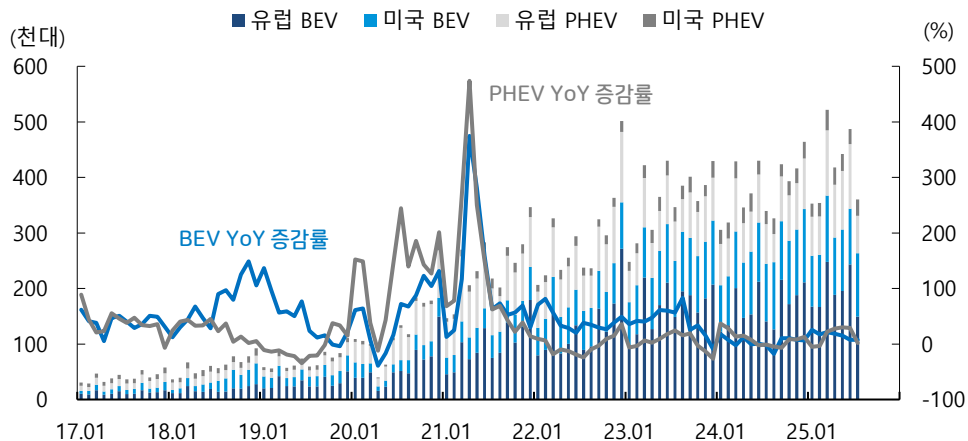




전기차: 7월 판매량 유럽 회복세 지속, 미국 일시적 반등

- 7월 전기차 판매량 ▶ 유럽 자동차 CO₂ 배출 규제 강화 영향으로 뚜렷한 회복세. 독일 BEV 4.9만대(YoY: +58%), PHEV 2.7만대(YoY: +84%), 영국 BEV 3.2만대(YoY: +11%), PHEV 1.8만대(YoY: +38%), 프랑스 BEV 2.2만대(YoY: +13%), PHEV 1.0만대(YoY: +9%), 노르웨이 BEV 0.9만대(YoY: +57%), PHEV 0.1천대(YoY: -38%). ▶ 미국 2026년 전기차 세액공제 축소 가능성에도 불구하고 아직까지 선제적 구매 수요 부재. 7월 BEV 11.4만대(YoY: +11%, MoM: +14%), PHEV 3.0만대(YoY: +25%, MoM: +10%). ▶ 중국 정부 이구환신 정책 시행으로 꾸준한 성장세. 다만 중국 전기차 업체들의 높은 재고로 인한 가격 경쟁 심화 우려 존재. 7월 전기차 (BEV+PHEV) 판매량 118만대(YoY: +25%, MoM: -4.5%)
- News ▶ GM의 Chevy 이쿼녹스 EV 7월 8,500대 이상 판매되어 Tesla 제외 미국 판매량 1위 기록, 기본형 가격 35,000달러에 540km 주행거리 제공, GM은 세액공제 종료 이전 선구매가 원인일 수 있음을 언급(InsideEVs). ▶ 1H25 전세계 전기차 판매량 947만대(YoY: +31.8%), 특히 BYD 전기차 판매량 YoY +32.4% 증가한 200만 대로 1위 기록, 반면 Tesla 판매량 YoY -13.2% 감소한 72만 대로 2위에서 3위로 하락(연합뉴스). ▶ 2Q25 주요 완성차 제조사 실적 발표 집계 결과 트럼프 행정부 관세 인상 영향으로 총 118억 달러 손실 기록(WSJ). ▶ Tesla, 뉴욕에서 로보택시 테스트 드라이버 채용 진행, 뉴욕 당국의 자율주행 허가는 아직 받지 않음(CNBC). ▶ Ford, 3만 달러 EV 픽업트럭 2027년 출시 예정, CATL 라이선싱 기반 LFP 배터리 탑재 예정(한국경제). ▶ Tesla, 6인승 모델 YL 중국에 공식 출시, 판매 가격 47,000달러에 주행 거리 751km 제공하며 LG에너지솔루션 82kWh NMC 배터리 탑재, 일론 머스크는 X를 통해 미국 출시 계획 아직 없다고 언급(electrek).

미국, 유럽 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량

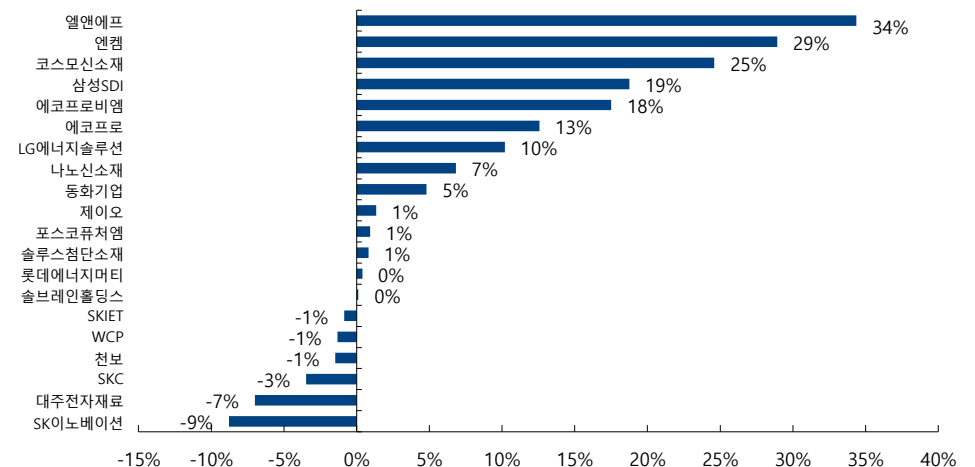


자료: Marklines, iM증권, 주: 7월 유럽 일부 지역 미집계

배터리: 북미, 유럽 내 국내 배터리 수요 둔화 우려 지속

- 주요 Data point ▶ 7월 한국 수출 YoY 리튬배터리(ESS 포함) ▼ -31.2%, 양극재 ▲ +13.7%(엘엔에프 ▲ +188.2%), 동박 ▲ +13.2%, 분리막 ▼ -32.1%(WCP ▼ -75.7%), 전해액 ▲ +17.9%, P전해질 ▼ -48.9%, 리튬(수입) ▼ -59.7%. ▶ 2025F Consensus MoM LG에너지솔루션 ▼ -37.7%, 삼성SDI ▼ 적지, 에코프로비엠 ▲ 흑전, 포스코퓨처엠 ▼ -25.3%, 엘엔에프 ▼ 적지, SK아이이테크놀로지 ▼ 적지, 롯데에너지머티리얼즈 ▼ 적지, SKC ▼ 적지, 솔루스첨단소재 ▼ 적지, 나노신소재 ▲ +6.7%, 대주전자재료 ▼ -9.4%, 천보 ▲ 흑전, WCP ▼ 적지 ▶ 8월 원자재 가격 MoM 리튬 ▲ +19.5%, 니켈 ▼ -1.0%, 코발트 ◎ 0.0%, 망간 ◎ 0.0%, 알루미늄 ▼ -0.5%, 구리 ▼ -1.7%. NCM 양극재(中 현물가) ▲ +3.4%, LiPF₆(中 현물가) ▲ +12.6%
- News ▶ 1H25 전세계 전기차 배터리 사용량 YoY+37.3% 증가한 504GWh 기록, 동기간 배터리 3사 합산 점유율 5.4%pt 하락한 16.4% 기록(연합뉴스). ▶ GM, Chevy 볼트 EV에 CATL LFP 배터리 탑재 계획, 2027년 LGES 미국 현지 생산시설 가동 이전 2년 간 공급받을 계획(InsideEVs). ▶ 8월 11일, CATL 중국 리튬 광산 생산 최소 3개월 중단, 채굴 허가 지연이 원인. 이로 인해 탄산리튬 선물 가격 +8%까지 급등(더구루). ▶ LGES, 삼성SDI 9월 미국 최대 에너지 전시회 'RE+' 참가 예정, 삼성SDI LFP 배터리 기반 ESS 신제품 'SBB 2.0' 최초 공개 예정(이데일리). ▶ SK블루온, 58억 달러 규모 전기차 배터리 공장 가동 시작. Ford F-150 라이트닝 픽업트럭 및 E-Transit형 NMC 배터리 셀 생산 예정(InsideEVs). ▶ Flexgen, Powin Energy 인수로 10개국 200개 이상의 사업장에서 25GWh 이상의 ESS 확보 예정. Powin Energy는 2024년 기준 Tesla, Sungrow에 이은 미국 내 점유율 3위 ESS 통합사업자(pv magazine).

이차전지 업종 주가 MoM 상승률



자료: iM증권

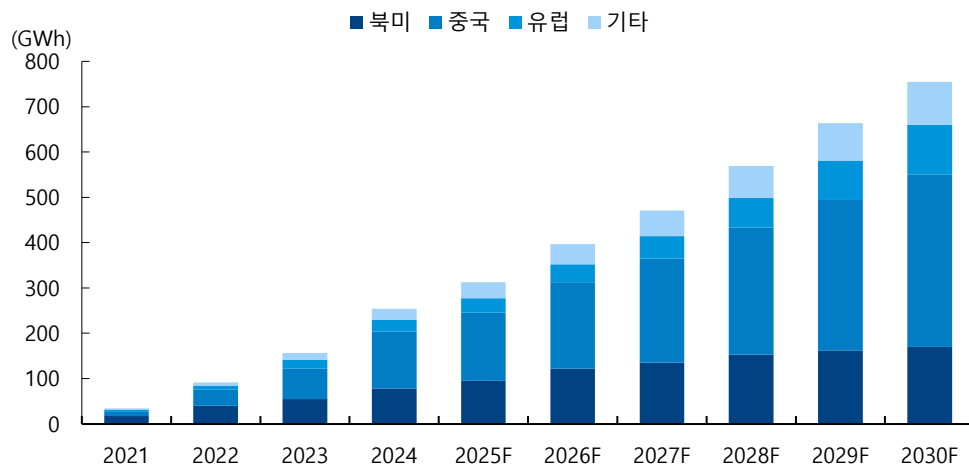
미국 ESS 시장 내 중국산 배터리 퇴출 가능성 높아지면서 한국 업체들의 새로운 기회 요인으로 부각

지난 2년간 국내 이차전지 산업은 북미와 유럽 전기차 성장세 둔화, 그리고 중국 업체들의 공격적인 가격 전략으로 어려운 시기를 겪어왔다. 그러나 이제 새로운 전환점을 맞이하고 있다. 바로 미국 에너지저장시스템(ESS) 시장의 부상이다. 전 세계 ESS 수요는 신재생 에너지 보급 확대와 AI 데이터센터 전력 수요 급증에 힘입어 가파른 성장세가 예상된다. 특히 중국과 북미를 중심으로 대규모 프로젝트가 본격 추진되고 있으며, 시장조사기관들의 전망을 종합하면 2030년 전 세계 ESS 설치 용량은 2024년 대비 약 2.5배 증가한 748GWh에 이를 것으로 전망된다. 전기차 수요는 경기 변동, 소비자 선택, 각국의 보조금 정책 등에 민감하게 반응하는 반면, ESS 수요는 재생에너지 확대 및 전력망 안정화 필요성에 따라 상대적으로 안정적인 구조적 수요 성장이 가능하다는 점에서 지속가능성이 높게 평가된다.

그러나 차량용 배터리가 높은 에너지밀도와 출력 특성을 중시하는 반면, ESS는 고정형 설비라는 특성상 공간 제약이 적어 가격 경쟁력, 장수명, 열적 안정성이 핵심 요인으로 작용한다. 특히 하루 평균 1~2회 충방전이 수년간 반복되는 운영 구조를 고려할 때 장기 신뢰성이 ESS 경제성을 좌우한다. 이러한 특성에 가장 적합한 것이 바로 LFP 배터리다. LFP는 에너지밀도는 삼원계 대비 낮지만 가격 경쟁력이 뛰어나고 구조적 안정성 덕분에 고온, 장기 환경에서도 내구성이 높다. 이로 인해 2024년 기준 중국 업체들은 LFP를 앞세워 전 세계 ESS 시장의 90% 이상을 차지한 반면, 국내 업체들의 점유율은 약 6% 수준에 불과했다. 이로 인해 북미·유럽 전기차 수요 둔화로 인한 국내 배터리 셀, 소재 업체들의 실적 하락을 ESS 사업이 방어하지 못했고, 국내 투자자들의 관심 역시 제한적인 수준에 머물렀다.

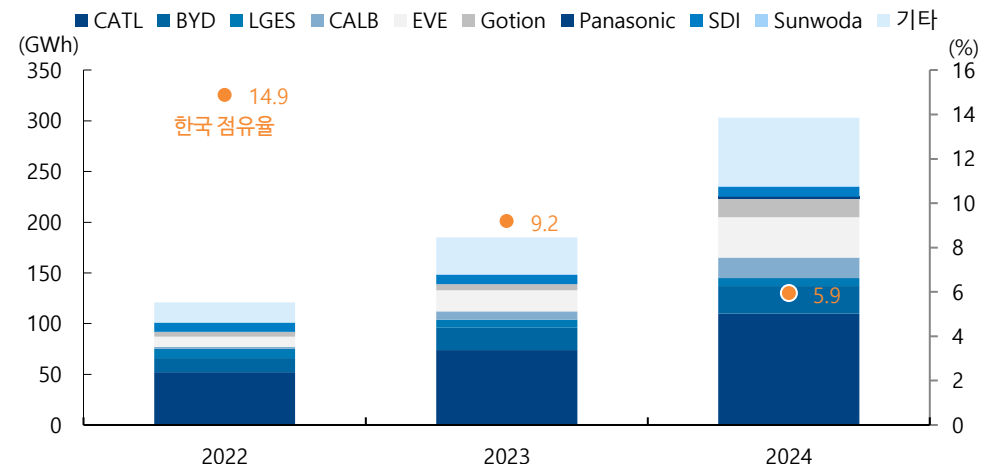
최근 미국 내 에너지 인프라의 현대화와 재생에너지 확대, 그리고 AI 데이터센터의 전력 수요 급증에 대응하기 위한 ESS의 전략적 중요성이 부각되고 있다. 이러한 흐름 속에서도 2024년 현재 미국 ESS 시장에서 중국산 배터리의 점유율은 약 80%에 달하는 것으로 추정된다. 이는 ESS에 대해 특별한 원산지 제한이나 세액공제 차등 규정 등이 없었던 과거의 구조 때문이다. 이로 인해 중국 업체들은 낮은 가격을 무기로 시장을 장악할 수 있었다. 이에 따라 미국 정부는 ESS 공급망의 자립도를 높이고 중국산 배터리에 대한 의존도를 줄이기 위해 다양한 정책을 본격적으로 추진하고 있다. 특히 ESS의 핵심 부품인 배터리 셀과 모듈을 중심으로 공급망 재편을 유도하며, 자국 산업 보호를 위한 제도적 장치를 강화하고 있다.

전 세계 ESS 시장 규모(용량 기준)



자료: Congress, iM증권 리서치본부

전 세계 ESS 배터리 주요 업체별 출하량 및 한국 3사 점유율



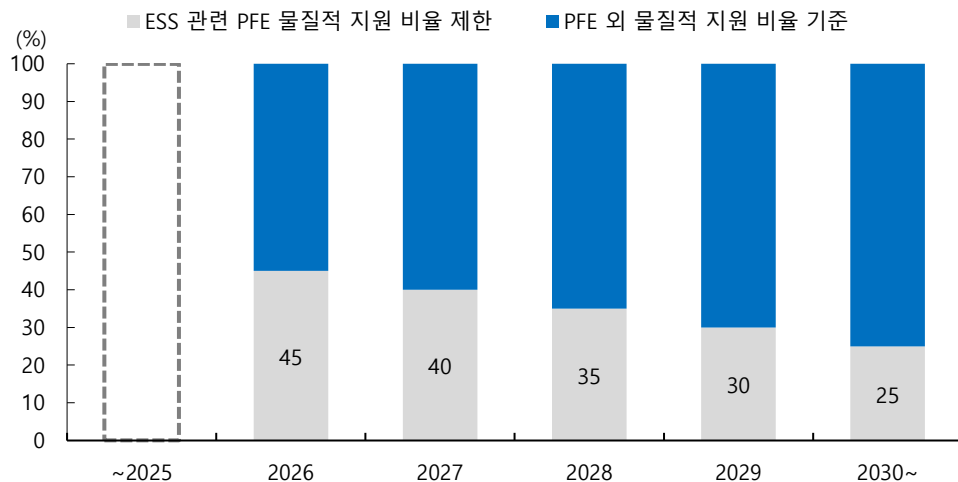
자료: IRS, iM증권 리서치본부

트럼프 행정부의 감세법안 시행으로 ESS를 포함한 청정 전력 투자 세액공제 조건 변경

이러한 구도에 변화를 가져올 요인이 트럼프 행정부가 시행한 'One Big Beautiful Bill Act' 감세법안이다. 해당 법안에 따르면 2026년부터 ESS가 연방 투자 세액공제(ITC) 혜택을 받기 위해서는 금지된 외국 기관(Prohibited Foreign Entity, PFE)으로부터 일정 수준 이상의 물질적 지원(Material Assistance)을 받지 않아야 한다. 이는 IRA법 내 섹션 48E(Clean Electricity Investment Credit)와 연결된다. 섹션 48E는 ESS, 청정수소, 탄소 포집 등 다양한 청정에너지 기술에 대해 최대 30%의 기본 세액공제를 제공하고, 노동, 국산화 요건 충족시 최대 50%까지 늘어날 수 있다. 그러나 2026년 이후 PFE 제품이 ESS 제조원가에서 차지하는 비율이 임계치를 초과하면 세액공제 자격을 상실한다.

미국 국세청(IRS)이 제시한 ESS 구성요소의 원가 기준에 따르면 배터리 관련 부품(셀, 모듈, 팩, BMS 등)이 전체 제조원가에서 차지하는 비중은 전력망 연계형 ESS의 경우 약 73%, 분산형 ESS는 약 53%에 달한다. 이는 ESS 시스템에서 배터리의 원가 비중이 절대적으로 크다는 것을 의미한다. 따라서 해당 핵심 부품에 금지된 외국 기관으로 간주되는 중국, 러시아, 이란, 북한이 관여될 경우 연방정부가 규정한 물질적 지원 기준 임계치를 물리적으로 충족시키기 어려워진다. 이는 ESS가 48E 세액공제를 받기 위한 자격을 상실하게 되는 구조적 제약으로 작용한다. 결국 ESS의 경제성과 투자매력에 핵심이 되는 세액공제를 유지하기 위해서는 PFE로 분류되는 국가의 배터리 제품 사용을 배제할 수밖에 없으며, 이는 미국 ESS 시장에서 중국산 배터리의 퇴출 가능성이 높아지고 있음을 시사하는 핵심 근거로 해석할 수 있다. 현재 미국 ESS 시장에서 중국산 배터리는 약 80%의 점유율을 차지하고 있는 것으로 추정된다. 이는 원산지 제한이나 세액공제 차등 규정이 없었던 과거 제도 때문이었다. 그러나 미국 정부는 공급망 자립과 중국 의존도 축소를 위해 무역법 301조, 상하관세, 48E 조항 등을 통해 규제를 강화하고 있다. 이는 세액공제가 사실상 중국산 배터리 이익으로 전이되는 구조를 차단하기 위한 정책적 장치로 볼 수 있다. 이 같은 흐름은 국내 배터리 업체들에게 새로운 기회로 작용할 것으로 기대된다. LG에너지솔루션은 2025년 6월부터 미국 미시간에 ESS 전용 LFP 배터리 공장을 가동하며 연간 16.5GWh 생산체제를 구축했으며, 2027년에는 연간 50GWh 규모까지 확대될 전망이다. 삼성SDI도 오는 10월부터 현지에서 ESS용 삼원계 배터리 생산을 시작하고, 2026년에는 LFP 라인을 확충할 계획이다. 향후 미국 내 수요 확대에 대응하기 위한 추가 증설도 예상된다. 따라서 북미 전기차 시장 둔화에도 불구하고 미국 ESS 시장에서의 점유율 확대는 국내 업체 실적 개선의 핵심 변수가 될 전망이다. 미국의 정책 효과로 인해 공급망 재편이 본격화될 경우 지난 2년간 부진했던 국내 이차전지 업종은 수급 개선과 함께 강한 반등 모멘텀을 확보할 가능성이 높다.

트럼프 행정부 감세법안 내 ESS 관련 '섹션 48E' 조항 조건 변경



자료: Congress, iM증권 리서치본부

ESS 주요 구성 요소별 제조원가 비율(미국 국세청 공지 기준)

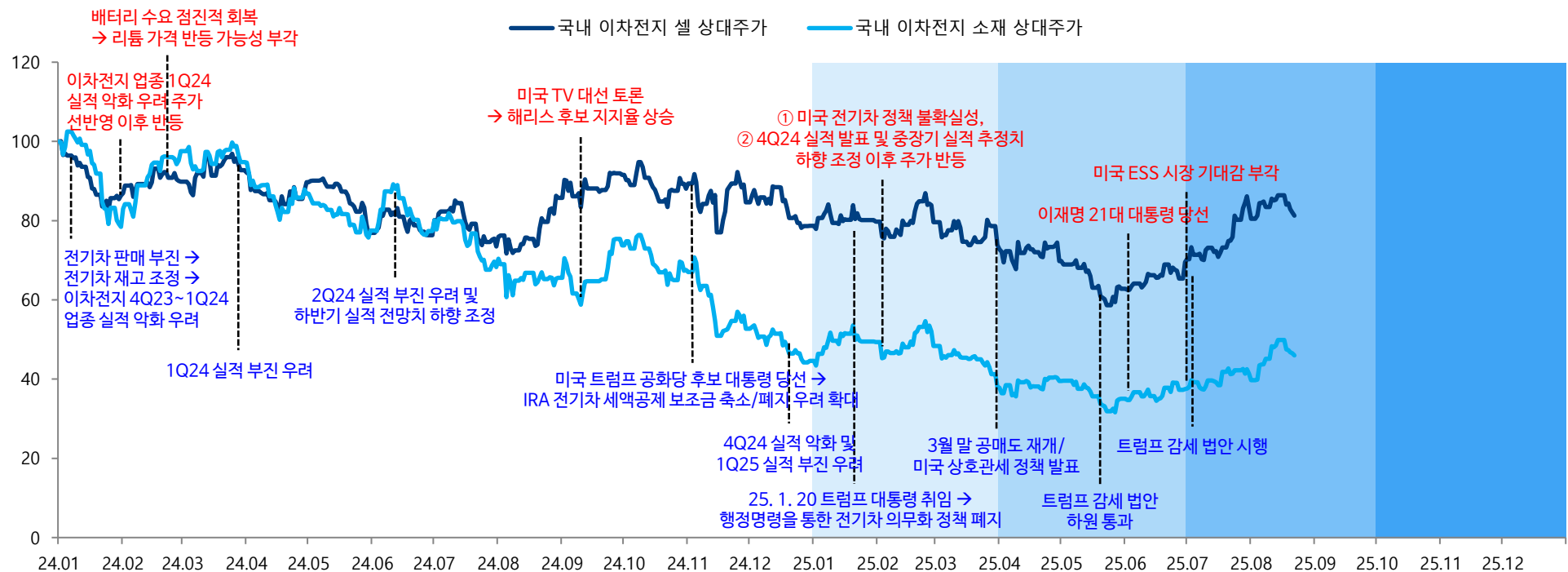
BESS 구성요소		전력망 연계형 BESS	분산형 BESS
Battery Pack/Module	Cells	52	26.9
	Packaging	5.6	13.4
	Production	8	2.9
Inverter/Converter	PCB Assemblies	1.4	5.4
	Thermal Management System for Inverter	0.4	-
	Electrical Parts	0.5	-
	Enclosure & Skids	0.4	1
	Production	1.9	4.3
Battery Container/Housing	Enclosure	14.8	22.8
	BMS	7.4	10.1
	Thermal Management System for Battery Container	5.6	10.1
	Production	2	3.1
합계		100	100

자료: IRS, iM증권 리서치본부

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

국내 이차전지 업종에 대한 Neutral 투자 의견 유지, 업종 내 최선호주로 미국 ESS 시장에서 새로운 기회를 열어갈 배터리 셀 업체인 LG에너지솔루션과 삼성SDI를 제시하고, 관심 종목으로는 ESS 관련 부품, 소재 업체인 신성에스티, 한중엔시에스, 율촌화학 등의 중장기 실적 성장 가능성에 주목할 필요가 있다. 비록 북미 전기차 시장의 수요 둔화 우려가 존재하지만 미국 ESS 시장에서 국내 배터리 업체들의 점유율 확대에 대한 새로운 가능성에 주목할 필요가 있다. 국내 배터리 업체들이 미국 ESS 시장에서 점유율을 본격적으로 확대할 경우 ESS 사업부문이 전기차 배터리 대비 수익성 면에서 더욱 큰 기여를 할 수 있다. 실제 컨테이너 형태의 ESS는 셀 중심으로 공급되는 전기차 배터리보다 판가가 2배 가량 높고, 미국 현지 생산시 AMPC 세액공제 혜택까지 적용 받을 수 있다. 특히 미국 내 ESS 배터리 공장은 자동차 배터리 공장보다 달리 대부분 독자적인 단독 투자 형태로 구축되고 있어 AMPC 세액공제 혜택을 고객사와 지분율에 따라 분할하지 않고 전액 인식할 수 있다. 이는 지배주주순이익 증가로 이어져 기업 가치 상승 측면에서도 자동차 배터리 사업 대비 더 큰 레버리지를 기대할 수 있을 것으로 판단된다. 따라서 북미 전기차 수요 둔화에도 불구하고 ESS 시장 내 점유율 확대 여부에 따라 국내 배터리 셀 업체들의 중장기 실적 개선폭은 시장 기대치를 상회할 가능성이 존재한다. 만약 미국 ESS 시장에서의 새로운 기회 요인이 현실화될 경우 지난 2년간 부진했던 국내 이차전지 업종의 주가가 수급 개선과 함께 강한 반등세를 이어갈 수 있을 것으로 판단된다. 또한 LG에너지솔루션의 북미향 ESS에 수냉식 냉각 시스템 부품을 공급하는 신성에스티, 파우치 필름을 공급하는 율촌화학, 그리고 삼성SDI의 ESS에 수냉식 시스템 부품을 공급하는 한중엔시에스 등이 대표적이다. 다만 소재 업체들의 경우 배터리 셀 업체들과 달리 단가 상승이나 AMPC 혜택 수혜가 제한적이며, ESS 제품군이 대부분 LFP 기반이라는 점을 감안할 때 양극재 공급사들의 수혜는 엘앤에프 등 일부 업체에 국한될 전망이다. 따라서 소재 업체들은 북미 및 유럽 전기차 수요 둔화로 인한 실적 악화를 완전히 상쇄하기에는 다소 한계가 있을 것으로 보인다. 따라서 소재 업체들의 주가는 높은 밸류에이션 부담을 고려할 때 상승 여력이 제한적일 것으로 예상된다.

국내 이차전지 업종 상대주가



자료: Quantiwise, iM증권

주: 2024.01.01 = 100

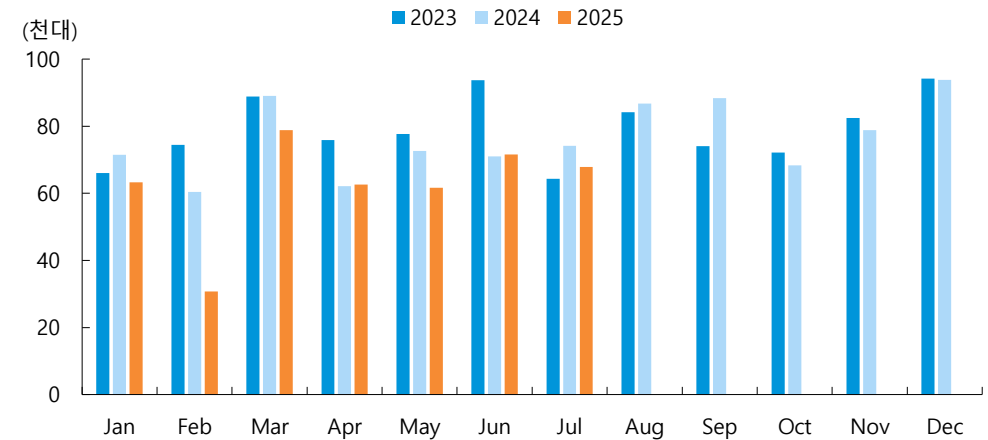
✓ 2025년 7월 전기차 판매량: 유럽 뚜렷한 회복세 지속, 미국 10월 전기차 세액공제 혜택 조기 종료 앞두고 일시적 반등세

중국 친환경 승용차 7월 판매량: 98.7만대(YoY: +12.0%, MoM: -11.2%)



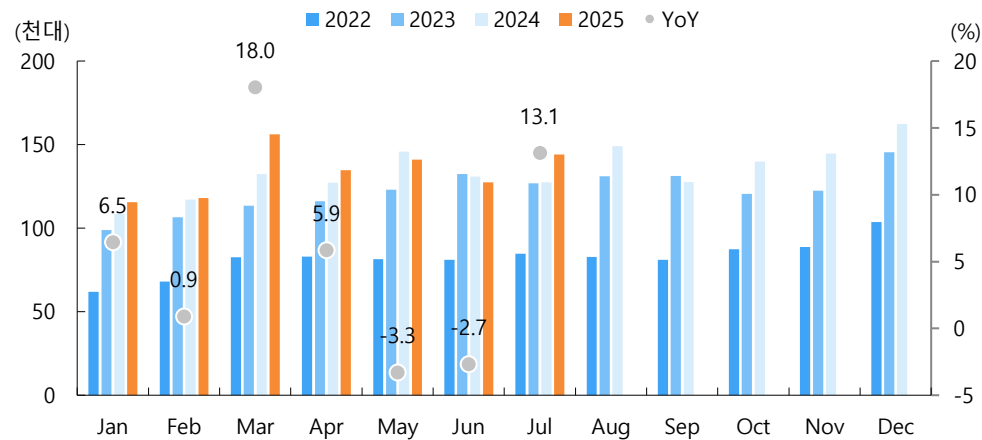
자료: CNEVPOST, iM증권

중국 생산 Model 3, Model Y 7월 출하량(내수 판매+수출): 6.8만대(YoY: -8.4%)



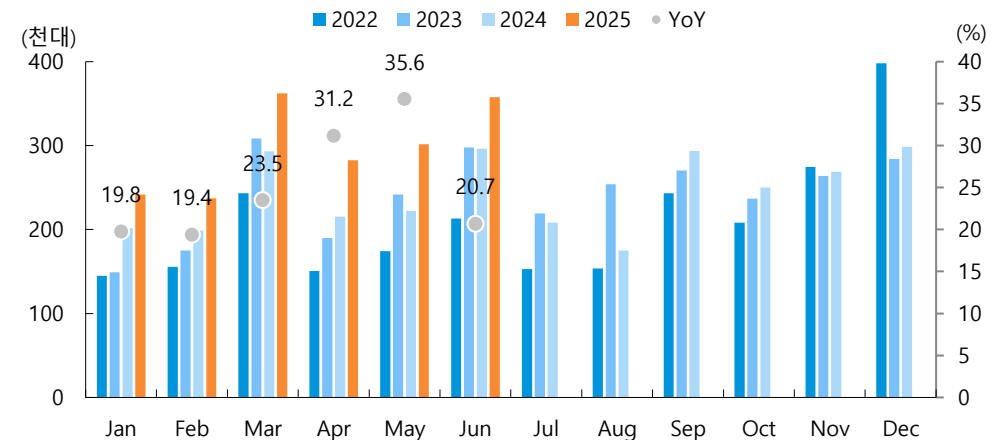
자료: CPCA, iM증권

미국 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 7월 YoY 증감률 +13.1% 기록



자료: Marklines, iM증권

유럽 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 6월 YoY 증감률 +20.7% 기록



자료: ACEA, iM증권

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

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

자료: LG에너지솔루션, iM증권

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

자료: 에코프로비엠, iM증권

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

자료: 삼성SDI, iM증권

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

자료: 엘앤에프, iM증권

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

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

자료: SK아이이테크놀로지, iM증권

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

자료: 천보, iM증권

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

자료: 나노신소재, iM증권

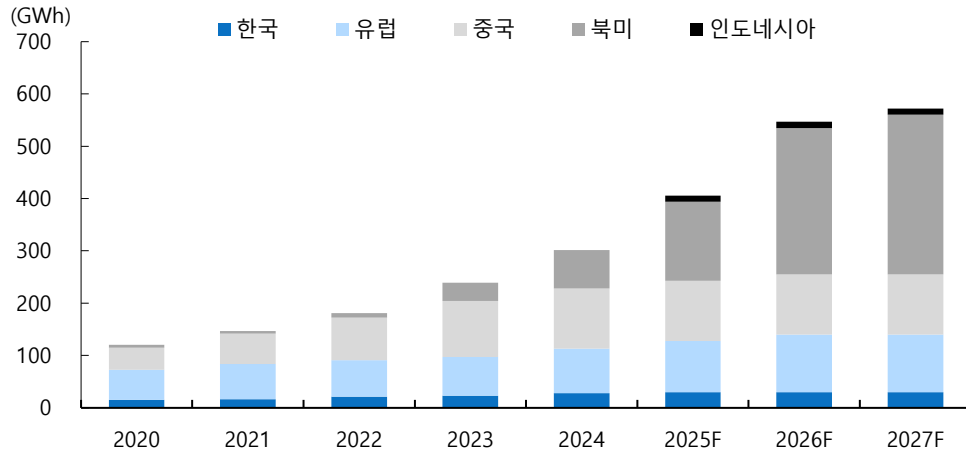
솔루스첨단소재 분기별 실적 추정치							
(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	1,576	1,439	1,426	1,603	5,710	6,044	7,453
YoY	30%	-4%	6%	-3%	33%	6%	23%
QoQ	-5%	-9%	-1%	12%			
영업이익	-153	-150	-187	-127	-544	-616	-119
영업이익률	-10%	-10%	-13%	-8%	-10%	-10%	-2%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속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

자료: 솔루스첨단소재, iM증권

이차전지 셀 업체별 전기차/ESS 배터리 셀 생산 Capa.

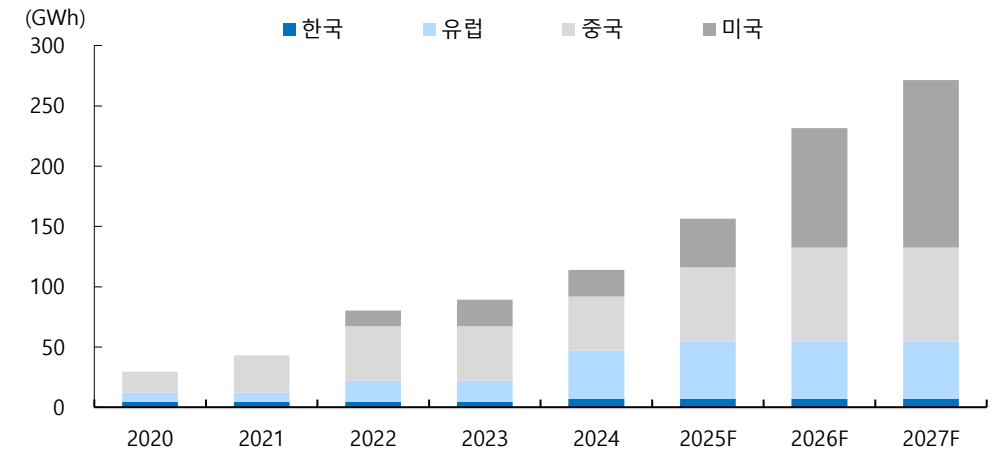
✓ 최근 북미, 유럽 전기차 수요 둔화로 주요 완성차 제조사 & 배터리 셀 업체들의 중장기 캐파 증설 계획 조정 중

LG에너지솔루션



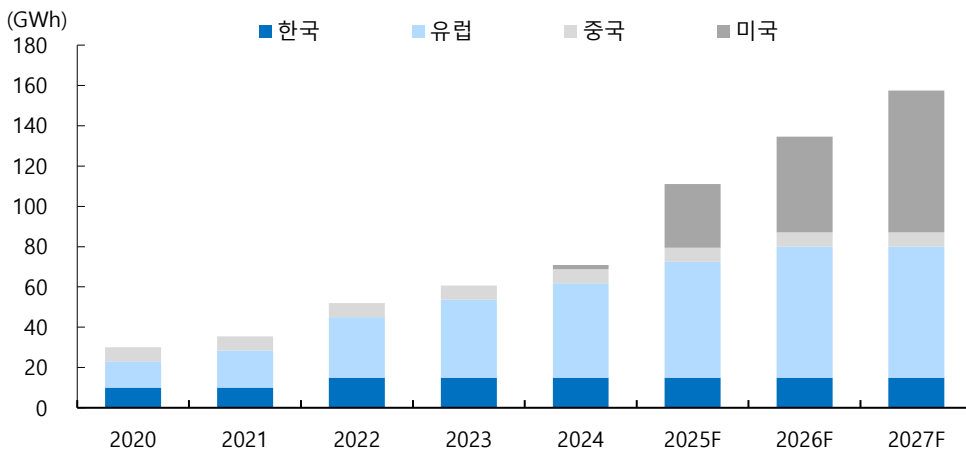
자료: iM증권

SK온



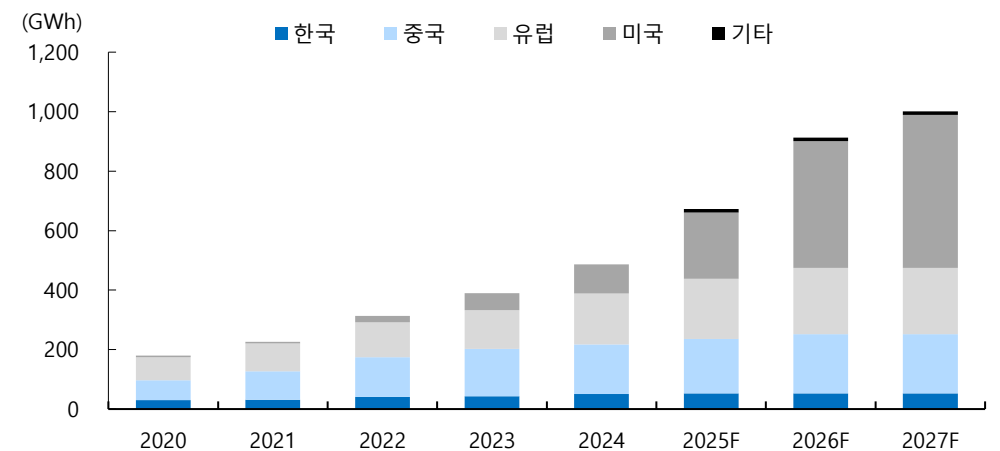
자료: iM증권

삼성SDI



자료: iM증권

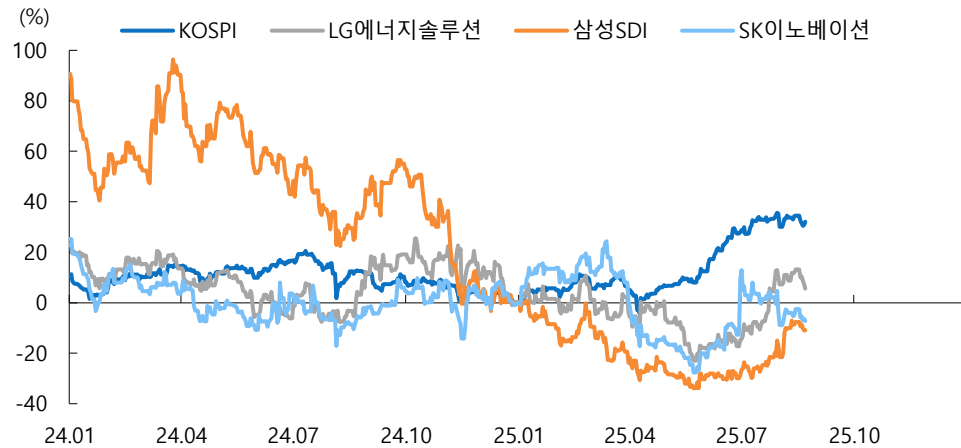
한국 이차전지 셀 업체 지역별 전기차/ESS 배터리 셀 생산 Capa.



자료: iM증권

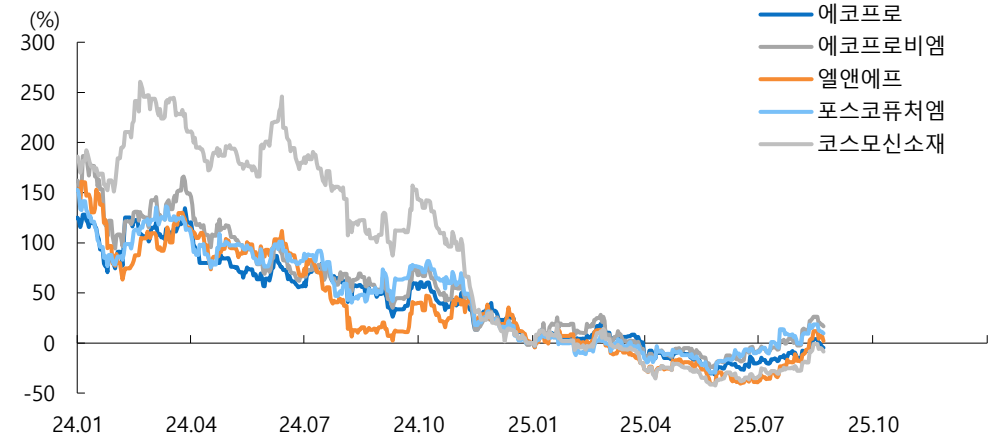
✓ 미국 ESS 시장 수혜 가능성 부각되고 있는 국내 배터리 셀 업체 주가 상승세 뚜렷

이차전지 대형주 Vs. KOSPI 상대주가 비교



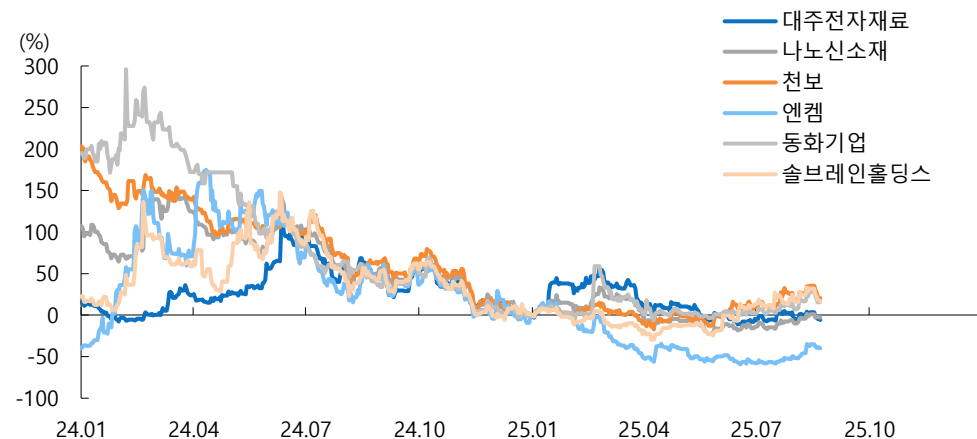
자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



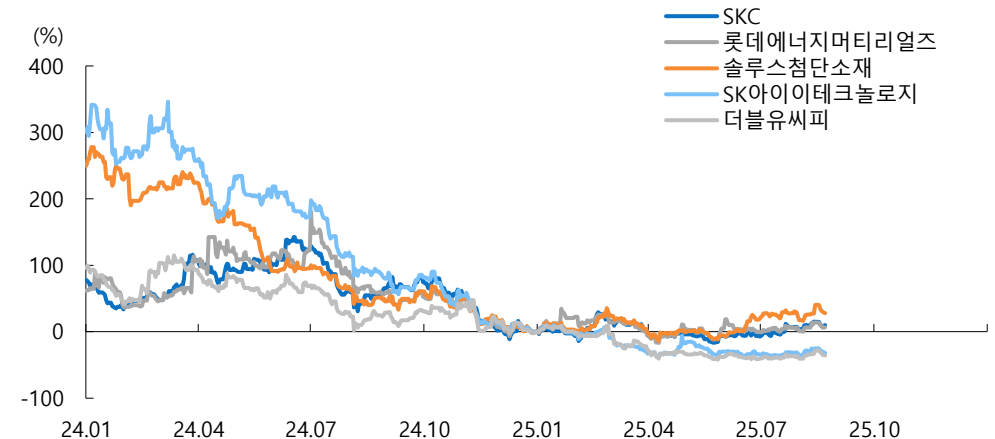
자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

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



자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

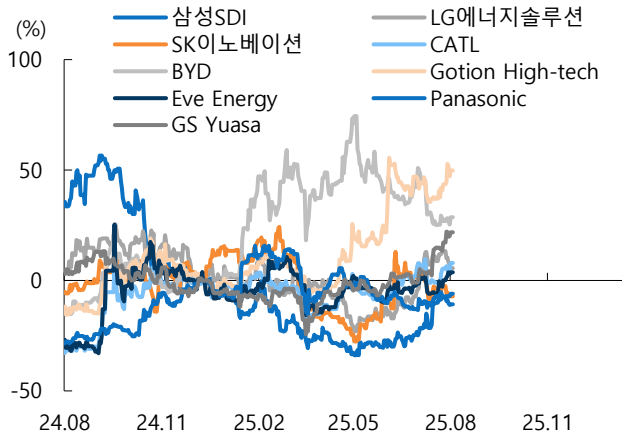
이차전지 소재 상대주가 비교(전지박, 분리막)



자료: iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

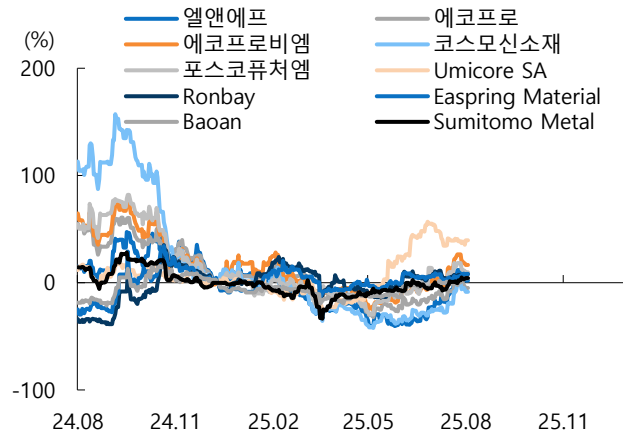
✓ 해외 이차전지 업종 대비 상대적으로 높은 밸류에이션 부담으로 국내 이차전지 업종 상승폭 제한적

이차전지 셀 상대주가 비교



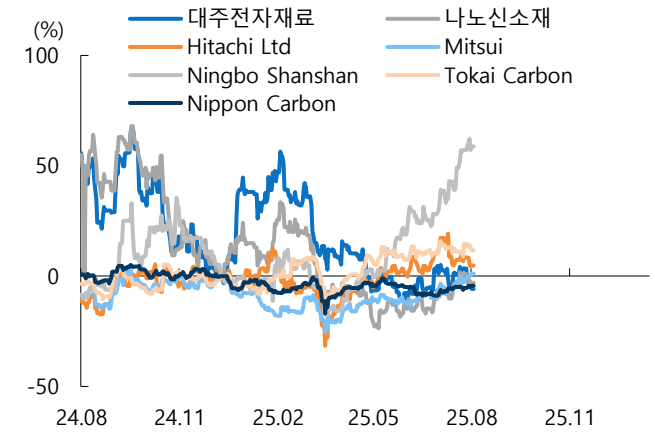
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



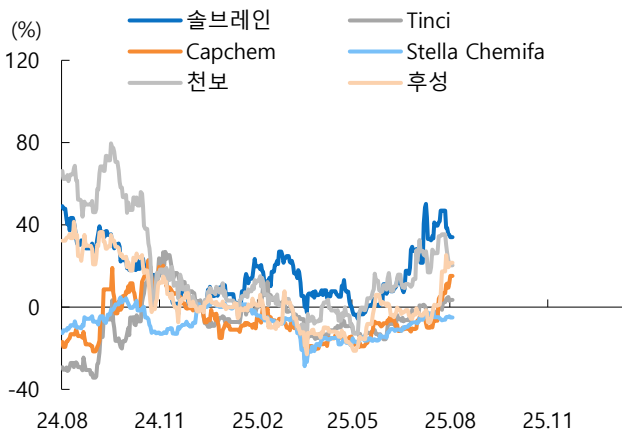
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 음극재 상대주가 비교



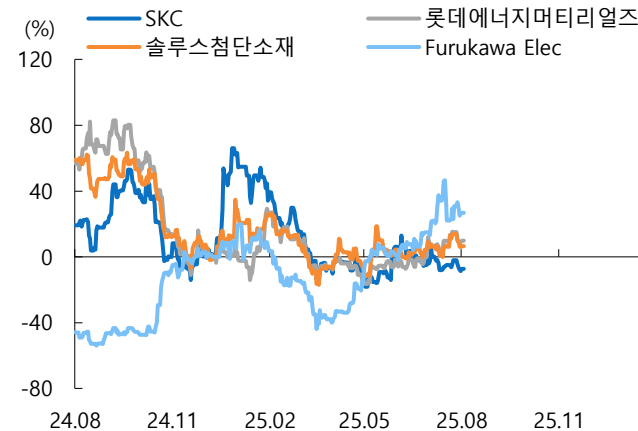
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전해액/전해질 상대주가 비교



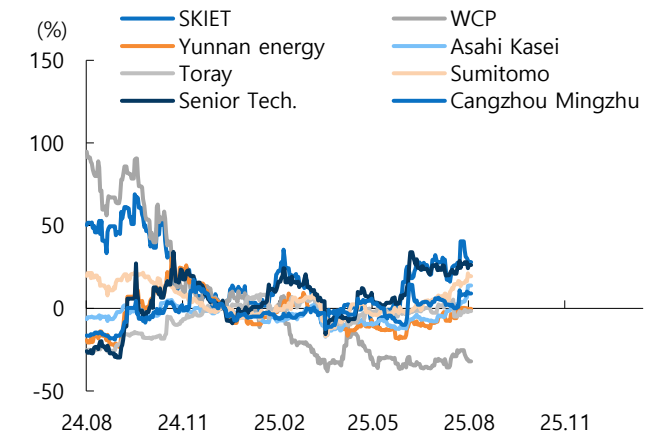
자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전지박 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

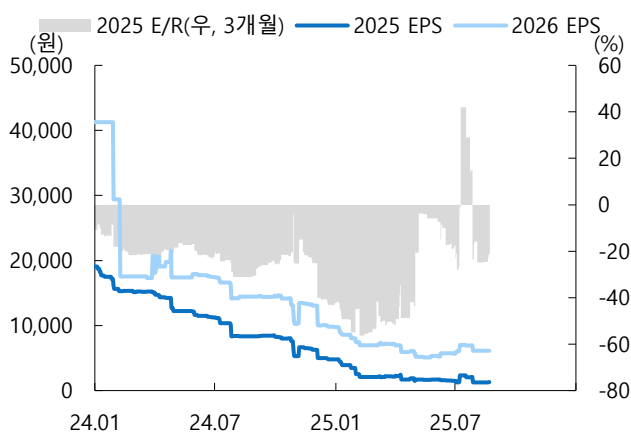
이차전지 분리막 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권
주: 2025.01.01 = 0%

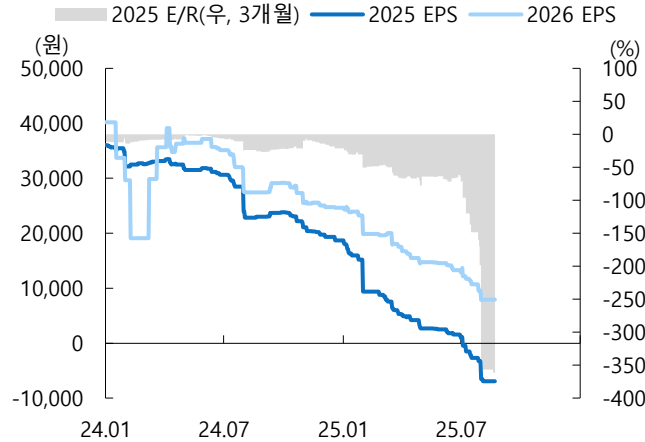
✓ 배터리 셀 - 미국 전기차 세액공제 혜택 조기 종료 우려로 2Q25 실적 발표 이후 EPS 하락세 지속

LG에너지솔루션



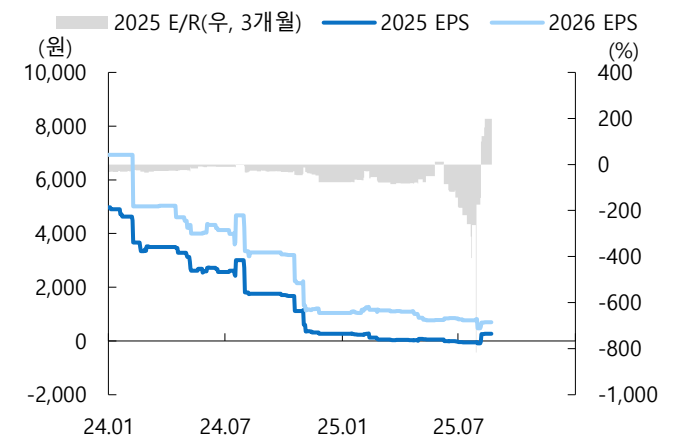
자료: Quantwise, iM증권

삼성SDI



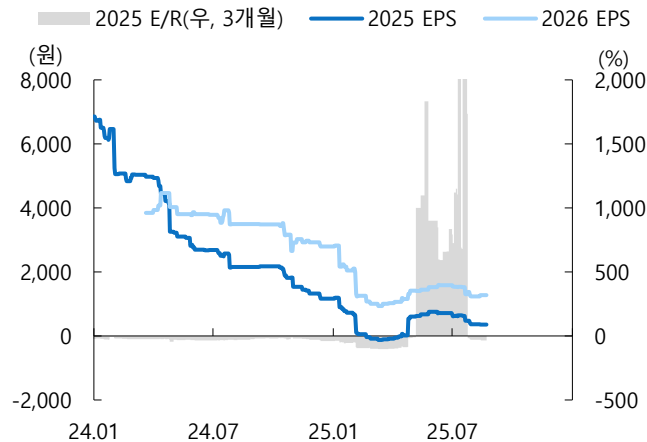
자료: Quantwise, iM증권

에코프로비엠



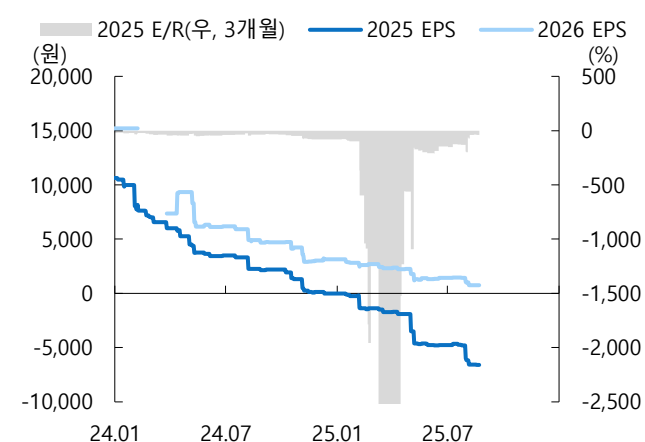
자료: Quantwise, iM증권

포스코퓨처엠



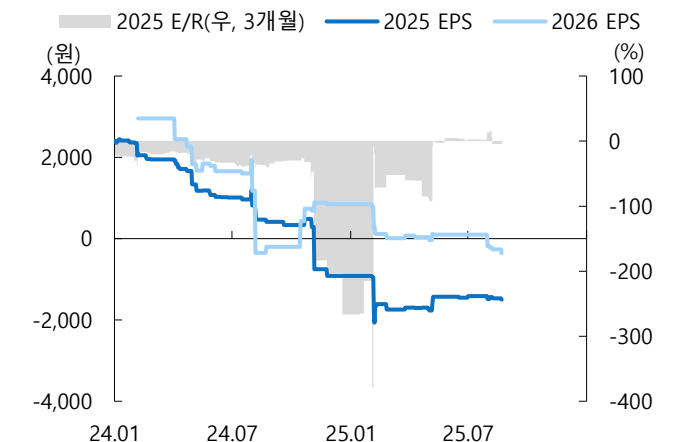
자료: Quantwise, iM증권

엘엔에프



자료: Quantwise, iM증권

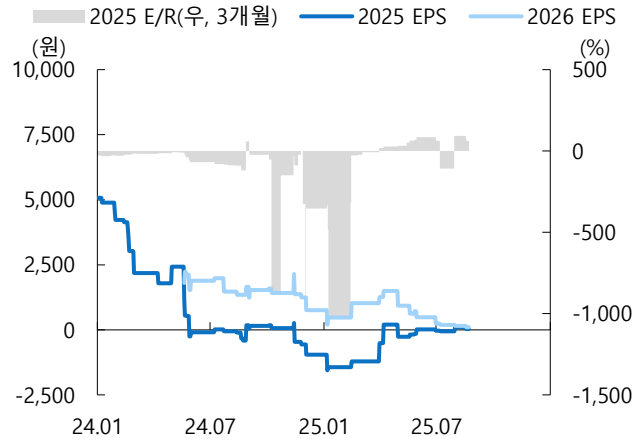
SK아이이테크놀로지



자료: Quantwise, iM증권

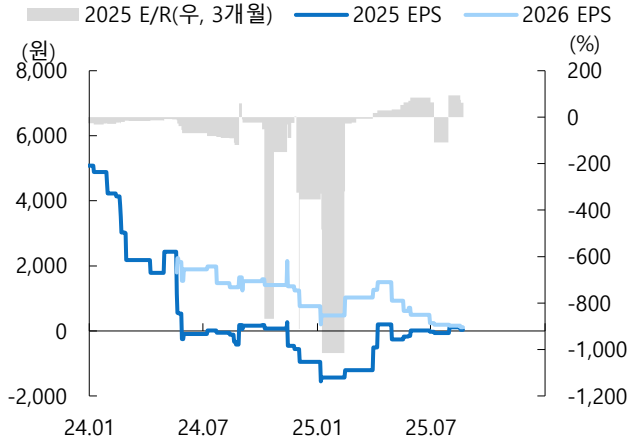
✓ 소재 - 국내 배터리 셀 수요 약세 우려 영향으로 소재 업체들에 대한 실적 눈높이 하향 조정 지속

천보



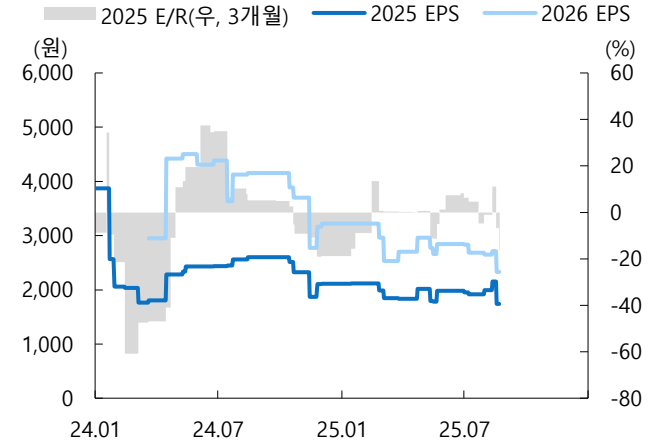
자료: Quantwise, iM증권

나노신소재



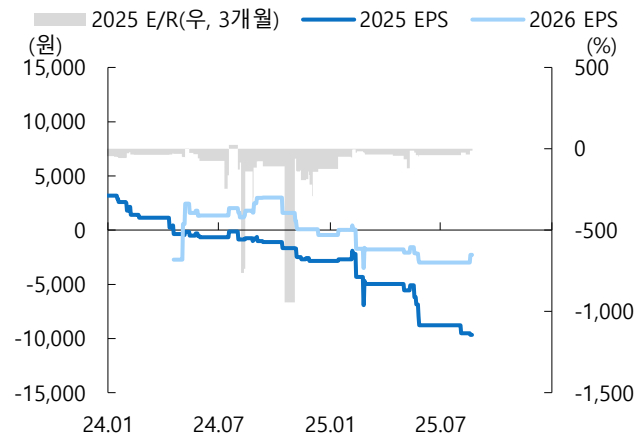
자료: Quantwise, iM증권

대주전자재료



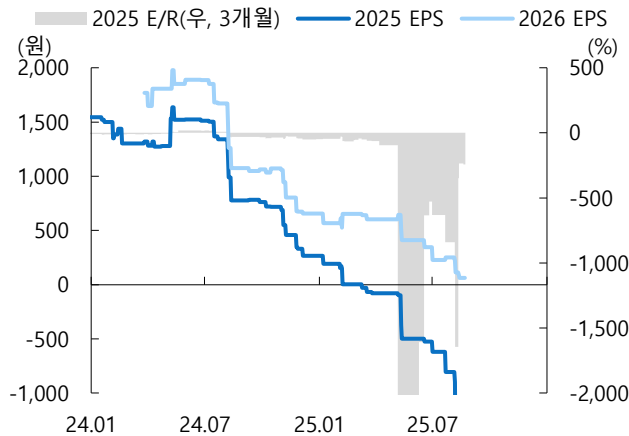
자료: Quantwise, iM증권

SKC



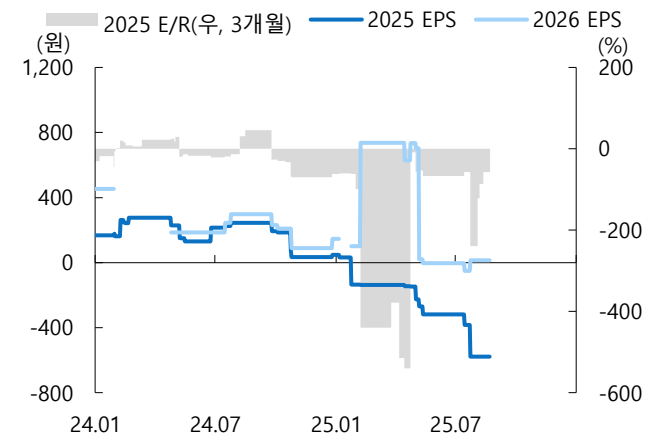
자료: Quantwise, iM증권

롯데에너지머티리얼즈



자료: Quantwise, iM증권

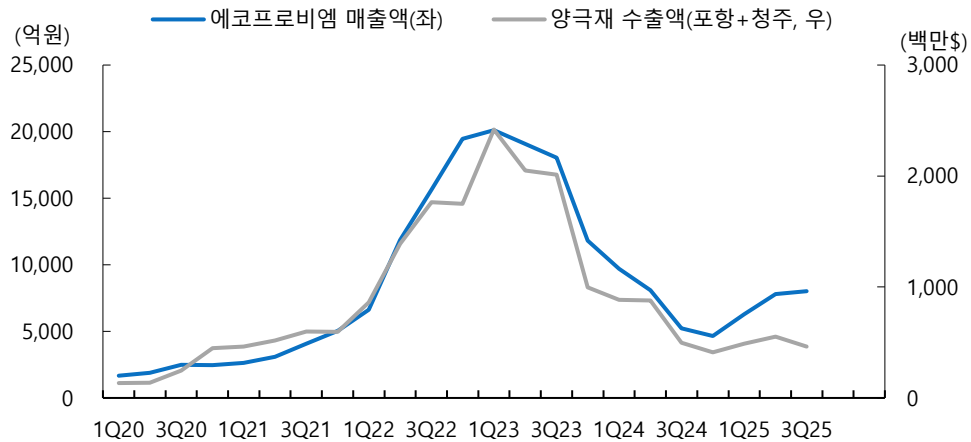
솔루스첨단소재



자료: Quantwise, iM증권

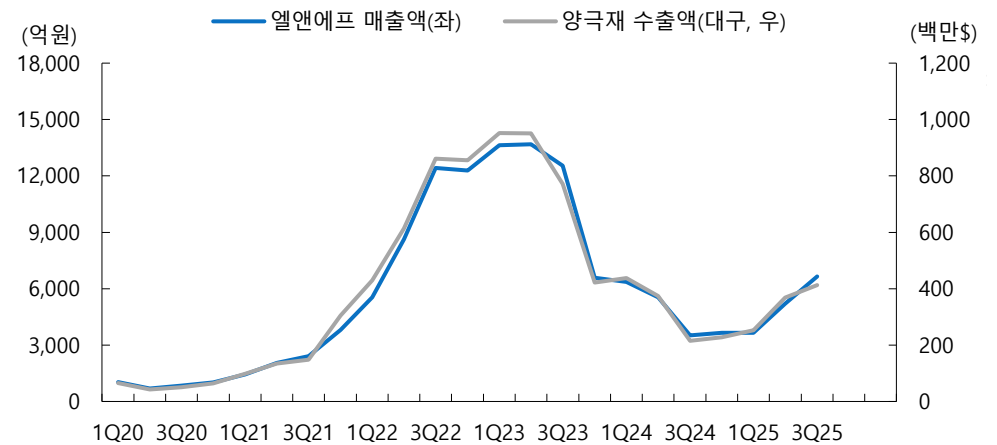
✓ 한국 수출액 데이터에 근거한 주요 이차전지 소재 업체들의 3Q25 매출 흐름 상이

에코프로비엠 매출액과 양극재(포항+청주) 수출액 추이



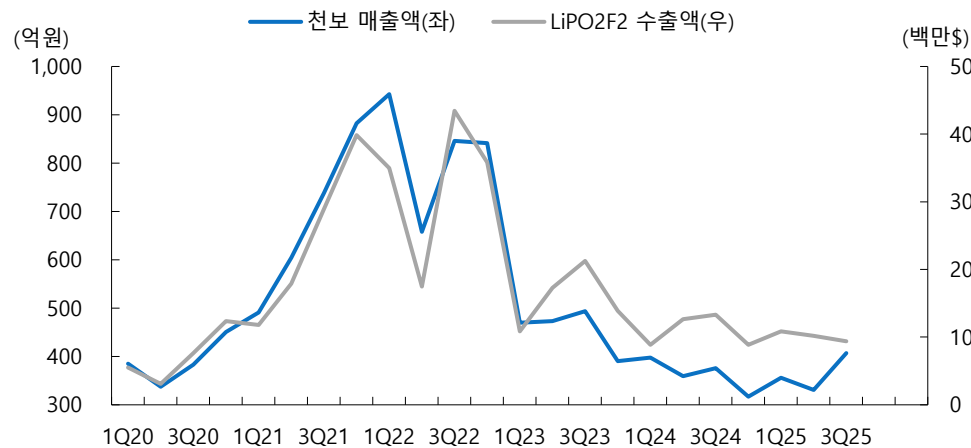
자료: KITA, Quantiwise, iM증권
주: 7월 수출액분기 환산 기준

엘앤에프 매출액과 양극재(대구) 수출액 추이



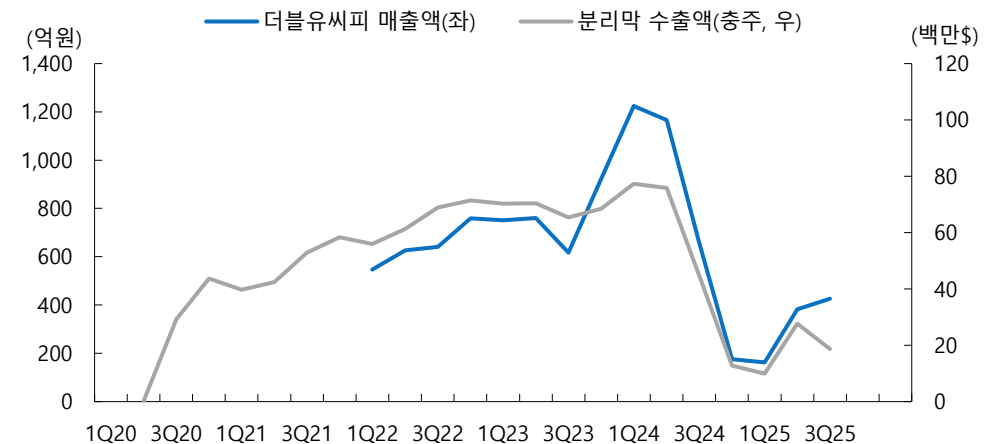
자료: KITA, Quantiwise, iM증권
주: 7월 수출액분기 환산 기준

천보 매출액과 P 전해질 수출액 추이



자료: KITA, Quantiwise, iM증권
주: 7월 수출액분기 환산 기준

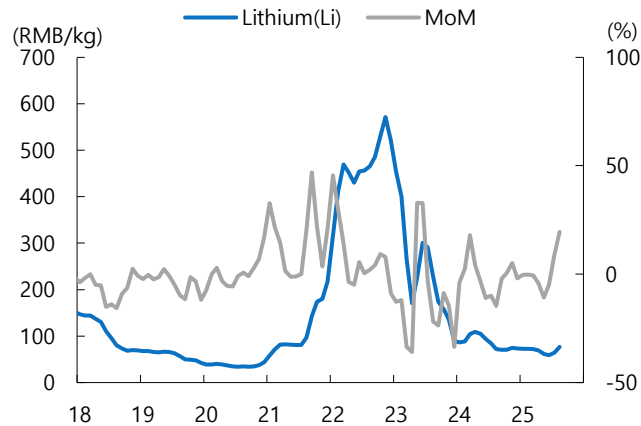
더블유씨피 매출액과 분리막(충주) 수출액 추이



자료: KITA, Quantiwise, iM증권
주: 7월 수출액분기 환산 기준

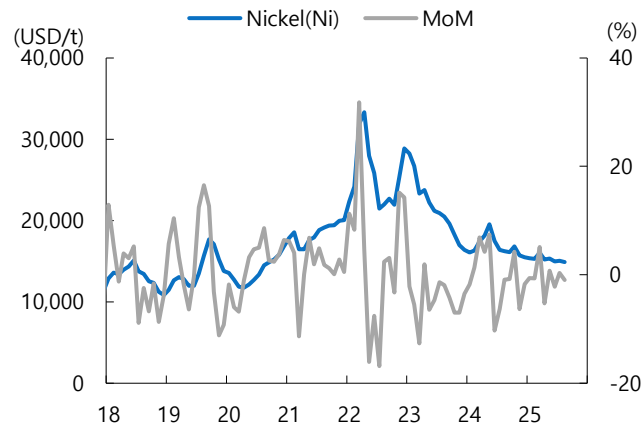
✓주요 광물 가격 하향 안정세 흐름 속에 리튬, 코발트 가격 일시적 반등 나타났으나 추세적인 상승세 제한적일 것으로 판단

리튬



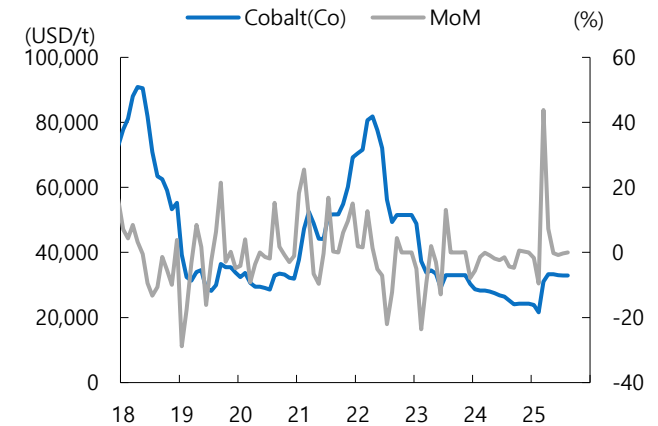
자료: 한국광물자원, iM증권

니켈



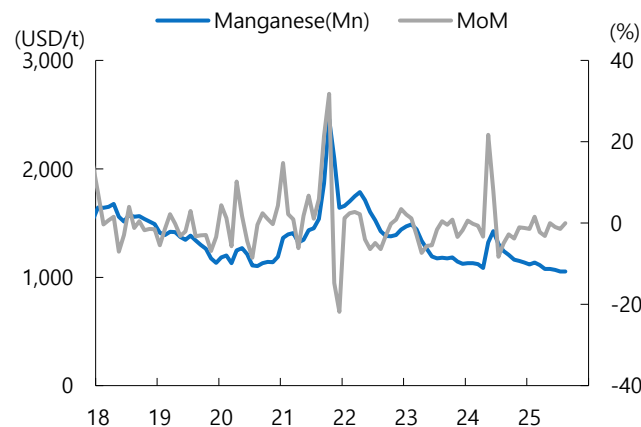
자료: 한국광물자원, iM증권

코발트



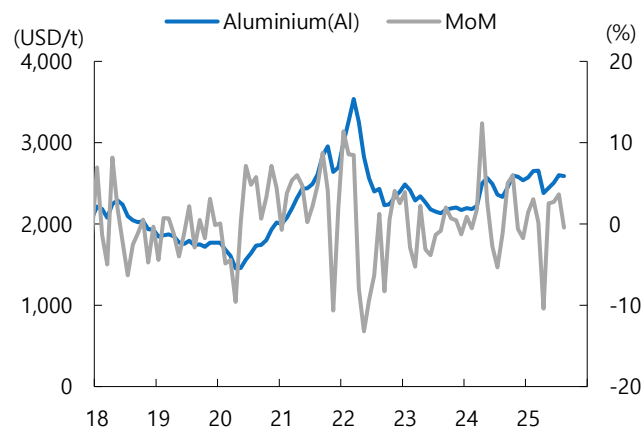
자료: 한국광물자원, iM증권

망간



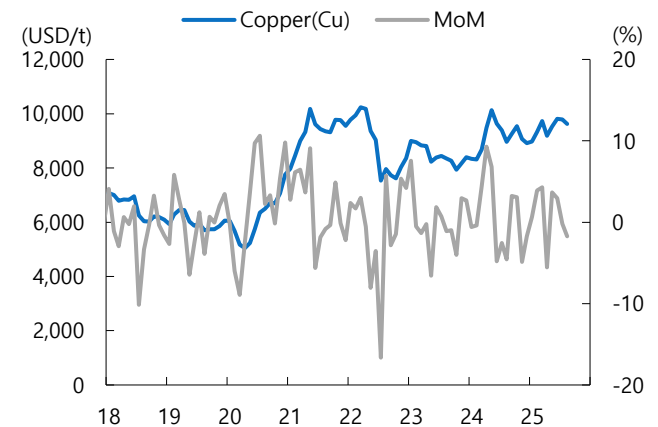
자료: 한국광물자원, iM증권

알루미늄



자료: 한국광물자원, iM증권

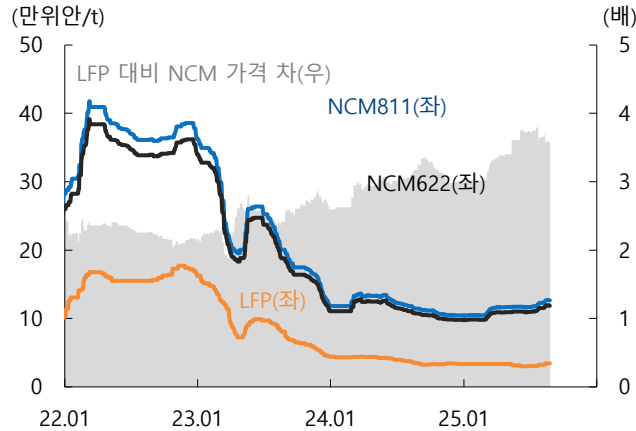
구리



자료: 한국광물자원, iM증권

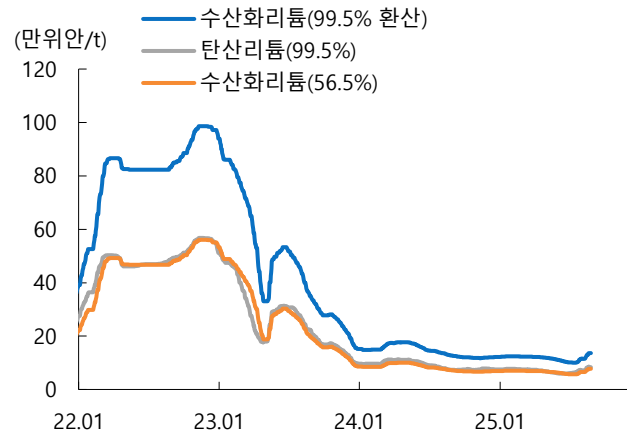
✓ 전기차 수요 둔화+과잉 재고로 인한 배터리 수요 약세로 양극재 가격 하향 안정화

NCM/LFP 양극재



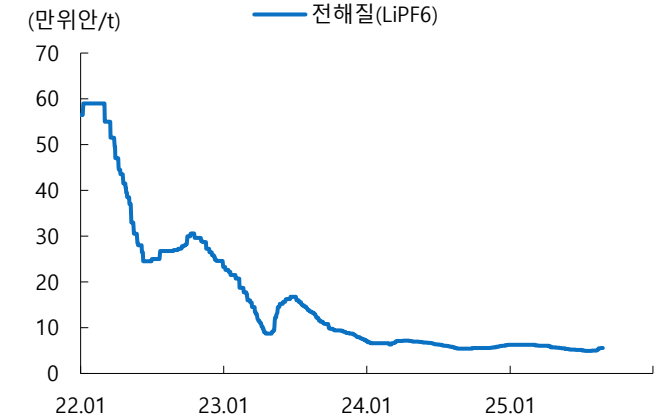
자료: Iccsino, Xinyu Information

수산화리튬/탄산리튬



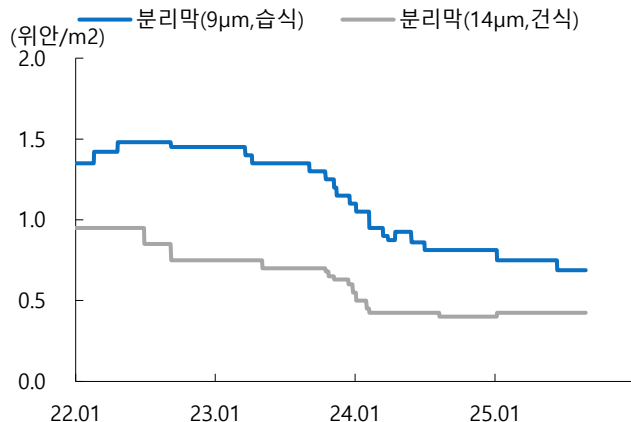
자료: Iccsino, Xinyu Information

LiPF₆ 전해질



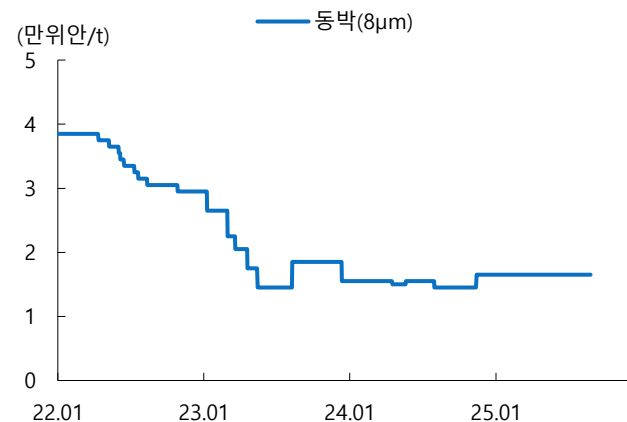
자료: Iccsino, Xinyu Information

분리막



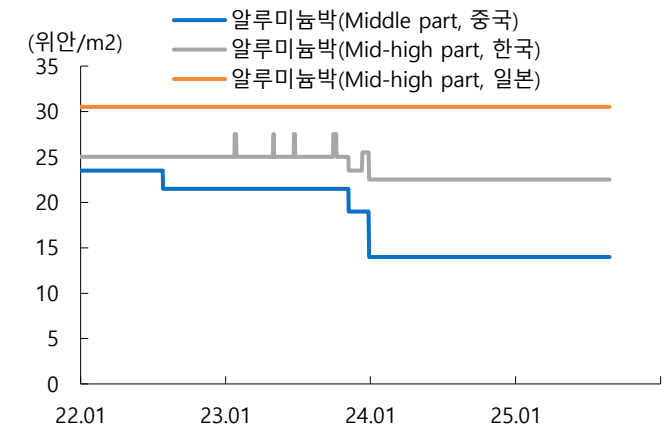
자료: Iccsino, Xinyu Information

동박



자료: Iccsino, Xinyu Information

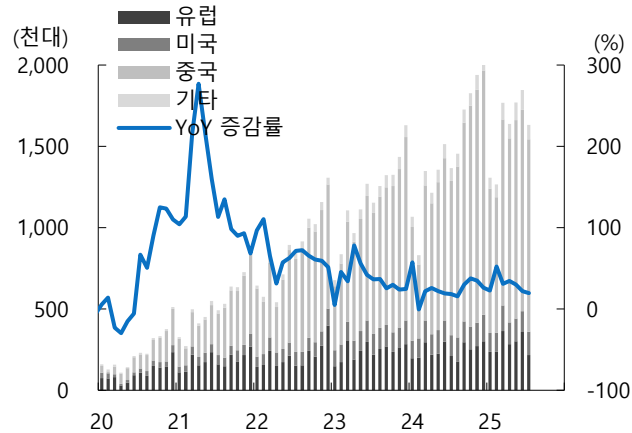
알루미늄박



자료: Iccsino, Xinyu Information

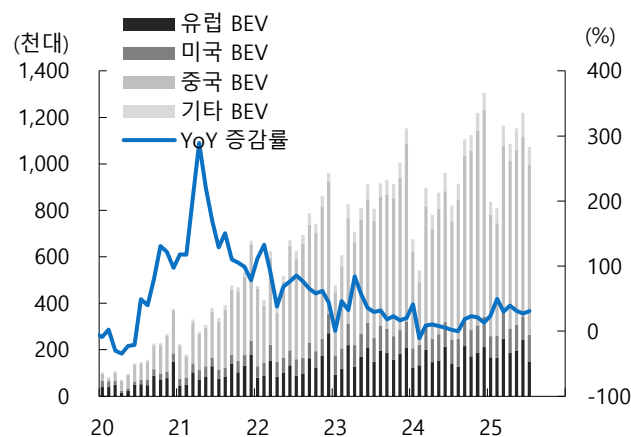
✓ 미국 7월 전기차 판매량 BEV 11.4만대(YoY: +10.5%), PHEV 3.0만대(YoY: +24.5%)

전세계 전기차(BEV+PHEV) 판매량



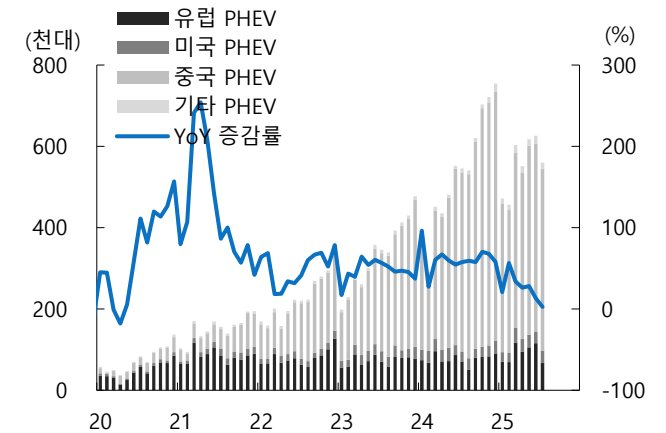
자료: Marklines, iM증권
주: 7월 유럽 일부 지역 미집계

전세계 BEV 판매량



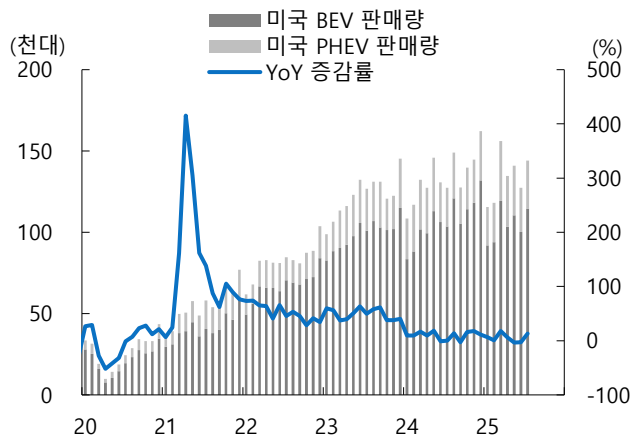
자료: Marklines, iM증권
주: 7월 유럽 일부 지역 미집계

전세계 PHEV 판매량



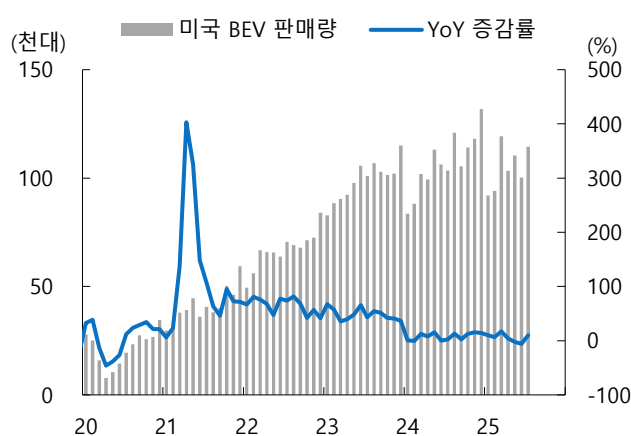
자료: Marklines, iM증권
주: 7월 유럽 일부 지역 미집계

미국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



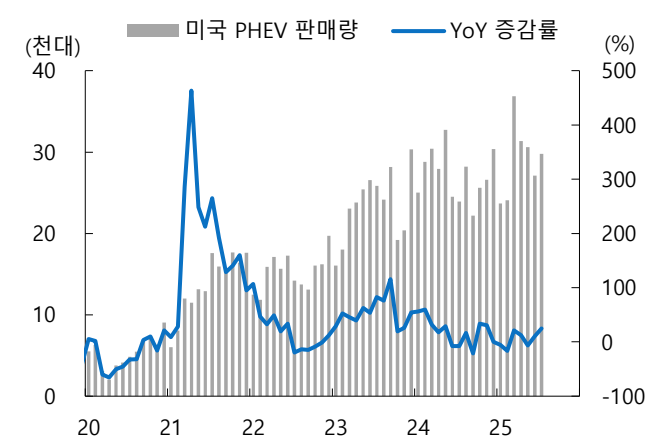
자료: Marklines, iM증권

미국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

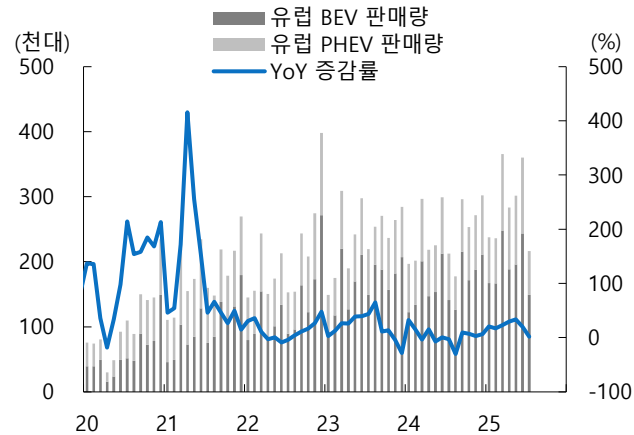
미국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

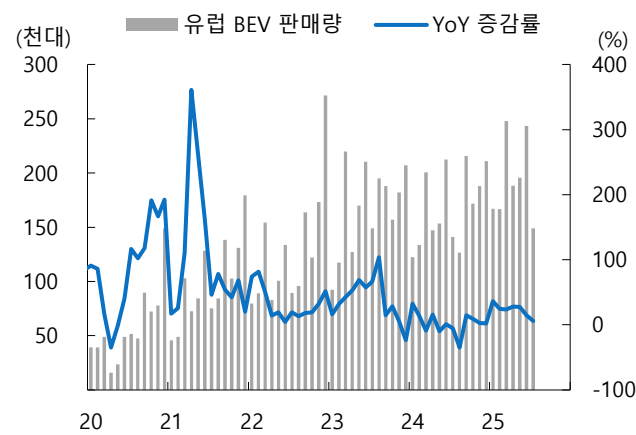
✓ 유럽 자동차 CO₂ 배출량 규제 강화 영향으로 전기차 판매량 뚜렷한 회복세

유럽 전기차(BEV+PHEV) 판매량



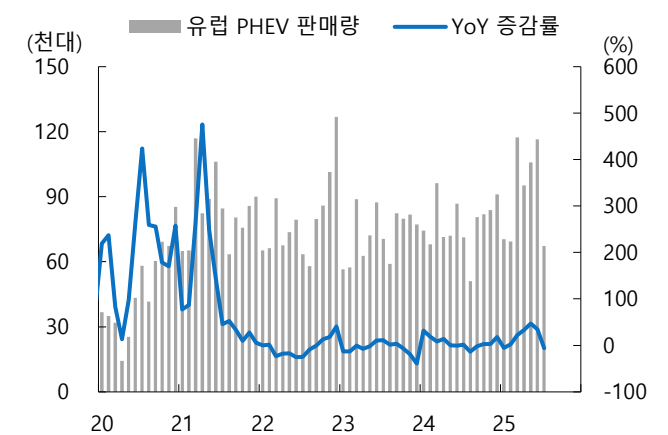
자료: Marklines, iM증권
주: 7월 유럽 일부 지역 미집계

유럽 BEV 판매량



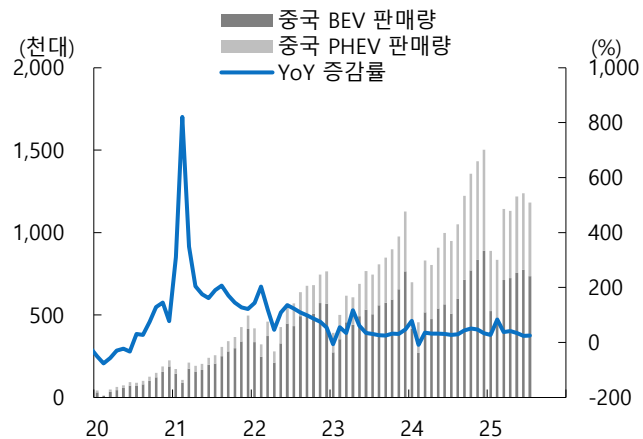
자료: Marklines, iM증권
주: 7월 유럽 일부 지역 미집계

유럽 PHEV 판매량



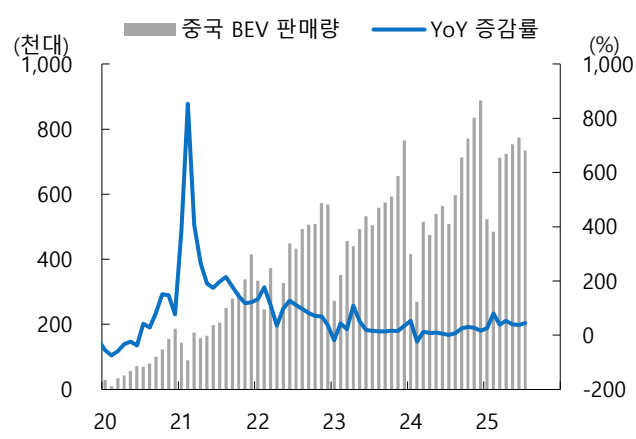
자료: Marklines, iM증권
주: 7월 유럽 일부 지역 미집계

중국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



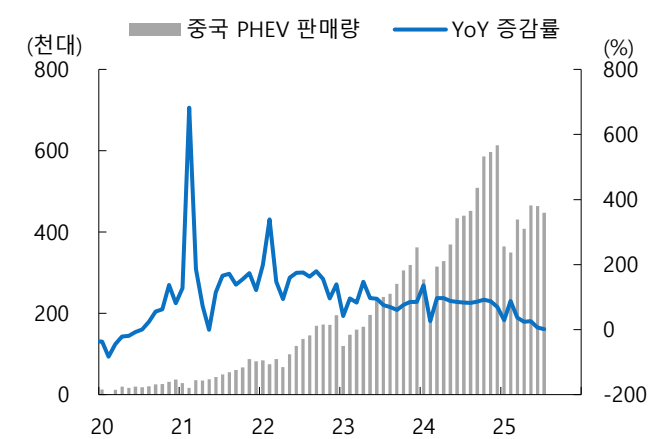
자료: Marklines, iM증권

중국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

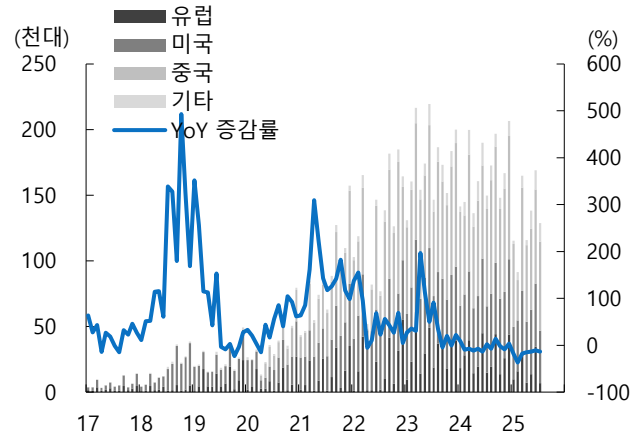
중국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

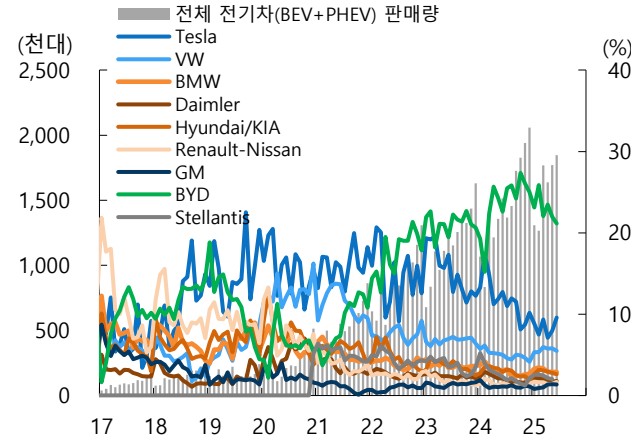
✓ 7월 전기차 침투율 - 미국 10.2%, 유럽 19.9%, 중국 45.6%, 기타 4.6%

TESLA 전기차 판매량



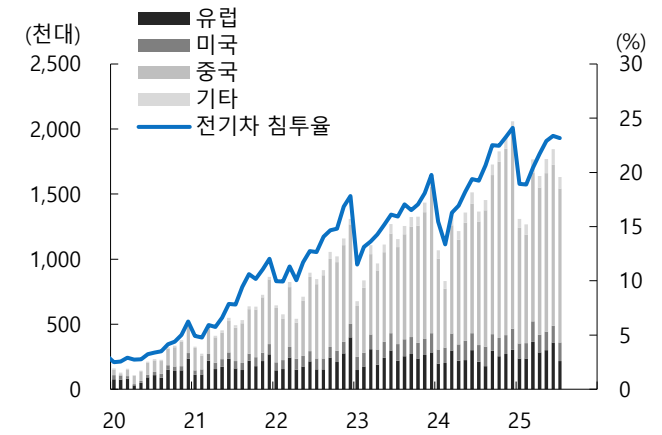
자료: Marklines, iM증권

주요 업체별 전기차 시장 점유율



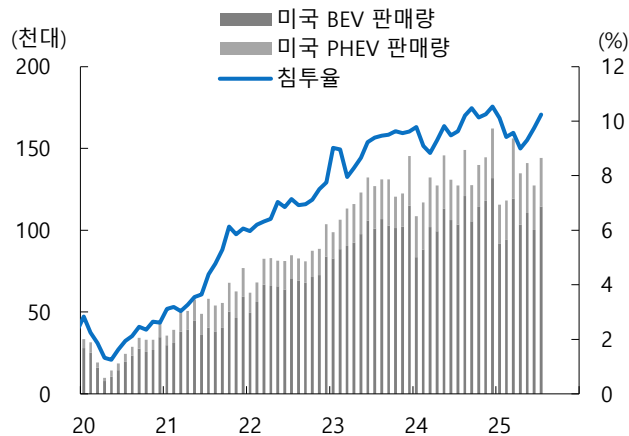
자료: Marklines, iM증권

전세계 전기차(BEV+PHEV) 침투율



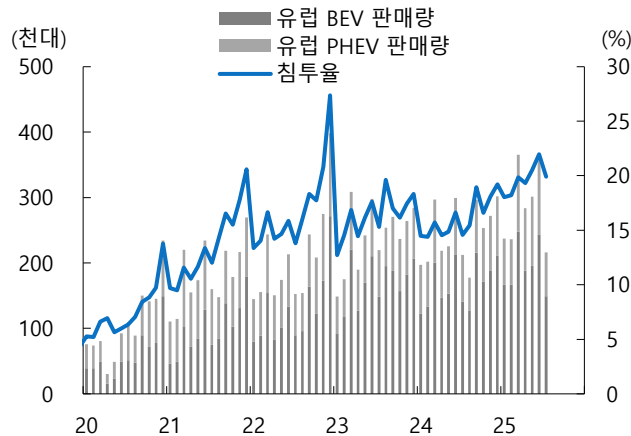
자료: Marklines, iM증권

미국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



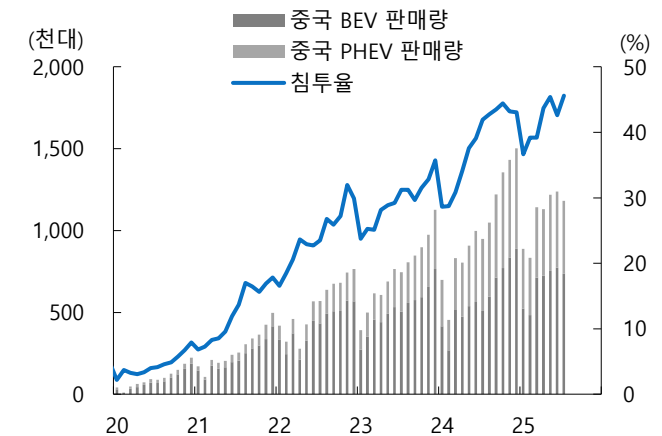
자료: Marklines, iM증권

유럽 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권

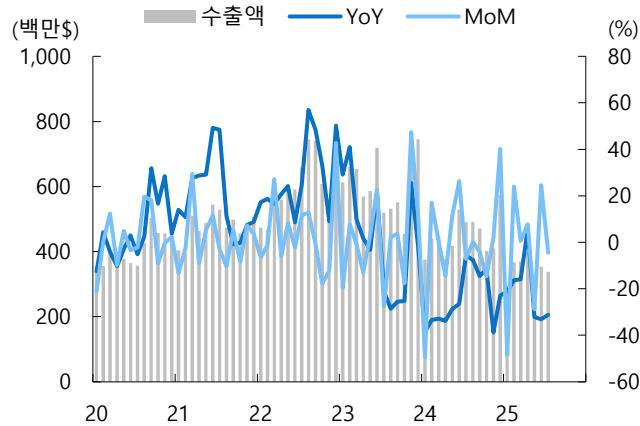
중국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권

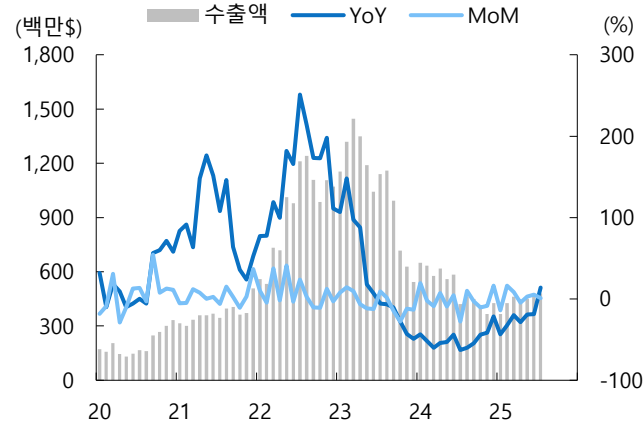
✓ 7월 리튬이온 배터리: YoY -31%, MoM -4%, 양극재: YoY +14%, MoM +1%, 엘앤에프: YoY +188%, MoM -2%

리튬이온 배터리 수출액



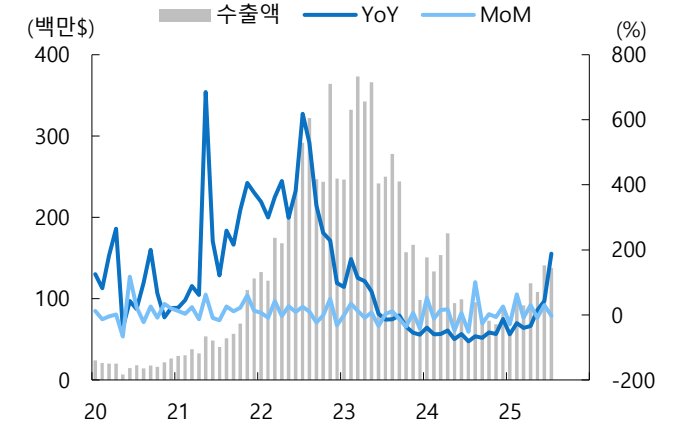
자료: KITA, iM증권

양극재 수출액



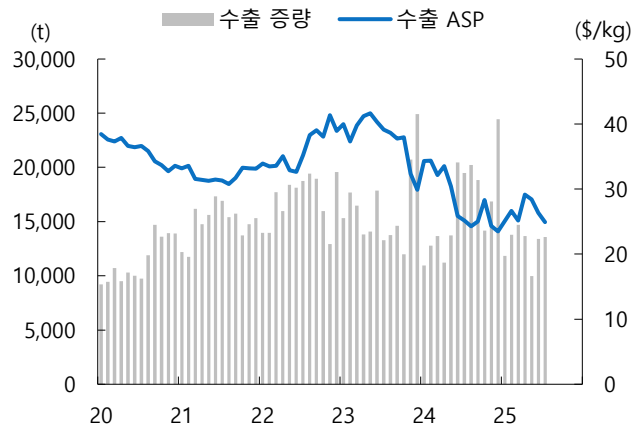
자료: KITA, iM증권

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



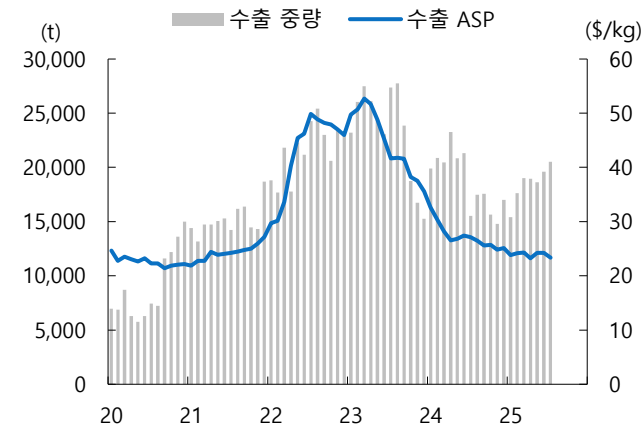
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출 중량 및 ASP



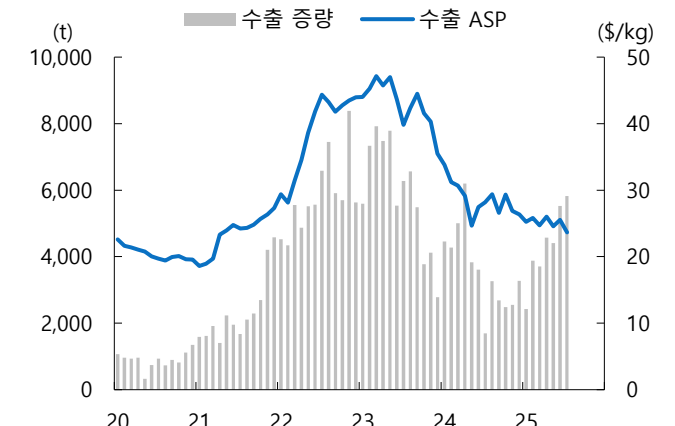
자료: KITA, iM증권

양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

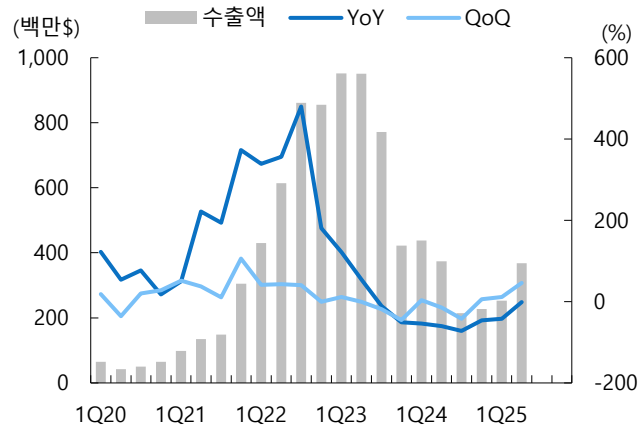
대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



자료: KITA, iM증권

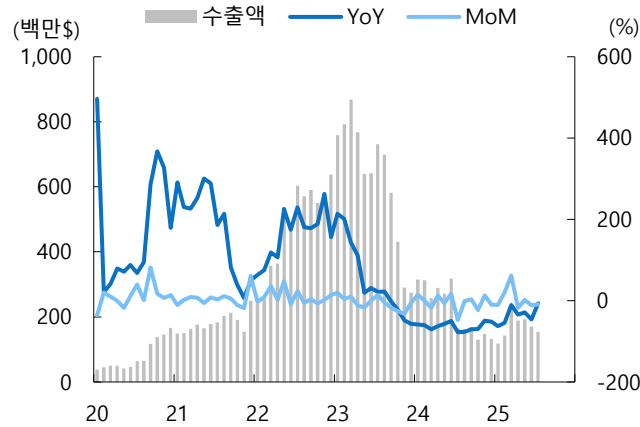
✓ 7월 청주+포항 양극재(에코프로비엠+포스코퓨처엠): YoY -7%, MoM -9%

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



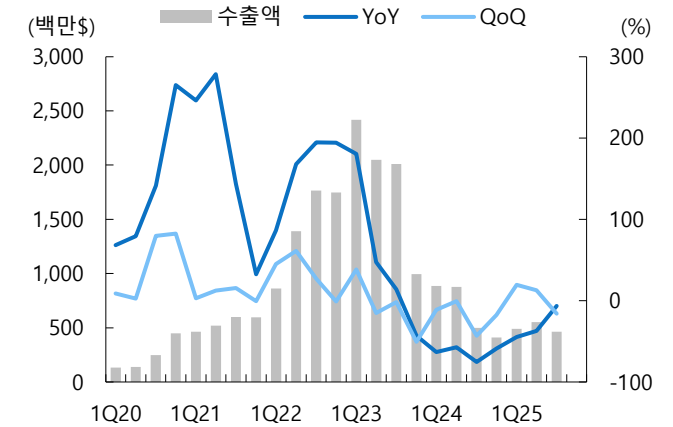
자료: KITA, iM증권
주: 3Q25 수출액 7월 데이터 기반으로 추정

청주+포항 양극재 수출액



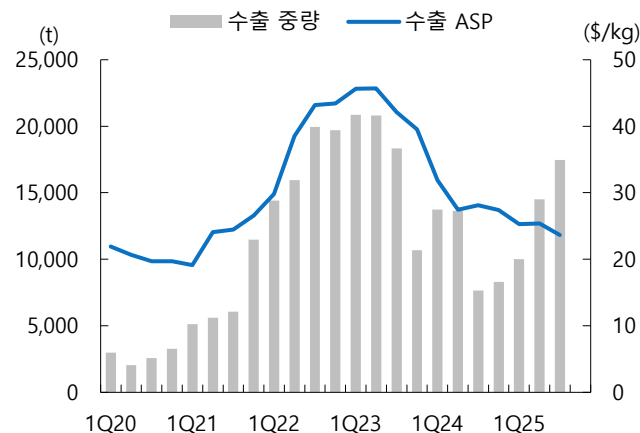
자료: KITA, iM증권
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠

청주+포항 양극재 수출액



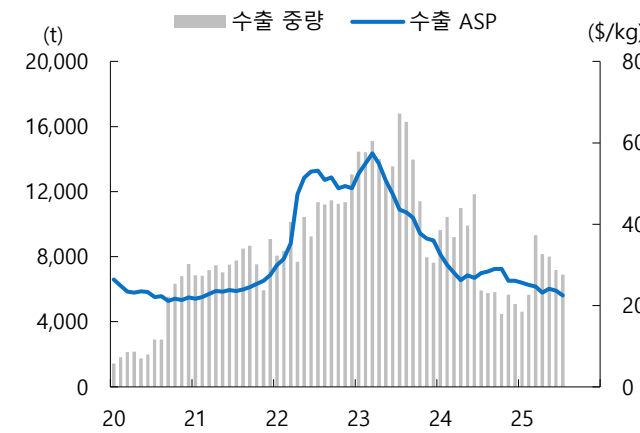
자료: KITA, iM증권
주1: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠
주2: 3Q25 수출액 7월 데이터 기반으로 추정

대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



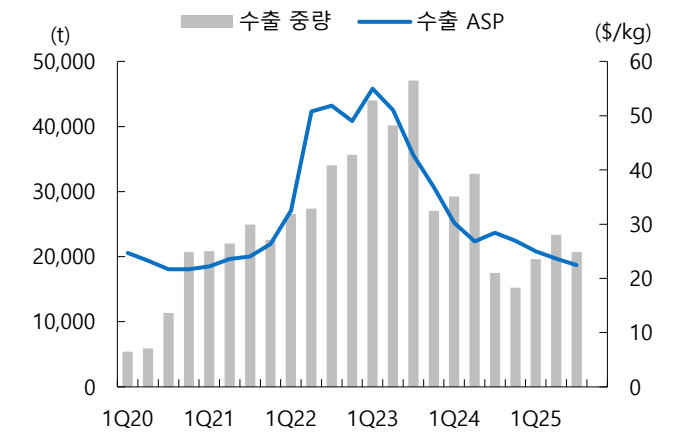
자료: KITA, iM증권
주: 3Q25 수출액 7월 데이터 기반으로 추정

청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



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

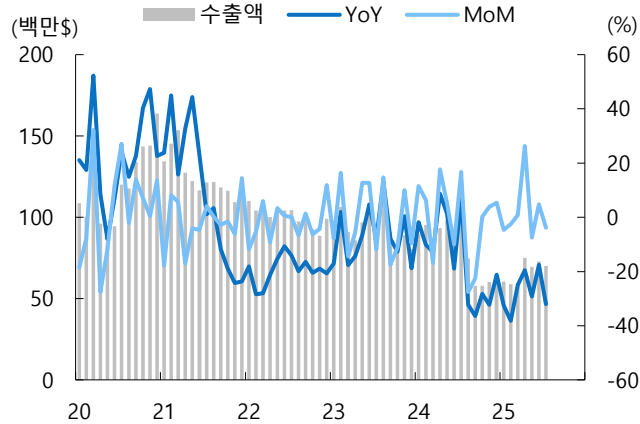
청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



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

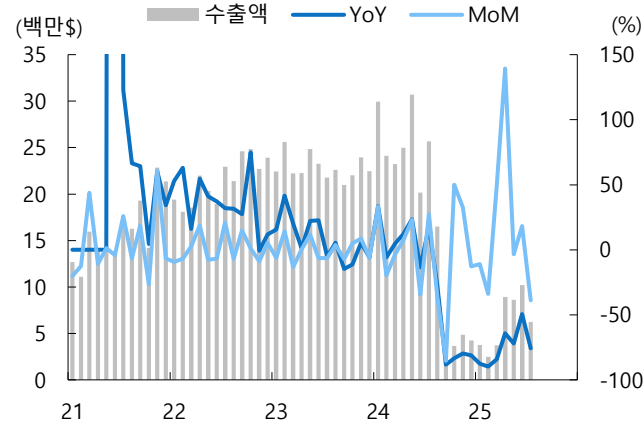
✓ 7월 분리막: YoY -32%, MoM -4%, WCP 분리막: YoY -76%, MoM -39%

분리막 수출액



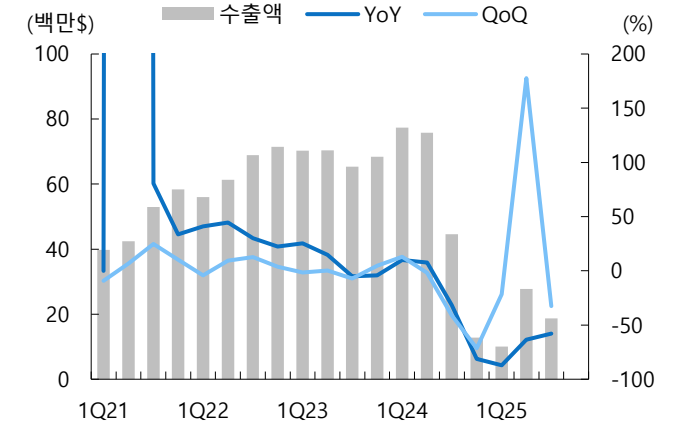
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



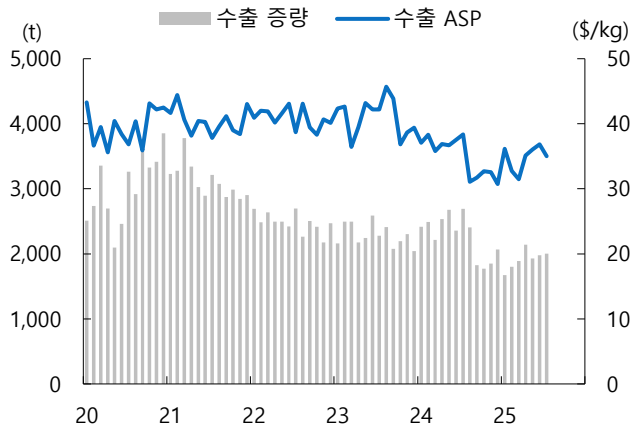
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



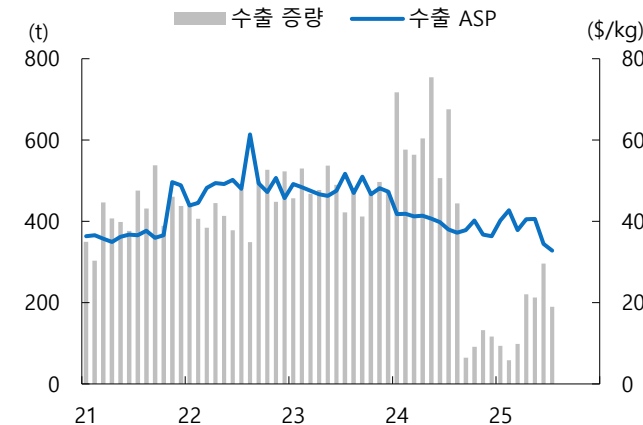
자료: KITA, iM증권
주: 3Q25 수출액 7월 데이터 기반으로 추정

분리막 수출증량 및 ASP



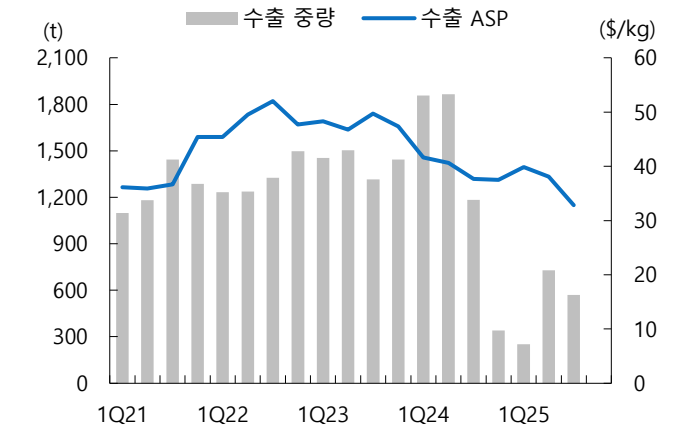
자료: KITA, iM증권

분리막 수출증량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권

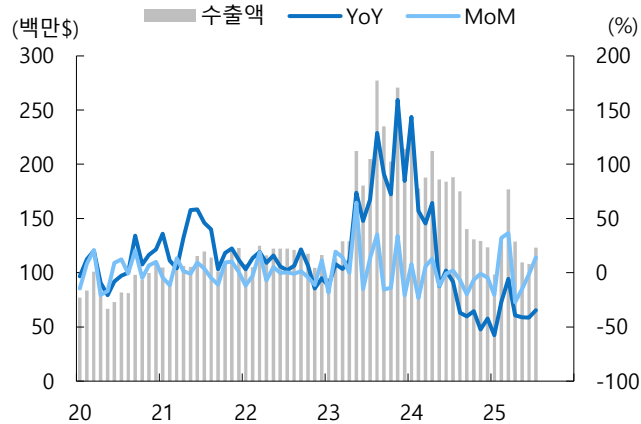
분리막 수출증량 및 ASP(WCP)



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

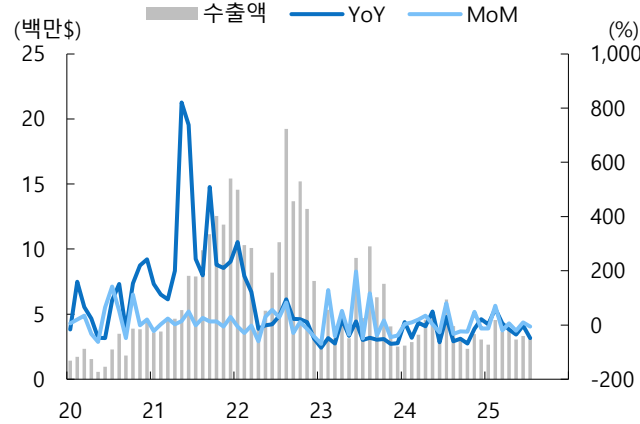
✓ 7월 음극재: YoY -35%, MoM +14%, LiPO_2F_2 (P전해질): YoY -49%, MoM -6%

음극재 수출액



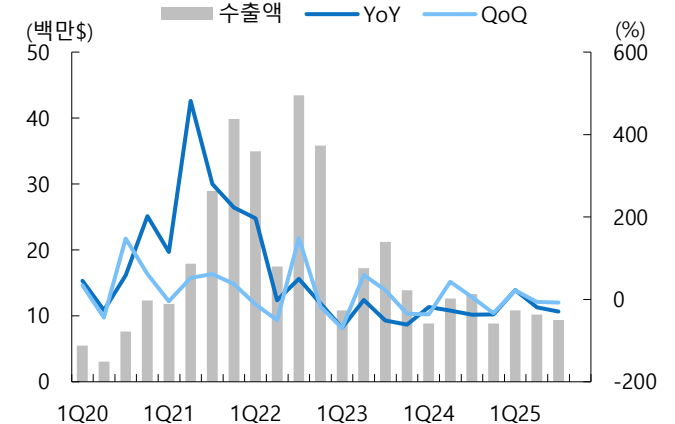
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출액(천보)



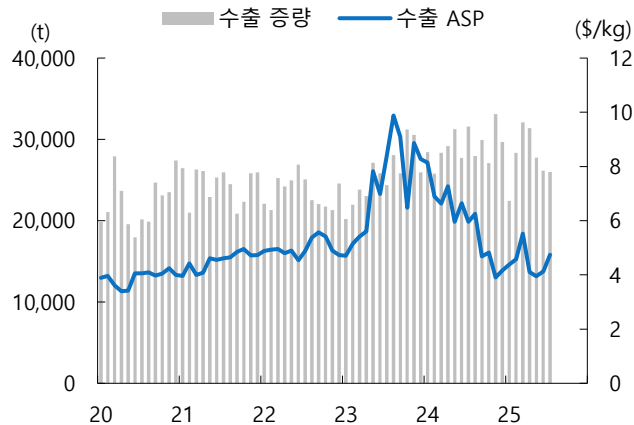
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출액(천보)



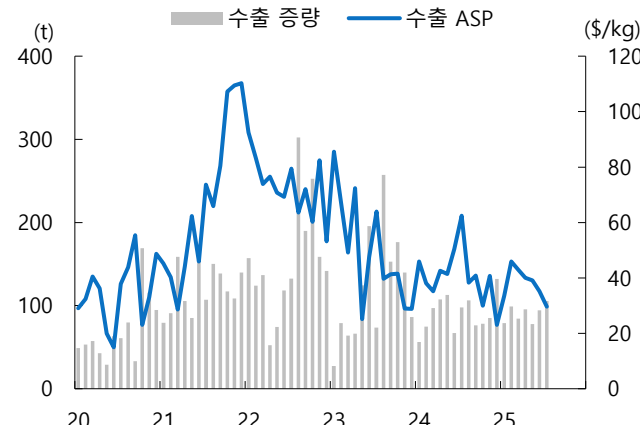
자료: KITA, iM증권
주: 3Q25 수출액 7월 데이터 기반으로 추정

음극재 수출증량 및 ASP



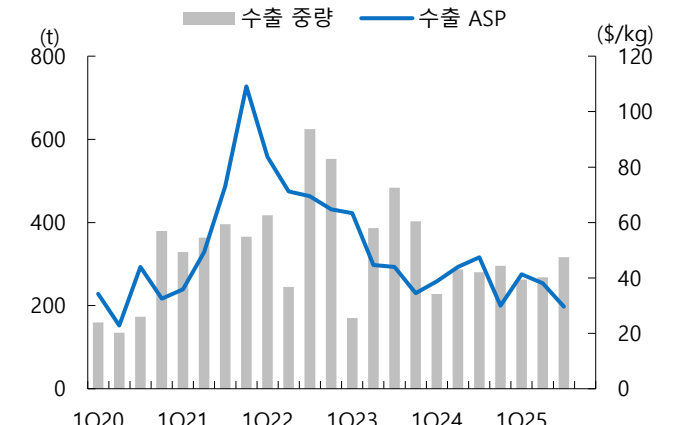
자료: KITA, iM증권

LiPO_2F_2 전해질 수출증량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권

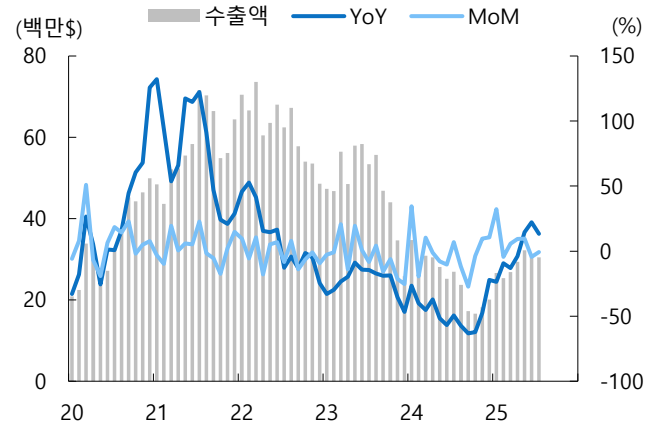
LiPO_2F_2 전해질 수출증량 및 ASP(천보)



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

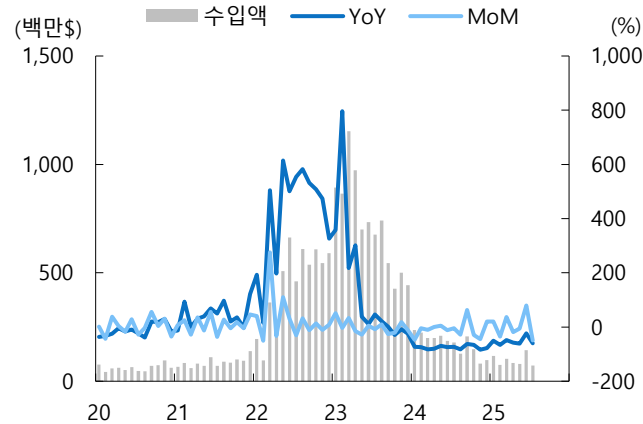
✓ 7월 동박: YoY +13%, MoM -1%, 탄산+수산화리튬 수입 ASP 하락 안정화

동박 수출액



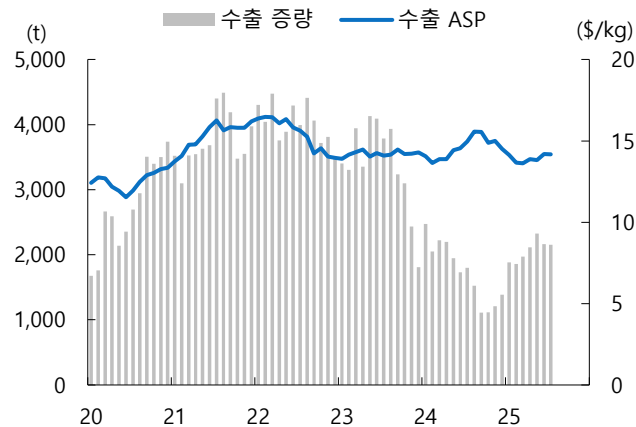
자료: KITA, iM증권

탄산리튬+수산화리튬 수입액



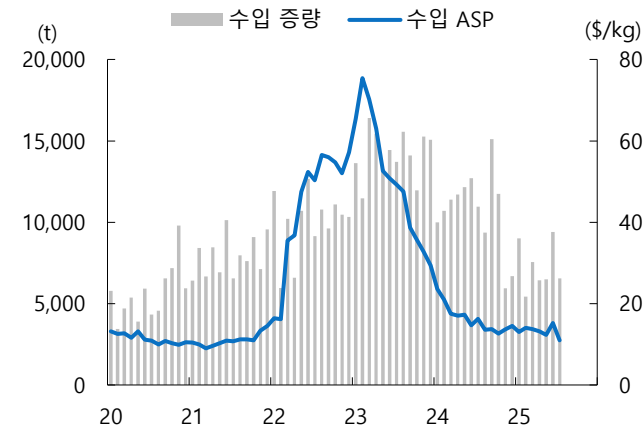
자료: KITA, iM증권

동박 수출증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

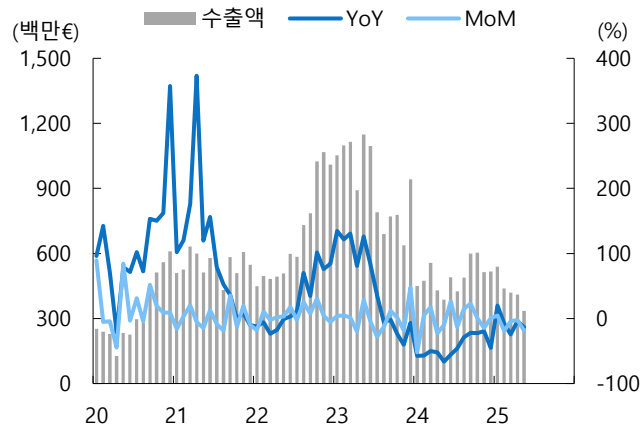
탄산리튬+수산화리튬 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

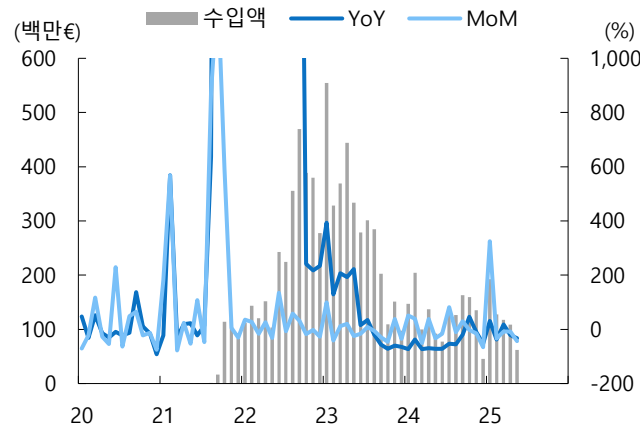
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



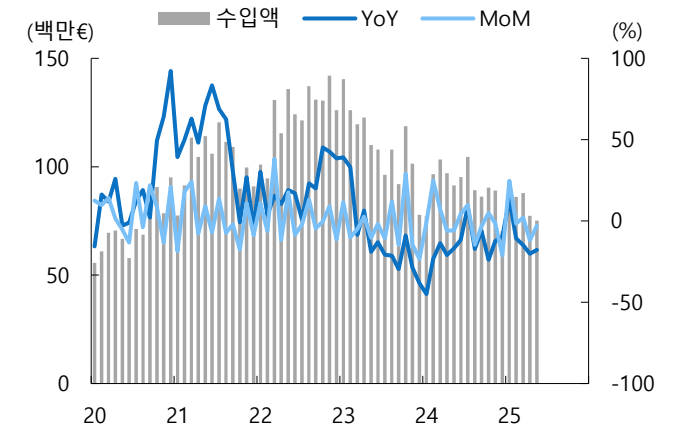
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



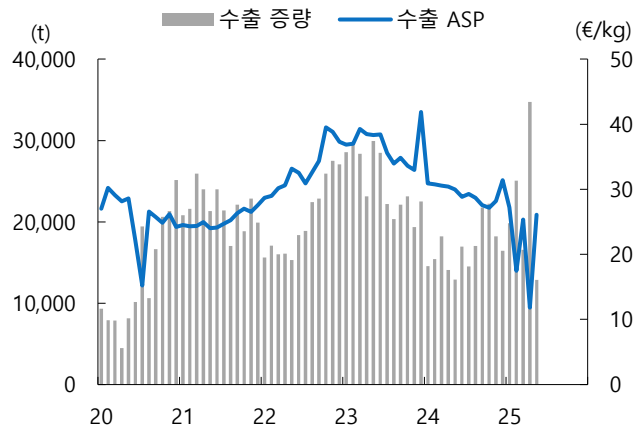
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



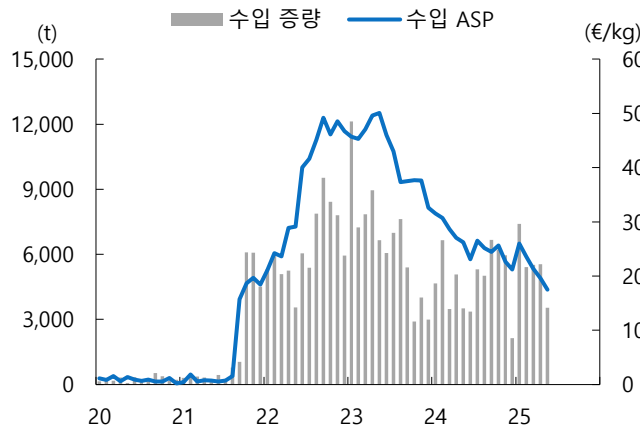
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출증량 및 ASP



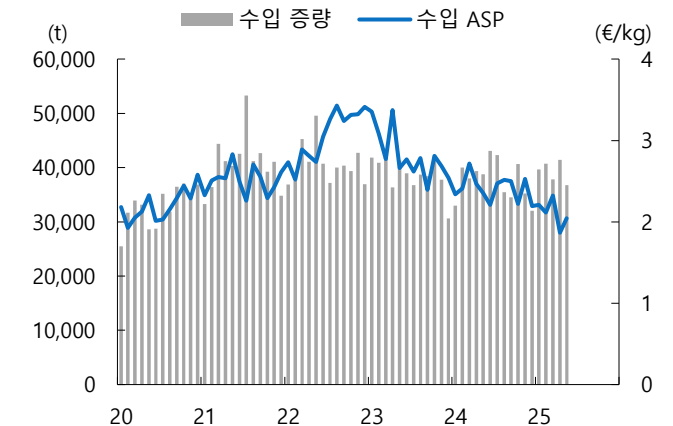
자료: KITA, iM증권

양극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

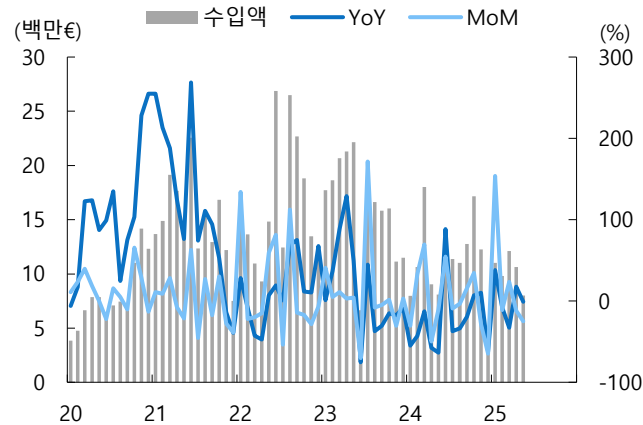
음극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

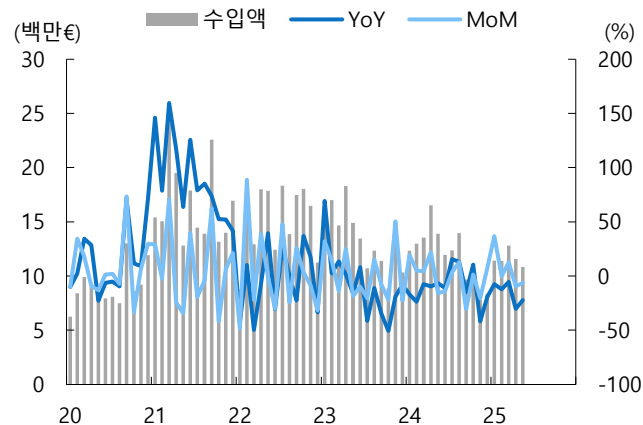
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



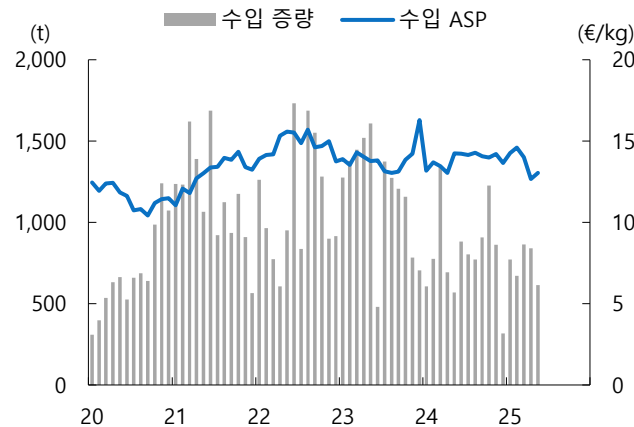
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



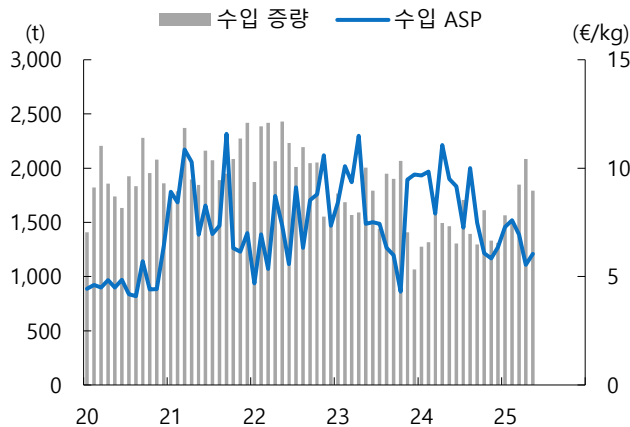
자료: KITA, iM증권

동박 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

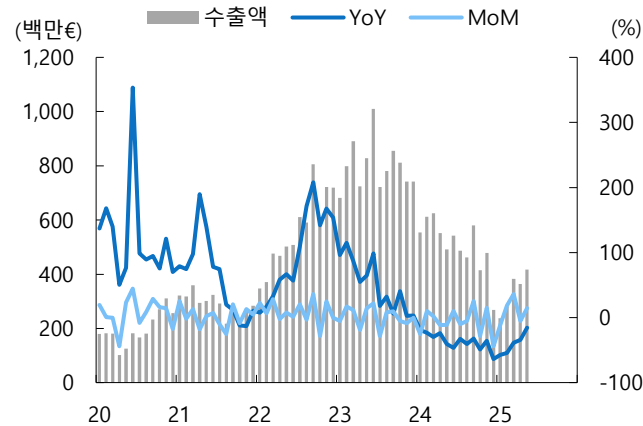
분리막 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

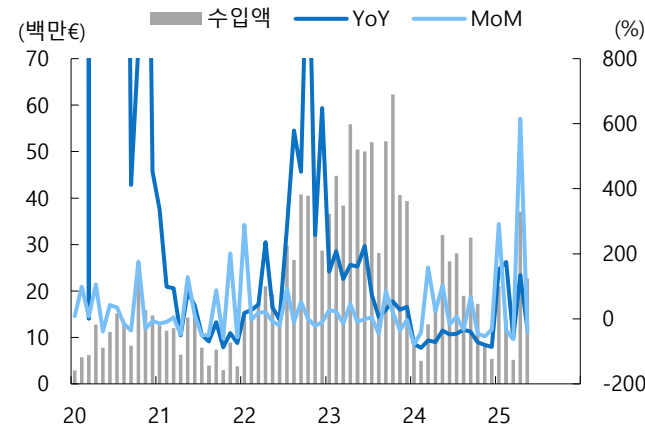
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



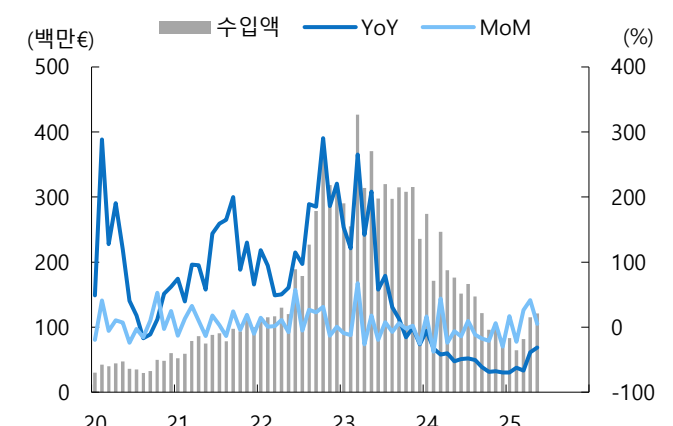
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



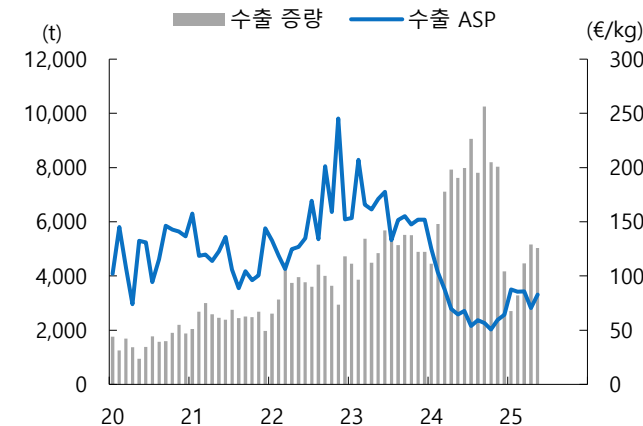
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



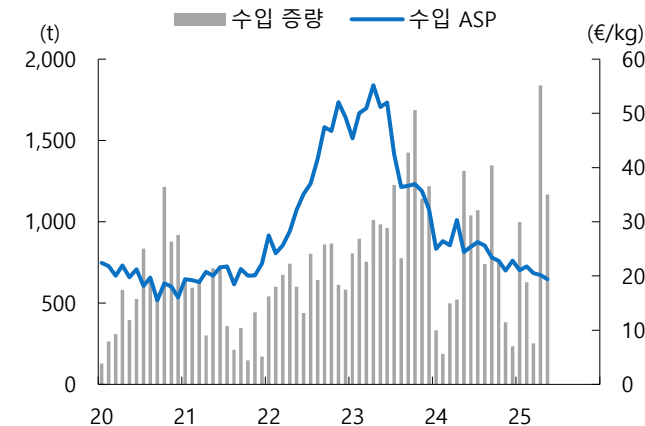
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출증량 및 ASP



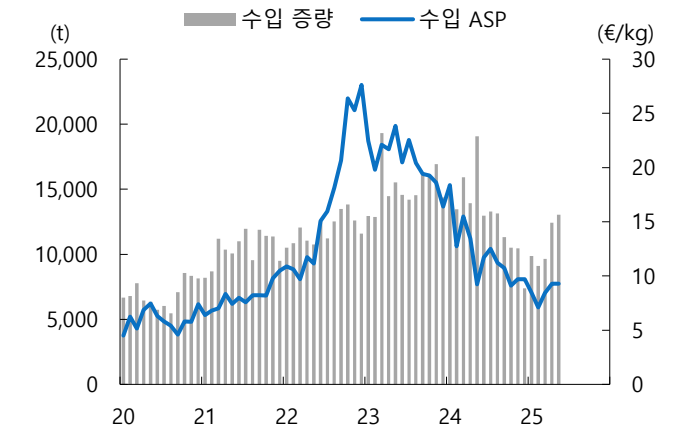
자료: KITA, iM증권

양극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

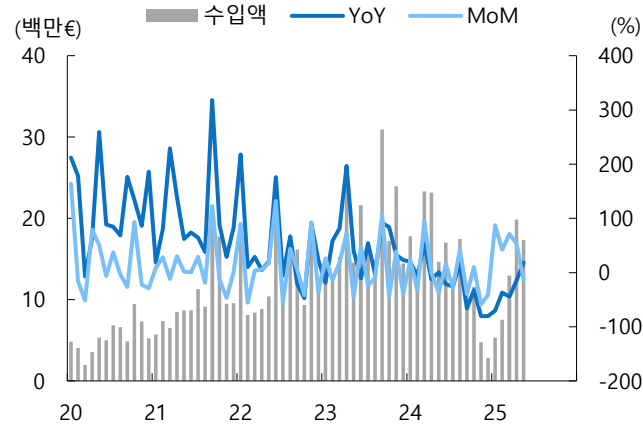
음극재 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

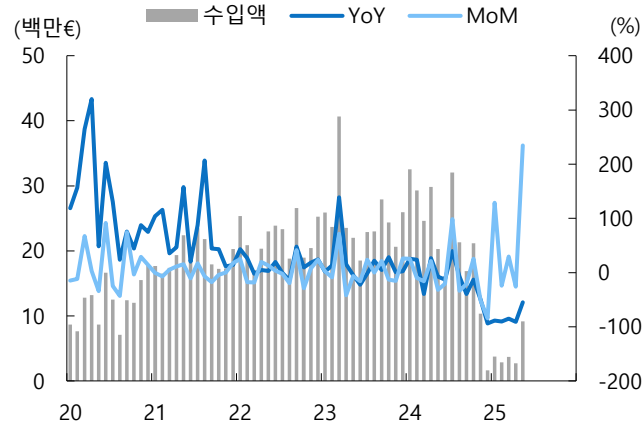
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



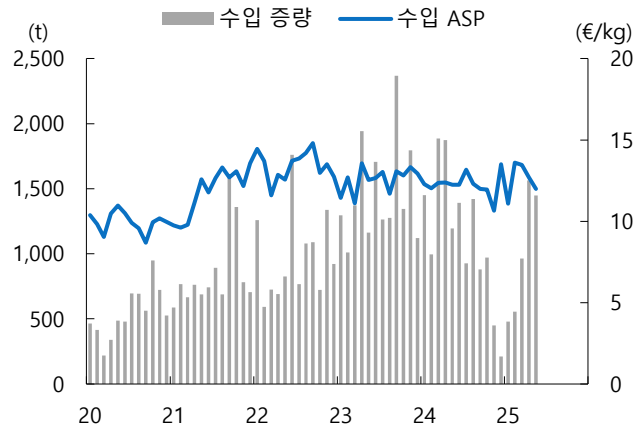
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



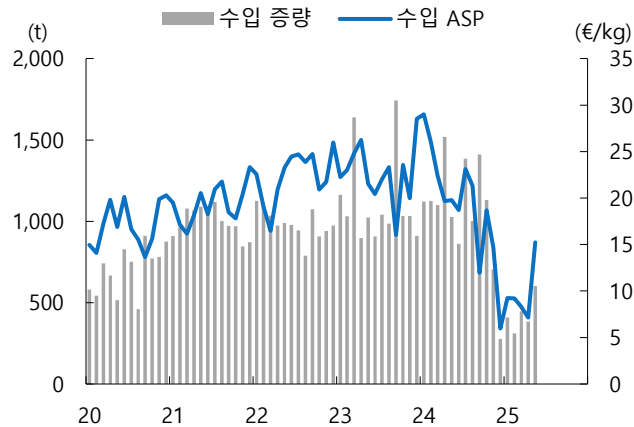
자료: KITA, iM증권

동박 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

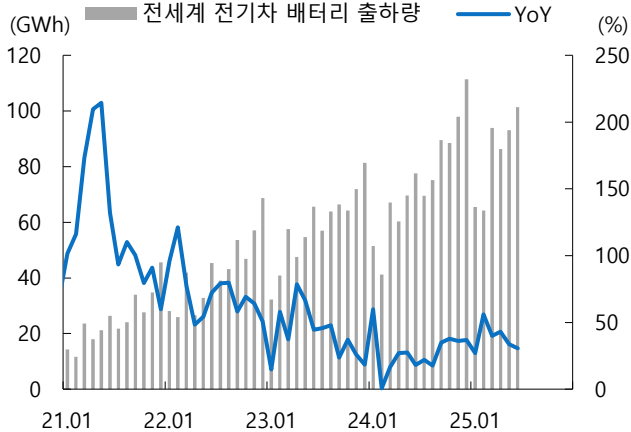
분리막 수입증량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

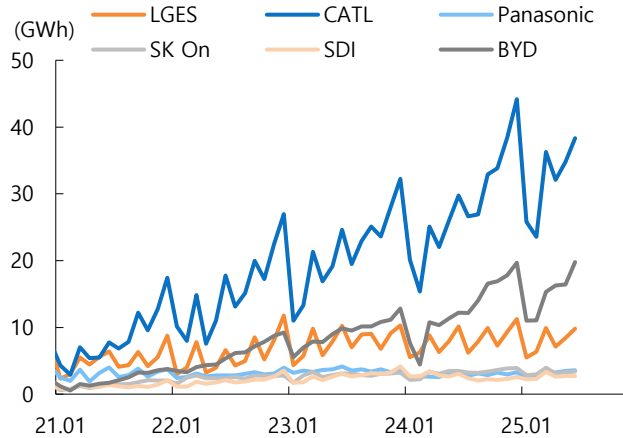
✓ 북미 전기차 시장 수요 둔화로 국내 업체들의 출하량 정체 중이나 중국, 유럽, 신흥국 지역 기반의 CATL의 점유율 상승세 지속

전세계 전기차 배터리 출하량



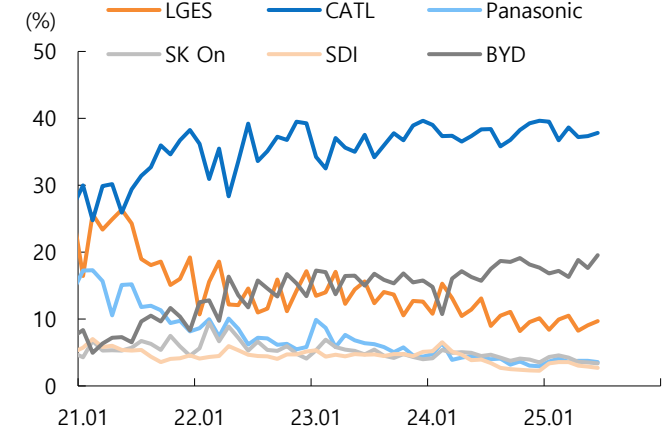
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량



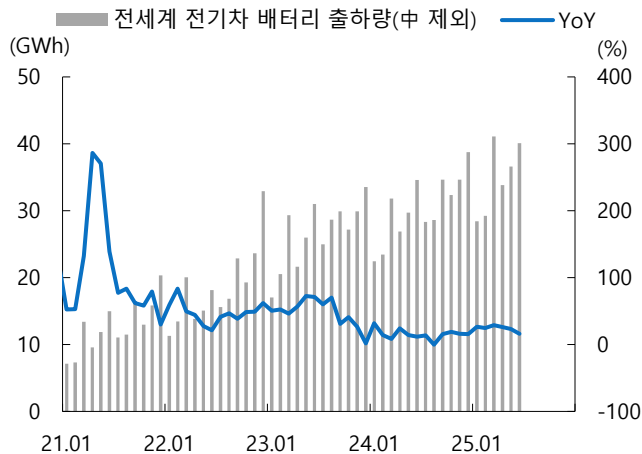
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율



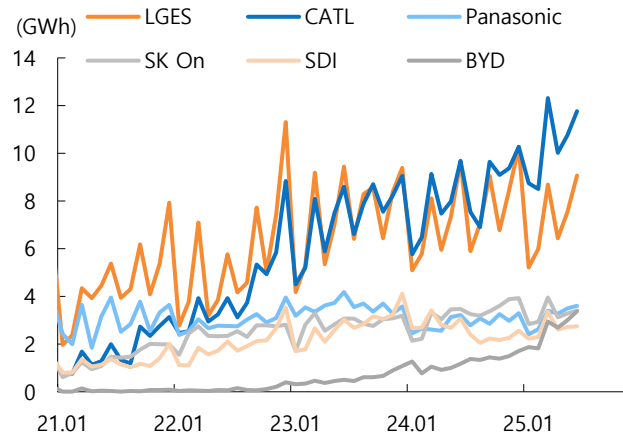
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

전세계 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



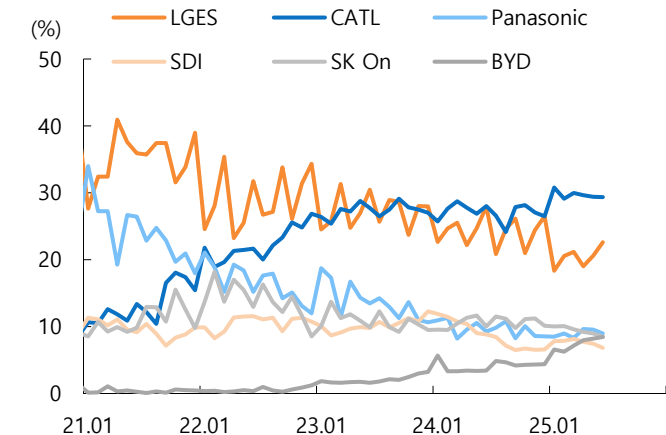
자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차 배터리 출하량(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

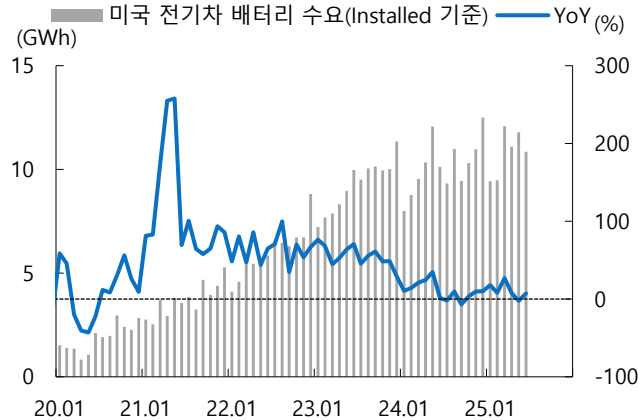
주요 업체별 전기차 배터리 시장 점유율(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권
주: Installed 기준

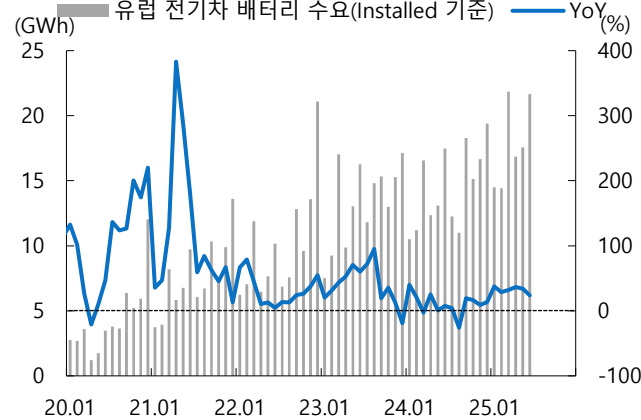
✓ 6월 전기차 배터리 시장 내 삼원계 점유율 전세계 48%, 중국 25%, 북미 96%, 유럽 88%, 기타 49% 차지

미국 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



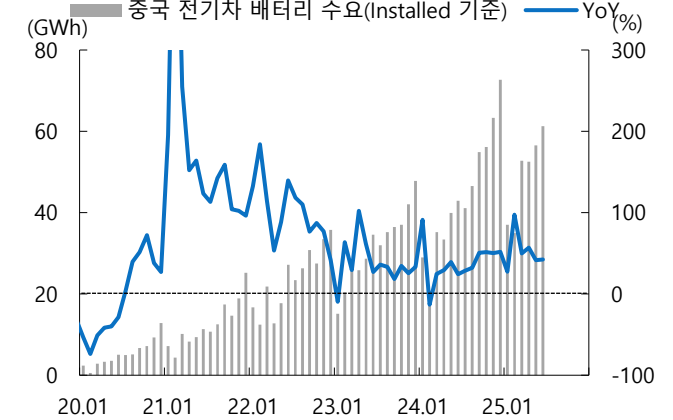
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



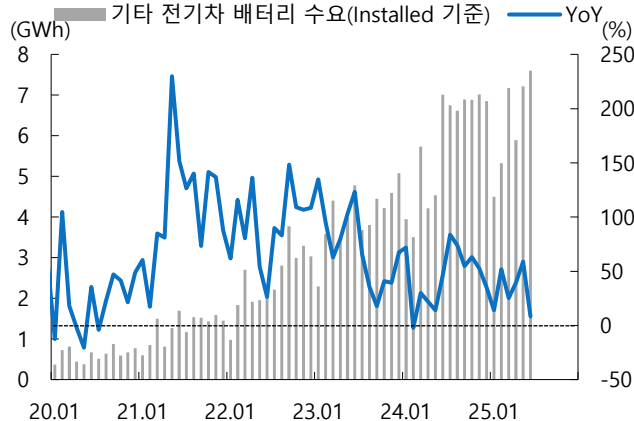
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

중국 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



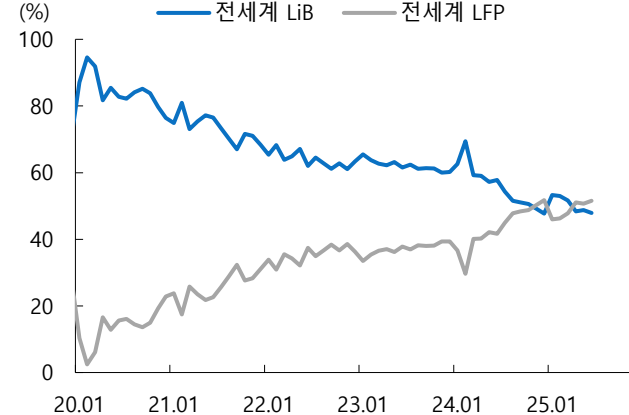
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

기타 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



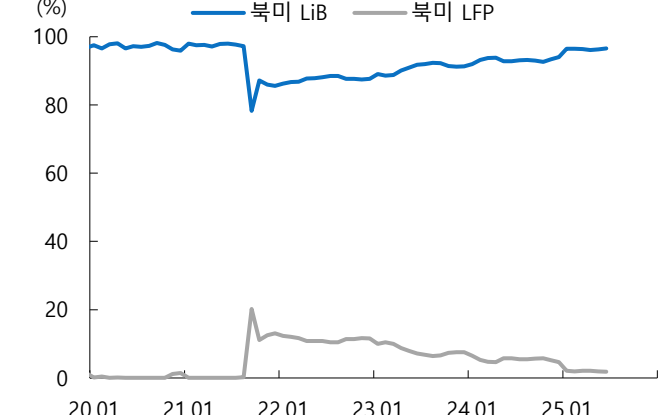
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

전세계 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

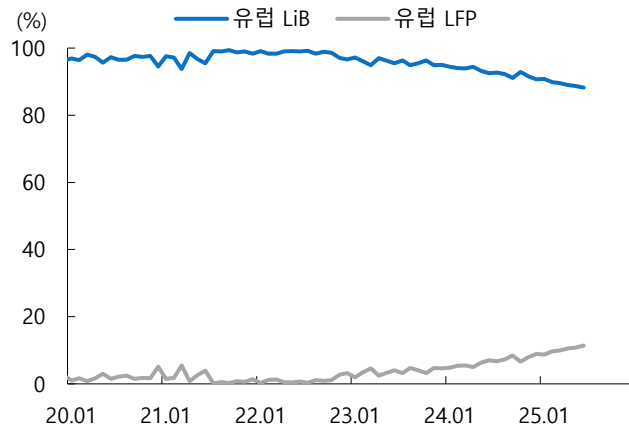
북미 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

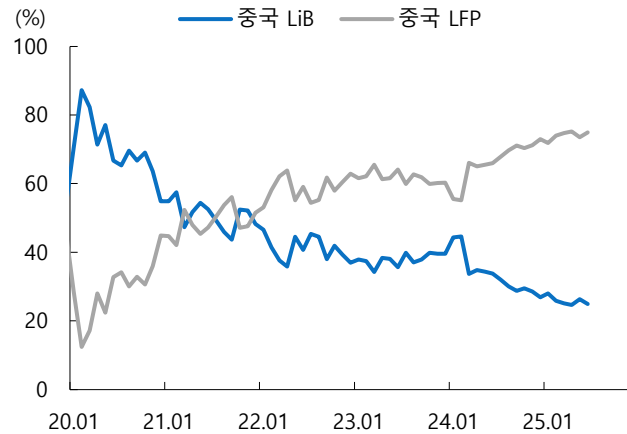
✓ 6월 전기차 배터리 시장 내 LFP 점유율 전세계 52%, 중국 75%, 북미 2%, 유럽 11%, 기타 49% 차지

유럽 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



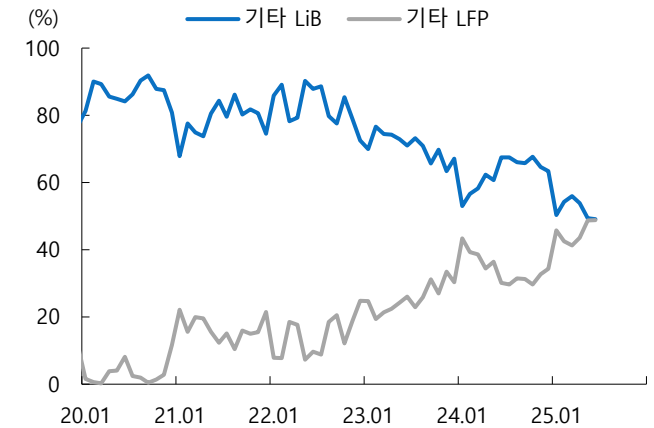
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

중국 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



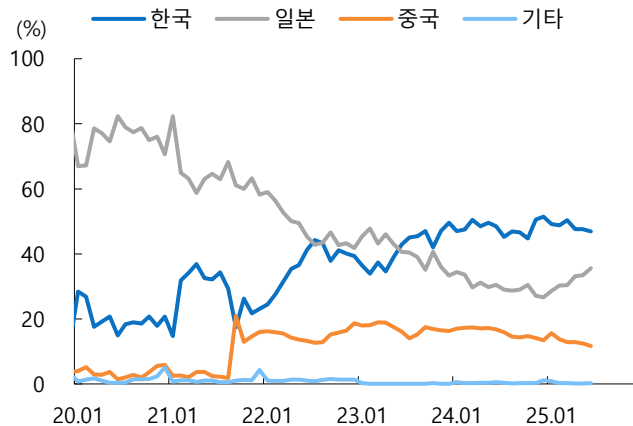
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

기타 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



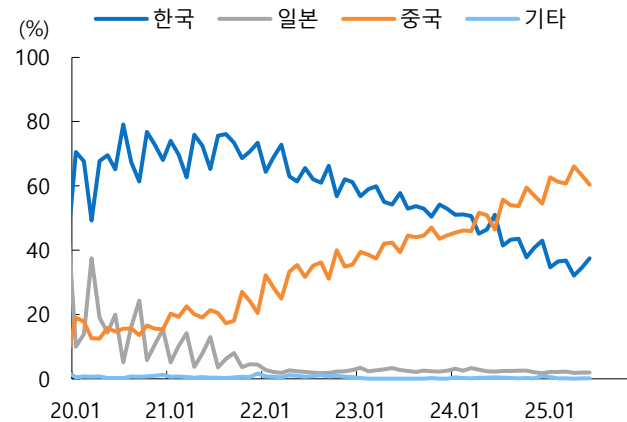
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

북미 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



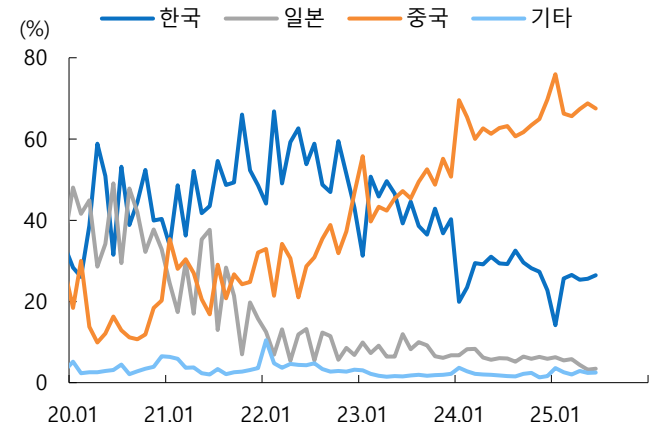
자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

신항국 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



자료: SNEResearch, iM증권
주: Installed 기준

국내 주요 셀/소재 업체 Valuation table

소재	업체명	주가 (원) (8/22)	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	367,500	85,995	-79.9	284.4	60.1	3.9	3.9	3.6	25.1	17.7	12.4	적전	흑전	373%	-4.9	1.4	6.2
	삼성SDI	216,000	17,406	29.2	-31.2	27.4	0.8	0.8	0.8	10.1	25.7	9.0	-70%	적전	흑전	3.1	-2.7	3.1
	SK이노베이션	103,900	15,693	-5.3	-11.7	-210.3	0.7	0.7	0.7	40.9	14.3	9.6	적전	적지	적지	-9.7	-5.7	-0.3
양극재	포스코퓨처엠	151,200	13,449	-51.9	426.9	118.4	3.7	3.7	3.6	-70.2	46.5	29.1	적전	흑전	283%	-8.0	0.9	3.1
	에코프로비엠	128,200	12,538	-111.4	474.1	182.7	6.3	7.4	7.1	143.0	53.5	38.6	적지	흑전	160%	-6.3	1.6	4.0
	엘앤에프	82,500	2,996	-7.8	-12.5	111.1	3.8	5.4	5.2	-12.5	-32.2	24.7	적지	적지	흑전	-41.7	-38.9	5.1
	코스모신소재	47,100	1,531	94.9	306.3	68.1	3.4	3.1	2.9	53.2	70.5	27.2	-35%	-72%	350%	3.6	1.0	4.4
분리막	SK아이이테크놀로지	28,850	2,057	-6.5	-19.3	-81.6	0.7	1.0	1.0	-21.2	-133.6	26.7	적전	적지	적지	-10.4	-4.8	-1.2
	더블유씨피	7,530	255	-5.2	-3.0	-15.5	0.4	0.3	0.3	-250.0	-40	11.9	적전	적지	적지	-7.3	-9.1	-1.8
전지박	SKC	97,400	3,688	-9.0	-	-	3.1	-	-	-19.9	-	-	적지	-	-	-34.3	-	-
	롯데에너지머티리얼즈	25,950	1,359	172.8	-15.6	428.5	0.8	1.0	1.0	11.9	-55.4	11.6	흑전	적전	흑전	0.5	-6.4	0.2
	솔루스첨단소재	8,740	614	160.6	-15.1	611	1.0	1.1	1.1	24.8	96.1	14.0	-98%	적전	흑전	0.6	-7.0	0.2
전해액/ 전해질	천보	43,750	438	-13.3	1,346.2	407.0	1.0	1.2	1.2	103.0	26.2	17.8	적지	흑전	227%	-8.3	0.1	0.3
	후성	6,050	649	-7.5	-49.9	34.9	1.6	2.1	2.0	-15.1	14.7	12.4	적지	적지	흑전	-21.7	-4.1	5.9
실리콘 음극재	한솔케미칼	167,100	1,894	9.0	13.3	11.0	1.1	1.7	1.5	6.3	9.3	7.5	16%	16%	21%	13.5	13.8	14.9
	대주전자재료	70,400	1,090	31.4	40.5	30.2	4.9	4.1	3.5	22.5	30.2	21.3	5167%	-27%	34%	19.3	11.1	12.8
도전재	나노신소재	56,400	688	-385.1	86.1	48.0	2.8	2.6	2.4	168.9	38.8	22.3	적전	흑전	79%	-0.8	3.2	5.4
	제이오	8,990	288	-49.9	-	-	2.3	-	-	-69.2	-	-	적전	-	-	-43.0	-34.9	1.2
부품	신흥에스이씨	4,655	179	10.6	-44.4	20.9	0.7	0.6	0.6	5.6	9.2	7.0	-29%	적전	흑전	6.3	-1.4	2.9
단순 평균				-14.2	146.1	97.5	2.4	2.3	2.1	4.5	11.2	17.8	825%	-27%	191%	-14.2	-4.6	3.7

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2025.08.22				시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		영업이익률		EPS 성장률	
구분	종목명	국가	통화		증가	1M%	YTD%	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
전기차	Tesla	미국	USD	1,096,685	340.0	7.6	-15.8	195.2	138.1	14.3	13.0	84.4	68.7	7.1	8.7	5.0	7.3	-21.9	41.3
배터리 셀	LG에너지솔루션	한국	KRW	62,151	367,500	1.1	5.6	333.3	60.3	4.0	3.6	19.8	14.2	1.3	6.3	7.7	11.7	흑전	452.6
	삼성SDI	한국	KRW	12,580	216,000	13.8	-10.9	-	20.8	0.8	0.8	20.7	8.1	-1.8	3.8	-7.0	4.8	적전	흑전
	SK이노베이션	한국	KRW	11,341	103,900	-9.2	-7.2	-	66.8	0.6	0.6	17.3	11.1	-4.7	0.7	0.2	2.6	적지	흑전
	CATL	중국	CNY	184,725	287.2	1.5	8.0	19.7	16.3	4.2	3.6	11.7	9.8	22.9	23.5	18.1	18.2	22.8	20.5
	BYD	중국	HKD	137,755	114.3	-11.8	28.6	17.9	14.7	3.9	2.9	7.1	6.0	23.9	23.7	6.5	7.2	27.2	21.2
	Eve Energy	중국	CNY	13,839	48.5	3.0	3.8	20.0	14.4	2.4	2.1	13.7	10.7	12.4	15.1	8.8	9.7	22.1	38.5
	Panasonic	일본	JPY	25,840	1,545	5.3	-6.0	11.4	11.9	0.8	0.7	5.8	6.2	6.8	6.1	4.7	4.7	-13.4	-4.7
	Gotion High-tech	중국	CNY	8,006	31.8	4.0	49.8	40.1	28.3	2.1	1.9	16.9	13.8	5.2	6.8	4.4	5.0	16.6	41.5
	GS Yuasa	일본	JPY	2,212	3,231	17.7	21.9	11.7	9.7	0.9	0.9	6.0	5.5	8.1	9.4	8.1	8.7	-8.8	19.9
양극재	포스코퓨처엠	한국	KRW	9,720	151,200	1.7	9.8	490.3	142.2	3.6	3.5	53.5	34.8	0.8	2.5	1.5	3.4	흑전	244.9
	에코프로비엠	한국	KRW	9,062	128,200	11.9	16.7	2,155.1	210.7	7.5	7.2	65.7	40.9	0.5	3.3	2.7	3.9	흑전	923.0
	엘앤에프	한국	KRW	2,165	82,500	26.0	1.9	-	142.0	6.0	5.7	-	24.0	-38.7	3.2	-10.6	3.1	적지	흑전
	코스모신소재	한국	KRW	1,107	47,100	22.2	-8.5	123.8	53.2	3.0	2.9	45.3	22.7	2.4	5.5	2.9	4.9	-30.0	133.0
	Umicore SA	벨기에	EUR	4,009	13.9	-5.9	39.4	11.5	10.9	1.6	1.5	6.3	6.1	13.5	13.4	15.1	10.2	흑전	5.2
	Sumitomo Metal	일본	JPY	7,467	3,767	7.2	4.3	24.4	14.3	0.6	0.5	17.6	13.0	2.5	4.1	2.2	4.1	157.7	69.9
	Ronbay	중국	CNY	2,280	23	-1.7	8.0	40.6	26.3	1.9	1.8	18.6	14.2	3.9	6.8	2.6	3.9	34.0	54.2
	Hunan Yuneng	중국	CNY	3,670	35	5.4	-23.7	14.9	8.5	1.7	1.5	9.7	6.5	12.7	14.8	6.8	8.9	196.8	74.7
	Wanrun New Energy	중국	CNY	827	47	7.3	-2.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Baoan	중국	CNY	3,425	9.5	5.1	4.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
음극재	Easpring Material	중국	CNY	3,310	43.6	0.6	8.2	32.0	24.9	1.6	1.5	16.1	12.3	5.1	6.3	7.3	7.7	46.2	28.6
	대주전자재료	한국	KRW	788	70,400	-8.2	-5.9	44.3	30.6	4.3	3.8	28.3	20.5	10.9	12.7	12.3	15.0	-35.8	44.5
	나노신소재	한국	KRW	497	56,400	5.2	-3.1	75.7	35.0	2.7	2.5	28.7	16.0	3.6	7.5	8.6	14.0	흑전	116.3
	Hitachi Ltd	일본	JPY	128,787	4,124	-10.6	4.7	29.6	24.8	3.2	3.1	13.6	12.4	11.1	12.8	9.6	10.4	4.0	19.3
	Mitsui	일본	JPY	3,643	9,310	59.8	99.5	9.4	31.4	1.6	1.6	6.6	8.5	18.7	5.1	9.2	7.1	-12.5	-70.0
	Ningbo Shanshan	중국	CNY	3,709	11.8	14.4	58.7	59.1	49.3	-	-	15.3	13.7	2.1	2.4	5.1	5.4	흑전	20.0
	Sangtai Tech	중국	CNY	2,109	58.0	7.1	-15.4	14.5	11.2	2.1	1.8	11.0	8.3	14.9	16.7	17.0	17.8	24.0	30.1
	BTR	중국	CNY	3,612	23.0	-0.6	17.1	16.3	12.7	-	-	-	-	-	-	-	-	69.9	28.4
	XFH Tech	중국	CNY	525	31.6	1.4	4.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tokai Carbon	중국	JPY	1,569	1,024	-2.3	11.6	15.6	11.5	0.7	0.7	6.9	5.6	4.7	5.6	8.0	10.0	흑전	34.9
음극재	Nippon Carbon	중국	JPY	339	4,205	3.2	-4.3	7.9	13.7	-	-	-	-	-	-	13.0	14.7	44.6	-42.4

전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2025.08.22				시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		영업이익률		EPS 성장률	
구분	종목명	국가	통화		증가	1M%	YTD%	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
전해액	솔브레인	한국	KRW	1,245	221,500	10.2	33.9	12.9	10.2	1.5	1.3	7.6	6.3	12.6	14.0	17.2	19.8	12.4	26.7
	Tinci	중국	CNY	5,450	20.4	2.9	3.5	44.4	29.2	2.9	2.7	18.7	14.7	6.9	9.6	7.5	9.2	84.0	52.0
	Capchem	중국	CNY	4,499	43.1	21.5	15.2	26.0	20.2	3.1	2.7	17.9	14.0	12.1	13.8	14.8	15.2	31.9	28.5
	Stella Chemifa	일본	JPY	371	4,195	1.1	-5.1	14.4	16.0	-	1.1	-	6.3	7.7	6.9	12.5	12.3	20.6	-9.5
전해질	천보	한국	KRW	316	43,750	-5.4	20.4	-	-	1.2	1.3	22.4	15.9	-0.9	0.1	4.9	3.9	적지	적지
	후성	한국	KRW	469	6,050	26.8	21.6	-	35.0	2.1	2.0	14.9	12.8	-2.9	4.4	5.3	6.2	적지	흑전
전지박	SKC	한국	KRW	2,666	97,400	-7.5	-7.3	-	-	3.0	3.4	918.9	24.2	-25.9	-13.5	-10.4	0.8	적지	적지
	롯데에너지머티리얼즈	한국	KRW	982	25,950	3.0	10.0	-	155.5	0.9	0.9	-	11.0	-7.0	0.4	-12.3	0.8	적전	흑전
	솔루스첨단소재	한국	KRW	444	8,740	0.3	6.6	-	195.1	1.2	1.2	91.5	15.8	-8.7	0.2	-10.0	2.2	적전	흑전
	Furukawa Elec	일본	JPY	4,085	8,481	4.1	26.9	20.8	15.4	1.7	1.6	10.9	9.4	8.8	10.8	3.6	4.5	-14.0	34.8
부품	상아프론테크	한국	KRW	203	17,550	0.0	-4.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	신홍에스이씨	한국	KRW	130	4,655	17.4	-9.1	-	18.7	0.6	0.6	8.7	6.7	-1.4	3.0	0.5	4.1	적전	흑전
리튬	Ganfeng Lithium	중국	CNY	10,211	38.3	-2.9	9.4	97.7	32.5	1.7	1.7	33.1	19.6	1.4	4.5	6.7	12.8	흑전	201.0
	Albemarle	미국	USD	9,572	81.3	-2.9	-5.5	-	273.9	1.0	1.0	14.3	12.0	-1.6	1.2	0.8	3.8	적지	흑전
	Tianqi Lithium	중국	CNY	9,764	43.1	2.9	30.6	60.0	31.7	1.6	1.6	15.4	11.2	2.6	4.5	36.5	40.2	흑전	89.1
	Sociedad Quimica	칠레	CLP	12,767	41,566	10.8	18.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FMC	미국	USD	5,083	40.7	-5.8	-16.3	11.6	10.4	1.1	1.1	9.7	9.0	9.4	10.4	17.5	18.2	28.4	12.0
코발트	Huayou Cobalt	중국	CNY	11,378	47.9	6.7	63.8	14.8	13.4	2.0	1.8	10.8	9.8	13.7	13.7	11.1	11.5	29.6	10.8
	Molybdenum	중국	CNY	32,490	11.1	20.6	67.1	15.8	14.5	2.9	2.6	7.4	6.6	19.1	18.2	13.5	14.4	11.4	9.4
	Hanrui Cobalt	중국	CNY	1,723	40.1	3.8	18.6	35.5	33.7	2.1	2.0	17.6	16.1	6.0	6.0	7.2	5.9	73.8	5.3
분리막	SKIET	한국	KRW	1,487	28,850	0.0	27.9	-	-	0.9	0.9	-	20.8	-5.0	-0.8	-53.5	-0.2	적지	적지
	WCP	한국	KRW	184	7,530	-0.8	-32.1	-	-	0.3	0.3	-	11.4	-10.2	-3.6	-58.5	-0.1	적지	적지
	Yunnan energy	중국	CNY	4,306	31.9	4.6	-0.3	98.4	34.1	1.2	1.2	16.7	12.8	1.5	3.2	4.3	8.5	흑전	188.6
	Asahi Kasei	일본	JPY	11,571	1,243.0	19.3	13.8	14.7	12.9	0.9	0.9	7.1	6.5	6.2	6.9	6.7	7.3	-13.8	14.2
	Toray	일본	JPY	10,938	983.6	-3.4	-1.8	17.1	17.1	0.9	0.8	8.7	8.5	5.1	5.3	5.3	5.4	17.8	-0.1
	Sumitomo	일본	JPY	4,706	416.4	11.6	19.3	22.1	18.5	0.7	0.7	6.2	8.0	2.7	4.5	6.8	4.6	-20.3	19.6
	Senior Tech.	중국	CNY	2,295	12.3	2.3	26.1	43.8	27.3	1.6	1.5	17.1	12.4	3.9	5.5	11.7	14.5	3.3	60.4
	Cangzhou Mingzhu	중국	CNY	908	3.9	3.4	8.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

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

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

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%