

주간 상상인 이차전지 하이라이트

어려움 속에서도 지속되는 중장기 전략투자

주요 뉴스



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

- ✓ Tesla, 트럼프 당선 이후 시가총액 1조달러 돌파 (2024.11.07/Fortune)
- ✓ Stellantis, 북미 Ohio 공장 구조조정 진행 (2024.11.08 /AP News)
- ✓ Nissan, 글로벌 거점 구조조정 진행(2024.11.08 / Reuters)
- ✓ LG에너지솔루션, Rivian에 4695 배터리 공급(2024.11.08/Electrive)

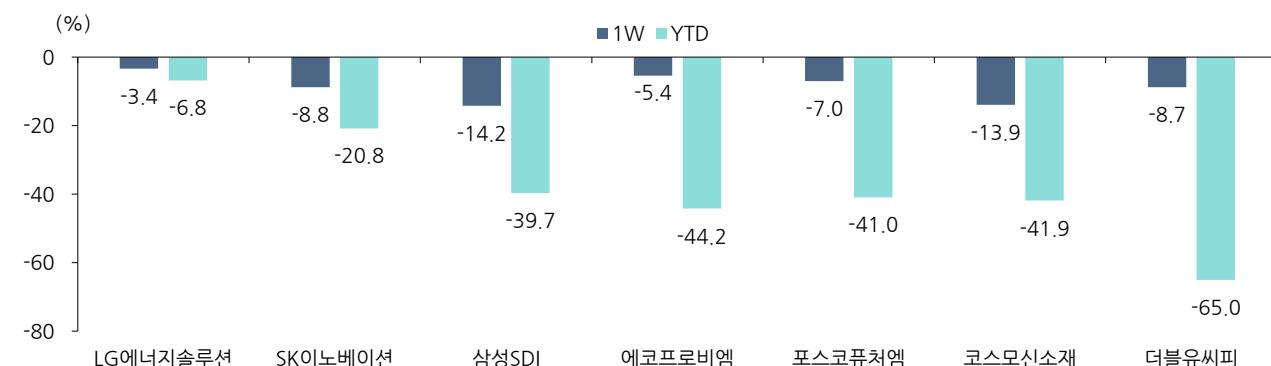
이번주 Comment

상상인 이차전지 산업 지수



- ✓ 11월 1주차 기준, 상상인 2차전지 산업지수는 -9.3% 하락. 주간수익률 LG에너지솔루션(-3.4%), 삼성SDI(-14.2%), 포스코퓨처엠(-7.0%) 하락
- ✓ 에코프로그룹 설명회를 통해, 2030년 목표 매출 32조원, 영업이익률 12%, 양극재 생산량 71만톤, 전구체 생산량 25.5만톤을 발표. 美 대선 결과와는 별개로 인도네시아를 포함한 동남아 거점에서의 수직계열화와 매출규모 확장비전을 언급. 에코프로비엠, 인도네시아 수직계열화와 관련하여 중국의 전구체 기업 GEM과의 합작관계 또한 지속될 것을 예상. 사업의 지속성 측면에서는 긍정적인 내용으로 해석. 기존에 북미 및 유럽시장 기반의 2027년까지의 이익성장치에 대한 변경여부는 고민할 필요
- ✓ 삼성SDI 3분기 실적발표 (영업이익 1,299억원) 기대치 하회 이후 52주 신저가 기록. 다만 GM-JV 및 전고체전지 관련 투자에 대한 관심도는 지속

상상인 이차전지 커버리지 주간 및 연초대비수익률



자료: Bloomberg, 상상인증권

표 1. 글로벌 이차전지 업체 주가 및 Valuation

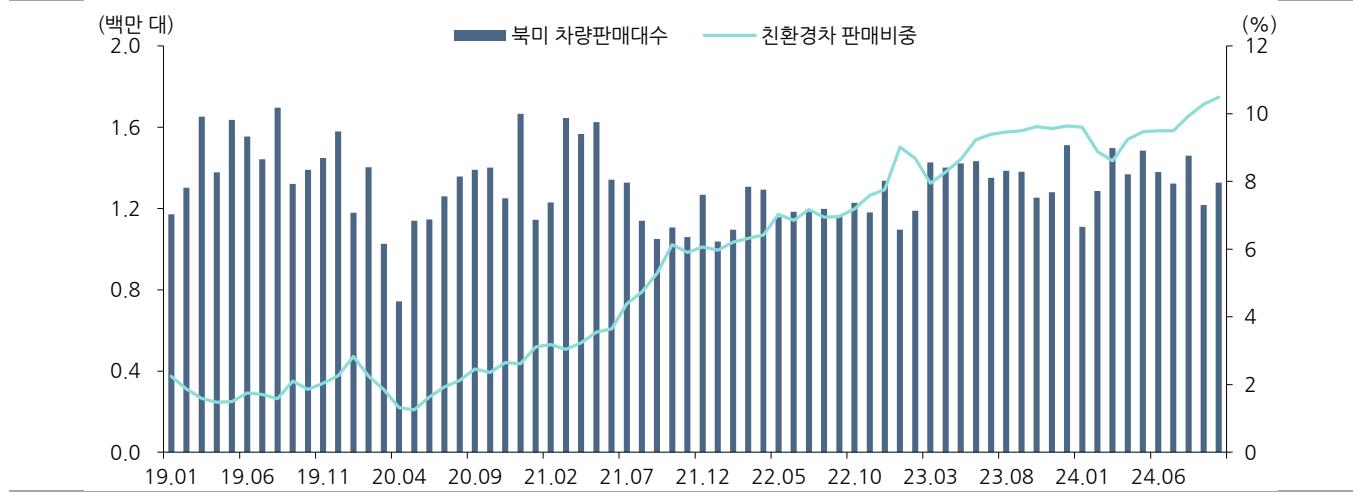
(단위: 달러, 백만달러, 배, %)

		상승률 (%)			매출액		영업이익		P/E(X)		P/B(X)		ROE(X)			
		증가	시가총액	1W	1M	1Y	매출액 2024	매출액 2025	영업이익 2024	영업이익 2025	P/E 2024	P/E 2025	P/B 2024	P/B 2025	ROE 2024	ROE 2025
> 셀	LG에너지솔루션	282.9	66,650	-3.4	-8.7	-	24,284	18,526	1,693	577	57.9	-413.8	4.6	4.6	8.5	2.5
	SK이노베이션	78.9	7,602	-8.8	-6.2	-	54,564	51,860	1,463	172	21.4	-9.1	0.5	0.8	2.9	-4.6
	삼성SDI	202.0	13,983	-14.2	-23.3	-	16,412	12,633	1,259	584	10.3	18.1	1.0	1.0	11.1	5.4
	PANASONIC	9.0	22,168	+2.8	+3.7	-	58,844	55,575	2,470	2,467	9.3	8.2	0.7	0.7	7.9	7.0
	CATL	35.8	157,795	+1.3	+1.7	-	56,616	62,092	6,440	10,447	23.1	18.3	4.8	4.0	23.5	23.1
	BYD	41.5	75,107	-4.1	-4.3	-	85,057	130,335	4,942	8,402	25.6	17.8	5.6	4.1	23.8	24.3
> 양극재	에코프로비엠	114.0	11,227	-5.4	-16.8	-	5,188	2,027	208	-24	102.4	-235.9	10.6	11.4	12.7	-3.5
	포스코퓨처엠	150.5	11,738	-7.0	-18.0	-	3,492	2,798	98	40	136.9	292.6	6.4	6.9	4.6	1.4
	엘앤에프	81.2	2,965	-1.4	-3.7	-	3,517	1,412	46	-324	46.6	-11.6	2.8	4.9	6.7	-37.8
	LG화학	215.1	15,288	-4.7	-16.1	-	40,359	35,145	1,864	897	14.4	51.1	0.7	0.7	5.7	2.8
	코스모신소재	60.8	1,989	-13.9	-31.4	-	493	422	23	18	118.4	129.4	8.0	5.5	7.5	4.4
	BASF	46.5	41,475	-5.2	-8.4	-	74,520	73,709	2,539	5,124	78.4	11.6	1.1	1.1	1.4	8.7
	Umicore	11.4	2,819	-7.0	-3.4	-	19,755	3,998	639	517	-	9.6	1.3	0.9	-46.4	10.2
	Beijing Espring	7.3	3,675	+19.7	+23.7	-	2,136	1,507	295	139	29.4	29.1	2.0	1.9	7.0	6.2
	Sumitomo Metal	21.0	22,572	+5.2	+0.0	-	61,418	57,265	3,935	3,998	6.1	6.0	0.6	0.6	9.8	6.8
> 음극재	포스코퓨처엠	150.5	11,738	-7.0	-18.0	-	3,492	2,798	98	40	136.9	292.6	6.4	6.9	4.6	1.4
	Tokai Carbon	6.3	1,418	+12.2	+6.5	-	2,595	2,469	276	209	21.2	11.0	0.6	0.6	3.0	5.1
	BTR New Materials	3.8	4,271	+14.1	+18.8	-	3,547	2,688	351	279	31.6	19.6	2.6	2.2	8.3	11.3
	Ningbo Shanshan	1.3	2,832	-3.8	+8.9	-	2,693	3,451	173	315	-	10.8	0.9	0.8	-1.8	5.8
> 분리막	SKIET	21.4	1,534	-11.5	-20.2	-	477	163	10	-192	85.1	-10.1	1.0	1.0	1.1	-9.0
	WCP	11.1	375	-8.7	-26.4	-	200	281	37	5	9.4	50.0	0.5	0.5	5.8	1.0
	Yunnan Energy	5.3	5,124	+7.7	+11.8	-	1,701	1,940	459	230	45.5	30.3	1.4	1.3	3.1	4.7
	SENIOR	1.5	2,079	+3.7	+14.4	-	426	667	113	123	58.8	21.1	1.5	1.4	2.7	7.0
	SINOMA	1.9	3,207	+5.3	+10.8	-	3,656	3,942	473	295	20.5	10.8	1.3	1.1	6.2	7.9
	Asahi Kasei	7.5	10,431	+1.6	+3.3	-	19,287	19,737	975	1,271	21.6	11.6	0.9	0.8	4.1	6.2
	Toray Industry	6.2	10,123	+16.1	+9.0	-	17,069	17,221	399	918	31.3	13.7	0.9	0.8	2.8	5.2
> 전해액	엔켐	113.3	2,371	-5.7	-21.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	솔브레인	140.8	1,102	+1.1	-7.8	-	592	627	96	131	12.7	9.4	1.7	1.5	14.6	16.6
	동화기업	7.3	373	-4.9	-25.9	-	-	642	0	16	0.0	42.8	0.0	0.5	0.0	1.5
	TINCI	3.1	5,879	+18.5	+29.9	-	2,175	2,391	347	249	88.1	29.6	3.2	2.9	3.6	10.1
	CAPCHEM	6.0	4,556	+9.5	+11.5	-	1,057	1,478	172	248	35.7	21.3	3.4	2.9	9.9	13.8
	CENTRAL GLASS	22.6	586	+0.5	-3.5	-	1,110	963	101	77	8.9	8.5	0.7	0.7	8.5	8.6
	Mitsubishi	5.5	8,312	+3.6	-5.7	-	30,385	29,617	1,757	1,679	12.8	8.9	0.7	0.7	5.4	4.9
> 전해질 등	후성	4.2	449	-5.2	-11.2	-	386	333	-24	-4	-27.4	210.4	1.7	1.6	-9.2	-0.8
	천보	35.6	359	-7.6	-22.2	-	138	115	4	-17	-19.9	-9.4	1.4	2.1	-6.9	-17.6
	DUOFUDUO	1.8	2,128	+4.4	+8.0	-	1,686	1,735	93	50	190.8	98.8	1.7	1.7	0.8	1.7
> 재활용	성일하이텍	37.7	461	-2.8	-11.8	-	182	140	10	-33	-398.0	-14.9	0.0	2.3	0.0	-14.6
	새빗켐	15.0	75	-5.4	-21.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	코스모화학	14.0	541	-5.7	-19.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Umicore	11.4	2,819	-7.0	-3.4	-	19,755	3,998	639	517	-	9.6	1.3	0.9	-46.4	10.2
	LyCycle	3.3	77	+20.9	+46.0	-	18	30	-163	-93	-	-	0.2	2.5	-31.7	-97.6
	GEM	1.0	5,278	+2.1	+7.5	-	4,311	5,856	270	420	29.3	20.5	2.0	1.8	6.8	10.5
> 매틈	에코프로	56.5	7,575	-0.6	-13.8	-	5,499	0	340	0	67.1	0.0	7.2	0.0	9.7	0.0
	포스코홀딩스	227.2	18,898	-5.0	-14.9	-	55,124	52,229	2,903	2,047	11.7	14.3	0.5	0.4	4.5	3.4
	Albermarle	100.8	11,853	+0.3	+1.2	-	9,617	5,860	252	106	-	43.3	1.5	1.2	-22.1	3.5
	SQM	36.7	5,237	-7.7	-8.9	-	7,467	5,545	2,844	1,950	-	9.0	-	1.8	0.5	21.0
	Pilbara Minerals	2.0	5,910	+0.8	+1.5	-	822	527	261	-6	34.9	35.5	2.8	2.9	7.7	0.0
	Tianqi Lithium	5.3	7,809	+3.8	+10.6	-	5,712	1,861	4,681	914	-	25.6	1.4	1.3	-13.5	5.0
	Glencore	5.1	62,219	-3.4	+10.6	-	217,829	232,856	8,699	9,732	-	11.5	1.5	1.4	-1.2	12.9
	Vale	10.5	47,721	-3.2	-5.4	-	41,699	39,472	14,170	12,513	5.4	5.4	1.2	1.0	24.2	19.8
	Huayou Cobalt	5.0	8,505	+11.5	+21.7	-	9,363	10,607	768	884	18.1	15.3	1.7	1.5	9.7	10.3

자료: Bloomberg, 상상인증권

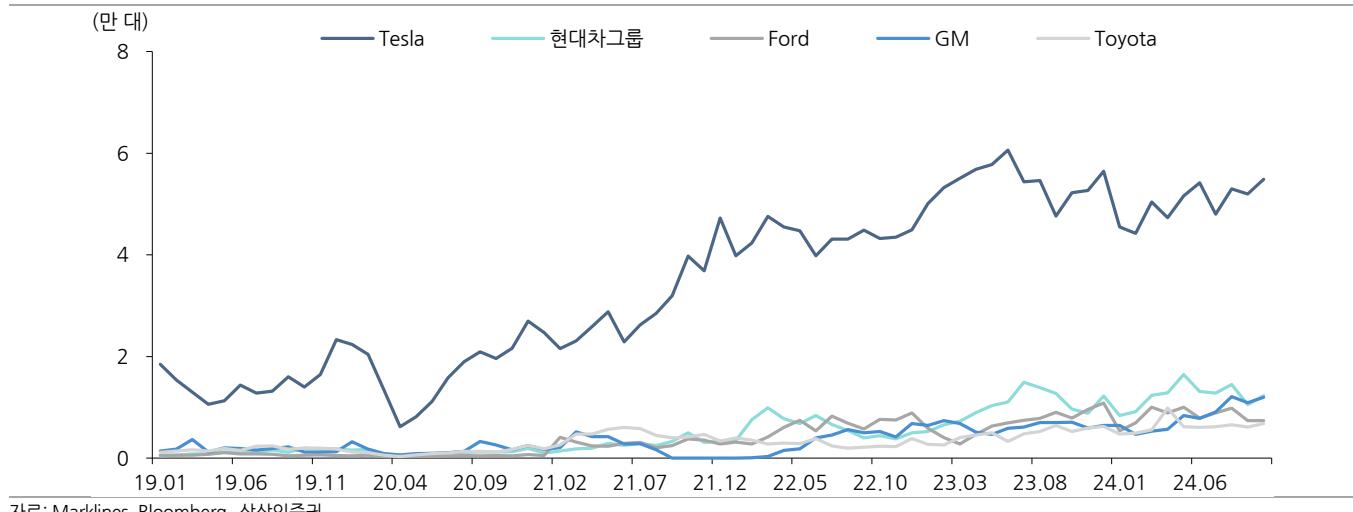
주석: 국내 종목은 당일 종가 기준 / 해외 종목은 전일 종가 기준

그림 4. 북미 시장 전체 차량판매대수 및 친환경차 비중 추이



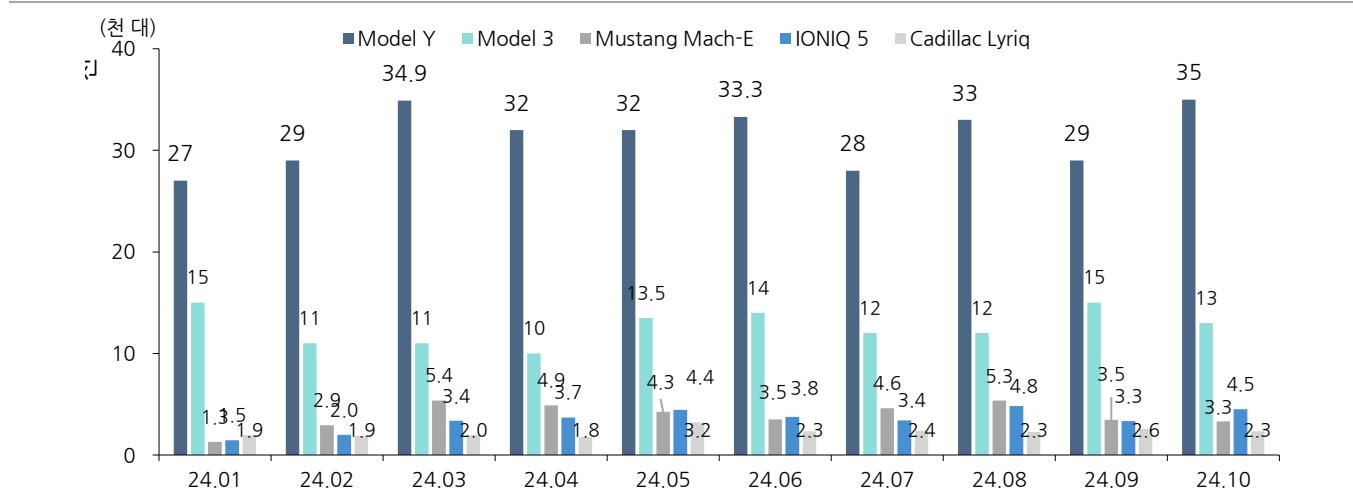
자료: Marklines, Bloomberg, 상상인증권

그림 4. 북미 시장 주요 브랜드별 친환경차 판매대수 추이 (EV+PHEV)



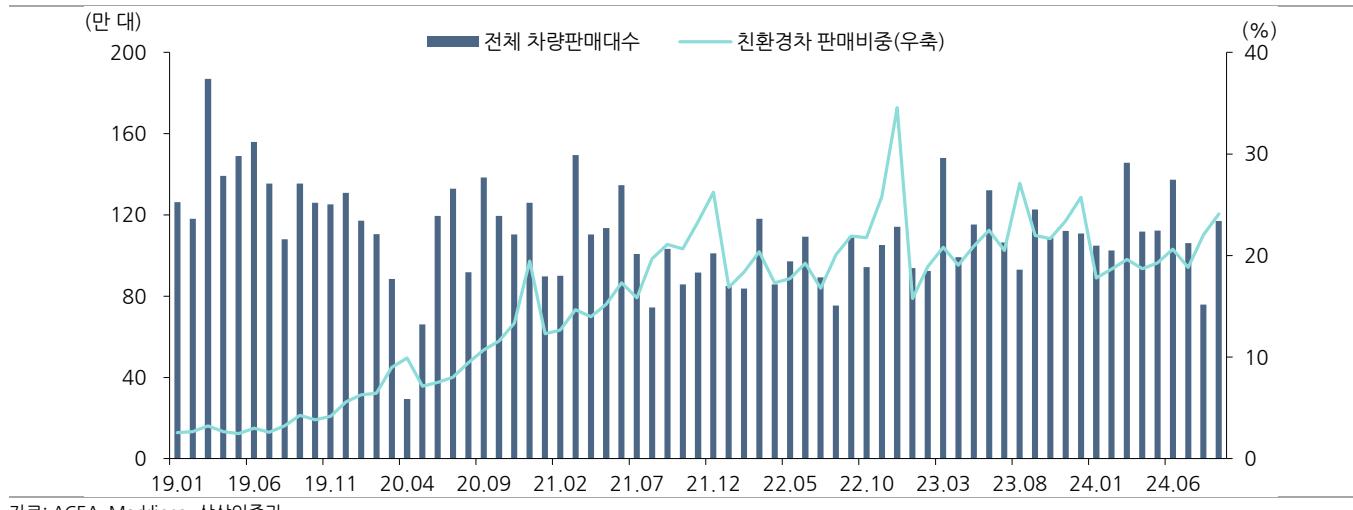
자료: Marklines, Bloomberg, 상상인증권

그림 4. 북미 시장 내 BEV 주요 모델별 판매추이



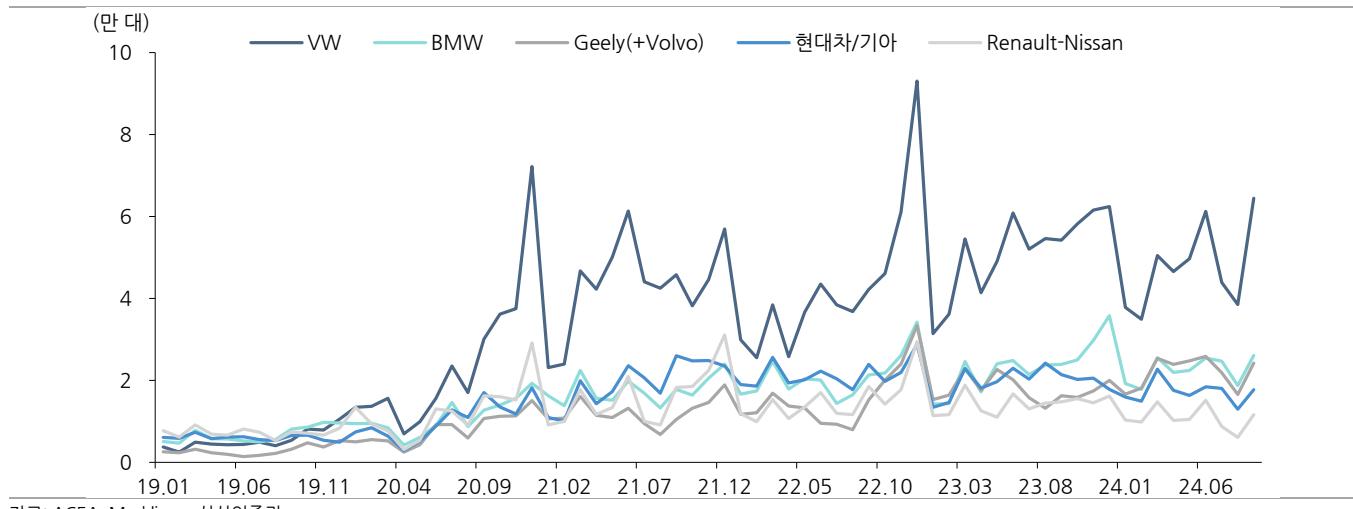
자료: Marklines, Bloomberg, 상상인증권

그림 4. 유럽 시장 전체 차량판매대수 및 친환경차 비중 추이



자료: ACEA, Marklines, 상상인증권

그림 4. 유럽 시장 주요 브랜드별 친환경차 판매대수 및 점유율 추이 (EV+PHEV)



자료: ACEA, Marklines, 상상인증권

표 2. 글로벌 완성차업체 주가 및 Valuation

(단위: 원, 달러, 백만달러, 배, %)

			상승률 (%)			매출액		영업이익		P/E(X)		P/B(X)		ROE(X)			
			증가	시가총액	1W	1M	1Y	매출액 2024	매출액 2025	영업이익 2024	영업이익 2025	P/E 2024	P/E 2025	P/B 2024	P/B 2025	ROE 2024	ROE 2025
> 국내 완성차	현대자동차	144	30,460	-7.5	-17.3			115,476	122,562	10,972	10,775	4.5	4.1	0.6	0.5	13.5	13.0
	기아	66	26,579	-6.0	-10.1			71,537	76,064	8,509	9,248	4.0	3.6	0.8	0.7	21.6	20.8
> 미국 BEV	Tesla	321.2	1,031,135	+32.3	+46.6			97,549	99,752	9,259	8,310	132.2	98.1	14.9	14.9	19.1	11.4
	Rivian	10.6	10,726	+2.9	+2.3			4,377	4,602	-5,675	-4,733	-	-	1.8	1.8	-43.4	-56.5
	Lucid	2.2	6,656	-1.3	-33.6			618	774	-2,973	-2,912	-	-	1.5	1.5	-58.2	-62.9
> 중국 및 기타 완성차	BYD	41.5	75,107	-4.1	-4.3			87,139	106,077	5,315	6,594	22.8	17.8	5.1	5.1	22.9	23.4
	Changan	2.0	16,288	-2.3	+4.6			21,011	24,254	1,484	834	20.7	15.6	1.9	1.9	15.5	8.5
	Geely	1.9	19,089	+1.8	+15.4			24,337	31,632	532	1,004	10.1	13.3	1.5	1.5	6.2	14.6
	Xpeng	7.4	11,436	+20.2	+19.9			4,433	5,813	-1,639	-1,027	-	-	4.8	4.8	-36.9	-18.9
	Li Auto	12.4	21,819	-3.2	-9.4			17,122	20,475	938	837	21.6	15.3	3.3	3.3	16.3	12.5
	SAIC	1.9	21,639	+0.8	-2.8			102,754	93,127	3,554	2,304	12.4	11.6	0.5	0.5	5.2	4.1
	Dongfeng Motor	0.3	817	+0.8	+0.6			13,036	15,686	-309	-150	15.2	12.3	0.1	0.1	2.7	0.8
	Vinfast	3.8	8,768	+1.1	-1.6			1,199	1,941	-1,649	-1,842	-	-	-	-	-	-
> Legacy 완성차	Volkswagen	93.6	27,625	-5.1	-10.8			345,548	343,496	24,438	19,682	3.8	3.3	0.2	0.2	9.0	6.3
	GM	55.6	61,116	+7.3	+14.3			167,938	179,875	12,406	14,582	5.5	5.4	1.0	1.0	15.8	17.6
	Ford	11.0	42,821	+5.9	+0.5			164,356	173,140	10,322	10,203	6.2	6.4	1.0	1.0	15.3	13.8
	Toyota	17.4	275,332	+2.0	+1.4			268,750	288,220	19,300	33,334	8.4	8.2	1.0	1.0	9.4	12.2
	BMW	72.4	41,956	-8.4	-12.8			165,239	160,541	18,642	13,427	5.3	5.0	0.4	0.4	13.1	9.9
	Mercedes Benz	55.9	59,828	-8.4	-11.3			164,549	156,699	20,721	13,916	5.4	5.4	0.6	0.6	14.4	9.8
	Honda	9.0	47,756	-9.2	-13.5			125,899	133,083	6,598	8,583	6.2	5.9	0.5	0.5	6.8	8.1
	Nissan	2.5	9,366	-4.1	-5.1			77,167	81,246	2,776	3,782	7.8	5.9	0.2	0.2	3.8	3.4

자료: Bloomberg, 상상인증권

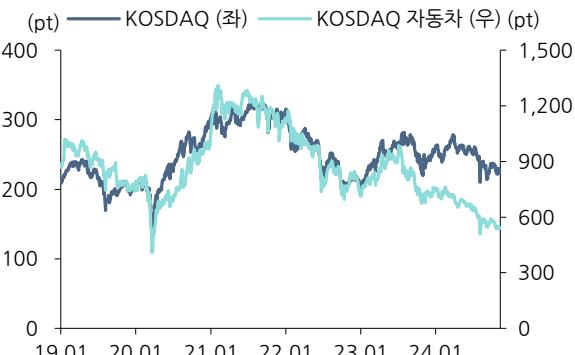
주석: 국내 종목은 금요일 종가 기준 / 해외 종목은 목요일 종가 기준

그림 2. KOSPI 대비 자동차 업종 지수



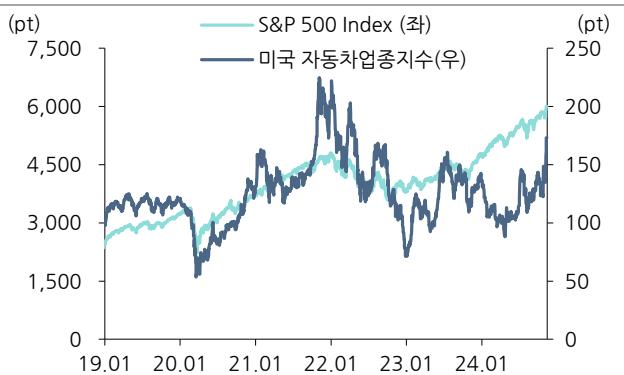
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 3. KOSDAQ 대비 운송장비 업종 지수



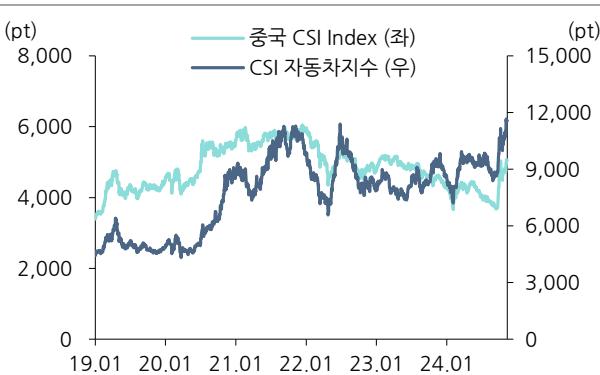
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 4. S&P 500 및 미국 자동차업종지수



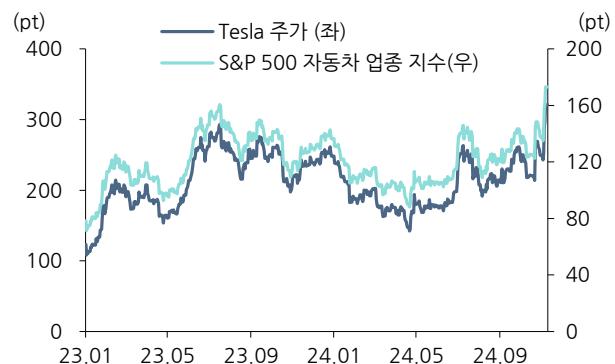
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 5. CSI 및 CSI 자동차업종지수



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 6. Tesla 주가 및 S&P 500 자동차 업종지수



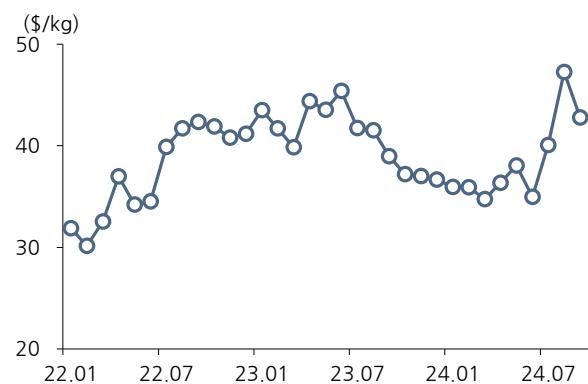
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 7. BYD 주가 및 CSI 800 자동차 업종지수



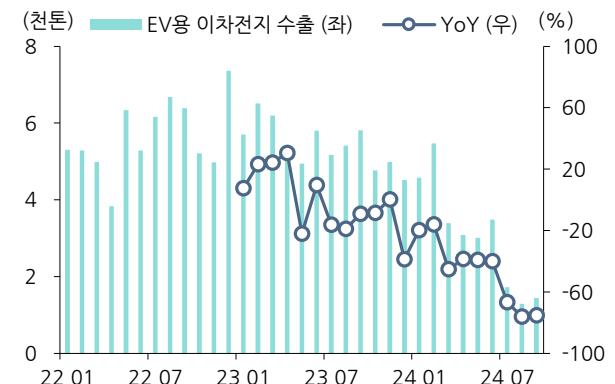
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 12. EV용 이차전지 수출 가격 추이



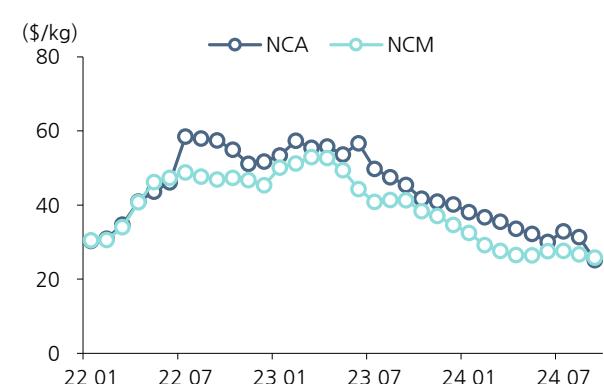
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 13. EV용 이차전지 수출 물량 추이



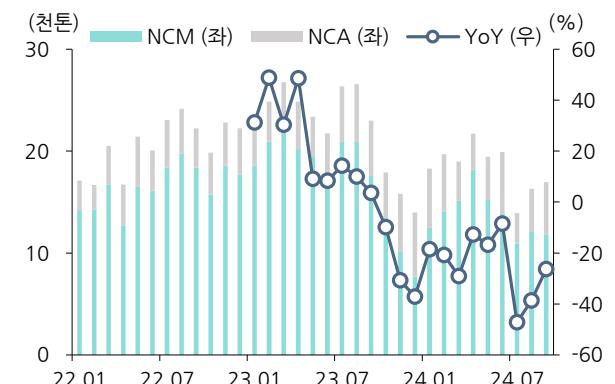
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 14. NCM 및 NCA 양극재 수출 가격



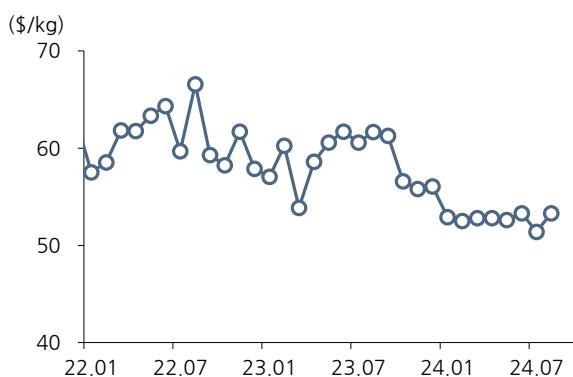
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 15. NCM 및 NCA 양극재 수출 물량



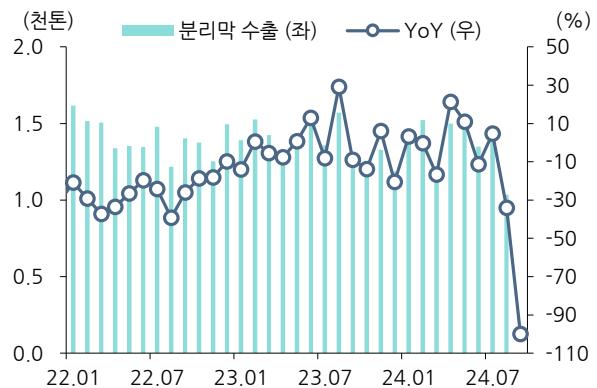
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 16. 분리막 수출 가격



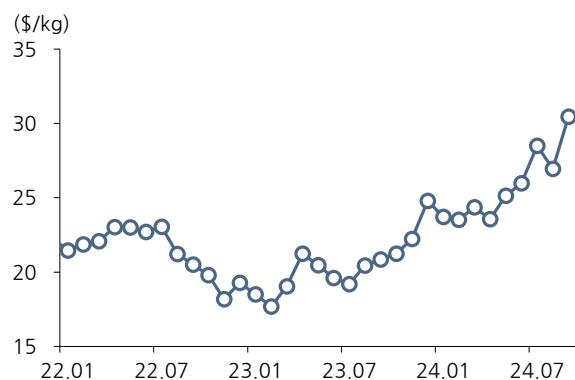
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 17. 분리막 수출 물량



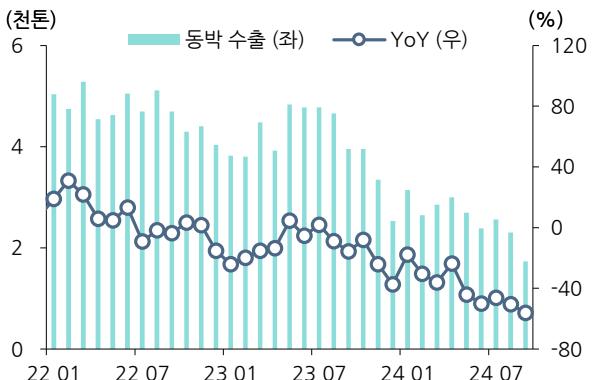
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 18. 동박 수출 가격



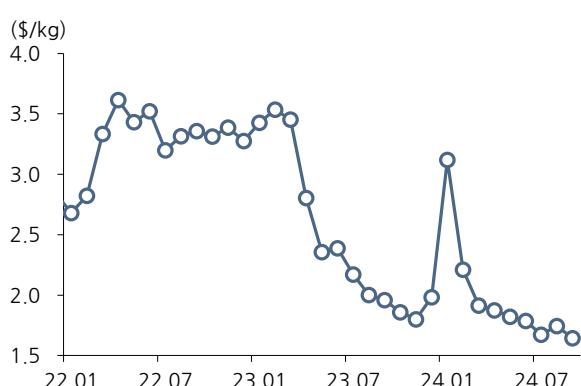
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 19. 동박 수출 물량



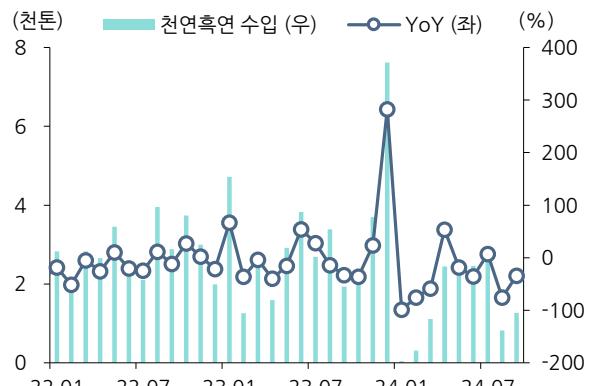
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 20. 천연흑연 수입 가격



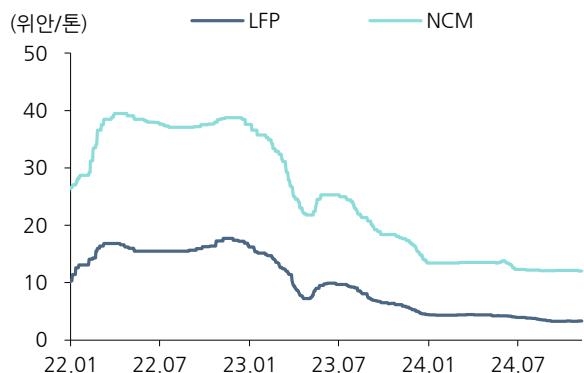
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 21. 천연흑연 수입 물량



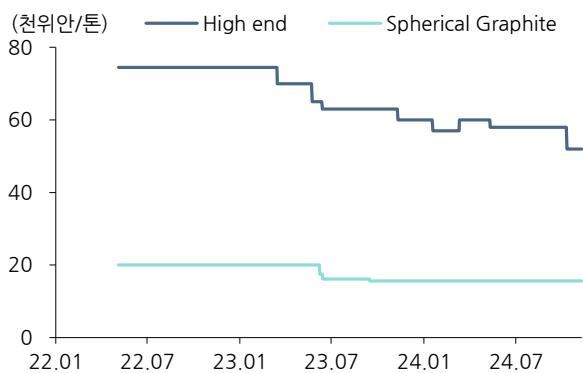
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 22. 중국 LFP 및 NCM 양극재 가격



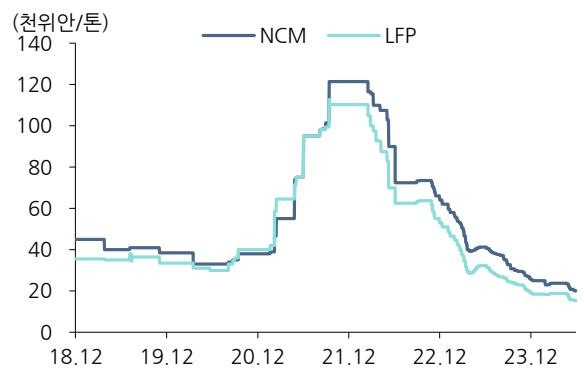
자료: WIND, 상상인증권

그림 23. 중국 천연흑연 및 인공흑연 가격



자료: WIND, 상상인증권

그림 24. 중국 전해액 가격



자료: WIND, 상상인증권

그림 25. 중국 LiPF6(전해질) 가격



자료: WIND, 상상인증권

그림 26. 탄산리튬 및 수산화리튬 가격



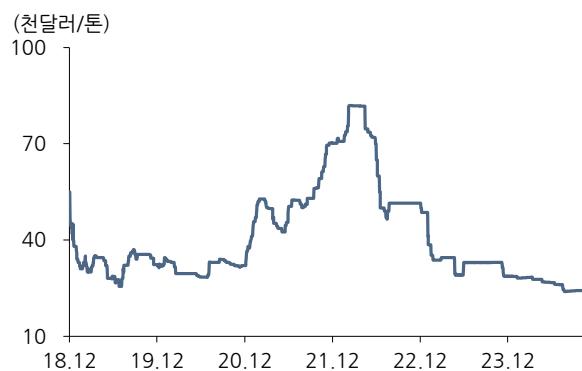
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 27. 니켈 가격



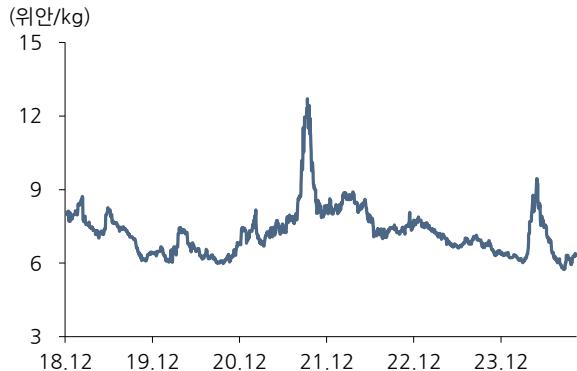
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 28. 코발트 가격



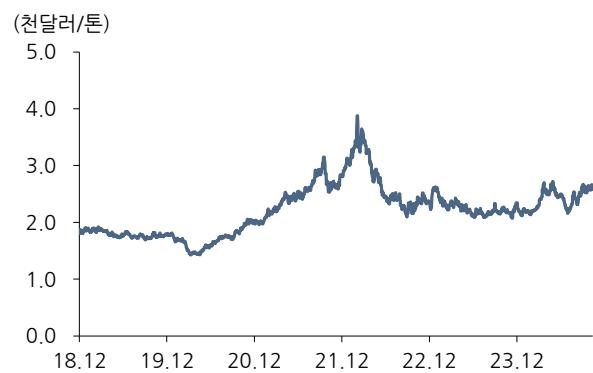
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 29. 망간 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 30. 알루미늄 가격



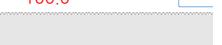
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 31. 구리 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

표 3. 메탈 및 중국 이차전지 소재 가격

	Price 2024-11-01	Unit						
			1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
* Metal								
수산화리튬	68,500	CNY/MT	+0.0	-4.2	-11.6	-29.0	-86.8	
탄산리튬	70,500	CNY/MT	+1.4	-2.8	-2.8	-31.9	-85.1	
코발트	24,273	USD/MT	+0.1	+0.3	-7.0	-12.4	-52.9	
니켈	15,689	USD/MT	-1.5	-11.6	-1.3	-24.7	-47.5	
망간	6,280	CNY/MT	+1.3	-0.6	+1.0	-23.0	-19.1	
1차 알루미늄	2,570	USD/MT	-2.8	-2.7	+14.2	+0.4	+9.4	
구리	9,445	USD/MT	-0.3	-3.6	+8.0	-10.9	+12.9	
아연	3,073	USD/MT	-1.4	-2.2	+13.9	+2.7	+2.3	
* Cathode								
LFP	3.3	CNY/MT	+0.6	+0.8	-10.2	-21.7	-79.6	
NCM622	12.1	CNY/MT	-0.8	-0.8	-1.2	-10.1	-68.0	
NCM523	9.3	CNY/MT	-1.1	-2.6	-2.6	-13.1	-71.4	
* Precursor								
Cobalt Sulfate	27.5	CNY k/MT	-1.8	-4.5	-6.0	-11.3	-43.9	
Nickel Sulfate	27.4	CNY k/MT	-1.4	-2.5	-1.4	-11.8	-29.5	
Cobalt Tetroxide	1,135.0	CNY k/MT	-3.8	-3.8	-6.6	-11.7	-43.0	
LFP	10.4	CNY k/MT	+0.0	+0.0	-1.0	-1.5	-53.6	
NCM523 (다결정)	67.8	CNY k/MT	+0.0	+0.0	-0.3	-4.5	-34.8	
NCM523 (단결정)	69.3	CNY k/MT	+0.0	+0.0	-0.3	-5.1	-35.8	
NCM622 (다결정)	76.3	CNY k/MT	+0.0	+0.0	-0.3	-4.6	-34.1	
NCM622 (단결정)	79.3	CNY k/MT	+0.0	+0.0	-0.3	-4.5	-33.1	
NCM811	81.5	CNY k/MT	+0.0	-1.2	-1.2	-8.9	-37.3	
* Anode Graphite								
Spherical Graphite	15.6	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+0.0	-21.9	
Graphite (High end)	52.0	CNY k/MT	+0.0	-10.3	-10.3	-10.3	-30.2	
Graphite (middle end)	22.0	CNY k/MT	+0.0	-15.4	-15.4	-15.4	-56.0	
Graphite (low end)	16.0	CNY k/MT	+0.0	-5.9	-5.9	-5.9	-46.7	
* Copper Foil								
Copper Foil (8um)	107.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+0.0	+0.0	
* Electrolyte								
High Voltage 4.4Ah	32.4	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.2	-12.6	-59.6	
NCM 2.6Ah	19.7	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	-17.4	-69.3	
NCM 2.2Ah	17.6	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.9	-18.9	-70.9	
LMO	12.1	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	-21.9	-70.8	
LFP	0.0	CNY k/MT	N/A	N/A	N/A	-100.0	-100.0	
* Salt								
LiPF6 (현지)	56.0	CNY k/MT	+0.0	+0.9	-2.6	-18.8	-75.9	
* Organic Solvent								
EC	5.3	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+8.2	+5.0	-1.9	
DEC	10.3	CNY k/MT	+0.0	+2.0	+11.4	+10.8	-1.4	
EMC	7.9	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+7.5	+5.3	-24.0	
DMC	5.4	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+15.1	+11.5	-10.8	

자료: WIND, 상상인증권

주석: 당일 가격 기준 / 흑연 가격은 전일 가격 기준

❖ Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 시전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

❖ 투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계	Overweight (비중확대)	97.1%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계	BUY	78.6%	절대수익률 15% 초과
		향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Neutral (중립)	2.9%			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			HOLD	21.4%	절대수익률 +15% ~ -15%
		합계 100%						합계 100%	