

지표는 바닥

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.1.20



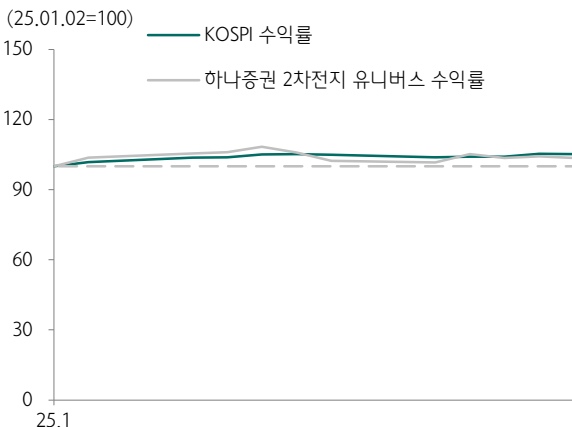
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 종목별 전략 차별화

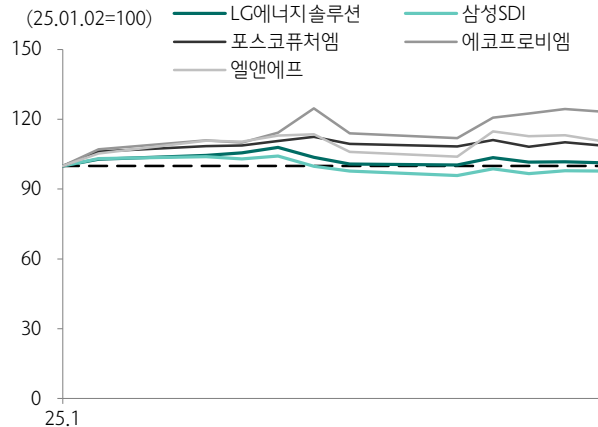
- 유럽 전기차 판매량은 전년도 기저효과 힘입어 1월부터 성장세 재개될 것으로 판단한다. 큰 폭의 성장은 아니지만, 2024년 연간 유럽 BEV 판매량 -3%에서 올해는 10% 내외의 성장세 보이며 반등할 것으로 판단한다. 양극재 수출 중량 역시 지난 12월, 15개월만에 '+' 전환했고, 리튬 가격은 5개월째 kg당 11불 내외에서 횡보다.
- 지표가 바닥을 찍었으므로 종목별 트레이딩 기회가 있다고 판단한다. 물론, 주요 지표들이 급격한 반등을 보여준다고보다는 소폭 회복 및 횡보 수준이고, 기업들의 실적은 여전히 잔여 재고 조정 및 중국과의 경쟁심화로 명확한 회복 시그널을 보여주지 못하고 있어 공격적으로 매수하기에는 무리가 있다. 다만, 종목별로 리스크가 반영된 강도가 다소 달라 선별적으로 전략을 달리할 필요가 있다.
- LG에너지솔루션의 경우, 시총 80조원 내외에서는 조정 시 매수 전략을 권고한다(현 시총 82조원). 2026년 예상 지배주주 순이익은 1.9조원(향후 2년간 매출 연평균 +19% 성장 및 순이익 2025년 흑자 전환, 2026년 +120% 성장 가정)을 전망하며, 최근 2년 평균 P/E 53배 적용 시 도출되는 적정 시총은 약 100조원이다. 상승 여력 30%의 가격을 트레이딩 밴드 하단으로 적용한다면 매수 적정 가격대는 77조원이다. 이를 기계적으로 적용한다면 80조원 수준에서는 매수가 적절하다. 현 시총인 82조원에서 그리 멀지 않은 가격대다. 다만, 이번주 금요일(24일) 실적 발표 컨퍼런스 콜에서 제시될 1분기 전망이 시장 기대에 미치지 못할 경우(매출의 YoY, QoQ 동반 성장 여부 중요), 70조원대의 과매도 국면까지 갈 수 있음을 염두에 두어야 한다.
- 에코프로비엠의 경우, 2026년 예상 순이익에 최근 2년 평균 P/E 70배 적용시 도출되는 적정 시총은 약 12조원이다. 상승 여력 30% 수준을 기대하려면 9조원 초반에서 매수 가능하다. 현 시총 12.7조원이므로 주가 하방 리스크는 셀 메이커 대비 다소 큰 상황이다. 다만, 단기적으로 코스피 이전 상장에 따른 연기금의 선제적인 패시브 수급 유입이 있을 것으로 판단한다. 수급에 기반한 상방 요인이 있는 상황이다. 그러나 코스피 이전 및 코스피200 편입 등으로 인해 단기 급등할 경우에는 상당히 부담스러운 가격대에 있을 가능성이 높다. 게다가 에코프로비엠의 최종 자동차 고객사인 BMW와 포드의 2024년 BEV 판매 증가율이 각각 14%, 20%였고 이들의 2025년 성장률이 작년보다 확대되기 어려운 정책 환경에 있음을 감안하면, 에코프로비엠의 2025년 연간 제품 출하량 역시 20%를 넘기 어렵다고 보는 것이 적절하다고 판단되는데, 현재 시장은 30% 이상의 제품 출하 성장률을 기대하고 있어, 이 또한 부담이다. 2월11일 실적 발표 컨퍼런스 콜에서 제시될 연간 가이드는 시장 기대치에 미치지 못할 가능성이 높다. 수급 플레이 이후에는 리스크 관리가 필요하다.
- 한편, 대주전자재료와 같은 특수 소재군들의 경우, 여전히 시장 개화 초기 단계라는 점에서 다소 공격적인 밸류에이션을 하더라도 리스크가 크지 않다고 판단한다. 과거 하이니켈 양극재의 시장 침투 초기, 한국 셀 메이커들의 유럽 시장 점유율 상승 초기 국면에서 멀티플 리레이팅이 동반되며 주가 상승폭 확대되었던 것과 마찬가지로, 특수 소재군의 경우 멀티플 확장 논리가 존재한다는 점에서 지속 매수 가능하다고 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 미국, 중국·러시아산 커넥티드카 수입 및 판매 금지

- Tesla 주가는 한 주간 +8.1% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Rivian +2.6%, Lucid -2.8%). 중국 전기차 기업 Xpeng 주가는 분리형 플러그인 출시 기대감 힘입어 +15.6% 상승했고, 이외 기업 주가 또한 상승했다(Li Auto +1.6%, Nio +4.6%).
- 미국 바이든 행정부는 중국·러시아산 소프트웨어나 부품을 탑재한 차량의 수입 및 판매 금지 계획을 발표했으며, 소프트웨어와 하드웨어 각각 2027년, 2030년부터 규제가 적용될 예정이다.
- Rho Motion에 따르면, 2024년 12월 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 판매대수는 190만대(중국 130만대(YoY +37%), 북미 19만대(YoY +9%), 유럽 31만대(YoY +1%))를 기록했으며, 2024년 글로벌 전기차 총 판매대수는 1,700만대(YoY +25%)를 기록했다.
- Tesla의 2025년형 'Model Y(Juniper)'는 중국에서 예약 주문 5만대를 돌파했다.
- BMW는 2024년 BEV 총 판매대수 42.6만대(YoY +13.5%, 판매비중: 17.4%)를 기록하며, 2024년 BEV 판매 비중 목표(20%) 달성에 실패했다. 한편, BMW의 2025년 BEV 판매 비중 목표는 25%다. 작년 연간 자동차 판매량이 그대로 유지됨을 가정할 경우 BEV 판매 비중 25%는 판매 증가율 약 40%를 의미한다.
- BYD는 차량 공유 업체 Grab과 최대 5만대 규모의 EV 공급 파트너십을 체결했으며, 인도네시아, 말레이시아 등 동남아 6개국에서 서비스 시작 예정이다.

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	82,017	350,500	+0.6%	-8.4%	+0.7%	44.1	-22.5	-22.1	-283.6	89.1	4.0	3.9
삼성SDI	16,091	234,000	+0.0%	-5.3%	-5.5%	-11.9	-7.0	17.7	17.3	13.3	0.8	0.8
SK이노베이션	19,453	128,800	+3.3%	+8.1%	+15.0%	28.9	6.5	-34.9	-9.7	36.6	0.9	0.9
LG화학	17,189	243,500	-0.6%	-5.3%	-2.6%	-8.0	1.3	6.8	53.3	14.4	0.6	0.6
에코프로비엠	12,724	130,100	+8.2%	+10.1%	+18.4%	64.7	-6.5	-57.8	N/A	518.9	9.4	9.4
포스코퓨처엠	11,612	149,900	-0.7%	-1.8%	+5.5%	-7.5	-7.0	14.2	512.9	179.3	5.0	4.9
엘앤에프	3,114	85,800	+4.4%	-10.3%	+5.9%	-4.9	5.1	-0.3	N/A	N/A	3.7	3.7
롯데에너지머티리얼즈	1,097	23,800	-1.9%	-8.1%	+0.9%	-0.5	-0.6	1.2	586.4	124.3	0.8	0.9
솔루스첨단소재	695	9,170	+1.3%	-0.7%	+11.8%	0.1	-0.3	0.2	N/A	277.9	1.1	1.1
동화기업	454	8,980	+0.6%	+3.8%	+8.5%	0.0	0.2	-0.2	N/A	13.1	0.5	0.4
천보	389	38,900	-0.3%	+1.3%	+7.0%	0.0	0.1	-0.1	N/A	N/A	1.6	1.7
코스피	2,062,321	2,524	+0.3%	+2.7%	+5.2%	-372.7	-718.9	881.6	10.7	8.9	0.9	0.8

자료: Quantivise, 하나증권

Cell : 한국 정부, 2차전지 산업 정책 금융 지원 확대

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는+0.9% 상승했고(삼성SDI +0.0%, LGES +0.6%, SK이노베이션 +3.3%), 코스피 대비 +0.6%p Out-perform했다.
- 시장 조사 업체 Trendforce는 배터리 소재 가격 반등에 따라, 2025년 1분기 배터리 셀 가격 역시 (추가 하락 없이) 안정화될 것이라 전망했다.
- 한국 정부는 2차전지 기업에 정책 금융 지원(7.9조원), 핵심소재·광물 공급망 안정화 기금 확대(10조원) 등을 담은 지원책을 발표했다.
- 한국과 캐나다 정부는 리튬 회수, 전극 효율화 등 폐배터리 재활용을 위한 기술 협력을 추진한다.
- LG에너지솔루션은 미국 애리조나 공장(완공: 2025년 말-2026년 초)의 직원 채용을 시작했으며, 한국 엔지니어와 기술자를 현지 파견해 신규 채용 직원들을 교육할 예정이다. 한편, LG에너지솔루션은 미국 전력 업체 Vistra와 1.6GWh 규모의 캘리포니아 ESS 완공 행사를 개최했다.
- 중국 Gotion Hightech는 약 13억유로를 투자해 연산 20GWh 규모의 모로코 배터리 공장을 건설할 예정이다.

Material/Equipment : 2025년 리튬 공급 과잉 축소 전망

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +4.3% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상이했다(포스코퓨처엠 -0.7%, 에코프로비엠 +8.2%, 엘앤에프 +4.4%). 중국 소재 기업 주가는 상승했다(Beijing Easpring +3.6%, Guangzhou Tinci +4.3%, Yunnan Energy +6.8%).
- GM은 노르웨이 Vianode와 인조흑연 음극재 장기 공급 계약(계약 기간: 2027년-2033년) 체결했으며, 해당 인조흑연은 Ultium Cells(GM·LG에너지솔루션 JV)의 차세대 배터리 양산에 사용될 예정이다.
- 롯데에너지머티리얼즈는 2024년 12월 연산 1천톤 규모의 LFP 양극재 파일럿 공장(전북 익산 2공장)을 준공했다.
- 고려아연이 보유한 황산니켈 제조기술이 정부 국가전략기술로 지정됐다.
- 사우디 산업광물부 차관은 미래 광물 포럼에서 총 146조원 규모의 광물 투자 프로젝트를 발표했으며, 이 중 26조원은 이미 설계 및 건설 단계에 배정됐다고 밝혔다.
- 중국 국영 데이터 제공업체 Antaike에 따르면, 글로벌 리튬 공급 과잉은 2024년 15만톤에서 2025년 8만톤으로 줄어들 것이라 전망했다. 한편, 메탈 리서치 업체 Project blue는 2025년 예상 리튬 가격을 11,092달러/톤으로 전망했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+1.2%), 니켈(+2.8%), 코발트(-3.5%), 망간(+0.9%), 알루미늄(+3.2%), 구리(+1.4%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-0.8%), 니켈(-4.7%), 코발트(-5.8%), 망간(-3.1%), 알루미늄(-1.7%), 구리(-3.0%), LiPF6(+7.9%)다.
- 1월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 96.3유로/MWh로 WoW -3.2% 하락했다. 1월 전력 가격 평균은 98.6유로/MWh로 MoM +0.1% 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	56,381	(8.4)	(11.7)	(10.1)	(283.6)	89.1	(118.0)	(418.2)	27.6	15.7	4.0	3.9	2.0	6.0
	삼성SDI	11,061	(5.3)	(29.9)	(38.3)	17.3	13.3	(51.1)	30.5	8.8	6.9	0.8	0.8	5.0	6.0
	SK이노베이션	13,373	8.1	14.9	9.3	(9.7)	36.6	(355.2)	(126.5)	16.0	9.4	0.9	0.9	(5.0)	2.0
	Panasonic	24,179	(4.3)	19.9	9.9	11.8	9.3	(31.6)	26.1	5.2	4.4	0.8	0.7	0.0	0.0
	CATL	150,948	(8.1)	8.6	65.2	21.6	17.5	18.1	23.7	10.6	8.3	4.7	4.0	0.0	0.0
	BYD	68,286	(2.2)	(4.4)	48.1	20.9	16.1	26.8	29.4	6.8	5.1	4.7	3.8	0.0	0.0
	Varta	66	(10.9)	(61.9)	(91.6)	(1.3)	(5.2)	(49.2)	(74.4)	10.3	6.0	0.7	0.5	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	8,747	10.1	(21.8)	(53.9)	(180.7)	518.9	(145.9)	(134.8)	145.1	48.2	9.4	9.4	(4.0)	2.0
	포스코퓨처엠	7,982	(1.8)	(35.9)	(48.0)	512.9	179.3	(81.1)	186.0	58.1	33.7	5.0	4.9	0.0	3.0
	LG화학	11,816	(5.3)	(26.6)	(40.4)	53.3	14.4	(78.3)	271.7	6.1	4.5	0.6	0.6	3.0	4.0
	엘앤에프	2,141	(10.3)	(16.9)	(57.3)	(9.1)	(645.2)	(483.0)	(98.6)	(12.2)	45.3	3.7	3.7	(38.0)	0.0
	코스모신소재	1,236	(0.5)	(49.7)	(60.2)	83.6	30.5	(8.6)	174.4	43.3	20.1	3.6	3.2	4.0	11.0
	Umicore	2,617	3.5	(2.7)	(50.3)	9.5	9.9	(39.4)	(4.1)	5.4	5.6	1.0	1.0	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,615	(9.8)	(3.3)	2.6	29.8	22.1	(69.4)	34.7	14.1	10.6	1.3	1.3	0.0	0.0
	SMM	6,734	2.5	(17.8)	(12.1)	12.9	9.4	44.4	36.8	11.5	9.7	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,255	(2.8)	(0.5)	(13.5)	16.3	9.6	(49.1)	69.4	4.9	4.1	0.6	0.5	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	555	(3.0)	(27.6)	(4.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	312	3.8	(25.7)	(65.0)	(61.4)	13.1	N/A	(570.1)	15.1	8.0	0.5	0.4	(1.0)	4.0
	후성	370	(4.6)	(19.7)	(49.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	2,162	13.3	(19.9)	30.7	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,888	(13.1)	18.8	(19.3)	66.8	28.1	(76.3)	137.5	21.5	13.9	2.7	2.5	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,270	(14.4)	(14.8)	(28.9)	19.9	15.6	7.3	27.2	12.4	9.5	2.4	2.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,213	4.0	(26.9)	(67.0)	(8.3)	(25.5)	(943.7)	(67.5)	(31.2)	31.3	0.8	0.8	(9.0)	(3.0)
	더블유씨피	275	(1.1)	(31.8)	(73.7)	(15.3)	48.9	(146.5)	(131.3)	20.2	9.1	0.4	0.4	(3.0)	1.0
	Asahi Kasei	9,268	(4.2)	(2.2)	(6.4)	12.1	10.0	45.1	20.9	5.8	5.4	0.8	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	10,606	0.8	22.7	39.2	17.5	14.7	59.9	19.1	8.6	7.7	0.9	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	90	(4.5)	(24.6)	(68.7)	(6.1)	(12.7)	N/A	(52.3)	4.9	8.0	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	4,125	(8.7)	0.2	(39.0)	46.3	29.5	N/A	57.1	15.0	12.9	1.1	1.1	0.0	0.0
동박	SKC	4,543	60.5	16.6	119.5	(32.3)	(64.9)	21.9	(50.3)	(123.3)	49.5	4.6	4.9	(10.0)	(5.0)
	롯데머티리얼즈	754	(8.1)	(39.1)	(31.6)	586.4	124.3	(110.0)	371.8	16.6	9.4	0.8	0.9	0.0	1.0
	솔루스첨단소재	443	(0.7)	(29.8)	(37.4)	(66.7)	277.9	(114.3)	(124.0)	102.4	18.2	1.1	1.1	(7.0)	(3.0)
	Furukawa	3,331	8.7	100.5	201.9	21.2	17.4	N/A	21.7	10.1	9.2	1.5	1.4	0.0	0.0
첨가제	천보	267	1.3	(32.4)	(59.4)	(7.2)	(27.1)	115.6	(73.6)	(327.1)	21.5	1.6	1.7	(19.0)	(5.0)
	대주전자재료	1,109	38.2	0.8	33.4	73.7	49.1	(942.3)	49.9	45.3	31.5	8.9	7.5	12.0	16.0
	나노신소재	568	7.3	(21.8)	(38.0)	68.3	24.9	(24.1)	174.4	54.4	30.2	3.2	2.8	5.0	12.0
전구체	에코프로머티	3,682	0.8	(32.5)	(66.1)	(106.9)	(442.6)	N/A	(75.9)	(85.6)	(699.7)	7.4	7.5	(7.0)	(2.0)
	에코앤드림	353	22.8	(26.3)	4.7	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	556	9.4	(21.6)	(28.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	777	16.7	(18.4)	11.6	80.4	73.8	N/A	8.8	0.0	0.0	8.9	7.9	12.0	11.0

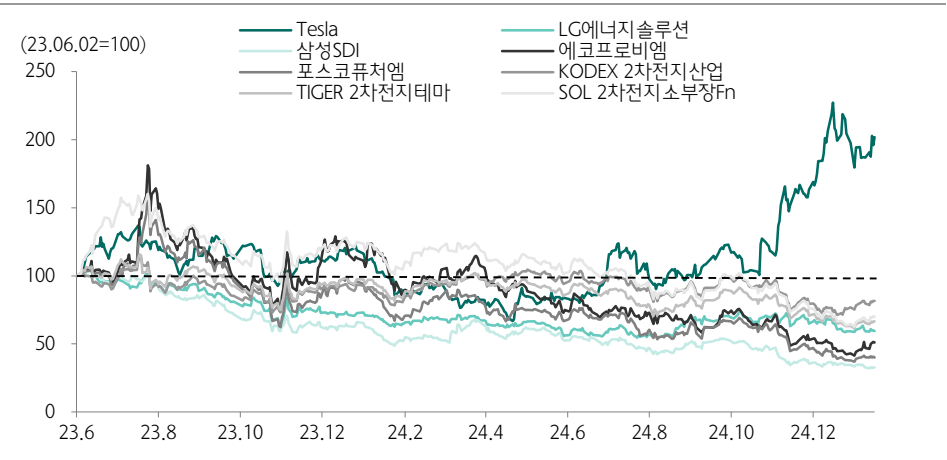
자료: 하나증권

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 필 름	신흥에이씨	132	(6.2)	(38.3)	(43.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	상신이디피	70	0.7	(28.5)	(47.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	528	46.0	17.2	12.8	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	20	9.1	(3.8)	(45.4)	14.4	14.7	(110.2)	(1.8)	6.1	9.9	0.7	0.6	4.0	4.0
	TCC스틸	551	2.2	(27.7)	(43.2)	53.5	47.2	N/A	13.4	48.9	31.1	3.3	3.1	6.0	7.0
장비	필에너지	212	9.9	(15.4)	(22.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	665	0.1	(24.3)	(0.9)	9.2	6.1	N/A	52.5	0.0	0.0	1.8	1.4	22.0	26.0
	원익피앤이	80	(2.0)	(20.4)	(59.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	124	18.2	(23.7)	(60.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	99	36.5	6.9	(37.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	5,702	(7.2)	(22.7)	(47.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	11,459	(0.1)	3.0	(19.2)	(50.6)	155.7	(109.0)	(132.5)	13.1	13.1	1.1	1.2	0.0	0.0
	GanfengLithium	7,816	(3.9)	18.6	(13.5)	756.2	35.7	(98.7)	2,016.9	33.1	17.2	1.5	1.5	0.0	0.0
Co	Glencore	56,743	4.8	(5.7)	(9.4)	14.4	11.5	(36.2)	25.1	5.9	5.2	1.4	1.3	0.0	0.0
OEM	현대차	30,447	2.4	(10.2)	16.3	4.4	4.3	6.4	0.7	7.8	7.5	0.5	0.5	13.0	12.0
	Toyota Motor	283,721	4.3	9.3	(2.4)	9.3	8.7	(11.7)	6.5	10.5	10.1	1.0	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,369,090	(11.1)	93.1	97.9	172.2	130.4	(21.5)	32.0	86.4	69.3	19.8	17.9	0.0	0.0
	NIO	9,100	(4.0)	(15.3)	(30.8)	(3.4)	(4.5)	(8.0)	(24.0)	(4.0)	(7.5)	5.6	7.8	0.0	0.0
	Xpeng	13,427	10.1	38.3	39.9	(19.5)	(36.6)	(55.2)	(46.7)	(16.0)	(40.0)	3.9	4.3	0.0	0.0
	Li Auto	23,968	0.9	(4.9)	(22.5)	23.1	15.0	(8.8)	53.9	9.3	4.3	2.7	2.3	0.0	0.0
	Rivian	14,504	(3.3)	40.4	(15.2)	(3.5)	(5.2)	(18.5)	(32.7)	(4.0)	(7.2)	2.4	3.6	0.0	0.0
	Lucid Group	9,246	11.2	14.1	10.4	(2.8)	(3.5)	(17.4)	(20.5)	(3.9)	(5.1)	1.9	3.3	0.0	0.0
	VinFast Auto	9,635	(3.3)	9.9	(28.6)	(4.0)	(5.0)	7.5	(19.4)	(2.9)	(2.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	334	2.6	(28.3)	(58.6)	(9.1)	(117.1)	3,202.2	(92.2)	(19.8)	66.9	1.9	1.9	(18.0)	(1.0)
	새빛캠	61	5.4	(25.1)	(70.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Li-Cycle	40	(24.7)	(50.2)	(73.0)	(0.4)	(0.5)	(63.9)	(26.5)	(5.2)	(14.1)	0.2	0.4	0.0	0.0
기타	QuantumScape	2,675	(1.7)	(2.3)	(21.5)	(5.6)	(6.2)	9.1	(9.2)	(5.5)	(6.1)	2.4	3.3	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (1월 3주)

요약	내용
바이든 행정부, 중국·러시아산 커넥티드카 수입 및 판매 금지	- 미국 바이든 행정부, 중국·러시아산 소프트웨어 및 부품 탑재 차량의 수입 및 판매 금지 계획을 발표. - 소프트웨어와 하드웨어 각각 2027년, 2030년부터 규제 적용될 예정.
Rho Motion, '24년 전기차 판매	Rho Motion, '24년 12월 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 판매 190만대(중국 130만대(YoY +37%), 북미 19만대(YoY +9%), 유럽 31만대(YoY +1%)) 기록 및 2024년 글로벌 전기차 총 판매대수 1,700만대(YoY +25%) 기록.
Tesla, Juniper 중국 예약 주문	Tesla, 2025년형 'Model Y(Juniper)'는 중국에서 예약 주문 5만대 돌파.
BMW, '24년 BEV 판매대수	- BMW, '24년 BEV 총 판매 42.6만대(YoY +13.5%, 판매비중: 17.4%)를 기록하며, BEV 판매 비중 목표(20%) 달성 실패. - 한편, BMW의 2025년 BEV 판매 비중 목표는 25%로 작년 연간 자동차 판매량 그대로 유지 시 BEV 판매 증가율은 약 +40%.
BYD·Grab, 파트너십 체결	BYD, 차량 공유 업체 Grab과 최대 5만대 규모의 EV 공급 파트너십을 체결 및 동남아 6개국에서 서비스 시작 예정.

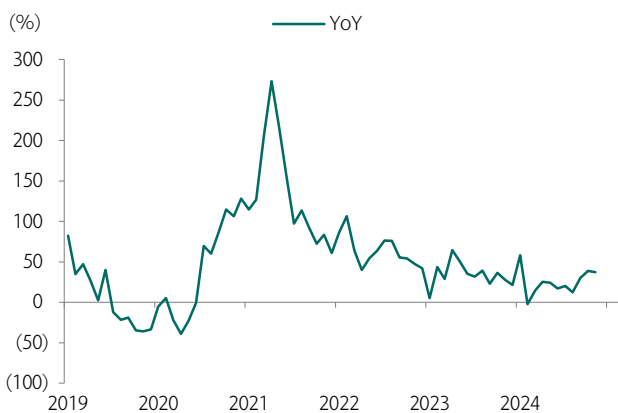
요약	내용
Trendforce, '25년 배터리 가격	Trendforce, 배터리 소재 가격 반등에 따라 2025년 1분기 배터리 셀 가격 역시 (추가 하락 없이) 안정화될 것이라 전망.
한국, 2차전지 산업 지원	한국 정부, 2차전지 기업에 정책 금융 지원(7.9조원), 핵심소재·광물 공급망 안정화 기금 확대(10조원) 등을 담은 지원책 발표.
한국·캐나다, 폐배터리 기술 협력	한국·캐나다 정부, 리튬 회수 및 전극 효율화 등 폐배터리 재활용을 위한 기술 협력을 추진.
LGES, 애리조나 신규 직원 채용 및 캘리포니아 ESS 완공	- LG에너지솔루션, 애리조나 공장(완공: '25년 말~'26년 초)의 직원 채용 시작 및 한국 엔지니어 현지 파견해 신규 직원 교육 예정. - 한편, LG에너지솔루션은 미국 전력 업체 Vistra와 1.6GWh 규모의 캘리포니아 ESS 완공 행사를 개최.
Gotion Hightech, 모로코 공장	Gotion Hightech, 약 13억유로를 투자해 연산 20GWh 규모의 모로코 배터리 공장 건설 예정.

요약	내용
GM·Vianode, 공급 계약 체결	- GM, 노르웨이 Vianode와 인조흑연 음극재 장기 공급 계약(기간: '27년~'33년) 체결. - 해당 인조흑연은 Ultium Cells(GM·LG에너지솔루션 JV)의 차세대 배터리 양산에 사용될 예정.
롯데에너지머티리얼즈, LFP 양극재 공장 준공	롯데에너지머티리얼즈, '24년 12월 연산 1천톤 규모의 LFP 양극재 파일럿 공장(전북 익산 2공장)을 준공.
고려아연, 황산니켈 국가전략기술	고려아연, 황산니켈 제조기술 정부 국가전략기술로 지정.
사우디, 광물 투자 프로젝트	사우디 산업광물부 차관, 미래 광물 포럼에서 총 146조원 규모의 광물 투자 프로젝트 발표.
'25년 리튬 공급 및 가격 전망	- Antaika, 글로벌 리튬 공급 과잉은 '24년 15만톤에서 '25년 8만톤으로 줄어든 것이라 전망. - Project blue, 2025년 예상 리튬 가격 11,092달러/톤으로 전망.

전기차 판매량

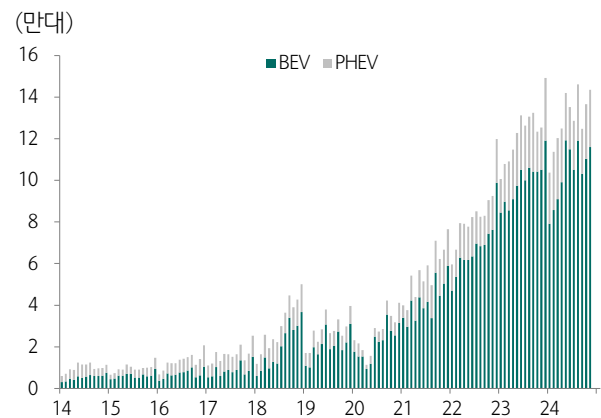
- 11월 글로벌 전기차 판매량은 +37%(YoY) 증가한 190.7만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +23%/+69% 증가한 118.6만대/72.2만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 11월 미국 전기차 판매량은 14.4만대를 기록하며 전년 대비 +15% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 11.6만대/2.7만대를 기록하며 전년 대비 +11%/+35% 증가했다. 11월 중국 전기차 판매량은 127.0만대를 기록하며 전년 대비 +51% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 75.8만대/51.2만대를 기록하며 전년 대비 +37%/+77%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



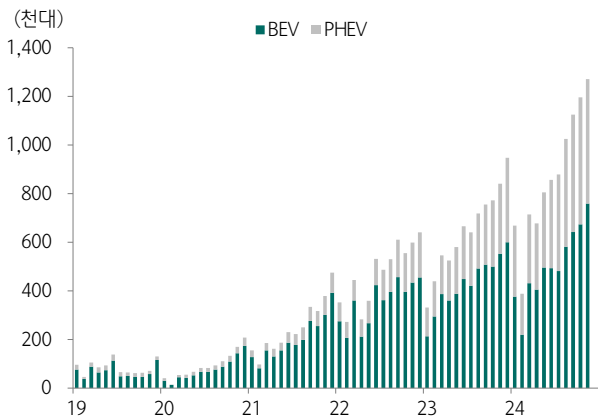
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



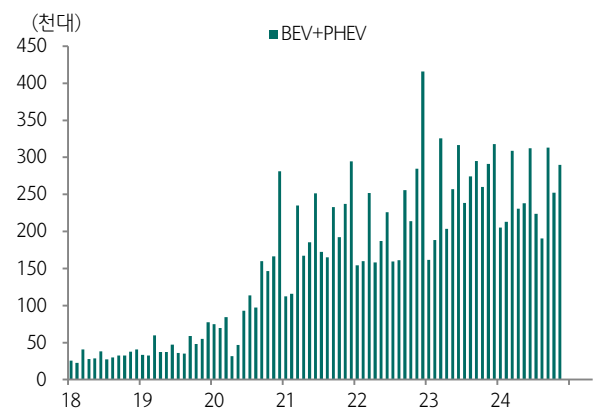
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

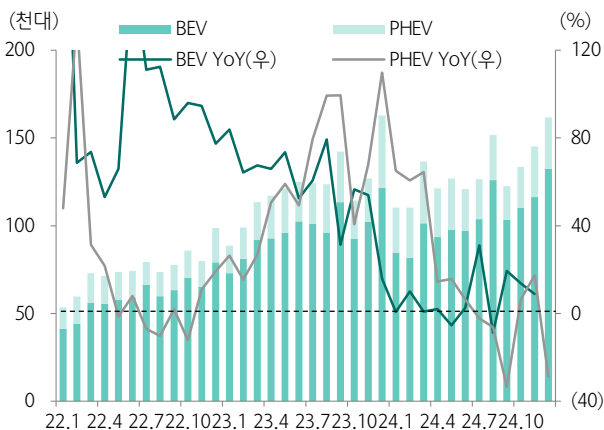


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

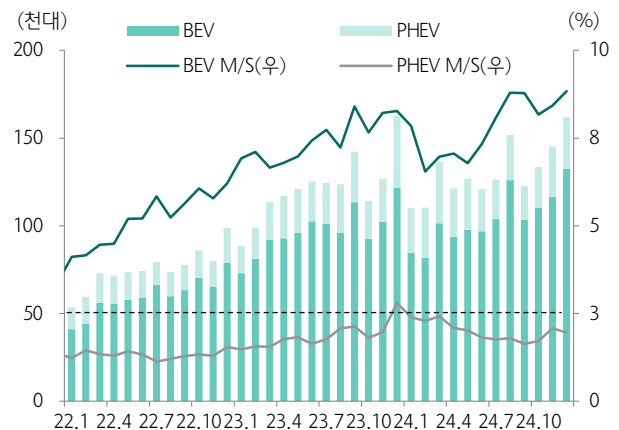
- 12월 미국 전기차 판매량은 YoY -0.7%, MoM +11.4% 변동한 161,696대(전기차 판매 점유율 10.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 132,392대(YoY +8.8%, MoM +13.8%)/29,304대(YoY -28.7%, MoM +1.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,567,302대(YoY +7.5%, M/S 9.8%)다.
- 12월 중국 전기차 판매량은 YoY +24.7%, MoM +2.8% 증가한 1,181,000대(전기차 판매 점유율 44.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 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



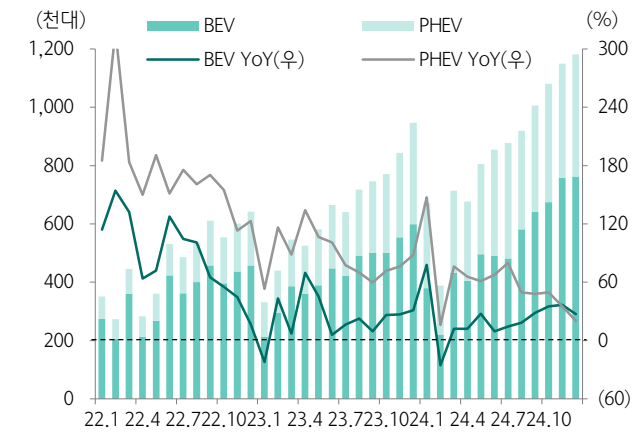
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



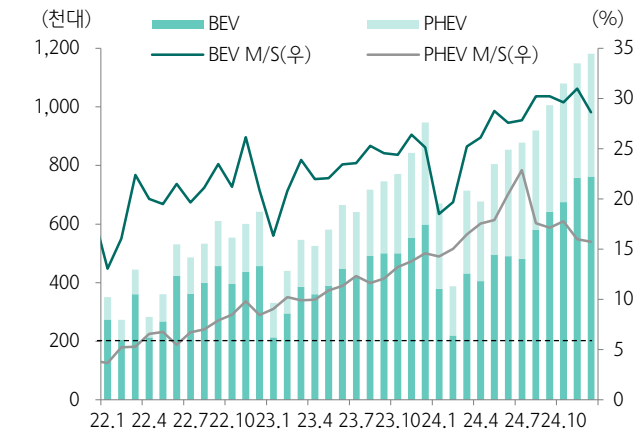
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



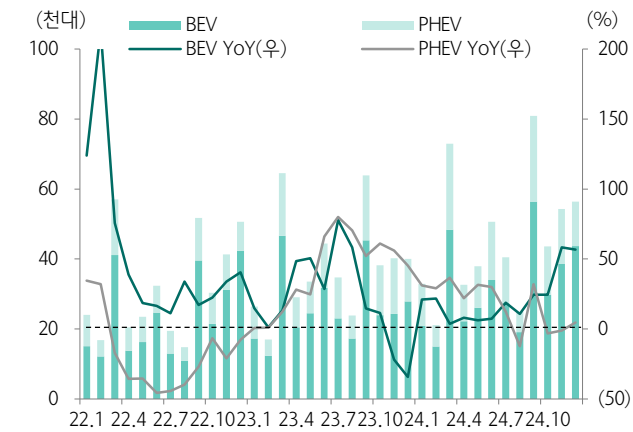
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



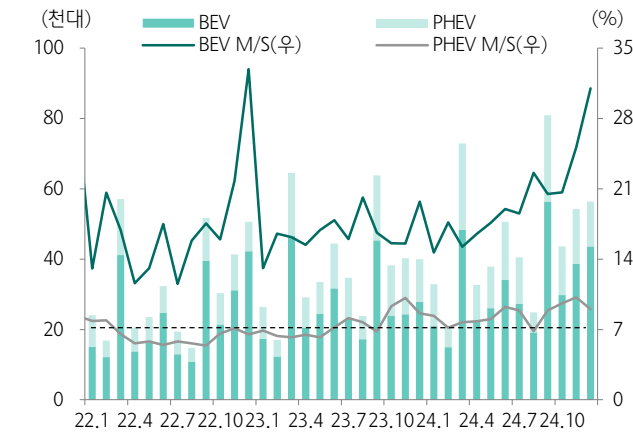
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



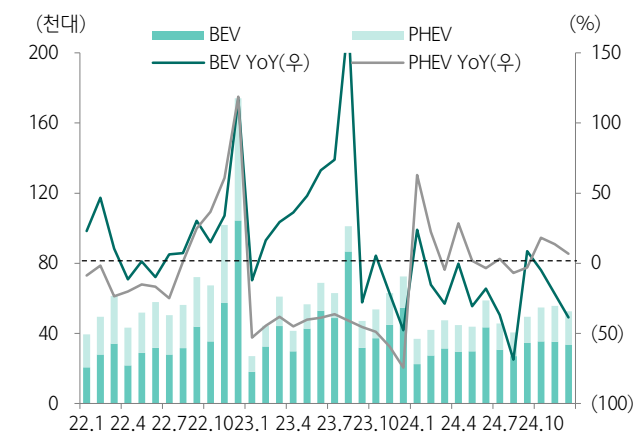
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



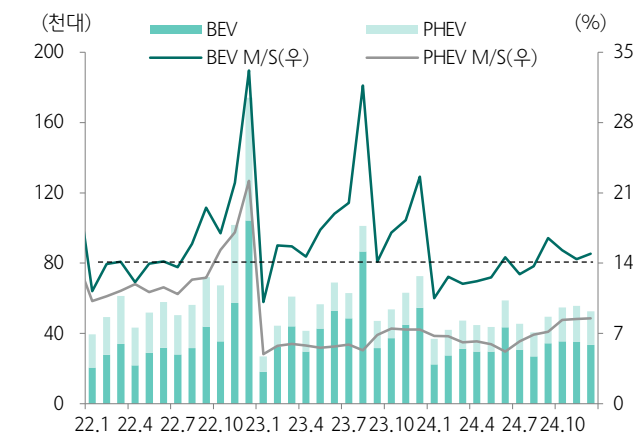
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



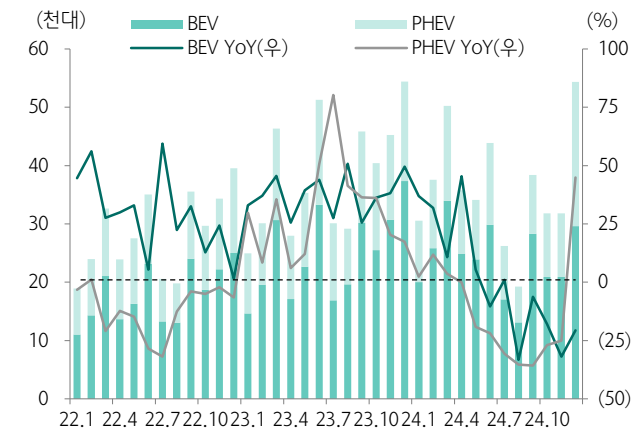
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



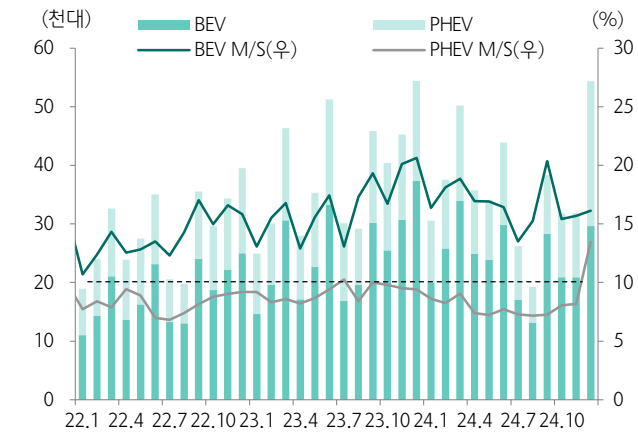
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



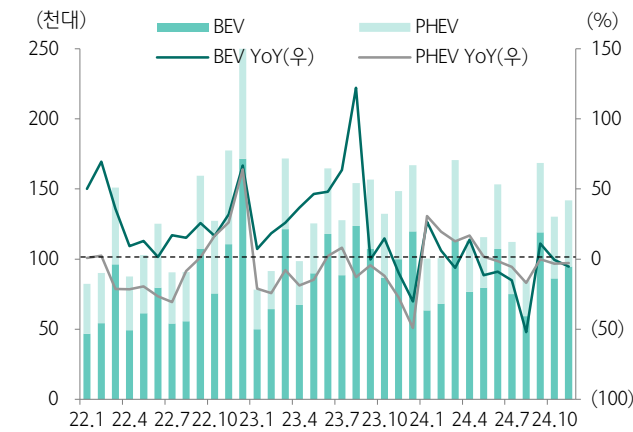
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



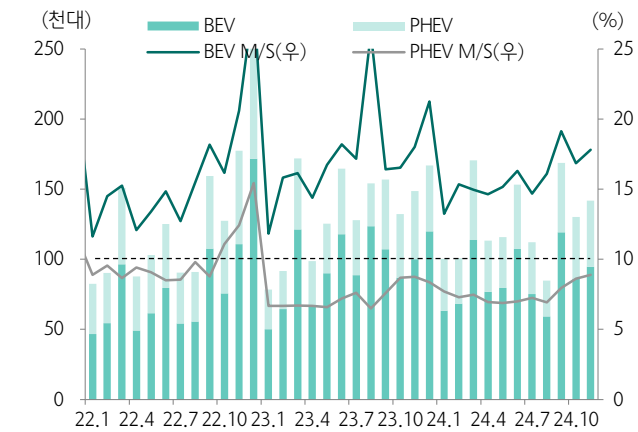
자료: Cleantechnica, 하나증권

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)

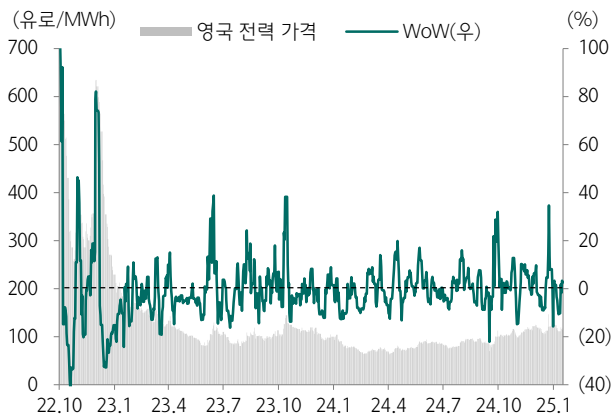
OEM	Brand	Model	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
미국 BEV total			84,542	81,712	101,377	93,598	97,801	96,939	103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,392
		YoY(%)	15.9%	0.7%	10.1%	0.8%	2.0%	-5.4%	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.8%
		MoM(%)	-30.5%	-3.3%	24.1%	-7.7%	4.5%	-0.9%	7.1%	21.4%	-18.0%	6.8%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

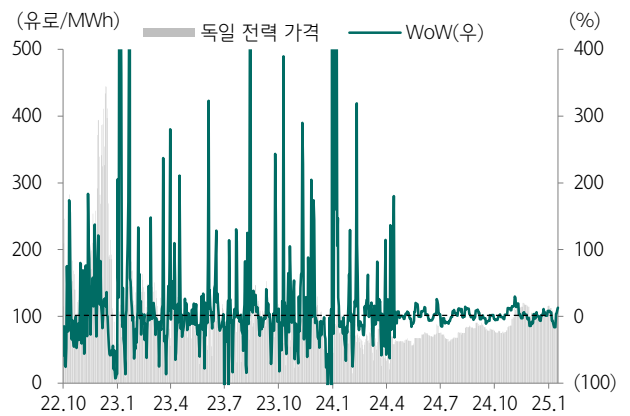
- 1월 3주 영국 전력 가격은 평균 114.0유로/MWh로 WoW -3.8% 하락했다. 1월 전력 가격은 평균 117.2유로/MWh로 MoM -0.1% 하락했다.
- 1월 3주 독일 전력 가격은 평균 105.0유로/MWh로 WoW -3.0% 하락했다. 1월 전력 가격은 평균 107.8유로/MWh로 MoM +2.4% 상승했다.
- 1월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 69.8유로/MWh로 WoW -2.7% 하락했다. 1월 전력 가격은 평균 70.8유로/MWh로 MoM -3.1% 하락했다.
- 1월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 96.3유로/MWh로 WoW -3.2% 하락했다. 1월 전력 가격 평균은 98.6유로/MWh로 MoM +0.1% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



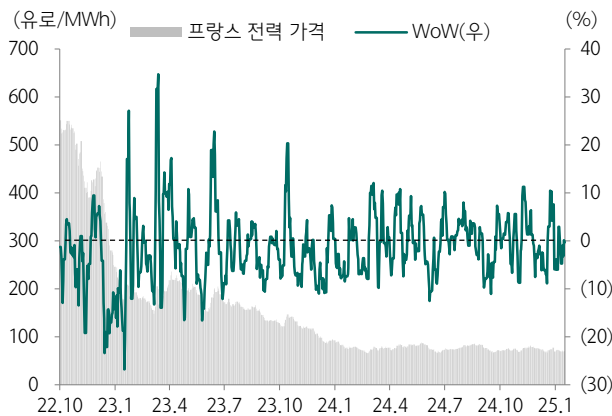
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



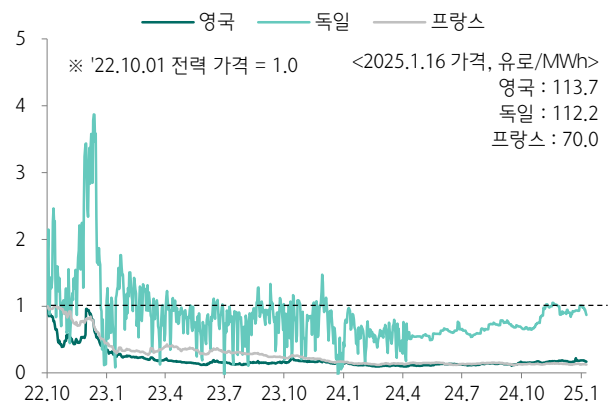
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

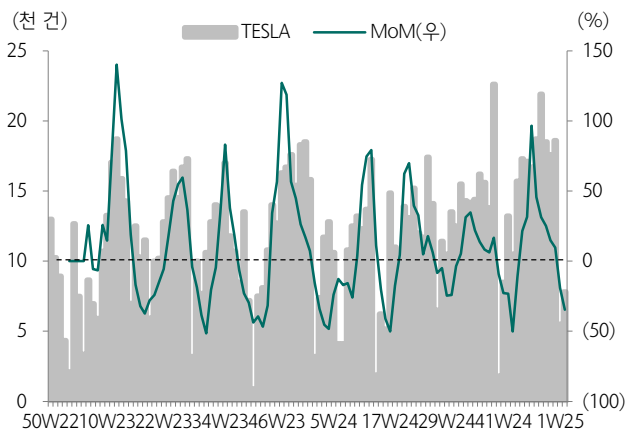


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

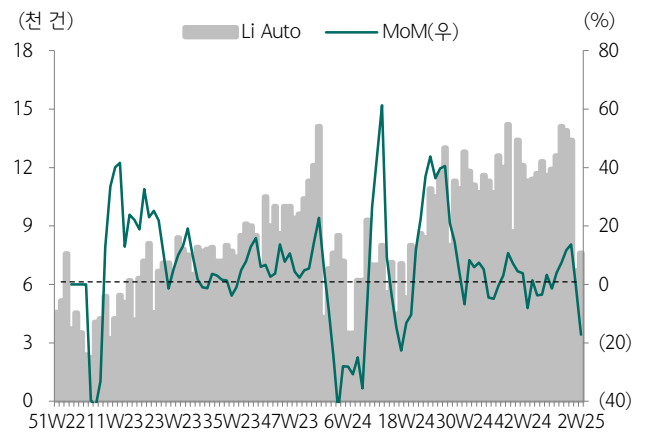
- 2025년 2주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 7,800건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 49,500건으로 직전 4주 대비 -34.7% 감소했다.
- 2025년 2주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 7,600건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 41,600건으로 직전 4주 대비 -17.1% 감소했다.
- 2025년 2주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 1,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 16,400건으로 직전 4주 대비 +1.2% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 2주차 신규 보험 등록은 총 16,900건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 107,500건으로 직전 4주 대비 -24.4% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



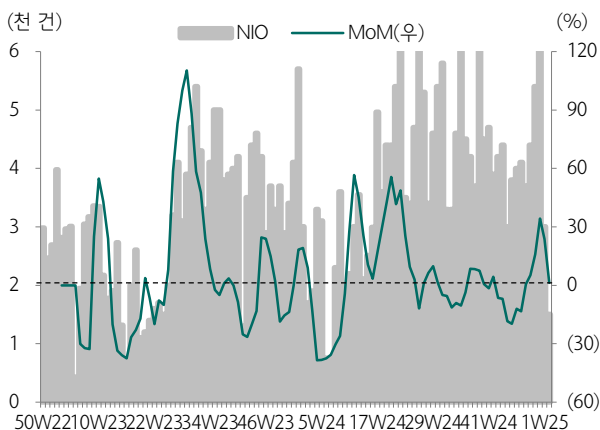
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



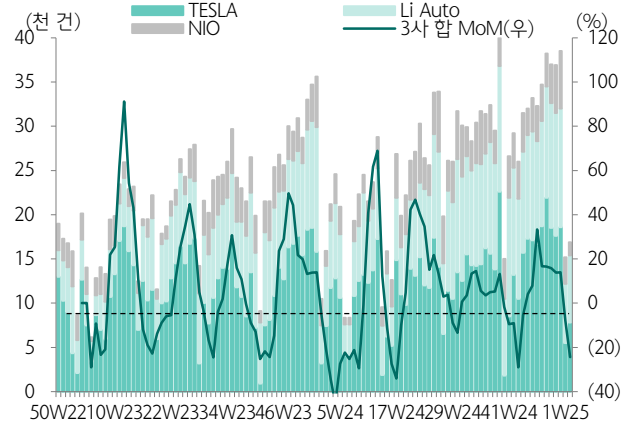
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

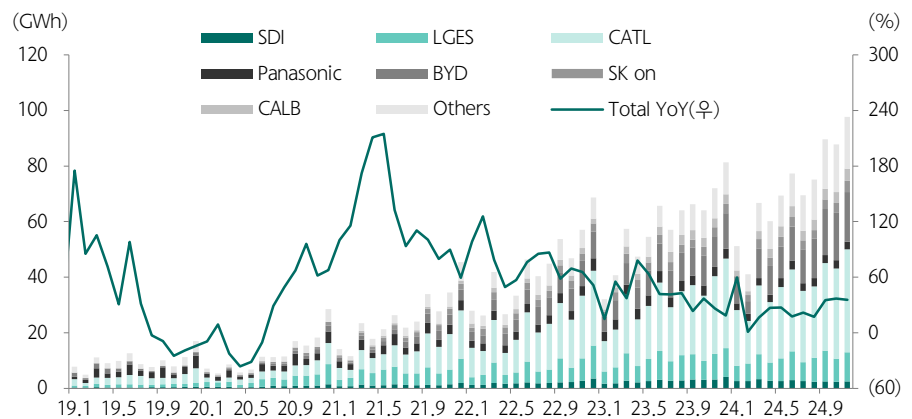


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

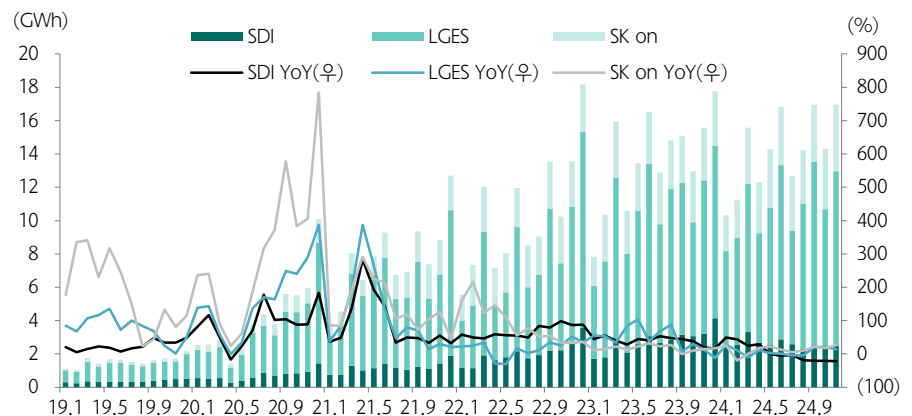
- 11월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +36%(YoY) 증가한 97.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 업체별 출하량은 CATL 37.0GWh(+33%), BYD 17.8GWh(+60%), LGES 10.5GWh(+14%), CALB 4.4GWh(+33%), SK on 4.0GWh(+27%), Panasonic 2.8GWh(-14%), 삼성SDI 2.5GWh(-22%)다.
- 글로벌 11월 누적 판매량은 785.6GWh를 기록하며 전년 대비 +27% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +29%, BYD +36%, LGES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



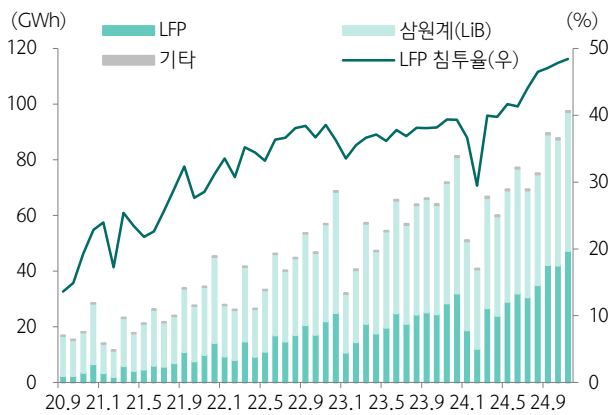
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



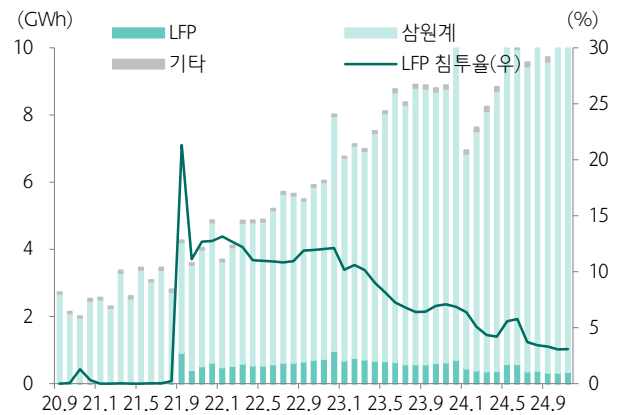
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



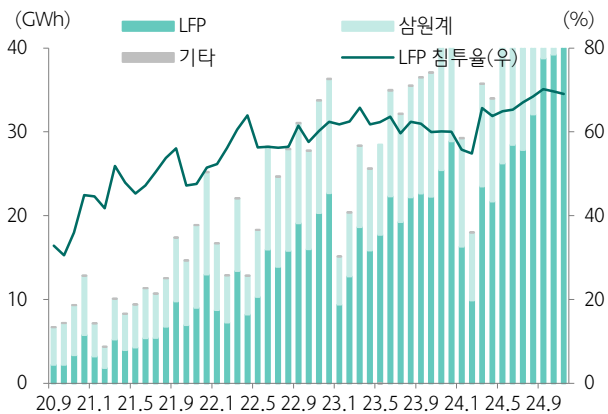
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



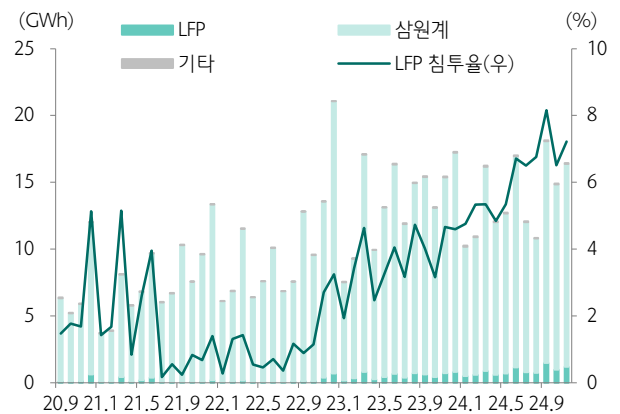
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

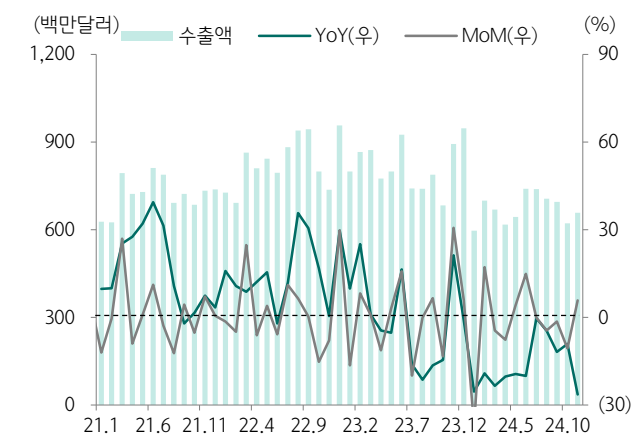


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

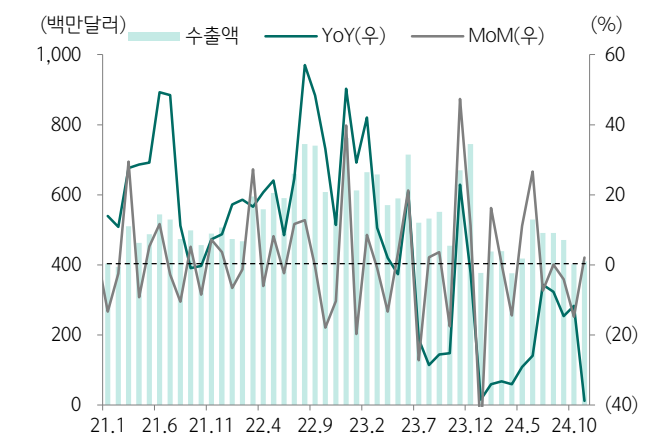
- 12월 2차전지 전체 수출액은 8.2억달러(YoY -13.5%, MoM +24.9%)를 기록했다.
- 12월 리튬이온전지 수출액은 5.7억달러(YoY -22.9%, MoM +40.1%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 12월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -61.0%, MoM +43.4%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -65.1%, MoM +76.5%)을 기록했다. 수출 단가는 40.9달러/kg으로 전년 대비 +11.7% 상승, 전월 대비 -18.7% 하락했다.
- 12월 ESS용 리튬이온전지는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



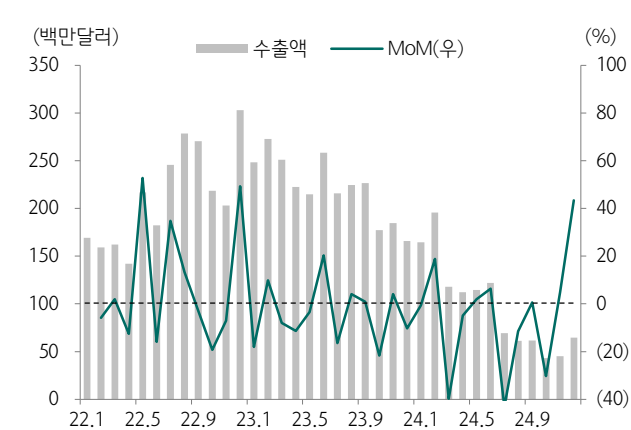
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



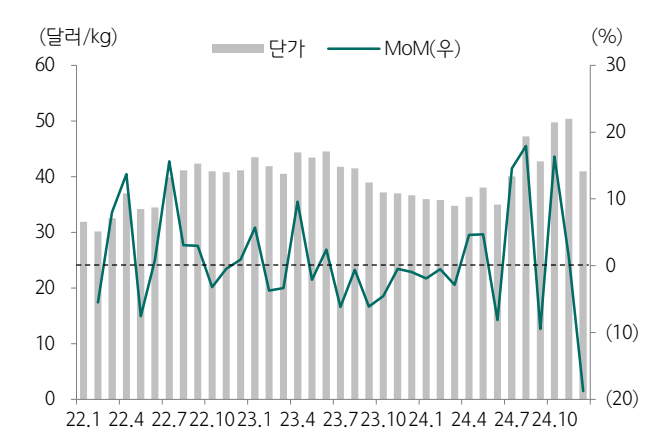
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



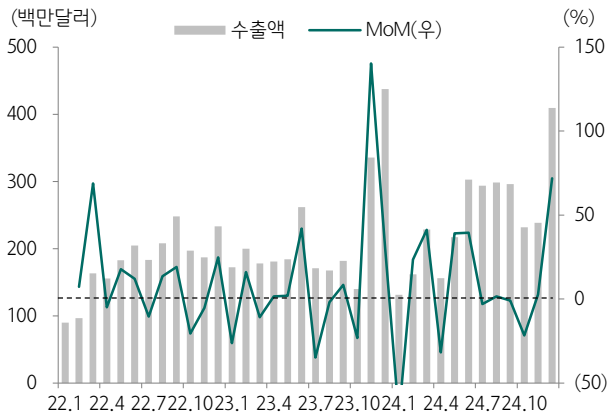
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



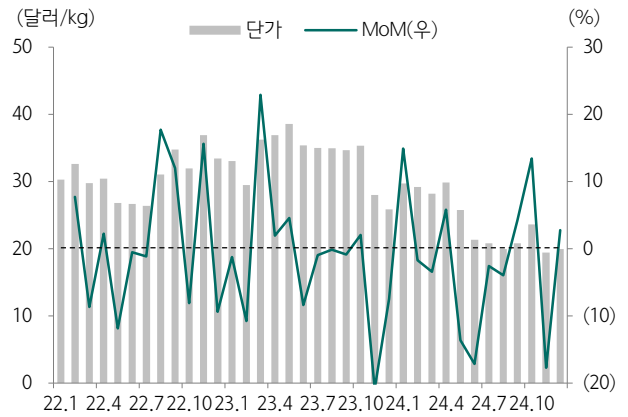
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



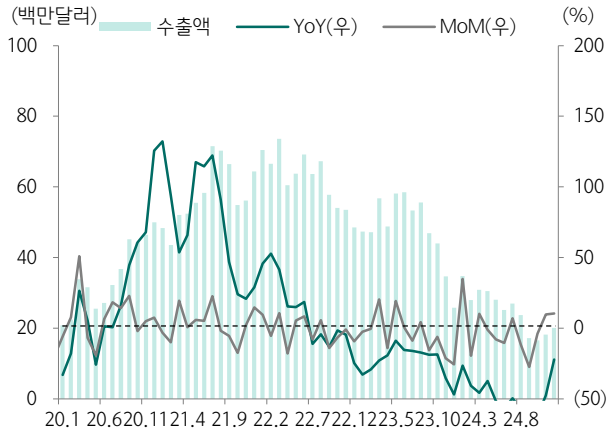
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



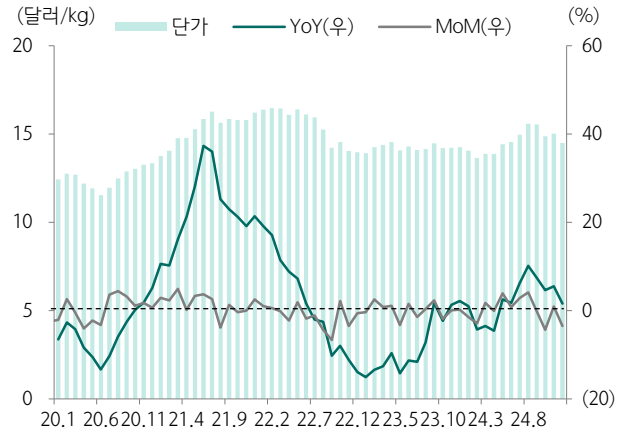
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

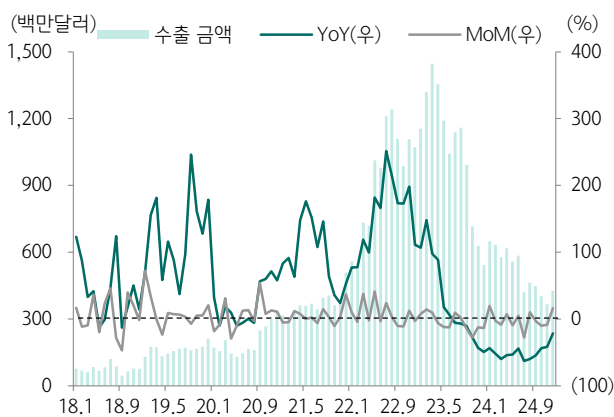


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

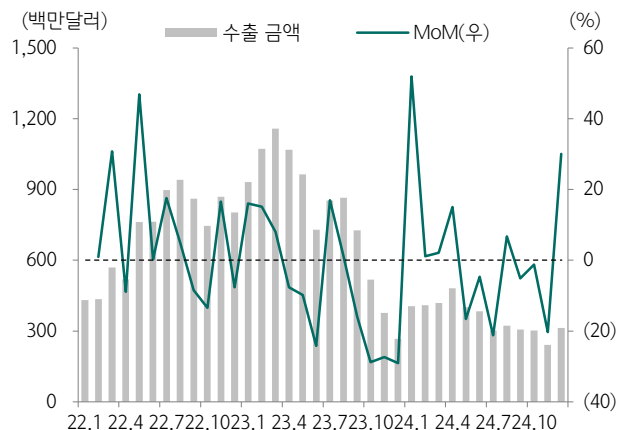
- 12월 양극재 수출액은 4.3억달러(YoY -21.5%, MoM +16.4%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY +11.3%, MoM +15.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.1달러/kg으로 전년 대비 -29.5% 하락, 전월 대비 +1.2% 상승했다.
- 12월 NCM 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY +17.3%, MoM +30.1%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY +67.0%, MoM +28.9%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 24.3달러/kg으로 전년 대비 -29.7% 하락, 전월 대비 +0.9% 상승했다.
- 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 12월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -56.7%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -28.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.5달러/kg으로 전년 대비 -39.2%, 전월 대비 -4.9% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 12월 양극재 수출액은 0.9억달러(YoY -12.5%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY +17.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.4달러/kg으로 전년 대비 -25.7%, 전월 대비 -1.8% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 12월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY -49.7%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -34.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 27.5달러/kg으로 전년 대비 -22.8% 하락, 전월 대비 +0.7% 상승했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 12월 양극재 수출액은 0.8억달러(YoY +114.7%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY +193.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.9달러/kg으로 전년 대비 -26.7% 하락, 전월 대비 +3.7% 상승했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 12월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY -74.9%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -65.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 28.7달러/kg으로 전년 대비 -28.2%, 전월 대비 -5.7% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 12월 양극재 수출액은 0.1억달러(YoY -41.0%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +11.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.9달러/kg으로 전년 대비 -47.1% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 광양은 23년 11월부터 데이터 트래킹 시작)

도표 43. 양극재 수출액 추이



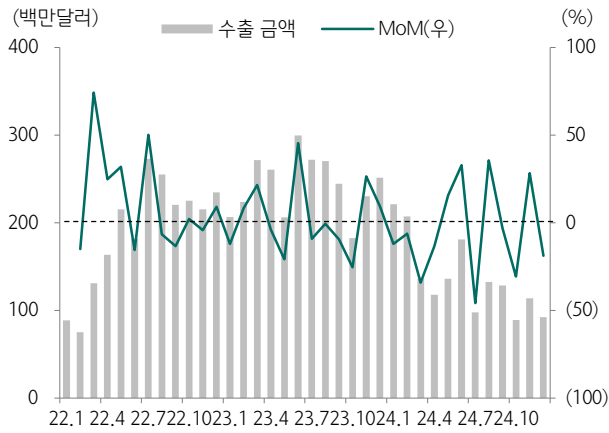
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



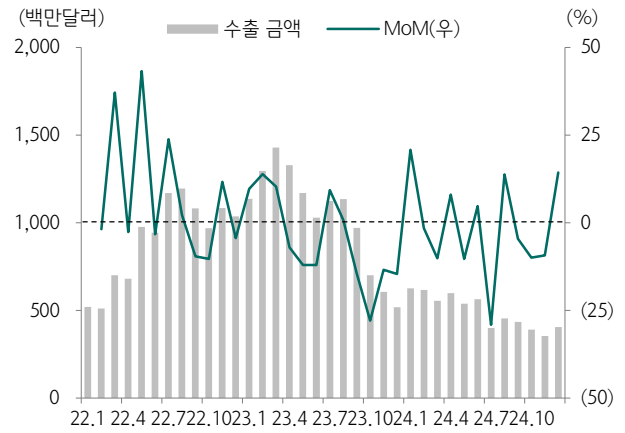
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



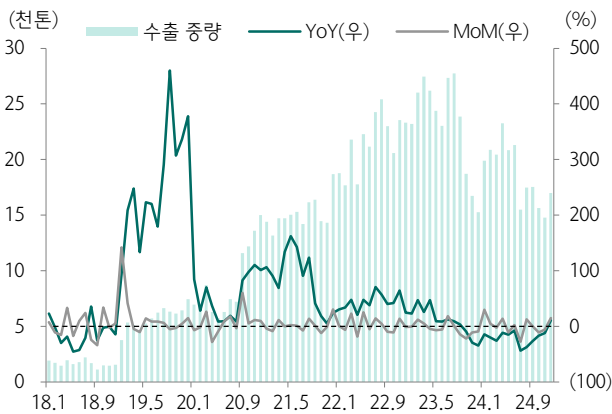
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



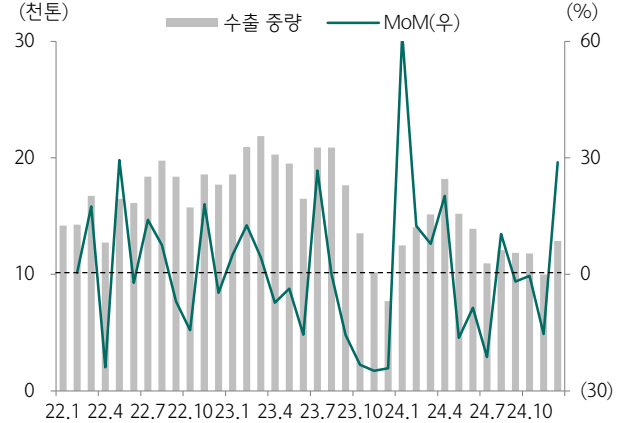
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



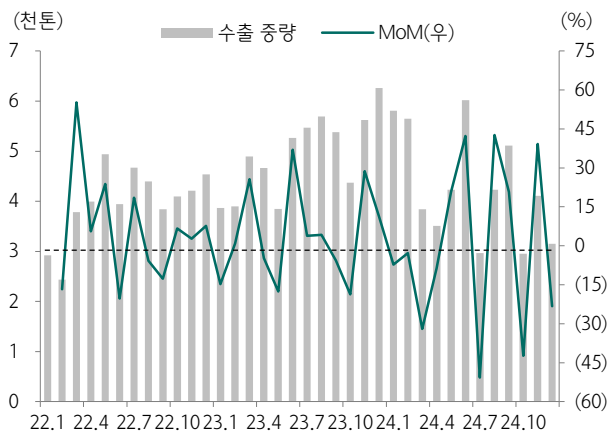
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



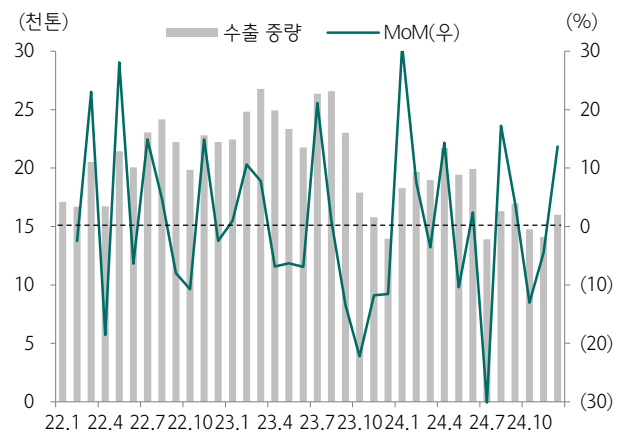
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



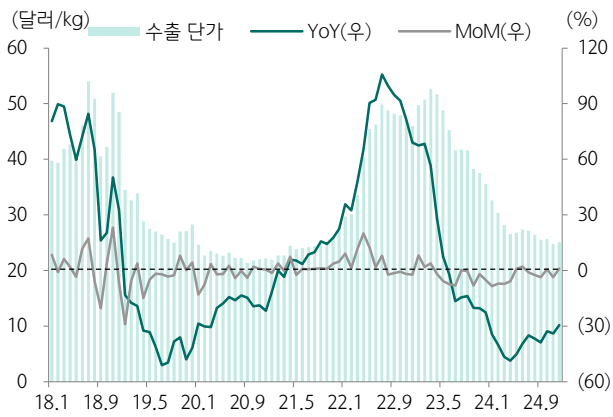
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



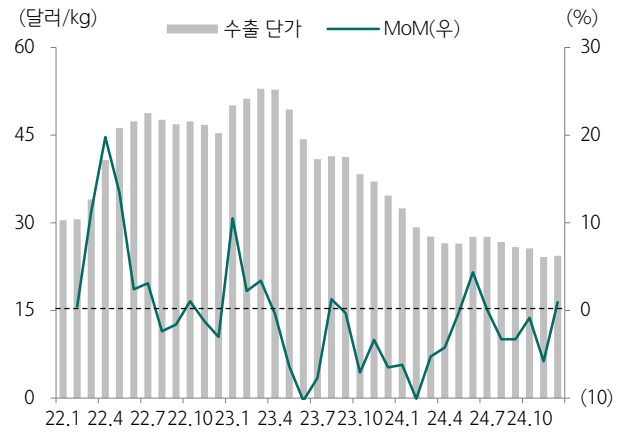
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



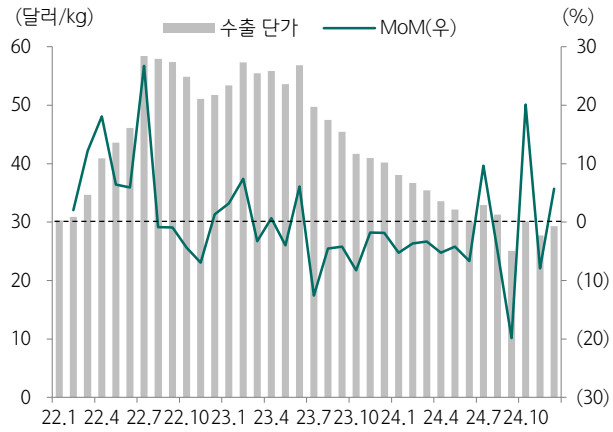
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



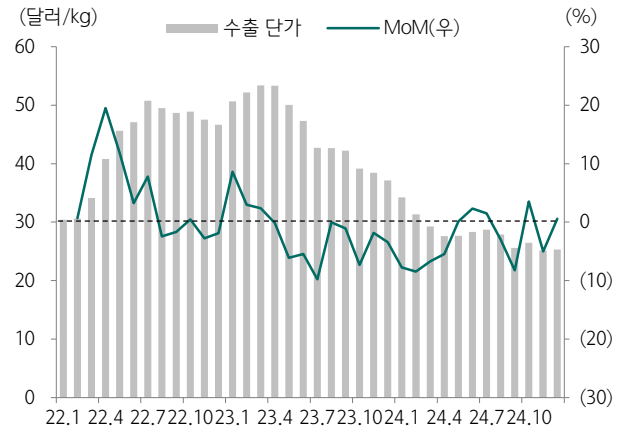
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

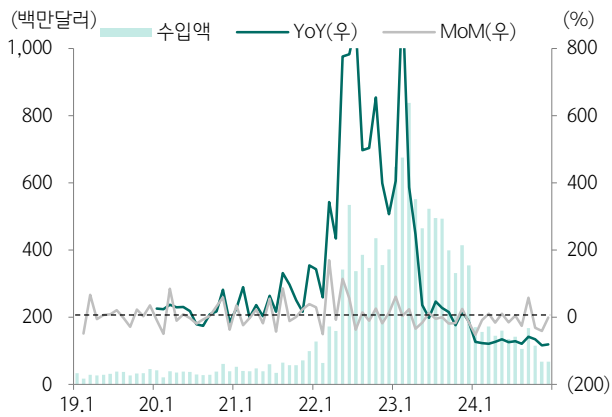
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2021.01	315.4	14.4	21.9	105.3	4.5	23.2	29.6	1.6	18.6	43.1	2.3	18.6	77.5	3.3	23.3	44.2	1.9	23.6
2021.02	299.7	13.2	22.8	115.5	5.0	23.3	30.6	1.6	18.9	35.1	1.8	19.0	52.4	2.3	22.3	40.2	1.8	22.8
2021.03	334.8	14.7	22.7	126.6	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
2024.12	426.5	17.0	25.1	31.7	1.4	22.5	86.3	3.3	26.4	101.3	3.7	27.5	76.5	3.0	25.9	15.8	0.5	28.7

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

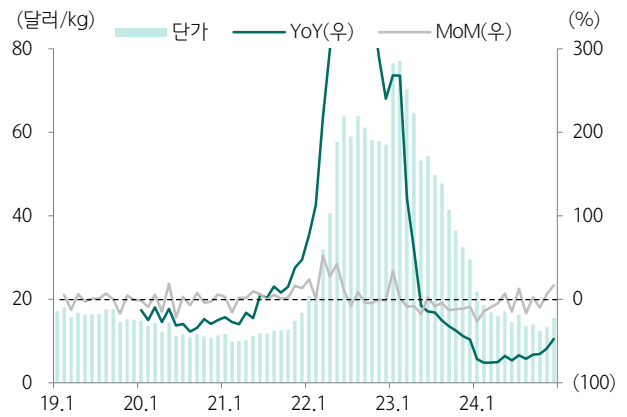
- 12월 수산화리튬 수입액은 0.7억달러(YoY -80.9%, MoM -0.6%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -63.8%, MoM -15.0%)을 기록했다. 수입 단가는 15.6달러/kg으로 전년 대비 -47.3% 하락, 전월 대비 +17.0% 상승했다.
- 12월 음극재 수입액은 595.9만달러(YoY -39.5%, MoM -11.7%)를 기록했고, 수입 중량은 1,033톤(YoY -10.6%, MoM -11.6%)을 기록했다. 수입 단가는 4.8달러/kg으로 전년 대비 -32.3%, 전월 대비 -0.1% 하락했다.
- 12월 천연흑연 수입액은 413.6만달러(YoY -74.2%, MoM +5.7%)를 기록했고, 수입 중량은 2,821톤(YoY -66.8%, MoM +11.4%)을 기록했다. 수입 단가는 1.5달러/kg으로 전년 대비 -22.5%, 전월 대비 -5.1% 하락했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



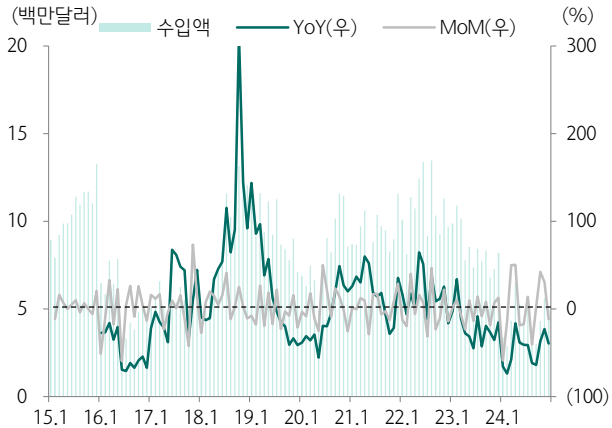
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



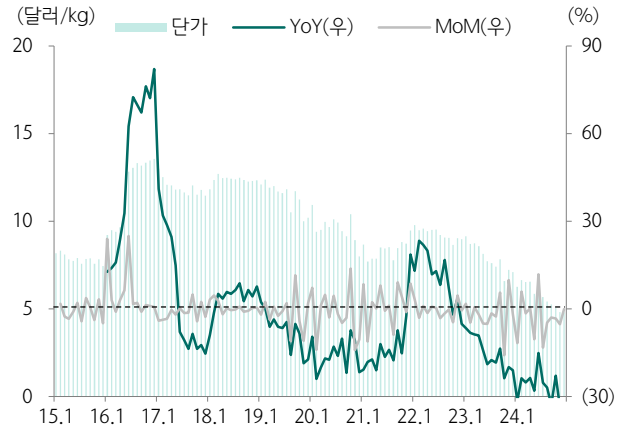
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



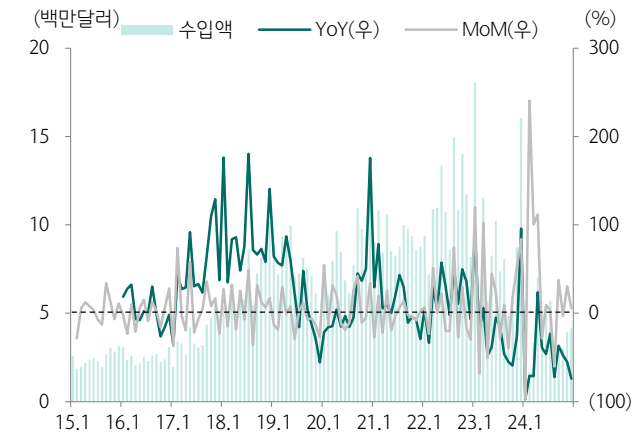
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



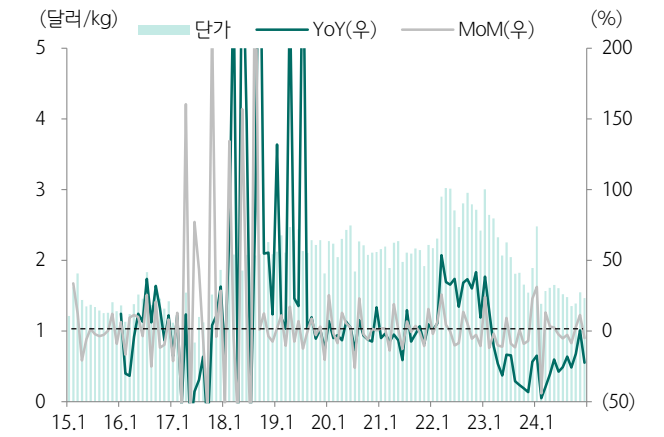
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

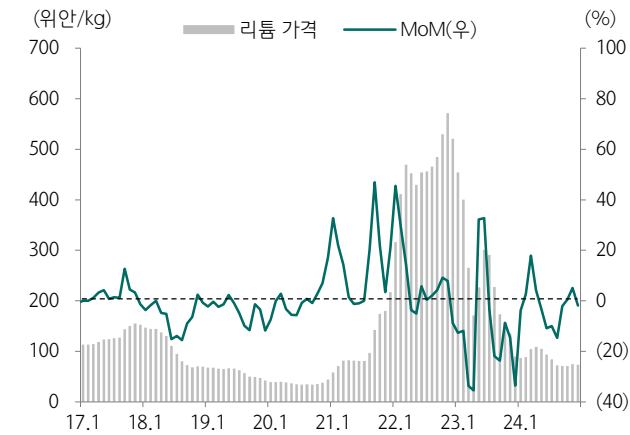
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

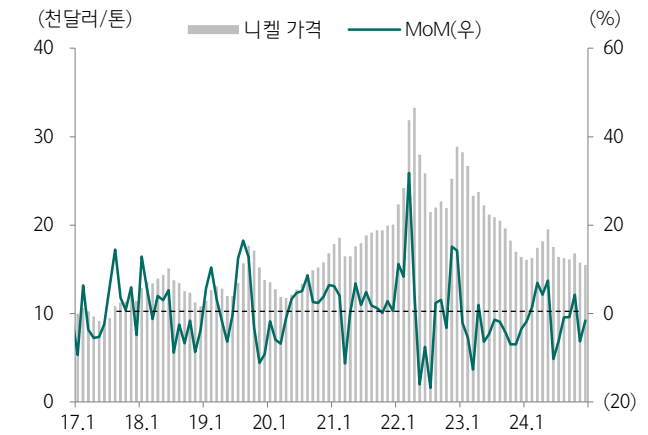
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



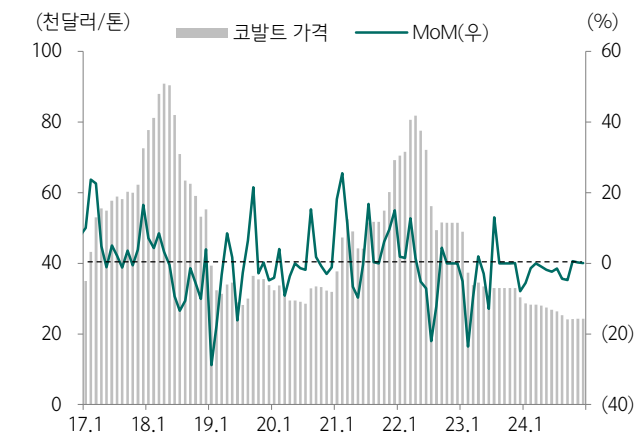
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



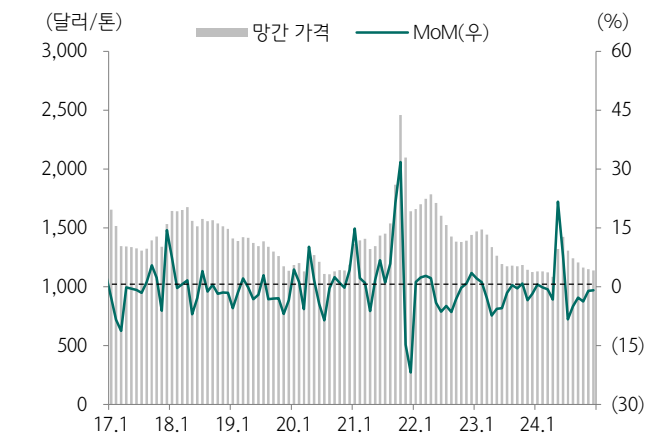
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



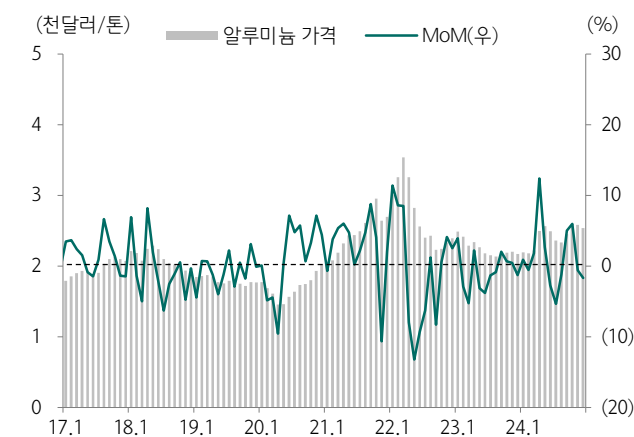
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



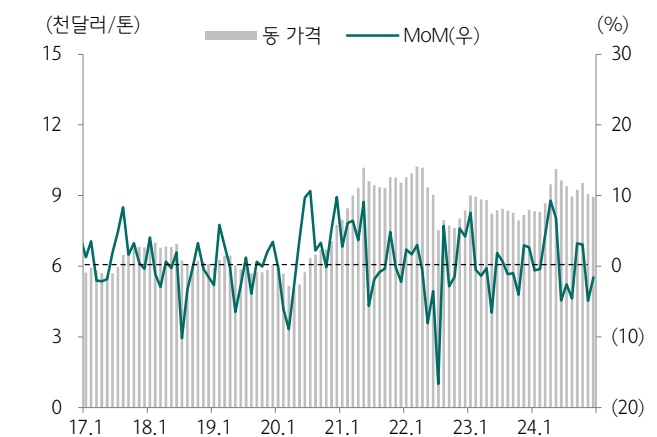
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 1월20일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 자 신의 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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 17일