2차전지 (Positive)

양극재 3월 수출액 코멘트

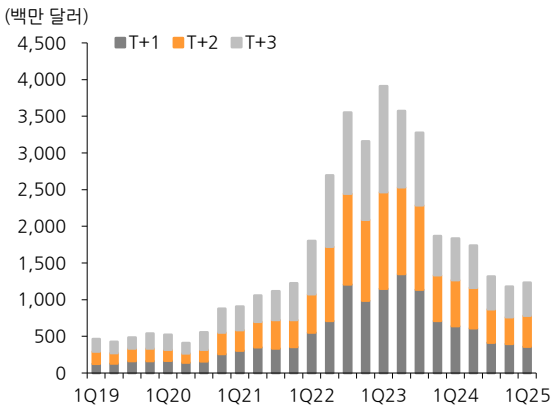
▶ Analyst 이용욱 yw.lee@hanwha.com 02-3772-7635

▶ 빨라지는 한국의 LFP ESS vs 아쉬운 LFP 양극재 개발 속도

2025 년 3 월 국내 양극재 수출액과 수출량은 각각 4.5 억 달러(MoM +8.3%)와 1.9 만 톤(MoM +8.1%)을 기록했다. 이에 따른 양극재 수출 가격은 24.2 달러/kg 로 MoM +0.2% 상승, 4 월 잠정치(1~10 일) 기준 22.2 달러/kg 로 MoM -8.4% 하락하고 있다. 1Q25 양극재 수출량은 5.1 만 톤으로 QoQ +11%를 기록했다. NCM 양극재 수출량은 3.6 만 톤(QoQ +4%) 증가하는데 그쳤으나, NCA 양극재 수출량이 1.4 만 톤(QoQ +39%)으로 큰 폭 회복했다. 삼성 SDI x STLA 의 미국 공장 가동 영향으로 판단한다. 한편, 전방 EV 수요는 여전히 저조하다. 미국의 BEV 판매량은 YoY +10~15%의 성장세를 유지하고 있고, 유럽의 BEV 판매량은 YoY +30%에 근접하나 증가분의 대부분은 중국 배터리를 탑재하고 있다. 그럼에도 국내 업체들의 배터리/양극재 판매량은 상대적으로 견조한 모습이다. 이는 미국의 관세 및 AMPC 불확실성을 앞두고 기업들이 선제적으로 배터리 생산을 앞당긴 영향으로 추정된다. EV 판매량이 크게 회복하지 않는 이상 재고 부담이 뒤따를 수 있다.

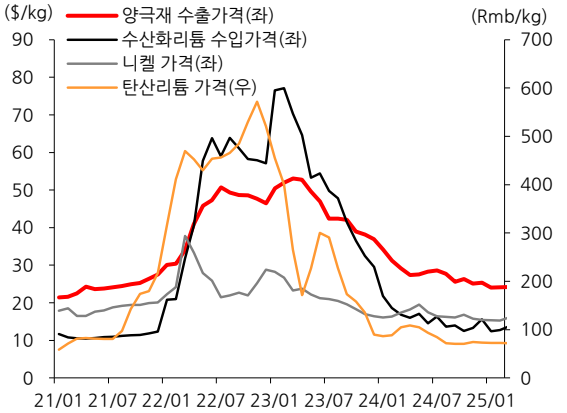
한편 4 월 16 일 기준, 미국의 대중국 배터리 관세는 EV 배터리 73.4%, ESS 155.9%이다. 2024 년 미국의 ESS 설치량은 30~40GWh 로 추정(2025 년 60~80GWh 전망)되며, 이 중 중국 LFP ESS 비중이 80%를 상회하는 것으로 알려졌다. 최근 인상된 관세로 인해 미국 기업들의 ESS 탈중국 니즈가 커졌다. 2025 년 LGES/삼성 SDI 의 미국향 삼원계 ESS 실적은 견조할 것으로 예상된다. 그러나, 중장기 성장성은 결국 저렴한 LFP ESS 에 있다. LGES 는 유럽/미국 다수의 고객과 LFP ESS 수주 및 공급을 논의 중이며, 2Q25 부터 미국 미시간 공장에서 LFP ESS 생산을 앞두고 있다. 다만, LFP 양극재는 중국 양극재 업체(상주리원/룽판커지)에 발주한 바 있다. 해당 양극재를 중국 외 지역에서 조달한다해도 미국의 탈중국 전략을 감안하면 조달처 다변화는 필요하다고 판단한다. 아쉬운 부분은 국내 업체들의 LFP 양극재 개발이 더딘 점이다. 현재 엘앤에프가 2027 년 미국에서 LFP 양극재 양산을 목표하고 있어 국내 양극재 기업 중 가장 앞서있다.

[그림1] 양극재 수출액 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 양극재 및 주요 원소재 가격 추이



주: 양극재 수출 가격, 수산화리튬 수입가격은 4월 1~10일 잠정치 값 포함 기준
자료: Kita, LME, 한화투자증권 리서치센터

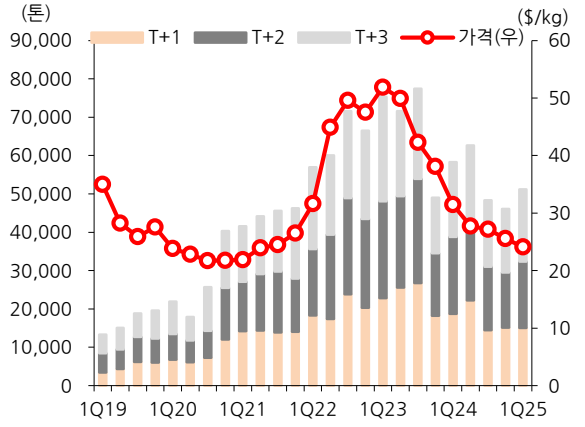
주요 지표

[표1] 월별 양극재 수출액/수출량/수출 가격 (단위: 백만 달러, 톤, 달러/kg, %)

		04/24	05/24	06/24	07/24	08/24	09/24	10/24	11/24	12/24	01/25	02/25	03/25	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
양극재	**수출액**	610	551	578	414	458	443	398	361	420	361	419	454	1,739	1,315	1,179	1,235
	수출량	22,243	19,991	20,408	14,480	16,525	17,335	15,112	14,399	16,562	15,019	17,378	18,779	62,642	48,339	46,073	51,176
	가격	27.4	27.6	28.3	28.6	27.7	25.6	26.3	25.1	25.3	24.1	24.1	24.2	27.8	27.2	25.6	24.1
QM	수출액	7.2%	-9.6%	4.8%	-28.3%	10.5%	-3.2%	-10.2%	-9.2%	16.2%	-13.9%	16.0%	8.3%	-5.3%	-24.4%	-10.3%	4.7%
OO	수출량	14.2%	-10.1%	2.1%	-29.0%	14.1%	4.9%	-12.8%	-4.7%	15.0%	-9.3%	15.7%	8.1%	7.5%	-22.8%	-4.7%	11.1%
QM	가격	-6.1%	0.6%	2.6%	1.0%	-3.2%	-7.7%	3.0%	-4.8%	1.0%	-5.0%	0.2%	0.2%	-11.8%	-2.0%	-5.9%	-5.7%
청주	수출액	169	124	134	39	4	14	15	46	32	27	41	67	428	57	93	136
	수출량	6,685	4,847	5,089	1,495	165	551	640	1,934	1,410	1,269	1,841	3,135	16,621	2,210	3,983	6,245
	가격	25.3	25.7	26.2	26.1	27.0	24.9	24.1	23.6	22.5	21.5	22.3	21.5	25.7	25.9	23.3	21.8
QM	수출액	14.6%	-26.5%	7.3%	-70.8%	-88.6%	207.9%	12.6%	195.9%	-30.7%	-13.8%	50.7%	63.9%	-1.9%	-86.6%	62.2%	46.5%
OO	수출량	18.7%	-27.5%	5.0%	-70.6%	-89.0%	234.6%	16.2%	202.2%	-27.1%	-10.0%	45.1%	70.2%	7.9%	-86.7%	80.2%	56.8%
QM	가격	-3.5%	1.3%	2.2%	-0.6%	3.6%	-8.0%	-3.1%	-2.1%	-4.9%	-4.2%	3.9%	-3.7%	-9.0%	0.6%	-10.0%	-6.5%
대구	수출액	180	94	99	48	96	71	73	68	86	61	100	92	374	215	228	253
	수출량	6,196	3,831	3,612	1,695	3,264	2,681	2,484	2,548	3,274	2,422	3,876	3,703	13,639	7,640	8,306	10,001
	가격	29.1	24.7	27.4	28.2	29.4	26.6	29.3	26.9	26.4	25.2	25.8	24.7	27.4	28.1	27.4	25.3
QM	수출액	17.5%	-47.7%	4.9%	-51.8%	100.7%	-25.6%	2.1%	-6.0%	26.1%	-29.2%	63.7%	-8.4%	-14.5%	-42.5%	5.9%	11.1%
OO	수출량	23.8%	-38.2%	-5.7%	-53.1%	92.5%	-17.9%	-7.4%	2.6%	28.5%	-26.0%	60.0%	-4.4%	-0.7%	-44.0%	8.7%	20.4%
QM	가격	-5.1%	-15.3%	11.3%	2.7%	4.3%	-9.5%	10.2%	-8.4%	-1.8%	-4.3%	2.3%	-4.2%	-13.9%	2.6%	-2.6%	-7.7%
포항	수출액	119	145	183	126	158	155	115	101	101	91	101	162	447	440	318	354
	수출량	3,758	4,659	6,180	3,951	5,131	5,273	3,843	3,719	3,687	3,342	3,829	6,183	14,596	14,354	11,249	13,354
	가격	31.7	31.1	29.6	31.9	30.9	29.4	29.9	27.3	27.5	27.2	26.4	26.2	30.6	30.6	28.3	26.5
QM	수출액	8.9%	21.7%	26.2%	-31.0%	25.5%	-2.0%	-25.9%	-11.8%	-0.2%	-10.3%	11.2%	60.4%	-0.3%	-1.6%	-27.7%	11.3%
OO	수출량	18.8%	24.0%	32.7%	-36.1%	29.9%	2.8%	-27.1%	-3.2%	-0.8%	-9.4%	14.6%	61.5%	15.9%	-1.7%	-21.6%	18.7%
QM	가격	-8.4%	-1.8%	-4.8%	8.0%	-3.4%	-4.7%	1.7%	-8.8%	0.7%	-1.1%	-3.0%	-0.7%	-14.0%	0.1%	-7.8%	-6.2%
천안	수출액	24	69	55	23	18	17	11	24	77	43	28	34	148	59	111	106
	수출량	762	1,893	1,467	791	644	616	397	951	2,959	1,779	1,247	1,462	4,123	2,051	4,307	4,488
	가격	31.5	36.5	37.3	29.6	28.2	27.9	28.0	24.9	25.9	24.4	22.2	23.6	35.9	28.6	25.9	23.5
QM	수출액	-54.1%	187.7%	-21.0%	-57.2%	-22.2%	-5.6%	-35.4%	113.7%	222.8%	-43.3%	-36.3%	24.7%	21.7%	-60.3%	89.5%	-5.2%
OO	수출량	-60.0%	148.4%	-22.5%	-46.1%	-18.5%	-4.3%	-35.6%	139.7%	211.2%	-39.9%	-29.9%	17.3%	-5.8%	-50.2%	110.0%	4.2%
QM	가격	14.7%	15.8%	2.0%	-20.7%	-4.5%	-1.3%	0.3%	-10.8%	3.7%	-5.7%	-9.1%	6.3%	29.2%	-20.2%	-9.7%	-9.1%
울산	수출액	55	45	42	39	43	25	27	24	16	7	17	21	142	107	66	45
	수출량	1,826	1,430	1,312	1,267	1,406	753	798	778	550	209	479	750	4,568	3,426	2,126	1,439
	가격	30.1	31.5	32.0	30.7	30.5	33.6	33.2	30.5	28.7	32.0	35.5	28.6	31.1	31.3	31.0	31.4
QM	수출액	10.3%	-18.0%	-6.7%	-7.4%	10.4%	-41.0%	4.8%	-10.6%	-33.5%	-57.5%	153.6%	26.1%	-25.3%	-24.5%	-38.4%	-31.7%
OO	수출량	21.3%	-21.7%	-8.2%	-3.4%	10.9%	-46.5%	6.1%	-2.5%	-29.4%	-61.9%	128.9%	56.6%	-14.4%	-25.0%	-37.9%	-32.3%
QM	가격	-9.1%	4.7%	1.7%	-4.1%	-0.5%	10.2%	-1.2%	-8.3%	-5.7%	11.5%	10.8%	-19.5%	-12.7%	0.7%	-0.7%	1.0%
NCM	수출액	482	402	383	302	322	306	302	241	313	250	292	293	1,267	930	856	835
	수출량	18,189	15,211	13,893	10,937	12,073	11,848	11,803	9,986	12,869	10,849	12,456	12,650	47,293	34,857	34,659	35,956
	가격	26.5	26.4	27.6	27.6	26.7	25.8	25.6	24.1	24.3	23.0	23.4	23.2	26.8	26.7	24.7	23.2
QM	수출액	15.1%	-16.5%	-4.8%	-21.2%	6.7%	-5.1%	-1.2%	-20.3%	30.0%	-20.2%	16.7%	0.5%	2.7%	-26.6%	-8.0%	-2.5%
OO	수출량	20.2%	-16.4%	-8.7%	-21.3%	10.4%	-1.9%	-0.4%	-15.4%	28.9%	-15.7%	14.8%	1.6%	13.5%	-26.3%	-0.6%	3.7%
QM	가격	-4.2%	-0.2%	4.3%	0.1%	-3.3%	-3.3%	-0.8%	-5.8%	0.9%	-5.3%	1.6%	-1.0%	-9.5%	-0.4%	-7.4%	-6.0%
NCA	수출액	118	136	181	98	132	128	89	114	92	105	120	158	435	358	295	383
	수출량	3,507	4,232	6,020	2,968	4,233	5,112	2,950	4,107	3,150	3,757	4,550	5,930	13,760	12,312	10,208	14,236
	가격	33.6	32.1	30.0	32.9	31.3	25.1	30.3	27.7	29.3	27.9	26.5	26.7	31.6	29.1	28.9	26.9
QM	수출액	-13.4%	15.5%	32.8%	-45.9%	35.6%	-3.2%	-30.3%	27.6%	-18.9%	13.4%	15.1%	31.4%	-23.0%	-17.6%	-17.5%	29.8%
OO	수출량	-8.6%	20.7%	42.2%	-50.7%	42.6%	20.8%	-42.3%	39.2%	-23.3%	19.2%	21.1%	30.3%	-10.0%	-10.5%	-17.1%	39.5%
QM	가격	-5.3%	-4.3%	-6.6%	9.6%	-4.9%	-19.9%	20.7%	-8.3%	5.7%	-4.9%	-5.0%	0.8%	-14.4%	-7.9%	-0.5%	-7.0%

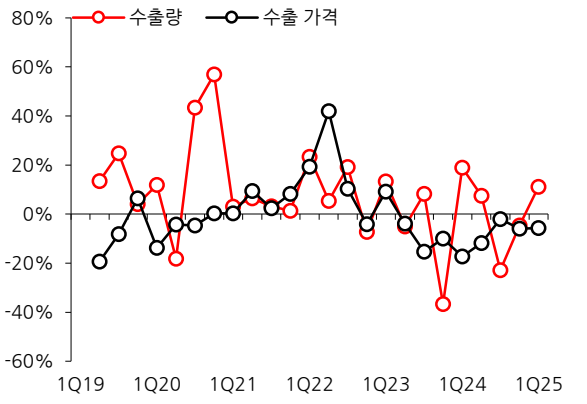
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



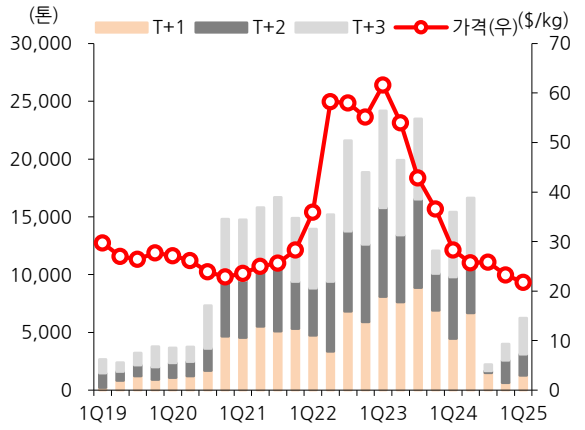
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



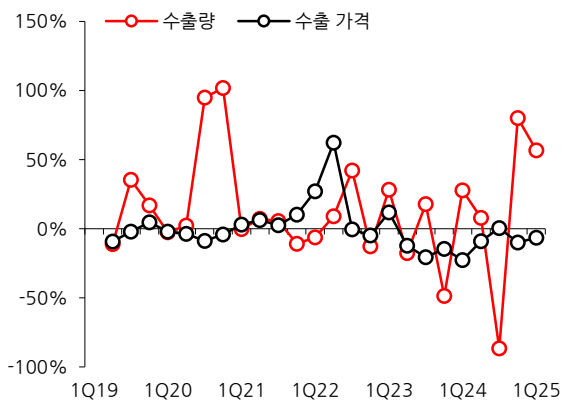
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



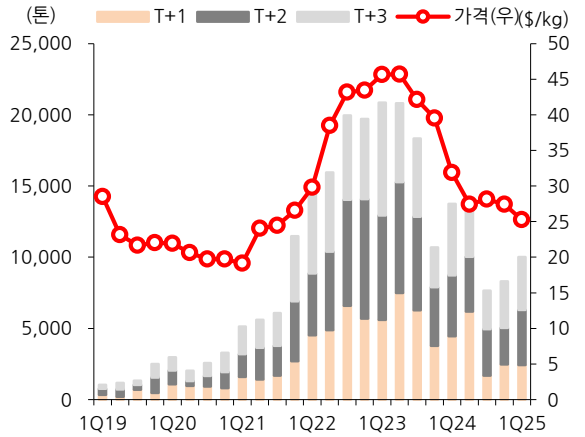
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



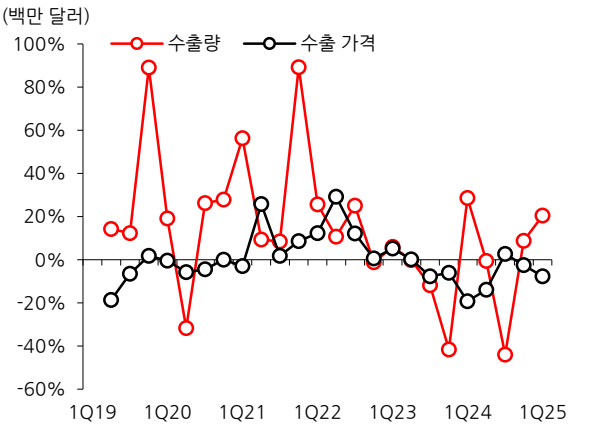
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



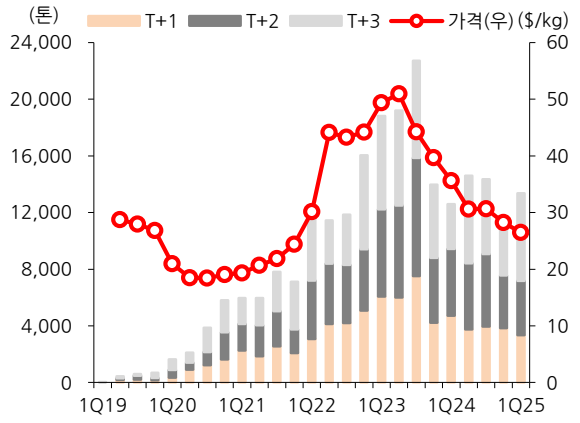
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



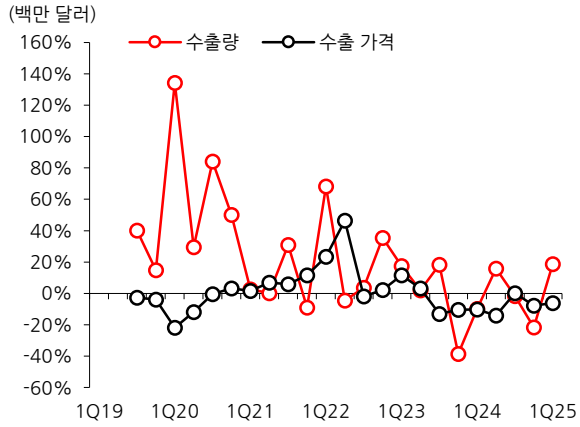
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



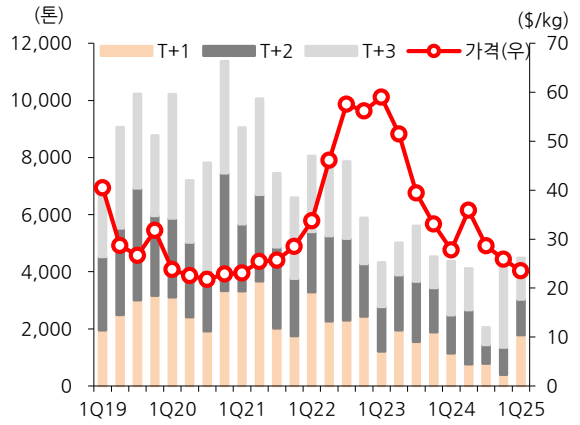
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



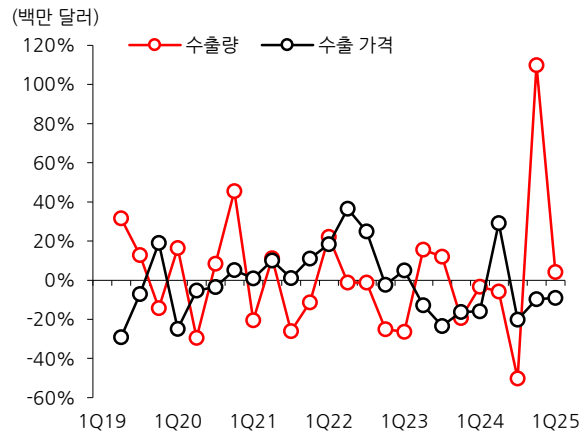
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



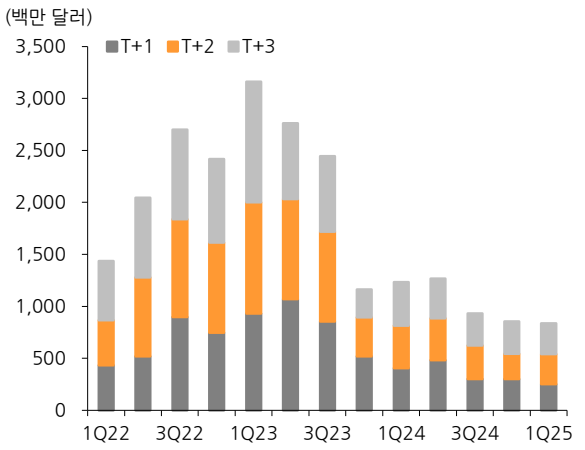
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



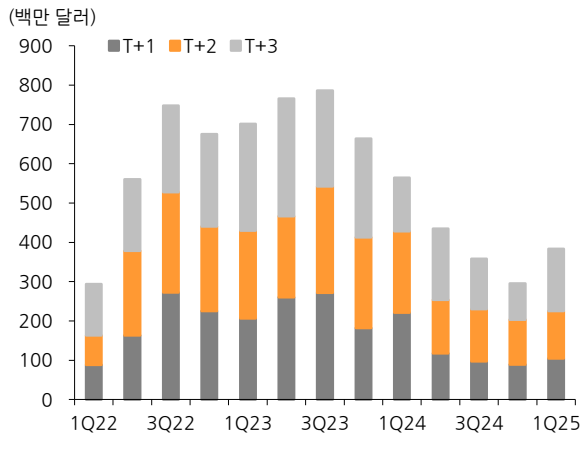
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] NCM 양극재 수출액 추이



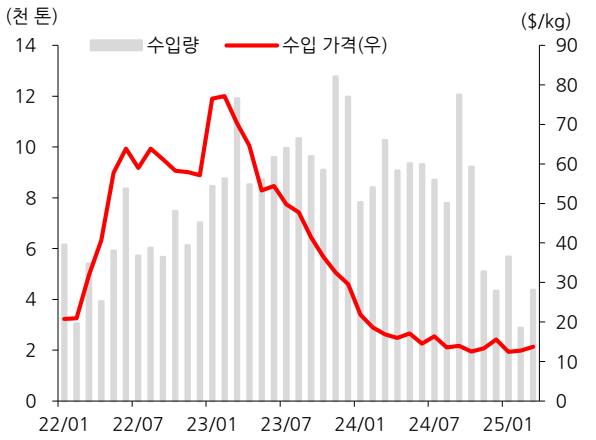
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] NCA 양극재 수출액 추이



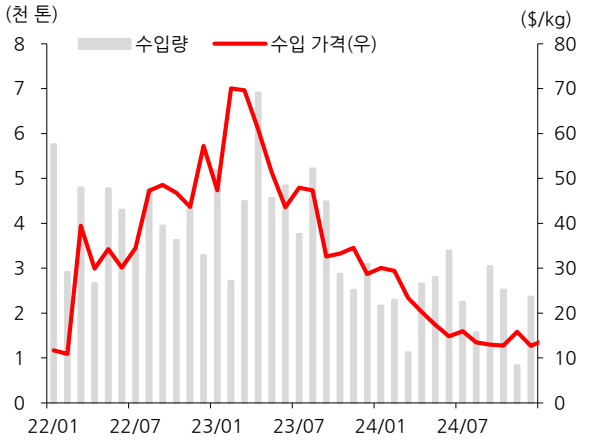
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 수산화리튬 수입량 및 수입가격 추이



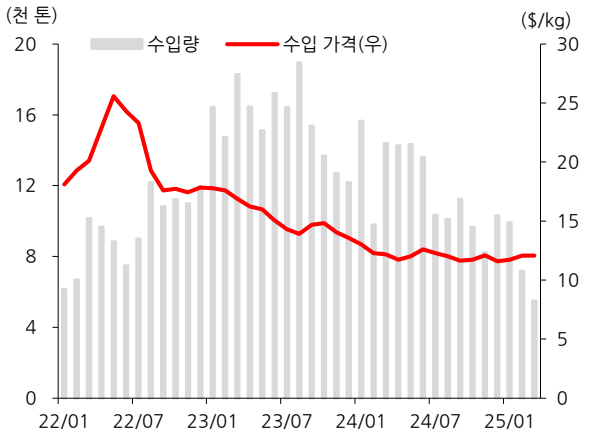
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 탄산리튬 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] NCM 전구체 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 04 월 17 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이용욱)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 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 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2025 년 03 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%