

주간상상인 이차전지 하이라이트

EV 향 개선 요인, 북미 ESS 성장 가시화



QR코드로 간편하게

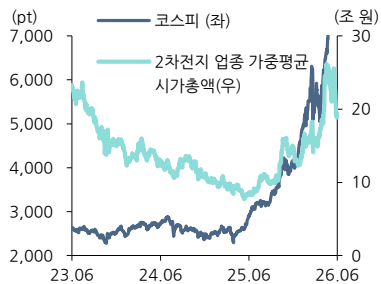
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

6월 2주차 상상인2차전지 산업지수 (-4.8%) 하락. 주간수익률 LG 에너지솔루션 (-3.4%), 삼성SDI (-5.1%) 하락. 4월 누계 기준 유럽 EV 판매대수는 94.3만대로 +26.5% YoY 증가. 유럽시장 내 테슬라가 누계 9.0만대 판매하며 (+47.3% YoY) 반등했으나, BYD의 판매대수 성장률 (4.7만대, +81.3% YoY)이 더 높았음. 반면, 중국 EV 판매대수는 171.4만대로 -19.2% YoY 감소. 미국은 27.8만대로 -25.2% YoY, EV 구매자에 대한 세액공제혜택 폐지 이후 감소세 지속, 올 4월 기준 2023년 대비 저조한 판매대수 기록

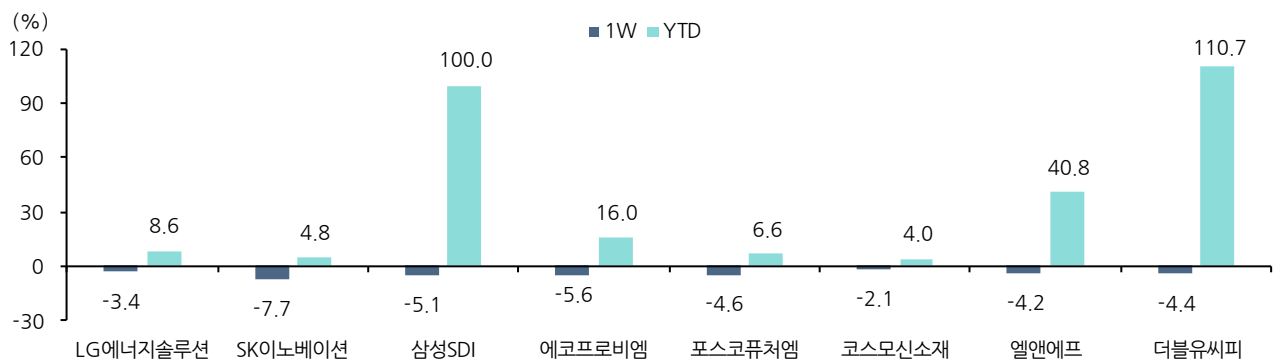
4월 셀사별 EV향 셀 출하량은 CATL 32.6Gwh (+32.3% YoY)로 전년 대비 증가, LG 에너지솔루션 8.1Gwh (-7.3% YoY)로 소폭 감소. 유럽 EV향 전체 유럽시장의 +26.5% YoY 성장에도 불구하고, 삼성SDI 출하량 1.7Gwh (-25.4% YoY) 기록

그럼에도 삼성SDI에 대하여 투자의견 Buy 유지. 5월을 시작으로 유럽 내 현대차그룹 IONIQ3, EV2향 셀 출하 개시했으며, 점진적인 가동률 회복 기대. 유럽 완성차업체들의 SDV 전환 본격화되는 2027년 이후, Mercedes Benz와 Volkswagen향 신규 물량 확보. 올해 고객사 비공개 수주공시 등을 포함 2028년까지 북미 ESS 생산가능량(연 30Gwh)에 상응하는 수주 완료된 상황. 진행 중인 빅테크와의 UPS/BBU 수주 논의 있으며, 하반기 국내 셀 업체 전반적으로 신규 수주 기대. 늦어도 올 3분기 내로 미국의 Section 232 관세정책에 대한 대통령 결정이 완료된다면, 미국 내 태양광 사업자 투자 가속화 및 빅테크의 신재생에너지 수직계열화 간접 수혜 기대 가능

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, %)

	종가	시가총액	상승률 (%)			매출액		영업이익		P/E(X)		P/B(X)		ROE(X)	
			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
> 셀															
	LG에너지솔루션	210.9	58,922	-8.9	-17.8	16,644	19,729	-211	772	-	-	4.3	4.5	0.3	0.9
	SK이노베이션	56.6	11,425	-11.6	-22.2	56,459	65,985	-190	3,141	-	8.8	0.8	0.7	-14.3	6.0
	삼성SDI	273.4	26,308	-17.9	-27.1	9,328	10,082	-1,405	-28	-	114.7	1.0	1.8	-2.6	1.8
	PANASONIC	23.7	58,177	+1.2	+14.3	53,470	49,647	1,395	1,907	46.8	16.1	1.7	1.8	3.8	5.2
	CATL	58.4	257,659	-1.6	-6.0	58,975	89,746	10,246	16,543	22.6	15.3	5.1	4.5	25.5	25.1
	BYD	13.4	73,012	-1.9	-4.9	111,904	136,179	5,105	6,795	30.4	15.6	3.6	3.0	12.1	15.4
> 양극재															
	에코프로비엠	90.1	10,526	-16.8	-26.0	1,780	1,978	101	73	364.2	407.8	8.3	9.4	4.6	2.5
	포스코퓨처엠	101.3	10,759	-16.6	-34.0	2,066	2,211	14	58	485.0	870.6	4.1	4.1	0.9	0.5
	엘앤에프	69.0	3,342	-16.2	-32.8	1,515	2,128	-110	148	-	-	5.5	7.5	-76.4	-1.4
	LG화학	173.6	14,632	-10.1	-25.3	32,296	34,850	-328	981	-	87.9	0.8	0.7	-2.1	0.6
	코스모신소재	23.5	932	-13.7	-29.2	321	400	2	9	-	194.1	2.8	2.8	-0.1	1.5
	BASF	56.6	50,475	-4.3	-8.1	67,437	72,658	2,343	3,827	29.0	16.7	1.3	1.3	4.9	7.2
	Umicore	25.3	6,227	-6.9	-10.2	21,901	4,400	1,151	792	13.6	12.4	2.3	2.1	18.4	15.1
	Beijing Easpring	7.4	4,034	-2.1	-13.0	1,444	2,536	89	181	33.3	19.6	1.8	1.7	5.7	7.0
	Sumitomo Metal	3.4	18,501	+0.9	-2.4	66,853	63,616	1,046	1,219	168.2	7.6	0.5	0.5	0.3	-0.8
> 음극재															
	포스코퓨처엠	101.3	10,759	-16.6	-34.0	2,066	2,211	14	58	485.0	870.6	4.1	4.1	0.9	0.5
	Tokai Carbon	11.3	2,542	-4.6	+17.2	2,160	2,271	173	188	20.8	16.7	1.2	1.2	6.3	4.1
	BTR New Materials	-	-	-	-	2,364	3,379	246	256	-	-	-	-	6.8	9.8
	Ningbo Shanshan	2.0	4,566	+0.7	-9.6	3,005	-	189	-	40.1	-	1.4	-	3.4	N/A
> 분리막															
	SKIET	11.2	1,098	+9.5	-16.3	184	128	-173	-157	-	-	0.8	0.7	-8.6	-8.5
	WCP	6.9	279	-12.9	-20.0	78	151	-90	-28	-	-	0.2	0.5	-17.4	-8.3
	Yunnan Energy	9.6	9,437	+3.0	-14.4	1,898	2,685	109	346	167.1	20.2	2.5	2.3	1.5	6.6
	SENIOR	2.7	3,583	+16.6	+9.6	574	811	44	119	1,359.3	24.0	2.5	2.3	0.2	6.0
	SINOMA	9.5	15,872	+2.3	+0.0	4,203	5,168	377	572	54.7	28.6	5.2	4.9	10.0	12.7
	Asahi Kasei	11.2	15,248	+0.2	+2.5	20,425	19,293	1,536	1,454	15.3	13.1	1.2	1.2	8.0	7.5
	Toray Industry	7.1	10,722	+1.9	-1.7	17,173	16,423	646	784	21.4	14.2	0.9	1.0	4.5	4.7
> 전해액															
	엔켐	19.1	501	-3.6	-15.2	220	-	-64	-	-	-	2.9	0.0	-14.6	0.0
	솔브레인	194.7	1,808	-7.7	-23.9	649	708	94	127	25.8	18.4	1.9	2.3	7.8	13.2
	동화기업	4.2	254	-9.7	-27.6	583	611	-10	-3	-	-	0.5	0.4	-6.0	-2.7
	TINCI	7.4	15,124	+3.6	-12.2	2,317	4,902	247	1,208	34.9	13.4	5.4	4.5	17.8	29.6
	CAPCHEM	11.0	8,321	-1.4	+19.1	1,342	2,132	164	359	41.5	23.6	5.0	4.6	12.7	17.0
	CENTRAL GLASS	25.5	663	+3.4	+2.6	960	900	67	50	12.1	11.4	0.8	0.9	7.0	5.5
	Mitsubishi	6.8	9,814	+2.7	+6.3	24,607	23,139	215	560	-	12.1	0.8	0.9	0.7	4.3
> 전해질 등															
	후성	8.6	1,108	+37.6	+17.6	332	385	18	34	152.1	76.5	2.4	4.8	2.0	7.1
	전보	23.5	342	-1.5	-27.1	94	130	3	-7	-	-	1.4	1.3	-13.6	-2.5
	DUOFUDUO	5.8	6,945	+19.3	+9.6	1,313	2,691	35	375	88.8	19.0	5.4	4.3	6.1	19.8
> 재활용															
	성일하이텍	28.0	432	-7.8	-29.7	137	211	-38	3	-	-	3.9	5.5	-42.5	-5.6
	새빛캠	10.1	68	-12.4	-34.4	27	-	-7	-	-	-	3.6	0.0	-36.7	0.0
	코스모화학	6.7	309	-5.6	-27.4	467	-	-11	-	-	-	2.5	0.0	-5.3	0.0
	Umicore	25.3	6,227	-6.9	-10.2	2,400	4,400	1,151	792	13.6	12.4	2.3	2.1	18.4	15.1
	GEM	1.1	5,620	+3.8	-11.3	5,167	7,711	393	491	24.1	14.2	1.7	1.7	7.6	9.9
> 메탈															
	에코프로	59.7	9,674	-15.5	-25.7	2,400	-	150	-	-	-	6.2	-	-2.5	-
	포스코홀딩스	196.3	18,578	-11.0	-30.1	48,583	47,371	1,285	2,127	37.7	15.2	0.4	0.5	0.8	3.3
	Albemarle	159.1	18,759	+2.3	-11.8	5,143	6,254	-367	1,362	53	12.4	2.5	1.9	-5.2	14.8
	SQM	80.4	11,488	+6.6	-4.5	4,576	7,990	1,063	3,031	-	10.6	N/A	3.1	14.7	28.5
	Pilbara Minerals	4.5	14,460	+7.5	+4.3	498	1,323	-93	597	-	17.6	5.8	5.0	-2.8	14.2
	Tianqi Lithium	9.3	13,793	+7.3	-7.9	1,437	3,757	426	2,265	47.2	15.7	2.3	2.1	5.1	12.5
	Glancore	7.7	90,389	-2.9	-7.9	247,535	281,196	3,335	12,111	212.5	13.7	2.3	2.1	0.9	16.2
	Vale	15.5	66,020	-0.1	-7.1	38,280	40,144	5,939	11,737	21.6	8.2	1.8	1.6	7.9	23.3
	Huayou Cobalt	7.6	14,498	+3.9	-10.4	11,277	14,205	1,371	1,902	12.6	8.9	1.9	1.9	16.5	16.9

자료: Bloomberg, 상상인증권

주식: 국내 종목은 당일 증가 기준 / 해외 종목은 전일 증가 기준

표 2. 글로벌 완성차업체 주가 및 Valuation

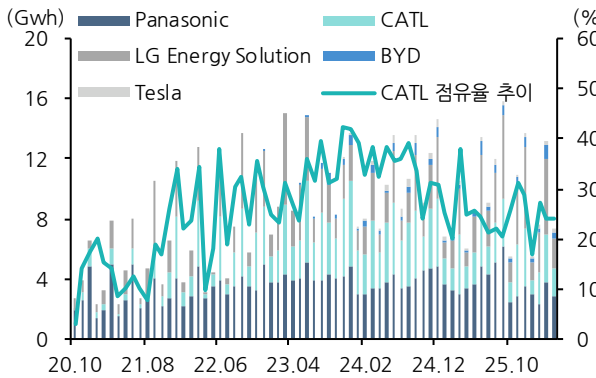
(단위: 원, 달러, 백만달러, 배, %)

	종가	시가총액	상승률 (%)			매출액		영업이익		P/E(X)		P/B(X)		ROE(X)	
			1W	1M	1Y	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
> 국내 완성차															
현대자동차	416	80,053	-6.1	-7.6		130,961	126,273	8,063	7,837	8.4	15.2	0.7	1.3	8.4	8.6
기아	109	39,885	+6.9	-2.1		80,256	79,827	6,383	6,571	6.4	7.3	0.8	0.9	12.9	13.0
> 미국 BEV															
Tesla	399.2	1,499,097	+2.1	-5.5		94,827	102,450	4,355	5,567	248.7	164.1	17.8	15.3	4.9	6.3
Rivian	15.5	19,526	-5.0	+12.7		5,387	7,007	-3,585	-3,774	-	-	4.4	5.4	-66.2	-86.2
Lucid	5.2	2,018	+1.1	-14.4		1,354	1,997	-3,502	-3,433	-	-	-	20.3	-	-274.9
> 중국 및 기타 완성차															
BYD	13.4	73,012	-1.9	-4.9		111,904	136,179	5,105	6,795	22.7	15.6	3.6	3.0	12.1	15.4
Changan	1.1	9,282	-4.8	-13.8		22,827	28,033	223	808	13.9	11.1	1.0	0.9	4.0	6.6
Geely	2.5	26,425	+7.0	-8.9		48,053	63,451	2,019	3,183	10.4	6.8	1.9	1.6	16.8	20.4
Xpeng	7.3	11,490	-11.5	-6.3		10,679	13,815	-386	-413	-	42.9	3.3	3.3	-7.6	-4.0
Li Auto	7.0	12,432	-3.1	-27.4		15,633	18,556	-73	-359	-	20.9	-	2.0	-2.6	0.1
SAIC	1.6	18,678	-6.3	-14.5		91,343	101,493	1,626	3,075	11.5	9.2	0.4	0.4	3.4	4.0
Dongfeng Motor	-	-	+0.0	+0.0		14,750	21,808	-425	210	-	-	-	-	-0.4	-0.1
Vinfast	3.1	7,229	-3.7	-19.3		3,590	5,475	-2,949	-2,859	-	-	-	-	-	-
> Legacy 완성차															
Volkswagen	101.4	29,928	-2.1	-3.6		363,894	375,136	10,024	17,092	7.9	3.9	0.2	0.2	3.3	4.9
GM	80.9	72,900	-1.5	+8.2		185,019	185,138	2,909	14,479	7.9	5.8	1.2	1.1	3.9	17.7
Ford	14.7	57,573	-1.3	+9.8		187,267	183,078	-9,169	9,542	12.9	8.0	1.6	1.6	-14.9	15.8
Toyota	17.4	274,076	-2.4	-10.7		336,716	323,772	25,020	25,553	8.0	8.1	0.9	0.9	10.1	9.5
BMW	78.7	44,165	-3.2	-9.6		150,857	153,889	11,249	10,386	6.4	5.6	0.4	0.4	7.1	6.4
Mercedes Benz	55.6	53,525	-0.3	-5.2		149,456	152,502	5,210	8,027	8.5	6.5	0.5	0.5	5.2	5.8
Honda	8.8	39,845	-2.5	-2.5		144,802	135,067	-2,753	-1,136	6.7	6.9	0.5	0.5	-3.5	3.1
Nissan	2.1	7,857	-2.5	-10.5		79,772	76,885	385	-167	-	7.7	0.2	0.3	-10.9	0.5

자료: Bloomberg, 상상인증권

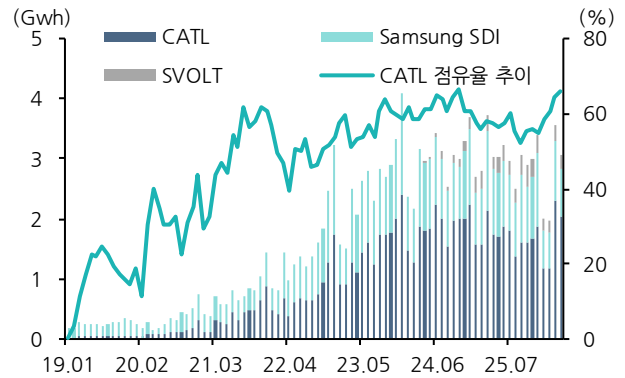
주석: 국내 종목은 금요일 종가 기준 / 해외 종목은 목요일 종가 기준

그림 1. Tesla향 셀 공급사 비중 및 CATL 점유율 추이



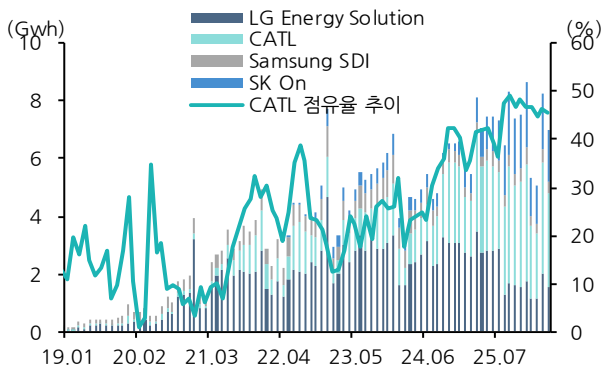
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 2. BMW향 셀 공급사 비중 및 CATL 점유율 추이



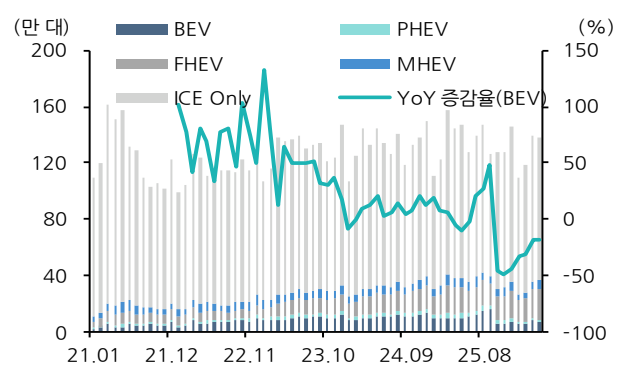
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 3. Volkswagen향 셀 공급사 비중 및 CATL 점유율 추이



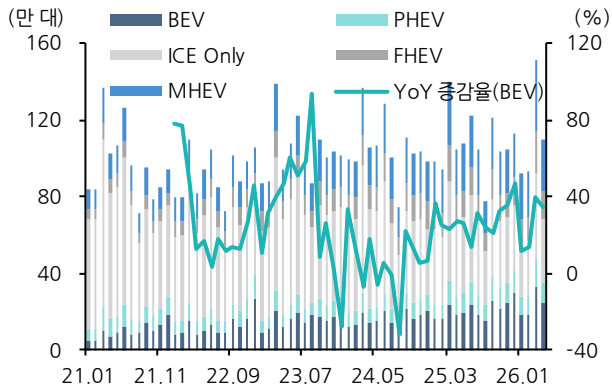
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 4. 미국시장 파워트레인별 판매대수 및 BEV 증감률 추이



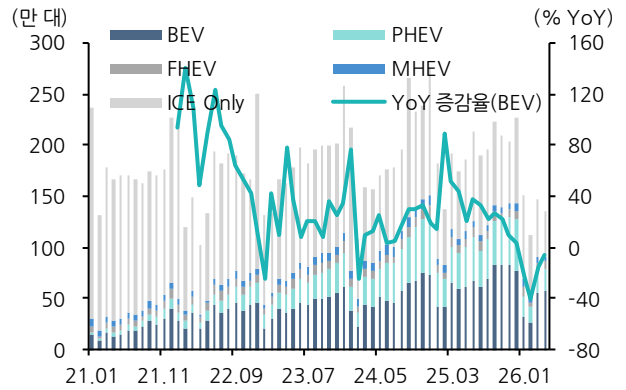
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 5. 유럽시장 파워트레인별 판매대수 및 BEV 증감율 추이



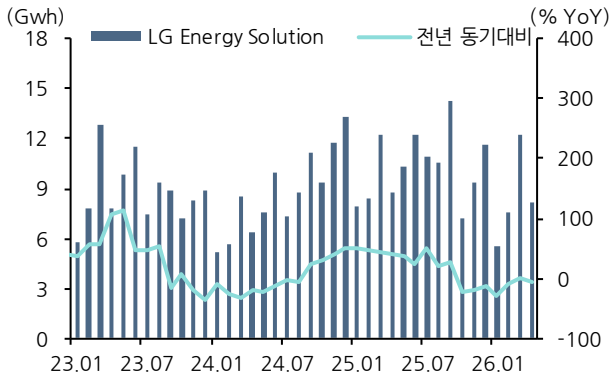
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 6. 중국시장 내 파워트레인별 판매대수 및 BEV 증감율 추이



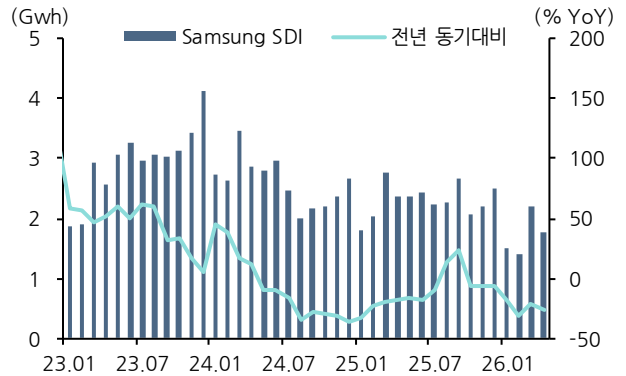
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 7. LG에너지솔루션 월별 출하량 추이 및 YoY 증감율



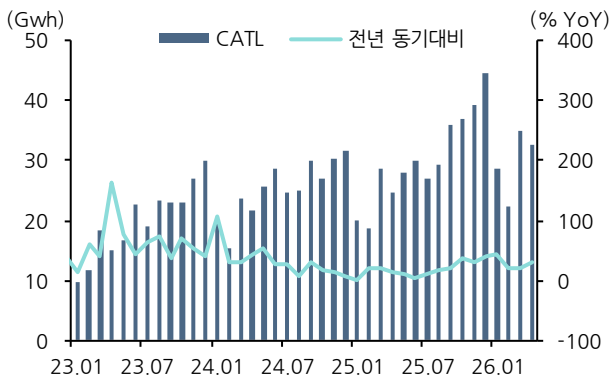
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 8. 삼성SDI 월별 출하량 추이 및 YoY 증감율



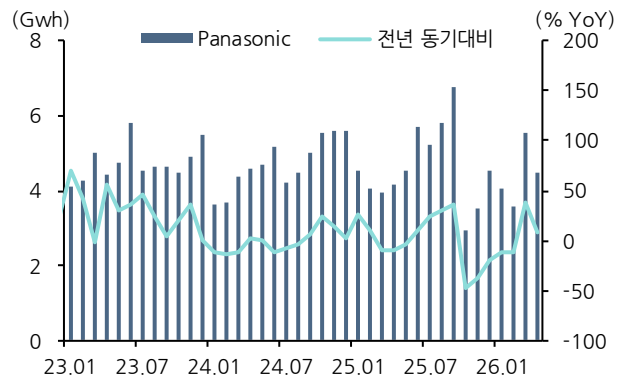
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 9. CATL 월별 출하량 추이 및 YoY 증감율



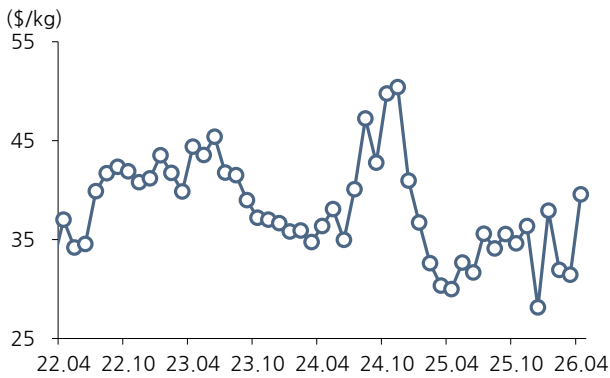
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 10. Panasonic 월별 출하량 추이 및 YoY 증감율



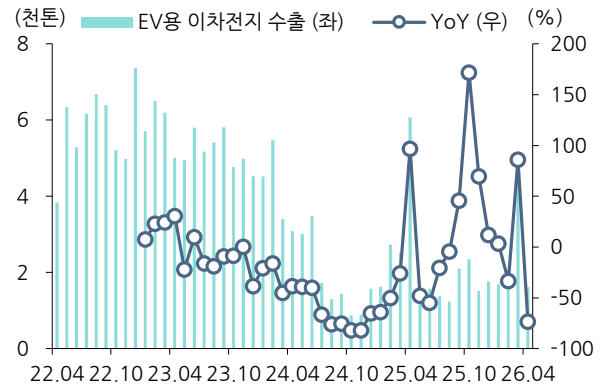
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 1. EV용 이차전지 수출 가격 추이



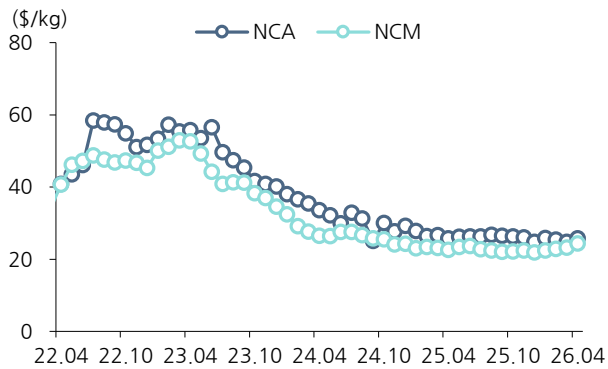
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 2. EV용 이차전지 수출 물량 추이



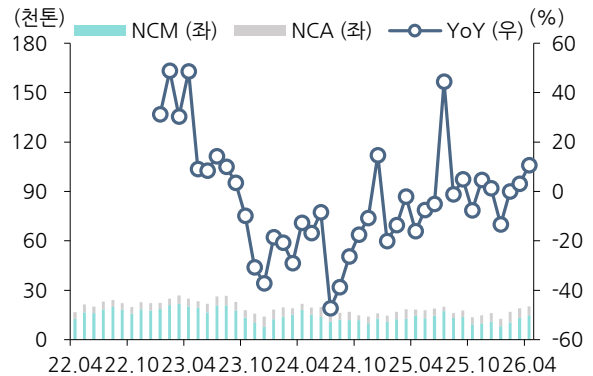
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 3. NCM 및 NCA 양극재 수출 가격



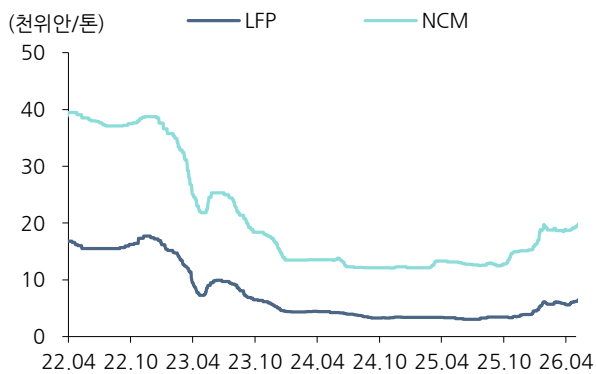
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 4. NCM 및 NCA 양극재 수출 물량



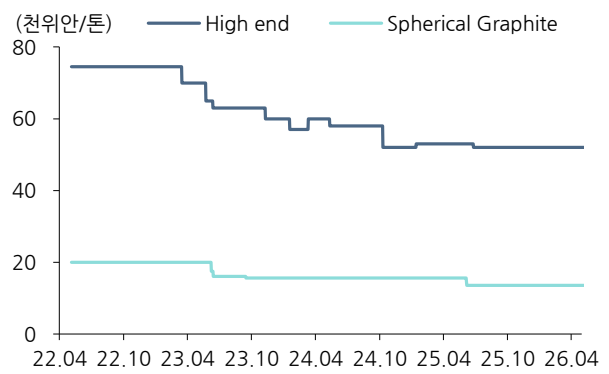
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 28. 중국 LFP 및 NCM 양극재 가격



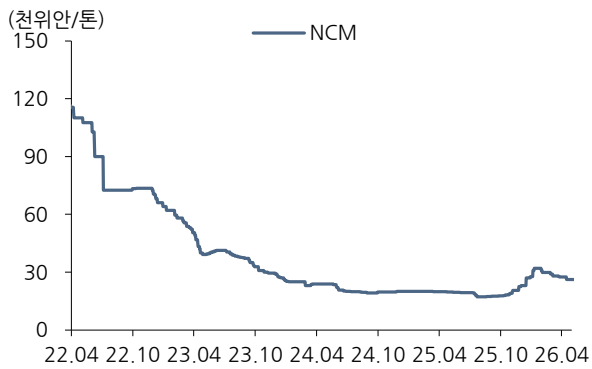
자료: WIND, 상상인증권

그림 29. 중국 천연흑연 및 인공흑연 가격



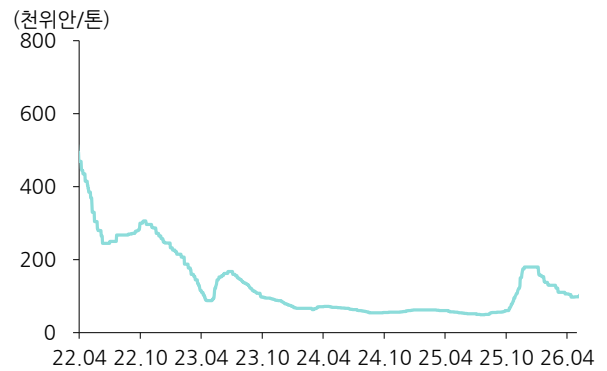
자료: WIND, 상상인증권

그림 30. 중국 전해액 가격



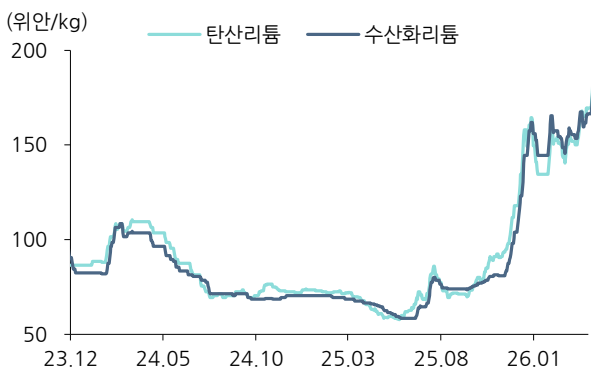
자료: WIND, 상상인증권

그림 31. 중국 LiPF6(전해질) 가격



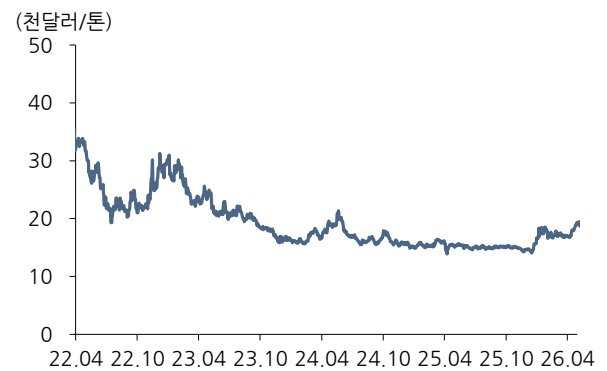
자료: WIND, 상상인증권

그림 32. 탄산리튬 및 수산화리튬 가격



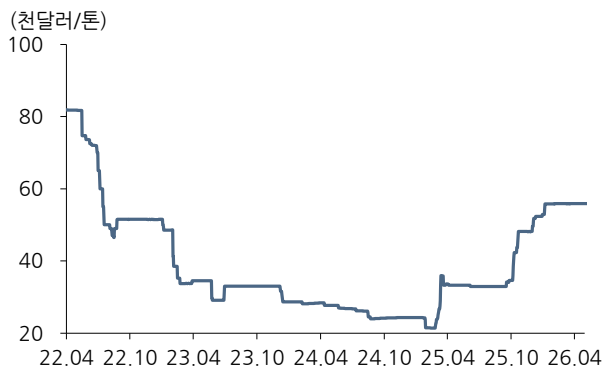
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 33. 니켈 가격



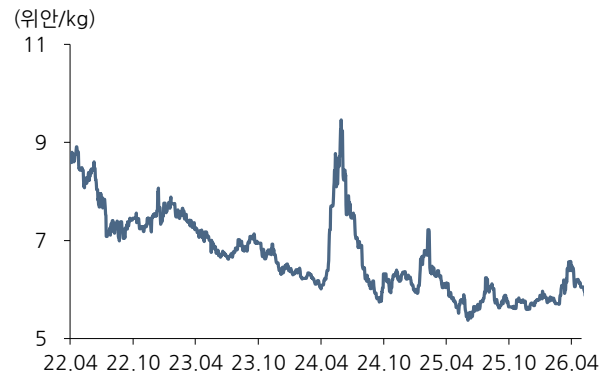
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 34. 코발트 가격



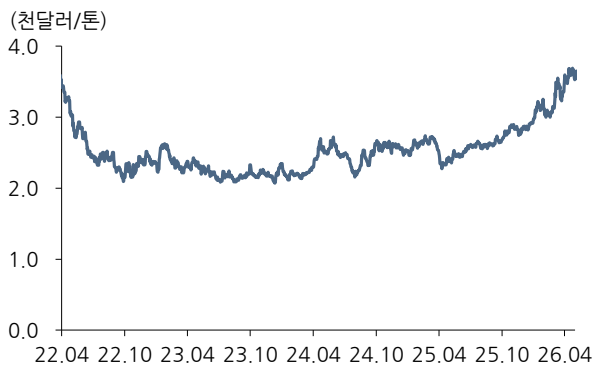
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 35. 망간 가격



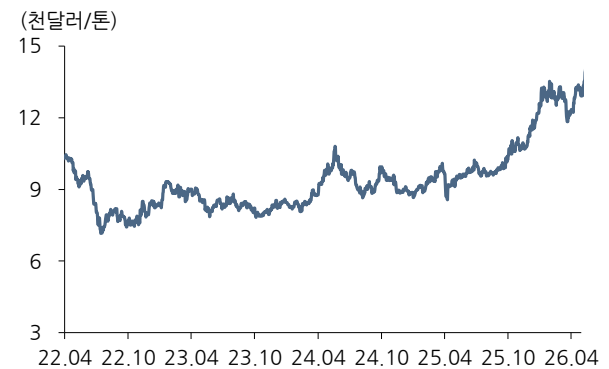
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 36. 알루미늄 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 37. 구리 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

표 5. 메탈 및 중국 이차전지 소재 가격

	Price	Unit						YTD	1Y
			2026-06-11	1W	1M	3M	6M		
* Metal									
수산화리튬	155,500	CNY/MT	-6.3	-14.6	+4.7	+63.3	-70.1		
탄산리튬	157,500	CNY/MT	-3.7	-16.0	+9.0	+45.2	-66.8		
코발트	55,857	USD/MT	-0.0	+0.0	+0.0	+6.7	+8.4		
니켈	17,472	USD/MT	-5.4	-6.6	+4.1	+11.7	-41.5		
망간	5,950	CNY/MT	-0.9	+1.2	-3.4	+2.8	-23.3		
1차 알루미늄	3,508	USD/MT	-6.2	-6.2	+6.6	+19.9	+49.3		
구리	13,448	USD/MT	-3.4	-3.2	+11.6	+10.4	+60.8		
아연	3,495	USD/MT	-2.0	-2.0	+15.1	+14.1	+16.4		
* Cathode									
LFP	0.0	CNY k/MT	N/A	N/A	N/A	-100.0	-100.0		
NCM622	19.6	CNY k/MT	+0.3	-2.5	+5.1	+27.3	-47.9		
NCM523	18.9	CNY k/MT	+0.3	-1.6	+5.9	+31.8	-42.1		
* Precursor									
Cobalt Sulfate	95.5	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+3.2	+94.9		
Nickel Sulfate	33.5	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+4.7	+22.9	-13.7		
Cobalt Tetroxide	3,550.0	CNY k/MT	-0.8	-4.1	-4.1	-0.7	+78.4		
LFP	14.9	CNY k/MT	+1.7	+9.2	+21.7	+28.0	-33.7		
NCM523 (다결정)	97.3	CNY k/MT	-0.5	-0.9	+12.6	+23.6	-6.5		
NCM523 (단결정)	101.9	CNY k/MT	-0.4	-1.0	+16.0	+27.1	-5.6		
NCM622 (다결정)	98.5	CNY k/MT	-0.5	-0.9	+16.9	+28.6	-14.9		
NCM622 (단결정)	103.1	CNY k/MT	-0.4	-0.8	+18.8	+30.3	-13.0		
NCM811	118.5	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+1.7	+7.2	-8.8		
* 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	+0.0	-43.0		
Graphite (low end)	21.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+0.0	-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	37.5	CNY k/MT	+0.0	+2.7	-3.8	-1.3	-53.1		
NCM 2.6Ah	27.3	CNY k/MT	+0.0	+3.8	-2.7	+0.9	-57.4		
NCM 2.2Ah	25.1	CNY k/MT	+0.0	+4.1	-5.3	+0.4	-58.5		
LMO	22.8	CNY k/MT	+0.0	+4.6	-5.2	+7.1	-45.2		
* Salt									
LiPF6 (현지)	113.0	CNY k/MT	-5.8	+6.6	+1.8	-37.2	-51.4		
* Organic Solvant									
EC	4.9	CNY k/MT	-13.4	-25.4	-23.6	-21.1	-9.3		
DEC	8.7	CNY k/MT	-1.1	-2.3	-8.9	-8.0	-16.8		
EMC	6.4	CNY k/MT	-3.8	-8.6	-20.0	-14.1	-38.5		
DMC	4.2	CNY k/MT	-5.7	-13.5	-28.4	-27.8	-30.8		

자료: WIND, 상상인증권

주식: 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 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		