산업분석 Spot Comment | 2026.03.15

주간 상상인 이차전지 하이라이트

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

USITC, 중국산 음극재 피해 불인정→고율관세 무산

주요 뉴스

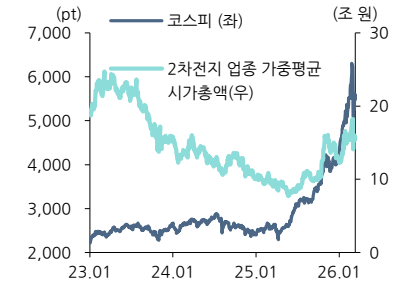
- ✓ Chinese Anode Material doesn`t materially retard US industry (USITC)
- ✓ 삼성SDI, 솔리드스택 공개 및 2027년말 양산 로드맵 (2026.03.12/서울경제)

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

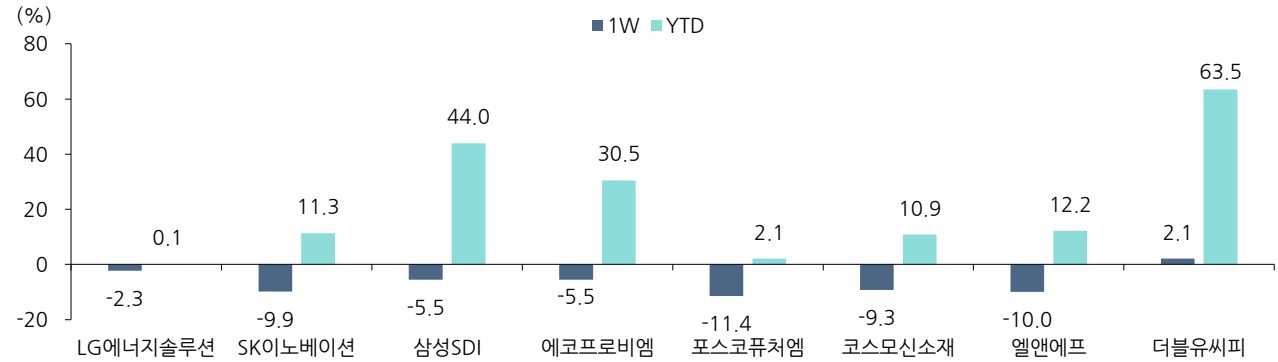
이번주 Comment

- ✓ 3월 2주차 상상인 2차전지 산업지수(-5.8%) 하락
- ✓ USITC는 미국의 중국산 음극재 고율 관세 부과에 대해 미국 산업을 실질적으로 저해하지 않는다는 결정을 발표. 2025년 6월 미국 상무부는 반덤핑관세(AD), 일부 기업에 대한 상계관세(CVD) 등 고율의 관세부과 예비판정 → 올 2월 AD 93.5%와 CVD 66.8% 등을 최종확정했으나 USITC의 판정으로 해당 관세율 적용은 불가하게 됨
- ✓ 중국산 음극재 관세 35% ↔ 국내산 관세 15%로 좁혀짐에 따라 포스코퓨처엠 음극재 사업의 극적인 수주확대를 기대하기 어려운 상황. 4Q25기준 포스코퓨처엠의 음극재 사업부 가동률은 30% 내외로 추정.
- ✓ 포스코퓨처엠 투자의견 Hold 유지하며, 투자의견 상향조정 가능한 향후 기대 시나리오는 1) 포항사업장 내 라인전환을 통한 ESS용 LFP 양극재 1만톤 생산(26년말), 신규라인 셋업을 통한 추가 1만톤이상 확보(27년), 2) 차세대 배터리소재 – 고체전해질 관련 End-User 수주 구체화 및 실리콘 음극재 수주(27년 중), 3) EV향 양극재 추가 수주(단기 확정된 논의사항은 없음)

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	297.7	58,350	-2.3	-6.6		18,796	15,841	18,796	946	N/A(-79.9)	N/A(-465.8)	3.9	4.1	1.2	2.2
	SK이노베이션	90.9	12,864	-9.9	-1.1		54,489	55,127	54,489	292	N/A(-5.3)	N/A(-13.6)	0.7	0.8	-6.8	-3.7
	삼성SDI	313.1	21,129	-5.5	+3.6		12,173	8,777	12,173	-1,162	29.2	N/A(-48.8)	0.8	1.5	2.8	-2.8
	PANASONIC	16.4	40,155	+3.3	+2.9		55,527	58,216	2,669	2,723	30.0	13.6	1.2	1.3	4.1	6.8
	CATL	57.5	253,514	+11.8	+8.7		58,975	61,057	10,246	11,543	24.7	16.8	5.4	5.8	24.7	23.4
	BYD	14.4	78,459	+6.3	+10.4		107,936	121,757	6,863	5,457	23.1	19.2	4.1	3.8	20.4	16.0
> 양극재	에코프로비엠	154.4	12,646	-5.5	-2.5		2,030	1,769	2,030	87	N/A(-111.4)	488.8	6.3	11.2	-3.3	4.6
	포스코퓨처엠	154.0	11,474	-11.4	-14.8		2,715	2,073	2,715	51	N/A(-51.8)	461.6	3.7	5.0	-7.8	1.0
	엘앤에프	86.2	2,907	-10.0	-5.6		1,399	1,497	1,399	-150	N/A(-7.8)	N/A(-11.4)	3.8	7.4	-41.5	-54.8
	LG화학	240.0	14,192	-8.9	-8.3		35,729	31,307	35,729	927	N/A(-28.3)	N/A(-39.5)	0.6	0.7	1.2	0.4
	코스모신소재	38.7	1,055	-9.3	-8.9		418	304	418	2	94.9	1,040.3	3.4	3.2	3.6	0.3
	BASF	55.3	49,376	+5.4	-8.8		67,437	71,612	2,343	3,644	30.0	16.2	1.3	1.3	4.7	5.9
	Umicore	19.0	4,683	-3.2	-16.0		21,901	4,193	1,151	670	10.4	10.8	1.8	1.8	18.4	16.4
	Bejing Easpring	8.1	4,387	+5.8	-1.8		1,055	1,596	55	121	56.0	27.7	2.1	2.1	3.7	5.5
	Sumitomo Metal	3.7	19,976	-2.8	-12.3		57,085	60,765	2,621	4,213	-	7.9	0.6	0.6	-1.1	6.5
> 음극재	포스코퓨처엠	154.0	11,474	-11.4	-14.8		2,715	2,073	2,715	51	N/A(-51.8)	461.6	3.7	5.0	-7.8	1.0
	Tokai Carbon	6.0	1,353	-6.4	-10.2		2,160	2,089	173	167	10.2	9.4	0.6	0.7	6.6	5.3
	BTR New Materials	-	-	-	-		1,977	-	163	-	-	-	-	-	8.4	-
	Ningbo Shanshan	2.1	4,741	+2.3	+5.2		2,595	-	118	-	-	-	1.5	-	-0.5	-
> 분리막	SKIET	17.7	1,213	-6.4	-15.4		160	197	160	-152	N/A(-6.5)	N/A(-11.9)	0.7	0.8	-10.4	-6.0
	WCP	8.2	233	+2.1	+14.2		236	78	236	-78	N/A(-5.2)	N/A(-2.6)	0.4	0.4	-7.3	-14.7
	Yunnan Energy	10.6	10,386	+19.0	+13.2		1,412	1,908	-73	59	-	48.2	2.9	2.8	-4.3	0.6
	SENIOR	2.2	3,016	+12.1	+8.4		492	596	60	48	168.3	34.1	2.1	2.1	1.3	2.4
	SINOMA	6.7	11,178	+2.1	-3.8		3,331	4,283	203	386	43.8	29.4	3.9	3.9	9.3	9.2
	Asahi Kasei	10.1	13,836	-6.6	-10.9		19,939	21,033	1,391	1,404	14.0	13.0	1.1	1.2	8.1	6.2
	Toray Industry	7.1	10,692	-7.2	-11.9		16,828	17,799	837	941	40.3	15.7	1.0	1.0	2.4	5.1
> 전해액	엔켐	46.2	848	-10.5	-24.1		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	솔브레인	348.2	2,268	-13.9	+8.4		633	628	633	90	10.9	32.4	1.3	3.0	12.2	10.0
	동화기업	7.7	328	-5.9	-3.5		-	0	673	0	N/A(-34.1)	0.0	0.4	0.0	-1.7	0.0
	TINCI	7.1	14,370	+16.3	+12.8		2,317	2,372	247	233	69.9	15.2	5.5	7.0	8.8	8.6
	CAPCHEM	8.6	6,469	+8.5	+4.7		1,090	1,419	155	193	45.0	26.0	4.3	4.2	10.0	10.9
	CENTRAL GLASS	25.5	664	-3.5	-5.6		947	961	70	72	22.1	13.3	0.8	0.9	3.9	5.7
	Mitsubishi	5.8	8,351	-11.9	-20.3		28,934	30,908	1,238	1,608	39.3	12.0	0.7	0.8	5.0	3.8
> 전해질 등	후성	5.6	505	-5.0	-13.4		321	323	321	17	N/A(-7.5)	N/A(-65.0)	1.6	2.4	-25.1	-0.8
	천보	38.5	385	-3.5	-6.7		106	92	106	5	N/A(-13.3)	N/A(-71.8)	1.0	1.6	-8.5	-1.9
	DUOFUDUO	4.5	5,320	+7.7	+1.2		1,140	1,435	-51	39	-	28.3	4.4	4.3	-3.0	2.8
> 재활용	성일하이텍	42.3	435	-9.7	-17.6		100	129	100	-37	N/A(-3.9)	N/A(-8.2)	2.1	5.0	-41.0	-42.9
	새빗켐	21.0	99	-6.5	-17.3		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	코스모화학	11.7	375	-6.5	-14.4		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Umicore	19.0	4,683	-3.2	-16.0		21,901	4,193	1,151	670	10.4	10.8	1.8	1.8	18.4	16.4
	GEM	1.3	6,587	-1.8	-4.2		4,611	5,388	329	397	37.2	21.6	2.2	2.2	6.1	8.2
> 메탈	에코프로	121.4	13,809	-11.5	+0.1		2,295	-	2,295	-	N/A(-37.2)	-	4.7	-	-8.1	-
	포스코홀딩스	271.9	18,431	-4.7	-10.3		53,328	47,164	53,328	1,484	19.4	26.9	0.4	0.5	1.6	1.6
	Albemarle	158.2	18,615	-2.3	-4.7		5,143	5,064	-367	-171	-	17.0	2.6	1.9	-9.1	-0.7
	SQM	74.5	10,633	+5.8	+5.0		4,576	4,519	1,063	1,096	-	11.7	-	3.7	10.8	11.3
	Pilbara Minerals	3.4	11,032	+2.6	+14.4		498	494	-93	-64	-	15.7	4.4	5.1	-2.8	-3.0
	Tianqi Lithium	7.8	11,587	+4.0	+5.7		1,810	1,653	302	568	-	29.6	2.1	2.1	-4.7	1.7
	Glancore	6.9	80,583	+2.0	+5.7		247,535	233,927	3,335	5,470	189.3	15.1	2.1	2.2	0.9	4.7
	Vale	14.8	67,144	-1.0	-11.3		38,280	38,955	5,939	10,788	24.2	7.7	1.8	1.5	7.1	21.2
	Huayou Cobalt	9.7	18,363	-3.4	-7.8		8,465	11,034	884	1,222	20.9	15.5	2.7	2.9	12.8	14.6

자료: Bloomberg, 상상인증권

주석: 국내 종목은 당일 종가 기준 / 해외 종목은 전일 종가 기준

표 2. 글로벌 완성차업체 주가 및 Valuation

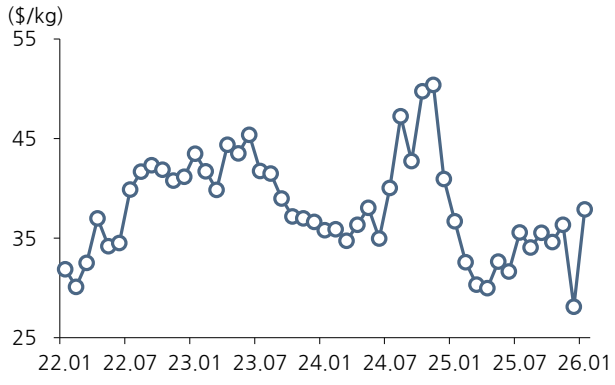
(단위: 원, 달러, 백만달러, 배, %)

				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	360	71,537	-5.3	+3.6		130,961	131,787	8,063	8,766	8.4	12.3	0.7	1.1	8.4	9.2
	기아	115	43,347	-2.2	-4.1		80,256	82,613	6,383	6,967	6.4	7.6	0.0	1.0	0.0	13.4
> 미국 BEV	Tesla	391.2	1,467,951	-1.4	-6.3		94,827	103,437	4,355	5,913	243.7	145.2	17.9	15.0	4.9	6.7
	Rivian	14.9	18,383	-3.3	-16.2		5,387	7,014	-3,585	-3,650	-	0.0	4.0	6.5	-65.6	-111.3
	Lucid	9.9	3,244	+1.3	-3.7		1,354	2,344	-3,502	-3,038	-	-	4.5	3.9	-160.4	-180.3
> 중국 및 기타 완성차	BYD	14.4	78,459	+6.3	+10.4		107,936	139,485	6,863	7,204	25.1	19.2	4.1	3.3	20.4	16.0
	Changan	1.6	12,965	-0.6	-2.0		22,186	29,610	764	1,029	19.8	14.7	1.4	1.3	9.1	6.8
	Geely	2.2	23,975	+6.3	+2.4		33,362	59,720	2,550	3,229	9.6	8.0	1.7	1.4	18.2	17.3
	Xpeng	10.1	15,773	+19.0	+13.8		5,676	15,352	-925	-17	-	93.4	4.4	4.5	-9.2	-5.1
	Li Auto	8.7	15,680	+0.6	-6.2		15,633	20,428	975	211	-	16.1	-	2.1	11.9	5.4
	SAIC	2.1	24,363	+3.2	+2.2		87,170	103,837	863	2,996	15.3	12.7	0.6	0.5	1.0	3.7
	Dongfeng Motor	1.2	3,037	-1.3	-0.4		14,750	20,741	-425	-50	-	150.2	0.5	0.5	-0.4	-0.3
	Vinfast	3.1	7,250	-0.6	-5.8		1,809	4,856	-2,277	-1,621	-	-	-	-	-	-
> Legacy 완성차	Volkswagen	103.9	30,658	-2.5	-14.8		363,894	381,565	10,024	18,847	8.0	3.7	0.3	0.2	3.7	5.1
	GM	72.4	65,438	-3.7	-10.5		185,019	184,717	2,909	13,930	7.0	5.3	1.1	1.0	5.1	17.6
	Ford	11.7	45,730	-4.0	-17.4		187,267	178,544	-9,169	8,783	10.2	6.3	1.3	1.3	-20.3	16.8
	Toyota	21.1	333,578	-5.2	-14.5		315,354	319,848	31,482	25,230	9.8	10.2	1.1	1.2	9.9	10.2
	BMW	92.5	51,903	-0.4	-12.3		150,857	158,078	11,249	11,352	7.6	6.5	0.5	0.5	7.8	6.8
	Mercedes Benz	62.5	60,211	-1.7	-8.8		149,456	154,146	5,210	8,093	9.7	7.2	0.6	0.5	5.5	6.1
	Honda	8.6	38,862	-7.5	-18.2		142,383	132,246	7,966	4,283	6.5	7.5	0.4	0.4	3.9	3.9
	Nissan	2.3	8,486	-6.6	-21.9		82,935	76,966	458	-193	-	18.9	0.3	0.3	-17.4	-8.9

자료: Bloomberg, 상상인증권

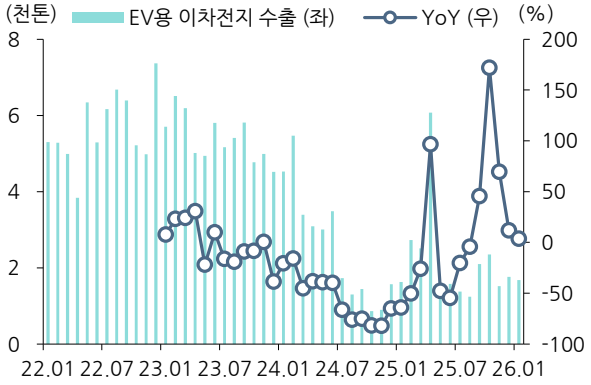
주석: 국내 종목은 금요일 종가 기준 / 해외 종목은 목요일 종가 기준

그림 1. EV용 이차전지 수출 가격 추이



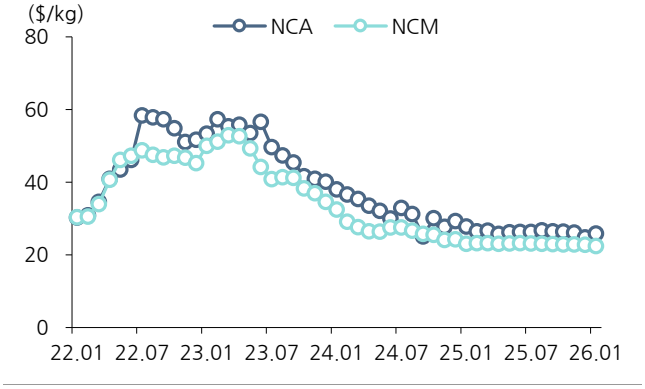
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 2. EV용 이차전지 수출 물량 추이



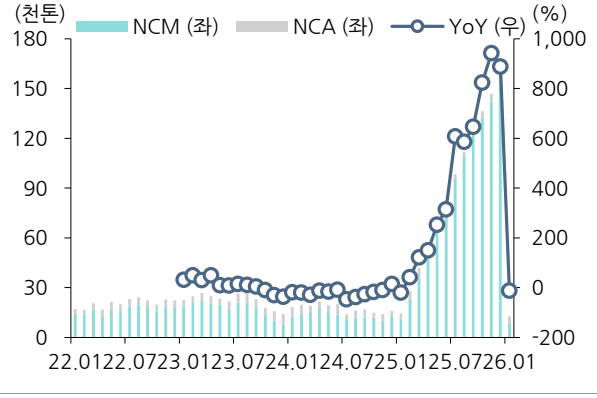
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 3. NCM 및 NCA 양극재 수출 가격



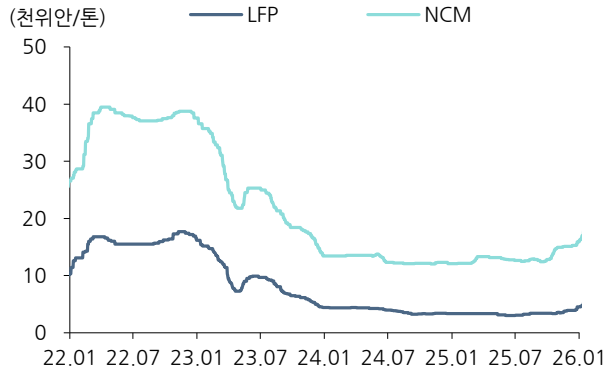
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 4. NCM 및 NCA 양극재 수출 물량



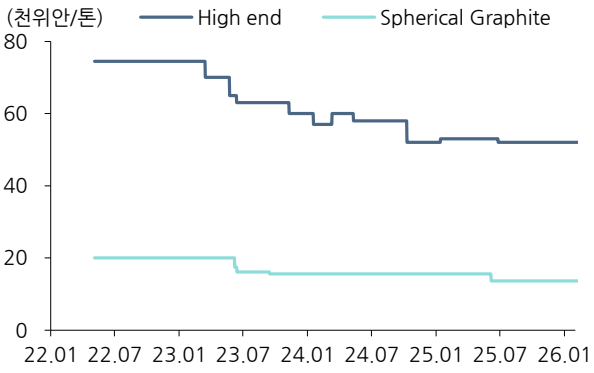
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 28. 중국 LFP 및 NCM 양극재 가격



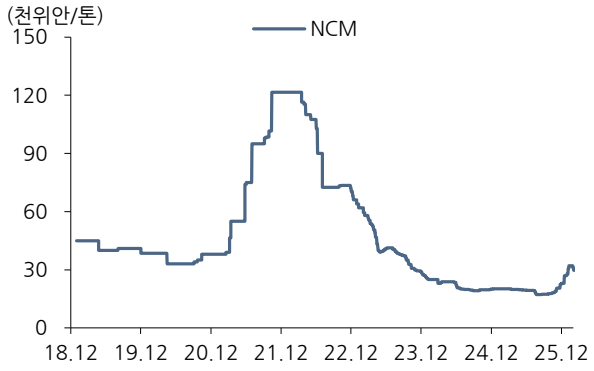
자료: WIND, 상상인증권

그림 29. 중국 천연흑연 및 인공흑연 가격



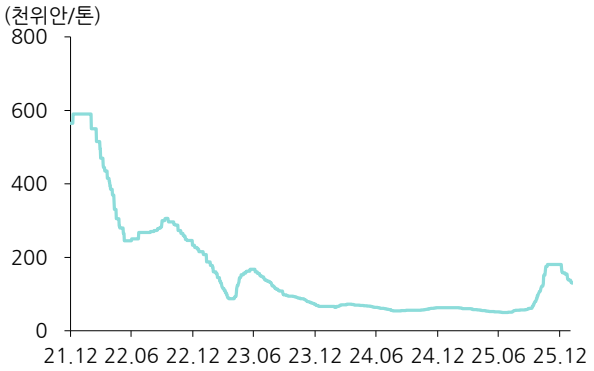
자료: WIND, 상상인증권

그림 30. 중국 전해액 가격



자료: WIND, 상상인증권

그림 31. 중국 LiPF6(전해질) 가격



자료: WIND, 상상인증권

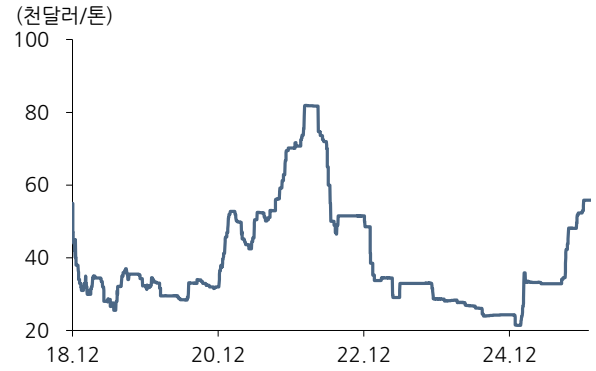
그림 32. 탄산리튬 및 수산화리튬 가격

자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 33. 니켈 가격

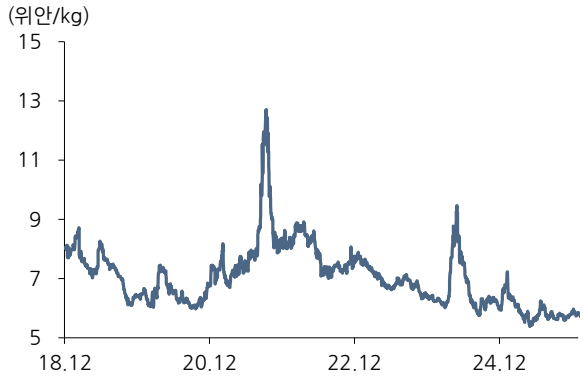
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 34. 코발트 가격



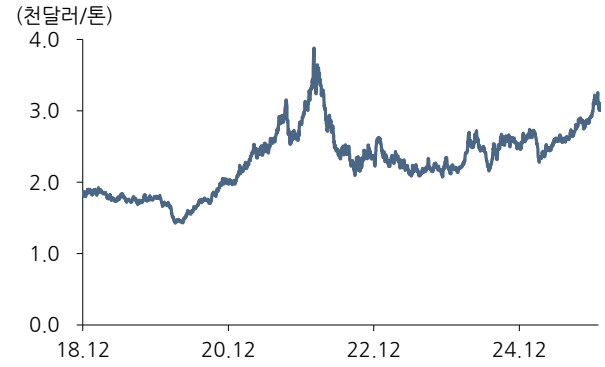
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 35. 망간 가격



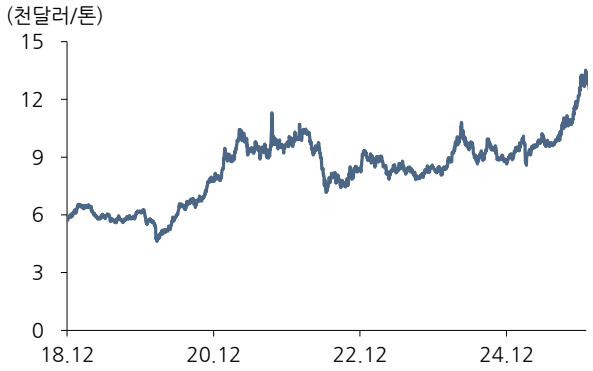
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 36. 알루미늄 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 37. 구리 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

표 5. 메탈 및 중국 이차전지 소재 가격

	Price	Unit						
	2026-03-13		1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
* Metal								
수산화리튬	154,500	CNY/MT	-1.9	+6.9	+76.6	+108.8	-70.3	
탄산리튬	151,000	CNY/MT	-1.0	+12.3	+54.1	+110.3	-68.2	
코발트	55,862	USD/MT	-0.0	-0.0	+6.7	+61.6	+8.4	
니켈	17,057	USD/MT	-1.2	+1.7	+16.7	+13.8	-42.9	
망간	5,990	CNY/MT	-0.9	+4.8	+3.8	+4.1	-22.8	
1차 알루미늄	3,470	USD/MT	-0.7	+14.1	+19.5	+30.9	+47.7	
구리	12,678	USD/MT	-1.1	-0.8	+6.7	+25.0	+51.6	
아연	3,253	USD/MT	-0.6	-1.6	+7.0	+11.1	+8.3	
* Cathode								
LFP	0.0	CNY k/MT	N/A	N/A	-100.0	-100.0	-100.0	
NCM622	18.7	CNY k/MT	+0.0	-0.5	+21.9	+48.6	-50.4	
NCM523	17.8	CNY k/MT	+0.0	-0.6	+25.8	+64.1	-45.3	
* Precursor								
Cobalt Sulfate	95.5	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+1.6	+61.2	+94.9	
Nickel Sulfate	32.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+8.3	+13.3	-17.5	
Cobalt Tetroxide	3,700.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+4.2	+44.2	+85.9	
LFP	12.2	CNY k/MT	+4.5	+4.5	+8.0	+14.0	-45.5	
NCM523 (다결정)	86.4	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+10.0	+15.4	-16.9	
NCM523 (단결정)	87.9	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+9.8	+15.1	-18.6	
NCM622 (다결정)	84.3	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+10.2	+14.9	-27.2	
NCM622 (단결정)	86.8	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+9.9	+14.4	-26.8	
NCM811	116.5	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+2.2	+27.3	-10.4	
* 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	+0.0	-30.2	
Graphite (middle end)	28.5	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+7.5	-43.0	
Graphite (low end)	21.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+10.5	-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	39.0	CNY k/MT	+0.0	-4.9	+2.6	+34.9	-51.3	
NCM 2.6Ah	28.0	CNY k/MT	+0.0	-5.9	+3.7	+58.6	-56.3	
NCM 2.2Ah	26.5	CNY k/MT	+0.0	-7.0	+6.0	+67.7	-56.2	
LMO	24.0	CNY k/MT	+0.0	-5.0	+12.9	+112.4	-42.2	
* Solt								
LiPF6 (현지)	111.0	CNY k/MT	+0.0	-14.6	-38.3	+88.1	-52.3	
* Organic Solvant								
EC	6.4	CNY k/MT	+23.3	+15.5	+3.3	+47.7	+18.7	
DEC	9.5	CNY k/MT	+1.1	+1.1	+1.1	+8.0	-8.7	
EMC	8.0	CNY k/MT	+21.2	+19.4	+7.4	+24.0	-23.1	
DMC	5.8	CNY k/MT	+19.6	+17.2	+0.9	+27.5	-3.3	

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%	