주간 상상인 이차전지 하이라이트

Analyst 유민기 | 자동차/2차전지
02-3779-9993,
mk.yoo@sangsanginib.com
Analyst 백영찬 I 화학/에너지

완성차, 美 관세 리스크 완화 기대

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

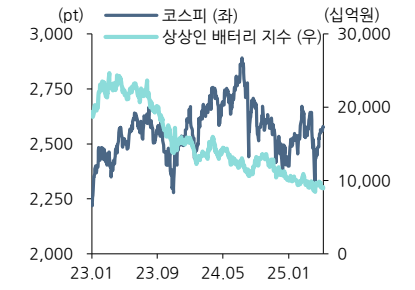
주요 뉴스

- ✓ 美-英 무역협상 타결, 품목 관세면제 자동차관세 10% (2025.05.10/서울경제)
- ✓ LG에너지솔루션, 얼티엄셀즈 3공장 인수 완료 (2025.05.08/동아일보)
- ✓ BYD 아토3, 2주 만에 500대 판매 돌파 (2025.05.08/아시아경제)
- ✓ Xpeng mulls flying car unit IPO in HK or US (2025.05.10/CNEVPost)

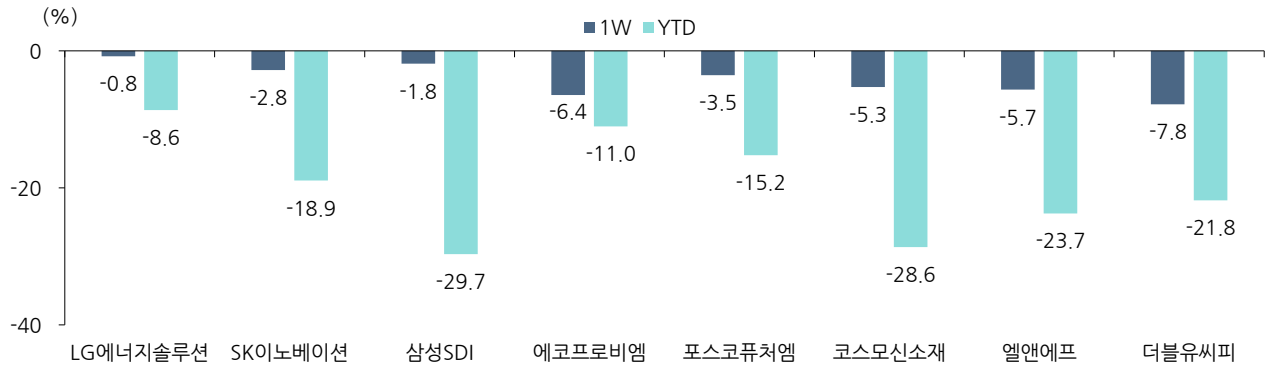
이번주 Comment

- ✓ 5월 2주차 기준, 상상인 2차전지 산업지수(-5.7%) 하락. 주간수익률 LG에너지솔루션(-0.8%), 포스코퓨처엠(-3.5%), 에코프로비엠(-6.4%)하락
- ✓ 美-英 무역협상 타결, 영국산 자동차 10만대까지 10% 상호관세 적용 대상. 영국은 연평균 10만대 내외 자동차를 미국에 수출. 품목별 관세 25% 시나리오까지 적용받던 자동차업체들에 대한 기대치를 높일 수 있는 상황. 4월 누적기준 미국 내 EV 판매대수는 40.1만대로 전년 동기 대비 +15% 증가한 수준. 1) 1Q24 낮은 기저효과, 2) 2분기 이후 관세 영향을 확인할 필요가 있으나 완성차 관련 국가별 무역협상의 시작은 나쁘지 않은 상황. LG에너지솔루션은 Ultium cell 3공장 단독 인수작업 완료. 2026년 이후 미국 내 생산되는 Toyota 친환경차 라인업에 공급 예정
- ✓ 탄산리튬 가격 -9.4% MoM, 수산화리튬 -3.6% MoM, NCM622 양극재 –1.1% MOM 하락. 코발트 가격 변화 없음

상상인 이차전지 산업 지수



상상인 이차전지 커버리지 주간 및 연초대비수익률



자료: Bloomberg, 상상인증권

표 1. 글로벌 이차전지 업체 주가 및 Valuation

(단위: 달러, 백만달러, 배, %)

				상승률 (%)			매출액		영업이익		P/E(X)		P/B(X)		ROE(X)	
		종가	시가총액	1W	1M	1Y	매출액 2024	매출액 2025	영업이익 2024	영업이익 2025	P/E 2024	P/E 2025	P/B 2024	P/B 2025	ROE 2024	ROE 2025
> 셀	LG에너지솔루션	229.0	53,304	-0.8	+1.3		18,667	18,965	469	1,202	-257.3	188.1	3.7	3.4	2.4	4.1
	SK이노베이션	65.4	9,824	-2.8	-2.1		53,041	57,766	184	522	-6.8	-16.4	0.6	0.6	-4.9	-2.1
	삼성SDI	122.7	8,394	-1.8	+1.4		12,389	10,910	449	-80	12.9	63.1	0.6	0.6	4.7	1.1
	PANASONIC	11.9	29,321	+2.5	+15.4		55,527	58,258	2,669	2,730	11.1	8.7	0.9	0.8	7.9	6.9
	CATL	34.3	151,051	+7.7	+13.9		50,282	60,476	7,769	10,703	20.1	13.9	4.2	3.7	23.1	23.0
	BYD	50.2	90,900	+3.4	+3.1		107,936	135,156	6,863	9,126	23.6	16.1	5.1	4.5	24.8	24.3
> 양극재	에코프로비엠	70.4	6,852	-6.4	+3.3		2,075	2,351	-30	54	-138.7	1,533.3	7.2	6.0	-3.6	0.9
	포스코퓨처엠	86.8	6,686	-3.5	-0.8		2,757	2,748	17	60	807.9	179.8	4.0	3.2	0.0	1.5
	엘앤에프	44.5	1,608	-5.7	+14.4		1,372	1,708	-332	-113	-6.6	-13.4	2.7	3.5	-37.9	-25.5
	LG화학	148.0	10,392	-2.1	+1.0		35,458	35,990	790	1,296	45.0	31.4	0.5	0.5	2.7	1.8
	코스모신소재	26.5	856	-5.3	+10.7		415	406	18	13	55.6	89.4	2.4	2.4	4.4	2.7
	BASF	48.7	43,462	+2.1	+11.3		70,597	74,479	2,371	4,317	52.1	11.3	1.1	1.1	2.0	6.9
	Umicore	9.4	2,305	+0.8	+14.8		16,068	3,902	-1,365	502	-	8.0	1.0	1.0	-52.9	11.1
	Bejing Easpring	5.5	2,799	+6.1	+8.6		1,055	1,388	55	115	42.9	21.7	1.5	1.5	3.6	5.4
	Sumitomo Metal	20.6	22,178	-0.3	+0.7		57,085	60,771	2,764	4,169	8.3	5.8	0.6	0.6	6.9	6.6
> 음극재	포스코퓨처엠	86.8	6,686	-3.5	-0.8		2,757	2,748	17	60	807.9	179.8	4.0	3.2	0.0	1.5
	Tokai Carbon	6.3	1,421	-1.1	+8.5		2,313	2,400	128	171	-	10.1	0.7	0.7	-18.5	4.1
	BTR New Materials	3.0	3,402	+8.6	+7.8		1,977	2,283	163	207	27.3	14.6	2.0	1.9	7.8	9.4
	Ningbo Shanshan	1.0	2,242	+3.2	+14.6		-	2,541	173	202	-	7.6	0.7	0.7	-1.8	4.5
> 분리막	SKIET	16.1	1,144	-1.3	+15.5		155	246	-206	-109	-7.5	-14.9	0.7	0.7	-9.0	-4.7
	WCP	6.2	210	-7.8	+26.2		250	141	-27	-51	-8.4	-4.3	0.3	0.3	-3.5	-7.4
	Yunnan Energy	3.9	3,818	+3.4	-0.8		1,412	1,782	-73	165	-	17.8	1.1	1.0	-2.7	3.7
	SENIOR	1.5	1,967	+17.3	+18.3		492	618	60	88	48.0	20.3	1.4	1.4	3.1	5.3
	SINOMA	2.0	3,378	+6.3	+5.7		3,331	3,958	203	284	23.6	13.1	1.3	1.2	5.5	7.5
	Asahi Kasei	6.9	9,462	-0.7	+5.4		19,939	21,031	1,391	1,404	10.3	8.5	0.7	0.7	7.4	6.2
	Toray Industry	6.6	10,772	+4.4	+5.7		17,069	17,799	399	941	29.8	13.5	0.8	0.8	3.0	5.1
> 전해액	엔켐	45.9	967	-18.8	+9.8		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	솔브레인	125.1	968	-2.4	+7.8		623	611	125	117	8.7	10.3	1.3	1.2	15.8	12.0
	동화기업	6.0	301	-1.2	+6.7		-	682	0	28	0.0	21.0	0.0	0.4	0.0	2.5
	TINCI	2.5	4,703	+2.2	+5.8		1,739	2,301	111	198	64.9	20.2	2.6	2.5	3.9	8.1
	CAPCHEM	4.4	3,319	+0.8	+5.7		1,090	1,398	155	205	23.8	14.7	2.5	2.2	10.0	11.8
	CENTRAL GLASS	21.2	552	+3.0	+7.4		1,110	961	101	72	7.6	7.8	0.7	0.7	8.8	5.7
	Mitsubishi	5.0	7,473	+1.9	+11.5		30,385	30,906	1,757	1,608	13.7	7.1	0.6	0.6	4.3	3.8
> 전해질 등	후성	3.1	327	-2.7	+11.2		0	397	0	3	0.0	-87.9	0.0	1.5	0.0	-1.8
	천보	24.4	243	-5.0	+12.1		110	128	-18	1	-6.2	-128.1	1.4	0.8	-18.6	-0.6
	DUOFUDUO	1.6	1,946	+2.3	+8.4		1,140	1,460	-51	22	-	40.8	1.7	1.6	-3.2	1.9
> 재활용	성일하이텍	24.3	294	+0.9	+12.3		110	133	-40	-32	-7.7	-11.1	1.6	0.0	-17.7	-18.2
	새빗켐	11.3	63	-0.6	+22.5		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	코스모화학	10.5	401	-3.8	+11.6		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Umicore	9.4	2,305	+0.8	+14.8		16,068	3,902	-1,365	502	-	8.0	1.0	1.0	-52.9	11.1
	GEM	0.9	4,399	+1.9	+3.9		4,611	5,621	329	411	29.6	13.2	1.6	1.5	5.4	8.6
> 메탈	에코프로	33.9	4,586	-6.1	-1.4		0	0	0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	포스코홀딩스	186.1	14,986	+1.2	+3.6		52,576	52,042	1,911	1,955	12.2	14.9	0.4	0.4	3.2	2.5
	Albemarle	57.9	6,816	-3.9	+2.2		5,378	4,913	-1,777	52	-	56.4	0.9	0.7	-15.3	-1.4
	SQM	34.9	4,979	+2.5	+0.1		4,529	4,564	1,066	1,238	-	9.1	-	1.8	-7.6	13.9
	Pilbara Minerals	0.9	3,034	-1.2	+10.0		822	510	261	-38	-	39.7	1.5	1.5	-1.0	-1.9
	Tianqi Lithium	4.0	5,949	+1.7	+5.8		1,814	1,734	440	687	-	20.2	1.1	1.1	-8.7	3.5
	Glancore	3.4	40,332	+2.4	+5.8		230,944	223,801	4,441	6,200	-	9.7	1.0	1.0	-3.9	6.0
	Vale	9.4	42,555	+0.4	+2.8		38,374	37,993	10,623	11,249	7.2	5.2	1.1	1.0	16.2	20.8
	Huayou Cobalt	4.8	8,200	+3.4	+14.4		8,465	10,030	884	932	12.0	11.6	1.5	1.5	13.3	11.4

자료: Bloomberg, 상상인증권

주석: 국내 종목은 당일 종가 기준 / 해외 종목은 전일 종가 기준

표 2. 글로벌 완성차업체 주가 및 Valuation

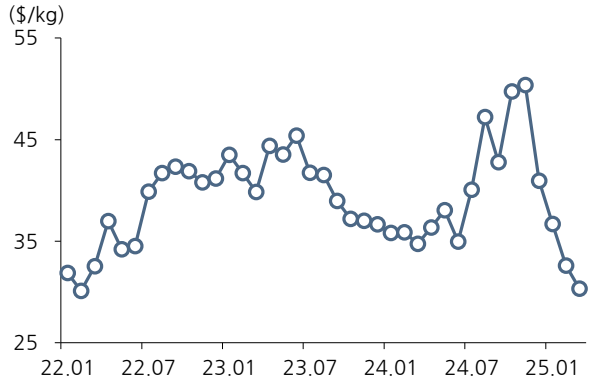
(단위: 원, 달러, 백만달러, 배, %)

				상승률 (%)			매출액		영업이익		P/E(X)		P/B(X)		ROE(X)	
		종가	시가총액	1W	1M	1Y	매출액 2024	매출액 2025	영업이익 2024	영업이익 2025	P/E 2024	P/E 2025	P/B 2024	P/B 2025	ROE 2024	ROE 2025
> 국내 완성차	현대자동차	137	28,487	+0.5	+6.7		124,775	131,291	10,683	9,801	3.9	4.2	0.5	0.4	12.9	10.2
	기아	64	25,438	+0.1	+10.6		76,996	81,538	9,198	8,463	3.5	3.8	0.7	0.6	20.3	15.8
> 미국 BEV	Tesla	298.3	960,682	+3.8	+18.2		97,690	99,811	7,076	6,521	147.4	99.2	12.9	12.4	9.2	8.8
	Rivian	14.3	16,236	+3.1	+24.3		4,970	5,274	-4,689	-3,309	-	-	2.6	3.4	-53.8	-54.7
	Lucid	2.5	7,656	-0.8	+0.4		808	1,425	-3,021	-3,071	-	-	2.1	11.6	-84.0	-92.2
> 중국 및 기타 완성차	BYD	50.2	90,900	+3.4	+3.1		107,936	135,156	6,863	9,126	23.6	16.1	5.1	4.5	24.8	24.3
	Changan	1.7	14,105	+1.2	+1.0		22,186	25,508	764	901	16.2	14.3	1.6	1.5	9.9	8.6
	Geely	2.4	23,788	+9.7	+15.3		33,362	45,866	2,550	1,977	10.4	9.8	2.0	1.7	20.1	14.5
	Xpeng	9.7	15,032	-3.6	-1.3		5,676	11,485	-925	-489	-	62.9	4.3	4.9	-17.1	-6.6
	Li Auto	13.3	23,821	+4.8	+14.8		20,065	23,529	975	1,196	-	14.2	-	3.6	12.3	13.2
	SAIC	2.3	26,469	+2.4	+10.0		87,170	91,936	863	2,510	97.3	14.6	0.6	0.6	0.7	3.7
	Dongfeng Motor	0.5	1,310	-5.9	-2.9		14,750	17,542	-425	-237	556.3	30.9	0.2	0.2	0.0	0.4
	Vinfast	3.7	8,700	+6.3	+27.8		1,809	3,000	-1,695	-1,748	-	-	-	-	-	-
> Legacy 완성차	Volkswagen	114.0	33,656	+2.2	+13.7		351,207	367,637	20,210	18,674	5.1	3.9	0.3	0.3	5.9	5.2
	GM	47.5	45,668	+4.9	+8.9		187,442	177,433	12,784	10,196	3.8	5.3	0.7	0.7	11.6	13.7
	Ford	10.4	40,736	+1.5	+11.8		184,992	168,600	5,219	6,241	7.0	7.7	0.9	0.9	11.5	9.5
	Toyota	18.7	295,667	-2.6	+11.2		315,354	334,524	31,482	33,920	7.6	8.6	1.0	0.9	13.6	10.1
	BMW	90.5	52,484	+6.8	+19.0		154,024	161,594	12,183	11,329	7.7	6.9	0.5	0.5	7.1	7.4
	Mercedes Benz	57.4	55,302	+3.8	+12.6		157,501	158,468	13,520	10,594	5.6	6.6	0.5	0.5	9.4	7.4
	Honda	10.2	53,879	-0.5	+11.6		141,485	151,961	9,571	9,877	6.8	6.5	0.5	0.5	8.3	7.7
	Nissan	2.4	8,794	-1.1	+6.9		87,858	87,299	3,939	656	12.2	103.9	0.2	0.2	1.9	-0.7

자료: Bloomberg, 상상인증권

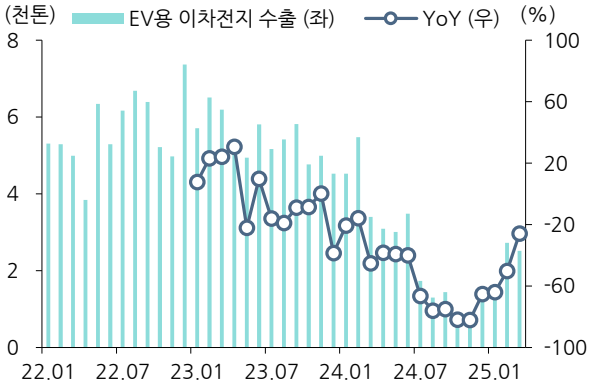
주석: 국내 종목은 금요일 종가 기준 / 해외 종목은 목요일 종가 기준

그림 12. EV용 이차전지 수출 가격 추이



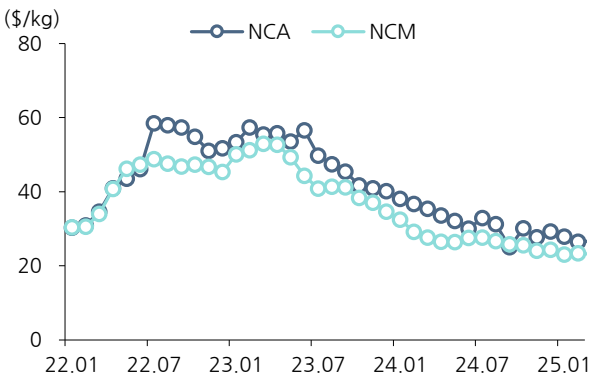
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 13. EV용 이차전지 수출 물량 추이



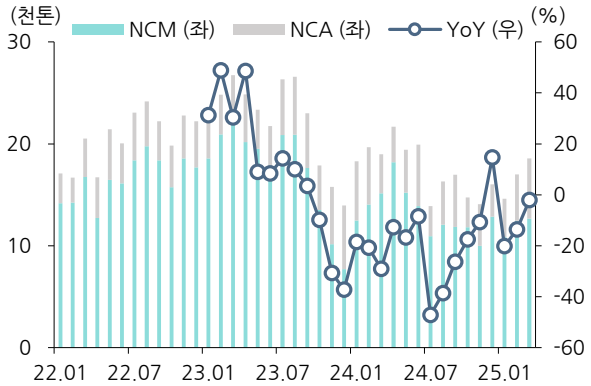
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 14. NCM 및 NCA 양극재 수출 가격



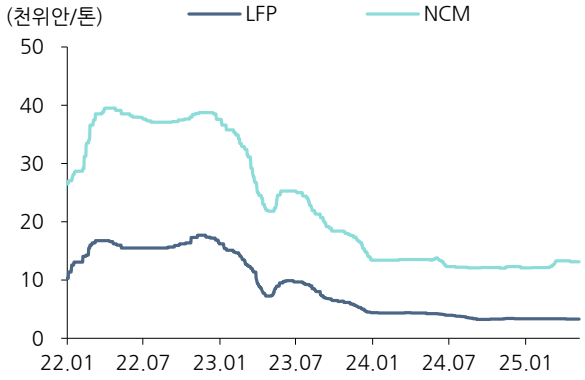
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 15. NCM 및 NCA 양극재 수출 물량



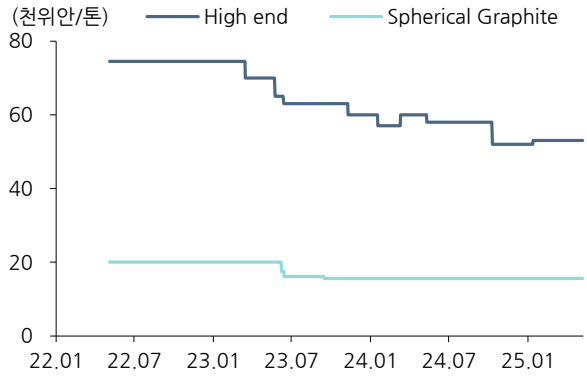
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 22. 중국 LFP 및 NCM 양극재 가격



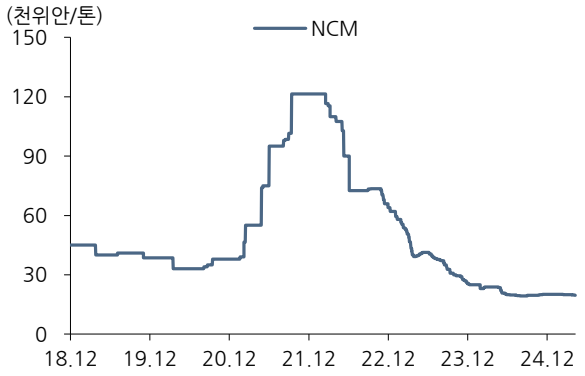
자료: WIND, 상상인증권

그림 23. 중국 천연흑연 및 인공흑연 가격



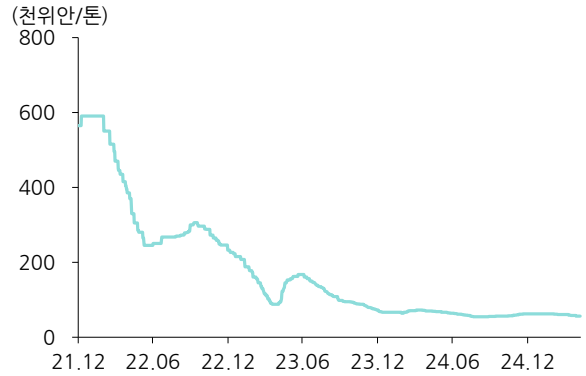
자료: WIND, 상상인증권

그림 24. 중국 전해액 가격



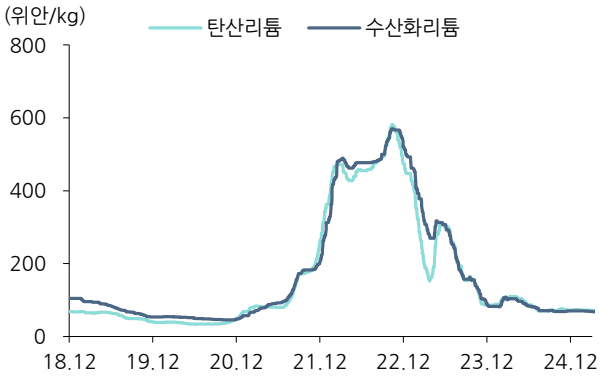
자료: WIND, 상상인증권

그림 25. 중국 LiPF6(전해질) 가격



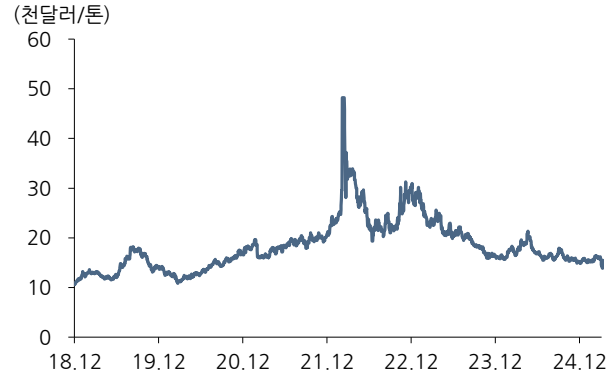
자료: WIND, 상상인증권

그림 26. 탄산리튬 및 수산화리튬 가격



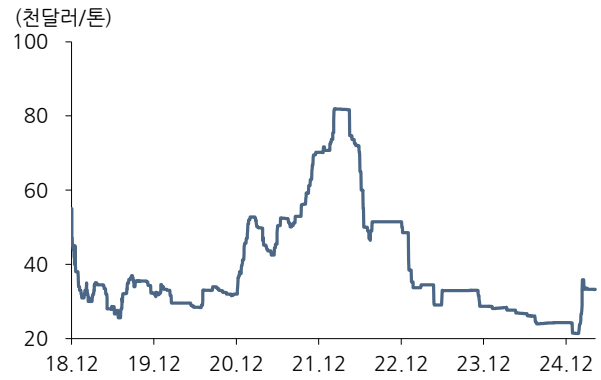
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 27. 니켈 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 28. 코발트 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 29. 망간 가격

자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 30. 알루미늄 가격

자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 31. 구리 가격

자료: Bloomberg, 상상인증권

표 3. 메탈 및 중국 이차전지 소재 가격

	Price	Unit						
	2025-05-08		1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
* Metal								
수산화리튬	66,000	CNY/MT	-0.8	-3.6	-6.4	-4.3	-87.3	
탄산리튬	63,400	CNY/MT	-3.5	-9.4	-13.2	-17.1	-86.6	
코발트	33,261	USD/MT	-0.0	-0.1	+55.2	+36.9	-35.4	
니켈	15,363	USD/MT	+2.0	+5.3	+1.3	-0.7	-48.6	
망간	5,592	CNY/MT	-0.7	-5.8	-12.5	-11.1	-27.9	
1차 알루미늄	2,407	USD/MT	+0.5	+3.2	-8.0	-7.4	+2.4	
구리	9,477	USD/MT	+2.6	+5.3	+0.4	+6.7	+13.3	
아연	2,586	USD/MT	+1.8	-1.6	-7.6	-13.3	-13.9	
* Cathode								
LFP	3.3	CNY k/MT	+0.0	+0.0	-1.2	-2.8	-79.5	
NCM622	13.2	CNY k/MT	+0.0	-1.1	+8.2	+6.9	-65.0	
NCM523	10.9	CNY k/MT	+0.0	-1.4	+14.8	+14.8	-66.7	
* Precursor								
Cobalt Sulfate	49.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+82.8	+79.8	+0.0	
Nickel Sulfate	28.0	CNY k/MT	+0.0	-1.1	+4.5	+4.5	-28.0	
Cobalt Tetroxide	2,150.0	CNY k/MT	+0.0	-4.4	+94.6	+89.4	+8.0	
LFP	10.8	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.5	+3.4	-52.0	
NCM523 (다결정)	64.8	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+1.6	-4.4	-37.7	
NCM523 (단결정)	66.3	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+1.5	-4.3	-38.6	
NCM622 (다결정)	72.3	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+1.4	-5.2	-37.5	
NCM622 (단결정)	74.8	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+1.4	-5.7	-36.9	
NCM811	89.0	CNY k/MT	+0.0	-1.7	+9.9	+11.3	-31.5	
* Anode Graphite								
Spherical Graphite	15.6	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+0.0	-21.9	
Graphite (High end)	53.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+1.9	-28.9	
Graphite (middle end)	27.5	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+19.6	+25.0	-45.0	
Graphite (low end)	20.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+17.6	+25.0	-33.3	
* Copper Foil								
Copper Foil (8um)	107.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+0.0	+0.0	
* Electrolyte								
High Voltage 4.4Ah	32.4	CNY k/MT	-0.3	-0.8	-1.4	-0.3	-59.6	
NCM 2.6Ah	19.7	CNY k/MT	-0.5	-1.3	-2.2	-0.5	-69.3	
NCM 2.2Ah	17.6	CNY k/MT	-0.6	-1.1	-2.2	-0.6	-70.9	
LMO	12.2	CNY k/MT	-0.8	-1.6	-3.2	-0.4	-70.7	
* Solt								
LiPF6 (현지)	56.0	CNY k/MT	-0.9	-5.1	-10.4	-2.2	-75.9	
* Organic Solvant								
EC	4.7	CNY k/MT	-1.1	-1.1	-3.1	-8.8	-13.1	
DEC	8.9	CNY k/MT	-0.6	-0.6	-2.7	-11.9	-14.4	
EMC	6.8	CNY k/MT	-3.5	-3.5	-6.2	-9.3	-34.6	
DMC	4.6	CNY k/MT	-2.1	-2.1	-8.9	-10.7	-23.3	

자료: WIND, 상상인증권

주석: 당일 가격 기준 / 흑연 가격은 전일 가격 기준

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	