# 중국 소재 수출 규제, 한국 배터리 산업에 긍정적

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | 2025.1.6

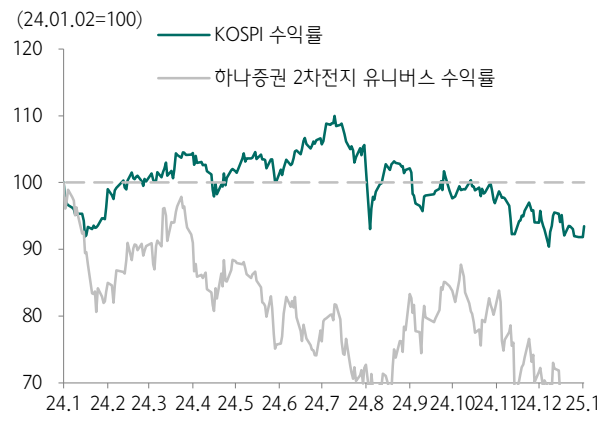
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

**데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 주가는 밴드 하단 근접**

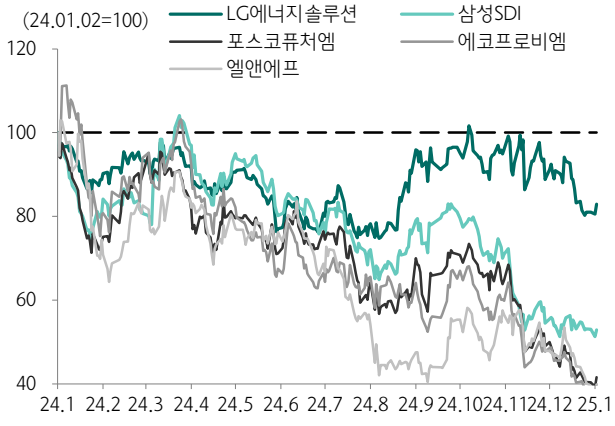
- 중국 상무부는 수출 금지 및 제한 대상 기술 목록에 배터리 양극재 제조 기술과 리튬 기술 및 공정을 추가했다. 이로써 수출 통제 대상이 흑연에서 양극재 및 리튬 영역으로 확장됐다. 한국 배터리 산업 입장에서는 두가지 측면에서 긍정적이다.
- 1) 에너지 전환 관련 정책 : 음극에 국한됐던 수출 제한이 양극으로 확장됨에 따라, 미국과 유럽은 배터리의 에너지 안보 리스크를 더욱 강하게 인지하게 됐다. 이에 따라 배터리 공급망 내 중국 의존도를 낮추기 위한 정책들이 보다 구체적으로, 그리고 더 빠르게 추진될 가능성이 높다.
- 2) 기업 공급망 전략 : 자동차 및 배터리 기업들 역시 단순히 비용 절감에만 집중하기 보다 공급망 안정성 확보를 위한 China risk 헷지를 지속 추진해 나갈 것으로 전망된다. 2018년 일본의 반도체 수출 규제 이후 한국의 불화수소 일본 의존도가 42%에서 최근 8% 수준까지 하락한 사례처럼 양극재 및 전구체, 리튬 등 영역에서 중국 의존도를 낮추기 위한 시도가 더욱 강화될 전망이다.
- 특히, 전구체 및 리튬, 흑연과 같은 양극재의 중간/기초소재 영역을 여전히 중국에 대부분 의존하고 있어 이에 대한 조정이 반드시 필요하다. 현재 구도는 중국과 배터리 경쟁을 하는 상황에서 기초 소재는 경쟁 상대방인 중국으로부터 조달 받는 구도다. 전쟁을 하면서 적진으로부터 보급품을 보급 받는 셈이다. 승전을 위해 보급 리스크 헷지가 반드시 필요하다.
- 배터리 산업이 LCD 사업과 다른 것도 이러한 부분들에 기인한다. 에너지 안보와 공급망과 관련한 리스크가 크고, 국가 안보와 관련성이 높은 배터리의 특성상, TV 및 LCD 처럼 산업의 흐름이 원가 절감 방향으로만 나아가기 어렵다. 한국 배터리 산업의 장기 성장성은 확고하다.
- 다만, 주식 측면에서는 늘 가격을 고려해야 한다. 지난 15개월 간의 주가 하락으로 버블은 상당부분 해소됐지만, 현재 가격에서 30% 이상의 상승 여력을 기대하기는 여전히 어렵다고 판단한다. 물론, 2026년 예상 실적에 최근 2년 평균 12M Fwd P/E 적용 시 도출되는 적정 시총(LG에너지솔루션 100조원, 에코프로비엠 12조원)감안하면 지금은 추가적인 기대 손실 폭도 그리 크지 않다. 밴드 하단에 위치해 있으므로, 이번과 같은 호재에 민감하게 반응할 수 있는 상황이라고 판단한다. 단기적으로는 미국과 유럽의 친환경 정책 리스크 감안해, 여전히 보수적 관점을 유지하나, 정책 리스크가 어 정도 구체화되어 불확실성이 해소되는 3월 이후부터는 기회가 확대될 것으로 판단한다.

**도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률**




자료: 하나증권

**도표 2. 주요 업체 주가 추이**




자료: 하나증권

## Car : 중국, 자국 생산 반도체의 전기차 탑재 추진

- Tesla 주가는 한 주간 -4.9% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 Rivian 주가는 4분기 인도대수가 시장 기대치를 상회하며 +20.8% 상승, Lucid 주가 역시 +2.8% 상승했다. 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Xpeng -7.3%, Li Auto -2.9%, Nio +3.4%).
- S&P Global은 2025년 글로벌 BEV 판매 비중은 16.7%(YoY +3.5%p)로 전망했으며, 지역별 BEV 판매 증가율(YoY) 전망치는 글로벌 +29.9%, 미국 +36.0%, 유럽 +43.4%, 중국 +19.7%를 제시했다.
- 2024년 12월 미국 전기차 판매량은 YoY -0.7%, MoM +11.4% 변동한 161,696대(전기차 판매 점유율 10.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 132,392대(YoY +8.8%, MoM +13.8%)/29,304대(YoY -28.7%, MoM +1.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,567,302대(YoY +7.5%, M/S 9.8%)다.
- Tesla의 대형 트럭 'Semi(2025년 말 양산 예정)'를 생산할 예정인 네바다 신공장은 마지막 주요 구조용 철골 설치 작업을 완료했다. 한편, Tesla의 2024년 4분기 인도대수는 49.6만대(YoY +2%, QoQ +7%), 생산대수는 45.9만대(YoY -7%, QoQ -2%)를 기록했다.
- Ford는 배터리 셀 결함 문제로 2020-2024년식 하이브리드 SUV 일부 모델(Escape, Lincoln Corsair) 2만대 가량을 리콜할 예정이다.
- Rivian의 2024년 4분기 인도대수는 1.4만대(QoQ +42%)를 기록했으며, 2024년 총 생산대수는 4.9만대(YoY -13%)를 기록했다.
- 중국은 반도체 자립을 위해 모든 전기차에 자국 내에서 생산한 반도체를 탑재하는 전략을 추진한다.
- 중국승용차연합회(CPCA)는 2025년 중국 자동차 소매 판매대수는 2,340만대(YoY +2%), 이 중 신에너지차(NEV)는 1,330만대(YoY +21%, M/S 57%)로 전망했다.
- Xiaomi는 2025년 전기차 인도 목표 대수로 30만대를 제시했다.
- BYD는 2024년 글로벌 BEV 판매 176만대(YoY +12%), PHEV 판매 249만대(YoY +73%)를 기록하며, 총 425만대(YoY +41%) 판매했다.

### 2차전지 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

| 기업/지수 | 시가총액 (십억원) | 종가/지수 (원) | 주가수익률 | | | 주간 수급(순매수대금) (십억원) | | | P/E | | P/B | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1W% | 1M% | YTD% | 기관 | 외국인 | 개인 | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F |
| LG에너지솔루션 | 83,304 | 356,000 | +2.3% | -10.3% | +2.3% | 23.6 | 13.8 | -35.0 | -380.8 | 74.1 | 4.1 | 3.9 |
| 삼성SDI | 16,985 | 247,000 | -0.4% | -5.4% | -0.2% | -34.2 | 12.8 | 23.9 | 16.4 | 12.4 | 0.8 | 0.8 |
| SK이노베이션 | 17,973 | 119,000 | +7.2% | +1.2% | +6.3% | 16.2 | 10.6 | -25.4 | -9.3 | 34.3 | 0.9 | 0.8 |
| LG화학 | 17,895 | 253,500 | +2.6% | -10.3% | +1.4% | 7.1 | -0.2 | -6.5 | 46.4 | 13.7 | 0.6 | 0.6 |
| 에코프로비엠 | 11,052 | 113,000 | +4.6% | -18.1% | +2.8% | -11.9 | 31.2 | -20.3 | N/A | 424.6 | 8.1 | 8.2 |
| 포스코퓨처엠 | 11,333 | 146,300 | +2.7% | -14.8% | +3.0% | -22.4 | 41.6 | -17.0 | 242.4 | 113.6 | 4.8 | 4.6 |
| 엘앤에프 | 2,962 | 81,600 | -1.0% | -16.1% | +0.7% | -7.9 | 4.8 | 3.8 | N/A | N/A | 3.5 | 3.5 |
| 롯데에너지머티리얼즈 | 1,111 | 24,100 | +2.1% | -1.6% | +2.1% | -0.6 | 1.4 | -0.7 | 277.0 | 90.2 | 0.8 | 0.9 |
| 솔루스첨단소재 | 662 | 8,720 | +8.3% | -3.0% | +6.3% | 0.1 | 0.3 | -0.3 | N/A | 177.5 | 1.1 | 1.1 |
| 동화기업 | 440 | 8,710 | +6.5% | -3.7% | +5.2% | -0.2 | 0.3 | -0.1 | | 12.7 | 0.5 | 0.4 |
| 천보 | 376 | 37,600 | +3.4% | -13.5% | +3.4% | 0.0 | 0.1 | -0.1 | | | 1.5 | 1.6 |
| 코스피 | 1,998,127 | 2,442 | +1.5% | -2.3% | +1.8% | 187.2 | -230.9 | -413.4 | 10.2 | 8.4 | 0.9 | 0.8 |

자료: Quantiwise, 하나증권

## Cell : 미국 에너지부, 차세대 배터리 산업 지원

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 중국의 소재 수출 규제 소식에 한 주간 +2.6% 상승했고(삼성SDI -0.4%, LGES +2.3%, SK이노베이션 +7.2%), 코스피 대비 +1.0%p Out-perform했다.
- 미국 에너지부(DOE)는 차세대 배터리(나트륨이온 배터리, 플로우 배터리 등)의 자국 제조를 위한 재료, 공정 등의 발전을 위해 11개 프로젝트에 2,500만달러를 투자한다고 발표했다.
- 미국 캘리포니아는 2024년에 100% 재생에너지(풍력, 태양광 등)로 98일간(늦겨울-초여름) ESS를 통해 정전 없이 전력망을 안정적으로 운영하는데 성공했다고 밝혔다.
- Tesla는 중국 상하이에 연산 규모 40GWh의 ESS 배터리(메가팩) 공장을 완공했으며, 2025년 1분기부터 대량 생산에 나설 예정이다. 한편, Tesla의 2024년 4분기 ESS 설치량은 11.0GWh(YoY +244%, QoQ +59%)를 기록했다.
- GM은 CATL과 협력해 초고속 충전 전기차 LFP 배터리(충전 배수: 6C)를 개발했다고 밝혔다.

## Material/Equipment : 중국, 배터리 소재 및 금속 기술 수출 통제 계획

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +4.3% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상이했다(포스코퓨처엠 +2.7%, 에코프로비엠 +4.6%, 엘앤에프 -1.0%). 중국 소재 기업 주가는 중국 상무부의 주요 소재 수출 규제 소식에 하락했다(Beijing Easpring -10.3%, Guangzhou Tinci -10.4%, Yunnan Energy -9.1%).
- 2024년 12월 한국 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.1억달러(YoY -21.8%, MoM +14.3%), 수출 중량은 1.6만톤(YoY +14.7%, MoM +13.7%) 수출 단가는 25.3달러/kg(YoY -31.8%, MoM +0.6%) 기록했다. 한편, 최근 3개월(9-11월) 수출 중량은 전년 대비 각각 -26.3%, -17.5%, -10.7% 하락했고, 전월 대비해서는 각각 +4.0%, -13.0%, -4.5% 변동했다.
- 중국은 배터리 양극재 제조 기술과 희소금속(리튬, 갈륨) 처리 관련 기술에 대한 수출 통제를 추진할 계획이다.
- 중국 Ganfeng Lithium은 말리 Goulamina 리튬 광산의 1단계 조업(연산 50.6만톤)에 착수했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+0.0%), 니켈(-0.2%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+0.3%), 구리(-1.2%), LiPF6(+0.5%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-0.6%), 니켈(-6.4%), 코발트(-2.8%), 망간(-3.5%), 알루미늄(-1.5%), 구리(-5.5%), LiPF6(+7.9%)다.
- 1월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 102.5유로/MWh로 WoW +2.3% 상승했다. 1월 전력 가격 평균은 103.3유로/MWh로 MoM +4.8% 상승했다.

**Battery Chain Valuation Table**

| 분류 | 종목명 | 시가총액 (백만$) | 수익률(%) | | | P/E(배) | | EPS성장률(%) | | EV/EBITDA(배) | | P/B(배) | | ROE(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1M | 3M | 12M | 24F | 25F | 24F | 25F | 24F | 25F | 24F | 25F | 24F | 25F |
| 셀 | LG에너지솔루션 | 56,735 | (10.3) | (12.9) | (14.4) | (380.8) | 74.1 | (113.6) | (614.2) | 26.1 | 15.1 | 4.1 | 3.9 | 2.0 | 7.0 |
| | 삼성SDI | 11,568 | (5.4) | (33.5) | (44.7) | 16.4 | 12.4 | (45.4) | 32.2 | 8.4 | 6.4 | 0.8 | 0.8 | 5.0 | 7.0 |
| | SK이노베이션 | 12,241 | 1.2 | 2.5 | (11.4) | (9.3) | 34.3 | (346.4) | (127.1) | 14.9 | 8.7 | 0.9 | 0.8 | (5.0) | 2.0 |
| | Panasonic | 25,603 | 12.1 | 32.2 | 17.7 | 12.5 | 10.0 | (30.5) | 25.2 | 5.6 | 4.8 | 0.8 | 0.8 | 0.0 | 0.0 |
| | CATL | 154,968 | (1.6) | 2.3 | 65.4 | 22.2 | 18.0 | 17.7 | 23.7 | 10.8 | 8.5 | 4.8 | 4.1 | 0.0 | 0.0 |
| | BYD | 66,984 | (4.2) | (11.9) | 40.2 | 20.6 | 15.9 | 26.0 | 29.6 | 6.7 | 5.0 | 4.6 | 3.7 | 0.0 | 0.0 |
| | Varta | 75 | (2.7) | 19.0 | (91.1) | (1.5) | (5.0) | (49.7) | (69.9) | 10.5 | 6.2 | 0.7 | 0.6 | 0.0 | 0.0 |
| 양극재 | 에코프로비엠 | 7,527 | (18.1) | (40.6) | (58.4) | (156.8) | 424.6 | (146.0) | (136.9) | 118.1 | 41.5 | 8.1 | 8.2 | (4.0) | 2.0 |
| | 포스코퓨처엠 | 7,718 | (14.8) | (41.2) | (55.9) | 242.4 | 113.6 | (61.0) | 113.3 | 53.6 | 31.4 | 4.8 | 4.6 | 1.0 | 3.0 |
| | LG화학 | 12,188 | (10.3) | (28.3) | (47.2) | 46.4 | 13.7 | (74.1) | 239.2 | 6.2 | 4.6 | 0.6 | 0.6 | 3.0 | 5.0 |
| | 엘앤에프 | 2,017 | (16.1) | (28.2) | (58.0) | (8.7) | (6,003.8) | (481.9) | (99.9) | (11.9) | 41.2 | 3.5 | 3.5 | (38.0) | 0.0 |
| | 코스모신소재 | 1,236 | (11.9) | (55.3) | (59.9) | 84.4 | 30.8 | (8.5) | 174.4 | 43.7 | 20.3 | 3.6 | 3.3 | 4.0 | 11.0 |
| | Umicore | 2,552 | (5.4) | (10.8) | (57.3) | 9.3 | 9.6 | (39.5) | (3.2) | 5.3 | 5.5 | 1.0 | 1.0 | 0.0 | 0.0 |
| | Beijing Easpring | 2,588 | (18.3) | (13.7) | (1.0) | 29.4 | 21.9 | (69.4) | 34.7 | 13.9 | 10.4 | 1.3 | 1.3 | 0.0 | 0.0 |
| | SMM | 6,671 | (2.3) | (15.8) | (14.9) | 11.9 | 9.1 | 56.8 | 31.2 | 9.9 | 8.6 | 0.5 | 0.5 | 0.0 | 0.0 |
| 음극재 | Tokai Carbon | 1,309 | 1.2 | (0.5) | (10.6) | 17.3 | 10.1 | (49.2) | 71.3 | 5.1 | 4.1 | 0.6 | 0.6 | 0.0 | 0.0 |
| 전해질 | 솔브레인홀딩스 | 533 | 1.4 | (36.5) | (11.1) | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 동화기업 | 300 | (3.7) | (29.3) | (63.6) | (59.5) | 12.7 | N/A | (570.4) | 14.9 | 7.9 | 0.5 | 0.4 | (1.0) | 4.0 |
| | 후성 | 372 | (4.0) | (20.3) | (55.6) | 182.7 | 73.8 | (113.0) | 147.7 | 19.3 | 11.8 | 1.4 | 1.4 | (1.0) | 2.0 |
| | 엔켐 | 1,988 | (19.5) | (25.7) | 63.5 | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | GuangzhouTinci | 4,765 | (22.3) | (1.8) | (25.3) | 64.0 | 27.6 | (75.9) | 132.0 | 21.0 | 13.7 | 2.7 | 2.5 | 0.0 | 0.0 |
| | Shenzhen Cap | 3,570 | (14.1) | (14.7) | (26.0) | 21.7 | 17.2 | 6.9 | 26.4 | 13.4 | 10.9 | 2.6 | 2.3 | 0.0 | 0.0 |
| 분리막 | SKIET | 1,146 | (11.1) | (32.6) | (70.9) | (7.9) | (24.4) | (943.1) | (67.5) | (30.3) | 30.5 | 0.8 | 0.8 | (9.0) | (3.0) |
| | 더블유씨피 | 268 | (5.5) | (42.2) | (73.5) | (18.0) | 98.9 | (138.9) | (118.2) | 17.1 | 8.7 | 0.4 | 0.4 | (2.0) | 0.0 |
| | Asahi Kasei | 9,668 | 2.3 | 1.0 | 5.2 | 12.7 | 10.7 | 46.4 | 19.1 | 5.9 | 5.6 | 0.8 | 0.8 | 0.0 | 0.0 |
| | Toray Industries | 10,373 | 5.0 | 18.8 | 36.6 | 17.3 | 14.5 | 60.5 | 19.0 | 8.6 | 7.7 | 0.9 | 0.8 | 0.0 | 0.0 |
| | W-Scope | 97 | (0.7) | (23.4) | (68.9) | (254.1) | 12.4 | N/A | (2,149.3) | 2.4 | 2.2 | 0.3 | 0.3 | 0.0 | 0.0 |
| | Yunnan Energy | 3,999 | (18.2) | (11.9) | (45.1) | 44.8 | 28.5 | N/A | 57.1 | 14.7 | 12.6 | 1.1 | 1.0 | 0.0 | 0.0 |
| 동박 | SKC | 3,018 | 13.5 | (20.4) | 31.3 | (21.3) | (41.0) | 23.7 | (48.0) | (104.4) | 42.5 | 3.1 | 3.4 | (10.0) | (6.0) |
| | 롯데E머티리얼즈 | 757 | (1.6) | (40.6) | (41.2) | 277.0 | 90.2 | (121.4) | 207.1 | 15.0 | 9.1 | 0.8 | 0.9 | 0.0 | 1.0 |
| | 솔루스첨단소재 | 417 | (3.0) | (29.1) | (34.7) | (104.3) | 177.5 | (108.7) | (158.8) | 50.4 | 14.6 | 1.1 | 1.1 | (6.0) | (2.0) |
| | Furukawa | 2,999 | 8.6 | 85.3 | 201.5 | 19.4 | 15.9 | N/A | 21.7 | 9.6 | 8.7 | 1.4 | 1.3 | 0.0 | 0.0 |
| 첨가제 | 천보 | 256 | (13.5) | (40.4) | (64.1) | (7.8) | (39.7) | 92.4 | (80.5) | 550.8 | 23.3 | 1.5 | 1.6 | (16.0) | (4.0) |
| | 대주전자재료 | 807 | (17.2) | (34.3) | (8.1) | 54.0 | 36.2 | (943.3) | 49.2 | 34.8 | 24.5 | 6.5 | 5.5 | 12.0 | 16.0 |
| | 나노신소재 | 510 | (10.4) | (34.1) | (45.8) | 61.9 | 22.6 | (24.1) | 174.4 | 48.7 | 26.9 | 2.9 | 2.6 | 5.0 | 12.0 |
| 전구체 | 에코프로머티 | 3,140 | (18.4) | (50.9) | (67.9) | (92.0) | (381.0) | N/A | (75.9) | (74.3) | (614.9) | 6.4 | 6.4 | (7.0) | (2.0) |
| | 에코앤드림 | 288 | (10.4) | (48.7) | 41.9 | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 전고체 | 레이크머티 | 523 | 1.2 | (30.7) | (38.5) | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 이수스페셜티 | 677 | (4.4) | (35.0) | (1.3) | 70.7 | 65.0 | N/A | 8.8 | 0.0 | 0.0 | 7.8 | 7.0 | 12.0 | 11.0 |

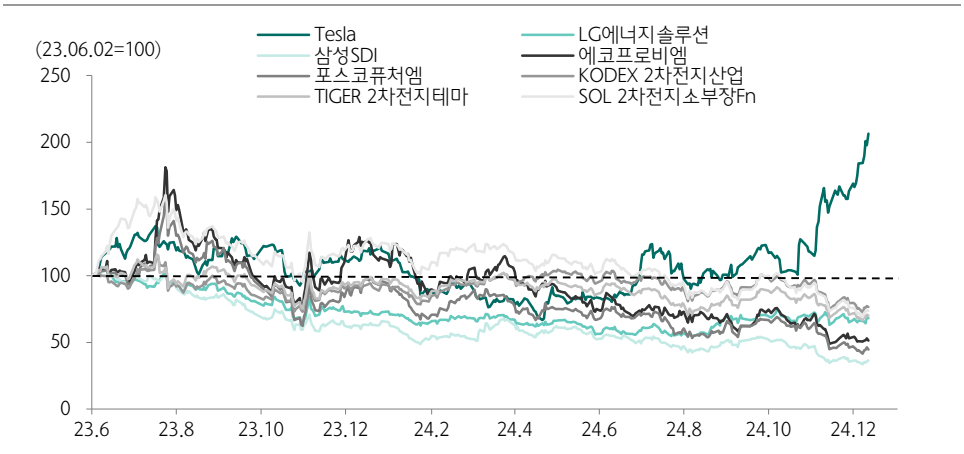
자료: 하나증권

**Battery Chain Valuation Table**

| 분류 | 종목명 | 시가총액 (백만$) | 수익률(%) | | | P/E(배) | | EPS성장률(%) | | EV/EBITDA(배) | | P/B(배) | | ROE(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1M | 3M | 12M | 24F | 25F | 24F | 25F | 24F | 25F | 24F | 25F | 24F | 25F |
| 부품 및 필름 | 신흥에스이씨 | 138 | (5.8) | (42.5) | (44.1) | 9.8 | 7.2 | N/A | 36.0 | 6.4 | 6.1 | 0.6 | 0.6 | 7.0 | 9.0 |
| | 상신이디피 | 71 | 2.8 | (33.3) | (49.7) | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 율촌화학 | 363 | (7.7) | (6.7) | (27.9) | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 율촌 | 19 | 1.0 | (10.0) | (52.2) | 13.7 | 13.9 | (110.2) | (1.9) | 5.9 | 9.7 | 0.6 | 0.6 | 4.0 | 4.0 |
| | TCC스틸 | 521 | (16.9) | (23.9) | (46.0) | 51.0 | 45.0 | N/A | 13.3 | 47.2 | 30.0 | 3.2 | 3.0 | 6.0 | 7.0 |
| 장비 | 필에너지 | 197 | 2.3 | (22.3) | (25.3) | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 피엔티 | 638 | (9.5) | (31.2) | (17.9) | 9.0 | 5.9 | N/A | 52.5 | 0.0 | 0.0 | 1.7 | 1.3 | 22.0 | 26.0 |
| | 원익피앤이 | 78 | (2.4) | (25.0) | (60.4) | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 하나기술 | 108 | 1.0 | (34.8) | (69.9) | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 대보마그네틱 | 97 | 43.5 | 2.4 | (43.3) | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Li | 에코프로 | 5,513 | (17.6) | (34.2) | (51.0) | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | Albemarle | 10,319 | (19.5) | (6.9) | (37.4) | (47.9) | 101.6 | (108.5) | (147.1) | 12.3 | 12.4 | 1.0 | 1.1 | 0.0 | 0.0 |
| | GanfengLithium | 7,285 | (20.2) | (4.1) | (20.9) | 100.5 | 24.9 | (90.9) | 304.3 | 27.4 | 14.8 | 1.4 | 1.3 | 0.0 | 0.0 |
| Co | Glencore | 54,618 | (5.3) | (15.8) | (21.1) | 13.8 | 11.2 | (36.9) | 23.7 | 5.7 | 4.9 | 1.3 | 1.3 | 0.0 | 0.0 |
| OEM | 현대차 | 30,379 | (0.7) | (10.1) | 9.9 | 4.3 | 4.4 | 8.1 | (0.5) | 7.6 | 7.3 | 0.6 | 0.5 | 13.0 | 12.0 |
| | Toyota Motor | 315,478 | 23.3 | 23.7 | 21.4 | 10.4 | 9.8 | (11.3) | 6.5 | 11.8 | 11.4 | 1.1 | 1.1 | 0.0 | 0.0 |
| | Tesla | 1,317,537 | 16.8 | 70.6 | 72.1 | 165.7 | 126.4 | (21.5) | 31.1 | 83.0 | 66.5 | 19.3 | 17.1 | 0.0 | 0.0 |
| | NIO | 9,664 | (0.2) | (30.9) | (45.5) | (3.6) | (4.4) | (9.1) | (17.7) | (4.2) | (6.8) | 5.3 | 7.2 | 0.0 | 0.0 |
| | Xpeng | 11,127 | (7.7) | (5.6) | (17.7) | (16.0) | (29.1) | (54.6) | (45.1) | (10.6) | (23.5) | 3.3 | 3.6 | 0.0 | 0.0 |
| | Li Auto | 26,260 | 9.0 | (14.1) | (30.8) | 25.3 | 16.6 | (8.9) | 53.1 | 11.2 | 5.3 | 3.2 | 2.7 | 0.0 | 0.0 |
| | Rivian | 16,831 | 38.8 | 53.0 | (18.9) | (4.1) | (6.1) | (18.4) | (32.8) | (4.8) | (8.5) | 2.6 | 4.2 | 0.0 | 0.0 |
| | Lucid Group | 9,908 | 55.2 | (3.0) | (16.9) | (3.0) | (3.5) | (17.3) | (16.4) | (4.1) | (5.4) | 2.0 | 3.4 | 0.0 | 0.0 |
| | VinFast Auto | 10,641 | 12.6 | 17.6 | (35.7) | (4.4) | (5.5) | 7.4 | (19.6) | (3.7) | (3.5) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 리싸이클링 | 성일하이텍 | 311 | (12.7) | (35.5) | (63.3) | (8.5) | (110.1) | 3,204.2 | (92.2) | (19.0) | 64.6 | 1.8 | 1.8 | (18.0) | (1.0) |
| | 새빗켐 | 57 | (4.9) | (33.6) | (74.9) | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | Li-Cycle | 53 | 27.1 | 18.0 | (47.7) | (0.7) | (1.0) | (65.8) | (26.3) | (5.3) | (14.3) | 0.4 | 0.8 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | QuantumScape | 3,075 | 19.8 | 9.3 | (7.7) | (6.5) | (7.3) | 9.0 | (11.0) | (6.5) | (7.2) | 2.7 | 3.8 | 0.0 | 0.0 |

자료: 하나증권

**도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이**




자료: 하나증권

## 2차전지 Weekly News (1월 1주)

### Car

| 요약 | 내용 |
|---|---|
| S&P Global, '25년 BEV 전망 | • S&P Global, '25년 글로벌 BEV 판매 비중 16.7%, BEV 판매 증가율(YoY) 미국 +36.0%, 유럽 +43.4%, 중국 +19.7% 전망. |
| 미국, '24년 12월 EV 판매대수 | • 미국, '24년 12월 전기차 판매 161,696대(YoY -0.7%, MoM +11.4%, 침투율 10.8%)기록.<br>• BEV/PHEV 판매, 132,392대(YoY +8.8%, MoM +13.8%)/29,304대(YoY -28.7%, MoM +1.9%) 기록.<br>• 연간 누적 전기차 판매, 1,567,302대(YoY +7.5%, M/S 9.8%) 기록. |
| Tesla, 네바다 신공장 건설 현황 및 4Q24 인도·생산대수 | • Tesla, 대형 트럭 'Semi(2025년 말 양산 예정)'를 생산할 예정인 네바다 신공장은 마지막 주요 구조용 철골 설치 작업 완료.<br>• 한편, Tesla의 2024년 4분기 인도대수는 49.6만대(YoY +2%, QoQ +7%), 생산대수는 45.9만대(YoY -7%, QoQ -2%)를 기록. |
| Ford, 하이브리드 SUV 리콜 | • Ford, 배터리 셀 결함 문제로 2020-2024년식 하이브리드 SUV 일부 모델(Escape, Lincoln Corsair) 2만대 가량 리콜 예정. |
| Rivian, 2024년 인도·생산대수 | • Rivian, 2024년 4분기 인도대수는 1.4만대(QoQ +42%), 2024년 총 생산대수는 4.9만대(YoY -13%)를 기록. |
| 중국, 자국산 반도체 탑재 추진 | • 중국, 반도체 자립을 위해 모든 전기차에 자국 내에서 생산한 반도체를 탑재하는 전략 추진. |
| CPCA, '25년 중국 판매대수 전망 | • 중국승용차연합회(CPCA), '25년 중국 자동차 소매 판매대수 2,340만대(YoY +2%), 이 중 NEV는 1,330만대(YoY +21%) 전망. |
| Xiaomi. '25년 인도 목표 대수 | • Xiaomi, 2025년 전기차 인도 목표 대수로 30만대를 제시. |
| BYD, '24년 판매대수 | • BYD, 2024년 글로벌 BEV 판매 176만대(YoY +12%), PHEV 판매 249만대(YoY +73%) 기록. |

### Cell

| 요약 | 내용 |
|---|---|
| DOE, 차세대 배터리 지원 | • 미국 에너지부(DOE), 차세대 배터리(나트륨이온 배터리 등)의 자국 제조 발전을 위해 11개 프로젝트에 2,500만달러 투자 발표. |
| 캘리포니아, '24년 ESS 운영 | • 미국 캘리포니아, '24년에 재생에너지(풍력, 태양광 등)로 98일간 ESS를 통해 정전 없이 전력망 운영 성공. |
| Tesla, 메가팩 공장 완공 및 4Q24 ESS 설치량 | • Tesla, 중국 상하이에 연산 규모 40GWh의 ESS 배터리(메가팩) 공장을 완공했으며, 1Q25부터 대량 생산에 나설 예정.<br>• 한편, Tesla의 2024년 4분기 ESS 설치량은 11.0GWh(YoY +244%, QoQ +59%)를 기록. |
| GM·CATL, 초고속 충전 배터리 | • GM, CATL과 협력해 초고속 충전 전기차 LFP 배터리(충전 배수: 6C)를 개발. |

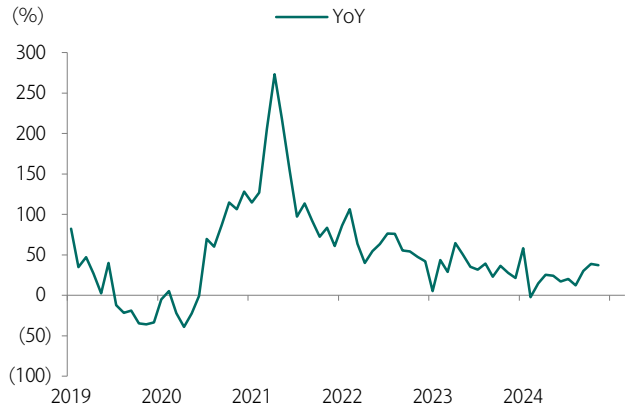
### Material/Equipment

| 요약 | 내용 |
|---|---|
| 한국, '24년 12월 양극재 수출 | • 한국, '24년 12월 NCM+NCA 양극재 수출액 4.1억달러(YoY -21.8%), 중량 1.6만톤(+14.7%), 단가 25.3달러/kg(-31.8%) 기록.<br>• 한편, 최근 3개월(9-11월) 수출 증량은 전년비 각각 -26.3%, -17.5%, -10.7% 감소, 전월비 +4.0%, -13.0%, -4.5% 변동. |
| 중국, 배터리 관련 수출 통제 | • 중국, 배터리 양극재 제조 기술과 희소금속(리튬, 갈륨) 처리 관련 기술에 대한 수출 통제를 추진할 계획. |
| Ganfeng Lithium, 말리 조업 착수 | • Ganfeng Lithium, 말리 Goulamina 리튬 광산의 1단계 조업(연산 50.6만톤) 착수. |

**전기차 판매량**

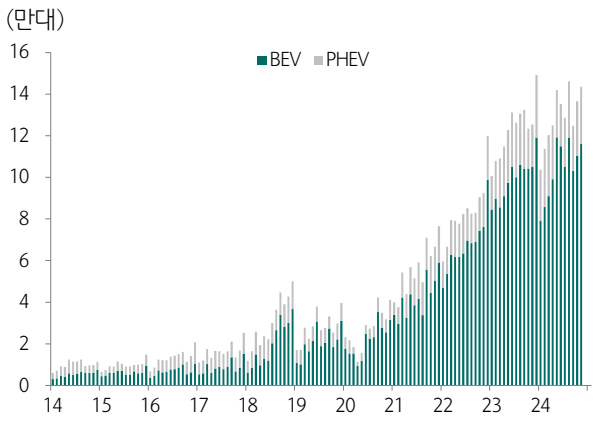
- 11월 글로벌 전기차 판매량은 +37%(YoY) 증가한 190.7만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +23%/+69% 증가한 118.6만대/72.2만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 11월 미국 전기차 판매량은 14.4만대를 기록하며 전년 대비 +15% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 11.6만대/2.7만대를 기록하며 전년 대비 +11%/+35% 증가했다. 11월 중국 전기차 판매량은 127.0만대를 기록하며 전년 대비 +51% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 75.8만대/51.2만대를 기록하며 전년 대비 +37%/+77% 증가했다. 11월 유럽 전기차 판매량은 29.0만대를 기록하며 전년 대비 +0% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 20.3만대/8.7만대 기록하며 전년 대비 +0%/+15% 변동했다.

**도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율**



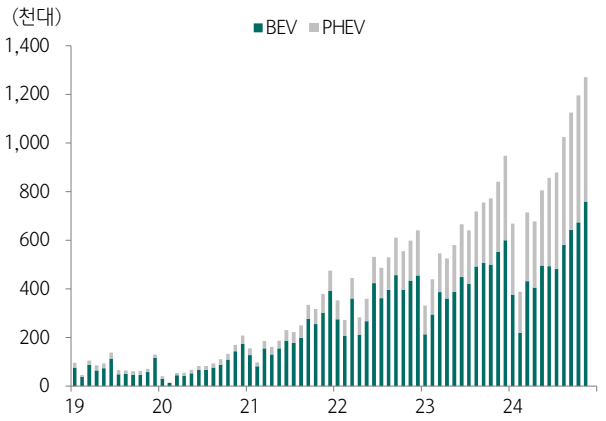

자료: SNE Research, 하나증권

**도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이**



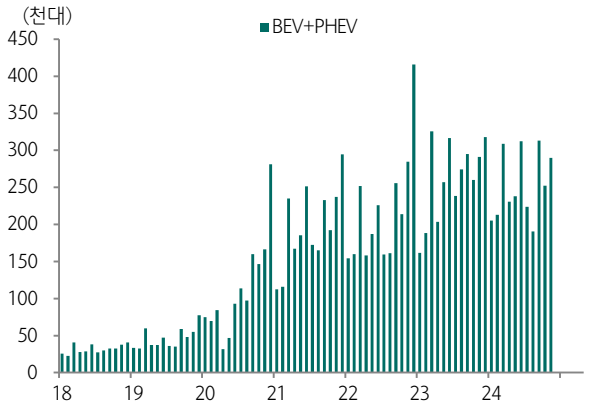

자료: SNE Research, 하나증권

**도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이**




자료: SNE Research, 하나증권

**도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이**

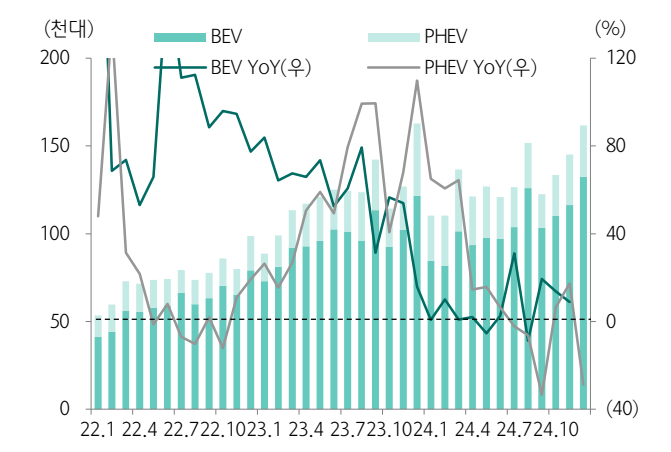



자료: SNE Research, 하나증권

**주요 국가 전기차 판매량**

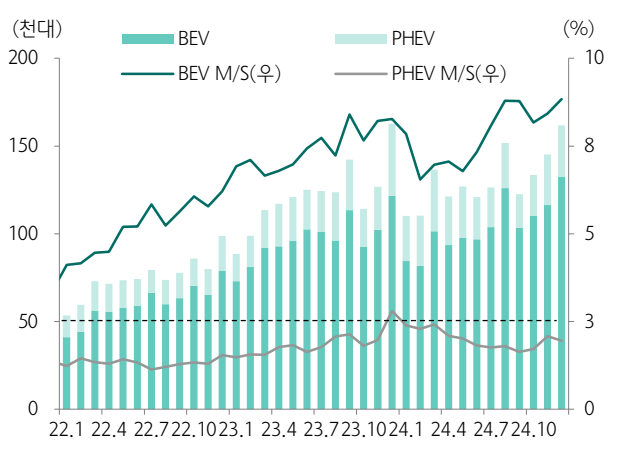
- 12월 미국 전기차 판매량은 YoY -0.7%, MoM +11.4% 변동한 161,696대(전기차 판매 점유율 10.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 132,392대(YoY +8.8%, MoM +13.8%)/29,304대(YoY -28.7%, MoM +1.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,567,302대(YoY +7.5%, M/S 9.8%)다.
- 11월 중국 전기차 판매량은 YoY +36.1%, MoM +6.2% 증가한 1,147,000대(전기차 판매 점유율 46.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 758,000대(YoY +36.8%, MoM +12.3%)/389,000대(YoY +34.6%, MoM -4.0%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 9,139,000대(YoY +34.3%, M/S 44.7%)다.
- 11월 영국 전기차 판매량은 YoY +34.9%, MoM +24.4% 증가한 54,268대(전기차 판매 점유율 35.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 38,581대(YoY +58.4%, MoM +29.5%)/15,687대(YoY -1.2%, MoM +13.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 492,230대(YoY +18.3%, M/S 27.2%)다.
- 11월 독일 전기차 판매량은 YoY -11.6% MoM +1.7% 변동한 55,771대(전기차 판매 점유율 22.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 35,167대(YoY -21.8%, MoM -0.9%)/20,604대(YoY +13.7%, MoM +6.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 519,886대(YoY -17.1%, M/S 20.1%)다.
- 11월 프랑스 전기차 판매량은 YoY -29.7%, MoM +0.0% 변동한 31,794대(전기차 판매 점유율 23.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 20,900대(YoY -31.9%, MoM +0.0%)/10,894대(YoY -25.1%, MoM +0.0%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 379,526대(YoY -6.7%, M/S 24.7%)다.
- 11월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY -0.4%, MoM -1.6% 감소한 15,321대(전기차 판매 점유율 61.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 9,011대(YoY -10.5%, MoM +2.6%)/6,310대(YoY +18.8%, MoM -7.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 140,937대(YoY -8.9%, M/S 57.9%)다.
- 12월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +12.4%, MoM +10.5% 증가한 12,261대(전기차 판매 점유율 89.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 11,668대(YoY +30.3%, MoM +6.7%)/593대(YoY -69.7%, MoM +290.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 117,886대(YoY +2.7%, M/S 91.6%)다.

**도표 8. 미국 전기차 판매량 추이**



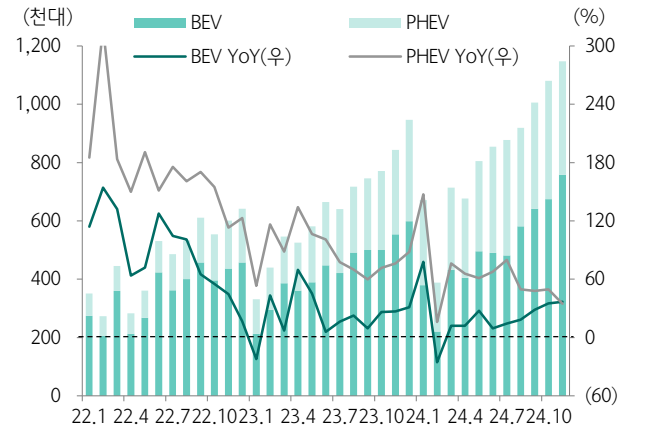

자료: WardsAuto, 하나증권

**도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이**



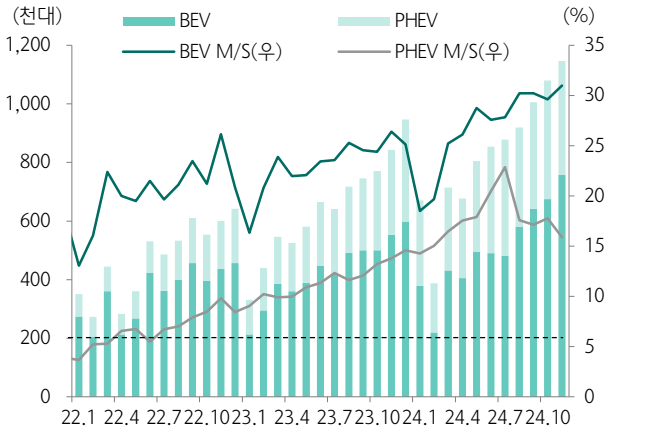

자료: WardsAuto, 하나증권

**도표 10. 중국 전기차 판매량 추이**



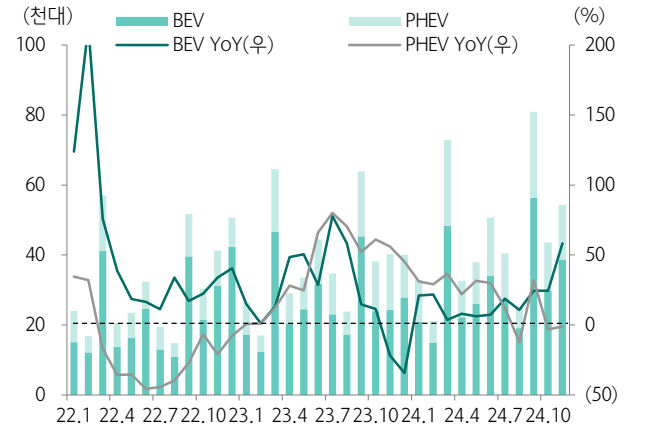

자료: CPCA, 하나증권

**도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이**



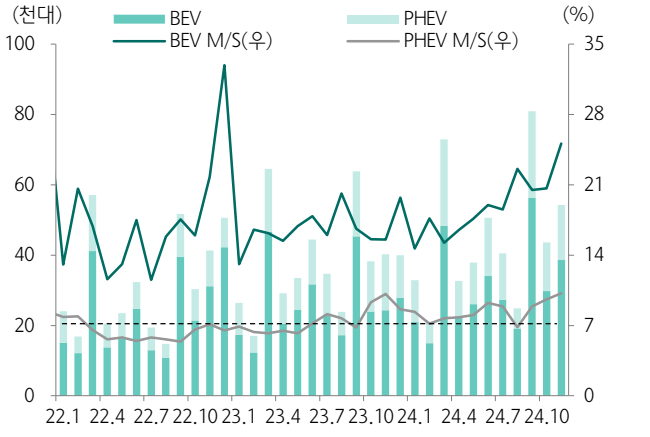

자료: CPCA, 하나증권

**도표 12. 영국 전기차 판매량 추이**



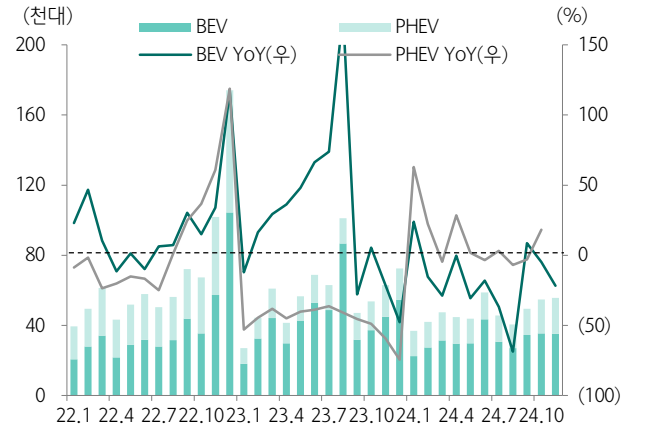

자료: Cleantechnica, 하나증권

**도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이**



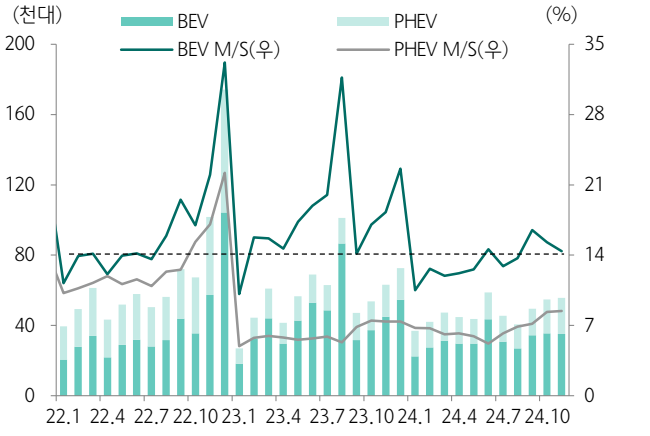

자료: Cleantechnica, 하나증권

**도표 14. 독일 전기차 판매량 추이**



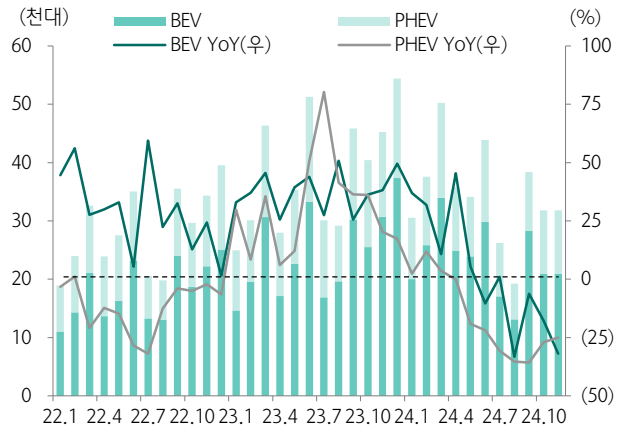

자료: Cleantechnica, 하나증권

**도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이**



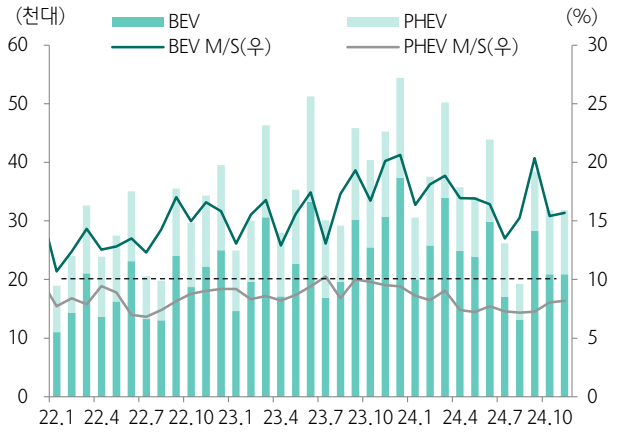

자료: Cleantechnica, 하나증권

**도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이**



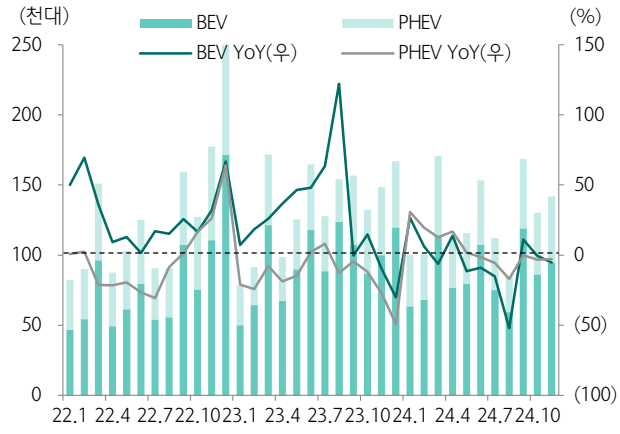

자료: Cleantechnica, 하나증권

**도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이**



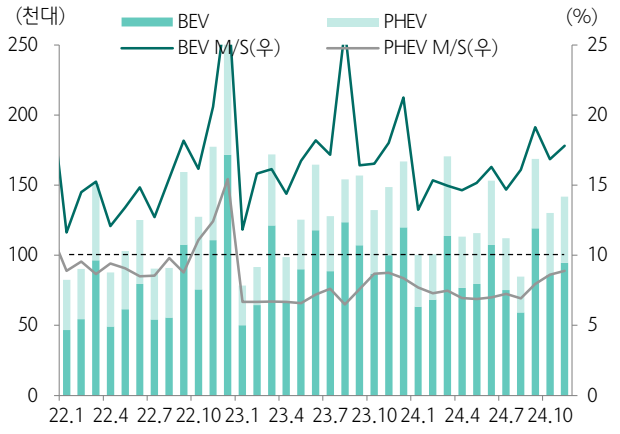

자료: Cleantechnica, 하나증권

**도표 18. 유럽 주요 3개국 전기차 판매량 추이**




자료: Cleantechnica, 하나증권

**도표 19. 유럽 주요 3개국 전기차 시장점유율 추이**




자료: Cleantechnica, 하나증권

**미국 전기차 판매대수**

- 2024년 12월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 13.2만대로 YoY +9%, MoM +14% 증가했고, BEV 침투율은 8.8%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 5.5만대(YoY -18%, MoM +15%, GM 1.6만대(YoY +141%, MoM +4%), Ford 1.3만대(YoY +29%, MoM +21%), 현대기아 1.1만대(YoY +16%, MoM +0%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증가가 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Model S'는 +103%(MoM)증가한 1,495대, Ford의 'F Series'는 +43% 증가한 5,197대를 기록했다. 이외 GM의 'Equinox'의 12월 판매량은 6,484대로 MoM -11% 감소했다.

**도표 20. 2024년 미국 시장 주요 OEM 전기차(BEV) 판매대수**

(단위: 대)

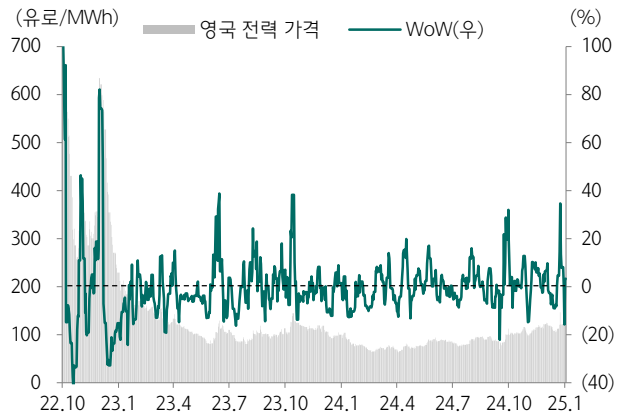
| OEM | Brand | Model | 1월 | 2월 | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 | 7월 | 8월 | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 미국 BEV total | | | 84,542 | 81,712 | 101,377 | 93,598 | 97,801 | 96,939 | 103,783 | 125,971 | 103,354 | 110,349 | 116,365 | 132,392 |
| | | YoY(%) | 15.9% | 0.7% | 10.1% | 0.8% | 2.0% | -5.4% | 2.5% | 31.1% | -8.8% | 19.3% | 13.7% | 8.8% |
| | | MoM(%) | -30.5% | -3.3% | 24.1% | -7.7% | 4.5% | -0.9% | 7.1% | 21.4% | -18.0% | 6.8% | 5.5% | 13.8% |
| General Motors | | | 6,404 | 4,817 | 5,205 | 5,730 | 8,338 | 7,862 | 8,952 | 11,996 | 11,147 | 11,884 | 15,738 | 16,360 |
| | | M/S(%) | 7.6% | 5.9% | 5.1% | 6.1% | 8.5% | 8.1% | 8.6% | 9.5% | 10.8% | 10.6% | 13.5% | 12.4% |
| | | YoY(%) | -2.3% | -32.1% | -25.9% | 12.8% | 78.2% | 33.5% | 45.9% | 68.7% | 62.8% | 73.5% | 170.0% | 140.9% |
| | | MoM(%) | -5.7% | -24.8% | 8.1% | 10.1% | 45.5% | -5.7% | 13.9% | 34.0% | -7.1% | 6.6% | 32.4% | 4.0% |
| | Cadillac | | 1,893 | 1,962 | 1,945 | 1,755 | 3,175 | 2,364 | 2,391 | 2,272 | 2,561 | 2,333 | 2,791 | 3,630 |
| | | CELESTIQ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | ESCALADE IQ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 21 | 649 |
| | | LYRIQ | 1,893 | 1,962 | 1,945 | 1,755 | 3,175 | 2,364 | 2,391 | 2,272 | 2,561 | 2,333 | 2,770 | 2,981 |
| | Chevrolet | | 3,845 | 2,328 | 2,529 | 2,958 | 4,030 | 4,229 | 5,386 | 8,030 | 6,513 | 7,625 | 10,797 | 10,314 |
| | | BLAZER | - | 2 | 599 | 1,351 | 2,700 | 2,583 | 2,560 | 3,023 | 2,415 | 2,322 | 2,746 | 2,815 |
| | | BOLT | 1,025 | 595 | 537 | 340 | 171 | 111 | 40 | 18 | 6 | 7 | 2 | 6 |
| | | BOLT EUV | 2,591 | 1,392 | 900 | 408 | 206 | 138 | 48 | 26 | 30 | 8 | 7 | 15 |
| | | ZEVO 400 | - | 1 | - | - | 1 | 5 | 8 | 11 | 161 | 36 | 19 | 73 |
| | | ZEVO 600 | 227 | 24 | 4 | 137 | 114 | 233 | 18 | 13 | 35 | 207 | 112 | 96 |
| | | EQUINOX | - | - | - | - | 146 | 867 | 2,167 | 4,067 | 3,538 | 4,314 | 7,291 | 6,484 |
| | | SILVERADO | 229 | 339 | 493 | 859 | 807 | 530 | 571 | 896 | 528 | 731 | 620 | 825 |
| | Cruise | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | ORIGIN | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | GMC | | 439 | 502 | 727 | 880 | 1,018 | 1,031 | 1,149 | 1,670 | 1,873 | 1,926 | 2,150 | 2,416 |
| | | HUMMER PICKUP | 98 | 72 | 215 | 302 | 393 | 403 | 407 | 578 | 559 | 585 | 635 | 687 |
| | | HUMMER SUV | 341 | 430 | 512 | 578 | 625 | 628 | 742 | 1,016 | 1,003 | 1,034 | 1,046 | 1,104 |
| | | SIERRA | - | - | - | - | - | - | - | 76 | 311 | 307 | 469 | 625 |
| Ford | | | 4,674 | 6,368 | 9,181 | 8,019 | 8,966 | 6,972 | 8,242 | 8,944 | 6,323 | 6,264 | 10,821 | 13,091 |
| | | M/S(%) | 5.5% | 7.8% | 9.1% | 8.6% | 9.2% | 7.2% | 7.9% | 7.1% | 6.1% | 5.6% | 9.3% | 9.9% |
| | | YoY(%) | -10.9% | 80.8% | 338.0% | 129.2% | 64.7% | 18.2% | 31.2% | 28.9% | -18.3% | -8.3% | 20.8% | 29.0% |
| | | MoM(%) | -53.9% | 36.2% | 44.2% | -12.7% | 11.8% | -22.2% | 18.2% | 8.5% | -29.3% | -0.9% | 72.7% | 21.0% |
| | F SERIES | | 2,258 | 2,578 | 2,907 | 2,090 | 3,260 | 2,552 | 2,822 | 2,654 | 1,686 | 1,863 | 3,643 | 5,197 |
| | MUSTANG MACH E | | 1,295 | 2,930 | 5,364 | 4,893 | 4,255 | 3,497 | 4,592 | 5,341 | 3,459 | 3,313 | 5,938 | 6,868 |
| | TRANSIT VAN | | 1,121 | 860 | 910 | 1,036 | 1,451 | 923 | 828 | 949 | 1,178 | 1,088 | 1,240 | 1,026 |
| Tesla | | | 52,600 | 45,000 | 58,000 | 45,000 | 44,600 | 50,000 | 48,400 | 57,400 | 52,000 | 55,000 | 48,000 | 55,000 |
| | | M/S(%) | 62.2% | 55.1% | 57.2% | 48.1% | 45.6% | 51.6% | 46.6% | 45.6% | 49.8% | 48.9% | 41.2% | 41.5% |
| | | YoY(%) | 33.8% | -8.0% | 1.8% | -21.5% | -21.9% | -16.5% | -14.0% | 18.1% | -11.6% | 25.6% | -14.0% | -17.8% |
| | | MoM(%) | -21.4% | -14.4% | 28.9% | -22.4% | -0.9% | 12.1% | -3.2% | 18.6% | -9.4% | 5.8% | -12.7% | 14.6% |
| | CYBERTRUCK | | 850 | 766 | 1,109 | 2,559 | 2,581 | 1,439 | 3,289 | 3,673 | 3,334 | 4,306 | 3,448 | 3,636 |
| | MODEL 3 | | 15,668 | 13,248 | 15,843 | 12,933 | 13,469 | 10,814 | 12,675 | 15,124 | 14,011 | 12,558 | 10,224 | 11,489 |
| | MODEL S | | 1,552 | 588 | 1,870 | 1,506 | 561 | 1,576 | 1,331 | 1,142 | 1,848 | 2,048 | 737 | 1,495 |
| | MODEL X | | 1,563 | 1,366 | 3,035 | 1,997 | 2,126 | 2,559 | 2,037 | 2,467 | 2,233 | 1,898 | 1,729 | 2,044 |
| | MODEL Y | | 32,967 | 29,032 | 36,143 | 26,005 | 25,863 | 33,612 | 29,068 | 34,994 | 30,574 | 34,190 | 31,862 | 36,336 |
| Hyundai-Kia | | | 6,627 | 7,772 | 10,512 | 11,210 | 14,371 | 11,391 | 9,256 | 11,625 | 8,584 | 9,985 | 11,233 | 11,237 |
| | | M/S(%) | 7.8% | 9.5% | 10.4% | 12.0% | 14.7% | 11.8% | 8.9% | 9.2% | 8.3% | 9.0% | 9.7% | 8.5% |
| | | YoY(%) | 51.1% | 52.7% | 101.2% | 64.5% | 77.3% | 28.9% | 10.9% | 3.2% | -14.2% | 2.9% | 62.4% | 16.4% |
| | | MoM(%) | -31.3% | 17.3% | 35.3% | 6.6% | 28.2% | -20.7% | 18.7% | 25.6% | -26.2% | 16.3% | 12.5% | 0.0% |
| | Genesis | | 303 | 319 | 370 | 642 | 1,005 | 602 | 518 | 553 | 324 | 401 | 463 | 739 |
| | | G80 | 23 | 26 | 55 | 9 | 11 | 16 | 24 | 79 | 52 | 44 | 29 | 29 |
| | | GV60 | 166 | 147 | 160 | 254 | 262 | 237 | 296 | 296 | 180 | 203 | 285 | 380 |
| | | GV70 | 114 | 146 | 155 | 379 | 732 | 349 | 198 | 178 | 92 | 154 | 149 | 330 |
| | Hyundai | | 2,867 | 3,525 | 6,115 | 5,523 | 6,169 | 5,051 | 4,364 | 5,893 | 4,154 | 5,627 | 6,409 | 6,096 |
| | | IONIQ 5 | 1,465 | 1,996 | 3,361 | 3,702 | 4,449 | 3,755 | 3,416 | 4,838 | 3,336 | 4,498 | 4,989 | 4,595 |
| | | IONIQ 6 | 760 | 902 | 1,984 | 1,253 | 1,099 | 914 | 778 | 808 | 599 | 837 | 1,121 | 1,209 |
| | | KONA | 642 | 627 | 770 | 568 | 621 | 382 | 170 | 247 | 219 | 292 | 299 | 292 |
| | Kia | | 3,457 | 3,928 | 4,027 | 5,045 | 7,197 | 5,738 | 4,374 | 5,179 | 4,106 | 3,957 | 4,361 | 4,402 |
| | | EV6 | 1,213 | 1,309 | 1,537 | 2,051 | 2,660 | 2,171 | 1,547 | 1,885 | 1,612 | 1,732 | 1,887 | 2,111 |
| | | EV9 | 1,408 | 1,318 | 1,281 | 1,572 | 2,187 | 1,905 | 1,815 | 2,388 | 2,096 | 1,941 | 2,155 | 1,951 |
| | | NIRO | 836 | 1,301 | 1,209 | 1,422 | 2,350 | 1,662 | 1,012 | 906 | 398 | 284 | 319 | 340 |

자료: Wardsauto, 하나증권

**유럽 주요 국가 전력 가격 추이**

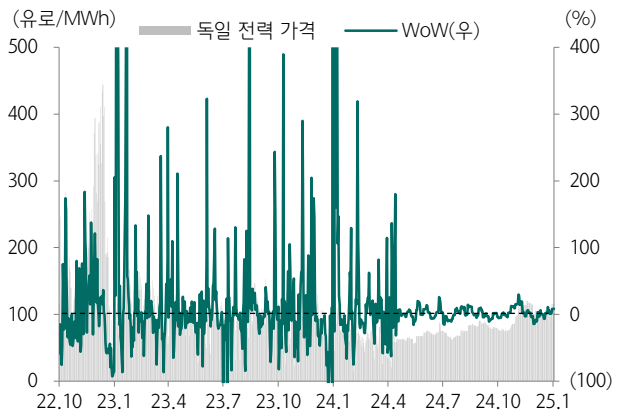
- 1월 1주 영국 전력 가격은 평균 122.6유로/MWh로 WoW +1.4% 상승했다. 1월 전력 가격은 평균 124.1유로/MWh로 MoM +5.8% 상승했다.
- 1월 1주 독일 전력 가격은 평균 111.8유로/MWh로 WoW +5% 상승했다. 1월 전력 가격은 평균 115.7유로/MWh로 MoM +10% 상승했다.
- 1월 1주 프랑스 전력 가격은 평균 73.1유로/MWh로 WoW -0.2% 하락했다. 1월 전력 가격은 평균 69.9유로/MWh로 MoM -4.3% 하락했다.
- 1월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 102.5유로/MWh로 WoW +2.3% 상승했다. 1월 전력 가격 평균은 103.3유로/MWh로 MoM +4.8% 상승했다.

**도표 21. 영국 전력 가격 추이**



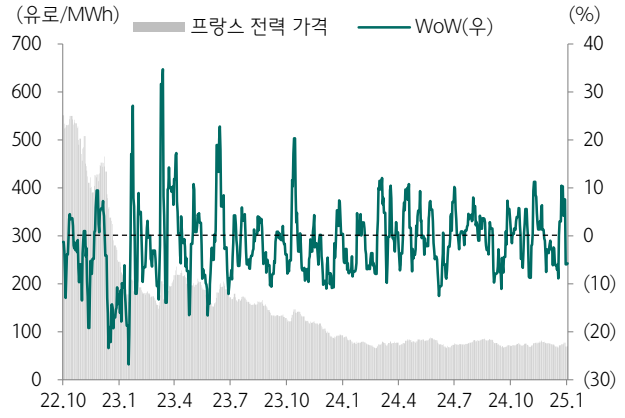

자료: TradingEconomics, 하나증권

**도표 22. 독일 전력 가격 추이**



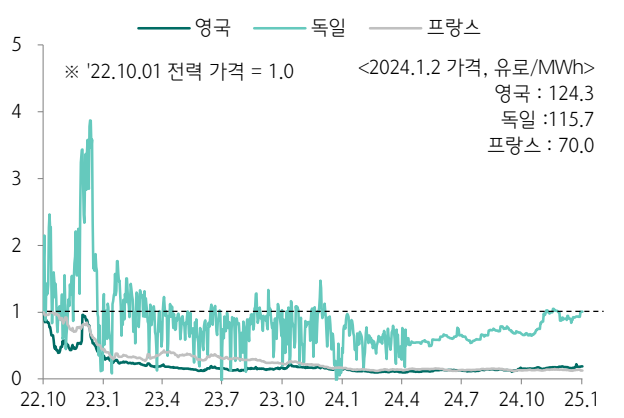

자료: TradingEconomics, 하나증권

**도표 23. 프랑스 전력 가격 추이**




자료: TradingEconomics, 하나증권

**도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이**

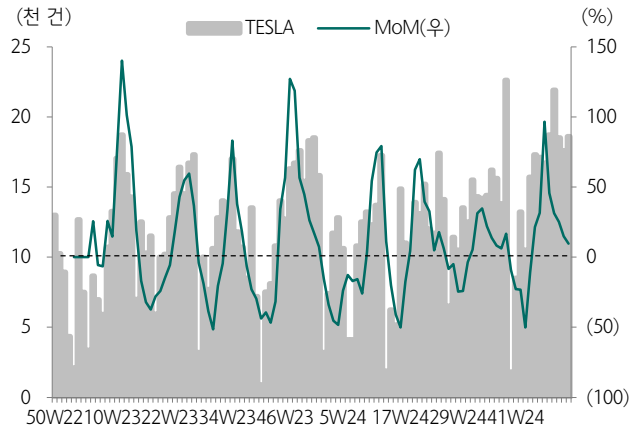



자료: TradingEconomics, 하나증권

**중국 전기차 보험 등록 추이**

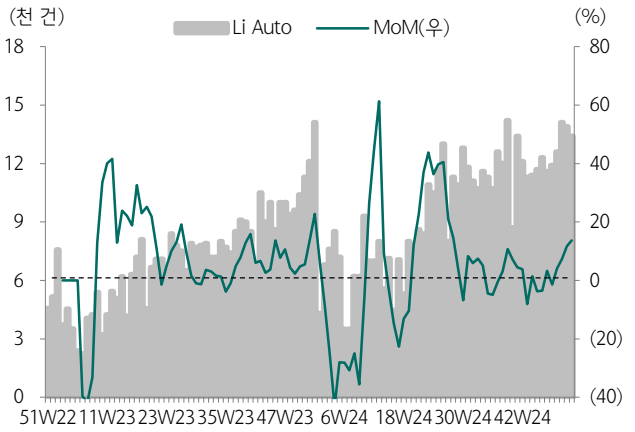
- 2024년 52주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 18,600건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 76,600건으로 직전 4주 대비 +9.7% 증가했다.
- 2024년 52주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 13,400건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 54,000건으로 직전 4주 대비 +13.7% 증가했다.
- 2024년 52주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 6,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 20,000건으로 직전 4주 대비 +34.2% 증가했다.
- 상기 3개사의 2024년 52주차 신규 보험 등록은 총 38,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 150,600건으로 직전 4주 대비 +13.9% 증가했다.

**도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이**



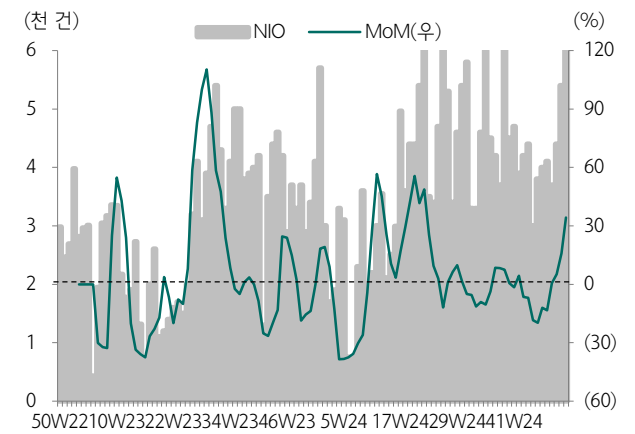

자료: 산업자료, 하나증권

**도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이**



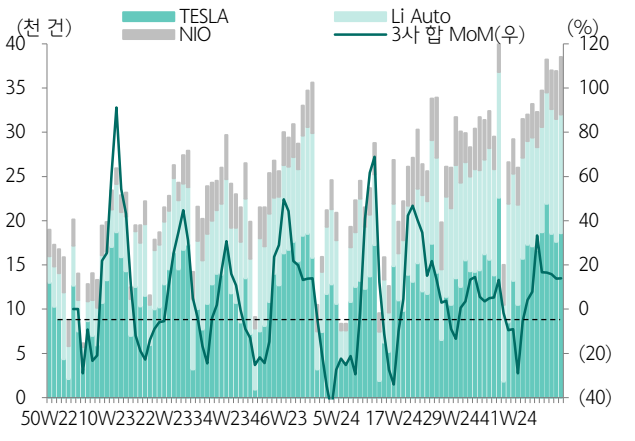

자료: 산업자료, 하나증권

**도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이**




자료: 산업자료, 하나증권

**도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이**

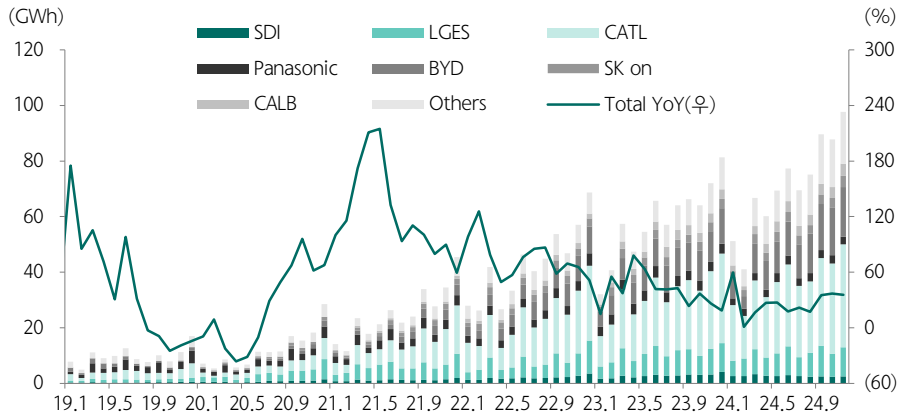



자료: 산업자료, 하나증권

**배터리 출하량 추이**

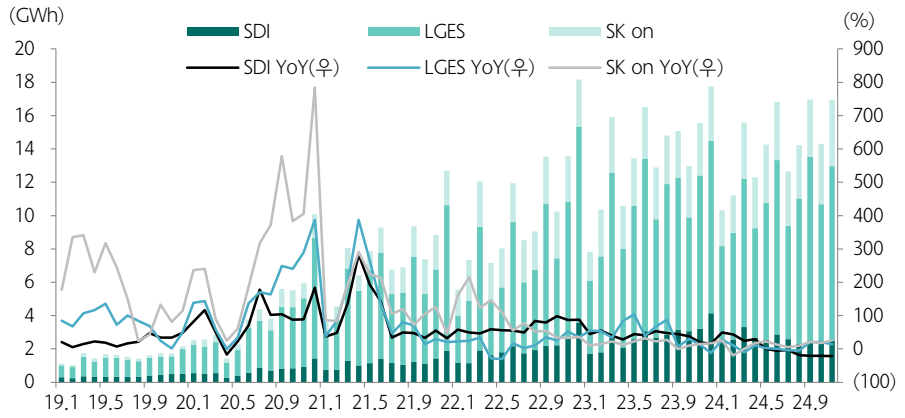
- 11월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +36%(YoY) 증가한 97.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 업체별 출하량은 CATL 37.0GWh(+33%), BYD 17.8GWh(+60%), LGES 10.5GWh(+14%), CALB 4.4GWh(+33%), SK on 4.0GWh(+27%), Panasonic 2.8GWh(-14%), 삼성SDI 2.5GWh(-22%)다.
- 글로벌 11월 누적 판매량은 785.6GWh를 기록하며 전년 대비 +27% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +29%, BYD +36%, LGES +7%, CALB +22%, SK on +12%, Panasonic -22%, 삼성SDI +0%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 11월 미국 전기차 배터리 출하량은 +24%(YoY) 증가한 11.0GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 LGES 3.5GWh(YoY +78%, M/S 32%), Panasonic 2.4GWh(YoY -18%, M/S 21%), SK on 1.3GWh(YoY +22%, M/S 12%), CATL 1.2GWh(YoY -8%, M/S 11%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY -12%, M/S 10%)다.
- 11월 중국 전기차 배터리 출하량은 +50%(YoY) 증가한 63.6GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 28.5GWh(YoY +44%, M/S 45%), BYD 16.4GWh(YoY +59%, M/S 26%), CALB 3.8GWh(YoY +24%, M/S 6%), LGES 1.2GWh(YoY +33%, M/S 2%)다.
- 11월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +7%(YoY) 증가한 16.4GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 5.6GWh(YoY +5%, M/S 34%), LGES 4.7GWh(YoY -15%, M/S 29%), SK on 1.8GWh(YoY +41%, M/S 11%), 삼성SDI 1.2GWh(YoY -20%, M/S 7%), CALB 0.4GWh(YoY +123%, M/S 3%)다.

**도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량**



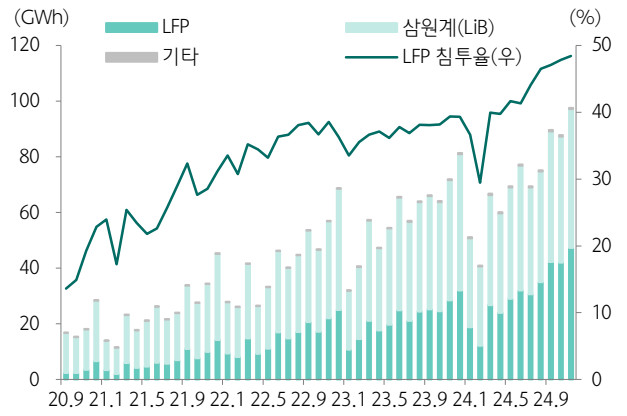

자료: SNE Research, 하나증권

**도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량**



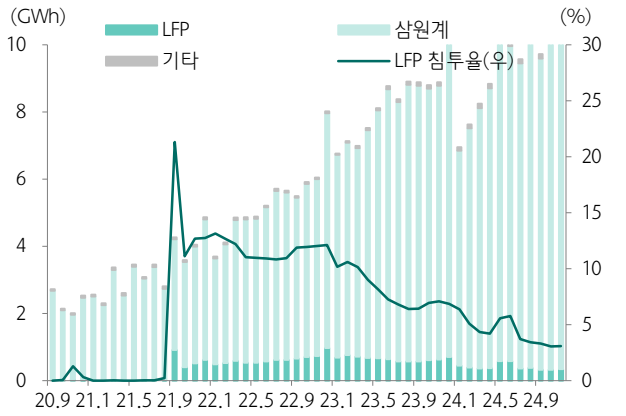

자료: SNE Research, 하나증권

**도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율**



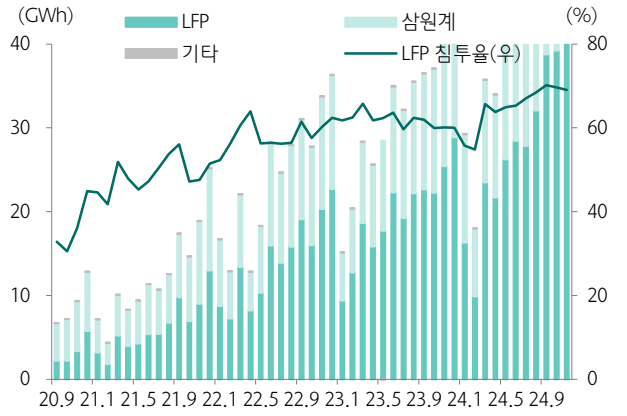

자료: SNE Research, 하나증권

**도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율**



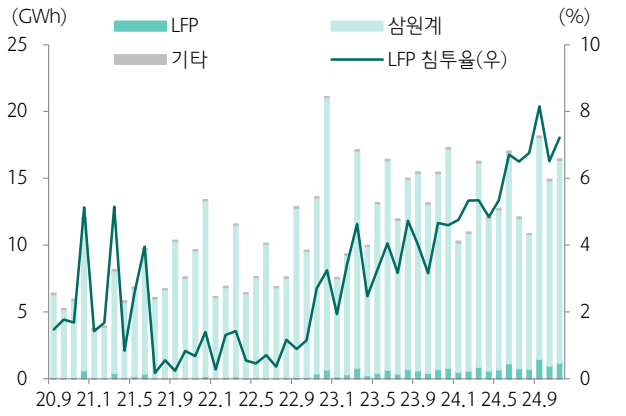

자료: SNE Research, 하나증권

**도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율**




자료: SNE Research, 하나증권

**도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율**

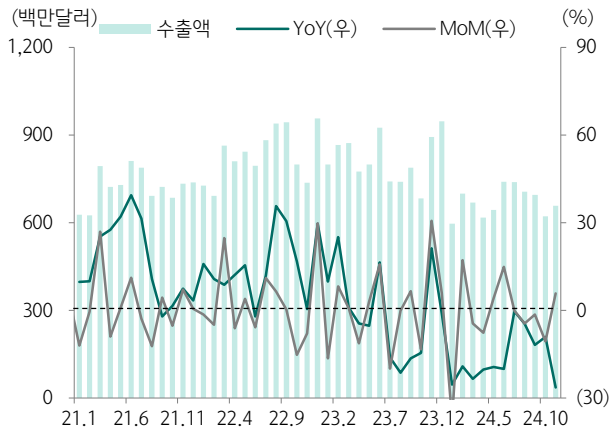



자료: SNE Research, 하나증권

**주요 수출 데이터**

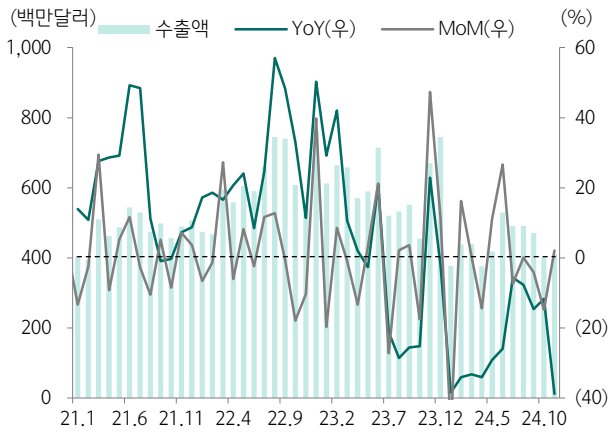
- 12월 2차전지 전체 수출액은 8.2억달러(YoY -13.5%, MoM +24.9%)를 기록했다.
- 12월 리튬이온전지 수출액은 5.7억달러(YoY -22.9%, MoM +40.1%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 12월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -61.0%, MoM +43.4%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -65.1%, MoM +76.5%)을 기록했다. 수출 단가는 40.9달러/kg으로 전년 대비 +11.7% 상승, 전월 대비 -18.7% 하락했다.
- 12월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 4.1억달러(YoY -6.4%, MoM +71.8%)를 기록했고, 수출 중량은 2.1만톤(YoY +21.5%, MoM +67.3%)을 기록했다. 수출 단가는 19.9달러/kg으로 전년 대비 -23.0% 하락, 전월 대비 +2.7% 상승했다.
- 12월 동박 수출액은 2,010만달러(YoY -22.1%, MoM +10.5%)를 기록했고, 수출 중량은 1,386톤(YoY -23.3%, MoM +14.4%)을 기록했다. 수출 단가는 14.5달러/kg으로 전년 대비 +1.6% 상승, 전월 대비 -3.4% 하락했다.

**도표 35. 2차전지 수출액 추이**



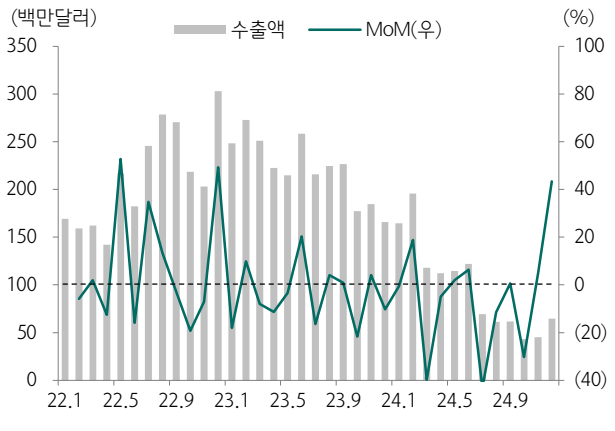

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이**



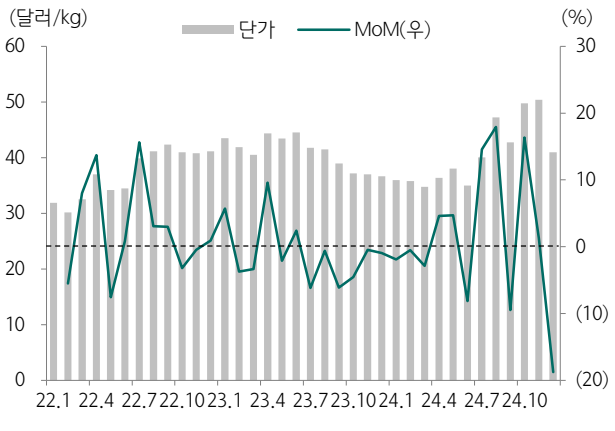

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이**



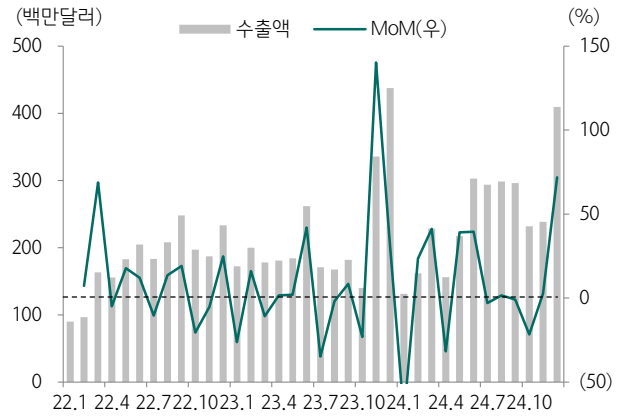

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이**



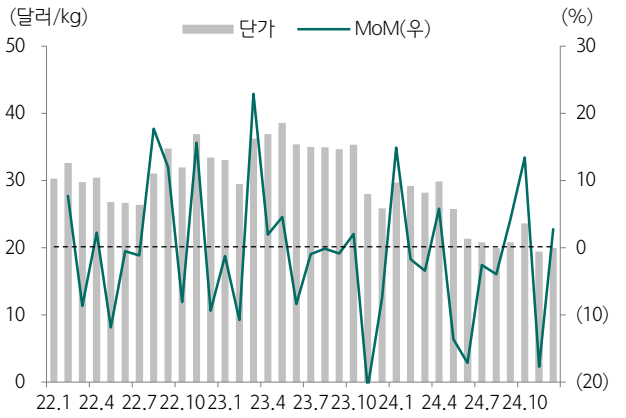

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이**



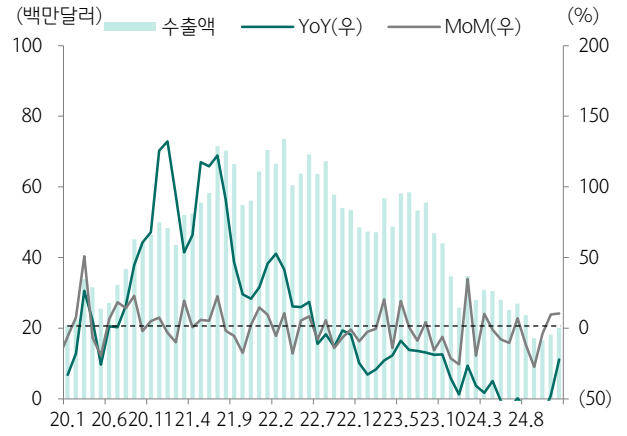

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이**



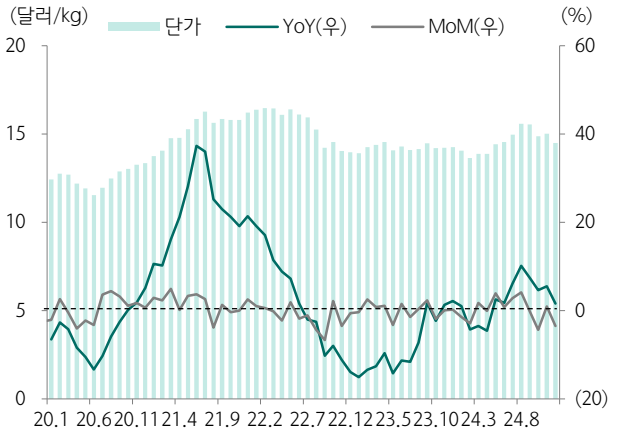

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 41. 동박 수출액 추이**




자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 42. 동박 수출 단가 추이**

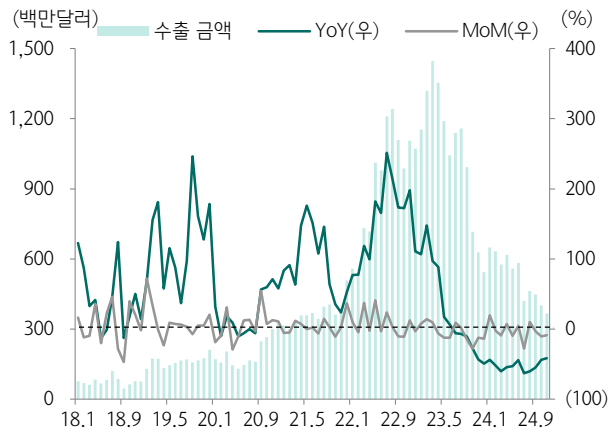



자료: 산업통상자원부, 하나증권

**지역별 양극재 수출**

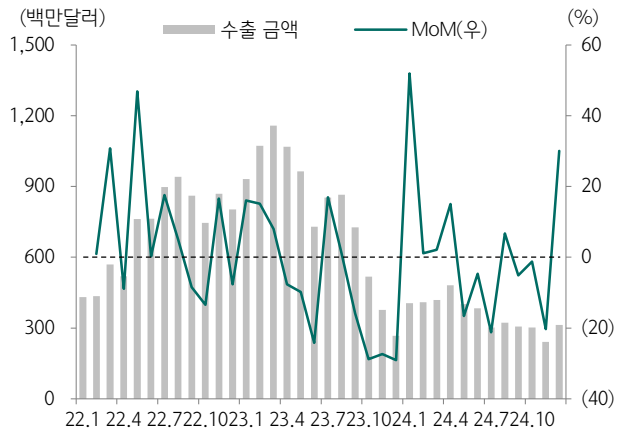
- 11월 양극재 수출액은 3.7억달러(YoY -41.6%, MoM -8.8%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY -11.7%, MoM -5.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.8달러/kg으로 전년 대비 -33.9%, 전월 대비 -3.5% 하락했다.
- 12월 NCM 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY +17.3%, MoM +30.1%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY +67.0%, MoM +28.9%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 24.3달러/kg으로 전년 대비 -29.7% 하락, 전월 대비 +0.9% 상승했다.
- 12월 NCA 양극재 수출액은 0.9억달러(YoY -63.3%, MoM -18.9%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY -49.7%, MoM -23.3%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 29.3달러/kg으로 전년 대비 -27.0% 하락, 전월 대비 +5.7% 상승했다.
- 12월 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.1억달러(YoY -21.8%, MoM +14.3%), 수출 중량은 1.6만톤(YoY +14.7%, MoM +13.7%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 25.3달러/kg으로 전년 대비 -31.8% 하락, 전월 대비 +0.6% 상승했다.
- 지역별로 살펴보면, 청주시의 11월 양극재 수출액은 0.5억달러(YoY -58.4%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY -39.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.6달러/kg으로 전년 대비 -31.6%, 전월 대비 -2.1% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 11월 양극재 수출액은 0.7억달러(YoY -58.8%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY -38.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.9달러/kg으로 전년 대비 -33.4%, 전월 대비 -8.4% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 11월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY -43.7%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -22.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 27.3달러/kg으로 전년 대비 -27.6%, 전월 대비 -8.5% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 11월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY -52.8%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -38.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.9달러/kg으로 전년 대비 -23.2%, 전월 대비 -10.9% 하락했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 11월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY -69.6%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -59.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 30.5달러/kg으로 전년 대비 -25.9%, 전월 대비 -8.3% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 11월 양극재 수출액은 0.1억달러(YoY -32.0%), 수출 중량은 500톤(YoY -41.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 28.2달러/kg으로 전년 대비 -41.2% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 광양은 23년 11월부터 데이터 트래킹 시작)

**도표 43. 양극재 수출액 추이**



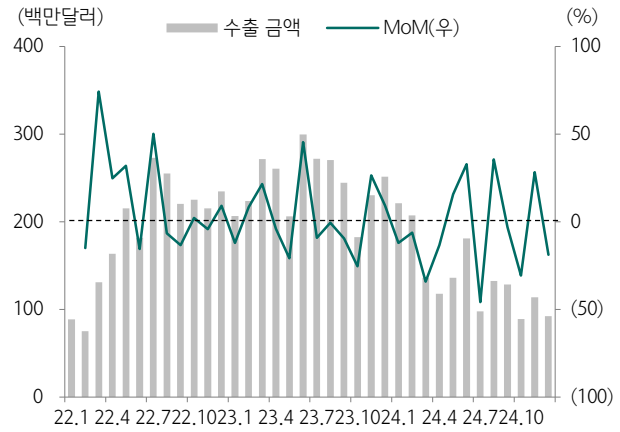

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 44. NCM 양극재 수출액 추이**



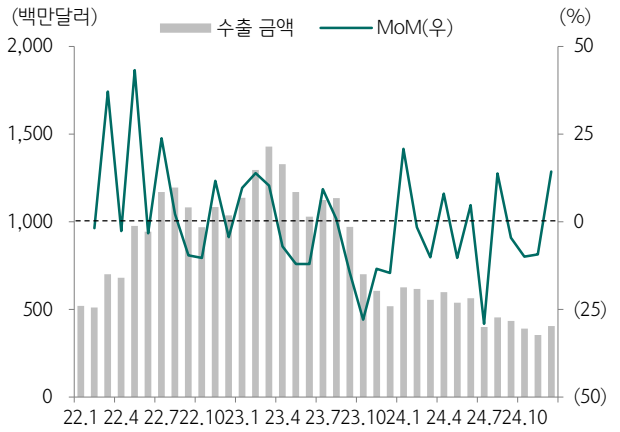

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 45. NCA 양극재 수출액 추이**



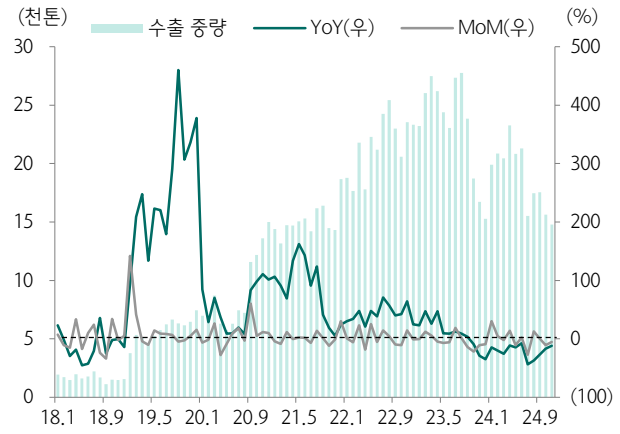

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이**



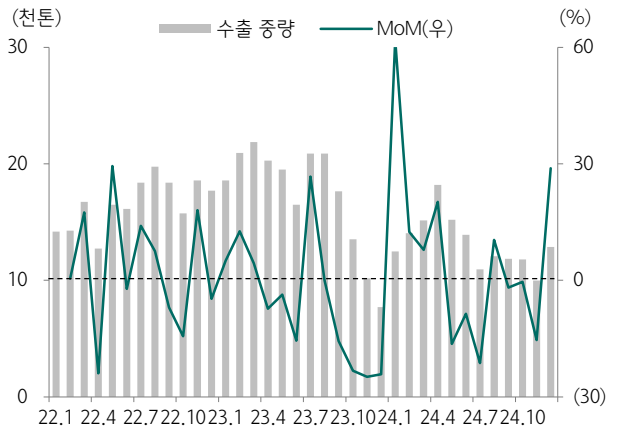

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 47. 양극재 수출 중량 추이**



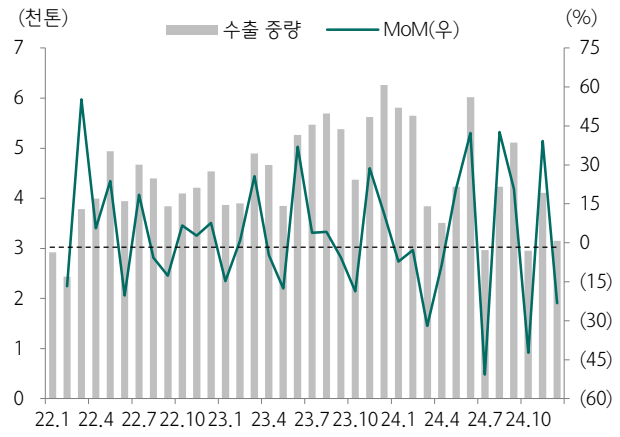

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이**



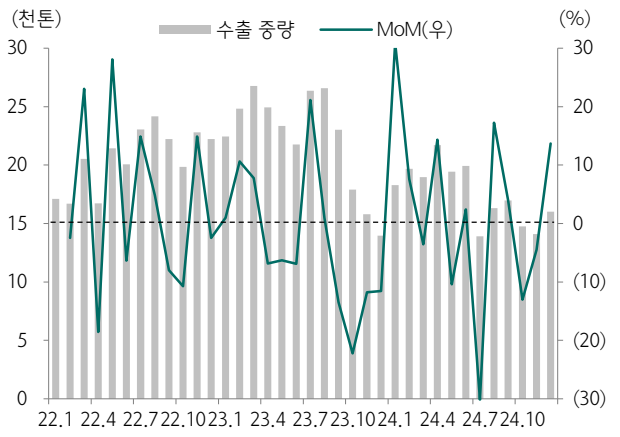

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이**



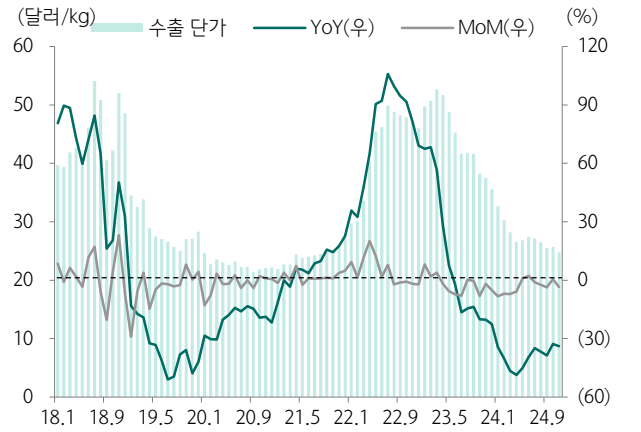

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이**



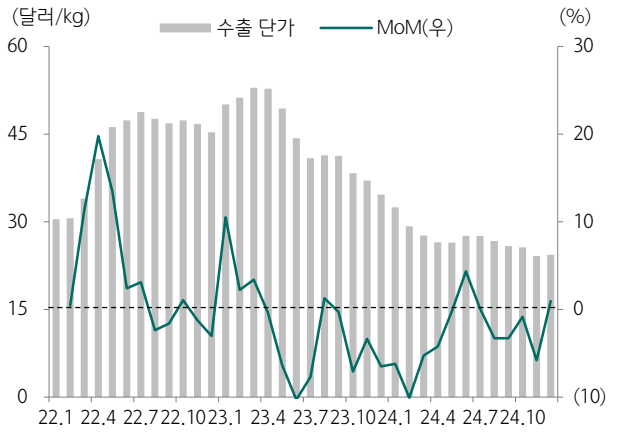

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 51. 양극재 수출 단가 추이**



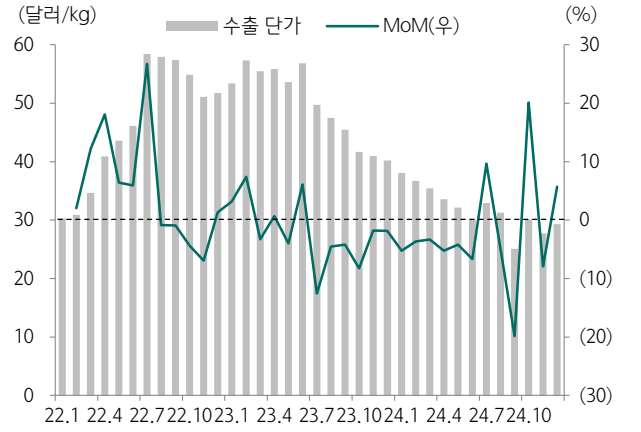

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이**



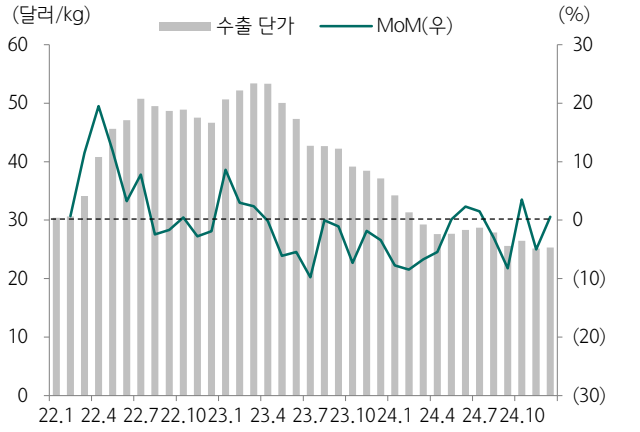

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 53. NCA 양극재 수출 단가 추이**




자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 54. NCM+NCA 양극재 수출 단가 추이**




자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 55. 지역별 양극재 수출 추이**

(단위: 백만달러, 천톤, 달러/kg)

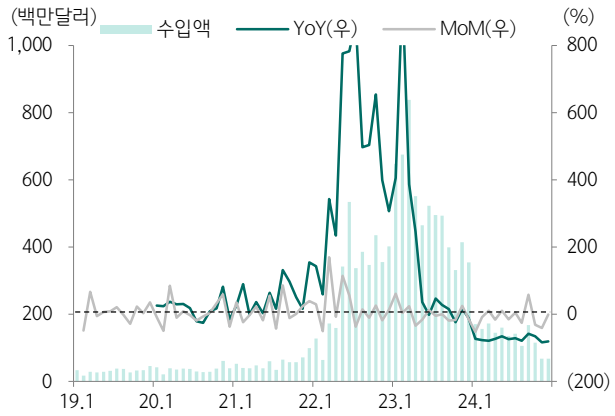
| | 전체 | | | 청주 | | | 대구 | | | 포항 | | | 천안 | | | 울산 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 금액 | 중량 | 단가 | 금액 | 중량 | 단가 | 금액 | 중량 | 단가 | 금액 | 중량 | 단가 | 금액 | 중량 | 단가 | 금액 | 중량 | 단가 |
| 2021.01 | 315.4 | 14.4 | 21.9 | 105.3 | 4.5 | 23.2 | 29.6 | 1.6 | 18.6 | 43.1 | 2.3 | 18.6 | 77.5 | 3.3 | 23.3 | 44.2 | 1.9 | 23.6 |
| 2021.02 | 299.7 | 13.2 | 22.8 | 115.5 | 5.0 | 23.3 | 30.6 | 1.6 | 18.9 | 35.1 | 1.8 | 19.0 | 52.4 | 2.3 | 22.3 | 40.2 | 1.8 | 22.8 |
| 2021.03 | 334.8 | 14.7 | 22.7 | 126.6 | 5.2 | 24.2 | 37.8 | 1.9 | 19.7 | 37.0 | 1.9 | 19.2 | 79.0 | 3.4 | 23.4 | 38.4 | 1.6 | 24.3 |
| 2021.04 | 359.5 | 14.7 | 24.4 | 136.9 | 5.5 | 24.8 | 32.8 | 1.4 | 23.3 | 39.1 | 2.0 | 19.9 | 94.8 | 3.7 | 25.9 | 38.6 | 1.5 | 25.8 |
| 2021.05 | 359.0 | 15.1 | 23.9 | 120.4 | 4.8 | 25.3 | 53.5 | 2.2 | 23.9 | 44.3 | 2.3 | 19.4 | 77.5 | 3.0 | 25.6 | 51.2 | 2.2 | 23.1 |
| 2021.06 | 368.1 | 15.3 | 24.1 | 138.3 | 5.5 | 24.9 | 48.4 | 2.0 | 24.8 | 40.1 | 2.0 | 20.5 | 83.5 | 3.4 | 24.8 | 42.7 | 1.8 | 23.5 |
| 2021.07 | 344.5 | 14.2 | 24.2 | 127.8 | 5.1 | 25.0 | 40.6 | 1.7 | 24.2 | 55.5 | 2.7 | 20.8 | 54.0 | 2.0 | 26.6 | 40.4 | 1.6 | 24.6 |
| 2021.08 | 395.7 | 16.2 | 24.5 | 150.3 | 5.9 | 25.5 | 51.2 | 2.1 | 24.3 | 53.0 | 2.6 | 20.4 | 72.6 | 2.8 | 25.6 | 46.8 | 1.8 | 26.5 |
| 2021.09 | 405.9 | 16.4 | 24.8 | 149.9 | 5.7 | 26.4 | 56.7 | 2.3 | 24.8 | 62.7 | 3.0 | 20.9 | 64.8 | 2.6 | 25.1 | 53.0 | 1.9 | 27.6 |
| 2021.10 | 361.8 | 14.5 | 25.0 | 143.1 | 5.3 | 26.9 | 69.2 | 2.7 | 25.7 | 47.4 | 2.2 | 21.4 | 46.0 | 1.8 | 26.2 | 40.6 | 1.5 | 27.0 |
| 2021.11 | 371.4 | 14.3 | 25.9 | 117.2 | 4.1 | 28.8 | 110.8 | 4.2 | 26.4 | 37.6 | 1.9 | 20.0 | 55.9 | 2.0 | 28.0 | 35.3 | 1.3 | 26.6 |
| 2021.12 | 508.0 | 18.7 | 27.2 | 160.4 | 5.5 | 29.2 | 125.0 | 4.6 | 27.3 | 89.0 | 3.6 | 24.8 | 86.3 | 2.8 | 30.3 | 23.0 | 0.8 | 28.7 |
| 2022.01 | 558.4 | 18.8 | 29.7 | 153.3 | 4.8 | 32.3 | 132.7 | 4.5 | 29.4 | 88.4 | 3.3 | 26.7 | 111.4 | 3.3 | 33.9 | 36.9 | 1.2 | 30.7 |
| 2022.02 | 532.4 | 17.7 | 30.1 | 142.5 | 4.1 | 35.2 | 122.2 | 4.3 | 28.2 | 120.7 | 4.3 | 28.0 | 66.8 | 2.1 | 31.6 | 48.6 | 1.5 | 33.2 |
| 2022.03 | 732.8 | 21.8 | 33.6 | 205.0 | 5.1 | 39.9 | 174.8 | 5.6 | 31.5 | 152.1 | 5.0 | 30.5 | 93.7 | 2.7 | 35.3 | 65.3 | 1.8 | 36.2 |
| 2022.04 | 718.0 | 17.8 | 40.4 | 193.8 | 3.3 | 57.9 | 168.1 | 4.9 | 34.5 | 170.3 | 4.3 | 39.2 | 96.4 | 2.3 | 42.5 | 29.1 | 0.8 | 38.7 |
| 2022.05 | 1,012.2 | 22.3 | 45.4 | 342.4 | 6.0 | 56.6 | 213.0 | 5.5 | 38.6 | 194.3 | 4.4 | 44.3 | 143.6 | 3.0 | 48.1 | 65.1 | 1.3 | 49.8 |
| 2022.06 | 978.6 | 21.2 | 46.2 | 349.1 | 5.8 | 60.2 | 233.0 | 5.6 | 41.8 | 140.1 | 3.5 | 40.6 | 126.5 | 2.7 | 46.7 | 84.7 | 1.5 | 56.2 |
| 2022.07 | 1,210.1 | 24.3 | 49.9 | 413.1 | 6.8 | 60.5 | 291.9 | 6.6 | 44.4 | 190.3 | 4.5 | 42.1 | 132.7 | 2.3 | 57.7 | 81.6 | 1.4 | 60.1 |
| 2022.08 | 1,241.4 | 25.4 | 48.8 | 404.3 | 6.9 | 58.4 | 321.9 | 7.4 | 43.2 | 165.9 | 4.3 | 38.7 | 168.6 | 2.9 | 58.9 | 87.1 | 1.5 | 56.9 |
| 2022.09 | 1,109.0 | 23.0 | 48.2 | 434.3 | 7.8 | 55.5 | 247.0 | 5.9 | 41.8 | 156.4 | 3.6 | 42.9 | 151.3 | 2.7 | 56.0 | 47.1 | 0.9 | 53.9 |
| 2022.10 | 986.5 | 20.6 | 47.9 | 320.6 | 5.9 | 54.3 | 243.6 | 5.7 | 42.8 | 229.4 | 5.4 | 42.9 | 134.7 | 2.4 | 55.2 | 47.4 | 0.8 | 57.0 |
| 2022.11 | 1,106.9 | 23.5 | 47.0 | 369.0 | 6.7 | 55.0 | 364.2 | 8.4 | 43.5 | 191.5 | 4.6 | 41.2 | 103.5 | 1.8 | 56.4 | 60.7 | 1.1 | 57.1 |
| 2022.12 | 1,071.8 | 23.3 | 46.0 | 349.7 | 6.2 | 56.1 | 247.5 | 5.6 | 43.9 | 288.2 | 6.8 | 42.2 | 92.4 | 1.6 | 57.3 | 75.2 | 1.3 | 57.5 |
| 2023.01 | 1,154.5 | 23.2 | 49.8 | 483.1 | 8.1 | 59.6 | 246.4 | 5.6 | 44.0 | 275.8 | 6.4 | 43.4 | 70.4 | 1.2 | 57.9 | 65.3 | 1.2 | 56.3 |
| 2023.02 | 1,319.8 | 26.0 | 50.7 | 482.8 | 7.7 | 62.9 | 332.2 | 7.3 | 45.3 | 309.6 | 6.7 | 45.9 | 91.9 | 1.6 | 59.1 | 77.5 | 1.4 | 57.3 |
| 2023.03 | 1,446.8 | 27.5 | 52.7 | 523.1 | 8.4 | 62.5 | 373.2 | 7.9 | 47.1 | 344.3 | 6.7 | 51.1 | 93.3 | 1.6 | 59.6 | 88.6 | 1.6 | 55.5 |
| 2023.04 | 1,354.1 | 26.2 | 51.7 | 457.1 | 7.6 | 59.9 | 342.3 | 7.5 | 45.7 | 315.0 | 6.5 | 48.8 | 111.6 | 2.0 | 57.2 | 99.8 | 1.8 | 55.6 |
| 2023.05 | 1,190.0 | 24.4 | 48.8 | 318.2 | 5.8 | 55.0 | 366.3 | 7.8 | 47.0 | 321.3 | 6.8 | 47.2 | 99.3 | 1.9 | 51.3 | 75.4 | 1.4 | 54.0 |
| 2023.06 | 1,042.7 | 23.0 | 45.3 | 299.3 | 6.5 | 46.1 | 241.9 | 5.5 | 43.7 | 342.4 | 7.1 | 48.4 | 47.1 | 1.1 | 41.8 | 105.5 | 2.0 | 53.7 |
| 2023.07 | 1,139.4 | 27.4 | 41.7 | 377.5 | 8.9 | 42.5 | 249.9 | 6.3 | 39.8 | 353.9 | 7.9 | 44.7 | 65.3 | 1.6 | 42.0 | 81.9 | 1.7 | 49.5 |
| 2023.08 | 1,158.8 | 27.7 | 41.8 | 335.6 | 7.7 | 43.9 | 277.8 | 6.6 | 42.3 | 362.9 | 8.6 | 42.0 | 82.8 | 2.1 | 39.3 | 89.6 | 2.1 | 42.7 |
| 2023.09 | 992.7 | 23.9 | 41.6 | 292.5 | 6.9 | 42.2 | 244.1 | 5.5 | 44.5 | 288.8 | 7.0 | 41.1 | 73.3 | 2.0 | 37.5 | 85.3 | 1.9 | 44.3 |
| 2023.10 | 716.3 | 18.7 | 38.2 | 258.0 | 6.9 | 37.4 | 157.0 | 3.8 | 41.6 | 172.5 | 4.5 | 38.2 | 63.8 | 1.9 | 33.9 | 50.0 | 1.2 | 41.1 |
| 2023.11 | 628.1 | 16.7 | 37.5 | 109.8 | 3.2 | 34.5 | 166.3 | 4.1 | 40.3 | 180.4 | 4.8 | 37.7 | 50.2 | 1.5 | 32.5 | 78.0 | 1.9 | 41.1 |
| 2023.12 | 543.2 | 15.3 | 35.6 | 73.2 | 2.0 | 36.9 | 98.7 | 2.8 | 35.5 | 201.4 | 5.7 | 35.6 | 35.6 | 1.0 | 35.3 | 62.9 | 1.6 | 40.0 |
| 2024.01 | 649.0 | 19.9 | 32.6 | 142.1 | 4.5 | 31.9 | 150.7 | 4.5 | 33.8 | 172.5 | 5.2 | 33.2 | 34.3 | 1.1 | 30.0 | 70.5 | 1.8 | 38.8 |
| 2024.02 | 633.1 | 20.9 | 30.3 | 145.7 | 5.3 | 27.4 | 133.3 | 4.3 | 31.2 | 167.0 | 5.1 | 32.6 | 34.9 | 1.3 | 26.2 | 69.6 | 2.0 | 34.5 |
| 2024.03 | 576.7 | 20.5 | 28.2 | 147.9 | 5.6 | 26.3 | 153.5 | 5.0 | 30.7 | 109.6 | 3.6 | 30.8 | 52.4 | 1.9 | 27.5 | 49.8 | 1.5 | 33.1 |
| 2024.04 | 617.8 | 23.3 | 26.5 | 169.5 | 6.7 | 25.3 | 180.5 | 6.2 | 29.1 | 119.4 | 4.3 | 27.6 | 24.1 | 0.8 | 31.5 | 54.9 | 1.8 | 30.1 |
| 2024.05 | 558.7 | 20.8 | 26.8 | 124.5 | 4.8 | 25.7 | 94.5 | 3.8 | 24.7 | 146.7 | 5.1 | 29.0 | 69.2 | 1.9 | 36.5 | 44.7 | 1.4 | 31.4 |
| 2024.06 | 584.0 | 21.3 | 27.4 | 133.6 | 5.1 | 26.2 | 99.1 | 3.6 | 27.4 | 183.9 | 6.7 | 27.2 | 54.7 | 1.5 | 37.3 | 42.0 | 1.3 | 32.0 |
| 2024.07 | 421.0 | 15.5 | 27.1 | 39.0 | 1.5 | 26.1 | 47.8 | 1.7 | 28.2 | 126.4 | 4.4 | 28.5 | 23.4 | 0.8 | 29.6 | 38.9 | 1.3 | 30.7 |
| 2024.08 | 462.9 | 17.5 | 26.5 | 4.5 | 0.2 | 27.0 | 95.9 | 3.3 | 29.4 | 158.6 | 5.6 | 28.4 | 18.2 | 0.6 | 28.2 | 42.9 | 1.4 | 30.5 |
| 2024.09 | 449.0 | 17.5 | 25.6 | 13.7 | 0.6 | 24.9 | 71.3 | 2.7 | 26.6 | 155.2 | 5.3 | 29.4 | 17.2 | 0.6 | 27.9 | 25.3 | 0.8 | 33.6 |
| 2024.10 | 402.0 | 15.6 | 25.7 | 15.4 | 0.6 | 24.1 | 72.8 | 2.5 | 29.3 | 114.6 | 3.8 | 29.8 | 11.1 | 0.4 | 28.0 | 26.5 | 0.8 | 33.2 |
| 2024.11 | 366.6 | 14.8 | 24.8 | 45.7 | 1.9 | 23.6 | 68.4 | 2.5 | 26.9 | 101.5 | 3.7 | 27.3 | 23.7 | 1.0 | 24.9 | 23.7 | 0.8 | 30.5 |

자료: 하나증권

**주요 수입 데이터**

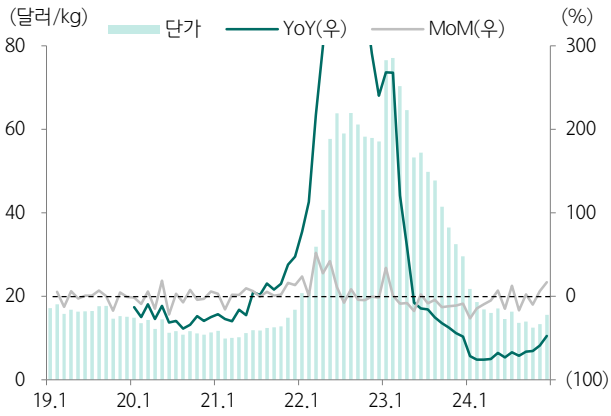
- 12월 수산화리튬 수입액은 0.7억달러(YoY -80.9%, MoM -0.6%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -63.8%, MoM -15.0%)을 기록했다. 수입 단가는 15.6달러/kg으로 전년 대비 -47.3% 하락, 전월 대비 +17.0% 상승했다.
- 12월 음극재 수입액은 595.9만달러(YoY -39.5%, MoM -11.7%)를 기록했고, 수입 중량은 1,033톤(YoY -10.6%, MoM -11.6%)을 기록했다. 수입 단가는 4.8달러/kg으로 전년 대비 -32.3%, 전월 대비 -0.1% 하락했다.
- 11월 천연흑연 수입액은 391.3만달러(YoY -55.2%, MoM +30.7%)를 기록했고, 수입 중량은 2,533톤(YoY -55.3%, MoM +17.5%)을 기록했다. 수입 단가는 1.5달러/kg으로 전년 대비 +0.3%, 전월 대비 +11.3% 상승했다.

**도표 56. 수산화리튬 수입액 추이**



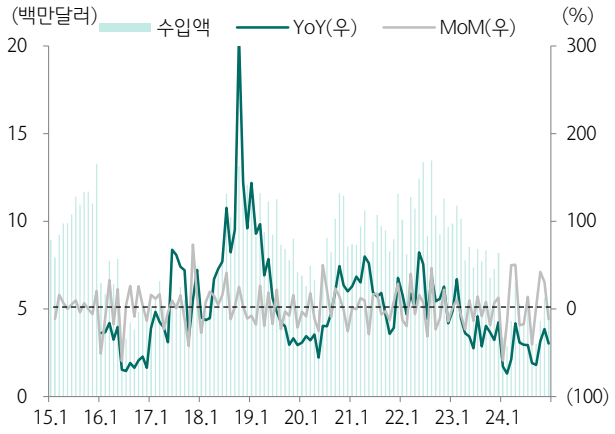

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이**



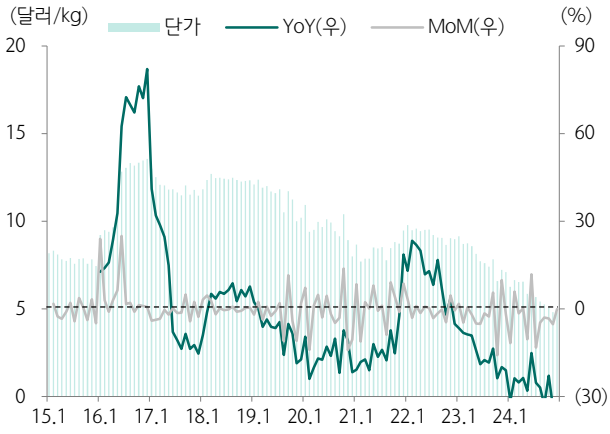

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 58. 음극재 수입액 추이**



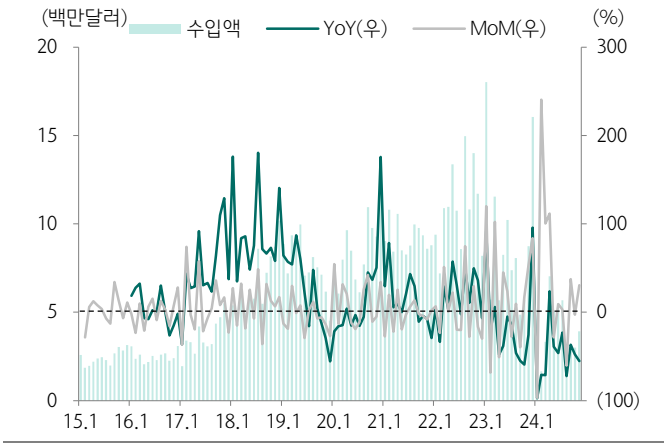

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 59. 음극재 수입 단가 추이**



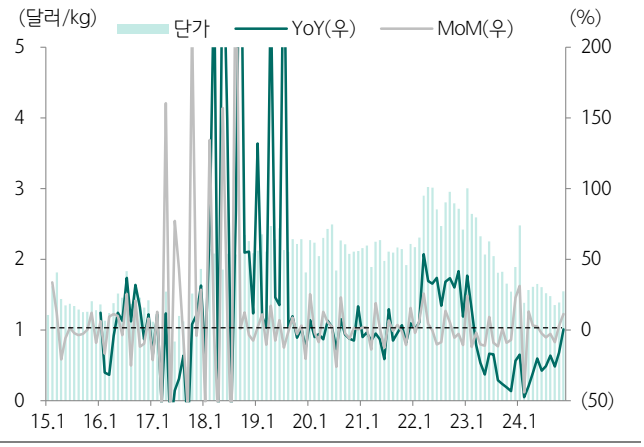

자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 60. 천연흑연 수입액 추이**




자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이**




자료: 산업통상자원부, 하나증권

**배터리 원재료 가격 추이**

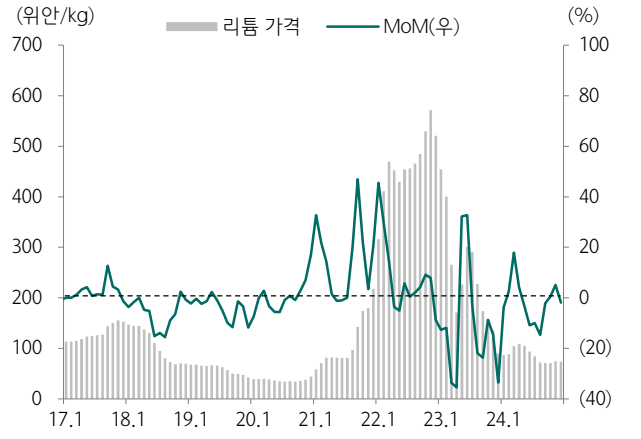
- 11월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +5%/-6% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +0%/-1%/-5%/-1%/+2% 변동했다. 12월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -1%/-2% 하락했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 -2%/-2%/+0%/-2%/+6% 변동했다.

**도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이**

| | | Price | | | | | | MoM | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 리튬 (위안/kg) | 니켈 (달러/톤) | 코발트 (달러/톤) | 망간 (달러/톤) | 동 (달러/톤) | LiPF6 (만위안/톤) | 리튬 (%) | 니켈 (%) | 코발트 (%) | 망간 (%) | 동 (%) | LiPF6 (%) |
| 2021년 | 1월 | 58 | 17,848 | 37,692 | 1,365 | 7,971 | 12 | 33 | 6 | 18 | 15 | 3 | 12 |
| | 2월 | 71 | 18,568 | 47,291 | 1,395 | 8,460 | 15 | 22 | 4 | 25 | 2 | 6 | 21 |
| | 3월 | 81 | 16,461 | 52,467 | 1,408 | 9,005 | 20 | 14 | (11) | 11 | 1 | 6 | 35 |
| | 4월 | 83 | 16,481 | 48,988 | 1,322 | 9,336 | 21 | 1 | 0 | (7) | (6) | 4 | 7 |
| | 5월 | 82 | 17,606 | 44,248 | 1,345 | 10,184 | 26 | (1) | 7 | (10) | 2 | 9 | 24 |
| | 6월 | 81 | 17,943 | 44,127 | 1,436 | 9,612 | 31 | (1) | 2 | (0) | 7 | (6) | 20 |
| | 7월 | 81 | 18,817 | 51,556 | 1,452 | 9,434 | 38 | 0 | 5 | 17 | 1 | (2) | 22 |
| | 8월 | 97 | 19,160 | 51,730 | 1,537 | 9,357 | 42 | 20 | 2 | 0 | 6 | (1) | 10 |
| | 9월 | 143 | 19,398 | 51,712 | 1,866 | 9,324 | 44 | 47 | 1 | (0) | 21 | (0) | 6 |
| | 10월 | 174 | 19,420 | 54,878 | 2,460 | 9,779 | 50 | 22 | 0 | 6 | 32 | 5 | 12 |
| | 11월 | 180 | 19,964 | 60,150 | 2,097 | 9,765 | 54 | 3 | 3 | 10 | (15) | (0) | 9 |
| | 12월 | 217 | 20,070 | 69,175 | 1,640 | 9,550 | 57 | 21 | 1 | 15 | (22) | (2) | 4 |
| 2022년 | 1월 | 316 | 22,326 | 70,452 | 1,660 | 9,776 | 59 | 46 | 11 | 2 | 1 | 2 | 4 |
| | 2월 | 411 | 24,178 | 71,538 | 1,700 | 9,941 | 59 | 30 | 8 | 2 | 2 | 2 | 1 |
| | 3월 | 469 | 31,861 | 80,649 | 1,747 | 10,238 | 53 | 14 | 32 | 13 | 3 | 3 | (10) |
| | 4월 | 452 | 33,298 | 81,789 | 1,785 | 10,183 | 43 | (4) | 5 | 1 | 2 | (1) | (19) |
| | 5월 | 430 | 27,950 | 77,577 | 1,713 | 9,363 | 32 | (5) | (16) | (5) | (4) | (8) | (26) |
| | 6월 | 454 | 25,838 | 72,078 | 1,604 | 9,033 | 25 | 6 | (8) | (7) | (6) | (4) | (20) |
| | 7월 | 456 | 21,483 | 56,190 | 1,525 | 7,530 | 26 | 0 | (17) | (22) | (5) | (17) | 1 |
| | 8월 | 466 | 21,998 | 49,345 | 1,427 | 7,961 | 27 | 2 | 2 | (12) | (6) | 6 | 5 |
| | 9월 | 485 | 22,682 | 51,515 | 1,383 | 7,735 | 28 | 4 | 3 | 4 | (3) | (3) | 4 |
| | 10월 | 530 | 21,936 | 51,510 | 1,380 | 7,621 | 30 | 9 | (3) | (0) | (0) | (1) | 8 |
| | 11월 | 571 | 25,257 | 51,505 | 1,392 | 8,030 | 28 | 8 | 15 | (0) | 1 | 5 | (7) |
| | 12월 | 521 | 28,854 | 51,496 | 1,440 | 8,367 | 25 | (9) | 14 | (0) | 3 | 4 | (11) |
| 2023년 | 1월 | 455 | 28,240 | 48,890 | 1,471 | 9,000 | 22 | (13) | (2) | (5) | 2 | 8 | (11) |
| | 2월 | 400 | 26,690 | 37,356 | 1,488 | 8,955 | 19 | (12) | (5) | (24) | 1 | (0) | (13) |
| | 3월 | 265 | 23,307 | 33,833 | 1,444 | 8,836 | 14 | (34) | (13) | (9) | (3) | (1) | (25) |
| | 4월 | 171 | 23,757 | 34,498 | 1,338 | 8,814 | 9 | (35) | 2 | 2 | (7) | (0) | (34) |
| | 5월 | 229 | 22,230 | 33,476 | 1,263 | 8,234 | 12 | 34 | (6) | (3) | (6) | (7) | 30 |
| | 6월 | 300 | 21,193 | 29,174 | 1,194 | 8,386 | 16 | 31 | (5) | (13) | (5) | 2 | 33 |
| | 7월 | 291 | 20,898 | 32,982 | 1,175 | 8,445 | 15 | (3) | (1) | 13 | (2) | 1 | (6) |
| | 8월 | 227 | 20,498 | 32,980 | 1,180 | 8,352 | 13 | (22) | (2) | (0) | 0 | (1) | (15) |
| | 9월 | 174 | 19,629 | 32,982 | 1,175 | 8,271 | 11 | (24) | (4) | 0 | (0) | (1) | (18) |
| | 10월 | 158 | 18,255 | 32,983 | 1,185 | 7,940 | 9 | (9) | (7) | 0 | 1 | (4) | (12) |
| | 11월 | 135 | 16,980 | 33,003 | 1,145 | 8,174 | 9 | (15) | (7) | 0 | (3) | 3 | (7) |
| | 12월 | 90 | 16,389 | 30,391 | 1,125 | 8,394 | 8 | (34) | (3) | (8) | (2) | 3 | (12) |
| 2024년 | 1월 | 87 | 16,091 | 28,690 | 1,132 | 8,344 | 7 | (4) | (2) | (6) | 1 | (1) | (13) |
| | 2월 | 89 | 16,308 | 28,298 | 1,130 | 8,311 | 7 | 3 | 1 | (1) | (0) | (0) | (1) |
| | 3월 | 105 | 17,433 | 28,279 | 1,123 | 8,676 | 7 | 18 | 7 | (0) | (1) | 4 | 4 |
| | 4월 | 109 | 18,174 | 28,013 | 1,086 | 9,482 | 7 | 4 | 4 | (1) | (3) | 9 | 4 |
| | 5월 | 105 | 19,520 | 27,485 | 1,321 | 10,129 | 7 | (3) | 7 | (2) | 22 | 7 | (4) |
| | 6월 | 94 | 17,508 | 26,825 | 1,425 | 9,642 | 7 | (11) | (10) | (2) | 8 | (5) | (5) |
| | 7월 | 84 | 16,396 | 26,423 | 1,307 | 9,394 | 6 | (10) | (6) | (1) | (8) | (3) | (6) |
| | 8월 | 72 | 16,250 | 25,277 | 1,242 | 8,964 | 6 | (15) | (1) | (4) | (5) | (5) | (9) |
| | 9월 | 71 | 16,118 | 24,080 | 1,208 | 9,255 | 5 | (2) | (1) | (5) | (3) | 3 | (3) |
| | 10월 | 71 | 16,805 | 24,229 | 1,162 | 9,539 | 6 | 1 | 4 | 1 | (4) | 3 | 2 |
| | 11월 | 75 | 15,740 | 24,292 | 1,150 | 9,075 | 6 | 5 | (6) | 0 | (1) | (5) | 2 |
| | 12월 | 73 | 15,490 | 24,300 | 1,140 | 8,931 | 6 | (2) | (2) | 0 | (1) | (2) | 6 |

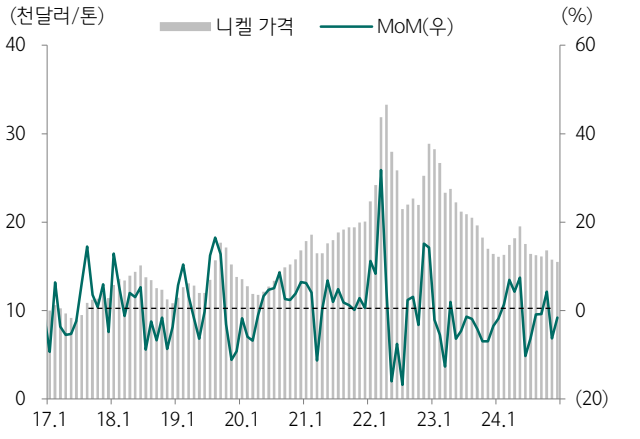
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

**도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이**



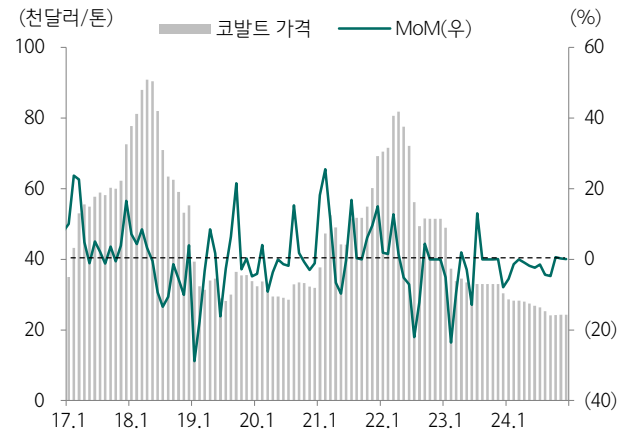

자료: 한국광물자원공사, 하나증권

**도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이**



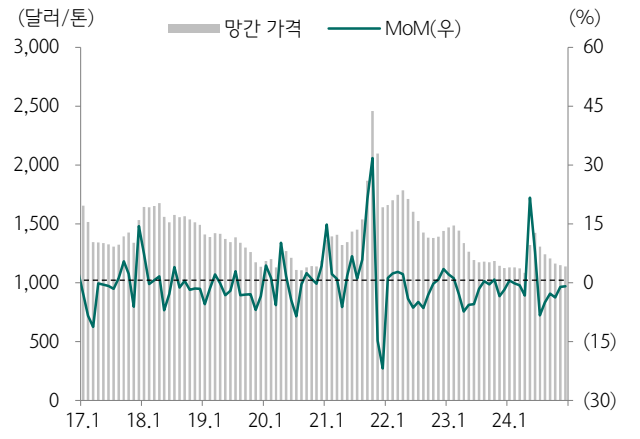

자료: 한국광물자원공사, 하나증권

**도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이**



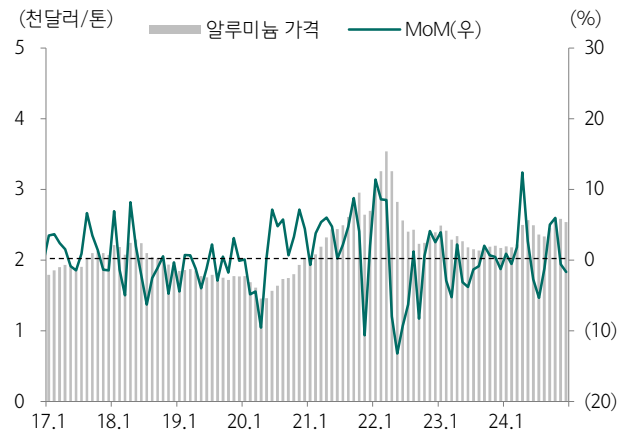

자료: 한국광물자원공사, 하나증권

**도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이**



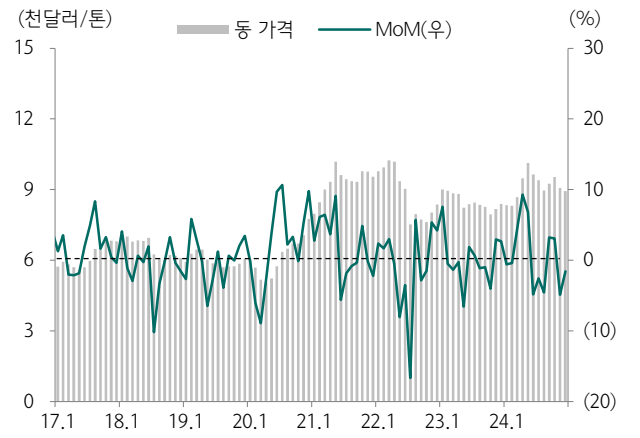

자료: 한국광물자원공사, 하나증권

**도표 67. 알루미늄 월별 평균 가격 추이**




자료: 한국광물자원공사, 하나증권

**도표 68. 동 월별 평균 가격 추이**




자료: 한국광물자원공사, 하나증권

**도표 69. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망**

(단위: 십억원)

| | | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24F | 1Q25F | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2차전지 | 6,129 | 6,162 | 6,878 | 6,829 | 7,008 | 7,322 | 7,434 | 8,137 | 33,745 | 25,997 | 29,902 | 36,548 |
| | 소형전지 | 2,176 | 1,898 | 1,717 | 1,720 | 2,043 | 2,078 | 1,930 | 1,996 | 9,510 | 7,511 | 8,047 | 9,073 |
| | 중대형전지 | 3,953 | 4,264 | 5,161 | 5,109 | 4,965 | 5,244 | 5,504 | 6,142 | 24,236 | 18,487 | 21,855 | 27,475 |
| | 전기차배터리 | 3,830 | 4,005 | 4,471 | 4,375 | 4,404 | 4,655 | 4,888 | 5,383 | 22,050 | 16,680 | 19,330 | 24,172 |
| | ESS | 123 | 259 | 690 | 734 | 560 | 589 | 616 | 759 | 2,186 | 1,807 | 2,524 | 3,303 |
| | 합계 | 6,129 | 6,162 | 6,878 | 6,829 | 7,008 | 7,322 | 7,434 | 8,137 | 33,745 | 25,997 | 29,902 | 36,548 |
| | *YoY* | -30% | -30% | -16% | -15% | 14% | 19% | 8% | 19% | 32% | -23% | 15% | 22% |
| 영업이익 | 2차전지 | -32 | -253 | -18 | -521 | -88 | 79 | 162 | 159 | 1,486 | -823 | 312 | 1,350 |
| | 소형전지 | 54 | 78 | 58 | -26 | 62 | 120 | 111 | 70 | 777 | 164 | 362 | 457 |
| | 중대형전지 | -86 | -330 | -75 | -495 | -150 | -41 | 51 | 89 | 709 | -987 | -50 | 893 |
| | 전기차배터리 | -64 | -295 | -76 | -503 | -158 | -48 | 27 | 59 | 721 | -938 | -120 | 777 |
| | ESS | -22 | -35 | 1 | 8 | 8 | 8 | 25 | 30 | -12 | -48 | 70 | 116 |
| | AMPC 이익기여분 | 189 | 448 | 466 | 321 | 353 | 406 | 467 | 514 | 677 | 1,424 | 1,740 | 2,325 |
| | 합계 | 157 | 195 | 448 | -200 | 265 | 485 | 629 | 673 | 2,163 | 601 | 2,051 | 3,674 |
| | *YoY* | -75% | -58% | -39% | -159% | 68% | 148% | 40% | -437% | 78% | -72% | 241% | 79% |
| 영업이익률 | 2차전지 | -0.5% | -4.1% | -0.3% | -7.6% | -1.3% | 1.1% | 2.2% | 2.0% | 4.4% | -3.2% | 1.0% | 3.7% |
| | 소형전지 | 2.5% | 4.1% | 3.4% | -1.5% | 3.0% | 5.8% | 5.7% | 3.5% | 8.2% | 2.2% | 4.5% | 5.0% |
| | 중대형전지 | -2.2% | -7.7% | -1.5% | -9.7% | -3.0% | -0.8% | 0.9% | 1.5% | 2.9% | -5.3% | -0.2% | 3.2% |
| | 전기차배터리 | -1.7% | -7.4% | -1.7% | -11.5% | -3.6% | -1.0% | 0.5% | 1.1% | 3% | -5.6% | -0.6% | 3.2% |
| | ESS | -18.0% | -13.5% | 0.1% | 1.1% | 1.4% | 1.3% | 4.0% | 4.0% | -1% | -2.7% | 2.8% | 3.5% |
| | AMPC 효과 제외 시 | -0.5% | -4.1% | -0.3% | -7.6% | -1.3% | 1.1% | 2.2% | 2.0% | 4.4% | -3.2% | 1.0% | 3.7% |
| | 합계 | 2.6% | 3.2% | 6.5% | -2.9% | 3.8% | 6.6% | 8.5% | 8.3% | 6.4% | 2.3% | 6.9% | 10.1% |
| 순이익 | | 0 | -472 | 388 | -162 | 80 | 198 | 279 | 303 | 1,237 | -247 | 860 | 1,891 |

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

**도표 70. 삼성SDI 실적 추이 및 전망**

(단위: 십억원)

| | | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24F | 1Q25F | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2차전지 | 4,582 | 3,873 | 3,672 | 3,947 | 3,749 | 4,245 | 4,459 | 4,583 | 20,405 | 16,073 | 17,037 | 19,848 |
| | 소형전지 | 1,585 | 1,317 | 910 | 793 | 904 | 996 | 1,033 | 1,074 | 7,805 | 4,605 | 4,007 | 4,748 |
| | 중대형전지 | 2,996 | 2,556 | 2,762 | 3,154 | 2,845 | 3,249 | 3,426 | 3,509 | 12,599 | 11,468 | 13,030 | 15,099 |
| | 전기차배터리 | 2,562 | 1,936 | 2,027 | 2,136 | 2,168 | 2,447 | 2,580 | 2,642 | 10,469 | 8,661 | 9,837 | 11,392 |
| | ESS | 435 | 620 | 735 | 1,017 | 677 | 803 | 846 | 867 | 2,130 | 2,807 | 3,193 | 3,708 |
| | 소재 | 549 | 577 | 264 | 231 | 251 | 251 | 287 | 262 | 2,304 | 1,621 | 1,051 | 1,099 |
| | 전자재료 | 549 | 577 | 264 | 231 | 251 | 251 | 287 | 262 | 2,304 | 1,621 | 1,051 | 1,099 |
| | **합계** | **5,131** | **4,450** | **3,936** | **4,178** | **4,000** | **4,496** | **4,746** | **4,845** | **22,708** | **17,695** | **18,088** | **20,947** |
| | *YoY* | -4% | -24% | -34% | -25% | -22% | 1% | 21% | 16% | 13% | -22% | 2% | 16% |
| 영업이익 | 2차전지 | 168 | 200 | 63 | 75 | 138 | 181 | 191 | 156 | 1,342 | 506 | 666 | 830 |
| | 소형전지 | 68 | 115 | -10 | -54 | 37 | 57 | 60 | 28 | 573 | 118 | 182 | 219 |
| | 중대형전지 | 100 | 85 | 74 | 129 | 101 | 124 | 131 | 128 | 769 | 388 | 484 | 611 |
| | 전기차배터리 | 139 | 73 | 19 | 19 | 69 | 66 | 63 | 61 | 743 | 251 | 258 | 326 |
| | ESS | -39 | 12 | 55 | 110 | 33 | 58 | 68 | 67 | 26 | 138 | 226 | 285 |
| | AMPC | 47 | 8 | 10 | 19 | 90 | 179 | 233 | 235 | | 84 | 736 | 1,180 |
| | 소재 | 53 | 72 | 56 | 34 | 49 | 47 | 55 | 48 | 291 | 215 | 198 | 205 |
| | 전자재료 | 53 | 72 | 56 | 34 | 49 | 47 | 55 | 48 | 291 | 215 | 198 | 205 |
| | **합계** | **267** | **280** | **130** | **127** | **276** | **407** | **479** | **438** | **1,633** | **805** | **1,601** | **2,215** |
| | *YoY* | -29% | -38% | -74% | -59% | 3% | 45% | 269% | 244% | -10% | -51% | 99% | 38% |
| 영업이익률 | 2차전지 | 3.7% | 5.2% | 1.7% | 1.9% | 3.7% | 4.3% | 4.3% | 3.4% | 6.6% | 3.1% | 3.9% | 4.2% |
| | 소형전지 | 4.3% | 8.7% | -1.1% | -6.8% | 4.1% | 5.8% | 5.8% | 2.6% | 7.3% | 2.6% | 4.5% | 4.6% |
| | 중대형전지 | 3.3% | 3.3% | 2.7% | 4.1% | 3.6% | 3.8% | 3.8% | 3.6% | 6.1% | 3.4% | 3.7% | 4.0% |
| | 전기차배터리 | 5.4% | 3.8% | 0.9% | 0.9% | 3.2% | 2.7% | 2.4% | 2.3% | 7% | 3% | 3% | 3% |
| | ESS | -9.0% | 2.0% | 7.4% | 10.8% | 4.8% | 7.3% | 8.1% | 7.7% | 1% | 5% | 7% | 8% |
| | 소재 | 9.6% | 12.5% | 21.3% | 14.5% | 19.6% | 18.6% | 19.0% | 18.2% | 12.6% | 13.2% | 18.9% | 18.7% |
| | 전자재료 | 9.6% | 12.5% | 21.3% | 14.5% | 19.6% | 18.6% | 19.0% | 18.2% | 12.6% | 13.2% | 18.9% | 18.7% |
| | **합계** | **5.2%** | **6.3%** | **3.3%** | **3.0%** | **6.9%** | **9.1%** | **10.1%** | **9.0%** | **7.2%** | **4.5%** | **8.8%** | **10.6%** |
| SDC 영업이익 | | 340 | 756 | 1,688 | 1,585 | 382 | 849 | 1,895 | 1,780 | 5,480 | 4,369 | 4,906 | 5,510 |
| 지분법이익 | | 43 | 97 | 225 | 213 | 59 | 119 | 253 | 239 | 983 | 578 | 671 | 753 |
| **순이익** | | **273** | **323** | **230** | **190** | **166** | **313** | **447** | **423** | **2,009** | **1,015** | **1,349** | **1,699** |

자료: 삼성SDI, 하나증권

**도표 71. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망**

(단위: 십억원)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24F | 1Q25F | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출** | **970.5** | **809.5** | **521.9** | **461.8** | **551.5** | **713.0** | **910.1** | **1,133.3** | **6,900.9** | **2,763.7** | **3,307.9** | **5,301.1** |
| *YoY(%)* | (51.7) | (57.5) | (71.1) | (60.9) | (43.2) | (11.9) | 74.4 | 145.4 | 28.8 | (60.0) | 19.7 | 60.3 |
| *QoQ(%)* | (17.8) | (16.6) | (35.5) | (11.5) | 19.4 | 29.3 | 27.6 | 24.5 | | | | |
| 매출원가 | 926.6 | 786.3 | 550.3 | 465.5 | 525.5 | 672.3 | 857.9 | 1,063.9 | 6,608.3 | 2,728.6 | 3,119.7 | 4,892.2 |
| 판관비 | 37.2 | 19.4 | 12.9 | 12.0 | 14.7 | 19.0 | 25.2 | 29.4 | 139.3 | 81.5 | 88.4 | 140.8 |
| **영업이익** | **6.7** | **3.9** | **(41.2)** | **(15.7)** | **11.2** | **21.6** | **26.9** | **40.1** | **153.2** | **(46.3)** | **99.8** | **268.2** |
| *YoY(%)* | (93.8) | (96.6) | (189.9) | (86.3) | 67.9 | 455.6 | (165.3) | (355.5) | (59.7) | (130.2) | (315.4) | 168.7 |
| *QoQ(%)* | (105.8) | (41.6) | (1,159.4) | (62.0) | (171.6) | 92.7 | 24.5 | 48.9 | | | | |
| **영업이익률(%)** | **0.7** | **0.5** | **(7.9)** | **(3.4)** | **2.0** | **3.0** | **3.0** | **3.5** | **2.2** | **(1.7)** | **3.0** | **5.1** |
| *YoY(%p)* | (4.6) | (5.5) | (10.4) | 6.3 | 1.3 | 2.6 | 10.9 | 6.9 | (4.9) | (3.9) | 4.7 | 2.0 |
| *QoQ(%p)* | 10.4 | (0.2) | (8.4) | 4.5 | 5.4 | 1.0 | (0.1) | 0.6 | | | | |

자료: 에코프로비엠, 하나증권

**도표 72. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망**

(단위: 십억원)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24F | 1Q25F | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1,138.4** | **915.5** | **922.8** | **892.0** | **945.2** | **1,038.1** | **1,151.7** | **1,251.8** | **4,759.9** | **3,868.7** | **4,386.8** | **5,594.7** |
| YoY | 0% | -23% | -28% | -22% | -17% | 13% | 25% | 40% | 44% | -19% | 13% | 28% |
| QoQ | -1% | -20% | 1% | -3% | 6% | 10% | 11% | 9% | | | | |
| 양극재 | 732.5 | 543.4 | 559.5 | 531.8 | 586.1 | 659.6 | 749.4 | 826.4 | 3,140.6 | 2,367.2 | 2,821.6 | 3,874.8 |
| YoY | 3% | -31% | -38% | -28% | -20% | 21% | 34% | 55% | 82% | -25% | 19% | 37% |
| QoQ | -1% | -26% | 3% | -5% | 10% | 13% | 14% | 10% | | | | |
| 천연흑연 음극재 | 49.3 | 47.4 | 24.5 | 27.0 | 31.9 | 36.2 | 42.8 | 46.3 | 221.8 | 148.2 | 157.2 | 191.8 |
| YoY | -27% | -16% | -53% | -42% | -35% | -24% | 74% | 71% | 3% | -33% | 6% | 22% |
| QoQ | 7% | -4% | -48% | 10% | 18% | 13% | 18% | 8% | | | | |
| 인조흑연 음극재 | 0.0 | 2.9 | 0.0 | 11.5 | 21.4 | 27.5 | 35.2 | 45.0 | 0.1 | 14.4 | 129.1 | 198.8 |
| YoY | N/A | N/A | -71% | 66628% | 124039% | 851% | 92116% | 293% | N/A | 9595% | 796% | 54% |
| QoQ | 1% | 16612% | -99% | 29944% | 87% | 28% | 28% | 28% | | | | |
| 기타 | 356.7 | 321.7 | 338.7 | 321.8 | 305.7 | 314.9 | 324.3 | 334.1 | 1,397.3 | 1,339.0 | 1,279.0 | 1,329.3 |
| YoY | 0% | -8% | 2% | -10% | -14% | -2% | -4% | 4% | 2% | -4% | -4% | 4% |
| QoQ | -1% | -10% | 5% | -5% | -5% | 3% | 3% | 3% | | | | |
| **영업이익** | **37.9** | **2.7** | **1.4** | **(1.7)** | **25.6** | **42.2** | **53.5** | **55.2** | **35.8** | **40.3** | **176.4** | **255.0** |
| YoY | 87% | -95% | -96% | -98% | -33% | 1439% | 3813% | -3345% | -78% | 13% | 338% | 45% |
| QoQ | -151% | -93% | -50% | -224% | -1604% | 65% | 27% | 3% | | | | |
| **영업이익률** | 3.3 | 0.3 | 0.1 | (0.2) | 2.7 | 4.1 | 4.6 | 4.4 | 0.8 | 1.0 | 4.0 | 4.6 |
| YoY(%p) | 1.5 | (4.1) | (2.7) | 6.2 | (0.6) | 3.8 | 4.5 | 4.6 | (4.3) | 0.3 | 3.0 | 0.5 |
| QoQ(%p) | 9.8 | (3.0) | (0.2) | (0.3) | 2.9 | 1.4 | 0.6 | (0.2) | | | | |
| **순이익** | **60.2** | **(8.7)** | **2.5** | **(15.3)** | **1.5** | **14.2** | **14.1** | **12.8** | **28.7** | **38.6** | **42.6** | |
| YoY | 54% | -121% | -89% | -80% | -97% | -263% | 470% | -184% | -76% | 34% | 10% | |
| QoQ | -180% | -115% | -128% | -717% | -110% | 832% | -1% | -9% | | | | |

자료: 포스코퓨처엠, 하나증권

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 1월6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비율 | 93.31% | 6.69% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2025년 1월 3일