주간 상상인 이차전지 하이라이트

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

탐방 Comment – 피엔티

주요 뉴스

- ✓ 멕시코, FTA 미체결 국가에 관세 인상안 추진 (2025.09.10/연합뉴스)
- ✓ Toyota, 미국 켄터키 공장에서 EV SUV 생산 (2025.09.11/Reuters)
- ✓ 현대차, 美 이민단속으로 JV 완공 2-3개월 지연될 것 (2025.09.12/매일경제)

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

탐방 Comment – 피엔티

- ✓ 피엔티는 2차전지 극판공정 내 코터/캘린더/슬리터장비(매출 비중 70%) 및 동박 등 기타 소재장비 제조업체(매출 비중 30%). 국내 셀 3사와 완성차업체 포함 중국/유럽지역 고객비중 확대 중이며, 2조원 규모 장비 공급능력 보유
- ✓ 2Q25 실적 매출액 1,134억(-55.7% YoY), 영업이익 226억(-13.7% YoY) 기록. 2024년 매출액 1조원, 수주잔고 1.9조원으로 매출액 기준 2021-2024년 CAGR +39.9% 꾸준한 성장세 이어왔으나, 올해는 감익 예상
- ✓ 동사의 주요 기술로 꼽히는 건식 전극 공정장비는 리튬이온전지 제조과정에서 얼마남지 않은 제조 리드타임 단축 및 원가구조 개선요소. Pilot 설비 4기만 납품한 상태이나 1) 향후 건식 전극공정 장비 도입 본격화 2) 전고체전지 양산장비 공급 개시에 따라, 2027년 매출액 1.5조원, 영업이익 1,794억원 전망
- ✓ LFP 전용 양극재 2Gwh, 동박 소재 5만톤 생산 (2026년) 등 신사업은 동사의 설비 역량 검증 및 신생기업향 Turn Key 솔루션 매출 기대. 신사업을 통한 매출성장 및 수익성 유지는 연말 초도양산을 지켜볼 필요

상상인 이차전지 산업 지수

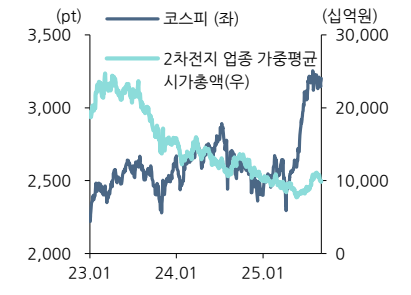
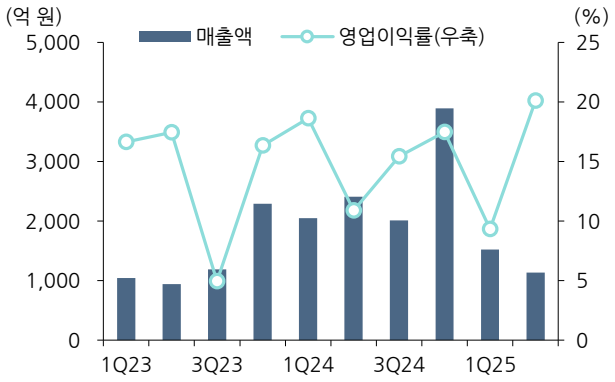
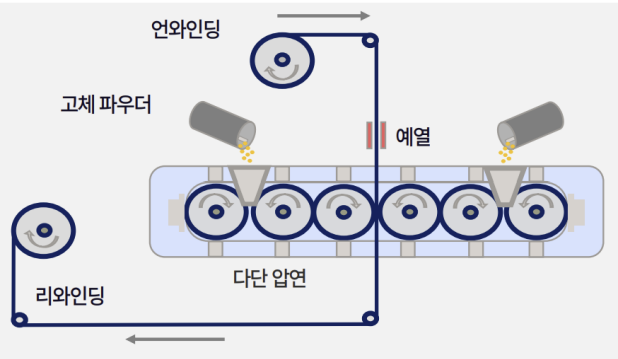


그림 1. 피엔티의 사업별 매출액 및 영업이익률 전망



자료: 피엔티, 상상인증권 추정

그림 2. 피엔티의 건식 전극공정 장비 구조



자료: 피엔티, 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	280.3	58,947	-0.3	-10.0		18,796	16,900	18,796	1,321	-79.9	462.7	3.9	3.8	1.2	3.4
	SK이노베이션	86.9	13,202	+2.0	+1.0		54,817	56,369	54,817	-18	-5.3	-12.2	0.7	0.7	-6.8	-3.9
	삼성SDI	158.8	11,502	-2.1	-11.9		12,173	9,589	12,173	-864	29.2	-27.5	0.8	0.8	2.8	-2.6
	PANASONIC	10.5	25,862	+0.6	+1.8		55,527	58,216	2,669	2,723	9.9	8.1	0.8	0.8	7.8	6.8
	CATL	45.9	202,215	+0.7	+18.0		50,282	60,610	7,450	11,097	24.6	18.5	5.1	4.8	23.8	23.0
	BYD	15.0	81,418	-0.4	+1.5		107,936	129,574	6,863	7,653	67.2	16.7	13.9	4.1	23.7	20.5
> 양극재	에코프로비엠	93.6	8,229	-0.9	-12.8		2,030	2,181	2,030	76	-111.4	446.1	6.3	6.8	-3.3	2.4
	포스코퓨처엠	104.7	8,374	-3.3	-19.7		2,715	2,426	2,715	40	-51.9	498.6	3.7	3.2	-7.8	0.3
	엘앤에프	50.7	1,655	+3.3	-24.1		1,399	1,587	1,399	-177	-7.8	-9.3	3.8	4.2	-41.5	-40.0
	LG화학	232.2	14,734	+4.3	+4.5		35,888	32,805	35,888	1,291	-28.3	-289.9	0.6	0.7	1.2	1.4
	코스모신소재	32.0	936	-3.6	-15.4		418	374	418	5	94.9	260.1	3.4	2.6	3.6	1.0
	BASF	51.5	45,993	+0.3	-4.5		70,597	75,477	2,371	3,979	99.9	13.7	1.2	1.1	1.1	5.8
	Umicore	15.5	3,819	-0.7	-4.0		16,068	4,104	-1,365	621	24.6	10.3	1.6	1.5	6.3	13.5
	Bejing Easpring	7.9	4,316	+5.1	+33.6		1,055	1,499	55	115	57.7	32.0	2.0	2.1	3.6	5.3
	Sumitomo Metal	22.5	24,170	-2.3	+9.8		57,085	60,765	2,621	4,212	1,131.7	8.3	0.7	0.7	-0.1	6.5
> 음극재	포스코퓨처엠	104.7	8,374	-3.3	-19.7		2,715	2,426	2,715	40	-51.9	498.6	3.7	3.2	-7.8	0.3
	Tokai Carbon	7.0	1,567	-1.4	-2.4		2,313	2,228	128	178	-	11.6	0.8	0.7	-16.2	4.7
	BTR New Materials	4.8	5,384	+3.3	+56.0		1,977	2,331	163	202	41.3	25.3	3.1	2.9	7.7	9.1
	Ningbo Shanshan	2.0	4,545	+17.2	+24.1		2,595	3,002	118	158	-	30.9	1.5	1.5	-0.8	3.3
> 분리막	SKIET	22.3	1,639	+0.7	-3.1		160	229	160	-143	-6.5	-18.0	0.7	1.0	-10.4	-5.0
	WCP	5.5	168	-3.4	-16.9		236	103	236	-65	-5.2	-2.6	0.4	0.3	-7.3	-9.6
	Yunnan Energy	6.2	5,998	+19.5	+38.8		1,412	1,739	-73	61	-	51.5	1.7	1.7	-3.7	1.4
	SENIOR	2.0	2,721	+4.0	+18.2		492	598	60	70	89.6	32.2	1.9	1.9	2.3	3.9
	SINOMA	4.9	8,172	+6.2	+9.3		3,331	4,074	203	350	40.8	24.4	3.0	2.9	7.7	8.5
	Asahi Kasei	8.2	11,172	-1.3	+6.0		19,939	21,033	1,391	1,404	13.7	10.0	0.9	0.9	6.5	6.2
	Toray Industry	6.7	10,890	-0.9	+0.6		16,828	17,799	837	941	22.8	13.9	0.9	0.9	3.9	5.1
> 전해액	엔켐	54.9	1,073	-2.7	-21.2		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	솔브레인	186.2	1,302	+14.8	-0.4		633	704	633	119	10.9	13.1	1.3	1.6	12.2	13.0
	동화기업	7.5	340	+2.3	-9.9		-	583	673	-2	-34.1	-40.8	0.4	0.5	-1.7	-1.7
	TINCI	4.0	7,723	+13.0	+43.5		1,739	2,256	111	165	105.8	40.8	4.2	4.1	3.9	6.7
	CAPCHEM	6.7	5,024	+1.3	+20.8		1,090	1,381	155	196	35.5	22.6	3.6	3.4	10.5	11.3
	CENTRAL GLASS	23.1	601	-0.1	+1.3		947	961	70	72	24.1	12.1	0.7	0.7	3.0	5.7
	Mitsubishi	6.0	9,087	+1.1	+11.9		28,934	30,908	1,238	1,608	56.4	12.3	0.7	0.7	1.4	3.8
> 전해질 등	후성	4.5	432	+0.2	+11.1		321	345	321	18	-7.5	-46.1	1.6	2.0	-25.1	-4.1
	천보	33.5	301	+0.5	-14.5		106	111	106	6	-13.3	-170.6	1.0	1.1	-8.5	-0.8
	DUOFUDUO	2.4	2,913	+14.9	+36.4		1,140	1,376	-51	17	-	62.3	2.5	2.4	-3.8	3.3
> 재활용	성일하이텍	29.5	324	+4.4	-8.0		100	134	100	-31	-3.9	-7.4	2.1	3.2	-41.0	-31.9
	새빗켐	20.0	101	-0.6	-28.2		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	코스모화학	12.9	444	+0.1	-8.8		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Umicore	15.5	3,819	-0.7	-4.0		16,068	4,104	-1,365	621	24.6	10.3	1.6	1.5	6.3	13.5
	GEM	1.1	5,519	+4.1	+15.5		4,611	5,588	329	423	35.1	16.9	2.0	1.9	5.6	8.3
> 메탈	에코프로	38.9	4,749	-3.0	-10.8		2,295	-	2,295	-	-37.2	-	4.7	-	-8.1	-
	포스코홀딩스	225.4	16,398	-0.9	-8.2		53,328	51,195	53,328	1,874	19.4	18.4	0.4	0.4	1.6	2.1
	Albemarle	75.1	8,832	-8.0	-8.7		5,378	4,940	-1,777	64	-	177.0	1.1	0.9	-13.0	-1.4
	SQM	42.6	6,086	-7.1	-5.5		4,529	4,468	1,066	1,095	-	13.1	-	2.2	9.3	11.6
	Pilbara Minerals	1.3	4,209	-16.7	-8.7		498	494	-93	-64	-	46.7	1.8	2.0	-5.8	-3.0
	Tianqi Lithium	6.2	9,190	-4.3	+2.1		1,814	1,605	440	633	-	32.1	1.7	1.7	-6.0	2.2
	Glancore	4.0	48,045	+4.5	+2.1		230,944	226,091	4,441	4,947	-	13.4	1.3	1.3	-5.2	3.6
	Vale	10.6	48,013	+1.8	+7.3		38,374	38,040	10,623	10,316	8.4	6.0	1.1	1.1	13.8	19.1
	Huayou Cobalt	7.5	12,756	+5.4	+21.7		8,465	10,221	884	1,157	17.0	14.5	2.2	2.2	14.1	13.9

자료: Bloomberg, 상상인증권

주석: 국내 종목은 당일 종가 기준 / 해외 종목은 전일 종가 기준

표 2. 글로벌 완성차업체 주가 및 Valuation

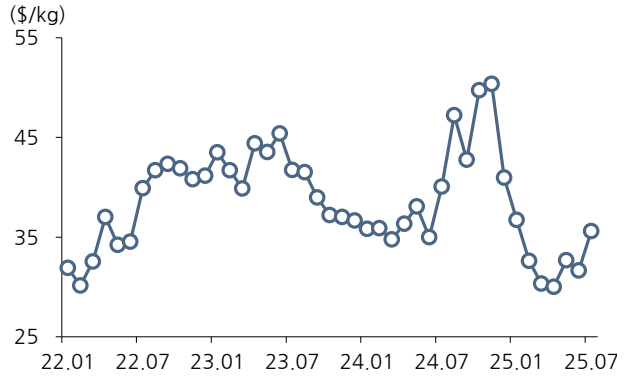
(단위: 원, 달러, 백만달러, 배, %)

				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	165	32,864	+1.5	+4.9		128,560	133,115	10,447	9,233	4.6	5.3	0.5	0.5	11.9	9.6
	기아	79	30,213	-0.4	+2.7		78,831	81,449	9,293	7,709	4.1	4.9	0.7	0.7	19.1	14.6
〉미국 BEV	Tesla	368.8	1,225,644	+5.1	+11.6		97,690	92,802	7,076	4,628	230.9	148.1	15.4	15.5	8.4	6.9
	Rivian	14.0	16,897	-1.7	+14.1		4,970	5,293	-4,689	-3,556	-	0.0	2.8	3.6	-54.4	-60.9
	Lucid	19.9	6,114	+8.1	-8.7		808	1,303	-3,021	-3,029	-	-	2.5	6.7	-103.2	-77.4
〉중국 및 기타 완성차	BYD	15.0	81,418	-0.4	+1.5		107,936	129,574	6,863	7,653	67.2	16.7	13.9	4.1	23.7	20.5
	Changan	1.8	14,520	+0.5	-2.5		22,186	25,006	764	914	18.2	13.7	1.6	1.5	9.2	8.6
	Geely	2.4	24,195	-0.2	-2.7		33,362	47,700	2,550	2,288	11.3	9.1	1.9	1.7	17.3	16.6
	Xpeng	10.5	16,334	+4.9	+6.0		5,676	11,486	-925	-368	-	52.1	4.7	4.8	-13.3	-5.0
	Li Auto	12.0	21,458	+0.6	-0.7		20,065	18,772	975	605	-	17.3	-	3.4	11.9	8.2
	SAIC	2.7	30,490	-0.5	+3.6		87,170	93,809	863	2,541	200.7	14.7	0.7	0.7	0.4	4.1
	Dongfeng Motor	1.2	2,876	+2.5	+51.2		14,750	18,095	-425	-259	-	79.0	0.5	0.5	-0.4	0.3
	Vinfast	3.3	7,648	-2.1	-8.4		1,809	3,205	-2,277	-1,995	-	-	-	-	-	-
〉Legacy 완성차	Volkswagen	122.2	36,052	+2.7	+2.6		351,207	378,034	20,210	17,460	5.8	4.4	0.3	0.3	5.4	4.7
	GM	58.7	55,896	+0.8	+4.5		187,442	179,889	12,784	11,213	4.9	6.2	0.9	0.8	9.7	13.8
	Ford	11.8	45,970	+0.2	+2.8		184,992	172,104	5,219	6,663	8.5	8.7	1.0	1.0	7.1	10.0
	Toyota	19.6	309,870	-2.6	+1.2		315,354	334,512	31,482	33,920	8.9	9.6	1.0	1.0	11.9	9.1
	BMW	99.0	57,417	-4.7	-5.8		154,024	165,441	12,183	12,239	9.2	7.1	0.6	0.6	6.3	7.5
	Mercedes Benz	60.9	58,686	-2.0	-2.4		157,501	158,793	13,520	8,506	7.4	7.5	0.6	0.5	7.5	6.2
	Honda	11.3	59,462	-2.1	+1.2		142,383	149,288	7,966	9,704	11.7	8.7	0.6	0.5	5.1	4.9
	Nissan	2.5	9,161	+5.2	+7.7		82,935	85,721	458	709	-	34.9	0.3	0.3	-15.0	-5.1

자료: Bloomberg, 상상인증권

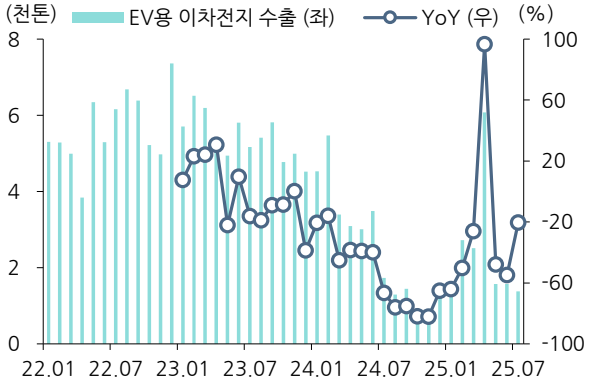
주석: 국내 종목은 금요일 종가 기준 / 해외 종목은 목요일 종가 기준

그림 1. EV용 이차전지 수출 가격 추이



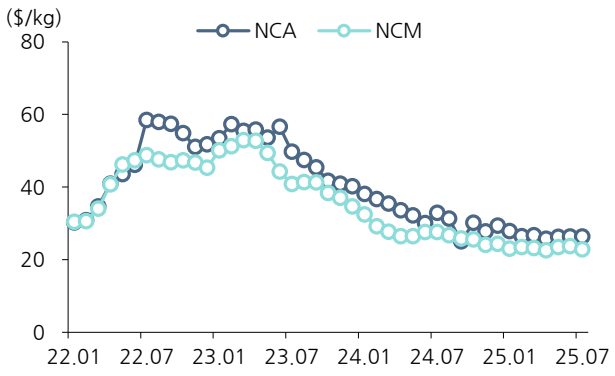
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 2. EV용 이차전지 수출 물량 추이



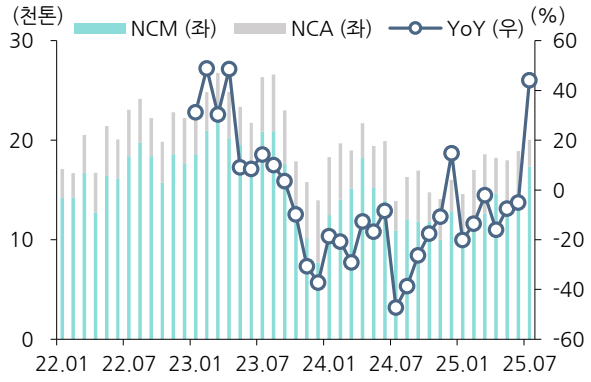
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 3. NCM 및 NCA 양극재 수출 가격



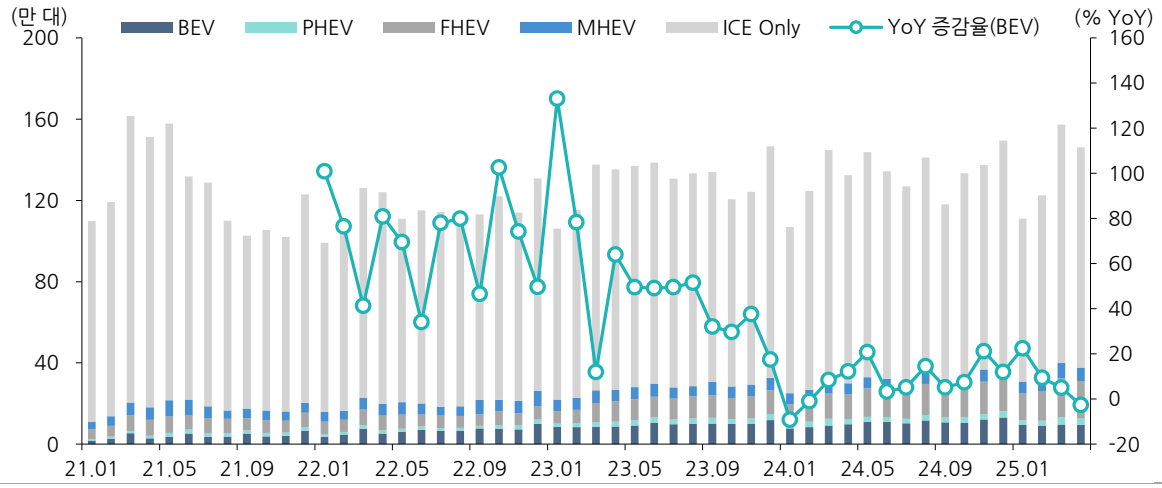
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 4. NCM 및 NCA 양극재 수출 물량



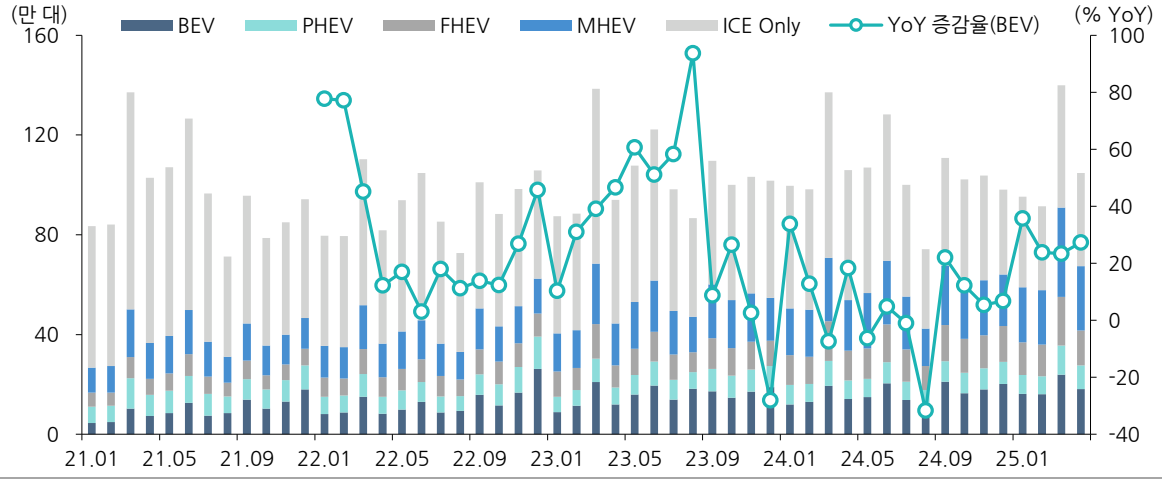
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 5. 미국 시장 전체 차량판매대수 및 친환경차 비중 추이



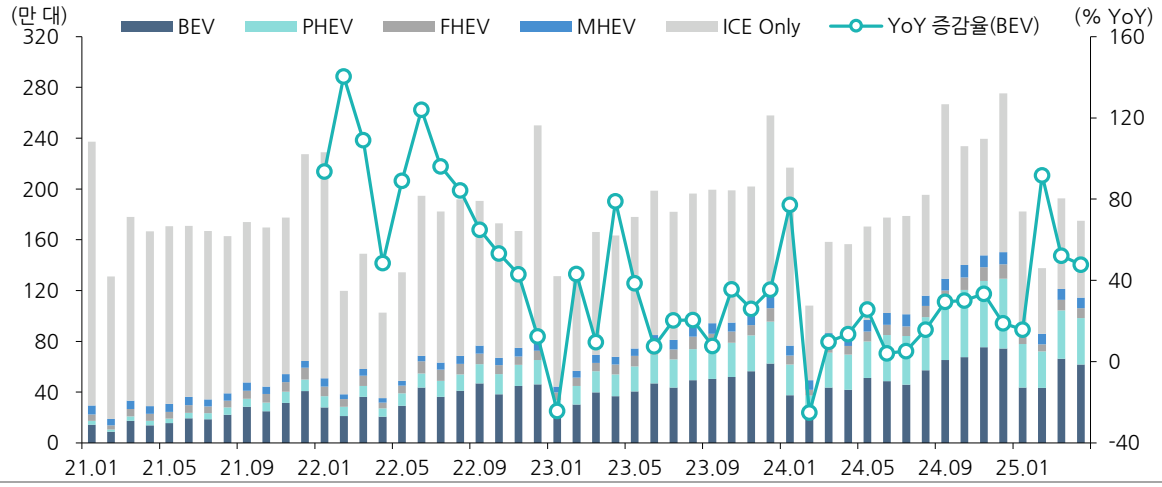
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 6. 유럽 시장 주요 브랜드별 친환경차 판매대수 및 점유율 추이 (EV+PHEV)



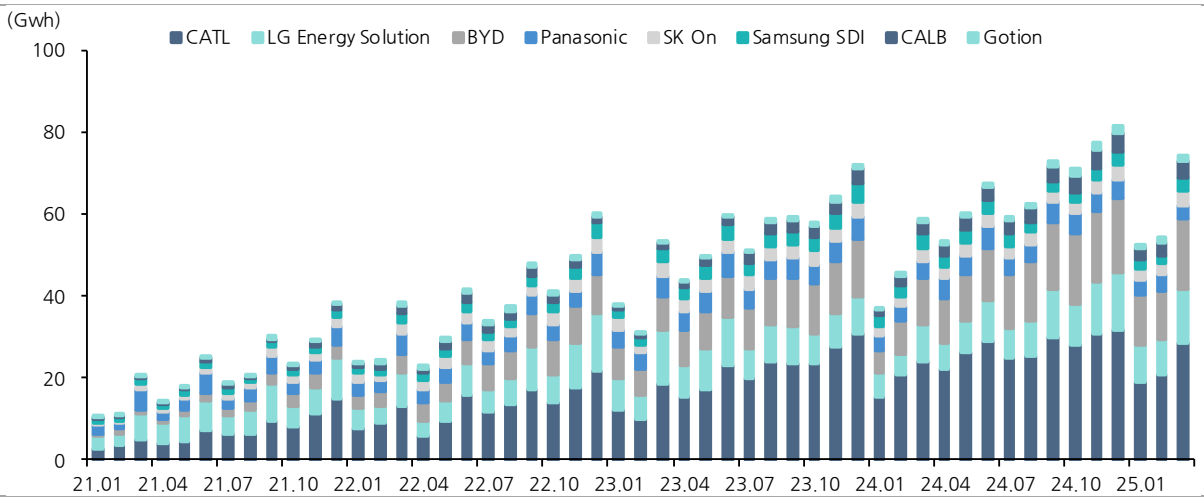
자료: ACEA, EV Volumes, 상상인증권

그림 7. 중국 시장 주요 브랜드별 친환경차 판매대수 및 점유율 추이 (EV+PHEV)



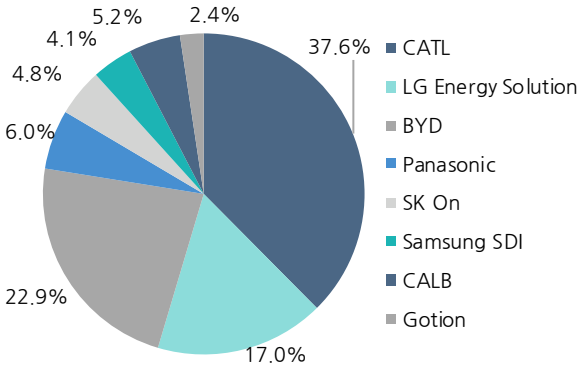
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 8. 상위 7개사 기준 EV향 셀 출하량 추이



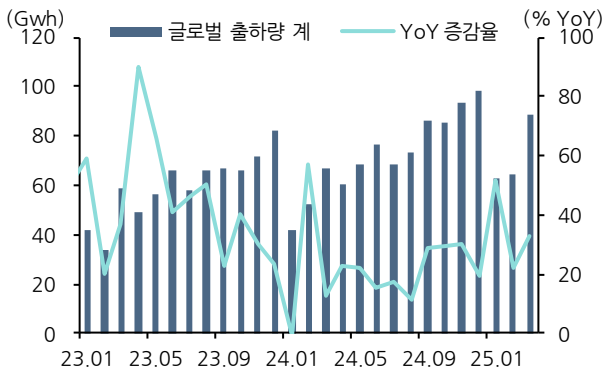
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 9. 글로벌 EV향 출하량 기준 점유율 (1Q25 기준)



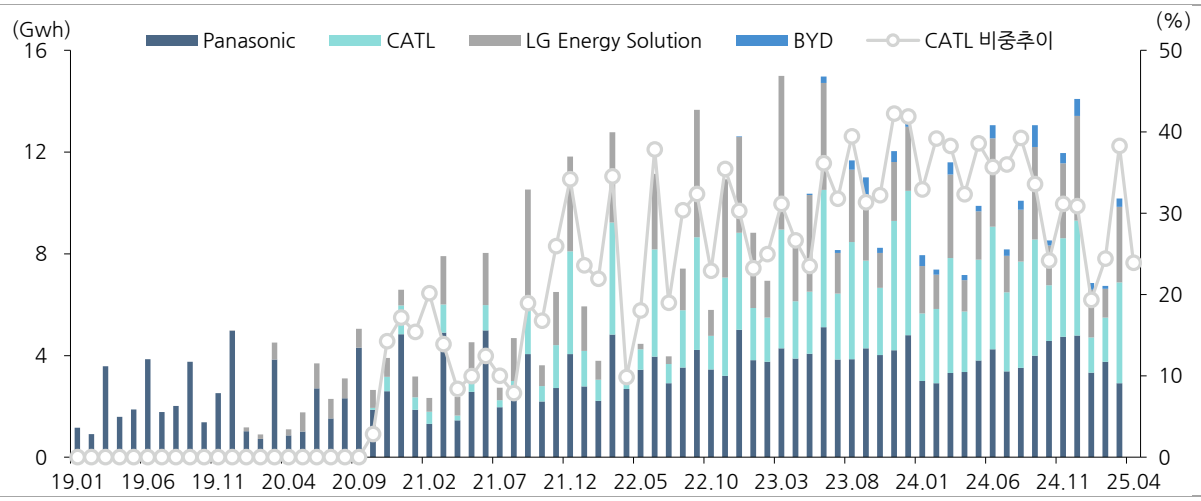
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 10. 글로벌 EV향 셀 출하량 및 증감율 추이



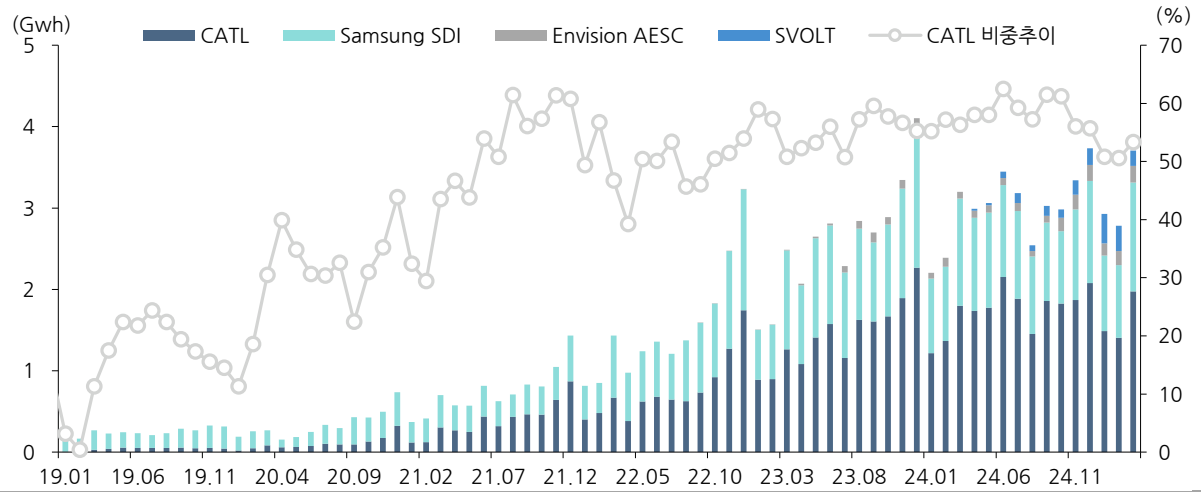
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 13. Tesla 내 셀 사별 비중 추이



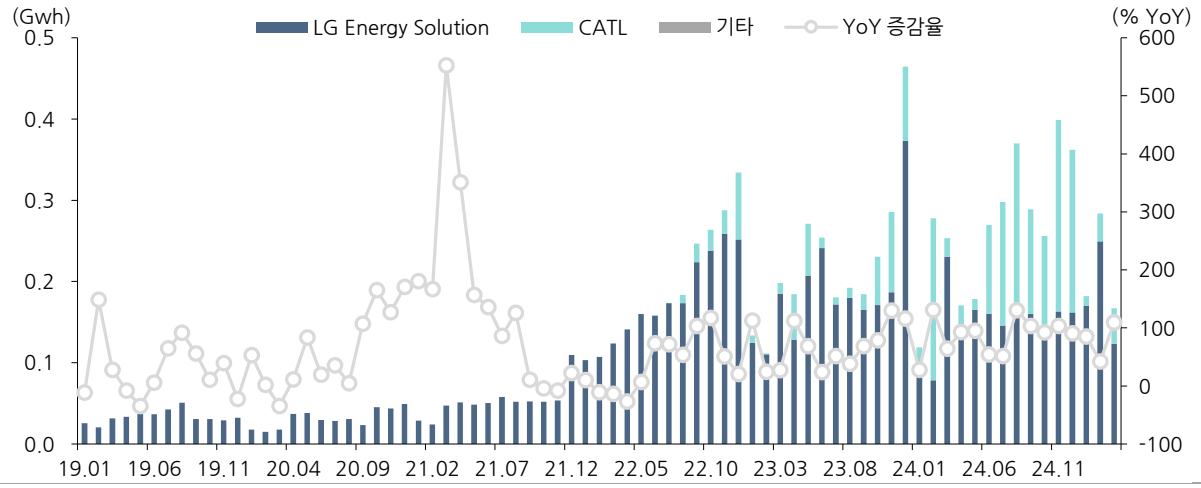
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 14. BMW 친환경차 배터리 - 셀 사별 비중 추이



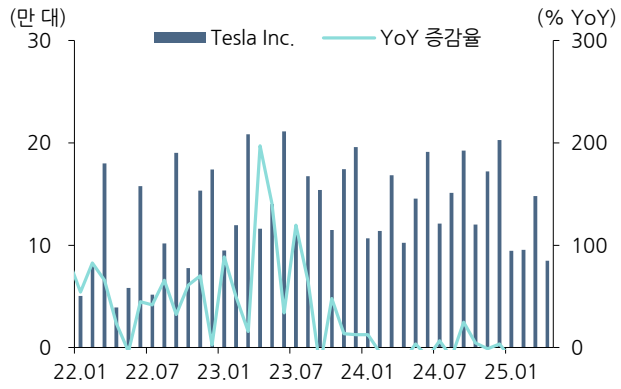
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 15. GM 친환경차 배터리 – YoY 출하량 증감율 추이



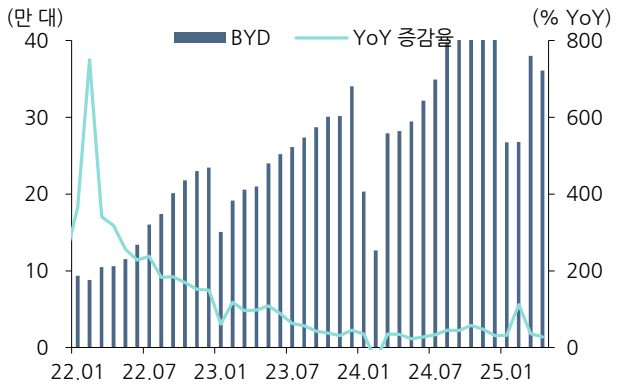
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 16. Tesla 판매대수 추이



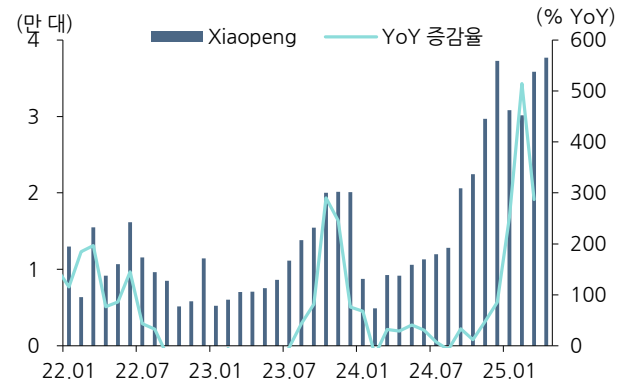
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 17. BYD 판매대수 추이



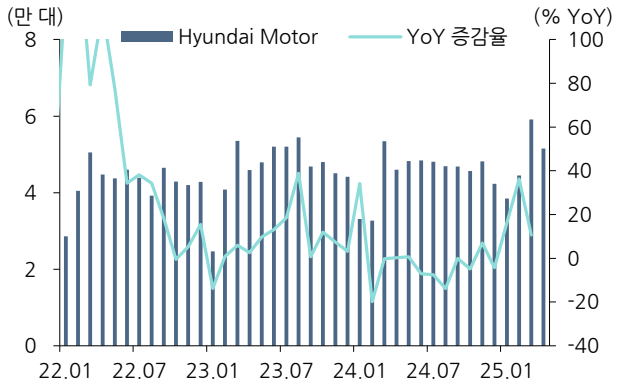
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 18. Xpeng 판매대수 추이



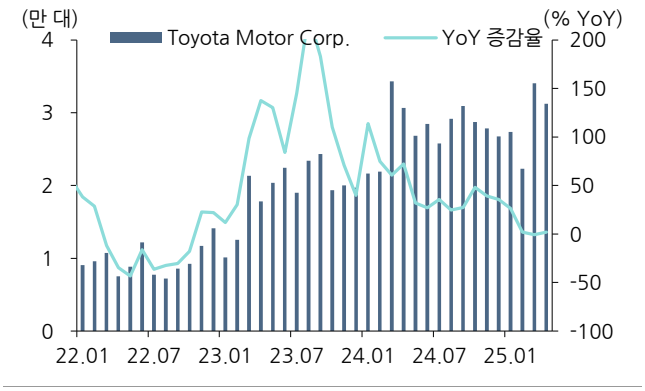
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 19. 현대차그룹 친환경차 판매대수 추이



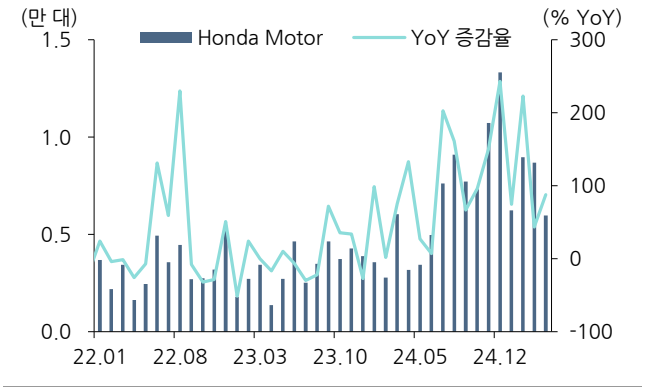
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 20. Toyota 친환경차 판매대수 추이



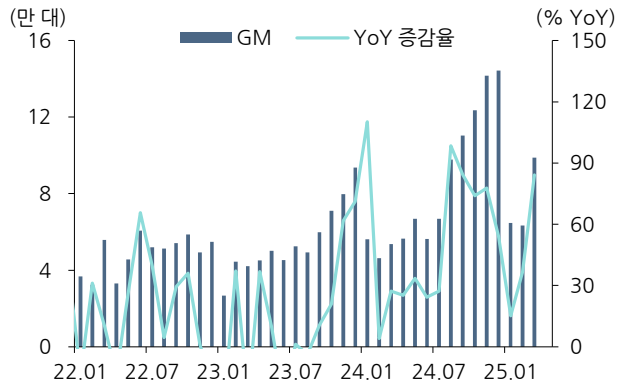
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 21. Honda 친환경차 판매대수 추이



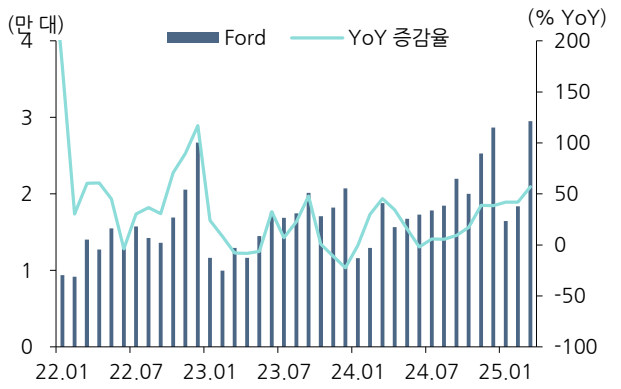
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 22. GM 친환경차 판매대수 추이



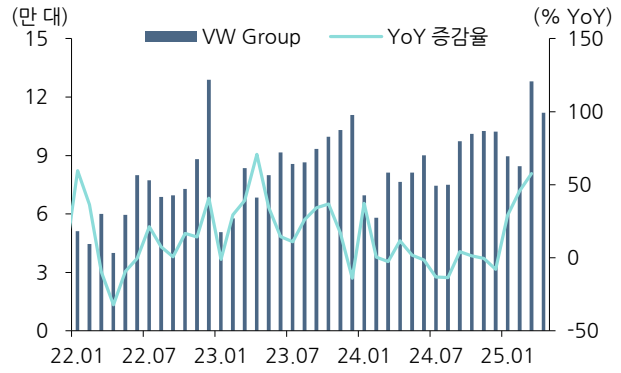
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 23. Ford 친환경차 판매대수 추이



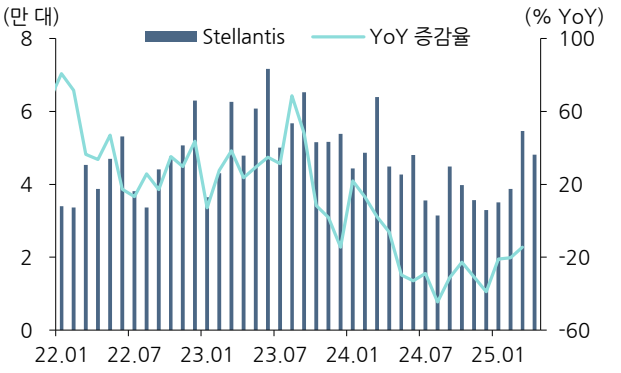
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 24. Volkswagen 친환경차 판매대수 추이



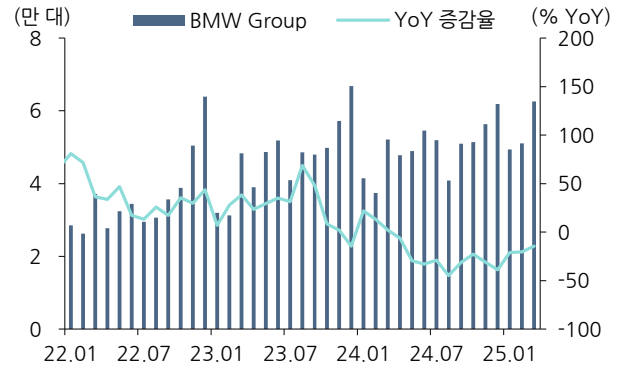
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 25. Stellantis 친환경차 판매대수 추이



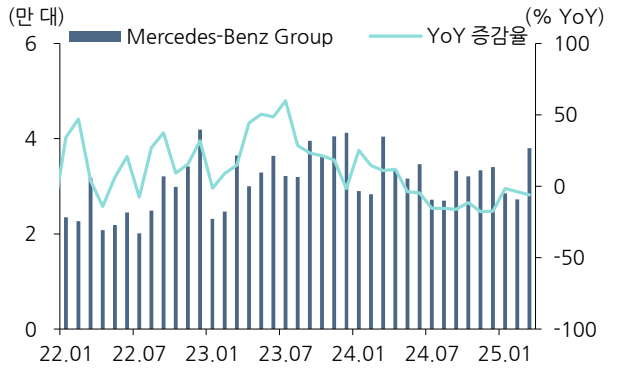
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 26. BMW 친환경차 판매대수 추이



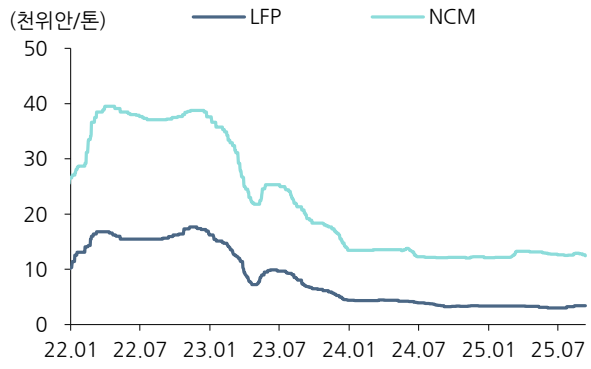
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 27. Mercedes Benz 친환경차 판매대수 추이



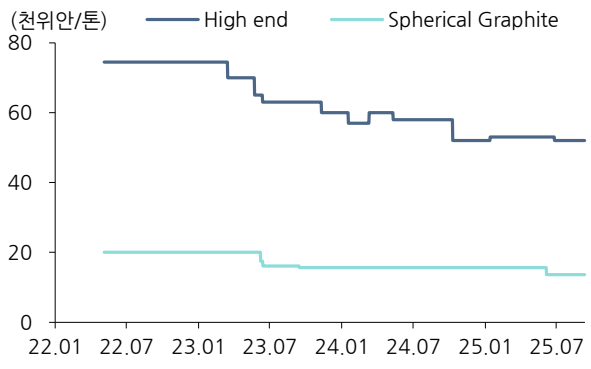
자료: EV Volumes, 상상인증권

그림 28. 중국 LFP 및 NCM 양극재 가격



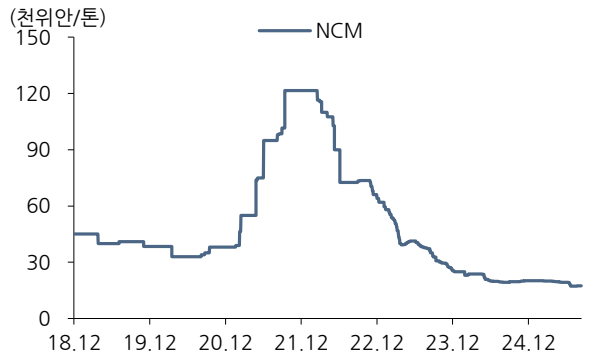
자료: WIND, 상상인증권

그림 29. 중국 천연흑연 및 인공흑연 가격



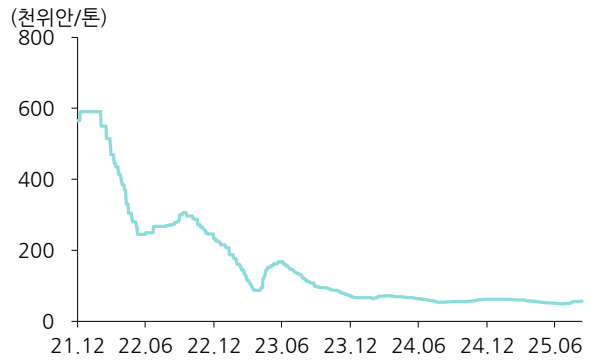
자료: WIND, 상상인증권

그림 30. 중국 전해액 가격



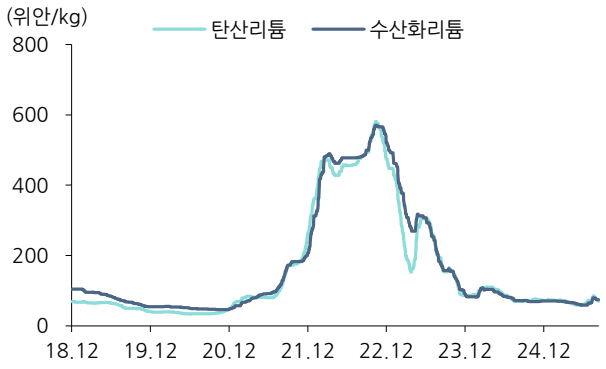
자료: WIND, 상상인증권

그림 31. 중국 LiPF6(전해질) 가격



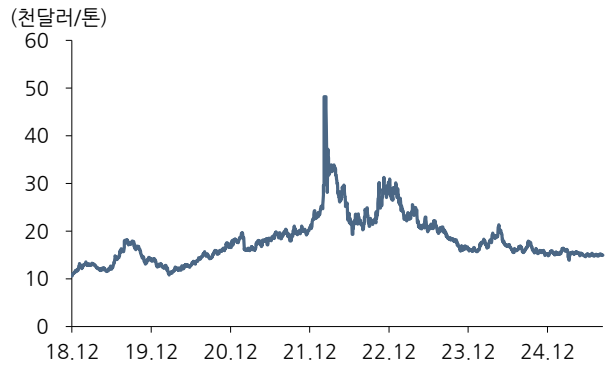
자료: WIND, 상상인증권

그림 32. 탄산리튬 및 수산화리튬 가격



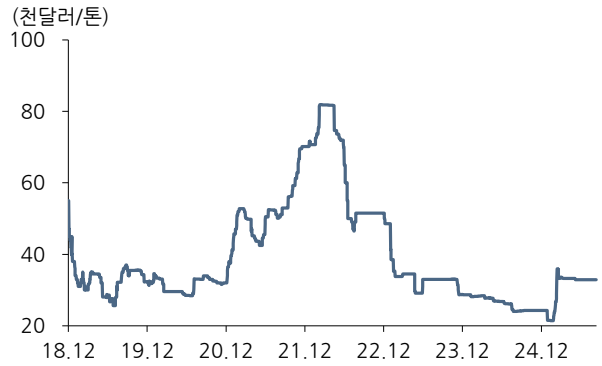
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 33. 니켈 가격



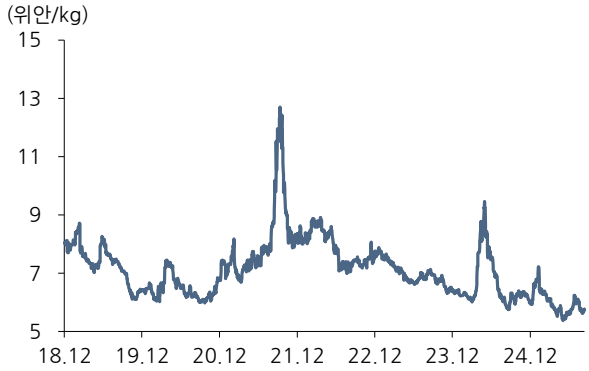
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 34. 코발트 가격



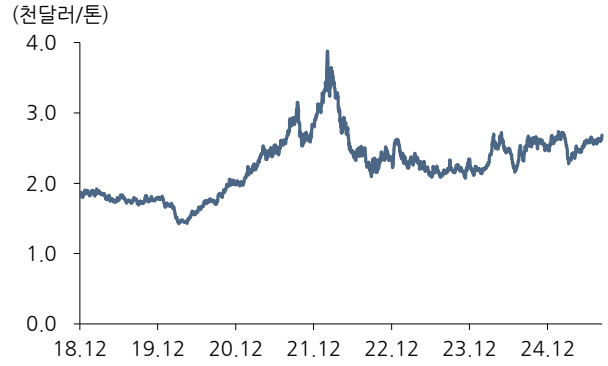
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 35. 망간 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 36. 알루미늄 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 37. 구리 가격

자료: Bloomberg, 상상인증권

표 5. 메탈 및 중국 이차전지 소재 가격

	Price	Unit						
	2025-09-11		1W	1M	3M	6M	YTD	1Y
* Metal								
수산화리튬	74,000	CNY/MT	-0.7	-2.0	+24.4	+8.0	-85.8	
탄산리튬	69,500	CNY/MT	-4.8	-14.7	+18.8	-3.5	-85.4	
코발트	32,907	USD/MT	-0.0	+0.0	+0.0	-1.8	-36.1	
니켈	14,976	USD/MT	-0.5	+1.1	+0.8	-6.5	-49.9	
망간	5,770	CNY/MT	+2.5	-4.2	+3.9	-5.7	-25.6	
1차 알루미늄	2,685	USD/MT	+3.5	+2.6	+6.5	+5.3	+14.3	
구리	9,990	USD/MT	+1.6	+3.2	+2.5	+1.9	+19.4	
아연	2,923	USD/MT	+2.2	+2.6	+11.8	+1.6	-2.7	
* Cathode								
LFP	3.4	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+13.2	+1.9	-78.8	
NCM622	12.5	CNY k/MT	-1.6	-2.7	-2.4	-6.4	-66.9	
NCM523	10.7	CNY k/MT	-0.9	-1.8	+3.4	-2.7	-67.1	
* Precursor								
Cobalt Sulfate	54.8	CNY k/MT	+2.3	+6.3	+14.7	+11.7	+11.7	
Nickel Sulfate	27.8	CNY k/MT	+0.0	+1.5	+0.0	+0.9	-28.5	
Cobalt Tetroxide	2,125.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+7.6	-5.6	+6.8	
LFP	10.7	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	+0.0	-52.2	
NCM523 (다결정)	74.2	CNY k/MT	+0.3	+12.8	+16.5	+14.5	-28.7	
NCM523 (단결정)	75.7	CNY k/MT	+0.3	+12.5	+16.1	+14.2	-29.9	
NCM622 (다결정)	72.7	CNY k/MT	+0.3	+0.6	+2.1	+0.6	-37.2	
NCM622 (단결정)	75.2	CNY k/MT	+0.3	+0.5	+2.0	+0.5	-36.5	
NCM811	89.3	CNY k/MT	+0.3	+1.7	+1.7	+0.3	-31.3	
* Anode Graphite								
Spherical Graphite	13.6	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	-12.8	-31.9	
Graphite (High end)	52.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	-1.9	-1.9	-30.2	
Graphite (middle end)	26.5	CNY k/MT	+0.0	+0.0	-3.6	-3.6	-47.0	
Graphite (low end)	19.0	CNY k/MT	+0.0	+0.0	-5.0	-5.0	-36.7	
* 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	28.7	CNY k/MT	+0.0	+0.7	-10.0	-12.0	-64.1	
NCM 2.6Ah	17.5	CNY k/MT	+0.0	+1.2	-9.8	-12.3	-72.7	
NCM 2.2Ah	15.6	CNY k/MT	+0.0	+1.3	-9.6	-12.4	-74.2	
LMO	11.1	CNY k/MT	+0.0	+1.4	-7.1	-10.1	-73.3	
* Solt								
LiPF6 (현지)	56.5	CNY k/MT	+0.0	+5.1	+9.3	-6.6	-75.7	
* Organic Solvant								
EC	4.3	CNY k/MT	+0.0	-1.1	+2.4	-8.5	-19.6	
DEC	8.8	CNY k/MT	+0.0	+0.0	+0.0	-1.7	-15.4	
EMC	6.5	CNY k/MT	+0.0	-1.5	-1.5	-8.5	-38.0	
DMC	4.6	CNY k/MT	+0.0	-2.2	+7.1	-3.2	-24.2	

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)	93.8%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.3%	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%	