



2차전지 (Neutral)

양극재 7월 수출액 코멘트

▶ Analyst 이용욱 yw.lee@hanwha.com 02-3772-7635

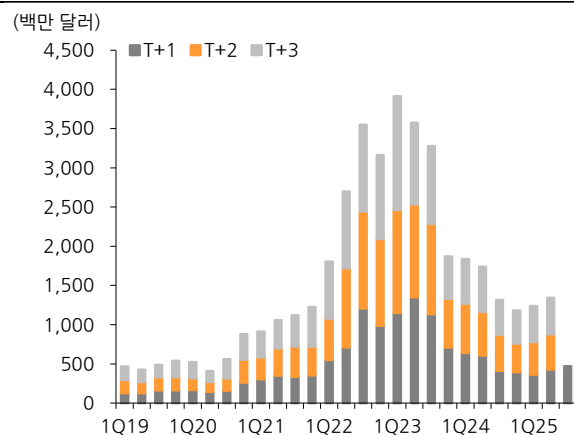
▶ 7월 양극재 출하 강세 이어졌으나, 하반기에는 전반적인 약세 및 기업별 차별화 예상

2025년 7월 국내 양극재 수출액은 4.7억 달러(MoM +0.7%), 수출량은 2.0만 톤(MoM +5.0%)을 기록했다. 이에 따른 양극재 수출 가격은 23.2달러/kg로 MoM -4% 하락했다. 리튬 가격은 6월 저점(약 \$8/kg)에서 반등세를 보이며, 8월에는 \$10/kg 수준까지 급등했다. 이는 CATL Jianxiawo 광산의 생산 중단과 일부 리튬 프로젝트의 공급 차질 영향 때문이다. 중국의 공급 축소 의지와 단기적인 공급 차질 기대감이 가격 반등을 이끌었으나, 여전히 리튬 시장은 공급 과잉 상태가 지속되고 있어 단기 급등 이후 다시 하향 안정화될 것이라는 시각도 존재한다. 한편, 반등한 리튬 가격에 따라 양극재 판가는 4분기부터 회복세를 보일 것으로 전망된다. 2분기 리튬 가격 \$8/kg 수준으로 재고평가손실을 반영했던 업체들은 3분기에는 일부 환입 가능성도 있다. 다만, 23~24년에 비해 재고 수준이 크게 줄어들어 있어 과거와 같은 대규모 손실/환입은 제한적일 것으로 보인다.

7월 양극재 출하량은 2Q25 평균 대비 +8% 증가하며 전반적인 강세를 보였다. 특히 대구에서 +20%, 천안에서 +43% 증가했고, 포항 지역에서는 NCM은 2배 이상 증가했으나 NCA는 절반 이상 하락하며 제품별 편차가 존재했다. 다만, 2분기 실적발표에서 주요 기업들의 하반기 전망은 밝지 못했다. 3분기 양극재 출하량(당사 추정치 기준)도 업체별로 차별화가 예상된다. 포스코퓨처엠은 QoQ +98%(1.7만 톤), 엘앤에프 +40%(2.2만 톤), 에코프로비엠 -8%(2.1만 톤), LG화학 -20%(1.0만 톤)으로 전망한다. 포스코퓨처엠은 GM 향 격격 전구체가 적용된 N86 양극재를 기반으로 출하량이 크게 회복될 것이며, 엘앤에프는 LGES x Tesla 신규 2170형 물량이 출하 증가에 기여할 것으로 기대된다.

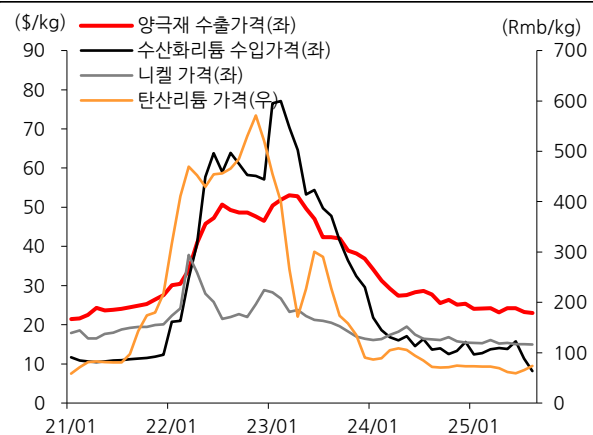
2차전지 업종은 하반기 부진한 실적 전망에도 불구하고 ESS에 대한 기대감으로 주가가 상승세를 보였다. LGES은 2Q25부터 미국에서 LFP ESS 양산에 돌입했으나 중국산 양극재가 사용되고 있으며, 삼성 SDI는 4Q25부터 STLA JV 라인 일부를 전환하여 NCA ESS 양산을 시작할 계획으로 에코프로비엠의 양극재가 투입될 것으로 추정된다. 당분간 북미 내 한국 ESS 업체로의 전환 모멘텀이 이어질 것으로 예상되나, AMPC를 수취하는 배터리 업체를 제외하면 소재 업체들의 ESS 실적 기여도는 낮을 것이라 판단한다. 오히려 양극재 업체들은 EV 수요 둔화 영향으로 실적 하향 조정 가능성이 존재해 최근 주가 상승세는 부담스러운 국면이라 판단한다. 실적 회복세를 보이면서 동시에 ESS 또는 LFP 모멘텀을 보유한 업체에 선별적으로 대응할 것을 추천한다.

[그림1] 양극재 수출액 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 양극재 및 주요 원소재 가격 추이



자료: Kita, LME, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

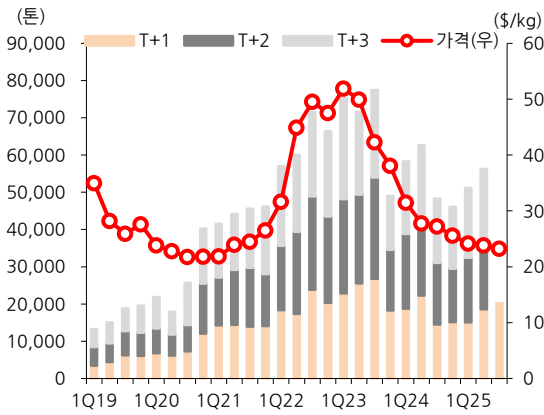
[표1] 월별 양극재 수출액/수출량/수출 가격

(단위: 백만 달러, 톤, 달러/kg, %)

		08/24	09/24	10/24	11/24	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25	05/25	06/25	07/25	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
양극재	수출액	458	443	398	361	420	361	419	454	430	445	467	470	1,315	1,179	1,235	1,342
	수출량	16,525	17,335	15,112	14,399	16,562	15,019	17,378	18,779	18,587	18,417	19,293	20,252	48,339	46,073	51,176	56,297
	가격	27.7	25.6	26.3	25.1	25.3	24.1	24.1	24.2	23.1	24.2	24.2	23.2	27.2	25.6	24.1	23.8
	가격	10.5%	-3.2%	-10.2%	-9.2%	16.2%	-13.9%	16.0%	8.4%	-5.4%	3.6%	4.9%	0.7%	-24.4%	-10.3%	4.8%	8.7%
QM	수출액	10.5%	-3.2%	-10.2%	-9.2%	16.2%	-13.9%	16.0%	8.4%	-5.4%	3.6%	4.9%	0.7%	-24.4%	-10.3%	4.8%	8.7%
OO	수출량	14.1%	4.9%	-12.8%	-4.7%	15.0%	-9.3%	15.7%	8.1%	-1.0%	-0.9%	4.8%	5.0%	-22.8%	-4.7%	11.1%	10.0%
QM	가격	-3.2%	-7.7%	3.0%	-4.8%	1.0%	-5.0%	0.2%	0.3%	-4.4%	4.6%	0.1%	-4.1%	-2.0%	-5.9%	-5.7%	-1.2%
청주	수출액	4	14	15	46	32	27	41	67	86	65	63	81	57	93	136	214
	수출량	165	551	640	1,934	1,410	1,269	1,841	3,135	4,057	3,031	2,949	3,735	2,210	3,983	6,245	10,037
	가격	27.0	24.9	24.1	23.6	22.5	21.5	22.3	21.5	21.3	21.4	21.3	21.8	25.9	23.3	21.8	21.3
	가격	-88.6%	207.9%	12.6%	195.9%	-30.7%	-13.8%	50.7%	63.9%	28.0%	-24.9%	-3.1%	29.6%	-86.6%	62.2%	46.5%	57.4%
QM	수출액	-88.6%	207.9%	12.6%	195.9%	-30.7%	-13.8%	50.7%	63.9%	28.0%	-24.9%	-3.1%	29.6%	-86.6%	62.2%	46.5%	57.4%
OO	수출량	-89.0%	234.6%	16.2%	202.2%	-27.1%	-10.0%	45.1%	70.2%	29.4%	-25.3%	-2.7%	26.7%	-86.7%	80.2%	56.8%	60.7%
QM	가격	3.6%	-8.0%	-3.1%	-2.1%	-4.9%	-4.2%	3.9%	-3.7%	-1.1%	0.5%	-0.4%	2.3%	0.6%	-10.0%	-6.5%	-2.1%
대구	수출액	96	71	73	68	86	61	100	92	119	108	141	138	215	228	253	368
	수출량	3,264	2,681	2,484	2,548	3,274	2,422	3,876	3,703	4,570	4,406	5,527	5,819	7,640	8,306	10,001	14,502
	가격	29.4	26.6	29.3	26.9	26.4	25.2	25.8	24.7	26.0	24.6	25.5	23.7	28.1	27.4	25.3	25.4
	가격	100.7%	-25.6%	2.1%	-6.0%	26.1%	-29.2%	63.7%	-8.4%	29.7%	-8.8%	30.2%	-2.4%	-42.5%	5.9%	11.1%	45.7%
QM	수출액	100.7%	-25.6%	2.1%	-6.0%	26.1%	-29.2%	63.7%	-8.4%	29.7%	-8.8%	30.2%	-2.4%	-42.5%	5.9%	11.1%	45.7%
OO	수출량	92.5%	-17.9%	-7.4%	2.6%	28.5%	-26.0%	60.0%	-4.4%	23.4%	-3.6%	25.4%	5.3%	-44.0%	8.7%	20.4%	45.0%
QM	가격	4.3%	-9.5%	10.2%	-8.4%	-1.8%	-4.3%	2.3%	-4.2%	5.1%	-5.4%	3.8%	-7.3%	2.6%	-2.6%	-7.7%	0.5%
포항	수출액	158	155	115	101	101	91	101	162	102	128	107	73	440	318	354	337
	수출량	5,131	5,273	3,843	3,719	3,687	3,342	3,829	6,183	4,112	4,964	4,238	3,160	14,354	11,249	13,354	13,314
	가격	30.9	29.4	29.9	27.3	27.5	27.2	26.4	26.2	24.9	25.7	25.3	23.2	30.6	28.3	26.5	25.3
	가격	25.5%	-2.0%	-25.9%	-11.8%	-0.2%	-10.3%	11.2%	60.4%	-36.8%	24.5%	-16.0%	-31.6%	-1.6%	-27.7%	11.3%	-4.7%
QM	수출액	25.5%	-2.0%	-25.9%	-11.8%	-0.2%	-10.3%	11.2%	60.4%	-36.8%	24.5%	-16.0%	-31.6%	-1.6%	-27.7%	11.3%	-4.7%
OO	수출량	29.9%	2.8%	-27.1%	-3.2%	-0.8%	-9.4%	14.6%	61.5%	-33.5%	20.7%	-14.6%	-25.4%	-1.7%	-21.6%	18.7%	-0.3%
QM	가격	-3.4%	-4.7%	1.7%	-8.8%	0.7%	-1.1%	-3.0%	-0.7%	-4.9%	3.1%	-1.6%	-8.3%	0.1%	-7.8%	-6.2%	-4.4%
천안	수출액	18	17	11	24	77	43	28	34	46	51	57	74	59	111	106	154
	수출량	644	616	397	951	2,959	1,779	1,247	1,462	2,001	2,202	2,382	3,132	2,051	4,307	4,488	6,586
	가격	28.2	27.9	28.0	24.9	25.9	24.4	22.2	23.6	23.2	22.9	24.1	23.7	28.6	25.9	23.5	23.4
	가격	-22.2%	-5.6%	-35.4%	113.7%	222.8%	-43.3%	-36.3%	24.7%	34.4%	9.0%	13.7%	29.3%	-60.3%	89.5%	-5.2%	46.2%
QM	수출액	-22.2%	-5.6%	-35.4%	113.7%	222.8%	-43.3%	-36.3%	24.7%	34.4%	9.0%	13.7%	29.3%	-60.3%	89.5%	-5.2%	46.2%
OO	수출량	-18.5%	-4.3%	-35.6%	139.7%	211.2%	-39.9%	-29.9%	17.3%	36.8%	10.1%	8.2%	31.5%	-50.2%	110.0%	4.2%	46.7%
QM	가격	-4.5%	-1.3%	0.3%	-10.8%	3.7%	-5.7%	-9.1%	6.3%	-1.8%	-0.9%	5.1%	-1.7%	-20.2%	-9.7%	-9.1%	-0.4%
울산	수출액	43	25	27	24	16	7	17	21	26	34	32	32	107	66	45	92
	수출량	1,406	753	798	778	550	209	479	750	920	1,141	1,021	1,061	3,426	2,126	1,439	3,082
	가격	30.5	33.6	33.2	30.5	28.7	32.0	35.5	28.6	28.4	29.9	31.5	29.9	31.3	31.0	31.4	30.0
	가격	10.4%	-41.0%	4.8%	-10.6%	-33.5%	-57.5%	153.6%	26.1%	22.2%	30.3%	-5.7%	-1.6%	-24.5%	-38.4%	-31.7%	105.0%
QM	수출액	10.4%	-41.0%	4.8%	-10.6%	-33.5%	-57.5%	153.6%	26.1%	22.2%	30.3%	-5.7%	-1.6%	-24.5%	-38.4%	-31.7%	105.0%
OO	수출량	10.9%	-46.5%	6.1%	-2.5%	-29.4%	-61.9%	128.9%	56.6%	22.7%	24.0%	-10.5%	3.9%	-25.0%	-37.9%	-32.3%	114.2%
QM	가격	-0.5%	10.2%	-1.2%	-8.3%	-5.7%	11.5%	10.8%	-19.5%	-0.4%	5.1%	5.5%	-5.3%	0.7%	-0.7%	1.0%	-4.3%
NCM	수출액	322	306	302	241	313	250	292	293	330	307	347	396	930	856	835	984
	수출량	12,073	11,848	11,803	9,986	12,869	10,849	12,456	12,650	14,635	13,056	14,642	17,343	34,857	34,659	35,956	42,334
	가격	26.7	25.8	25.6	24.1	24.3	23.0	23.4	23.2	22.6	23.5	23.7	22.9	26.7	24.7	23.2	23.2
	가격	6.7%	-5.1%	-1.2%	-20.3%	30.0%	-20.2%	16.7%	0.5%	12.7%	-7.2%	13.2%	14.2%	-26.6%	-8.0%	-2.5%	17.9%
QM	수출액	6.7%	-5.1%	-1.2%	-20.3%	30.0%	-20.2%	16.7%	0.5%	12.7%	-7.2%	13.2%	14.2%	-26.6%	-8.0%	-2.5%	17.9%
OO	수출량	10.4%	-1.9%	-0.4%	-15.4%	28.9%	-15.7%	14.8%	1.6%	15.7%	-10.8%	12.1%	18.4%	-26.3%	-0.6%	3.7%	17.7%
QM	가격	-3.3%	-3.3%	-0.8%	-5.8%	0.9%	-5.3%	1.6%	-1.0%	-2.6%	4.0%	0.9%	-3.6%	-0.4%	-7.4%	-6.0%	0.1%
NCA	수출액	132	128	89	114	92	105	120	158	92	129	112	71	358	295	383	334
	수출량	4,233	5,112	2,950	4,107	3,150	3,757	4,550	5,930	3,587	4,930	4,561	2,687	12,312	10,208	14,236	13,077
	가격	31.3	25.1	30.3	27.7	29.3	27.9	26.5	26.7	25.6	26.3	24.6	26.3	29.1	28.9	26.9	26.5
	가격	35.6%	-3.2%	-30.3%	27.6%	-18.9%	13.4%	15.1%	31.4%	-41.9%	40.7%	-13.4%	-36.9%	-17.6%	-17.5%	29.8%	-13.0%
QM	수출액	35.6%	-3.2%	-30.3%	27.6%	-18.9%	13.4%	15.1%	31.4%	-41.9%	40.7%	-13.4%	-36.9%	-17.6%	-17.5%	29.8%	-13.0%
OO	수출량	42.6%	20.8%	-42.3%	39.2%	-23.3%	19.2%	21.1%	30.3%	-39.5%	37.5%	-7.5%	-41.1%	-10.5%	-17.1%	39.5%	-8.1%
QM	가격	-4.9%	-19.9%	20.7%	-8.3%	5.7%	-4.9%	-5.0%	0.8%	-3.9%	2.4%	-6.4%	7.1%	-7.9%	-0.5%	-7.0%	184.0%

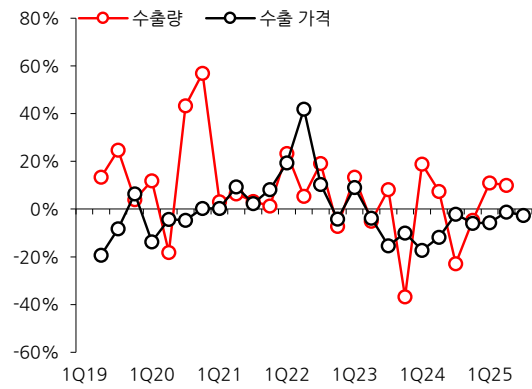
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



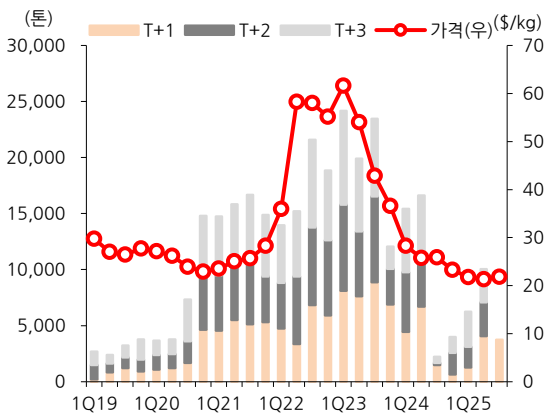
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



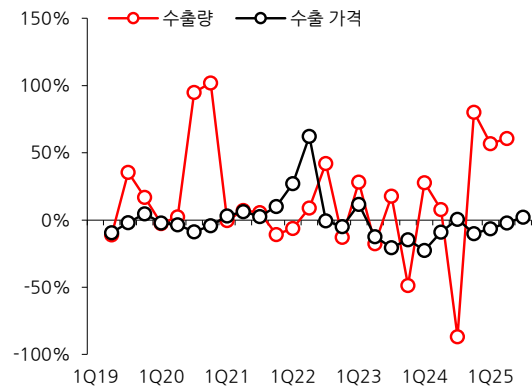
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



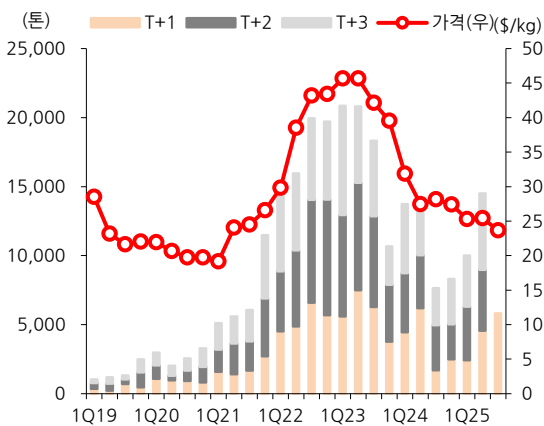
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



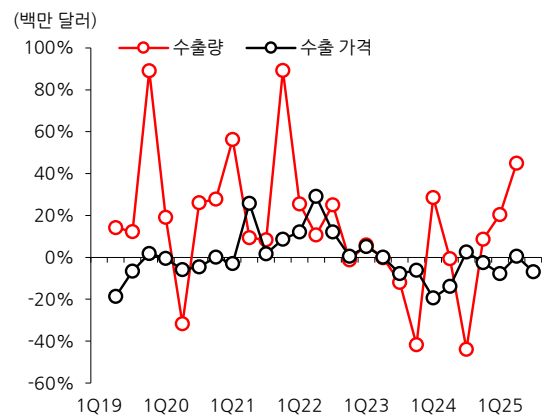
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



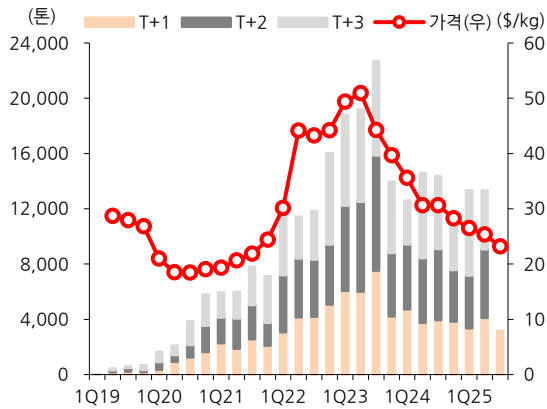
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



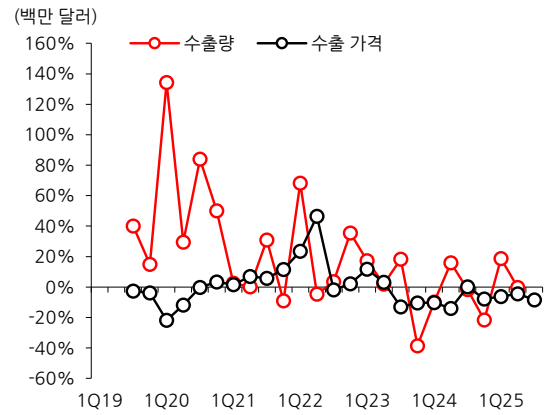
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



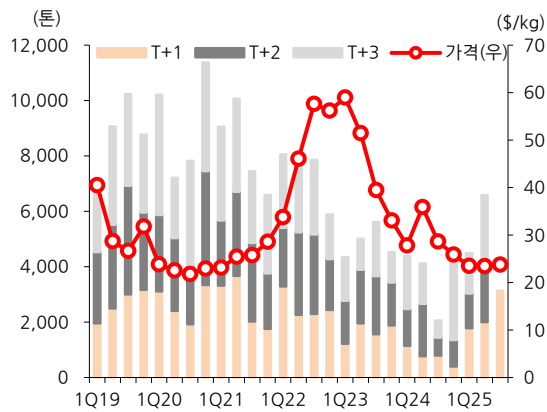
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



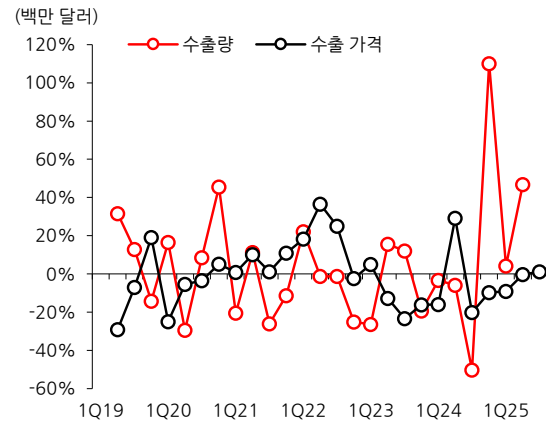
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



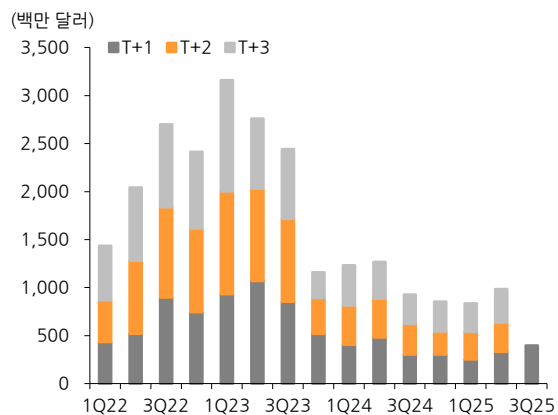
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



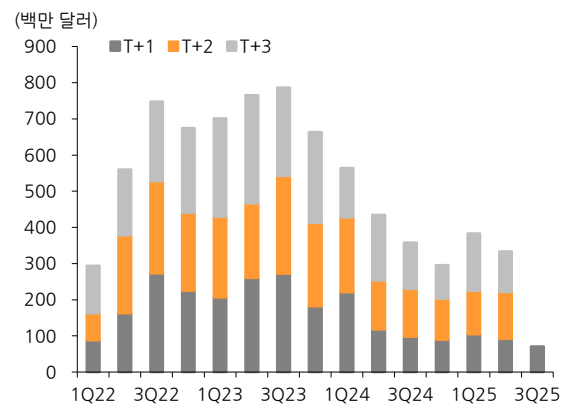
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] NCM 양극재 수출액 추이



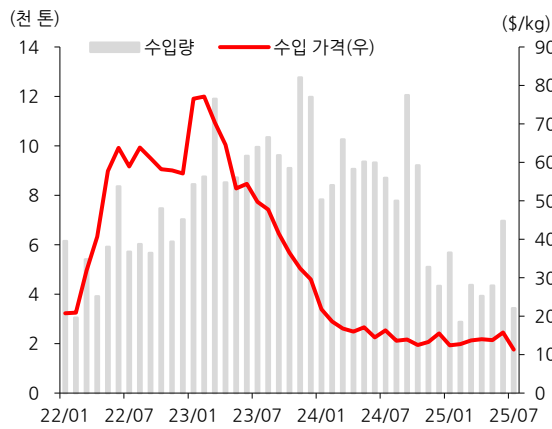
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] NCA 양극재 수출액 추이



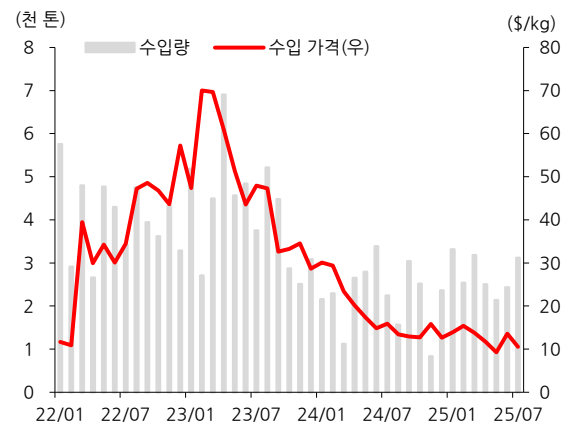
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 수산화리튬 수입량 및 수입가격 추이



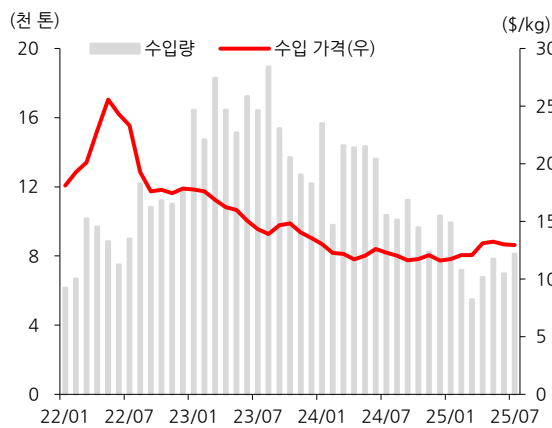
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 탄산리튬 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] NCM 전구체 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 08월 19일)

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 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 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%