

매출의 QoQ 반등 시점 지연

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.2.10



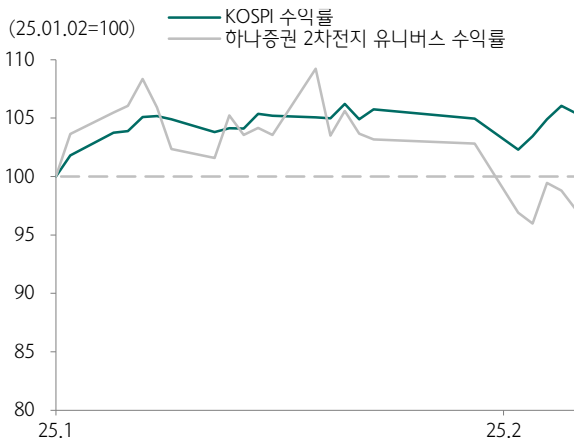
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 섹터 투자 의견 중립 유지

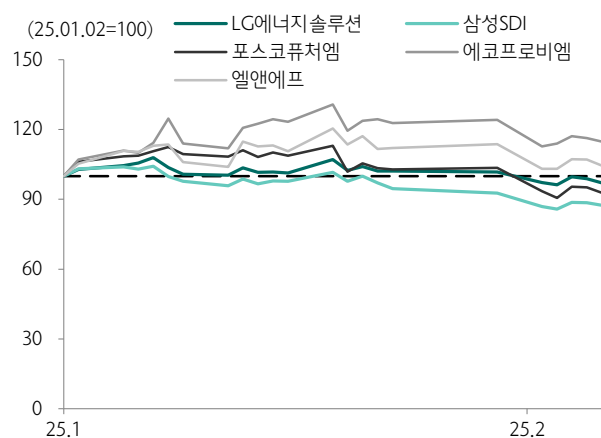
- 상황은 여전히 좋지 않다. 다만, 이렇게 계속해서 주가가 하락할 때에는 반등의 트리거가 무엇이 될 것인가에 대한 고민이 늘 필요하다. 주가 반등의 트리거는 매출의 QoQ 증가 여부에 있다고 판단한다. 성장 산업이므로 매출의 YoY 증가뿐만 아니라 QoQ 증가가 동반되어야 한다. 2017-2022년까지 실적 및 주가 동반 상승기에도 매출의 QoQ 성장이 지속되었다. 반대로 매출 QoQ 성장이 감소하기 시작한 2023년 하반기에는 이 것이 트리거가 되어 버블이 터지고 주가가 하락했다. 2024년 한해동안 배터리 섹터 주가가 가장 강했던 시기도 LGES의 매출이 1년만에 QoQ로 반등했던 3분기였다.
- 4분기 실적 발표를 종합해보면 연말 재고 조정에 따른 매출 QoQ 감소세가 뚜렷했다. 전방 수요 부진에 따른 재고 조정이 언제까지 이어지느냐 여부가 중요한데, 기대와 달리 2025년 1분기에도 재고 조정 지속에 따른 QoQ 매출 감소가 불가피하다. LGES, 삼성SDI 등 주요 기업들의 1분기 매출은 모두 QoQ 감소 예상된다. LG화학의 양극재 부문 1분기 출하량 가이드스 역시 QoQ -10%다. 반등 기대는 다시 2분기로 늦춰졌다.
- 2분기 매출 반등 여부는 1분기 전기차 판매량에 달려있다. 전기차 재고가 빠르게 소진되어야 2분기 주문량 회복 및 매출 증가를 기대할 수 있다. GM 배터리 체인의 경우 GM 1월 전기차 판매가 8,000대 수준에 불과해 MoM -50% 수준 감소하면서 재고 소진 강도는 제한적일 것으로 추정된다. 반면, 1월 독일과 영국 전기차 판매는 긍정적이다. 작년 연중 최대 판매 기록했던 12월 대비해서도 MoM 소폭 증가했다. 1월 판매량이 연중 유지된다고만 가정해도 2025년 판매량은 YoY 독일과 영국 각각 +28%, +20% 성장하는 수치다.
- 다만, 1월 미국 데이터가 좋지 않았고 유럽의 경우 작년에 성장 견인했던 프랑스 성장률이 1월에는 Flat에 그쳤으므로 조금 더 추세적인 증가세 확인이 필요하다. 4월에 확인하게 될 1분기 전체 데이터의 증가 추세 확인 후 매수를 고려하는 것이 적절하다고 판단한다.
- 단기적으로는 에코프로비엠의 코스피 이전 상장 수급 플레이, 특수소재군(대주전자재료 등)의 성장가치 부각에 따른 트레이딩 기회 있다고 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 폴란드, 전기차 보조금 제도 도입

- Tesla 주가는 한 주간 -5.0% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Rivian -0.6%, Lucid +2.5%). 중국 전기차 기업 주가는 중국 정부의 전기차 보조금 지급 소식에 Xpeng 주가는 +11.2%, Li Auto 주가는 +11.1% 상승했고, Nio 주가는 -1.9% 하락했다.
- EU는 2025년 3월 5일에 유럽 자동차 산업 경쟁력 강화를 위한 액션 플랜을 발표할 예정이며, 해당 플랜에는 전기차 보조금 및 탄소 배출 규제 관련 내용 등이 담길 예정이다.
- 폴란드는 새로운 전기차 보조금 프로그램(Naszeauto)을 도입했으며, 8천만원 미만의 전기차 1대당 최대 1,400만원의 보조금이 지원될 예정이다.
- Tesla의 2025년 1월 독일 판매대수는 1,277대(YoY -59%)를 기록했다.
- 독일, 영국, 프랑스의 2025년 1월 BEV 판매는 전년 대비 각각 +54%, +42%, +0% 증가했다.
- Ford는 3월 전기 SUV, 전기 픽업트럭 등의 출시를 연기한 반면, 향후 10년간 주행거리 연장형 전기차(EREV) 라인업을 늘릴 계획이다. 한편, Ford의 전기차사업부(Model e) 4Q24 실적은 매출 14억달러, EBIT -14억달러(EBIT 마진율: -98%), 판매대수(BEV+PHEV) 5.7만대(YoY +3.1%, QoQ +23.9%)를 기록했다.
- Volvo는 Novo Energy(Northvolt-Volvo JV)의 지분 50%에 대한 인수 대금을 지불하지 않기로 결정했으며, 해당 합작공장의 향후 활용 방안을 검토할 예정이다.
- Volkswagen은 판매가격 2만달러의 저가형 소형 전기를 사내 행사에서 공개(공식 공개: 2025년 3월)했으며, 해당 모델은 2027년 초부터 판매될 예정이다.
- 한국 산업통상자원부는 한국판 IRA(투자세액공제를 직접 환급하는 방식) 도입에 대해 법적 검토를 진행 중이다.
- 르노코리야는 부산공장에서 2025년 하반기부터 미국 수출용 'Polestar 4'를 위탁 생산할 예정이다.
- Honda와 Nissan는 합병 논의를 중단했다.

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	78,624	336,000	-4.6%	-8.1%	-3.5%	-31.1	11.0	19.9	-271.9	159.2	3.9	3.8
삼성SDI	14,406	209,500	-5.6%	-15.0%	-15.4%	-4.7	-37.4	42.5	15.5	20.2	0.7	0.7
SK이노베이션	18,290	121,100	-5.0%	-1.2%	+8.1%	-11.5	5.5	6.3	-9.1	31.6	0.9	0.8
LG화학	15,319	217,000	-8.6%	-15.1%	-13.2%	-22.6	-67.8	58.2	47.5	29.4	0.5	0.5
에코프로비엠	11,844	121,100	-7.6%	+4.4%	+10.2%	-10.2	-11.9	23.1	N/A	443.4	8.9	8.6
포스코퓨처엠	9,908	127,900	-10.4%	-14.7%	-10.0%	-35.1	15.7	19.5	857.5	2,166.9	4.3	4.5
엘앤에프	2,940	81,000	-8.1%	-5.4%	+0.0%	-6.4	-5.8	12.3	N/A	N/A	3.5	3.8
롯데에너지머티리얼즈	1,111	24,100	+9.1%	-1.4%	+2.1%	0.2	-0.5	0.2	593.8	7,433.3	0.8	0.9
솔루스첨단소재	700	9,230	-8.2%	-1.3%	+12.6%	0.1	-1.2	1.1	N/A	N/A	1.2	1.2
동화기업	427	8,450	-0.6%	-3.5%	+2.1%	-0.2	-0.2	0.5		12.3	0.4	0.4
천보	383	38,300	+3.7%	-1.3%	+5.4%	-0.4	0.7	-0.3			1.6	1.7
코스피	2,066,650	2,522	+0.2%	+1.2%	+5.1%	-264.9	-611.8	360.1	10.8	9.2	0.9	0.8

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : SK on, 테네시 공장 가동 일정 재검토

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 전기차 수요 둔화 지속되며 -5.2% 하락했고(삼성SDI -5.6%, LGES -4.6%, SK이노베이션 -5.0%), 코스피 대비 -5.2%p Out-perform했다.
- LG에너지솔루션은 총 8천억원을 모집하는 회사채 수요예측에서 3.7조원 규모의 주문을 받았으며, 수요예측 결과에 따라 최대 1.6조원까지 증액 발행할 계획이다.
- SK on은 전기차 캐즘을 고려해 블루오벌SK(SK on-Ford JV)의 테네시 공장의 가동 일정을 2025년에서 2026년으로 순연한다고 밝혔다.
- Toyota가 140억달러를 투자한 미국 노스캐롤라이나 배터리 모듈 공장(생산능력: 30GWh)은 2025년 4월부터 가동을 시작할 예정이다.
- 중국 배터리 기업 AESC는 프랑스 두에 공장 1단계 프로젝트(생산능력: 6GWh)에 대해 프랑스 정부로부터 약 730억원의 보조금을 지원받을 예정이다.

Material/Equipment : 실적 부진 지속

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -6.3% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 실적 부진 우려에 하락했다(포스코퓨처엠 -10.4%, 에코프로비엠 -7.6%, 엘앤에프 -8.1%). 중국 소재 기업 주가는 하락했다(Beijing Easpring -3.8%, Guangzhou Tinci -2.9%, Yunnan Energy -7.6%).
- 글로벌 안보전문 단체 C4AD는 인도네시아 니켈 정제시설의 75% 가량이 중국 기업과 연결되어 있다고 보고했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+0.5%), 니켈(-0.8%), 코발트(-4.5%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+0.7%), 구리(+0.7%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-0.1%), 니켈(-4.4%), 코발트(-3.1%), 망간(-2.4%), 알루미늄(+0.3%), 구리(-2.3%), LiPF6(+7.9%)다.
- 2월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 109.1유로/MWh로 WoW +6.1% 상승했다. 2월 전력 가격 평균은 108.9유로/MWh로 MoM +8.6% 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	54,332	(8.1)	(13.0)	(13.0)	(271.9)	159.2	(118.0)	(270.7)	27.6	16.4	3.9	3.8	2.0	5.0
	삼성SDI	9,955	(15.0)	(27.3)	(45.2)	15.5	20.2	(51.0)	(23.3)	8.7	7.8	0.7	0.7	5.0	4.0
	SK이노베이션	12,639	(1.2)	12.1	0.1	(9.1)	31.6	(357.2)	(128.7)	15.2	9.2	0.9	0.8	(5.0)	2.0
	Panasonic	28,796	10.5	26.3	24.1	13.4	10.7	(29.9)	25.4	5.8	4.9	0.9	0.8	0.0	0.0
	CATL	158,084	4.7	(0.6)	63.7	22.4	17.8	18.3	25.7	11.0	8.6	4.9	4.1	0.0	0.0
	BYD	81,355	19.3	8.3	82.1	24.6	18.9	27.2	30.2	8.4	6.3	5.6	4.5	0.0	0.0
	Varta	36	(46.4)	(70.5)	(95.0)	(0.7)	(2.8)	(50.0)	(74.3)	9.9	5.1	0.4	0.3	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	8,185	4.4	(23.9)	(47.5)	(171.7)	443.4	(145.0)	(138.7)	140.7	49.7	8.9	8.6	(4.0)	2.0
	포스코퓨처엠	6,847	(14.7)	(39.4)	(52.5)	857.5	2,166.9	(90.4)	(60.4)	65.1	36.6	4.3	4.5	0.0	0.0
	LG화학	10,586	(15.1)	(28.6)	(53.2)	47.5	29.4	(78.3)	61.9	6.1	5.2	0.5	0.5	3.0	3.0
	엘앤에프	2,032	(5.4)	(23.6)	(41.0)	(8.6)	(58.3)	(482.9)	(85.2)	(12.9)	93.9	3.5	3.8	(38.0)	(6.0)
	코스모신소재	1,108	(13.8)	(42.8)	(67.7)	74.6	45.8	(8.5)	62.8	43.3	24.0	3.2	3.0	4.0	7.0
	Umicore	2,569	(2.6)	(10.8)	(51.4)	9.8	9.9	(42.6)	(0.9)	5.3	5.6	1.1	1.0	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,809	6.0	(18.3)	18.8	32.7	24.2	(70.3)	35.2	15.7	11.9	1.4	1.4	0.0	0.0
	SMM	6,970	0.0	(17.1)	(9.4)	12.7	9.6	47.8	31.9	11.3	9.9	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,285	(6.2)	(10.4)	(16.1)	16.3	9.6	(49.1)	69.4	4.9	4.1	0.6	0.5	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	482	(12.4)	(26.0)	(32.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	295	(3.5)	(17.2)	(69.7)	(57.7)	12.3	N/A	(570.0)	14.7	7.8	0.4	0.4	(1.0)	4.0
	후성	363	(6.3)	(15.5)	(41.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	1,626	(24.2)	(29.4)	(42.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	5,254	9.9	(5.2)	12.3	71.2	30.0	(76.3)	137.5	22.7	14.7	2.9	2.7	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,530	(3.2)	(20.6)	(26.8)	21.4	16.9	7.1	26.3	13.3	10.3	2.6	2.2	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,128	(9.0)	(22.2)	(65.8)	(7.7)	(13.1)	(940.4)	(41.4)	(27.7)	81.5	0.7	0.8	(9.0)	(6.0)
	더블유씨피	247	(11.3)	(30.9)	(73.7)	(10.5)	57.5	(160.8)	(118.2)	20.2	8.0	0.4	0.4	(3.0)	1.0
	Asahi Kasei	9,236	(7.3)	(12.4)	(3.5)	11.8	9.7	44.9	21.8	5.7	5.3	0.7	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	11,689	7.2	13.9	45.2	18.4	15.4	63.3	18.9	9.0	8.1	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	91	(11.7)	(31.2)	(65.7)	(5.9)	(12.5)	N/A	(52.3)	4.9	7.9	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	4,037	(0.7)	(22.4)	(27.2)	45.0	28.7	N/A	56.5	14.7	12.6	1.1	1.0	0.0	0.0
동박	SKC	4,114	30.7	22.9	93.6	(30.9)	(72.2)	14.7	(57.2)	(100.7)	45.5	4.3	4.5	(11.0)	(3.0)
	롯데머티리얼즈	768	(1.4)	(27.1)	(30.5)	593.8	7,433.3	(110.0)	(92.0)	16.0	9.7	0.8	0.9	0.0	0.0
	솔루스첨단소재	448	(1.3)	(18.3)	(19.5)	(32.5)	(67.5)	(129.5)	(51.8)	93.1	21.3	1.2	1.2	(6.0)	(4.0)
	Furukawa	3,450	5.1	83.2	167.7	21.1	17.1	N/A	23.6	10.2	9.2	1.5	1.5	0.0	0.0
첨가제	천보	265	(1.3)	(24.5)	(55.8)	(7.0)	(26.7)	116.1	(73.6)	(319.7)	21.4	1.6	1.7	(19.0)	(5.0)
	대주전자재료	1,067	22.8	8.8	42.4	70.5	47.0	(942.3)	49.9	42.4	30.4	8.6	7.3	12.0	16.0
	나노신소재	534	0.8	(18.3)	(35.2)	74.0	37.8	(34.5)	96.1	0.0	0.0	3.1	2.9	4.0	8.0
전구체	에코프로머티	3,234	(3.0)	(37.8)	(59.5)	(93.4)	165.9	N/A	(156.3)	(74.1)	63.4	6.5	6.2	(7.0)	4.0
	에코앤드림	294	(2.5)	(33.0)	(18.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	518	(3.2)	(23.9)	(30.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	700	(3.7)	(12.9)	(33.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

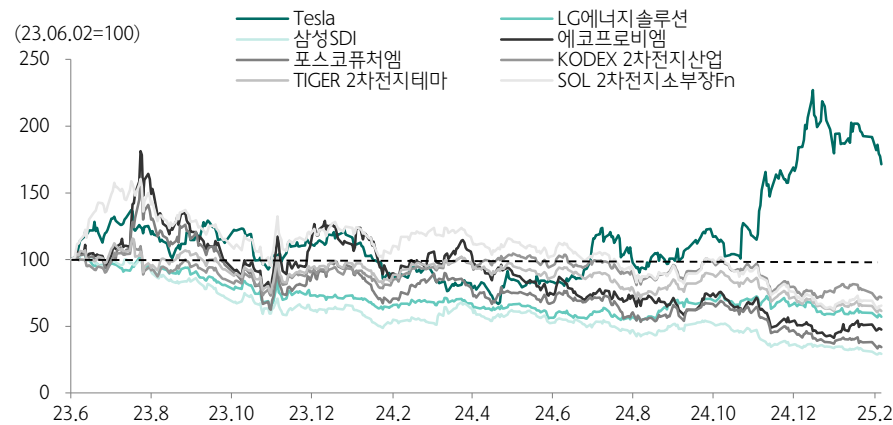
자료: 하나증권

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	120	(15.5)	(36.4)	(49.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	상신이디피	65	(11.6)	(24.4)	(54.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	554	50.2	22.1	0.9	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	19	(2.2)	(6.3)	(46.3)	13.7	13.9	(110.2)	(1.8)	5.9	9.7	0.6	0.6	4.0	4.0
	TCC스틸	446	(17.2)	(34.9)	(54.9)	35.8	37.9	N/A	(5.5)	40.4	25.8	0.0	0.0	7.0	7.0
장비	필에너지	201	(3.6)	(20.6)	(21.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	647	(0.9)	(20.6)	7.4	9.0	7.2	N/A	25.6	0.0	0.0	1.7	1.4	22.0	22.0
	원익피앤이	72	(10.6)	(24.0)	(63.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	117	(8.5)	(23.1)	(60.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	93	(4.7)	10.6	(39.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	5,511	(4.0)	(23.8)	(48.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	9,094	(14.0)	(22.6)	(32.8)	(41.3)	144.1	(108.7)	(128.7)	10.9	11.4	0.9	1.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	7,782	1.0	(2.9)	3.5	(1,755.0)	35.8	(100.6)	(4,999.5)	33.9	17.2	1.5	1.4	0.0	0.0
Co	Glencore	54,401	(0.7)	(13.7)	(10.9)	14.4	11.5	(39.9)	24.9	6.1	5.2	1.3	1.3	0.0	0.0
OEM	현대차	29,015	(5.0)	(3.4)	(18.2)	4.1	4.2	6.3	(2.1)	7.8	8.1	0.5	0.5	13.0	11.0
	Toyota Motor	294,874	(7.5)	2.3	(13.4)	9.0	8.8	(7.9)	2.5	10.6	10.1	1.0	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,163,157	(8.3)	21.8	92.8	146.0	131.0	(21.5)	11.5	72.9	61.3	16.7	15.4	0.0	0.0
	NIO	8,850	(6.0)	(20.2)	(27.7)	(3.3)	(4.3)	(7.1)	(24.9)	(3.8)	(7.3)	5.4	7.4	0.0	0.0
	Xpeng	16,087	31.7	19.1	100.8	(23.2)	(43.6)	(54.8)	(46.8)	(19.5)	(49.4)	4.7	5.2	0.0	0.0
	Li Auto	27,607	8.9	1.6	(14.0)	26.9	17.3	(9.9)	55.5	12.7	6.6	3.2	2.7	0.0	0.0
	Rivian	12,738	(16.5)	24.2	(17.7)	(3.1)	(4.6)	(18.4)	(32.4)	(3.5)	(6.3)	2.2	3.2	0.0	0.0
	Lucid Group	8,523	(11.0)	27.5	(16.3)	(2.5)	(3.2)	(17.3)	(20.4)	(3.6)	(4.7)	1.7	4.3	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,887	(11.2)	1.9	(29.0)	(3.7)	(4.6)	7.5	(19.5)	(2.4)	(1.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	344	3.7	(22.4)	(54.7)	(9.3)	(120.0)	3,201.2	(92.2)	(20.1)	67.8	1.9	2.0	(18.0)	(1.0)
	새빛캠	65	8.2	(9.7)	(66.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Li-Cycle	30	(62.6)	(76.4)	(72.3)	(0.3)	(0.4)	(66.7)	(27.0)	(5.0)	(14.0)	0.2	0.3	0.0	0.0
기타	QuantumScape	2,532	(21.5)	(1.0)	(32.2)	(5.3)	(5.9)	9.0	(9.2)	(5.1)	(5.7)	2.3	3.1	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (2월 1주)

요약	내용
EU, 전기차 산업 강화 액션 플랜	• EU, 2025년 3월 5일 유럽 자동차 산업 경쟁력 강화를 위한 액션 플랜 발표 예정. • 해당 플랜에는 전기차 보조금 및 탄소 배출 규제 관련 내용 등이 담길 예정.
폴란드, 전기차 보조금 도입	• 폴란드, 새로운 전기차 보조금 프로그램(Naszeauto)을 도입(8천만원 미만 전기차 1대당 최대 1,400만원의 보조금 지원).
Tesla, '25년 1월 독일 판매	• Tesla, 2025년 1월 독일 판매대수 1,277대(YoY -59%) 기록.
독·영·프, '25년 1월 BEV 판매	• 독일·영국·프랑스, 2025년 1월 BEV 판매는 전년 대비 각각 +54%, +42%, +0% 증가.
Ford, EREV 라인업 강화 및 4Q24 전기차사업부 실적	• Ford, 3열 전기 SUV 의 출시 연기한 반면 향후 10년간 주행거리 연장형 전기차(EREV) 라인업 확대 계획. • 한편, Ford의 전기차사업부 4Q24 실적 매출 14억달러, EBIT -14억달러(EBIT 마진율: -98%), 판매대수(BEV+PHEV) 5.7만대(YoY +3.1%, QoQ +23.9%) 기록.
Volvo, 인수금 지불 계획 철회	• Volvo, Novo Energy(Northvolt-Volvo JV) 지분 50% 인수 대금 지불 않기로 결정 및 해당 공장의 향후 활용 방안 검토 예정.
VW, 저가형 전기차 공개	• Volkswagen, 2만달러의 저가형 전기차 사내 행사에서 공개(공식 공개: '25년 3월)했으며, 해당 모델은 2027년 초 판매 예정.
산통부, 한국판 IRA 검토	• 한국 산업통상자원부, 한국판 IRA(투자세액공제를 직접 환급하는 방식) 도입에 대해 법적 검토를 진행 중.
르노코리아, Polestar4 위탁 생산	• 르노코리아, 부산공장에서 2025년 하반기부터 미국 수출용 'Polestar 4' 위탁 생산 예정.
Honda-Nissan, 합병 중단	• Honda-Nissan, 합병 논의 중단.

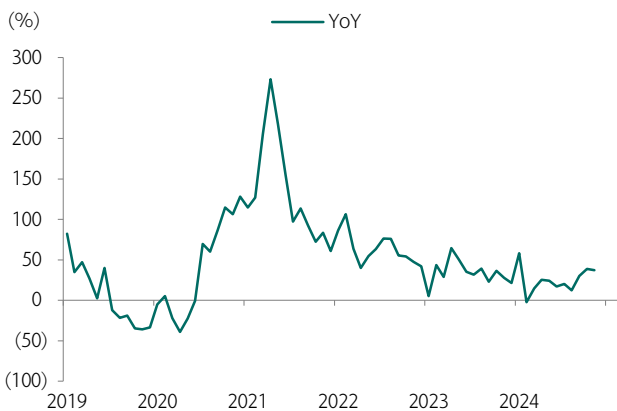
요약	내용
LGES, 회사채 수요예측 결과	• LG에너지솔루션, 8천억원 모집 회사채 수요예측에서 3.7조원의 주문 받았으며 결과에 따라 최대 1.6조원까지 증액 발행 계획.
SK on, 테네시 공장 가동 순연	• SK on, 전기차 캐즘을 고려해 블루오벌SK(SK on-Ford JV)의 테네시 공장의 가동 일정을 2025년에서 2026년으로 순연.
Toyota, 미국 모듈 공장 가동시기	• Toyota, 140억달러 투자한 미국 노스캐롤라이나 배터리 모듈 공장(생산능력: 30GWh) 2025년 4월부터 가동 예정.
AESC, 프랑스 공장 보조금 수취	• AESC, 프랑스 두에 공장 1단계 프로젝트(생산능력: 6GWh)에 대해 프랑스 정부로부터 약 730억원의 보조금을 지원받을 예정.

요약	내용
C4AD, 인니 니켈 중국기업 연관	• C4AD, 인도네시아 니켈 정제시설의 75% 가량이 중국 기업과 연결되어 있다고 보고.

전기차 판매량

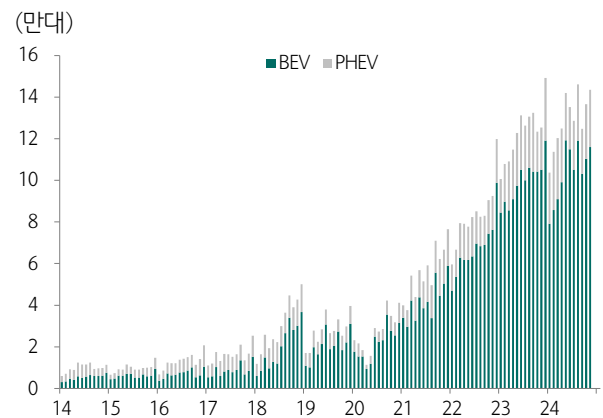
- 11월 글로벌 전기차 판매량은 +37%(YoY) 증가한 190.7만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +23%/+69% 증가한 118.6만대/72.2만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 11월 미국 전기차 판매량은 14.4만대를 기록하며 전년 대비 +15% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 11.6만대/2.7만대를 기록하며 전년 대비 +11%/+35% 증가했다. 11월 중국 전기차 판매량은 127.0만대를 기록하며 전년 대비 +51% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 75.8만대/51.2만대를 기록하며 전년 대비 +37%/+77%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



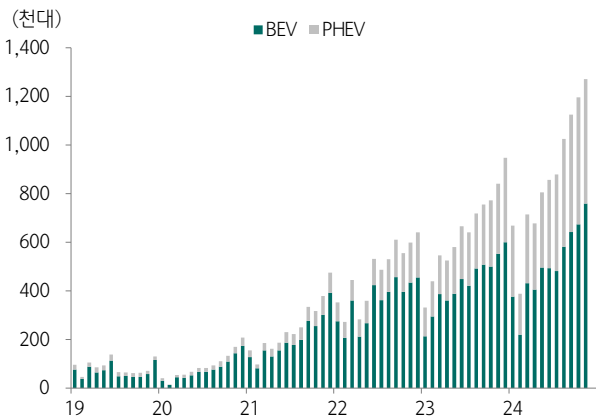
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



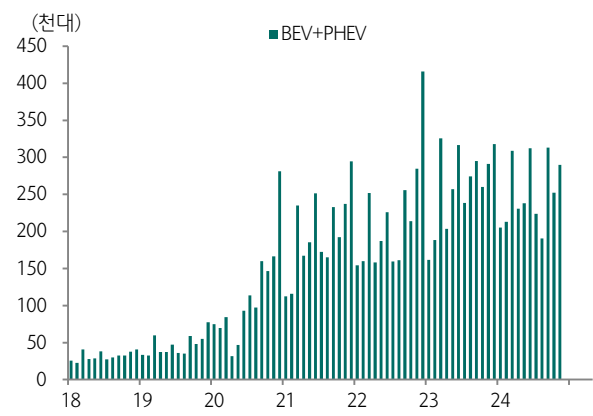
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

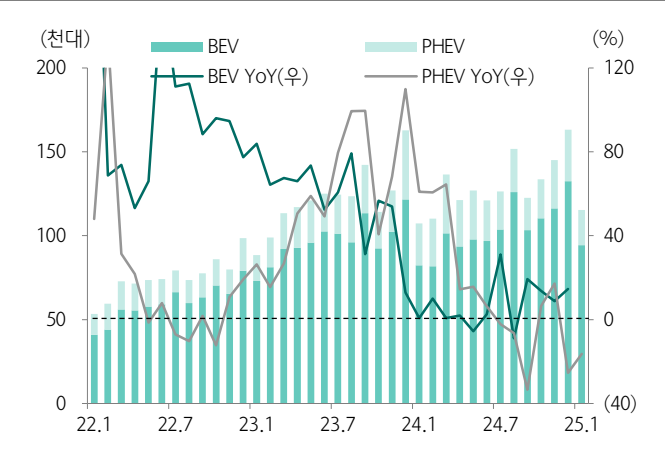


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

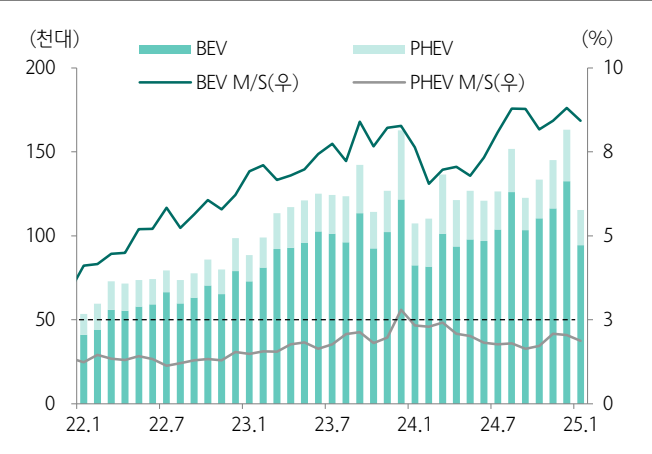
- 1월 미국 전기차 판매량은 YoY +7.4%, MoM -29.3% 변동한 115,320대(전기차 판매 점유율 10.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 94,333대(YoY +14.6%, MoM -28.8%)/20,987대(YoY -16.3%, MoM -31.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 115,302대(YoY +7.4%, M/S 10.3%)다.
- 12월 중국 전기차 판매량은 YoY +24.7%, MoM +2.8% 증가한 1,181,000대(전기차 판매 점유율 44.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 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.
- 1월 프랑스 전기차 판매량은 YoY -18.9%, MoM -54.4% 하락한 24,775대(전기차 판매 점유율 21.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 19,923대(YoY -0.5%, MoM -32.7%)/4,852대(YoY -54.0%, MoM -80.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 24,775대(YoY -18.9%, M/S 21.6%)다.
- 1월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +12.4%, MoM -38.5% 변동한 19,632대(전기차 판매 점유율 62.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 5,660대(YoY +15.2%, MoM -47.1%)/4,464대(YoY +9.1%, MoM -22.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 19,632대(YoY +12.4%, M/S 51.6%)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



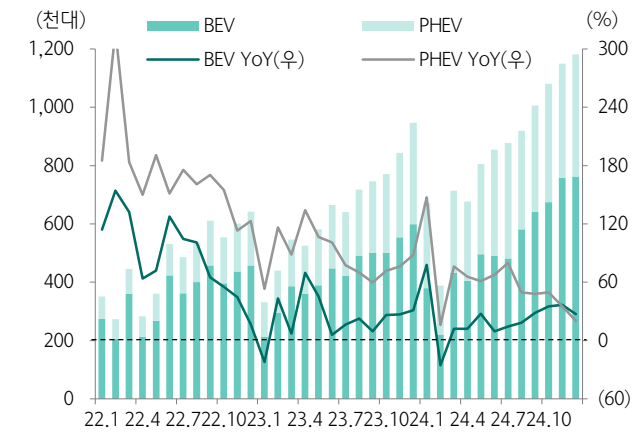
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



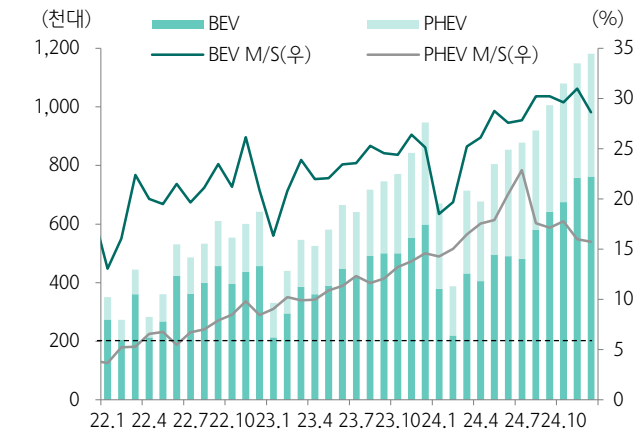
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



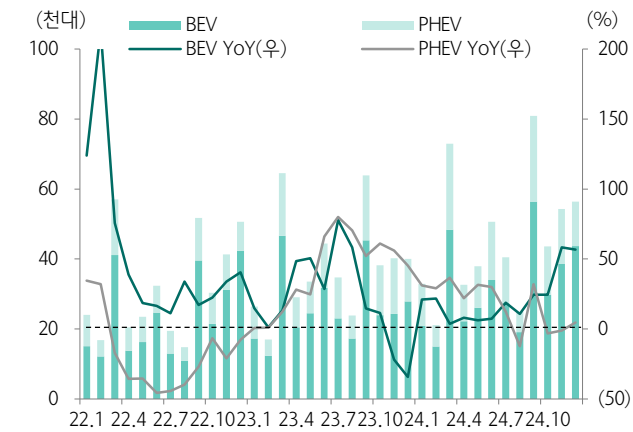
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



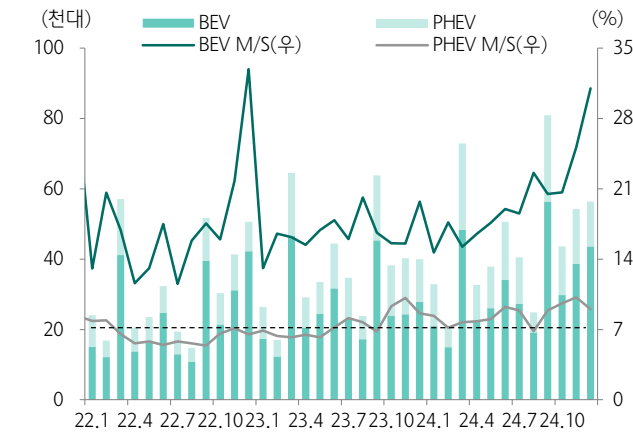
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



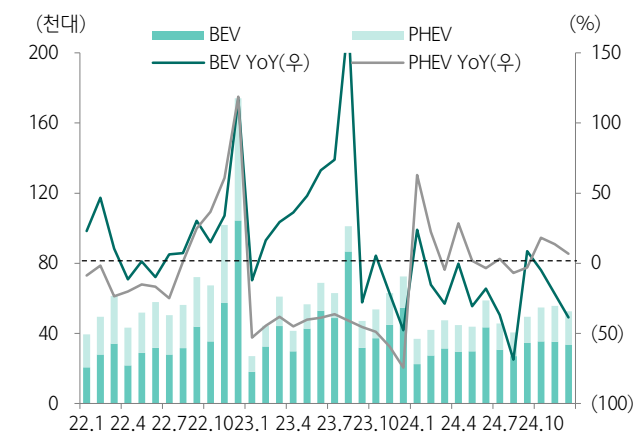
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



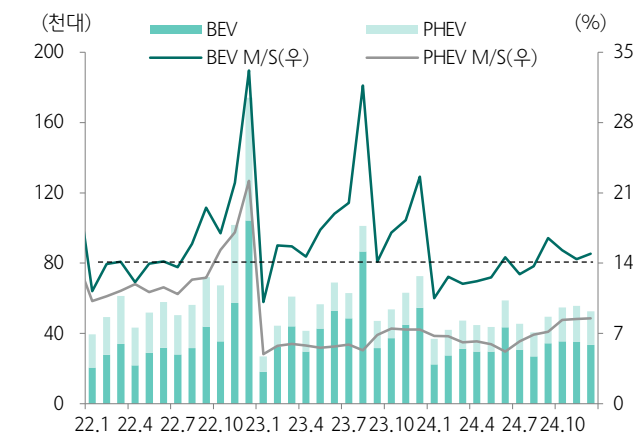
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



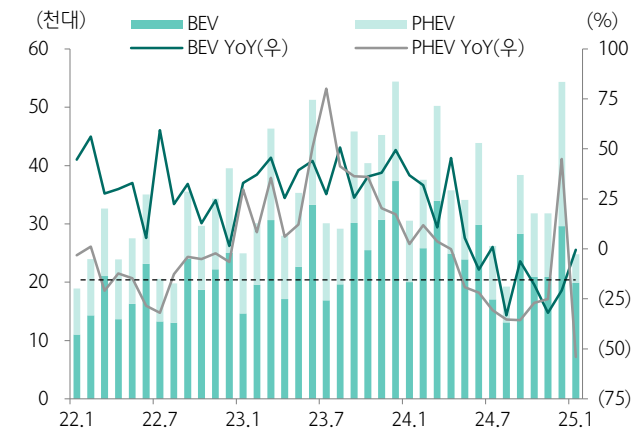
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



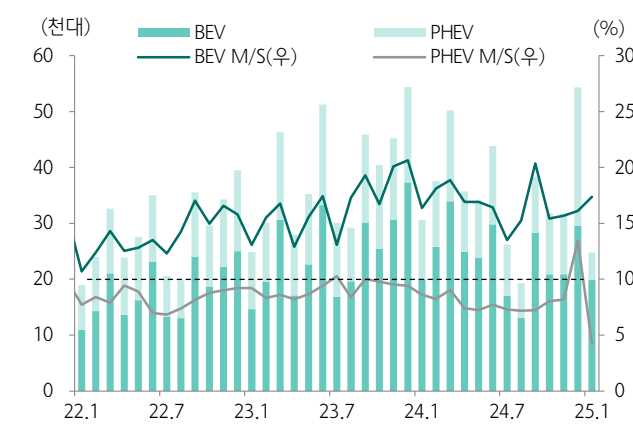
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



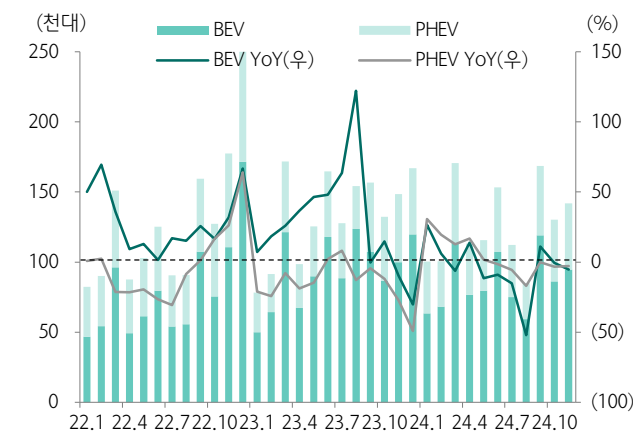
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



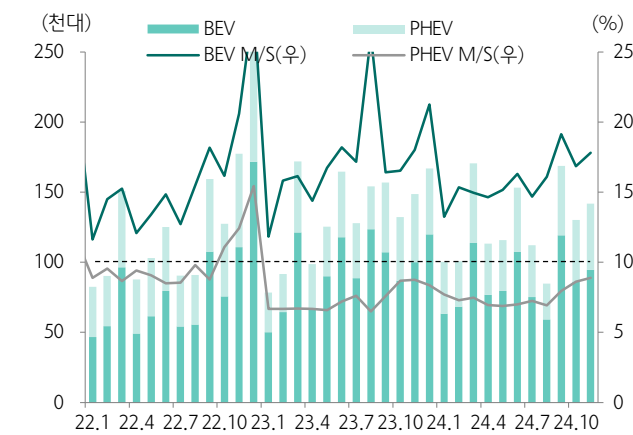
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 1월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 9.4만대로 YoY +15% 증가, MoM -29% 감소했고, BEV 침투율은 8.4% 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.2만대(YoY -13%, MoM -24%), GM 0.8만대(YoY +28%, MoM -50%), Ford 0.6만대(YoY +21%, MoM -57%), 현대기아 0.7만대(YoY +7%, MoM +2%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Model Y'는 -28%(MoM)감소한 2.6만대, Ford의 'F Series'는 -63% 감소한 1,907대를 기록했다. 이외 GM의 'Equinox'의 1월 판매량은 2,439대로 MoM -62% 감소했다.

도표 20. 미국 시장 주요 OEM 전기차(BEV) 판매대수

(단위: 대)

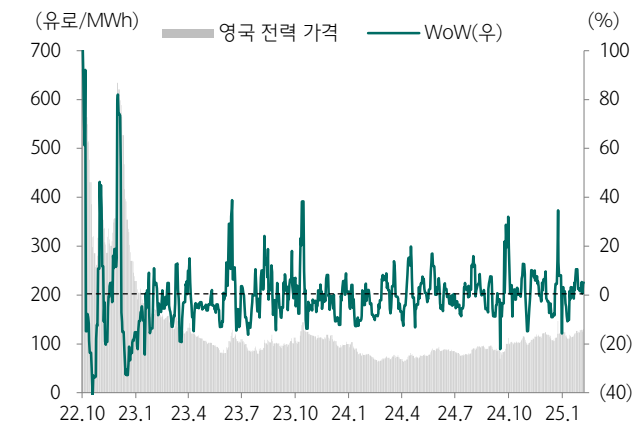
OEM	Brand	Model	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1
미국 BEV total			81,712	101,377	93,598	97,801	96,939	103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,468	94,333
		YoY(%)	0.7%	10.1%	0.8%	2.0%	-5.4%	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.9%	14.6%
		MoM(%)	-0.8%	24.1%	-7.7%	4.5%	-0.9%	7.1%	21.4%	-18.0%	6.8%	5.5%	13.8%	-28.8%
General Motors			4,817	5,205	5,730	8,338	7,862	8,952	11,996	11,147	11,884	15,738	16,360	8,182
		M/S(%)	5.9%	5.1%	6.1%	8.5%	8.1%	8.6%	9.5%	10.8%	10.6%	13.5%	12.4%	8.7%
		YoY(%)	-32.1%	-25.9%	12.8%	78.2%	33.5%	45.9%	68.7%	62.8%	73.5%	170.0%	140.9%	27.8%
		MoM(%)	-24.8%	8.1%	10.1%	45.5%	-5.7%	13.9%	34.0%	-7.1%	6.6%	32.4%	4.0%	-50.0%
	Cadillac		1,962	1,945	1,755	3,175	2,364	2,391	2,272	2,561	2,333	2,791	3,630	2,164
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21	649	847
		LYRIQ	1,962	1,945	1,755	3,175	2,364	2,391	2,272	2,561	2,333	2,770	1,981	1,172
		OPTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	145
	Chevrolet		2,328	2,529	2,958	4,030	4,229	5,386	8,030	6,513	7,625	10,797	10,314	4,708
		BLAZER	2	599	1,351	2,700	2,583	2,560	3,023	2,415	2,322	2,746	2,815	1,534
		BOLT	595	537	340	171	111	40	18	6	7	2	6	2
		BOLT EUV	1,392	900	408	206	138	48	26	30	8	7	15	2
		ZEVO 400	1	-	-	1	5	8	11	161	36	19	73	17
		ZEVO 600	24	4	137	114	233	18	13	35	207	112	96	78
		EQUINOX	-	-	-	146	867	2,167	4,067	3,538	4,314	7,291	6,484	2,439
		SILVERADO	339	493	859	807	530	571	896	528	731	620	825	636
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		502	727	880	1,018	1,031	1,149	1,670	1,873	1,926	2,150	2,416	1,310
		HUMMER PICKUP	72	215	302	393	403	407	578	559	585	635	687	411
		HUMMER SUV	430	512	578	625	628	742	1,016	1,003	1,034	1,046	1,104	576
		SIERRA	-	-	-	-	-	-	76	311	307	469	625	323
Ford			6,368	9,181	8,019	8,966	6,972	8,242	8,944	6,323	6,264	10,821	13,091	5,666
		M/S(%)	7.8%	9.1%	8.6%	9.2%	7.2%	7.9%	7.1%	6.1%	5.6%	9.3%	9.9%	6.0%
		YoY(%)	80.8%	338.0%	129.2%	64.7%	18.2%	31.2%	28.9%	-18.3%	-8.3%	20.8%	29.0%	21.2%
		MoM(%)	36.2%	44.2%	-12.7%	11.8%	-22.2%	18.2%	8.5%	-29.3%	-0.9%	72.7%	21.0%	-56.7%
	F SERIES		2,578	2,907	2,090	3,260	2,552	2,822	2,654	1,686	1,863	3,643	5,197	1,907
		MUSTANG MACH E	2,930	5,364	4,893	4,255	3,497	4,592	5,341	3,459	3,313	5,938	6,868	3,529
		TRANSIT VAN	860	910	1,036	1,451	923	828	949	1,178	1,088	1,240	1,026	230
	Tesla		45,000	58,000	45,000	44,600	50,000	48,400	57,400	52,000	55,000	48,000	54,900	42,000
		M/S(%)	55.1%	57.2%	48.1%	45.6%	51.6%	46.6%	45.6%	49.8%	48.9%	41.2%	41.4%	44.5%
		YoY(%)	-8.0%	1.8%	-21.5%	-21.9%	-16.5%	-14.0%	18.1%	-11.6%	25.6%	-14.0%	18.0%	-13.4%
		MoM(%)	-14.4%	28.9%	-22.4%	-0.9%	12.1%	-3.2%	18.6%	-9.4%	5.8%	-12.7%	14.4%	-23.5%
	CYBERTRUCK		766	1,109	2,559	2,581	1,439	3,289	3,673	3,334	4,306	3,448	3,600	3,574
		MODEL 3	13,248	15,843	12,933	13,469	10,814	12,675	15,124	14,011	12,558	10,224	11,500	9,311
		MODEL S	588	1,870	1,506	561	1,576	1,331	1,142	1,848	2,048	737	1,500	1,429
		MODEL X	1,366	3,035	1,997	2,126	2,559	2,037	2,467	2,233	1,898	1,729	2,000	1,499
		MODEL Y	29,032	36,143	26,005	25,863	33,612	29,068	34,994	30,574	34,190	31,862	36,300	26,187
Hyundai-Kia			7,772	10,512	11,210	14,371	11,391	9,256	11,625	8,584	9,985	11,233	11,295	6,745
		M/S(%)	9.5%	10.4%	12.0%	14.7%	11.8%	8.9%	9.2%	8.3%	9.0%	9.7%	8.5%	7.2%
		YoY(%)	52.7%	101.2%	64.5%	77.3%	28.9%	10.9%	3.2%	-14.2%	2.9%	62.4%	17.0%	1.8%
		MoM(%)	17.3%	35.3%	6.6%	28.2%	-20.7%	18.7%	25.6%	-26.2%	16.3%	12.5%	0.6%	-40.3%
	Genesis		319	370	642	1,005	602	518	553	324	401	463	739	404
		G80	26	55	9	11	16	24	79	52	44	29	29	20
		GV60	147	160	254	262	237	296	296	180	203	285	380	189
		GV70	146	155	379	732	349	198	178	92	154	149	330	195
	Hyundai		3,525	6,115	5,523	6,169	5,051	4,364	5,893	4,154	5,627	6,409	6,100	3,339
		IONIQ 5	1,996	3,361	3,702	4,449	3,755	3,416	4,838	3,336	4,498	4,989	4,595	2,250
		IONIQ 6	902	1,984	1,253	1,099	914	778	808	599	837	1,121	1,209	871
		KONA	627	770	568	621	382	170	247	219	292	299	296	218
	Kia		3,928	4,027	5,045	7,197	5,738	4,374	5,179	4,106	3,957	4,361	4,456	3,002
		EV6	1,309	1,537	2,051	2,660	2,171	1,547	1,885	1,612	1,732	1,887	2,111	1,542
		EV9	1,318	1,281	1,572	2,187	1,905	1,815	2,388	2,096	1,941	2,155	1,951	1,232
		NIRO	1,301	1,209	1,422	2,350	1,662	1,012	906	398	284	319	394	228

자료: Wardsauto, 하나증권

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

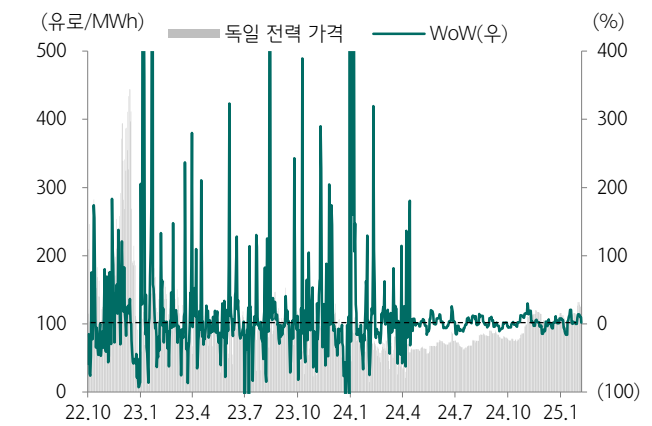
- 2월 1주 영국 전력 가격은 평균 128.3유로/MWh로 WoW +2.9% 상승했다. 2월 전력 가격은 평균 106.9유로/MWh로 MoM -10.4% 하락했다.
- 2월 1주 독일 전력 가격은 평균 129.2유로/MWh로 WoW +10.7% 상승했다. 2월 전력 가격은 평균 128.7유로/MWh로 MoM +14.9% 상승했다.
- 2월 1주 프랑스 전력 가격은 평균 69.8유로/MWh로 WoW +3.8% 상승했다. 2월 전력 가격은 평균 69.8유로/MWh로 MoM +0.1% 상승했다.
- 2월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 109.1유로/MWh로 WoW +6.1% 상승했다. 2월 전력 가격 평균은 108.9유로/MWh로 MoM +8.6% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



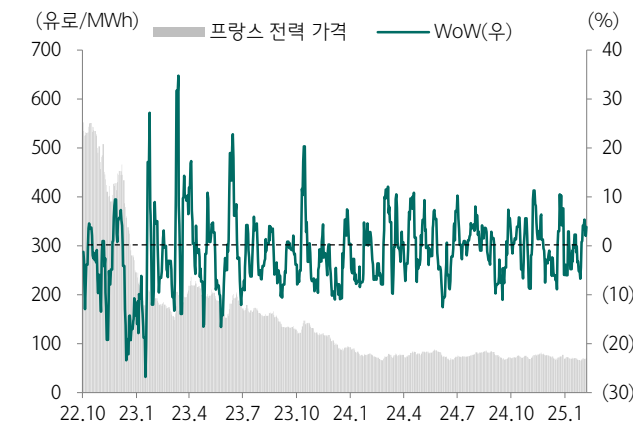
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



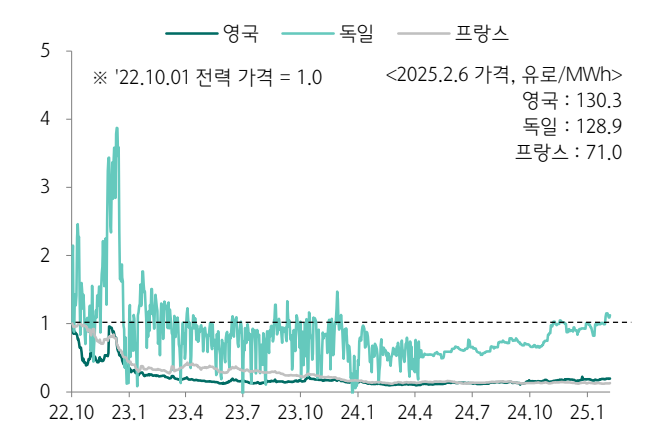
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

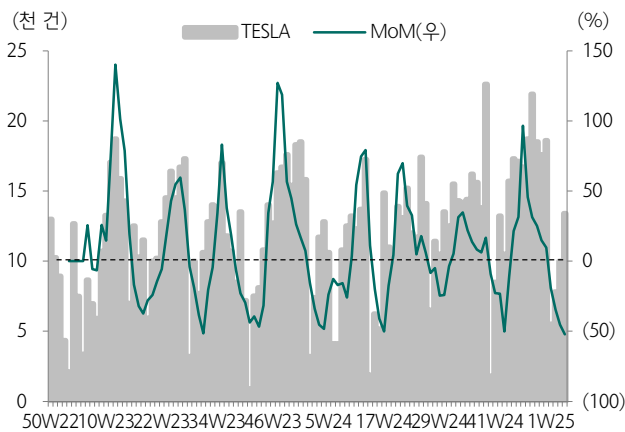


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

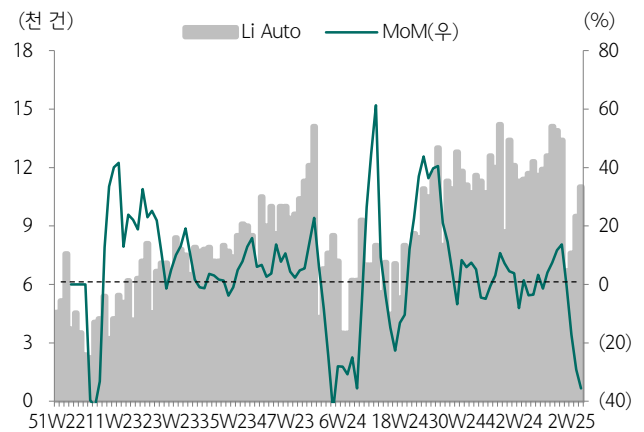
- 2025년 4주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 13,400건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 36,700건으로 직전 4주 대비 -52.1% 감소했다.
- 2025년 4주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 11,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 34,800건으로 직전 4주 대비 -35.6% 감소했다.
- 2025년 4주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 3,300건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 10,600건으로 직전 4주 대비 -47.0% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 4주차 신규 보험 등록은 총 27,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 82,100건으로 직전 4주 대비 -45.5% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



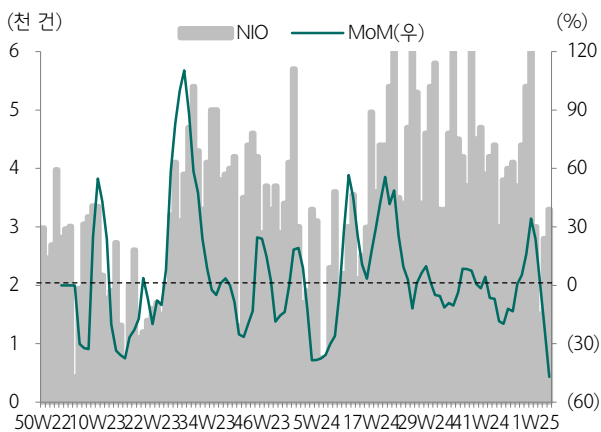
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



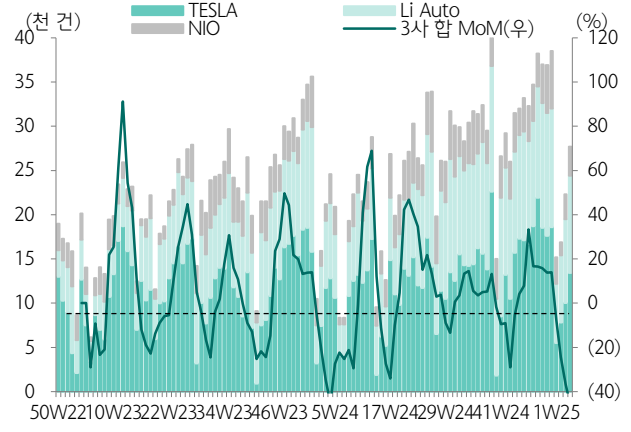
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

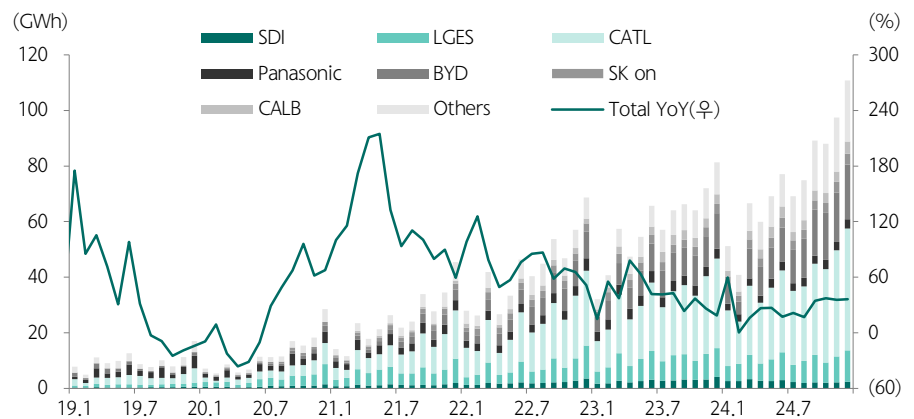


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

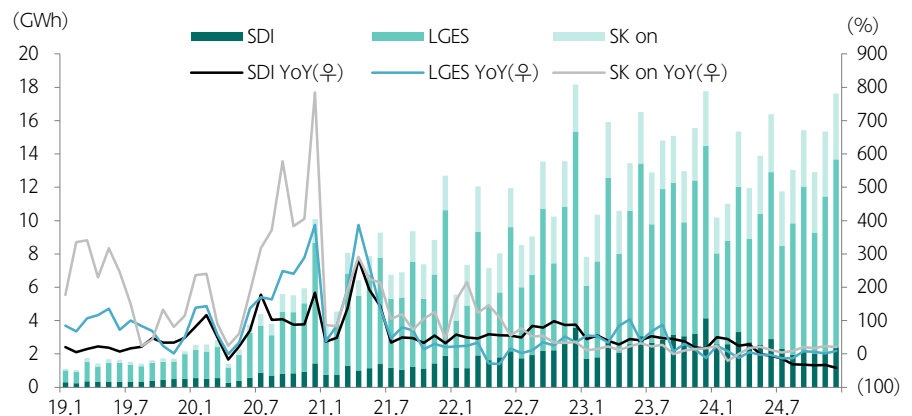
- 12월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +36%(YoY) 증가한 110.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 업체별 출하량은 CATL 43.9GWh(+36%), BYD 19.7GWh(+53%), LGES 11.3GWh(+9%), CALB 4.4GWh(+25%), SK on 4.0GWh(+21%), Panasonic 3.3GWh(-7%), 삼성SDI 2.4GWh(-42%)다.
- 글로벌 12월 누적 판매량은 894.4GWh를 기록하며 전년 대비 +27% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +32%, BYD +38%, LGES +0%, CALB +18%, SK on +12%, Panasonic -20%, 삼성SDI -10%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 12월 미국 전기차 배터리 출하량은 +22%(YoY) 증가한 11.1GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 LGES 4.0GWh(YoY +77%, M/S 32%), Panasonic 2.9GWh(YoY -6%, M/S 23%), SK on 1.5GWh(YoY +19%, M/S 12%), CATL 1.3GWh(YoY -13%, M/S 10%), 삼성SDI 0.9GWh(YoY -48%, M/S 7%)다.
- 12월 중국 전기차 배터리 출하량은 +52%(YoY) 증가한 73.1GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 34.0GWh(YoY +47%, M/S 47%), BYD 18.0GWh(YoY +53%, M/S 25%), CALB 3.8GWh(YoY +15%, M/S 5%), LGES 1.1GWh(YoY +6%, M/S 2%)다.
- 12월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +8%(YoY) 증가한 18.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 6.9GWh(YoY +12%, M/S 37%), LGES 5.1GWh(YoY -16%, M/S 28%), SK on 1.8GWh(YoY +51%, M/S 10%), 삼성SDI 1.3GWh(YoY -32%, M/S 7%), CALB 0.4GWh(YoY +80%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



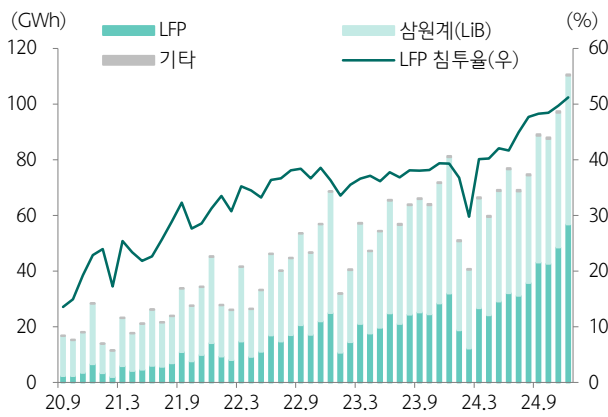
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



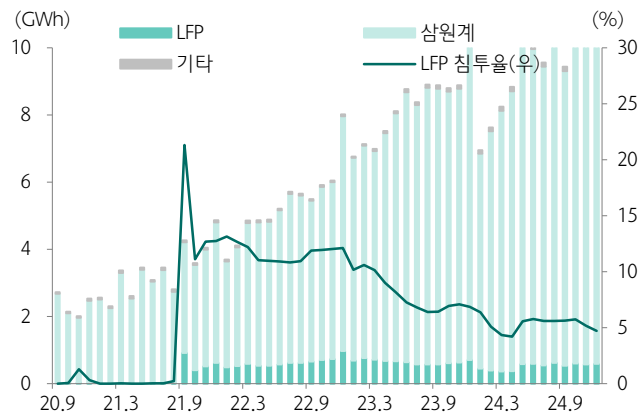
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



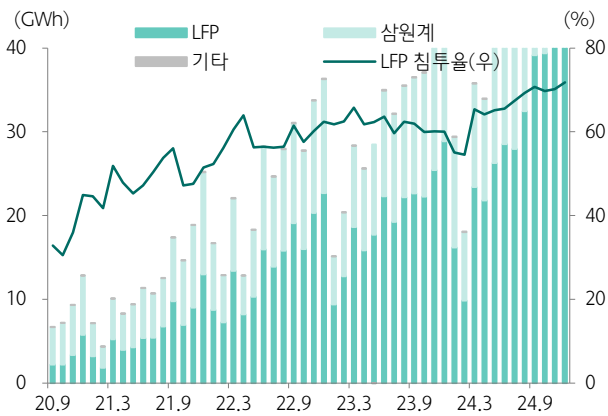
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



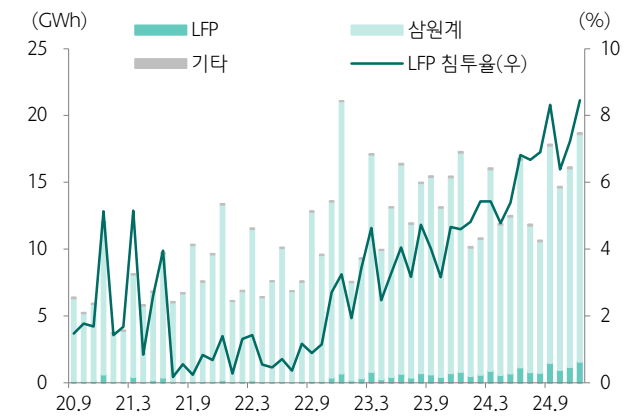
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

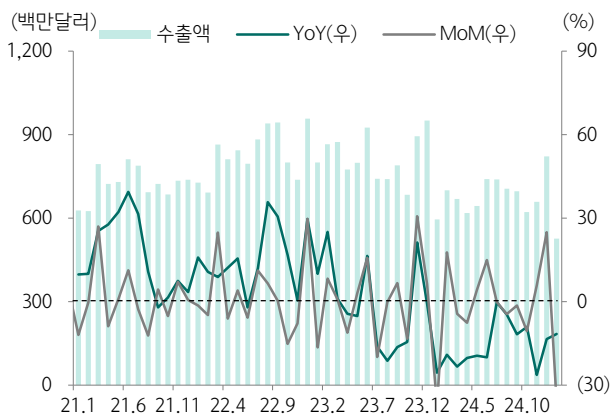


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

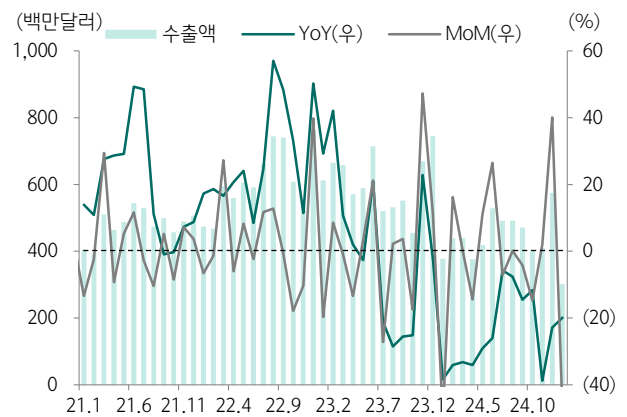
- 1월 2차전지 전체 수출액은 5.3억달러(YoY -11.6%, MoM -36.0%)를 기록했다.
- 1월 리튬이온전지 수출액은 3.0억달러(YoY -19.9%, MoM -47.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 1월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -63.8%, MoM -7.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -64.5%, MoM +3.0%)을 기록했다. 수출 단가는 36.7달러/kg으로 전년 대비 +2.1% 상승, 전월 대비 -10.3% 하락했다.
- 1월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.9억달러(YoY +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



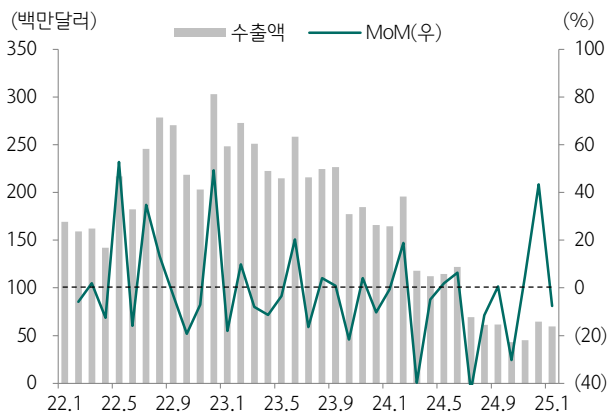
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



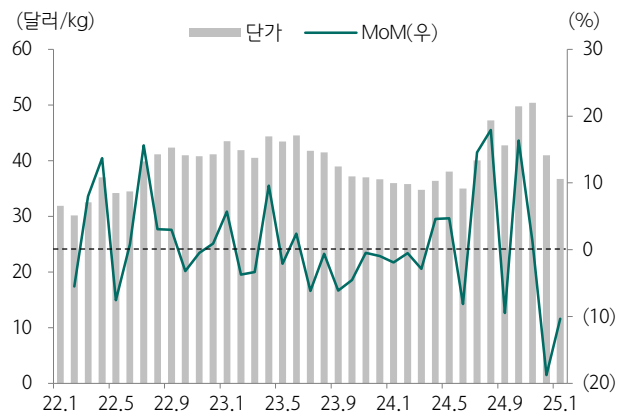
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



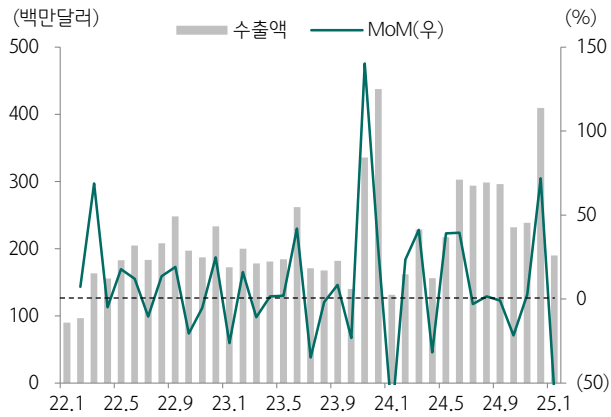
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



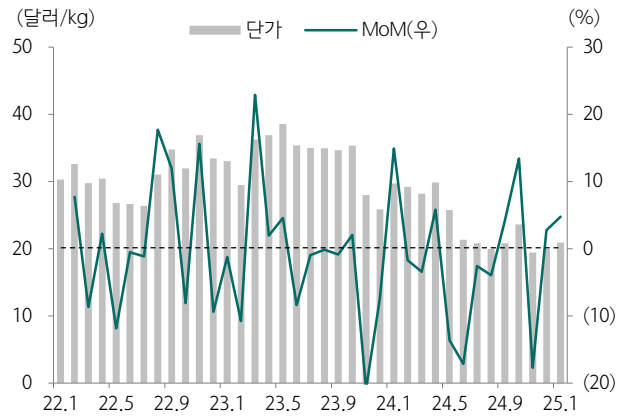
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



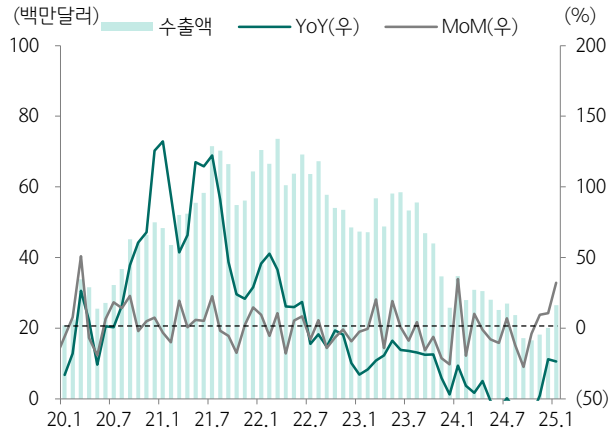
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



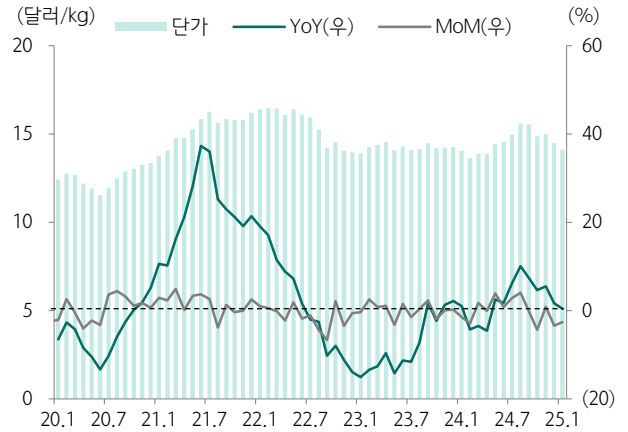
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

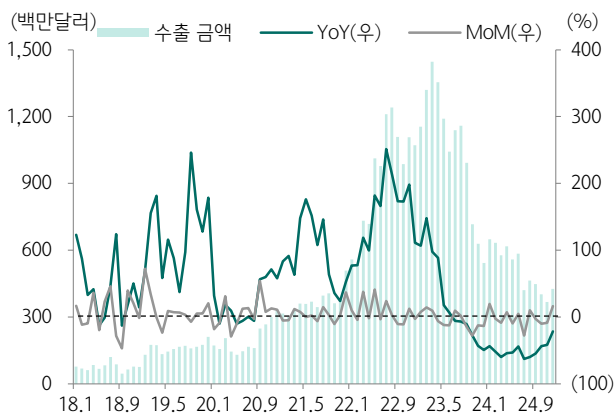


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

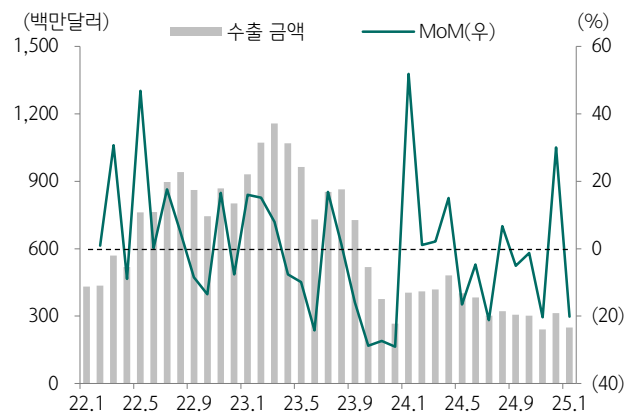
- 12월 양극재 수출액은 4.3억달러(YoY -21.5%, MoM +16.4%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY +11.3%, MoM +15.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.1달러/kg으로 전년 대비 -29.5% 하락, 전월 대비 +1.2% 상승했다.
- 1월 NCM 양극재 수출액은 2.5억달러(YoY -38.3%, MoM -20.2%), 수출 중량은 1.1만톤(YoY -13.1%, MoM -15.7%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.0달러/kg으로 전년 대비 -29.1%, 전월 대비 -5.3% 하락했다.
- 1월 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



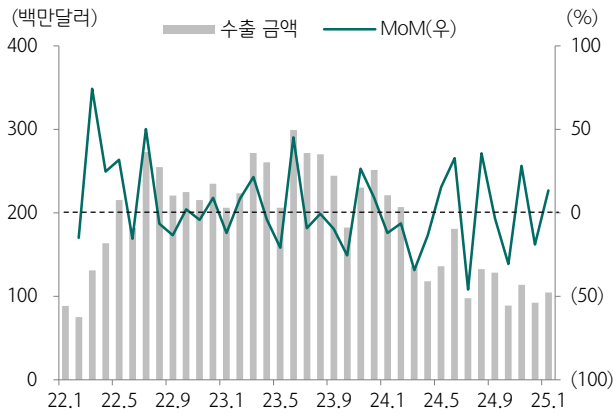
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



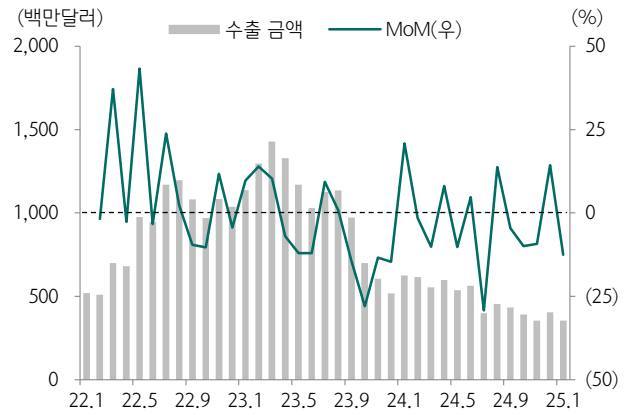
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



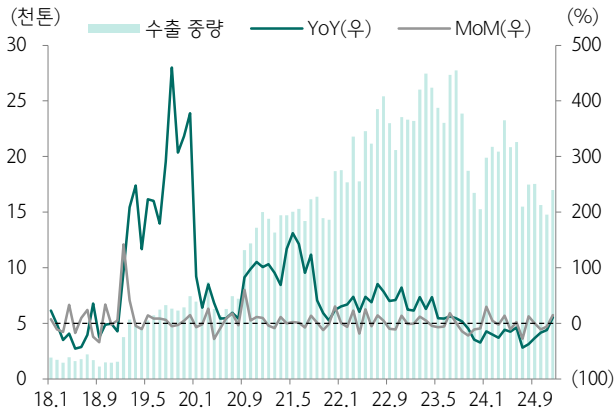
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



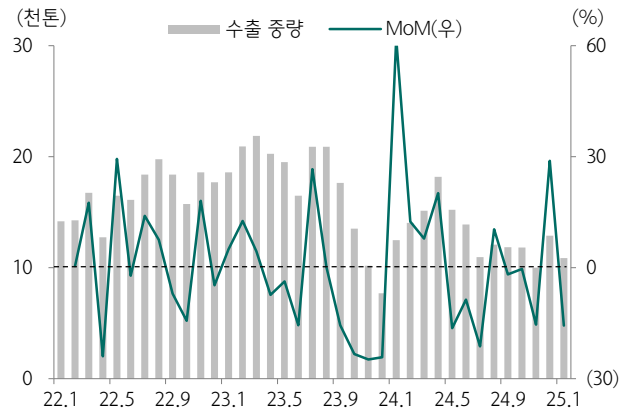
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



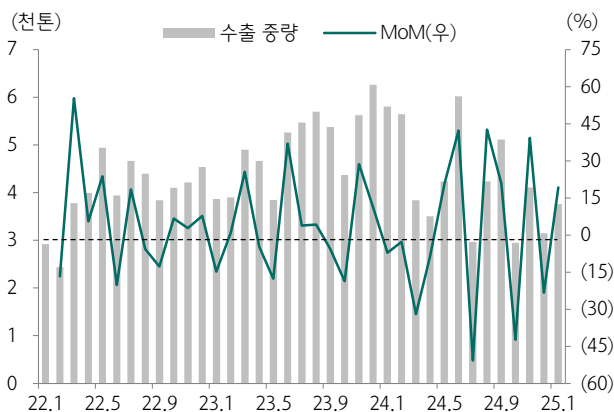
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



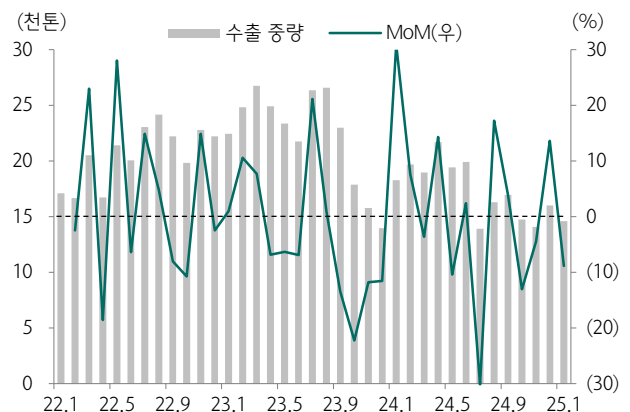
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



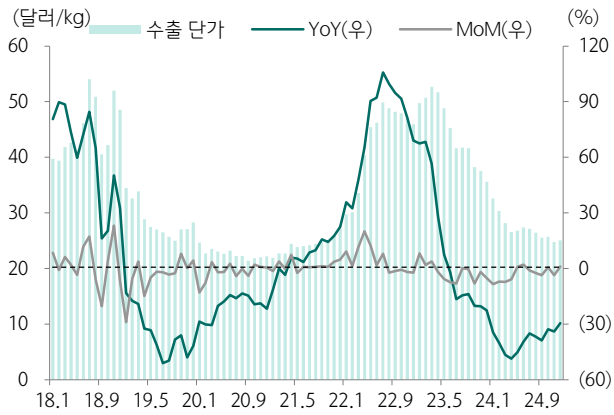
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



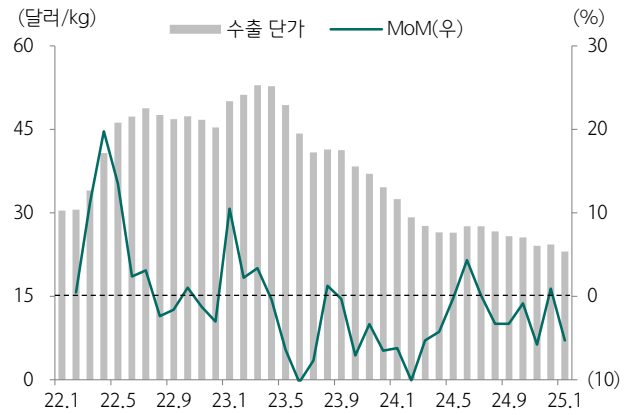
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



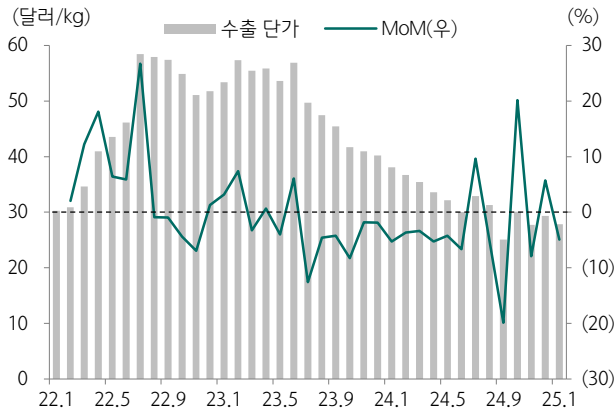
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



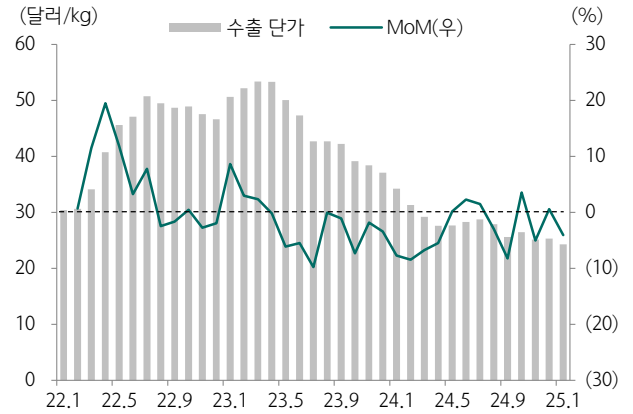
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

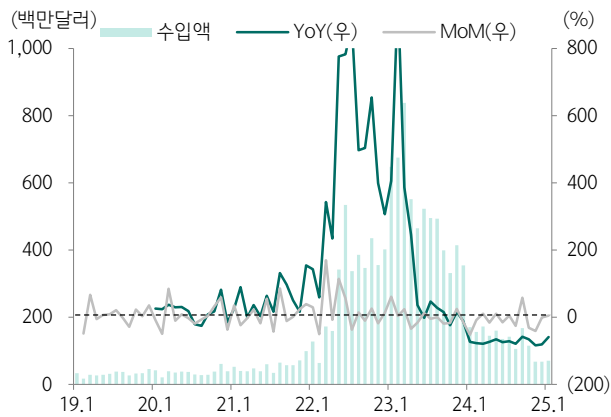
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2021.01	315.4	14.4	21.9	105.3	4.5	23.2	29.6	1.6	18.6	43.1	2.3	18.6	77.5	3.3	23.3	44.2	1.9	23.6
2021.02	299.7	13.2	22.8	115.5	5.0	23.3	30.6	1.6	18.9	35.1	1.8	19.0	52.4	2.3	22.3	40.2	1.8	22.8
2021.03	334.8	14.7	22.7	126.6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

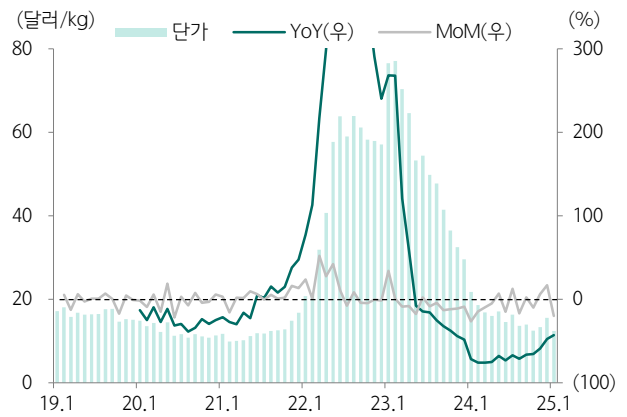
- 1월 수산화리튬 수입액은 0.7억달러(YoY -58.5%, MoM +4.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.6만톤(YoY -27.4%, MoM +31.2%)을 기록했다. 수입 단가는 12.4달러/kg으로 전년 대비 -42.9%, 전월 대비 -20.1% 하락했다.
- 1월 음극재 수입액은 441.1만달러(YoY +30.7%, MoM -11.1%)를 기록했고, 수입 중량은 855톤(YoY +58.7%, MoM -17.2%)을 기록했다. 수입 단가는 5.2달러/kg으로 전년 대비 -17.6% 하락, 전월 대비 +7.5% 상승했다.
-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



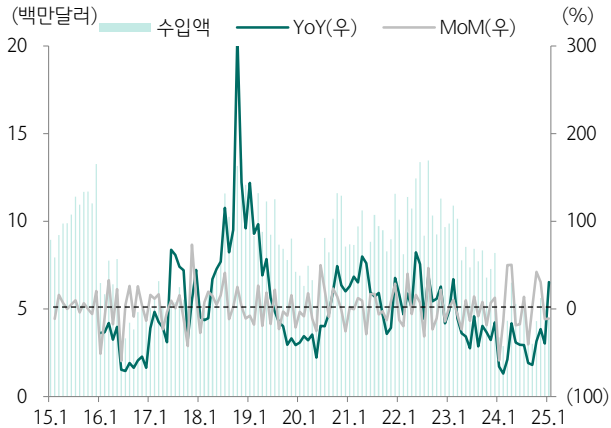
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



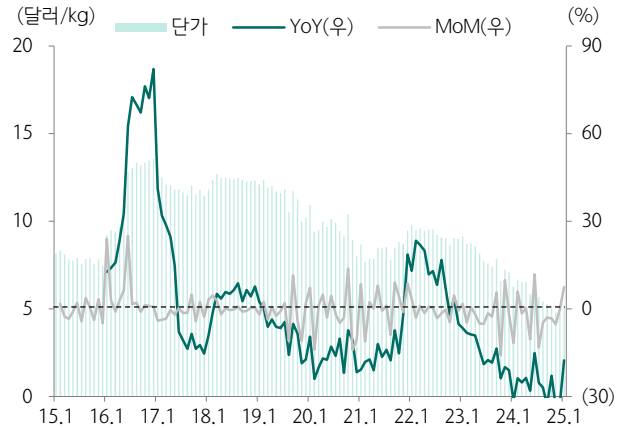
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



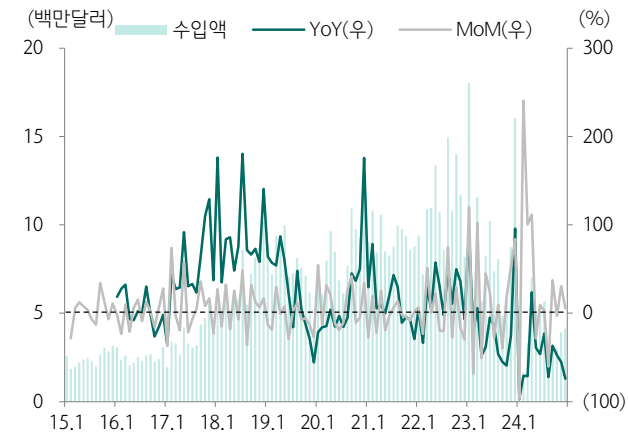
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



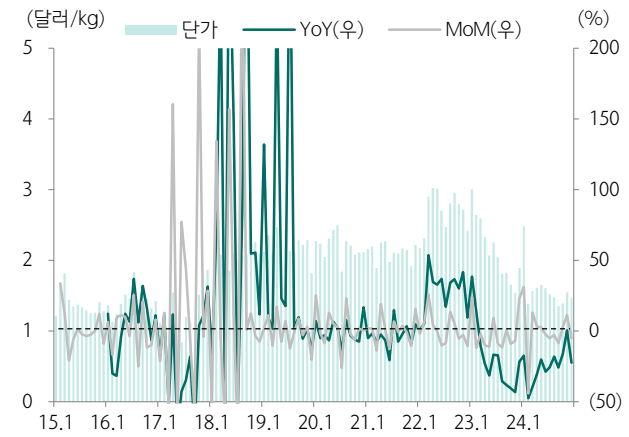
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

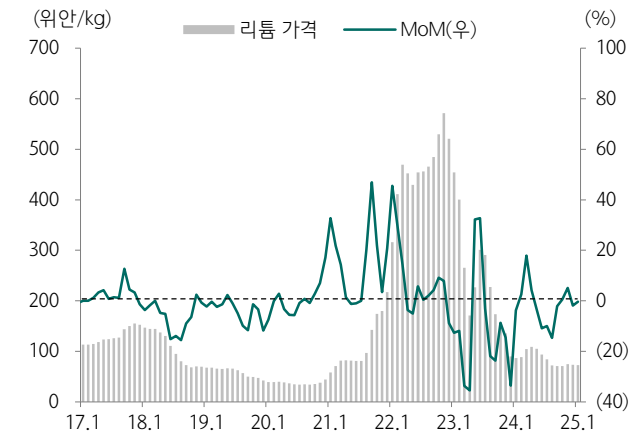
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

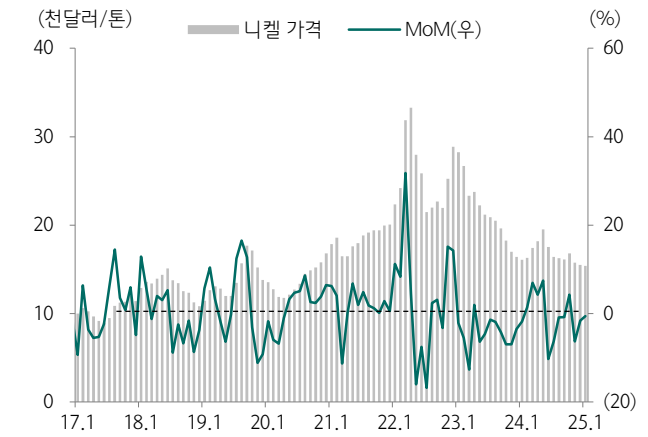
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



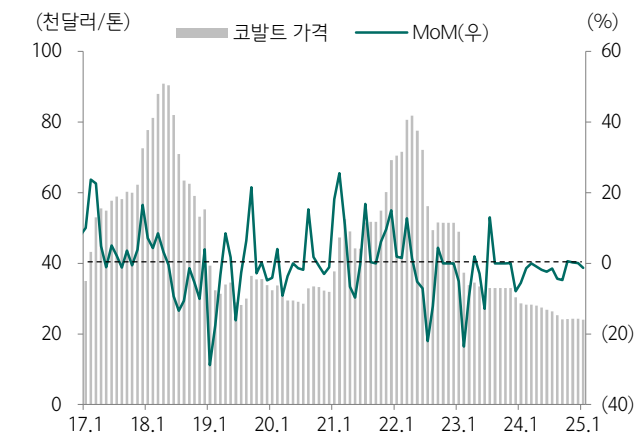
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



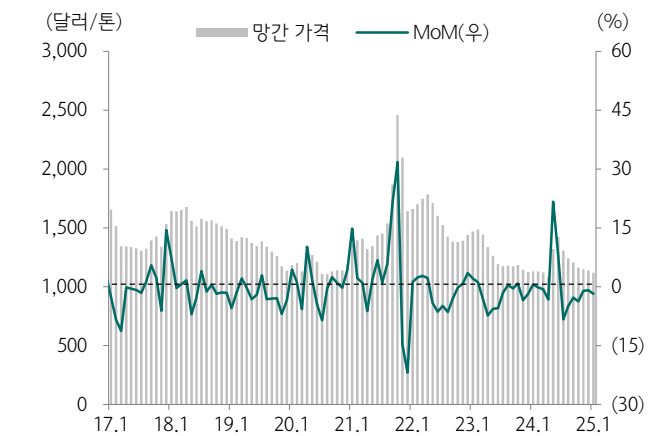
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



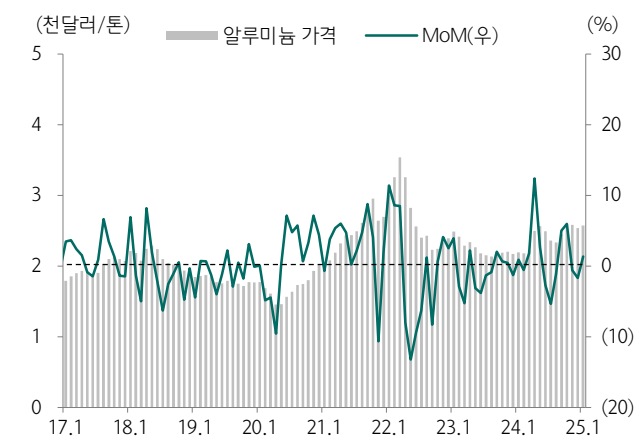
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



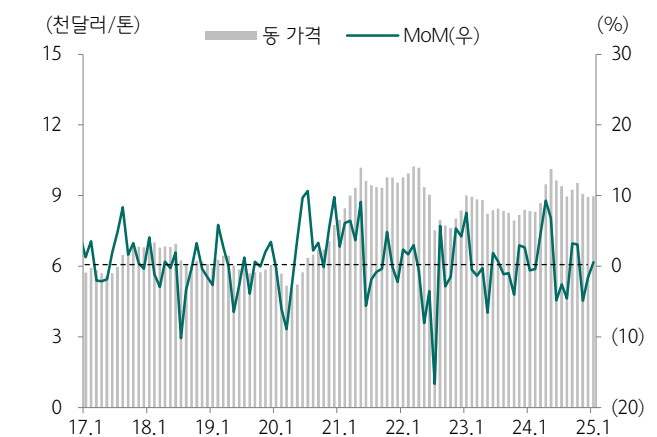
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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
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
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
순이익		10.4	(0.2)	(8.4)	4.5	5.4	1.0	(0.1)	0.6				
	QoQ(%p)												

자료: 에코프로비엠, 하나증권

도표 72. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,138.4	915.5	922.8	723.2	761.6	891.0	1,051.7	1,254.7	4,759.9	3,699.9	3,958.8	5,549.5
YoY	0%	-23%	-28%	-37%	-33%	-3%	14%	73%	44%	-22%	7%	40%
QoQ	-1%	-20%	1%	-22%	5%	17%	18%	19%				
양극재	732.5	543.4	559.5	351.8	397.0	506.3	638.5	812.6	3,140.6	2,187.2	2,354.4	3,755.7
YoY	3%	-31%	-38%	-52%	-46%	-7%	14%	131%	82%	-30%	8%	60%
QoQ	-1%	-26%	3%	-37%	13%	28%	26%	27%				
천연흑연 음극재	49.3	47.4	24.5	23.7	30.1	35.7	47.2	55.4	221.8	145.0	168.4	243.3
YoY	-27%	-16%	-53%	-49%	-39%	-25%	92%	133%	3%	-35%	16%	44%
QoQ	7%	-4%	-48%	-3%	27%	18%	32%	17%				
인조흑연 음극재	0.0	2.9	0.0	6.4	10.1	14.9	21.9	32.2	0.1	9.3	79.2	140.3
YoY	N/A	N/A	-71%	36947%	58321%	417%	57444%	407%	N/A	6164%	751%	77%
QoQ	1%	16612%	-99%	16580%	59%	48%	47%	47%				
기타	356.7	321.7	338.7	341.4	324.3	334.0	344.1	354.4	1,397.3	1,358.5	1,356.8	1,410.1
YoY	0%	-8%	2%	-5%	-9%	4%	2%	4%	2%	-3%	0%	4%
QoQ	-1%	-10%	5%	1%	-5%	3%	3%	3%				
영업이익	37.9	2.7	1.4	(41.3)	(22.1)	9.4	17.3	38.0	35.8	0.7	42.7	188.5
YoY	87%	-95%	-96%	-44%	-158%	245%	1165%	-192%	-78%	-98%	5813%	342%
QoQ	-151%	-93%	-50%	-3120%	-47%	-143%	83%	120%				
영업이익률	3.3	0.3	0.1	(5.7)	(2.9)	1.1	1.6	3.0	0.8	0.0	1.1	3.4
YoY(%p)	1.5	(4.1)	(2.7)	0.7	(6.2)	0.8	1.5	8.7	(4.3)	(0.7)	1.1	2.3
QoQ(%p)	9.8	(3.0)	(0.2)	(5.9)	2.8	4.0	0.6	1.4				
순이익	60.2	(8.7)	2.5	(266.2)	(36.9)	(12.6)	(8.4)	(1.8)	28.7	(212.3)	(59.7)	(2.9)
YoY	54%	-121%	-89%	254%	-161%	45%	-438%	-99%	-76%	-839%	-72%	-95%
QoQ	-180%	-115%	-128%	-10844%	-86%	-66%	-34%	-79%				

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 2월10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 2월10일 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 2월 7일