



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

▶ 7월에도 전기차 판매 견조. 그러나, 지역별로 국내 배터리에 미치는 영향은 상이

2023년 7월 전세계 전기차 판매량은 전년동기대비 33% 증가한 182만 대를 기록했다. 이 중 BEV는 83만 대, PHEV는 36만 대로 각각 전년동월대비 29%, 59% 성장했다. 지역별 BEV+PHEV 판매 증가율은 유럽 69%, 미국 50%, 중국 16%로 나타났다. 유럽은 기저 효과는 존재하지만, 꾸준한 YoY 성장률 회복세를 지속 중이며, 미국은 컨센서스 수준, 중국은 둔화되는 모습이다. 업체별 판매량은 BYD가 26.6만 대로 1위, 2위 테슬라 (11.9만 대), 현대/기아 합산 시 5.2만 대로 3위를 기록했다. 중국 외 시장에서 테슬라 점유율은 하락한 반면, 폭스바겐과 현대/기아의 점유율이 상승했다.

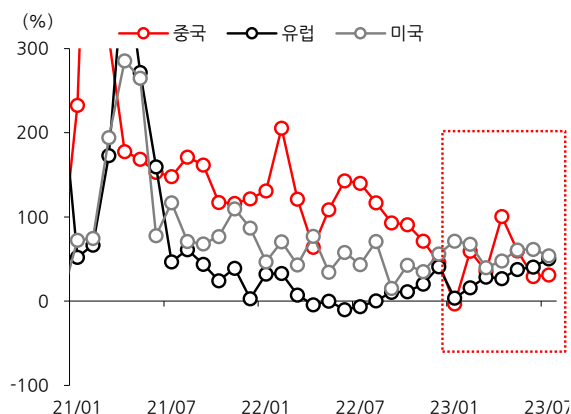
2023년 7월 전세계 EV용 배터리 출하량은 전년동기대비 43% 증가한 58GWh를 기록했다. 업체별로는 CATL 20.9GWh, BYD 9.6GWh, LGES 7.1GWh, 파나소닉 3.9GWh, CALB 3.4GWh, SK온 2.8GWh, 삼성SDI 2.4GWh를 기록한 것으로 추정된다. 국내 3사 (LGES, 삼성SDI, SK온)는 각각 전년동월대비 68%, 38%, 10% 성장했다. 23년 7월 전세계 양극재 출하량은 12.4만 톤이며 제품별 출하량은 LFP 5.6만 톤, NCM811 2.3만 톤, NCM523 1.8만 톤, NCM622 1.4만 톤, NCA 0.9만 톤으로 추정된다.

▶ 시사점

7월 유럽/미국의 전기차 판매량은 우려 대비 견조했다. 그러나 지역별로 국내 2차전지 업종에 미치는 영향은 사뭇 다르다. 유럽에서는 중국의 영향력이 커지고 있기 때문이다. 1) LFP를 탑재한 Tesla의 판매 증대와 2) BYD를 비롯한 중국 전기차의 수출 물량, 3) 현지 완성차 업체(벤츠 등)들의 중국 배터리 탑재 등으로 중국 비중이 커지고 있다. 유럽 내 중국 배터리 점유율은 40%(23년 1~7월 누적)로 작년 31% 대비 상승한 반면, 국내 업체 점유율은 66%에서 57%로 하락했다. 유럽은 규제는 강화하고 있으나, 미국과 같은 차별적 보조금 정책이 없는 이상 중국과의 경쟁은 치열해질 수밖에 없다. 반면, 미국은 과거 유럽/중국과 같은 큰 폭의 성장률까지는 아니지만, 국내 배터리 업종 성장의 핵심 축이 되고 있다. 특히, 삼성SDI는 BMW/리비안/STLA 등을 바탕으로 유럽의 부진을 상쇄하는 모습이다. 하반기 GM/현대차의 신차 출시로 국내 업체들의 성장률은 더욱 커질 것으로 기대된다.

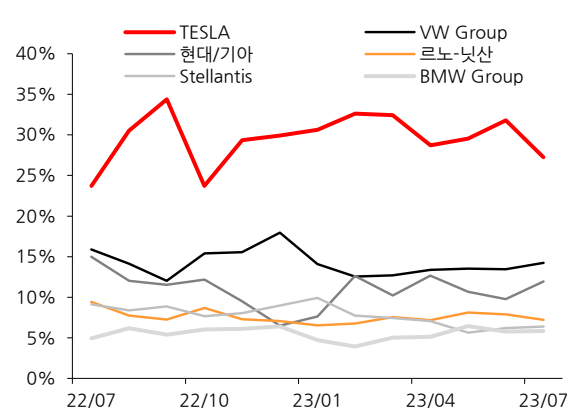
2차전지 업종 주가는 7월 말부터 조정이 이어지고 있다. 특히, 연초 이후 수익률이 높았던 양극재/분리막 업종 위주로 조정 폭이 컸다. 하반기 전기차 판매량은 우려 대비 견조하나 기대치를 넘어서는 판매는 기대하기 어렵다. 다만, 최근 양극재 대규모 수주 기대감이 커지고 있다. 중장기 수요로 보든, JV/캐파로 추정하는 양극재는 충분히 수백조 원 단위의 수주를 기대할 수 있다 (23.08.30 “양극재 수주 얼마나 기대할 수 있을까” 참고). 시장 기대치를 상회하는 수준의 수주가 나온다면 2차전지 업종은 재차 반등할 것으로 예상된다. 다만, 양극재는 연초 같은 급등은 제한적일 것이라 예상하며, 추가 고객사/캐파 확장이 이어질 수 있는 기타 소재 업체에도 주목할 필요가 있다. 하지만 역시나 가장 중요한건 IRA 법안이다. 중국을 얼마나 허용하는지에 따라 장기적으로 미국 내 국내 배터리 업체가 누릴 수 있는 시장의 크기가 달라지기 때문이다.

[그림1] 지역별 BEV 판매량 YoY 성장률



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] Top 6 OEM 별 점유율(BEV only)

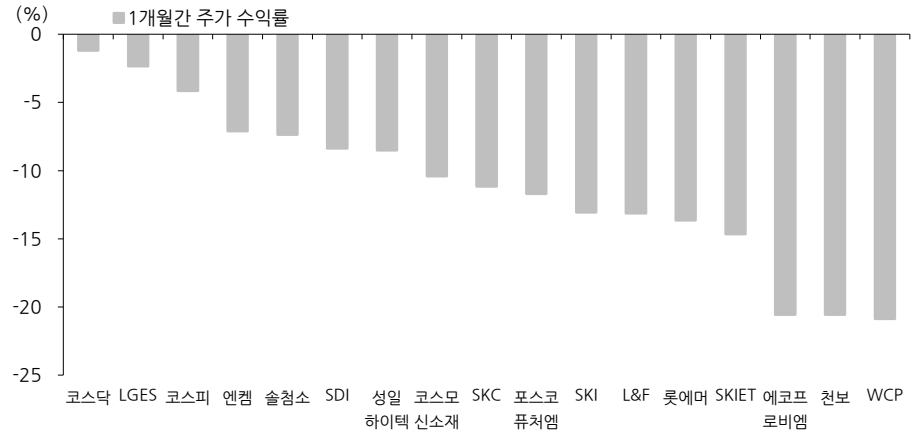


주: 중국 시장 제외 기준

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

주가 수익률 동향

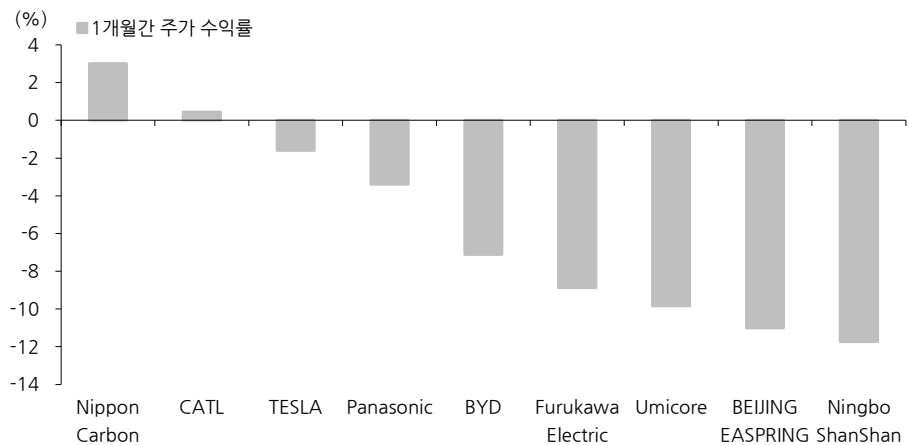
[그림3] 국내 2차전지 업체들의 최근 주가 수익률



주: 2023년 8월 1일~2023년 8월 31일 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

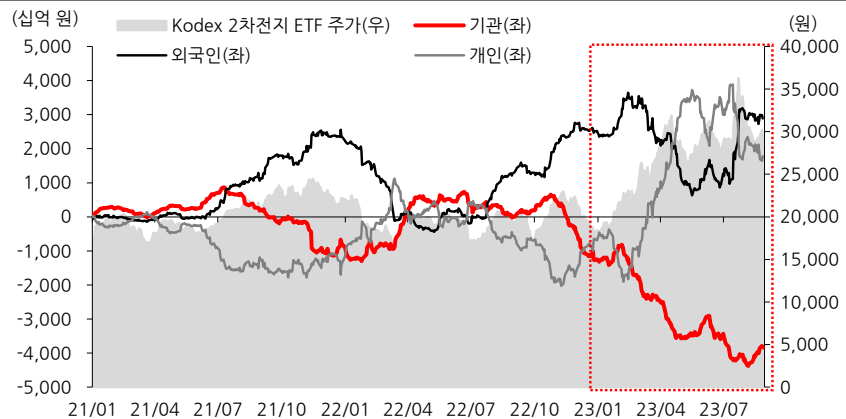
[그림4] 해외 2차전지 업체들의 최근 주가 수익률



주: 2023년 8월 1일~2023년 8월 31일 종가 기준

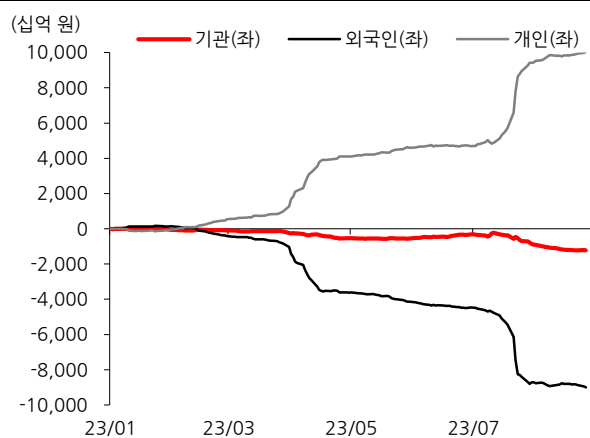
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 국내 2차전지 업종 주가 및 투자자별 수급 추이



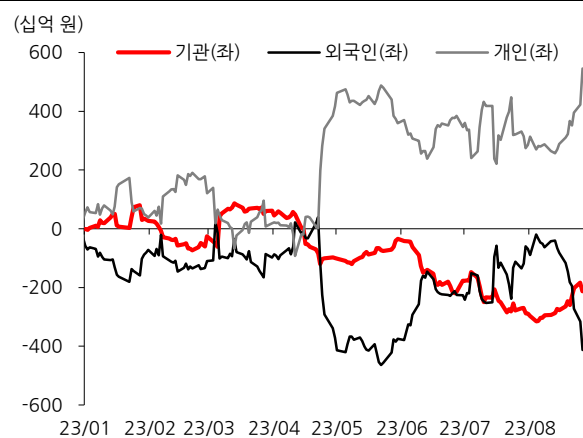
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 포스코홀딩스 수급 추이



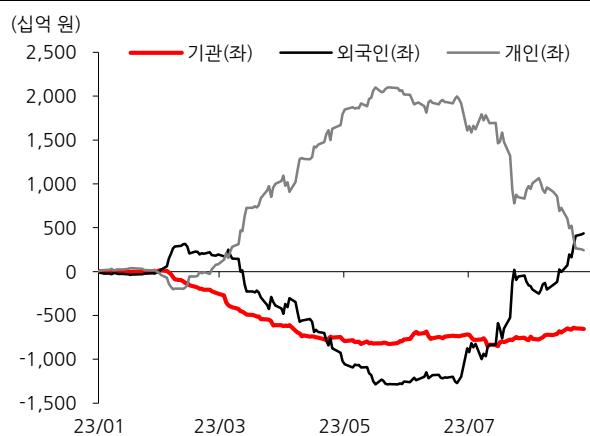
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 포스코퓨처엠 수급 추이



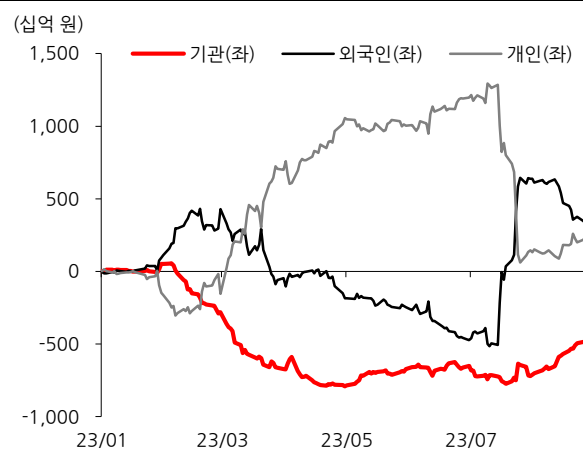
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 에코프로 수급 추이



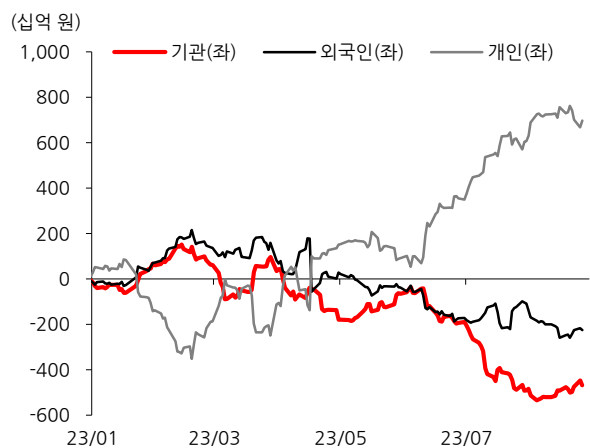
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 에코프로비엠 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 엘앤에프 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

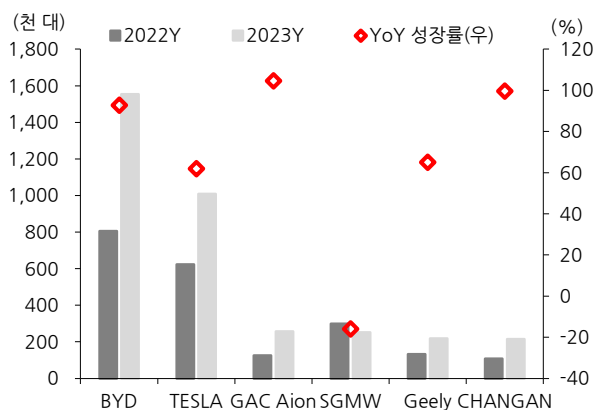
[표1] 월별 전기차 판매량

(단위: 만 대, %)

	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	2022	2022Y	2023Y
글로벌 xEV	137.2	137.2	168.1	154.0	170.3	190.0	120.6	140.2	194.6	157.1	173.6	199.0	181.8	1,685	866	1,167
MoM	(7.3)	0.0	22.5	(8.4)	10.6	11.5	(36.5)	16.3	38.8	(19.3)	10.5	14.6	(8.6)			
YoY	43.2	48.0	43.6	47.1	41.1	36.5	11.9	39.0	30.7	53.5	44.0	34.5	32.5	39.4	36.5	34.8
BEV	64.4	70.8	84.4	74.3	88.6	103.3	47.5	62.0	88.3	72.7	81.9	94.6	83.0	805.3	383.9	529.9
MoM	(11.0)	9.9	19.3	(12.0)	19.2	16.6	(54.0)	30.6	42.3	(17.6)	12.6	15.6	(12.3)			
YoY	94.1	84.8	58.5	62.6	57.8	41.6	4.6	49.9	33.2	75.3	55.4	30.7	28.8	68.7	81.8	38.0
PHEV	22.9	23.0	28.1	27.9	29.5	35.8	20.6	24.3	30.2	27.6	31.3	37.1	36.3	282.4	138.0	207.4
MoM	(1.9)	0.6	22.2	(0.8)	5.8	21.1	(42.4)	18.0	24.4	(8.7)	13.3	18.6	(2.1)			
YoY	38.2	52.1	65.0	62.5	43.7	66.9	18.8	48.1	45.2	64.7	52.6	59.0	58.7	46.3	35.7	50.3
HEV	49.9	43.4	55.5	51.8	52.2	51.0	52.5	53.9	76.1	56.8	60.4	67.3	62.5	597.7	343.7	429.6
MoM	(4.5)	(12.9)	27.8	(6.7)	0.8	(2.4)	3.0	2.6	41.3	(25.4)	6.5	11.4	(7.1)			
YoY	8.2	10.6	18.7	23.9	18.7	13.6	16.6	25.0	23.0	28.6	27.5	28.8	25.4	11.1	7.0	25.0
중국 xEV	65.5	70.6	78.5	72.3	79.9	85.2	42.6	54.6	70.9	67.0	74.0	85.0	81.5	740.3	353.9	475.6
MoM	(5.3)	7.8	11.2	(8.0)	10.5	6.7	(50.0)	28.1	29.9	(5.5)	10.3	14.9	(4.1)			
YoY	130.6	115.6	85.8	78.3	60.1	36.7	(5.3)	49.4	27.7	97.2	53.5	22.9	24.5	88.0	113.2	34.4
BEV	43.7	48.3	53.8	48.8	57.2	59.4	25.5	34.3	48.8	43.9	48.2	54.4	50.8	509.2	241.8	305.9
MoM	(9.4)	10.6	11.3	(9.3)	17.4	3.7	(57.0)	34.4	42.1	(9.9)	9.6	12.8	(6.6)			
YoY	132.0	108.6	76.4	75.8	67.2	30.7	(16.4)	45.7	23.1	86.3	47.8	12.8	16.3	86.7	116.5	26.5
PHEV	13.6	14.3	16.8	16.7	16.6	19.3	11.7	14.9	16.5	16.9	19.6	23.4	24.3	149.5	65.7	127.3
MoM	14.2	5.1	17.4	(0.2)	(1.0)	16.6	(39.4)	27.1	10.6	2.3	16.1	19.8	3.7			
YoY	169.7	151.2	178.0	153.7	87.3	126.3	48.1	103.2	94.4	150.6	99.9	96.8	78.7	149.2	171.0	93.5
HEV	8.2	8.0	8.0	6.7	6.0	6.5	5.3	5.4	5.7	6.2	6.2	7.2	6.4	81.6	46.4	42.5
MoM	(9.2)	(2.4)	0.1	(15.8)	(10.4)	7.4	(17.5)	0.5	6.0	9.7	(0.1)	15.2	(10.5)			
YoY	81.4	105.3	39.2	8.9	(11.2)	(22.2)	(18.1)	(5.1)	(23.7)	69.6	7.5	(20.4)	(21.5)	33.8	54.3	(8.3)
유럽 xEV	34.7	31.3	48.8	41.4	49.2	60.3	37.6	38.8	65.3	41.9	51.2	59.5	48.3	496.8	265.8	342.7
MoM	(19.9)	(9.7)	55.8	(15.2)	19.0	22.5	(37.6)	3.2	68.4	(35.8)	22.2	16.1	(18.8)			
YoY	(1.4)	5.4	14.1	21.4	26.4	35.0	13.3	19.1	32.0	23.0	33.3	37.4	39.3	11.4	3.9	29.0
BEV	9.5	10.2	17.1	12.8	18.0	28.3	9.9	12.5	22.9	13.4	17.7	22.0	15.9	163.1	76.7	114.4
MoM	(32.5)	7.6	68.2	(25.4)	41.3	57.2	(65.0)	26.1	83.0	(41.4)	32.2	24.1	(27.6)			
YoY	16.1	10.8	16.6	14.3	25.7	46.8	16.4	33.3	43.6	51.8	67.0	57.3	68.6	26.1	26.4	49.1
PHEV	6.7	6.2	8.6	8.6	10.5	13.3	6.3	6.4	9.7	6.9	8.0	9.5	8.3	101.1	53.8	55.2
MoM	(21.2)	(6.4)	38.4	0.2	20.9	27.1	(52.6)	1.4	52.1	(28.7)	14.9	19.8	(13.2)			
YoY	(26.5)	(13.0)	0.3	7.4	12.3	29.8	(11.8)	(7.6)	3.7	(3.9)	(0.8)	12.9	24.4	(6.3)	(16.6)	2.5
HEV	18.6	14.9	23.1	20.0	20.7	18.7	21.4	19.9	32.7	21.6	25.5	27.9	24.1	232.6	135.2	173.2
MoM	(11.0)	(19.6)	54.6	(13.5)	3.9	(9.9)	14.5	(7.0)	64.4	(34.0)	18.4	9.4	(13.8)			
YoY	3.2	11.6	18.3	34.2	35.7	23.5	22.0	22.3	35.4	19.7	29.0	34.1	29.8	11.4	3.5	28.1
미국 xEV	14.6	14.2	13.8	15.6	14.9	18.6	16.1	17.5	20.3	21.4	22.4	23.1	23.2	175.1	98.0	144.0
MoM	2.6	(2.9)	(2.9)	12.8	(4.3)	25.1	(13.6)	8.5	16.6	5.2	4.8	2.8	0.8			
YoY	10.3	18.1	4.9	23.6	20.5	26.5	33.4	43.5	31.5	44.0	54.7	61.7	58.7	18.7	18.6	47.0
BEV	7.0	6.9	6.8	7.3	7.5	9.9	8.4	9.0	8.5	9.1	9.7	10.5	10.5	79.8	41.4	65.8
MoM	10.4	(1.2)	(1.8)	7.4	2.4	32.0	(15.0)	6.6	(4.9)	7.1	6.7	7.5	0.3			
YoY	68.6	110.2	22.4	66.0	48.9	67.0	84.0	72.0	39.2	51.0	61.1	64.8	49.7	58.2	57.8	58.9
PHEV	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	2.1	1.6	1.8	2.3	2.4	2.5	2.6	2.6	18.7	10.7	15.9
MoM	(16.1)	(3.1)	(4.0)	8.7	1.0	38.8	(23.2)	12.0	29.7	1.5	6.7	4.3	(2.4)			
YoY	(15.4)	(9.7)	(10.0)	(14.9)	(7.5)	19.4	26.2	49.5	43.1	36.7	59.0	49.6	74.0	13.8	32.2	48.5
HEV	6.1	5.8	5.6	6.7	5.9	6.6	6.1	6.7	9.5	9.9	10.2	9.9	10.1	76.5	45.9	62.3
MoM	(0.0)	(4.8)	(4.0)	20.3	(12.8)	12.8	(8.6)	10.1	41.9	4.4	2.7	(2.2)	2.0			
YoY	(16.6)	(18.2)	(7.3)	5.1	3.5	(5.7)	(2.4)	16.3	22.9	39.7	48.0	62.0	65.3	(5.0)	(5.1)	35.9

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

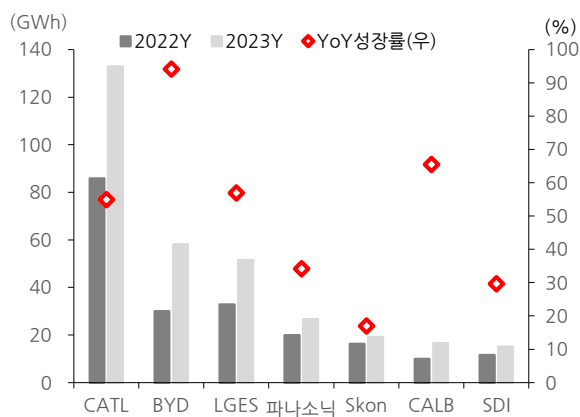
[표2] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)

(단위: 대, %)

순위	업체명	2022년	22/1~7월	23/1~7월	YoY
1	BYD	1,872,939	806,133	1,553,765	92.7
2	TESLA	1,313,887	622,458	1,008,128	62.0
3	GAC Aion	271,204	125,293	256,347	104.6
4	SGMW	615,846	298,773	251,144	(15.9)
5	Geely	326,658	132,230	218,125	65.0
6	CHANGAN	275,321	107,303	214,207	99.6
7	BMW	296,345	149,427	190,132	27.2
8	Li Auto	133,271	70,829	173,706	145.2
9	VW	245,094	97,476	170,481	74.9
10	현대	262,300	150,478	167,617	11.4
	Others	5,264,558	2,659,967	3,169,244	19.1
Total		10,877,423	5,220,367	7,372,896	41.2

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] EV 배터리 사용량(EV+PHEV+HEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

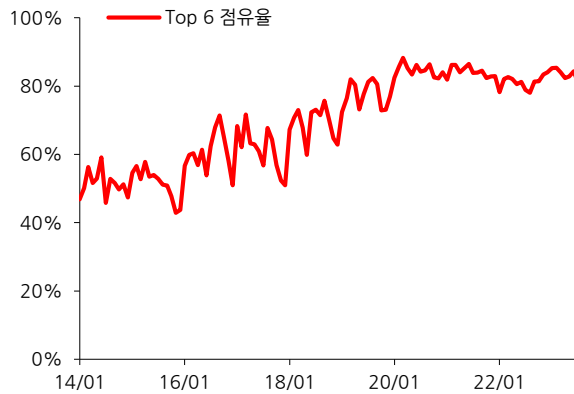
[표3] EV Battery Sales

(단위: MWh, %)

순위	업체명	22/1~7월	23/1~7월	YoY	23/7월	YoY	MoM
1	CATL	85,793	132,868	54.9	20,936	48.1	(18.1)
2	BYD	29,921	58,078	94.1	9,619	52.0	(1.7)
3	LGES	32,797	51,446	56.9	7,118	67.8	(29.6)
4	파나소닉	19,803	26,554	34.1	3,918	39.5	(10.5)
5	Skon	16,259	19,006	16.9	2,809	10.3	(5.6)
6	CALB	9,944	16,449	65.4	3,368	94.6	18.4
7	SDI	11,574	14,997	29.6	2,408	37.7	(12.7)
8	Guoxuan	7,067	7,773	10.0	1,365	(8.2)	9.2
9	AESC	2,200	2,213	0.6	234	(28.1)	(23.9)
10	PEVE	1,593	1,901	19.4	296	33.5	(1.9)
	Others	25,626	31,628	23.4	5,633	19.1	0.6
Total		242,578	362,913	49.6	57,705	43.2	(12.4)

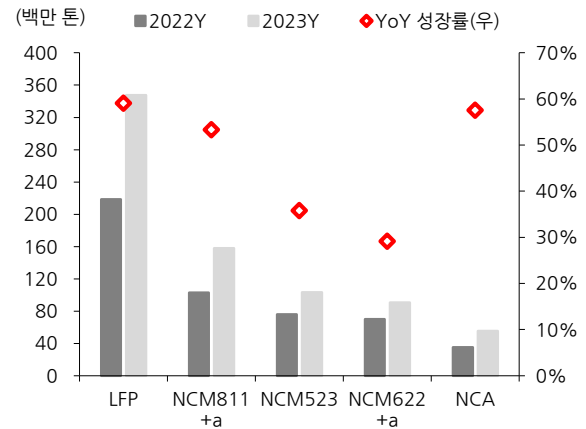
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 글로벌 Top6 배터리 업체 점유율



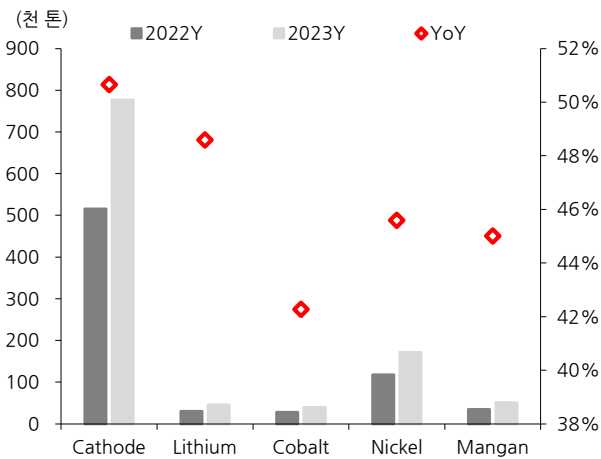
주: LGES, SKon, 삼성SDI, CATL, BYD, Panasonic 기준
 자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] EV 양극재 출하량



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 4대 소재 수요 추이



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

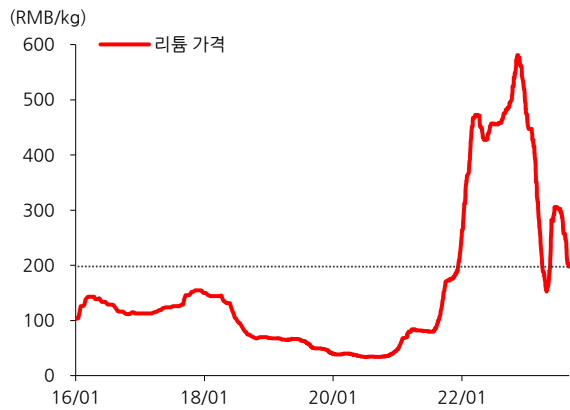
[표4] 양극재 출하량

(단위: 톤, %)

순위	업체명	2022년	22/1~7월	23/1~7월	YoY
1	Hunan Yuneng	156,909	68,966	126,504	83.4
2	Dynanonic	134,873	61,494	83,867	36.4
3	Ronbay (Jinhe)	79,664	38,883	48,113	23.7
4	Sumitomo+ BASF	58,865	31,797	44,360	39.5
5	Cylico	37,861	18,277	38,432	110.3
6	L&F+LGC	42,764	18,523	33,249	79.5
7	Pulead	55,016	21,489	32,507	51.3
8	Lopal	17,279	6,102	32,450	431.8
9	Ecopro	41,904	20,773	31,647	52.4
10	LGC	45,991	21,316	31,464	47.6
	Others	443,576	207,868	274,012	31.8
Total		1,114,704	515,488	776,604	50.7

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 리튬 가격 추이



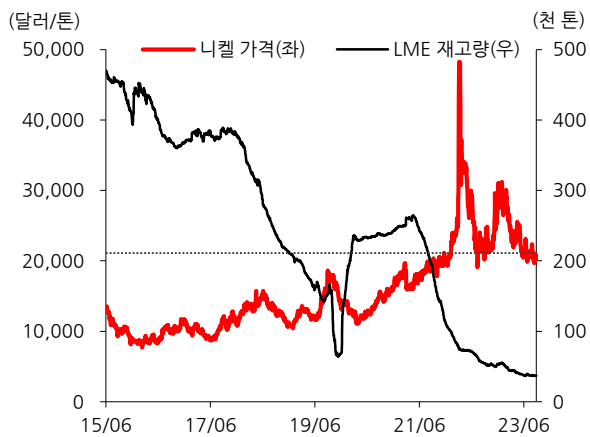
주: lithium carbonate 99%min China
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 코발트 가격 추이



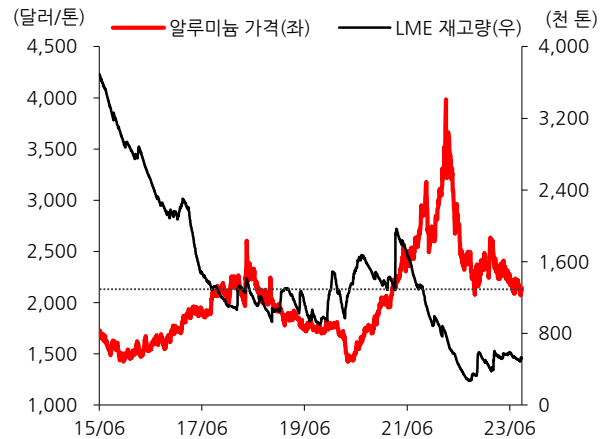
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 니켈 가격/재고량 추이



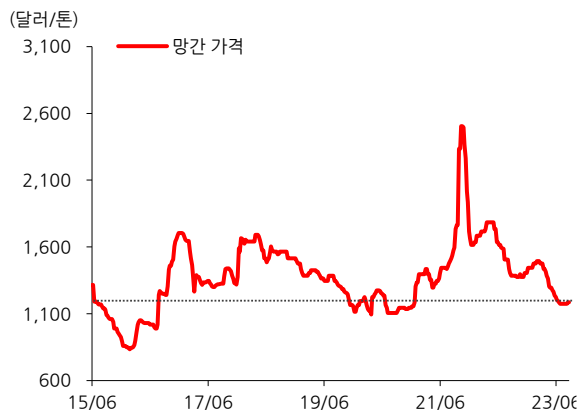
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 알루미늄 가격/재고량 추이



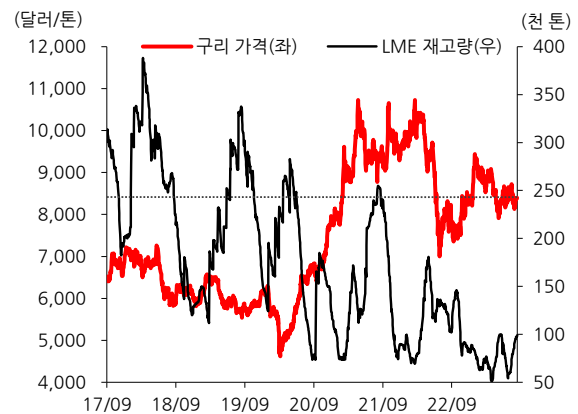
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 망간 가격 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 구리 가격/재고량 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

기업동향 요약

[표5] 2 차전지 업종 주요 업체 밸류에이션

(단위: Local, 백만 달러, %, 배)

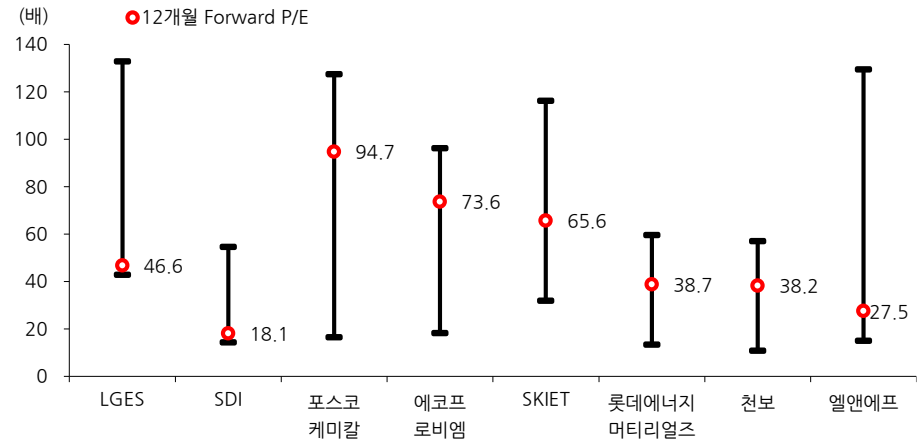
	현재주가 (Local)	시가총액 (백만달러)	주가수익률			P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		매출액 성장률		영업이익률		
			1M	3M	YTD	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	
중국	LG 에너지솔루션	544,000	96,171	-2.9	-9.2	24.9	65.5	39.3	6.0	5.2	25.9	15.8	9.6	14.6	37.9	28.8	7.6	11.1
	삼성 SDI	614,000	31,898	-7.7	-14.5	3.9	21.3	16.9	2.2	2.0	12.1	9.6	11.6	12.5	18.5	18.0	8.5	9.5
	SK 이노베이션	177,500	12,634	-16.5	-4.6	17.1	24.4	8.9	0.8	0.7	10.0	6.3	3.2	8.6	-2.5	4.4	2.4	4.6
	CATL	237	142,638	-0.5	7.0	8.2	22.6	17.7	5.1	3.9	15.4	11.8	24.2	25.1	25.3	24.5	12.2	12.8
	BYD	228	96,429	-10.8	4.0	27.6	25.9	19.6	5.0	4.1	11.3	9.2	19.9	21.6	39.4	22.9	5.1	5.5
	Guoxuan	24	5,909	-12.1	-9.0	-16.0	39.1	25.4	1.8	1.7	21.2	14.8	4.7	7.0	56.0	38.6	3.4	4.0
	Panasonic	1,680	28,265	-4.6	15.0	51.2	19.0	10.5	1.2	1.0	7.6	5.8	6.3	10.2	5.5	-5.2	3.5	4.9
중국	에코프로비엠	324,500	23,977	-22.6	30.3	252.3	98.0	65.2	19.1	14.9	52.8	34.8	21.4	25.8	58.7	31.5	5.9	6.8
	포스코퓨처엠	449,500	26,306	-14.7	28.4	149.7	147.5	77.8	12.9	11.2	85.7	45.8	9.1	15.1	68.3	50.5	5.0	6.8
	엘앤에프	215,000	5,886	-16.5	-20.4	23.9	48.0	19.8	5.3	4.1	32.5	14.8	11.8	23.1	51.6	46.5	3.6	6.0
	코스모신소재	157,700	3,652	-13.1	-11.8	204.4	256.6	77.3	11.3	10.1	88.9	45.3	7.8	15.4	-	55.3	4.5	0.0
	Umicore	24	6,492	-10.1	-6.9	-29.5	13.5	13.3	1.6	1.5	7.4	7.1	11.6	10.3	3.2	9.4	16.7	15.6
	Easpring	44	3,079	-10.2	-9.6	-21.4	10.5	9.1	1.7	1.4	6.8	5.8	16.8	16.6	-6.0	17.6	11.7	11.6
	Ronbay	51	3,165	1.5	-11.5	-25.9	17.5	12.2	2.8	2.2	14.4	10.5	15.2	18.4	-1.7	14.8	4.6	6.0
	Dynanonic	94	3,592	-15.0	-14.7	-34.6	30.4	9.7	2.7	2.2	14.2	8.3	7.3	20.1	2.2	13.2	4.1	11.9
중국	대주전자재료	98,800	1,156	-1.9	4.3	39.2	351.5	71.0	12.1	10.1	66.3	27.5	3.4	15.5	7.6	69.7	7.0	13.6
	ShanShan	14	4,226	-12.0	-7.8	-25.2	10.6	8.9	1.2	1.1	8.9	7.6	11.5	12.9	5.6	17.9	13.7	13.7
	Putailai	33	9,048	-16.9	-7.9	-8.6	17.4	13.6	3.5	2.9	12.6	10.0	22.8	22.7	25.0	27.1	21.9	21.9
한국	동화기업	35,800	547	-12.0	-26.3	-28.0	-	27.3	1.1	1.1	38.0	11.6	-4.6	4.0	-9.9	30.2	-1.3	4.8
	엔켐	66,700	820	-5.4	-8.1	26.8	33.3	11.8	3.7	2.9	12.6	6.0	10.6	24.8	63.1	107.6	9.3	9.6
	천보	150,600	1,138	-20.9	-20.7	-31.0	70.9	21.1	3.9	3.4	30.3	11.9	5.9	17.3	-10.6	111.8	10.7	16.4
	Tinci	33	8,670	-10.8	-19.7	-25.1	16.8	13.4	4.2	3.3	13.3	10.2	24.0	24.8	-4.7	28.1	18.4	18.8
	Capchem	48	4,907	-1.6	2.0	10.4	25.3	18.9	3.8	3.3	19.0	14.1	13.9	16.8	-11.4	30.0	16.7	18.1
일본	SKIET	90,300	4,864	-15.8	1.9	70.4	150.7	49.5	2.9	2.7	34.7	17.5	1.9	5.6	23.7	65.8	4.3	13.8
	WCP	66,000	1,680	-23.3	22.7	63.6	35.9	31.4	2.2	2.0	17.5	12.8	6.3	6.7	24.0	35.6	20.3	20.1
	Senior	14	2,470	-17.3	-13.2	-33.9	17.4	12.7	1.9	1.7	11.7	8.4	11.4	13.7	39.3	38.4	28.8	28.9
	Yunnan	66	8,903	-31.2	-27.0	-49.4	15.2	11.5	2.5	2.1	11.1	8.6	18.3	19.1	13.1	30.9	34.3	34.7
	Asahi Kasei	942	9,002	-2.7	-0.7	0.0	18.1	14.3	0.8	0.8	7.8	7.2	4.8	5.6	3.1	-4.2	4.6	4.8
미국	롯데에너지머티리얼즈	48,700	1,697	-11.1	-15.0	-6.2	338.5	28.6	1.5	1.4	18.6	11.0	0.6	5.2	13.9	40.5	6.4	9.9
	SKC	91,500	2,618	-7.8	-3.6	3.4	-	24.5	2.0	1.9	26.3	10.1	-4.3	8.1	-6.3	32.0	-0.1	7.4
	솔루스첨단소재	32,700	867	-8.8	-16.9	9.0	-	52.6	2.4	2.3	66.3	14.9	-4.0	3.5	16.2	52.5	-7.5	5.6
	Furukawa	2,505	1,214	-8.1	5.2	1.3	11.4	14.9	0.6	0.6	9.2	8.2	5.4	3.9	6.6	-5.0	1.4	1.8
중국	Tianqi Lithium	58	12,563	-13.5	-20.0	-27.1	5.7	6.9	1.5	1.3	2.8	3.6	27.2	19.3	-4.7	-23.2	81.8	81.0
	Jangxi Ganfeng	47	12,417	-20.8	-23.5	-31.8	7.1	7.3	1.8	1.4	7.2	7.3	22.7	20.0	-2.6	1.2	33.9	32.8
	Albemarle	199	23,304	-6.4	2.6	-8.4	7.6	9.0	2.1	1.8	6.3	7.1	31.7	21.4	47.0	-0.1	28.1	27.0
	SQM	62	17,283	-15.4	-2.8	-21.9	5.9	6.2	3.0	2.6	4.0	4.2	60.2	53.0	-13.7	-6.1	46.4	46.4
중국	CNGR	55	5,048	-11.3	-4.7	-16.4	17.4	12.3	2.0	1.7	13.5	9.9	11.5	14.2	16.9	24.8	6.9	8.1
	화유코발트	40	9,301	-20.7	-13.7	-28.3	9.9	7.4	2.0	1.6	8.9	6.9	20.8	22.0	20.9	27.9	12.4	13.2
	GEM	6	4,409	-11.1	-6.1	-15.7	18.3	13.3	1.6	1.5	11.9	9.0	8.8	11.4	4.3	20.3	7.9	9.3

주: 2023년 8월 31일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

밸류에이션 현황

[그림22] 2020년 이후 2 차전기 업체들의 12M Fwd PER 최고치와 최저치



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

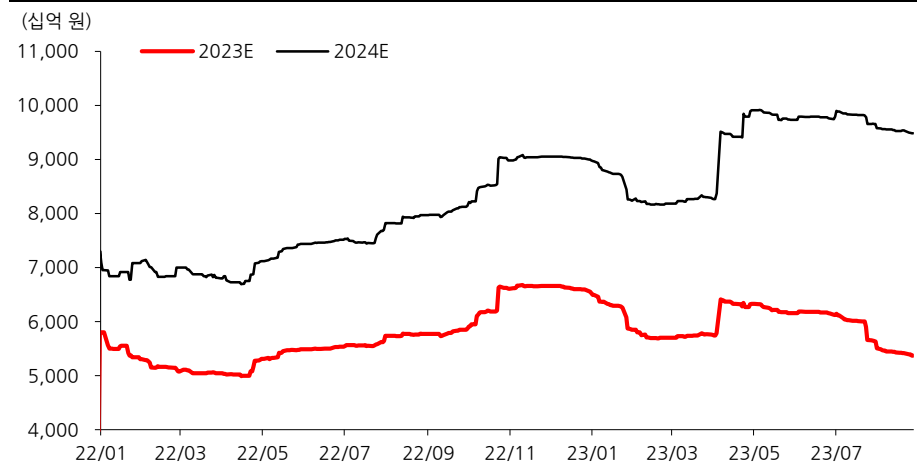
[그림23] 2 차전기 업체들의 평균 12M Fwd P/E 추이



주: LG에너지솔루션, 삼성SDI, 포스코퓨처엠, 에코프로비엠, 롯데에너지머티리얼즈, 천보, 엘앤에프 기준

자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] 2 차전기 대표 업체 2023년 및 2024년 합산 영업이익 컨센서스 추이



주: LG에너지솔루션, 삼성SDI, 롯데에너지머티리얼즈, 에코프로비엠, 엘앤에프, 솔루스첨단소재, 천보, SKIET의 합산

자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2023년 9월 1일)

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 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

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: 2023년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.8%	5.6%	0.6%	100.0%