



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

▶ 8월 전기차 판매 호조. 그러나, 유럽 내 K-배터리는 시장 성장을 하회

2023년 8월 전세계 전기차 판매량은 176만 대(YoY +28%)를 기록했으며, 이 중 BEV는 89만 대(YoY +26%), PHEV는 33만 대(YoY +45%)를 차지했다. 지역별 BEV+PHEV 판매 증가율은 미국 62%, 유럽 40%, 중국 26%, BEV 판매 증가율은 유럽 77%, 미국 61%, 중국 13%로 나타났다. 전기차 수요가 안 좋다는 시장 우려와는 다르게 매우 견조한 판매량이다. 업체별 판매량은 BYD가 28.2만 대로 1위, 2위 테슬라 (16.2만 대), 3위 상하이 GM 우링(5.0만 대)를 기록했다.

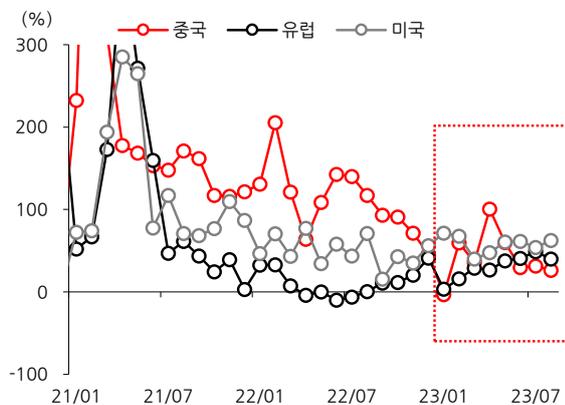
2023년 8월 전세계 EV 향 배터리 출하량은 60GWh(YoY +35%)를 기록했으며, 지역별로 중국 34.5GWh(YoY +23%), 유럽 12.6GWh(YoY +68%), 미국 9.5GWh(YoY +68%)을 차지했다. 업체별로는 CATL 21.2GWh, BYD 10.5GWh, LGES 8.9GWh, 파나소닉 4.0GWh, CALB 3.3GWh, SK온 2.4GWh, 삼성SDI 2.4GWh를 기록했다. 국내 3사 (LGES, 삼성SDI, SKOn)는 각각 전년동월대비 84%, 25%, 5% 성장했다. 23년 8월 전세계 양극재 출하량은 12.9만 톤이며 제품별 출하량은 LFP 5.7만 톤, NCM811 2.7만 톤, NCM523 1.8만 톤, NCM622 1.4만 톤, NCA 0.9만 톤으로 추정된다.

▶ 시사점

8월 유럽/미국의 전기차 판매량은 견조했으며, 특히 유럽에서 BEV 판매량이 YoY 77% 성장한 점이 고무적이었다. 이에 따라 유럽 2023년 1~8월 누적 EV 향 배터리 출하량은 97GWh로 YoY 52% 성장했다. 그러면 배터리 업체들은 왜 유럽 수요 약세를 얘기하고 있을까? 유럽에서 배터리 출하 성장의 대다수를 중국 업체가 차지하고 있기 때문으로 추정한다. 2023년 1~8월 유럽 내 중국 업체의 배터리 출하(40GWh)는 YoY 93% 증가한 반면, 국내 배터리 3사의 출하(55GWh)는 31% 증가하는데 그쳤다. 한편, 유럽에서는 중국 내 생산된 “전기차”에 정부 보조금이 지급됐는지 조사가 들어갔다고 보도됐다. 관세까지 부과될 경우 유럽 내 국내 배터리 업체가 M/S를 일부 회복할 수는 있으나, 해당 조사가 중국에서 수입되는 “배터리”까지 규제하는 것은 아니므로 근본적인 해결책은 아니다. 유럽에서도 IRA와 같이 중국에 대한 차별적 보조금 정책이 없는 한 경쟁은 치열해질 수 밖에 없다.

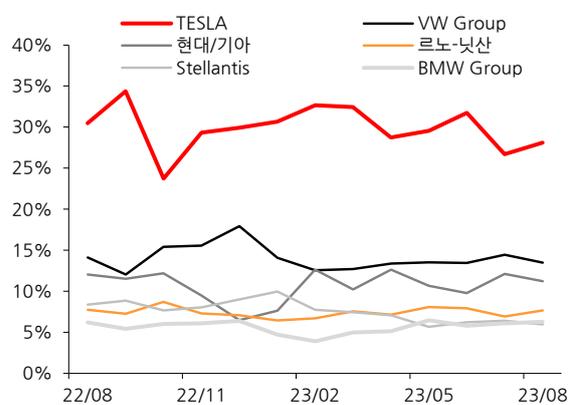
2차전지 업종은 7월 26일부터 시작된 주가 조정 이후 저점에 대한 고민이 커지고 있다. 저점을 잡을 트리거는 무엇이 있을까? 연초 1) 견조했던 전기차 수요, 2) 주요 기업들의 호실적, 3) IRA 수혜, 4) JV 및 양극재 수주 발표 등으로 시장 환경이 매우 좋았으며, 2차전지 업종으로 수급 풀림 현상까지 더해지며 주가는 급등했다. 현재는 높아진 밸류에이션과 더불어 1) 전기차 수요 우려, 2) 하반기 실적 부진, 3) IRA 세부안 발표 & 미국 대선에 대한 불확실성 등이 2차전지 업종 주가에 부담을 가중시키고 있다. 반등의 트리거는 단기적으로 대규모 양극재 수주 모멘텀, 리튬 가격의 반등에 따른 양극재 업종의 실적 정상화가 될 것으로 기대한다. 그러나 중장기적으로 높은 밸류에이션을 인정받기 위해서는 지속 성장에 대한 가시성이 확보되어야 한다. 최근 중저가 전기차의 대중화를 앞두고 저렴한 LFP 배터리가 재차 주목받기 시작함에 따라 배터리 원가절감 중요성은 더욱 커졌다. 국내 업체들도 중저가 전기차에서 LFP 배터리에 대항할 수 있는 원가절감 기술(NMX/건식전극 등) 개발이 절실하다.

[그림1] 지역별 BEV 판매량 YoY 성장률



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] Top 6 OEM 별 점유율(BEV only)

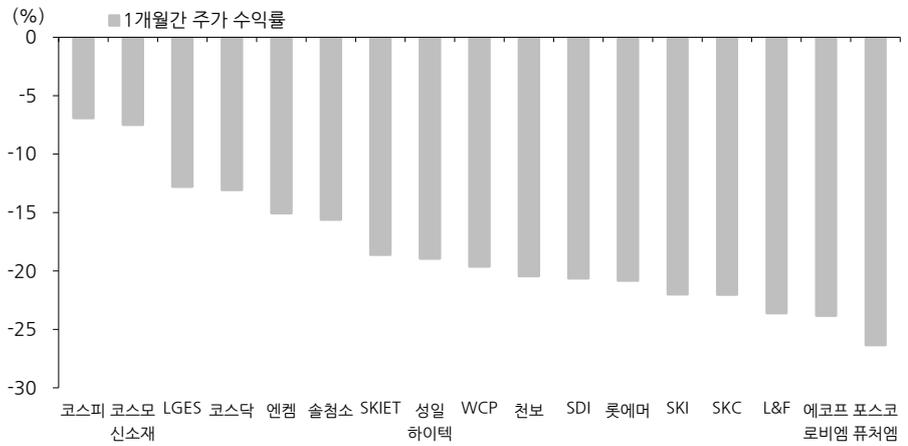


주: 중국 시장 제외 기준

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

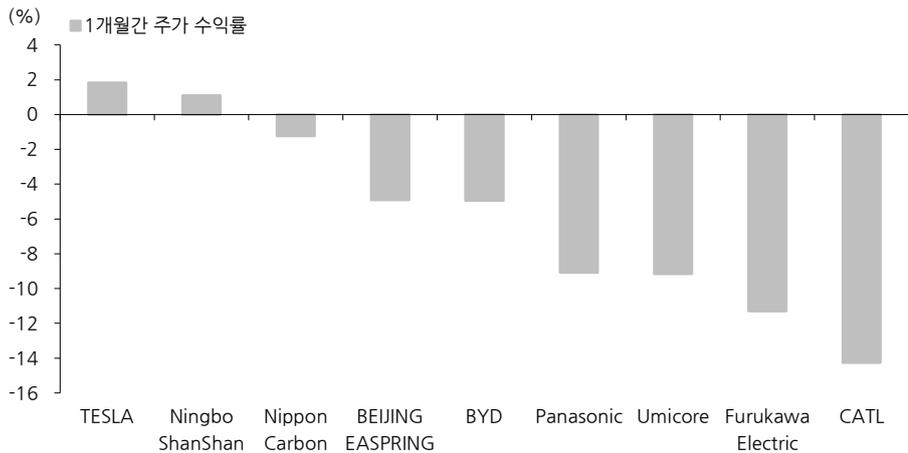
주가 수익률 동향

[그림3] 국내 2차전지 업체들의 최근 주가 수익률



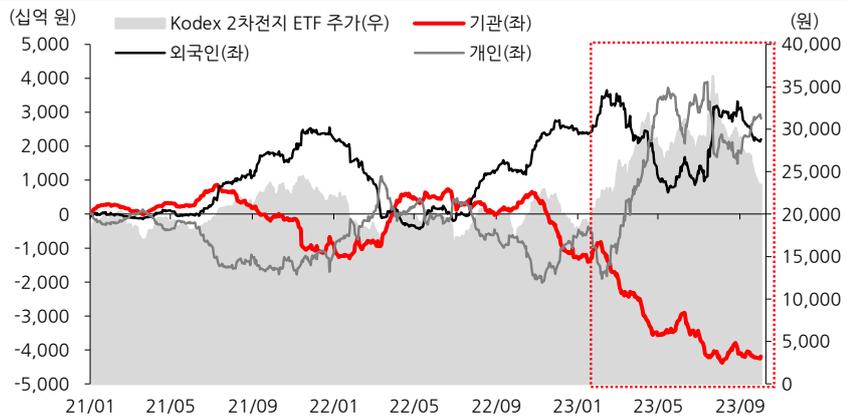
주: 2023년 9월 5일~2023년 10월 5일 종가 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 해외 2차전지 업체들의 최근 주가 수익률



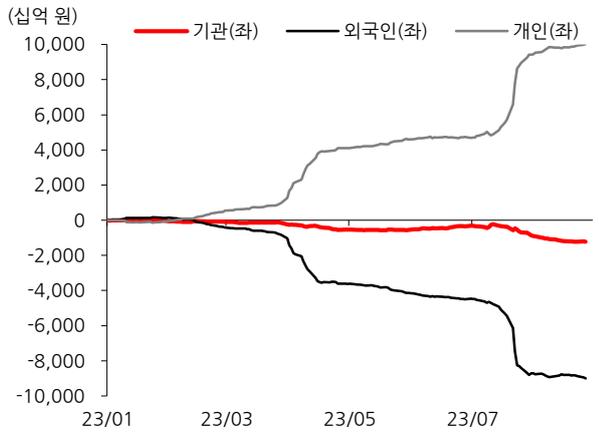
주: 2023년 9월 5일~2023년 10월 5일 종가 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 국내 2차전지 업종 주가 및 투자자별 수급 추이



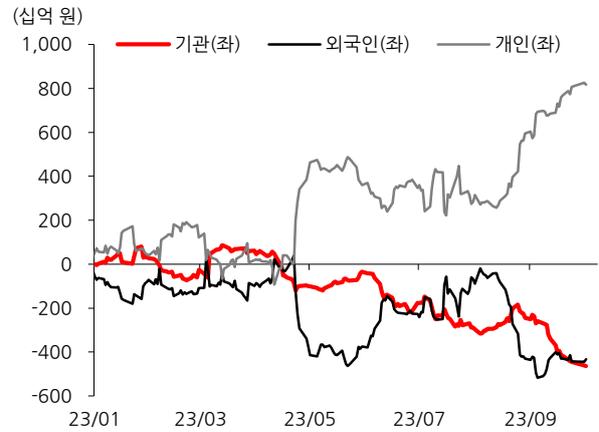
자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 포스코홀딩스 수급 추이



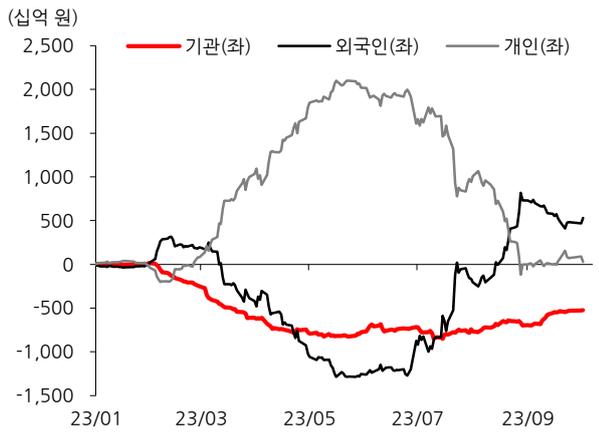
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 포스코퓨처엠 수급 추이



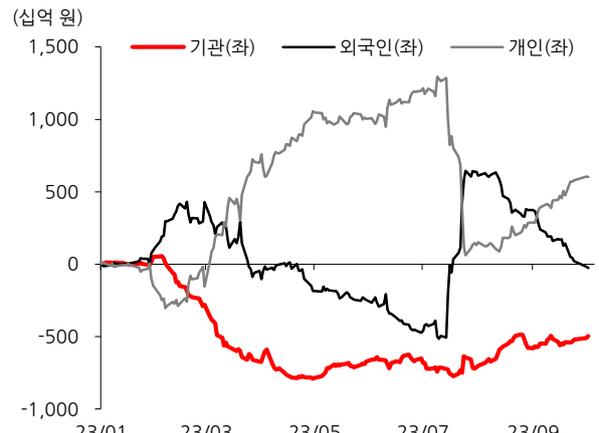
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 에코프로 수급 추이



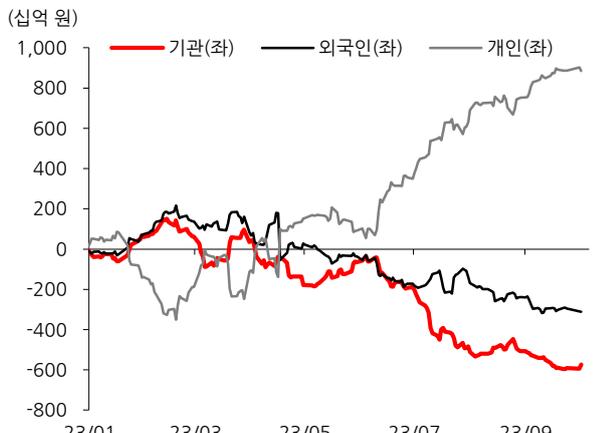
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 에코프로비엠 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 엘앤에프 수급 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

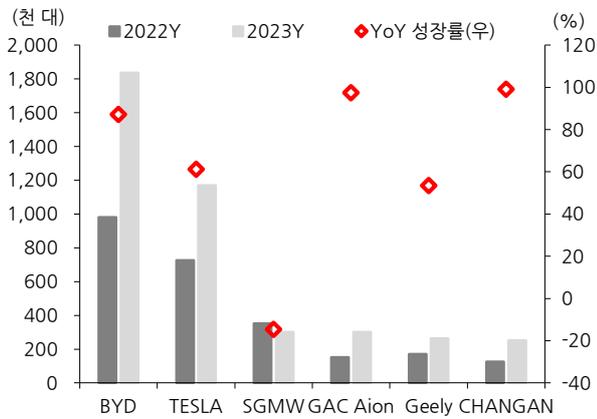
[표1] 월별 전기차 판매량

(단위: 만 대, %)

	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	2022	2022Y	2023Y
글로벌 xEV	137.2	168.1	154.0	170.3	190.0	120.6	140.2	194.7	157.1	173.6	199.1	181.3	176.1	1,685	1,003	1,343
MoM	0.0	22.5	(8.4)	10.6	11.5	(36.5)	16.3	38.8	(19.3)	10.5	14.7	(8.9)	(2.9)			
YoY	48.0	43.6	47.1	41.1	36.5	11.9	39.0	30.7	53.5	44.0	34.5	32.2	28.3	39.4	38.0	33.9
BEV	70.8	84.4	74.3	88.6	103.3	47.5	62.0	88.3	72.7	81.9	94.6	83.3	89.1	805.3	454.7	619.4
MoM	9.9	19.3	(12.0)	19.2	16.6	(54.0)	30.6	42.3	(17.6)	12.6	15.6	(11.9)	7.0			
YoY	84.8	58.5	62.6	57.8	41.6	4.6	49.9	33.2	75.3	55.4	30.8	29.3	25.9	68.7	82.3	36.2
PHEV	23.0	28.1	27.9	29.5	35.8	20.6	24.3	30.2	27.6	31.3	37.1	36.0	33.3	282.4	161.0	240.5
MoM	0.6	22.2	(0.8)	5.8	21.1	(42.4)	18.0	24.4	(8.7)	13.3	18.7	(2.9)	(7.6)			
YoY	52.1	65.0	62.5	43.7	66.9	18.8	48.1	45.3	64.7	52.6	59.0	57.5	44.7	46.3	37.8	49.3
HEV	43.4	55.5	51.8	52.2	51.0	52.5	53.9	76.2	56.8	60.5	67.3	62.0	53.6	597.7	387.2	482.8
MoM	(12.9)	27.8	(6.7)	0.8	(2.4)	3.1	2.6	41.3	(25.4)	6.4	11.4	(8.0)	(13.5)			
YoY	10.6	18.7	23.9	18.7	13.6	16.6	25.0	23.0	28.7	27.6	28.9	24.2	23.4	11.1	7.4	24.7
중국 xEV	70.6	78.5	72.3	79.9	85.2	42.6	54.6	70.9	67.0	74.0	85.0	81.7	87.3	740.3	424	563
MoM	7.8	11.2	(8.0)	10.5	6.7	(50.0)	28.1	29.9	(5.5)	10.3	14.9	(3.9)	6.9			
YoY	115.6	85.8	78.3	60.1	36.7	(5.3)	49.4	27.7	97.2	53.5	22.9	24.8	23.7	88.0	113.6	32.7
BEV	48.3	53.8	48.8	57.2	59.4	25.5	34.3	48.8	43.9	48.2	54.4	50.9	54.4	509.2	290.1	360.3
MoM	10.6	11.3	(9.3)	17.4	3.7	(57.0)	34.4	42.1	(9.9)	9.6	12.8	(6.4)	6.9			
YoY	108.6	76.4	75.8	67.2	30.7	(16.4)	45.7	23.1	86.3	47.8	12.8	16.5	12.5	86.7	115.1	24.2
PHEV	14.3	16.8	16.7	16.6	19.3	11.7	14.9	16.5	16.9	19.6	23.4	24.3	24.8	149.5	80.0	152.0
MoM	5.1	17.4	(0.2)	(1.0)	16.6	(39.4)	27.1	10.6	2.3	16.1	19.8	3.7	2.0			
YoY	151.2	178.0	153.7	87.3	126.3	48.1	103.2	94.4	150.6	99.9	96.8	78.7	73.4	149.2	167.2	89.9
HEV	8.0	8.0	6.7	6.0	6.5	5.3	5.4	5.7	6.2	6.2	7.2	6.5	8.2	81.6	54.3	50.8
MoM	(2.4)	0.1	(15.8)	(10.4)	7.4	(17.5)	0.5	6.0	9.7	(0.1)	15.2	(9.4)	25.8			
YoY	105.3	39.2	8.9	(11.2)	(22.2)	(18.1)	(5.1)	(23.7)	69.6	7.5	(20.4)	(20.6)	2.4	33.8	60.2	(6.6)
유럽 xEV	31.3	48.8	41.4	49.2	60.3	37.6	38.8	65.4	42.0	51.3	59.6	47.4	38.2	496.8	297	380
MoM	(9.7)	55.8	(15.2)	19.0	22.5	(37.7)	3.2	68.4	(35.8)	22.2	16.2	(20.5)	(19.3)			
YoY	5.4	14.1	21.4	26.4	35.0	13.2	19.1	32.1	23.1	33.3	37.6	36.6	22.1	11.4	4.0	28.0
BEV	10.2	17.1	12.8	18.0	28.3	9.9	12.5	22.9	13.4	17.7	22.0	15.9	18.0	163.1	86.9	132.4
MoM	7.6	68.2	(25.4)	41.3	57.2	(65.1)	26.3	83.2	(41.4)	32.2	24.3	(27.6)	12.9			
YoY	10.8	16.6	14.3	25.7	46.8	16.1	33.1	43.6	51.8	67.0	57.5	68.8	77.2	26.1	24.3	52.4
PHEV	6.2	8.6	8.6	10.5	13.3	6.3	6.4	9.7	6.9	8.0	9.6	8.0	4.9	101.1	60.0	59.8
MoM	(6.4)	38.4	0.2	20.9	27.1	(52.6)	1.4	52.1	(28.7)	14.9	20.0	(16.3)	(38.3)			
YoY	(13.0)	0.3	7.4	12.3	29.8	(11.8)	(7.6)	3.7	(3.9)	(0.8)	13.1	20.1	(20.9)	(6.3)	(16.2)	(0.4)
HEV	14.9	23.1	20.0	20.7	18.7	21.4	19.9	32.7	21.6	25.6	28.0	23.4	15.3	232.6	150.1	187.9
MoM	(19.6)	54.6	(13.5)	3.9	(9.9)	14.6	(6.9)	64.4	(34.0)	18.3	9.4	(16.3)	(34.7)			
YoY	11.6	18.3	34.2	35.7	23.5	22.0	22.4	35.5	19.9	29.1	34.2	26.2	2.5	11.4	4.3	25.2
미국 xEV	14.2	13.8	15.6	14.9	18.6	16.1	17.5	20.3	21.4	22.4	23.1	23.2	24.2	175.1	112	168
MoM	(2.9)	(2.9)	12.8	(4.3)	25.1	(13.6)	8.5	16.6	5.2	4.8	2.8	0.8	4.3			
YoY	18.1	4.9	23.6	20.5	26.5	33.4	43.5	31.5	44.0	54.7	61.7	58.7	70.6	18.7	18.5	50.0
BEV	6.9	6.8	7.3	7.5	9.9	8.4	9.0	8.5	9.1	9.7	10.5	10.5	11.2	79.8	48.3	77.0
MoM	(1.2)	(1.8)	7.4	2.4	32.0	(15.0)	6.6	(4.9)	7.1	6.7	7.5	0.3	6.4			
YoY	110.2	22.4	66.0	48.9	67.0	84.0	72.0	39.2	51.0	61.1	64.8	49.7	61.3	58.2	63.7	59.3
PHEV	1.4	1.4	1.5	1.5	2.1	1.6	1.8	2.3	2.4	2.5	2.6	2.6	2.4	18.7	12.2	18.3
MoM	(3.1)	(4.0)	8.7	1.0	38.8	(23.2)	12.0	29.7	1.5	6.7	4.3	(2.4)	(6.5)			
YoY	(9.7)	(10.0)	(14.9)	(7.5)	19.4	26.2	49.5	43.1	36.7	59.0	49.6	74.0	67.9	13.8	25.3	50.8
HEV	5.8	5.6	6.7	5.9	6.6	6.1	6.7	9.5	9.9	10.2	9.9	10.1	10.6	76.5	51.7	73.0
MoM	(4.8)	(4.0)	20.3	(12.8)	12.8	(8.6)	10.1	41.9	4.4	2.7	(2.2)	2.0	5.0			
YoY	(18.2)	(7.3)	5.1	3.5	(5.7)	(2.4)	16.3	22.9	39.7	48.0	62.0	65.3	82.3	(5.0)	(6.8)	41.1

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

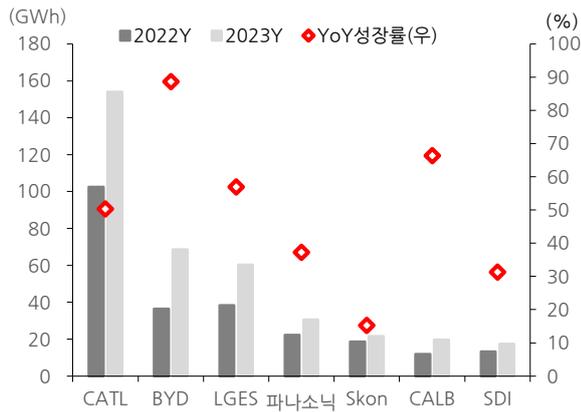
[표2] Maker 별 판매량(BEV+PHEV)

(단위: 대, %)

순위	업체명	2022년	22/1~8월	23/1~8월	YoY
1	BYD	1,872,939	981,118	1,835,854	87.1
2	TESLA	1,313,887	725,482	1,169,491	61.2
3	SGMW	615,846	352,318	301,017	(14.6)
4	GAC Aion	271,204	152,314	300,699	97.4
5	Geely	326,658	171,363	262,927	53.4
6	CHANGAN	275,321	126,189	251,187	99.1
7	BMW	296,345	171,369	217,271	26.8
8	Li Auto	133,271	75,400	208,851	177.0
9	VW	245,094	116,581	195,655	67.8
10	현대	262,300	168,980	193,260	14.4
	Others	5,264,558	3,117,258	3,662,455	17.5
Total		10,877,423	6,158,372	8,598,667	39.6

자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] EV 배터리 사용량(EV+PHEV+HEV)



자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[표3] EV Battery Sales

(단위: MWh, %)

순위	업체명	22/1~8월	23/1~8월	YoY	23/8월	YoY	MoM
1	CATL	102,491	154,053	50.3	21,163	29.1	0.8
2	BYD	36,390	68,623	88.6	10,525	62.7	9.2
3	LGES	38,408	60,270	56.9	8,866	84.0	24.9
4	파나소닉	22,281	30,563	37.2	4,022	31.1	3.1
5	Skon	18,640	21,469	15.2	2,417	5.1	(15.2)
6	CALB	11,864	19,729	66.3	3,279	70.8	(2.7)
7	SDI	13,293	17,446	31.2	2,403	24.6	(1.5)
8	EVE	3,785	9,061	139.4	1,109	80.4	(7.3)
9	Guoxuan	8,419	8,858	5.2	1,074	(22.7)	(22.0)
10	AESC	2,665	2,422	(9.1)	208	(55.3)	(11.7)
	Others	29,844	28,396	(4.9)	2,780	(49.2)	(41.4)
Total		288,081	420,891	46.1	57,846	29.0	0.0

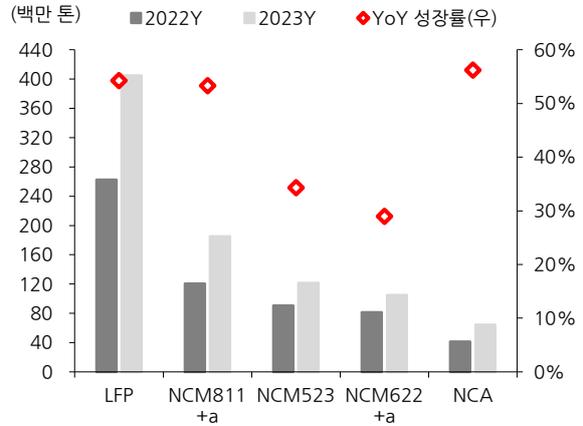
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 글로벌 Top6 배터리 업체 점유율



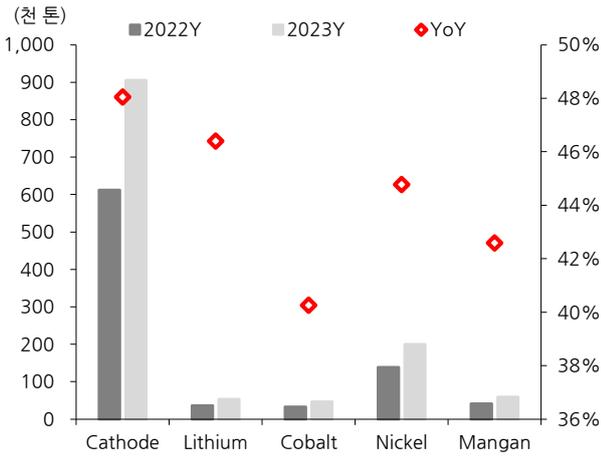
주: LGES, SKon, 삼성SDI, CATL, BYD, Panasonic 기준
 자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[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	22/1~8월	23/1~8월	YoY
1	Hunan Yuneng	156,909	84,308	148,970	76.7
2	Dynanonic	134,873	73,663	95,647	29.8
3	Ronbay (Jinhe)	79,664	46,363	57,728	24.5
4	Sumitomo+ BASF	58,865	36,914	51,119	38.5
5	Cylico	37,861	20,991	46,445	121.3
6	L&F+LGC	42,764	20,713	38,728	87.0
7	LGC	45,991	24,685	37,739	52.9
8	Ecopro	41,904	24,419	37,070	51.8
9	Pulead	55,016	25,975	36,803	41.7
10	Lopal	17,279	7,253	36,769	407.0
	Others	443,576	246,632	318,840	29.3
Total		1,114,704	611,916	905,858	48.0

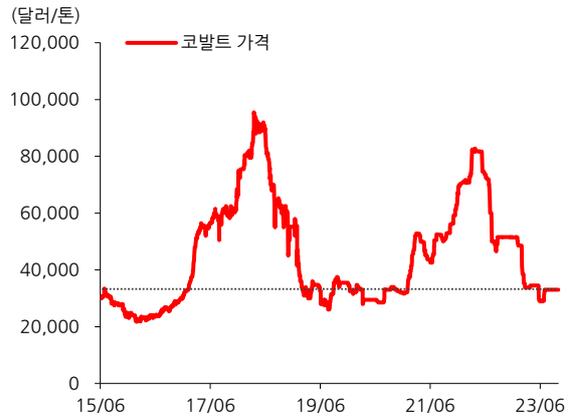
자료: SNE리서치, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 리튬 가격 추이



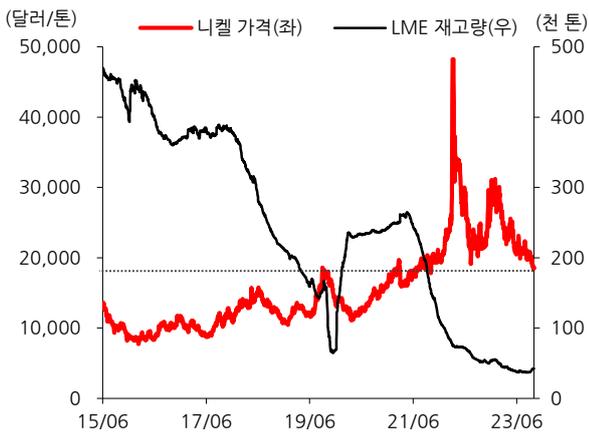
주: lithium carbonate 99%min China
 자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 코발트 가격 추이



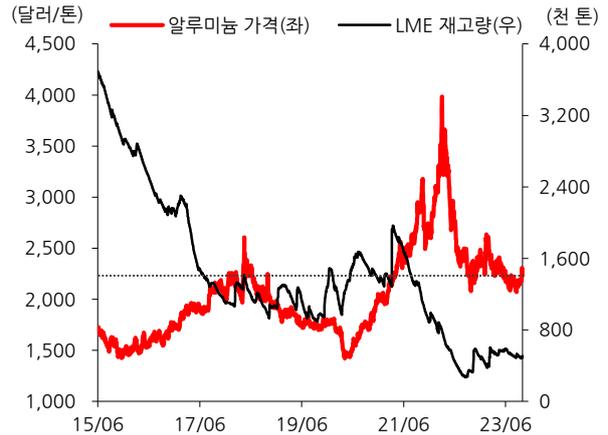
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 니켈 가격/재고량 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 알루미늄 가격/재고량 추이



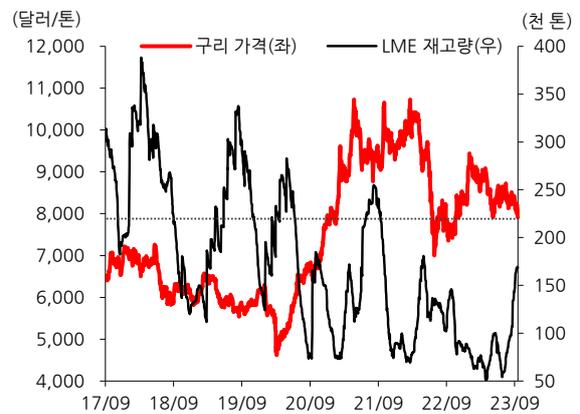
자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 망간 가격 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 구리 가격/재고량 추이



자료: LME, 한화투자증권 리서치센터

기업동향 요약

[표5] 2차전지 업종 주요 업체 밸류에이션

(단위: Local, 백만 달러, %, 배)

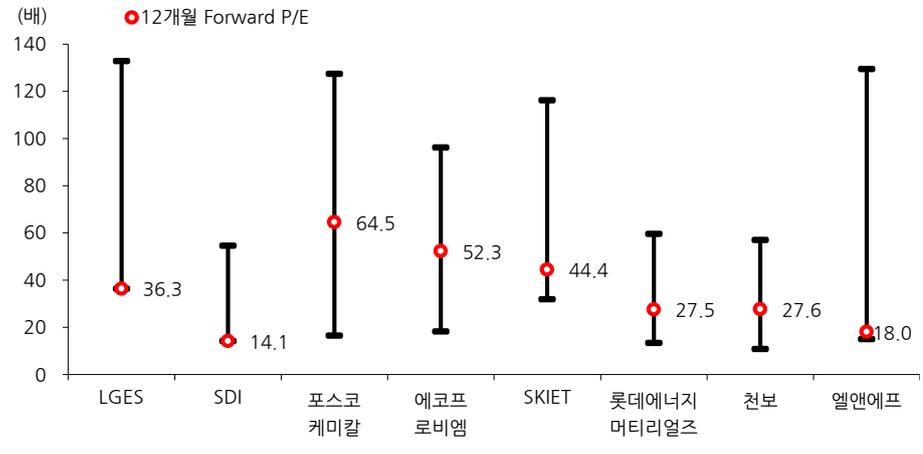
	현재주가 (Local) (백만달러)	시가총액	주가수익률			P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		매출액 성장률		영업이익률		
			1M	3M	YTD	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E			
글로벌	LG 에너지솔루션	467,500	80,966	-12.8	-17.5	7.3	57.6	34.9	5.2	4.5	23.0	14.1	9.4	13.8	37.1	27.6	7.4	10.9
	삼성 SDI	489,000	24,887	-20.6	-30.9	-17.3	16.6	13.7	1.8	1.6	10.0	7.9	11.4	12.2	18.1	17.6	8.3	9.4
	SK 이노베이션	139,500	10,392	-22.0	-15.3	-7.9	20.2	7.3	0.6	0.6	9.2	6.0	3.4	8.4	-2.1	5.3	2.5	4.5
	CATL	203	122,331	-14.3	-10.8	-7.1	19.5	15.2	4.3	3.3	13.3	10.2	24.2	25.1	27.6	24.4	12.2	12.8
	BYD	216	91,374	-6.2	-11.4	20.6	24.5	17.7	4.7	3.7	10.2	8.0	20.1	22.1	43.8	24.1	5.1	5.9
	Guoxuan	23	5,655	-5.8	-16.2	-19.5	39.4	25.0	1.7	1.5	21.3	14.4	4.4	6.5	58.7	37.5	3.1	3.8
	Panasonic	1,572	25,892	-9.1	-11.6	41.5	17.7	9.3	1.1	0.9	7.2	5.5	6.3	10.9	5.5	-5.4	3.5	4.9
중국	에코프로비엠	233,500	16,902	-23.8	-17.1	153.5	79.3	50.2	14.0	11.0	41.9	26.7	19.4	24.7	53.3	29.8	5.6	6.8
	포스코퓨처엠	333,000	19,092	-26.3	-12.6	85.0	120.6	60.6	9.6	8.3	68.9	35.4	8.3	14.7	64.3	53.1	4.6	6.7
	엘앤에프	161,200	4,325	-23.6	-34.7	-7.1	38.9	15.6	4.0	3.1	27.7	12.2	10.9	22.2	49.6	45.9	3.4	5.8
	코스모신소재	151,900	3,486	-7.5	-24.8	196.9	250.2	75.4	11.0	9.8	86.6	44.2	7.5	15.9	-	55.3	4.5	0.0
	Umicore	22	5,642	-9.0	-16.3	-36.5	12.2	12.1	1.4	1.3	6.8	6.6	11.6	10.5	2.6	9.0	16.6	15.5
	Easpring	42	2,922	-4.9	-15.7	-25.4	10.2	8.8	1.6	1.4	6.4	5.5	16.4	16.0	-10.2	16.5	12.3	12.0
	Ronbay	42	2,785	-13.1	-22.5	-39.0	15.6	10.8	2.3	1.9	14.5	10.4	14.9	18.3	-3.6	13.5	4.7	5.8
	Dynanonic	77	2,929	-17.1	-36.2	-46.6	101.8	9.6	2.2	1.8	18.6	8.5	3.2	18.4	-2.4	16.6	2.1	10.0
중국	대주전자재료	81,500	934	-15.7	-21.1	14.8	290.0	58.6	10.0	8.3	55.9	23.1	2.8	14.6	7.6	69.7	7.0	13.6
	ShanShan	14	4,312	1.1	-8.2	-23.6	12.2	9.7	1.3	1.1	9.9	8.1	9.5	11.1	-2.2	21.4	13.2	14.1
	Putailai	29	8,092	-13.2	-23.5	-18.2	17.0	13.1	3.3	2.7	12.5	9.8	21.1	21.7	23.5	31.5	20.1	20.2
전해액	동화기업	62,500	935	16.4	51.7	25.8	-	34.4	2.0	1.9	48.3	13.4	-4.3	4.8	-10.3	29.6	-0.9	6.9
	엔켐	54,200	653	-15.0	-24.4	3.0	27.1	9.6	3.0	2.4	10.4	5.0	10.6	24.8	63.1	107.6	9.3	9.6
	천보	119,500	884	-20.4	-38.6	-45.3	62.5	17.4	3.4	2.7	25.4	9.8	5.6	17.9	-14.5	116.0	9.8	16.3
	Tinci	27	7,131	-18.8	-34.9	-38.4	14.0	11.2	3.5	2.7	11.3	8.8	23.8	24.4	-8.1	27.2	18.6	19.1
	Capchem	44	4,501	-9.6	-12.2	0.8	24.0	17.8	3.5	3.0	18.0	13.2	13.5	16.5	-11.2	29.7	16.5	18.0
분리막	SKIET	69,600	3,673	-18.6	-26.4	31.3	108.0	37.7	2.2	2.1	29.6	14.2	2.0	5.6	20.0	70.4	3.3	13.8
	WCP	50,800	1,267	-19.6	-28.6	25.9	26.9	24.7	1.7	1.6	13.5	10.3	6.5	6.6	23.5	34.3	20.8	20.1
	Senior	13	2,295	-6.0	-24.0	-38.5	16.5	12.2	1.8	1.6	11.1	8.1	11.2	13.2	38.0	37.3	28.6	28.6
	Yunnan	60	8,025	-8.8	-36.3	-54.4	14.7	11.2	2.3	1.9	10.3	8.1	17.4	18.2	13.1	29.2	32.3	32.6
	Asahi Kasei	911	8,528	-5.5	-7.9	-3.2	17.5	13.6	0.8	0.7	7.7	7.1	4.8	5.4	3.1	-4.2	4.6	4.6
분자	롯데에너지머티리얼즈	38,250	1,305	-20.8	-34.1	-26.3	490.1	24.5	1.2	1.1	15.2	8.9	0.4	4.9	8.5	45.2	6.0	9.6
	SKC	71,500	2,004	-22.0	-32.9	-19.2	-	19.6	1.5	1.5	23.6	9.0	-4.4	8.1	-6.4	31.2	-0.3	7.3
	솔루스첨단소재	27,050	703	-15.6	-29.9	-9.8	-	52.0	2.0	1.9	59.3	13.6	-4.3	2.7	12.8	52.2	-9.6	4.1
	Furukawa	2,272	1,078	-11.3	-11.0	-8.2	10.4	14.7	0.5	0.5	8.9	8.3	5.4	3.5	6.6	-5.8	1.4	1.6
리튬	Tianqi Lithium	55	11,972	-7.9	-22.4	-30.5	6.4	6.8	1.5	1.3	2.7	3.4	24.5	18.7	-5.2	-21.3	82.3	79.0
	Jangxi Ganfeng	45	11,359	-9.5	-28.1	-35.8	8.3	7.8	1.7	1.4	8.1	7.0	20.7	18.4	-8.1	7.4	29.4	30.3
	Albemarle	158	18,588	-21.1	-30.8	-27.0	6.0	7.1	1.7	1.4	5.1	5.8	31.7	22.0	49.6	-0.1	27.1	26.9
	SQM	55	15,179	-12.8	-27.8	-31.1	5.5	5.8	2.7	2.3	3.8	3.9	56.2	47.1	-14.1	-4.5	44.8	44.3
전극재	CNGR	51	4,654	-8.3	-15.2	-22.8	16.5	11.6	1.8	1.6	13.8	9.9	11.2	13.9	19.0	26.2	6.6	7.7
	화유코발트	38	8,789	-7.7	-18.4	-32.6	10.5	7.7	2.0	1.6	8.7	6.7	19.0	20.7	19.2	28.5	11.7	12.5
	GEM	6	4,286	-4.2	-14.7	-18.0	23.8	15.2	1.7	1.5	13.0	9.8	7.0	10.6	-1.2	23.6	6.7	8.1

주: 2023년 10월 5일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

밸류에이션 현황

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



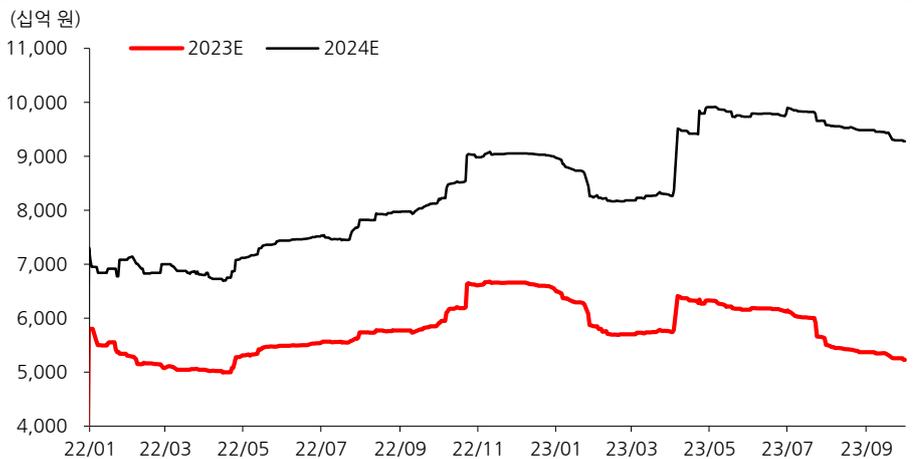
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[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 10월 6일)

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. (이용육)
 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 책임소지에 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: 2023년 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.6%	3.8%	0.6%	100.0%