SECTOR
UPDATE

2026. 5. 4

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

2차전지 (OVERWEIGHT)

(2차전지) 5월 월보 – ESS 생산 확대와 유동성 랠리 가능

- 1분기 EV 판매량 -6% YoY: 유럽(+30%) 강세, 미국(-33%)과 중국은 부진
- EV 수요 부진 속에 ESS 셀 생산 비중 확대와 지정학 이슈가 겹친 메탈 강세 환경
- 어닝 시즌 마무리로, 산업내 테마 중심 유동성 랠리 가능

EV Battery Monthly Tracker (1분기 판매 동향)

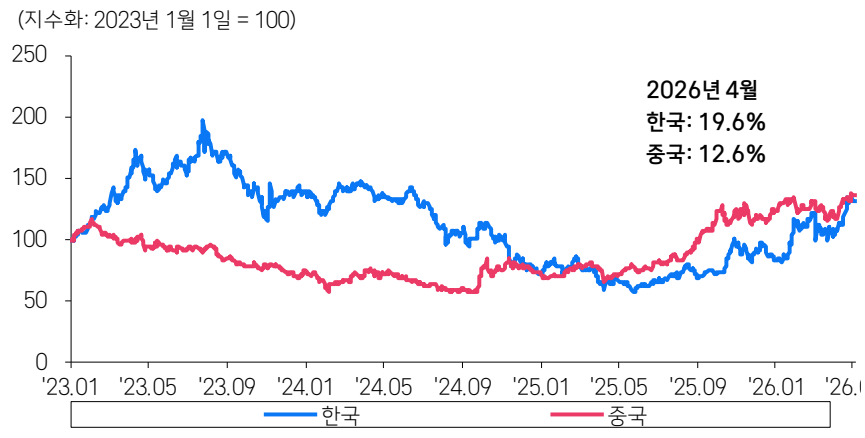
1분기 글로벌 EV 판매, 전년비 6% 감소한 407만 대: EV Volumes의 글로벌 EV 판매 집계에 따르면, 1분기 글로벌 EV 판매량은 전년비 6% 감소한 407만 대. 유럽은 3월 판매가 39% 늘며 1분기 전체로는 30% 증가한 123만대로 강세가 이어진 반면, 미국은 3월에도 판매가 전년 동월비 28% 감소해 1분기는 전년 동기비 33% 줄어든 25만대에 그침. 한편, 중국은 3월 판매가 전년 동월비 19% 감소해, 3개월 연속 전년비 하락세를 이어가는 약세가 지속되며 1분기 전체 27% 하락한 190만 대를 기록.

1분기 EV 배터리 장착량* 전년비 3% 증가: 1분기 EV 배터리 장착량은 220 GWh로 전년비 3% 증가. 배터리 제조사별로 보면, CATL 장착량이 85 GWh로 동기간 28% 늘어나 점유율 39%로 증가(+7%p YoY)하며 상위 10개사 중 가장 아웃퍼폼. 반면, BYD는 31 GWh로 동기간 25% 감소해, 점유율은 14%로 줄어들며(-5%p YoY) 비교 대상 중 가장 언더퍼폼. LG에너지솔루션은 26 GWh 전년비 8% 감소하며 점유율이 12%로 감소(-2%p YoY). 한편 SK온(9.7 GWh)로 동기간 10% 증가해 한국 3사 중 유일하게 플러스 성장. 반면, 삼성SDI(5.4 GWh)는 20%가 감소해 한국 업체중 가장 부진.

- (*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

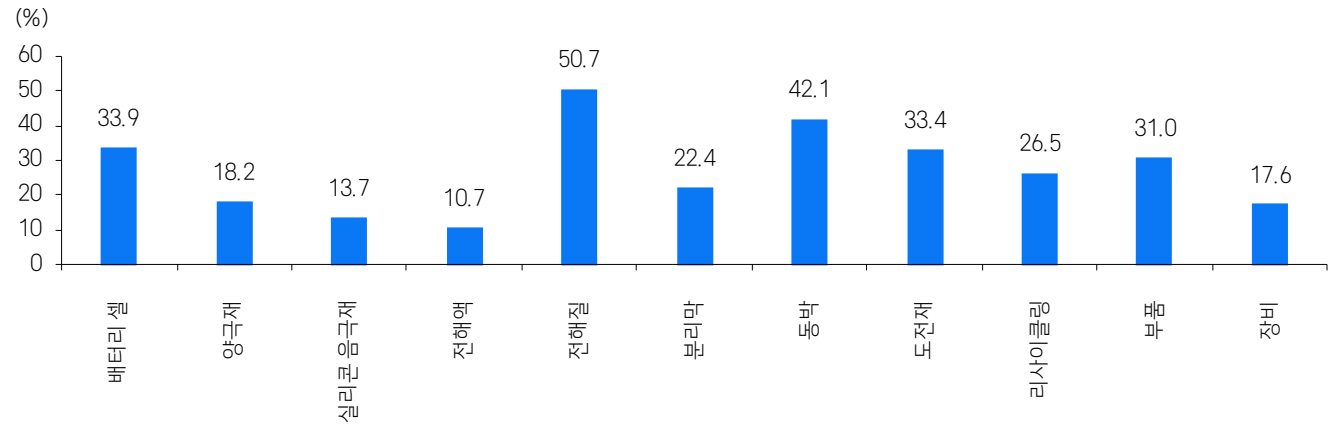
4월 2차전지 주가 성과 및 산업 환경

셀 업체 주가가 유독 강했던 한국 2차전지: 4월은 한국 셀 업체 주가가 34% 급등하며 중국(+4.5%)대비 크게 아웃퍼폼. 전 달 미국 에너지업체와의 ESS 수주 계약에 이어 유럽의 메르세데스-벤츠와의 배터리 공급 계약이 투자자들의 매수세를 자극한 삼성SDI 주가(+61%)가 큰 폭 상승한 덕분. 한편, 소재주들의 경우는 한국(+21%)과 중국(+23%) 모두 큰 폭 상승하며 글로벌 배터리 주가의 추세적 상승을 뒷받침. 중국 소재주들 중에서는 LFP 양극재 업체인 Shenzen Dynanonic(+64%)과 리튬 광산 업체인 Tianqi Ltihum(+44%) 등이 강세.

3월과 달리 셀과 소재 장비 모든 부분 강세였던 4월 한국 2차전지: 3월의 주가 조정 이후 4월 들어서 북미 ESS 관련 업황 개선 기대감에 삼성SDI와 메르세데스-벤츠 간의 각형 NCM 공급 계약 소식, 그리고 하이퍼스케일러 업체의 한국 방문 소식 등이 연이어 나오면서 삼성SDI와 관련 밸류체인들로 투자자들의 매수세가 집중. 셀에서는 삼성SDI(61%), 양극재에선 엘앤에프(+32%), 분리막에선 더블유씨피(27%), 부품에선 상신이디피(39%) 등이 대표적.

그 외 부문에서 여러 테마 플레이도 활발했는데, 1)우주 태양광 테마로 대주전자재료(+24%)가 주목받았고, 2)AI 데이터센터 테마로, AI 가속기용 동박 성장 기대감이 롯데에너지머티리얼즈(+57%)의 강세를 이끔. 3)무엇보다 중국의 텅스텐 수출 금지에 따라 WF6 공급 부족과 가격 상승을 기대한 후성(+79%)의 주가 급등이 두드러졌었음.

4월 한국 밸류체인 서브섹터별 주가 성과



참고: 4월 한 달간 수익률 평균
자료: QuantiWise

(1분기 배터리 장착량 동향) 중국 반내권하 CATL의 점유율 증가: 1분기 글로벌 EV 배터리 장착량 성과를 종합해 보면, CATL의 점유율이 전년 동기 대비 7%로 늘어난 39%를 차지. 이는 중국의 반내권 정책하에 중국 Tier2 EV 업체 들에 배터리를 공급하는 CATL의 공급자의 지위를 더욱 강화하게 만들었기 때문으로 판단됨. CATL의 1분기 고객별 장착량 변화를 보면 VW향(판매 비중 10%, 장착량 +19% YoY)도 긍정적이었으나, Xiaomi향(비중 8%, 장착량 +331% YoY)이 더 크게 늘어남. 반면 BYD는 중국 정부의 반내권 정책 여파가 지속되며 캡티브 BYD(판매비중 76%) 전기차향 판매가 전년 동기에 비해 23% 크게 줄어들고 Xiaopeng향도 58% 감소하면서 장착률은 전년비 14% 감소함.

한국 3사중에선 SK온만이 플러스 성장률을 보임. SK온의 1분기 장착량은 Ford향(비중 11%, 장착량 -42% YoY)이 크게 부진했으나, 현대차향(비중 45%)이 2%로 방어한 가운데, VW향(비중 35%)이 +90%로 급증했기 때문. 한편 LGES의 경우는 테슬라(비중 34%)향이 49%로 늘며 선방했지만 GM(비중 14%)향이 미국 전기차 세액공제 종료 영향으로 22%의 감소를 보인데다 VW(비중 21%)향도 39%의 부진했기 때문. 삼성SDI는 20%가 감소해 3사 중 가장 부진했는데, VW(비중 23%)향은 20% 늘어나며 선전했으나 최대 고객사인 BMW향(비중 41%)이 29%로 크게 줄어든데 따름.

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

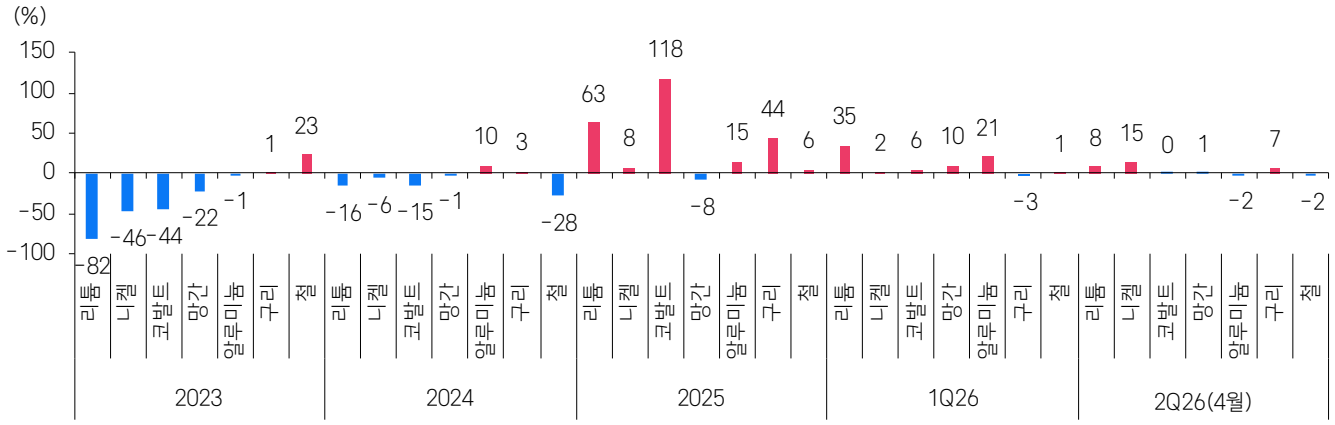
		고객사 1	고객사 2	고객사 3	기타	전체
LGES	고객사	Tesla Inc.	VW Group	GM		
	점유율(%)	34	21	14	30	100
	장착량(MWh)	8,899	5,686	3,829	8,051	26,464
	YoY(%)	*49*	*-39*	*-22*		*-8*
삼성SDI	고객사	BMW Group	VW Group	Tata-JLR		
	점유율(%)	41	23	8	28	100
	장착량(MWh)	2,228	1,250	420	1,492	5,389
	YoY(%)	*-29*	*20*	*9*		*-20*
SK온	고객사	Hyundai Motor	VW Group	Ford		
	점유율(%)	45	35	11	9	100
	장착량(MWh)	4,377	3,364	1,056	899	9,696
	YoY(%)	*2*	*90*	*-42*		*10*
CATL	고객사	VW Group	Geely Auto Group	Xiaomi		
	점유율(%)	10	9	8	72	100
	장착량(MWh)	8,616	8,144	7,235	61,906	85,902
	YoY(%)	*19*	*3*	*331*		*28*
BYD	고객사	BYD	Tesla Inc.	Xiaopeng		
	점유율(%)	76	5	4	15	100
	장착량(MWh)	23,986	1,459	1,228	4,729	31,402
	YoY(%)	*-23*	*100*	*-58*		*-25*
Panasonic	고객사	Tesla Inc.	Toyota Motor Corp.	Lucid Motors		
	점유율(%)	59	31	4	5	100
	장착량(MWh)	6,320	3,369	452	556	10,696
	YoY(%)	*-36*	*63*	*1,982*		*-14*

참고: 고객사는 장착량 기준 순
자료: EV Volumes

(4월 메탈 가격 동향) 리튬, 니켈 등 대부분 메탈 가격 랠리 지속: 4월말 리튬(탄산리튬) 가격은 전월 대비 8% 상승한 kg당 172.5위안을 기록하며 연초 대비로는 46%가 급등한 상황. 이는 지난 2월 리튬 생산 4위 국가인 아프리카의 짐바브웨가 리튬 정광 수출을 중단하면서 리튬 공급 부족에 대한 우려를 키운 상황에서 4월 들어서 중국 이춘시에 있는 4개 광산이 광업허가 갱신 및 환경 규제 문제로 전면 가동에 들어간다는 소식이 더해졌기 때문으로 풀이됨.

지난해 12월 급등했던 니켈 가격도 1월 고점 형성 이후 조정 받는가 싶더니 4월말에 톤당 19,180 달러를 기록하며 52주 최고치를 갱신함. 전월 대비로는 15% 상승한 것으로 주요 배터리 소재 중 가장 많이 오른 셈. 니켈 가격 상승은 지난해말 인도네시아 정부의 2026년 니켈 생산량 허용량 조정으로 공급 감소 우려가 커진 상황에서, 중동 전쟁 장기화에 따른 '황(Sulfer)' 공급 부족이 더해졌기 때문. 황은 니켈 중간재인 MHP 생산에 꼭 필요한데, 이러한 원료 수급 불균형이 가공 비용과 생산 차질로 이어진 것으로 풀이됨.

메탈 가격 동향 (구간별)



참고: 2Q26은 4월 30일 기준
자료: KOMIS, 삼성증권

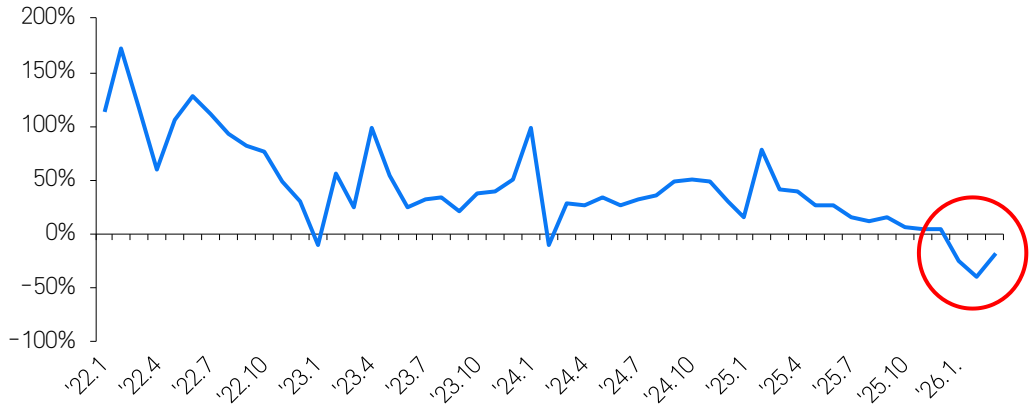
2차전지 산업 이슈와 5월 투자전략

이슈 1. (정책) 3개월 연속 중국 전기차 판매 감소세 속에, 중국 배터리 수출은 월간 최고 기록: 중국 전기차 판매가 올 들어 3개월 연속 전년 동월비 감소세를 보이고 있음. 이는 지난해 말까지 유지되던 전기차 구매세 면제 제도가 폐지되고 올해 부터는 구매세의 50%만 감면되는 것으로 바뀌면서 소비자의 구매 유인이 약해졌기 때문.

한편, BNEF가 집계한 중국의 3월 배터리 수출은 전월 대비 44% 증가한 96억 달러로, 월간 기준 사상 최고치를 기록함. 이는 4월 부터 예고된 중국 정부의 수출 환급금 축소 정책을 앞두고 주요 수입 업체들이 중국 배터리 셀 수요를 앞당겼기 때문이기도 하고, 이란 전쟁 장기화에 따른 공급 차질 가능성이 이를 더욱 부채질했을 것으로 보임. 지역별 수출 동향을 보면 유럽향 수출 비중이 전체의 44%로 높은 상황.

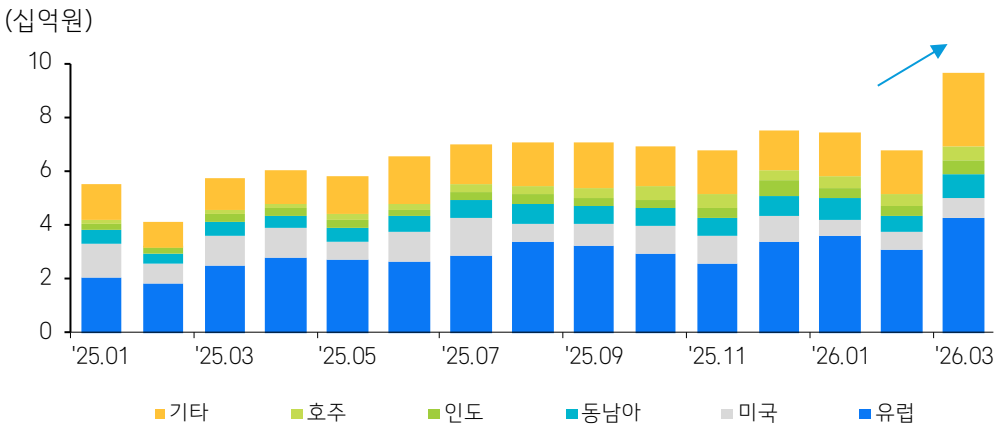
만약 3월 중국 배터리 수출이 실 수요보다 정책 변화와 지정학 이벤트에 따른 선행 수요 영향이 더 컸다면, 향후 중국 내수가 강하게 회복되지 않을시 중국 배터리 제조사의 가동률 부진과 밸류체인상의 가격 압박으로 이어지거나 메탈 수요에 부정적 영향을 미칠 수도 있어 주시할 필요가 있어 보임.

중국 전기차 판매량 전년 동월비 3개월 연속 감소세



자료: EV Volumes

중국 리튬 배터리 수출은 월간 최고 기록

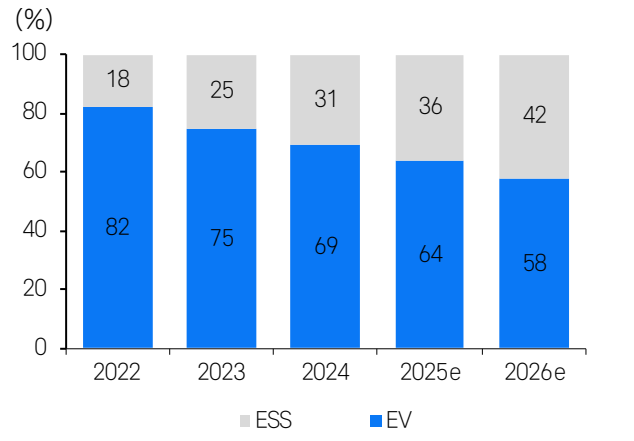


자료: BNEF

이슈 2. (Midstream) 전기차 수요 둔화로 셀 업체들의 ESS 배터리 생산 비중 확대: BNEF가 주요 글로벌 22개 제조사를 분석한 결과, 2026년 ESS 배터리가 전체 생산량의 42%를 차지할 것으로 예상. EV 배터리 생산량이 2022년 640 GWh에서 2026년 1.7 TWh로 1.7배 늘어나는 동안, ESS 배터리 생산량은 2022년 143 GWh이었으나 2026년에는 1.2 TWh로 7.8배 늘어나는 것으로 파악되면서 ESS 생산 비중이 증가된 것.

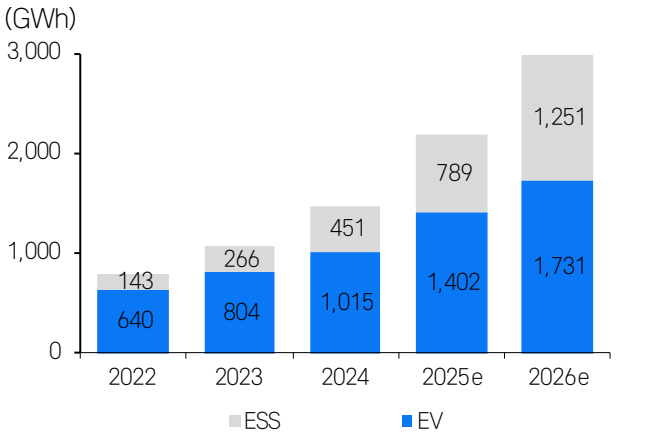
이러한 변화는 미국 및 중국 등 주요 국가에서 ESS에 대한 정책적 지원과 예상보다 약한 전기차 수요 때문. 중국은 내수 전기차 판매 비중이 절반을 넘어가면서 EV 수요가 주춤한 가운데 ESS 시장은 중국 LFP의 높은 시장 지배력을 바탕으로 폭발적인 성장을 보이며 지난해 EV 배터리 셀 생산의 절반을 넘어선 것으로 파악된 바 있음. 미국은 IRA 이후 배터리 업체와 자동차 제조사들이 전기차 수요의 지속적인 성장을 기대해 현지 캐파를 크게 확대했었으나 트럼프 행정부 들어 전기차 인센티브 축소와 낮은 보급률로 인해 유휴 상태가 커짐. 이에 따라 배터리 업체들이 EV용 유휴 생산 캐파를 전환하는 등 ESS 캐파 확대 계획을 발표하고 있으며 자동차 제조사들도 수익성 다변화를 이유로 신규 진입하면서 향후 경쟁 심화의 가능성도 제기될 수 있는 상황.

ESS 배터리 생산 비중 확대



자료: BNEF

ESS 배터리 셀 생산 규모 추이



자료: BNEF

이슈 3. (Midstream) LGES와 삼성SDI 실적 컨콜 이슈 – 분기 흑자 전환 타깃과 ESS 수요 대응: 1분기 실적 발표를 마무리한 셀 2개사의 주요 발표 내용을 정리해 보면, 공통적으로 EV 시장 수요 불확실성에 대응하여 현금 흐름 확보 및 수익성 개선과 미래 기술 선점에 집중하겠다는 입장. LGES는 비핵심 매각 자산 매각과 타이트한 운전자본 관리를 통해 최소한의 필수 투자만 집행한다고 강조했고, 삼성SDI는 삼성디스플레이 지분의 연내 매각 마무리를 목표로 한다고 밝힘. 수익성 측면에서 LGES는 2분기 IRA 제외한 흑자를, 삼성SDI는 하반기 중 분기 흑자를 목표로 제시.

북미 ESS 수요에 대응해서 LGES는 올해 연말까지 50 GWh 이상의 캐파를 확보하고, 이중 각형 폼팩터의 ESS는 2027년말 현지 양산 공급을 준비. 삼성SDI의 경우는 이미 미국 ESS 생산 캐파의 2~3년 물량 상당 부분을 채워나가고 있다고 밝힌 반면, 추가 증설 가능성에 대한 언급은 없었음. 한편, 북미 ESS 시장 성장 눈높이는 서로 달랐는데, LGES는 시장 조사기관인 SNE리서치 전망과 비슷한 2030년까지 연평균 20%에 가까운 성장을 예상한 반면, 삼성SDI는 연평균 12% 수준 성장으로 상대적으로 보수적 전망.

EV 배터리 업황 관련해서는 삼성SDI가 유럽내 볼륨 세그먼트 차량 출시에 따른 헝가리 공장 가동률 회복을 기대. LGES는 미국 수요는 부진하나 유럽 고객향 고전압 미드니켈 중저가 제품과 하이브리드향 수

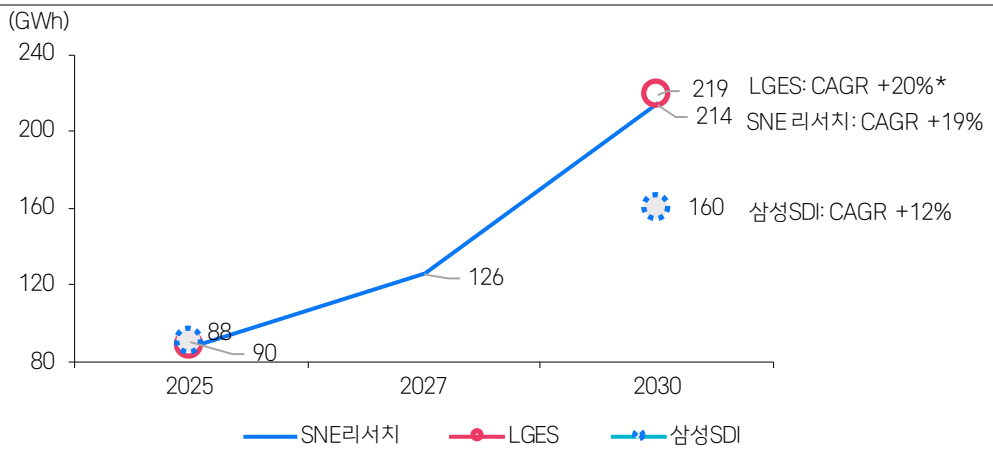
요는 양호할 것으로 보고 있으며, 46 시리즈의 경우는 미국에서 올해 말부터 양산 가동을 계획하는 한편, 유럽 OEM으로부터 대규모 물량을 수주하며 고객을 다변화하는 가운데, 장기적으로 폴란드내 원통형 캐파 확보도 검토중이라고 밝힘.

한국 셀 업체 1분기 실적 컨퍼런스 주요 이슈

기업	2026년 1분기			연간
	매출액* (조원)	영업익/AMPC (십억원)	주요 성과	주요 가이던스
LG에너지솔루션	6.6	-207.8 / +189.8	* 유럽 OEM향 46 시리즈 대규모 수주	* 매출 연간 15~20% 성장 가능 *2분기 중 IRA 제외 흑자 목표 * 연말까지 북미 ESS 캐파 50+α GWh
삼성SDI	3.6	-155.6 / +80.5	* 벤츠 각형, HEV 원통형, BBU 등 수주	* 하반기 헝가리 가동률 70% 이상 개선 * 하반기 중 분기 흑자 전환 목표 *SDC 지분 연내 매각 목표

참고: *LGES는 1분기부터 북미 AMPC를 매출액의 기타 수익으로 병합 표시하는 방법으로 회계 표기 방식 변경
자료: 언론보도 종합, 삼성증권 정리

2030년까지 북미 ESS 수요 전망 비교



참고: *비교 시점은 SNE리서치와 같다고 보고 2030년까지 CAGR 20% 성장 감안시
자료: 언론보도 종합, LGES, 삼성SDI, 삼성증권 정리

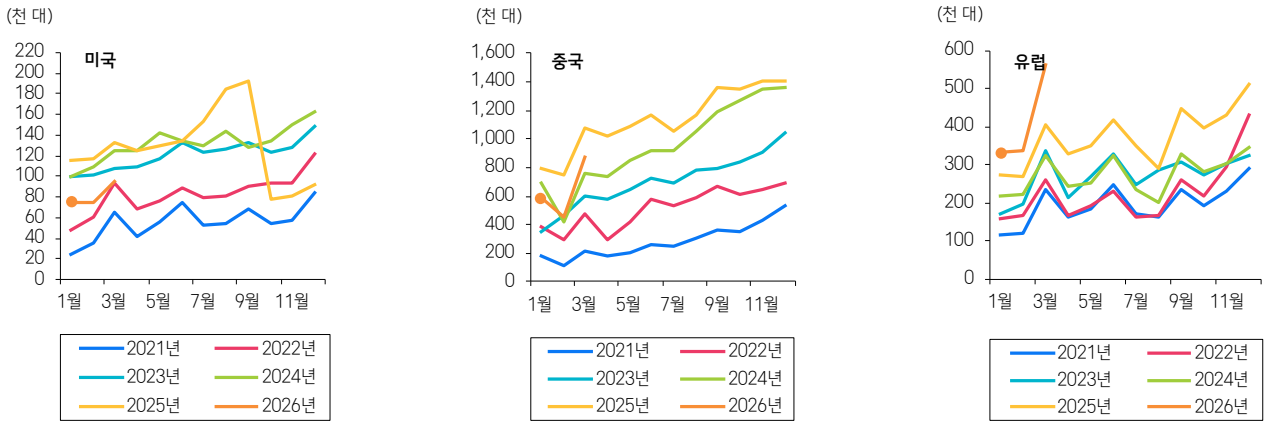
5월 투자전략 – 테마에 따른 유동성 랠리 가능: 4월 어닝 시즌을 거치면서 전방 EV 판매 부진과 지정학 리스크 부각으로 주요 업체들이 보수적인 가이던스를 제시할 것으로 봤으나 북미 ESS 시장 성장 기대감과 메탈가격 상승에 따른 판가 전망 등 업황을 긍정적으로 제시하면서 투자자들의 안도감을 불러 일으킨 상황. 5월은 어닝 시즌이 마무리되고 6월 지방 선거 전, 주식 시장내 풍부한 유동성이 예상되고, 테마가 있는 종목 중심으로 매수세가 몰릴 가능성이 있기 때문에 변동성 감안한 트레이딩 전략이 유효할 듯.

글로벌 EV 출하량 추이

지역		2025년										2026년		
(천 대)	종류	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월
미주*	BEV	122	118	127	136	151	179	190	88	89	106	87	91	126
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PHEV	50	50	46	42	47	51	50	39	38	44	29	29	39
총계		**172**	**168**	**173**	**178**	**198**	**230**	**240**	**127**	**127**	**150**	**116**	**120**	**166**
유럽	BEV	275	216	228	289	226	199	301	268	301	368	221	226	388
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PHEV	129	111	120	129	123	92	146	129	129	144	111	109	175
총계		**405**	**327**	**348**	**419**	**349**	**292**	**447**	**396**	**430**	**511**	**333**	**335**	**563**
중국	BEV	704	646	664	717	661	748	887	874	890	844	367	278	623
	PHEV	368	371	422	451	389	422	475	477	513	564	221	170	243
총계		**1,072**	**1,017**	**1,086**	**1,168**	**1,050**	**1,170**	**1,361**	**1,351**	**1,402**	**1,408**	**588**	**447**	**867**
미국	BEV	97	93	99	107	124	151	161	58	62	72	63	61	82
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PHEV	36	32	30	27	30	34	32	20	19	19	12	13	14
총계		**133**	**125**	**129**	**134**	**153**	**185**	**192**	**78**	**81**	**92**	**75**	**74**	**96**
아시아**	BEV	797	720	759	819	753	847	1,000	985	1,004	978	499	400	793
	FCEV	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	0	1
	PHEV	384	384	435	468	402	433	488	490	526	578	237	186	264
총계		**1,181**	**1,104**	**1,194**	**1,287**	**1,157**	**1,282**	**1,489**	**1,476**	**1,530**	**1,556**	**737**	**586**	**1,058**
아프리카	BEV	11	8	10	11	9	12	19	9	10	11	9	9	12
	PHEV	6	5	7	6	7	6	6	5	6	5	11	8	8
총계		**17**	**13**	**17**	**16**	**16**	**18**	**25**	**15**	**15**	**16**	**20**	**16**	**20**
전 세계 판매량		**1,775**	**1,612**	**1,733**	**1,900**	**1,720**	**1,821**	**2,202**	**2,015**	**2,102**	**2,233**	**1,205**	**1,058**	**1,807**

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)		3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월
1	BYD	380	368	364	434	343	366	428	379	396	445	193	161	289
2	Tesla Inc.	150	82	117	185	121	162	213	75	154	190	73	103	182
3	VW Group	129	112	120	122	118	100	132	120	125	140	91	87	138
4	Geely Auto Group	129	133	145	131	134	154	168	180	189	167	78	64	119
5	Hyundai Motor	59	51	52	51	60	59	69	47	42	38	38	56	73
6	GM	105	110	102	94	101	117	134	152	144	94	36	36	66
7	Other	28	27	27	30	28	31	39	32	34	57	19	15	61
8	BMW Group	63	52	53	58	55	45	55	53	53	58	37	37	61
9	Changan Automobile Group	65	57	70	73	59	66	80	76	66	68	35	25	59
10	Chery Automobile	50	46	54	54	52	53	73	78	79	72	50	36	57

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

월간 배터리 장착량 Top 10

(MWh)	기업	2025년										2026년		
순위		3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월
1	CATL	28,676	24,667	28,140	29,934	27,023	29,170	35,945	36,823	39,422	44,417	28,655	22,362	34,884
2	BYD	17,535	17,461	17,464	20,796	16,640	17,020	19,178	16,879	16,448	18,923	9,185	7,488	14,730
3	LG Energy Solution	12,503	9,342	10,964	12,948	11,521	10,882	14,821	7,766	9,917	12,165	5,813	7,891	12,761
4	CALB	4,175	3,953	4,586	4,756	5,053	6,495	7,871	8,183	7,368	7,335	3,533	2,513	4,712
5	Panasonic	3,951	4,141	4,527	5,704	5,184	5,808	6,746	2,910	3,516	4,536	3,265	2,971	4,460
6	SK On	3,485	2,686	2,794	3,005	3,864	4,803	5,549	3,362	3,286	3,871	2,418	3,120	4,159
7	SVOLT	2,005	1,955	2,129	1,997	2,230	2,331	2,760	3,039	3,624	3,454	1,910	1,699	3,064
8	Gotion	1,928	1,948	1,938	2,042	2,150	2,535	2,879	3,016	3,062	2,984	1,578	1,421	2,511
9	Samsung SDI	2,796	2,376	2,401	2,453	2,261	2,297	2,706	2,111	2,235	2,522	1,585	1,521	2,284
10	Sunwoda	1,644	1,808	2,059	1,933	2,090	2,356	2,415	2,304	1,982	2,145	950	723	1,542

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	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*	109,512	17.4	0.2	515.6	64.4	5.3	4.9	25.5	17.0	1.1	7.4	5.2	11.0	nm	699.7
		삼성SDI*	57,216	62.2	110.3	210.4	41.2	2.6	2.4	29.7	17.6	1.4	6.2	-0.3	7.1	nm	409.6
		SK이노베이션*	25,256	26.7	19.9	49.3	25.5	1.1	1.0	12.4	10.9	1.6	2.9	2.8	3.1	nm	93.1
	양극재	LG화학*	28,272	31.7	2.7	n/a	19.8	0.9	0.9	8.9	6.4	-0.2	4.5	3.2	7.1	nm	nm
		엘앤에프*	8,134	21.5	68.3	339.1	83.8	13.9	11.4	43.5	35.5	5.6	16.6	4.7	5.0	nm	304.8
		에코프로비엠*	20,495	8.8	30.3	429.9	194.9	12.1	11.4	88.1	54.0	2.5	6.0	3.9	5.3	21.2	120.6
		코스모신소재	1,986	16.6	7.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	2.7	4.6	nm	n/a
	양/음극재	포스코퓨처엠*	22,770	21.1	18.8	496.9	209.3	5.6	5.5	73.3	56.1	1.0	2.6	2.8	4.0	908.2	137.9
	실리콘음극재	대주전자재료	2,514	32.0	106.1	91.2	64.8	9.0	8.0	50.4	41.3	10.7	12.4	11.3	12.1	27.3	40.8
		한솔케미칼	3,252	7.5	27.1	17.5	14.6	2.6	2.3	12.8	10.3	15.4	16.5	20.4	22.1	21.5	19.9
		동진쎄미캠	2,956	26.2	37.6	18.9	17.6	2.5	2.2	10.5	9.3	12.0	13.4	15.2	15.7	58.3	7.2
	전해액	솔브레인	3,574	23.7	65.0	22.0	18.8	2.9	2.6	12.4	10.3	14.1	14.7	18.9	20.1	102.8	17.0
		동화기업	592	13.5	18.9	n/a	n/a	0.7	0.7	22.5	12.4	-2.6	n/a	-0.1	3.5	nm	nm
		엔켐	981	27.1	-48.2	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	1,433	48.1	45.1	46.5	32.2	4.0	3.6	18.0	15.0	2.7	9.0	9.3	10.8	475.6	44.4
		천보*	765	24.5	-12.4	n/a	80.8	2.0	1.9	27.9	16.4	-0.4	3.4	-1.6	7.3	nm	nm
	분리막	SKIET*	2,163	24.8	-15.5	n/a	n/a	0.9	1.0	n/a	25.1	-6.9	-2.7	-63.6	-8.1	nm	nm
		더블유씨피	661	35.4	144.9	n/a	688.9	0.8	0.8	87.0	15.4	-6.5	0.8	-16.0	6.0	nm	nm
	일렉포일	롯데에너지머티리얼즈*	3,634	73.2	166.5	n/a	150.4	2.3	2.2	68.6	24.5	-2.2	1.9	-4.7	3.8	nm	nm
		솔루스첨단소재	944	47.2	37.1	n/a	41.2	1.9	1.8	42.0	14.0	-3.2	4.0	-5.2	6.3	nm	nm
		SKC*	5,102	34.8	-2.0	n/a	n/a	4.9	5.3	65.7	32.0	-20.0	-10.0	-3.5	1.8	nm	nm
	도전재	나노신소재	1,027	32.4	26.8	123.0	53.7	4.1	3.8	40.7	23.8	3.3	7.3	8.5	13.2	400.8	129.0
		제이오	367	41.0	35.8	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	1,016	35.7	92.6	n/a	85.3	8.6	7.8	40.3	23.9	-4.5	8.8	-0.7	6.6	nm	nm
		새빗켐	173	21.8	-9.2	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	443	22.0	49.2	65.2	32.1	2.2	2.1	19.5	15.4	3.4	6.7	4.8	6.3	-1.8	103.1
		신흥에스이씨*	407	37.5	83.5	44.0	22.6	1.4	1.3	9.8	8.7	2.9	5.3	4.4	5.5	nm	94.2
		상신이디피	355	17.7	103.4	153.8	13.2	2.2	1.8	n/a	n/a	1.5	14.7	9.6	n/a	14.6	1,062.4
	장비	에스에프에이*	1,144	23.4	33.3	12.2	9.7	1.0	0.9	6.0	5.1	9.6	11.0	9.0	9.8	41.0	26.2
		하나기술	257	25.6	4.6	23.8	15.9	2.8	2.4	21.1	14.1	12.6	16.3	5.7	8.0	nm	49.4
		피엔티	1,350	20.1	32.3	8.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	13.4	n/a	120.6	n/a
		원익피앤이	189	33.8	14.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	기타	에코프로	21,032	9.2	64.9	219.7	79.4	12.7	11.0	62.7	22.2	5.9	14.9	4.6	6.7	nm	176.7
		포스코홀딩스*	37,323	34.9	51.9	19.7	15.6	0.6	0.6	7.8	7.0	3.3	4.0	4.3	5.1	174.8	26.1
중국	배터리 셀	CATL	432,313	14.0	16.3	20.9	17.0	4.9	4.1	12.8	10.3	25.1	26.1	18.5	19.1	42.4	22.7
		BYD	191,616	-1.3	5.6	19.6	15.6	2.9	2.5	7.3	6.0	15.2	16.6	5.0	5.7	38.4	25.7
		Gotion High Tech	14,374	9.8	-12.9	28.9	21.2	2.2	2.0	13.7	11.4	7.3	9.1	4.7	5.3	5.4	36.1
		EVE Energy	33,694	21.0	-8.4	21.1	16.1	3.1	2.7	14.4	11.4	15.1	16.8	8.2	8.6	87.4	30.7
	리튬	Tianqi Lithium	28,356	44.4	53.2	26.5	21.8	2.7	2.4	8.6	7.3	11.5	11.3	57.6	57.0	1078.5	21.6
		Jiangxi Ganfeng	38,426	11.2	34.1	34.6	27.2	3.6	3.2	21.9	18.7	11.0	12.0	18.8	20.4	250.0	27.1
	코발트	Nanjing Hanrui	3,218	19.0	3.3	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	27,239	16.0	11.2	14.8	11.6	2.4	2.0	9.2	7.6	16.9	18.2	13.6	14.6	41.1	28.3
		China Molybdenum	83,132	6.3	18.4	11.5	11.7	3.7	3.0	6.2	5.5	32.7	27.9	24.1	25.3	85.7	-1.6
	양/음극재	Shenzhen Dynanonic	4,348	79.6	61.5	72.7	43.7	4.2	4.2	22.3	17.7	2.1	7.2	2.4	3.9	nm	66.5
		Beijing Easpring	7,447	24.6	-1.6	32.6	25.4	2.2	2.1	17.5	13.1	6.9	8.3	7.5	7.9	76.8	28.1
		Ningbo Shanshan	8,077	28.0	36.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	전해액	Guangzhou Tinci	26,602	39.4	53.2	19.3	16.5	5.5	4.6	12.4	11.3	31.5	27.9	26.9	23.4	386.7	16.9
		Shenzhen Capchem	11,203	28.6	38.6	26.5	22.5	4.3	3.7	16.9	15.2	16.4	16.5	16.4	16.5	96.3	17.8
	분리막	CangzhouMingzhu Plastic	1,998	21.4	18.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
		Shenzhen Senior	4,768	17.7	19.5	36.8	22.6	2.1	2.0	16.8	12.4	5.9	8.3	14.4	17.9	1690.3	63.3

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	76,616	22.4	91.2	31.4	17.2	1.6	1.5	13.1	9.0	5.2	9.0	3.8	7.3	-31.5	82.8
		GS Yuasa	5,922	7.2	45.6	18.8	16.0	1.7	1.6	8.9	8.0	9.0	10.5	9.1	9.7	11.3	17.5
	양극재	Sumitomo Metal Mining	26,031	1.0	92.4	18.9	14.3	1.4	1.3	16.4	16.0	7.2	9.0	8.8	8.1	753.9	31.6
	음극재	Tokai Carbon	2,420	14.9	10.9	18.7	12.3	0.8	0.7	n/a	n/a	3.7	6.3	8.1	9.7	-36.4	51.7
		Nippon Carbon	529	2.7	9.4	20.1	14.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10.9	13.4	-45.9	36.0
		Showa Denko	24,387	24.3	139.0	31.0	22.8	3.4	3.1	13.8	11.4	11.5	14.9	8.8	12.1	175.3	36.3
	전해액	Stella Chemifa	666	11.1	32.7	21.7	19.9	1.4	1.4	n/a	n/a	6.6	n/a	12.5	12.5	6.0	9.0
	분리막	Sumitomo Chemical	7,985	-3.0	19.4	13.7	11.2	0.9	0.8	6.5	5.8	6.7	7.9	7.2	7.4	61.2	21.7
		Ashai Kasei	19,552	-2.3	26.2	14.3	12.3	1.1	1.0	6.9	6.1	7.5	8.2	7.4	8.0	10.8	15.4
		W-Scope	131	-4.2	-10.9	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	15,625	-2.2	16.8	20.6	15.2	1.0	0.9	9.3	7.8	4.7	6.1	4.8	5.9	11.4	35.7
		Nippon Kodoshi	614	64.5	122.7	27.0	24.0	2.5	2.3	n/a	n/a	n/a	n/a	18.3	20.3	39.2	10.3
	일렉포일	Furukawa	27,334	15.1	274.1	55.0	43.0	7.5	6.6	32.2	24.8	14.8	16.4	4.4	6.0	60.4	28.0
미국	전기차	Tesla	2,161,676	8.4	-16.6	208.7	158.9	15.1	13.8	100.1	79.2	6.1	7.1	5.4	7.3	64.2	31.3
	리튬	Albemarle	33,593	8.9	100.8	22.2	20.0	2.3	2.2	11.5	10.1	12.8	12.8	15.3	20.1	nm	11.0
		SQM	35,994	11.4	90.7	16.4	15.5	3.6	3.2	9.3	8.6	23.9	22.7	36.4	36.2	n/a	5.8
		FMC	2,729	-16.5	4.4	8.5	6.7	0.8	0.8	7.7	6.9	8.5	10.6	14.2	15.5	nm	26.8
기타	양극재	Umicore S.A	7,313	5.1	6.3	11.8	10.7	1.7	1.5	6.4	5.9	13.1	13.1	17.0	17.3	-2.1	10.4

참고: 4월 30일 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.