GLOBAL
EQUITY

2025. 12. 15

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

EVE Energy (300014 CH)

보조금 없어도, 관세 맞아도 미국향 ESS 배터리 수출 확대

- 중국 배터리 업체 EVE Energy 기업 방문을 진행했으며, 중국 내 ESS 수요 강세 전망과 미국 ESS 수출 확대 계획을 확인.
- 특히 미국 IRA 보조금(ITC) 없이 중국에서 50%이상의 관세를 감내하고도, ESS 시스템을 kWh당 140달러 이하로 판매 가능하단 입장 표명.
- 향후 46시리즈와 ESS 배터리를 중심으로 높은 성장세 시현 가능할 것.

WHAT'S THE STORY?

Company overview: EVE Energy는 중국 배터리 기업으로서 글로벌 전기차 배터리 판매량에서 9위, ESS 시스템 판매량에서 10위를 기록 중인 업체. 2025년 배터리(소형 배터리 제외) 생산능력은 150GWh이며, 이는 EV 40% 및 ESS 60%로 구성. 2026년 추가 100GWh 증설(EV 50GWh 및 ESS 50GWh) 계획하고 있으며, 2027년 추가 50GWh 증설 또한 목표. 2027년까지 해외 생산기지 60GWh 확보 목표하며, 헝가리 30GWh는 46시리즈 원통형 배터리 생산하여 유럽 완성차업체에게 판매 계획. 말레이시아 30GWh는 ESS 생산에 집중 계획.

Point (1), ESS 미국향 수출 확대: 동사가 전망하는 중국 ESS 수요 성장률은 연 평균 20~30%이나, 2026년은 40~50% 고성장 전망. 이는 여타 업체들과 마찬가지로 중국의 정책 지원 등에 따른 단기 시장 강세를 예상하는 의견. 또한 현재 미국의 50%이상 부과되는 관세 정책 하에서도 중국에서 미국으로 ESS 수출할 경우, ESS 시스템 가격을 140달러/kWh 이하로 판매 가능하단 입장. 현재 미국에서 제조되는 ESS 시스템 가격은 200달러 이상으로 추정되며, 고객사가 IRA 투자세액공제 수취할 경우 150달러 이하로 하락가능한 구조. 동사는 내년 초부터 말레이시아 공장 가동시 보다 낮아질 관세만큼 가격 인하도 가능. 이에 따라 미국 ESS 수출을 2025년 5GWh에서 2026년 20GWh로 확대 목표.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (백만위안)	16,900	36,304	48,784	48,615
영업이익 (백만위안)	1,466	2,417	4,436	4,519
순이익 (백만위안)	3,149	3,672	4,520	4,221
EPS (adj) (CNY)	1.35	1.41	1.35	1.55
EPS (adj) growth (%)	62.7	4.4	(4.3)	14.8
EBITDA margin (%)	13.5	9.5	12.1	14.6
ROE (%)	18.0	14.5	12.4	11.3
P/E (adj) (배)	87.5	62.3	31.3	30.2
P/B (배)	12.5	5.9	2.5	2.5
EV/EBITDA (배)	103.3	58.4	17.6	16.1
Dividend yield (%)	0.1	0.2	1.2	1.1

자료: EVE Energy, 삼성증권

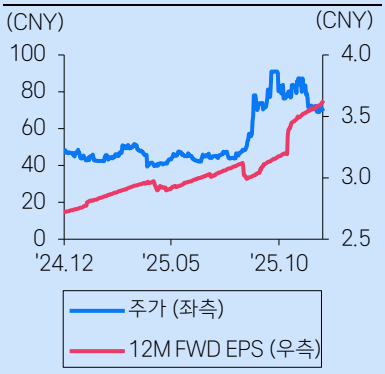
▶ 종목 정보

현재주가	70.00 CNY
블룸버그 평균목표주가	95.73CNY
시가총액 (위안)	147.3 십억 위안
시가총액 (원)	30.8 조원
Shares (float)	1,224.7 백만주 (59%)
52주 최저/최고	37.31 / 94.44 CNY
90일-평균거래대금	5.4 십억 위안
국가	CH
상장거래소	Shenzhen
산업	Auto Parts&Equipment

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
이브에너지 (%)	(14.0)	66.0	51.4
Shenzhen 대비 (%pts)	(12.5)	42.4	31.9

▶ 주가 vs EPS 추정치



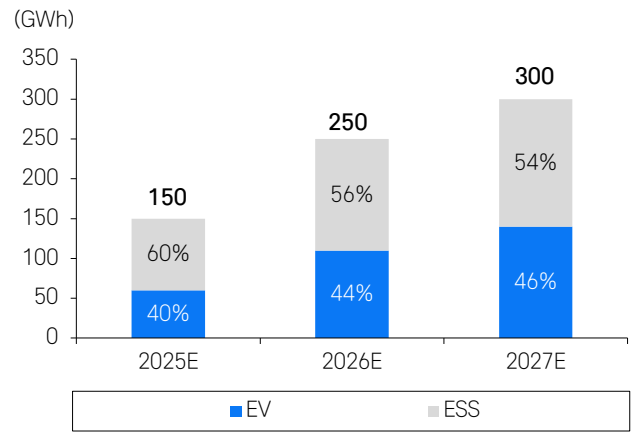
자료: Bloomberg

삼성증권

Point (2), EV 배터리는 46시리즈 중심으로 집중: 향후 신설될 EV 배터리 생산기지는 대부분 원통형 배터리 중심으로 확대되며, 그 중에서도 46시리즈 배터리 위주로 재편 계획. 파우치형 배터리 생산기지는 단종 수순. 2027년 중대형(EV+ESS) 배터리 생산능력 300GWh 중에서 원통형 100GWh까지 확보 목표(기존 중국 20GWh에서 헝가리 30GWh 및 중국 추가 2개공장 50GWh 확장 계획). 현재 46시리즈 배터리의 판매 중 60%이상이 BMW로 공급되고 있으며, 향후 유럽 및 중국 완성차업체향 판매 확대 목표.

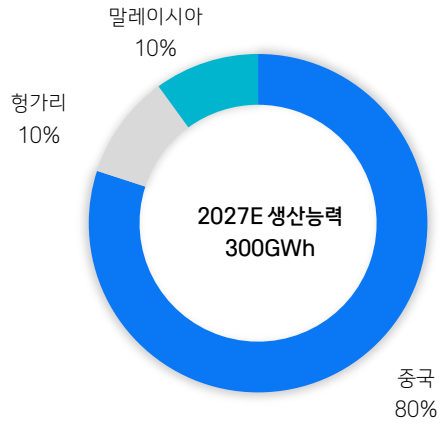
View, 글로벌 배터리 수요 트렌드에 부합한 사업 포트폴리오: 글로벌 전기차 배터리 시장은 경쟁 격화 및 원가 절감을 위한 요구가 늘어나는 가운데 하이니켈 배터리에 대한 수요 감소세 심화. 그 중에서도 기존 원통형 배터리 대비 규격 확대를 통해 원가 경쟁력 제고한 46시리즈 배터리에 대한 수요는 증가세. 또한 글로벌 AI 투자 확대에 따른 전력 수급 타이트로 인해 ESS 배터리 수요도 지속 상향 중. 동사의 향후 주요 제품이 상기 2가지 제품이기에 현재 배터리 수요 트렌드에 부합한 포트폴리오를 확보. 향후 2년간 2배 이상의 생산능력 확장에 따른 실적 전망치 상향 기대.

EVE Energy: 중대형 배터리 생산능력 확장 계획



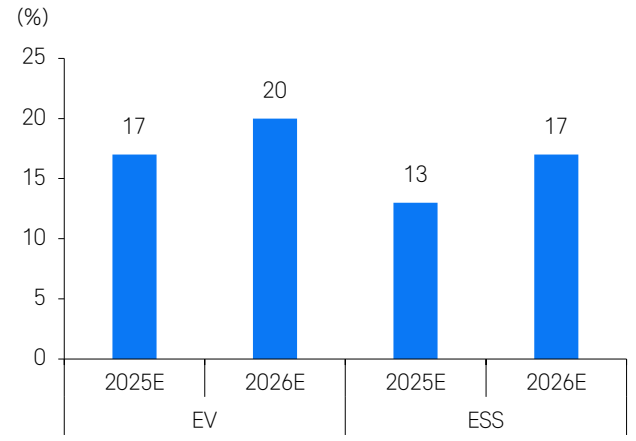
자료: EVE Energy, 삼성증권

EVE Energy: 지역별 생산능력 확보 계획



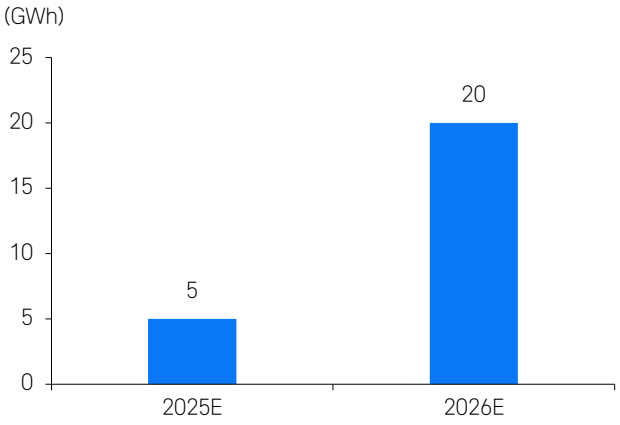
자료: EVE Energy, 삼성증권

EVE Energy: 제품별 매출총이익률(GPM) 현황 및 목표



자료: EVE Energy, 삼성증권

EVE Energy: 미국시장 ESS 수출 목표



자료: EVE Energy, 삼성증권

EVE Energy: 실적 추이

(백만위안)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**9,317**	**12,342**	**12,390**	**14,565**	**12,796**	**15,373**	**16,832**	**8,162**	**16,900**	**36,304**	**48,784**	**48,615**
성장률 (% q-q)	-29.7	32.5	0.4	17.6	-12.1	20.1	9.5					
성장률 (% y-y)	-16.7	4.7	-1.3	9.9	37.3	24.6	35.9	27.3	107.1	114.8	34.4	-0.3
매출총이익	**1,605**	**1,887**	**2,308**	**2,547**	**2,196**	**2,685**	**2,299**	**2,368**	**3,646**	**5,966**	**8,119**	**8,465**
성장률 (% q-q)	-25.6	17.6	22.3	10.3	-13.8	22.3	-14.4					
성장률 (% y-y)	-14.7	6.2	0.3	18.0	36.8	42.3	-0.4	24.3	54.0	63.6	36.1	4.3
영업이익	**1,054**	**1,036**	**1,240**	**1,216**	**1,385**	**629**	**875**	**1,151**	**1,463**	**2,437**	**4,438**	**4,547**
성장률 (% q-q)	77.7	-1.7	19.7	-1.9	13.9	-54.6	39.0					
성장률 (% y-y)	-12.6	-21.6	-5.8	105.0	31.4	-39.3	-29.5	29.4	27.1	66.6	82.1	2.4
세전이익	1,111	1,187	1,199	1,224	1,332	521	934	1,919	3,021	3,647	5,013	4,746
성장률 (% q-q)	58.7	-76.3	7.9	3.1	11.1	-57.4	-80.3					
성장률 (% y-y)	-69.5	-13.9	-20.2	-14.5	90.3	-89.6	-15.9	17.5	57.4	20.7	37.5	-5.3
순이익	**1,066**	**1,072**	**1,051**	**887**	**1,101**	**504**	**1,211**	**1,652**	**2,906**	**3,509**	**4,050**	**4,076**
성장률 (% q-q)	70.3	-73.5	-1.3	-17.2	4.7	-43.2	-70.3					
성장률 (% y-y)	-69.6	-6.0	4.0	-30.4	76.0	-87.6	13.6	8.5	75.9	20.8	15.4	0.6
이익률 (%)												
매출총이익	17.2	15.3	18.6	17.5	17.2	17.5	13.7	29.0	21.6	16.4	16.6	17.4
영업이익	11.3	8.4	10.0	8.4	10.8	4.1	5.2	14.1	8.7	6.7	9.1	9.4
세전이익	11.9	9.6	9.7	8.4	10.4	3.4	5.6	23.5	17.9	10.0	10.3	9.8
순이익	11.4	8.7	8.5	6.1	8.6	3.3	7.2	20.2	17.2	9.7	8.3	8.4

자료: EVE Energy, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만위안)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**8,162**	**16,900**	**36,304**	**48,784**	**48,615**
매출원가	5,794	13,254	30,338	40,664	40,149
매출총이익	**2,368**	**3,646**	**5,966**	**8,119**	**8,465**
(매출총이익률, %)	29.0	21.6	16.4	16.6	17.4
판매 및 일반관리비	1,216	2,180	3,548	3,683	3,946
영업이익	**1,151**	**1,466**	**2,417**	**4,436**	**4,519**
(영업이익률, %)	14.1	8.7	6.7	9.1	9.3
영업외손익	**767**	**1,576**	**1,081**	**392**	**119**
금융손익	(48)	(79)	(318)	(279)	(472)
기타	814	1,654	1,399	671	591
세전이익	**1,918**	**3,041**	**3,498**	**4,829**	**4,638**
법인세	237	(108)	(174)	309	417
(법인세율, %)	12.3	(3.6)	(5.0)	6.4	9.0
계속사업이익	1,681	3,149	3,672	4,520	4,221
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,681**	**3,149**	**3,672**	**4,520**	**4,221**
(순이익률, %)	20.6	18.6	10.1	9.3	8.7
지배주주순이익	1,652	2,906	3,509	4,050	4,076
비지배주주순이익	29	244	163	470	146
EBITDA	1,673	2,274	3,457	5,900	7,111
(EBITDA 이익률, %)	20.5	13.5	9.5	12.1	14.6
EPS (지배주주)	0.89	1.54	1.83	1.97	1.96
EPS (연결기준)	0.89	1.54	1.83	1.97	1.96
수정 EPS (달러)*	0.83	1.35	1.41	1.35	1.55

재무상태표

12월 31일 기준 (백만위안)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**11,342**	**18,221**	**36,857**	**36,786**	**37,985**
현금 및 현금등가물	3,426	6,102	7,209	9,903	8,512
매출채권	3,981	6,233	11,959	15,164	17,132
재고자산	1,714	3,712	8,588	6,316	5,251
기타	2,220	2,174	9,102	5,404	7,090
비유동자산	**14,358**	**26,312**	**46,781**	**57,569**	**62,906**
투자자산	171	1,944	1,933	2,032	2,316
유형자산	7,982	12,426	25,352	37,489	41,379
무형자산	254	295	358	470	551
기타	5,952	11,647	19,138	17,579	18,660
자산총계	**25,700**	**44,534**	**83,638**	**94,355**	**100,891**
유동부채	**7,160**	**14,906**	**32,185**	**37,892**	**39,838**
매입채무	3,407	6,854	14,541	23,987	25,512
단기차입금	2,731	6,366	14,180	10,830	10,486
기타 유동부채	1,021	1,685	3,464	3,074	3,839
비유동부채	**1,870**	**9,241**	**18,293**	**18,458**	**20,053**
사채 및 장기차입금	1,105	7,711	16,284	16,525	18,134
기타 비유동부채	765	1,529	2,010	1,933	1,919
부채총계	**9,029**	**24,146**	**50,478**	**56,350**	**59,891**
지배주주지분	**14,376**	**17,934**	**30,413**	**34,733**	**37,581**
자본금 및 자본잉여금	6,691	6,202	15,199	15,722	15,724
이익잉여금	4,695	7,619	10,875	14,612	17,668
기타	2,990	4,113	4,339	4,399	4,189
비지배주주지분	**2,295**	**2,454**	**2,747**	**3,272**	**3,418**
자본총계	**16,671**	**20,388**	**33,160**	**38,005**	**40,999**
순부채	410	7,976	19,895	14,312	15,233

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만위안)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**1,531**	**2,559**	**2,865**	**8,267**	**4,017**
당기순이익	1,652	2,906	3,509	4,050	4,076
현금유출입이없는 비용 및 수익	(473)	(317)	(105)	813	183
유무형자산 감가상각비	522	808	1,039	1,464	2,592
기타	(995)	(1,125)	(1,145)	(650)	(2,408)
영업활동 자산부채 변동	(169)	(838)	(1,578)	1,940	(2,833)
투자활동에서의 현금흐름	**(2,291)**	**(8,158)**	**(20,377)**	**(6,259)**	**(7,626)**
유형자산 증감	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
장단기금융자산의 증감	n/a	(1,579)	0	n/a	n/a
기타					
재무활동에서의 현금흐름	**2,342**	**8,294**	**18,576**	**778**	**2,132**
차입금의 증가(감소)	451	7,766	9,970	1,455	3,768
자본금의 증가(감소)	2,476	283	8,977	300	25
배당금	(165)	(47)	(304)	(327)	(1,020)
기타	(421)	292	(68)	(650)	(640)
현금증감	1,516	2,676	1,107	2,694	(1,392)
기초현금	1,910	3,426	6,102	7,209	9,903
기말현금	3,426	6,102	7,209	9,903	8,512
Gross cash flow	**1,179**	**2,589**	**3,404**	**4,863**	**4,259**
Free cash flow	**(507)**	**(3,711)**	**(10,970)**	**3,264**	**(1,528)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	27.3	107.1	114.8	34.4	(0.3)
영업이익	29.5	27.3	64.9	83.5	1.9
순이익	8.6	87.3	16.6	23.1	(6.6)
수정 EPS**	(2.0)	62.7	4.4	(4.3)	14.8
주당지표					
EPS (지배주주)	0.89	1.54	1.83	1.97	1.96
EPS (연결기준)	0.89	1.54	1.83	1.97	1.96
수정 EPS**	0.83	1.35	1.41	1.35	1.55
BPS	7.61	9.45	14.91	16.98	18.37
DPS (보통주)	0.03	0.16	0.16	0.50	0.50
Valuations (배)					
P/E***	98.2	87.5	62.3	31.3	30.2
P/B***	10.7	12.5	5.9	2.5	2.5
EV/EBITDA	93.6	103.3	58.4	17.6	16.1
비율					
ROE (%)	15.1	18.0	14.5	12.4	11.3
ROA (%)	7.9	8.3	5.5	4.6	4.2
ROIC (%)	6.9	7.1	6.0	6.7	6.4
배당성향 (%)	2.9	10.4	9.3	25.2	25.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.1	0.2	1.2	1.1
순부채비율 (%)	2.5	39.1	60.0	37.7	37.2
이자보상배율 (배)	15.7	11.2	6.2	9.3	7.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA