



리서치센터 리포트  
바로가기

## 2차전지 (OVERWEIGHT)

9월 월보 – 강화되는 북미 ESS 탈중국 공급망 이슈

- 7월 EV 판매량 +9.6% YoY: 유럽(+37%) 강세, 중국 7개월 연속 감소세 기록
- 미국 정부의 탈중국 공급망 정책 강화와 한국의 북미 ESS 증설 환경 긍정적
- 주가 변동성이 커진 구간에 펀더멘털 강화되는 ESS 밸류체인은 조정 시 매수

### EV Battery Monthly Tracker (7월 판매 동향)

**7월 글로벌 EV 판매, 전년비 9.6% 늘어난 189만 대:** EV Volumes의 글로벌 EV 판매 집계에 따르면, 7월 글로벌 EV 판매량은 전년비 9.6% 증가한 189만 대. 유럽 EV 판매는 동 기간 37% 증가한 48만 대로 강한 성장 기조 유지 반면, 미국은 38% 줄어든 9만 대로 전월(-24% YoY)에 비해 더욱 부진. 중국 판매는 전년비 7% 감소한 98만대로 전년비 감소세가 올 들어 7개월간 지속됨. 코로나 첫해 경험했던 6개월 연속 YoY 감소세를 넘어서는 초유의 일.

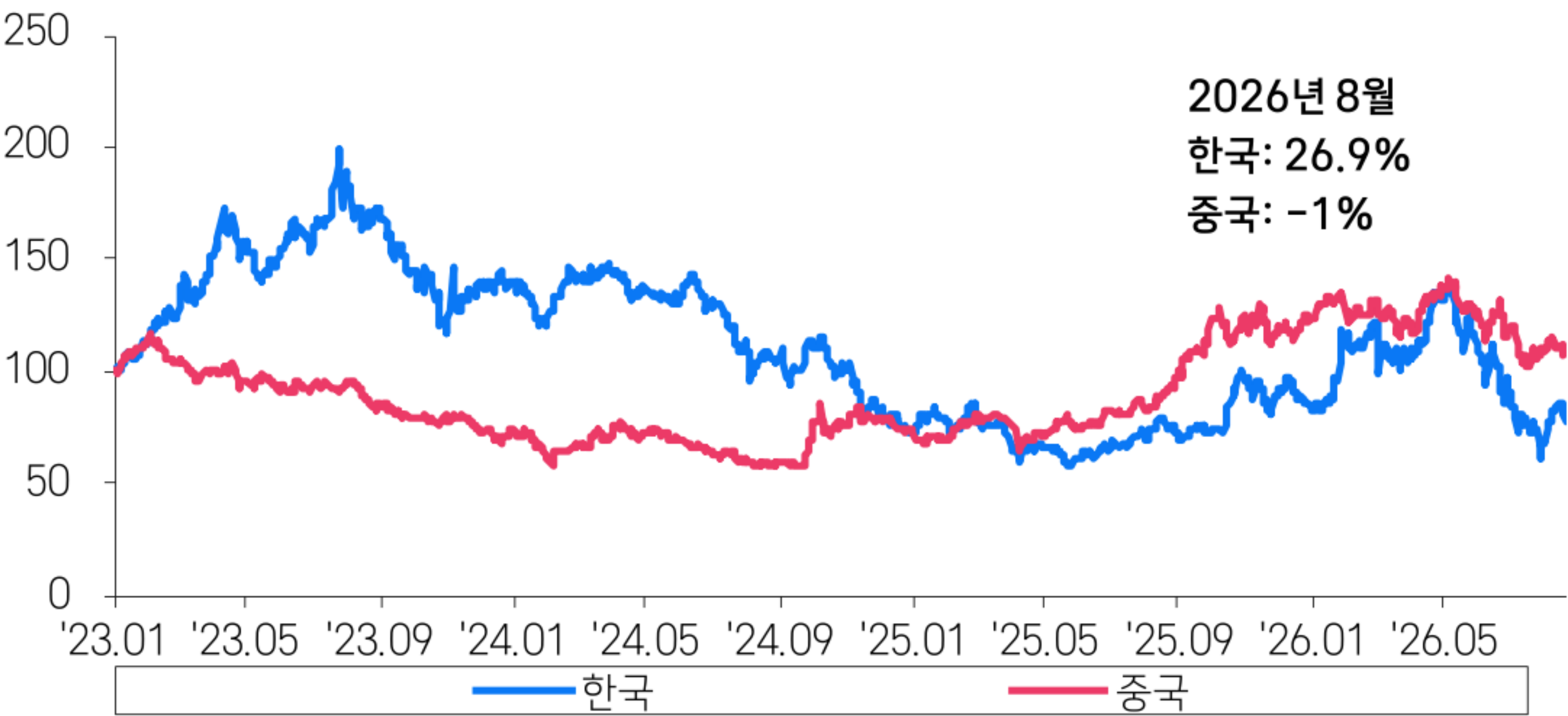
**7월 EV 배터리 장착량\* 전년비 17% 증가:** 7월 EV 배터리 장착량은 101 GWh로 전년비 17% 증가. 배터리 제조사별로 보면, CATL이 전년 동월비 36% 늘어난 37.1 GWh를 기록, 시장 점유율 37%로 1위. BYD는 동 기간 12% 증가한 18.6 GWh를 기록. 한국 3사는 동기간 모두 감소세를 보임. LG에너지솔루션은 동 기간 28% 감소한 8.3 GWh를 기록했고 SK온은 10% 줄어든 3.5 GWh, 삼성SDI는 25% 낮아진 1.6 GWh로 부진.

(\*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. 8월 31일 종가 기준

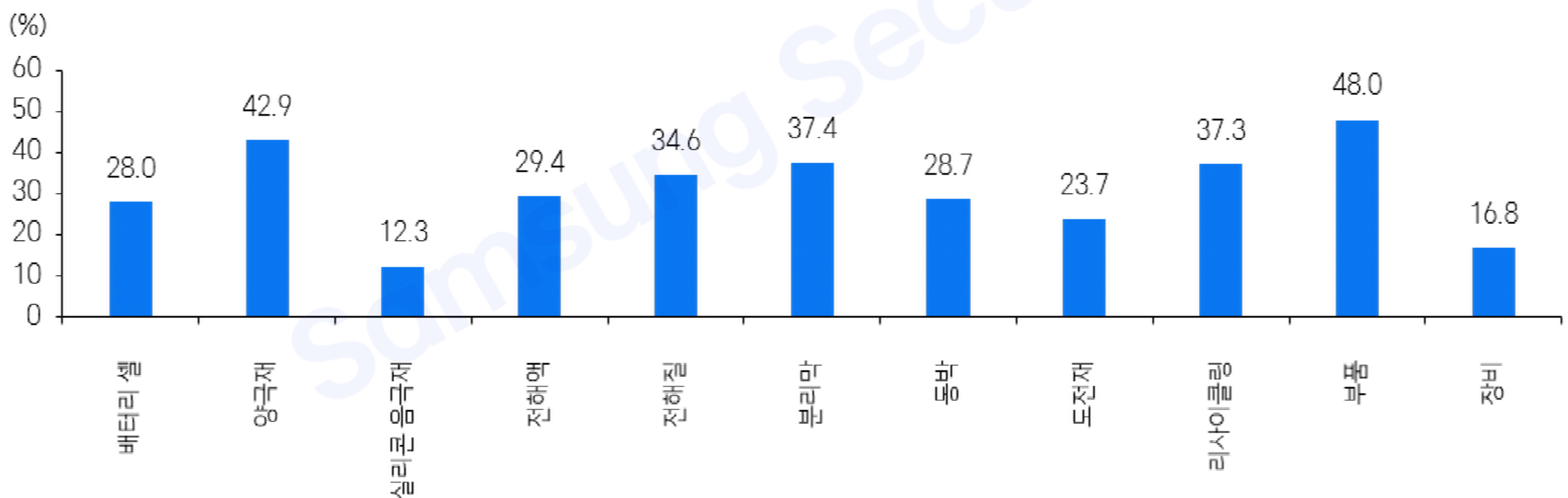
자료: Bloomberg, 삼성증권

## 8월 2차전지 주가 성과 및 산업 환경

**압도적인 주가 퍼포먼스 한국 2차전지:** 8월 한 달 한국 2차전지 주가 수익률은 +27%로 전월(-23% MoM)과 달리 큰 폭 반등하며 중국 업체(-1%)대비 크게 아웃퍼폼. 셀 업체의 경우는 한국 셀업체의 주가 성과(+28%)가 중국 셀업체들(-7%)에 비해 크게 앞섰는데, 특히 삼성SDI(+48%) 주가 수익률이 한국 셀 업체 강세를 견인. 이는 GM과 합작 투자 종료 결정으로 ESS 증설 기대감이 커진데다 비영업 자산이던 삼성디스플레이 지분 일부 매각 단행으로 복미 캐파 확대 기대감 덕분.

**여러 호재들로 2차전지 밸류체인 전반의 상승:** 서브섹터별 주가 성과를 보면, 7월과 달리 전 부문에 걸쳐 급등세 시현. 그 중에서도 부품(+48%)과 양극재(+43%) 성과가 가장 두드러졌음. 양극재 중에서도 엘앤에프(+102%)가 압도적인 성과를 보임. 이는 8월 시작부터 LFP 양극재 첫 시제품 출하 소식이 알려지고 고객사인 삼성SDI의 복미 ESS 증설 가속도 환경이 맞물린데 따름. 포스코퓨처엠(+47%) 주가도 강했는데, 국내 배터리업체와 LFP 양극재 19만톤 공급 합의 소식 덕분. 부품주의 강세는 상신이디피(+80%) 영향이 컸는데, 5월 이후 주가 조정에도 펀더멘털이 견조한데다 8월 들어 복미 ESS 확대 환경에 각형 고객 확대 기대감이 커진데 따름.

### 8월 한국 밸류체인 서브섹터별 주가 성과



참고: 8월 한 달간 수익률 평균

자료: QuantiWise

**(7월 배터리 장착량 동향) 플러스로 모두 돌아선 중국과 마이너스로 모두 돌아선 한국:** 7월 CATL 장착량은 전년 동기 대비 36%로 늘어나, 시장 점유율 37%로 부동의 1위 유지. CATL의 7월 고객별 장착량 변화를 보면 Geely향(비중 11%, 장착량 +26% YoY)과 Changan향(비중 8%, 장착량 +37% YoY) 뿐만 아니라 VW향(비중 9%, 장착량 +23% YoY)도 견조한 판매 덕분. BYD는 판매 성장세가 전월(-7% YoY)과 달리 플러스 성장세(+12% YoY)로 돌아섬. 이는 캡티브 BYD(판매비중 77%, 장착량 +13% YoY) 전기차향 판매가 늘었기 때문인데, BYD 전기차가 남미, 동남아시아, 유럽 등 글로벌 판매 확장이 내수 부진을 메꾼 덕분으로 풀이됨. 한편, 중국 Tier 2 배터리 업체들(CALB +23%, Gotion +85%, SVOLT +50% 등) 여전히 높은 성장세를 보임.

중국 셀 업체의 전체 플러스 반전과 달리 한국 셀업체 들은 모두 역성장. LGES는 전년 동월비 -28%로 한국 3사중 가장 부진. GM향(비중 16%, 장착량 -47% YoY) 판매 부진이 커졌고, VW향(비중 22%, 장착량 -46% YoY) 판매 감소뿐만 아니라, 테슬라향(비중 25%, 장착량 -9% YoY)도 부진했기 때문. SK온도 동기간 -10% YoY로 전월(+10% YoY)과 달리 둔화세 보임. VW향(비중 31%, +36% YoY)이 선전했으나, Ford향(비중 11%, 장착량 -41% YoY) 판매 부진 폭이 커졌기 때문. 한편, 삼성SDI는 동기간 25% 감소함. VW향(비중 28%, 장착량 +31% YoY)은 전월에 이어 증가세를 보이고 있으나 최대 고객사인 BMW향(비중 42%, 장착량 -26% YoY) 부진이 역성장을 만들고 있는 것.

글로벌 배터리 셀 6개사: 2026년 7월 고객 비중 및 장착량 비교

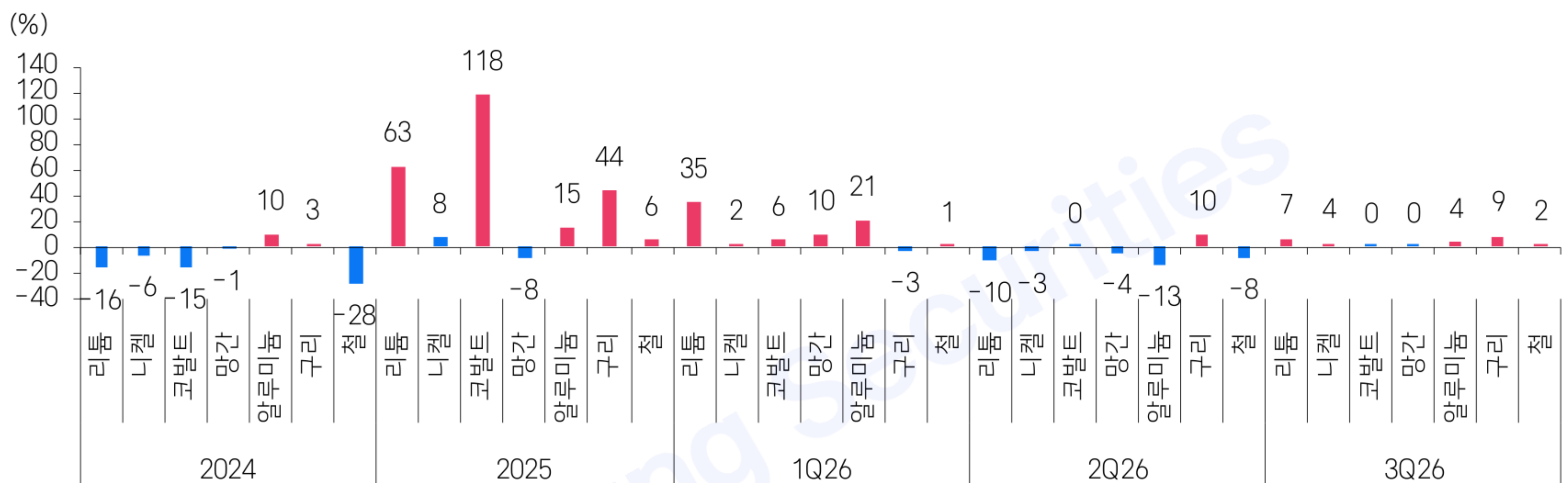
|           |          | 고객사 1            | 고객사 2              | 고객사 3                    | 기타     | 전체     |
|-----------|----------|------------------|--------------------|--------------------------|--------|--------|
| LGES      | 고객사      | Tesla Inc.       | VW Group           | GM                       |        |        |
|           | 점유율(%)   | 25               | 22                 | 16                       | 36     | 100    |
|           | 장착량(MWh) | 2,100            | 1,868              | 1,349                    | 3,031  | 8,348  |
|           | YoY(%)   | -9               | -46                | -47                      |        | -28    |
| 삼성SDI     | 고객사      | BMW Group        | VW Group           | Rivian Automotive        |        |        |
|           | 점유율(%)   | 42               | 28                 | 8                        | 22     | 100    |
|           | 장착량(MWh) | 686              | 451                | 129                      | 361    | 1,626  |
|           | YoY(%)   | -26              | 31                 | -18                      |        | -25    |
| SK온       | 고객사      | Hyundai Motor    | VW Group           | Ford                     |        |        |
|           | 점유율(%)   | 49               | 31                 | 11                       | 9      | 100    |
|           | 장착량(MWh) | 1,717            | 1,078              | 386                      | 313    | 3,495  |
|           | YoY(%)   | -14              | 36                 | -41                      |        | -10    |
| CATL      | 고객사      | Geely Auto Group | VW Group           | Changan Automobile Group |        |        |
|           | 점유율(%)   | 11               | 9                  | 8                        | 72     | 100    |
|           | 장착량(MWh) | 4,155            | 3,328              | 2,786                    | 26,844 | 37,113 |
|           | YoY(%)   | 26               | 23                 | 37                       |        | 36     |
| BYD       | 고객사      | BYD              | Xiaomi             | Xiaopeng                 |        |        |
|           | 점유율(%)   | 77               | 7                  | 4                        | 12     | 100    |
|           | 장착량(MWh) | 14,437           | 1,288              | 690                      | 2,229  | 18,644 |
|           | YoY(%)   | 13               | -10                | -29                      |        | 12     |
| Panasonic | 고객사      | Tesla Inc.       | Toyota Motor Corp. | Subaru Corp.             |        |        |
|           | 점유율(%)   | 64               | 27                 | 5                        | 4      | 100    |
|           | 장착량(MWh) | 3,678            | 1,537              | 285                      | 209    | 5,709  |
|           | YoY(%)   | -14              | 119                | 134                      |        | 10     |

참고: 고객사는 장착량 기준 순  
자료: EV Volumes

**(8월 메탈 가격 동향) 리튬 가격 반등:** 8월 말 리튬(탄산리튬) 가격은 전월 대비 11% 상승한 kg당 152.5위안을 기록함. 전월까지 가격 조정세는 중국 리튬 광산 재개에 따른 장기 공급 과잉 우려가 반영. 8월 들어 중국의 탄산리튬 생산라인이 8~9월 정비를 위한 가동 중단 계획이 발표되고, 일부 재가동한 광산의 가동률도 낮은 것으로 파악되면서 성수기를 앞두고 재고 확보 가능성이 대두되면서 선물 가격 반등과 현물가격 상승으로 이어짐

니켈 가격은 8월 말 톤당 16,850 달러를 기록하며 전월 대비 1.5% 소폭 하락함. 8월 중순 인도네시아 정부의 쿼터 승인 확대 가능성이 제기되고 LME 및 상해 등 글로벌 거래소의 니켈 재고가 지속적으로 축적되면서 가격 조정의 빌미를 제공한 것으로 해석됨.

### 메탈 가격 동향 (구간별)



참고: 3Q26은 8월 31일 기준  
자료: KOMIS, Bloomberg, 삼성증권

2차전지 산업 이슈와 9월 투자 전략

**이슈 1. (정책) 미국내 전력망과 핵심광물에 대한 탈중국 정책 강화:** 미국 정부의 탈중국 공급망 의지를 확인할 수 있는 두 가지 이벤트가 8월에 있었음. 하나가 미국 전력 설비에 대한 행정명령이고, 다른 하나는 블랙매스에 대한 전격 수출 금지 시행 조치.

**트럼프 행정부의 미국 내 전력설비에 대한 행정명령 서명:** 8월 26일(미국 현지 시각) 발표된 트럼프 미국 대통령의 행정명령(14420호)에 따르면, 외국에서 생산된 대규모 전력 시스템<sup>1</sup> 장비와 관련된 거래는 Covered Foreign Entity와 관련된 것으로 판단될 경우 금지하게 됨. 행정명령 서명 후 120일 안에 세부 규정을 만들어 공개될 예정인데, 규제 대상 품목으로 행정명령상에 다양한 전력 설비 시스템이 나열된 가운데 ESS와 UPS 등도 포함.

이번 행정명령은 세부 규정 공개시한인 12월말에 구체적인 대상 품목 및 대상 기업이 정해지면서 미국 전력망 ESS 공급망에 미치는 영향을 확인할 수 있을 것. Covered Foreign Entity에 해당하는 특정 대상이 거론되지 않았지만 트럼프 행정부 들어 일관되게 중국을 겨냥해 왔다는 점에서 미국 시장내 중국산 ESS 제품에 대한 구입을 전면 금지로 이어질 가능성도 있음. 기존 세액공제 요건에 따라 점진적인 중국산 비중 축소를 예상했던 환경과 달리 한국 ESS 관련 업체들의 수주 확대와 캐파 증설로 이어지면서 긍정적인 이벤트<sup>2</sup>로 볼 수 있음.

트럼프 행정명령 14420호 서명(2026.8.26자) 주요 내용

| 구분         | 내용                                                                                                   |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 법적 근거 및 선포 | *국가 비상사태 선포 및 국가긴급경제권합법(IEEPA) 발동<br>*해외 적대국 제조 전력 설비로 미국 전력망에 대한 위협을 국가 안보 비상사태로 규정                 |
| 신규 거래 금지   | 우려 외국 기업(Covered Foreign Entity) 에서 제조 및 사보타주/무단접근/원격조작/공급중단 등 위협이 판정된 전력망 장비에 대해 구매, 수입, 설치 등 전면 금지 |
| 규제 대상 품목   | *변전소 대형 변압기, 대형 발전기, 산업 제어 시스템<br>*배터리 에너지 저장 장치(BESS) 및 관련 소프트웨어/인버터 등                              |
| 적용 제외 대상   | 일반 가정, 상가용 로컬 배전망은 제외                                                                                |
| 기존 설비 조치   | 이미 설치된 외국산 취약 장비에 대해 실시간 모니터링, 전력망 분리, 철거, 교체 명령                                                     |
| 미국산 우선 조달  | 연방 전력 인프라 조달미 미국산 부품(Domestic Content) 최우선 반영 제출                                                     |

자료: 백악관, 언론보도 종합, 삼성증권 정리

트럼프 행정명령과 한국 ESS 밸류체인 관련수혜주

| 구분     | 기업       | 투자 포인트                                            |
|--------|----------|---------------------------------------------------|
| 셀      | LG에너지솔루션 | 미국 내 최대 규모의 ESS 시스템 공급자로서 매출 및 이익 고성장 예상          |
|        | 삼성SDI    | 미국 ESS 캐파 확대와 SDC 지분 매각후 증설 가속 기대                 |
| 소재     | 포스코퓨처엠   | 미국내 탈중국 공급망 확보 위한 LFP 양극재 공급                      |
|        | 엘앤에프     | 국내 최초 북미 ESS용 LFP 양극재 공급업체로서 고성장 시장 선제적 확보 전망     |
|        | 삼아알미늄    | LG에너지솔루션 ESS 양극기판 핵심 공급업체로서 매출 고성장세 개시            |
| 부품     | 상신이디피    | 고객사의 ESS 증설과 각형 포맷 시장 확대 수혜 가능                    |
|        | 신흥에스이씨   | 고객사 ESS 증설 수혜 기대                                  |
| ESS 부품 | 서진시스템    | 북미 및 한국 ESS업체의 인클로저 핵심 공급업체로서 중국산 부품 대체 가능성 확대 가능 |
|        | 세방전지     | LG에너지솔루션 ESS 배터리 팩 업체로 매출 고성장 가능                  |

자료: 삼성증권

<sup>1</sup> 행정명령에 따르면 69,000 볼트 이상의 송전선을 포함하지만, 지역 단위의 전력 배전에 사용되는 설비는 포함되지 않음.

<sup>2</sup> '2 차전지 - 미국 전력설비에 대한 행정명령으로 한국 ESS 수혜 기대(2026.8.27)' 보고서 참고

**블랙매스에 대한 수출 금지 시행:** 한편, 8월 27일(미국 현지 시각)에는 폐배터리 중간재인 블랙매스에 대한 수출 금지가 시행됨. 미국 정부가 핵심광물 공급 부족의 상황에서 국가 안보를 위해 회수 가능한 조치가 필요하다고 판단해 지난 8월 5일에 공포한 규정이 본격 시작된 것. 이로 인해 블랙매스 판매 사업자는 판매량의 100%를 미국내 배정해야 하고, 당국(미 상무부 산업안보국) 승인 없으면 수출이 전면 금지됨.

해당 규정은 시행 후 1년간 한시 적용하고 이후 연장 또는 영구 규제 여부가 결정되게 됨. 규정에 따르면 과도한 사업 손실 또는 해외에서 습식 제련 가공후 추출된 메탈을 다시 미국으로 전량 반입하는 조건 등에 대해 면제 조항이 검토되게 됨. 미국내 블랙매스를 제련할 수 있는 업체가 없는 반면, 미국내 폐배터리 스크랩은 미국내 배터리업체들의 ESS 위주 캐파 증설 및 가동률 증가 영향으로 미국내 블랙매스 시장 규모는 향후 더욱 커질 전망.

따라서 미국내 블랙매스 수요 확대와 맞물려 후처리 및 전구체 합성까지 일괄 처리하는 공급망 구축 필요성이 있겠지만 공정상의 오폐수 문제나 유해 물질을 처리하는 공정에 대한 인허가 문제 등으로 단기간 쌓이는 블랙매스를 소화하기 어려울 가능성이 높음. 따라서 핵심 광물의 중국 등의 적대국으로의 유출을 막으면서 ‘해외 가공후 재반입’ 관련 예외 조건이 인정될 가능성이 높음. 습식제련 시설을 갖추고 있는 한국 리사이클링 업체에는 긍정적인 이벤트로 판단<sup>3</sup>됨.

미국의 블랙매스 수출 제한 규정 시행

| 구분       | 내용                                                                                                                                             |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 법적 근거    | 미국 국방물자생산법(DPA) 및 국방우선배분시스템(DPAS) 권한 기반                                                                                                        |
| 주무 부처    | 미 상무부 산업안보국(BIS)                                                                                                                               |
| 주요 규정 내용 | 1) 자국 내 100% 우선 공급 의무: 블랙매스 판매 사업자는 판매량 100%를 미국내 배정<br>2) 수출 금지: BIS 사전 승인 없이 수출 전면 금지<br>3) 예외 조건: 해외 습식 제련 후 추출 금속을 다시 전량 반입 조건 등에 한해 면제 검토 |
| 시행 시점    | 2026년 8월 27일 (공포 시점은 2026년 8월 5일)                                                                                                              |
| 시행 기간    | 발효일로 부터 1년간 한시 적용 후 연장 또는 영구 규제 여부 결정                                                                                                          |

자료: 언론보도 종합, 삼성증권 정리

**이슈 2. (Midstream) LGES와 삼성SDI의 북미 ESS 캐파 확대 환경:** 8월 한 달 동안 한국 배터리 셀 제조사들은 북미 ESS 캐파 확대 전략을 좀 더 공고히 하는 모습들이 확인됨 LG에너지솔루션은 지난 8월 19일 연 35 GWh 규모의 미시건 랜싱 공장이 본격 가동에 들어간다고 알려짐. 보도에 따르면 해당 캐파는 ESS용 LFP와 EV용 NCM 배터리 제조에 쓰일 예정. 이로써 LG에너지솔루션은 북미 지역에 3개의 단독 공장과 GM 및 혼다 JV 2곳에서 ESS 셀 생산 체계가 구축됨. 당사 추정 기준 북미 ESS 생산능력은 2026년 말 58GWh에서 2028년 말 82GWh까지 확장 예상.

한편, 삼성SDI는 기존 스텔란티스와의 북미 합작 공장내에서 ESS 캐파를 확대해 나가는 가운데, 지난 8월 중순 GM과 북미 배터리 합작 투자 계약을 종료를 발표. 한편, 8월 말 들어서는 보유하고 있던 삼성디스플레이 지분 1/3을 4.45조원에 매각함. 이에 따라 세후로 약 3조원이 넘는 자금을 확보하게 됨. 이를 통해 삼성SDI는 단독으로 기존 GM JV 부지에 LFP 기반 ESS 캐파 증설을 본격화할 가능성이 높아짐. 현재 확보된 ESS 수주로는 북미 캐파(약 30GWh)로 2028년까지 대응 가능하기 때문에, 추가 수주 발생시 캐파 증설이 불가피하기 때문. GM JV 계획 당시 캐파는 EV용으로 약 30GWh 규모이나 ESS는 셀 사이

<sup>3</sup> ‘2 차전지 시대 60- 미국의 블랙매스 전격 수출금지 영향(2026.8.28)’ 보고서 참고

즈가 큰 점을 감안하면 ESS로 전환 시 해당 사이트는 전체 약 40GWh가 넘어설 것으로 보임. 초기에는 절반 정도를 구축해 나갈 가능성이 있다고 보면 2028년 기준 ESS용 캐파는 약 50GWh를 넘어설 것으로 추정.

현재 적극적 증설을 이어나가는 양사의 북미 ESS 캐파 증분 가능성만 감안시, 2028년 미국 현지 ESS 셀 제조사의 연말 기준 생산 캐파는 170 GWh로 추산. 한편, 미국 ESS 수요는 2029년 182GWh로 추정됨에 따라 양사의 캐파 확대는 미국 ESS 수요 성장을 따라가는 정도의 규모로 볼 수 있음.

미국 현지 ESS 셀 생산 캐파 현황과 미국 ESS 수요

| (GWh) | 국적                              | 기업       | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E | 2029E |
|-------|---------------------------------|----------|------|-------|-------|-------|-------|
| 공급    | 한국                              | LG에너지솔루션 | 17   | 58    |       | 82    |       |
|       |                                 | 삼성SDI    | 7    | 30    |       | 50    |       |
|       |                                 | SK온      | 0    | 4     |       | 4     |       |
|       | 미국                              | 테슬라      | 0    | 7     |       | 7     |       |
|       |                                 | 닛산*      | 7    | 7     |       | 7     |       |
|       |                                 | 포드 에너지** | 0    | 20    |       | 20    |       |
|       | 미국 현지 ESS 셀 생산 캐파(연말 설치 기준)     |          | 31   | 126   |       | 170   |       |
|       | 미국 현지 한국 3사 ESS 캐파              |          | 24   | 92    |       | 136   |       |
| 수요    | 미국 ESS 수요***                    |          | 90   | 107   | 128   | 153   | 182   |
| 수급 비교 | 미국 ESS 수요 대비 현지 공급 캐파 비중(1년 래깅) |          |      | 29%   | 99%   |       | 93%   |
|       | 미국 ESS 수요 대비 현지 한국 캐파 비중(1년 래깅) |          |      | 22%   | 72%   |       | 75%   |

참고: \*Envision AESC 통해 테네시주 공장 라인 활용, ESS 생산 \*\*18개월간 라인 셋업, 테스트 기간 걸쳐 양산은 2027년말 \*\*\*BNEF와 SNE 리서치 추정치의 2025년 평균값(75 GWh)에, 2027년 까지 CAGR 19% 가정 추정.  
자료: BNEF, 언론보도 종합, 삼성증권 추정

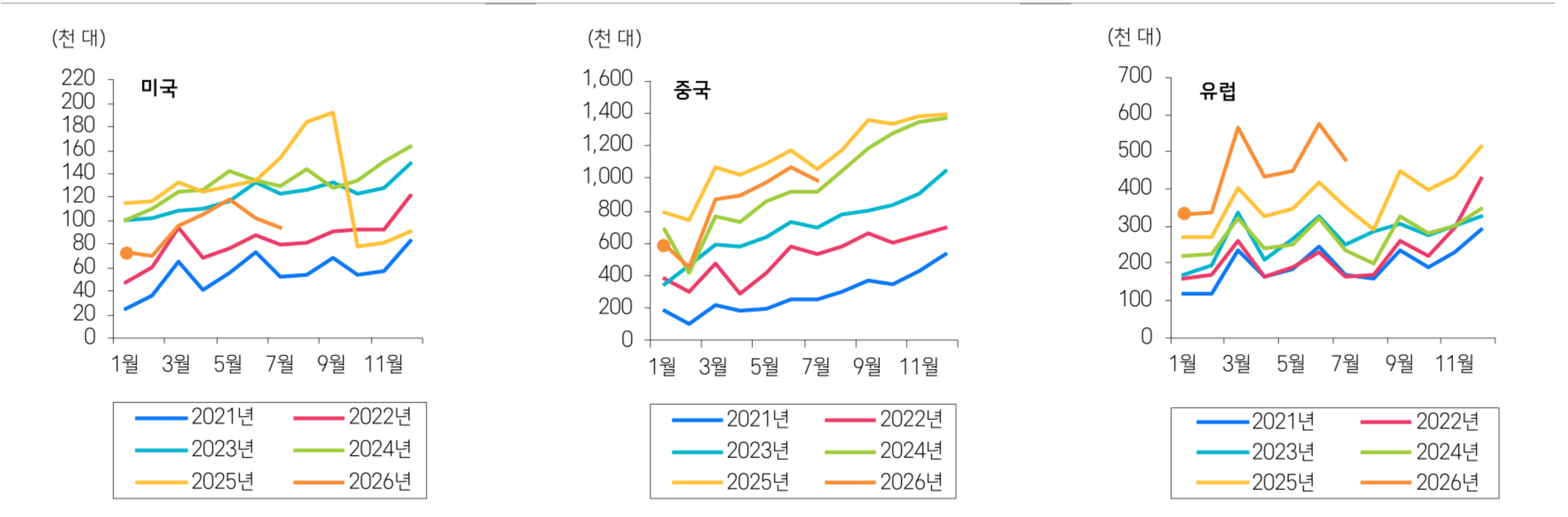
**9월 투자 전략 – 주가 변동성이 커진 가운데, 펀더멘털 강화되는 ESS 밸류체인은 조정시 매수 관점:** 한국 2차전지 밸류체인 주가는 7월에 -24%를 보인 뒤 8월에는 +27%라는 급등세를 경험한 상황. 급등락의 과정에서 펀더멘털 이슈도 있었으나 주식 시장내 반도체 수급 변화에 따른 영향도 큰 상황. 9월은 전월의 주가 급등세 이후 되돌림 현상이 일어날 가능성에 주의해야 할 것. 하지만 북미 ESS 시장내 탈중국 공급망 관련한 대형 수주 또는 증설 이벤트 등이 연말로 갈수록 가시화될 가능성이 높기 때문에, 관련 밸류체인들은 조정시 매수 관점에서 대응이 유효할 것으로 보임.

글로벌 EV 출하량 추이

| 지역<br>(천 대) | 종류   | 2025년 |       |       |       |       |       | 2026년 |       |       |       |       |       |       |
|-------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|             |      | 7월    | 8월    | 9월    | 10월   | 11월   | 12월   | 1월    | 2월    | 3월    | 4월    | 5월    | 6월    | 7월    |
| 미주*         | BEV  | 151   | 179   | 190   | 87    | 89    | 106   | 88    | 87    | 128   | 137   | 151   | 136   | 138   |
|             | FCEV | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
|             | PHEV | 47    | 51    | 50    | 39    | 38    | 45    | 29    | 28    | 40    | 42    | 46    | 55    | 51    |
| 총계          |      | 198   | 230   | 240   | 126   | 127   | 152   | 117   | 115   | 169   | 178   | 197   | 191   | 188   |
| 유럽          | BEV  | 226   | 199   | 301   | 268   | 301   | 368   | 221   | 225   | 388   | 300   | 308   | 409   | 324   |
|             | FCEV | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
|             | PHEV | 124   | 93    | 147   | 130   | 131   | 146   | 113   | 111   | 178   | 136   | 141   | 167   | 155   |
| 총계          |      | 350   | 292   | 449   | 398   | 431   | 513   | 334   | 336   | 565   | 436   | 449   | 576   | 480   |
| 중국          | BEV  | 661   | 748   | 887   | 856   | 872   | 832   | 367   | 278   | 623   | 642   | 687   | 755   | 684   |
|             | PHEV | 389   | 422   | 475   | 477   | 513   | 564   | 221   | 170   | 243   | 248   | 290   | 313   | 297   |
| 총계          |      | 1,050 | 1,170 | 1,361 | 1,334 | 1,384 | 1,396 | 588   | 447   | 867   | 890   | 977   | 1,068 | 981   |
| 미국          | BEV  | 124   | 151   | 161   | 58    | 62    | 72    | 62    | 58    | 83    | 89    | 101   | 85    | 78    |
|             | FCEV | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
|             | PHEV | 30    | 34    | 32    | 20    | 19    | 19    | 11    | 12    | 13    | 16    | 17    | 18    | 17    |
| 총계          |      | 153   | 185   | 192   | 78    | 81    | 92    | 73    | 69    | 96    | 105   | 118   | 103   | 95    |
| 아시아**       | BEV  | 753   | 847   | 1,000 | 968   | 986   | 965   | 500   | 400   | 800   | 807   | 855   | 955   | 870   |
|             | FCEV | 1     | 1     | 1     | 1     | 1     | 0     | 0     | 0     | 1     | 0     | 0     | 0     | 1     |
|             | PHEV | 404   | 435   | 490   | 492   | 528   | 580   | 237   | 186   | 264   | 269   | 314   | 348   | 325   |
| 총계          |      | 1,158 | 1,283 | 1,491 | 1,461 | 1,514 | 1,546 | 738   | 587   | 1,065 | 1,077 | 1,169 | 1,303 | 1,196 |
| 아프리카        | BEV  | 9     | 11    | 19    | 9     | 10    | 11    | 10    | 9     | 11    | 9     | 10    | 13    | 10    |
|             | PHEV | 7     | 6     | 6     | 5     | 6     | 5     | 13    | 9     | 10    | 11    | 13    | 15    | 13    |
| 총계          |      | 16    | 18    | 25    | 15    | 15    | 15    | 22    | 18    | 22    | 20    | 23    | 28    | 23    |
| 전 세계 판매량    |      | 1,722 | 1,823 | 2,205 | 1,999 | 2,088 | 2,227 | 1,211 | 1,057 | 1,820 | 1,711 | 1,838 | 2,099 | 1,887 |

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<br>(천대) | 제조사                      | 2025년 |     |     |     |     |     | 2026년 |     |     |     |     |     |     |
|--------------|--------------------------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|              |                          | 7월    | 8월  | 9월  | 10월 | 11월 | 12월 | 1월    | 2월  | 3월  | 4월  | 5월  | 6월  | 7월  |
| 1            | BYD                      | 342   | 364 | 426 | 377 | 395 | 443 | 195   | 162 | 292 | 289 | 305 | 362 | 339 |
| 2            | Tesla Inc.               | 134   | 154 | 168 | 180 | 189 | 167 | 79    | 65  | 120 | 127 | 144 | 153 | 149 |
| 3            | Geely Auto Group         | 118   | 100 | 132 | 120 | 125 | 140 | 90    | 86  | 136 | 117 | 117 | 133 | 120 |
| 4            | VW Group                 | 121   | 162 | 213 | 75  | 154 | 190 | 74    | 102 | 186 | 111 | 164 | 195 | 107 |
| 5            | Leapmotor                | 52    | 53  | 73  | 78  | 79  | 72  | 51    | 38  | 60  | 64  | 70  | 78  | 83  |
| 6            | GM                       | 48    | 54  | 64  | 69  | 67  | 64  | 27    | 26  | 50  | 60  | 75  | 86  | 77  |
| 7            | Chery Automobile         | 101   | 117 | 134 | 134 | 127 | 82  | 37    | 37  | 66  | 67  | 81  | 80  | 76  |
| 8            | Changan Automobile Group | 60    | 60  | 70  | 47  | 43  | 39  | 38    | 56  | 73  | 65  | 66  | 69  | 71  |
| 9            | Hyundai Motor            | 60    | 67  | 81  | 77  | 67  | 71  | 36    | 26  | 60  | 65  | 68  | 74  | 67  |
| 10           | Toyota Motor Corp.       | 33    | 31  | 51  | 56  | 61  | 49  | 39    | 24  | 45  | 46  | 50  | 66  | 60  |

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

월간 배터리 장착량 Top 10

| (MWh)<br>순위 | 기업                      | 2025년  |        |        |        |        |        | 2026년  |        |        |        |        |        |        |
|-------------|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|             |                         | 7월     | 8월     | 9월     | 10월    | 11월    | 12월    | 1월     | 2월     | 3월     | 4월     | 5월     | 6월     | 7월     |
| 1           | CATL                    | 27,300 | 29,454 | 36,300 | 37,238 | 39,693 | 44,855 | 28,959 | 22,594 | 35,390 | 33,189 | 36,012 | 41,971 | 37,113 |
| 2           | BYD                     | 16,606 | 16,987 | 19,124 | 16,813 | 16,387 | 18,874 | 9,348  | 7,543  | 14,976 | 15,742 | 16,275 | 19,742 | 18,644 |
| 3           | LG Energy Solution      | 11,519 | 11,040 | 15,030 | 8,003  | 10,128 | 12,471 | 6,139  | 8,172  | 13,117 | 8,935  | 10,283 | 12,256 | 8,348  |
| 4           | CALB                    | 5,067  | 6,505  | 7,864  | 8,168  | 7,498  | 7,336  | 3,589  | 2,532  | 4,824  | 5,352  | 5,789  | 6,650  | 6,209  |
| 5           | Panasonic               | 5,207  | 5,833  | 6,768  | 2,937  | 3,538  | 4,560  | 4,221  | 3,440  | 5,825  | 5,862  | 6,895  | 6,951  | 5,709  |
| 6           | Gotion                  | 2,183  | 2,565  | 2,911  | 3,066  | 3,117  | 3,048  | 1,668  | 1,489  | 2,601  | 3,202  | 3,605  | 4,494  | 4,038  |
| 7           | SK On                   | 3,863  | 4,617  | 5,285  | 3,104  | 3,048  | 3,530  | 2,227  | 2,906  | 3,904  | 3,313  | 3,585  | 3,384  | 3,495  |
| 8           | SVOLT                   | 1,963  | 2,017  | 2,521  | 2,731  | 3,289  | 3,261  | 1,771  | 1,590  | 2,806  | 2,708  | 2,673  | 2,874  | 2,935  |
| 9           | Jiangsu Zenergy Battery | 1,096  | 1,096  | 1,166  | 1,503  | 1,822  | 1,895  | 947    | 708    | 1,328  | 1,711  | 1,689  | 1,710  | 1,804  |
| 10          | Samsung SDI             | 2,163  | 2,181  | 2,608  | 1,982  | 2,121  | 2,386  | 1,401  | 1,306  | 2,105  | 1,639  | 1,652  | 1,857  | 1,626  |

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  | 255  | 283  | 305  | 304   |
|            | SK이노베이션    | 88   | 88   | 118  | 111  | 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<br>(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*               | 88,218        | 16.2       | -11.6 | n/a     | 53.7  | 4.2     | 3.8   | 21.5          | 14.0  | -1.7    | 7.1   | 3.0       | 9.5   | nm          | nm    |
|    |        | 삼성SDI*                  | 47,626        | 50.8       | 26.3  | 86.1    | 34.2  | 2.1     | 1.9   | 22.6          | 15.4  | 2.7     | 6.3   | 1.5       | 7.2   | nm          | 151   |
|    |        | SK이노베이션*                | 21,165        | 14.0       | -2.9  | 9.6     | 16.9  | 0.9     | 0.8   | 6.3           | 8.5   | 9.1     | 4.7   | 6.3       | 3.7   | nm          | -43   |
|    | 양극재    | LG화학*                   | 19,836        | 10.2       | -32.3 | n/a     | 11.9  | 0.6     | 0.6   | 8.2           | 5.7   | -0.1    | 5.5   | 2.6       | 6.8   | nm          | nm    |
|    |        | 엘앤에프*                   | 5,964         | 102.2      | 16.5  | n/a     | 80.9  | 9.1     | 7.8   | 24.5          | 24.0  | -5.6    | 8.0   | 6.4       | 5.4   | nm          | nm    |
|    |        | 에코프로비엠*                 | 11,828        | 18.5       | -45.3 | 596.1   | 167.9 | 6.7     | 6.3   | 70.3          | 43.9  | 1.2     | 3.7   | 3.4       | 4.8   | -50         | 255   |
|    |        | 코스모신소재                  | 1,382         | 29.6       | -29.3 | 227.3   | 34.1  | 2.5     | 2.3   | n/a           | n/a   | 1.2     | 7.1   | n/a       | n/a   | nm          | 567   |
|    | 양/음극재  | 포스코퓨처엠*                 | 17,834        | 46.7       | -18.5 | 522.0   | 273.2 | 4.4     | 4.3   | 64.5          | 48.8  | 0.7     | 1.6   | 3.0       | 3.9   | 653         | 91    |
|    | 실리콘음극재 | 대주전자재료                  | 1,456         | 30.9       | -8.6  | 62.9    | 41.9  | 5.1     | 4.5   | 28.5          | 20.7  | 8.9     | 12.0  | 9.5       | 10.7  | 7           | 50    |
|    |        | 한솔케미칼                   | 2,218         | -0.5       | -39.9 | 13.1    | 10.8  | 1.9     | 1.6   | 9.8           | 7.5   | 15.1    | 16.2  | 18.6      | 21.1  | 16          | 21    |
|    |        | 동진세미캠                   | 2,171         | 9.7        | -22.4 | 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                    | 2,668         | 36.4       | -23.2 | 16.2    | 13.0  | 2.2     | 1.9   | 8.9           | 6.7   | 14.4    | 15.5  | 17.3      | 19.0  | 106         | 25    |
|    |        | 동화기업                    | 391           | 41.0       | -24.1 | n/a     | n/a   | 0.4     | 0.4   | 20.1          | 15.4  | n/a     | n/a   | n/a       | n/a   | nm          | n/a   |
|    |        | 엔캠                      | 478           | 25.4       | -71.5 | 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                      | 1,408         | 45.9       | 62.7  | 35.0    | 19.6  | 3.8     | 3.2   | 14.0          | 10.9  | 9.0     | 14.9  | 11.1      | 13.8  | 650         | 78    |
|    |        | 천보*                     | 518           | 36.3       | -22.5 | n/a     | 63.8  | 1.3     | 1.3   | 7.2           | 6.2   | -4.2    | 2.0   | -4.6      | 6.9   | nm          | nm    |
|    | 분리막    | SKIET*                  | 1,318         | 22.1       | -40.7 | n/a     | n/a   | 0.6     | 0.7   | n/a           | 53.3  | -16.3   | -6.5  | -113.1    | -37.3 | nm          | nm    |
|    |        | 더블유씨피                   | 334           | 57.0       | -1.3  | n/a     | n/a   | 0.4     | 0.4   | 70.0          | 15.0  | -8.0    | -0.6  | -17.9     | 7.1   | nm          | nm    |
|    | 일렉포일   | 롯데에너지머티리얼즈*             | 1,964         | 38.4       | -16.7 | n/a     | 83.2  | 1.2     | 1.2   | 33.9          | 13.3  | -2.0    | 1.2   | -5.2      | 2.8   | nm          | nm    |
|    |        | 솔루스첨단소재                 | 562           | 25.2       | -10.9 | 21.4    | 187.1 | 0.9     | 1.0   | 242.9         | 16.4  | 7.8     | 0.9   | -14.0     | 2.4   | nm          | -89   |
|    |        | SKC*                    | 4,474         | 26.5       | -16.2 | n/a     | n/a   | 3.6     | 3.9   | 55.2          | 30.4  | -25.1   | -12.7 | -2.5      | 1.5   | nm          | nm    |
|    | 도전재    | 나노신소재                   | 625           | 29.0       | -29.0 | 74.9    | 32.7  | 2.5     | 2.3   | 23.3          | 13.6  | 3.3     | 7.3   | 8.5       | 13.2  | 401         | 129   |
|    |        | 제이오                     | 153           | 25.4       | -42.2 | 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                   | 496           | 35.7       | -39.3 | n/a     | 26.4  | 4.0     | 3.5   | 19.6          | 14.8  | -6.0    | 14.1  | 4.9       | 6.9   | nm          | nm    |
|    |        | 새빛캠                     | 95            | 44.6       | -46.2 | 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                  | 242           | 20.0       | -32.1 | 22.0    | 18.7  | 1.2     | 1.1   | 12.4          | 10.4  | 5.4     | 6.1   | 5.0       | 6.2   | 59          | 17    |
|    |        | 신흥에스이씨*                 | 236           | 47.4       | -3.8  | 44.7    | 21.4  | 0.8     | 0.7   | 7.2           | 6.5   | 3.3     | 5.2   | 3.9       | 5.2   | nm          | 109   |
|    |        | 상신이니피                   | 307           | 80.4       | 38.7  | 15.7    | 10.3  | 1.7     | 1.5   | 8.2           | 6.5   | 11.6    | 15.4  | 8.3       | 9.0   | 871         | 52    |
|    | 장비     | 에스에프에이*                 | 858           | 18.9       | -29.3 | 11.5    | 8.0   | 0.8     | 0.7   | 6.0           | 5.0   | 8.5     | 11.8  | 7.1       | 9.1   | 9           | 43    |
|    |        | 하나기술                    | 124           | 33.0       | -51.0 | 9.9     | 4.4   | 1.3     | 1.0   | 34.0          | 8.9   | 12.9    | 26.1  | 3.9       | 11.5  | nm          | 123   |
|    |        | 피엔티                     | 720           | 7.8        | -44.7 | 7.3     | 4.7   | n/a     | n/a   | n/a           | n/a   | 14.7    | n/a   | 6.4       | 10.8  | 31          | 53    |
|    |        | 원익피앤이                   | 98            | 16.3       | -47.7 | 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                    | 12,396        | 15.9       | -50.8 | 43.4    | 50.5  | 5.6     | 5.0   | 36.2          | 26.4  | 13.6    | 10.5  | 7.6       | 9.1   | nm          | -14   |
|    |        | 포스코홀딩스*                 | 26,863        | 8.8        | -18.3 | 13.2    | 10.6  | 0.5     | 0.4   | 6.4           | 5.6   | 3.5     | 4.2   | 4.3       | 5.3   | 196         | 24    |
| 중국 | 배터리 셀  | CATL                    | 348,853       | -8.0       | 7.5   | 17.5    | 14.0  | 4.1     | 3.4   | 10.7          | 8.4   | 24.6    | 25.6  | 18.2      | 18.7  | 33          | 25    |
|    |        | BYD                     | 153,515       | -7.4       | -8.2  | 17.1    | 13.3  | 2.5     | 2.1   | 6.1           | 5.1   | 14.8    | 16.4  | 5.2       | 6.0   | 27          | 28    |
|    |        | Gotion High Tech        | 9,861         | -6.4       | -29.5 | 24.0    | 17.2  | 1.6     | 1.5   | 10.2          | 9.9   | 6.7     | 8.8   | 4.2       | 4.6   | -12         | 39    |
|    |        | EVE Energy              | 23,326        | -2.8       | -15.4 | 15.7    | 11.7  | 2.3     | 2.0   | 11.0          | 8.7   | 15.1    | 17.3  | 7.4       | 7.8   | 73          | 34    |
|    | 리튬     | Tianqi Lithium          | 16,552        | 10.0       | -11.8 | 12.4    | 12.0  | 1.7     | 1.5   | 4.9           | 4.2   | 15.4    | 12.8  | 65.1      | 65.1  | 1,384       | 4     |
|    |        | Jiangxi Ganfeng         | 21,139        | 8.4        | -26.3 | 12.8    | 12.2  | 2.1     | 1.8   | 10.9          | 9.4   | 16.4    | 16.2  | 21.8      | 22.0  | 445         | 5     |
|    | 코발트    | Nanjing Hanrui          | 2,171         | 1.4        | -36.4 | 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         | 15,242        | -0.9       | -49.7 | 9.3     | 7.4   | 1.4     | 1.2   | 6.8           | 5.0   | 15.1    | 16.6  | 11.2      | 12.2  | 26          | 26    |
|    |        | China Molybdenum        | 79,262        | -2.4       | -20.6 | 12.7    | 11.8  | 3.8     | 3.1   | 6.2           | 5.4   | 31.9    | 27.4  | 22.6      | 24.0  | 63          | 8     |
|    | 양/음극재  | Shenzhen Dynanonic      | 2,593         | 6.4        | 7.7   | 15.4    | 11.7  | 2.4     | 2.0   | 8.3           | 6.7   | 14.4    | 15.4  | 5.8       | 6.2   | nm          | 32    |
|    |        | Beijing Easpring        | 4,463         | -3.1       | -29.3 | 20.0    | 15.3  | 1.4     | 1.3   | 9.9           | 7.3   | 7.1     | 8.8   | 6.2       | 6.5   | 73          | 31    |
|    |        | Ningbo Shanshan         | 5,445         | -6.4       | -21.0 | 20.0    | 15.2  | 1.1     | 1.0   | 11.2          | 10.0  | 5.8     | 7.2   | 7.3       | 8.0   | 205         | 32    |
|    | 전해액    | Guangzhou Tinci         | 15,112        | 2.0        | -13.7 | 11.5    | 10.5  | 3.3     | 2.7   | 8.9           | 8.7   | 29.7    | 26.5  | 23.1      | 22.0  | 362         | 10    |
|    |        | Shenzhen Capchem        | 10,061        | 4.8        | 14.9  | 22.9    | 19.1  | 3.9     | 3.4   | 17.3          | 14.1  | 17.8    | 18.5  | 15.7      | 16.3  | 103         | 20    |
|    | 분리막    | CangzhouMingzhu Plastic | 1,479         | 1.6        | -14.4 | 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         | 4,783         | 12.8       | 5.8   | 31.3    | 17.2  | 2.1     | 1.8   | n/a           | n/a   | 6.7     | 10.7  | 14.2      | 19.9  | 524         | 81    |

| 국가 | 밸류체인  | 기업                    | 시가총액<br>(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             | 94,583        | 5.0        | 77.3  | 42.5    | 21.7  | 2.2     | 1.9   | 17.2          | 11.1  | 5.2     | 8.9   | 3.8       | 7.8   | -31         | 82    |
|    |       | GS Yuasa              | 4,607         | -2.3       | -3.7  | 16.0    | 12.9  | 1.5     | 1.3   | 7.8           | 7.3   | 9.0     | 10.1  | 9.1       | 9.9   | 11          | 16    |
|    | 양극재   | Sumitomo Metal Mining | 27,689        | 35.8       | -12.0 | 20.8    | 13.0  | 1.6     | 1.4   | 18.5          | 9.5   | 7.2     | 10.6  | 10.1      | 8.4   | 801         | 50    |
|    |       | Tokai Carbon          | 3,353         | 17.8       | 62.6  | 22.3    | 14.0  | 1.2     | 1.1   | n/a           | n/a   | 4.1     | 6.8   | 8.2       | 9.9   | -21         | 60    |
|    | 음극재   | Nippon Carbon         | 531           | 10.7       | 3.8   | 22.1    | 16.2  | n/a     | n/a   | n/a           | n/a   | n/a     | n/a   | 10.9      | 13.4  | -50         | 36    |
|    |       | Showa Denko           | 25,946        | 15.4       | 32.8  | 28.5    | 19.8  | 3.7     | 3.3   | 13.6          | 10.7  | 14.3    | 17.6  | 11.2      | 15.7  | 217         | 44    |
|    | 전해액   | Stella Chemifa        | 602           | 4.8        | -3.2  | 21.5    | 19.1  | 1.4     | 1.4   | n/a           | n/a   | 6.6     | 7.1   | 12.5      | 12.1  | 6           | 7     |
|    |       | Sumitomo Chemical     | 8,151         | 9.8        | 0.4   | 15.2    | 11.2  | 1.0     | 0.9   | 7.0           | 6.1   | 6.7     | 8.6   | 7.2       | 8.0   | 65          | 23    |
|    | 분리막   | Ashai Kasei           | 19,234        | -4.6       | -10.9 | 15.2    | 13.1  | 1.1     | 1.0   | 7.8           | 6.3   | 7.6     | 8.0   | 7.5       | 8.0   | 13          | 10    |
|    |       | W-Scope               | 83            | 9.6        | -11.1 | 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      | 16,593        | 11.2       | -3.9  | 23.9    | 18.8  | 1.1     | 1.0   | 10.4          | 8.7   | 4.7     | 5.4   | 4.8       | 5.5   | 11          | 18    |
|    |       | Nippon Kodoshi        | 618           | 0.1        | 57.5  | 29.7    | 14.9  | 2.8     | 2.4   | n/a           | n/a   | n/a     | n/a   | 18.3      | 30.2  | 39          | 84    |
|    | 전기차   | Furukawa              | 24,335        | 27.8       | 43.1  | 53.7    | 28.1  | 7.3     | 5.7   | 31.4          | 19.8  | 14.8    | 21.7  | 4.4       | 7.6   | 60          | 79    |
|    |       | Tesla                 | 1,883,146     | 12.1       | -13.4 | 211.6   | 157.6 | 13.5    | 12.4  | 101.5         | 80.9  | 5.6     | 6.5   | 3.6       | 5.0   | 36          | 34    |
| 미국 | 리튬    | Albemarle             | 22,161        | 16.8       | -23.1 | 11.8    | 12.8  | 1.6     | 1.6   | 6.7           | 6.6   | 13.5    | 14.1  | 22.5      | 19.9  | nm          | -8    |
|    |       | SQM                   | 29,630        | 17.3       | 3.1   | 10.5    | 10.6  | 2.9     | 2.5   | 6.3           | 6.3   | 32.3    | 30.2  | 43.1      | 41.8  | n/a         | 0     |
|    |       | FMC                   | 1,940         | 5.8        | -23.1 | 8.5     | 6.8   | 0.8     | 0.8   | 6.8           | 6.3   | 8.5     | 10.1  | 13.4      | 14.5  | nm          | 26    |
| 기타 | 양극재   | Umicore S.A           | 9,157         | 8.5        | 30.1  | 13.1    | 12.8  | 2.3     | 2.0   | 7.1           | 6.9   | 17.8    | 15.5  | 19.3      | 8.0   | 13          | 2     |

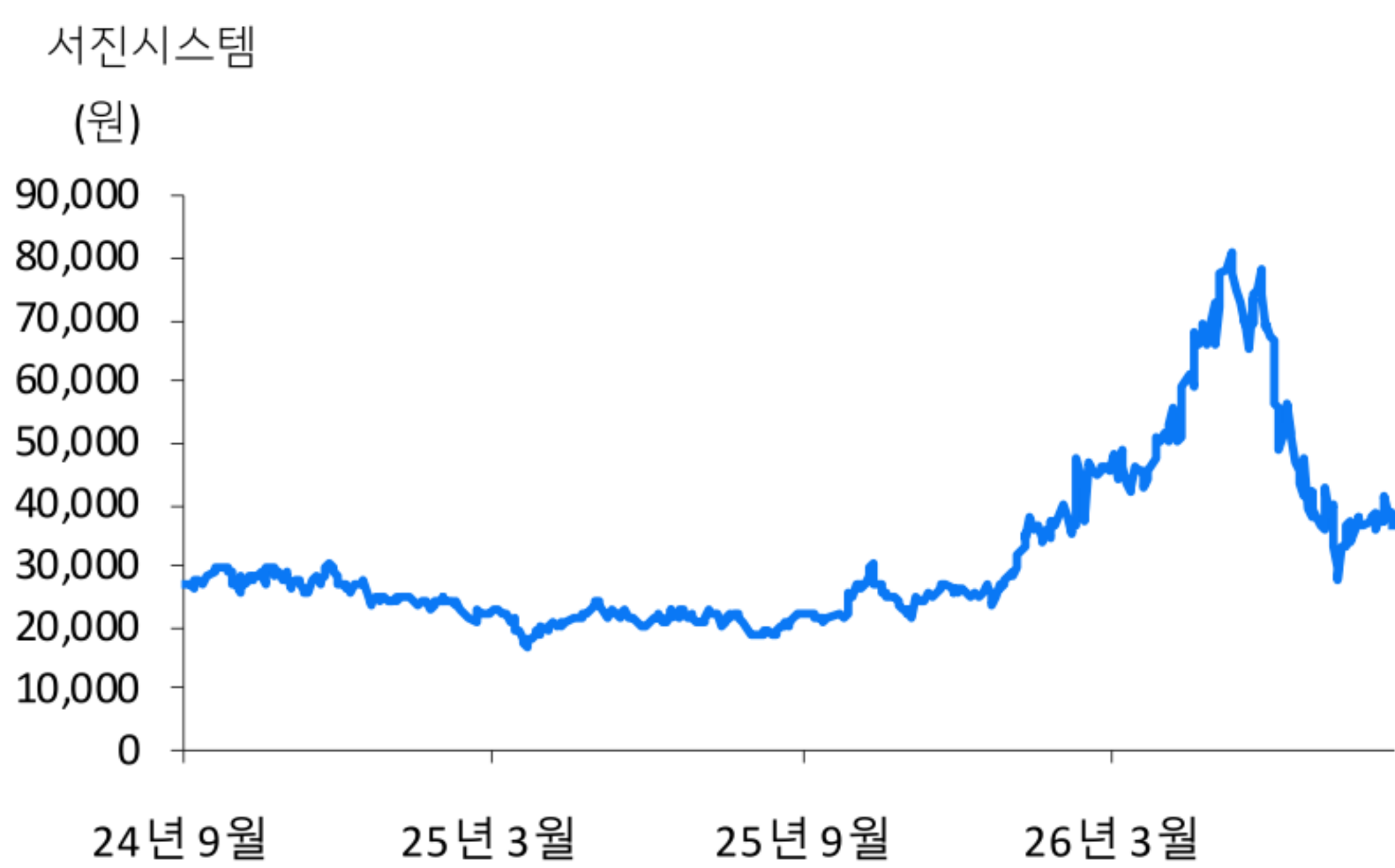
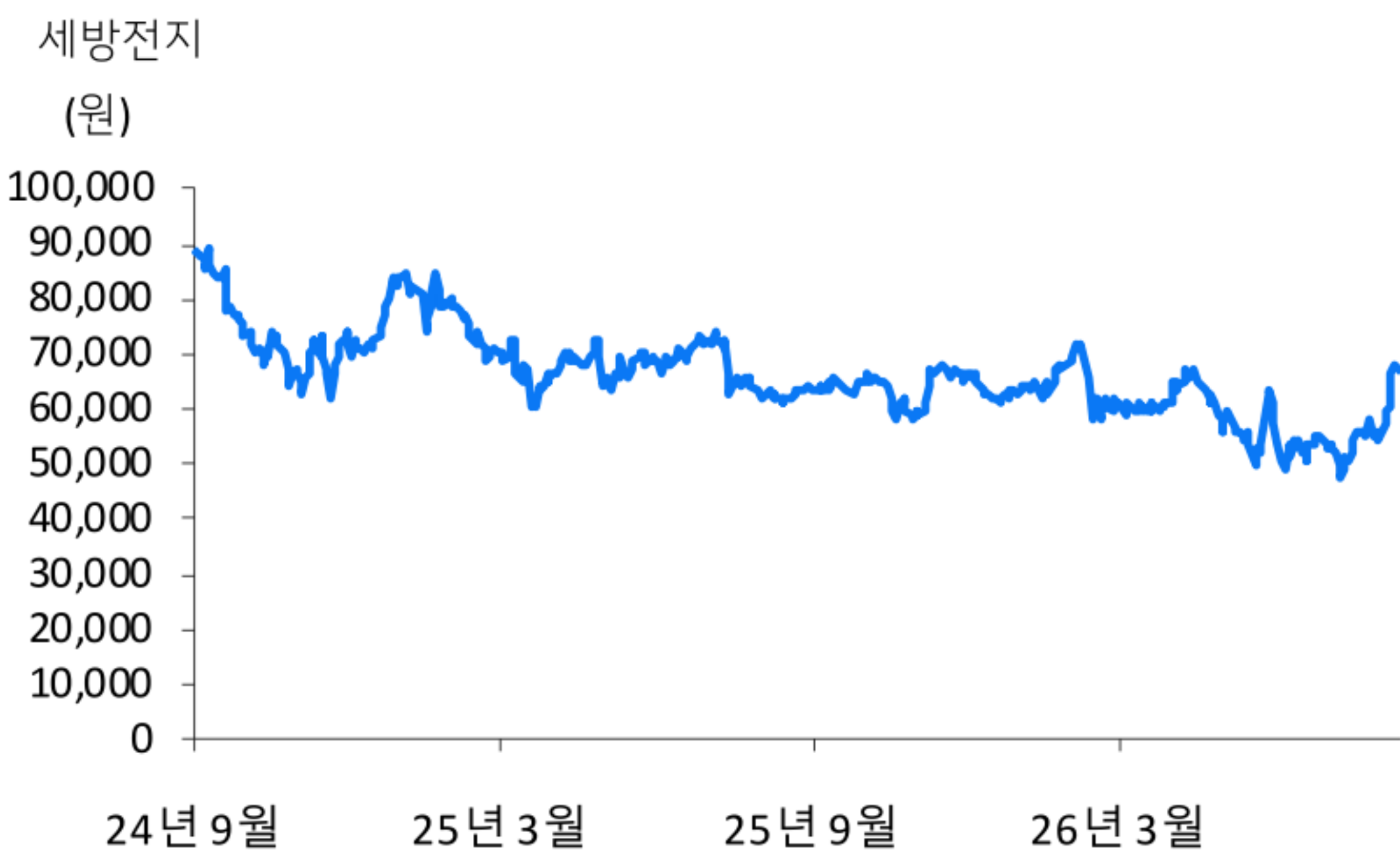
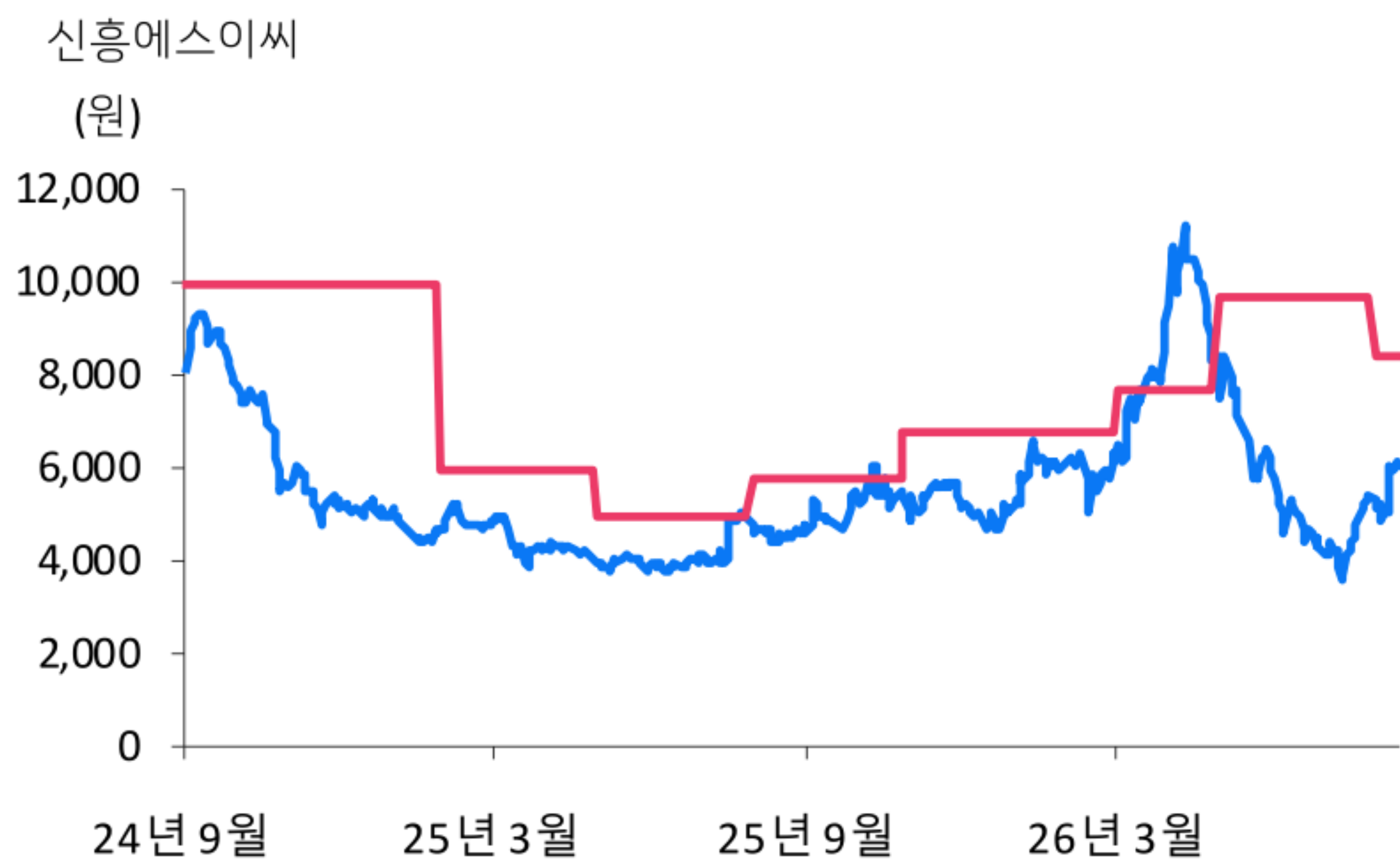
참고: 8월 31일 종가 기준, \*커버리지 종목  
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 당사는 2026년 9월 1일 현재 삼성SDI와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 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 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이





최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

|              |           |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
|--------------|-----------|----------|----------|-----------|--------|--------|--------|-----------|--------|-----------|-----------|--------|
| LG에너지솔루션     |           |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 일 자          | 2024/7/25 | 9/11     | 10/10    | 2025/1/10 | 3/21   | 5/19   | 7/25   | 10/31     | 12/18  | 2026/1/12 | 1/29      | 4/30   |
| 투자의견         | HOLD      | HOLD     | HOLD     | HOLD      | HOLD   | HOLD   | BUY    | HOLD      | HOLD   | HOLD      | BUY       | BUY    |
| TP (원)       | 370000    | 390000   | 430000   | 410000    | 380000 | 335000 | 440000 | 550000    | 480000 | 420000    | 510000    | 600000 |
| 과리율 (평균)     | -3.89     | 5.00     | -9.14    | -14.77    | -12.67 | -10.19 | -12.74 | -19.50    | -21.65 | -3.83     | -20.82    | -32.15 |
| 과리율 (최대or최소) | 11.35     | 0.38     | -0.70    | -5.98     | -5.26  | 9.85   | 16.82  | -11.91    | -18.65 | 2.62      | -5.00     | -19.50 |
| 일 자          | 7/7       | 7/30     |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 투자의견         | BUY       | BUY      |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| TP (원)       | 510000    | 460000   |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 과리율 (평균)     | -36.54    |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 과리율 (최대or최소) | -31.76    |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 삼성SDI        |           |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 일 자          | 2024/7/30 | 2025/1/2 | 1/24     | 3/21      | 4/28   | 6/11   | 8/1    | 9/26      | 10/28  | 12/19     | 2026/2/3  | 4/8    |
| 투자의견         | BUY       | BUY      | BUY      | BUY       | BUY    | BUY    | BUY    | BUY       | BUY    | BUY       | BUY       | BUY    |
| TP (원)       | 450355    | 352452   | 313291   | 293710    | 270000 | 220000 | 240000 | 250000    | 350000 | 320000    | 420000    | 530000 |
| 과리율 (평균)     | -31.99    | -33.69   | -32.91   | -37.37    | -37.02 | -18.49 | -12.36 | -5.25     | -11.76 | -2.27     | -3.82     | 3.33   |
| 과리율 (최대or최소) | -15.76    | -30.69   | -22.81   | -30.50    | -32.00 | -6.36  | -6.25  | 17.20     | -3.57  | 23.91     | 10.95     | 24.34  |
| 일 자          | 4/28      | 6/11     | 7/31     |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 투자의견         | BUY       | BUY      | BUY      |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| TP (원)       | 740000    | 680000   | 550000   |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 과리율 (평균)     | -14.96    | -32.14   |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 과리율 (최대or최소) | -3.78     | -18.38   |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 포스코퓨처엠       |           |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 일 자          | 2024/7/26 | 10/31    | 2025/1/9 | 2/4       | 4/25   | 6/12   | 6/19   | 7/18      | 9/24   | 10/27     | 2026/1/12 | 1/29   |
| 투자의견         | HOLD      | HOLD     | HOLD     | HOLD      | HOLD   | HOLD   | HOLD   | BUY       | BUY    | BUY       | BUY       | BUY    |
| TP (원)       | 232636    | 213249   | 155090   | 135704    | 145397 | 135704 | 135704 | 160000    | 180000 | 280000    | 230000    | 271000 |
| 과리율 (평균)     | -5.42     | -21.06   | -8.54    | -4.86     | -22.52 | -11.07 | -4.71  | -9.28     | -3.74  | -26.75    | -9.45     | -18.72 |
| 과리율 (최대or최소) | 7.71      | -37.32   | -2.62    | 9.29      | -13.20 | -9.21  | 2.43   | 2.00      | 34.44  | -13.93    | 4.13      | -2.95  |
| 일 자          | 4/30      | 6/15     | 7/31     |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 투자의견         | BUY       | BUY      | BUY      |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| TP (원)       | 320000    | 260000   | 200000   |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 과리율 (평균)     | -26.42    | -38.12   |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 과리율 (최대or최소) | -7.50     | -19.42   |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 엘앤에프         |           |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 일 자          | 2024/8/7  | 2025/2/6 | 2/25     | 5/19      | 7/31   | 9/17   | 10/30  | 2026/1/13 | 4/7    | 5/4       | 6/18      | 8/7    |
| 투자의견         | BUY       | BUY      | BUY      | BUY       | BUY    | BUY    | BUY    | BUY       | BUY    | BUY       | BUY       | BUY    |
| TP (원)       | 130000    | 115000   | 130000   | 83000     | 95000  | 100000 | 180000 | 160000    | 230000 | 250000    | 210000    | 130000 |
| 과리율 (평균)     | -25.00    | -26.56   | -48.64   | -34.18    | -22.96 | -5.18  | -33.95 | -23.13    | -17.90 | -37.01    | -55.28    |        |
| 과리율 (최대or최소) | -8.15     | -20.26   | -33.77   | -13.25    | -4.74  | 47.00  | -21.33 | 6.63      | -9.13  | -15.00    | -38.76    |        |
| 상신이니피        |           |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 일 자          | 2026/9/2  |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 투자의견         | Not Rated |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| TP (원)       | n/a       |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 과리율 (평균)     |           |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 과리율 (최대or최소) |           |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 삼아알미늄        |           |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 일 자          | 2026/9/2  |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 투자의견         | Not Rated |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| TP (원)       | n/a       |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 과리율 (평균)     |           |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |
| 과리율 (최대or최소) |           |          |          |           |        |        |        |           |        |           |           |        |

|              |           |           |        |        |        |           |        |      |
|--------------|-----------|-----------|--------|--------|--------|-----------|--------|------|
| 신홍에스이씨       |           |           |        |        |        |           |        |      |
| 일 자          | 2024/8/16 | 2025/2/17 | 5/19   | 8/18   | 11/14  | 2026/3/20 | 5/18   | 8/18 |
| 투자의견         | BUY       | BUY       | BUY    | BUY    | BUY    | BUY       | BUY    | BUY  |
| TP (원)       | 10000     | 6000      | 5000   | 5800   | 6800   | 7700      | 9700   | 8400 |
| 괴리율 (평균)     | -34.18    | -24.39    | -17.81 | -13.48 | -17.63 | 13.87     | -43.95 |      |
| 괴리율 (최대or최소) | -6.30     | -12.17    | 1.60   | 5.00   | -2.65  | 46.75     | -12.89 |      |
| 세방전지         |           |           |        |        |        |           |        |      |
| 일 자          | 2026/9/2  |           |        |        |        |           |        |      |
| 투자의견         | Not Rated |           |        |        |        |           |        |      |
| TP (원)       | n/a       |           |        |        |        |           |        |      |
| 괴리율 (평균)     |           |           |        |        |        |           |        |      |
| 괴리율 (최대or최소) |           |           |        |        |        |           |        |      |
| 서진시스템        |           |           |        |        |        |           |        |      |
| 일 자          | 2026/9/2  |           |        |        |        |           |        |      |
| 투자의견         | Not Rated |           |        |        |        |           |        |      |
| TP (원)       | n/a       |           |        |        |        |           |        |      |
| 괴리율 (평균)     |           |           |        |        |        |           |        |      |
| 괴리율 (최대or최소) |           |           |        |        |        |           |        |      |

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.  
\* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

|           |                                                         |                    |                                          |
|-----------|---------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------|
| 기업        |                                                         | 산업                 |                                          |
| BUY (매수)  | 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상<br>그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준 | OVERWEIGHT (비중확대)  | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상   |
| HOLD (중립) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외                          | NEUTRAL (중립)       | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상 |
| SELL (매도) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하                               | UNDERWEIGHT (비중축소) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상   |

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준  
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://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