2차전지 (Neutral)

양극재 9월 수출액 코멘트

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

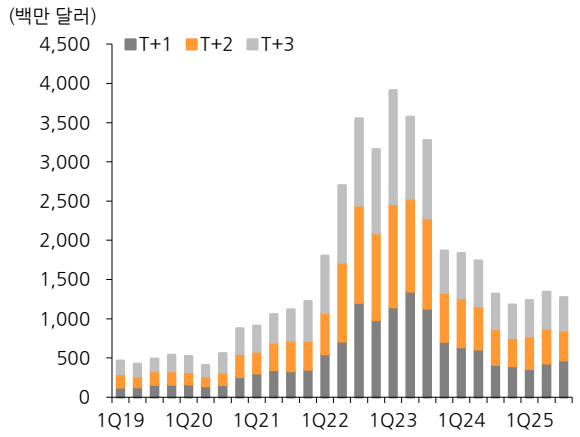
▶ 대구를 제외하면 여전히 부진한 출하량

2025 년 9 월 국내 양극재 수출액은 4.2 억 달러(MoM +10.8%), 수출량은 1.8 만 톤(MoM +11.2%)을 기록했다. 이에 따른 양극재 수출 가격은 23.2 달러/kg 로 MoM 유사한 수준을 보였다. 3Q25 기준으로 양극재 수출량은 5.5 만 톤(QoQ -3%), 수출 가격은 23.2 달러/kg(QoQ -3%)를 기록했다. 지역별로는 대구만 유일하게 수출량이 증가(QoQ +25%)했으며, 4 개 분기 연속 상승하여 3Q23 이후 분기 최대치를 회복했다. 반면 기타 지역 수출량은 모두 QoQ 하락했다. 특히, NCA 양극재 수출량은 1.0 만 톤(QoQ -27%)으로 크게 줄었다. 삼성 SDI 의 수요 부진 영향이 컸다. 이에 따라 엘앤에프를 제외한 주요 양극재 업체들의 3 분기 출하량은 기대치 및 가이던스를 하회할 것으로 보인다. 미국의 EV 보조금 폐지를 앞두고 배터리/OEM 업체들이 선제적으로 재조를 조정한 영향이다.

한편, 2 차전지 업종 주가는 우려보다 기대감을 더 크게 반영하고 있다. 그동안 미국 EV 보조금 축소 이후 국내 2 차전지 업종의 실적 하향 조정 우려가 주가를 눌러왔으나, 최근 들어 ESS 에 대한 기대감이 다시 커지는 추세다. 국내 배터리 3 사는 2025 년 미국 시장에서 총 50GWh(EV 용 42GWh, ESS 용 8GWh)의 배터리를 출하할 것으로 예상된다. 2026 년에는 EV 용 30~40GWh, ESS 용 30~40GWh 로 전망되어, ESS 판매 확대가 EV 배터리 출하 감소분을 충분히 상쇄할 것으로 기대된다. 이와 더불어 1) 유럽 시장의 견조한 전기차 수요와 2) 중국의 배터리 소재·기술에 대한 수출 통제도 국내 2 차전지 산업에 긍정적으로 작용하고 있다. 국내 양극재 업체들은 유럽 저가형 EV 판매 확대로 미드니켈 양극재 수요가 점차 회복되는 양상을 보이고 있으며, 포스코그룹의 전구체·흑연 수직계열화 전략은 미·중 갈등이 심화될수록 경쟁력이 부각되고 있다.

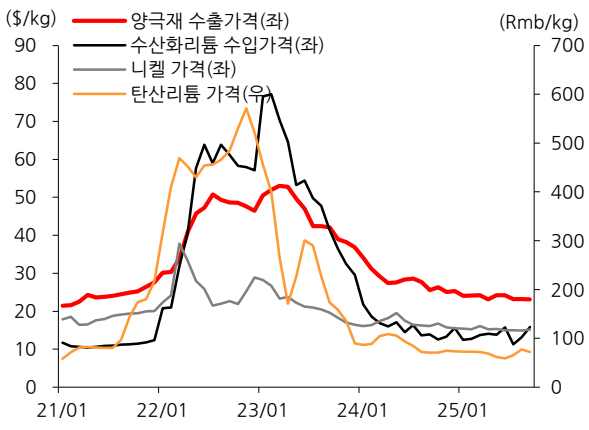
다만 ESS 성장 기대에 비해 양극재 업체들의 직접적인 수혜 강도는 다소 제한적이다. 2026 년 미국 ESS 시장은 LGES 의 LFP 기반 ESS 중심으로 확대될 것으로 보이나, 국내 양극재 업체들은 아직 NCM 계열 양극재만 생산하고 있다. 다만 2026 년 하반기부터 LFP 양극재 양산을 계획 중인 엘앤에프에 대한 기대감은 여전히 유효하다.

[그림1] 양극재 수출액 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 양극재 및 주요 원소재 가격 추이



자료: Kita, LME, 한화투자증권 리서치센터

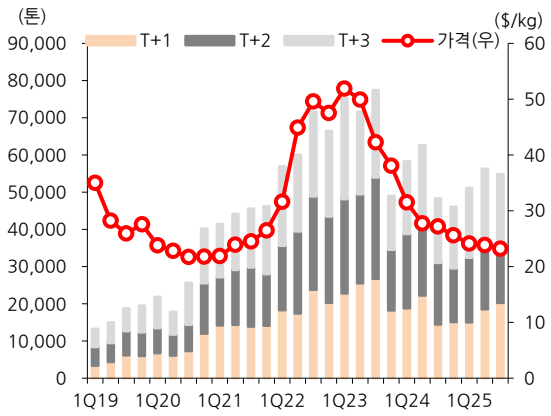
주요 지표

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

		10/24	11/24	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25	05/25	06/25	07/25	08/25	09/25	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
양극재	**수출액**	398	361	420	361	419	454	430	445	467	470	381	422	1,179	1,235	1,342	1,273
	수출량	15,112	14,399	16,562	15,019	17,378	18,779	18,587	18,417	19,293	20,252	16,389	18,225	46,073	51,176	56,297	54,866
	가격	26.3	25.1	25.3	24.1	24.1	24.2	23.1	24.2	24.2	23.2	23.2	23.2	25.6	24.1	23.8	23.2
QM	수출액	-10.2%	-9.2%	16.2%	-13.9%	16.0%	8.4%	-5.4%	3.6%	4.9%	0.7%	-19.0%	10.8%	-10.3%	4.8%	8.7%	-5.2%
OO	수출량	-12.8%	-4.7%	15.0%	-9.3%	15.7%	8.1%	-1.0%	-0.9%	4.8%	5.0%	-19.1%	11.2%	-4.7%	11.1%	10.0%	-2.5%
QM	가격	3.0%	-4.8%	1.0%	-5.0%	0.2%	0.3%	-4.4%	4.6%	0.1%	-4.1%	0.0%	-0.4%	-5.9%	-5.7%	-1.2%	-2.7%
청주	수출액	15	46	32	27	41	67	86	65	63	81	60	65	93	136	214	207
	수출량	640	1,934	1,410	1,269	1,841	3,135	4,057	3,031	2,949	3,735	2,707	2,971	3,983	6,245	10,037	9,413
	가격	24.1	23.6	22.5	21.5	22.3	21.5	21.3	21.4	21.3	21.8	22.3	21.8	23.3	21.8	21.3	21.9
QM	수출액	12.6%	195.9%	-30.7%	-13.8%	50.7%	63.9%	28.0%	-24.9%	-3.1%	29.6%	-25.8%	7.6%	62.2%	46.5%	57.4%	-3.4%
OO	수출량	16.2%	202.2%	-27.1%	-10.0%	45.1%	70.2%	29.4%	-25.3%	-2.7%	26.7%	-27.5%	9.7%	80.2%	56.8%	60.7%	-6.2%
QM	가격	-3.1%	-2.1%	-4.9%	-4.2%	3.9%	-3.7%	-1.1%	0.5%	-0.4%	2.3%	2.3%	-2.0%	-10.0%	-6.5%	-2.1%	2.9%
대구	수출액	73	68	86	61	100	92	119	108	141	138	141	142	228	253	368	421
	수출량	2,484	2,548	3,274	2,422	3,876	3,703	4,570	4,406	5,527	5,819	5,957	6,328	8,306	10,001	14,502	18,104
	가격	29.3	26.9	26.4	25.2	25.8	24.7	26.0	24.6	25.5	23.7	23.7	22.4	27.4	25.3	25.4	23.2
QM	수출액	2.1%	-6.0%	26.1%	-29.2%	63.7%	-8.4%	29.7%	-8.8%	30.2%	-2.4%	2.7%	0.2%	5.9%	11.1%	45.7%	14.2%
OO	수출량	-7.4%	2.6%	28.5%	-26.0%	60.0%	-4.4%	23.4%	-3.6%	25.4%	5.3%	2.4%	6.2%	8.7%	20.4%	45.0%	24.8%
QM	가격	10.2%	-8.4%	-1.8%	-4.3%	2.3%	-4.2%	5.1%	-5.4%	3.8%	-7.3%	0.3%	-5.7%	-2.6%	-7.7%	0.5%	-8.5%
포항	수출액	115	101	101	91	101	162	102	128	107	73	101	126	318	354	337	300
	수출량	3,843	3,719	3,687	3,342	3,829	6,183	4,112	4,964	4,238	3,160	4,228	5,283	11,249	13,354	13,314	12,672
	가격	29.9	27.3	27.5	27.2	26.4	26.2	24.9	25.7	25.3	23.2	24.0	23.8	28.3	26.5	25.3	23.7
QM	수출액	-25.9%	-11.8%	-0.2%	-10.3%	11.2%	60.4%	-36.8%	24.5%	-16.0%	-31.6%	38.4%	23.8%	-27.7%	11.3%	-4.7%	-11.0%
OO	수출량	-27.1%	-3.2%	-0.8%	-9.4%	14.6%	61.5%	-33.5%	20.7%	-14.6%	-25.4%	33.8%	24.9%	-21.6%	18.7%	-0.3%	-4.8%
QM	가격	1.7%	-8.8%	0.7%	-1.1%	-3.0%	-0.7%	-4.9%	3.1%	-1.6%	-8.3%	3.4%	-0.9%	-7.8%	-6.2%	-4.4%	-6.5%
천안	수출액	11	24	77	43	28	34	46	51	57	74	33	31	111	106	154	138
	수출량	397	951	2,959	1,779	1,247	1,462	2,001	2,202	2,382	3,132	1,346	1,223	4,307	4,488	6,586	5,700
	가격	28.0	24.9	25.9	24.4	22.2	23.6	23.2	22.9	24.1	23.7	24.3	25.3	25.9	23.5	23.4	24.2
QM	수출액	-35.4%	113.7%	222.8%	-43.3%	-36.3%	24.7%	34.4%	9.0%	13.7%	29.3%	-55.9%	-5.7%	89.5%	-5.2%	46.2%	-10.6%
OO	수출량	-35.6%	139.7%	211.2%	-39.9%	-29.9%	17.3%	36.8%	10.1%	8.2%	31.5%	-57.0%	-9.1%	110.0%	4.2%	46.7%	-13.4%
QM	가격	0.3%	-10.8%	3.7%	-5.7%	-9.1%	6.3%	-1.8%	-0.9%	5.1%	-1.7%	2.6%	3.8%	-9.7%	-9.1%	-0.4%	3.2%
울산	수출액	27	24	16	7	17	21	26	34	32	32	21	33	66	45	92	86
	수출량	798	778	550	209	479	750	920	1,141	1,021	1,061	733	1,135	2,126	1,439	3,082	2,929
	가격	33.2	30.5	28.7	32.0	35.5	28.6	28.4	29.9	31.5	29.9	29.3	29.2	31.0	31.4	30.0	29.5
QM	수출액	4.8%	-10.6%	-33.5%	-57.5%	153.6%	26.1%	22.2%	30.3%	-5.7%	-1.6%	-32.2%	54.4%	-38.4%	-31.7%	105.0%	-6.7%
OO	수출량	6.1%	-2.5%	-29.4%	-61.9%	128.9%	56.6%	22.7%	24.0%	-10.5%	3.9%	-30.9%	54.8%	-37.9%	-32.3%	114.2%	-5.0%
QM	가격	-1.2%	-8.3%	-5.7%	11.5%	10.8%	-19.5%	-0.4%	5.1%	5.5%	-5.3%	-1.9%	-0.2%	-0.7%	1.0%	-4.3%	-1.8%
NCM	수출액	302	241	313	250	292	293	330	307	347	396	295	307	856	835	984	999
	수출량	11,803	9,986	12,869	10,849	12,456	12,650	14,635	13,056	14,642	17,343	13,158	13,901	34,659	35,956	42,334	44,403
	가격	25.6	24.1	24.3	23.0	23.4	23.2	22.6	23.5	23.7	22.9	22.4	22.1	24.7	23.2	23.2	22.5
QM	수출액	-1.2%	-20.3%	30.0%	-20.2%	16.7%	0.5%	12.7%	-7.2%	13.2%	14.2%	-25.6%	4.2%	-8.0%	-2.5%	17.9%	1.5%
OO	수출량	-0.4%	-15.4%	28.9%	-15.7%	14.8%	1.6%	15.7%	-10.8%	12.1%	18.4%	-24.1%	5.6%	-0.6%	3.7%	17.7%	4.9%
QM	가격	-0.8%	-5.8%	0.9%	-5.3%	1.6%	-1.0%	-2.6%	4.0%	0.9%	-3.6%	-1.9%	-1.4%	-7.4%	-6.0%	0.1%	-3.3%
NCA	수출액	89	114	92	105	120	158	92	129	112	71	79	103	295	383	334	253
	수출량	2,950	4,107	3,150	3,757	4,550	5,930	3,587	4,930	4,561	2,687	2,957	3,890	10,208	14,236	13,077	9,533
	가격	30.3	27.7	29.3	27.9	26.5	26.7	25.6	26.3	24.6	26.3	26.8	26.5	28.9	26.9	76.5	79.6
QM	수출액	-30.3%	27.6%	-18.9%	13.4%	15.1%	31.4%	-41.9%	40.7%	-13.4%	-36.9%	11.8%	30.3%	-17.5%	29.8%	-13.0%	-24.2%
OO	수출량	-42.3%	39.2%	-23.3%	19.2%	21.1%	30.3%	-39.5%	37.5%	-7.5%	-41.1%	10.1%	31.5%	-17.1%	39.5%	-8.1%	-27.1%
QM	가격	20.7%	-8.3%	5.7%	-4.9%	-5.0%	0.8%	-3.9%	2.4%	-6.4%	7.1%	1.6%	-1.0%	-0.5%	-7.0%	184.0%	4.1%

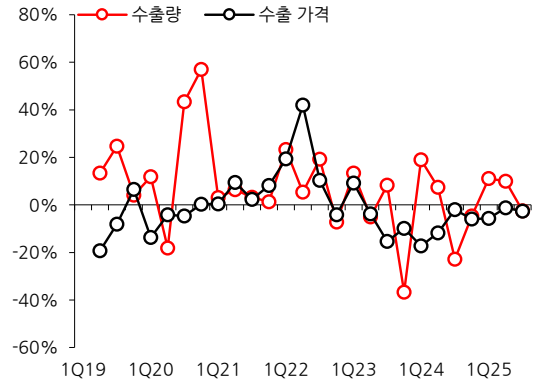
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



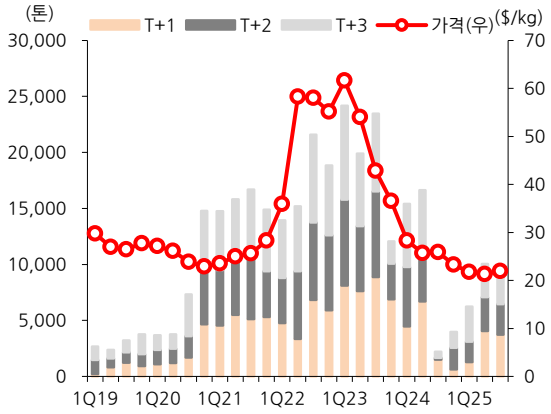
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



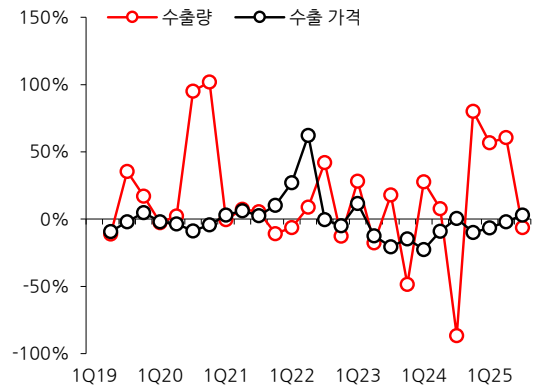
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



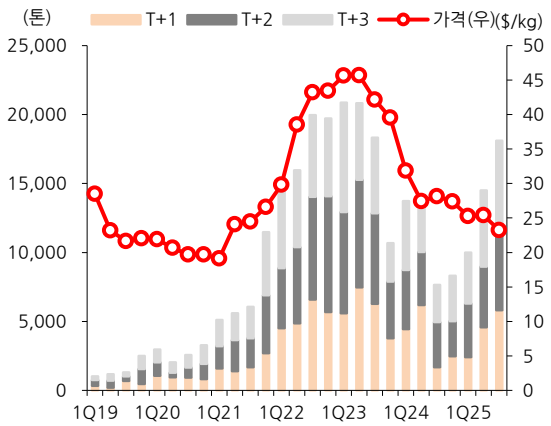
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



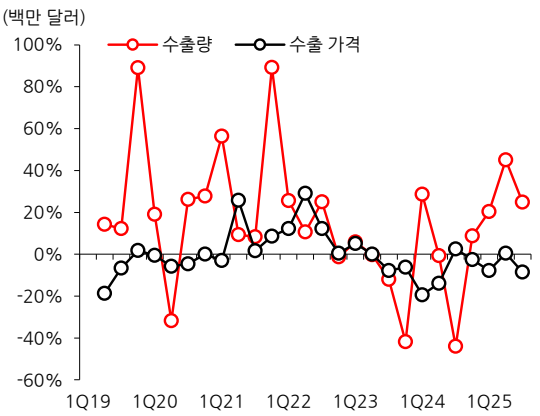
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



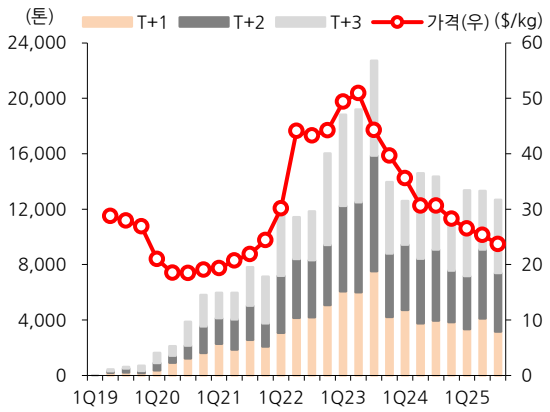
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



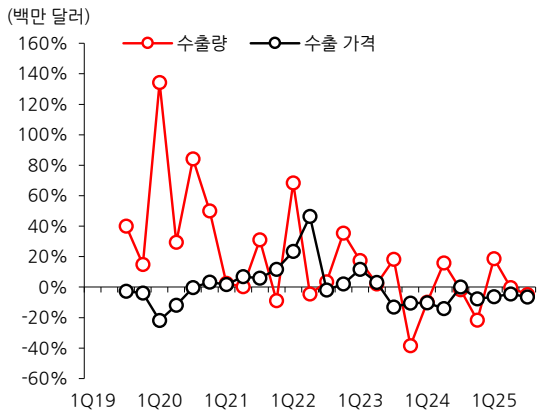
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



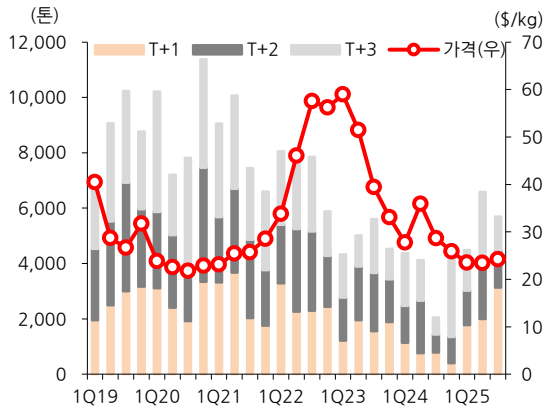
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



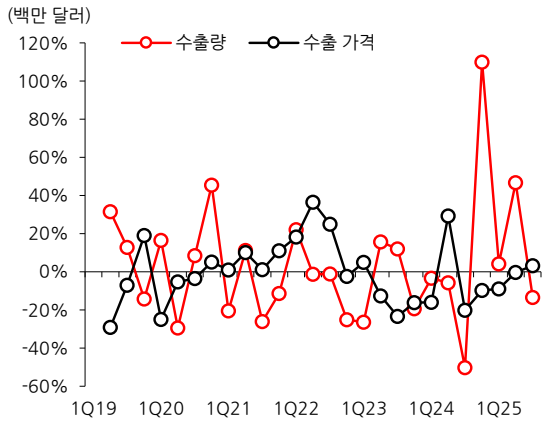
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



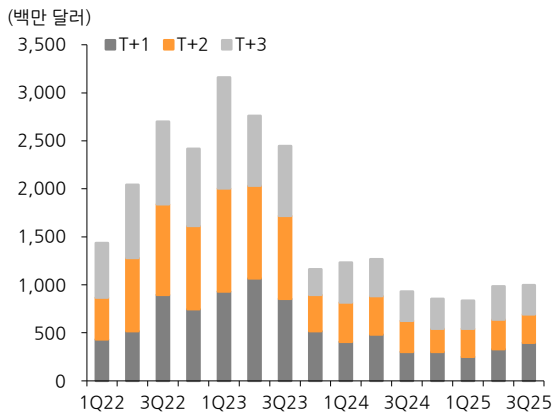
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



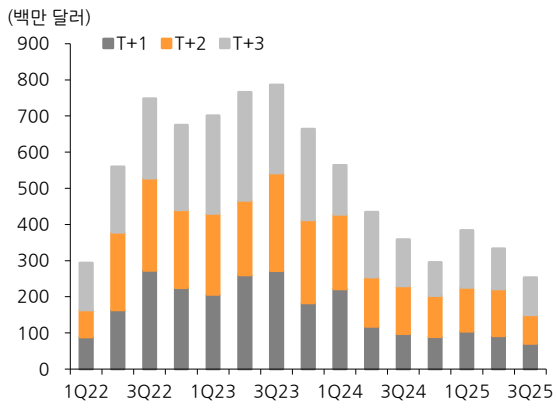
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] NCM 양극재 수출액 추이



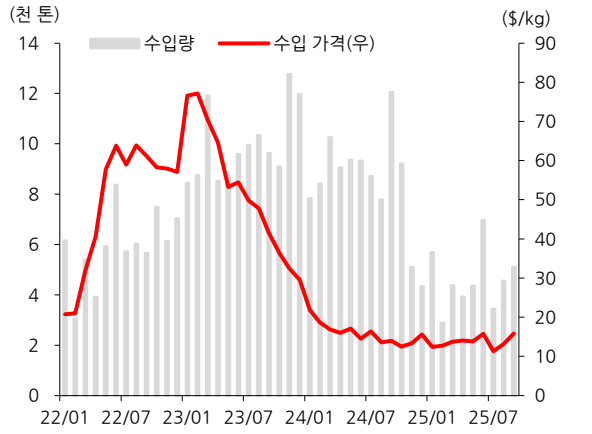
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] NCA 양극재 수출액 추이



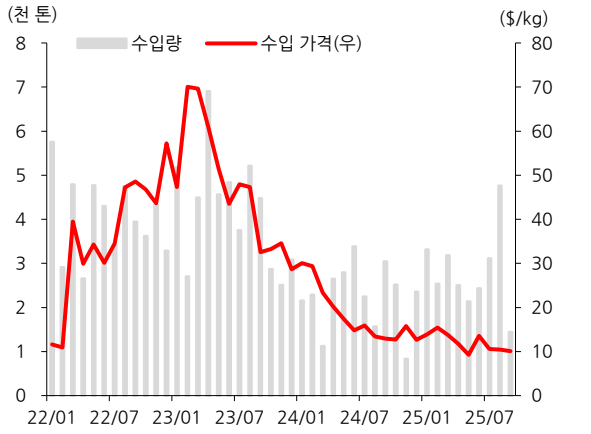
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 수산화리튬 수입량 및 수입가격 추이



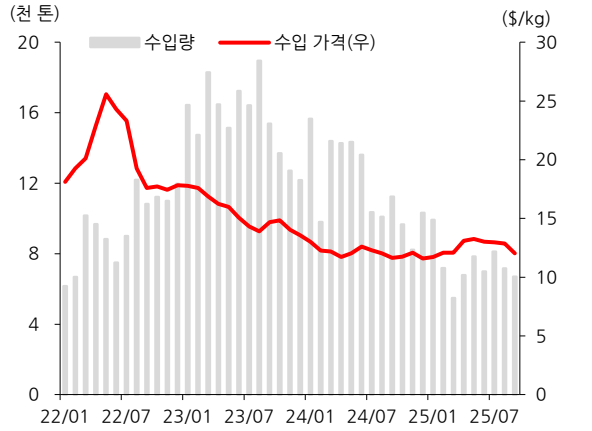
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[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 10 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 09 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%