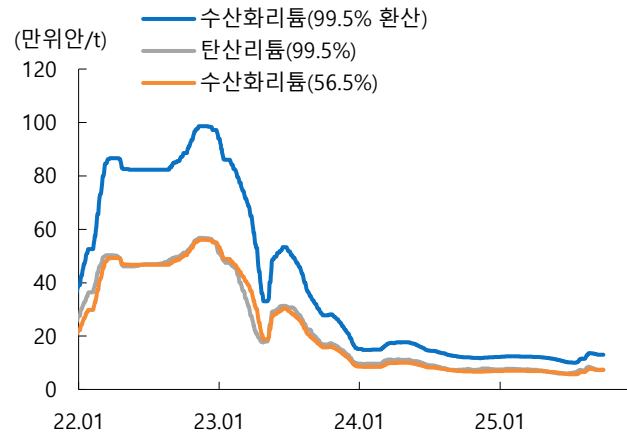
✓ 전기차 수요 둔화+과잉 재고로 인한 배터리 수요 약세로 양극재 가격 하향 안정화

NCM/LFP 양극재



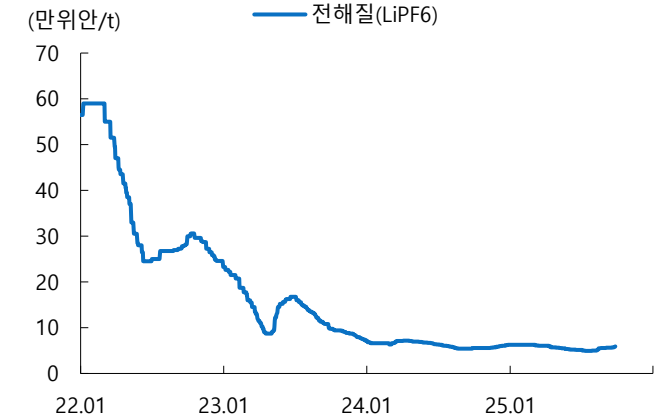
자료: Iccsino, Xinyu Information

수산화리튬/탄산리튬



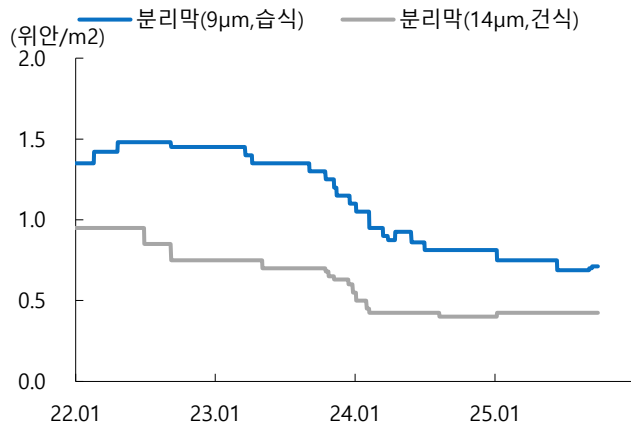
자료: Iccsino, Xinyu Information

LiPF₆ 전해질



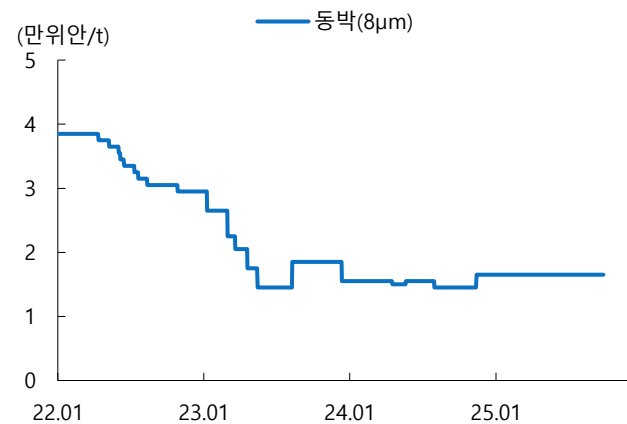
자료: Iccsino, Xinyu Information

분리막



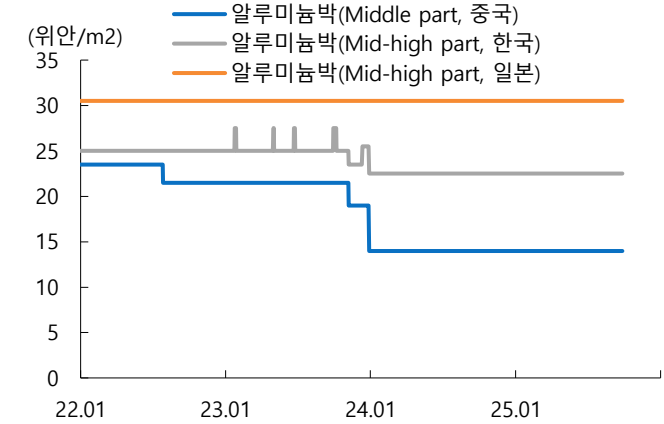
자료: Iccsino, Xinyu Information

동박



자료: Iccsino, Xinyu Information

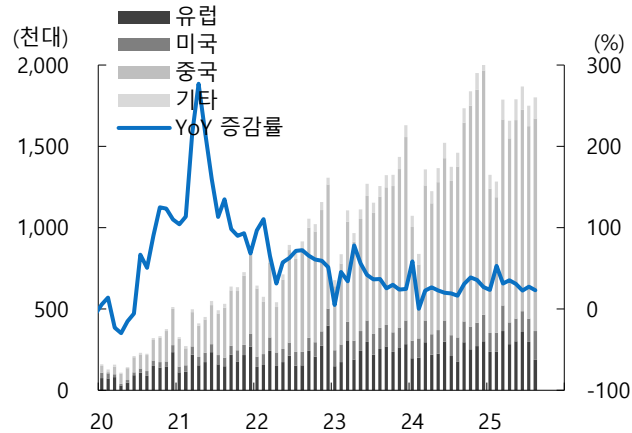
알루미늄박



자료: Iccsino, Xinyu Information

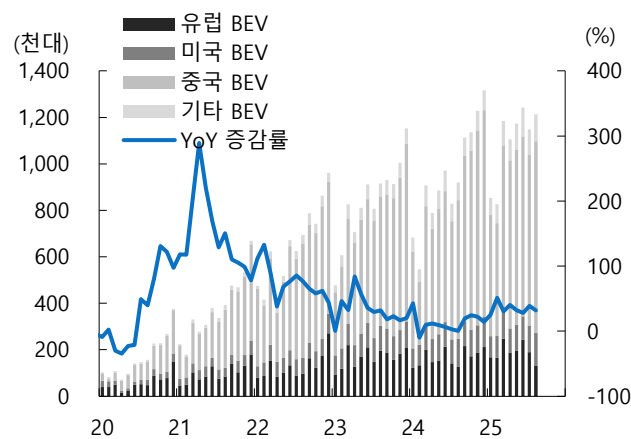
✓ 미국 8월 전기차 판매량 BEV 14.3만대(YoY: +18.1%), PHEV 3.4만대(YoY: +19.8%)

전세계 전기차(BEV+PHEV) 판매량



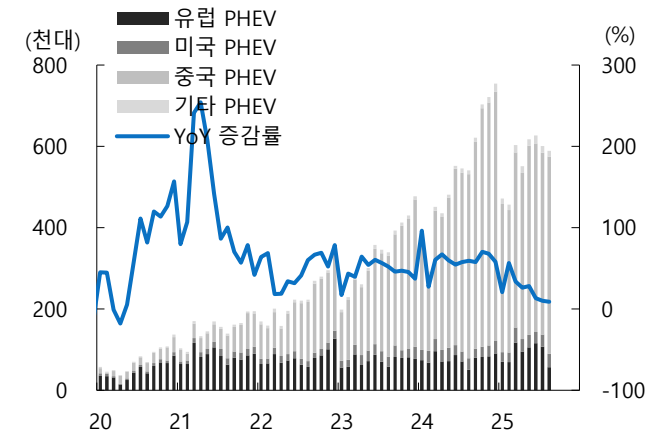
자료: Marklines, iM증권
주: 8월 유럽 일부 지역 미집계

전세계 BEV 판매량



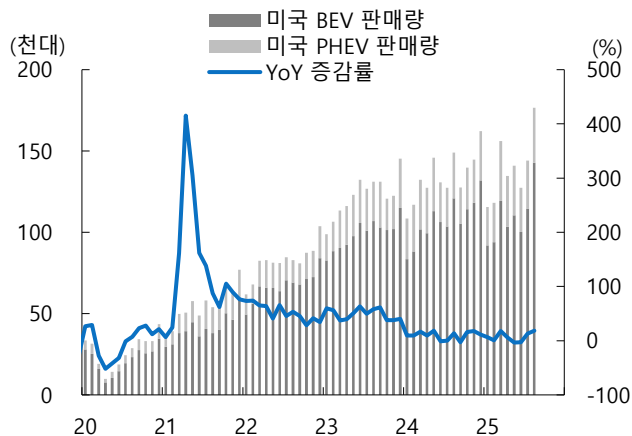
자료: Marklines, iM증권
주: 8월 유럽 일부 지역 미집계

전세계 PHEV 판매량



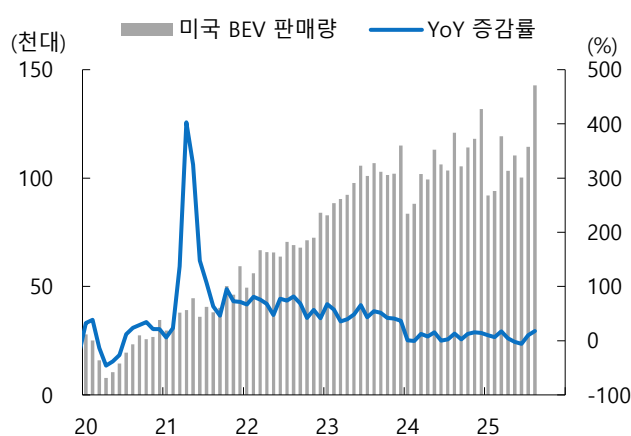
자료: Marklines, iM증권
주: 8월 유럽 일부 지역 미집계

미국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



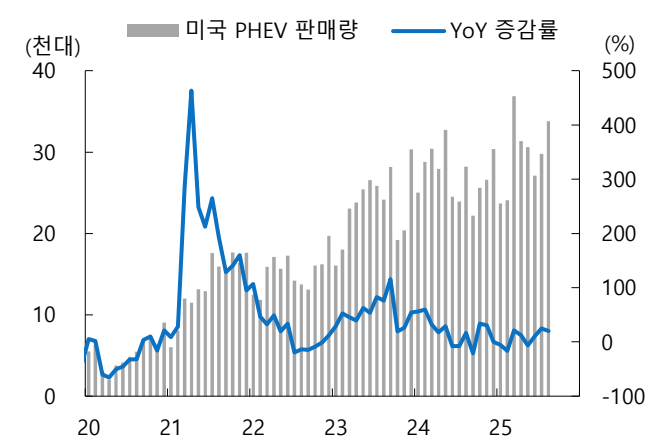
자료: Marklines, iM증권

미국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

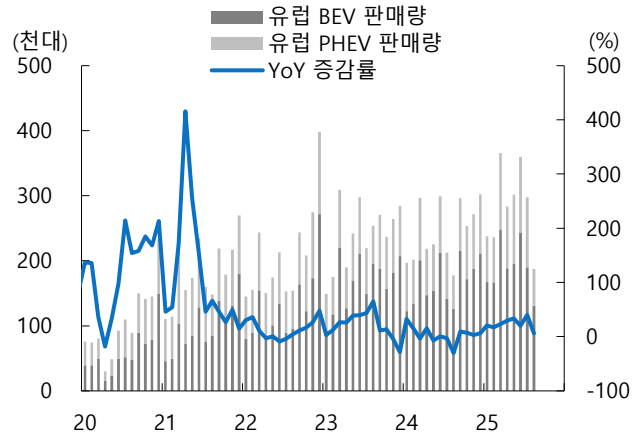
미국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

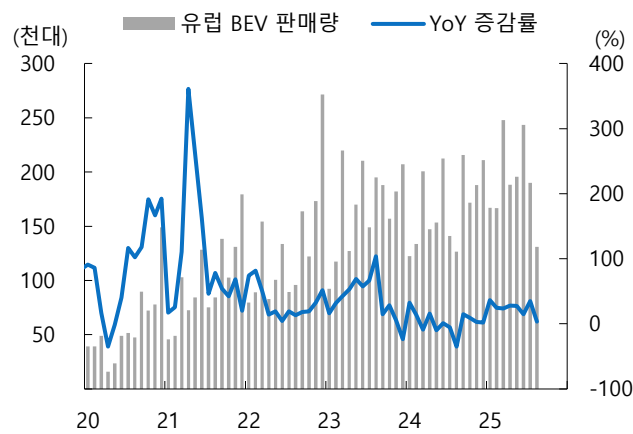
✓ 유럽 자동차 CO₂ 배출량 규제 강화 영향으로 전기차 판매량 뚜렷한 회복세

유럽 전기차(BEV+PHEV) 판매량



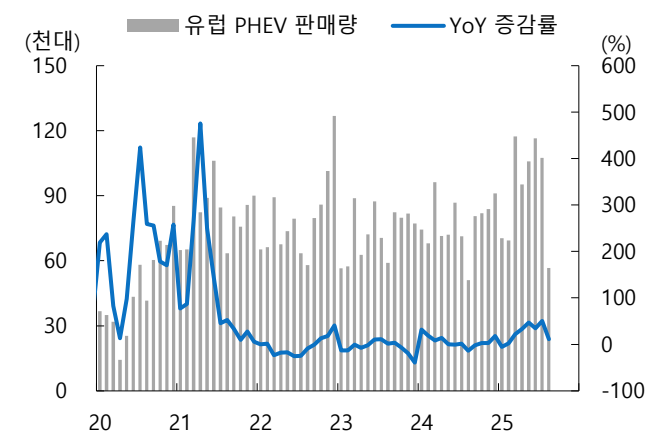
자료: Marklines, iM증권
주: 8월 유럽 일부 지역 미집계

유럽 BEV 판매량



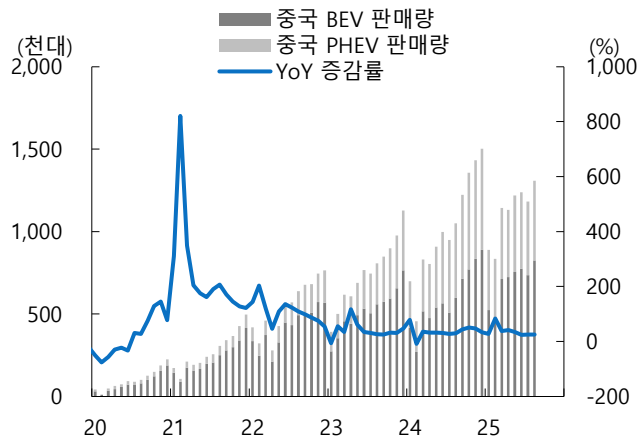
자료: Marklines, iM증권
주: 8월 유럽 일부 지역 미집계

유럽 PHEV 판매량



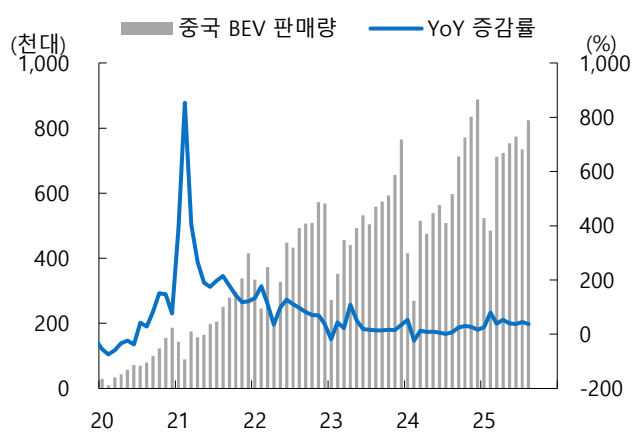
자료: Marklines, iM증권
주: 8월 유럽 일부 지역 미집계

중국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



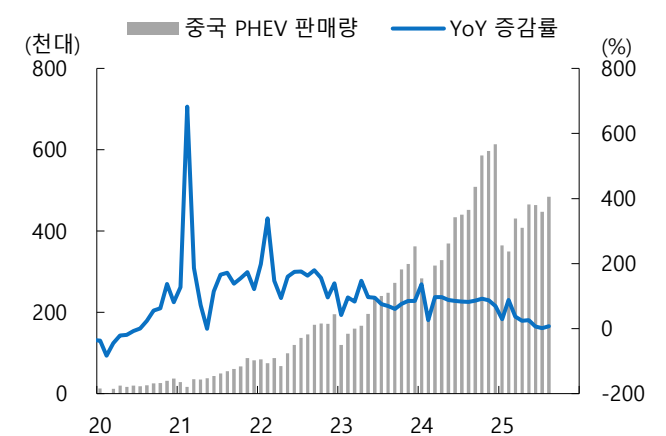
자료: Marklines, iM증권

중국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

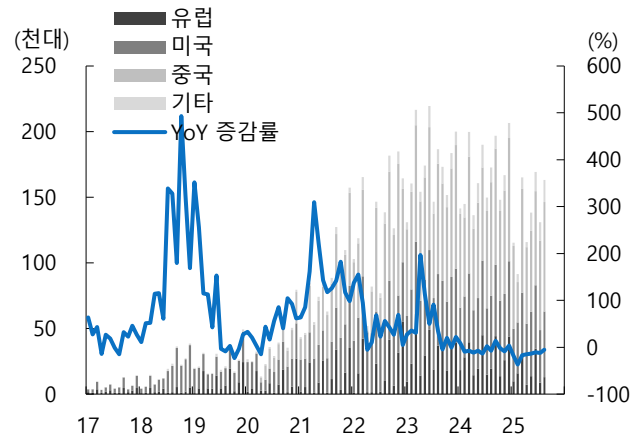
중국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

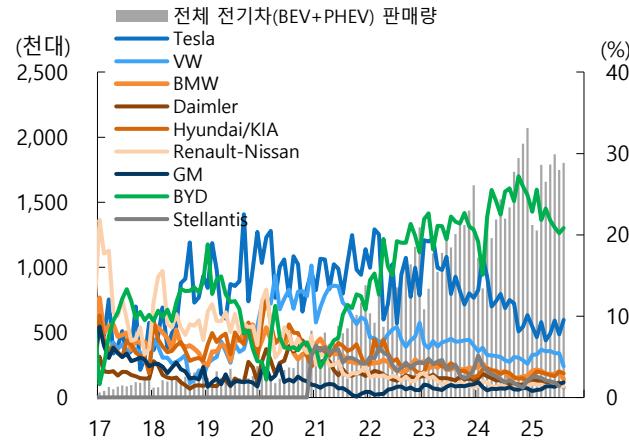
✓ 8월 전기차 침투율 - 미국 11.8%, 유럽 18.6%, 중국 45.8%, 기타 7.0%

TESLA 전기차 판매량



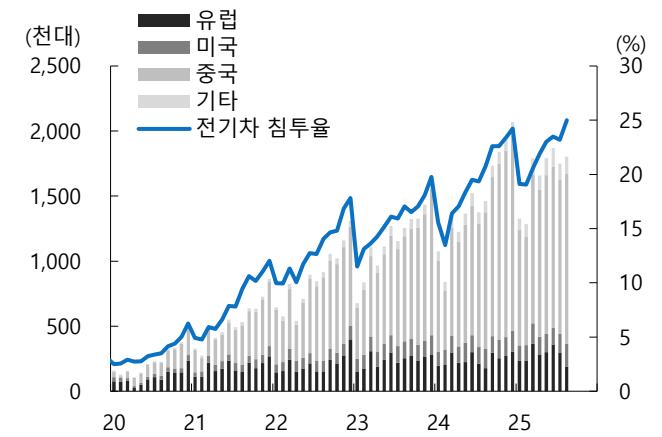
자료: Marklines, iM증권

주요 업체별 전기차 시장 점유율



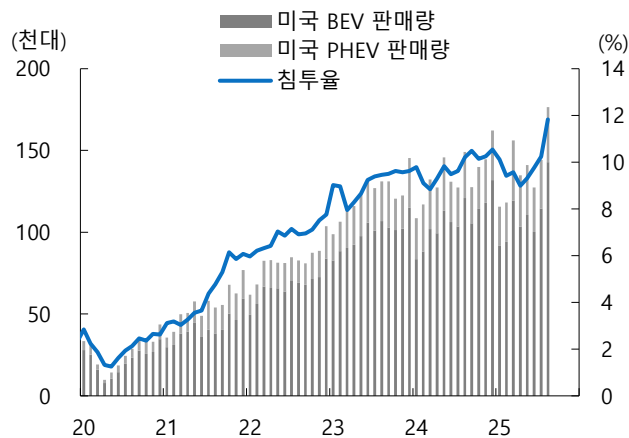
자료: Marklines, iM증권

전세계 전기차(BEV+PHEV) 침투율



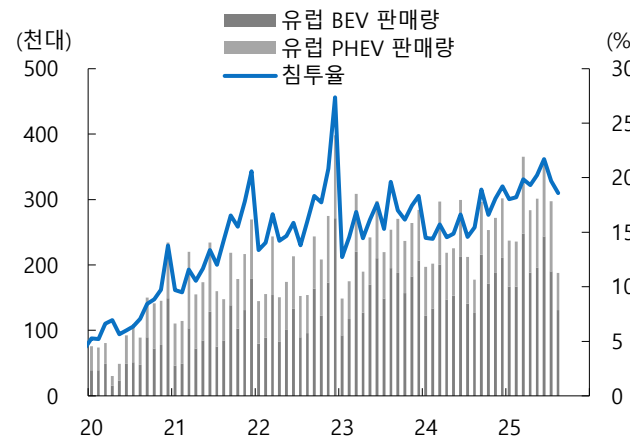
자료: Marklines, iM증권

미국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



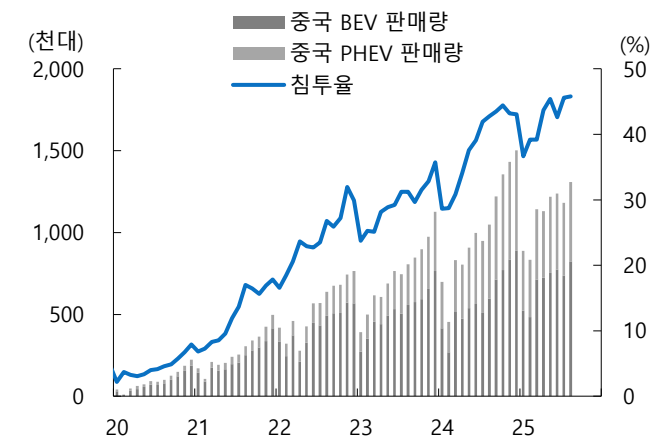
자료: Marklines, iM증권

유럽 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권

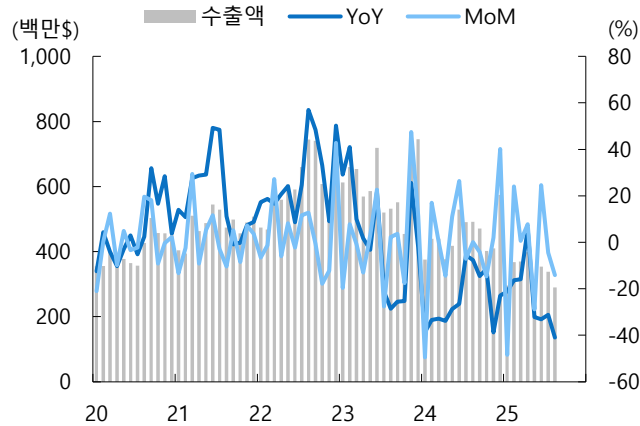
중국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권

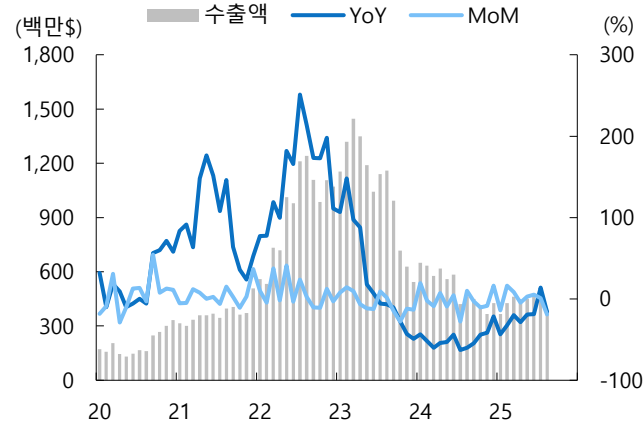
✓ 8월 리튬이온 배터리: YoY -41%, MoM -14%, 양극재: YoY -16%, MoM -19%, 엘앤에프: YoY +47%, MoM +2%

리튬이온 배터리 수출액



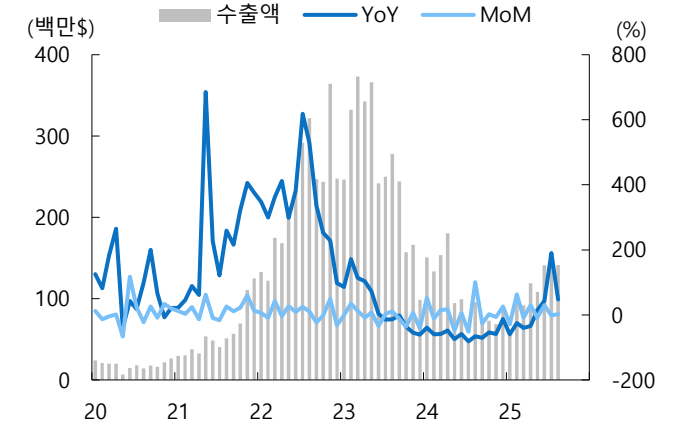
자료: KITA, iM증권

양극재 수출액



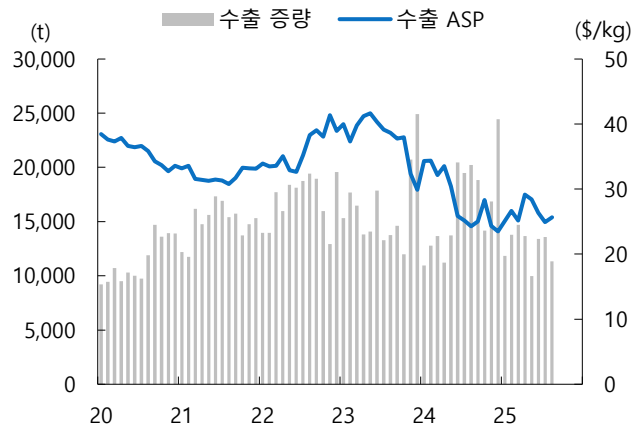
자료: KITA, iM증권

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



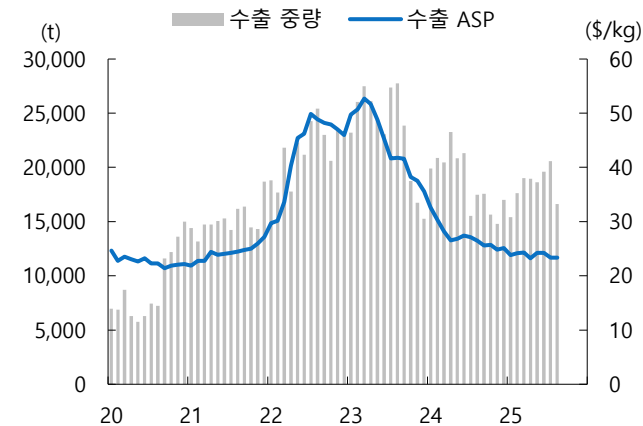
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출 중량 및 ASP



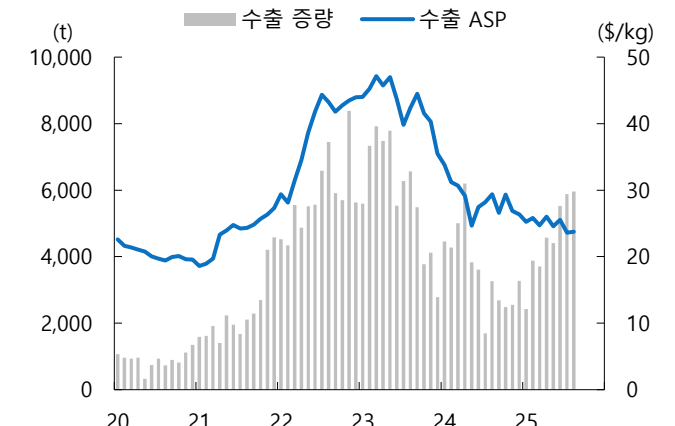
자료: KITA, iM증권

양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

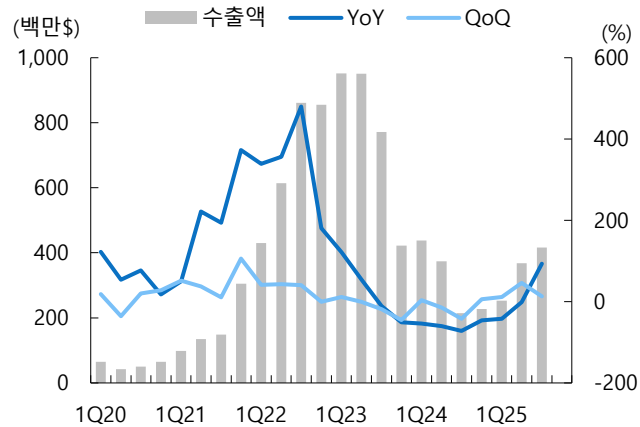
대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



자료: KITA, iM증권

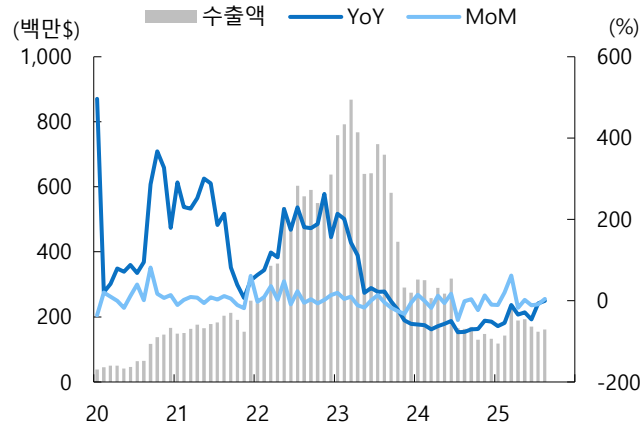
✓ 8월 청주+포항 양극재(에코프로비엠+포스코퓨처엠): YoY -1%, MoM +5%

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



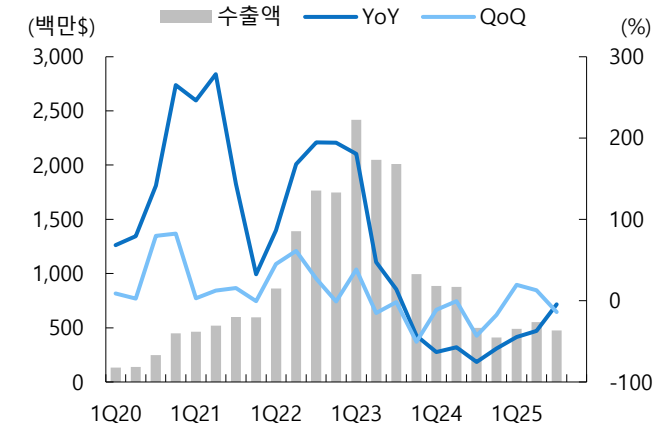
자료: KITA, iM증권
주: 3Q25 수출액 7, 8월 데이터 기반 추정

청주+포항 양극재 수출액



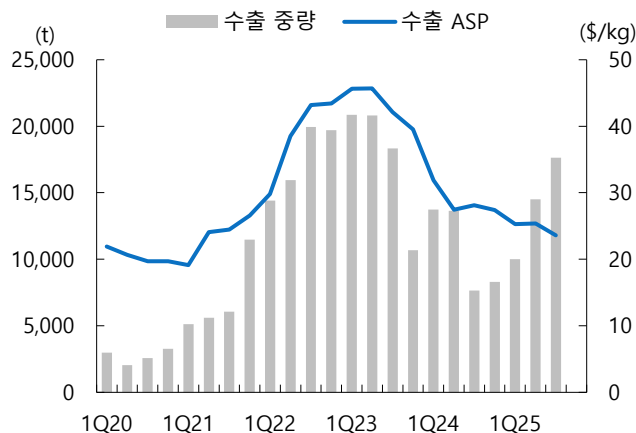
자료: KITA, iM증권
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠

청주+포항 양극재 수출액



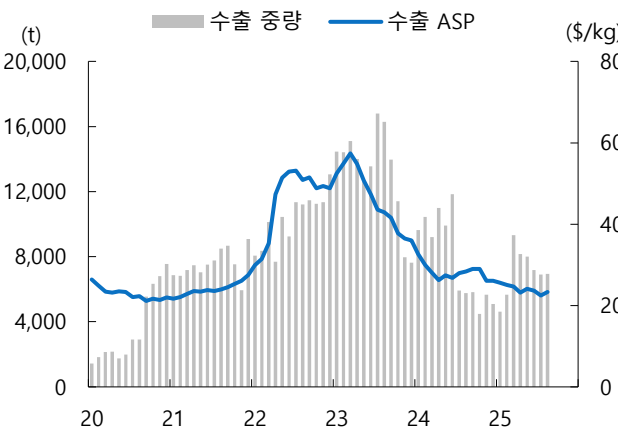
자료: KITA, iM증권
주1: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠
주2: 3Q25 수출액 7, 8월 데이터 기반 추정

대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



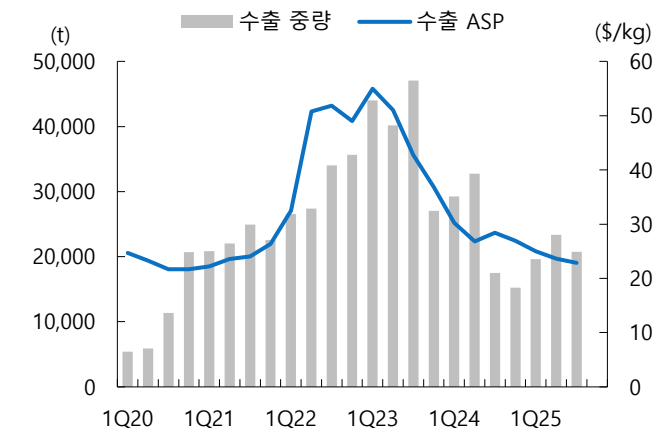
자료: KITA, iM증권
주: 3Q25 수출액 7, 8월 데이터 기반 추정

청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠

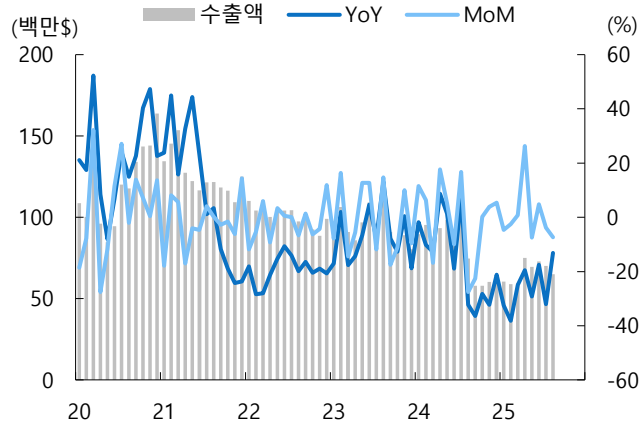
청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권
주1: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠
주2: 3Q25 수출액 7, 8월 데이터 기반 추정

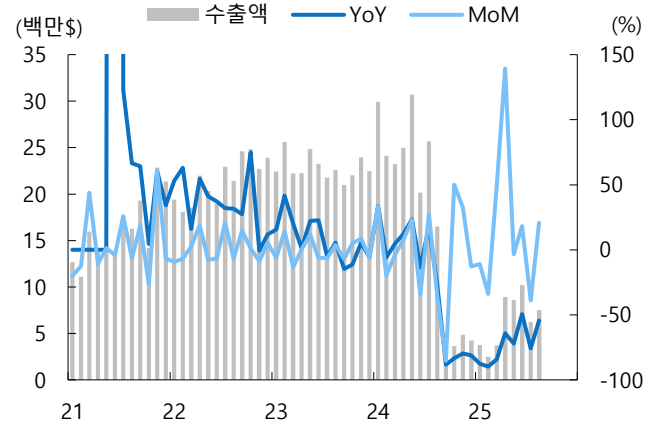
✓ 8월 분리막: YoY -13%, MoM -7%, WCP 분리막: YoY -54%, MoM +21%

분리막 수출액



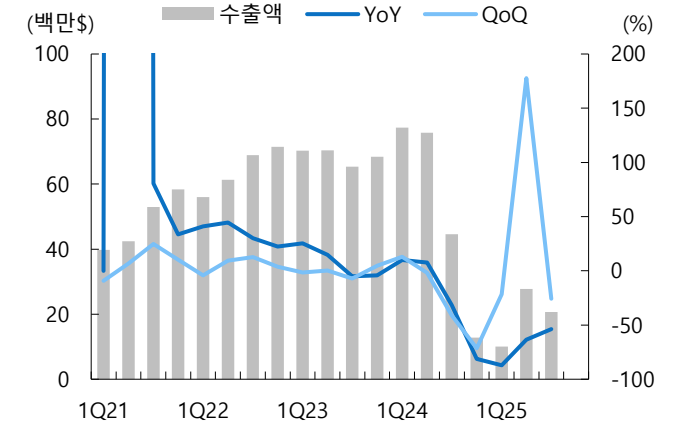
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



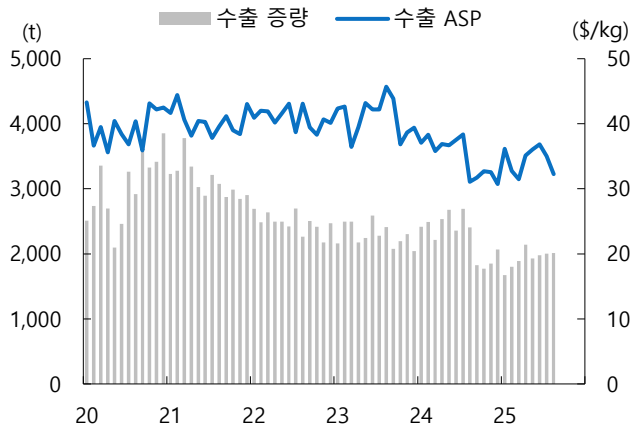
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



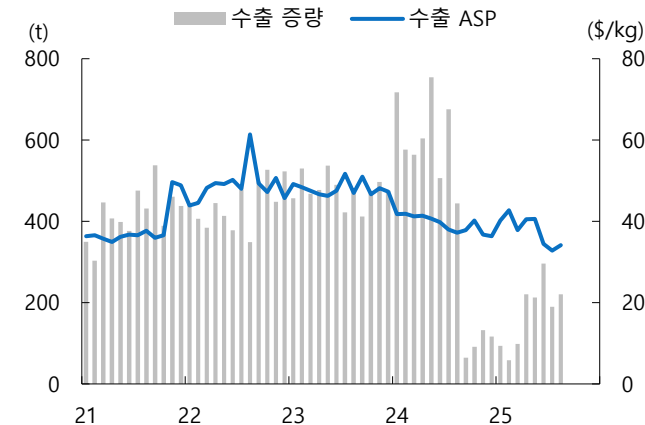
자료: KITA, iM증권
주: 3Q25 수출액 7, 8월 데이터 기반 추정

분리막 수출증량 및 ASP



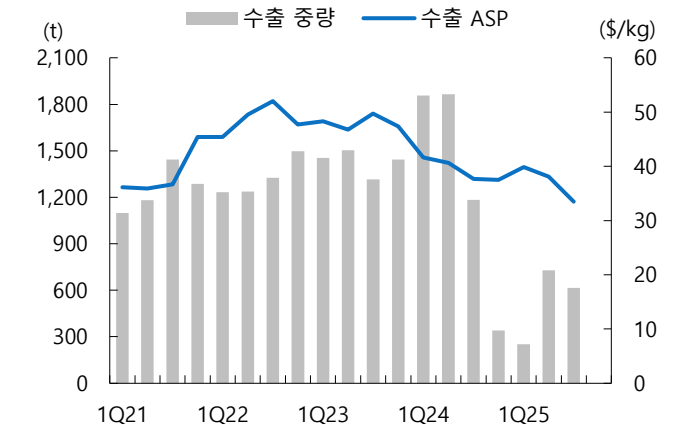
자료: KITA, iM증권

분리막 수출증량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권

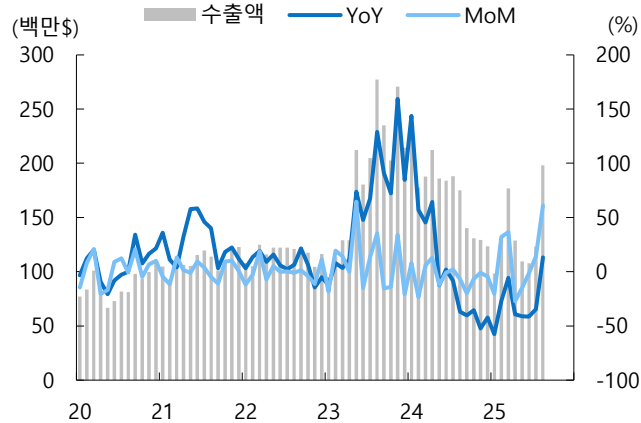
분리막 수출증량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권
주: 3Q25 수출액 7, 8월 데이터 기반 추정

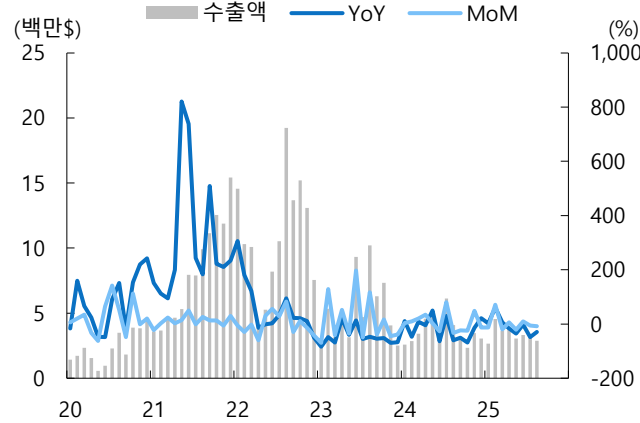
✓ 8월 음극재: YoY +13%, MoM +61%, LiPO_2F_2 (P전해질): YoY -29%, MoM -8%

음극재 수출액



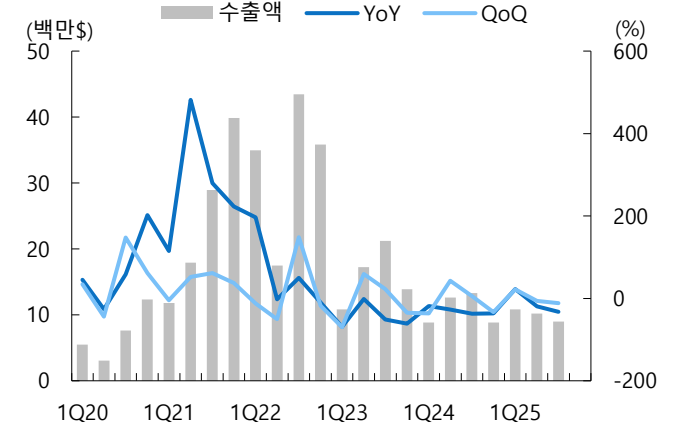
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출액(천보)



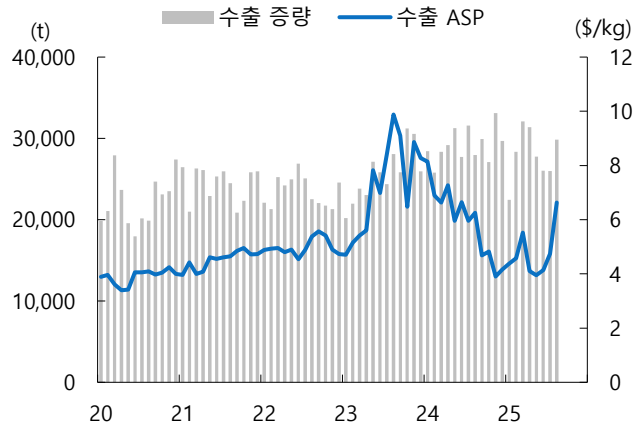
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출액(천보)



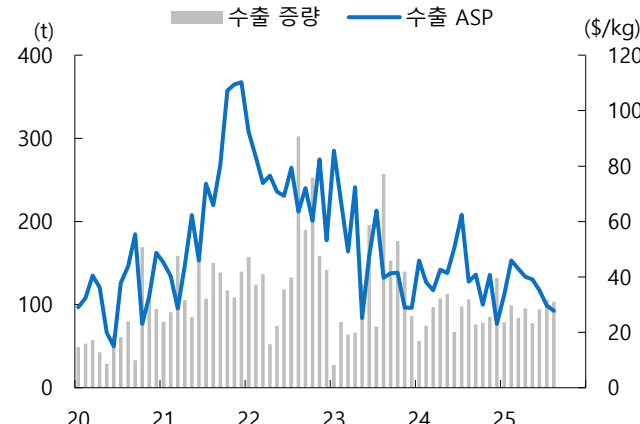
자료: KITA, iM증권
주: 3Q25 수출액 7,8월 데이터 기반으로 추정

음극재 수출증량 및 ASP



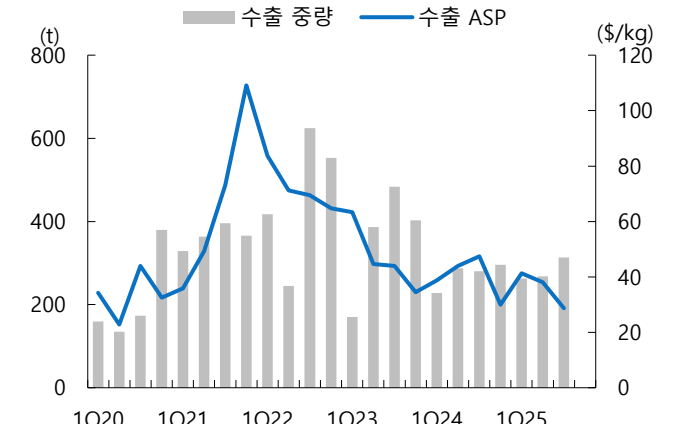
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출증량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권

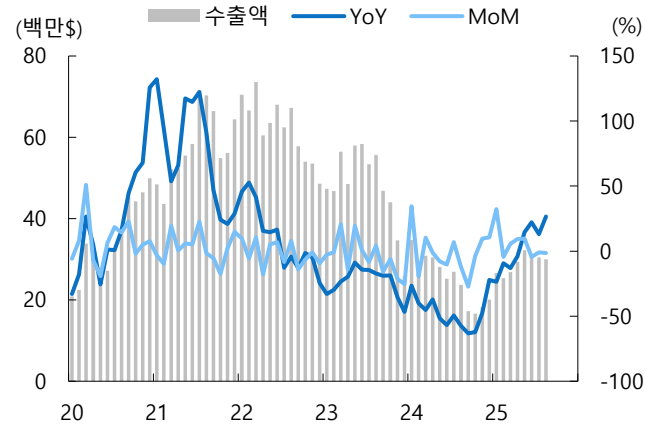
LiPO_2F_2 전해질 수출증량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권
주: 3Q25 수출액 7,8월 데이터 기반으로 추정

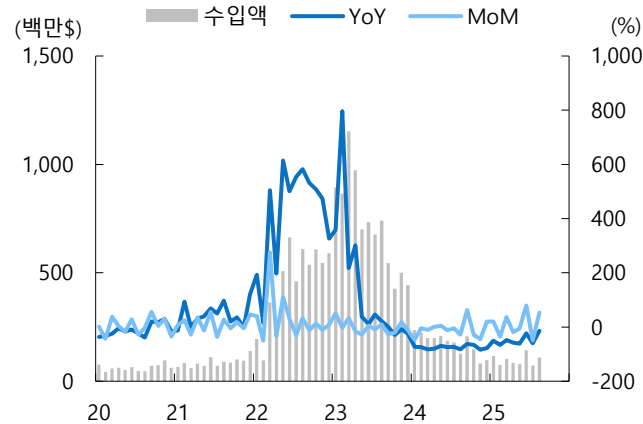
✓ 8월 동박: YoY +27%, MoM -1%, 탄산+수산화리튬 수입 ASP 하락 안정화

동박 수출액



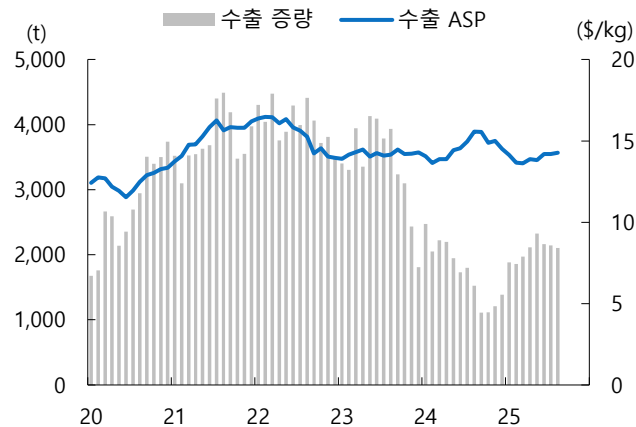
자료: KITA, iM증권

탄산리튬+수산화리튬 수입액



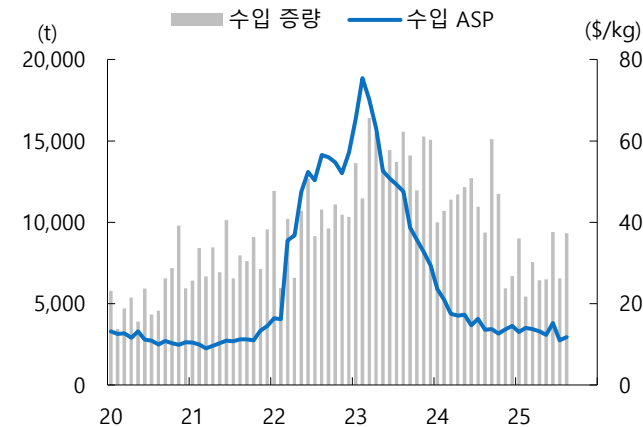
자료: KITA, iM증권

동박 수출증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

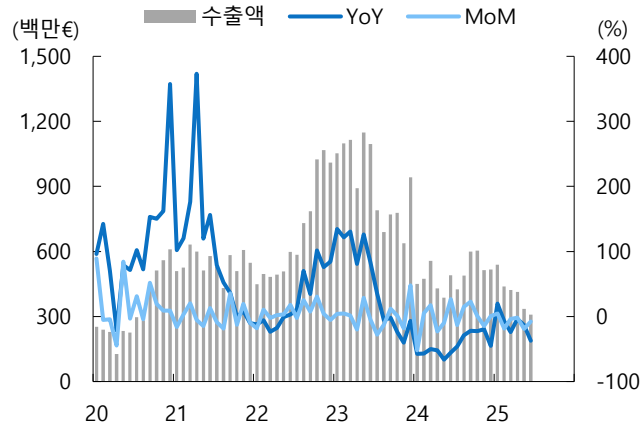
탄산리튬+수산화리튬 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

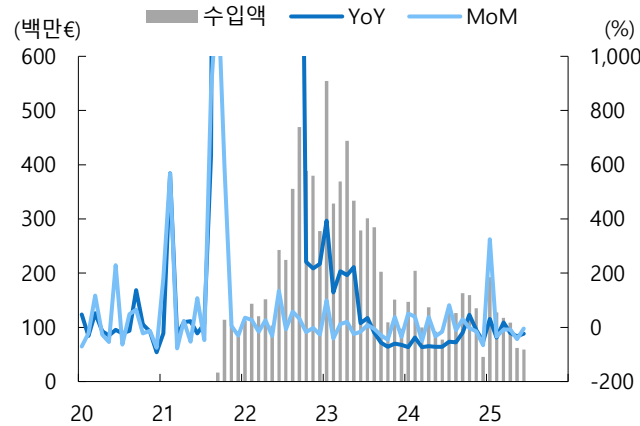
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



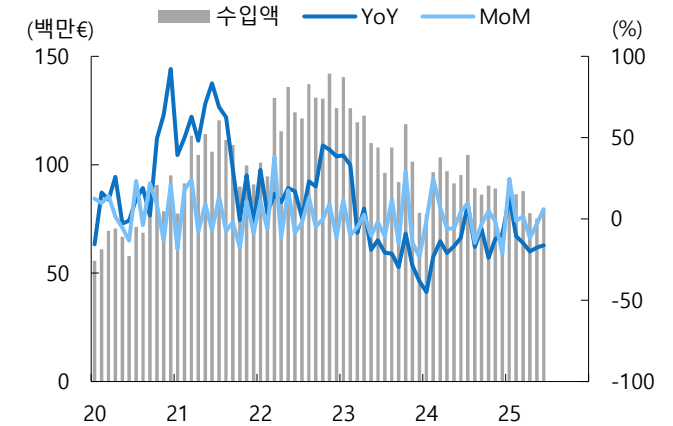
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



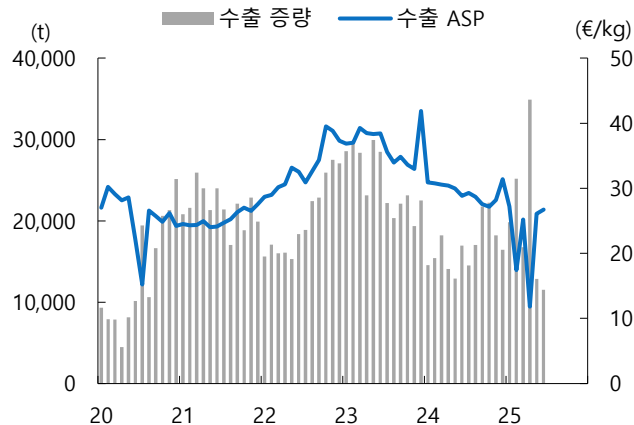
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



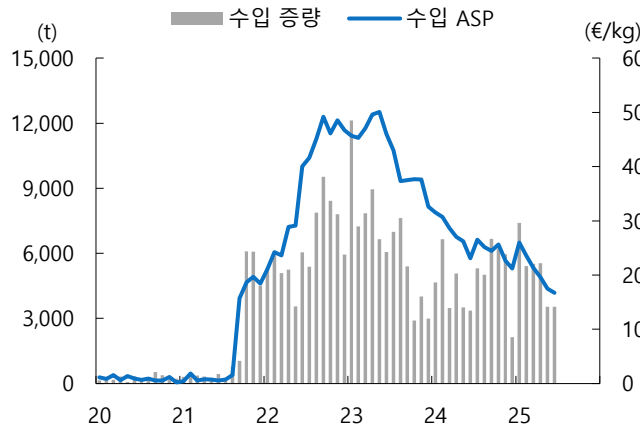
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출증량 및 ASP



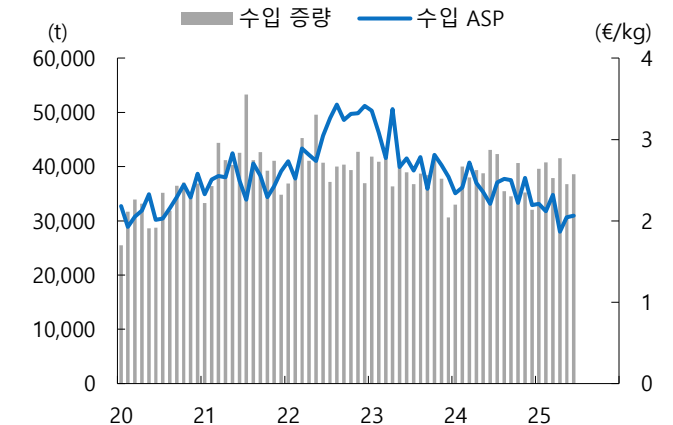
자료: KITA, iM증권

양극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

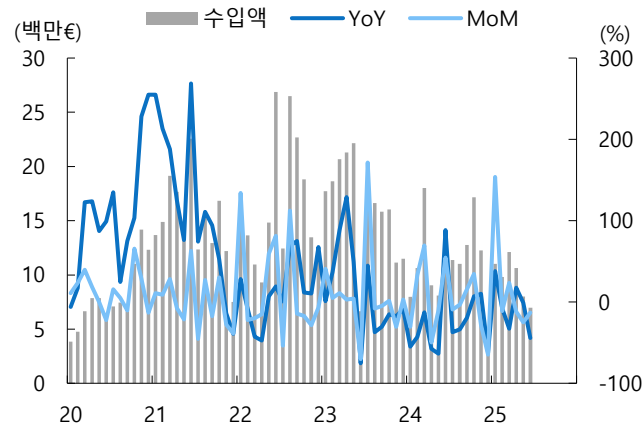
음극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

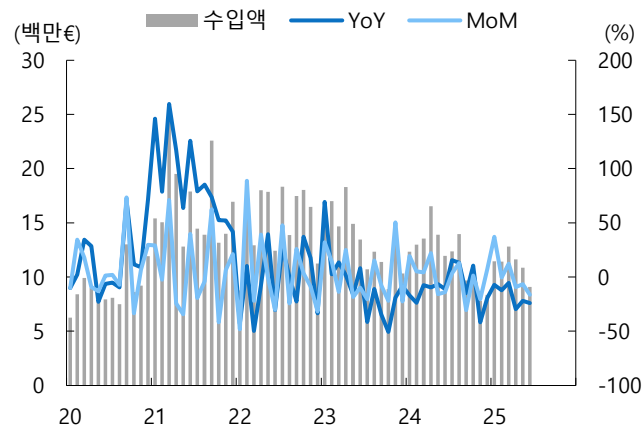
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



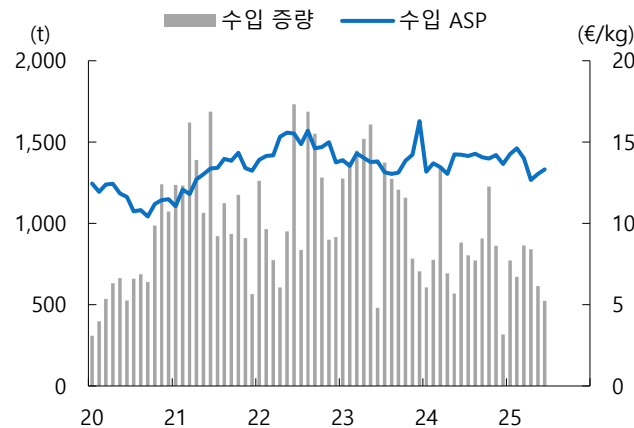
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



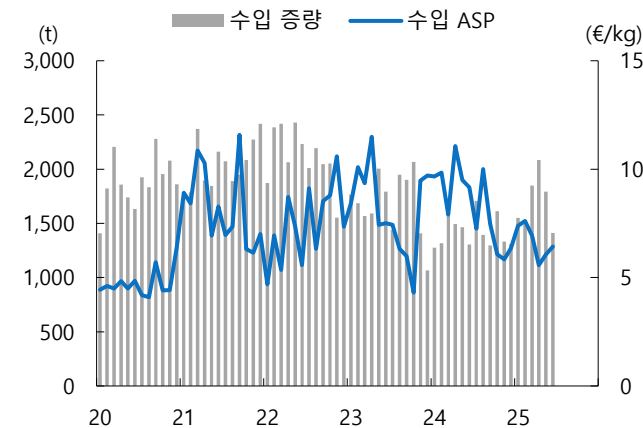
자료: KITA, iM증권

동박 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

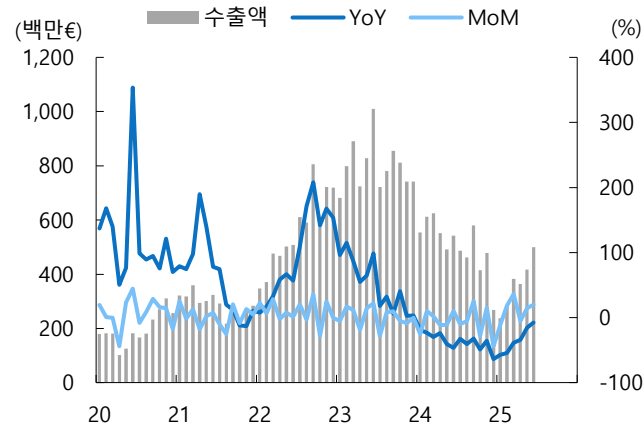
분리막 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

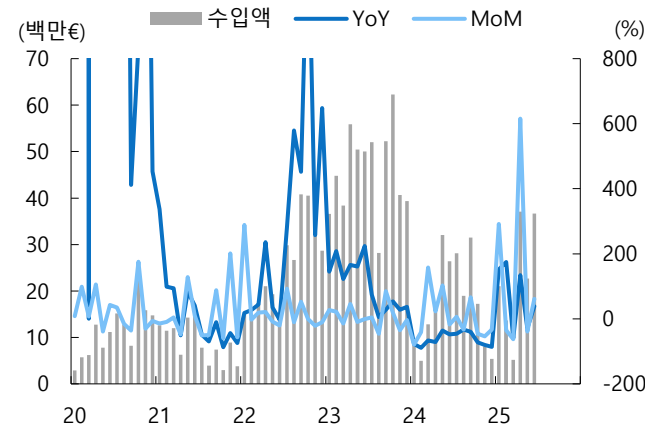
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



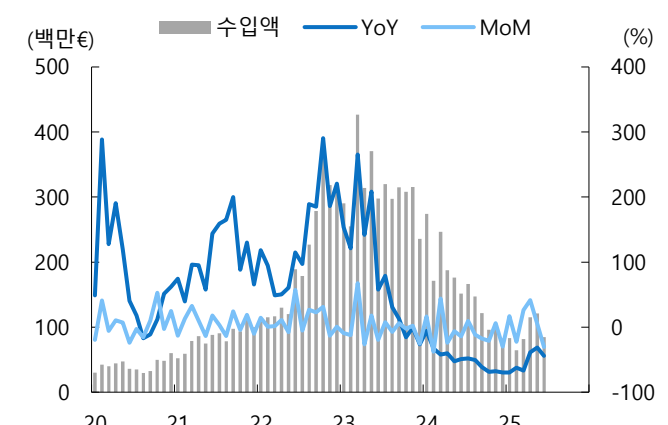
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



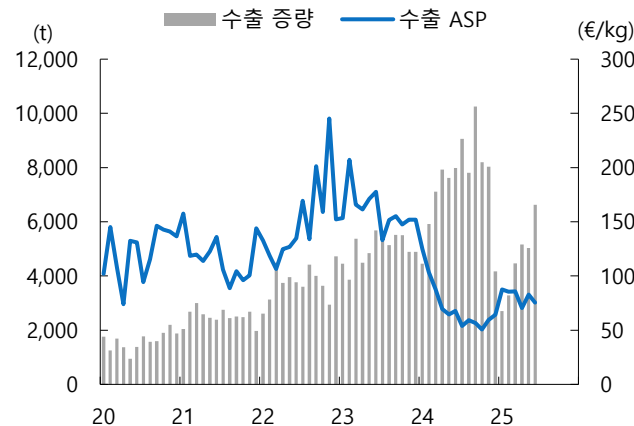
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



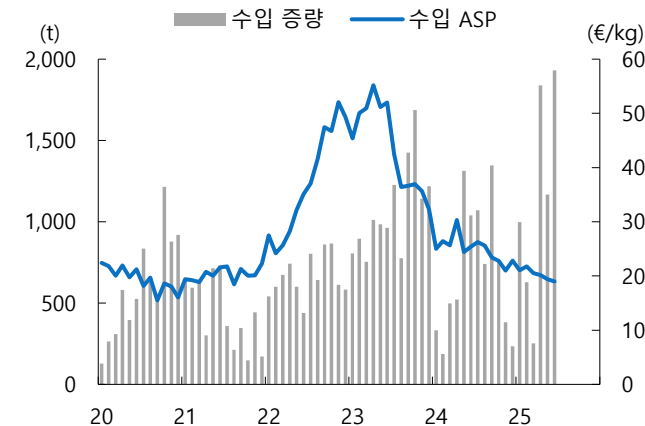
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출증량 및 ASP



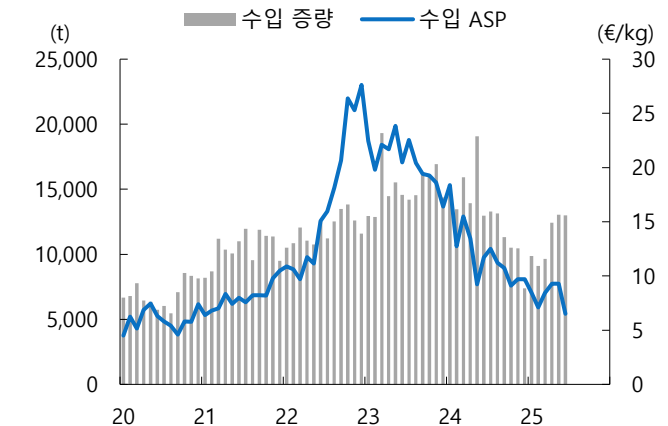
자료: KITA, iM증권

양극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

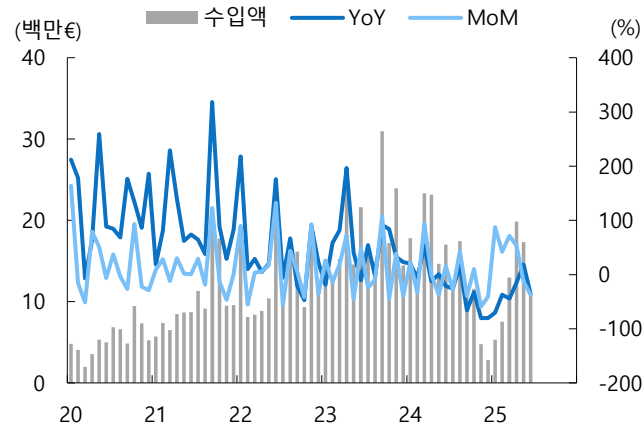
음극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

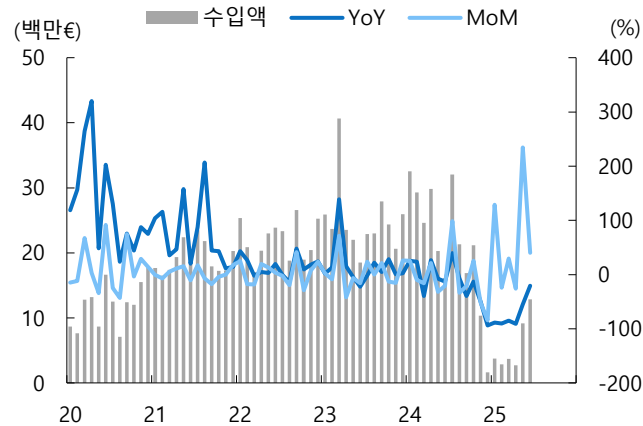
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



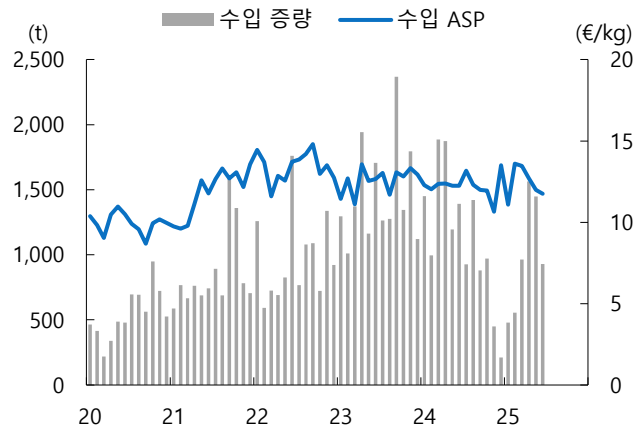
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



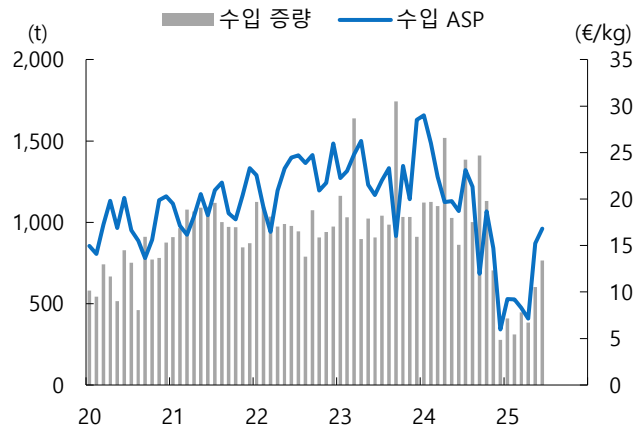
자료: KITA, iM증권

동박 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

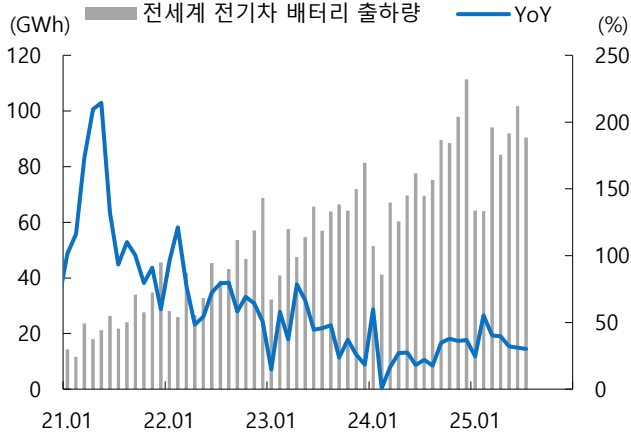
분리막 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

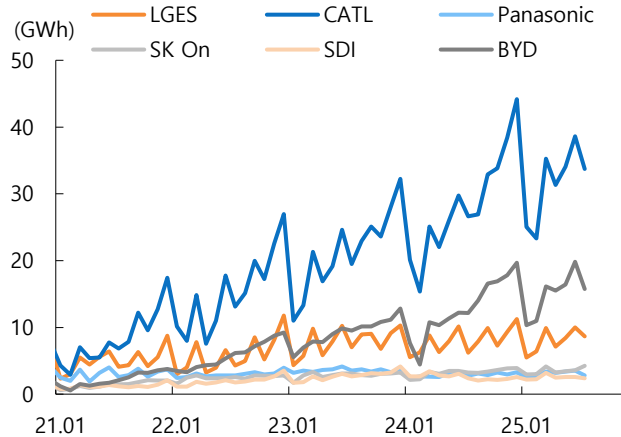
✓ 북미 전기차 시장 수요 둔화로 국내 업체들의 출하량 정체 중이나 중국, 유럽, 신흥국 지역 기반의 CATL의 점유율 상승세 지속

전세계 전기차 배터리 출하량



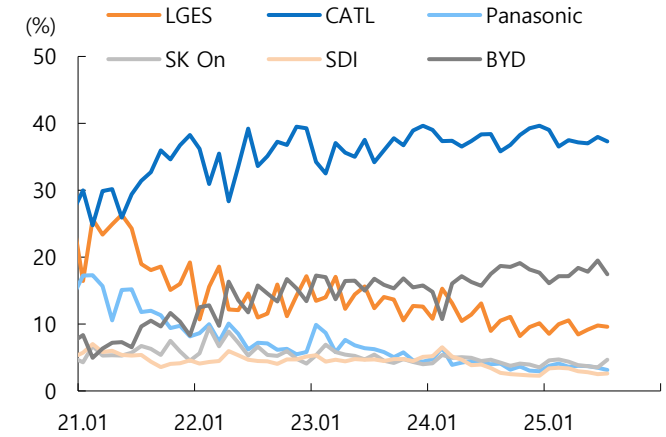
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량



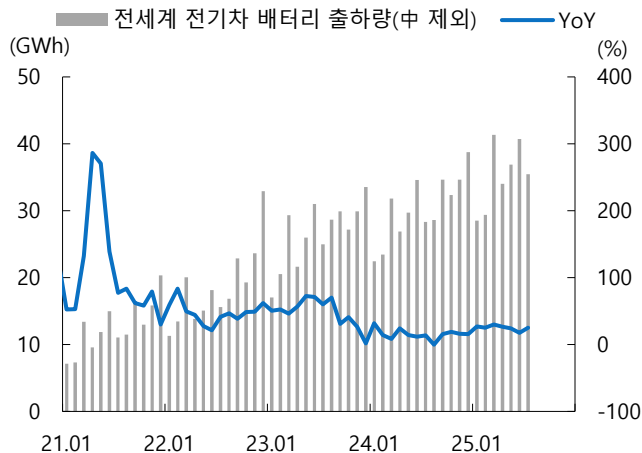
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율



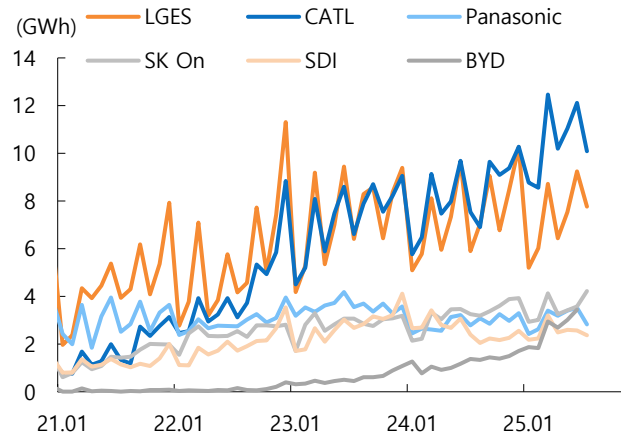
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

전세계 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



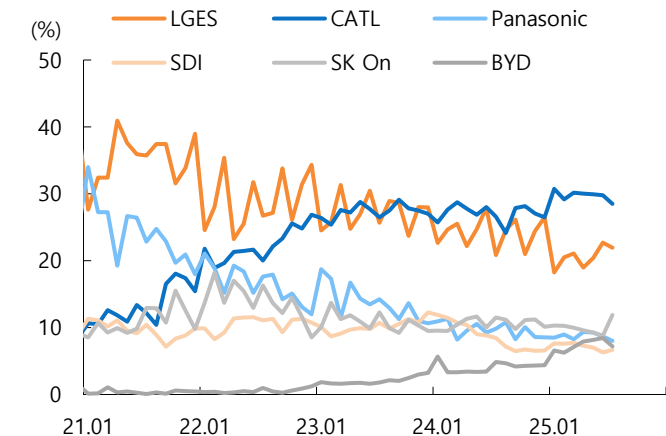
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

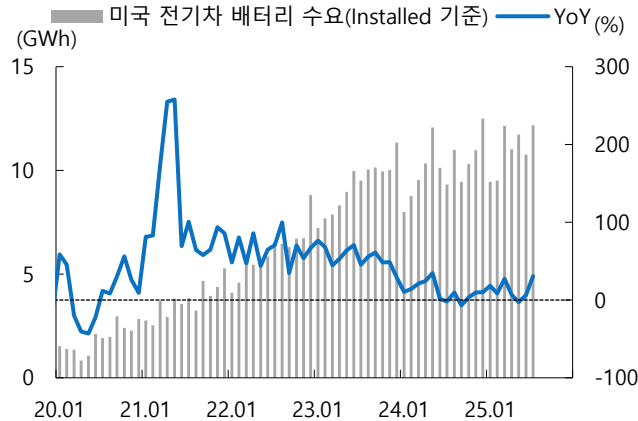
주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

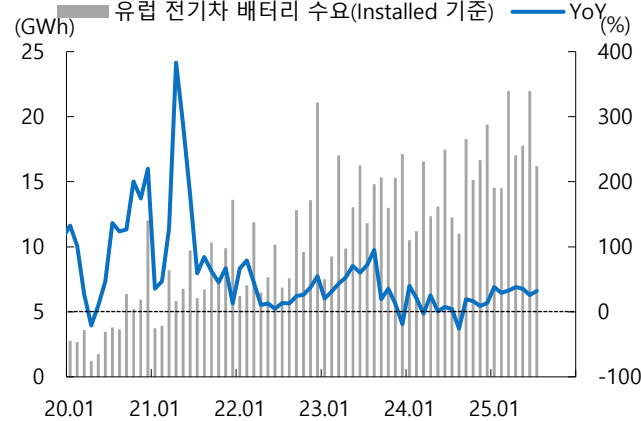
✓ 7월 전기차 배터리 시장 내 삼원계 점유율 전세계 50%, 중국 27%, 북미 96%, 유럽 90%, 기타 51% 차지

미국 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



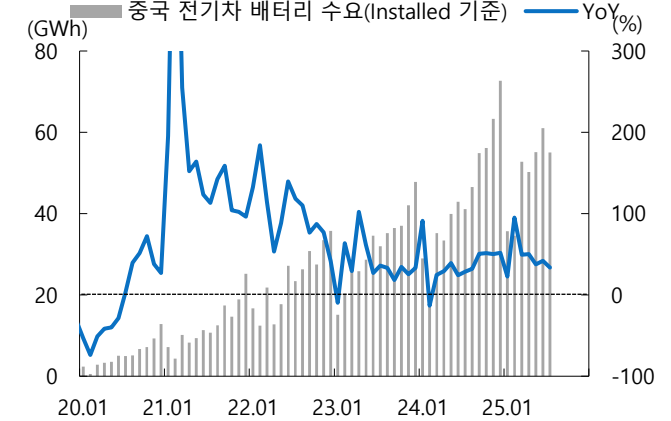
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



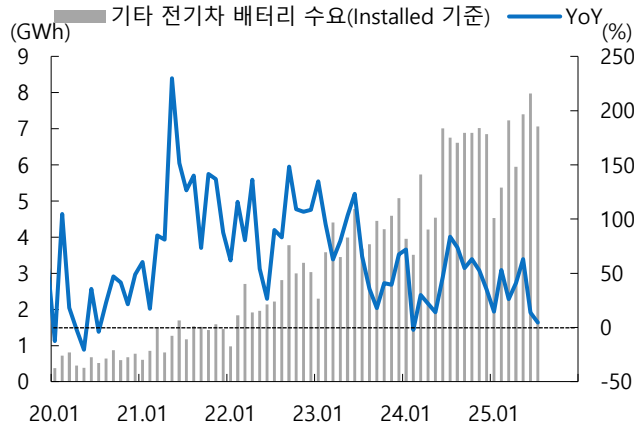
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

중국 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



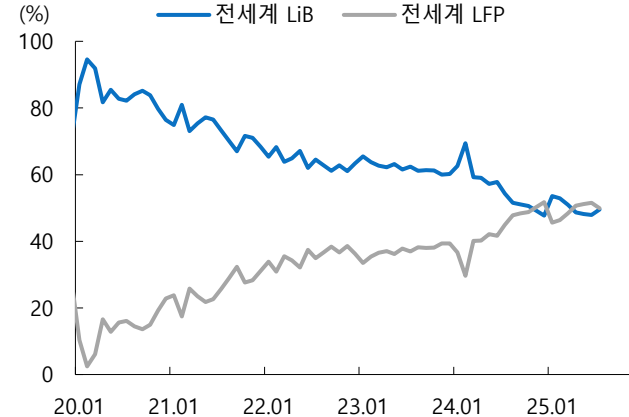
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

기타 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



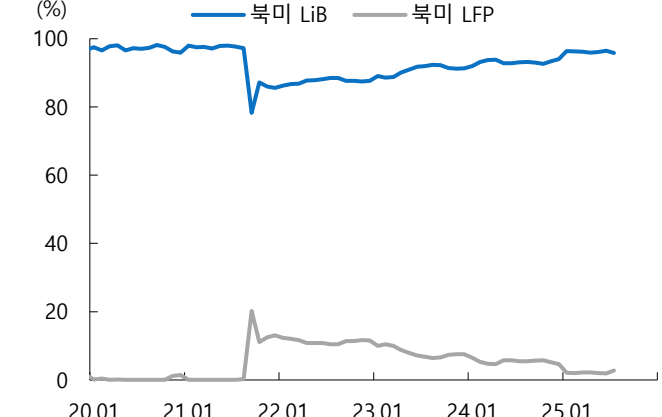
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

전세계 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

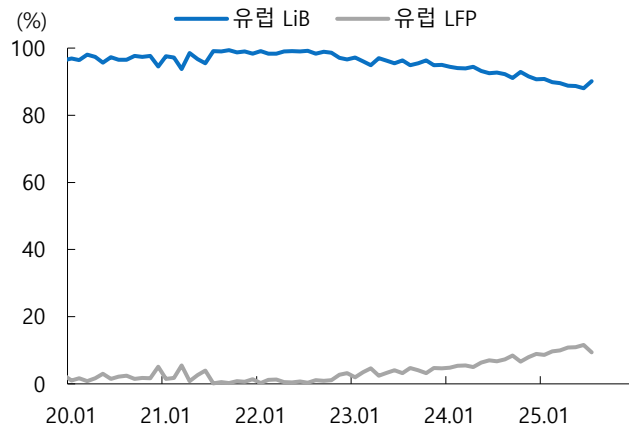
북미 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

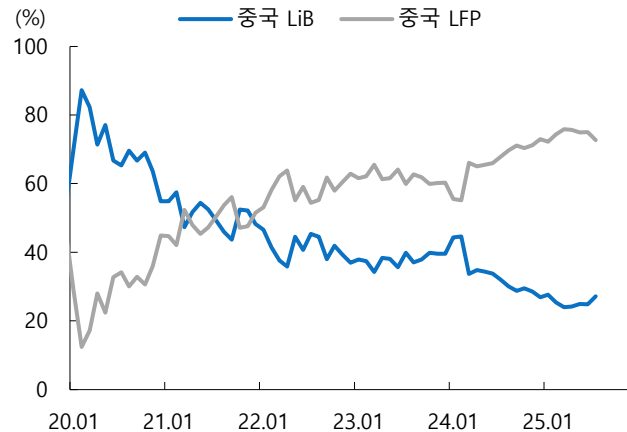
✓ 7월 전기차 배터리 시장 내 LFP 점유율 전세계 50%, 중국 73%, 북미 3%, 유럽 9%, 기타 46% 차지

유럽 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



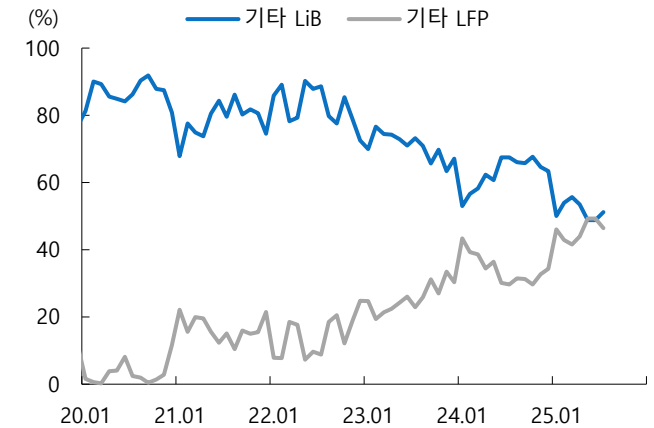
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

중국 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



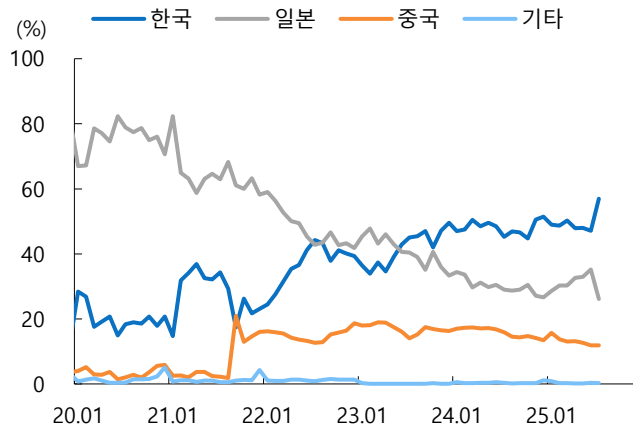
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

기타 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



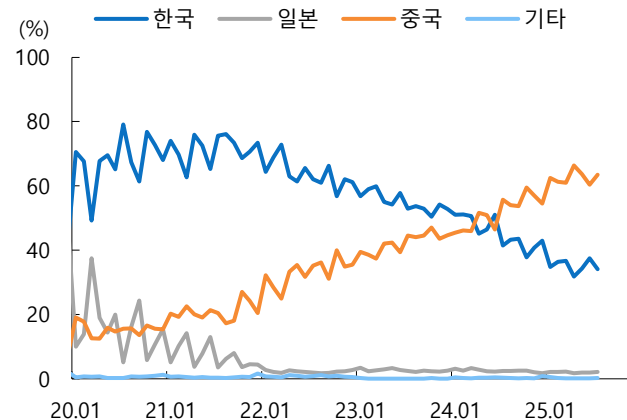
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

북미 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



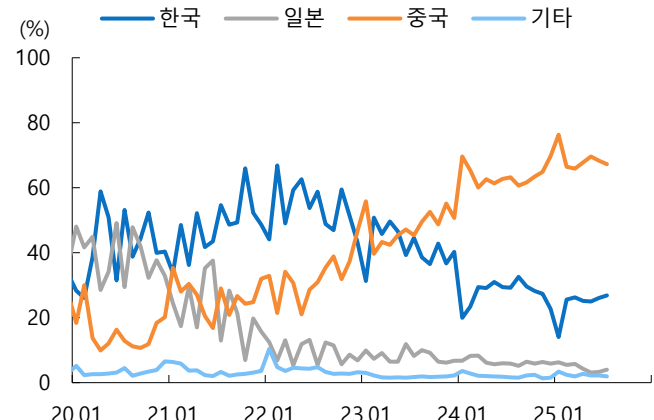
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

신항국 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

국내 주요 셀/소재 업체 Valuation table

소재	업체명	주가 (원) (9/26)	시가총액 (십억원)	P/E (배)			P/B (배)			EV/EBITDA (배)			지배주주순이익 증가			ROE (%)		
				24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
셀	LG에너지솔루션	349,000	81,666	-79.9	568.0	67.6	3.9	3.7	3.4	25.1	16.9	12.5	적전	흑전	740%	-4.9	0.7	5.3
	삼성SDI	202,500	16,319	29.2	-27.9	27.5	0.8	0.8	0.8	10.1	25.9	8.8	-70%	적전	흑전	3.1	-2.8	2.9
	SK이노베이션	101,100	17,091	-5.3	-11.6	-435.6	0.7	0.7	0.7	40.9	14.8	9.9	적전	적지	적지	-9.7	-5.6	-0.2
양극재	포스코퓨처엠	141,300	12,568	-51.9	703.0	125.8	3.7	3.5	3.4	-70.2	44.5	28.1	적전	흑전	494%	-8.0	0.5	2.7
	에코프로비엠	115,100	11,257	-111.4	428.0	170.2	6.3	6.7	6.4	143.0	49.0	35.9	적지	흑전	151%	-6.3	1.6	3.9
	엘앤에프	72,400	2,629	-7.8	-10.9	100.8	3.8	4.5	4.3	-12.5	-28.6	23.5	적지	적지	흑전	-41.7	-38.3	4.7
	코스모신소재	41,300	1,343	94.9	179.0	61.0	3.4	2.7	2.6	53.2	62.9	25.5	-35%	-58%	193%	3.6	1.5	4.3
분리막	SK아이이테크놀로지	27,350	2,237	-6.5	-18.2	-42.8	0.7	0.9	1.0	-21.2	-73.2	38.1	적전	적지	적지	-10.4	-4.8	-2.2
	더블유씨피	6,600	223	-5.2	-2.5	-8.2	0.4	0.3	0.3	-250.0	-32	13.5	적전	적지	적지	-7.3	-9.6	-3.0
전지박	SKC	98,000	3,711	-9.0	0.0	0.0	3.1	N/A	N/A	-19.9	N/A	N/A	적지	N/A	N/A	-34.3	N/A	N/A
	롯데에너지머티리얼즈	23,100	1,210	172.8	-11.6	-374.7	0.8	0.9	0.9	11.9	-40.0	10.7	흑전	적전	적지	0.5	-7.6	-0.2
	솔루스첨단소재	7,760	545	160.6	-13.4	543	1.0	1.0	1.0	24.8	91.0	13.2	-98%	적전	흑전	0.6	-7.0	0.2
전해액/ 전해질	천보	41,950	420	-13.3	-171.2	-466.1	1.0	1.2	1.2	103.0	26.7	24.2	적지	적지	적지	-8.3	-0.7	-0.3
	후성	5,830	625	-7.5	-48.1	33.6	1.6	2.0	1.9	-15.1	14.3	12.1	적지	적지	흑전	-21.7	-4.1	5.9
실리콘 음극재	한솔케미칼	205,000	2,324	9.0	15.9	13.0	1.1	2.1	1.8	6.3	11.2	9.0	16%	19%	23%	13.5	14.2	15.5
	대주전자재료	66,800	1,034	31.4	38.4	28.7	4.9	3.9	3.3	22.5	29.0	20.4	5167%	-27%	34%	19.3	11.1	12.8
도전재	나노신소재	46,450	567	-385.1	63.0	35.5	2.8	2.2	2.0	168.9	28.8	15.8	적전	흑전	78%	-0.8	3.6	6.0
	제이오	7,450	239	-49.9	N/A	N/A	2.3	N/A	N/A	-69.2	N/A	N/A	적전	N/A	N/A	-43.0	-38.0	4.5
부품	신흥에스이씨	4,940	190	10.6	-47.2	22.1	0.7	0.7	0.6	5.6	9.3	7.1	-29%	적전	흑전	6.3	-1.4	2.9
단순 평균				-14.2	79.7	-6.4	2.4	2.0	1.9	4.5	15.0	17.7	825%	-22%	245%	-14.2	-4.6	3.4

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2025.09.26				시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		영업이익률		EPS 성장률	
구분	종목명	국가	통화		증가	1M%	YTD%	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
전기차	Tesla	미국	USD	1,464,396	440.4	27.3	9.1	253.0	180.3	18.6	16.8	111.7	89.9	7.5	9.1	5.0	7.3	-21.9	40.3
배터리 셀	LG에너지솔루션	한국	KRW	57,932	349,000	-4.1	0.3	739.9	64.8	3.9	3.6	19.0	13.9	0.8	6.2	7.8	11.7	흑전	1,041.6
	삼성SDI	한국	KRW	11,576	202,500	-6.3	-16.4	-	19.3	0.8	0.7	21.2	8.2	-1.9	3.7	-7.3	4.5	적전	흑전
	SK이노베이션	한국	KRW	12,124	101,100	-1.3	-9.7	-	65.8	0.6	0.6	18.3	11.3	-4.2	0.7	0.2	2.6	적지	흑전
	CATL	중국	CNY	245,558	380.4	37.1	43.0	25.8	21.3	5.6	4.8	16.0	13.3	23.5	24.0	18.4	18.4	24.2	20.9
	BYD	중국	HKD	132,143	106.5	-4.9	19.8	21.0	16.4	3.8	3.2	7.9	6.4	19.5	20.5	5.0	6.1	0.9	27.9
	Eve Energy	중국	CNY	22,158	77.3	44.3	65.3	33.3	22.6	3.9	3.4	20.4	15.2	11.7	15.6	8.3	9.6	16.5	47.5
	Panasonic	일본	JPY	27,335	1,666	8.6	1.4	12.3	12.7	0.8	0.8	6.1	6.6	6.8	5.9	4.7	4.6	-13.4	-3.4
	Gotion High-tech	중국	CNY	11,138	44.0	32.8	107.4	54.5	33.8	2.9	2.7	22.6	17.6	5.3	7.7	4.3	5.3	18.8	61.4
	GS Yuasa	일본	JPY	2,367	3,524	6.1	32.9	12.7	10.3	1.0	0.9	6.4	5.8	8.1	9.7	8.1	8.8	-8.8	23.7
양극재	포스코퓨처엠	한국	KRW	8,916	141,300	-2.8	2.6	564.5	154.7	3.4	3.3	55.3	33.4	0.7	2.4	1.5	3.4	흑전	264.8
	에코프로비엠	한국	KRW	7,985	115,100	-9.2	4.7	946.6	198.2	6.7	6.4	58.5	38.6	0.9	3.1	3.0	3.9	흑전	377.6
	엘앤에프	한국	KRW	1,865	72,400	3.9	-10.6	-	130.5	5.2	4.8	-	23.1	-37.3	3.3	-10.6	3.0	적지	흑전
	코스모신소재	한국	KRW	952	41,300	-7.5	-19.8	108.6	46.6	2.6	2.5	40.2	20.1	2.4	5.5	2.9	4.9	-30.0	133.0
	Umicore SA	벨기에	EUR	4,158	14.4	6.8	45.0	11.6	10.8	1.7	1.6	6.4	6.2	13.3	13.9	15.7	9.4	흑전	7.8
	Sumitomo Metal	일본	JPY	9,087	4,673	15.6	29.3	30.2	17.5	0.7	0.7	20.3	15.0	2.5	4.2	2.2	4.2	157.7	72.9
	Ronbay	중국	CNY	2,914	29	23.5	37.4	54.2	33.7	2.4	2.3	21.9	16.7	4.2	7.0	2.8	4.3	27.9	60.7
	Hunan Yuneng	중국	CNY	4,863	46	30.5	0.6	23.4	13.7	2.4	2.1	13.2	9.2	10.6	14.1	5.8	7.9	149.4	71.7
	Wanrun New Energy	중국	CNY	967	55	18.5	13.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Baoan	중국	CNY	4,226	11.7	23.7	27.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
음극재	Easpring Material	중국	CNY	4,655	61.0	34.8	51.5	42.6	33.1	2.3	2.1	22.9	17.4	5.5	6.6	8.0	8.1	53.6	28.9
	대주전자재료	한국	KRW	734	66,800	-5.4	-10.7	42.0	29.1	4.1	3.6	27.1	19.7	10.9	12.7	12.3	15.0	-35.8	44.5
	나노신소재	한국	KRW	402	46,450	-13.5	-20.2	85.1	36.3	2.3	2.2	28.3	15.7	2.7	6.0	5.8	11.7	흑전	134.6
	Hitachi Ltd	일본	JPY	120,674	3,939	-4.3	0.1	28.3	23.7	3.0	2.9	13.0	11.9	11.1	12.8	9.6	10.4	4.0	19.4
	Mitsui	일본	JPY	4,423	11,520	10.8	146.8	11.6	34.7	2.0	1.9	7.9	9.8	18.7	5.7	9.2	7.4	-12.5	-66.4
	Ningbo Shanshan	중국	CNY	4,676	14.8	32.2	99.1	44.9	31.9	1.5	1.5	18.6	16.6	3.3	4.5	5.2	5.9	흑전	40.9
	Sangtai Tech	중국	CNY	2,570	70.3	28.2	2.5	17.8	13.7	2.6	2.2	13.1	9.9	14.7	16.5	16.8	17.6	22.4	30.1
	BTR	중국	CNY	5,002	31.7	37.8	61.4	29.8	23.1	2.7	2.5	14.6	12.7	9.2	10.9	8.7	9.8	28.1	29.2
	XFH Tech	중국	CNY	535	32.1	6.7	5.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tokai Carbon	중국	JPY	1,582	1,052	2.7	14.7	16.0	11.9	0.8	0.7	7.0	5.7	4.7	5.6	8.0	10.0	흑전	34.9
음극재	Nippon Carbon	중국	JPY	347	4,385	5.3	-0.2	8.2	14.3	-	-	-	-	-	-	13.0	14.7	44.6	-42.4

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2025.09.26				시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		영업이익률		EPS 성장률	
구분	종목명	국가	통화		증가	1M%	YTD%	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
전해액	솔브레인	한국	KRW	1,581	286,500	38.1	73.2	17.2	13.0	2.0	1.7	9.9	7.4	12.3	14.2	16.8	20.0	8.6	33.0
	Tinci	중국	CNY	9,169	34.2	66.8	73.3	71.6	49.2	4.9	4.6	30.5	23.5	6.6	9.3	7.1	8.8	90.8	45.7
	Capchem	중국	CNY	4,926	47.0	2.4	25.5	29.0	22.3	3.3	3.0	19.2	14.7	11.3	13.5	14.1	15.0	28.6	30.1
	Stella Chemifa	일본	JPY	371	4,275	1.8	-3.3	14.7	16.3	-	1.1	-	6.5	7.7	6.9	12.5	12.3	20.6	-9.5
전해질	천보	한국	KRW	298	41,950	-4.4	15.4	-	-	1.2	1.2	21.9	15.5	-0.9	0.1	4.9	3.9	적지	적지
	후성	한국	KRW	444	5,830	-3.0	17.2	-	33.7	2.0	1.9	14.5	12.5	-4.1	5.9	5.3	6.2	적지	흑전
전지박	SKC	한국	KRW	2,633	98,000	3.3	-6.8	-	-	3.0	3.4	921.7	24.2	-25.9	-13.5	-10.4	0.8	적지	적지
	롯데에너지머티리얼즈	한국	KRW	858	23,100	-12.0	-2.1	-	286.6	0.8	0.8	-	10.0	-6.6	0.0	-12.8	0.4	적전	흑전
	솔루스첨단소재	한국	KRW	387	7,760	-7.5	-5.4	-	173.2	1.0	1.0	87.5	15.1	-8.7	0.2	-10.0	2.2	적전	흑전
	Furukawa Elec	일본	JPY	4,205	8,899	0.3	33.1	21.8	16.1	1.8	1.7	11.2	9.7	8.8	10.8	3.6	4.5	-14.0	35.8
부품	상아프론테크	한국	KRW	181	15,960	-12.7	-12.8	52.0	31.7	-	-	15.5	11.4	2.5	4.1	3.5	6.0	-22.3	63.8
	신흥에스이씨	한국	KRW	135	4,940	5.2	-3.5	-	19.8	0.7	0.6	8.9	6.8	-1.4	3.0	0.5	4.1	적전	흑전
리튬	Ganfeng Lithium	중국	CNY	14,395	54.3	41.3	55.0	227.0	57.6	2.5	2.4	43.8	24.4	0.8	4.1	4.2	9.7	흑전	294.1
	Albemarle	미국	USD	10,368	88.1	3.7	2.3	-	157.6	1.0	1.1	14.9	12.6	-1.1	1.9	1.1	3.1	적지	흑전
	Tianqi Lithium	중국	CNY	10,119	44.8	4.6	35.7	79.9	33.5	1.7	1.7	16.6	10.8	2.0	4.6	38.3	44.3	흑전	138.9
	Sociedad Quimica	칠레	CLP	12,254	39,999	-5.7	14.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FMC	미국	USD	4,202	33.6	-14.4	-30.8	9.6	8.5	0.9	0.9	8.7	8.1	9.4	10.4	17.5	18.2	28.4	12.6
코발트	Huayou Cobalt	중국	CNY	14,778	57.1	22.7	95.2	17.5	15.5	2.4	2.1	12.4	11.2	13.9	14.0	11.3	11.8	30.4	13.0
	Molybdenum	중국	CNY	40,840	13.8	16.4	107.5	17.9	16.1	3.6	3.2	7.9	7.2	21.3	20.8	14.7	15.6	22.7	10.7
	Hanrui Cobalt	중국	CNY	2,175	50.3	24.4	49.0	44.5	42.3	2.7	2.5	23.3	21.3	6.0	6.0	7.2	5.9	73.8	5.3
분리막	SKIET	한국	KRW	1,587	27,350	-3.0	21.3	-	-	0.9	0.9	-	26.6	-4.8	-1.6	-56.0	-5.7	적지	적지
	WCP	한국	KRW	158	6,600	-14.7	-40.5	-	-	0.3	0.3	-	11.1	-10.2	-3.6	-58.5	-0.1	적지	적지
	Yunnan energy	중국	CNY	6,019	44.4	40.9	38.6	143.5	51.8	1.7	1.7	21.4	16.4	1.4	2.9	3.5	7.8	흑전	177.0
	Asahi Kasei	일본	JPY	11,068	1,212.0	-0.8	10.9	14.4	12.4	0.9	0.9	7.0	6.4	6.2	7.1	6.7	7.3	-13.8	15.7
	Toray	일본	JPY	10,533	965.5	-2.8	-3.6	16.7	16.9	0.8	0.8	8.6	8.4	5.1	5.0	5.3	5.4	17.8	-1.0
	Sumitomo	일본	JPY	5,180	467.3	4.7	33.9	24.8	18.0	0.8	0.8	6.2	7.6	2.7	5.2	6.8	5.2	-20.3	38.1
	Senior Tech.	중국	CNY	2,521	13.4	9.5	37.9	46.9	29.8	1.8	1.7	18.2	13.1	3.9	5.5	11.7	14.5	5.5	57.0
	Cangzhou Mingzhu	중국	CNY	913	3.9	4.3	8.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%