SECTOR
UPDATE

2026. 3. 4

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

# 2차전지 (OVERWEIGHT)

## (2차전지) 3월 월보 – 호재를 덮는 지정학 리스크

- 1월 글로벌 EV 판매 전년비 8% 감소: 유럽 +21% YoY, 미국 -35% YoY
- 유럽 IAA 법안 발효시 공급망 재편 가능성과 리튬 가격 상승 환경은 긍정 요인
- 지정학 리스크 부각과 주가 변동성 확대 감안, 보수적인 전략 필요

### EV Battery Monthly Tracker (2026년 1월 판매 동향)

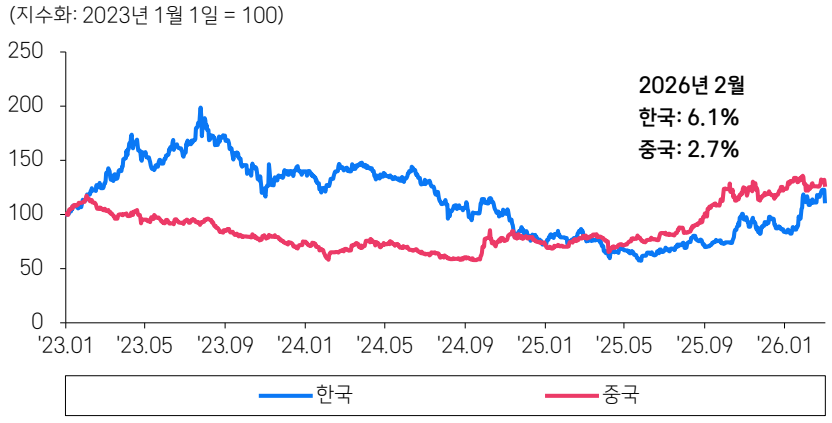
**1월 글로벌 EV 판매, 전년비 8% 감소한 120만 대**: EV Volumes의 글로벌 EV 판매 집계에 따르면, 1월 글로벌 EV 판매량은 120만대로 전년비 8% 감소. 전년 대비 월별 판매 감소는 2017년 집계 시작 이후 처음 있는 일. 지역별 판매를 보면, 미국이 전년 동월비 35%로 크게 줄어들어 7.5만대를 기록. YoY 감소세가 지난 10월 이후 지속되고 있는 상황. 중국의 경우도 동기간 26% 줄어든 58.8만대를 판매해 글로벌 판매 역성장을 낳음. 반면, 유럽은 1월 33만대를 판매해 전년 동월비 21% 늘어남.

**1월 EV 배터리 장착량* 전년비 4% 증가:** 1월 EV 배터리 장착량은 65 GWh로 전년비 4% 증가에 그침. CATL은 동기간 44% 늘어난 28 GWh로 점유율이 전월(39%)대비 5% 늘어난 44%를 기록한 가운데, BYD는 동기간 25%가 줄어든 9 GWh에 그치면 점유율이 전월(18%)대비 4% 이상 줄어든 14%를 기록. LG에너지솔루션은 28% 감소한 5.7 GWh, SK온은 동기간 6% 감소한 2.4 GWh를 기록. 삼성SDI 역시 16% 줄어든 1.5 GWh를 기록하면 한국 3사는 모두 장착량이 줄어듦.

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

*(다음 페이지에 계속)*

**글로벌 배터리 주가 수익률**




참고: 각국 밸류체인. 2월 28일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

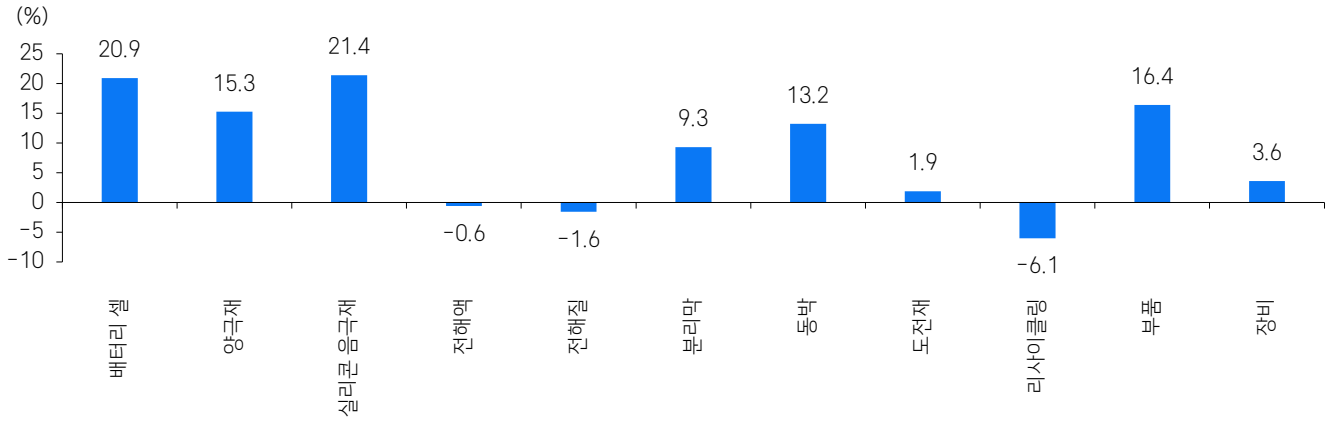
## 2월 2차전지 주가 성과 및 산업 환경

**수급과 테마로 한국 2차전지 아웃퍼폼:** 2월 한국 2차전지 밸류체인 주가는 전월 대비 6% 상승하며 중국(2%) 대비 아웃퍼폼. 2월 초순까지 주요 기업들의 실적 발표가 마무리된 이후 주식 시장내 풍부한 유동성을 바탕으로 다시 한국 2차전지 밸류체인으로 수급을 당기는 다양한 테마들이 작동하면서 2월 중순 이후 반등세 이어감. 특히 셀 업체의 경우는 한국 업체 주가(+14%)가 중국(-2%)대비 크게 앞서며 소재의 경우(한국, +3% 〈 중국, +6%)와 다른 성과를 보임.

**테마에 따라 서브섹터별 주가 수익률 차별화:** 2월 한 달 서브섹터별 수익률을 보면, 셀 업체와 실리콘음극재(+21%)가 큰 폭으로 아웃퍼폼한 반면, 리사이클링 부문(-6%)은 상대적으로 언더퍼폼.

셀 업체에서는 삼성SDI(+31%)가 경쟁사대비 큰 폭으로 올랐는데, 휴머노이드 로봇에 대한 시장 기대감이 높은 상황에서 실적 컨퍼런스 자리를 통해 2027년 전고체 양산 계획을 재확인한데다, 테슬라로 추정되는 북미 ESS 고객 대상 배터리 공급 계약이 조회공시에 대한 확정 공시 형태로 진행된 상황에서 삼성디스플레이 보유 지분에 대한 매각 추진건이 공식화되면서 투자자들의 관심이 높아진데 따름. 실리콘음극재에서는 대주전자재료(+33%)가 peer 대비 큰 폭 올랐는데, 실리콘음극재 업황 자체가 좋아져서라기 보다 태양전지 재료에 대한 북미 고객사향 스토리가 단기 매수를 촉발했기 때문으로 풀이됨. 리사이클링 섹터의 경우는 성일하이텍(-2%), 새빗켐(-10%) 모두 언더퍼폼했는데, 1월 단기 급등 이후 실적 발표를 앞두고 차익실현 영향이 컸기 때문으로 판단됨.

**2월 한국 밸류체인 서브섹터별 주가 성과**




참고: 2월 한 달간 수익률 평균
자료: QuantiWise

**(1월 배터리 장착량 동향) CATL의 아웃퍼폼:** 1월 글로벌 EV 배터리 장착량 성과를 종합해 보면, 중국의 Tier 1 업체인 CATL이 전월에 이어 가장 높은 YoY 성장률(+44%)을 보임. 글로벌 OEM 고객에선 테슬라향이 -45% YoY로 큰 폭 감소했으나 VW향(+31% YoY)이 크게 늘었고, 중국 고객사인 Xiaomi (+865% YoY)와 Seres(+188% YoY) 등이 큰 폭 성장한데 힘입음. 반면 BYD는 동기간 25% 감소한 것으로 나타났는데, 중국 정부의 반내권 정책 여파가 지속되며 캡티브 BYD(판매 비중 81%) 전기차향 판매가 16% 감소했고, Xiaopeng향도 장착률은 전년비 64% 줄어들었기 때문.

한국 3사의 장착량은 모두 전년 동월 대비 감소한 것으로 나타남. LGES의 경우는 전년 동기대비 28% 감소했는데, 테슬라(비중 19%)향이 19%로 늘어났지만 VW그룹향이 44% 감소했고, GM향도 미국 전기차 세액공제 종료 영향으로 46% 큰 폭 감소가 이어진데 따름. 삼성SDI는 동기간 16% 감소했는데, 최대 고객사인 BMW(비중 39%)향 장착률이 -33% YoY로 저조했기 때문. SK온도 1월 한 달 6% 줄었는데, VW(비중 10%)향이 24% 늘었으나, 현대차(비중 39%)과 Ford(비중 12%)향이 각각 -19% YoY, -29% YoY 로 부진했기 때문.

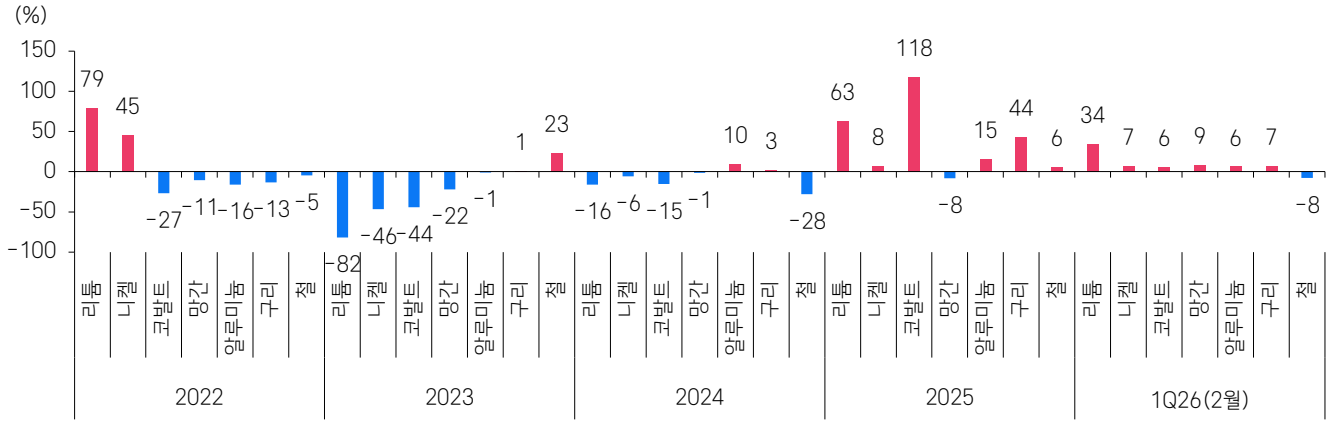
**글로벌 배터리 셀 6개사: 2026년 1월 고객 비중 및 장착량 비교**

| | | 고객사 1 | 고객사 2 | 고객사 3 | 기타 | 전체 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| LGES | 고객사 | VW Group | Tesla Inc. | GM | | |
| | 점유율(%) | 27 | 23 | 14 | 36 | 100 |
| | 장착량(MWh) | 1,565 | 1,304 | 790 | 2,059 | 5,717 |
| | *YoY(%)* | *-44* | *19* | *-46* | | *-28* |
| 삼성SDI | 고객사 | BMW Group | VW Group | Lucid Motors | | |
| | 점유율(%) | 39 | 25 | 8 | 28 | 100 |
| | 장착량(MWh) | 599 | 387 | 124 | 433 | 1,543 |
| | *YoY(%)* | *-33* | *13* | *25* | | *-16* |
| SK온 | 고객사 | Hyundai Motor | VW Group | Ford | | |
| | 점유율(%) | 39 | 10 | 12 | 39 | 100 |
| | 장착량(MWh) | 947 | 913 | 286 | 277 | 2,422 |
| | *YoY(%)* | *-19* | *24* | *-29* | | *-6* |
| CATL | 고객사 | Xiaomi | Geely Auto Group | Seres Group | | |
| | 점유율(%) | 13 | 9 | 9 | 69 | 100 |
| | 장착량(MWh) | 3,752 | 2,574 | 2,552 | 19,833 | 28,711 |
| | *YoY(%)* | *865* | *7* | *188* | | *44* |
| BYD | 고객사 | BYD | Xiaopeng | Stellantis | | |
| | 점유율(%) | 81 | 4 | 3 | 12 | 100 |
| | 장착량(MWh) | 7,293 | 342 | 296 | 1,120 | 9,051 |
| | *YoY(%)* | *-16* | *-64* | *6* | | *-25* |
| Panasonic | 고객사 | Tesla Inc. | Toyota Motor Corp. | Lucid Motors | | |
| | 점유율(%) | 72 | 21 | 4 | 3 | 100 |
| | 장착량(MWh) | 2,996 | 872 | 171 | 109 | 4,148 |
| | *YoY(%)* | *-17* | *23* | *2,662* | | *-8* |

참고: 고객사는 장착량 기준 순
자료: EV Volumes

**(2월 메탈 가격 동향) 리튬 랠리 지속:** 2월말 리튬(탄산리튬) 가격은 1월말 대비 8% 상승한 kg당 158.5 위안을 기록하며 연초 이후 34% 급등세를 기록. 2월초 횡보세를 보이던 리튬은 2월 중순 아프리카의 최대 리튬 생산 국가인 짐바브웨 정부가 리튬 정광 수출 금지를 전격 발표하면서 리튬 수급이 다시 타이트해질 것으로 우려하면서 상승세에 다시 불을 붙이게 된 것으로 판단됨.

**메탈 가격 동향 (구간별)**




참고: 1Q26은 2월 27일 기준 (리튬은 2월 28일 기준)
자료: KOMIS, Bloomberg, 삼성증권

## 2차전지 산업 이슈와 3월 투자전략

**이슈 1. (정책) EU – 산업 가속화 법안이 발효시, 중국산 전기차는 보조금에서 제외 가능성:** 지난달 언론 보도에 따르면 EU는 중국산 저가 전기차 공세로부터 역내 제조업을 보호하고 유럽의 전략적 자율성을 강화하기 위해 '산업 가속화 법안(Industrial Accelerator Act, IAA)' 초안을 마련한 것으로 알려짐. 이 초안에 따르면 유럽연합내 정부의 보조금 혜택을 받으려는 전기차나 하이브리드차, 수소차는 몇 가지 조건을 충족해야 함. 우선 해당 차량은 EU역내에서 최종 조립되어야 하고, 둘째로 '배터리를 제외한 차량 부품가격의 최소 70%를 EU 내에서 생산된 제품으로 조달해야 하며, 셋째로 배터리 핵심 구성요소 역시 EU 역내에서 조달해야 함.

이 새로운 규정은 발효 6개월 후부터 시행되거나 업데이트되는 모든 국가의 보조금 프로그램에 적용되어야 함. 따라서 지난 1월 독일 정부가 30억 유로 규모의 새로운 전기차 보조금 계획 발표하면서 수혜 대상으로 거론되었던 중국산 전기차는 더 이상 유효하지 않게 됨. 독일 정부가 보조금 혜택을 유지하기 위해 EU의 '현지 조달 비율' 기준을 수용해 정책을 수정해야 할 가능성이 있기 때문. 아직 공식 관보에 게시되기 전이나 3월 중 이 법안이 공식화되면 유럽 전기차 OEM들은 현지 생산 및 현지 부품 공급망 위주로 재편 가능성이 기대됨.

**유럽연합 IAA 초안내 전기차 보조금 주요 이슈**

| 이슈 | 주요 내용 |
|---|---|
| 보조금 적용 대상 차량 | 순수전기차, PHEV, 수소차 |
| EU산 인증 핵심 요건 | ① 역내 최종 조립<br>② 70% 룰: 배터리 제외한 나머지 부품에서 최소 70%가 EU(또는 EEA)역내에서 생산<br>③ 배터리 원산지 인정 요건: 배터리 및 재료의 일정 비율 이상 역내 조달" |

자료: 언론보도 종합, EU IAA 초안, 삼성증권 정리

**이슈 2. (정책) 미국 – 관세 정책 변동에도 ESS 시장내 한국 경쟁력 변화 없음**: 미국에서는 트럼프 취임 이후 중요한 정책 수단인 관세에 대한 변화 가능성이 불거짐. 미국 시간 2월 20일, 미 연방대법원은 트럼프 대통령이 부과한 보편적 관세에 대한 위법 판결을 내리게 됨. 트럼프 대통령의 '국가비상경제권한법(IEEPA)'에 근거한 상호 고관세가 무효화되는 것으로 관련한 '보편' 관세와 '펜타닐' 관세가 사라지게 됨. 이에 대응해 트럼프 대통력은 무역법 122조를 동원해 모든 수입품에 대해 한시적으로 15%의 관세 부과 행정명령을 내림.

2월에 벌어진 관세 이벤트만 가지고 중국산 배터리의 미국내 관세율을 따져 보면 EV용의 경우는 53.4%, ESS용은 43.4%로 이전에 비해 각각 10%pt, 5%pt가 낮아지게 됨[1]. 이에 따라 아직 EV용 LFP 양산 준비가 안된 한국 업체 입장에서는 미국내 경쟁이 불리한 상황. 더구나 LFP와 하이니켈 삼원계의 셀 가격의 괴리율이 더 벌어질 것(2025년 -28% → 2026년 -44%)으로 보여 EV 배터리에 대한 대중국 관세를 통한 한국 2차전지 업체의 미국 시장 수요를 방어하는 수단으로 작용하기를 기대하기는 어려움.

반면, ESS용의 경우는 관세율 변동폭이 EV용에 비해 적은데다, 기존 관세율에서도 ESS 프로젝트에 대한 생산세액공제와 40%에 달하는 투자세액공제(ITC) 효과가 커 현지에서 LFP 기반 ESS를 양산하는 한국 업체의 경쟁력이 유효했기 때문. 한편 2월말, 미 하원에서는 원격모니터링 기능이 탑재된 중국산 ESS 수입을 전면 금지하는 내용의 'CHARGE Act(유해한 적대적 재충전 및 발전 에너지 대응법)'법안을 발의함.

1 (2 차전지)'시대 49 – 대중 관세 변화와 한국 2 차전지' 보고서(2026.2.23)

이 법안이 통과되면 미국 세관 당국이 60일 이내 수입 금지 규정을 마련해야 하는 물리적 제한 규정이기 때문에 단기 미국 ESS 시장내 점유율 확대 가능성도 기대될 수 있는 부분.

**미국 관세 정책 변화와 중국산 ESS 수입금지 법안 발의**

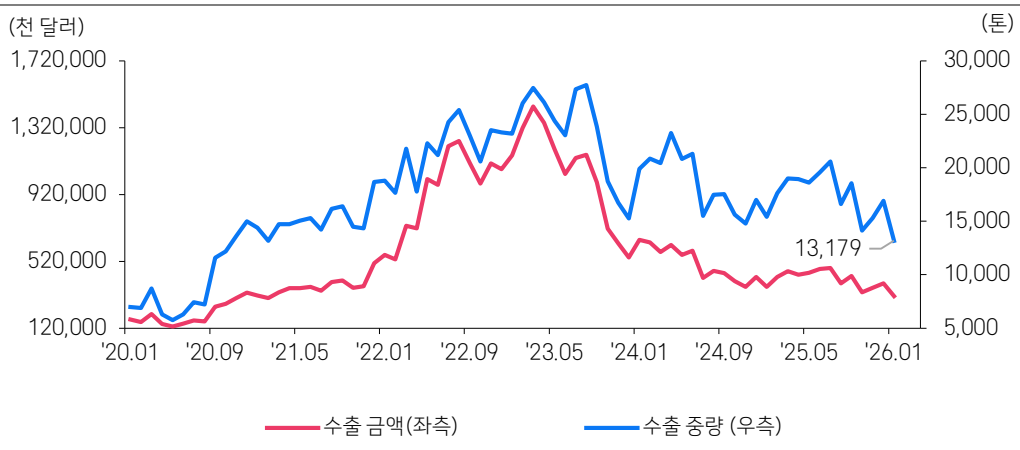
| 일자 | 정책 이슈 | 세부 내용 |
|---|---|---|
| 02월 20일 | 연방대법원, 트럼프 상호관세 위법 판결 | IEEPA 근거한 트럼프 행정부의 상호관세 위법 판결 |
| 02월 21일 | 트럼프, 무역법 122조 근거 관세 부과 행정명령 | 모든 수입품에 대해 한시적 15% 관세 부과 |
| 02월 24일 | 미 하원, 중국산 ESS 수입금지 법안 발의 | 원격 모니터링 기능 탑재된 중국산 ESS 수입 전면 금지 |

자료: 언론보도 종합, 삼성증권 정리

**이슈 3. (Midstream) 1월 양극재 수출량 2020년 11월 이후 최저치:** 수출입무역통계에 따르면 국내 양극재 업체들의 1월 수출 물량은 13,179톤으로 전월에 비해 23% 줄어듦. 해당 물량은 2020년 10월(12,195톤) 이후 최저치에 해당함. 수출 금액은 3.1억 달러로 전월 대비 20% 줄어들어 2월 평균 수출 단가를 따지면 kg당 23.7달러로 동기간 3% 상승한 셈. 수출 물량의 감소는 셀 고객사의 주요 북미 전기차 OEM의 전기차 판매 계획 조정과 일부 배터리 공장 가동 중단에 따른 물량 감소 영향이 고스란히 반영되고 있기 때문으로 볼 수 있음.

1월 유럽의 주요 전기차 판매는 호조(예. 독일 시장의 경우 23% YoY 성장)에도 불구, 유럽내 중국 업체의 점유 확대 환경으로 수혜가 제한적인데다 미국 전기차 OEM 수요 의존도가 크다 보니 미국 정부의 전기차 정책과 업체 전략 변화에 따른 변동성에 더 큰 영향을 받고 있음을 알 수 있음. 따라서 당분간 양극재 물량 회복은 제한적일 것으로 판단됨. 한편, 지난해 하반기부터 시작된 배터리 주요 메탈 재료들의 가격 상승에 따라 상반기 양극재 판가 기조는 유지될 것으로 보이나, 주요 셀 고객사의 미국 시장 수요 의존도가 큰 기업들의 경우는 가동률 부진에 따른 손익 부담이 이어질 것으로 보임.

**한국 양극재 업체들의 수출 물량/금액 추이**




자료: 수출입무역통계, 삼성증권

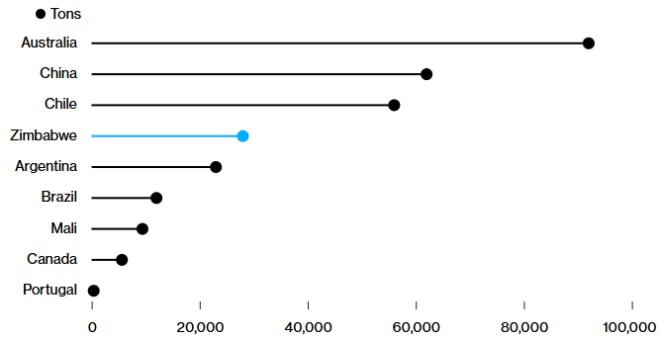
**이슈 4. (Upstream) 짐바브웨의 리튬 정광 수출 금지는 리튬 가격 강세 배경:** 지난 2월 25일(현지시간) 짐바브웨 정부가 국내 수익 증진 등의 이유를 들어 모든 광물 원광과 리튬 정광의 수출을 즉각 중단함. 짐바브웨는 당초 2027년 1월부터 리튬의 국내 처리를 강화한다는 방침이었으나 그 시기를 앞당긴 셈. 짐바브웨는 아프리카 대륙내에서 리튬 매장량이 가장 큰 것으로 알려져 있고, 연간 최대 150만톤의 리튬

정광 생산캐파를 보유하고 있음. Canaccord에 따르면 이번 조치로 2026년 연간 10만톤 이상의 LCE 물량이 줄어들 수 있는데, 이는 글로벌 공급량의 약 6~7% 정도의 비중에 해당.

이러한 짐바브웨의 조치가 알려진 후 광저우 선물거래소의 탄산리튬 선물 가격은 5.4% 급등해 톤당 17.7만 위안(kg당 177위안)을 기록했고, 중국 Tianqi Lithium(+7%), Ganfeng Lithium(+5%) 외에도 미국의 Albemarle(+6%), SQM(+5%) 등 리튬 광산업체들 대부분 주가가 강세를 보였음.

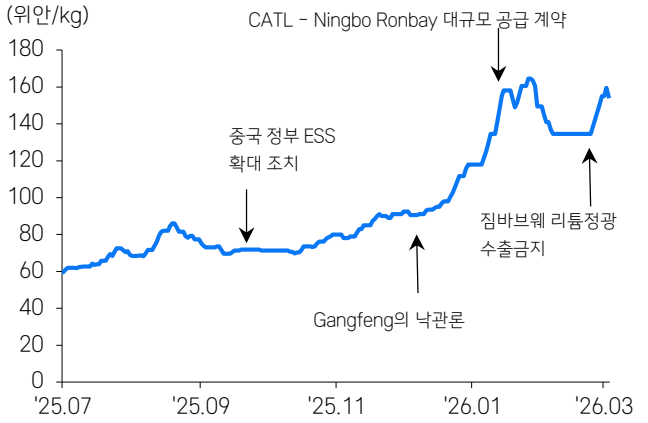
CITIC에 따르면 중국 리튬 정광 수입량의 약 19%가 짐바브웨산이며, 이번 조치가 리튬 정광의 단기 공급 부족으로 이어지며 리튬 가격 상승이 예상된다고 봄. 짐바브웨의 조치는 자국 원자재에서 창출되는 가치를 최대한 자국내에 남기겠다는 것. 현지 제련소를 준비하는 중국 기업들을 통해 탄산리튬 공급물량이 회복되겠지만 단기간 공급 차질은 불가피. 따라서 리튬 가격은 좀더 타이트한 수급 환경을 반영하면서 가격 강세가 이어질 가능성이 있음.

**글로벌 4위 리튬생산 국가, 짐바브웨**




자료: US Geological Survey, Bloomberg

**연말 강세 랠리를 이어간 리튬 가격과 이벤트**




참고: 2월 28일 종가 기준
자료: Bloomberg

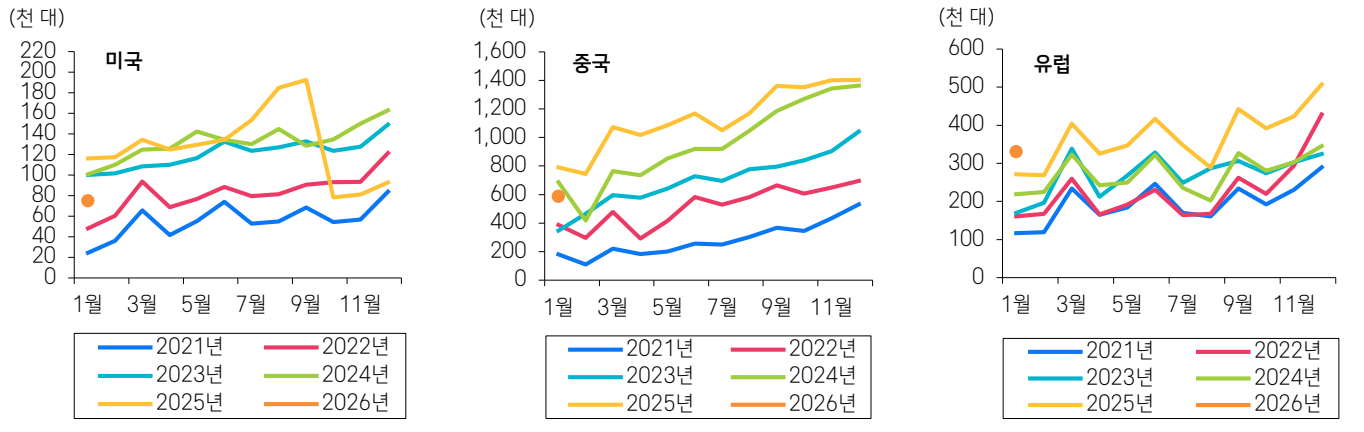
**3월 투자전략 – 지정학 리스크 부각과 주가 변동성 확대 감안, 보수적인 전략 필요:** 3월 들어 이란사태와 같은 예상치 못한 대외지정학 리스크가 부각되면서 올해 들어 수급과 테마로 움직였던 종목들의 주가 변동성이 커지고 있음. 3월은 어닝시즌에서 자유로운 구간이기 때문에 국내 인터배터리 행사를 통한 특정 배터리 기술과 관련한 테마가 형성될 가능성과 유럽의 산업가속화 법안 등에 따른 긍정적인 움직임을 생각해 볼 수도 있지만 지정학 리스크가 장기화되면서 시장 불안감이 커진다면 주가 변동성은 더 커질 수 있는 점에 유의할 필요가 있어 보임.

## 글로벌 EV 출하량 추이

| 지역 | | 2025년 | | | | | | | | | | | | 2026년 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (천 대) | 종류 | 1월 | 2월 | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 | 7월 | 8월 | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월 |
| 미주* | BEV | 116 | 109 | 123 | 118 | 127 | 135 | 150 | 179 | 189 | 88 | 88 | 106 | 84 |
| | FCEV | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | PHEV | 37 | 40 | 50 | 50 | 46 | 42 | 47 | 51 | 50 | 40 | 38 | 44 | 29 |
| **총계** | | **153** | **149** | **172** | **168** | **173** | **178** | **197** | **229** | **239** | **127** | **127** | **150** | **114** |
| 유럽 | BEV | 187 | 189 | 275 | 215 | 227 | 288 | 225 | 198 | 299 | 265 | 297 | 368 | 221 |
| | FCEV | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | PHEV | 84 | 80 | 129 | 110 | 120 | 129 | 122 | 91 | 144 | 127 | 126 | 140 | 109 |
| **총계** | | **271** | **269** | **404** | **325** | **347** | **417** | **348** | **289** | **443** | **392** | **424** | **508** | **330** |
| 중국 | BEV | 448 | 458 | 704 | 646 | 664 | 717 | 661 | 748 | 887 | 874 | 890 | 845 | 367 |
| | PHEV | 343 | 285 | 368 | 371 | 422 | 451 | 389 | 422 | 475 | 477 | 511 | 559 | 221 |
| **총계** | | **791** | **743** | **1,072** | **1,017** | **1,086** | **1,168** | **1,050** | **1,170** | **1,361** | **1,351** | **1,401** | **1,404** | **588** |
| 미국 | BEV | 92 | 90 | 98 | 93 | 99 | 107 | 124 | 151 | 161 | 58 | 62 | 73 | 63 |
| | FCEV | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | PHEV | 24 | 27 | 36 | 32 | 30 | 27 | 30 | 34 | 32 | 20 | 19 | 20 | 12 |
| **총계** | | **116** | **117** | **134** | **125** | **129** | **134** | **153** | **185** | **192** | **78** | **81** | **93** | **75** |
| 아시아** | BEV | 507 | 530 | 795 | 720 | 758 | 818 | 753 | 847 | 996 | 984 | 1,001 | 976 | 497 |
| | FCEV | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| | PHEV | 356 | 300 | 384 | 384 | 435 | 468 | 402 | 433 | 488 | 489 | 523 | 571 | 236 |
| **총계** | | **863** | **831** | **1,180** | **1,104** | **1,193** | **1,286** | **1,156** | **1,280** | **1,485** | **1,474** | **1,525** | **1,547** | **733** |
| 아프리카 | BEV | 11 | 7 | 11 | 8 | 10 | 11 | 10 | 12 | 18 | 9 | 10 | 9 | 12 |
| | PHEV | 7 | 5 | 6 | 5 | 7 | 6 | 7 | 6 | 6 | 6 | 6 | 5 | 9 |
| **총계** | | **18** | **12** | **17** | **13** | **17** | **16** | **16** | **18** | **24** | **15** | **16** | **15** | **21** |
| **전 세계 판매량** | | **1,306** | **1,260** | **1,773** | **1,610** | **1,730** | **1,897** | **1,717** | **1,817** | **2,192** | **2,008** | **2,091** | **2,220** | **1,198** |

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

### 1월 글로벌 OEM 전기차 판매량 Top 10

| Rank | 제조사 | 2025년 | | | | | | | | | | | | 2026년 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (천 대) | | 1월 | 2월 | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 | 7월 | 8월 | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월 |
| 1 | BYD | 268 | 270 | 380 | 367 | 363 | 433 | 342 | 364 | 426 | 376 | 392 | 440 | 194 |
| 2 | VW Group | 90 | 85 | 129 | 112 | 120 | 122 | 118 | 100 | 132 | 120 | 125 | 140 | 91 |
| 3 | Geely Auto Group | 127 | 107 | 129 | 133 | 145 | 131 | 134 | 154 | 168 | 180 | 189 | 168 | 78 |
| 4 | Tesla Inc. | 92 | 94 | 150 | 82 | 117 | 185 | 121 | 162 | 213 | 75 | 154 | 189 | 74 |
| 5 | Chery Automobile | 53 | 40 | 50 | 46 | 54 | 54 | 52 | 53 | 73 | 78 | 79 | 72 | 48 |
| 6 | Seres Group | 21 | 15 | 17 | 30 | 42 | 47 | 43 | 43 | 43 | 58 | 53 | 69 | 40 |
| 7 | Stellantis | 37 | 42 | 54 | 48 | 46 | 46 | 42 | 39 | 49 | 50 | 47 | 50 | 40 |
| 8 | SAIC | 20 | 17 | 31 | 25 | 26 | 32 | 33 | 31 | 51 | 55 | 60 | 49 | 40 |
| 9 | Xiaomi | 23 | 24 | 29 | 29 | 28 | 25 | 30 | 36 | 42 | 49 | 46 | 50 | 39 |
| 10 | Hyundai Motor | 39 | 44 | 59 | 51 | 52 | 51 | 60 | 59 | 69 | 47 | 42 | 39 | 37 |

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

### 월간 배터리 장착량 Top 10

| (MWh) | 기업 | 2025년 | | | | | | | | | | | | 2026년 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 순위 | | 1월 | 2월 | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 | 7월 | 8월 | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월 |
| 1 | CATL | 19,991 | 18,508 | 28,569 | 24,490 | 28,031 | 29,819 | 26,761 | 28,879 | 35,699 | 36,685 | 39,344 | 44,448 | 28,711 |
| 2 | BYD | 12,121 | 12,370 | 17,508 | 17,422 | 17,423 | 20,746 | 16,600 | 16,967 | 19,096 | 16,795 | 16,336 | 18,788 | 9,051 |
| 3 | LG Energy Solution | 7,935 | 8,507 | 12,482 | 9,359 | 10,995 | 12,948 | 11,520 | 10,894 | 14,833 | 7,822 | 9,859 | 12,095 | 5,717 |
| 4 | Panasonic | 4,514 | 4,037 | 3,940 | 4,140 | 4,525 | 5,701 | 5,180 | 5,803 | 6,739 | 2,904 | 3,512 | 4,501 | 4,148 |
| 5 | CALB | 2,978 | 2,698 | 4,175 | 3,953 | 4,587 | 4,756 | 5,010 | 6,430 | 8,221 | 8,437 | 7,457 | 7,197 | 3,432 |
| 6 | SK On | 2,589 | 2,699 | 3,479 | 2,685 | 2,792 | 3,003 | 3,861 | 4,800 | 5,544 | 3,399 | 3,282 | 3,852 | 2,422 |
| 7 | SVOLT | 2,121 | 1,665 | 2,026 | 2,031 | 2,182 | 2,056 | 2,381 | 2,502 | 2,905 | 3,141 | 3,808 | 3,559 | 1,885 |
| 8 | Samsung SDI | 1,847 | 2,067 | 2,838 | 2,393 | 2,412 | 2,469 | 2,293 | 2,301 | 2,711 | 2,104 | 2,172 | 2,469 | 1,543 |
| 9 | Gotion | 1,635 | 1,469 | 1,928 | 1,948 | 1,938 | 2,042 | 2,149 | 2,510 | 2,837 | 2,919 | 2,819 | 2,494 | 1,347 |
| 10 | Farasis Energy | 1,017 | 907 | 1,330 | 1,109 | 1,223 | 1,078 | 953 | 873 | 989 | 1,088 | 1,425 | 2,103 | 960 |

자료: EV Volumes, 삼성증권

### 배터리 셀 및 재료업체 생산 캐파

| (GWh, 천 톤) | 기업 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 셀 | 삼성SDI | 84 | 97 | 108 | 131 | 158 |
| | LG에너지솔루션 | 200 | 275 | 298 | 290 | 308 |
| | SK이노베이션 | 88 | 88 | 118 | 112 | 117 |
| | 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* | 91,143 | -0.9 | 11.8 | 241.9 | 50.4 | 4.2 | 3.9 | 20.0 | 13.9 | 1.7 | 7.8 | 6.2 | 12.5 | n/a | 379.7 |
| | | 삼성SDI* | 32,718 | 7.8 | 101.5 | 581.9 | 22.4 | 1.5 | 1.4 | 21.3 | 12.4 | 0.4 | 6.7 | -1.4 | 6.5 | nm | 2499.4 |
| | | SK이노베이션* | 22,129 | 19.7 | 29.1 | n/a | 25.3 | 0.9 | 0.9 | 13.7 | 11.3 | -0.2 | 3.1 | 2.3 | 3.4 | nm | nm |
| | 양극재 | LG화학* | 25,413 | 17.3 | 33.3 | 145.4 | 16.1 | 0.8 | 0.8 | 8.3 | 5.9 | 0.5 | 4.6 | 4.0 | 8.1 | nm | 804.3 |
| | | 엘앤에프* | 4,523 | -6.3 | 83.2 | 119.1 | 44.3 | 9.3 | 7.6 | 31.6 | 22.8 | 8.8 | 21.6 | 3.8 | 5.0 | nm | 169.1 |
| | | 에코프로비엠* | 19,536 | -9.2 | 68.8 | 533.5 | 191.9 | 11.6 | 10.9 | 79.8 | 47.4 | 1.6 | 5.3 | 3.5 | 5.3 | n/a | 178.0 |
| | | 코스모신소재 | 1,694 | -1.0 | 24.0 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | 4.2 | 8.7 | nm | n/a |
| | 양/음극재 | 포스코퓨처엠* | 19,924 | -1.5 | 66.7 | 382.4 | 157.3 | 5.2 | 5.0 | 57.7 | 43.2 | 1.5 | 3.5 | 3.1 | 4.6 | 50.9 | 143.1 |
| | 실리콘음극재 | 대주전자재료 | 1,437 | 20.7 | 36.7 | 46.5 | 35.5 | 5.1 | 4.3 | 28.9 | 22.8 | 11.7 | 13.4 | 12.5 | 14.0 | n/a | 31.0 |
| | | 한솔케미칼 | 3,588 | 7.1 | 95.0 | 18.9 | 16.1 | 2.8 | 2.4 | 13.5 | 11.3 | 15.9 | 16.3 | 21.2 | 22.7 | n/a | 17.5 |
| | | 동진쎄미캠 | 2,730 | -4.8 | 87.0 | 17.4 | 16.2 | 2.3 | 2.0 | 9.7 | 8.6 | 13.7 | 13.1 | 15.2 | 15.7 | 58.3 | 7.2 |
| | 전해액 | 솔브레인 | 3,430 | -0.9 | 118.3 | 21.8 | 18.9 | 2.8 | 2.5 | 12.0 | 10.0 | 13.7 | 14.0 | 18.5 | 19.5 | n/a | 14.9 |
| | | 동화기업 | 491 | -8.7 | 7.2 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| | | 엔켐 | 1,426 | -23.5 | -6.5 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| | 전해질 | 후성 | 803 | -11.5 | 33.8 | 43.3 | 23.1 | 2.5 | 2.2 | 14.5 | 11.1 | 6.2 | 11.1 | 6.3 | 8.5 | n/a | 87.4 |
| | | 천보* | 586 | -13.6 | 19.3 | n/a | 54.9 | 1.6 | 1.6 | 22.5 | 13.9 | -0.5 | 2.8 | 3.3 | 9.7 | nm | nm |
| | 분리막 | SKIET* | 2,016 | -6.5 | -9.2 | n/a | n/a | 0.9 | 0.9 | 90.5 | 20.4 | -5.8 | -1.8 | -38.7 | -3.5 | nm | nm |
| | | 더블유씨피 | 315 | 4.3 | 30.8 | n/a | n/a | 0.4 | 0.4 | 45.9 | 9.1 | -6.6 | -3.7 | -12.2 | 3.2 | nm | nm |
| | 일렉포일 | 롯데에너지머티리얼즈* | 2,105 | -4.1 | 66.5 | n/a | 68.0 | 1.4 | 1.4 | 41.4 | 15.6 | -2.5 | 2.1 | -4.3 | 4.5 | nm | nm |
| | | 솔루스첨단소재 | 582 | 3.0 | 10.4 | n/a | 27.4 | 1.1 | 1.1 | 33.9 | 12.1 | -2.4 | 3.6 | -4.4 | 6.1 | nm | nm |
| | | SKC* | 3,991 | -10.0 | 13.9 | n/a | n/a | 3.4 | 3.6 | 68.1 | 32.9 | -16.6 | -10.2 | -4.2 | 1.4 | nm | nm |
| | 도전재 | 나노신소재 | 797 | -8.0 | 26.8 | 53.4 | 30.3 | 3.1 | 2.8 | 27.0 | 17.1 | 5.9 | 9.8 | 11.5 | 14.8 | n/a | 76.5 |
| | | 제이오 | 253 | -11.7 | -5.3 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| | 리사이클 | 성일하이텍 | 707 | -12.9 | 64.6 | n/a | 36.7 | 5.9 | 5.1 | 39.4 | 19.7 | -8.2 | 13.1 | -2.0 | 7.4 | nm | nm |
| | | 새빗켐 | 161 | -18.8 | 13.5 | 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 | 366 | 31.3 | 30.7 | 45.5 | 29.6 | 1.8 | 1.7 | 16.2 | 13.7 | 4.1 | 6.0 | 6.0 | 7.0 | n/a | 54.0 |
| | | 신흥에스이씨* | 226 | -6.5 | 28.6 | 25.8 | 12.6 | 0.8 | 0.7 | 7.6 | 6.6 | 2.7 | 5.3 | 4.4 | 5.4 | n/a | 104.0 |
| | | 상신이디피 | 203 | -3.4 | 52.1 | 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* | 1,160 | -0.6 | 46.2 | 12.1 | 9.3 | 0.9 | 0.9 | 6.5 | 5.3 | 9.2 | 10.6 | 9.0 | 9.9 | 75.8 | 29.0 |
| | | 하나기술 | 232 | -5.7 | 25.8 | 17.8 | 10.9 | 2.6 | 2.1 | 17.5 | 10.6 | 15.7 | 21.2 | 7.4 | 9.8 | n/a | 62.7 |
| | | 피엔티 | 1,185 | -6.7 | 34.0 | 6.8 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | 14.1 | n/a | n/a | n/a |
| | | 원익피앤이 | 171 | -17.4 | 37.7 | 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 | 22,281 | -3.9 | 228.9 | 232.6 | 84.1 | 13.4 | 11.7 | 65.0 | 23.0 | 5.9 | 14.9 | 4.6 | 6.7 | n/a | 176.7 |
| | | 포스코홀딩스* | 30,228 | 4.5 | 33.4 | 15.1 | 12.4 | 0.5 | 0.5 | 6.5 | 6.0 | 3.4 | 4.1 | 4.5 | 5.1 | 204.2 | 21.9 |
| 중국 | 배터리 셀 | CATL | 337,669 | -0.9 | 11.6 | 18.0 | 14.8 | 4.2 | 3.6 | 10.6 | 8.4 | 24.7 | 25.3 | 19.4 | 19.6 | n/a | 21.0 |
| | | BYD | 176,162 | 6.4 | -11.3 | 17.1 | 13.9 | 2.9 | 2.6 | 6.1 | 4.9 | 18.4 | 19.2 | 5.2 | 5.6 | n/a | 22.4 |
| | | Gotion High Tech | 14,074 | -3.9 | -13.2 | 29.1 | 22.4 | 2.1 | 2.0 | 14.6 | 13.2 | 7.4 | 8.8 | 4.9 | 5.3 | n/a | 30.0 |
| | | EVE Energy | 27,233 | -2.2 | -3.5 | 16.7 | 12.9 | 2.7 | 2.3 | 11.4 | 9.1 | 16.7 | 18.2 | 9.6 | 9.9 | n/a | 28.9 |
| | 리튬 | Tianqi Lithium | 18,101 | -3.3 | 22.8 | 28.3 | 20.1 | 1.8 | 1.7 | 8.2 | 6.0 | 6.4 | 8.0 | 50.7 | 55.8 | n/a | 40.6 |
| | | Jiangxi Ganfeng | 28,611 | -0.5 | 68.8 | 36.1 | 29.7 | 2.9 | 2.5 | 22.9 | 18.9 | 8.0 | 8.9 | 16.0 | 18.7 | n/a | 21.4 |
| | 코발트 | Nanjing Hanrui | 3,269 | 6.4 | 10.3 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| | | Zhejiang Huayou | 28,990 | 1.6 | 51.2 | 16.7 | 13.6 | 2.7 | 2.2 | 10.0 | 8.3 | 17.1 | 17.7 | 13.5 | 14.4 | n/a | 22.1 |
| | | China Molybdenum | 103,983 | 1.3 | 71.7 | 19.1 | 17.4 | 4.9 | 4.2 | 8.4 | 7.5 | 27.1 | 24.6 | 21.3 | 21.9 | n/a | 9.7 |
| | 양/음극재 | Shenzhen Dynanonic | 2,476 | 3.3 | 9.6 | 80.5 | 40.1 | 2.4 | 2.4 | 15.2 | 9.7 | 0.0 | 5.0 | 2.8 | 5.5 | n/a | 100.6 |
| | | Beijing Easpring | 6,169 | -5.0 | 8.8 | 26.5 | 20.6 | 1.9 | 1.7 | 13.7 | 10.4 | 7.2 | 8.9 | 8.5 | 9.2 | n/a | 27.3 |
| | | Ningbo Shanshan | 6,836 | 10.1 | 23.8 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| | 전해액 | Guangzhou Tinci | 17,630 | 0.0 | 86.8 | 15.2 | 13.1 | 4.4 | 3.6 | 9.3 | 8.6 | 30.3 | 26.8 | 31.8 | 24.8 | n/a | 15.6 |
| | | Shenzhen Capchem | 8,833 | 10.2 | 23.5 | 24.2 | 19.2 | 3.5 | 3.0 | 15.2 | 12.6 | 14.5 | 15.6 | 15.9 | 16.4 | n/a | 25.9 |
| | 분리막 | CangzhouMingzhu Plastic | 1,770 | 3.3 | 28.8 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| | | Shenzhen Senior | 3,926 | 0.1 | 7.9 | 30.2 | 22.1 | 1.8 | 1.7 | 15.1 | 11.9 | 5.6 | 7.6 | 14.9 | 18.6 | n/a | 36.6 |

| 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 | 55,751 | 13.5 | 61.1 | 21.6 | 12.7 | 1.2 | 1.1 | 9.5 | 6.8 | 5.4 | 9.0 | 4.1 | 7.1 | -26.9 | 69.3 |
| | | GS Yuasa | 4,782 | 39.7 | 51.2 | 14.6 | 13.8 | 1.4 | 1.2 | 7.6 | 7.1 | 9.6 | 9.5 | 9.0 | 9.2 | 17.0 | 5.6 |
| | 양극재 | Sumitomo Metal Mining | 32,892 | 38.6 | 190.1 | 27.1 | 20.0 | 1.8 | 1.7 | 18.7 | 17.9 | 6.2 | 7.7 | 8.2 | 7.7 | 651.7 | 35.2 |
| | | Tanaka Chemical | 124 | n/a | n/a | 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 | 2,188 | -3.5 | 3.4 | 13.0 | 10.4 | 0.7 | 0.7 | n/a | n/a | 4.8 | 7.9 | 10.1 | 11.5 | -17.4 | 25.3 |
| | | Nippon Carbon | 537 | 4.8 | 16.0 | 15.8 | 14.6 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | 14.7 | 15.0 | -32.4 | 8.8 |
| | | Showa Denko | 21,689 | 34.9 | 234.7 | 27.7 | 21.8 | 3.1 | 2.8 | 13.4 | 11.4 | 11.8 | 13.2 | 8.8 | 11.2 | 175.0 | 26.9 |
| | 전해액 | Stella Chemifa | 659 | -1.1 | 31.0 | 20.9 | 18.1 | 1.4 | 1.4 | n/a | n/a | 6.7 | 7.5 | 12.2 | 13.2 | 10.6 | 15.1 |
| | 분리막 | Sumitomo Chemical | 7,864 | 0.4 | 11.7 | 16.3 | 12.3 | 0.9 | 0.8 | 6.5 | 6.0 | 5.8 | 7.1 | 7.1 | 7.1 | 33.3 | 32.9 |
| | | Ashai Kasei | 23,304 | 20.3 | 51.2 | 17.2 | 14.8 | 1.3 | 1.2 | 8.2 | 7.4 | 7.4 | 8.3 | 7.4 | 8.0 | 9.6 | 16.3 |
| | | W-Scope | 96 | -2.3 | -32.0 | 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 | 17,788 | 7.1 | 29.4 | 22.9 | 17.4 | 1.1 | 1.0 | 9.8 | 8.6 | 4.8 | 6.0 | 5.1 | 6.0 | 14.3 | 31.4 |
| | | Nippon Kodoshi | 419 | 30.4 | 102.2 | 18.5 | 16.4 | 1.7 | 1.6 | n/a | n/a | n/a | n/a | 18.9 | 20.5 | 39.5 | 12.5 |
| | 일렉포일 | Furukawa | 19,112 | 103.6 | 247.4 | 47.4 | 40.6 | 5.4 | 5.0 | 24.3 | 20.5 | 12.0 | 12.4 | 4.3 | 5.2 | 29.7 | 16.7 |
| 미국 | 전기차 | Tesla | 2,218,886 | -4.4 | 20.7 | 202.9 | 150.0 | 15.5 | 14.2 | 101.6 | 79.6 | 6.7 | 7.7 | 5.8 | 7.7 | 70.6 | 35.2 |
| | 리튬 | Albemarle | 30,786 | 4.4 | 122.4 | 23.4 | 19.1 | 2.1 | 2.1 | 11.4 | 9.8 | 9.3 | 12.3 | 16.3 | 18.3 | nm | 22.0 |
| | | SQM | 30,193 | -4.6 | 73.1 | 14.4 | 12.2 | 3.3 | 2.8 | 9.0 | 7.6 | 24.8 | 26.2 | 33.2 | 35.3 | n/a | 18.0 |
| | | FMC | 2,638 | -10.3 | -61.1 | 8.0 | 6.2 | 0.6 | 0.6 | 7.4 | 6.5 | 8.1 | 8.6 | 14.2 | 15.5 | nm | 28.4 |
| 기타 | 양극재 | Umicore S.A | 7,604 | -10.6 | 35.0 | 13.1 | 11.8 | 1.9 | 1.7 | 6.7 | 6.3 | 13.1 | 13.3 | 16.3 | 9.3 | -9.2 | 10.7 |

참고: 3월 3일 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.