

주간상상인 이차전지 하이라이트

Analyst 유민기 | 자동차/2차전지
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com
Analyst 백영찬 | 화학/에너지

유럽 EV 판매 ↑, 역내 소재업체 기회

6월 4주차 상상인 2차전지 산업지수 (-16.4%) 하락. 주간수익률 LG 에너지솔루션 (-12.0%), 삼성SDI (-7.9%) 하락. 5월 기준 유럽 EV 판매대수는 20.3만대로 +42.9% YoY 증가. 유럽시장 내 테슬라가 2.2만대(+152.4% YoY), BYD 2.6만대(+81.3% YoY) 판매

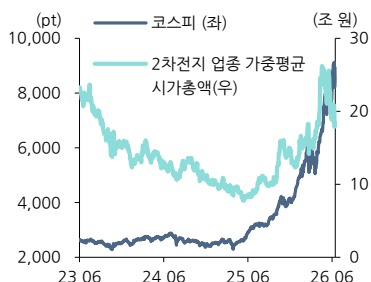


QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

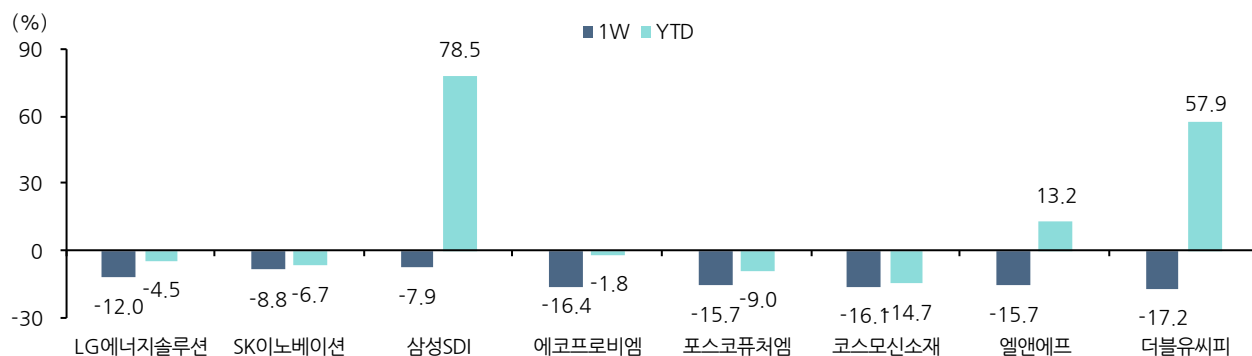
OEM별 유럽시장 EV판매대수는 VW 23.2만대(+8.6% YoY), Stellantis 11.3만대(+22.7% YoY), Renault 8.3만대(+24.8% YoY) 포함 상위 7개 업체 증가. 다만, 2020년 이후 1) 중국시장 내 점유율 감소, 2) 원자재 가격 상승, 3) 미국 관세 영향에 따른 글로벌 연결 매출액과 영업이익은 업체별로 차이가 있으나, 유럽시장 판매대수와 Mid-Single 마진율은 대체로 유지하고 있는 상황

상상인 이차전지 산업 지수



CATL의 헝가리 데브레첸 공장 가동개시. 5Gwh 규모의 모듈 조립라인 가동 중이며, 당국의 최종허가 이후 내년부터 40Gwh 생산 가능. 유럽의 IAA(Industrial Accelerator Act, 산업가속화법) 차량 배터리 주요소재/부품 3종 이상(6개월 내) → 5종 이상(3년 내) 현지조달 필수. 해당 공장에서 생산된 배터리는 역내 생산으로 인정되나, 유럽에 진출해있는 중국 소재기업은 제한적. 동박 수주가 발표된 솔루스첨단소재 포함, 에코프로비엠, WCP(현재 셋업중)의 유럽거점 성장 기대. 한편, CATL이 예정된 생산능력확대 가운데 예상보다 높은 생산비용 문제가 현실화될 경우 셀사를 포함한 국내 2차전지 섹터 전반에 긍정적인 요소가 될 수 있다는 점 또한 염두에 둘 필요

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	191.9	53,302	-12.0	-11.7		16,644	19,844	-211	774	N/A	N/A	4.3	4.1	0.3	0.7
SK이노베이션	51.5	10,327	-8.8	-23.7		56,459	66,609	-190	3,206	N/A	9.5	0.8	0.7	-14.3	4.9
삼성SDI	262.2	25,083	-7.9	-25.7		9,328	10,129	-1,405	-29	N/A	117.1	1.0	1.7	-2.6	1.8
PANASONIC	28.7	70,415	+4.7	+23.4		53,470	49,647	1,395	1,907	57.2	19.6	2.1	2.2	3.8	5.2
CATL	59.1	260,641	+2.2	-5.6		58,975	89,514	10,246	16,474	23.0	15.5	5.1	4.5	25.5	25.1
BYD	12.1	65,709	-7.1	-14.9		111,904	135,116	5,105	6,741	27.5	14.2	3.2	2.7	12.1	15.2
> 양극재															
에코프로비엠	78.5	9,116	-16.4	-33.3		1,780	1,972	101	74	364.2	372.3	8.3	8.2	4.6	2.6
포스코퓨처엠	92.8	9,797	-15.7	-30.0		2,066	2,214	14	59	485.0	750.8	4.1	3.8	0.9	0.5
엘앤에프	58.8	2,830	-15.7	-32.2		1,515	2,206	-110	155	N/A	N/A	5.5	6.2	-76.4	-1.0
LG화학	155.7	13,042	-16.6	-18.7		32,296	34,915	-328	968	N/A	85.3	0.8	0.7	-2.1	0.5
코스모신소재	20.1	794	-16.1	-32.3		321	400	2	9	N/A	167.3	2.8	2.4	-0.1	1.5
BASF	54.9	48,959	-2.3	-7.4		67,437	71,894	2,343	3,775	28.6	16.5	1.2	1.3	4.9	6.5
Umicore	24.2	5,964	-7.4	-17.9		21,901	4,358	1,151	799	13.3	11.8	2.3	2.0	18.4	15.2
Beijing Easpring	7.3	3,992	-4.1	-10.7		1,444	2,592	89	184	33.1	19.1	1.8	1.7	5.7	7.1
Sumitomo Metal	3.3	17,942	-3.8	-6.2		66,853	63,616	796	1,219	164.7	7.5	0.5	0.5	0.3	-0.8
> 음극재															
포스코퓨처엠	92.8	9,797	-15.7	-30.0		2,066	2,214	14	59	485.0	750.8	4.1	3.8	0.9	0.5
Tokai Carbon	10.7	2,412	-1.2	-4.1		2,160	2,298	173	190	19.9	15.1	1.2	1.1	6.3	4.1
BTR New Materials	-	-	-	-		2,364	3,379	246	256	N/A	N/A	N/A	N/A	6.8	9.8
Ningbo Shanshan	2.1	4,653	+1.1	-4.5		3,005	3,732	189	325	41.0	21.3	1.4	N/A	3.4	5.3
> 분리막															
SKIET	8.3	807	-16.9	-26.6		184	128	-173	-157	N/A	N/A	0.8	0.5	-8.6	-8.5
WCP	5.4	216	-17.2	-39.1		78	151	-90	-28	N/A	N/A	0.2	0.4	-17.4	-8.3
Yunnan Energy	10.0	9,864	+0.4	-3.6		1,898	2,659	109	341	175.6	21.8	2.6	2.5	1.5	6.5
SENIOR	2.6	3,528	-12.1	+12.1		567	864	26	134	5,484.8	19.8	2.4	2.3	N/A	6.5
SINOMA	13.7	22,942	+14.9	+30.0		4,203	5,179	377	581	79.4	40.8	7.6	7.1	10.0	12.8
Asahi Kasei	11.2	15,302	+0.8	-0.2		20,425	19,293	1,536	1,454	15.5	13.2	1.2	1.3	8.0	7.5
Toray Industry	7.1	10,696	-1.0	-5.0		17,173	16,423	646	784	21.6	14.6	0.9	1.0	4.5	4.7
> 전해액															
엔켐	14.3	372	-16.4	-32.1		220	0	-64	0	N/A	0.0	2.9	0.0	-14.6	0.0
솔브레인	189.2	1,747	-13.9	-19.2		649	708	94	127	25.8	18.0	1.9	2.2	7.8	13.2
동화기업	3.5	209	-17.0	-33.5		583	611	-10	-3	N/A	N/A	0.5	0.3	-6.0	-2.7
TINCI	8.1	16,554	+6.5	+5.6		2,317	4,905	247	1,209	38.4	14.7	5.9	4.9	17.8	29.6
CAPCHEM	13.3	10,014	+7.9	+22.1		1,342	2,131	164	359	50.2	27.6	6.1	5.5	12.7	16.8
CENTRAL GLASS	27.2	708	+5.4	+5.6		960	900	67	50	13.1	12.3	0.9	0.9	7.0	5.5
Mitsubishi	6.8	9,808	+0.5	-5.6		24,607	23,139	215	560	N/A	11.9	0.8	0.9	0.7	4.3
> 전해질 등															
후성	9.8	1,251	-4.4	+39.6		332	385	18	34	152.1	87.5	2.4	5.5	2.0	7.1
천보	21.1	307	-5.2	-22.8		94	130	3	-7	N/A	N/A	1.4	1.1	-13.6	-2.5
DUOFUDUO	6.4	7,669	+12.4	+29.3		1,313	2,691	35	375	98.5	21.1	5.9	4.7	6.1	19.8
> 재활용															
성일하이텍	22.6	346	-16.6	-37.9		137	208	-38	3	N/A	N/A	3.9	4.6	-42.5	-6.7
새빛켐	7.9	53	-20.6	-43.9		27	0	-7	0	N/A	0.0	3.6	0.0	-36.7	0.0
코스모화학	5.6	256	-16.7	-32.6		467	0	-11	0	N/A	0.0	2.5	0.0	-5.3	0.0
Umicore	24.2	5,964	-7.4	-17.9		2,400	4,358	1,151	799	13.3	11.8	2.3	2.0	18.4	15.2
GEM	1.0	5,352	-4.3	-9.0		5,167	7,685	393	438	23.1	14.0	1.7	1.6	7.6	9.4
> 메탈															
에코프로	55.6	8,962	-13.2	-30.4		2,400	-	150	-	N/A	-	6.2	-	-2.5	-
포스코홀딩스	176.1	16,563	-12.0	-27.8		48,583	47,393	1,285	2,118	37.7	13.8	0.4	0.4	0.8	3.3
Albemarle	141.1	16,635	-12.0	-19.8		5,143	6,271	-367	1,406	47	10.8	2.2	1.6	-5.2	15.2
SQM	73.1	10,441	-8.3	-14.9		4,576	8,167	1,063	3,325	N/A	9.7	N/A	2.8	14.7	29.6
Pilbara Minerals	3.7	11,960	-9.9	-20.1		498	1,307	-93	594	N/A	14.4	4.9	4.2	-2.8	14.5
Tianqi Lithium	9.5	14,046	+3.5	+2.3		1,437	4,085	426	2,537	48.3	14.4	2.4	2.2	5.1	13.9
Glancore	6.9	80,695	-6.6	+2.3		247,535	282,985	3,335	12,224	189.7	11.9	2.1	1.9	0.9	16.4
Vale	15.2	64,855	-3.2	-7.3		38,280	40,168	5,939	11,874	21.5	8.0	1.8	1.6	7.9	22.6
Huayou Cobalt	7.4	14,010	-4.0	-8.8		11,277	14,205	1,371	1,902	12.2	8.6	1.8	1.8	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

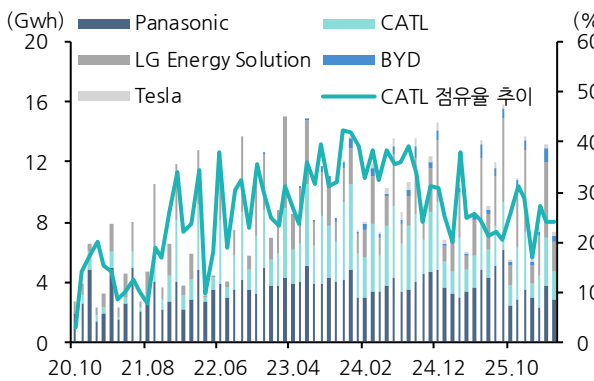
(단위: 원, 달러, 백만달러, %,)

	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
> 국내 완성차	현대자동차	351	66,649	-18.8	-23.2	130,961	126,225	8,063	7,812	8.4	12.7	0.7	1.1	8.4	8.6
	기아	97	35,244	-13.6	-22.6	80,256	79,927	6,383	6,584	6.4	6.5	0.8	0.8	12.9	13.0
> 미국 BEV	Tesla	375.1	1,408,847	-6.3	-13.9	94,827	102,566	4,355	5,575	233.7	154.1	16.7	14.4	4.9	6.4
	Rivian	14.9	18,672	-10.0	-8.8	5,387	7,001	-3,585	-3,781	-	-	4.2	5.2	-66.2	-86.2
	Lucid	5.1	1,998	-4.5	-21.8	1,354	1,997	-3,502	-3,433	-	-	-	20.1	-	-274.9
> 중국 및 기타 완성차	BYD	12.1	65,709	-7.1	-14.9	111,904	135,116	5,105	6,741	20.6	14.2	3.2	2.7	12.1	15.2
	Changan	1.0	8,554	-6.0	-11.6	22,827	28,027	223	786	12.9	10.2	0.9	0.8	4.0	6.6
	Geely	2.2	23,687	-7.4	-6.1	48,053	63,621	2,019	3,206	9.4	6.2	1.7	1.5	16.8	20.4
	Xpeng	6.1	9,576	-7.0	-25.0	10,679	13,677	-386	-403	-	39.9	2.8	2.7	-7.6	-4.2
	Li Auto	6.0	10,634	-8.9	-18.1	15,633	18,078	-73	-403	-	19.1	-	1.7	-2.6	-0.9
	SAIC	1.5	17,013	-4.2	-18.7	91,343	100,678	1,626	2,971	10.5	8.7	0.4	0.4	3.4	3.8
	Dongfeng Motor	-	-	+0.0	+0.0	14,750	21,808	-425	210	-	-	-	-	-0.4	-0.1
	Vinfast	3.1	7,206	+1.3	-11.7	3,590	5,475	-2,949	-2,859	-	-	-	-	-	-
	> Legacy 완성차	Volkswagen	89.4	26,389	-5.0	-12.5	363,894	369,157	10,024	16,795	7.1	3.3	0.2	0.2	3.3
GM	78.5	70,808	-1.0	-5.5	185,019	185,138	2,909	14,409	7.6	5.6	1.1	1.1	3.9	17.6	
Ford	14.1	55,224	+0.4	-19.1	187,267	183,347	-9,169	9,452	12.4	7.7	1.5	1.5	-14.9	15.8	
Toyota	16.8	265,592	-2.5	-12.1	336,716	323,772	25,020	25,553	7.9	8.0	0.9	0.9	10.1	9.4	
BMW	69.2	38,805	+0.3	-20.8	150,857	147,522	11,249	7,136	5.7	6.3	0.4	0.4	7.1	5.2	
Mercedes Benz	50.6	48,750	-2.4	-16.4	149,456	148,895	5,210	7,734	7.9	6.2	0.4	0.4	5.2	5.6	
Honda	8.8	39,778	+0.2	-3.9	144,802	135,067	-2,753	-1,136	6.8	7.1	0.5	0.5	-3.5	3.5	
Nissan	1.8	6,764	-10.5	-27.0	79,772	76,885	385	-167	-	7.0	0.2	0.2	-10.9	0.8	

자료: Bloomberg, 상상인증권

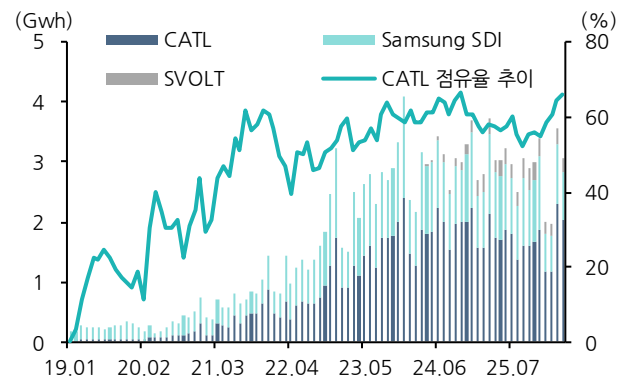
주석: 국내 종목은 금요일 종가 기준 / 해외 종목은 목요일 종가 기준

그림 1. Tesla향 셀 공급사 비중 및 CATL 점유율 추이



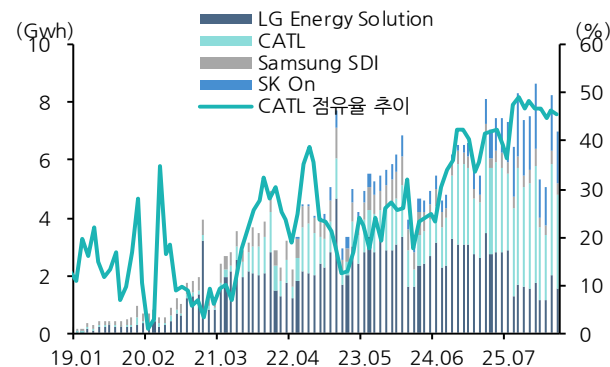
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 2. BMW향 셀 공급사 비중 및 CATL 점유율 추이



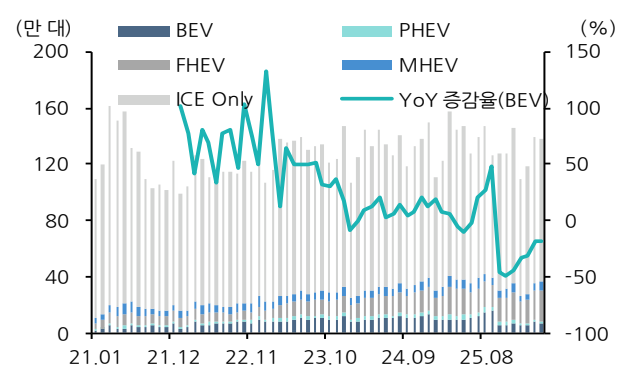
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 3. Volkswagen향 셀 공급사 비중 및 CATL 점유율 추이



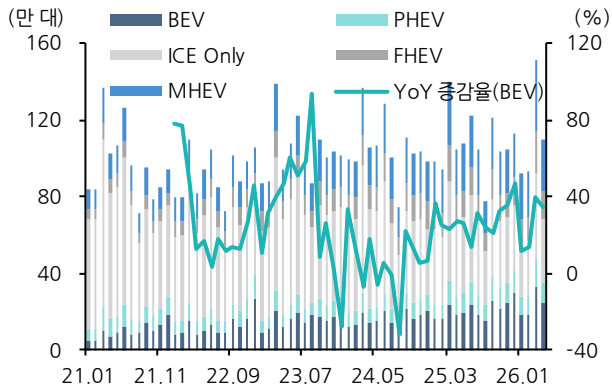
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 4. 미국시장 파워트레인별 판매대수 및 BEV 증감율 추이



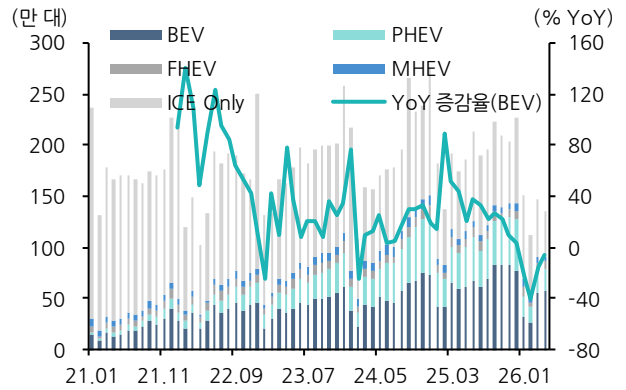
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 5. 유럽시장 파워트레인별 판매대수 및 BEV 증감율 추이



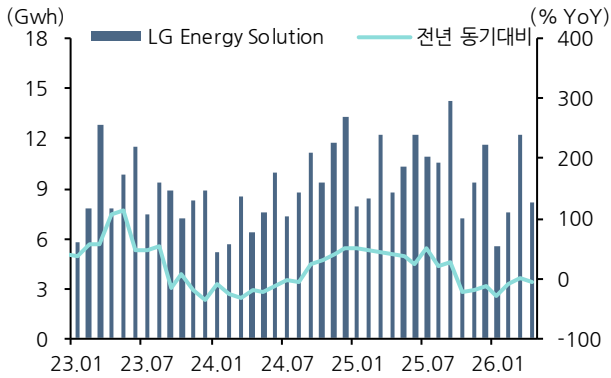
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 6. 중국시장 내 파워트레인별 판매대수 및 BEV 증감율 추이



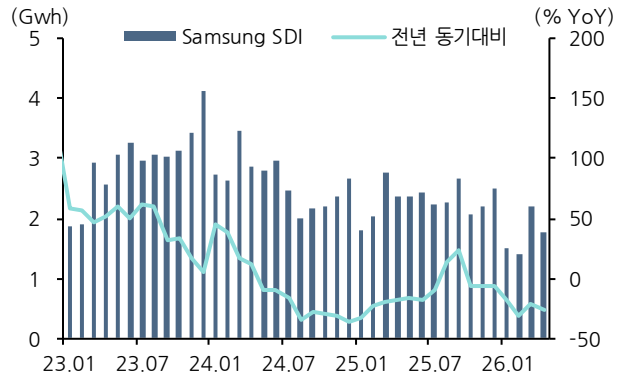
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 7. LG에너지솔루션 월별 출하량 추이 및 YoY 증감율



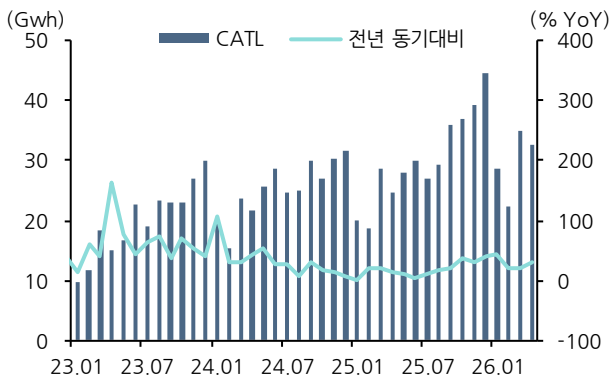
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 8. 삼성SDI 월별 출하량 추이 및 YoY 증감율



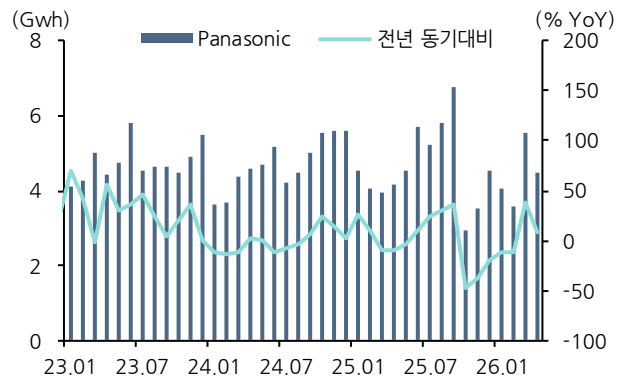
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 9. CATL 월별 출하량 추이 및 YoY 증감율



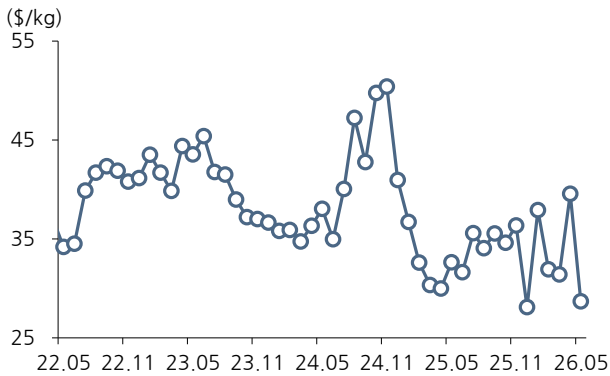
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 10. Panasonic 월별 출하량 추이 및 YoY 증감율



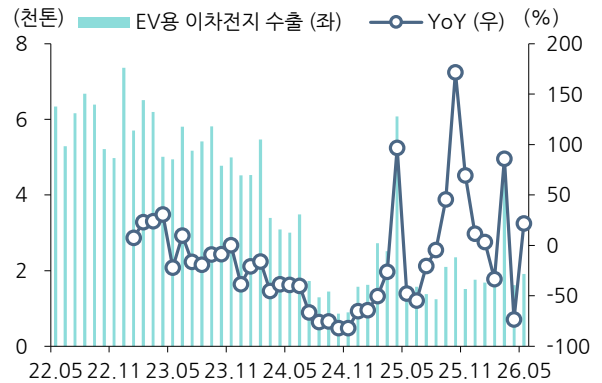
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 11. EV용 이차전지 수출 가격 추이



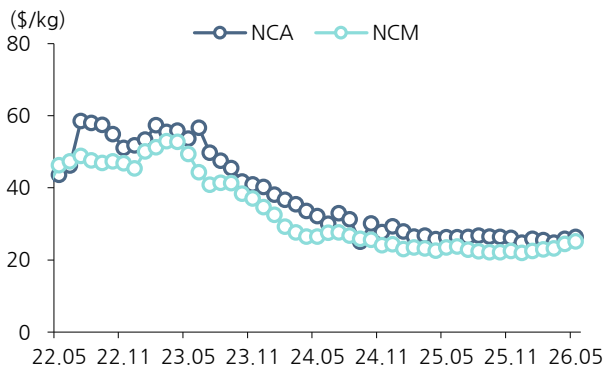
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 12. EV용 이차전지 수출 물량 추이



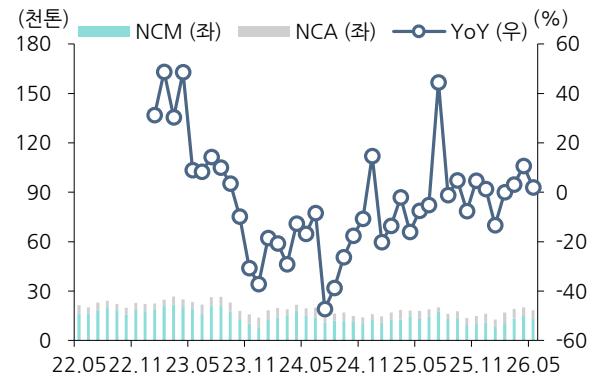
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 13. NCM 및 NCA 양극재 수출 가격



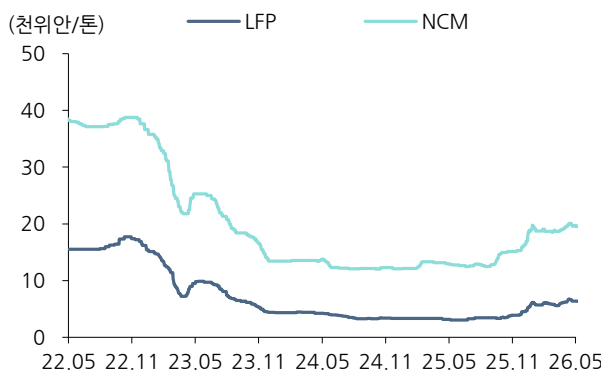
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 14. NCM 및 NCA 양극재 수출 물량



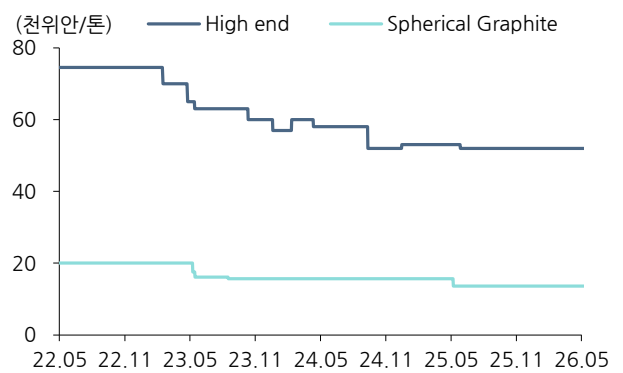
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 15. 중국 LFP 및 NCM 양극재 가격



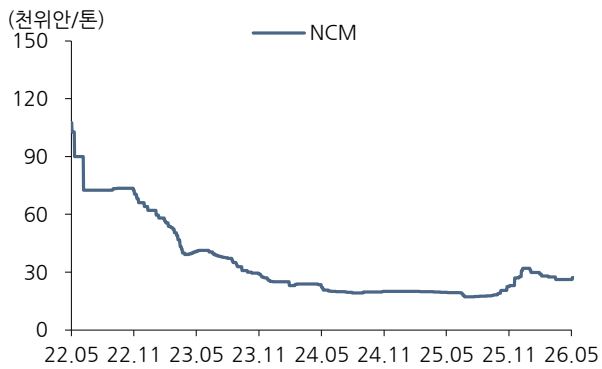
자료: WIND, 상상인증권

그림 16. 중국 천연흑연 및 인공흑연 가격



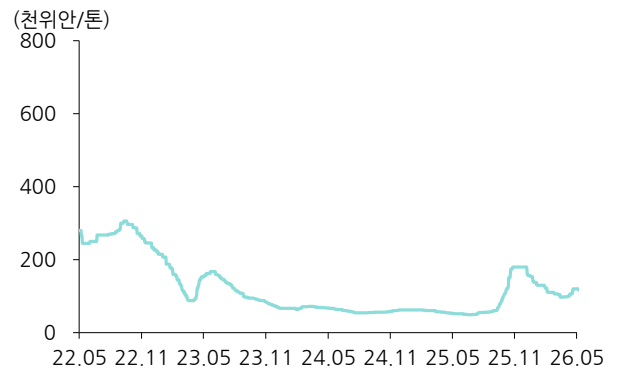
자료: WIND, 상상인증권

그림 17. 중국 전해액 가격



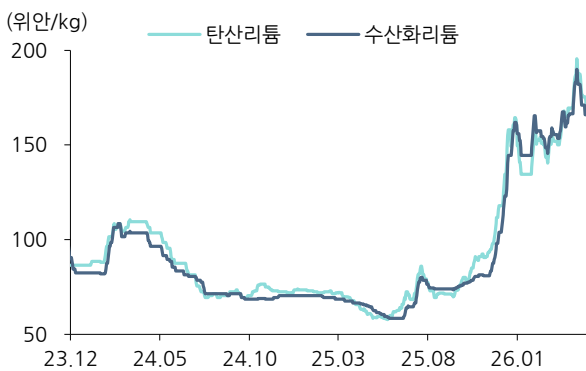
자료: WIND, 상상인증권

그림 18. 중국 LiPF6(전해질) 가격



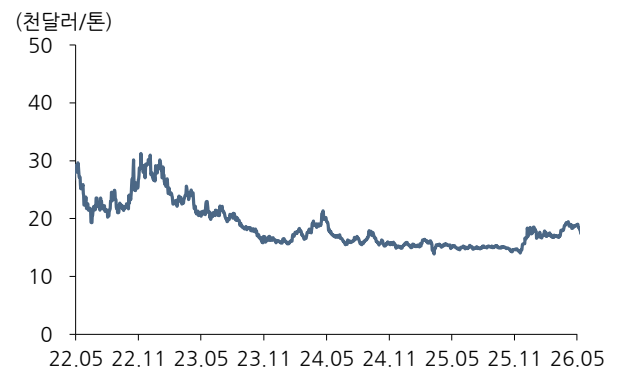
자료: WIND, 상상인증권

그림 19. 탄산리튬 및 수산화리튬 가격



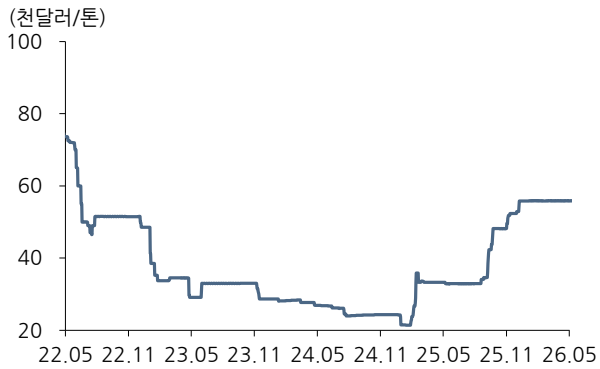
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 20. 니켈 가격



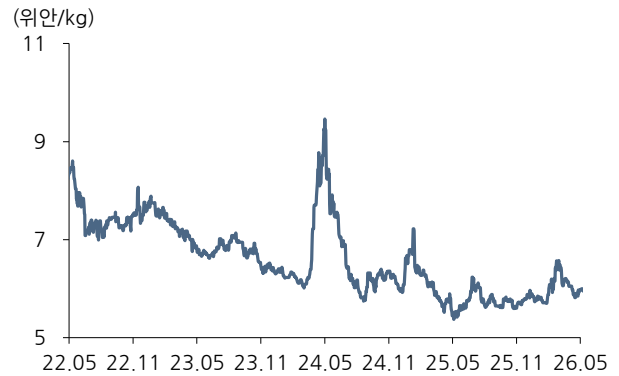
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 21. 코발트 가격



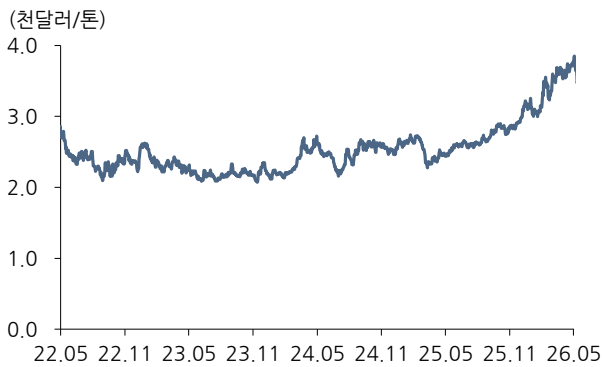
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 22. 망간 가격



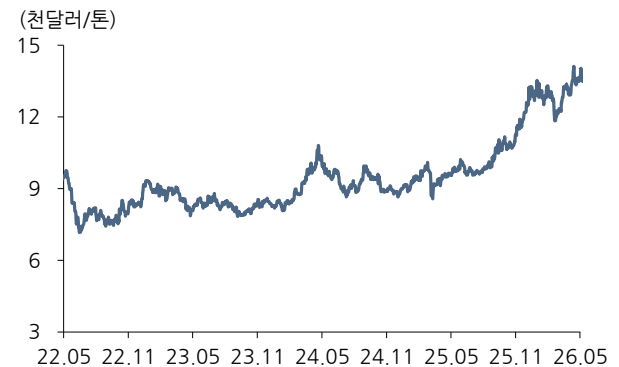
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 23. 알루미늄 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 24. 구리 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

표 5. 메탈 및 중국 이차전지 소재 가격

	Price	Unit							1Y
			2026-06-25	1W	1M	3M	6M	YTD	
* Metal									
수산화리튬	149,500	CNY/MT	-3.9	-9.9	-4.5	+25.1	-71.3		
탄산리튬	149,500	CNY/MT	-6.9	-11.3	-2.3	+15.4	-68.5		
코발트	55,865	USD/MT	+0.0	+0.0	-0.0	+0.0	+8.4		
니켈	16,649	USD/MT	-5.7	-11.9	-1.5	-1.8	-44.3		
망간	5,724	CNY/MT	-1.6	-4.1	-11.9	-3.3	-26.2		
1차 알루미늄	3,153	USD/MT	-7.0	-16.0	-10.9	+2.2	+34.2		
구리	13,228	USD/MT	-2.9	-3.1	+7.6	+3.8	+58.1		
아연	3,441	USD/MT	-5.3	-2.5	+5.5	+11.3	+14.6		
* Cathode									
LFP	6.1	CNY k/MT	+0.0	-4.7	+8.0	+29.5	-62.3		
NCM622	19.5	CNY k/MT	-1.3	-0.5	+4.3	+15.0	-48.1		
NCM523	18.8	CNY k/MT	-1.3	-0.5	+4.2	+18.7	-42.4		
* Precursor									
Cobalt Sulfate	95.5	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+2.1	+94.9		
Nickel Sulfate	33.5	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+4.7	+22.9	-13.7		
Cobalt Tetroxide	3,325.0	CNY k/MT	-4.3	-7.1	-10.1	-8.0	+67.1		
LFP	14.9	CNY k/MT	+0.0	+3.8	+21.7	+28.0	-33.7		
NCM523 (다결정)	96.1	CNY k/MT	-0.8	-1.7	+11.3	+13.8	-7.6		
NCM523 (단결정)	100.8	CNY k/MT	-0.8	-1.6	+14.7	+17.2	-6.7		
NCM622 (다결정)	97.4	CNY k/MT	-0.8	-1.6	+15.5	+18.2	-15.9		
NCM622 (단결정)	102.2	CNY k/MT	-0.5	-1.3	+17.7	+20.4	-13.8		
NCM811	118.5	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+1.7	+5.3	-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	-2.6	-10.2	-53.1		
NCM 2.6Ah	27.3	CNY k/MT	+0.0	+3.8	-0.9	-11.4	-57.4		
NCM 2.2Ah	25.1	CNY k/MT	+0.0	+4.1	-3.5	-13.4	-58.5		
LMO	22.8	CNY k/MT	+0.0	+4.6	-2.2	-10.8	-45.2		
* Salt									
LiPF6 (현지)	105.0	CNY k/MT	-7.1	-12.5	-1.4	-33.3	-54.8		
* Organic Solvant									
EC	4.9	CNY k/MT	+0.0	-19.8	-27.1	-25.4	-9.3		
DEC	8.7	CNY k/MT	+0.0	-2.3	-6.0	-8.0	-16.8		
EMC	6.4	CNY k/MT	+0.0	-7.2	-20.0	-14.1	-38.5		
DMC	4.2	CNY k/MT	+0.0	-11.7	-28.4	-27.8	-30.8		

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 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%		