



2차전지 (Neutral)

양극재 8월 수출액 코멘트

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

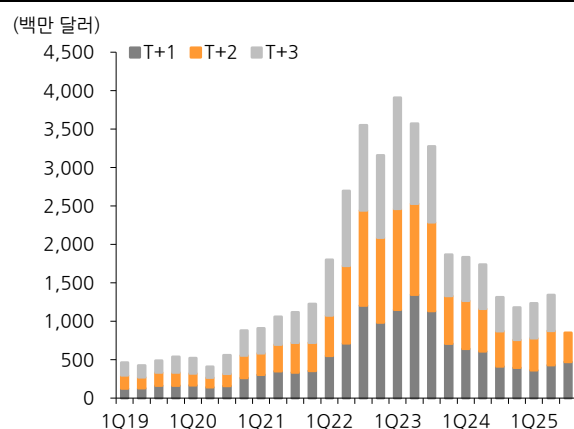
▶ 8월 양극재 판매량은 2025년 1월 이후 최저치 기록

2025년 8월 국내 양극재 수출액은 3.8억 달러(MoM -19.0%), 수출량은 1.6만 톤(MoM -19.1%)을 기록했다. 이에 따른 양극재 수출 가격은 23.2달러/kg로 MoM 유사한 수준을 보였다. 리튬 가격은 6월 말 저점인 \$8/kg에서 8월 중순 \$12/kg까지 반등한 뒤 다시 \$10/kg까지 하락했다. 리튬 가격 상승으로 3분기 양극재 업체들의 일부 재고평가 환입이 예상되며, 양극재 가격은 4분기에 소폭 상승할 것으로 보인다. 이번 리튬 가격 반등은 공급 과잉 해소가 아닌 공급 축소 기대에 따른 것이며, CATL이 리튬 광산 조기 재가동에 나서면서 가격은 당분간 현 수준에서 유지될 가능성이 높다.

7~8월 누적 양극재 수출액은 8.5억 달러(약 1.2조 원)로 9월에도 평균 성장률이 유지되면, 3Q25 양극재 수출액은 약 12.8억 달러(약 1.8조 원)다. 양극재 업체들(포스코퓨처엠, 에코프로비엔, 엘앤에프, LG화학, 코스모신소재, 유미코아(모두 국내 공장 기준))의 3Q25 합산 매출액 컨센서스는 약 2.4조 원 수준으로, 실제 매출액은 이를 하회할 것으로 예상된다.

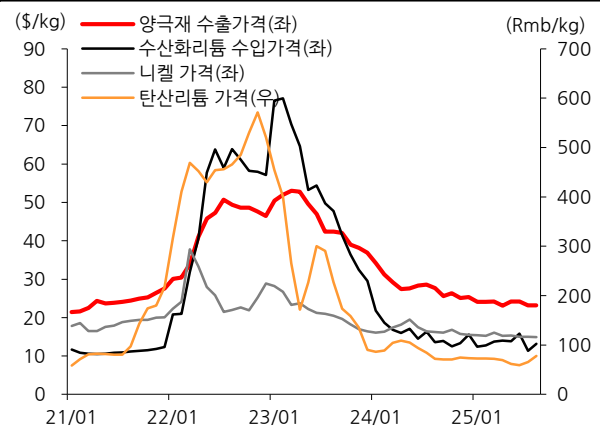
8월 양극재 수출량은 2025년 1월 이후 최저치를 기록했다. NCA 양극재 수출량은 7월 급감 이후 낮은 수준이 유지됐으며, 8월에는 NCM 양극재 수출량이 MoM 24% 감소했다. 이는 4분기 미국 전기차 보조금 일몰을 앞두고 배터리 및 양극재 재고 소진의 영향으로 추정된다. 미국향 비중이 높은 양극재 업체의 3분기 판매량은 가이드언스를 하회할 가능성이 크다. 반면, 유럽에서는 미드니켈 양극재 판매가 예상보다 견조하다. 2025년부터 강화된 CO2 배출 규제에 의해 OEM들은 BEV 판매 비중을 높이고 있으며, 저가 BEV 판매 확대를 위해 LFP 배터리 탑재 모델의 판매가 YoY +125%(1~7월 누적 기준)로 크게 증가했다. 그동안 유럽에서 역성장하던 국내 배터리 판매량도 7월부터 증가세로 돌아섰으며, 이는 국내 미드니켈 양극재를 탑재한 BEV 판매량 증가 영향으로 추정된다. 다만 유럽향 판매 증가가 미국 수요 부진을 상쇄하기는 쉽지 않다. 최근 미국 ESS 수요에 대한 기대감이 높아졌지만, 이 또한 EV 배터리 판매 부진을 만회하기에는 부족하다. 양극재를 포함한 이차전지 소재 업체들의 유의미한 실적 회복은 당분간 어렵다고 판단한다. 반면 AMPC 수해를 통해 실적 개선이 가능한 배터리 업체들은 상대적으로 우호적인 환경에 있다. 또한 EV 배터리향 노출이 낮고 ESS 비중이 높은 부품 업체들에 대해서도 긍정적인 시각을 유지한다.

[그림1] 양극재 수출액 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 양극재 및 주요 원소재 가격 추이



자료: Kita, LME, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

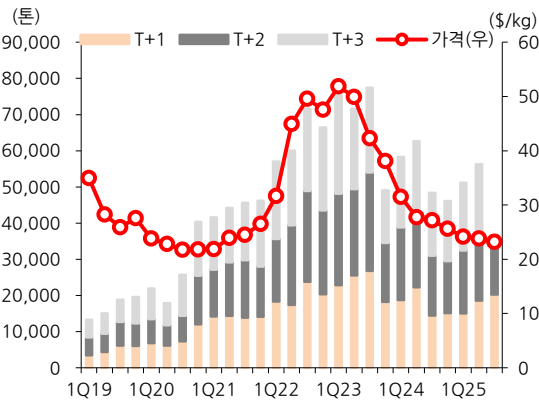
[표1] 월별 양극재 수출액/수출량/수출 가격

(단위: 백만 달러, 톤, 달러/kg, %)

		09/24	10/24	11/24	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25	05/25	06/25	07/25	08/25	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
양극재	수출액	443	398	361	420	361	419	454	430	445	467	470	381	1,315	1,179	1,235	1,342
	수출량	17,335	15,112	14,399	16,562	15,019	17,378	18,779	18,587	18,417	19,293	20,252	16,389	48,339	46,073	51,176	56,297
	가격	25.6	26.3	25.1	25.3	24.1	24.1	24.2	23.1	24.2	24.2	23.2	23.2	27.2	25.6	24.1	23.8
	가격	-3.2%	-10.2%	-9.2%	16.2%	-13.9%	16.0%	8.4%	-5.4%	3.6%	4.9%	0.7%	-19.0%	-24.4%	-10.3%	4.8%	8.7%
QM	수출액	4.9%	-12.8%	-4.7%	15.0%	-9.3%	15.7%	8.1%	-1.0%	-0.9%	4.8%	5.0%	-19.1%	-22.8%	-4.7%	11.1%	10.0%
OO	수출량	-7.7%	3.0%	-4.8%	1.0%	-5.0%	0.2%	0.3%	-4.4%	4.6%	0.1%	-4.1%	0.0%	-2.0%	-5.9%	-5.7%	-1.2%
QM	가격																
청주	수출액	14	15	46	32	27	41	67	86	65	63	81	60	57	93	136	214
	수출량	551	640	1,934	1,410	1,269	1,841	3,135	4,057	3,031	2,949	3,735	2,707	2,210	3,983	6,245	10,037
	가격	24.9	24.1	23.6	22.5	21.5	22.3	21.5	21.3	21.4	21.3	21.8	22.3	25.9	23.3	21.8	21.3
	가격	207.9%	12.6%	195.9%	-30.7%	-13.8%	50.7%	63.9%	28.0%	-24.9%	-3.1%	29.6%	-25.8%	-86.6%	62.2%	46.5%	57.4%
QM	수출액	234.6%	16.2%	202.2%	-27.1%	-10.0%	45.1%	70.2%	29.4%	-25.3%	-2.7%	26.7%	-27.5%	-86.7%	80.2%	56.8%	60.7%
OO	수출량	-8.0%	-3.1%	-2.1%	-4.9%	-4.2%	3.9%	-3.7%	-1.1%	0.5%	-0.4%	2.3%	2.3%	0.6%	-10.0%	-6.5%	-2.1%
QM	가격																
대구	수출액	71	73	68	86	61	100	92	119	108	141	138	141	215	228	253	368
	수출량	2,681	2,484	2,548	3,274	2,422	3,876	3,703	4,570	4,406	5,527	5,819	5,957	7,640	8,306	10,001	14,502
	가격	26.6	29.3	26.9	26.4	25.2	25.8	24.7	26.0	24.6	25.5	23.7	23.7	28.1	27.4	25.3	25.4
	가격	-25.6%	2.1%	-6.0%	26.1%	-29.2%	63.7%	-8.4%	29.7%	-8.8%	30.2%	-2.4%	2.7%	-42.5%	5.9%	11.1%	45.7%
QM	수출액	-17.9%	-7.4%	2.6%	28.5%	-26.0%	60.0%	-4.4%	23.4%	-3.6%	25.4%	5.3%	2.4%	-44.0%	8.7%	20.4%	45.0%
OO	수출량	-9.5%	10.2%	-8.4%	-1.8%	-4.3%	2.3%	-4.2%	5.1%	-5.4%	3.8%	-7.3%	0.3%	2.6%	-2.6%	-7.7%	0.5%
QM	가격																
포항	수출액	155	115	101	101	91	101	162	102	128	107	73	101	440	318	354	337
	수출량	5,273	3,843	3,719	3,687	3,342	3,829	6,183	4,112	4,964	4,238	3,160	4,228	14,354	11,249	13,354	13,314
	가격	29.4	29.9	27.3	27.5	27.2	26.4	26.2	24.9	25.7	25.3	23.2	24.0	30.6	28.3	26.5	25.3
	가격	-2.0%	-25.9%	-11.8%	-0.2%	-10.3%	11.2%	60.4%	-36.8%	24.5%	-16.0%	-31.6%	38.4%	-1.6%	-27.7%	11.3%	-4.7%
QM	수출액	2.8%	-27.1%	-3.2%	-0.8%	-9.4%	14.6%	61.5%	-33.5%	20.7%	-14.6%	-25.4%	33.8%	-1.7%	-21.6%	18.7%	-0.3%
OO	수출량	-4.7%	1.7%	-8.8%	0.7%	-1.1%	-3.0%	-0.7%	-4.9%	3.1%	-1.6%	-8.3%	3.4%	0.1%	-7.8%	-6.2%	-4.4%
QM	가격																
천안	수출액	17	11	24	77	43	28	34	46	51	57	74	33	59	111	106	154
	수출량	616	397	951	2,959	1,779	1,247	1,462	2,001	2,202	2,382	3,132	1,346	2,051	4,307	4,488	6,586
	가격	27.9	28.0	24.9	25.9	24.4	22.2	23.6	23.2	22.9	24.1	23.7	24.3	28.6	25.9	23.5	23.4
	가격	-5.6%	-35.4%	113.7%	222.8%	-43.3%	-36.3%	24.7%	34.4%	9.0%	13.7%	29.3%	-55.9%	-60.3%	89.5%	-5.2%	46.2%
QM	수출액	-4.3%	-35.6%	139.7%	211.2%	-39.9%	-29.9%	17.3%	36.8%	10.1%	8.2%	31.5%	-57.0%	-50.2%	110.0%	4.2%	46.7%
OO	수출량	-1.3%	0.3%	-10.8%	3.7%	-5.7%	-9.1%	6.3%	-1.8%	-0.9%	5.1%	-1.7%	2.6%	-20.2%	-9.7%	-9.1%	-0.4%
QM	가격																
울산	수출액	25	27	24	16	7	17	21	26	34	32	32	21	107	66	45	92
	수출량	753	798	778	550	209	479	750	920	1,141	1,021	1,061	733	3,426	2,126	1,439	3,082
	가격	33.6	33.2	30.5	28.7	32.0	35.5	28.6	28.4	29.9	31.5	29.9	29.3	31.3	31.0	31.4	30.0
	가격	-41.0%	4.8%	-10.6%	-33.5%	-57.5%	153.6%	26.1%	22.2%	30.3%	-5.7%	-1.6%	-32.2%	-24.5%	-38.4%	-31.7%	105.0%
QM	수출액	-46.5%	6.1%	-2.5%	-29.4%	-61.9%	128.9%	56.6%	22.7%	24.0%	-10.5%	3.9%	-30.9%	-25.0%	-37.9%	-32.3%	114.2%
OO	수출량	10.2%	-1.2%	-8.3%	-5.7%	11.5%	10.8%	-19.5%	-0.4%	5.1%	5.5%	-5.3%	-1.9%	0.7%	-0.7%	1.0%	-4.3%
QM	가격																
NCM	수출액	306	302	241	313	250	292	293	330	307	347	396	295	930	856	835	984
	수출량	11,848	11,803	9,986	12,869	10,849	12,456	12,650	14,635	13,056	14,642	17,343	13,158	34,857	34,659	35,956	42,334
	가격	25.8	25.6	24.1	24.3	23.0	23.4	23.2	22.6	23.5	23.7	22.9	22.4	26.7	24.7	23.2	23.2
	가격	-5.1%	-1.2%	-20.3%	30.0%	-20.2%	16.7%	0.5%	12.7%	-7.2%	13.2%	14.2%	-25.6%	-26.6%	-8.0%	-2.5%	17.9%
QM	수출액	-1.9%	-0.4%	-15.4%	28.9%	-15.7%	14.8%	1.6%	15.7%	-10.8%	12.1%	18.4%	-24.1%	-26.3%	-0.6%	3.7%	17.7%
OO	수출량	-3.3%	-0.8%	-5.8%	0.9%	-5.3%	1.6%	-1.0%	-2.6%	4.0%	0.9%	-3.6%	-1.9%	-0.4%	-7.4%	-6.0%	0.1%
QM	가격																
NCA	수출액	128	89	114	92	105	120	158	92	129	112	71	79	358	295	383	334
	수출량	5,112	2,950	4,107	3,150	3,757	4,550	5,930	3,587	4,930	4,561	2,687	2,957	12,312	10,208	14,236	13,077
	가격	25.1	30.3	27.7	29.3	27.9	26.5	26.7	25.6	26.3	24.6	26.3	26.8	29.1	28.9	26.9	26.5
	가격	-3.2%	-30.3%	27.6%	-18.9%	13.4%	15.1%	31.4%	-41.9%	40.7%	-13.4%	-36.9%	11.8%	-17.6%	-17.5%	29.8%	-13.0%
QM	수출액	20.8%	-42.3%	39.2%	-23.3%	19.2%	21.1%	30.3%	-39.5%	37.5%	-7.5%	-41.1%	10.1%	-10.5%	-17.1%	39.5%	-8.1%
OO	수출량	-19.9%	20.7%	-8.3%	5.7%	-4.9%	-5.0%	0.8%	-3.9%	2.4%	-6.4%	7.1%	1.6%	-7.9%	-0.5%	-7.0%	184.0%
QM	가격																

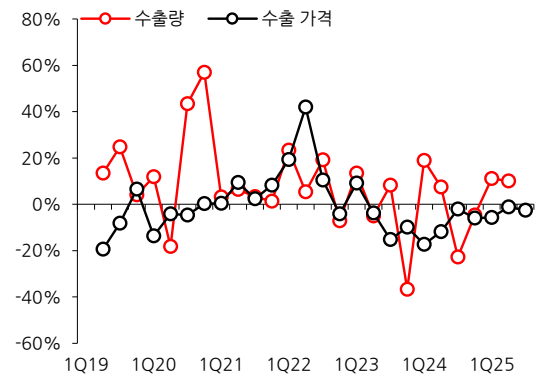
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



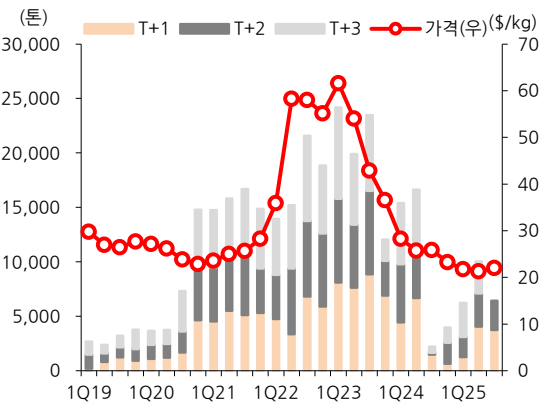
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



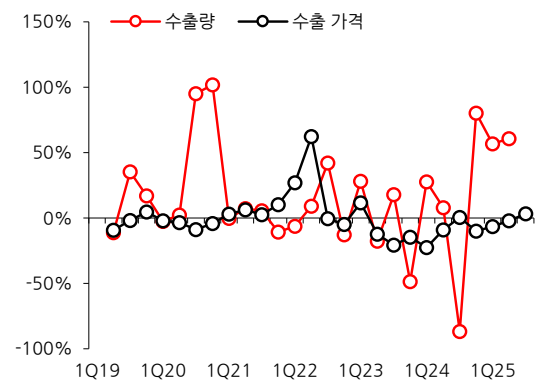
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



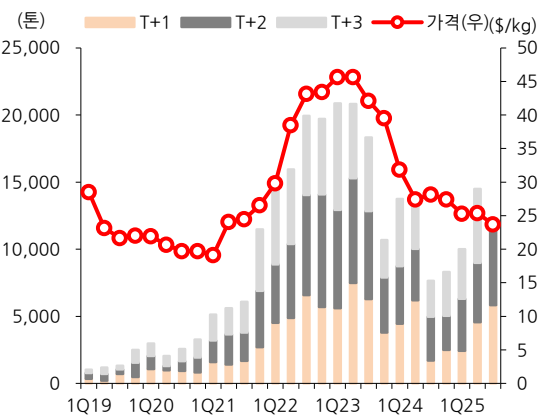
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



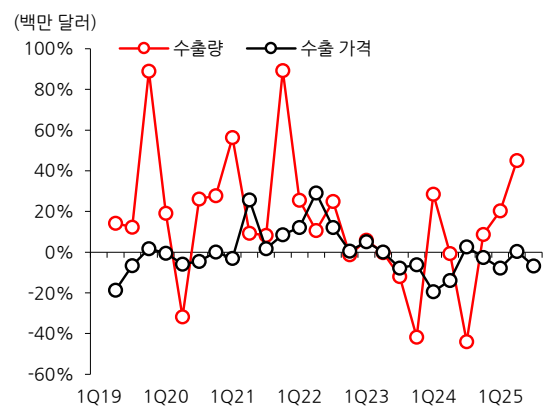
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



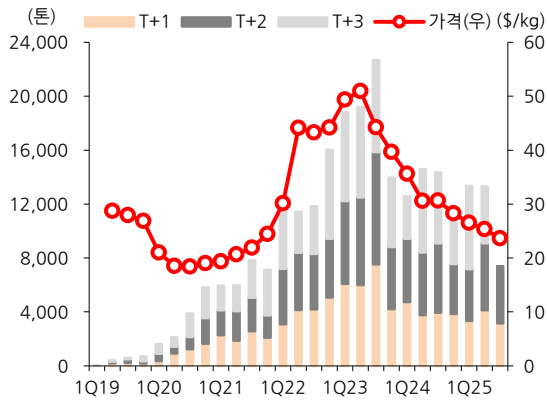
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



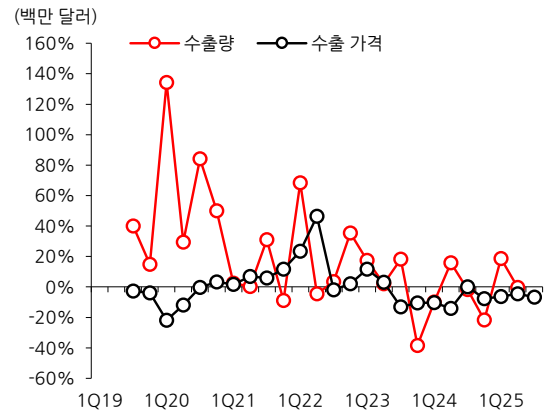
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



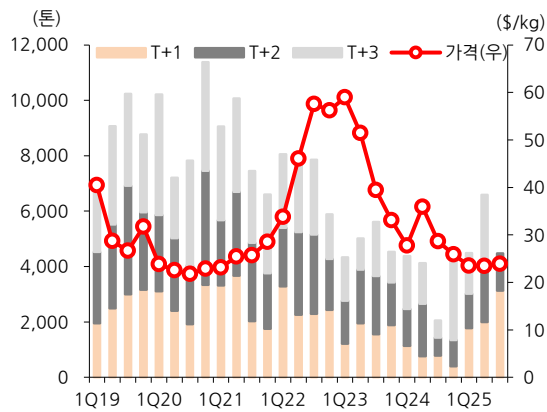
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



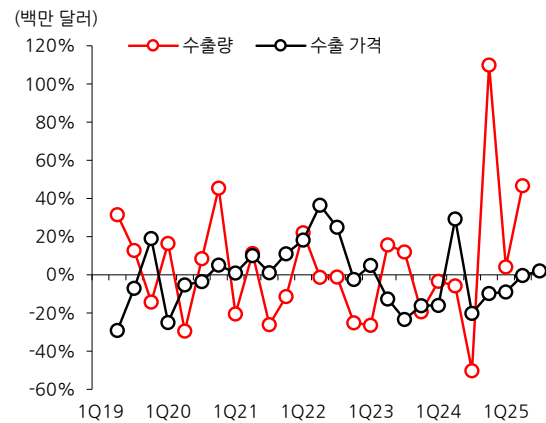
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



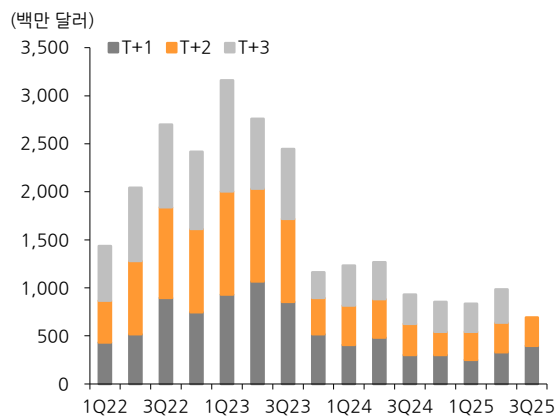
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



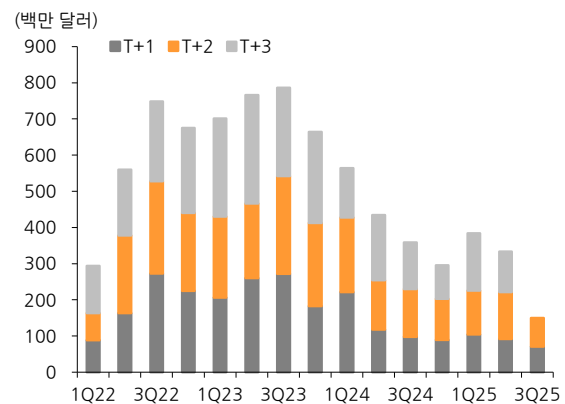
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] NCM 양극재 수출액 추이



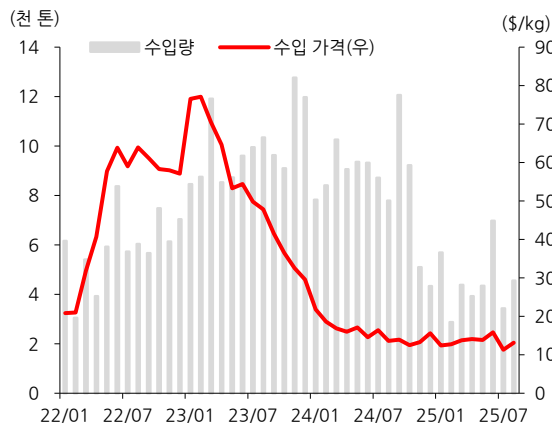
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] NCA 양극재 수출액 추이



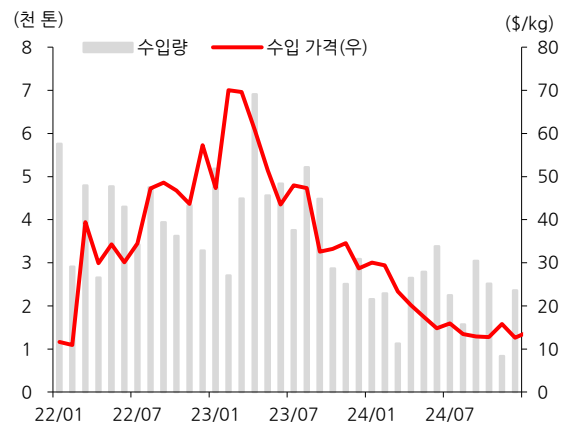
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 수산화리튬 수입량 및 수입가격 추이



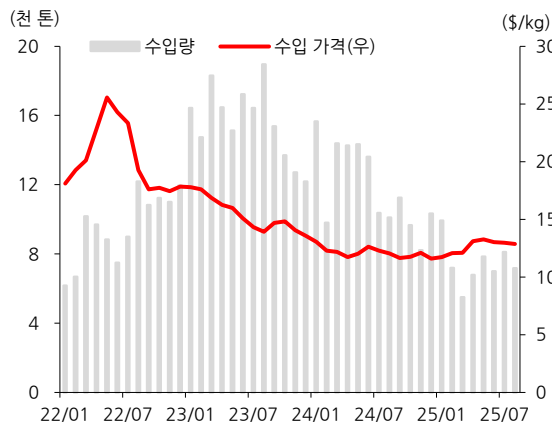
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[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 09월 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%