SECTOR
UPDATE

2026. 4. 3

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

2차전지 (OVERWEIGHT)

(2차전지) 4월 월보 – 어닝 시즌과 메탈 강세

- 2월 글로벌 EV 판매 전년비 8% 감소: 유럽 +21% YoY, 미국 -35% YoY
- 구매세 감면 폐지후 중국 EV 판매 부진과 ESS 수요에 따른 LFP 셀 가격 상승세
- 4월 어닝 시즌 시작으로 펀더멘털이 견조하고 메탈가격 강세 수혜 대상 전략 필요

EV Battery Monthly Tracker (2026년 2월 판매 동향)

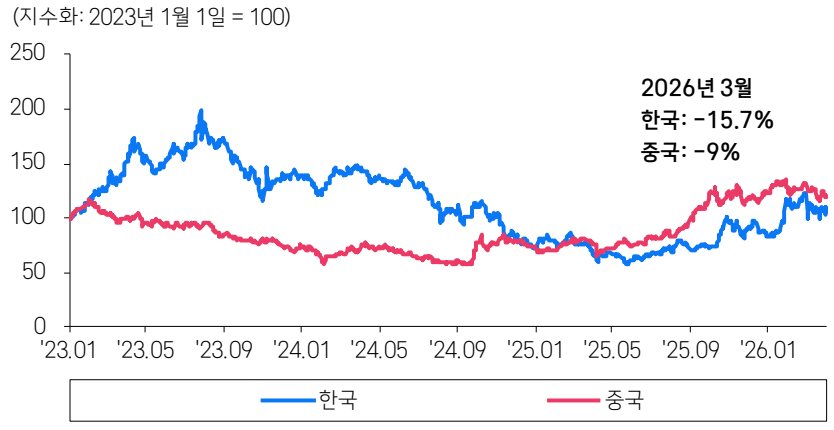
2월 글로벌 EV 판매, 전년비 16% 감소한 105만 대: EV Volumes의 글로벌 EV 판매 집계에 따르면, 2월 글로벌 EV 판매량은 105만대로 전년비 16% 감소. 전년 대비 월별 판매 감소가 전월(-7.5%)에 이어 연속적으로 발생. 지역별 판매를 보면, 미국이 전년 동월비 37%로 줄어든 7.3만대를 기록. YoY 감소세가 지난 10월 이후 5개월째 지속되고 있는 상황. 중국의 경우도 동기간 24% 줄어든 44.5만대를 판매해 글로벌 판매 역성장을 낳음. 2개월 연속 감소세를 보인 것은 2020년 Covid 19 사태 이후 처음. 반면, 유럽은 33.5만대를 판매해 전년 동월비 25%의 견조한 성장세 이어감.

2월 EV 배터리 장착량* 전년비 8% 감소: 2월 EV 배터리 장착량은 57 GWh로 전년비 8% 감소. CATL은 동기간 20% 늘어난 22.2 GWh를 기록했고 점유율은 39%로 9%pt 증가한 반면, BYD는 캡티브 판매 부진 영향으로 동기간 40%가 감소한 7.4 GWh로 점유율은 9%pt 줄어든 11%를 기록. LG에너지솔루션은 9% 감소한 7.7 GWh, 삼성SDI는 25% 줄어든 1.5 GWh를 기록. 한국 3사 중에선 SK온 만이 동기간 15% 늘어나며 3 GWh를 기록.

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

(다음 페이지에 계속)

글로벌 배터리 주가 수익률



참고: 각 국 밸류체인. 3월 31일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

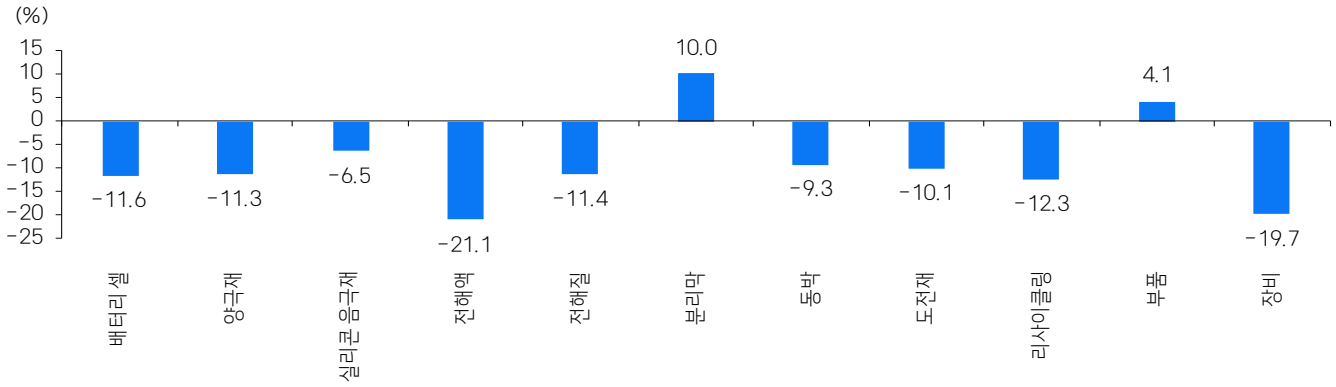
3월 2차전지 주가 성과 및 산업 환경

이란 전쟁으로 변동성이 커진 한국 2차전지 언더퍼폼: 3월 한국 2차전지 밸류체인 주가는 전월 대비 16% 하락하며 중국(-9%) 대비 언더퍼폼. 3월 중순 국내 배터리 행사인 '인터배터리 2026'이 마감된 이후 그동안 풍부한 유동성으로 강세를 만든 여러 테마성 재료들이 소멸되었고 이란 전쟁 발발로 인한 유가 상승 등의 거시경제 불확실성이 투자 심리에 부정적으로 영향을 미침. 셀 업체의 경우는 한국 업체 주가(-12%)가 중국(+7%)대비 크게 언더퍼폼했고, 소재의 경우도 전월 상황과 달리 약세(한국, -14% 〈 중국, -2%)를 보임.

서브섹터 전반에 걸쳐 하락폭이 커진 3월: 3월 한 달 서브섹터별 수익률을 보면, 셀 업체와 소재 밸류체인 대부분이 큰 폭의 하락을 보임. 전해액 부문은 20% 넘는 급락이 일어난 반면, 분리막(+10%)과 부품(+4%)만이 상대적으로 견조한게 특징.

분리막 부문의 강세는 그동안 가장 언더퍼폼했었던 종목 중의 하나인 더블유씨피에 대해 ESS 분리막 출하에 대한 실적 개선 기대감이 반영되면서 42% 넘게 급등했기 때문. 다른 분리막 업체인 SKIET는 22%의 큰 폭 하락이 있었던 점을 감안하면 업황보다는 주력 고객사인 삼성SDI와 SK온의 공급망으로서 주가 차별화 경향이 짙어 보임. 부품업체의 강세는 역시 삼성SDI의 핵심 부품선인 신흥SEC(+11%)와 상신이디피(5%)의 실적 개선 기대감 때문인 것으로 보임.

2월 한국 밸류체인 서브섹터별 주가 성과



참고: 3월 한 달간 수익률 평균
자료: QuantiWise

(2월 배터리 장착량 동향) CATL의 아웃퍼폼: 2월 글로벌 EV 배터리 장착량 성과를 종합해 보면, 중국의 Tier 1 업체인 CATL이 전월에 이어 가장 높은 YoY 성장률(+20%)을 보임. 글로벌 OEM 고객향 장착량 증감을 보면 테슬라향(비중 9%)이 전년 동월비 45% 넘게 증가했고 VW향(비중 10%)도 동기간 17% 증가한 덕분. 반면 BYD는 동기간 40% 감소해 전월의 YoY 감소폭(-25%) 보다 더 커짐. 중국 정부의 반내권 정책과 함께 중국내 전기차 구매세 면제가 지난해말 종료된 후 과세 전환으로 바뀜에 따라 캡티브 BYD(판매 비중 77%) 전기차향 판매가 38% 급감한게 배경.

LGES의 경우는 전년 동기대비 9% 감소했는데, 테슬라(비중 34%)향이 43%로 늘어났지만 VW그룹향(비중 20%)이 전월에 이어 42% 큰 폭 감소. GM향(비중15%)도 미국 전기차 세액공제 종료 영향으로 14% 줄어듦. 삼성SDI는 동기간 25% 감소하며 한국 3사중 가장 저조한 성과를 냄. 최대 고객사인 BMW(비중 38%)향 장착률이 -38% YoY로 저조했기 때문. 반면 SK온도 15% 증가하며 한국 3사중 가장 아웃퍼폼. Ford(비중 10%)향이 -48% YoY 로 급감했으나, VW(비중 31%)향이 87% 크게 늘었고 현대차향(비중 50%)도 18% 늘어난 덕분.

글로벌 배터리 셀 6개사: 2026년 2월 고객 비중 및 장착량 비교

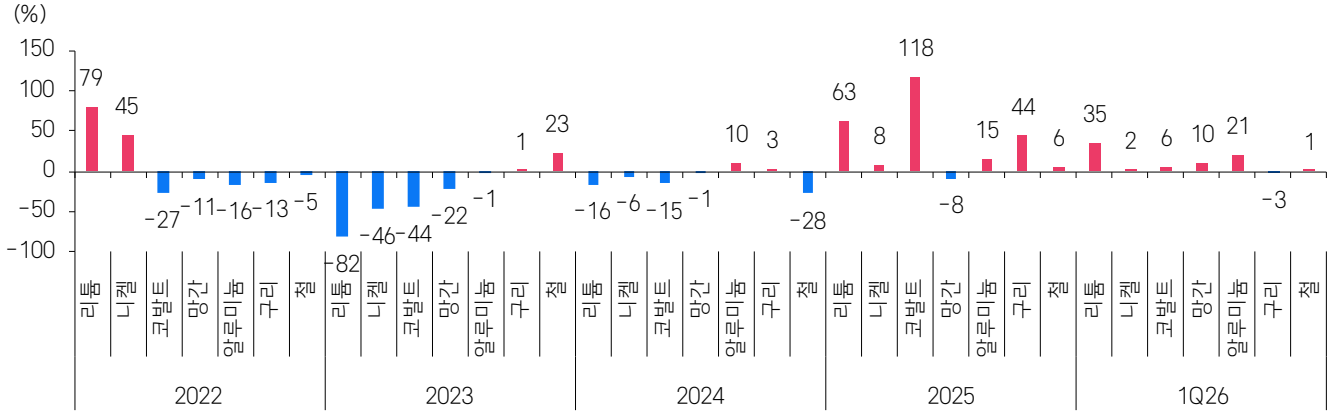
		고객사 1	고객사 2	고객사 3	기타	전체
LGES	고객사	Tesla Inc.	VW Group	GM		
	점유율(%)	34	20	15	31	100
	장착량(MWh)	2,645	1,546	1,150	2,412	7,753
	YoY(%)	*43*	*-42*	*-14*		*-9*
삼성SDI	고객사	BMW Group	VW Group	Lucid Motors		
	점유율(%)	38	23	10	29	100
	장착량(MWh)	592	358	149	442	1,541
	YoY(%)	*-38*	*18*	*59*		*-25*
SK온	고객사	Hyundai Motor	VW Group	Ford		
	점유율(%)	50	31	10	9	100
	장착량(MWh)	1,559	954	314	265	3,091
	YoY(%)	*18*	*87*	*-48*		*15*
CATL	고객사	VW Group	Geely Auto Group	Tesla Inc.		
	점유율(%)	10	9	9	71	100
	장착량(MWh)	2,271	2,078	2,031	15,837	22,217
	YoY(%)	*17*	*-14*	*45*		*20*
BYD	고객사	BYD	Stellantis	Xiaopeng		
	점유율(%)	77	4	4	14	100
	장착량(MWh)	5,692	320	317	1,049	7,378
	YoY(%)	*-38*	*46*	*-67*		*-40*
Panasonic	고객사	Tesla Inc.	Toyota Motor Corp.	Lucid Motors		
	점유율(%)	63	28	5	4	100
	장착량(MWh)	2,276	1,002	196	159	3,633
	YoY(%)	*-31*	*71*	*2,775*		*-10*

참고: 고객사는 장착량 기준 순
자료: EV Volumes

(3월 메탈 가격 동향) 니켈 조정, 알루미늄 폭등: 3월말 리튬(탄산리튬) 가격은 전월에 비해 +0.3%, 보합세에 그친 kg당 159위안을 기록. 연초 이후로는 35% 높은 가격 상황이 유지되고 있음. 반면, 니켈은 전월에 비해 4.7% 조정을 보임. 이란 전쟁이 장기화되면서 글로벌 경기 둔화 우려와 함께 달러 강세가 니켈에 대한 매도 압력으로 확대된 영향으로 풀이됨.

한편, 알루미늄은 3월 한 달 동안 13.5% 급등. LME 기준 톤당 3,500달러를 넘어서면서 4년 만에 최고치를 기록한 것. 중동지역은 전세계 알루미늄 공급의 약 9%를 차지하는데, 이란 전쟁으로 인한 중동지역 공급망 리스크가 부각된 것.

메탈 가격 동향 (구간별)



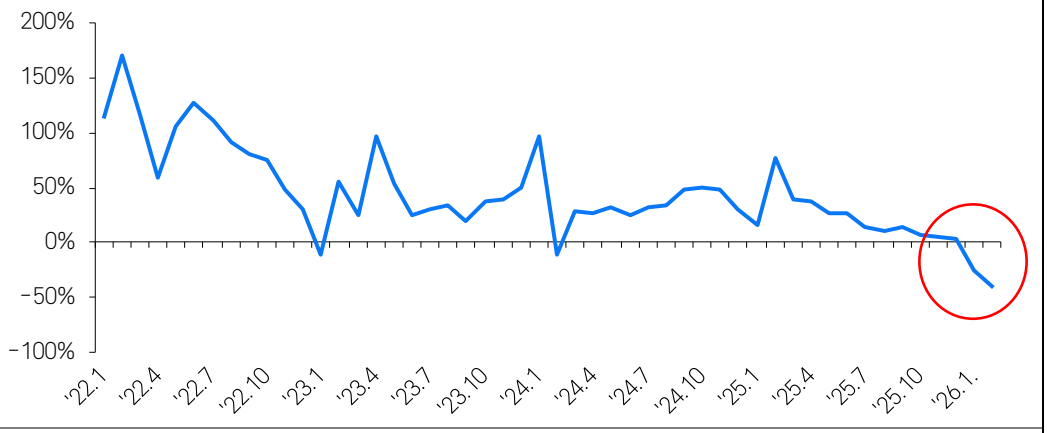
참고: 1Q26은 3월 31일 기준
자료: KOMIS, Bloomberg, 삼성증권

2차전지 산업 이슈와 4월 투자전략

이슈 1. (정책) 중국, 전기차 구매세 면제에서 감면으로 바뀐 후 판매 부진: 올해 들어 중국의 전기차 판매 부진이 이어지고 있음. 2개월 연속 YoY 판매 감소세가 이어진 것은 2020년 코로나 사태 이후 처음 있는 일. 주요 배경중의 하나는 전기차 구매세 변화로 판단됨. 지난해말 까지는 전기차 구매시 부과되는 세금을 차량당 3만 위안 한도내에서 전액 면제였으나 올해부터는 구매세의 50%만 감면되는 것으로 축소된 것.

전기차 구매세 감면 정책은 당초 2023년 말 종료 예정이었으나 당시, 중국 정부는 구매세 면제 혜택을 2027년까지 단계적 연장한다고 발표한 바 있음. 2025년 10월에는 2026년부터 감면 정책에 적용될 기술 요건이 추가로 공고되었는데, 주행거리 및 에너지 소비효율을 높이지 않으면 감면 혜택에서 제외되게 끔 함. 전기차 제조사 입장에서는 더 큰 용량의 배터리를 탑재하거나 EREV와 같이 시스템 효율을 높여야 하는 상황.

중국 전기차 판매량 전년 동월비 증감률 추이



자료: EV Volumes

중국 신에너지차 구매세 정책

구분	2025년 12월 31일 이전	2026년 1월 ~ 2027년 12월
적용 세율	**면제**	**5% (표준 세율 10%의 절반 감면)**
감면 한도	차량당 최대 3만 위안	차량당 최대 1.5만 위안
대상 차종	BEV, PHEV, 수소전기차	BEV, PHEV, 수소전기차
주행 거리	PHEV 기준 순수 전기 주행거리 43km 이상	PHEV 순수 전기 주행거리 100km 이상

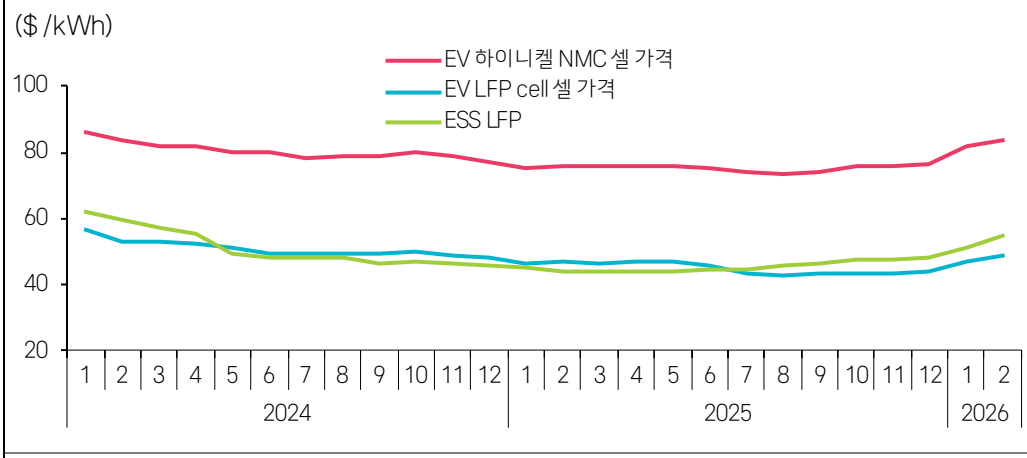
자료: 언론보도 종합, 삼성증권 정리

이슈 2. (Midstream) 중국 LFP 배터리셀 가격 상승: 중국 배터리 셀 가격이 빠르게 올라가고 있음. 2월 기준으로 최근 6개월간 EV용은 12%가 올랐고, ESS용은 18%가 상승함. 셀 가격 상승은 원재료인 메탈가격 상승과, ESS 중심 수요 증가, 그리고 중국 정부의 반내권 정책으로 배터리 제조사들의 과도한 가격 인하를 막고 적정 마진율을 유도하는 등의 정책 효과가 맞물림.

특히 ESS 셀 가격이 동일 LFP 기반임에도 불구하고 EV용에 비해 상승률이 더 높게 나타나고 있음. 배경으로는 몇 가지를 들 수 있는데, 우선 1) 중국내 ESS 확대 정책과 글로벌 AI 데이터센터 수요 증가에 따른 ESS 수요 증가가 영향을 미치고 있음. 그리고 2)EV용 셀에 비해 ESS용 셀은 규격이 큰 포맷이기 때

문에 라인 전환하는 과정에서 일시적으로 ESS 배터리 공급이 제한된 영향도 있음. 한편 3)중국 정부가 지난 1월 19일 발표한 배터리에 대한 수출 환급금 축소 정책 영향도 있는 것으로 판단됨. 중국 정부는 배터리에 대한 수출 세금 환급률을 기존 9%에서 올해 6%로 낮추고 2027년에는 완전히 폐지할 예정. 수출 비중이 높은 ESS는 정책 변화로 인한 원가 상승 압력이 존재하고, 환급 혜택이 줄기전에 수출 물량을 밀어내야 하는 상황이 단기 공급 부족을 만들고 있는 것.

중국 배터리 셀 가격 유형별 추이



자료: BNEF

중국 배터리 수출 환급제도 변화

구분	환급률		
	현재	**2026년 4월1일 이후**	2027년 1월 1일 이후
리튬 배터리	9%	**6%**	0%
양극재	13%	**0%**	0%
전해질	13%	**0%**	0%
음극재	9~13%	**0%**	0%

자료: BNEF

이슈 3. (Mid to upstream) 양극재 2분기 판가 급등 구간 진입: 2분기 양극재 가격은 두드러진 상승세를 나타낼 것으로 보임. 당사의 양극재(NCM8) cost 추정 모델에 따르면 2분기 가격이 전년비 40% 상승한 18달러로 추정됨[1]. 이는 2024년 1분기 이후 가장 높은 수준. 양극재 판가는 재료비에 가공비와 마진이 포함되는데, 10달러 내외로 형성되어 왔던 점을 감안하면 2분기 양극재 판가는 약 28달러를 상회할 가능성이 높아짐. 무역협회의 통계에 따르면 한국의 2월 양극재 수출 단가는 23.8달러로 집계됨. 당사의 2분기 판가 전망을 대입하면 2월 공급 단가에 비해서 17% 더 올라가게 되는 셈.

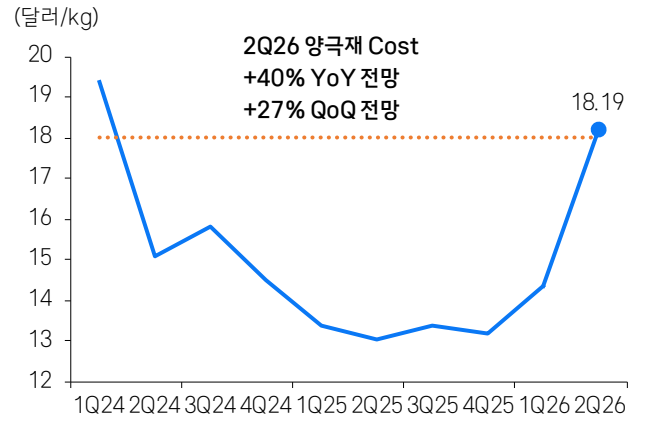
이러한 판가 상승은 리튬과 니켈, 코발트에 이르기까지 배터리의 주요 원재료 가격이 상승했기 때문. 중국 업체들이 대내외 ESS 수요 확대에 대응해 적극적인 재료 확보에 나선 영향도 있지만 3개의 주요 메탈 가격 상승 이면에는 주요 생산 국가의 정책 변화가 한 몫하고 있음. 리튬은 생산량 4위의 짐바브웨의

[1] (2 차전지) 시대 52 – '양극재 판가 2 분기 급등 전망(2026.4.1)' 보고서

전격 수출 금지 조치가 있었다면 니켈은 세계 최대 생산국인 인도네시아 정부의 니켈 생산량 감축 계획, 그리고 코발트는 세계 1위 콩고민주공화국이 지난해부터 시행한 엄격한 수출 쿼터제 영향.

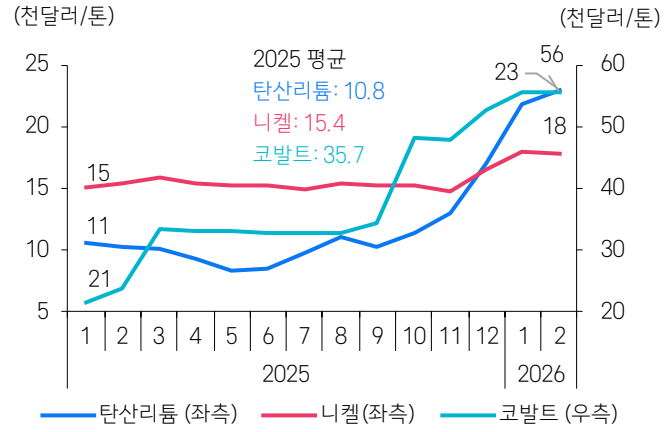
메탈 시세 변동과 연동되는 양극재 판가 결정 구조를 감안하면 2분기 양극재 판가 환경은 실적 개선에 긍정적인 것은 분명. 하지만 전방 수요를 이끄는 전기차 시장을 보면 유럽에선 경쟁이 쉽지 않고, 북미 전기차 시장은 판매 환경이 녹녹치 않아 가동률 회복은 당분간 제한적일 가능성이 높음.

양극재 판가(Cost 기준): 2분기 +40% YoY .전망



자료: Bloomberg, 삼성증권

2025년 하반기부터 두드러진 메탈가격 상승



자료: BNEF

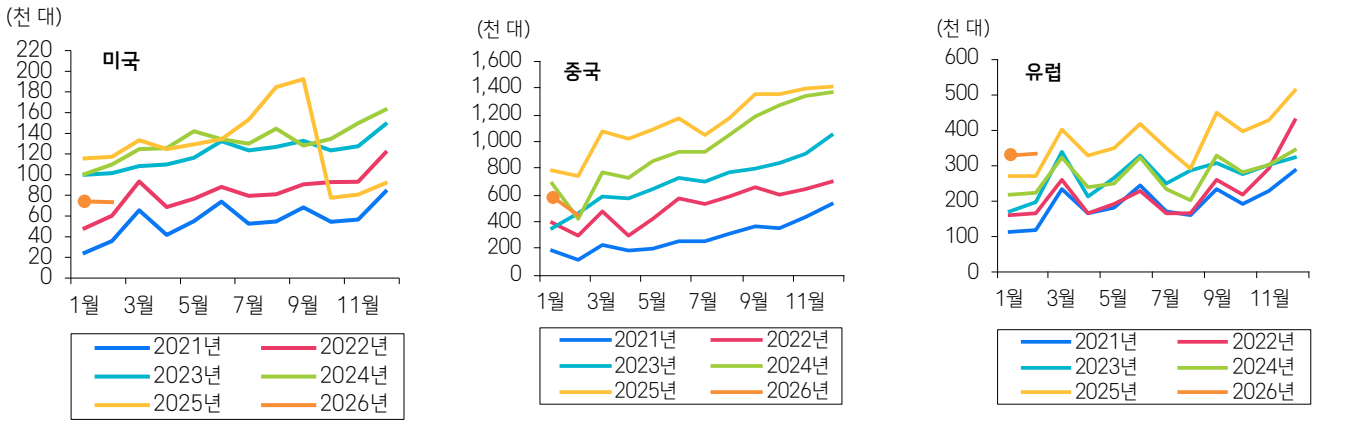
4월 투자전략 – 다시 실적 시즌, 옥석 가리기가 필요할 것: 4월은 1분기 실적에 대한 프리뷰와 리뷰 등으로 기업들의 실적에 다시 집중하게 되는 시즌. 또한 2차전지 밸류체인중 현재 주식시장에서 거래가 정지가된 금양이 최근 2년 연속 감사 의견 거절을 받은 상황이고 4월 14일까지 획기적인 재무 개선안이 나오지 않는다면 상장폐지가 본격화될 것으로 알려짐. 이는 투자자들의 심리에는 부정적으로 작용할 가능성이 있음. 따라서 1분기 실적 및 2분기 실적 전망이 탄탄하거나 메탈가격 강세로 인해 상대적으로 수혜가 예상되는 기업 위주로 투자 관리가 필요해 보임.

글로벌 EV 출하량 추이

지역		2025년											2026년	
(천 대)	종류	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월
미주*	BEV	110	122	118	127	136	151	179	190	88	89	106	84	88
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PHEV	40	50	50	46	42	47	51	50	39	38	44	29	29
총계		**149**	**172**	**168**	**173**	**178**	**198**	**230**	**240**	**127**	**127**	**150**	**113**	**117**
유럽	BEV	189	275	216	228	289	226	199	301	268	301	368	221	226
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PHEV	80	129	111	120	129	123	92	146	129	129	144	112	109
총계		**269**	**405**	**327**	**348**	**419**	**349**	**292**	**447**	**396**	**430**	**511**	**333**	**335**
중국	BEV	458	704	646	664	717	661	748	887	874	890	844	367	276
	PHEV	285	368	371	422	451	389	422	475	477	513	564	221	170
총계		**743**	**1,072**	**1,017**	**1,086**	**1,168**	**1,050**	**1,170**	**1,361**	**1,351**	**1,402**	**1,408**	**588**	**445**
미국	BEV	90	97	93	99	107	124	151	161	58	62	72	62	60
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PHEV	27	36	32	30	27	30	34	32	20	19	19	12	13
총계		**117**	**133**	**125**	**129**	**134**	**153**	**185**	**192**	**78**	**81**	**92**	**74**	**73**
아시아**	BEV	531	797	720	759	819	753	847	1,000	985	1,004	978	500	397
	FCEV	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	0
	PHEV	297	384	384	435	468	402	433	488	490	526	578	235	184
총계		**828**	**1,181**	**1,104**	**1,194**	**1,287**	**1,157**	**1,282**	**1,489**	**1,476**	**1,530**	**1,556**	**735**	**582**
아프리카	BEV	7	11	8	10	11	9	12	19	9	10	11	11	10
	PHEV	5	6	5	7	6	7	6	6	5	6	5	13	8
총계		**12**	**17**	**13**	**17**	**16**	**16**	**18**	**25**	**15**	**15**	**16**	**24**	**18**
전 세계 판매량		**1,259**	**1,775**	**1,612**	**1,733**	**1,900**	**1,720**	**1,821**	**2,202**	**2,015**	**2,102**	**2,233**	**1,206**	**1,053**

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

글로벌 OEM 전기차 판매량 Top 10

Rank	제조사	2025년											2026년	
(천대)		2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월
1	BYD	271	380	368	364	434	343	366	428	379	396	445	194	163
2	VW Group	94	150	82	117	185	121	162	213	75	154	190	73	102
3	Geely Auto Group	85	129	112	120	122	118	100	132	120	125	140	91	88
4	Tesla Inc.	107	129	133	145	131	134	154	168	180	189	167	79	64
5	Chery Automobile	44	59	51	52	51	60	59	69	47	42	38	38	56
6	Seres Group	42	54	48	46	46	42	39	49	50	47	50	41	39
7	Stellantis	49	63	52	53	58	55	45	55	53	53	58	37	37
8	SAIC	40	50	46	54	54	52	53	73	78	79	72	51	36
9	Xiaomi	65	105	110	102	94	101	117	134	152	144	94	35	35
10	Hyundai Motor	21	33	30	29	31	35	32	37	32	35	40	34	32

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

월간 배터리 장착량 Top 10

(MWh)	기업	2025년											2026년	
순위		2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월
1	CATL	18,566	28,671	24,666	28,139	29,935	27,021	29,180	35,954	36,837	39,406	44,173	28,528	22,217
2	LG Energy Solution	8,490	12,500	9,342	10,964	12,947	11,520	10,880	14,819	7,804	9,882	12,152	5,683	7,753
3	BYD	12,389	17,535	17,461	17,464	20,796	16,640	17,020	19,178	16,879	16,448	18,923	9,094	7,378
4	Panasonic	4,037	3,940	4,140	4,525	5,701	5,180	5,803	6,739	2,904	3,512	4,519	4,156	3,633
5	SK On	2,700	3,481	2,686	2,793	3,004	3,862	4,801	5,546	3,399	3,282	3,850	2,423	3,091
6	CALB	2,697	4,175	3,953	4,586	4,756	5,053	6,495	7,871	8,183	7,350	7,128	3,438	2,451
7	SVOLT	1,618	2,005	1,955	2,130	1,997	2,230	2,331	2,760	3,041	3,625	3,454	1,994	1,736
8	Samsung SDI	2,068	2,788	2,376	2,401	2,451	2,257	2,293	2,700	2,104	2,229	2,513	1,563	1,541
9	Gotion	1,472	1,928	1,948	1,938	2,042	2,150	2,535	2,877	3,015	3,061	2,983	1,575	1,392
10	Farasis Energy	907	1,331	1,110	1,224	1,079	954	874	990	1,090	1,427	2,097	939	714

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, BNEF, CITIC, 삼성증권

글로벌 2차전지 밸류체인 밸류에이션

국가	밸류체인	기업	시가총액 (십억원)	주가 수익률 (%)		P/E (배)		P/B (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		영업이익률 (%)		EPS 성장률 (%)	
				1개월	6개월	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
한국	배터리 셀	LG에너지솔루션*	95,589	-4.2	2.4	249.8	52.3	4.5	4.1	21.2	14.4	1.9	7.9	5.8	12.3	nm	377.2
		삼성SDI*	36,102	-4.0	117.7	461.3	28.0	1.7	1.6	23.2	13.4	0.5	5.8	-1.6	6.7	nm	1547.1
		SK이노베이션*	19,745	-9.5	11.2	71.6	24.5	0.8	0.8	12.8	10.8	0.1	3.1	2.4	3.4	nm	192.0
	양극재	LG화학*	21,654	-26.0	10.6	191.2	14.3	0.7	0.7	8.0	5.6	0.3	4.5	3.8	7.8	nm	1236.9
		엘앤에프*	6,629	30.8	123.0	288.0	72.7	12.9	10.8	40.5	29.8	6.8	18.3	4.0	5.0	nm	296.4
		에코프로비엠*	19,341	-10.5	70.0	634.9	231.5	11.5	10.9	81.1	48.7	1.7	5.6	3.4	5.0	-22.8	174.3
		코스모신소재	1,694	-11.4	30.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3.5	7.5	nm	n/a
	양/음극재	포스코퓨처엠*	19,123	-12.6	46.8	512.7	189.1	4.9	4.8	61.7	47.6	1.2	2.7	3.0	4.2	722.3	171.2
	실리콘음극재	대주전자재료	1,830	16.6	79.1	65.7	49.1	6.9	6.0	38.4	30.6	10.8	12.7	12.0	13.0	30.7	33.7
		한솔케미칼	3,110	-20.0	25.5	16.2	13.7	2.4	2.1	11.8	9.7	15.9	16.4	21.2	22.8	25.6	18.2
		동진쎄미캠	2,396	-15.1	5.9	15.3	14.3	2.0	1.8	8.5	7.6	12.0	13.4	15.2	15.7	58.3	7.2
	전해액	솔브레인	2,933	-15.6	31.1	18.5	16.1	2.4	2.1	10.2	8.4	13.5	14.1	18.6	19.6	98.3	15.0
		동화기업	529	2.6	18.8	n/a	n/a	0.6	0.6	21.5	11.7	-2.6	n/a	-0.1	3.5	nm	nm
		엔켐	794	-52.6	-48.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	nm	n/a
	전해질	후성	750	-13.4	15.3	40.4	21.6	2.3	2.1	14.4	11.1	1.3	8.7	6.3	8.5	246.2	87.4
		천보*	600	-8.4	11.9	n/a	55.9	1.6	1.6	22.7	14.0	-0.5	2.8	3.3	9.7	nm	nm
	분리막	SKIET*	1,754	-21.7	-20.7	n/a	n/a	0.8	0.8	94.2	18.9	-6.1	-2.0	-40.1	-3.7	nm	nm
		더블유씨피	486	43.7	121.3	n/a	n/a	0.6	0.6	65.8	12.2	-6.5	0.3	-15.2	6.2	nm	nm
	일렉포일	롯데에너지머티리얼즈*	2,061	-12.6	76.1	n/a	68.4	1.4	1.3	35.7	13.2	-2.4	1.9	-4.6	4.1	nm	nm
		솔루스첨단소재	638	1.3	18.3	n/a	30.0	1.2	1.2	33.7	12.0	-2.4	3.6	-4.4	6.1	nm	nm
		SKC*	3,597	-16.2	-7.9	n/a	n/a	3.1	3.3	65.4	31.7	-16.6	-10.2	-4.2	1.4	nm	nm
	도전재	나노신소재	779	-11.1	38.1	52.2	29.6	3.0	2.8	26.4	16.7	5.9	9.8	11.5	14.8	799.1	76.5
		제이오	256	-2.9	8.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	nm	n/a
	리사이클	성일하이텍	731	-5.8	67.2	n/a	53.8	6.0	5.4	38.3	22.0	-6.8	9.6	-1.2	5.7	nm	nm
		새빗켐	142	-19.3	4.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	nm	n/a
	부품	상아프론테크	350	-1.8	31.4	51.5	25.4	1.7	1.7	16.3	12.9	3.4	6.7	4.8	6.3	-1.8	103.1
		신흥에스이씨*	290	17.9	55.0	31.3	16.1	1.0	0.9	8.4	7.3	2.9	5.3	4.4	5.5	nm	94.2
		상신이디피	273	23.3	78.6	118.2	10.2	1.7	1.4	n/a	n/a	1.5	14.7	9.6	n/a	14.6	1,062.4
	장비	에스에프에이*	962	-20.7	13.6	10.0	7.8	0.8	0.7	5.6	4.6	9.2	10.6	9.0	9.9	39.8	29.0
		하나기술	206	-18.2	-4.1	19.1	12.8	2.3	1.9	17.7	11.8	12.6	16.3	5.7	8.0	nm	49.4
		피엔티	1,137	-12.7	36.2	6.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	13.4	n/a	120.6	n/a
		원익피앤이	137	-27.0	2.7	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	19,538	-22.4	204.2	204.0	73.7	11.8	10.2	59.1	21.0	5.9	14.9	4.6	6.7	nm	176.7
		포스코홀딩스*	27,760	-17.2	25.8	14.0	11.5	0.5	0.5	6.3	5.8	3.4	4.0	4.4	5.1	182.2	21.3
중국	배터리 셀	CATL	409,980	17.9	-0.2	20.3	16.8	4.7	4.0	12.3	9.9	24.3	25.1	18.8	19.1	36.3	21.0
		BYD	194,061	2.7	-10.6	18.4	15.0	2.9	2.5	6.8	5.4	16.6	17.6	5.2	5.8	51.2	22.6
		Gotion High Tech	14,035	-5.9	-25.0	28.6	21.8	2.1	1.9	14.3	12.6	7.4	8.8	4.9	5.2	n/a	31.5
		EVE Energy	28,728	1.9	-31.2	17.7	13.7	2.7	2.3	12.2	9.7	15.8	17.8	8.7	8.9	95.0	28.7
	리튬	Tianqi Lithium	20,357	1.6	17.8	24.0	18.0	2.0	1.7	8.0	6.1	9.3	10.3	55.7	58.2	827.4	33.2
		Jiangxi Ganfeng	35,059	10.4	30.5	40.1	29.4	3.3	2.9	23.5	19.6	9.0	10.8	17.6	20.0	175.4	36.5
	코발트	Nanjing Hanrui	2,837	-21.5	-26.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
		Zhejiang Huayou	24,607	-25.2	-10.9	13.6	11.1	2.2	1.8	8.6	7.1	17.1	17.7	14.0	15.0	n/a	18.8
		China Molybdenum	80,643	-29.3	11.7	12.8	11.7	3.6	3.0	5.8	5.2	29.4	26.1	22.8	23.5	60.1	9.0
	양/음극재	Shenzhen Dynanonic	2,607	-0.6	-9.1	81.6	40.7	2.4	2.4	15.3	12.0	0.0	5.0	2.5	4.2	n/a	100.6
		Beijing Easpring	6,247	-6.1	-21.8	27.6	21.5	1.8	1.7	14.0	10.5	6.8	8.3	7.7	8.3	72.9	28.2
		Ningbo Shanshan	6,554	-12.9	-17.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	전해액	Guangzhou Tinci	20,179	8.1	17.3	15.7	13.5	4.1	3.4	9.6	8.7	29.3	26.5	27.2	23.4	345.0	16.2
		Shenzhen Capchem	9,202	-2.1	3.8	21.8	18.9	3.4	3.0	13.7	12.7	16.1	16.1	16.2	16.2	92.4	15.5
	분리막	CangzhouMingzhu Plastic	1,767	-4.7	19.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
		Shenzhen Senior	4,292	4.0	-1.1	31.1	22.2	1.9	1.7	15.3	11.6	5.8	7.9	14.8	18.4	1791.8	39.9

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	64,729	6.5	74.2	24.9	14.3	1.3	1.2	10.7	7.5	5.2	9.1	4.0	7.3	-26.5	74.0
		GS Yuasa	5,421	3.8	61.8	16.1	15.0	1.5	1.4	8.3	7.6	9.6	9.5	9.0	9.4	20.5	6.9
	양극재	Sumitomo Metal Mining	25,696	-29.1	87.8	18.3	13.9	1.3	1.3	16.4	15.6	7.2	9.0	8.8	8.1	777.6	31.6
	음극재	Tokai Carbon	2,124	-9.7	-3.2	14.2	10.3	0.7	0.6	n/a	n/a	3.8	6.3	8.8	10.4	-26.5	37.5
		Nippon Carbon	522	-7.8	9.1	19.5	14.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10.9	13.4	-46.2	36.0
		Showa Denko	18,438	-16.4	91.6	23.5	17.2	2.6	2.3	11.2	9.2	11.5	14.9	8.7	11.9	175.0	36.2
	전해액	Stella Chemifa	605	-12.7	21.2	18.7	16.2	1.3	1.2	n/a	n/a	6.7	n/a	12.2	13.2	11.5	15.1
	분리막	Sumitomo Chemical	8,296	-5.8	10.4	16.4	12.2	0.9	0.9	6.6	6.0	6.0	7.4	7.1	7.1	39.2	34.5
		Ashai Kasei	20,278	-17.5	34.3	14.4	12.6	1.1	1.0	7.2	6.5	7.5	8.2	7.4	8.0	13.4	14.6
		W-Scope	135	31.6	5.4	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	16,180	-16.0	20.2	20.6	15.5	1.0	0.9	9.2	7.9	4.7	6.1	4.9	6.0	15.3	32.7
		Nippon Kodoshi	372	-15.7	67.9	16.1	14.3	1.5	1.4	n/a	n/a	n/a	n/a	18.3	20.1	39.2	12.1
	일렉포일	Furukawa	21,606	7.3	263.7	44.5	35.8	5.8	5.2	26.0	20.7	14.1	14.9	4.4	5.8	56.5	24.3
미국	전기차	Tesla	2,178,011	-5.5	-12.6	194.5	142.9	14.9	13.6	95.9	75.1	6.7	7.7	5.7	7.7	77.3	36.1
	리튬	Albemarle	31,966	0.2	103.7	23.1	19.0	2.1	2.1	11.2	9.7	9.5	12.3	17.1	18.6	nm	21.5
		SQM	33,254	8.2	83.4	14.5	13.1	3.3	2.9	8.5	7.7	25.4	25.5	35.5	35.9	n/a	10.6
		FMC	3,265	19.1	-45.4	9.8	7.5	0.9	0.8	8.0	7.1	8.3	10.2	14.3	15.7	nm	30.4
기타	양극재	Umicore S.A	7,173	-8.1	7.8	11.5	10.2	1.6	1.5	6.2	5.7	13.1	13.4	16.7	11.7	-3.0	12.0

참고: 4월 1일 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

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