



2차전지 (Positive)

양극재 2월 수출액 코멘트

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

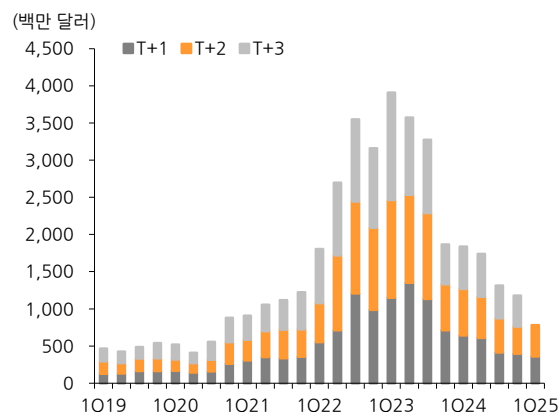
▶ 유럽 성장률을 못 따라 잡는 국내 배터리/양극재 판매

2025년 2월 국내 양극재 수출액과 수출량은 각각 4.2억 달러(MoM +16.0%)와 1.7만 톤(MoM +15.7%)을 기록했다. 이에 따른 양극재 수출 가격은 24.1달러/kg로 MoM +0.2% 상승, 3월 잠정치(1~10일) 기준 24.4달러/kg로 MoM +1.2% 상승하고 있다. 이에 따른 1Q25 양극재 가격은 QoQ 미드싱글 하락한 후 안정화될 것으로 전망한다. 2월 양극재 수출량은 2024년 평균 수준까지 회복되는 모습을 보였으나, 아직 전방 수요가 완전히 회복됐다고 판단하기는 이른 단계다. 다만, 엘앤에프가 위치한 대구 지역의 수출량 회복세가 컸다. 최근 부진한 테슬라 전기차 판매에도 불구하고 신규 Model Y 향 양극재 출하가 시작된 영향으로 추정된다.

1~2월 누적 양극재 수출액은 7.8억 달러(약 1.1조 원)로 3월에도 평균 성장률이 유지되면, 1Q25 양극재 수출액은 약 11.9억 달러(약 1.7조 원)다. 양극재 업체들(포스코퓨처엠, 에코프로비엠, 엘앤에프, LG화학, 코스모신소재, 유미코아(모두 국내 공장 기준))의 1Q25 합산 매출액 컨센서스는 약 2.1조 원 수준으로 내수 판매 등의 물량을 고려하면 1분기 양극재 업체들의 매출액은 컨센서스를 소폭 하회할 것으로 예상된다.

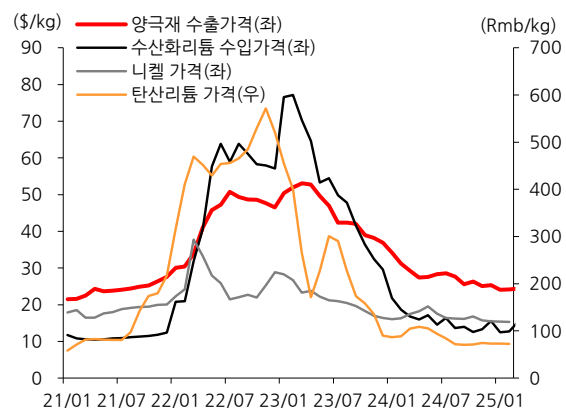
2차전지 업종은 4분기 실적 발표 이후 업황 바닥에 대한 기대감으로 주가가 반등했으나, 이내 상승분을 반납하며 하락세를 보였다. 전기차 시장 회복이 예상보다 더딜 수 있다는 우려가 작용한 것으로 판단된다. 유럽 전기차 판매량은 1~2월에 YoY 30% 이상 증가하며 견고한 성장세를 보였다. 그러나 한국 배터리 탑재량은 오히려 YoY 감소했으며, 양극재 수출량 또한 유의미한 반등은 없었다. 지난 3월 5일 EU에서 발표한 Action Plan에서는 탄소배출규제 평가 기간을 연장함으로써, 완성차 업체들이 올해부터 엄격한 판매 목표를 충족해야 하는 부담이 완화되었다. 기대했던 보조금과 규제 관련 내용도 2026년으로 구체화가 연기되었다. 미국도 트럼프 정부의 정책 기조 하에서는 전기차 판매가 촉진되기 어려울 것으로 예상된다. 당분간 2차전지 산업의 반등을 기대할 수 있는 요소로는 전기차 신모델에 대한 긍정적인 소비자 반응과 메탈 가격 하락으로 인한 전기차 및 배터리 생태계의 수익성 개선 정도이다.

[그림1] 양극재 수출액 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 양극재 및 주요 원소재 가격 추이



주: 양극재 수출 가격, 수산화리튬 수입가격은 3월 1~10일 잠정치 값 포함 기준
자료: Kita, LME, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

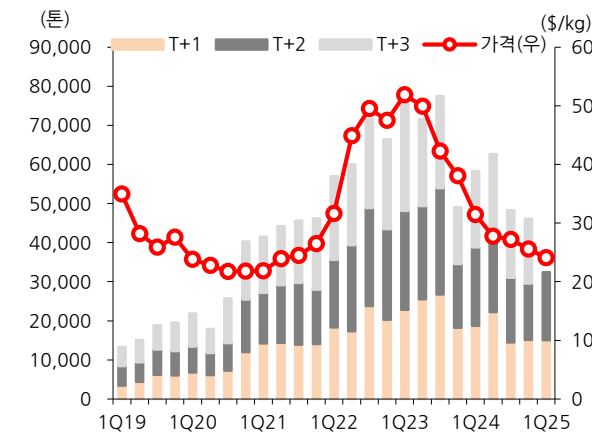
[표1] 월별 양극재 수출액/수출량/수출 가격

(단위: 백만 달러, 톤, 달러/kg, %)

		03/24	04/24	05/24	06/24	07/24	08/24	09/24	10/24	11/24	12/24	01/25	02/25	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
양극재	수출액	569	610	551	578	414	458	443	398	361	420	361	419	1,836	1,739	1,315	1,179
	수출량	19,473	22,243	19,991	20,408	14,480	16,525	17,335	15,112	14,399	16,562	15,019	17,378	58,299	62,642	48,339	46,073
	가격	29.2	27.4	27.6	28.3	28.6	27.7	25.6	26.3	25.1	25.3	24.1	24.1	31.5	27.8	27.2	25.6
	가격	-9.2%	7.2%	-9.6%	4.8%	-28.3%	10.5%	-3.2%	-10.2%	-9.2%	16.2%	-13.9%	16.0%	-1.7%	-5.3%	-24.4%	-10.3%
QM	수출액	-2.9%	14.2%	-10.1%	2.1%	-29.0%	14.1%	4.9%	-12.8%	-4.7%	15.0%	-9.3%	15.7%	18.9%	7.5%	-22.8%	-4.7%
	수출량	-6.4%	-6.1%	0.6%	2.6%	1.0%	-3.2%	-7.7%	3.0%	-4.8%	1.0%	-5.0%	0.2%	-17.3%	-11.8%	-2.0%	-5.9%
	가격																
	가격																
청주	수출액	148	169	124	134	39	4	14	15	46	32	27	41	436	428	57	93
	수출량	5,632	6,685	4,847	5,089	1,495	165	551	640	1,934	1,410	1,269	1,841	15,409	16,621	2,210	3,983
	가격	26.3	25.3	25.7	26.2	26.1	27.0	24.9	24.1	23.6	22.5	21.5	22.3	28.3	25.7	25.9	23.3
	가격	1.5%	14.6%	-26.5%	7.3%	-70.8%	-88.6%	207.9%	12.6%	195.9%	-30.7%	-13.8%	50.7%	-1.2%	-1.9%	-86.6%	62.2%
QM	수출액	5.8%	18.7%	-27.5%	5.0%	-70.6%	-89.0%	234.6%	16.2%	202.2%	-27.1%	-10.0%	45.1%	27.8%	7.9%	-86.7%	80.2%
	수출량	-4.0%	-3.5%	1.3%	2.2%	-0.6%	3.6%	-8.0%	-3.1%	-2.1%	-4.9%	-4.2%	3.9%	-22.7%	-9.0%	0.6%	-10.0%
	가격																
	가격																
대구	수출액	154	180	94	99	48	96	71	73	68	86	61	100	438	374	215	228
	수출량	5,005	6,196	3,831	3,612	1,695	3,264	2,681	2,484	2,548	3,274	2,422	3,876	13,734	13,639	7,640	8,306
	가격	30.7	29.1	24.7	27.4	28.2	29.4	26.6	29.3	26.9	26.4	25.2	25.8	31.9	27.4	28.1	27.4
	가격	15.2%	17.5%	-47.7%	4.9%	-51.8%	100.7%	-25.6%	2.1%	-6.0%	26.1%	-29.2%	63.7%	3.7%	-14.5%	-42.5%	5.9%
QM	수출액	17.1%	23.8%	-38.2%	-5.7%	-53.1%	92.5%	-17.9%	-7.4%	2.6%	28.5%	-26.0%	60.0%	28.6%	-0.7%	-44.0%	8.7%
	수출량	-1.7%	-5.1%	-15.3%	11.3%	2.7%	4.3%	-9.5%	10.2%	-8.4%	-1.8%	-4.3%	2.3%	-19.4%	-13.9%	2.6%	-2.6%
	가격																
	가격																
포항	수출액	109	119	145	183	126	158	155	115	101	101	91	101	448	447	440	318
	수출량	3,163	3,758	4,659	6,180	3,951	5,131	5,273	3,843	3,719	3,687	3,342	3,829	12,592	14,596	14,354	11,249
	가격	34.6	31.7	31.1	29.6	31.9	30.9	29.4	29.9	27.3	27.5	27.2	26.4	35.6	30.6	30.6	28.3
	가격	-34.4%	8.9%	21.7%	26.2%	-31.0%	25.5%	-2.0%	-25.9%	-11.8%	-0.2%	-10.3%	11.2%	-19.1%	-0.3%	-1.6%	-27.7%
QM	수출액	-32.7%	18.8%	24.0%	32.7%	-36.1%	29.9%	2.8%	-27.1%	-3.2%	-0.8%	-9.4%	14.6%	-9.8%	15.9%	-1.7%	-21.6%
	수출량	-2.5%	-8.4%	-1.8%	-4.8%	8.0%	-3.4%	-4.7%	1.7%	-8.8%	0.7%	-1.1%	-3.0%	-10.2%	-14.0%	0.1%	-7.8%
	가격																
	가격																
천안	수출액	52	24	69	55	23	18	17	11	24	77	43	28	122	148	59	111
	수출량	1,904	762	1,893	1,467	791	644	616	397	951	2,959	1,779	1,247	4,379	4,123	2,051	4,307
	가격	27.5	31.5	36.5	37.3	29.6	28.2	27.9	28.0	24.9	25.9	24.4	22.2	27.8	35.9	28.6	25.9
	가격	50.0%	-54.1%	187.7%	-21.0%	-57.2%	-22.2%	-5.6%	-35.4%	113.7%	222.8%	-43.3%	-36.3%	-18.8%	21.7%	-60.3%	89.5%
QM	수출액	42.9%	-60.0%	148.4%	-22.5%	-46.1%	-18.5%	-4.3%	-35.6%	139.7%	211.2%	-39.9%	-29.9%	-3.3%	-5.8%	-50.2%	110.0%
	수출량	5.0%	14.7%	15.8%	2.0%	-20.7%	-4.5%	-1.3%	0.3%	-10.8%	3.7%	-5.7%	-9.1%	-16.0%	29.2%	-20.2%	-9.7%
	가격																
	가격																
울산	수출액	50	55	45	42	39	43	25	27	24	16	7	17	190	142	107	66
	수출량	1,506	1,826	1,430	1,312	1,267	1,406	753	798	778	550	209	479	5,336	4,568	3,426	2,126
	가격	33.1	30.1	31.5	32.0	30.7	30.5	33.6	33.2	30.5	28.7	32.0	35.5	35.6	31.1	31.3	31.0
	가격	-28.5%	10.3%	-18.0%	-6.7%	-7.4%	10.4%	-41.0%	4.8%	-10.6%	-33.5%	-57.5%	153.6%	-0.6%	-25.3%	-24.5%	-38.4%
QM	수출액	-25.3%	21.3%	-21.7%	-8.2%	-3.4%	10.9%	-46.5%	6.1%	-2.5%	-29.4%	-61.9%	128.9%	13.8%	-14.4%	-25.0%	-37.9%
	수출량	-4.2%	-9.1%	4.7%	1.7%	-4.1%	-0.5%	10.2%	-1.2%	-8.3%	-5.7%	11.5%	10.8%	-12.7%	-12.7%	0.7%	-0.7%
	가격																
	가격																
N	수출액	419	482	402	383	302	322	306	302	241	313	250	292	1,233	1,267	930	856
	수출량	15,137	18,189	15,211	13,893	10,937	12,073	11,848	11,803	9,986	12,869	10,849	12,456	41,651	47,293	34,857	34,659
	가격	27.7	26.5	26.4	27.6	27.6	26.7	25.8	25.6	24.1	24.3	23.0	23.4	29.6	26.8	26.7	24.7
	가격	2.2%	15.1%	-16.5%	-4.8%	-21.2%	6.7%	-5.1%	-1.2%	-20.3%	30.0%	-20.2%	16.7%	6.2%	2.7%	-26.6%	-8.0%
QM	수출액	7.8%	20.2%	-16.4%	-8.7%	-21.3%	10.4%	-1.9%	-0.4%	-15.4%	28.9%	-15.7%	14.8%	32.7%	13.5%	-26.3%	-0.6%
	수출량	-5.3%	-4.2%	-0.2%	4.3%	0.1%	-3.3%	-3.3%	-0.8%	-5.8%	0.9%	-5.3%	1.6%	-19.9%	-9.5%	-0.4%	-7.4%
	가격																
	가격																
N	수출액	136	118	136	181	98	132	128	89	114	92	105	120	564	435	358	295
	수출량	3,839	3,507	4,232	6,020	2,968	4,233	5,112	2,950	4,107	3,150	3,757	4,550	15,293	13,760	12,312	10,208
	가격	35.4	33.6	32.1	30.0	32.9	31.3	25.1	30.3	27.7	29.3	27.9	26.5	36.9	31.6	29.1	28.9
	가격	-34.3%	-13.4%	15.5%	32.8%	-45.9%	35.6%	-3.2%	-30.3%	27.6%	-18.9%	13.4%	15.1%	-15.0%	-23.0%	-17.6%	-17.5%
QM	수출액	-32.0%	-8.6%	20.7%	42.2%	-50.7%	42.6%	20.8%	-42.3%	39.2%	-23.3%	19.2%	21.1%	-5.9%	-10.0%	-10.5%	-17.1%
	수출량	-3.3%	-5.3%	-4.3%	-6.6%	9.6%	-4.9%	-19.9%	20.7%	-8.3%	5.7%	-4.9%	-5.0%	-9.7%	-14.4%	-7.9%	-0.5%
	가격																
	가격																

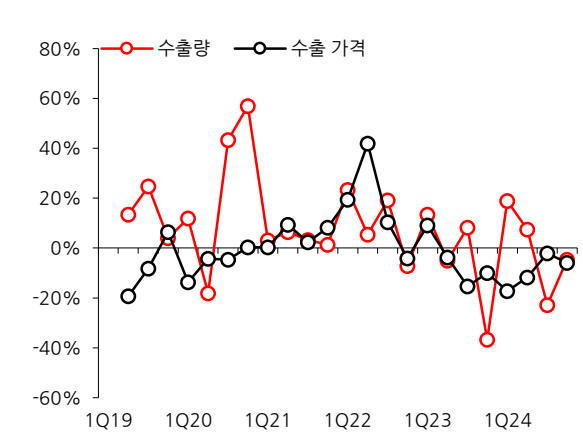
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



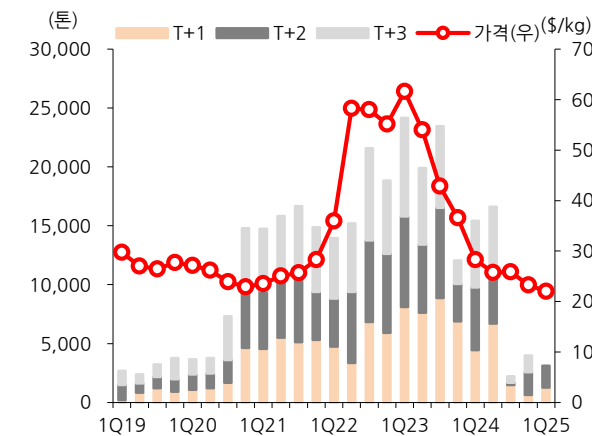
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



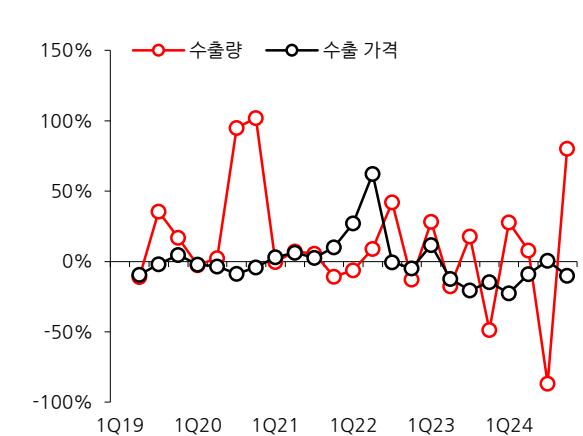
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



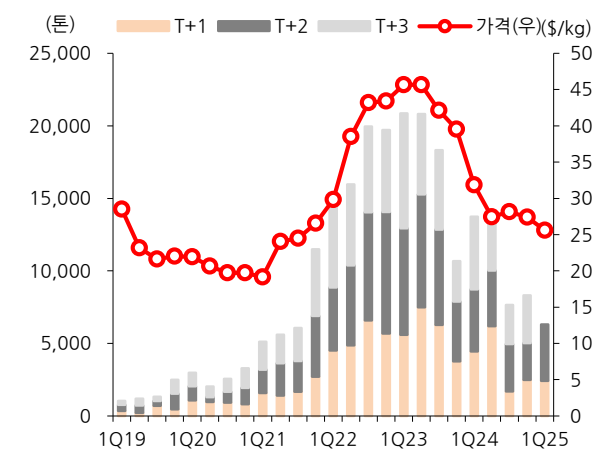
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



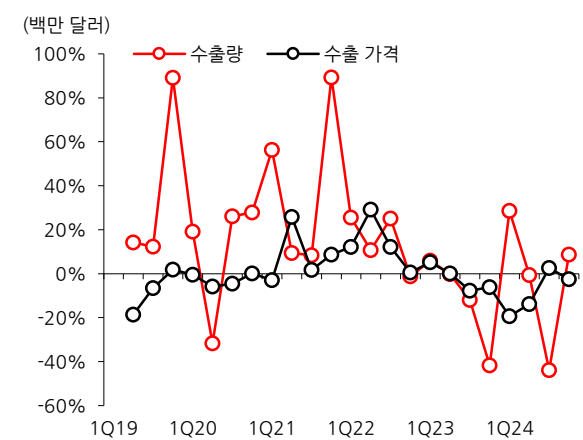
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



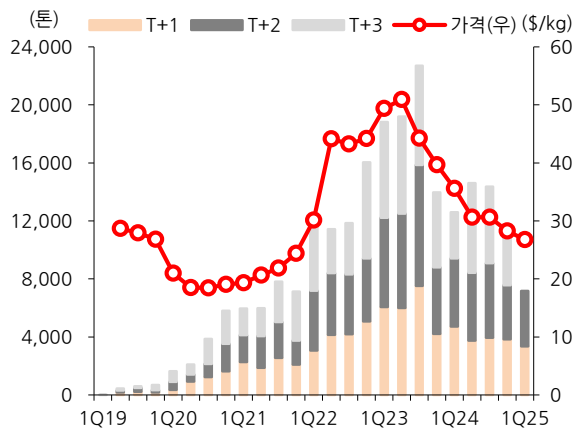
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



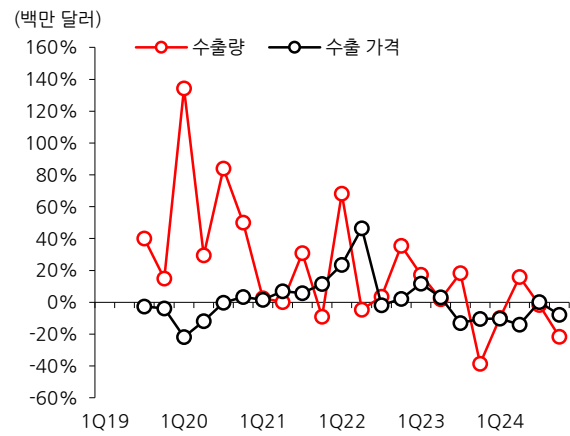
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



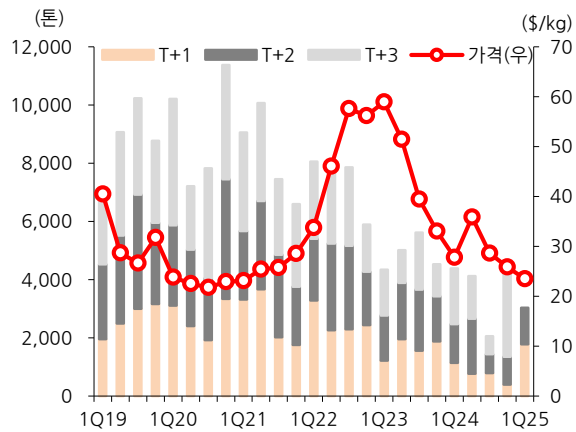
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



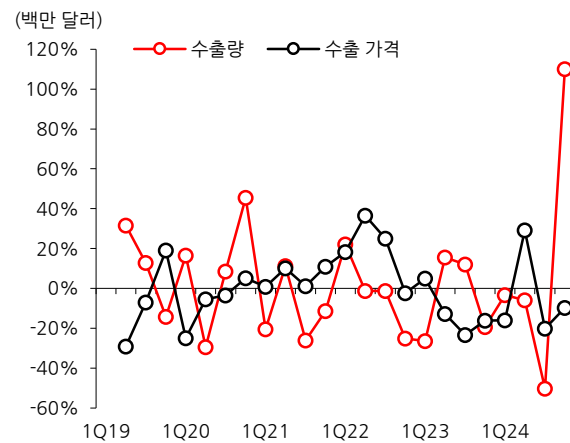
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



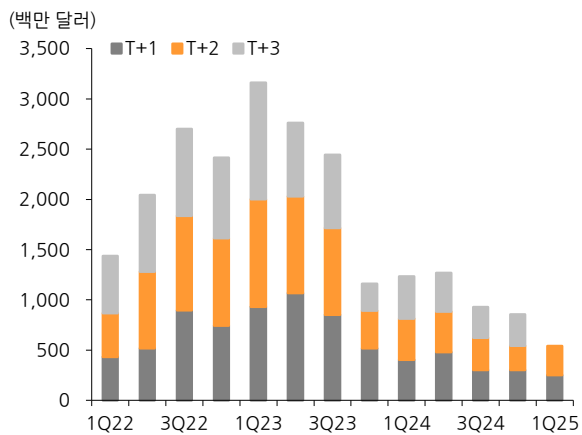
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



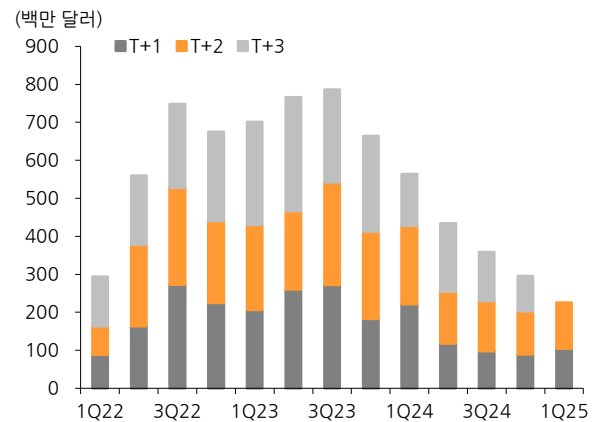
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] NCM 양극재 수출액 추이



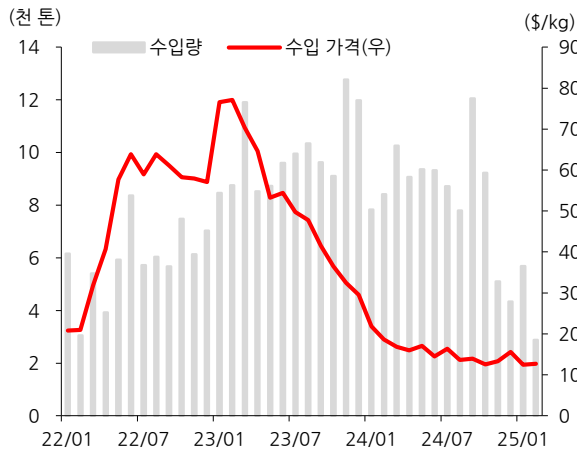
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] NCA 양극재 수출액 추이



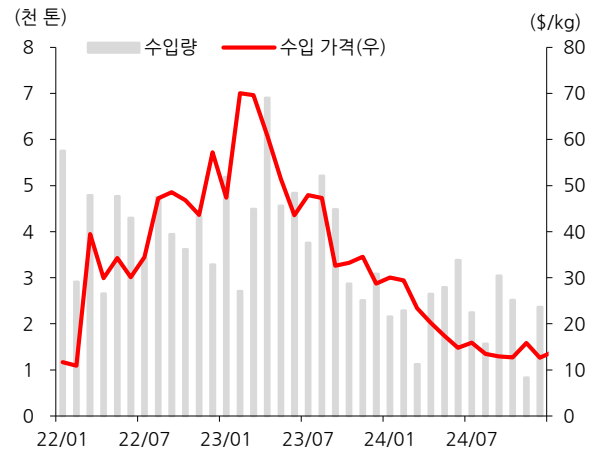
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 수산화리튬 수입량 및 수입가격 추이



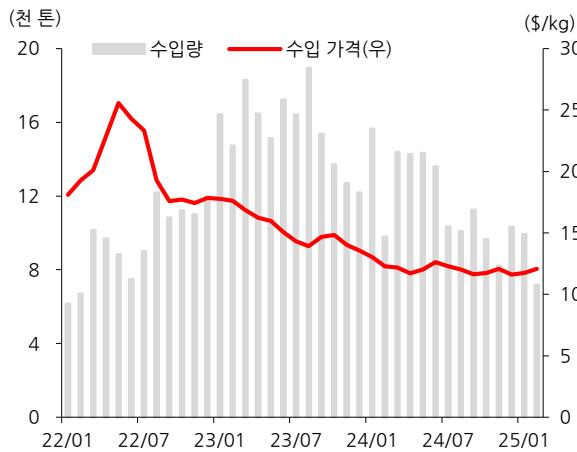
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 탄산리튬 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] NCM 전구체 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 03월 18일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이용욱)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2024년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	92.0%	8.0%	0.0%	100.0%