



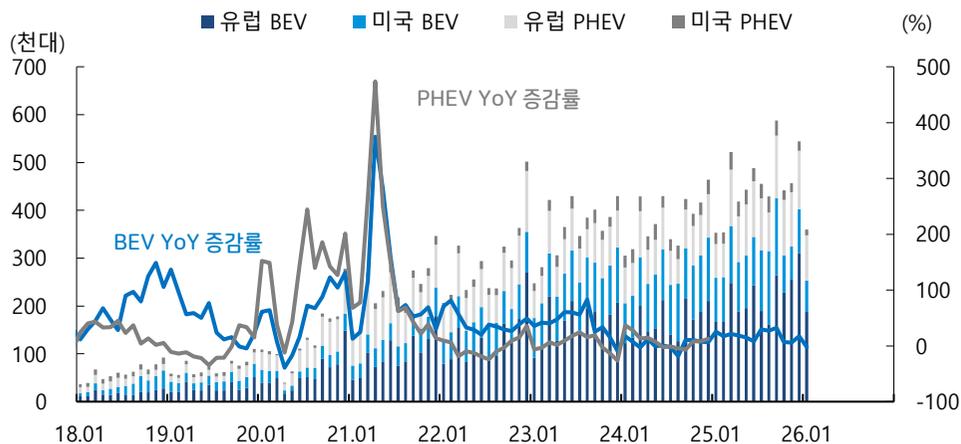
## 전기차: 1월 판매량 유럽 증가세 및 미국 둔화세 지속

- 1월 전기차 판매량** ▶ 유럽 자동차 CO<sub>2</sub> 배출 규제 강화 영향으로 뚜렷한 회복세. 독일 BEV 4.1만대(YoY: +20%), PHEV 2.2만대(YoY: +24%), 영국 BEV 3.1만대(YoY: +1%), PHEV 1.9만대(YoY: +56%), 프랑스 BEV 3.3만대(YoY: +51%), PHEV 0.5만대(YoY: +4%), 노르웨이 BEV 0.2만대(YoY: -77%), PHEV 0.1백대(YoY: -83%). ▶ 미국 전기차 세액공제 혜택 조기 종료 이후 하락세. 1월 BEV 6.5만대(YoY: -29%, MoM: -29%), PHEV 1.2만대(YoY: -48%, MoM: -38%). ▶ 중국 정부 이구환신 정책 시행으로 꾸준한 성장세. 다만 중국 전기차 업체들의 높은 재고로 인한 가격 경쟁 심화 우려 존재. 1월 전기차(BEV+PHEV) 판매량 88만대(YoY: -2.1%, MoM: 44.6%)
- News** ▶ VW, 2025년 유럽 BEV 판매 1위 기록. 전년 대비 56% 급증한 274,278대 달성. Tesla는 27% 감소한 236,357대를 기록(JATO Dynamics) ▶ 중국 1월 NEV(신에너지 자동차) 소매 판매 34.8만 대(-17% YoY) 기록하며 2년 만에 첫 하락세 기록. 춘절 연휴로 인한 조업일수 감소와 정책 지원 축소가 동시에 작용한 영향. 지난 10여년 동안 중국 NEV 구매자는 10%의 구매세가 면제되어 왔지만, 올해부터 5%의 구매세 납부할 예정(CnEVPost) ▶ Ford 등 미국 자동차 기업들이 중국 기업과 합작 회사를 설립할 가능성. 트럼프 행정부 각료들이 미국 기업과 중국 자동차 업체가 합작 투자 형태로 협력하는 방안을 논의. 이전에 트럼프 대통령은 미국 내 일자리 창출과 투자 확대 효과를 고려시 중국 자동차 기업의 미국 진출을 허용할 수 있다고 발언(Bloomberg) ▶ EU 집행위원회가 EU산 부품이 70% 이상을 충족해야 전기차 보조금이 지급되는 방안 추진 중. 해당 차량이 EU 내에서 조립되어야 하며, 배터리를 제외한 부품의 최소 70%가 가격 기준으로 EU산이어야 한다는 조건(Financial Times)

## 배터리: 북미, 유럽 EV향 수요 둔화 속에 ESS 라인 전환 가속화

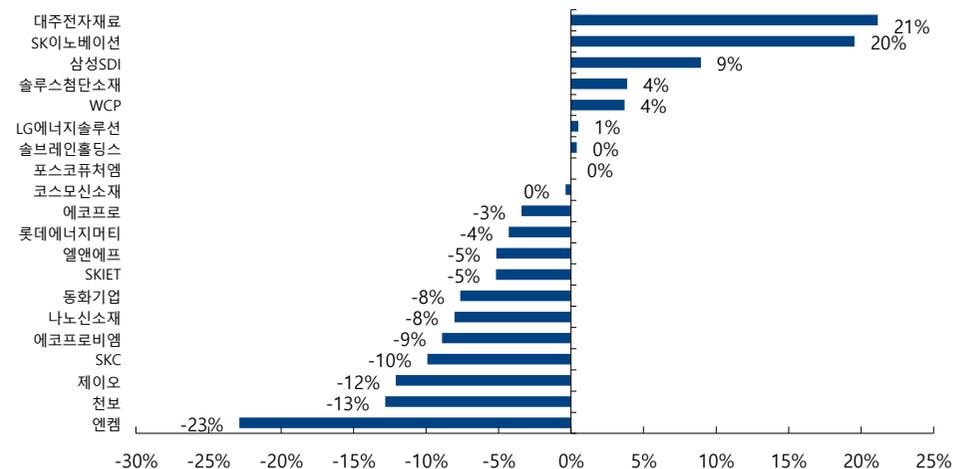
- 주요 Data point** ▶ 1월 한국 수출 YoY 리튬배터리(ESS 포함) ▲ +0.5%, 양극재 ▼ -14.9%(엘엔에프 ▲ +103.6%), 동박 ▼ -0.4%, 분리막 ▼ -2.7%(WCP ▲ +83.8%), 전해액 ▲ +453.8%, P전해질 ▼ -86.5%, 리튬(수입) ▼ -40.0%. ▶ 2026F Consensus MoM LG에너지솔루션 ▼ -64.7%, 삼성SDI ▼ 적전, 에코프로비엠 ▼ -61.3%, 포스코퓨처엠 ▼ -45.6%, 엘엔에프 ▲ +44.9%, SK아이이테크놀로지 ▼ 적지, 롯데에너지머티리얼즈 ▼ 적지, SKC ▼ 적지, 솔루스첨단소재 ▼ 적전, 나노신소재 ◎ 0.0%, 대주전자재료 ▲ +32.0%, 천보 ▼ 적지, WCP ▼ 적지 ▶ 2월 원자재 가격 MoM 리튬 ▲ +6.8%, 니켈 ▼ -4.2%, 코발트 ▲ +0.7%, 망간 ▲ +0.7%, 알루미늄 ▼ -2.9%, 구리 ▼ -1.0%. NCM 양극재(中 현물가) ▲ +3.9%, LiPF<sub>6</sub>(中 현물가) ▼ -11.6%
- News** ▶ LG에너지솔루션, Stellantis 캐나다 합작법인 NextStar Energy 100% 자회사 전환. Stellantis의 보유 지분 49%를 100달러에 인수하며 북미 ESS시장 공략 위한 독자 생산 거점 확보. LG에너지솔루션은 올해 북미 ESS 배터리 셀 캐파 2배 확대와 ESS 매출의 3배 이상 성장 목표(매일경제) ▶ Stellantis, 삼성SDI 미국 인디애나 합작법인 SPE 철수 검토 중. Stellantis는 최근 220억 유로(약 38조 원) 규모의 자산 손상을 보고하며 전기차 투자 축소와 현금 확보를 우선 시하는 방안을 모색 중(한국경제) ▶ 삼성SDI-SK온의 전고체 배터리 파트너 Solid Power, 한국에 연간 500t 규모의 고체 전해질 생산거점 구축 예정. Solid Power는 10-K 공시를 통해 전해질 공급을 현지화해 전고체 배터리 상용화 전환 속도를 끌어올리고 국내 고객사 수요에 적기 대응하겠다는 전략을 발표(더구루) ▶ 한중엔시에스, 미국 인디애나주에 ESS 냉각 부품 공장 착공 예정. 삼성SDI-Stellantis 합작 공장 SPE의 ESS용 라인 전환에 맞춰 2027년 6월부터 가동할 계획(더구루)

## 미국, 유럽 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량



자료: Marklines, iM증권

## 이차전지 업종 주가 MoM 상승률



자료: iM증권

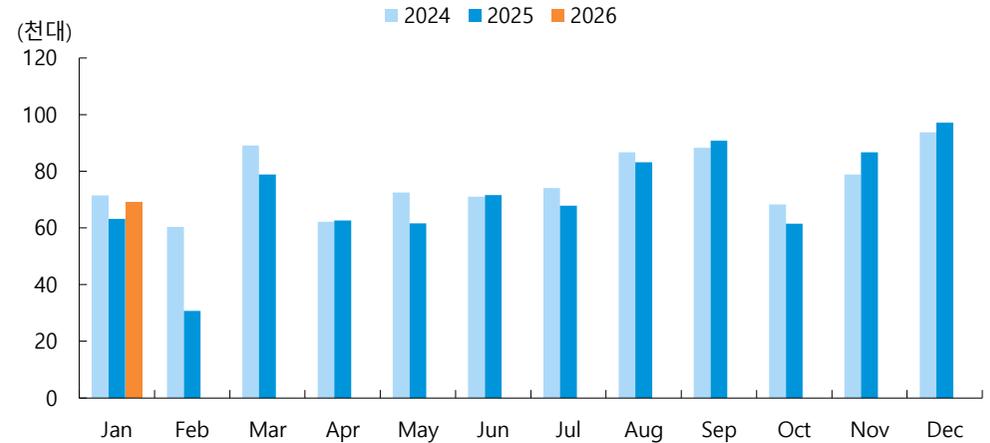
## - 2026년 1월 전기차 판매량: 유럽 전기차 회복세 지속, 반면 미국 전기차 세액공제 종료 이후 수요 부진 장기화

중국 친환경 승용차 1월 판매량: 59.6만대(YoY: -19.9%, MoM: -55.4%)



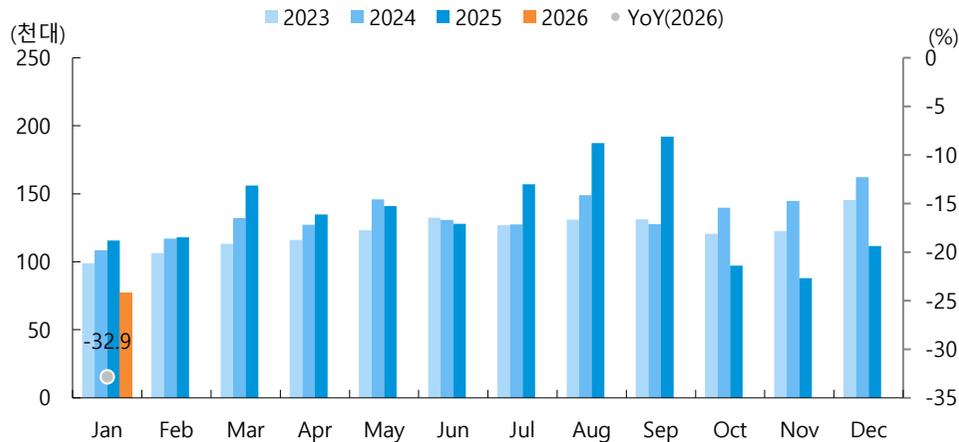
자료: CNEVPOST, iM증권

중국 생산 Model 3, Model Y 1월 출하량(내수 판매+수출): 6.9만대(YoY: +9.3%)



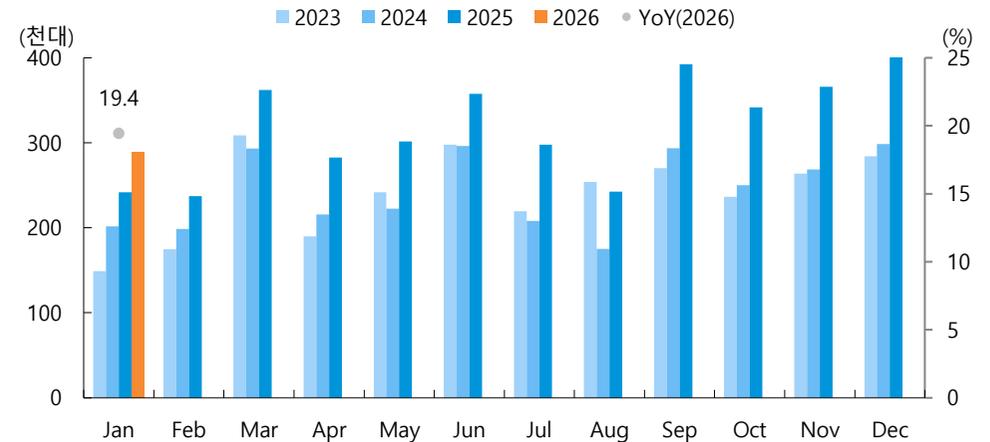
자료: CPCA, iM증권

미국 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 1월 YoY 증감률 -32.9% 기록



자료: Marklines, iM증권

유럽 월별 전기차(BEV+PHEV) 합산 판매량: 1월 YoY 증감률 +19.4% 기록



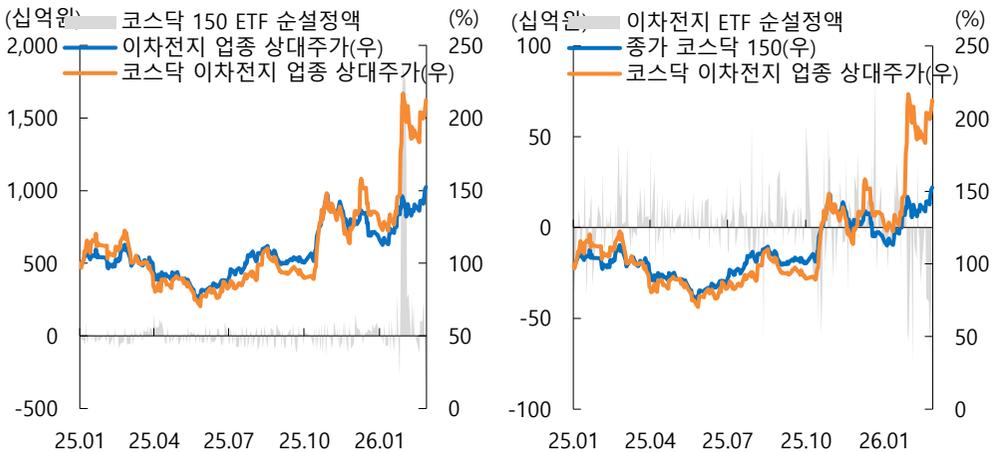
자료: ACEA, iM증권

## 코스닥 ETF 수급과 이차전지 업종 추가와의 상관 관계

국내 이차전지 업체들의 밸류에이션은 글로벌 동종 업체 대비 가장 높은 수준에 형성되어 있다. 국내 배터리 셀 3사의 평균 P/E는 Bloomberg 컨센서스 기준 2027년 33.3배, 2028년 19.2배로, 해외 동종 업체 평균(2027년 15.3배, 2028년 14.1배)을 크게 상회한다. 또한 국내 소재 업체들의 2027년, 2028년 예상 실적 기준 P/E는 각각 72.9배, 71.1배로, 해외 동종 업종 평균(2027년 18.8배, 2028년 16.0배) 대비 현저히 높은 수준이다. 이는 국내 이차전지 업종에 비정상적으로 높은 밸류에이션이 반영되어 있음을 의미한다. 그럼에도 불구하고 1월 이후 국내 이차전지 업종, 특히 코스닥 소재 업체들의 주가는 급등세를 보였다. 당사는 그 배경을 이차전지 업황 회복에 대한 기대보다는 정부의 코스닥 부양 정책 가능성에 선제적으로 베팅한 ETF 수급 유입 영향으로 보고 있다. 실제로 1월 27일부터 약 5거래일 동안 국내 주요 9개 코스닥150 ETF(레버리지 ETF 포함)에는 일 평균 약 15.6조원 규모의 자금이 유입된 것으로 파악된다. 반면 이차전지 관련 16개 ETF의 순설정액은 오히려 큰 폭으로 감소했다. 이는 시장 참여자들이 이차전지 산업의 구조적 업황 회복보다는 코스닥 지수 상승 가능성에 더 주목하고 있음을 시사한다. 실제로 에코프로, 에코프로비엠 등 코스닥150 시가총액 상위 종목들의 주가 상승폭이 두드러졌던 반면, 포스코퓨처엠, 엘앤에프 등 코스피 상장 업체들의 상승폭은 상대적으로 제한적이었다는 점도 이를 뒷받침한다.

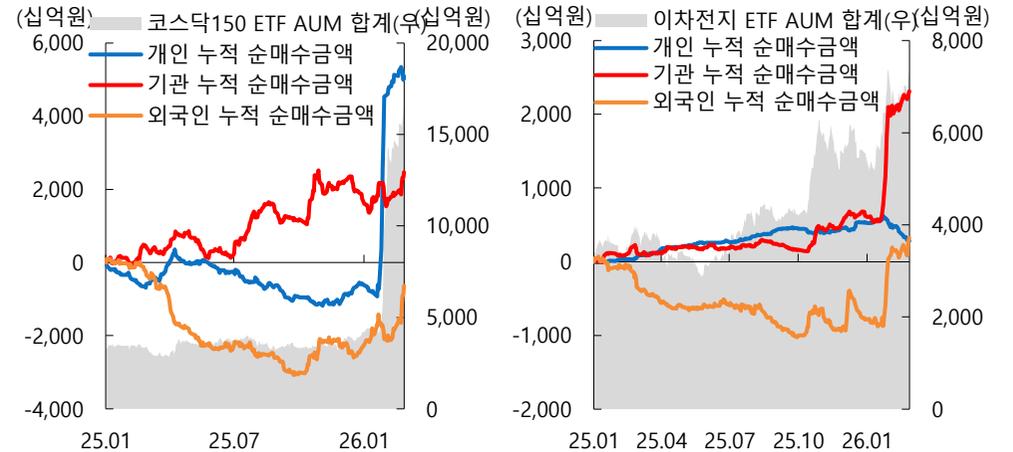
향후 이재명 정부의 코스닥 부양 정책이 본격화되고, 코스닥 지수가 1,500~2,000pt까지 상승한다는 가정이 성립할 경우 펀더멘털과 무관하게 패시브 자금 유입이 추가로 확대될 가능성이 있다. 이에 따라 코스닥150 내 시가총액 상위 이차전지 소재 업체들의 추가적인 주가 상승 여지도 배제하기 어렵다. 따라서 코스닥 지수를 벤치마크하는 기관 투자자 입장에서는 포트폴리오에서 코스닥 내 이차전지 소재 시총 상위 종목의 비중을 축소하기 쉽지 않은 환경이다. 반면 개인 투자자의 경우 수급 모멘텀에 따른 단기 주가 상승 가능성은 존재하나, 현재의 높은 밸류에이션 부담을 고려할 때 개별 종목 중심의 공격적인 접근은 자제할 필요가 있다. 특히 국내 이차전지 산업의 새로운 성장 축으로 부각되는 미국 ESS 시장의 직접적인 수혜는 배터리 셀 업체에 집중될 가능성이 높다. 소재 업체 역시 미국 ESS 시장 확대에 따른 수요 증가 효과를 일부 누릴 수 있으나, 이로 인한 수익성 개선폭은 셀 업체 대비 제한적일 것으로 판단한다. ESS용 배터리는 전기차 대비 에너지 밀도보다 안정성과 가격 경쟁력이 중요하게 작용하며, 이에 따라 LFP 계열 중심의 소재 비중이 확대되는 추세다. 게다가 현재 국내 양극재 업체 중 LFP 공급 가시성이 확보된 기업은 엘앤에프가 유일하다. 또한 AMPC 세액공제는 미국 내 생산을 전제로 한 인센티브 구조이기 때문에 대부분의 국내 소재 업체는 직접적인 정책 수혜 대상에 포함되지 않는다. 결국 미국 ESS 시장 확대 국면에서 정책 및 수익성 개선 효과는 셀 업체 중심으로 나타날 가능성이 높다. 이에 따라 이차전지 소재 업체들에 대한 보수적인 시각을 유지한다.

코스닥150/이차전지 ETF 순설정액과 이차전지 업종 상대주가



자료: Quantiwise, iM증권

코스닥150/이차전지 ETF 합산 AUM과 주요 투자자별 누적 순매수금액



자료: Quantiwise, iM증권

## 인터배터리 2026에서 주목해야 할 포인트

다음 주 개최되는 '인터배터리 2026'은 전기차량 배터리 셀 및 소재 수요 둔화가 상수로 자리 잡은 시장 환경에서 국내 배터리 3사가 제시하는 현실적인 성장 전략을 점검하는 자리가 될 전망이다. 현재 주식 시장은 전기차용 배터리 시장을 넘어 신재생 발전 및 AI 데이터센터용 ESS, 로봇용 고에너지 밀도 배터리 등 Non-EV 수요 확대 가능성에 더욱 민감하게 반응하고 있다. 따라서 이번 전시회에서는 단순한 하드웨어 스펙 경쟁보다 ESS, AI 데이터센터, 로봇틱스 등 안정적인 수익 구조를 확보할 수 있는 응용 분야에 대한 준비 수준이 핵심 관전 포인트가 될 것으로 보인다. 아울러 화재 안전성을 강화하는 AI 기반 진단 소프트웨어와 실리콘 음극재 등 차세대 소재 기술을 보유한 기업들에 주목할 것으로 예상된다. 대표적으로 삼성SDI는 AI 데이터센터의 전력 피크를 효율적으로 관리하는 BBU(Battery Backup Unit)와 고출력 각형 배터리 'U8A1'을 전면에 내세우며 고부가가치 시장 선점 전략을 구체화할 계획이다. 특히 2027년 양산을 목표로 하는 전고체 배터리(ASB)를 휴머노이드 로봇에 탑재해 구동하는 시연은 향후 '피지컬 AI' 시장에서의 기술 표준을 제시하려는 의도로 해석된다. 다만 전고체 배터리는 여전히 높은 원가 구조와 공급망 구축이라는 과제를 안고 있기 때문에 이번 전시 사례가 실제 양산 경쟁력으로 이어질 수 있을지는 확인이 필요하다. LG에너지솔루션은 5월 양산을 앞둔 LFP 기반 ESS 'JF2 DC LINK 5.0'을 통해 북미 ESS 시장 공략 의지를 강조할 예정이다. 동시에 LG전자 클로이(CLOI) 등 서비스 로봇과의 연동 사례를 전시하여 다변화 전략을 제시할 전망이다. 이는 전기차 중심 포트폴리오에서 에너지, 로봇틱스 영역으로 사업 축을 확장하려는 전략이다. SK온은 전기화학 임피던스 분광법(EIS)을 적용한 지능형 배터리 관리 시스템(BMS)과 안전성을 개선한 고밀도 LFP 파우치 셀을 통해 제품 신뢰성 제고에 초점을 맞추고 있다.

또한 이번 전시회에서 주목할 부분은 CATL의 참가다. 지금까지 국내 배터리 전시회에 소극적이었던 CATL이 대형 부스로 참여하는 것은 한국 완성차 업체와의 협력을 강화하고, 자사의 LFP 기술이 글로벌 표준임을 강조하려는 전략으로 해석된다. CATL은 에너지 밀도와 저온 성능을 개선한 '센싱 배터리'를 비롯해 10분 충전으로 400km 주행이 가능한 4C 급속 충전 기술을 전면에 내세울 계획이다. ESS 부문에서도 5년간 용량 감쇠가 없는 'TENER' ESS 솔루션 등 대용량 전력망용 제품을 소개할 것으로 예상된다. 또한 나트륨 이온 배터리의 실물 공개나 상용화 로드맵 제시 여부도 관전 포인트이다. 한편 과거 인터배터리 개최 전후로 국내 이차전지 업종 주가가 단기 반등했던 사례가 존재한다. 그러나 2024년과 2025년의 흐름을 감안하면 전시회 자체가 추세적인 주가 상승으로 이어졌다고 보기는 어렵다. 따라서 이번 행사 역시 단기 모멘텀 요인으로는 작용할 수 있으나 구조적 업황 개선을 대체할 변수로 해석하기에는 무리가 있다.

오는 3월 11일(수)부터 13일(금)까지 개최되는 인터배터리 2026



자료: InterBattery, iM증권

국내 이차전지 셀, 소재 업체 합산 시가총액 추이



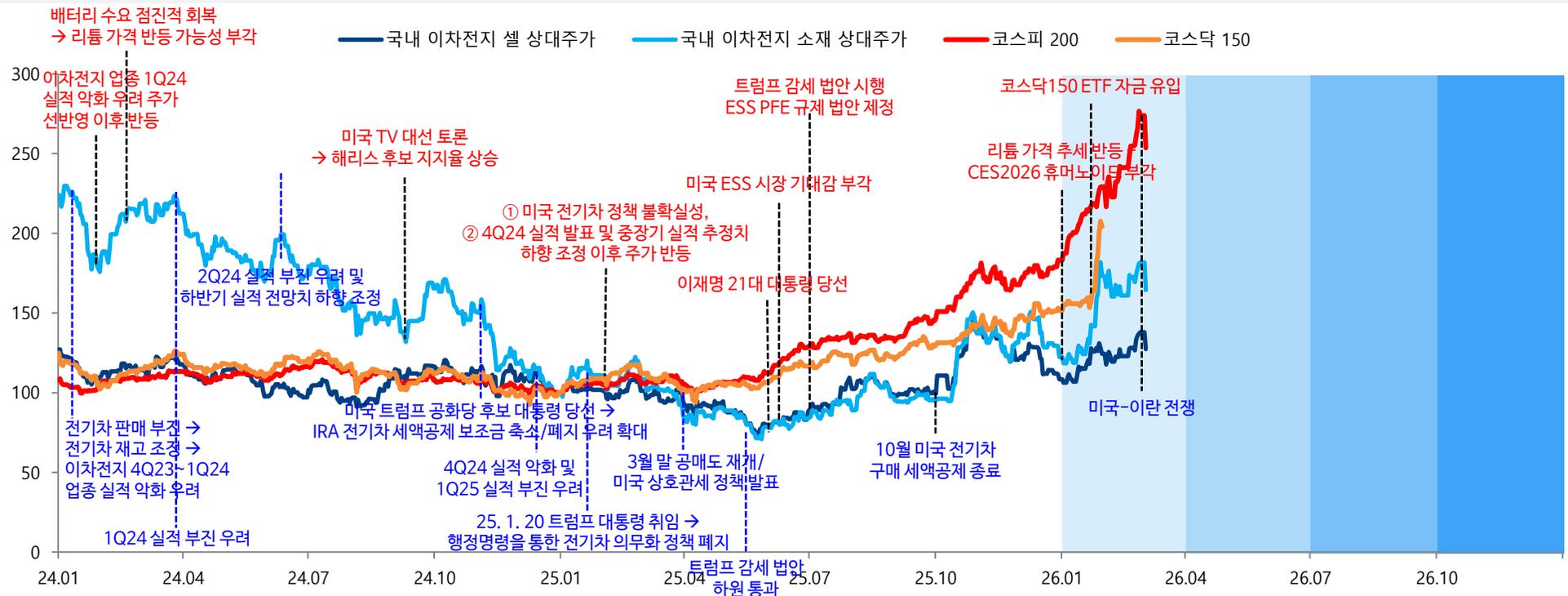
자료: Quantiwise, iM증권

구분		주요 전시 내용	구분		주요 전시 내용
셀	LG 에너지솔루션	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 주제: 'Original Innovator, Creating the Future of Energy(에너지의 미래를 만들어가는 혁신 선도기업)</li> <li>- EV, ESS를 넘어 로봇, 드론, AI 인프라까지 확장하는 것이 핵심</li> <li>- EV, ESS에 더해 로보틱스, 드론용 배터리 전시 예정</li> <li>- LG전자의 LG클라우드, 베어로보틱스의 'Carti100' 등 동사 배터리 활용된 로봇 전시</li> <li>- K-드론얼라이언스와 함께 개발한 혈액수송용 드론, 항공-큐브위성 소개</li> <li>- LFP 기반 ESS 솔루션(JF2 DC LINK 5.0) 전시</li> <li>- LFP 기반의 차세대 JP6 UPS용 랙(Rack)과 원통형 BBU 솔루션 국내 최초 공개</li> <li>- 리튬메탈 배터리, 바이폴라 배터리, 소듐 배터리 R&amp;D 로드맵 소개</li> </ul>	소재/부품	포스코퓨처엠	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 주제: "Together, Drawing BoT (Battery of Things, 사물배터리) Future"</li> <li>- 모든 사물이 배터리로 구동되는 미래 BoT (Battery of Things)</li> <li>- 자율주행 EV, ESS, 휴머노이드 로봇 등 다양한 기기에 대응 가능한 포트폴리오 제시</li> <li>- 울트라 하이-니켈 양극재, ESS용 LFP양극재, 전고체 배터리 소재 등 전시</li> <li>- Factorial과 개발 중인 전고체 배터리 소재 로드맵 소개</li> <li>- 직접리튬추출법 DLE, 고체전해질, 리튬메탈음극재 개발 현황</li> <li>- 아르헨티나 리튬 염호, 호주 리튬 광산, 아프리카 흑연 광산 등 공급망 투자 강조</li> </ul>
	삼성SDI	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 주제: AI의 상상, 배터리가 현실로 (AI thinks, Battery enables)</li> <li>- 데이터센터 UPS, BBU용 초고출력 배터리가 핵심</li> <li>- UPS용 배터리 'U8A1'은 각형에 LMO를 적용해 고출력과 안전성 확보</li> <li>- BBU용 배터리 최초 공개 예정, 초고출력 고용량 원통형 배터리 채용</li> <li>- SBB 풀 라인업 전시 예정. 20ft/각형 NCA(또는 LFP)/EDI/사전 진단/수명 측정 기술</li> <li>- SBI: ESS에 적용되는 AI 기반 화재 예방 소프트웨어</li> <li>- 전고체 배터리 2H27 양산 목표. 휴머노이드, 이동형, 산업용 등 피지컬 AI 타겟</li> <li>- 전동공구 배터리는 밀워키와 탭리스 기술을 적용한 초고출력 원통형 배터리 사용 예정</li> </ul>		에코프로비엠	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 전구체 의존도를 낮출 무전구체 기술 소개</li> <li>- 공급망 자립 LFP 직접합성법: 철과 인 등의 원료를 직접 활용해 LFP 양극재를 합성</li> <li>- 전고체 제조단계에서 발생하는 폐수와 유해 물질 발생을 원천 차단</li> <li>- 현재 오창에 연간 4,000톤 규모의 LFP 양극재 캐파 보유</li> </ul>
	SK온	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 'Unlock the Next Energy' 주제로 ESS, 로봇 등 신성장 동력 제시</li> <li>- 셀투팩(CTP), 파우치 통합 각형 팩, 각형 온 벤트 셀 등 혁신 기술 공개</li> <li>- 중점 사업으로 ESS를 선정하고 수주 모색 중. 이번 전시에 LFP 배터리 소개 예정</li> <li>- LFP 에너지밀도를 350~450Wh/L에서 500Wh/L로 높이기 위한 R&amp;D 진행 중</li> <li>- ESS 안전 기술: EIS 교류 기반 예방 시스템이 탑재된 컨테이너형 ESS DC 블록</li> <li>- 하이-니켈 배터리 탑재된 현대위아 물류로봇(AMR) 전시(HMGMA향으로 공급)</li> <li>- CTP: 파우치 CTP, 대면적 냉각(LSC), 파우치 통합 각형 팩, 액침냉각 팩 R&amp;D 진행 중</li> <li>- 황화물계 전고체 배터리, 고분자 산화물 복합계 배터리, 리튬메탈 배터리 등 R&amp;D 소개</li> </ul>		고려아연	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 자회사 켈코에서 황산니켈을 KPC에 공급하면 KPC가 양극재 전구체를 생산</li> <li>- 자회사 KZAM에서 100% 재활용을 통해 전기동 생산 후 전해동박 원재료로 공급</li> <li>- KPC는 올해 1월부터 본격적으로 전구체 양산 체제에 돌입</li> </ul>
	CATL	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 행사 역사상 최초로 방문할 예정</li> <li>- 최근 이슈: 지난 2월 5일 창안자동차의 양산형 승용차에 나트륨 이온 배터리 탑재된 사실 공개. 2026년 중반 출시될 예정</li> <li>- JV 또는 라이선스 계약을 통한 미국 자동차 기업과의 협력 가능성</li> </ul>		LG화학	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 열폭주 지연 Thermoplastics: 1,200°C 이상에서도 견디는 고성능 소재</li> <li>- 열폭주 상황에서 화염과 압력 전파를 지연</li> <li>- 전기차 및 ESS 배터리 팩의 구조적 안전성을 강화하는 차세대 난연, 차열 소재 공개</li> </ul>
	Panasonic	<ul style="list-style-type: none"> <li>- "Panasonic 에너지의 도전과 과제: 지속가능한 성장 전략" 주제로 CTO 기조연설 예정</li> <li>- 공급망 회복력 강화, 미국 내 생산 확대</li> <li>- 차세대 전고체 및 무음극 배터리 기술 개발에 중점</li> <li>- 2027년 3월까지 로봇용 전고체 배터리 출시할 계획</li> <li>- 미국 캔자스에 캐파 확장하여 공급망 안정성 강화할 계획</li> </ul>		엘앤에프	<ul style="list-style-type: none"> <li>- NCM(A), LFP 양극재 전시 예정</li> <li>- LS-엘앤에프배터리솔루션 등 관계사와 순환경제 공급망 체계 구축</li> <li>- 전구체 공급, 폐배터리 리사이클링, 차세대 소재 개발 등 현황 공개</li> </ul>
					유미코아
			동원시스템즈	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2차전지 양극박, 원통형 캔, 셀 파우치 등 전시 예정</li> <li>- 동원그룹의 포장재 사업을 담당할 경험으로 이차전지 CAN 분야에서 신성장 동력 모색</li> </ul>	
			동화 일렉트로라이트	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 전해액 및 첨가제를 전문으로 개발 및 생산하는 동화기업 자회사</li> <li>- 고도화된 기술력, 검증된 품질 안정성, 디지털 혁신 기반 조직문화 강조</li> <li>- 아시아, 유럽, 북미 캐파 보유하고 있으며 북미 테네시 공장으로 현지 대응 가능</li> <li>- PA Series 첨가제 등 전해액 성능 향상을 위한 기술 개발 로드맵 공유</li> </ul>	

## 미국 전기차 수요 둔화 우려 속 ESS 시장 기반 구조적 성장 가능성 주목

국내 이차전지 업종에 대해 Neutral 투자 의견을 유지한다. 다만 미국 ESS 시장에서 새로운 성장 동력을 확보할 수 있는 배터리 셀 업체에 대해서는 상대적으로 긍정적인 시각을 유지한다. 최선호주로는 삼성SDI와 LG에너지솔루션을 제시한다. 또한 중장기적으로 삼성SDI 및 SK온의 북미향 ESS 완제품을 생산하는 서진시스템, LG에너지솔루션의 북미 ESS에 수냉식 냉각 시스템 부품을 공급하는 신성에스티, 파우치 필름을 공급하는 울촌화학, 삼성SDI ESS에 수냉식 시스템 부품을 공급하는 한중엔시에스 등 ESS 관련 부품 업체들의 성장 스토리에도 주목할 필요가 있다. 미국 내 전기차 구매 및 리스에 대한 최대 7,500달러 세액공제가 종료되면서 북미 전기차 수요 둔화 흐름이 점진적으로 가시화되고 있다. 이는 국내 업체들의 전기차향 배터리 셀, 소재 출하에 부담 요인으로 작용할 수 있다. 그러나 동시에 국내 배터리 업체들이 미국 ESS 시장에서 점유율을 확대할 수 있는 환경이 조성되고 있다는 점은 긍정적이다. ESS는 전기차 배터리 대비 상대적으로 높은 판가 구조를 보유하고 있으며, 셀 업체들의 경우 미국 내 생산시 적용되는 AMPC 세액공제 혜택을 받을 수 있다는 점에서 수익성 기여도가 높다. 이에 따라 ESS 사업은 향후 셀 업체들의 실적 개선과 기업가치 재평가의 핵심 동력으로 부상할 가능성이 크다. 반면 소재 업체는 셀 업체와 달리 단가 인상 여력과 AMPC 세액공제 수혜 범위가 제한적이다. ESS 시장이 LFP 중심으로 확대되고 있는 점을 감안하면 양극재 업체 중 실질적인 수혜가 기대되는 기업은 엘앤에프 등 일부에 국한된다. 결국 소재 업체는 북미 및 유럽 전기차 수요 둔화에 따른 실적 부담을 ESS 성장만으로 충분히 상쇄하기 어려운 구조다. 한편 이재명 정부의 코스닥 부양 정책이 본격화되고 지수가 1,500~2,000pt까지 상승하는 시나리오가 현실화될 경우 패시브 자금 유입 확대 가능성은 존재한다. 이로 인해 기업 펀더멘털과는 별개로 코스닥150 시가총액 상위 이차전지 소재주의 단기 주가 상승 여지는 남아 있다. 다만 이는 본질적인 실적 개선이 아닌 수급 요인에 기반한 흐름이라는 점에서 관련 모멘텀이 약화될 경우 주가 변동성 확대 가능성도 배제하기 어렵다. 따라서 소재 업체에 대해서는 보수적인 투자 시각을 유지한다.

국내 이차전지 업종 상대주가



자료: Quantiwise, iM증권  
 주: 2025. 01. 01 = 100

## LG에너지솔루션 Buy(Maintain)\_TP 560,000원

- 동사의 주력 고객사인 GM은 지난해 10월 전기차 보조금 종료 이후 전동화 전략을 EV 중심에서 내연기관 및 하이브리드를 병행하는 방향으로 수정. 이에 따라 GM과의 배터리 합작법인인 얼티엄셀즈는 2026년 상반기 동안 일시적인 가동 중단이 예상

- 반면 ESS는 국내 배터리 셀에 대한 대체 수요 확대에 힘입어 1Q26 매출이 전분기 대비 약 30% 증가하고, 수익성도 큰 폭으로 개선될 전망. 이를 반영한 1Q25 실적은 매출 5.7조원(-9% YoY, -8% QoQ), 영업이익 -990억원(적자전환 YoY, 적자지속 QoQ)을 기록할 것으로 추정

- 2026년 연간으로는 매출 27.2조원(+15% YoY), 영업이익 1.3조원(-1% YoY)을 예상. 미국 EV 수요 둔화에도 불구하고 유럽 EV 물량이 점진적인 회복세를 보일 것으로 예상되며, ESS 매출은 전년 대비 약 3배 수준으로 성장할 전망. 이에 따라 2026년 ESS 영업이익은 전년 대비 약 20배 증가한 약 1.7조원에 달할 것으로 판단

- 미국 전기차 세액공제 종료와 유럽 시장 내 중국산 배터리와의 경쟁 심화로 EV 배터리 부문에 대한 불확실성은 존재. 하지만 중장기 관점에서 주목해야 할 핵심은 미국 ESS 시장 내 동사의 점유율 확대 가능성. 2026년부터 본격화될 미국 행정부의 중국산 ESS 규제 강화는 국내 배터리 셀 업체들에게 구조적인 성장 기회를 제공할 것으로 판단. 이에 따라 동사의 ESS 부문 영업이익은 2025년 약 823억원에서 2028년 약 3.3조원까지 급증할 것으로 추정

- ESS 사업을 중심으로 중장기 실적 개선 가시성이 높아지고 있다는 점에서 주가에 대한 긍정적인 시각 유지. 다만 2030년 전세계 휴머노이드 로봇용 배터리 시장 규모가 1조원에도 미치지 못할 가능성이 높을 것으로 전망되는 만큼 해당 내러티브에 기반한 단기적인 주가 급등에 대해서는 경계가 필요하다는 판단

LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,265	5,565	5,700	6,142	5,681	6,464	7,323	7,738	23,672	27,206	33,878	39,698
xEV(중대형)	4,173	3,595	3,364	2,786	2,077	2,357	2,787	3,050	13,918	10,272	13,018	15,382
소형	1,600	1,498	1,633	1,883	1,691	1,786	1,934	2,034	6,615	7,445	8,164	8,739
ESS	492	472	703	1,473	1,913	2,321	2,602	2,654	3,139	9,489	12,696	15,577
YoY 증감률	2%	-10%	-17%	-5%	-9%	16%	28%	26%	-8%	15%	25%	17%
QoQ 증감률	-3%	-11%	2%	8%	-8%	14%	13%	6%				
매출원가	5,253	4,563	4,253	5,290	4,794	5,401	6,027	6,289	19,359	22,511	26,593	30,270
매출원가율	84%	82%	75%	86%	84%	84%	82%	81%	82%	83%	78%	76%
매출총이익	1,012	1,002	1,447	851	887	1,063	1,296	1,449	4,313	4,695	7,286	9,428
매출총이익률	16%	18%	25%	14%	16%	16%	18%	19%	18%	17%	22%	24%
판매비 및 관리비	1,095	1,001	1,211	1,306	1,256	1,179	1,259	1,262	4,613	4,956	5,726	7,014
판매비율	17%	18%	21%	21%	22%	18%	17%	16%	19%	18%	17%	18%
영업이익	375	492	601	-122	-99	223	519	685	1,346	1,327	4,123	6,354
(AMPC)	458	491	365	333	270	339	482	498	1,647	1,588	2,563	3,940
(AMPC 제외 이익)	-83	1	236	-455	-369	-116	37	187	-301	-261	1,560	2,414
영업이익률	6%	9%	11%	-2%	-2%	3%	7%	9%	6%	5%	12%	16%
YoY 증감률	138%	152%	34%	적자지속	적자전환	-55%	-14%	흑자전환	134%	-1%	211%	54%
QoQ 증감률	흑자전환	31%	22%	적자전환	적자지속	흑자전환	133%	32%				
세전이익	365	-27	553	-476	-274	2	298	464	414	489	3,205	5,514
당기순이익	227	91	536	-772	-289	-18	278	444	81	416	2,724	4,687
(지배주주순이익)	-146	-297	247	213	34	108	173	203	17	519	2,412	3,734
당기순이익률	4%	2%	9%	-13%	-5%	0%	4%	6%	0%	2%	8%	12%
YoY 증감률	7%	흑자전환	-4%	적자지속	적자전환	적자전환	-48%	흑자전환	-76%	415%	555%	72%
QoQ 증감률	흑자전환	-60%	492%	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환	60%				

## 삼성SDI Buy(Maintain)\_TP 450,000원

- 동사의 1Q26 실적은 매출 3.4조원(+7% YoY, -12% QoQ), 영업이익 -2,720억원(적자지속YoY/QoQ)을 기록하며 전분기에 이어 대규모 적자가 이어질 것으로 예상. 이는 전자재료 부문의 계절적 비수기 진입과 EV 배터리 수요 둔화 영향에 기인

- 다만 2026년 연간 매출과 영업이익은 각각 15.5조원(+17% YoY), -4,590억원(적자지속YoY)으로 전년 대비 적자폭이 크게 축소될 전망이다. 동사와 북미 주력 고객사 Stellantis의 합작 공장인 SPE는 지난해부터 본격 가동에 들어갔으나, 미국의 상호관세 시행으로 Stellantis의 전기차 판매 계획에 차질이 발생하면서 정상 가동에 제약이 발생 중. 또한 유럽에서는 2H26부터 현대차향 신규 프로젝트 물량공급이 시작될 예정이나, 최대 고객사인 BMW의 2025년 하반기 출시된 신규 전기차 플랫폼 노이어 클라세의 주력 배터리 공급사로 CATL이 선정되면서 동사의 점유율 하락은 불가피할 것으로 전망. 이에 따라 동사의 2026년 전기차 배터리 출하량은 전년 대비 감소세가 예상

- 그럼에도 불구하고 고객사 최소 구매 물량 미이행에 따른 보상금, 리튬 가격 상승에 따른 판가 인상, SPE 공장의 ESS 생산 전환에 따른 고정비 부담 완화 효과를 감안할 경우 전기차 중대형 배터리 매출은 전년 대비 약 2% 감소에 그칠 것으로 예상되며, 적자폭도 전년 대비 약 8,800억원 축소될 것으로 추정(일반적으로 해당 보상금은 판가 상승 효과로 인식)

- 또한 ESS의 북미 생산량이 전년 대비 약 8배 증가할 것으로 예상됨에 따라 AMPC 효과를 중심으로 이익 기여도 빠르게 확대될 전망이다

- ESS 사업을 중심으로 중장기 실적 개선가능성이 높아지고 있다는 점에서 주가에 대한 긍정적인 시각을 유지. 다만 2030년 전세계 휴머노이드 로봇용 배터리 시장 규모가 1조원에도 미치지 못할 가능성이 높을 것으로 전망되는 만큼 해당 내러티브에 기반한 단기적인 주가 급등에 대해서는 경계가 필요하다는 판단

삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,177	3,179	3,052	3,859	3,387	3,658	3,958	4,538	17,271	13,267	15,541	19,598
전자사업부	2,981	2,961	2,820	3,622	3,167	3,420	3,711	4,282	15,710	12,390	14,580	18,557
소형2차전지	713	920	972	957	978	1,064	1,100	1,128	4,711	3,567	4,270	4,773
자동차	1,666	1,397	1,202	1,662	1,183	1,277	1,506	1,794	8,493	5,927	5,761	6,710
ESS	602	644	646	1,004	1,006	1,079	1,105	1,359	2,506	2,896	4,549	7,073
전자재료 사업부	196	218	232	237	220	237	247	256	1,580	883	961	1,042
YoY	-38%	-29%	-22%	3%	7%	15%	30%	18%	-19%	-23%	17%	26%
QoQ	-15%	0%	-4%	26%	-12%	8%	8%	15%				
영업이익	-434	-398	-591	-299	-272	-187	-87	86	363	-1,722	-459	698
전자사업부	-452	-431	-630	-339	-294	-223	-130	41	218	-1,852	-606	528
소형	-230	-75	-68	-121	-109	-99	-89	-83	-3	-494	-381	-285
자동차(AMPC 포함)	-265	-370	-530	-276	-232	-198	-116	-10	104	-1,441	-556	-184
ESS(AMPC 포함)	43	14	-32	58	47	73	76	134	117	83	331	997
전자재료 사업부	18	33	39	39	22	37	43	45	203	129	146	170
YoY	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	-76%	적자전환	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	흑자전환										
영업이익률	-14%	-13%	-19%	-8%	-8%	-5%	-2%	2%	2%	-13%	-3%	4%
전자사업부	-15%	-15%	-22%	-9%	-9%	-7%	-3%	1%	1%	-15%	-4%	3%
소형	-32%	-8%	-7%	-13%	-11%	-9%	-8%	-7%	0%	-14%	-9%	-6%
자동차(AMPC 포함)	-16%	-26%	-44%	-17%	-20%	-16%	-8%	-1%	1%	-24%	-10%	-3%
ESS(AMPC 포함)	7%	2%	-5%	6%	5%	7%	7%	10%	5%	3%	7%	14%
전자재료 사업부	9%	15%	17%	17%	10%	15%	17%	17%	13%	15%	15%	16%
지분법 관련 손익	130	128	229	380	116	125	136	156	801	867	533	618
세전이익	-357	-341	-430	-236	-272	-187	-87	86	527	-1,364	-461	827
당기순이익	-216	-167	6	-208	-228	-141	-28	167	576	-585	-230	682
당기순이익률	-7%	-5%	0%	-5%	-7%	-4%	-1%	4%	3%	-4%	-1%	3%
YoY	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자전환	적자전환	적자전환	흑자전환	-72%	적자전환	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	흑자전환										

자료: 삼성SDI, iM증권

## ✓ 펀더멘탈과는 별개로 코스닥150 ETF 수급 유입에 따른 코스닥 내 이차전지 소재 업체들의 주가 상승 가능성 존재

(단위: 십억원)	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	551	709	784	767	2,534	2,812	3,893
YoY	-13%	-9%	26%	54%	-8%	11%	38%
QoQ	10%	29%	11%	-2%			
영업이익	25	26	34	33	143	117	203
영업이익률	5%	4%	4%	4%	6%	4%	5%
YoY	993%	-47%	-33%	-20%	흑자전환	-18%	73%
QoQ	-39%	5%	30%	-3%			
세전이익	14	12	20	18	81	64	142
당기순이익	12	9	17	15	84	53	117
순이익률	2%	1%	2%	2%	3%	2%	3%
YoY	흑자전환	-74%	-66%	42%	흑자전환	-37%	121%
QoQ	12%	-28%	89%	-7%			

자료: 에코프로비엠, iM증권

(단위: 십억원)	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	657	730	797	846	2,155	3,029	3,869
YoY	80%	40%	22%	37%	13%	41%	28%
QoQ	6%	11%	9%	6%			
영업이익	25	35	33	39	-157	132	192
영업이익률	4%	5%	4%	5%	-7%	4%	5%
YoY	흑자전환	흑자전환	47%	-53%	적자지속	흑자전환	46%
QoQ	-69%	40%	-8%	19%			
세전이익	-10	-7	-9	-3	-568	-28	9
당기순이익	-9	-6	-8	-2	-525	-24	8
순이익률	-1%	-1%	-1%	0%	-24%	-1%	0%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: 엘앤에프, iM증권

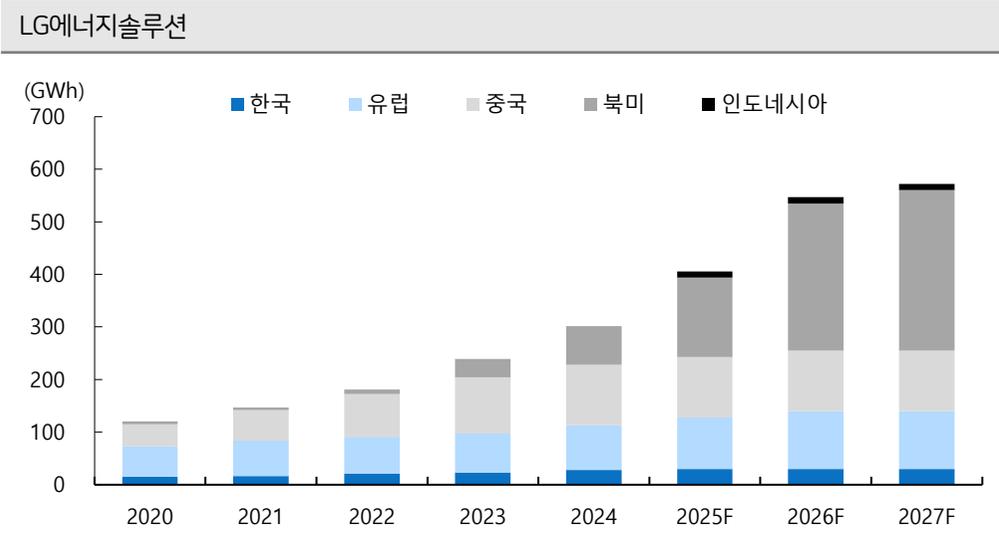
(단위: 억원)	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	464	523	528	617	2,619	2,131	3,235
YoY	-20%	-37%	-33%	47%	20%	-19%	52%
QoQ	11%	13%	1%	17%			
영업이익	-674	-660	-665	-699	-2,463	-2,698	-2,235
영업이익률	-145%	-126%	-126%	-113%	-94%	-127%	-69%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			
세전이익	-721	-716	-721	-755	-3,238	-2,913	-2,326
당기순이익	-541	-500	-505	-540	-2,114	-2,087	-1,592
순이익률	-117%	-96%	-96%	-87%	-81%	-98%	-49%
YoY	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
QoQ	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속			

자료: SK아이이테크놀로지, iM증권

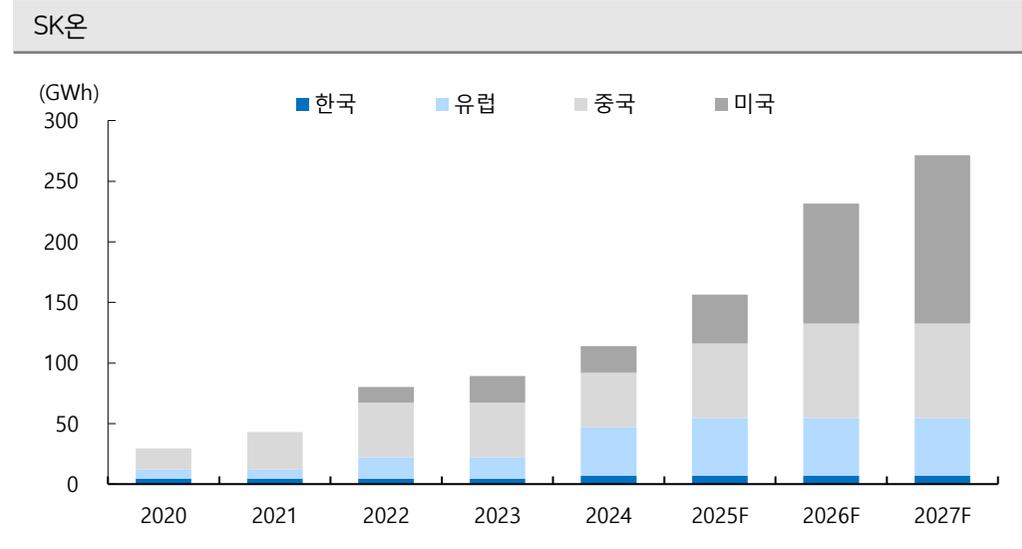
(단위: 억원)	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	293	369	417	477	1,117	1,557	2,319
YoY	31%	26%	34%	66%	27%	39%	49%
QoQ	2%	26%	13%	14%			
영업이익	20	23	34	45	47	122	262
영업이익률	7%	6%	8%	9%	4%	8%	11%
YoY	585%	22%	278%	흑자전환	57%	160%	115%
QoQ	흑자전환	12%	51%	32%			
세전이익	18	20	31	42	23	111	253
당기순이익	14	14	25	36	16	89	202
순이익률	5%	4%	6%	8%	1%	6%	9%
YoY	83%	-170%	56%	197%	-188%	444%	128%
QoQ	15%	-2%	85%	43%			

자료: 나노신소재, iM증권

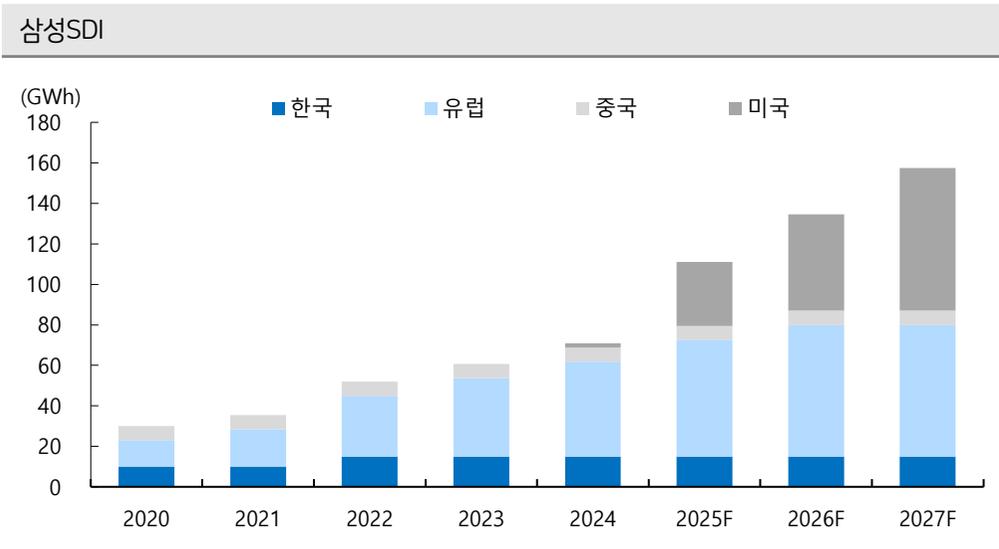
✓ 최근 북미, 유럽 전기차 수요 둔화로 주요 완성차 제조사 & 배터리 셀 업체들의 중장기 캐파 증설 계획 조정 중



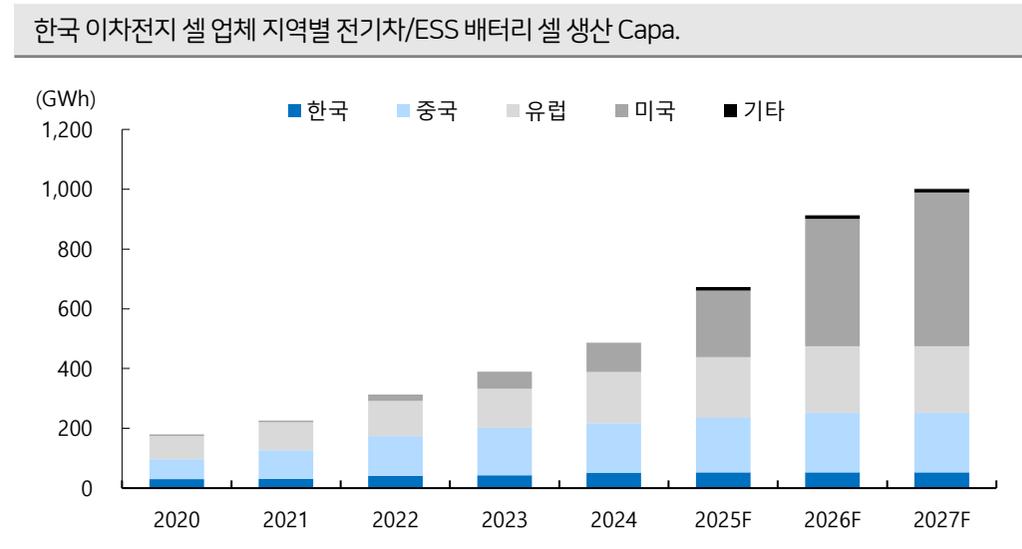
자료: iM증권



자료: iM증권



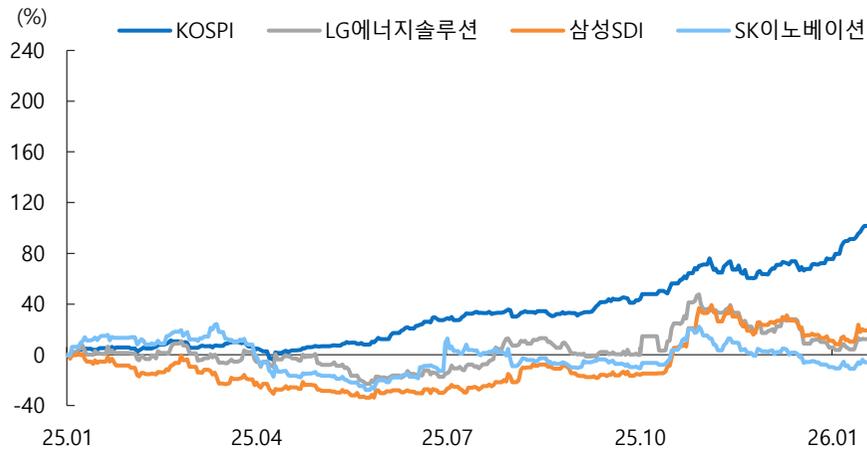
자료: iM증권



자료: iM증권

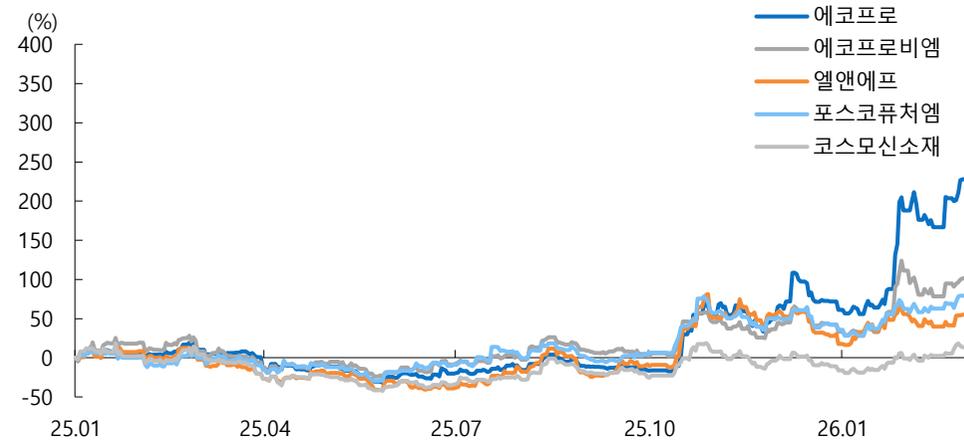
✓ 리튬 가격 급등과 국내 주가지수 리레이팅 현상 발생으로 이차전지 업종 연초 이후 급등

이차전지 대형주 Vs. KOSPI 상대주가 비교



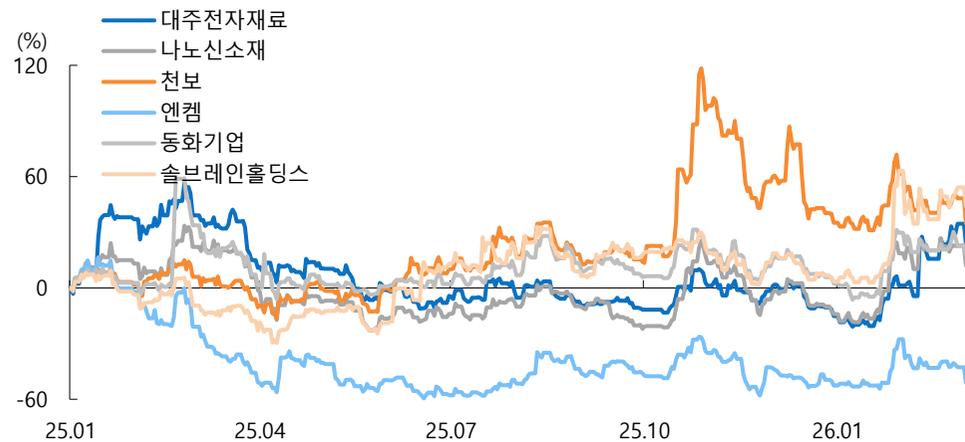
자료: iM증권  
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



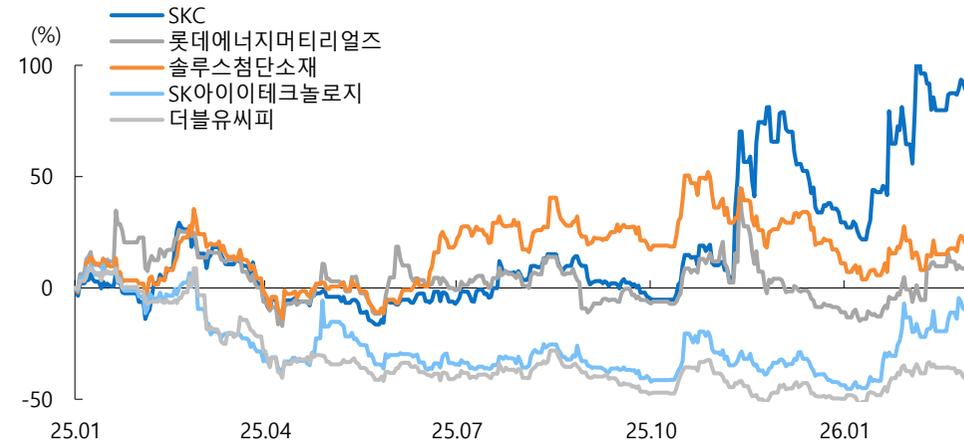
자료: iM증권  
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 소재 상대주가 비교(실리콘음극재/CNT도전재, 전해액/전해질)



자료: iM증권  
주: 2025.01.01 = 0%

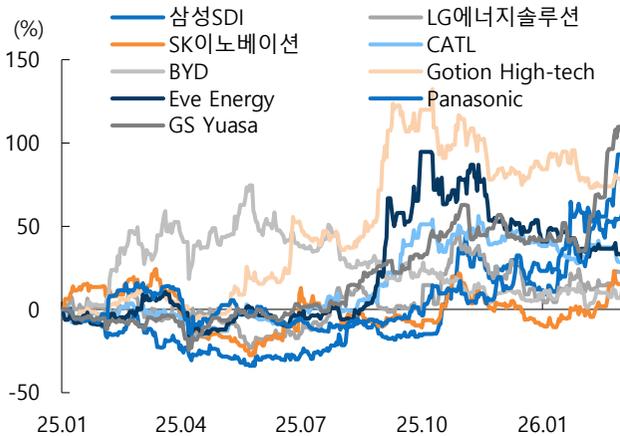
이차전지 소재 상대주가 비교(전지박, 분리막)



자료: iM증권  
주: 2025.01.01 = 0%

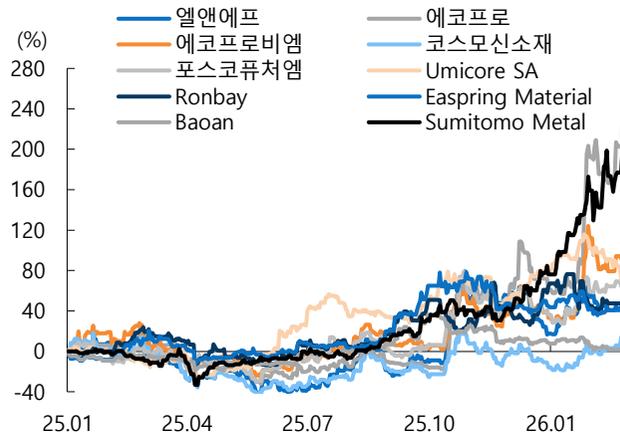
✓ 25년 이전 주가 수준으로 회복한 기업 다수, 연초 이후 리튬 가격 상승, 주식 부양 정책, 로봇 내러티브로 인한 가파른 상승세

이차전지 셀 상대주가 비교



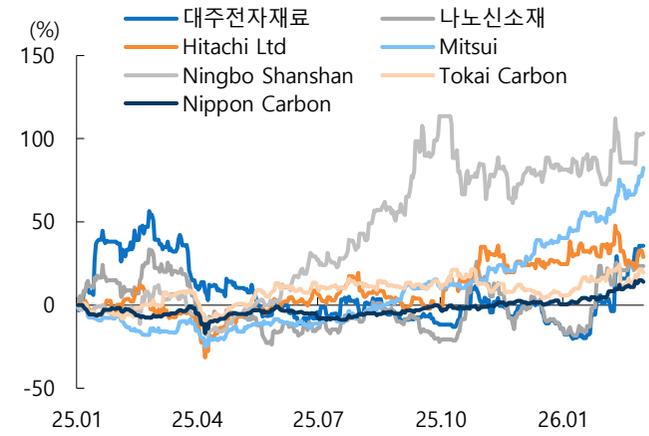
자료: Bloomberg, iM증권  
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 양극재 상대주가 비교



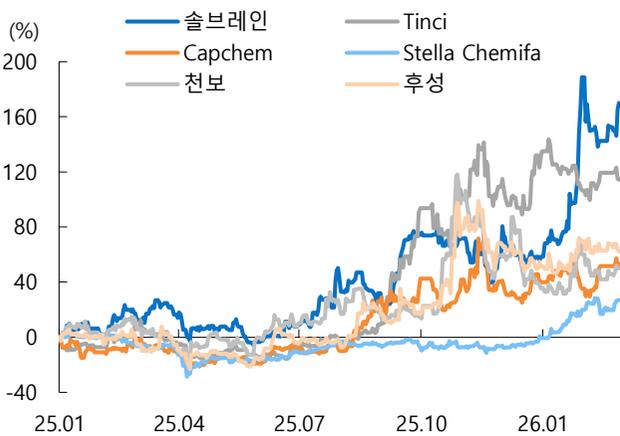
자료: Bloomberg, iM증권  
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 음극재 상대주가 비교



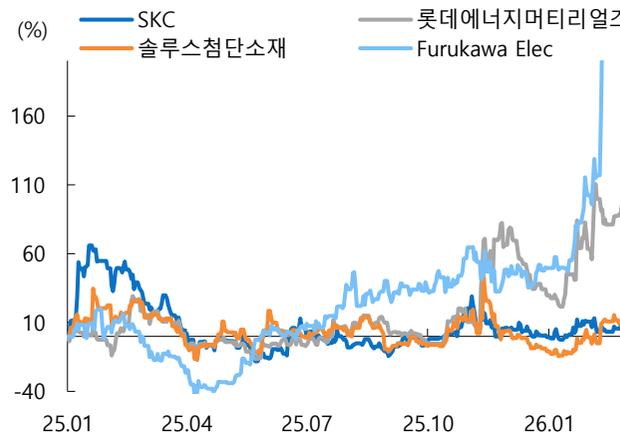
자료: Bloomberg, iM증권  
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전해액/전해질 상대주가 비교



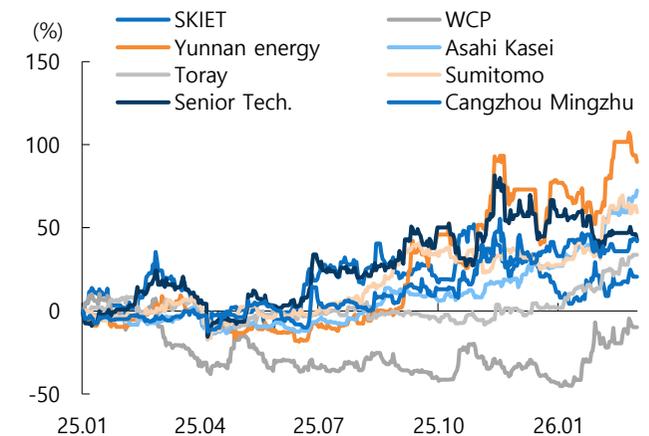
자료: Bloomberg, iM증권  
주: 2025.01.01 = 0%

이차전지 전지박 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권  
주: 2025.01.01 = 0%

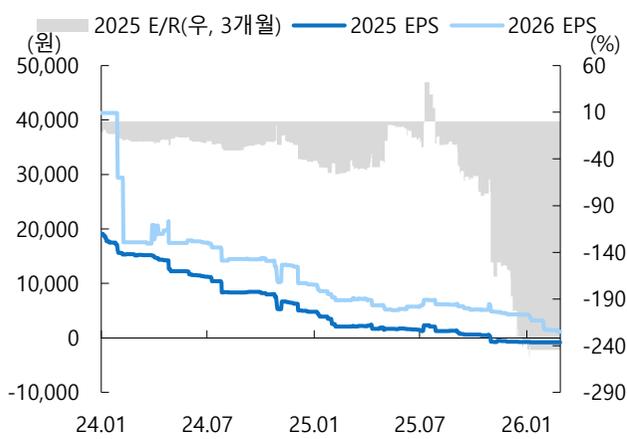
이차전지 분리막 상대주가 비교



자료: Bloomberg, iM증권  
주: 2025.01.01 = 0%

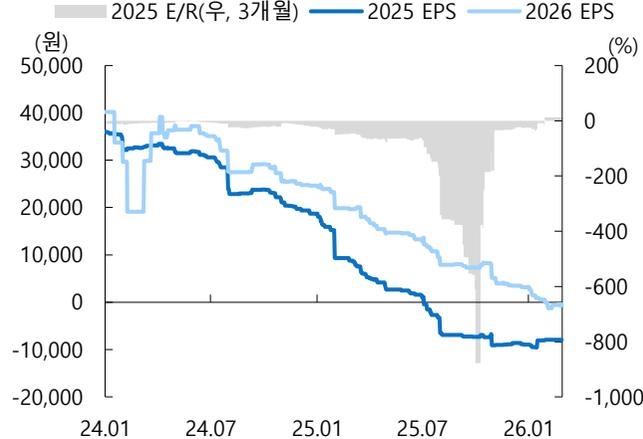
## ✓ 배터리 셀 - 4Q25 실적 발표 이후 FY26 EPS 컨센서스 하향 조정 지속

LG에너지솔루션



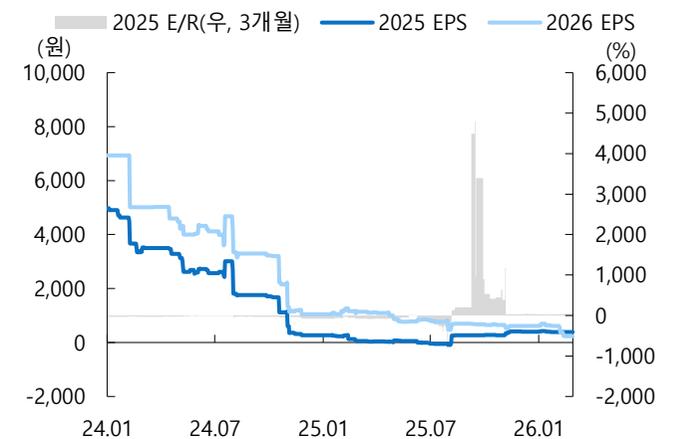
자료: Quantwise, iM증권

삼성SDI



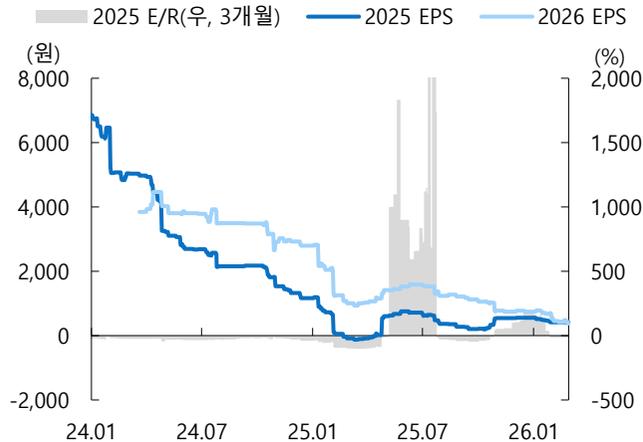
자료: Quantwise, iM증권

에코프로비엠



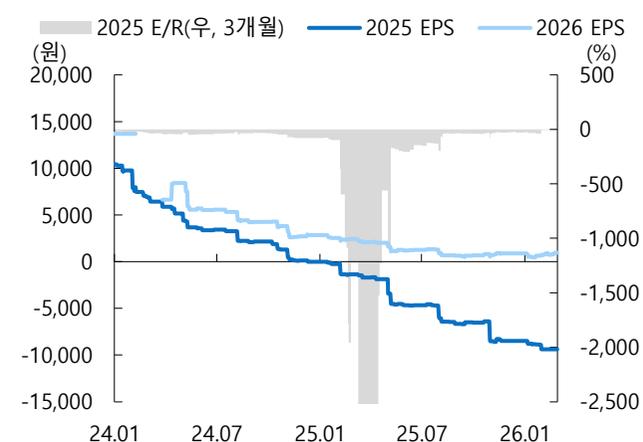
자료: Quantwise, iM증권

포스코퓨처엠



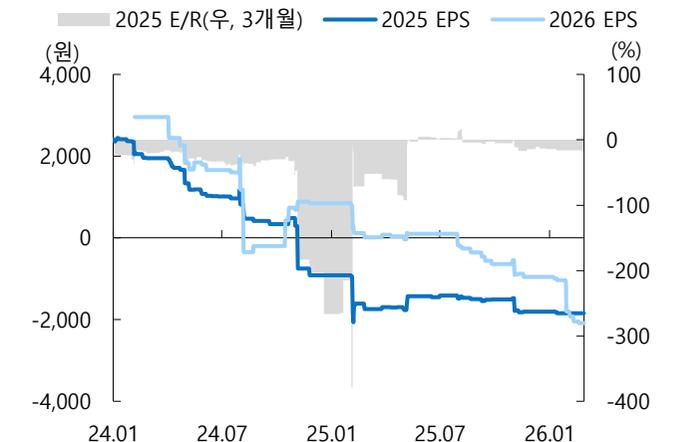
자료: Quantwise, iM증권

엘엔에프



자료: Quantwise, iM증권

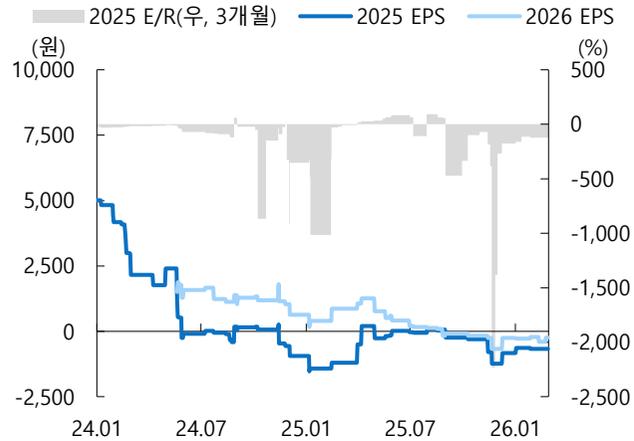
SK아이이테크놀로지



자료: Quantwise, iM증권

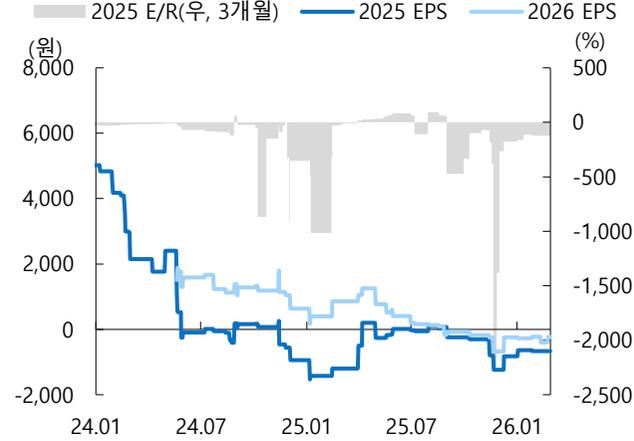
✓ 소재 - 국내 배터리 셀 수요 약세 우려 영향으로 소재 업체들에 대한 실적 눈높이 하향 조정 지속

## 천보



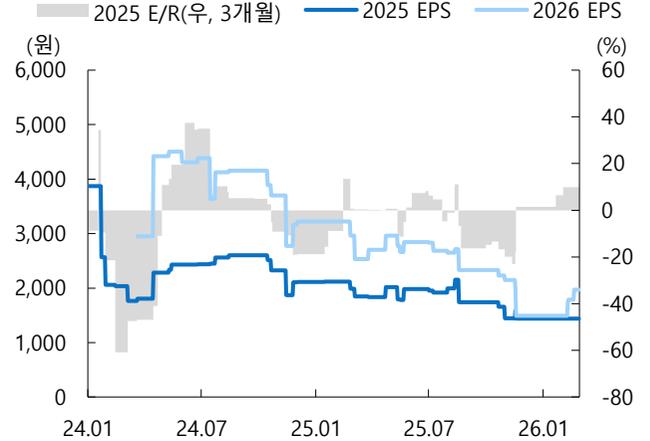
자료: Quantwise, iM증권

## 나노신소재



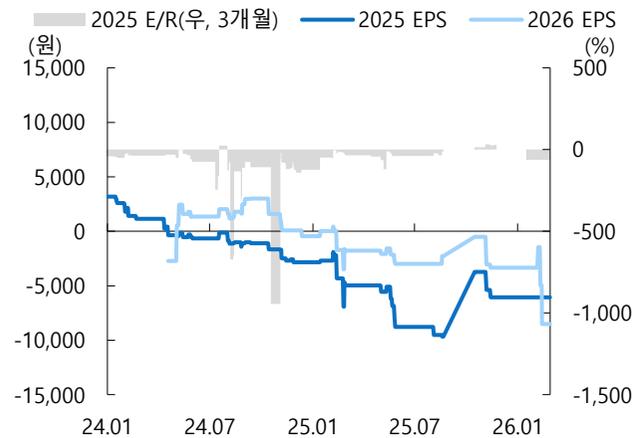
자료: Quantwise, iM증권

## 대주전자재료



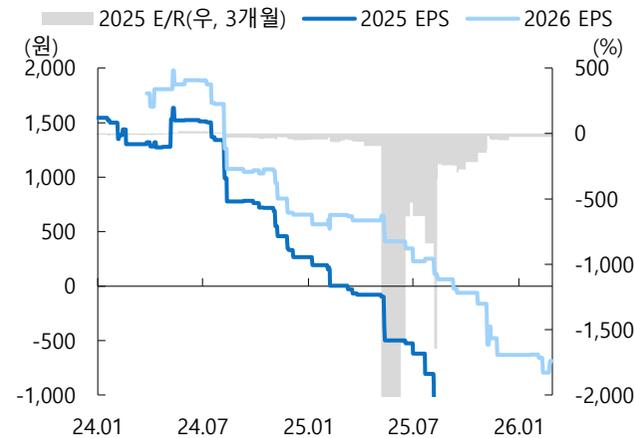
자료: Quantwise, iM증권

## SKC



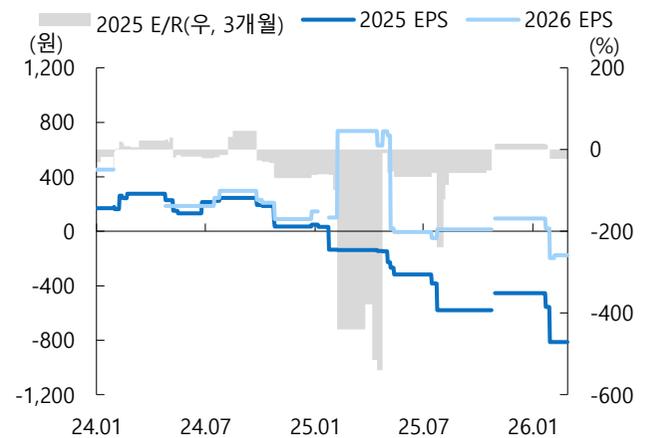
자료: Quantwise, iM증권

## 롯데에너지머티리얼즈



자료: Quantwise, iM증권

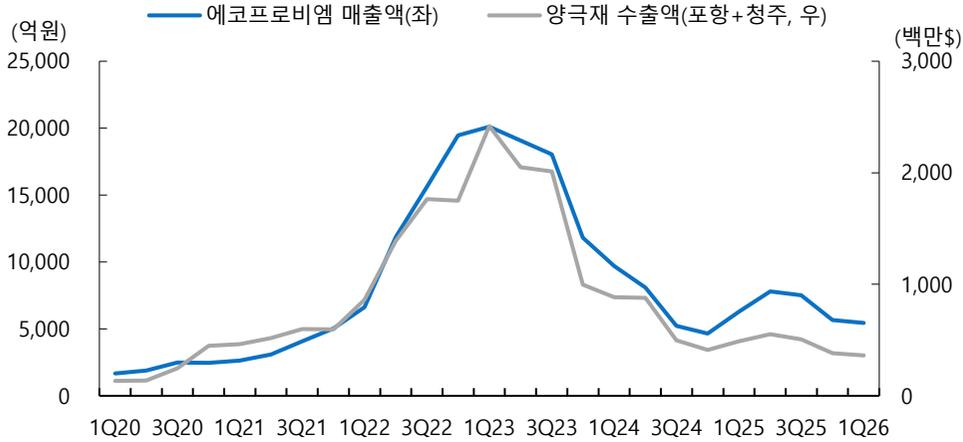
## 솔루스첨단소재



자료: Quantwise, iM증권

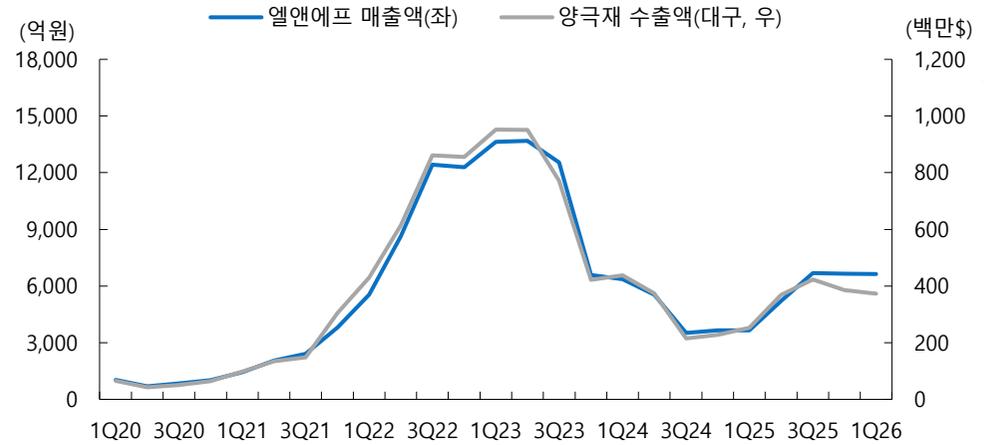
## ✓ 1월 지역별 수출액 데이터에 따르면 주요 소재 업체들의 1Q26 매출 회복세는 제한적일 전망

에코프로비엠 매출액과 양극재(포항+청주) 수출액 추이



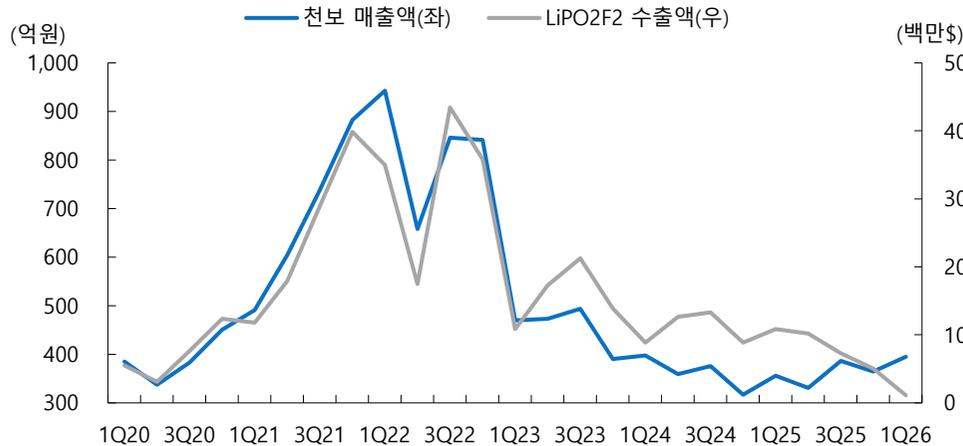
자료: KITA, Quantiwise, iM증권  
주: 1월 수출액 분기 환산

엘앤에프 매출액과 양극재(대구) 수출액 추이



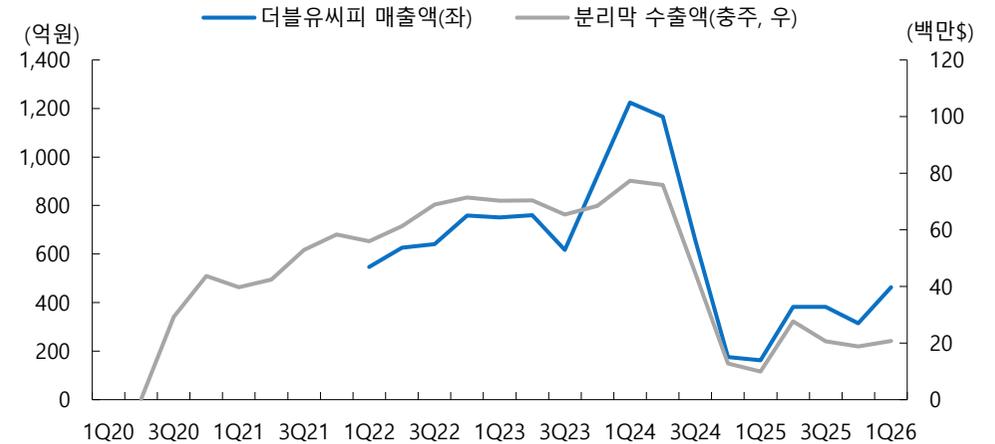
자료: KITA, Quantiwise, iM증권  
주: 1월 수출액 분기 환산

천보 매출액과 P 전해질 수출액 추이



자료: KITA, Quantiwise, iM증권  
주: 1월 수출액 분기 환산

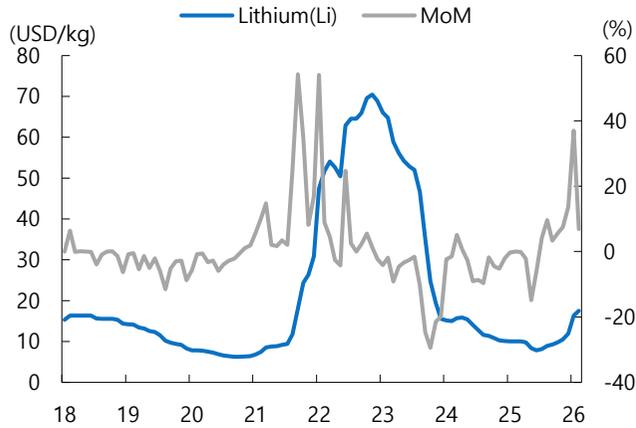
더블유씨피 매출액과 분리막(충주) 수출액 추이



자료: KITA, Quantiwise, iM증권  
주: 1월 수출액 분기 환산

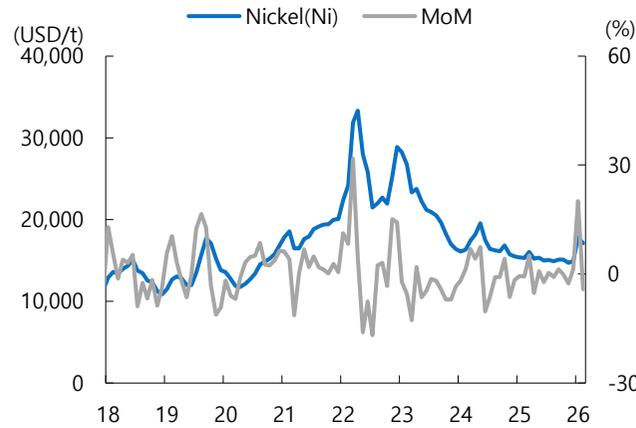
## ✓ 4Q25 이후 리튬, 코발트 등 이차전지 주요 소재 가격 상승

리튬



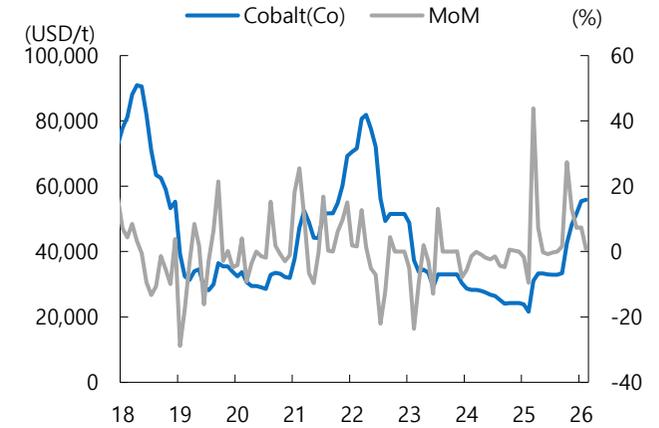
자료: 한국광물자원, iM증권

니켈



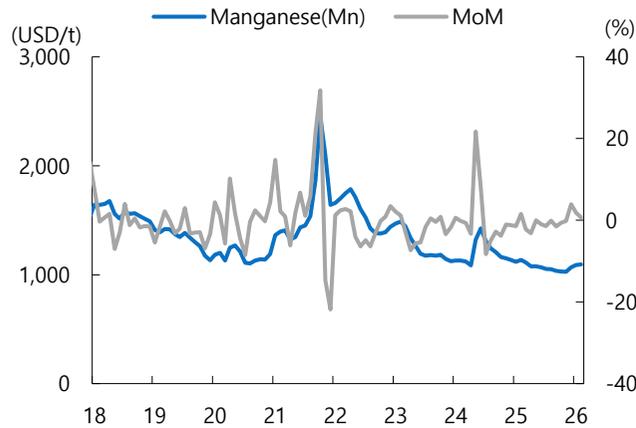
자료: 한국광물자원, iM증권

코발트



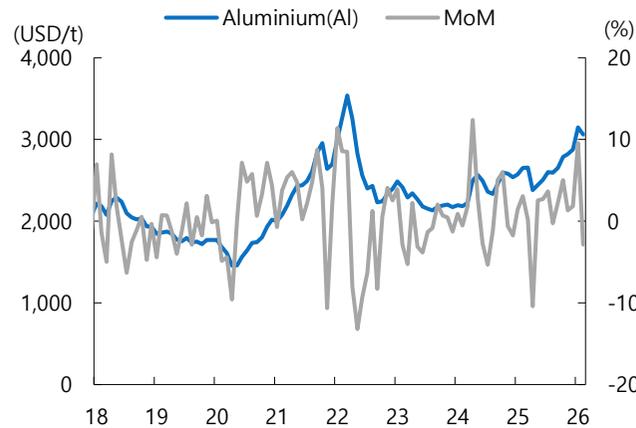
자료: 한국광물자원, iM증권

망간



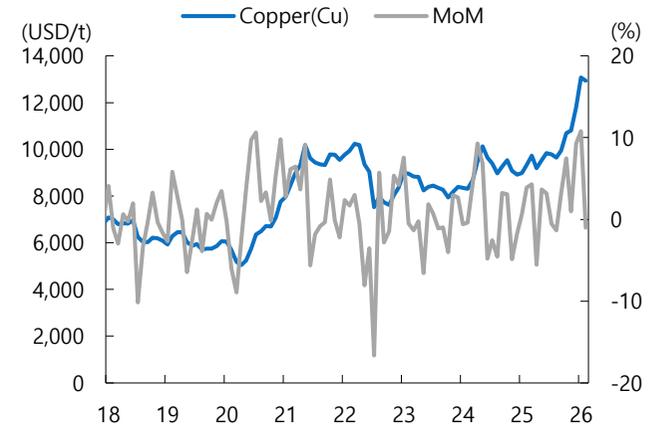
자료: 한국광물자원, iM증권

알루미늄



자료: 한국광물자원, iM증권

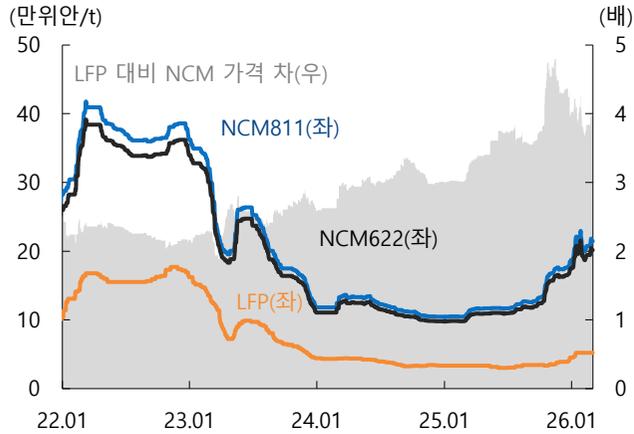
구리



자료: 한국광물자원, iM증권

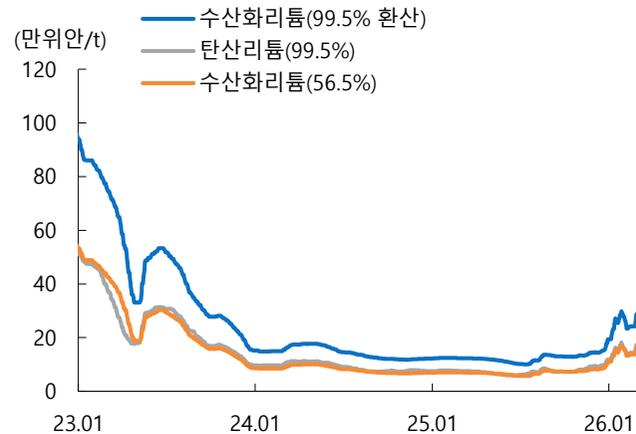
✓ 중국 내수 양극재 가격은 탄산리튬 가격 급등과 연동되며 4Q25 이후 상승세 지속

## NCM/LFP 양극재



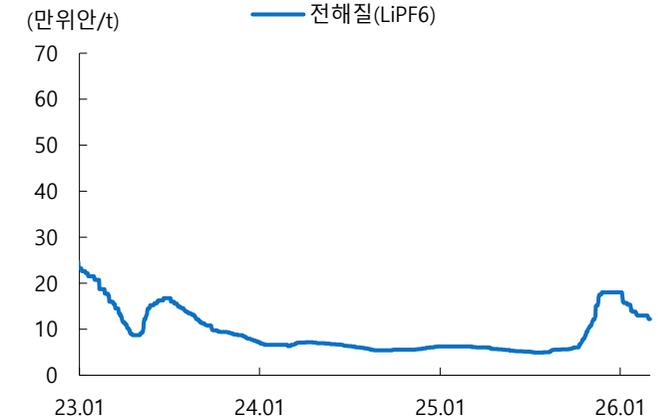
자료: Iccsino, Xinyu Information

## 수산화리튬/탄산리튬



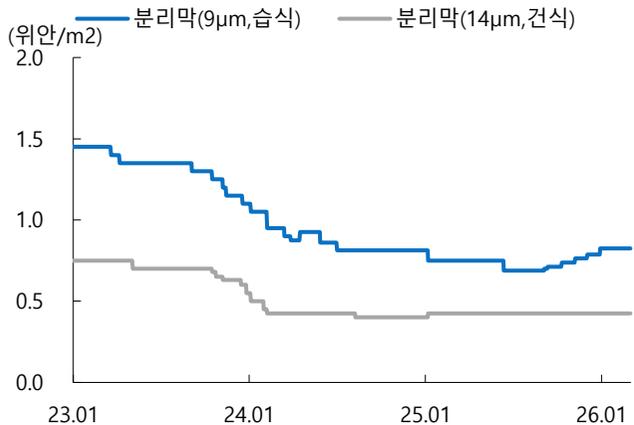
자료: Iccsino, Xinyu Information

## LiPF<sub>6</sub> 전해질



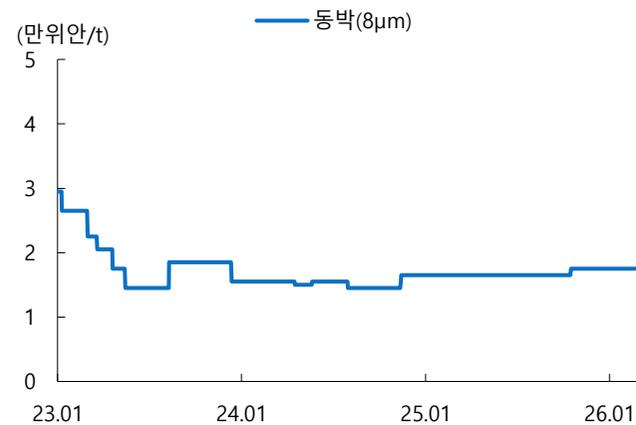
자료: Iccsino, Xinyu Information

## 분리막



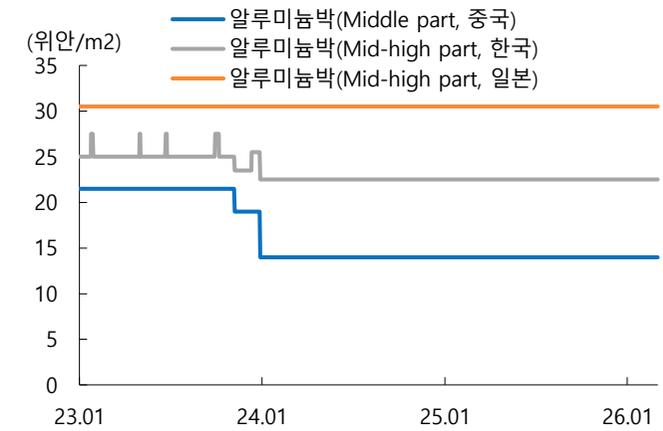
자료: Iccsino, Xinyu Information

## 동박



자료: Iccsino, Xinyu Information

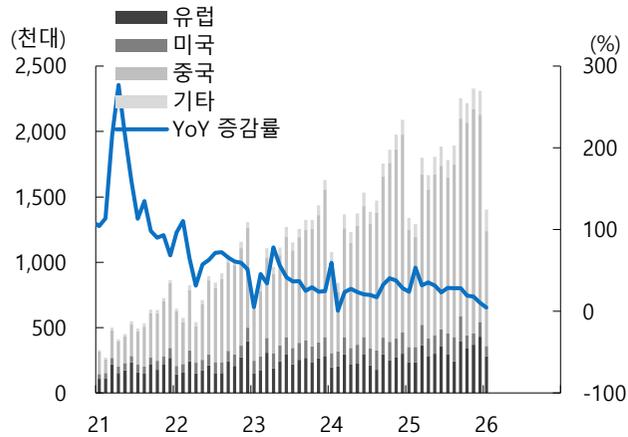
## 알루미늄박



자료: Iccsino, Xinyu Information

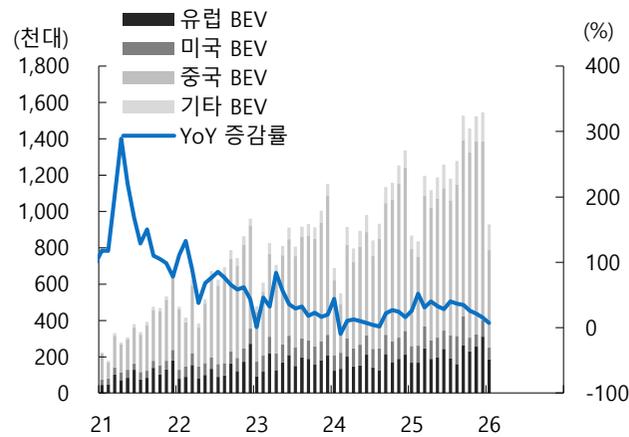
✓ 미국 1월 전기차 판매량 BEV 6.5만대(YoY: -28.9%), PHEV 1.2만대(YoY: -48.1%)

전세계 전기차(BEV+PHEV) 판매량



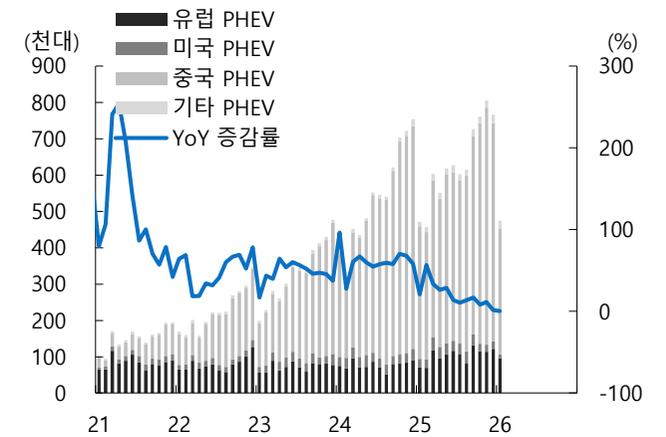
자료: Marklines, iM증권

전세계 BEV 판매량



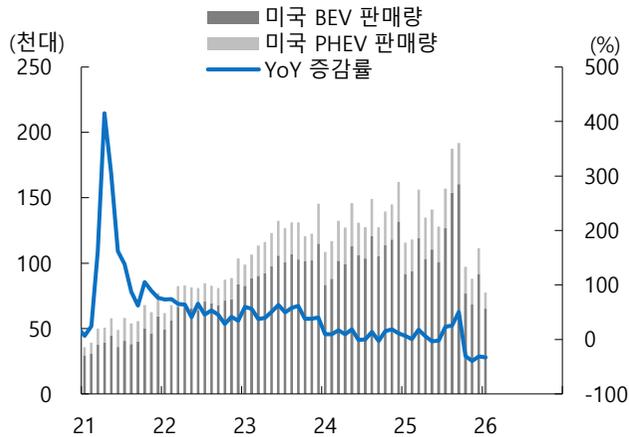
자료: Marklines, iM증권

전세계 PHEV 판매량



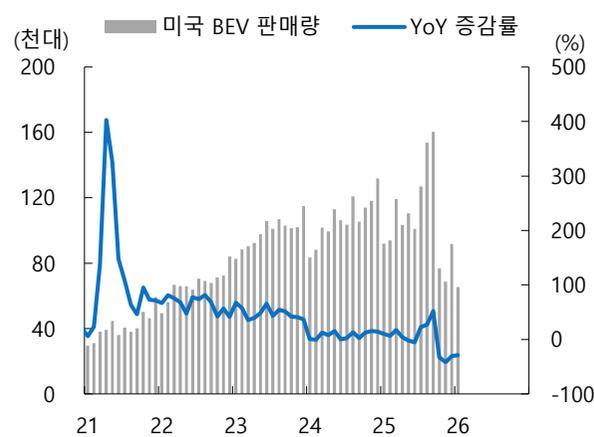
자료: Marklines, iM증권

미국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



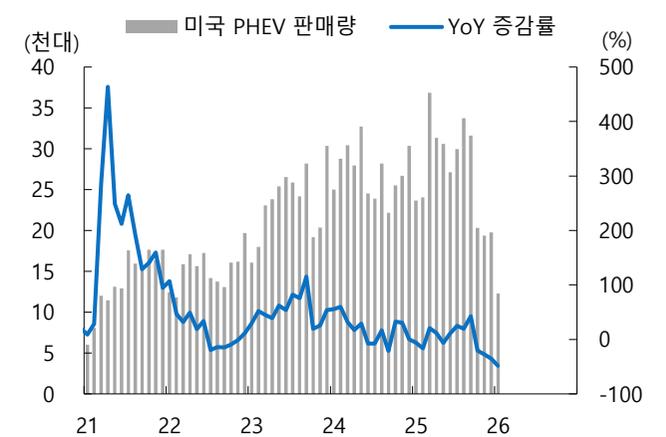
자료: Marklines, iM증권

미국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

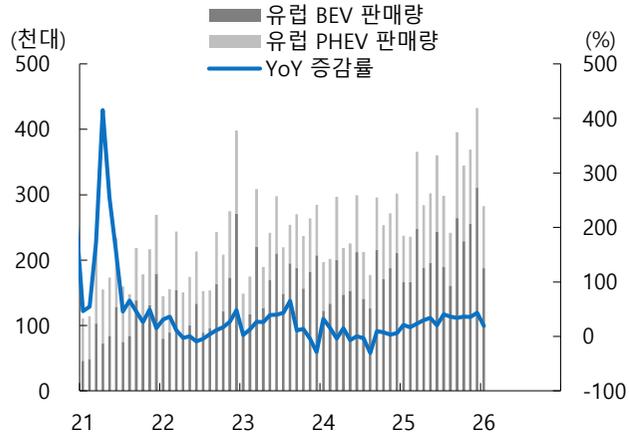
미국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

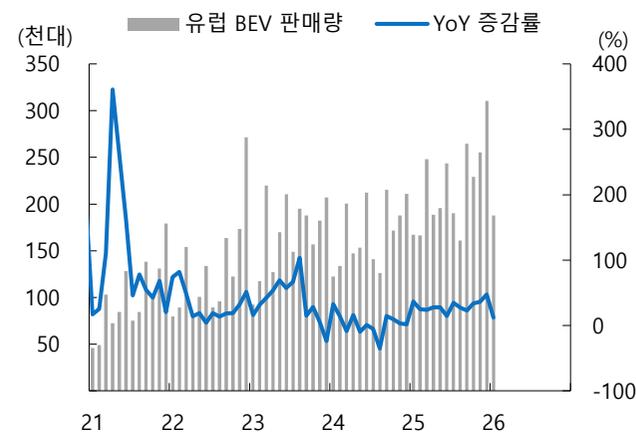
## ✓ 유럽 자동차 CO<sub>2</sub> 배출량 규제 영향으로 전기차 판매량 회복세 지속

유럽 전기차(BEV+PHEV) 판매량



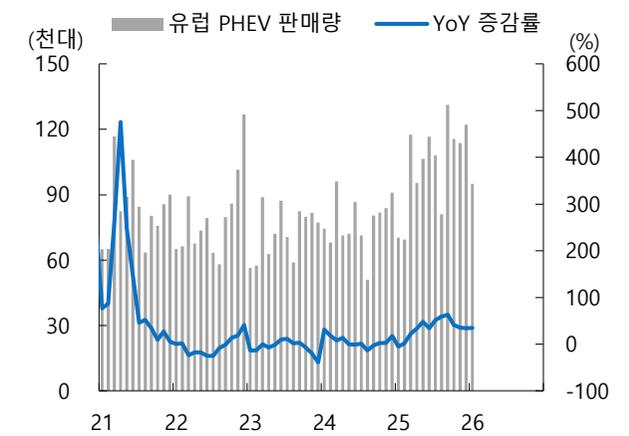
자료: Marklines, iM증권

유럽 BEV 판매량



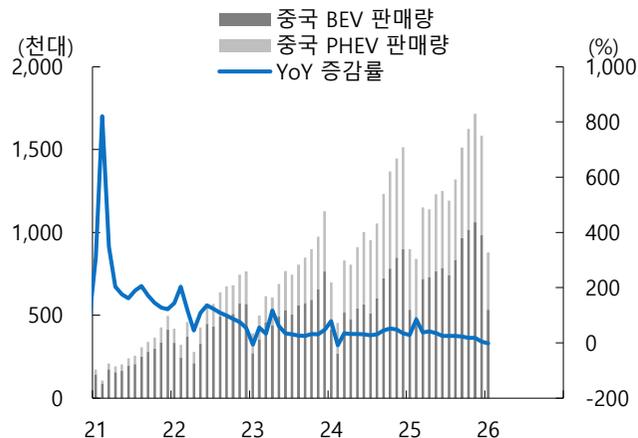
자료: Marklines, iM증권

유럽 PHEV 판매량



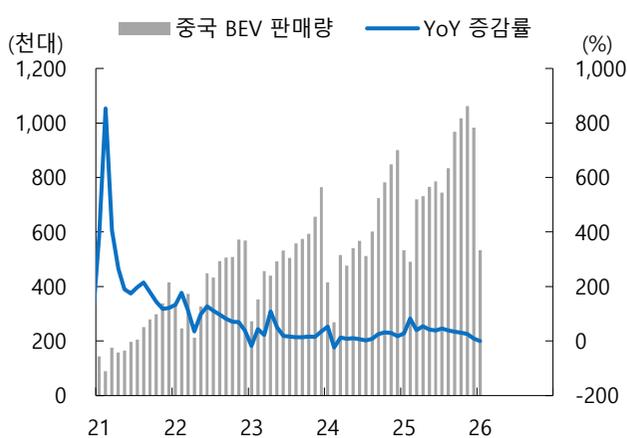
자료: Marklines, iM증권

중국 전기차(BEV+PHEV) 판매량



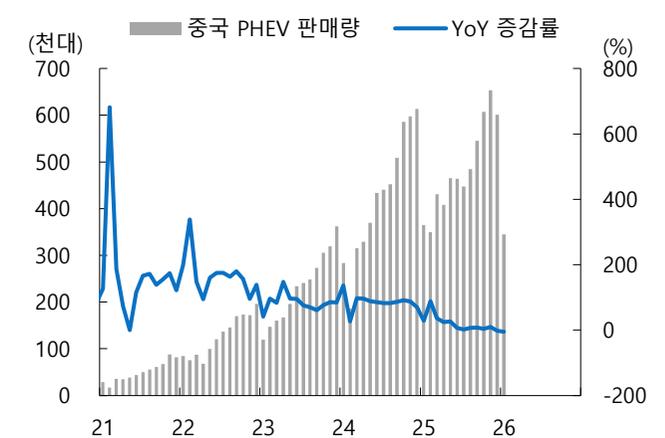
자료: Marklines, iM증권

중국 BEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

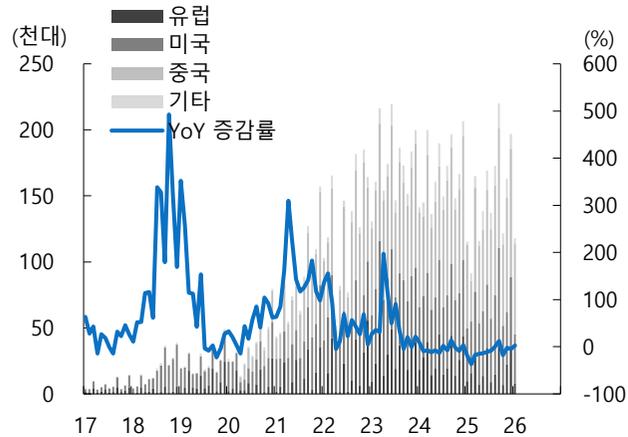
중국 PHEV 판매량



자료: Marklines, iM증권

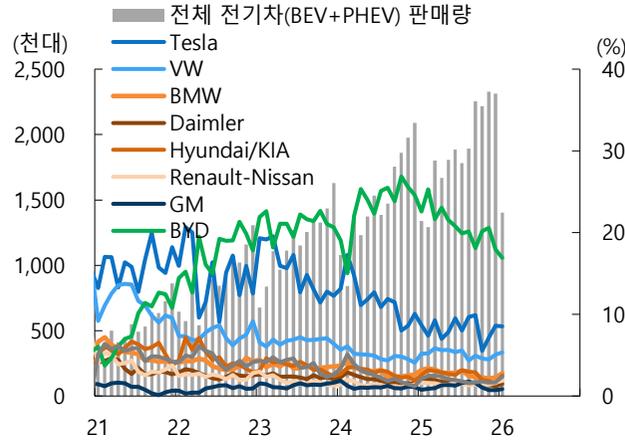
✓ 1월 전기차 침투율 - 미국 6.9%, 유럽 24.2%, 중국 37.4%, 기타 7.4%

TESLA 전기차 판매량



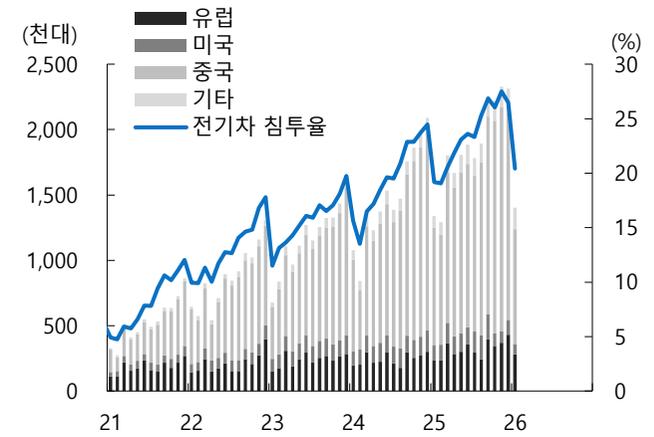
자료: Marklines, iM증권

주요 업체별 전기차 시장 점유율



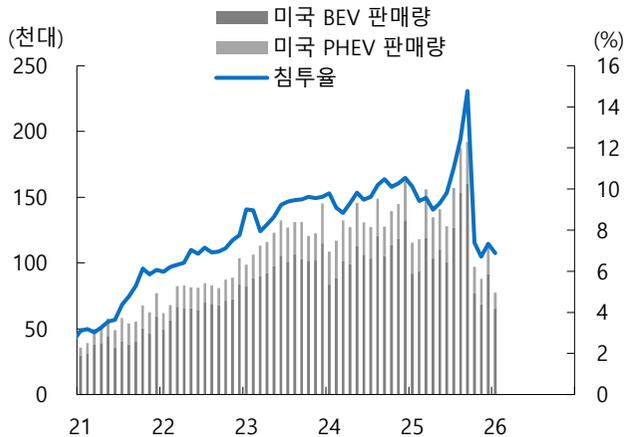
자료: Marklines, iM증권

전세계 전기차(BEV+PHEV) 침투율



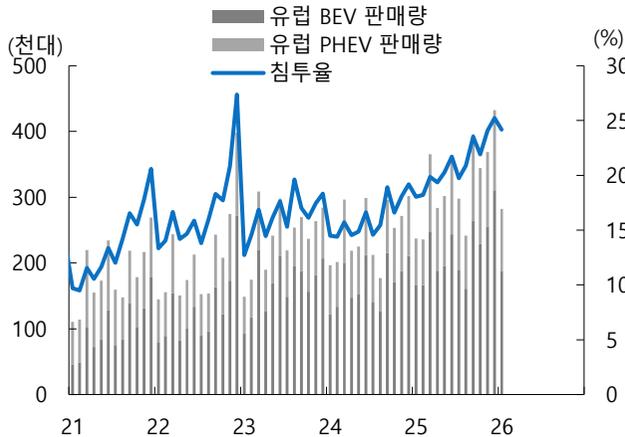
자료: Marklines, iM증권

미국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



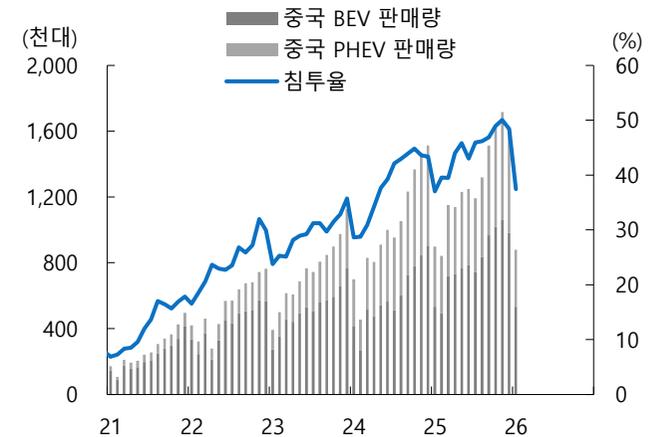
자료: Marklines, iM증권

유럽 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권

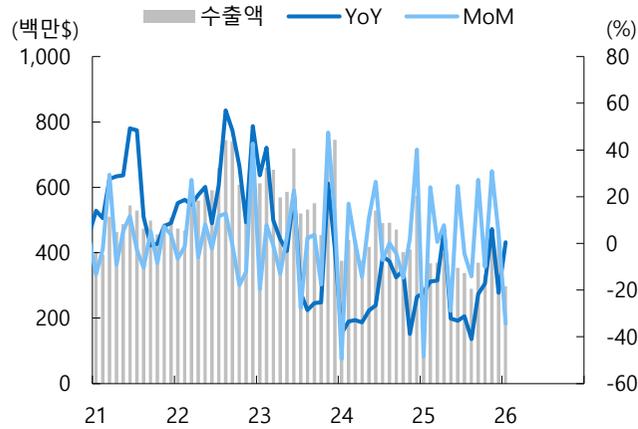
중국 전기차(BEV+PHEV) 침투율



자료: Marklines, iM증권

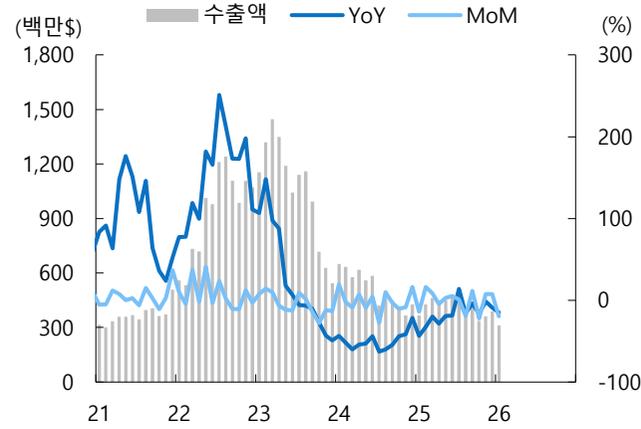
✓ 1월 리튬이온 배터리: YoY +0%, MoM -34%, 양극재: YoY -15%, MoM -20%, 엘앤에프: YoY +104%, MoM -6%

리튬이온 배터리 수출액



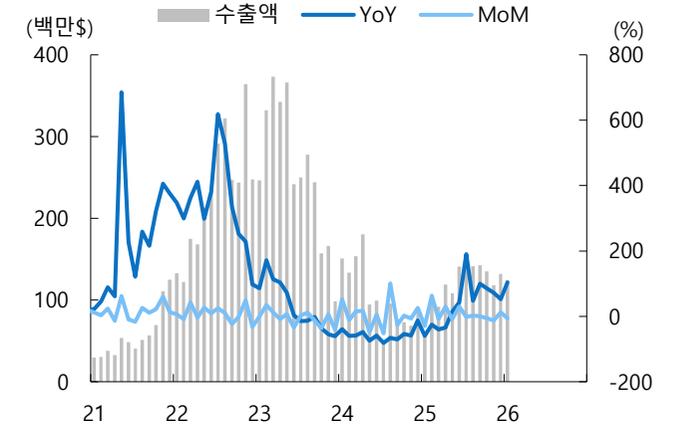
자료: KITA, iM증권

양극재 수출액



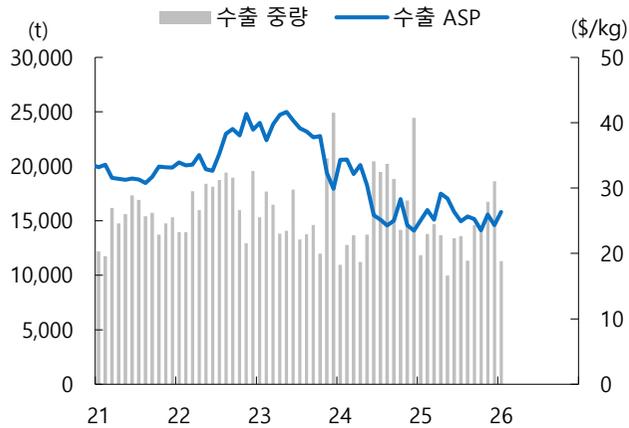
자료: KITA, iM증권

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



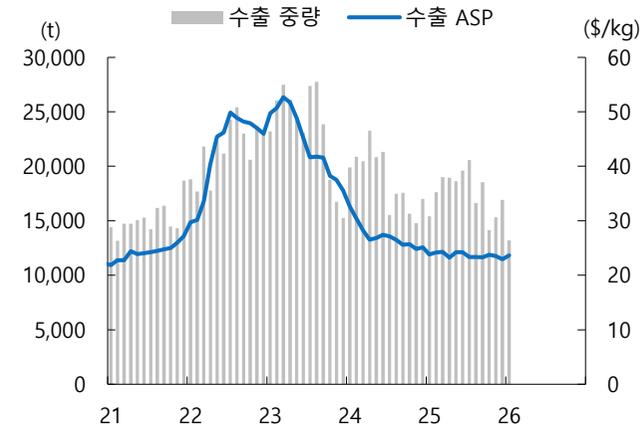
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출 중량 및 ASP



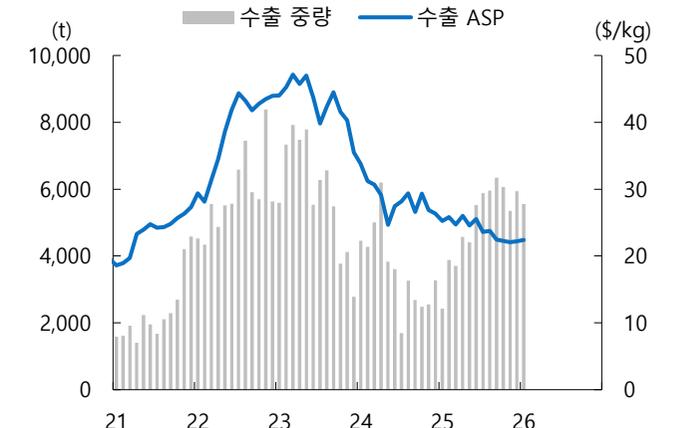
자료: KITA, iM증권

양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

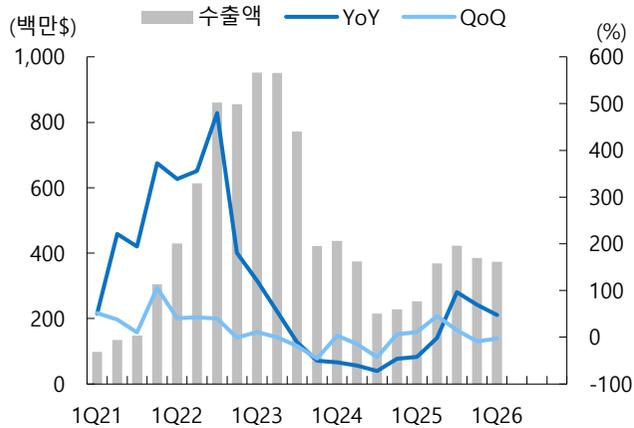
대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



자료: KITA, iM증권

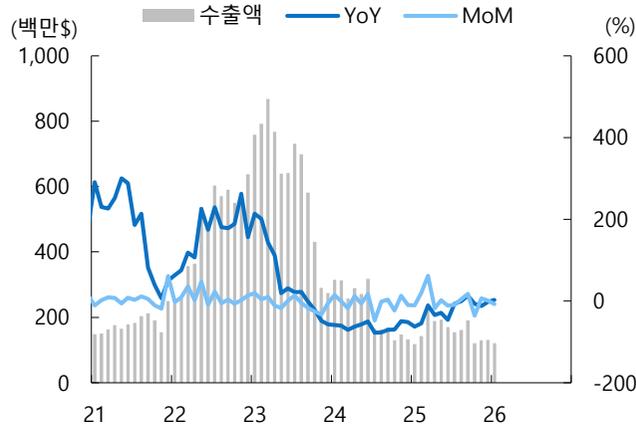
✓ 1월 청주+포항 양극재(에코프로비엠+포스코퓨처엠): YoY +2%, MoM -8%

대구 양극재 수출액(엘앤에프)



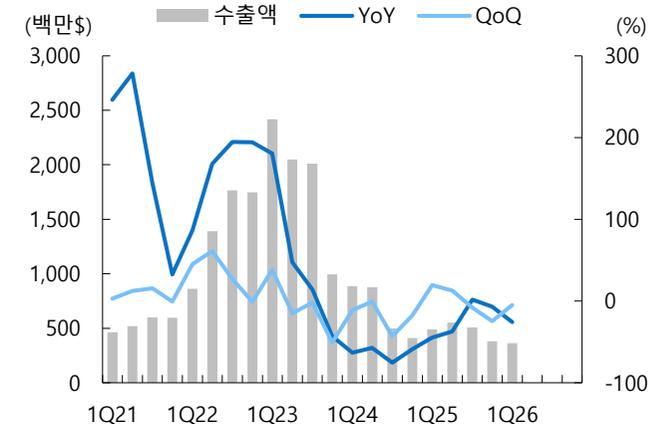
자료: KITA, iM증권  
주: 1월 수출액 분기로 환산

청주+포항 양극재 수출액



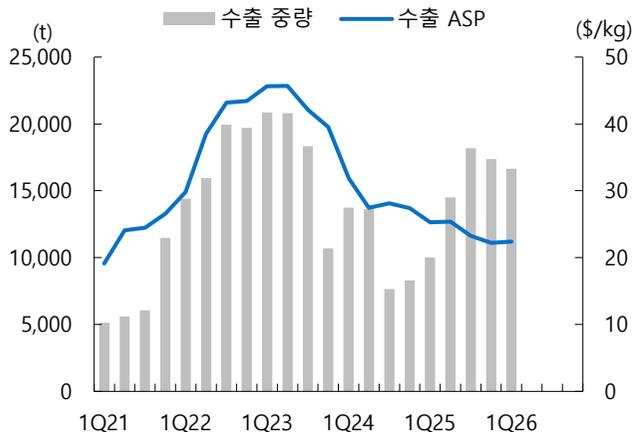
자료: KITA, iM증권  
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠

청주+포항 양극재 수출액



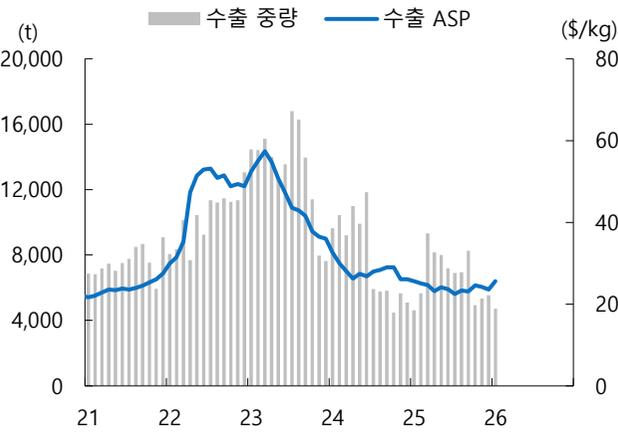
자료: KITA, iM증권  
주1: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠  
주2: 1월 수출액 분기로 환산

대구 양극재 수출중량 및 ASP(엘앤에프)



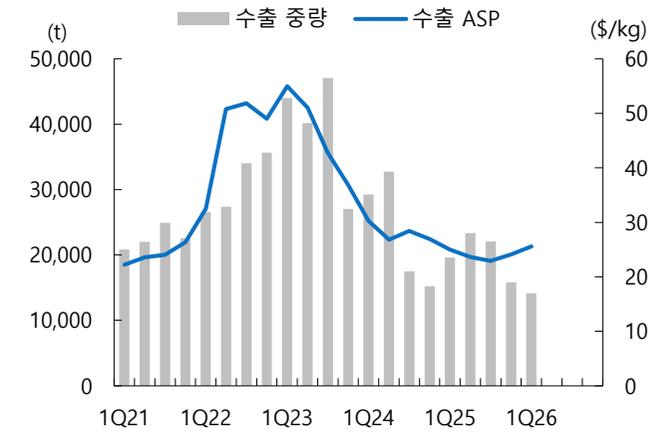
자료: KITA, iM증권  
주: 1월 수출액 분기로 환산

청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권  
주: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠

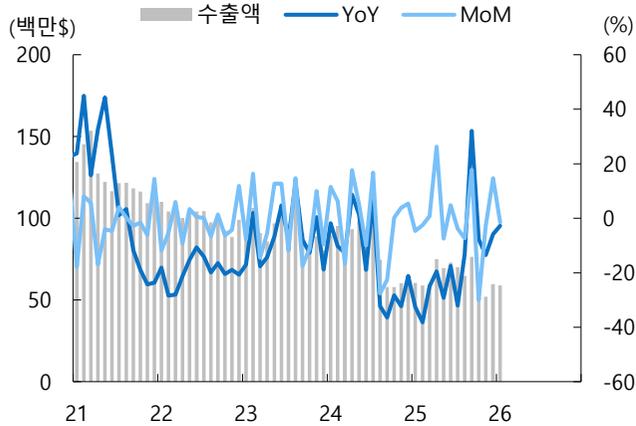
청주+포항 양극재 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권  
주1: 청주=에코프로비엠+LG화학, 포항=에코프로비엠+포스코퓨처엠  
주2: 1월 수출액 분기로 환산

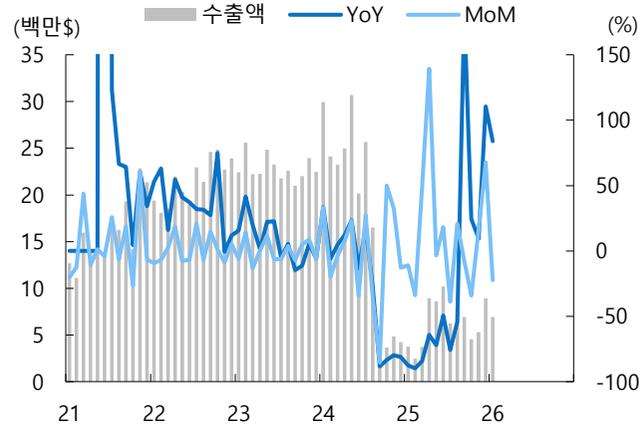
✓ 1월 분리막: YoY -3%, MoM -2%, WCP 분리막: YoY +84%, MoM -22%

분리막 수출액



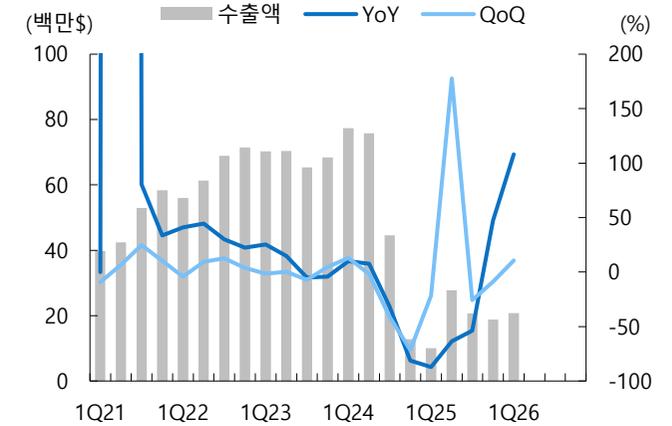
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



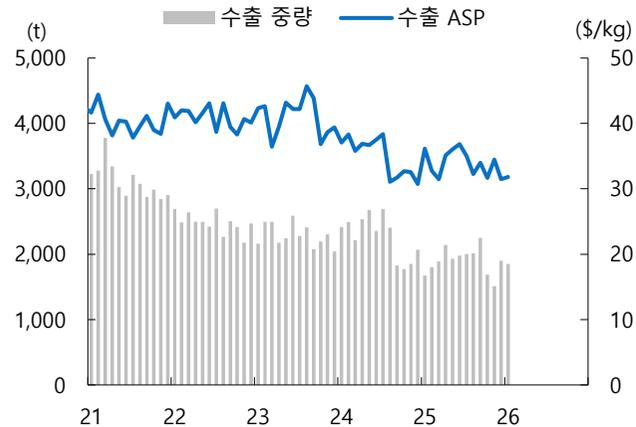
자료: KITA, iM증권

분리막 수출액(WCP)



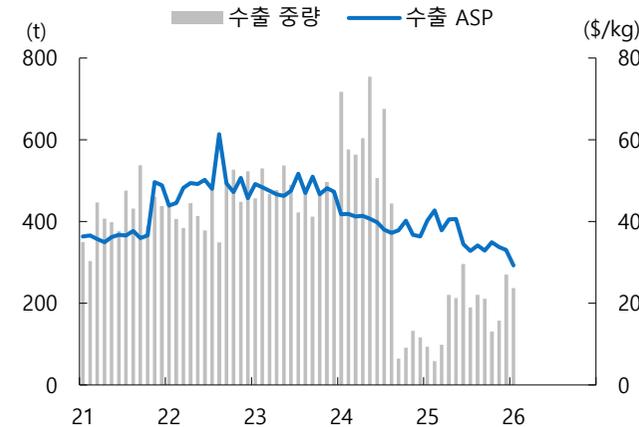
자료: KITA, iM증권  
주: 1월 수출액 분기로 환산

분리막 수출중량 및 ASP



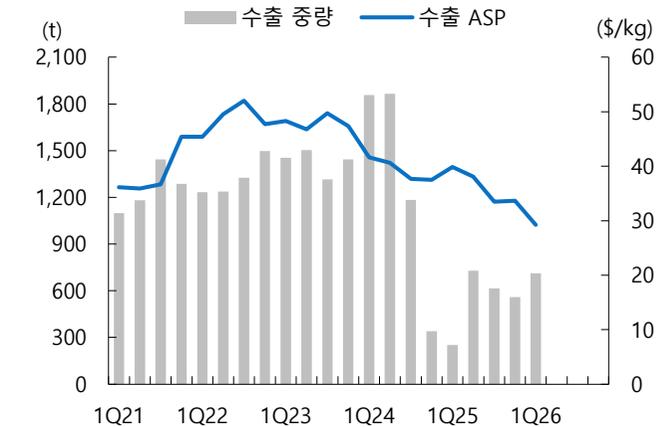
자료: KITA, iM증권

분리막 수출중량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권

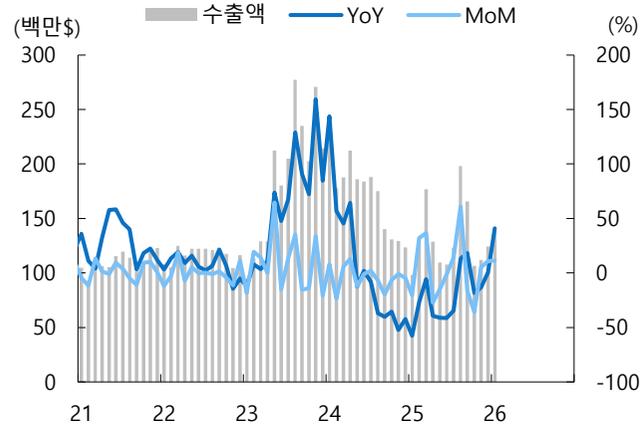
분리막 수출중량 및 ASP(WCP)



자료: KITA, iM증권  
주: 1월 수출액 분기로 환산

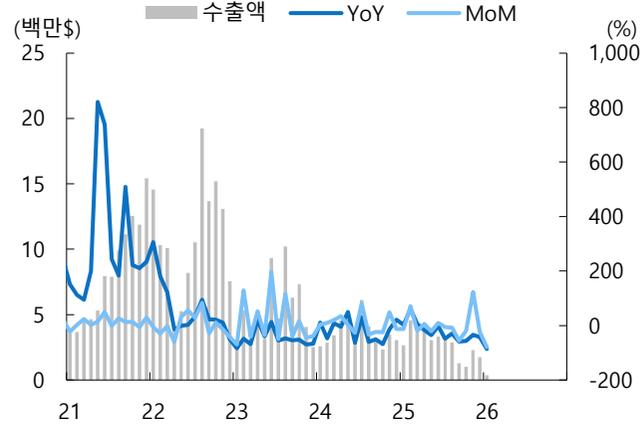
✓ 1월 음극재: YoY +41%, MoM +11%, LiPO<sub>2</sub>F<sub>2</sub>(P전해질): YoY -86%, MoM -79%

음극재 수출액



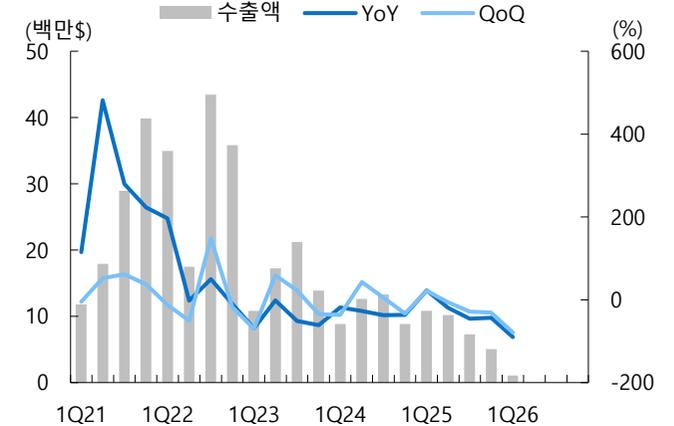
자료: KITA, iM증권

LiPO<sub>2</sub>F<sub>2</sub> 전해질 수출액(천보)



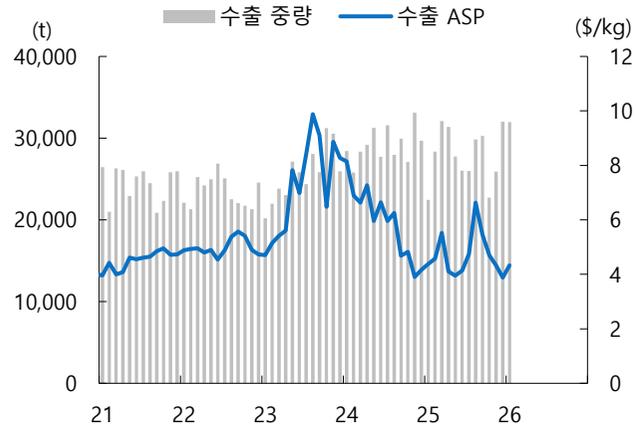
자료: KITA, iM증권

LiPO<sub>2</sub>F<sub>2</sub> 전해질 수출액(천보)



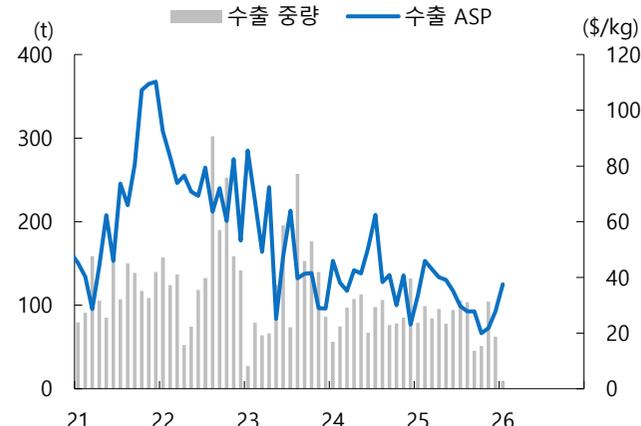
자료: KITA, iM증권  
주: 1월 수출액 분기로 환산

음극재 수출중량 및 ASP



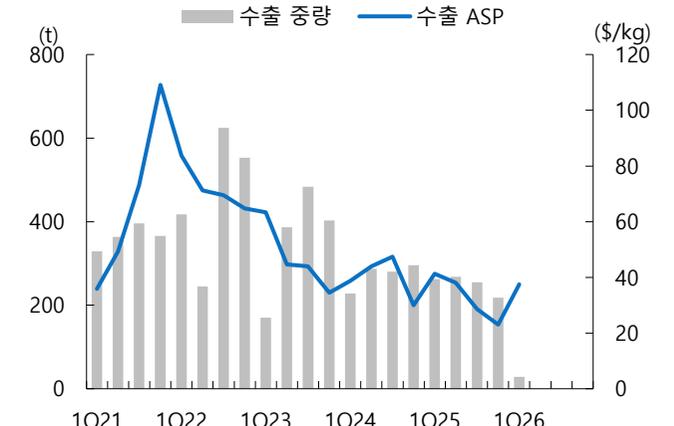
자료: KITA, iM증권

LiPO<sub>2</sub>F<sub>2</sub> 전해질 수출중량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권

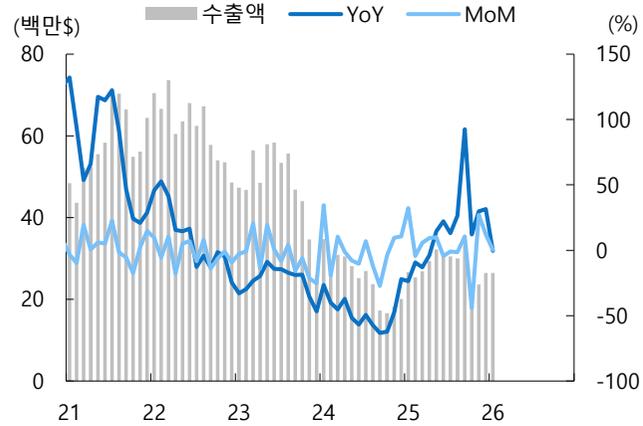
LiPO<sub>2</sub>F<sub>2</sub> 전해질 수출중량 및 ASP(천보)



자료: KITA, iM증권  
주: 1월 수출액 분기로 환산

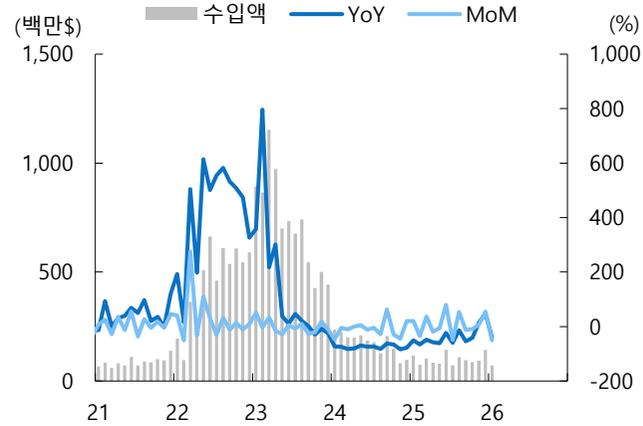
✓ 1월 동박: YoY +0%, MoM +0%, 탄산+수산화리튬 수입 ASP 하락 안정화

동박 수출액



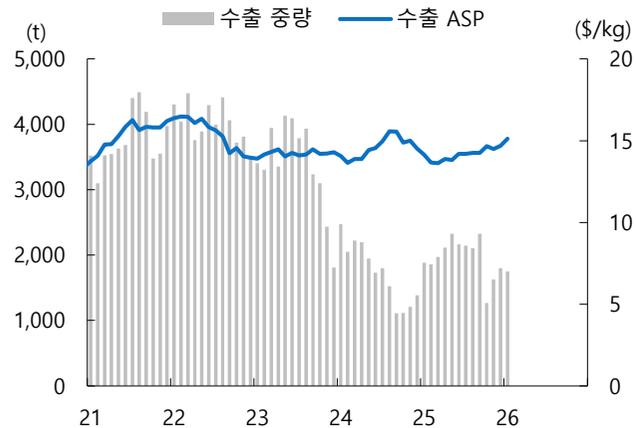
자료: KITA, iM증권

탄산리튬+수산화리튬 수입액



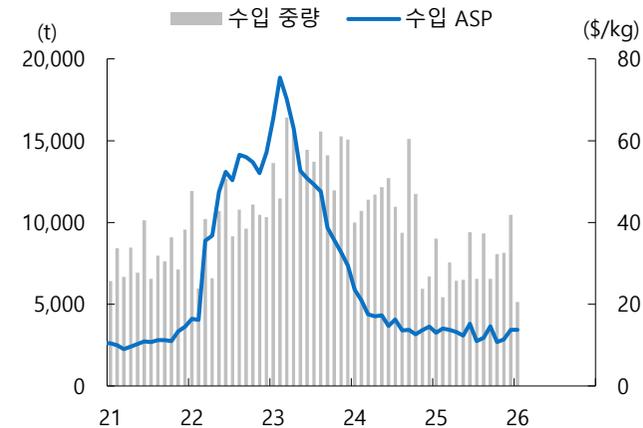
자료: KITA, iM증권

동박 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

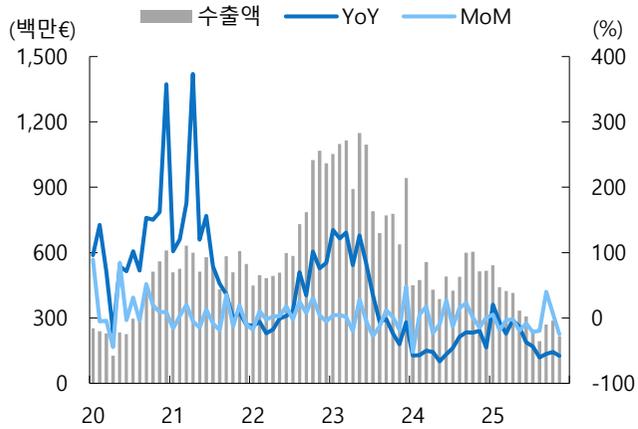
탄산리튬+수산화리튬 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

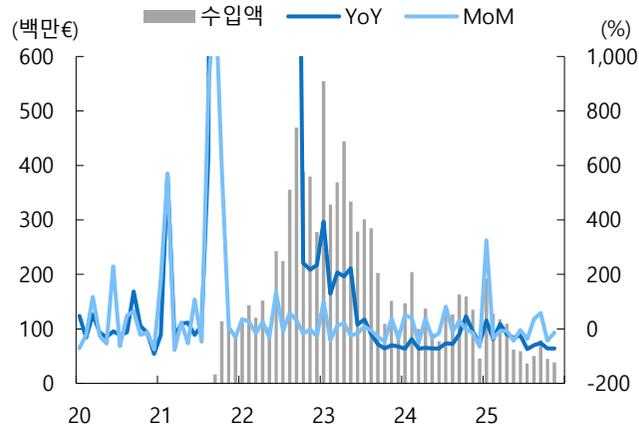
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



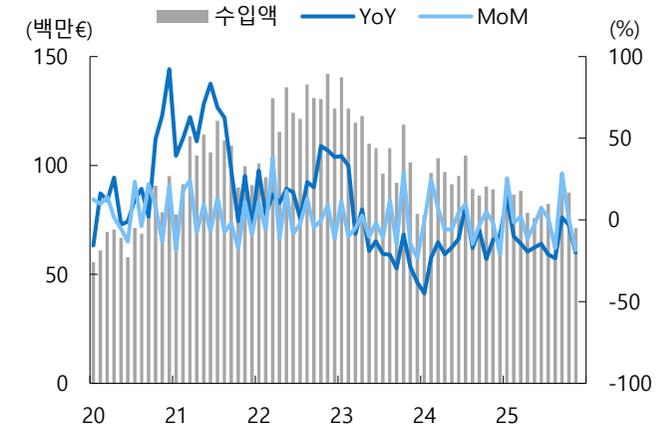
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



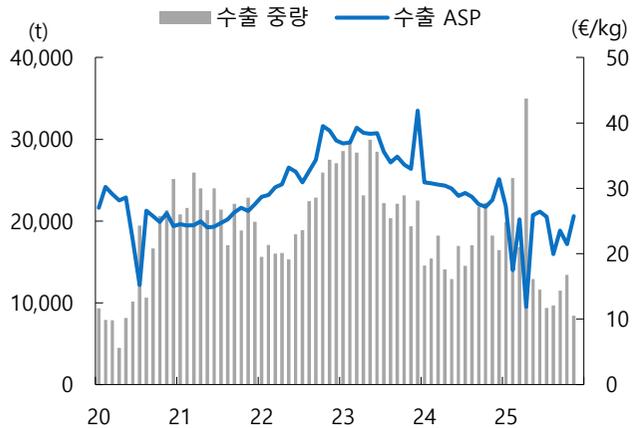
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



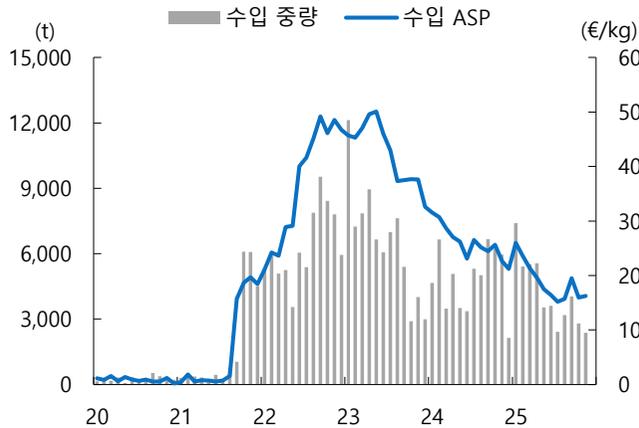
자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출중량 및 ASP



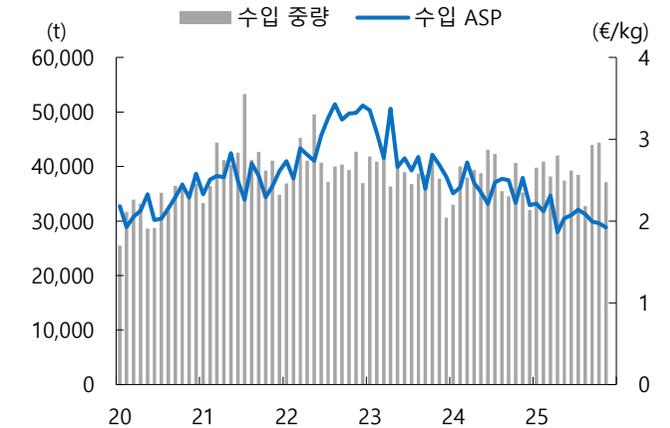
자료: KITA, iM증권

양극재 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

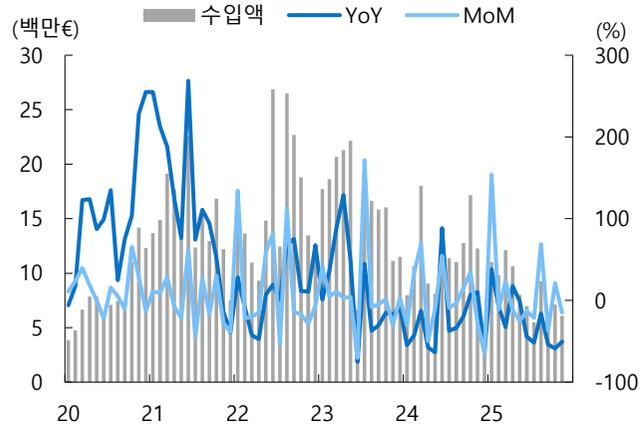
음극재 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

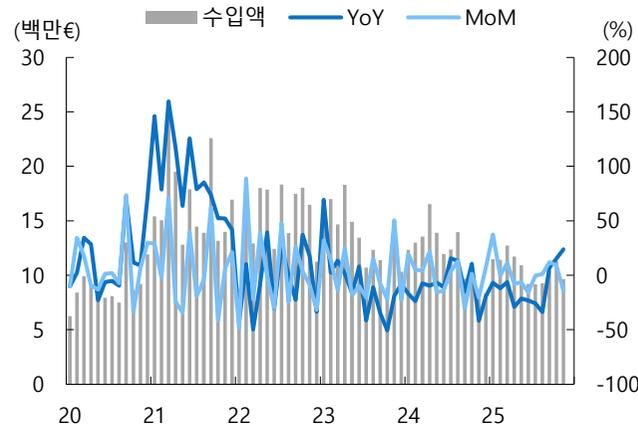
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박수입액



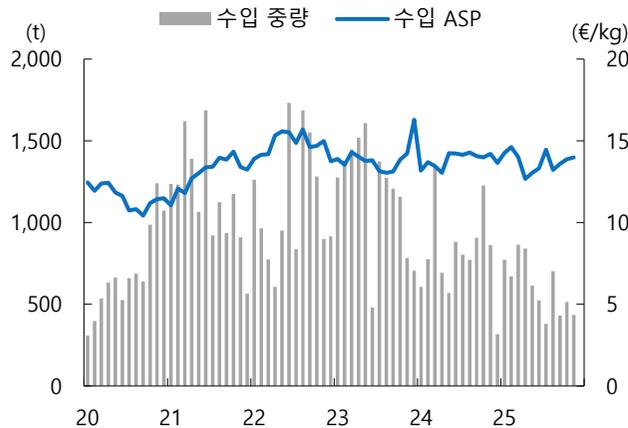
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



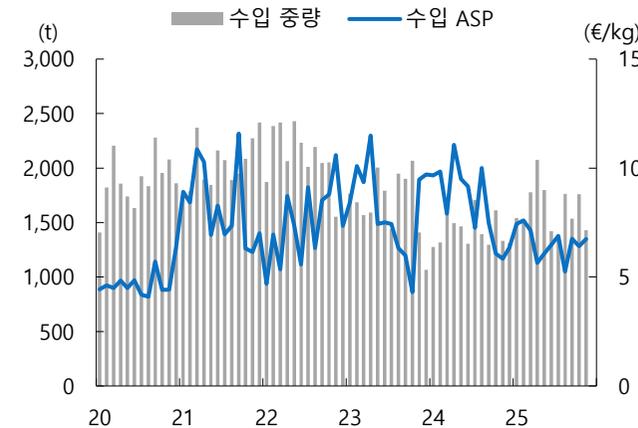
자료: KITA, iM증권

동박 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

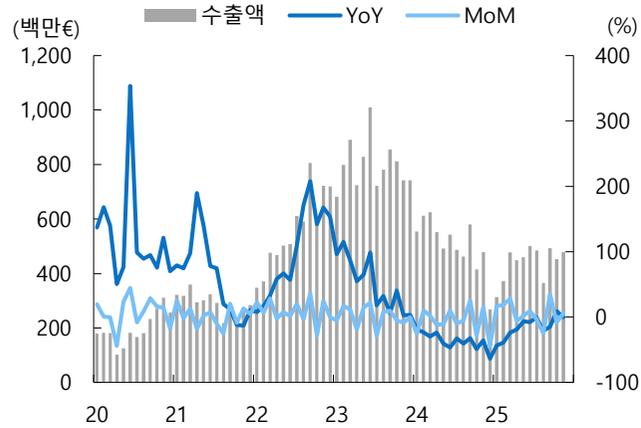
분리막 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

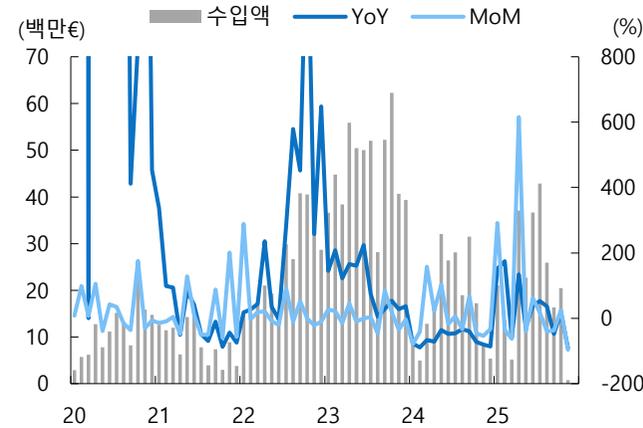
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

리튬이온 배터리 수출액



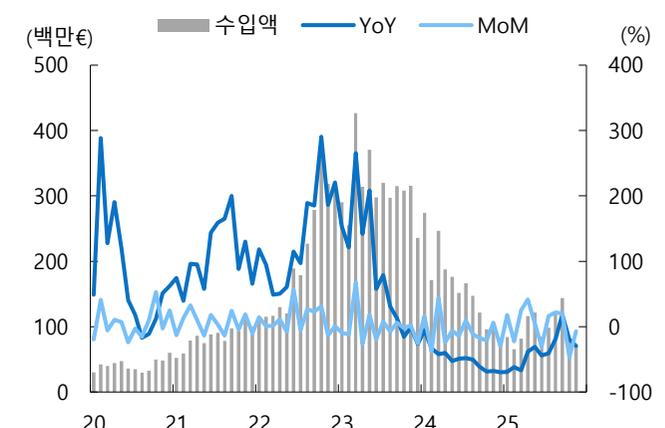
자료: KITA, iM증권

양극재 수입액



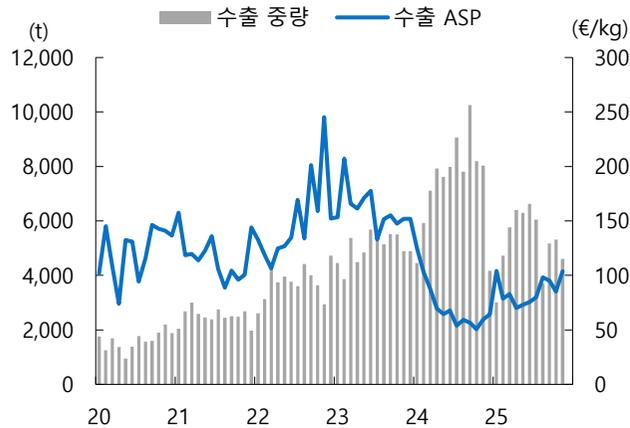
자료: KITA, iM증권

음극재 수입액



자료: KITA, iM증권

리튬이온 배터리 수출중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

양극재 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

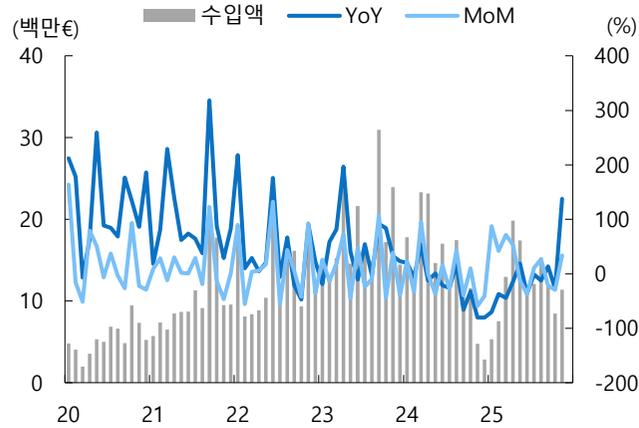
음극재 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

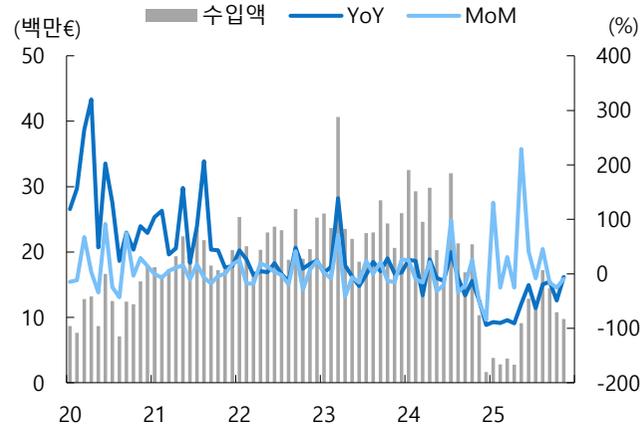
✓ 유럽향 국내 배터리 셀 수요 둔화로 가동률 하락, 이로 인해 주요 핵심 소재 수입액 규모도 정체

동박 수입액



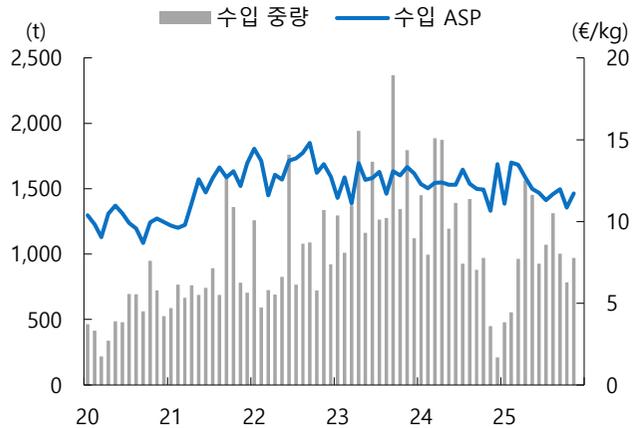
자료: KITA, iM증권

분리막 수입액



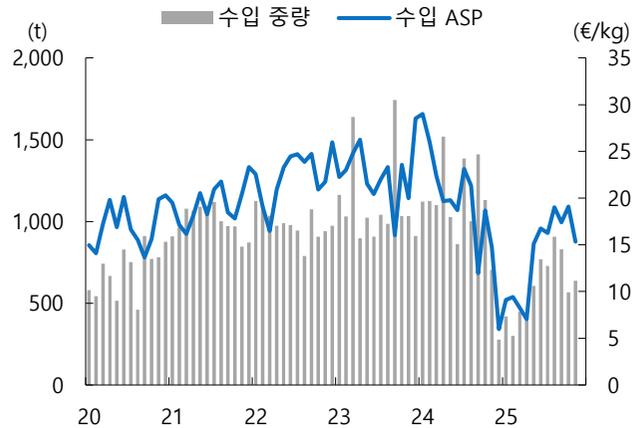
자료: KITA, iM증권

동박 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

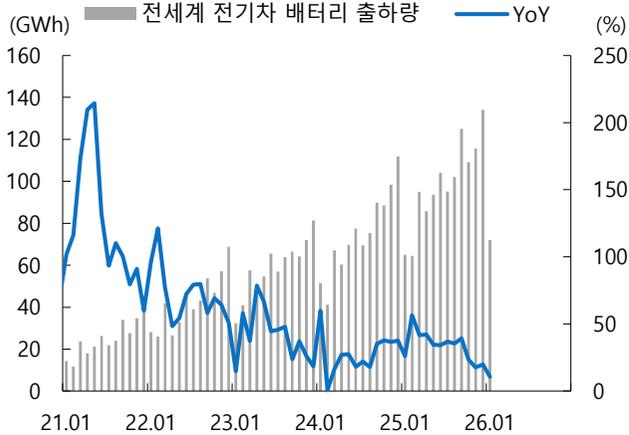
분리막 수입중량 및 ASP



자료: KITA, iM증권

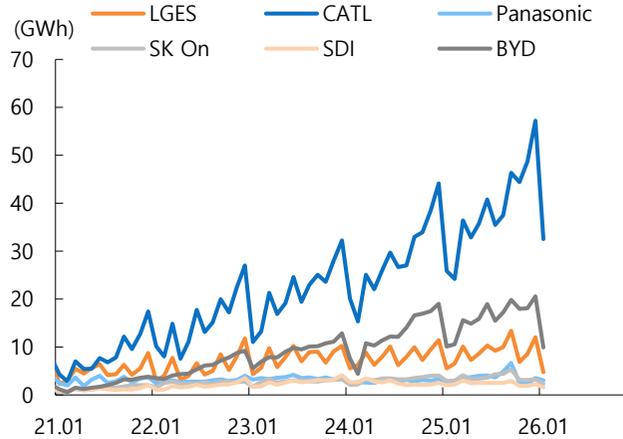
✓ 북미 전기차 시장 수요 둔화로 국내 업체들의 출하량 정체 중이나 중국, 유럽, 신흥국 지역 기반의 CATL의 점유율 상승세 지속

전세계 전기차배터리 출하량



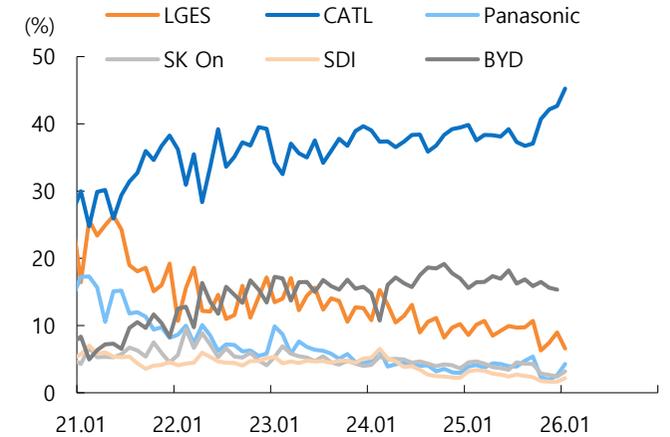
자료: SNE Research, iM증권  
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차배터리 출하량



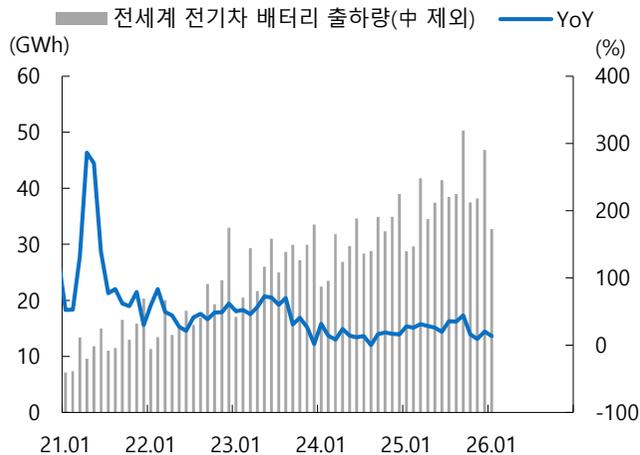
자료: SNE Research, iM증권  
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차배터리 시장 점유율



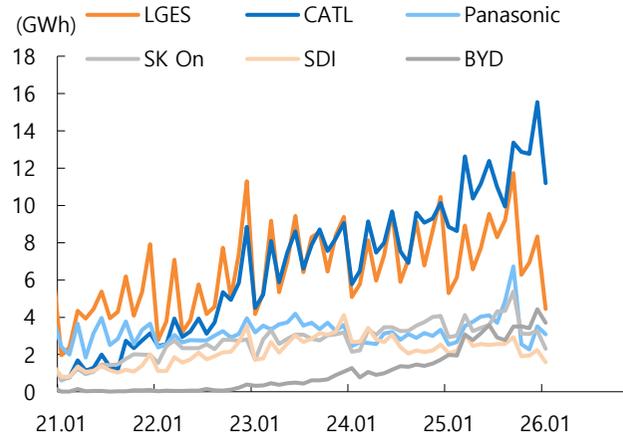
자료: SNE Research, iM증권  
주: Installed 기준

전세계 전기차배터리 출하량(중국 제외)



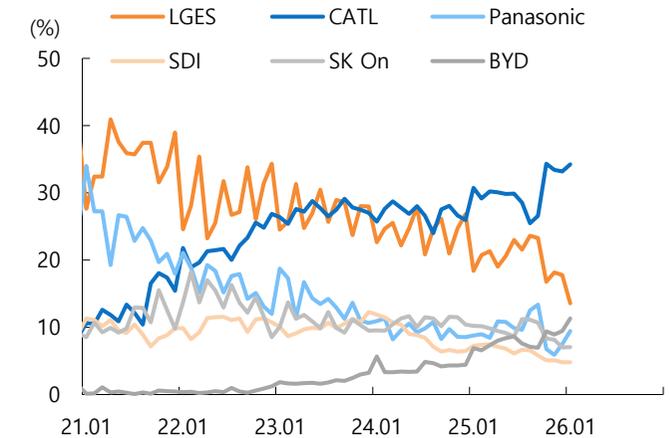
자료: SNE Research, iM증권  
주: Installed 기준

주요 업체별 전기차배터리 출하량(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권  
주: Installed 기준

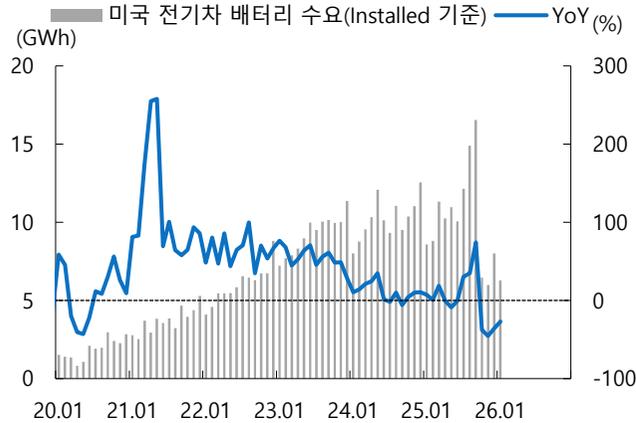
주요 업체별 전기차배터리 시장 점유율(중국 제외)



자료: SNE Research, iM증권  
주: Installed 기준

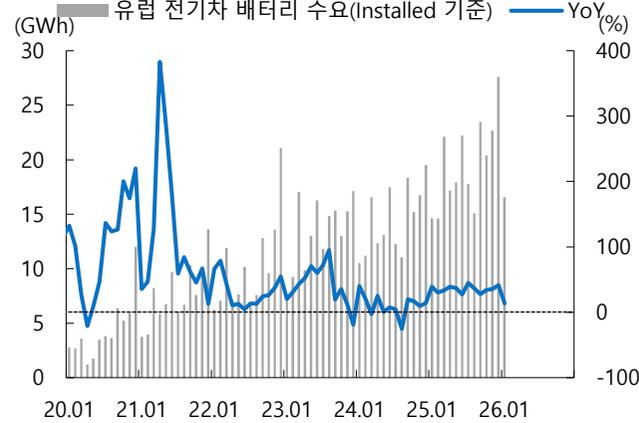
✓ 1월 전기차 배터리 시장 내 삼원계 점유율 전세계 50%, 중국 29%, 북미 95%, 유럽 83%, 기타 40% 차지

미국 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



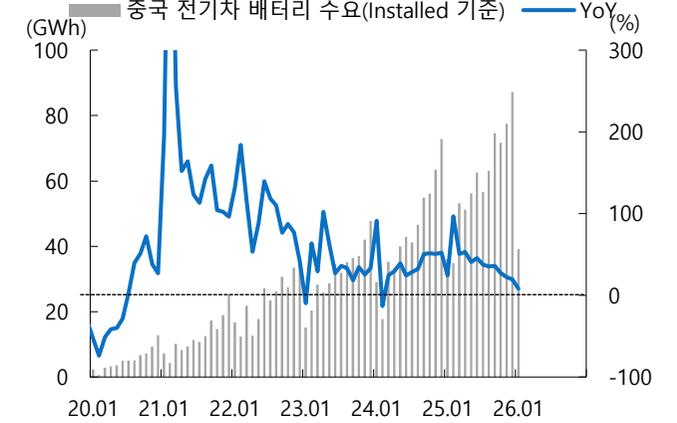
자료: SNEResearch, iM증권  
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 탑재량(Installed 기준)



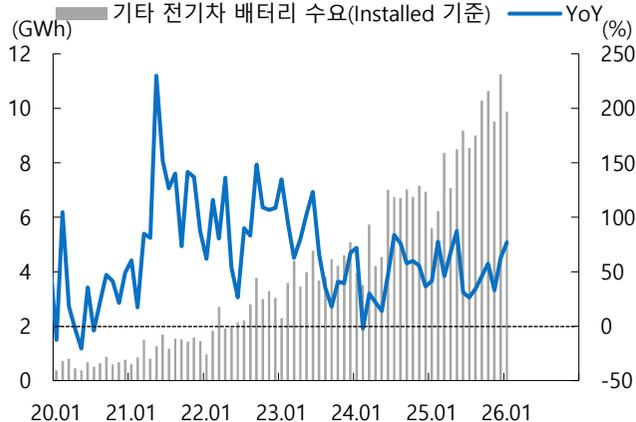
자료: SNEResearch, iM증권  
주: Installed 기준

중국 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



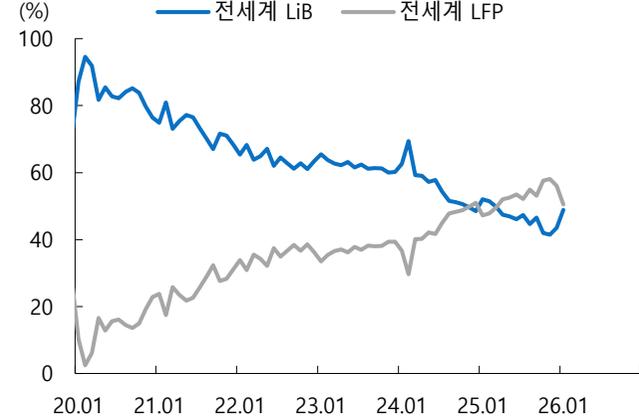
자료: SNEResearch, iM증권  
주: Installed 기준

기타 전기차 배터리 수요(Installed 기준)



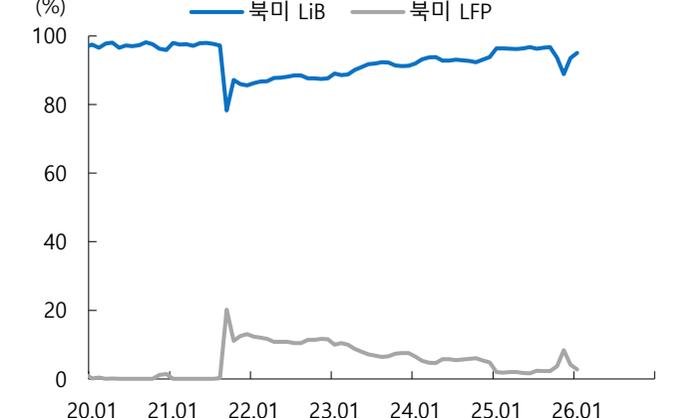
자료: SNEResearch, iM증권  
주: Installed 기준

전세계 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNEResearch, iM증권  
주: Installed 기준

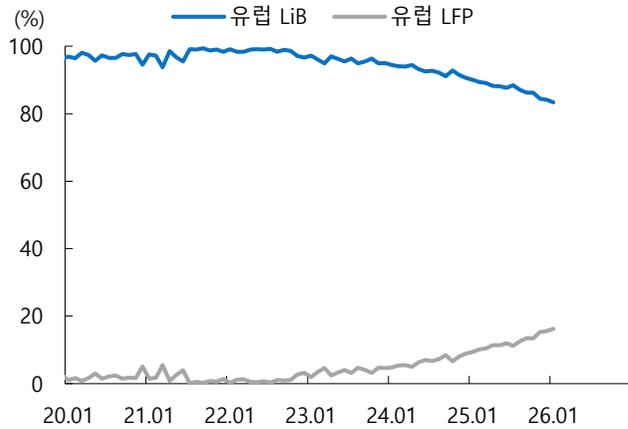
북미 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



자료: SNEResearch, iM증권  
주: Installed 기준

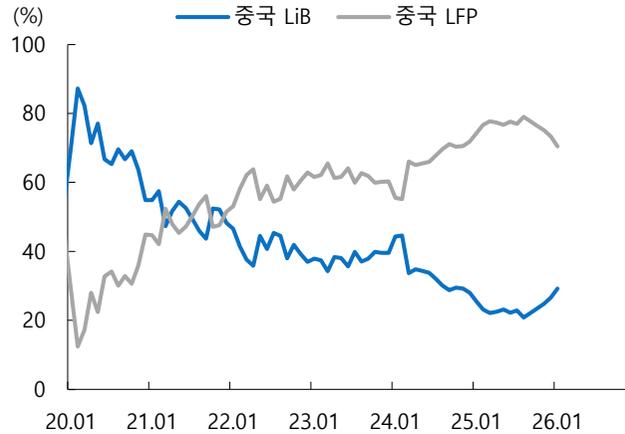
✓ 1월 전기차 배터리 시장 내 LFP 점유율 전세계 50%, 중국 71%, 북미 3%, 유럽 16%, 기타 59% 차지

유럽 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



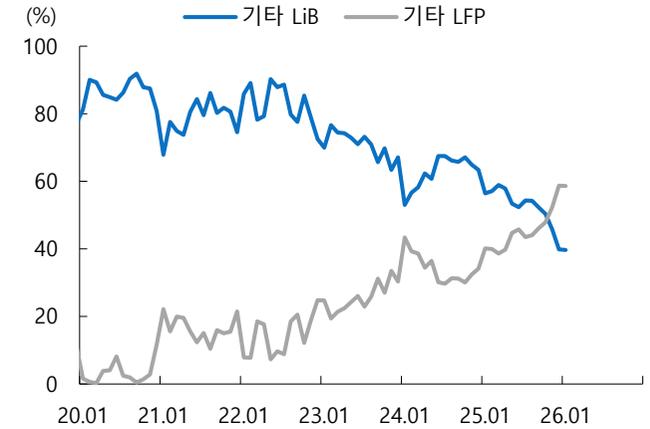
자료: SNEResearch, iM증권  
주: Installed 기준

중국 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



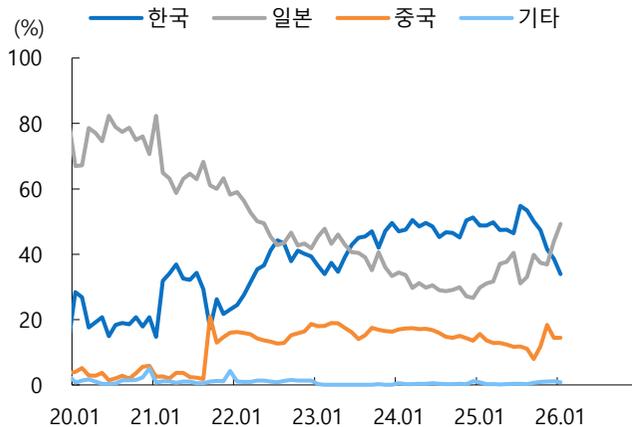
자료: SNEResearch, iM증권  
주: Installed 기준

기타 삼원계 Vs. LFP 전기차 배터리 점유율



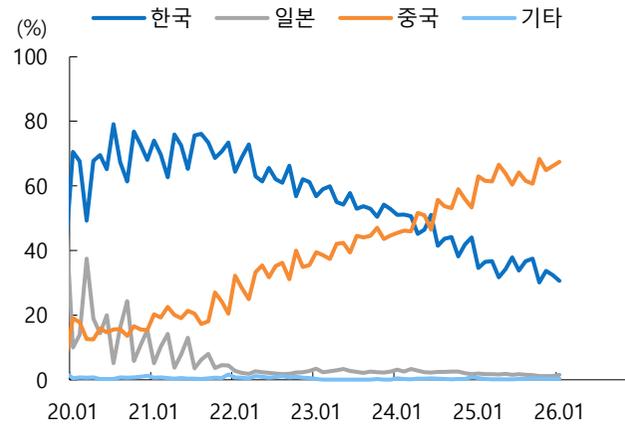
자료: SNEResearch, iM증권  
주: Installed 기준

북미 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



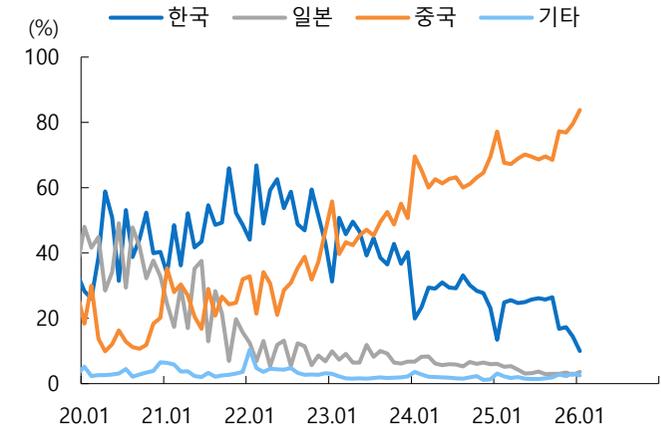
자료: SNEResearch, iM증권  
주: Installed 기준

유럽 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



자료: SNEResearch, iM증권  
주: Installed 기준

신항국 전기차 배터리 국가별 시장 점유율



자료: SNEResearch, iM증권  
주: Installed 기준

# 국내 주요 셀/소재 업체 Valuation table

소재	업체명	주가 (원) (3/3)	시가총액 (십억원)	P/E (배)			P/B (배)			EV/EBITDA (배)			지배주주순이익 증가			ROE (%)		
				24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
셀	LG에너지솔루션	393,000	91,962	-79.9	-496.1	346.3	3.9	4.3	4.3	25.1	20.2	18.3	적전	적지	흑전	-4.9	-0.9	1.3
	삼성SDI	408,000	32,879	29.2	-51.3	-876.4	0.8	1.5	1.5	10.1	83.4	23.8	-70%	적전	적지	3.1	-3.0	-0.2
	SK이노베이션	130,900	22,129	-5.3	-15.8	-290.0	0.7	0.9	0.9	40.9	13.8	10.6	적전	적지	적지	-9.7	-5.3	-0.3
양극재	포스코퓨처엠	226,500	20,146	-51.9	547.6	605.2	3.7	5.9	5.4	-70.2	66.7	55.6	적전	흑전	-4%	-8.0	1.1	0.9
	에코프로비엠	199,500	19,516	-111.4	509.8	846.6	6.3	11.6	11.4	143.0	97.8	90.9	적지	흑전	-40%	-6.3	2.3	1.4
	엘앤에프	112,400	4,527	-7.8	-12.0	120.1	3.8	7.8	7.8	-12.5	-50.5	29.0	적지	적지	흑전	-41.7	-54.9	6.8
	코스모신소재	52,000	1,691	94.9	1,127.0	151.6	3.4	3.4	3.3	53.2	84.5	36.7	-35%	-92%	643%	3.6	0.3	2.2
분리막	SK아이이테크놀로지	24,750	2,024	-6.5	-13.4	-11.8	0.7	0.9	0.9	-21.2	-49.0	-94.9	적전	적지	적지	-10.4	-6.0	-7.4
	더블유씨피	9,250	313	-5.2	-2.4	-5.4	0.4	0.4	0.4	-250.0	-18	113.5	적전	적지	적지	-7.3	-14.7	-7.0
전지박	SKC	105,400	3,991	-9.0	-17.4	-12.4	3.1	3.3	6.3	-19.9	-73	280.4	적지	적지	적지	-34.3	-20.3	-38.9
	롯데에너지머티리얼즈	40,150	2,102	172.8	-15.9	-58.5	0.8	1.5	1.5	11.9	-33.6	34.4	흑전	적전	적지	0.5	-9.6	-2.6
	솔루스첨단소재	8,330	585	160.6	-10.3	-47	1.0	1.2	1.2	24.8	116.5	28.8	-98%	적전	적지	0.6	-10.7	-2.6
전해액/ 전해질	천보	49,000	585	-13.3	-73.8	-210.7	1.0	1.6	1.7	103.0	43.7	25.0	적지	적지	적지	-8.3	-1.9	-0.8
	후성	7,460	800	-7.5	-69.6	N/A	1.6	2.6	N/A	-15.0	17.7	N/A	적지	적지	N/A	-21.7	-3.6	N/A
실리콘 음극재	한솔케미칼	314,500	3,565	9.0	23.3	19.0	1.1	3.1	2.8	6.3	17.1	13.3	16%	25%	23%	13.5	14.9	16.2
	대주전자재료	92,800	1,437	31.4	64.4	47.0	4.9	5.3	5.1	22.0	37.7	30.1	5167%	-40%	37%	19.3	9.1	11.3
도전재	나노신소재	65,200	796	-385.1	0.0	0.0	2.8	N/A	N/A	168.9	N/A	N/A	적전	N/A	N/A	-0.8	N/A	N/A
	제이오	7,860	252	-49.9	N/A	N/A	2.3	N/A	N/A	-69.2	N/A	N/A	적전	N/A	N/A	-43.0	-47.3	N/A
부품	신흥에스이씨	5,820	224	10.6	N/A	22.1	0.7	N/A	0.8	5.6	N/A	7.5	-29%	N/A	N/A	6.3	N/A	N/A
단순 평균				-14.2	83.0	35.9	2.4	3.3	3.2	4.4	23.4	43.9	825%	-35%	132%	-14.2	-8.9	-1.3

# 전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2026.03.03				시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		영업이익률		EPS 성장률	
구분	종목명	국가	통화		증가	1M%	YTD%	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
전기차	Tesla	미국	USD	1,513,431	403.3	-6.3	-10.3	373.1	202.9	20.5	15.5	119.6	101.2	6.5	6.6	4.8	5.7	-28.0	23.9
배터리 셀	LG에너지솔루션	한국	KRW	60,062	380,500	-4.9	2.8	-	236.3	4.1	4.2	29.9	19.0	-3.8	1.7	5.7	6.2	적지	흑전
	삼성SDI	한국	KRW	21,146	389,000	1.6	43.8	34.5	405.2	1.0	1.5	83.9	19.4	-2.7	0.5	-13.0	-1.4	적전	흑전
	SK이노베이션	한국	KRW	15,350	134,600	21.3	32.6	-	-	0.6	0.9	22.9	13.1	-5.1	-0.2	0.6	2.3	적지	적지
	CATL	중국	CNY	229,313	344.1	-1.7	-6.3	31.7	18.0	6.5	4.2	20.6	11.6	23.3	24.8	18.8	19.4	31.2	25.8
	BYD	중국	HKD	120,324	96.2	-1.6	0.9	18.6	17.2	4.4	2.9	6.8	6.6	17.1	18.4	4.5	5.2	-14.9	26.3
	Eve Energy	중국	CNY	18,489	61.6	-3.5	-6.4	33.0	16.6	3.6	2.6	21.8	12.2	11.2	16.7	7.7	9.6	10.5	68.7
	Panasonic	일본	JPY	37,800	2,432	14.9	20.2	12.9	21.6	1.0	1.2	7.2	9.9	6.8	5.4	4.7	4.1	-13.4	-17.1
	Gotion High-tech	중국	CNY	9,518	36.2	-4.6	-7.3	57.9	30.2	2.7	2.1	24.9	17.1	10.4	7.4	7.2	5.0	135.6	-25.1
	GS Yuasa	일본	JPY	3,229	5,076	41.5	35.4	12.4	14.5	1.1	1.3	6.4	7.8	8.1	9.6	8.1	9.0	-8.8	26.5
양극재	포스코퓨처엠	한국	KRW	12,870	214,500	-2.1	14.6	481.9	403.5	5.2	4.9	111.0	54.5	1.4	1.3	2.7	3.0	흑전	1.0
	에코프로비엠	한국	KRW	12,419	188,200	-19.2	28.6	-	502.8	8.4	10.9	212.0	75.4	1.5	1.6	4.5	3.5	흑전	8.8
	엘앤에프	한국	KRW	2,926	107,700	-13.6	13.2	-	114.3	4.4	9.3	-	29.3	-53.8	8.8	-10.0	3.7	적지	흑전
	코스모신소재	한국	KRW	1,103	50,300	-0.4	16.2	84.3	-	3.0	-	42.5	-	-	-	0.5	-	-	-
	Umicore SA	벨기에	EUR	4,837	16.9	-15.7	-5.4	11.2	12.3	1.9	1.8	4.5	6.2	16.4	13.1	16.0	16.3	흑전	12.6
	Sumitomo Metal	일본	JPY	22,089	11,995	28.2	88.7	106.0	26.8	0.9	1.8	44.3	19.2	2.5	6.2	2.2	8.2	157.7	189.4
	Ronbay	중국	CNY	3,022	29	-4.7	-17.5	84.3	44.6	2.0	2.4	30.5	17.9	-1.3	4.8	0.0	3.9	적전	흑전
	Hunan Yuneng	중국	CNY	7,378	67	6.5	3.6	82.9	17.3	4.2	3.2	24.2	11.7	10.7	18.7	4.7	7.2	133.7	112.0
	Wanrun New Energy	중국	CNY	1,652	91	17.6	20.0	-	-	1.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Baoan	중국	CNY	3,342	9.0	-6.9	-9.1	147.2	-	2.6	-	16.9	-	-	-	-	-	-	-	
Easpring Material	중국	CNY	4,182	53.1	-7.2	-8.2	62.0	26.4	2.2	1.9	33.4	13.3	5.5	7.2	7.6	8.5	55.8	38.6	
음극재	대주전자재료	한국	KRW	928	88,900	17.7	38.7	25.9	44.5	4.2	4.9	29.6	29.4	9.8	11.7	8.7	12.5	-42.3	39.6
	나노신소재	한국	KRW	516	62,700	-8.3	25.4	-	51.3	2.5	3.0	46.8	22.7	1.9	5.9	6.0	11.5	흑전	215.9
	Hitachi Ltd	일본	JPY	139,692	4,815	-10.2	-1.8	36.6	27.1	3.8	3.6	17.3	13.4	11.1	13.6	9.6	11.1	4.0	27.5
	Mitsui	일본	JPY	13,136	36,130	77.4	104.9	15.6	35.2	3.0	5.4	10.7	17.4	18.7	17.4	9.2	12.6	-12.5	3.6
	Ningbo Shanshan	중국	CNY	4,657	14.3	11.1	5.8	-	-	1.4	-	20.0	-	-	-	-	-	-	-
	Sangtai Tech	중국	CNY	2,777	73.5	-3.0	-14.3	26.6	13.6	3.5	2.3	17.5	9.8	14.4	17.2	16.4	17.7	21.3	38.7
	BTR	중국	CNY	4,576	27.8	-10.9	-14.2	39.0	19.4	3.0	-	21.2	-	-	-	-	-	-	-
	XFH Tech	중국	CNY	515	29.9	0.0	0.3	65.7	-	1.6	-	20.5	-	-	-	-	-	-	-
	Tokai Carbon	중국	JPY	1,493	1,049	-1.7	8.2	10.3	13.1	0.7	0.7	6.3	5.9	5.3	4.8	8.0	9.9	흑전	3.7
Nippon Carbon	중국	JPY	366	4,880	6.1	10.5	10.1	15.9	0.9	-	6.8	-	-	-	13.0	14.7	44.6	-42.4	

# 전세계 주요 셀/소재 업체 Valuation table

2026.03.03				시가총액 (백만\$)	주가			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		영업이익률		EPS 성장률	
구분	종목명	국가	통화		증가	1M%	YTD%	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
전해액	솔브레인	한국	KRW	2,199	419,000	-12.3	59.9	17.1	20.7	2.0	2.7	7.6	12.3	9.2	13.7	14.4	18.5	-21.7	69.2
	Tinci	중국	CNY	11,961	40.6	-0.2	-12.3	185.3	15.1	6.7	4.4	55.8	9.8	8.6	30.3	9.8	31.8	138.8	349.7
	Capchem	중국	CNY	6,027	55.4	9.3	5.7	41.6	24.3	4.1	3.5	26.2	16.1	10.9	14.5	13.6	15.9	23.4	46.7
	Stella Chemifa	일본	JPY	448	5,450	2.8	24.1	18.2	20.9	1.2	1.4	6.4	8.5	7.7	6.7	12.5	12.2	20.6	-10.2
전해질	천보	한국	KRW	380	47,200	-18.9	-4.2	-	-	1.3	1.6	-	18.2	-1.7	-0.5	6.0	3.3	적지	적지
	후성	한국	KRW	525	7,250	-14.0	-3.7	-	41.9	2.5	2.4	31.4	14.1	-3.6	6.2	5.4	6.3	적지	흑전
전지박	SKC	한국	KRW	2,649	103,700	-10.8	-0.9	-	-	3.1	3.4	-	63.4	-22.7	-16.6	-12.6	-4.2	적지	적지
	롯데에너지머티리얼즈	한국	KRW	1,360	38,500	-0.1	25.6	231.0	-	1.1	1.4	86.9	31.6	-9.2	-2.5	-20.3	-4.3	적전	적지
	솔루스첨단소재	한국	KRW	387	8,160	0.1	11.6	143.3	-	0.7	1.1	107.1	29.5	-9.7	-2.4	-11.6	-4.4	적전	적지
	Furukawa Elec	일본	JPY	13,080	29,230	116.0	192.0	21.1	46.2	2.1	5.4	11.1	24.0	8.8	12.7	3.6	4.3	-14.0	55.2
부품	상아프론테크	한국	KRW	237	22,000	27.3	41.8	39.3	43.7	1.2	1.8	15.6	14.6	2.5	4.1	3.5	6.0	-22.3	63.8
	신흥에스이씨	한국	KRW	151	5,820	-10.7	20.2	8.7	25.6	0.5	0.8	7.5	7.5	-1.7	2.7	0.9	4.4	적전	흑전
리튬	Ganfeng Lithium	중국	CNY	19,378	67.3	-1.9	7.0	-	36.0	3.0	2.8	-	22.6	1.7	8.0	4.5	16.0	흑전	525.8
	Albemarle	미국	USD	20,998	178.2	4.4	26.0	-	23.4	2.3	2.1	65.2	11.9	-0.7	9.3	-3.4	16.2	적지	흑전
	Tianqi Lithium	중국	CNY	12,284	51.6	-5.4	-6.9	-	28.2	2.1	1.8	31.9	8.9	1.7	6.4	34.4	50.7	흑전	320.0
	Sociedad Quimica	칠레	CLP	20,232	60,405	-8.1	-0.2	32.6	-	3.4	-	16.2	-	-	-	23.2	-	-	-
	FMC	미국	USD	1,799	14.4	-8.9	3.8	3.3	8.0	0.8	0.6	6.8	7.6	8.7	8.1	17.0	14.2	7.6	-38.4
코발트	Huayou Cobalt	중국	CNY	19,695	71.7	-0.4	5.1	27.3	16.6	3.1	2.7	17.5	10.3	14.6	17.1	11.1	13.5	28.7	34.0
	Molybdenum	중국	CNY	70,994	23.5	-3.5	17.4	32.2	19.1	6.2	4.9	12.8	8.7	25.0	27.1	16.5	21.0	47.3	32.5
	Hanrui Cobalt	중국	CNY	2,220	49.5	1.7	9.5	69.6	-	2.5	-	22.9	-	-	-	-	-	-	-
분리막	SKIET	한국	KRW	1,349	24,450	-10.6	-2.6	-	-	0.8	0.9	-	85.7	-5.3	-5.8	-74.6	-38.7	적지	적지
	WCP	한국	KRW	211	9,250	-3.8	47.5	-	-	0.2	0.4	-	38.0	-14.4	-6.6	-101.1	-12.2	적지	적지
	Yunnan energy	중국	CNY	8,758	61.6	20.8	8.7	-	40.7	2.2	2.3	56.4	17.3	0.6	5.6	3.1	11.8	흑전	902.0
	Asahi Kasei	일본	JPY	15,792	1,826.0	21.8	31.5	14.2	17.2	1.0	1.3	6.9	8.2	6.2	7.4	6.7	7.4	-13.8	26.1
	Toray	일본	JPY	12,071	1,267.0	11.3	24.2	20.8	22.8	0.9	1.1	8.4	10.2	5.1	4.8	5.3	5.1	17.8	-3.8
	Sumitomo	일본	JPY	5,366	511.1	8.7	14.7	18.9	16.4	0.8	0.9	6.7	7.0	2.7	5.8	6.8	7.1	-20.3	65.8
	Senior Tech.	중국	CNY	2,665	13.7	-1.1	-10.3	56.3	30.1	2.1	1.8	26.9	14.1	2.4	5.6	8.1	14.9	-31.8	145.4
	Cangzhou Mingzhu	중국	CNY	1,201	5.0	2.9	5.5	51.3	-	1.5	-	24.1	-	-	-	-	-	-	-

### Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

### [투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight (비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

### [투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-