



2차전지 (Neutral)

양극재 6월 수출액 코멘트

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

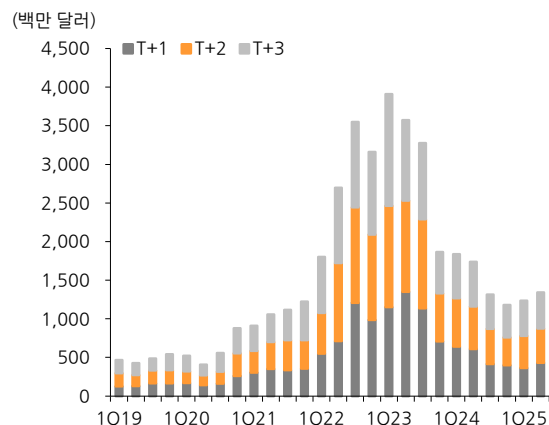
▶ OBBBA 최종안: 2H25 미국 EV 수요 불확실성 확대 vs ESS 기대감 상승

2025년 6월 국내 양극재 수출액은 4.7억 달러(MoM +4.9%), 수출량은 1.9만 톤(MoM +4.8%)을 기록했다. 이에 따른 양극재 수출 가격은 24.2달러/kg로 MoM 유사한 수준을 보였으며, 7월 잠정치(1~10일)는 23.7달러/kg로 MoM -2% 하락했다. 2Q25 전체 양극재 수출량은 5.6만 톤(QoQ +10%)을 기록했으며, NCM 양극재 수출량이 4.2만 톤(QoQ +18%)으로 회복한 반면, NCA 양극재는 1.3만 톤(QoQ -8%)으로 감소했다. NCM 양극재 수출 회복은 대구, 청주, 천안 지역이 주도했으며, 이는 Tesla x LGES 및 현대기아차 x SKOn 향 판매 확대 영향으로 추정한다. NCA 양극재의 부진은 삼성 SDI의 전방 수요 둔화에서 기인했다.

미국의 배터리 판매는 2Q25에는 견고하겠지만, 3Q25부터는 감소할 전망이다. LGES은 2분기 잠정실적에서 시장 기대치를 크게 상회하는 실적과 AMPC를 발표했고, SKOn의 북미 공장 가동률에 대한 기대치도 높아졌다. 상반기 OEM들의 선제적 배터리 재고 확보가 영향을 미친 것으로 보인다. 특히, 상반기 미국에서 GM/Honda의 BEV 판매량(약 10.4만 대) 대비 LGES의 출하량(약 18.1GWh)이 더 많았다. 상대적으로 SKOn의 출하량(6GWh)은 당사의 배터리를 탑재한 현대차/포드/VW 등의 BEV 판매량(약 6.5만 대)과 비교하면 적정 수준으로 보인다. OBBBA 최종안에 따라 10월부터 전기차 보조금(7,500달러)이 폐지되면서 전기차 수요 감소는 4분기부터, 배터리 재고 소진은 3분기부터 본격화될 전망이다.

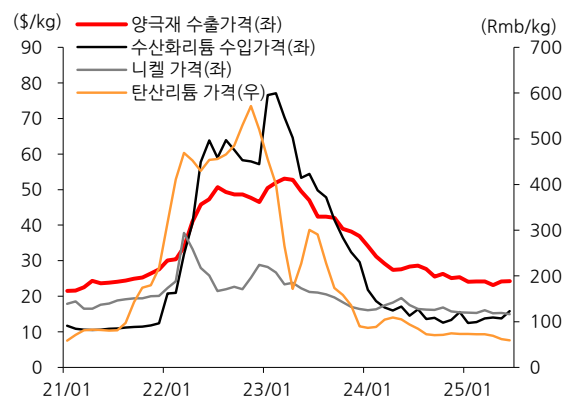
최근 ESS에 대한 관심이 높아지고 있다. OBBBA 최종안에서 EV용 혜택이 줄어든 반면, ESS 정책은 우호적이다. 기존 전통 ITC/PTC가 Technology-Neutral Credit 방식으로 수정되며, 태양광/풍력 지원은 줄었지만 ESS에 대한 세액공제(ITC/AMPC)는 각각 2035년, 2032년까지 유지된다. 트럼프 행정부가 탈탄소보다 에너지 시스템 안전성에 우선순위를 두기 때문이다. 세액공제 적용 시점도 완공이 아닌 착공 기준으로 변경되면서 ESS 프로젝트 가속화도 기대된다. 한편, 그동안 미국 ESS는 대부분 중국산이 공급됐다. EV용 배터리 대비 ESS는 비 PFE 사용에 대한 혜택이 적었고, 중국산 LFP 배터리가 저렴하기 때문이다. 그러나 OBBBA 최종안에서 ITC/AMPC 혜택을 위한 PFE 사용 규제가 강화되며 미국 ESS 산업의 탈중국화가 본격화될 가능성이 커졌다. 미국의 ESS 설치량은 2023년 19GWh, 2024년 30GWh에서 2025년에는 60~70GW가 설치될 예정이다. 반면, 미국에 대응할 수 있는 국내 배터리 업체의 ESS 캐파는 2025년 말 기준 LGES 16.5GWh(LFP), 삼성 SDI 10GWh(NCM)가 전부다. EV 수요 부진으로 배터리 공장 가동률이 저조한 국내 배터리 업체와 아직 LFP 양극재를 생산하지 못하는 양극재 업체에게는 큰 도전이자 기회다.

[그림1] 양극재 수출액 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 양극재 및 주요 원소재 가격 추이



자료: Kita, LME, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

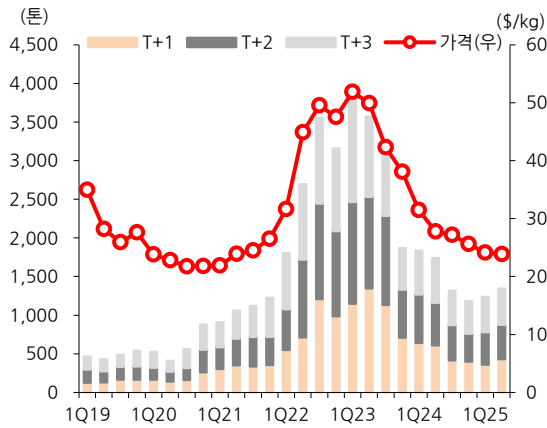
[표1] 월별 양극재 수출액/수출량/수출 가격

(단위: 백만 달러, 톤, 달러/kg, %)

		07/24	08/24	09/24	10/24	11/24	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25	05/25	06/25	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
양극재	수출액	414	458	443	398	361	420	361	419	454	430	445	467	1,315	1,179	1,235	1,342
	수출량	14,480	16,525	17,335	15,112	14,399	16,562	15,019	17,378	18,779	18,587	18,417	19,293	48,339	46,073	51,176	56,297
	가격	28.6	27.7	25.6	26.3	25.1	25.3	24.1	24.1	24.2	23.1	24.2	24.2	27.2	25.6	24.1	23.8
	가격	-28.3%	10.5%	-3.2%	-10.2%	-9.2%	16.2%	-13.9%	16.0%	8.4%	-5.4%	3.6%	4.9%	-24.4%	-10.3%	4.8%	8.7%
QM	수출액	-28.3%	10.5%	-3.2%	-10.2%	-9.2%	16.2%	-13.9%	16.0%	8.4%	-5.4%	3.6%	4.9%	-24.4%	-10.3%	4.8%	8.7%
	수출량	-29.0%	14.1%	4.9%	-12.8%	-4.7%	15.0%	-9.3%	15.7%	8.1%	-1.0%	-0.9%	4.8%	-22.8%	-4.7%	11.1%	10.0%
	가격	1.0%	-3.2%	-7.7%	3.0%	-4.8%	1.0%	-5.0%	0.2%	0.3%	-4.4%	4.6%	0.1%	-2.0%	-5.9%	-5.7%	-1.2%
	가격	1.0%	-3.2%	-7.7%	3.0%	-4.8%	1.0%	-5.0%	0.2%	0.3%	-4.4%	4.6%	0.1%	-2.0%	-5.9%	-5.7%	-1.2%
청주	수출액	39	4	14	15	46	32	27	41	67	86	65	63	57	93	136	214
	수출량	1,495	165	551	640	1,934	1,410	1,269	1,841	3,135	4,057	3,031	2,949	2,210	3,983	6,245	10,037
	가격	26.1	27.0	24.9	24.1	23.6	22.5	21.5	22.3	21.5	21.3	21.4	21.3	25.9	23.3	21.8	21.3
	가격	-70.8%	-88.6%	207.9%	12.6%	195.9%	-30.7%	-13.8%	50.7%	63.9%	28.0%	-24.9%	-3.1%	-86.6%	62.2%	46.5%	57.4%
OO	수출액	-70.8%	-88.6%	207.9%	12.6%	195.9%	-30.7%	-13.8%	50.7%	63.9%	28.0%	-24.9%	-3.1%	-86.6%	62.2%	46.5%	57.4%
	수출량	-70.6%	-89.0%	234.6%	16.2%	202.2%	-27.1%	-10.0%	45.1%	70.2%	29.4%	-25.3%	-2.7%	-86.7%	80.2%	56.8%	60.7%
	가격	-0.6%	3.6%	-8.0%	-3.1%	-2.1%	-4.9%	-4.2%	3.9%	-3.7%	-1.1%	0.5%	-0.4%	0.6%	-10.0%	-6.5%	-2.1%
	가격	-0.6%	3.6%	-8.0%	-3.1%	-2.1%	-4.9%	-4.2%	3.9%	-3.7%	-1.1%	0.5%	-0.4%	0.6%	-10.0%	-6.5%	-2.1%
대구	수출액	48	96	71	73	68	86	61	100	92	119	108	141	215	228	253	368
	수출량	1,695	3,264	2,681	2,484	2,548	3,274	2,422	3,876	3,703	4,570	4,406	5,527	7,640	8,306	10,001	14,502
	가격	28.2	29.4	26.6	29.3	26.9	26.4	25.2	25.8	24.7	26.0	24.6	25.5	28.1	27.4	25.3	25.4
	가격	-51.8%	100.7%	-25.6%	2.1%	-6.0%	26.1%	-29.2%	63.7%	-8.4%	29.7%	-8.8%	30.2%	-42.5%	5.9%	11.1%	45.7%
QM	수출액	-51.8%	100.7%	-25.6%	2.1%	-6.0%	26.1%	-29.2%	63.7%	-8.4%	29.7%	-8.8%	30.2%	-42.5%	5.9%	11.1%	45.7%
	수출량	-53.1%	92.5%	-17.9%	-7.4%	2.6%	28.5%	-26.0%	60.0%	-4.4%	23.4%	-3.6%	25.4%	-44.0%	8.7%	20.4%	45.0%
	가격	2.7%	4.3%	-9.5%	10.2%	-8.4%	-1.8%	-4.3%	2.3%	-4.2%	5.1%	-5.4%	3.8%	2.6%	-2.6%	-7.7%	0.5%
	가격	2.7%	4.3%	-9.5%	10.2%	-8.4%	-1.8%	-4.3%	2.3%	-4.2%	5.1%	-5.4%	3.8%	2.6%	-2.6%	-7.7%	0.5%
포항	수출액	126	158	155	115	101	101	91	101	162	102	128	107	440	318	354	337
	수출량	3,951	5,131	5,273	3,843	3,719	3,687	3,342	3,829	6,183	4,112	4,964	4,238	14,354	11,249	13,354	13,314
	가격	31.9	30.9	29.4	29.9	27.3	27.5	27.2	26.4	26.2	24.9	25.7	25.3	30.6	28.3	26.5	25.3
	가격	-31.0%	25.5%	-2.0%	-25.9%	-11.8%	-0.2%	-10.3%	11.2%	60.4%	-36.8%	24.5%	-16.0%	-1.6%	-27.7%	11.3%	-4.7%
QM	수출액	-31.0%	25.5%	-2.0%	-25.9%	-11.8%	-0.2%	-10.3%	11.2%	60.4%	-36.8%	24.5%	-16.0%	-1.6%	-27.7%	11.3%	-4.7%
	수출량	-36.1%	29.9%	2.8%	-27.1%	-3.2%	-0.8%	-9.4%	14.6%	61.5%	-33.5%	20.7%	-14.6%	-1.7%	-21.6%	18.7%	-0.3%
	가격	8.0%	-3.4%	-4.7%	1.7%	-8.8%	0.7%	-1.1%	-3.0%	-0.7%	-4.9%	3.1%	-1.6%	0.1%	-7.8%	-6.2%	-4.4%
	가격	8.0%	-3.4%	-4.7%	1.7%	-8.8%	0.7%	-1.1%	-3.0%	-0.7%	-4.9%	3.1%	-1.6%	0.1%	-7.8%	-6.2%	-4.4%
천안	수출액	23	18	17	11	24	77	43	28	34	46	51	57	59	111	106	154
	수출량	791	644	616	397	951	2,959	1,779	1,247	1,462	2,001	2,202	2,382	2,051	4,307	4,488	6,586
	가격	29.6	28.2	27.9	28.0	24.9	25.9	24.4	22.2	23.6	23.2	22.9	24.1	28.6	25.9	23.5	23.4
	가격	-57.2%	-22.2%	-5.6%	-35.4%	113.7%	222.8%	-43.3%	-36.3%	24.7%	34.4%	9.0%	13.7%	-60.3%	89.5%	-5.2%	46.2%
QM	수출액	-57.2%	-22.2%	-5.6%	-35.4%	113.7%	222.8%	-43.3%	-36.3%	24.7%	34.4%	9.0%	13.7%	-60.3%	89.5%	-5.2%	46.2%
	수출량	-46.1%	-18.5%	-4.3%	-35.6%	139.7%	211.2%	-39.9%	-29.9%	17.3%	36.8%	10.1%	8.2%	-50.2%	110.0%	4.2%	46.7%
	가격	-20.7%	-4.5%	-1.3%	0.3%	-10.8%	3.7%	-5.7%	-9.1%	6.3%	-1.8%	-0.9%	5.1%	-20.2%	-9.7%	-9.1%	-0.4%
	가격	-20.7%	-4.5%	-1.3%	0.3%	-10.8%	3.7%	-5.7%	-9.1%	6.3%	-1.8%	-0.9%	5.1%	-20.2%	-9.7%	-9.1%	-0.4%
울산	수출액	39	43	25	27	24	16	7	17	21	26	34	32	107	66	45	92
	수출량	1,267	1,406	753	798	778	550	209	479	750	920	1,141	1,021	3,426	2,126	1,439	3,082
	가격	30.7	30.5	33.6	33.2	30.5	28.7	32.0	35.5	28.6	28.4	29.9	31.5	31.3	31.0	31.4	30.0
	가격	-7.4%	10.4%	-41.0%	4.8%	-10.6%	-33.5%	-57.5%	153.6%	26.1%	22.2%	30.3%	-5.7%	-24.5%	-38.4%	-31.7%	105.0%
QM	수출액	-7.4%	10.4%	-41.0%	4.8%	-10.6%	-33.5%	-57.5%	153.6%	26.1%	22.2%	30.3%	-5.7%	-24.5%	-38.4%	-31.7%	105.0%
	수출량	-3.4%	10.9%	-46.5%	6.1%	-2.5%	-29.4%	-61.9%	128.9%	56.6%	22.7%	24.0%	-10.5%	-25.0%	-37.9%	-32.3%	114.2%
	가격	-4.1%	-0.5%	10.2%	-1.2%	-8.3%	-5.7%	11.5%	10.8%	-19.5%	-0.4%	5.1%	5.5%	0.7%	-0.7%	1.0%	-4.3%
	가격	-4.1%	-0.5%	10.2%	-1.2%	-8.3%	-5.7%	11.5%	10.8%	-19.5%	-0.4%	5.1%	5.5%	0.7%	-0.7%	1.0%	-4.3%
N	수출액	302	322	306	302	241	313	250	292	293	330	307	347	930	856	835	984
	수출량	10,937	12,073	11,848	11,803	9,986	12,869	10,849	12,456	12,650	14,635	13,056	14,642	34,857	34,659	35,956	42,334
	가격	27.6	26.7	25.8	25.6	24.1	24.3	23.0	23.4	23.2	22.6	23.5	23.7	26.7	24.7	23.2	23.2
	가격	-21.2%	6.7%	-5.1%	-1.2%	-20.3%	30.0%	-20.2%	16.7%	0.5%	12.7%	-7.2%	13.2%	-26.6%	-8.0%	-2.5%	17.9%
QM	수출액	-21.2%	6.7%	-5.1%	-1.2%	-20.3%	30.0%	-20.2%	16.7%	0.5%	12.7%	-7.2%	13.2%	-26.6%	-8.0%	-2.5%	17.9%
	수출량	-21.3%	10.4%	-1.9%	-0.4%	-15.4%	28.9%	-15.7%	14.8%	1.6%	15.7%	-10.8%	12.1%	-26.3%	-0.6%	3.7%	17.7%
	가격	0.1%	-3.3%	-3.3%	-0.8%	-5.8%	0.9%	-5.3%	1.6%	-1.0%	-2.6%	4.0%	0.9%	-0.4%	-7.4%	-6.0%	0.1%
	가격	0.1%	-3.3%	-3.3%	-0.8%	-5.8%	0.9%	-5.3%	1.6%	-1.0%	-2.6%	4.0%	0.9%	-0.4%	-7.4%	-6.0%	0.1%
N	수출액	98	132	128	89	114	92	105	120	158	92	129	112	358	295	383	334
	수출량	2,968	4,233	5,112	2,950	4,107	3,150	3,757	4,550	5,930	3,587	4,930	4,561	12,312	10,208	14,236	13,077
	가격	32.9	31.3	25.1	30.3	27.7	29.3	27.9	26.5	26.7	25.6	26.3	24.6	29.1	28.9	26.9	26.5
	가격	-45.9%	35.6%	-3.2%	-30.3%	27.6%	-18.9%	13.4%	15.1%	31.4%	-41.9%	40.7%	-13.4%	-17.6%	-17.5%	29.8%	-13.0%
QM	수출액	-45.9%	35.6%	-3.2%	-30.3%	27.6%	-18.9%	13.4%	15.1%	31.4%	-41.9%	40.7%	-13.4%	-17.6%	-17.5%	29.8%	-13.0%
	수출량	-50.7%	42.6%	20.8%	-42.3%	39.2%	-23.3%	19.2%	21.1%	30.3%	-39.5%	37.5%	-7.5%	-10.5%	-17.1%	39.5%	-8.1%
	가격	9.6%	-4.9%	-19.9%	20.7%	-8.3%	5.7%	-4.9%	-5.0%	0.8%	-3.9%	2.4%	-6.4%	-7.9%	-0.5%	-7.0%	184.0%
	가격	9.6%	-4.9%	-19.9%	20.7%	-8.3%	5.7%	-4.9%	-5.0%	0.8%	-3.9%	2.4%	-6.4%	-7.9%	-0.5%	-7.0%	184.0%

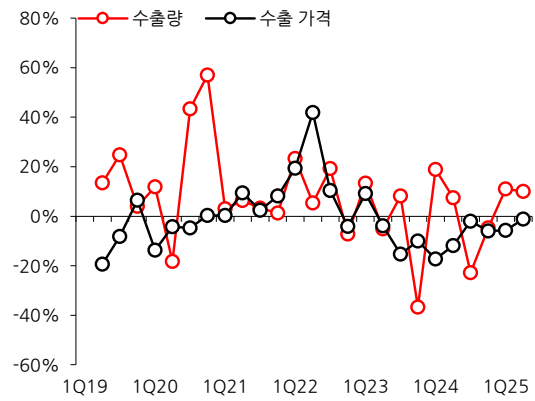
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



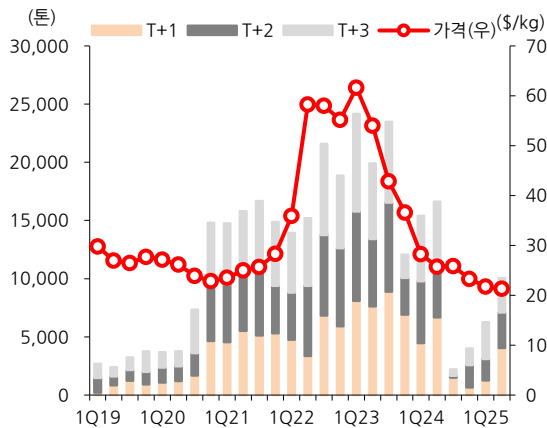
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



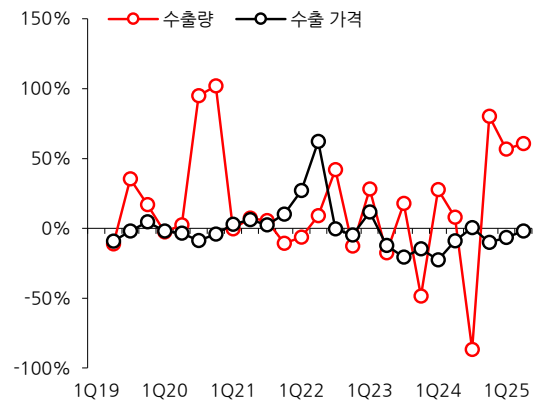
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



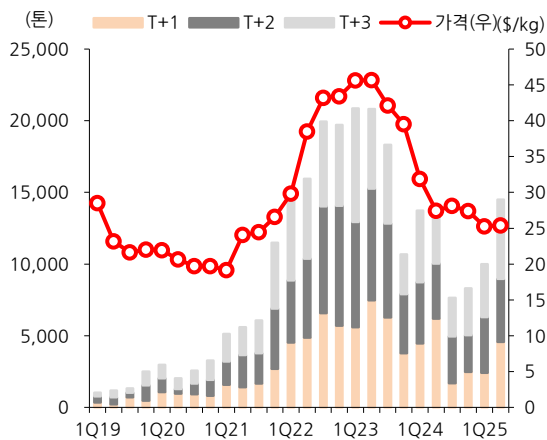
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



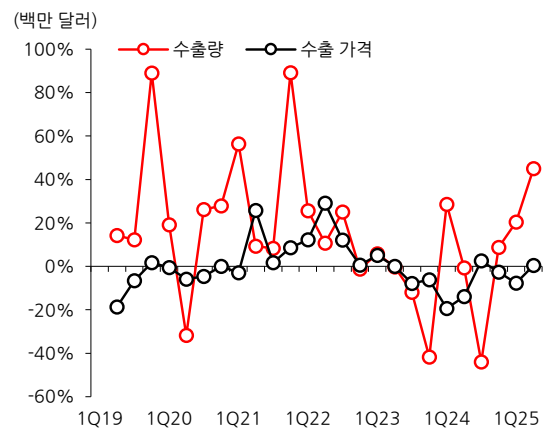
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



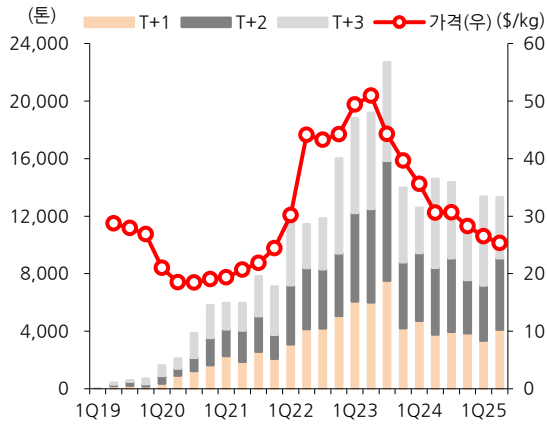
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



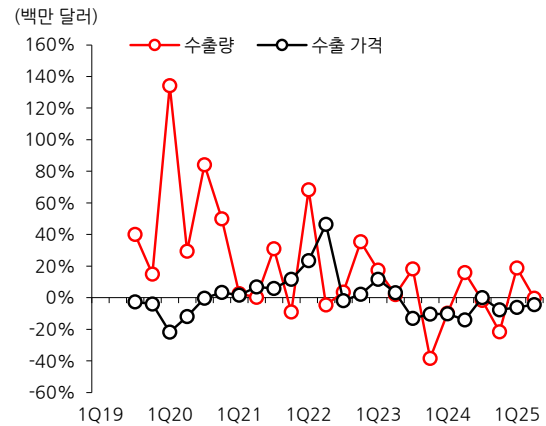
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



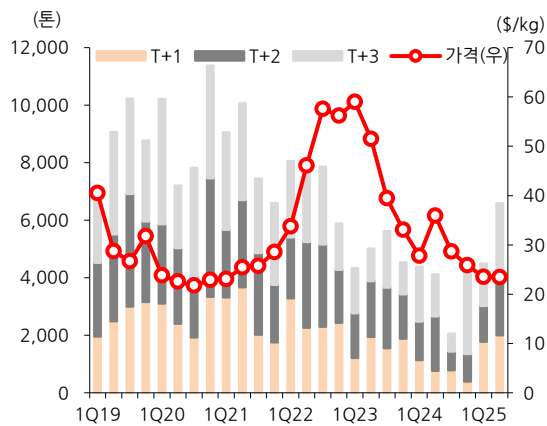
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



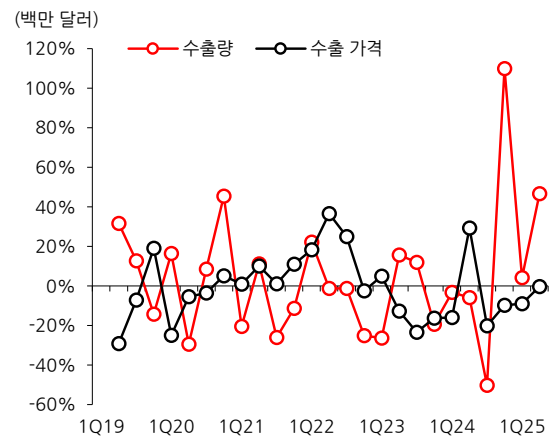
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



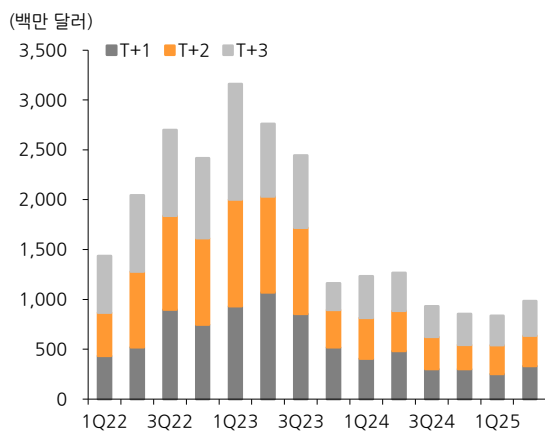
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



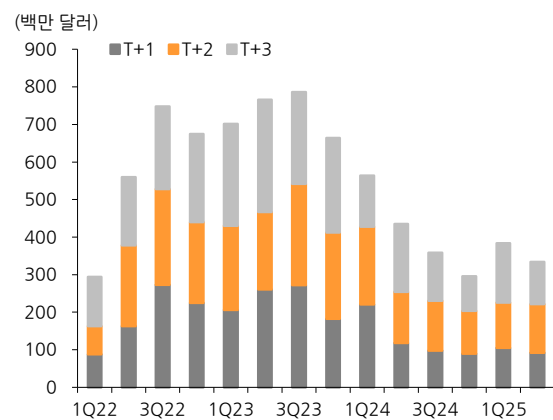
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] NCM 양극재 수출액 추이



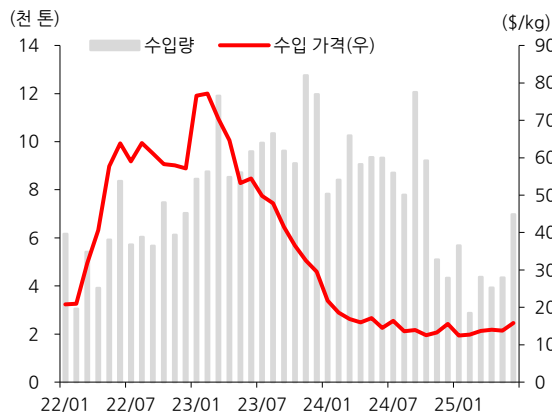
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] NCA 양극재 수출액 추이



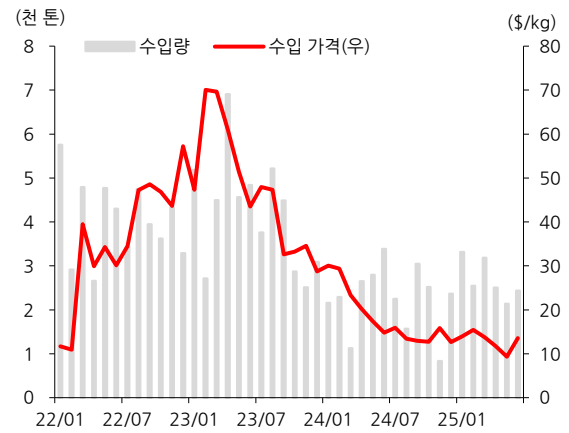
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 수산화리튬 수입량 및 수입가격 추이



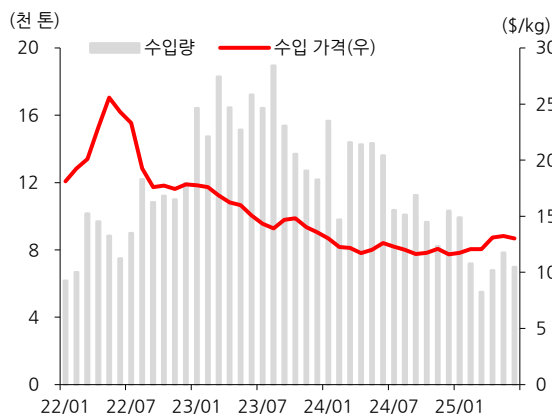
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 탄산리튬 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] NCM 전구체 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 07월 17일)

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

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

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

[종목 투자등급]

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

[산업 투자의견]

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

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 06월 30일)

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