

유럽 전방 수요와 배터리 출하의 온도차

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.3.17



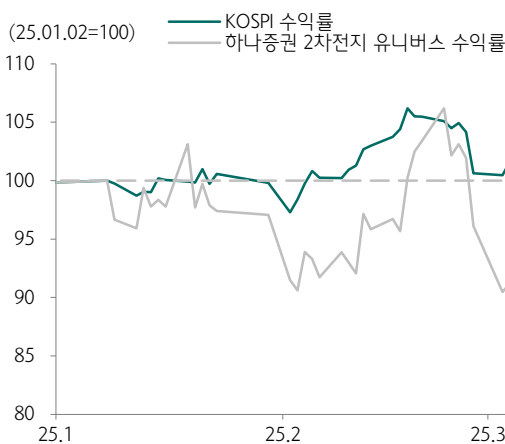
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 조정 시 매수

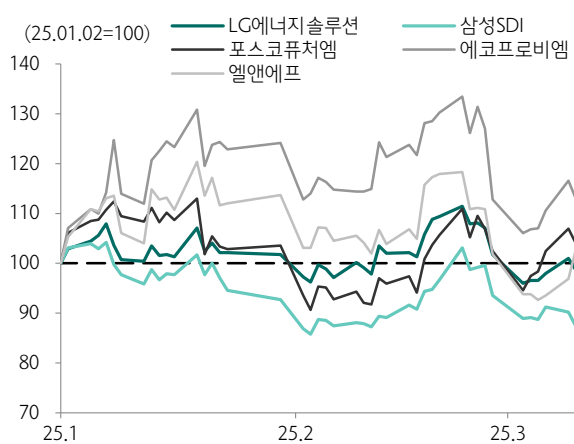
- 2월 누적 BEV 판매 증가율은 독일 +41.0%, 영국 +41.6% 증가했다. 다만, 1월 한국 배터리 기업들의 유럽 출하 YoY 증감률은 LGES -15%, 삼성SDI -26%로 부진했다. 이는 유럽 OEM들의 저가 중국 배터리 조달이 지속된데 기인한다. 한국 배터리 3사의 합산 1월 유럽 시장 점유율은 36%로 60% 이상을 기록했던 2021년 이후 지속 하락세다.
- 유럽 OEM들의 전기차 판매 동인은 CO2 규제에서 발생한다. OEM 입장에서 전기차 부문은 여전히 적자지만, 막대한 CO2 벌금이 더 큰 부담이다. 이에 따라 전기차 적자를 일부 감내하더라도 전사 수익성을 극대화할 수 있는 조합을 찾아나가야 한다. 이 과정에서 전기차 부문 적자폭을 줄이기 위한 저가 배터리 조달이 늘고 있다. 중국 기업들의 점유율이 최근 가파르게 상승한 이유다.
- 다운사이클에서는 매출의 QoQ 반등이 주가 반등을 위한 전제 조건이다. LGES, 삼성SDI의 1분기 매출은 지난 4분기에 이어 이번에도 QoQ 매출 감소가 확정적이다. 따라서 2분기 흐름이 중요한데, 2월까지 유럽 전방 수요 회복세이므로 매출 반등을 기대해 볼만 하나, 상기한 이유로 인해 아직까지 확신을 갖기 어렵다. 그러므로 추세적인 주가 반등을 기대하기는 여전히 쉽지 않다.
- 그러나 1월부터 반복 언급해온 것처럼, 현 시점이 2023년/2024년과 다른 점은 주가 하락으로 가격 부담이 상당 부분 해소되었다는 점이다. 느린 실적 회복을 가정해도 예상되는 26년 지배순익에 최근 3년 평균 P/E 적용 시 LGES 80조원, 에코프로비엠 12조원 내외에서 적정가치가 도출되므로, 각각 70조원 초반, 10조원 초반까지 주가 하락 시에는 매수가 적절하다고 판단한다. 적정가치 도출의 전제조건(매출의 YoY 10% 성장세 회복 및 AMPC 유지)이 변화할 경우에는 밴드 하단을 조정해야겠으나, 가능성 낮다는 점에서 현주가 수준에서는 조정 시 매수 전략 유효하다고 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : EPA, 승용차 배출 기준 완화 예정

- Tesla 주가는 한 주간 -4.8% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가 또한 하락했다(Lucid -2.8%, Rivian -3.8%). 중국 전기차 기업 Nio 주가는 4Q24 실적 발표 기대감으로 +9.6% 상승했고, 이외 기업 주가는 상이했다(Xpeng +0.6%, Li Auto -5.4%).
- 2025년 글로벌 전기차 2월 판매대수는 120만대(YoY +49%, MoM -3%)를 기록했다. 한편, 2025년 1-2월 누적 전기차 판매대수는 글로벌 240만대(YoY +30%)를 기록했으며, 국가별로는 중국 140만대(YoY +35%), 유럽 50만대(YoY +20%), 북미 30만대(YoY +20%)를 기록했다.
- 미국 환경보호청(EPA)은 바이든 행정부가 작년에 제시한 승용차 배출량 목표(2032년 배출량 목표: 2027년 대비 -50% 감축)를 완화 발표할 것으로 예상된다.
- 독일 신임 집권 연정은 전기차 보조금 도입에 대해 예비 합의 도달했으며, 2025년 4월 중순까지 최종 협정을 체결할 계획이다.
- Tesla의 CEO 일론 머스크는 미국 내 전기차 생산량을 향후 2년 내 두 배로 늘리겠다고 언급했다. 한편, Tesla는 상하이 기가팩토리에서 'Model Y'의 일부 기능을 제거하거나, 단순화해 기존 모델 대비 가격을 낮춘 저가형 버전을 개발 중이다.
- Ford는 독일 법인에 44억유로(약 7조원)를 추가 출자하여, 재무구조 개선과 EV 생산 설비 고도화 등 유럽 시장 경쟁력 강화를 위해 활용할 예정이다.
- Volkswagen은 전기차 수요 부진으로 'ID.4', 'Atlas' 등이 생산되는 미국 테네시주 채터누가 공장을 2025년 3월 말부터 기존 3교대에서 2교대로 축소 운영할 예정이다.
- Toyota는 2026년 말까지 9종의 신규 BEV를 유럽 시장에서 출시할 계획이라고 발표했다.

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	76,401	326,500	-3.7%	-7.5%	-6.2%	-28.2	-24.6	52.6	-264.2	155.6	3.8	3.7
삼성SDI	13,162	191,400	-12.4%	-10.4%	-22.7%	-141.6	-140.6	280.9	14.1	22.8	0.7	0.7
SK이노베이션	19,937	132,000	+3.1%	+8.2%	+17.9%	82.4	-11.1	-70.0	-9.9	35.9	0.9	0.9
LG화학	16,307	231,000	-7.8%	+1.5%	-7.6%	-4.5	-54.7	57.5	50.6	32.8	0.6	0.6
에코프로비엠	11,003	112,500	-3.6%	-12.1%	+2.4%	-17.8	-16.6	33.5	N/A	1,971.4	8.2	8.3
포스코퓨처엠	10,643	137,400	-2.8%	+3.9%	-3.3%	21.2	-32.4	10.9	921.2	N/A	4.6	4.9
엘앤에프	2,664	73,400	+1.2%	-8.8%	-9.4%	26.2	-41.3	14.7	N/A	N/A	3.2	3.5
롯데에너지머티리얼즈	1,203	26,100	-6.5%	+2.0%	+10.6%	-1.0	0.4	0.6	643.1	N/A	0.9	1.0
솔루스첨단소재	697	9,230	-2.8%	-3.9%	+12.6%	-0.1	-0.3	0.4	N/A	N/A	1.2	1.2
동화기업	509	10,060	+2.2%	+20.8%	+21.5%	-0.2	-0.5	0.7				
천보	367	36,650	-3.3%	-6.4%	+0.8%	-0.4	-0.4	0.9			1.5	1.7
코스피	2,100,288	2,566	+0.1%	-1.0%	+7.0%	360.8	-2,352.3	331.8	10.9	9.3	0.9	0.9

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : 미국 하원, 중국산 배터리 구매 금지 법안 통과

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 삼성SDI의 유상증자 소식에 -2.6% 하락했고(삼성SDI -12.4%, LGES -3.7%, SK이노베이션 +3.1%), 코스피 대비 -3.9%p Under-perform했다.
- 미국 하원은 국토안보부(DHS)의 자금을 사용하거나, DHS와 관련된 프로젝트의 경우 중국산 배터리(CATL, BYD 등 중국 6사)를 구매하지 못하도록 하는 '해외 적대국 배터리 의존도 감소법'을 통과시켰다.
- 미국 배터리 스타트업 아워넥스트에너지는 새로운 펀딩 라운드로 투자 자금 유치에 성공했다.
- 유럽 최대 배터리 업체인 스웨덴 Northvolt는 현지에서 파산 신청을 했다.
- 기아가 출시 예정인 PBV 'PV5'에는 각형 배터리 셀이 탑재되며, 셀투팩 기술이 적용될 예정이다.
- 삼성SDI는 미국 NextEra Energy와 4,374억원 규모의 ESS 배터리 공급 계약(계약기간: 2024년 4월 15일-2025년 11월 20일) 체결 공시했다. 한편, 삼성SDI는 2조원 규모의 유상증자를 주주 배정 후 실권주 일반공모 방식으로 진행한다고 공시했다.
- Moody's는 SK이노베이션에 대한 신용등급을 Baa3(투자적격등급)에서 Ba1(투자부적격등급)으로 하향 조정했다.
- CATL은 중국 푸젠성에 20억위안(약 4,000억원)을 투자해 신설 법인을 설립할 예정이다.
- 중국 Farasis는 초고속 충전(충전배율: 6C)을 지원하는 파우치형 LFP 배터리 기술을 공개했다.

Material/Equipment : 중국 코발트 가격 급등

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -1.0% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상이했다(에코프로비엠 -3.6%, 포스코퓨처엠 -2.8%, 엘앤에프 +1.2%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring +2.6%, Guangzhou Tinci -1.3%, Yunnan Energy +4.0%).
- 엘앤에프는 3.5조원 규모의 하이니켈 양극재 중장기 공급 계약 체결 공시했다.
- 중국에서 코발트 가격이 2025년 2월 저점 대비 +40% 급등했다.
- 중국 당성과기는 LG에너지솔루션과 2.8조원 규모의 양극재(하이니켈-미드니켈) 공급 계약(계약기간: 2025년-2027년)을 체결했으며, 총 11만톤의 양극재를 납품할 예정이다.
- BYD의 에너지 저장 사업부인 BYD Energy Storage는 포르투갈 Greenvolt Group의 자회사 Greenvolt Power와 폴란드 내 2개의 ESS 프로젝트 협약을 체결했으며, 첫 번째 프로젝트는 설비 용량 1.6GWh 규모이며 2028년 가동 예정이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+0.6%), 니켈(-1.4%), 코발트(+18.4%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+2.1%), 구리(+1.5%), LiPF6(-1.3%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-0.4%), 니켈(-3.6%), 코발트(-3.3%), 망간(-1.8%), 알루미늄(+2.0%), 구리(+0.3%), LiPF6(+7.7%)다.
- 3월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 85.8유로/MWh로 WoW -0.4% 하락했다. 3월 전력 가격 평균은 85.9유로/MWh로 MoM -18.3% 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	52,621	(7.5)	(18.4)	(21.5)	(264.2)	155.6	(118.0)	(269.8)	27.6	16.3	3.8	3.7	2.0	4.0
	삼성SDI	9,065	(10.4)	(26.5)	(57.1)	14.1	22.8	(51.1)	(38.1)	8.7	7.9	0.7	0.7	5.0	3.0
	SK이노베이션	13,731	8.2	9.5	9.4	(9.9)	35.9	(357.3)	(127.5)	15.2	9.8	0.9	0.9	(5.0)	2.0
	Panasonic	29,763	(2.1)	13.9	29.9	13.2	11.1	(28.1)	19.0	5.9	5.2	0.9	0.8	0.0	0.0
	CATL	159,209	(2.9)	(1.9)	42.5	22.5	17.8	18.4	26.1	11.1	8.6	4.9	4.1	0.0	0.0
	BYD	93,968	5.6	36.0	77.3	27.8	21.2	29.5	31.3	10.2	7.7	6.4	5.1	0.0	0.0
	Varta	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
양극재	에코프로비엠	7,578	(12.1)	(14.1)	(57.8)	(159.5)	1,971.4	(145.0)	(108.1)	140.7	50.1	8.2	8.3	(4.0)	1.0
	포스코퓨처엠	7,331	3.9	(17.6)	(57.5)	921.2	(1,012.1)	(90.4)	(191.0)	65.1	39.1	4.6	4.9	0.0	0.0
	LG화학	11,231	1.5	(14.0)	(47.5)	50.6	32.8	(78.3)	54.3	6.1	5.4	0.6	0.6	3.0	2.0
	엘앤에프	1,835	(8.8)	(29.2)	(56.8)	(7.8)	(49.3)	(483.0)	(84.2)	(12.9)	124.8	3.2	3.5	(38.0)	(8.0)
	코스모신소재	1,080	(2.8)	(17.2)	(72.4)	73.0	87.2	(8.5)	(16.3)	43.3	35.1	3.1	3.0	4.0	4.0
	Umicore	2,369	(7.7)	(13.2)	(57.0)	8.6	8.8	(42.6)	(2.2)	4.9	5.3	0.9	1.1	0.0	0.0
	Beijing Easpring	3,169	5.7	6.0	27.5	40.4	27.9	(72.9)	44.9	19.2	13.5	1.6	1.6	0.0	0.0
	SMM	6,477	(4.4)	(10.1)	(24.0)	14.4	9.0	18.2	59.4	12.5	8.9	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,479	7.9	5.2	1.9	18.3	14.4	(49.2)	27.0	5.3	5.7	0.6	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	458	(9.0)	(18.6)	(45.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	350	20.8	13.4	(60.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	338	(8.5)	(11.8)	(48.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	1,226	(21.5)	(38.3)	(63.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	5,321	3.0	(9.0)	(9.4)	64.8	29.3	(73.6)	120.9	22.7	14.8	3.0	2.7	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,671	3.2	(7.4)	(11.6)	22.1	18.0	7.1	22.8	13.4	11.3	2.7	2.3	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,262	5.5	6.0	(65.7)	(8.7)	(13.9)	(939.5)	(37.9)	(27.7)	96.6	0.8	0.9	(9.0)	(6.0)
	더블유씨피	205	(17.7)	(30.0)	(79.1)	(8.5)	(9.6)	(162.1)	(11.1)	20.7	13.1	0.3	0.3	(4.0)	(3.0)
	Asahi Kasei	9,631	0.4	(3.2)	(6.1)	12.2	10.0	45.8	22.5	5.9	5.4	0.8	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	11,499	5.5	5.4	45.8	17.7	14.8	62.6	20.1	8.9	7.9	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	85	(11.6)	(18.0)	(68.7)	0.0	(11.4)	N/A	(100.0)	0.0	7.5	0.0	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	4,543	8.0	(4.1)	(26.8)	59.9	31.8	N/A	88.2	16.8	13.5	1.2	1.2	0.0	0.0
동박	SKC	3,560	(12.6)	36.1	19.0	(26.9)	(27.6)	14.7	(2.6)	(100.4)	92.6	3.7	5.1	(11.0)	(10.0)
	롯데E머티리얼즈	829	2.0	9.7	(35.4)	643.1	(894.5)	(110.0)	(171.9)	16.0	11.5	0.9	1.0	0.0	0.0
	솔루스첨단소재	446	(3.9)	3.6	(30.2)	(32.5)	(67.5)	(129.5)	(51.8)	93.1	21.3	1.2	1.2	(6.0)	(4.0)
	Furukawa	2,793	(18.7)	(12.9)	88.7	14.6	12.5	N/A	16.3	8.3	7.5	1.2	1.1	0.0	0.0
첨가제	천보	252	(6.4)	(7.2)	(59.3)	(6.7)	(30.3)	115.9	(77.7)	(319.7)	20.0	1.5	1.7	(19.0)	(4.0)
	대주전자재료	1,053	(5.0)	21.8	4.0	69.8	53.5	(942.3)	30.6	42.4	31.1	8.5	7.4	12.0	15.0
	나노신소재	589	12.5	4.3	(49.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전구체	에코프로머티	3,439	(3.6)	(11.2)	(53.6)	(99.6)	177.1	N/A	(156.3)	(74.1)	67.0	6.9	6.6	(7.0)	4.0
	에코앤드림	340	3.7	11.9	(41.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	711	1.7	39.2	(41.3)	0.0	36.2	N/A	(100.0)	0.0	24.7	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	1,146	25.9	76.9	(17.1)	0.0	127.1	N/A	(100.0)	0.0	0.0	0.0	12.5	0.0	0.0

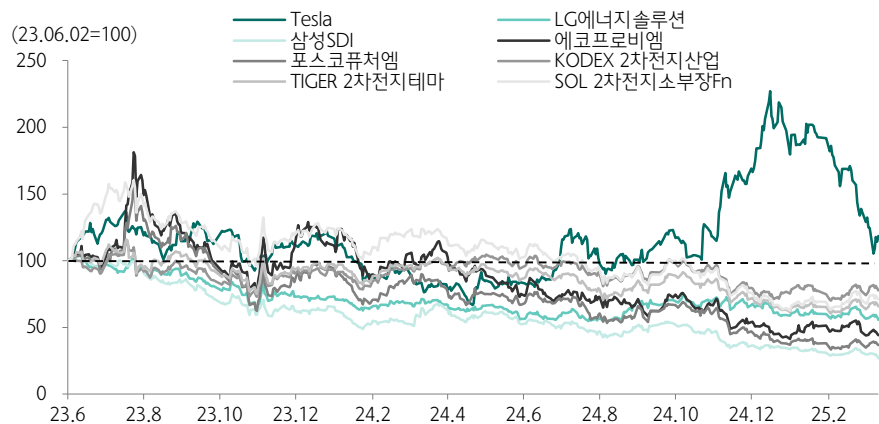
자료: 하나증권

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	127	2.7	(11.0)	(54.3)	(108.4)	35.9	N/A	(401.8)	8.6	7.3	0.7	0.6	(1.0)	2.0
	상신이디피	73	2.1	4.6	(56.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	443	(25.1)	26.6	(36.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	22	12.1	22.6	(25.4)	16.0	16.3	(110.2)	(1.8)	5.9	10.4	0.7	0.7	4.0	4.0
	TCC스틸	494	12.3	(11.5)	(56.7)	39.8	65.2	N/A	(38.9)	40.4	34.5	0.0	0.0	7.0	5.0
장비	필에너지	268	27.3	42.2	(36.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	715	5.1	4.4	(1.6)	10.0	7.9	N/A	25.6	0.0	0.0	1.9	1.5	22.0	22.0
	원익피앤이	78	0.0	(2.5)	(59.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	124	(3.0)	17.6	(64.9)	0.0	18.0	N/A	(100.0)	0.0	18.5	0.0	1.9	0.0	0.0
	대보마그네틱	66	(27.0)	(3.5)	(60.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	5,484	0.4	(15.6)	(50.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	8,845	(7.4)	(24.3)	(37.3)	(40.1)	(107.0)	(108.7)	(62.6)	10.7	11.6	0.9	0.9	0.0	0.0
	GanfengLithium	8,179	2.0	(3.9)	(6.8)	(135.0)	49.2	(107.5)	(374.6)	50.0	20.7	1.6	1.5	0.0	0.0
Co	Glencore	50,420	(9.2)	(13.6)	(23.1)	13.5	12.4	(42.7)	8.5	5.5	5.0	1.2	1.2	0.0	0.0
OEM	현대차	28,631	(3.6)	(7.7)	(21.1)	4.1	4.2	6.3	(2.4)	7.8	8.1	0.5	0.5	13.0	11.0
	Toyota Motor	293,303	(2.1)	1.8	(20.3)	8.5	8.5	(5.2)	0.6	10.4	9.9	1.0	0.9	0.0	0.0
	Tesla	804,065	(29.8)	(42.7)	53.8	100.9	91.6	(21.5)	10.1	50.0	43.7	11.6	10.6	0.0	0.0
	NIO	10,227	10.4	8.7	(12.2)	(3.7)	(4.9)	(6.4)	(23.4)	(4.2)	(8.0)	6.2	8.5	0.0	0.0
	Xpeng	22,549	42.4	92.9	152.7	(31.7)	(71.0)	(53.7)	(55.3)	(27.9)	(88.7)	6.4	7.0	0.0	0.0
	Li Auto	29,135	6.3	23.7	(25.4)	27.9	17.7	(8.2)	57.6	14.5	8.0	3.0	2.5	0.0	0.0
	Rivian	12,155	(23.4)	(25.2)	0.6	(2.7)	(4.0)	(18.7)	(32.7)	(3.3)	(5.7)	1.9	2.5	0.0	0.0
	Lucid Group	6,336	(36.9)	(19.0)	(20.5)	(1.9)	(2.4)	(17.1)	(21.8)	(2.3)	(3.0)	1.3	2.8	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,671	(13.0)	(27.0)	(32.9)	(3.1)	(3.8)	9.6	(17.2)	(1.5)	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	289	(11.5)	(14.5)	(63.0)	(7.8)	(11.3)	3,203.4	(30.9)	(19.1)	(62.9)	1.6	0.0	(18.0)	(16.0)
	새빛캠	59	(8.9)	3.4	(70.8)	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	2,385	(16.6)	(10.8)	(21.9)	(4.7)	(5.3)	9.2	(11.2)	(4.8)	(5.8)	2.0	2.8	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (3월 2주)

요약	내용
'25년 2월 전기차 판매대수	2025년 글로벌 전기차 2월 판매, 120만대(YoY +49%, MoM -3%) 기록. - 한편, 1-2월 누적 전기차 판매는 글로벌 240만대(YoY +30%), 중국 140만대(YoY +35%), 유럽 50만대(YoY +20%), 북미 30만대(YoY +20%) 기록.
EPA, 승용차 배출 기준 완화	EPA, 바이든 행정부가 작년 제시한 승용차 배출량 목표('32년 배출량 목표: '27년 대비 -50% 감축) 완화 발표할 것으로 예상.
독일, 전기차 보조금 도입 예비 합의	독일 신임 집권 연정, 전기차 보조금 도입에 대해 예비 합의 도달했으며 2025년 4월 중순까지 최종 협정을 체결할 계획.
Tesla, 미국 생산량 확대 및 중국에서 저가형 버전 개발	- Tesla CEO, 미국 내 전기차 생산량을 향후 2년 내 두 배로 늘리겠다고 언급. - 한편, Tesla는 상하이 기가팩토리에서 'Model Y'의 일부 기능을 제거 및 단순화에 기존 모델보다 가격 낮춘 저가 버전 개발 중.
Ford, 독일 법인 추가 출자	Ford, 독일 법인에 약 7조원을 추가 출자해 재무구조 개선과 EV 생산 설비 고도화 등 유럽 시장 경쟁력 강화 위해 활용 예정.
VW, 채터누가 공장 축소 운영	Volkswagen, 전기차 수요 부진으로 'ID.4' 등이 생산되는 채터누가 공장을 '25년 3월 말부터 기존 3교대에서 2교대로 축소 운영.
Toyota, 유럽 BEV 라인업 확대	Toyota, 2026년 말까지 9종의 신규 BEV를 유럽 시장에서 출시할 계획이라고 발표.

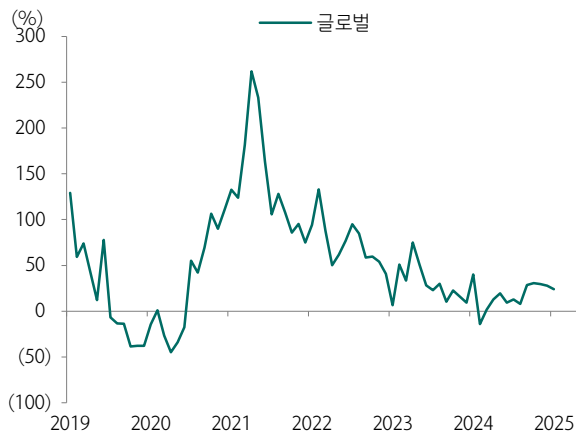
요약	내용
미국 하원, 중국산 배터리 제재	미국 하원, DHS의 자금 사용하거나 관련 프로젝트에서 중국산 배터리 구매 금지하는 '해외 적대국 배터리 의존도 감소법' 통과.
ONE, 투자 자금 유치 성공	아워넥스트에너지(ONE), 새로운 펀딩 라운드로 투자 자금 유치에 성공.
Northvolt, 파산 신청	Northvolt, 현지에서 파산 신청.
기아, 'PV5' 각형 배터리 채택	기아, 출시 앞둔 PBV 'PV5'에 각형 배터리 셀이 탑재되며, 셀투팩 기술이 적용될 예정.
삼성SDI, NextEra, ESS 공급 계약 및 유상증자 공시	- 삼성SDI, NextEra Energy와 4,374억원 규모의 ESS 배터리 공급 계약(계약기간: '24년 4월-'25년 11월) 체결 공시. - 한편, 삼성SDI는 2조원 규모의 유상증자를 주주 배정 후 실권주 일반공모 방식으로 진행한다고 공시.
Moody's, SK이노 신용등급 하향	Moody's, SK이노베이션에 대한 신용등급을 Baa3(투자적격등급)에서 Ba1(투자부적격등급)으로 하향 조정.
CATL, 신설 법인 설립 예정	CATL, 중국 푸젠성에 20억위안(약 4,000억원)을 투자해 신설 법인 설립 예정.
Farasis, 초고속 충전 기술 공개	Farasis, 초고속 충전(충전배율: 6C)을 지원하는 파우치형 LFP 배터리 기술 공개.

요약	내용
엘앤에프, 하이니켈 공급 계약	엘앤에프는, 3.5조원 규모 하이니켈 양극재 증장기 공급 계약 체결 공시.
중국, 코발트 가격 급등	중국, 코발트 가격 2025년 2월 저점 대비 +40% 급등.
당성파기-LGES, 양극재 공급 계약	당성파기, LGES와 2.8조원 규모 양극재(하이니켈-미드니켈) 공급 계약(계약기간: '25년-'27년) 체결 및 총 11만톤 납품 예정.
BYD, 폴란드 ESS 프로젝트 협약	BYD, 에너지 저장 사업부인 BYD Energy Storage는 Greenvolt Power와 폴란드 내 2개의 ESS 프로젝트 협약 체결.

전기차 판매량

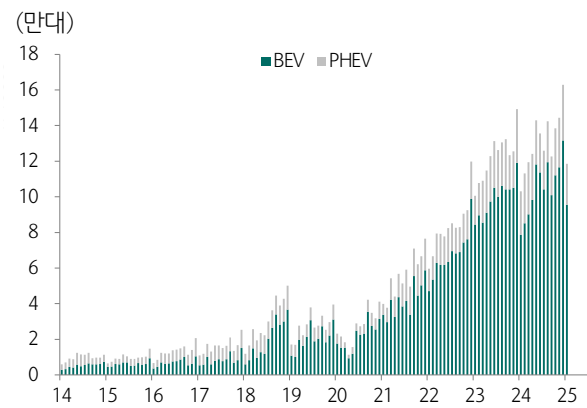
- 1월 글로벌 전기차 판매량은 +21%(YoY) 증가한 122.3만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +24%/+16% 증가한 77.9만대/44.4만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 1월 미국 전기차 판매량은 11.9만대를 기록하며 전년 대비 +15% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 9.5만대/2.3만대를 기록하며 전년 대비 +21%/-6% 변동했다. 1월 중국 전기차 판매량은 79.0만대를 기록하며 전년 대비 +41% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 46.5만대/32.6만대를 기록하며 전년 대비 +25%/+23% 증가했다. 1월 유럽 전기차 판매량은 24.8만대를 기록하며 전년 대비 +20% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 17.1만대/7.7만대 기록하며 전년 대비 +34%/-2% 변동했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



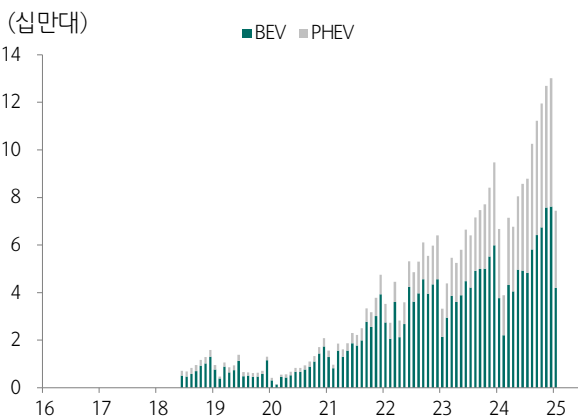
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



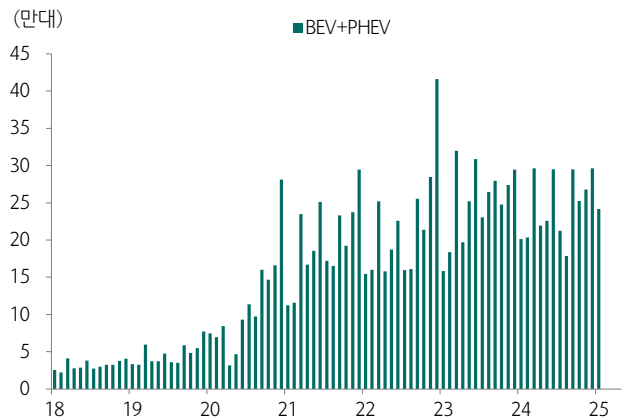
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

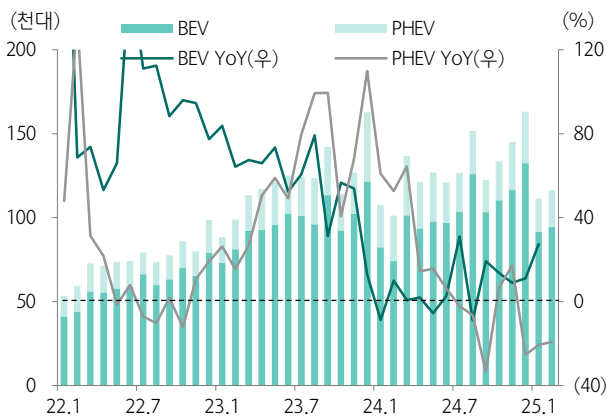


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

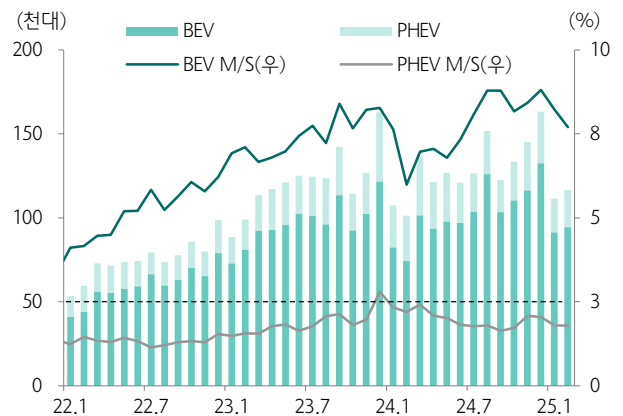
- 2월 미국 전기차 판매량은 YoY +14.9%, MoM +4.5% 증가한 116,420대(전기차 판매 점유율 9.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 94,464대(YoY +27.4%, MoM +3.3%)/21,956대(YoY -19.2%, MoM +10.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 227,805대(YoY +9.1%, M/S 9.7%)다.
- 2월 중국 전기차 판매량은 YoY +61.3%, MoM -6.4% 변동한 626,000대(전기차 판매 점유율 44.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 427,000대(YoY +94.1%, MoM +1.9%)/199,000대(YoY +18.5%, MoM -20.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,295,000대(YoY +22.3%, M/S 40.3%)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.
- 2월 독일 전기차 판매량은 YoY +31.9% MoM +6.3% 증가한 52,483대(전기차 판매 점유율 27.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 35,949대(YoY +30.8%, MoM +4.2%)/19,534대(YoY +34.0%, MoM +10.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 107,693대(YoY +36.4%, M/S 26.2%)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



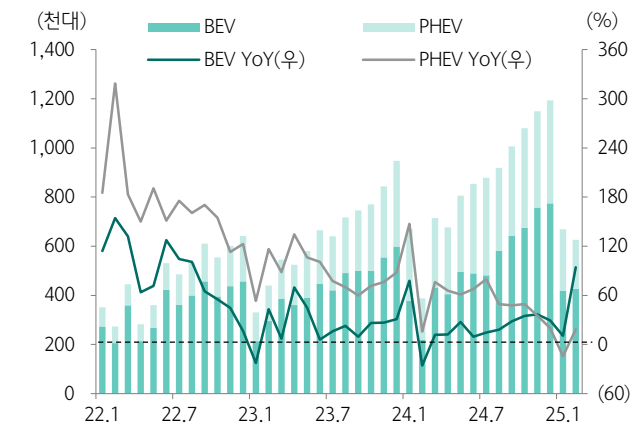
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



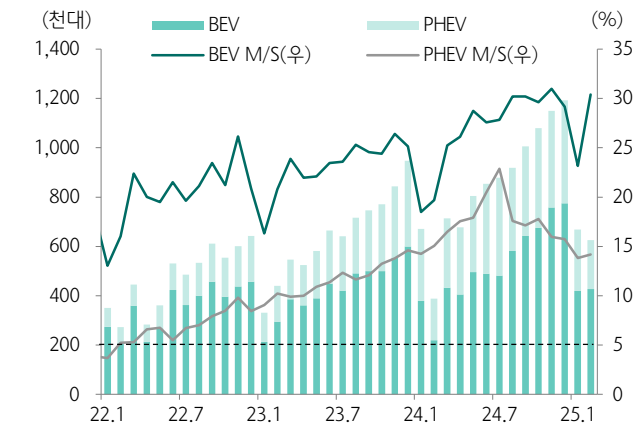
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



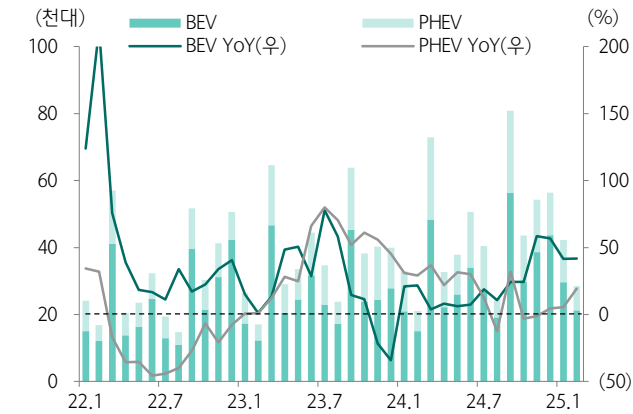
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



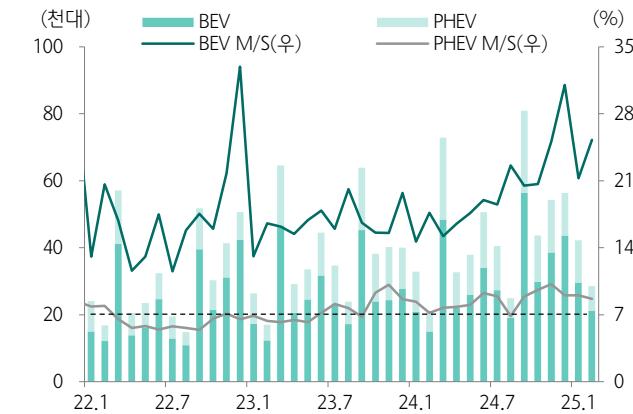
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



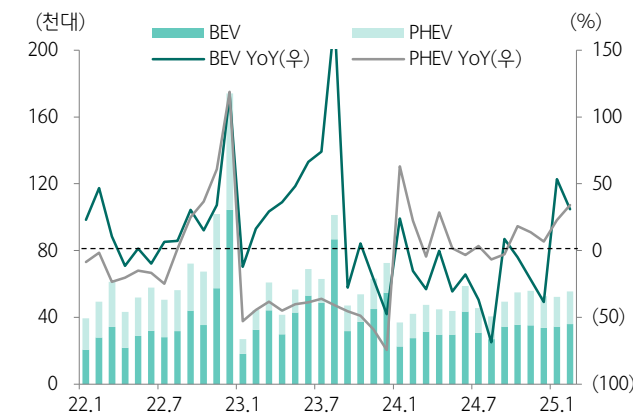
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



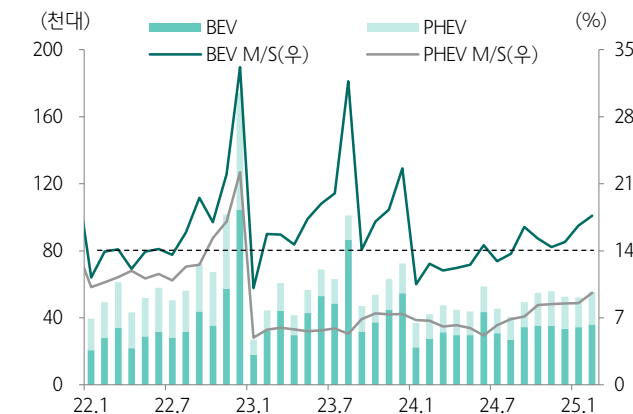
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



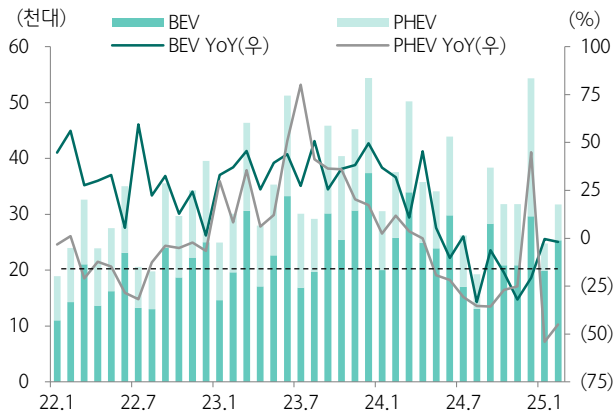
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



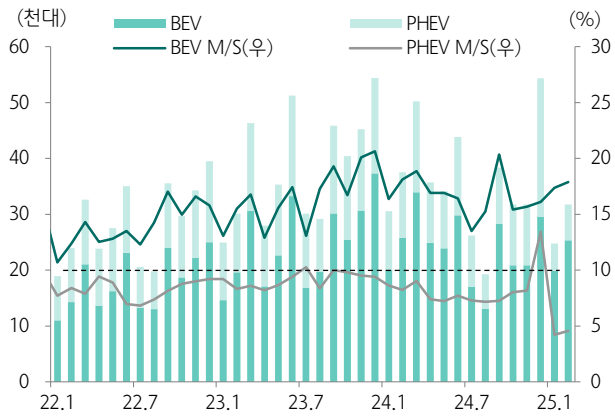
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



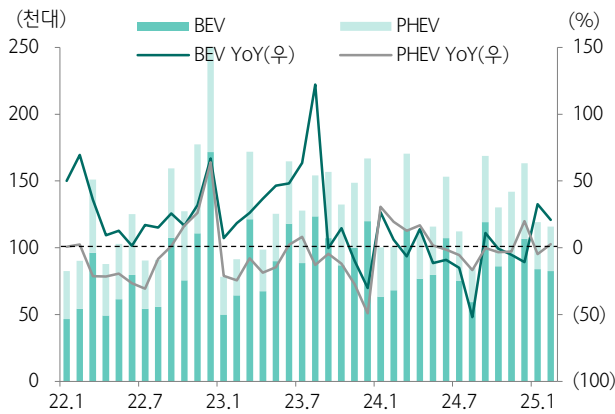
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



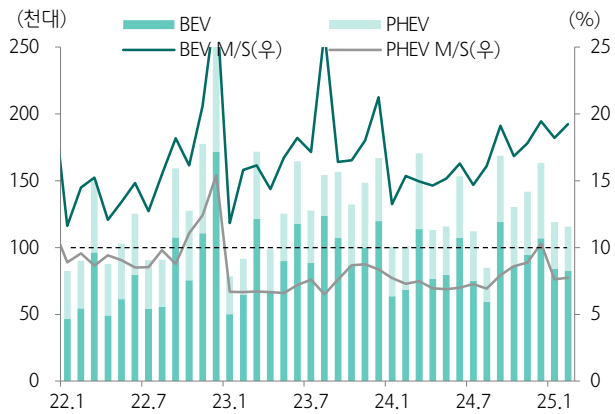
자료: Cleantechnica, 하나증권

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)

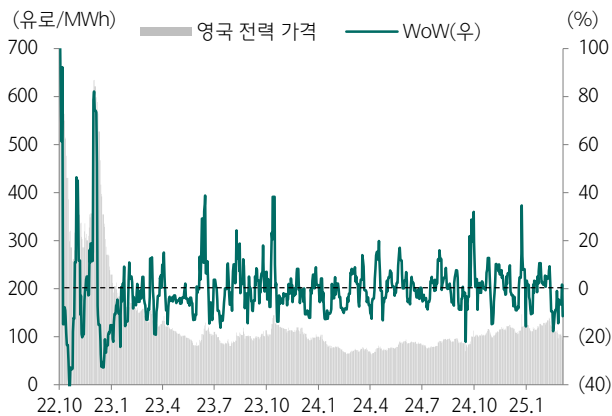
OEM	Brand	Model	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2
미국 BEV total			101,377	93,598	97,801	96,939	103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,468	91,458	94,464
		YoY(%)	10.1%	0.8%	2.0%	-5.4%	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.9%	11.1%	27.4%
		MoM(%)	24.1%	-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

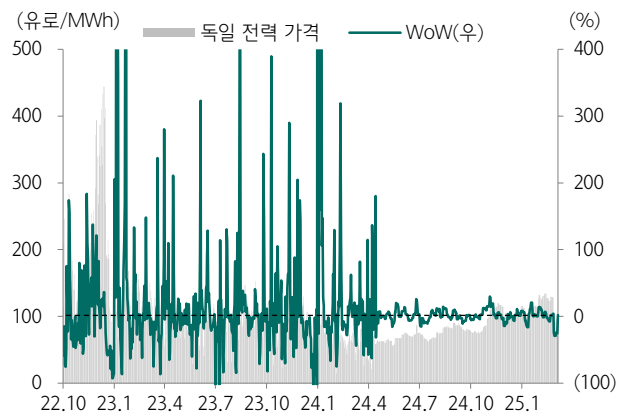
- 3월 2주 영국 전력 가격은 평균 99.9유로/MWh로 WoW -1.7% 하락했다. 3월 전력 가격은 평균 100.5유로/MWh로 MoM +0.2% 상승했다.
- 3월 2주 독일 전력 가격은 평균 94.1유로/MWh로 WoW -0.2% 하락했다. 3월 전력 가격은 평균 94.4유로/MWh로 MoM -25.3% 하락했다.
- 3월 2주 프랑스 전력 가격은 평균 63.3유로/MWh로 WoW +1.5% 상승했다. 3월 전력 가격은 평균 62.8유로/MWh로 MoM -8% 하락했다.
- 3월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 85.8유로/MWh로 WoW -0.4% 하락했다. 3월 전력 가격 평균은 85.9유로/MWh로 MoM -18.3% 하락했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



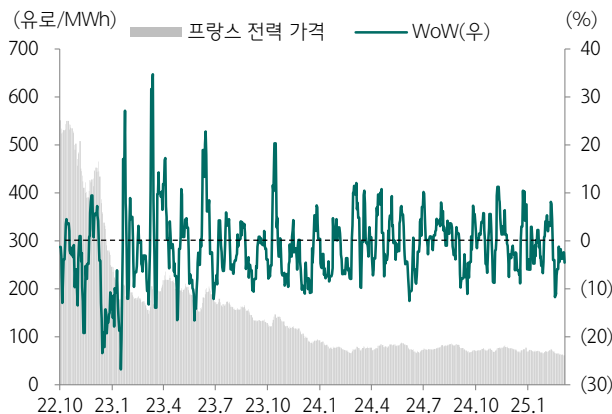
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



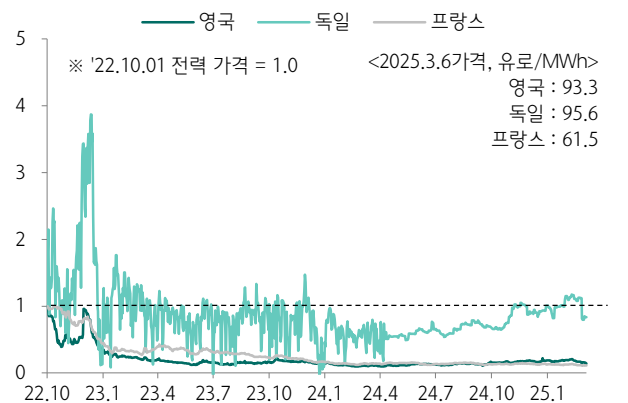
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

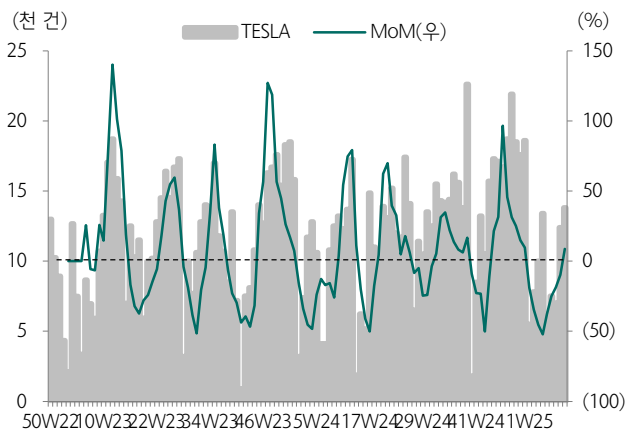


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

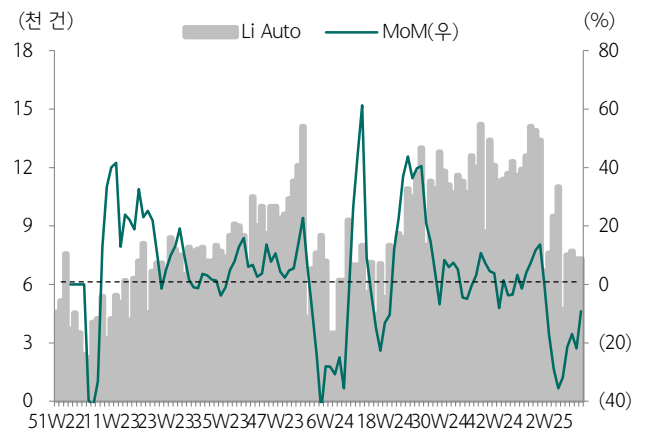
- 2025년 9주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 13,800건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 40,700건으로 직전 4주 대비 +8.8% 증가했다.
- 2025년 9주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 7,300건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 29,800건으로 직전 4주 대비 -9.1% 감소했다.
- 2025년 9주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 1,930건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 9,430건으로 직전 4주 대비 +8.4% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 9주차 신규 보험 등록은 총 23,030건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 79,930건으로 직전 4주 대비 +1.3% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



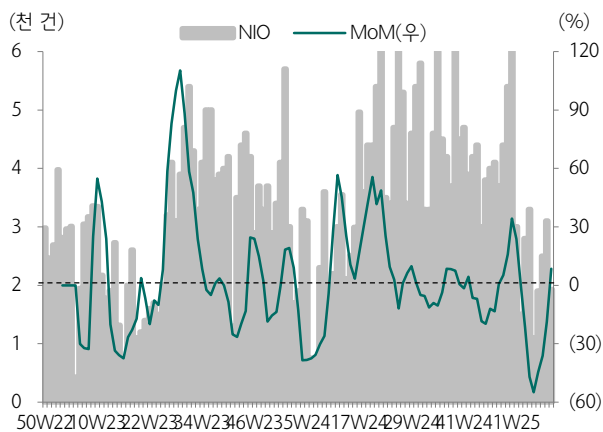
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



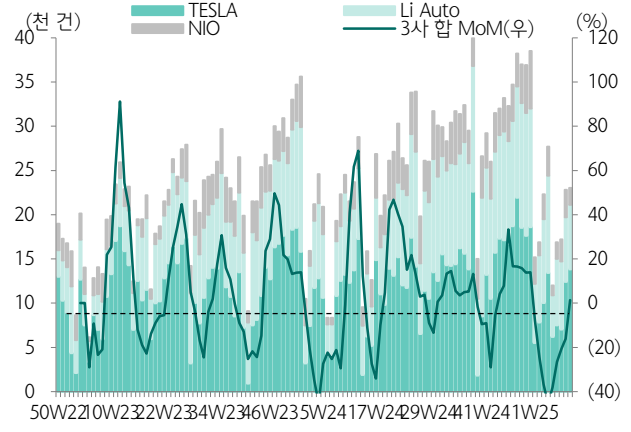
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

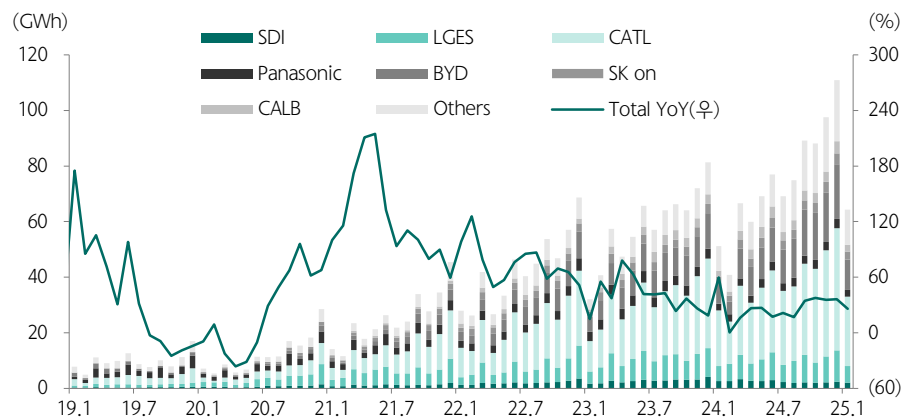


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

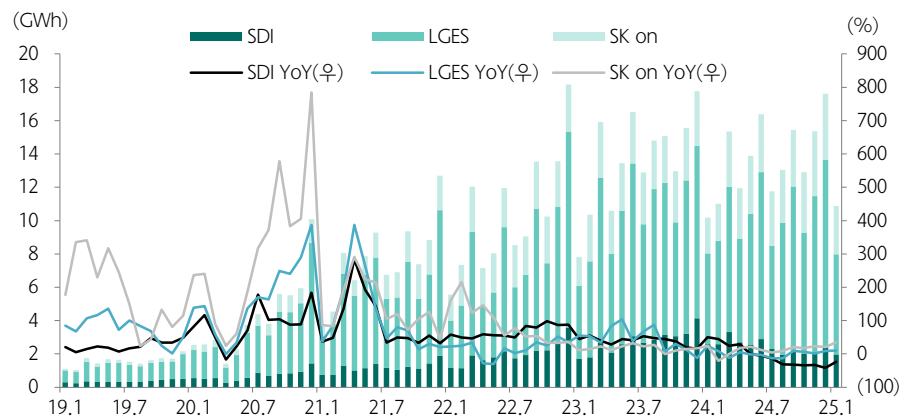
- 1월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +26%(YoY) 증가한 64.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 업체별 출하량은 CATL 25.0GWh(+25%), BYD 10.9GWh(+43%), LGES 6.0GWh(+10%), SK on 2.9GWh(+35%), Panasonic 2.5GWh(+0%), CALB 2.4GWh(+17%), 삼성SDI 2.0GWh(-24%)다.
- 글로벌 1월 누적 판매량은 64.3GWh를 기록하며 전년 대비 +26% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +25%, BYD +43%, LGES +10%,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



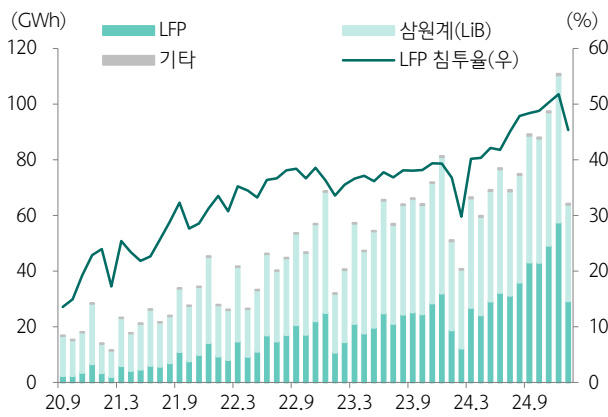
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



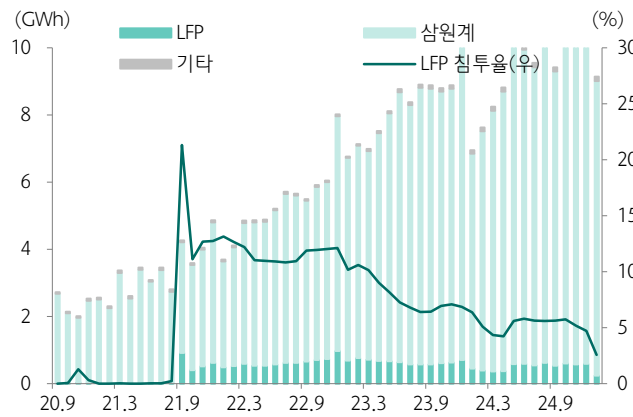
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



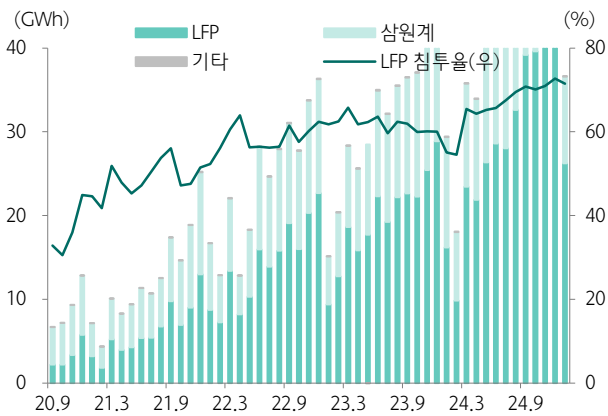
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



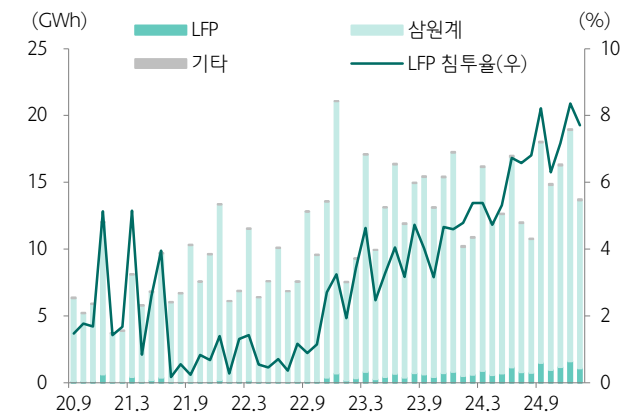
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

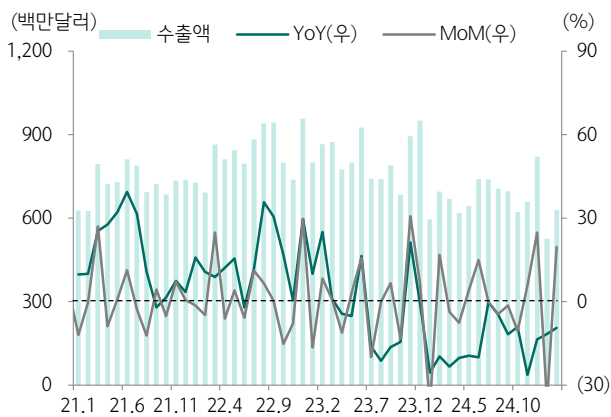


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

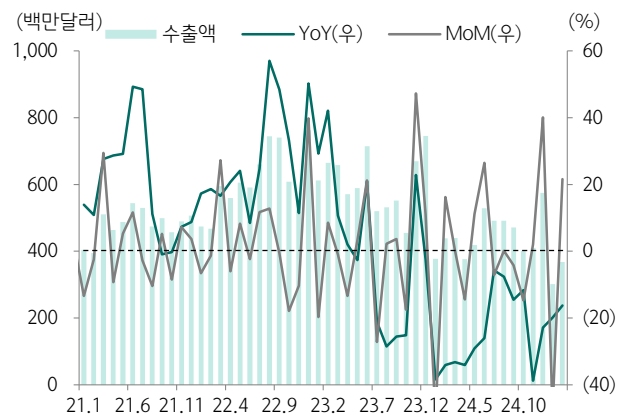
- 2월 2차전지 전체 수출액은 5.3억달러(YoY -11.6%, MoM -36.0%)를 기록했다.
- 2월 리튬이온전지 수출액은 3.7억달러(YoY -16.2%, MoM +21.6%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 2월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.9억달러(YoY -54.6%, MoM +48.8%)를 기록했고, 수출 중량은 0.3만톤(YoY -50.2%, MoM +67.7%)을 기록했다. 수출 단가는 32.6달러/kg으로 전년 대비 -8.9%, 전월 대비 -11.2% 하락했다.
- 2월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.9억달러(YoY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



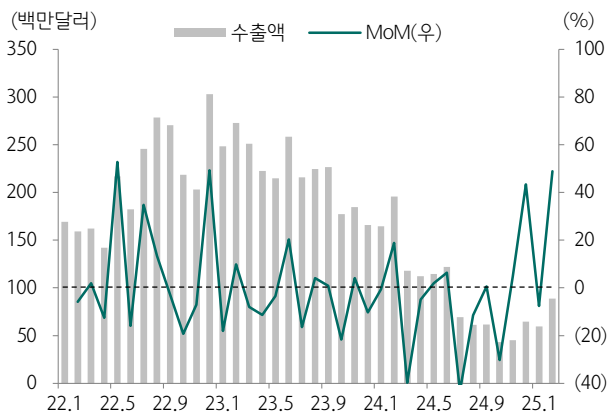
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



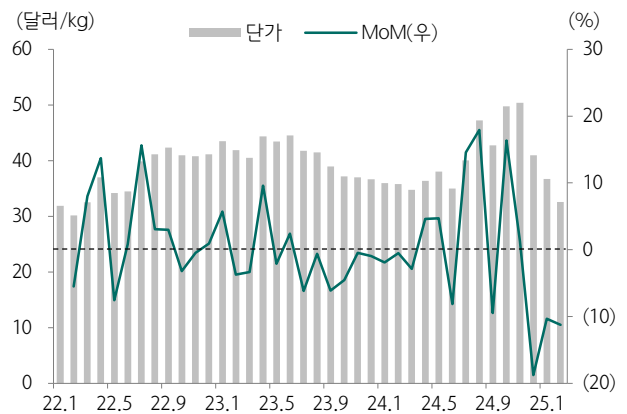
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



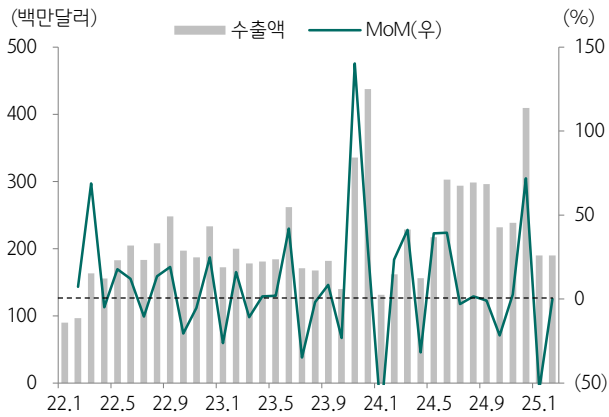
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



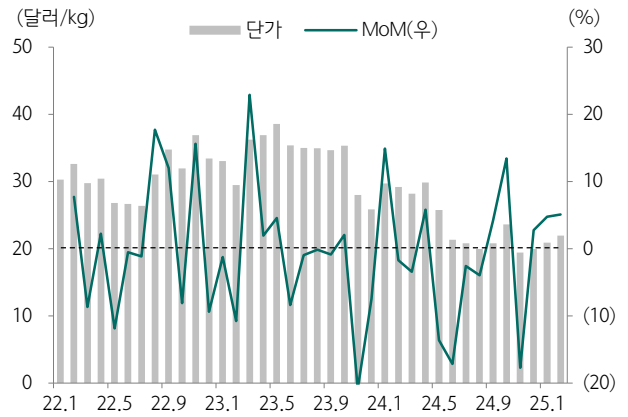
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



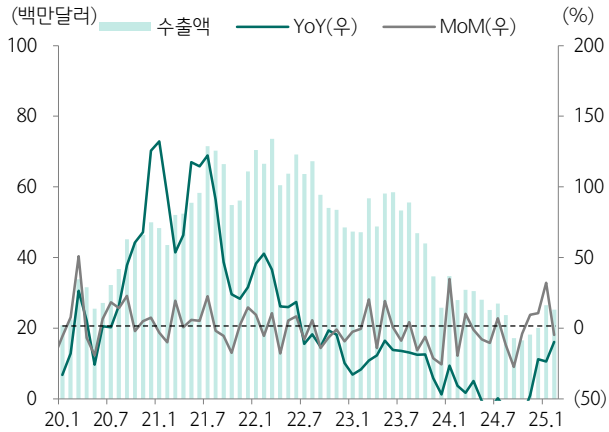
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



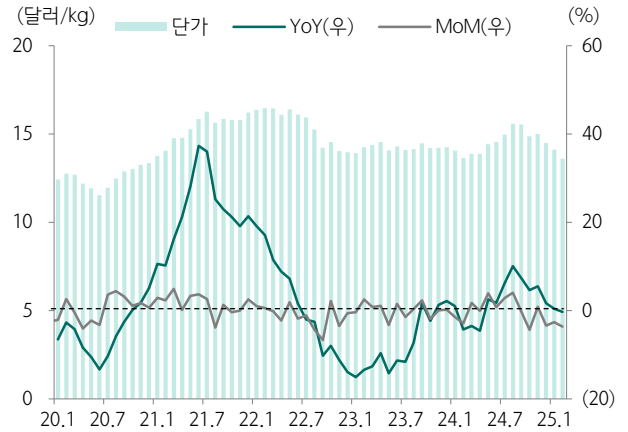
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

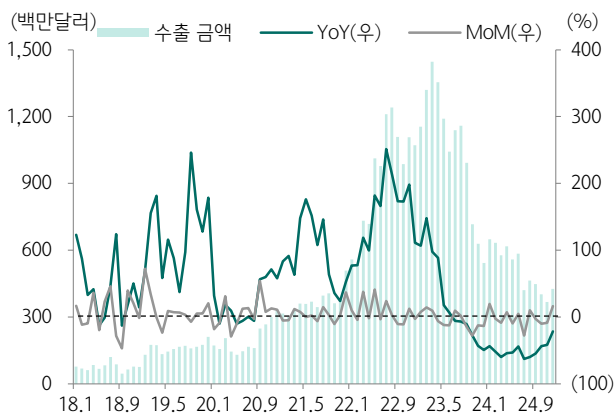


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

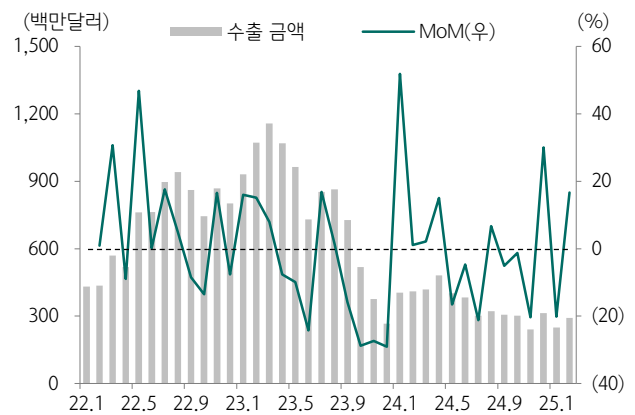
- 1월 양극재 수출액은 3.7억달러(YoY -43.5%, MoM -14.1%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY -22.6%, MoM -9.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.8달러/kg으로 전년 대비 -27.1%, 전월 대비 -5.2% 하락했다.
- 2월 NCM 양극재 수출액은 2.9억달러(YoY -28.8%, MoM +16.7%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -11.3%, MoM +14.8%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.4달러/kg으로 전년 대비 -19.8% 하락, 전월 대비 +1.6% 상승했다.
- 2월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



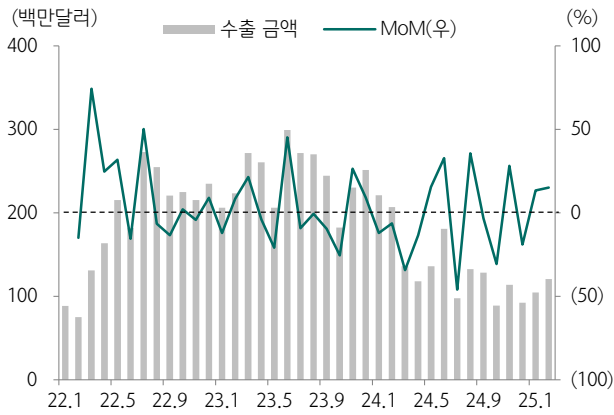
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



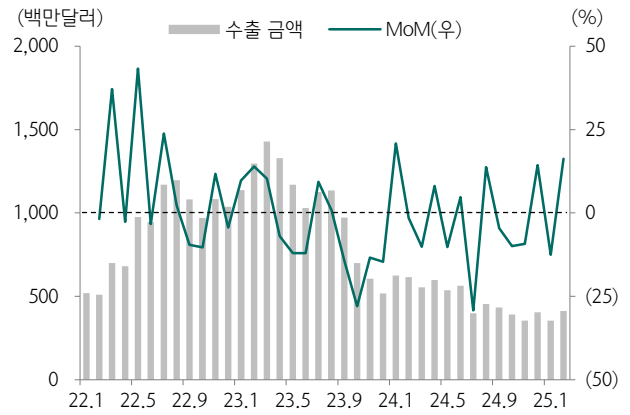
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



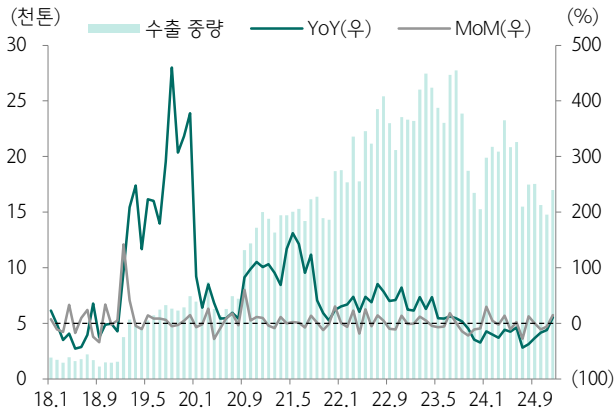
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



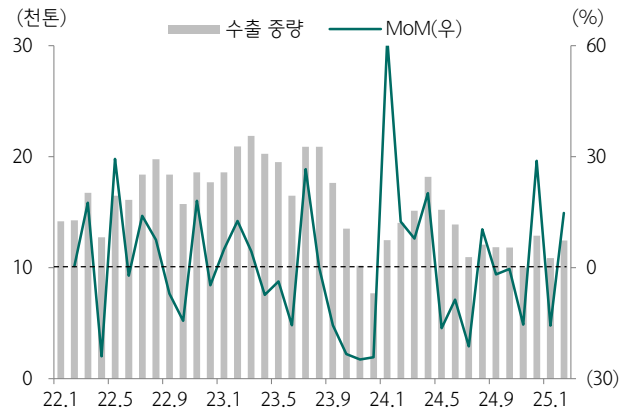
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



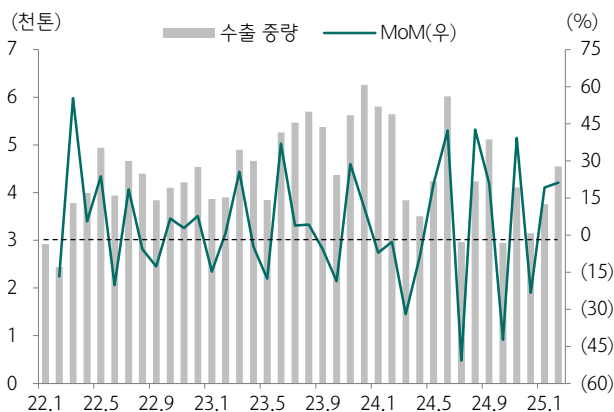
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



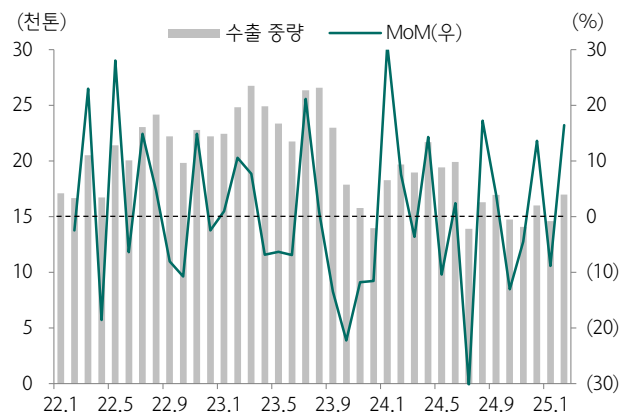
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



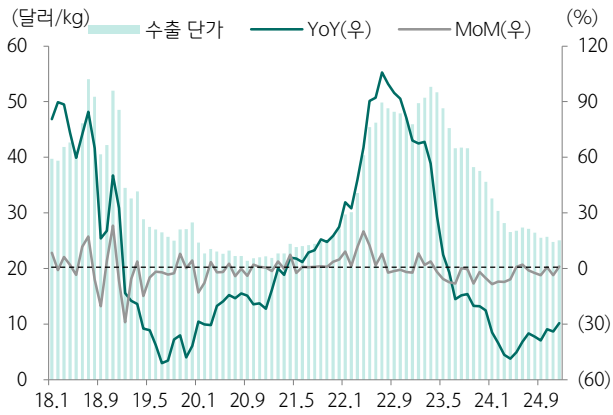
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



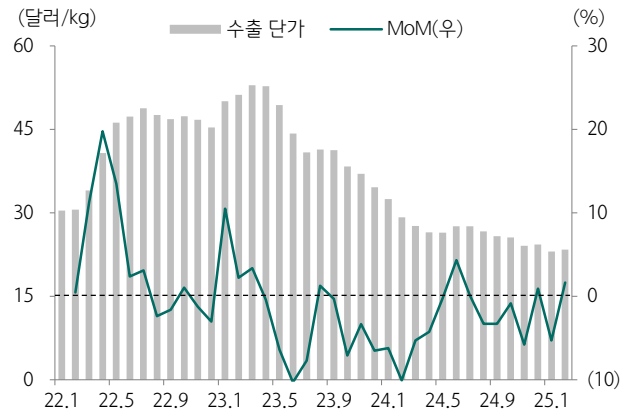
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



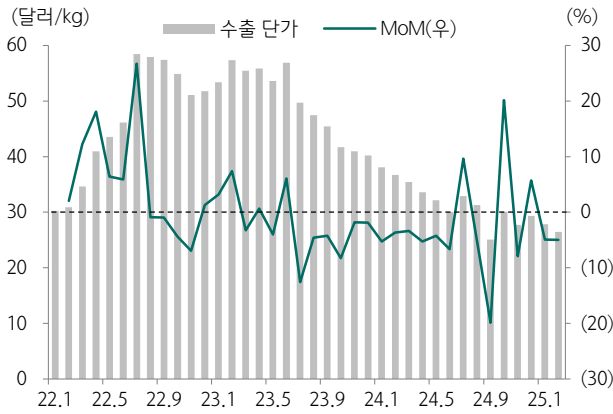
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



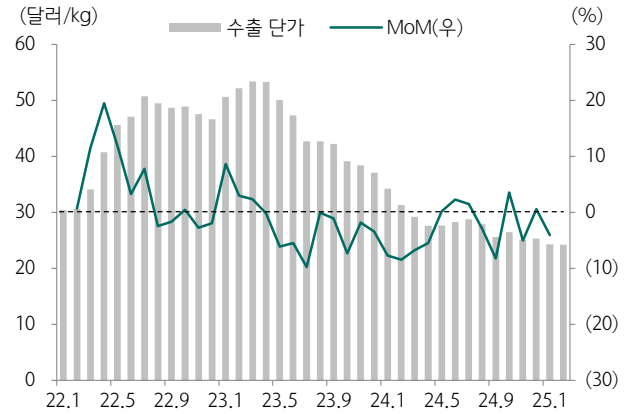
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

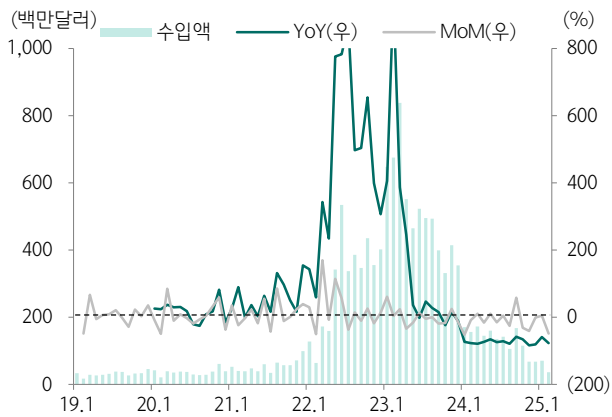
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

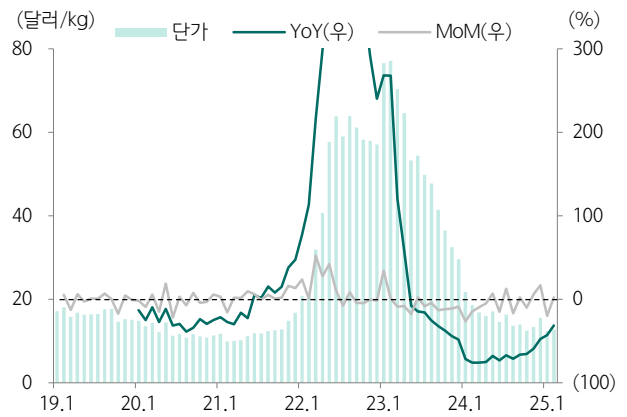
- 2월 수산화리튬 수입액은 0.4억달러(YoY -76.6%, MoM -48.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY -65.8%, MoM -49.4%)을 기록했다. 수입 단가는 12.7달러/kg으로 전년 대비 -31.6% 하락, 전월 대비 +2.3% 상승했다.
- 2월 음극재 수입액은 394.1만달러(YoY +36.9%, MoM -10.6%)를 기록했고, 수입 중량은 870톤(YoY +100.4%, MoM +1.7%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 -31.7%, 전월 대비 -12.1% 하락했다.
-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



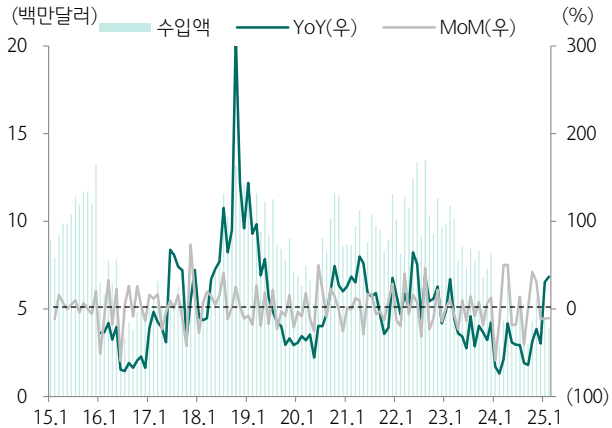
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



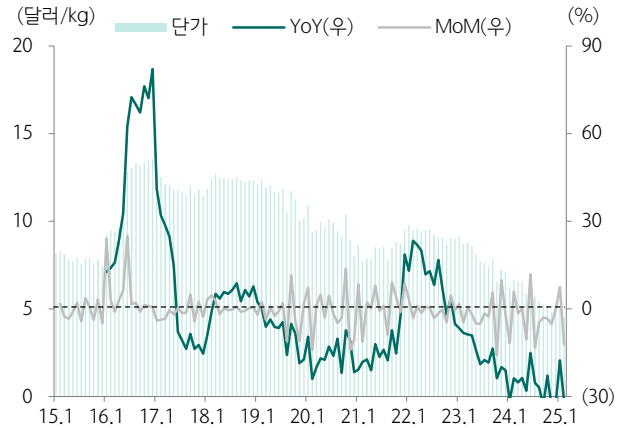
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



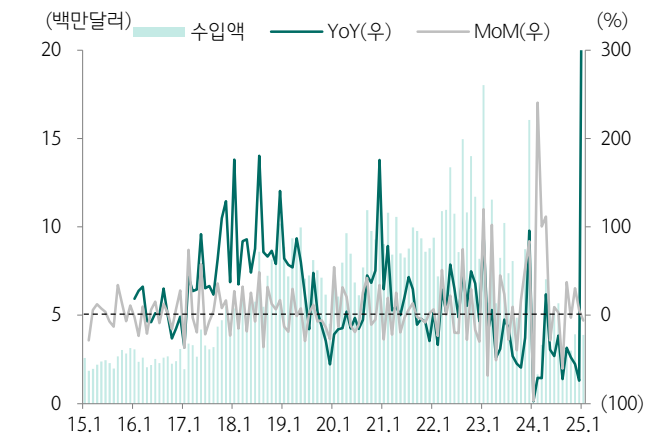
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



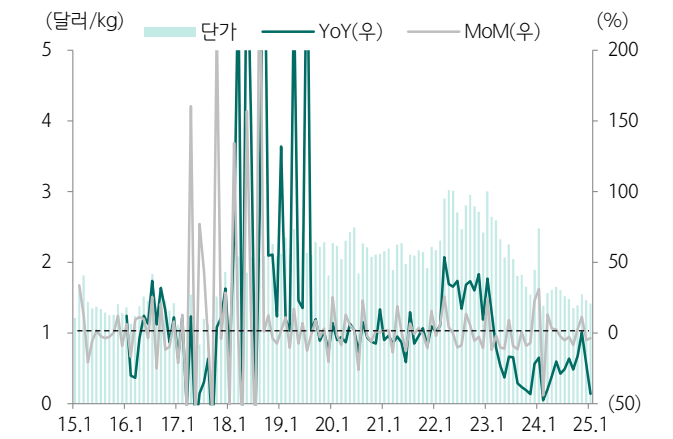
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

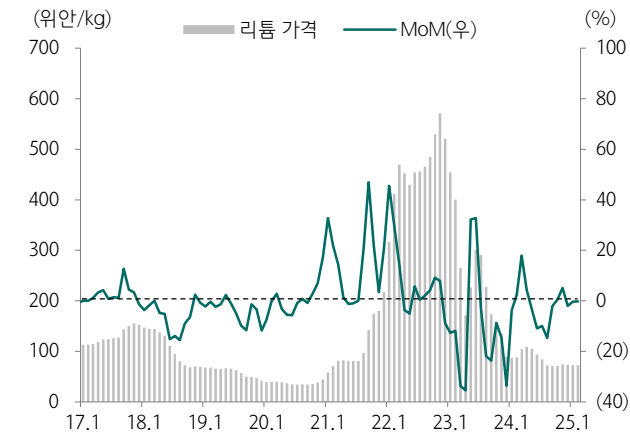
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

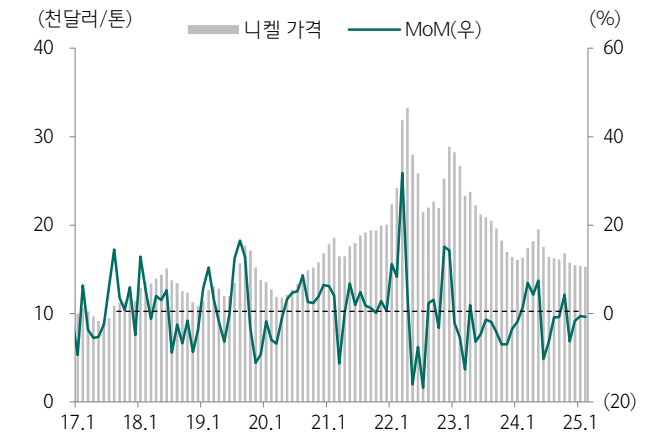
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



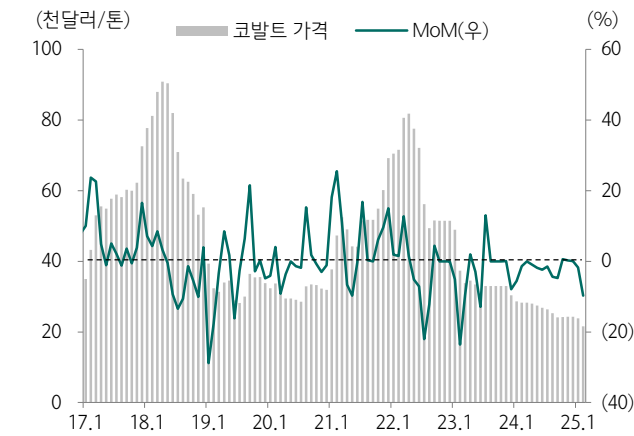
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



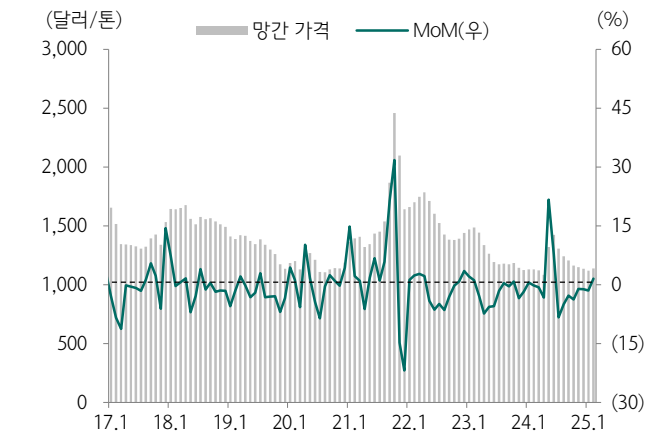
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



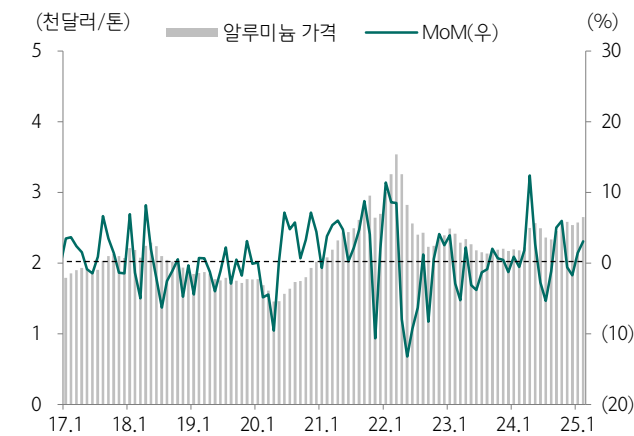
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



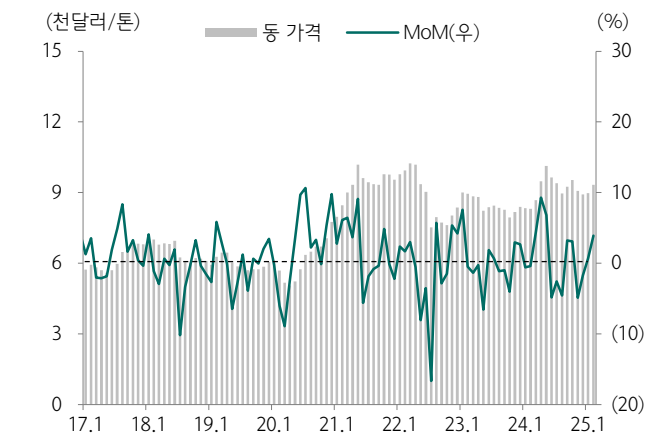
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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
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
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
순이익		10.4	(0.2)	(8.4)	5.8	2.3	2.5	0.5	0.0				
	QoQ(%p)												

자료: 에코프로비엠, 하나증권

도표 72. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

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

자료: 포스코퓨처엠, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 3월17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 3월17일 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 3월14일