SECTOR
UPDATE

2026. 1. 6

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

2차전지 (OVERWEIGHT)

(2차전지) 1월 월보 – 계약 취소에 묻힌 메탈가 강세

- 11월 글로벌 EV 판매, YoY +8.6%: 미국 -47% 급감 vs 유럽 +39% 호조
- 미국 완성차 업체의 전기차 전략 수정과 관련 공급망의 공급 계약 해지 이슈
- 리튬과 니켈 등 동반 가격 상승에 따른 투자 기회 유효

EV Battery Monthly Tracker (11월 판매 동향)

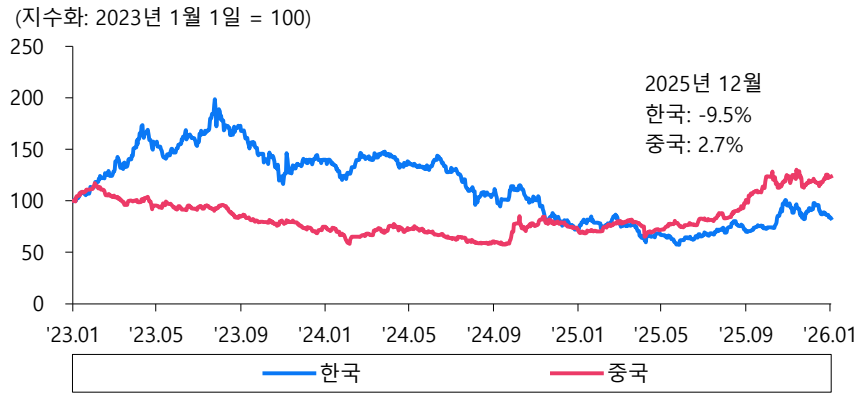
11월 글로벌 EV 판매, 전년비 8.6% 증가한 211만 대: EV Volumes의 글로벌 EV 판매 집계에 따르면, 11월 글로벌 EV 판매량은 211만 대로 전년비 8.6% 증가함. 올해 들어 판매 성장률이 한자리수 %로 떨어진 것은 처음. 지역별로 보면, 유럽에서 42만 대가 팔리며 동기간 39% 증가해 판매 호조세가 지속된 반면 중국은 142만대로 전년비 5.8% 성장에 그침. 반면, 미국은 8만 대에 그치며 전년비 47% 급락. 10월과 마찬가지로 미국내 전기차 세액공제 종료 폐지후 수요가 현저히 줄어든 영향.

11월 EV 배터리 장착량* 전년비 11% 증가: 11월 EV 배터리 장착량은 103 GWh로 전년비 11% 증가. 배터리 제조사별로 보면 CATL이 전년비 31% 늘어난 40 GWh로 시장 점유율 38%를 기록한 가운데, BYD는 동기간 5% 줄어든 16 GWh로 점유율은 19%를 차지. 한국의 LG에너지솔루션은 9.7 GWh로 전년비 17% 감소하고, 삼성SDI(2.2 GWh)도 12%가 줄어듦. 반면 SK온은 3 GWh로 동기간 6% 늘어나 한국 3사중 유일한 성장. 지난달에 이어 11월에도 CALB, SVOLT등 중국의 Tier 2 업체들은 전년비 60~70%대 고성장세 보임.

(*장착량 데이터는 승용차 기준, BEV, PHEV 판매량에다 제조사별 배터리 공급선을 감안해 추정된 것)

(다음 페이지에 계속)

글로벌 배터리 주가 수익률



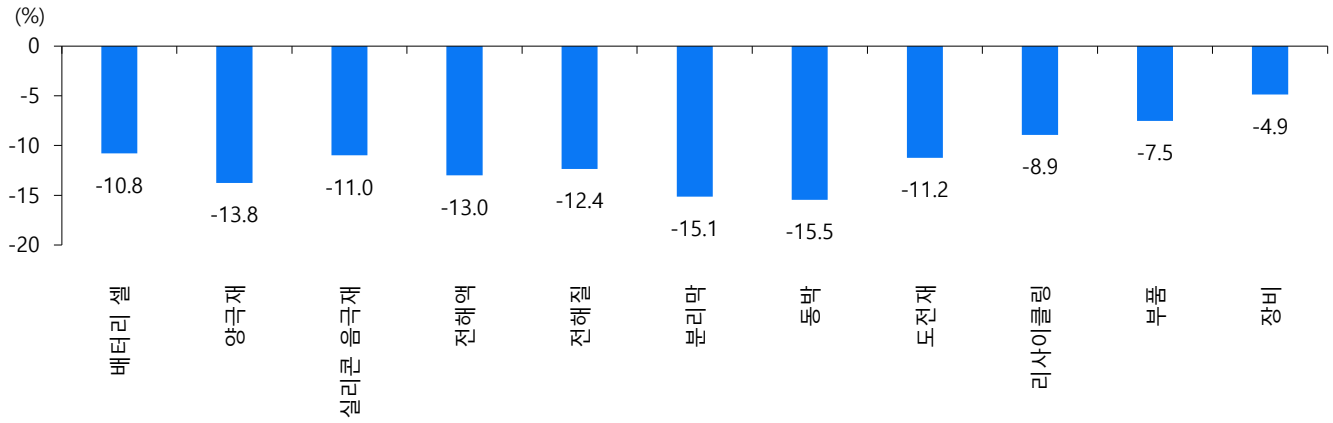
참고: 각국 밸류체인. 12월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

12월 2차전지 주가 성과 및 산업 환경

계약 취소와 합작 청산 등 연말 연이은 악재에 조정폭이 커진 한국 주가: 12월 한국 2차전지 밸류체인 주가는 전월 대비 9.5% 떨어짐. 6%의 조정을 경험했던 11월은 전월 급등 이후 미국 시장내 기술주 조정 상황에 차익실현 욕구가 더해진 것이라면 12월의 약세는 연말 장 마감을 앞둔 리스크 회피 심리 상황에 주요 배터리업체들의 미국 핵심 고객사와의 계약 취소 및 배터리 합작 관계 청산 소식이 전해지면서 투자심리를 더욱 위축시킨 영향이 큼.

셀과 4대 소재 영역 모두 10% 이상 낙폭이 컸던 한국 서브섹터의 주가 수익률: 셀과 양극재 업체들로부터 연이어 나온 주요 고객과의 계약 취소, 판매 부진 소식 등이 밸류체인 전체에 부정적인 영향을 미침. 전달까지 LFP 양산 준비 등의 기대감으로 상대적으로 주가가 견조했던 엘앤에프(-26%)의 낙폭이 컸는데 BW 워런트 행사를 통해 차익실현 욕구가 커진 상황에 연말 테슬라와의 공급 계약이 현저히 축소된 내용이 더해졌기 때문. 플러스 수익률을 낸 종목은 부품단의 상신이디피(+1.5%), 장비주에선 에스에프에이(+3.3%) 등으로 매우 한정적.

12월 한국 밸류체인 서브섹터별 주가 성과



참고: 12월 한 달간 수익률 평균
자료: QuantiWise

(11월 배터리 장착량 동향) 기업 별 성과 차별화와 중국 Tier 2 아웃퍼폼: 11월 글로벌 EV 배터리 장착량 성과를 종합해 보면, 상위 10개사중 중국 CALB(+59% YoY)와 SVOLT(+71% YoY) 등 Tier2 업체들의 성과가 여전히 두드러진게 특징. 중국의 Tier 1 업체인 CATL은 Geely Auto 향(판매 비중 12%, 장착량 +38% YoY)과 VW향(비중 6%, 장착량 +36% YoY)으로 물량이 늘어나면서 전년비 31% 증가. 반면 BYD는 중국 정부의 반내권 정책 영향으로 캡티브 BYD(판매비중 78%) 전기차향 판매가 8% 감소하면서 장착률은 전년비 -5%로 감소.

한국 업체들 역시 지역별/고객별 성과가 상이했는데, 3사중에선 SK온이 +6%로 가장 아웃퍼폼. 이는 현대차(비중 36%)향이 -32%로 저조했으나, VW(비중 41%)향이 +459%로 급증했기 때문. 한편 LGES의 경우는 전년 동기대비 17% 감소했는데, 테슬라(비중 40%)향이 32%로 늘어났지만 GM(비중 11%)향은 미국 전기차 세액공제 종료 영향으로 56% 큰 폭 감소한데 따름. 삼성SDI 역시 동기간 -12%로 부진이 이어졌는데, 최대 고객사인 BMW(비중 41%)향이 17% 줄어들면서, 유럽내 판매가 여전히 녹녹치 않은 상황이기 때문.

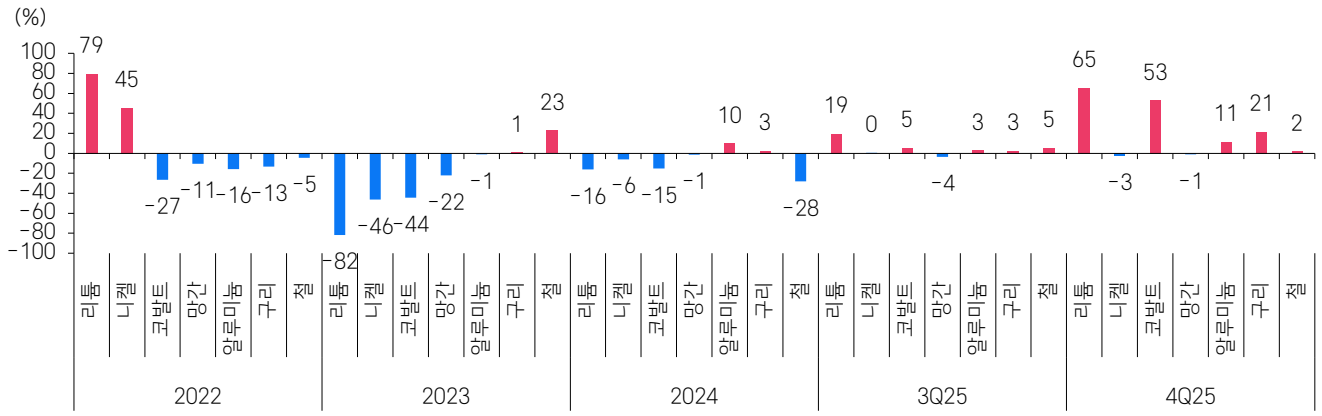
글로벌 배터리 셀 6개사: 2025년 11월 고객 비중 및 장착량 비교

		고객사 1	고객사 2	고객사 3	기타	전체
LGES	고객사	Tesla Inc.	VW Group	GM		
	점유율(%)	40	22	11	27	100
	장착량(MWh)	3,883	2,166	1,084	2,612	9,745
	YoY(%)	*32*	*-30*	*-56*		*-17*
삼성SDI	고객사	BMW Group	VW Group	Rivian Automotive		
	점유율(%)	41	19	14	26	100
	장착량(MWh)	916	418	306	568	2,207
	YoY(%)	*-17*	*1*	*4*		*-12*
SK온	고객사	VW Group	Hyundai Motor	Ford		
	점유율(%)	41	36	12	11	100
	장착량(MWh)	1,343	1,167	404	348	3,262
	YoY(%)	*459*	*-32*	*-49*		*6*
CATL	고객사	Geely Auto Group	VW Group	Tesla Inc.		
	점유율(%)	12	9	9	70	100
	장착량(MWh)	4,672	3,739	3,473	27,986	39,869
	YoY(%)	*38*	*36*	*-10*		*31*
BYD	고객사	BYD	Xiaopeng	Xiaomi		
	점유율(%)	78	6	5	11	100
	장착량(MWh)	12,823	923	817	1,867	16,430
	YoY(%)	*-8*	*24*	*-35*		*-5*
Panasonic	고객사	Tesla Inc.	Toyota Motor Corp.	Lucid Motors		
	점유율(%)	81	15	2	2	100
	장착량(MWh)	2,843	541	70	76	3,529
	YoY(%)	*-40*	*-17*	*n/a*		*-37*

참고: 고객사는 장착량 기준 순
자료: EV Volumes

(12월 메탈 가격 동향) 리튬, 니켈 등 메탈 가격 강세: 12월말 리튬(탄산리튬) 가격은 11월말 대비 30% 상승한 kg당 118위안을 기록하며 올해 들어 연중 최고치를 갱신. 2025년 한 해 63%가 오른 셈인데, 이는 2022년 이후 가장 강한 상승폭. 여기에 한 동안 약세였던 니켈 가격이 12월 한 달 동안 톤당 16,485달러로 12% 상승하며 2024년 10월 이후 최고치 기록함. 이는 인도네시아 정부가 2026년 니켈 생산량 감축할 계획이라고 밝히면서 수급 안정화에 대한 기대 심리가 높아졌기 때문.

메탈 가격 동향 (구간별)



참고: 4Q25는 12월 31일 기준
자료: KOMIS, 삼성증권

2차전지 산업 이슈와 1월 투자전략

이슈 1. (Upstream) 미국 완성차 업체의 전기차 전략 변화: 9월말 전기차 세액공제 폐지이후 미국시장 내 전기차 수요 위축을 우려한 미국의 빅3 자동차 업체들이 앞다퉈 전기차 올인 전략에서 후퇴하여 하이브리드 및 내연기관 중심으로 회귀를 공식 선언하기 시작함.

Ford는 지난달 F-150 라이트닝 전기 픽업 생산을 중단하는 한편, 테네시 전기차 센터를 트럭 공장으로 전환하고 오하이오 공장도 내연기관 및 하이브리드 차량 새산으로 재편하는 등 설비 전환 단행. 전기차 대신 하이브리드 및 가솔린 발전기를 결합한 EREV를 도입하면서 순수 전기차 비중을 축소하고, ESS 사업을 고수익 성장 기회로 제시. GM은 디트로이트 전기차 공장의 생산을 축소하고, 인력 조정에 나서는 한편, 테네시 공장을 12월 한 달간 일시 중단하고, 2026년 1월 부터는 1교대 체제로 축소 운영되는 것으로 알려지고 있는 상황.

미국 완성차 업체의 전기차 전략 변화

기업	이슈	내용
Ford	전기차 전략 수정	*F-150 라이트닝 생산 중단 * 테네시, 오하이오 공장 내연기관 하이브리드 생산 전환 *EREV 도입 *ESS 사업으로 고수익 기회 창출"
GM	생산연기 및 인력 감축	* 디트로이트 전기차 공장 생산 감축 및 해고 * 테네시 공장 12월 일시 가동 중단, 2026년 1월부터 1교대로 축소 운영"
Stellantis	브랜드 전략 수정	*2030년 유럽 100% 전기차 전환 계획 철회 * 주요 브랜드 내연기관 병행 생산 결정"

자료: 언론보도 종합, 삼성증권 정리

이슈 2. (Midstream) 완성차 고객사와 연이은 공급 계약 해지 도미노: 완성차 업체들의 전략 변화에 대한 입장이 확인되는 가운데 12월 중후반에 들어서 한국의 배터리 셀 업체와 양극재 업체들을 중심으로 완성차 고객사와의 기존 계약 해지 또는 계약 금액 축소 등으로 이어짐.

대표적으로 LG에너지솔루션이 Ford와 체결했던 9.6조원 규모의 배터리 공급 계약이 해지된데 이어 미국의 배터리팩 제조사인 FPBS와 체결했던 3.9조원 규모의 배터리 공급 계약도 해지되면서 12월 한 달 동안 13조원이 넘는 계약이 사라지게 됨. SK온의 경우는 Ford의 북미 합작 법인이 청산되면서 테네시 공장은 단독 운영하게 되면서 Ford의 전기차 전략 수정에 따른 한국 밸류체인의 공급 물량 및 라인 계획이 차질. 한편 엘앤에프는 Tesla와 맺었던 3.8조원 규모의 하이니켈 양극재 공급 계약이 973만원으로 감액된 것으로 공시되어 사실상 계약 해지로 시장은 이해하는 상황.

12월 한국 배터리 업체들의 주요 계약 해지 및 공시 내용

기업명	구분	주요 내용	일자 (보도/공시)
LG에너지솔루션	계약 해지	*Ford와 체결했던 약 9.6조 원의 배터리 공급 계약 해지	12월 17일
	추가 해지	* 미 배터리팩 제조사 FPBS와 3.9조원 규모 배터리 공급 계약 해지	12월 26일
SK온	합작 청산	*Ford와의 북미 합작법인 '블루오벌SK' 청산 결정 * 켄터키 공장은 포드가, 테네시 공장은 SK온이 단독 운영"	12월 12일
엘앤에프	정정 공시	* Tesla향 양극재 공급 계약 금액을 3.8조 원에서 973만 원으로 감액.	12월 29일

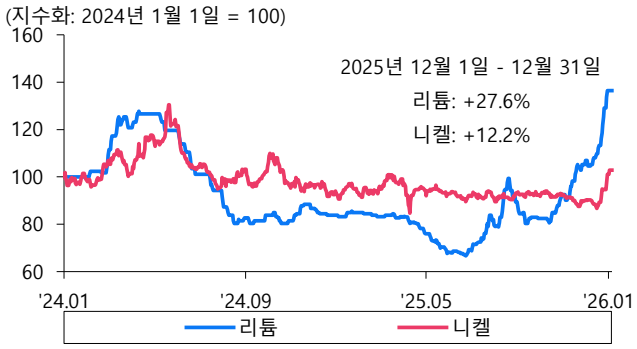
자료: 언론보도 종합, 삼성증권 정리

이슈 3. (Upstream) 리튬, 니켈, 코발트 모두 10% 이상 상승하는 보기 드문 랠리: 11월 말 kg당 91위안이었던 리튬(탄산리튬 기준) 가격은 12월 한 달간 28% 가량 상승한 118 위안을 기록. 중국 정부의 ESS 확대 정책으로 인한 향후 2년내 설치 수요 증가가 확실해진 상황에서 중국 업체들의 리튬 수요는 커지는 반면, 공급은 저비용 프로젝트들 물량이 제한적인데다 재고 수준은 약 3주 정도로 타이트한 상황[1]이다 보니 가격 상승이 불가피한 상황. 이와 관련해 지난 11월 Gangfeng Lithium은 2026년 리튬 수요가 전년비 40%까지 늘어날 경우 kg당 150~200위안까지 상승할 수 있다고 전망[2]한 바 있음.

여기에 공급 과잉으로 지속 약세를 보이던 니켈 가격도 12월 한 달 동안 12.4%가 오르며 2024년 10월 이후 가장 높은 톤당 16,475달러를 기록. 이는 니켈 세계 최대 생산국가인 인도네시아 정부가 수급 균형을 위해 2026년 니켈 생산량을 감축할 계획이라고 밝힌데 따른 것. 한편 지난달 주춤했던 코발트 가격마저 10% 오른 톤당 52,915달러를 기록하며 2025년 연간 상승률은 무려 118%에 이르게 됨.

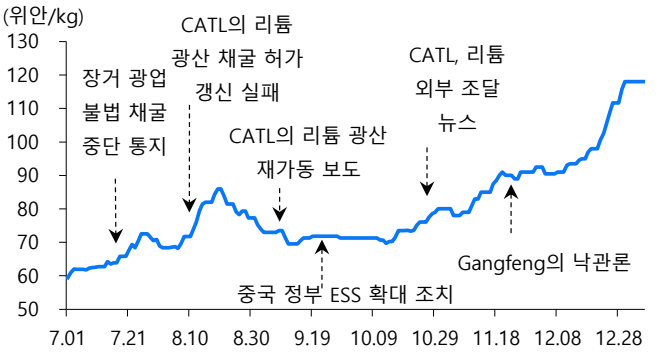
양극재의 핵심 메탈 재료의 동반 강세는 공급망상의 판가 환경을 개선을 통해 2차전지 밸류체인에 긍정적인 이슈. 특히 리튬은 배터리 산업에 대한 수요 의존도가 큰데다 니켈, 코발트와 달리 중국 ESS 정책과 타이트한 재고 상황에서 추세적인 상승 가능성이 높기 때문에 2026년 주목해야 할 부분.

리튬과 니켈 가격 변동추이



참고: 12월 31일 종가 기준
자료: Bloomberg

연말 강세 랠리를 이어간 리튬 가격과 이벤트



참고: 12월 31일 종가 기준
자료: Bloomberg

1월 투자전략 – Q가 불편한 구간, 메탈가 상승 환경하에 종목별 성과 차별화 가능: 1월은 주요 기업들의 실적 발표가 이어지면서 4분기 미국 전기차 판매 부진에 따른 성적표를 확인함과 동시에 업체별로 보수적인 가이던스를 제공할 가능성이 높음. 다만 12월 주요 배터리업체의 완성차 고객사와의 계약 해지로 투자심리가 위축되면서 밸류체인 전반의 조정을 가져온 상황이기 때문에, 펀더멘털 개선 가능성이 있는 종목 중심으로 저점 매수의 기회를 찾는 전략도 유효.

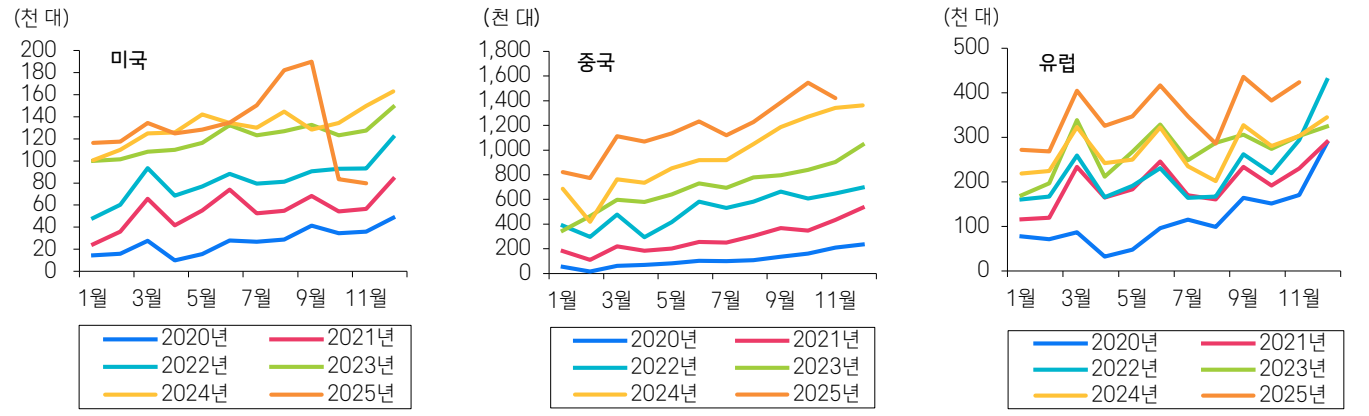
[1] (2 차전지) 중국 출장 takeaways: ESS 성장과 리튬가 상승 기대감(2025.12.15)
[2] (2 차전지 2026 연간전망 – 돌파구 모색(2025.11.21)) 보고서 참고

글로벌 EV 출하량 추이

지역		2024년		2025년										
(천 대)	종류	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월
미주*	BEV	155	165	116	110	123	119	127	135	152	177	186	94	89
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PHEV	42	50	37	40	50	49	46	42	47	51	49	40	38
총계		**197**	**214**	**154**	**150**	**173**	**168**	**172**	**177**	**199**	**228**	**236**	**134**	**127**
유럽	BEV	211	242	188	189	275	215	227	288	225	196	295	261	297
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PHEV	92	103	84	80	129	111	120	129	122	90	141	122	126
총계		**303**	**345**	**272**	**269**	**404**	**326**	**347**	**417**	**347**	**286**	**436**	**382**	**424**
중국	BEV	796	787	455	468	712	666	661	728	673	756	882	967	893
	PHEV	547	577	366	305	401	402	474	504	447	472	504	578	528
총계		**1,343**	**1,363**	**821**	**772**	**1,113**	**1,068**	**1,135**	**1,231**	**1,120**	**1,228**	**1,386**	**1,545**	**1,421**
미국	BEV	122	132	92	90	98	93	99	107	120	148	158	63	60
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PHEV	28	31	24	27	36	32	30	27	30	34	32	20	19
총계		**150**	**163**	**116**	**118**	**134**	**125**	**128**	**135**	**150**	**182**	**190**	**84**	**80**
아시아**	BEV	873	857	513	539	801	738	754	827	764	854	990	1,065	1,004
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1
	PHEV	560	589	379	320	418	416	487	519	450	483	517	590	540
총계		**1,434**	**1,447**	**893**	**859**	**1,219**	**1,154**	**1,241**	**1,346**	**1,215**	**1,338**	**1,508**	**1,655**	**1,544**
아프리카	BEV	7	10	12	7	11	8	10	11	10	12	19	11	10
	PHEV	2	3	5	4	5	4	6	4	5	5	5	4	4
총계		**9**	**13**	**17**	**11**	**16**	**13**	**16**	**15**	**15**	**18**	**24**	**16**	**15**
전 세계 판매량		**1,943**	**2,019**	**1,335**	**1,288**	**1,812**	**1,660**	**1,776**	**1,956**	**1,776**	**1,869**	**2,203**	**2,187**	**2,109**

참고: 승용차 기준, * 미국 포함 판매량, ** 중국 포함 판매량
자료: EV Volumes, 삼성증권

전기차 판매량 추이



참고: 승용차 기준, BEV+PHEV
자료: EV Volumes, 삼성증권

11월 글로벌 OEM 전기차 판매량 Top 10

Rank	제조사	2024년		2025년										
(천 대)		11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월
1	BYD	446	447	268	270	380	367	362	431	340	362	423	450	388
2	Geely Auto Group	136	128	128	107	130	134	147	133	137	155	168	189	190
3	Tesla Inc.	173	202	92	94	150	82	116	185	122	161	211	81	152
4	GM	142	144	66	65	102	107	93	94	101	118	128	151	130
5	VW Group	102	103	90	85	129	112	119	121	118	100	131	121	126
6	Chery Automobile	71	91	61	47	61	63	75	76	74	76	92	104	99
7	Leap Motor	40	41	24	23	36	43	43	47	51	54	64	73	73
8	Changan Automobile Group	105	75	59	48	80	69	88	91	77	83	85	107	69
9	SAIC	29	27	20	17	33	26	31	35	40	40	55	59	63
10	Seres Group	37	35	21	15	17	30	42	47	43	43	43	58	53

참고: BEV+PHEV+FCEV 승용차 기준; 자료: EV Volumes, 삼성증권

월간 배터리 장착량 Top 10

(MWh)	기업	2024년		2025년										
순위		11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월
1	CATL	30,371	31,644	20,275	18,932	29,097	25,069	28,545	30,578	27,427	29,567	35,873	39,108	39,869
2	BYD	17,235	17,994	12,345	12,518	17,701	17,720	17,717	21,022	16,832	17,150	19,125	19,453	16,430
3	LG Energy Solution	11,785	13,358	7,940	8,505	12,450	9,361	11,002	12,971	11,587	10,983	14,689	7,850	9,745
4	CALB	4,611	5,065	3,177	2,884	4,243	4,196	4,756	4,858	5,350	6,640	8,486	9,267	7,353
5	SVOLT	2,192	2,130	2,088	1,665	2,201	2,061	2,416	2,319	2,588	2,490	2,734	3,197	3,759
6	Panasonic	5,566	5,588	4,602	4,083	4,021	4,141	4,446	5,700	5,206	5,686	6,532	3,509	3,529
7	Gotion	2,430	2,399	1,643	1,446	1,973	2,077	2,055	2,160	2,349	2,702	2,955	3,391	3,329
8	SK On	3,081	3,460	2,571	2,681	3,452	2,699	2,806	2,976	3,820	4,777	5,496	3,363	3,262
9	Jiangsu Zenergy Battery	851	1,106	366	346	493	822	1,062	1,247	1,096	1,096	1,244	2,337	2,482
10	Samsung SDI	2,505	2,818	1,939	2,179	2,918	2,534	2,519	2,559	2,367	2,420	2,810	2,131	2,207

자료: EV Volumes, 삼성증권

배터리 셀 및 재료업체 생산 캐파

(GWh, 천 톤)	기업	2022	2023	2024	2025E	2026E
셀	삼성SDI	87	101	112	152	206
	LG에너지솔루션	200	275	298	352	423
	SK이노베이션	88	88	118	135	209
	CATL*	388	525	685	755	901
	Panasonic	46	54	64	94	94
양극재	LG화학	90	120	140	150	170
	에코프로비엠	125	190	226	280	379
	엘앤에프	100	160	210	210	260
	포스코퓨처엠	40	155	185	315	315
	코스모신소재	20	20	30	60	90
음극재	포스코퓨처엠	82	82	92	132	132
동박	롯데에너지머티리얼즈	60	60	70	70	80
	솔루스 첨단소재	15	15	38	58	63
	SKC	52	96	96	121	121

참고: * JV 포함 Capa, 셀업체 Capa는 중대형(EV+ESS용), GWh 기준, 재료업체 Capa는 천 톤 기준; 자료: 각 사 IR, 언론 보도 종합, 삼성증권 추정, BNEF, CITIC

글로벌 2차전지 밸류체인 밸류에이션

국가	밸류체인	기업	시가총액	주가 수익률 (%)		P/E (배)		P/B (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		영업이익률 (%)		EPS 성장률 (%)	
			(십억원)	1개월	6개월	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
한국	배터리 셀	LG에너지솔루션*	84,708	-13.0	19.7	71.7	31.6	3.9	3.5	16.6	11.9	2.0	10.1	10.8	14.9	n/a	127.1
		삼성SDI*	21,154	-13.9	46.6	73.3	15.3	1.0	0.9	13.5	8.5	1.5	6.0	1.0	7.8	n/a	377.2
		SK이노베이션*	16,939	-13.2	-14.9	374.0	27.6	0.7	0.6	12.7	10.8	0.0	2.4	2.4	3.4	n/a	1255.7
	양극재	LG화학*	22,766	-13.5	34.4	25.1	11.2	0.7	0.7	6.8	5.2	2.8	5.9	6.6	10.0	n/a	125.1
		엘앤에프*	3,798	-25.0	85.8	145.0	32.1	6.8	5.7	29.8	19.5	4.0	17.9	3.2	5.2	n/a	351.7
		에코프로비엠*	13,868	-11.2	37.4	350.8	109.6	8.1	7.5	53.2	32.9	2.6	7.6	3.7	5.1	n/a	219.7
		코스모신소재	1,357	-21.1	19.6	43.9	17.6	2.5	2.2	n/a	n/a	6.0	13.5	5.3	6.8	n/a	149.7
	양/음극재	포스코퓨처엠*	15,735	-15.2	39.3	224.8	93.4	4.2	4.0	43.6	31.6	2.0	4.5	3.5	5.0	n/a	140.5
	실리콘음극재	대주전자재료	949	-19.6	-12.8	36.6	27.8	3.6	3.1	20.1	17.2	9.6	10.8	12.7	13.0	n/a	31.5
		한솔케미칼	2,709	-3.0	45.3	14.6	12.8	2.1	1.9	10.6	9.0	15.4	15.5	20.8	22.0	n/a	14.2
		동진쎄미캠	2,044	0.6	24.8	13.0	12.1	1.7	1.5	7.2	6.4	13.7	13.1	15.2	15.7	n/a	7.2
	전해액	솔브레인	2,155	-3.7	52.2	13.3	11.6	1.7	1.5	6.8	5.7	13.7	14.0	19.1	20.0	n/a	15.0
		동화기업	424	-14.1	-3.2	n/a	n/a	0.5	0.5	11.2	6.3	-1.7	-0.2	2.2	3.2	nm	nm
		엔켐	1,400	-13.9	14.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	전해질	후성	795	-9.9	52.8	40.5	20.6	2.4	2.2	13.4	10.3	6.2	11.1	7.2	9.4	n/a	96.2
		천보*	564	-16.9	20.8	n/a	48.7	1.4	1.3	24.9	15.6	-1.0	2.8	4.9	11.8	nm	nm
	분리막	SKIET*	1,987	-17.9	-12.9	n/a	74.1	0.8	0.8	33.4	14.4	-3.0	1.0	-18.3	4.3	nm	nm
		더블유씨피	205	-19.7	-16.3	n/a	433.6	0.2	0.2	37.0	10.7	-5.3	-0.1	-8.8	5.1	nm	nm
	일렉포일	롯데에너지머티리얼즈*	1,563	-29.3	32.4	n/a	77.5	1.1	1.0	31.2	13.6	-2.3	1.4	-4.6	3.2	nm	nm
		솔루스첨단소재	501	-16.5	-12.4	85.4	40.2	1.0	1.0	18.4	12.9	1.1	2.4	1.0	5.4	n/a	112.5
		SKC*	3,908	-6.9	-2.9	n/a	n/a	3.5	3.7	42.5	25.5	-12.4	-5.8	-1.2	4.0	nm	nm
	도전재	나노신소재	584	-17.1	-4.9	42.1	21.5	2.2	2.0	17.1	10.9	5.3	9.5	11.8	16.6	n/a	96.1
		제이오	231	-8.0	-13.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	리사이클	성일하이텍	510	-1.8	22.5	n/a	32.6	4.5	3.5	26.3	16.3	-3.5	13.5	0.8	7.4	nm	nm
		새빗켐	159	-16.6	78.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	부품	상아프론테크	250	-10.8	-15.8	30.3	20.2	1.2	1.2	12.1	10.5	4.2	6.0	6.1	7.0	n/a	49.9
		신흥에스이씨*	183	-15.1	21.7	19.5	10.0	0.6	0.6	7.0	6.0	3.0	5.6	4.5	5.4	n/a	95.9
		상신이디피	157	-9.7	47.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	장비	에스에프에이*	864	1.9	3.4	7.7	6.1	0.7	0.6	4.9	3.9	10.8	12.2	9.4	10.3	n/a	26.2
		하나기술	203	-18.0	9.3	15.6	9.6	2.3	1.8	15.8	9.6	15.7	21.2	7.4	9.8	n/a	62.7
		피엔티	869	-13.6	16.9	6.4	8.7	n/a	n/a	n/a	n/a	14.0	12.5	12.4	11.0	n/a	-26.9
		원익피앤이	191	12.1	18.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	기타	에코프로	12,016	-6.0	93.9	125.6	45.4	7.3	6.3	40.7	14.5	5.9	14.9	4.6	6.7	n/a	176.7
		포스코홀딩스*	24,078	-3.9	3.3	12.1	10.1	0.4	0.4	5.6	5.3	3.6	4.1	4.7	5.1	n/a	19.2
중국	배터리 셀	CATL	349,445	-3.4	46.6	19.1	15.9	4.5	3.8	11.4	9.1	24.7	25.4	19.4	19.6	n/a	20.7
		BYD	176,935	-1.8	-19.7	16.9	13.9	3.0	2.6	5.9	4.8	18.8	19.5	5.5	6.0	n/a	21.6
		Gotion High Tech	14,595	1.3	25.7	29.7	22.3	2.3	2.1	14.7	12.8	7.8	9.5	5.3	5.9	n/a	32.9
		EVE Energy	28,191	-6.9	46.1	17.8	13.9	2.9	2.5	12.0	9.6	16.7	18.1	9.8	10.1	n/a	28.0
	리튬	Tianqi Lithium	18,499	5.3	70.7	36.5	22.7	2.1	1.9	11.5	7.6	5.4	7.6	45.1	52.6	n/a	63.7
		Jiangxi Ganfeng	25,763	2.3	82.1	57.3	33.5	2.8	2.7	29.2	21.2	5.1	8.0	10.3	14.1	n/a	73.7
	코발트	Nanjing Hanrui	2,895	4.7	25.7	38.0	34.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10.1
		Zhejiang Huayou	26,761	12.0	79.8	17.1	14.0	2.5	2.2	10.5	8.9	15.7	16.5	12.5	13.3	n/a	24.9
		China Molybdenum	86,749	16.3	131.5	17.8	16.1	4.3	3.6	8.2	7.1	25.1	23.4	19.1	20.0	n/a	10.9
	양/음극재	Shenzhen Dynanonic	2,549	-7.5	35.5	69.4	28.5	2.4	2.2	16.0	n/a	1.9	7.6	3.1	5.3	n/a	143.5
		Beijing Easpring	6,505	-0.9	34.6	29.4	21.9	2.1	1.9	15.7	11.6	7.1	8.7	8.3	8.9	n/a	33.0
		Ningbo Shanshan	6,282	2.0	46.1	19.6	13.5	1.3	1.2	15.7	13.2	6.4	8.2	5.7	6.8	n/a	44.9
	전해액	Guangzhou Tinci	19,477	12.9	154.7	29.7	23.2	5.8	4.9	16.7	14.1	17.5	19.5	16.9	17.2	n/a	28.0
		Shenzhen Capchem	8,100	1.8	55.5	24.7	20.0	3.3	2.9	16.2	13.6	13.5	14.7	14.5	15.0	n/a	24.5
	분리막	CangzhouMingzhu Plastic	1,626	-8.8	27.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
		Shenzhen Senior	4,249	-5.7	24.0	34.5	24.6	2.0	1.8	16.3	12.8	5.6	7.6	14.8	17.8	n/a	40.3

국가	밸류체인	기업	시가총액	주가 수익률 (%)		P/E (배)		P/B (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		영업이익률 (%)		EPS 성장률 (%)	
			(십억원)	1개월	6개월	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
일본	배터리 셀	Panasonic	45,747	10.5	32.2	16.6	10.6	1.0	0.9	7.6	5.4	5.9	8.9	4.2	7.0	-21.4	57.0
		GS Yuasa	3,469	-6.3	40.0	10.7	10.2	1.0	0.9	5.8	5.2	9.9	9.8	8.9	9.2	19.6	5.3
	양극재	Sumitomo Metal Mining	17,031	25.0	77.0	21.6	15.5	0.9	0.9	15.2	15.3	4.4	5.8	5.2	5.9	395.6	39.3
		Tanaka Chemical	126	1.2	1.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	nm	n/a
	음극재	Tokai Carbon	2,008	-4.0	-3.4	11.1	8.8	0.7	0.6	n/a	n/a	4.9	7.9	9.5	11.1	n/a	26.1
		Nippon Carbon	481	-1.2	9.7	14.4	13.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	14.7	15.0	n/a	8.8
		Showa Denko	11,114	3.6	101.7	15.5	12.4	1.7	1.5	8.7	7.5	11.6	12.9	8.5	10.8	n/a	25.2
	전해액	Stella Chemifa	525	7.6	11.6	16.7	14.5	1.1	1.1	n/a	n/a	6.8	7.5	12.3	13.2	13.1	15.0
	분리막	Sumitomo Chemical	6,806	-4.1	26.4	16.5	10.6	0.8	0.7	6.7	5.9	5.1	7.4	6.2	6.6	17.1	55.6
		Ashai Kasei	17,473	9.2	33.6	13.7	11.5	1.0	0.9	6.7	6.1	7.2	8.3	7.3	7.9	4.6	19.5
		W-Scope	78	-25.0	-36.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	nm	n/a
		Toray Industries	14,135	1.9	3.5	18.1	14.1	0.9	0.8	8.4	7.4	4.9	6.0	5.3	6.0	16.8	27.9
		Nippon Kodoshi	338	23.6	99.9	15.0	13.4	1.4	1.3	n/a	n/a	n/a	n/a	18.9	20.5	39.8	12.5
	일렉포일	Furukawa	6,515	3.3	39.0	18.7	15.6	1.9	1.7	10.4	9.1	11.2	11.4	4.3	4.9	17.4	19.4
미국	전기차	Tesla	2,160,969	4.8	42.5	204.6	150.2	17.2	15.8	98.0	73.5	7.2	8.5	6.5	8.2	n/a	36.2
	리튬	Albemarle	24,052	10.4	108.0	117.0	35.4	1.8	1.7	17.0	12.1	1.9	8.1	4.4	9.3	n/a	230.4
		SQM	28,049	6.9	83.8	18.0	14.2	3.1	2.8	10.3	8.4	19.0	23.5	31.5	35.2	n/a	26.1
		FMC	2,503	1.2	-68.8	5.6	4.8	0.4	0.4	6.4	5.8	7.1	7.9	15.8	16.5	n/a	16.8
기타	양극재	Umicore S.A	7,054	-3.9	39.2	13.6	12.4	1.9	1.7	6.9	6.7	13.9	13.2	15.5	8.2	nm	9.6

참고: 1월 2일 종가 기준, *커버리지 종목
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 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 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA