

# 악재 소멸을 기회로

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2026.1.19



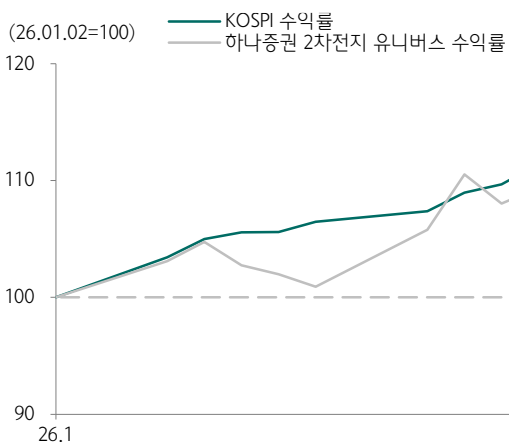
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

## 데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 조정 시 매수

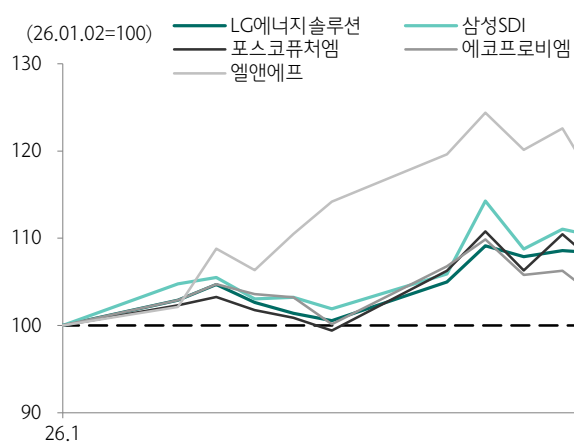
- 당분간은 악재의 연속이다. 미국의 전기차 보조금 폐지 및 연비 규제 완화 고려할 때 다음 주부터 확인될 Tesla, GM의 연간 전기차 판매 가이드는 전년 대비 성장을 기대하기 어렵다. 같은 기간 예정돼있는 국내 셀 메이커들의 2026년 가이드스 역시 시장 기대치를 하회할 것으로 예상된다.
- 다만, 이를 고려하더라도 ESS의 성장으로 인해 2026년 한국 배터리 기업들의 실적은 전년 대비 개선될 것으로 판단한다. 2025년 미국 ESS 시장 규모는 연간 57GWh로 전년 대비 +25% 성장했다. 2026년에도 전력 품질 개선 및 데이터센터 부하 조정 대응 위한 ESS 설치 수요 지속 증가하는 가운데, 배터리가 안보 자산으로 다뤄지며 한국 기업들의 점유율이 빠르게 상승, 이에 따른 실적 성장이 전망된다. 하이퍼스케일러향으로 고객군이 확장되는 수주가 나올 경우, 2027년 실적 추정치의 추가 상향 조정 가능성도 존재한다.
- 메탈 가격 역시 긍정적이다. 리튬 가격은 최근 6개월 사이 저점 대비 +110% 상승했고, 코발트 가격 역시 저점 대비 +70% 상승했다. 이제부터 양극재 수출 판가가 상승하는 것은 정해진 수순이다.
- 따라서, 전기차 판매 및 실적 가이드스 관련한 악재를 소화하는 과정에서 다시 매수할 것을 권고한다. 아직은 전기차의 부진이 지속되고 있으므로, 주가 반등의 모멘텀은 새로운 호재가 아니라, 이미 알려진 악재의 소멸에서 찾는 것이 적절하다고 판단한다. LGES, 삼성SDI, 포스코퓨처엠 등 대형주를 중심으로 조정 시 매수를 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

**Car/Energy/Robot : 유럽, 대중국 자동차 관세 인상 기류**

- Tesla 주가는 한 주간 -1.7% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 Lucid 주가는 실적 부진 지속 우려에 -10.7% 하락했고, Rivian 주가는 대규모 리콜 소식에 -13.3% 하락했다. 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Xpeng +3.2%, Li Auto -2.8%, Nio +1.5%).
- Tesla는 2026년 2월 14일부터 FSD의 일시불 판매를 중단한다. 이후에는 구독으로만 구매 가능하다. 한편, Tesla는 2026년 2~3월경 중국에서 FSD에 대한 최종 승인이 이뤄질 것이라고 언급했다.
- Ford는 일부 하이브리드 모델용 배터리를 BYD로부터 조달하는 방안을 검토 중이다. 한편, 이에 대해 백악관 무역·제조업 담당 수석 고문은 미국 완성차 업체들이 공급망 협박에 노출될 수 있다고 경고했다.
- EU 집행위원회는 중국산 전기차 관세를 하이브리드 차량까지 확대하는 방안을 검토 중이다.
- 독일은 전기차 판매 촉진을 위해 2029년까지 저소득·중산층 가구를 대상으로 총 35억달러 규모의 보조금 프로그램을 통해 대당 1,500~6,000유로를 지원할 계획이다.
- Stellantis는 고객 수요 변화에 따라 2026년형 모델부터 북미 지역에서 지프, 크라이슬러 등 산하 브랜드의 모든 PHEV 모델 생산을 중단한다고 밝혔다.
- 중국과 캐나다는 에너지 분야 협력 확대 MOU를 체결했다.
- 중국 상무부는 EU와의 중국산 전기차 관세 협상에서, 중국 수출기업의 가격 약정 신청서를 EU 평가 방식에 기반해 합의했다고 밝혔다.
- XPeng은 2026년 인도 목표를 55~60만대(YoY +28~40%)로, 해외 판매는 2025년 대비 2배인 9만대를 목표한다고 밝혔다.
- Nio는 전사적 AI 도입을 가속화하기 위해 AGI 위원회를 설립했으며, 2026년 비자동차 부문(Nio Life, 기술 파트너십 등) 매출 14억달러를 목표로 설정했다.

**2차전지 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향**

| 기업/지수    | 시가총액<br>(십억원) | 종가/지수<br>(원) | 주가수익률  |        |        | 주간 수급(순매수대금) (십억원) |        |          | P/E     |       | P/B   |       |
|----------|---------------|--------------|--------|--------|--------|--------------------|--------|----------|---------|-------|-------|-------|
|          |               |              | 1W%    | 1M%    | YTD%   | 기관                 | 외국인    | 개인       | 2026F   | 2027F | 2026F | 2027F |
| LG에너지솔루션 | 91,494        | 391,000      | +7.7%  | -6.5%  | +6.1%  | 35.8               | 45.8   | -41.7    | 121.6   | 42.5  | 4.1   | 3.7   |
| 삼성SDI    | 23,289        | 289,000      | +8.0%  | -1.5%  | +7.2%  | 80.8               | -15.0  | -60.5    | 327.5   | 15.1  | 1.1   | 1.0   |
| SK이노베이션  | 17,818        | 105,400      | +5.7%  | -4.0%  | +4.2%  | 24.2               | 12.4   | -32.2    | 2,183.4 | 28.3  | 0.7   | 0.7   |
| LG화학     | 23,543        | 333,500      | +6.7%  | -5.8%  | +0.2%  | 17.9               | 25.8   | -42.4    | 47.2    | 13.1  | 0.8   | 0.8   |
| 에코프로비엠   | 14,259        | 145,800      | +2.8%  | -11.9% | -0.6%  | 5.0                | 1.0    | -6.2     | 226.1   | 94.9  | 8.1   | 7.5   |
| 포스코퓨처엠   | 16,784        | 188,700      | +7.3%  | -10.1% | +0.9%  | 8.5                | 5.4    | -14.0    | 267.3   | 111.0 | 4.6   | 4.4   |
| 엘앤에프     | 4,373         | 108,700      | +0.9%  | -8.0%  | +14.2% | 26.6               | -3.1   | -22.4    | 233.9   | 42.4  | 7.5   | 6.4   |
| 롯데머티리얼즈  | 1,767         | 33,750       | +17.4% | +0.3%  | +10.5% | 6.4                | -5.9   | -0.8     | N/A     | 85.5  | 1.3   | 1.2   |
| 솔루스첨단소재  | 551           | 7,150        | +1.3%  | -8.3%  | -2.1%  | -1.5               | 0.1    | 1.5      | 77.1    | 16.8  | 0.9   | 0.9   |
| 동화기업     | 399           | 7,890        | +0.5%  | -12.9% | -6.9%  | -0.2               | 0.0    | 0.2      | N/A     | N/A   | N/A   | N/A   |
| 천보       | 558           | 47,700       | -0.5%  | -10.3% | -3.0%  | -2.7               | 0.8    | 1.8      | N/A     | 64.7  | 1.6   | 1.5   |
| 코스피      | 4,004,880     | 4,841        | +5.6%  | +21.0% | +14.9% | 3,216.3            | -257.1 | -4,013.6 | 10.5    | 9.5   | 1.4   | 1.3   |

자료: Quantwise, 하나증권

**Cell : 노르웨이 Morrow, LFP 배터리 공장 투자 돌입**

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +7.5% 상승했고(LG에너지솔루션 +7.7%, 삼성SDI +8.0%, SK이노베이션 +5.7%), 코스피 대비 +1.9%p Out-perform했다.
- 노르웨이 배터리 제조사 Morrow는 노르웨이 아렌달 공장에서 LFP 배터리 양산을 앞두고 소재, 장비 관련 업체들과 협상에 돌입했다.
- SK on과 SK이노베이션은 ESS 전문 기업 스탠다드에너지와 VIB(바나둠 이온 배터리) 기반 ESS 사업 협력 MOU를 체결했다.
- 중국 재정부는 태양광 제품에 대한 수출 부가세 환급을 4월 1일부터 폐지하고, 배터리 제품에 대한 부가세 환급률은 4월부터 12월까지 9%에서 6%로 단계적으로 인하, 2027년 1월 1일부터는 전면 폐지할 방침이다.

**Material/Equipment : 엘앤에프 미국 투자 추진**

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +4.7% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 원재료 가격 상승에 의한 판가 개선 기대감에 상승했다(포스코퓨처엠 +7.3%, 에코프로비엠 +2.8%, 엘앤에프 +0.9%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring +2.8%, Guangzhou Tinci -1.3%, Yunnan Energy +1.8%).
- Lio tinto와 Glencore는 성명을 통해 사업부의 일부 또는 전체 통합 방안을 협의 중이라 밝혔다.
- Tesla는 연간 전기차 100만대분 규모의 텍사스 리튬 제련 공장 가동 사진을 공개했다.
- 포스코퓨처엠은 휴머노이드·산업용 로봇용 전고체 배터리 소재 R&D에 착수했으며, 2028~2030년 상용화를 목표로 한다.
- 엘앤에프는 미국 배터리 소재 기업 Mitra Chem과 협력해 연산 1만5천톤 규모의 LFP 양극재 공장을 미국 미시간주에 설립하고, 2028년 양산 체제를 구축할 계획이다.
- 언론 보도에 따르면, WCP는 2026년 하반기부터 SK온에 ESS LFP 배터리용 분리막을 공급할 예정이다.
- 피노는 씨애플리온소재테크놀로지(포스코퓨처엠·CNGR과의 LFP JV)가 2026년까지 Non-PFE 지위를 획득하지 못할 경우 지분을 제3자에게 이전해야 하며, 해당 지분에 대해 포스코퓨처엠이 우선매수권을 갖는다고 공시했다.
- 코스모신소재는 미·유럽 정책 대응 등을 위해 1,200억원 규모의 전환사채(CB)를 발행한다고 공시했다.
- Ronbay는 CATL과 25조원 규모의 LFP 양극재 계약을 체결했으며, 2026년부터 2031년까지 총 350만톤을 공급할 예정이다.
- 중국 자동차 부품 기업 Fulin Precision은 고성능 LFP 생산능력 확대를 위해 CATL를 대상으로 약 6,700억원 규모의 사모 유상증자를 진행할 예정이다.
- Tinci는 예정된 계획에 따라 2026년 1월 14일부터 2월 28일까지 LFP 생산라인 가동을 중단하고 정기 점검을 실시할 예정이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+13.0%), 니켈(+2.2%), 코발트(+1.6%), 망간(+0.3%), 알루미늄(+2.6%), 구리(+1.2%), LiPF6(-2.2%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+41.4%), 니켈(+18.1%), 코발트(+16.5%), 망간(+2.3%), 알루미늄(+10.5%), 구리(+18.1%), LiPF6(+18.8%)다.
- 1월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 86.8유로/MWh로 WoW +7.0% 상승했다. 1월 전력 가격 평균은 83.8유로/MWh로 MoM +5.7% 상승했다.

Battery Chain Valuation Table

| 분류  | 종목명              | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |        |        | P/E(배)  |        | EPS성장률(%) |       | EV/EBITDA(배) |      | P/B(배) |      | ROE(%) |       |
|-----|------------------|----------------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|-------|--------------|------|--------|------|--------|-------|
|     |                  |                | 1M     | 3M     | 12M    | 26F     | 27F    | 26F       | 27F   | 26F          | 27F  | 26F    | 27F  | 26F    | 27F   |
| 셀   | LG에너지솔루션         | 62,253         | (6.5)  | (7.0)  | 11.1   | 121.6   | 42.5   | N/A       | 1.9   | 16.2         | 11.3 | 4.1    | 3.7  | 0.0    | 0.1   |
|     | 삼성SDI            | 15,846         | (1.5)  | 22.5   | 25.9   | 327.5   | 15.1   | N/A       | 20.6  | 15.7         | 8.9  | 1.1    | 1.0  | 0.0    | 0.1   |
|     | SK이노베이션          | 12,124         | (4.0)  | (9.1)  | (17.4) | 2,183.4 | 28.3   | N/A       | 76.1  | 9.9          | 8.3  | 0.7    | 0.7  | 0.0    | 0.0   |
|     | Panasonic        | 34,669         | 9.1    | 24.7   | 46.9   | 11.7    | 9.8    | 0.6       | 0.2   | 0.0          | 0.0  | 1.0    | 0.9  | 0.0    | 0.0   |
|     | CATL             | 223,164        | (6.9)  | (4.4)  | 41.0   | 18.5    | 15.5   | 0.2       | 0.2   | 0.0          | 0.0  | 4.4    | 3.8  | 0.0    | 0.0   |
|     | BYD              | 74,851         | 1.7    | (10.4) | (41.4) | 17.8    | 14.5   | 0.4       | 0.2   | 0.0          | 0.0  | 3.1    | 2.5  | 0.0    | 0.0   |
| 양극재 | 에코프로비엠           | 9,702          | (11.9) | 2.0    | 11.0   | 226.1   | 94.9   | 0.6       | 1.4   | 55.3         | 37.4 | 8.1    | 7.5  | 0.0    | 0.1   |
|     | 포스코퓨처엠           | 11,420         | (10.1) | (1.5)  | 28.2   | 267.3   | 111.0  | 0.5       | 1.4   | 45.0         | 33.4 | 4.6    | 4.4  | 0.0    | 0.0   |
|     | LG화학             | 16,019         | (5.8)  | 6.9    | 36.7   | 47.2    | 13.1   | N/A       | 2.6   | 5.9          | 4.6  | 0.8    | 0.8  | 0.0    | 0.1   |
|     | 엘앤에프             | 2,976          | (8.0)  | 10.5   | 24.0   | 233.9   | 42.4   | N/A       | 4.5   | 31.8         | 22.3 | 7.5    | 6.4  | 0.0    | 0.2   |
|     | 코스모신소재           | 961            | (12.8) | (10.8) | (22.7) | 57.3    | 21.2   | 4.8       | 1.7   | 29.1         | 15.5 | 2.7    | 2.4  | 0.1    | 0.1   |
|     | Umicore          | 5,446          | 13.3   | 11.7   | 88.1   | 13.8    | 12.6   | 0.1       | 0.1   | 0.0          | 0.0  | 2.0    | 1.8  | 0.0    | 0.0   |
|     | Beijing Easpring | 4,901          | 12.4   | (6.3)  | 62.8   | 31.2    | 23.8   | 0.4       | 0.3   | 0.0          | 0.0  | 2.3    | 2.1  | 0.0    | 0.0   |
|     | SMM              | 14,245         | 38.4   | 46.0   | 118.5  | 17.0    | 18.6   | 0.4       | (0.1) | 0.0          | 0.0  | 1.1    | 1.1  | 0.0    | 0.0   |
| 음극재 | Tokai Carbon     | 1,517          | 11.8   | (1.0)  | 24.7   | 13.2    | 10.1   | 0.1       | 0.3   | 0.0          | 0.0  | 0.7    | 0.7  | 0.0    | 0.0   |
| 전해질 | 솔브레인홀딩스          | 530            | (4.9)  | (17.3) | (3.0)  | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0  | 0.0    | 0.0   |
|     | 동화기업             | 271            | (12.9) | (20.3) | (14.1) | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0  | 0.0    | 0.0   |
|     | 후성               | 542            | (2.1)  | 14.7   | 47.1   | 40.7    | 20.7   | N/A       | 1.0   | 13.4         | 10.3 | 2.4    | 2.2  | 0.1    | 0.1   |
|     | 엔켐               | 935            | (5.3)  | (22.7) | (58.1) | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0  | 0.0    | 0.0   |
|     | GuangzhouTinci   | 12,819         | 17.7   | 24.4   | 137.9  | 19.3    | 16.5   | 3.1       | 0.2   | 0.0          | 0.0  | 5.1    | 4.3  | 0.0    | 0.0   |
|     | Shenzhen Cap     | 6,014          | 19.0   | 20.9   | 63.3   | 26.3    | 21.2   | 0.4       | 0.2   | 0.0          | 0.0  | 3.5    | 3.1  | 0.0    | 0.0   |
| 분리막 | SKIET            | 1,327          | (16.2) | (24.0) | (5.0)  | N/A     | 179.0  | N/A       | N/A   | 55.7         | 18.4 | 0.9    | 0.8  | (0.0)  | 0.0   |
|     | 더블유씨피            | 149            | (9.4)  | (13.2) | (45.6) | N/A     | 10.3   | N/A       | N/A   | 42.5         | 8.7  | 0.3    | 0.3  | (0.0)  | 0.0   |
|     | Asahi Kasei      | 13,040         | 8.7    | 27.5   | 45.3   | 12.5    | 11.4   | 0.2       | 0.1   | 0.0          | 0.0  | 1.0    | 1.0  | 0.0    | 0.0   |
|     | Toray Industries | 10,860         | 11.3   | 23.6   | 11.9   | 15.8    | 13.7   | 0.3       | 0.2   | 0.0          | 0.0  | 0.9    | 0.9  | 0.0    | 0.0   |
|     | W-Scope          | 63             | 13.1   | (23.8) | (33.2) | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0  | 0.0    | 0.0   |
|     | Yunnan Energy    | 7,729          | 18.8   | 28.1   | 75.0   | 43.8    | 28.6   | 7.1       | 0.5   | 0.0          | 0.0  | 2.0    | 1.9  | 0.0    | 0.0   |
| 등박  | SKC              | 2,731          | (2.9)  | (1.9)  | (33.5) | N/A     | N/A    | N/A       | N/A   | 71.3         | 35.7 | 3.8    | 3.9  | (0.1)  | (0.0) |
|     | 롯데머티리얼즈          | 1,203          | 0.3    | 30.1   | 40.3   | N/A     | 85.5   | N/A       | N/A   | 25.8         | 11.4 | 1.3    | 1.2  | (0.0)  | 0.0   |
|     | 솔루스첨단소재          | 342            | (8.3)  | (17.0) | (22.7) | 77.1    | 16.8   | N/A       | 3.6   | 20.7         | 10.8 | 0.9    | 0.9  | (0.0)  | 0.0   |
|     | Furukawa         | 4,624          | 14.7   | 8.9    | 46.0   | 16.2    | 14.0   | 0.2       | 0.2   | 0.0          | 0.0  | 1.8    | 1.6  | 0.0    | 0.0   |
| 첨가제 | 천보               | 379            | (10.3) | (3.2)  | 20.3   | N/A     | 64.7   | N/A       | N/A   | 35.2         | 18.7 | 1.6    | 1.5  | (0.0)  | 0.0   |
|     | 대주전자재료           | 626            | (16.6) | (17.3) | (42.6) | 39.7    | 32.3   | 0.0       | 0.2   | 23.1         | 19.7 | 2.9    | 2.5  | 0.1    | 0.1   |
|     | 나노신소재            | 404            | (14.6) | (6.5)  | (29.2) | 56.5    | 29.0   | 2.5       | 1.0   | 18.3         | 12.7 | 2.2    | 2.0  | 0.0    | 0.1   |
| 전구체 | 에코프로머티           | 2,607          | (9.4)  | (14.4) | (30.6) | 115.8   | 57.9   | (0.7)     | 1.0   | 31.3         | 24.1 | 3.2    | 3.0  | 0.0    | 0.1   |
|     | 에코앤드림            | 216            | (9.7)  | (16.4) | (37.5) | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0  | 0.0    | 0.0   |
| 전고체 | 레이크머티            | 625            | (7.1)  | (6.5)  | 11.6   | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0  | 0.0    | 0.0   |
|     | 이수수페셀티           | 1,237          | 0.3    | 8.5    | 62.1   | 152.8   | 174.9  | (0.1)     | (0.1) | 0.0          | 0.0  | 12.6   | 11.8 | 0.1    | 0.1   |
|     | QuantumScape     | 6,344          | (2.7)  | (31.8) | 100.6  | (14.8)  | (16.5) | N/A       | N/A   | 0.0          | 0.0  | 7.4    | 7.2  | 0.0    | 0.0   |
|     | XTC New Energy   | 6,844          | 36.0   | 24.2   | 164.3  | 46.7    | 39.3   | 0.3       | 0.2   | 0.0          | 0.0  | 4.7    | 4.3  | 0.0    | 0.0   |
|     | Zhejiang Power   | 220            | 6.4    | (1.0)  | (31.4) | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0  | 0.0    | 0.0   |

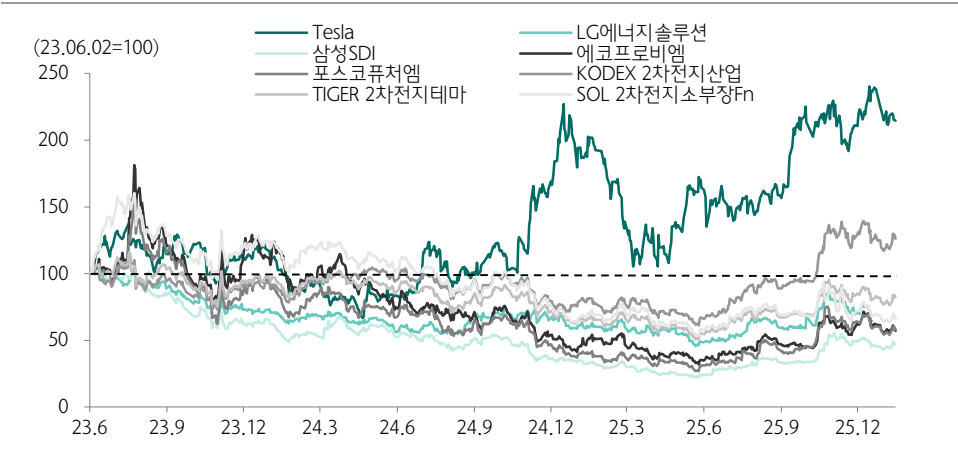
자료: Quantivise, 하나증권

Battery Chain Valuation Table

| 분류             | 종목명            | 시가총액<br>(백만\$) | 수익률(%) |        |        | P/E(배) |       | EPS성장률(%) |     | EV/EBITDA(배) |      | P/B(배) |        | ROE(%) |     |
|----------------|----------------|----------------|--------|--------|--------|--------|-------|-----------|-----|--------------|------|--------|--------|--------|-----|
|                |                |                | 1M     | 3M     | 12M    | 26F    | 27F   | 26F       | 27F | 26F          | 27F  | 26F    | 27F    | 26F    | 27F |
| 부품 및<br>필름     | 신흥에이씨          | 132            | (9.2)  | (6.7)  | 0.4    | 22.5   | 11.6  | N/A       | 1.0 | 7.1          | 6.1  | 0.7    | 0.6    | 0.0    | 0.1 |
|                | 상신이디피          | 114            | (12.9) | 4.4    | 62.7   | 0.0    | 0.0   | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0 |
|                | 울촌화학           | 429            | (13.7) | (25.9) | (16.6) | 0.0    | 0.0   | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0 |
|                | TCC스틸          | 236            | (15.7) | (26.4) | (56.6) | 0.0    | 0.0   | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0 |
| 장비             | 필에너지           | 175            | (8.9)  | (13.4) | (15.9) | 0.0    | 0.0   | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0 |
|                | 피엔티            | 600            | (7.7)  | (5.4)  | (9.5)  | 0.0    | 0.0   | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0 |
|                | 원익피앤이          | 121            | (2.0)  | 18.5   | 53.8   | 0.0    | 0.0   | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0 |
|                | 하나기술           | 151            | (17.0) | (5.8)  | 20.4   | 17.1   | 10.5  | N/A       | 0.6 | 17.0         | 10.3 | 2.5    | 2.0    | 0.2    | 0.2 |
|                | 대보마그네틱         | 64             | (14.5) | (28.8) | (36.2) | 0.0    | 0.0   | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0 |
| Re-<br>Cycling | 성일하이텍          | 362            | 2.8    | 4.1    | 7.6    | N/A    | 23.1  | N/A       | N/A | 30.5         | 15.3 | 4.2    | 3.1    | (0.1)  | 0.2 |
|                | 새빛캠            | 105            | (14.3) | (21.0) | 54.8   | 0.0    | 0.0   | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0 |
| Li             | 에코프로           | 8,555          | (8.6)  | 60.5   | 49.4   | 0.0    | 0.0   | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0 |
|                | Albemarle      | 19,189         | 24.4   | 71.1   | 72.9   | 79.0   | 29.5  | N/A       | 1.7 | 0.0          | 0.0  | 2.0    | 2.0    | 0.0    | 0.0 |
|                | GanfengLithium | 16,046         | 15.3   | 6.5    | 97.4   | 61.3   | 40.5  | 4.1       | 0.5 | 0.0          | 0.0  | 3.1    | 2.9    | 0.0    | 0.0 |
| Co             | Glencore       | 75,149         | 28.2   | 36.2   | 29.3   | 17.4   | 15.3  | 1.0       | 0.1 | 0.0          | 0.0  | 1.9    | 1.8    | 0.0    | 0.0 |
| OEM            | 현대차            | 57,539         | 44.4   | 70.7   | 88.6   | 9.4    | 8.8   | 0.1       | 0.1 | 12.1         | 11.5 | 0.9    | 0.8    | 0.1    | 0.1 |
|                | Toyota Motor   | 365,438        | 10.2   | 24.2   | 29.4   | 11.2   | 10.3  | 0.2       | 0.1 | 0.0          | 0.0  | 1.2    | 1.1    | 0.0    | 0.0 |
|                | Tesla          | 1,455,046      | (10.7) | 2.0    | 5.7    | 209.9  | 161.4 | 0.3       | 0.3 | 0.0          | 0.0  | 16.8   | 15.3   | 0.0    | 0.0 |
|                | NIO            | 11,522         | (6.4)  | (31.0) | 13.2   | (16.6) | 80.0  | N/A       | N/A | 0.0          | 0.0  | 607.7  | (21.7) | 0.0    | 0.0 |
|                | Xpeng          | 19,738         | 11.8   | (3.4)  | 48.9   | 92.3   | 42.1  | N/A       | 1.2 | 0.0          | 0.0  | 5.0    | 4.5    | 0.0    | 0.0 |
|                | Li Auto        | 17,330         | (2.9)  | (28.3) | (26.7) | 24.2   | 14.7  | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 1.5    | 1.3    | 0.0    | 0.0 |
|                | Rivian         | 20,436         | (6.9)  | 29.1   | 15.4   | (6.7)  | (8.5) | N/A       | N/A | 0.0          | 0.0  | 5.8    | 6.6    | 0.0    | 0.0 |
|                | Lucid Group    | 3,281          | (12.2) | (50.7) | (67.1) | (1.3)  | (1.9) | N/A       | N/A | 0.0          | 0.0  | 2.2    | 4.6    | 0.0    | 0.0 |
|                | VinFast Auto   | 8,025          | 0.3    | 4.3    | (16.8) | (3.8)  | (4.6) | N/A       | N/A | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0 |
| ESS<br>부품      | 신성에스티          | 193            | (13.3) | (34.8) | 1.6    | 23.2   | 15.7  | 1.7       | 0.5 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0 |
|                | 한중엔시에스         | 268            | (8.6)  | (7.9)  | 48.7   | 51.7   | 37.6  | 6.7       | 0.4 | 14.7         | 9.2  | 4.5    | 4.0    | 0.2    | 0.2 |

자료: Quantivise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantivise, 하나증권

## 2차전지 Weekly News (1월 2주)

## Car/Energy/Robot

| 요약                               | 내용                                                                                                                                                                           |
|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tesla, FSD 일시불 판매 중단 및 중국 승인 전망  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Tesla, 2026년 2월 14일부터 FSD 일시불 판매 중단 예정, 이후에는 구독으로만 구매 가능.</li> <li>한편, Tesla는 2026년 2~3월경 중국에서 FSD에 대한 최종 승인이 이뤄질 것이라고 언급.</li> </ul> |
| Ford, BYD 배터리 조달 검토 및 백악관 경고     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ford, 일부 하이브리드 모델용 배터리를 BYD로부터 조달하는 방안을 검토 중.</li> <li>한편, 이에 대해 백악관 무역·제조업 담당 수석 고문은 미국 완성차 업체들이 공급망 협박에 노출될 수 있다고 경고.</li> </ul>    |
| EU, 중국산 EV 관세 확대 검토              | <ul style="list-style-type: none"> <li>EU 집행위원회, 중국산 전기차 관세를 하이브리드 차량까지 확대하는 방안을 검토 중.</li> </ul>                                                                            |
| 독일, 전기차 보조금 확대                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>독일, '29년까지 저소득·중산층 가구 대상 총 35억달러 규모로 전기차 보조금 프로그램(대당 1,500~6,000유로) 지원 계획.</li> </ul>                                                 |
| Stellantis, 북미 PHEV 생산 중단        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Stellantis, 고객 수요 변화에 따라 2026년형 모델부터 북미 지역에서 산하 브랜드의 모든 PHEV 모델 생산을 중단.</li> </ul>                                                    |
| 중국·캐나다, 에너지 MOU                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>중국·캐나다, 에너지 분야 협력 확대 MOU 체결.</li> </ul>                                                                                               |
| 중국, EU와 EV 관세 협상 현황              | <ul style="list-style-type: none"> <li>중국 상무부, EU와의 중국산 전기차 관세 협상에서 중국 기업의 가격 약정 신청서를 EU 평가 방식에 기반해 합의했다고 언급.</li> </ul>                                                     |
| Xpeng, '26년 판매 목표                | <ul style="list-style-type: none"> <li>XPeng, 2026년 인도대수 55~60만대(YoY +28~40%), 해외 판매대수 2025년의 2배인 9만대 목표.</li> </ul>                                                         |
| Nio, AI 도입 확대 및 비자동차 사업 부문 매출 목표 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Nio, 전사적 AI 도입 가속화 위해 AGI 위원회 설립 및 '26년 비자동차 부문(Nio Life 등) 매출 목표는 14억달러.</li> </ul>                                                  |

## Cell

| 요약                       | 내용                                                                                                                                                                        |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Morrow, 소재 및 장비 협상       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Morrow, 노르웨이 아렌달 공장에서 LFP 배터리 양산을 앞두고 소재, 장비 관련 업체들과 협상 돌입.</li> </ul>                                                             |
| SK온, ESS용 바나듐 이온 배터리 MOU | <ul style="list-style-type: none"> <li>SK on·SK이노베이션, ESS 전문 기업 스탠다드에너지와 VIB(바나듐 이온 배터리) 기반 ESS 사업 협력 MOU 체결.</li> </ul>                                                  |
| 중국, 배터리 수출 부가세 환급률 인하    | <ul style="list-style-type: none"> <li>중국 재정부, 태양광 제품에 대한 수출 부가세 환급을 4월 1일부터 폐지.</li> <li>배터리 제품에 대한 부가세 환급률은 4월부터 12월까지 9%에서 6%로 단계적으로 인하, 2027년부터는 전면 폐지 방침.</li> </ul> |

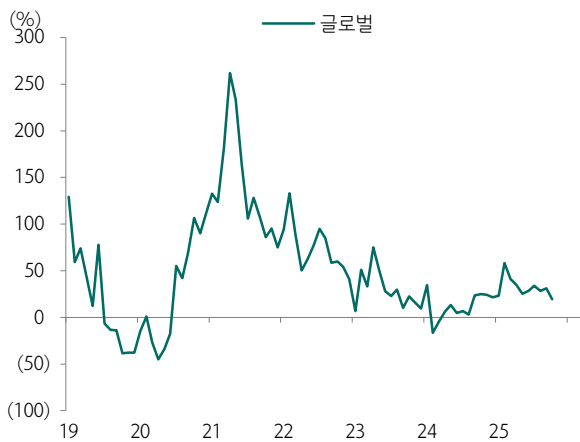
## Material/Equipment

| 요약                        | 내용                                                                                                                                                   |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Lio tinto-Glencore, 합병 논의 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Lio tinto-Glencore, 사업부의 일부 또는 전체 통합 방안을 협의 중.</li> </ul>                                                     |
| Tesla, 리튬 제련 공장 가동        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Tesla, 연간 전기차 100만대분 규모의 텍사스 리튬 제련 공장 가동 사진 공개.</li> </ul>                                                    |
| 포퓨엠, 로봇용 배터리 R&D 착수       | <ul style="list-style-type: none"> <li>포스코퓨처엠, 휴머노이드·산업용 로봇용 전고체 배터리 소재 R&amp;D 착수 및 2028~2030년 상용화 목표.</li> </ul>                                   |
| 엘앤에프, 미국 LFP 공장 계획        | <ul style="list-style-type: none"> <li>엘앤에프, Mitra Chem과 협력해 연산 1.5만톤 규모 LFP 양극재 공장을 미국 미시간주에 설립하고 2028년 양산 체제 구축 계획.</li> </ul>                     |
| WCP, SK온 분리막 공급 보도        | <ul style="list-style-type: none"> <li>WCP, 2026년 하반기부터 SK온에 ESS LFP 배터리용 분리막을 공급할 예정이라는 언론 보도.</li> </ul>                                           |
| 피노, 씨애플 지분 관련 공시          | <ul style="list-style-type: none"> <li>피노, 씨애플신소재테크놀로지사가 '26년까지 Non-PFE 지위를 획득하지 못할 경우 지분을 제3자에게 이전해야 하며 해당 지분에 대해 포스코퓨처엠이 우선매수권 갖는다고 공시.</li> </ul> |
| 코스모신소재, CB 발행             | <ul style="list-style-type: none"> <li>코스모신소재, 미주·유럽 정책 대응 등을 위해 1,200억원 규모의 전환사채(CB)를 발행한다고 공시.</li> </ul>                                          |
| Ronbay, CATL과 공급 계약       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ronbay, CATL과 25조원 규모의 LFP 양극재 계약 체결 및 2026년부터 2031년까지 총 350만톤 공급 예정.</li> </ul>                              |
| Fulin, 사모 유상증자 진행         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Fulin Precision, 고성능 LFP 생산능력 확대를 위해 CATL를 대상으로 약 6,700억원 규모의 사모 유상증자 진행 예정.</li> </ul>                       |
| Tinci, LFP 생산라인 정기 점검     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Tinci 예정된 계획에 따라 2026년 1월 14일부터 2월 28일까지 LFP 생산라인 가동을 중단하고 정기 점검 실시 예정.</li> </ul>                            |

## 전기차 판매량

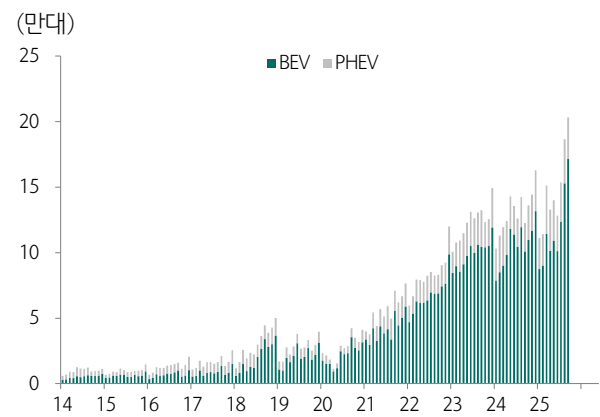
- 11월 글로벌 전기차 판매량은 +2%(YoY) 증가한 195.4만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +9%/-9% 변동한 129.5만대/65.9만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 11월 미국 전기차 판매량은 8.5만대를 기록하며 전년 대비 -41% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 6.6만대/1.9만대를 기록하며 전년 대비 -43%/-31% 감소했다. 11월 중국 전기차 판매량은 132.2만대를 기록하며 전년 대비 -2% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 82.9만대/49.4만대를 기록하며 전년 대비 +8%/-16% 변동했다. 11월 유럽 전기차 판매량은 38.3만대를 기록하며 전년 대비 +31% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 26.6만대/11.7만대 기록하며 전년 대비 +30%/+33% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



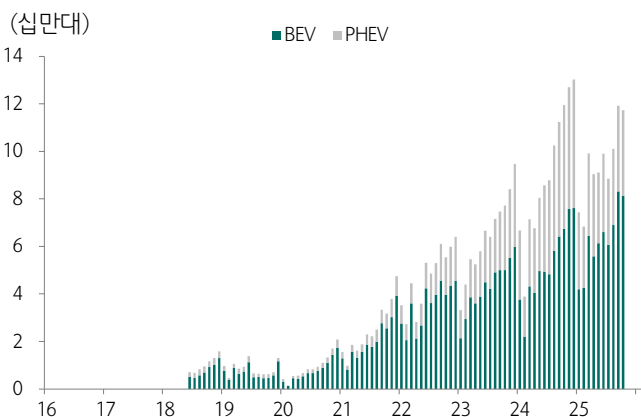
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



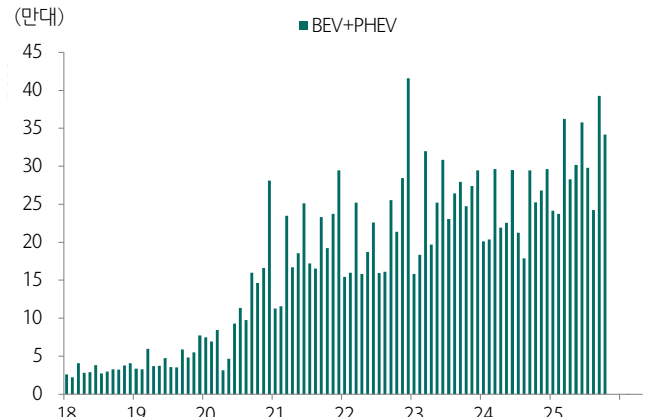
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

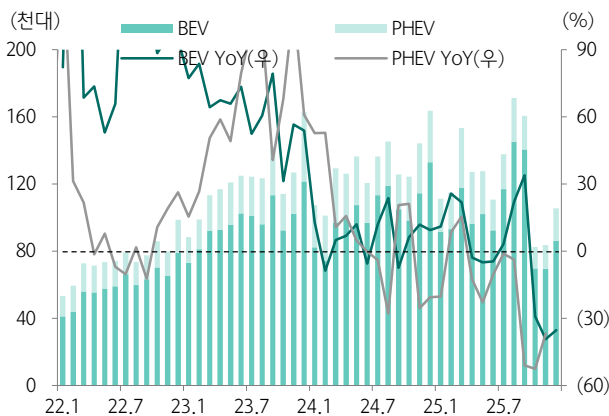


자료: SNE Research, 하나증권

## 주요 국가 전기차 판매량

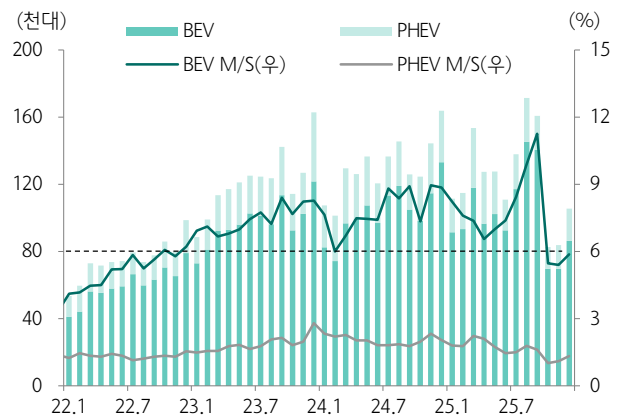
- 12월 미국 전기차 판매량은 YoY -35.6%, MoM +26.1% 변동한 105,540대(전기차 판매 점유율 7.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 86,149대(YoY -35.3%, MoM +23.8%)/19,391대(YoY -36.8%, MoM +37.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,487,039대(YoY -4.8%, M/S 9.1%)다.
- 12월 중국 전기차 판매량은 YoY -0.1%, MoM -0.7% 감소한 1,192,000대(전기차 판매 점유율 52.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 782,000대(YoY +0.9%, MoM -5.4%)/410,000대(YoY -1.9%, MoM +9.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 11,576,000대(YoY +12.0%, M/S 48.2%)다.
- 11월 영국 전기차 판매량은 YoY +6.8%, MoM +6.5% 증가한 57,970대(전기차 판매 점유율 38.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 39,965대(YoY +3.6%, MoM +8.5%)/18,005대(YoY +14.8%, MoM +2.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 634,454대(YoY +28.9%, M/S 33.9%)다.
- 11월 독일 전기차 판매량은 YoY +58.1% MoM +5.8% 증가한 88,174대(전기차 판매 점유율 35.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 55,741대(YoY +58.5%, MoM +57.4%)/32,433대(YoY +57.4%, MoM +4.8%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 771,507대(YoY +48.4%, M/S 29.5%)다.
- 11월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +37.7%, MoM +0.8% 증가한 43,787대(전기차 판매 점유율 32.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 34,292대(YoY +64.1%, MoM +0.5%)/9,495대(YoY -12.8%, MoM +1.8%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 376,067대(YoY -0.9%, M/S 25.8%)다.
- 11월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY -10.3%, MoM -13.1% 감소한 13,749대(전기차 판매 점유율 65.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 8,496대(YoY -5.7%, MoM -2.4%)/5,253대(YoY -16.8%, MoM -26.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 156,139대(YoY +10.8%, M/S 62.7%)다.
- 11월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +76.7%, MoM +78.7% 증가한 19,586대(전기차 판매 점유율 98.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 19,427대(YoY +77.6%, MoM +79.0%)/159대(YoY +4.6%, MoM +45.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 140,379대(YoY +33.0%, M/S 97.3%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



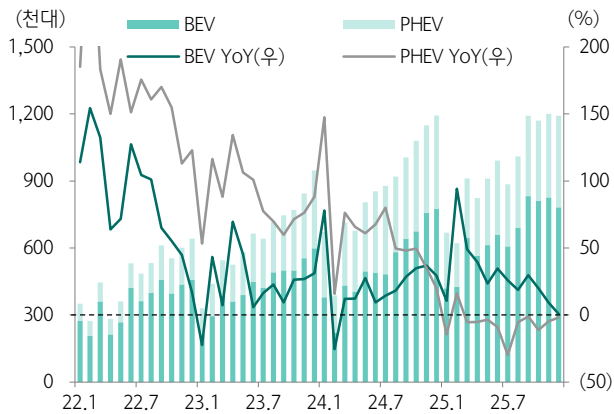
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



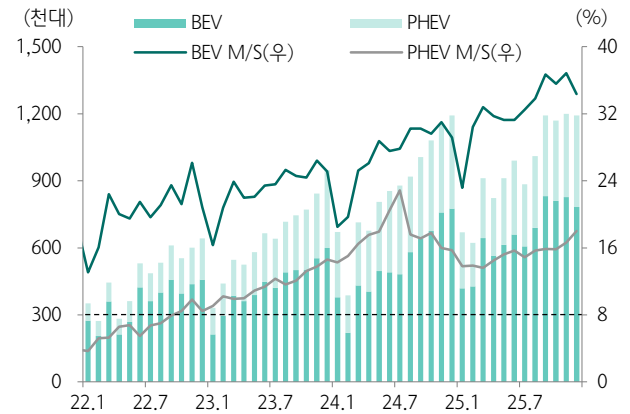
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



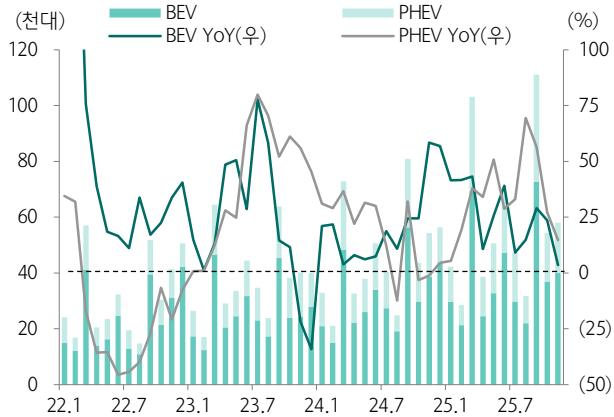
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



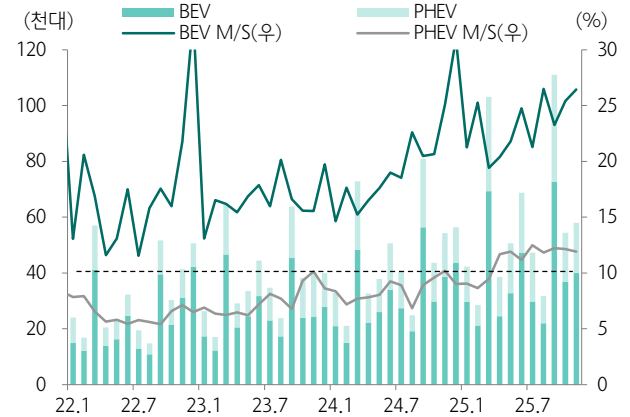
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



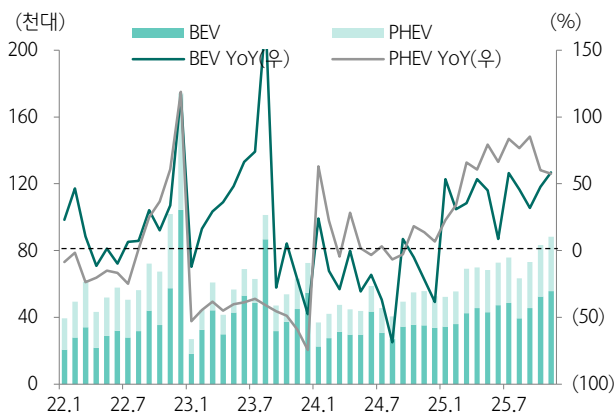
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



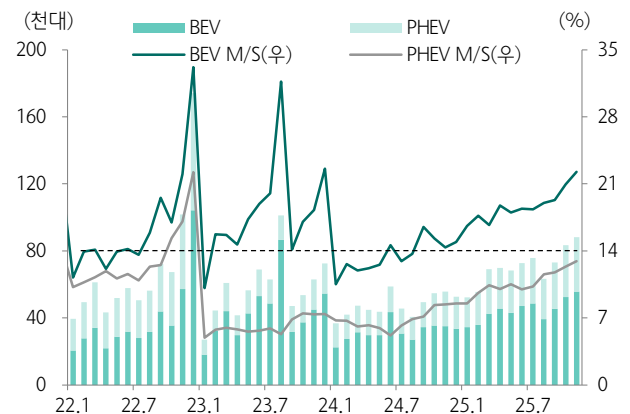
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



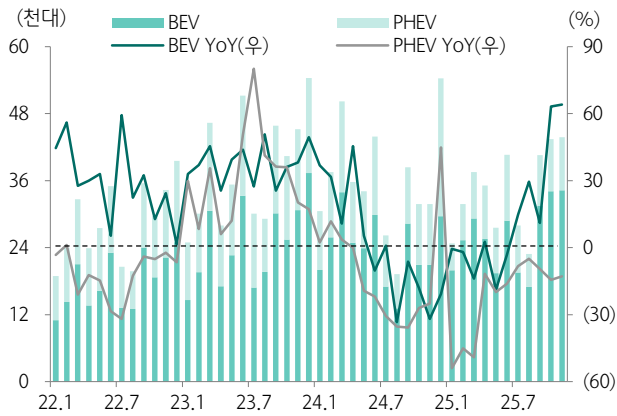
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



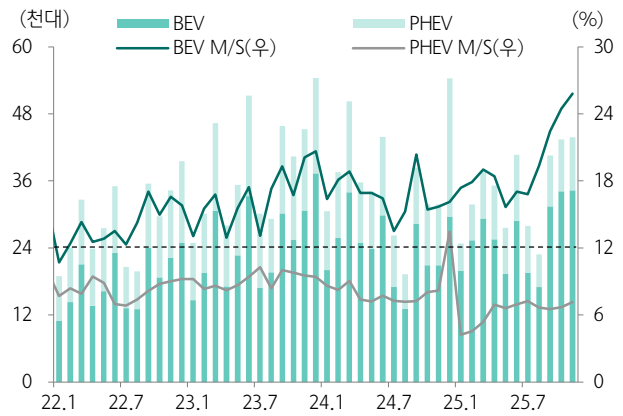
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



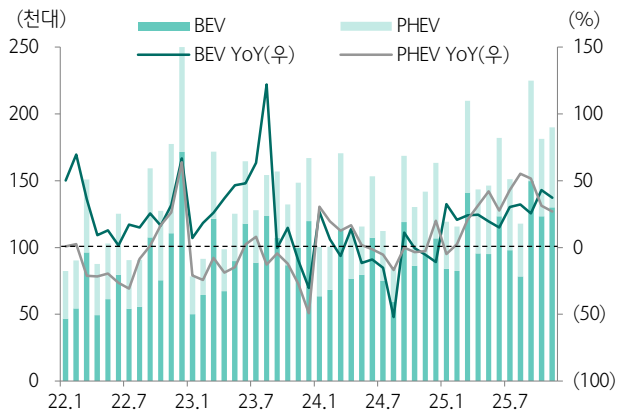
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



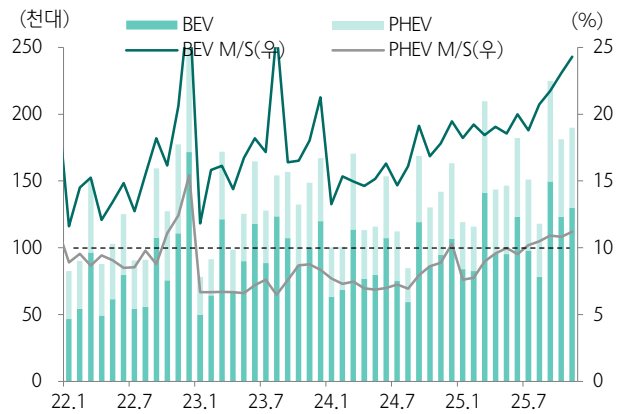
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 12월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 8.6만대로 YoY -35%, MoM +24% 변동했고, BEV 침투율은 5.9%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.7만대(YoY -14%, MoM +12%), GM 0.8만대(YoY -46%, MoM +54%), 현대기아 0.6만대(YoY -48%, MoM +27%), Ford 0.6만대(YoY -58%, MoM +31%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증가이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Model S'는 +100% 증가한 600대, GM의 'EQUINOX'는 +61% 증가한 1,624대를 기록했다. 이외, Ford의 'F-SERIES' 12월 판매량은 1,724대로 전월 대비 +71% 증가했다.

도표 20. 미국 BEV 판매대수 추이

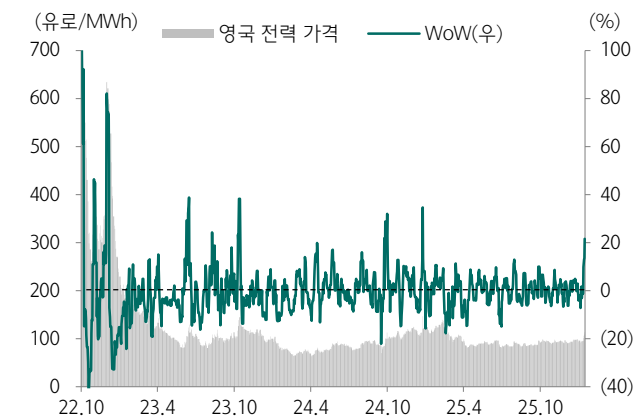
(단위: 대)

| OEM          | Brand          | Model          | 2025.1 | 2025.2 | 2025.3  | 2025.4 | 2025.5  | 2025.6 | 2025.7  | 2025.8  | 2025.9  | 2025.10 | 2025.11 | 2025.12 |
|--------------|----------------|----------------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 미국 BEV total |                |                | 91,458 | 93,213 | 117,882 | 96,462 | 102,170 | 92,514 | 116,995 | 145,249 | 140,579 | 69,733  | 65,280  | 86,149  |
|              |                | YoY(%)         | 11.1%  | 25.7%  | 21.9%   | -2.9%  | -4.9%   | -4.6%  | 3.2%    | 22.1%   | 33.9%   | -29.1%  | -39.3%  | -35.3%  |
|              |                | MoM(%)         | -31.3% | 1.9%   | 26.5%   | -18.2% | 5.9%    | -9.5%  | 26.5%   | 24.1%   | -3.2%   | -50.4%  | -0.2%   | 23.8%   |
| GM           | General Motors |                | 8,182  | 9,351  | 14,354  | 15,143 | 15,800  | 14,566 | 19,237  | 21,958  | 25,306  | 10,707  | 5,708   | 8,804   |
|              |                | M/S(%)         | 8.9%   | 10.0%  | 12.2%   | 15.7%  | 19.4%   | 15.7%  | 16.4%   | 15.6%   | 18.0%   | 15.4%   | 8.2%    | 10.2%   |
|              |                | YoY(%)         | 27.8%  | 94.2%  | 175.8%  | 164.3% | 89.5%   | 85.3%  | 114.9%  | 83.0%   | 127.0%  | -9.9%   | -63.7%  | -46.2%  |
|              |                | MoM(%)         | -50.0% | 14.3%  | 53.5%   | 5.5%   | 4.3%    | -40.5% | 25.4%   | 14.1%   | 15.2%   | -57.7%  | -46.7%  | 54.2%   |
|              |                |                |        |        |         |        |         |        |         |         |         |         |         |         |
|              | Cadillac       | CELESTIQ       | -      | -      | -       | -      | -       | -      | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
|              |                | ESCALADE IQ    | 847    | 535    | 574     | 600    | 643     | 526    | 490     | 588     | 652     | 508     | 357     | 648     |
|              |                | ESCALADE IQL   | -      | -      | -       | -      | -       | 41     | 118     | 212     | 204     | 151     | 177     | 244     |
|              |                | LYRIQ          | 1,172  | 1,407  | 1,721   | 1,660  | 1,769   | 1,588  | 1,709   | 2,486   | 3,114   | 2,083   | 935     | 1,327   |
|              |                | OPTIQ          | 145    | 402    | 1,169   | 1,118  | 1,000   | 1,106  | 1,401   | 1,527   | 1,958   | 894     | 478     | 989     |
|              |                | VISTIQ         | -      | -      | 1       | 270    | 703     | 771    | 934     | 1,264   | 1,726   | 704     | 585     | 921     |
|              |                |                |        |        |         |        |         |        |         |         |         |         |         |         |
|              | Chevrolet      |                | 4,708  | 5,605  | 8,873   | 9,422  | 9,540   | 9,491  | 12,371  | 13,508  | 13,619  | 4,650   | 2,059   | 3,135   |
|              |                | BLAZER         | 1,534  | 1,782  | 2,871   | 2,523  | 2,040   | 1,986  | 1,932   | 2,512   | 3,645   | 948     | 392     | 472     |
|              |                | BOLT           | 2      | 1      | -       | 2      | 11      | 20     | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
|              |                | BOLT EUV       | 2      | 2      | 6       | 5      | 43      | 29     | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
|              |                | ZEVO 400       | 17     | 39     | 43      | 56     | 90      | 84     | 150     | 595     | 205     | 359     | 87      | 126     |
|              |                | ZEVO 600       | 78     | 35     | 62      | 75     | 478     | 535    | 777     | 473     | 184     | 190     | 93      | 140     |
|              |                | EQUINOX        | 2,439  | 3,033  | 4,857   | 5,739  | 5,736   | 5,945  | 8,537   | 8,573   | 7,675   | 2,477   | 1,010   | 1,624   |
|              |                | SILVERADO      | 636    | 713    | 1,034   | 1,022  | 1,142   | 892    | 975     | 1,355   | 1610    | 646     | 477     | 773     |
|              | Cruise         |                | -      | -      | -       | -      | -       | -      | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
|              |                | ORIGIN         | -      | -      | -       | -      | -       | -      | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
|              | GMC            |                | 1,310  | 1,402  | 2,016   | 2,073  | 2,145   | 1,814  | 2,214   | 2,373   | 4,033   | 1,747   | 1,117   | 1,540   |
|              |                | HUMMER PICKUP  | 411    | 438    | 602     | 605    | 685     | 557    | 650     | 660     | 4,047   | 447     | 236     | 370     |
|              |                | HUMMER SUV     | 576    | 583    | 866     | 962    | 946     | 753    | 827     | 809     | 1,253   | 588     | 376     | 538     |
|              |                | SIERRA         | 323    | 381    | 545     | 506    | 514     | 504    | 737     | 904     | 1,733   | 712     | 505     | 632     |
| Ford         |                |                | 5,666  | 7,326  | 9,558   | 4,859  | 6,723   | 4,856  | 8,229   | 10,671  | 11,712  | 4,709   | 4,247   | 5,557   |
|              |                | M/S(%)         | 6.2%   | 7.9%   | 8.1%    | 5.0%   | 6.6%    | 5.2%   | 7.0%    | 7.6%    | 8.3%    | 6.8%    | 6.1%    | 6.5%    |
|              |                | YoY(%)         | 21.2%  | 15.0%  | 4.1%    | -39.4% | -25.0%  | -30.3% | -0.2%   | 19.3%   | 85.2%   | -24.8%  | -60.8%  | -57.6%  |
|              |                | MoM(%)         | -56.7% | 29.3%  | 30.5%   | -49.2% | -49.2%  | -27.8% | 69.5%   | 29.7%   | 9.8%    | -59.8%  | -9.8%   | 30.8%   |
|              | F SERIES       |                | 1,907  | 2,199  | 3,081   | 1,740  | 1,902   | 2,200  | 2,831   | 3,217   | 3,957   | 1,543   | 1,006   | 1,724   |
|              |                | MUSTANG MACH E | 3,529  | 3,312  | 4,766   | 2,927  | 4,724   | 2,527  | 5,308   | 7,226   | 7,643   | 2,906   | 3,014   | 3,738   |
|              |                | TRANSIT VAN    | 230    | 1,815  | 1,711   | 192    | 97      | 129    | 90      | 228     | 112     | 260     | 227     | 95      |
| Tesla        |                |                | 41,500 | 42,000 | 50,000  | 40,000 | 42,000  | 40,000 | 40,000  | 50,000  | 54,600  | 40,000  | 42,100  | 47,000  |
|              |                | M/S(%)         | 45.4%  | 45.1%  | 42.4%   | 41.5%  | 41.1%   | 43.2%  | 34.2%   | 35.4%   | 38.8%   | 57.4%   | 60.5%   | 54.6%   |
|              |                | YoY(%)         | -14.4% | 14.4%  | -1.0%   | -15.1% | -13.6%  | -20.0% | -29.9%  | -2.3%   | 2.1%    | -11.1%  | -8.1%   | -14.4%  |
|              |                | MoM(%)         | -24.4% | 1.2%   | 19.0%   | -20.0% | 5.0%    | -4.8%  | 0.0%    | 25.0%   | 9.2%    | -26.7%  | 5.3%    | 11.6%   |
|              | CYBERTRUCK     |                | 3,531  | 3,760  | 4,537   | 3,998  | 4,172   | 1,781  | 2,000   | 3,200   | 2,000   | 1,700   | 1,800   | 1,800   |
|              |                | MODEL 3        | 9,199  | 9,188  | 15,936  | 11,733 | 12,502  | 14,731 | 14,100  | 17,000  | 22,900  | 15,900  | 16,400  | 18,100  |
|              |                | MODEL S        | 1,412  | 1,432  | 995     | 939    | 358     | 686    | 600     | 500     | 1,100   | 600     | 300     | 600     |
|              |                | MODEL X        | 1,481  | 1,530  | 1,574   | 1,188  | 1,294   | 951    | 900     | 1,200   | 1,000   | 500     | 600     | 700     |
|              |                | MODEL Y        | 25,877 | 26,090 | 26,958  | 22,142 | 23,719  | 21,851 | 22,400  | 28,100  | 33,000  | 21,300  | 23,000  | 25,800  |
|              |                |                |        |        |         |        |         |        |         |         |         |         |         |         |
| Hyundai-Kia  |                |                | 6,747  | 7,142  | 9,183   | 6,672  | 7,394   | 7,191  | 12,117  | 16,102  | 17,269  | 3,834   | 4,618   | 5,869   |
|              |                | M/S(%)         | 7.4%   | 7.7%   | 7.8%    | 6.9%   | 7.2%    | 7.8%   | 10.4%   | 11.1%   | 12.3%   | 5.5%    | 6.6%    | 6.8%    |
|              |                | YoY(%)         | 1.8%   | -8.1%  | -12.6%  | -40.5% | -48.5%  | -36.9% | 30.9%   | 38.5%   | 101.2%  | -61.6%  | -58.9%  | -48.0%  |
|              |                | MoM(%)         | -40.3% | 5.9%   | 28.6%   | -27.3% | 10.8%   | -2.7%  | 68.5%   | 32.9%   | 7.2%    | -77.8%  | 20.4%   | 27.1%   |
|              | Genesis        |                | 404    | 416    | 677     | 322    | 323     | 307    | 283     | 425     | 512     | 108     | 56      | 50      |
|              |                | G80            | 20     | 12     | 19      | -      | 14      | 12     | 10      | 1       | -       | -       | -       | 4       |
|              |                | GV60           | 189    | 224    | 320     | 192    | 148     | 119    | 97      | 175     | 264     | 93      | 31      | 21      |
|              |                | GV70           | 195    | 180    | 338     | 130    | 161     | 176    | 176     | 249     | 248     | 15      | 25      | 25      |
|              | Hyundai        |                | 3,339  | 3,753  | 5,841   | 4,893  | 5,786   | 4,810  | 8,158   | 10,165  | 10,540  | 2,395   | 2,851   | 3,457   |
|              |                | IONIQ 5        | 2,250  | 2,442  | 3,919   | 3,411  | 3,898   | 3,172  | 5,818   | 7,773   | 8,408   | 1,642   | 2,027   | 2,279   |
|              |                | IONIQ 6        | 871    | 1,012  | 1,435   | 1,106  | 1,197   | 701    | 949     | 1,047   | 814     | 398     | 489     | 459     |
|              |                | IONIQ 9        | -      | -      | -       | -      | 302     | 711    | 1,073   | 1,016   | 1,075   | 317     | 315     | 380     |
|              |                | KONA           | 206    | 299    | 487     | 376    | 389     | 226    | 308     | 329     | 243     | 38      | 20      | 339     |
|              | Kia            |                | 3,016  | 2,973  | 2,665   | 1,457  | 1,285   | 2,074  | 3,686   | 5,512   | 6,217   | 1,331   | 1,711   | 2,362   |
|              |                | EV6            | 1,542  | 1,275  | 921     | 656    | 801     | 680    | 1,290   | 1,796   | 2,116   | 508     | 603     | 745     |
|              |                | EV9            | 1,232  | 1,360  | 1,164   | 232    | 37      | 913    | 1,737   | 2,679   | 3,094   | 666     | 918     | 1,019   |
|              |                | NIRO           | 242    | 338    | 580     | 569    | 447     | 481    | 659     | 1,037   | 1,007   | 157     | 190     | 598     |

## 유럽 주요 국가 전력 가격 추이

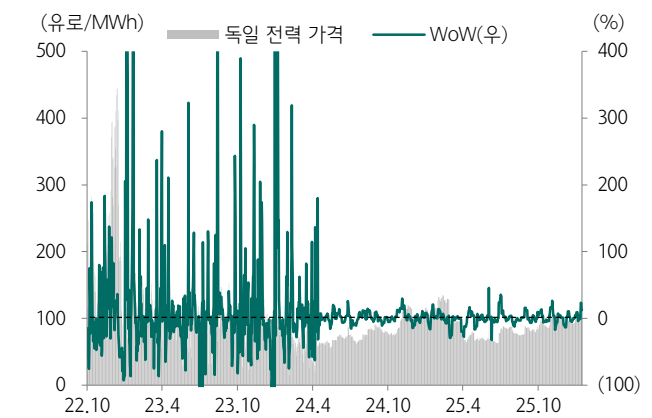
- 1월 2주 영국 전력 가격은 평균 103유로/MWh로 WoW +9.1% 상승했다. 1월 전력 가격은 평균 98유로/MWh로 MoM +3.7% 상승했다.
- 1월 2주 독일 전력 가격은 평균 108.4유로/MWh로 WoW +8.8% 상승했다. 1월 전력 가격은 평균 103.5유로/MWh로 MoM +10.7% 상승했다.
- 1월 2주 프랑스 전력 가격은 평균 50.2유로/MWh로 WoW +2.0% 상승했다. 1월 전력 가격은 평균 49.8유로/MWh로 MoM -5.0% 하락했다.
- 1월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 86.8유로/MWh로 WoW +7.0% 상승했다. 1월 전력 가격 평균은 83.8유로/MWh로 MoM +5.7% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



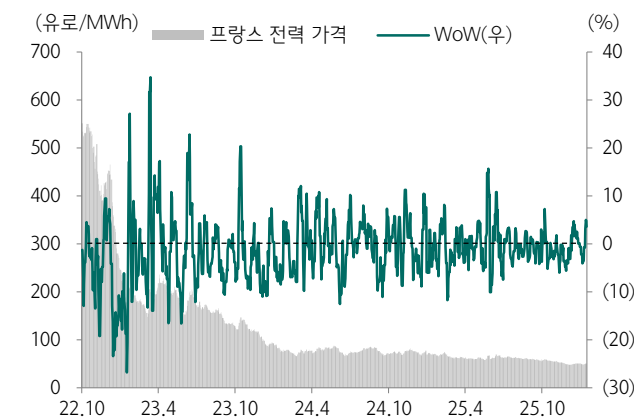
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



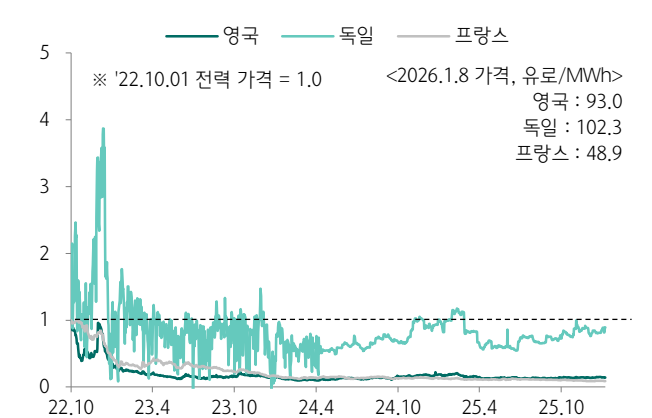
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

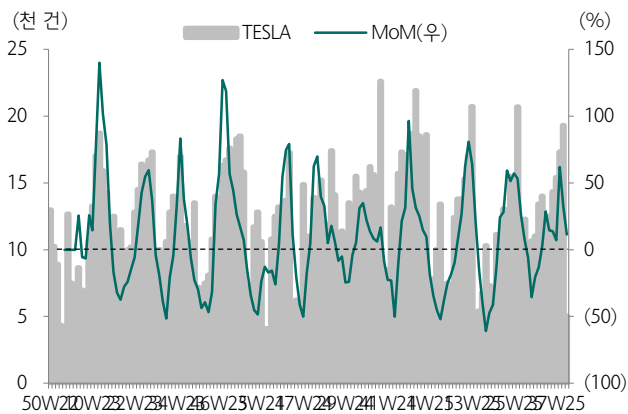


자료: TradingEconomics, 하나증권

## 중국 전기차 보험 등록 추이

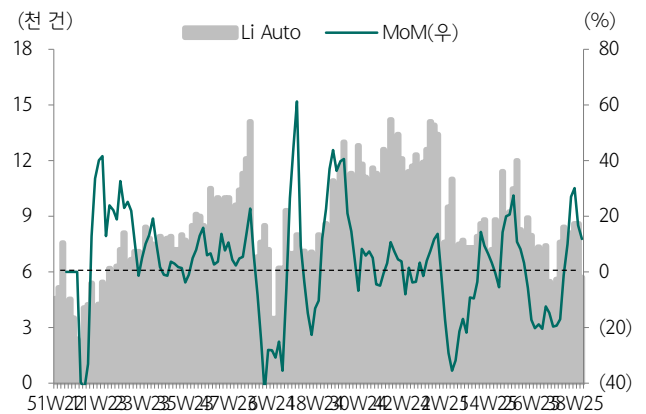
- 2025년 40주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,020건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 57,020건으로 직전 4주 대비 +11.5% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 +11.9% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,325건으로 직전 4주 대비 +15.9% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년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



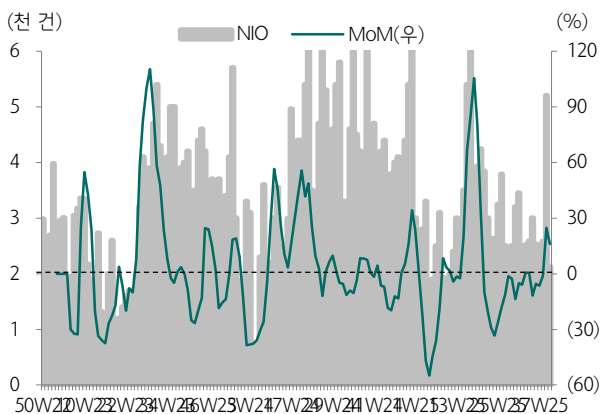
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



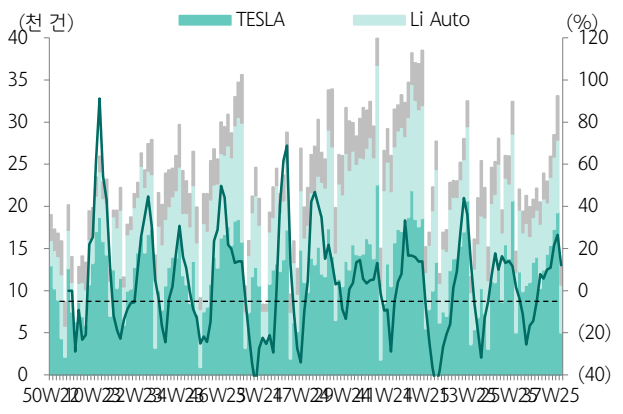
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

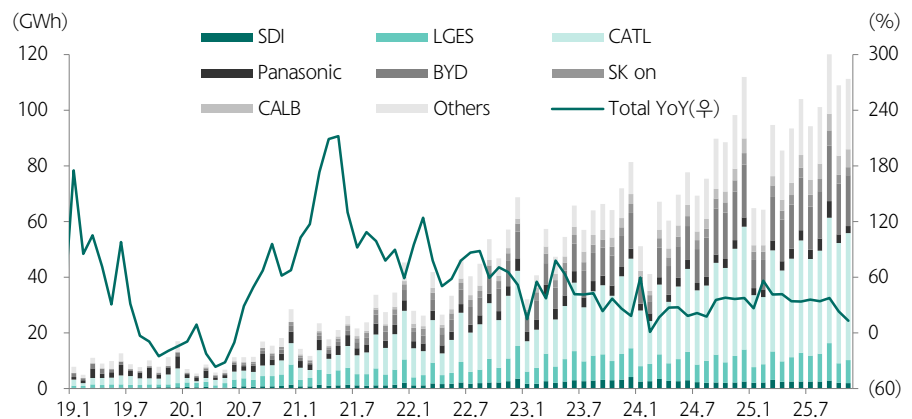


자료: 산업자료, 하나증권

## 배터리 출하량 추이

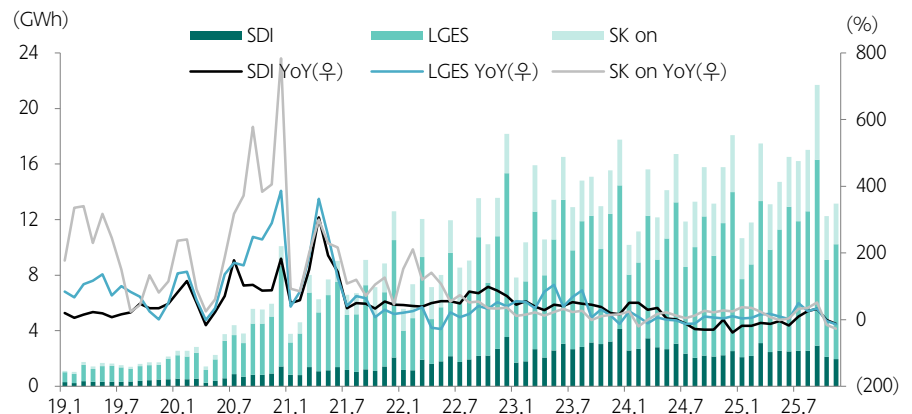
- 11월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +13%(YoY) 증가한 111.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 45.6GWh(+18%), BYD 18.2GWh(+4%), LGES 8.3GWh(-13%), CALB 6.4GWh(+56%), SK on 2.9GWh(-27%), Panasonic 2.6GWh(-14%), 삼성SDI 2.0GWh(-12%)다.
- 글로벌 11월 누적 출하량은 1,046.0GWh를 기록하며 전년 대비 +33% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +34%, BYD +31%, LGES +13%, CALB +42%, SK on +14%, Panasonic +23%, 삼성SDI -4%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 11월 미국 전기차 배터리 출하량은 -39%(YoY) 감소한 6.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 2.5GWh(YoY -1%, M/S 37%), LGES 1.2GWh(YoY -65%, M/S 18%), 삼성SDI 0.6GWh(YoY -28%, M/S 9%), SK on 0.6GWh(YoY -55%, M/S 8%), CATL 0.5GWh(YoY -50%, M/S 8%)다.
- 11월 중국 전기차 배터리 출하량은 +17%(YoY) 증가한 74.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 33.9GWh(YoY +15%, M/S 45%), BYD 15.0GWh(YoY -6%, M/S 20%), CALB 5.6GWh(YoY +59%, M/S 8%), LGES 1.7GWh(YoY +75%, M/S 2%)다.
- 11월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +25%(YoY) 증가한 21.0GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 8.8GWh(YoY +36%, M/S 42%), LGES 4.0GWh(YoY +2%, M/S 19%), SK on 1.9GWh(YoY Flat, M/S 9%), BYD 1.5GWh(YoY +146%, M/S 7%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY -5%, M/S 5%), CALB 0.5GWh(YoY +21%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



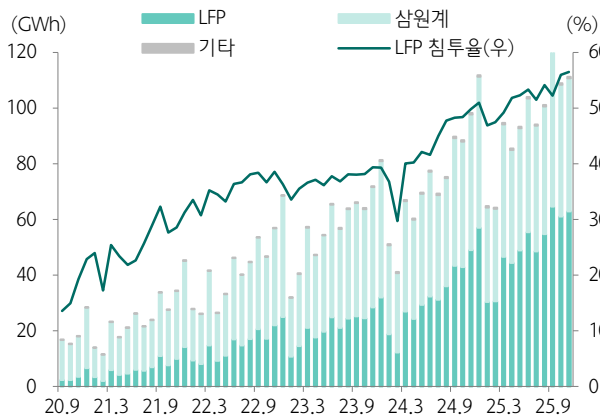
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



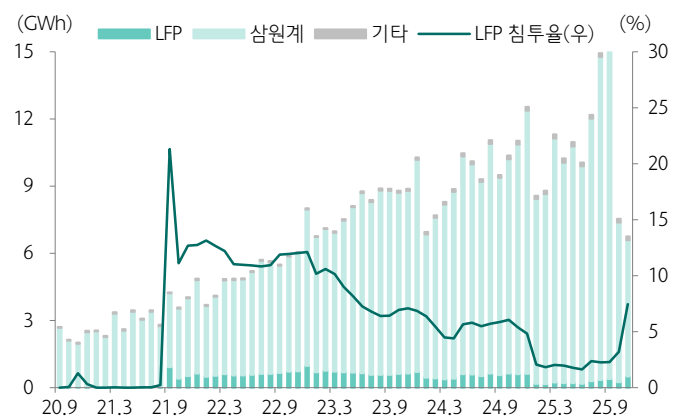
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



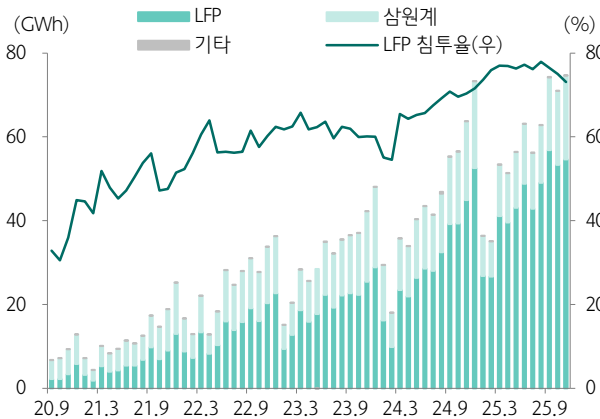
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



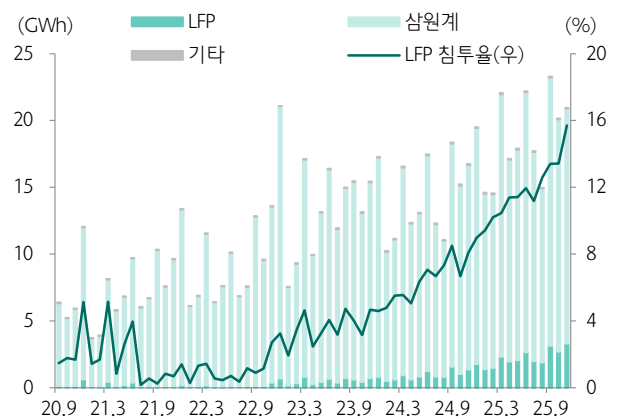
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

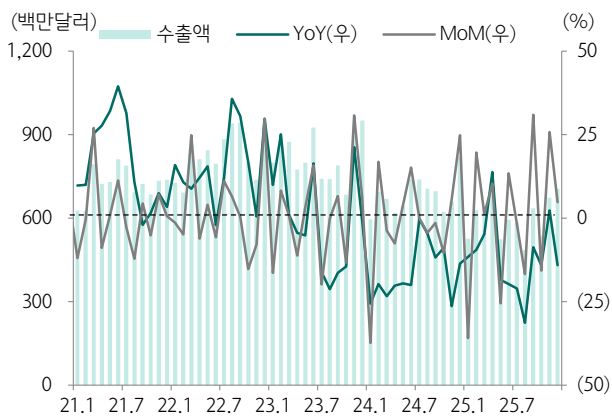


자료: SNE Research, 하나증권

## 주요 수출 데이터

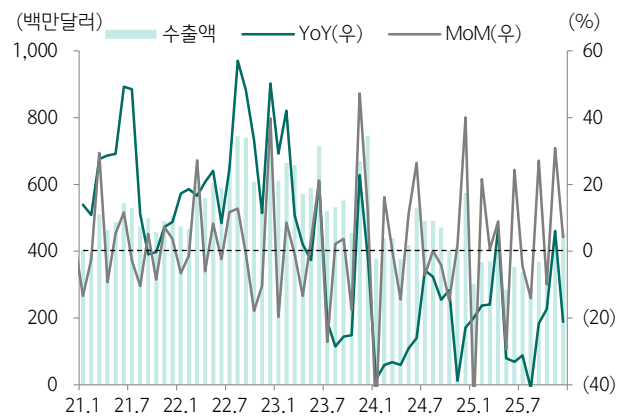
- 12월 2차전지 전체 수출액은 7.1억달러(YoY -14.1%, MoM +4.8%)를 기록했다.
- 12월 리튬이온전지 수출액은 4.5억달러(YoY -21.1%, MoM +4.2%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 12월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -23.5%, MoM -10.3%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +11.4%, MoM +16.0%)을 기록했다. 수출 단가는 28.1달러/kg으로 전년 대비 -31.3%, 전월 대비 -22.6% 하락했다.
- 12월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 2.8억달러(YoY -32.8%, MoM -7.5%)를 기록했고, 수출 중량은 1.2만톤(YoY -40.1%, MoM -1.0%)을 기록했다. 수출 단가는 22.4달러/kg으로 전년 대비 +12.3% 상승, 전월 대비 -6.5% 하락했다.
- 12월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY +31.4%, MoM +12.1%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +29.8%, MoM +10.6%)을 기록했다. 수출 단가는 14.7달러/kg으로 전년 대비 +1.2%, 전월 대비 +1.4% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



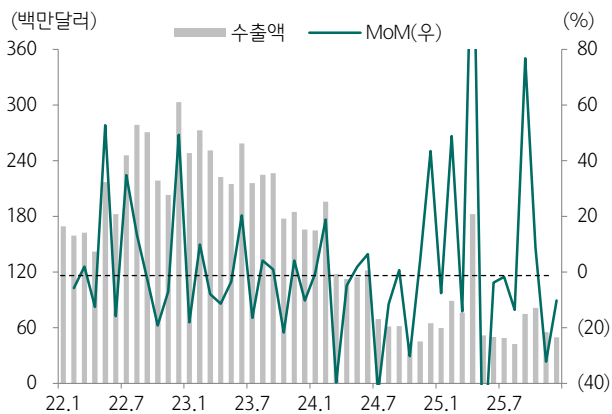
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



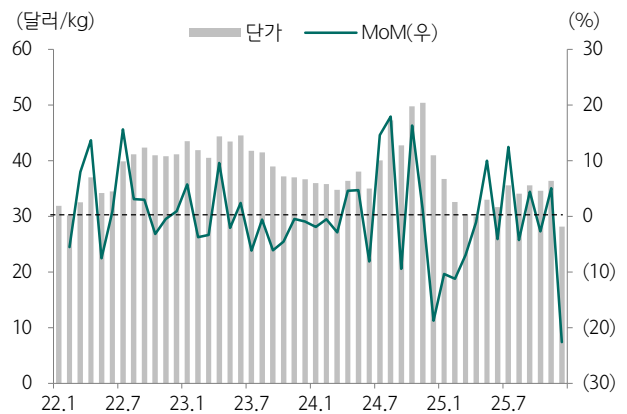
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



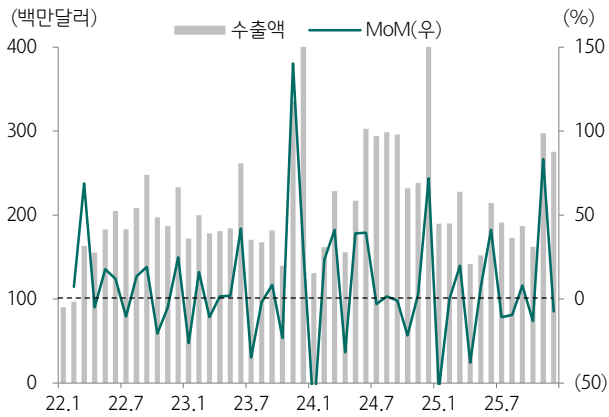
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



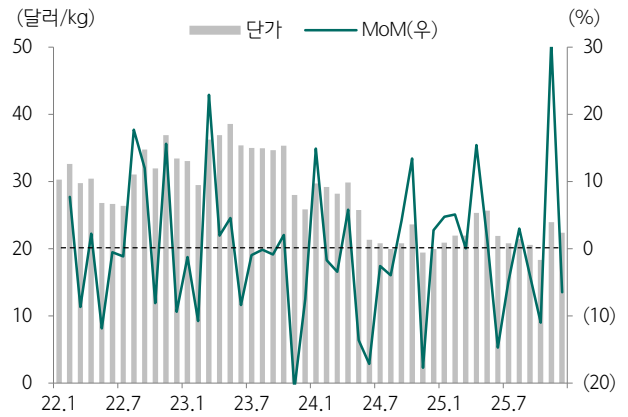
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



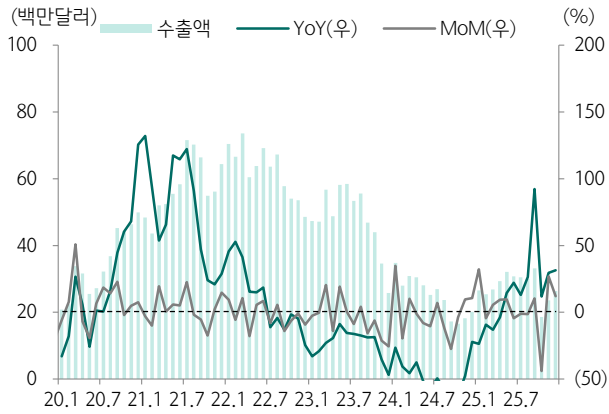
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



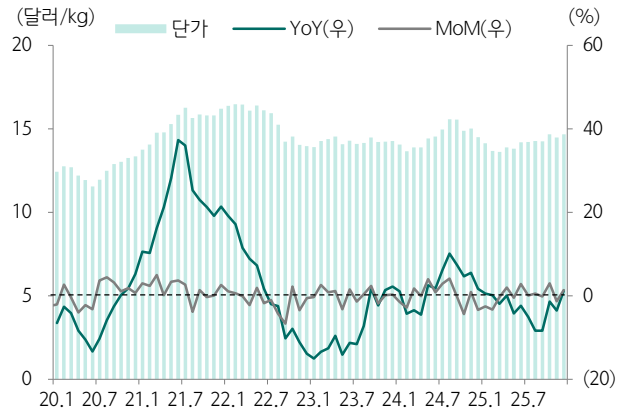
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

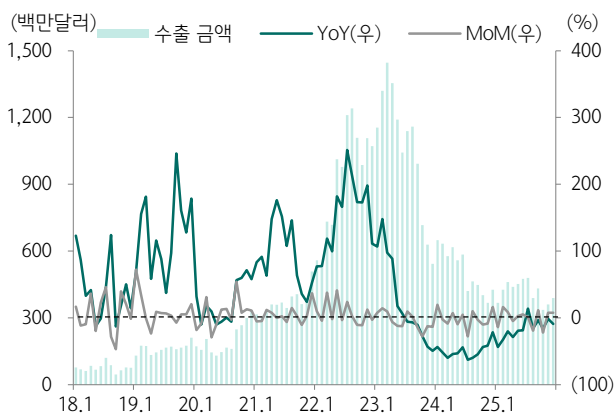


자료: 산업통상자원부, 하나증권

## 지역별 양극재 수출

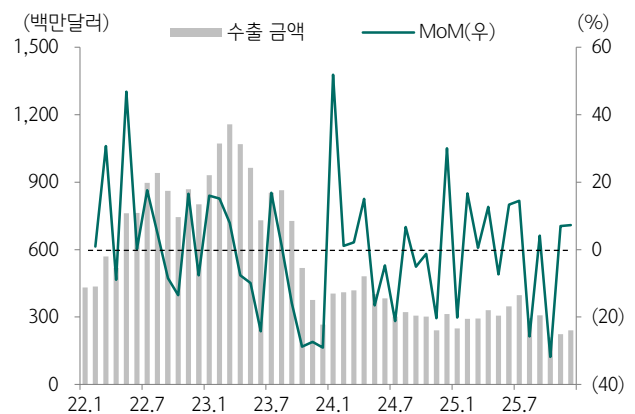
- 12월 양극재 수출액은 3.9억달러(YoY -9.0%, MoM +7.7%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY -0.4%, MoM +10.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.9달러/kg으로 전년 대비 -8.6%, 전월 대비 -2.6% 하락했다.
- 12월 NCM 양극재 수출액은 2.4억달러(YoY -23.2%, MoM +7.3%), 수출 중량은 1.1만톤(YoY -14.9%, MoM +9.7%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 21.9달러/kg으로 전년 대비 -9.8%, 전월 대비 -2.2% 하락했다.
- 12월 NCA 양극재 수출액은 1.3억달러(YoY +41.6%, MoM +5.1%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY +67.4%, MoM +10.6%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 24.8달러/kg으로 전년 대비 -15.4%, 전월 대비 -5.1% 하락했다.
- 12월 NCM+NCA 양극재 수출액은 3.7억달러(YoY -8.4%, MoM +6.5%), 수출 중량은 1.6만톤(YoY +1.3%, MoM +10.0%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 22.9달러/kg으로 전년 대비 -9.6%, 전월 대비 -3.2% 하락했다.
- 지역별로 살펴보면, 청주시의 11월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY -46.8%), 수출 중량은 1.2만톤(YoY -38.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 20.4달러/kg으로 전년 대비 -13.7%, 전월 대비 -6.6% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 11월 양극재 수출액은 1.2억달러(YoY +72.5%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY +110.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.1달러/kg으로 전년 대비 -17.9%, 전월 대비 -1.0% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 11월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY +3.6%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +11.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.3달러/kg으로 전년 대비 -7.4% 하락, 전월 대비 -0.0% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 11월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY +3.7%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +4.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.7달러/kg으로 전년 대비 -1.0%, 전월 대비 -6.2% 하락했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 11월 양극재 수출액은 0.1억달러(YoY +10.8%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +16.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.1달러/kg으로 전년 대비 -4.8% 하락, 전월 대비 N/A 했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 11월 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



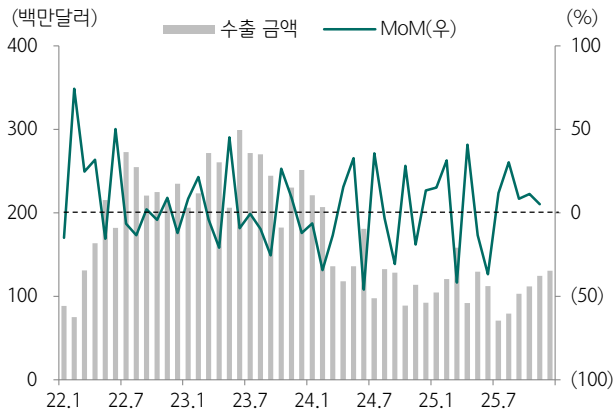
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



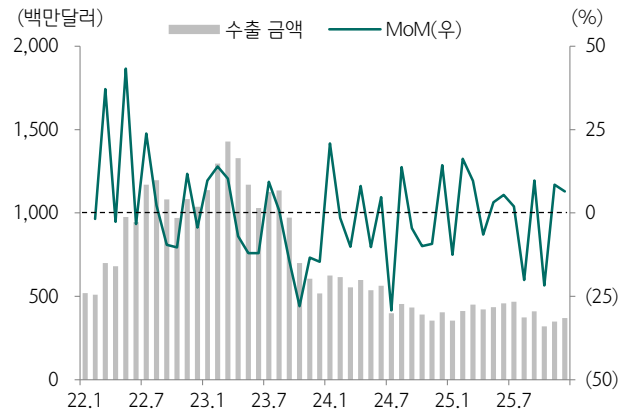
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



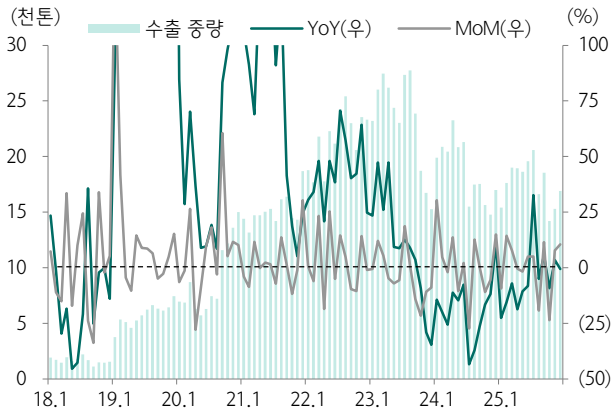
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



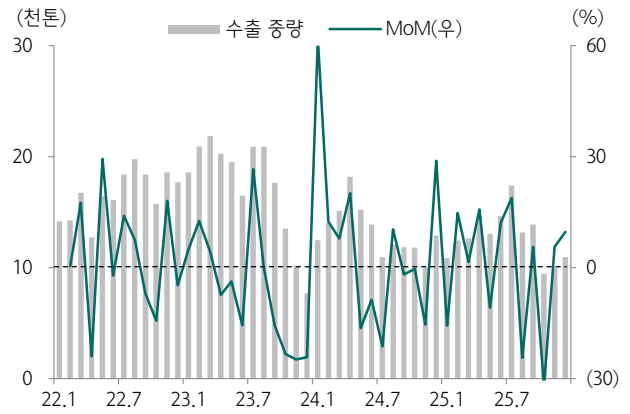
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



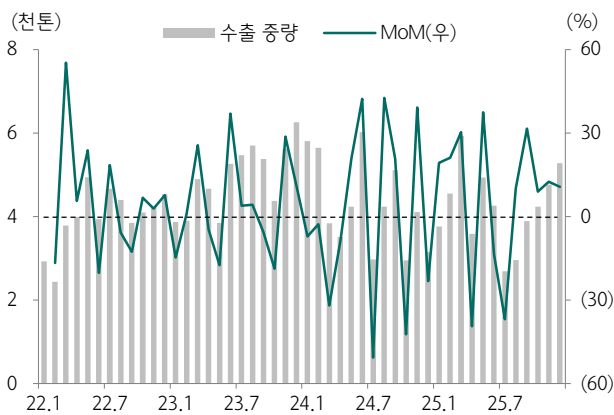
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



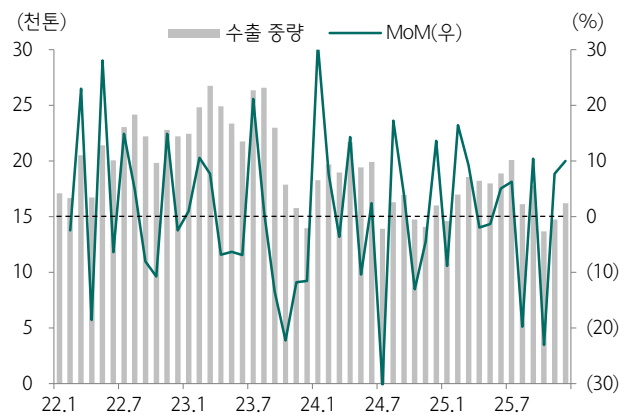
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



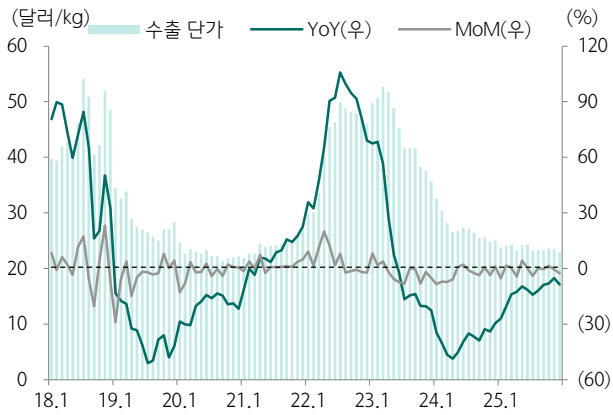
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



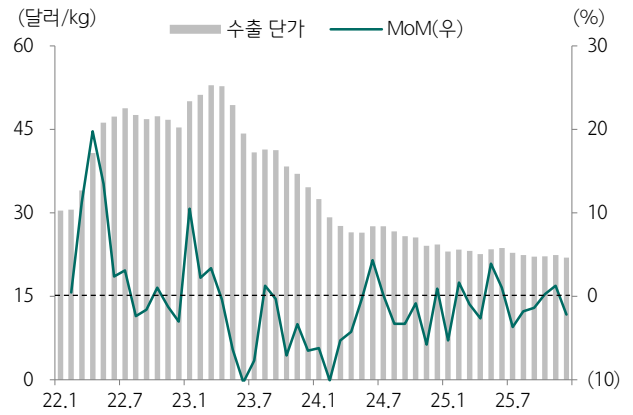
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



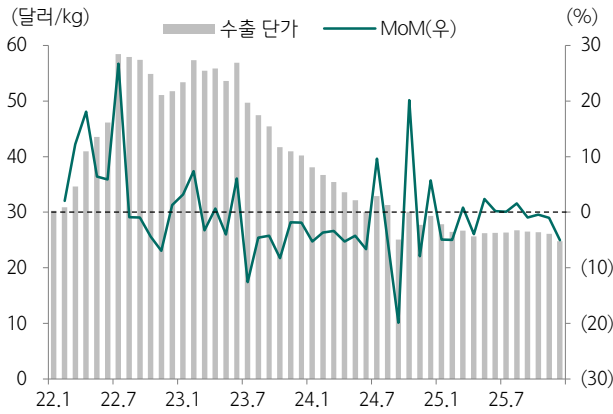
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



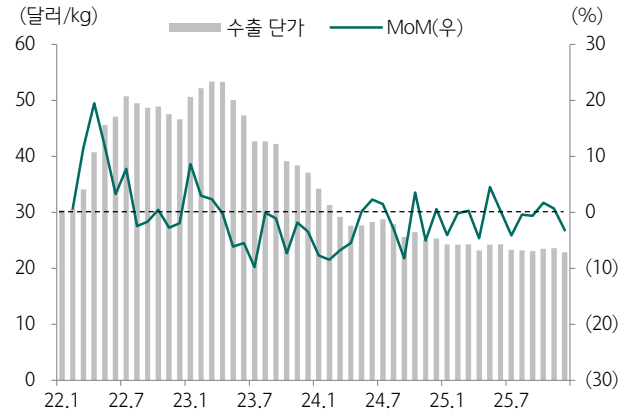
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

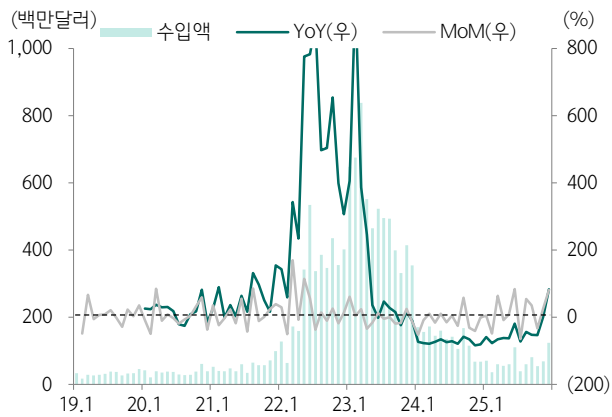
|         | 전체      |      |      | 청주    |     |      | 대구    |     |      | 포항    |     |      | 천안    |     |      | 울산    |     |      |
|---------|---------|------|------|-------|-----|------|-------|-----|------|-------|-----|------|-------|-----|------|-------|-----|------|
|         | 금액      | 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 |
| 2025.11 | 360.5   | 15.3 | 23.5 | 24.3  | 1.2 | 20.4 | 118.1 | 5.4 | 22.1 | 105.1 | 4.2 | 25.3 | 24.6  | 1.0 | 24.7 | 40.7  | 1.6 | 26.1 |

자료: 하나증권

## 주요 수입 데이터

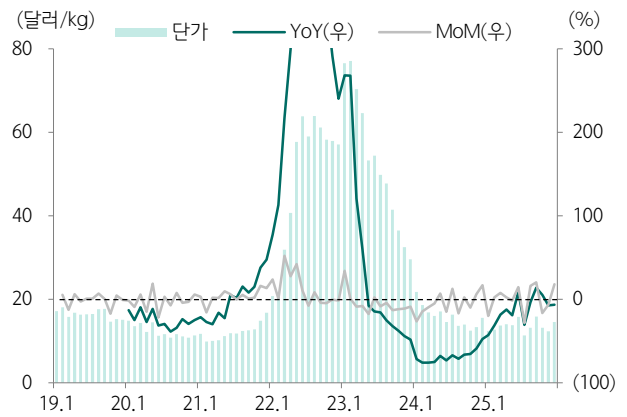
- 12월 수산화리튬 수입액은 1.2억달러(YoY +83.0%, MoM +80.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.8만톤(YoY +95.9%, MoM +53.3%)을 기록했다. 수입 단가는 14.5달러/kg으로 전년 대비 -6.6% 하락, 전월 대비 +18.0% 상승했다.
- 12월 음극재 수입액은 68만달러(YoY -86.3%, MoM -94.5%)를 기록했고, 수입 중량은 165톤(YoY -84.0%, MoM -93.8%)을 기록했다. 수입 단가는 4.1달러/kg으로 전년 대비 -14.5%, 전월 대비 -11.2% 하락했다.
- 12월 천연흑연 수입액은 272만달러(YoY -34.3%, MoM +0.0%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY -24.6%, MoM +24.4%)을 기록했다. 수입 단가는 1.3달러/kg으로 전년 대비 -12.9%, 전월 대비 -19.6% 하락했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



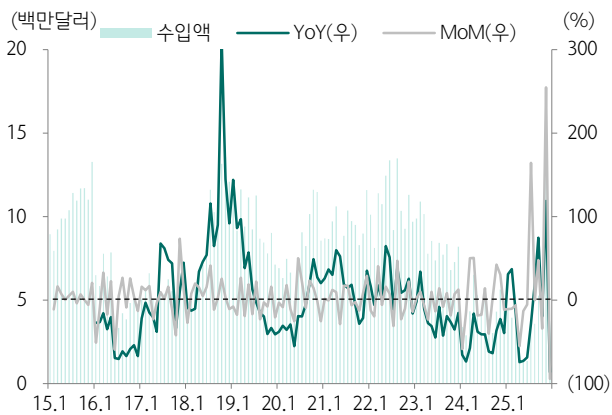
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



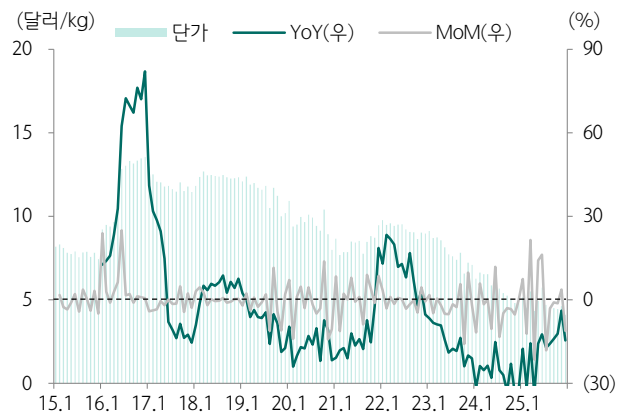
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



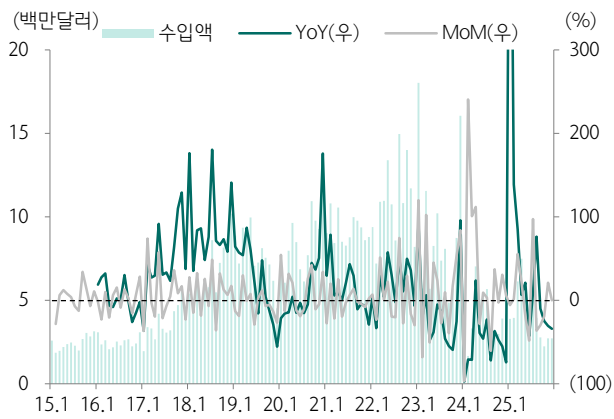
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



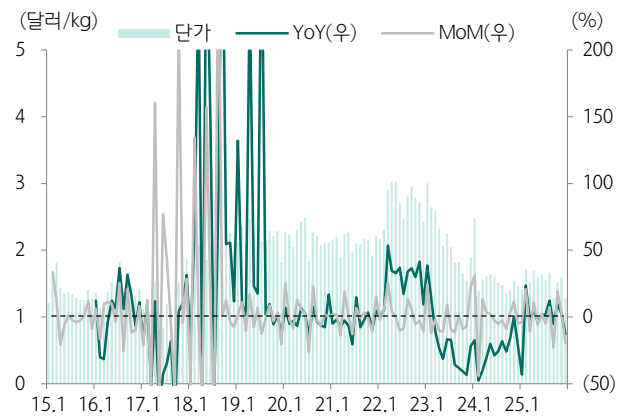
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

## 배터리 원재료 가격 추이

- 11월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +15%/-3% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +13%/-0%/+1%/+1%/+92% 변동했다.
- 12월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -0%/+2% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +16%/+1%/+7%/+9%/+18% 상승했다.

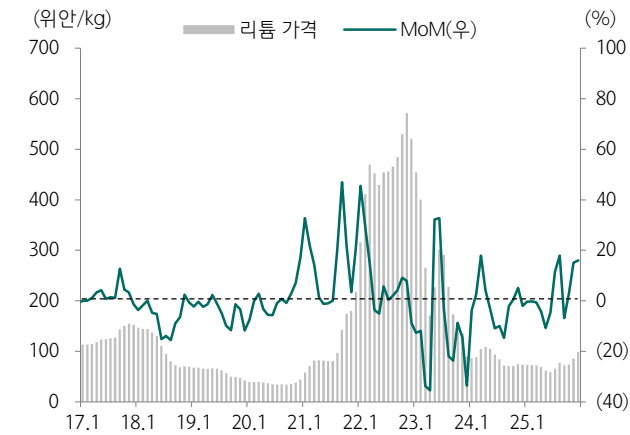
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

|       |     | Price         |              |               |              |             |                  | MoM       |           |            |           |          |              |
|-------|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|-------------|------------------|-----------|-----------|------------|-----------|----------|--------------|
|       |     | 리튬<br>(위안/kg) | 니켈<br>(달러/톤) | 코발트<br>(달러/톤) | 망간<br>(달러/톤) | 동<br>(달러/톤) | LiPF6<br>(만위안/톤) | 리튬<br>(%) | 니켈<br>(%) | 코발트<br>(%) | 망간<br>(%) | 동<br>(%) | LiPF6<br>(%) |
| 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           |
|       | 11월 | 85            | 14,689       | 48,140        | 1,028        | 10,801      | 15               | 15        | (3)       | 13         | (0)       | 1        | 92           |
|       | 12월 | 99            | 14,879       | 51,647        | 1,023        | 11,804      | 18               | 16        | 1         | 7          | (0)       | 9        | 18           |

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)

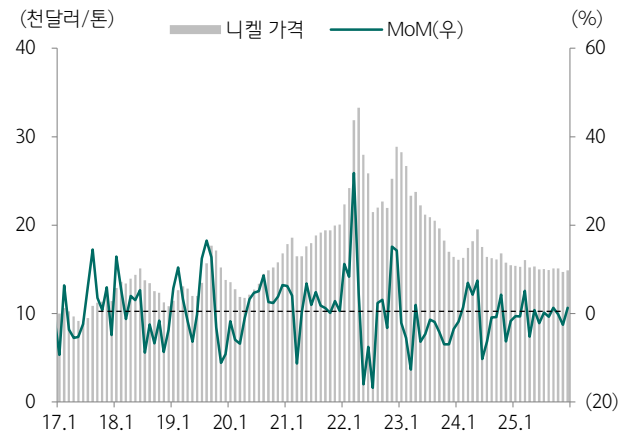
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



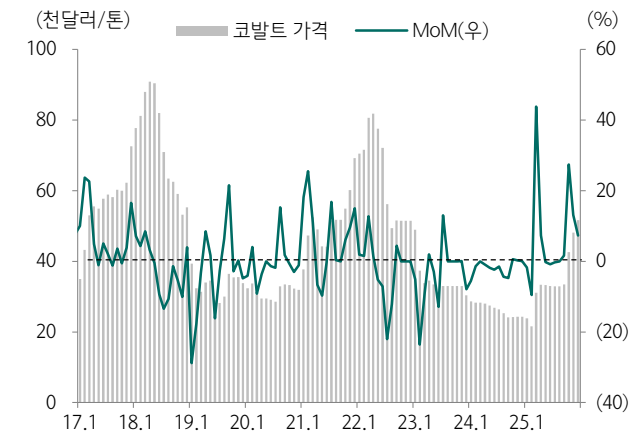
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



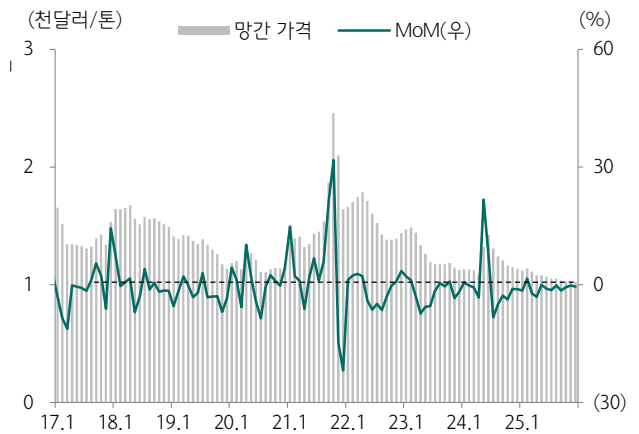
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



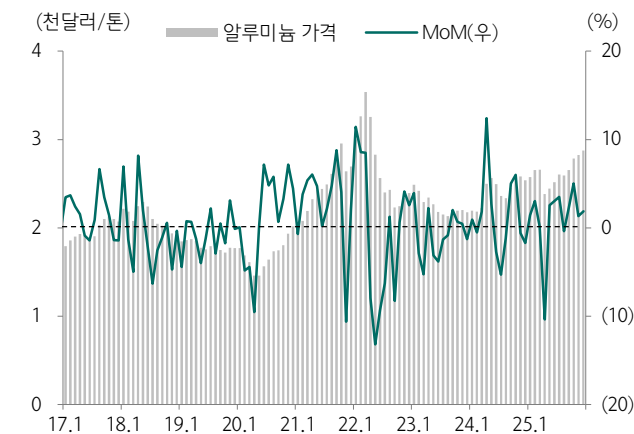
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



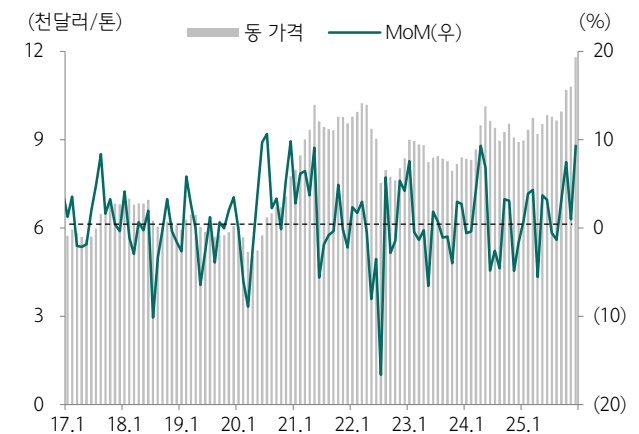
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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<br>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<br>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 2026년 1월 19일 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.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2026년 1월 19일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 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: 2026년 1월 16일