2차전지 (Neutral)

양극재 1월 수출액 코멘트

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

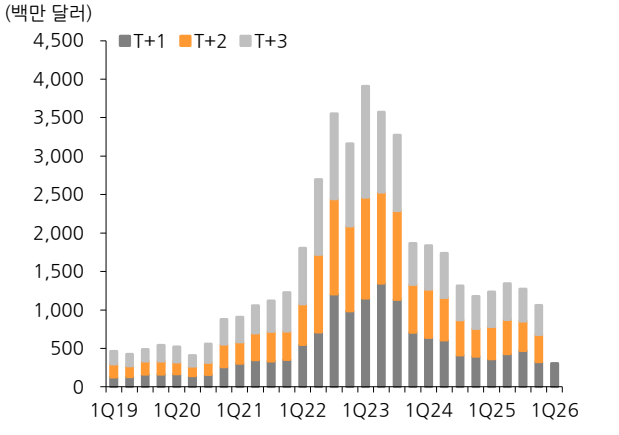
▶ 양극재 수출량 5년만에 최저치

2026 년 1 월 국내 양극재 수출액은 3.0 억 달러(MoM -20%), 수출량은 1.3 만 톤(MoM -23%)으로, 수출 단가는 24 달러/kg 로 전월 대비 3% 상승했다. 리튬 가격은 1 월 말 23 달러/kg 으로 고점을 형성한 뒤, 2 월 들어 19 달러/kg 수준으로 하향 안정화됐다. 이러한 리튬 가격 상승 효과는 2Q26 부터 양극재 판가에 본격적으로 반영될 것으로 예상된다. 다만, 양극재 업체들이 이미 재고 수준을 크게 낮춘 데다 전방 판매 부진마저 겹쳐 있어, 단기적으로 리튬 가격 반등에 따른 뚜렷한 수익성 개선을 기대하기는 어려운 시기다.

1 월 양극재 수출량은 2020 년 10 월(1.2 만 톤) 이후 5 년 3 개월 만에 최저치를 경신했다. 이는 미국향 수출 물량 급감이 가장 크게 작용했으며, SK 온의 유럽향 물량 축소도 영향을 미친 것으로 추정된다. 실제로 미국의 자동차 Big 3(GM/Ford/Stellantis) 모두 전동화 전략의 속도 조절에 나서고 있다. 이들은 4 분기 실적발표를 통해 배터리 JV 구조조정 및 가동 중단, BEV 프로젝트 축소, 그리고 HEV 로의 전환을 공식화했으며, 이에 따라 2026 년 미국 EV 배터리 시장에 대한 눈높이도 크게 낮아진 상태다.

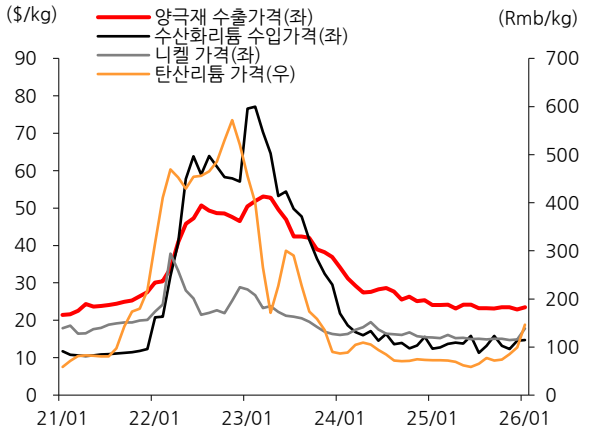
한편, 2 차전지 업종 주가는 1 월 강세 이후 2 월 들어 보합세를 띠고 있다. 최근 주가는 단기적으로 부진한 데이터와 실적에 둔감해진 모습이다. 4 분기 실적 시즌을 거치며 미국 시장의 수요 둔화 우려는 이미 추정치에 상당 부분 반영되었다고 볼 수 있다. 다만, ESS 관련 긍정적 모멘텀 역시 일정 수준 반영되어 있어 실적 추정치의 추가적인 상향 조정 여력은 제한적이다. 리튬 가격의 고점 통과 후 하향 안정화, 미국 EV 시장 악재와 ESS 호재의 선반영 등을 종합해 볼 때, 현시점은 주가의 하방 경직성은 확보되었으나 단기적으로 강하게 반등하기도 부담스러운 박스권 구간으로 판단한다. 이러한 국면에서 단기적으로 가장 기대되는 반등 모멘텀은 유럽의 산업 가속화법(IAA)이다. 유럽 내 제조업 경쟁력을 보호하기 위한 법안으로 2~3 월 공식 발표를 앞두고 있다. 'Made in Europe(역내 생산)' 요건이 강력하게 포함될 경우, 선제적으로 유럽 현지 공장을 구축해 둔 국내 배터리 및 소재 업체들의 경쟁력이 다시 부각될 수 있다.

[그림1] 양극재 수출액 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 양극재 및 주요 원소재 가격 추이



자료: Kita, LME, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

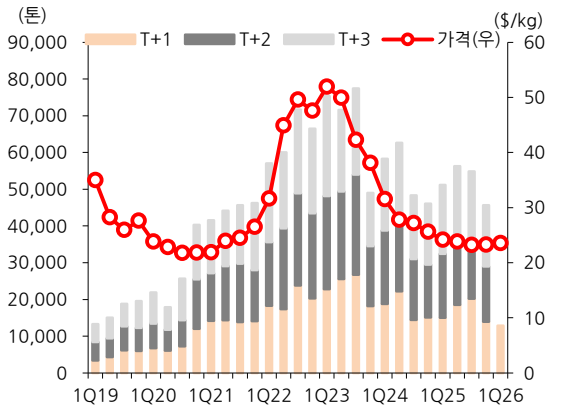
[표1] 월별 양극재 수출액/수출량/수출 가격

(단위: 백만 달러, 톤, 달러/kg, %)

		02/25	03/25	04/25	05/25	06/25	07/25	08/25	09/25	10/25	11/25	12/25	01/26	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
양극재	**수출액**	419	454	430	445	467	470	381	422	328	353	381	303	1,235	1,342	1,273	1,062
양극재	**수출량**	17,378	18,779	18,587	18,417	19,293	20,252	16,389	18,225	13,947	15,046	16,651	12,897	51,176	56,297	54,866	45,645
양극재	**가격**	24.1	24.2	23.1	24.2	24.2	23.2	23.2	23.2	23.5	23.5	22.9	23.5	24.1	23.8	23.2	23.3
QM	수출액	16.0%	8.4%	-5.4%	3.6%	4.9%	0.7%	-19.0%	10.8%	-22.3%	7.7%	8.0%	-20.4%	4.8%	8.7%	-5.2%	-16.6%
OO	수출량	15.7%	8.1%	-1.0%	-0.9%	4.8%	5.0%	-19.1%	11.2%	-23.5%	7.9%	10.7%	-22.5%	11.1%	10.0%	-2.5%	-16.8%
QM	가격	0.2%	0.3%	-4.4%	4.6%	0.1%	-4.1%	0.0%	-0.4%	1.5%	-0.2%	-2.4%	2.8%	-5.7%	-1.2%	-2.7%	0.2%
청주	수출액	41	67	86	65	63	81	60	65	23	24	28	16	136	214	207	75
청주	수출량	1,841	3,135	4,057	3,031	2,949	3,735	2,707	2,971	1,041	1,193	1,244	596	6,245	10,037	9,413	3,477
청주	가격	22.3	21.5	21.3	21.4	21.3	21.8	22.3	21.8	21.8	20.4	22.2	26.8	21.8	21.3	21.9	21.5
QM	수출액	50.7%	63.9%	28.0%	-24.9%	-3.1%	29.6%	-25.8%	7.6%	-65.0%	7.0%	13.8%	-42.1%	46.5%	57.4%	-3.4%	-63.9%
OO	수출량	45.1%	70.2%	29.4%	-25.3%	-2.7%	26.7%	-27.5%	9.7%	-65.0%	14.6%	4.3%	-52.0%	56.8%	60.7%	-6.2%	-63.1%
QM	가격	3.9%	-3.7%	-1.1%	0.5%	-0.4%	2.3%	2.3%	-2.0%	0.0%	-6.6%	9.1%	20.7%	-6.5%	-2.1%	2.9%	-2.1%
대구	수출액	100	92	119	108	141	138	141	142	135	118	132	124	253	368	421	385
대구	수출량	3,876	3,703	4,570	4,406	5,527	5,819	5,957	6,328	6,066	5,353	5,941	5,552	10,001	14,502	18,104	17,361
대구	가격	25.8	24.7	26.0	24.6	25.5	23.7	23.7	22.4	22.3	22.1	22.2	22.3	25.3	25.4	23.2	22.2
QM	수출액	63.7%	-8.4%	29.7%	-8.8%	30.2%	-2.4%	2.7%	0.2%	-4.6%	-12.6%	11.9%	-6.1%	11.1%	45.7%	14.2%	-8.4%
OO	수출량	60.0%	-4.4%	23.4%	-3.6%	25.4%	5.3%	2.4%	6.2%	-4.1%	-11.8%	11.0%	-6.5%	20.4%	45.0%	24.8%	-4.1%
QM	가격	2.3%	-4.2%	5.1%	-5.4%	3.8%	-7.3%	0.3%	-5.7%	-0.4%	-1.0%	0.8%	0.5%	-7.7%	0.5%	-8.5%	-4.5%
포항	수출액	101	162	102	128	107	73	101	126	100	105	103	105	354	337	300	308
포항	수출량	3,829	6,183	4,112	4,964	4,238	3,160	4,228	5,283	3,964	4,159	4,296	4,128	13,354	13,314	12,672	12,419
포항	가격	26.4	26.2	24.9	25.7	25.3	23.2	24.0	23.8	25.3	25.3	24.0	25.4	26.5	25.3	23.7	24.8
QM	수출액	11.2%	60.4%	-36.8%	24.5%	-16.0%	-31.6%	38.4%	23.8%	-20.1%	4.9%	-2.0%	1.9%	11.3%	-4.7%	-11.0%	2.8%
OO	수출량	14.6%	61.5%	-33.5%	20.7%	-14.6%	-25.4%	33.8%	24.9%	-25.0%	4.9%	3.3%	-3.9%	18.7%	-0.3%	-4.8%	-2.0%
QM	가격	-3.0%	-0.7%	-4.9%	3.1%	-1.6%	-8.3%	3.4%	-0.9%	6.5%	0.0%	-5.1%	6.0%	-6.2%	-4.4%	-6.5%	4.9%
천안	수출액	28	34	46	51	57	74	33	31	7	25	46	4	106	154	138	78
천안	수출량	1,247	1,462	2,001	2,202	2,382	3,132	1,346	1,223	278	997	1,803	124	4,488	6,586	5,700	3,078
천안	가격	22.2	23.6	23.2	22.9	24.1	23.7	24.3	25.3	26.3	24.7	25.6	32.3	23.5	23.4	24.2	25.4
QM	수출액	-36.3%	24.7%	34.4%	9.0%	13.7%	29.3%	-55.9%	-5.7%	-76.3%	236.3%	87.6%	-91.3%	-5.2%	46.2%	-10.6%	-43.4%
OO	수출량	-29.9%	17.3%	36.8%	10.1%	8.2%	31.5%	-57.0%	-9.1%	-77.3%	258.7%	81.0%	-93.1%	4.2%	46.7%	-13.4%	-46.0%
QM	가격	-9.1%	6.3%	-1.8%	-0.9%	5.1%	-1.7%	2.6%	3.8%	4.2%	-6.2%	3.7%	26.0%	-9.1%	-0.4%	3.2%	4.9%
울산	수출액	17	21	26	34	32	32	21	33	29	41	38	17	45	92	86	108
울산	수출량	479	750	920	1,141	1,021	1,061	733	1,135	1,053	1,558	1,590	684	1,439	3,082	2,929	4,201
울산	가격	35.5	28.6	28.4	29.9	31.5	29.9	29.3	29.2	27.8	26.1	23.9	24.9	31.4	30.0	29.5	25.7
QM	수출액	153.6%	26.1%	22.2%	30.3%	-5.7%	-1.6%	-32.2%	54.4%	-11.7%	38.9%	-6.6%	-55.3%	-31.7%	105.0%	-6.7%	25.1%
OO	수출량	128.9%	56.6%	22.7%	24.0%	-10.5%	3.9%	-30.9%	54.8%	-7.2%	48.0%	2.1%	-57.0%	-32.3%	114.2%	-5.0%	43.4%
QM	가격	10.8%	-19.5%	-0.4%	5.1%	5.5%	-5.3%	-1.9%	-0.2%	-4.8%	-6.1%	-8.4%	4.0%	1.0%	-4.3%	-1.8%	-12.8%
NCM	수출액	292	293	330	307	347	396	295	307	210	224	240	184	835	984	999	674
NCM	수출량	12,456	12,650	14,635	13,056	14,642	17,343	13,158	13,901	9,458	9,989	10,956	8,184	35,956	42,334	44,403	30,402
NCM	가격	23.4	23.2	22.6	23.5	23.7	22.9	22.4	22.1	22.2	22.4	21.9	22.5	23.2	23.2	22.5	22.2
QM	수출액	16.7%	0.5%	12.7%	-7.2%	13.2%	14.2%	-25.6%	4.2%	-31.8%	6.9%	7.3%	-23.5%	-2.5%	17.9%	1.5%	-32.5%
OO	수출량	14.8%	1.6%	15.7%	-10.8%	12.1%	18.4%	-24.1%	5.6%	-32.0%	5.6%	9.7%	-25.3%	3.7%	17.7%	4.9%	-31.5%
QM	가격	1.6%	-1.0%	-2.6%	4.0%	0.9%	-3.6%	-1.9%	-1.4%	0.3%	1.3%	-2.2%	2.4%	-6.0%	0.1%	-3.3%	-1.4%
NCA	수출액	120	158	92	129	112	71	79	103	112	124	131	116	383	334	253	367
NCA	수출량	4,550	5,930	3,587	4,930	4,561	2,687	2,957	3,890	4,238	4,767	5,274	4,475	14,236	13,077	9,533	14,279
NCA	가격	26.5	26.7	25.6	26.3	24.6	26.3	26.8	26.5	26.4	26.1	24.8	25.9	26.9	76.5	79.6	77.3
QM	수출액	15.1%	31.4%	-41.9%	40.7%	-13.4%	-36.9%	11.8%	30.3%	8.5%	11.3%	5.1%	-11.3%	29.8%	-13.0%	-24.2%	45.1%
OO	수출량	21.1%	30.3%	-39.5%	37.5%	-7.5%	-41.1%	10.1%	31.5%	9.0%	12.5%	10.6%	-15.2%	39.5%	-8.1%	-27.1%	49.8%
QM	가격	-5.0%	0.8%	-3.9%	2.4%	-6.4%	7.1%	1.6%	-1.0%	-0.5%	-1.0%	-5.0%	4.5%	-7.0%	184%	4.1%	-2.9%

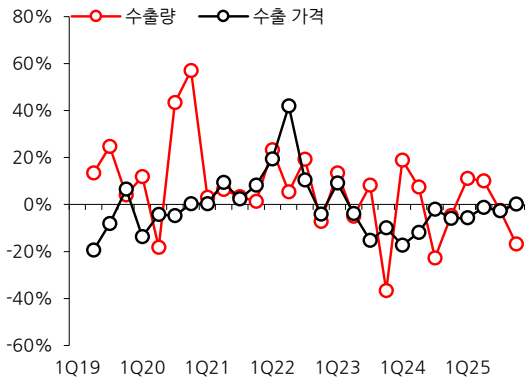
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



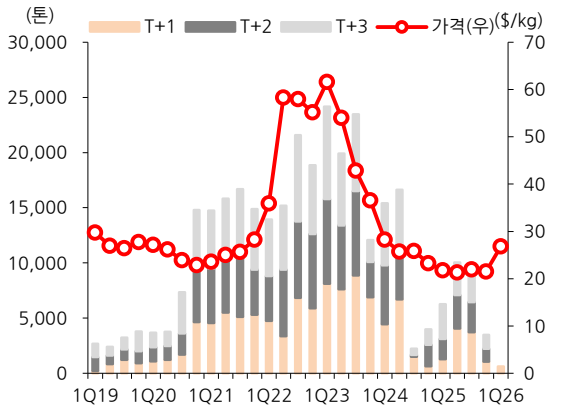
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



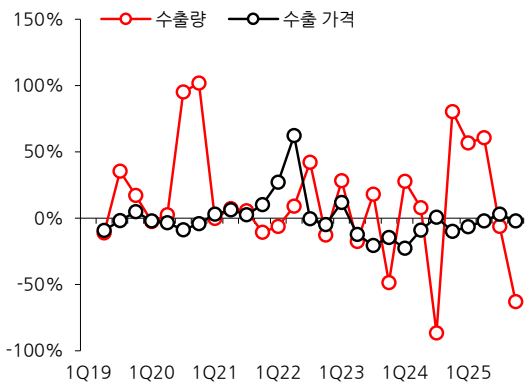
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



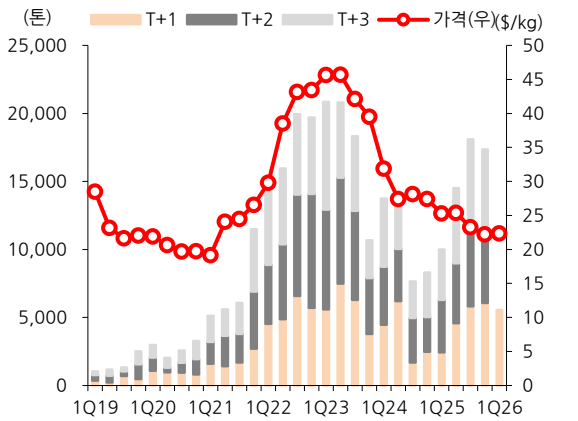
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



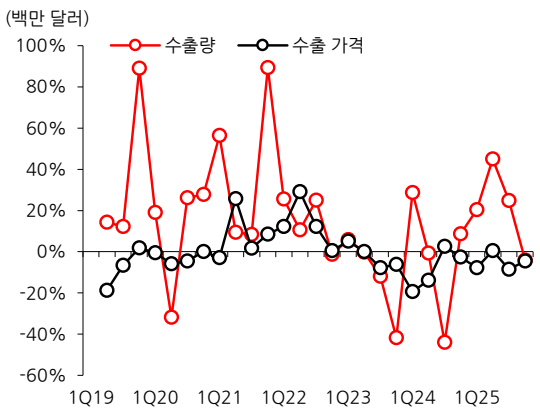
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



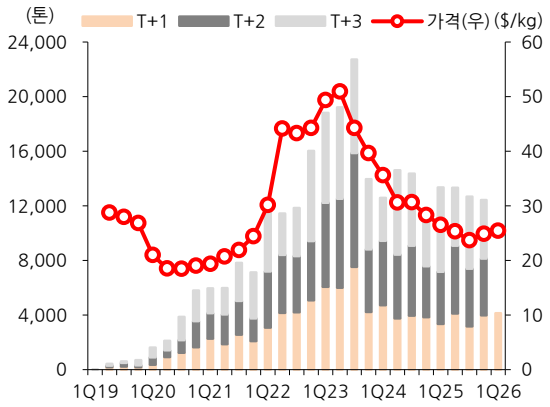
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



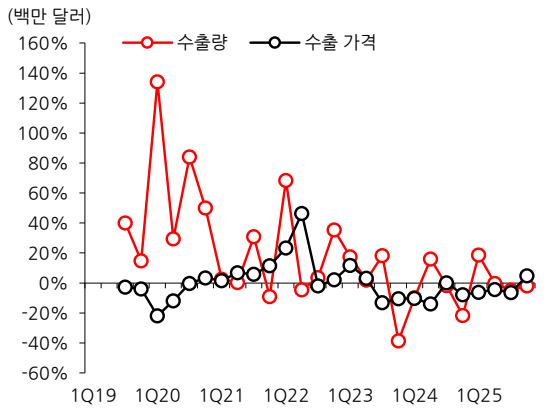
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



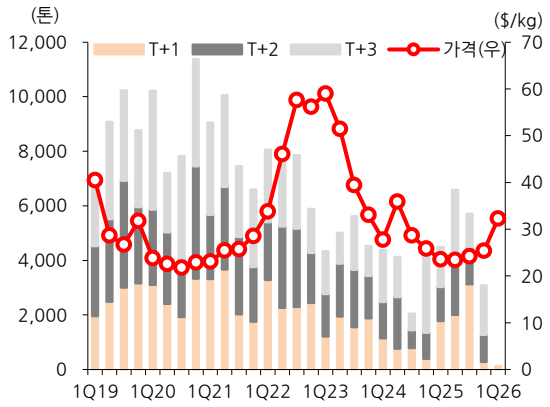
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



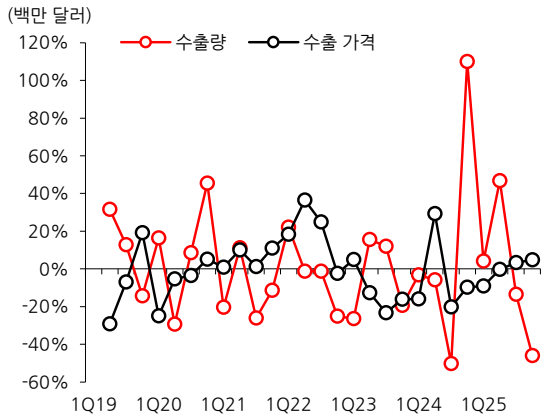
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



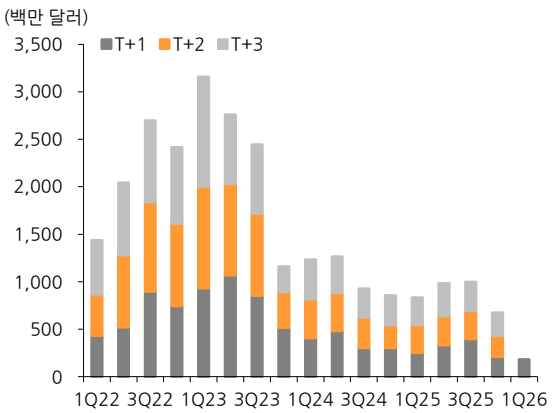
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



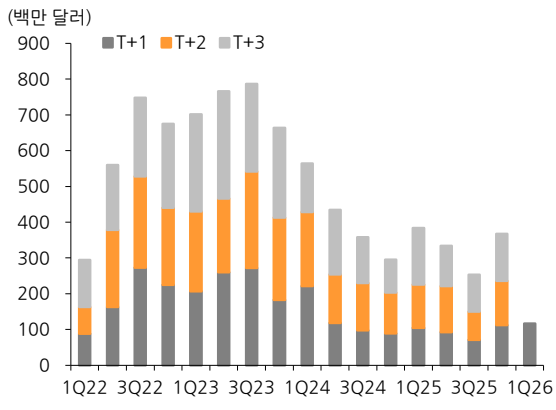
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] NCM 양극재 수출액 추이



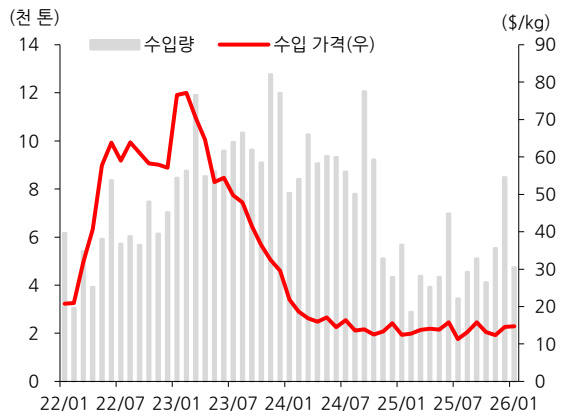
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] NCA 양극재 수출액 추이



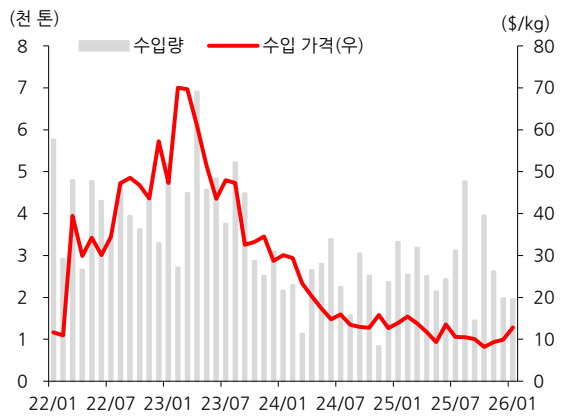
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 수산화리튬 수입량 및 수입가격 추이



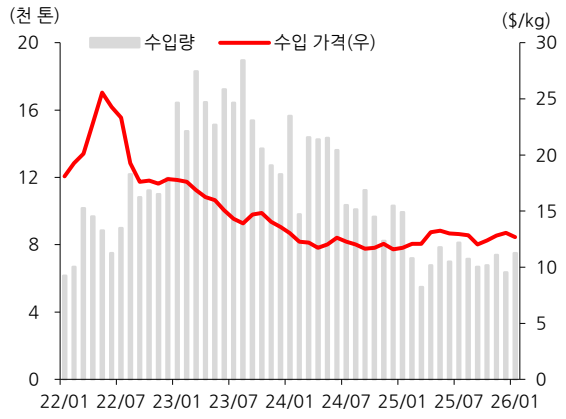
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 탄산리튬 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] NCM 전구체 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 02 월 20 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 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%