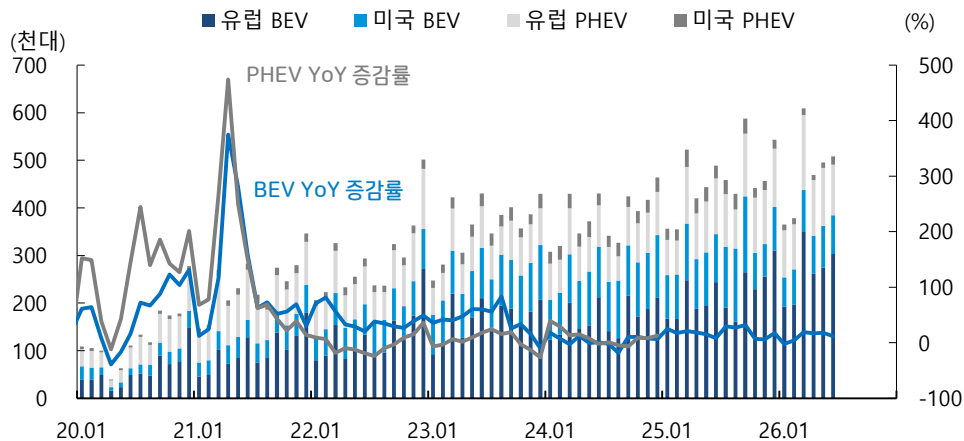




전기차: 부진한 미국, 호조세인 유럽, 수출 증가를 모색하는 중국

- 6월 전기차 판매량** ▶ 유럽 자동차 CO₂ 배출 규제 강화 영향으로 뚜렷한 회복세. 독일 BEV 8.2만대(YoY: +74%), PHEV 3.2만대(YoY: +26%), 영국 BEV 6.7만대(YoY: +34%), PHEV 2.8만대(YoY: +24%), 프랑스 BEV 6.2만대(YoY: +96%), PHEV 1.3만대(YoY: +17%), 노르웨이 BEV 1.9만대(YoY: +6%), PHEV 0.2만대(YoY: +9%). ▶ 미국 전기차 세액공제 혜택 조기 종료 이후 하락세. 6월 BEV 8.1만대(YoY: -19.7%, MoM: -8.0%), PHEV 1.8만대(YoY: -33.7%, MoM: +48.7%). ▶ 중국 6월 판매량 YoY 증감을 회복세. 다만 신모델 출시 감소와 제조 비용 및 차량 유지비 상승으로 성장세는 다소 둔화. 6월 전기차(BEV+PHEV) 판매량 151.8만대(YoY: +21.5%, MoM: +9.8%)
- News** ▶ Tesla, 판매량은 반등했지만 수익성은 악화. Tesla 2Q26 인도량은 48만대로 전년 대비 약 25% 증가하며 판매량 회복했으나, 2Q26 영업이익은 전년 대비 57% 감소, 영업이익률은 전년의 4.2%에서 1.4%로 하락했으며 FCF도 적자전환(Electrive) ▶ BYD, 중국 내수 부진을 수출로 방어 중. 6월 BYD의 중국 내 판매는 약 22.8만대로 전년 대비 22% 감소했지만, 해외 판매는 약 17.5만대로 전년 대비 95% 증가(Benzinga) ▶ 중국 EV 침투율 역대 최대치이나 내수 성장률은 둔화 전망. 중국 6월 NEV(신에너지자동차) 침투율은 62.8%로 전년 동기 대비 9.5%p 상승. 단 CPCA는 7월 NEV 침투율 상승과 전체 승용차 판매 감소 예상. 자동차 제조업체들이 상반기 판매 목표 달성을 위해 수요를 앞당긴 영향(CnEVPost) ▶ 미국 상원 상무위원회, 'Connected Vehicle Security Act of 2026' 통과. 중국, 러시아, 이란, 북한 등과 연계된 이른바 '커넥티드 차량'의 수입, 제조, 판매를 금지하는 내용. 특히 Benz 등과 같이 금지 대상 국가가 자동차 기업의 지분 15% 이상을 보유했을 경우 해당 기업의 미국 내 판매를 금지할 예정(Reuters)

미국, 유럽 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량

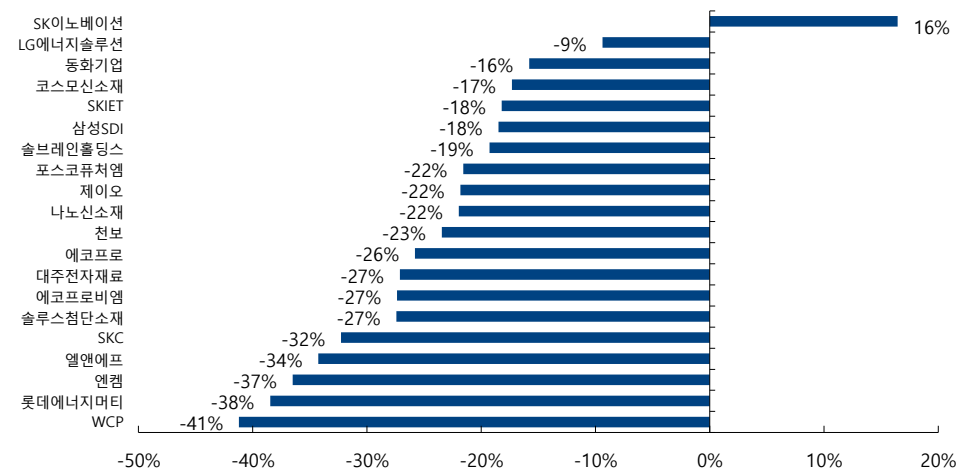


자료: Marklines, iM증권

배터리: 국내 셀 업체 중심으로 ESS에 역량 집중하는 모습

- 주요 Data point** ▶ 6월 한국 수출 YoY 리튬배터리(ESS 포함) ▲ +8.3%, 양극재 ▲ +16.3%(엘엔에프 ▲ +43.8%), 동박 ▲ +7.1%, 분리막 ▼ -3.4%(WCP ▼ -18.7%), 전해액 ▲ +1,840%, P전해질 ▼ -90.4%, 리튬(수입) ▲ +31.5%. ▶ 2026F Consensus MoM LG에너지솔루션 ▼ 적지, 삼성SDI ▲ +106%, 에코프로비엠 ▼ -9.6%, 포스코퓨처엠 ▲ +16.7%, 엘엔에프 ▼ 적지, SK아이이테크놀로지 ▼ 적지, 롯데에너지머티리얼즈 ▼ 적지, SKC ▼ 적지, 솔루스첨단소재 ▲ +87.8%, 나노신소재 ◎ 0.0%, 대주전자재료 ▼ -7.1%, 천보 ▼ 적지, WCP ▼ 적지 ▶ 7월 원자재 가격 MoM 리튬 ▼ -5.1%, 니켈 ▼ -5.8%, 코발트 ◎ +0.0%, 망간 ▼ -2.5%, 알루미늄 ▼ -8.8%, 구리 ▼ -0.5%. NCM 양극재(中 현물가) ▼ -7.0%, LiPF₆(中 현물가) ◎ 0.0%
- News** ▶ 국내 업체들의 EV 라인의 ESS 전환 가속화 진행 중. LGES는 Google 등 빅테크와 ESS 프로젝트 진행 중이며, 대응을 위해 Honda 오하이오 공장 ESS 셀 양산 시작. LGES-GM 테네시공장 EV 라인도 ESS로 전환. SDI는 미국 내 유류 라인 ESS 전환 진행 중이며, 대만 Simplo 통해 북미 빅테크용 BBU 시장 진입 계획(연합뉴스) ▶ 'AI 활용 배전망 ESS 구축지원 사업'에 LGES, SDI 등 선정. 신재생 에너지 급증으로 막힌 배전선로의 접속 대기 문제를 해결하기 위해 대용량 ESS를 설치하는 국책사업(전자신문) ▶ SDI, 울산에 2026~2040년까지 약 16조원 투자할 계획. 주요 분야는 전고체 배터리, ESS용 LFP, 나트륨 이온 등 차세대 배터리. 전고체 배터리는 기존 목표대로 2027년 양산을 추진 중이며, EV뿐 아니라 휴머노이드, 모바일 등으로 적용처 확대 방향(동아일보) ▶ 소듐 이온 배터리 실제 수주 단계 진입 중. CATL은 동유럽 Solarpro와 2GWh, 서유럽 Alfen과 5GWh 규모의 나트륨이온 ESS 공급 계약을 추진. 중국 정부는 소듐 이온 배터리 면세 혜택을 2028년까지 유지할 계획(CnEVPost)

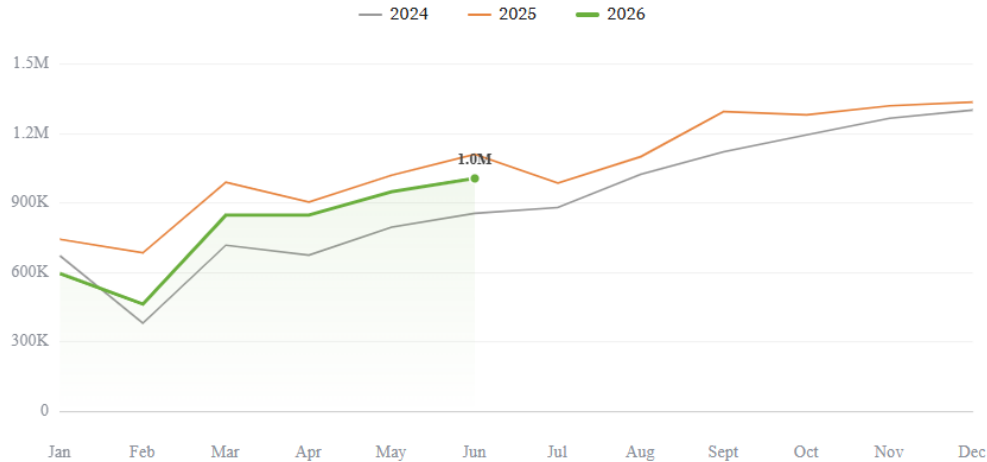
이차전지 업종 주가 MoM 상승률



자료: iM증권

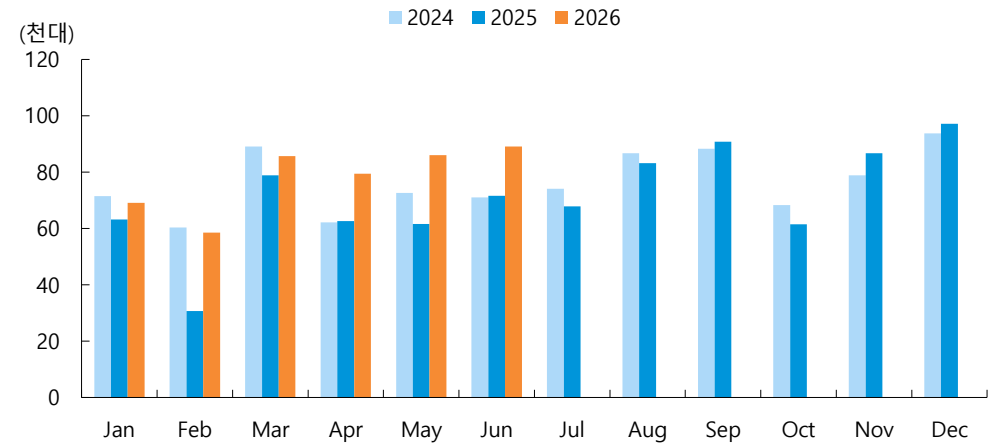
- 2026년 6월 전기차 판매량: 유럽 전기차 회복세 지속, 미국 전기차 둔화세 장기화, 중국 전기차 전년 대비 소폭 둔화

중국 친환경 승용차 6월 판매량: 100.7만대(YoY: -9.4%, MoM: +6.0%)



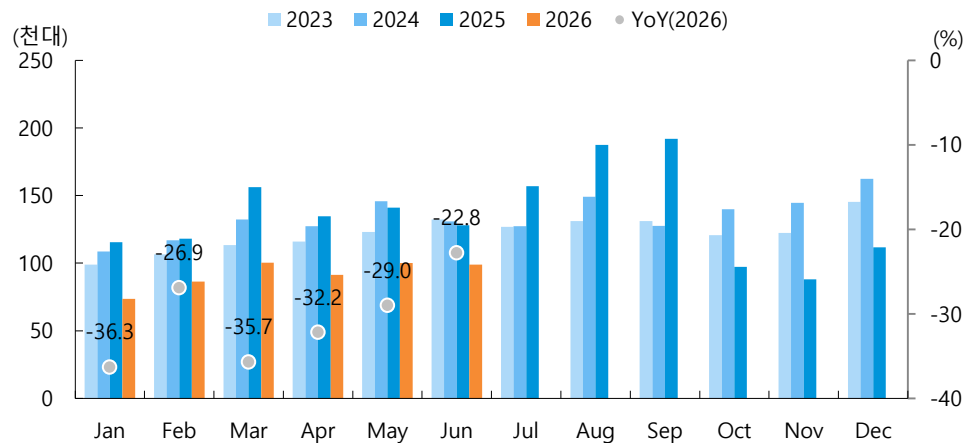
자료: CNEVPOST, iM증권

중국 생산 Model 3, Model Y 6월 출하량(내수 판매+수출): 8.9만대(YoY: +24.4%)



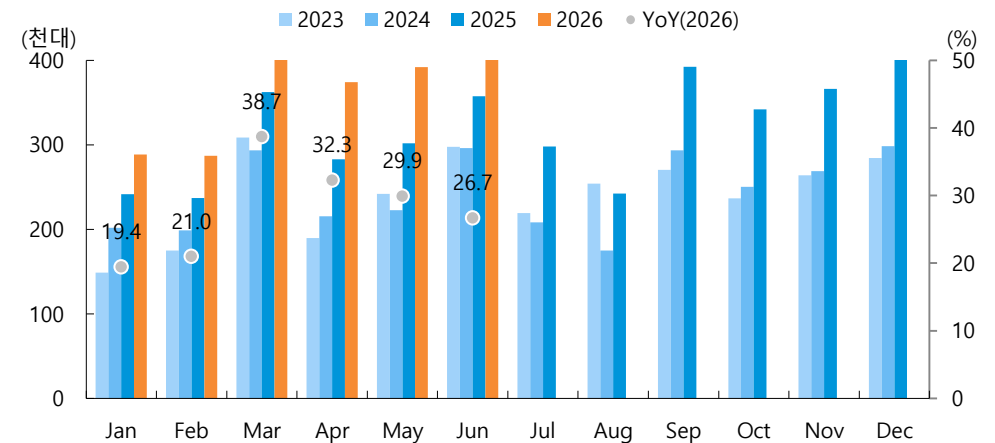
자료: CPCA, iM증권

미국 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 6월 YoY 증감률 -22.8% 기록



자료: Marklines, iM증권

유럽 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 6월 YoY 증감률 +26.7% 기록

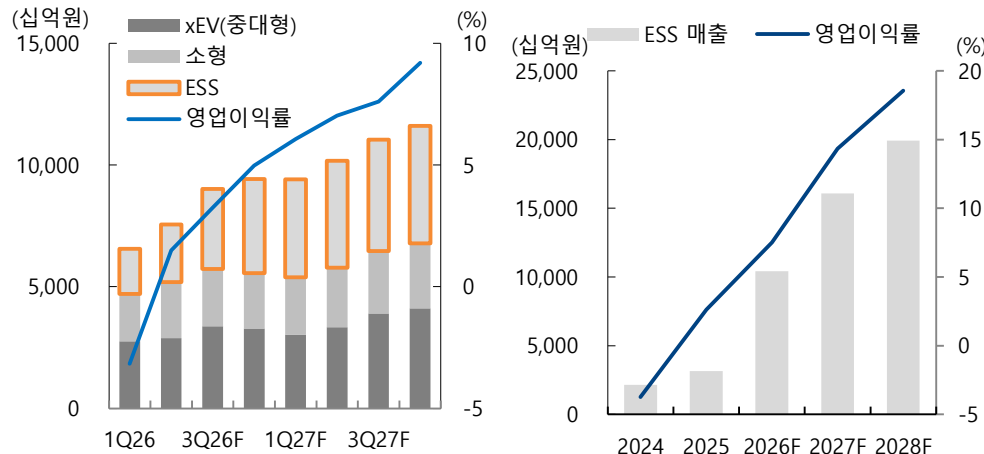


자료: ACEA, iM증권

2Q26 배터리 셀 실적 Review - 국내 배터리 셀 업체들의 ESS로의 사업 전환 본격화

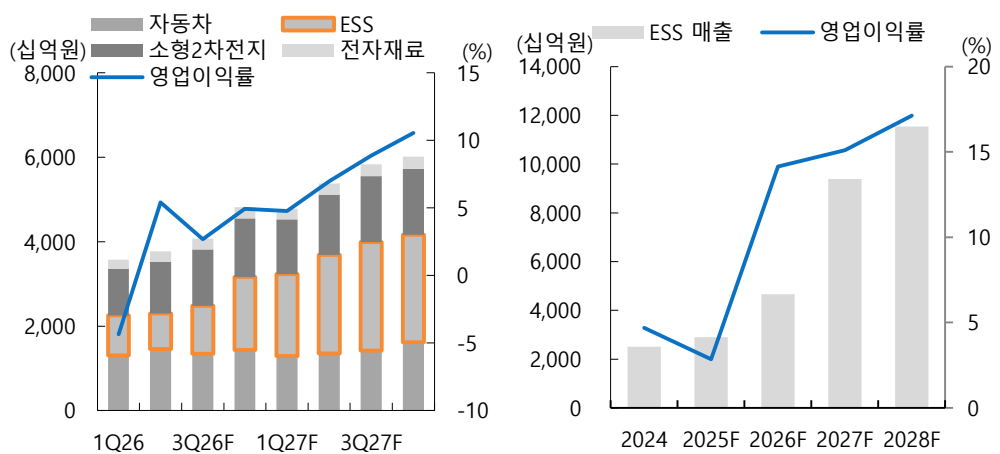
- 2Q26 기준 ESS 매출 비중은 LG에너지솔루션이 20% 후반, 삼성SDI가 20% 초반까지 상승. LG에너지솔루션의 상반기 ESS 매출은 전년 동기 대비 4배 이상 증가했으며, 연간으로도 3배 이상의 성장이 예상. 하반기 성장세는 더욱 가팔라질 전망. LG에너지솔루션은 3분기 ESS 매출이 전분기 대비 약 40%, 출하량은 50% 이상 증가할 것으로 예상. 삼성SDI도 3분기 30~40%, 미국 LFP 라인이 가동되는 4분기에는 50~60%의 매출 증가 전망
- ESS 확대는 기존 EV 생산설비의 전환을 중심으로 진행. LG에너지솔루션은 기존 EV 라인의 ESS 전환을 연내 마무리하고 북미 5개 생산거점에서 연말까지 50GWh 이상의 생산능력을 확보할 계획. 삼성SDI는 미국 ESS 수주가 2029년까지 계획된 생산능력의 상당 부분을 채운 상태이며, 논의 중인 프로젝트를 포함하면 2028년부터 수요가 생산능력을 넘어설 것으로 예상. 이에 따라 추가 증설과 GM JV 공장 등의 ESS 전환 가능성을 검토
- 기존 EV 라인의 ESS 전환은 신규 공장 투자보다 투자비와 소요 기간을 줄이면서 유휴 설비의 가동률과 고정비 부담을 동시에 개선할 수 있다는 것이 장점. 향후 미국 내 생산능력 확대도 신규 투자보다 기존 EV 거점의 전환이 우선될 가능성이 높을 것으로 판단
- 수익성 측면에서도 ESS가 EV보다 빠르게 정상화. 2Q26 양사의 EV 배터리는 적자를 기록한 반면, ESS는 모두 흑자를 달성. LG에너지솔루션은 하반기 중 AMPC 제외 손익분기점 달성을 예상
- 미국 ESS 수요는 신재생 에너지 확대뿐 아니라 AIDC 전력 수요 증가, 전력망 노후화, 계통 접속 지연 및 BTM 전력 인프라 구축을 기반으로 구조적인 성장세가 예상. 일부 AIDC 프로젝트가 지연되더라도 전력망 안정화 수요가 전체 시장 성장을 뒷받침할 전망. 특히 PFE 규제와 ITC 및 AMPC 요건도 국내 업체에 우호적. Non-PFE 공급망과 미국 현지 생산능력을 동시에 확보한 업체가 제한적이기 때문에 국내 업체들은 중국 업체 대비 높은 원가에도 불구하고 미국 시장에서 수주 경쟁력 확보 가능하며, 빠른 시일 내 높은 시장 점유율 확보할 것으로 기대
- 특히 LG에너지솔루션은 대규모 현지 생산능력을 바탕으로 파우치에서 각형, 소동 이온 배터리로 제품군을 확대하고, SI 업체로 확장하는 E2E 사업 모델을 구축 중. 삼성SDI는 안정성이 높은 각형 LFP와 고출력 제품을 중심으로 차별화. 오는 10월 미국 각형 LFP 양산을 시작하는 한편, AIDC 확대에 대응해 UPS와 BBU까지 전력 솔루션 사업을 확장할 계획

LG에너지솔루션 분기별 실적 및 ESS 연간 실적 전망



자료: LG에너지솔루션, iM증권 리서치본부

삼성SDI 분기별 실적 및 ESS 연간 실적 전망

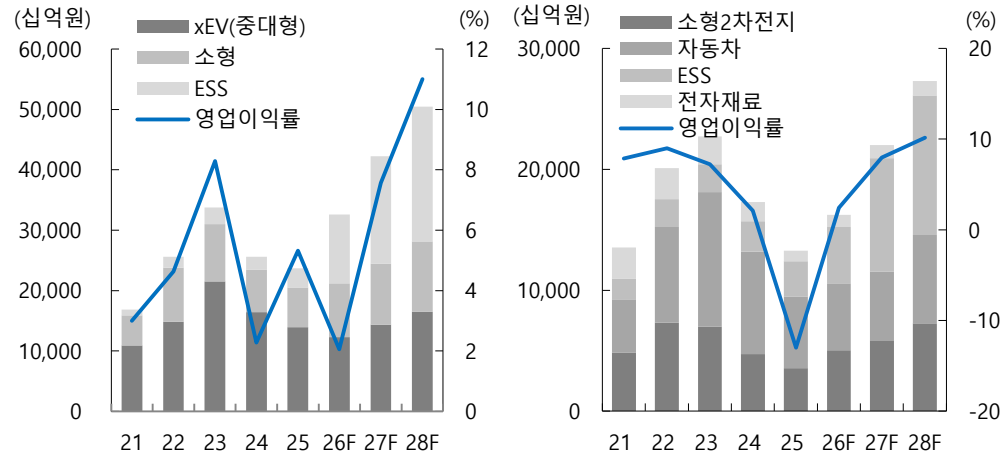


자료: 삼성SDI, iM증권 리서치본부

메모리 수급 풀림 완화 이후, 이차전지의 재평가 가능성

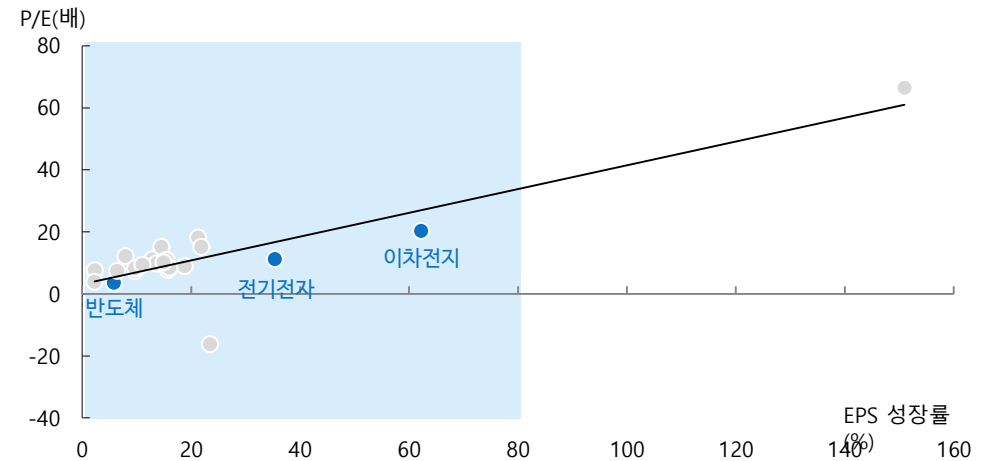
- 최근 국내 메모리 반도체 업종은 AI 데이터센터 투자 확대에 따른 공급 부족으로 가격이 급등하면서 2026~2027년 실적 성장세가 유례없이 강하게 나타날 것으로 전망. 이에 따라 2Q26에는 삼성전자와 SK하이닉스를 중심으로 수급 풀림 현상이 두드러짐. 다만 향후 메모리 업종에 집중된 수급이 완화되는 국면에서는 투자자들의 관심이 이차전지 업종으로 확산될 가능성 존재
- 주요 섹터별 시가총액 상위 기업들의 중장기 실적 전망과 밸류에이션을 비교해보면, 국내 이차전지 셀 업체들의 2028년 예상 실적 기준 평균 P/E는 20.4배 수준으로 절대적인 밸류에이션 매력이 높다고 보기는 어려움(5p, 6p 참조). 그러나 이차전지 업종이 2020년 이후 구조적 성장 기대를 바탕으로 지속적으로 높은 멀티플을 인정받아 왔다는 점과 2028년에도 주요 섹터 가운데 가장 높은 수준의 EPS 성장이 예상된다는 점을 함께 고려할 필요 있음
- 대부분의 주요 업종이 2028년 한 자릿수 또는 10%대의 이익 성장률로 둔화될 것으로 예상되는 반면, 이차전지 셀 업체들은 높은 이익 증가세를 이어갈 전망. 당사는 2027년 LG에너지솔루션과 삼성SDI의 영업이익이 각각 378%, 344% 증가할 것으로 추정. 이는 2026년 실적 부진에 따른 기저효과가 크게 반영된 결과. 그러나 2028년에도 양사의 영업이익이 각각 74%, 58% 증가할 것으로 예상된다는 점은 의미가 다름. Bloomberg와 Quantwise 컨센서스 기준 2028년 EPS 성장률 역시 LG에너지솔루션 75%, 삼성SDI 49%로 전망. 이는 실적 개선이 단순한 적자 축소에 그치지 않고, ESS 매출 확대와 생산설비 가동률 상승, 고정비 부담 완화로 이어지는 중장기 이익 성장 사이클에 진입할 가능성이 높다는 점을 의미
- 2020~2023년 이차전지 업종의 주가 상승은 글로벌 전기차 침투율 확대와 장기 배터리 수요 증가에 대한 기대가 핵심 동력. 당시에는 장기 수주잔고와 생산능력 증설 계획을 중심으로 높은 멀티플이 형성됐으나, 실제 실적은 완성차 업체의 EV 전략, 보조금 정책, 원재료 가격, 재고 조정 등 다양한 변수에 따라 크게 변동. 반면 현재 미국 ESS 시장은 신재생 에너지 발전 확대, AI 데이터센터 전력 수요 증가, 중국 공급망에 대한 규제 강화가 동시에 작용하고 있다는 점에서 과거 EV 중심의 성장 사이클과 차이 존재
- 국내 이차전지 셀 업체들의 절대 밸류에이션은 여전히 높은 수준. 그러나 2028년까지 이어질 것으로 예상되는 높은 EPS 성장률과 미국 ESS 시장의 구조적 성장 기회를 감안하면 업종의 투자 매력도는 점차 개선되고 있는 것으로 판단. 다만 업종 전체를 일괄적으로 매수하기보다는 미국 내 ESS 생산능력, 수주 가시성, 원가 경쟁력, 재무 부담을 기준으로 배터리 셀 업체에 선별적으로 접근하는 전략이 유효

LG에너지솔루션과 삼성SDI 연간 실적 추이 및 전망



자료: LG에너지솔루션, 삼성SDI, iM증권 리서치본부

주요 섹터 시가총액 상위 업체 평균 P/E와 EPS 성장률 비교(2028년 기준)



자료: Bloomberg, Quantwise, iM증권 리서치본부

이차전지 투자 매력도 점검

섹터	업체명	시가총액 (십억원)	주가수익률 (%)			EPS 성장률 (%)			P/E (배)			P/B (배)		
			1개월	YTD	1년	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
반도체	삼성전자	1,514,186	-10.8	115.1	275.9	622.3	41.6	4.2	5.5	3.9	3.7	2.4	1.6	1.1
	SK하이닉스	1,254,986	-22.9	163.5	565.9	467.5	32.8	7.5	5.0	3.8	3.6	3.3	1.8	1.2
이차전지	LG에너지솔루션	75,933	-9.2	-12.3	-13.0	-	-	75.0	-124.9	52.2	24.6	3.7	3.4	2.9
	삼성SDI	31,590	-16.8	44.9	106.3	-	136.0	49.4	53.5	23.9	16.1	1.4	1.3	1.2
전기전자·스마트폰	삼성전기	85,300	-41.2	347.0	696.9	114.3	98.8	59.2	57.3	28.9	18.4	7.9	6.2	4.8
	LG전자	25,850	-15.9	72.5	111.6	139.0	16.4	27.6	12.6	10.7	6.3	1.1	1.0	0.8
자동차·타이어	LG이노텍	11,928	-41.7	86.0	230.3	165.9	19.9	19.2	13.3	11.1	9.2	1.8	1.6	1.3
	현대차	78,422	-19.9	29.0	82.4	12.6	12.7	8.5	9.6	8.5	7.8	0.8	0.8	0.7
	기아	50,441	-10.5	6.3	28.2	13.9	9.8	7.4	6.0	5.4	5.0	0.8	0.7	0.6
	현대모비스	42,735	-2.9	26.1	66.1	14.9	13.1	7.0	10.3	9.0	8.4	0.8	0.7	0.7
	HL만도	2,099	-7.6	-24.2	32.2	88.5	18.8	15.7	10.5	8.7	7.7	0.7	0.7	0.6
	HD현대중공업	49,857	-19.1	-7.0	0.4	94.3	16.3	16.7	15.7	13.5	11.6	4.2	3.5	2.9
	두산에너지빌리티	42,854	-22.5	-11.7	9.0	234.8	71.3	38.7	130.4	73.3	51.9	5.2	4.8	4.4
	HD한국조선해양	26,894	5.0	-6.7	10.8	72.5	18.8	17.2	7.2	6.0	5.1	1.7	1.4	1.2
	한화오션	25,861	-19.2	-25.8	-28.1	55.9	3.6	13.9	13.1	12.9	11.4	3.1	2.5	2.1
	삼성중공업	18,700	-7.4	-12.2	14.4	74.0	55.7	20.0	19.5	12.5	10.5	3.6	2.8	2.2
방산·우주·기계	한화에어로스페이스	46,871	-20.6	-4.5	-3.2	49.2	29.6	12.8	20.9	16.1	14.7	4.0	3.3	2.8
	LG디펜스엔에어로스페이스	15,224	-7.2	63.0	16.9	53.6	36.1	29.2	40.0	29.6	22.1	8.9	7.1	5.6
	현대로템	14,374	-32.4	-30.2	-32.1	17.6	29.7	26.5	16.0	12.4	9.8	3.7	2.9	2.3
	한국항공우주	12,360	-17.3	10.9	39.5	46.7	65.2	29.9	45.9	27.7	21.4	6.0	5.1	4.3
	한화시스템	11,600	-16.2	12.9	2.5	-45.0	232.6	31.1	81.6	29.0	22.4	2.2	2.0	1.8
	중산	5,694	-6.6	2.8	13.4	53.5	6.2	11.5	9.1	8.6	7.7	0.8	0.7	0.7
	두산밥캣	1,962	7.2	-34.7	-48.3	52.1	6.7	12.2	9.1	8.4	7.5	0.8	0.7	0.7
	레인보우로보틱스	8,255	-12.1	-9.3	63.7	958.9	106.7	164.5	560.0	271.0	102.4	56.8	46.7	32.2
AI·로보틱스	두산로보틱스	3,993	-26.1	-21.0	5.3	-	428.7	159.4	570.4	107.9	41.6	12.0	11.7	10.6
	로보티즈	2,682	-20.1	-29.9	143.3	14.2	257.9	129.0	409.3	119.8	55.3	8.1	7.6	6.4
정유·화학	SK이노베이션	18,562	16.4	8.2	7.6	-	-42.6	21.1	8.0	13.3	11.6	0.7	0.7	0.6
	LG화학	18,001	-9.4	-23.3	-12.1	-	3,701	58.6	48.8	10.5	6.2	0.6	0.6	0.5
	S-Oil	14,366	18.5	54.1	111.6	1,267	-22.4	-9.9	6.1	7.8	8.9	1.3	1.2	1.1
	금호석유화학	2,873	-2.4	-5.5	-1.5	52.7	7.8	5.4	7.5	6.7	6.4	0.5	0.4	0.4
	롯데케미칼	2,387	-11.4	-20.7	-12.8	-	-	-	-14.4	-36.0	11.3	0.2	0.2	0.2
	POSCO홀딩스	24,684	-1.6	2.0	7.2	251.4	22.8	18.0	12.8	10.4	8.8	0.4	0.4	0.4
	고려이연	20,664	-8.0	-24.8	30.4	56.6	-7.1	1.1	15.9	17.1	16.9	1.6	1.6	1.5
	현대제철	3,490	-6.8	-15.9	-23.5	9,290	195.4	19.5	27.9	8.9	7.5	0.2	0.2	0.2
제약·바이오	삼성바이오로직스	68,418	5.1	-12.9	-0.8	30.2	15.2	14.2	36.5	31.2	27.7	6.9	5.7	4.8
	셀트리온	43,232	5.2	8.3	14.4	50.5	15.3	15.3	28.0	24.3	21.0	2.3	2.1	1.9
·의료기기	알테오젠	16,719	-11.1	-30.7	-26.0	94.2	50.0	41.8	60.5	40.5	28.6	23.9	15.4	10.2
	SK바이오팜	6,171	-9.8	-36.9	-16.0	19.5	23.4	23.2	19.5	15.8	12.8	5.4	4.0	3.1
	유한양행	5,830	4.4	-35.0	-35.0	-25.6	48.6	33.6	37.3	25.4	19.1	2.2	2.1	1.9
	한미약품	4,234	-24.1	-26.7	22.4	28.7	-1.8	15.6	19.5	19.8	17.3	2.9	2.5	2.2
	에이비엘바이오	3,751	-31.1	-66.3	-4.6	-	-	-	-53.3	-77.6	-377.8	34.2	124.1	16.8
	파마리서치	3,527	-5.2	-16.3	-38.4	26.0	22.7	18.5	17.7	14.6	12.2	4.6	3.6	2.9
	리가켄바이오	3,224	-38.9	-49.5	-31.5	-	-	-	-54.6	-84.2	40.6	6.8	7.0	7.6
	휴켄	2,922	-13.0	1.1	-27.3	18.3	26.4	26.9	16.3	12.9	10.1	2.3	1.9	1.6
	클래시스	2,668	-15.3	-25.4	-25.2	30.7	28.3	21.8	15.5	12.1	9.9	4.0	3.2	2.6
	NAVER	32,331	2.5	-15.4	-8.4	-2.2	22.5	13.5	17.1	14.1	12.4	1.1	1.0	0.9
인터넷·소프트웨어	카카오	16,567	6.1	-37.8	-32.6	47.9	15.5	15.6	24.0	20.5	17.8	1.4	1.3	1.2
	SK텔레콤	17,505	-5.7	52.3	46.8	224.3	9.2	6.9	14.1	12.9	12.0	1.3	1.2	1.1
통신	KT	13,080	-4.2	-1.1	-3.9	-17.1	8.8	7.4	9.0	8.2	7.6	0.7	0.6	0.6
	LG유플러스	6,265	2.6	-0.2	2.0	42.7	10.5	9.5	8.7	7.8	7.1	0.7	0.6	0.6
게임	크래프톤	11,142	-0.4	-1.4	-22.8	31.2	28.3	9.5	11.9	9.2	8.6	1.4	1.2	1.0
	NC	4,998	-12.5	15.4	21.7	30.2	5.6	4.8	10.9	10.2	9.7	1.2	1.1	1.0
	넷마블	3,122	-1.2	-21.2	-34.5	96.6	-28.1	6.5	7.3	9.6	9.1	0.5	0.5	0.5
	플레이비스	2,102	-11.2	-10.7	-13.8	-	-55.4	33.9	6.2	14.8	11.6	1.8	1.6	1.4
엔터테인먼트	하이브	7,251	-20.8	-49.9	-32.9	-	93.3	17.1	34.9	18.2	15.9	2.0	1.9	1.7
	JYP Ent.	1,533	-21.1	-42.5	-38.1	-19.5	10.2	1.7	11.4	10.5	10.2	2.0	1.7	1.5
	에스엠	1,575	-11.5	-50.9	-46.9	-61.1	14.8	4.9	12.0	10.5	10.4	1.4	1.3	1.2

이차전지 투자 매력도 점검

섹터	업체명	시가총액 (십억원)	주가수익률 (%)			EPS 성장률 (%)			P/E (배)		P/B (배)			
			1개월	YTD	1년	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
유통	신세계	3,981	-42.4	70.0	150.1	1,606	17.4	9.6	10.2	8.8	8.0	0.8	0.7	0.6
	롯데쇼핑	3,296	-30.6	60.7	65.2	528.2	16.2	14.5	8.9	7.6	6.7	0.2	0.2	0.2
	이마트	2,549	-35.8	33.4	71.3	-4.1	50.0	23.1	13.3	8.5	7.3	0.4	0.3	0.3
	현대백화점	2,186	-5.3	-2.5	-9.1	68.0	38.6	13.2	11.1	7.6	6.6	0.4	0.3	0.3
	호텔신라	1,707	-13.7	-3.1	-5.0	-	38.4	18.4	16.0	11.7	9.9	1.4	1.2	1.1
운송	HMM	19,619	8.6	1.5	-9.6	-9.0	-33.3	-1.2	11.3	16.9	16.6	0.7	0.7	0.7
	대한항공	14,910	1.7	10.0	35.2	-28.9	189.1	12.7	17.9	7.5	6.7	1.1	1.0	0.9
	팬오션	9,537	-9.3	14.9	11.4	-11.4	159.8	14.6	16.3	6.8	6.0	0.7	0.6	0.6
	CJ대한통운	2,924	10.1	42.1	38.1	12.3	15.8	13.3	7.5	6.4	5.7	0.4	0.4	0.4
	현대글로벌비스	1,700	-1.8	-21.3	-13.5	-3.9	16.4	9.3	8.0	6.9	6.2	0.8	0.8	0.7
증권·보험	삼성생명	60,300	-18.3	91.6	151.9	23.3	51.5	-23.9	20.1	12.6	17.1	0.5	0.5	0.5
	삼성화재	27,547	-1.6	24.3	47.4	13.5	11.5	2.0	12.5	11.2	11.1	1.0	0.9	0.8
	메리츠금융지주	20,651	15.9	9.3	10.6	19.4	12.8	15.8	8.2	7.3	6.6	1.8	1.5	0.5
	미래에셋증권	19,109	-14.5	47.3	92.0	116.5	-38.0	6.8	6.6	10.7	10.2	1.2	1.1	1.0
	한국금융지주	11,368	-9.1	25.5	52.5	40.2	-8.6	3.6	4.4	4.8	4.7	0.8	0.8	0.7
은행	NH투자증권	10,412	-2.4	33.0	51.1	57.3	-13.5	1.6	6.4	7.3	7.2	1.0	0.9	0.9
	DB손해보험	10,218	7.2	19.5	27.3	-9.1	13.3	4.5	6.4	5.6	5.4	0.9	0.8	0.7
	키움증권	7,606	-10.6	-0.3	44.6	62.0	-16.2	2.5	4.3	5.1	5.0	0.9	0.8	0.7
	한화생명	3,839	0.5	36.4	32.7	-22.0	8.9	1.1	5.9	5.4	5.4	0.2	0.2	0.2
	현대해상	3,244	5.3	23.5	47.8	-16.8	13.6	8.9	3.8	3.3	3.1	0.5	0.5	0.4
유틸리티	KB금융	59,020	-0.4	33.2	57.0	23.1	6.7	5.2	8.9	8.4	7.9	1.0	0.9	0.8
	신한지주	46,710	-3.7	28.9	52.8	25.3	7.2	7.0	8.0	7.4	7.0	0.8	0.7	0.7
	하나금융지주	34,076	2.1	31.8	50.9	17.0	7.3	6.4	7.6	7.1	6.7	0.7	0.7	0.6
	우리금융지주	24,136	8.5	21.5	44.2	7.1	8.7	6.4	7.5	6.9	6.5	0.6	0.6	0.6
	기업은행	16,427	-1.0	-1.7	10.5	6.4	5.8	5.9	5.9	5.6	5.3	0.4	0.4	0.4
음식료·담배	카카오뱅크	10,473	0.0	1.2	-18.7	30.1	6.4	4.4	17.6	17.1	15.1	1.5	1.4	1.4
	JB금융지주	4,887	0.8	1.0	20.5	9.8	7.5	6.8	6.6	6.1	5.7	0.8	0.7	0.7
	BNK금융지주	4,680	-17.3	-5.7	9.2	2.0	13.3	9.2	5.9	5.2	4.8	0.4	0.4	0.4
	한국전력	22,180	-10.3	-26.8	-4.4	-30.6	37.9	8.3	3.7	2.7	2.5	0.4	0.4	0.3
	한국가스공사	3,171	4.7	-12.6	-16.8	635.3	-2.8	3.9	3.2	3.3	3.2	0.3	0.2	0.2
생활소비재 (화장품·의류)	SK가스	2,004	1.6	-3.8	-14.1	200.9	-47.3	-5.4	3.3	6.2	5.9	0.5	0.5	0.5
	KT&G	18,551	2.2	25.3	38.4	28.0	8.0	6.8	14.5	13.4	12.6	1.9	1.8	1.7
	삼양식품	8,836	2.3	-5.3	-17.9	43.1	21.5	16.3	15.7	13.0	11.1	5.0	3.7	2.8
	오리온	5,178	-7.0	23.7	19.6	26.0	10.1	6.7	10.8	9.8	9.1	1.3	1.2	1.1
	CJ제일제당	2,862	-3.4	-8.8	-23.5	-	18.8	18.9	8.0	6.7	5.5	0.4	0.4	0.4
건설·건자재	농심	2,317	6.3	-11.8	-0.5	10.3	6.8	8.0	12.0	11.2	10.4	0.8	0.7	0.7
	롯데칠성	936	-1.0	-27.4	-22.6	125.5	18.1	9.6	9.3	8.1	7.5	0.6	0.6	0.6
	에이피알	11,999	-21.3	37.6	86.3	94.1	34.8	25.0	21.3	15.8	12.5	14.4	8.8	6.0
	아모레퍼시픽	7,563	8.4	6.8	-1.7	64.0	15.4	13.2	23.3	20.1	17.9	1.6	1.5	1.4
	LG생활건강	4,253	15.9	8.8	-3.1	-	22.3	13.3	21.7	17.8	15.7	0.8	0.8	0.8
지주회사	영원무역	3,882	6.4	6.8	52.9	22.4	6.5	9.7	6.6	6.3	5.8	0.8	0.7	0.7
	한국콜마	2,235	-20.3	52.7	2.9	34.6	18.9	16.8	13.2	11.1	9.5	2.1	1.8	1.5
	코스맥스	2,080	6.6	10.9	-23.1	20.9	21.1	20.0	14.1	11.7	9.7	3.2	2.6	2.1
	F&F	2,808	-8.6	6.4	9.2	20.5	-1.3	10.2	6.1	6.2	5.5	1.3	1.1	1.0
	현대건설	10,323	-19.0	32.2	41.3	35.4	29.2	25.0	19.6	15.3	12.2	1.2	1.1	1.0
지주회사	삼성E&A	8,585	-10.6	81.7	69.8	18.7	24.1	11.7	11.6	9.4	8.5	1.6	1.4	1.2
	대우건설	5,251	-30.4	233.2	248.7	-	2.4	19.5	10.7	10.5	8.8	1.4	1.2	1.1
	KCC	3,287	-18.5	-8.8	9.1	-1.1	-83.7	11.9	2.1	12.7	11.3	0.3	0.3	0.3
	DL이앤씨	2,264	-8.9	41.8	33.3	37.0	-3.4	13.9	5.0	5.1	4.5	0.4	0.4	0.4
	GS건설	2,007	-20.9	19.0	24.9	118.6	87.0	13.8	11.3	5.7	5.0	0.4	0.4	0.4
지주회사	SK스퀘어	136,973	-32.2	181.7	640.8	330.7	29.0	11.3	3.6	2.8	2.5	2.4	1.4	1.0
	삼성물산	55,705	-15.0	43.4	112.4	9.5	23.5	9.8	20.9	17.4	15.9	0.9	0.9	0.8
	SK	39,586	-19.7	112.0	189.7	469.4	21.1	22.0	4.3	3.4	2.9	1.0	0.7	0.6
	두산	18,947	-19.3	49.4	102.8	450.8	49.2	14.8	44.8	29.7	25.1	9.4	7.3	5.9
	HD현대	16,589	1.9	11.5	63.7	102.2	5.6	8.5	6.7	6.7	6.1	1.3	1.1	0.9
한화	LG	15,074	1.5	23.4	32.8	79.2	23.1	6.7	11.5	9.4	8.9	0.5	0.5	0.5
	LS	8,284	-31.0	32.1	63.9	96.5	19.7	21.2	13.9	11.6	9.7	1.4	1.3	1.1
	GS	8,203	15.3	57.1	88.7	74.1	-27.5	3.2	5.8	8.1	8.1	0.5	0.5	0.5
	한화	5,909	-18.4	2.3	-8.2	100.5	34.2	9.4	7.8	5.8	5.4	0.6	0.5	0.5
	CJ	3,764	-20.1	-25.2	-11.7	255.5	28.1	-17.3	11.6	9.2	13.7	0.8	0.8	0.8
롯데지주	2,247	-6.8	-14.9	-16.0	-	63.9	75.0	25.2	15.3	13.3	0.3	0.3	0.3	

자료: Bloomberg, Quantilwise, iM증권리서치본부

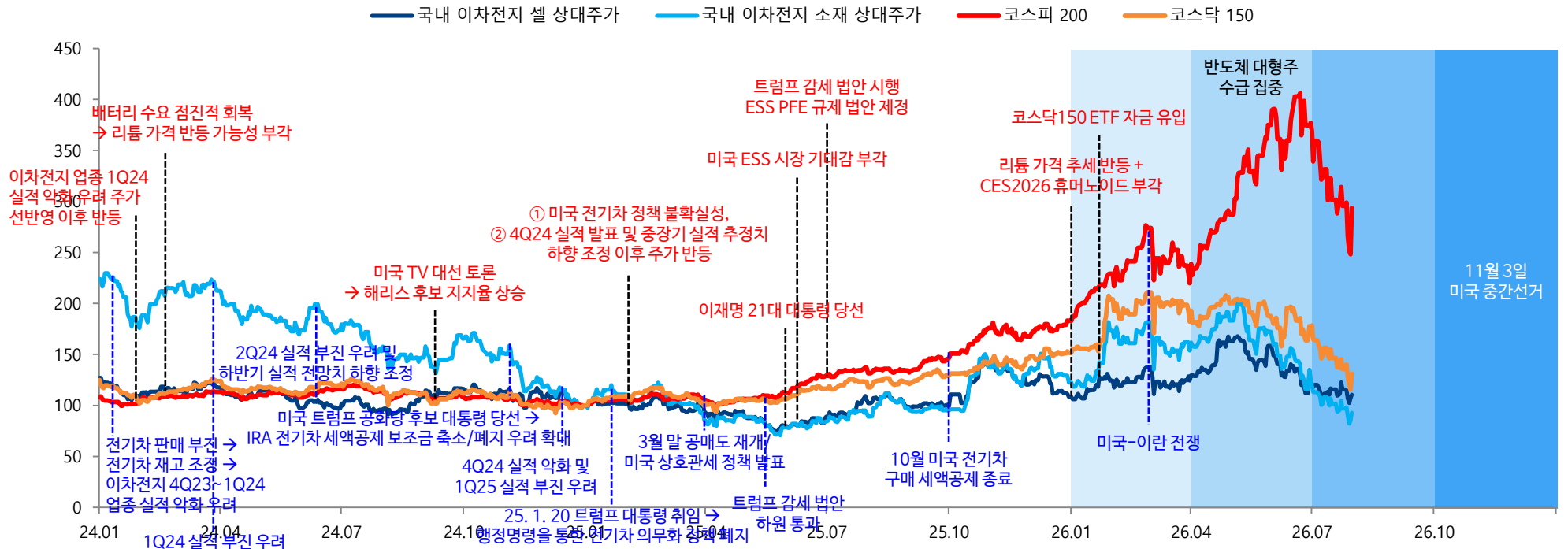
배터리 셀 업체들의 중장기 실적 개선에 대한 가시성 확대, 반도체 수급 풀림 완화될 경우 이차전지 섹터 관심 재차 확대 예상

- 국내 이차전지 업종에 대한 Neutral 투자 의견은 유지하나, 현 시점에서는 업종 내에서 실적 개선 가시성과 정책 수혜가 상대적으로 뚜렷한 배터리 셀 업체 중심의 선별적 비중 확대 전략이 유효하다고 판단. 향후 국내 이차전지 산업은 신재생 에너지 확대, AI 데이터센터 투자 증가에 따른 미국 ESS 시장의 가파른 수요 성장, 그리고 공급망 규제 강화에 따른 반사 수혜를 바탕으로 점진적인 실적 개선세를 나타낼 것으로 전망

- 최근 국내 이차전지 섹터 주가는 국내 증시 조정과 반도체 업종으로의 수급 풀림이 맞물리며 5월 고점 대비 큰 폭으로 하락. 배터리 셀 업체들의 주가는 평균 약 34% 하락했으며, 소재 업체 주가 역시 평균 52% 가량 조정. 이 과정에서 국내 배터리 셀 업체들의 밸류에이션 부담은 크게 낮아짐. 현재 LG에너지솔루션과 삼성SDI의 주가는 2028년 예상 실적 기준 각각 P/E 19.5배, 13.8배 수준으로, 2020~2023년 EV 중심 주가 랠리 당시와 비교하면 밸류에이션 부담이 상당 부분 완화된 상태. 향후 반도체 업종으로의 수급 풀림이 완화되는 국면에서는 중장기 실적 성장성이 높은 이차전지 업종에 대한 관심이 재차 확대될 것으로 판단

- 주가 측면에서는 2Q26 배터리 셀 업체들의 실적이 시장 기대치를 상회할 가능성이 높다는 점이 단기 모멘텀으로 작용할 것으로 기대. 또한 오는 11월 미국 중간선거를 앞두고 신재생 에너지, 전기차, ESS 관련 정책 변화 기대감이 선반영될 가능성도 국내 이차전지 업종 주가에 우호적인 변수로 작용할 전망

국내 이차전지 업종 상대주가



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

LG에너지솔루션 Buy(Maintain)_TP 550,000원

- 동사의 2Q26 실적은 매출 7.6조원(+25% YoY, +15% QoQ), 영업이익 1,130억원(-77% YoY, 흑자전환 QoQ)을 기록하며 시장 기대치 대비 매출은 상회했으나 영업이익은 하회

- 영업이익이 부진했던 주된 원인은 ESS 배터리 패키징 협력사의 생산 병목에 따른 출하 지연 때문. 이에 따라 ESS 매출이 당초 예상치를 하회하며 전분기 대비 30% 증가하는데 그침. 다만 신재생 에너지 보급 확대와 AI 데이터센터 투자 증가를 기반으로 ESS 수요는 여전히 견조한 흐름. 또한 생산 가동률 상승과 AMPC 수혜 확대에 힘입어 ESS 손익이 큰 폭으로 개선되면서 전사 실적도 흑자전환

- 자동차 전지도 예상보다 양호한 흐름. 미국 GM 얼티엄셀즈 생산라인은 EV 수요 둔화와 고객사의 생산 조정 영향으로 여전히 가동 중단 중. 그러나 유럽형 출하가 점진적인 회복세를 보이면서 자동차 전지 매출이 전분기 대비 약 5% 증가했고, 적자폭도 축소

- 소형전지도 역시 견조한 수요 지속. 전방 고객사인 Tesla 판매 호조에 힘입어 원형전지 출하가 안정적으로 증가하면서 매출 회복과 수익성 방어에 기여

- 3Q26 ESS 매출은 이연 물량의 출하가 본격화되면서 전분기 대비 약 40% 증가하고, 연간 매출은 전년 대비 약 3.3배 확대될 것으로 예상. 미국 ESS 생산라인의 가동 안정화와 AMPC 수혜 확대에 힘입어 수익성 역시 점진적으로 개선될 전망

- 자동차전지도 3Q26부터 회복세가 강화될 것으로 예상. 유럽형 출하 증가에 더해 GM 얼티엄셀즈 1공장의 가동이 재개되면서 자동차 전지 매출이 전분기 대비 큰 폭으로 증가하고, 고정비 부담 완화에 따라 적자폭도 뚜렷하게 축소될 전망

- 업종 내에서 실적 개선 가시성과 정책 수혜가 상대적으로 뚜렷한 배터리 셀 업체 중심의 선별적 비중 확대 전략이 유효한 시점

LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,723	6,056	6,065	6,474	6,555	7,560	9,021	9,432	25,319	32,567	42,241	50,444
xEV(중대형)	4,631	4,056	3,658	2,947	2,751	2,887	3,379	3,289	13,918	12,306	14,384	16,501
ESS	492	502	774	1,645	1,854	2,372	3,293	3,867	3,139	11,386	17,827	22,315
소형	1,600	1,498	1,633	1,883	1,949	2,301	2,348	2,275	6,615	8,875	10,029	11,628
YoY 증감률					-2%	25%	49%	46%	0%	29%	30%	19%
QoQ 증감률					1%	15%	19%	5%				
매출원가	5,253	4,563	4,253	5,371	5,314	6,015	7,100	7,314	19,440	25,743	31,656	36,726
매출원가율	78%	75%	70%	83%	81%	80%	79%	78%	77%	79%	75%	73%
매출총이익	1,012	1,002	1,447	771	1,052	1,545	1,921	2,117	4,232	6,635	10,585	13,718
매출총이익률	15%	17%	24%	12%	16%	20%	21%	22%	17%	20%	25%	27%
판매비 및 관리비	1,095	1,001	1,211	1,226	1,449	1,432	1,628	1,647	4,533	6,156	7,390	8,165
판매비율	16%	17%	20%	19%	22%	19%	18%	17%	18%	19%	17%	16%
영업이익	375	492	601	-122	-208	113	293	470	1,346	669	3,194	5,553
(AMPC)	458	491	365	333	190	241	347	444	1,647	1,221	2,171	3,030
(AMPC 제외 이익)	-83	1	236	-455	-397	-128	-53	26	-301	-553	1,024	2,523
영업이익률	6%	8%	10%	-2%	-3%	1%	3%	5%	5%	2%	8%	11%
YoY 증감률	138%	152%	34%	적자지속	적자전환	-77%	-51%	흑자전환	134%	-50%	378%	74%
QoQ 증감률	흑자전환	31%	22%	적자전환	적자지속	흑자전환	159%	60%				
세전이익	365	-27	553	-476	-859	-128	293	544	414	-149	2,834	5,107
당기순이익	227	91	536	-772	-944	-329	368	681	81	-224	2,409	4,341
(지배주주순이익)	-146	-297	247	-877	-676	-49	-106	567	-1,073	-264	2,425	3,932
당기순이익률	3%	1%	9%	-12%	-14%	-4%	4%	7%	0%	-1%	6%	9%
YoY 증감률	7%	흑자전환	-4%	적자지속	적자전환	적자전환	-31%	흑자전환	-76%	적자전환	흑자전환	80%
QoQ 증감률	흑자전환	-60%	492%	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환	85%				

삼성SDI Buy(Maintain)_TP 590,000원

- 동사의 2Q26 실적은 매출 3.8조원(+19% YoY, +5% QoQ), 영업이익 2,040억원(흑자전환 YoY/QoQ)을 기록하며 시장 기대치를 크게 상회. 호실적의 주된 요인은 미국 상호관세 위법판결에 따른 환급금 약 1,900억원이 일회성 이익으로 반영되었기 때문

- 자동차전지는 Stellantis 유럽향 수요에 대응하기 위한 미국 SPE 공장 대체 생산 물량 확대로 매출이 전분기 대비 증가했고, AMPC 효과로 적자폭도 뚜렷하게 축소. 다만 주력 고객사인 BMW, VW향 출하량은 점유율 하락 영향으로 감소세가 이어지고 있다는 점은 우려 요인

- ESS는 신재생 에너지 보급 확대와 AIDC 투자 증가로 수요가 빠르게 확대. 그러나 지난해 수주한 국내 중앙계약시장 프로젝트 물량 일정이 3Q26으로 지연되면서 매출이 전분기 대비 약 10% 감소

- 소형전지는 전동공구, AIDC향 BBU수요 확대에 힘입어 매출이 전분기 대비 약 10% 증가하며 예상보다 양호한 흐름

- 전자재료 부문은 반도체 소재의 견조한 출하 흐름 속에 OLED 소재도 비수기 영향에서 벗어나면서 양호한 실적을 기록

- 하반기에는 ESS 중심으로 실적 개선세가 뚜렷해질 것으로 전망. 3Q26 ESS는 전분기에서 이연된 국내 중앙계약시장 프로젝트 물량 공급이 본격화되면서 매출이 전분기 대비 약 35% 증가할 것으로 예상. 미국 LFP 라인 생산이 본격적으로 가동되는 4Q26에는 매출 증가폭이 더욱 확대될 전망

- 반면 자동차 전지는 고객사 재고 조정으로 미국 SPE에서 생산되는 유럽향 수출 물량이 감소하면서 매출이 전분기 대비 약 8% 감소할 전망. 이에 따라 자동차전지 실적 회복 속도는 다소 제한적일 것으로 판단

- 향후 동사 실적은 ESS 매출 확대와 생산라인 가동률 상승, 미국 AMPC 수혜 증가가 맞물리면서 개선세가 지속될 것으로 전망

삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,177	3,179	3,052	3,859	3,576	3,769	4,078	4,821	13,267	16,244	22,016	27,306
전지 사업부	2,981	2,961	2,820	3,622	3,354	3,519	3,816	4,551	12,390	15,238	20,930	26,123
소형2차전지	1,666	1,397	1,202	1,662	1,306	1,456	1,343	1,436	5,927	5,540	5,691	7,306
자동차	602	644	646	1,004	948	842	1,144	1,730	2,896	4,664	9,388	11,542
ESS	713	920	972	957	1,100	1,222	1,330	1,386	3,567	5,034	5,851	7,275
전자재료 사업부	196	218	232	237	222	250	261	269	883	1,002	1,086	1,183
YoY	-38%	-29%	-22%	3%	13%	19%	34%	25%	-23%	22%	36%	24%
QoQ	-15%	0%	-4%	26%	-7%	5%	8%	18%				
영업이익	-434	-398	-591	-299	-156	204	110	238	-1,722	396	1,756	2,774
전지 사업부	-452	-431	-630	-339	-177	159	59	186	-1,852	228	1,576	2,553
소형	-265	-370	-530	-276	-140	-30	-52	-41	-1,441	-263	-23	117
자동차(AMPC 포함)	43	14	-32	58	72	264	114	210	83	659	1,417	1,976
ESS(AMPC 포함)	-230	-75	-68	-121	-109	-74	-3	17	-494	-169	182	460
전자재료 사업부	18	33	39	39	21	44	51	52	129	168	180	221
YoY	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환	흑자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	344%	58%
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	-46%	116%				
영업이익률	-14%	-13%	-19%	-8%	-4%	5%	3%	5%	-13%	2%	8%	10%
전지 사업부	-15%	-15%	-22%	-9%	-5%	5%	2%	4%	-15%	1%	8%	10%
소형	-32%	-8%	-7%	-13%	-10%	-6%	0%	1%	-14%	-3%	3%	6%
자동차(AMPC 포함)	-16%	-26%	-44%	-17%	-11%	-2%	-4%	-3%	-24%	-5%	0%	2%
ESS(AMPC 포함)	7%	2%	-5%	6%	8%	31%	10%	12%	3%	14%	15%	17%
전자재료 사업부	9%	15%	17%	17%	9%	18%	19%	19%	15%	17%	17%	19%
지분법 관련 손익	130	128	229	351	115	396	429	769	838	1,708	631	732
세전이익	-357	-341	-430	-236	-43	479	428	646	-1,364	1,509	1,833	2,970
당기순이익	-216	-167	6	-208	56	472	88	139	-585	755	1,512	2,469
당기순이익률	-7%	-5%	0%	-5%	2%	13%	2%	3%	-4%	5%	7%	9%
YoY	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	적자전환	적자지속	흑자전환	63%
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	740%	적자지속	흑자전환				

자료: 삼성SDI, iM증권

✓ 펀더멘털과는 별개로 패시브 자금 수급 유입에 따른 이차전지 소재 업체들의 주가 상승 가능성 존재

에코프로비엠 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	605	577	598	599	2,532	2,379	3,418
YoY	-4%	-26%	-4%	21%	-9%	-6%	44%
QoQ	22%	-5%	4%	0%			
영업이익	21	18	23	25	143	86	201
영업이익률	3%	3%	4%	4%	6%	4%	6%
YoY	823%	-63%	-55%	-41%	흑자전환	-36%	62%
QoQ	-50%	-14%	27%	7%			
세전이익	12	2	4	6	82	25	135
당기순이익	12	-0.5	3	5	92	20	112
순이익률	2%	0%	1%	1%	4%	1%	3%
YoY	흑자전환	적자전환	-93%	-72%	흑자전환	-78%	449%
QoQ	-33%	적자전환	흑자전환	50%			

자료: 에코프로비엠, iM증권

SK아이이테크놀로지 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	359	395	375	359	2,619	1,488	1,769
YoY	-38%	-52%	-53%	-14%	20%	-43%	19%
QoQ	-14%	10%	-5%	-4%			
영업이익	-732	-634	-427	-429	-2,464	-2,223	-1,629
영업이익률	-204%	-161%	-114%	-119%	-94%	-149%	-92%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			
세전이익	-906	-15,451	-507	-508	-3,238	-17,373	-2,484
당기순이익	-818	-13,280	-767	-771	-2,114	-15,636	-1,739
순이익률	-228%	-3360%	-205%	-215%	-81%	-1051%	-98%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: SK아이이테크놀로지, iM증권

엘앤에프 분기별 실적 추정치							
(단위: 십억원)	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	740	890	952	980	2,155	3,561	4,504
YoY	103%	71%	46%	59%	13%	65%	26%
QoQ	20%	20%	7%	3%			
영업이익	117	66	62	54	-157	299	302
영업이익률	16%	7%	6%	5%	-7%	8%	7%
YoY	흑자전환	흑자전환	180%	-35%	적자지속	흑자전환	1%
QoQ	42%	-44%	-6%	-13%			
세전이익	-56	10	6	-2	-568	-41	113
당기순이익	-65	15	11	3	-535	-35	103
순이익률	-9%	2%	1%	0%	-25%	-1%	2%
YoY	적자지속	흑자전환	흑자전환	흑자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	흑자전환	-27%	-71%			

자료: 엘앤에프, iM증권

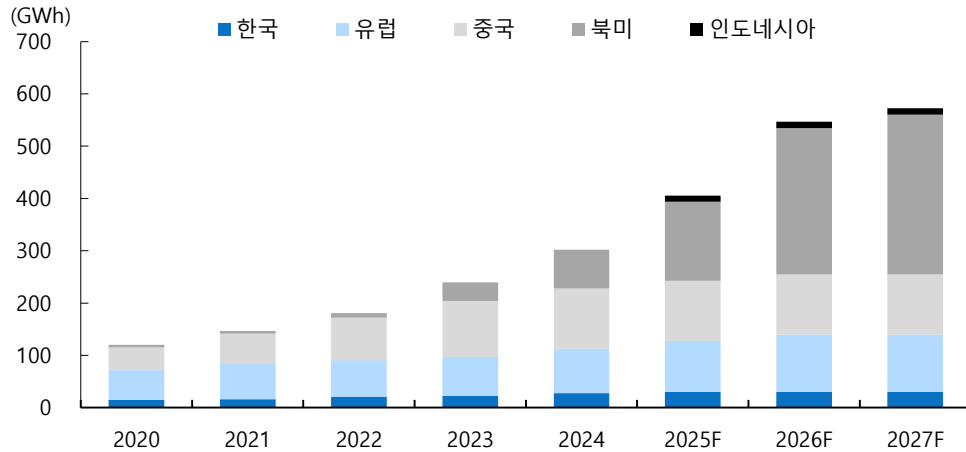
나노신소재 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	327	358	390	434	1,117	1,509	2,357
YoY	46%	22%	25%	51%	27%	35%	56%
QoQ	14%	9%	9%	11%			
영업이익	28	36	35	41	46	140	255
영업이익률	8%	10%	9%	9%	4%	9%	11%
YoY	838%	92%	292%	흑자전환	55%	202%	83%
QoQ	흑자전환	29%	0%	16%			
세전이익	66	16	16	21	23	119	238
당기순이익	65	9	9	15	16	98	197
순이익률	20%	3%	2%	3%	1%	6%	8%
YoY	756%	-147%	-44%	21%	-188%	498%	101%
QoQ	436%	-86%	-1%	62%			

자료: 나노신소재, iM증권

이차전지 셀 업체별 전기차/ESS 배터리 셀 생산 Capa.

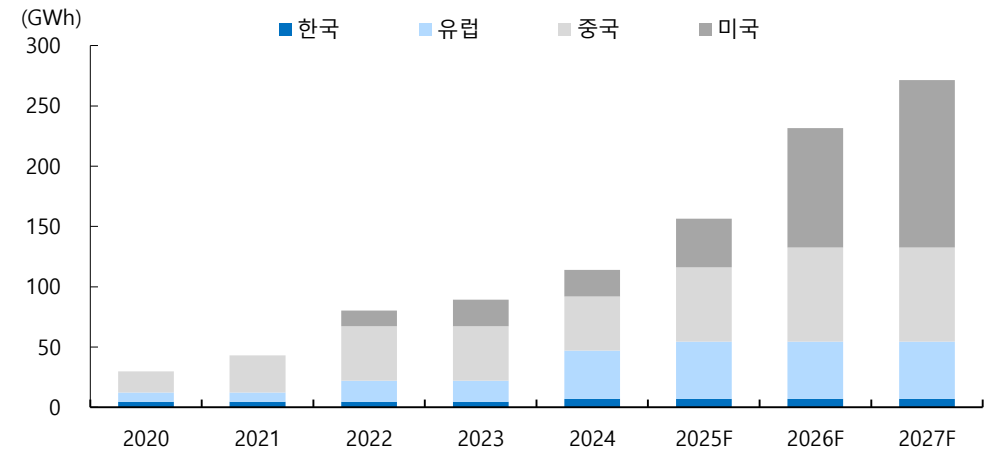
✓ 최근 북미, 유럽 전기차 수요 둔화로 주요 완성차 제조사 & 배터리 셀 업체들의 중장기 캐파 증설 계획 조정 중

LG에너지솔루션



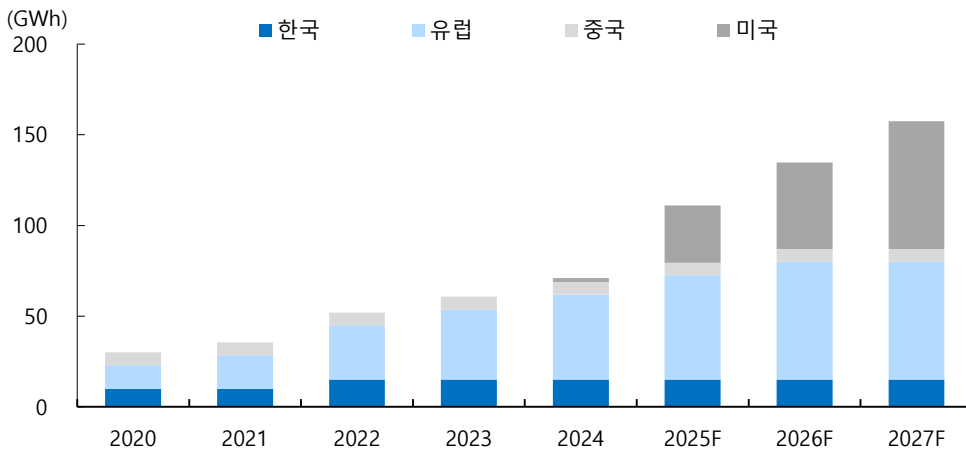
자료: iM증권

SK온



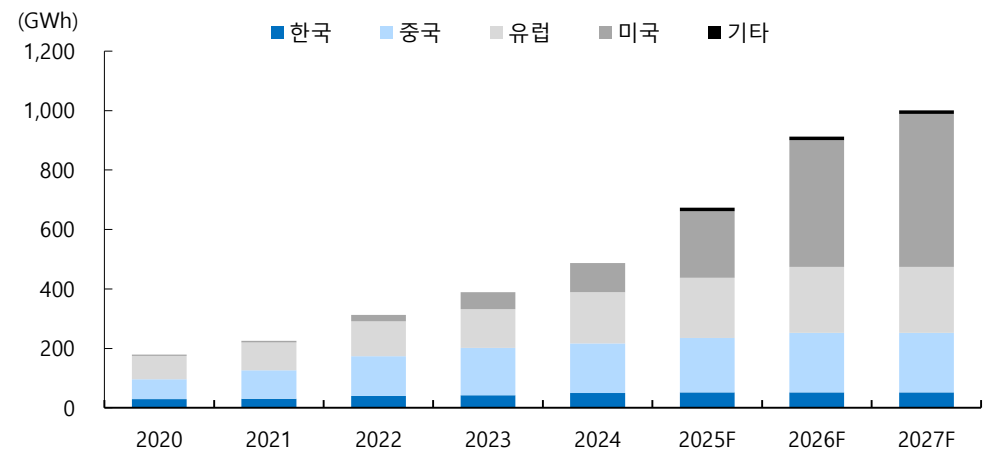
자료: iM증권

삼성SDI



자료: iM증권

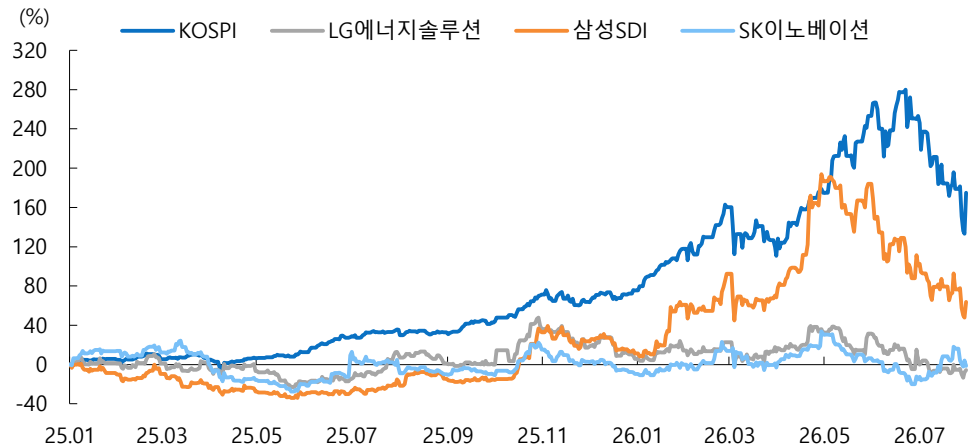
한국 이차전지 셀 업체 지역별 전기차/ESS 배터리 셀 생산 Capa.



자료: iM증권

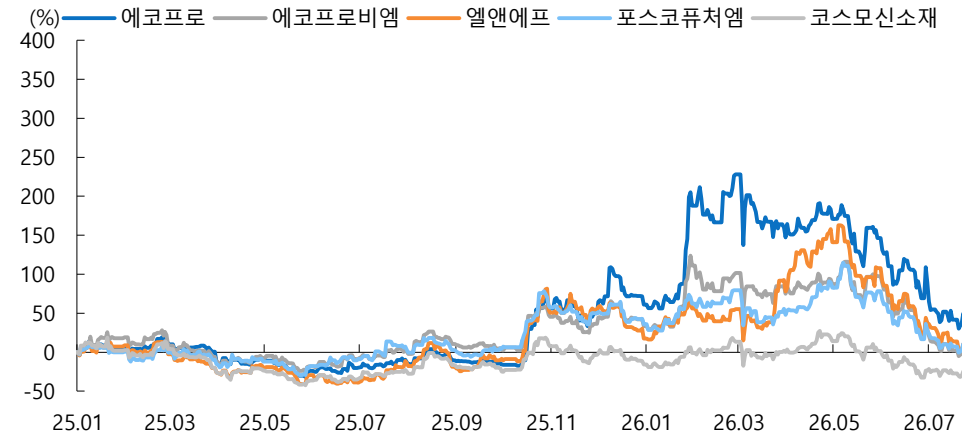
✓ 국내 증시 조정과 반도체 업종으로의 수급 쏠림이 맞물리며 5월 고점 대비 큰 폭으로 하락

이차전지 대형주 Vs. KOSPI 상대주가 비교



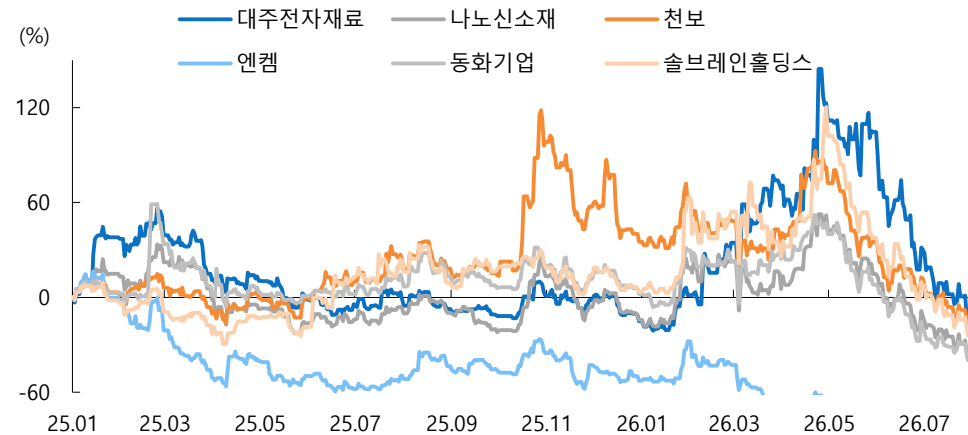
자료: Quantiwise, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



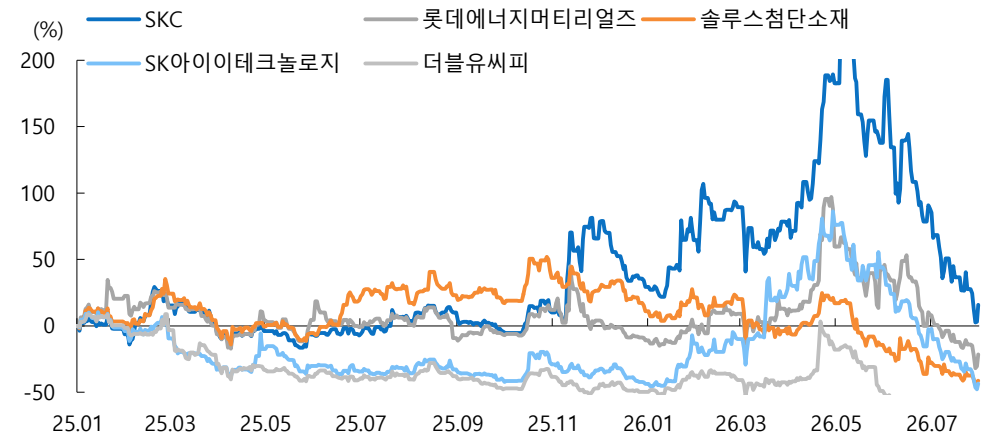
자료: Quantiwise, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

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



자료: Quantiwise, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

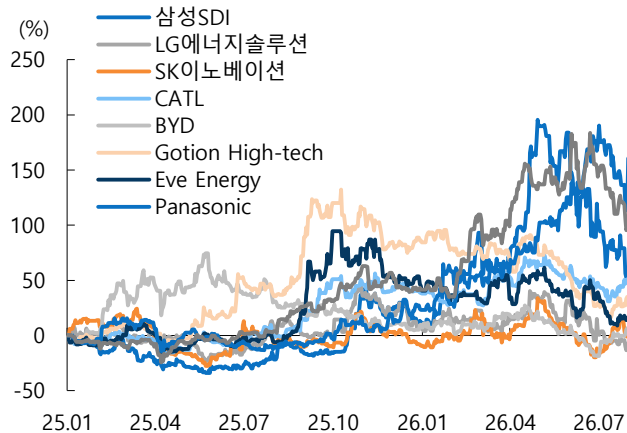
이차전지 소재 상대주가 비교(전지박, 분리막)



자료: Quantiwise, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

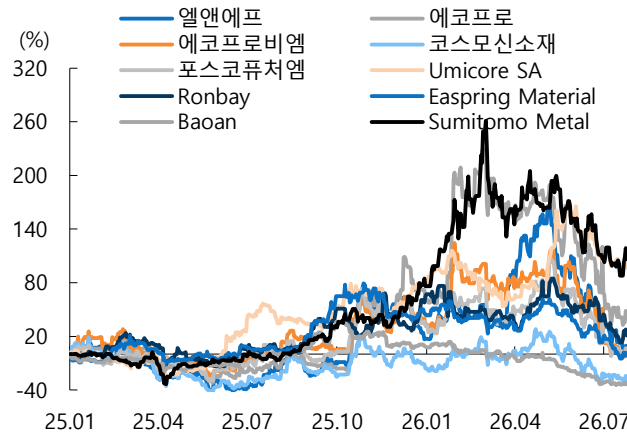
✓ 국내 증시 조정과 반도체 업종으로의 수급 쏠림이 맞물리며 5월 고점 대비 큰 폭으로 하락

이차전지 셀 상대주가 비교



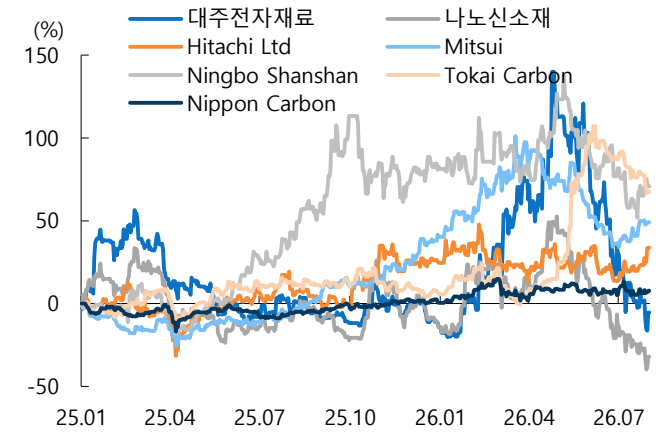
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



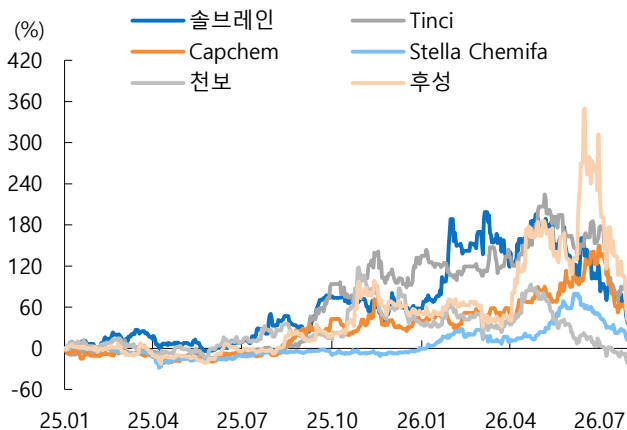
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 음극재 상대주가 비교



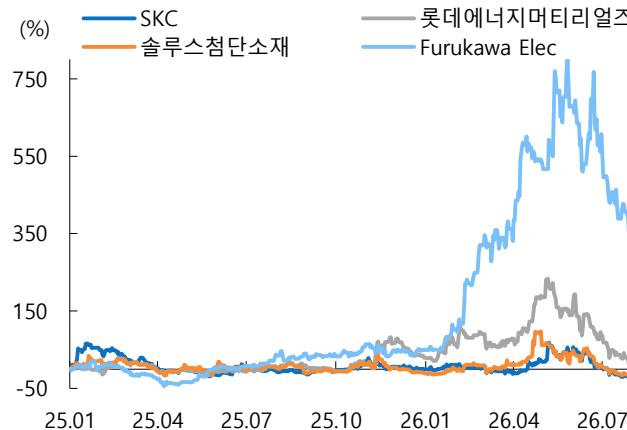
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전해액/전해질 상대주가 비교



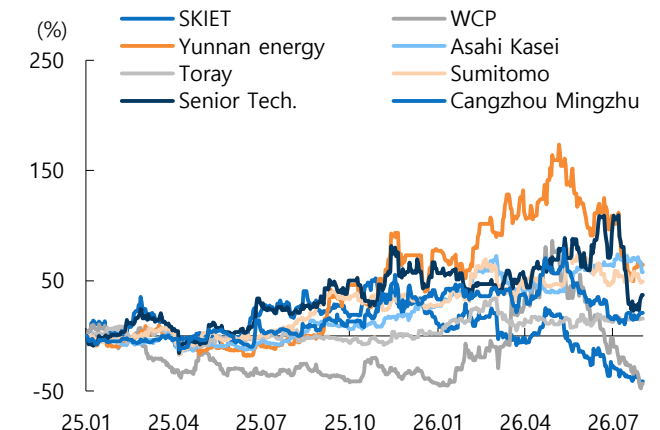
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전지박 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

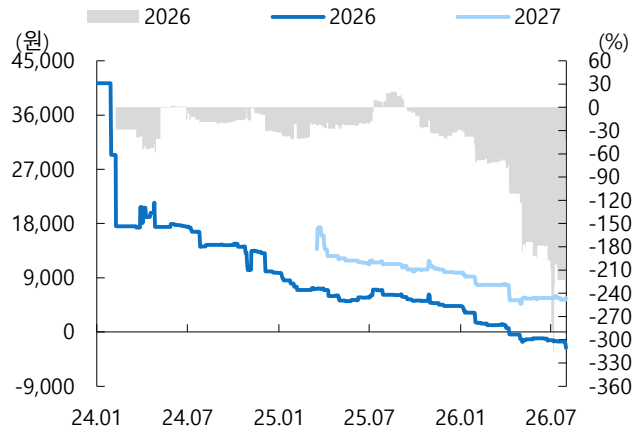
이차전지 분리막 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

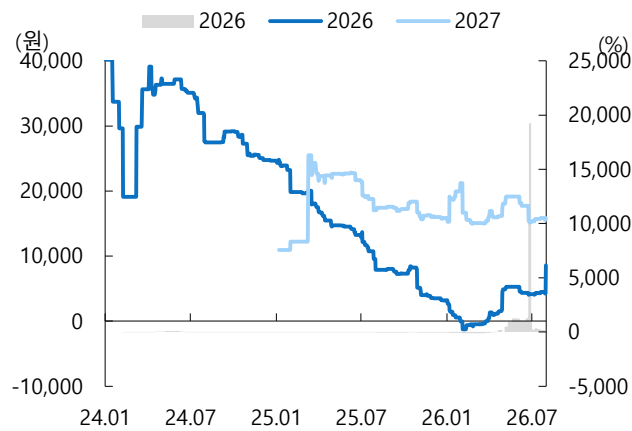
✓ 배터리 셀 - EPS 컨센서스 하향 추세 마무리된 이후 상향 조정도 관찰되는 상황

LG에너지솔루션



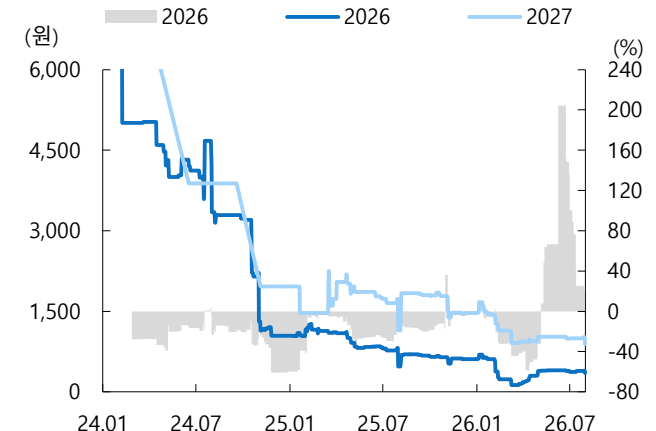
자료: Quantwise, iM증권

삼성SDI



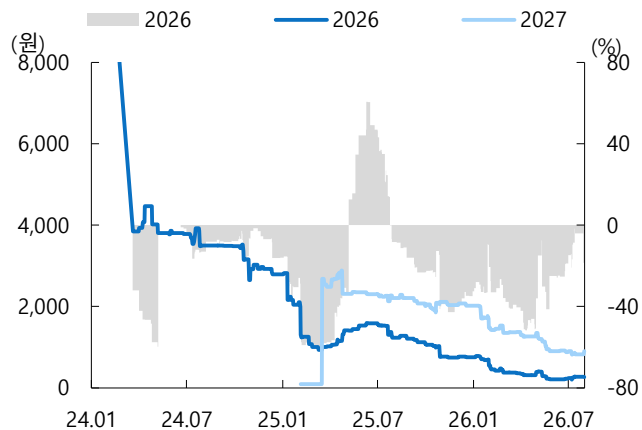
자료: Quantwise, iM증권

에코프로비엠



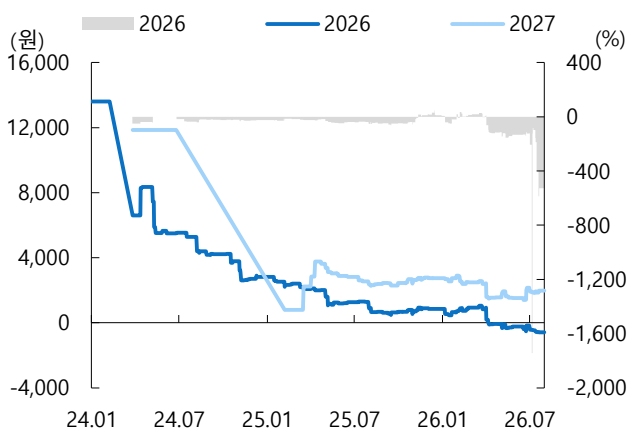
자료: Quantwise, iM증권

포스코퓨처엠



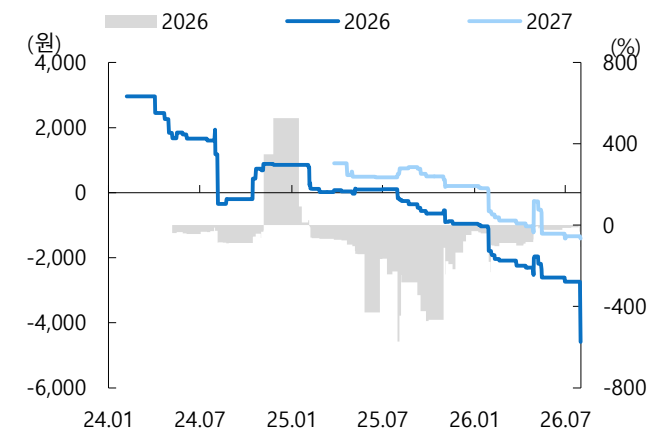
자료: Quantwise, iM증권

엘엔에프



자료: Quantwise, iM증권

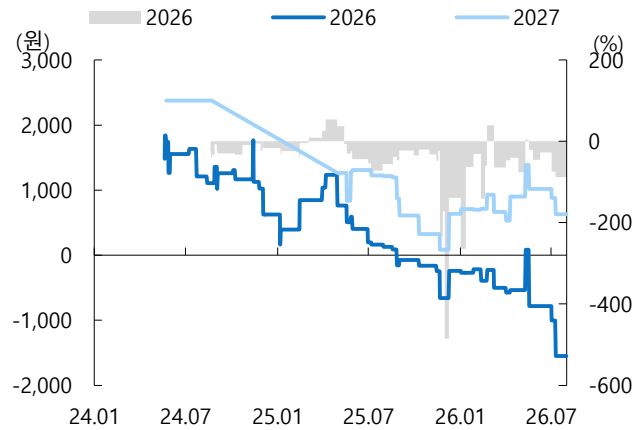
SK아이이테크놀로지



자료: Quantwise, iM증권

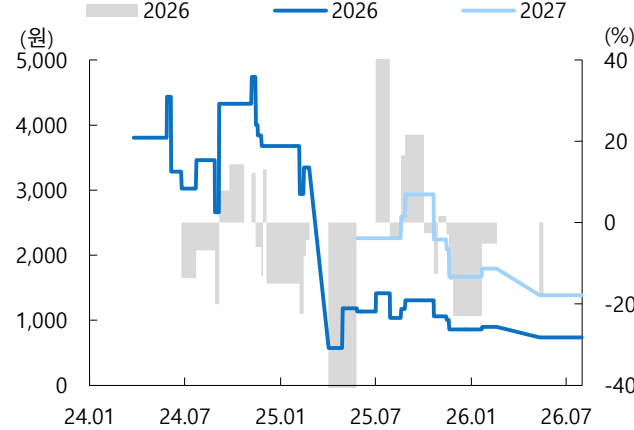
✓ 소재 - 실적 눈높이 하향 조정 마무리된 이후 AIDC 노출도와 해외 현지 생산 수혜가 부각되는 업체들 중심의 상향 조정 관찰

천보



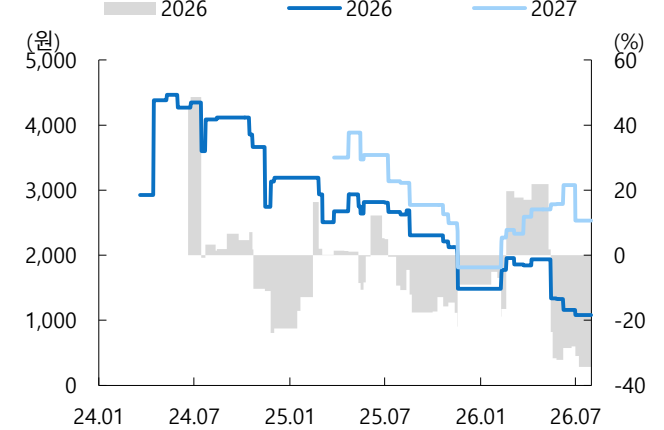
자료: Quantwise, iM증권

나노신소재



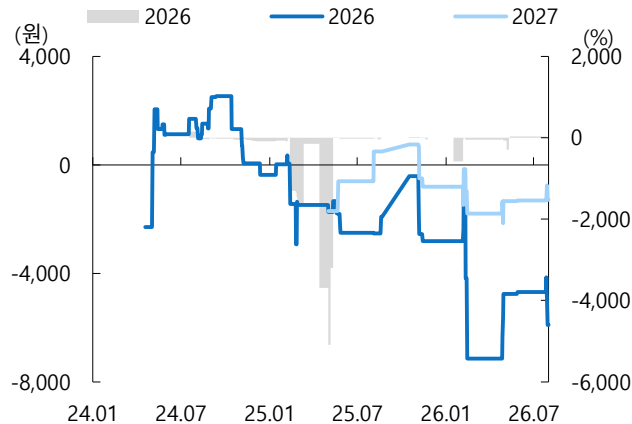
자료: Quantwise, iM증권

대주전자재료



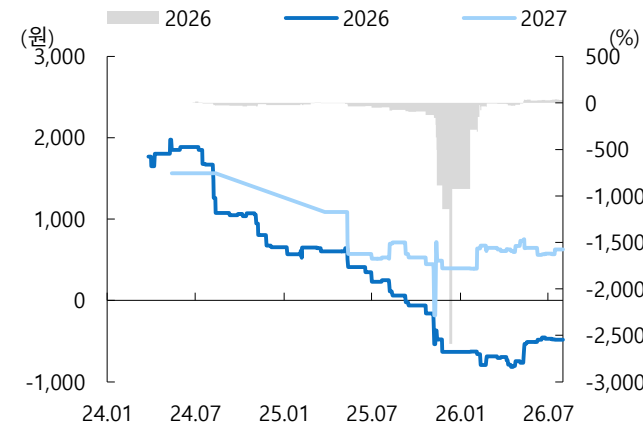
자료: Quantwise, iM증권

SKC



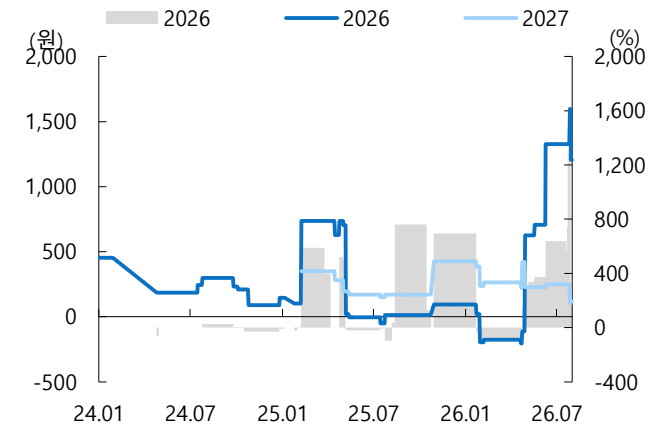
자료: Quantwise, iM증권

롯데에너지머티리얼즈



자료: Quantwise, iM증권

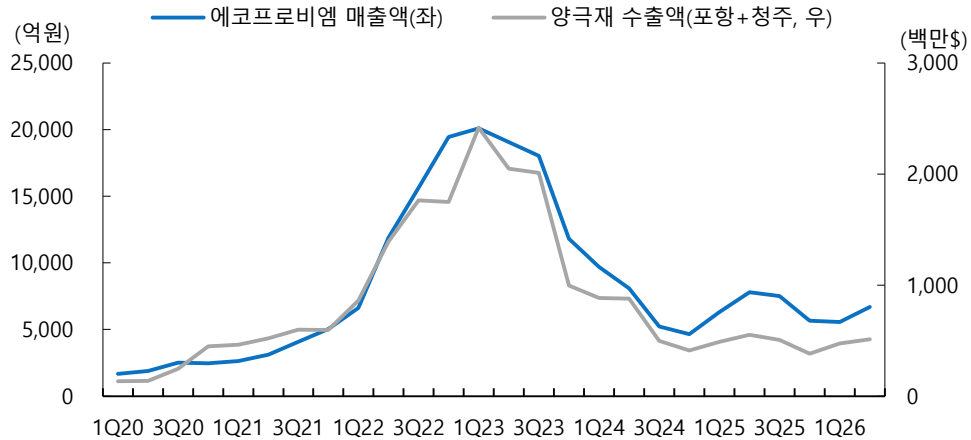
솔루스첨단소재



자료: Quantwise, iM증권

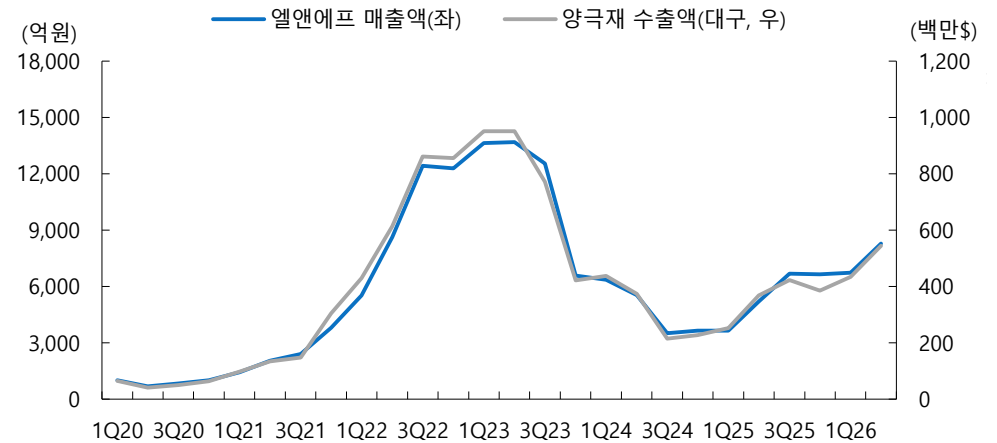
✓ 4~6월 지역별 수출액 데이터에 근거한 엘앤에프와 더블유씨피의 2Q26 매출 회복세 전망

에코프로비엠 매출액과 양극재(포항+청주) 수출액 추이



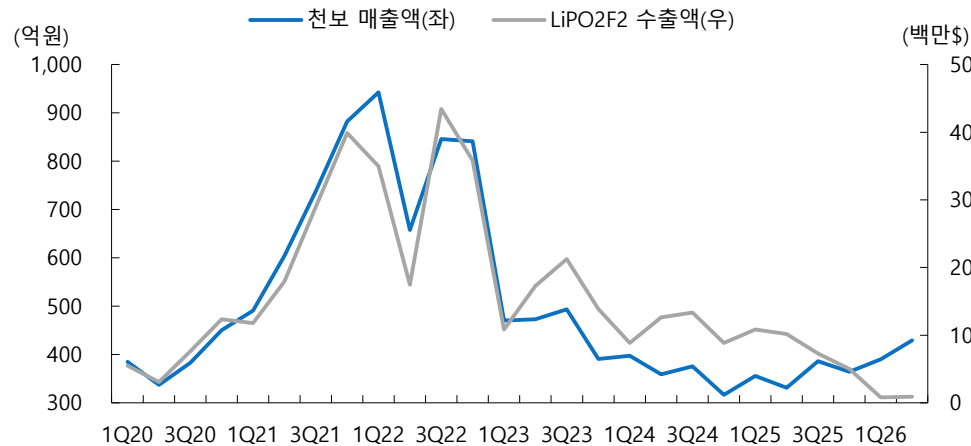
자료: KITA, Quantiwise, iM증권

엘앤에프 매출액과 양극재(대구) 수출액 추이



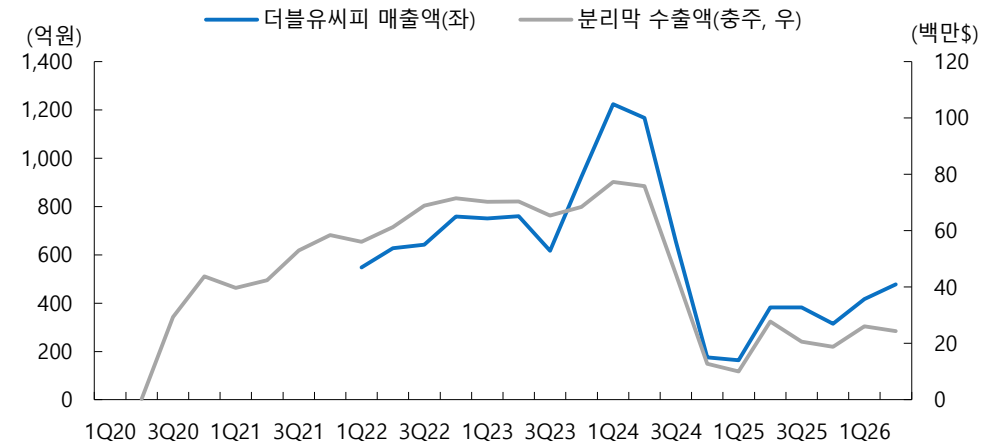
자료: KITA, Quantiwise, iM증권

천보 매출액과 P 전해질 수출액 추이



자료: KITA, Quantiwise, iM증권

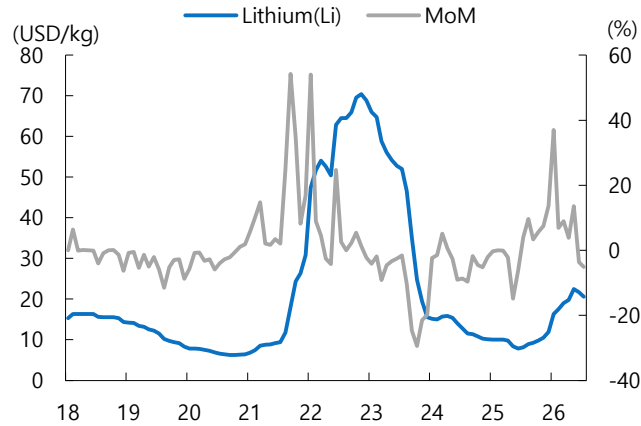
더블유씨피 매출액과 분리막(충주) 수출액 추이



자료: KITA, Quantiwise, iM증권

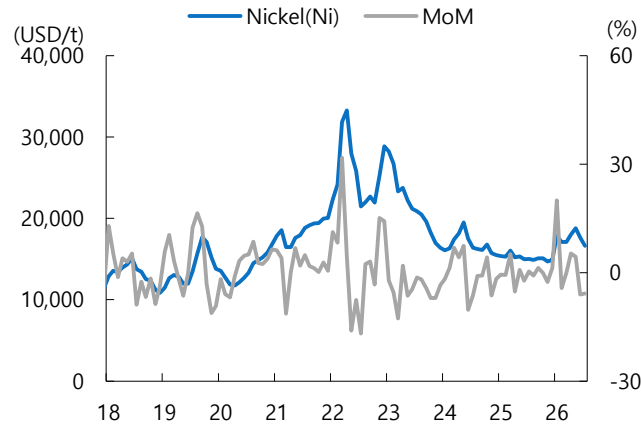
✓ 4Q25부터 리튬, 코발트 등 이차전지 주요 소재 가격 상승 이후 최근 소폭 하락 반전

리튬



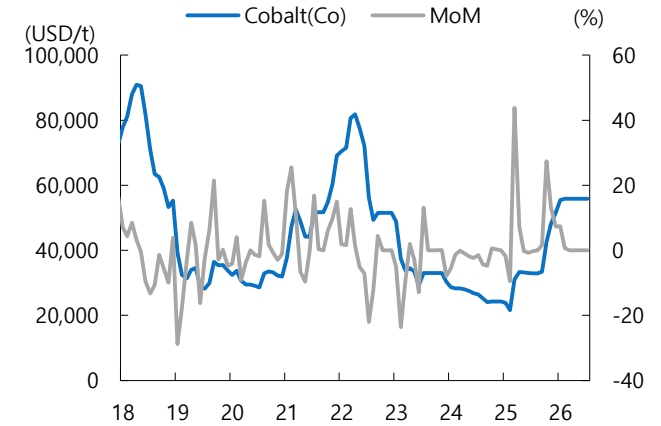
자료: 한국광물자원, iM증권

니켈



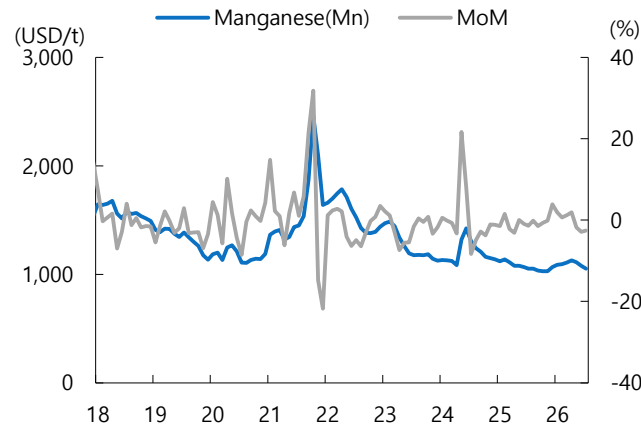
자료: 한국광물자원, iM증권

코발트



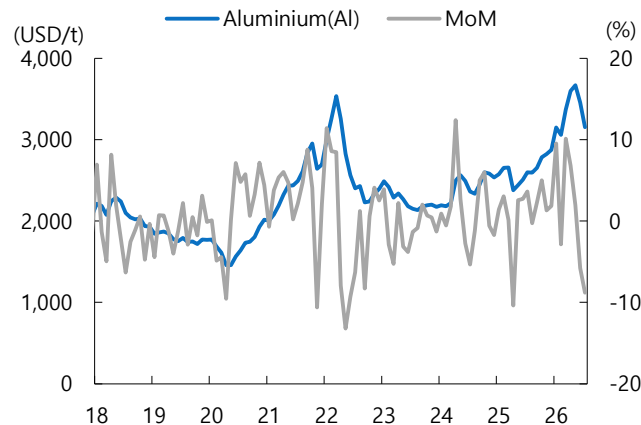
자료: 한국광물자원, iM증권

망간



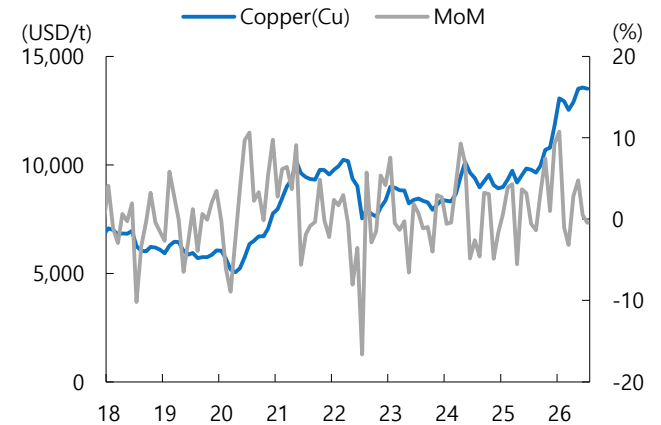
자료: 한국광물자원, iM증권

알루미늄



자료: 한국광물자원, iM증권

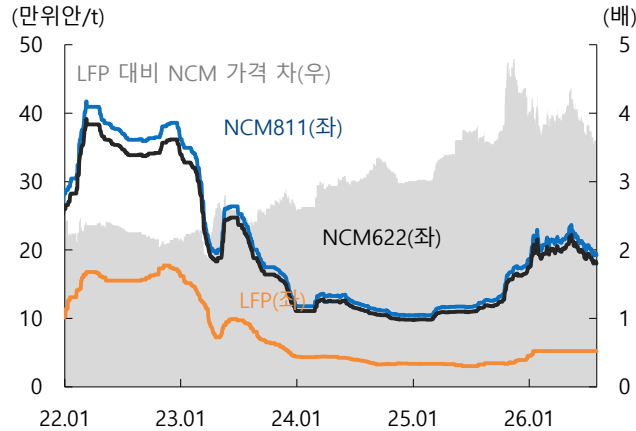
구리



자료: 한국광물자원, iM증권

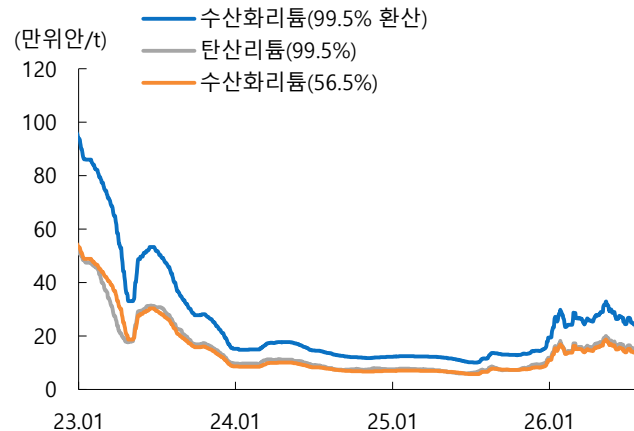
✓ 중국 내수 양극재 가격은 탄산리튬 가격 급등과 연동되며 4Q25 이후 상승세 지속해오다 5월부터 하락 반전

NCM/LFP 양극재



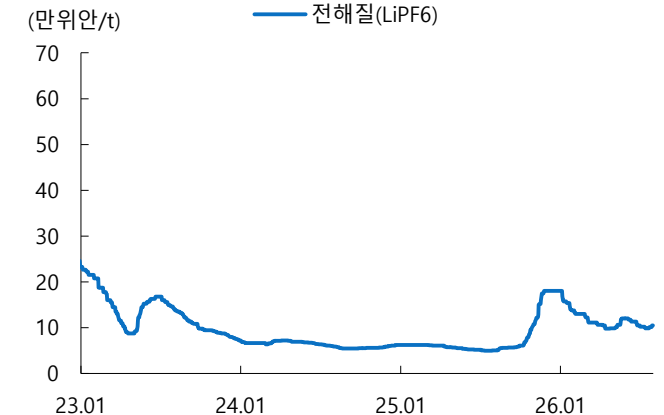
자료: Iccsino, Xinyu Information

수산화리튬/탄산리튬



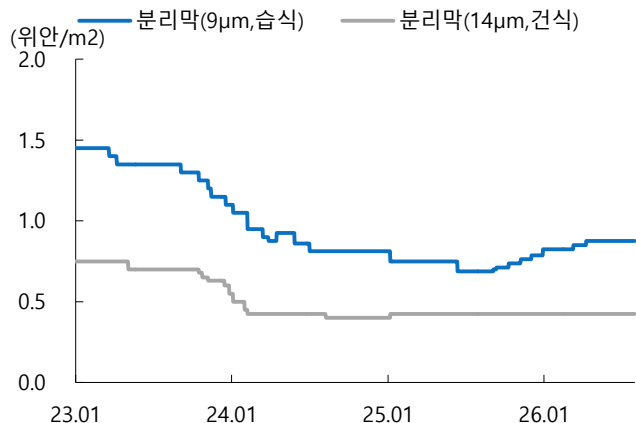
자료: Iccsino, Xinyu Information

LiPF₆ 전해질



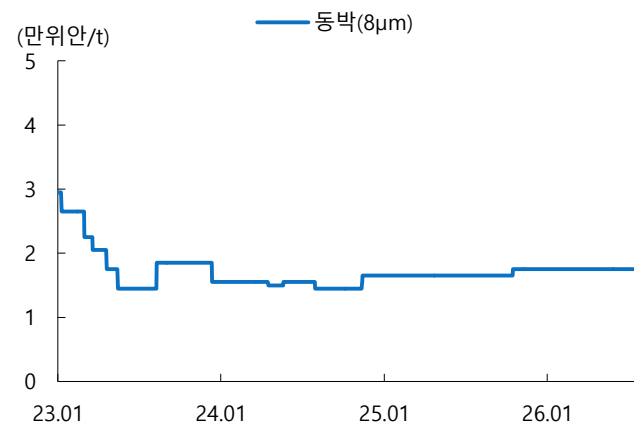
자료: Iccsino, Xinyu Information

분리막



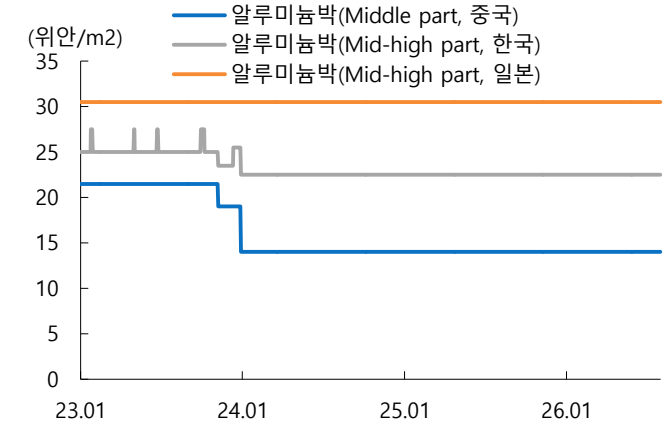
자료: Iccsino, Xinyu Information

동박



자료: Iccsino, Xinyu Information

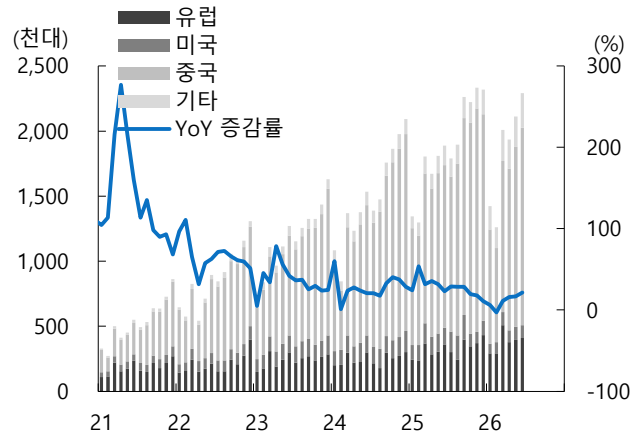
알루미늄박



자료: Iccsino, Xinyu Information

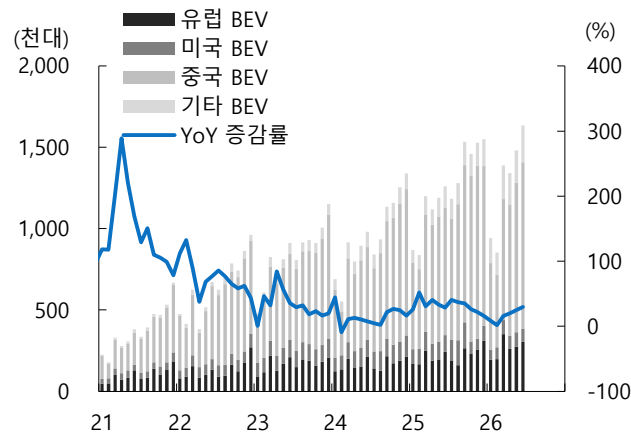
✓ 미국 6월 전기차 판매량 BEV 8.1만대(YoY: -19.7%), PHEV 1.8만대(YoY: -33.7%)

전세계 전기차(BEV+PHEV) 판매량



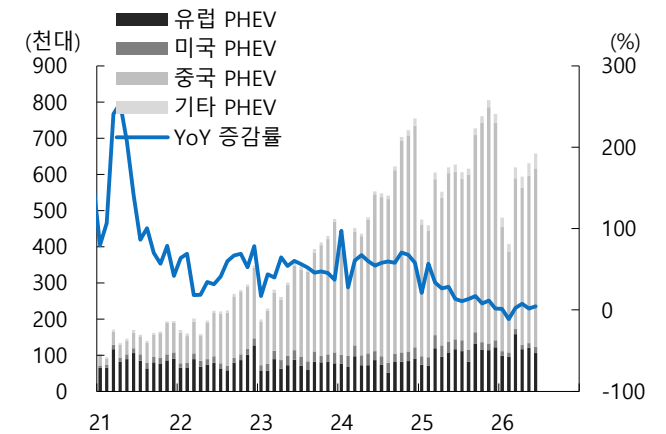
자료: Marklines, iM증권
주: 유럽 일부 지역 미집계

전세계 BEV 판매량



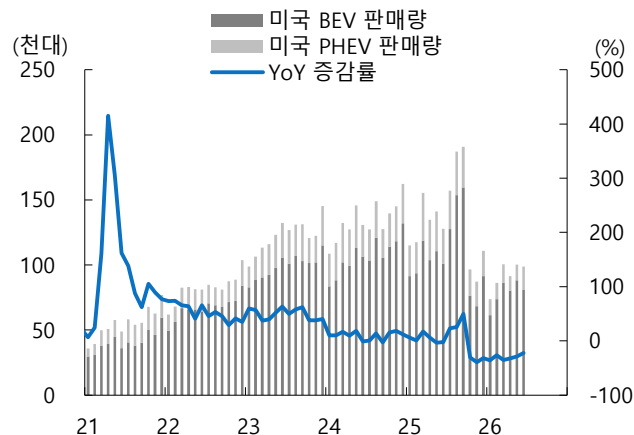
자료: Marklines, iM증권
주: 유럽 일부 지역 미집계

전세계 PHEV 판매량



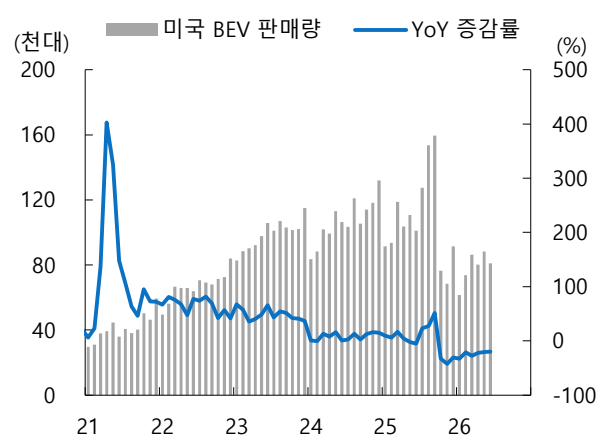
자료: Marklines, iM증권
주: 유럽 일부 지역 미집계

미국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



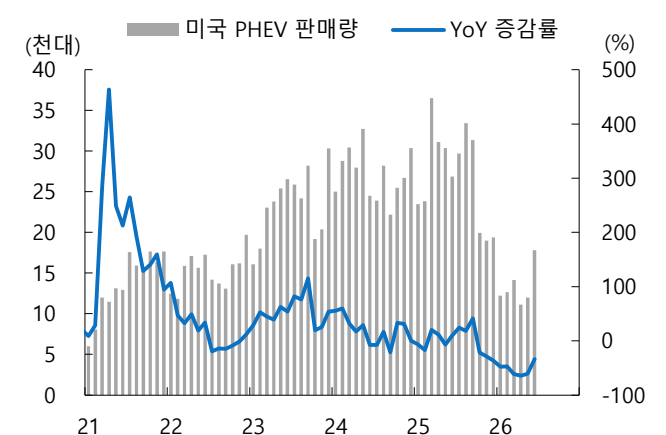
자료: Marklines, iM증권

미국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

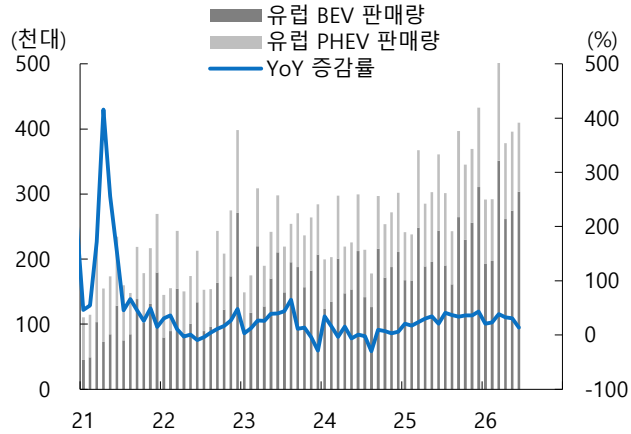
미국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

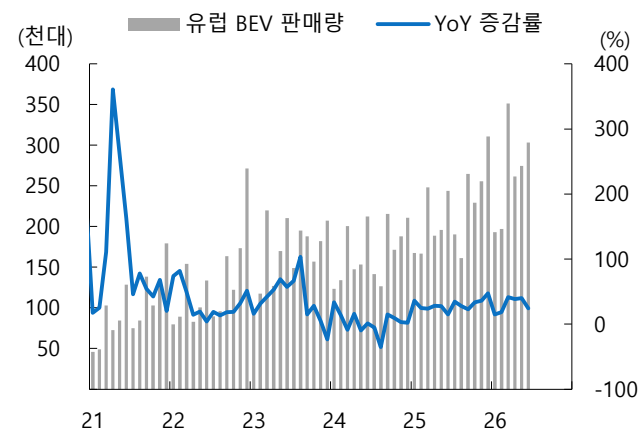
✓ 유럽 자동차 CO₂ 배출량 규제 영향으로 전기차 판매량 회복세 지속

유럽 전기차(BEV+PHEV) 판매량



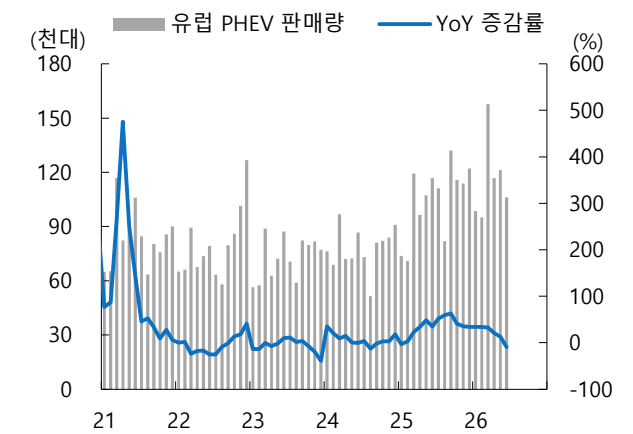
자료: Marklines, iM증권
주: 유럽 일부 지역 미집계

유럽 BEV 판매량



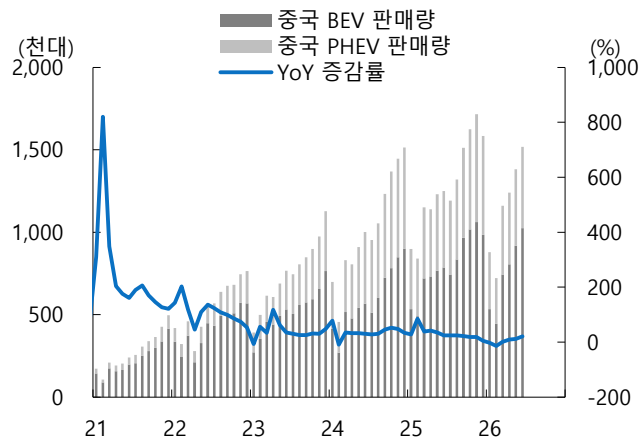
자료: Marklines, iM증권
주: 유럽 일부 지역 미집계

유럽 PHEV 판매량



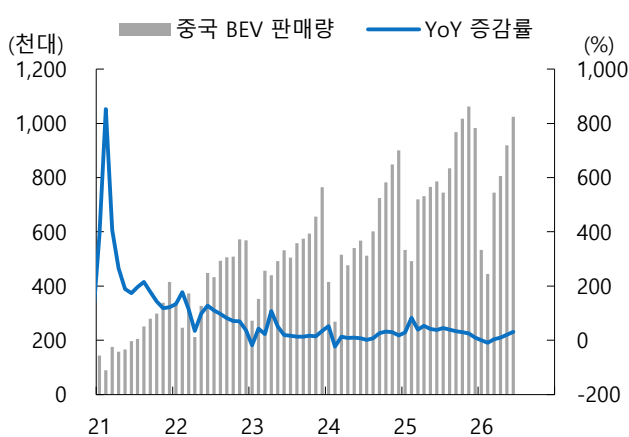
자료: Marklines, iM증권
주: 유럽 일부 지역 미집계

중국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



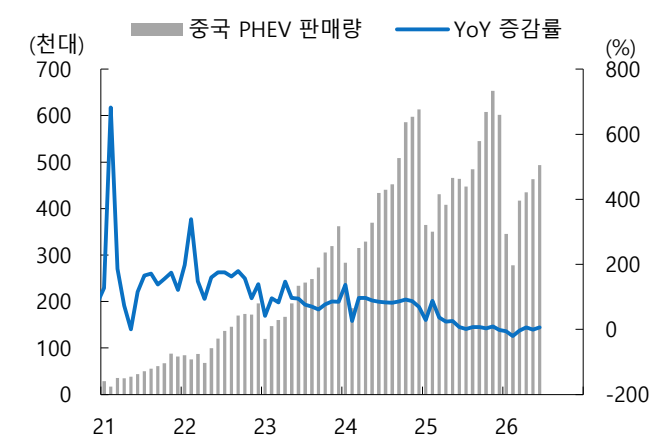
자료: Marklines, iM증권

중국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

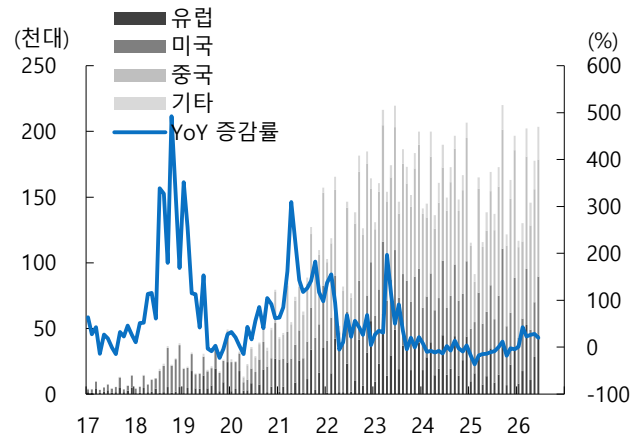
중국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

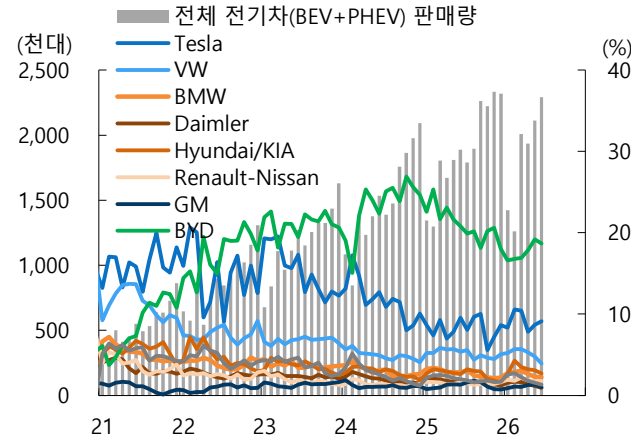
✓ 6월 전기차 침투율 - 미국 7.0%, 유럽 25.4%, 중국 54.0%, 기타 11.5%

TESLA 전기차 판매량



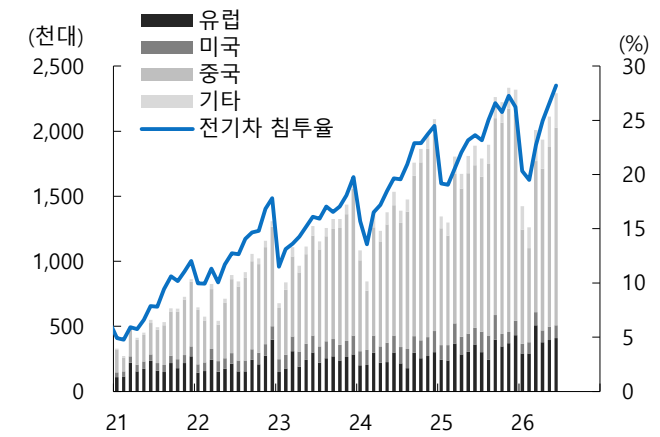
자료: Marklines, iM증권

주요 업체별 전기차 시장 점유율



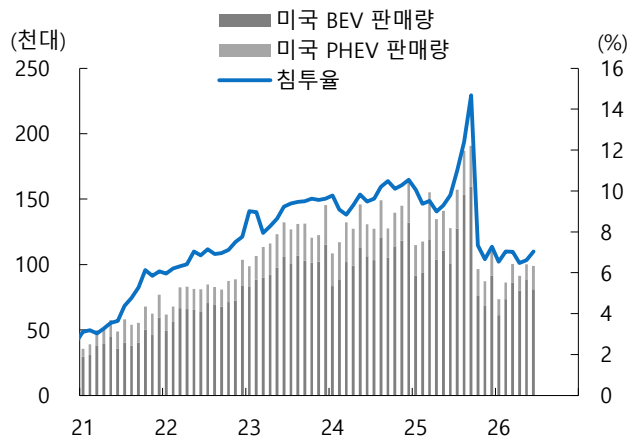
자료: Marklines, iM증권

전세계 전기차(BEV+PHEV) 침투율



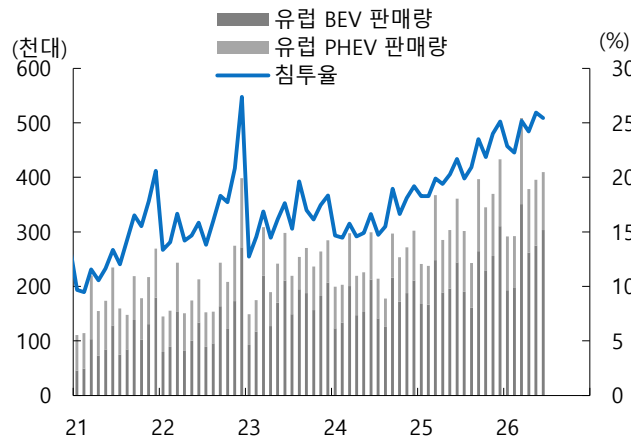
자료: Marklines, iM증권

미국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



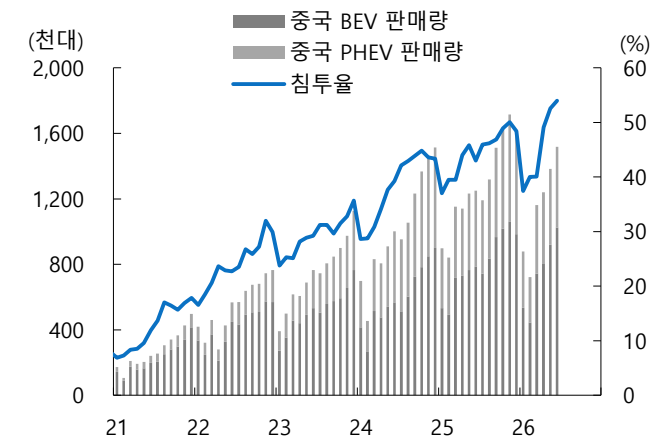
자료: Marklines, iM증권

유럽 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권

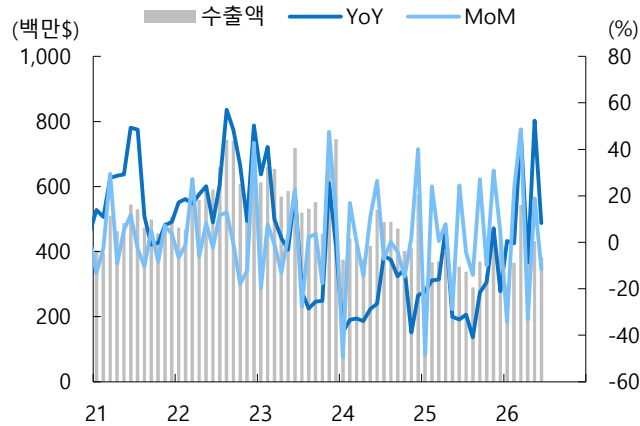
중국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권

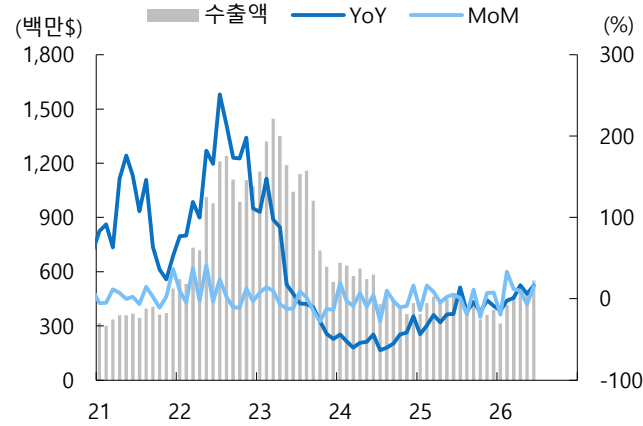
✓ 6월 리튬이온 배터리: YoY +8%, MoM -11%, 양극재: YoY +16%, MoM +16%, 엘앤에프: YoY +44%, MoM +12%

리튬이온 배터리 수출액



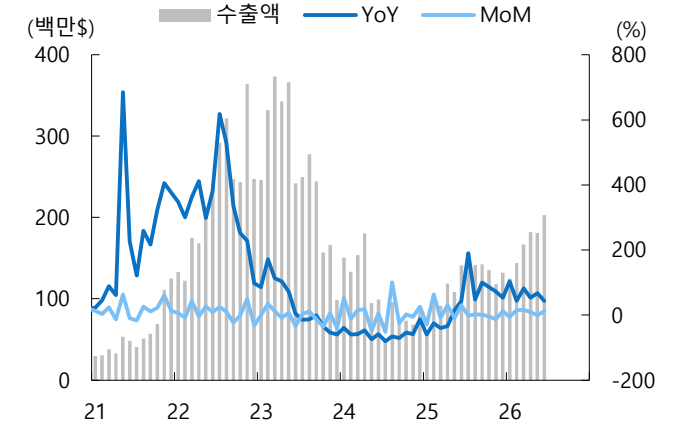
자료: KITA, iM증권

양극재 수출액



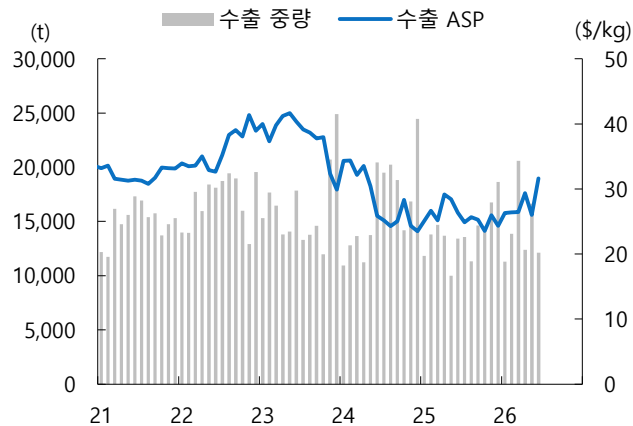
자료: KITA, iM증권

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



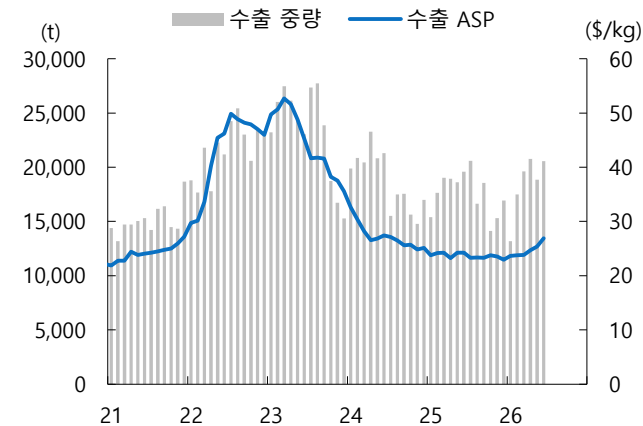
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출 중량 및 ASP



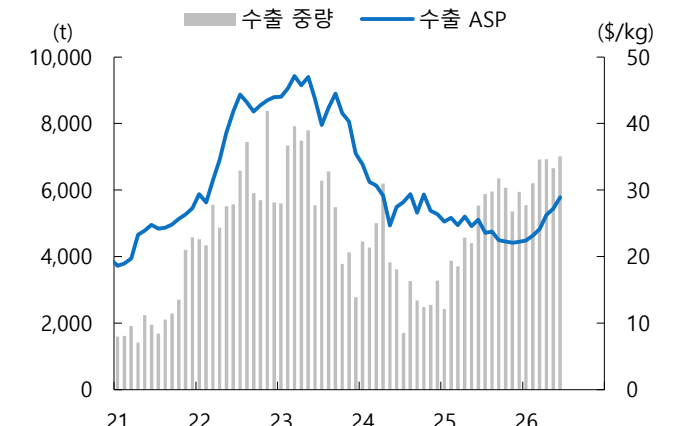
자료: KITA, iM증권

양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

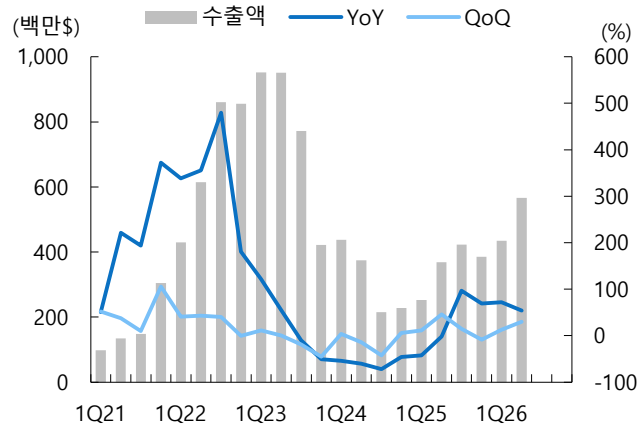
대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



자료: KITA, iM증권

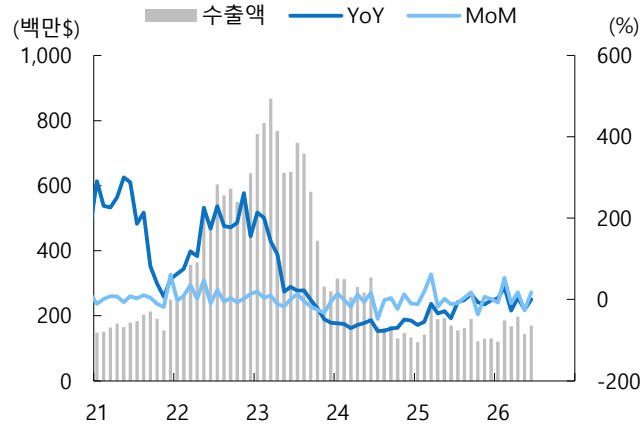
✓ 6월 청주+포항 양극재(에코프로비엠+포스코퓨처엠): YoY +0%, MoM +18%

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



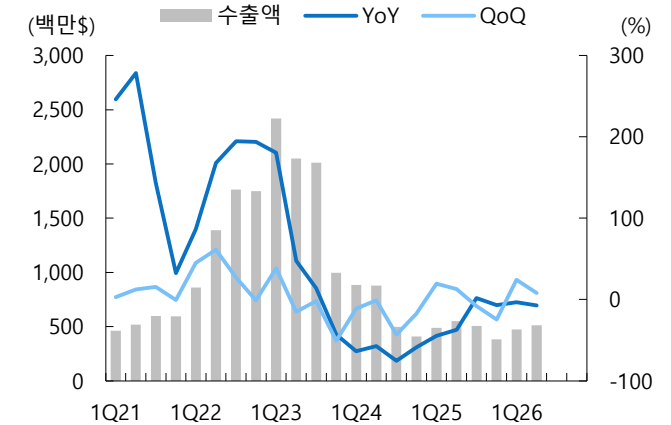
자료: KITA, iM증권

청주+포항 양극재 수출액



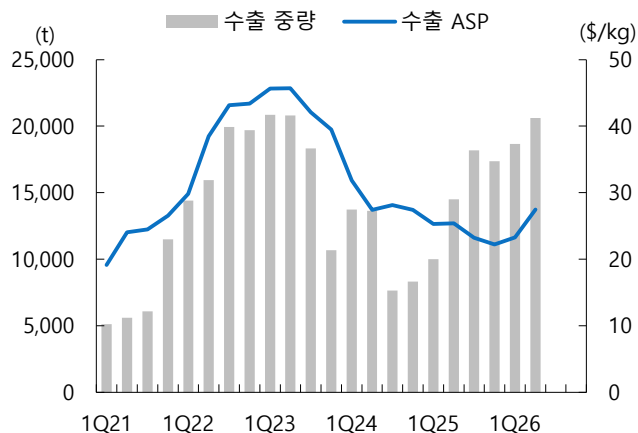
자료: KITA, iM증권
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠

청주+포항 양극재 수출액



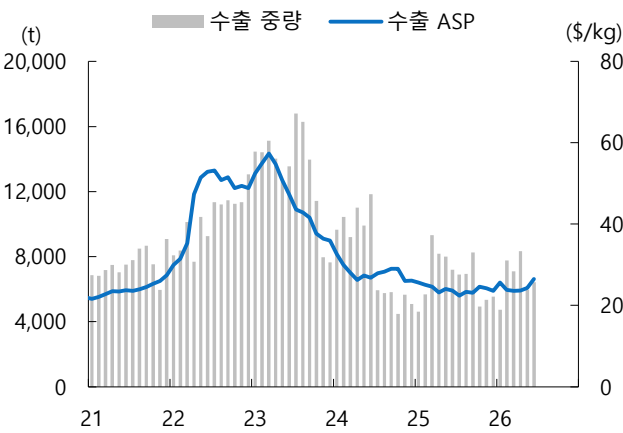
자료: KITA, iM증권
주1: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠

대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



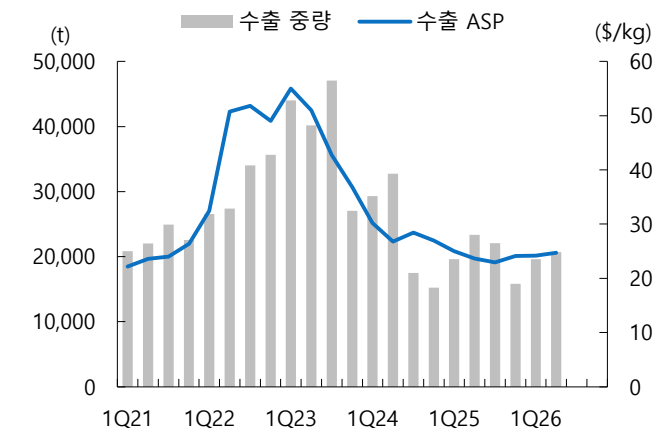
자료: KITA, iM증권

청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



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

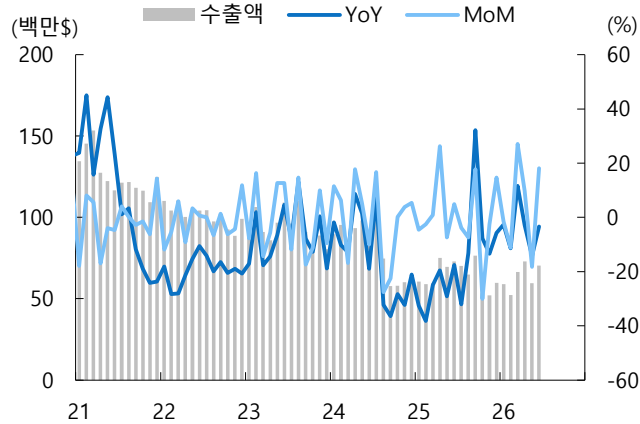
청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권
주1: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠

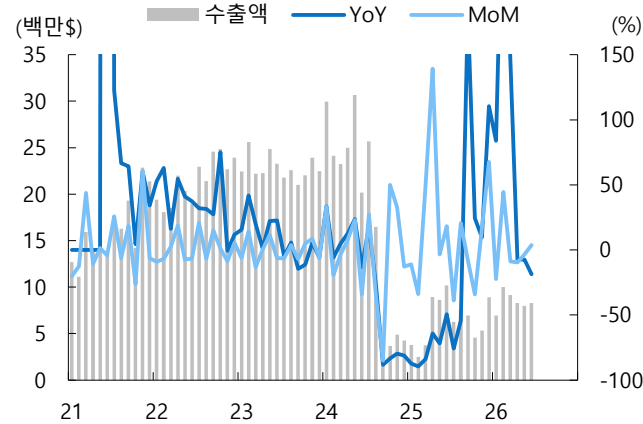
✓ 6월 분리막: YoY -3%, MoM +18%, WCP 분리막: YoY -19%, MoM +4%

분리막 수출액



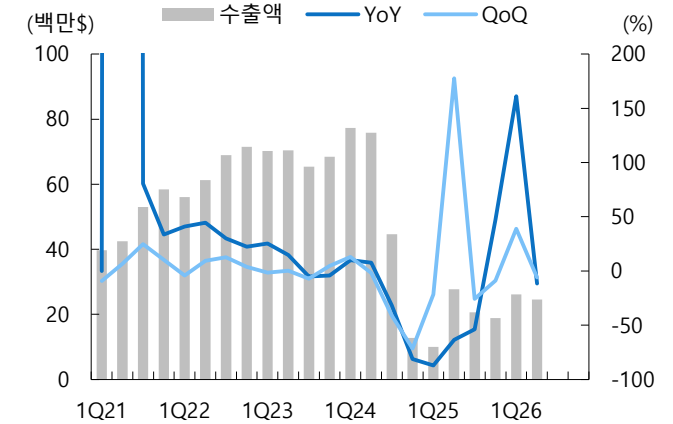
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



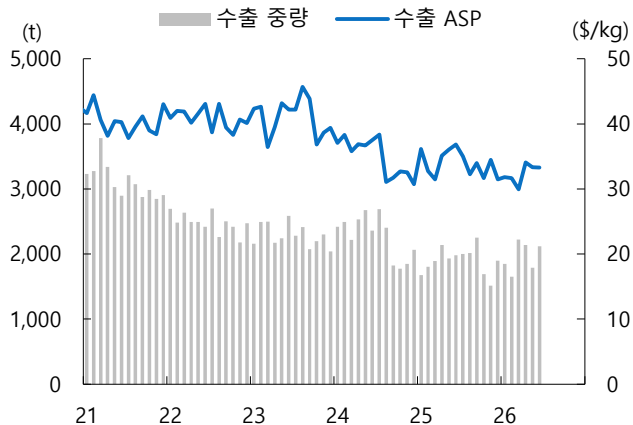
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



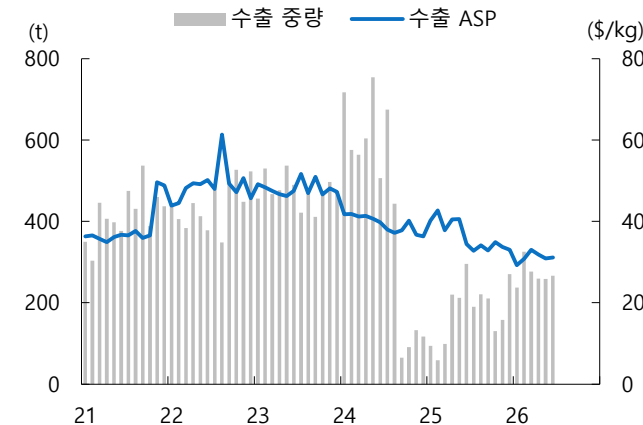
자료: KITA, iM증권

분리막 수출중량 및 ASP



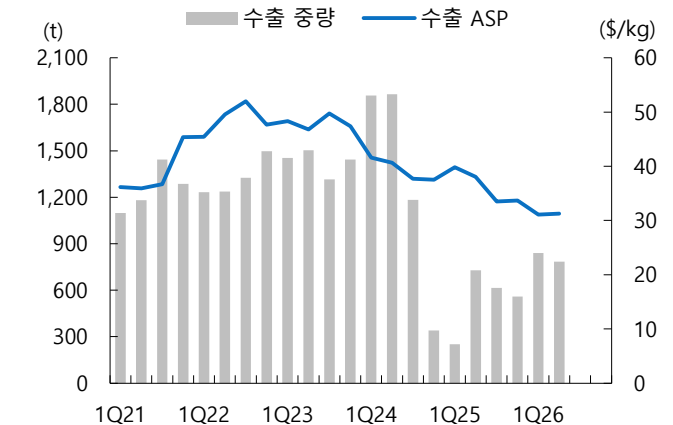
자료: KITA, iM증권

분리막 수출중량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권

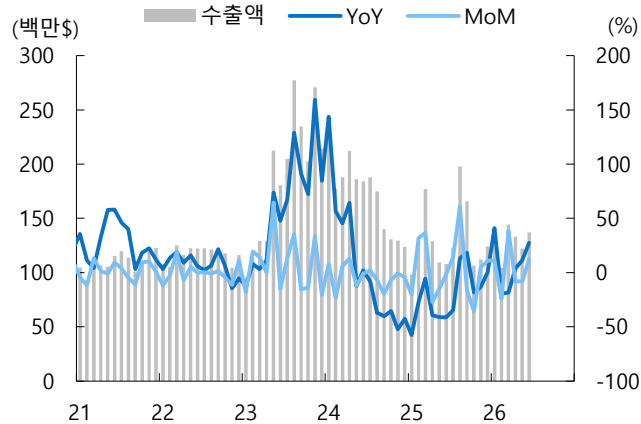
분리막 수출중량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권

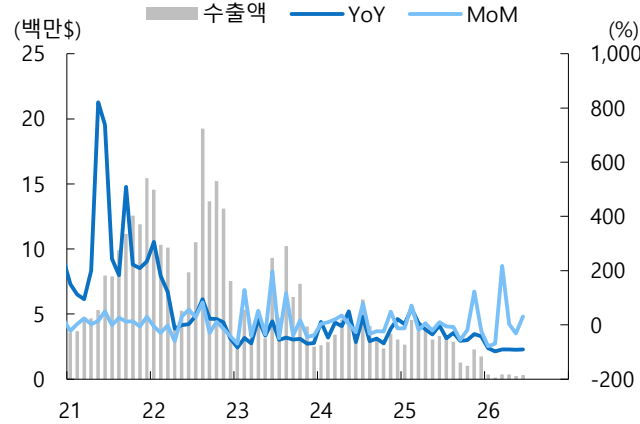
✓ 6월 음극재: YoY +27%, MoM +12%, LiPO_2F_2 (P전해질): YoY -90%, MoM +31%

음극재 수출액



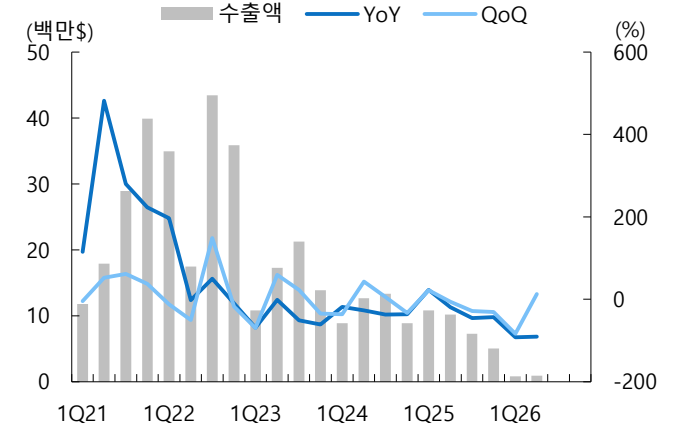
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출액(천보)



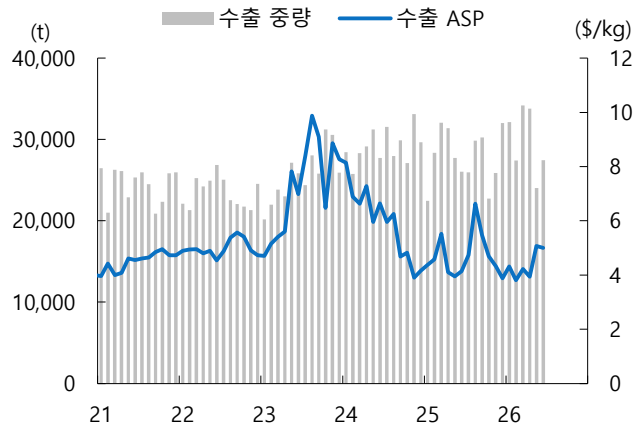
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출액(천보)



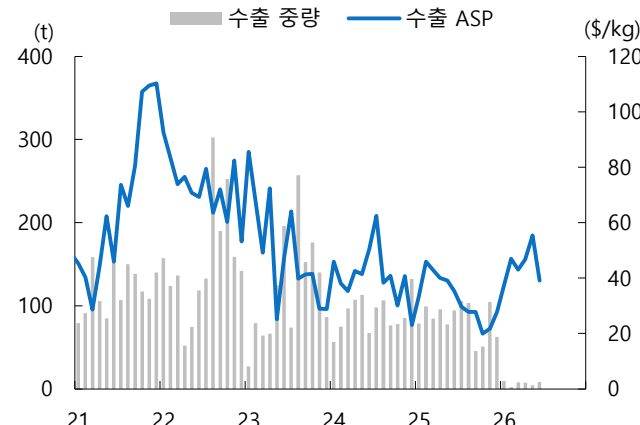
자료: KITA, iM증권

음극재 수출중량 및 ASP



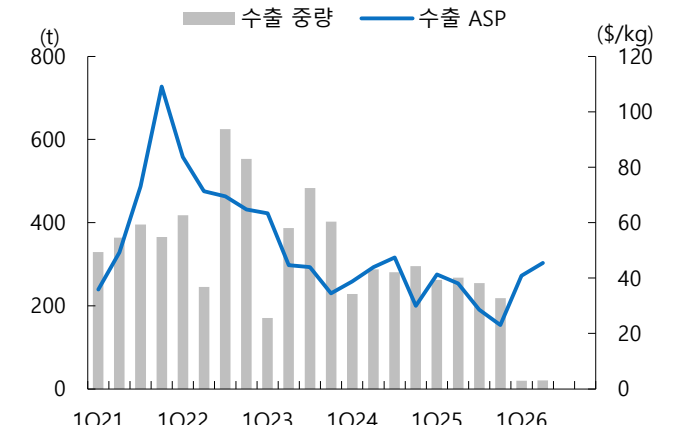
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출중량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권

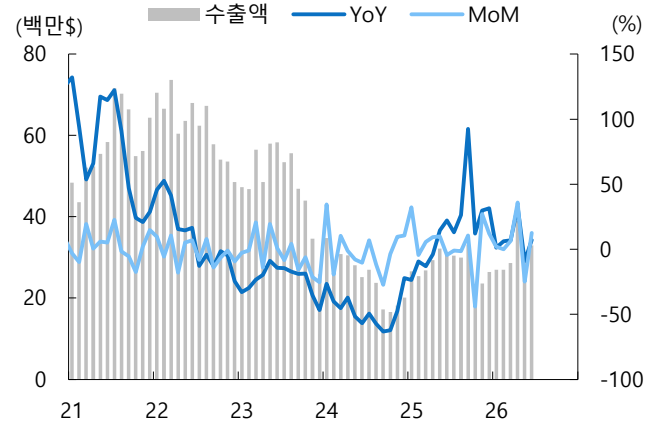
LiPO_2F_2 전해질 수출중량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권

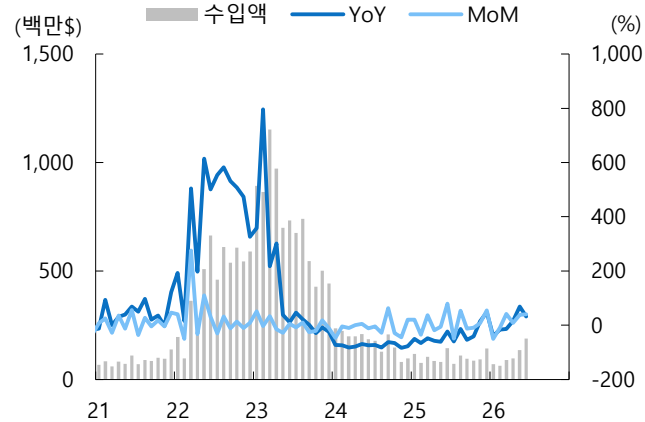
✓ 6월 동박: YoY +7%, MoM +12%, 탄산+수산화리튬 수입 ASP 리튬 가격 조정에도 상승 추세

동박 수출액



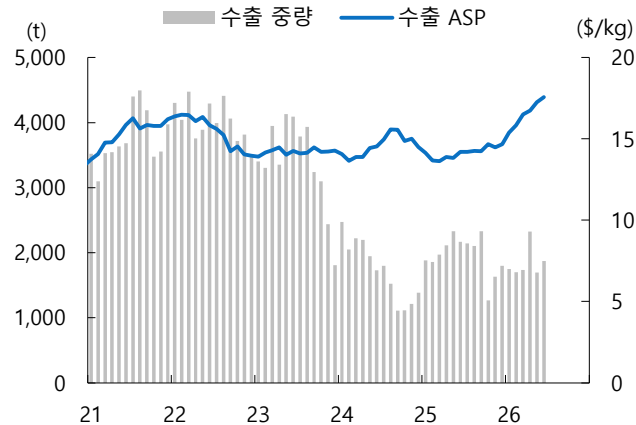
자료: KITA, iM증권

탄산리튬+수산화리튬 수입액



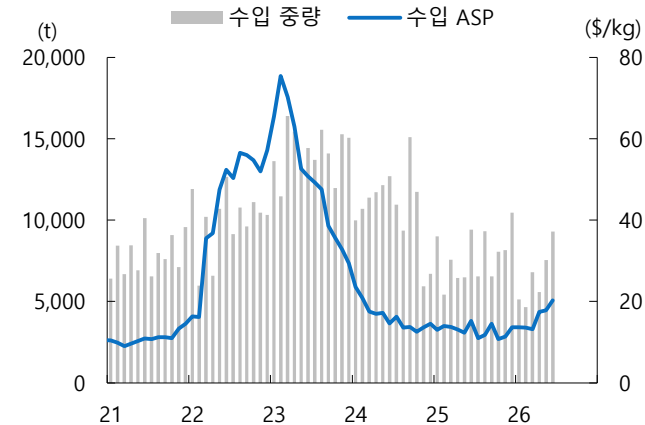
자료: KITA, iM증권

동박 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

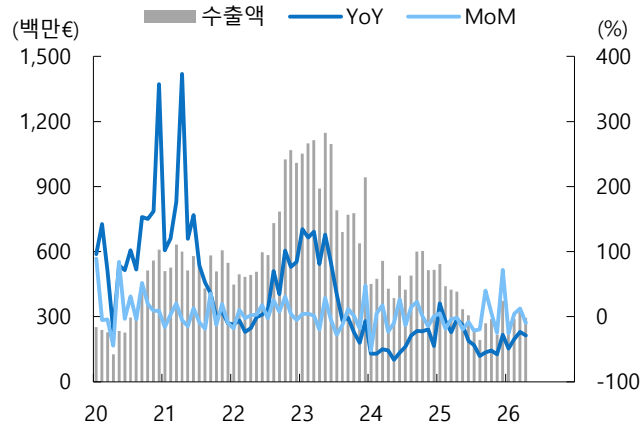
탄산리튬+수산화리튬 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

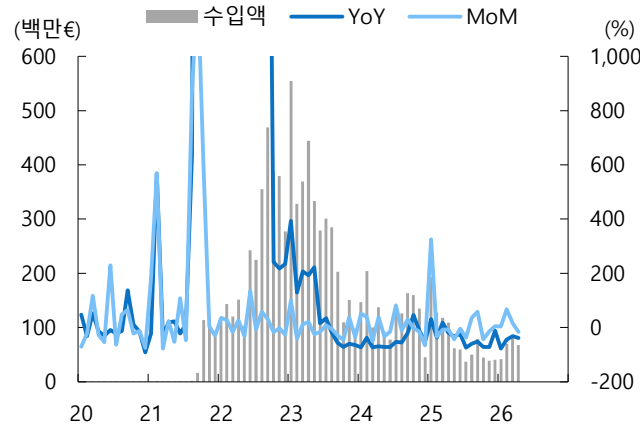
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



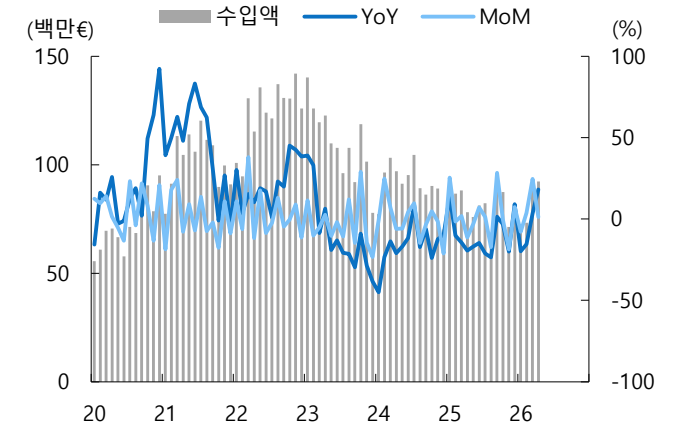
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



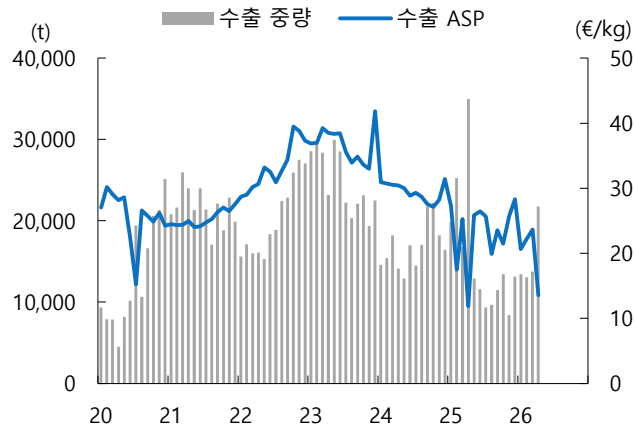
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



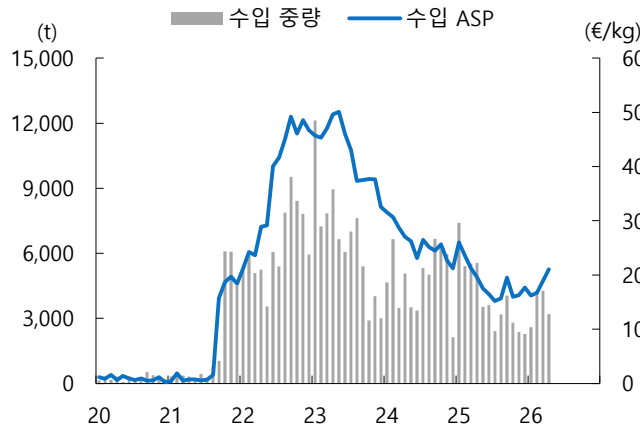
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출중량 및 ASP



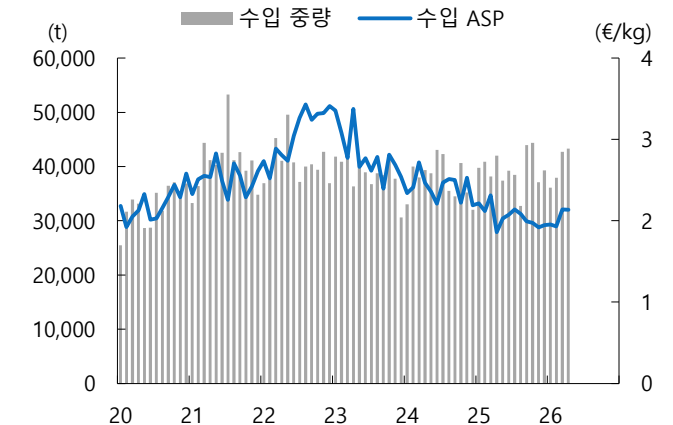
자료: KITA, iM증권

양극재 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

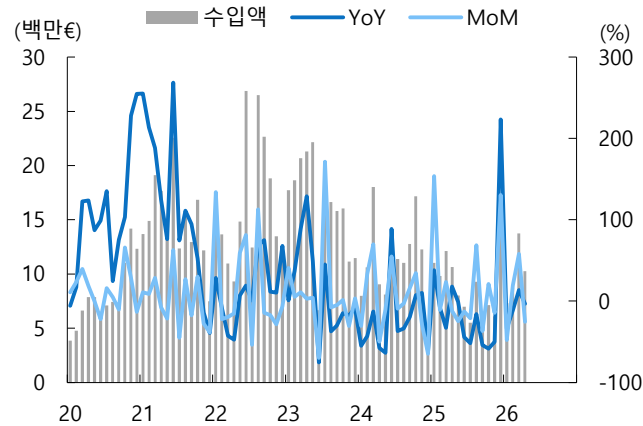
음극재 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

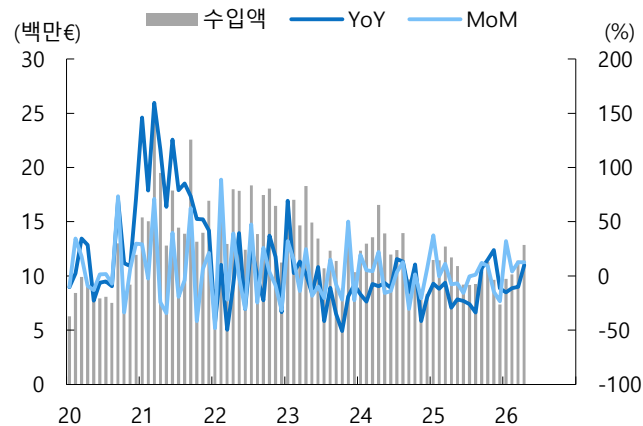
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



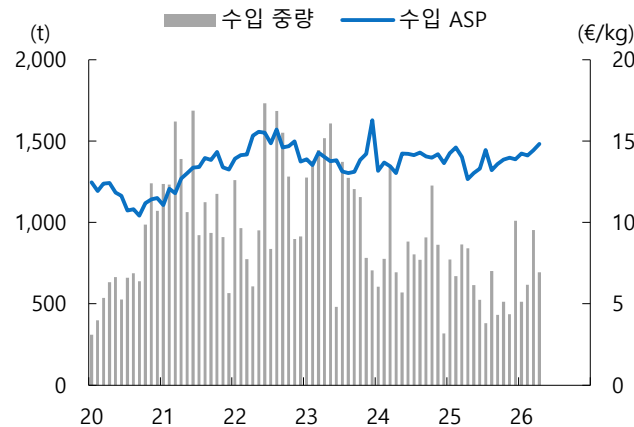
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



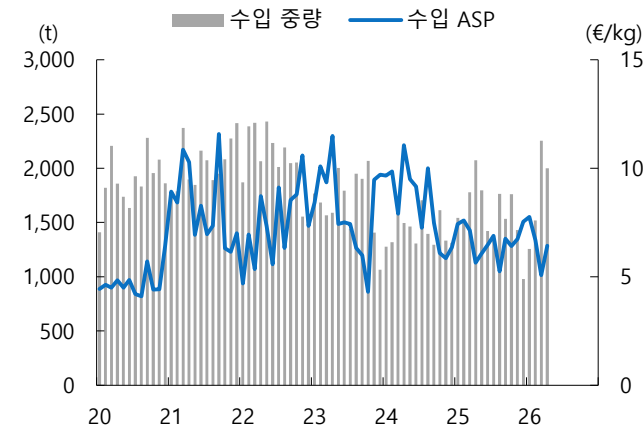
자료: KITA, iM증권

동박 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

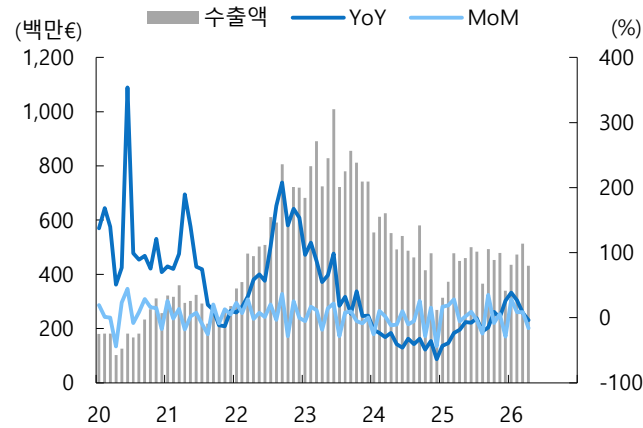
분리막 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

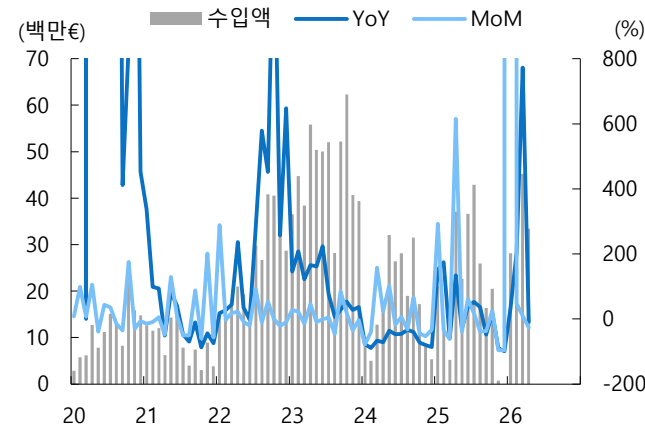
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



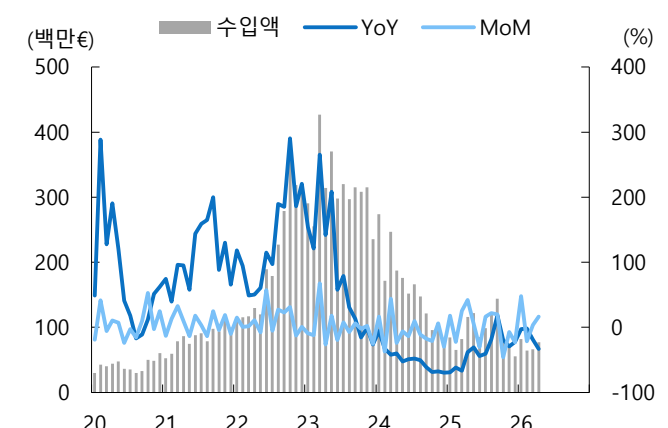
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



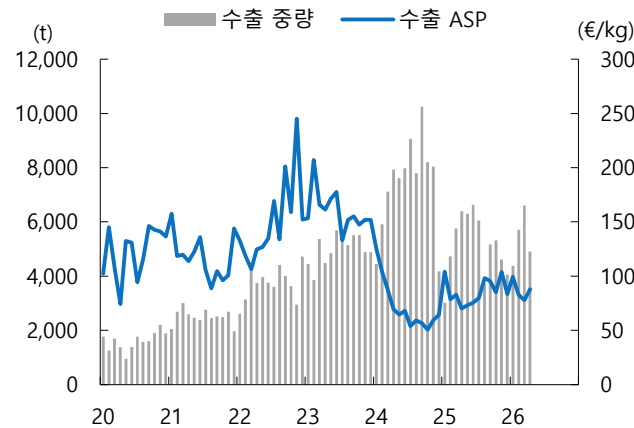
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



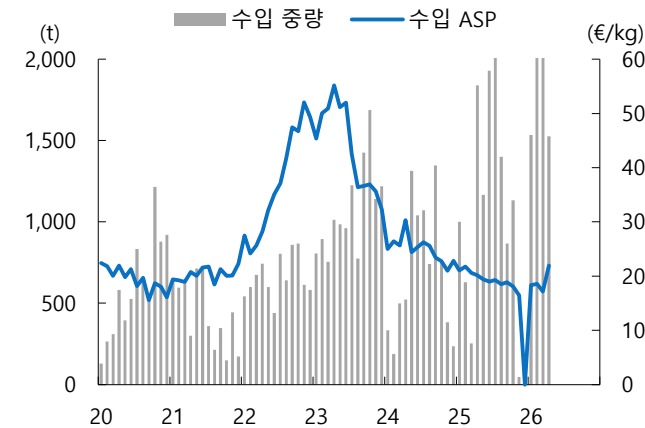
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출중량 및 ASP



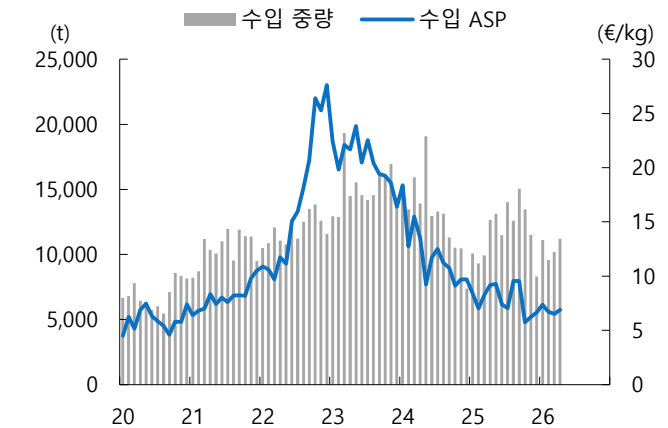
자료: KITA, iM증권

양극재 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

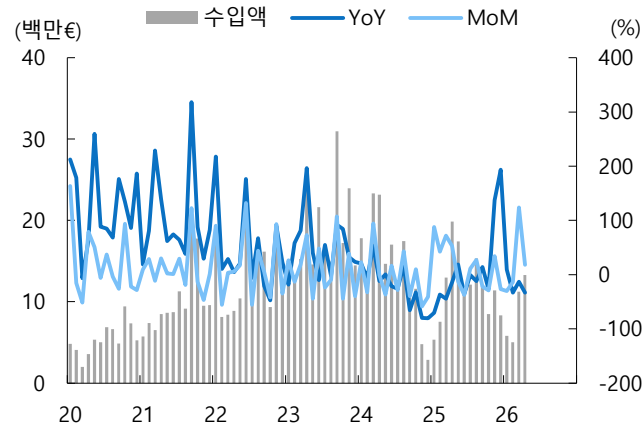
음극재 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

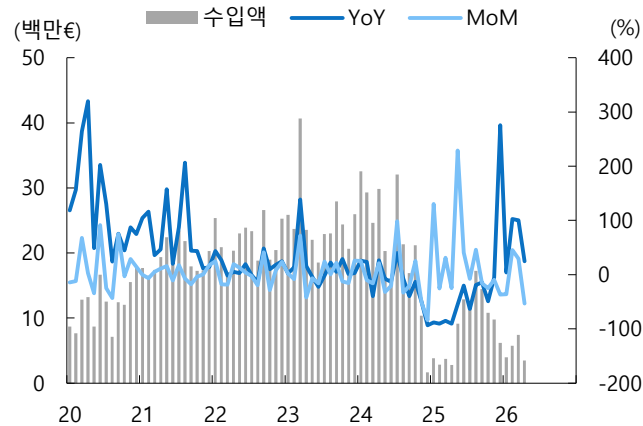
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



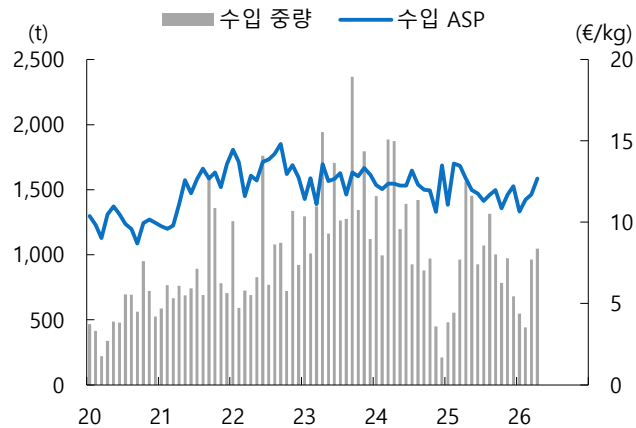
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



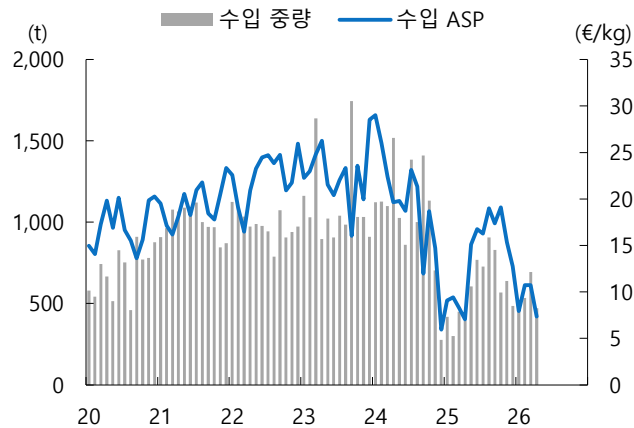
자료: KITA, iM증권

동박 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

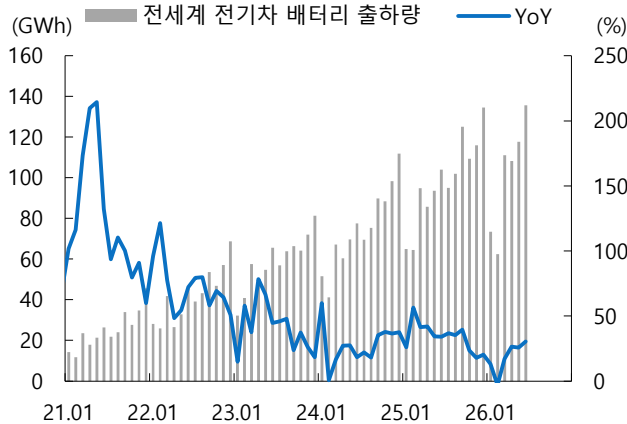
분리막 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

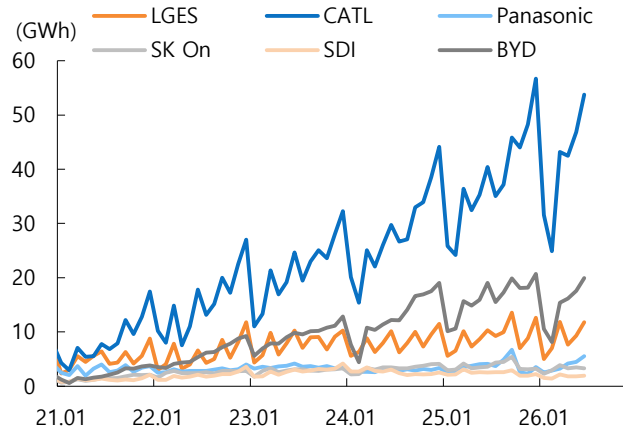
✓ 북미 전기차 시장 수요 둔화로 국내 업체들의 출하량 정체 중이나 중국, 유럽, 신흥국 지역 기반의 CATL의 점유율 상승세 지속

전세계 전기차 배터리 출하량



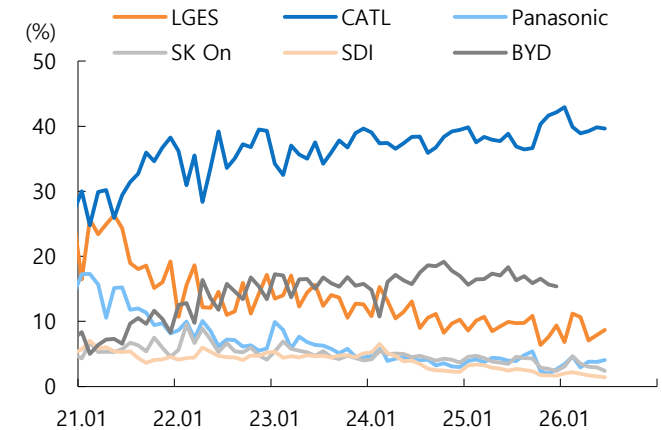
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량



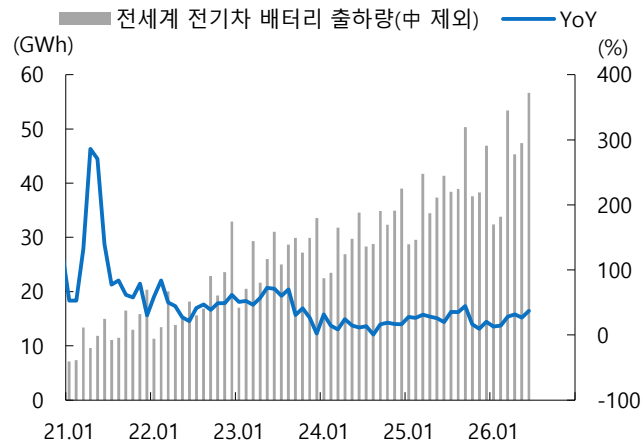
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율



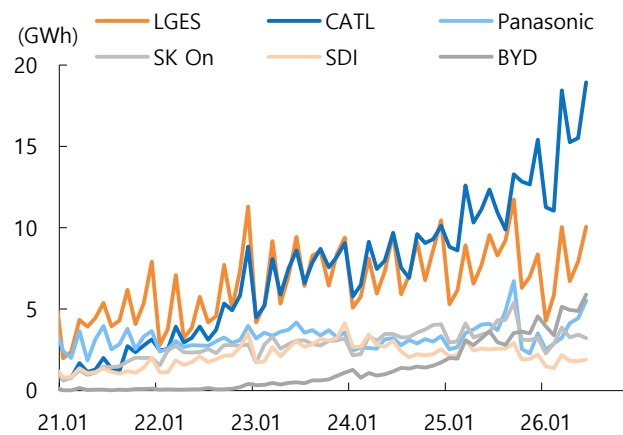
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

전세계 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



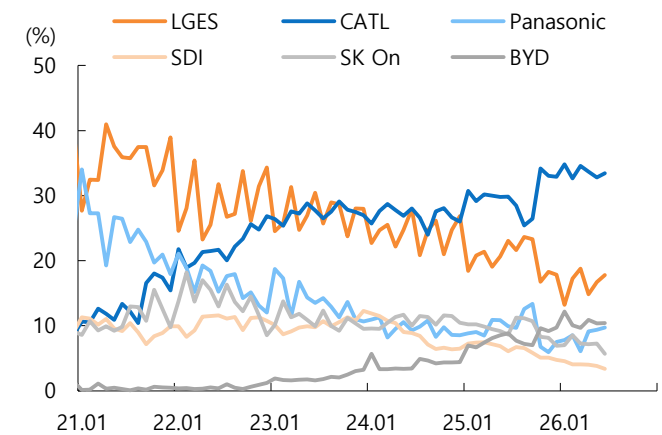
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

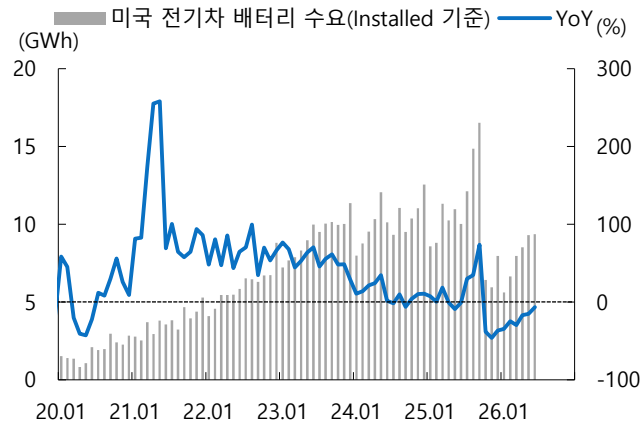
주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

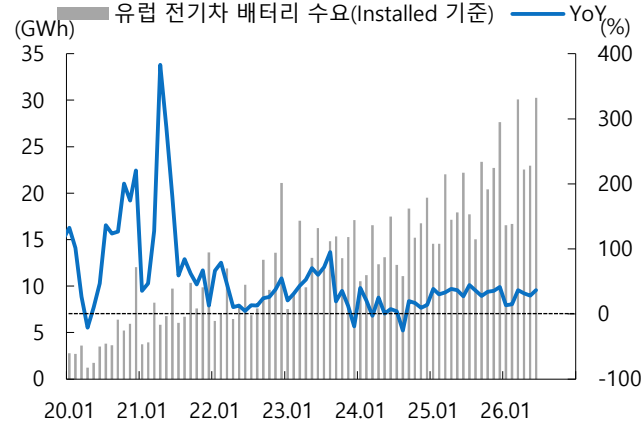
✓ 6월 전기차 배터리 시장 내 삼원계 점유율 전세계 42%, 중국 20%, 북미 95%, 유럽 81%, 기타 48% 차지

미국 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



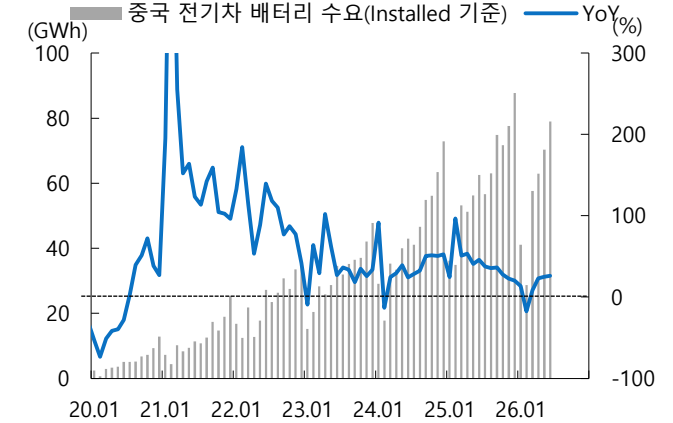
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



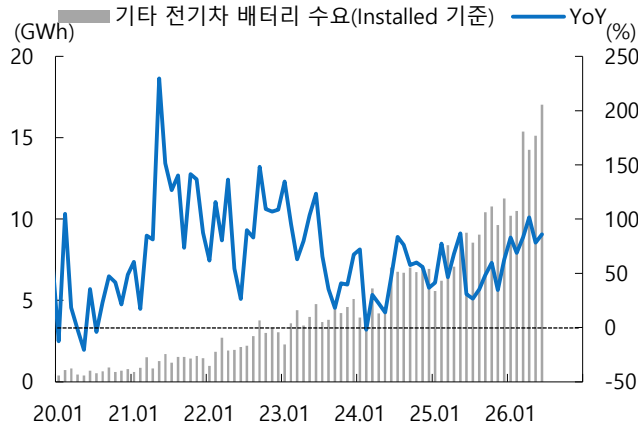
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

중국 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



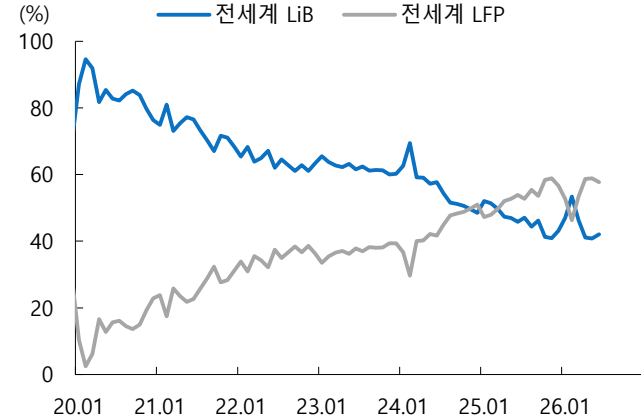
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

기타 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



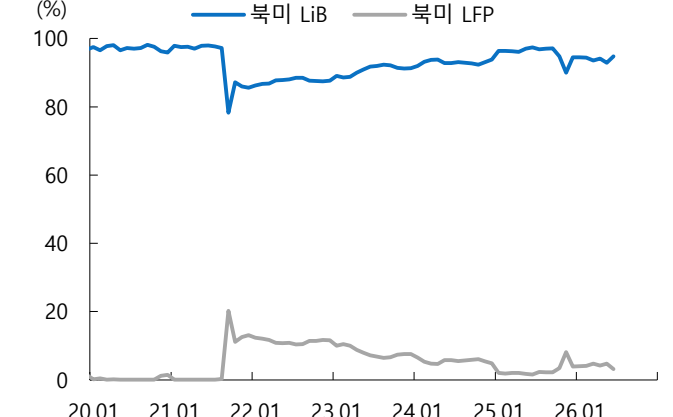
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

전세계 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

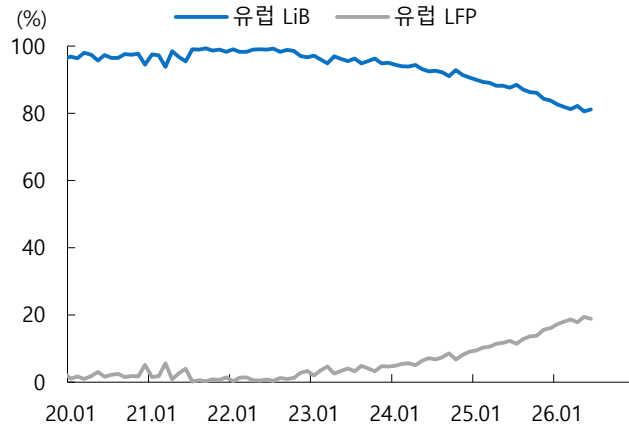
북미 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

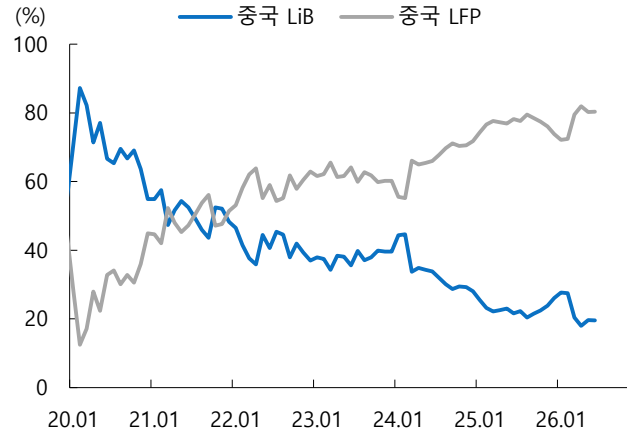
✓ 6월 전기차 배터리 시장 내 LFP 점유율 전세계 58%, 중국 80%, 북미 3%, 유럽 19%, 기타 52% 차지

유럽 삼원계 Vs. LFP 전기차배터리 점유율



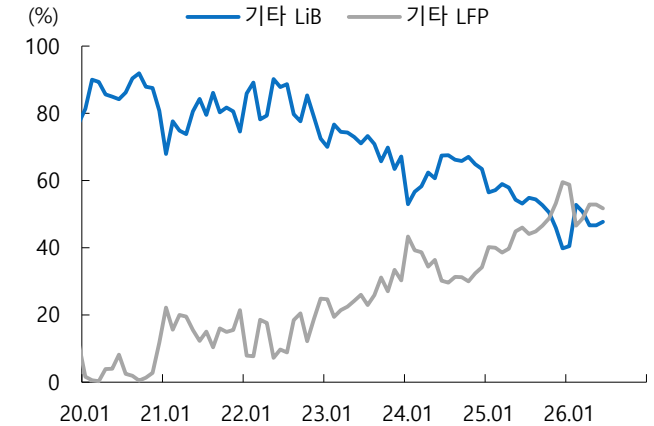
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

중국 삼원계 Vs. LFP 전기차배터리 점유율



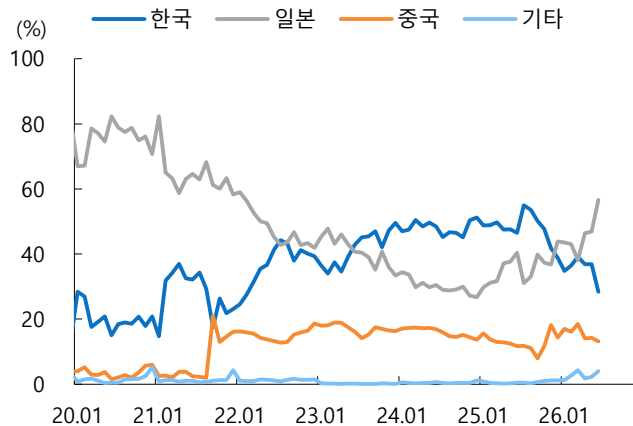
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

기타 삼원계 Vs. LFP 전기차배터리 점유율



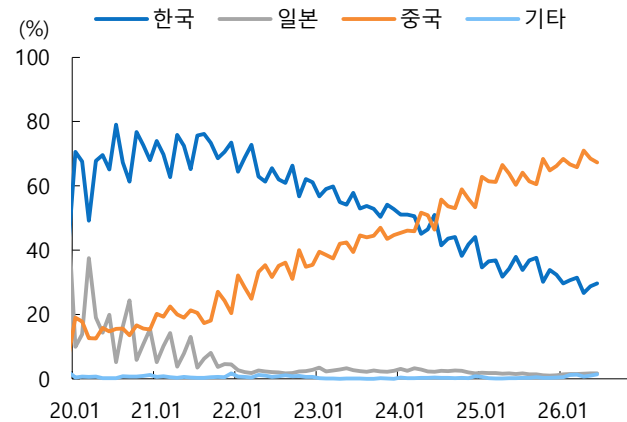
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

북미 전기차배터리 국가별 시장 점유율



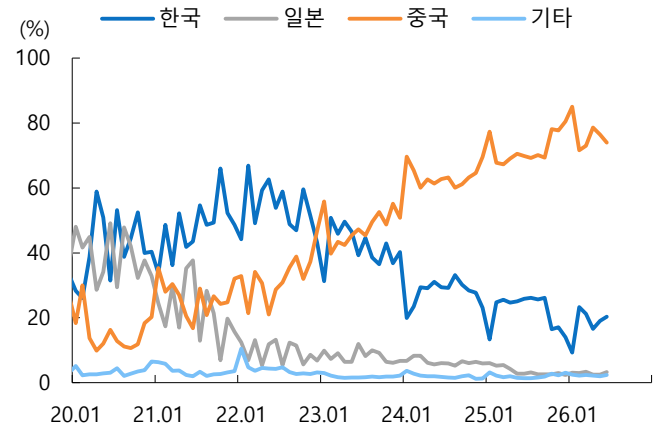
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

유럽 전기차배터리 국가별 시장 점유율



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

신흥국 전기차배터리 국가별 시장 점유율



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

국내 주요 셀/소재 업체 Valuation table

소재	업체명	주가 (원) (7/31)	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	328,000	76,752	-79.9	-80.4	-124.9	3.9	4.3	3.7	25.1	22.8	18.6	적전	적지	적지	-4.9	-5.2	-3.0
	삼성SDI	397,000	31,992	29.2	-32.4	46.4	0.8	1.0	1.4	10.1	30.9	16.1	-70%	적전	흑전	3.1	-3.2	3.2
	SK이노베이션	110,500	18,680	-5.3	-4.8	6.8	0.7	0.8	0.7	39.4	-27.8	3.6	적전	적지	흑전	-9.7	-14.4	11.7
양극재	포스코퓨처엠	137,700	12,248	-51.9	485.0	516.8	3.7	4.1	3.1	-70.2	84.6	48.1	적전	흑전	-93%	-8.0	0.9	0.6
	에코프로비엠	103,500	10,125	-111.4	364.2	295.6	6.3	8.3	6.3	143.0	79.6	62.8	적지	흑전	-91%	-6.3	2.3	2.1
	엘앤에프	73,300	2,982	-7.8	-6.6	-126.9	3.8	5.5	4.2	-12.5	-14.2	13.9	적지	적지	적지	-41.7	-77.0	-3.4
	코스모신소재	32,450	1,078	94.9	2,692.4	268.2	3.4	2.8	2.1	53.2	80.4	42.6	-35%	적전	흑전	3.6	-0.1	0.8
분리막	SK아이이테크놀로지	13,260	1,085	-6.5	-9.0	-2.9	0.7	0.8	0.5	-21.2	-20.6	-21.4	적전	적지	적지	-10.4	-8.6	-15.5
	더블유씨피	6,280	213	-5.2	-1.3	-2.9	0.4	0.2	0.3	-250.0	-15	65.0	적전	적지	적지	-7.3	-17.4	-8.3
전지박	SKC	72,200	3,581	-8.4	-5.1	-12.2	2.9	4.0	2.7	-20.0	-12	47.4	적지	적지	적지	-34.3	-73.3	-25.9
	롯데에너지머티리얼즈	27,350	1,432	172.8	-10.0	-56.6	0.8	1.0	0.9	11.9	-12.7	20.9	흑전	적전	적지	0.5	-10.5	-1.5
	솔루스첨단소재	6,430	452	160.6	-9.9	5.3	1.0	1.0	0.8	24.8	-33.4	114.9	-98%	적전	흑전	0.6	-9.2	15.1
전해액/ 전해질	천보	31,150	382	-13.3	-8.6	-20.1	1.0	1.4	0.9	89.0	-40.7	5.1	적지	적지	적지	-8.3	-14.6	-4.6
	후성	9,000	965	-7.5	152.1	43.7	1.6	2.4	2.8	-15.0	14.2	12.6	적지	흑전	-58%	-21.7	1.6	6.5
실리콘 음극재	한솔케미칼	208,000	2,245	9.0	17.5	13.5	1.1	2.3	1.9	6.3	11.3	9.3	16%	1101%	-88%	13.5	14.3	15.0
	대주전자재료	70,900	1,113	31.4	47.6	65.8	4.9	3.8	4.0	22.1	25.8	21.8	5167%	460%	-92%	19.3	8.6	6.4
도전재	나노신소재	39,950	490	-385.1	373.0	54.4	2.8	2.4	1.9	168.9	29.4	N/A	적전	흑전	-45%	-0.8	0.7	3.6
	제이오	3,800	122	-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	-2.1
부품	신흥에스이씨	4,160	160	10.6	-37.8	13.7	0.7	0.6	0.5	5.6	6.0	6.2	-29%	적전	흑전	6.3	-1.6	3.9
단순 평균				-14.2	-70.4	47.3	2.3	2.4	1.9	3.8	35.8	28.0	825%	780%	-78%	-13.9	-12.6	0.2

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2026.07.31				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
전기차	Tesla	미국	USD	1,229,139	311.2	-20.9	-30.8	373.1	178.4	20.5	12.1	119.6	86.9	6.5	5.6	4.8	4.2	-28.0	8.7
배터리 셀	LG에너지솔루션	한국	KRW	52,779	324,500	-9.2	-12.3	-	-	4.3	3.7	22.7	18.9	-3.8	-1.4	5.7	3.1	적지	적지
	삼성SDI	한국	KRW	21,957	392,000	-16.8	44.9	34.5	60.6	1.0	1.4	83.9	17.3	-2.7	2.4	-13.0	1.2	적전	흑전
	SK이노베이션	한국	KRW	12,902	109,800	16.4	8.2	-	10.4	0.8	0.7	15.4	6.9	-5.1	7.8	0.6	5.8	적지	흑전
	CATL	중국	CNY	275,403	395.3	3.4	7.6	22.8	19.1	5.0	4.4	15.7	12.5	23.4	24.6	18.9	18.2	31.2	36.5
	BYD	중국	HKD	121,291	94.2	20.2	-1.3	23.9	18.5	3.4	2.6	7.7	7.2	17.3	14.8	4.5	5.0	158.9	10.2
	Eve Energy	중국	CNY	17,464	54.3	-11.4	-17.5	32.6	16.5	3.2	2.4	22.4	12.9	11.2	14.8	7.7	7.6	10.5	49.5
	Panasonic	일본	JPY	65,985	4,284	-5.8	111.7	24.9	40.4	0.9	2.1	9.7	16.2	6.8	5.2	4.7	3.8	-13.4	-22.1
	Gotion High-tech	중국	CNY	7,673	28.6	6.8	-27.0	29.6	26.9	2.4	1.7	17.3	14.4	10.4	6.7	6.9	4.1	155.1	-38.7
	GS Yuasa	일본	JPY	3,455	5,482	-17.0	46.2	9.0	16.4	1.0	1.5	5.6	8.2	8.1	9.0	8.1	9.1	-8.8	20.9
양극재	포스코퓨처엠	한국	KRW	8,451	136,700	-15.8	-26.9	3,668.6	336.3	4.1	3.0	86.0	45.6	1.4	0.8	2.7	2.9	흑전	-22.8
	에코프로비엠	한국	KRW	6,936	102,000	-17.0	-30.3	363.3	291.6	8.3	5.6	77.2	52.8	1.5	1.8	4.5	3.8	흑전	1.7
	엘앤에프	한국	KRW	2,050	72,500	-32.3	-23.8	-	-	5.4	4.5	-	14.5	-53.8	-8.2	-10.0	6.7	적지	적지
	코스모신소재	한국	KRW	741	32,100	-16.6	-25.9	84.3	175.4	2.8	1.9	89.2	30.5	-	1.2	0.5	3.7	-	-
	Umicore SA	벨기에	EUR	6,130	21.6	3.5	20.7	11.2	12.6	1.9	2.1	4.5	6.9	16.4	16.4	16.0	18.5	흑전	40.4
	Sumitomo Metal	일본	JPY	14,936	8,185	8.8	28.8	9.8	15.3	0.8	1.2	10.8	14.4	2.5	7.2	2.2	10.1	157.7	245.6
	Ronbay	중국	CNY	2,958	28	-3.4	-21.0	82.9	52.1	3.1	2.5	48.1	20.2	-1.3	5.4	0.0	3.0	-84.8	737.5
	Hunan Yuneng	중국	CNY	7,952	63	-16.0	-2.0	38.5	12.5	3.8	2.9	16.7	9.1	10.7	24.0	4.8	7.5	137.9	173.2
	Wanrun New Energy	중국	CNY	1,405	75	-39.5	-0.2	-	-	1.8	-	38.9	-	-	-	-2.8	-	-	-
	Baoan	중국	CNY	3,006	7.9	25.5	-20.1	125.2	-	2.5	-	13.3	-	-	-	9.7	-	-	-
음극재	Easpring Material	중국	CNY	3,352	41.6	-12.2	-28.1	47.7	20.6	2.1	1.4	26.0	12.4	5.6	7.1	8.3	6.6	55.8	39.4
	대주전자재료	한국	KRW	773	70,800	-19.5	10.5	46.6	48.8	3.8	4.1	32.9	25.2	9.8	8.9	8.7	9.9	-42.3	1.5
	나노신소재	한국	KRW	337	39,550	-15.7	-20.9	367.6	58.1	2.4	1.9	31.8	18.0	1.9	3.3	6.0	8.5	흑전	76.0
	Hitachi Ltd	일본	JPY	149,895	5,267	12.8	7.4	27.7	29.8	3.4	3.9	13.9	14.3	11.1	13.5	9.6	11.2	4.0	26.8
	Mitsui	일본	JPY	11,150	30,950	-19.1	75.5	11.1	23.7	2.4	4.5	6.8	12.3	18.7	22.3	9.2	15.7	-12.5	32.2
	Ningbo Shanshan	중국	CNY	4,234	12.7	-3.6	-5.8	64.3	24.0	1.4	-	13.7	9.7	-	5.3	6.3	8.7	-	-
	Sangtai Tech	중국	CNY	2,982	55.2	-11.9	-9.9	23.6	16.3	3.2	2.5	14.8	12.1	14.2	14.9	16.4	13.8	20.6	22.2
	BTR	중국	CNY	3,611	21.4	-15.4	-33.8	41.5	16.7	2.9	-	15.6	-	-	10.8	10.4	-	-	-
	XFH Tech	중국	CNY	445	25.2	-26.5	-15.6	65.5	-	1.6	-	21.2	-	-	-	6.1	-	-	-
	Tokai Carbon	중국	JPY	2,170	1,538	-11.4	58.6	10.3	21.4	0.7	1.0	6.4	7.6	5.3	4.1	8.0	8.3	흑전	-7.0
음극재	Nippon Carbon	중국	JPY	352	4,735	-1.9	7.2	10.1	19.9	0.9	-	6.8	-	-	-	13.0	10.9	44.6	-55.5

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2026.07.31				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	1,360	251,500	-16.9	-4.0	25.5	12.5	1.9	1.6	9.5	6.6	9.2	13.7	14.4	18.1	-21.7	67.3
	Tinci	중국	CNY	10,790	35.7	-34.8	-22.9	65.3	10.9	5.2	3.2	33.6	8.2	8.6	29.2	9.8	24.4	138.8	451.1
	Capchem	중국	CNY	6,989	62.6	-28.7	19.5	35.9	22.1	3.6	3.7	24.4	16.3	10.9	17.6	13.6	16.7	22.9	82.8
	Stella Chemifa	일본	JPY	421	5,170	-19.0	17.8	17.0	20.5	1.1	1.3	6.4	8.0	7.7	6.6	12.5	12.5	20.6	-13.4
전해질	천보	한국	KRW	264	31,000	-17.1	-37.1	-	-	1.4	0.9	32.0	8.2	-6.2	-3.1	5.0	-5.7	적지	적지
	후성	한국	KRW	671	9,000	-41.1	19.5	150.6	43.8	2.4	2.8	16.3	13.1	-3.6	6.5	5.4	8.9	적지	흑전
전지박	SKC	한국	KRW	2,458	71,300	-27.5	-28.2	-	-	4.7	2.7	-	48.9	-22.7	-22.9	-12.6	-2.5	적지	적지
	롯데에너지머티리얼즈	한국	KRW	986	27,100	-31.7	-11.6	231.0	-	1.0	0.9	86.9	22.9	-9.2	-1.8	-20.3	-4.5	적전	적지
	솔루스첨단소재	한국	KRW	312	6,400	-25.1	-12.4	146.9	74.3	0.7	0.9	2,587.8	104.3	-9.5	0.1	-11.6	-11.9	적전	흑전
	Furukawa Elec	일본	JPY	13,945	3,145	-20.9	214.2	9.7	42.0	1.7	5.7	9.2	25.2	8.8	14.8	3.6	4.4	-13.9	83.7
부품	상아프론테크	한국	KRW	140	12,620	-18.9	-18.7	35.8	-	1.2	-	15.7	-	2.5	-	3.5	-	-22.3	-
	신흥에스이씨	한국	KRW	111	4,160	-17.6	-14.0	9.1	27.7	0.5	0.5	7.2	6.3	-1.7	1.9	0.9	3.8	적전	흑전
리튬	Ganfeng Lithium	중국	CNY	14,147	49.7	-22.3	-21.0	78.6	11.8	2.9	2.0	30.4	10.3	1.8	16.5	4.8	21.8	흑전	1,476.1
	Albemarle	미국	USD	13,874	117.6	-13.2	-16.8	-	9.4	2.3	1.4	65.2	5.7	-0.7	15.2	-3.4	23.3	적지	흑전
	Tianqi Lithium	중국	CNY	10,927	45.4	-24.4	-18.1	197.8	10.6	2.1	1.5	24.1	4.8	1.7	15.4	34.3	65.5	흑전	865.8
	Sociedad Quimica	칠레	CLP	18,201	55,700	-8.4	-8.0	32.6	-	3.4	-	16.2	-	-	-	23.2	-	-	-
	FMC	미국	USD	1,341	10.7	-5.6	-22.8	3.3	7.7	0.8	0.7	6.8	7.8	8.7	6.6	17.0	13.3	7.6	-52.5
코발트	Huayou Cobalt	중국	CNY	11,192	39.9	-15.2	-41.5	19.5	8.9	2.6	1.3	13.5	7.5	14.6	15.7	11.3	12.3	29.5	37.8
	Molybdenum	중국	CNY	58,948	19.5	6.7	-2.4	21.5	13.0	5.2	3.9	9.9	6.3	25.1	32.1	16.5	22.9	47.9	61.6
	Hanrui Cobalt	중국	CNY	1,558	34.0	-4.7	-24.8	55.1	-	2.6	-	25.1	-	-	-	5.0	-	-	-
분리막	SKIET	한국	KRW	750	13,200	-18.3	-47.4	-	-	0.8	0.5	-	-	-5.3	-8.7	-74.6	-116.3	적지	적지
	WCP	한국	KRW	148	6,280	-37.0	0.2	-	-	0.2	0.3	-	42.6	-14.4	-8.0	-101.1	-14.8	적지	적지
	Yunnan energy	중국	CNY	7,643	52.6	-19.1	-7.2	377.6	25.5	2.2	1.9	23.9	12.4	0.6	7.4	2.0	14.0	흑전	1,370.7
	Asahi Kasei	일본	JPY	14,761	1,722.5	-3.4	24.0	11.9	15.9	0.9	1.2	6.1	8.2	6.2	7.6	6.7	7.4	-13.8	28.3
	Toray	일본	JPY	10,932	1,158.0	2.2	13.5	19.3	21.5	0.8	1.0	10.0	9.6	5.1	4.7	5.3	4.8	17.8	-6.7
	Sumitomo	일본	JPY	5,425	521.3	-0.1	17.0	12.0	13.9	0.7	0.9	6.2	6.9	2.7	6.7	6.8	7.2	-20.3	99.7
	Senior Tech.	중국	CNY	2,795	13.3	-34.5	-12.6	190.6	26.3	2.0	1.7	29.4	14.6	2.2	6.7	7.4	15.8	-36.7	195.9
	Cangzhou Mingzhu	중국	CNY	1,060	4.3	5.3	-9.0	51.6	-	1.6	-	24.2	-	-	-	5.0	-	-	-

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

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

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

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-