배터리 산업에도 긍정적이었던 CES의 메시지

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | 2025.1.13

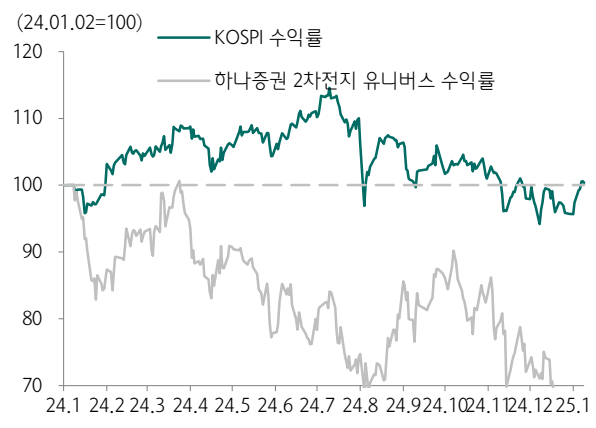
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : "Things have to get worse before they get better"

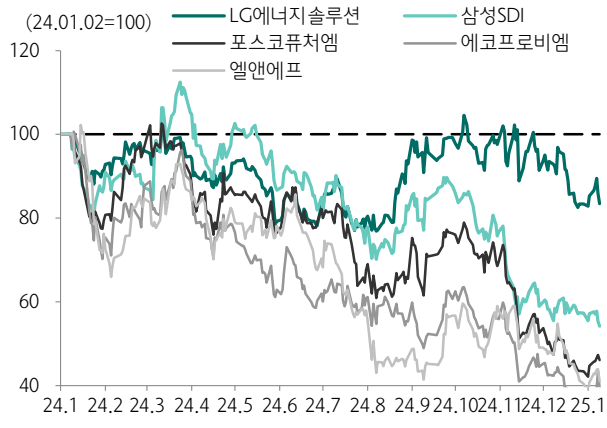
- 자율 주행은 장기적으로 전동화 속도를 가속화 시킬 것이다. CES 2025의 핵심 메시지는 "Physical AI" 였고, Physical AI 시대가 도래했음을 상징하는 아이콘으로 자율 주행이 재차 부각됐다. Waymo가 전시한 자율 주행 자동차는 모두 현대차, 재규어, 랜드로버의 전기차였다. 분산형 ECU(Electonic Control Unit)형태인 내연기관차보다 중압 집중형 ECU 기반의 전기차가 자율 주행 구현에 효율적이다. 자율 주행 레벨 상승 과정에서 크게 증가하는 전력 소모량 소화를 위해서는 고용량 배터리가 필요하므로, 높은 수준의 자율 주행 및 SDV를 구현하려면 내연기관차 보다 전기차가 적합하다.
- 다만, 이것을 당장의 한국 배터리 기업 실적 개선 및 주가 반등 논리로 연결시키기에는 무리가 있다. 자율 주행으로 인해 10년 후 미래가 밝다 하더라도, 가파른 실적 성장을 보여주며 10년 후 실적 기준 Valuation을 할 수 있었던 2018년-2023년과 달리, 지금은 당장의 실적이 매우 부진하다. 10년 후 실적을 당겨와 Valuation에 반영하기에는 무리가 있다. 먼 미래 실적을 당겨 오려면 지금 당장의 실적 개선이 중요하다.
- CES 2025 에서는 전기차 관련한 비공개 토론 세션이 다수 있었다. "Trends in Electric Car Consumption : Who, What, Where"를 주제로 한 세션에서 Bosch의 'Global Battery Business' 부문 Director인 Sabrina Rathgeber는, 자율 주행이 전기차 수요 성장을 견인할 수 있겠냐는 질문에, '지금은 자율주행 보다 환경 규제가 더 중요하다'고 언급했다. 자동차 기업들이 미래 자율 주행을 위해 달려가고 있으나, 현재 진행 중인 처절한 생존 경쟁에서 살아 남으려면 환경 규제 패널티를 최소화 하는 정도의 전동화 전략을 추진할 수밖에 없다는 맥락이다. 유럽에서 진행 중인 두 가지 논의(CO2 규제 완화 및 2035년 내연기관차 판매 금지 여부)가 매우 중요한 이유다.
- 독일의 2년 연속 GDP 역성장 이후 벌어지는 조기 총선(2월 23일 예정)과 현재 매우 높은 것으로 나타나는 독일 보수 정당들의 지지율, 탄소세의 아이콘이었던 캐나다 트뤼도 총리의 사임, 트럼프 2기 행정부의 시작으로 연결되는 흐름 속에서 유럽과 북미의 친환경 정책 속도조절이 불가피하다. 전기차 시장의 연평균 +30% 이상 성장을 기대하는 것은 무리라고 판단한다.
- CES를 통해서 배터리 산업의 미래가 밝음을 확인할 수 있었지만, 2025년은 북미, 유럽의 Green Backlash 흐름 속에서 실적 및 Valuation factor의 부정적 요소를 소화해야 한다. 섹터에 대한 보수적 관점을 유지한다. 다만, 4Q24 실적 발표 이후에는 분기 실적 기준으로 1Q25부터 QoQ 증익 기대된다는 점에서 2025년 연간 매출 성장률 높을 것으로 기대되는 기업을 중심으로 한 트레이딩 접근 가능하다고 판단한다(관련 종목 : LG에너지솔루션, 포스코퓨처엠 등).

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 현대차그룹·Nvidia, 개발 협력 파트너십 체결

- Tesla 주가는 한 주간 -3.8% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가 또한 하락했다(Rivian -16.0%, Lucid -8.2%). 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Xpeng +4.4%, Li Auto -10.1%, Nio -9.9%).
- Cox Automotive는 2025년 미국 BEV 신차 판매 비중을 10%(YoY +2.5%p)로 전망했다.
- Lucid는 2024년 총 생산대수 9,029대(YoY +7.1%), 총 인도대수 10,241대(YoY +70.7%)를 기록했으며, 현재 두번째 모델인 'Gravity SUV'를 애리조나 공장에서 생산하기 시작했다.
- 현대자동차그룹은 Nvidia와 스마트 모빌리티 솔루션 개발 협력 파트너십을 체결했다.
- Toyota는 차세대 차량에 Nvidia의 반도체를 적용할 계획이라고 밝혔다. 한편, Toyota는 멕시코에 14.5억달러 규모의 신규 투자 계획을 발표했다.
- Honda 수석 부사장은 CES 2025에서 미국 트럼프 대통령 당선인의 정책 불확실성 고려해, 전기차 생산 계획과 캐나다 공장 계획을 신중하게 결정할 것이라고 언급했다.
- Xiaomi는 2025년 30만대 판매 목표 달성 위해 2025년 6월에 2단계 공장(생산능력: 15만대) 건설을 완료하고, 신규 모델 'YU7'을 출시할 예정이다.
- BYD는 신규 하이브리드 MPV 'Xia'를 출시했으며, 판매 가격은 기본 모델 기준 3.4만달러다.

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	81,549	348,500	-2.1%	-9.5%	+0.1%	0.0	0.0	0.0	-298.4	83.6	4.1	3.9
삼성SDI	16,091	234,000	-5.3%	-7.3%	-5.5%	0.0	0.0	0.0	17.2	13.1	0.8	0.8
SK이노베이션	18,834	124,700	+4.8%	+5.4%	+11.3%	0.0	0.0	0.0	-9.9	35.6	0.9	0.9
LG화학	17,295	245,000	-3.4%	-8.6%	-2.0%	0.0	0.0	0.0	45.6	13.5	0.6	0.6
에코프로비엠	11,756	120,200	+6.4%	-8.2%	+9.4%	0.0	0.0	0.0	N/A	490.0	9.5	9.5
포스코퓨처엠	11,689	150,900	+3.1%	-8.5%	+6.2%	0.0	0.0	0.0	270.8	120.9	5.1	4.9
엘앤에프	2,984	82,200	+0.7%	-16.7%	+1.5%	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	3.8	3.8
롯데에너지머티리얼즈	1,118	24,250	+0.6%	+8.7%	+2.8%	0.0	0.0	0.0	604.9	128.2	0.8	1.0
솔루스첨단소재	686	9,050	+3.8%	+12.7%	+10.4%	0.0	0.0	0.0	N/A	275.7	1.1	1.1
동화기업	451	8,930	+2.5%	+5.3%	+7.9%	0.0	0.0	0.0		13.2	0.5	0.4
천보	390	39,000	+3.7%	-2.0%	+7.3%	0.0	0.0	0.0			1.6	1.7
코스피	2,058,639	2,516	+3.0%	+4.1%	+4.9%	-767.4	1,457.3	-1,119.4	10.6	8.8	0.9	0.8

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : 일본 정부, 전고체 배터리 보조금 투입

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -1.5% 하락했고(삼성SDI -5.3%, LGES -2.1%, SK이노베이션 +4.8%), 코스피 대비 -4.6%p Under-perform했다.
- 미국 국방부는 국방수권법(NDAA)에 따라 중국군 지원 기업 명단에 CATL을 추가했다.
- Volvo CEO는 CES 2025에서 스웨덴 배터리 공장의 생산이 기존 목표인 2029년-2030년보다 몇 년 지연될 것이라고 언급했다.
- LG에너지솔루션은 미국 전기차 스타트업 Aptera 및 국내 2차전지 기업 CTNS와 4.4GWh 규모의 태양광 전기차용 2170 원통형 배터리 셀 공급 3자간 계약(기간: 2025년-2031년)을 체결했다.
- 일본 정부는 전고체 배터리 상용화를 위해 약 6.6억달러 규모의 보조금을 투입할 예정이다.
- Panasonic은 인도 정유사 Indian Oil과 JV 설립 계약을 체결하고 투자 논의를 시작했다. 한편, Panasonic 북미 지사장은 미국의 대중국 관세 인상에 대비하기 위해 배터리 공급망에서 중국 의존도를 낮출 것이라고 언급했다.
- CATL은 2025년까지 1,000개의 전기차 배터리 교환 스테이션을 건설할 예정이며, 배터리 구독 시스템 '초코 스왑(Choco-Swap)'을 확장한다고 밝혔다.

Material/Equipment : 인도네시아, 니켈 생산 감축 계획

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +7.7% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상승했다(포스코퓨처엠 +3.1%, 에코프로비엠 +6.4%, 엘앤에프 +0.7%). 중국 소재 기업 주가는 하락했다(Beijing Easpring -2.2%, Guangzhou Tinci -1.4%, Yunnan Energy -3.2%).
- Macquarie Group은 인도네시아 정부가 2025년 니켈 생산량을 1.5억톤(YoY - 44.9%)으로 감축함에 따라, 글로벌 공급량이 35% 이상 줄어들어 올해 니켈 가격이 상승할 것으로 전망했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-0.5%), 니켈(+0.6%), 코발트(-2.3%), 망간(+0.0%), 알루미늄(-1.2%), 구리(+1.9%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-1.2%), 니켈(-6.1%), 코발트(-4.2%), 망간(-3.5%), 알루미늄(-3.2%), 구리(-4.0%), LiPF6(+7.9%)다.
- 1월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 99.5유로/MWh로 WoW -3.0% 하락했다. 1월 전력 가격 평균은 100.4유로/MWh로 MoM +1.9% 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	55,925	(9.5)	(18.4)	(15.1)	(282.0)	88.6	(118.0)	(418.2)	27.6	15.7	4.0	3.8	2.0	6.0
	삼성SDI	11,035	(7.3)	(36.7)	(43.8)	17.1	13.0	(50.4)	31.8	8.7	6.8	0.8	0.8	5.0	6.0
	SK이노베이션	12,916	5.4	1.4	(3.3)	(9.6)	34.9	(349.1)	(127.6)	15.5	9.0	0.9	0.9	(5.0)	2.0
	Panasonic	24,283	3.8	19.4	10.5	11.8	9.5	(30.3)	25.1	5.3	4.5	0.8	0.7	0.0	0.0
	CATL	147,322	(9.1)	(4.7)	63.3	21.2	17.2	17.7	23.7	10.3	8.1	4.6	3.9	0.0	0.0
	BYD	65,529	(5.9)	(15.8)	39.8	20.2	15.6	25.9	29.7	6.6	4.8	4.5	3.7	0.0	0.0
	Varta	66	(21.2)	(68.6)	(92.1)	(1.3)	(4.4)	(49.3)	(69.8)	10.3	6.0	0.7	0.5	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	8,062	(8.2)	(35.5)	(59.1)	(166.8)	447.6	(146.0)	(137.3)	124.6	43.6	8.7	8.7	(4.0)	2.0
	포스코퓨처엠	8,016	(8.5)	(40.4)	(52.9)	423.8	155.4	(77.0)	172.7	56.4	32.4	5.0	4.9	1.0	3.0
	LG화학	11,861	(8.6)	(31.3)	(47.3)	45.2	13.3	(74.2)	240.2	6.0	4.5	0.6	0.6	3.0	5.0
	엘앤에프	2,046	(16.7)	(29.3)	(59.1)	(8.8)	(6,047.9)	(481.5)	(99.9)	(11.9)	41.4	3.5	3.5	(38.0)	0.0
	코스모신소재	1,246	0.2	(54.9)	(61.7)	84.5	30.8	(8.6)	174.4	43.8	20.3	3.6	3.3	4.0	11.0
	Umicore	2,515	(10.2)	(11.0)	(55.1)	9.1	9.5	(39.3)	(4.2)	5.2	5.5	1.0	0.9	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,520	(17.4)	(16.0)	(0.5)	28.8	21.4	(69.4)	34.7	13.5	10.1	1.3	1.3	0.0	0.0
	SMM	6,531	(5.7)	(19.4)	(15.3)	12.3	9.3	49.3	32.4	10.3	8.8	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,253	(4.5)	(0.5)	(16.3)	16.6	9.7	(49.2)	71.2	4.9	4.0	0.6	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	556	5.2	(33.3)	(8.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	310	5.3	(35.0)	(63.5)	(61.0)	13.0	N/A	(570.3)	15.1	8.0	0.5	0.4	(1.0)	4.0
	후성	374	2.9	(22.7)	(54.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	2,108	(0.4)	(31.5)	65.1	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,676	(19.9)	1.0	(21.9)	64.0	27.0	(76.3)	137.5	20.7	13.4	2.6	2.4	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,701	(8.4)	(7.9)	(23.8)	22.6	17.7	7.4	27.2	14.1	10.9	2.7	2.3	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,222	5.7	(33.5)	(69.9)	(8.4)	(25.8)	(943.0)	(67.5)	(31.4)	31.5	0.8	0.8	(9.0)	(3.0)
	더블유씨피	273	2.3	(41.1)	(74.7)	(18.2)	100.1	(138.9)	(118.2)	17.2	8.8	0.4	0.4	(2.0)	0.0
	Asahi Kasei	9,382	(0.6)	(2.7)	(1.6)	12.5	10.4	45.0	21.0	5.9	5.5	0.8	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	10,542	5.9	20.5	37.5	17.8	14.9	58.7	19.7	8.7	7.8	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	98	1.4	(22.8)	(68.1)	(6.7)	(14.1)	N/A	(52.2)	5.3	8.6	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,853	(20.7)	(17.6)	(43.0)	43.3	27.6	N/A	57.0	14.4	12.4	1.0	1.0	0.0	0.0
동박	SKC	4,072	59.8	1.3	84.9	(28.6)	(55.0)	23.7	(48.0)	(125.5)	50.8	4.2	4.5	(10.0)	(6.0)
	롯데E머티리얼즈	767	8.7	(42.3)	(36.8)	597.5	126.7	(110.0)	371.8	16.9	9.6	0.8	0.9	0.0	1.0
	솔루스첨단소재	436	12.7	(32.4)	(34.9)	(65.8)	274.2	(114.3)	(124.0)	101.6	18.1	1.1	1.1	(7.0)	(3.0)
	Furukawa	3,245	13.2	100.4	207.7	21.0	17.3	N/A	21.7	10.1	9.2	1.5	1.4	0.0	0.0
첨가제	천보	267	(2.0)	(38.9)	(61.6)	(7.2)	(27.2)	115.9	(73.6)	(327.5)	21.6	1.6	1.7	(19.0)	(5.0)
	대주전자재료	852	(4.0)	(34.6)	(4.3)	56.7	38.0	(943.2)	49.2	36.2	25.5	6.8	5.8	12.0	16.0
	나노신소재	541	2.1	(32.2)	(46.8)	65.2	23.8	(24.1)	174.5	51.7	28.6	3.1	2.7	5.0	12.0
전구체	에코프로머티	3,649	0.5	(37.7)	(68.2)	(106.2)	(439.8)	N/A	(75.9)	(85.1)	(695.7)	7.4	7.4	(7.0)	(2.0)
	에코앤드림	293	2.8	(46.3)	45.4	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	540	13.9	(31.0)	(35.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	787	23.0	(27.1)	11.2	81.7	75.0	N/A	8.8	0.0	0.0	9.0	8.0	12.0	11.0

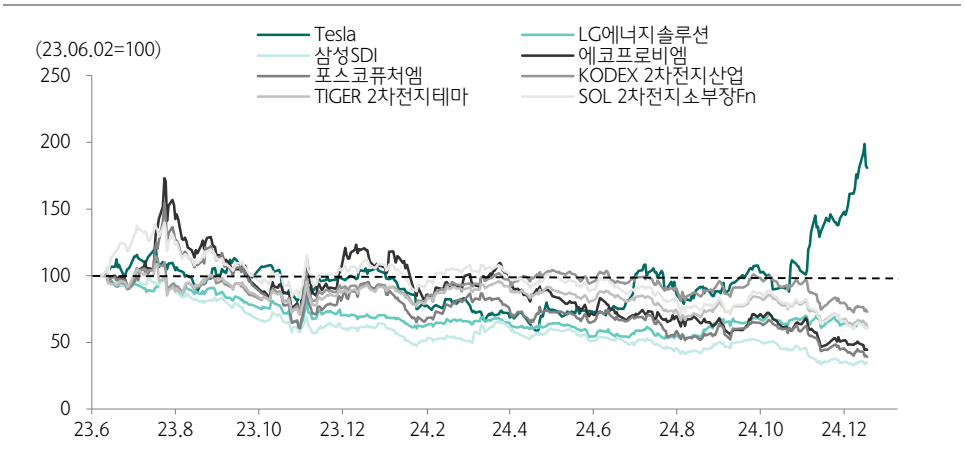
자료: 하나증권

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	135	(0.8)	(44.1)	(43.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	상신이디피	73	11.6	(34.6)	(48.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌화학	396	18.2	2.2	(21.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌	19	14.6	(9.7)	(50.7)	13.9	14.2	(110.2)	(1.8)	6.0	9.7	0.6	0.6	4.0	4.0
	TCC스틸	535	(4.0)	(39.2)	(45.2)	52.0	45.9	N/A	13.3	47.9	30.5	3.2	3.1	6.0	7.0
장비	필에너지	205	15.0	(24.2)	(36.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	643	(4.8)	(35.8)	(13.8)	9.0	5.9	N/A	52.6	0.0	0.0	1.7	1.3	22.0	26.0
	원익피앤이	78	8.4	(23.9)	(61.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	124	22.3	(30.7)	(64.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	97	63.1	(1.3)	(42.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	5,706	(12.7)	(29.7)	(49.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	10,171	(16.8)	(16.0)	(34.9)	(45.6)	105.5	(108.8)	(143.3)	11.9	11.7	1.0	1.1	0.0	0.0
	GanfengLithium	7,273	(14.9)	(1.2)	(22.7)	114.7	26.3	(92.0)	335.7	28.0	15.1	1.4	1.3	0.0	0.0
Co	Glencore	53,865	(7.1)	(15.0)	(19.9)	13.9	11.2	(37.6)	24.2	5.7	5.0	1.3	1.3	0.0	0.0
OEM	현대차	32,457	7.4	(8.1)	21.1	4.6	4.6	7.6	(0.4)	7.7	7.5	0.6	0.5	13.0	12.0
	Toyota Motor	292,949	9.4	13.6	6.8	9.8	9.2	(11.8)	6.4	11.1	10.7	1.1	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,267,139	(1.6)	65.3	68.7	159.4	121.0	(21.5)	31.8	79.8	63.6	18.6	16.4	0.0	0.0
	NIO	8,703	(12.6)	(33.0)	(43.7)	(3.3)	(4.3)	(9.2)	(23.2)	(3.8)	(7.0)	4.8	7.5	0.0	0.0
	Xpeng	11,612	(7.1)	(3.5)	(1.5)	(17.2)	(32.4)	(55.9)	(46.9)	(13.7)	(33.7)	3.4	3.8	0.0	0.0
	Li Auto	23,597	(2.8)	(17.2)	(31.2)	22.9	14.8	(9.4)	54.9	9.5	4.5	2.9	2.4	0.0	0.0
	Rivian	14,136	(1.5)	35.0	(27.4)	(3.4)	(5.1)	(18.7)	(32.7)	(3.9)	(7.0)	2.2	3.5	0.0	0.0
	Lucid Group	9,095	28.0	(9.3)	(11.4)	(2.7)	(3.4)	(17.3)	(20.1)	(3.8)	(5.0)	1.9	3.3	0.0	0.0
	VinFast Auto	9,916	(7.2)	10.7	(36.9)	(4.1)	(5.1)	7.5	(19.5)	(3.1)	(2.5)	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸이클링	성일하이텍	333	0.9	(33.6)	(61.4)	(9.1)	(116.9)	3,201.8	(92.2)	(19.8)	66.9	1.9	1.9	(18.0)	(1.0)
	새빗켐	60	11.7	(32.0)	(73.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Li-Cycle	55	5.9	(24.6)	(57.2)	(0.6)	(0.8)	(64.9)	(26.9)	(5.2)	(14.1)	0.3	0.6	0.0	0.0
기타	QuantumScape	2,875	12.0	3.7	(32.4)	(6.0)	(6.7)	8.9	(9.2)	(6.0)	(6.6)	2.6	3.6	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (1월 2주)

Car

요약	내용
Cox Automotive, 미국 BEV 판매 전망	• Cox Automotive, 2025년 미국 BEV 신차 판매 비중 10%(YoY +2.5%p)로 전망.
Lucid, '24년 생산 및 인도대수	• Lucid, 2024년 생산대수 9,029대(YoY +7.1%), 인도대수 10,241대(YoY +70.7%)를 기록 및 'Gravity SUV' 생산 시작.
현대차그룹, Nvidia와 협력	• 현대자동차그룹, Nvidia와 스마트 모빌리티 솔루션 개발 협력 파트너십 체결.
Toyota, Nvidia 반도체 탑재 및 멕시코 신규 투자 발표	• Toyota, 차세대 차량에 Nvidia의 반도체를 적용할 계획이라 언급. • 한편, Toyota는 멕시코에 14.5억달러 규모의 신규 투자 계획 발표.
Honda, 미국 사업 계획	• Honda 수석 부사장, CES 2025에서 미국 정책 불확실성 고려해 전기차 생산 계획과 캐나다 공장 계획 신중 결정할 것이라 언급.
Xiaomi, '25년 판매목표	• Xiaomi, '25년 30만대 판매 목표 위해 '25년 6월에 2단계 공장(생산능력: 15만대) 건설 완료하고, 신규 모델 'YU7' 출시 예정.
BYD, 신규 하이브리드 출시	• BYD, 신규 하이브리드 MPV 'Xia'를 출시했으며, 판매 가격은 기본 모델 기준 3.4만달러.

Cell

요약	내용
미국 국방부, 중국군 지원 기업	• 미국 국방부, 국방수권법(NDAA)에 따라 중국군 지원 기업 명단에 CATL을 추가.
Volvo, 스웨덴 배터리 공장 지연	• Volvo CEO, CES 2025에서 스웨덴 배터리 공장의 생산이 기존 목표인 2029년-2030년보다 몇 년 지연될 것이라고 언급.
LGES, 셀 공급 3자간 계약 체결	• LG에너지솔루션, Aptera 및 CTNS와 4.4GWh 규모 전기차용 2170 원통형 배터리 셀 공급 3자간 계약(기간: '25년-'31년) 체결.
일본, 전고체 배터리 보조금	• 일본 정부, 전고체 배터리 상용화를 위해 약 6.6억달러 규모의 보조금 투입 예정.
Panasonic, Indian Oil과 JV 체결 및 중국 의존도 감소 계획	• Panasonic, 인도 정유사 Indian Oil과 JV 설립 계약을 체결하고 투자 논의 시작. • 한편, Panasonic 북미 지사장은 미국의 대중국 관세 인상 대비 위해 배터리 공급망에서 중국 의존도를 낮출 것이라고 언급.
CATL, 배터리 교환 사업 확대	• CATL, 2025년까지 1,000개의 전기차 배터리 교환 스테이션 건설 예정 및 배터리 구독 시스템 '초코 스왑' 확장 계획.

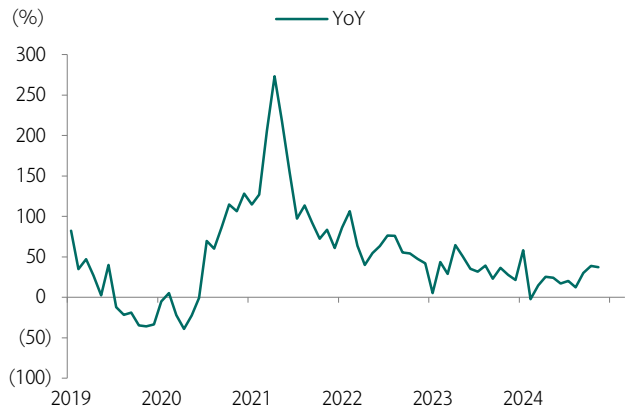
Material/Equipment

요약	내용
Macquarie, '25년 니켈 가격	• Macquarie Group, 인니 정부가 '25년 니켈 생산량을 1.5억톤(YoY - 44.9%)으로 감축해 올해 니켈 가격 상승 전망.

전기차 판매량

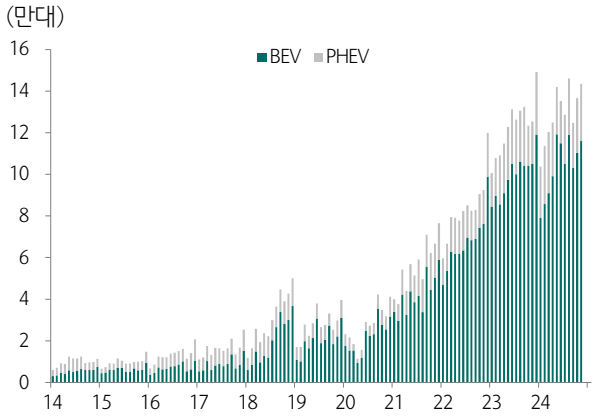
- 11월 글로벌 전기차 판매량은 +37%(YoY) 증가한 190.7만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +23%/+69% 증가한 118.6만대/72.2만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 11월 미국 전기차 판매량은 14.4만대를 기록하며 전년 대비 +15% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 11.6만대/2.7만대를 기록하며 전년 대비 +11%/+35% 증가했다. 11월 중국 전기차 판매량은 127.0만대를 기록하며 전년 대비 +51% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 75.8만대/51.2만대를 기록하며 전년 대비 +37%/+77%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



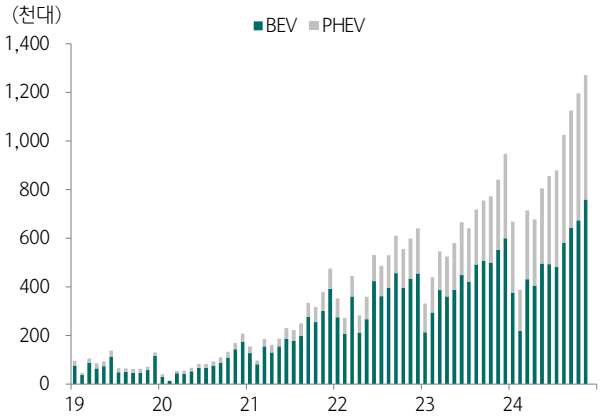
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



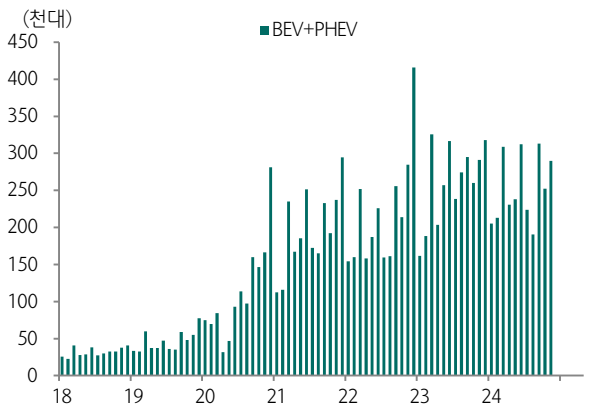
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

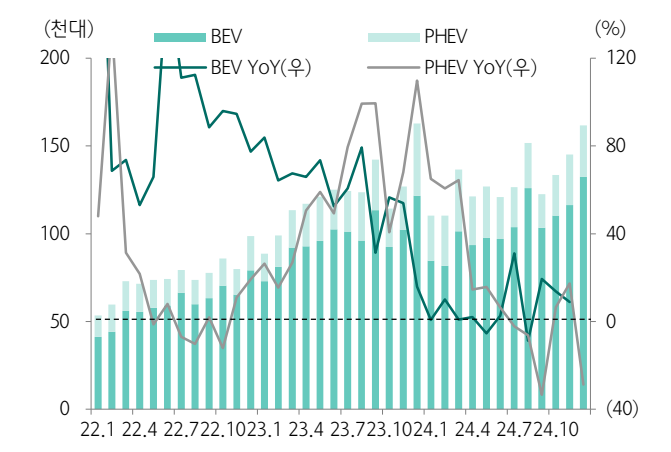


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

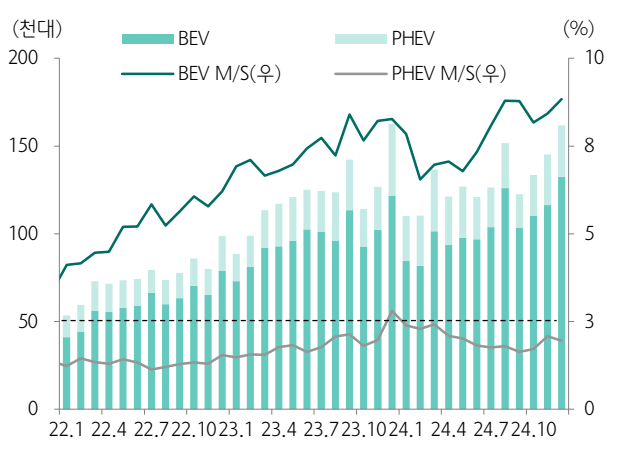
- 12월 미국 전기차 판매량은 YoY -0.7%, MoM +11.4% 변동한 161,696대(전기차 판매 점유율 10.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 132,392대(YoY +8.8%, MoM +13.8%)/29,304대(YoY -28.7%, MoM +1.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,567,302대(YoY +7.5%, M/S 9.8%)다.
- 12월 중국 전기차 판매량은 YoY +24.7%, MoM +2.8% 증가한 1,181,000대(전기차 판매 점유율 44.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 762,000대(YoY +27.2%, MoM +0.5%)/419,000대(YoY +20.4%, MoM +7.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 10,322,000대(YoY +33.1%, M/S 44.7%)다.
- 12월 영국 전기차 판매량은 YoY +40.9%, MoM +3.9% 증가한 56,372대(전기차 판매 점유율 40.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 43,656대(YoY +56.8%, MoM +13.2%)/12,716대(YoY +4.6%, MoM -18.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 548,602대(YoY +20.3%, M/S 28.1%)다.
- 12월 독일 전기차 판매량은 YoY -27.4% MoM -5.6% 감소한 52,664대(전기차 판매 점유율 23.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 33,561대(YoY -38.6%, MoM -4.6%)/19,103대(YoY +6.8%, MoM -7.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 572,550대(YoY -18.2%, M/S 20.3%)다.
- 12월 프랑스 전기차 판매량은 YoY -0.1%, MoM +70.9% 변동한 54,336대(전기차 판매 점유율 29.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 29,619대(YoY -20.7%, MoM +41.7%)/24,717대(YoY +44.9%, MoM +126.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 433,862대(YoY -5.9%, M/S 25.2%)다.
- 12월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY -10.9%, MoM +7.5% 변동한 16,467대(전기차 판매 점유율 62.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 10,696대(YoY -6.1%, MoM +18.7%)/5,771대(YoY -18.6%, MoM -8.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 157,404대(YoY -9.1%, M/S 58.4%)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



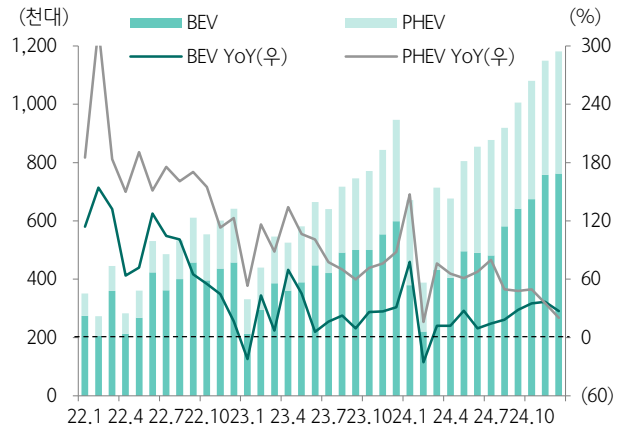
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



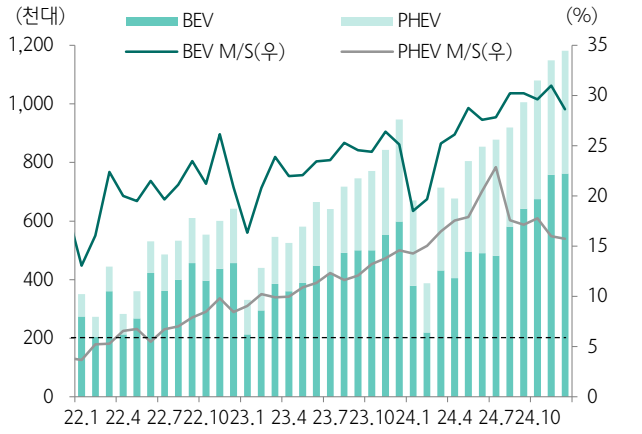
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



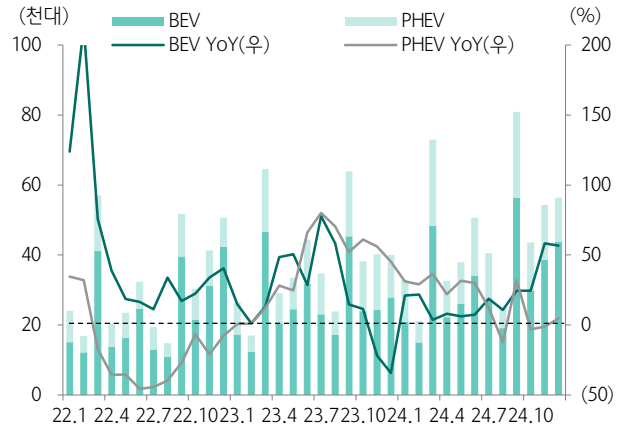
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



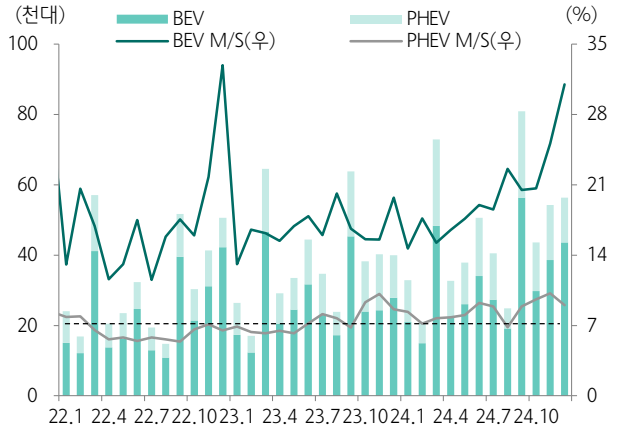
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



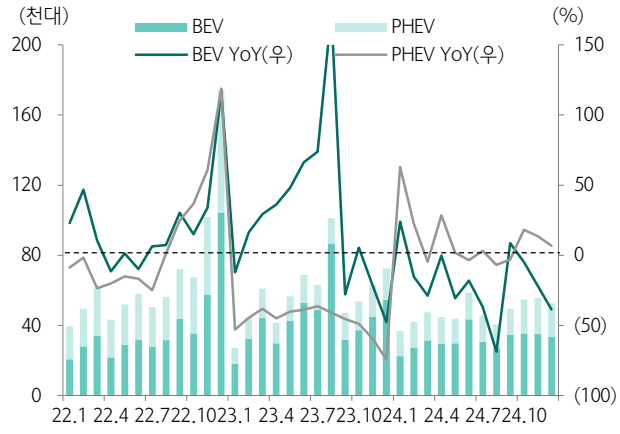
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



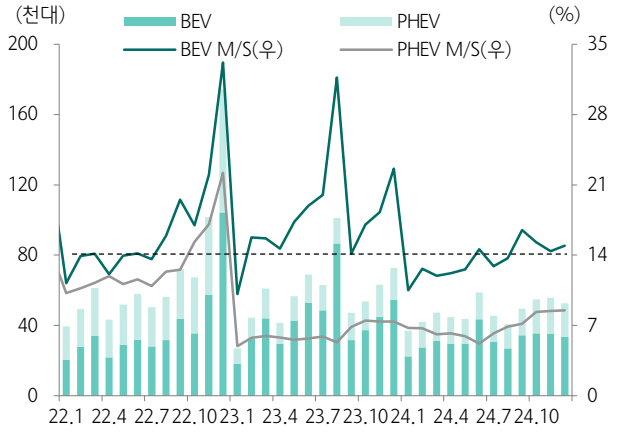
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



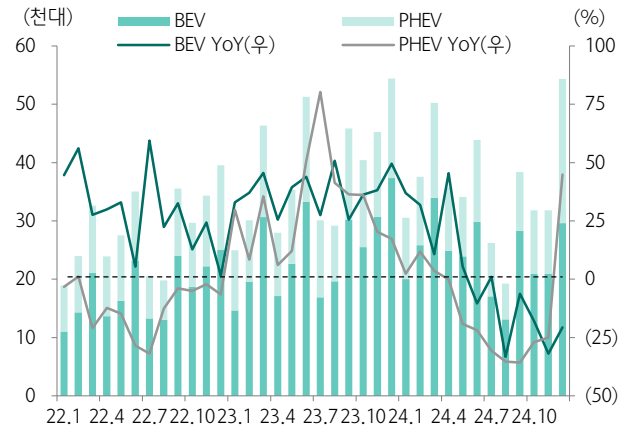
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



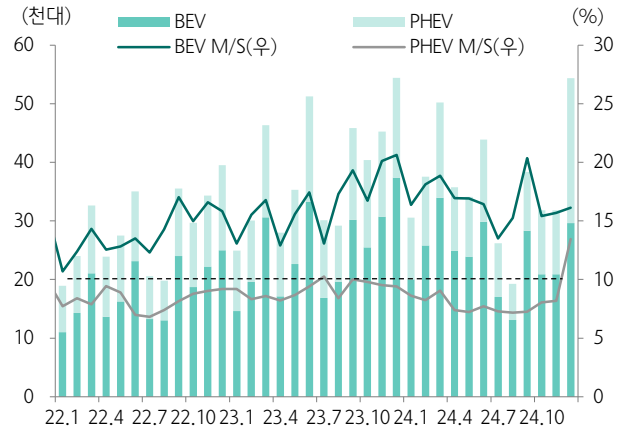
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



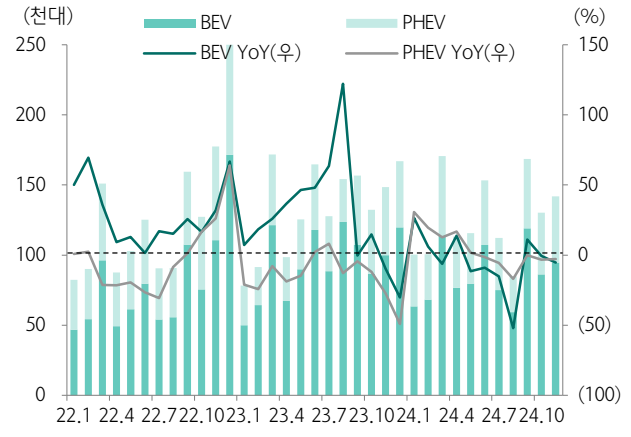
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



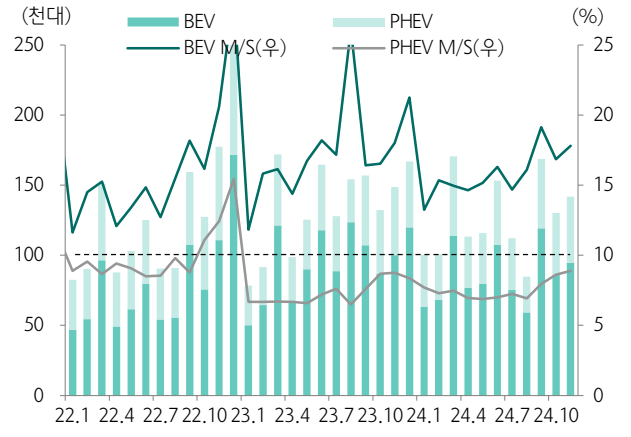
자료: Cleantechnica, 하나증권

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)

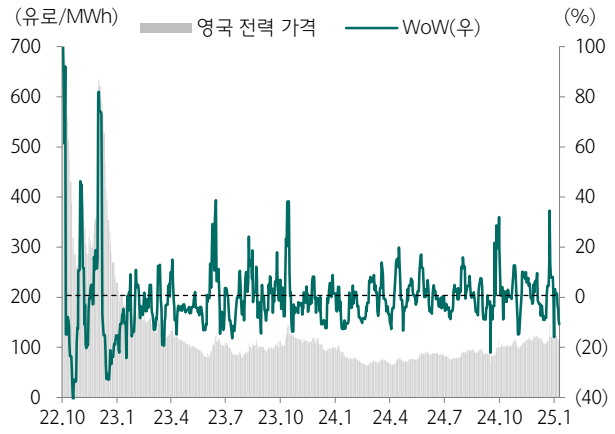
OEM	Brand	Model	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
미국 BEV total			84,542	81,712	101,377	93,598	97,801	96,939	103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,392
		YoY(%)	15.9%	0.7%	10.1%	0.8%	2.0%	-5.4%	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.8%
		MoM(%)	-30.5%	-3.3%	24.1%	-7.7%	4.5%	-0.9%	7.1%	21.4%	-18.0%	6.8%	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

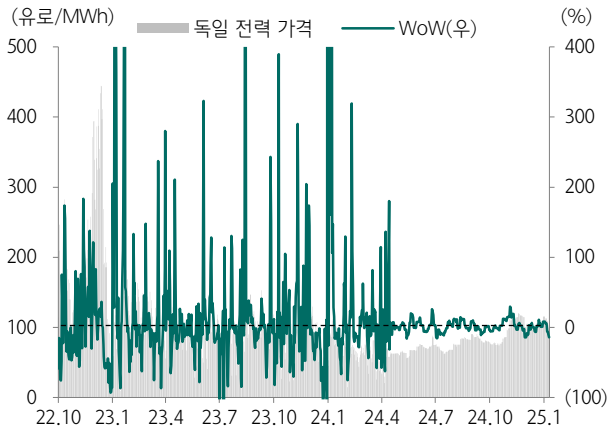
- 1월 2주 영국 전력 가격은 평균 118.5유로/MWh로 WoW -3.4% 하락했다. 1월 전력 가격은 평균 119.8유로/MWh로 MoM +2.1% 상승했다.
- 1월 2주 독일 전력 가격은 평균 108.2유로/MWh로 WoW -3.2% 하락했다. 1월 전력 가격은 평균 109.9유로/MWh로 MoM +4.4% 상승했다.
- 1월 2주 프랑스 전력 가격은 평균 71.8유로/MWh로 WoW -2.1% 하락했다. 1월 전력 가격은 평균 71.5유로/MWh로 MoM -2.1% 하락했다.
- 1월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 0유로/MWh로 WoW 0% 하락했다. 1월 전력 가격 평균은 100.4유로/MWh로 MoM +1.9% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



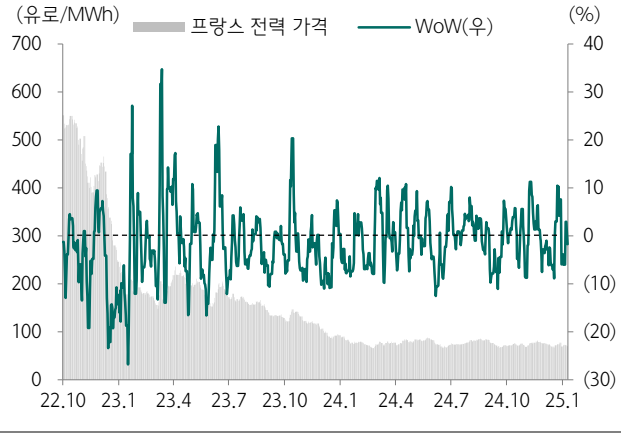
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



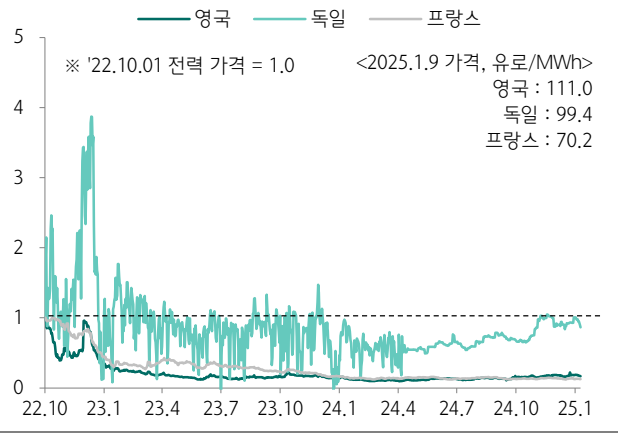
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

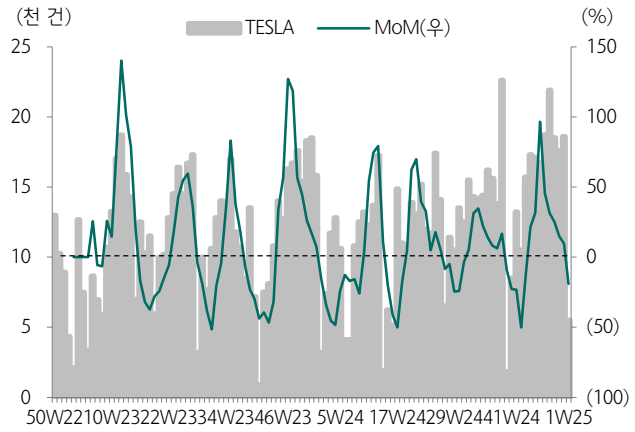


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

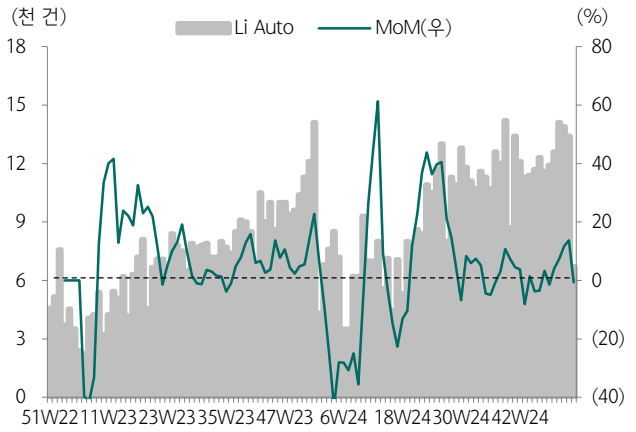
- 2025년 1주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 60,200건으로 직전 4주 대비 -19.1% 감소했다.
- 2025년 1주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 6,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 48,100건으로 직전 4주 대비 -0.6% 감소했다.
- 2025년 1주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 3,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 19,300건으로 직전 4주 대비 +23.7% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 1주차 신규 보험 등록은 총 15,200건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 127,600건으로 직전 4주 대비 -7.8% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



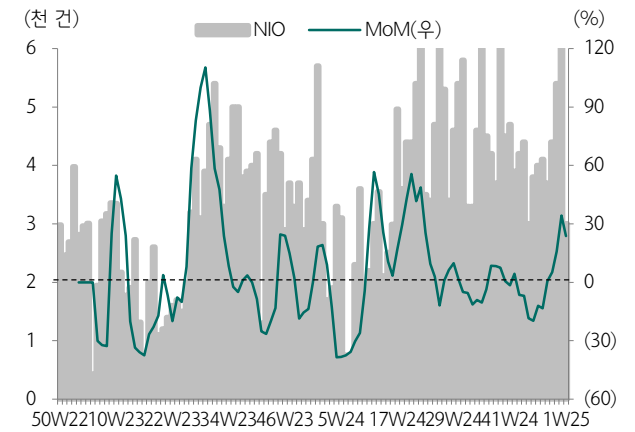
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



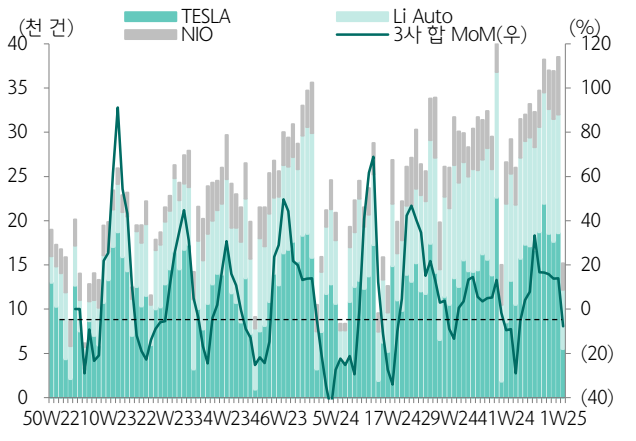
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

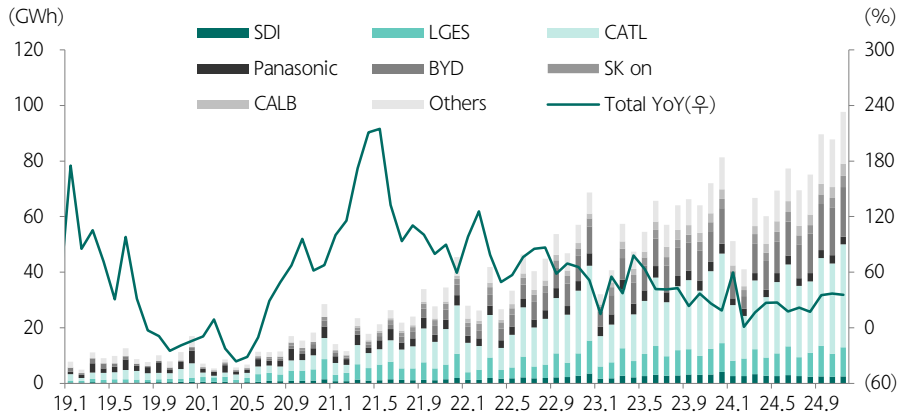


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

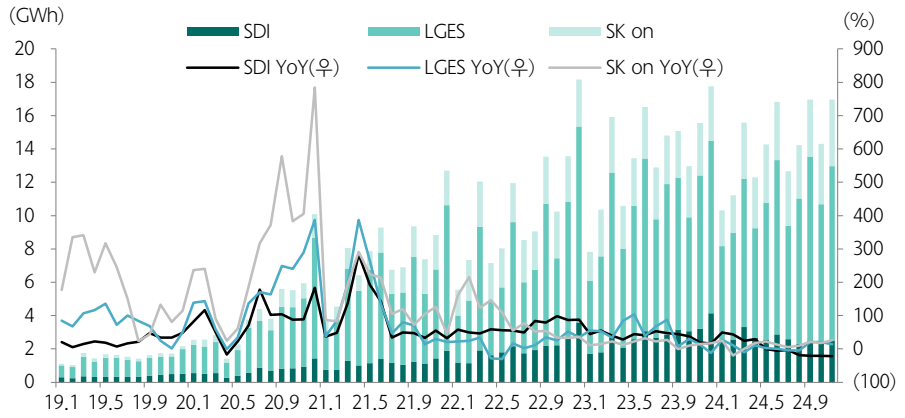
- 11월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +36%(YoY) 증가한 97.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 업체별 출하량은 CATL 37.0GWh(+33%), BYD 17.8GWh(+60%), LGES 10.5GWh(+14%), CALB 4.4GWh(+33%), SK on 4.0GWh(+27%), Panasonic 2.8GWh(-14%), 삼성SDI 2.5GWh(-22%)다.
- 글로벌 11월 누적 판매량은 785.6GWh를 기록하며 전년 대비 +27% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +29%, BYD +36%, LGES +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



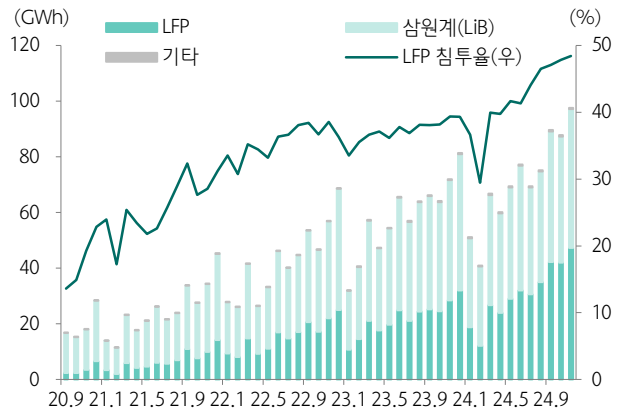
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



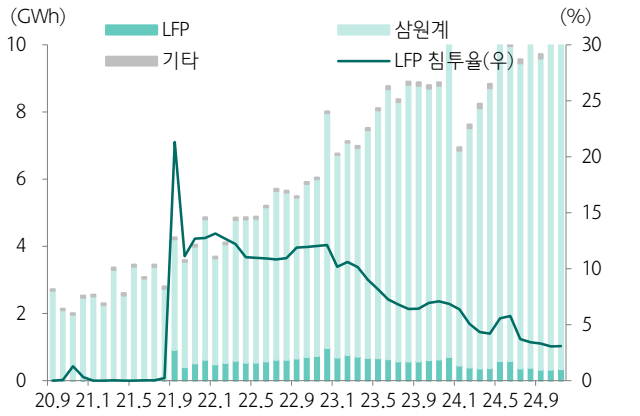
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



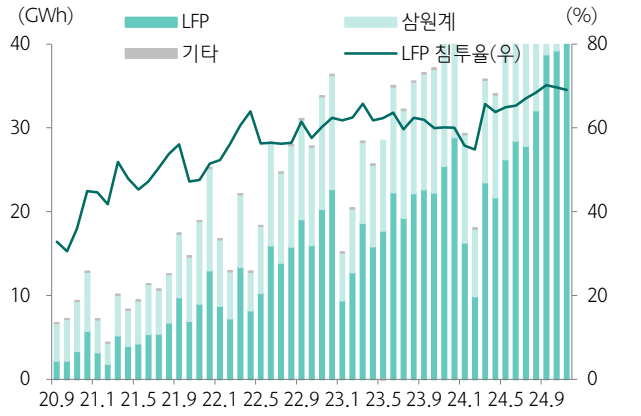
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



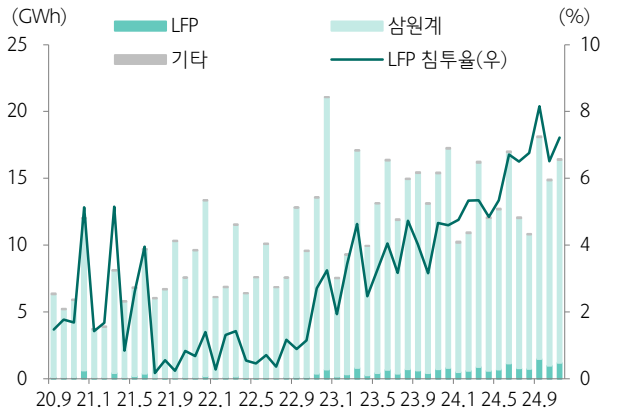
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

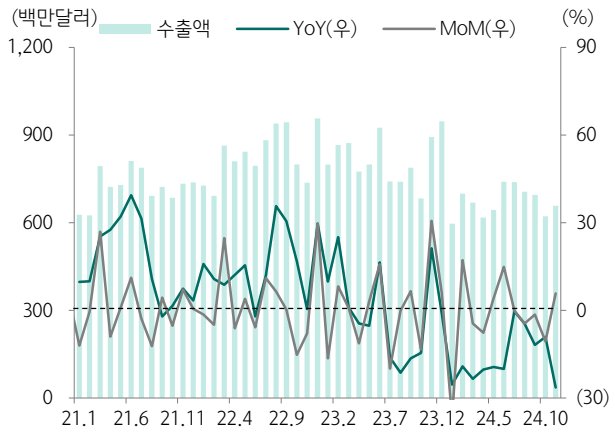


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

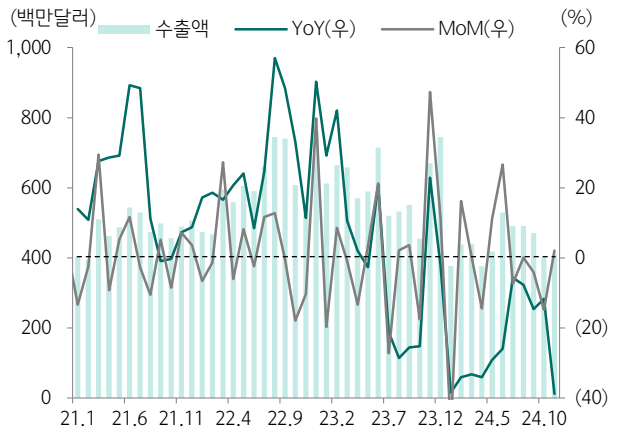
- 12월 2차전지 전체 수출액은 8.2억달러(YoY -13.5%, MoM +24.9%)를 기록했다.
- 12월 리튬이온전지 수출액은 5.7억달러(YoY -22.9%, MoM +40.1%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 12월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -61.0%, MoM +43.4%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -65.1%, MoM +76.5%)을 기록했다. 수출 단가는 40.9달러/kg으로 전년 대비 +11.7% 상승, 전월 대비 -18.7% 하락했다.
- 12월 ESS용 리튬이온전지는 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



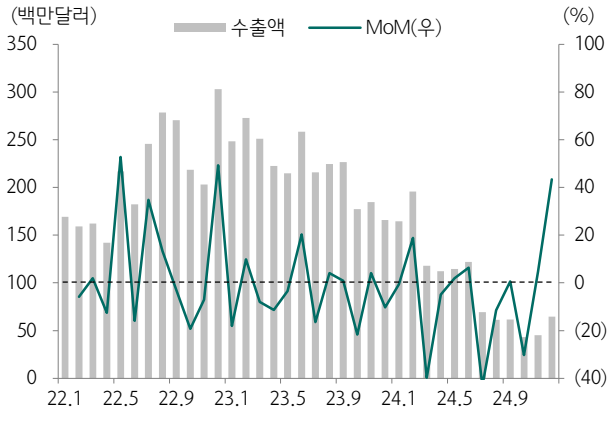
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



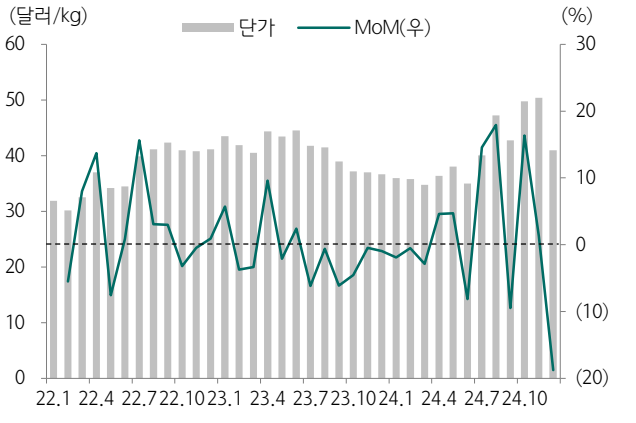
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



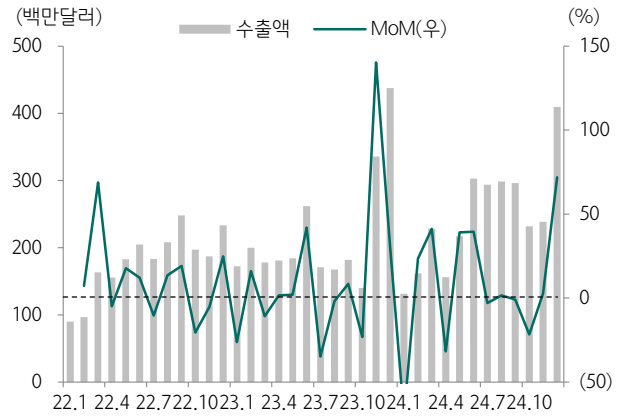
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



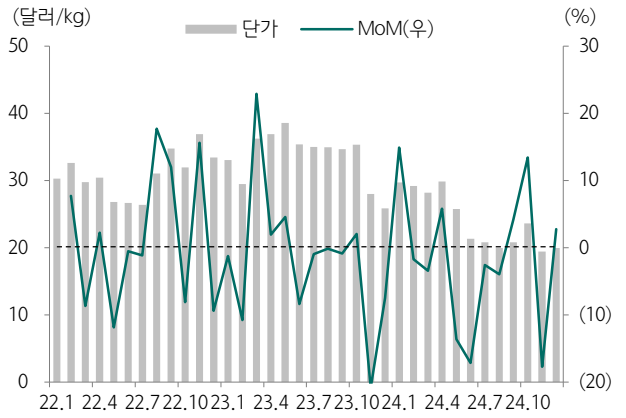
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



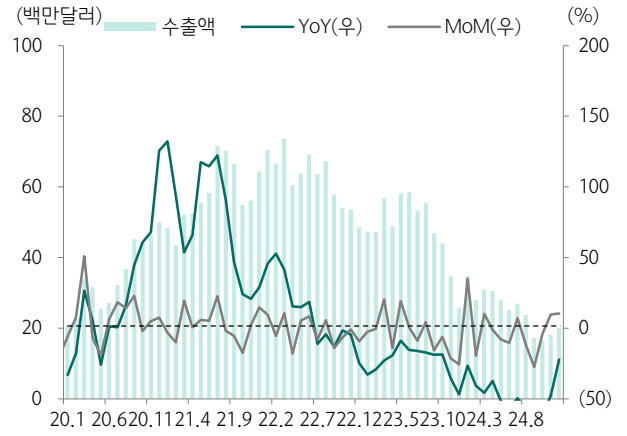
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



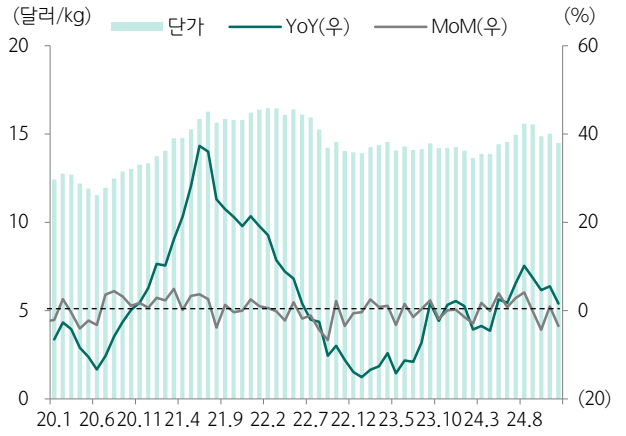
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

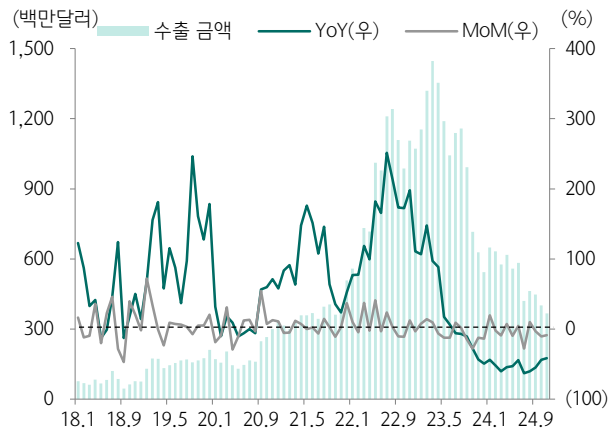


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

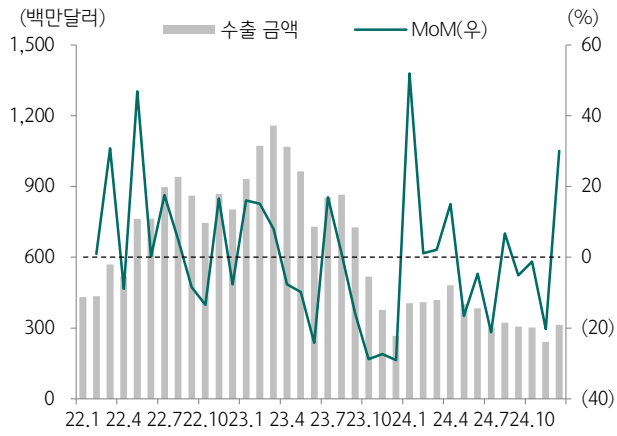
- 11월 양극재 수출액은 3.7억달러(YoY -41.6%, MoM -8.8%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY -11.7%, MoM -5.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.8달러/kg으로 전년 대비 -33.9%, 전월 대비 -3.5% 하락했다.
- 12월 NCM 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY +17.3%, MoM +30.1%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY +67.0%, MoM +28.9%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 24.3달러/kg으로 전년 대비 -29.7% 하락, 전월 대비 +0.9% 상승했다.
- 12월 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



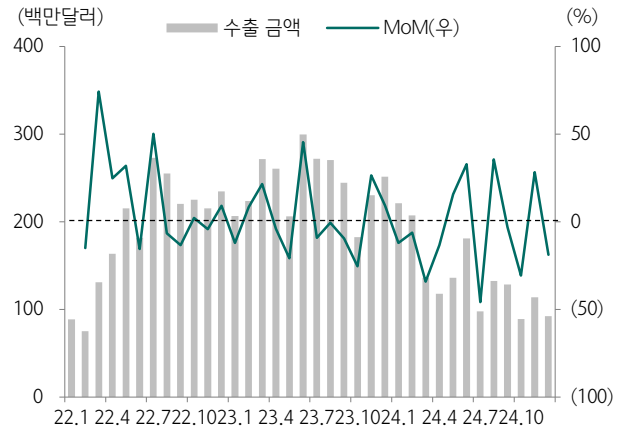
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



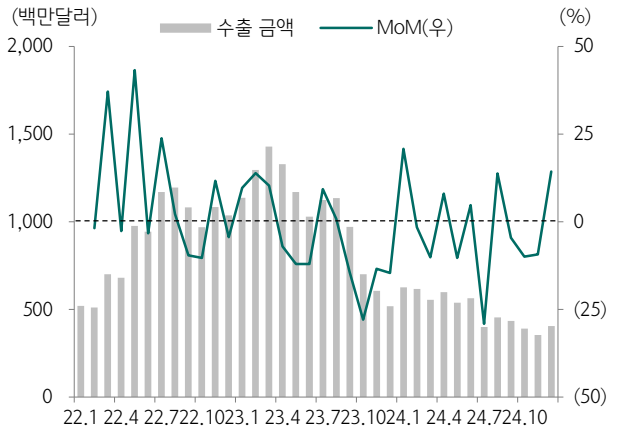
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



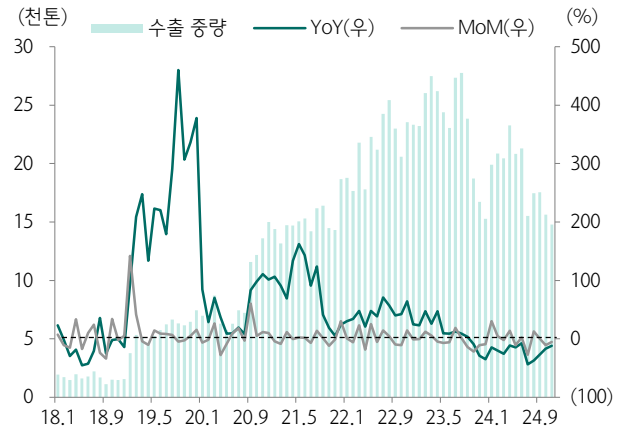
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



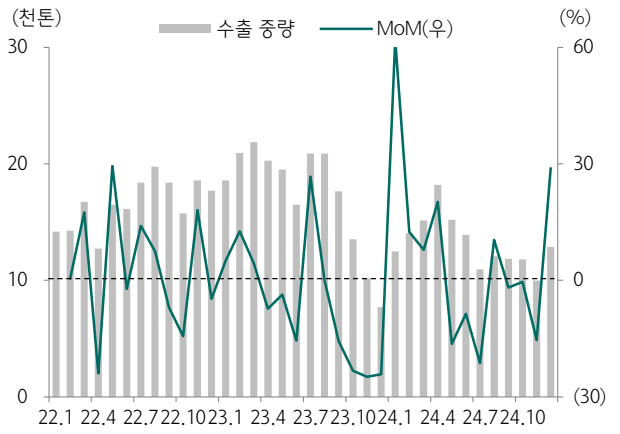
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



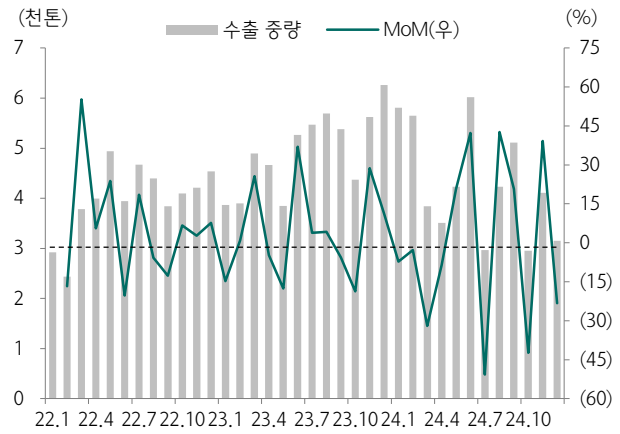
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



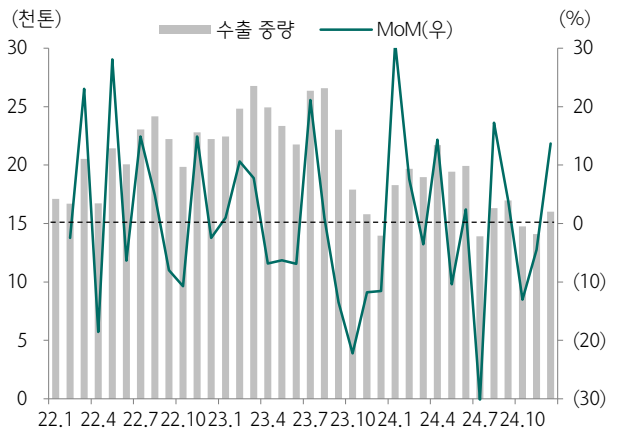
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



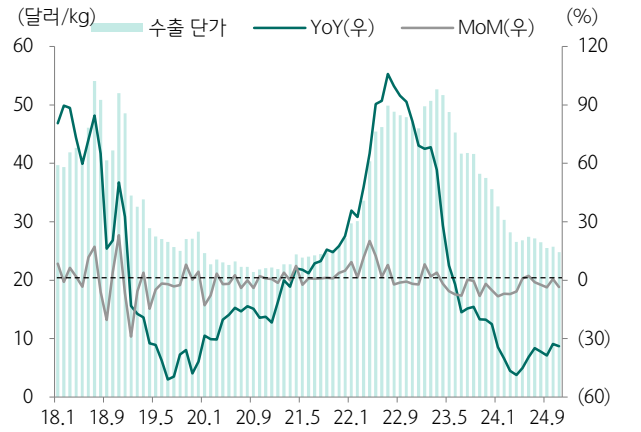
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



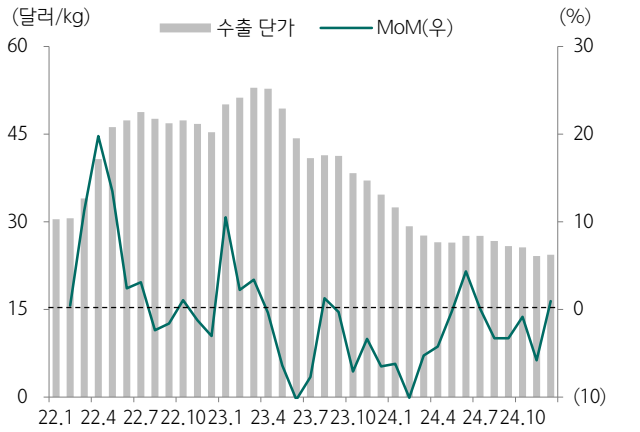
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



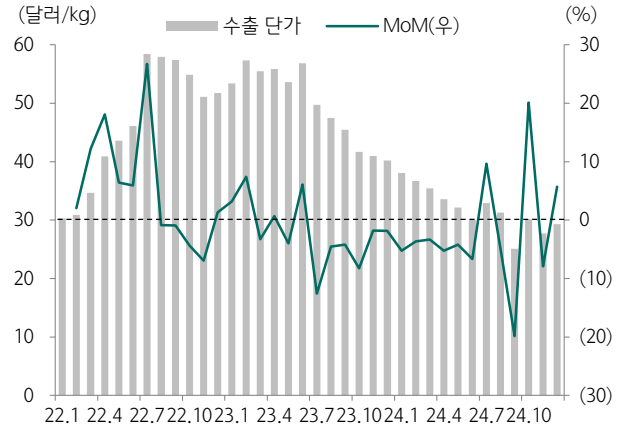
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



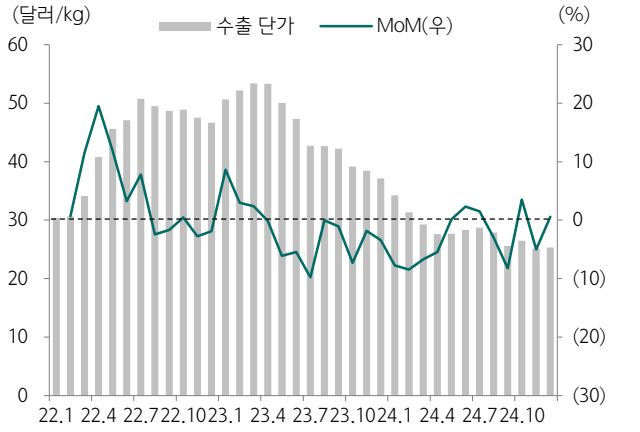
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

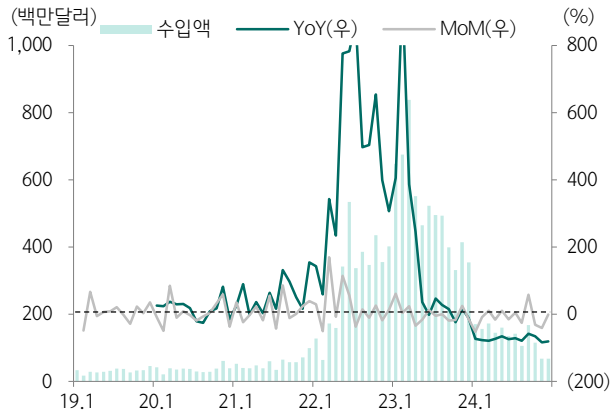
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2021.01	315.4	14.4	21.9	105.3	4.5	23.2	29.6	1.6	18.6	43.1	2.3	18.6	77.5	3.3	23.3	44.2	1.9	23.6
2021.02	299.7	13.2	22.8	115.5	5.0	23.3	30.6	1.6	18.9	35.1	1.8	19.0	52.4	2.3	22.3	40.2	1.8	22.8
2021.03	334.8	14.7	22.7	126.6	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

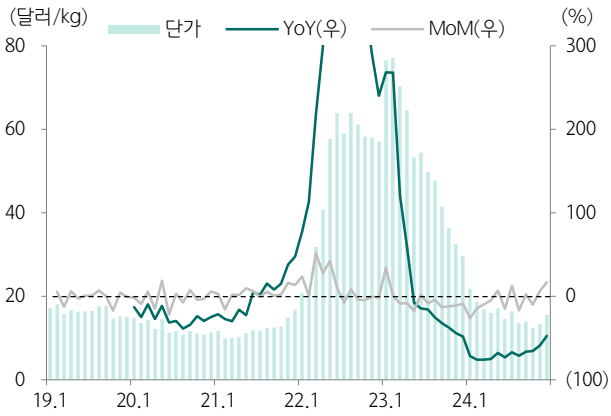
- 12월 수산화리튬 수입액은 0.7억달러(YoY -80.9%, MoM -0.6%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -63.8%, MoM -15.0%)을 기록했다. 수입 단가는 15.6달러/kg으로 전년 대비 -47.3% 하락, 전월 대비 +17.0% 상승했다.
- 12월 음극재 수입액은 595.9만달러(YoY -39.5%, MoM -11.7%)를 기록했고, 수입 중량은 1,033톤(YoY -10.6%, MoM -11.6%)을 기록했다. 수입 단가는 4.8달러/kg으로 전년 대비 -32.3%, 전월 대비 -0.1% 하락했다.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



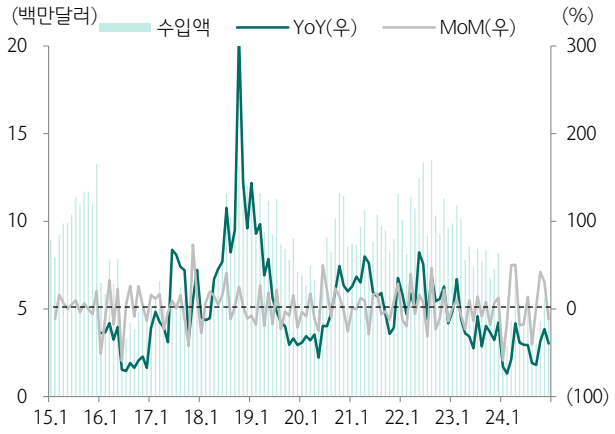
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



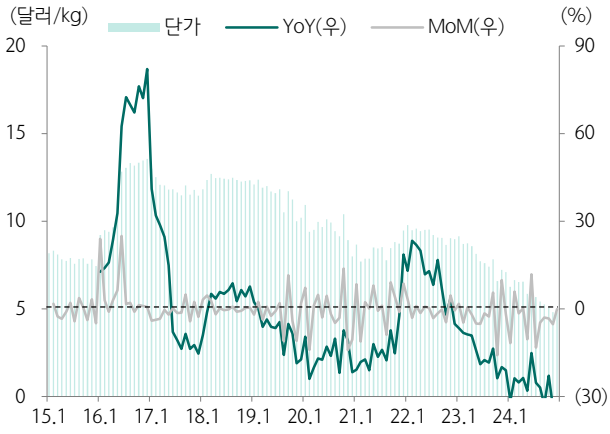
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



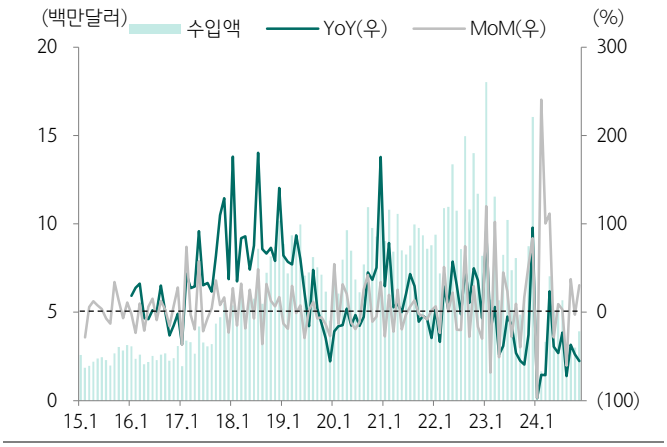
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



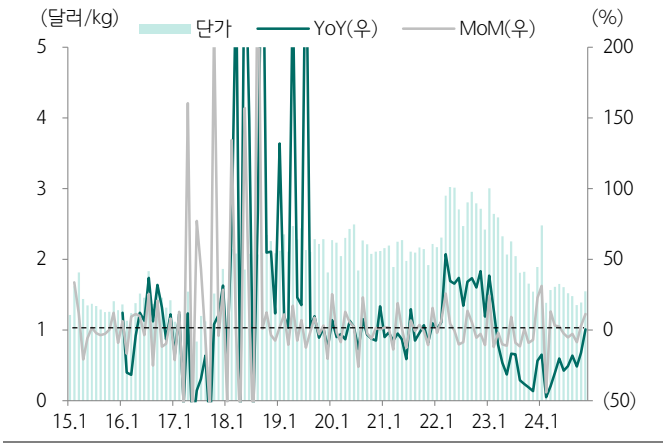
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

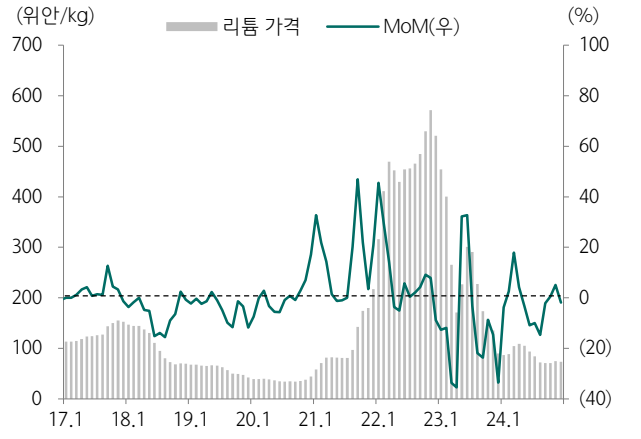
- 11월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +5%/-6% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +0%/-1%/-5%/-1%/+2% 변동했다. 12월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -1%/-2% 하락했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 -2%/-2%/+0%/-2%/+6% 변동했다.

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

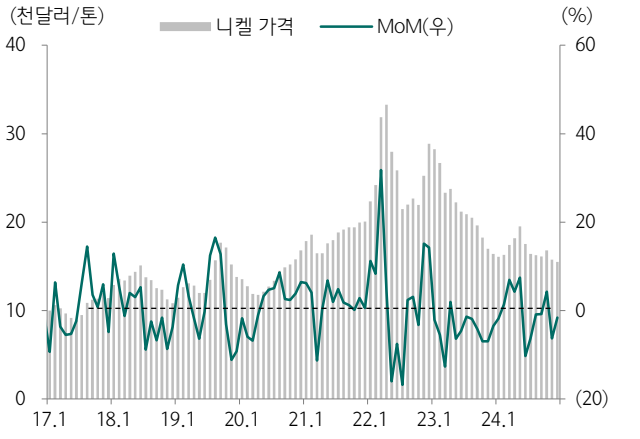
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



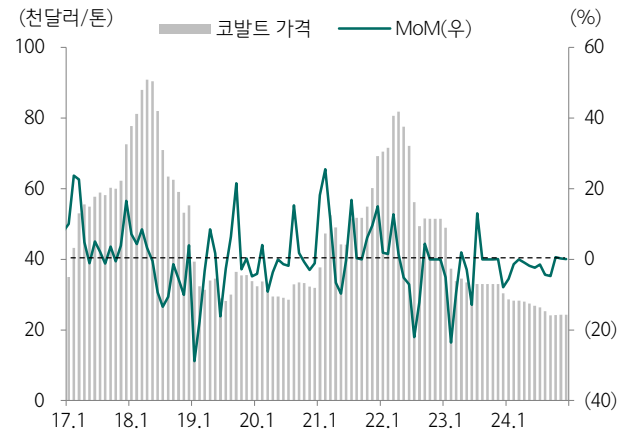
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



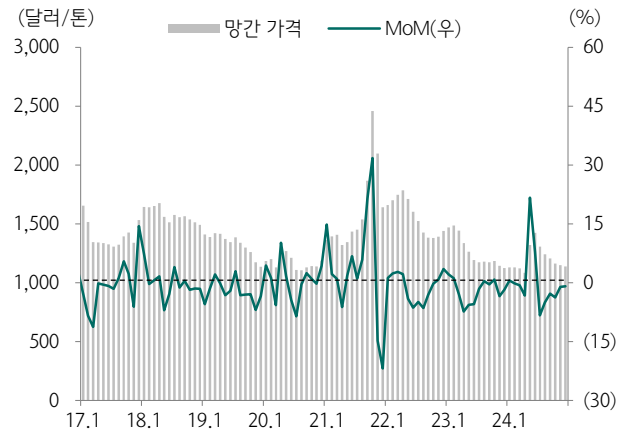
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



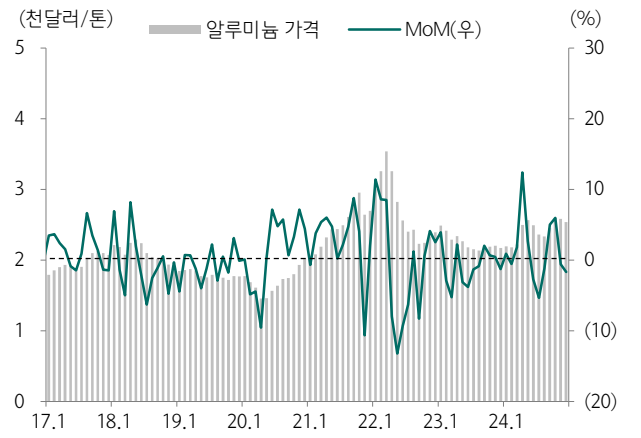
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



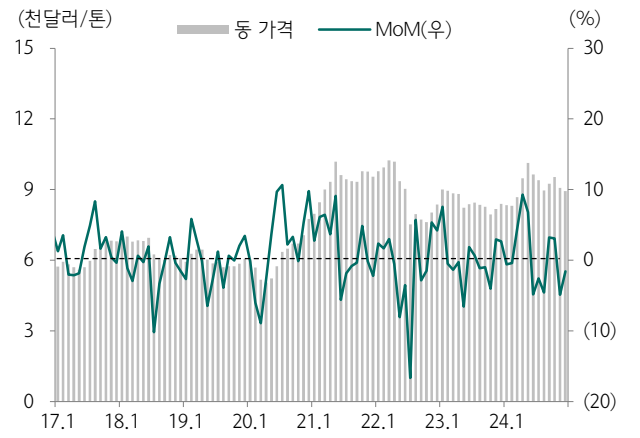
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 1월13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 1월13일 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 10일