

투자의 시계추

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.2.24



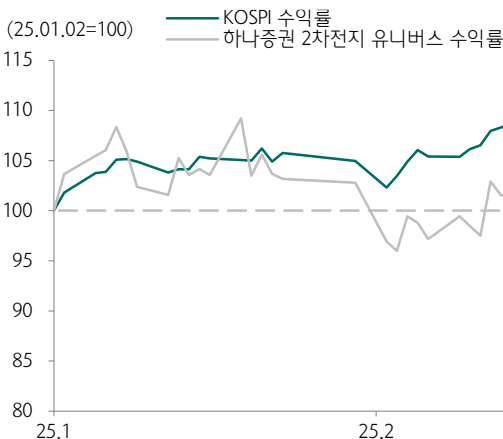
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 3월까지 트레이딩 기회 지속

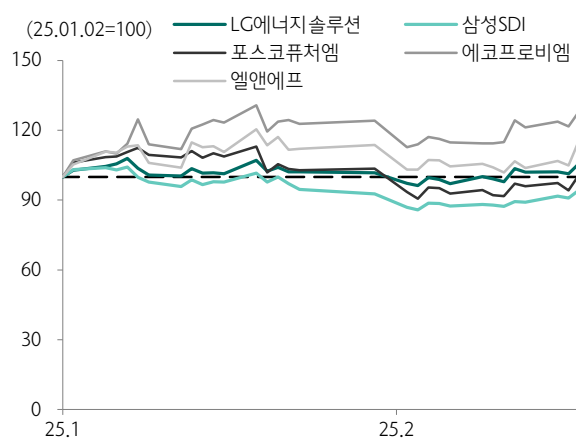
- 적정가치를 중심으로 양극단을 오가는 주가의 시계추는, 이제 부정론의 극단을 찍고 다시 반대 방향으로 움직이기 시작했다. 2023년 8월이 낙관론의 극단이었다면 16개월이 지난 이후 2025년 1월, 부정론의 극단을 통과했다. 이후 한달간 하나증권 배터리 위클리 제목에서도 드러나듯이(1월 5일 : "중국 소재 수출 규제, 한국 배터리 산업에 긍정적", 1월 12일 : "배터리 산업에 긍정적인 메시지들", 1월 19일 : "지표는 바닥", 2월 16일 : "소재 주문 회복 시그널"), 지표 및 산업 동향을 통해 긍정적인 메시지들이 확인되기 시작했고 주가는 과매도 국면에서 다시 적정가치에 근접했다.
- 현재 대형주 4개 기업(LGES, 삼성SDI, 포스코퓨처엠, 에코프로비엠) 모두 적정가치에 근접해 있다고 판단한다. 주가가 오랜 기간 하락 후 적정가치에 근접하면, 그 관성 때문에 과매도 국면까지 이어지게 마련인데, 그 과정에서 각종 지표가 선제적으로 바닥을 찍고 회복하는 모습을 보인다면 주가는 빠르게 적정가치를 회복한다. 1월이 과매도 국면이었다면, 2월 들어서 전기차 판매 및 리튬 가격 회복 기대감으로 빠르게 적정가치를 회복했다.
- 적정 가치보다 현재히 높은 수준에 주가가 형성돼있던 2024년과 달리, 현 시점은 적정가치에 근접해 있어 지속적인 트레이딩 기회가 발생하는 시기다. 특히 연간 가이던스와 각종 전망치가 제시되는 2월은 현재보다 미래를 보는 시기, 즉 기대감이 빛을 발하는 시기인데, 주요 기업들의 연간 실적 가이던스가 대부분 실적 반등을 예고하고 있다는 점에서 단기적으로 매수 기회가 계속해서 발생하고 있다.
- 3월에는 유럽의 자동차 산업 경쟁력 제고를 위한 'Action Plan' 발표(5일), 인터배터리 행사(5일~7일) 등이 있어 이 또한 긍정적인 부분이다. 이런 흐름 속에서는 주가가 적정가치를 넘어서더라도 전량 매도보다는 분할 매도로 대응하되, 유럽 정책 발표와 배터리 행사에서 기대치를 넘어서는 이벤트가 발생할 경우에는 가격 부담이 되더라도 매도 시점을 늦춰야 한다. 특히, 해당 이슈에 부합하는 기업을 중심으로 매수해야 한다. 유럽의 Action plan이 유럽 공장에서 배터리 조달 시 전기차 보조금 지급하는 형태로 발표될 경우에는 유럽에 공장 보유하고 있거나 투자 예정인 기업들(LGES, 삼성SDI, 에코프로 등)을 중심으로 상승 모멘텀 강할 것으로 예상되며, 인터배터리에서 차세대 소재 군들의 양산 로드맵이 구체적으로 발표될 경우에는 전고체 및 실리콘음극재 관련 기업들이 상승세 이어갈 가능성이 높다.
- 2월과 3월은 이처럼 기대감이 빛을 발하는 시기다. 연초라는 시점의 특수성과 상기한 정책 및 행사 일정이 만들어내는 기대감 덕분에 상승 탄력이 강화되는 시점이라고 판단한다.
- 그러나 4월부터는 다시 숫자를 보는 시기다. 1분기 전기차 판매량, 그리고 이에 기반한 2분기 가이던스들이 제시되는 시기일 터인데, 최근 기업들의 가이던스 및 유럽 정책 기대감 힘입어 유럽 전기차 판매와 2분기 실적 회복에 대한 기대감이 더욱 높아지고 있다. 3월까지의 상기한 모멘텀 활용한 기회 적극 활용하되, 기업별로 적정 트레이딩 범위를 넘어서는 경우에는(LGES 90조원 이상, 에코프로비엠 14조원 이상 등), 4월에 확인하게 될 숫자가 다소 기대치에 못 미칠 때 하방 리스크 커질 수 있다는 점을 염두에 두고 대응해야 한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 신규 차량 라인업 확대

- Tesla 주가는 일부 모델의 리콜 소식으로 한 주간 -5.1% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가 역시 하락했다(Rivian -7.6%, Lucid -7.6%). 중국 전기차 기업 주가는 이구환신 정책으로 전기차 판매 성장 기대감에 상승했다(Xpeng +10.4%, Li Auto +6.3%, Nio +0.0%).
- Tesla는 중국 상하이 기가팩토리에서 'Model Y(Juniper)' 대량 양산 개시했으며, 기존 3월보다 앞당겨진 2월 말부터 중국에서 인도 예정이다. 한편, 해당 모델은 독일 베를린 기가팩토리에서도 생산 개시됐으며, 빠르면 2월 말부터 독일에서 인도될 예정이다.
- Rivian은 2025년 가이던스(인도대수: 4.6만~5.1만대, 조정EBITDA -17억~-19억달러, CAPEX: 16억~17억달러)를 제시했다.
- Stellantis는 2026년부터 이탈리아 테르몰리(Termoli) 공장에서 연간 30만개의 하이브리드 차량용 eDCT(전기 이중 클러치 변속기) 기어박스를 생산한다고 발표했다. 한편, 해당 공장에서는 ACC(Stellantis-Mercedes-Benz-TotalEnergies JV)의 배터리 셀을 생산할 예정이었으나, 2024년에 생산 보류 결정된 바 있다.
- Mercedes-Benz는 전기차 판매가 1/4로 줄어들면서 마진 훼손됨에 따라, 이를 회복하기 위해 2027년 말까지 19종의 내연기관차와 17종의 전기차를 출시할 예정이다.
- 기아는 소형 전기 세단 'EV4'을 공개했으며, 트림에 따라 58.3kWh 또는 81.4kWh 배터리가 탑재될 예정이다.
- Xiaomi는 최대 주행거리 820km인 전기 SUV 'YU7'을 2025년 상반기 중 출시할 예정이며, 트림에 따라 96.3kWh(LFP) 또는 101.7kWh(NCM) 배터리가 탑재될 예정이다.
- 인도 전기이착륙기(eVTOL) 스타트업 ePlane은 응급 환자 항공 이송 제공업체(ICATT)에게 788대의 항공구급차를 공급하는 10억달러 규모 계약 체결했다.

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	88,569	378,500	+7.2%	+6.8%	+8.8%	60.6	9.4	-71.0	-306.2	179.4	4.4	4.3
삼성SDI	15,919	231,500	+8.4%	-1.1%	-6.5%	43.3	-53.0	6.1	17.1	22.3	0.8	0.8
SK이노베이션	19,997	132,400	+8.5%	+6.3%	+18.2%	31.1	27.0	-56.8	-9.9	34.5	0.9	0.9
LG화학	17,719	251,000	+10.3%	+4.4%	+0.4%	81.9	-73.7	-45.8	55.0	34.0	0.6	0.6
에코프로비엠	13,438	137,400	+7.3%	+9.0%	+25.0%	36.5	-41.9	3.9	N/A	1,077.3	10.1	9.8
포스코퓨처엠	11,286	145,700	+10.1%	+3.8%	+2.5%	6.0	-11.0	4.2	976.9	N/A	4.9	5.2
엘앤에프	3,318	91,400	+13.5%	+3.9%	+12.8%	23.3	4.0	-27.5	N/A	N/A	3.9	4.3
롯데에너지머티리얼즈	1,374	29,800	+16.4%	+23.1%	+26.3%	7.4	-2.4	-5.4	734.3	9,191.4	1.0	1.1
솔루스첨단소재	774	10,270	+7.0%	-2.6%	+25.2%	0.6	0.1	-0.8	N/A	N/A	1.3	1.3
동화기업	665	13,160	+58.0%	+50.2%	+58.9%	0.7	-4.9	4.6				
천보	410	41,000	+4.7%	+6.9%	+12.8%	0.4	0.4	-0.7			1.7	1.9
코스피	2,176,175	2,655	+2.5%	+5.4%	+10.6%	1,194.9	-320.0	-1,147.1	11.4	9.7	1.0	0.9

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : 미국, 중국산 리튬이온 배터리 관세 인상 예정

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 전방수요 회복 기대감에 +7.6% 상승했고(삼성SDI +8.4%, LGES +7.2%, SK이노베이션 +8.5%), 코스피 대비 +5.2%p Out-perform했다.
- 미국은 2026년부터 ESS용을 포함한 중국산 리튬이온 배터리에 최대 38.4%의 관세를 부과할 예정이다.
- 국내 셀 3사(LGES·삼성SDI·SKon)와 한국배터리협회는 트럼프 2기 행정부 대응을 위해 한미 배터리 협력 필요성, 한미일 배터리 공급망 협력 필요성 등의 내용을 담은 공통 입장문을 제작해 미국 주요 인사들에게 전달할 예정이다.
- LG에너지솔루션은 신규 발행 예정인 회사채 1.6조원 중 70%(1.1조원) 이상을 북미 합작법인(Stellantis JV, Honda JV, 현대차 JV) 투자에 집행할 예정이다. 한편, LG에너지솔루션은 2025년 하반기부터 ESS용 LFP 배터리 양산 예정이다.
- Toyota는 GM이 합작 투자 철회한 랜싱 공장을 LG에너지솔루션이 인수할 시, LG에너지솔루션의 다른 북미 공장에서 구매하기로 했던 15억달러 규모의 배터리 주문을 랜싱 공장으로 이전하는데 합의했다.
- 중국 상무부는 2025년 1월부터 리튬 추출 및 첨단 배터리 소재 제조 기술에 대해 수출 제한 조치를 취했으며, 최근 핵심 배터리 기술을 유지하기 위해 일부 엔지니어와 장비의 해외 이전을 어렵게 하는 신규 수출 통제 방안을 제안했다.
- BYD는 황화물 전해질을 이용한 전고체 배터리를 2027년에 출시하고, 2030년부터 전기차에 해당 배터리를 본격 탑재할 것이라 밝혔다.
- 중국 EVE Energy는 첫 해외 공장인 말레이시아 공장 가동을 개시했다.

Material/Equipment : 중국, 광물 자원 탐사 강화

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +7.8% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 업황 회복 기대감에 상승했다(포스코퓨처엠 +10.1%, 예코프로비엠 +7.3%, 엘앤에프 +13.5%). 중국 소재 기업 주가 또한 상승했다(Beijing Easpring+4.4%, Guangzhou Tinci +1.1%, Yunnan Energy +1.2%).
- 호주 광물 업체 Mineral Resources는 사이클론에 의한 침수 피해를 이유로 'Onslow Iron project'의 생산량과 운반비를 기존 가이던스 대비 각각 -18.5%, +3.2% 조정하며, 주가 -22.1% 하락했다.
- 동화기업의 계열사 동화일렉트로라이트는 미국 테네시 전해액 공장(생산규모: 8.6만톤)을 완공했다.
- 중국 산업부는 자국 광물(리튬, 코발트, 니켈 등) 자원 탐사를 강화하고, 해외 광물 공급을 개선할 것이라고 밝혔다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-0.7%), 니켈(-0.2%), 코발트(-0.1%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+1.8%), 구리(-0.1%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-0.1%), 니켈(-4.5%), 코발트(-5.5%), 망간(-2.0%), 알루미늄(+1.1%), 구리(-1.1%), LiPF6(+7.9%)다.
- 2월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 103.2유로/MWh로 WoW -8.5% 하락했다. 2월 전력 가격 평균은 108.3유로/MWh로 MoM +7.9% 상승했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
셀	LG에너지솔루션	61,532	6.8	(5.5)	(7.0)	(306.2)	179.4	(118.0)	(270.7)	27.6	18.1	4.4	4.3	2.0	5.0
	삼성SDI	11,059	(1.1)	(12.5)	(42.1)	17.1	22.3	(51.1)	(23.3)	8.7	8.3	0.8	0.8	5.0	4.0
	SK이노베이션	13,893	6.3	11.4	6.7	(9.9)	34.5	(357.3)	(128.7)	15.2	9.5	0.9	0.9	(5.0)	2.0
	Panasonic	30,097	18.6	20.6	28.5	13.5	11.1	(28.6)	22.2	6.0	5.2	0.9	0.8	0.0	0.0
	CATL	166,718	4.3	2.7	70.9	23.6	18.7	18.5	26.1	11.7	9.2	5.2	4.3	0.0	0.0
	BYD	95,316	33.9	33.9	109.3	28.6	21.9	28.3	30.2	9.9	7.6	6.5	5.2	0.0	0.0
	Varta	86	26.4	(7.3)	(88.0)	(1.7)	(6.6)	(49.4)	(74.3)	10.6	5.5	0.8	0.7	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	9,336	9.0	3.9	(44.8)	(194.9)	1,077.3	(145.0)	(118.1)	140.7	56.5	10.1	9.8	(4.0)	1.0
	포스코퓨처엠	7,841	3.8	(16.8)	(52.6)	976.9	(3,573.0)	(90.4)	(127.3)	65.1	40.7	4.9	5.2	0.0	0.0
	LG화학	12,310	4.4	(14.8)	(49.8)	55.0	34.0	(78.3)	61.9	6.1	5.5	0.6	0.6	3.0	3.0
	엘앤에프	2,305	3.9	(11.4)	(44.9)	(9.7)	(66.0)	(482.8)	(85.3)	(12.9)	132.1	3.9	4.3	(38.0)	(6.0)
	코스모신소재	1,278	4.8	(11.3)	(69.3)	85.6	47.2	(8.6)	81.4	43.3	27.7	3.6	3.4	4.0	7.0
	Umicore	2,369	(8.3)	(9.8)	(53.9)	8.9	8.9	(42.6)	(0.1)	5.0	5.3	1.0	1.1	0.0	0.0
	Beijing Easpring	3,116	18.6	(8.4)	33.6	36.3	26.8	(70.3)	35.2	18.0	13.5	1.6	1.6	0.0	0.0
	SMM	6,525	(7.5)	(13.2)	(18.4)	12.3	8.9	41.0	38.1	11.2	8.9	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,385	4.3	(0.8)	(8.8)	17.3	9.9	(49.2)	75.4	5.1	4.3	0.6	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	553	3.1	1.9	(52.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	462	50.2	50.2	(57.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	373	0.6	(10.1)	(43.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	1,907	(7.3)	(8.0)	(60.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	5,197	5.4	(19.0)	5.1	70.6	29.7	(76.3)	137.5	22.5	14.6	2.9	2.7	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,678	5.4	(20.7)	(17.9)	22.1	17.5	7.7	26.1	13.8	10.7	2.7	2.3	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,370	17.2	3.2	(61.4)	(9.3)	(16.2)	(940.1)	(42.6)	(27.7)	95.5	0.9	0.9	(9.0)	(6.0)
	더블유씨피	267	(0.8)	(9.4)	(75.2)	(11.0)	146.0	(162.0)	(107.6)	20.7	8.5	0.4	0.4	(4.0)	0.0
	Asahi Kasei	9,437	(2.3)	(6.0)	(3.4)	11.9	9.8	45.1	22.1	5.8	5.4	0.7	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	10,831	(4.3)	7.7	43.0	16.9	14.2	62.7	19.1	8.6	7.6	0.9	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	98	2.7	(19.2)	(65.4)	(6.4)	(13.3)	N/A	(52.3)	5.1	8.3	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	4,237	2.9	(20.1)	(26.6)	47.2	30.2	N/A	56.5	15.2	13.0	1.1	1.1	0.0	0.0
동박	SKC	3,849	(14.2)	39.2	58.9	(28.8)	(34.0)	14.7	(15.3)	(100.4)	57.3	4.0	5.3	(11.0)	(7.0)
	롯데E머티리얼즈	955	23.1	10.8	(21.2)	734.3	9,191.4	(110.0)	(92.0)	16.0	12.6	1.0	1.1	0.0	0.0
	솔루스첨단소재	501	(2.6)	11.8	(21.6)	(36.2)	(75.1)	(129.5)	(51.8)	93.1	22.5	1.3	1.3	(6.0)	(4.0)
	Furukawa	3,270	(1.6)	11.1	133.4	19.2	15.8	N/A	21.7	9.7	8.8	1.4	1.4	0.0	0.0
첨가제	천보	285	6.9	(3.3)	(57.1)	(7.5)	(33.9)	115.9	(77.7)	(319.7)	21.0	1.7	1.9	(19.0)	(5.0)
	대주전자재료	1,182	5.6	24.6	44.6	77.7	51.8	(942.3)	49.9	42.4	33.0	9.5	8.0	12.0	16.0
	나노신소재	619	7.4	11.8	(45.5)	81.4	42.4	(31.4)	91.8	0.0	0.0	3.5	3.3	5.0	8.0
전구체	에코프로머티	4,646	31.7	7.3	(49.0)	(133.5)	237.2	N/A	(156.3)	(74.1)	86.6	9.3	8.8	(7.0)	4.0
	에코앤드림	357	10.1	4.3	(52.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	909	71.6	71.6	6.0	0.0	45.9	N/A	(100.0)	0.0	30.4	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	1,142	54.6	64.1	9.9	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

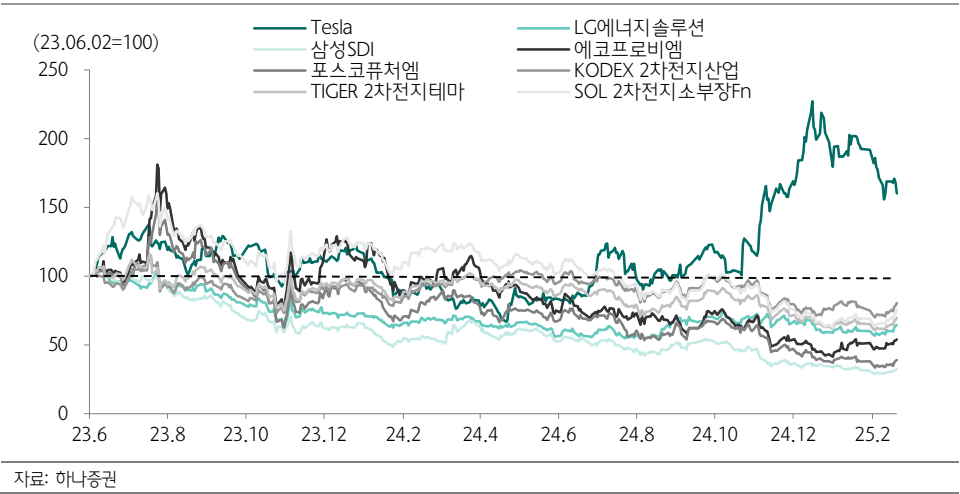
자료: 하나증권

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	신흥에스이씨	137	2.0	(10.8)	(45.9)	(115.2)	38.4	N/A	(400.0)	8.6	7.5	0.7	0.7	(1.0)	2.0
	상신이디피	78	11.3	7.1	(50.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	557	1.7	38.0	(28.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	21	3.0	7.1	(46.8)	14.7	15.0	(110.2)	(1.8)	5.9	10.0	0.7	0.6	4.0	4.0
	TCC스틸	524	(0.9)	(15.4)	(65.0)	41.9	44.3	N/A	(5.5)	40.4	29.0	0.0	0.0	7.0	7.0
장비	필에너지	239	16.3	15.1	(18.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	802	22.3	4.7	11.7	11.1	8.8	N/A	25.7	0.0	0.0	2.1	1.7	22.0	22.0
	원익피앤이	99	24.2	24.7	(52.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	133	8.1	13.7	(61.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	87	(5.8)	22.7	(47.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	6,216	10.3	(9.8)	(44.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	9,547	(13.7)	(25.5)	(31.5)	(43.2)	(112.5)	(108.7)	(61.6)	11.3	12.2	0.9	1.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	7,939	3.4	(16.3)	(0.9)	(1,326.3)	37.5	(100.7)	(3,640.6)	35.3	17.8	1.5	1.5	0.0	0.0
Co	Glencore	50,008	(14.9)	(15.1)	(16.1)	13.6	11.6	(42.7)	17.4	5.5	4.9	1.2	1.2	0.0	0.0
OEM	현대차	29,970	(0.2)	(4.4)	(14.0)	4.3	4.3	6.4	(2.1)	7.8	8.2	0.5	0.5	13.0	11.0
	Toyota Motor	285,923	(5.9)	1.2	(21.1)	8.5	8.4	(6.7)	1.5	10.3	9.8	1.0	0.9	0.0	0.0
	Tesla	1,086,539	(20.3)	(0.5)	73.4	136.4	122.0	(21.5)	11.8	68.0	58.0	15.6	14.4	0.0	0.0
	NIO	9,267	6.2	(5.5)	(25.6)	(3.4)	(4.4)	(7.1)	(23.4)	(4.0)	(7.3)	5.7	7.7	0.0	0.0
	Xpeng	17,484	22.7	49.7	102.6	(25.1)	(48.7)	(54.6)	(48.5)	(21.2)	(54.5)	5.1	5.6	0.0	0.0
	Li Auto	29,135	15.4	21.5	(17.1)	28.4	18.5	(10.0)	53.6	14.1	7.5	3.1	2.6	0.0	0.0
	Rivian	14,669	(2.4)	29.4	(15.7)	(3.2)	(4.8)	(18.6)	(32.2)	(4.2)	(7.4)	2.3	3.3	0.0	0.0
	Lucid Group	9,216	7.0	48.5	(17.3)	(2.7)	(3.5)	(16.8)	(20.9)	(3.8)	(5.1)	1.9	4.6	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,864	(7.1)	(4.1)	(28.0)	(3.6)	(4.4)	9.6	(17.1)	(2.4)	(1.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	351	5.2	(7.2)	(56.9)	(9.4)	(121.6)	3,202.9	(92.2)	(19.1)	68.4	2.0	2.0	(18.0)	(1.0)
	새빛캠	70	17.1	15.7	(67.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Li-Cycle	32	(21.3)	(56.5)	(74.8)	(0.3)	(0.4)	(65.5)	(25.6)	(5.1)	(14.0)	0.2	0.3	0.0	0.0
기타	QuantumScape	2,655	1.2	2.8	(19.7)	(5.6)	(6.3)	9.0	(11.0)	(5.5)	(6.6)	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 3주)

요약	내용
Tesla, 주니퍼 중국·독일 생산 개시	• Tesla, 중국 상하이 기가팩토리에서 'Model Y(Juniper)' 대량 양산 개시했으며, 2월 말부터 중국에서 인도 예정. • 한편, 해당 모델은 독일 베를린 기가팩토리에서도 생산 개시됐으며, 빠르면 2월 말부터 독일에서 인도 예정.
Rivian, '25년 가이드نس	• Rivian, '25년 가이드نس(인도대수: 4.6만~5.1만대, 조정EBITDA -17억~19억달러, CAPEX: 16억~17억달러) 제시.
Stellantis, 이탈리아 공장 계획	• Stellantis, '26년부터 테르몰리(Termoli) 공장에서 연간 30만개의 하이브리드 차량용 eDCT 기어박스 생산 발표. • 한편, 해당 공장에서 ACC(Stellantis-Mercedes-Benz-TotalEnergies JV)의 배터리 셀 생산 예정이었으나, '24년 생산 보류 결정.
MB, 차량 출시 계획	• Mercedes-Benz, 전기차 판매 줄어 마진 훼손됨에 따라, '27년 말까지 19종의 내연기관차와 17종의 전기차 출시 예정.
기아, EV4 공개	• 기아, 소형 전기 세단 'EV4' 공개 및 트림에 따라 58.3kWh 또는 81.4kWh 배터리 탑재 예정.
Xiaomi, YU7 출시 계획	• Xiaomi, 최대 주행거리 820km인 'YU7' '25년 상반기 중 출시 및 트림에 따라 96.3kWh(LFP) 또는 101.7kWh(NCM) 배터리 탑재.
ePlane, 항공구급차 공급 계약	• ePlane, 응급 환자 항공 이송 제공업체(ICATT)에게 788대의 항공구급차를 공급하는 10억달러 규모 계약 체결.

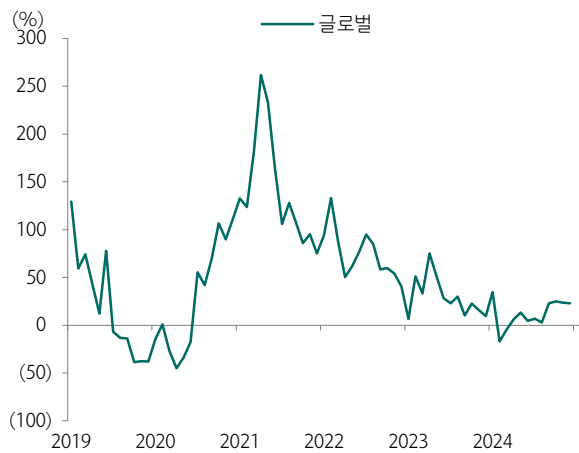
요약	내용
미국, 중국산 배터리 관세 인상	• 미국, 2026년부터 ESS용을 포함한 중국산 리튬이온 배터리에 최대 38.4%의 관세 부과 예정.
셀사·배터리협회, 입장문 제작	• 국내 셀 3사(LGES·삼성SDI·SKon)·한국배터리협회, 트럼프 행정부 대응 위한 입장문 제작해 미국 주요 인사들에게 전달할 예정.
LGES, 회사채 사용 계획 및 LFP 배터리 양산 계획	• LG에너지솔루션, 신규 발행 예정인 회사채 1.6조원 중 70%(1.1조원) 이상을 북미 합작법인 투자에 집행할 예정. • 한편, LG에너지솔루션은 2025년 하반기부터 ESS용 LFP 배터리 양산 예정.
Toyota, LGES 배터리 주문	• Toyota, GM이 합작 투자 철회한 랜싱 공장을 LGES가 인수할 시 LGES의 다른 공장에서 구매기로 한 15억달러의 배터리 주문을 랜싱 공장으로 이전하는데 합의.
중국, 배터리 기술 수출 제한	• 중국 상무부, '25년 1월부터 리튬 추출 및 첨단 배터리 소재 제조 기술 수출 제한 조치. • 최근 핵심 배터리 기술을 유지하기 위해 일부 엔지니어와 장비의 해외 이전을 어렵게 하는 신규 수출 통제 방안 제안.
BYD, 전고체 배터리 계획	• BYD, 황화물 전해질 이용한 전고체 배터리 '27년 출시 및 '30년부터 전기차에 해당 배터리 본격 탑재할 것이라 언급.
EVE, 말레이시아 공장 가동	• EVE Energy, 첫 해외 공장인 말레이시아 공장 가동 개시.

요약	내용
Mineral Resources, 가이드نس 조정	• Mineral Resources, 'Onslow Iron project'의 생산량과 운반비 기준 가이드نس 대비 -18.5%, +3.2% 조정하며 주가 -22.1% 하락.
동화일렉, 미국 공장 완공	• 동화일렉트로라이트, 미국 테네시 전해액 공장(생산규모: 8.6만톤) 완공.
중국, 광물 자원 탐사 강화	• 중국 산업부, 자국 광물(리튬, 코발트, 니켈 등) 자원 탐사 강화 및 해외 광물 공급을 개선할 예정.

전기차 판매량

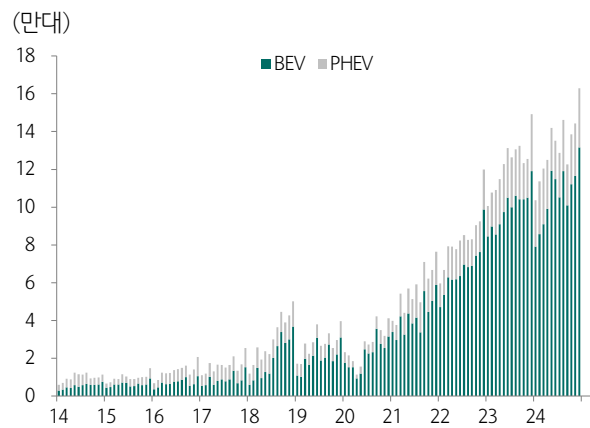
- 12월 글로벌 전기차 판매량은 +28%(YoY) 증가한 199.1만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +23%/+40% 증가한 131.3만대/67.8만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 12월 미국 전기차 판매량은 16.3만대를 기록하며 전년 대비 +0% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 13.2만대/3.1만대를 기록하며 전년 대비 +9%/-25% 증가했다. 12월 중국 전기차 판매량은 130.2만대를 기록하며 전년 대비 +37% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 76.2만대/54.0만대를 기록하며 전년 대비 +27%/+55%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



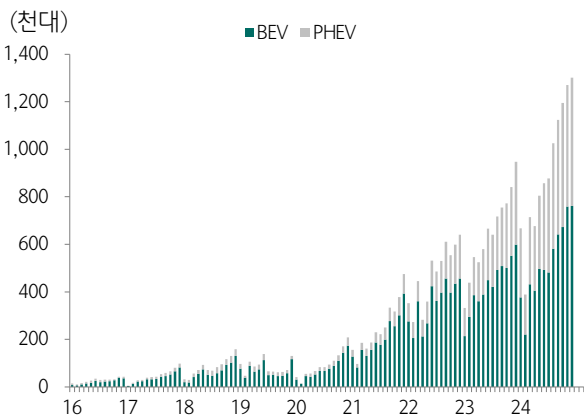
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



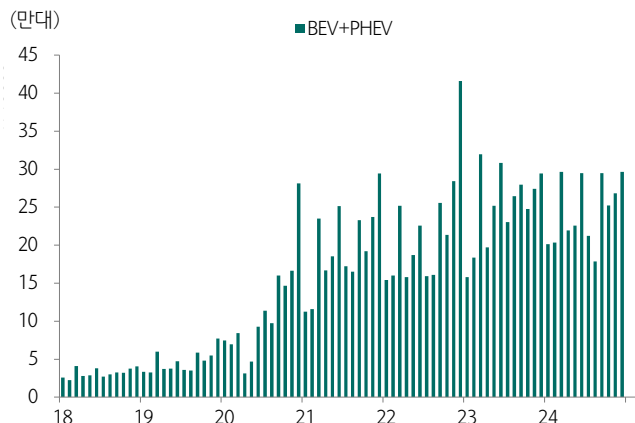
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

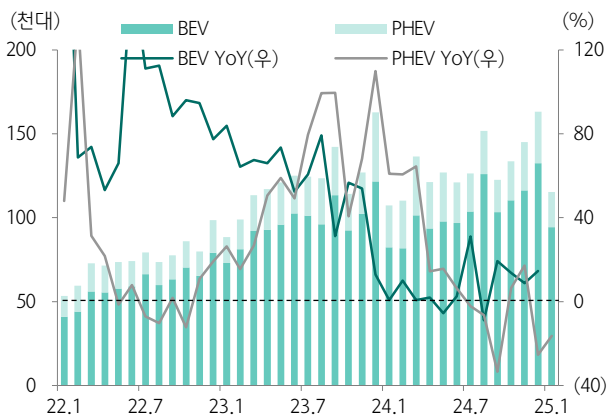


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

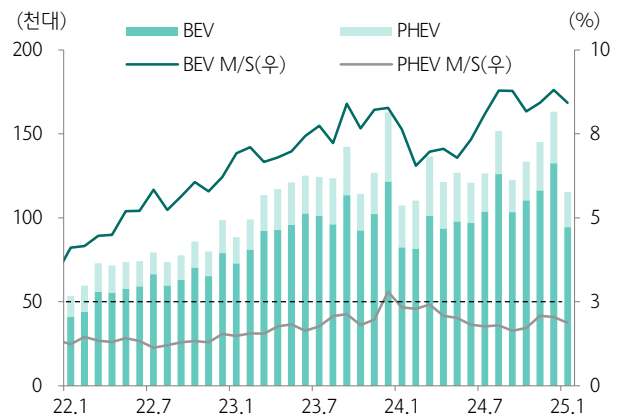
- 1월 미국 전기차 판매량은 YoY +7.4%, MoM -29.3% 변동한 115,320대(전기차 판매 점유율 10.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 94,333대(YoY +14.6%, MoM -28.8%)/20,987대(YoY -16.3%, MoM -31.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 115,302대(YoY +7.4%, M/S 10.3%)다.
- 1월 중국 전기차 판매량은 YoY +1.3%, MoM -43.0% 변동한 1,806,000대(전기차 판매 점유율 37.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 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



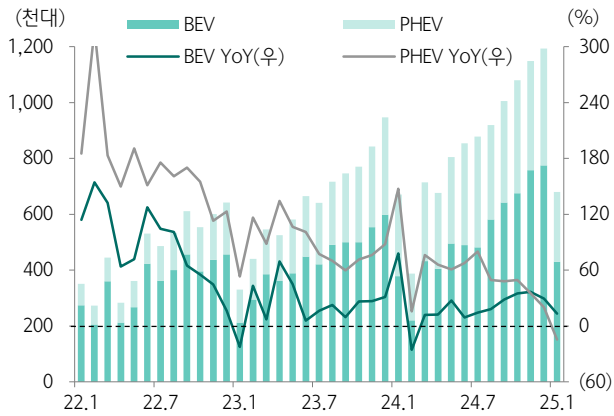
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



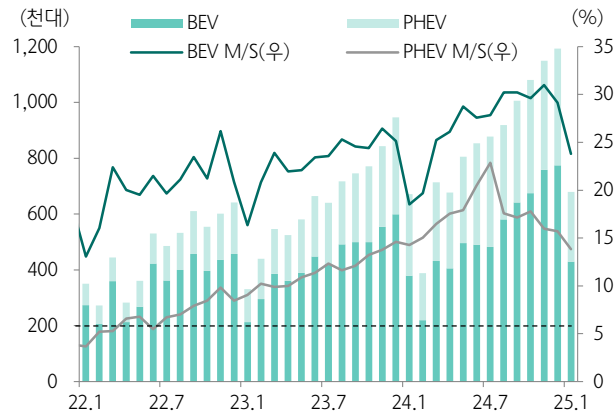
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



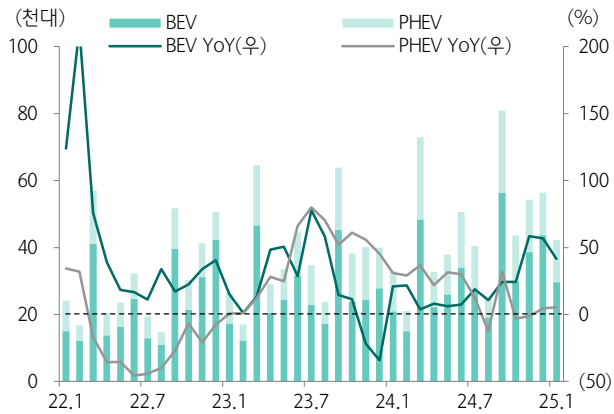
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



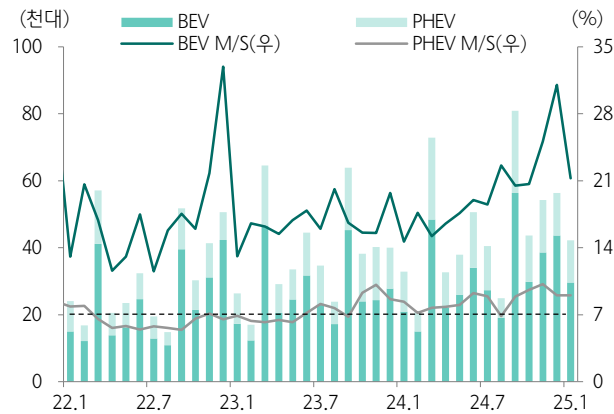
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



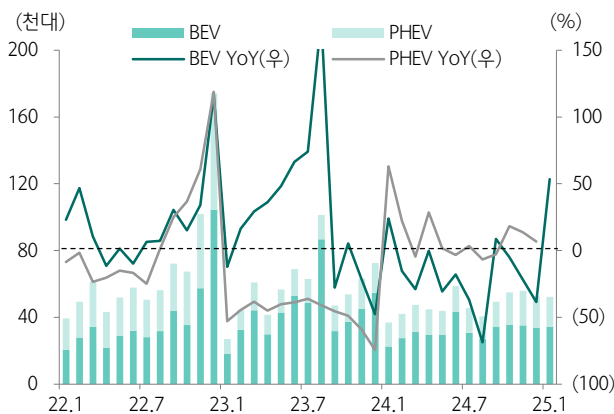
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



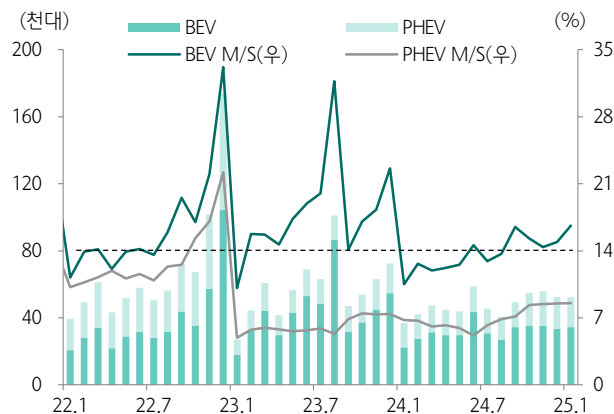
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



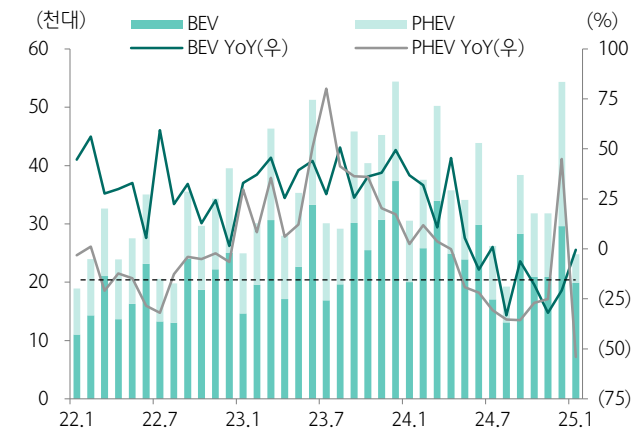
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



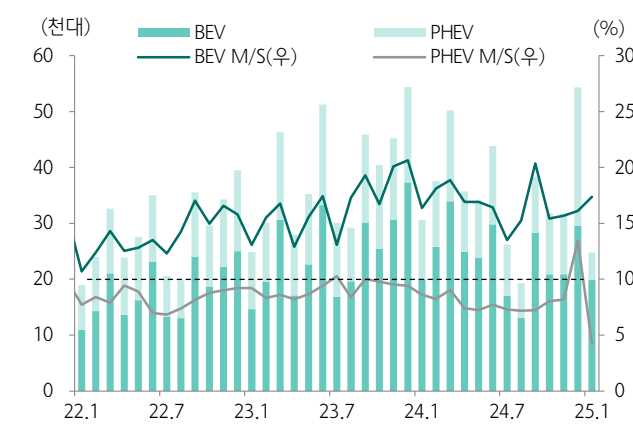
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



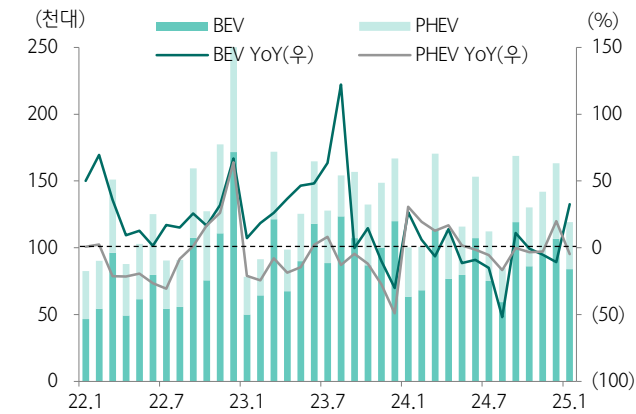
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



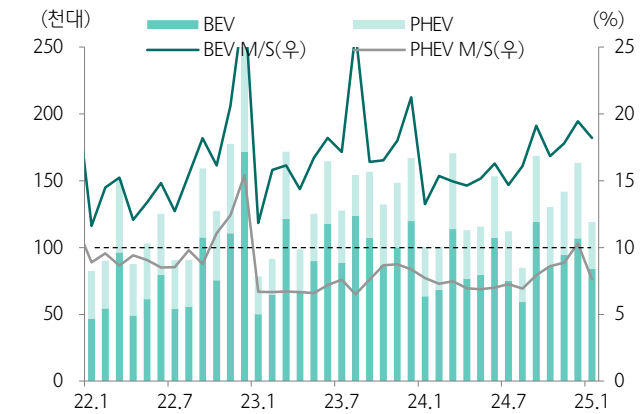
자료: Cleantechnica, 하나증권

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)

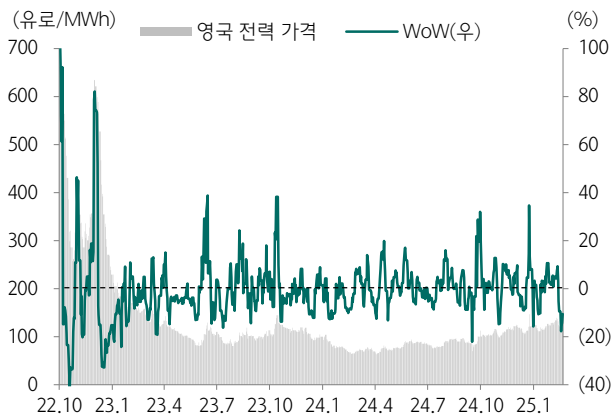
OEM	Brand	Model	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1
미국 BEV total			81,712	101,377	93,598	97,801	96,939	103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,468	94,333
		YoY(%)	0.7%	10.1%	0.8%	2.0%	-5.4%	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.9%	14.6%
		MoM(%)	-0.8%	24.1%	-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
	Chevrolet	OPTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	145
			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
	Cruise	SILVERADO	339	493	859	807	530	571	896	528	731	620	825	636
		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	Hyundai	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
			7,772	10,512	11,210	14,371	11,391	9,256	11,625	8,584	9,985	11,233	11,295	6,745
	Genesis		9.5%	10.4%	12.0%	14.7%	11.8%	8.9%	9.2%	8.3%	9.0%	9.7%	8.5%	7.2%
		M/S(%)	52.7%	101.2%	64.5%	77.3%	28.9%	10.9%	3.2%	-14.2%	2.9%	62.4%	17.0%	1.8%
		YoY(%)	17.3%	35.3%	6.6%	28.2%	-20.7%	18.7%	25.6%	-26.2%	16.3%	12.5%	0.6%	-40.3%
		MoM(%)												
	Kia		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

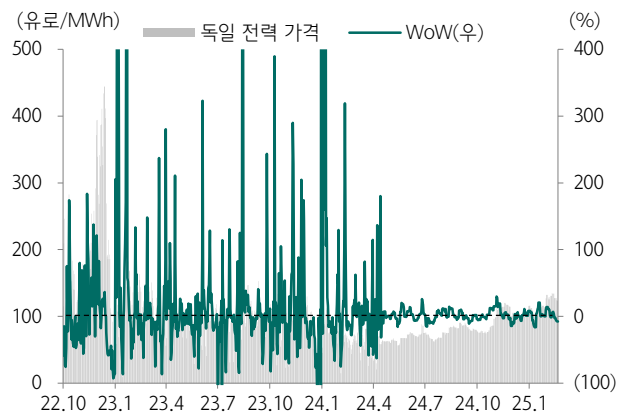
- 2월 3주 영국 전력 가격은 평균 116.7유로/MWh로 WoW -12.4% 하락했다. 2월 전력 가격은 평균 104.9유로/MWh로 MoM -12.1% 하락했다.
- 2월 3주 독일 전력 가격은 평균 125.7유로/MWh로 WoW -5.1% 하락했다. 2월 전력 가격은 평균 129유로/MWh로 MoM +15.2% 상승했다.
- 2월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 67.2유로/MWh로 WoW -7.5% 하락했다. 2월 전력 가격은 평균 69.9유로/MWh로 MoM +0.3% 상승했다.
- 2월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 103.2유로/MWh로 WoW -8.5% 하락했다. 2월 전력 가격 평균은 108.3유로/MWh로 MoM +7.9% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



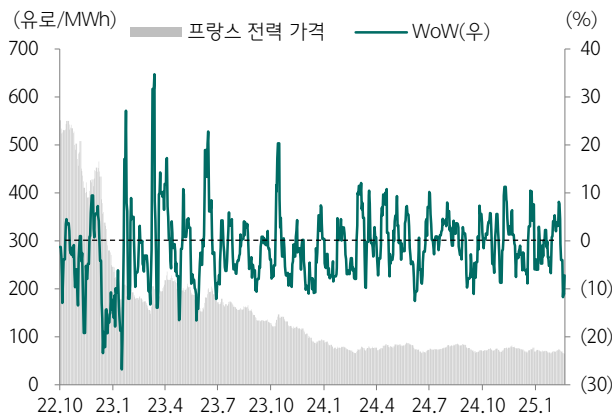
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



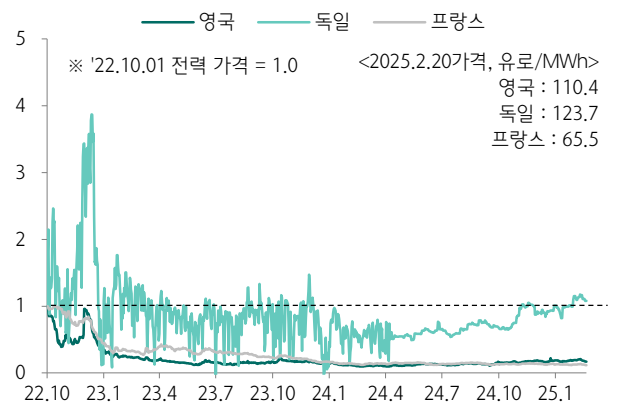
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

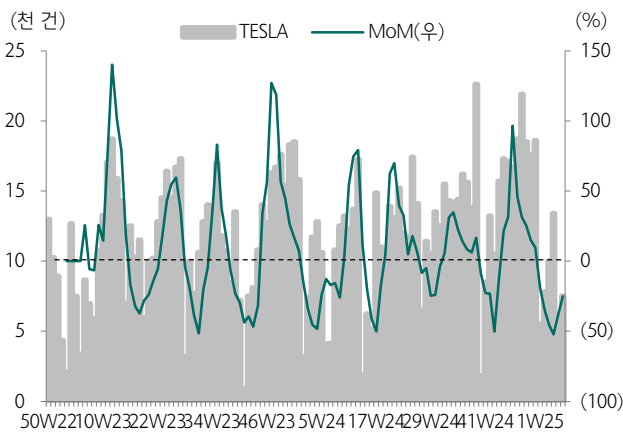


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

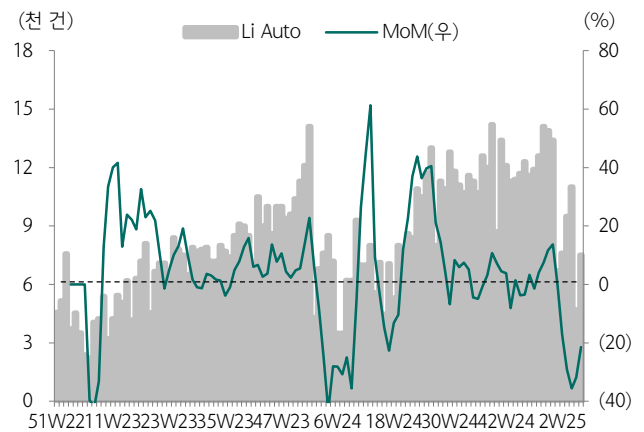
- 2025년 6주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 7,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 37,100건으로 직전 4주 대비 -25.1% 감소했다.
- 2025년 6주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 7,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 32,700건으로 직전 4주 대비 -21.4% 감소했다.
- 2025년 6주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 1,900건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 9,100건으로 직전 4주 대비 -44.5% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 6주차 신규 보험 등록은 총 16,900건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 78,900건으로 직전 4주 대비 -26.6% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



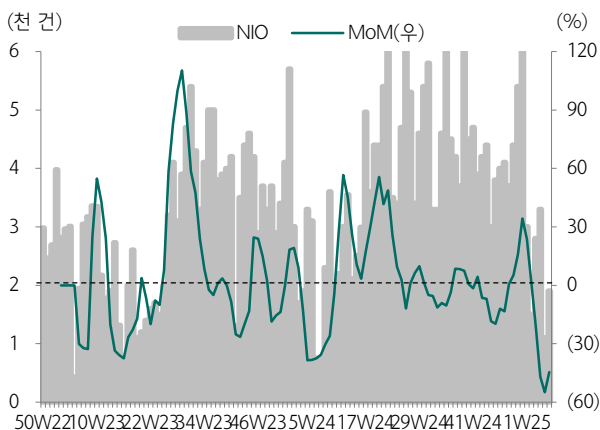
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



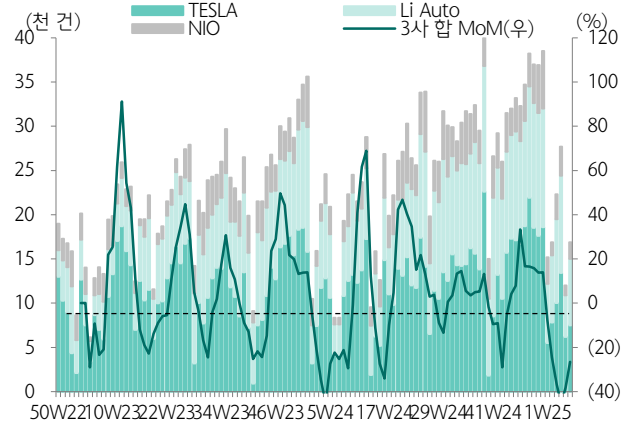
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

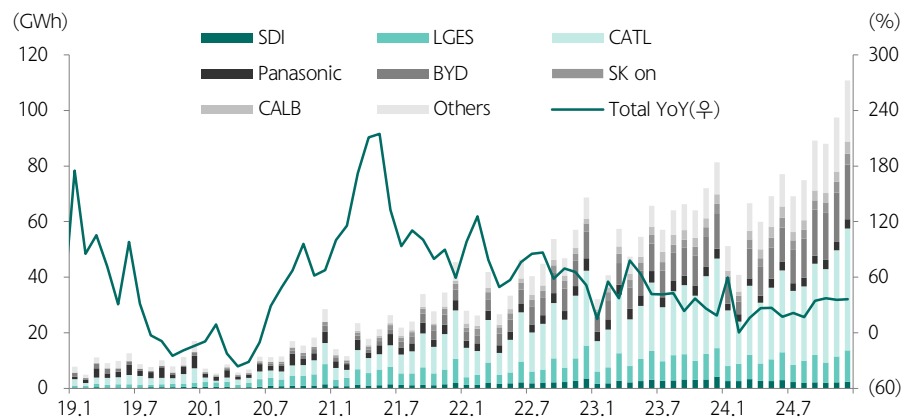


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

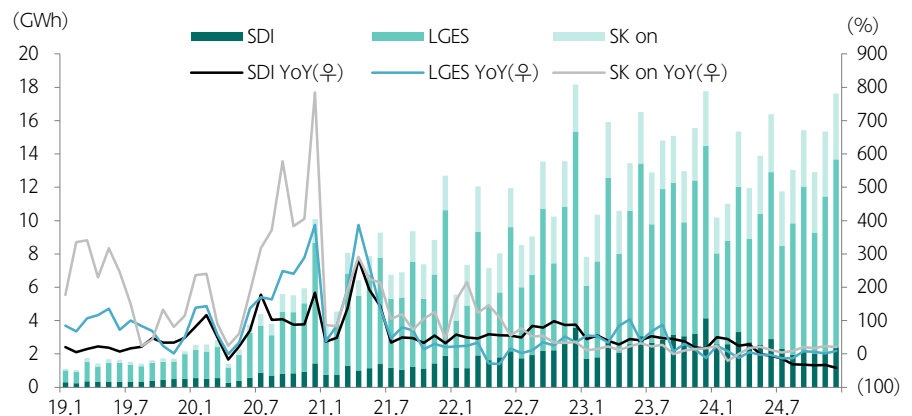
- 12월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +36%(YoY) 증가한 110.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 업체별 출하량은 CATL 43.9GWh(+36%), BYD 19.7GWh(+53%), LGES 11.3GWh(+9%), CALB 4.4GWh(+25%), SK on 4.0GWh(+21%), Panasonic 3.3GWh(-7%), 삼성SDI 2.4GWh(-42%)다.
- 글로벌 12월 누적 판매량은 894.4GWh를 기록하며 전년 대비 +27% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +32%, BYD +38%, LGES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



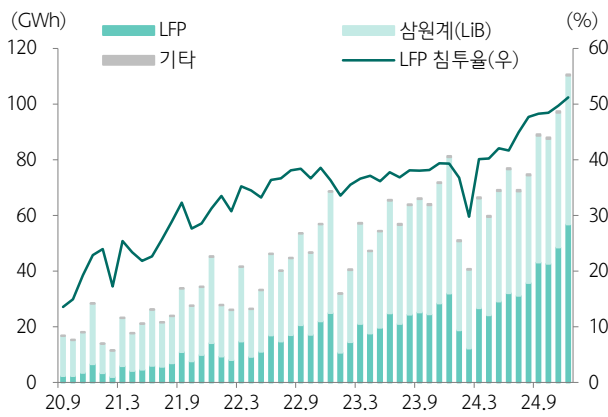
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



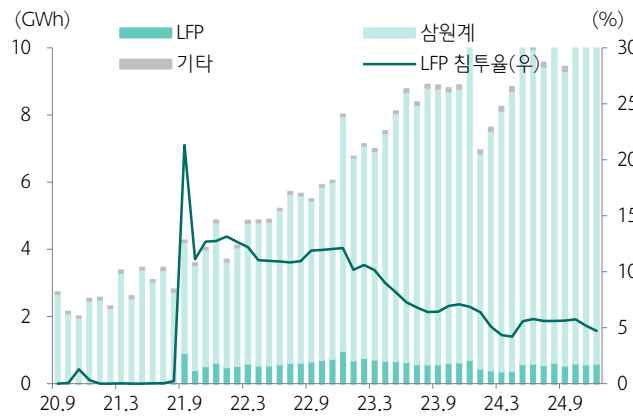
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



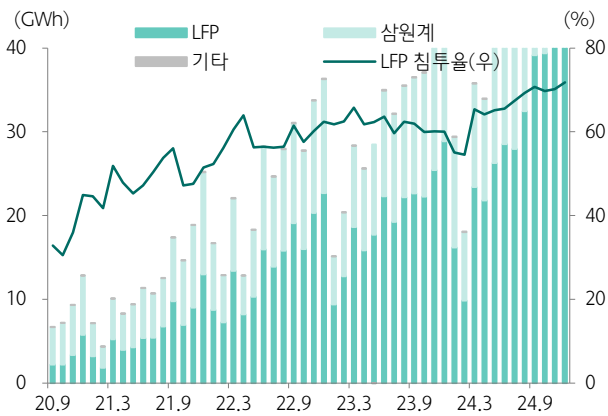
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



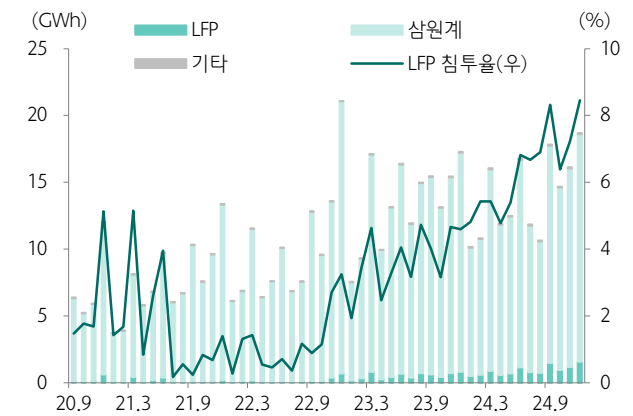
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

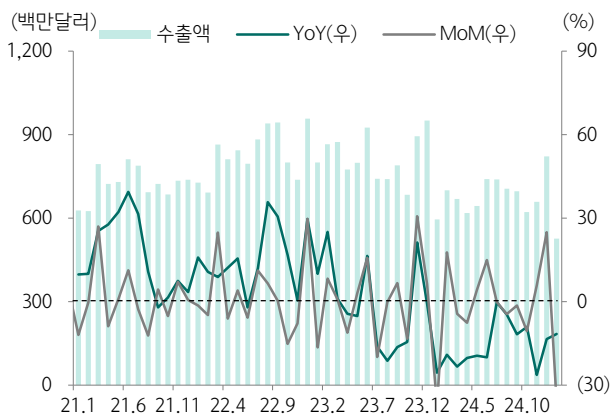


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

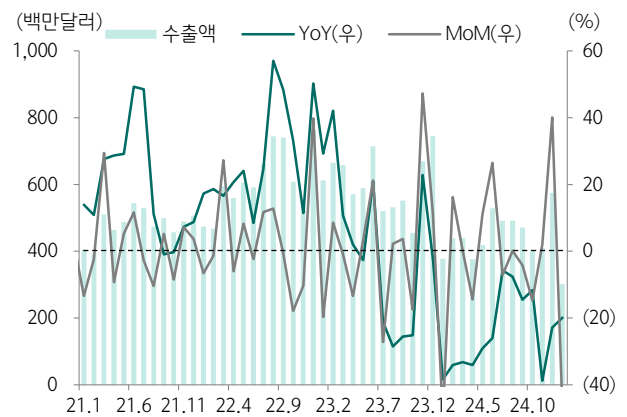
- 1월 2차전지 전체 수출액은 5.3억달러(YoY -11.6%, MoM -36.0%)를 기록했다.
- 1월 리튬이온전지 수출액은 3.0억달러(YoY -19.9%, MoM -47.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 1월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -63.8%, MoM -7.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -64.5%, MoM +3.0%)을 기록했다. 수출 단가는 36.7달러/kg으로 전년 대비 +2.1% 상승, 전월 대비 -10.3% 하락했다.
- 1월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.9억달러(YoY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



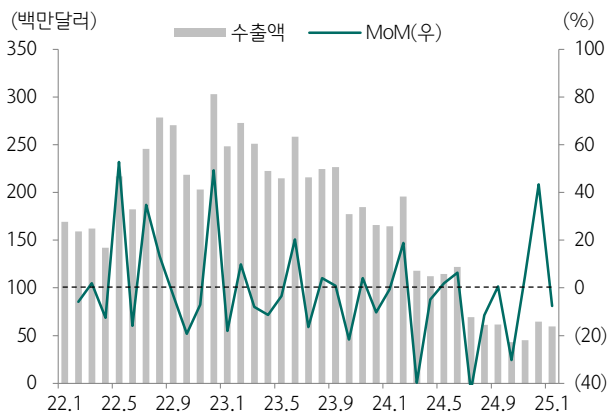
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



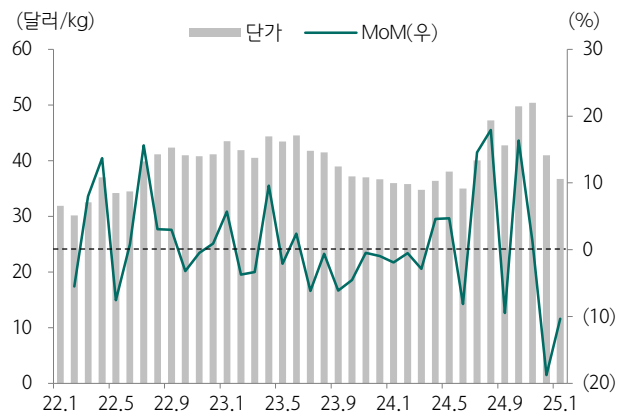
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



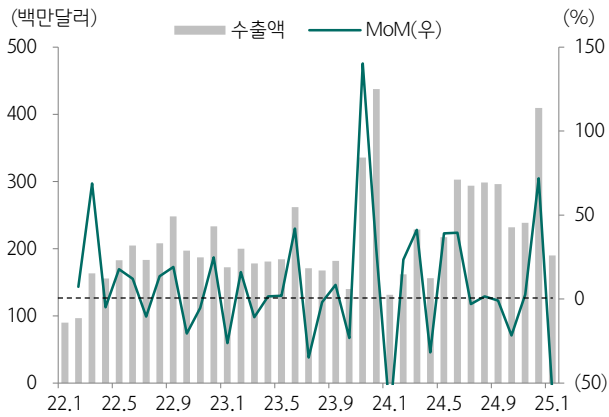
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



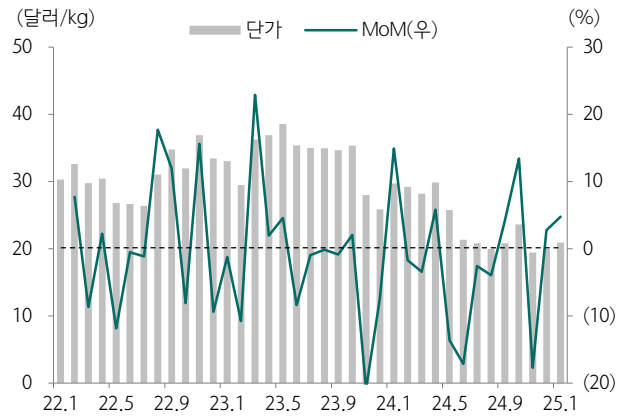
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



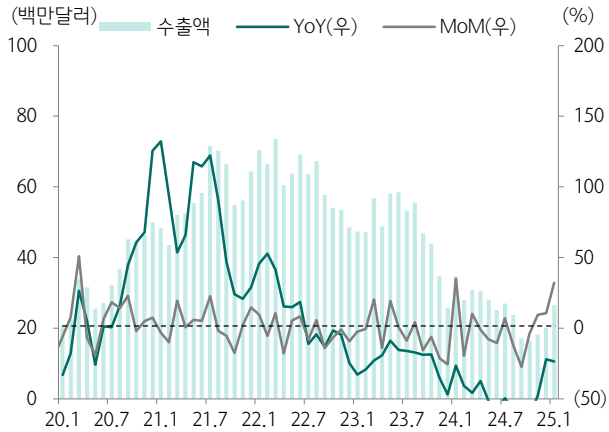
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



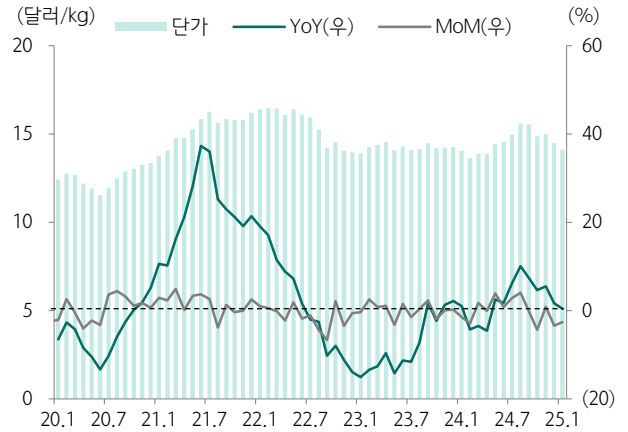
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

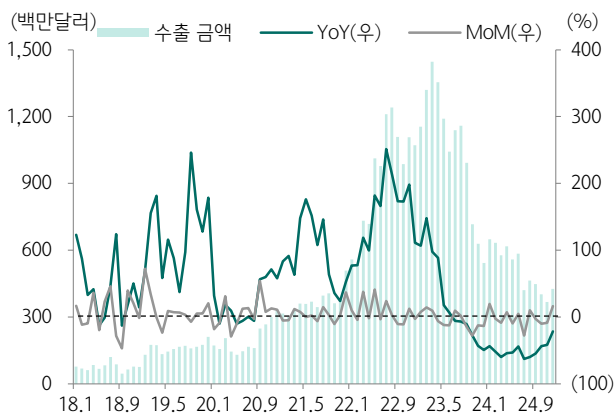


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

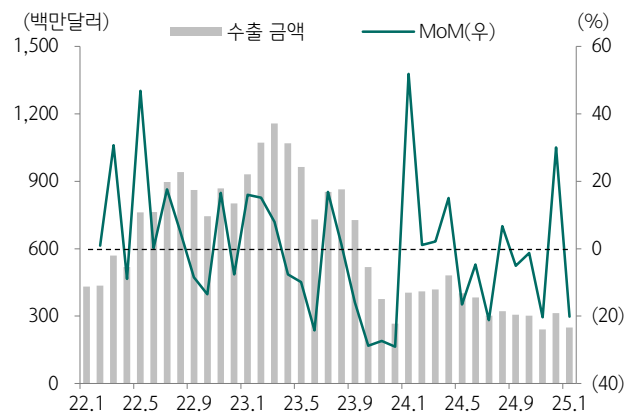
- 1월 양극재 수출액은 3.7억달러(YoY -43.5%, MoM -14.1%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY -22.6%, MoM -9.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.8달러/kg으로 전년 대비 -27.1%, 전월 대비 -5.2% 하락했다.
- 1월 NCM 양극재 수출액은 2.5억달러(YoY -38.3%, MoM -20.2%), 수출 중량은 1.1만톤(YoY -13.1%, MoM -15.7%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.0달러/kg으로 전년 대비 -29.1%, 전월 대비 -5.3% 하락했다.
- 1월 NCA 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 1월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -80.8%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -71.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 21.5달러/kg으로 전년 대비 -32.5%, 전월 대비 -4.2% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 1월 양극재 수출액은 0.6억달러(YoY -59.4%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY -45.7%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.2달러/kg으로 전년 대비 -25.4%, 전월 대비 -4.3% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 1월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY -47.3%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY -35.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 27.2달러/kg으로 전년 대비 -18.2%, 전월 대비 -1.1% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 1월 양극재 수출액은 0.4억달러(YoY +26.5%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY +55.7%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.4달러/kg으로 전년 대비 -18.7%, 전월 대비 -5.7% 하락했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 1월 양극재 수출액은 0.1억달러(YoY -90.5%), 수출 중량은 210톤(YoY -88.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 32.0달러/kg으로 전년 대비 -17.6% 하락, 전월 대비 +11.5% 상승했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 1월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY +32.7%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +119.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 27.7달러/kg으로 전년 대비 -39.4% 하락, 전월 대비 +15.6% 상승했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠)

도표 43. 양극재 수출액 추이



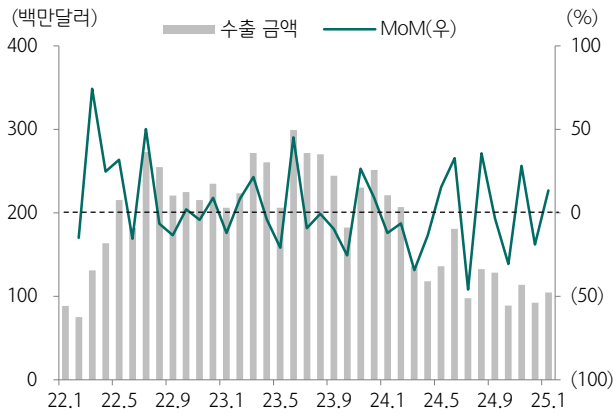
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



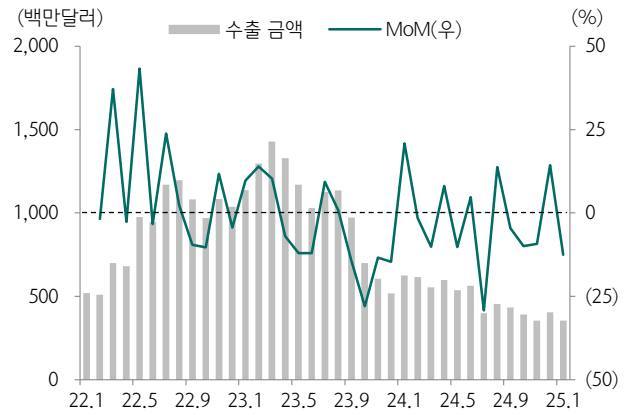
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



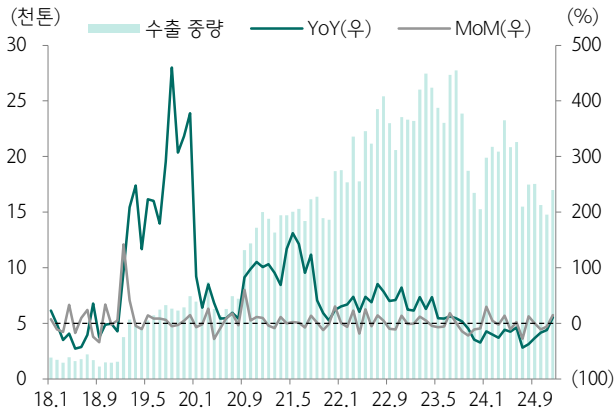
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



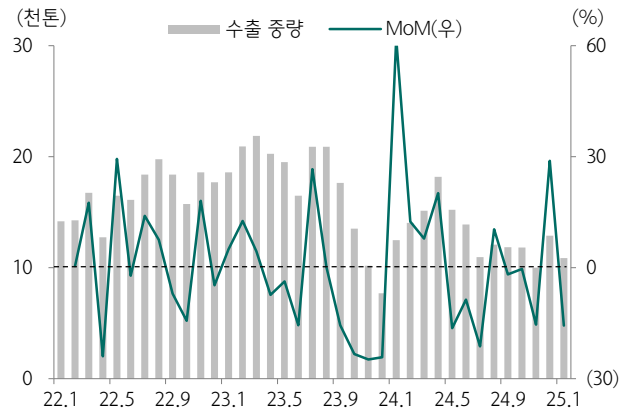
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



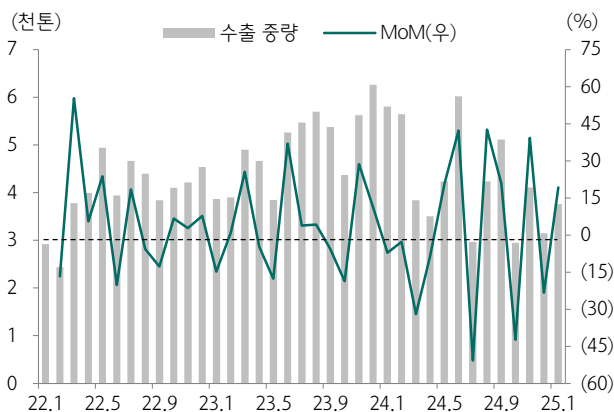
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



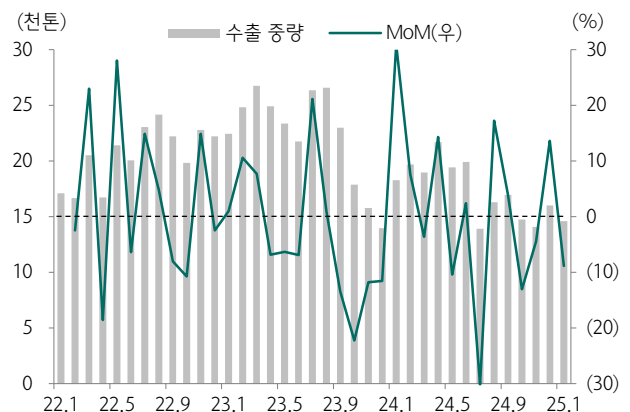
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



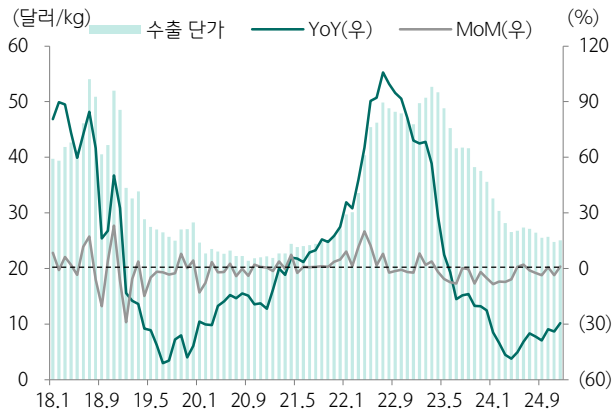
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



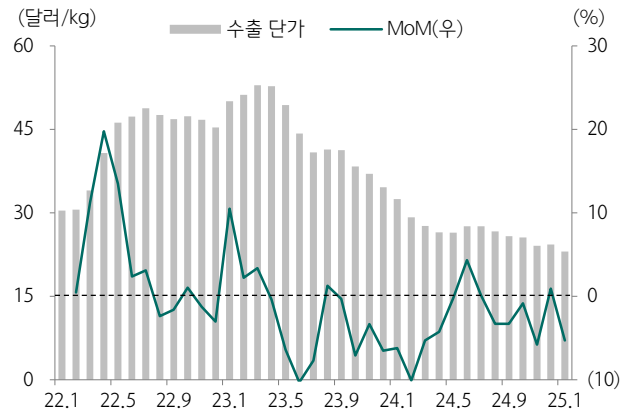
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



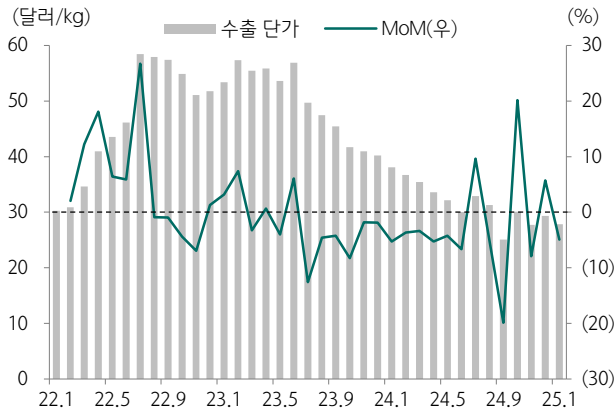
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



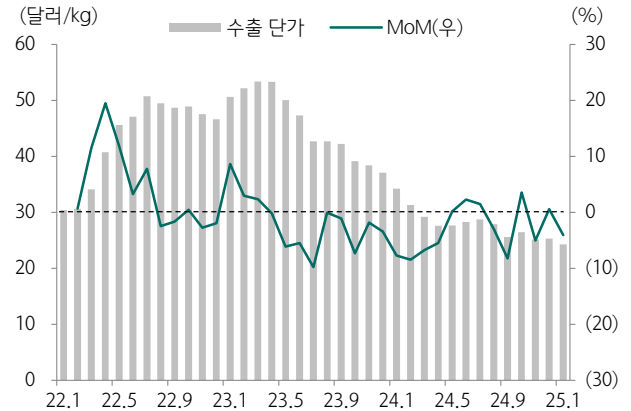
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

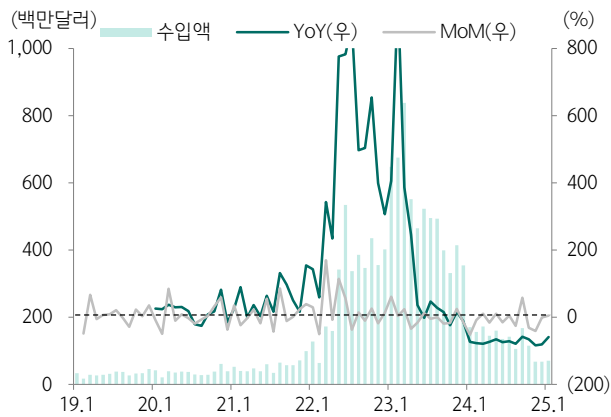
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	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
2025.01	366.5	15.4	23.8	27.3	1.3	21.5	61.1	2.4	25.2	90.9	3.3	27.2	43.4	1.8	24.4	6.7	0.2	32.0

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

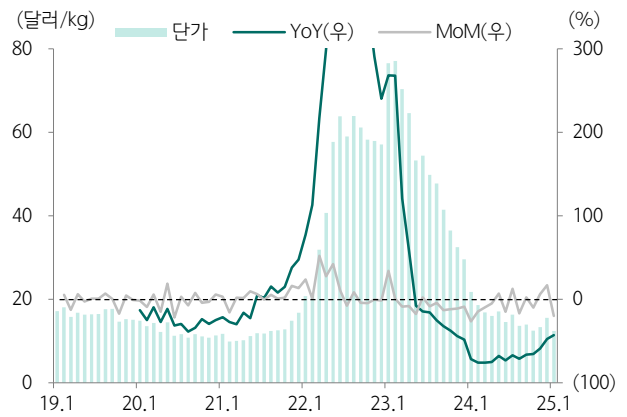
- 1월 수산화리튬 수입액은 0.7억달러(YoY -58.5%, MoM +4.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.6만톤(YoY -27.4%, MoM +31.2%)을 기록했다. 수입 단가는 12.4달러/kg으로 전년 대비 -42.9%, 전월 대비 -20.1% 하락했다.
- 1월 음극재 수입액은 441.1만달러(YoY +30.7%, MoM -11.1%)를 기록했고, 수입 중량은 855톤(YoY +58.7%, MoM -17.2%)을 기록했다. 수입 단가는 5.2달러/kg으로 전년 대비 -17.6% 하락, 전월 대비 +7.5% 상승했다.
- 1월 천연흑연 수입액은 389.1만달러(YoY +700.6%, MoM -5.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY +1,305.2%, MoM -2.4%)을 기록했다. 수입 단가는 1.4달러/kg으로 전년 대비 -43.0%, 전월 대비 -3.6% 하락했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



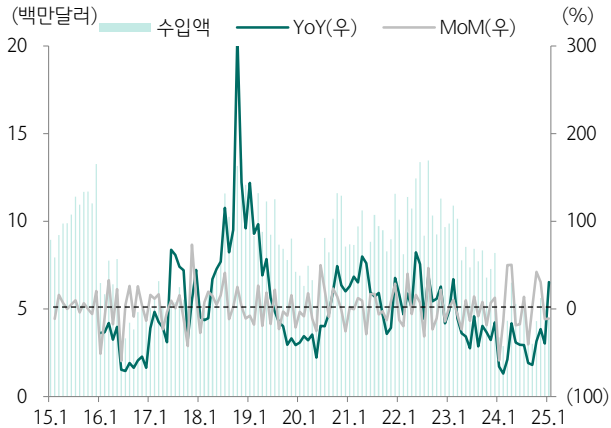
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



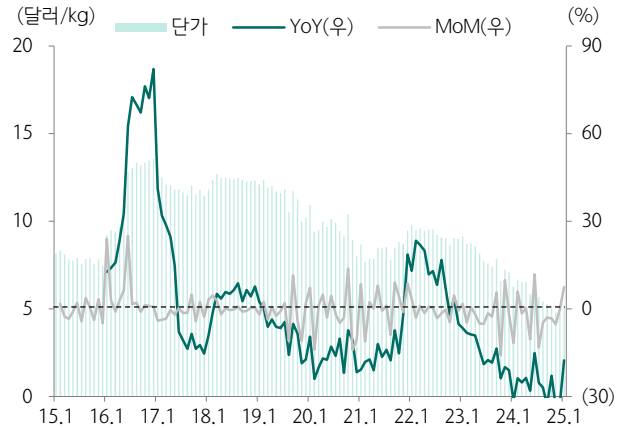
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



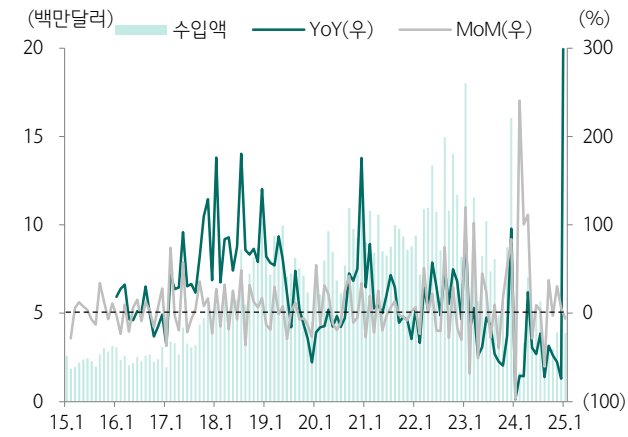
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



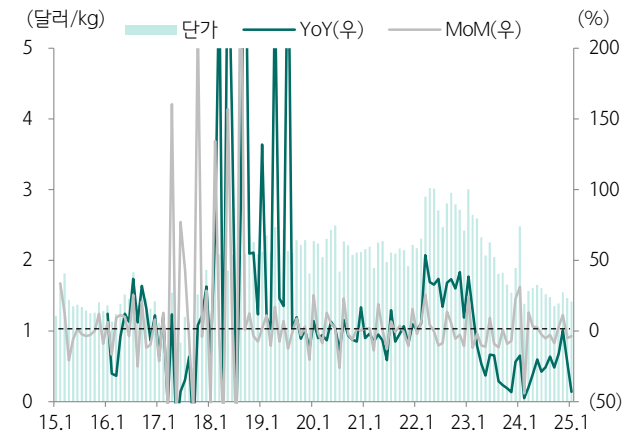
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

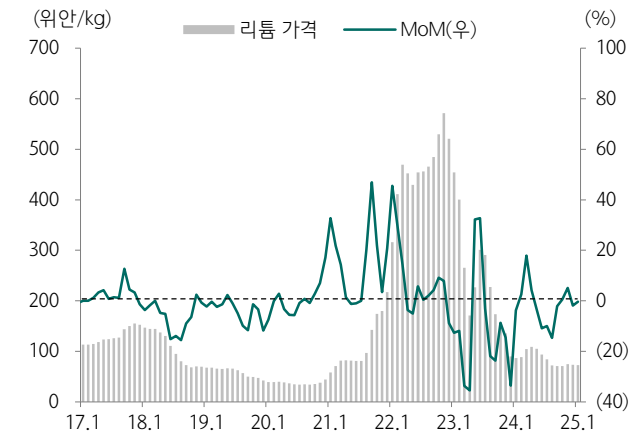
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

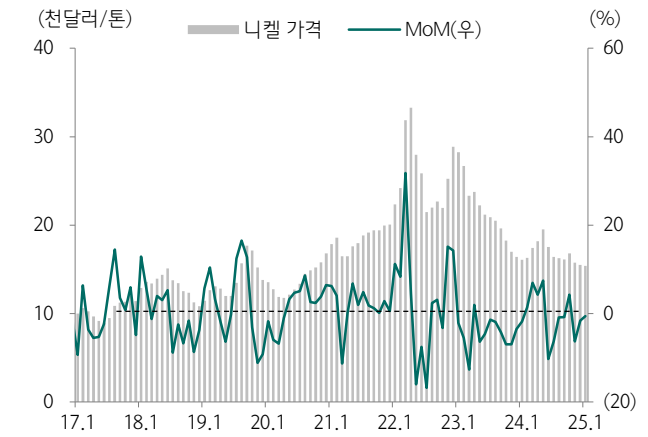
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



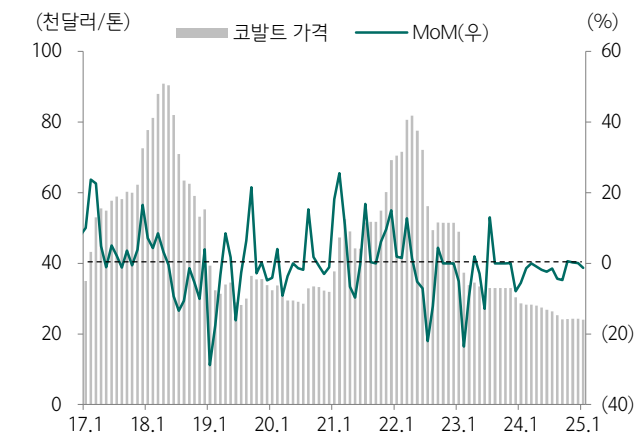
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



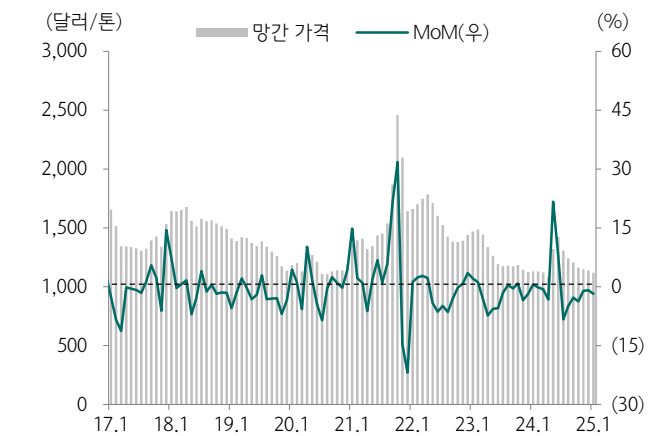
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



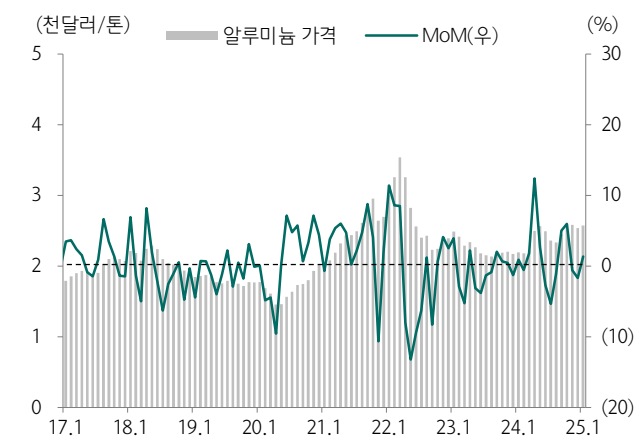
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



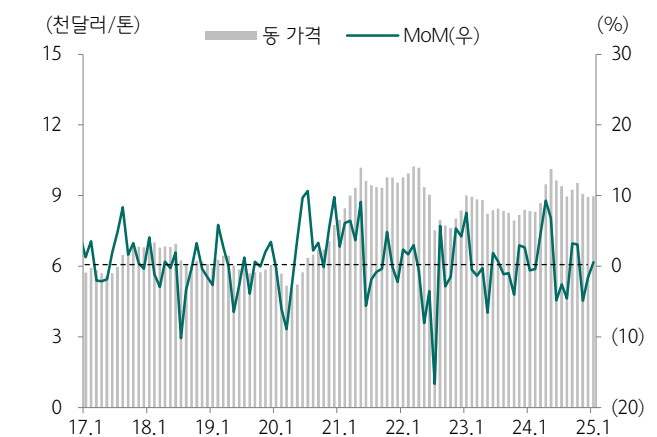
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 2월24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 2월24일 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 21일