

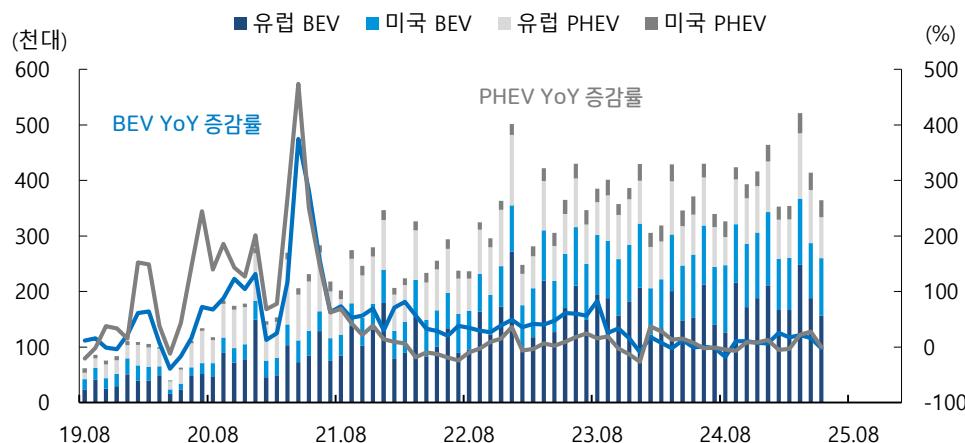


에너지이자 이차전지 Monthly

전기차: 5월 판매량 유럽 회복세 뚜렷한 반면, 미국 역성장 기록

- 5월 전기차 판매량** ▶ 유럽 자동차 CO₂ 배출 규제 강화 영향으로 전기차(BEV+PHEV) 판매량 성장률 +35.6% 기록하며 뚜렷한 회복세. **독일** BEV 4.3만대(YoY: +45%), PHEV 2.5만대(YoY: +79%), **영국** BEV 3.4만대(YoY: +27%), PHEV 1.2만대(YoY: +51%), **프랑스** BEV 2.1만대(YoY: -18%), PHEV 0.8만대(YoY: -20%), **노르웨이** BEV 1.3만대(YoY: +70%), PHEV 0.2만대(YoY: -72%). ▶ **미국** 2026년 전기차 세액공제 축소 가능성에도 불구하고 아직까지 선제적 구매 수요 부재. 5월 BEV 10.3만대(YoY: -9%, MoM: +4%), PHEV 3.1만대(YoY: -7%, MoM: -3%). ▶ **중국** 정부 이구환신 정책 시행으로 꾸준한 성장세. 다만 중국 전기차 업체들의 높은 재고로 인한 가격 경쟁 우려 존재. 5월 전기차(BEV+PHEV) 판매량 122만대(YoY: +34%, MoM: +8%)
- News** ▶ 글로벌 자동차 제조사, EV 포함 신차 출시 계획 수십 년 만에 최저 수준으로 축소. EV의 경우 향후 4년 동안 71종의 신차가 출시될 것으로 전망, 공급망 혼란, EV 인센티브 및 세액공제 폐지, 관세 등 요소들이 자동차 제조 공급망을 압박하기 때문(InsideEVs). ▶ 6월 12일, 트럼프 대통령 캘리포니아의 EV 친화적 규정(EV 의무화, ICE 점진적 퇴출 등) 금지하는 결의안에 서명 완료, 다만 게이빈 뉴섬 캘리포니아 주지사는 즉각 성명을 통해 대통령의 행위를 불법이라 지적하고, 소송 제기할 것이라 밝힘(NBC). ▶ 6월 16일, 상원 재무위원회는 PEV 리스 \$7,500 세액공제 제도를 법안 통과 시 180일 만에 종료하는 법안 초안을 발표(InsideEVs). ▶ Tesla, 미국 텍사스주 오스틴 소재 기가팩토리5 생산 7월 초 다시 중단할 계획. 해당 공장에서는 주력 전기차인 모델Y와 사이버트럭 생산. 이러한 조치는 수요 감소와 재고 증가에 따른 것(electrek). ▶ Tesla, 6월 22일 미국 텍사스에서 로보택시 시범 운행 시작(Reuters)

미국, 유럽 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량

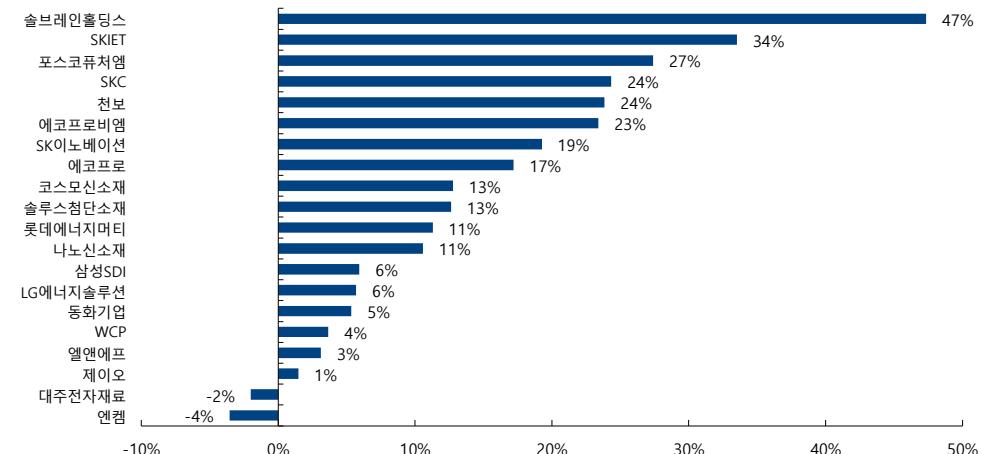


자료: Marklines, iM증권 / 주: 5월 유럽 일부 지역 미집계

배터리: 유럽 내 점유율 하락세 영향으로 수출 데이터 부진 지속

- 주요 Data point** ▶ **5월 한국 수출 YoY** 리튬배터리(ESS 포함) ▼ -32.0%, 양극재 ▼ -19.2%(엘엔에프 ▲ +14.7%), 동박 ▲ +14.5%, 분리막 ▼ -29.2%(WCP ▼ -71.9%), 전해액 ▼ -81.4%, P전해질 ▼ -35.1%, 리튬(수입) ▼ -61.8%. ▶ **2025F Consensus MoM** LG에너지솔루션 ▼ -13.2%, 삼성SDI ▼ -35.7%, 에코프로비엠 ▼ 적전, 포스코퓨처엠 ▼ -5.3%, 엘엔에프 ▼ 적지, SK아이이테크놀로지 ▼ 적지, 롯데에너지머티리얼즈 ▼ 적지, SKC ▼ 적지, 솔루스첨단소재 ▼ 적지, 나노신소재 ◎ 0%, 대주전자재료 ◎ 0%, 천보 ▲ 흑전, WCP ▼ 적지 ▶ **5월 원자재 가격 MoM** 리튬 ▼ -4.8%, 니켈 ▼ -2.2%, 코발트 ▼ -0.8%, 망간 ▼ -1.0%, 알루미늄 ▲ +2.7%, 구리 ▲ +3.0%. NCM 양극재(中 현물가) ▼ -0.3%, LiPF₆(中 현물가) ▼ -2.3%
- News** ▶ VW 2026년 출시 예정 EV인 ID.2에 LFP 배터리 탑재 예정. 기존 EV 플랫폼인 MEB를 LFP 탑재를 위한 'MEB 플러스'로 업데이트 예정(서울경제). ▶ 배터리 3사 ESS 사업에 역량 집중. LG에너지솔루션 북미 현지 LFP 생산라인 기반으로 수주 진행중(동아일보). ▶ Tesla 중국 본토에 첫 ESS 건설. 메가팩 배터리 사용해 GWh급 전력망 ESS 설립(조선비즈). ▶ 한국 양극재 기업 LFP 전환 위해 합작 검토, 라인 가동 등 속도전 돌입. 미국발 ESS 수요 증가로 LFP 전환에 대한 기대감 상승(디지털데일리). ▶ 인도네시아 CATL과 60억 달러 규모 EV 배터리 프로젝트 착수. 기공식 완료 후 광산 채굴부터 양극재 생산까지 통합 시스템 구축될 예정. 프로젝트 참여 철회 결정한 LG에너지솔루션의 참여 예정 부분은 중국 소재 기업 화유가 대신하여 진행할 전망(ANTARA). ▶ LG에너지솔루션 홀랜드 공장에서 연 16.5GWh LFP 배터리 생산 시작. 투자 금액은 14억 달러. 목적은 ESS 애플리케이션 공급 확장. 북미 LGES 사장 BEV 성장세 정체와 ESS 전용 LFP 배터리 생산으로의 '탄력적' 사업 전환 언급(WARDSAUTO)

이차전지 업종 주가 MoM 상승률



자료: iM증권

7월 트럼프 행정부 감세법안(One big beautiful bill act) 확정시 북미 전기차 판매량 전망치 하향 조정 불가피할 전망

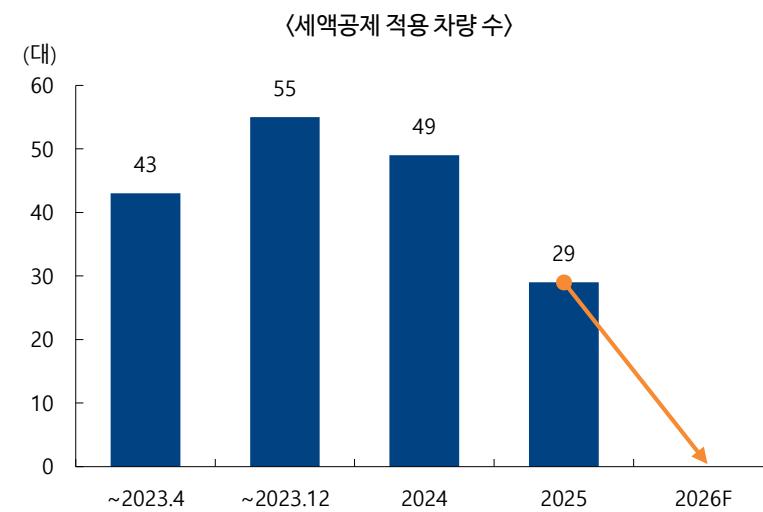
트럼프 대통령 취임 이후 국내 이차전지 산업의 최대 수요처 중 하나인 미국 전기차 시장의 정책 변화가 예상보다 강한 완화 기조를 나타내고 있다. 당사가 지난해 12월에 발간한 연간 전망 자료를 통해 예상했던 트럼프 행정부에서 나타날 수 있는 전기차 정책 변화 5가지 가능성 중 IRA 전면 폐기를 제외한 모든 시나리오가 현실화되면서 국내 이차전지 산업은 최대 불확실성에 직면하고 있다. 트럼프 대통령은 취임 1일차인 지난 1월 20일 약 42개의 행정명령에 서명하면서 임기를 시작했다. 전기차, 배터리 관련 주요 행정명령으로는 ① 바이든 정부 시절의 행정명령 철폐(EV Mandate(전기차 의무화))의 근거가 되는 행정명령 14037호가 포함), ② 미국 에너지의 해방(Unleashing American Energy) 등이 포함되었다. 이를 통해 EPA 온실가스 배출 기준과 NHTSA의 연비 기준을 폐지하거나 대폭 완화시켰다.

특히 트럼프 행정부의 감세 정책 등을 구현하는 'One Big Beautiful Bill Act' 세제 법안 개정안이 미국 상원에서 논의 중인 가운데 상원의 세법 개정안에는 전임 조 바이든 행정부에서 제정된 IRA법에 근거해 각종 청정에너지 사업에 지원해온 세액공제를 조기에 폐지하는 내용이 포함되어 있다. 세부적으로는 원산지 요건을 충족하는 전기차 구매자에 주는 최대 7,500달러의 세액공제(30D)의 폐지 시한이 당초 2032년 말 종료에서 법안 제정 후 180일로 변경되었다. 현재 공화당은 오는 7월 4일까지 법안을 통과시키는 것이 목표라는 점을 고려할 때 실질적인 폐지 시한은 2026년 초일 가능성이 높다. 한국에서 생산된 전기차도 수혜 대상이었던 차량 대여(리스)와 렌터카 등 상업용 전기차에 제공하는 세액공제(45W)도 법안 제정 후 180일 이후에 폐지한다는 내용이 담겨 있다. 다만 첨단제조생산세액공제(45X)의 경우 폐지 시점을 기존 2033년에서 2032년으로 1년 앞당길 예정이었으나 원래 법안이 유지될 것으로 보인다. 상원 법안에서는 배터리 기업이 '금지된 외국 단체(prohibited foreign entity)' 관련하여 중국에서 조달한 원자재를 일부 사용하더라도 비중이 일정 비율을 넘지 않으면 세액공제를 받을 전망이다.

2026년부터 전기차 구매자에게 주는 최대 7,500달러의 세액공제가 폐지될 경우 올해 하반기에는 전기차 구매를 고려 중인 소비자들의 선제적 구매 영향으로 북미 전기차 판매량이 일시적인 증가세를 보이겠지만, 2026년부터의 성장세는 당초 예상보다 크게 둔화될 것으로 전망된다. 일부 주 정부 차원의 전기차 구매 보조금 지원이나 완성차 OEM들의 자체적인 가격 할인 등의 변수는 존재하나 전기차 가격 부담이 높아질 경우 수요에 영향을 미칠 수밖에 없다. 따라서 트럼프 행정부의 감세법안이 확정될 경우 북미 전기차 판매량 전망치가 조정되면서 국내 배터리 셀, 소재 업체들의 중장기 실적 전망치도 하향될 가능성이 높다.

트럼프 대통령 당선 및 상하원 공화당 장악에 따른 전기차 정책 변화

정책 목표	IRA 전면 폐기	IRA 축소/수정 (보조금 폐지)	IRA 시행 세칙 조정	연방 기관 배출규제 완화	CARB 배출규제 재량권 철폐
방식	의회 협력		행정명령		행정명령 + 일부 사법부 협력
구조	상, 하원 공화당 우위		트럼프 행정부		연방대법원 보수 우위
변화 여부	X	하원 통과	행정명령 시행	행정명령 시행	상, 하원 통과

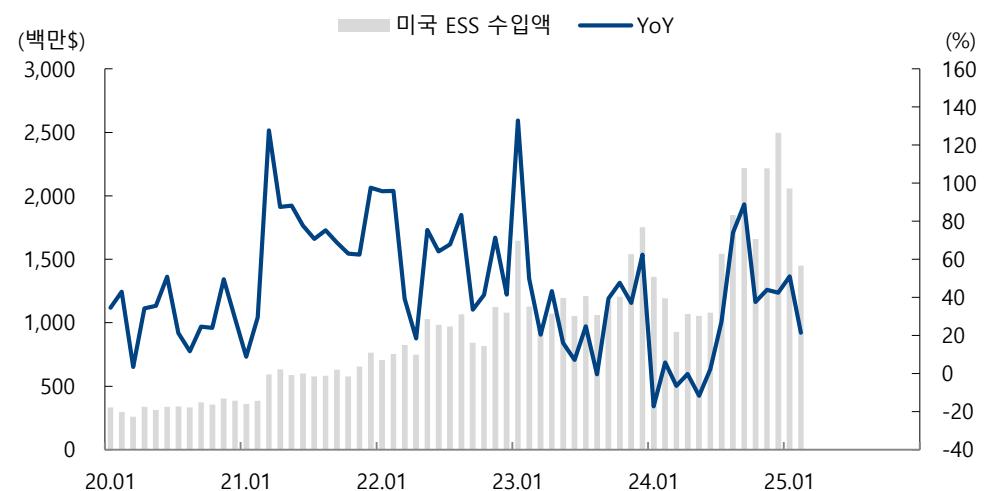


미-중 상계 관세 및 상호 관세 부각, 북미 ESS 시장이 새로운 기회가 될 수 있을까?

전세계 ESS 시장은 신재생 에너지의 확산과 AI 데이터 센터 구축 확대에 따라 중국, 북미 시장을 중심으로 안정적인 수요 성장세를 나타내고 있다. 그럼에도 불구하고 지금까지 국내 주식 시장에서 ESS 분야에 대해서는 관심도가 낮았다. ESS는 전기차 배터리와는 달리 공간 제약이 적어 에너지밀도보다는 가격 경쟁력이 더욱 중요해 전세계 ESS 시장을 중국산 LFP 배터리가 대부분 장악했기 때문이다. 미국 ESS 시장마저도 중국산 배터리 사용 여부와 상관없이 구매자에게 세액 공제 혜택을 제공하다 보니 중국 업체들의 LFP 배터리가 약 90% 점유율을 차지하고 있는 것으로 분석된다(2024년 미국 ESS 수입액 기준 중국 비중 약 70%이나 일본 내 중국 기업인 Envision AESC 수입 비중도 높은 것으로 추측).

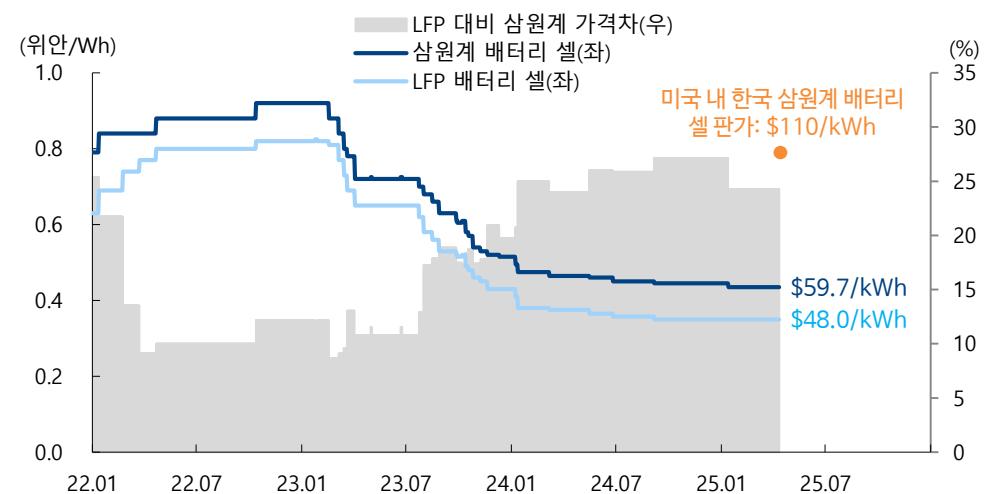
그러나 향후 미국의 대중국 상호 관세율 이상 혹은 배터리 셀, 소재에 대한 징벌적 상계 관세가 도입될 경우 ESS 배터리 산업 구조에 중대한 변화가 나타날 가능성이 있다. 최근 트럼프 행정부는 중국산 흑연 음극재에 대한 반덤핑, 상계 관세 조사에 본격적으로 착수하는 등 중국의 불공정 무역 관행에 대해 조치를 취할 가능성이 부각되고 있다. 현재 배터리 셀은 직접적인 상계 관세 대상이 아니지만 이러한 분위기가 확산될 수 있을지에 대해 주목할 필요가 있다. 미국 정부가 ESS 구매자들에게 주는 세액 공제 혜택이 사실상 중국 배터리 셀, 소재 업체들로 빠져나가고 있기 때문에 미-중 갈등 상황을 고려하면 이를 규제할 명분은 충분하다.

미국 ESS 월별 수입액

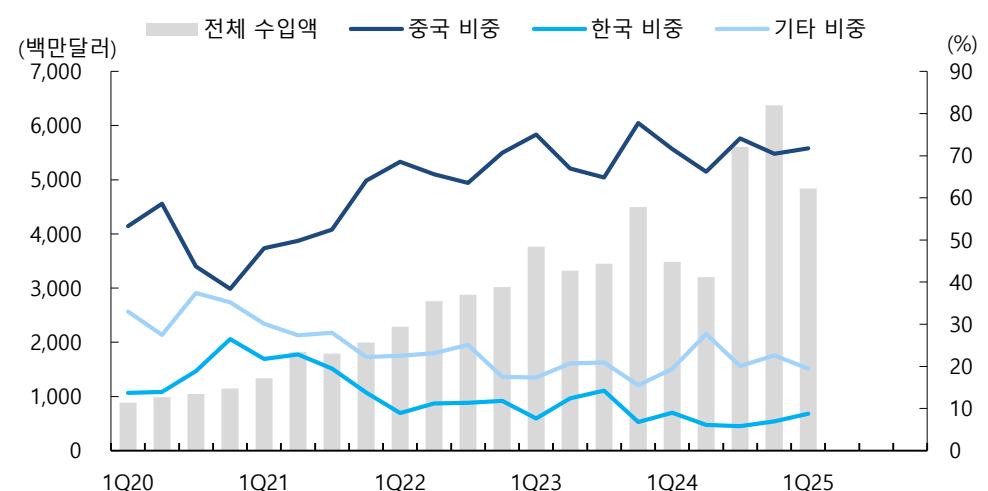


자료: Wind, KITA, iM증권

중국 내수 삼원계, LFP 배터리 현물 가격 추이



미국 ESS 월별 수입액과 중국 비중

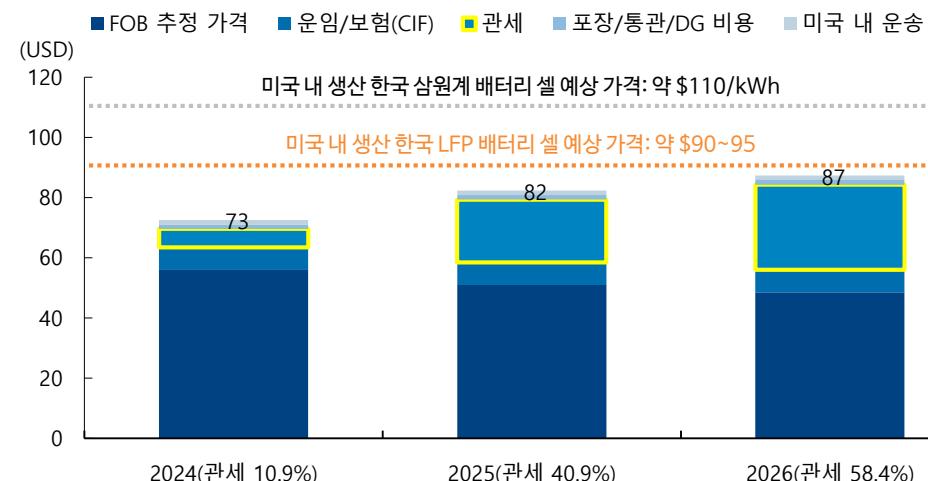


자료: Wind, KITA, iM증권

2026년 미국의 대중국 ESS 관세율 58.4%까지 인상 예정, 미국 ESS 시장 내 국내 업체들의 점유율 점진적인 상승세 예상

2025년 트럼프 행정부의 상호관세 정책으로 미국에 수출되는 중국산 ESS용 배터리 셀에 부과되는 관세는 총 40.9%(기본 관세 3.4%+무역법 301조 7.5%+상호관세 10%+펜타닐 관세 20%)로 전년의 10.9%(기본 관세 3.4%+무역법 301조 7.5%)에서 약 4배 가까이 높아졌다. 특히 2026년부터 중국산 ESS 배터리 셀 및 시스템에 부과되는 무역법 301조 관련 관세율이 기존 7.5%에서 25%로 인상되면서 총 관세율도 기존 40.9%에서 58.4%까지 높아질 예정이다. 이로 인해 중국산 ESS 가격 경쟁력이 빠르게 약화될 수 있으며, 국내 배터리 셀 업체들이 이를 대체하는 과정에서 새로운 기회를 제공할 것으로 전망된다. 아직까지 한국 배터리 셀 업체들의 ESS용 LFP 배터리 셀 생산이 본격화되고 있지 않아 중국 업체들은 미국 내 ESS 시장에서 여전히 높은 시장 점유율을 차지하고 있다. 그러나 국내 배터리 셀 업체들은 미국 ESS 시장 수요 대응을 위해 LG에너지솔루션이 이 달 초부터 미시간 공장에서 ESS용 LFP 배터리 셀 양산을 개시하였으며, 삼성SDI도 2026년에 ESS용, 2027년에 EV 용 LFP 셀 생산을 계획하고 있다. 국내 업체들이 미국에서 생산하는 LFP 배터리 셀 예상 가격이 약 \$90~95/kWh 수준이라고 가정할 때 내년부터 중국산 LFP 배터리와 가격 차이가 크지 않을 것으로 보인다. 특히 미국의 상호관세 90일 유예기간 종료 이후 중국 첨단 산업에 대한 관세율이 지금의 30%에서 추가 인상될 경우 미국 ESS 시장 내 국내 업체들의 점유율 상승세는 더욱 뚜렷해질 수 있다. 미국의 대중국 제재 강화와 수입 규제 확대로 인해 중국산 배터리의 북미 시장 진입이 점차 어려워지고 있다는 점에서 의미 있는 기회 요인으로 작용할 수 있다는 점에 주목할 필요가 있다.

미국향 ESS용 중국 LFP 배터리 셀 가격 추정



미국향 ESS용 중국 LFP 배터리 셀 예상 가격 주요 가정

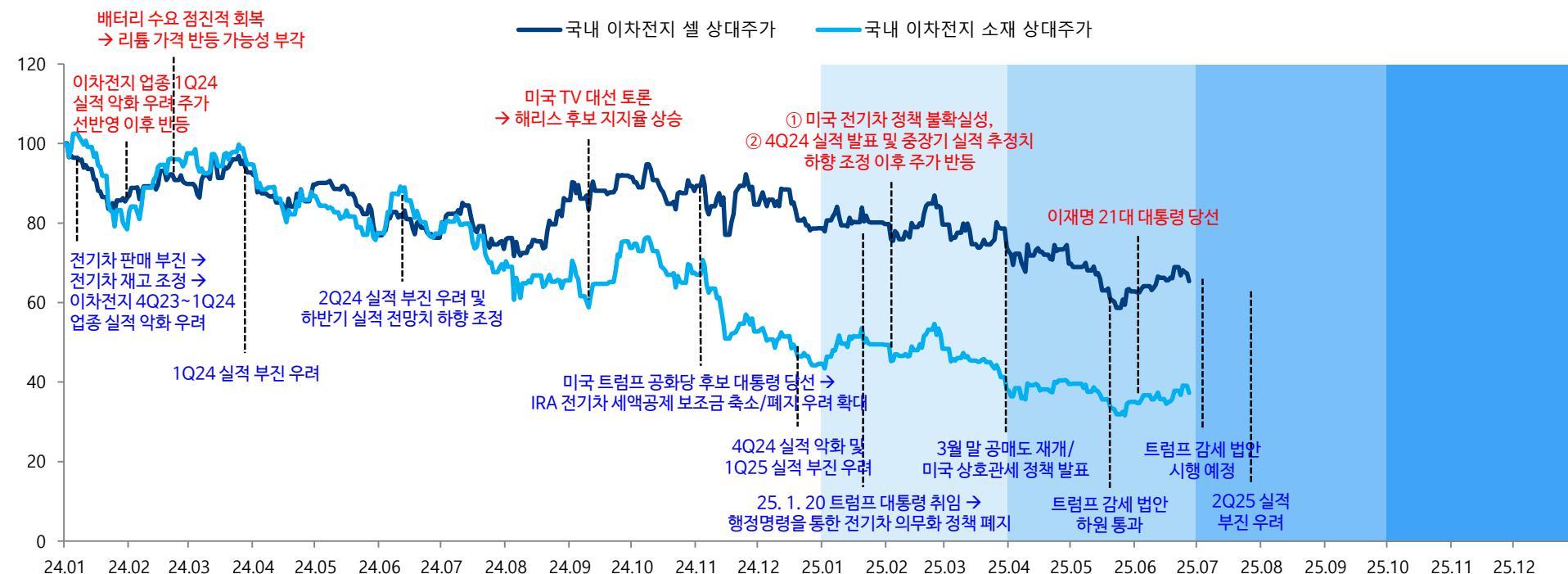
2024년 미국 ESS용 중국산 배터리 가격 추정		2025년 미국 ESS용 중국산 배터리 가격 추정		2026년 미국 ESS용 중국산 배터리 가격 추정	
항목	kWh당	항목	kWh당	항목	kWh당
중국 내수 판매 가격(VAT 제외)	\$55.0	중국 내수 판매 가격(VAT 제외)	\$50.0	중국 내수 판매 가격(VAT 제외)	\$47.5
+ 중국 내 운송, 보세비 등	\$1.0	+ 중국 내 운송, 보세비 등	\$1.0	+ 중국 내 운송, 보세비 등	\$1.0
FOB 추정 가격	\$56.0	FOB 추정 가격	\$51.0	FOB 추정 가격	\$48.5
+ 운임/보험(CIF)	\$7.5	+ 운임/보험(CIF)	\$7.5	+ 운임/보험(CIF)	\$7.5
+ 관세 10.9% (기본 관세 3.4% + 무역법 301조 7.5%)	\$6.1	+ 관세 40.9% (기본 관세 3.4% + 무역법 301조 7.5% + 상호관세 10% + 펜타닐 관세 20%)	\$20.9	+ 관세 58.4% (기본 관세 3.4% + 무역법 301조 25% + 상호관세 10% + 펜타닐 관세 20%)	\$28.3
+ 포장/통관/DG 비용	\$1.5	+ 포장/통관/DG 비용	\$1.5	+ 포장/통관/DG 비용	\$1.5
+ 미국 내 운송	\$1.5	+ 미국 내 운송	\$1.5	+ 미국 내 운송	\$1.5
예상 공급 가격	\$72.6	예상 공급 가격	\$82.4	예상 공급 가격	\$87.3

이차전지 업종 북미 전기차 시장에 대한 불확실성 존재하나, ESS 시장 내 기회 요인 발생 가능성에 주목

트럼프 행정부의 감세 법안 시행시 미국 전기차 수요 둔화세로 불확실성이 커질 수 있는 국내 이차전지 업종에 대한 Underweight 투자의견을 유지한다. 2026년부터 전기차 구매자에게 주는 최대 7,500달러의 세액공제가 폐지될 경우 올해 하반기에는 전기차 구매를 고려 중인 소비자들의 선제적 구매 영향으로 북미 전기차 판매량이 일시적인 증가세를 보이겠지만, 2026년부터의 성장세는 당초 예상보다 크게 둔화될 가능성이 높으며, 국내 배터리 셀, 소재 업체들의 중장기 실적 전망치도 하향될 가능성이 높다. 또한 원-달러 환율 하락, 유럽 전기차 배터리 시장 내 국내 업체들의 점유율 하락세 등의 영향으로 2Q25 실적 부진이 예상된다는 점도 주가에 부담 요인이다.

다만 2026년부터 미국의 대중국 ESS 관세율이 58.4%까지 인상되면서 중국산 ESS 가격 경쟁력이 약화될 것으로 예상되어 북미 ESS 시장 내 국내 업체들의 점유율이 점진적으로 상승할 가능성에 대해 주목할 필요가 있다. LG에너지솔루션과 삼성SDI 등 국내 배터리 셀 업체들은 이에 대응하기 위해 미국 현지에서 ESS용 LFP 배터리 셀 생산을 본격화할 계획이며, ESS는 대부분 시스템 형태로 공급된다는 점을 고려할 때 1kWh당 \$45에 해당하는 AMPC 세액공제 혜택을 받을 수 있어 실적에 미치는 영향도 적지 않을 수 있다. 핵심은 점유율 상승 속도이다. 이는 미국의 90일 유예 기간 종료 후 대중국 상호관세 협상 결과가 결정지을 것으로 판단된다. 특히 배터리 셀을 포함한 첨단 제조 산업에 높은 관세율을 부과할수록 국내 업체들의 배터리 셀 가격 경쟁력이 높아지며 ESS 시장에서의 점유율 상승세가 더욱 가팔라질 수 있다. 만일 미국 ESS 시장에서의 새로운 기회 요인이 강하게 발생할 경우 2년 가량 하락세를 보이며 수급적으로 눌려있던 국내 이차전지 업종 주가가 상승 반전이 강하게 나타날 가능성이 존재한다. 특히 배터리 셀, 소재 업체들 뿐만 아니라 한중엔시에스, 신성에스티 등 ESS 사업 비중이 높은 부품 및 시스템 관련 업체들의 경우에도 중장기 실적 성장 성장 가능성에도 주목할 필요가 있다.

국내 이차전지 업종 상대주가



이달의 Spot data

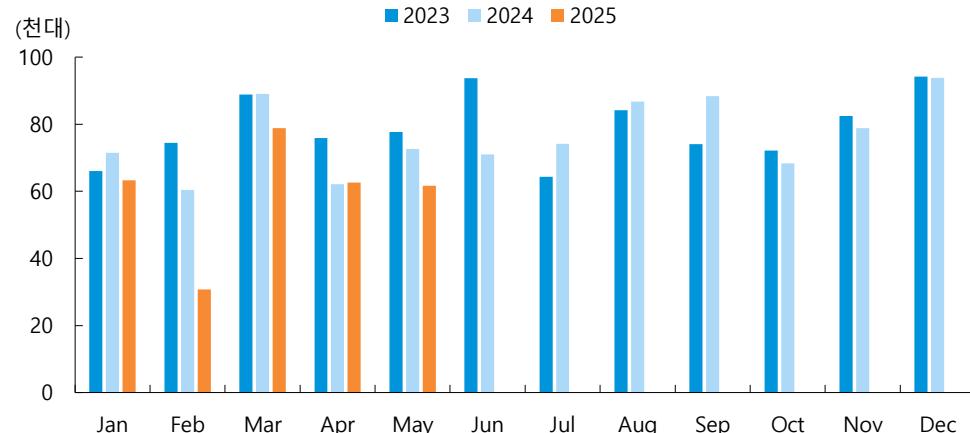
- 2025년 5월 전기차 판매량: 유럽 회복세 뚜렷한 반면, 미국 역성장 기록

중국 친환경 승용차 5월 판매량: 102.1만대(YoY: +28.2%, MoM: +12.1%)



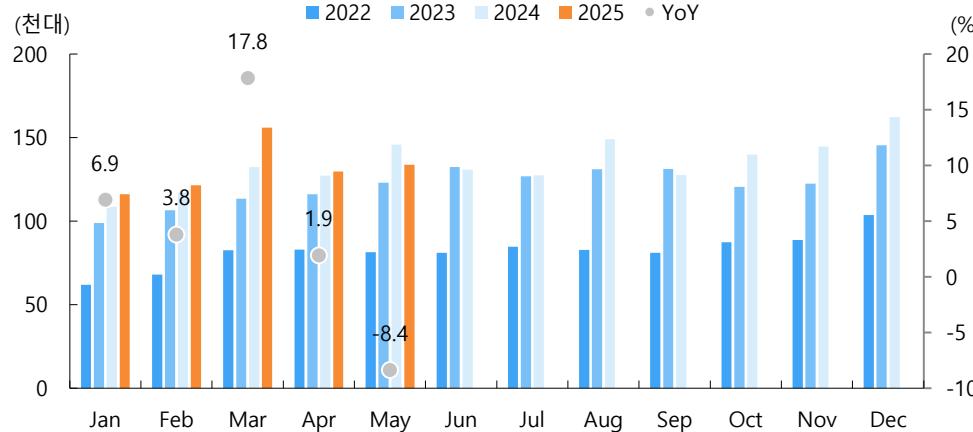
자료: CNEVPOST, iM증권

중국 생산 Model 3, Model Y 5월 출하량(내수 판매+수출): 6.2만대(YoY: -15%)



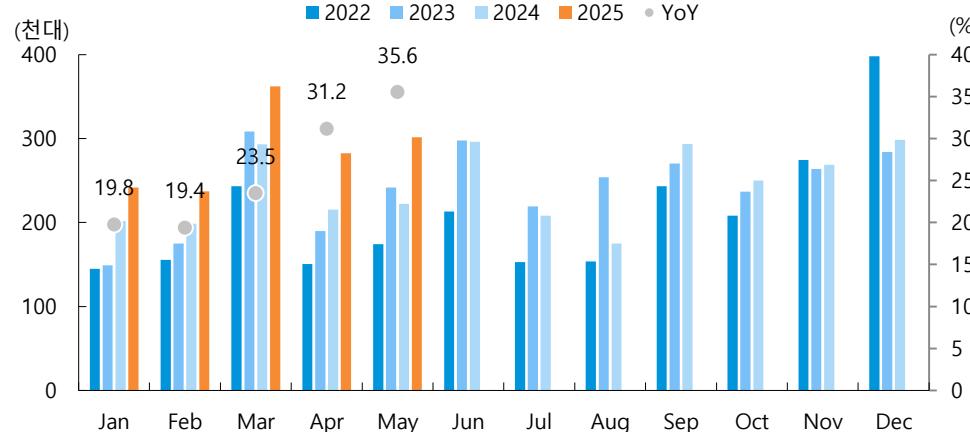
자료: CPCA, iM증권

미국 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 5월 YoY 증감률 -8.4% 기록



자료: Marklines, iM증권

유럽 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 5월 YoY 증감률 35.6% 기록



자료: Marklines, ACEA, iM증권

✓ 미국 ESS 시장 내 기회 발생 가능성 있는 LG에너지솔루션, 삼성SDI 중심 트레이딩 전략

LG에너지솔루션 분기별 실적 추정치

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	6,265	5,377	6,380	7,218	25,620	25,241	30,096
YoY	2%	-13%	-7%	12%	-24%	-1%	19%
QoQ	-3%	-14%	19%	13%			
영업이익	375	289	487	628	575	1,779	3,972
(AMPC)	458	422	536	647	1,480	2,062	3,230
영업이익률	6%	5%	8%	9%	2%	7%	13%
YoY	138%	48%	9%	흑자전환	-73%	209%	123%
QoQ	흑자전환	-23%	68%	29%			
세전이익	365	418	616	760	349	2,159	4,815
당기순이익	227	382	580	724	339	1,913	4,469
순이익률	4%	7%	9%	10%	1%	8%	15%
YoY	7%	흑자전환	3%	흑자전환	-79%	465%	134%
QoQ	흑자전환	69%	52%	25%			

자료: LG에너지솔루션, iM증권

삼성SDI 분기별 실적 추정치

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	3,177	3,493	3,998	4,392	17,271	15,061	18,550
YoY	-38%	-22%	2%	17%	-19%	-13%	23%
QoQ	-15%	10%	14%	10%			
영업이익	-434	-231	-74	32	421	-707	516
영업이익률	-14%	-7%	-2%	1%	2%	-5%	3%
YoY	적자전환	적자전환	적자전환	흑자전환	-73%	적자전환	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환			
자분법 관련 손익	130	134	196	114	801	573	602
세전이익	-357	-193	13	-8	527	-545	617
당기순이익	-216	-243	162	-199	576	-495	585
순이익률	-7%	-7%	4%	-5%	3%	-3%	3%
YoY	적자전환	적자전환	-30%	흑자전환	-72%	-186%	-218%
QoQ	적자지속	적자지속	흑자전환	-223%			

자료: 삼성SDI, iM증권

에코프로비엠 분기별 실적 추정치

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	630	756	883	941	2,767	3,210	4,864
YoY	-35%	-7%	69%	102%	-60%	16%	52%
QoQ	35%	20%	17%	7%			
영업이익	2	12	17	25	-34	55	165
영업이익률	0%	2%	2%	3%	-1%	2%	3%
YoY	-66%	197%	흑자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	197%
QoQ	흑자전환	408%	46%	47%			
세전이익	-14	0	5	14	-93	5	113
당기순이익	-10	-2	4	12	-59	4	91
순이익률	-2%	0%	0%	1%	-2%	0%	2%
YoY	적자지속	적자전환	흑자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	2173%
QoQ	적자지속	적자지속	흑자전환	246%			

자료: 에코프로비엠, iM증권

엘앤에프 분기별 실적 추정치

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	365	562	710	816	1,907	2,452	3,605
YoY	-43%	1%	102%	123%	-59%	29%	47%
QoQ	0%	54%	26%	15%			
영업이익	-140	-66	-4	18	-559	-193	135
영업이익률	-38%	-12%	-1%	2%	-29%	-8%	4%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환
세전이익	-145	-68	-6	16	-520	-203	153
당기순이익	-111	-63	-1	21	-381	-154	122
순이익률	-30%	-11%	0%	3%	-20%	-6%	3%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환

자료: 엘앤에프, iM증권

✓ 미국 ESS 시장 내 기회 발생시 소재 보다는 관련 부품 및 시스템 업체들의 수혜 가능성에 주목

SK아이이테크놀로지 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	582	829	992	1,178	2,179	3,582	5,263
YoY	26%	34%	95%	99%	-66%	64%	47%
QoQ	-2%	42%	20%	19%			
영업이익	-696	-492	-409	-285	-2,910	-1,882	-380
영업이익률	-120%	-59%	-41%	-24%	-134%	-53%	-7%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			
세전이익	-469	-533	-449	-325	-3,133	-1,775	-215
당기순이익	-217	-463	-362	-385	-2,466	-1,426	-170
순이익률	-37%	-56%	-36%	-33%	-113%	-40%	-3%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: SK아이이테크놀로지, iM증권

나노신소재 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	223	294	334	348	878	1,200	1,811
YoY	0%	39%	54%	54%	6%	37%	51%
QoQ	-1%	32%	13%	4%			
영업이익	3	13	22	21	30	59	145
영업이익률	1%	4%	7%	6%	3%	5%	8%
YoY	-83%	-44%	1172%	흑자전환	-75%	98%	144%
QoQ	흑자전환	349%	68%	-6%			
세전이익	9	19	28	21	-50	77	149
당기순이익	8	17	26	19	-19	70	127
순이익률	3%	6%	8%	6%	-2%	6%	7%
YoY	-34%	-23%	428%	-134%	-111%	-475%	82%
QoQ	-113%	122%	53%	-25%			

자료: 나노신소재, iM증권

천보 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	356	393	432	486	1,449	1,667	2,704
YoY	-11%	9%	15%	53%	-21%	15%	62%
QoQ	12%	10%	10%	13%			
영업이익	28	30	35	41	-228	135	251
영업이익률	8%	8%	8%	8%	-16%	8%	9%
YoY	흑자전환	115%	281%	61%	적자지속	흑자전환	86%
QoQ	10%	7%	18%	16%			
세전이익	18	20	26	31	-277	94	-35
당기순이익	5	20	25	31	-323	80	-30
순이익률	1%	5%	6%	6%	-22%	5%	-1%
YoY	흑자전환	흑자전환	흑자전환	-86%	적자지속	흑자전환	적자전환
QoQ	-98%	302%	28%	23%			

자료: 천보, iM증권

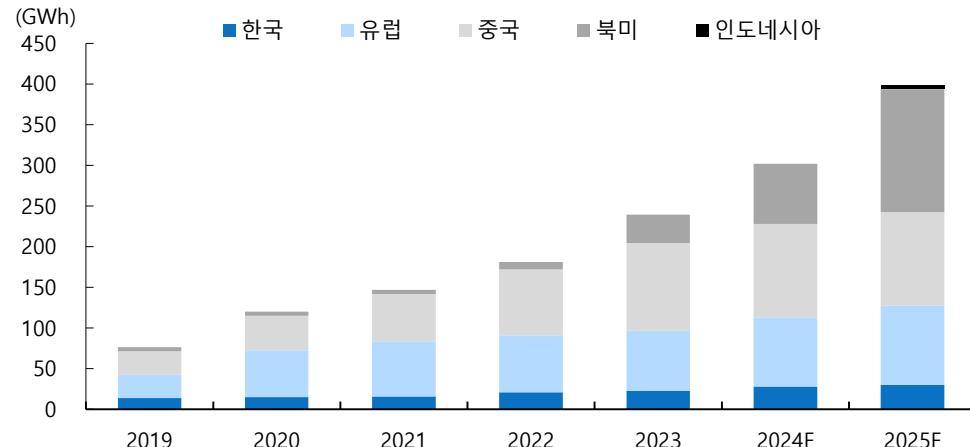
솔루스첨단소재 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	1,576	1,601	1,766	1,914	5,710	6,858	7,992
YoY	32%	13%	38%	17%	33%	20%	17%
QoQ	-4%	6%	10%	4%			
영업이익	-153	-136	-70	-13	-544	-372	116
영업이익률	-10%	-9%	-4%	-1%	-10%	-5%	1%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			
세전이익	-293	-237	-171	-109	-374	-809	-339
당기순이익	-319	-255	-189	-127	-427	-890	-322
지배주주순이익	-157	-77	-19	622	46	369	144
순이익률	-10%	-5%	-1%	33%	1%	5%	2%
YoY	적자전환	적자전환	적자지속	-94%	-98%	-518%	-174%
QoQ	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환			

자료: 솔루스첨단소재, iM증권

이차전지 셀 업체별 전기차 배터리 생산 Capa.

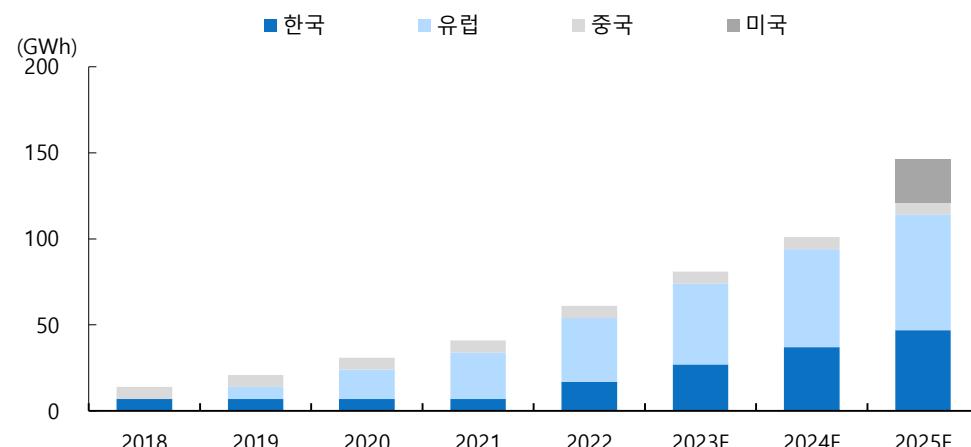
✓ 최근 북미, 유럽 전기차 수요 둔화로 주요 완성차 제조사 & 배터리 셀 업체들의 중장기 캐파 증설 계획 조정 중

LG에너지솔루션



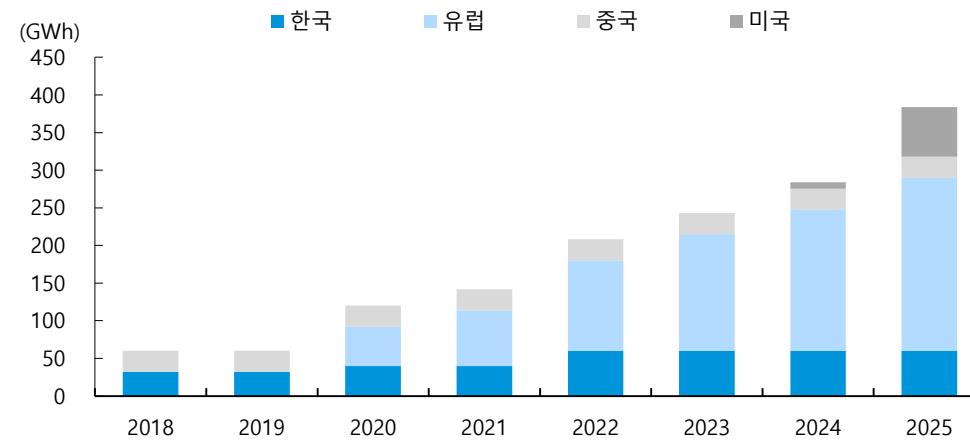
자료: iM증권

SK온



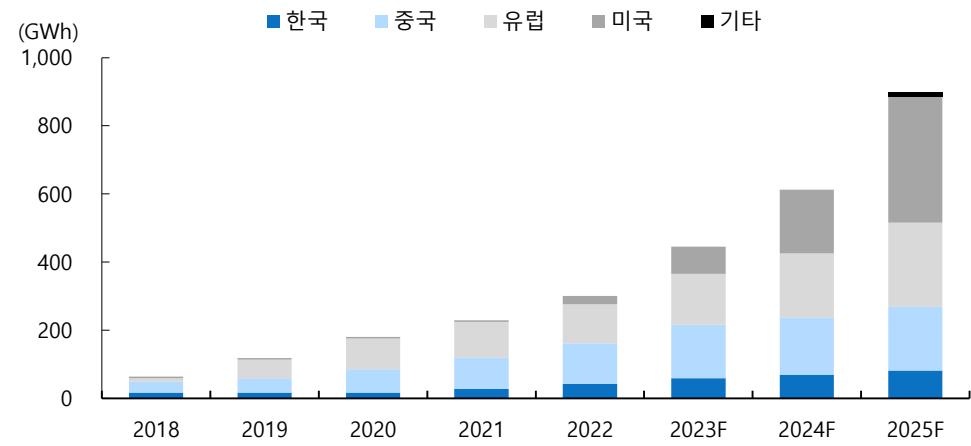
자료: iM증권

삼성SDI



자료: iM증권

한국 이차전지 셀 업체 지역별 전기차 배터리 생산 Capa.

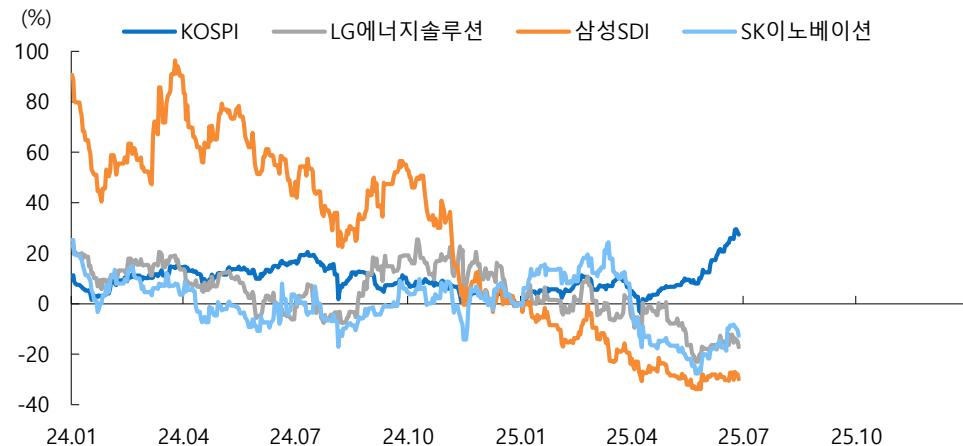


자료: iM증권

이차전지 셀/소재 주요 업체별 상대 주가

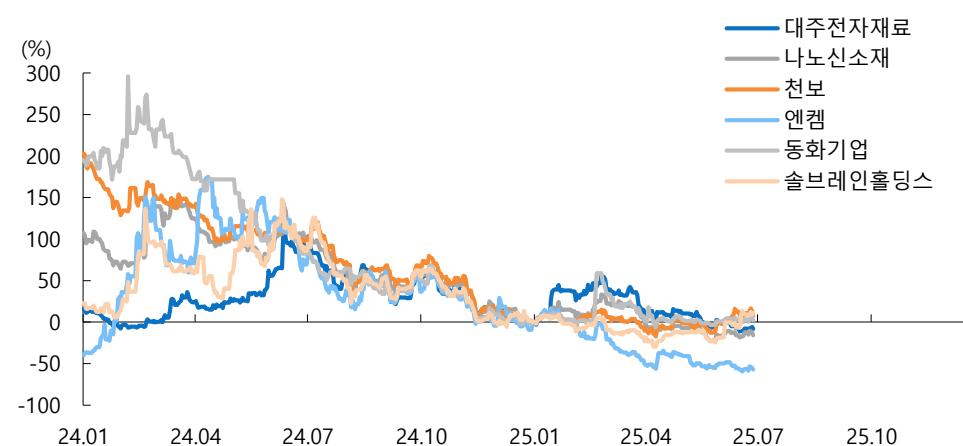
✓ 국내 이차전지 업황 부진 이어지고 있으나 국내 증시 상승세 흐름 속에 수급 요인 발생하며 일시적인 반등 흐름

이차전지 대형주 Vs. KOSPI 상대주가 비교



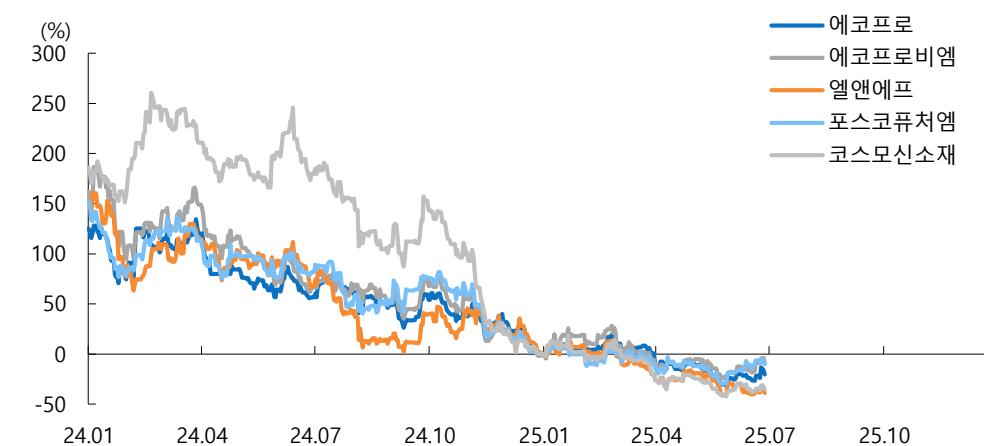
자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

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



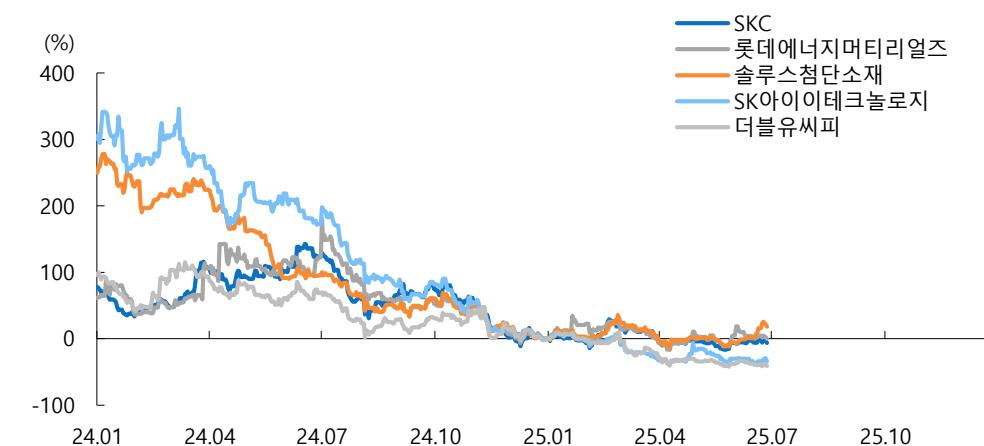
자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 소재 상대주가 비교(전지박, 분리막)

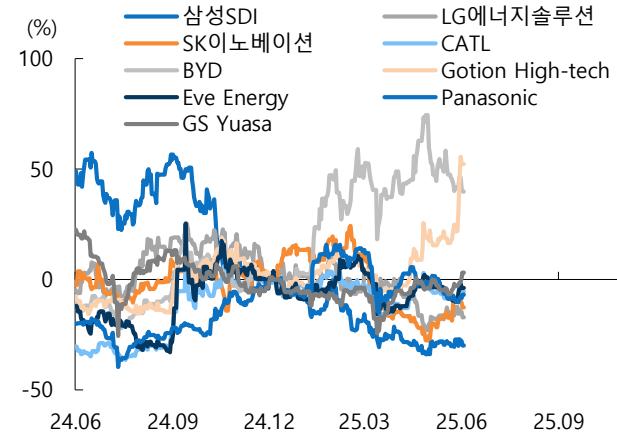


자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 셀/소재 주요 업체별 상대 주가

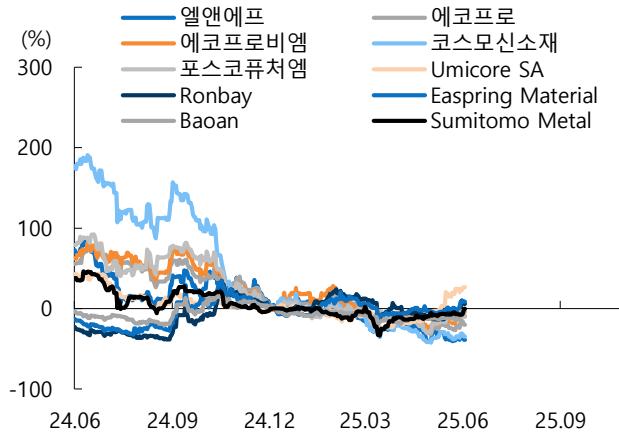
✓ 국내 이차전지 업종 주가 약 2년간 주가 하락세 나타났지만 전세계 경쟁사 대비 밸류에이션 부담 여전

이차전지 셀 상대주가 비교



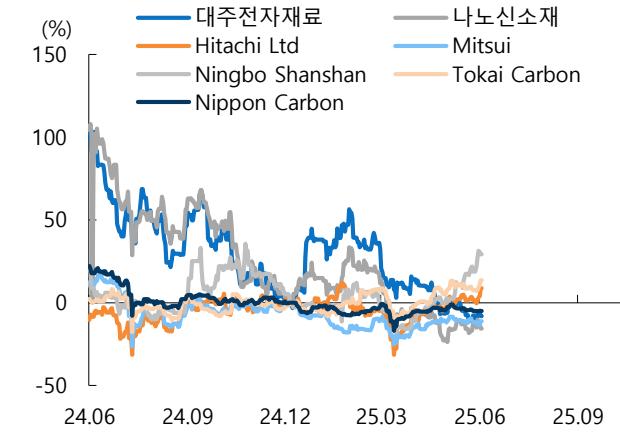
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



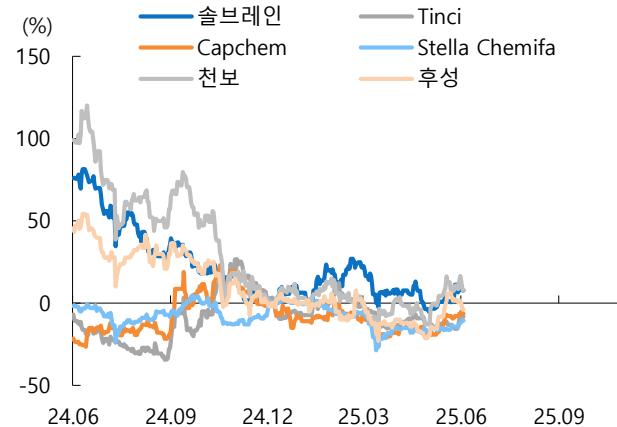
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 음극재 상대주가 비교



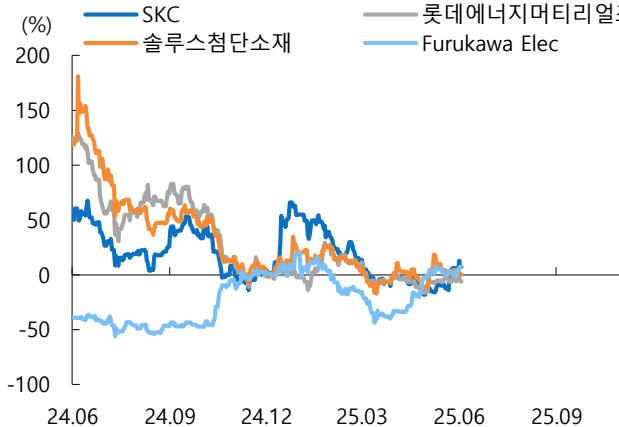
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전해액/전해질 상대주가 비교



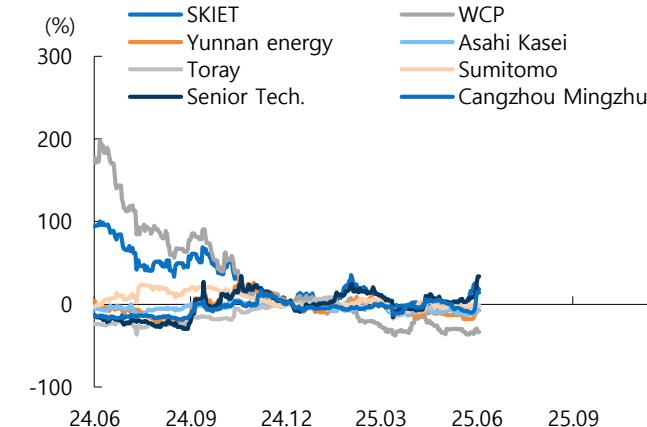
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전지박 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 분리막 상대주가 비교

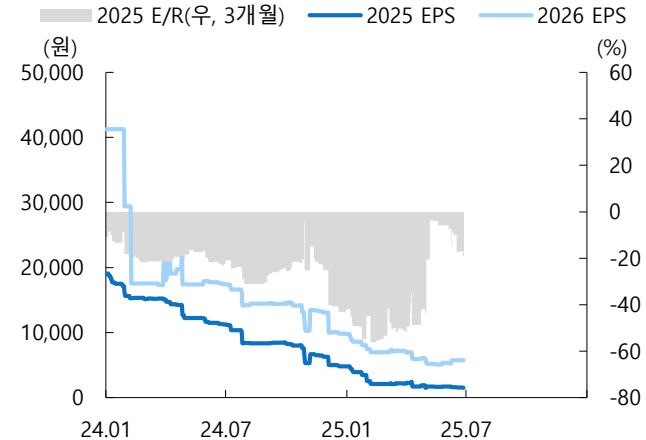


자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 셀/소재 주요 업체별 Consensus

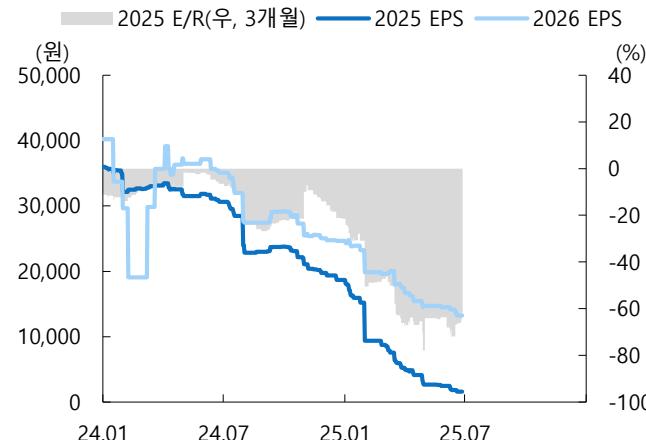
✓ 배터리 셀 - 2Q25 실적 발표를 앞두고 2025~2026년 실적 전망치 지속적으로 하향 조정 중

LG에너지솔루션



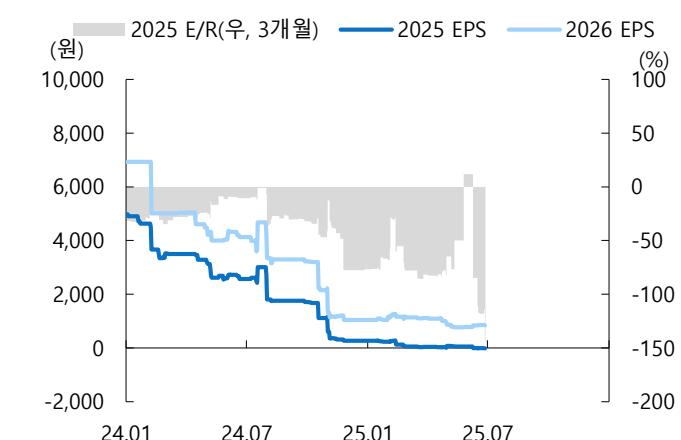
자료: Quantiwise, iM증권

삼성SDI



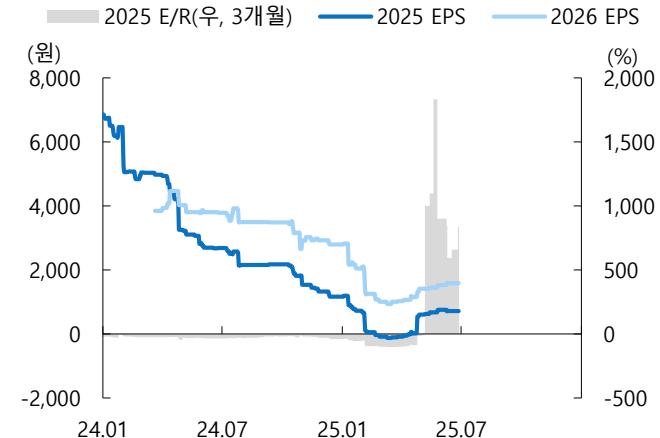
자료: Quantiwise, iM증권

에코프로비엠



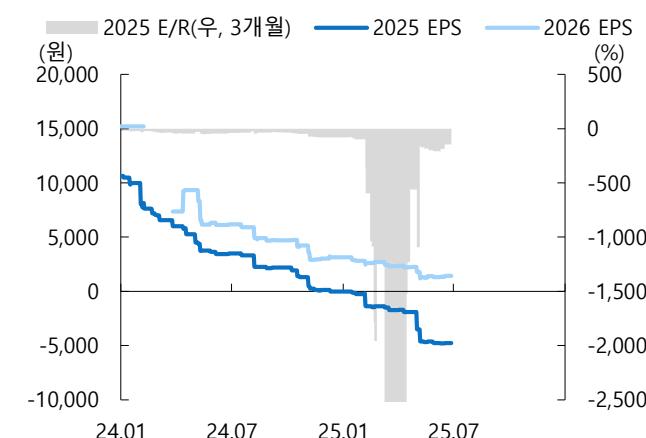
자료: Quantiwise, iM증권

포스코퓨처엠



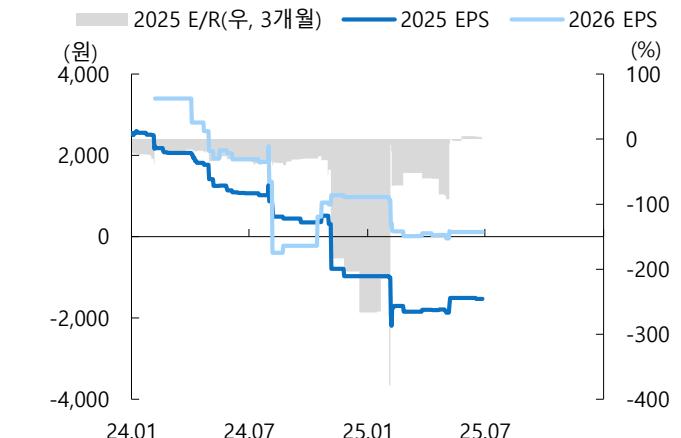
자료: Quantiwise, iM증권

엘엔에프



자료: Quantiwise, iM증권

SK아이이테크놀로지

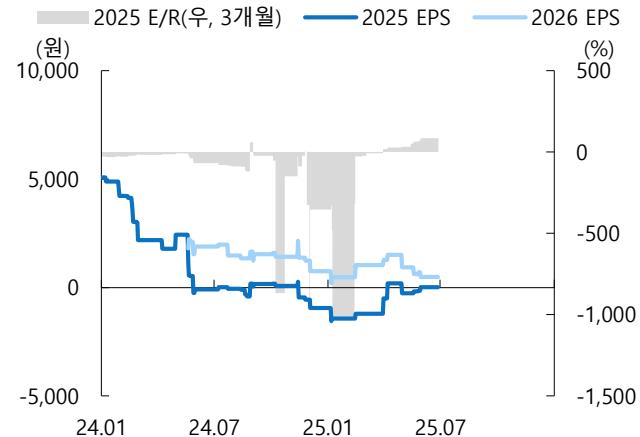


자료: Quantiwise, iM증권

이차전지 셀/소재 주요 업체별 Consensus

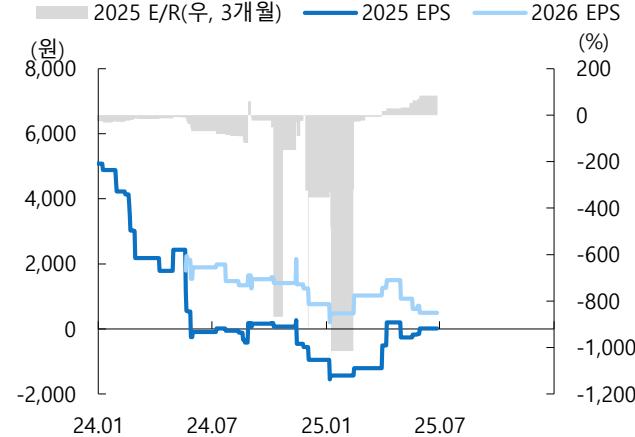
✓ 소재 - 국내 배터리 셀 수요 약세 영향으로 소재 업체들에 대한 실적 눈높이 하향 조정 지속

천보



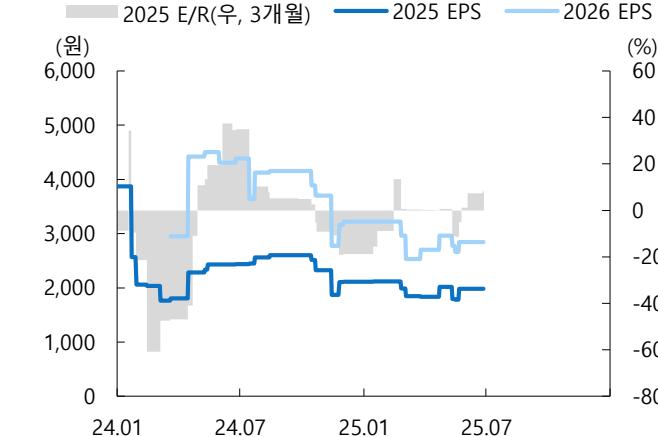
자료: Quantiwise, iM증권

나노신소재



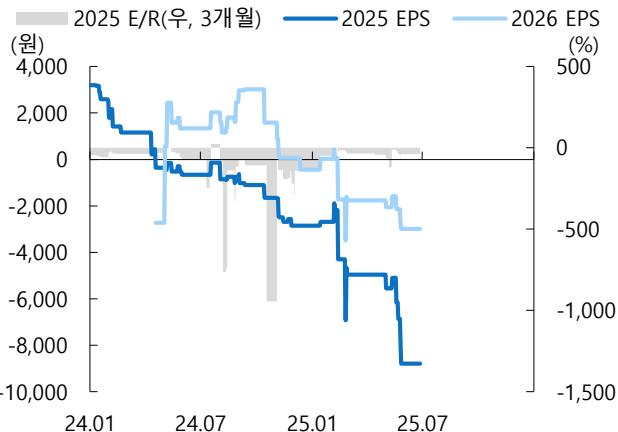
자료: Quantiwise, iM증권

대주전자재료



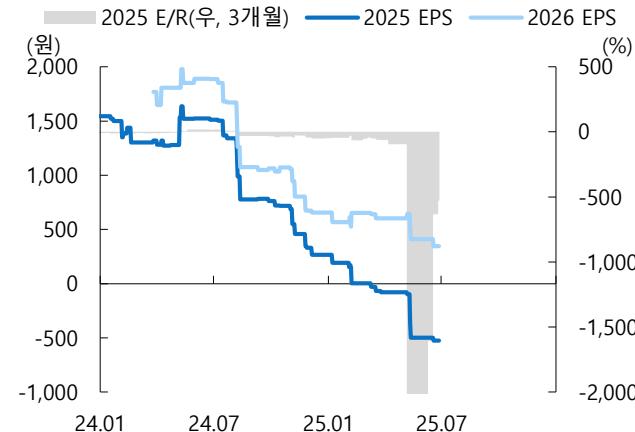
자료: Quantiwise, iM증권

SKC



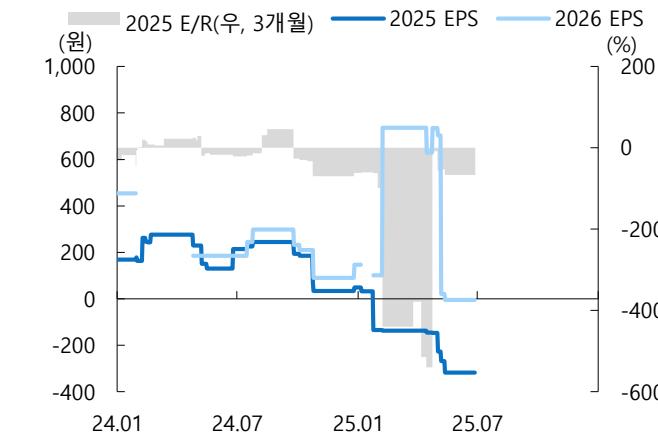
자료: Quantiwise, iM증권

롯데에너지머티리얼즈



자료: Quantiwise, iM증권

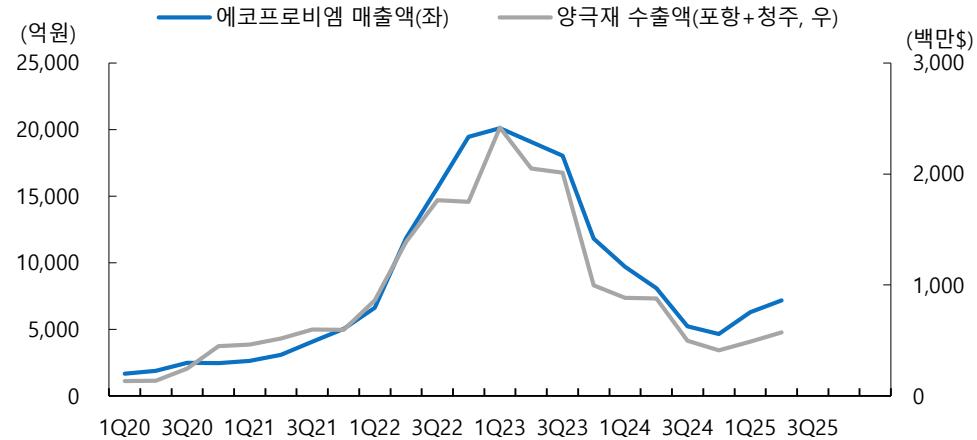
솔루스첨단소재



자료: Quantiwise, iM증권

✓ 한국 수출액 데이터에 근거한 주요 이차전지 소재 업체들의 2Q25 매출 점진적인 회복세 전망

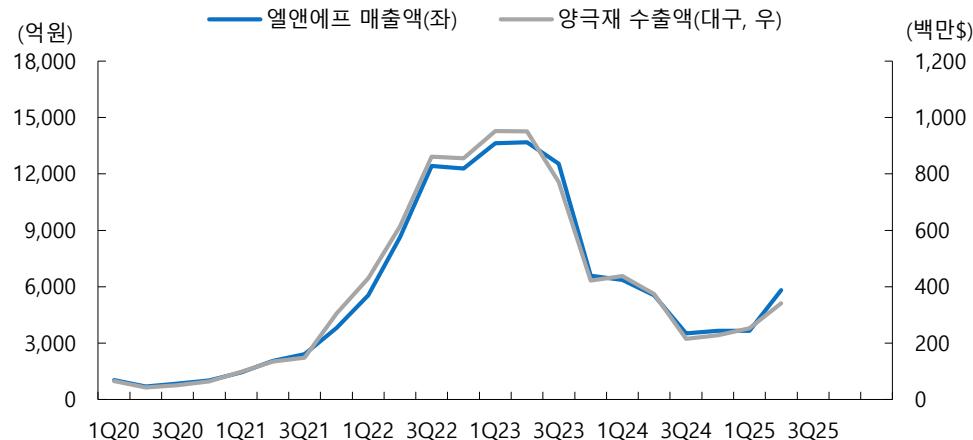
에코프로비엠 매출액과 양극재(포항+청주) 수출액 추이



자료: KITA, Quantwise, iM증권

주: 2Q25는 4,5월 수출액 분기 환산 기준

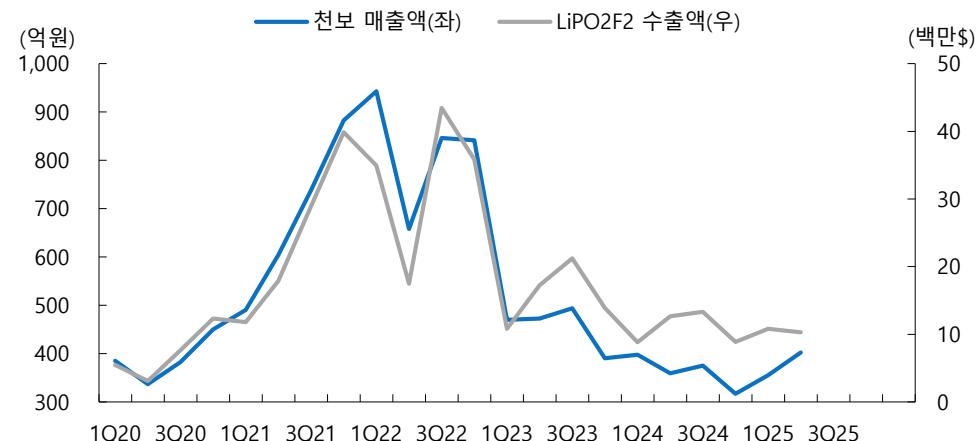
엘앤에프 매출액과 양극재(대구) 수출액 추이



자료: KITA, Quantwise, iM증권

주: 2Q25는 4,5월 수출액 분기 환산 기준

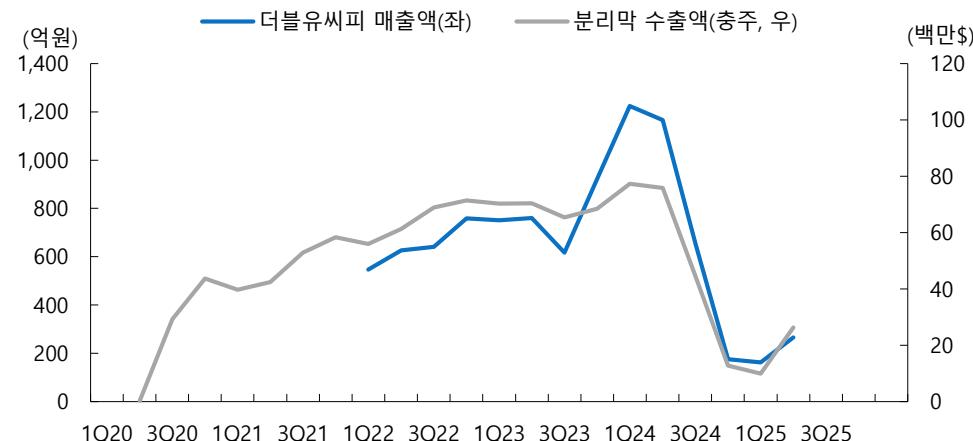
천보 매출액과 P 전해질 수출액 추이



자료: KITA, Quantwise, iM증권

주: 2Q25는 4,5월 수출액 분기 환산 기준

더블유씨피 매출액과 분리막(충주) 수출액 추이



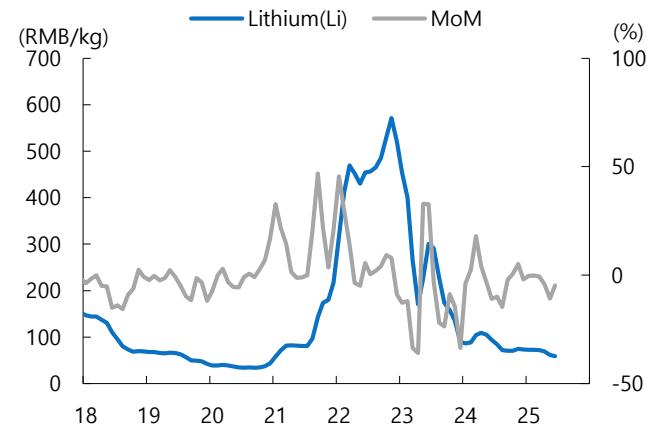
자료: KITA, Quantwise, iM증권

주: 2Q25는 4,5월 수출액 분기 환산 기준

이차전지 6대 소재 월별 가격

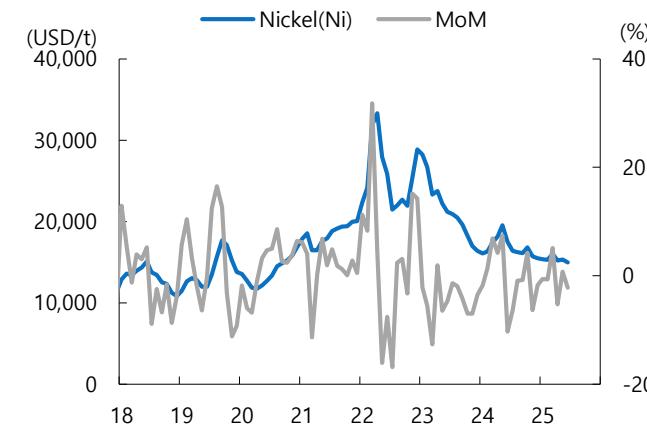
✓ 리튬, 니켈, 코발트 등 주요 광물 가격 하향 안정세

리튬



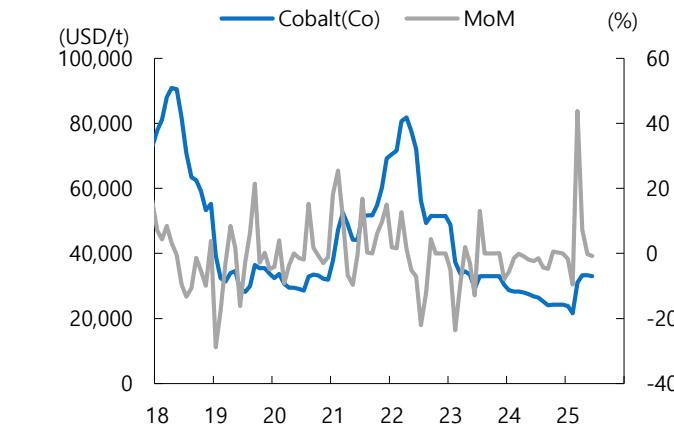
자료: 한국광물자원, iM증권

니켈



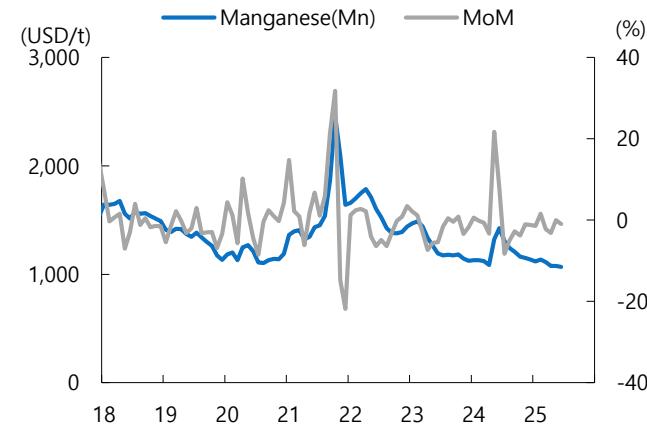
자료: 한국광물자원, iM증권

코발트



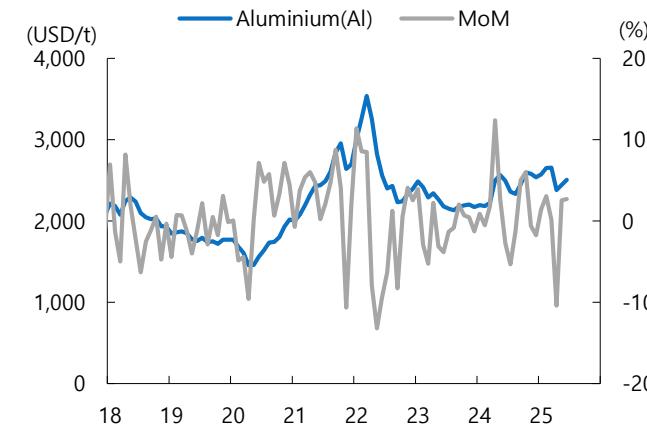
자료: 한국광물자원, iM증권

망간



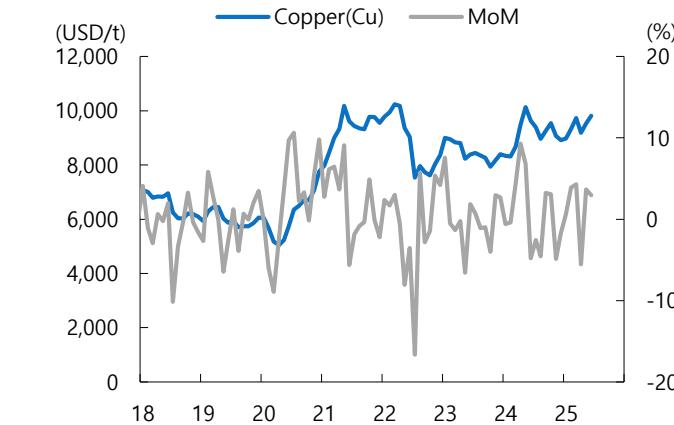
자료: 한국광물자원, iM증권

알루미늄



자료: 한국광물자원, iM증권

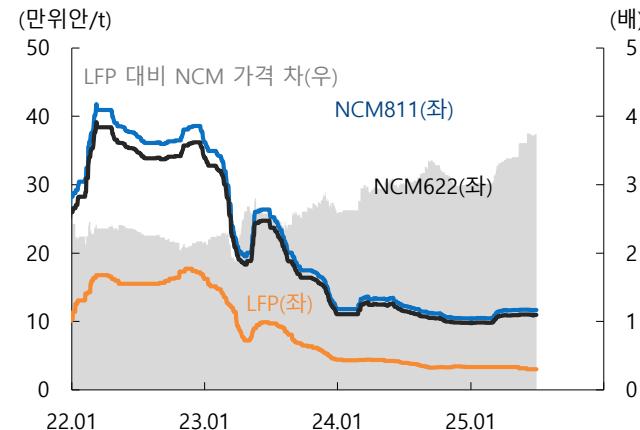
구리



자료: 한국광물자원, iM증권

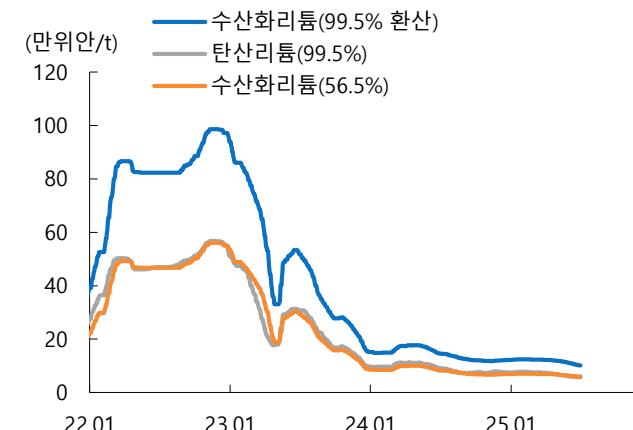
✓ 전기차 수요 둔화+과잉 재고로 인한 배터리 수요 약세로 양극재 가격 하향 안정화

NCM/LFP 양극재



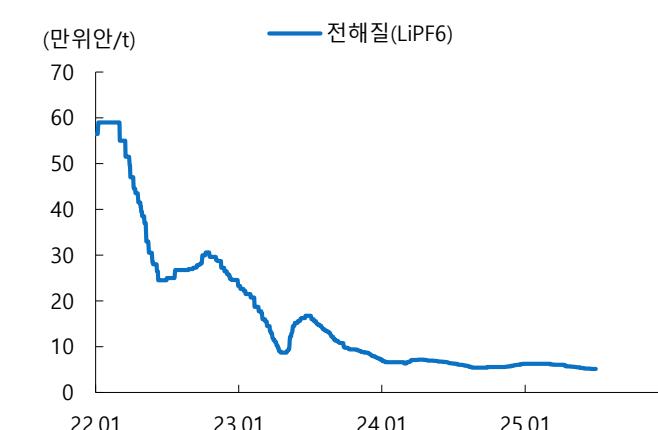
자료: Iccsino, Xinyu Information

수산화리튬/탄산리튬



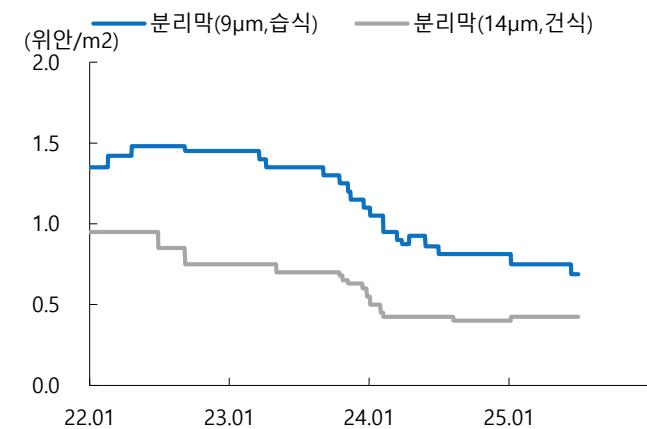
자료: Iccsino, Xinyu Information

LiPF₆ 전해질



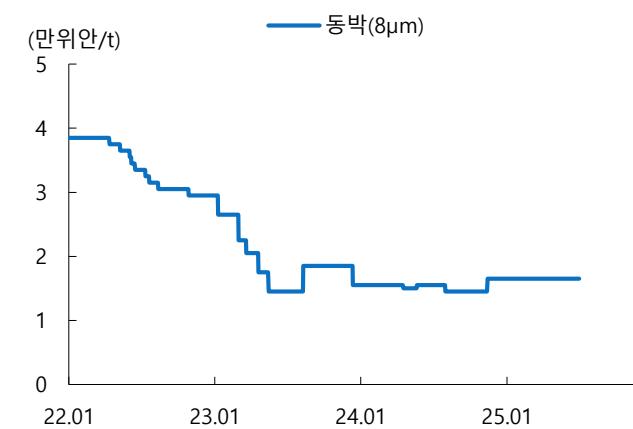
자료: Iccsino, Xinyu Information

분리막



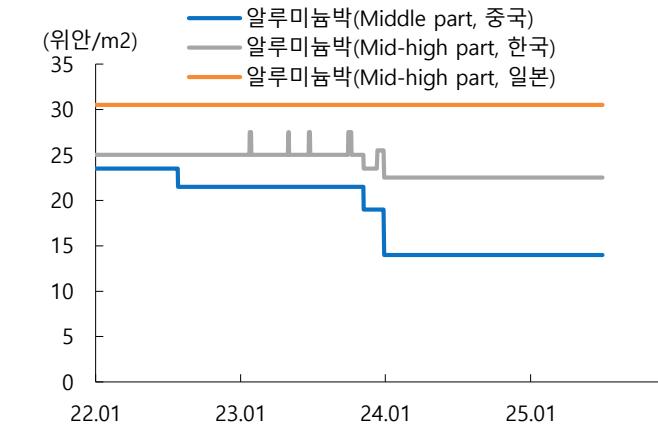
자료: Iccsino, Xinyu Information

동박



자료: Iccsino, Xinyu Information

알루미늄박

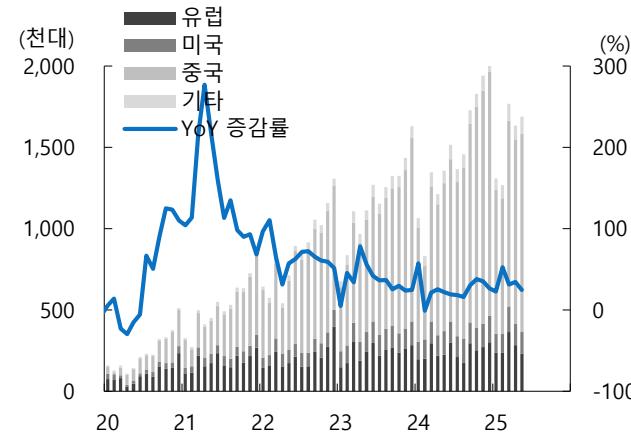


자료: Iccsino, Xinyu Information

전세계 전기차 월별 판매량

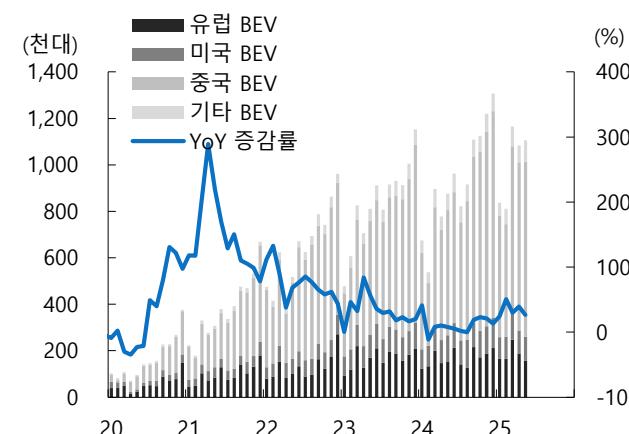
✓ 미국 5월 전기차 판매량 BEV 10.3만대(YoY: -8.8%), PHEV 3.1만대(YoY: -6.8%)

전세계 전기차(BEV+PHEV) 판매량



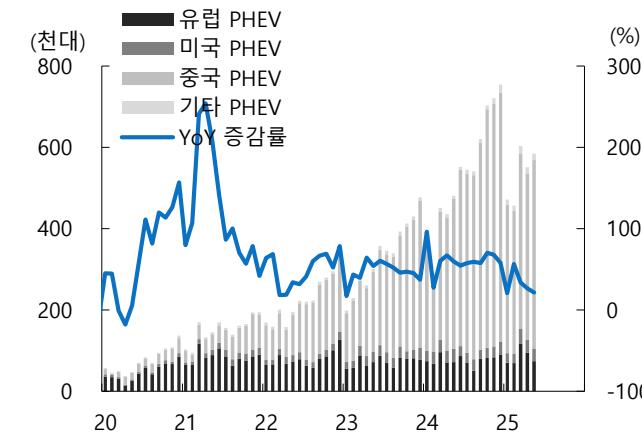
자료: Marklines, iM증권
주: 5월 유럽 일부지역 미집계

전세계 BEV 판매량



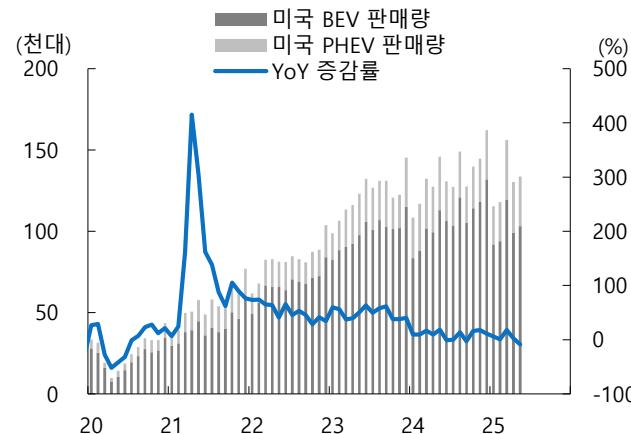
자료: Marklines, iM증권
주: 5월 유럽 일부지역 미집계

전세계 PHEV 판매량



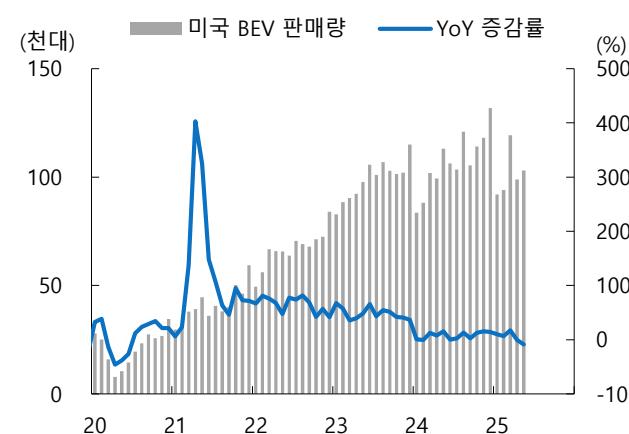
자료: Marklines, iM증권
주: 5월 유럽 일부지역 미집계

미국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



자료: Marklines, iM증권

미국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

미국 PHEV 판매량

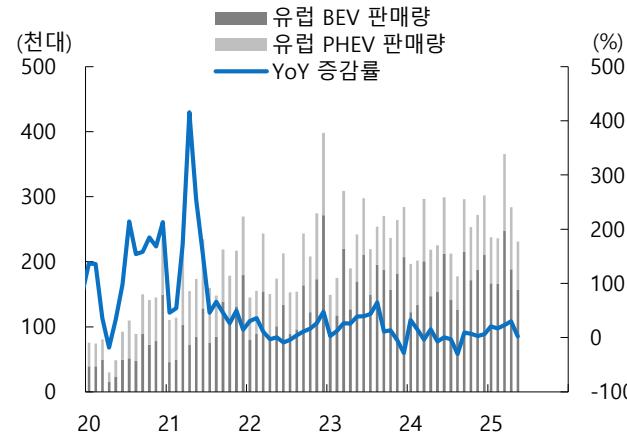


자료: Marklines, iM증권

전세계 전기차 월별 판매량

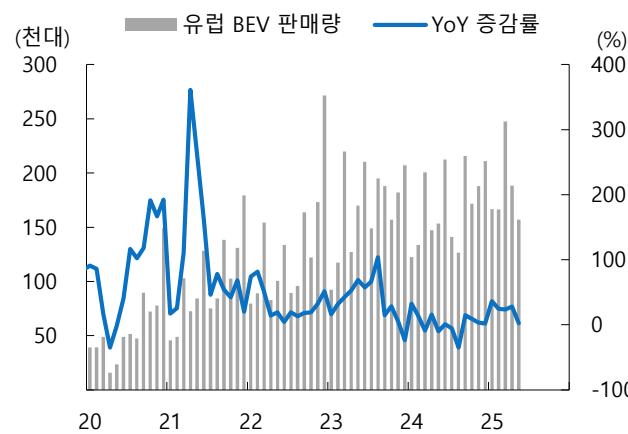
✓ 유럽 자동차 CO₂ 배출량 규제 강화 영향으로 전기차 판매량 뚜렷한 회복세(5월 유럽 BEV+PHEV YoY 2.5%)

유럽 전기차(BEV+PHEV) 판매량



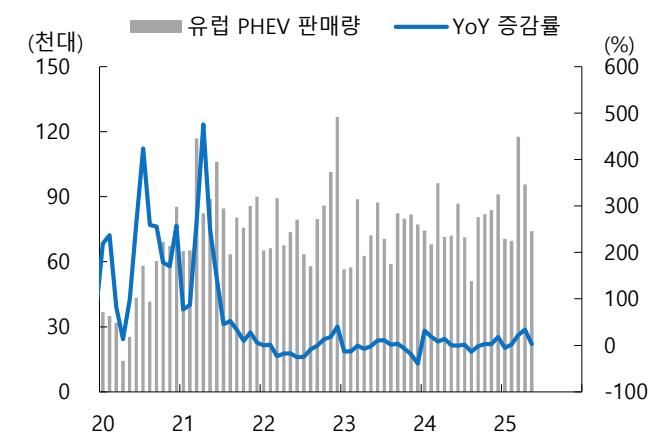
자료: Marklines, iM증권
주: 5월 유럽 일부지역 미집계

유럽 BEV 판매량



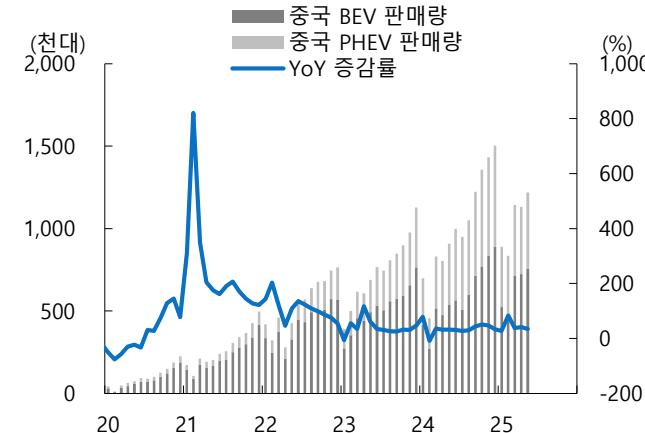
자료: Marklines, iM증권
주: 5월 유럽 일부지역 미집계

유럽 PHEV 판매량



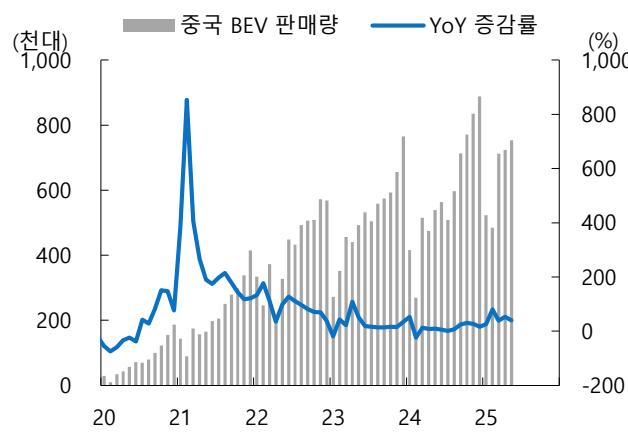
자료: Marklines, iM증권
주: 5월 유럽 일부지역 미집계

중국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



자료: Marklines, iM증권

중국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

중국 PHEV 판매량

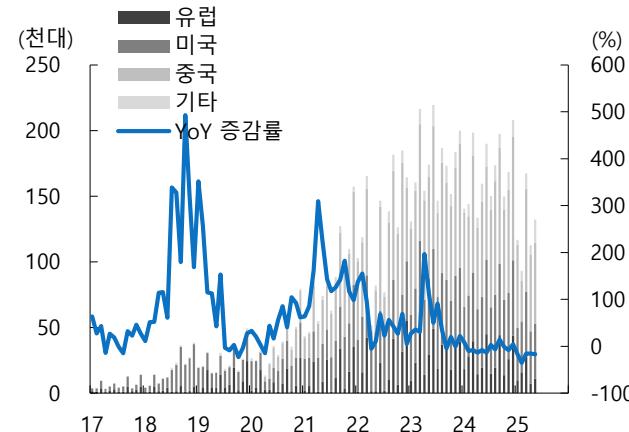


자료: Marklines, iM증권

전세계 전기차 월별 판매량

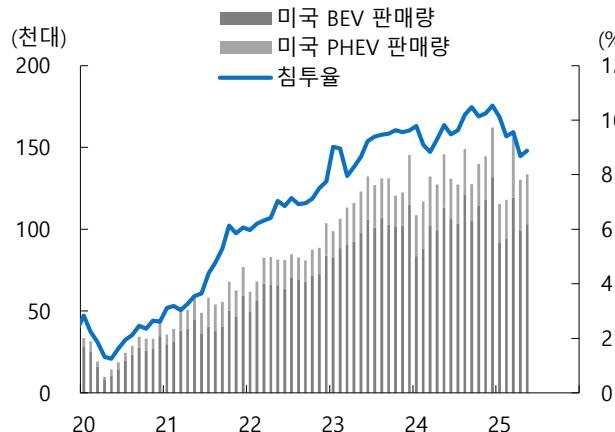
✓ 5월 전기차 침투율 - 미국 8.9%, 유럽 16.2%, 중국 45.4%, 기타 5.8%

TESLA 전기차판매량



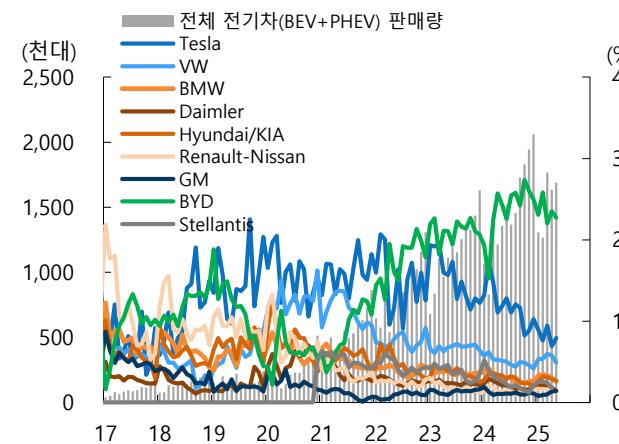
자료: Marklines, iM증권
주: 5월 유럽 일부지역 미집계

미국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



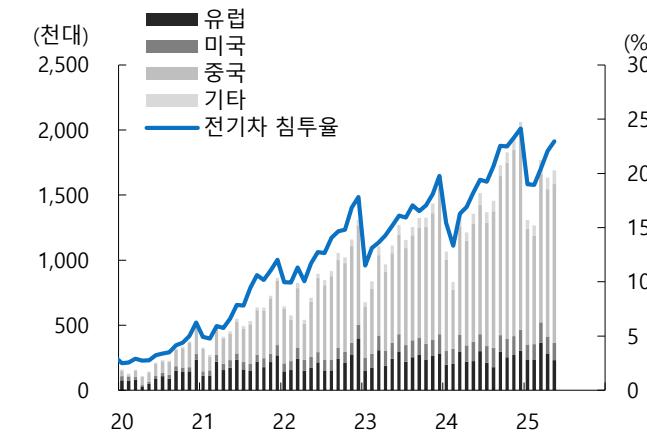
자료: Marklines, iM증권

주요 업체별 전기차 시장 점유율



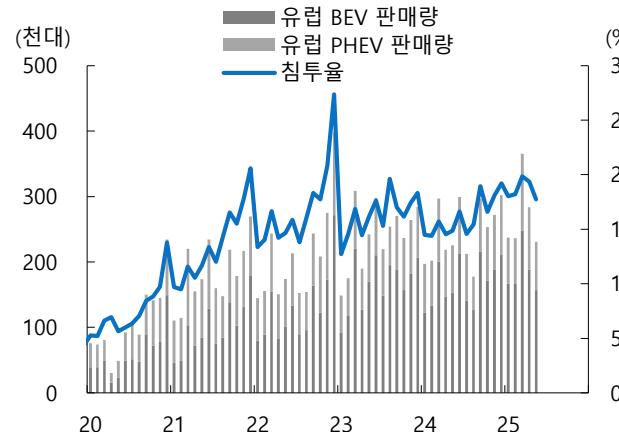
자료: Marklines, iM증권
주: 5월 유럽 일부지역 미집계

전세계 전기차(BEV+PHEV) 침투율



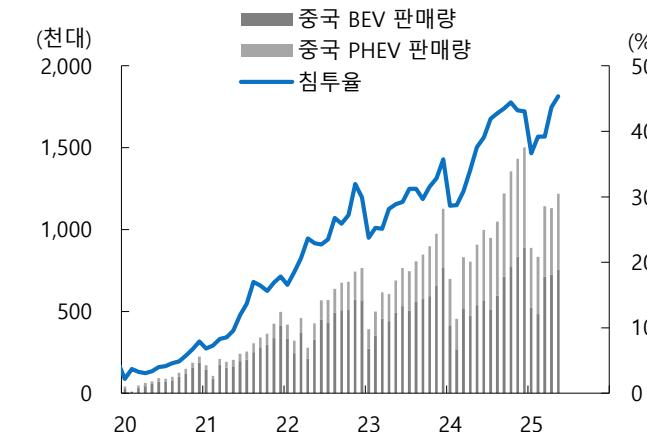
자료: Marklines, iM증권
주: 5월 유럽 일부지역 미집계

유럽 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권
주: 5월 유럽 일부지역 미집계

중국 전기차(BEV+PHEV) 침투율

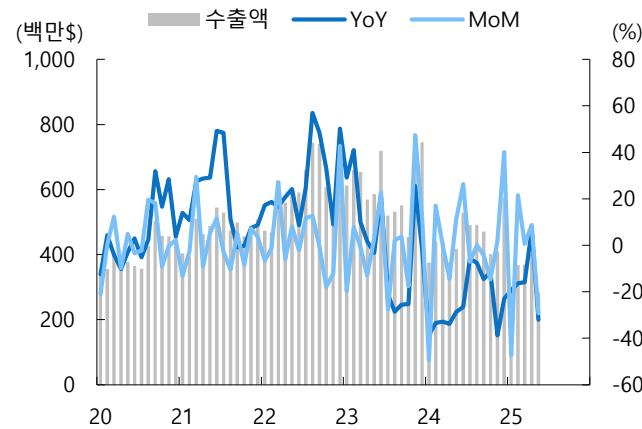


자료: Marklines, iM증권

한국 이차전지 셀/소재 수출입 Data

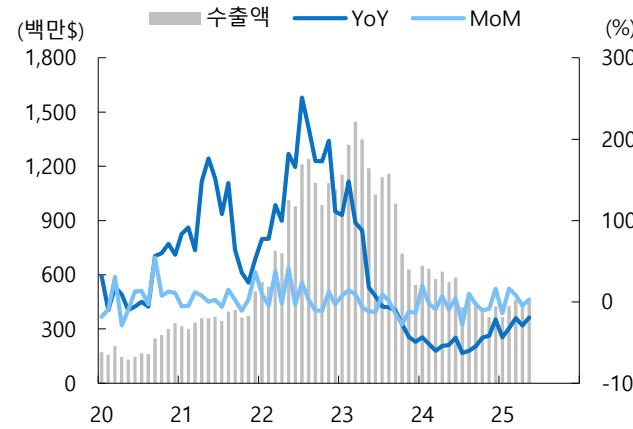
✓ 5월 리튬이온 배터리: YoY -32%, MoM -29%, 양극재: YoY -19%, MoM +3%, 엘앤에프: YoY +15%, MoM -9%

리튬이온 배터리 수출액



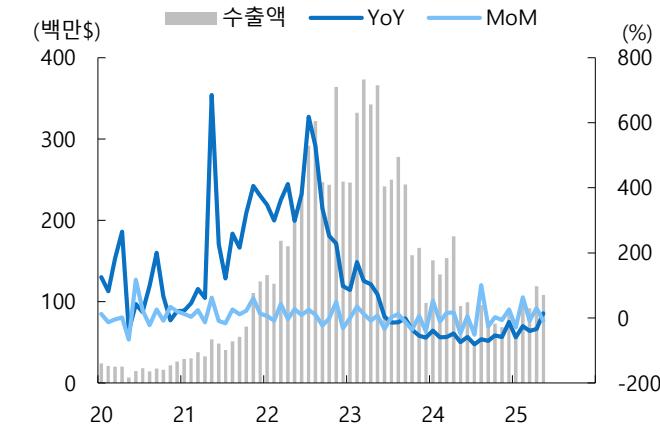
자료: KITA, iM증권

양극재 수출액



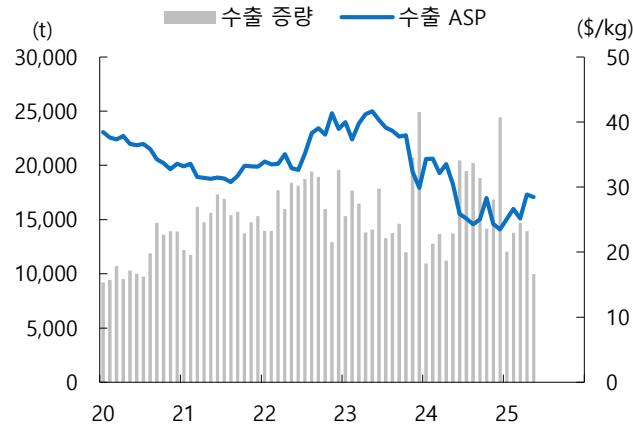
자료: KITA, iM증권

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출 중량 및 ASP



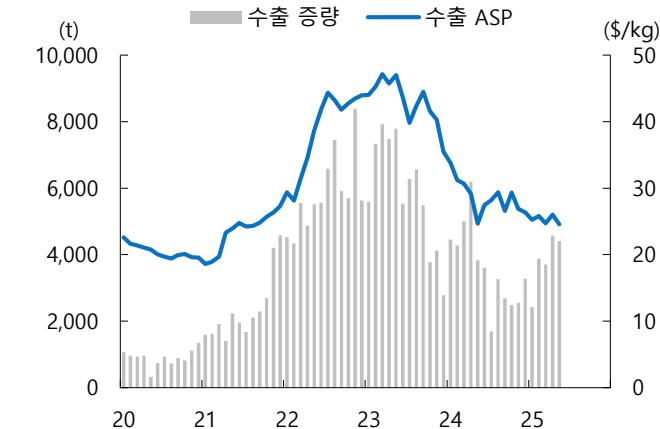
자료: KITA, iM증권

양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)

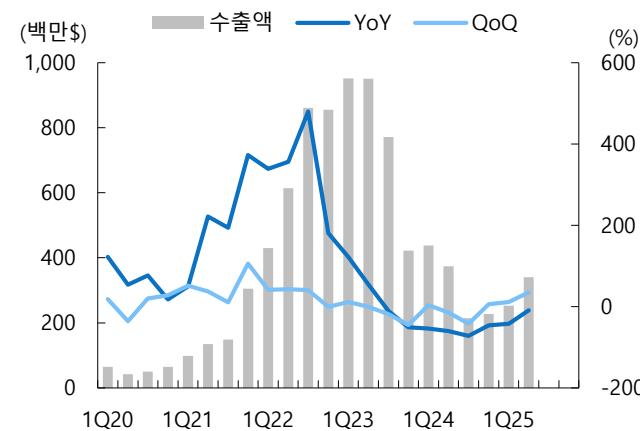


자료: KITA, iM증권

한국 이차전지 셀/소재 수출입 Data

✓ 5월 청주+포항 양극재(에코프로비엠+포스코퓨처엠): YoY -29%, MoM +2%

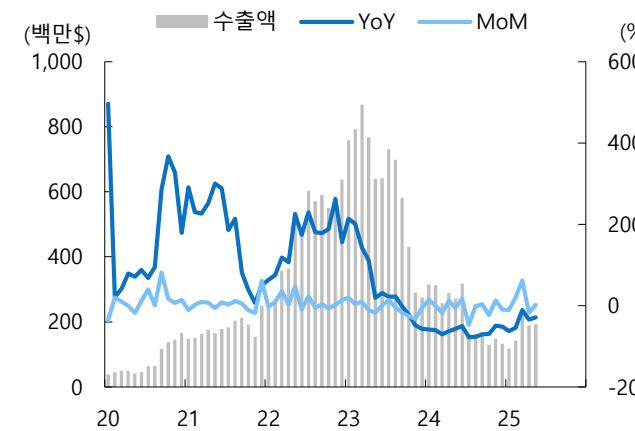
대구 양극재 수출액(엘엔에프)



자료: KITA, iM증권

주: 2Q25는 4, 5월 수출액 분기 환산 기준

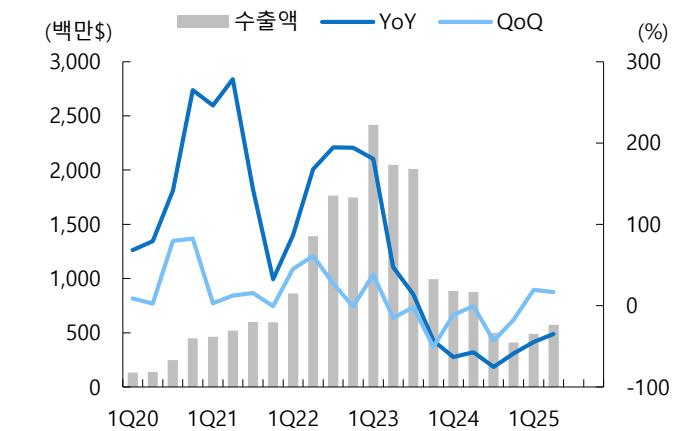
청주+포항 양극재 수출액



자료: KITA, iM증권

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

청주+포항 양극재 수출액

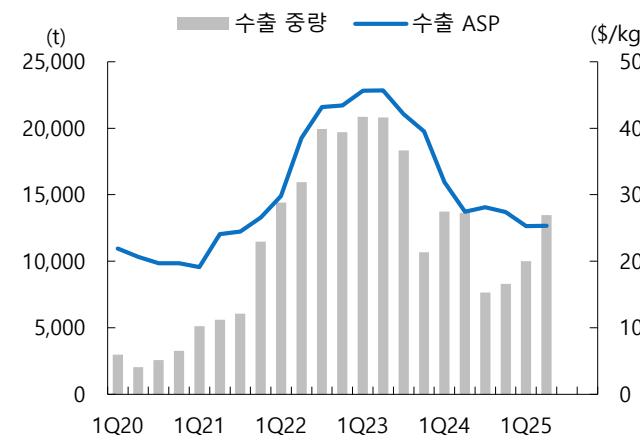


자료: KITA, iM증권

주1: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠

주2: 2Q25는 4, 5월 수출액 분기 환산 기준

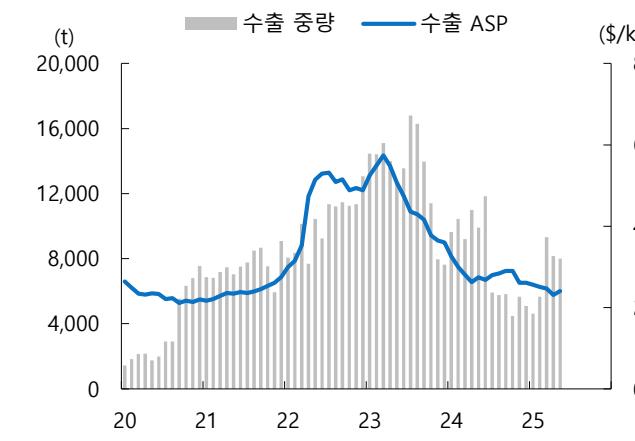
대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘엔에프)



자료: KITA, iM증권

주: 2Q25는 4, 5월 수출액 분기 환산 기준

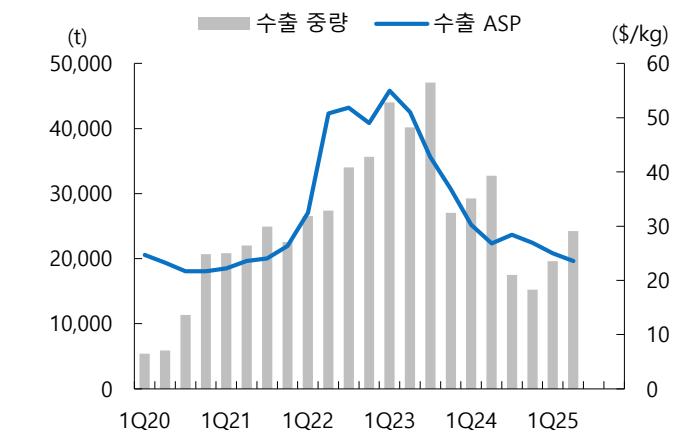
청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

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

청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

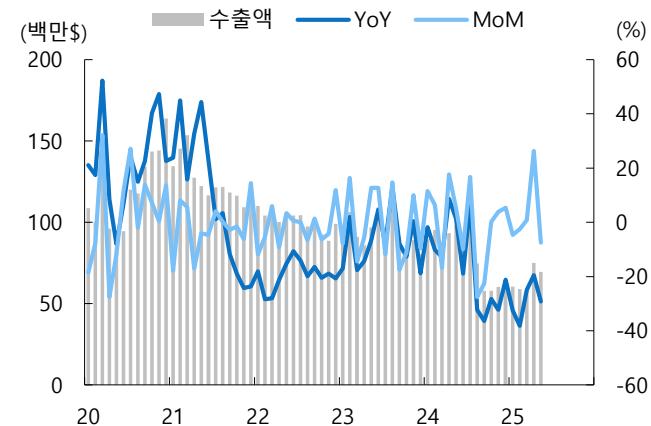
주1: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠

주2: 2Q25는 4, 5월 수출액 분기 환산 기준

한국 이차전지 셀/소재 수출입 Data

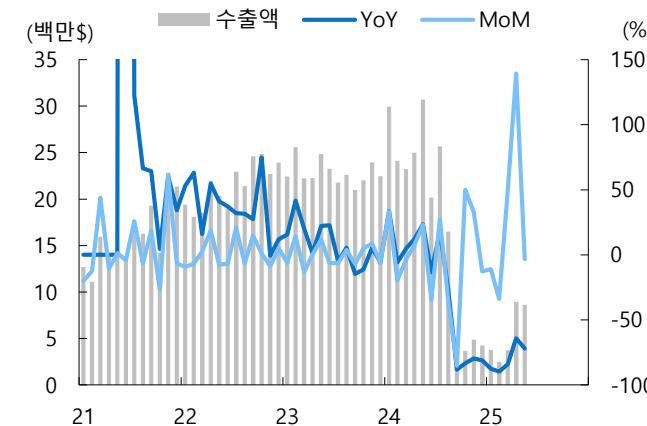
✓ 5월 분리막: YoY -29%, MoM -8%, WCP 분리막: YoY -72%, MoM -3%

분리막 수출액



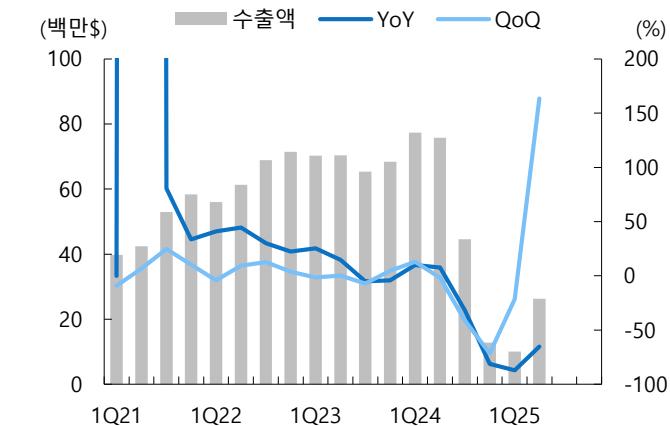
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



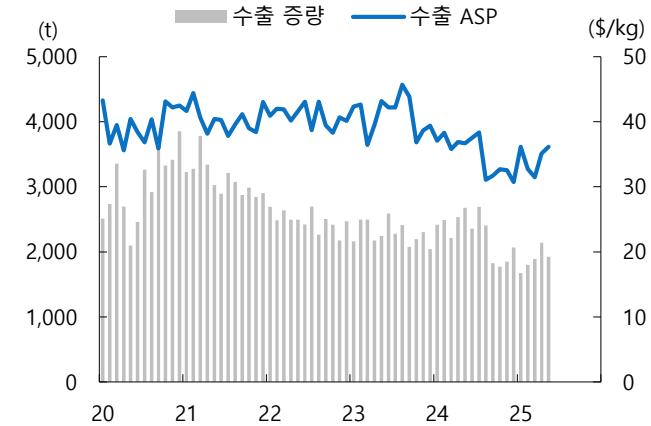
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



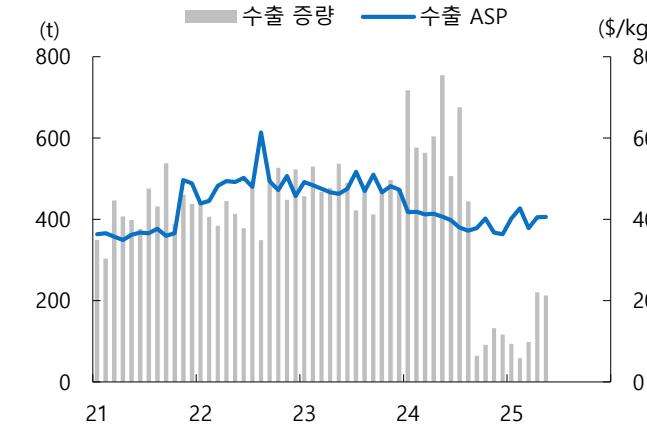
자료: KITA, iM증권
주: 2Q25는 4, 5월 수출액 분기 환산 기준

분리막 수출증량 및 ASP



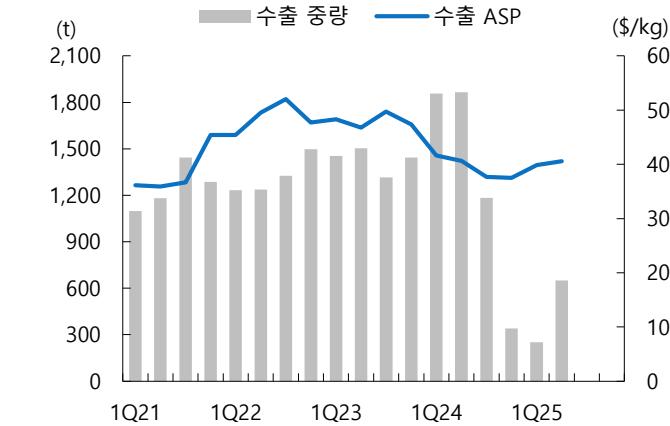
자료: KITA, iM증권

분리막 수출증량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권

분리막 수출증량 및 ASP(WCP)

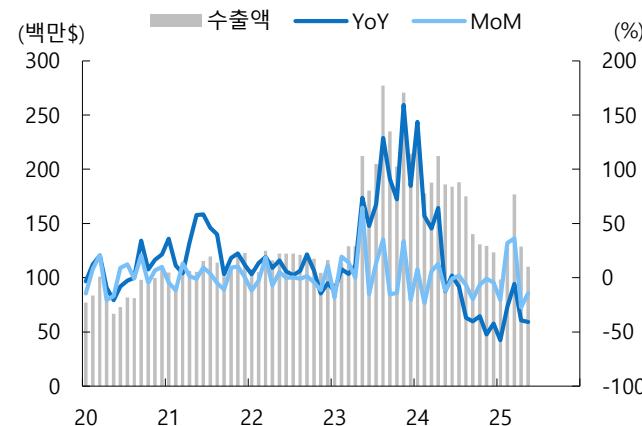


자료: KITA, iM증권
주: 2Q25는 4, 5월 수출액 분기 환산 기준

한국 이차전지 셀/소재 수출입 Data

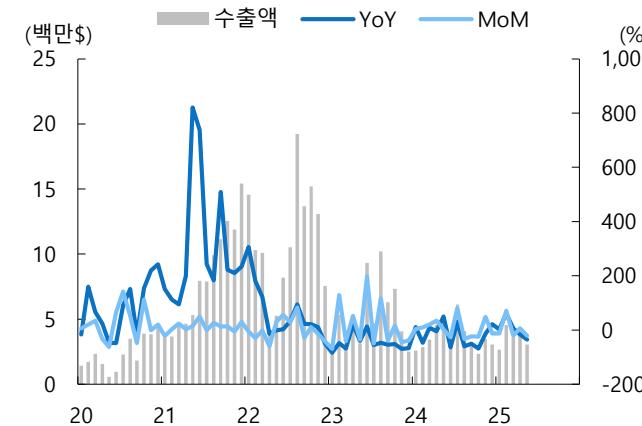
✓ 5월 음극재: YoY -41%, MoM -14%, LiPO₂F₂(P전해질): YoY -35%, MoM -21%

음극재 수출액



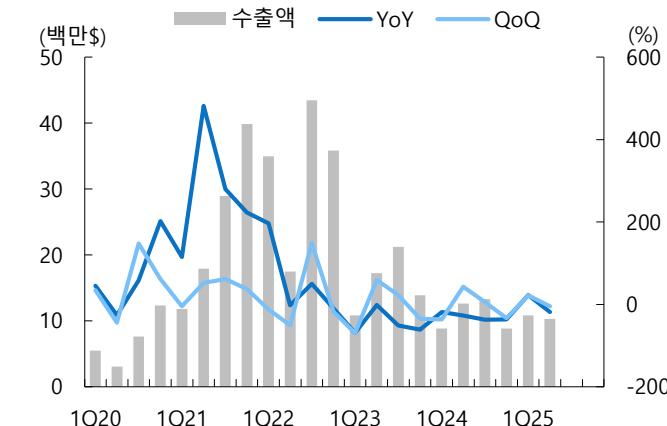
자료: KITA, iM증권

LiPO₂F₂ 전해질 수출액(천보)



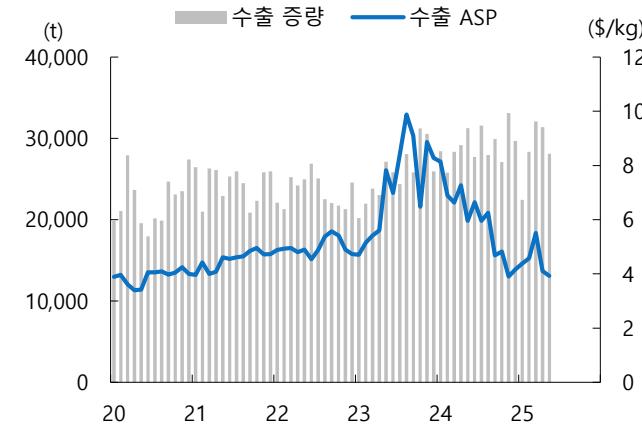
자료: KITA, iM증권

LiPO₂F₂ 전해질 수출액(천보)



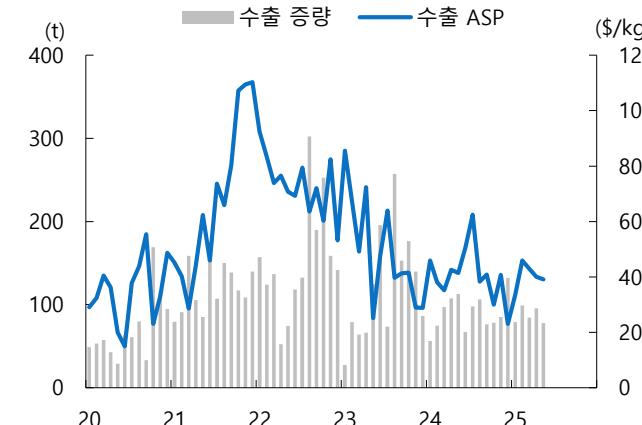
자료: KITA, iM증권
주: 2Q25는 4, 5월 수출액 분기 환산 기준

음극재 수출증량 및 ASP



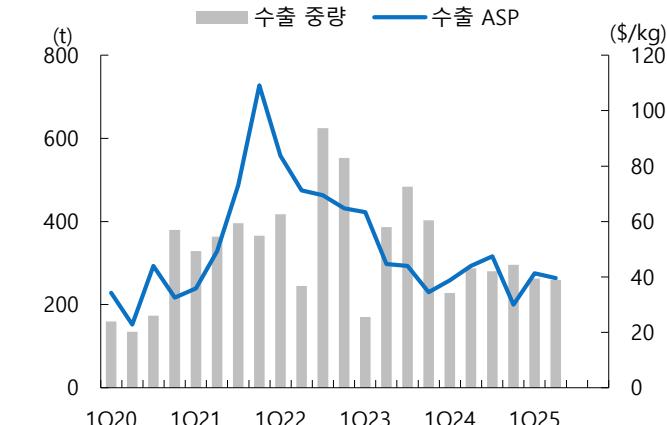
자료: KITA, iM증권

LiPO₂F₂ 전해질 수출증량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권

LiPO₂F₂ 전해질 수출증량 및 ASP(천보)

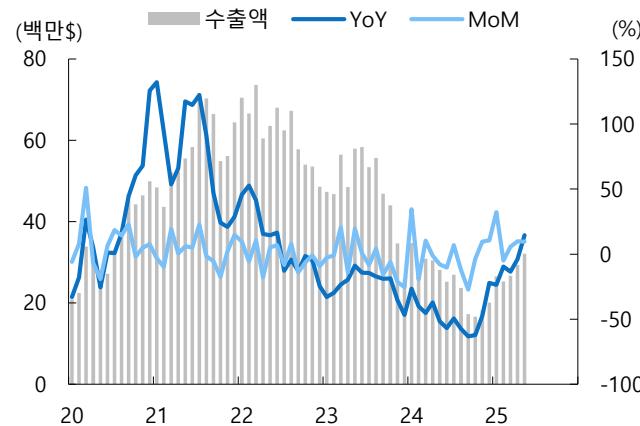


자료: KITA, iM증권
주: 2Q25는 4, 5월 수출액 분기 환산 기준

한국 이차전지 셀/소재 수출입 Data

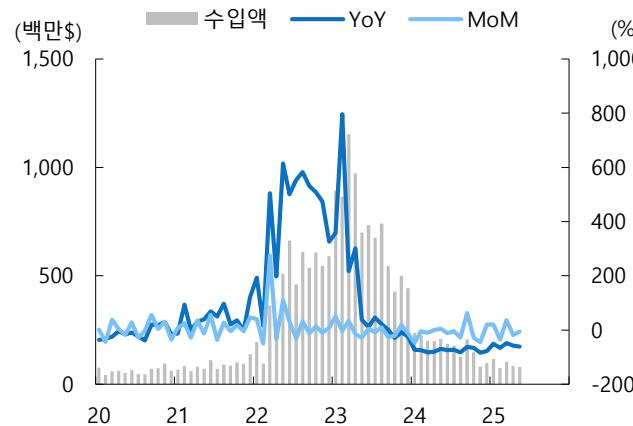
✓ 5월 동박: YoY +15%, MoM +10%, 탄산+수산화리튬 수입 ASP 하락 안정화

동박 수출액



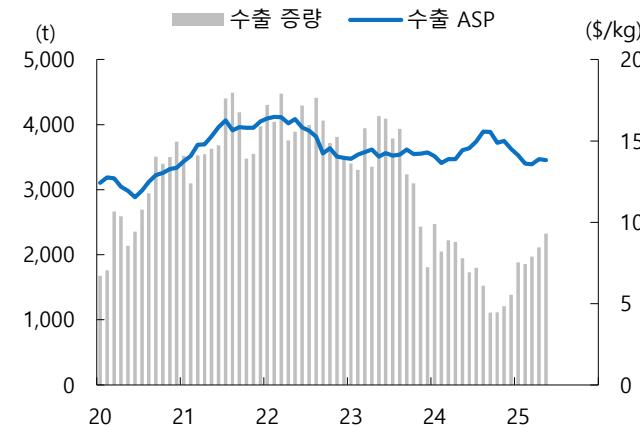
자료: KITA, iM증권

탄산리튬+수산화리튬 수입액



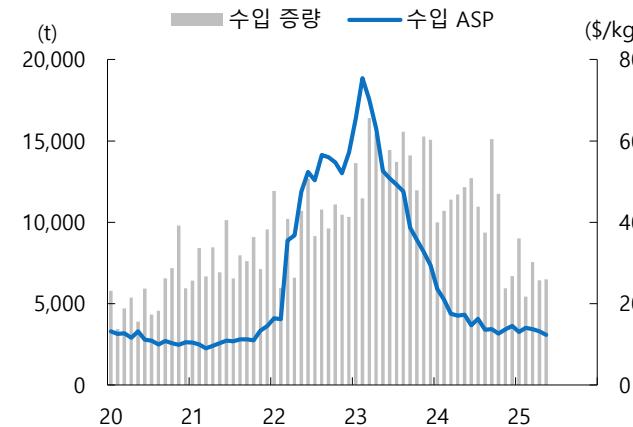
자료: KITA, iM증권

동박 수출증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

탄산리튬+수산화리튬 수입증량 및 ASP

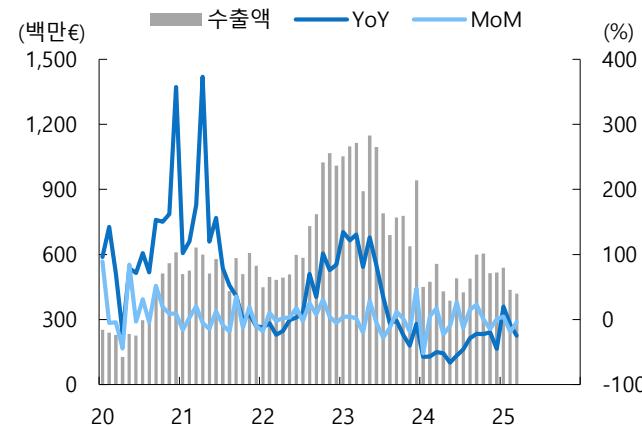


자료: KITA, iM증권

폴란드 이차전지 셀/소재 수출입 Data

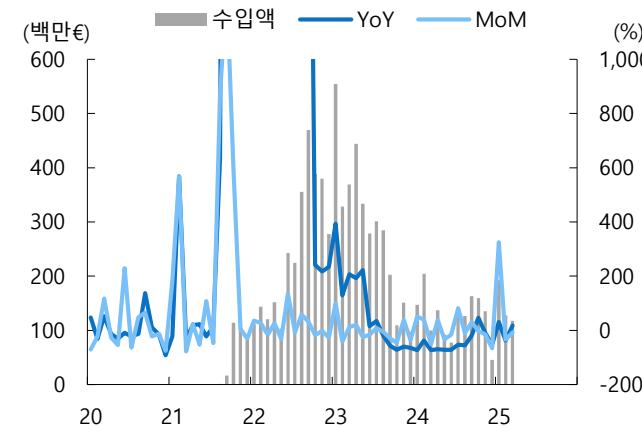
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



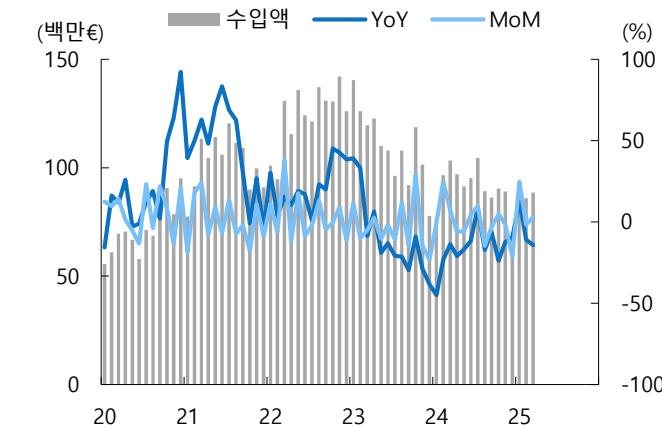
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



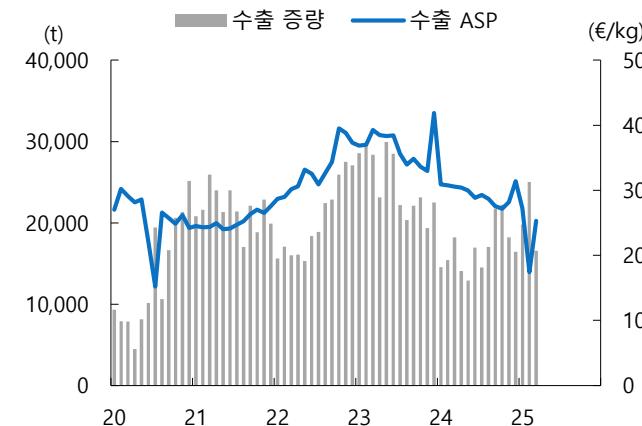
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



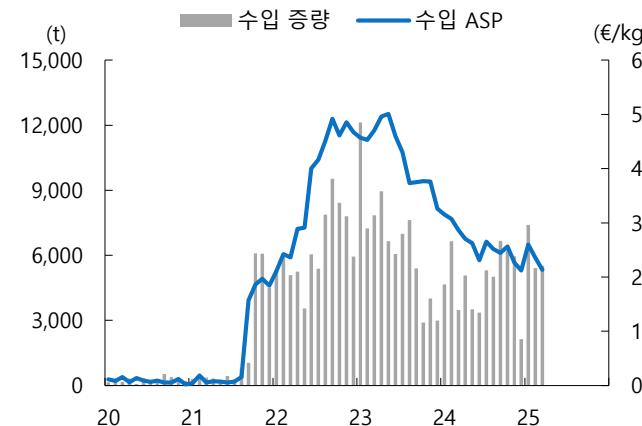
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

양극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

음극재 수입증량 및 ASP

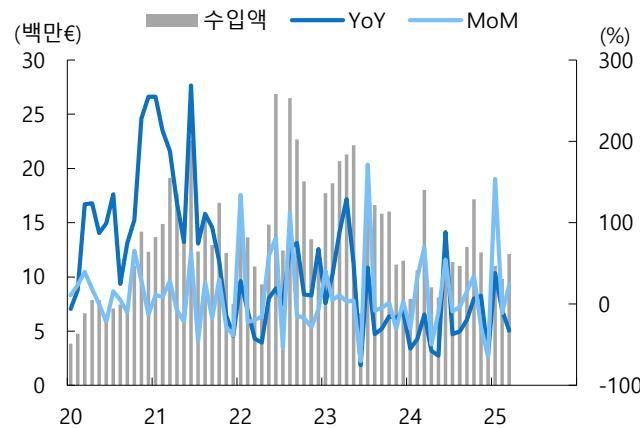


자료: KITA, iM증권

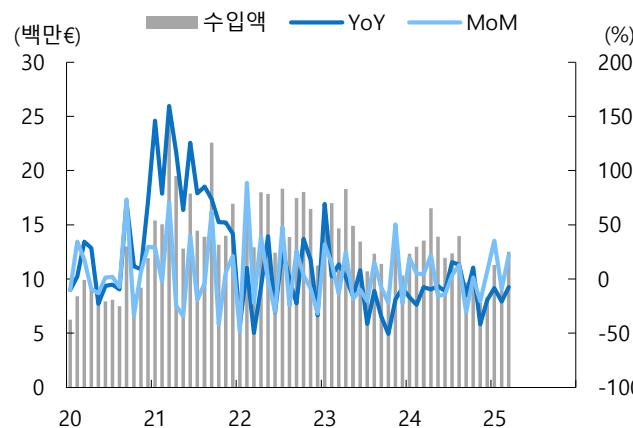
폴란드 이차전지 셀/소재 수출입 Data

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

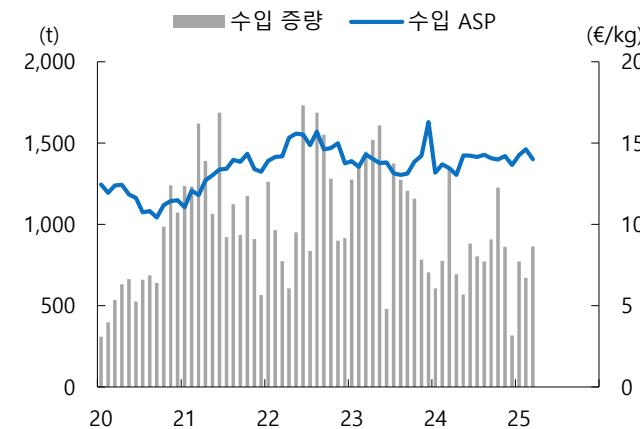
동박 수입액



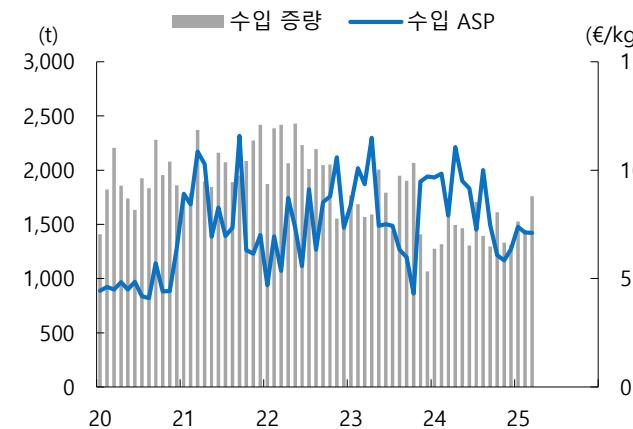
분리막 수입액



동박 수입증량 및 ASP



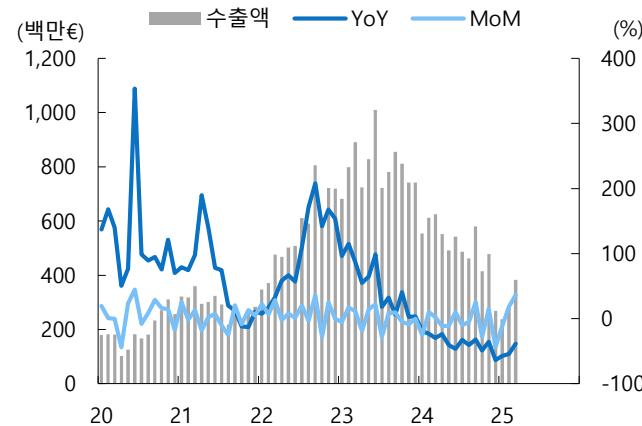
분리막 수입증량 및 ASP



헝가리 이차전지 셀/소재 수출입 Data

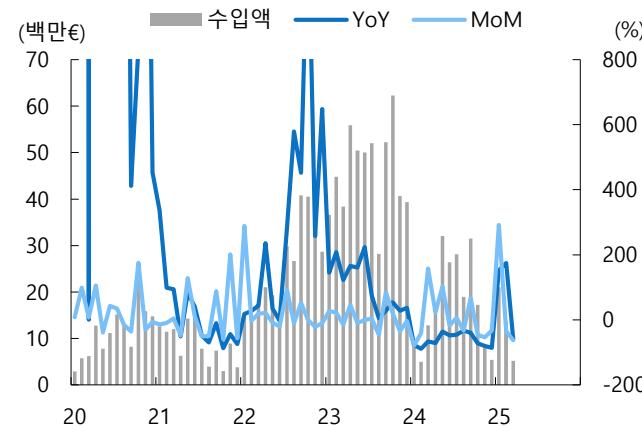
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



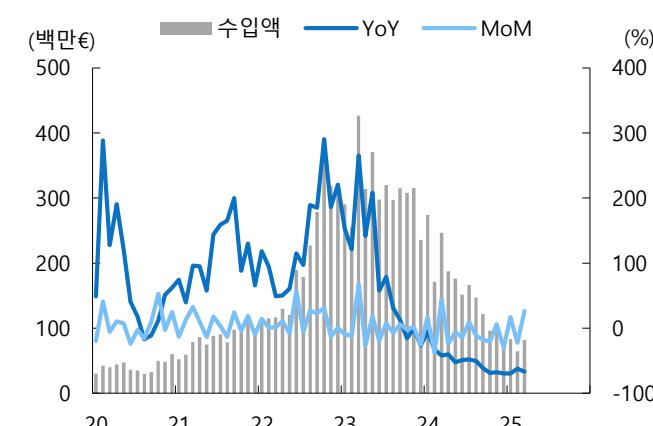
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



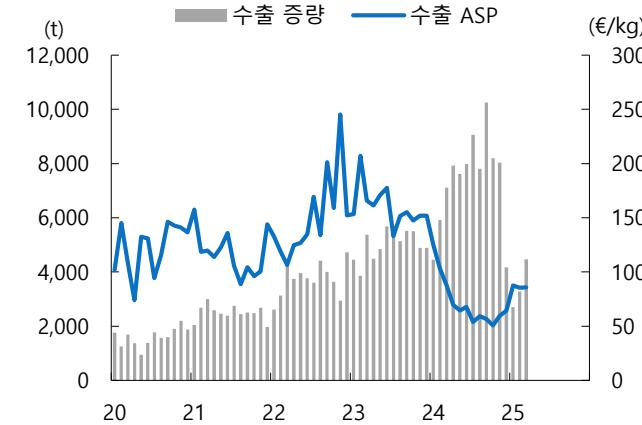
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

양극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

음극재 수입증량 및 ASP

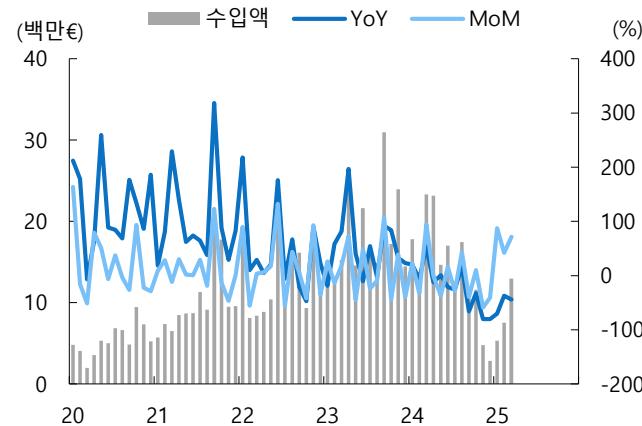


자료: KITA, iM증권

헝가리 이차전지 셀/소재 수출입 Data

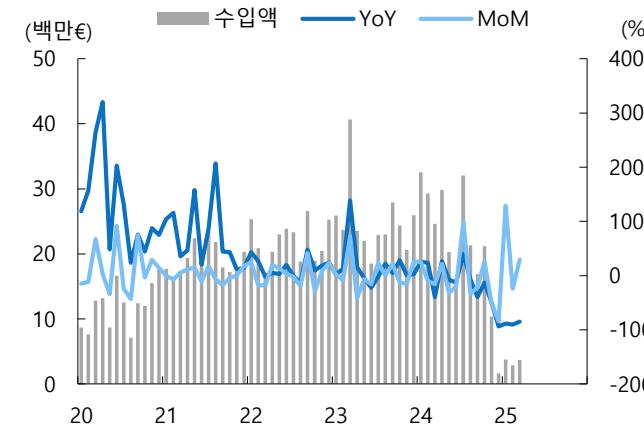
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



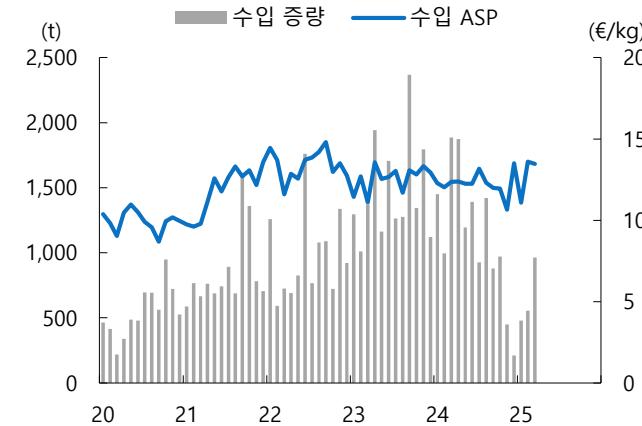
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



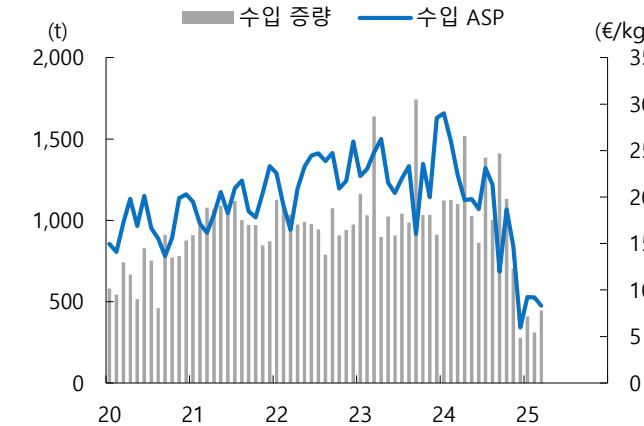
자료: KITA, iM증권

동박 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

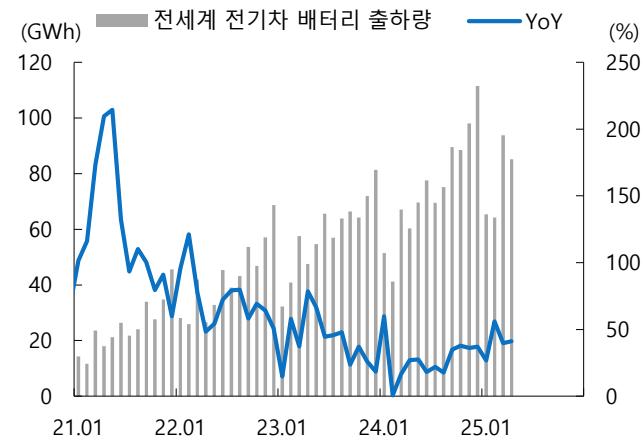
분리막 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

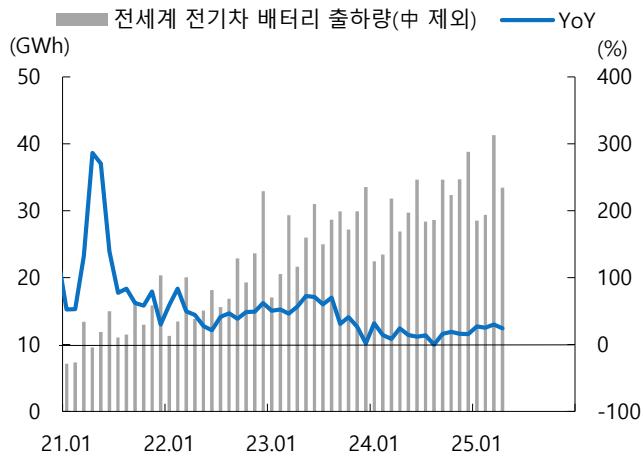
✓ 북미 전기차 시장 수요 둔화로 국내 업체들의 출하량 정체 중이나 중국, 유럽, 신흥국 지역 기반의 CATL의 점유율 상승세 지속

전세계 전기차 배터리 출하량



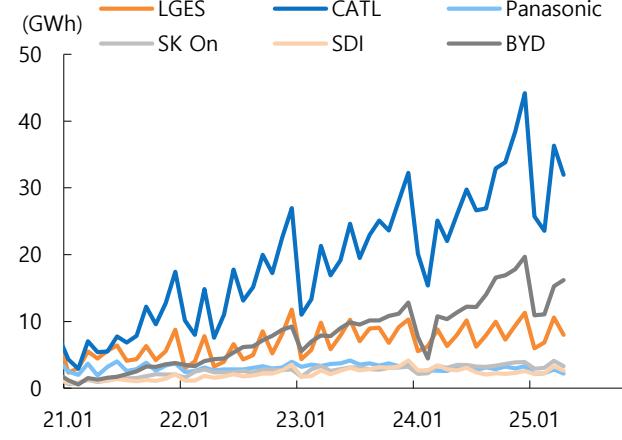
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

전세계 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



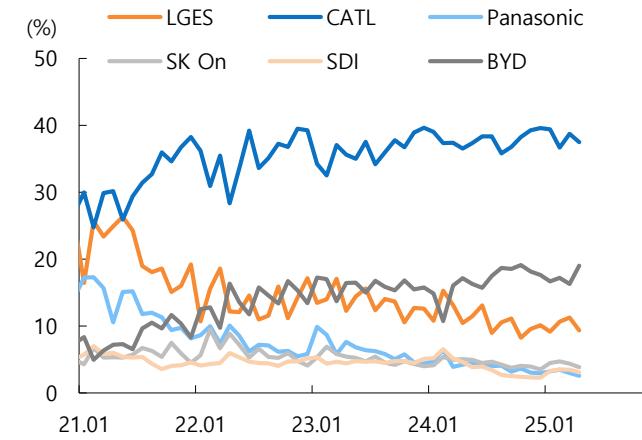
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량



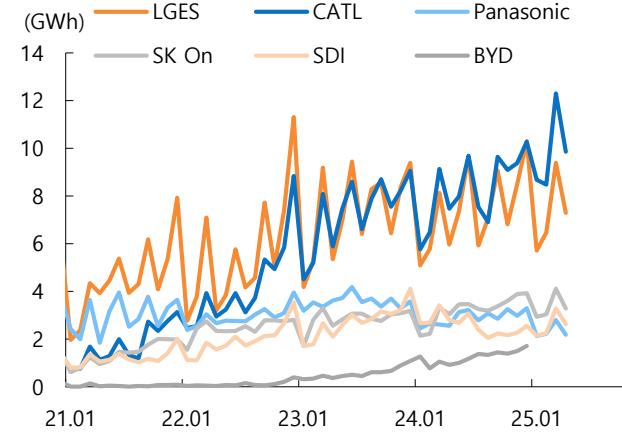
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율



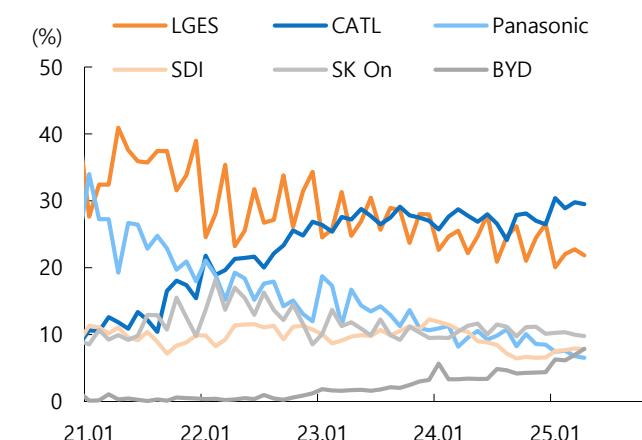
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

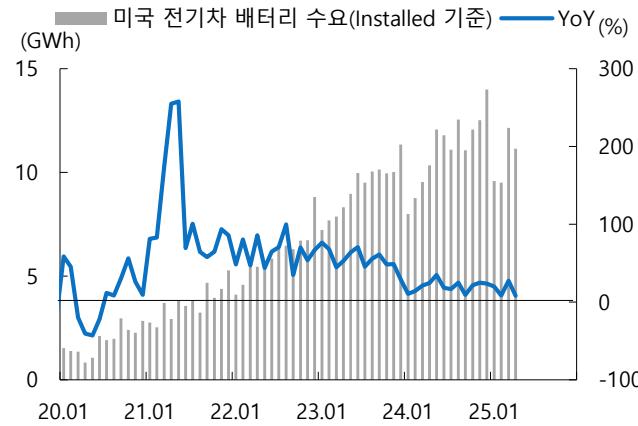
주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

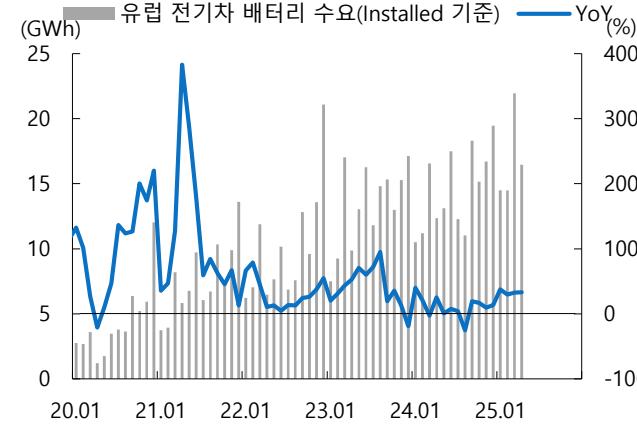
✓ 4월 전기차 배터리 시장 내 삼원계 점유율 전세계 50%, 중국 26%, 북미 96%, 유럽 90%, 기타 56% 차지

미국 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



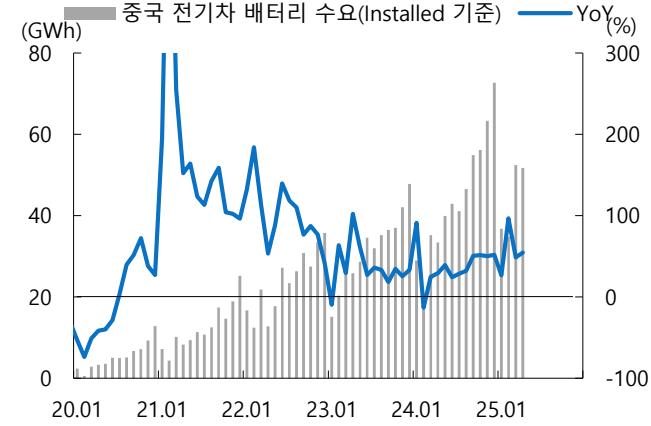
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



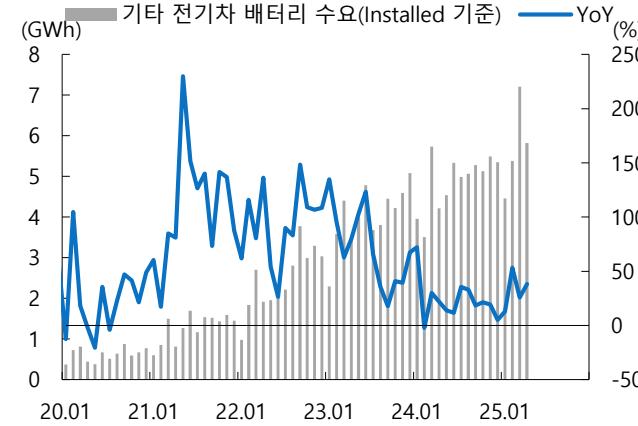
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

중국 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



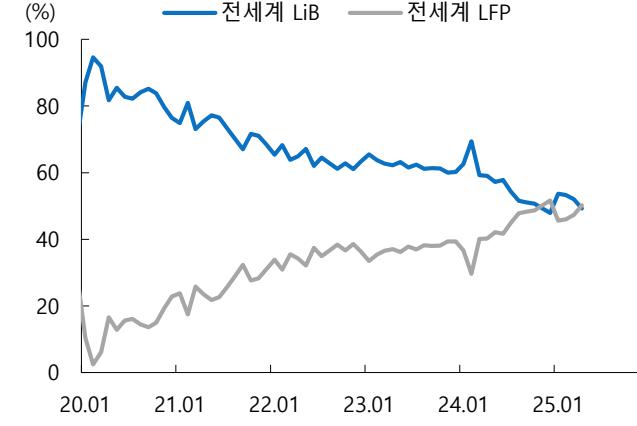
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

기타 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



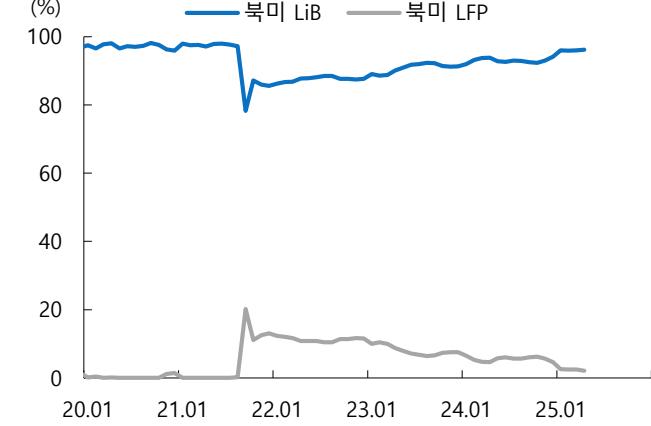
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

전세계 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

북미 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율

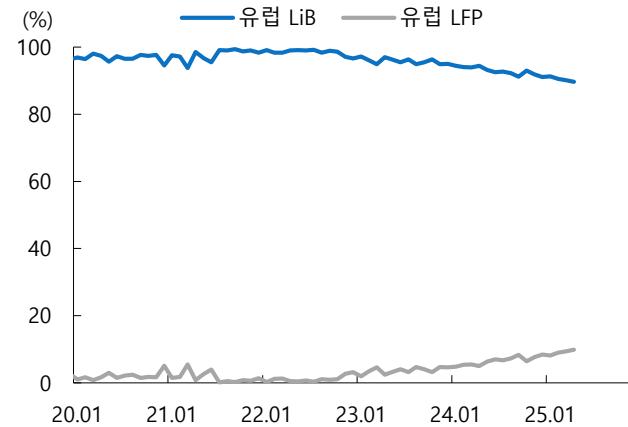


자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

전기차 배터리 출하량

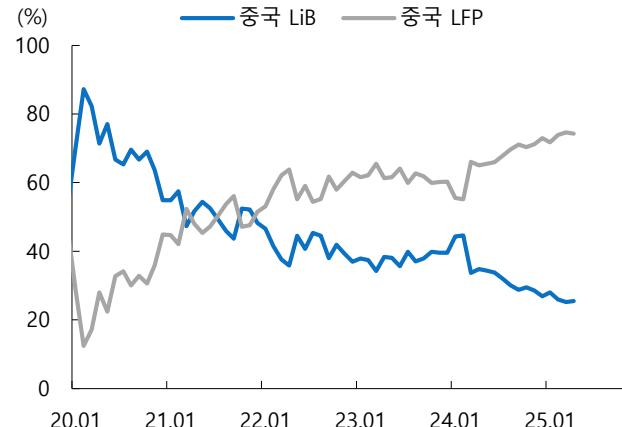
✓ 4월 전기차 배터리 시장 내 LFP 점유율 전세계 50%, 중국 74%, 북미 2%, 유럽 10%, 기타 42% 차지

유럽 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



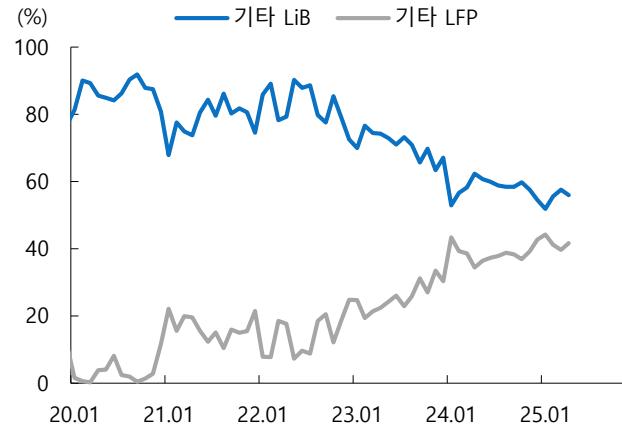
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

중국 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



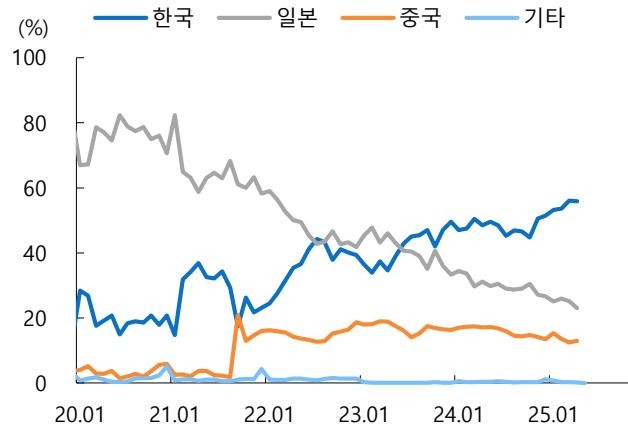
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

기타 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



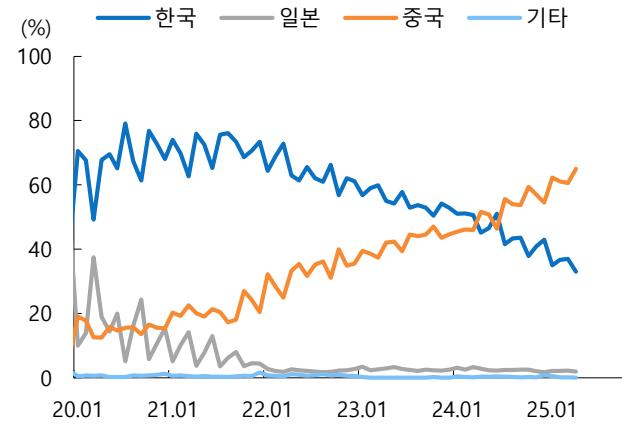
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

북미 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



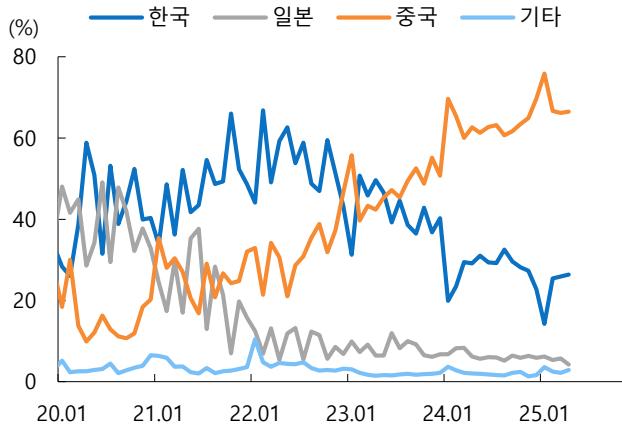
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

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) (6/27)	시가총액 (십억원)	P/E (배)			P/B (배)			EV/EBITDA (배)			지배주주순이익 증가			ROE (%)		
				24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
셀	LG에너지솔루션	288,000	67,392	-79.9	193.1	50.3	3.9	3.1	2.8	25.1	15.1	10.0	적전	흑전	284%	-4.9	1.6	5.9
	삼성SDI	169,700	13,675	29.2	106.0	12.8	0.8	0.6	0.6	10.1	10.7	6.5	-70%	-79%	772%	3.1	0.6	5.0
	SK이노베이션	97,800	14,771	-5.3	-14.6	30.9	0.7	0.6	0.6	40.9	12.7	8.1	적전	적지	흑전	-9.7	-4.2	2.0
양극재	포스코퓨처엠	123,600	9,574	-51.9	172.6	77.8	3.7	3.4	3.2	-70.2	37.0	25.1	적전	흑전	136%	-8.0	1.9	4.2
	에코프로비엠	100,200	9,800	-111.4	-4,607	120.2	6.3	5.9	5.5	143.0	57.1	31.3	적지	적지	흑전	-6.3	-0.1	4.7
	엘앤에프	49,500	1,798	-7.8	-10.4	35.0	3.8	2.8	2.7	-12.5	-41.6	17.5	적지	적지	흑전	-41.7	-26.6	8.5
	코스모신소재	33,500	1,089	94.9	92.5	36.5	3.4	2.1	2.0	53.2	36.9	20.5	-35%	-33%	154%	3.6	2.4	5.7
분리막	SK아이티테크놀로지	26,650	1,900	-6.5	-17.4	233.9	0.7	0.8	0.8	-21.2	190.0	17.5	적전	적지	흑전	-10.4	-4.8	0.4
	더블유씨피	7,340	248	-5.2	-3.4	39.7	0.4	0.3	0.3	-250.0	-77	11.0	적전	적지	흑전	-7.3	-7.9	0.7
전지박	SKC	112,400	4,256	-9.0	-12.8	-37.7	3.1	4.5	5.1	-19.9	-94	42.5	적지	적지	적지	-34.3	-33.0	-14.2
	롯데에너지머티리얼즈	22,150	1,160	172.8	-42.1	63.9	0.8	0.9	0.9	11.9	40.5	7.6	흑전	적전	흑전	0.5	-2.1	1.4
	솔루스첨단소재	8,200	576	160.6	-25.8	-1,864	1.0	1.1	1.1	24.8	34.0	13.2	-98%	적전	적지	0.6	-3.9	-0.1
전해액/ 전해질	천보	39,200	392	-13.3	2,178	79.7	1.0	1.0	1.0	103.0	23.8	16.5	적지	흑전	2633%	-8.3	0.1	1.3
	후성	4,775	512	-7.5	-98.5	56.9	1.6	1.6	1.6	-15.1	19.0	13.1	적지	적지	흑전	-21.7	-1.6	2.8
실리콘 음극재	한솔케미칼	167,000	1,893	9.0	14.0	12.4	1.1	1.7	1.5	6.3	9.9	8.5	16%	10%	14%	13.5	13.2	13.5
	대주전자재료	68,800	1,065	31.4	34.7	24.2	4.9	3.9	3.2	22.5	23.2	16.8	5167%	-17%	43%	19.3	12.5	15.1
도전재	나노신소재	49,100	599	-385.1	112.4	43.1	2.8	2.3	2.1	168.9	24.5	16.1	적전	흑전	161%	-0.8	2.1	5.2
	제이오	8,240	264	-49.9	N/A	N/A	2.3	N/A	N/A	-69.2	N/A	N/A	적전	N/A	N/A	-43.0	-12.7	11.6
부품	신흥에스이씨	3,800	147	10.6	55.6	11.6	0.7	0.5	0.5	5.6	7.5	6.2	-29%	-86%	379%	6.3	0.9	4.2
단순 평균				-14.2	-98.5	-51.2	2.4	2.0	1.9	4.5	18.3	16.0	825%	-41%	508%	-14.2	-3.2	4.1

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2025.06.27				시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		영업이익률		EPS 성장을	
구분	종목명	국가	통화		종가	1M%	YTD%	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
전기차	Tesla	미국	USD	1,042,398	323.6	-9.7	-19.9	172.8	114.8	13.5	12.1	77.0	57.2	7.9	10.2	6.1	9.0	-16.0	50.5
배터리 셀	LG에너지솔루션	한국	KRW	49,513	288,000	0.0	-17.2	344.8	53.9	3.1	2.9	16.7	11.3	1.2	5.2	6.6	11.9	흑전	539.6
	삼성SDI	한국	KRW	10,047	169,700	-2.7	-30.0	48.3	10.6	0.6	0.6	10.7	6.3	1.4	5.5	-0.2	7.0	-60.0	354.0
	SK이노베이션	한국	KRW	10,852	97,800	8.9	-12.7	-	20.8	0.6	0.6	14.3	10.0	-1.7	2.7	1.3	3.2	적지	흑전
	CATL	중국	CNY	160,604	251.0	-0.3	-5.6	17.2	14.2	3.7	3.2	10.6	8.9	23.1	23.9	17.9	18.1	23.3	21.1
	BYD	중국	HKD	142,693	124.2	-8.2	39.8	17.1	13.7	2.0	1.8	7.3	6.1	24.5	24.0	6.4	7.3	43.9	24.5
	Eve Energy	중국	CNY	12,822	45.0	-1.3	-3.8	17.3	13.1	2.2	1.9	12.2	9.7	12.8	15.1	9.4	10.1	30.6	32.2
	Panasonic	일본	JPY	25,970	1,531	-8.4	-6.8	11.2	10.6	0.7	0.7	5.6	5.6	6.9	7.0	4.7	5.3	-12.6	5.4
	Gotion High-tech	중국	CNY	8,127	32.3	30.3	52.3	40.9	28.9	2.1	2.0	17.3	14.2	5.1	6.7	4.4	5.1	16.2	41.4
	GS Yuasa	일본	JPY	1,899	2,735	3.1	3.2	9.9	8.5	0.8	0.7	5.2	4.8	8.1	9.2	8.1	8.6	-8.8	15.8
양극재	포스코퓨처엠	한국	KRW	7,034	123,600	12.4	-10.3	279.5	103.3	3.1	3.0	33.4	23.5	1.4	3.2	1.8	3.5	흑전	170.6
	에코프로비엠	한국	KRW	7,200	100,200	11.3	-8.8	-	151.3	5.9	5.6	54.1	30.3	-0.4	3.8	2.0	3.9	적지	흑전
	엘앤에프	한국	KRW	1,321	49,500	-13.0	-38.9	-	58.0	3.1	2.9	-	17.4	-23.6	6.0	-6.9	3.1	적지	흑전
	코스모신소재	한국	KRW	800	33,500	3.7	-35.0	80.7	37.5	2.1	2.0	31.5	16.5	2.7	5.5	3.2	4.9	-23.6	115.5
	Umicore SA	벨기에	EUR	3,639	12.6	31.3	26.6	12.2	11.5	1.5	1.4	6.1	5.8	11.1	11.3	13.2	9.6	흑전	6.4
	Sumitomo Metal	일본	JPY	7,258	3,610	8.0	-0.1	23.4	13.2	0.6	0.5	17.0	12.4	2.5	4.0	2.2	4.6	157.7	77.4
	Ronbay	중국	CNY	2,233	22	21.1	5.8	26.9	19.3	1.6	1.5	14.5	12.5	7.3	9.3	5.1	5.8	98.6	39.2
	Hunan Yuneng	중국	CNY	3,357	32	12.0	-29.9	12.6	7.9	1.6	1.4	8.8	6.2	14.2	17.1	7.6	9.3	222.4	59.6
음극재	Wanrun New Energy	중국	CNY	711	40	11.0	-16.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Baoan	중국	CNY	3,165	8.8	8.6	-3.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Easpring Material	중국	CNY	3,091	43.8	13.5	8.6	31.9	24.6	1.6	1.5	15.0	11.3	5.1	6.3	7.2	7.5	47.1	29.9
	대주전자재료	한국	KRW	783	68,800	-9.6	-8.0	41.1	26.5	3.9	3.3	24.1	17.0	10.7	14.2	13.8	17.1	-32.5	55.2
	나노신소재	한국	KRW	440	49,100	-0.3	-15.6	116.6	40.5	2.3	2.1	17.4	11.5	2.1	5.6	8.4	14.2	흑전	187.7
	Hitachi Ltd	일본	JPY	135,562	4,280	4.9	8.7	30.7	25.5	3.3	3.1	14.3	12.9	11.1	12.7	9.6	10.4	4.0	20.5
	Mitsui	일본	JPY	2,008	5,062	1.3	8.5	5.1	13.0	0.9	0.9	4.4	5.6	18.7	6.4	9.2	6.5	-12.5	-60.5
	Ningbo Shanshan	중국	CNY	3,021	9.6	26.0	29.3	29.6	16.2	1.0	0.9	14.2	10.6	3.3	5.7	6.4	9.5	흑전	83.1
BTR	Sangtai Tech	중국	CNY	1,788	49.2	5.2	-28.3	12.5	9.5	1.8	1.5	9.8	7.3	14.7	16.6	16.7	17.4	22.2	31.1
	XFH Tech	중국	CNY	544	32.8	17.4	8.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tokai Carbon	중국	JPY	1,618	1,041	4.1	13.5	18.5	11.1	0.7	0.7	6.9	5.4	4.3	7.4	7.5	9.9	흑전	66.1
	Nippon Carbon	중국	JPY	341	4,170	-2.8	-5.1	11.2	11.0	-	-	-	-	-	-	16.9	17.0	0.5	2.5

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2025.06.27				시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		영업이익률		EPS 성장률	
구분	종목명	국가	통화		종가	1M%	YTD%	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
전해액	솔브레인	한국	KRW	1,017	178,000	10.1	7.6	10.0	8.4	1.2	1.1	5.1	4.5	12.8	13.3	18.5	20.1	16.0	19.0
	Tinci	중국	CNY	4,829	18.1	5.5	-8.3	28.4	21.1	2.5	2.4	16.1	12.7	8.0	10.7	8.7	10.2	154.4	34.9
	Capchem	중국	CNY	3,649	35.0	13.6	-6.5	20.8	16.6	2.5	2.2	14.6	11.7	11.6	13.4	14.8	15.1	33.3	25.6
	Stella Chemifa	일본	JPY	354	3,950	5.1	-10.6	13.6	14.6	-	1.0	-	5.2	7.7	7.1	12.5	12.4	20.6	-6.8
전해질	천보	한국	KRW	288	39,200	10.0	7.8	-	-	1.1	1.1	21.0	14.1	-0.9	1.4	3.3	5.5	적지	적지
	후성	한국	KRW	376	4,775	12.1	-4.0	-	56.8	1.6	1.6	17.7	12.2	-1.6	2.8	0.8	3.8	적지	흑전
전지박	SKC	한국	KRW	3,127	112,400	21.9	6.9	-	-	4.1	4.0	112.2	28.5	-21.3	-8.2	-7.0	2.9	적지	적지
	롯데에너지머티리얼즈	한국	KRW	852	22,150	-0.9	-6.1	-	56.8	0.8	0.8	32.0	7.4	-2.1	1.4	-7.5	2.6	적전	흑전
	솔루스첨단소재	한국	KRW	423	8,200	-0.4	0.0	-	262.8	1.0	1.0	33.8	13.4	-3.6	-0.1	-5.3	3.3	적전	흑전
	Furukawa Elec	일본	JPY	3,503	7,170	2.8	7.3	17.6	14.2	1.4	1.4	9.6	8.8	8.8	10.3	3.6	4.4	-14.0	23.7
부품	상아프론테크	한국	KRW	220	18,720	18.5	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-	3.5	6.3	-	-
	신흥에스아이씨	한국	KRW	108	3,800	-6.3	-25.8	16.0	7.9	0.5	0.5	7.4	6.0	0.9	4.2	2.4	5.0	-57.3	102.5
리튬	Ganfeng Lithium	중국	CNY	8,869	34.2	11.6	-2.5	88.7	33.4	1.5	1.5	31.5	19.7	1.6	4.5	5.6	11.4	흑전	165.2
	Albemarle	미국	USD	7,642	65.0	13.0	-24.5	-	82.7	0.8	0.8	12.9	9.8	-2.1	1.0	0.9	3.9	적지	흑전
	Tianqi Lithium	중국	CNY	7,256	32.3	10.1	-2.2	36.6	24.9	1.2	1.2	11.1	8.1	3.0	4.6	39.8	45.0	흑전	47.1
	Sociedad Quimica	칠레	CLP	9,848	31,611	8.9	-9.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FMC	미국	USD	5,360	42.9	9.1	-11.7	12.6	10.8	1.2	1.2	10.2	9.2	9.1	10.5	17.1	18.1	25.0	16.8
코발트	Huayou Cobalt	중국	CNY	8,807	37.1	9.6	26.9	13.9	12.0	1.6	1.4	9.4	8.4	11.6	11.9	9.6	10.0	6.6	16.4
	Molybdenum	중국	CNY	24,328	8.3	14.3	24.8	12.5	11.2	2.2	1.9	5.7	5.2	18.8	18.0	13.9	14.9	5.6	11.6
	Hanrui Cobalt	중국	CNY	1,524	35.5	12.5	5.0	31.4	29.8	1.9	1.8	15.6	14.2	6.0	6.0	7.2	5.9	73.8	5.3
분리막	SKIET	한국	KRW	1,396	26,650	25.4	18.2	-	-	0.9	0.9	262.1	17.9	-5.6	-0.2	-43.8	0.8	적지	적지
	WCP	한국	KRW	183	7,340	-3.7	-33.8	-	-	0.3	0.3	353.0	7.5	-7.4	-1.9	-33.6	5.4	적지	적지
	Yunnan energy	중국	CNY	4,004	29.6	5.0	-7.4	34.3	23.5	1.1	1.1	14.3	11.2	2.5	4.3	6.7	10.8	흑전	45.6
	Asahi Kasei	일본	JPY	9,612	1,018.0	0.2	-6.8	12.1	10.7	0.7	0.7	6.2	5.7	6.2	6.8	6.7	7.0	-13.8	13.0
	Toray	일본	JPY	11,043	979.1	-2.7	-2.2	17.0	15.3	0.9	0.8	8.1	7.6	5.1	5.7	5.3	5.7	17.8	11.0
	Sumitomo	일본	JPY	3,946	344.4	1.6	-1.3	17.3	13.3	0.6	0.6	5.7	7.2	2.9	4.8	6.8	4.5	-15.8	30.2
	Senior Tech.	중국	CNY	2,436	13.0	30.0	33.8	33.0	27.2	1.7	1.6	16.7	12.5	4.6	6.0	12.9	14.5	45.3	21.6
	Cangzhou Mingzhu	중국	CNY	952	4.1	13.3	14.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자등급 비율 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%