

소재 주문 일부 회복

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.2.17



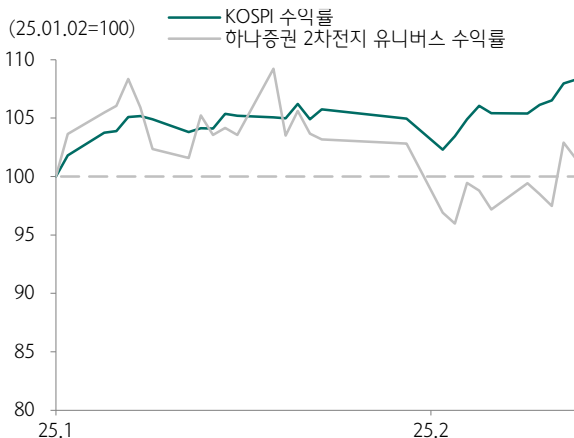
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 구조적 성장 논리에 집중

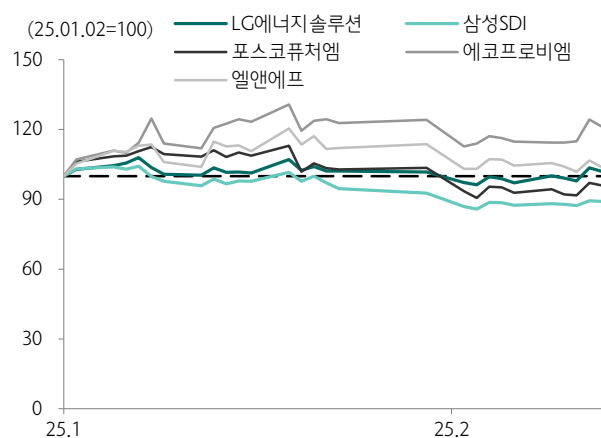
- 에코프로비엠과 엘앤에프는 1분기 출하량 가이드ansom으로 각각 QoQ +25%/+10%를 제시했다. 에코프로비엠의 연간 출하량 가이드ansom은 YoY +40%다. 양극재 기업들의 출하 가이드ansom은 업황의 반등을 기대케한다.
- 다만 이러한 가이드ansom, 특히 1분기 출하 증가 가이드ansom은 업황 전반의 회복보다, 소재 재고 축적 수요 회복 정도로 해석함이 적절하다. 1월 유럽 일부 국가들의 전기차 판매(순수 전기차 기준)는 회복세 보였으나(독일 YoY +54%, MoM +3%, 영국 YoY +42%, MoM -32%), 유럽 3대 시장 중 한 곳인 프랑스의 성장률이 부진했고(YoY -1%, MoM -33%), 미국의 경우 YoY +15% 성장했으나 이는 기저효과에 기인한 것으로, MoM 기준으로는 -29% 감소했다. 특히 GM 전기차 판매량이 MoM -50%라는 점도 부담이다.
- 1년 전에도 양극재 기업들은 연간 Q 증가 가이드ansom으로 평균 +30%를 제시하고, 2024년 상반기 한국 양극재 수출은 추세적으로 MoM 증가한 바 있다. 그러나 결국 전기차 수요 둔화로 수출 증가세가 중단되고 주가 역시 지속 하락했다. 현 시점도 전방 수요인 전기차 판매의 회복이 동반되고 있지 않다는 점에서 한계가 있다.
- 물론, 가이드ansom 대로라면 1분기 양극재 수출 중량 및 일부 기업들의 매출은 증가세 보일 가능성이 높다. 1월 양극재 수출 중량(NCM+NCA 합산 기준)이 MoM -9% 감소하였으나 이는 설 연휴 영업일수 감소에 기인한 것으로 2월에는 회복세 보일 가능성이 높다. 다만, 이것이 주가 상승 동력으로 이어지려면 당연히 전방 수요, 즉 전기차 판매의 회복이 담보되어야 한다.
- 1분기 일부 기업들의 매출 회복 가능하겠으나 여전히 전방 수요 회복세 약한 가운데, 정책 불확실성 지속되고 있다는 점에서 매수 실익이 크지 않다고 판단한다. 다만, 작년과 다른 점은, 주가 하방 압력이 제한적이라는 점이다. 매수 실익이 크지 않은 것은 동일하나 작년의 경우 그로 인해서 주가 하락이 불가피했다면, 현 시점은 대부분의 대형주들이 적정가치에 근접해 있다는 점에서 주가 하방 압력 제한적이다. 대형주가 크게 하락하지 않고 횡보하는 국면이라면, 구조적 성장 논리 보유하고 있는 특수소재(대주전자재료 등) 및 소재 국산화 수혜 기업(전구체 등)들의 성장 가치가 부각될 수 있을 것으로 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : OEM들의 IRA 인센티브 유지 요구

- Tesla 주가는 한 주간 -1.6% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 Rivian 주가는 전기 밴 판매 확대 기대감으로 +12.4% 상승, Lucid 주가 역시 임원 인사 소식과 기술 개발 기대감으로 +17.0% 상승했다. 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Xpeng -1.6%, Li Auto -0.7%, Nio +4.7%).
- 미국 OEM들은(GM, Ford 등) 트럼프 행정부와 공화당 의원들에게 IRA 전기차 인센티브 일부를 유지하되, 폐지 시에는 점진적 폐지를 요청했다.
- Nikola는 유동성 위기로 파산보호 신청을 검토 중이다.
- Ford의 CEO는 중국 전기차 산업과 대적하기 위해서 중국의 배터리 IP 라이선스를 확보한 후, 독자적인 기술을 개발해야 한다고 주장했다. 한편, Ford는 CATL은 LFP 기술 라이선스를 이용한 배터리 공장 'BlueOval Battery Park'를 건설 중이며, 2026년 가동 목표다.
- Volvo는 대중 관세 부과에 대응하기 위해 CATL의 배터리가 탑재되고 있는 'EX90'의 배터리 공급망 재구축 검토 중이다.
- 현대차는 배터리 내재화 추진을 위해 NCM 파우치 배터리의 소규모 양산용 공정 라인 구축을 검토한다.
- Nissan과 Honda의 합병 논의는 Honda의 조건 수정 및 자회사 편입 시도에 결렬되었다.
- 중국 Leapmotor는 스마트 주행 기술을 탑재한 신규 저가형 전기차 'B10'(판매가격: 2만달러 미만)을 출시했으며, 2025년 3월 10일부터 사전판매 예정이다.
- 인도 Tata Motors는 향후 2년 동안 충전소를 두 배 이상 늘려 40만개로 늘릴 계획이라고 밝혔다.

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	82,602	353,000	+5.1%	-1.4%	+1.4%	34.5	39.5	-73.7	-285.6	167.3	4.1	4.0
삼성SDI	14,681	213,500	+1.9%	-9.7%	-13.7%	35.2	-56.6	19.8	15.8	20.6	0.7	0.7
SK이노베이션	18,426	122,000	+0.7%	-4.1%	+8.9%	10.2	7.1	-16.9	-9.1	31.8	0.9	0.8
LG화학	16,060	227,500	+4.8%	-7.0%	-9.0%	20.9	-10.9	-47.1	49.8	30.8	0.6	0.6
에코프로비엠	12,519	128,000	+5.7%	+0.6%	+16.5%	0.7	21.8	-22.5	N/A	1,003.6	9.4	9.1
포스코퓨처엠	10,248	132,300	+3.4%	-13.6%	-6.9%	5.1	20.8	-26.2	887.0	2,241.4	4.4	4.6
엘앤에프	2,922	80,500	-0.6%	-9.6%	-0.6%	-2.1	7.2	-4.8	N/A	N/A	3.5	3.7
롯데에너지머티리얼즈	1,180	25,600	+6.2%	+5.6%	+8.5%	4.0	-0.8	-2.8	630.8	7,895.9	0.9	0.9
솔루스첨단소재	725	9,600	+4.0%	+3.5%	+17.1%	0.1	-0.2	0.1	N/A	N/A	1.2	1.3
동화기업	421	8,330	-1.4%	-7.3%	+0.6%	-0.1	0.2	-0.1		12.1	0.4	0.4
천보	392	39,150	+2.2%	-2.0%	+7.7%	0.1	0.6	-0.7			1.6	1.8
코스피	2,123,296	2,591	+2.7%	+3.8%	+8.0%	1,323.7	-201.2	-1,412.4	11.1	9.5	0.9	0.9

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : Tesla, 상하이 ESS 공장 가동

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +1.2% 상승했고(삼성SDI +1.9%, LGES +5.1%, SK이노베이션 +0.7%), 코스피 대비 +1.2%p Out-perform했다.
- Tesla가 상하이 ESS 메가팩토리 가동을 시작했다.
- LG에너지솔루션은 중국 양극재 업체 Ronbay와 양극재 개발 및 생산 협력 협약을 맺었다.

Material/Equipment : 포스코홀딩스, 니켈 생산 합작사 청산 예정

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +3.2% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상이했다(포스코퓨처엠 +3.4%, 에코프로비엠 +5.7%, 엘앤에프 -0.6%). 중국 소재 기업 주가 또한 상이했다(Beijing Easpring+6.2%, Guangzhou Tinci -1.9%, Yunnan Energy +3.7%).
- 호주 Global Lithium Resources는 Manna lithium project에 대한 중국 투자자들의 인수 시도를 중단시켜 달라고 호주 정부에 요청했다.
- 남부 아프리카의 내륙국 말라위는 광물 자원 관리의 효율성 개선을 위해 모든 광물의 수출을 한시적으로 금지했으며, 추후 공지가 있을 때까지 수출 금지 지속될 예정이다.
- 포스코홀딩스는 니켈 생산 합작사인 '씨엔지알니켈솔루션(포스코홀딩스·CNGR JV)'의 청산 절차 진행 예정이다.
- 엘앤에프는 고압축 밀도 기술을 적용한 LFP 양극재를 2026년 말부터 양산할 계획이다.
- CATL은 4개월 만에 중국 장시성 리툼 광산 채굴 재개했으며, 2025년 2월 3,500톤의 리튬 생산 예정이다.
- 중국 Ganfeng Lithium은 아르헨티나 마리아나 공장(생산능력: 2만톤)에서 리튬 생산 시작했다
- 중국 CNGR은 홍콩증권거래소에 상장 신청서를 제출했으며, 4억~5억달러 규모의 자금 조달 추진 예정이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-0.2%), 니켈(+0.0%), 코발트(-0.1%), 망간(+0.9%), 알루미늄(+0.6%), 구리(+2.5%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-0.0%), 니켈(-4.4%), 코발트(-4.5%), 망간(-2.2%), 알루미늄(+0.6%), 구리(-1.7%), LiPF6(+7.9%)다.
- 2월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 112.8유로/MWh로 WoW +3.4% 상승했다. 2월 전력 가격 평균은 111.0유로/MWh로 MoM +10.7% 상승했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
셀	LG에너지솔루션	56,947	(1.4)	(16.4)	(9.0)	(285.6)	167.3	(118.0)	(270.7)	27.6	17.1	4.1	4.0	2.0	5.0
	삼성SDI	10,122	(9.7)	(19.3)	(44.8)	15.8	20.6	(51.0)	(23.3)	8.7	7.9	0.7	0.7	5.0	4.0
	SK이노베이션	12,703	(4.1)	18.8	(0.1)	(9.1)	31.8	(357.3)	(128.7)	15.2	9.2	0.9	0.8	(5.0)	2.0
	Panasonic	29,403	18.4	22.4	32.1	13.8	11.1	(29.9)	24.6	6.0	5.1	0.9	0.8	0.0	0.0
	CATL	162,709	5.3	(1.9)	65.6	23.1	18.4	18.5	25.9	11.5	9.0	5.1	4.2	0.0	0.0
	BYD	88,351	28.9	20.8	96.5	25.6	19.6	33.0	30.7	9.1	6.8	6.0	4.9	0.0	0.0
	Varta	30	(55.3)	(74.9)	(96.0)	(0.6)	(2.4)	(48.3)	(74.5)	9.8	5.0	0.3	0.3	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	8,631	0.6	(5.3)	(47.4)	(181.5)	1,003.6	(145.0)	(118.1)	140.7	53.2	9.4	9.1	(4.0)	1.0
	포스코퓨처엠	7,065	(13.6)	(28.6)	(53.7)	887.0	2,241.4	(90.4)	(60.4)	65.1	37.5	4.4	4.6	0.0	0.0
	LG화학	11,072	(7.0)	(20.9)	(50.7)	49.8	30.8	(78.3)	61.9	6.1	5.3	0.6	0.6	3.0	3.0
	엘앤에프	2,014	(9.6)	(26.6)	(44.4)	(8.6)	(58.0)	(482.8)	(85.2)	(12.9)	93.5	3.5	3.7	(38.0)	(6.0)
	코스모신소재	1,113	(13.8)	(30.3)	(69.8)	75.1	46.1	(8.6)	62.8	43.3	24.1	3.2	3.0	4.0	7.0
	Umicore	2,474	(2.1)	(9.5)	(53.6)	9.3	9.4	(42.6)	(0.2)	5.1	5.4	1.0	1.0	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,975	10.4	(11.8)	25.3	34.8	25.7	(70.2)	35.2	17.0	12.8	1.5	1.5	0.0	0.0
	SMM	6,551	(3.7)	(7.0)	(14.4)	12.6	9.1	40.9	38.2	11.4	9.1	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,326	2.9	(3.3)	(10.9)	17.0	9.7	(49.1)	75.5	5.0	4.2	0.6	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	504	(9.6)	(8.5)	(45.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	290	(7.3)	(6.3)	(72.0)	(56.9)	12.1	N/A	(570.2)	14.6	7.7	0.4	0.4	(1.0)	4.0
	후성	369	(2.1)	2.9	(42.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	1,563	(30.7)	(17.9)	(61.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	5,139	5.1	(12.4)	6.1	69.8	29.4	(76.3)	137.5	22.3	14.4	2.9	2.6	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,533	(5.6)	(19.7)	(21.5)	21.4	17.0	7.0	26.4	13.4	10.3	2.6	2.2	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,197	(4.5)	(7.2)	(64.0)	(8.2)	(14.3)	(940.2)	(42.6)	(27.7)	88.6	0.8	0.8	(9.0)	(6.0)
	더블유씨피	249	(12.6)	(18.8)	(73.6)	(10.6)	58.1	(160.8)	(118.2)	20.2	8.0	0.4	0.4	(3.0)	1.0
	Asahi Kasei	9,470	(2.4)	(7.1)	1.8	12.2	10.0	45.1	22.1	5.9	5.5	0.8	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	10,541	(2.9)	9.5	45.8	16.8	14.1	62.8	18.7	8.5	7.6	0.9	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	93	(3.7)	(23.2)	(64.0)	(6.2)	(12.9)	N/A	(52.2)	5.0	8.1	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	4,176	2.4	(20.1)	(26.4)	46.6	29.8	N/A	56.5	15.1	12.9	1.1	1.1	0.0	0.0
동박	SKC	4,075	(1.3)	52.6	91.3	(30.7)	(36.3)	14.7	(15.3)	(100.4)	59.7	4.3	5.7	(11.0)	(7.0)
	롯데머티리얼즈	814	5.6	(8.9)	(27.0)	630.8	7,895.9	(110.0)	(92.0)	16.0	10.5	0.9	0.9	0.0	0.0
	솔루스첨단소재	465	3.5	1.2	(15.3)	(33.8)	(70.2)	(129.5)	(51.8)	93.1	21.7	1.2	1.3	(6.0)	(4.0)
	Furukawa	3,322	4.2	19.1	153.9	19.9	16.6	N/A	19.9	10.0	9.1	1.5	1.4	0.0	0.0
첨가제	천보	270	(2.0)	1.7	(55.2)	(7.2)	(32.4)	115.8	(77.8)	(319.7)	20.6	1.6	1.8	(19.0)	(5.0)
	대주전자재료	1,110	9.5	25.0	47.5	73.5	49.1	(942.2)	49.9	42.4	31.5	9.0	7.6	12.0	16.0
	나노신소재	524	(8.1)	(7.6)	(38.4)	69.5	36.2	(31.4)	91.8	0.0	0.0	3.0	2.8	5.0	8.0
전구체	에코프로머티	3,572	(5.1)	(29.6)	(62.9)	(103.4)	183.7	N/A	(156.3)	(74.1)	69.2	7.2	6.8	(7.0)	4.0
	에코앤드림	328	1.1	(10.8)	(26.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	700	28.5	30.3	(17.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	911	19.7	24.5	(4.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

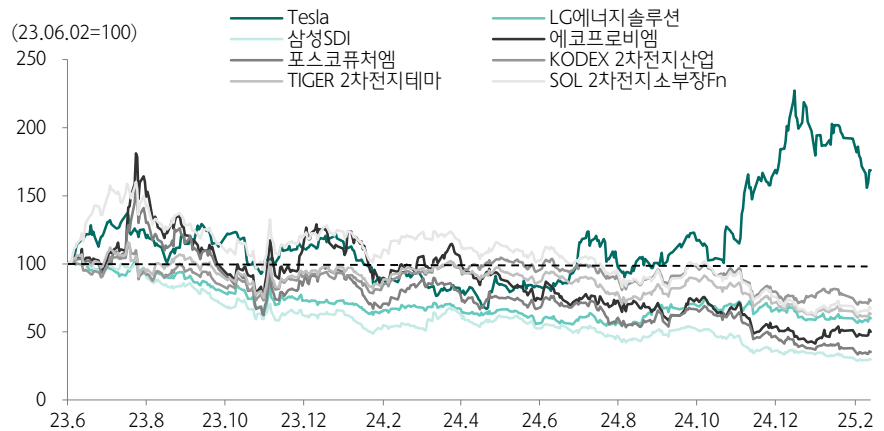
자료: 하나증권

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	124	(9.4)	(22.8)	(49.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	상신이디피	72	(1.1)	(1.6)	(51.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	592	16.3	41.4	(14.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	20	3.7	6.9	(45.0)	14.3	14.5	(110.2)	(1.9)	5.9	9.9	0.7	0.6	4.0	4.0
	TCC스틸	440	(21.7)	(29.3)	(56.8)	35.5	37.6	N/A	(5.6)	40.4	25.6	0.0	0.0	7.0	7.0
장비	필에너지	211	(0.5)	(10.1)	(23.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	681	1.6	(4.9)	5.6	9.5	7.5	N/A	25.6	0.0	0.0	1.8	1.5	22.0	22.0
	원익피앤이	78	(2.3)	(2.7)	(63.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	128	3.8	9.4	(59.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	91	(11.7)	28.9	(42.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	5,572	(5.0)	(11.5)	(51.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	9,548	(12.3)	(20.5)	(29.0)	(43.2)	(278.1)	(108.7)	(84.5)	11.4	12.5	0.9	1.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	7,960	2.9	(13.5)	3.3	(1,333.7)	37.7	(100.7)	(3,640.5)	35.4	17.8	1.5	1.5	0.0	0.0
Co	Glencore	54,146	(3.9)	(5.7)	(9.8)	14.7	11.8	(42.2)	24.9	5.9	5.1	1.3	1.3	0.0	0.0
OEM	현대차	29,741	(7.2)	2.2	(16.1)	4.3	4.3	6.4	(2.1)	7.8	8.2	0.5	0.5	13.0	11.0
	Toyota Motor	289,656	(3.5)	5.2	(17.2)	8.9	8.7	(7.8)	2.6	10.6	10.1	1.0	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,144,565	(10.2)	14.4	88.6	143.7	130.0	(21.5)	10.5	71.7	61.1	16.5	15.1	0.0	0.0
	NIO	9,267	8.8	0.2	(26.0)	(3.4)	(4.5)	(7.3)	(24.1)	(4.0)	(7.3)	5.7	7.7	0.0	0.0
	Xpeng	15,831	32.1	31.9	85.3	(22.8)	(44.2)	(54.6)	(48.5)	(19.0)	(48.5)	4.6	5.1	0.0	0.0
	Li Auto	27,417	15.7	16.2	(14.4)	26.8	17.4	(10.1)	53.6	12.3	6.4	2.9	2.4	0.0	0.0
	Rivian	14,320	5.2	36.1	(9.7)	(3.5)	(5.1)	(18.7)	(32.3)	(4.0)	(7.2)	2.4	3.6	0.0	0.0
	Lucid Group	9,969	11.8	59.1	(4.1)	(3.0)	(3.7)	(17.2)	(20.6)	(4.2)	(5.5)	2.0	5.0	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,817	(9.8)	(3.3)	(27.8)	(3.6)	(4.4)	9.7	(17.2)	(2.3)	(1.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	327	(4.1)	(15.5)	(58.2)	(8.9)	(114.3)	3,203.8	(92.2)	(19.1)	66.0	1.9	1.9	(18.0)	(1.0)
	새빛캠	65	4.5	5.2	(67.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Li-Cycle	31	(41.6)	(61.5)	(74.1)	(0.3)	(0.4)	(64.3)	(26.3)	(5.1)	(14.0)	0.2	0.3	0.0	0.0
기타	QuantumScape	2,680	(0.4)	7.8	(31.8)	(5.6)	(6.3)	9.1	(10.6)	(5.5)	(6.5)	2.4	3.3	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (2월 2주)

요약	내용
미국 OEM, IRA 일부 유지 요청	• 미국 OEM(GM, Ford 등), 트럼프 행정부와 공화당에 IRA 전기차 인센티브 일부를 유지하되 폐지 시에는 점진적 폐지를 요청.
Nikola, 파산보호 신청 검토	• Nikola, 유동성 위기로 파산보호 신청 검토.
Ford, 중국 배터리 IP 확보 주장	• Ford CEO, 중국 전기차 산업과 대적하기 위해서 중국의 배터리 IP 라이선스를 확보 후 독자적 기술 개발해야 한다고 주장. • 한편, Ford는 CATL은 LFP 기술 라이선스를 이용한 배터리 공장 'BlueOval Battery Park'를 건설 중이며 2026년 가동 목표.
Volvo, 배터리 공급망 재검토	• Volvo, 대중 관세 부과에 대응 위해 CATL의 배터리가 탑재되고 있는 'EX90'의 배터리 공급망 재구축 검토 중.
현대차, 배터리 내재화 추진	• 현대차, 배터리 내재화 추진을 위해 NCM 파우치 배터리 소규모 양산용 공정 라인 구축 검토.
Nissan-Honda, 합병 논의 결렬	• Nissan-Honda, Honda의 조건 수정 및 자회사 편입 시도에 합병 논의 결렬.
Leapmotor, 저가 전기차 출시	• Leapmotor, 스마트 주행 기술 탑재한 신규 저가형 전기차 'B10'(판매가격: 2만달러 미만) 출시 및 3월 10일부터 사전판매 시작.
Tata, 충전소 확대 계획	• Tata Motors, 향후 2년 동안 충전소를 두 배 이상 늘려 40만개로 늘릴 계획.

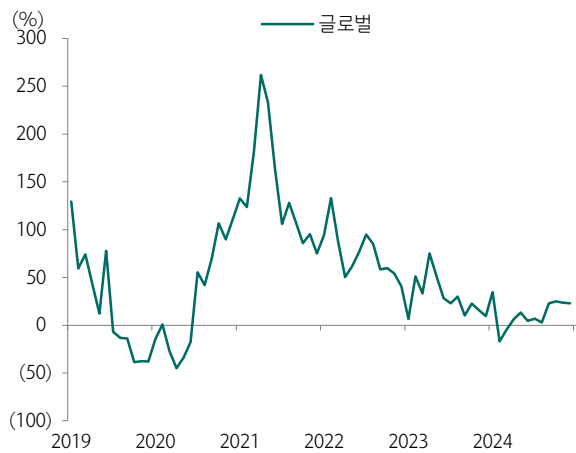
요약	내용
Tesla, 상하이 ESS 공장 가동	• Tesla, 상하이 ESS 메가팩토리 가동 시작.
LGES-Ronbay, 양극재 협력	• LG에너지솔루션, 중국 양극재 업체 Ronbay와 양극재 개발 및 생산 협력 협약 체결.

요약	내용
Global Lithium, 중국 인수 시도 중단 요청	• Global Lithium Resources, Manna lithium project에 대한 중국 투자자들의 인수 시도를 중단시켜 달라고 호주 정부에 요청.
말라위, 광물 수출 한시적 금지	• 말라위, 광물 자원 관리 위해 모든 광물 수출 한시적 금지 및 추후 공지가 있을 때까지 수출 금지 지속.
포스코홀딩스, 니켈 합작사 청산	• 포스코홀딩스, 니켈 생산 합작사인 '씨엔지알니켈솔루션(포스코홀딩스·CNGR JV)'의 청산 절차 진행 예정.
엘앤에프, LFP 양극재 양산 계획	• 엘앤에프, 고압축 밀도 기술을 적용한 LFP 양극재를 2026년 말부터 양산 계획.
CATL, 리튬 채굴 재개	• CATL, 4개월 만에 중국 장시성 리튬 광산 채굴 재개했으며 2025년 2월 한달 간 3,500톤의 리튬 생산 예정.
Ganfeng Lithium, 아르헨티나 리튬 생산 시작	• Ganfeng Lithium, 아르헨티나 마리아나 공장(생산능력: 2만톤)에서 리튬 생산 시작.
CNGR, 상장 신청서 제출	• CNGR, 홍콩증권거래소에 상장 신청서를 제출 및 4억~5억달러 규모 자금 조달 추진.

전기차 판매량

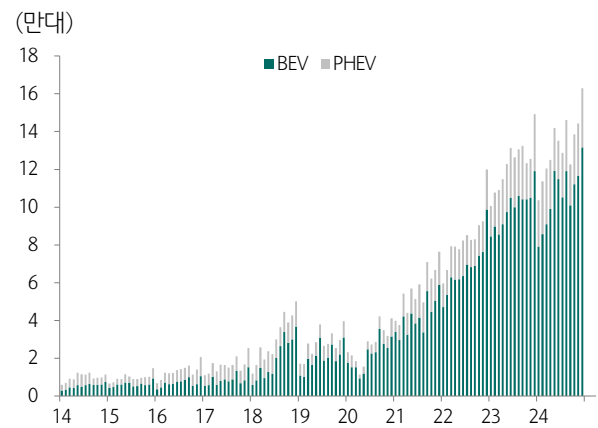
- 12월 글로벌 전기차 판매량은 +28%(YoY) 증가한 199.1만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +23%/+40% 증가한 131.3만대/67.8만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 12월 미국 전기차 판매량은 16.3만대를 기록하며 전년 대비 +0% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 13.2만대/3.1만대를 기록하며 전년 대비 +9%/-25% 증가했다. 12월 중국 전기차 판매량은 130.2만대를 기록하며 전년 대비 +37% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 76.2만대/54.0만대를 기록하며 전년 대비 +27%/+55% 증가했다. 12월 유럽 전기차 판매량은 29.6만대를 기록하며 전년 대비 +1% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 20.6만대/9.1만대 기록하며 전년 대비 -0%/+3% 변동했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



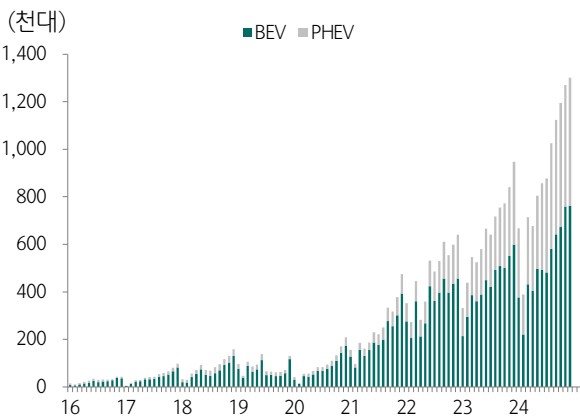
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



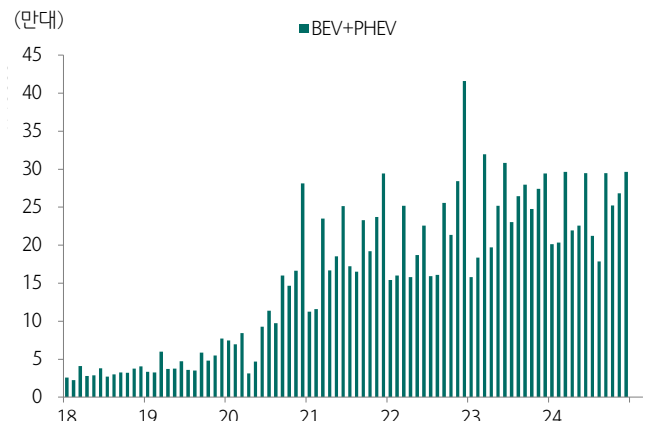
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

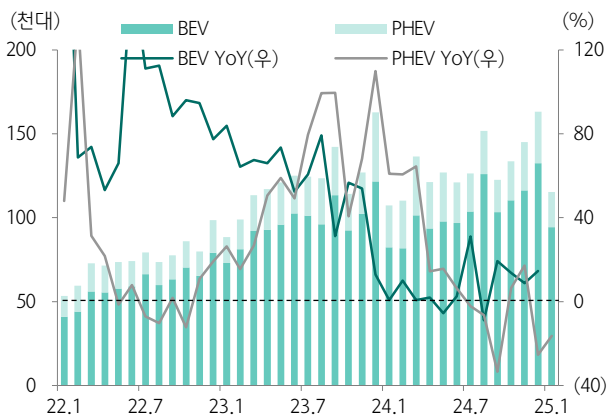


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

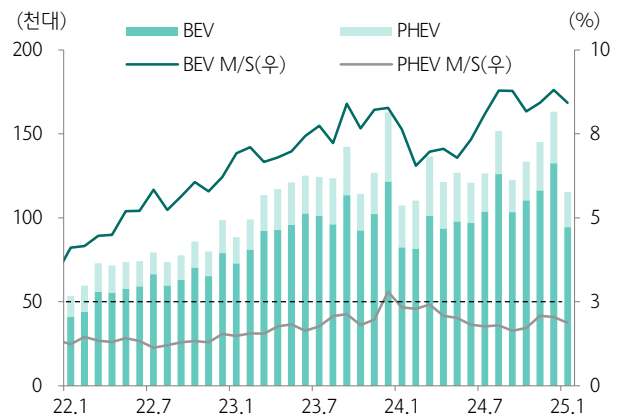
- 1월 미국 전기차 판매량은 YoY +7.4%, MoM -29.3% 변동한 115,320대(전기차 판매 점유율 10.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 94,333대(YoY +14.6%, MoM -28.8%)/20,987대(YoY -16.3%, MoM -31.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 115,302대(YoY +7.4%, M/S 10.3%)다.
- 1월 중국 전기차 판매량은 YoY +1.3%, MoM -43.0% 변동한 1,806,000대(전기차 판매 점유율 37.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 430,000대(YoY +13.5%, MoM -44.5%)/250,000대(YoY -14.4%, MoM -40.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,806,000대(YoY +1.3%, M/S 37.7%)다.
- 1월 영국 전기차 판매량은 YoY +28.4%, MoM -25.1% 변동한 42,232대(전기차 판매 점유율 30.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 29,634대(YoY +41.6%, MoM -32.1%)/12,598대(YoY +5.5%, MoM -0.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 42,232대(YoY +28.4%, M/S 30.3%)다.
- 1월 독일 전기차 판매량은 YoY +41.5% MoM -0.9% 변동한 52,210대(전기차 판매 점유율 25.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 34,498대(YoY +53.5%, MoM +2.8%)/17,712대(YoY +22.7%, MoM -7.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 52,210대(YoY +41.5%, M/S 25.1%)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 51.6%)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.
- 1월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +88.0%, MoM -26.2% 변동한 9,047대(전기차 판매 점유율 96.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 8,954대(YoY +89.8%, MoM -23.3%)/93대(YoY -1.1%, MoM -84.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 9,047대(YoY +88.0%, M/S 96.8%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



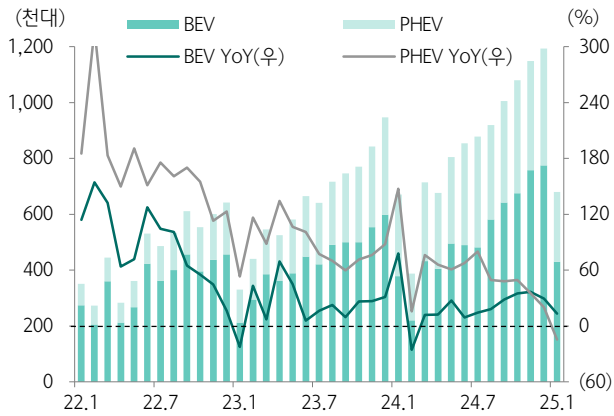
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



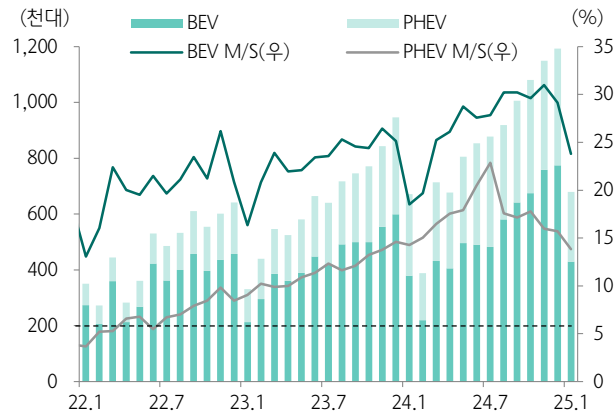
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



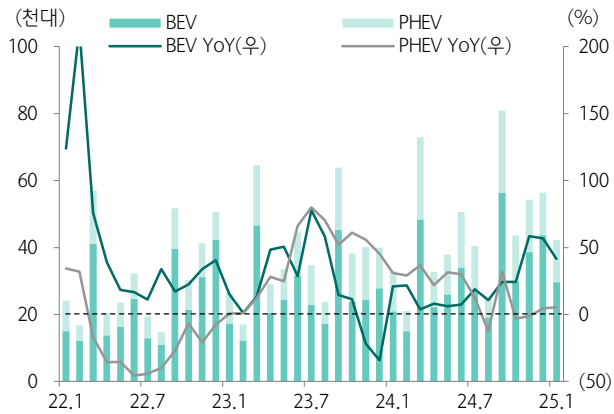
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



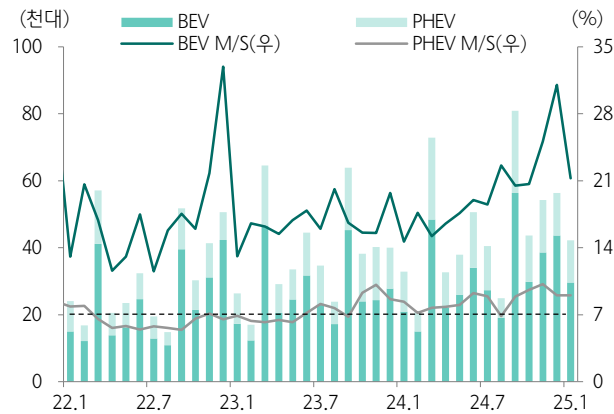
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



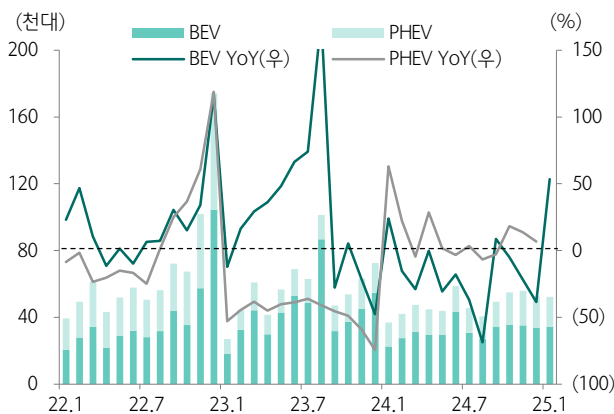
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



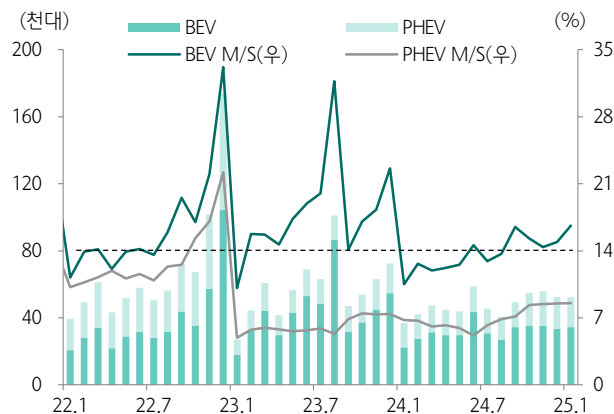
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



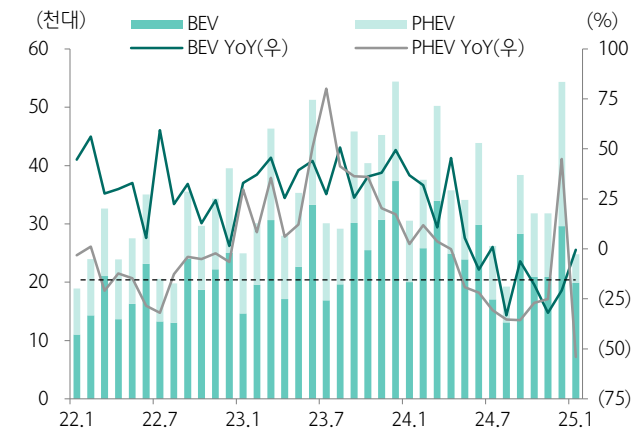
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



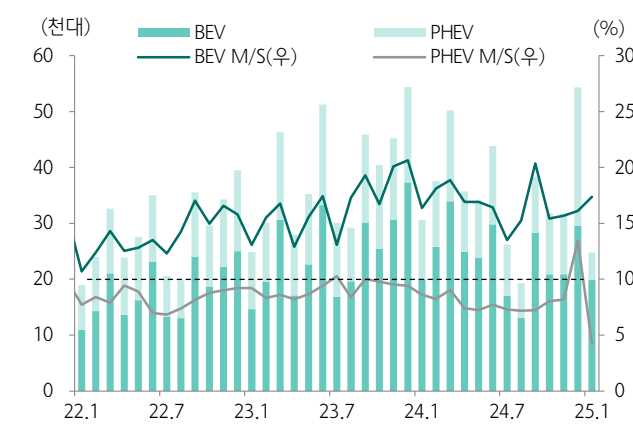
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



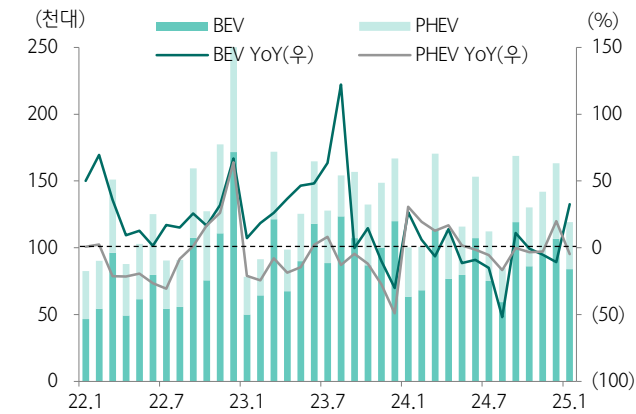
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



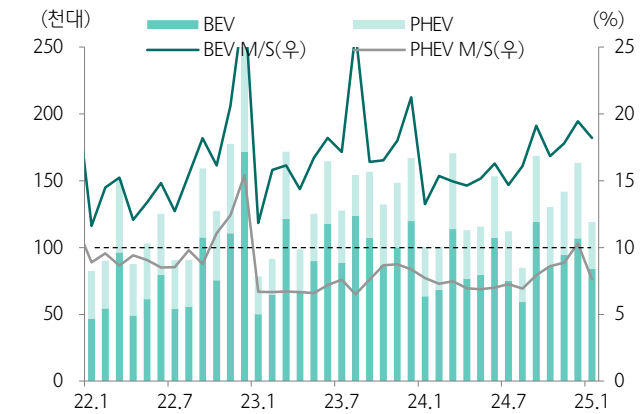
자료: Cleantechnica, 하나증권

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)

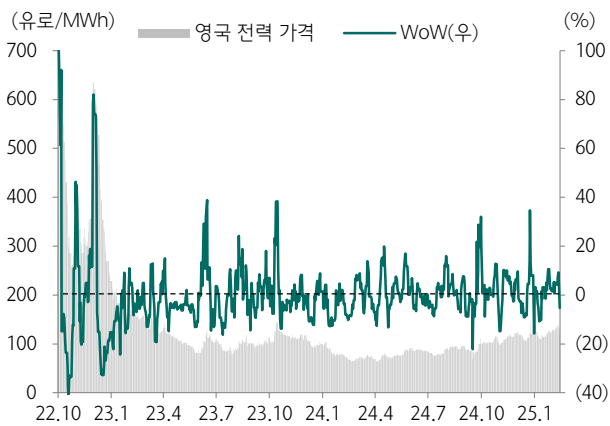
OEM	Brand	Model	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1
미국 BEV total			81,712	101,377	93,598	97,801	96,939	103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,468	94,333
		YoY(%)	0.7%	10.1%	0.8%	2.0%	-5.4%	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.9%	14.6%
		MoM(%)	-0.8%	24.1%	-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
Hyundai-Kia		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

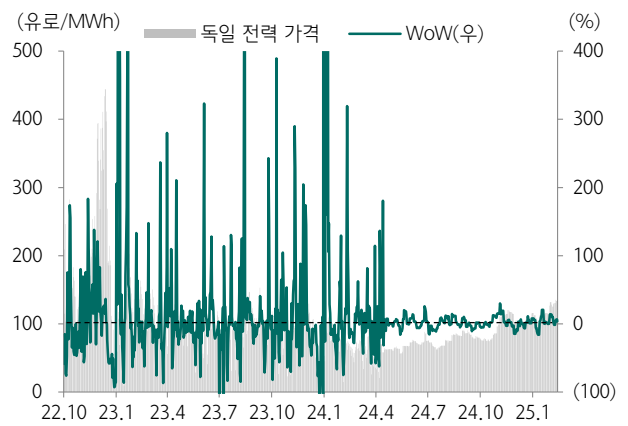
- 2월 2주 영국 전력 가격은 평균 133.3유로/MWh로 WoW +3.9% 상승했다. 2월 전력 가격은 평균 109.1유로/MWh로 MoM -8.6% 하락했다.
- 2월 2주 독일 전력 가격은 평균 132.5유로/MWh로 WoW +2.6% 상승했다. 2월 전력 가격은 평균 130.8유로/MWh로 MoM +16.7% 상승했다.
- 2월 2주 프랑스 전력 가격은 평균 72.7유로/MWh로 WoW +4.2% 상승했다. 2월 전력 가격은 평균 71.3유로/MWh로 MoM +2.3% 상승했다.
- 2월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 112.8유로/MWh로 WoW +3.4% 상승했다. 2월 전력 가격 평균은 111.0유로/MWh로 MoM +10.7% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



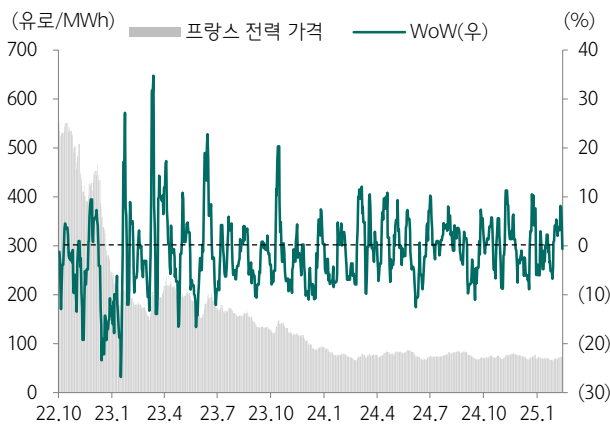
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



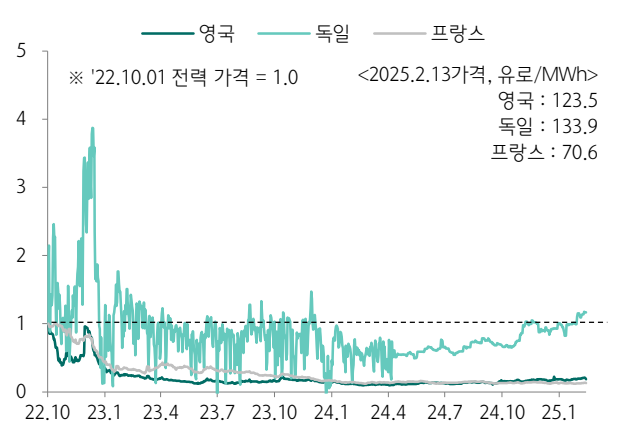
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

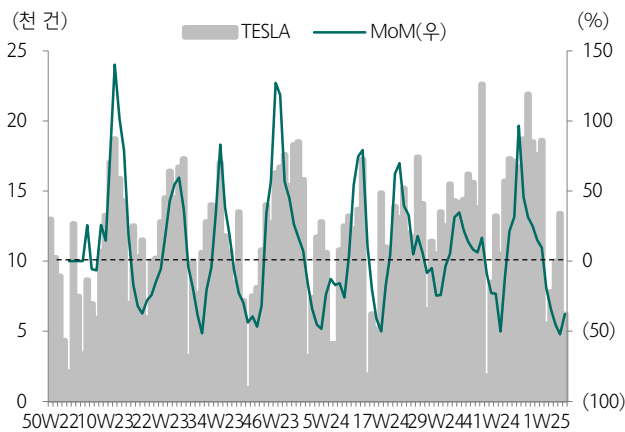


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

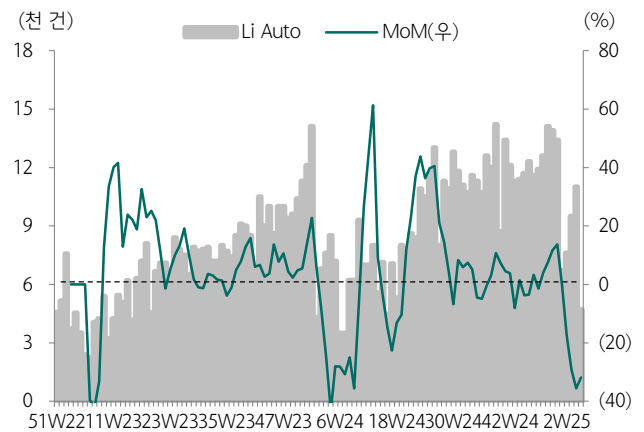
- 2025년 5주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 6,200건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 37,400건으로 직전 4주 대비 -37.9% 감소했다.
- 2025년 5주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 4,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 32,800건으로 직전 4주 대비 -31.8% 감소했다.
- 2025년 5주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 1,100건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 8,700건으로 직전 4주 대비 -54.9% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 5주차 신규 보험 등록은 총 12,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 78,900건으로 직전 4주 대비 -38.2% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



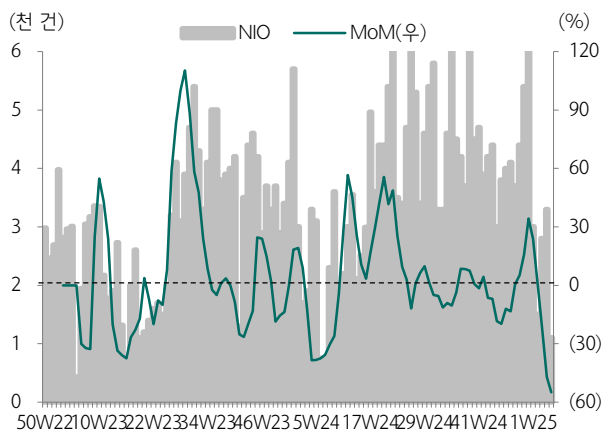
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



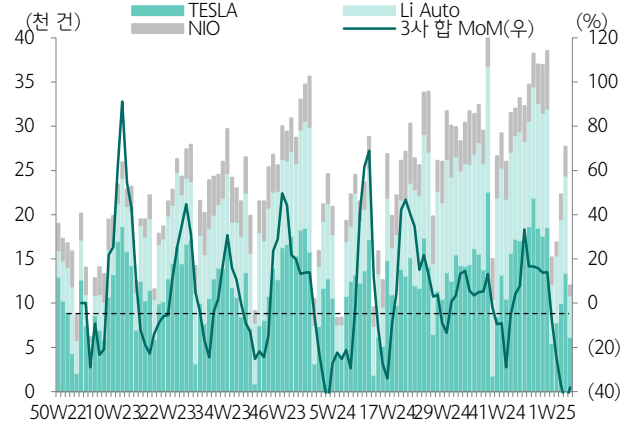
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

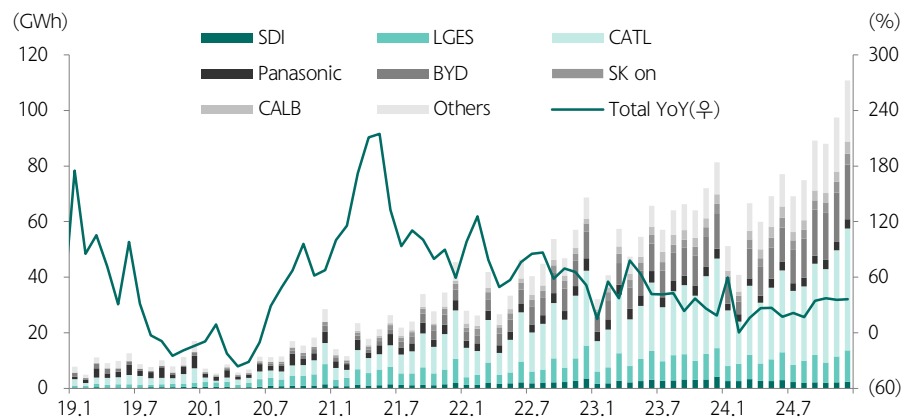


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

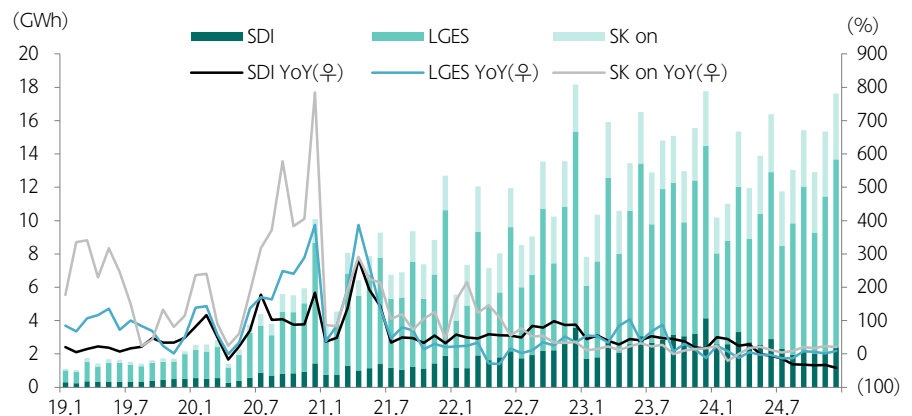
- 12월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +36%(YoY) 증가한 110.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 업체별 출하량은 CATL 43.9GWh(+36%), BYD 19.7GWh(+53%), LGES 11.3GWh(+9%), CALB 4.4GWh(+25%), SK on 4.0GWh(+21%), Panasonic 3.3GWh(-7%), 삼성SDI 2.4GWh(-42%)다.
- 글로벌 12월 누적 판매량은 894.4GWh를 기록하며 전년 대비 +27% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +32%, BYD +38%, LGES +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



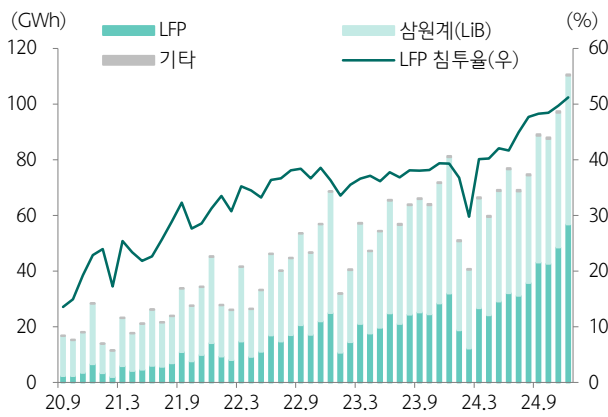
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



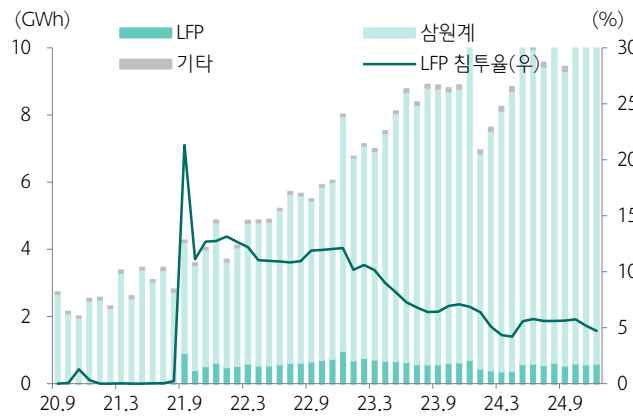
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



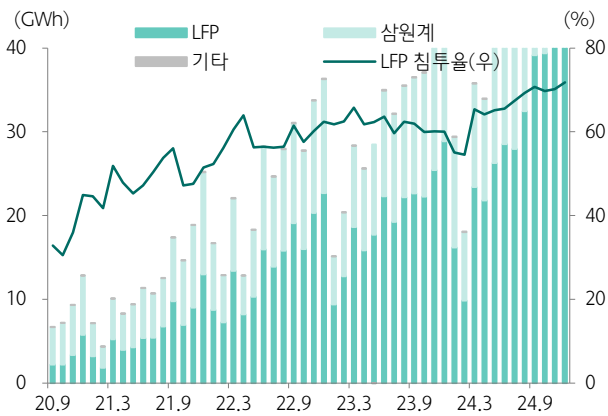
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



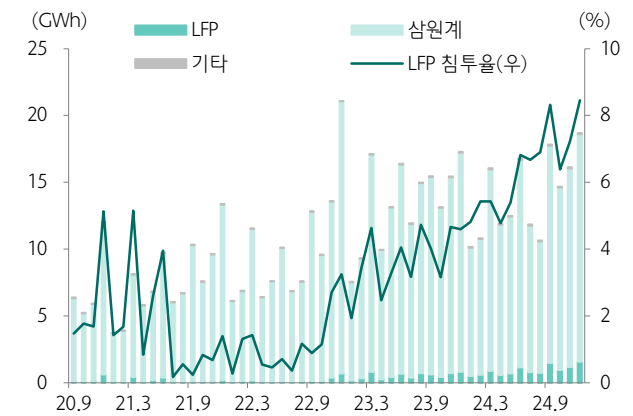
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

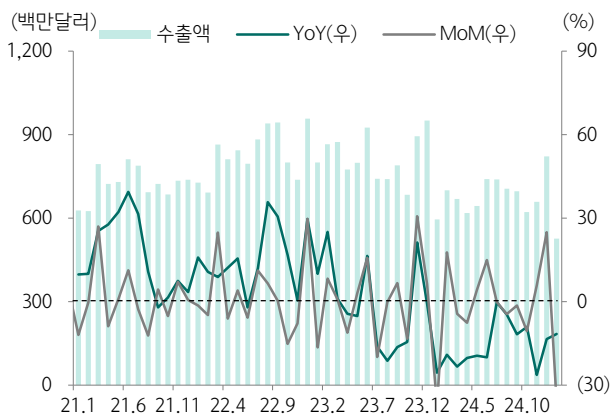


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

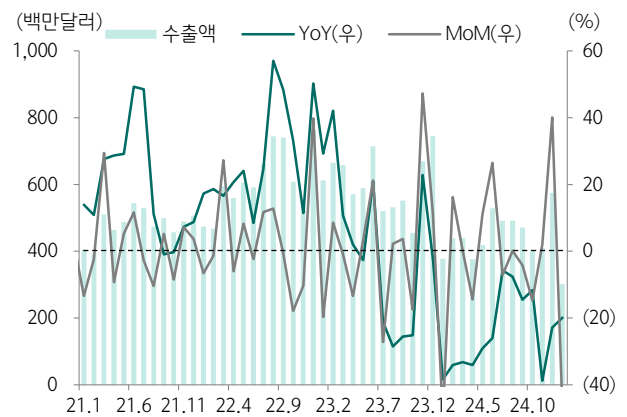
- 1월 2차전지 전체 수출액은 5.3억달러(YoY -11.6%, MoM -36.0%)를 기록했다.
- 1월 리튬이온전지 수출액은 3.0억달러(YoY -19.9%, MoM -47.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 1월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -63.8%, MoM -7.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -64.5%, MoM +3.0%)을 기록했다. 수출 단가는 36.7달러/kg으로 전년 대비 +2.1% 상승, 전월 대비 -10.3% 하락했다.
- 1월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.9억달러(YoY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



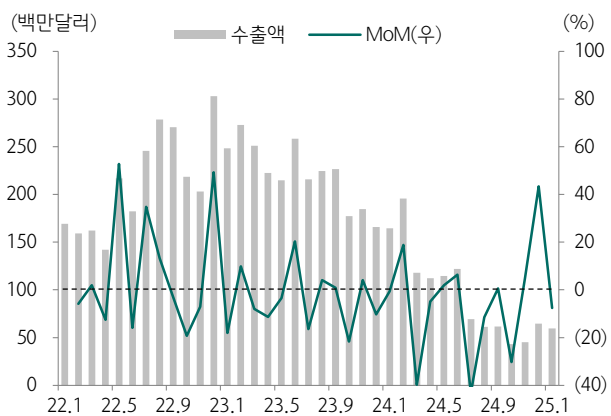
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



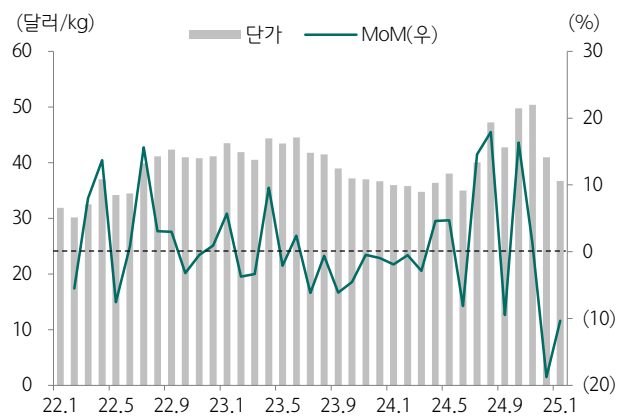
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



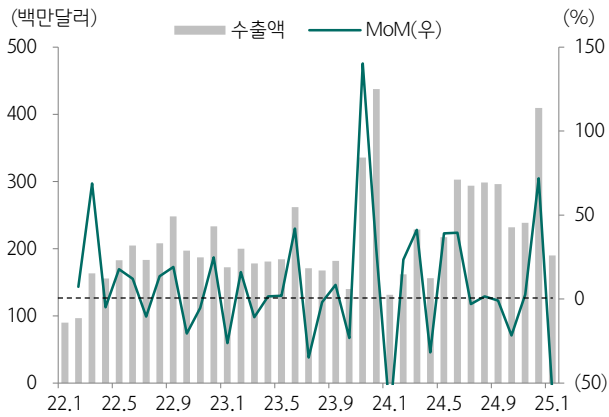
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



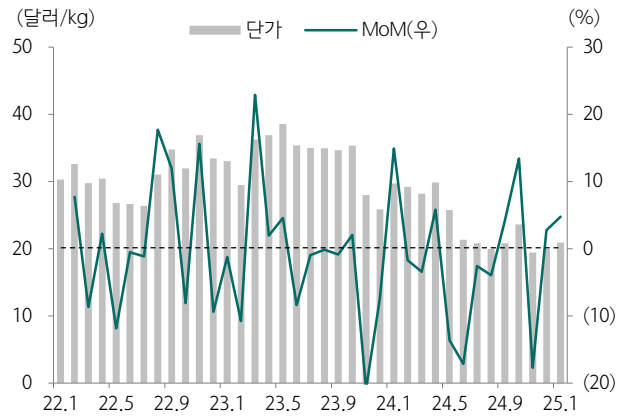
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



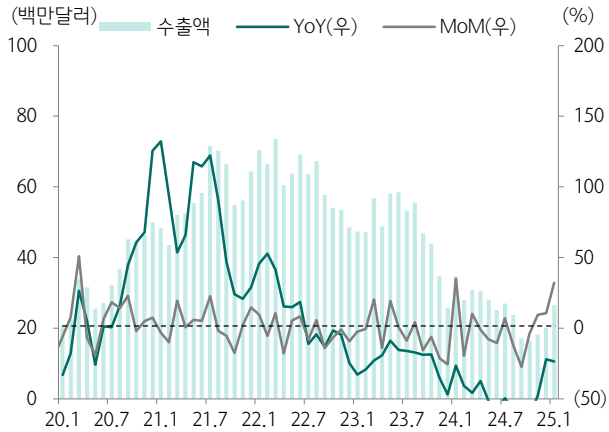
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



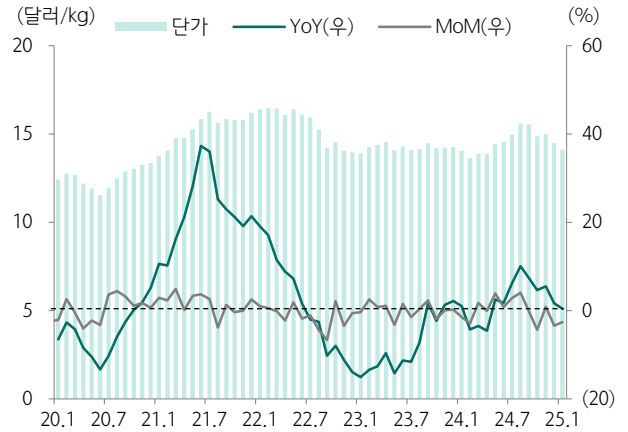
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

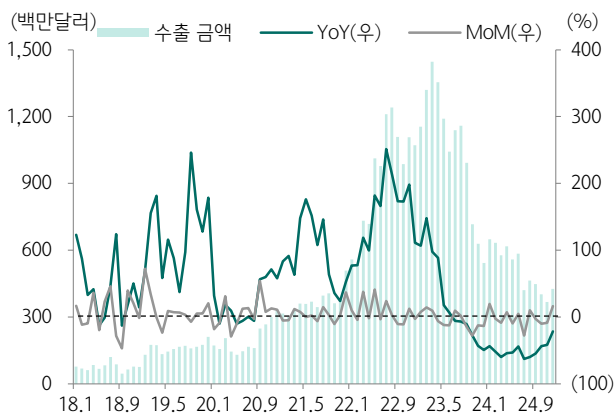


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

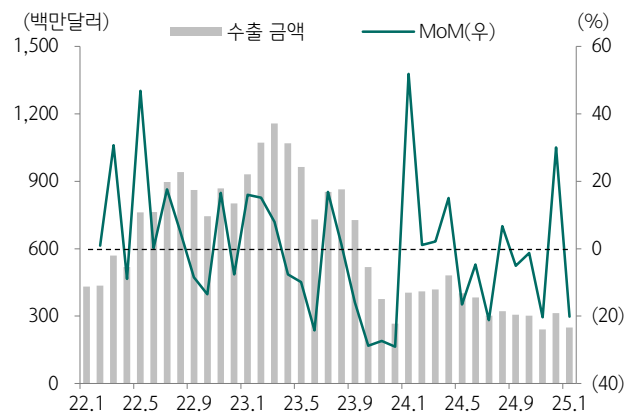
- 12월 양극재 수출액은 4.3억달러(YoY -21.5%, MoM +16.4%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY +11.3%, MoM +15.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.1달러/kg으로 전년 대비 -29.5% 하락, 전월 대비 +1.2% 상승했다.
- 1월 NCM 양극재 수출액은 2.5억달러(YoY -38.3%, MoM -20.2%), 수출 중량은 1.1만톤(YoY -13.1%, MoM -15.7%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.0달러/kg으로 전년 대비 -29.1%, 전월 대비 -5.3% 하락했다.
- 1월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



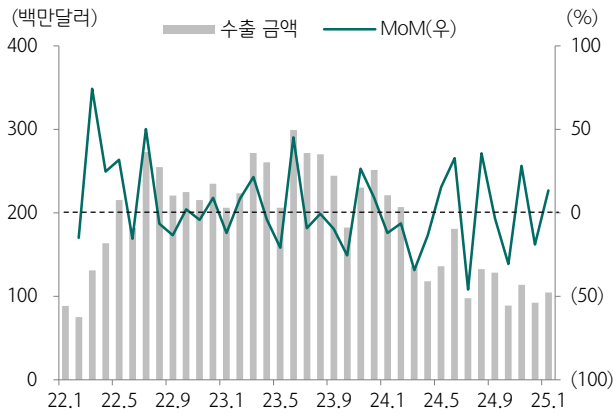
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



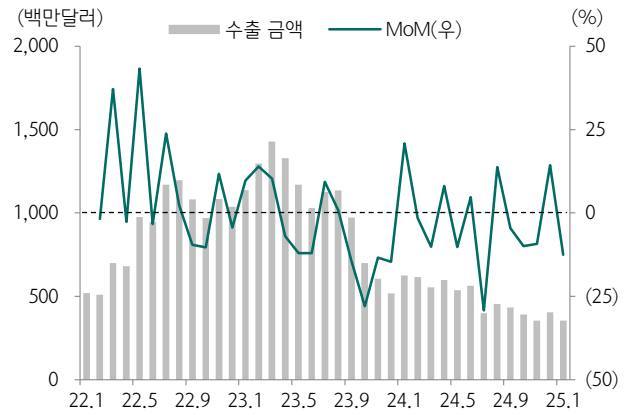
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



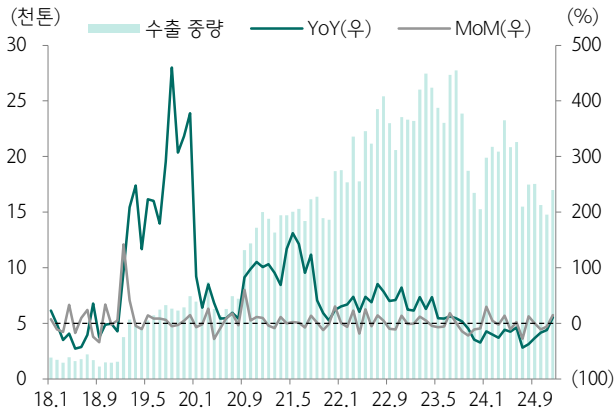
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



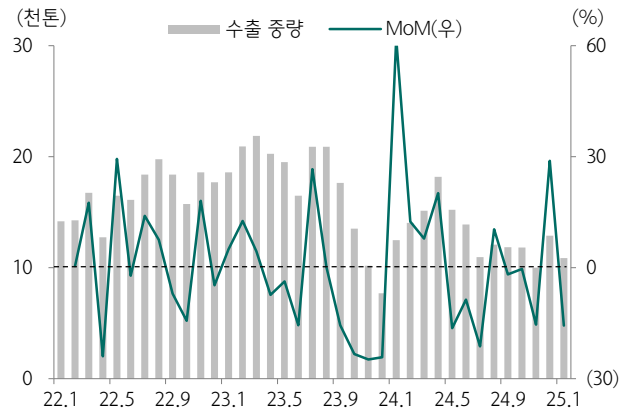
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



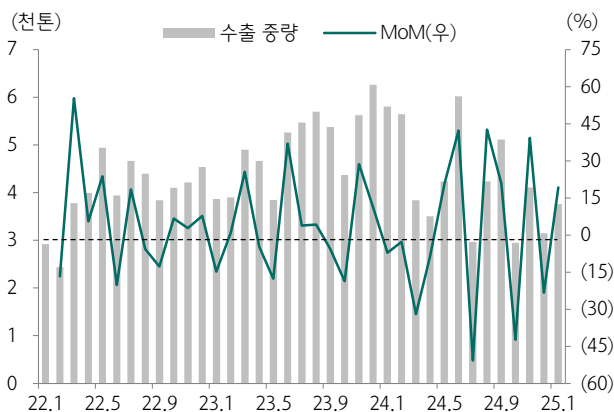
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



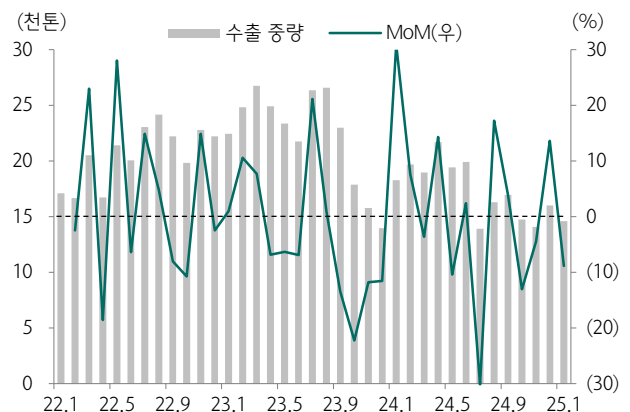
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



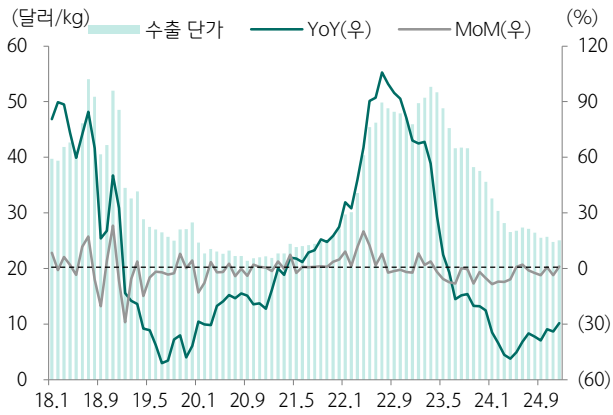
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



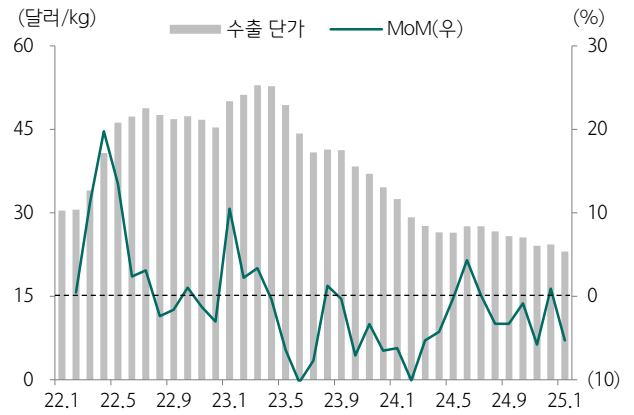
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



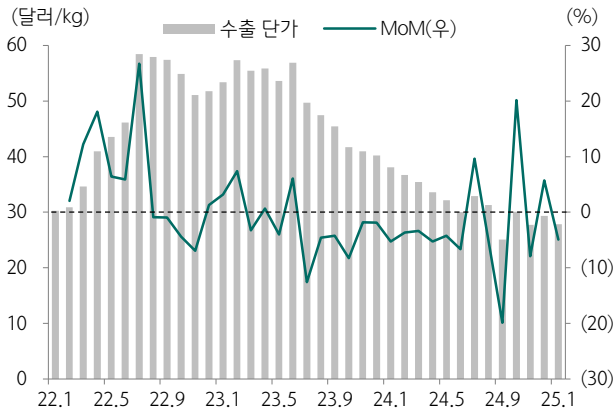
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



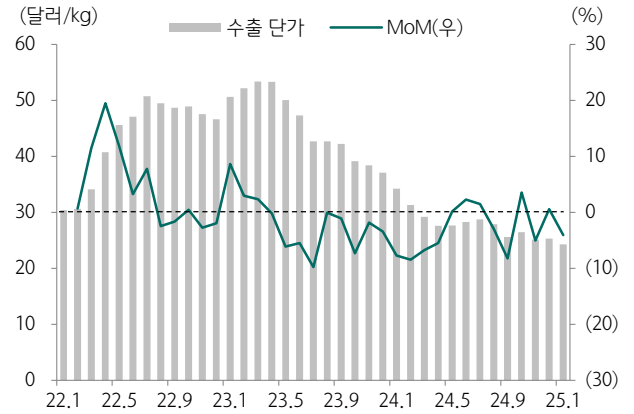
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

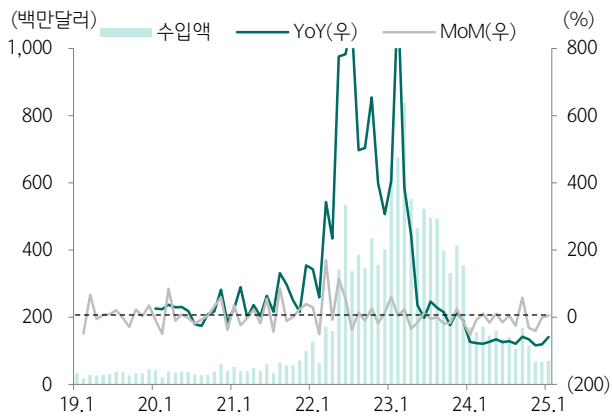
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2021.01	315.4	14.4	21.9	105.3	4.5	23.2	29.6	1.6	18.6	43.1	2.3	18.6	77.5	3.3	23.3	44.2	1.9	23.6
2021.02	299.7	13.2	22.8	115.5	5.0	23.3	30.6	1.6	18.9	35.1	1.8	19.0	52.4	2.3	22.3	40.2	1.8	22.8
2021.03	334.8	14.7	22.7	126.6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

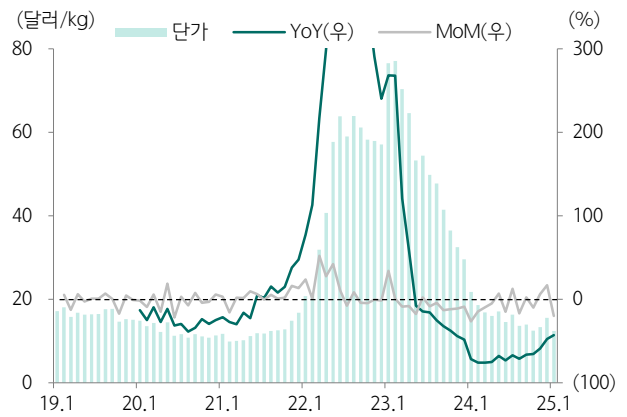
- 1월 수산화리튬 수입액은 0.7억달러(YoY -58.5%, MoM +4.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.6만톤(YoY -27.4%, MoM +31.2%)을 기록했다. 수입 단가는 12.4달러/kg으로 전년 대비 -42.9%, 전월 대비 -20.1% 하락했다.
- 1월 음극재 수입액은 441.1만달러(YoY +30.7%, MoM -11.1%)를 기록했고, 수입 중량은 855톤(YoY +58.7%, MoM -17.2%)을 기록했다. 수입 단가는 5.2달러/kg으로 전년 대비 -17.6% 하락, 전월 대비 +7.5% 상승했다.
-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



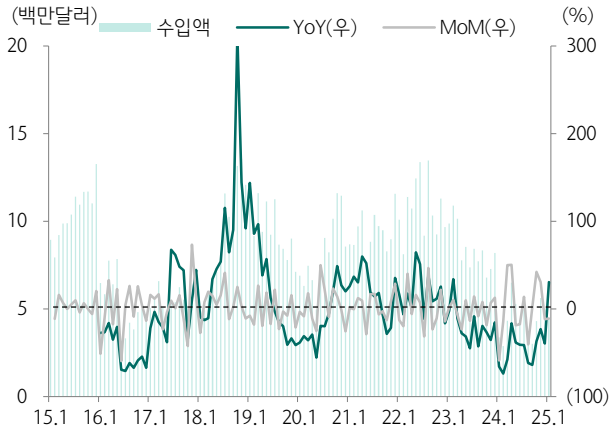
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



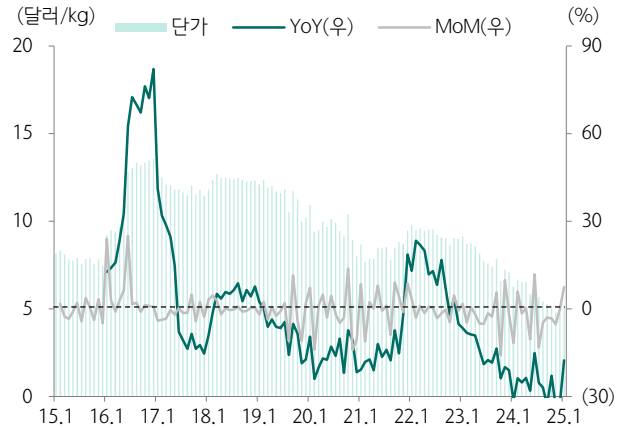
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



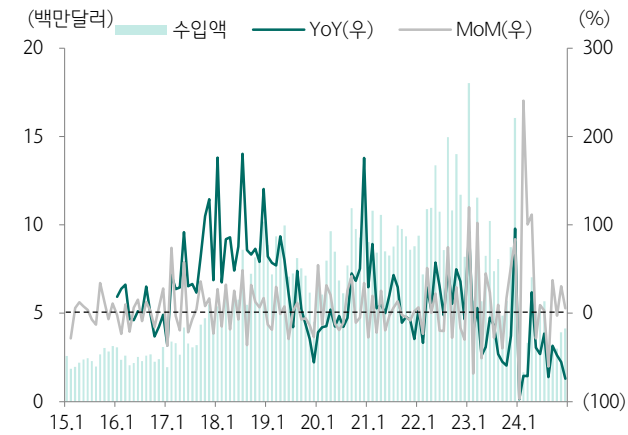
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



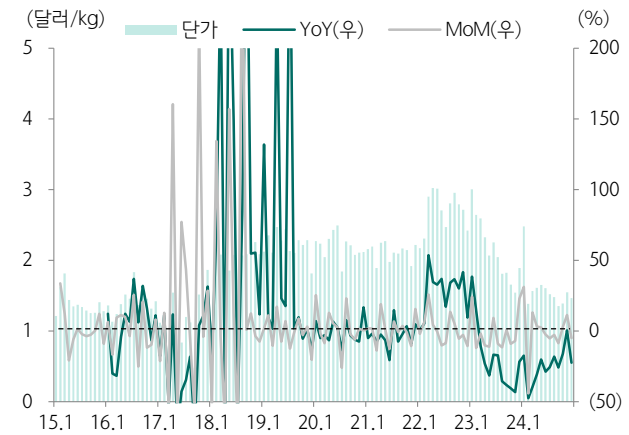
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

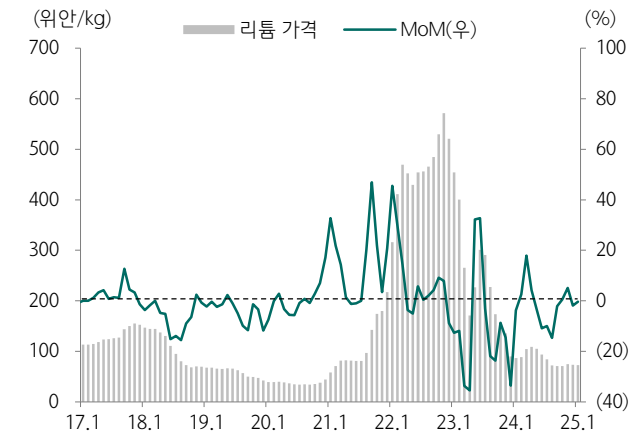
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

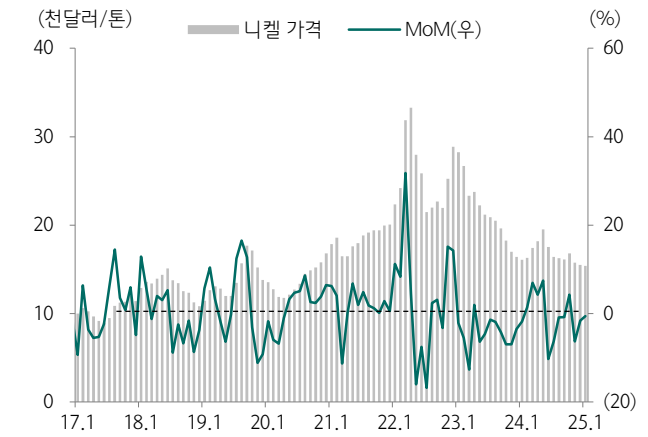
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



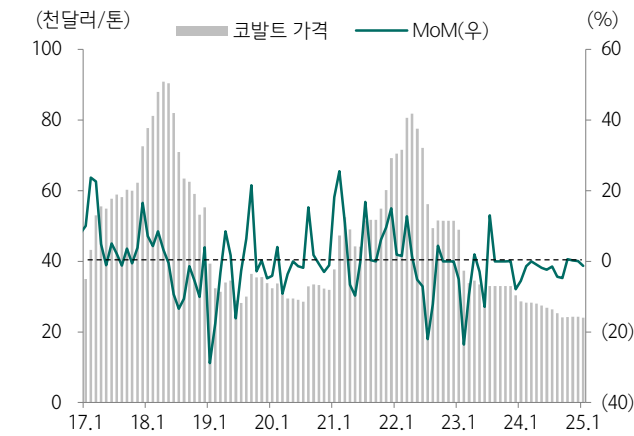
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



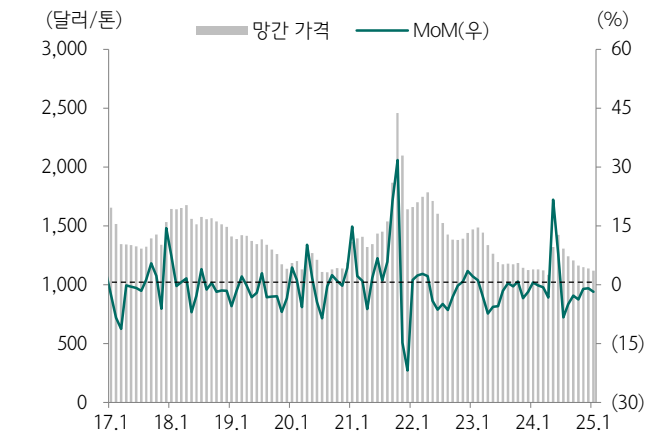
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



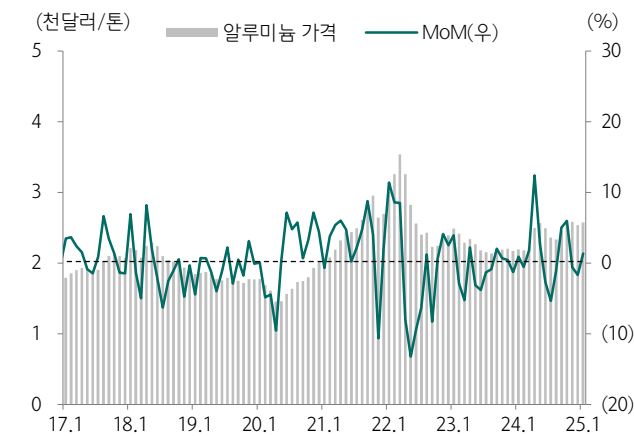
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



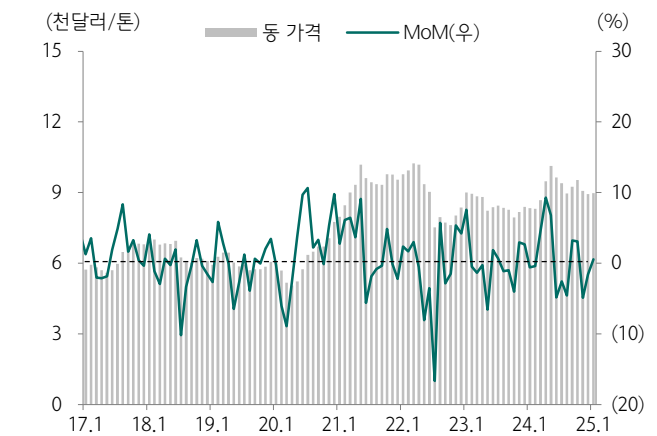
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출		970.5	809.5	521.9	464.9	565.6	698.9	829.6	1,027.3	6,900.9	2,766.8	3,121.4	4,601.1
YoY(%)		(51.7)	(57.5)	(71.1)	(60.6)	(41.7)	(13.7)	59.0	121.0	28.8	(59.9)	12.8	47.4
QoQ(%)		(17.8)	(16.6)	(35.5)	(10.9)	21.7	23.6	18.7	23.8				
매출원가		926.6	786.3	550.3	450.4	549.2	661.1	780.0	967.5	6,608.3	2,713.5	2,957.8	4,263.8
판관비		37.2	19.4	12.9	24.0	15.1	18.7	23.0	26.7	139.3	93.5	83.4	122.2
영업이익		6.7	3.9	(41.2)	(9.6)	1.3	19.1	26.6	33.1	153.2	(40.2)	80.2	215.1
YoY(%)		(93.8)	(96.6)	(189.9)	(91.7)	(80.1)	390.7	(164.5)	(447.0)	(59.7)	(126.2)	(299.4)	168.3
QoQ(%)		(105.8)	(41.6)	(1,159.4)	(76.8)	(113.9)	1,336.7	39.3	24.6				
영업이익률(%)		0.7	0.5	(7.9)	(2.1)	0.2	2.7	3.2	3.2	2.2	(1.5)	2.6	4.7
YoY(%p)		(4.6)	(5.5)	(10.4)	7.7	(0.5)	2.3	11.1	5.3	(4.9)	(3.7)	4.0	2.1
QoQ(%p)		10.4	(0.2)	(8.4)	5.8	2.3	2.5	0.5	0.0				

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 2월17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 2월17일 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 14일