



리서치센터 리포트
바로가기

2차전지 (OVERWEIGHT)

8월 월보 – 정책 변화와 양극재 판가 상승 환경

- 6월 EV 판매량 +10% YoY: 유럽(+36%) 강세, 중국 6개월 연속 마이너스 성장
- 한국 국내생산세액공제 도입과 3분기 양극재 판가 +17% 상승 환경
- 8월 어닝시즌 이후 정책 및 메탈가 추이에 따른 변동성에 주의

EV Battery Monthly Tracker (6월 판매 동향)

6월 글로벌 EV 판매, 전년비 10% 늘어난 209만 대: EV Volumes의 글로벌 EV 판매 집계에 따르면, 6월 글로벌 EV 판매량은 전년비 10% 증가한 209만 대. 유럽 EV 판매는 동 기간 36% 증가한 57만 대로 여전히 견조한 성장세를 보인 반면, 미국은 23% 줄어든 10만 대에 그침. 중국 판매는 전년비 9% 감소한 107만대를 기록해 전년비 감소세가 올 들어 6개월간 지속됨. 코로나 첫해인 2020년에 6개월 연속 YoY 감소세를 기록한 이후 처음. 상반기 누적 글로벌 EV 판매량은 전년 동기 대비 1% 성장에 그친 969만대.

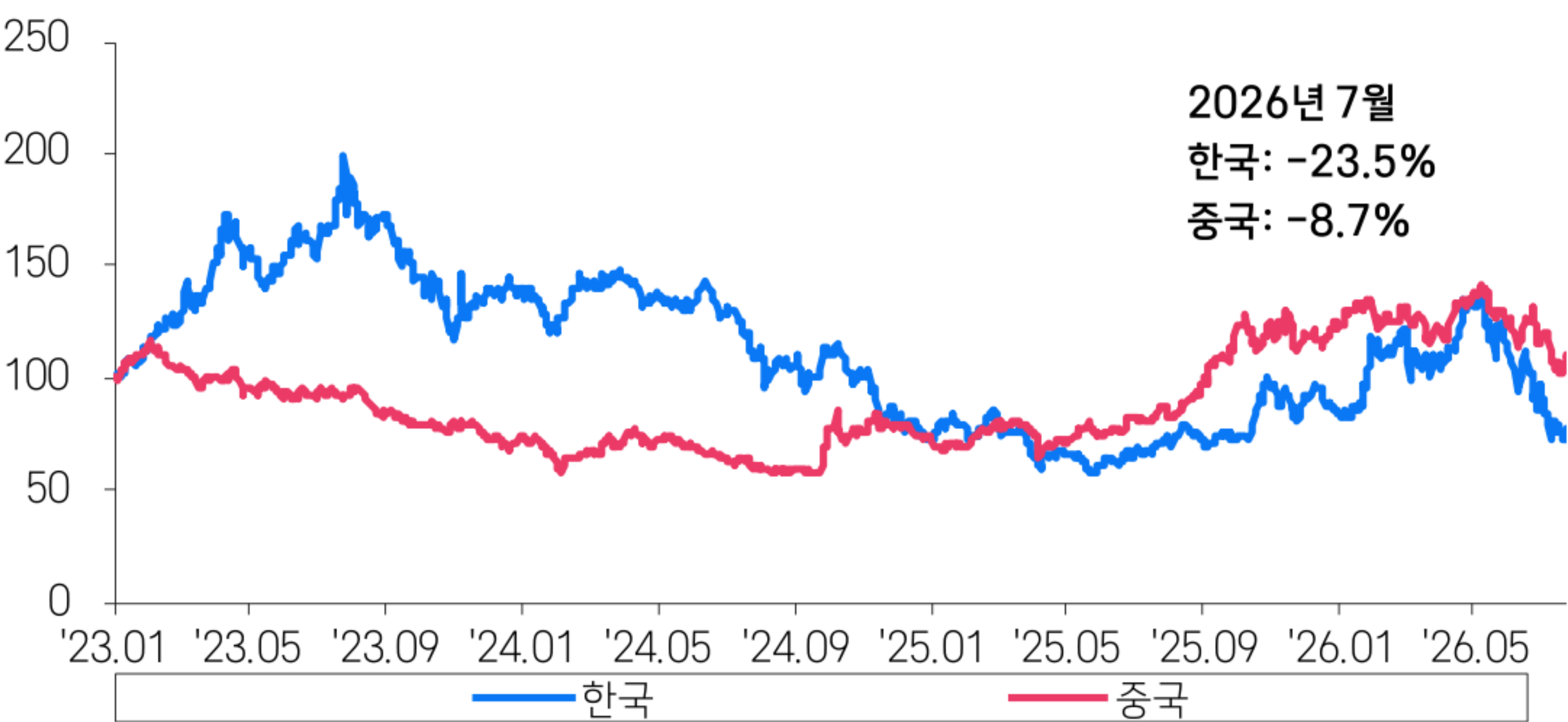
6월 EV 배터리 장착량* 전년비 17% 증가: 6월 EV 배터리 장착량은 114 GWh로 전년비 17% 증가. 배터리 제조사별로 보면, CATL이 동월비 39% 늘어난 42 GWh를 기록, 시장 점유율 37%로 1위. BYD는 동 기간 7% 감소한 19 GWh를 기록. 한국 3사 중에선 SK온(4 GWh)이 동 기간 10% 증가해 가장 아웃퍼폼. LG에너지솔루션은 동 기간 3% 증가한 13 GWh를 기록해 전년비 역성장에선 벗어난 반면, 삼성SDI(2 GWh)는 전년 동월비 18% 감소하며 전년비 역성장세 지속.

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

(다음 페이지에 계속)

글로벌 배터리 주가 수익률

(지수화: 2023년 1월 1일 = 100)



참고: 각국 밸류체인. 7월 31일 종가 기준

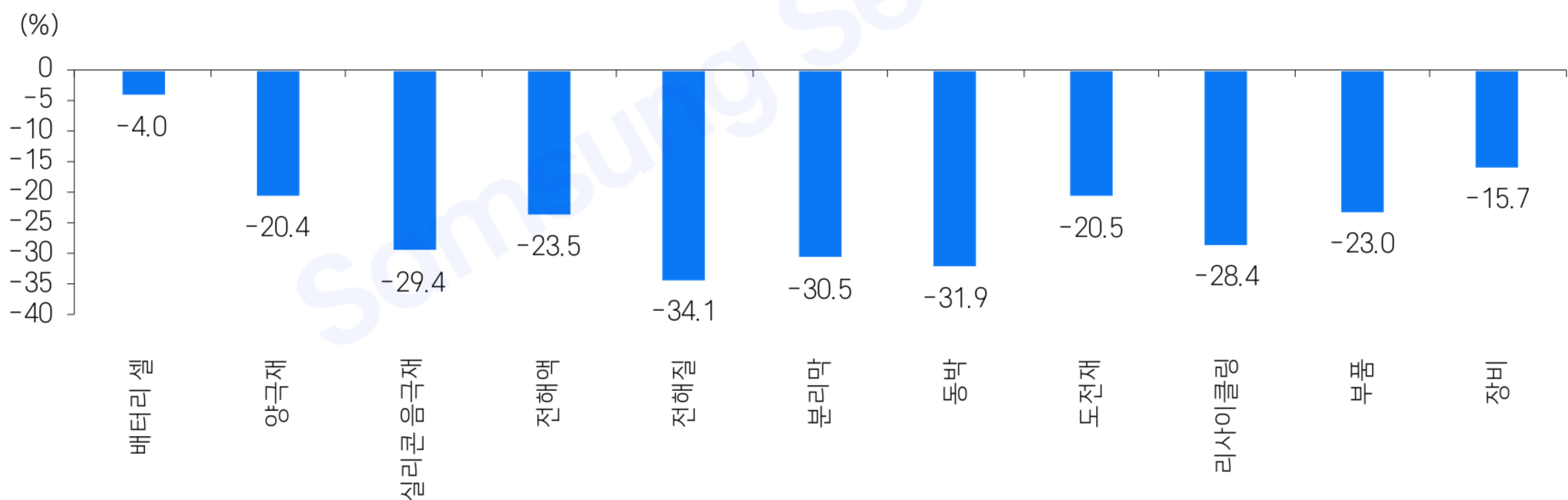
자료: Bloomberg, 삼성증권

7월 2차전지 주가 성과 및 산업 환경

전월에 이어 낙폭이 확대된 7월 한국 2차전지: 7월 한 달 한국 2차전지 주가 수익률은 -24%로 전월(-19% MoM)에 이어 다시 하락 폭이 확대됨. 동기간 중국 업체(-9%) 대비 언더퍼폼 상황 지속. 7월엔 한국과 중국 소재 업체들 모두 메탈 가격 조정 영향 등의 이유로 하락(한국 -29.7%, 중국 -24%) 한 반면, 셀 업체의 경우는 한국 셀업체(-7%)와 중국 셀업체들(+7%) 간 서로 상이한 움직임을 보였음. 중국 셀업체의 강세를 이끈 BYD(7월 주가 수익률 +20%)는 전기차 수출 물량 확대와 상반기 ESS 시스템 출하가 이미 2025년 연간 수준을 넘어선 것으로 알려지면서 수익성 좋은 ESS가 BYD의 새로운 성장엔진으로 시장에서 평가된 것으로 보임.

반도체 테마도 힘을 못 쓴 2차전지 주가: 서브섹터별 주가 성과를 보면, 6월과 달리 펀더멘털 변화는 물론 이제까지 주가를 받쳐줬던 반도체 테마조차 힘을 못 쓰며 전 부문이 크게 하락. 지난달 반도체 사업 덕분에 크게 아웃퍼폼 했던 후성(-48%), 한솔케미칼(-32%), 동진썴미켐(-31%) 등의 낙폭이 상대적으로 컸던 점이 특징. 셀 업체의 하락폭이 상대적으로 낮게 나타난 것은 SK이노베이션(+13%)이 북미 배터리 합작 종료에 따른 고정비 절감과 고객 보상금 및 IRA 세액공제 효과 그리고 중동 전쟁으로 인한 정제마진 개선 기대감이 반영된 덕분.

7월 한국 밸류체인 서브섹터별 주가 성과



참고: 7월 한 달간 수익률 평균
자료: QuantWise

(6월 배터리 장착량 동향) 압도적 CATL과 중국 Tier 2 배터리 호조세 지속: 6월 CATL 장착률은 전년 동기 대비 39%로 늘어나, 점유율 37%로 여전히 1위 유지. CATL의 6월 고객별 장착량 변화를 보면 Geely향(비중 10%, 장착량 +31% YoY)과 Changan향(비중 8%, 장착량 +27% YoY)이 강했던 것도 있지만 6월에는 VW향(비중 9%, 장착량 +33% YoY)이 전월(+3% YoY)과 비교하면 선전. 유럽 내 CATL 삼원계 배터리를 채용한 MEB 플랫폼 기반 차량 판매가 늘기도 했지만 중국 내에서 전년에 없었던 LFP 탑재 차량 판매도 일부 기여. BYD는 캡티브 BYD(판매비중 72%, 장착량 -16% YoY) 전기차향 판매가 16% 줄어들어 지속적으로 중국 정부의 반내권 정책 영향권에 있는 것으로 보임, 한편, 중국 Tier 2 배터리 업체들(CALB +38%, Gotion +94%, SVOLT +74% 등)의 성장세는 여전.

한국 셀업체 성과도 전월과 유사하나 업체간 성과 차이는 좁혀지는 모습. SK온이 3사 중 가장 아웃퍼폼했으나 성장세는 +10% YoY로 전월(+26% YoY)보다는 둔화. VW향(비중 41%, +37% YoY)이 여전히 선전했으나, Ford향(비중 11%, 장착량 -24% YoY)이 부진했기 때문. LGES의 경우는 동 기간 +3%로 전월 역성장세에선 벗어남. GM(비중 11%, 장착량 -34% YoY) 부진이 지속되는데다 VW(비중 15%, 장착량 -32% YoY)도 역성장세가 유지되었지만, 테슬라(비중 47%)향이 +45% YoY로 선전했기 때문. 한편, 삼성SDI는 장착량이 18% 감소해 한국 3사중 가장 부진한 상황. 전월(-25% YoY) 보다는 하락폭이 줄긴했으나 최대 고객사인 BMW향(비중 44%, 장착량 -19% YoY) 부진이 역성장을 만들고 있는 상황.

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

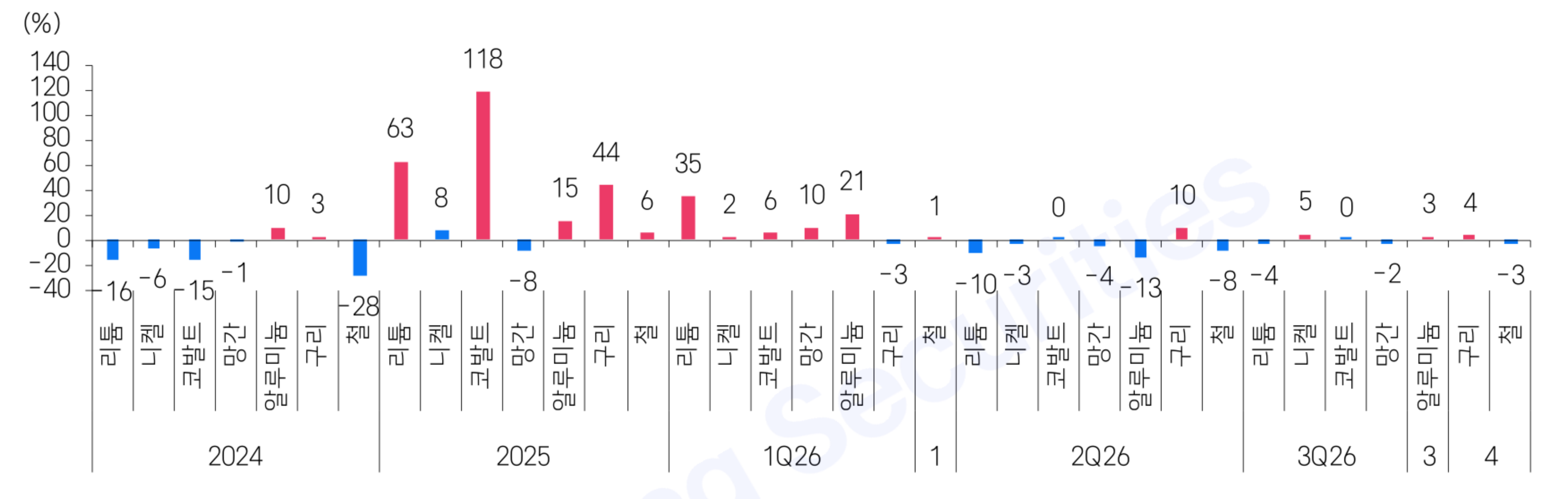
		고객사 1	고객사 2	고객사 3	기타	전체
LGES	고객사	Tesla Inc.	VW Group	GM		
	점유율(%)	47	15	11	26	100
	장착량(MWh)	5,970	1,937	1,436	3,275	12,618
	YoY(%)	45	-32	-34		3
삼성SDI	고객사	BMW Group	VW Group	Rivian Automotive		
	점유율(%)	44	28	8	19	100
	장착량(MWh)	881	556	163	383	1,982
	YoY(%)	-19	15	6		-18
SK온	고객사	VW Group	Hyundai Motor	Ford		
	점유율(%)	41	40	11	8	100
	장착량(MWh)	1,666	1,598	431	324	4,019
	YoY(%)	37	6	-24		10
CATL	고객사	Geely Auto Group	VW Group	Changan Automobile Group		
	점유율(%)	10	9	8	73	100
	장착량(MWh)	4,310	3,899	3,268	30,365	41,842
	YoY(%)	31	33	27		39
BYD	고객사	BYD	Xiaomi	Xiaopeng		
	점유율(%)	72	7	5	17	100
	장착량(MWh)	13,914	1,256	922	3,201	19,293
	YoY(%)	-16	-5	5		-7
Panasonic	고객사	Tesla Inc.	Toyota Motor Corp.	Subaru Corp.		
	점유율(%)	68	25	4	3	100
	장착량(MWh)	4,725	1,726	283	213	6,947
	YoY(%)	-3	175	177		21

참고: 고객사는 장착량 기준 순
자료: EV Volumes

(7월 메탈 가격 동향) 리튬 하락과 니켈 반등: 7월 말 리튬(탄산리튬) 가격은 전월 대비 3.5% 하락한 kg 당 137.5위안을 기록함. 6월 중순, 중국 이춘시의 CATL의 리튬광산인 ‘젠샤위’ 광산이 토지 사용 예비 검토 승인을 다시 취득해 생산을 재개한다는 소식이 여전히 리튬 가격 약세를 만들고 있는 것으로 판단됨.

니켈 가격은 7월 말 톤당 17,100 달러를 기록하며 전월 대비 5% 상승함. 지난달에는 니켈 최대 생산국인 인도네시아 정부가 할당량을 기존 2.6억 톤에서 최대 3.6억 톤 수준까지 대폭 증산한다는 소식이 알려지면서 공급 부족 해소 기대와 함께 선물 가격 하락이 조정의 빌미를 줬었음. 이달 들어 인도네시아 니켈 중간재 선적 차질이 부각되며 니켈 가격이 반등함.

메탈 가격 동향 (구간별)



참고: 3Q26은 7월 31일 기준
자료: KOMIS, 삼성증권

2차전지 산업 이슈와 8월 투자 전략

이슈 1. (정책) 한국, 국내 생산 세액공제 2027년부터 도입 한국 재정경제부는 3일 미래성장동력 지원 목적으로 '국내생산세액공제'를 도입한다고 발표함. 대상 품목은 '태양광, 풍력, 이차전지, 반도체 핵심소재, AI 로봇 부품' 등 총 6가지로 선정하고 적용 요건은 '내국인(거주자, 내국 법인)'이 대상 적격 품목을 '국내에서 생산하고 판매'하는 것으로 규정. 분야별 적격 품목에 대해서는 하반기 추가 검토를 거쳐 대통령령에 반영하고, 공제금액에 대해서도 생산비용 및 판매 가격 등을 고려하여 적격 품목별 공제액을 대통령령에서 규정하는 것으로 되어 있음. 적용 시기는 2027년 1월 1일부터 2036년 12월 31일까지 10년간인데, 공제 기간 중 마지막 3년 간은 공제액이 점진적 감소('34년 75% → '35년 50% → '36년 25%) 후 일몰.

이차전지 산업에서 세액공제 대상으로 구체적인 품목과 공제 금액 등이 대통령령으로 나와야 업체별 효과를 따져볼 수 있을 것. 해외 생산 비중이 상대적으로 높은 셀 업체의 경우 국내 생산세액공제의 효과는 크지 않을 것으로 판단됨. 다만, 국내 ESS 중앙계약 입찰 확대로 인해 국내 ESS 생산 캐파가 큰 삼성SDI(10GWh 추정), LGES(2GWh 추정) 순으로 상대적 수혜를 얘기해 볼 수 있음. 국내 생산 비중이 높은 양극재 등 주요 소재의 경우는 국내 판매에 대한 규정이 국내에 본사 소재지를 둔 고객에 대한 판매로 해석이 되는 경우는 세제 혜택이 클 수 있을 것으로 판단되지만 정부의 세수 활용 범위에 대한 해석에 따라 달라질 수 있기 때문에 향후 대통령령 발표시까지 지켜봐야할 필요가 있음.

한국판 IRA, 국내생산세액공제 신설

구분	주요 내용
신설 취지	녹색차원, 경제안보 차원에서 전략적 중요성이 높은 산업의 국내 생산기반 취약 품목 지원
신설 내용	적용 요건: 내국인(거주자, 내국법인)이 적격 품목을 국내에서 생산/판매 적격 분야: 태양광/ 풍력/ 이차전지/ 반도체 핵심소재/ AI로봇 부품 등 6가지 적격 품목: 하반기 추가 검토 거쳐 '대통령령'에 반영 공제 금액: 생산비용 및 판매가격 등 고려해 적격 품목별 공제액을 '대통령령'에 규정
적용시기	2027.1.1 ~ 2036.12.31 (10년간) *공제기간 마지막 3년은 공제액 점진 감소: ('34년) 공제액 × 75%, ('35년) 50%, ('36년) 25%

자료: 재정경제부

이슈 2. (Midstream) LGES와 삼성SDI와 파나소닉, CATL 실적 주요 내용: 2분기 실적 발표를 마무리한 LGES와 삼성SDI의 주요 실적 및 컨퍼런스콜의 주요 내용을 정리해 보면 특징들이 있음. 1)양사 모두 관세 환급과 AMPC 인식에 따라 2분기 흑자 전환함. LGES는 3개 분기 만이고, 삼성SDI는 7개 분기 만에 달성. 또한 2)양사 모두 실적 개선의 핵심 요인으로 ESS 부문을 꼽음. AI 데이터센터 투자 확대와 전력망 수요 증가에 따른 영향으로 LGES는 북미 ESS 물량 확대에 의한 고정비 부담 완화가, 삼성SDI 역시 전력용 ESS와 UPS/BBU 판매 확대가 손익 개선 견인했다고 설명. 하반기에도 ESS 매출의 큰 폭 성장을 기대. 한편, 3)기술 이슈면에서 삼성SDI가 10월 각형 LFP 양산을 시작하고 LGES도 내년 LFP 각형 라인을 확보한다고 밝힘. 그리고 양사 모두 소듐(나트륨) 배터리에 대한 시장 대응 의지를 밝혔는데 LGES는 연내 샘플 구축하고 내년 테스트를 목표로 제시했고, 삼성SDI는 UPS 및 전력용 제품 개발을 추진한다고 언급.

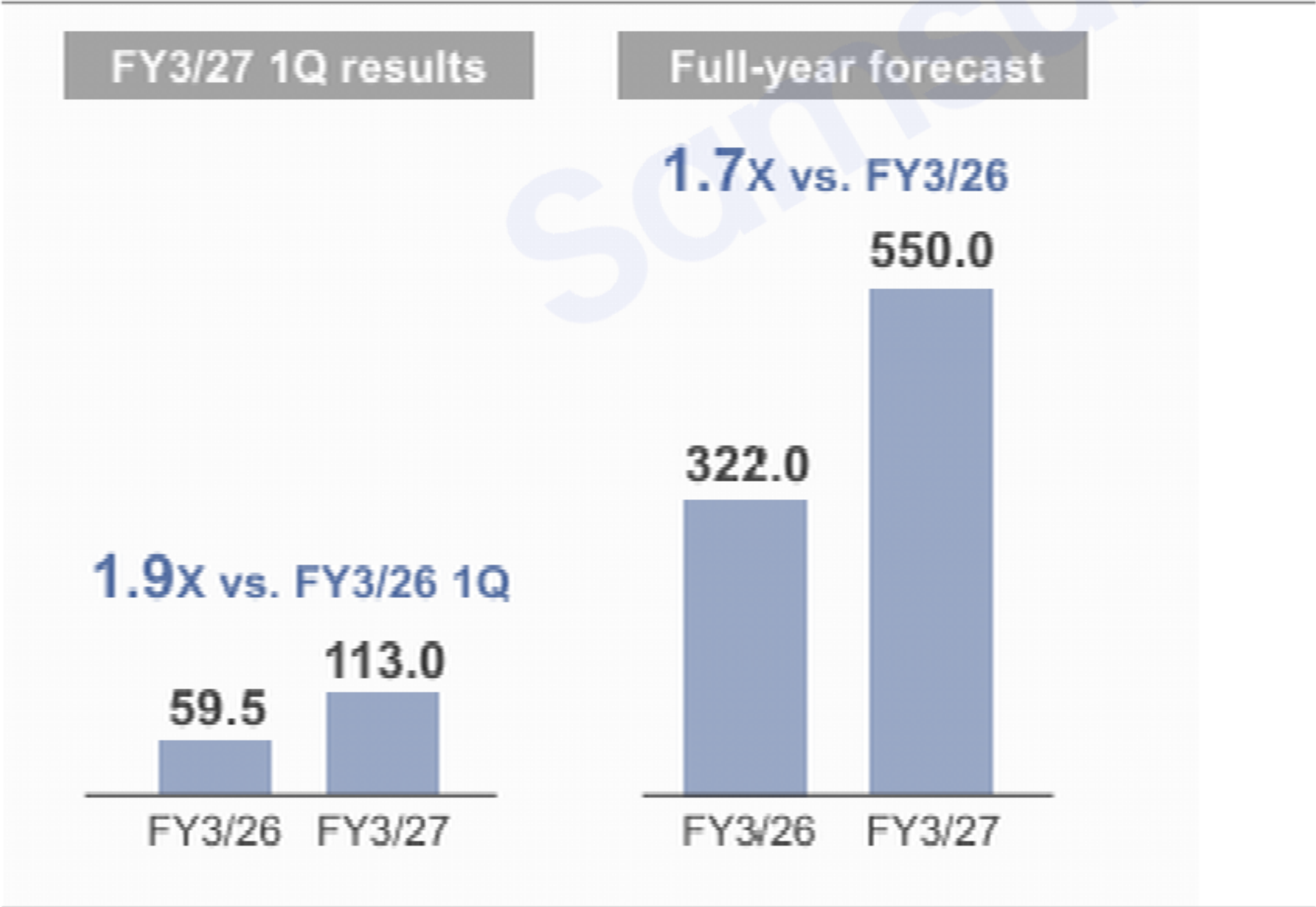
한국 셀 업체 2분기 실적 컨퍼런스 주요 이슈

기업	매출액*	영업익/AMPC*	관세 환급 규모	하반기 전망 및 이슈
LGES	7,560	1,133/2,410	약 800억원	*북미 ESS 상반기 대비 2배 이상 생산 증가 *46시리즈 원통형: 4분기 애리조나 공장 가동 시작 *각형 LFP: 파우치형 중심에서 각형 LFP 내년 라인 확보 *소듐 배터리: 연내 샘플 라인 구축후 내년 테스트 목표
삼성SDI	3,769	2,038/1,077	약 1000억원 후반대	*하반기 ESS 매출 큰 폭 확대, BBU 등 소형전지 풀가동 *각형 LFP: 10월 중 미국 내 양산, 연내 SBB 2.0 고객 공급 개시 *전고체: '27년 하반기 양산, 휴머노이드 로봇용 샘플 우선 공급 *소듐 배터리: AIDC UPS 및 전력용 제품으로 개발 추진중

참고: *(단위: 십억원)
자료: 각 사, 삼성증권

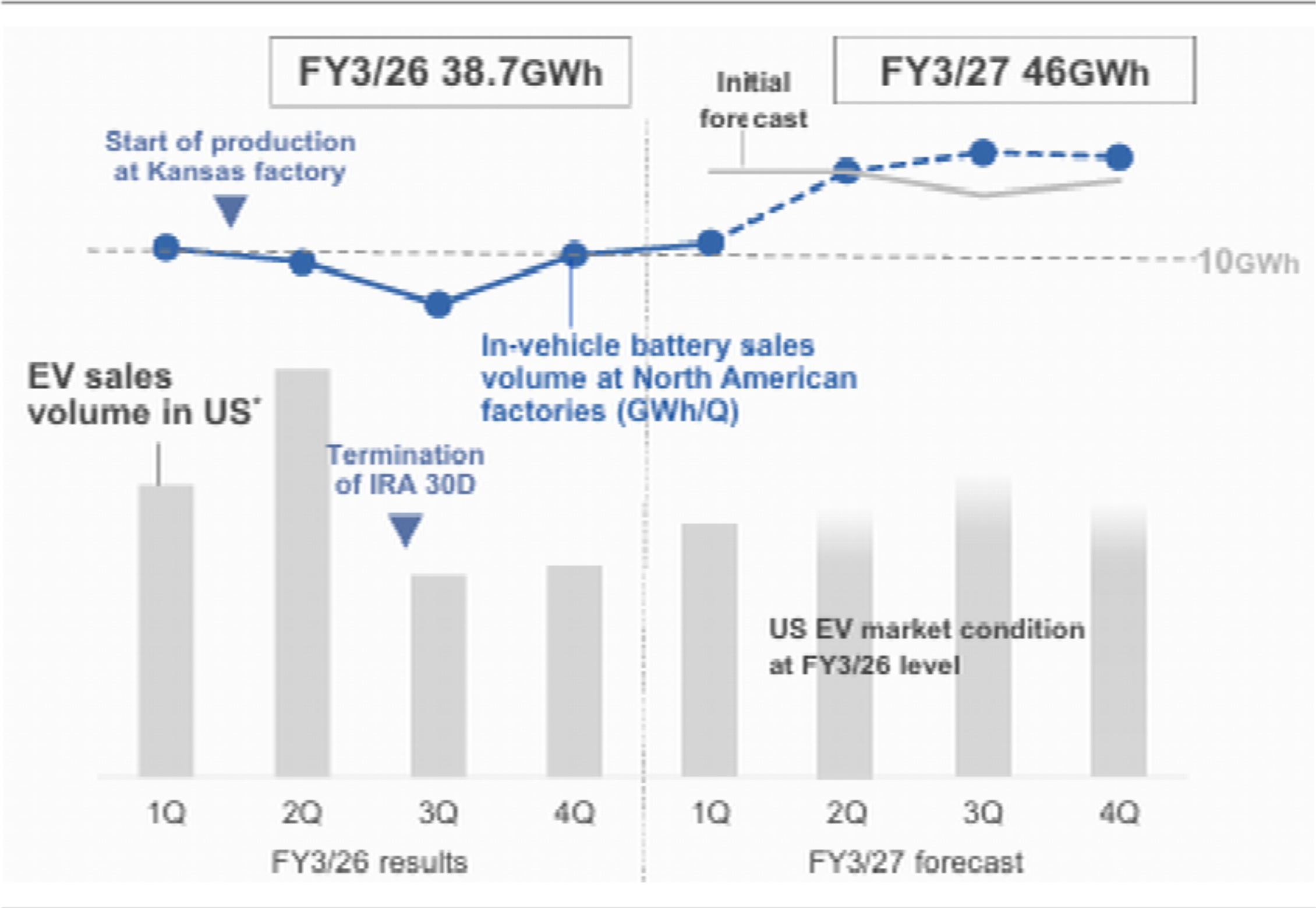
글로벌 배터리 업체들의 실적 발표 내용을 참고해 보더라도 ESS 부문의 성장 기대감이 매우 높은 공통 점이 있음. 파나소닉은 최근 회계 분기(FY23 1분기) 실적에서 ESS 매출이 전년 동기 대비 1.9배 늘어났 으며 연간 전망도 전년 대비 1.7배 상승을 기대하는 모습. 이에 따라 파나소닉은 일본 내 EV 배터리 라 인을 데이터센터용 ESS 제조 라인으로 전환해 4월부터 출하를 시작했고, 오사카 공장 내 EV용 라인 전 환을 지속적으로 전환하는데다, 미국 캔자스 공장에도 데이터센터용 ESS 셀 생산라인을 설치해 2029 회계연부터 양산한다는 목표를 제시¹함. 중국의 CATL의 경우도 상반기 ESS 배터리 출하량이 전년 대비 88% 급증하면서 전체 매출액의 25% 비중까지 확대되었고 EV용을 포함한 전체 가동률은 95%로 풀 가 동 수준²에 이른 것으로 추정됨.

파나소닉: 데이터센터* 관련 매출 전망



참고: *DC 파워 솔루션 사업 매출(비 데이터센터 사업 포함)
자료: 파나소닉

파나소닉: 북미 EV 배터리 출하 전망



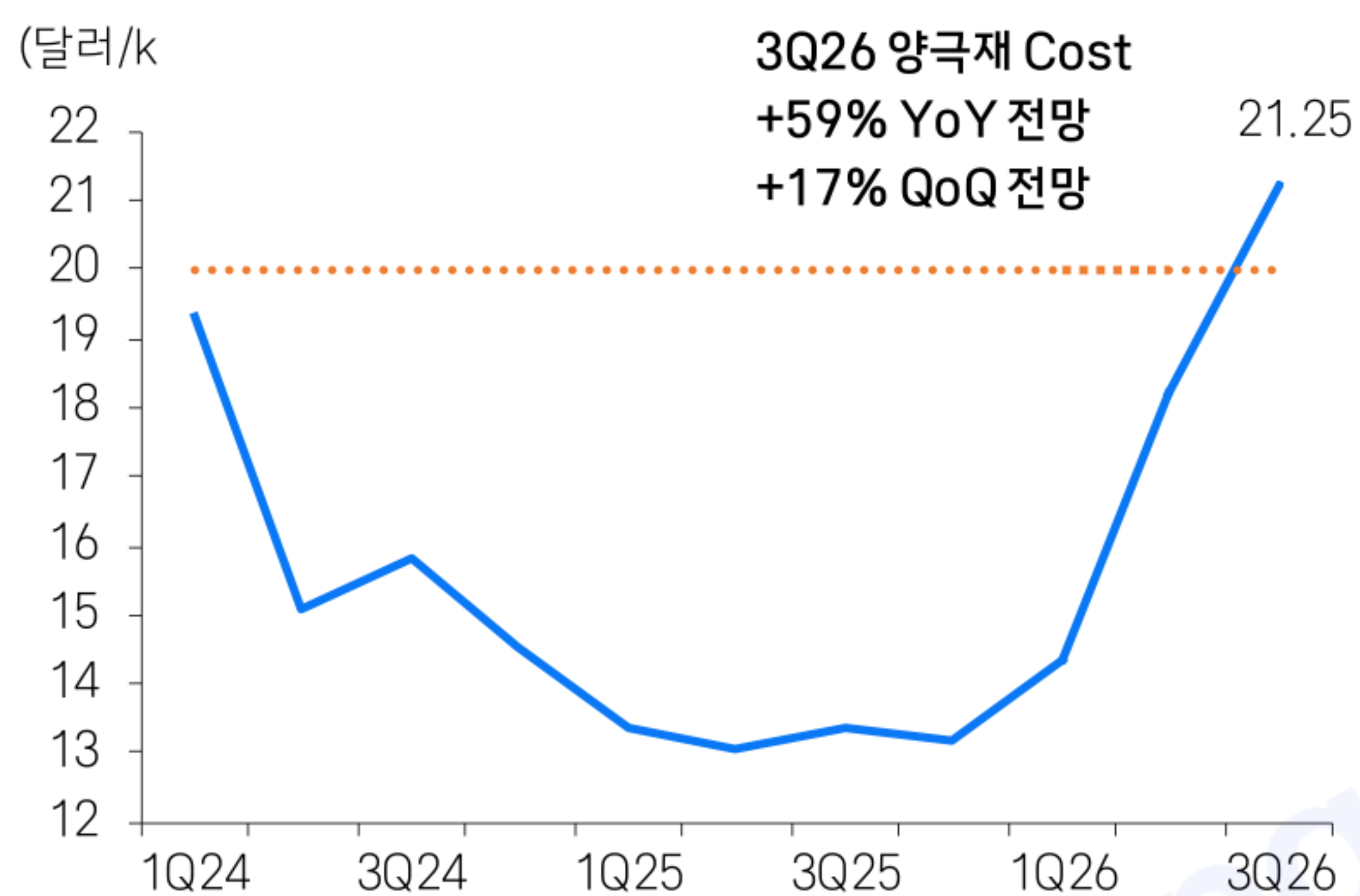
자료: 파나소닉

¹ 파나소닉 홀딩스 FY3/27 1Q Review: AI 인프라 수혜주로 체질 개선(2026.8.3)
² CATL 2Q26 Review: 풀 가동과 자사주 매입 발표 (2026.7.28) 보고서 참고

이슈 3. (Midstream) 메탈 가격 조정세와 3분기 양극재 판가 17% 상승 전망: 최근 리튬과 니켈 가격 조정이 있었으나 3분기 양극재 판가는 NCM8 기준으로 전분기 대비 17% 상승(전년 동기 대비는 +59%) 할 것으로 분석됨. 이는 3분기 판가에 영향을 미치는 리튬과 니켈과 같은 메탈 가격이 상반기 강하게 움직였었기 때문.

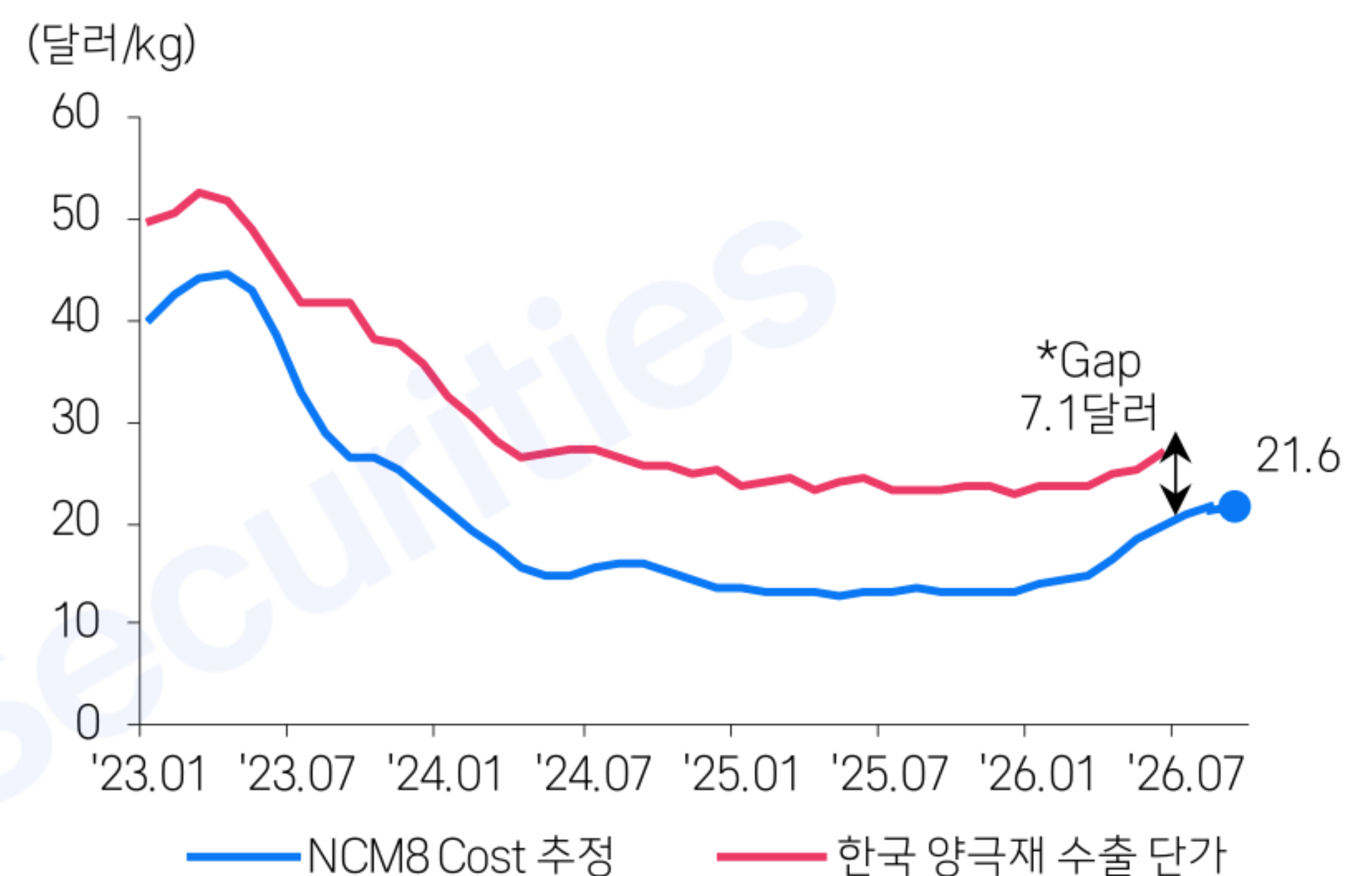
6월 기준 양극재 수출단가는 26.9달러(무역협회)로 당사가 추정하는 NCM8 Cost(19.8 달러)와 비교하면 7.1 달러 수준으로 가공비로 설명되는 이 차이가 1월(9.8달러)에 비하면 줄었지만 유의미한 차이로 보기 어려움. 따라서 메탈 가격 변동을 감안한 양극재 판가 전망은 유효하다고 판단됨. 3분기 메탈 가격 변동이 4분기 판가에 일부분 영향을 미치겠지만 양극재 업체들의 3분기 판가 환경은 나쁘지 않아 보임.

3분기 양극재 판가 전분기 대비 17% 상승 전망



자료: BNEF

양극재 수출 단가 추이와 월별 Cost* 전망 비교

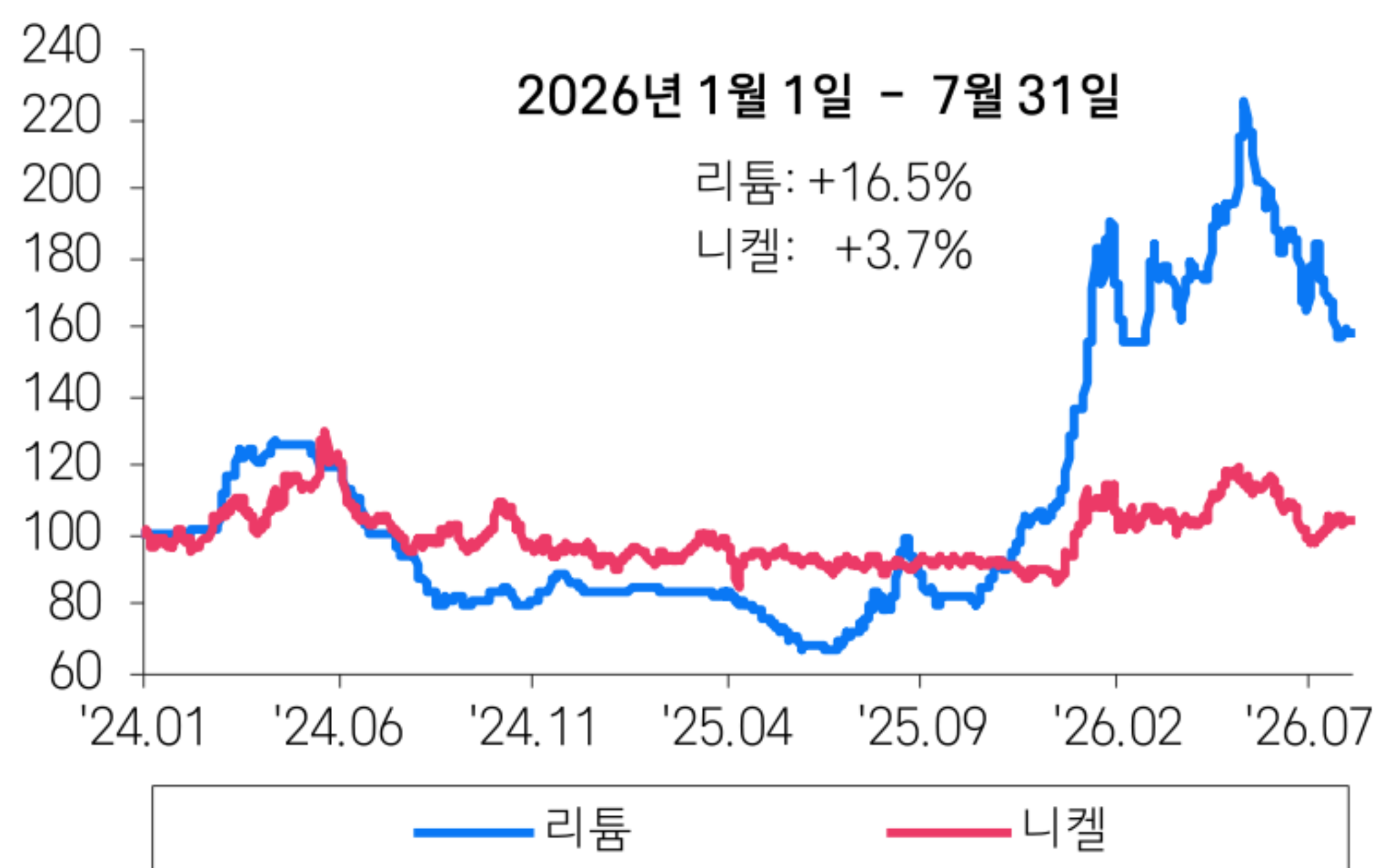


참고: *하이니켈 NCM8 기준
자료: BNEF

한편, 메탈 가격 동향을 보면, 3분기 들어 리튬 가격이 2분기 말 대비 3.5% 하락하면서 5월 중순 이후 조정세가 이어지고 있음. 6월 중순 CATL의 중국 전사위 광산 재가동 소식이 알려지면서 리튬 공급량 증가 기대감이 가격 약세를 부추기는 경향이 있어 보임. 또한 지난 5월 중국 이춘시의 4개 리튬 광산이 영업권 허가 갱신 문제로 공장 가동이 중단된 상황으로 파악되고, 빠르면 8월 재가동을 앞두고 있어 수급에 대한 관망세가 이어지는 것으로 판단됨. 다만, 영업권 갱신 후 리튬 생산 캐파가 이전에 비해 낮아질 수 있다는 해석도 있기 때문에 수요가 줄지 않는다면 추가적인 가격 조정보다 반등의 가능성도 생각해 볼 수 있다는 점에서 하반기 주목할 필요가 있어 보임.

리튬과 니켈 가격 조정

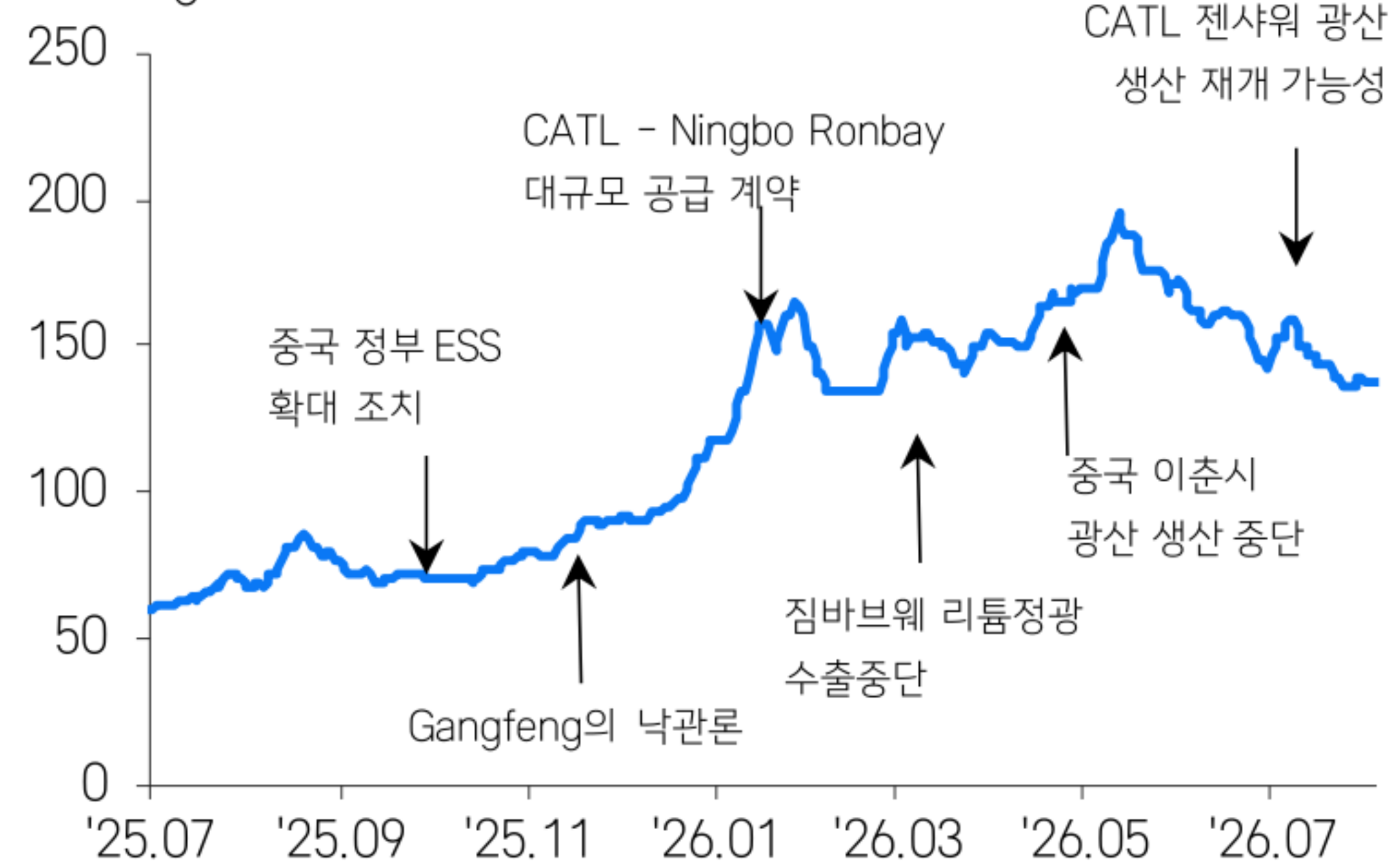
(지수화: 2024년 1월 1일 = 100)



자료: BNEF

리튬 가격 추이 및 주요 이벤트

(위안/kg)



자료: BNEF

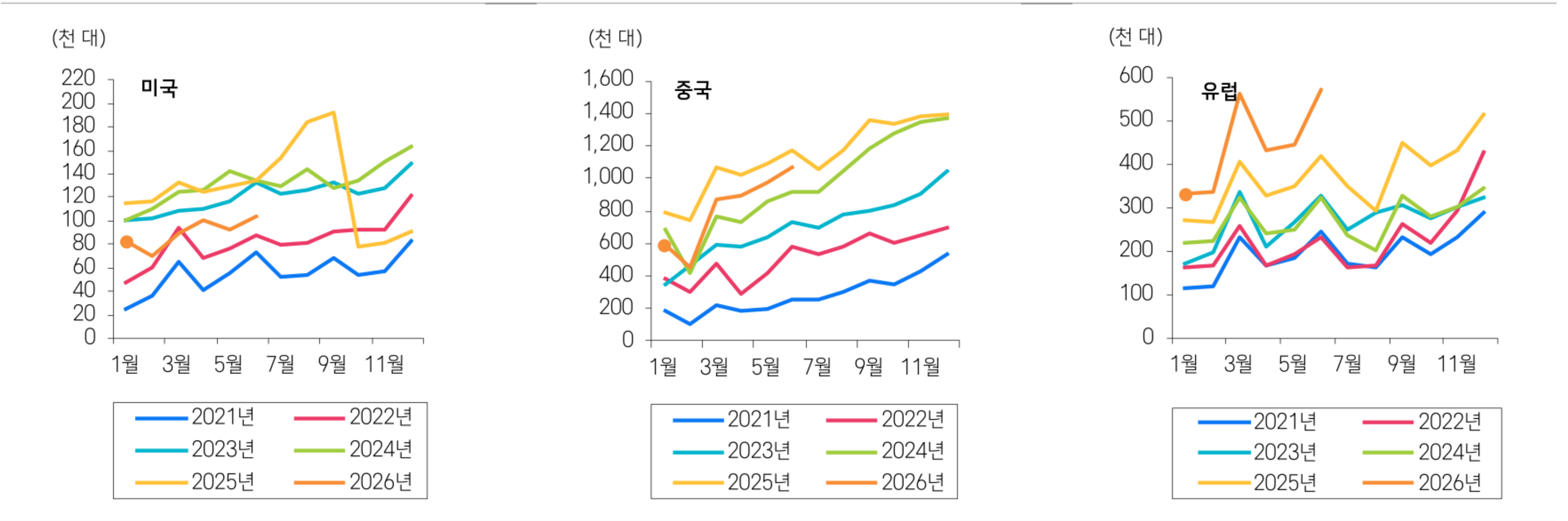
8월 투자 전략 – 어닝 시즌 이후 정책 및 메탈 가격 추이에 따른 변동성에 여전한 주의 필요: 7월 어닝 시즌이 시작되고 셀 업체의 흑자 전환에도 주가는 한국 주식시장 전체의 변동성에 주목하며 약세 기조에서 벗어나지 못한 상황. 8월은 2분기 어닝 시즌이 마무리 되면서, 다시 스토리를 쫓을 가능성 있지만 변동성은 여전해 주의가 필요해 보임. 하반기 들어 주식 시장의 급격한 하락세로 인한 정책 대응 가능성이 있고, 어제 발표된 재정경제부의 2차전지 산업을 포함한 6대 전략 산업에 대한 세제개편안 발표 후 적격 품목 및 공제금액에 대한 후속 조치들이 나오면서 업체별로 수혜 기대감 또는 실망감이 투자 심리에 영향을 미칠 수 있기 때문. 한편, 조정세를 보이고 있는 리튬 등 메탈 가격의 변동성도 주목할 필요가 있어 보임.

글로벌 EV 출하량 추이

지역 (천 대)	종류	2025년							2026년					
		6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월
미주*	BEV	136	151	179	190	87	89	106	97	88	122	138	132	139
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PHEV	42	47	51	50	39	38	45	29	28	41	38	41	55
총계		178	198	230	240	126	127	152	126	116	163	175	174	194
유럽	BEV	289	226	199	301	268	301	368	220	224	386	298	307	407
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PHEV	130	124	93	147	130	131	146	112	110	177	134	140	164
총계		420	350	292	449	398	431	513	332	335	563	433	446	571
중국	BEV	717	661	748	887	856	872	832	367	278	623	642	687	755
	PHEV	451	389	422	475	477	513	564	221	170	243	248	290	313
총계		1,168	1,050	1,170	1,361	1,334	1,384	1,396	588	447	867	890	977	1,068
미국	BEV	107	124	151	161	58	62	72	71	58	76	88	80	86
	FCEV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PHEV	27	30	34	32	20	19	19	11	12	13	12	13	18
총계		134	153	185	192	78	81	92	82	70	89	100	93	104
아시아**	BEV	819	753	847	1,000	968	986	965	500	400	799	807	855	952
	FCEV	0	1	1	1	1	1	0	0	0	1	0	0	0
	PHEV	469	404	435	490	492	528	580	237	186	263	269	313	348
총계		1,288	1,158	1,283	1,491	1,461	1,514	1,546	737	586	1,064	1,076	1,168	1,301
아프리카	BEV	11	9	11	19	9	10	11	9	8	11	9	12	16
	PHEV	6	7	6	6	5	6	5	12	9	10	10	12	13
총계		16	16	18	25	15	15	15	21	17	21	19	24	29
전 세계 판매량		1,902	1,722	1,823	2,205	1,999	2,088	2,227	1,217	1,055	1,811	1,703	1,813	2,095

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 (천대)	제조사	2025년							2026년					
		6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월
1	BYD	434	343	366	428	379	396	445	193	160	291	285	303	355
2	Tesla Inc.	185	121	162	213	75	154	190	84	103	179	113	147	203
3	Geely Auto Group	131	134	154	168	180	189	167	79	64	120	127	144	152
4	VW Group	122	118	100	132	121	125	141	90	86	137	118	117	134
5	Leapmotor	47	48	54	64	69	67	64	27	26	50	60	75	86
6	GM	94	101	117	134	134	127	82	37	37	66	66	81	80
7	Chery Automobile	54	52	53	73	78	79	72	51	37	60	63	69	77
8	Changan Automobile Group	74	60	67	81	77	67	71	36	26	59	65	68	74
9	Hyundai Motor	51	60	60	70	47	43	39	38	56	73	65	66	68
10	Toyota Motor Corp.	31	35	32	37	32	34	40	35	32	48	48	48	66

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

월간 배터리 장착량 Top 10

(MWh) 순위	기업	2025년							2026년					
		6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월
1	CATL	30,121	27,230	29,371	36,207	37,157	39,639	44,820	28,830	22,468	35,268	33,049	35,861	41,842
2	BYD	20,816	16,660	17,045	19,196	16,874	16,437	18,934	9,167	7,452	14,853	15,494	16,100	19,293
3	LG Energy Solution	12,285	10,924	10,608	14,323	7,217	9,375	11,598	5,504	7,525	12,217	8,204	9,839	12,618
4	Panasonic	5,722	5,207	5,833	6,768	2,937	3,538	4,560	4,986	3,481	5,243	5,714	5,094	6,947
5	CALB	4,756	5,053	6,495	7,871	8,183	7,368	7,335	3,571	2,516	4,766	5,319	5,774	6,587
6	Gotion	2,072	2,181	2,562	2,909	3,065	3,115	3,048	1,656	1,479	2,640	3,182	3,587	4,025
7	SK On	3,668	4,460	5,062	6,027	3,889	3,808	4,410	2,798	3,478	4,694	4,086	4,262	4,019
8	SVOLT	1,650	1,963	2,018	2,521	2,732	3,289	3,262	1,771	1,589	2,806	2,707	2,671	2,869
9	Samsung SDI	2,425	2,226	2,262	2,673	2,072	2,202	2,487	1,474	1,369	2,192	1,756	1,783	1,982
10	Jiangsu Zenergy Batt.	1,234	1,096	1,096	1,166	1,503	1,822	1,895	947	708	1,328	1,711	1,689	1,709

자료: EV Volumes, 삼성증권

배터리 셀 및 재료 업체 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*	74,997	-11.2	-18.4	n/a	45.7	3.6	3.3	19.3	12.4	-1.4	7.0	3.1	9.2	nm	nm
		삼성SDI*	31,348	-17.4	3.3	60.2	22.6	1.4	1.3	16.9	11.3	2.4	6.2	1.2	7.5	nm	166
		SK이노베이션*	18,359	13.5	-0.7	9.0	15.4	0.7	0.7	6.1	8.3	9.0	4.4	6.3	3.7	nm	-41
	양극재	LG화학*	17,825	-10.9	-17.8	241.5	10.4	0.6	0.6	7.9	5.5	0.4	5.7	2.8	7.1	nm	2,225
		엘앤에프*	2,917	-32.2	-40.2	n/a	42.2	4.4	4.0	15.0	14.7	-8.2	8.3	6.7	5.3	nm	nm
		에코프로비엠*	9,842	-19.1	-54.3	287.6	113.7	5.6	5.2	52.8	34.8	1.6	4.5	3.7	5.1	-13	153
		코스모신소재	1,053	-19.1	-39.7	173.2	26.0	1.9	1.8	n/a	n/a	1.2	7.1	n/a	n/a	nm	567
	양/음극재	포스코퓨처엠*	11,954	-17.1	-40.9	330.7	128.9	2.9	2.9	45.6	37.1	0.8	1.8	2.9	3.8	697	157
	실리콘음극재	대주전자재료	1,107	-21.2	-8.3	47.9	31.8	3.9	3.4	22.2	16.0	8.9	12.0	9.5	10.7	7	50
		한솔케미칼	2,180	-24.3	-31.6	12.9	10.3	1.8	1.6	9.1	7.0	15.1	16.6	19.3	21.7	16	25
		동진세미캠	1,962	-24.5	-31.0	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	솔브레인	1,925	-22.7	-44.4	12.3	9.8	1.6	1.4	6.3	4.9	13.7	15.1	18.1	19.9	95	26
		동화기업	280	-9.2	-48.1	n/a	55.3	0.3	0.3	18.2	13.8	-2.3	0.4	-0.5	3.0	nm	nm
		엔캠	397	-25.7	-78.7	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	965	-37.9	6.4	43.8	21.7	2.8	2.4	13.2	10.9	6.5	12.0	8.9	10.8	311	102
		천보*	376	-17.8	-46.0	n/a	51.9	0.9	0.9	8.5	7.7	-3.1	2.6	-5.7	5.6	nm	nm
	분리막	SKIET*	1,063	-17.9	-50.7	n/a	n/a	0.5	0.5	n/a	63.0	-9.8	-6.3	-127.7	-40.1	nm	nm
		더블유씨피	213	-37.1	-29.6	n/a	1,841.6	0.3	0.3	52.0	13.6	-8.0	-0.6	-14.8	7.2	nm	nm
	일렉포일	롯데에너지머티리얼즈*	1,403	-32.6	-36.0	n/a	46.6	0.9	0.8	19.2	7.8	-1.8	1.7	-4.5	3.8	nm	nm
		솔루스첨단소재	441	-25.3	-22.0	72.9	59.6	0.9	0.9	119.1	15.0	0.1	2.8	-11.9	3.6	nm	22
		SKC*	3,492	-31.2	-36.6	n/a	n/a	2.7	2.9	46.2	26.0	-22.9	-9.7	-2.5	1.5	nm	nm
	도전재	나노신소재	480	-18.8	-44.9	57.5	25.1	1.9	1.8	17.1	9.9	3.3	7.3	8.5	13.2	401	129
		제이오	122	-17.7	-57.5	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	367	-26.9	-57.0	n/a	23.8	3.1	2.7	20.6	12.6	-10.4	11.9	1.0	7.3	nm	nm
		새빛캠	65	-17.0	-67.2	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	202	-19.1	-27.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
		신흥에스이씨*	160	-18.3	-33.7	27.7	14.5	0.5	0.5	5.9	5.1	1.9	3.5	3.8	4.5	nm	91
		상신이니디피	170	-19.0	-19.0	8.3	4.7	1.0	0.8	5.5	4.2	11.2	15.8	8.3	9.3	917	75
	장비	에스에프에이*	714	-13.7	-38.8	9.8	6.4	0.6	0.6	5.9	4.4	8.6	11.8	7.2	9.1	6	52
		하나기술	95	-15.7	-61.5	9.6	5.8	1.1	0.9	13.2	8.2	10.3	16.6	5.2	8.0	nm	66
		피엔티	673	-20.3	-47.0	4.5	4.4	n/a	n/a	n/a	n/a	21.5	n/a	13.2	13.7	96	3
		원익피앤이	84	-7.0	-59.2	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	10,591	-11.2	-54.3	37.1	43.1	4.7	4.3	32.6	23.8	13.6	10.5	7.6	9.1	nm	-14
		포스코홀딩스*	24,486	-3.7	-13.6	12.2	9.8	0.4	0.4	6.2	5.4	3.5	4.2	4.3	5.2	192	24
중국	배터리 셀	CATL	394,762	4.0	14.9	19.1	15.3	4.4	3.7	11.7	9.2	24.7	25.6	18.4	18.9	38	25
		BYD	173,876	12.0	4.6	18.5	14.6	2.6	2.3	6.6	5.4	14.8	17.0	5.0	5.8	32	27
		Gotion High Tech	10,999	5.5	-24.8	26.9	18.3	1.7	1.6	11.2	10.6	6.7	9.0	4.2	4.8	-12	47
		EVE Energy	25,033	-11.3	-14.1	16.5	12.4	2.4	2.0	11.2	9.0	14.8	17.1	7.6	7.9	73	33
	리튬	Tianqi Lithium	15,662	-22.7	-15.2	10.6	9.9	1.5	1.3	4.7	4.3	15.4	13.2	65.5	65.7	1,553	7
		Jiangxi Ganfeng	20,278	-21.1	-26.8	11.8	11.7	2.0	1.7	10.3	9.0	16.5	15.9	21.8	21.9	471	1
	코발트	Nanjing Hanrui	2,234	-6.1	-27.2	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	16,042	-14.6	-43.6	8.9	7.1	1.3	1.1	n/a	n/a	15.7	17.4	12.3	13.3	39	26
		China Molybdenum	84,496	5.4	-15.6	13.0	12.1	3.9	3.3	6.5	5.6	32.1	27.4	23.6	24.6	71	7
	양/음극재	Shenzhen Dynanonic	2,542	-33.7	6.2	14.5	11.0	2.2	1.9	7.4	6.0	14.4	15.4	5.7	6.2	nm	35
		Beijing Easpring	4,804	-11.8	-25.9	20.6	15.8	1.4	1.3	10.3	7.6	7.1	8.6	6.7	7.3	82	30
		Ningbo Shanshan	6,069	-2.6	-2.0	24.0	19.3	n/a	n/a	n/a	n/a	5.3	6.2	8.7	9.2	186	25
	전해액	Guangzhou Tinci	15,466	-33.9	-12.2	10.9	9.6	3.2	2.6	8.6	8.4	29.2	25.8	25.1	24.4	405	13
		Shenzhen Capchem	10,018	-29.6	24.9	22.1	18.3	3.7	3.2	15.2	12.2	17.6	18.2	17.0	17.8	111	21
	분리막	CangzhouMingzhu Plastic	1,519	2.6	-11.2	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	4,006	-33.4	-2.7	26.3	14.9	1.7	1.5	n/a	n/a	6.7	10.7	15.8	20.6	589	79

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
일본	배터리 셀	Panasonic	95,502	-5.3	99.6	40.4	21.2	2.1	1.8	16.4	10.7	5.2	8.7	3.8	7.7	-31	83
		GS Yuasa	4,937	-19.7	48.1	16.2	13.1	1.5	1.3	7.9	7.5	9.0	10.1	9.1	9.9	11	19
	양극재	Sumitomo Metal Mining	21,617	3.2	-6.4	15.3	10.3	1.2	1.0	14.7	12.8	7.2	10.2	10.1	8.3	801	43
		Tokai Carbon	3,152	-12.3	42.8	21.5	13.4	1.0	1.0	n/a	n/a	4.1	6.8	8.3	10.1	-24	60
	음극재	Nippon Carbon	507	-3.0	1.5	19.9	14.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10.9	13.4	-45	36
		Showa Denko	23,402	-22.9	44.7	24.9	17.7	3.2	2.8	12.6	10.0	13.5	16.4	10.0	14.1	218	41
	전해액	Stella Chemifa	602	-18.9	-7.1	20.3	16.9	1.3	n/a	n/a	n/a	6.6	7.5	12.5	13.0	6	23
		Sumitomo Chemical	7,720	-7.5	1.2	13.6	10.5	0.9	0.8	6.6	5.9	6.7	8.0	7.2	8.0	65	22
	분리막	Ashai Kasei	21,042	-8.1	11.7	15.7	13.7	1.2	1.1	8.0	6.5	7.6	7.9	7.5	7.9	13	9
		W-Scope	79	-26.7	-17.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	nm	n/a
	일렉포일	Toray Industries	15,501	-3.3	-4.2	21.1	17.4	1.0	0.9	9.5	8.2	4.7	5.2	4.8	5.6	11	17
		Nippon Kodoshi	641	-29.0	104.7	29.1	20.7	2.7	2.5	n/a	n/a	n/a	n/a	18.3	21.4	39	41
	전기차	Furukawa	20,183	-21.4	120.8	42.0	25.0	5.7	4.5	25.1	17.2	14.8	19.9	4.4	7.4	60	63
		Tesla	1,761,860	-20.9	-26.2	178.4	133.6	12.1	11.1	87.5	69.6	5.6	6.6	4.2	5.6	48	34
	리튬	Albemarle	19,887	-13.2	-28.7	9.4	10.3	1.4	1.3	5.6	5.5	15.2	15.5	23.3	20.8	nm	-8
		SQM	25,977	-7.8	-10.9	9.4	9.0	2.6	2.3	5.7	5.6	29.9	27.4	40.9	39.9	n/a	4
미국		FMC	1,922	-5.6	-31.6	7.7	6.3	0.7	0.7	6.6	6.1	6.6	10.6	13.3	14.6	nm	22
기타	양극재	Umicore S.A	8,802	1.1	7.0	12.6	11.8	2.1	1.9	6.8	6.4	16.4	14.9	18.5	13.1	10	6

참고: 7월 31일 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

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