산업분석 Spot Comment | 2025.12.07

주간 상상인 이차전지 하이라이트

Analyst 유민기 | 자동차/2차전지
02-3779-9993,
mk.yoo@sangsanginib.com
Analyst 백영찬 I 화학/에너지

미국 EV 판매대수 감소, 로봇으로 시선 이동

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

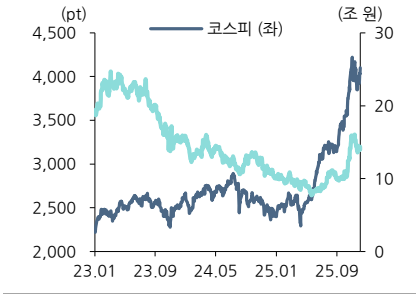
주요 뉴스

- ✓ 美 행정부, 로봇산업 관련 행정명령 발표를 검토 (2025.12.03/Politico)
- ✓ Tesla, Optimus 조깅 등 성능 개선영상 공개 (2025.12.02/Teslarati)
- ✓ 현대차, 기존 협력사의 로봇 부품 연구개발 적극 지원 (2025.11.24/현대차)

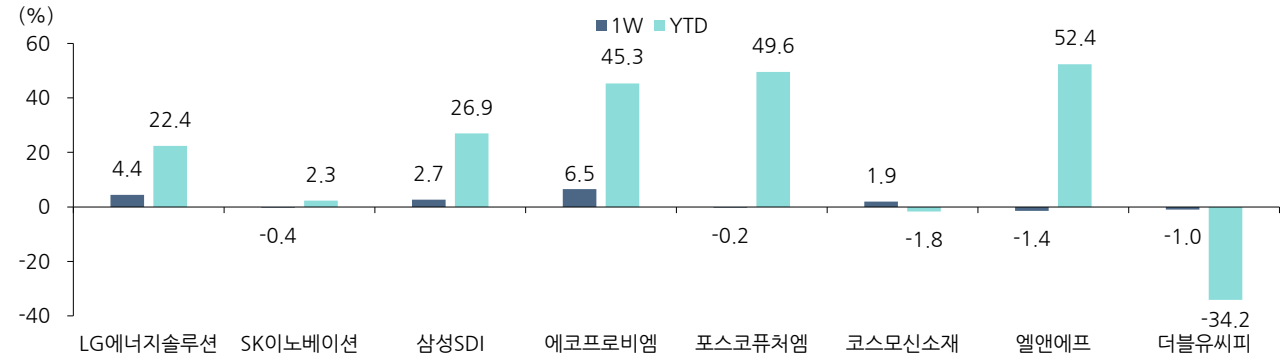
이번주 Comment

- ✓ 12월 1주차 상상인 2차전지 산업지수(+3.1%) 상승. LG에너지솔루션(+4.4%), 삼성SDI (+2.6%), 에코프로비엠 (+6.5%) 상승
- ✓ 11월 미국시장 차량 판매대수 -8% YoY로 감소한 가운데, EV 판매대수 -42% YoY로 급감. 9/30 이후 EV 구매시 세액공제혜택이 종료된 이후, EV 판매감소에 대한 기존전망 현실화. 11월 EV판매대수 Ford -60%, 현대차 -57% YoY. 2026년도 예상 차량판매대수는 2025년 연계 전망치와 유사할 것으로 전망하는 가운데, EV 판매대수 또한 +2% YoY 내외 예상
- ✓ 1-10월 누계기준 유럽시장 내 EV 판매대수는 195.2만 대 (+23.7% YoY), 중국시장 내 EV 판매대수는 652.3만 대 (+35.5% YoY) 기록. 유럽시장은 2026년에도 유사한 EV 성장률을 유지할 것으로 예상하는 가운데, 주요 Legacy 완성차업체 EV 신차 기대감은 유럽시장에 집중
- ✓ AI 전력효율화 관련 논의에도 불구 ESS 시장 성장에 대한 기대감 유지하는 가운데, 탄산리튬 가격 +16.0% MoM, 수산화리튬 +5.2% MoM 상승

상상인 이차전지 산업 지수



상상인 이차전지 커버리지 주간 및 6개월전 대비 수익률



자료: Bloomberg, 상상인증권

표 1. 글로벌 이차전지 업체 주가 및 Valuation

(단위: 달러, 백만달러, 배, %)

				상승률 (%)			매출액		영업이익		P/E(X)		P/B(X)		ROE(X)	
		종가	시가총액	1W	1M	1Y	매출액 2024	매출액 2025	영업이익 2024	영업이익 2025	P/E 2024	P/E 2025	P/B 2024	P/B 2025	ROE 2024	ROE 2025
> 셀	LG에너지솔루션	331.1	65,199	-6.4	-13.3		18,796	15,827	18,796	973	N/A(-79.9)	N/A(-602.5)	3.9	4.6	1.2	2.4
	SK이노베이션	90.9	12,936	-3.3	-11.0		54,817	54,959	54,817	270	N/A(-5.3)	N/A(-14.9)	0.7	0.8	-6.8	-3.3
	삼성SDI	244.3	16,566	-0.2	-10.4		12,173	8,801	12,173	-1,146	29.2	N/A(-35.2)	0.8	1.2	2.8	-2.9
	PANASONIC	12.0	29,393	-4.6	+6.6		55,527	58,216	2,669	2,723	13.5	9.7	0.9	0.9	6.9	6.8
	CATL	55.0	242,607	+4.4	-0.8		50,282	59,549	7,769	11,185	27.1	20.3	5.6	5.6	23.1	23.5
	BYD	13.6	73,778	+0.9	-0.5		107,936	118,962	6,863	5,411	22.3	17.0	4.0	3.6	20.4	16.2
> 양극재	에코프로비엠	127.5	10,495	+7.4	-2.4		2,030	1,792	2,030	83	N/A(-111.4)	393.8	6.3	9.4	-3.3	4.0
	포스코퓨처엠	165.1	12,361	-1.2	-6.6		2,715	2,155	2,715	66	N/A(-51.8)	366.9	3.7	5.1	-7.8	1.1
	엘앤에프	99.7	3,326	-2.5	+1.6		1,399	1,500	1,399	-155	N/A(-7.8)	N/A(-14.5)	3.8	8.6	-41.5	-49.6
	LG화학	303.6	18,038	-4.9	-4.8		35,888	31,010	35,888	1,041	N/A(-28.3)	N/A(-51.6)	0.6	0.9	1.2	0.6
	코스모신소재	40.9	1,118	+5.8	-9.2		418	314	418	4	94.9	282.0	3.4	3.3	3.6	1.2
	BASF	49.9	44,529	-4.3	+1.2		70,597	71,853	2,371	3,706	138.8	16.1	1.2	1.1	0.8	5.5
	Umicore	18.0	4,441	+2.4	-5.3		16,068	4,163	-1,365	638	28.8	11.6	1.8	1.7	6.3	13.9
	Bejing Easpring	8.2	4,452	-2.5	-16.8		1,055	1,549	55	119	58.2	29.6	2.2	2.2	3.7	5.6
	Sumitomo Metal	4.0	21,610	-0.6	+1.0		57,085	60,765	2,621	4,213	-	8.6	0.6	0.6	-0.1	6.5
> 음극재	포스코퓨처엠	165.1	12,361	-1.2	-6.6		2,715	2,155	2,715	66	N/A(-51.8)	366.9	3.7	5.1	-7.8	1.1
	Tokai Carbon	6.5	1,454	-1.8	+0.1		2,313	2,083	128	166	-	11.4	0.7	0.7	-14.9	5.3
	BTR New Materials	-	-	-	-		1,977	2,326	163	203	-	-	-	-	8.4	9.2
	Ningbo Shanshan	1.9	4,321	+5.6	+3.0		2,595	2,968	118	149	-	19.7	1.4	1.4	-0.5	4.2
> 분리막	SKIET	23.5	1,620	+2.8	-7.8		160	201	160	-148	N/A(-6.5)	N/A(-16.2)	0.7	1.0	-10.4	-5.9
	WCP	5.8	165	+0.7	-10.1		236	80	236	-77	N/A(-5.2)	N/A(-1.9)	0.4	0.3	-7.3	-13.9
	Yunnan Energy	7.8	7,691	+0.1	+8.9		1,412	1,810	-73	58	-	49.2	2.2	2.1	-4.3	0.7
	SENIOR	2.2	2,910	-0.3	+2.2		492	582	60	47	166.0	34.5	2.1	2.1	1.3	2.4
	SINOMA	4.7	7,917	+2.7	-1.2		3,331	4,093	203	371	31.7	21.1	2.9	2.8	9.3	9.3
	Asahi Kasei	8.6	11,765	+3.2	+4.0		19,939	21,033	1,391	1,404	12.9	11.1	1.0	1.0	7.7	6.2
	Toray Industry	6.3	9,493	-2.9	+3.5		16,828	17,799	837	941	25.5	13.9	0.9	0.8	3.4	5.1
> 전해액	엔켐	57.8	1,059	+9.7	-18.5		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	솔브레인	220.9	1,446	+10.7	-3.2		633	634	633	93	10.9	20.1	1.3	1.9	12.2	10.2
	동화기업	7.8	330	+6.8	-3.3		-	550	673	-2	N/A(-34.1)	N/A(-41.8)	0.4	0.5	-1.7	-1.7
	TINCI	5.5	10,926	-6.4	-11.0		1,739	2,374	111	170	128.9	28.3	5.5	5.5	4.3	6.4
	CAPCHEM	6.9	5,175	-6.8	-11.5		1,090	1,394	155	187	37.0	22.9	3.6	3.5	10.0	11.0
	CENTRAL GLASS	21.7	563	-1.3	+2.6		947	961	70	72	16.5	11.9	0.7	0.7	4.3	5.7
	Mitsubishi	5.5	7,923	-2.6	+1.0		28,934	30,908	1,238	1,608	33.2	11.6	0.6	0.7	6.4	3.8
> 전해질 등	후성	6.5	590	-1.8	-12.9		321	323	321	17	N/A(-7.5)	N/A(-75.5)	1.6	2.8	-25.1	-0.8
	천보	45.9	386	+0.5	-22.1		106	94	106	5	N/A(-13.3)	N/A(-45.4)	1.0	1.6	-8.5	-3.4
	DUOFUDUO	4.4	5,214	-10.3	-2.8		1,140	1,435	-51	39	-	28.4	4.5	4.3	-3.0	2.8
> 재활용	성일하이텍	34.2	352	+1.6	-2.0		100	129	100	-37	N/A(-3.9)	N/A(-6.6)	2.1	4.1	-41.0	-42.9
	새빗켐	26.4	125	-3.7	-3.3		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	코스모화학	13.4	433	-2.1	-13.8		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Umicore	18.0	4,441	+2.4	-5.3		16,068	4,163	-1,365	638	28.8	11.6	1.8	1.7	6.3	13.9
	GEM	1.1	5,427	-0.6	-11.4		4,611	5,508	329	379	31.3	17.4	1.9	1.8	6.1	8.1
> 메탈	에코프로	73.9	8,443	+11.7	-4.4		2,295	-	2,295	-	N/A(-37.2)	-	4.7	-	-8.1	-
	포스코홀딩스	247.5	16,858	-2.1	-1.9		53,328	47,438	53,328	1,579	19.4	22.7	0.4	0.4	1.6	1.7
	Albemarle	119.1	14,022	-8.3	+22.6		5,378	5,050	-1,777	-17	-	208.7	1.8	1.5	-2.4	-1.8
	SQM	60.7	8,665	-5.7	+24.2		4,529	4,513	1,066	1,123	-	17.9	-	3.1	9.9	10.9
	Pilbara Minerals	2.5	8,108	-5.1	+32.6		498	494	-93	-64	-	46.3	3.5	4.0	-5.8	-3.0
	Tianqi Lithium	7.2	10,667	-7.1	-9.7		1,814	1,595	440	560	-	39.5	2.0	2.0	-4.7	1.6
	Glancore	5.1	60,182	+7.0	-9.7		230,944	234,004	4,441	5,273	-	15.3	1.6	1.6	-5.2	4.5
	Vale	13.5	61,467	+7.3	+11.7		38,374	38,575	10,623	10,794	10.2	7.0	1.4	1.3	14.1	21.1
	Huayou Cobalt	9.0	17,022	+2.7	-0.6		8,465	10,537	884	1,186	19.9	16.2	2.5	2.7	12.8	14.3

자료: Bloomberg, 상상인증권

주석: 국내 종목은 당일 종가 기준 / 해외 종목은 전일 종가 기준

표 2. 글로벌 완성차업체 주가 및 Valuation

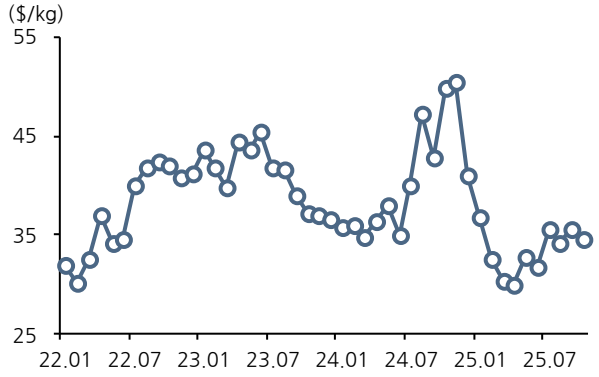
(단위: 원, 달러, 백만달러, 배, %)

				상승률 (%)			매출액		영업이익		P/E(X)		P/B(X)		ROE(X)	
		종가	시가총액	1W	1M	1Y	매출액 2025	매출액 2026	영업이익 2025	영업이익 2026	P/E 2025	P/E 2026	P/B 2025	P/B 2026	ROE 2025	ROE 2026
> 국내 완성차	현대자동차	210	39,449	+20.4	+2.7		128,560	127,925	10,447	8,580	4.6	6.9	0.5	0.6	11.9	9.5
	기아	89	31,918	+8.2	+11.3		78,831	78,148	9,293	6,327	4.1	6.1	0.7	0.8	19.1	13.4
> 미국 BEV	Tesla	454.5	1,511,685	+5.7	+5.8		97,690	108,203	7,076	7,060	278.3	205.2	18.9	17.4	7.0	6.7
	Rivian	18.1	22,069	+7.1	+18.6		4,970	6,844	-4,689	-3,464	-	0.0	4.4	8.4	-65.3	-61.2
	Lucid	14.2	4,587	+3.8	-18.1		808	2,407	-3,021	-2,657	-	-	2.5	2.5	-140.1	-76.3
> 중국 및 기타 완성차	BYD	13.6	73,778	+0.9	-0.5		107,936	137,939	6,863	7,659	23.4	17.0	4.0	3.1	20.4	16.2
	Changan	1.7	13,797	-1.2	-2.7		22,186	28,818	764	1,079	20.2	15.2	1.5	1.4	9.1	7.3
	Geely	2.2	22,593	+2.6	-1.8		33,362	58,277	2,550	3,001	9.7	8.2	1.7	1.4	18.2	16.9
	Xpeng	10.0	15,652	-7.0	-14.2		5,676	16,119	-925	134	-	55.8	4.5	4.1	-9.2	-4.3
	Li Auto	9.0	16,006	-3.0	-10.0		20,065	21,526	975	701	-	19.7	-	2.1	6.7	4.6
	SAIC	2.2	25,124	+3.3	-2.5		87,170	101,079	863	3,405	15.2	12.7	0.6	0.6	1.0	4.0
	Dongfeng Motor	1.2	2,929	-0.5	-3.7		14,750	20,400	-425	-198	830.9	127.8	0.5	0.5	-0.4	0.1
	Vinfast	3.4	7,929	+4.6	-1.2		1,809	4,516	-2,277	-1,496	-	-	-	-	-	-
> Legacy 완성차	Volkswagen	124.6	36,763	+8.5	+12.2		351,207	387,414	20,210	20,634	10.1	4.8	0.3	0.3	4.4	3.5
	GM	75.3	70,235	+2.4	+6.4		187,442	184,414	12,784	13,167	7.5	6.7	1.1	0.9	7.0	13.9
	Ford	13.1	51,425	-1.1	-0.5		184,992	173,749	5,219	8,342	12.5	8.9	1.1	1.1	10.3	9.0
	Toyota	19.6	309,830	-2.2	-3.7		315,354	323,362	31,482	24,958	8.8	9.7	1.1	1.0	12.9	9.5
	BMW	108.6	62,994	+6.5	+8.8		154,024	165,974	12,183	12,253	8.8	8.2	0.6	0.6	7.6	7.4
	Mercedes Benz	70.5	67,888	+4.8	+3.8		157,501	158,762	13,520	10,173	11.0	8.9	0.6	0.6	6.9	5.5
	Honda	9.8	51,922	-2.3	-5.0		142,383	137,303	7,966	5,004	7.3	7.9	0.5	0.5	5.4	4.3
	Nissan	2.4	8,905	-2.5	+4.4		82,935	78,456	458	-881	-	103.5	0.3	0.3	-17.3	-6.1

자료: Bloomberg, 상상인증권

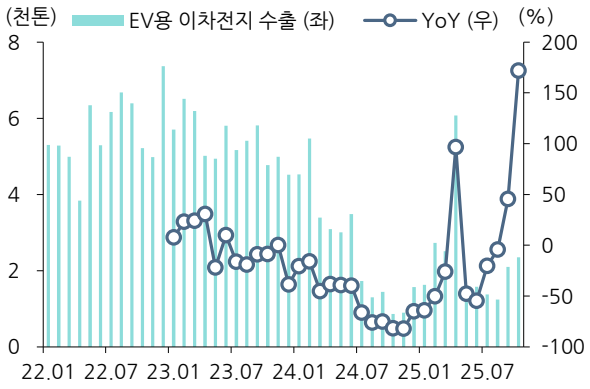
주석: 국내 종목은 금요일 종가 기준 / 해외 종목은 목요일 종가 기준

그림 1. EV용 이차전지 수출 가격 추이



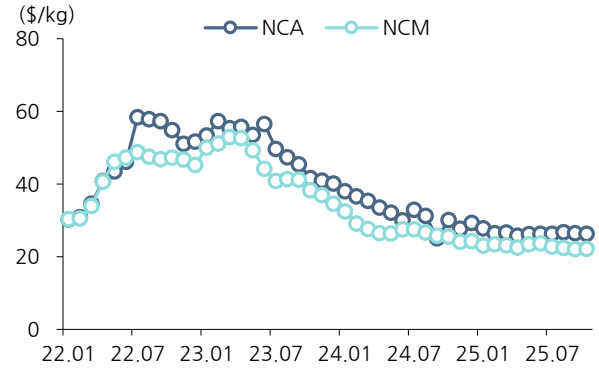
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 2. EV용 이차전지 수출 물량 추이



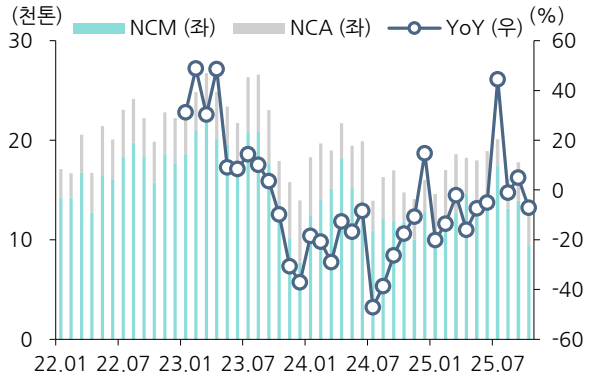
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 3. NCM 및 NCA 양극재 수출 가격



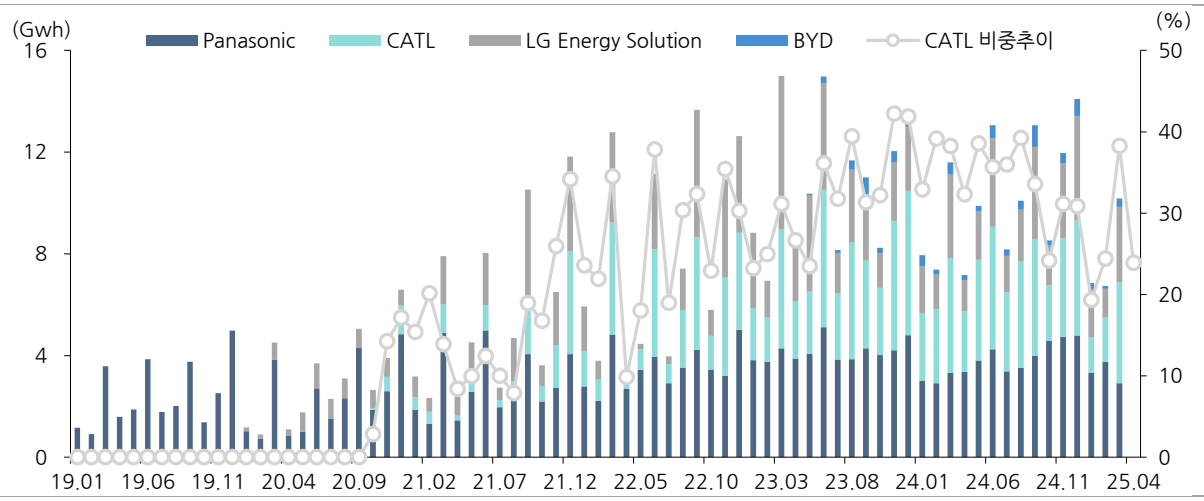
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 4. NCM 및 NCA 양극재 수출 물량



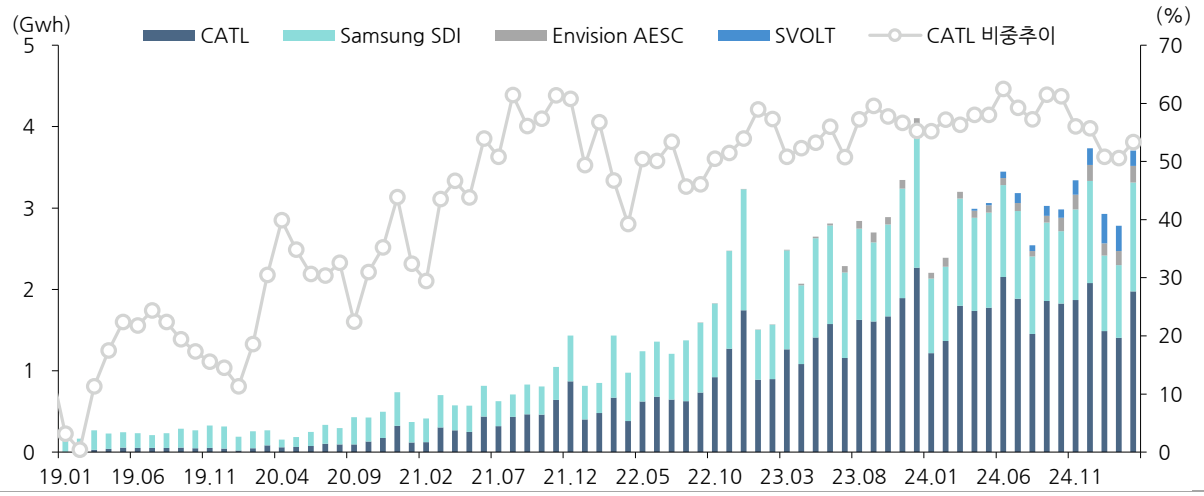
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 13. Tesla 내 셀 사별 비중 추이



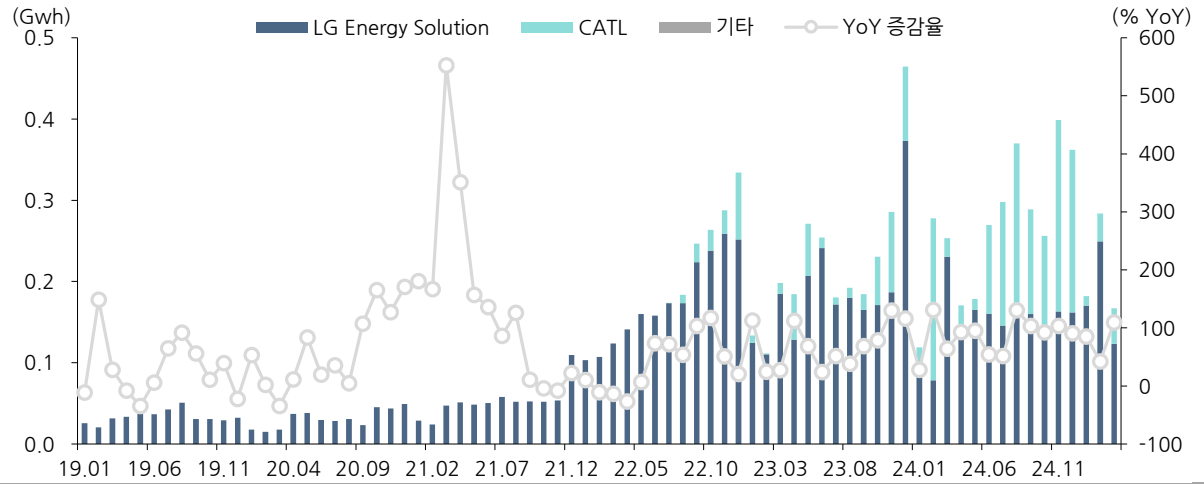
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 14. BMW 친환경차 배터리 - 셀 사별 비중 추이



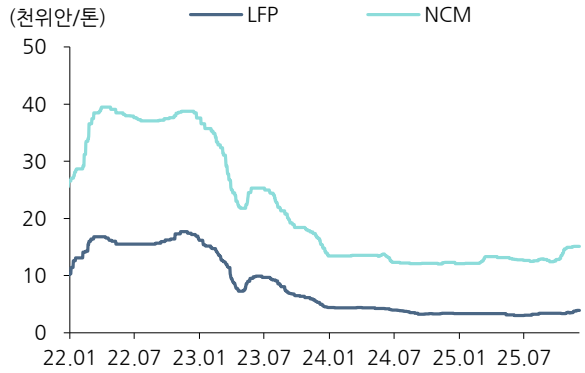
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 15. GM 친환경차 배터리 – YoY 출하량 증감율 추이



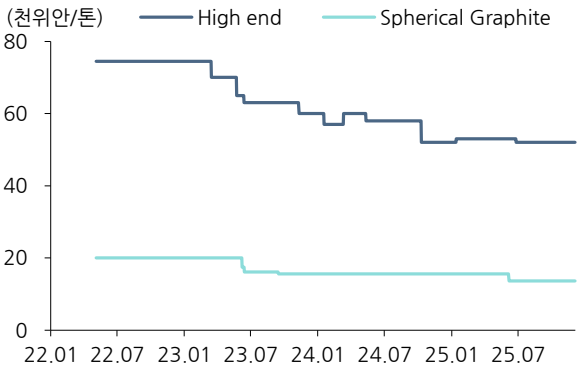
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 28. 중국 LFP 및 NCM 양극재 가격



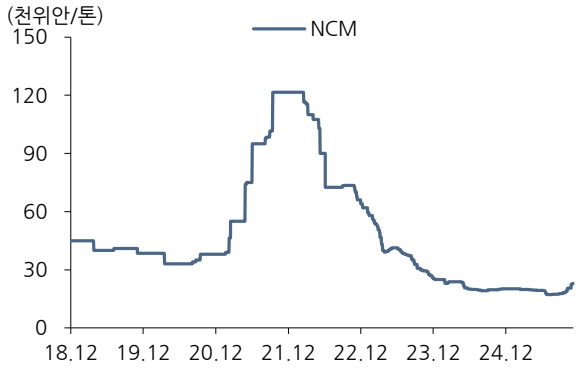
자료: WIND, 상상인증권

그림 29. 중국 천연흑연 및 인공흑연 가격



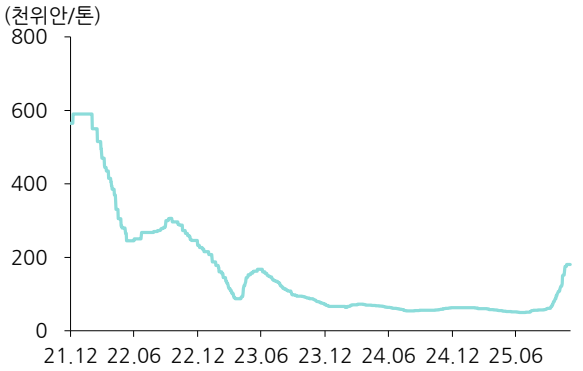
자료: WIND, 상상인증권

그림 30. 중국 전해액 가격



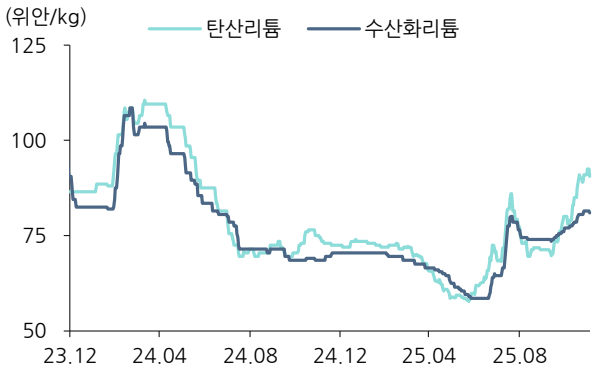
자료: WIND, 상상인증권

그림 31. 중국 LiPF6(전해질) 가격



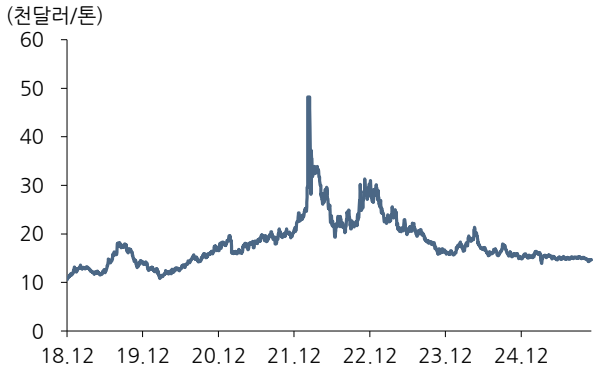
자료: WIND, 상상인증권

그림 32. 탄산리튬 및 수산화리튬 가격



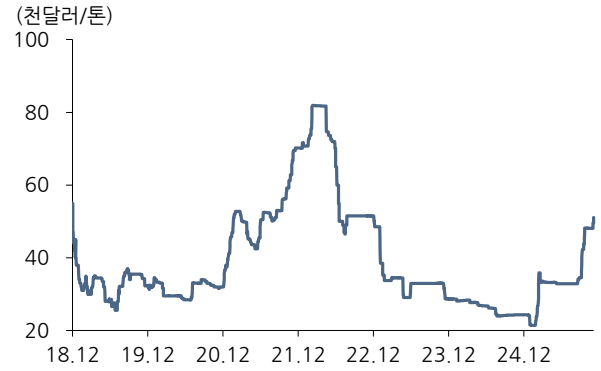
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 33. 니켈 가격



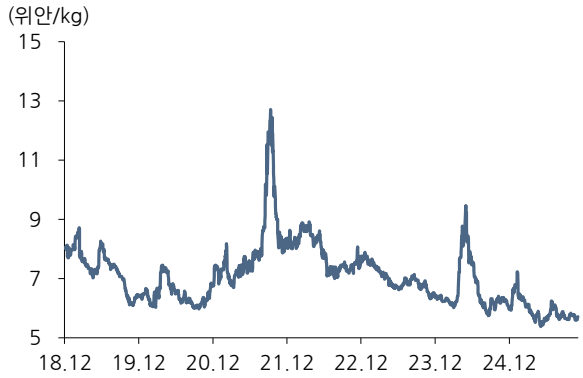
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 34. 코발트 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 35. 망간 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 36. 알루미늄 가격

자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 37. 구리 가격

자료: Bloomberg, 상상인증권

표 5. 메탈 및 중국 이차전지 소재 가격

	Price	Unit						
	2025-12-04		1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
* Metal								
수산화리튬	81,000	CNY/MT	-0.6	+5.2	+9.5	+36.1	-84.4	
탄산리튬	90,500	CNY/MT	-0.5	+16.0	+30.2	+54.7	-80.9	
코발트	51,061	USD/MT	+6.1	+6.0	+55.2	+55.2	-0.9	
니켈	14,706	USD/MT	+0.5	-0.9	-1.8	-1.0	-50.8	
망간	5,716	CNY/MT	+1.9	-1.0	-0.9	+2.9	-26.3	
1차 알루미늄	2,874	USD/MT	+2.6	+1.5	+7.0	+14.0	+22.3	
구리	11,500	USD/MT	+5.0	+8.0	+15.1	+18.0	+37.5	
아연	3,333	USD/MT	+4.8	+5.8	+14.1	+27.5	+11.0	
* Cathode								
LFP	3.9	CNY k/MT	+0.0	+12.5	+14.0	+29.0	-75.9	
NCM622	15.1	CNY k/MT	+0.0	+1.0	+21.3	+18.4	-59.8	
NCM523	14.0	CNY k/MT	+0.0	+1.1	+30.4	+34.8	-57.1	
* Precursor								
Cobalt Sulfate	92.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+68.0	+92.7	+87.8	
Nickel Sulfate	28.1	CNY k/MT	+0.0	-1.8	+1.1	+1.1	-27.7	
Cobalt Tetroxide	3,540.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+66.6	+79.2	+77.9	
LFP	11.3	CNY k/MT	+1.8	+5.6	+5.6	+5.6	-49.6	
NCM523 (다결정)	78.0	CNY k/MT	+0.1	+0.1	+5.1	+22.4	-25.0	
NCM523 (단결정)	79.5	CNY k/MT	+0.1	+0.1	+5.0	+21.9	-26.4	
NCM622 (다결정)	75.9	CNY k/MT	+0.1	+0.1	+4.4	+6.6	-34.4	
NCM622 (단결정)	78.4	CNY k/MT	+0.1	+0.1	+4.3	+6.4	-33.8	
NCM811	112.0	CNY k/MT	+0.0	-0.9	+25.5	+27.6	-13.8	
* Anode Graphite								
Spherical Graphite	13.6	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+0.0	-31.9	
Graphite (High end)	52.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	-1.9	-30.2	
Graphite (middle end)	28.5	CNY k/MT	+0.0	+7.5	+7.5	+3.6	-43.0	
Graphite (low end)	21.0	CNY k/MT	+0.0	+10.5	+10.5	+5.0	-30.0	
* Copper Foil								
Copper Foil (8um)	107.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+0.0	+0.0	
* Electrolyte								
High Voltage 4.4Ah	34.0	CNY k/MT	+1.5	+7.9	+18.5	+6.6	-57.5	
NCM 2.6Ah	23.1	CNY k/MT	+2.2	+12.2	+32.1	+19.1	-64.0	
NCM 2.2Ah	21.0	CNY k/MT	+2.4	+13.5	+34.6	+21.7	-65.3	
LMO	16.4	CNY k/MT	+3.1	+18.0	+47.7	+37.2	-60.5	
* Solt								
LiPF6 (현지)	180.0	CNY k/MT	+0.0	+51.3	+218.6	+248.2	-22.6	
* Organic Solvant								
EC	6.2	CNY k/MT	-19.1	+43.0	+43.0	+46.4	+15.0	
DEC	9.4	CNY k/MT	+0.0	+6.8	+6.8	+6.8	-9.6	
EMC	7.5	CNY k/MT	+0.0	+15.5	+15.5	+13.7	-28.4	
DMC	5.8	CNY k/MT	+0.0	+26.4	+26.4	+35.3	-4.2	

자료: WIND, 상상인증권

주석: 당일 가격 기준 / 흑연 가격은 전일 가격 기준

Compliance Notice

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

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	