

다시 다가오는 기회

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2025.12.1



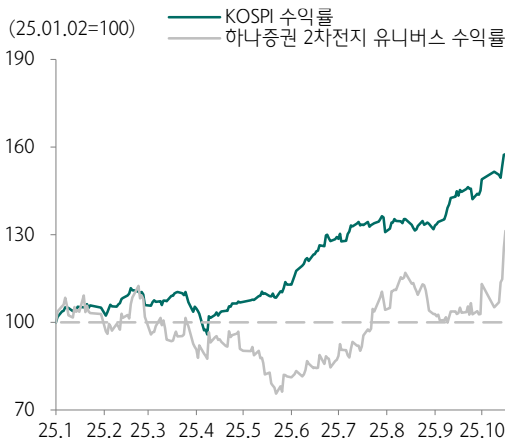
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 조정 시 매수

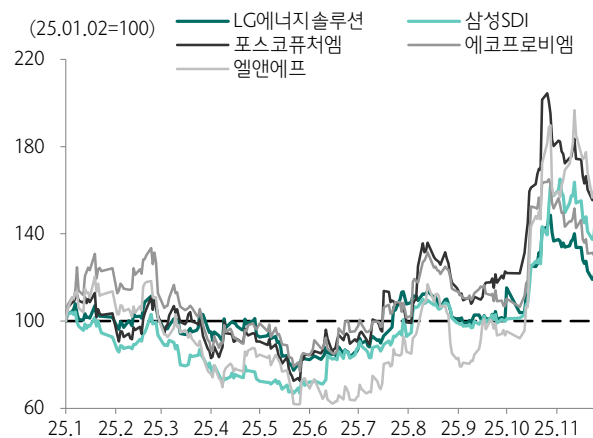
- 3개월 전 2분기 실적 발표에서 리튬 기업들은 공급을 이야기했다. 중국 정부의 '소모적 가격 경쟁 억제' 정책으로 인한 공급 제약 가능성을 언급했다. 그리고 이번 3분기 실적 발표에서 앨버말, 간펑리튬 등 주요 리튬 기업들이 수요를 이야기하기 시작했다. ESS 시장 호조로 인해 리튬 수요가 자극되고 있다는 내용이다. 현재 kg당 12.8달러인 리튬 가격에 대해, 앨버말과 포스코홀딩스는 15달러, 간펑리튬은 21~28달러 수준의 상승 전망을 제시하고 있다.
- 물론 리튬 가격 100% 상승을 가정해도 삼원계 양극재 가격 상승률은 10% 수준에 불과하다. 다만, 적어도 지난 2년간 P가 연평균 20%씩 하락하던 시기는 확실히 종료됐다는 점에서 의미가 있다. 지금과 같은 추세라면 2026년에는 재고평가손실환입 및 P 소폭 상승 효과로 인한 실적 개선을 기대할 수 있다.
- 한편, Q는 전기차 부진으로 인해 한국 배터리 셀 메이커들의 전사 출하량 증가는 쉽지 않다. 그러나 ESS로 인한 물량 증가가 전사 매출 감소폭을 완화시켜 줄 수 있다고 판단한다. 매출 부진 불가피하나, 셀 메이커들은 AMPC 효과 덕분에 이익 증가폭이 확대되며 올해 대비 EPS 개선이 뚜렷할 것으로 판단한다. 이로 인해 주가 측면에서의 기회도 충분히 있다고 판단한다.
- 다만, 기회의 정의를 명확히 할 필요가 있다. '20~23년 당시의 추세적 상승 기회를 말하느냐, '25년의 트레이딩 기회를 말하느냐의 관점 차이가 존재하는데, 2026년 배터리 섹터 기회의 성격은 후자와 가깝다고 판단한다. 전기차의 부진 및 최근 주가 상승으로 인한 밸류에이션 부담 고려할 때 추세적 상승을 기대하기는 어렵다.
- 그러나 앞서 언급한 P와 Q 추이 고려할 때 섹터 트레이딩의 기회는 계속 발생할 것으로 판단한다. LGES의 경우, 2027년 예상 지배주주순익 기준 P/E 30~40배 수준인 시가총액 80~110조원을 기준으로 지속 기회를 활용할 필요가 있다. 실제 최근 시총 110조원이 넘어가며 상승 탄력 둔화된 바 있는데, 90조원 미만에서는 약재에 둔감해지는 가격대이므로 매수 관점에서 접근하는 것을 권고한다.
- 이번 LG화학의 LGES 지분 활용 공시로 인해 단기 주가 하락폭 확대되며 다시 매수 가능 가격에 근접해 간다는 점에서 조정 시 매수를 권고한다.
- 섹터 전체에 대한 진입 기준 역시 LGES의 시총 규모를 기준으로 판단함이 적절하다고 판단한다. LGES가 밴드 하단에 위치해 있을 때, ESS, 제련, 회로박 등의 무기를 가진 중소형주가 기회를 줄 것으로 판단한다(엘앤에프, 에코프로, 롯데에너지머티리얼즈 등).

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Energy : 트럼프, 제네시스 미션 출범 행정명령 서명

- 트럼프 미국 대통령은 AI 기반 과학 혁신 촉진을 위한 대규모 국가 프로젝트 ‘제네시스 미션(Genesis Mission)’ 출범 행정명령에 서명했다. 해당 프로젝트는 급등하는 에너지 요금 등의 문제 해결 위해 연방 정부가 갖고 있는 데이터 세트를 개발해 민간의 과학자·엔지니어 등이 이를 활용할 수 있게 하는 내용을 담고 있다.
- IEA는 연간 재생에너지 발전설비 증설 규모가 2030년 890GW로 증가하고, 이 중 96%를 태양광과 풍력이 차지할 것으로 전망했다.
- 브라질에서 개최된 제30차 UN기후변화협약 당사국총회(COP30)는 2년전 합의한 ‘화석연료로부터의 전환’ 문구를 유지하고, 쟁점이 된 화석연료 퇴출 등의 문구는 포함하지 않았다. 한편, 개도국 기후 행동 재원을 2035년까지 1.3조 달러로 확대하고, 각국에 온실가스 감축 목표와 경제 개발 전략 간의 연계를 권고했다.

Car : 유럽, 중국 기업과의 경쟁 심화

- Tesla 주가는 AI 전용 칩 사업 기대감에 한 주간 +10.0% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상승했다(Lucid +10.8%, Rivian +13.5%). 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Xpeng +7.2%, Nio -1.4%, Li Auto +2.1%).
- 글로벌 컨설팅사 McKinsey는 2030년까지 최대 5개의 중국 완성차 업체가 세계 10대 자동차 제조사 명단에 포함될 것으로 전망했다.
- Tesla 부사장은 미국산 차량에서 중국산 부품을 배제한다는 보도에 대해 부품 공급업체 선정시 원산지는 배제 기준이 아니라고 언급했다
- 프랑스 자동차 부품업체 Valeo의 CEO는 유럽 자동차 부품 산업이 중국 기업과의 경쟁으로 추가 구조조정이 불가피하다고 언급했다.
- 유럽의 2025년 10월 신차 등록대수는 BYD가 17,470대(YoY +207%), Tesla가 6,964대(YoY -49%)를 기록했다.
- 현대차기아는 1.2조 원을 투자해 경기도 안성에 배터리 특화 R&D 거점을 2026년 말까지 완공할 예정이다.

2차전지 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수 (원)	주가수익률			주간 수급(순매수대금) (십억원)			P/E		P/B	
			1W%	1M%	YTD%	기관	외국인	개인	2025F	2026F	2025F	2026F
LG에너지솔루션	95,472	408,000	-4.1%	-20.0%	+17.2%	-52.4	-43.4	145.5	N/A	94.9	4.6	4.2
삼성SDI	24,135	299,500	+3.8%	-4.0%	+23.6%	36.0	-58.6	13.1	N/A	84.0	1.1	1.1
SK이노베이션	19,441	115,000	+1.3%	-12.9%	+2.7%	11.5	-10.4	-1.9	N/A	327.3	0.8	0.8
LG화학	26,402	374,000	+1.9%	-9.6%	+49.6%	-3.3	28.8	-25.0	N/A	39.0	0.9	0.9
에코프로비엠	14,660	149,900	+8.5%	-13.9%	+36.4%	19.6	6.0	-26.0	366.3	242.1	8.9	8.5
포스코퓨처엠	18,367	206,500	+7.3%	-14.3%	+49.9%	47.8	-21.4	-27.7	380.7	276.3	5.2	5.1
엘앤에프	4,946	125,200	+4.4%	-14.4%	+54.6%	26.7	-3.4	-23.3	N/A	138.3	8.4	7.9
롯데머티리얼즈	2,047	39,100	-5.1%	+40.1%	+65.7%	18.9	-15.9	-2.5	N/A	N/A	1.5	1.5
솔루스첨단소재	650	8,540	-3.0%	-8.0%	+4.2%	-3.9	-4.2	8.1	N/A	92.1	1.1	1.1
동화기업	468	9,250	+6.4%	-13.4%	+11.7%	0.1	0.3	-0.5	N/A	N/A	0.5	0.5
천보	572	57,200	+5.9%	-28.0%	+57.4%	-1.6	-2.5	3.9	N/A	N/A	1.6	1.7
코스피	3,235,761	3,927	+1.9%	-2.1%	+63.6%	3,422.7	-2,160.9	-1,341.1	13.4	9.7	1.3	1.2

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : CATL, 스페인 LFP 배터리 공장 착공

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -2.1% 하락했고(삼성SDI +3.8%, LG에너지솔루션 -4.1%, SK이노베이션 +1.3%), 코스피 대비 -4.2%p Under-perform했다.
- 한국 기후에너지환경부는 그동안 삼원계에 대해서만 적용해왔던 배터리 재활용 기준을 LFP 배터리까지 확대할 예정이다.
- LG에너지솔루션은 향후 3년간 글로벌 EV 배터리 수요 성장률을 23%에서 19%로 하향하고, ESS 배터리 수요 성장률은 24%에서 30%로 상향 조정했으며, 2028년 매출을 2023년 대비 두 배로 확대할 계획이라고 밝혔다.
- LG화학은 기업가치 제고 및 주주 환원 확대를 위해 LG에너지솔루션 보유 주식을 중장기적으로 약 70% 수준까지 낮출 계획이라고 공시했다.
- 중국국제자본공사(CICC)는 ESS 수요 증가와 전고체 배터리 기술 대사이클 등을 근거로 2026년부터 리튬 배터리의 상승 사이클이 시작될 것이라 밝혔다.
- 외신은 Gotion이 VW에 납품할 LFP 배터리 셀 양산을 시작했다고 보도했다.
- GAC는 중국 내 최초로 양산형 전고체배터리 공장을 완공했으며, 2027년부터 단계적으로 대량 생산을 시작할 계획이라고 밝혔다.
- CATL은 2027년 전고체 배터리 소량 생산에 돌입해, 2030년 대량 양산 계획이라고 밝혔다. 한편, CATL은 Stellantis와 50GWh 규모 스페인 합작 LFP 배터리 공장 착공식을 개최했으며, 2026년 말 상업 가동을 목표로한다.

Material/Equipment : 리튬 가격 상승세

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +6.1% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상승했다(포스코퓨처엠 +7.3%, 에코프로비엠 +8.5%, 엘앤에프 +4.4%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring +4.0%, Guangzhou Tinci +3.4%, Yunnan Energy -0.6%).
- 에코프로는 인도네시아 제련소 2단계 프로젝트(IGIP) 투자를 통해 총 연간 5만 톤 규모의 니켈 중간재를 확보할 계획이라고 밝혔다.
- 서진시스템은 에이스엔지니어링과 약 1,853억원 규모의 ESS 장비 공급계약(계약기간: 2025년 11월~2026년 8월)을 체결했다고 공시했다.
- Ganfeng Lithium 부총재는 리튬 프로젝트의 투자 사이클을 감안할 때 2026년 공급은 제한적이지만, 전기차·ESS·로봇 수요가 지속 확대되며 리튬 산업이 저점을 지나 상승세에 들어섰다고 밝혔다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+1.8%), 니켈(+1.2%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+1.1%), 구리(+1.8%), LiPF6(+21.2%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+11.7%), 니켈(-0.7%), 코발트(+36.3%), 망간(-1.7%), 알루미늄(+7.1%), 구리(+9.6%), LiPF6(+94.6%)다.
- 11월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 80.6유로/MWh로 WoW -1.1% 하락했다. 11월 전력 가격 평균은 82.4유로/MWh로 MoM +2.6% 상승했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
셀	LG에너지솔루션	65,178	(20.0)	12.1	1.4	N/A	94.9	N/A	N/A	22.3	16.2	4.6	4.2	2.0	5.0
	삼성SDI	16,477	(4.0)	38.7	12.5	N/A	84.0	N/A	N/A	66.6	14.1	1.1	1.1	(3.0)	1.0
	SK이노베이션	13,272	(12.9)	12.3	(2.1)	N/A	327.3	N/A	N/A	14.2	10.0	0.8	0.8	(3.0)	0.0
	Panasonic	30,807	7.4	27.9	30.5	16.0	10.3	(35.4)	55.7	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	CATL	232,594	(3.4)	34.5	46.5	24.5	19.8	54.5	23.8	0.0	0.0	5.5	4.7	0.0	0.0
	BYD	73,123	(8.2)	(12.9)	(42.2)	22.2	16.8	23.0	32.4	0.0	0.0	3.6	3.1	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	10,009	(13.9)	18.3	3.8	366.3	242.1	(73.9)	51.3	61.1	50.7	8.9	8.5	4.0	3.0
	포스코퓨처엠	12,539	(14.3)	42.1	16.4	380.7	276.3	(63.9)	37.8	59.2	45.7	5.2	5.1	1.0	2.0
	LG화학	18,024	(9.6)	32.9	22.6	N/A	39.0	N/A	N/A	7.5	6.2	0.9	0.9	1.0	3.0
	엘앤에프	3,376	(14.4)	79.6	19.9	N/A	138.3	N/A	N/A	N/A	34.2	8.4	7.9	(49.0)	7.0
	코스모신소재	1,102	(18.9)	11.2	(25.9)	276.7	77.7	(75.2)	256.0	88.7	34.3	3.2	3.1	1.0	4.0
	Umicore	4,330	(9.9)	12.1	51.2	12.1	11.1	(30.1)	9.4	0.0	0.0	1.7	1.6	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,570	(13.7)	31.2	32.5	40.4	29.5	(64.5)	36.7	0.0	0.0	2.3	2.2	0.0	0.0
	SMM	9,550	4.6	26.9	37.5	18.5	13.8	43.4	34.1	0.0	0.0	0.8	0.7	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,480	(1.6)	0.4	13.4	14.1	12.2	(30.4)	15.4	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	588	(12.4)	3.4	8.3	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	319	(13.4)	(5.4)	(1.8)	N/A	N/A	N/A	N/A	20.0	10.4	0.5	0.5	(2.0)	(2.0)
	후성	614	(16.1)	39.4	50.2	N/A	45.9	N/A	N/A	18.4	14.6	2.9	2.7	(1.0)	8.0
	엔켐	1,129	(22.0)	(4.5)	(43.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	11,674	10.8	101.4	69.4	86.8	33.5	(59.7)	159.6	0.0	0.0	6.0	5.3	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	5,558	8.2	14.6	27.4	34.1	24.9	3.3	37.3	0.0	0.0	3.7	3.3	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,591	(16.9)	1.1	2.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	48.8	1.0	1.0	(6.0)	(3.0)
	더블유씨피	170	(17.2)	(4.8)	(43.9)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	35.5	0.3	0.3	(14.0)	(4.0)
	Asahi Kasei	11,396	9.2	6.8	21.8	12.9	10.8	72.6	19.1	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	Toray Industries	9,771	5.0	2.2	7.0	17.3	14.1	62.8	22.7	0.0	0.0	0.9	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	76	(12.6)	(12.9)	(27.0)	(10.8)	8.8	N/A	(223.0)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	7,687	35.1	75.9	49.8	323.7	50.4	N/A	542.7	0.0	0.0	2.1	2.1	0.0	0.0
동박	SKC	2,875	(8.7)	17.2	7.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	73.3	3.5	3.9	(12.0)	(7.0)
	롯데E머티리얼즈	1,398	40.1	49.0	51.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	30.4	1.5	1.5	(7.0)	(2.0)
	솔루스첨단소재	409	(8.0)	1.8	(6.7)	N/A	92.1	N/A	N/A	150.5	22.2	1.1	1.1	(11.0)	(4.0)
	Furukawa	4,489	(5.1)	11.9	67.1	18.0	15.7	N/A	14.6	0.0	0.0	1.9	1.7	0.0	0.0
첨가제	천보	391	(28.0)	30.3	32.1	N/A	N/A	N/A	N/A	50.6	42.3	1.6	1.7	(3.0)	(2.0)
	대주전자재료	778	(9.9)	4.3	(16.7)	51.1	49.2	N/A	3.8	36.4	27.7	4.2	3.6	9.0	8.0
	나노신소재	455	(25.2)	1.7	(22.4)	222.2	63.5	(81.2)	249.9	38.9	20.8	2.6	2.4	1.0	4.0
전구체	에코프로머티	2,769	(14.0)	10.9	(36.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	265	(15.2)	1.4	(19.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	599	(17.8)	8.9	7.8	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,072	(12.5)	12.2	40.5	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	7,348	(21.6)	50.9	135.9	(16.1)	(17.6)	N/A	(8.4)	0.0	0.0	6.6	8.1	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,146	(9.4)	34.3	81.8	48.0	38.4	N/A	25.0	0.0	0.0	3.9	3.6	0.0	0.0
	Zhejiang Power	223	(4.5)	(6.7)	(33.4)	3.4	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0

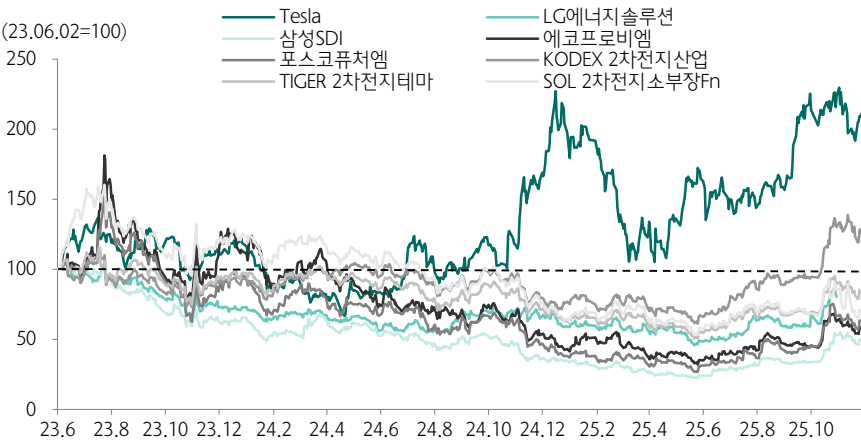
자료: 하나증권

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
부품 및 필름	신홍에스이씨	144	(9.9)	16.5	(6.8)	N/A	24.5	N/A	N/A	10.0	7.3	0.7	0.7	(3.0)	3.0
	상신이디피	119	(11.6)	25.4	63.8	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	올촌화학	503	(12.8)	(3.6)	22.2	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	294	(20.6)	(6.2)	(55.4)	19.6	9.2	N/A	113.8	32.6	16.7	0.0	0.0	8.0	16.0
장비	필에너지	198	(13.2)	4.8	(5.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	666	(12.9)	5.4	(9.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	118	(18.8)	35.5	41.3	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	176	0.6	36.7	46.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	79	(20.6)	(9.2)	10.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	349	(12.5)	11.0	(9.2)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	27.3	0.0	0.0	(45.0)	(13.0)
	새빛켄	133	(15.4)	18.0	90.2	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	7,833	(13.1)	61.0	7.1	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	15,300	34.5	53.1	20.4	(137.4)	659.9	(104.2)	(120.8)	0.0	0.0	1.6	1.6	0.0	0.0
	GanfengLithium	14,272	(3.3)	62.9	52.6	288.3	65.0	(96.8)	343.3	0.0	0.0	3.0	2.8	0.0	0.0
Co	Glencore	56,229	2.7	22.5	(3.5)	26.9	13.5	408.0	99.5	0.0	0.0	1.5	1.4	0.0	0.0
OEM	현대차	36,554	4.4	17.8	19.4	6.4	6.0	(161.4)	6.2	11.2	10.5	0.6	0.5	9.0	9.0
	Toyota Motor	316,648	(1.2)	7.3	20.2	12.0	9.9	(213.1)	20.3	0.0	0.0	1.1	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,430,668	(6.6)	24.3	29.2	266.0	205.1	(93.6)	29.7	0.0	0.0	17.9	16.6	0.0	0.0
	NIO	13,454	(22.4)	(15.5)	25.6	(5.8)	(16.2)	(41.3)	(64.3)	0.0	0.0	28.5	(88.9)	0.0	0.0
	Xpeng	20,845	(6.5)	(0.4)	83.3	(114.5)	86.6	(99.1)	(232.2)	0.0	0.0	5.5	5.3	0.0	0.0
	Li Auto	19,685	(13.8)	(20.9)	(21.1)	51.6	19.7	(106.6)	162.7	0.0	0.0	1.9	1.7	0.0	0.0
	Rivian	20,669	24.9	23.6	38.0	(6.5)	(6.8)	(467.1)	(4.0)	0.0	0.0	4.4	5.4	0.0	0.0
	Lucid Group	4,418	(24.7)	(34.2)	(37.2)	(1.5)	(2.2)	N/A	(30.2)	0.0	0.0	2.0	2.4	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,580	(1.2)	(6.4)	(23.9)	(2.4)	(3.6)	(100.0)	(34.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	231	(20.9)	4.6	43.0	55.9	27.7	(100.0)	101.7	25.7	0.0	3.0	0.0	7.0	0.0
	한중엔시에스	292	(11.0)	40.3	113.4	69.5	32.5	(100.0)	113.9	29.5	15.1	5.1	4.4	8.0	20.0

자료: Quantivise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantivise, 하나증권

2차전지 Weekly News (11월 4주)

Energy

요약	내용
트럼프, 제네시스 미션	• 트럼프 대통령, AI 기반 과학 혁신 촉진을 위한 대규모 국가 프로젝트 ‘제네시스 미션’ 출범 행정명령에 서명. • 해당 프로젝트는 급등하는 에너지 요금 등 해결 위해 연방 정부가 갖고 있는 데이터 개발해 민간이 활용할 수 있게 하는 내용.
IEA, 2030 재생에너지 발전설비	• IEA, 연간 재생에너지 발전설비 증설 규모가 2030년 890GW로 증가하고, 이 중 96%를 태양광과 풍력이 차지할 것으로 전망.
제 30차 UN기후변화협약 총회	• 제30차 UN기후변화협약 당사국총회(COP30), 2년 전 ‘화석연료로부터의 전환’ 문구 유지 및 ‘화석연료 퇴출’ 문구는 미포함. • 한편, 개도국 기후 행동 재원을 2035년까지 1.3조 달러로 확대하고 각국에 온실가스 감축 목표와 경제 개발 전략 간 연계 권고.

Car

요약	내용
McKinsey, 2030년 10대 제조사	• McKinsey, 2030년까지 최대 5개의 중국 완성차 업체가 세계 10대 자동차 제조사 명단에 포함될 것으로 전망.
Tesla, 중국산 부품 배제 반박	• Tesla 부사장, 미국산 차량에서 중국산 부품 배제한다는 보도에 대해 부품 공급업체 선정 시 원산지는 배제 기준 아니라고 언급.
Valeo, 유럽 부품산업 경쟁 심화	• Valeo CEO, 유럽 자동차 부품 산업이 중국 기업과의 경쟁으로 추가 구조조정이 불가피하다고 언급.
유럽, 10월 신차 등록대수	• 유럽, 2025년 10월 신차 등록대수는 BYD가 17,470대(YoY +207%), Tesla가 6,964대(YoY -49%)를 기록.
현대차-기아, 배터리 R&D 거점	• 현대차-기아, 1.2조 원을 투자해 경기도 안성에 배터리 특화 R&D 거점을 2026년 말까지 완공할 예정.

Cell

요약	내용
한국, LFP 배터리 재활용 기준	• 한국 기후에너지환경부, 그동안 삼원계에 대해서만 적용해왔던 배터리 재활용 기준을 LFP 배터리까지 확대할 예정.
LGES, 2028년 매출 계획	• LG에너지솔루션, 향후 3년 EV 배터리 수요 성장률을 23%에서 19%로 하향, ESS 배터리 수요는 24%에서 30%로 상향 조정. • 한편, 2028년 매출 2023년 대비 두 배로 확대할 계획.
LG화학, LGES 지분 낮출 계획	• LG화학, 기업가치 제고 및 주주 환원 확대 위해 LG에너지솔루션 보유 주식을 중장기적으로 약 70% 수준까지 낮출 계획.
CICC, 2026년 배터리 산업 전망	• 중국국제자본공사(CICC), ESS 수요 증가 등을 근거로 2026년부터 리튬 배터리의 상승 사이클이 시작될 것이라 전망.
Gotion, VW형 셀 양산	• 외신, Gotion이 VW에 납품할 LFP 배터리 셀 양산을 시작했다고 보도.
GAC, 전고체 배터리 공장 완공	• GAC, 중국 내 최초로 양산형 전고체배터리 공장을 완공 및 2027년부터 단계적으로 대량 생산 시작 계획.
CATL, 전고체 배터리 계획 및 스페인 합작 공장 착공	• CATL, 2027년 전고체 배터리 소량 생산에 돌입해 2030년 대량 양산 계획. • 한편, CATL은 Stellantis와 50GWh 규모 스페인 합작 LFP 배터리 공장 착공식 개최 및 2026년 말 상업 가동 목표.

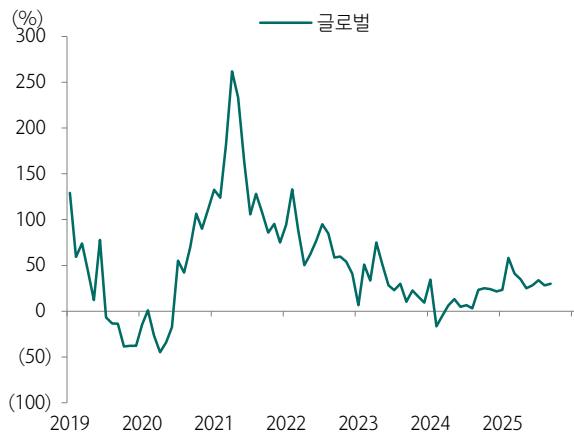
Material/Equipment

요약	내용
에코프로, 인니 사업 확대	• 에코프로, 인도네시아 제련소 2단계 프로젝트(GIP) 투자를 통해 총 연간 5만 톤 규모의 니켈 중간재를 확보할 계획.
서진시스템, ESS 장비 공급계약	• 서진시스템, 에이스엔지니어링과 약 1,853억원 규모의 ESS 장비 공급계약(계약기간: 2025년 11월~2026년 8월) 체결 공시.
Ganfeng, 리튬 산업 전망	• Ganfeng Lithium 부총재, 2026년 리튬 공급은 제한적이나 전기차-ESS-로봇 수요 확대로 리튬 산업이 저점을 지나 상승세 전망.

전기차 판매량

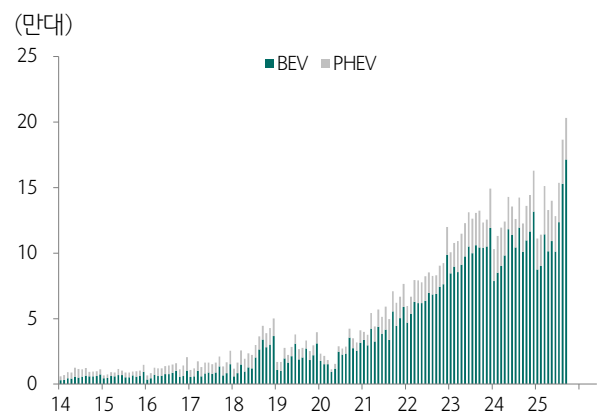
- 9월 글로벌 전기차 판매량은 +22%(YoY) 증가한 208.1만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +30%/+8% 증가한 141.4만대/66.7만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 9월 미국 전기차 판매량은 20.3만대를 기록하며 전년 대비 +66% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 17.1만대/3.2만대를 기록하며 전년 대비 +70%/+46% 증가했다. 9월 중국 전기차 판매량은 129.8만대를 기록하며 전년 대비 +13% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 83.0만대/46.8만대를 기록하며 전년 대비 +26%/+5% 변동했다. 9월 유럽 전기차 판매량은 41.9만대를 기록하며 전년 대비 +33% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 28.1만대/13.8만대 기록하며 전년 대비 +22%/+63% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



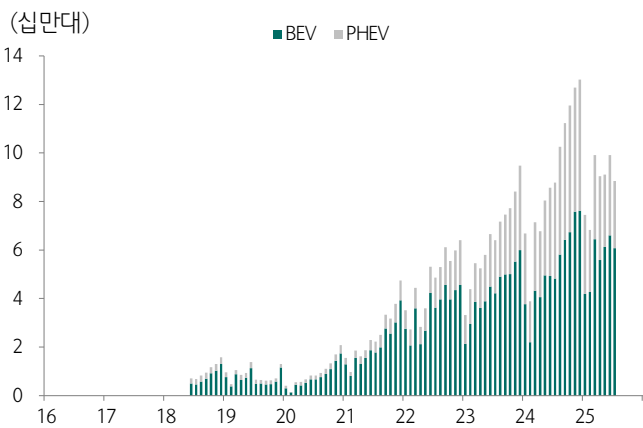
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



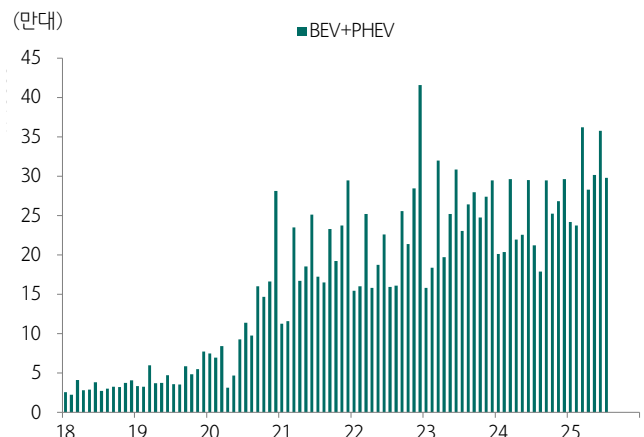
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

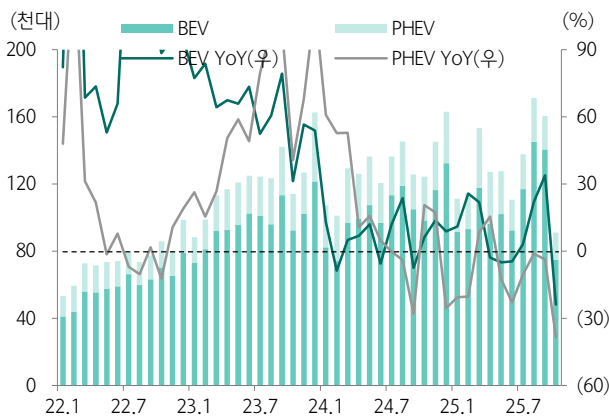


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

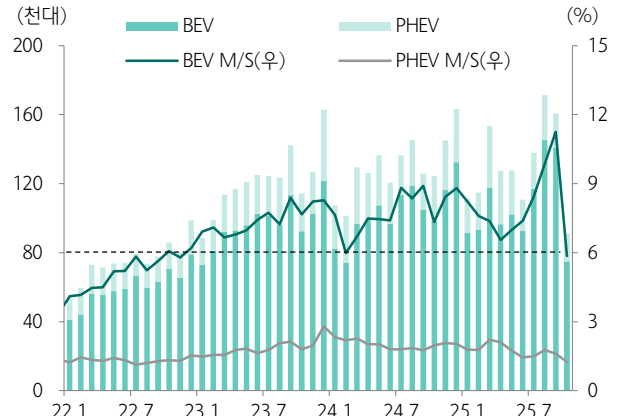
- 10월 미국 전기차 판매량은 YoY -26.9%, MoM -43.3% 감소한 91,067대(전기차 판매 점유율 7.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 74,897대(YoY -23.8%, MoM -46.7%)/16,170대(YoY -38.4%, MoM -19.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,306,252대(YoY +4.2%, M/S 9.7%)다.
- 10월 중국 전기차 판매량은 YoY +8.6%, MoM -1.6% 변동한 1,173,000대(전기차 판매 점유율 51.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 812,000대(YoY +20.3%, MoM -2.4%)/361,000대(YoY -10.9%, MoM +0.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 9,187,000대(YoY +15.0%, M/S 47.2%)다.
- 10월 영국 전기차 판매량은 YoY +24.7%, MoM -51.0% 증가한 54,431대(전기차 판매 점유율 37.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 36,830대(YoY +23.6%, MoM -49.4%)/17,601대(YoY +27.2%, MoM -54.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 576,484대(YoY +31.6%, M/S 33.5%)다.
- 10월 독일 전기차 판매량은 YoY +52.1% MoM +13.9% 증가한 83,371대(전기차 판매 점유율 33.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 52,425대(YoY +47.7%, MoM +15.2%)/30,946대(YoY +60.0%, MoM +11.8%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 683,333대(YoY +47.2%, M/S 28.9%)다.
- 10월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +36.6%, MoM +7.1% 증가한 43,432대(전기차 판매 점유율 31.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 34,109대(YoY +63.2%, MoM +8.5%)/9,323대(YoY -14.4%, MoM +2.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 332,280대(YoY -4.4%, M/S 25.1%)다.
- 10월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +1.6%, MoM -8.3% 변동한 15,818대(전기차 판매 점유율 65.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 8,707대(YoY -0.8%, MoM -9.5%)/7,111대(YoY +4.7%, MoM -6.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 142,390대(YoY +13.4%, M/S 62.4%)다.
- 10월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY -0.7%, MoM -22.6% 감소한 10,961대(전기차 판매 점유율 98.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 10,852대(YoY -0.1%, MoM -22.9%)/109대(YoY -37.0%, MoM +26.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 120,887대(YoY +27.9%, M/S 97.1%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



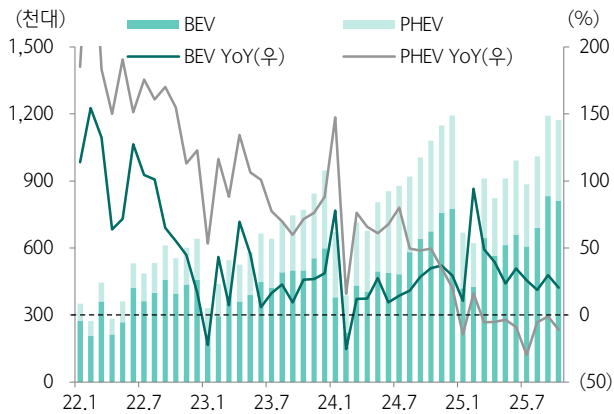
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



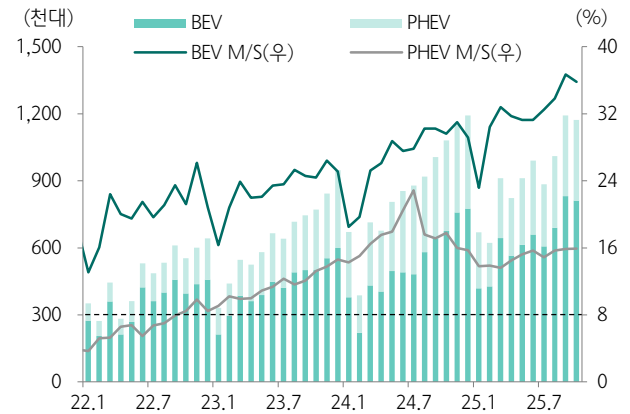
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



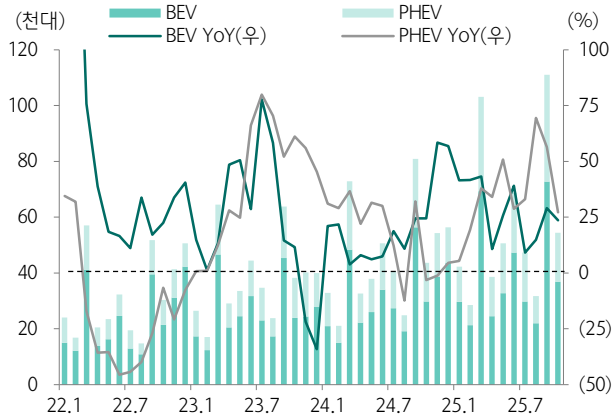
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



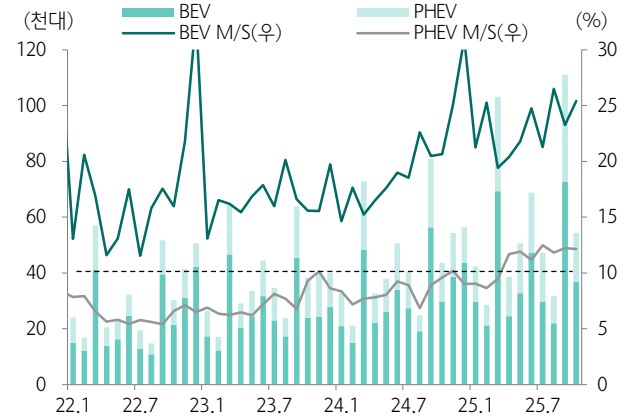
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



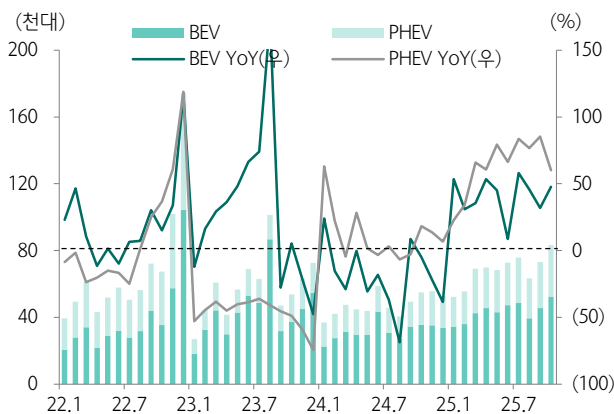
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



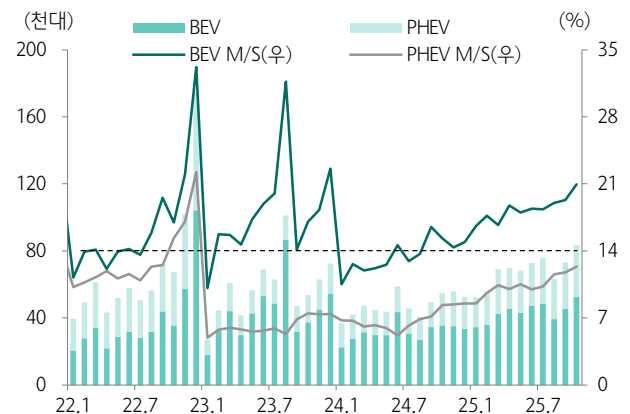
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



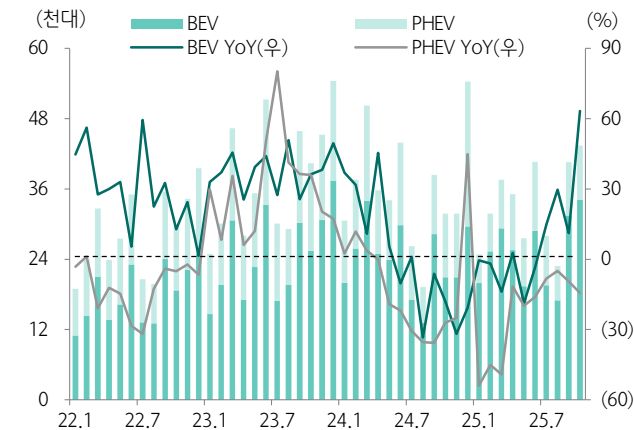
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



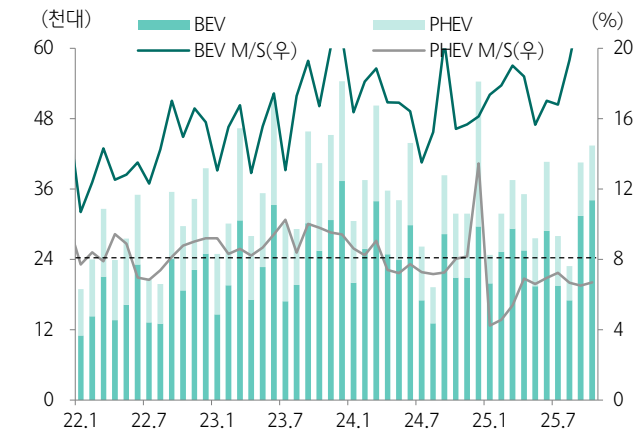
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



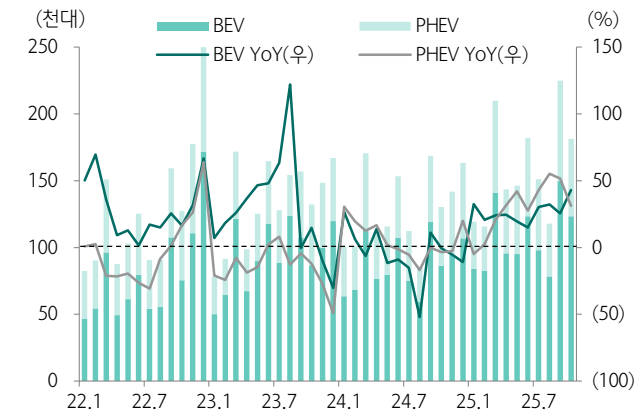
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



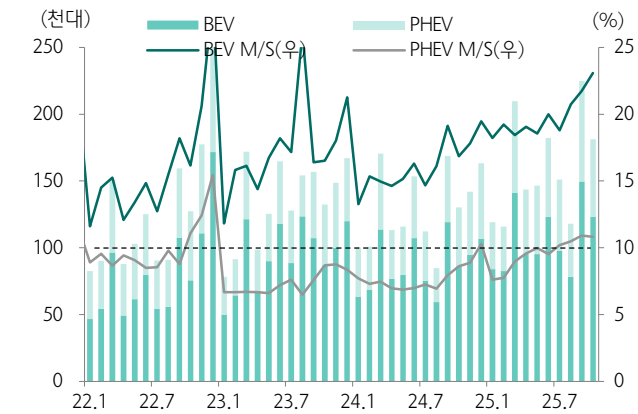
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 유럽 주요 3개국 전기차 판매량 추이



자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 유럽 주요 3개국 전기차 시장점유율 추이



자료: Cleantechnica, 하나증권

미국 BEV 판매대수

- 2025년 10월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 7.5만대로 YoY -24%, MoM -47% 감소했고, BEV 침투율은 5.9%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.0만대(YoY -11%, MoM -27%), GM 1.1만대(YoY -10%, MoM -58%), 현대기아 0.4만대(YoY -56%, MoM -75%), Ford 0.5만대(YoY -25%, MoM -60%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, GM의 'EQUINOX'는 -69% 감소한 2,477대, Ford의 'MUSTANG MACH E'는 -62% 감소한 2,906대를 기록했다. 이외, Hyundai의 'IONIQ 5' 10월 판매량은 1,642대로 전월 대비 -80% 감소했다.

도표 20. 미국 BEV 판매대수 추이

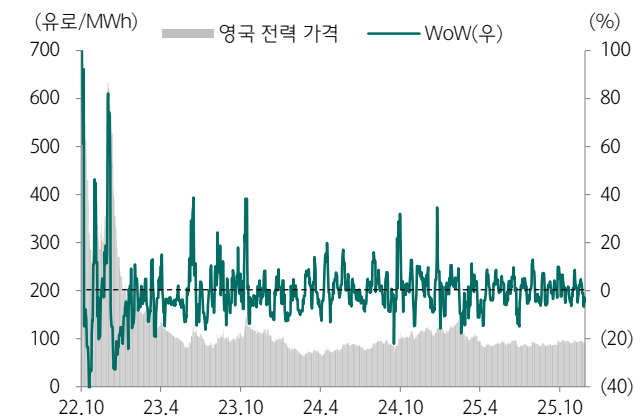
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10
미국 BEV total			116,365	132,468	91,458	93,213	117,882	96,462	102,170	92,514	116,995	145,249	140,579	74,897
		YoY(%)	13.7%	8.9%	11.1%	25.7%	21.9%	-2.9%	-4.9%	-4.6%	3.2%	22.1%	33.9%	-23.8%
		MoM(%)	18.4%	13.8%	-31.0%	1.9%	26.5%	-18.2%	5.9%	-9.5%	26.5%	24.1%	-3.2%	-46.7%
General Motors			15,738	16,360	8,182	9,351	14,354	15,143	15,800	14,566	19,237	21,958	25,306	10,707
		M/S(%)	13.5%	12.4%	8.9%	10.0%	12.2%	15.7%	19.4%	15.7%	16.4%	15.6%	18.0%	14.3
		YoY(%)	170.0%	140.9%	27.8%	94.2%	175.8%	164.3%	89.5%	85.3%	114.9%	83.0%	127.0%	-9.9
		MoM(%)	32.4%	4.0%	-50.0%	14.3%	53.5%	5.5%	4.3%	-40.5%	25.4%	14.1%	15.2%	-57.7
	Cadillac	CELESTIQ	2,791	3,630	2,164	2,344	3,465	3,648	4,115	3,261	4,652	6,077	7,654	4,340
		ESCALADE IQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQL	21	649	847	535	574	600	643	526	490	588	652	508
		LYRIQ	-	-	-	-	-	-	-	41	118	212	204	151
		OPTIQ	2,770	1,981	1,172	1,407	1,721	1,660	1,769	1,588	1,709	2,486	3,114	2,083
		VISTIQ	-	-	145	402	1,169	1,118	1,000	1,106	1,401	1,527	1,958	894
	Chevrolet		-	-	-	-	1	270	703	771	934	1,264	1,726	704
			10,797	10,314	4,708	5,605	8,873	9,422	9,540	9,491	12,371	13,508	13,619	4,650
		BLAZER	2,746	2,815	1,534	1,782	2,871	2,523	2,040	1,986	1,932	2,512	3,645	948
		BOLT	2	6	2	1	-	2	11	20	-	-	-	-
		BOLT EUV	7	15	2	2	6	5	43	29	-	-	-	-
		ZEVO 400	19	73	17	39	43	56	90	84	150	595	205	359
		ZEVO 600	112	96	78	35	62	75	478	535	777	473	184	190
		EQUINOX	7,291	6,484	2,439	3,033	4,857	5,739	5,736	5,945	8,537	8,573	7,675	2,477
	Cruise	SILVERADO	620	825	636	713	1,034	1,022	1,142	892	975	1,355	1,610	646
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			2,150	2,416	1,310	1,402	2,016	2,073	2,145	1,814	2,214	2,373	4,033	1,747
		HUMMER PICKUP	635	687	411	438	602	605	685	557	650	660	4,047	447
		HUMMER SUV	1,046	1,104	576	583	866	962	946	753	827	809	1,253	588
	Sierra	SIERRA	469	625	323	381	545	506	514	504	737	904	1,733	712
Ford			10,821	13,091	5,666	7,326	9,558	4,859	6,723	4,856	8,229	10,671	11,712	4,709
		M/S(%)	9.3%	9.9%	6.2%	7.9%	8.1%	5.0%	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.3%
		YoY(%)	20.8%	29.0%	21.2%	15.0%	4.1%	-39.4%	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%
		MoM(%)	72.7%	21.0%	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%
	F SERIES		3,643	5,197	1,907	2,199	3,081	1,740	1,902	2,200	2,831	3,217	3,957	1,543
		MUSTANG MACH E	5,938	6,868	3,529	3,312	4,766	2,927	4,724	2,527	5,308	7,226	7,643	2,906
		TRANSIT VAN	1,240	1,026	230	1,815	1,711	192	97	129	90	228	112	260
	Tesla		48,000	54,900	41,500	42,000	50,000	40,000	42,000	40,000	40,000	50,000	54,600	40,000
			41.2%	41.4%	45.4%	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%	38.8%	53.4%
		YoY(%)	-14.0%	18.0%	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%	2.1%	-11.1%
		MoM(%)	-12.7%	14.4%	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%	5.0%	-4.8%	0.0%	25.0%	9.2%	-26.7%
		CYBERTRUCK	3,448	3,600	3,531	3,760	4,537	3,998	4,172	1,781	2,000	3,200	2,000	1,700
Hyundai-Kia	Hyundai-Kia	MODEL 3	10,224	11,500	9,199	9,188	15,936	11,733	12,502	14,731	14,100	17,000	22,900	15,900
		MODEL S	737	1,500	1,412	1,432	995	939	358	686	600	500	1,100	600
		MODEL X	1,729	2,000	1,481	1,530	1,574	1,188	1,294	951	900	1,200	1,000	500
		MODEL Y	31,862	36,300	25,877	26,090	26,958	22,142	23,719	21,851	22,400	28,100	33,000	21,300
			11,233	11,295	6,747	7,142	9,183	6,672	7,394	7,191	12,117	16,102	17,269	4,400
			9.7%	8.5%	7.4%	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%	12.3%	5.9%
		YoY(%)	62.4%	17.0%	1.8%	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.9%	30.9%	38.5%	101.2%	-55.9%
		MoM(%)	12.5%	0.6%	-40.3%	5.9%	28.6%	-27.3%	10.8%	-2.7%	68.5%	32.9%	7.2%	-74.5%
	Genesis		463	739	404	416	677	322	323	307	283	425	512	108
		G80	29	29	20	12	19	-	14	12	10	1	-	-
		GV60	285	380	189	224	320	192	148	119	97	175	264	93
		GV70	149	330	195	180	338	130	161	176	176	249	248	15
	Hyundai		6,409	6,100	3,339	3,753	5,841	4,893	5,786	4,810	8,158	10,165	10,540	2,605
		IONIQ 5	4,989	4,595	2,250	2,442	3,919	3,411	3,898	3,172	5,818	7,773	8,408	1,642
		IONIQ 6	1,121	1,209	871	1,012	1,435	1,106	1,197	701	949	1,047	814	398
		IONIQ 9	-	-	-	-	-	-	302	711	1,073	1,016	1,075	317
		KONA	299	296	206	299	487	376	389	226	308	329	243	248
	Kia		4,361	4,456	3,016	2,973	2,665	1,457	1,285	2,074	3,686	5,512	6,217	1,687
		EV6	1,887	2,111	1,542	1,275	921	656	801	680	1,290	1,796	2,116	508
		EV9	2,155	1,951	1,232	1,360	1,164	232	37	913	1,737	2,679	3,094	666
		NIRO	319	394	242	338	580	569	447	481	659	1,037	1,007	513

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

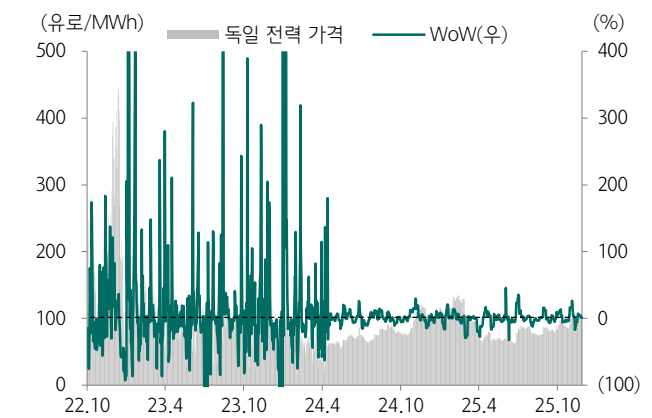
- 11월 4주 영국 전력 가격은 평균 91.9유로/MWh로 WoW -3.3% 하락했다. 11월 전력 가격은 평균 93.5유로/MWh로 MoM +0.1% 상승했다.
- 11월 4주 독일 전력 가격은 평균 101.8유로/MWh로 WoW +2.6% 상승했다. 11월 전력 가격은 평균 101.1유로/MWh로 MoM +11.6% 상승했다.
- 11월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 50.5유로/MWh로 WoW -4.2% 하락했다. 11월 전력 가격은 평균 52.7유로/MWh로 MoM -7.6% 하락했다.
- 11월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 80.6유로/MWh로 WoW -1.1% 하락했다. 11월 전력 가격 평균은 82.4유로/MWh로 MoM +2.6% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



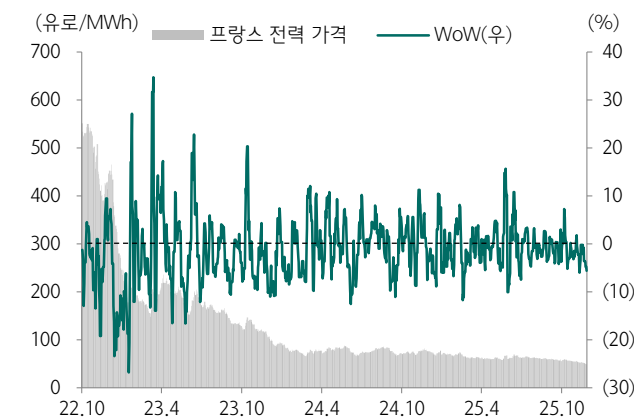
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



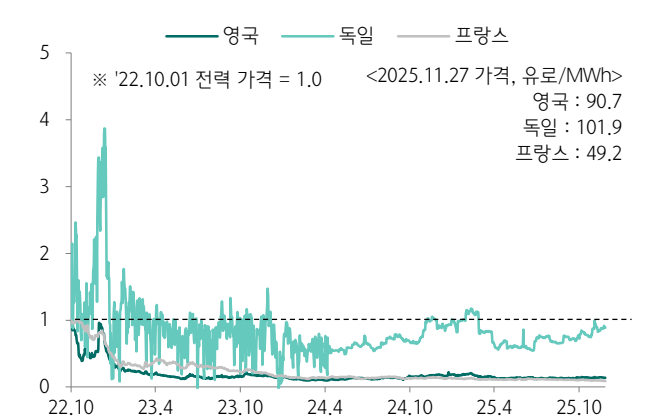
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

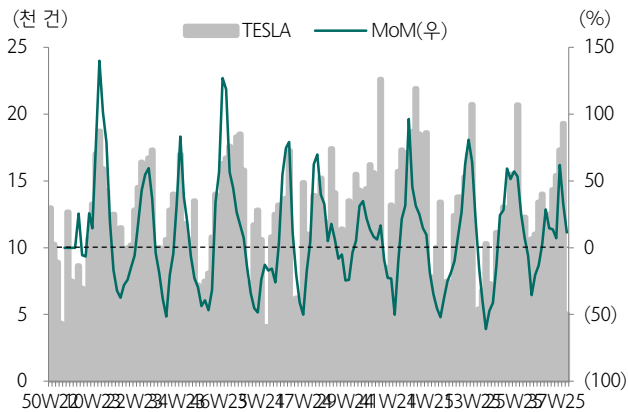


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

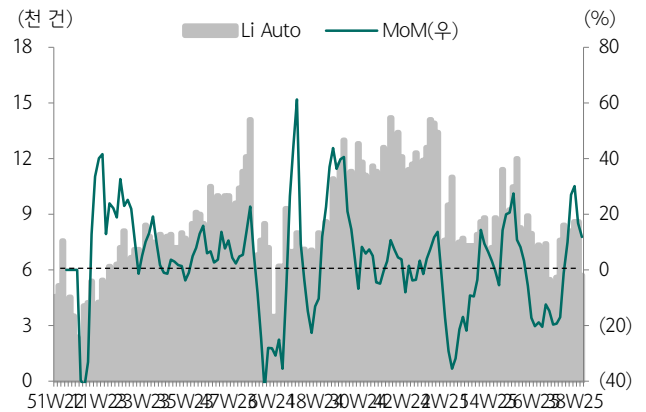
- 2025년 40주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,020건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 57,020건으로 직전 4주 대비 +11.5% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 +11.9% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,325건으로 직전 4주 대비 +15.9% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 40주차 신규 보험 등록은 총 12,840건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 100,345건으로 직전 4주 대비 +12.1% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



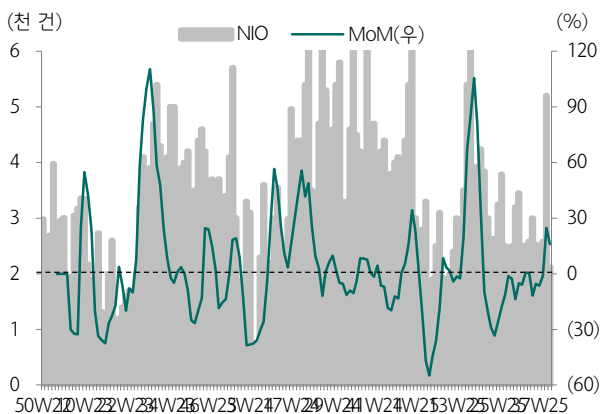
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



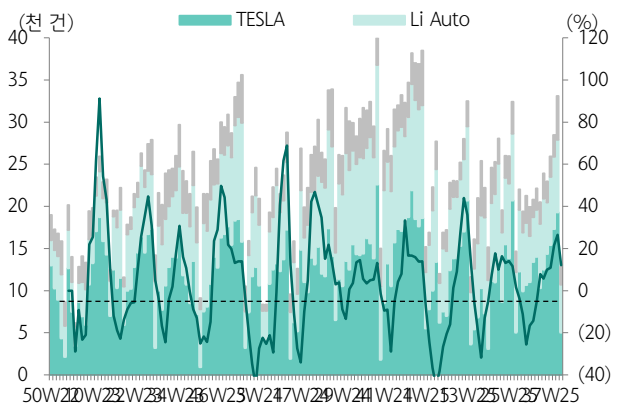
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

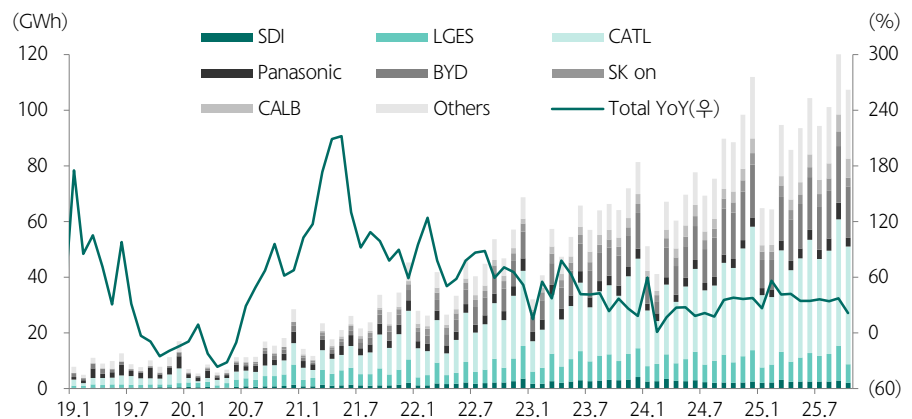


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

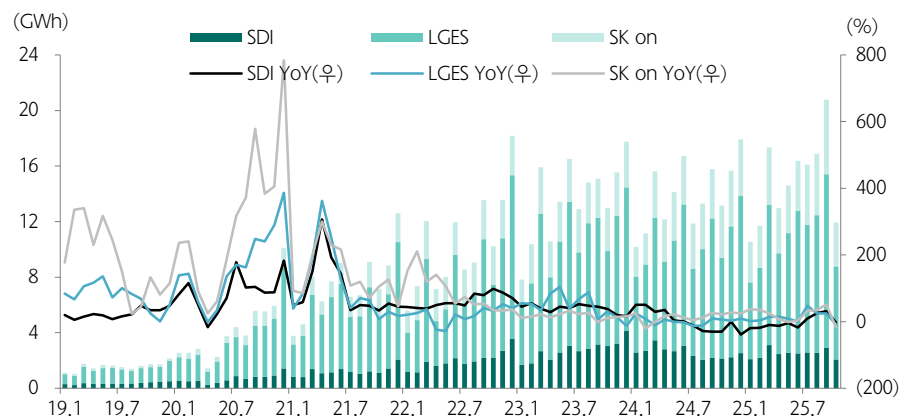
- 10월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +31%(YoY) 증가한 107.4GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.3GWh(+25%), BYD 18.5GWh(+11%), CALB 6.8GWh(+77%), LGES 6.7GWh(-8%), SK on 3.1GWh(-16%), Panasonic 3.1GWh(-2%), 삼성SDI 2.1GWh(-3%)다.
- 글로벌 10월 누적 출하량은 933.5GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +37%, BYD +36%, LGES +13%, CALB +40%, SK on +19%, Panasonic +27%, 삼성SDI -4%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 10월 미국 전기차 배터리 출하량은 -27%(YoY) 감소한 7.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 2.9GWh(YoY +7%, M/S 38%), LGES 1.8GWh(YoY -36%, M/S 24%), 삼성SDI 0.8GWh(YoY -11%, M/S 10%), SK on 0.6GWh(YoY -41%, M/S 8%), CATL 0.4GWh(YoY -55%, M/S 6%)다.
- 10월 중국 전기차 배터리 출하량은 +27%(YoY) 증가한 70.4GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 30.2GWh(YoY +21%, M/S 43%), BYD 15.2GWh(YoY -1%, M/S 22%), CALB 6.0GWh(YoY +84%, M/S 9%), LGES 0.4GWh(YoY -34%, M/S 1%)다.
- 10월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +31%(YoY) 증가한 19.9GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 9.1GWh(YoY +38%, M/S 46%), LGES 3.2GWh(YoY +9%, M/S 16%), SK on 1.9GWh(YoY +3%, M/S 10%), BYD 1.2GWh(YoY +117%, M/S 6%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY +2%, M/S 5%), CALB 0.5GWh(YoY +24%, M/S 3%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



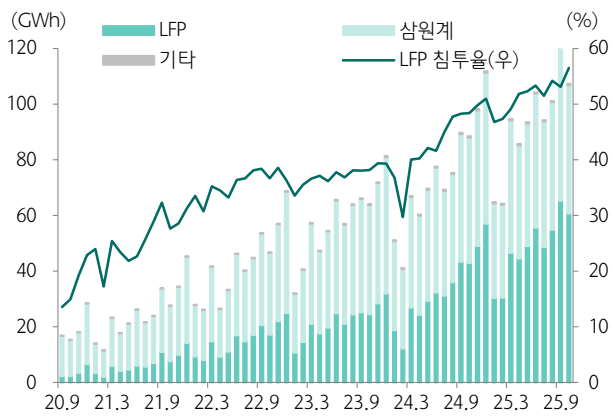
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



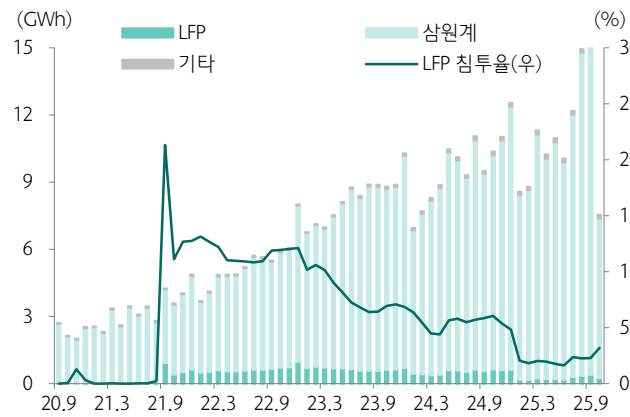
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



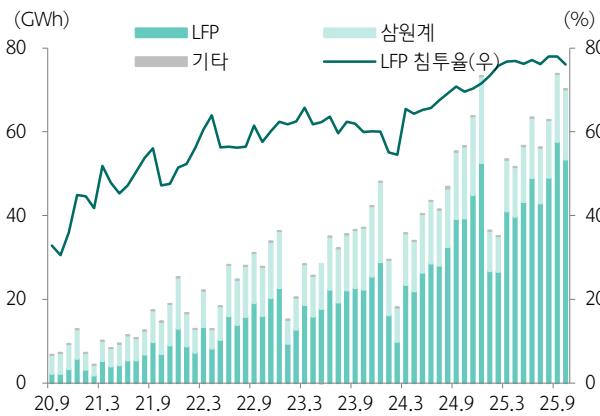
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



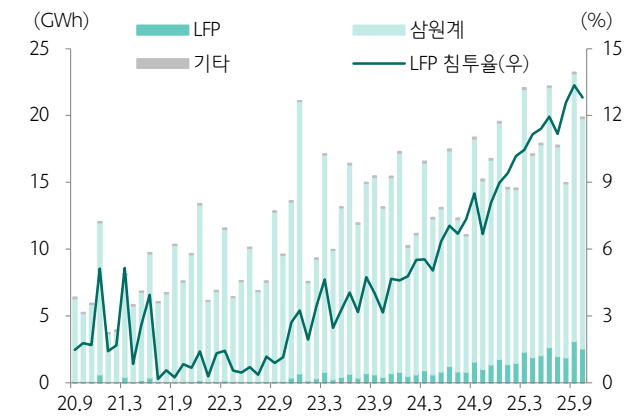
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

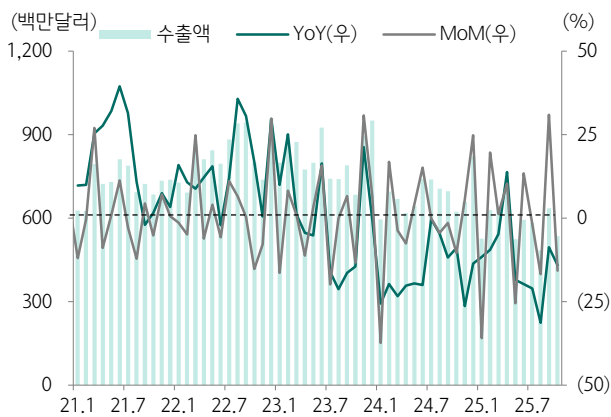


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

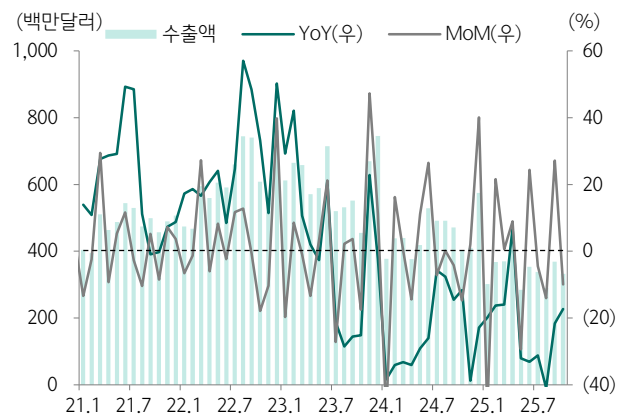
- 10월 2차전지 전체 수출액은 5.4억달러(YoY -14.1%, MoM -15.7%)를 기록했다.
- 10월 리튬이온전지 수출액은 3.3억달러(YoY -17.3%, MoM -9.9%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 10월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.8억달러(YoY +89.0%, MoM +8.8%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +171.7%, MoM +11.8%)을 기록했다. 수출 단가는 34.6달러/kg으로 전년 대비 -30.4%, 전월 대비 -2.7% 하락했다.
- 10월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.6억달러(YoY -30.0%, MoM -13.1%)를 기록했고, 수출 중량은 0.9만톤(YoY -9.8%, MoM -2.3%)을 기록했다. 수출 단가는 18.3달러/kg으로 전년 대비 -22.4%, 전월 대비 -11.0% 하락했다.
- 10월 동박 수출액은 0.2억달러(YoY +12.0%, MoM -44.0%)를 기록했고, 수출 중량은 0.1만톤(YoY +13.5%, MoM -45.6%)을 기록했다. 수출 단가는 14.7달러/kg으로 전년 대비 -1.4% 하락, 전월 대비 +3.0% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



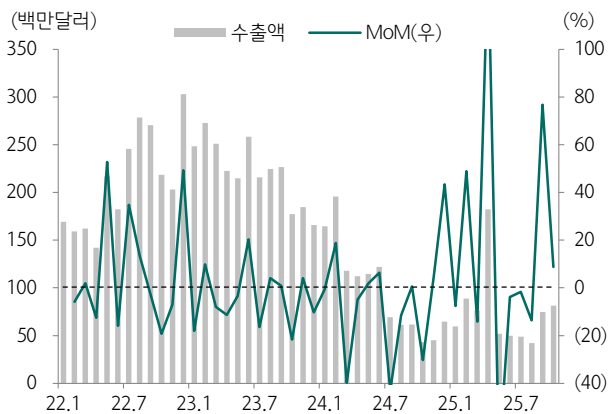
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



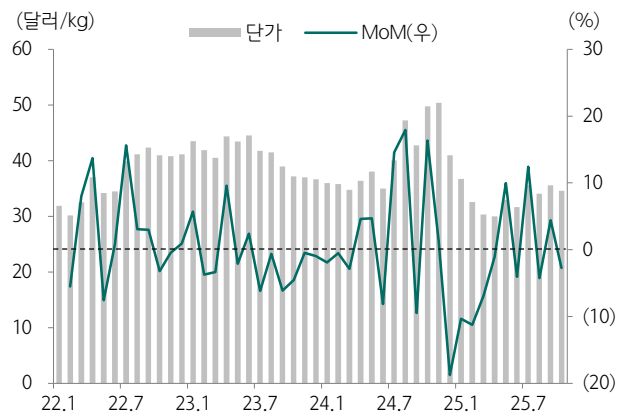
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



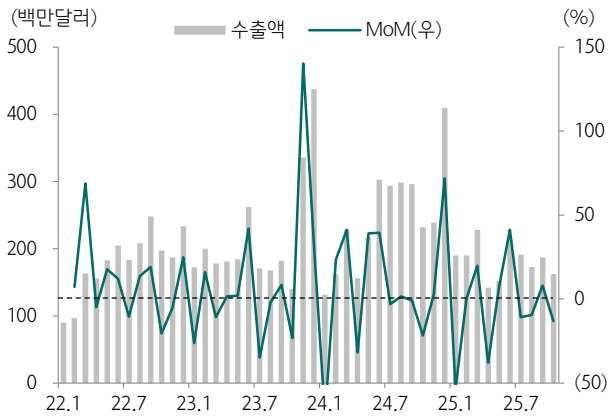
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



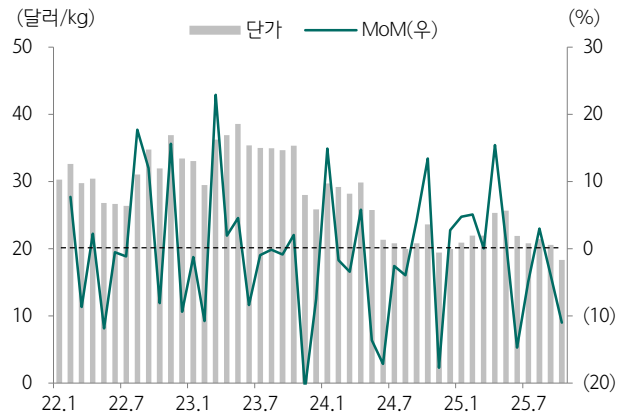
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



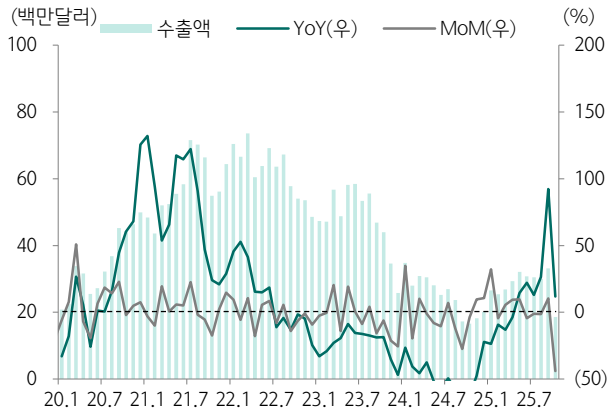
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



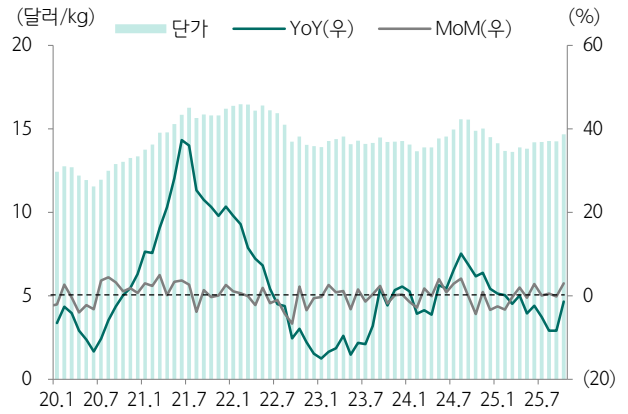
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

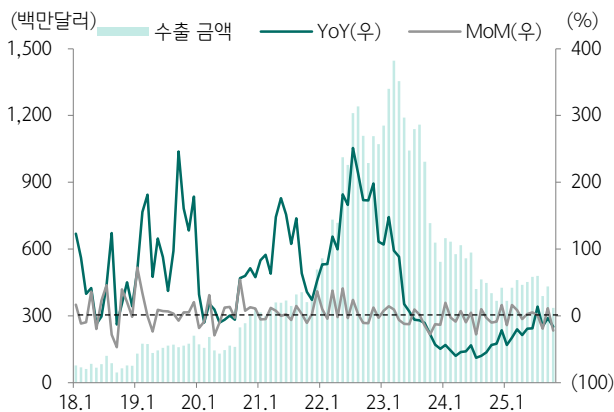


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

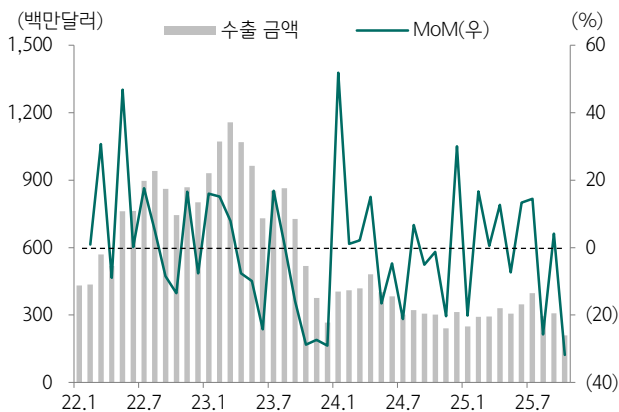
- 10월 양극재 수출액은 3.4억달러(YoY -16.5%, MoM -22.3%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY -9.2%, MoM -23.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.6달러/kg으로 전년 대비 -8.0% 하락, 전월 대비 +1.5% 상승했다.
- 10월 NCM 양극재 수출액은 2.1억달러(YoY -30.6%, MoM -31.8%), 수출 중량은 1.0만톤(YoY -19.9%, MoM -32.0%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.2달러/kg으로 전년 대비 -13.4% 하락, 전월 대비 +0.3% 상승했다.
- 10월 NCA 양극재 수출액은 1.1억달러(YoY +25.8%, MoM +8.5%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +43.7%, MoM +9.0%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 26.4달러/kg으로 전년 대비 -12.4%, 전월 대비 -0.5% 하락했다.
- 10월 NCM+NCA 양극재 수출액은 3.2억달러(YoY -17.8%, MoM -21.7%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY -7.2%, MoM -23.0%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 23.5달러/kg으로 전년 대비 -11.4% 하락, 전월 대비 +1.7% 상승했다.
- 지역별로 살펴보면, 청주시의 10월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY +47.2%), 수출 중량은 1.0만톤(YoY +62.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 21.8달러/kg으로 전년 대비 -9.5%, 전월 대비 -0.0% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 10월 양극재 수출액은 1.4억달러(YoY +85.6%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +144.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.3달러/kg으로 전년 대비 -24.0%, 전월 대비 -0.8% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 10월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY -12.5%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +3.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.3달러/kg으로 전년 대비 -15.2% 하락, 전월 대비 +6.5% 상승했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 10월 양극재 수출액은 0.1억달러(YoY -34.1%), 수출 중량은 3천톤(YoY -30.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.3달러/kg으로 전년 대비 -5.9% 하락, 전월 대비 +4.2% 상승했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 10월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY +10.5%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +31.9%) 기록했다. 양극재 수출 단가 27.8달러/kg으로 전년 대비 -16.2%, 전월 대비 -4.8% 하락했다. (관련기업 : 에스앤텍)
- 광양시의 10월 양극재 수출액은 0.0억달러(MoM N/A), 수출 중량은 0.0만톤(MoM N/A) 기록했다. 양극재 수출 단가 0.0달러/kg으로 전월 대비 N/A 했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠)

도표 43. 양극재 수출액 추이



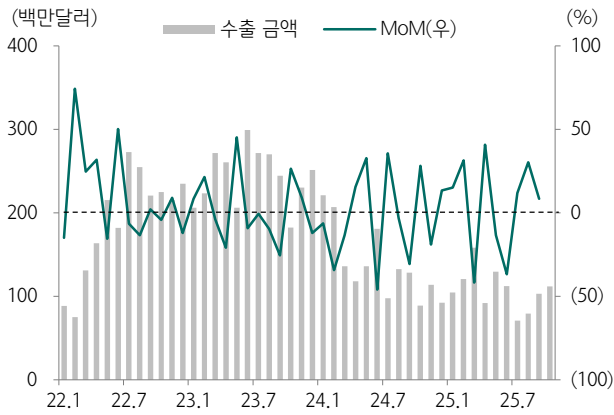
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



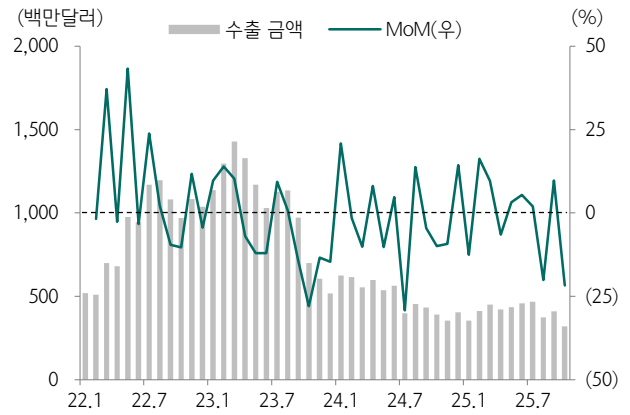
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



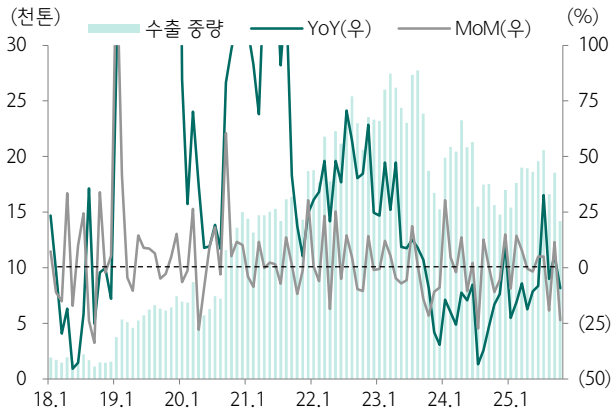
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



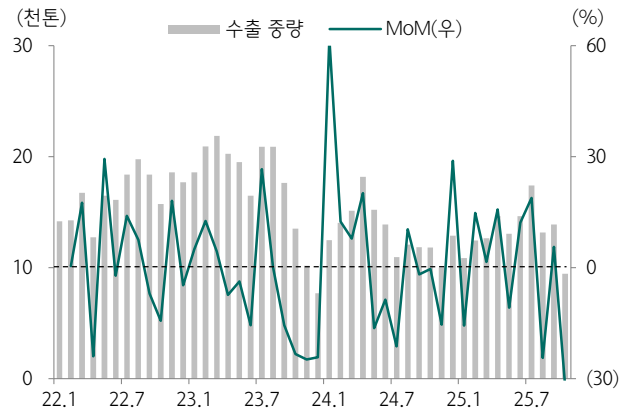
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



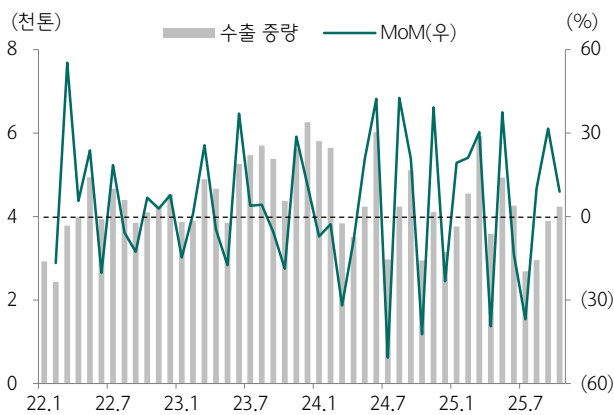
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



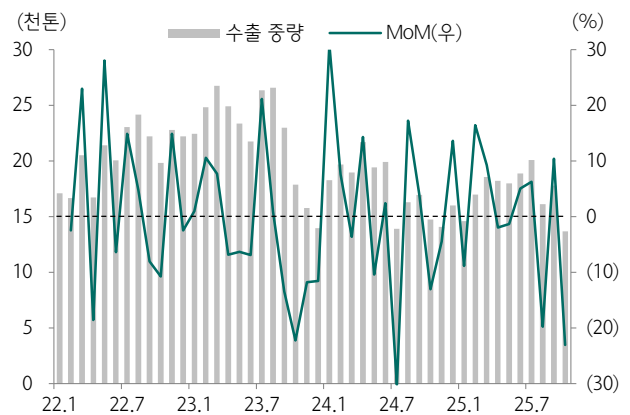
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



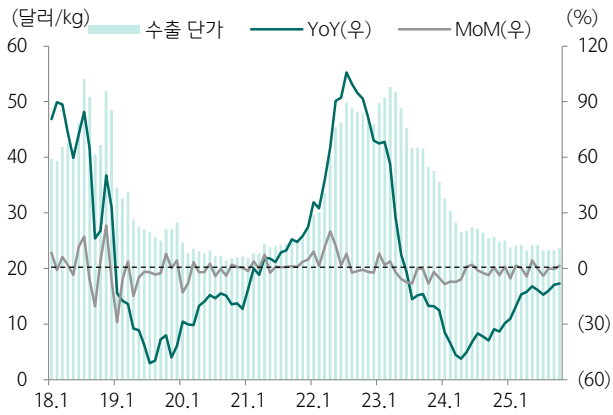
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



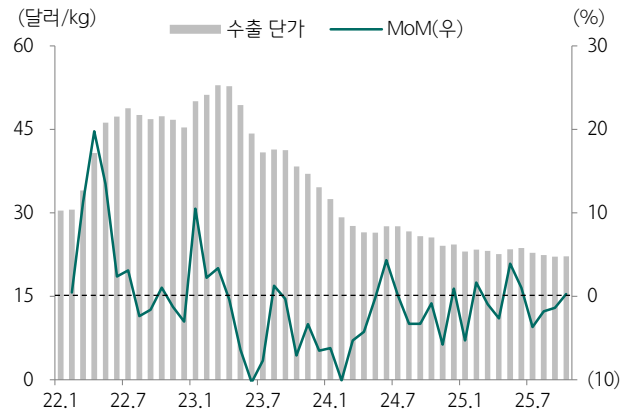
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



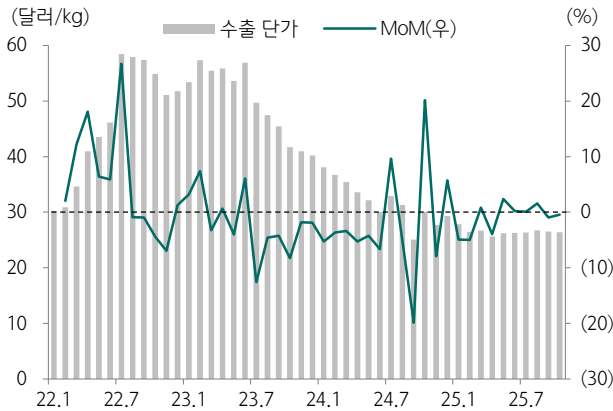
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



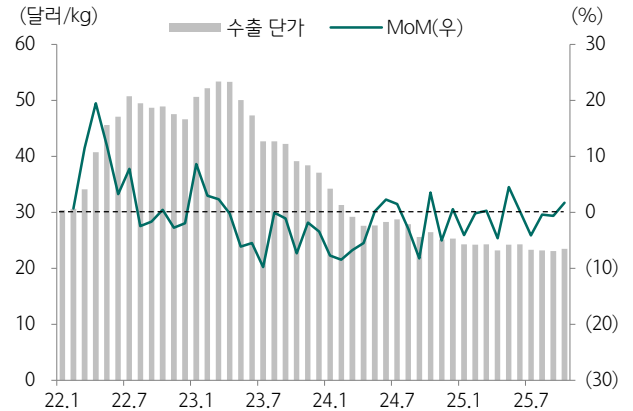
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 53. NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 54. NCM+NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 55. 지역별 양극재 수출 추이

(단위: 백만달러, 천톤, 달러/kg)

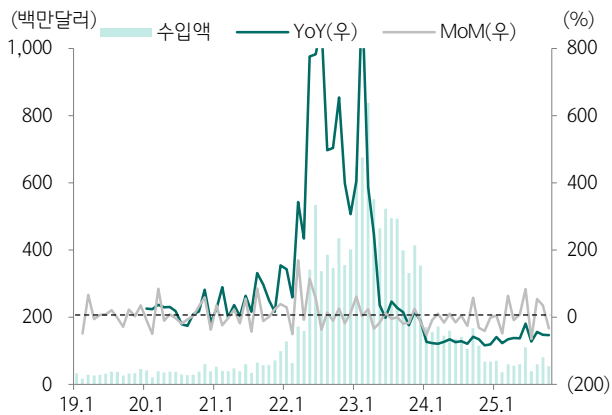
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	205.0	5.1	39.9	174.8	5.6	31.5	152.1	5.0	30.5	93.7	2.7	35.3	65.3	1.8	36.2
2022.04	718.0	17.8	40.4	193.8	3.3	57.9	168.1	4.9	34.5	170.3	4.3	39.2	96.4	2.3	42.5	29.1	0.8	38.7
2022.05	1,012.2	22.3	45.4	342.4	6.0	56.6	213.0	5.5	38.6	194.3	4.4	44.3	143.6	3.0	48.1	65.1	1.3	49.8
2022.06	978.6	21.2	46.2	349.1	5.8	60.2	233.0	5.6	41.8	140.1	3.5	40.6	126.5	2.7	46.7	84.7	1.5	56.2
2022.07	1,210.1	24.3	49.9	413.1	6.8	60.5	291.9	6.6	44.4	190.3	4.5	42.1	132.7	2.3	57.7	81.6	1.4	60.1
2022.08	1,241.4	25.4	48.8	404.3	6.9	58.4	321.9	7.4	43.2	165.9	4.3	38.7	168.6	2.9	58.9	87.1	1.5	56.9
2022.09	1,109.0	23.0	48.2	434.3	7.8	55.5	247.0	5.9	41.8	156.4	3.6	42.9	151.3	2.7	56.0	47.1	0.9	53.9
2022.10	986.5	20.6	47.9	320.6	5.9	54.3	243.6	5.7	42.8	229.4	5.4	42.9	134.7	2.4	55.2	47.4	0.8	57.0
2022.11	1,106.9	23.5	47.0	369.0	6.7	55.0	364.2	8.4	43.5	191.5	4.6	41.2	103.5	1.8	56.4	60.7	1.1	57.1
2022.12	1,071.8	23.3	46.0	349.7	6.2	56.1	247.5	5.6	43.9	288.2	6.8	42.2	92.4	1.6	57.3	75.2	1.3	57.5
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5	52.7	523.1	8.4	62.5	373.2	7.9	47.1	344.3	6.7	51.1	93.3	1.6	59.6	88.6	1.6	55.5
2023.04	1,354.1	26.2	51.7	457.1	7.6	59.9	342.3	7.5	45.7	315.0	6.5	48.8	111.6	2.0	57.2	99.8	1.8	55.6
2023.05	1,190.0	24.4	48.8	318.2	5.8	55.0	366.3	7.8	47.0	321.3	6.8	47.2	99.3	1.9	51.3	75.4	1.4	54.0
2023.06	1,042.7	23.0	45.3	299.3	6.5	46.1	241.9	5.5	43.7	342.4	7.1	48.4	47.1	1.1	41.8	105.5	2.0	53.7
2023.07	1,139.4	27.4	41.7	377.5	8.9	42.5	249.9	6.3	39.8	353.9	7.9	44.7	65.3	1.6	42.0	81.9	1.7	49.5
2023.08	1,158.8	27.7	41.8	335.6	7.7	43.9	277.8	6.6	42.3	362.9	8.6	42.0	82.8	2.1	39.3	89.6	2.1	42.7
2023.09	992.7	23.9	41.6	292.5	6.9	42.2	244.1	5.5	44.5	288.8	7.0	41.1	73.3	2.0	37.5	85.3	1.9	44.3
2023.10	716.3	18.7	38.2	258.0	6.9	37.4	157.0	3.8	41.6	172.5	4.5	38.2	63.8	1.9	33.9	50.0	1.2	41.1
2023.11	628.1	16.7	37.5	109.8	3.2	34.5	166.3	4.1	40.3	180.4	4.8	37.7	50.2	1.5	32.5	78.0	1.9	41.1
2023.12	543.2	15.3	35.6	73.2	2.0	36.9	98.7	2.8	35.5	201.4	5.7	35.6	35.6	1.0	35.3	62.9	1.6	40.0
2024.01	649.0	19.9	32.6	142.1	4.5	31.9	150.7	4.5	33.8	172.5	5.2	33.2	34.3	1.1	30.0	70.5	1.8	38.8
2024.02	633.1	20.9	30.3	145.7	5.3	27.4	133.3	4.3	31.2	167.0	5.1	32.6	34.9	1.3	26.2	69.6	2.0	34.5
2024.03	576.7	20.5	28.2	147.9	5.6	26.3	153.5	5.0	30.7	109.6	3.6	30.8	52.4	1.9	27.5	49.8	1.5	33.1
2024.04	617.8	23.3	26.5	169.5	6.7	25.3	180.5	6.2	29.1	119.4	4.3	27.6	24.1	0.8	31.5	54.9	1.8	30.1
2024.05	558.7	20.8	26.8	124.5	4.8	25.7	94.5	3.8	24.7	146.7	5.1	29.0	69.2	1.9	36.5	44.7	1.4	31.4
2024.06	584.0	21.3	27.4	133.6	5.1	26.2	99.1	3.6	27.4	183.9	6.7	27.2	54.7	1.5	37.3	42.0	1.3	32.0
2024.07	421.0	15.5	27.1	39.0	1.5	26.1	47.8	1.7	28.2	126.4	4.4	28.5	23.4	0.8	29.6	38.9	1.3	30.7
2024.08	462.9	17.5	26.5	4.5	0.2	27.0	95.9	3.3	29.4	158.6	5.6	28.4	18.2	0.6	28.2	42.9	1.4	30.5
2024.09	449.0	17.5	25.6	13.7	0.6	24.9	71.3	2.7	26.6	155.2	5.3	29.4	17.2	0.6	27.9	25.3	0.8	33.6
2024.10	402.0	15.6	25.7	15.4	0.6	24.1	72.8	2.5	29.3	114.6	3.8	29.8	11.1	0.4	28.0	26.5	0.8	33.2
2024.11	366.6	14.8	24.8	45.7	1.9	23.6	68.4	2.5	26.9	101.5	3.7	27.3	23.7	1.0	24.9	23.7	0.8	30.5
2024.12	426.5	17.0	25.1	31.7	1.4	22.5	86.3	3.3	26.4	101.3	3.7	27.5	76.5	3.0	25.9	15.8	0.5	28.7
2025.01	366.5	15.4	23.8	27.3	1.3	21.5	61.1	2.4	25.2	90.9	3.3	27.2	43.4	1.8	24.4	6.7	0.2	32.0
2025.02	426.0	17.6	24.2	41.1	1.8	22.3	100.1	3.9	25.8	101.0	3.8	26.3	27.7	1.2	22.2	17.0	0.5	35.5
2025.03	461.3	19.0	24.3	67.5	3.1	21.5	91.6	3.7	24.7	162.0	6.2	26.2	34.7	1.5	23.7	21.4	0.8	28.6
2025.04	439.1	18.9	23.2	86.4	4.1	21.3	118.8	4.6	26.0	102.3	4.1	24.9	46.3	2.0	23.2	26.2	0.9	28.4
2025.05	451.5	18.6	24.2	64.8	3.0	21.4	108.3	4.4	24.6	127.6	5.0	25.7	50.5	2.2	22.9	34.1	1.1	29.9
2025.06	475.1	19.6	24.3	62.8	2.9	21.3	141.1	5.5	25.5	107.1	4.2	25.3	57.4	2.4	24.1	32.2	1.0	31.5
2025.07	478.8	20.5	23.3	81.4	3.7	21.8	138.7	5.9	23.6	73.3	3.2	23.2	74.3	3.1	23.7	31.7	1.1	29.9
2025.08	388.3	16.6	23.4	60.3	2.7	22.3	141.4	6.0	23.7	101.4	4.2	24.0	32.7	1.3	24.3	21.5	0.7	29.3
2025.09	432.2	18.5	23.3	64.9	3.0	21.8	142.5	6.3	22.5	125.5	5.3	23.8	30.9	1.2	25.3	33.2	1.1	29.2
2025.10	335.7	14.2	23.6	22.7	1.0	21.8	135.2	6.1	22.3	100.3	4.0	25.3	7.3	0.3	26.3	29.3	1.1	27.8

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

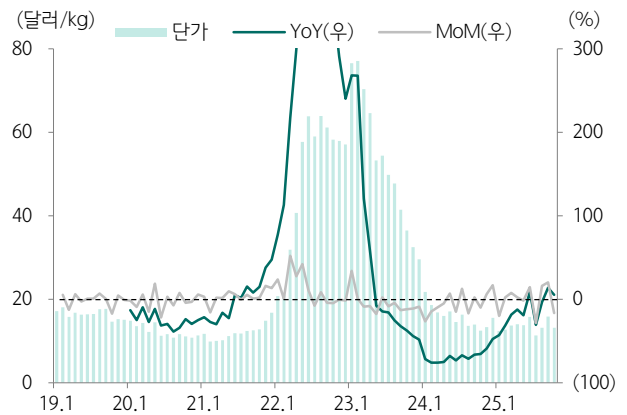
- 10월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY -53.0%, MoM -32.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -55.4%, MoM -19.5%)을 기록했다. 수입 단가는 13.2달러/kg으로 전년 대비 +5.5% 상승, 전월 대비 -16.5% 하락했다.
- 10월 음극재 수입액은 346만달러(YoY -19.6%, MoM -34.4%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY -8.5%, MoM -33.5%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 -12.1%, 전월 대비 -1.3% 하락했다.
- 10월 천연흑연 수입액은 225만달러(YoY -25.0%, MoM -19.1%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY -31.7%, MoM -32.1%)을 기록했다. 수입 단가는 1.5달러/kg으로 전년 대비 +9.8%, 전월 대비 +19.2% 상승했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



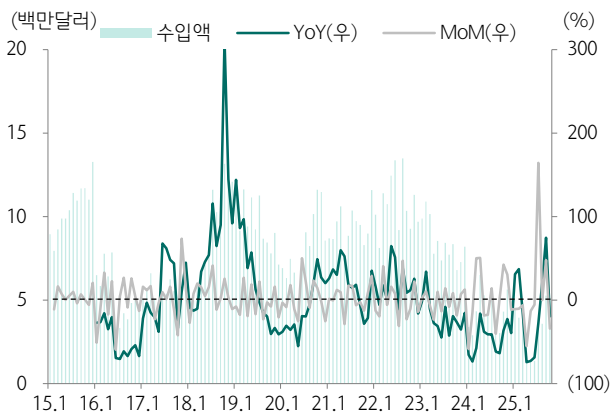
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



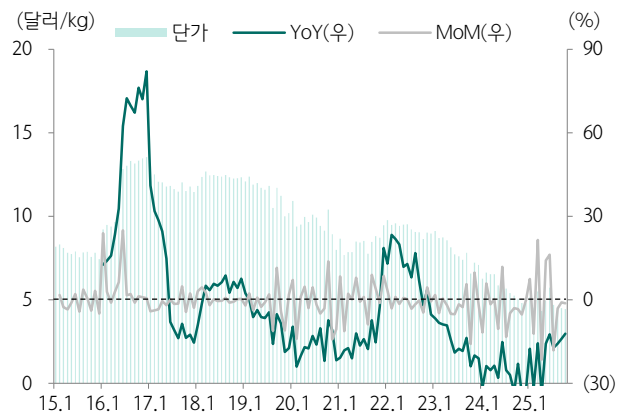
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



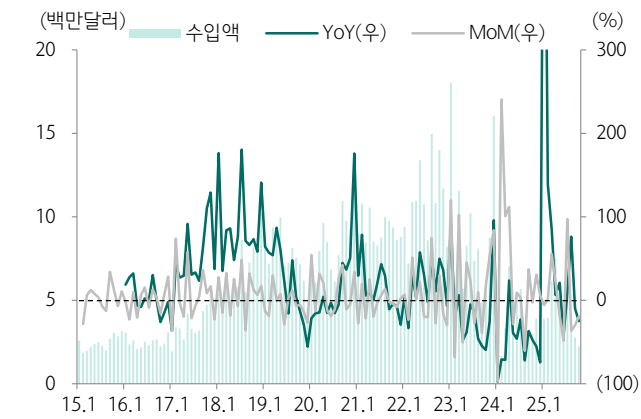
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



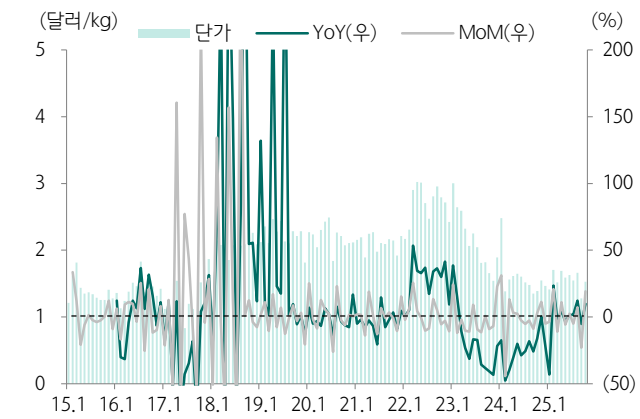
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 9월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 -7%/+1% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +2%/-1%/+3%/+2%/+7% 변동했다.
- 10월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -1%/+5% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +3%/-0%/+27%/+7%/+24% 변동했다.

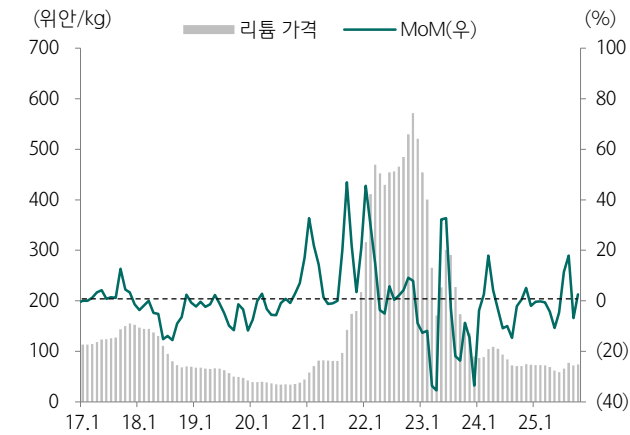
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		Price						MoM					
		리튬 (위안/kg)	니켈 (달러/톤)	코발트 (달러/톤)	망간 (달러/톤)	동 (달러/톤)	LiPF6 (만위안/톤)	리튬 (%)	니켈 (%)	코발트 (%)	망간 (%)	동 (%)	LiPF6 (%)
2022년	1월	316	22,326	70,452	1,660	9,776	59	46	11	2	1	2	4
	2월	411	24,178	71,538	1,700	9,941	59	30	8	2	2	2	1
	3월	469	31,861	80,649	1,747	10,238	53	14	32	13	3	3	(10)
	4월	452	33,298	81,789	1,785	10,183	43	(4)	5	1	2	(1)	(19)
	5월	430	27,950	77,577	1,713	9,363	32	(5)	(16)	(5)	(4)	(8)	(26)
	6월	454	25,838	72,078	1,604	9,033	25	6	(8)	(7)	(6)	(4)	(20)
	7월	456	21,483	56,190	1,525	7,530	26	0	(17)	(22)	(5)	(17)	1
	8월	466	21,998	49,345	1,427	7,961	27	2	2	(12)	(6)	6	5
	9월	485	22,682	51,515	1,383	7,735	28	4	3	4	(3)	(3)	4
	10월	530	21,936	51,510	1,380	7,621	30	9	(3)	(0)	(0)	(1)	8
	11월	571	25,257	51,505	1,392	8,030	28	8	15	(0)	1	5	(7)
	12월	521	28,854	51,496	1,440	8,367	25	(9)	14	(0)	3	4	(11)
2023년	1월	455	28,240	48,890	1,471	9,000	22	(13)	(2)	(5)	2	8	(11)
	2월	400	26,690	37,356	1,488	8,955	19	(12)	(5)	(24)	1	(0)	(13)
	3월	265	23,307	33,833	1,444	8,836	14	(34)	(13)	(9)	(3)	(1)	(25)
	4월	171	23,757	34,498	1,338	8,814	9	(35)	2	2	(7)	(0)	(34)
	5월	229	22,230	33,476	1,263	8,234	12	34	(6)	(3)	(6)	(7)	30
	6월	300	21,193	29,174	1,194	8,386	16	31	(5)	(13)	(5)	2	33
	7월	291	20,898	32,982	1,175	8,445	15	(3)	(1)	13	(2)	1	(6)
	8월	227	20,498	32,980	1,180	8,352	13	(22)	(2)	(0)	0	(1)	(15)
	9월	174	19,629	32,982	1,175	8,271	11	(24)	(4)	0	(0)	(1)	(18)
	10월	158	18,255	32,983	1,185	7,940	9	(9)	(7)	0	1	(4)	(12)
	11월	135	16,980	33,003	1,145	8,174	9	(15)	(7)	0	(3)	3	(7)
	12월	90	16,389	30,391	1,125	8,394	8	(34)	(3)	(8)	(2)	3	(12)
2024년	1월	87	16,091	28,690	1,132	8,344	7	(4)	(2)	(6)	1	(1)	(13)
	2월	89	16,308	28,298	1,130	8,311	7	3	1	(1)	(0)	(0)	(1)
	3월	105	17,433	28,279	1,123	8,676	7	18	7	(0)	(1)	4	4
	4월	109	18,174	28,013	1,086	9,482	7	4	4	(1)	(3)	9	4
	5월	105	19,520	27,485	1,321	10,129	7	(3)	7	(2)	22	7	(4)
	6월	94	17,508	26,825	1,425	9,642	7	(11)	(10)	(2)	8	(5)	(5)
	7월	84	16,396	26,423	1,307	9,394	6	(10)	(6)	(1)	(8)	(3)	(6)
	8월	72	16,250	25,277	1,242	8,964	6	(15)	(1)	(4)	(5)	(5)	(9)
	9월	71	16,118	24,080	1,208	9,255	5	(2)	(1)	(5)	(3)	3	(3)
	10월	71	16,805	24,229	1,162	9,539	6	1	4	1	(4)	3	2
	11월	75	15,740	24,292	1,150	9,075	6	5	(6)	0	(1)	(5)	2
	12월	73	15,490	24,300	1,140	8,931	6	(2)	(2)	0	(1)	(2)	6
2025년	1월	73	15,395	23,995	1,120	8,979	6	(0)	(1)	(1)	(2)	1	4
	2월	73	15,275	21,599	1,138	9,329	6	(0)	(1)	(10)	2	4	0
	3월	72	16,055	31,060	1,113	9,731	6	(1)	5	44	(2)	4	(2)
	4월	69	15,210	33,331	1,078	9,192	6	(4)	(5)	7	(3)	(6)	(4)
	5월	62	15,325	33,259	1,078	9,530	5	(11)	1	(0)	0	4	(7)
	6월	59	14,989	32,982	1,068	9,834	5	(5)	(2)	(1)	(1)	3	(5)
	7월	66	15,023	32,895	1,053	9,778	5	11	0	(0)	(1)	(1)	(4)
	8월	77	14,909	32,895	1,051	9,646	5	18	(1)	(0)	(0)	(1)	7
	9월	72	15,102	33,406	1,036	9,953	6	(7)	1	2	(1)	3	7
	10월	74	15,081	42,300	1,029	10,687	7	3	(0)	27	(1)	7	24

주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2: 리튬: 탄산리튬, 양극재: NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)

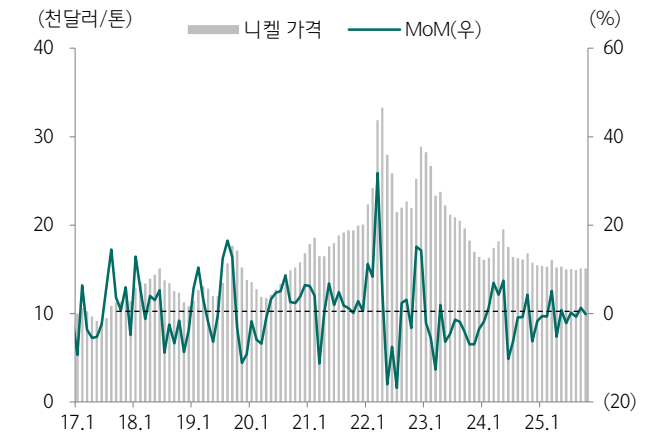
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



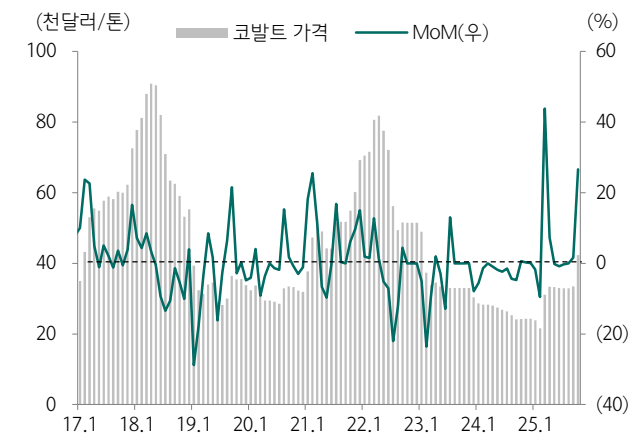
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



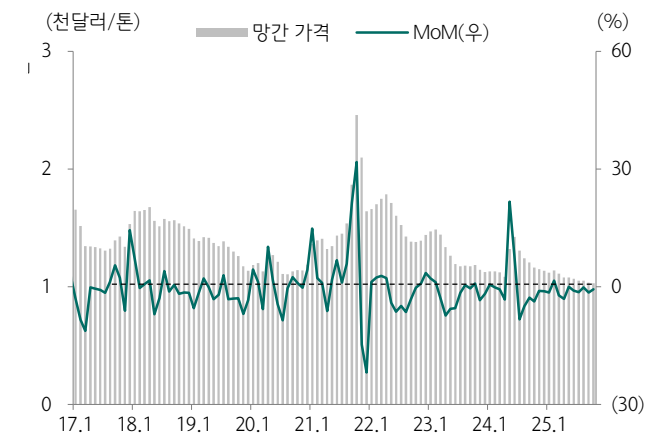
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



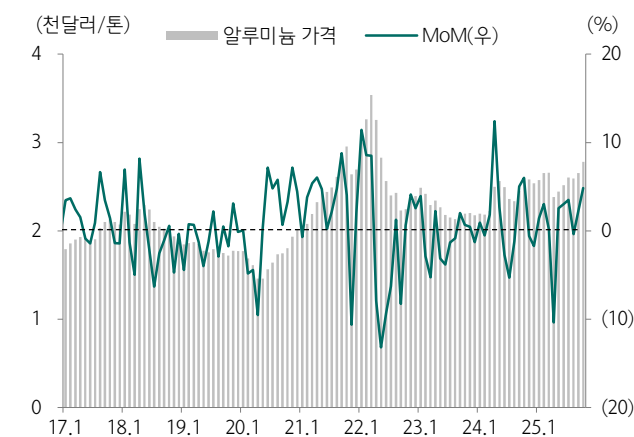
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



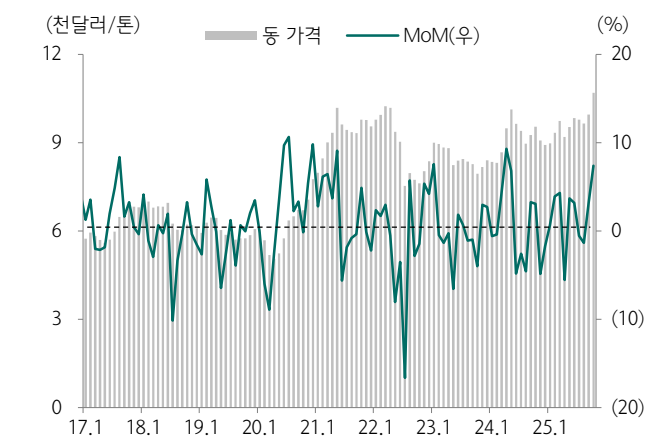
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 67. 알루미늄 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 68. 동 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 69. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2차전지	6,265	5,565	5,700	5,909	6,095	6,632	6,956	7,108	25,620	23,440	26,791	33,365
	소형전지	1,703	1,503	1,596	1,810	1,863	1,914	1,963	2,009	7,403	6,612	7,749	9,170
	중대형전지	4,562	4,062	4,104	4,100	4,231	4,718	4,994	5,099	18,216	16,828	19,043	24,195
	전기차배터리	4,041	3,645	3,477	2,823	2,847	3,286	3,441	3,463	16,498	13,986	13,036	16,232
	ESS	521	417	627	1,277	1,385	1,433	1,553	1,637	1,718	2,842	6,007	7,963
	합계	6,265	5,565	5,700	5,909	6,095	6,632	6,956	7,108	25,620	23,440	26,791	33,365
	YoY	2%	-10%	-17%	-8%	-3%	19%	22%	20%	-24%	-9%	14%	25%
영업이익	2차전지	-83	1	235.8	-543	-7	250	329.4	283	-905	-389	855	1,851
	소형전지	87	67	116	162	122	145	140	120	172	432	527	638
	중대형전지	-170	-65	119	-705	-129	105	189	163	-1,077	-821	328	1,213
	전기차배터리	-141	-66	80	-593	-171	45	109	83	-994	-720	66	692
	ESS	-29	0	40	-112	42	60	80	80	-82	-101	262	521
	AMPC 이익기여분	458	491	366	333	455	560	671	689	1,480	1,647	2,375	3,358
	합계	375	492	601	-210	447	809	1,001	972	575	1,258	3,230	5,210
	YoY	138%	152%	34%	적지	19%	64%	66%	흑전	-73%	119%	157%	61%
OPM	2차전지	-1.3%	0.0%	4.1%	-9.2%	-0.1%	3.8%	4.7%	4.0%	-3.5%	-1.7%	3.2%	5.5%
	소형전지	5.1%	4.4%	7.3%	8.9%	6.5%	7.6%	7.1%	6.0%	2.3%	6.5%	6.8%	7.0%
	중대형전지	-3.7%	-1.6%	2.9%	-17.2%	-3.0%	2.2%	3.8%	3.2%	-5.9%	-4.9%	1.7%	5.0%
	전기차배터리	-3.5%	-1.8%	2.3%	-21.0%	-6.0%	1.4%	3.2%	2.4%	-6%	-5%	1%	4%
	ESS	-5.5%	0.1%	6.3%	-8.8%	3.0%	4.2%	5.2%	4.9%	-5%	-4%	4%	7%
	AMPC 효과 제외 시	-1.3%	0.0%	4.1%	-9.2%	-0.1%	3.8%	4.7%	4.0%	-3.5%	-1.7%	3.2%	5.5%
	합계	6.0%	8.8%	10.5%	-3.6%	7.3%	12.2%	14.4%	13.7%	2.2%	5.4%	12.1%	15.6%
순이익		77	-58	418	-358	-48	309	479	468	-1,019	79	1,209	2,817

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 70. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F	2027F
EV	매출	1,565	1,337	1,128	1,160	1,136	1,193	1,229	1,320	5,189	4,879	5,229
	영업이익	(391)	(435)	(561)	(393)	(356)	(368)	(374)	(371)	(1,780)	(1,468)	(1,522)
	영업이익률(%)	-25%	-33%	-50%	-34%	-31%	-31%	-30%	-28%	-34%	-30%	-29%
	AMPC	109	66	20	6	8	15	32	46	202	101	139
ESS	매출	665	673	685	1,033	1,064	1,170	1,229	1,376	3,056	4,839	9,703
	영업이익	45	15	(30)	15	27	23	29	44	45	123	409
	영업이익률(%)	7%	2%	-4%	1%	3%	2%	2%	3%	1%	3%	4%
	AMPC	0	0	0	71	88	101	120	327	71	636	1,373
Battery Others	매출	751	952	1,007	1,037	1,006	1,008	1,011	1,022	3,747	4,047	4,492
	영업이익	(216)	(77)	(59)	(53)	(60)	(53)	(56)	(42)	(405)	(210)	(148)
	영업이익률(%)	-29%	-8%	-6%	-5%	-6%	-5%	-6%	-4%	-11%	-5%	-3%
Non-Battery	매출	196	218	232	247	222	224	235	248	893	930	1,000
	영업이익	18	33	39	44	22	36	42	47	134	147	178
	영업이익률(%)	9%	15%	17%	18%	10%	16%	18%	19%	15%	16%	18%
Total	매출	3,177	3,179	3,052	3,476	3,428	3,596	3,704	3,966	12,884	14,695	20,424
	영업이익	(434)	(398)	(591)	(309)	(271)	(247)	(206)	52	(1,732)	(671)	429
	영업이익률(%)	-14%	-13%	-19%	-9%	-8%	-7%	-6%	1%	-13%	-5%	2%
	지배주주순이익	(221)	(153)	48	(171)	(166)	(163)	(98)	64	(496)	(363)	387

자료: 삼성SDI, 하나증권

도표 71. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액		845.4	660.9	874.8	755.3	789.7	830.0	888.5	937.8	3,699.9	3,136.5	3,446.0	4,436.6
	YoY	-26%	-28%	-5%	4%	-7%	26%	2%	24%	-22%	-15%	10%	29%
	QoQ	17%	-22%	32%	-14%	5%	5%	7%	6%				
양극재		466.7	276.8	511.0	390.2	427.6	463.6	517.5	560.8	2,187.2	1,644.7	1,969.5	2,948.7
	YoY	-36%	-49%	-9%	11%	-8%	67%	1%	44%	-30%	-25%	20%	50%
	QoQ	33%	-41%	85%	-24%	10%	8%	12%	8%				
천연흑연 음극재		38.5	41.5	25.0	29.2	29.4	30.4	31.5	34.1	145.0	134.2	125.4	162.0
	YoY	-22%	-13%	2%	23%	-24%	-27%	26%	17%	-35%	-7%	-7%	29%
	QoQ	62%	8%	-40%	17%	1%	3%	3%	8%				
인조흑연 음극재		0.7	0.8	0.4	0.8	4.3	4.4	4.5	4.6	9.3	2.6	17.7	20.8
	YoY	3726%	-73%	913%	-88%	545%	455%	1059%	483%	6164%	-72%	575%	17%
	QoQ	-90%	19%	-51%	104%	442%	2%	2%	2%				
기타		339.5	341.8	338.4	335.1	328.4	331.7	335.0	338.3	1,358.5	1,354.9	1,333.4	1,305.1
	YoY	-5%	6%	0%	-2%	-3%	-3%	-1%	1%	-3%	0%	-2%	-2%
	QoQ	-1%	1%	-1%	-1%	-2%	1%	1%	1%				
영업이익		17.2	0.8	66.7	12.2	27.5	28.6	31.2	39.1	42.8	96.8	126.4	175.5
	YoY	-59%	-95%	586%	흑전	60%	3599%	-53%	220%	20%	126%	31%	39%
	QoQ	흑전	-95%	8525%	-82%	125%	4%	9%	25%				
영업이익률		2.0	0.1	7.6	1.6	3.5	3.4	3.5	4.2	1.2	3.1	3.7	4.0
	YoY(%p)	(1.6)	(1.6)	6.6	5.0	1.5	3.3	(4.1)	2.6	0.4	1.9	0.6	0.3
	QoQ(%p)	5.4	(1.9)	7.5	(6.0)	1.9	(0.0)	0.1	0.7				
순이익		49.1	(35.6)	42.3	(0.8)	10.7	11.2	11.7	16.2	(212.3)	54.9	49.8	70.3
	YoY	-19%	적지	1606%	적지	-78%	흑전	-72%	흑전	적전	흑전	-9%	41%
	QoQ	흑전	적전	흑전	적전	흑전	4%	4%	39%				

자료: 포스코퓨처엠, 하나증권

도표 72. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출	629.8	779.7	625.3	566.6	626.7	724.4	800.9	885.1	2,766.8	2,601.4	3,037.1	3,852.4
YoY(%)	(35.1)	(3.7)	19.8	21.9	(0.5)	(7.1)	28.1	56.2	(59.9)	(6.0)	16.7	26.8
QoQ(%)	35.5	23.8	(19.8)	(9.4)	10.6	15.6	10.6	10.5				
매출원가	594.6	695.6	533.1	518.7	583.6	663.0	729.4	802.3	2,672.0	2,342.0	2,778.2	3,434.1
판관비	32.9	35.1	41.5	25.1	23.0	28.0	31.0	33.7	129.0	134.6	115.8	125.4
영업이익	2.3	49.0	50.7	22.9	20.1	33.4	40.4	49.2	(34.1)	124.9	143.1	292.8
YoY(%)	(66.0)	1,159.1	흑전	흑전	784.7	(31.8)	(20.2)	115.0	적전	흑전	14.6	104.5
QoQ(%)	흑전	2,058.6	3.5	(54.9)	(12.2)	66.4	21.0	21.6				
영업이익률(%)	0.4	6.3	8.1	4.0	3.2	4.6	5.1	5.6	(1.2)	4.8	4.7	7.6
YoY(%p)	(0.3)	5.8	16.0	4.8	2.8	(1.7)	(3.1)	1.5	(3.5)	6.0	(0.1)	2.9
QoQ(%p)	1.1	5.9	1.8	(4.1)	(0.8)	1.4	0.4	0.5				
지배주주순익	(8.8)	17.1	24.7	8.4	4.2	11.1	15.3	20.5	(96.5)	30.5	51.1	132.8

자료: 에코프로비엠, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 12월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**

• **기업의 분류**

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• **산업의 분류**

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.31%	6.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 28일