



▶ Analyst 이용욱 yw.lee@hanwha.com 3772-7635

▶ 4분기 미국 전기차 수요 확인 후 접근

2025년 8월 전세계 전기차 판매량은 255만 대(YoY +17%)를 기록했으며, 이 중 BEV는 121만 대(YoY +29%), PHEV는 57만 대(YoY +6%)를 차지했다. 지역별 BEV YoY 판매 증가율은 중국 28%, 유럽 33%, 미국 20%로 나타났다. 업체별로는 BYD가 32만 대로 1위를 차지했고, Tesla(15만 대), Geely(11만 대)가 그 뒤를 이었다.

2025년 8월 전세계 EV 배터리 탑재량은 97GWh(YoY +29%)를 기록했으며, 지역별로는 중국이 59GWh(YoY +28%), 미국 14GWh(YoY +28%), 유럽 15GWh(YoY +33%)를 차지했다. 업체별로는 CATL 33.8GWh, BYD 17.8GWh, LGES 9.9GWh, CALB 5.9GWh, SK온 4.5GWh, Gotion 3.8GWh, 파나소닉 3.8GWh, 삼성SDI 2.6GWh를 기록했다. 국내 3사(LGES, SK온, 삼성SDI)는 각각 전년동월대비 24%, 36%, 27%를 기록했다. 25년 8월 전세계 양극재 출하량은 22.5만 톤으로, 제품별 탑재량은 LFP 14.9만 톤, NCM811 4.1만 톤, NCM523 0.9만 톤, NCM622 1.3만 톤, NCA 1.1만 톤으로 추정된다.

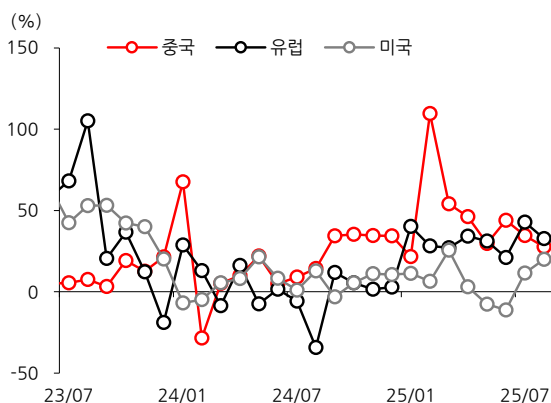
▶ 시사점

유럽에서 2025년 1~8월 BEV 판매량은 YoY +31% 증가하며 고성장세를 유지하고 있다. 같은 기간 한국 배터리 탑재량은 YoY Flat 했지만, 중국 배터리는 YoY +71% 증가하며 성장률을 독차지했다. 그러나, 7월부터 유럽 내 한국 배터리의 월간 탑재량은 다시 증가세로 전환했다(YoY 성장률: 7월 +18%, 8월 +13%). 유럽에서 한국 배터리 점유율도 30~40% 수준에서 하락세를 멈추고 유지되는 중이다. 유럽은 CO2 규제로 2027년에도 증가세가 유지될 것으로 예상되며, 이제는 한국 배터리 업체도 유럽 시장 확장에 맞춰 성장할 것으로 기대된다.

한편 미국의 2025년 1~8월 BEV 판매량은 86만 대로 YoY +7% 증가하는 수준이나, 7월과 8월에는 각각 YoY +12%, +20%로 상대적으로 높은 수치를 기록했다. 미국은 10월 전기차 보조금 폐지를 앞두고 있고, 최근 보조금 지급 기준을 차량 출고 시점에서 계약 시점으로 완화했다. 풀인 수요로 10월까지 전기차 인도량은 증가하겠으나, 11월부터는 판매 위축이 본격화될 것으로 전망한다. 1H25 한국 배터리 업체의 미국 배터리 출하량은 약 28GWh로 추정되며, 기업 가이드스에 따르면 3분기 출하량은 10~11GWh, 4분기도 비슷한 수준이 예상된다. 다만, 미국의 실제 EV 판매가 저조할 경우 기업들의 출하량은 가이드스를 하회할 여지가 높다고 판단한다.

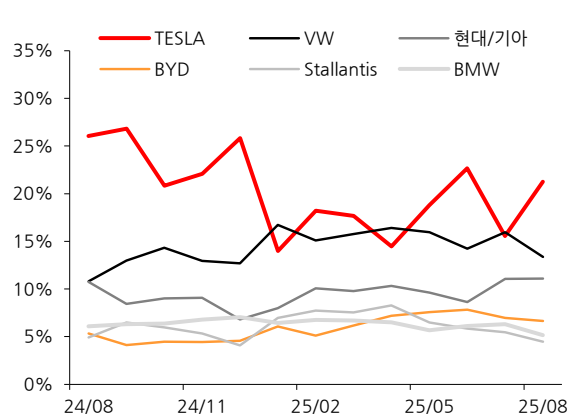
국내 2차전지 업종도 3분기 실적 발표를 앞두고 출하 가이드스가 하향 조정되는 분위기다. 일부 기업들은 일회성 요인(보상금 및 충당금 환입 등)으로 수익성은 견조하나, 전반적인 판매 둔화가 뚜렷하게 나타나는 만큼 미국 시장의 실제 판매 동향을 점검한 후 대응하는 전략이 바람직하고 판단한다.

[그림1] 지역별 BEV 판매량 YoY 성장률



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

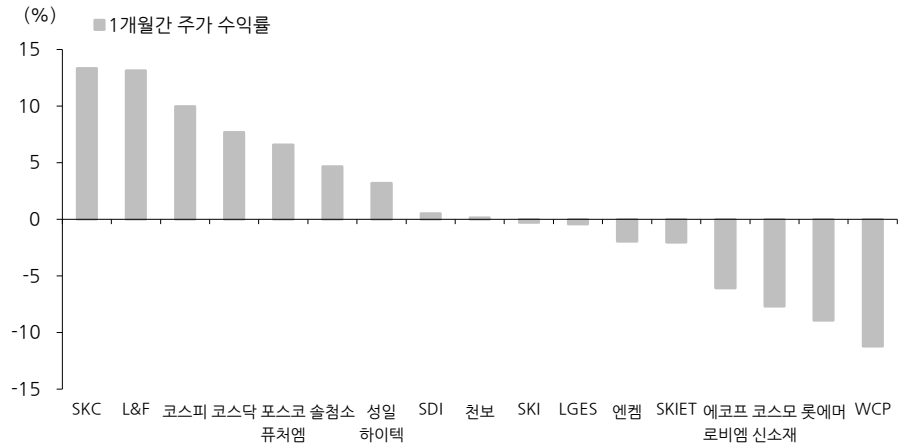
[그림2] Top 6 OEM 별 점유율(BEV only, 중국 시장 제외)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

주가 수익률 및 수급 동향

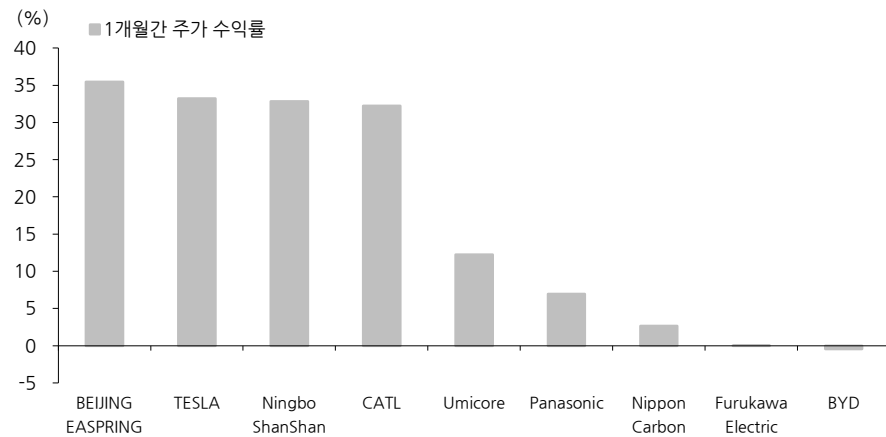
[그림3] 국내 2 차전기 업체들의 최근 주가 수익률



주: 2025년 9월 1일~2025년 10월 1일 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

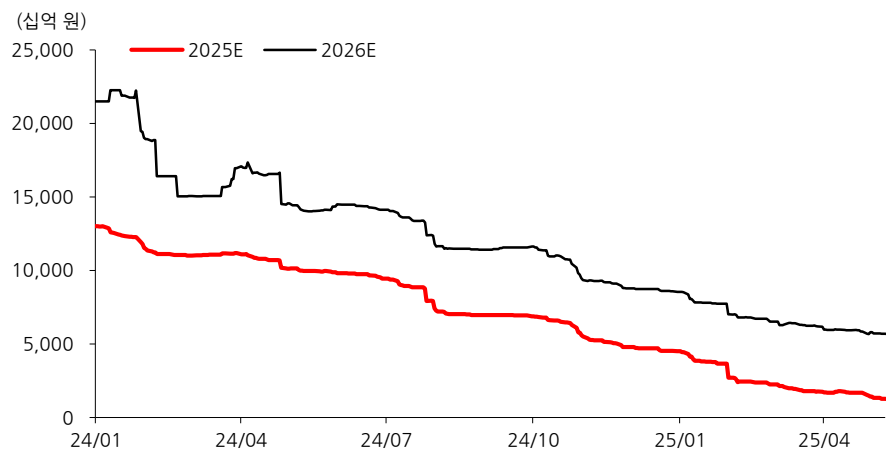
[그림4] 해외 2 차전기 업체들의 최근 주가 수익률



주: 2025년 9월 1일~2025년 10월 1일 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

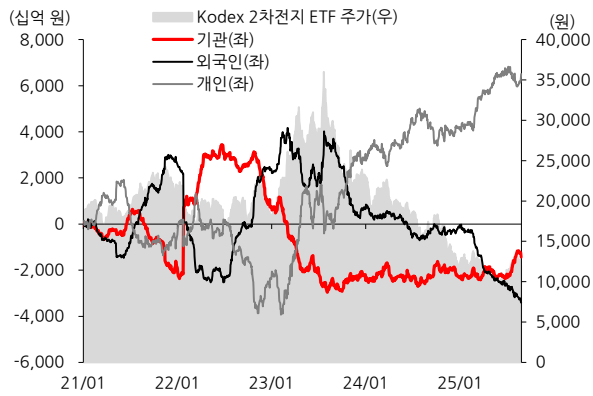
[그림5] 2 차전기 대표 업체 2025 년 및 2026 년 합산 영업이익 컨센서스 추이



주: 배터리/양극재/분리막/전해액/동박/실리콘음극재/도전재/CNT/폐배터리 업체 합산 기준

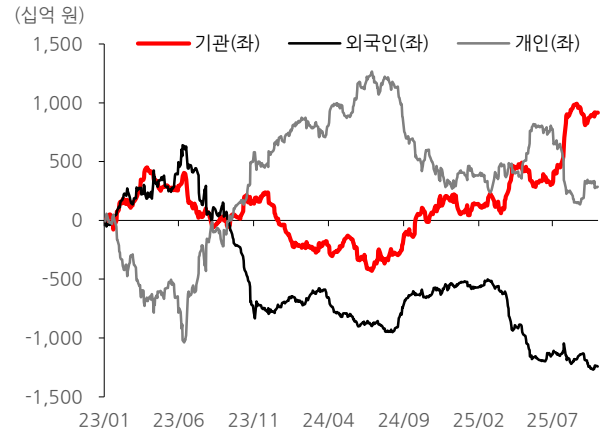
자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 국내 이차전지 업종 수급 추이



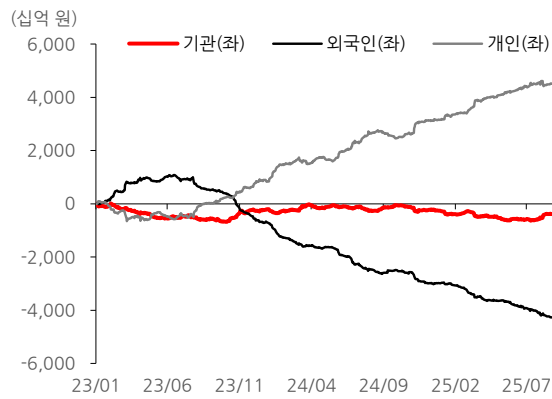
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] LG 에너지솔루션 수급 추이



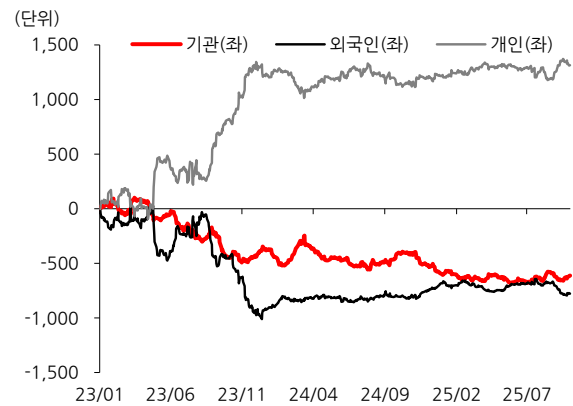
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 삼성 SDI 수급 추이



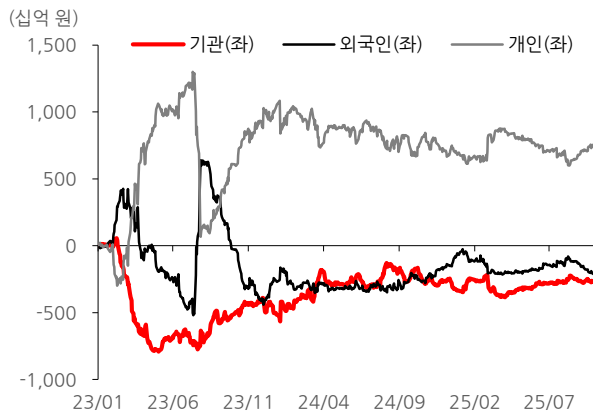
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포스코퓨처엠 수급 추이



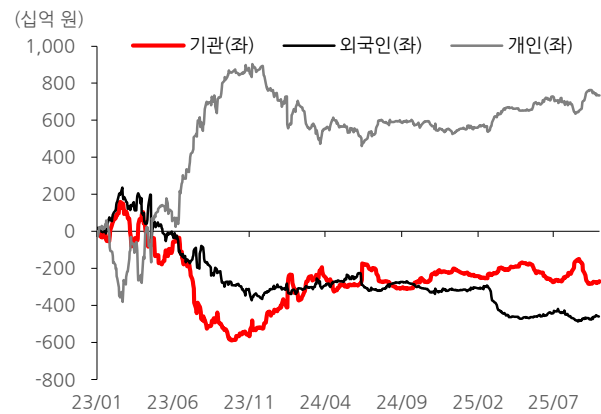
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 에코프로비엠 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 엘앤에프 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

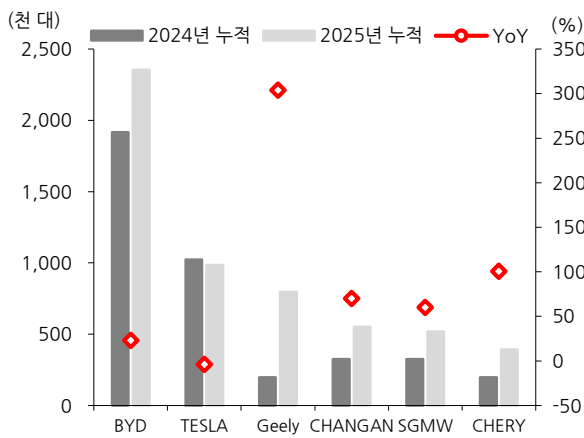
[표1] 월별 전기차 판매량

(단위: 만 대, %)

	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	2024	2024Y	2025Y
글로벌 xEV	218.4	263.3	266.6	284.5	294.2	205.7	201.8	287.0	243.9	261.7	281.2	256.7	255.0	2,723	1,615	1,993
MoM	0.6	20.6	1.2	6.7	3.4	(30.1)	(1.9)	42.2	(15.0)	7.3	7.5	(8.7)	(0.7)			
YoY	18.5	27.6	33.8	33.6	28.1	19.4	36.8	28.8	27.4	23.8	20.4	18.3	16.8	25.3	21.8	23.4
BEV	94.3	113.6	111.7	124.9	137.1	80.2	82.7	120.3	104.3	113.1	126.3	112.4	121.6	1,132.3	644.9	861.0
MoM	11.6	20.5	(1.6)	11.8	9.7	(41.5)	3.2	45.4	(13.3)	8.4	11.7	(11.1)	8.2			
YoY	4.3	23.9	25.5	25.1	24.1	23.1	61.0	39.8	35.8	25.9	30.4	33.0	28.9	15.0	8.7	33.5
PHEV	54.0	62.1	70.0	72.2	70.2	44.2	37.5	54.1	51.2	59.1	63.7	55.7	57.3	634.0	359.5	422.8
MoM	1.2	15.1	12.7	3.1	(2.8)	(37.0)	(15.3)	44.4	(5.4)	15.4	7.9	(12.7)	3.0			
YoY	53.3	53.6	69.0	68.5	44.9	15.6	32.5	23.8	21.4	27.4	19.2	4.3	6.2	53.7	50.2	17.6
HEV	70.1	87.6	84.8	87.3	87.0	81.2	81.6	112.6	88.4	89.6	91.2	88.6	76.1	956.8	610.0	709.4
MoM	(11.4)	24.9	(3.1)	2.9	(0.4)	(6.6)	0.5	37.9	(21.5)	1.3	1.8	(2.8)	(14.2)			
YoY	19.4	18.0	23.4	24.5	22.9	18.0	20.3	21.0	22.1	19.0	9.4	12.0	8.5	23.2	23.8	16.3
중국 xEV	111.8	128.2	138.1	150.3	155.3	83.9	76.7	113.6	105.8	118.4	129.8	113.1	125.6	1,254	682	867
MoM	13.0	14.7	7.7	8.8	3.4	(45.9)	(8.6)	48.2	(6.9)	12.0	9.6	(12.8)	11.1			
YoY	32.4	45.7	52.5	52.8	40.0	20.2	78.6	38.4	31.5	24.8	28.7	14.4	12.4	37.1	29.5	27.2
BEV	59.4	70.6	72.3	81.9	90.0	45.3	46.6	70.8	63.6	68.7	76.5	67.6	75.9	679.6	364.7	515.1
MoM	18.3	18.8	2.4	13.2	10.0	(49.7)	2.8	52.0	(10.2)	8.0	11.4	(11.6)	12.3			
YoY	14.4	34.4	35.4	34.5	34.4	21.6	109.7	54.1	46.1	29.8	44.0	34.6	27.7	20.9	11.0	41.2
PHEV	44.1	49.2	57.1	58.7	54.7	31.9	25.1	34.8	34.8	41.7	45.2	38.2	42.6	482.6	262.9	294.3
MoM	6.2	11.7	15.9	2.8	(6.7)	(41.7)	(21.3)	38.7	(0.2)	19.8	8.6	(15.6)	11.6			
YoY	81.6	84.8	96.3	95.1	57.4	20.9	51.6	20.8	14.2	20.0	12.2	(8.1)	(3.3)	80.0	78.1	12.0
HEV	8.3	8.3	8.7	9.7	10.5	6.7	5.0	8.0	7.5	8.1	8.0	7.3	7.1	91.6	54.3	57.6
MoM	15.9	0.9	4.6	11.2	8.4	(36.3)	(25.8)	60.5	(6.5)	8.8	(1.2)	(8.9)	(2.7)			
YoY	1.1	(4.9)	8.1	31.0	15.1	9.1	19.6	9.8	13.9	10.9	8.1	2.3	(14.1)	8.9	7.1	6.2
유럽 xEV	40.1	65.8	57.8	60.6	65.4	56.9	56.1	87.5	64.8	66.8	77.2	65.8	49.8	677	427	525
MoM	(23.6)	64.2	(12.2)	4.9	7.9	(13.0)	(1.5)	56.0	(25.9)	3.0	15.6	(14.7)	(24.4)			
YoY	(12.8)	11.9	11.5	9.8	17.4	20.8	20.0	25.0	26.2	25.3	16.1	25.5	24.2	11.1	10.1	22.8
BEV	13.7	23.0	18.4	20.6	23.7	17.9	18.1	26.6	21.0	21.6	27.2	21.4	18.2	216.7	131.0	172.0
MoM	(8.6)	68.3	(20.2)	11.9	15.0	(24.5)	1.3	47.2	(21.3)	2.8	26.3	(21.4)	(15.0)			
YoY	(34.3)	11.8	5.5	1.6	2.8	40.1	28.2	27.2	34.2	31.3	21.1	42.8	32.7	0.0	(3.2)	31.2
PHEV	5.5	8.5	8.7	8.8	10.0	7.9	7.8	12.7	10.8	11.6	12.8	11.9	8.6	98.4	62.4	84.1
MoM	(27.5)	53.8	2.7	1.0	14.1	(21.2)	(1.4)	62.7	(15.1)	8.0	10.2	(6.8)	(27.8)			
YoY	(16.7)	(5.3)	1.0	(1.3)	13.8	0.6	7.5	25.8	42.3	53.8	42.4	57.2	56.6	1.6	1.4	34.8
HEV	20.9	34.3	30.7	31.2	31.7	31.1	30.2	48.1	33.1	33.6	37.2	32.5	23.0	362.0	234.0	268.8
MoM	(30.1)	64.3	(10.5)	1.8	1.5	(1.8)	(3.1)	59.6	(31.3)	1.6	10.6	(12.5)	(29.3)			
YoY	12.9	17.2	19.1	20.0	32.8	17.5	19.1	23.5	17.5	14.6	6.1	8.8	10.1	22.2	22.4	14.8
미국 xEV	29.5	25.1	28.9	30.4	33.4	25.2	27.5	35.9	33.4	34.3	29.2	32.3	37.8	318	200	256
MoM	18.5	(15.1)	15.3	5.3	9.7	(24.6)	9.2	30.7	(7.0)	2.5	(14.7)	10.7	16.8			
YoY	24.6	3.5	26.7	32.3	21.3	27.2	26.1	48.1	35.8	21.4	7.6	29.8	27.9	20.1	19.7	27.6
BEV	12.0	10.1	11.0	11.7	13.2	8.8	9.1	11.4	10.1	10.9	10.1	11.3	14.3	126.5	80.6	86.0
MoM	18.4	(15.5)	8.6	6.3	12.8	(33.5)	3.8	25.0	(10.7)	7.7	(7.4)	11.5	27.3			
YoY	12.8	(3.0)	5.5	11.1	10.6	11.3	6.4	25.7	3.1	(7.7)	(11.2)	11.6	19.9	6.1	6.1	6.8
PHEV	2.3	2.2	2.6	2.8	3.1	2.4	2.4	3.7	3.1	3.1	2.7	3.0	3.4	30.6	19.9	23.7
MoM	5.4	(5.3)	21.7	5.3	12.4	(24.3)	1.4	53.5	(15.0)	(2.4)	(11.3)	9.7	13.6			
YoY	(6.7)	(23.0)	37.8	36.7	3.9	(3.3)	(14.1)	25.7	21.3	23.5	24.0	36.7	47.3	8.6	8.1	19.2
HEV	15.3	12.8	15.3	16.0	17.1	14.1	16.0	20.9	20.1	20.3	16.4	18.1	20.0	160.9	99.8	145.9
MoM	20.8	(16.3)	19.5	4.6	6.9	(17.7)	13.8	30.5	(3.6)	0.7	(19.1)	10.4	10.8			
YoY	43.5	16.6	45.8	52.5	35.7	48.3	53.0	69.9	65.2	45.8	20.8	43.2	31.3	37.0	36.8	46.2

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

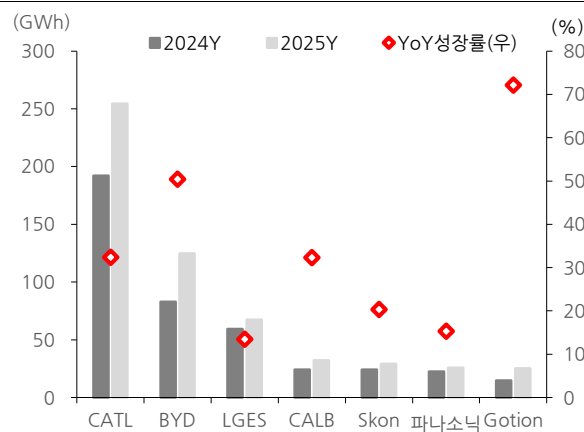
[표2] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)

(단위: 대, %)

순위	업체명	2024년	24/1~8월	25/1~8월	YoY
1	BYD	3,950,912	1,916,961	2,355,118	22.9
2	TESLA	1,789,226	1,023,781	985,278	(3.8)
3	Geely	599,928	197,202	796,364	303.8
4	CHANGAN	690,263	324,172	551,468	70.1
5	SGMW	725,637	324,478	518,750	59.9
6	CHERY	520,193	195,988	392,823	100.4
7	LeapMotor	294,819	113,319	304,049	168.3
8	Xpeng	181,840	42,496	267,643	529.8
9	Xiaomi	137,040	30,740	248,216	707.5
10	Seres	388,362	239,162	224,709	(6.0)
	Others	8,390,298	4,397,681	6,192,997	40.8
Total		17,668,518	8,805,980	12,837,415	45.8

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] EV 배터리 사용량(EV+PHEV+HEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

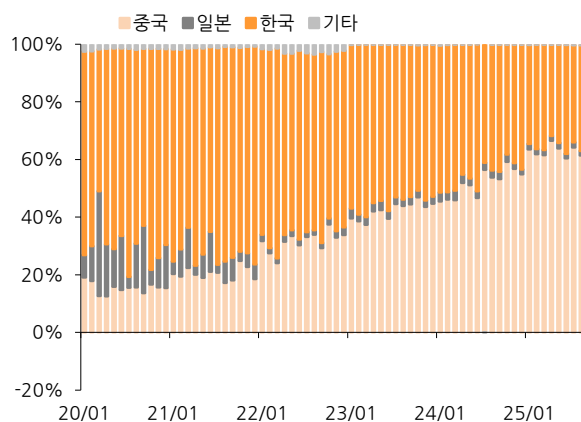
[표3] EV Battery 탑재량

(단위: MWh, %)

순위	업체명	24/1~7월	25/1~8월	YoY	25/8월	YoY	MoM
1	CATL	192,185	254,463	32.4	33,870	25.2	4.1
2	BYD	82,938	124,764	50.4	17,826	26.8	10.4
3	LGES	59,338	67,352	13.5	9,913	24.4	8.4
4	CALB	24,256	32,101	32.3	5,891	70.9	21.7
5	Skon	24,244	29,176	20.3	4,469	36.5	3.9
6	파나소닉	22,375	25,811	15.4	3,858	24.1	29.8
7	Gotion	14,589	25,116	72.2	3,804	38.0	12.4
8	SDI	21,155	19,957	(5.7)	2,597	27.0	9.5
9	EVE	11,431	19,903	74.1	2,694	79.3	2.1
10	AESC	1,842	3,693	100.5	363	52.3	(25.6)
	Others	57,722	88,990	54.2	12,254	23.3	2.7
Total		512,074	691,326	35.0	97,538	29.4	7.5

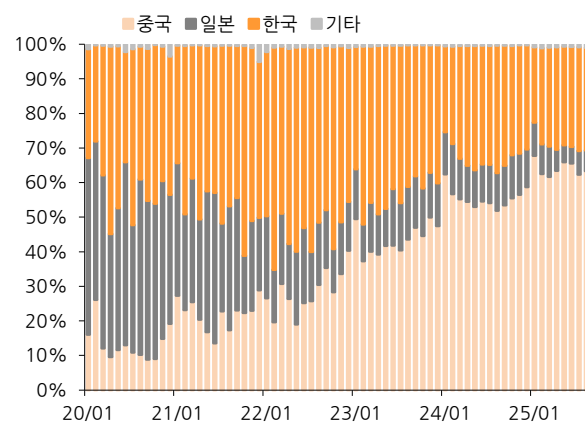
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 유럽 내 배터리 점유율 추이



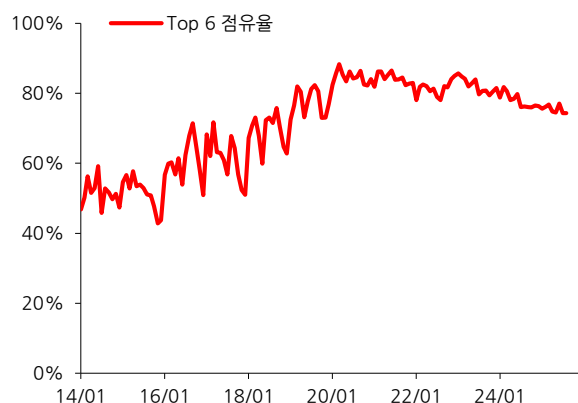
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 기타(미국/중국/유럽 제외) 지역 배터리 점유율 추이



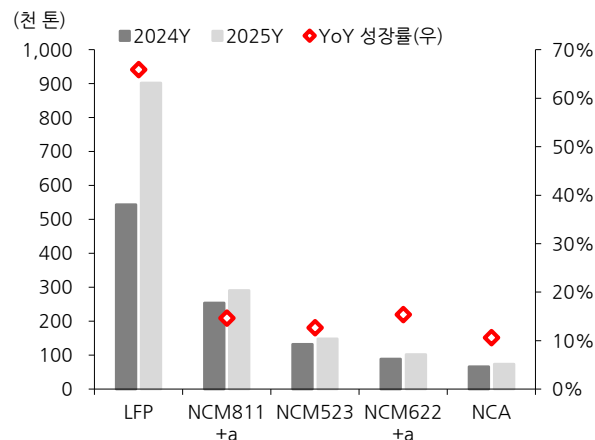
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 글로벌 Top6 배터리 업체 점유율



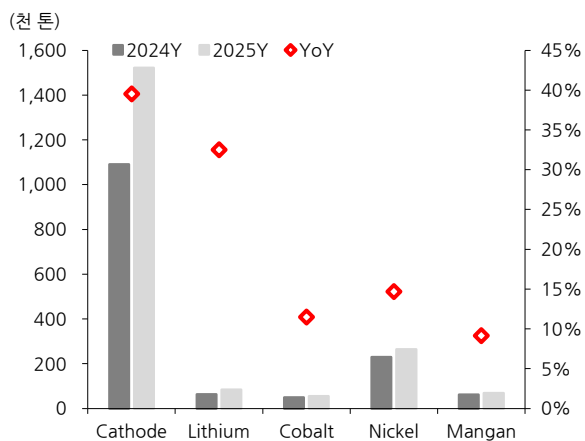
주: LGES, SKon, 삼성SDI, CATL, BYD, Panasonic 기준
 자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] EV 양극재 출하량



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 4대 소재 수요 추이



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 양극재 출하량

(단위: 톤, %)

순위	업체명	2024년	24/1~8월	25/1~8월	YoY
1	Hunan Yuneng	316,834	170,743	213,742	25.2
2	Wanrun	110,324	48,821	144,851	196.7
3	Dynanonic	167,979	90,280	111,488	23.5
4	Lopal	96,836	41,733	95,245	128.2
5	Ronbay	90,587	53,155	82,116	54.5
6	Rongtong High-Tech	78,405	46,963	59,510	26.7
7	Gotion	65,364	32,656	58,908	80.4
8	Reshine	76,775	43,104	49,182	14.1
9	Sumitomo+BASF	60,572	38,929	45,124	15.9
10	Easpring	54,630	36,237	44,743	23.5
	Others	824,818	487,473	616,143	26.4
	Total	1,943,124	1,090,094	1,521,053	39.5

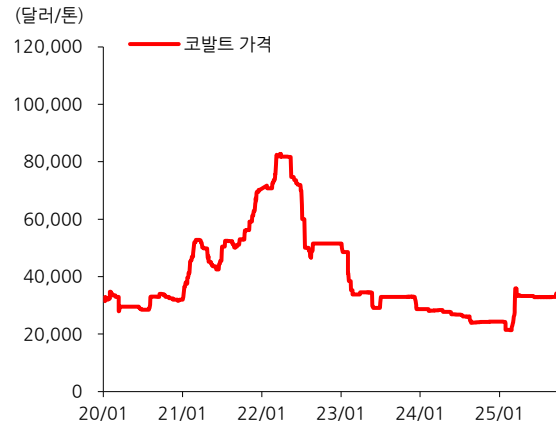
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 리튬 가격 추이



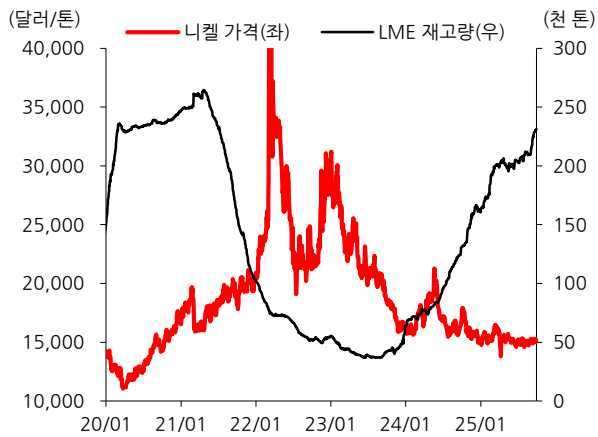
주: lithium carbonate 99%min China
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 코발트 가격 추이



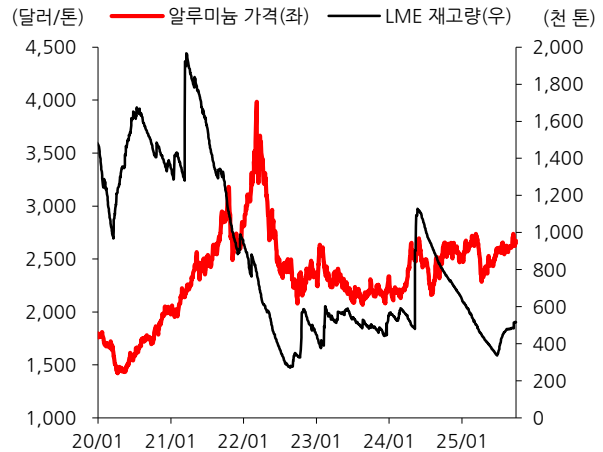
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 니켈 가격/재고량 추이



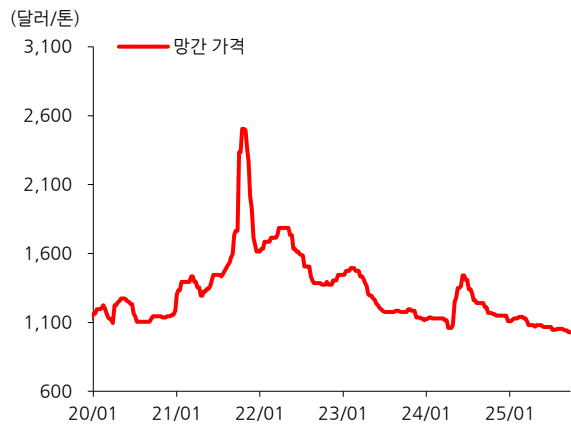
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 알루미늄 가격/재고량 추이



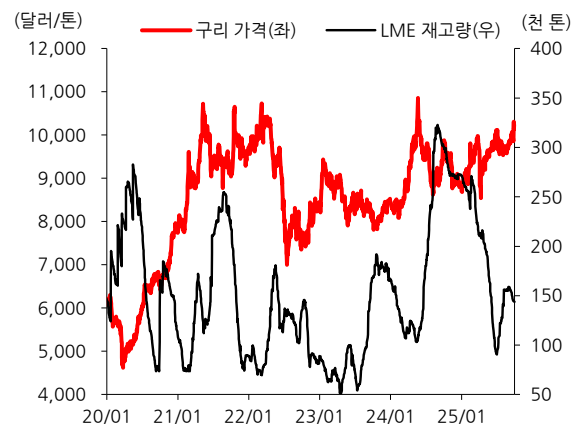
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] 망간 가격 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] 구리 가격/재고량 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

기업동향 요약

[표5] 2 차전지 업종 주요 업체 밸류에이션

(단위: Local, 백만 달러, %, 배)

	현재주가 (Local)	시가총액 (백만달러)	주가수익률			P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		매출액 성장률		영업이익률		
			1M	3M	YTD	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	
중국	LG 에너지솔루션	347,500	57,951	-0.4	16.8	-0.1	676.7	65.8	3.8	3.6	19.0	13.9	0.9	6.1	-6.8	19.9	7.8	11.7
	삼성 SDI	204,000	11,716	0.5	14.5	-15.8	-	19.4	0.8	0.7	21.3	8.2	-1.9	3.7	-17.3	21.0	-7.3	4.4
	SK 이노베이션	99,900	12,036	-0.3	-21.0	-10.8	-	65.0	0.6	0.6	18.3	11.2	-4.2	0.7	5.7	1.4	0.2	2.6
	CATL	402	260,152	32.2	59.8	51.9	27.2	22.5	5.9	5.0	16.9	14.0	23.6	24.2	23.6	20.9	18.4	18.5
	BYD	101	135,487	1.7	-10.0	24.0	21.7	16.9	3.9	3.3	8.0	6.6	19.5	20.5	22.0	11.1	5.0	6.1
	Guoxuan High Tech	47	11,835	16.4	47.1	120.0	57.8	35.8	3.1	2.8	23.5	18.2	5.3	7.7	33.4	24.1	4.3	5.3
	Panasonic	1,582	26,387	7.0	2.4	-3.7	11.6	12.1	0.8	0.7	5.9	6.4	6.8	5.9	-0.3	-4.5	4.7	4.6
한국	에코프로비엠	112,600	7,848	-6.1	10.4	2.5	926.0	193.9	6.6	6.3	57.5	37.9	0.9	3.1	10.5	33.4	3.0	3.9
	포스코케미칼	147,500	9,350	6.6	18.0	7.1	632.7	162.3	3.5	3.4	57.6	34.7	0.6	2.4	-5.7	27.8	1.5	3.4
	엘앤에프	72,400	1,874	13.1	43.9	-10.6	-	130.5	5.2	4.8	-	23.1	-37.3	3.3	16.7	37.1	-10.6	3.0
	코스모신소재	38,400	890	-7.7	11.5	-25.4	101.0	43.3	2.5	2.3	37.6	18.9	2.4	5.5	-2.8	47.5	2.9	0.0
	Umicore	15	4,347	12.2	7.6	50.8	12.1	11.2	1.7	1.6	6.6	6.4	13.3	13.9	13.4	67.6	15.7	9.4
	Easpring	66	5,074	35.5	53.3	64.8	45.5	35.0	2.5	2.3	24.6	18.4	5.6	6.8	49.9	28.6	7.9	8.2
	Ronbay	32	3,210	26.0	42.2	51.0	60.7	37.1	2.7	2.6	23.8	17.9	4.1	7.0	14.2	21.0	2.7	4.3
Dynanonic	46	1,822	20.9	41.9	25.6	-	52.9	2.4	2.3	42.4	16.6	-5.7	3.5	30.9	38.6	-5.6	3.3	
대만	대주전자재료	66,000	728	-2.1	-7.3	-11.8	41.5	28.7	4.0	3.6	26.9	19.5	10.9	12.7	18.4	22.3	12.3	15.0
	ShanShan	16	5,022	32.8	67.7	113.4	48.2	34.2	1.6	1.6	19.5	17.5	3.3	4.5	18.2	3.7	5.2	5.9
	Putailai	31	9,276	29.7	69.1	94.3	28.2	22.4	3.2	2.9	17.2	13.7	11.8	13.2	22.1	19.1	18.6	19.3
홍콩	동화기업	8,790	317	-2.7	4.0	6.2	-	-	0.5	0.5	27.6	19.0	-1.3	-1.7	-11.9	7.8	-0.4	2.2
	엔캠	70,000	1,086	-2.0	25.2	-47.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	천보	41,250	294	0.1	3.0	13.5	-	-	1.1	1.2	21.7	15.4	-0.9	0.1	9.1	40.2	4.9	3.9
	Guangzhou Tinci	38	10,261	74.4	112.6	93.6	80.0	54.9	5.4	5.1	33.8	26.1	6.6	9.3	32.6	23.1	7.1	8.8
	Shenzen Capchem	53	5,605	10.5	54.6	42.6	33.0	25.3	3.8	3.4	21.6	16.6	11.3	13.5	30.0	25.1	14.1	15.0
일본	SKIET	26,400	1,539	-2.0	-4.3	17.1	-	-	0.9	0.9	-	27.6	-4.8	-1.6	51.8	50.2	-56.0	-5.7
	WCP	6,410	155	-11.2	-12.2	-42.2	-	-	0.2	0.3	-	11.0	-10.2	-3.6	-54.0	92.0	-58.5	-0.1
	Shenzhen Senior	15	2,749	10.4	16.6	50.1	51.0	32.5	1.9	1.8	19.2	13.9	3.9	5.5	24.1	27.8	11.7	14.5
	Yunnan Energy New Material's	47	6,349	43.3	61.6	46.0	151.1	54.6	1.8	1.7	22.3	17.0	1.4	2.9	25.6	16.8	3.5	7.8
	Asahi Kasei	1,159	10,752	-5.8	12.1	6.0	13.7	11.9	0.8	0.8	6.8	6.2	6.2	7.1	9.2	5.5	6.7	7.3
미국	롯데에너지머티리얼즈	22,400	836	-8.9	1.1	-5.1	-	277.9	0.8	0.8	-	9.7	-6.6	0.0	-10.4	24.2	-12.8	0.4
	SKC	102,100	2,755	13.3	-2.3	-2.9	-	-	3.2	3.5	940.9	24.7	-25.9	-13.5	16.7	22.1	-10.4	0.8
	솔루스첨단소재	7,630	382	4.7	-6.6	-7.0	-	170.3	1.0	1.0	87.0	15.0	-8.7	0.2	6.6	33.1	-10.0	2.2
	Furukawa	8,866	4,257	0.0	21.5	32.6	21.8	16.0	1.8	1.7	11.2	9.7	8.8	10.8	13.9	3.7	3.6	4.5
리튬	Tianqi Lithium	48	10,815	8.5	49.7	44.2	84.9	35.6	1.9	1.8	17.5	11.4	2.0	4.6	-9.1	33.6	38.3	44.3
	Jiangxi Ganfeng	61	16,253	49.7	81.4	73.9	254.7	64.6	2.9	2.7	47.9	26.7	0.8	4.1	11.1	31.1	4.2	9.7
	Albemarle	81	9,542	-4.5	28.9	-5.8	-	145.0	1.0	1.0	14.1	11.9	-1.1	1.9	-5.4	7.6	1.1	3.1
	SQM	43	12,076	-5.6	22.1	18.2	20.1	13.5	2.2	2.0	10.1	7.8	11.1	14.9	1.7	16.9	24.6	27.4
전구체	CNGR	50	6,573	31.7	53.3	38.2	23.9	19.3	2.0	1.8	13.7	12.0	8.6	9.9	25.8	14.3	4.6	5.2
	화유코발트	66	17,575	31.2	73.1	125.2	20.2	17.9	2.7	2.4	13.8	12.5	13.9	14.0	23.4	9.6	11.3	11.8
	GEM	8	6,059	14.4	32.6	28.9	25.2	18.6	2.1	1.9	15.1	12.4	8.2	10.7	23.6	18.4	7.3	8.2

주: 2025년 10월 1일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 10월 2일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이용욱)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%