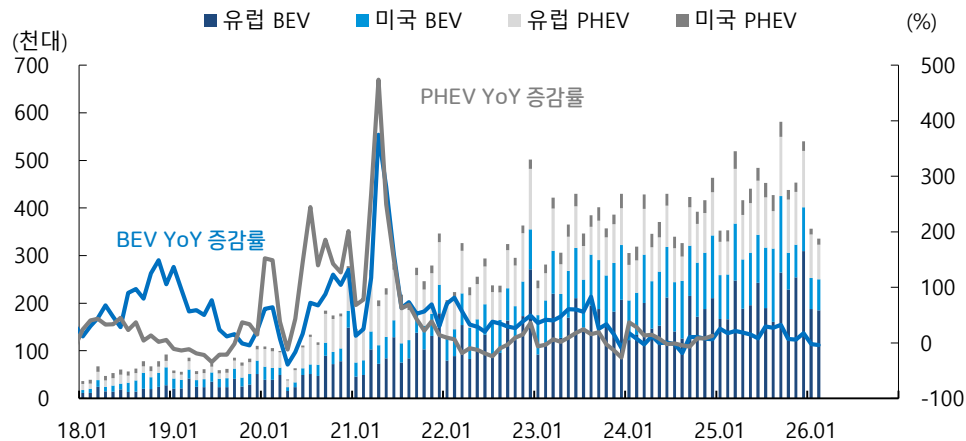




전기차: 2월 판매량 유럽 증가세 및 미국 둔화세 지속

- **2월 전기차 판매량** ▶ 유럽 자동차 CO₂ 배출 규제 강화 영향으로 뚜렷한 회복세. 독일 BEV 4.4만대(YoY: +24%), PHEV 2.4만대(YoY: +25%), 영국 BEV 2.3만대(YoY: +3%), PHEV 1.0만대(YoY: +39%), 프랑스 BEV 3.5만대(YoY: +27%), PHEV 0.7만대(YoY: +6%), 노르웨이 BEV 0.7만대(YoY: -16%), PHEV 0.1만대(YoY: -67%). ▶ 미국 전기차 세액공제 혜택 조기 종료 이후 하락세. 2월 BEV 6.5만대(YoY: -31%, MoM: -1%), PHEV 1.3만대(YoY: -46%, MoM: +6%). ▶ 중국 춘절 연휴가 늦게 시작되고 지원 정책이 축소된 영향으로 감소세. 다만 3월 이후 신제품 출시와 중고차 보상 판매 보조금에 대한 세부 규정이 발표될 예정. 2월 전기차(BEV+PHEV) 판매량 71.7만대(YoY: -14.8%, MoM: -17.8%)
- **News** ▶ EU, 산업 가속화 법안(IAA) 발표. 3월 4일 자동차 등 전략 산업에서 공공 조달 및 보조금 지급 시 '역내 제조' 요건을 적용하는 것이 골자. 전기차에서 EU산 부품을 최대한 사용하며 EU 내에서 조립하고, 전략 산업 관련 JV에서 중국의 의결권을 49% 이내 제한할 계획(동아일보). ▶ 미국 전기차 가격 안정세, 내연기관차와의 가격 격차 축소. 미국 2월 신형 전기차(EV) 평균 구매가격 55,300달러(-1.4% YoY, -0.6% MoM) 기록. 내연기관차(ICE) 평균 구매가격이 2월에 상승하고 전기차 가격이 하락하면서 전기차와 내연기관차의 가격 차이는 약 6,500달러로 역대 최저 수준을 기록(Kelley Blue Book). ▶ nVIDIA, GTC 2026에서 현대차, Nissan, Isuzu, BYD, Geely 등과 자율주행차 개발 사업 계약을 발표. nVIDIA는 Uber와 협업하여 로보택시 시장에 진입을 준비 중. 레벨4 수준의 자율주행 플랫폼인 NVIDIA DRIVE Hyperion을 개발하여 사용할 계획(CNBC). ▶ 중국자동차협회(CPCA), 중국 3월 신에너지 자동차(NEV) 소매 판매량이 90만 대로 반등할 것을 전망. 봄철 전시회 이후 신모델 출시로 반등(CnEVPost)

미국, 유럽 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량

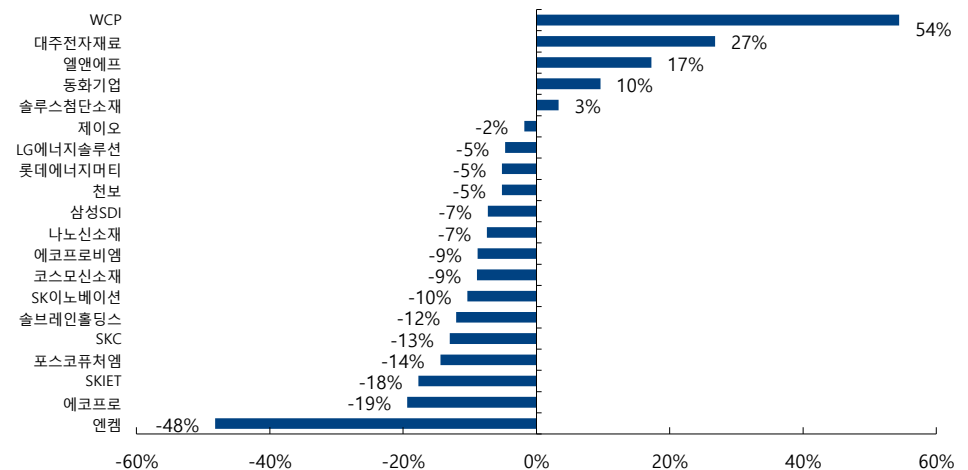


자료: Marklines, iM증권

배터리: 북미, 유럽 EV향 수요 둔화 속에 ESS 라인 전환 가속화

- **주요 Data point** ▶ 2월 한국 수출 YoY 리튬배터리(ESS 포함) ▼ -0.4%, 양극재 ▼ -2.4%(엘엔에프 ▲ +43.6%), 동박 ▲ +6.2%, 분리막 ▼ -11.4%(WCP ▲ +302.1%), 전해액 ▲ +685.1%, P전해질 ▼ -97.6%, 리튬(수입) ▼ -16.4%. ▶ **2026F Consensus MoM** LG에너지솔루션 ▼ -2.6%, 삼성SDI ▲ 흑전, 에코프로비엠 ▼ -32.2%, 포스코퓨처엠 ▼ -3.7%, 엘엔에프 ▼ -5.2%, SK아이이테크놀로지 ▼ 적지, 롯데에너지머티리얼즈 ▼ 적지, SKC ▼ 적지, 솔루스첨단소재 ▼ 적지, 나노신소재 ◎ 0.0%, 대주전자재료 ▼ -5.7%, 천보 ▼ 적지, WCP ▼ 적지 ▶ **3월 원자재 가격 MoM** 리튬 ▲ +8.9%, 니켈 ◎ +0.0%, 코발트 ◎ +0.0%, 망간 ▲ +1.2%, 알루미늄 ▲ +9.6%, 구리 ▼ -3.2%. NCM 양극재(中 현물가) ▲ +2.2%, LiPF₆(中 현물가) ▼ -12.7%
- **News** ▶ 인터배터리 2026, 7만 8천명 방문하며 역대 최대 방문객 기록. 참여 업체들은 공통적으로 배터리 사용차가 EV를 넘어 ESS, AI 데이터센터, 로봇릭스, 드론, UAM 등 혁신 산업 분야로 확장되고 있다는 점을 강조. 어워즈는 LG에너지솔루션의 'JF2 DC LINK 5.0 전력망용 ESS', 삼성SDI의 '700Wh/L 고에너지 각형 배터리', SK온의 '각형 온 벤트 셀' 등 12개 제품이 수상(아주경제). ▶ 포스코퓨처엠, 1조원 규모의 인조흑연 음극재 수주. 계약기간은 2027년부터 2032년까지 5년. 올해 하반기 착공 예정인 베트남 캄파로 대응할 계획. 동사 국내 인조흑연 캐파는 연간 8천 톤이며, 베트남 공장 최대 캐파는 연간 5.5만t(디일렉). ▶ 삼성SDI, 1.5조원 규모의 미국향 ESS 배터리 수주. 계약기간은 2026년부터 2029년까지 4년. 기존 Stellantis 합작 공장인 SPE에서 NCA와 LFP 배터리를 순차 공급할 예정(서울경제). ▶ 엘엔에프, 삼성SDI의 약 1.6조원 LFP 배터리 양극재 수주. 계약기간은 2027년부터 2030년까지 3년. 추가 3년 공급 옵션도 체결. 해당 물량은 삼성SDI 합작법인 SPE에 투입될 예정(연합인포맥스)

이차전지 업종 주가 MoM 상승률

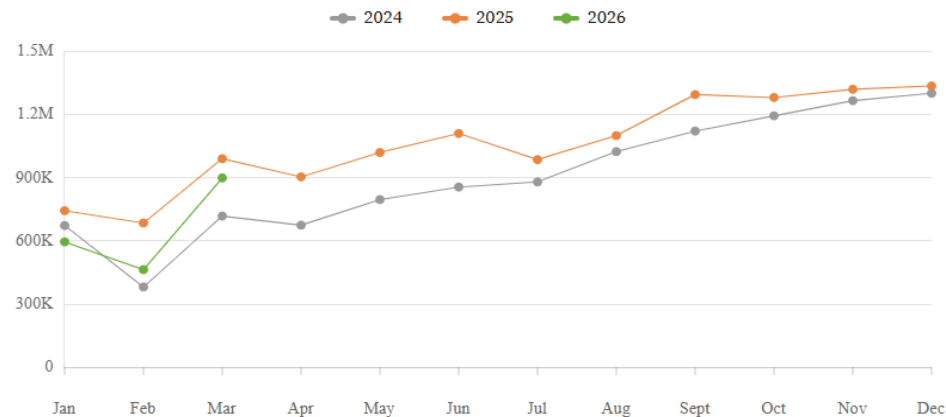


자료: iM증권

- 2026년 2월 전기차 판매량: 유럽 전기차 회복세 지속, 미국 전기차 둔화세 장기화, 중국 전기차 춘절 연휴 이후 반등 예상

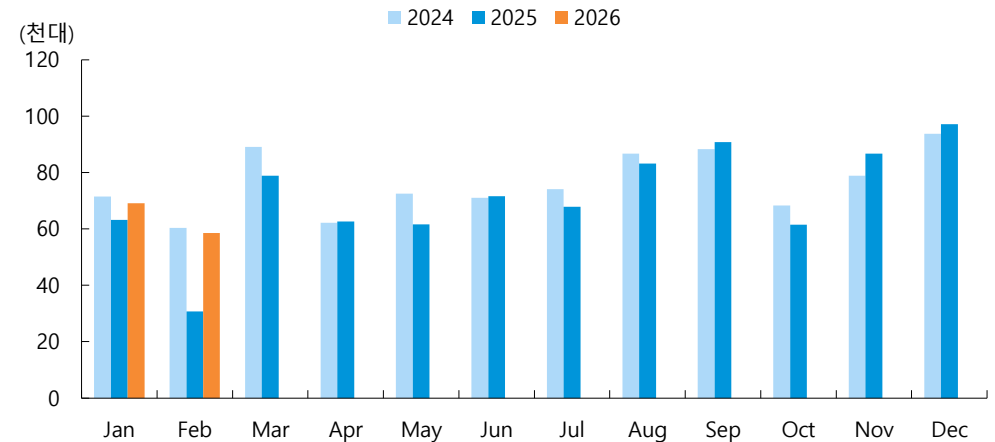
중국 친환경 승용차 2월 판매량: 46.4만대(YoY: -32.0%, MoM: -22.1%)

China passenger NEV retail sales -- CPCA



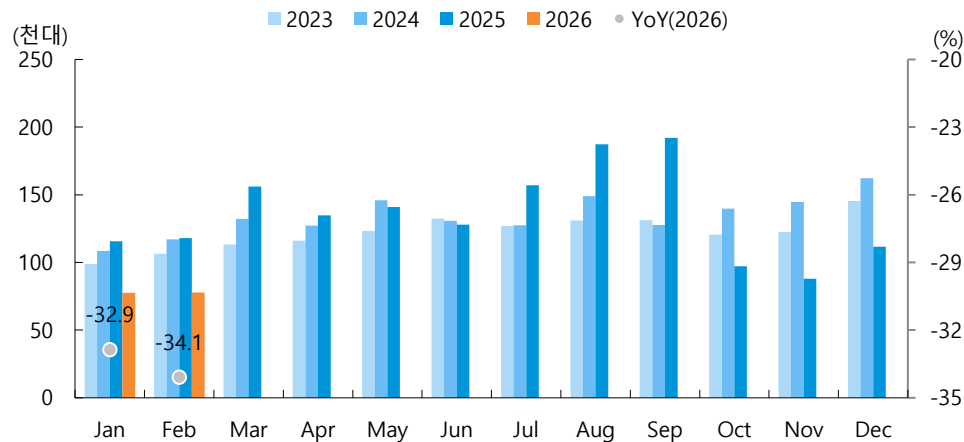
자료: CNEVPOST, iM증권

중국 생산 Model 3, Model Y 2월 출하량(내수 판매+수출): 5.9만대(YoY: +91.0%)



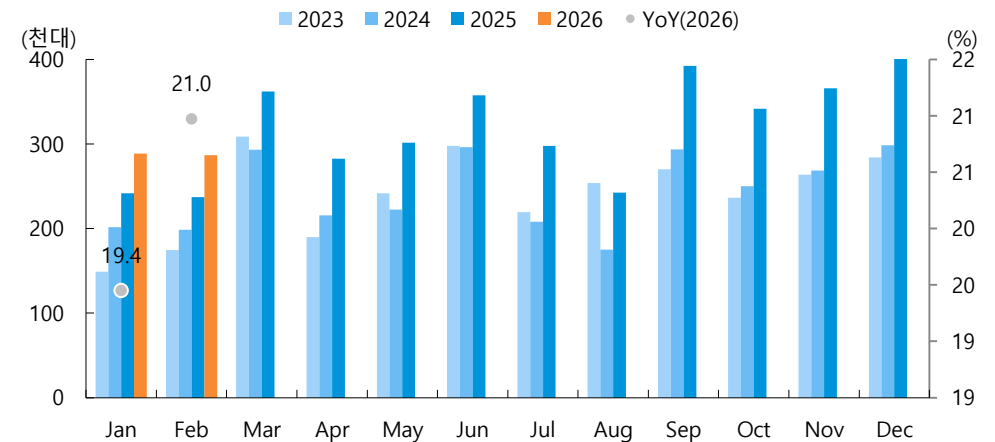
자료: CPCA, iM증권

미국 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 2월 YoY 증감률 -34.1% 기록



자료: Marklines, iM증권

유럽 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 2월 YoY 증감률 +21.0% 기록



자료: ACEA, iM증권

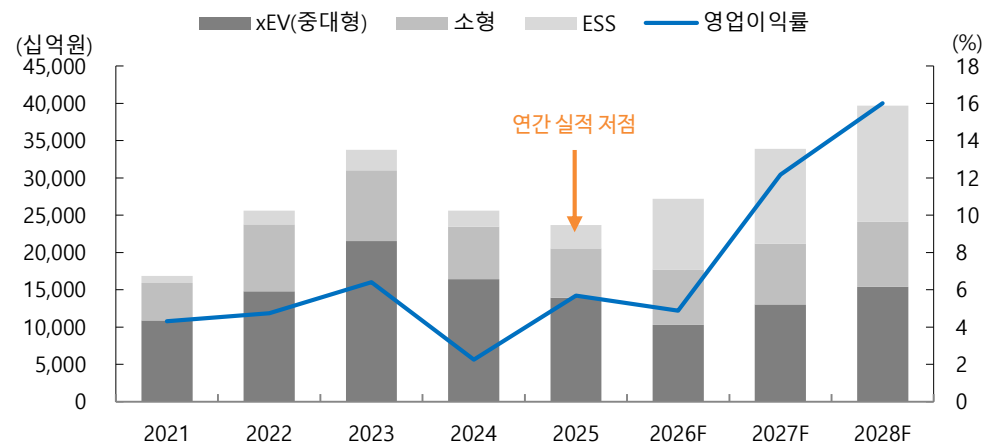
EV 수요 둔화 국면 Vs. ESS 우호적인 영업환경 → 2025년 실적 바닥으로 점진적인 회복세 전망

최근 국내 이차전지 산업 업황의 분위기는 비교적 명확하다. EV 배터리 부문은 미국 전기차 보조금 종료 영향과 유럽 전기차 배터리 시장 내 점유율 하락 영향이 맞물리며 수요 둔화 국면이 장기화되고 있다. 미국 시장에서는 지난 10월 소비자 구매 보조금 종료 이후 전기차 수요 회복 속도가 기대에 미치지 못하면서 전기차 판매량이 5개월 연속 30%대 역성장세가 나타나고 있다. 유럽 시장은 전기차 판매량 자체는 성장하고 있지만 배터리 공급 구조 측면에서는 국내 업체들에 우호적이라고 보기 어려운 상황이다. 유럽 전기차 판매량은 지난해에 이어 올해 들어서도 약 20% 성장세를 이어가고 있지만 배터리 수요의 질적인 측면에서는 국내 업체들에게 불리한 변화가 나타나고 있다. 유럽 완성차 업체들은 EU의 이산화탄소 배출 규제를 충족해야 하는 만큼 상대적으로 가격 접근성이 높은 보급형 차량 판매 확대에 더 집중할 유인이 크다. 이에 따라 주요 완성차 업체들은 지난해부터 LFP 배터리를 탑재한 중저가 전기차 출시를 확대해오면서 유럽 전기차 배터리 시장으며, 이러한 흐름은 올해에도 지속될 가능성이 높다. 그 결과 유럽 전기차 배터리 시장에서는 중국 업체들의 점유율 상승이 예상되는 반면, 국내 업체들의 점유율은 추가 하락 압력을 받을 가능성이 있다. 다만 전방 시장 자체가 여전히 성장하고 있다는 점을 감안하면 국내 배터리 셀 업체들의 유럽향 출하량이 과거처럼 큰 폭으로 감소하는 국면은 점차 완화될 가능성이 높다.

반면 ESS는 신재생 발전 투자 확대와 AI 데이터센터 증설이라는 두 축에 힘입어 우호적인 영업 환경이 이어지고 있다. 특히 미국에서는 OBBBA 이후 PFE 규제 강화로 인해 중국산 배터리를 활용한 프로젝트 추진이 어려워지게 되면서 비중국 공급망을 보유한 업체들의 전략적 가치가 높아지고 있다. 이러한 환경 변화는 지난해부터 국내 배터리 셀 업체들의 미국 ESS 수주 확대 가능성을 높이는 요인으로 작용하고 있다. ESS는 배터리 셀 단독 공급뿐만 아니라 시스템 단위의 완제품 형태로도 공급된다는 특성상 EV 배터리 대비 평균 판매 단가가 높다. 이를 바탕으로 LG에너지솔루션의 ESS 매출은 2025년 약 3.1조원에서 2028년 약 15.6조원으로, 삼성SDI는 같은 기간 약 2.9조원에서 약 7.9조원으로 큰 폭의 성장이 예상된다. 이를 바탕으로 LG에너지솔루션의 ESS 매출은 2025년 약 3.1조원에서 2028년 약 15.6조원으로, 삼성SDI는 같은 기간 약 2.9조원에서 약 7.9조원으로 큰 폭의 성장이 예상된다. 특히 미국 현지 생산시 지급되는 AMPC 보조금 효과를 고려할 때 상대적으로 높은 수익성을 확보할 수 있다.

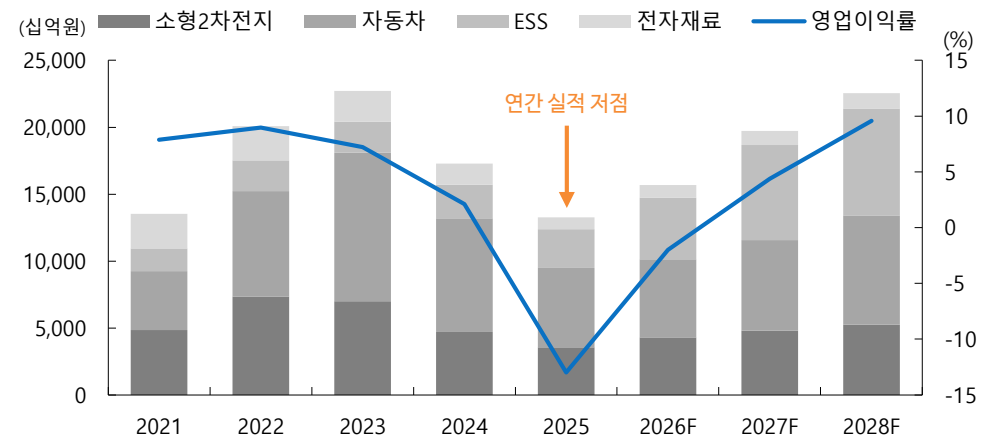
이를 반영한 LG에너지솔루션과 삼성SDI의 실적은 지난해를 바닥으로 점진적인 회복세를 나타낼 것으로 전망된다.

LG에너지솔루션 연간 실적 추이 및 전망



자료: iM증권

삼성SDI 연간 실적 추이 및 전망

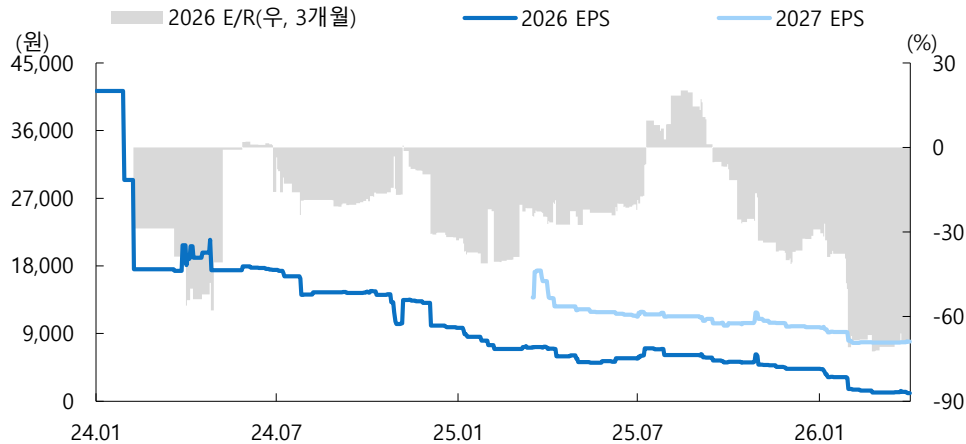


자료: iM증권

EV 시장의 불확실성을 선반영한 주가, 이제는 긍정적 변화에 주목해야 할 시점

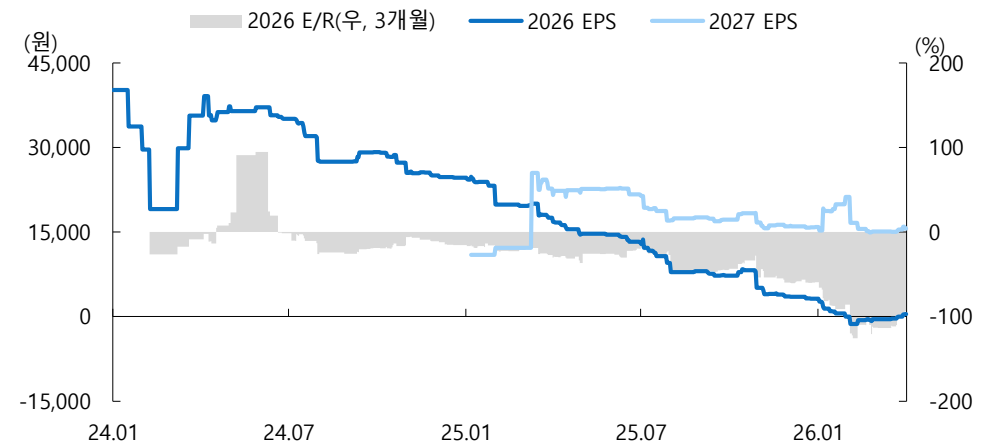
현 시점에서 국내 이차전지 산업을 둘러싼 EV 부문의 불확실성과 ESS 부문의 기회 요인은 주요 배터리 셀, 소재 업체들의 실적 전망과 주가에 상당 부분 반영되어 있다고 판단된다. 또한 반도체, 전기전자 등 전통적인 테크 업종과 비교할 때 현재 이차전지 업종의 밸류에이션 매력은 높다고 보기도 어렵다. 그럼에도 불구하고 지난 3년여 동안 이어져 온 이차전지 셀, 소재 업체들의 실적 컨센서스 하향 조정 흐름이 점차 마무리 국면에 진입하고 있다는 점은 중요한 변화다. 일부 업체의 경우에는 오히려 추정치 상향 조정 가능성도 열려 있다. 이를 감안하면 이제는 부정적 요인에 대한 우려보다 긍정적 변화가 주가에 미치는 영향력에 보다 주목해야 할 시점이라고 판단한다. 특히 반도체와 전기전자 섹터의 주가 상승세가 일시적으로 둔화되는 구간에서는 이차전지 업종이 상대적으로 아웃퍼폼할 가능성도 존재한다는 판단이다.

LG에너지솔루션 실적 컨센서스 추이



자료: Quantwise, iM증권

삼성SDI 실적 컨센서스 추이

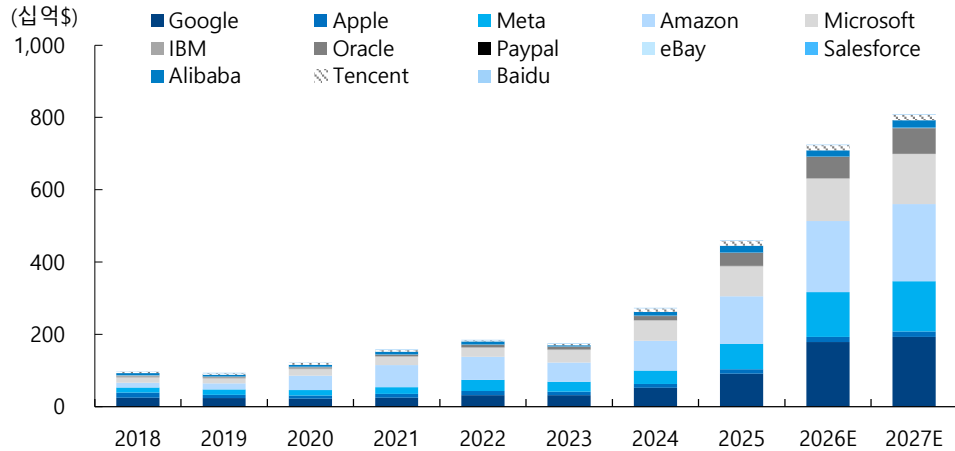


자료: Quantwise, iM증권

향후 이차전지 업종 주가의 상승 모멘텀으로 작용할 수 있는 요인은 크게 두 가지다. 첫째는 AI 데이터센터 시대에 나타나는 ESS의 역할 변화이고, 둘째는 11월 초 예정된 미국 중간선거를 앞둔 정책 기대감이다.

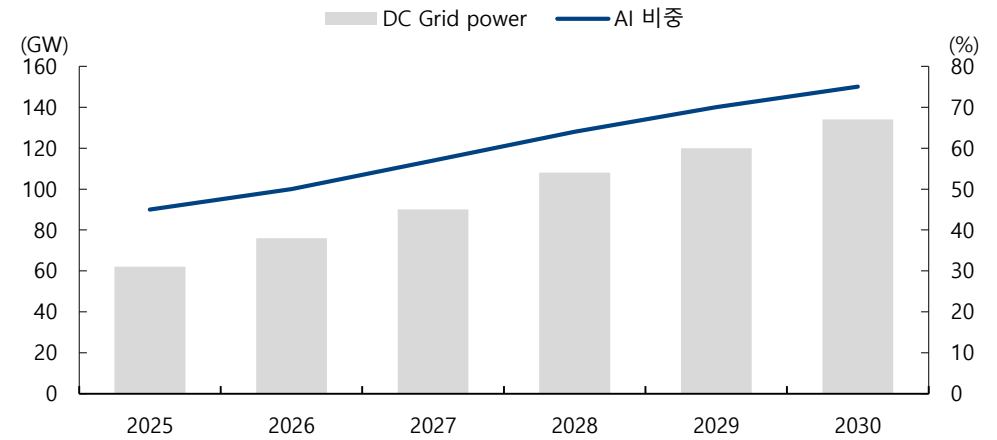
① **AI 데이터센터 시대에 나타나는 ESS의 역할 변화:** AI 데이터센터 시대에서 ESS의 의미는 단순한 에너지 저장 장치를 넘어서는 방향으로 빠르게 확장되고 있다. AI 데이터센터는 막대한 전력 사용량뿐 아니라 순간적인 부하 변동과 고품질 전력에 대한 요구가 매우 높은 인프라다. 이에 따라 ESS는 단순히 잉여 전력을 저장하는 수단인 아니라 전력 운영 최적화, 전력 품질 관리, 계통 병목 완화, 비상 전원 보완 등의 역할을 동시에 수행하는 핵심 자산으로 재평가되고 있다. 특히 BTM(Behind-the-meter) 전력 인프라에서는 신재생 발전뿐 아니라 LNG 발전, 연료전지 등 다양한 온사이트 전원과 결합하는 과정에서 ESS의 필요성이 더욱 커질 수 있다. xAI의 콜로르스 데이터센터 사례도 이러한 흐름을 잘 보여준다. 해당 시설은 가스터빈 온사이트 전원과 Tesla의 메가팩 에너지 저장장치를 함께 활용하는 구조로 알려져 있다. 이는 발전 출력의 변동성을 완충하고 전력 품질과 백업 신뢰성을 높이기 위한 목적이라는 해석이 가능하다. 따라서 미국 시장을 주력으로 삼고 있는 국내 배터리 업체들의 ESS 수요는 당분간 견조한 흐름을 이어갈 가능성이 높다. 중장기적으로는 미국 내 ESS 생산능력 추가 증설에 따라 실적 추정치가 재차 상향 조정될 가능성도 배제하기 어렵다.

미국, 중국 빅테크 업체들의 연간 CAPEX 전망



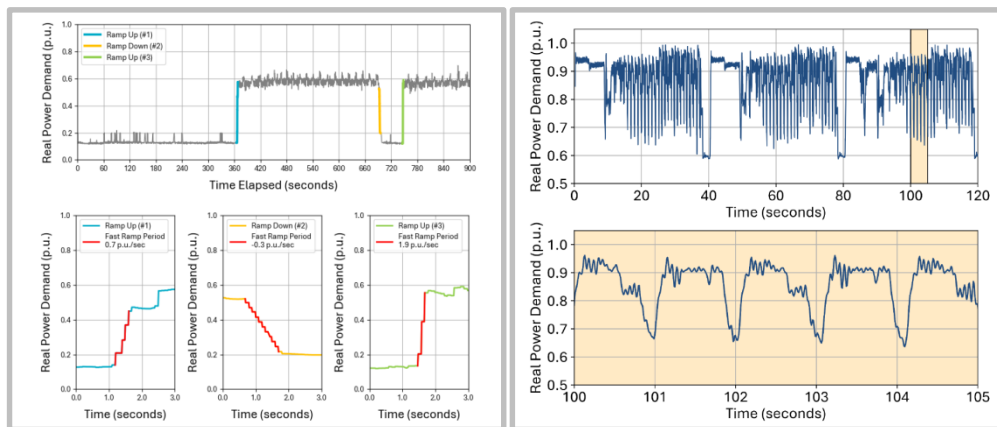
자료: Bloomberg, iM증권

미국 데이터센터(하이퍼스케일 중심) 전력 수요 전망



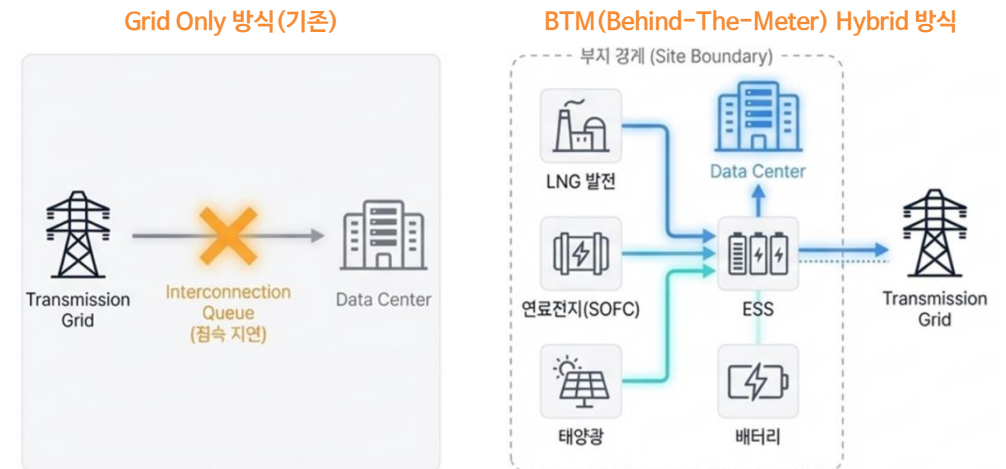
자료: S&P Global, iM증권

AI 데이터센터의 부하 프로파일



자료: NERC, Quantiwise, iM증권

AI 데이터센터 전력 병목을 해결하기 위한 BTM(Behind-the-meter) 전력 인프라

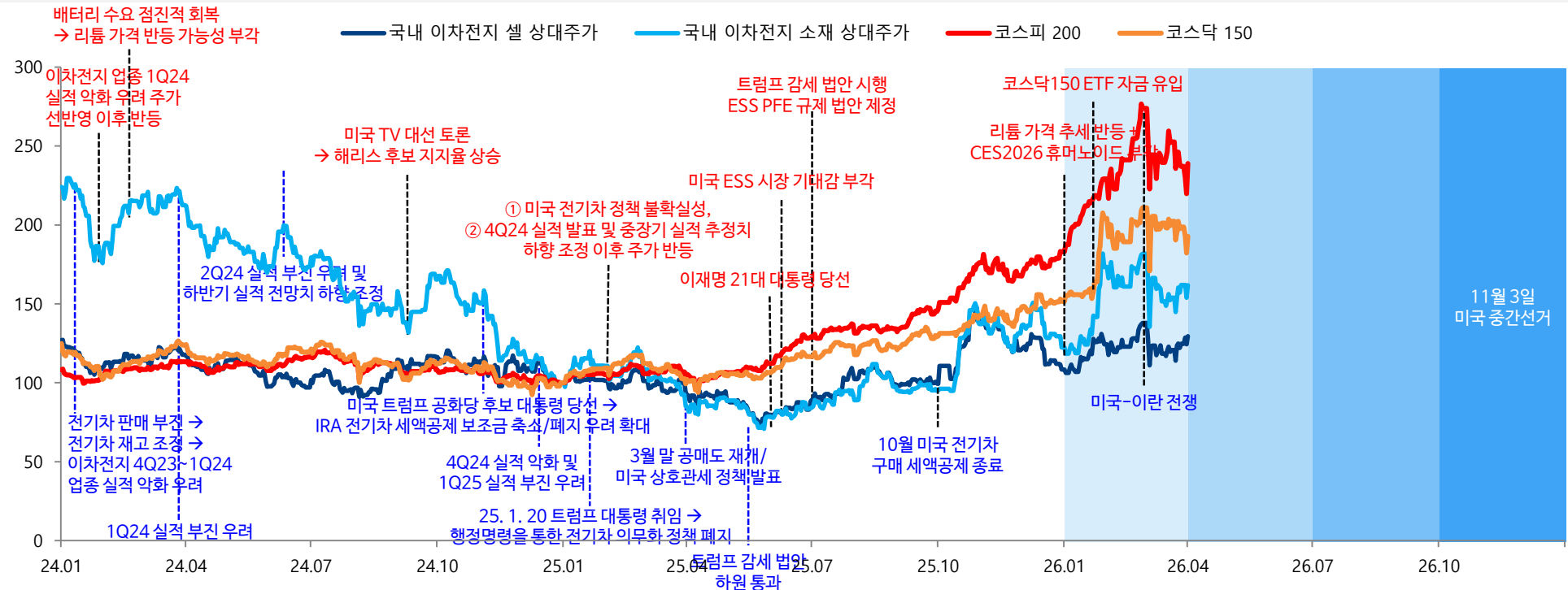


자료: iM증권

② 미국 중간선거에 대한 정책 기대감: 트럼프 2기 들어 친환경 정책의 일부가 축소되거나 조정되었지만, 중간선거 결과에 따라 의회 권력 구도가 바뀔 경우 친환경 산업에 대한 정책 기대가 다시 부각될 수 있다. 최근에는 이란 전쟁과 에너지 가격 부담 등의 영향으로 트럼프 대통령 지지율이 하락한 흐름이 나타났으며, 일부 여론조사에서는 30%대 중후반 수준까지 내려온 것으로 보도되고 있다. 이에 따른 결과로 이번 미국 중간선거에서 상, 하의원을 모두 민주당이 장악할 경우 2028년 11월에 있을 대통령 선거에서도 정권이 바뀔 가능성을 배제할 수 없다. 시장은 선거 결과 그 자체보다도 향후 정책 기조 변화 가능성을 선반영할 가능성이 높다. 따라서 이번 중간선거에서 전통적으로 친환경 정책에 우호적인 민주당이 상, 하원에서 의미 있는 성과를 낼 경우 친환경 정책 복원 기대감이 높아지면서 이차전지 업종 투자심리 개선에 긍정적으로 작용할 수 있다. 이러한 기대감은 2026년 하반기 이차전지 업종 주가의 반등 모멘텀 중 하나로 작용할 가능성이 존재한다.

국내 이차전지 업종에 대해 Neutral 투자 의견을 유지한다. 다만 미국 ESS 시장에서 새로운 성장 동력을 확보할 수 있는 배터리 셀 업체에 대해서는 상대적으로 긍정적인 시각을 유지한다. 최선호주로는 LG 에너지솔루션과 삼성SDI를 제시한다. 특히 LG에너지솔루션은 2028년 미국 대선에서 민주당이 정권을 탈환하여 친환경 정책이나 전기차 의무화 정책 등이 재시행될 경우 미국 EV 수요 반등의 가장 큰 수혜를 기대할 수 있다. 또한 중소형주에서는 중장기적으로 삼성SDI 및 SK온의 북미향 ESS 완제품을 생산하는 서진시스템, LG에너지솔루션의 북미 ESS에 수냉식 냉각 시스템 부품을 공급하는 신성에스티, 파우치 필름을 공급하는 울촌화학, 삼성SDI ESS에 수냉식 시스템 부품을 공급하는 한중엔시에스 등 ESS 관련 부품 업체들의 중장기 성장 가능성에도 주목할 필요가 있다.

국내 이차전지 업종 상대주가



자료: Quantiwise, iM증권
주: 2025. 01. 01 = 100

LG에너지솔루션 Buy(Maintain)_TP 560,000원

- 동사의 주력 고객사인 GM은 지난해 10월 전기차 보조금 종료 이후 전동화 전략을 EV 중심에서 내연기관 및 하이브리드를 병행하는 방향으로 수정. 이에 따라 GM과의 배터리 합작법인인 얼티엄셀즈는 2026년 상반기 동안 일시적인 가동 중단이 예상

- 반면 ESS는 국내 배터리 셀에 대한 대체 수요 확대에 힘입어 1Q26 매출이 전분기 대비 약 30% 증가하고, 수익성도 큰 폭으로 개선될 전망. 이를 반영한 1Q25 실적은 매출 5.7조원(-9% YoY, -8% QoQ), 영업이익 -990억원(적자전환 YoY, 적자지속 QoQ)을 기록할 것으로 추정

- 2026년 연간으로는 매출 27.2조원(+15% YoY), 영업이익 1.3조원(-1% YoY)을 예상. 미국 EV 수요 둔화에도 불구하고 유럽 EV 물량이 점진적인 회복세를 보일 것으로 예상되며, ESS 매출은 전년 대비 약 3배 수준으로 성장할 전망. 이에 따라 2026년 ESS 영업이익은 전년 대비 약 20배 증가한 약 1.7조원에 달할 것으로 판단

- 미국 전기차 세액공제 종료와 유럽 시장 내 중국산 배터리와의 경쟁 심화로 EV 배터리 부문에 대한 불확실성은 존재. 하지만 중장기 관점에서 주목해야 할 핵심은 미국 ESS 시장 내 동사의 점유율 확대 가능성. 2026년부터 본격화될 미국 행정부의 중국산 ESS 규제 강화는 국내 배터리 셀 업체들에게 구조적인 성장 기회를 제공할 것으로 판단. 이에 따라 동사의 ESS 부문 영업이익은 2025년 약 823억원에서 2028년 약 3.3조원까지 급증할 것으로 추정

- ESS 사업을 중심으로 중장기 실적 개선 가시성이 높아지고 있다는 점에서 주가에 대한 긍정적인 시각 유지. 다만 2030년 전세계 휴머노이드 로봇용 배터리 시장 규모가 1조원에도 미치지 못할 가능성이 높을 것으로 전망되는 만큼 해당 내러티브에 기반한 단기적인 주가 급등에 대해서는 경계가 필요하다는 판단

LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,265	5,565	5,700	6,142	5,681	6,464	7,323	7,738	23,672	27,206	33,878	39,698
xEV(중대형)	4,173	3,595	3,364	2,786	2,077	2,357	2,787	3,050	13,918	10,272	13,018	15,382
소형	1,600	1,498	1,633	1,883	1,691	1,786	1,934	2,034	6,615	7,445	8,164	8,739
ESS	492	472	703	1,473	1,913	2,321	2,602	2,654	3,139	9,489	12,696	15,577
YoY 증감률	2%	-10%	-17%	-5%	-9%	16%	28%	26%	-8%	15%	25%	17%
QoQ 증감률	-3%	-11%	2%	8%	-8%	14%	13%	6%				
매출원가	5,253	4,563	4,253	5,290	4,794	5,401	6,027	6,289	19,359	22,511	26,593	30,270
매출원가율	84%	82%	75%	86%	84%	84%	82%	81%	82%	83%	78%	76%
매출총이익	1,012	1,002	1,447	851	887	1,063	1,296	1,449	4,313	4,695	7,286	9,428
매출총이익률	16%	18%	25%	14%	16%	16%	18%	19%	18%	17%	22%	24%
판매비 및 관리비	1,095	1,001	1,211	1,306	1,256	1,179	1,259	1,262	4,613	4,956	5,726	7,014
판매비율	17%	18%	21%	21%	22%	18%	17%	16%	19%	18%	17%	18%
영업이익	375	492	601	-122	-99	223	519	685	1,346	1,327	4,123	6,354
(AMPC)	458	491	365	333	270	339	482	498	1,647	1,588	2,563	3,940
(AMPC 제외 이익)	-83	1	236	-455	-369	-116	37	187	-301	-261	1,560	2,414
영업이익률	6%	9%	11%	-2%	-2%	3%	7%	9%	6%	5%	12%	16%
YoY 증감률	138%	152%	34%	적자지속	적자전환	-55%	-14%	흑자전환	134%	-1%	211%	54%
QoQ 증감률	흑자전환	31%	22%	적자전환	적자지속	흑자전환	133%	32%				
세전이익	365	-27	553	-476	-274	2	298	464	414	489	3,205	5,514
당기순이익	227	91	536	-772	-289	-18	278	444	81	416	2,724	4,687
(지배주주순이익)	-146	-297	247	213	34	108	173	203	17	519	2,412	3,734
당기순이익률	4%	2%	9%	-13%	-5%	0%	4%	6%	0%	2%	8%	12%
YoY 증감률	7%	흑자전환	-4%	적자지속	적자전환	적자전환	-48%	흑자전환	-76%	415%	555%	72%
QoQ 증감률	흑자전환	-60%	492%	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환	60%				

삼성SDI Buy(Maintain)_TP 450,000원

- 동사의 1Q26 실적은 매출 3.4조원(+7% YoY, -12% QoQ), 영업이익 -2,720억원(적자지속YoY/QoQ)을 기록하며 전분기에 이어 대규모 적자가 이어질 것으로 예상. 이는 전자재료 부문의 계절적 비수기 진입과 EV 배터리 수요 둔화 영향에 기인

- 다만 2026년 연간 매출과 영업이익은 각각 15.5조원(+17% YoY), -4,590억원(적자지속YoY)으로 전년 대비 적자폭이 크게 축소될 전망. 동사와 북미 주력 고객사 Stellantis의 합작 공장인 SPE는 지난해부터 본격 가동에 들어갔으나, 미국의 상호관세 시행으로 Stellantis의 전기차 판매 계획에 차질이 발생하면서 정상 가동에 제약이 발생 중. 또한 유럽에서는 2H26부터 현대차량 신규 프로젝트 물량공급이 시작될 예정이나, 최대 고객사인 BMW의 2025년 하반기 출시된 신규 전기차 플랫폼 노이어 클라쎄의 주력 배터리 공급사로 CATL이 선정되면서 동사의 점유율 하락은 불가피할 것으로 전망. 이에 따라 동사의 2026년 전기차 배터리 출하량은 전년 대비 감소세가 예상

- 그럼에도 불구하고 고객사 최소 구매 물량 미이행에 따른 보상금, 리튬 가격 상승에 따른 판가 인상, SPE 공장의 ESS 생산 전환에 따른 고정비 부담 완화 효과를 감안할 경우 전기차 중대형 배터리 매출은 전년 대비 약 2% 감소에 그칠 것으로 예상되며, 적자폭도 전년 대비 약 8,800억원 축소될 것으로 추정(일반적으로 해당 보상금은 판가 상승 효과로 인식)

- 또한 ESS의 북미 생산량이 전년 대비 약 8배 증가할 것으로 예상됨에 따라 AMPC 효과를 중심으로 이익 기여도 빠르게 확대될 전망

- ESS 사업을 중심으로 중장기 실적 개선가능성이 높아지고 있다는 점에서 주가에 대한 긍정적인 시각을 유지. 다만 2030년 전세계 휴머노이드 로봇용 배터리 시장 규모가 1조원에도 미치지 못할 가능성이 높을 것으로 전망되는 만큼 해당 내러티브에 기반한 단기적인 주가 급등에 대해서는 경계가 필요하다는 판단

삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,177	3,179	3,052	3,859	3,387	3,658	3,958	4,538	17,271	13,267	15,541	19,598
전자사업부	2,981	2,961	2,820	3,622	3,167	3,420	3,711	4,282	15,710	12,390	14,580	18,557
소형2차전지	713	920	972	957	978	1,064	1,100	1,128	4,711	3,567	4,270	4,773
자동차	1,666	1,397	1,202	1,662	1,183	1,277	1,506	1,794	8,493	5,927	5,761	6,710
ESS	602	644	646	1,004	1,006	1,079	1,105	1,359	2,506	2,896	4,549	7,073
전자재료사업부	196	218	232	237	220	237	247	256	1,580	883	961	1,042
YoY	-38%	-29%	-22%	3%	7%	15%	30%	18%	-19%	-23%	17%	26%
QoQ	-15%	0%	-4%	26%	-12%	8%	8%	15%				
영업이익	-434	-398	-591	-299	-272	-187	-87	86	363	-1,722	-459	698
전자사업부	-452	-431	-630	-339	-294	-223	-130	41	218	-1,852	-606	528
소형	-230	-75	-68	-121	-109	-99	-89	-83	-3	-494	-381	-285
자동차(AMPC 포함)	-265	-370	-530	-276	-232	-198	-116	-10	104	-1,441	-556	-184
ESS(AMPC 포함)	43	14	-32	58	47	73	76	134	117	83	331	997
전자재료사업부	18	33	39	39	22	37	43	45	203	129	146	170
YoY	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	-76%	적자전환	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환				
영업이익률	-14%	-13%	-19%	-8%	-8%	-5%	-2%	2%	2%	-13%	-3%	4%
전자사업부	-15%	-15%	-22%	-9%	-9%	-7%	-3%	1%	1%	-15%	-4%	3%
소형	-32%	-8%	-7%	-13%	-11%	-9%	-8%	-7%	0%	-14%	-9%	-6%
자동차(AMPC 포함)	-16%	-26%	-44%	-17%	-20%	-16%	-8%	-1%	1%	-24%	-10%	-3%
ESS(AMPC 포함)	7%	2%	-5%	6%	5%	7%	7%	10%	5%	3%	7%	14%
전자재료사업부	9%	15%	17%	17%	10%	15%	17%	17%	13%	15%	15%	16%
지분법 관련 손익	130	128	229	380	116	125	136	156	801	867	533	618
세전이익	-357	-341	-430	-236	-272	-187	-87	86	527	-1,364	-461	827
당기순이익	-216	-167	6	-208	-228	-141	-28	167	576	-585	-230	682
당기순이익률	-7%	-5%	0%	-5%	-7%	-4%	-1%	4%	3%	-4%	-1%	3%
YoY	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자전환	적자전환	적자전환	흑자전환	-72%	적자전환	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환				

자료: 삼성SDI, iM증권

✓ 펀더멘털과는 별개로 코스닥150 ETF 수급 유입에 따른 코스닥 내 이차전지 소재 업체들의 주가 상승 가능성 존재

에코프로비엠 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	551	709	784	767	2,534	2,812	3,893
YoY	-13%	-9%	26%	54%	-8%	11%	38%
QoQ	10%	29%	11%	-2%			
영업이익	25	26	34	33	143	117	203
영업이익률	5%	4%	4%	4%	6%	4%	5%
YoY	993%	-47%	-33%	-20%	흑자전환	-18%	73%
QoQ	-39%	5%	30%	-3%			
세전이익	14	12	20	18	81	64	142
당기순이익	12	9	17	15	84	53	117
순이익률	2%	1%	2%	2%	3%	2%	3%
YoY	흑자전환	-74%	-66%	42%	흑자전환	-37%	121%
QoQ	12%	-28%	89%	-7%			

자료: 에코프로비엠, iM증권

SK아이이테크놀로지 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	464	523	528	617	2,619	2,131	3,235
YoY	-20%	-37%	-33%	47%	20%	-19%	52%
QoQ	11%	13%	1%	17%			
영업이익	-674	-660	-665	-699	-2,463	-2,698	-2,235
영업이익률	-145%	-126%	-126%	-113%	-94%	-127%	-69%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			
세전이익	-721	-716	-721	-755	-3,238	-2,913	-2,326
당기순이익	-541	-500	-505	-540	-2,114	-2,087	-1,592
순이익률	-117%	-96%	-96%	-87%	-81%	-98%	-49%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: SK아이이테크놀로지, iM증권

엘앤에프 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	657	730	797	846	2,155	3,029	3,869
YoY	80%	40%	22%	37%	13%	41%	28%
QoQ	6%	11%	9%	6%			
영업이익	25	35	33	39	-157	132	192
영업이익률	4%	5%	4%	5%	-7%	4%	5%
YoY	흑자전환	흑자전환	47%	-53%	적자지속	흑자전환	46%
QoQ	-69%	40%	-8%	19%			
세전이익	-10	-7	-9	-3	-568	-28	9
당기순이익	-9	-6	-8	-2	-525	-24	8
순이익률	-1%	-1%	-1%	0%	-24%	-1%	0%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: 엘앤에프, iM증권

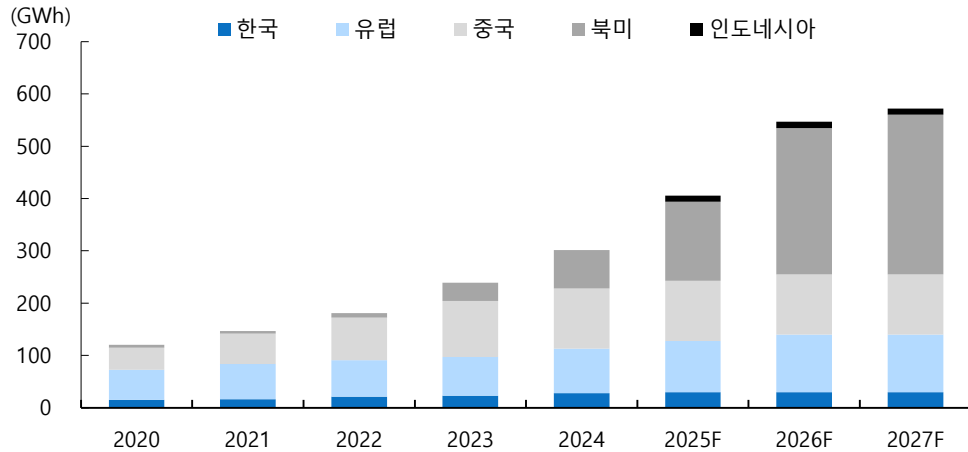
나노신소재 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	293	369	417	477	1,117	1,557	2,319
YoY	31%	26%	34%	66%	27%	39%	49%
QoQ	2%	26%	13%	14%			
영업이익	20	23	34	45	47	122	262
영업이익률	7%	6%	8%	9%	4%	8%	11%
YoY	585%	22%	278%	흑자전환	57%	160%	115%
QoQ	흑자전환	12%	51%	32%			
세전이익	18	20	31	42	23	111	253
당기순이익	14	14	25	36	16	89	202
순이익률	5%	4%	6%	8%	1%	6%	9%
YoY	83%	-170%	56%	197%	-188%	444%	128%
QoQ	15%	-2%	85%	43%			

자료: 나노신소재, iM증권

이차전지 셀 업체별 전기차/ESS 배터리 셀 생산 Capa.

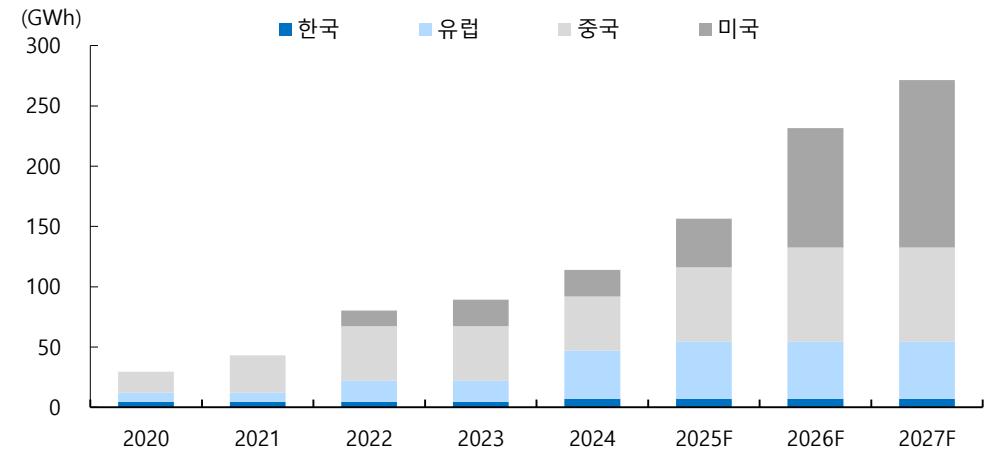
✓ 최근 북미, 유럽 전기차 수요 둔화로 주요 완성차 제조사 & 배터리 셀 업체들의 중장기 캐파 증설 계획 조정 중

LG에너지솔루션



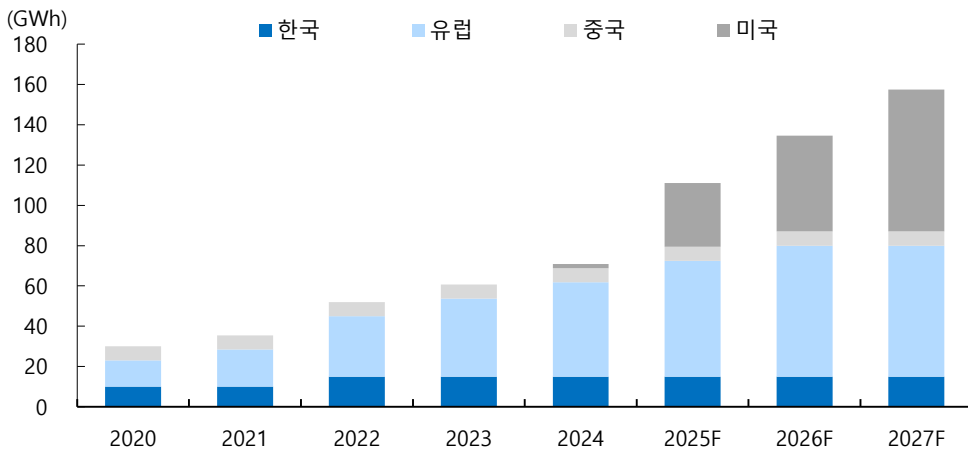
자료: iM증권

SK온



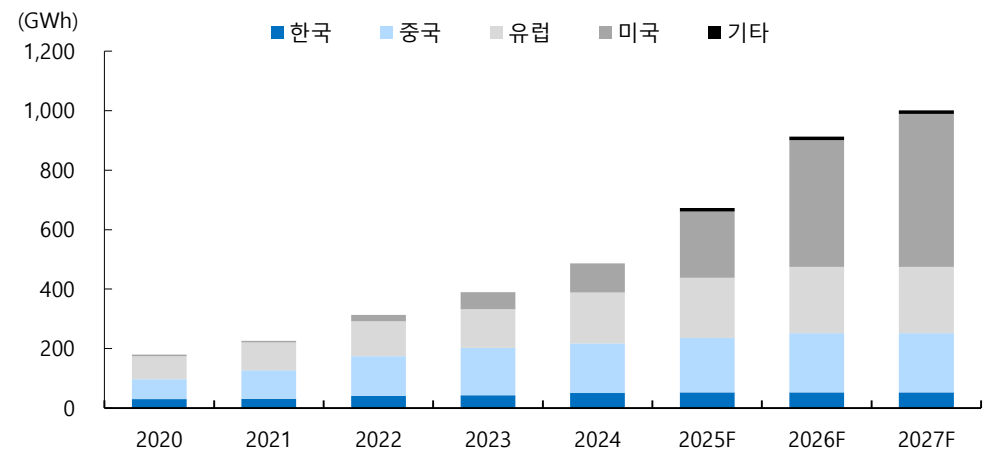
자료: iM증권

삼성SDI



자료: iM증권

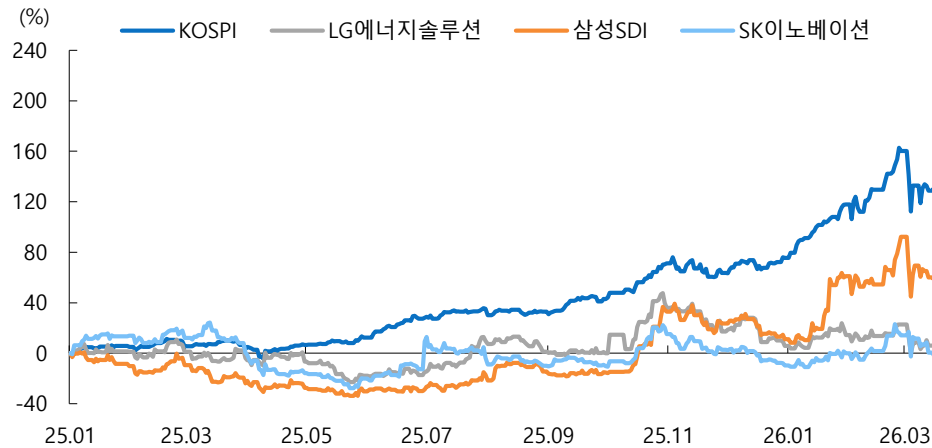
한국 이차전지 셀 업체 지역별 전기차/ESS 배터리 셀 생산 Capa.



자료: iM증권

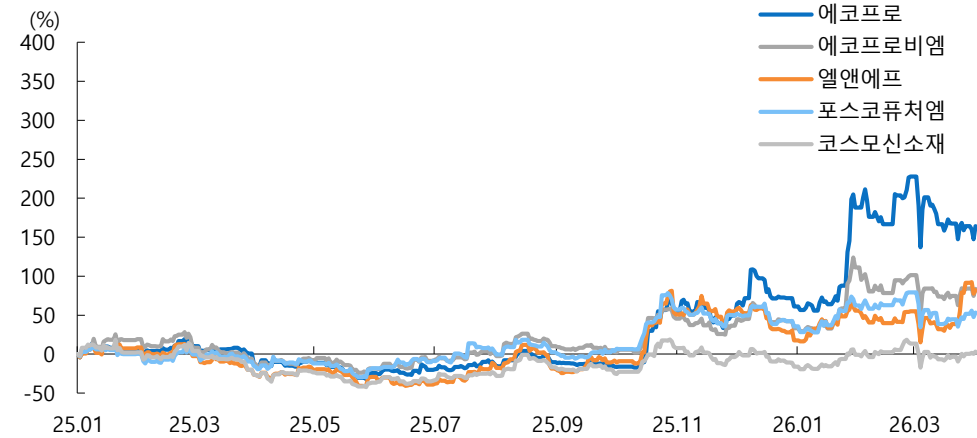
✓ 리튬 등 원자재 가격 상승과 국내 주가지수 리레이팅 현상으로 이차전지 업종 연초 이후 상승 지속

이차전지 대형주 Vs. KOSPI 상대주가 비교



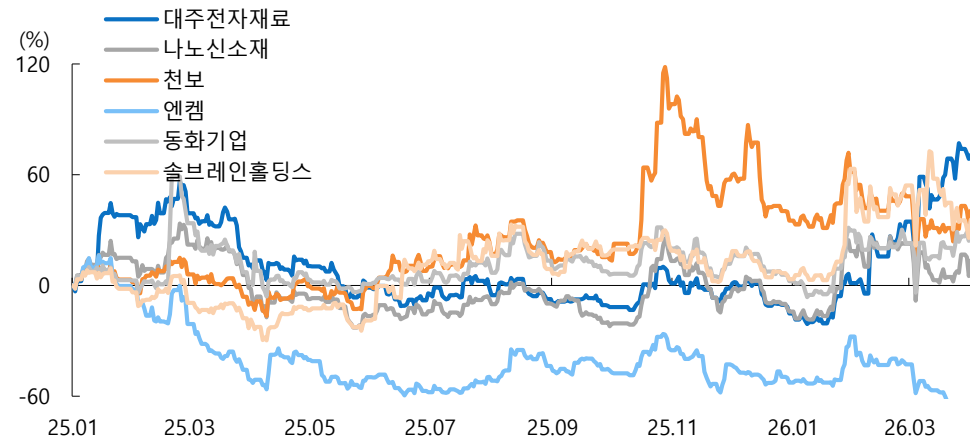
자료: Quantiwise, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



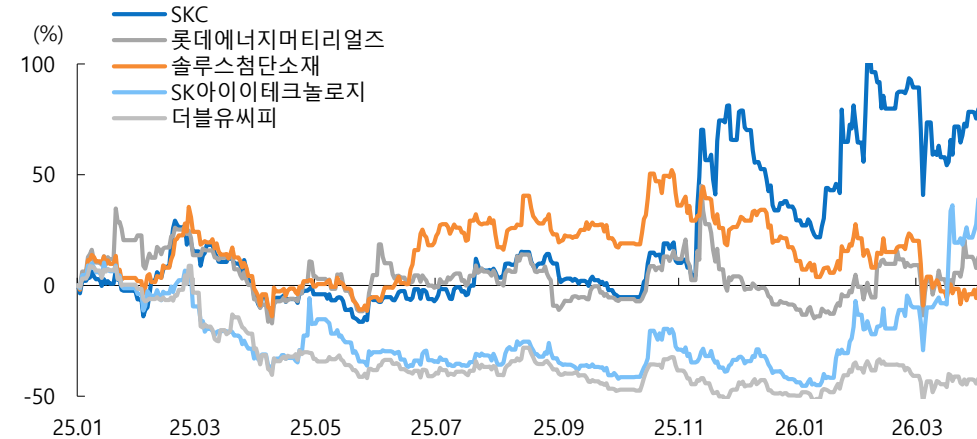
자료: Quantiwise, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

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



자료: Quantiwise, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

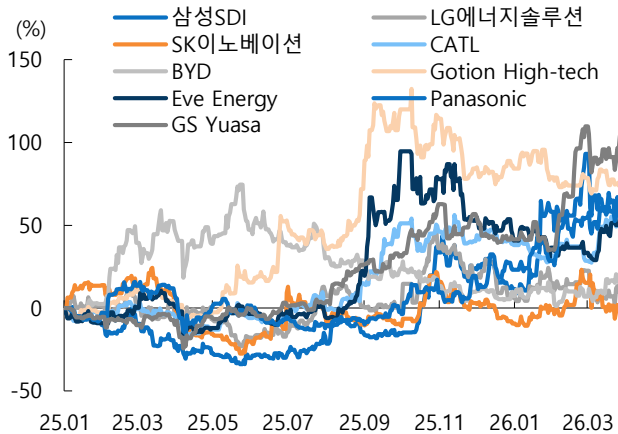
이차전지 소재 상대주가 비교(전지박, 분리막)



자료: Quantiwise, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

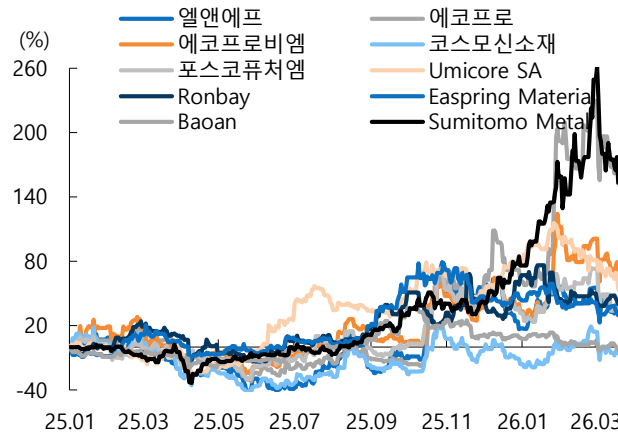
✓ 25년 이전 주가 수준으로 회복한 기업 다수, 연초 이후 리튬 가격 상승, 주식 부양 정책, 로봇 내러티브로 인한 상승세

이차전지 셀 상대주가 비교



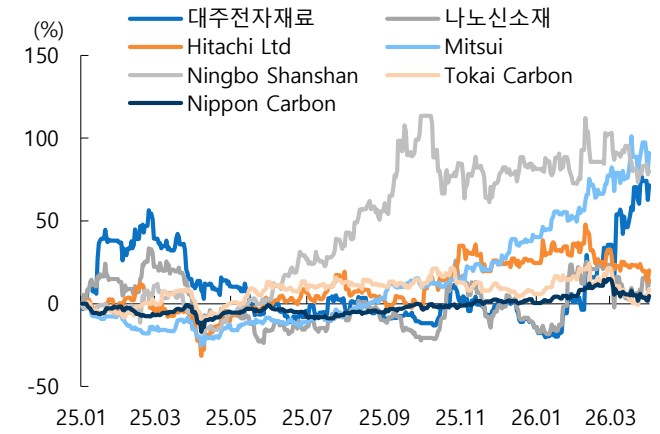
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



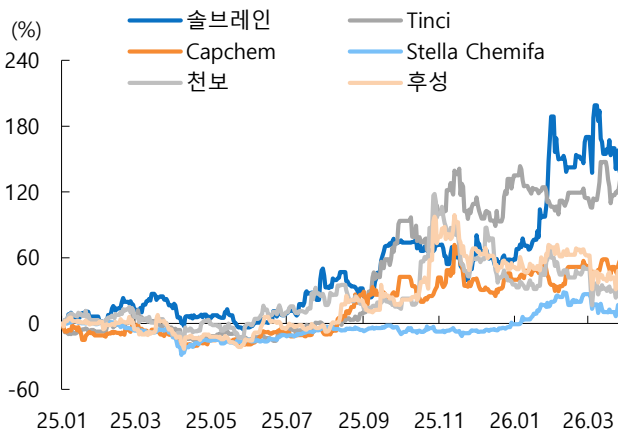
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 음극재 상대주가 비교



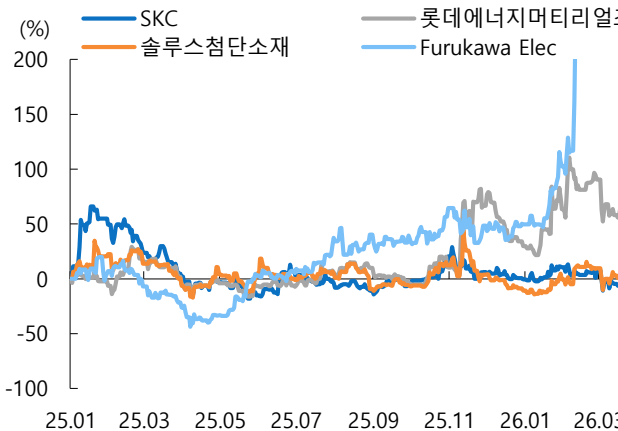
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전해액/전해질 상대주가 비교



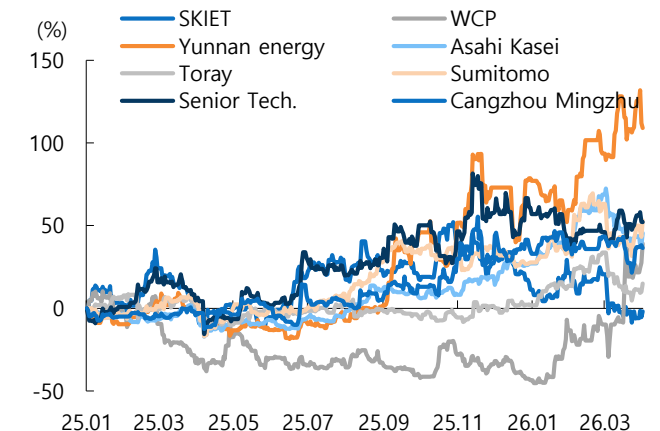
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전지박 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

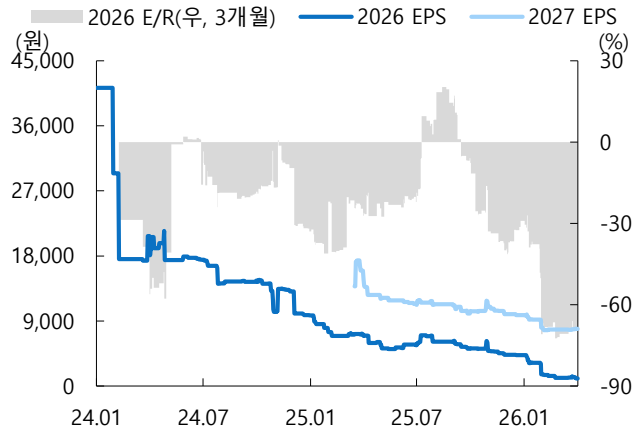
이차전지 분리막 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

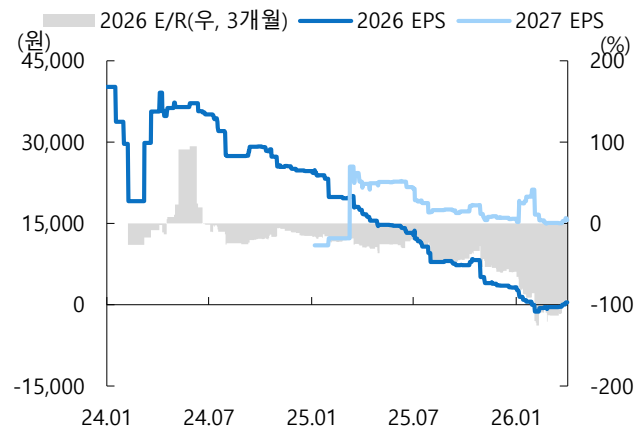
✓ 배터리 셀 - 2026년 배터리 셀 업체들의 EPS 컨센서스 하향 추세 마무리 국면 진입

LG에너지솔루션



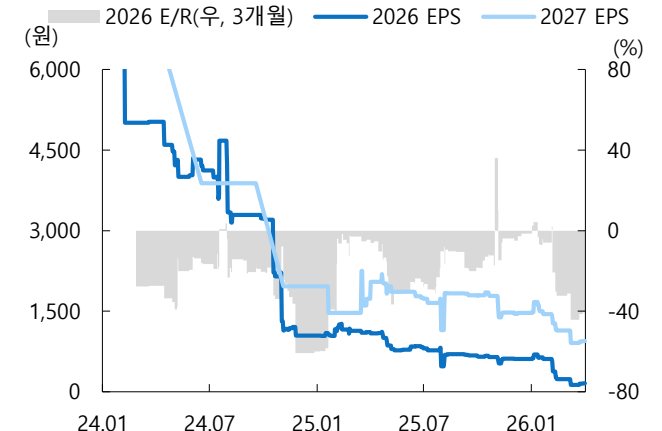
자료: Quantwise, iM증권

삼성SDI



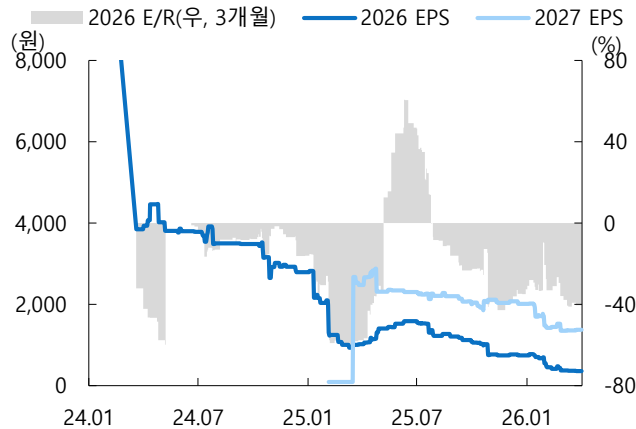
자료: Quantwise, iM증권

에코프로비엠



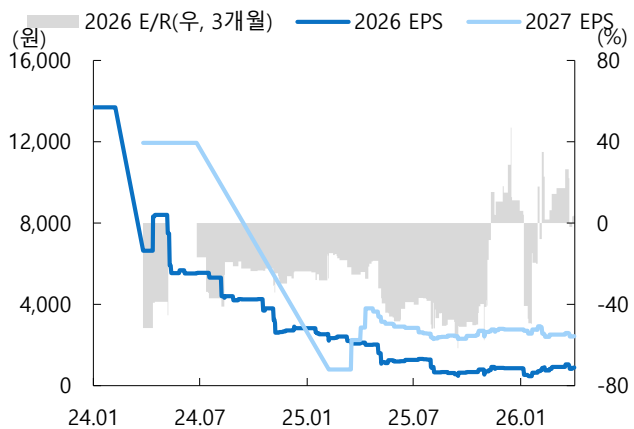
자료: Quantwise, iM증권

포스코퓨처엠



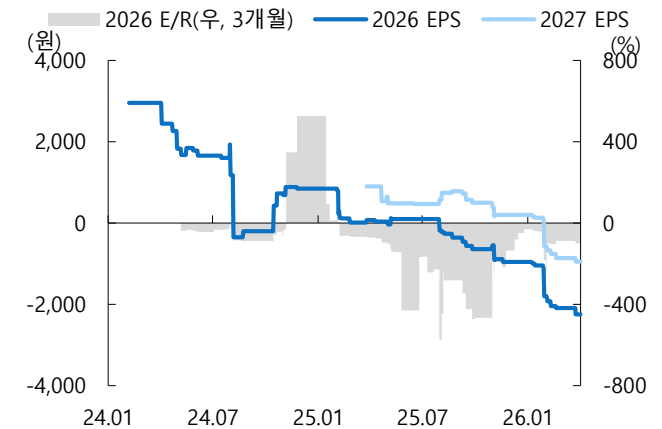
자료: Quantwise, iM증권

엘엔에프



자료: Quantwise, iM증권

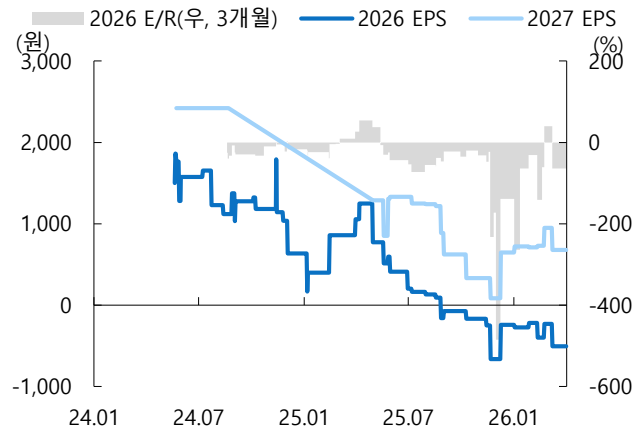
SK아이이테크놀로지



자료: Quantwise, iM증권

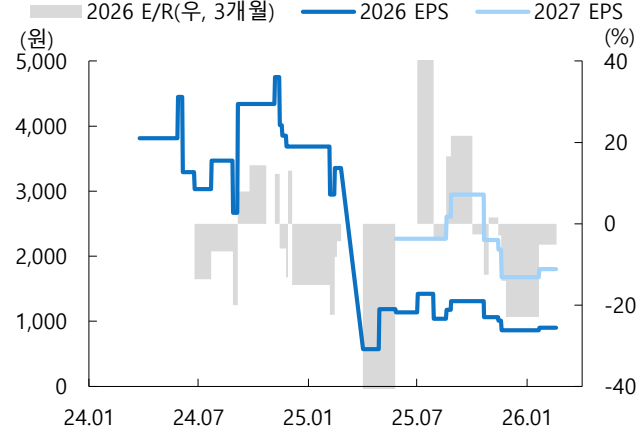
✓ 소재 - 국내 배터리 셀 수요 약세 우려 영향으로 소재 업체들에 대한 실적 눈높이 하향 조정 이후 마무리 국면 진입

천보



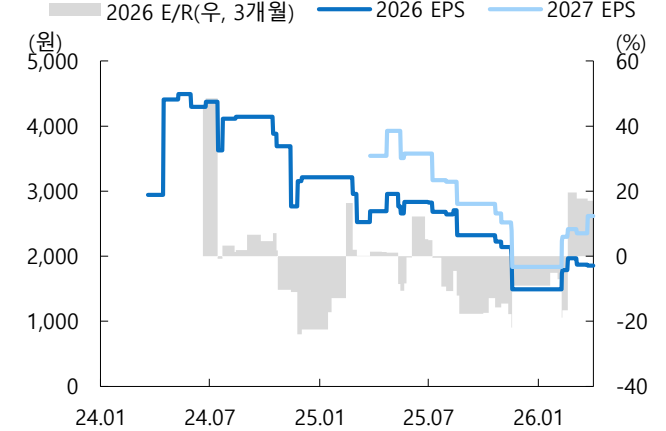
자료: Quantwise, iM증권

나노신소재



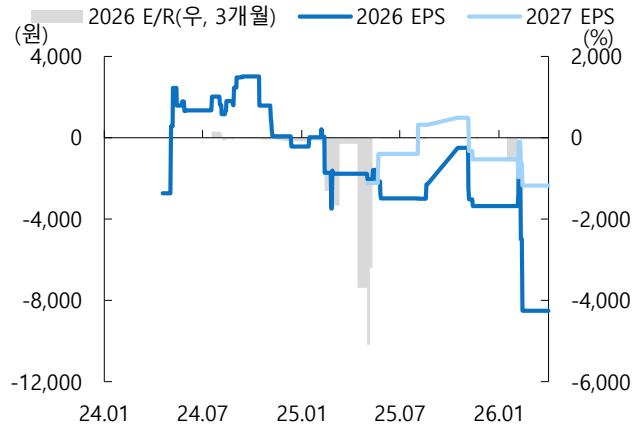
자료: Quantwise, iM증권

대주전자재료



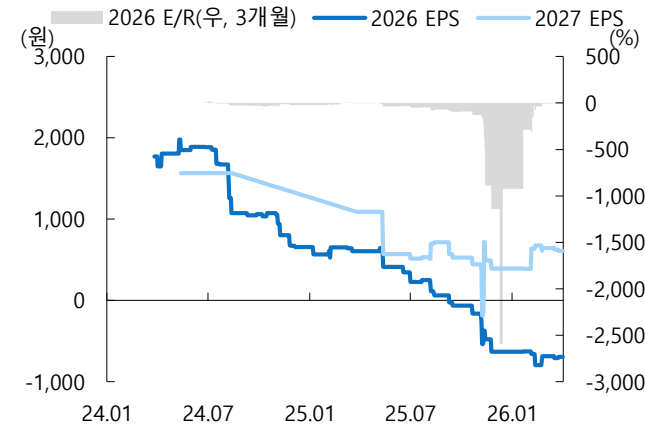
자료: Quantwise, iM증권

SKC



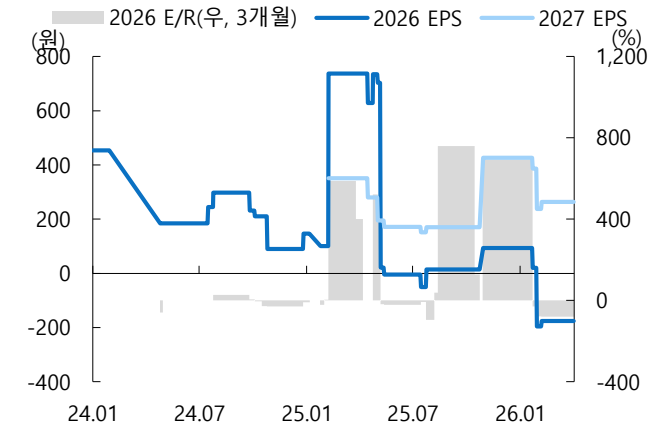
자료: Quantwise, iM증권

롯데에너지머티리얼즈



자료: Quantwise, iM증권

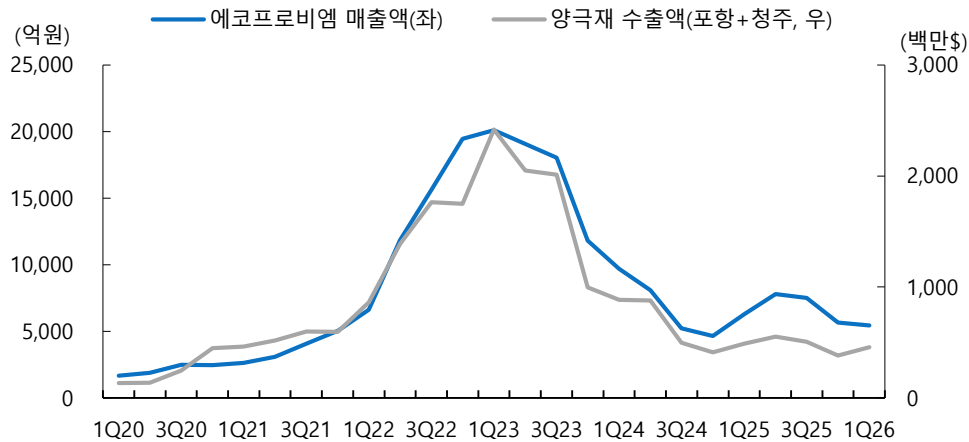
솔루스첨단소재



자료: Quantwise, iM증권

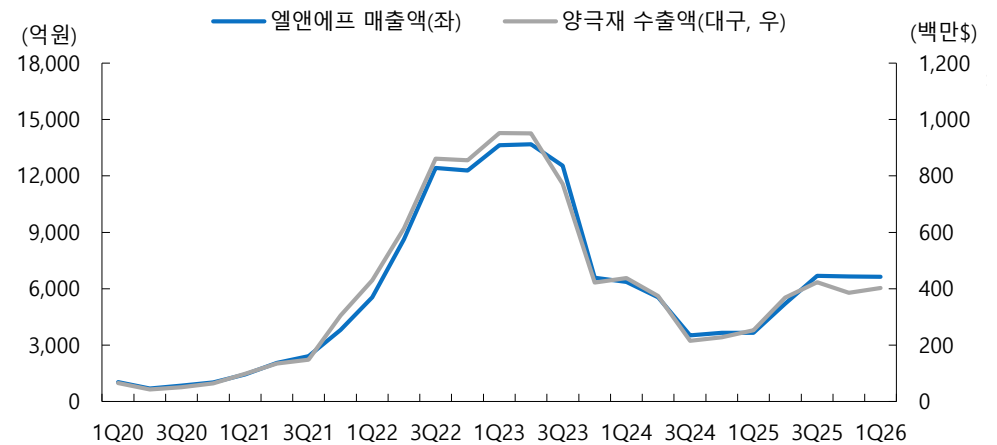
✓ 2월 지역별 수출액 데이터에 따르면 엘앤에프와 더블유씨피의 1Q26 매출 회복세 전망

에코프로비엠 매출액과 양극재(포항+청주) 수출액 추이



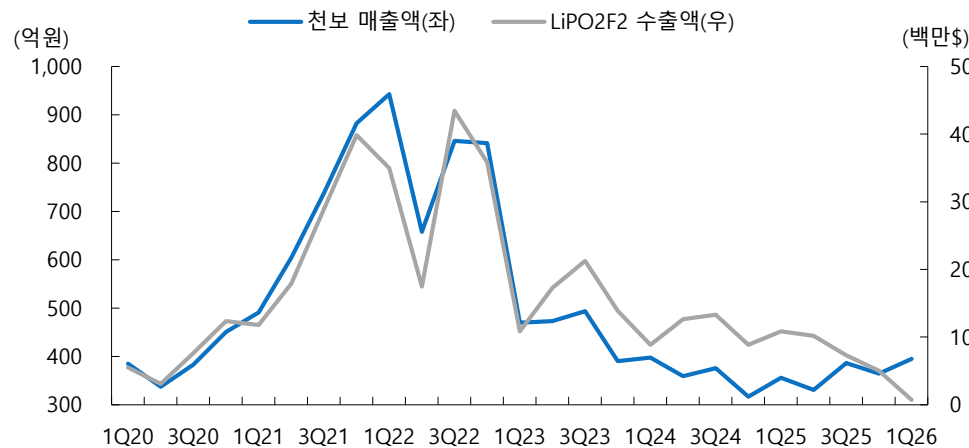
자료: KITA, Quantiwise, iM증권
주: 1월, 2월 수출액 분기 환산

엘앤에프 매출액과 양극재(대구) 수출액 추이



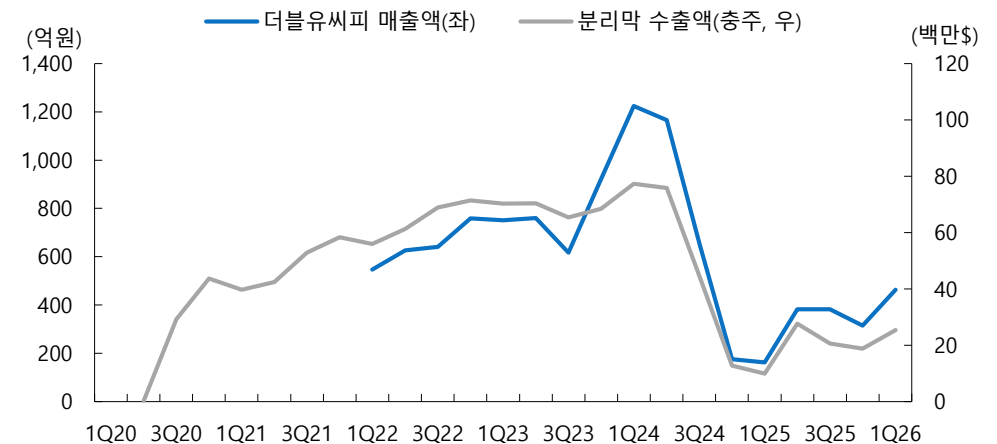
자료: KITA, Quantiwise, iM증권
주: 1월, 2월 수출액 분기 환산

천보 매출액과 P 전해질 수출액 추이



자료: KITA, Quantiwise, iM증권
주: 1월, 2월 수출액 분기 환산

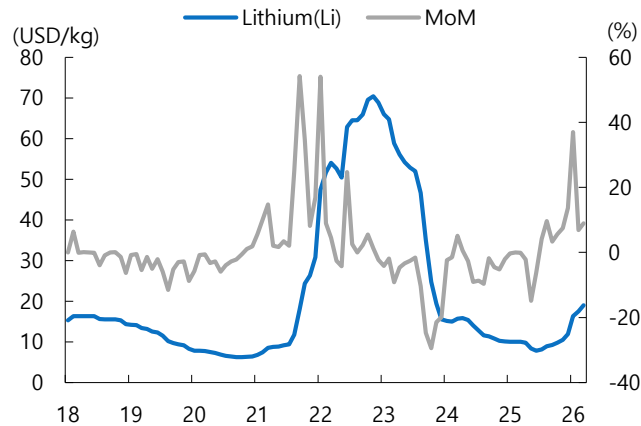
더블유씨피 매출액과 분리막(충주) 수출액 추이



자료: KITA, Quantiwise, iM증권
주: 1월, 2월 수출액 분기 환산

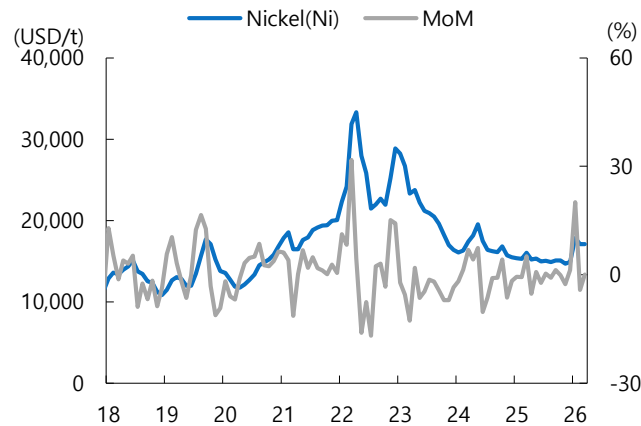
✓ 4Q25 이후 리튬, 코발트 등 이차전지 주요 소재 가격 상승

리튬



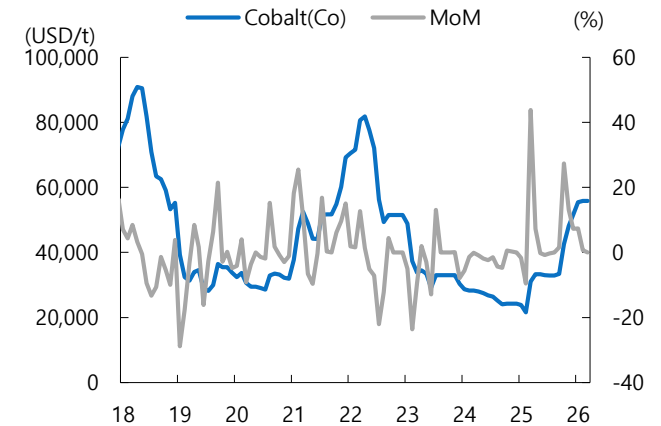
자료: 한국광물자원, iM증권

니켈



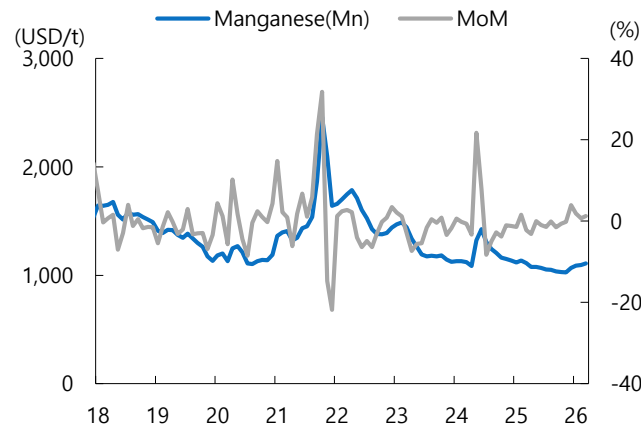
자료: 한국광물자원, iM증권

코발트



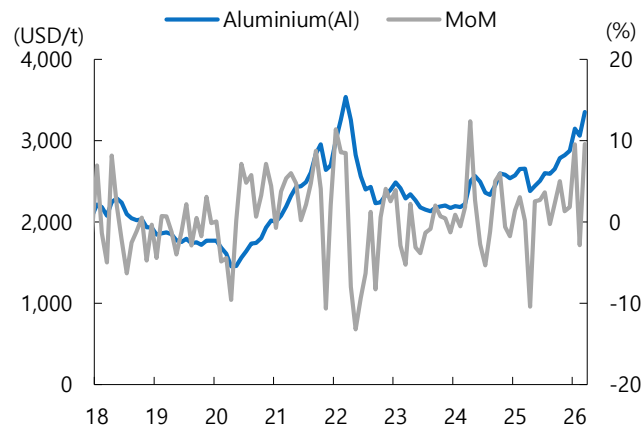
자료: 한국광물자원, iM증권

망간



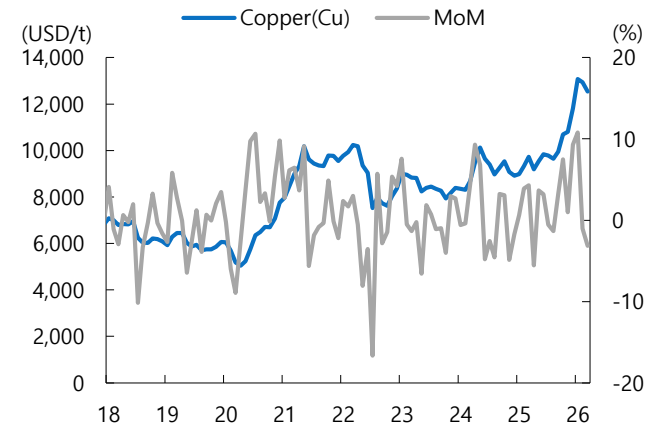
자료: 한국광물자원, iM증권

알루미늄



자료: 한국광물자원, iM증권

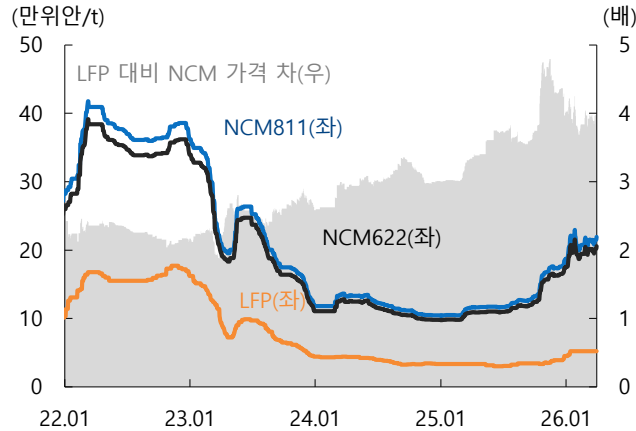
구리



자료: 한국광물자원, iM증권

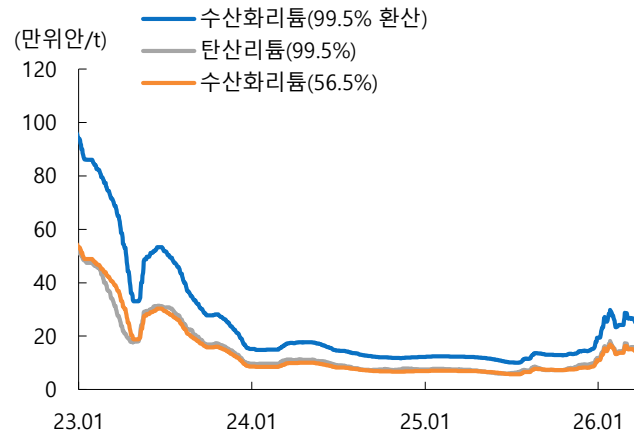
✓ 중국 내수 양극재 가격은 탄산리튬 가격 급등과 연동되며 4Q25 이후 상승세 지속

NCM/LFP 양극재



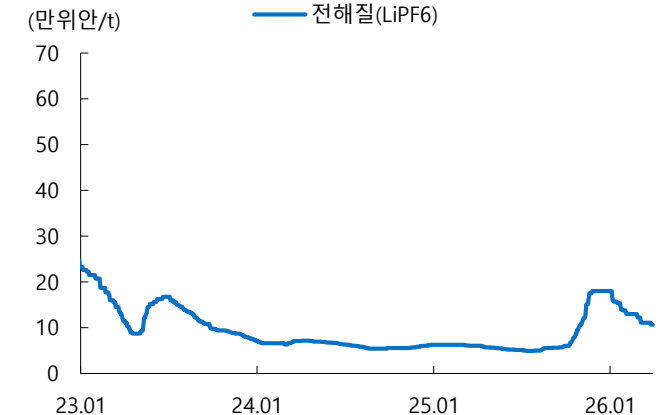
자료: Iccsino, Xinyu Information

수산화리튬/탄산리튬



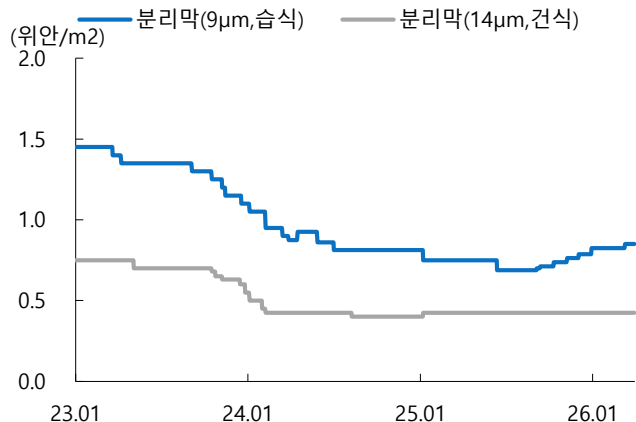
자료: Iccsino, Xinyu Information

LiPF₆ 전해질



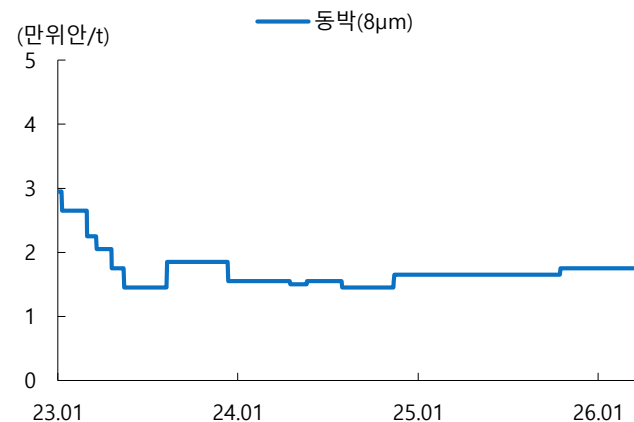
자료: Iccsino, Xinyu Information

분리막



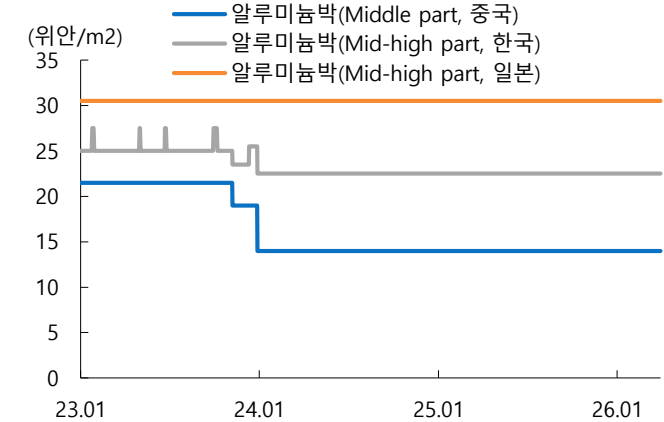
자료: Iccsino, Xinyu Information

동박



자료: Iccsino, Xinyu Information

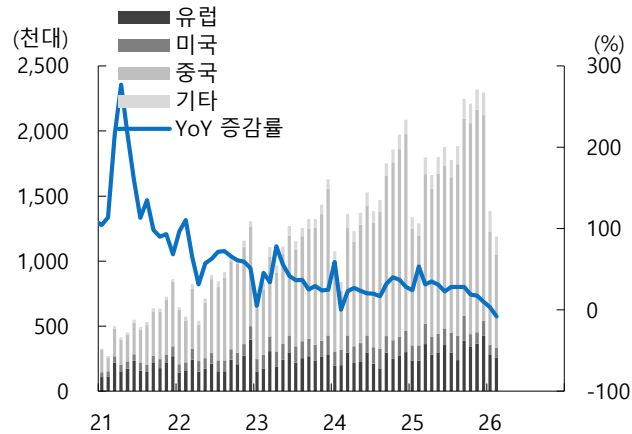
알루미늄박



자료: Iccsino, Xinyu Information

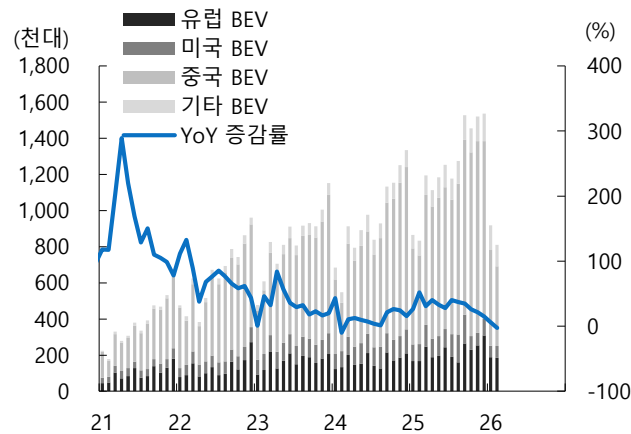
✓ 미국 2월 전기차 판매량 BEV 6.5만대(YoY: -31.0%), PHEV 1.3만대(YoY: -46.2%)

전세계 전기차(BEV+PHEV) 판매량



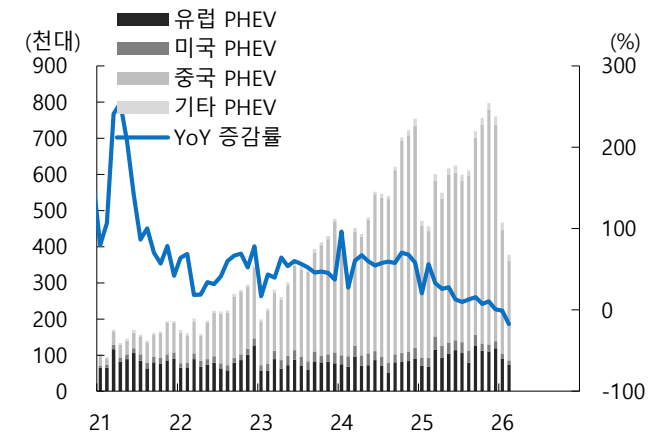
자료: Marklines, iM증권

전세계 BEV 판매량



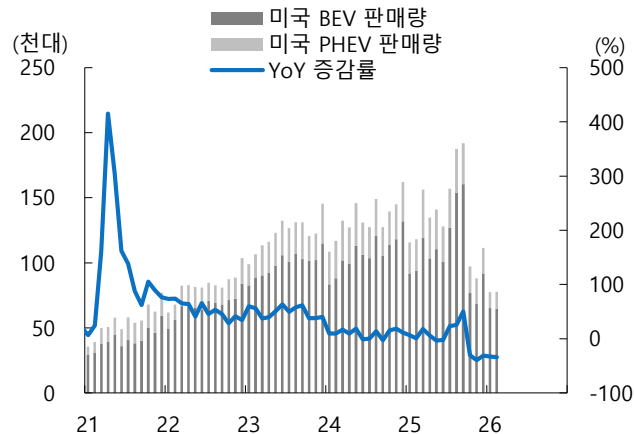
자료: Marklines, iM증권

전세계 PHEV 판매량



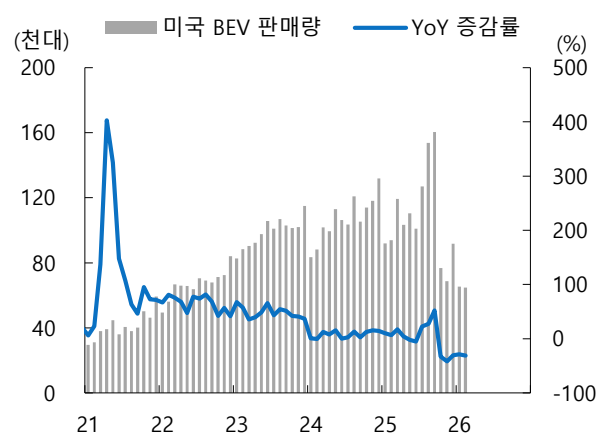
자료: Marklines, iM증권

미국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



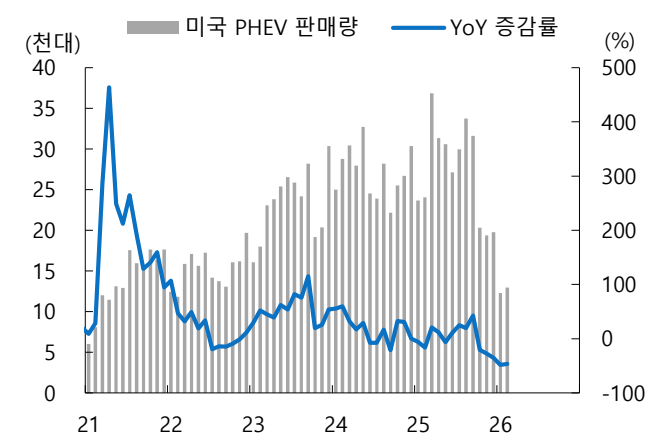
자료: Marklines, iM증권

미국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

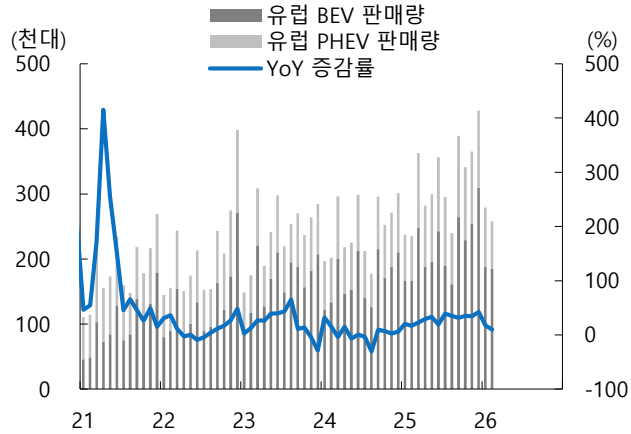
미국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

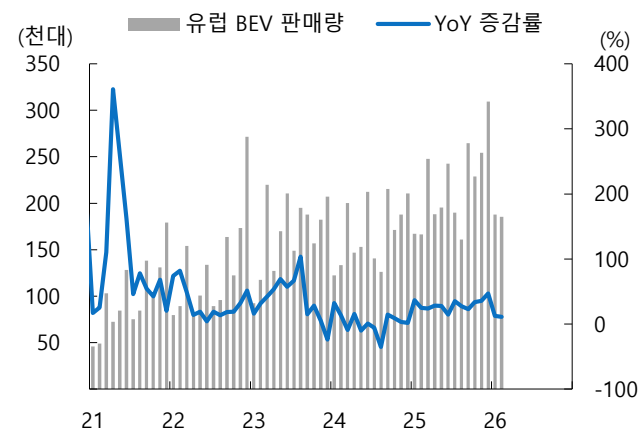
✓ 유럽 자동차 CO₂ 배출량 규제 영향으로 전기차 판매량 회복세 지속

유럽 전기차(BEV+PHEV) 판매량



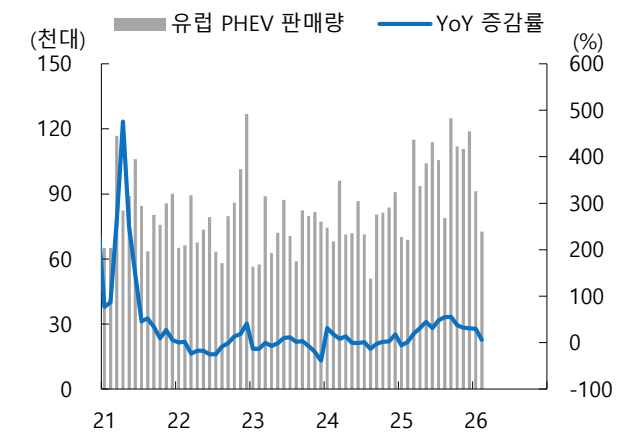
자료: Marklines, iM증권

유럽 BEV 판매량



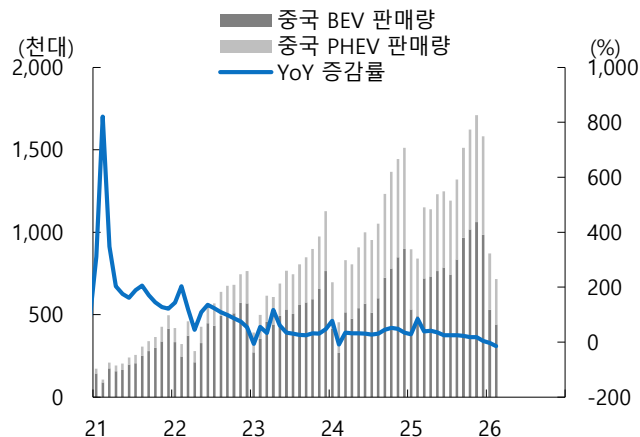
자료: Marklines, iM증권

유럽 PHEV 판매량



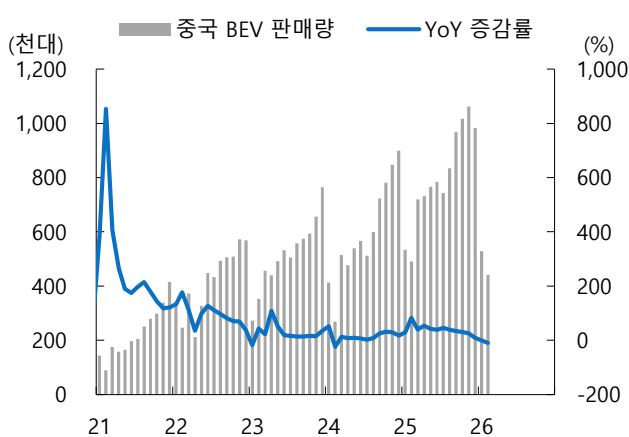
자료: Marklines, iM증권

중국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



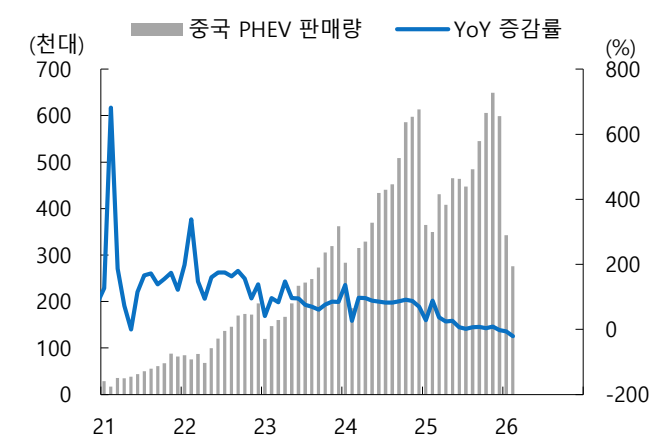
자료: Marklines, iM증권

중국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

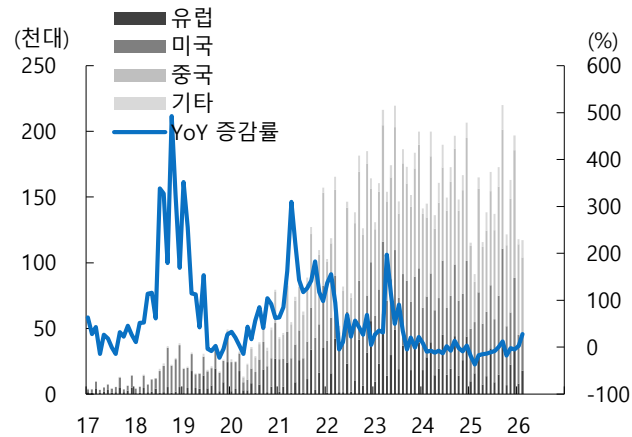
중국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

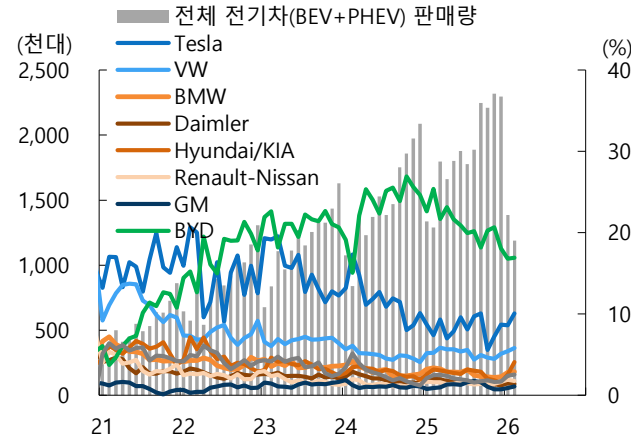
✓ 2월 전기차 침투율 - 미국 6.4%, 유럽 20.0%, 중국 39.7%, 기타 7.1%

TESLA 전기차 판매량



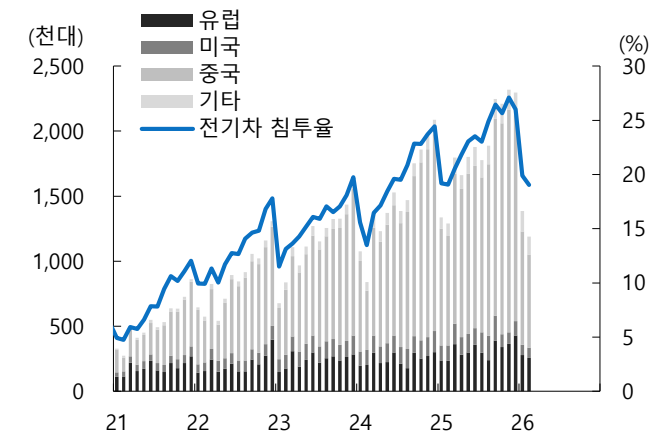
자료: Marklines, iM증권

주요 업체별 전기차 시장 점유율



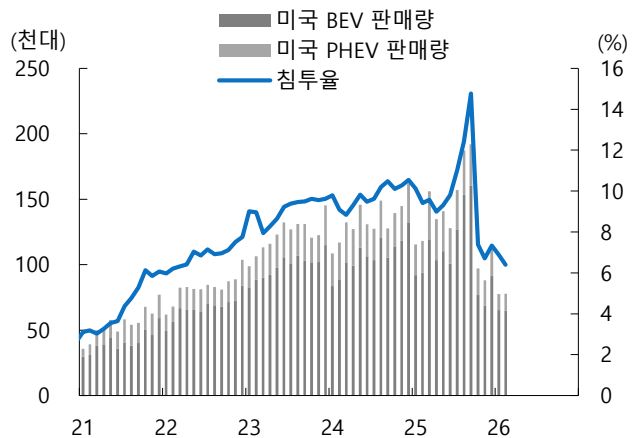
자료: Marklines, iM증권

전세계 전기차(BEV+PHEV) 침투율



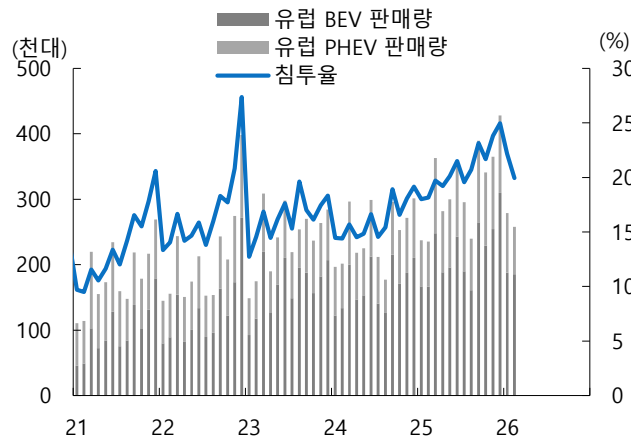
자료: Marklines, iM증권

미국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



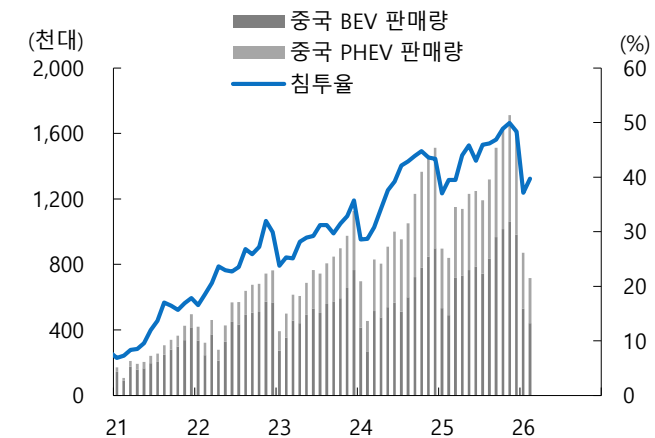
자료: Marklines, iM증권

유럽 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권

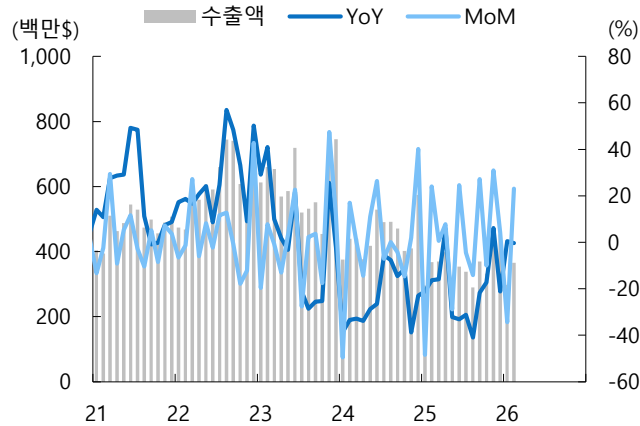
중국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권

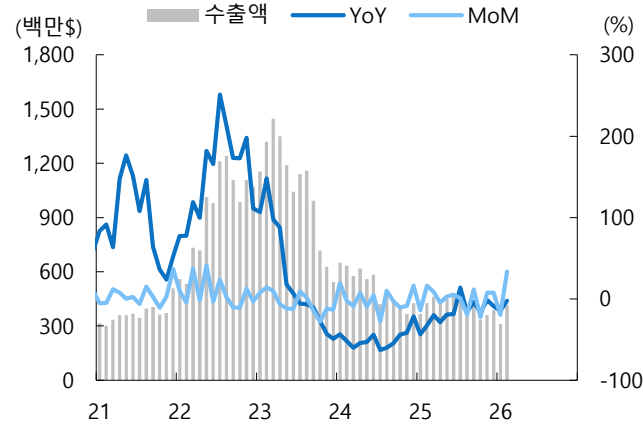
✓ 2월 리튬이온 배터리: YoY 0%, MoM +23%, 양극재: YoY -2%, MoM +33%, 엘앤에프: YoY +44%, MoM +15%

리튬이온 배터리 수출액



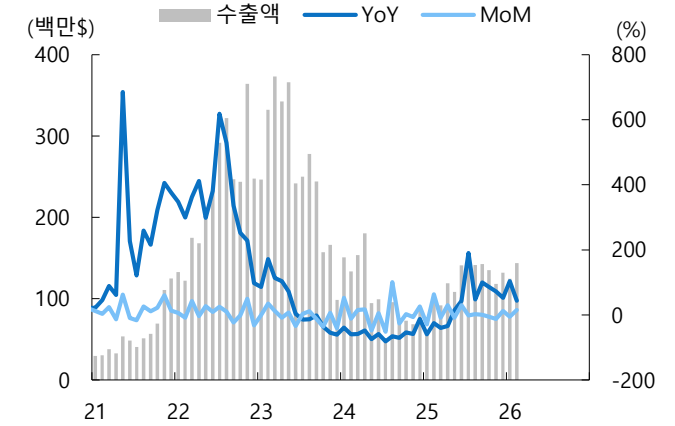
자료: KITA, iM증권

양극재 수출액



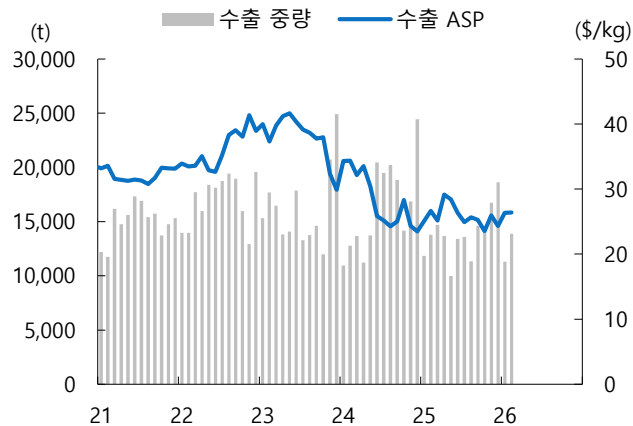
자료: KITA, iM증권

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



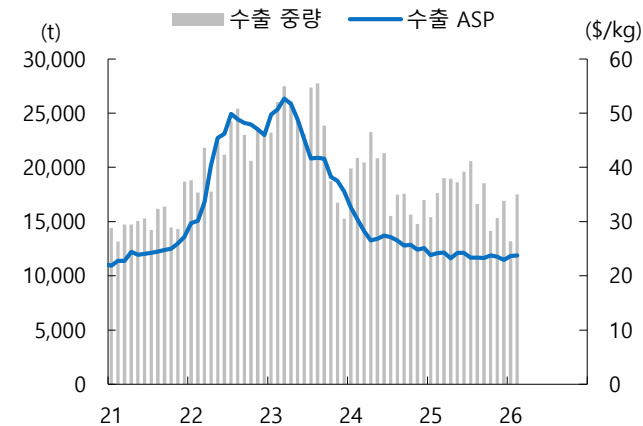
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출 중량 및 ASP



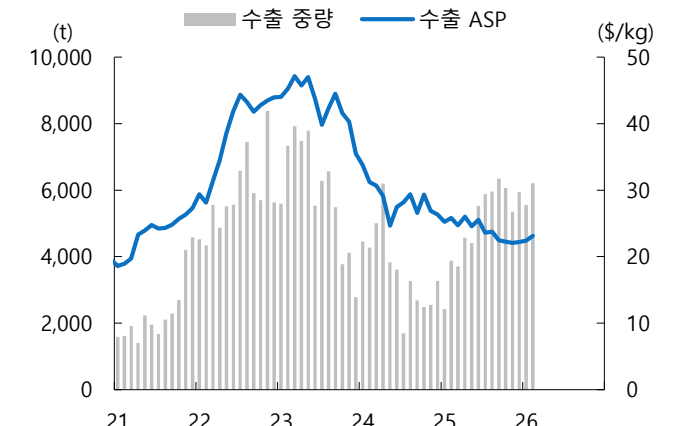
자료: KITA, iM증권

양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

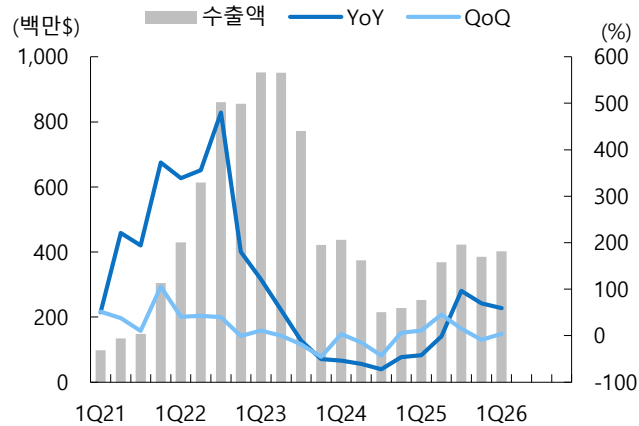
대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



자료: KITA, iM증권

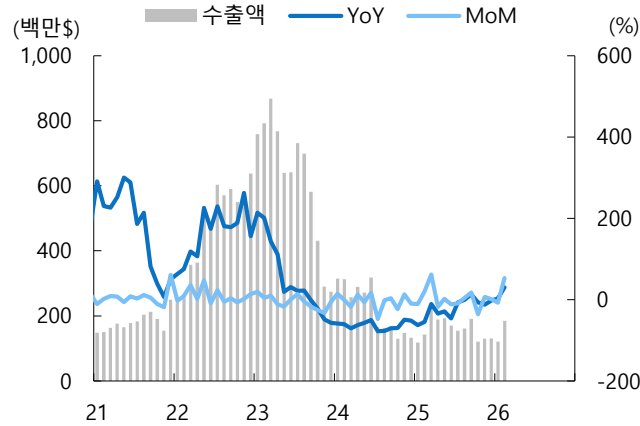
✓ 2월 청주+포항 양극재(에코프로비엠+포스코퓨처엠): YoY +30%, MoM +53%

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



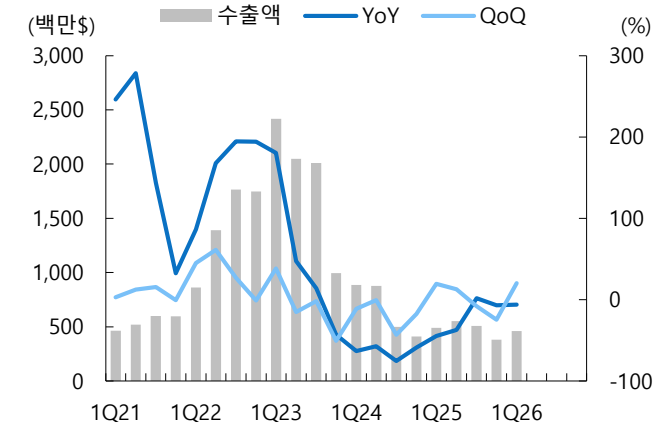
자료: KITA, iM증권
주: 1월, 2월 수출액 분기 환산

청주+포항 양극재 수출액



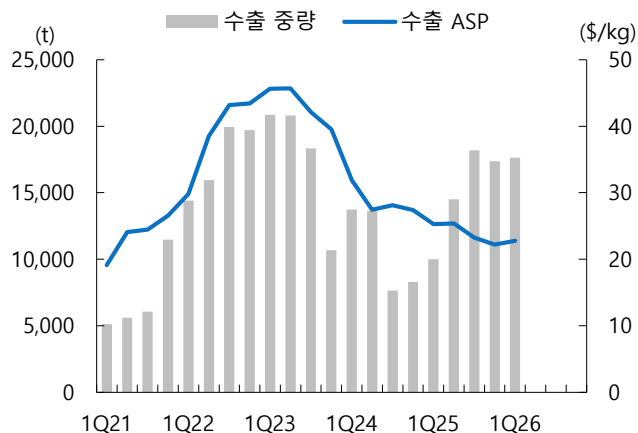
자료: KITA, iM증권
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠

청주+포항 양극재 수출액



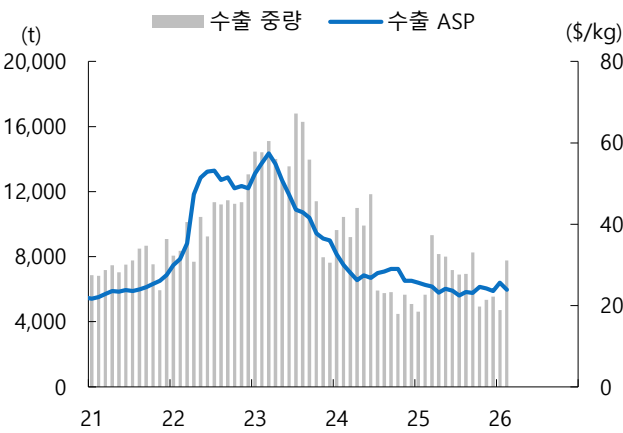
자료: KITA, iM증권
주1: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠
주2: 1월, 2월 수출액 분기 환산

대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



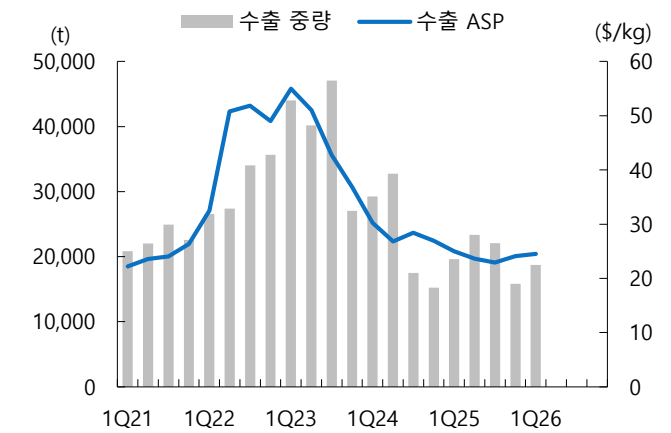
자료: KITA, iM증권
주: 1월, 2월 수출액 분기 환산

청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



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

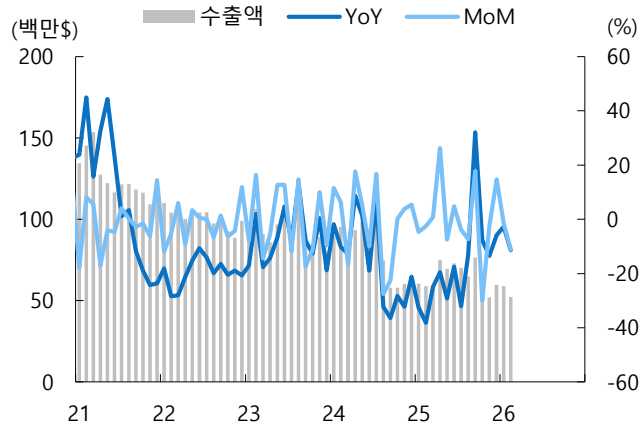
청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권
주1: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠
주2: 1월, 2월 수출액 분기 환산

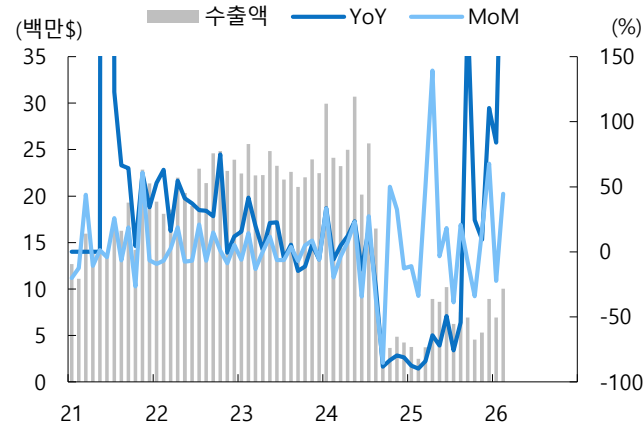
✓ 2월 분리막: YoY -11%, MoM -11%, WCP 분리막: YoY +302%, MoM +45%

분리막 수출액



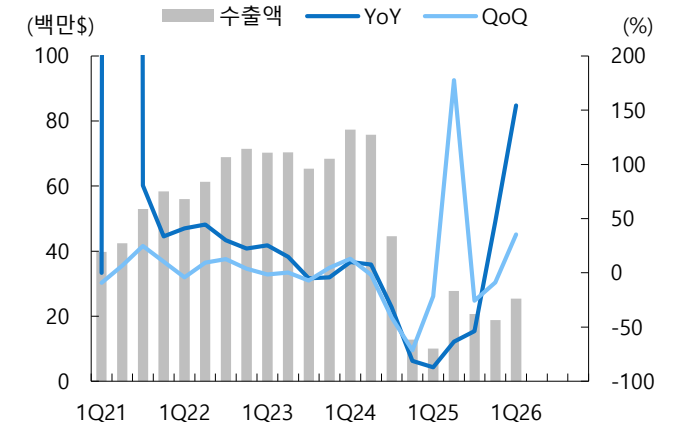
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



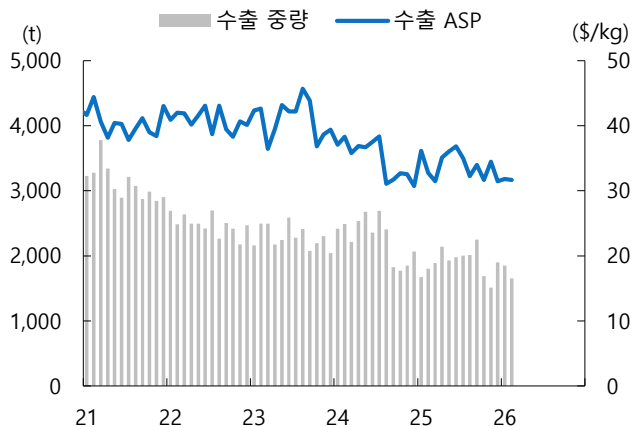
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



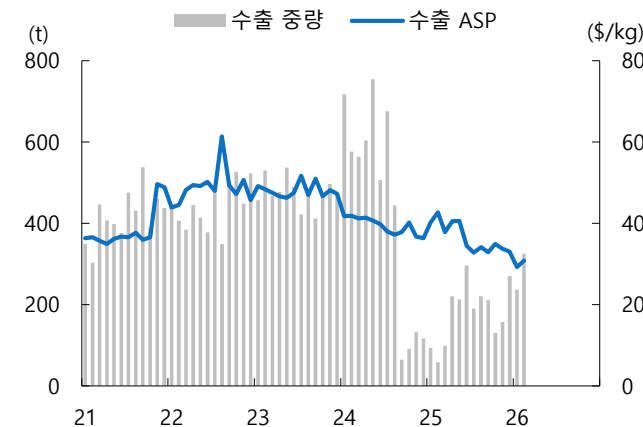
자료: KITA, iM증권
주: 1월, 2월 수출액분기 환산

분리막 수출중량 및 ASP



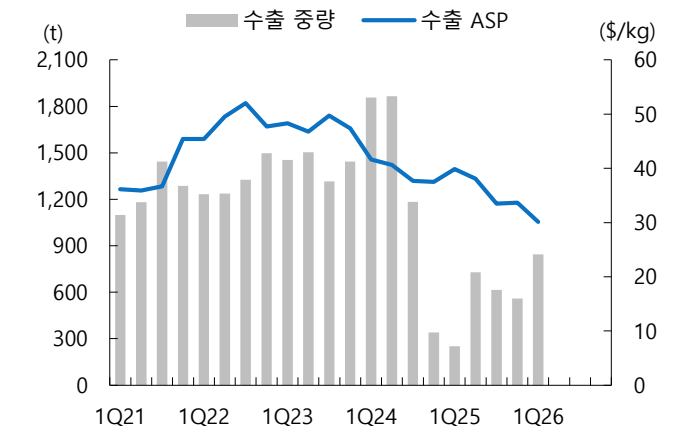
자료: KITA, iM증권

분리막 수출중량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권

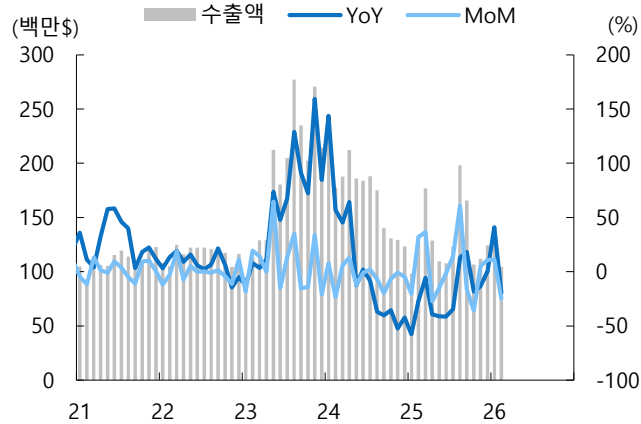
분리막 수출중량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권
주: 1월, 2월 수출액분기 환산

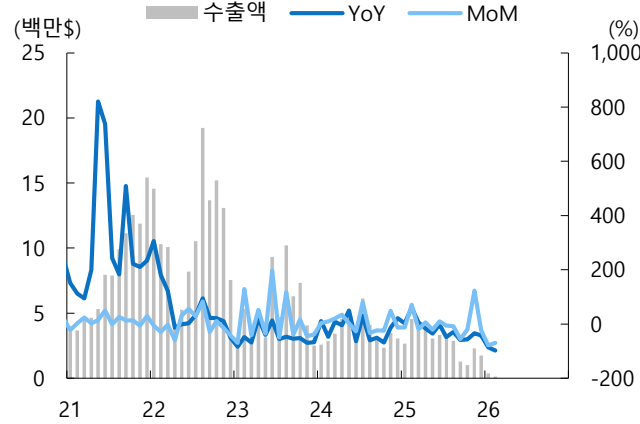
✓ 2월 음극재: YoY -19%, MoM -24%, LiPO_2F_2 (P전해질): YoY -98%, MoM -69%

음극재 수출액



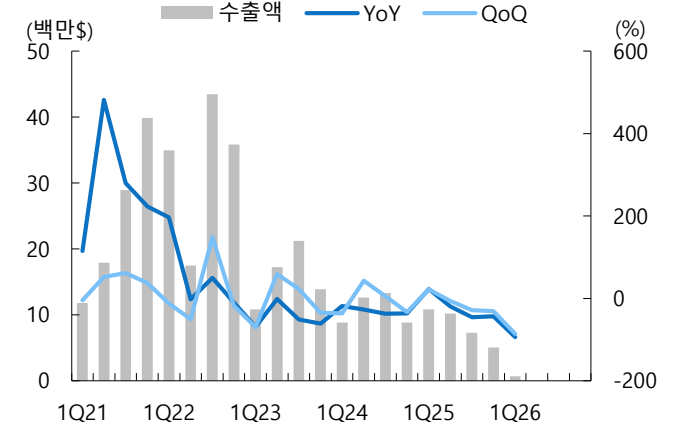
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출액(천보)



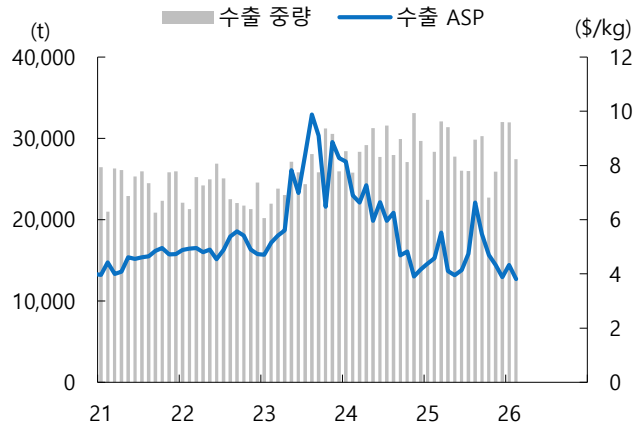
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출액(천보)



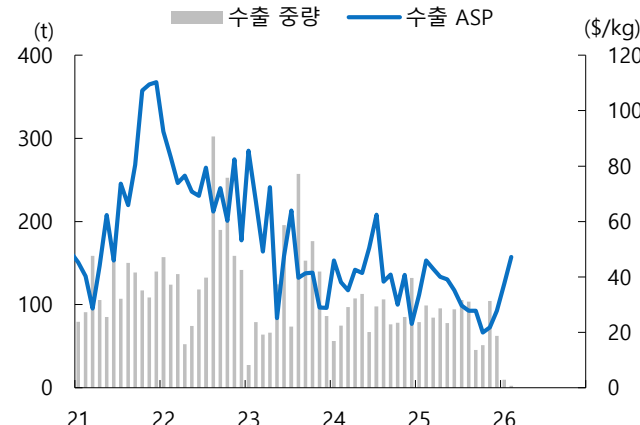
자료: KITA, iM증권
주: 1월, 2월 수출액 분기 환산

음극재 수출중량 및 ASP



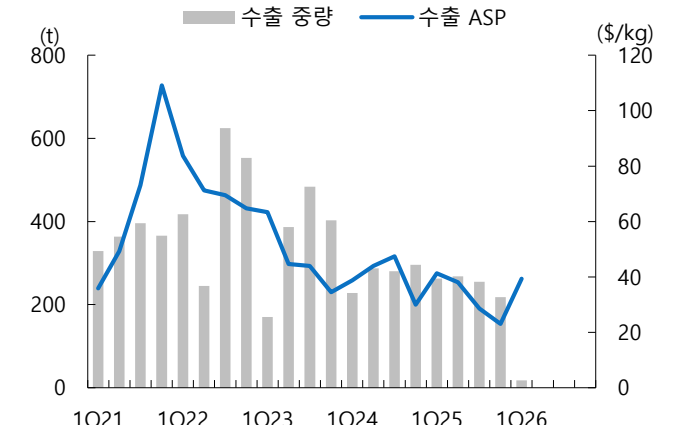
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출중량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권

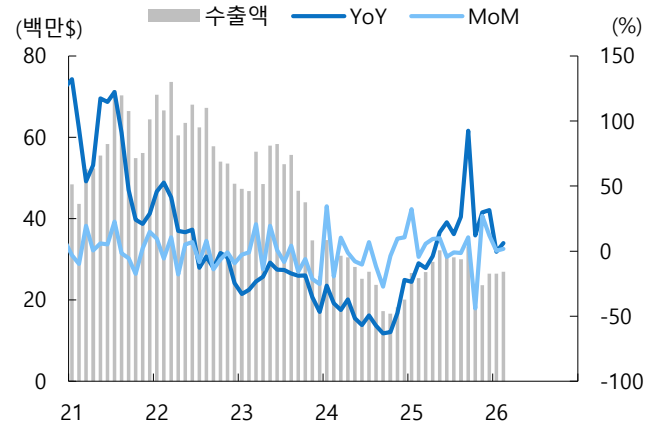
LiPO_2F_2 전해질 수출중량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권
주: 1월, 2월 수출액 분기 환산

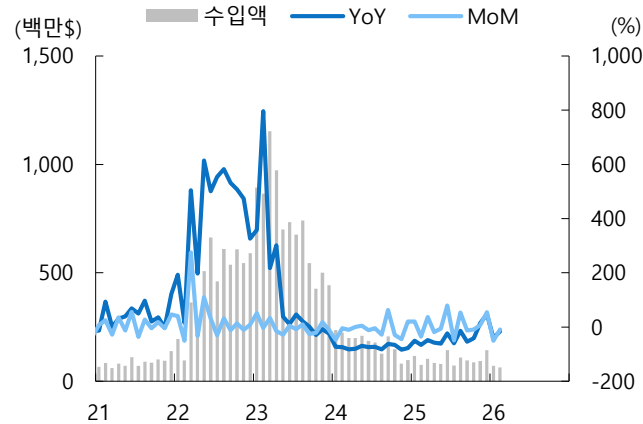
✓ 2월 동박: YoY +6%, MoM +2%, 탄산+수산화리튬 수입 ASP 하락 안정화

동박 수출액



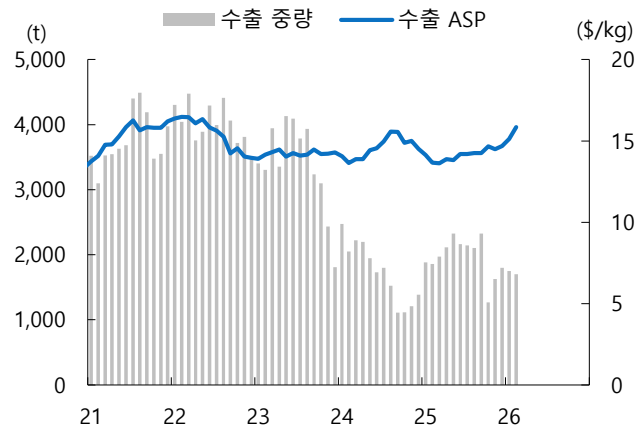
자료: KITA, iM증권

탄산리튬+수산화리튬 수입액



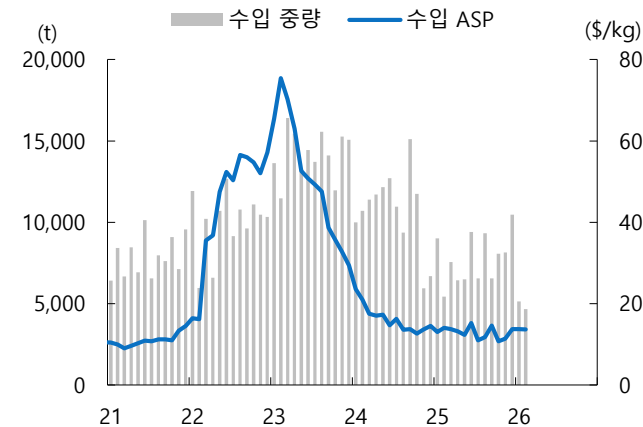
자료: KITA, iM증권

동박 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

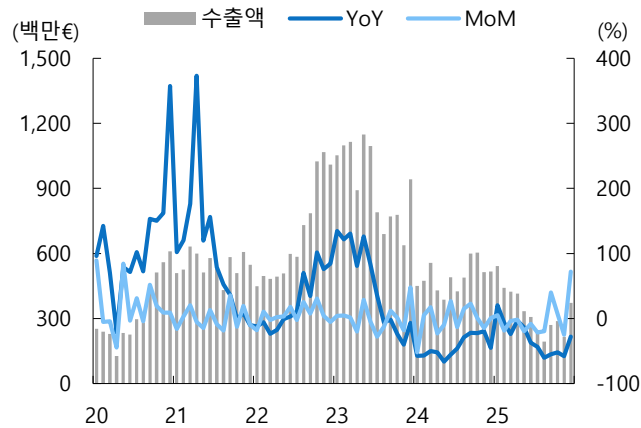
탄산리튬+수산화리튬 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

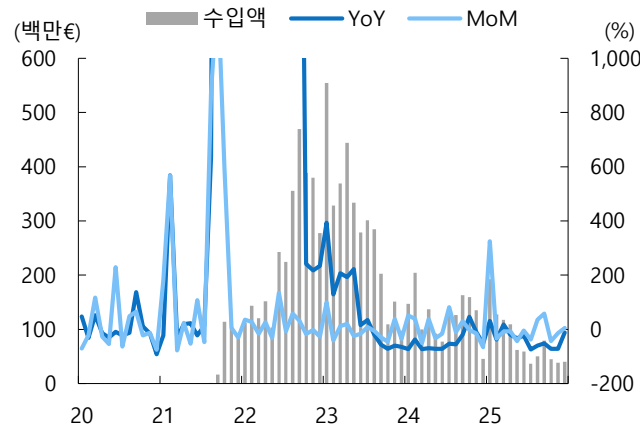
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



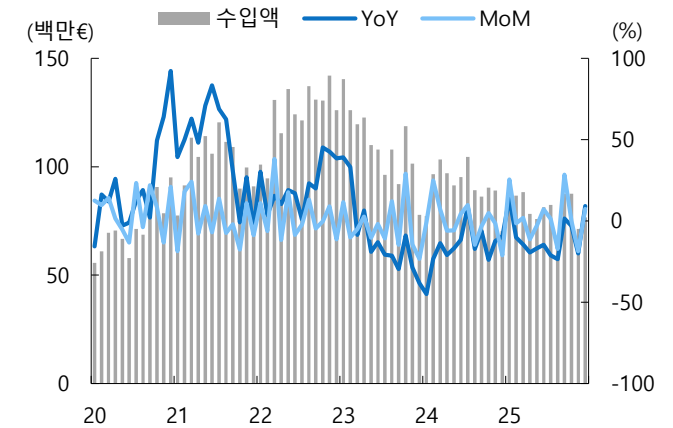
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



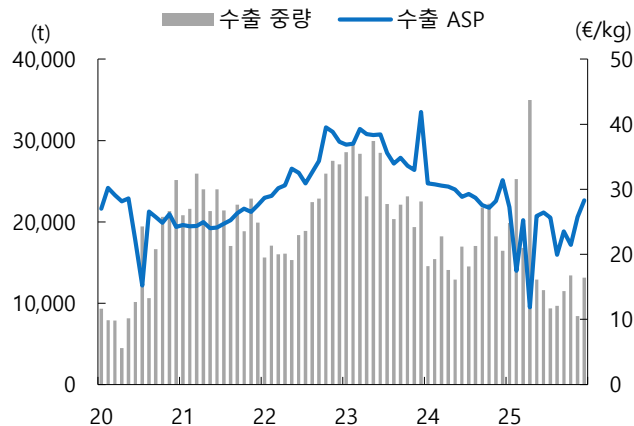
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



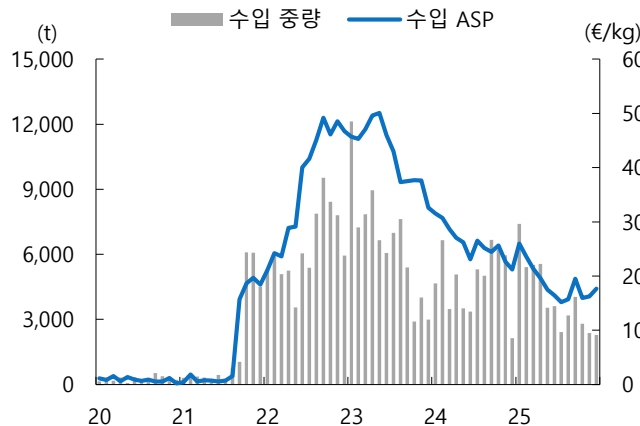
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출중량 및 ASP



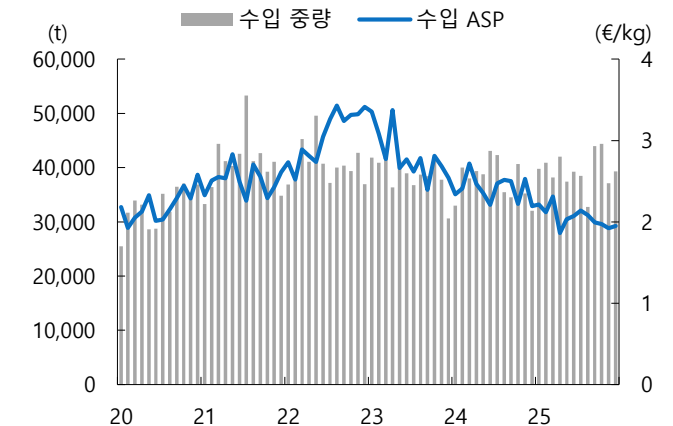
자료: KITA, iM증권

양극재 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

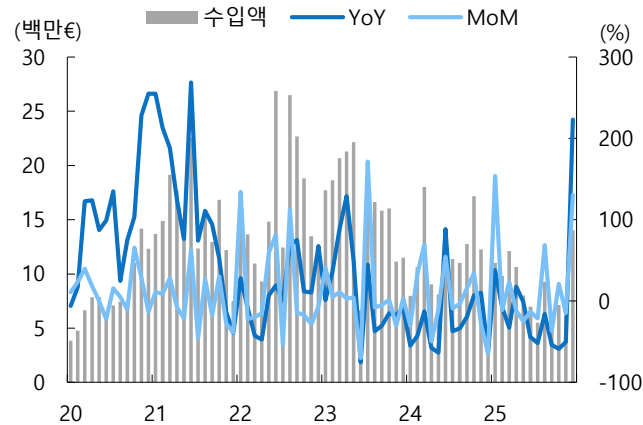
음극재 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

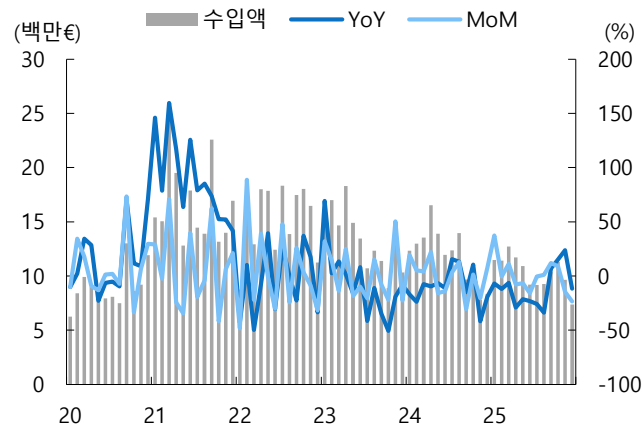
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



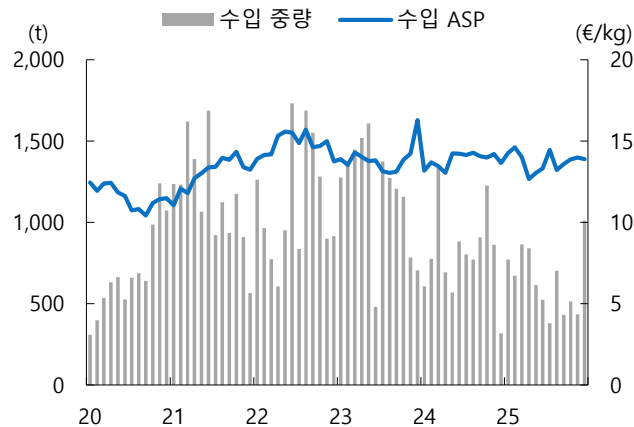
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



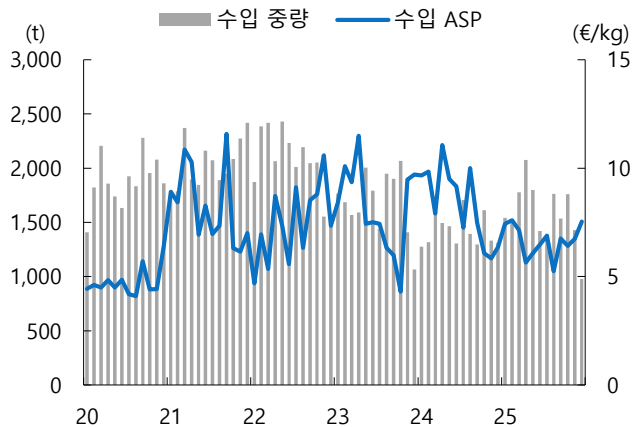
자료: KITA, iM증권

동박 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

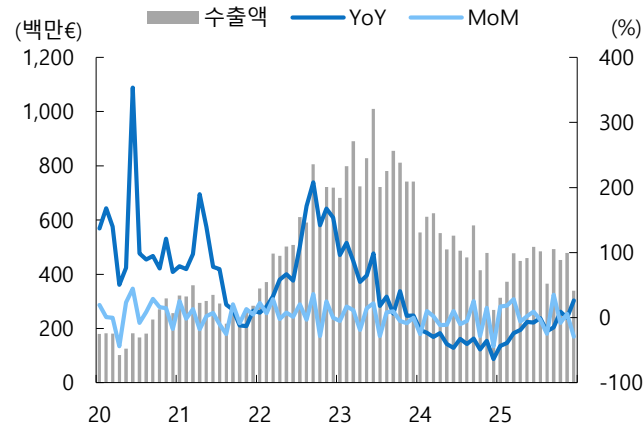
분리막 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

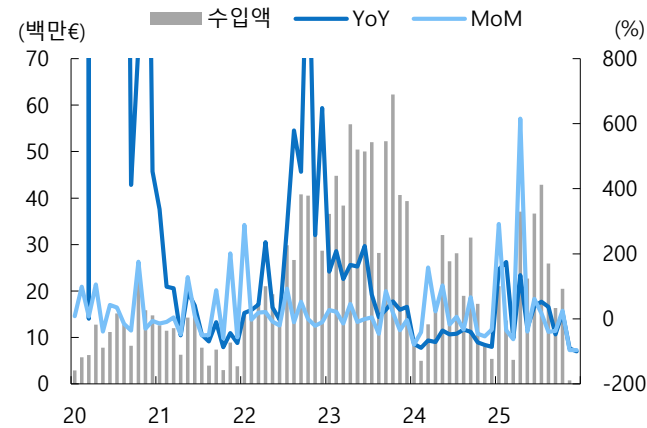
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



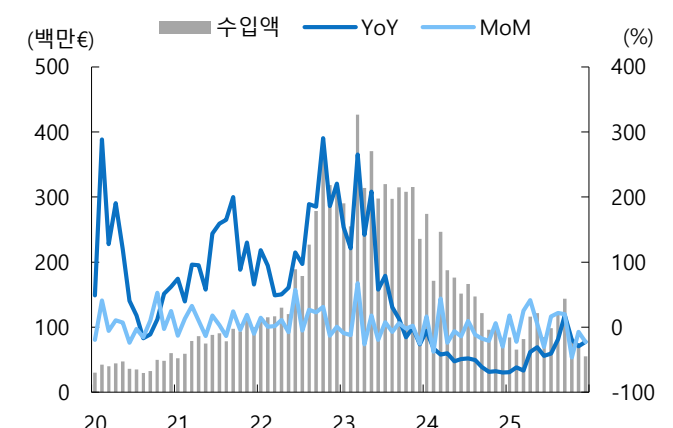
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



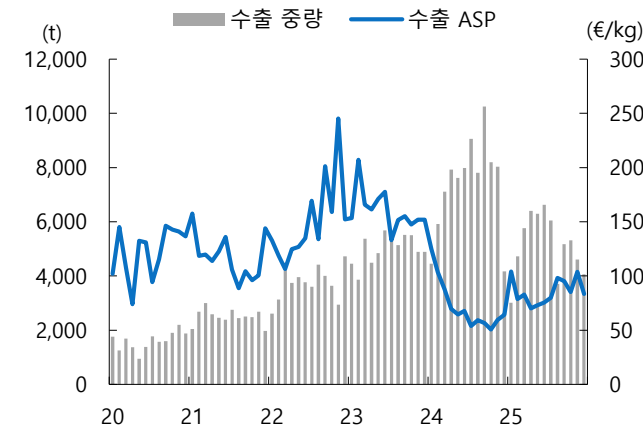
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



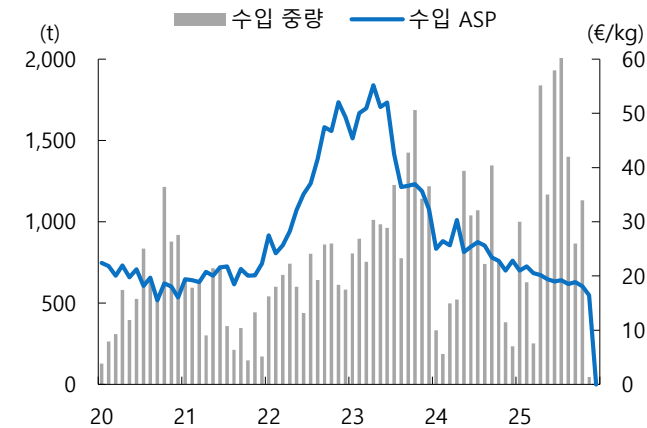
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출중량 및 ASP



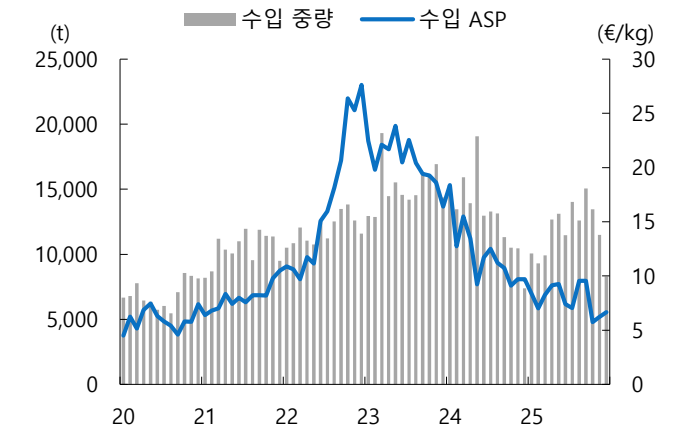
자료: KITA, iM증권

양극재 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

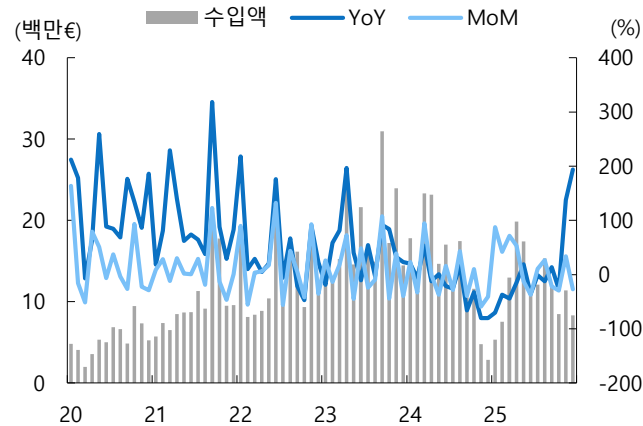
음극재 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

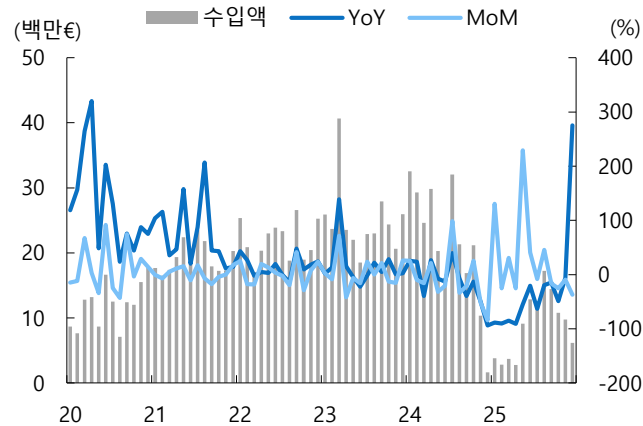
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



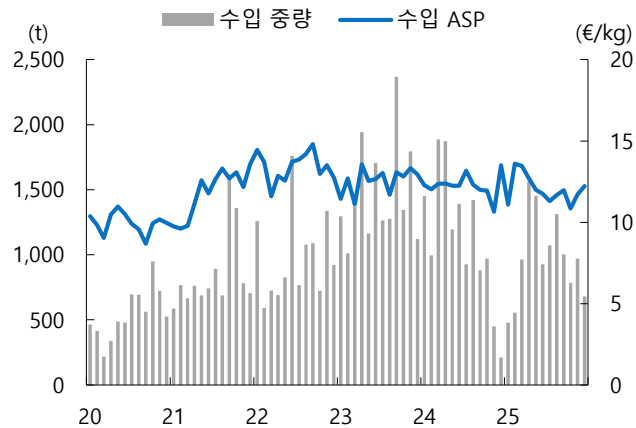
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



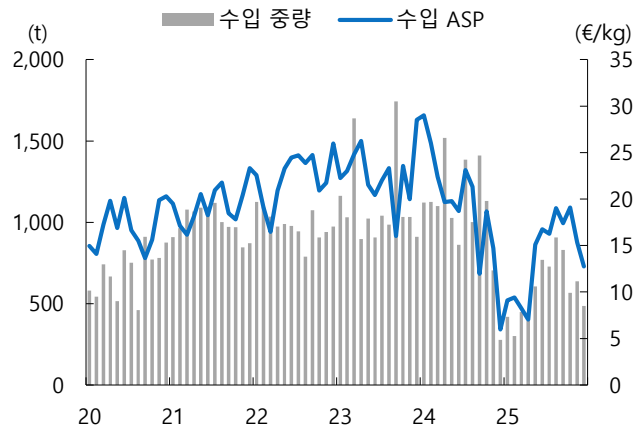
자료: KITA, iM증권

동박 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

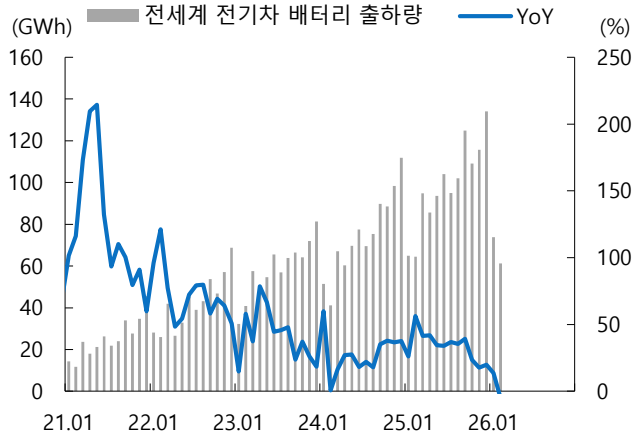
분리막 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

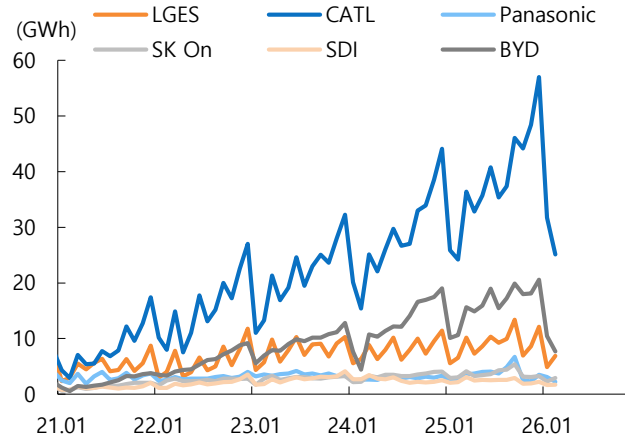
✓ 북미 전기차 시장 수요 둔화로 국내 업체들의 출하량 정체 중이나 중국, 유럽, 신흥국 지역 기반의 CATL의 점유율 상승세 지속

전세계 전기차 배터리 출하량



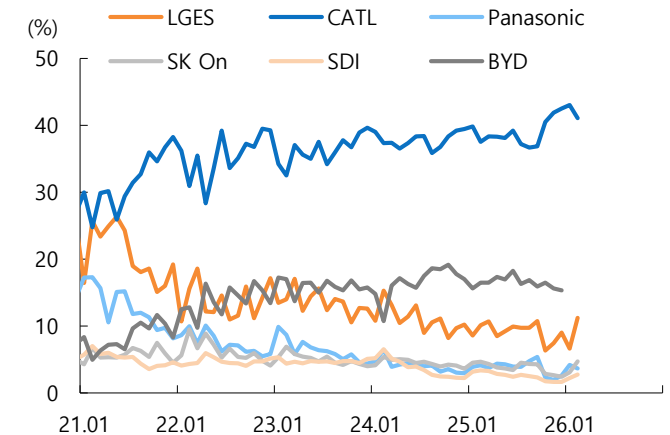
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량



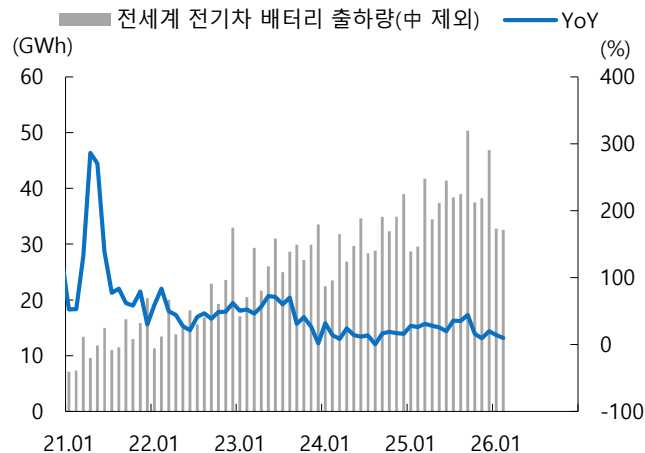
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율



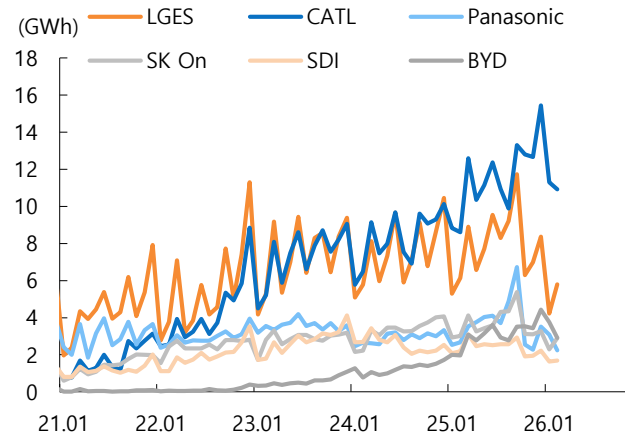
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

전세계 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



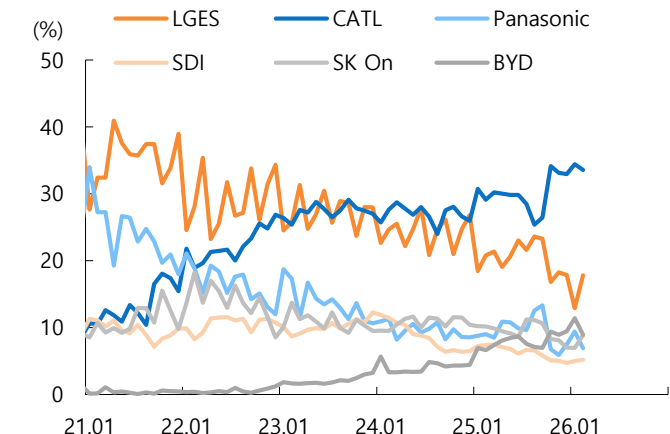
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

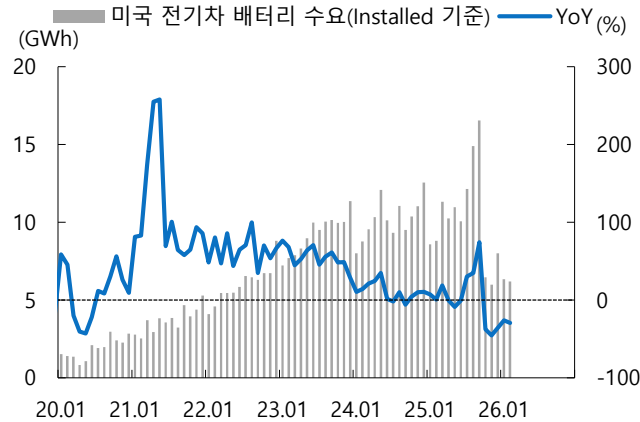
주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

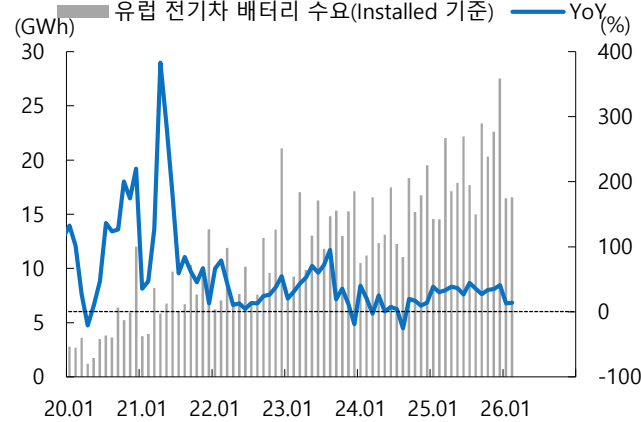
✓ 2월 전기차 배터리 시장 내 삼원계 점유율 전세계 54%, 중국 29%, 북미 94%, 유럽 82%, 기타 53% 차지

미국 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



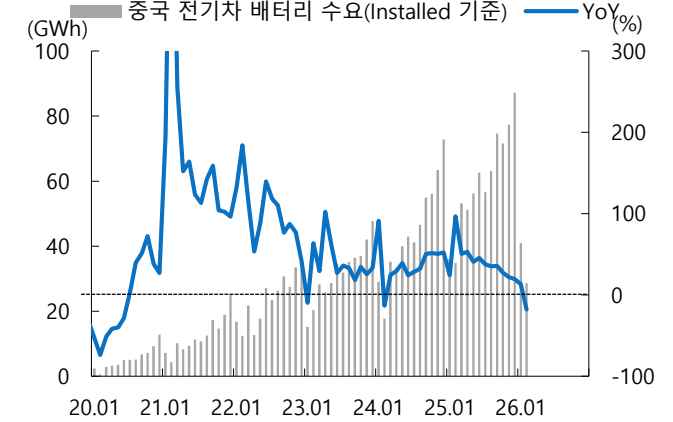
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



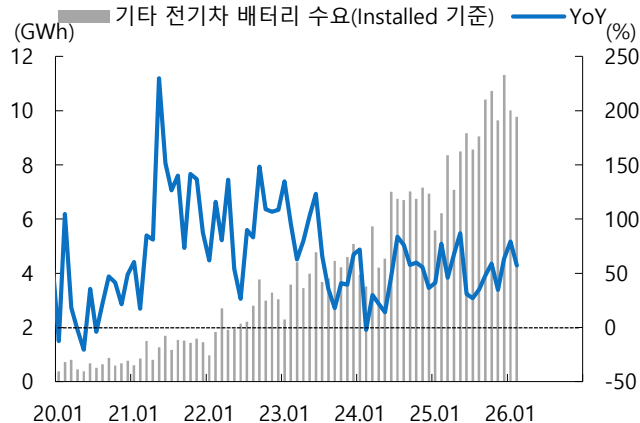
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

중국 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



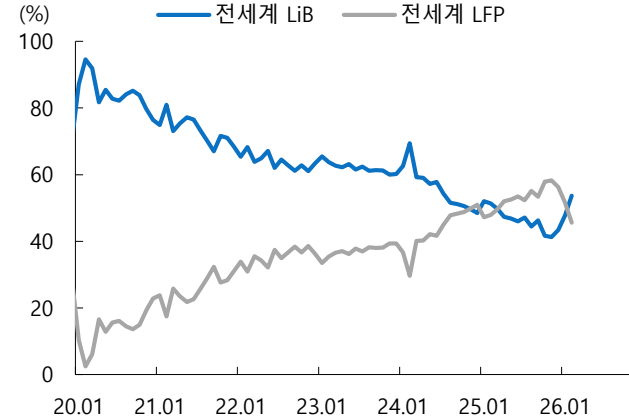
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

기타 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



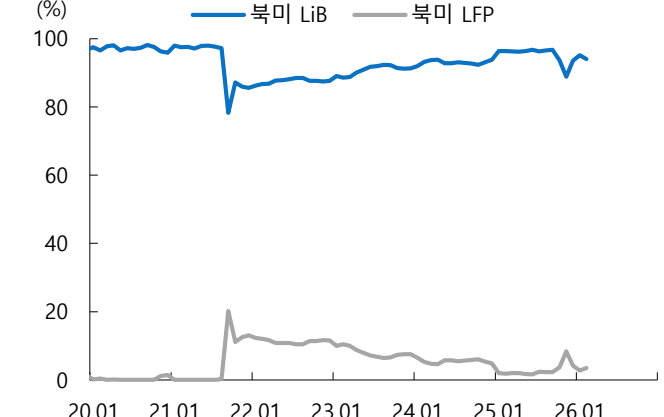
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

전세계 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

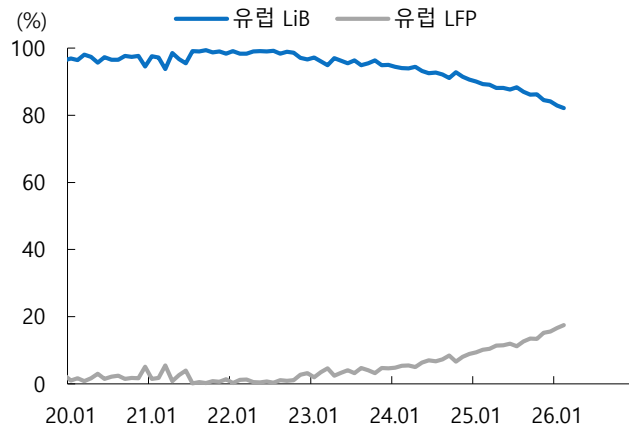
북미 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

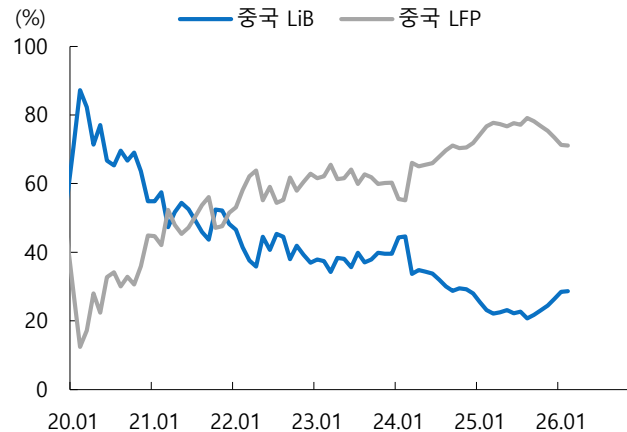
✓ 2월 전기차 배터리 시장 내 LFP 점유율 전세계 46%, 중국 71%, 북미 4%, 유럽 18%, 기타 45% 차지

유럽 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



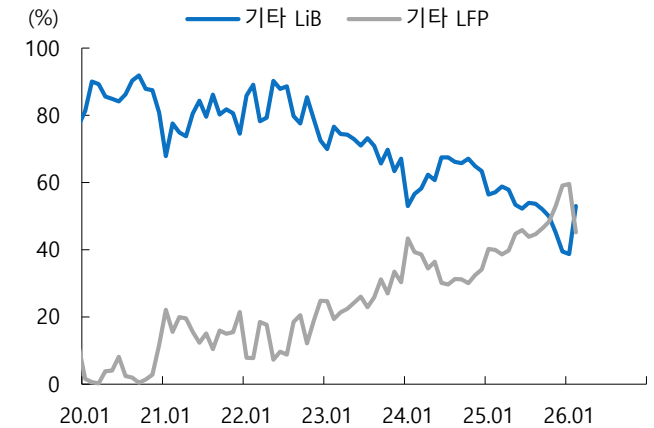
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

중국 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



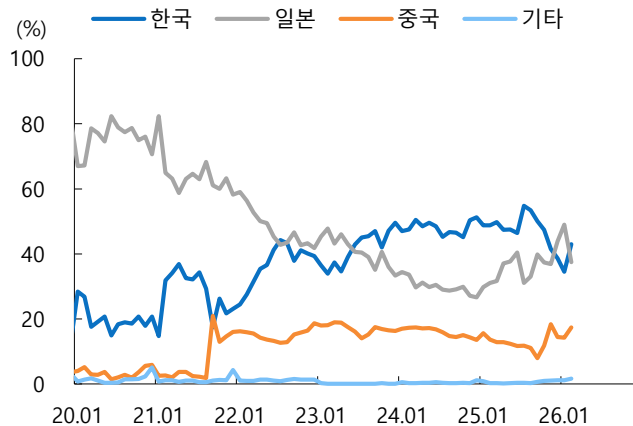
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

기타 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



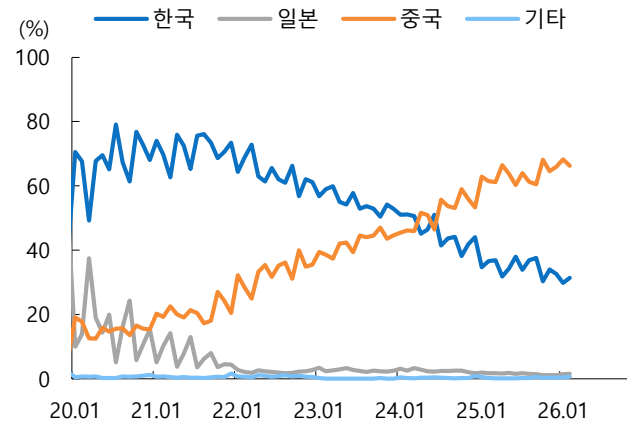
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

북미 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



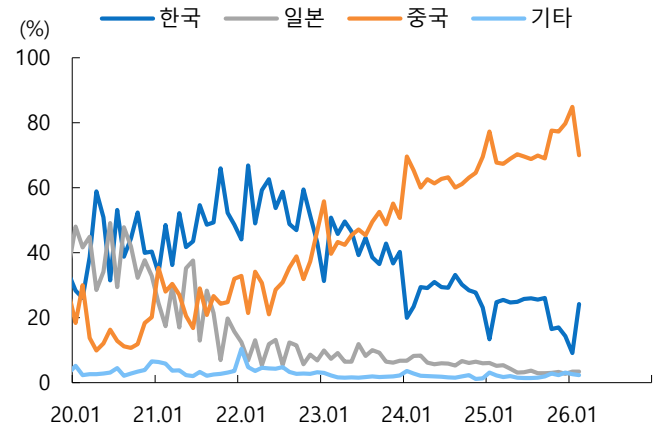
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

신흥국 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

국내 주요 셀/소재 업체 Valuation table

소재	업체명	주가 (원) (4/1)	시가총액 (십억원)	P/E (배)			P/B (배)			EV/EBITDA (배)			지배주주순이익 증가			ROE (%)		
				24	25P	26F	24	25P	26F	24	25P	26F	24	25P	26F	24	25P	26F
셀	LG에너지솔루션	407,000	95,238	-79.9	-80.4	383.0	3.9	4.3	4.6	25.1	22.8	19.2	적전	적지	흑전	-4.9	-5.2	1.2
	삼성SDI	432,000	34,813	29.2	-32.4	976.0	0.8	1.0	1.6	10.1	30.9	24.2	-70%	적전	흑전	3.1	-3.2	0.2
	SK이노베이션	114,500	19,357	-5.3	-4.8	-253.6	0.7	0.8	0.8	39.4	-27.8	10.1	적전	적지	적지	-9.7	-14.4	-0.3
양극재	포스코퓨처엠	211,500	18,812	-51.9	485.0	586.9	3.7	4.1	5.0	-70.2	84.6	53.2	적전	흑전	-90%	-8.0	0.9	0.8
	에코프로비엠	202,000	19,762	-111.4	364.2	1,264.0	6.3	8.3	11.5	143.0	79.6	98.7	적지	흑전	-96%	-6.3	2.3	0.9
	엘앤에프	147,400	5,944	-7.8	-6.6	165.6	3.8	5.5	9.4	-12.5	-14.2	34.2	적지	적지	흑전	-41.7	-77.0	5.6
	코스모신소재	53,200	1,730	94.9	-	157.7	3.4	2.8	3.5	53.2	80.4	37.5	-35%	적전	흑전	3.6	-0.1	2.2
분리막	SK아이이테크놀로지	22,300	1,824	-6.5	-9.0	-9.9	0.7	0.8	0.8	-21.2	-20.6	-74.9	적전	적지	적지	-10.4	-8.6	-7.5
	더블유씨피	15,430	522	-5.2	-1.3	-9.2	0.4	0.2	0.6	-250.0	-15	128.9	적전	적지	적지	-7.3	-17.4	-6.6
전지박	SKC	98,500	3,730	-9.0	-5.4	-11.6	3.1	4.3	5.9	-20.0	-12	270.4	적지	적지	적지	-34.3	-73.3	-46.0
	롯데에너지머티리얼즈	42,400	2,220	172.8	-10.0	-61.2	0.8	1.0	1.5	11.9	-12.7	38.0	흑전	적전	적지	0.5	-10.5	-2.3
	솔루스첨단소재	9,250	650	160.6	-9.9	-53	1.0	1.0	1.3	24.8	-33.4	30.2	-98%	적전	적지	0.6	-9.2	-2.4
전해액/ 전해질	천보	51,100	614	-13.3	-8.6	-100.6	1.0	1.4	1.8	89.0	-40.7	25.5	적지	적지	적지	-8.3	-14.6	-1.6
	후성	7,400	794	-7.5	152.1	N/A	1.6	2.4	N/A	-15.0	N/A	N/A	적지	흑전	N/A	-21.7	1.6	N/A
실리콘 음극재	한솔케미칼	284,000	3,229	9.0	17.5	17.4	1.1	2.3	2.6	6.3	11.3	12.2	16%	1101%	-87%	13.5	14.3	16.2
	대주전자재료	127,700	1,977	31.4	47.6	68.8	4.9	3.8	7.2	22.1	25.8	41.7	5167%	460%	-86%	19.3	8.6	11.0
도전재	나노신소재	66,100	807	-385.1	373.0	0.0	2.8	2.4	N/A	168.9	29.4	N/A	적전	흑전	N/A	-0.8	0.7	N/A
	제이오	8,100	259	-49.9	-30.2	N/A	2.3	1.2	N/A	-69.2	404.4	N/A	적전	적지	N/A	-43.0	-47.0	-8.0
부품	신흥에스이씨	7,680	296	10.6	-37.8	35.5	0.7	0.6	1.0	5.6	6.0	8.5	-29%	적전	흑전	6.3	-1.6	2.8
단순 평균				-14.2	-70.4	164.9	2.4	2.4	3.3	3.8	52.8	45.8	825%	780%	-90%	-14.2	-12.6	-2.0

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2026.04.01				시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		영업이익률		EPS 성장률	
구분	종목명	국가	통화		증가	1M%	YTD%	25	26E	25	26E	25	26E	25	26E	25	26E	25	26E
전기차	Tesla	미국	USD	1,430,652	381.3	-2.8	-15.2	373.1	194.5	20.5	14.9	119.6	95.5	6.5	6.7	4.8	5.7	-28.0	22.1
배터리 셀	LG에너지솔루션	한국	KRW	62,621	405,000	6.4	9.5	-	247.6	4.3	4.4	22.7	20.6	-3.8	1.8	5.7	5.8	적지	흑전
	삼성SDI	한국	KRW	23,056	433,000	11.3	60.1	34.5	780.0	1.0	1.6	83.9	21.7	-2.7	0.4	-13.0	-1.7	적전	흑전
	SK이노베이션	한국	KRW	12,690	113,600	-15.6	11.9	-	91.1	0.8	0.8	15.4	11.4	-5.1	-0.2	0.6	2.3	적지	흑전
	CATL	중국	CNY	272,681	405.7	17.9	10.5	22.8	20.5	5.0	4.7	15.7	13.2	23.4	24.3	18.9	18.8	31.2	30.2
	BYD	중국	HKD	130,365	104.7	8.8	9.8	23.9	18.8	3.4	3.0	7.8	7.6	17.3	16.6	4.5	5.2	158.9	22.5
	Eve Energy	중국	CNY	18,896	62.6	1.6	-4.8	32.6	17.7	3.2	2.7	22.4	13.0	11.2	15.8	7.7	8.7	10.5	61.1
	Panasonic	일본	JPY	42,920	2,774	14.1	37.1	12.9	25.0	1.0	1.3	7.2	11.1	6.8	5.2	4.7	4.0	-13.4	-18.4
	Gotion High-tech	중국	CNY	9,478	35.9	-0.9	-8.2	57.9	29.4	2.7	2.1	24.9	17.0	10.4	7.4	7.3	4.8	136.2	-23.9
	GS Yuasa	일본	JPY	3,601	5,687	12.0	51.7	12.4	16.2	1.1	1.5	6.4	8.6	8.1	9.6	8.1	9.0	-8.8	27.1
양극재	포스코퓨처엠	한국	KRW	12,430	211,500	-1.4	13.0	3,668.6	489.0	4.1	4.9	86.0	55.4	1.4	1.3	2.7	2.9	흑전	-17.8
	에코프로비엠	한국	KRW	13,058	202,000	7.3	38.0	363.3	649.0	8.3	11.8	77.2	82.0	1.5	1.7	4.5	3.4	흑전	-9.6
	엘앤에프	한국	KRW	3,904	146,500	36.0	54.0	-	256.7	5.4	11.5	-	35.3	-53.8	6.8	-10.0	4.0	적지	흑전
	코스모신소재	한국	KRW	1,151	53,600	6.6	23.8	84.3	-	2.8	-	89.2	-	-	-	0.5	-	-	-
	Umicore SA	벨기에	EUR	4,736	16.6	-2.8	-7.4	11.2	11.5	1.9	1.6	4.5	6.0	16.4	13.1	16.0	16.7	흑전	17.9
	Sumitomo Metal	일본	JPY	17,586	9,593	-20.0	50.9	106.0	19.0	0.9	1.4	44.3	16.3	2.5	7.2	2.2	10.1	157.7	226.7
	Ronbay	중국	CNY	2,965	29	-2.3	-19.4	84.3	43.6	2.0	2.3	30.5	17.6	-1.3	4.8	0.0	3.8	-84.3	890.9
	Hunan Yuneng	중국	CNY	8,014	72	8.1	12.0	82.9	18.9	4.2	3.4	24.2	12.4	10.7	18.7	4.7	7.2	142.8	102.4
	Wanrun New Energy	중국	CNY	1,949	106	17.4	40.9	-	-	1.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Baoan	중국	CNY	3,309	8.8	-1.5	-10.5	147.2	-	2.6	-	16.9	-	-	-	-	-	-	-
음극재	Easpring Material	중국	CNY	4,199	53.0	-0.1	-8.2	47.7	27.3	2.1	1.9	26.0	14.6	5.5	7.2	8.3	8.0	55.8	33.8
	대주전자재료	한국	KRW	1,312	128,300	44.3	100.2	46.6	71.3	3.8	7.5	32.9	41.9	9.8	10.8	8.7	12.0	-42.3	25.9
	나노신소재	한국	KRW	536	66,400	5.9	32.8	367.6	54.3	2.4	3.1	31.8	24.0	1.9	5.9	6.0	11.5	흑전	215.9
	Hitachi Ltd	일본	JPY	135,289	4,732	-1.7	-3.5	36.6	26.8	3.8	3.5	17.3	13.0	11.1	13.5	9.6	11.1	4.0	26.9
	Mitsui	일본	JPY	11,122	30,730	-14.9	74.3	15.6	27.0	3.0	4.5	10.7	13.2	18.7	19.8	9.2	14.2	-12.5	15.1
	Ningbo Shanshan	중국	CNY	4,387	13.4	-6.2	-0.7	-	-	1.4	-	20.0	-	-	-	-	-	-	-
	Sangtai Tech	중국	CNY	2,830	74.6	1.4	-13.1	26.6	13.9	3.5	2.3	17.5	10.0	14.4	16.9	16.4	17.4	20.7	38.4
	BTR	중국	CNY	4,822	29.1	4.9	-10.0	39.0	20.4	3.0	-	21.2	-	-	-	-	-	-	-
	XFH Tech	중국	CNY	544	31.4	5.1	5.4	65.7	-	1.6	-	20.5	-	-	-	-	-	-	-
	Tokai Carbon	중국	JPY	1,415	998	-4.8	3.0	10.3	14.3	0.7	0.7	6.4	5.9	5.3	3.8	8.0	8.8	흑전	-9.5
음극재	Nippon Carbon	중국	JPY	343	4,600	-5.7	4.2	10.1	19.4	0.9	-	6.8	-	-	-	13.0	10.9	44.6	-55.5

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2026.03.31				시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		영업이익률		EPS 성장률	
구분	종목명	국가	통화		증가	1M%	YTD%	25	26E	25	26E	25	26E	25	26E	25	26E	25	26E
전해액	솔브레인	한국	KRW	2,038	396,500	-5.4	51.3	25.5	19.4	1.9	2.5	9.5	11.2	9.2	13.5	14.4	18.6	-21.7	70.3
	Tinci	중국	CNY	13,565	45.8	12.6	-1.3	65.3	16.0	5.2	4.2	33.6	10.3	8.6	29.3	9.8	27.2	138.8	378.2
	Capchem	중국	CNY	6,257	57.2	3.3	9.2	35.9	22.5	3.6	3.5	24.4	14.4	10.9	16.1	13.6	16.2	22.9	64.0
	Stella Chemifa	일본	JPY	406	4,965	-8.9	13.1	18.2	19.0	1.2	1.3	6.4	7.7	7.7	6.7	12.5	12.2	20.6	-10.2
전해질	천보	한국	KRW	408	51,300	8.7	4.2	-	-	1.4	1.7	31.6	18.6	-6.2	-0.5	5.0	3.3	적지	적지
	후성	한국	KRW	523	7,380	1.8	-2.0	150.6	42.6	2.4	2.4	16.3	13.8	-3.6	1.3	5.4	6.3	적지	흑전
전지박	SKC	한국	KRW	2,439	97,500	-6.0	-6.8	-	-	4.3	3.2	-	63.2	-22.7	-16.6	-12.6	-4.2	적지	적지
	롯데에너지머티리얼즈	한국	KRW	1,464	42,300	9.9	38.0	231.0	-	1.0	1.5	86.9	36.4	-9.2	-2.4	-20.3	-4.6	적전	적지
	솔루스첨단소재	한국	KRW	429	9,240	13.2	26.4	146.9	-	0.7	1.3	2,587.8	32.4	-9.5	-2.4	-11.6	-4.4	적전	적지
	Furukawa Elec	일본	JPY	14,473	32,490	11.2	224.6	21.1	45.2	2.1	5.9	11.1	26.1	8.8	14.1	3.6	4.4	-14.0	76.4
부품	상아프론테크	한국	KRW	248	23,450	6.6	51.1	35.8	55.2	1.2	1.9	15.7	16.2	2.5	3.4	3.5	4.8	-22.3	38.4
	신흥에스이씨	한국	KRW	196	7,680	32.0	58.7	9.1	32.0	0.5	1.0	7.2	8.0	-1.7	2.9	0.9	4.4	적전	흑전
리튬	Ganfeng Lithium	중국	CNY	22,447	77.3	14.9	22.9	78.6	41.5	2.9	3.2	52.5	24.1	1.8	9.0	4.8	16.3	흑전	595.9
	Albemarle	미국	USD	20,997	178.5	8.3	26.2	-	23.1	2.3	2.1	65.2	11.8	-0.7	9.5	-3.4	17.1	적지	흑전
	Tianqi Lithium	중국	CNY	13,245	55.5	7.5	0.1	197.8	23.7	2.1	1.9	23.2	8.5	1.7	9.3	34.3	55.7	흑전	425.2
	Sociedad Quimica	칠레	CLP	21,834	64,994	11.2	7.4	32.6	-	3.4	-	16.2	-	-	-	23.2	-	-	-
	FMC	미국	USD	2,145	17.2	23.9	23.6	3.3	9.8	0.8	0.9	6.8	8.2	8.7	8.3	17.0	14.3	7.6	-40.5
코발트	Huayou Cobalt	중국	CNY	16,635	60.3	-15.9	-11.7	27.3	14.0	3.1	2.2	17.5	9.1	14.6	17.1	11.3	14.0	29.5	33.2
	Molybdenum	중국	CNY	55,075	18.2	-22.3	-8.8	21.5	13.3	5.2	3.7	9.9	6.3	25.1	29.4	16.5	22.3	47.9	47.0
	Hanrui Cobalt	중국	CNY	1,906	42.3	-14.5	-6.4	69.6	-	2.5	-	22.9	-	-	-	-	-	-	-
분리막	SKIET	한국	KRW	1,194	22,100	-9.6	-12.0	-	-	0.8	0.8	-	93.4	-5.3	-6.1	-74.6	-40.1	적지	적지
	WCP	한국	KRW	345	15,430	66.8	146.1	-	-	0.2	0.6	-	56.6	-14.4	-6.5	-101.1	-15.2	적지	적지
	Yunnan energy	중국	CNY	9,552	66.9	8.6	18.1	-	44.5	2.2	2.4	56.4	18.5	0.6	5.9	2.9	12.1	흑전	974.3
	Asahi Kasei	일본	JPY	13,693	1,590.5	-12.9	14.5	14.2	14.8	1.0	1.1	6.9	7.5	6.2	7.5	6.7	7.4	-13.8	27.5
	Toray	일본	JPY	10,920	1,151.5	-9.1	12.9	20.8	21.0	0.9	1.0	8.4	9.7	5.1	4.7	5.3	4.9	17.8	-5.1
	Sumitomo	일본	JPY	5,583	534.2	4.5	19.9	18.9	16.8	0.8	0.9	6.7	7.1	2.7	6.0	6.8	7.1	-20.3	69.5
	Senior Tech.	중국	CNY	2,893	14.8	8.0	-3.1	57.7	31.9	2.1	1.9	27.5	14.5	2.2	5.8	7.4	14.8	-36.9	171.3
	Cangzhou Mingzhu	중국	CNY	1,175	4.9	-2.6	2.7	51.3	-	1.5	-	24.1	-	-	-	-	-	-	-

자료: Bloomberg, iM증권

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 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-