

EU Action plan 시나리오별 대응 전략

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.3.4



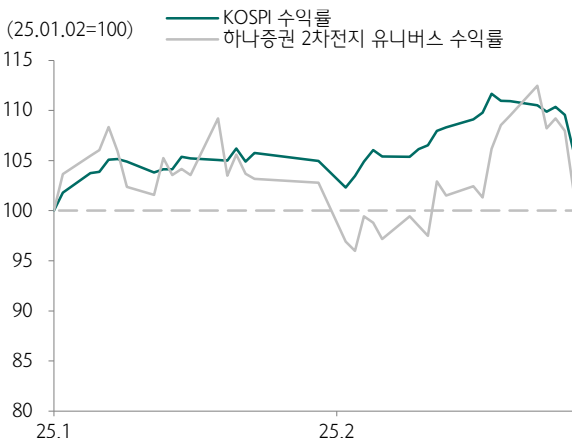
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 트레이딩 기회 적극 활용

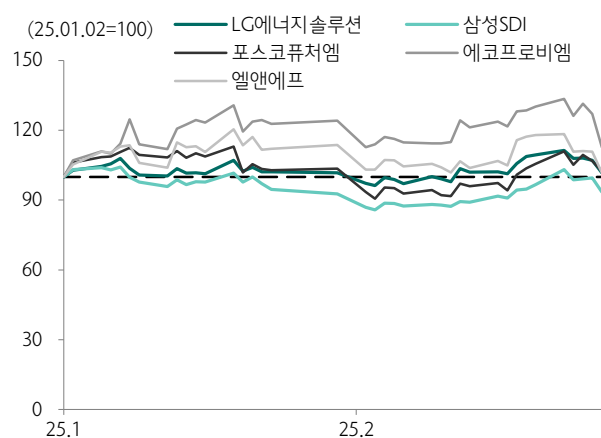
- 3월 5일 발표 예정인 유럽의 자동차 산업 관련 Action plan은 역내(유럽) 배터리 조달 전기차에 대한 보조금 지급 내용을 담고 있을 것으로 추정된다.
- 현재 한국 배터리 3사의 유럽 배터리 공장 CAPA는 약 220GWh다. 전기차 대수(BEV) 기준으로 약 320만대에 해당하는 물량이다. 2024년 유럽 연간 전기차 판매 대수는 약 300만대, 한국 배터리 기업들의 합산 시장 점유율은 약 35%다. 즉, 한국 배터리 3사는 현지 공장 통해 유럽에서 320만대 전기차 대응 가능하나, 현재 약 100만대에 해당하는 배터리만 생산하고 있는 상황이다. 따라서, 유럽에 위치한 공장으로부터 배터리 조달 시 전기차 보조금 지급하는 형태로 정책이 발표될 경우 유향 CAPA 가동을 상승에 따른 수혜가 예상된다. 오랜만의 정책 이벤트이므로 트레이딩 기회를 최대한 활용해야 한다.
- 다만 중국 기업들의 유럽 공장 생산 늘고 있다는 점은 한국의 수혜 강도를 제한하는 요인이다. CATL은 현재 독일에서 15GWh CAPA를 가동 중이며, 향후 4년 내 헝가리 100GWh, 스페인 50GWh 공장을 순차 가동 예정이다. 이외 Gotion, BYD 등의 현지 배터리 공장 증설 계획을 고려하면 중국 기업들의 유럽 공장 CAPA는 3년내 200GWh를 넘어서게 된다. 물론, 계획은 변동될 수 있고 중국 정부의 엔지니어 및 광물 정제 기술 해외 이전 통제 정책으로 인해 가파른 가동을 상승은 어려울 수 있겠으나, 최근 유럽 OEM들의 중국 배터리 채택률이 단기간내 급속도로 상승한 점 고려하면, 유럽 내 중국과의 경쟁은 지속될 가능성이 높다.
- 추가로 고려해야 할 요인은 광물 조건이다. 미국 IRA와 같이 광물 공급망에 대한 역내 조달 조건이 요구될 경우에는 당장 한국 셀 메이커들 입장에서 유리하다고 보기 어렵다. IRA의 광물 조건으로 인해 탈중국 공급망 활용하고 있는 한국 셀 메이커들의 미국 공장과 달리 유럽 공장의 경우 소재 조달의 상당 부분을 중국으로부터 조달해왔다. 한국 양극재 기업들 역시 이러한 이유로 대 미국 물량과 대 유럽 물량의 전구체 및 리튬 조달처를 달리 해왔다.
- 만약 유럽의 Action Plan이 IRA와 같이 광물 공급망 탈중국을 보조금 지급 조건으로 요구한다면, 현 시점에서 유럽 내 점유율 대부분을 차지하는 한중일 배터리 기업 중 이 조건을 충족 시킬 수 있는 기업은 많지 않다. 이렇게 되면 보조금 효과가 미미해 수요가 크게 자극되기 어렵다. 물론 유럽의 공급망 탈중국 의지를 확인한 것이므로 Valuation factor는 방어될 수 있겠으나, 실적 factor의 개선은 미미할 가능성이 높다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

- (앞 페이지 계속)
- 정리하면, 보조금 발표 시 단기 주가 상승 강도 클 것으로 판단한다. 서두에 언급한 것처럼, 오랜만의 정책 화재이므로 트레이딩 기회를 최대한 활용해야 한다. 다만, 보조금 지급 조건에 따라서 전략을 달리해야 한다. 1) 보조금 지급 조건이 "배터리 셀 현지 조달"에만 초점을 맞추는 방향으로 제시될 경우, 셀 메이커를 집중 매수해야 한다. 광물 조건이 기재되지 않는다면, 한국 셀 메이커들의 유럽 공장 내 중국 소재 활용도 높아질 수 있으므로 소재 보다는 셀 메이커가 나은 선택이다.
- 2) 반면, 보조금 지급 조건으로 "광물 현지 조달 및 공급망 탈중국" 조건이 엄격하게 규정된다면 광물 관련 소재 기업들을 중심으로 대응해야 한다(에코프로비엠, 에코프로, 포스코퓨처엠 등). 양극재 기업들 중 아직 현지 공장 가동 중인 기업은 없으나, 포스코퓨처엠과 에코프로비엠이 유럽 증설 계획을 제시하고 있다. 물론, 엄격한 조건으로 인해 전체 전기차 시장 성장 둔화는 불가피하며, 한국 기업들의 실적 추정치 추가 하향 조정 소화해야하는 점은 당연하다. 여전히 유럽의 성장률이 매우 가파를 것으로 시장이 가정하고 있기 때문이다.
- 상기한 것처럼, 각각의 요인별로 기회가 있을 것으로 판단한다. 그러나 중국 기업들의 유럽 현지 가동 증가 리스크는 여전히 있다. 이와 함께 CO2 규제 완화가 현실화 될 경우에는 상기한 트레이딩 기회가 상당 부분 희석될 수 있음도 염두에 뒀다. 여전히 12M Fwd 및 24M Fwd P/E가 역대 최고치라는 점, 실적 추정치 하향 조정 더 남아있다는 점 감안하면 추세 반전의 결정적 지점은 아니라고 판단한다. 그럼에도, 보조금 지급이 주는 상징성과 오랜만의 트레이딩 기회임을 감안해 상기한 기준으로 매수 기회 활용할 것을 권고한다.

Car : 르노 CSO, 유럽 CO2 규제 완화 가능성 언급

- Tesla 주가는 유럽 시장 판매 감소하며 한 주간 -13.3% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 Lucid 주가는 CEO 교체로 주가 -27.5% 하락했다. Rivian 주가 역시 하락했다. 중국 전기차 기업 주가는 이구환신 정책으로 인한 전기차 판매 성장 기대감에 상승했다(Xpeng +16.8%, Li Auto +11.9%, Nio +4.3%).
- 트럼프 행정부는 미국 일반조달청(GSA)에 연방정부 건물 내 전기차 충전소를 폐쇄하라고 지시했다.
- Tesla는 부모 기업 독일 자동차 부품업체 '만츠'의 지분 일부를 인수 예정이다.
- Lucid의 4Q24 실적은 매출 2.3억달러(YoY +49%, QoQ +17%), 수정 EBITDA -5.8억달러(YoY 적자지속, QoQ 적자지속), 인도대수 3,099대(YoY +79%, QoQ +11%)를 기록했으며, 2025년 생산 가이던스는 2만대 제시했다.
- Volkswagen의 전기차 ID.4는 미국에서 2025년 1월 4,979대(YoY +653%) 판매됐다.
- BMW는 투자규모 1조원의 영국 옥스퍼드 공장의 MINI 전기차 생산 계획을 재검토한다.
- Renault의 CSO는 EU 집행위원회의 자동차 배출가스 규제 완화를 100% 확신한다고 언급했다.
- CPCA는 2025년 중국 전기차 예상 판매대수를 1,565만대(YoY +28%, 침투율: 66.8%)로 전망했다.

2차전지 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수 (원)	주가수익률			주간 수급(순매수대금) (십억원)			P/E		P/B	
			1W%	1M%	YTD%	기관	외국인	개인	2024F	2025F	2024F	2025F
LG에너지솔루션	82,368	352,000	-7.0%	-0.4%	+1.2%	-0.5	-24.6	24.7	-284.8	166.8	4.0	4.0
삼성SDI	15,403	224,000	-3.2%	-1.1%	-9.5%	27.6	-129.6	98.3	16.6	23.0	0.8	0.8
SK이노베이션	18,985	125,700	-5.1%	-1.1%	+12.2%	4.7	4.5	-8.8	-9.4	34.2	0.9	0.9
LG화학	16,554	234,500	-6.6%	-2.1%	-6.2%	-3.7	-41.8	8.6	51.4	33.3	0.6	0.6
에코프로비엠	11,638	119,000	-13.4%	-8.2%	+8.3%	-85.2	-69.7	154.5	N/A	2,085.3	8.7	8.8
포스코퓨처엠	10,946	141,300	-3.0%	-0.4%	-0.6%	-0.6	-22.8	23.3	947.4	N/A	4.7	5.0
엘앤에프	2,864	78,900	-13.7%	-9.1%	-2.6%	4.5	-55.2	49.0	N/A	N/A	3.4	3.7
롯데에너지머티리얼즈	1,257	27,250	-8.6%	+18.2%	+15.5%	-0.5	0.6	-0.1	671.4	8,404.9	0.9	1.0
솔루스첨단소재	704	9,320	-9.3%	-5.7%	+13.7%	-0.2	0.0	0.2	N/A	N/A	1.2	1.2
동화기업	560	11,070	-15.9%	+30.1%	+33.7%	-0.4	-0.8	1.2				
천보	386	38,550	-6.0%	+2.8%	+6.1%	-0.4	-0.7	1.1			1.6	1.8
코스피	2,074,379	2,533	-4.6%	-0.2%	+5.6%	-902.1	-2,573.5	2,998.2	10.8	9.2	0.9	0.8

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : VW·CATL, 배터리 연구 협력 MOU 체결

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -1.6% 하락했고(삼성SDI -3.2%, LGES -7.0%, SK이노베이션 -5.1%), 코스피 대비 -1.6%p Under-perform했다.
- Volkswagen과 CATL은 전기차 배터리 연구 개발, 자동차 부품 개발 등 협력 MOU를 체결했다.
- 한국 정부는 중국 기업들의 국내 우회 투자를 막기 위해 외국인의 국내 투자 실태조사를 시작했으며, 우회 수출 견제 위한 법령 개정 논의를 시작했다.
- 중국 언론 CCTV에 따르면, 중국 전기차 기업과 전문가들이 모인 '중국 전기차 100인회'는 전고체 배터리 탑재 전기차의 2027년 출시 및 2030년 양산을 예상하고 있다.

Material/Equipment : 중국, LFP 생산 증가 지속

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -8.9% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 에코프로비엠 주가는 코스피 이전상장 철회 소식에 -13.4% 하락했으며, 이외 기업 주가 역시 하락했다(포스코퓨처엠 -3.0%, 엘앤에프 -13.7%). 중국 소재 기업 주가는 상승했다(Beijing Easpring+0.5%, Guangzhou Tinci +5.7%, Yunnan Energy +2.9%).
- 2025년 2월 한국 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.1억달러(YoY -33.2%, MoM +16.2%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY -13.6%, MoM +16.4%), 수출 단가는 24.2달러/kg(YoY -22.7%, MoM -0.2%) 기록했다. 한편, 최근 3개월(11월-1월) 수출 중량은 전년 대비 각각 -10.7%, +14.7%, -20.1% 변동, 전월 대비해서는 각각 -4.5%, +13.7%, -8.8% 변동한 바 있다.
- 엘앤에프는 미국 LFP 양극재 공장 건설에 JV 방식으로 진출해, 1,000억원 이상을 투자할 것이라 밝혔다.
- SKIET는 중국 Gotion Hightech와 북미, 유럽 분리막 공급 협력 MOU를 체결했다.
- 중국 언론 Securities Times는 최근 중국에 위치한 주요 LFP 제조업체들(Jiangsu Lopal Tech, Fulin Precision 등)의 주문량이 증가하며 4세대 LFP 생산 라인이 현재 풀가동 상태로 운영되고 있고, 일부 업체들은 가격을 인상 중이라고 보도했다.
- 인도네시아 니켈 회사 PT메르데카 배터리 머티리얼즈는 2.6조원을 투자해 연산규모 9만톤의 고압산침출(니켈, 코발트 추출) 공장을 술라웨시섬에서 건설할 예정이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-0.7%), 니켈(+1.1%), 코발트(+2.3%), 망간(+0.0%), 알루미늄(-0.9%), 구리(+0.7%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-0.3%), 니켈(-4.4%), 코발트(-6.1%), 망간(-1.9%), 알루미늄(+1.4%), 구리(-0.6%), LiPF6(+7.9%)다.
- 2월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 100.4유로/MWh로 WoW -2.8% 하락했다. 2월 전력 가격 평균은 106.2유로/MWh로 MoM +5.9% 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	57,216	(0.4)	(12.6)	(12.1)	(284.8)	166.8	(118.0)	(270.7)	27.6	17.0	4.0	4.0	2.0	5.0
	삼성SDI	10,700	(1.1)	(17.7)	(41.3)	16.6	23.0	(51.1)	(28.2)	8.7	8.2	0.8	0.8	5.0	4.0
	SK이노베이션	13,188	(1.1)	7.0	5.1	(9.4)	34.2	(357.2)	(127.5)	15.2	9.5	0.9	0.9	(5.0)	2.0
	Panasonic	30,559	23.5	23.9	30.2	13.7	11.5	(28.0)	19.1	6.0	5.3	0.9	0.9	0.0	0.0
	CATL	159,676	2.8	3.8	68.3	22.7	18.0	18.4	26.1	11.2	8.7	5.0	4.1	0.0	0.0
	BYD	89,914	31.8	31.8	92.5	26.8	20.4	29.1	31.2	9.3	7.0	6.1	4.9	0.0	0.0
	Varta	63	57.1	(28.6)	(90.5)	(1.3)	(4.9)	(49.6)	(74.2)	10.3	5.3	0.6	0.5	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	8,084	(8.2)	(17.6)	(53.5)	(168.8)	2,085.3	(145.0)	(108.1)	140.7	52.5	8.7	8.8	(4.0)	1.0
	포스코퓨처엠	7,603	(0.4)	(22.8)	(54.9)	947.4	(1,597.9)	(90.4)	(159.3)	65.1	39.5	4.7	5.0	0.0	0.0
	LG화학	11,499	(2.1)	(23.1)	(49.5)	51.4	33.3	(78.3)	54.2	6.1	5.4	0.6	0.6	3.0	2.0
	엘앤에프	1,989	(9.1)	(24.4)	(52.4)	(8.4)	(57.0)	(482.9)	(85.3)	(12.9)	120.4	3.4	3.7	(38.0)	(6.0)
	코스모신소재	1,208	1.9	(20.2)	(68.8)	80.9	0.0	(8.5)	N/A	43.3	0.0	3.4	0.0	4.0	0.0
	Umicore	2,245	(12.8)	(12.6)	(54.6)	8.5	8.7	(42.7)	(1.7)	4.9	5.3	0.9	1.1	0.0	0.0
	Beijing Easpring	3,126	21.9	0.4	33.0	38.9	27.1	(72.1)	43.3	18.5	13.6	1.6	1.6	0.0	0.0
	SMM	6,369	(7.9)	(12.2)	(18.1)	14.3	9.0	18.2	59.4	12.5	8.8	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,378	5.4	1.1	(9.2)	17.3	9.8	(49.1)	75.4	5.1	4.3	0.6	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	476	(7.8)	(13.8)	(52.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	389	30.1	17.5	(57.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	351	(5.3)	(15.7)	(43.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	1,547	(20.7)	(21.2)	(64.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	5,484	14.2	(14.3)	7.2	74.6	31.3	(76.3)	138.2	23.6	15.3	3.1	2.8	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,734	8.3	(12.5)	(11.2)	22.4	18.2	8.1	23.2	14.0	11.3	2.8	2.4	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,387	20.2	0.7	(60.9)	(9.4)	(15.2)	(939.9)	(37.9)	(27.7)	101.7	0.9	1.0	(9.0)	(6.0)
	더블유씨피	236	(8.3)	(23.6)	(77.5)	(9.7)	(40.0)	(162.0)	(75.6)	20.7	13.2	0.4	0.4	(4.0)	(1.0)
	Asahi Kasei	9,513	(2.3)	(4.6)	(2.4)	12.0	9.9	45.0	21.8	5.9	5.5	0.7	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	10,857	(5.6)	5.0	43.8	16.9	14.2	62.6	19.1	8.6	7.6	0.9	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	98	(2.6)	(10.5)	(64.8)	(6.3)	(13.3)	N/A	(52.3)	5.1	8.3	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	4,355	13.1	(11.5)	(25.8)	56.9	31.1	N/A	83.3	16.3	13.2	1.2	1.1	0.0	0.0
동박	SKC	3,420	(20.1)	25.1	54.8	(25.6)	(26.3)	14.7	(2.6)	(100.4)	90.0	3.5	4.9	(11.0)	(10.0)
	롯데머티리얼즈	873	18.2	5.6	(22.6)	671.4	8,404.9	(110.0)	(92.0)	16.0	11.3	0.9	1.0	0.0	0.0
	솔루스첨단소재	455	(5.7)	1.9	(22.0)	(32.8)	(68.1)	(129.5)	(51.8)	93.1	21.4	1.2	1.2	(6.0)	(4.0)
	Furukawa	2,936	(5.4)	4.7	110.1	16.9	13.8	N/A	21.9	8.8	7.9	1.3	1.2	0.0	0.0
첨가제	천보	268	2.8	(11.0)	(58.0)	(7.1)	(31.9)	115.8	(77.7)	(319.7)	20.5	1.6	1.8	(19.0)	(5.0)
	대주전자재료	1,119	0.8	17.8	39.7	73.6	52.3	(942.3)	40.7	42.4	33.9	9.0	7.7	12.0	16.0
	나노신소재	602	6.3	1.0	(48.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전구체	에코프로머티	4,205	22.1	(4.7)	(54.2)	(120.8)	214.7	N/A	(156.3)	(74.1)	79.2	8.4	8.0	(7.0)	4.0
	에코앤드림	361	12.9	7.5	(50.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	856	57.3	51.5	(12.4)	0.0	43.2	N/A	(100.0)	0.0	28.8	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	1,343	86.6	73.0	(10.6)	0.0	147.6	N/A	(100.0)	0.0	0.0	0.0	14.5	0.0	0.0

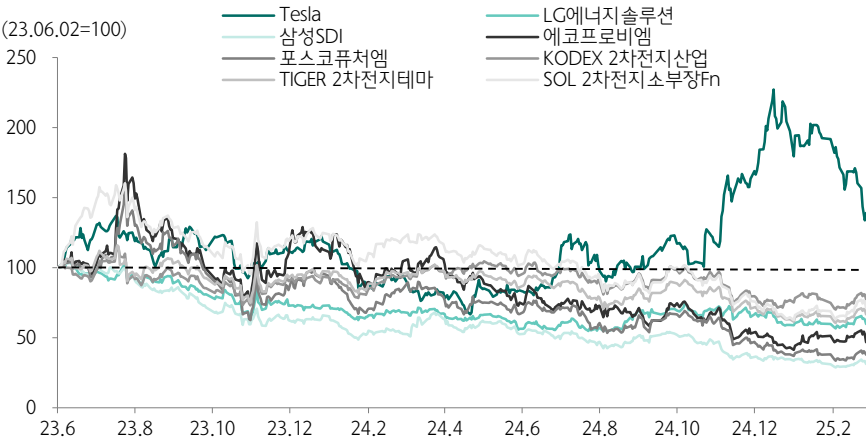
자료: 하나증권

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	131	2.0	(17.4)	(47.7)	(110.6)	36.9	N/A	(400.0)	8.6	7.4	0.7	0.7	(1.0)	2.0
	상신이디피	76	10.7	2.5	(49.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	483	(14.0)	15.4	(29.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	20	1.1	2.3	(49.5)	14.2	14.5	(110.2)	(1.9)	5.9	9.8	0.6	0.6	4.0	4.0
	TCC스틸	532	4.5	(20.7)	(57.7)	42.5	45.0	N/A	(5.6)	40.4	29.4	0.0	0.0	7.0	7.0
장비	필에너지	228	12.7	8.4	(27.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피앤티	736	15.0	(2.0)	10.5	10.2	8.1	N/A	25.6	0.0	0.0	2.0	1.6	22.0	22.0
	원익피앤티	85	12.7	0.0	(55.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	123	5.5	0.9	(62.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	72	(18.6)	(1.3)	(57.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	5,752	3.9	(21.1)	(46.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	9,057	(10.3)	(28.7)	(41.7)	(41.0)	(127.7)	(108.7)	(67.9)	10.9	11.8	0.9	0.9	0.0	0.0
	GanfengLithium	8,054	10.0	(11.3)	(2.8)	(133.8)	47.3	(107.5)	(382.7)	48.0	20.1	1.6	1.5	0.0	0.0
Co	Glencore	48,939	(10.1)	(14.6)	(14.5)	13.4	12.0	(42.7)	11.9	5.5	5.0	1.2	1.2	0.0	0.0
OEM	현대차	28,075	(5.9)	(11.9)	(22.2)	4.0	4.1	6.5	(2.5)	7.8	8.1	0.5	0.5	13.0	11.0
	Toyota Motor	283,766	(6.9)	3.2	(24.7)	8.4	8.3	(6.1)	1.1	10.3	9.8	1.0	0.9	0.0	0.0
	Tesla	942,375	(26.4)	(12.0)	45.0	118.3	104.7	(21.5)	13.0	58.8	50.3	13.6	12.4	0.0	0.0
	NIO	9,664	7.2	5.7	(14.7)	(3.6)	(4.6)	(7.0)	(23.3)	(4.2)	(7.6)	5.9	8.1	0.0	0.0
	Xpeng	20,420	42.2	80.4	146.2	(29.2)	(58.4)	(54.4)	(50.0)	(25.0)	(68.5)	5.9	6.5	0.0	0.0
	Li Auto	32,605	32.1	31.8	(32.2)	31.8	20.7	(10.0)	54.0	15.3	8.5	3.4	2.8	0.0	0.0
	Rivian	13,388	(6.9)	(3.1)	4.8	(2.9)	(4.4)	(18.7)	(32.9)	(3.7)	(6.4)	2.1	2.8	0.0	0.0
	Lucid Group	6,730	(19.9)	2.3	(31.3)	(2.0)	(2.6)	(16.7)	(23.8)	(2.5)	(3.3)	1.4	2.9	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,466	(8.1)	(15.0)	(38.2)	(3.5)	(4.2)	9.8	(17.2)	(2.1)	(0.5)	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	307	(5.8)	(20.9)	(63.2)	(8.3)	0.0	3,203.4	N/A	(19.1)	0.0	1.7	0.0	(18.0)	0.0
	새빛캠	61	6.4	(2.5)	(71.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Li-Cycle	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	QuantumScape	2,565	(8.6)	(9.5)	(24.7)	(5.1)	(5.7)	8.9	(11.1)	(5.2)	(6.4)	2.1	3.0	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (2월 4주)

요약	내용
트럼프 행정부, 충전소 폐쇄 지시	• 트럼프 행정부, 미국 일반조달청(GSA)에 연방정부 건물 내 전기차 충전소를 폐쇄하라고 지시.
Tesla, 부도 회사 지분 인수	• Tesla, 부도 기업 독일 자동차 부품업체 '만츠'의 지분 일부를 인수 예정.
Lucid, 4Q24 실적 및 '25년 생산대수 가이드런스	• Lucid, 4Q24 매출 2.3억달러(YoY +49%), 수정 EBITDA -5.8억달러(YoY 적지), 인도대수 3,099대(YoY +79%)를 기록. • 2025년 생산 가이드런스는 2만대 제시.
VW, ID.4 판매 증가	• Volkswagen, 전기차 ID.4 미국에서 2025년 1월 4,979대(YoY +653%) 판매.
BMW, MINI 영국 생산 재검토	• BMW, 투자규모 1조원의 영국 옥스퍼드 공장의 MINI 전기차 생산 계획 재검토.
Renault, EU 배출가스 규제 의견	• Renault CSO, EU 집행위원회의 자동차 배출가스 규제 완화를 100% 확신한다고 언급.
CPCA, '25년 중국 전기차 판매	• CPCA, 2025년 중국 전기차 예상 판매대수 1,565만대(YoY +28%, 침투율: 66.8%)로 전망.

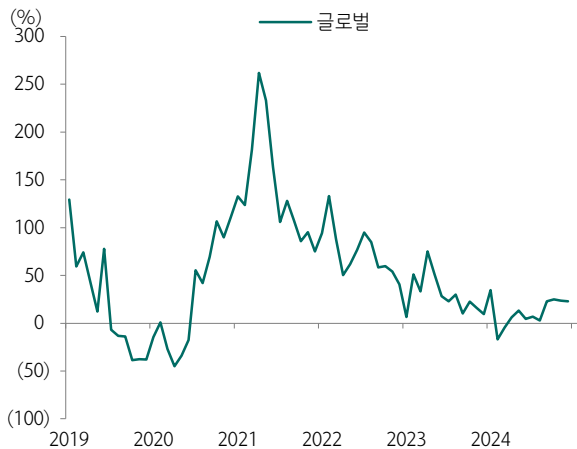
요약	내용
VW-CATL, 배터리 MOU 체결	• Volkswagen-CATL, 전기차 배터리 연구 개발, 자동차 부품 개발 등 협력 MOU 체결.
한국, 중국기업 우회 수출 견제	• 한국 정부, 중국 기업들의 국내 우회 투자를 막기 위해 외국인 투자 실태조사 시작 및 우회 수출 견제 위한 법령 개정 논의.
CCTV, 중국 전고체 배터리 전기차 예상	• CCTV, 중국 전기차 기업과 전문가들이 모인 '중국 전기차 100인회' 전고체 배터리 전기차 2027년 출시 및 2030년 양산 예상.

요약	내용
한국, '25년 2월 양극재 수출	• 한국, 2월 NCM+NCA 양극재 수출액 4.1억달러(YoY -33.2%, MoM +16.2%), 수출 중량 1.7만톤(YoY -13.6%, MoM +16.4%), 수출 단가 24.2달러/kg(YoY -22.7%, MoM -0.2%) 기록. • 한편, 최근 3개월(11월-1월) 수출 중량 전년비 각각 -10.7%, +14.7%, -20.1% 변동, 전월비 -4.5%, +13.7%, -8.8% 변동.
엘앤에프, 미국 진출 계획	• 엘앤에프, 미국 LFP 양극재 공장 건설에 JV 방식으로 진출해 1,000억원 이상을 투자할 것이라 언급.
SKET-Gotion, 분리막 공급 MOU	• SKET, 중국 Gotion Hightech와 북미, 유럽 분리막 공급 협력 MOU를 체결.
Securities Times, 중국 LFP 생산	• Securities Times, 최근 중국 LFP 제조업체들(Jiangsu Lopal Tech 등)의 4세대 LFP 생산 라인 주문 증가로 풀가동 운영 중. • 한편, 일부 업체들은 가격을 인상 중이라고 보도.
PT메르데카, 솔라웨시 공장	• PT메르데카 배터리 머티리얼즈, 2.6조원을 투자해 연산규모 9만톤 고압산침출 공장 솔라웨시섬에서 건설 예정.

전기차 판매량

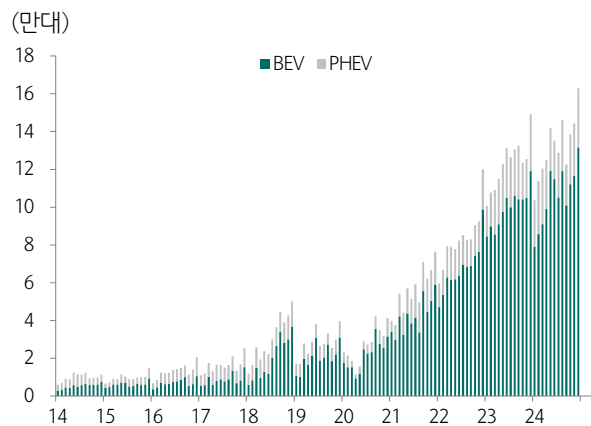
- 12월 글로벌 전기차 판매량은 +28%(YoY) 증가한 199.1만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +23%/+40% 증가한 131.3만대/67.8만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 12월 미국 전기차 판매량은 16.3만대를 기록하며 전년 대비 +0% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 13.2만대/3.1만대를 기록하며 전년 대비 +9%/-25% 증가했다. 12월 중국 전기차 판매량은 130.2만대를 기록하며 전년 대비 +37% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 76.2만대/54.0만대를 기록하며 전년 대비 +27%/+55%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



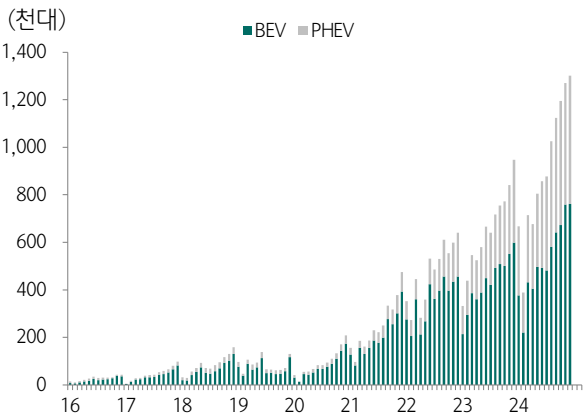
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



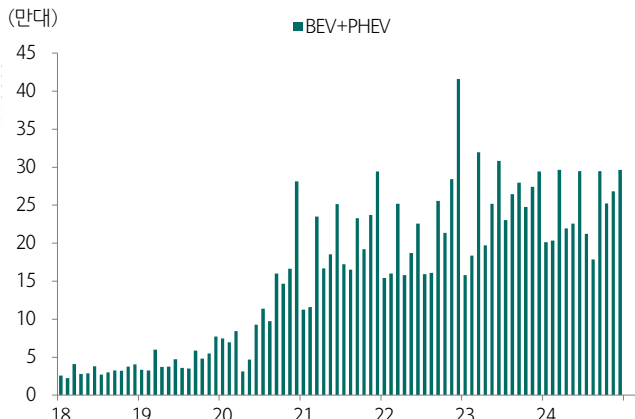
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

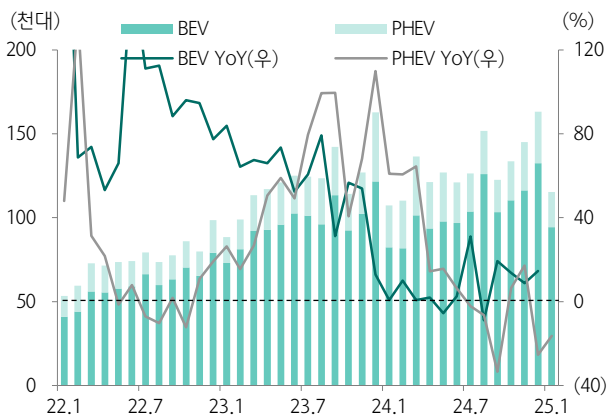


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

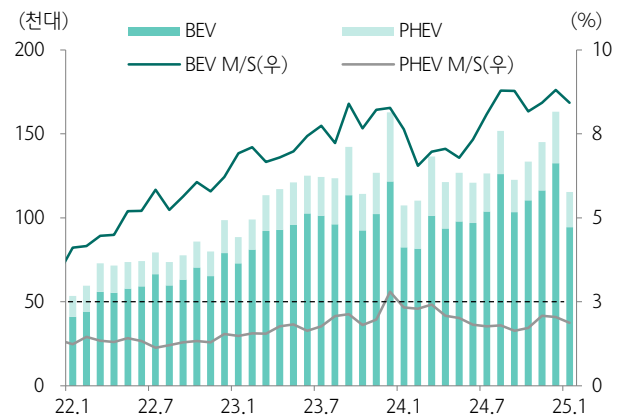
- 1월 미국 전기차 판매량은 YoY +7.4%, MoM -29.3% 변동한 115,320대(전기차 판매 점유율 10.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 94,333대(YoY +14.6%, MoM -28.8%)/20,987대(YoY -16.3%, MoM -31.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 115,302대(YoY +7.4%, M/S 10.3%)다.
- 1월 중국 전기차 판매량은 YoY +1.3%, MoM -43.0% 변동한 1,806,000대(전기차 판매 점유율 37.7%)를 기록했고, BEV/PHEV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



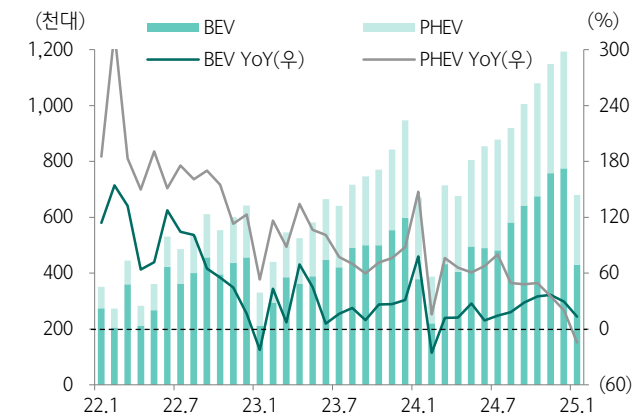
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



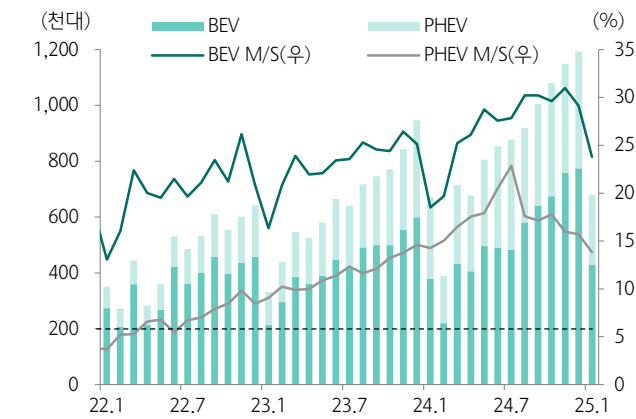
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



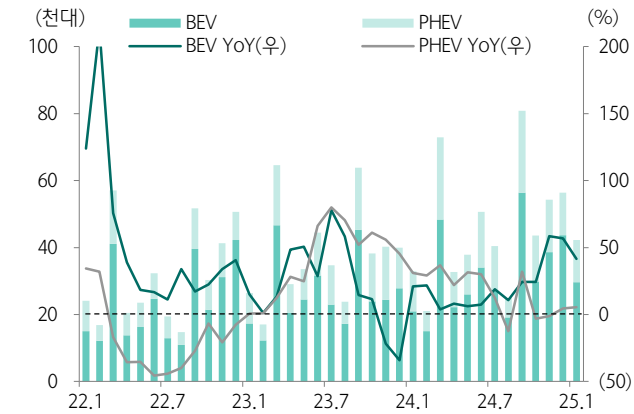
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



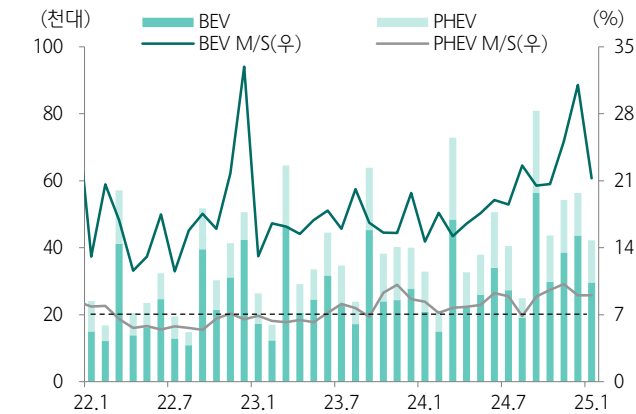
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



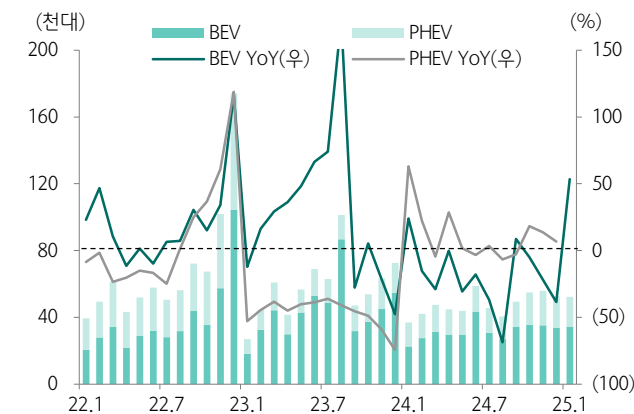
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



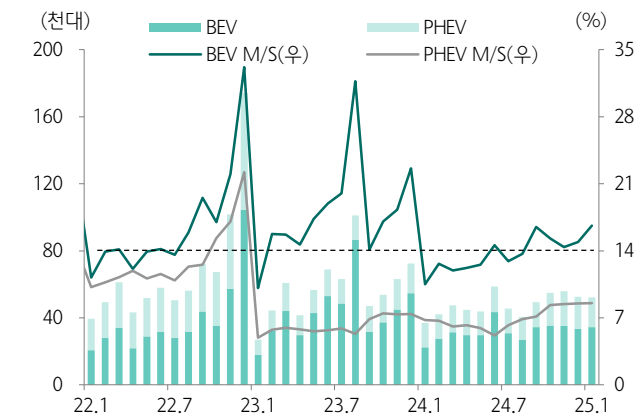
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



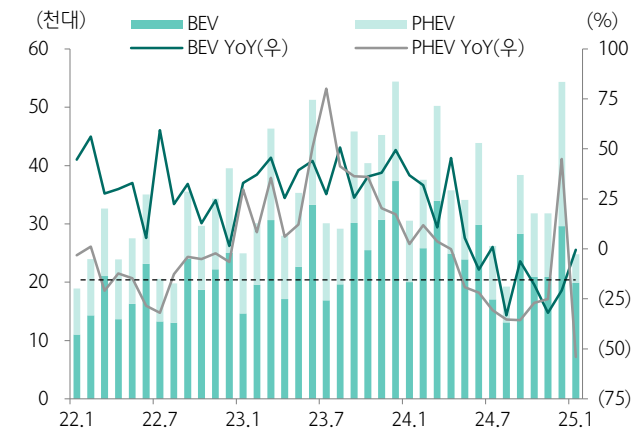
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



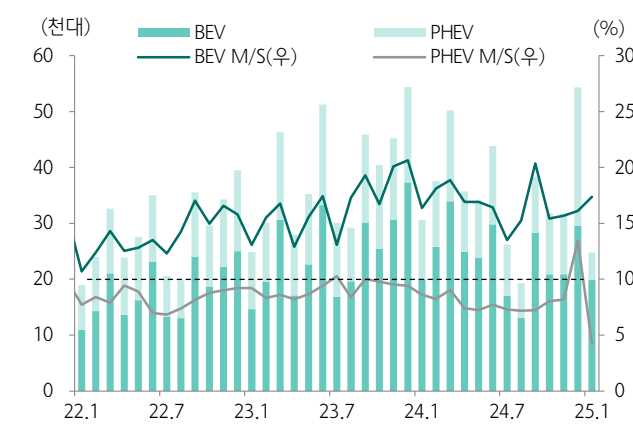
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



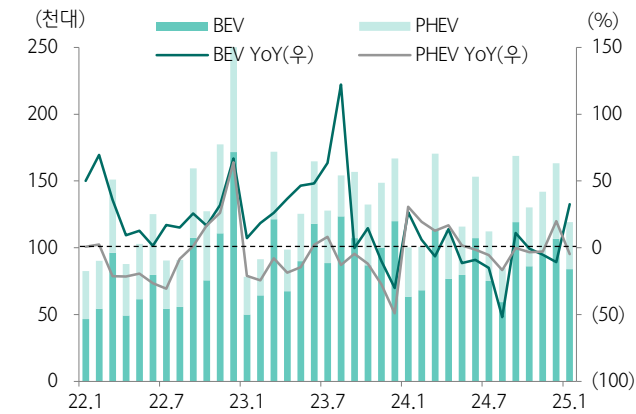
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



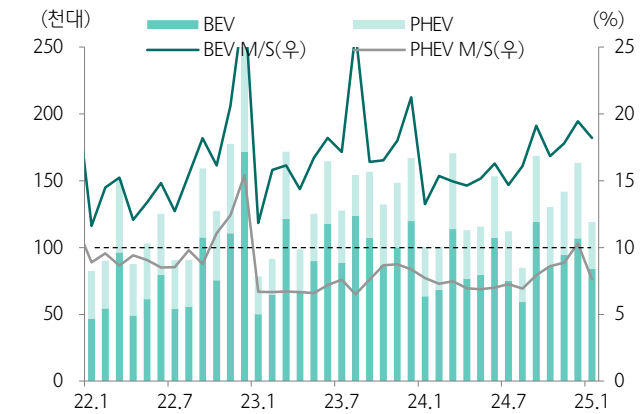
자료: Cleantechnica, 하나증권

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)

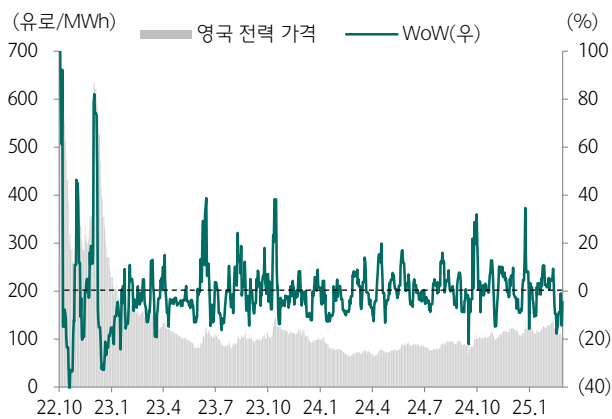
OEM	Brand	Model	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1
미국 BEV total			81,712	101,377	93,598	97,801	96,939	103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,468	94,333
		YoY(%)	0.7%	10.1%	0.8%	2.0%	-5.4%	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.9%	14.6%
		MoM(%)	-0.8%	24.1%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

자료: Wardsauto, 하나증권

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

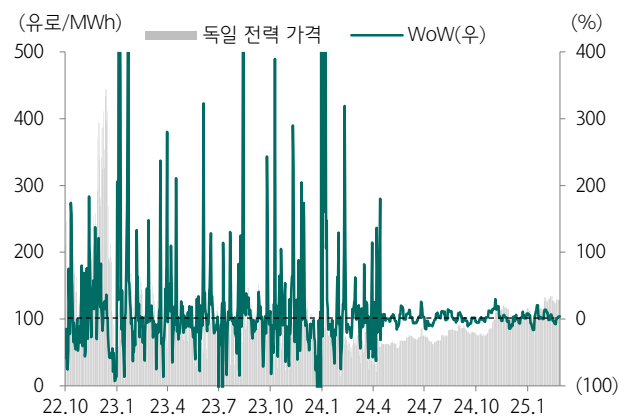
- 2월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 103.2유로/MWh로 WoW -8.5% 하락했다. 2월 전력 가격 평균은 106.2유로/MWh로 MoM +5.9% 상승했다. 2월 4주 영국 전력 가격은 평균 107.8유로/MWh로 WoW -7.7% 하락했다. 2월 전력 가격은 평균 100.8유로/MWh로 MoM -15.5% 하락했다.
- 2월 4주 독일 전력 가격은 평균 128.9유로/MWh로 WoW +2.5% 상승했다. 2월 전력 가격은 평균 129유로/MWh로 MoM +15.1% 상승했다.
- 2월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 64.5유로/MWh로 WoW -4.1% 하락했다. 2월 전력 가격은 평균 68.5유로/MWh로 MoM -1.7% 하락했다.
- 2월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 100.4유로/MWh로 WoW -2.8% 하락했다. 2월 전력 가격 평균은 106.2유로/MWh로 MoM +5.9% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



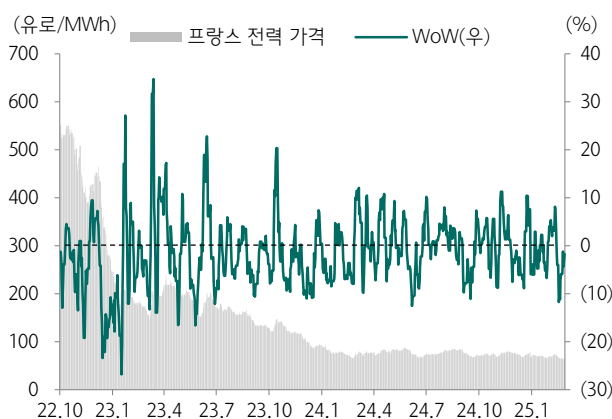
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



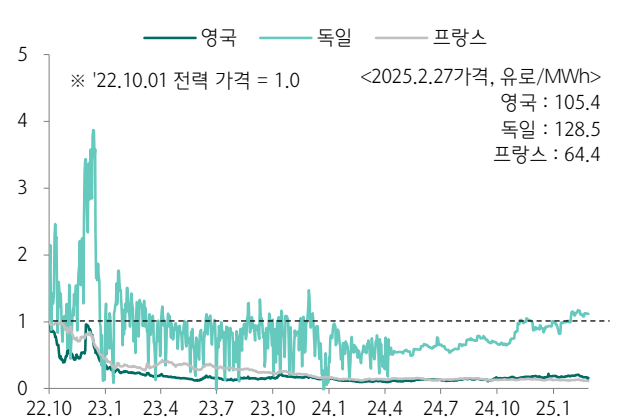
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

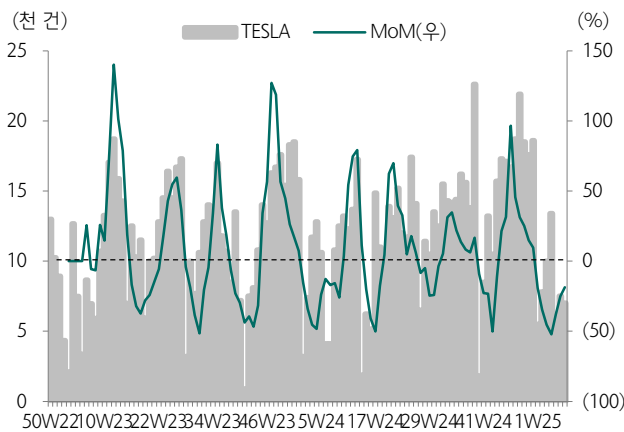


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

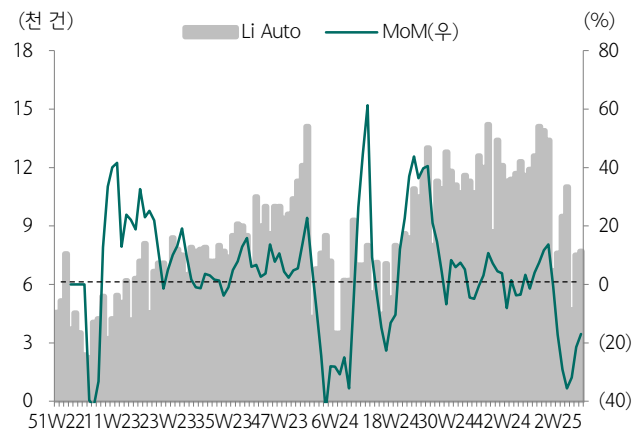
- 2025년 7주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 7,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 34,100건으로 직전 4주 대비 -18.6% 감소했다.
- 2025년 7주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 7,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 30,900건으로 직전 4주 대비 -16.9% 감소했다.
- 2025년 7주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 8,800건으로 직전 4주 대비 -36.2% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 7주차 신규 보험 등록은 총 17,200건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 73,800건으로 직전 4주 대비 -20.6% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



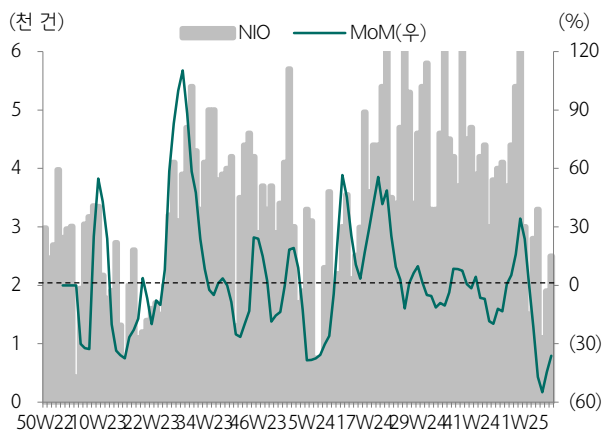
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



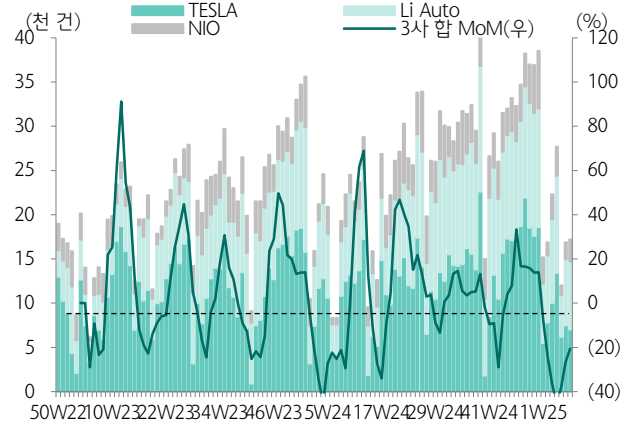
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

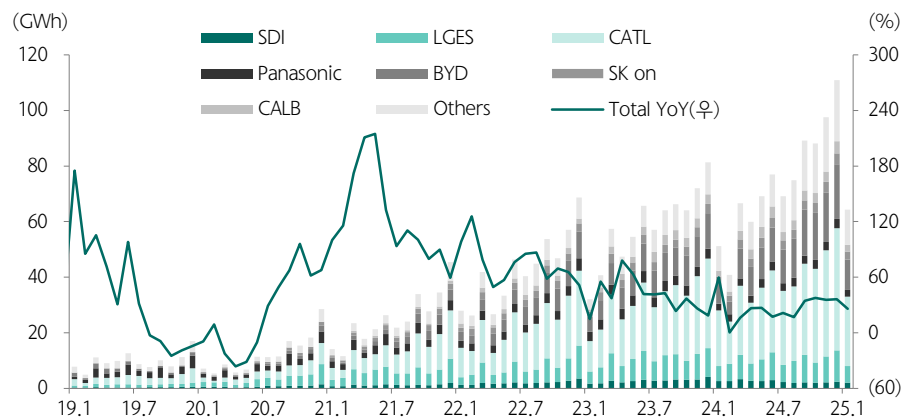


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

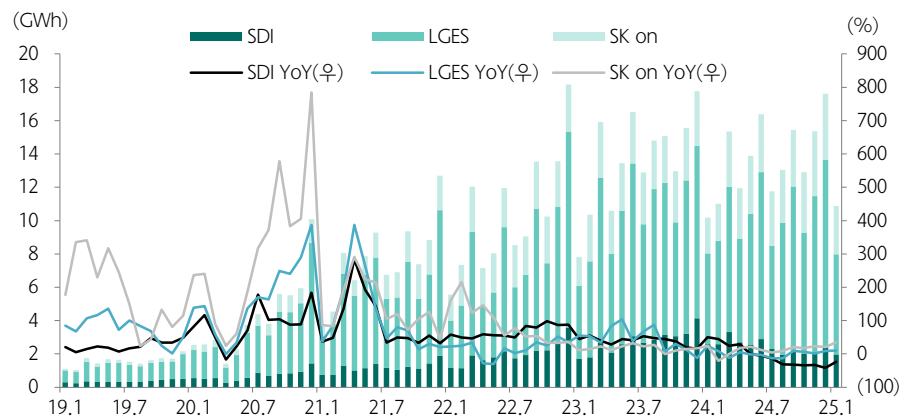
- 1월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +26%(YoY) 증가한 64.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 업체별 출하량은 CATL 25.0GWh(+25%), BYD 10.9GWh(+43%), LGES 6.0GWh(+10%), SK on 2.9GWh(+35%), Panasonic 2.5GWh(+25%), CALB 2.4GWh(+17%), 삼성SDI 2.0GWh(-24%)다.
- 글로벌 1월 누적 판매량은 64.3GWh를 기록하며 전년 대비 +26% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +25%, BYD +43%, LGES +10%, SK on +35%, Panasonic +25%, CALB +17%, 삼성SDI -24%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 1월 미국 전기차 배터리 출하량은 +32%(YoY) 증가한 9.1GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 LGES 2.6GWh(YoY +76%, M/S 28%), Panasonic 2.2GWh(YoY +0%, M/S 24%), SK on 1.1GWh(YoY +44%, M/S 12%), CATL 0.9GWh(YoY -9%, M/S 10%), 삼성SDI 0.9GWh(YoY -21%, M/S 9%)다.
- 1월 중국 전기차 배터리 출하량은 +25%(YoY) 증가한 36.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 17.1GWh(YoY +19%, M/S 47%), BYD 9.3GWh(YoY +45%, M/S 25%), CALB 1.8GWh(YoY +2%, M/S 5%), LGES 0.3GWh(YoY -45%, M/S 1%)다.
- 1월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +34%(YoY) 증가한 13.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 5.9GWh(YoY +67%, M/S 43%), LGES 2.5GWh(YoY -15%, M/S 19%), SK on 1.4GWh(YoY +58%, M/S 11%), 삼성SDI 0.9GWh(YoY -26%, M/S 7%), CALB 0.3GWh(YoY +59%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



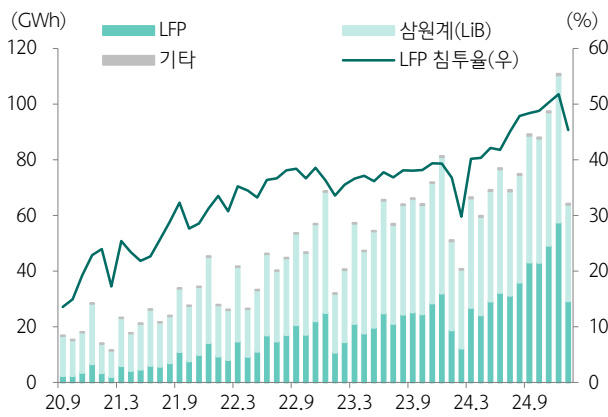
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



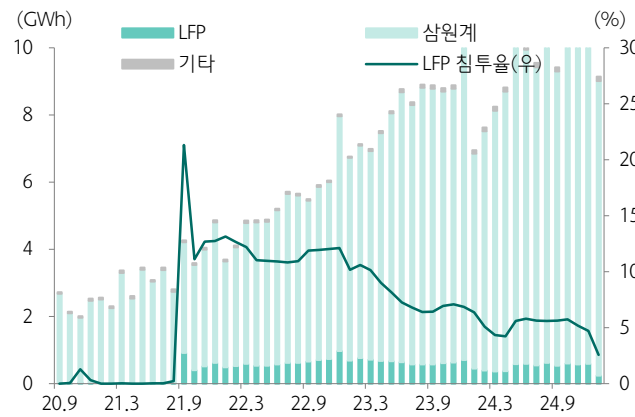
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



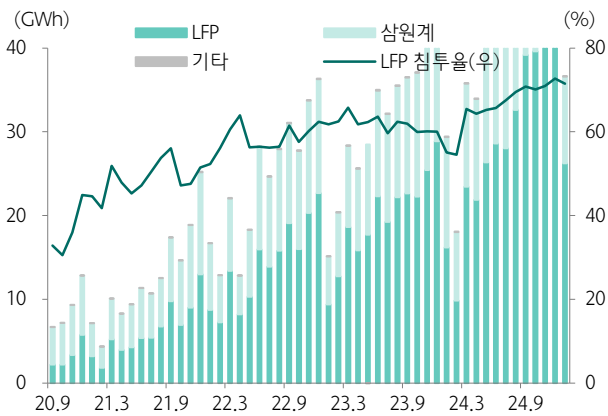
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



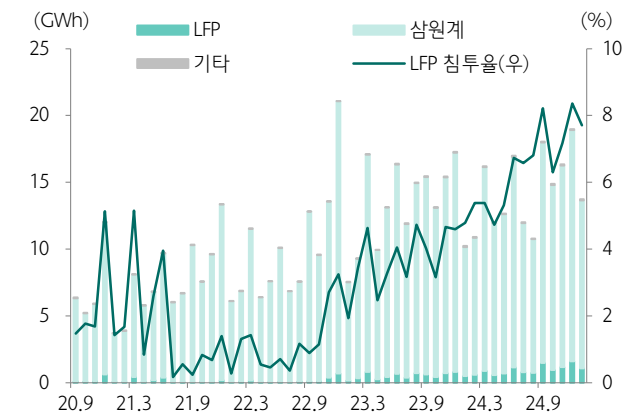
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

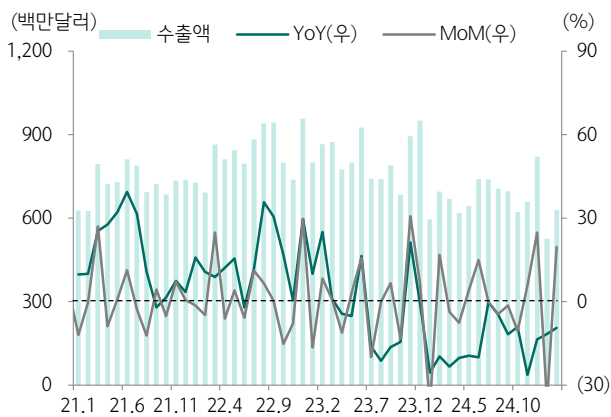


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

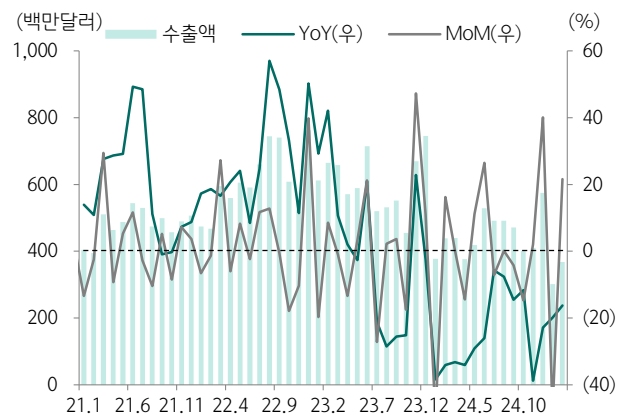
- 2월 2차전지 전체 수출액은 5.3억달러(YoY -11.6%, MoM -36.0%)를 기록했다.
- 2월 리튬이온전지 수출액은 3.7억달러(YoY -16.2%, MoM +21.6%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 2월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.9억달러(YoY -54.6%, MoM +48.8%)를 기록했고, 수출 중량은 0.3만톤(YoY -50.2%, MoM +67.7%)을 기록했다. 수출 단가는 32.6달러/kg으로 전년 대비 -8.9%, 전월 대비 -11.2% 하락했다.
- 2월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.9억달러(YoY +17.4%, MoM +0.1%)를 기록했고, 수출 중량은 8.7만톤(YoY +56.3%, MoM -4.7%)을 기록했다. 수출 단가는 21.9달러/kg으로 전년 대비 -24.9% 하락, 전월 대비 +5.1% 상승했다.
- 2월 동박 수출액은 2,528만달러(YoY -9.6%, MoM -4.8%)를 기록했고, 수출 중량은 1,857톤(YoY -9.4%, MoM -1.3%)을 기록했다. 수출 단가는 13.6달러/kg으로 전년 대비 -0.3%, 전월 대비 -3.6% 하락했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



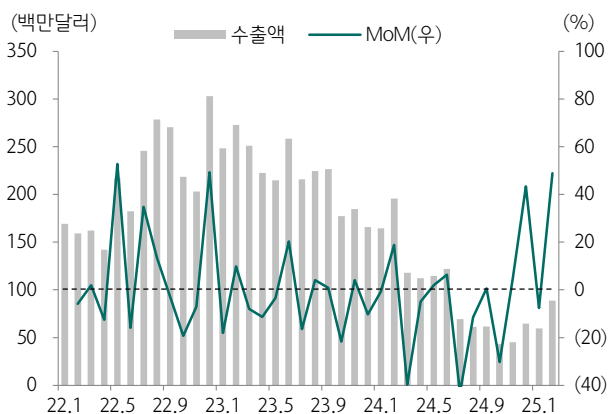
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



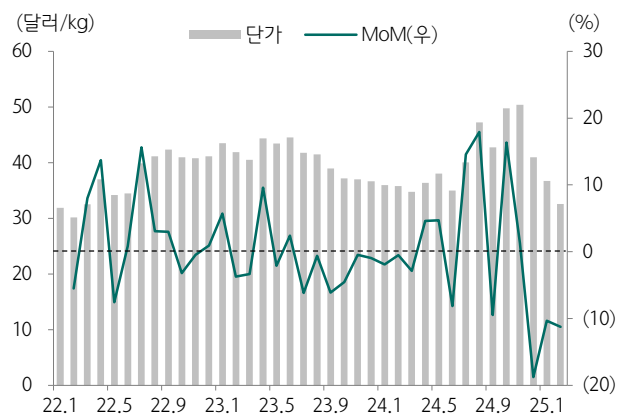
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



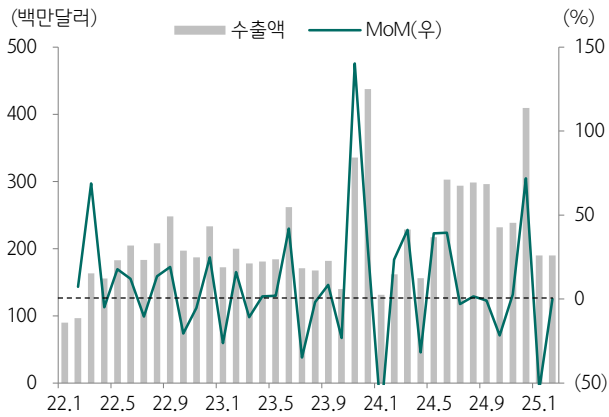
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



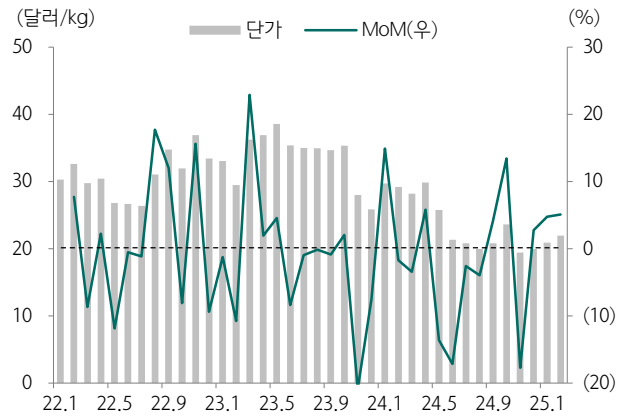
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



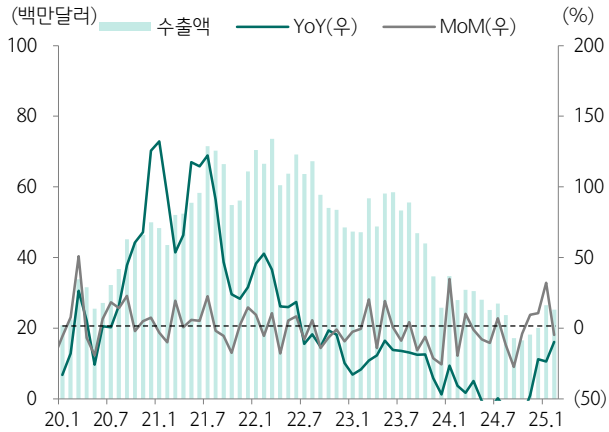
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



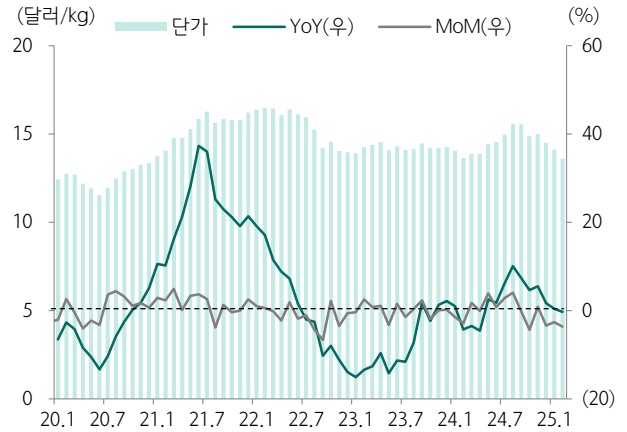
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

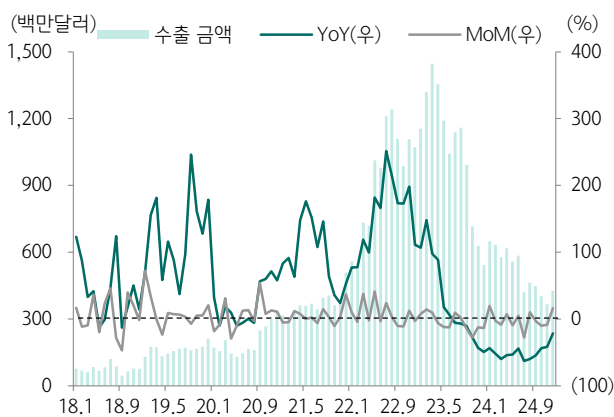


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

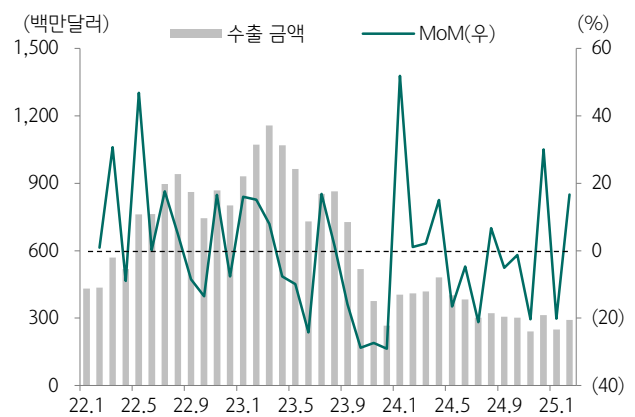
- 1월 양극재 수출액은 3.7억달러(YoY -43.5%, MoM -14.1%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY -22.6%, MoM -9.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.8달러/kg으로 전년 대비 -27.1%, 전월 대비 -5.2% 하락했다.
- 2월 NCM 양극재 수출액은 2.9억달러(YoY -28.8%, MoM +16.7%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -11.3%, MoM +14.8%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.4달러/kg으로 전년 대비 -19.8% 하락, 전월 대비 +1.6% 상승했다.
- 2월 NCA 양극재 수출액은 1.2억달러(YoY -41.8%, MoM +15.1%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY -19.4%, MoM +21.1%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 26.5달러/kg으로 전년 대비 -27.8%, 전월 대비 -5.0% 하락했다.
- 2월 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.1억달러(YoY -33.2%, MoM +16.2%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY -13.6%, MoM +16.4%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 24.2달러/kg으로 전년 대비 -22.7%, 전월 대비 -0.2% 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



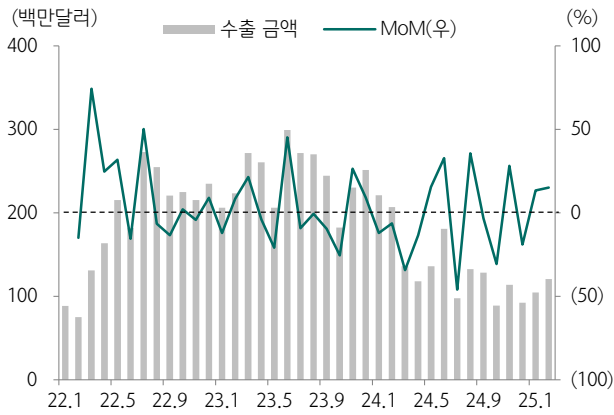
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



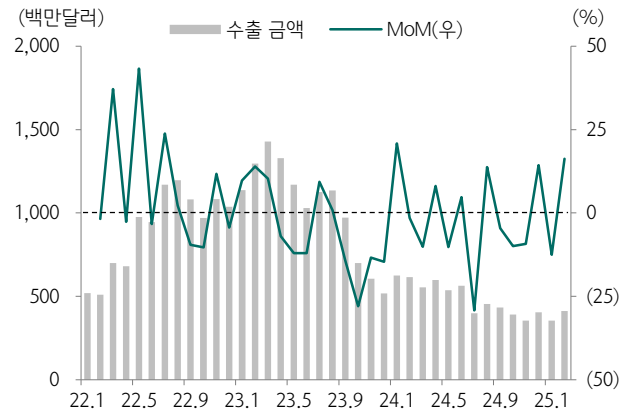
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



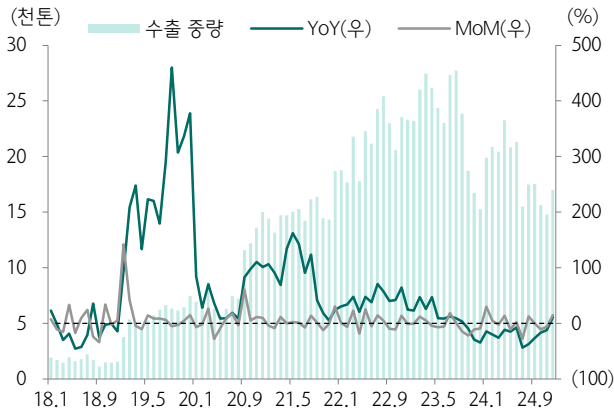
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



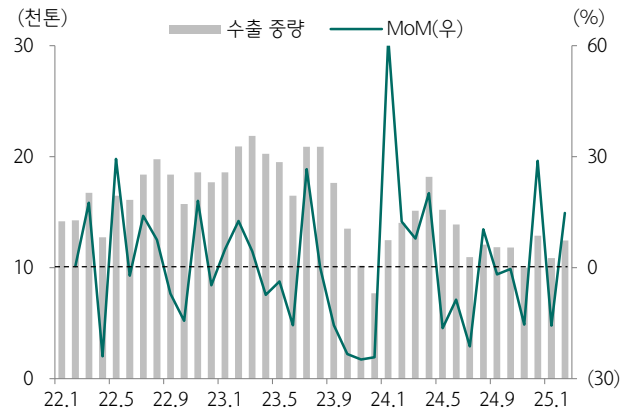
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



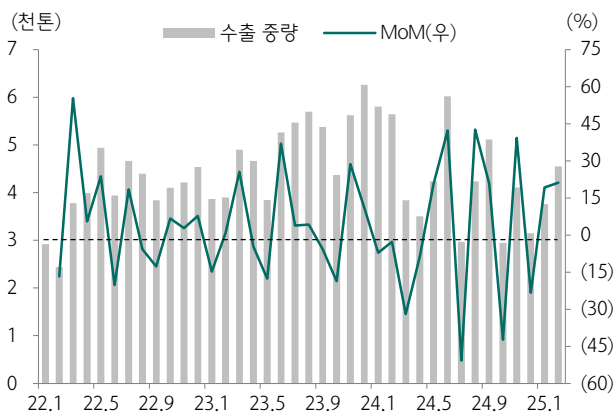
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



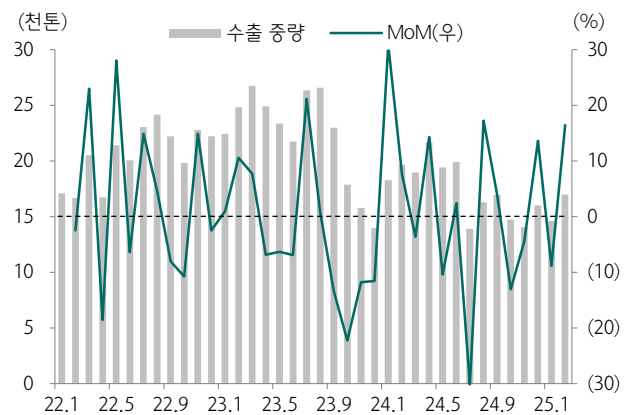
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



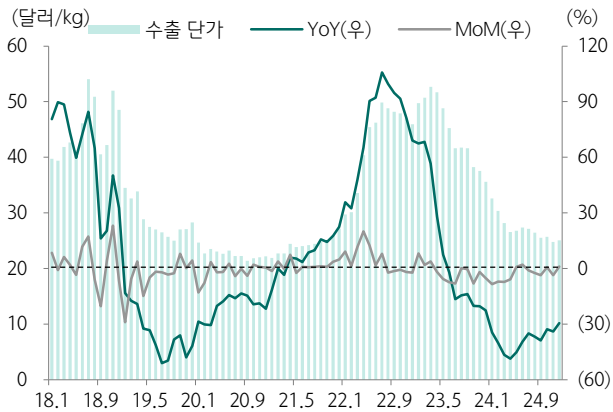
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



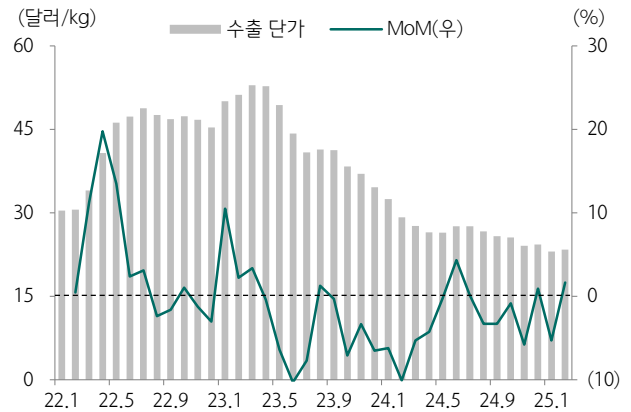
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



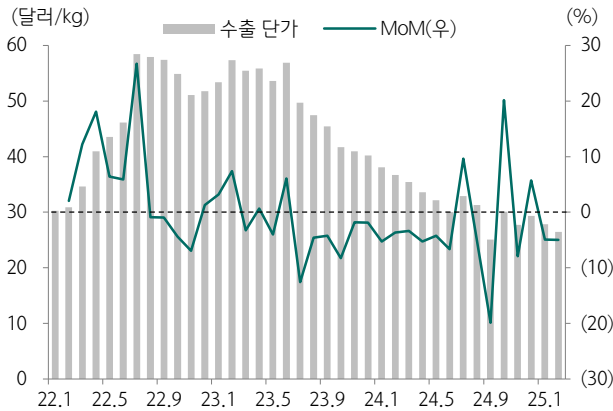
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



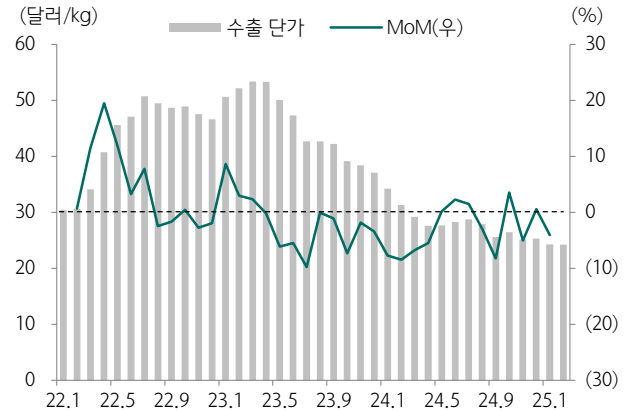
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

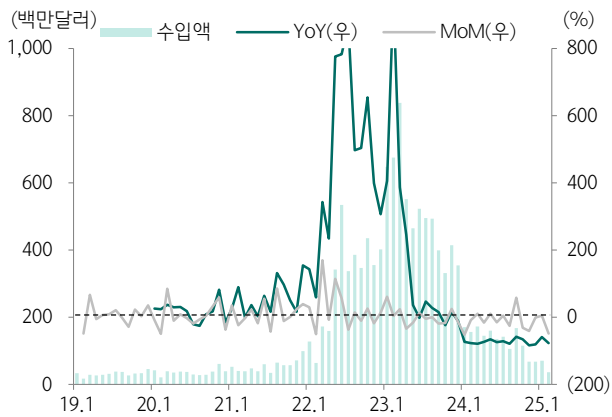
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	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

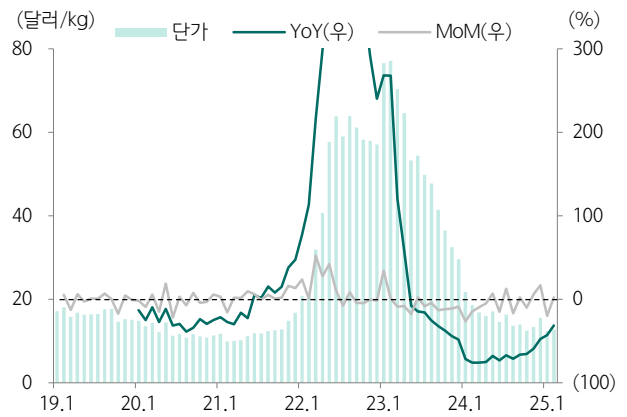
- 2월 수산화리튬 수입액은 0.4억달러(YoY -76.6%, MoM -48.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY -65.8%, MoM -49.4%)을 기록했다. 수입 단가는 12.7달러/kg으로 전년 대비 -31.6% 하락, 전월 대비 +2.3% 상승했다.
- 2월 음극재 수입액은 394.1만달러(YoY +36.9%, MoM -10.6%)를 기록했고, 수입 중량은 870톤(YoY +100.4%, MoM +1.7%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 -31.7%, 전월 대비 -12.1% 하락했다.
- 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



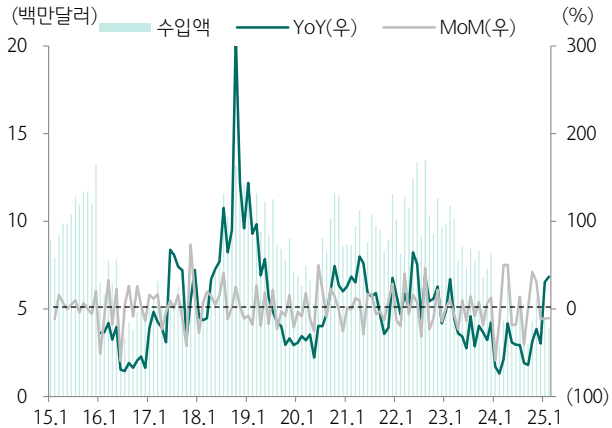
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



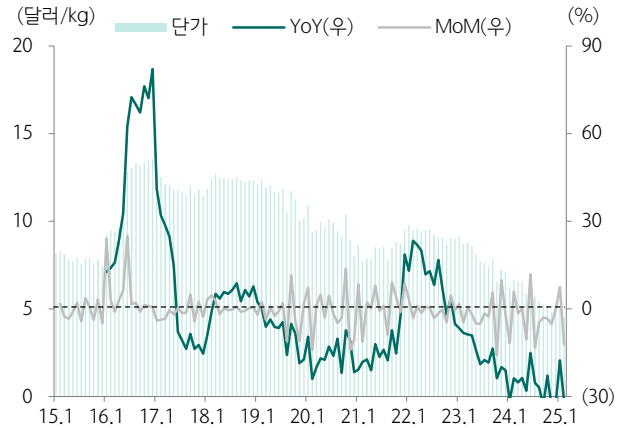
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



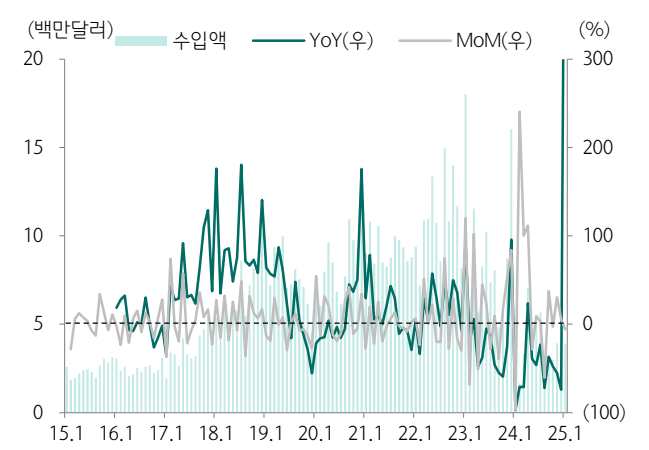
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



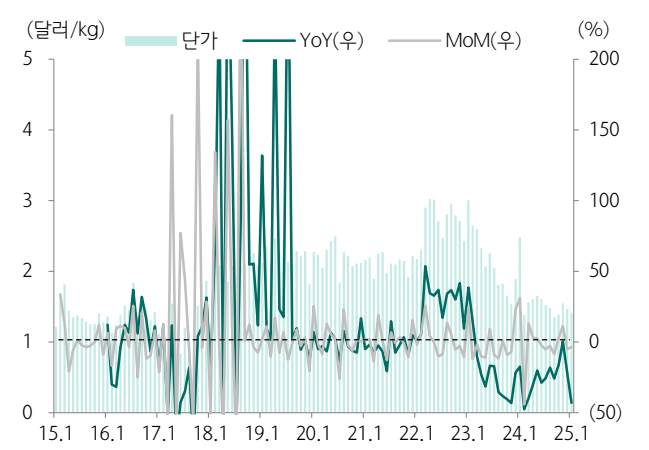
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 1월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 -0%/-1% 하락했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 -2%/-1%/+1%/+1%/+4% 변동했다. 2월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +2%/+3% 상승했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 -0%/-1%/-10%/+4%/+0% 변동했다.

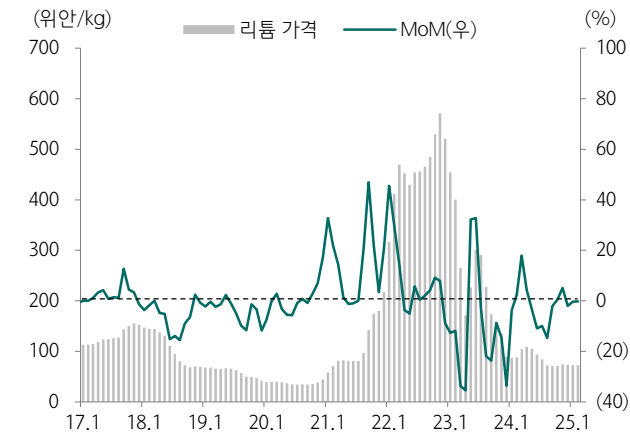
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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
	2월	73	15,265	21,554	1,138	9,327	6	(0)	(1)	(10)	2	4	0

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)

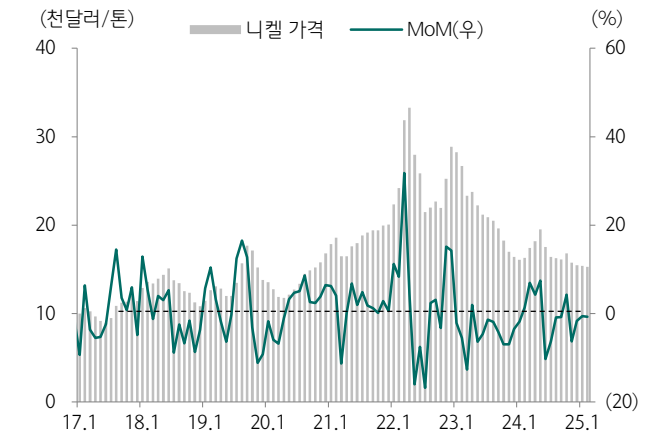
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



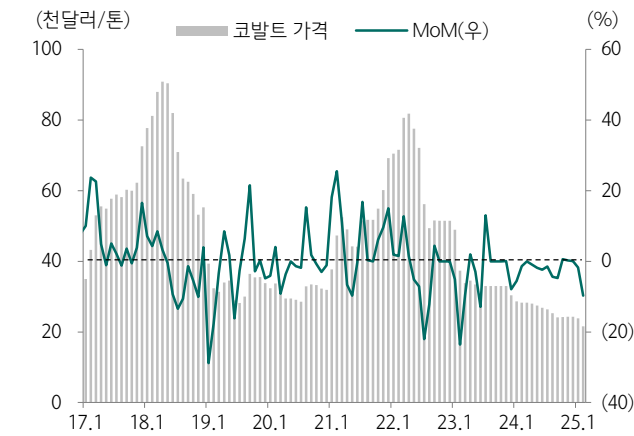
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



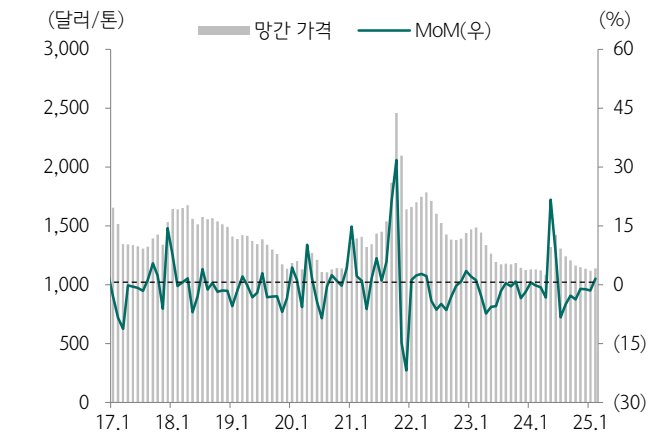
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



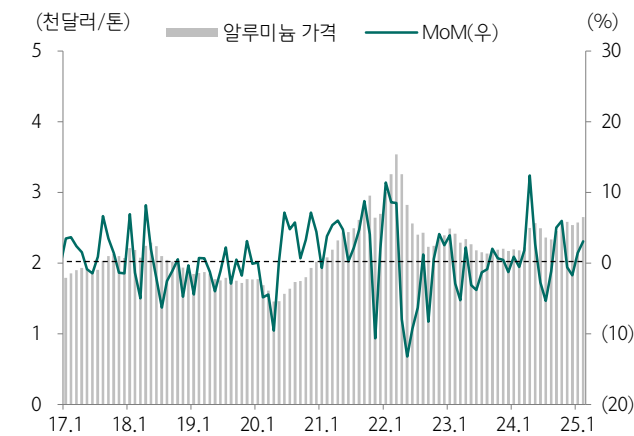
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



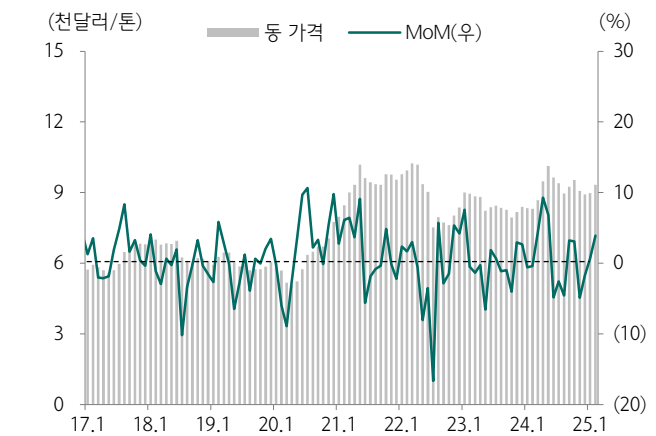
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 3월4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 3월4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 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 3월 1일