

미국의 메시지

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.2.3



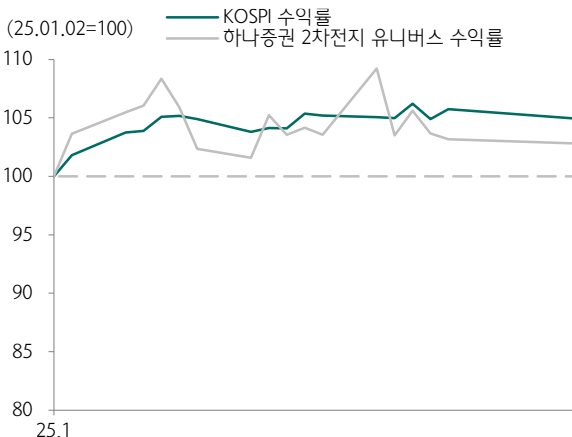
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 섹터 투자의견 중립 유지

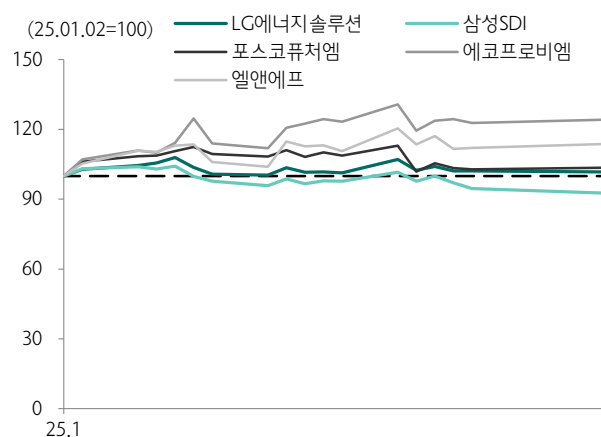
- 배터리 투자자가 정리해야 할 지난 2주 간의 주요 이슈는 2가지다 : 1) 주요 기업들의 2025년 가이드언스 제시, 2) IRA 자금집행 중단 관련한 갑론을박.
- 1) 테슬라는 2024년에 이어 2025년에도 연간 인도대수 가이드언스를 제시하지 않았다. GM은 2025년 전기차 도매 판매 가이드언스로 30만대를 제시했다(YoY +160%). 2024년 소매 판매대수(11.4만대) 대비 2.6배 증가하는 공격적인 숫자다. 다만, 이러한 공격적인 가이드언스에 주가가 반응하는 강도는 작년과 다소 다를 것으로 판단한다. 2024년 초에는 공격적인 가이드언스(전년 대비 4배 이상 판매 증가, 최대 30만대 판매) 제시 이후 GM 배터리 체인 기업들의 주가가 크게 상승한 바 있다. 그러나 2024년 한해 동안 가이드언스에 크게 미치지 못하는 판매량을 계속해서 확인해온 현 시점에서는, GM을 포함한 주요 전기차 기업들조차 수요 전망이 쉽지 않음을 확인하였으므로, 전망치만으로 시장이 환호할 만한 상황은 아니다. 전망치보다는 결과값을 보고 대응해야 한다.
- 특히, GM의 2024년 연간 전기차 생산 대수가 20만대였음을 감안하면 상기한 소매 판매량(11.4만대)과의 차이인 약 8.6만대의 전기차 재고가 유통 체인에 남아있는 셈인데, 최근 3개월 GM의 월평균 전기차 판매량이 1.5만대 수준이므로 적어도 1분기, 혹은 2분기까지는 잔여 재고 소진에 따른 GM 배터리 체인의 실적 타격이 불가피할 전망이다. 물론, 2024년에 판매되지 않은 재고분 중 일부는 불용 재고 손실 처리하였을 것이므로, 8.6만대가 모두 재고 소진되어야 주문이 재개된다고까지 해석하는 것은 무리가 있으나, 만약 월 판매량이 작년 대비 큰 폭의 증가를 보여주지 못한다면 재고 조정이 2분기까지 이어질 가능성은 열어둬야 한다. 당장 1분기는 LGES 역시 컨퍼런스 콜에서 언급한 것처럼 4분기 대비 매출 감소가 불가피하며, 관련 서플라이 체인 모두 1분기까지는 재고 조정 여파가 있을 전망이다.
- 2) 트럼프가 취임 첫날 서명한 '에너지 해방' 행정 명령에는, IRA 및 그린 뉴딜 관련한 자금의 집행을 중단한다고 명시되었다. 그러나 이틀날 OMB(Office of Management and Budget) 대변인은 이번 자금 지급 중단이 '트럼프 행정부의 에너지 정책과 어긋나는 그린뉴딜 관련 지출'에 국한된다고 언급했다. IRA의 7,500달러 세액 공제 및 AMPC는 당장의 지급 중단 대상이 아닌 것으로 판단된다.
- 다만, 지급 중단이 그래서 상반기에 되느냐 하반기에 되느냐, 7,500달러 조항은 폐지되고 AMPC는 살아남느냐 등의 논쟁은 그 논의의 실익이 크지 않다. 반복해서 강조해온 것처럼 지금은 이러한 친환경 정책 반발 흐름, 즉 Greenlash가 미국과 유럽에서 나타나는 근본 원인을 살펴볼 때이다. 그 원인이 구조적이라면 상기한 정책의 변화는 시기와 디테일의 문제이지 결국은 상당한 속도 조절이 불가피하다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

- (앞 페이지 계속)
- 현재의 Green Backlash는 물가와 전쟁, 이민자 등 실존적 이슈에 기반한 구조적 변화이므로, 적어도 3년간 상당한 정책 속도 조절이 있을 것으로 판단한다. 따라서, 지금 당장의 지금 중단인지, 그리고 다음 하원 선거 때까지 유지되는지 등의 여부는 부차적인 문제다. 여차피 OMB는 당장의 지금 중단이 아니더라도 7,500달러 세액공제 조항 및 AMPC 모두 부처별 예산 검토 대상에 포함되어 있다는 것을 명확히 한 바 있다. 앞으로 계속해서 정부와 기업들의 코멘트, 그리고 언론을 통해 이와 관련한 노이즈가 생산될 가능성이 높다.
- 이러한 정책 불확실성은 여전히 12M Fwd P/E가 지난 3년 내 최고치에 달하는 한국 배터리 기업들의 실적 가시거리를 단축하는 변수이므로, 멀티플 디레이팅을 야기할 가능성이 높으며, 따라서 주가 측면에서도 명확한 실적 반등 시그널이 포착되지 않는 한 큰 기회를 기대하기는 어렵다.
- 1)에서 다룬 것처럼 1분기에도 한국 배터리 기업들의 실적은 매우 부진할 것으로 예상된다. 다만 4월 초에 확인하게 될 미국과 유럽의 1분기 전기차 판매가 전년 대비 +20% 이상 성장 확인되고 한국 배터리 기업들로부터 2분기에는 배터리 주문이 재개된다는 시그널이 확인될 경우에는 다시 매수 관점 접근이 가능할 것으로 판단한다.

Car : 미국 법원, 트럼프 정부보조금 잠정 중단 조치 보류 명령

- Tesla 주가는 한 주간 -0.5% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가 또한 하락했다(Rivian -1.6%, Lucid -1.1%). 중국 전기차 기업 주가는 상승했다(Xpeng +3.7%, Li Auto +0.9%, Nio +0.7%).
- 미국 연방법원은 트럼프 행정부의 정부보조금 지출 잠정 중단 조치에 대해 2025년 2월 3일(현지시각)까지 보류하라고 명령했다.
- 유럽연합(EU) 집행위원회는 '유럽 자동차 산업의 미래에 관한 전략대화' 협의체를 출범시키고, 전기차 보조금 및 배터리 밸류체인 지원 등에 대해 논의할 예정이다.
- 시장 조사 기관 Rho Motion은 2025년 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 판매대수로 2천만대(YoY +17%) 전망치를 제시했다.
- Tesla의 신형 'Model Y(Juniper)'는 미국, 캐나다, 유럽에서 곧 출시 예정이며, 미국 기준 판매가격은 이전 모델 대비 +25% 인상된 6만달러다. 한편, Tesla는 상반기 중 텍사스에서 운전자 감독이 필요없는 완전자율주행(FSD) 유료 서비스를 출시할 것이라고 밝혔다.
- GM은 2025년 EV 도매판매 목표대수로 30만대를 제시했으며, 2025년의 EV 부문 EBIT 개선폭은 3개월 전 제시했던 전년 대비 20억~40억달러 밴드의 하단 수준이될 것이라고 언급했다. 한편, 2025년 1분기에는 신규 전기차인 'Vistiq EV'를 출시할 예정이다.
- 미국 전기차 스타트업 Canoo는 설립 8년 만에 파산을 신청했다.
- Volkswagen과 Rivian은 모듈 공유, 구매 물량 통합 등의 협력 방안을 검토하는 중이라 밝혔다.
- Mercedes-Benz의 CEO는 중국 자동차 업체들이 더 많은 공장을 유럽연합 내에 건설하도록 장려해야 한다고 언급했다. 이는 장기적으로 중국의 보복 관세 우려, 중국 배터리 기업들의 유럽 내 공장 건설에 따른 공급망 리스크 완화 등을 고려한 언급이라고 판단된다.
- 현대차의 3개 전기차 모델(IONIQ 5, IONIQ 9, ELECTRIFIED GV70)이 미국 IRA 보조금 지급 대상에서 제외됐다. 한편, 현대차는 연산 7.5만대 규모의 인도 첸나이 배터리 팩 공장의 가동을 시작했다.
- Toyota의 FY2025(2025년 4월~2026년 3월) 연간 글로벌 총 생산 목표로 992만대(자국생산: 337만대, 해외생산: 655만대)를 제시했다.
- BYD는 연산 규모 15만대의 인도네시아 수방 공장을 2025년 안에 완공할 계획이라고 밝혔다.
- Xpeng의 2025년 1월 전기차 판매량은 30,350대(YoY +268%)를 기록했다.

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	82,368	352,000	-0.4%	+1.2%	+1.2%	0.0	-6.3	5.9	-284.8	137.7	4.0	4.0
삼성SDI	15,266	222,000	-2.0%	-10.3%	-10.3%	-11.1	-61.1	73.2	16.4	21.4	0.8	0.8
SK이노베이션	19,257	127,500	+0.3%	+13.8%	+13.8%	18.2	5.3	-22.9	-9.5	29.9	0.9	0.9
LG화학	16,766	237,500	-0.8%	-5.0%	-5.0%	-13.1	-31.5	43.8	52.0	24.0	0.6	0.6
에코프로비엠	12,812	131,000	+1.1%	+19.2%	+19.2%	-8.4	-25.6	32.1	N/A	561.0	9.5	9.5
포스코퓨처엠	11,062	142,800	+0.7%	+0.5%	+0.5%	-29.3	3.0	25.9	957.4	195.9	4.8	4.7
엘앤에프	3,198	88,100	+1.5%	+8.8%	+8.8%	-7.9	2.1	6.5	N/A	N/A	3.8	3.8
롯데에너지머티리얼즈	1,019	22,100	-4.1%	-6.4%	-6.4%	-0.4	-3.0	3.4	544.5	115.4	0.8	0.9
솔루스첨단소재	763	10,050	+1.7%	+22.6%	+22.6%	0.0	-1.7	1.6	N/A	N/A	1.3	1.3
동화기업	430	8,500	-0.1%	+2.7%	+2.7%	0.0	-0.2	0.2		12.4	0.4	0.4
천보	370	36,950	-1.5%	+1.7%	+1.7%	-0.3	-1.2	1.5			1.5	1.6
코스피	2,057,132	2,517	-0.8%	+4.9%	+4.9%	609.2	-1,333.2	568.8	10.7	9.0	0.9	0.8

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : Northvolt, Novo Energy 지분 매각

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -0.5% 하락했고(삼성SDI -2.0%, LGES -0.4%, SK이노베이션 +0.3%), 코스피 대비 +0.3%p Out-perform했다.
- Northvolt는 사업 구조조정을 위해 Volvo에 'Novo Energy(Northvolt-Volvo JV)'의 지분 전량을 매각한다.
- 2025년 1월 한국 2차전지 전체 수출액은 5.3억달러(YoY -11.6%, MoM -36.0%)를 기록했다.
- LG에너지솔루션은 중국 창신신소재의 자회사 상해은철과 35.5억㎡ 규모의 분리막 공급 계약(기간: 2025년-2027년)을 체결했다. 한편, LG에너지솔루션은 폴란드 국영 전력공사(PGE)의 900MWh 규모 자르노익 ESS 건설 사업을 최종 수주했으며, 2029년 완공 목표다.
- SK on은 Nissan의 미국 공장에 2028년부터 총 20GWh 규모(약 2.5조원)의 배터리를 공급하기로 합의했다. 한편, SK on은 SK트레이딩인터내셔널(원소재 트레이딩 기업) 및 SK엔텀(유류 화물 저장 및 입출하 관리 기업)과의 합병 절차가 마무리됐다고 밝혔다.
- CATL은 아부다비 국영 에너지 기업 Masdar와 19GWh 규모의 ESS 공급 계약을 체결했다.

Material/Equipment : Rio Tinto·Glencore 합병 논의

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +0.0% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상승했다(포스코퓨처엠 +0.7%, 에코프로비엠 +1.1%, 엘앤에프 +1.5%). 중국 소재 기업 주가는 하락했다(Beijing Easpring -3.8%, Guangzhou Tinci -2.9%, Yunnan Energy -7.6%).
- 호주 광산업체 Rio Tinto와 스위스 광산업체 Glencore는 합병을 논의 중이다.
- 2025년 1월 한국 NCM+NCA 양극재 수출액은 3.5억달러(YoY -43.4%, MoM -12.5%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY -20.1%, MoM -8.8%), 수출 단가는 24.3달러/kg(YoY -29.1%, MoM -4.1%) 기록했다. 한편, 최근 3개월(10-12월) 수출 중량은 전년 대비 각각 -17.5%, -10.7%, +14.3% 변동했고, 전월 대비해서는 각각 -13.0%, -4.5%, +13.7% 변동했다.
- 덕산테크피아의 자회사 '덕산일렉테라'는 연산 6만톤 규모의 미국 테네시 전해액 공장을 준공했다.
- 중국 Tianqi Lithium의 2024년 순적자는 10억-11억달러(YoY 적자전환)를 기록했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+0.7%), 니켈(-2.1%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(-1.3%), 구리(-1.7%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-0.1%), 니켈(-4.0%), 코발트(-7.0%), 망간(-2.6%), 알루미늄(-0.0%), 구리(-2.3%), LiPF6(+7.9%)다.
- 1월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 102.9유로/MWh로 WoW +2.4% 상승했다. 1월 전력 가격 평균은 100.0유로/MWh로 MoM +1.5% 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	57,467	1.2	(13.6)	(7.6)	(284.8)	137.7	(118.0)	(306.8)	27.6	16.7	4.0	4.0	2.0	5.0
	삼성SDI	10,651	(10.3)	(32.1)	(40.4)	16.4	21.4	(51.0)	(23.3)	8.7	8.1	0.8	0.8	5.0	4.0
	SK이노베이션	13,435	13.8	8.6	8.9	(9.5)	29.9	(357.4)	(131.9)	15.4	9.0	0.9	0.9	(5.0)	2.0
	Panasonic	25,375	(2.8)	29.0	13.4	12.1	9.5	(30.4)	26.9	5.4	4.5	0.8	0.7	0.0	0.0
	CATL	155,721	(1.9)	(0.7)	71.3	22.1	17.6	18.1	25.6	10.9	8.5	4.8	4.0	0.0	0.0
	BYD	68,414	(4.1)	(10.9)	47.7	20.7	16.0	26.9	29.6	6.9	5.1	4.7	3.8	0.0	0.0
	Varta	39	(42.9)	(72.4)	(95.0)	(0.8)	(3.0)	(50.0)	(74.3)	9.9	5.1	0.4	0.3	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	8,939	19.2	(23.2)	(38.6)	(175.3)	561.0	(147.7)	(131.2)	145.4	49.0	9.5	9.5	(4.0)	2.0
	포스코퓨처엠	7,718	0.5	(36.4)	(43.7)	957.4	195.9	(90.4)	388.7	65.1	35.5	4.8	4.7	0.0	2.0
	LG화학	11,697	(5.0)	(24.2)	(45.3)	52.0	24.0	(78.3)	116.6	6.1	5.0	0.6	0.6	3.0	4.0
	엘앤에프	2,231	8.8	(25.4)	(38.6)	(9.4)	(327.6)	(483.1)	(97.1)	(12.9)	48.6	3.8	3.8	(38.0)	(1.0)
	코스모신소재	1,198	2.5	(49.0)	(60.4)	79.8	49.0	(8.5)	62.8	43.3	25.5	3.4	3.2	4.0	7.0
	Umicore	2,506	(1.7)	(10.8)	(53.8)	8.9	9.6	(38.7)	(7.5)	5.2	5.5	1.0	1.0	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,572	(11.5)	(17.1)	5.4	29.9	22.1	(70.2)	35.2	13.9	10.5	1.3	1.3	0.0	0.0
	SMM	6,755	(0.7)	(16.4)	(12.5)	12.5	9.5	47.8	31.8	11.3	9.8	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,263	(5.4)	(0.2)	(17.0)	16.3	9.6	(49.2)	69.6	4.9	4.1	0.6	0.5	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	508	(3.7)	(29.3)	(15.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	300	2.7	(22.7)	(65.9)	(58.1)	12.4	N/A	(570.2)	14.7	7.8	0.4	0.4	(1.0)	4.0
	후성	379	1.7	(19.3)	(37.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	1,916	(2.2)	(25.6)	(20.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,826	(9.9)	(2.4)	(13.7)	65.3	27.5	(76.3)	137.5	21.0	13.6	2.7	2.5	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,456	(9.9)	(20.2)	(17.7)	20.8	16.4	7.4	27.1	13.0	10.0	2.5	2.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,144	2.0	(33.1)	(69.0)	(7.7)	(23.7)	(942.9)	(67.5)	(29.9)	30.0	0.7	0.7	(9.0)	(3.0)
	더블유씨피	252	(3.9)	(38.1)	(73.4)	(10.6)	58.0	(160.9)	(118.2)	20.2	8.0	0.4	0.4	(3.0)	1.0
	Asahi Kasei	9,525	(3.4)	(0.4)	(6.0)	12.4	10.2	45.0	21.4	5.9	5.5	0.8	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	11,401	7.8	29.1	45.8	18.3	15.4	63.3	18.9	9.0	8.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	90	(9.0)	(29.7)	(67.1)	(6.0)	(12.7)	N/A	(52.3)	4.9	8.0	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,862	(12.9)	(19.4)	(39.6)	42.9	27.5	N/A	56.4	14.3	12.2	1.0	1.0	0.0	0.0
동박	SKC	4,145	49.3	3.4	104.3	(29.0)	(58.4)	21.9	(50.3)	(114.7)	46.1	4.1	4.4	(10.0)	(5.0)
	롯데머티리얼즈	711	(6.4)	(42.0)	(30.0)	544.5	115.4	(110.0)	371.8	16.0	8.7	0.8	0.9	0.0	1.0
	솔루스첨단소재	492	22.6	(20.0)	(10.6)	(35.4)	(74.9)	(129.5)	(52.7)	98.1	28.1	1.3	1.3	(6.0)	(2.0)
	Furukawa	3,270	6.9	86.2	164.7	20.4	16.8	N/A	21.4	10.0	9.1	1.5	1.4	0.0	0.0
첨가제	천보	258	1.7	(33.7)	(55.6)	(6.8)	(25.7)	115.7	(73.6)	(319.7)	21.1	1.5	1.6	(19.0)	(5.0)
	대주전자재료	1,107	37.0	(5.3)	48.3	72.5	48.3	(942.4)	49.9	44.6	31.1	8.8	7.5	12.0	16.0
	나노신소재	560	13.1	(24.4)	(31.2)	66.3	24.2	(24.1)	174.4	52.6	29.2	3.1	2.8	5.0	12.0
전구체	에코프로머티	3,455	7.9	(36.9)	(52.5)	(98.8)	(409.2)	N/A	(75.9)	(79.5)	(653.7)	6.9	6.9	(7.0)	(2.0)
	에코앤드림	321	18.0	(33.2)	7.9	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	530	5.5	(22.2)	(24.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	692	4.5	(19.1)	(5.2)	70.6	64.9	N/A	8.8	0.0	0.0	7.8	6.9	12.0	11.0

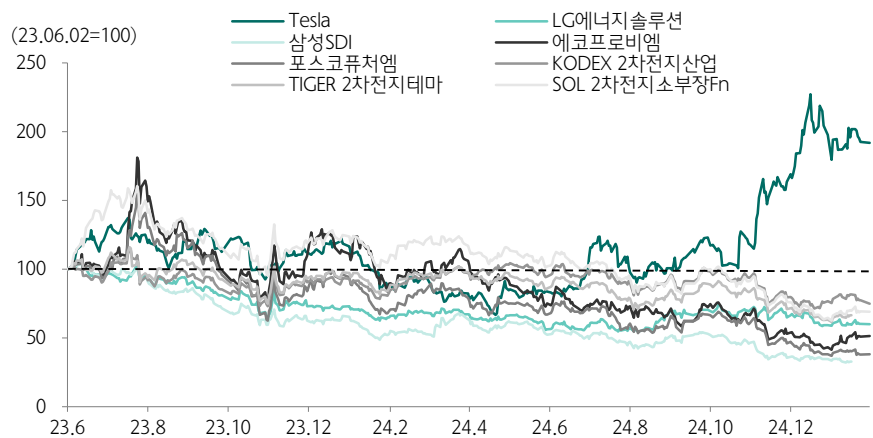
자료: 하나증권

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	신흥에스이씨	124	(10.6)	(39.2)	(46.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	상신이디피	67	(3.8)	(29.1)	(53.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	529	47.8	6.6	6.3	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	20	5.8	(7.1)	(45.9)	13.7	14.0	(110.2)	(1.9)	5.9	9.7	0.6	0.6	4.0	4.0
	TCC스틸	506	1.7	(36.8)	(44.7)	40.3	42.6	N/A	(5.6)	44.0	28.2	0.0	0.0	7.0	7.0
장비	필에너지	199	2.8	(21.1)	(22.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	672	7.1	(22.9)	11.9	9.2	7.4	N/A	25.6	0.0	0.0	1.8	1.4	22.0	22.0
	원익피앤이	75	0.9	(21.0)	(59.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	117	22.7	(25.8)	(60.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	91	(2.7)	1.6	(38.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	5,666	6.1	(22.8)	(39.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	9,896	(2.2)	(11.1)	(26.6)	(44.7)	154.5	(108.8)	(128.9)	11.7	11.9	1.0	1.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	7,345	(8.0)	(2.4)	(16.9)	(1,654.0)	33.8	(100.6)	(4,999.3)	32.5	16.5	1.4	1.4	0.0	0.0
Co	Glencore	53,104	(0.8)	(13.7)	(16.6)	14.1	11.2	(40.2)	26.0	6.0	5.1	1.3	1.3	0.0	0.0
OEM	현대차	30,098	(2.8)	(4.2)	5.9	4.3	4.3	6.4	(2.1)	7.8	8.2	0.5	0.5	13.0	11.0
	Toyota Motor	304,049	(5.5)	10.9	(0.9)	9.9	9.3	(11.9)	6.4	10.9	10.5	1.1	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,301,403	0.2	61.9	116.0	163.3	134.6	(21.5)	21.4	81.7	67.9	18.7	17.2	0.0	0.0
	NIO	9,017	(0.9)	(15.3)	(23.1)	(3.3)	(4.3)	(6.7)	(24.0)	(3.9)	(7.3)	5.5	7.7	0.0	0.0
	Xpeng	14,462	28.8	35.5	82.7	(20.8)	(39.2)	(54.7)	(46.9)	(17.3)	(43.5)	4.2	4.6	0.0	0.0
	Li Auto	24,849	(2.4)	(6.4)	(15.4)	23.7	15.4	(7.7)	53.8	0.0	0.0	2.8	2.3	0.0	0.0
	Rivian	12,820	(5.6)	24.4	(18.0)	(3.1)	(4.6)	(18.6)	(32.4)	(3.5)	(6.4)	2.2	3.2	0.0	0.0
	Lucid Group	8,312	(8.6)	24.9	(18.3)	(2.5)	(3.1)	(17.3)	(20.5)	(3.5)	(4.6)	1.7	4.2	0.0	0.0
	VinFast Auto	9,121	(3.2)	2.6	(34.5)	(3.8)	(4.7)	7.6	(19.7)	(2.5)	(1.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	337	12.1	(27.5)	(55.0)	(9.0)	(116.5)	3,203.9	(92.2)	(19.7)	66.7	1.9	1.9	(18.0)	(1.0)
	새빛캠	62	15.6	(21.1)	(68.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Li-Cycle	36	(43.6)	(59.4)	(70.7)	(0.3)	(0.4)	(65.6)	(27.3)	(5.1)	(14.0)	0.2	0.3	0.0	0.0
기타	QuantumScape	2,649	(0.4)	0.4	(24.1)	(5.6)	(6.1)	9.0	(9.1)	(5.4)	(6.0)	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 4주)

Car	
요약	내용
미국, 보조금 지급 중단 조치 보류	• 미국 연방법원, 트럼프 행정부의 정부보조금 지출 잠정 중단 조치에 대해 2025년 2월 3일(현지시각)까지 보류하라고 명령.
EU, 자동차 관련 협업체 출범	• 유럽연합(EU) 집행위원회, '유럽 자동차 산업의 미래에 관한 전략대화' 협업체 출범 및 전기차 보조금 등 논의 예정.
Rho Motion, '25년 EV 판매대수	• Rho Motion, 2025년 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 판매대수로 2천만대(YoY +17%) 전망치 제시.
Tesla, Juniper 미국 등 출시 및 FSD 유료 서비스 출시 예정	• Tesla, 신형 'Model Y(Juniper)'는 미국, 캐나다, 유럽에서 곧 출시 예정이며, 미국 기준 판매가격은 6만달러. • 한편, Tesla는 상반기 중 텍사스에서 운전자 감독이 필요없는 완전자율주행(FSD) 유료 서비스 출시 예정.
GM, '25년 가이던스 제시 및 신규 전기차 출시 예정	• GM, 2025년 EV 도매판매 목표대수 30만대, 2025년의 EV 부문 EBIT 개선폭은 20억~40억달러 밴드 하단 수준. • 한편, 2025년 1분기에는 신규 전기차인 'Vistiq EV'를 출시할 예정.
Canoo, 파산 신청	• Canoo, 설립 8년 만에 파산 신청.
VW-Rivian, 협력 방안 검토	• Volkswagen-Rivian, 모듈 공유 및 구매 물량 통합 등 협력 방안을 검토하는 중.
MB, 중국 자동차 업체 의견	• Mercedes-Benz CEO, 중국 자동차 업체들이 더 많은 공장을 유럽연합 내에 건설 장려해야 한다고 언급. • 이는 중국의 보복 관세 우려, 중국 배터리 기업들의 유럽 내 공장 건설에 따른 공급망 리스크 완화 등 고려한 언급이라고 판단,
현대차, 일부 모델 IRA 보조금 제외	• 현대차, 3개 전기차 모델(IONIQ 5, IONIQ 9, ELECTRIFIED GV70)이 미국 IRA 보조금 지급 대상에서 제외. • 한편, 현대차는 연산 7.5만대 규모의 인도 첸나이 배터리 팩 공장 가동 시작.
Toyota, FY25 생산 목표대수	• Toyota, FY2025(2025년 4월~2026년 3월) 연간 글로벌 총 생산 목표로 992만대(자국생산: 337만대, 해외생산: 655만대)를 제시.
BYD, 인니 공장 완공 계획	• BYD, 연산 규모 15만대의 인도네시아 수방 공장을 2025년 안에 완공할 계획.
Xpeng, '25년 1월 판매대수	• Xpeng, 2025년 1월 전기차 판매량 30,350대(YoY +268%) 기록.

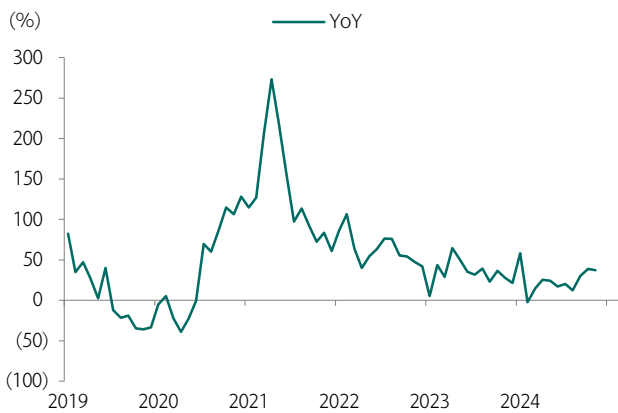
Cell	
요약	내용
Northvolt, 합작법인 지분 매각	• Northvolt, 사업 구조조정을 위해 Volvo에 'Novo Energy(Northvolt-Volvo JV)'의 지분 전량 매각.
한국, '25년 1월 2차전지 수출	• 한국, 2025년 1월 2차전지 전체 수출액 5.3억달러(YoY -11.6%, MoM -36.0%)를 기록.
LGES, 상해온칩 분리막 계약 및 자르노의 ESS 건설 사업 최종 수주	• LG에너지솔루션, 상해온칩과 35.5억㎡ 규모의 분리막 공급 계약(기간: 2025년~2027년)을 체결. • 한편, LG에너지솔루션은 폴란드 국영 전력공사(PGE)의 900MWh 규모 자르노의 ESS 건설 사업 최종 수주 및 2029년 완공 목표.
SK on, Nissan에 배터리 공급 및 합병 절차 현황	• SK on, Nissan의 미국 공장에 2028년부터 총 20GWh 규모(약 2.5조원)의 배터리 공급하기로 합의. • 한편, SK on은 SK트레이딩인터내셔널 및 SK엔템과의 합병 절차가 마무리 됐다고 언급.
CATL-Masdar, ESS 공급 계약 체결	• CATL, 아부다비 국영 에너지 기업 Masdar와 19GWh 규모의 ESS 공급 계약을 체결.

Material/Equipment	
요약	내용
Rio Tinto-Glencore, 합병 논의	• Rio Tinto-Glencore, 합병 논의 중.
한국, '25년 1월 양극재 수출	• 한국, '25년 1월 NCM+NCA 양극재 수출량 1.5만톤(YoY -20.1%, MoM -8.8%), 단가 24.3달러/kg(YoY -29.1%, MoM -4.1%). • 한편, 최근 3개월(10~12월) 수출량 전변비 각각 -17.5%, -10.7%, +14.3%, 전월비 각각 -13.0%, -4.5%, +13.7% 변동.
덕산일렉테라, 미국 전해액 공장 준공	• 덕산테크피아의 자회사 '덕산일렉테라'는 연산 6만톤 규모의 미국 테네시 전해액 공장을 준공
Tianqi Lithium, '24년 실적	• 중국 Tianqi Lithium의 2024년 순적자는 10억~11억달러(YoY 적자전환)를 기록

전기차 판매량

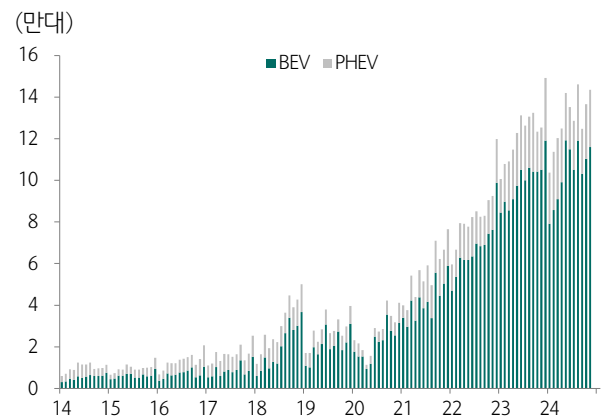
- 11월 글로벌 전기차 판매량은 +37%(YoY) 증가한 190.7만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +23%/+69% 증가한 118.6만대/72.2만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 11월 미국 전기차 판매량은 14.4만대를 기록하며 전년 대비 +15% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 11.6만대/2.7만대를 기록하며 전년 대비 +11%/+35% 증가했다. 11월 중국 전기차 판매량은 127.0만대를 기록하며 전년 대비 +51% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 75.8만대/51.2만대를 기록하며 전년 대비 +37%/+77%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



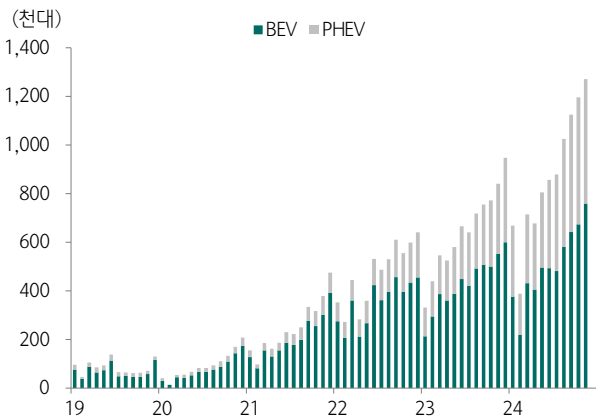
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



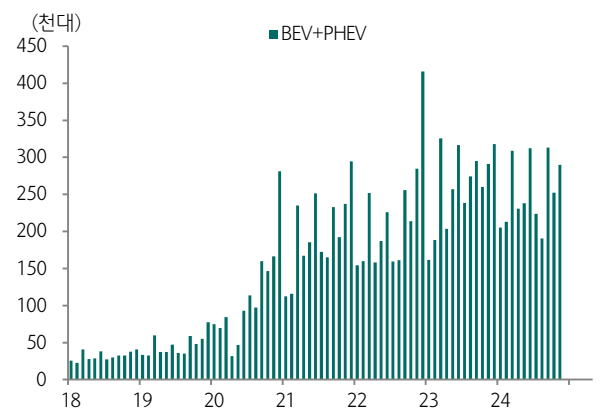
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

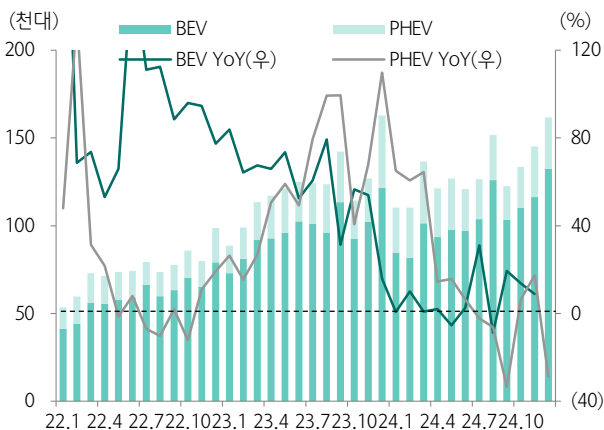


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

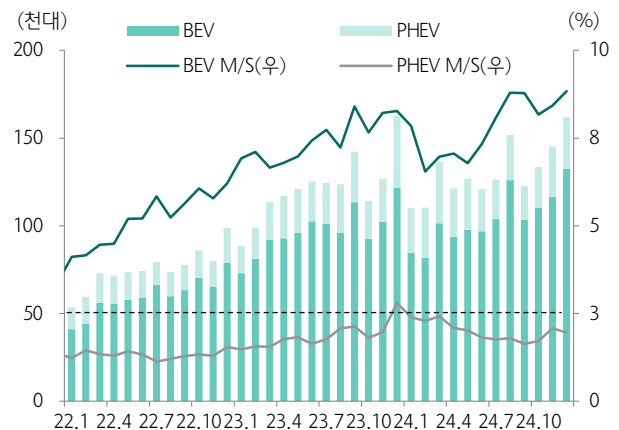
- 12월 미국 전기차 판매량은 YoY -0.7%, MoM +11.4% 변동한 161,696대(전기차 판매 점유율 10.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 132,392대(YoY +8.8%, MoM +13.8%)/29,304대(YoY -28.7%, MoM +1.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,567,302대(YoY +7.5%, M/S 9.8%)다.
- 12월 중국 전기차 판매량은 YoY +24.7%, MoM +2.8% 증가한 1,181,000대(전기차 판매 점유율 44.4%)를 기록했고, BEV/PHEV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



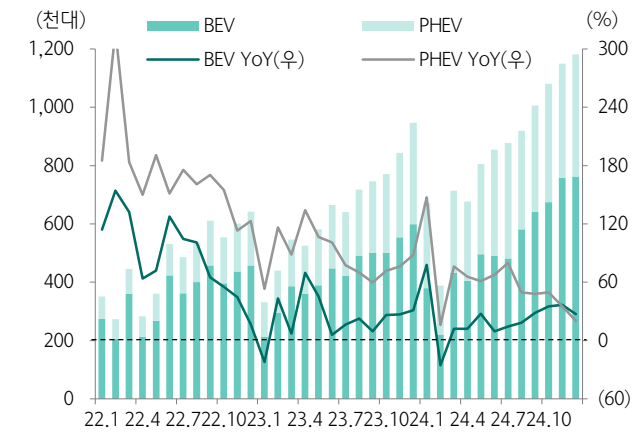
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



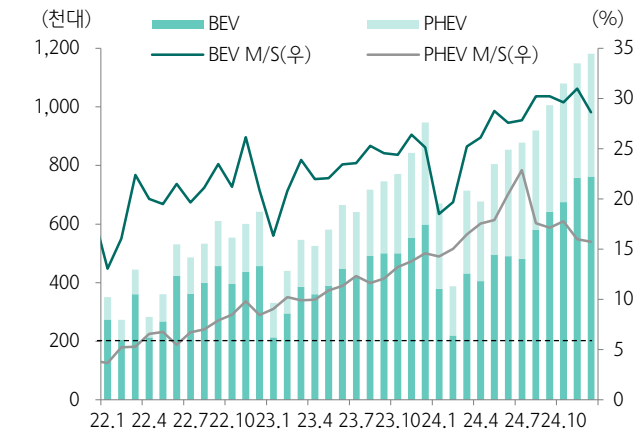
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



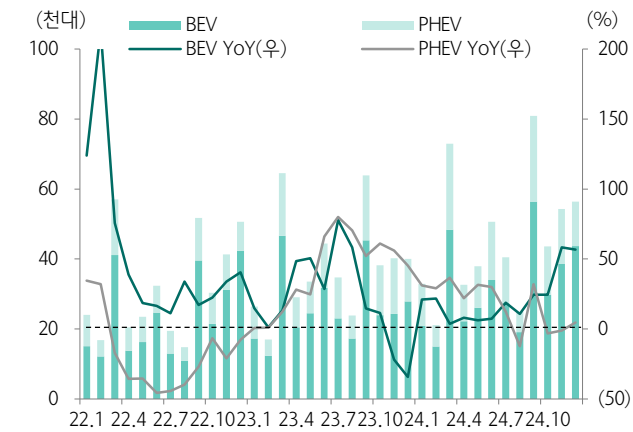
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



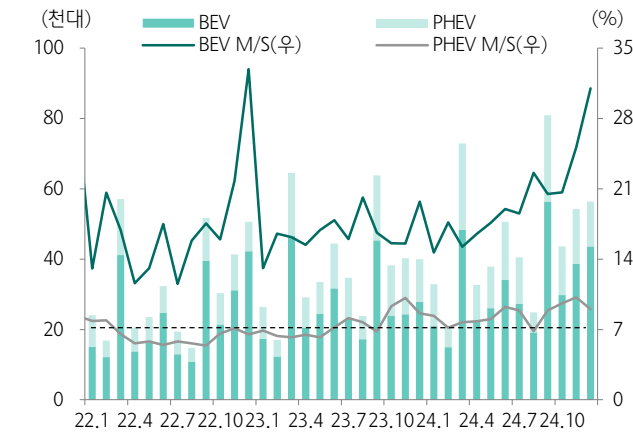
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



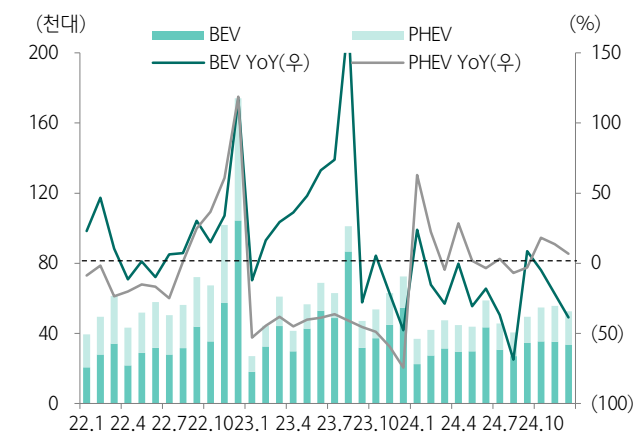
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



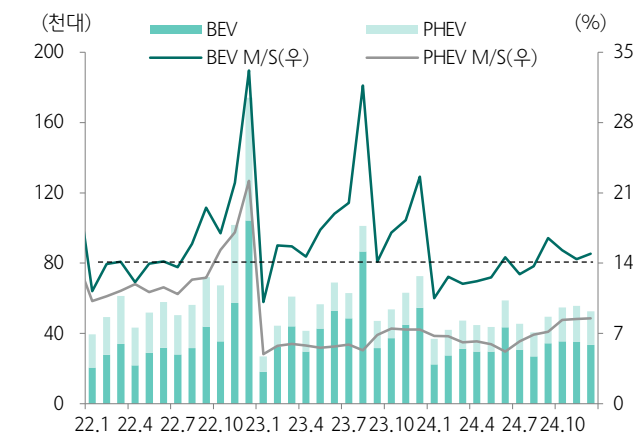
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



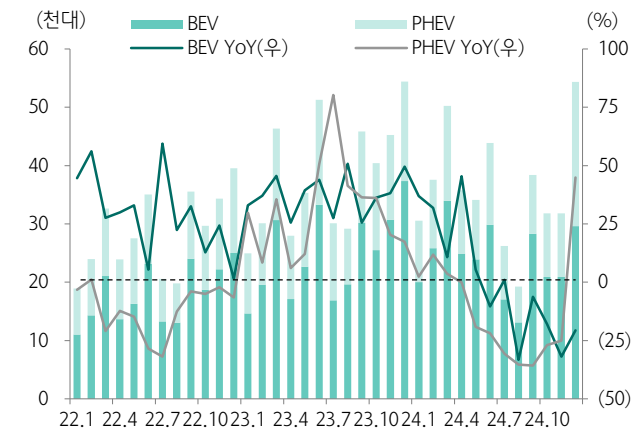
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



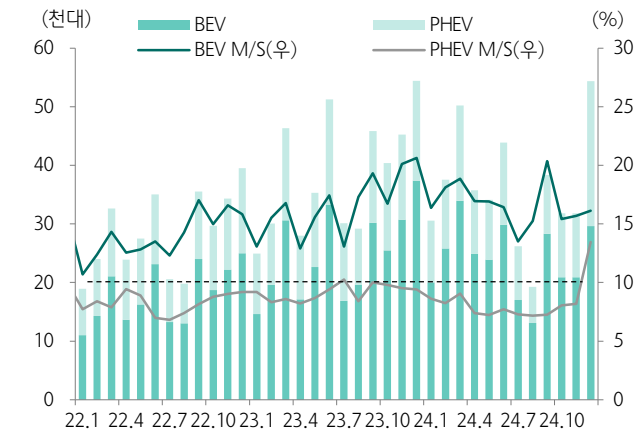
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



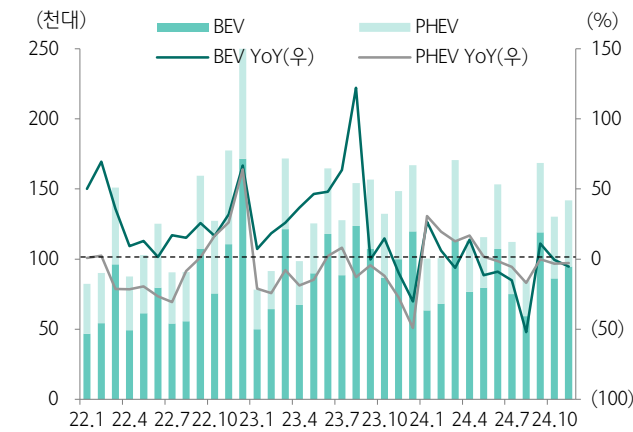
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



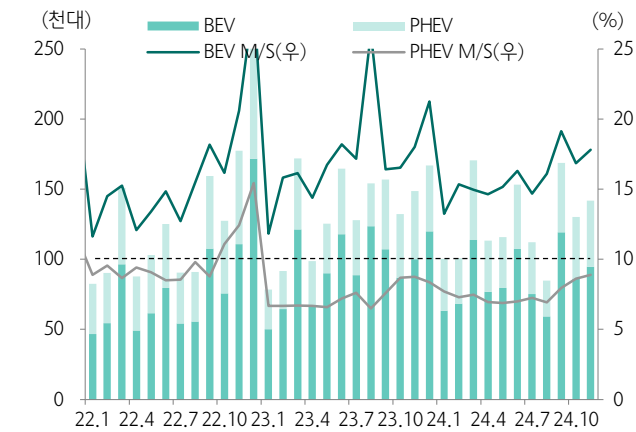
자료: Cleantechnica, 하나증권

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)

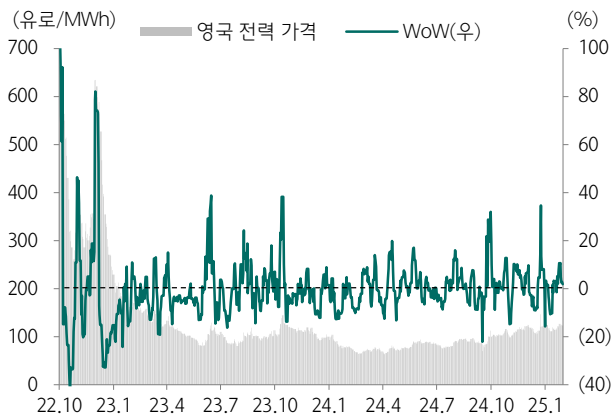
OEM	Brand	Model	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
미국 BEV total			84,542	81,712	101,377	93,598	97,801	96,939	103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,392
		YoY(%)	15.9%	0.7%	10.1%	0.8%	2.0%	-5.4%	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.8%
		MoM(%)	-30.5%	-3.3%	24.1%	-7.7%	4.5%	-0.9%	7.1%	21.4%	-18.0%	6.8%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

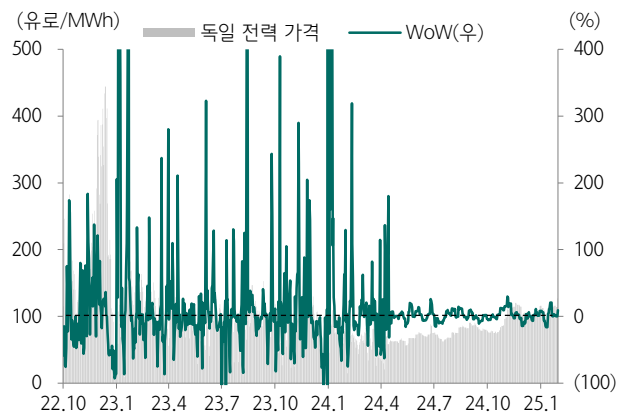
- 1월 4주 영국 전력 가격은 평균 124.7유로/MWh로 WoW +6.1% 상승했다. 1월 전력 가격은 평균 119유로/MWh로 MoM +1.5% 상승했다.
- 1월 4주 독일 전력 가격은 평균 116.7유로/MWh로 WoW +2.2% 상승했다. 1월 전력 가격은 평균 111.3유로/MWh로 MoM +5.8% 상승했다.
- 1월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 67.2유로/MWh로 WoW -3.6% 하락했다. 1월 전력 가격은 평균 69.7유로/MWh로 MoM -4.6% 하락했다.
- 1월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 102.9유로/MWh로 WoW +2.4% 상승했다. 1월 전력 가격 평균은 100.0유로/MWh로 MoM +1.5% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



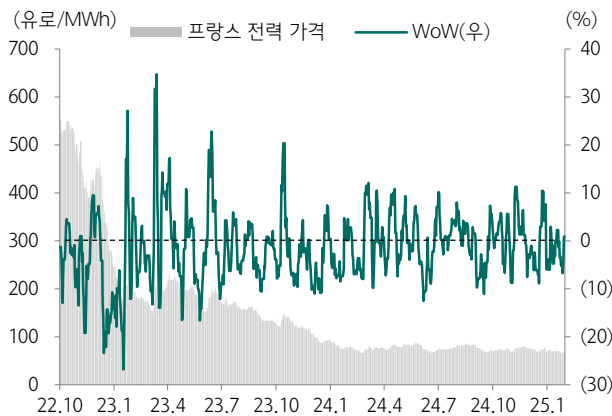
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



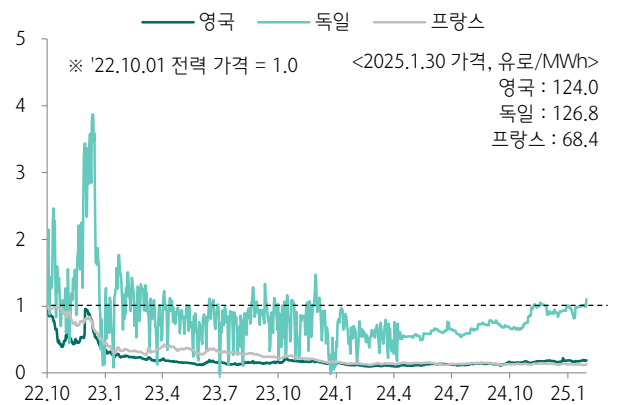
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

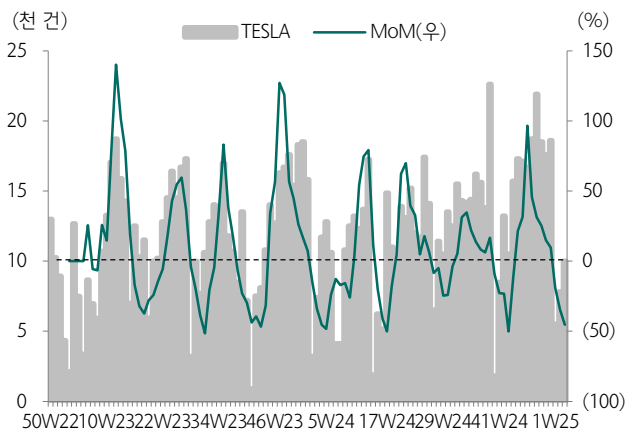


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

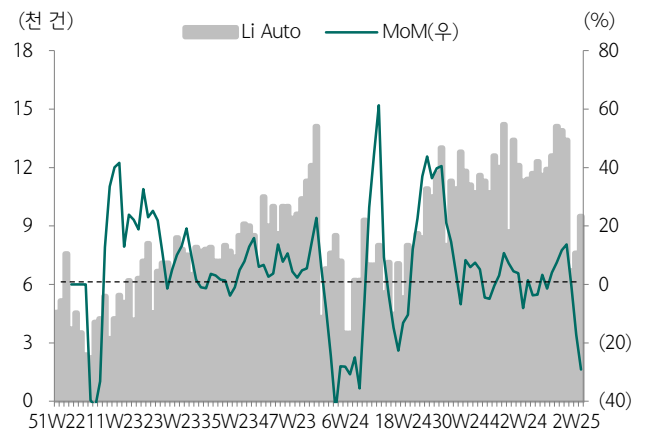
- 2025년 3주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 10,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 41,900건으로 직전 4주 대비 -45.4% 감소했다.
- 2025년 3주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 9,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 37,200건으로 직전 4주 대비 -29.1% 감소했다.
- 2025년 3주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,800건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 13,800건으로 직전 4주 대비 -21.6% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 3주차 신규 보험 등록은 총 22,300건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 92,900건으로 직전 4주 대비 -36.7% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



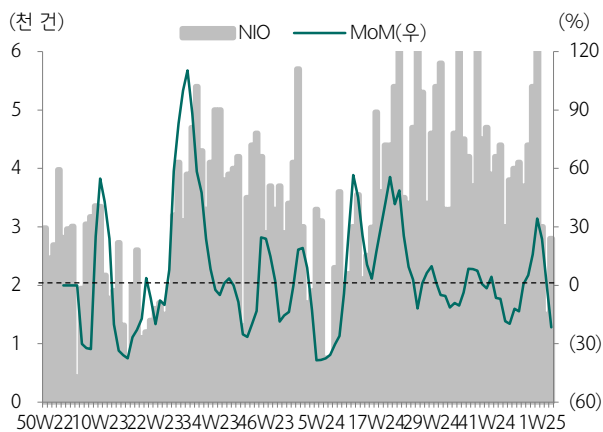
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



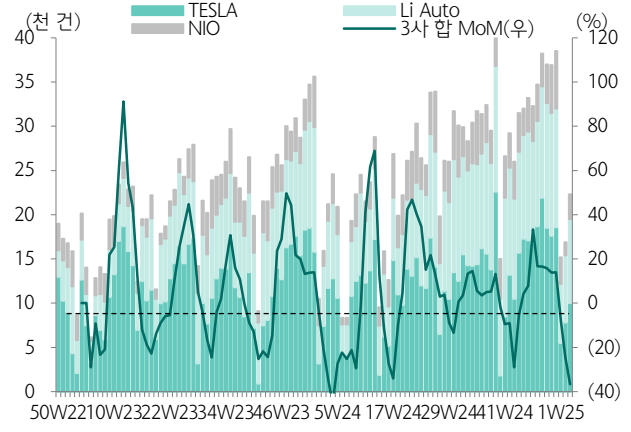
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

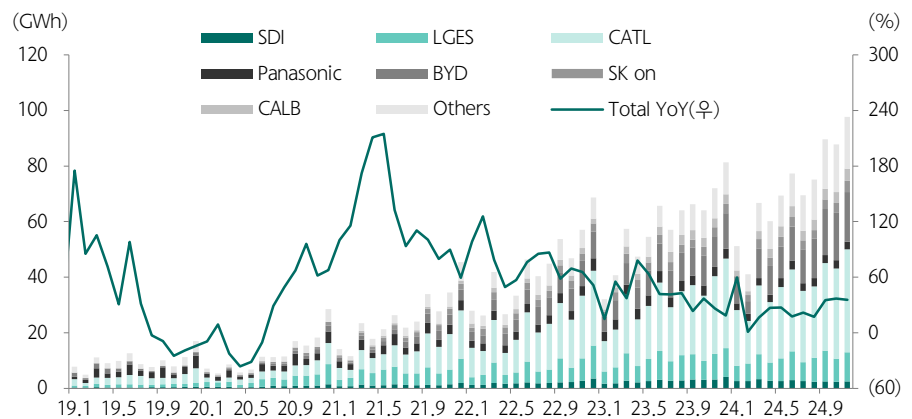


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

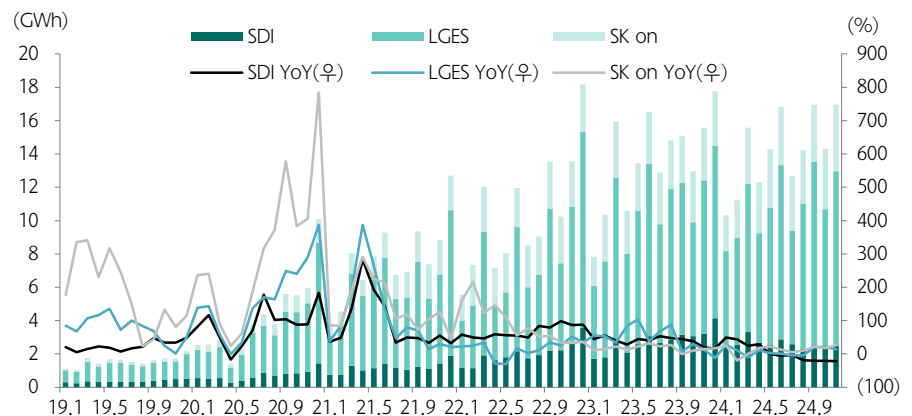
- 11월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +36%(YoY) 증가한 97.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 업체별 출하량은 CATL 37.0GWh(+33%), BYD 17.8GWh(+60%), LGES 10.5GWh(+14%), CALB 4.4GWh(+33%), SK on 4.0GWh(+27%), Panasonic 2.8GWh(-14%), 삼성SDI 2.5GWh(-22%)다.
- 글로벌 11월 누적 판매량은 785.6GWh를 기록하며 전년 대비 +27% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +29%, BYD +36%, LGES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



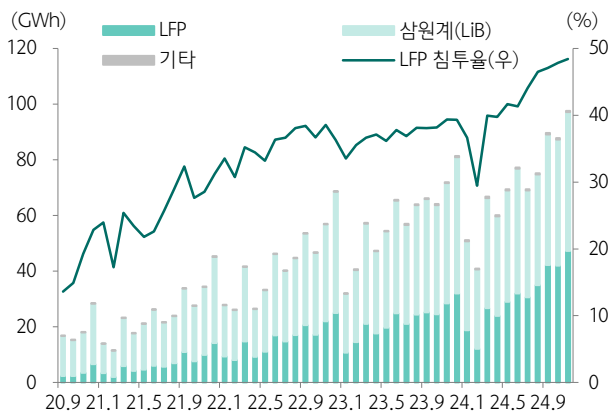
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



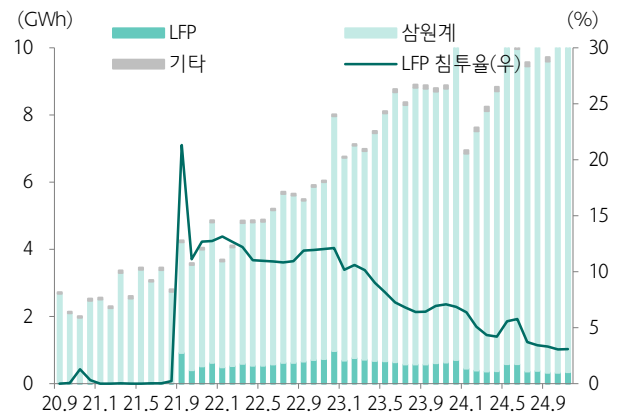
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



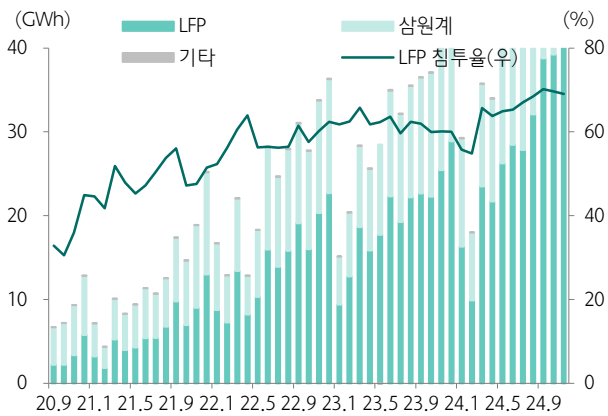
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



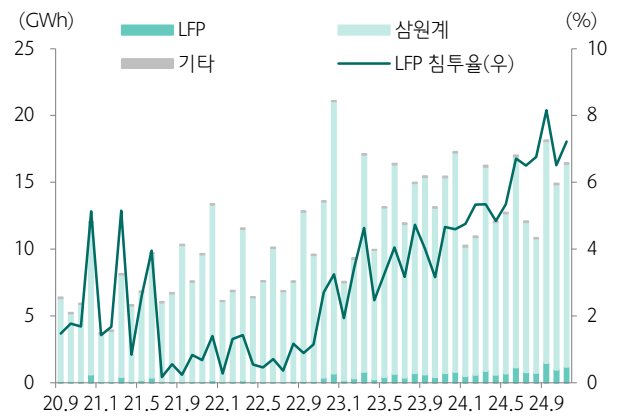
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

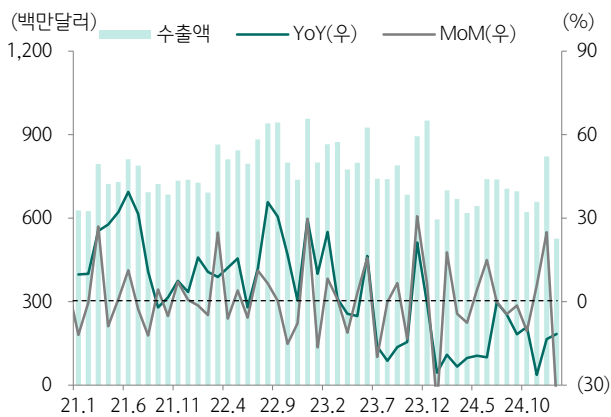


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

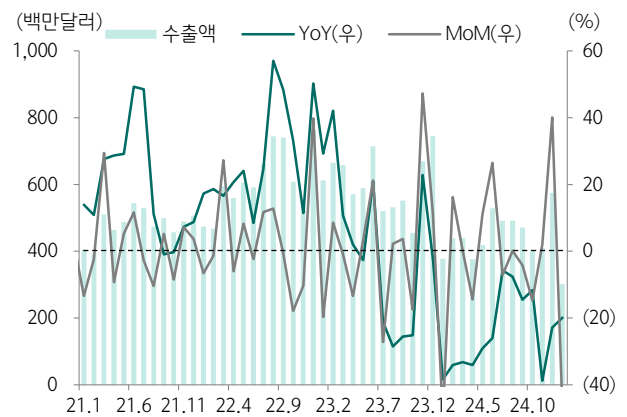
- 1월 2차전지 전체 수출액은 5.3억달러(YoY -11.6%, MoM -36.0%)를 기록했다.
- 1월 리튬이온전지 수출액은 3.0억달러(YoY -19.9%, MoM -47.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 1월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -63.8%, MoM -7.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -64.5%, MoM +3.0%)을 기록했다. 수출 단가는 36.7달러/kg으로 전년 대비 +2.1% 상승, 전월 대비 -10.3% 하락했다.
- 1월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.9억달러(YoY +44.7%, MoM -53.7%)를 기록했고, 수출 중량은 1.0만톤(YoY +106.1%, MoM -55.8%)을 기록했다. 수출 단가는 20.9달러/kg으로 전년 대비 -20.9% 하락, 전월 대비 +4.8% 상승했다.
- 1월 동박 수출액은 2,656만달러(YoY -23.6%, MoM +32.1%)를 기록했고, 수출 중량은 1,881톤(YoY -23.9%, MoM +35.7%)을 기록했다. 수출 단가는 14.1달러/kg으로 전년 대비 +0.5% 상승, 전월 대비 -2.6% 하락했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



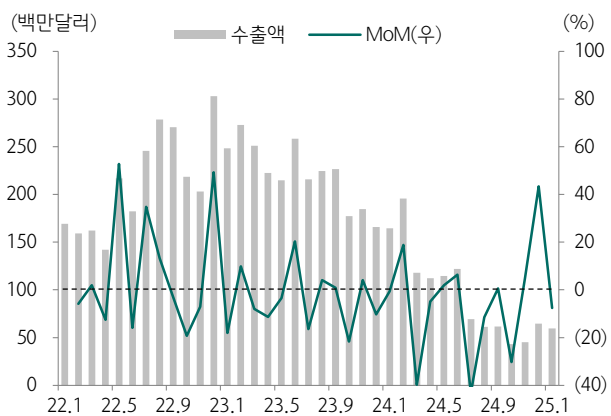
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



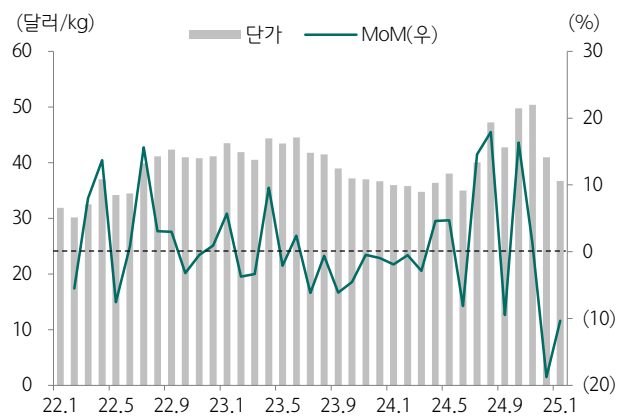
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



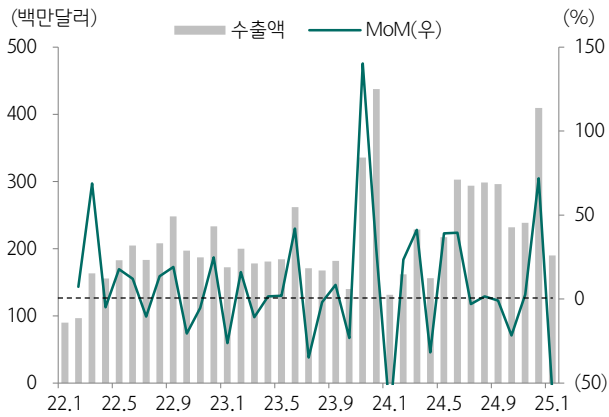
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



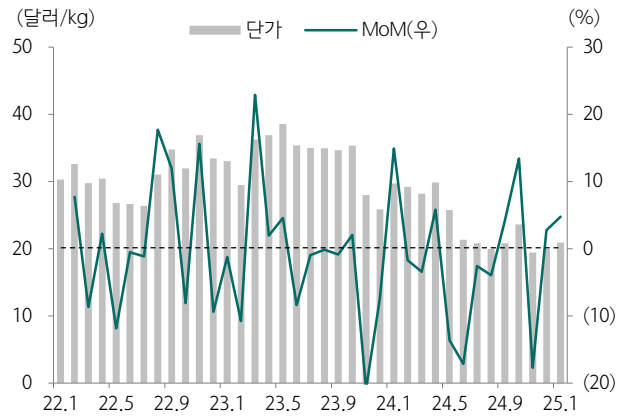
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



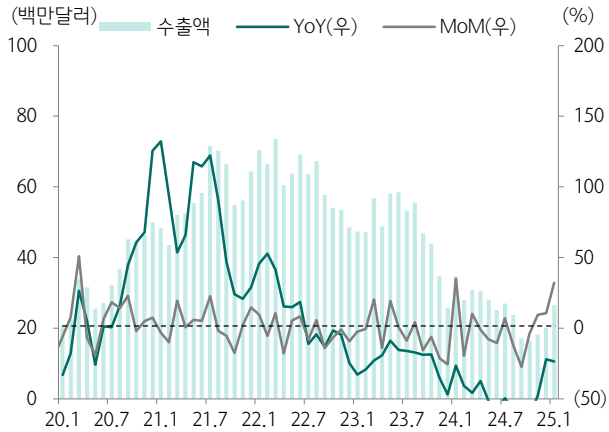
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



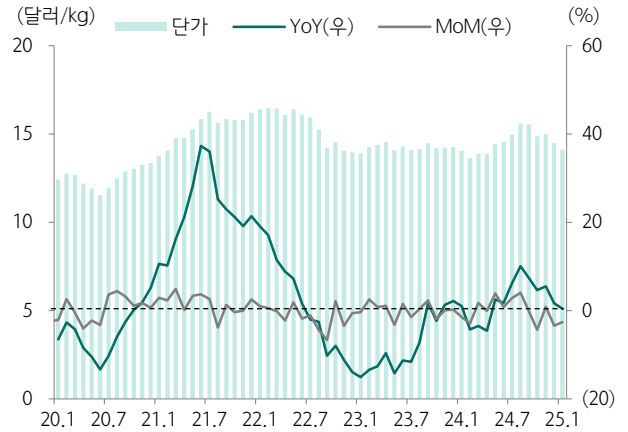
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

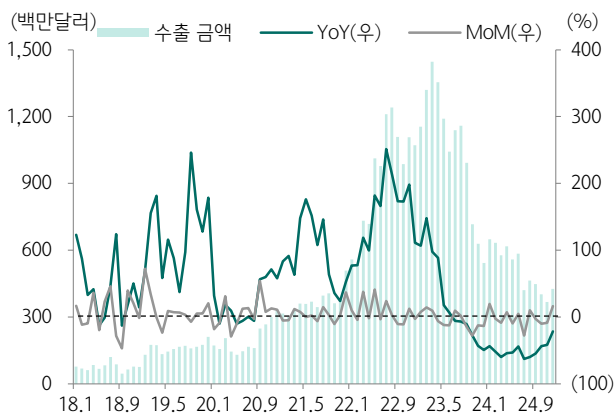


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

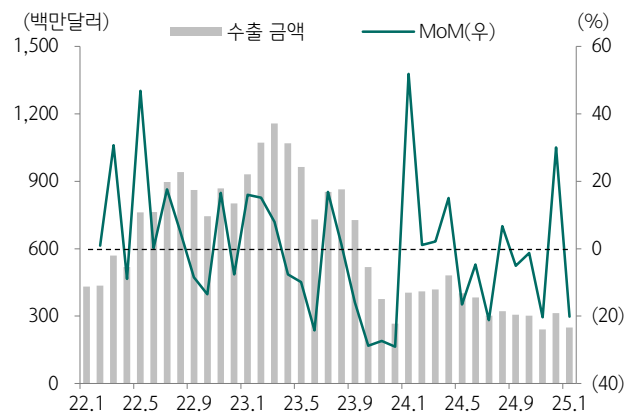
- 12월 양극재 수출액은 4.3억달러(YoY -21.5%, MoM +16.4%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY +11.3%, MoM +15.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.1달러/kg으로 전년 대비 -29.5% 하락, 전월 대비 +1.2% 상승했다.
- 1월 NCM 양극재 수출액은 2.5억달러(YoY -38.3%, MoM -20.2%), 수출 중량은 1.1만톤(YoY -13.1%, MoM -15.7%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.0달러/kg으로 전년 대비 -29.1%, 전월 대비 -5.3% 하락했다.
- 1월 NCA 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY -52.6%, MoM +13.4%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -35.3%, MoM +19.2%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 27.9달러/kg으로 전년 대비 -26.8%, 전월 대비 -4.9% 하락했다.
- 1월 NCM+NCA 양극재 수출액은 3.5억달러(YoY -43.4%, MoM -12.5%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY -20.1%, MoM -8.8%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 24.3달러/kg으로 전년 대비 -29.1%, 전월 대비 -4.1% 하락했다.
- 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



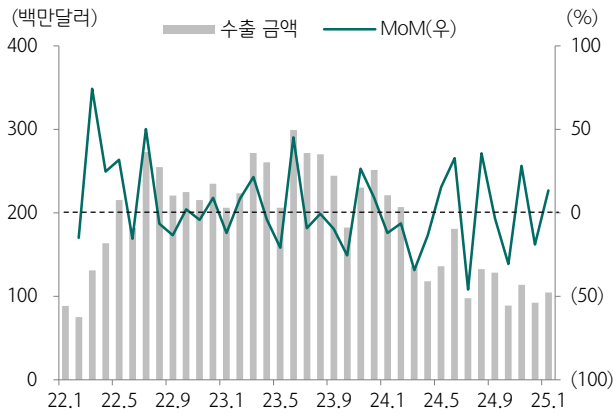
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



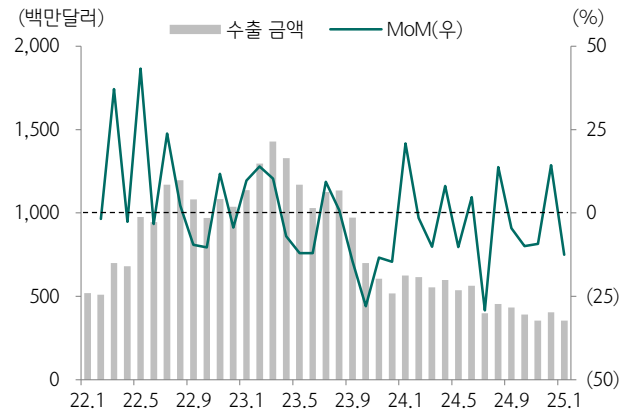
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



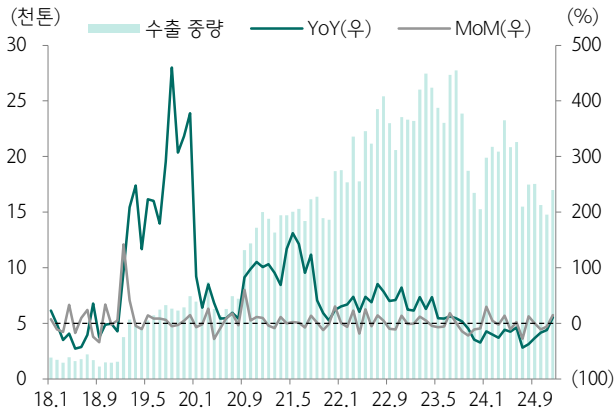
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



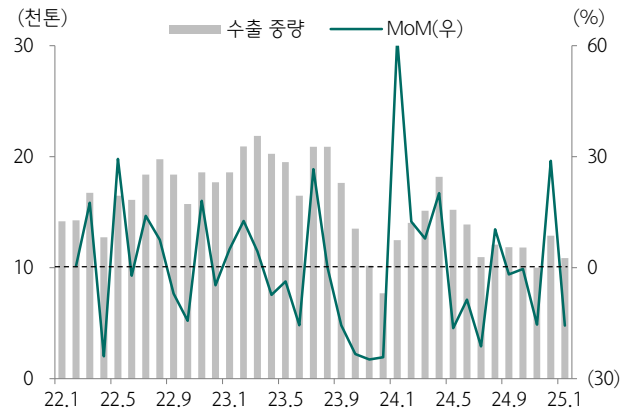
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



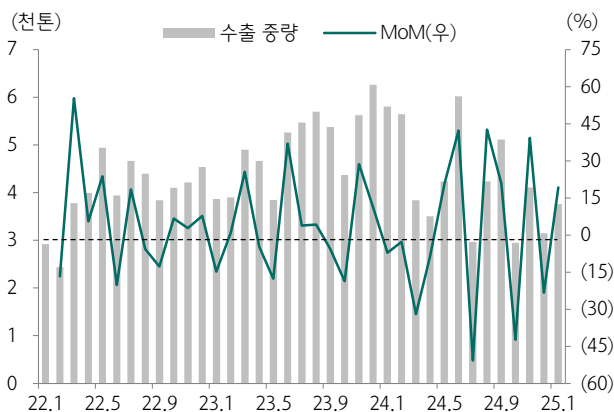
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



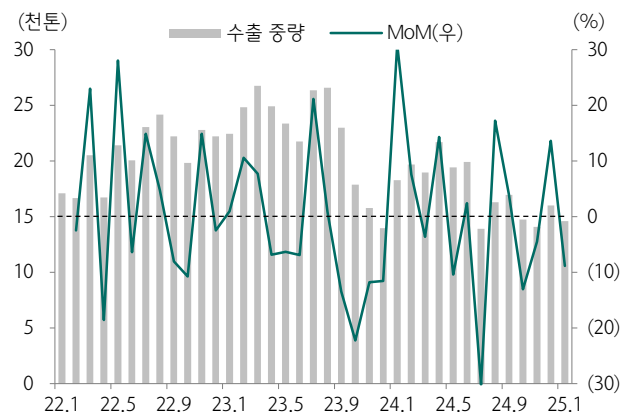
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



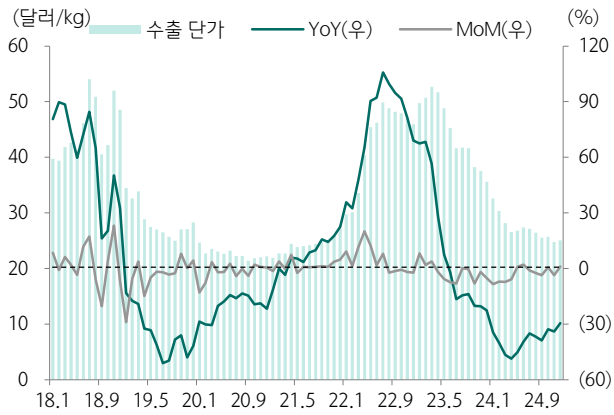
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



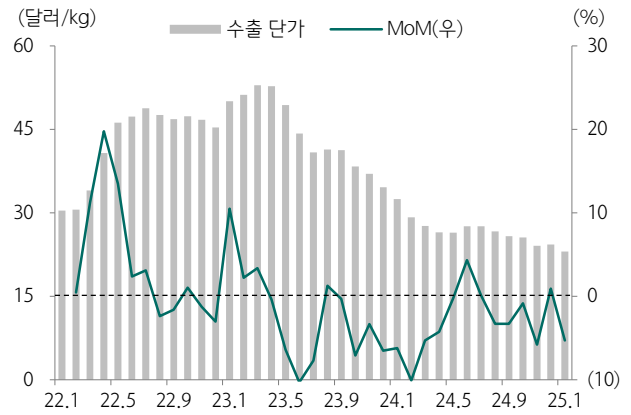
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



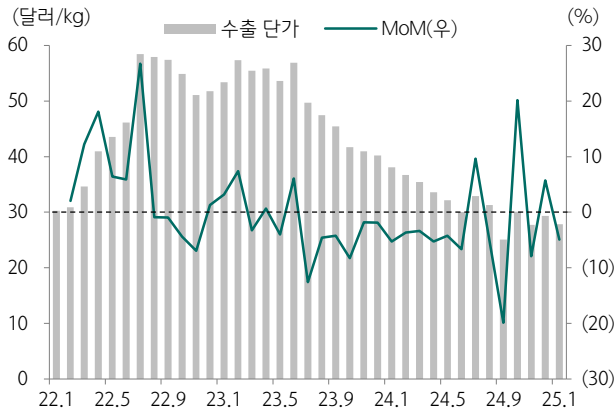
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



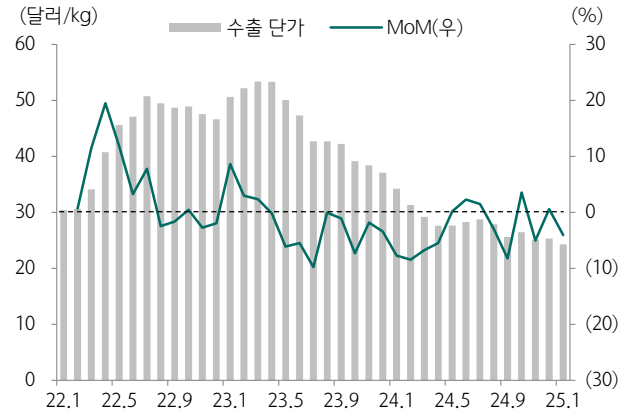
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

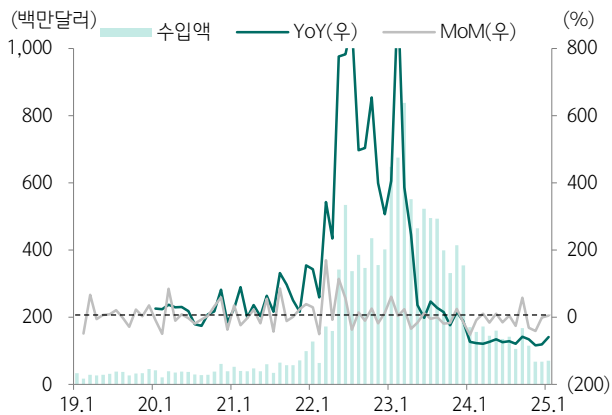
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2021.01	315.4	14.4	21.9	105.3	4.5	23.2	29.6	1.6	18.6	43.1	2.3	18.6	77.5	3.3	23.3	44.2	1.9	23.6
2021.02	299.7	13.2	22.8	115.5	5.0	23.3	30.6	1.6	18.9	35.1	1.8	19.0	52.4	2.3	22.3	40.2	1.8	22.8
2021.03	334.8	14.7	22.7	126.6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

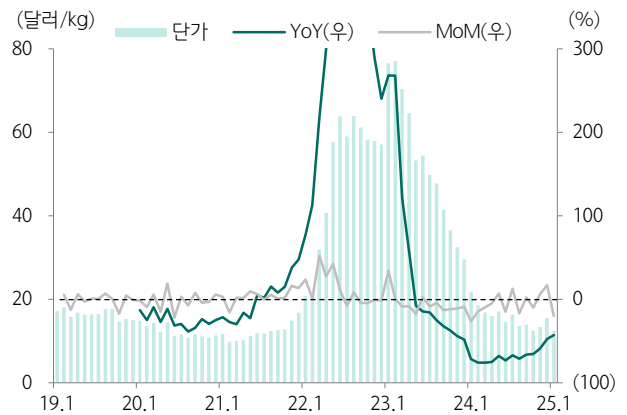
- 1월 수산화리튬 수입액은 0.7억달러(YoY -58.5%, MoM +4.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.6만톤(YoY -27.4%, MoM +31.2%)을 기록했다. 수입 단가는 12.4달러/kg으로 전년 대비 -42.9%, 전월 대비 -20.1% 하락했다.
- 1월 음극재 수입액은 441.1만달러(YoY +30.7%, MoM -11.1%)를 기록했고, 수입 중량은 855톤(YoY +58.7%, MoM -17.2%)을 기록했다. 수입 단가는 5.2달러/kg으로 전년 대비 -17.6% 하락, 전월 대비 +7.5% 상승했다.
- 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



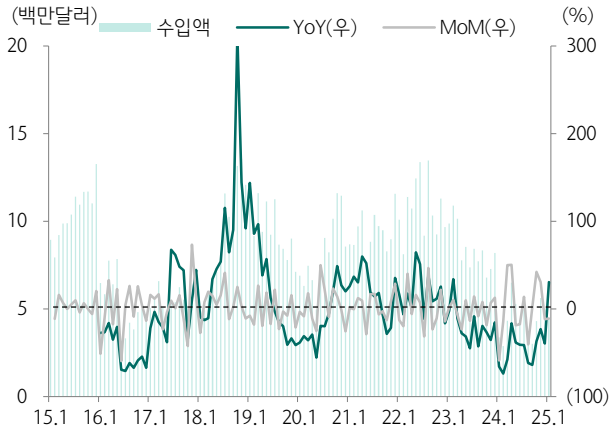
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



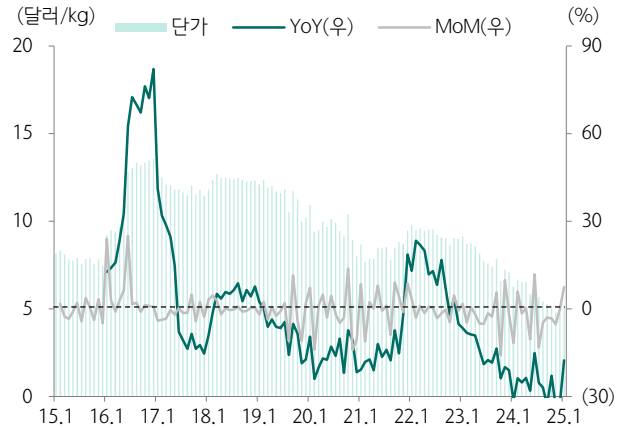
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



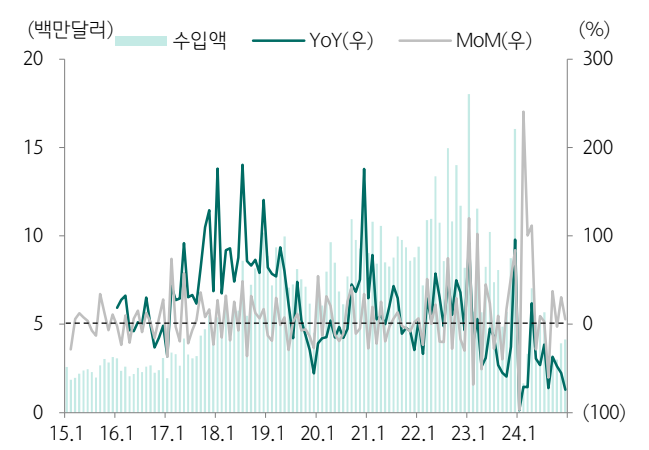
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



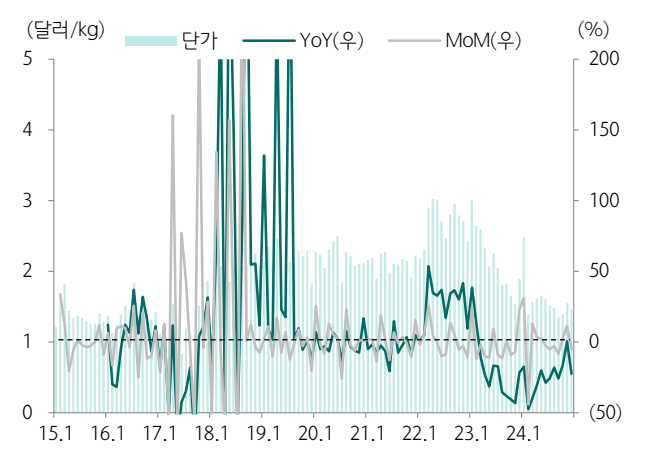
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 12월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 -2%/-2% 하락했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +0%/-1%/-2%/-2%/+6% 변동했다. 1월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -2%/+1% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 -0%/-1%/-1%/+1%/+4% 변동했다.

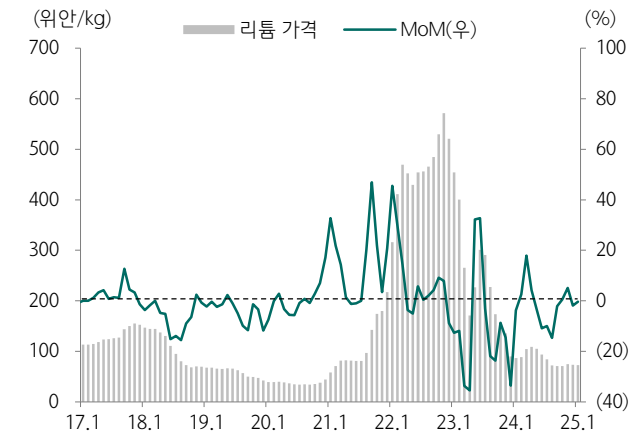
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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
2025년	1월	73	15,395	23,995	1,120	8,979	6	(0)	(1)	(1)	(2)	1	4

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)

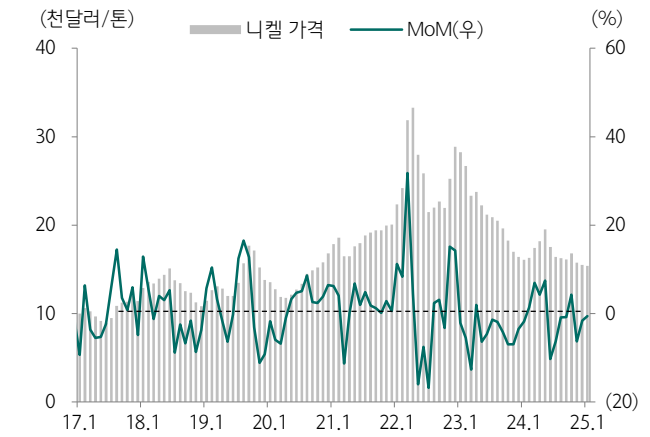
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



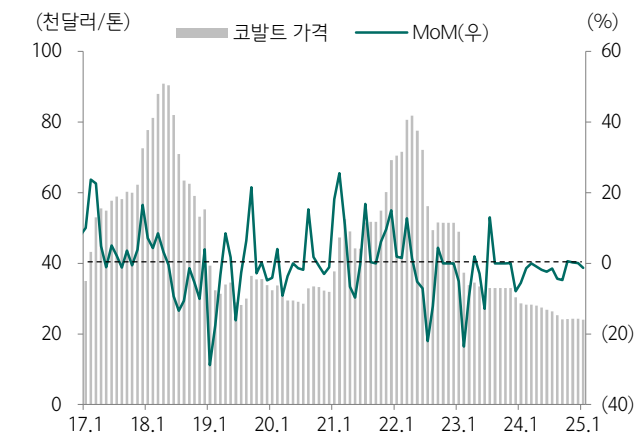
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



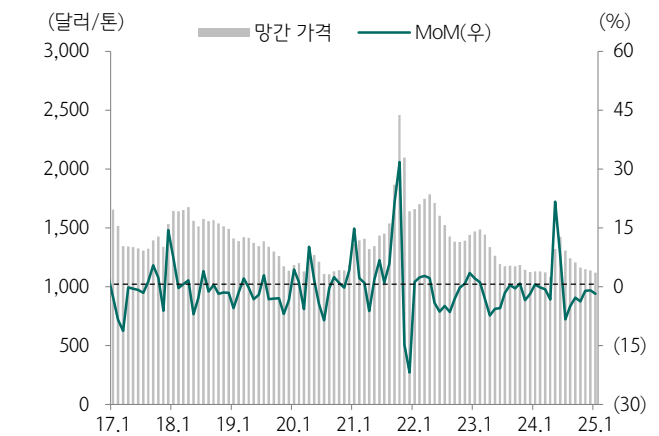
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



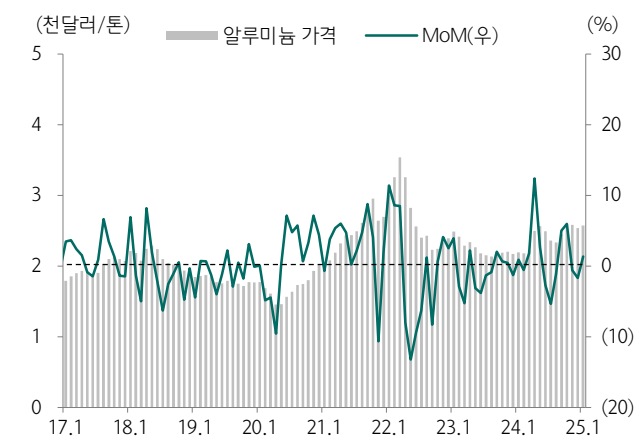
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



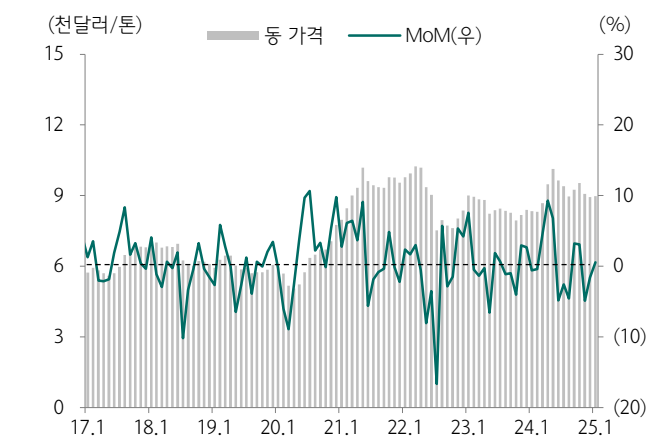
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2차전지	6,129	6,162	6,878	6,451	6,071	6,705	6,810	7,144	33,745	25,620	26,731	32,807
	소형전지	2,176	1,898	1,717	1,612	1,608	1,957	2,009	2,134	9,510	7,403	7,708	9,189
	중대형전지	3,953	4,264	5,161	4,839	4,463	4,748	4,801	5,010	24,236	18,216	19,022	23,618
	전기차배터리	3,830	4,005	4,471	4,193	3,882	4,160	4,323	4,456	22,050	16,498	16,820	20,576
	ESS	123	259	690	646	581	588	478	555	2,186	1,718	2,202	3,042
	합계	6,129	6,162	6,878	6,451	6,071	6,705	6,810	7,144	33,745	25,620	26,731	32,807
	YoY	-30%	-30%	-16%	-19%	-1%	9%	-1%	11%	32%	-24%	4%	23%
영업이익	2차전지	-32	-253	-18	-603	-295	-138	49	20	1,486	-905	-363	476
	소형전지	54	78	58	-18	52	113	115	78	777	172	357	465
	중대형전지	-86	-330	-75	-585	-346	-250	-66	-57	709	-1,077	-720	12
	전기차배터리	-64	-295	-76	-559	-314	-234	-51	-47	721	-994	-647	88
	ESS	-22	-35	1	-26	-32	-16	-14	-10	-12	-82	-72	-76
	AMPC 이익기여분	189	448	466	377	346	350	389	464	677	1,480	1,549	2,300
	합계	157	195	448	-225	51	213	438	484	2,163	575	1,186	2,777
	YoY	-75%	-58%	-39%	-167%	-68%	9%	-2%	-315%	78%	-73%	106%	134%
영업이익률	2차전지	-0.5%	-4.1%	-0.3%	-9.3%	-4.9%	-2.1%	0.7%	0.3%	4.4%	-3.5%	-1.4%	1.5%
	소형전지	2.5%	4.1%	3.4%	-1.1%	3.2%	5.8%	5.7%	3.6%	8.2%	2.3%	4.6%	5.1%
	중대형전지	-2.2%	-7.7%	-1.5%	-12.1%	-7.8%	-5.3%	-1.4%	-1.1%	2.9%	-5.9%	-3.8%	0.0%
	전기차배터리	-1.7%	-7.4%	-1.7%	-13.3%	-8.1%	-5.6%	-1.2%	-1.1%	3.3%	-6.0%	-3.8%	0.4%
	ESS	-18.0%	-13.5%	0.1%	-4.0%	-5.5%	-2.7%	-3.0%	-1.8%	-0.5%	-4.8%	-3.3%	-2.5%
	AMPC 효과 제외 시	-0.5%	-4.1%	-0.3%	-9.3%	-4.9%	-2.1%	0.7%	0.3%	4.4%	-3.5%	-1.4%	1.5%
	합계	2.6%	3.2%	6.5%	-3.5%	0.8%	3.2%	6.4%	6.8%	6.4%	2.2%	4.4%	8.5%
순이익		0	-472	133	-575	-92	-1	156	187	1,237	-915	250	1,271

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 70. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2차전지	4,582	3,873	3,672	3,564	2,499	3,194	4,141	5,039	20,405	15,691	14,872	18,568
	소형전지	1,585	1,317	910	802	615	725	764	873	7,805	4,615	2,977	3,750
	중대형전지	2,996	2,556	2,762	2,762	1,883	2,470	3,377	4,165	12,599	11,076	11,895	14,818
	전기차배터리	2,562	1,936	2,027	1,889	1,309	1,834	2,509	3,095	10,469	8,414	8,746	10,632
	ESS	435	620	735	873	574	636	868	1,071	2,130	2,663	3,149	4,186
	소재	549	577	264	190	193	273	310	223	2,304	1,580	999	1,039
	전자재료	549	577	264	190	193	273	310	223	2,304	1,580	999	1,039
	합계	5,131	4,450	3,936	3,755	2,692	3,467	4,451	5,261	22,708	17,271	15,871	19,606
	YoY	-4%	-24%	-34%	-33%	-48%	-22%	13%	40%	13%	-24%	-8%	24%
영업이익	2차전지	168	200	63	-293	-403	-179	128	203	1,342	138	-251	783
	소형전지	68	115	-10	-180	-232	-124	15	29	573	-7	-313	190
	중대형전지	100	85	74	-114	-171	-55	113	175	769	146	62	593
	전기차배터리	139	73	19	-208	-199	-101	30	77	743	24	-192	195
	ESS	-39	12	55	94	28	46	83	98	26	122	254	399
	AMPC	47	8	10	25	84	104	125	138		90	451	692
	소재	53	72	56	12	5	25	30	18	291	193	79	76
	전자재료	53	72	56	12	5	25	30	18	291	193	79	76
	합계	267	280	130	-257	-315	-49	283	360	1,633	421	279	1,550
	YoY	-29%	-38%	-74%	-182%	-218%	-118%	118%	-240%	-10%	-74%	-34%	455%
영업이익률	2차전지	3.7%	5.2%	1.7%	-8.2%	-16.1%	-5.6%	3.1%	4.0%	6.6%	0.9%	-1.7%	4.2%
	소형전지	4.3%	8.7%	-1.1%	-22.4%	-37.7%	-17.1%	1.9%	3.3%	7.3%	-0.2%	-10.5%	5.1%
	중대형전지	3.3%	3.3%	2.7%	-4.1%	-9.1%	-2.2%	3.4%	4.2%	6.1%	1.3%	0.5%	4.0%
	전기차배터리	5.4%	3.8%	0.9%	-11.0%	-15.2%	-5.5%	1.2%	2.5%	7.1%	0.3%	-2.2%	1.8%
	ESS	-9.0%	2.0%	7.4%	10.8%	4.8%	7.3%	9.6%	9.1%	1.2%	4.6%	8.1%	9.5%
	소재	9.6%	12.5%	21.3%	6.1%	2.7%	9.1%	9.8%	8.3%	12.6%	12.2%	7.9%	7.3%
	전자재료	9.6%	12.5%	21.3%	6.1%	2.7%	9.1%	9.8%	8.3%	12.6%	12.2%	7.9%	7.3%
	합계	5.2%	6.3%	3.3%	-6.8%	-11.7%	-1.4%	6.4%	6.8%	7.2%	2.4%	1.8%	7.9%
	SDC 영업이익	340	756	1,688	897	426	528	1,496	1,362	5,480	3,681	3,812	4,280
지분법이익		43	97	225	125	65	78	202	185	983	490	531	596
순이익		273	323	230	-226	-270	-62	278	318	2,009	599	264	1,198

주1) 위 2024년 실적은 매각 전 편광필름 사업부 실적 포함되어 있음. 현재 삼성SDI 실적 발표 IR 자료의 2024년 실적은 편광필름 사업부가 제외된 기준으로 발표되어 있음.

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 2월3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 2월3일 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 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 비공개시

- **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 31일