

실적과 Valuation factor가 엇갈리는 시기



2차전지 Weekly ✶ 이배속 (이번주 배터리 속이야기) | 2025.3.10

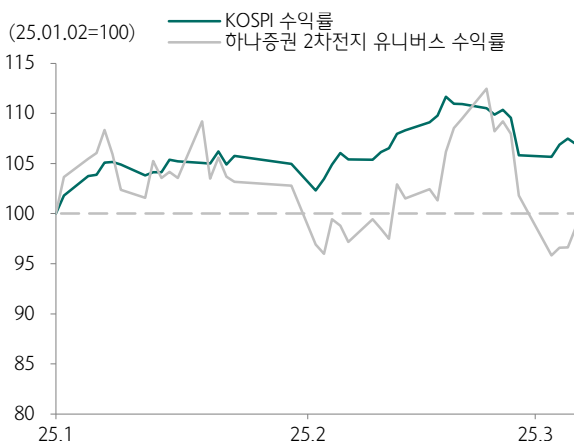
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 대형주, 다시 조정 시 매수

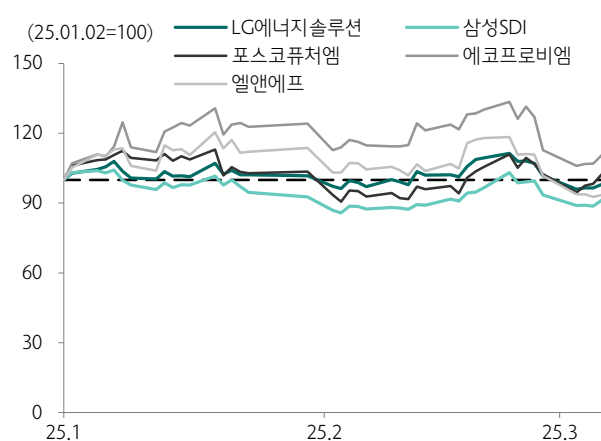
- Valuation factor인 정책 변수는 기대치를 하회했다. 유럽의 자동차 Action plan은 채찍(CO2 규제)을 명시적으로 완화했고, 당근(보조금)은 당위적 청사진을 제시하는데 그쳤다. 물론, CO2 규제의 골자는 유지됐고, 향후 보조금 및 유럽 내 공급망 활용 방안이 제시될 것으로 예상되나, 유럽의 친환경 정책 속도 조절 기조는 명확하다. 지난 한달은 유럽의 시간이었지만, 다시 미국의 IRA 및 연비 규제 조정안이 구체화되는 것도 소화해야 한다.
- 실적 factor는 긍정적이다. 2월 유럽 전기차 판매는 뚜렷한 회복세 보여주고 있다. BEV 기준 YoY 증감률은 독일 +31%, 영국 +42%로, 2달 연속 가파른 성장세다. 하반기는 기저 효과 사라지므로 1, 2월이 대비 성장률이 축소될 수 있으나, MoM Flat을 가정해도 연간 20%대 중후반의 판매 증가율이 가능한 추이다.
- 2월 미국 전기차 판매는 BEV 기준 YoY +27%, MoM +3%로 성장세 지속됐다. 다만, GM은 1월(8,100대)에 이어 2월에도 9,300대로 부진했다. GM 2024년 연간 생산 대수 20만대, 2025년 목표 판매대수 30만대 감안하면 매우 부진한 수치다.
- 한편, 가격 수준은 최근 추가 하락으로 다소 부담을 덜었다. 얼마 전까지 역대 최고치 수준이던 주요 기업들의 12M Fwd P/E는 고점 대비 하락했고, 24M Fwd P/E는 최근 2-3년 평균 수준에 들어왔다.
- LGES, 에코프로비엠 등 주요 기업들의 주가 수준은 최근 추가 하락으로 다시 적정가치 내에 들어왔다. 이런 상황에서는 상기한 실적 및 Valuation factor가 방향을 틀 때마다 주가가 민감하게 반응할 가능성이 높다. 지난 한달은 유럽 전기차 판매 반등 및 Action plan 기대감으로 실적 및 Valuation factor가 모두 위로 방향을 잡는 시기였다. 현 시점과 2025년 한 해를 봤을 때, Valuation factor인 정책은 중립 이하의 흐름을 전망한다. 실적 factor는 작년 대비 개선세를 기대할 수 있다.
- 결국 실적과 Valuation factor의 방향성이 엇갈리는 국면에서 대형주에 대한 박스권 트레이딩 관점을 유지한다. 대형주의 경우 최근과 같은 가파른 하락 국면에서는 다시 조정 시 매수를 고려함이 적절하다. 한편, 구조적 성장논리 보유한 기업들(실리콘 음극재, 전구체 등) 등은 Buy&Hold 관점에서의 매수를 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 미국, 멕시코·캐나다산 자동차 관세 부과 1달간 유예

- Tesla 주가는 중국과 유럽 판매 부진으로 한 주간 -10.4% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가 또한 하락했다(Lucid -3.2%, Rivian -5.7%). 중국 전기차 기업 Xpeng 주가는 판매 호조 및 자율주행 소프트웨어 기술 기대감으로 +9.8% 상승했고, 이외 기업 주가는 하락했다(Li Auto -5.6%, Nio -3.5%).
- 트럼프 대통령은 멕시코·캐나다산 자동차에 대한 25% 관세 부과를 4월 2일까지 1개월 유예하겠다고 발표했다.
- Wardsauto에 따르면, 2025년 2월 미국 BEV 판매는 94,464대(YoY +27.4%), PHEV 판매는 21,956대(YoY -19.2%) 기록했다.
- 유럽 집행위원회는 CO2 배출 규제를 완화할 예정이다(기준: 2025년 1년간 93.6g/km 이하 → 변경: 3년간(2025년-2027년) 평균 배출량 93.6g/km 이하).
- 2025년 2월 독일 BEV 판매는 35,949대(YoY +30.8%), PHEV 판매는 19,534대(YoY +34.0%)를 기록했다.
- 2025년 2월 영국 BEV 판매는 21,244대(YoY +42%), PHEV 판매는 7,237대(YoY +19%)를 기록했다.
- Tesla의 2025년 2월 중국산 판매는 30,688대(YoY -49.2%)를 기록했다. 한편, Tesla의 2025년 2월 유럽 판매는 총 12,153대(YoY -43.5%)를 기록했고, 유럽 주요 3국 판매는 독일 1,429대(YoY -70.6%), 영국 3,851대(YoY +7.7%), 프랑스 2,395대(YoY -44.4%) 기록했다. 한편, Tesla의 'Model Y 주니퍼'는 중국에서 1월 10일 사전 주문이 시작된 이후, 현재 약 20만대의 사전계약이 접수됐다.
- Volkswagen은 2027년까지 8종의 저가형 전기차를 출시하기 위해, 배터리 원가 절감을 지속 추진한다.

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	79,326	339,000	-3.7%	+0.9%	-2.6%	-89.8	-51.7	140.6	-274.3	152.9	3.9	3.9
삼성SDI	15,025	218,500	-2.5%	+4.3%	-11.7%	-41.1	-90.3	131.2	16.1	24.8	0.8	0.7
SK이노베이션	19,332	128,000	+1.8%	+5.7%	+14.3%	-10.4	7.9	2.7	-9.6	34.8	0.9	0.9
LG화학	17,683	250,500	+6.8%	+15.4%	+0.2%	10.8	-32.0	4.9	54.9	35.6	0.6	0.6
에코프로비엠	11,413	116,700	-1.9%	-3.6%	+6.2%	-74.9	-34.7	108.9	N/A	2,045.0	8.5	8.6
포스코퓨처엠	10,946	141,300	+0.0%	+10.5%	-0.6%	-32.7	2.9	29.5	947.4	N/A	4.7	5.0
엘앤에프	2,632	72,500	-8.1%	-10.5%	-10.5%	10.2	-62.0	51.8	N/A	N/A	3.1	3.4
롯데에너지머티리얼즈	1,286	27,900	+2.4%	+15.8%	+18.2%	0.4	0.2	-0.4	687.4	8,605.3	1.0	1.0
솔루스첨단소재	716	9,500	+1.9%	+2.9%	+15.9%	-0.1	-0.3	0.4	N/A	N/A	1.2	1.2
동화기업	497	9,840	-11.1%	+16.5%	+18.8%	-0.2	0.9	-0.7				
천보	379	37,900	-1.7%	-1.0%	+4.3%	-0.3	-1.1	1.4			1.6	1.7
코스피	2,095,892	2,563	+1.2%	+1.7%	+6.8%	-532.2	-1,767.6	1,764.4	10.9	9.3	0.9	0.9

자료: Quantilwise, 하나증권

Cell : SK on·당성과기, 양극재 구매 계약 체결

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -2.6% 하락했고(삼성SDI -2.5%, LGES -3.7%, SK이노베이션 +1.8%), 코스피 대비 -3.7%p Under-perform했다.
- 현대차는 안성센터(MAAC)에 연산규모 2~3GWh의 배터리 양산라인을 2026년 말 구축 완료하고, 2027년 본격 가동 예정이다.
- SK on은 중국 당성과기와 양극재 구매 계약을 체결했으며, 2025년부터 2027년까지 총 1.7만톤의 하이니켈·미드니켈 양극재를 공급 받을 예정이다. 또한, 2026년부터 2028년까지 추가 11만톤 조달 방안도 협상 중이다.

Material/Equipment : LG화학, 무전구체 양극재 양산 예정

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -2.7% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 엘앤에프 주가는 Tesla 판매 부진 영향으로 -8.1% 하락했고, 이외 기업 주가 역시 하락했다(에코프로비엠 -1.9%, 포스코퓨처엠 -0.0%). 중국 소재 기업 주가 또한 하락했다(Beijing Easpring-1.8%, Guangzhou Tinci -2.3%, Yunnan Energy -0.2%).
- 리튬 기업 SQM의 4Q24 실적은 매출 11억달러(YoY -38%, QoQ -0.3%), 조정EBITDA 2.9억달러(YoY -27%, QoQ +5%) 기록했다. 리튬 판매량은 5.8만톤(YoY +13%), 리튬 평균판가는 9.2달러/kg(YoY -67%) 기록했다.
- LG화학은 국내 최초로 전구체를 따로 만들지 않고 맞춤 설계된 메탈에서 바로 소성해 양극재를 만드는 '전구체 프리 양극재(LPF)'를 2025년 상반기부터 양산할 예정이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+0.0%), 니켈(+2.3%), 코발트(+9.8%), 망간(-0.9%), 알루미늄(-0.2%), 구리(+0.4%), LiPF6(-0.6%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-0.4%), 니켈(-4.2%), 코발트(-5.6%), 망간(-1.8%), 알루미늄(+1.6%), 구리(-0.2%), LiPF6(+7.9%)다.
- 3월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 86.1유로/MWh로 WoW -12.8% 하락했다. 3월 전력 가격 평균은 86.1유로/MWh로 MoM -18.1% 하락했다.

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	55,026	0.9	(13.2)	(15.1)	(274.3)	152.9	(118.0)	(279.4)	27.6	16.7	3.9	3.9	2.0	5.0
	삼성SDI	10,422	4.3	(13.1)	(47.0)	16.1	24.8	(51.1)	(35.0)	8.7	8.4	0.8	0.7	5.0	3.0
	SK이노베이션	13,410	5.7	12.1	7.7	(9.6)	34.8	(357.4)	(127.5)	15.2	9.7	0.9	0.9	(5.0)	2.0
	Panasonic	30,165	2.5	22.4	26.4	13.4	11.2	(28.2)	19.4	5.9	5.2	0.9	0.8	0.0	0.0
	CATL	158,341	(0.2)	(2.2)	62.8	22.4	17.7	18.5	26.1	11.0	8.6	4.9	4.1	0.0	0.0
	BYD	89,019	9.0	27.2	88.7	26.3	20.1	29.6	30.9	9.0	6.8	6.0	4.8	0.0	0.0
	Varta	53	41.9	(40.7)	(92.6)	(1.0)	(4.0)	(49.0)	(74.4)	10.1	5.2	0.5	0.4	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	7,917	(3.6)	(9.8)	(53.4)	(165.5)	2,045.0	(145.0)	(108.1)	140.7	51.6	8.5	8.6	(4.0)	1.0
	포스코퓨처엠	7,593	10.5	(14.5)	(55.4)	947.4	(1,597.9)	(90.4)	(159.3)	65.1	39.5	4.7	5.0	0.0	0.0
	LG화학	12,266	15.4	(6.0)	(43.5)	54.9	35.6	(78.3)	54.2	6.1	5.6	0.6	0.6	3.0	2.0
	엘앤에프	1,825	(10.5)	(24.8)	(54.2)	(7.7)	(52.4)	(483.3)	(85.3)	(12.9)	114.5	3.1	3.4	(38.0)	(6.0)
	코스모신소재	1,113	0.1	(14.3)	(71.3)	74.6	0.0	(8.5)	N/A	43.3	0.0	3.2	0.0	4.0	0.0
	Umicore	2,367	(11.4)	(18.1)	(56.5)	8.7	8.9	(42.7)	(2.1)	4.9	5.3	0.9	1.1	0.0	0.0
	Beijing Easpring	3,087	9.5	(3.6)	33.8	39.4	27.2	(72.9)	44.9	18.5	13.1	1.5	1.5	0.0	0.0
	SMM	6,313	(11.4)	(11.6)	(19.8)	14.0	8.8	18.2	59.3	12.3	8.7	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,500	14.1	9.2	1.3	18.6	14.6	(49.2)	27.1	5.3	5.7	0.6	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	455	(6.0)	(12.0)	(51.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	345	16.5	15.1	(63.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	333	(8.6)	(9.7)	(45.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	1,335	(18.3)	(42.4)	(62.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	5,388	2.4	(11.2)	5.2	74.0	31.0	(76.6)	138.8	23.1	15.0	3.0	2.8	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,639	2.7	(12.5)	(11.0)	21.7	17.6	8.1	23.2	13.5	11.0	2.7	2.3	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,333	17.7	11.4	(62.4)	(9.1)	(14.6)	(939.6)	(37.9)	(27.7)	99.3	0.9	0.9	(9.0)	(6.0)
	더블유씨피	209	(15.6)	(23.7)	(82.0)	(8.7)	(9.7)	(162.0)	(11.1)	20.7	13.2	0.3	0.3	(4.0)	(3.0)
	Asahi Kasei	9,896	4.8	(4.0)	(1.7)	12.2	10.0	47.2	21.4	6.0	5.5	0.8	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	11,544	(3.4)	9.4	50.9	17.8	14.8	62.8	20.0	8.8	7.8	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	101	8.4	(3.9)	(61.7)	(6.4)	(13.5)	N/A	(52.3)	5.1	8.4	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	4,366	7.8	(10.9)	(23.3)	57.9	31.2	N/A	85.8	16.3	13.2	1.1	1.1	0.0	0.0
동박	SKC	3,202	(22.5)	25.0	25.9	(24.0)	(24.6)	14.7	(2.6)	(100.4)	86.8	3.3	4.6	(11.0)	(10.0)
	롯데E머티리얼즈	892	15.8	22.9	(24.2)	687.4	8,605.3	(110.0)	(92.0)	16.0	11.6	1.0	1.0	0.0	0.0
	솔루스첨단소재	463	2.9	15.3	(24.0)	(33.5)	(69.4)	(129.5)	(51.8)	93.1	21.6	1.2	1.2	(6.0)	(4.0)
	Furukawa	2,643	(25.1)	(15.8)	82.6	14.7	12.0	N/A	21.9	8.2	7.4	1.1	1.1	0.0	0.0
첨가제	천보	263	(1.0)	(6.7)	(57.7)	(7.0)	(31.3)	115.9	(77.7)	(319.7)	20.3	1.6	1.7	(19.0)	(5.0)
	대주전자재료	1,082	1.1	14.7	24.4	71.3	54.6	(942.3)	30.6	42.4	31.6	8.7	7.6	12.0	15.0
	나노신소재	591	10.1	9.8	(48.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전구체	에코프로머티	3,628	11.8	(1.3)	(54.0)	(104.4)	185.5	N/A	(156.3)	(74.1)	69.7	7.2	6.9	(7.0)	4.0
	에코앤드림	341	15.5	11.1	(52.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	677	30.3	40.5	(36.5)	0.0	34.3	N/A	(100.0)	0.0	23.5	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	1,081	53.8	65.7	(25.1)	0.0	119.0	N/A	(100.0)	0.0	0.0	0.0	11.7	0.0	0.0

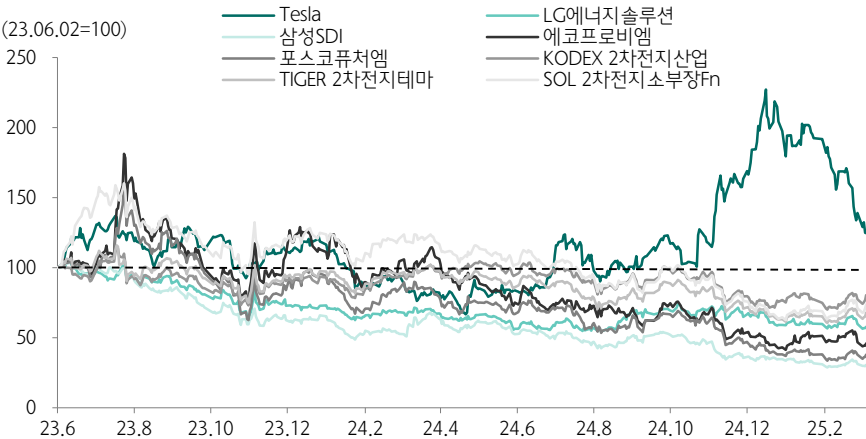
자료: 하나증권

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	129	7.0	(7.0)	(51.9)	(108.8)	36.3	N/A	(400.0)	8.6	7.3	0.7	0.6	(1.0)	2.0
	상신이디피	74	14.5	12.8	(55.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	485	(12.7)	32.1	(34.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	22	12.1	18.7	(35.2)	15.3	15.6	(110.2)	(1.8)	5.9	10.2	0.7	0.7	4.0	4.0
	TCC스틸	519	16.1	(11.8)	(55.7)	41.6	44.0	N/A	(5.5)	40.4	28.9	0.0	0.0	7.0	7.0
장비	필에너지	220	9.3	21.4	(43.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	726	11.8	5.8	(1.9)	10.0	8.0	N/A	25.7	0.0	0.0	1.9	1.6	22.0	22.0
	원익피앤이	81	13.0	10.5	(55.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	119	1.7	15.1	(66.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	69	(26.3)	11.2	(58.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	5,495	1.3	(14.3)	(49.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	8,878	(2.4)	(28.1)	(38.4)	(40.2)	(107.4)	(108.7)	(62.6)	10.7	11.6	0.9	0.9	0.0	0.0
	GanfengLithium	8,213	5.2	(8.4)	(2.4)	(135.7)	49.4	(107.5)	(374.6)	50.4	20.8	1.6	1.6	0.0	0.0
Co	Glencore	49,978	(11.0)	(15.6)	(20.0)	13.4	12.3	(42.7)	9.1	5.5	5.0	1.2	1.2	0.0	0.0
OEM	현대차	28,559	(2.0)	(3.4)	(21.4)	4.1	4.2	6.4	(2.4)	7.8	8.1	0.5	0.5	13.0	11.0
	Toyota Motor	299,215	(0.8)	6.6	(23.4)	8.7	8.6	(5.7)	1.0	10.5	10.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	Tesla	844,883	(27.4)	(32.5)	47.0	106.0	93.5	(21.5)	13.4	52.6	44.8	12.2	11.1	0.0	0.0
	NIO	9,330	5.4	(3.0)	(22.5)	(3.4)	(4.4)	(6.7)	(23.2)	(4.0)	(7.4)	5.7	7.7	0.0	0.0
	Xpeng	22,425	39.4	88.8	149.7	(31.6)	(64.4)	(53.7)	(50.9)	(27.7)	(79.7)	6.4	7.0	0.0	0.0
	Li Auto	30,791	11.5	30.0	(20.4)	29.5	19.2	(8.4)	54.1	14.1	7.6	3.2	2.7	0.0	0.0
	Rivian	12,630	(10.5)	(14.1)	(10.7)	(2.8)	(4.1)	(18.8)	(32.9)	(3.5)	(6.0)	1.9	2.6	0.0	0.0
	Lucid Group	6,518	(24.0)	(6.5)	(31.1)	(1.9)	(2.4)	(16.7)	(20.7)	(2.4)	(3.4)	1.3	2.8	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,998	(10.0)	(30.1)	(35.2)	(3.3)	(4.0)	9.8	(17.2)	(1.7)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	305	(11.6)	(11.6)	(61.4)	(8.2)	0.0	3,201.7	N/A	(19.1)	0.0	1.7	0.0	(18.0)	0.0
	새빛캠	60	(8.2)	5.6	(70.7)	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	2,450	(9.3)	(10.4)	(25.7)	(4.8)	(5.4)	9.1	(11.1)	(4.9)	(6.0)	2.0	2.9	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

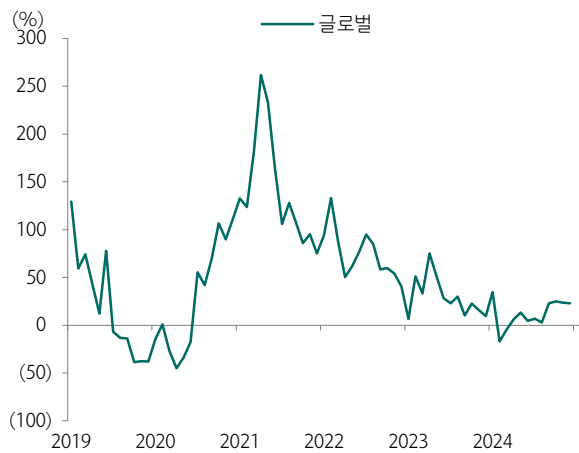
2차전지 Weekly News (3월 1주)

Car	
요약	내용
트럼프, 멕시코·캐나다산 자동차 관세 유예	• 트럼프 대통령, 멕시코·캐나다산 자동차에 대한 25% 관세 부과를 4월 2일까지 1개월 유예하겠다고 발표.
미국, '25년 2월 EV 판매대수	• WardAuto, 2025년 2월 미국 BEV 판매 94,464대(YoY +27.4%), PHEV 판매 21,956대(YoY -19.2%) 기록.
유럽, CO2 배출 규제 완화	• 유럽 집행위원회, CO2 배출 규제 완화 예정(기준: '25년 1년간 93.6g/km 이하 → 변경: 3년간('25-'27년) 평균 93.6g/km 이하).
독일, '25년 2월 EV 판매대수	• 독일, 2025년 2월 BEV 판매 35,949대(YoY +30.8%), PHEV 판매 19,534대(YoY +34.0%) 기록.
영국, '25년 2월 EV 판매대수	• 영국, 2025년 2월 BEV 판매는 21,244대(YoY +42%), PHEV 판매 7,237대(YoY +19%) 기록.
Tesla, '25년 2월 판매대수 및 주니퍼 중국 사전계약 현황	• Tesla, '25년 2월 중국산 판매 30,688대(YoY -49.2%) 기록. • 한편, Tesla의 '25년 2월 유럽 판매 12,153대(YoY -43.5%) 기록 및 유럽 주요 3국 판매는 독일 1,429대(YoY -70.6%), 영국 3,851대(YoY +7.7%), 프랑스 2,395대(YoY -44.4%) 기록. • 한편, Tesla의 'Model Y 주니퍼'는 중국에서 1월 10일 사전 주문이 시작된 이후, 현재 약 20만대의 사전계약 접수.
VW, 저가형 전기차 계획	• Volkswagen, 2027년까지 8종의 저가형 전기를 출시하기 위해, 배터리 원가 절감을 지속 추진.
Cell	
요약	내용
현대차, 안성 배터리 양산라인	• 현대차, 안성센터(MAAC)에 연산규모 2~3GWh의 배터리 양산라인 2026년 말 구축 완료하고, 2027년 본격 가동 예정.
SK on·당성과기, 양극재 계약	• SK on, 당성과기와 양극재 구매 계약 체결('25년부터 '27년까지 총 1.7만톤의 하이니켈·미드니켈 양극재 공급 받을 예정). • 또한, 2026년부터 2028년까지 추가 11만톤 조달 방안도 협상 중.
Material/Equipment	
요약	내용
SQM, 4Q24 실적	• SQM, 4Q24 실적 매출 11억달러(YoY -38%, QoQ -0.3%), 조정EBITDA 2.9억달러(YoY -27%, QoQ +5%) 기록. • 리튬 판매량은 5.8만톤(YoY +13%), 리튬 평균판가는 9.2달러/kg(YoY -67%) 기록.
LG화학, LPF 양극재 양산 계획	• LG화학, 국내 최초로 '전구체 프리 양극재(LPFP)'를 2025년 상반기부터 양산할 예정.

전기차 판매량

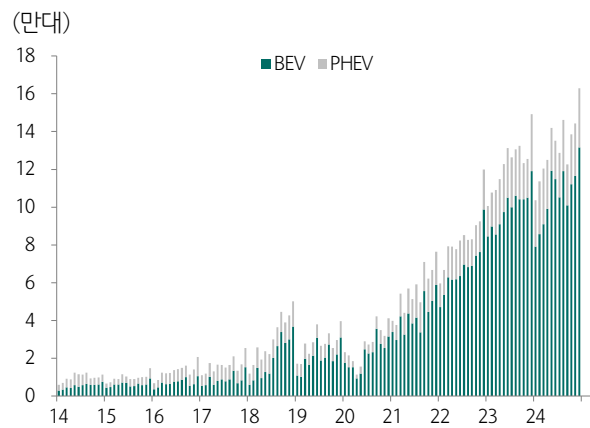
- 12월 글로벌 전기차 판매량은 +28%(YoY) 증가한 199.1만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +23%/+40% 증가한 131.3만대/67.8만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 12월 미국 전기차 판매량은 16.3만대를 기록하며 전년 대비 +0% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 13.2만대/3.1만대를 기록하며 전년 대비 +9%/-25% 증가했다. 12월 중국 전기차 판매량은 130.2만대를 기록하며 전년 대비 +37% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 76.2만대/54.0만대를 기록하며 전년 대비 +27%/+55%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



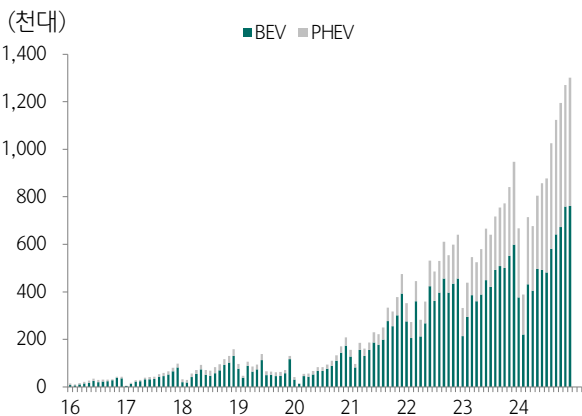
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



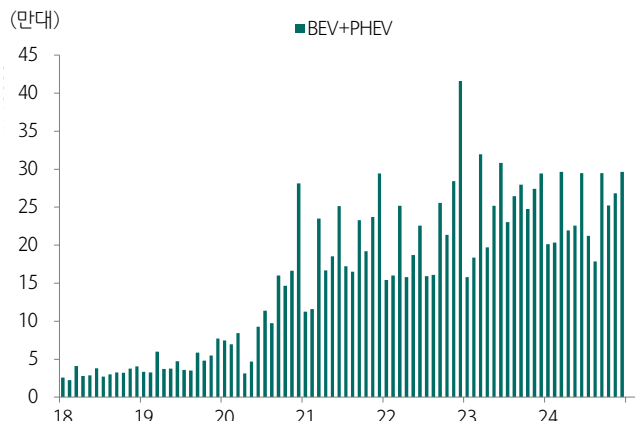
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

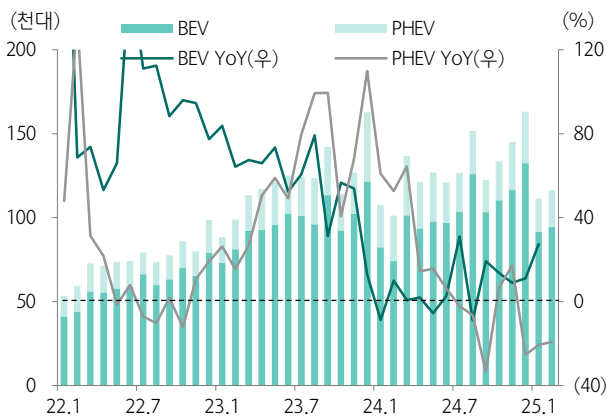


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

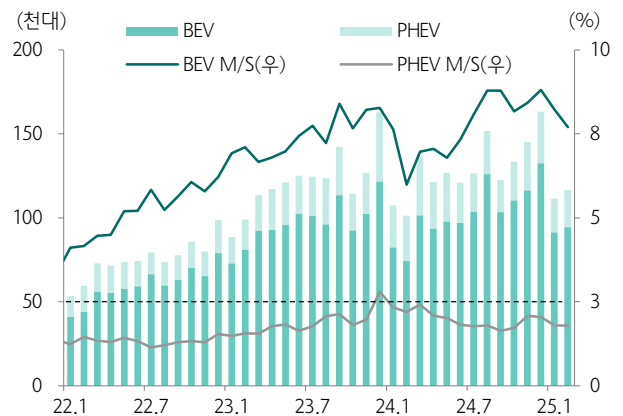
- 2월 미국 전기차 판매량은 YoY +14.9%, MoM +4.5% 변동한 116,420대(전기차 판매 점유율 9.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 94,464대(YoY +27.4%, MoM +3.3%)/21,956대(YoY -19.2%, MoM +10.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 227,805대(YoY +9.1%, M/S 9.7%)다.
- 1월 중국 전기차 판매량은 YoY +1.3%, MoM -43.0% 변동한 1,806,000대(전기차 판매 점유율 37.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 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.
- 2월 영국 전기차 판매량은 YoY +35.2%, MoM -32.5% 변동한 28,517대(전기차 판매 점유율 33.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 21,244대(YoY +41.7%, MoM -28.3%)/7,273대(YoY +19.3%, MoM -42.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 70,749대(YoY +31.1%, M/S 31.7%)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.
- 2월 프랑스 전기차 판매량은 YoY -15.4%, MoM +28.3% 변동한 31,786대(전기차 판매 점유율 22.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 25,335대(YoY -1.9%, MoM +27.2%)/6,451대(YoY -45.0%, MoM +33.0%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 56,561대(YoY -17.0%, M/S 22.1%)다.
- 2월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +23.2%, MoM +18.3% 증가한 11,978대(전기차 판매 점유율 61.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 6,872대(YoY +31.9%, MoM +21.4%)/5,106대(YoY +13.2%, MoM +14.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 22,102대(YoY +18.0%, M/S 56.3%)다.
- 2월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +26.7%, MoM -4.8% 변동한 8,611대(전기차 판매 점유율 96.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 8,477대(YoY +27.5%, MoM -5.3%)/134대(YoY -8.8%, MoM +44.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 17,658대(YoY +52.2%, M/S 96.5%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



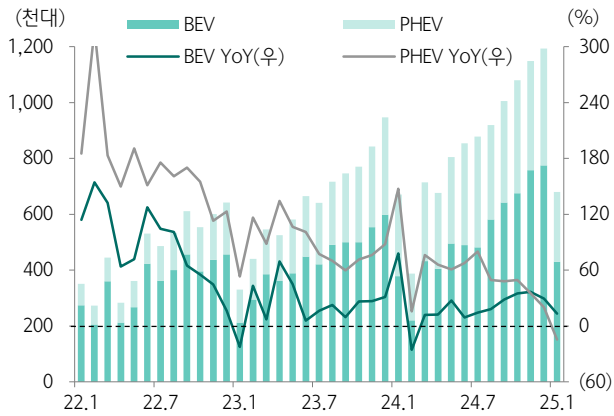
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



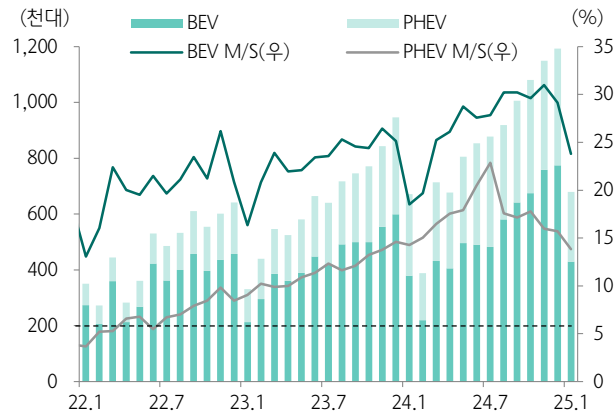
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



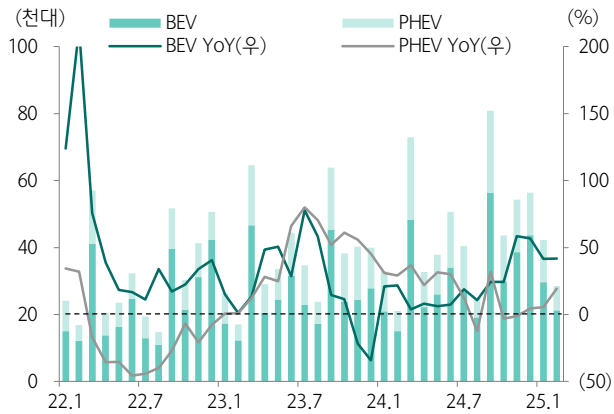
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



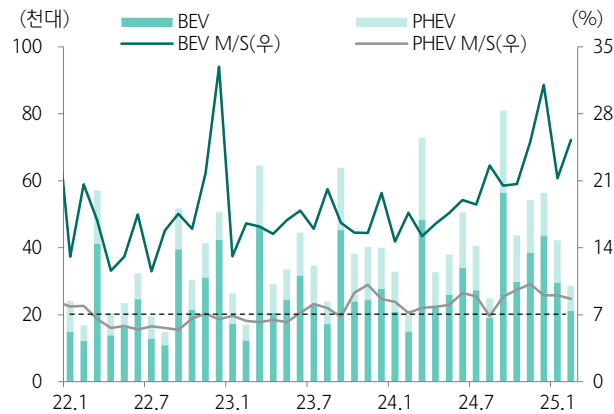
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



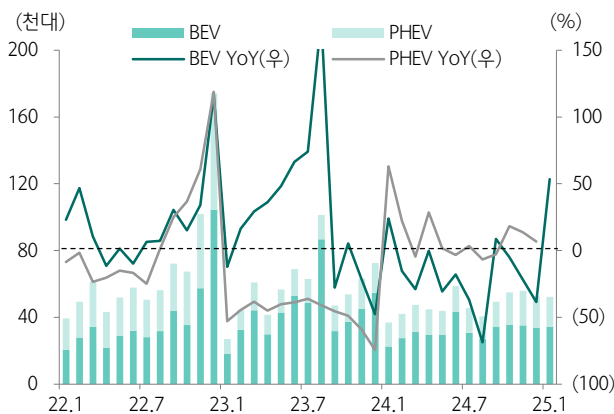
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



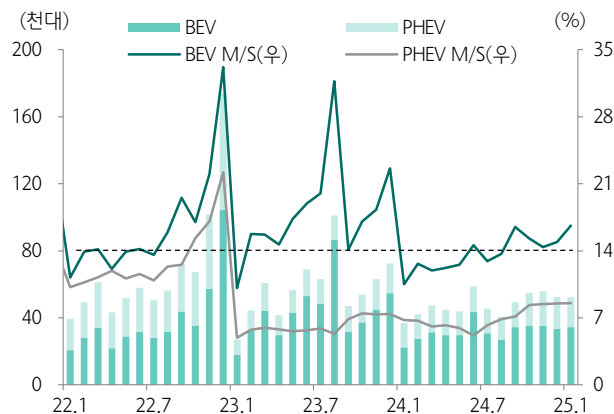
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



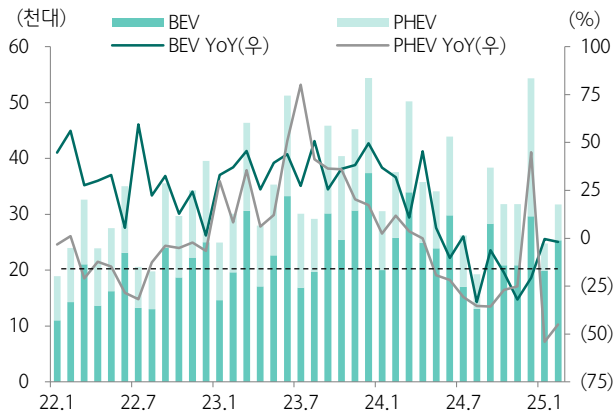
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



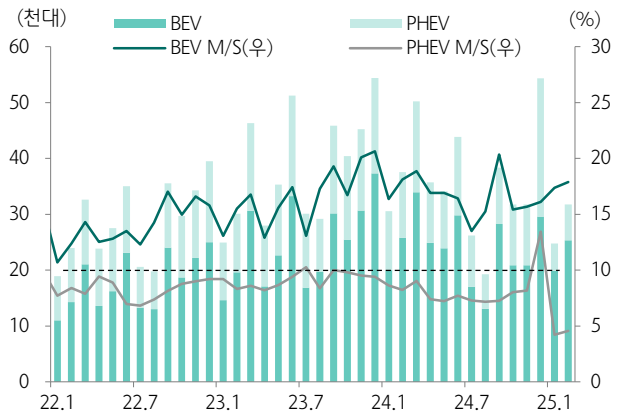
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



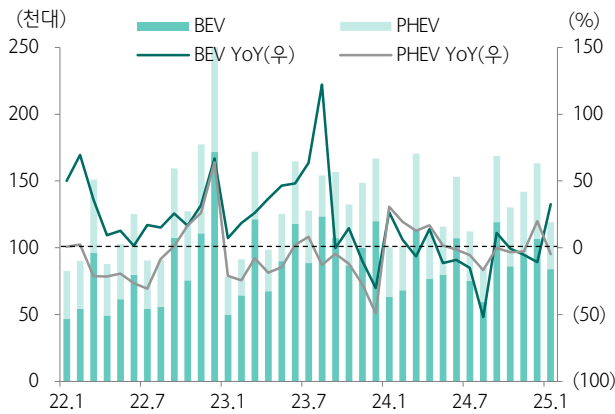
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



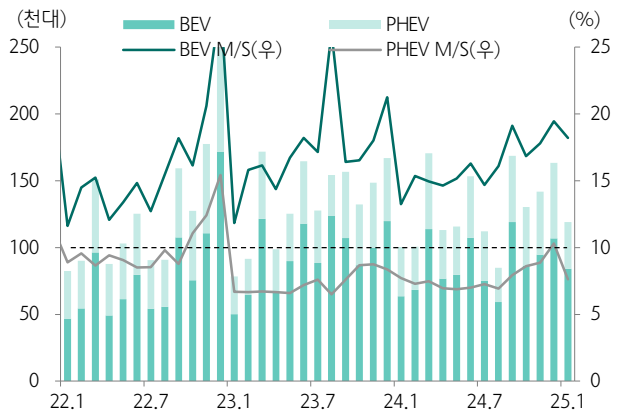
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

- 2025년 2월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 9.4만대로 YoY +27% 증가, MoM +3% 감소했고, BEV 침투율은 7.4% 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.2만대(YoY +14%, MoM +1%, GM 0.9만대(YoY +94%, MoM +14%), Ford 0.7만대(YoY +15%, MoM +29%), 현대기아 0.7만대(YoY -9%, MoM +5%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Ford의 ‘Transit Van’은 +689% 증가한 1,815대를 기록했다. 이외 GM의 ‘Lyriq’과 ‘Equinox’의 2월 판매량은 각각 1,407대, 3,033대로 전월 대비 각각 +20%, +24% 증가했다.

도표 20. 미국 시장 주요 OEM 전기차(BEV) 판매대수

(단위: 대)

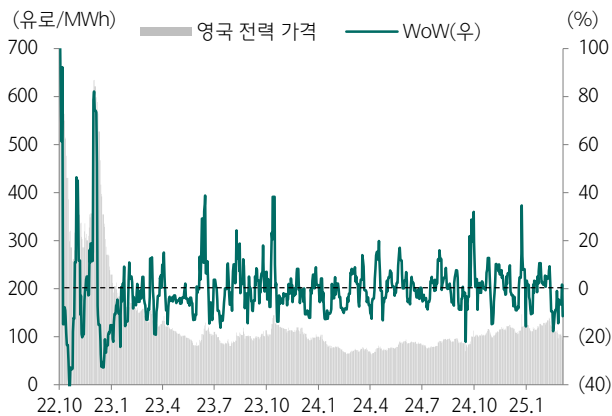
OEM	Brand	Model	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2
미국 BEV total			101,377	93,598	97,801	96,939	103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,468	91,458	94,464
		YoY(%)	10.1%	0.8%	2.0%	-5.4%	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.9%	11.1%	27.4%
		MoM(%)	24.1%	-7.7%	4.5%	-0.9%	7.1%	21.4%	-18.0%	6.8%	5.5%	13.8%	-31.0%	3.3%
General Motors			5,205	5,730	8,338	7,862	8,952	11,996	11,147	11,884	15,738	16,360	8,182	9,351
		M/S(%)	5.1%	6.1%	8.5%	8.1%	8.6%	9.5%	10.8%	10.6%	13.5%	12.4%	8.9%	9.9%
		YoY(%)	-25.9%	12.8%	78.2%	33.5%	45.9%	68.7%	62.8%	73.5%	170.0%	140.9%	27.8%	94.2%
		MoM(%)	8.1%	10.1%	45.5%	-5.7%	13.9%	34.0%	-7.1%	6.6%	32.4%	4.0%	-50.0%	14.3%
	Cadillac		1,945	1,755	3,175	2,364	2,391	2,272	2,561	2,333	2,791	3,630	2,164	2,344
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	-	-	-	-	-	-	-	-	21	649	847	535
		LYRIQ	1,945	1,755	3,175	2,364	2,391	2,272	2,561	2,333	2,770	1,981	1,172	1,407
		OPTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	145	402
	Chevrolet		2,529	2,958	4,030	4,229	5,386	8,030	6,513	7,625	10,797	10,314	4,708	5,605
		BLAZER	599	1,351	2,700	2,583	2,560	3,023	2,415	2,322	2,746	2,815	1,534	1,782
		BOLT	537	340	171	111	40	18	6	7	2	6	2	1
		BOLT EUV	900	408	206	138	48	26	30	8	7	15	2	2
		ZEVO 400	-	-	1	5	8	11	161	36	19	73	17	39
		ZEVO 600	4	137	114	233	18	13	35	207	112	96	78	35
		EQUINOX	-	-	146	867	2,167	4,067	3,538	4,314	7,291	6,484	2,439	3,033
		SILVERADO	493	859	807	530	571	896	528	731	620	825	636	713
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		727	880	1,018	1,031	1,149	1,670	1,873	1,926	2,150	2,416	1,310	1,402
		HUMMER PICKUP	215	302	393	403	407	578	559	585	635	687	411	438
		HUMMER SUV	512	578	625	628	742	1,016	1,003	1,034	1,046	1,104	576	583
		SIERRA	-	-	-	-	-	76	311	307	469	625	323	381
Ford			9,181	8,019	8,966	6,972	8,242	8,944	6,323	6,264	10,821	13,091	5,666	7,326
		M/S(%)	9.1%	8.6%	9.2%	7.2%	7.9%	7.1%	6.1%	5.6%	9.3%	9.9%	6.2%	7.8%
		YoY(%)	338.0%	129.2%	64.7%	18.2%	31.2%	28.9%	-18.3%	-8.3%	20.8%	29.0%	21.2%	15.0%
		MoM(%)	44.2%	-12.7%	11.8%	-22.2%	18.2%	8.5%	-29.3%	-0.9%	72.7%	21.0%	-56.7%	29.3%
	F SERIES		2,907	2,090	3,260	2,552	2,822	2,654	1,686	1,863	3,643	5,197	1,907	2,199
		MUSTANG MACH E	5,364	4,893	4,255	3,497	4,592	5,341	3,459	3,313	5,938	6,868	3,529	3,312
		TRANSIT VAN	910	1,036	1,451	923	828	949	1,178	1,088	1,240	1,026	230	1,815
	Tesla		58,000	45,000	44,600	50,000	48,400	57,400	52,000	55,000	48,000	54,900	41,500	42,000
		M/S(%)	57.2%	48.1%	45.6%	51.6%	46.6%	45.6%	49.8%	48.9%	41.2%	41.4%	45.4%	44.5%
		YoY(%)	1.8%	-21.5%	-21.9%	-16.5%	-14.0%	18.1%	-11.6%	25.6%	-14.0%	18.0%	-14.4%	14.4%
		MoM(%)	28.9%	-22.4%	-0.9%	12.1%	-3.2%	18.6%	-9.4%	5.8%	-12.7%	14.4%	-24.4%	1.2%
		CYBERTRUCK	1,109	2,559	2,581	1,439	3,289	3,673	3,334	4,306	3,448	3,600	3,531	3,760
		MODEL 3	15,843	12,933	13,469	10,814	12,675	15,124	14,011	12,558	10,224	11,500	9,199	9,188
		MODEL S	1,870	1,506	561	1,576	1,331	1,142	1,848	2,048	737	1,500	1,412	1,432
		MODEL X	3,035	1,997	2,126	2,559	2,037	2,467	2,233	1,898	1,729	2,000	1,481	1,530
		MODEL Y	36,143	26,005	25,863	33,612	29,068	34,994	30,574	34,190	31,862	36,300	25,877	26,090
Hyundai-Kia			10,512	11,210	14,371	11,391	9,256	11,625	8,584	9,985	11,233	11,295	6,747	7,068
		M/S(%)	10.4%	12.0%	14.7%	11.8%	8.9%	9.2%	8.3%	9.0%	9.7%	8.5%	7.4%	7.5%
		YoY(%)	101.2%	64.5%	77.3%	28.9%	10.9%	3.2%	-14.2%	2.9%	62.4%	17.0%	1.8%	-9.1%
		MoM(%)	35.3%	6.6%	28.2%	-20.7%	18.7%	25.6%	-26.2%	16.3%	12.5%	0.6%	-40.3%	4.8%
	Genesis		370	642	1,005	602	518	553	324	401	463	739	404	416
		G80	55	9	11	16	24	79	52	44	29	29	20	12
		GV60	160	254	262	237	296	296	180	203	285	380	189	224
		GV70	155	379	732	349	198	178	92	154	149	330	195	180
	Hyundai		6,115	5,523	6,169	5,051	4,364	5,893	4,154	5,627	6,409	6,100	3,339	3,735
		IONIQ 5	3,361	3,702	4,449	3,755	3,416	4,838	3,336	4,498	4,989	4,595	2,250	2,442
		IONIQ 6	1,984	1,253	1,099	914	778	808	599	837	1,121	1,209	871	1,012
		KONA	770	568	621	382	170	247	219	292	299	296	206	281
	Kia		4,027	5,045	7,197	5,738	4,374	5,179	4,106	3,957	4,361	4,456	3,016	2,917
		EV6	1,537	2,051	2,660	2,171	1,547	1,885	1,612	1,732	1,887	2,111	1,542	1,275
		EV9	1,281	1,572	2,187	1,905	1,815	2,388	2,096	1,941	2,155	1,951	1,232	1,360
		NIRO	1,209	1,422	2,350	1,662	1,012	906	398	284	319	394	242	282

자료: Wardsauto, 하나증권

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

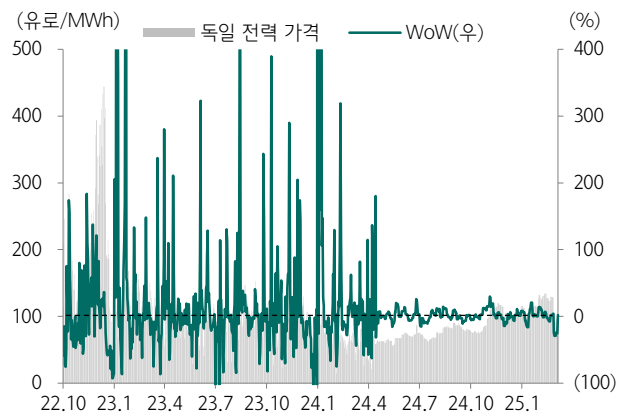
- 3월 1주 영국 전력 가격은 평균 101.6유로/MWh로 WoW -5.7% 하락했다. 3월 전력 가격은 평균 101.2유로/MWh로 MoM +0.9% 상승했다.
- 3월 1주 독일 전력 가격은 평균 94.3유로/MWh로 WoW -23.9% 하락했다. 3월 전력 가격은 평균 94.7유로/MWh로 MoM -25.0% 하락했다.
- 3월 1주 프랑스 전력 가격은 평균 62.4유로/MWh로 WoW -3.3% 하락했다. 3월 전력 가격은 평균 62.3유로/MWh로 MoM -8.8% 하락했다.
- 3월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 86.1유로/MWh로 WoW -12.8% 하락했다. 3월 전력 가격 평균은 86.1유로/MWh로 MoM -18.1% 하락했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



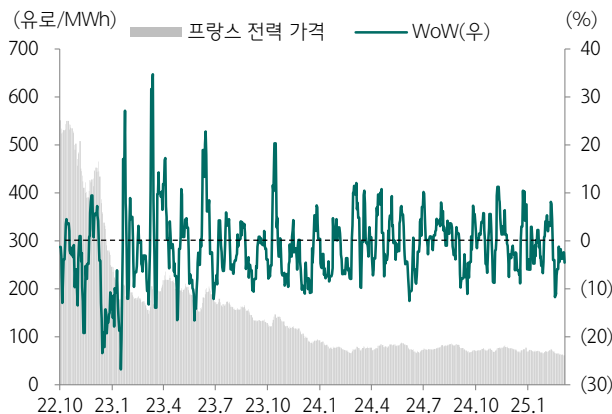
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



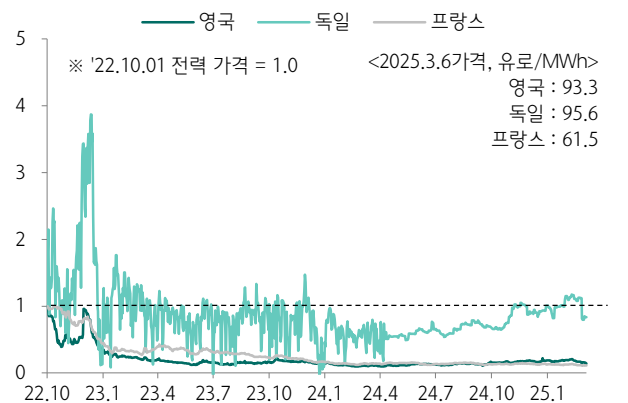
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

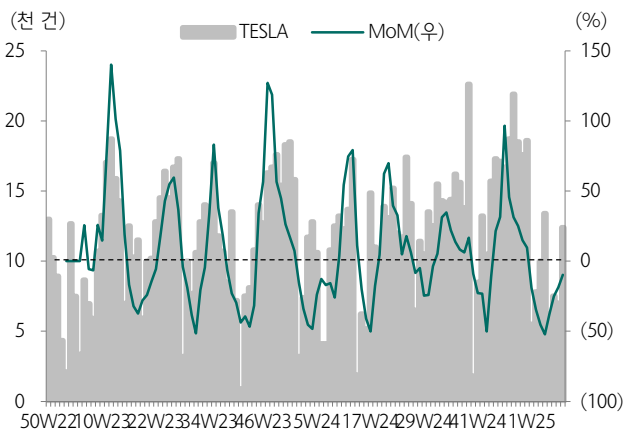


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

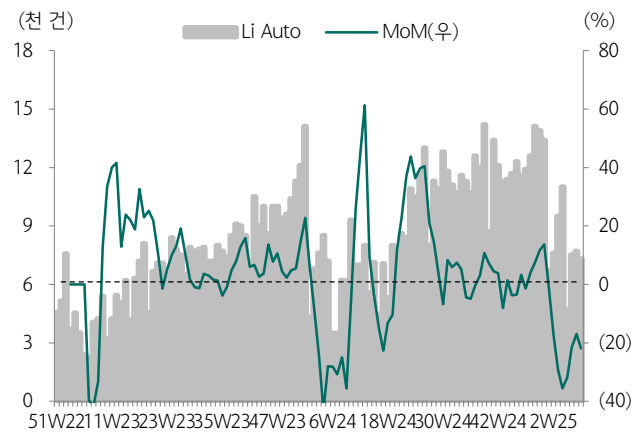
- 2025년 8주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 7,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 34,100건으로 직전 4주 대비 -18.6% 감소했다.
- 2025년 8주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 7,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 30,900건으로 직전 4주 대비 -16.9% 감소했다.
- 2025년 8주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 8,800건으로 직전 4주 대비 -36.2% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 8주차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



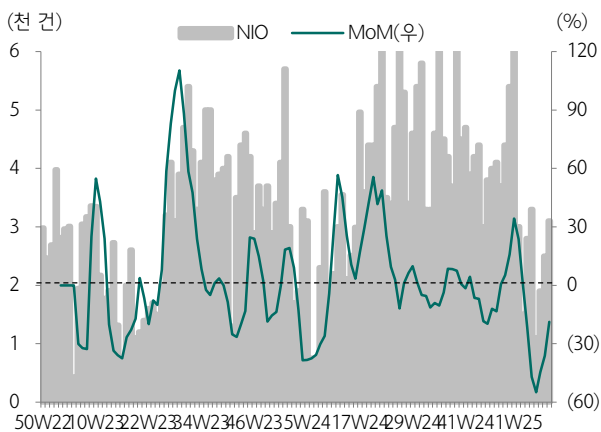
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



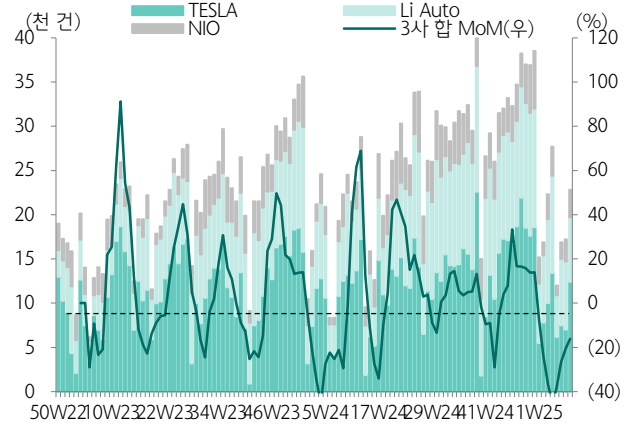
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

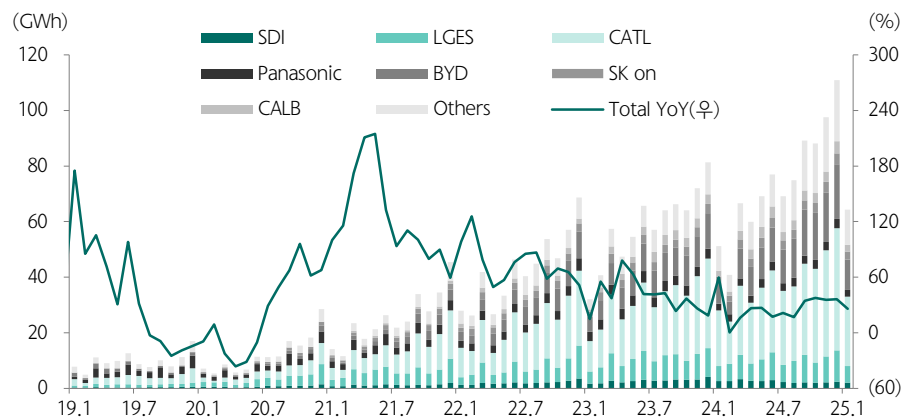


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

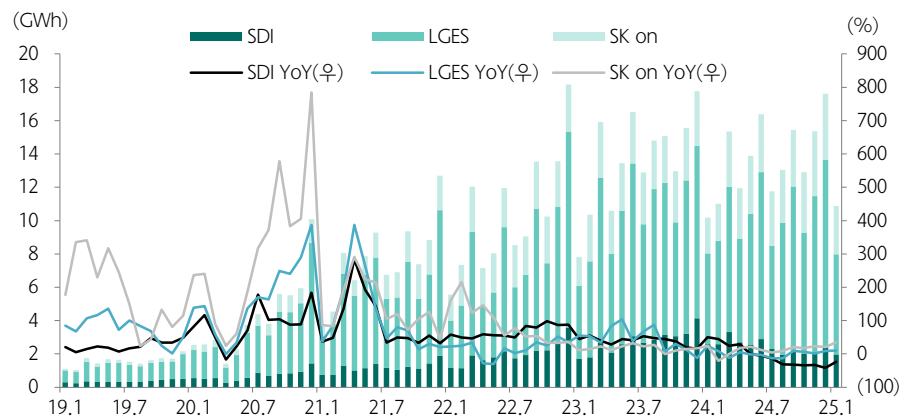
- 1월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +26%(YoY) 증가한 64.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 업체별 출하량은 CATL 25.0GWh(+25%), BYD 10.9GWh(+43%), LGES 6.0GWh(+10%), SK on 2.9GWh(+35%), Panasonic 2.5GWh(+0%), CALB 2.4GWh(+17%), 삼성SDI 2.0GWh(-24%)다.
- 글로벌 1월 누적 판매량은 64.3GWh를 기록하며 전년 대비 +26% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +25%, BYD +43%, LGES +10%, SK on +35%, Panasonic +0%, 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



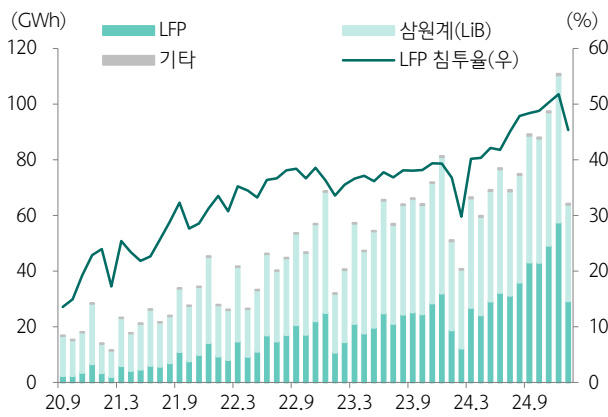
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



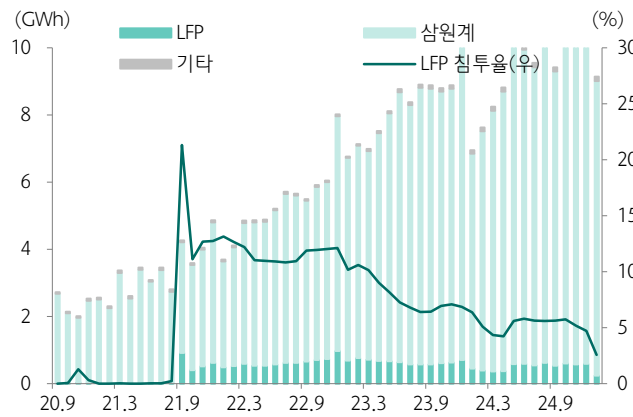
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



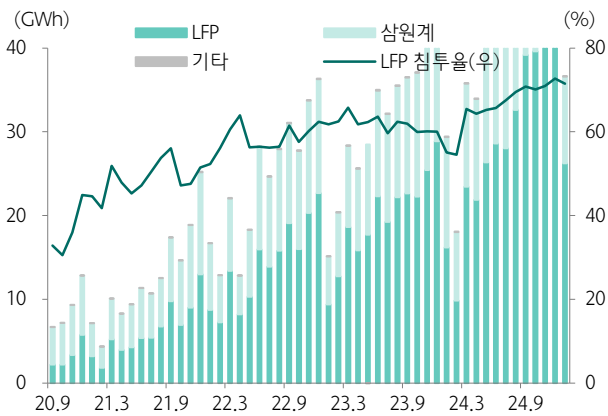
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



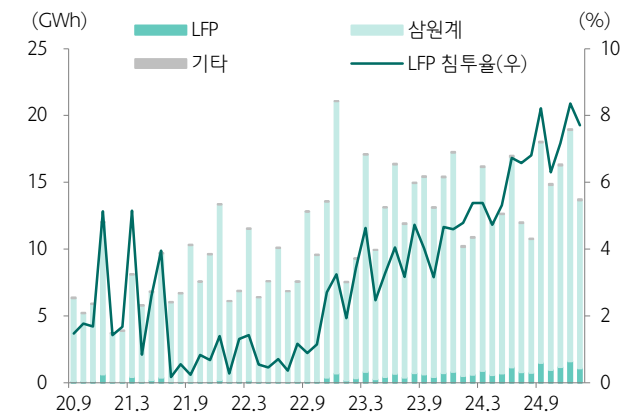
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

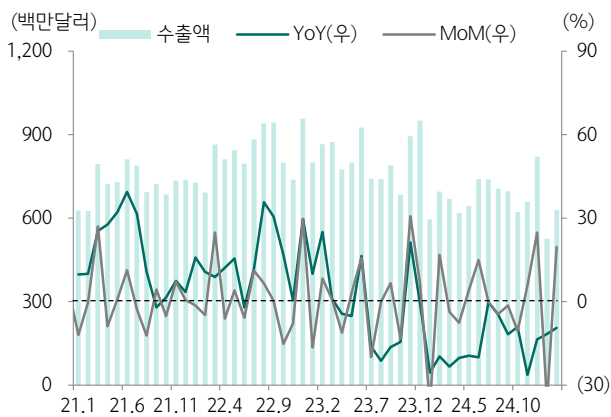


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

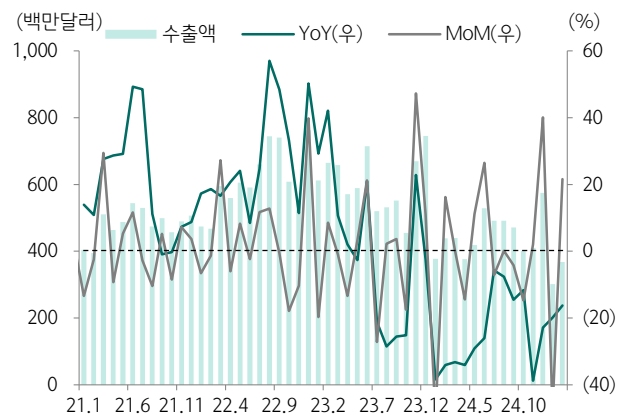
- 2월 2차전지 전체 수출액은 5.3억달러(YoY -11.6%, MoM -36.0%)를 기록했다.
- 2월 리튬이온전지 수출액은 3.7억달러(YoY -16.2%, MoM +21.6%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 2월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.9억달러(YoY -54.6%, MoM +48.8%)를 기록했고, 수출 중량은 0.3만톤(YoY -50.2%, MoM +67.7%)을 기록했다. 수출 단가는 32.6달러/kg으로 전년 대비 -8.9%, 전월 대비 -11.2% 하락했다.
- 2월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.9억달러(YoY +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



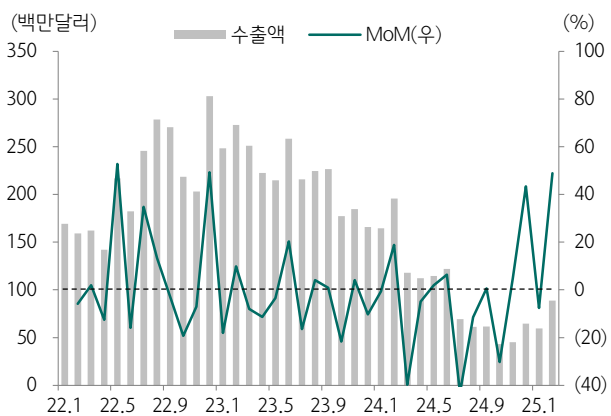
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



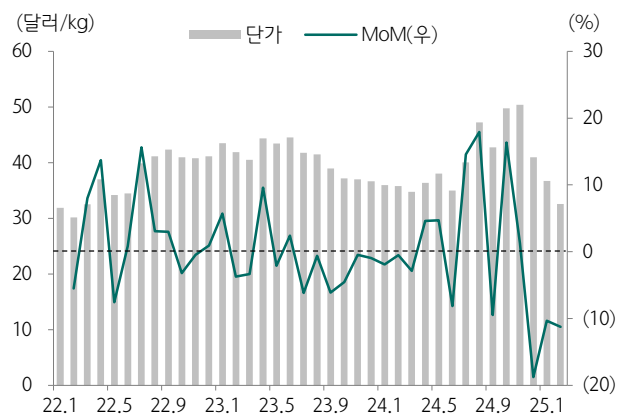
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



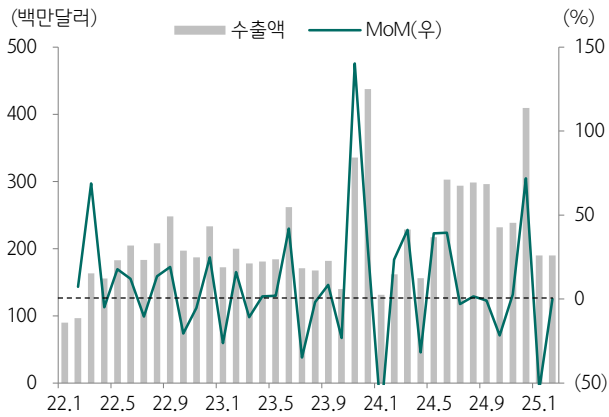
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



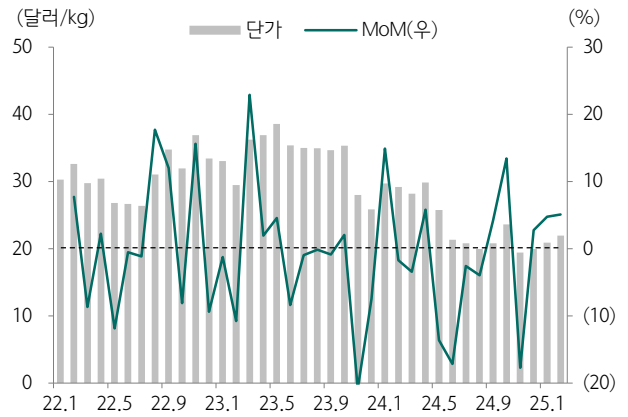
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



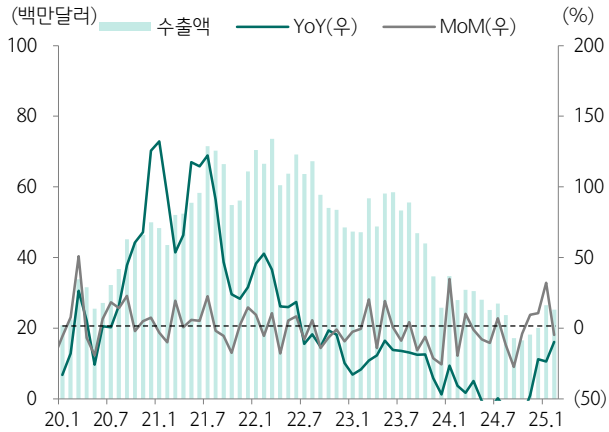
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



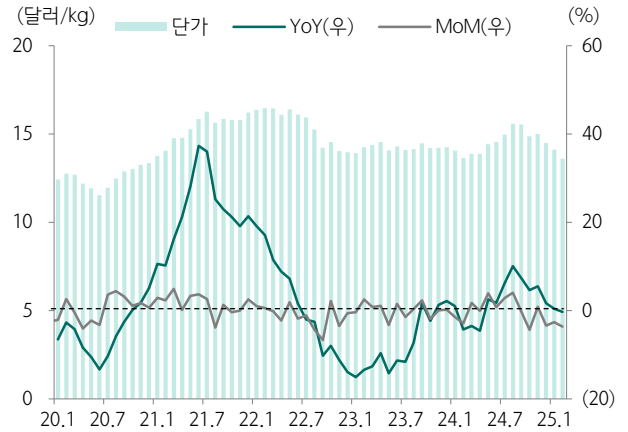
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

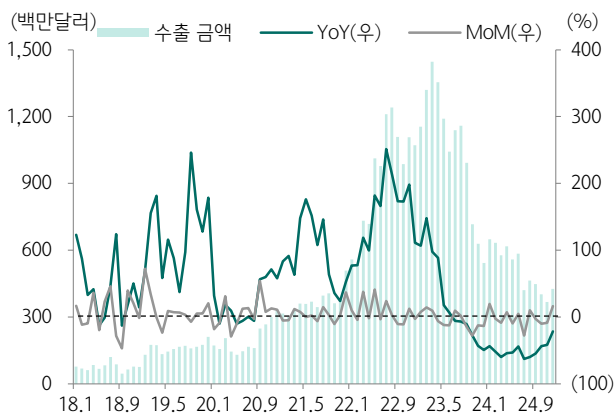


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

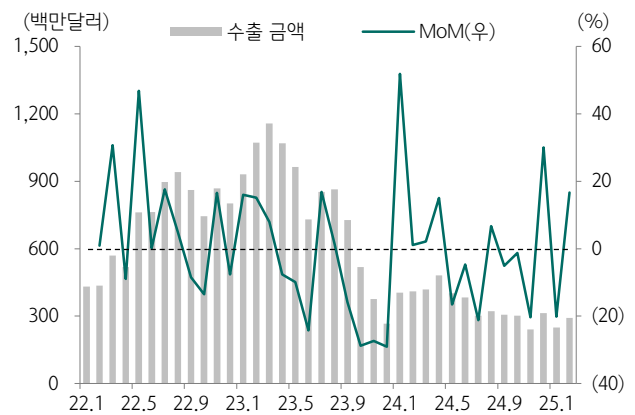
- 1월 양극재 수출액은 3.7억달러(YoY -43.5%, MoM -14.1%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY -22.6%, MoM -9.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.8달러/kg으로 전년 대비 -27.1%, 전월 대비 -5.2% 하락했다.
- 2월 NCM 양극재 수출액은 2.9억달러(YoY -28.8%, MoM +16.7%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -11.3%, MoM +14.8%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.4달러/kg으로 전년 대비 -19.8% 하락, 전월 대비 +1.6% 상승했다.
- 2월 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



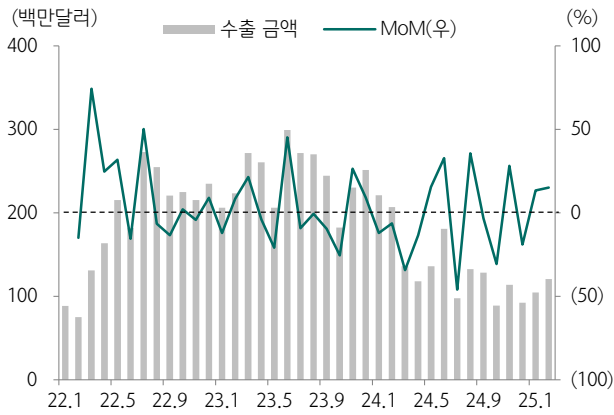
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



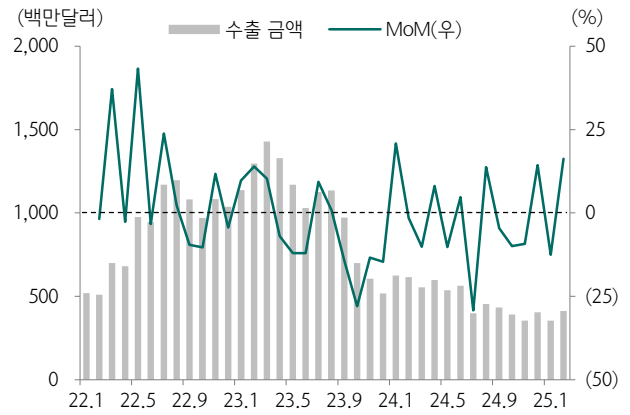
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



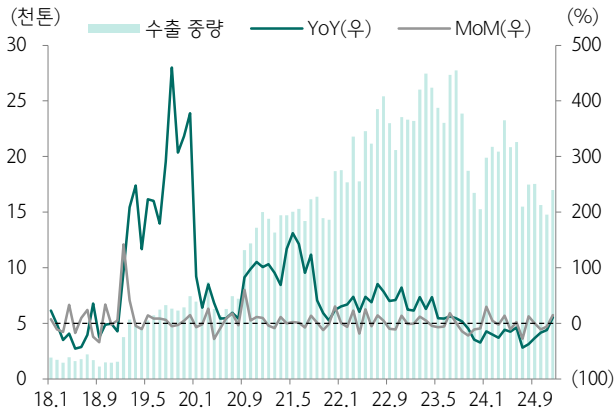
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



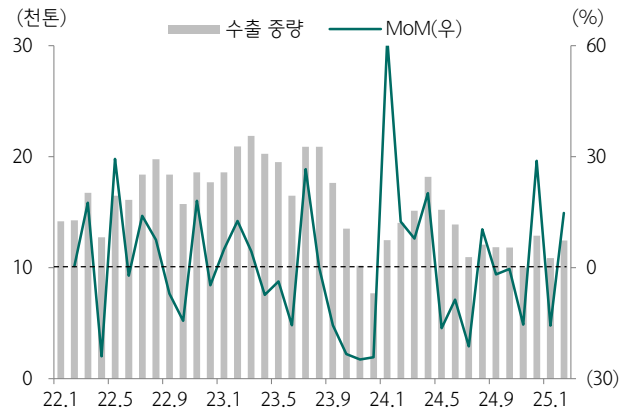
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



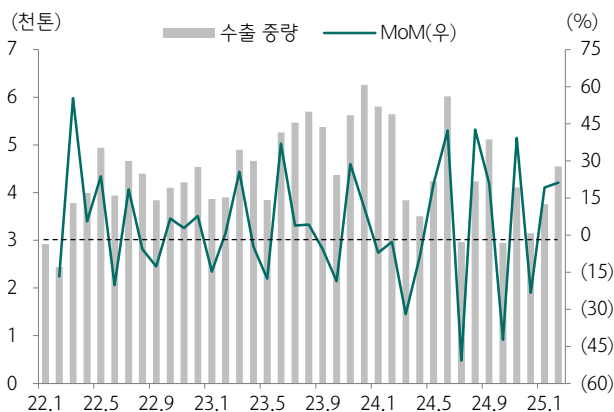
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



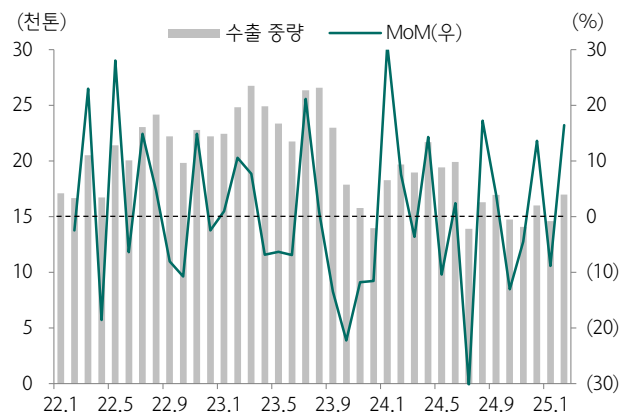
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



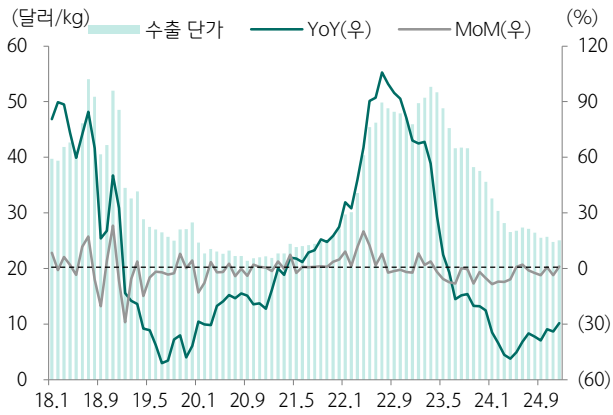
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



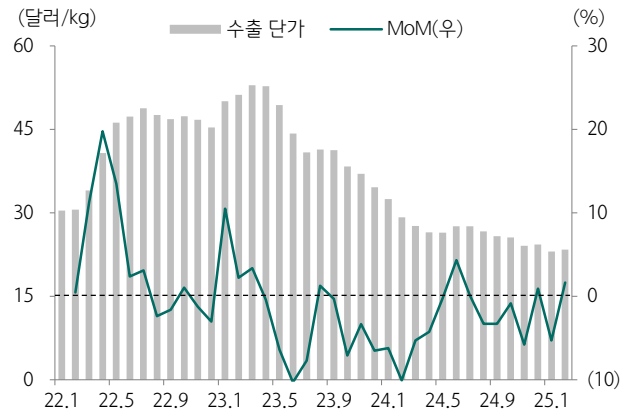
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



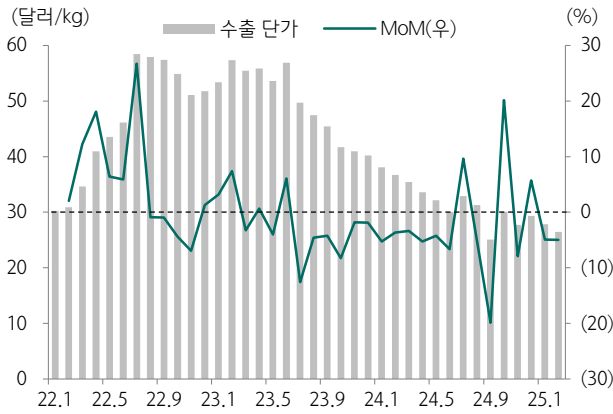
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



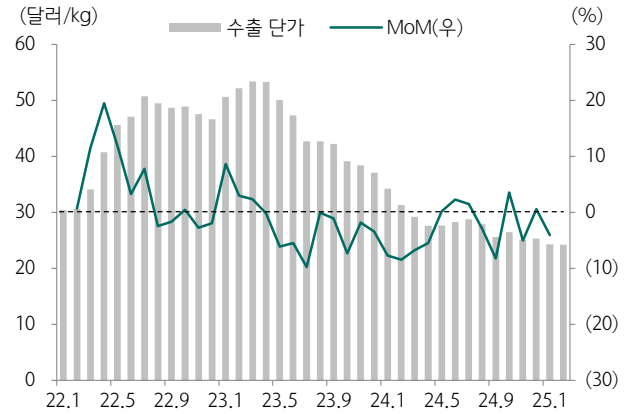
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

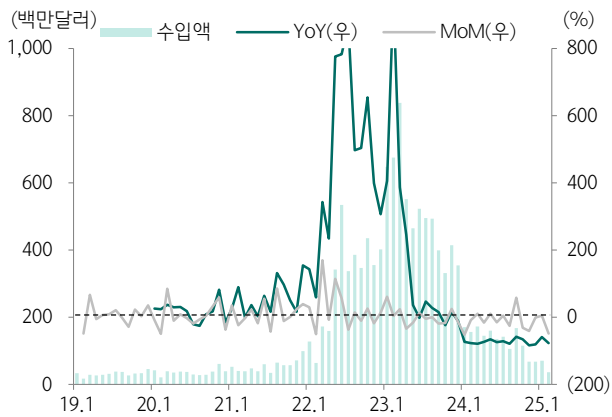
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

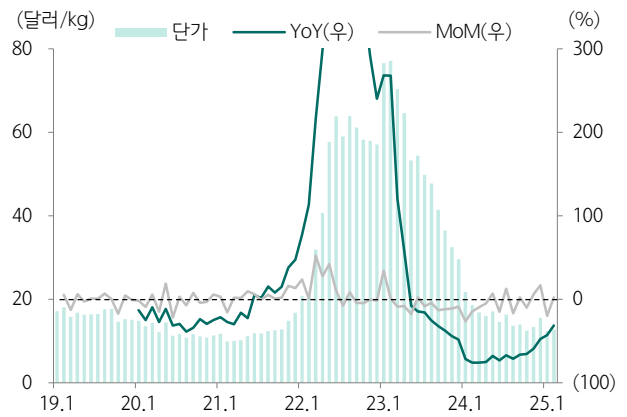
- 2월 수산화리튬 수입액은 0.4억달러(YoY -76.6%, MoM -48.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY -65.8%, MoM -49.4%)을 기록했다. 수입 단가는 12.7달러/kg으로 전년 대비 -31.6% 하락, 전월 대비 +2.3% 상승했다.
- 2월 음극재 수입액은 394.1만달러(YoY +36.9%, MoM -10.6%)를 기록했고, 수입 중량은 870톤(YoY +100.4%, MoM +1.7%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 -31.7%, 전월 대비 -12.1% 하락했다.
-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



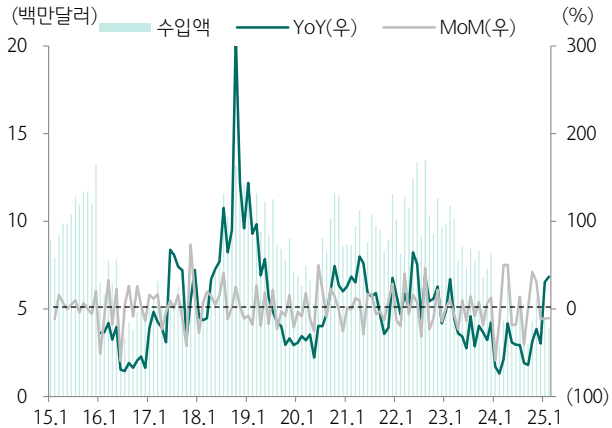
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



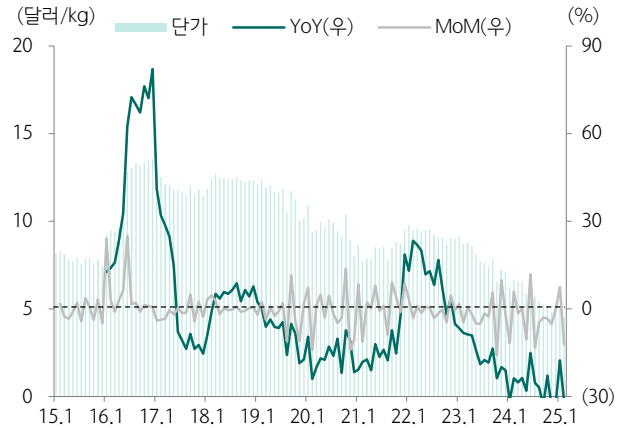
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



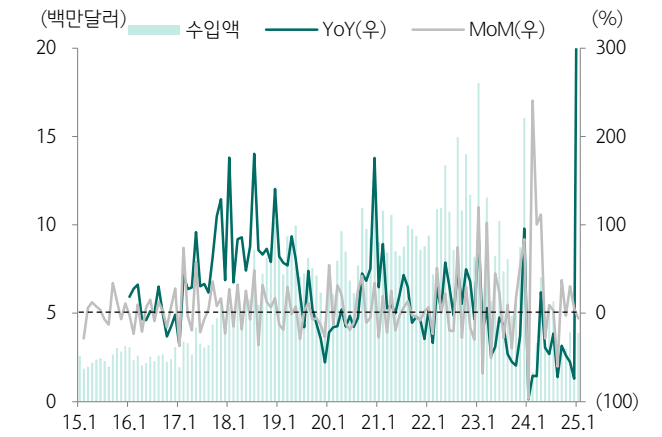
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



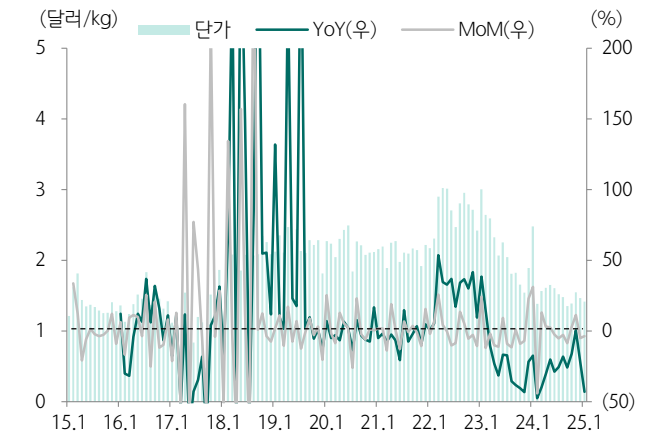
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

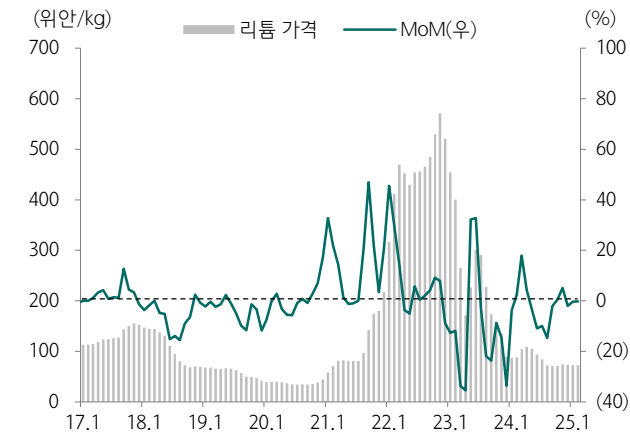
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

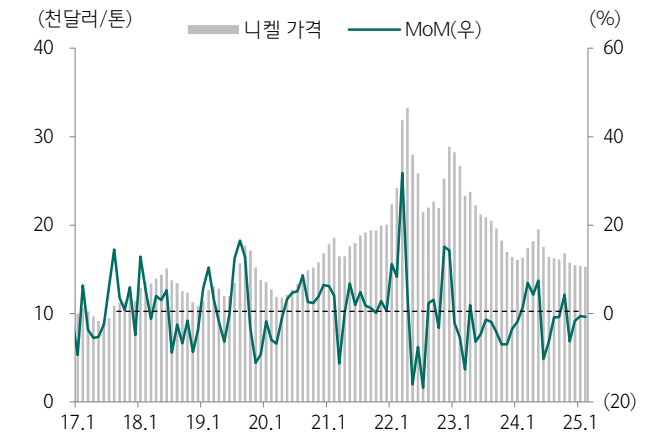
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



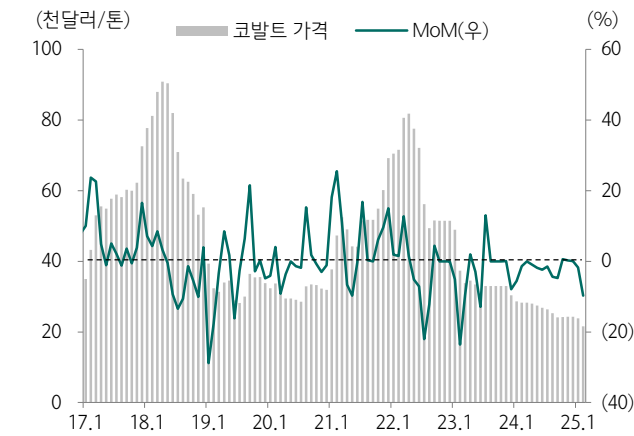
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



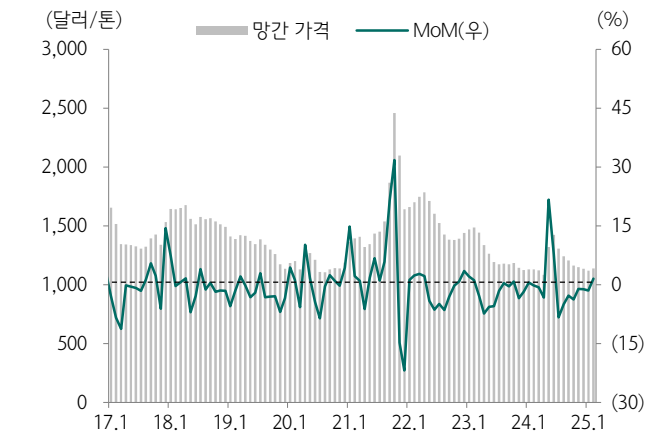
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



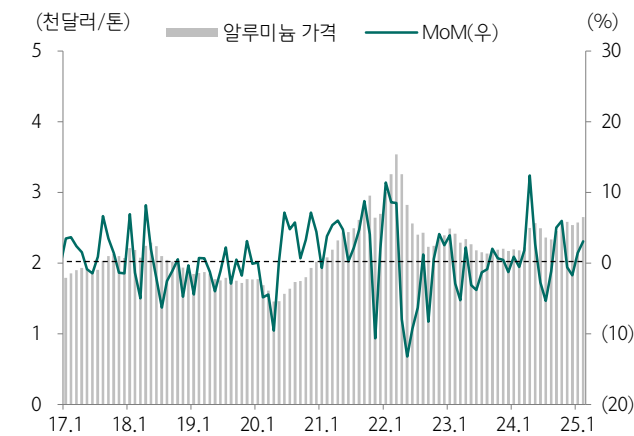
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



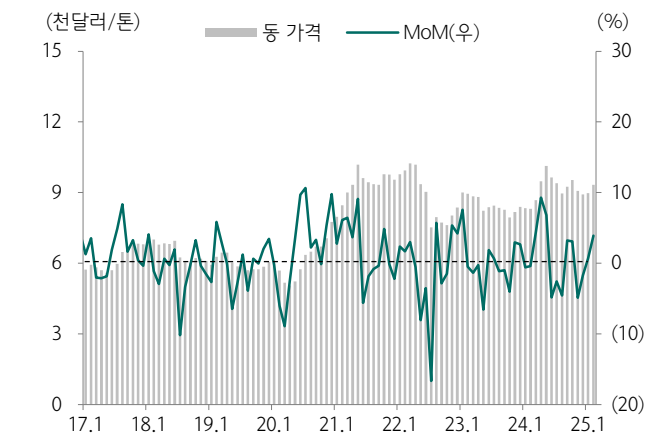
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 3월10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 3월10일 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 3월7일