주가 하방 리스크 제한적

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | 2025.4.14

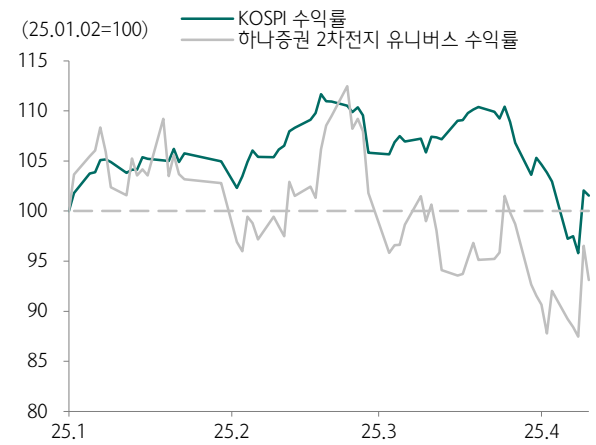
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 주가 하방 리스크 제한적

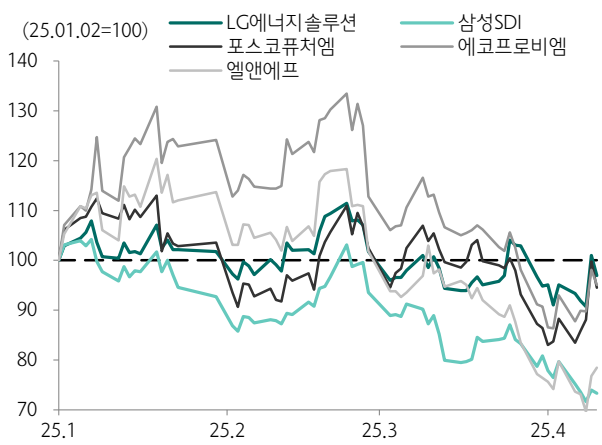
- LG에너지솔루션 1분기 잠정 실적은 매출 YoY +2%, QoQ -2%, 영업이익 YoY +138%, QoQ 흑자전환으로 시장 기대치 상회했다. 지난 2023년 4분기부터 2024년 4분기까지 5개 분기 연속 매출이 YoY 감소했으나(분기 증감률 각 -6%, -30%, -30%. -16%, -19%) 6개 분기만에 매출 감소세가 중단됐다는 점에서 긍정적이다. 2분기에도 전년 동기 매출이 1분기와 유사하다는 점에서 매출 YoY 증감률은 소폭이나마 증가세 보일 가능성이 높다고 판단한다.
- 전방 수요 역시 3월 미국 및 유럽 전기차 판매 증가세가 지속되고 있다는 점에서 긍정적이다(BEV YoY 증감률 : 미국 +19%, 독일 +36% 등).
- 관세 이슈에서도 배터리 섹터는 상대적으로 자유롭다. LGES, 삼성SDI 등 한국 기업들은 미국 내 공장을 이미 보유하고 있고, 특히 LGES의 경우 미국 대응 물량 중 95% 이상을 현지에서 직접 생산해 공급하고 있어 관세 관련한 직접 타격은 없는 상황이다. 물론 조달 단가 상승 부담이 일부 있겠으나 양극재, 동박 등 주요 소재는 대부분 관세 부과 유예 대상국인 한국으로부터 조달하고 있어 상대적으로 타격이 덜하다.
- 섹터의 주가 바닥 여부는 대장주인 LGES를 기준으로 판단하는 것이 적절하다고 판단하며, 지난 6개월 간 하나증권이 반복 언급해온 것처럼, LGES는 2026년 혹은 2030년 기준 Valuation에 근거했을 때 70조원~80조원이 적정가치라고 판단한다. 따라서 LGES이 70조원 중후반에 위치한 현재, 섹터의 전반적인 주가 하방 리스크는 제한적이라고 판단한다. 다만, 주가의 추세적 상승을 위해서는 유럽 배터리 시장 내에서의 점유율 하락세 중단, 미국 IRA 관련 리스크 해소 등이 필요하다. 아직 관련 조건 충족되지 않았다는 점에서 섹터에 대해서는 Neutral 관점을 유지한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 미국 전기차 판매 호조 지속

- Tesla 주가는 미국의 상호관세 90일 유예로 한 주간 +5.4% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가 또한 상승했다(Lucid +9.7%, Rivian +2.8%). 중국 전기차 기업 주가 또한 상승했다(Nio +1.7%, Xpeng +2.9%, Li Auto +0.7%).
- 미국 공화당 상원의원 4명은 에너지 분야의 장기 투자 계획 차질 및 일자리 창출 위축 등을 이유로 인플레이션 감축법(IRA)의 에너지 세액공제 전면 폐지에 반대 의사를 표명했다.
- EU는 중국산 전기차에 부과 중인 고율 관세(17.8%~45.3%)의 폐지를 위한 협상을 중국과 재개하기로 합의했다.
- 독일 연정 합의문에 따르면, 새로운 연립정부는 전기차(BEV, PHEV, EREV) 구매 인센티브 제공, 2035년까지 기업용 전기차에 대해 자동차 보유세 면제 등 자국 자동차 산업의 성장을 위한 방안을 추진할 계획이다.
- BMW는 미국 수입차 관세 정책을 피하기 위해, 연간 40만대를 생산하고 있는 미국 스파턴버그 공장의 생산량을 최대 8만대 늘리는 방안을 검토한다고 밝혔다. 한편, BMW는 중국에서 생산되는 차세대 전기차에 알리바바의 대형언어모델(LLM) '큐원'을 탑재할 예정이다.
- 기아가 공시한 중장기 사업 계획에 따르면, 2027년, 2030년 전기차 판매 목표대수는 각각 78만대(판매비중: 21%), 126만대(판매비중: 30%)이다.

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	78,507	335,500	+2.0%	-1.6%	-3.6%	143.2	-113.9	-29.4	-271.5	188.8	3.9	3.6
삼성SDI	12,075	175,600	-6.0%	-14.2%	-27.5%	-38.5	-14.3	51.8	13.3	36.0	0.6	0.6
SK이노베이션	14,696	97,300	-7.6%	-27.6%	-13.1%	15.4	-63.0	47.6	-7.3	159.8	0.7	0.6
LG화학	15,636	221,500	-3.5%	-6.9%	-11.4%	20.5	-54.7	32.9	48.5	32.3	0.5	0.5
에코프로비엠	9,809	100,300	+2.2%	-15.7%	-8.7%	21.7	-9.7	-13.1	N/A	2,293.8	7.3	7.1
포스코퓨처엠	10,093	130,300	+7.1%	-9.0%	-8.3%	38.3	-10.4	-29.0	873.6	N/A	4.4	4.3
엘앤에프	2,207	60,800	-1.6%	-23.8%	-24.9%	-0.2	2.8	-2.5	N/A	N/A	2.6	2.9
롯데에너지머티리얼즈	1,168	22,300	-0.5%	-17.6%	-5.5%	0.2	-1.9	1.7	549.5	N/A	0.8	0.8
솔루스첨단소재	581	7,610	+1.5%	-17.6%	-7.2%	0.1	-1.7	1.5	N/A	N/A	1.0	1.0
동화기업	432	8,550	-4.4%	-11.9%	+3.3%	0.2	0.7	-0.9		21.6		0.4
천보	340	33,950	+2.1%	-8.1%	-6.6%	1.0	-0.7	-0.2		169.8	1.4	0.9
코스피	1,991,848	2,433	-1.3%	-4.1%	+1.4%	903.5	-4,099.0	2,578.6	10.4	8.8	0.9	0.8

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : 현대차그룹, 배터리 개발 TFT 신설

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 미국의 관세 인상에 따른 전방 수요 둔화 우려에 -0.7% 하락했고(삼성SDI -6.0%, LGES +2.0%, SK이노베이션 -7.6%), 코스피 대비 +0.7%p Out-perform했다.
- 현대차그룹은 제조 부문 산하에 배터리 자체 개발 경쟁력 강화를 위한 태스크포스팀(TFT)을 신설했다.
- LG에너지솔루션은 현대차와 현대차그룹 조지아 공장(HMGMA)에 2번째 배터리 합작공장 설립을 논의 중이다.

Material/Equipment : SKIET, 북미 분리막 공급 계약 체결

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +2.5% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상승했다(에코프로비엠 +2.2%, 포스코퓨처엠 +7.1%, 엘앤에프 -1.6%). 중국 소재 기업 주가는 미중 무역분쟁 격화 우려에 하락했다(Beijing Easpring -8.2%, Guangzhou Tinci -8.9%, Yunnan Energy -6.7%).
- SKIET는 북미 지역 전기차 배터리 분리막 원단 공급 계약을 체결했으며, 2026년까지 전기차 30만대의 분리막 원단을 공급할 예정이다.
- 엘앤에프는 원재료 조달 과정의 투명성과 윤리성 강화를 위해 광물 조달 이니셔티브(RMI)에 가입했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-2.6%), 니켈(-8.7%), 코발트(-0.8%), 망간(+0.0%), 알루미늄(-5.0%), 구리(-7.0%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-2.2%), 니켈(-4.2%), 코발트(+30.8%), 망간(-3.9%), 알루미늄(-9.1%), 구리(-2.8%), LiPF6(-2.5%)다.
- 4월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 70.4유로/MWh로 WoW -8.6% 하락했다. 4월 전력 가격 평균은 72.3유로/MWh로 MoM -15.6% 하락했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
셀	LG에너지솔루션	53,828	(1.6)	(3.7)	(11.7)	188.8	55.7	(74.2)	238.7	16.4	11.1	3.6	3.3	4.0	9.0
	삼성SDI	8,279	(14.2)	(23.4)	(56.0)	36.0	10.8	(82.0)	232.3	9.1	5.9	0.6	0.6	2.0	6.0
	SK이노베이션	10,076	(27.6)	(22.0)	(12.0)	159.8	15.8	(88.3)	910.6	8.8	6.8	0.6	0.6	0.0	3.0
	Panasonic	25,352	(14.6)	(4.8)	5.7	9.5	7.5	(17.3)	27.2	4.4	3.4	0.7	0.6	0.0	0.0
	CATL	134,046	(12.2)	(8.9)	16.3	15.2	12.5	49.5	21.9	7.2	5.7	3.4	2.9	0.0	0.0
	BYD	87,379	1.3	33.4	66.7	19.6	15.8	73.4	24.1	6.8	5.2	4.7	3.8	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	6,726	(15.7)	(16.6)	(58.0)	2,293.8	92.0	(97.2)	2,393.8	47.1	26.9	7.1	6.5	1.0	8.0
	포스코퓨처엠	6,920	(9.0)	(13.7)	(53.9)	(6,068.9)	106.2	(101.4)	(5,814.5)	36.8	24.6	4.3	4.2	0.0	4.0
	LG화학	10,721	(6.9)	(9.6)	(42.8)	32.3	9.3	(67.5)	248.4	5.4	4.2	0.5	0.5	2.0	6.0
	엘앤에프	1,513	(23.8)	(26.0)	(63.7)	(31.9)	27.2	(177.7)	(217.3)	147.0	17.2	2.9	2.6	(10.0)	11.0
	코스모신소재	853	(21.5)	(31.6)	(74.3)	69.1	37.7	(23.4)	83.4	28.0	19.3	2.4	2.3	4.0	6.0
	Umicore	2,053	(13.3)	(25.0)	(64.6)	7.3	6.9	(43.0)	5.4	5.1	5.0	0.9	0.8	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,554	(19.7)	1.5	(29.0)	23.1	18.3	(61.2)	26.2	10.5	8.0	1.4	1.3	0.0	0.0
	SMM	5,421	(13.3)	(24.3)	(49.9)	7.8	6.7	77.5	16.7	7.5	6.9	0.4	0.4	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,306	(13.7)	(5.0)	(20.8)	12.4	8.3	(35.5)	49.2	4.9	3.8	0.6	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	402	(9.4)	(27.8)	(49.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	296	(11.9)	(4.3)	(62.0)	21.6	13.1	N/A	65.0	11.6	8.2	0.4	0.4	3.0	4.0
	후성	320	(2.3)	(14.5)	(46.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	1,206	(3.3)	(43.0)	(77.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,405	(17.0)	(5.5)	(33.7)	26.5	17.3	(45.9)	53.8	12.6	9.4	2.3	2.1	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,110	(12.0)	(15.9)	(15.5)	17.2	13.8	18.1	25.0	10.8	8.6	2.0	1.8	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,073	(16.5)	(12.2)	(67.4)	(12.2)	558.9	(609.3)	(102.2)	88.7	14.6	0.7	0.7	(6.0)	0.0
	더블유씨피	172	(13.6)	(36.8)	(78.3)	(8.1)	15.1	(155.1)	(153.7)	12.5	6.6	0.3	0.3	(3.0)	2.0
	Asahi Kasei	8,958	(7.2)	(11.2)	(16.2)	9.0	7.9	80.2	13.3	5.1	4.5	0.7	0.6	0.0	0.0
	Toray Industries	10,167	(10.7)	(12.1)	22.3	12.5	10.7	98.1	17.3	7.1	6.2	0.7	0.7	0.0	0.0
	W-Scope	84	(20.9)	(22.1)	(59.4)	(11.0)	8.9	N/A	(223.0)	7.3	4.2	0.2	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,813	(11.7)	(0.8)	(31.7)	27.9	17.4	N/A	60.2	12.2	9.4	1.0	1.0	0.0	0.0
동박	SKC	2,615	(20.0)	(35.8)	(25.3)	(20.3)	(57.1)	11.7	(64.4)	78.3	25.1	3.8	4.1	(10.0)	(3.0)
	롯데E머티리얼즈	801	(17.6)	(8.0)	(52.2)	(280.7)	36.9	(80.5)	(860.4)	11.3	7.1	0.8	0.8	0.0	2.0
	솔루스첨단소재	366	(17.6)	(15.9)	(61.8)	(55.6)	10.3	(114.2)	(638.9)	19.4	10.4	1.0	1.0	(4.0)	11.0
	Furukawa	2,073	(24.4)	(41.8)	24.8	9.0	7.8	N/A	16.1	6.2	5.6	0.8	0.7	0.0	0.0
첨가제	천보	233	(8.1)	(13.0)	(57.2)	169.8	22.6	(107.9)	650.1	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	4.0
	대주전자재료	885	(16.1)	3.9	(3.8)	45.5	30.9	(1,192.3)	47.2	29.9	20.3	5.0	4.2	12.0	15.0
	나노신소재	442	(24.8)	(18.4)	(55.6)	644.5	92.1	(93.7)	600.0	17.2	12.7	2.3	2.1	0.0	2.0
전구체	에코프로머티	2,611	(26.5)	(28.4)	(54.3)	(955.7)	56.1	N/A	(1,802.3)	83.6	23.5	5.6	5.0	(1.0)	9.0
	에코앤드림	348	1.8	18.5	(38.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	604	(9.3)	12.0	(45.5)	31.8	19.2	25.8	66.3	22.1	15.3	5.7	0.0	20.0	26.0
	이수스페셜티	862	(17.8)	9.5	(34.4)	62.4	105.6	N/A	(40.9)	38.8	0.0	9.5	8.6	16.0	9.0

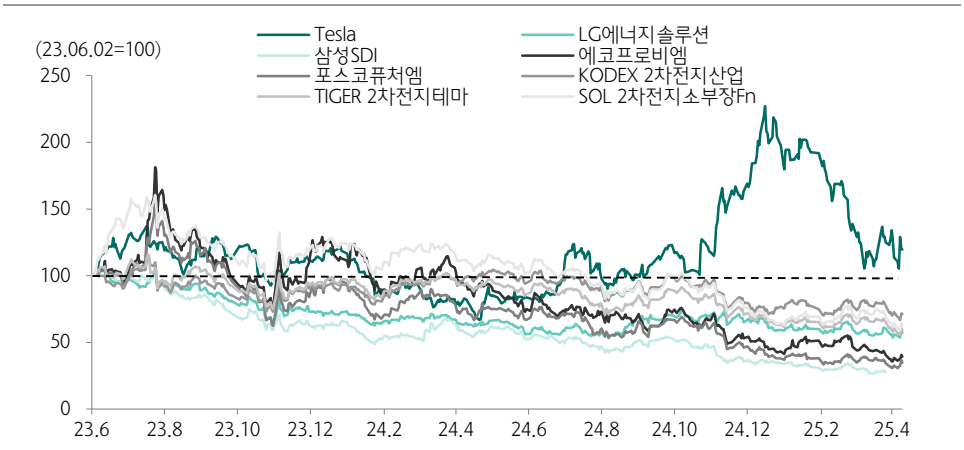
자료: 하나증권

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
부품 및 필름	신흥에스이씨	112	(13.0)	(16.7)	(62.6)	31.7	13.6	N/A	133.7	7.0	6.0	0.6	0.6	2.0	4.0
	상신이디피	66	(7.2)	(8.1)	(56.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌화학	437	(1.2)	10.3	(25.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌	20	(11.4)	0.8	(31.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	372	(27.2)	(30.4)	(63.0)	49.3	28.6	N/A	72.7	28.1	20.1	0.0	0.0	5.0	7.0
장비	필에너지	211	(7.2)	2.2	(42.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	627	(9.6)	(2.5)	(4.8)	7.0	6.0	N/A	16.2	0.0	0.0	1.4	1.1	21.0	20.0
	원익피앤이	67	(16.4)	(14.2)	(60.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	108	(6.9)	(12.7)	(64.8)	15.8	9.4	N/A	68.1	17.0	11.2	1.6	1.4	10.0	16.0
	대보마그네틱	56	(15.2)	(42.0)	(60.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,646	(12.7)	(17.0)	(49.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	6,667	(22.0)	(34.5)	(56.5)	(49.9)	28.1	(105.3)	(277.7)	9.6	6.7	0.7	0.7	0.0	0.0
	GanfengLithium	6,754	(15.6)	(7.1)	(22.5)	50.7	26.1	(83.1)	94.4	21.2	15.4	1.4	1.3	0.0	0.0
Co	Glencore	39,717	(19.1)	(29.3)	(45.1)	13.3	9.2	(53.9)	44.4	4.5	3.9	1.0	0.9	0.0	0.0
OEM	현대차	25,486	(9.3)	(21.5)	(26.4)	3.8	3.7	1.6	2.7	8.3	8.0	0.4	0.4	11.0	10.0
	Toyota Motor	265,241	(12.1)	(17.5)	(36.0)	7.6	7.4	(6.8)	3.7	9.5	9.1	0.8	0.8	0.0	0.0
	Tesla	811,559	9.4	(36.1)	44.5	97.6	73.4	(18.0)	32.9	47.7	35.9	10.3	9.1	0.0	0.0
	NIO	7,347	(32.6)	(15.6)	(21.1)	(3.1)	(4.8)	(19.3)	(34.5)	(4.8)	(8.8)	11.4	(35.0)	0.0	0.0
	Xpeng	19,035	(24.1)	63.7	141.8	(69.4)	93.0	(82.1)	(174.6)	(77.3)	34.1	5.5	5.3	0.0	0.0
	Li Auto	24,866	(21.2)	4.5	(24.7)	18.5	11.0	17.4	67.3	7.6	3.7	2.1	1.8	0.0	0.0
	Rivian	12,969	6.3	(17.2)	19.9	(4.1)	(5.0)	(44.1)	(18.1)	(5.9)	(9.4)	2.7	3.2	0.0	0.0
	Lucid Group	7,579	19.6	(17.2)	0.0	(2.8)	(4.0)	(33.3)	(30.3)	(3.2)	(5.3)	2.9	3.2	0.0	0.0
	VinFast Auto	6,806	(4.6)	(31.4)	(27.8)	(3.4)	(3.4)	(9.2)	(0.6)	2.3	7.3	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸이클링	성일하이텍	257	(12.4)	(23.0)	(61.0)	(10.1)	15.6	2,179.9	(164.8)	(59.2)	18.7	0.0	0.0	(18.0)	11.0
	새빗켐	49	(15.7)	(17.7)	(69.8)	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	2,062	(11.1)	(32.8)	(37.7)	(4.7)	(5.0)	(6.0)	(6.6)	(4.7)	(5.7)	2.3	3.1	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (4월 2주)

Car

요약	내용
미국 상원 일부, IRA 폐지 반대	• 미국 공화당 상원의원 4명, 일자리 창출 위축 등을 이유로 인플레이션 감축법(IRA) 에너지 세액공제 전면 폐지 반대 의사 표명.
EU, 중국과 관세 폐지 협상	• EU, 중국산 전기차에 부과 중인 고율 관세(17.8%~45.3%)의 폐지를 위한 협상을 중국과 재개하기로 합의.
독일, 전기차 인센티브 추진	• 독일 연정 합의문, 새로운 연립정부는 전기차(BEV, PHEV, EREV) 구매 인센티브 제공 등 추진 계획.
BMW, 미국 생산 확대 검토 및 중국산 EV 알리바바 '큐원' 탑재	• BMW, 미국 수입차 관세 정책 대응 위해 미국 스파턴버그 공장의 생산량 최대 8만대 늘리는 방안 검토. • 한편, BMW는 중국에서 생산되는 차세대 전기차에 알리바바의 대형언어모델(LLM) '큐원'을 탑재할 예정.
기아, 전기차 판매 목표	• 기아, 2027년, 2030년 전기차 판매 목표대수 각각 78만대(판매비중: 21%), 126만대(판매비중: 30%).

Cell

요약	내용
현대차그룹, 배터리 개발 TFT	• 현대차그룹, 제조 부문 산하에 배터리 자체 개발 경쟁력 강화를 위한 태스크포스팀(TFT) 신설.
LGES, HMGMA 제2공장 논의	• LG에너지솔루션, 현대차와 현대차그룹 조지아 공장(HMGMA)에 2번째 배터리 합작공장 설립 논의 중.

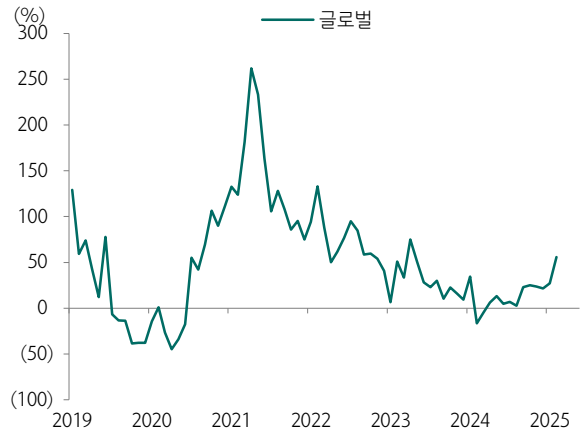
Material/Equipment

요약	내용
SKIET, 북미 분리막 공급 계약	• SKIET, 북미 지역 전기차 배터리 분리막 원단 공급 계약을 체결 및 2026년까지 전기차 30만대의 분리막 원단을 공급 예정.
엘앤에프, RMI 가입	• 엘앤에프, 원재료 조달 과정의 투명성과 윤리성 강화를 위해 광물 조달 이니셔티브(RMI)에 가입.

전기차 판매량

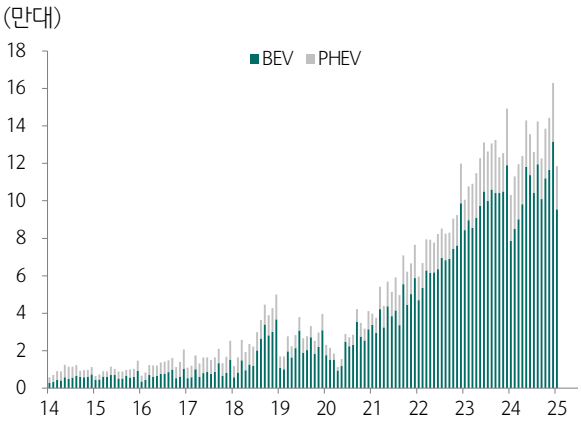
- 2월 글로벌 전기차 판매량은 +53%(YoY) 증가한 119.4만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +56%/+49% 증가한 77.3만대/42.1만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 2월 미국 전기차 판매량은 12.1만대를 기록하며 전년 대비 +7% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 9.7만대/2.4만대를 기록하며 전년 대비 +14%/-16% 변동했다. 2월 중국 전기차 판매량은 71.5만대를 기록하며 전년 대비 +92% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 41.6만대/30.0만대를 기록하며 전년 대비 +101%/+81% 증가했다. 2월 유럽 전기차 판매량은 25.5만대를 기록하며 전년 대비 +19% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 17.7만대/7.8만대 기록하며 전년 대비 +26%/+8% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



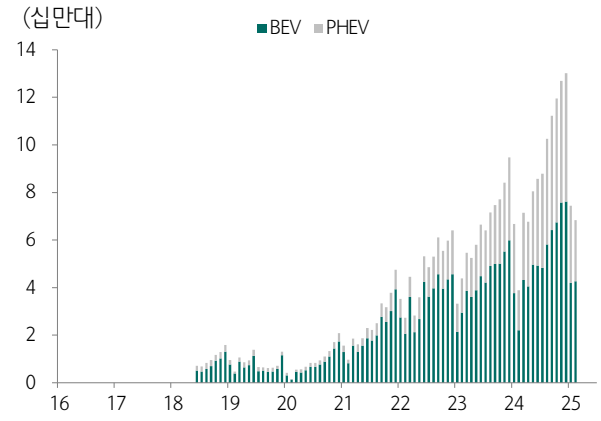
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



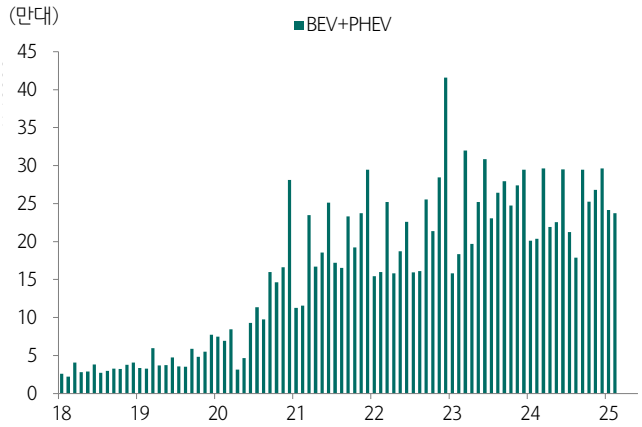
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

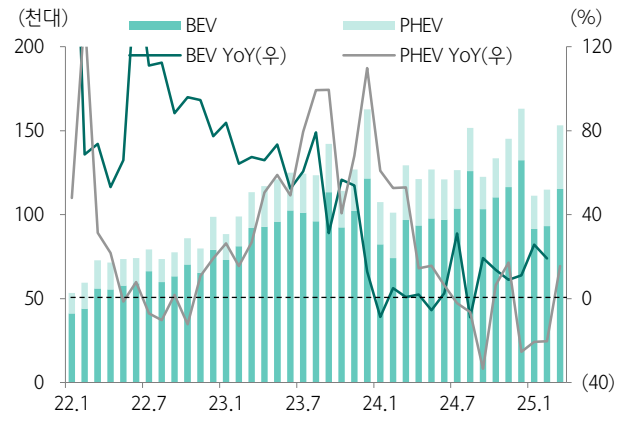


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

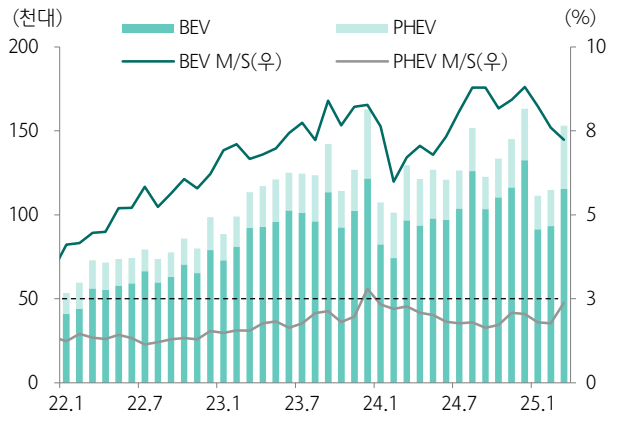
- 3월 미국 전기차 판매량은 YoY +18.3%, MoM +33.3% 증가한 153,132대(전기차 판매 점유율 9.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 115,309대(YoY +19.2%, MoM +23.7%)/37,823대(YoY +15.6%, MoM +74.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 379,393대(YoY +12.2%, M/S 9.6%)다.
- 3월 중국 전기차 판매량은 YoY +28.0%, MoM +46.9% 증가한 914,000대(전기차 판매 점유율 46.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 646,000대(YoY +49.5%, MoM +51.3%)/268,000대(YoY +49.5%, MoM +51.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 2,205,000대(YoY +24.4%, M/S 42.6%)다.
- 3월 영국 전기차 판매량은 YoY +41.5%, MoM +261.6% 증가한 103,128대(전기차 판매 점유율 28.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 69,313대(YoY +43.2%, MoM +226.3%)/33,815대(YoY +37.9%, MoM +364.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 173,877대(YoY +37.0%, M/S 30.0%)다.
- 3월 독일 전기차 판매량은 YoY +45.7% MoM +24.5% 증가한 69,074대(전기차 판매 점유율 27.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 42,521대(YoY +35.5%, MoM +18.3%)/26,553대(YoY +65.8%, MoM +35.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 176,767대(YoY +39.9%, M/S 26.6%)다.
- 3월 프랑스 전기차 판매량은 YoY -25.2%, MoM +18.1% 변동한 37,550대(전기차 판매 점유율 24.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 29,261대(YoY -13.8%, MoM +15.5%)/8,289대(YoY -49.1%, MoM +28.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 94,111대(YoY -20.5%, M/S 22.9%)다.
- 3월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +5.8%, MoM +22.7% 증가한 14,702대(전기차 판매 점유율 60.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 8,386대(YoY +0.6%, MoM +22.0%)/6,316대(YoY +13.8%, MoM +23.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 36,804대(YoY +12.8%, M/S 58.0%)다.
- 3월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +39.0%, MoM +44.0% 증가한 12,402대(전기차 판매 점유율 93.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 11,192대(YoY +28.5%, MoM +32.0%)/1,210대(YoY +462.8%, MoM +803.0%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 30,060대(YoY +46.4%, M/S 95.1%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



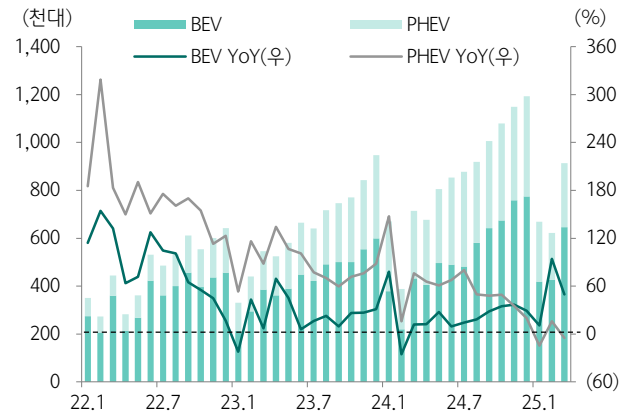
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



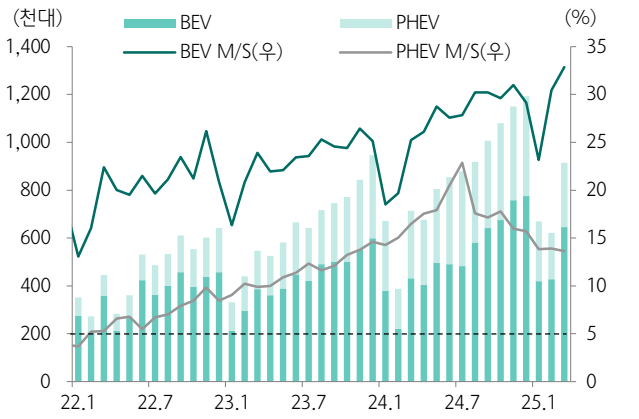
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



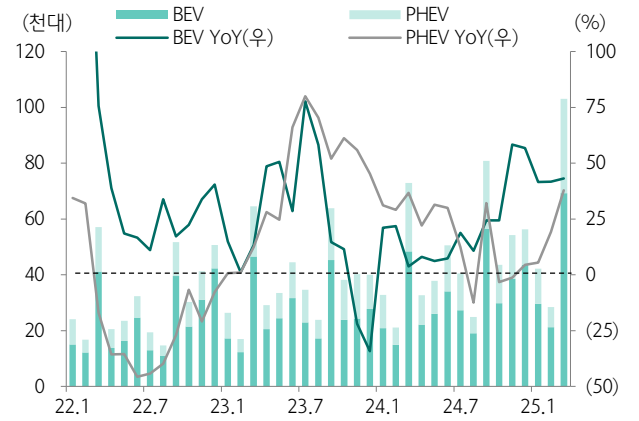
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



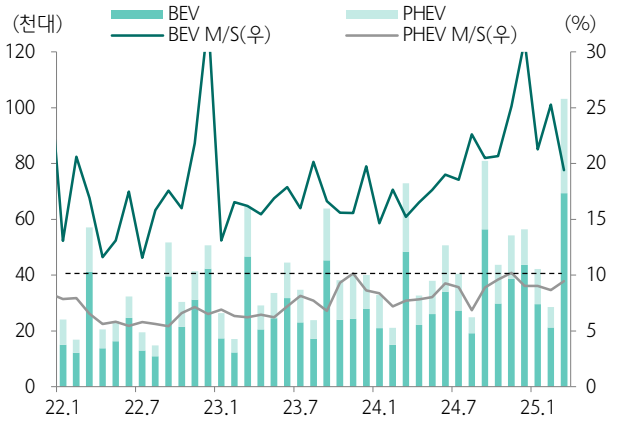
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



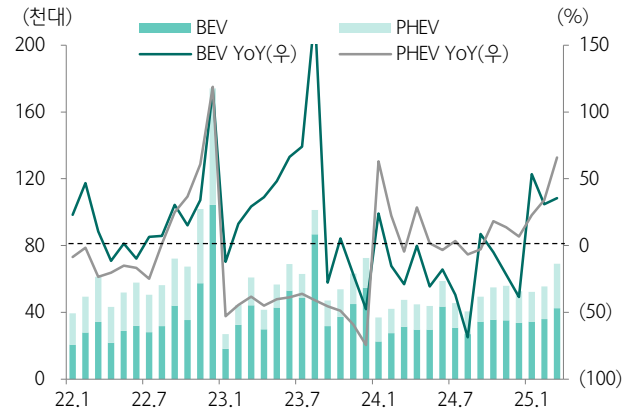
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



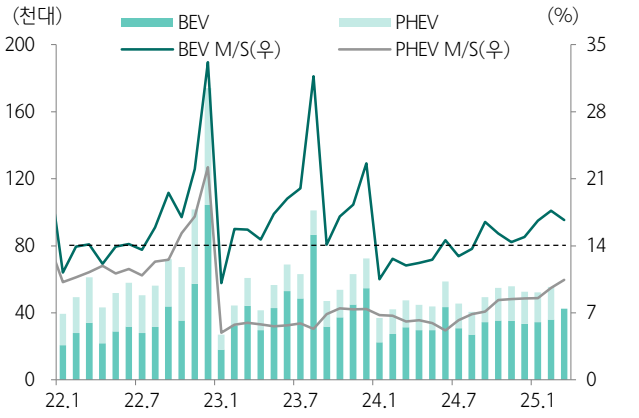
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



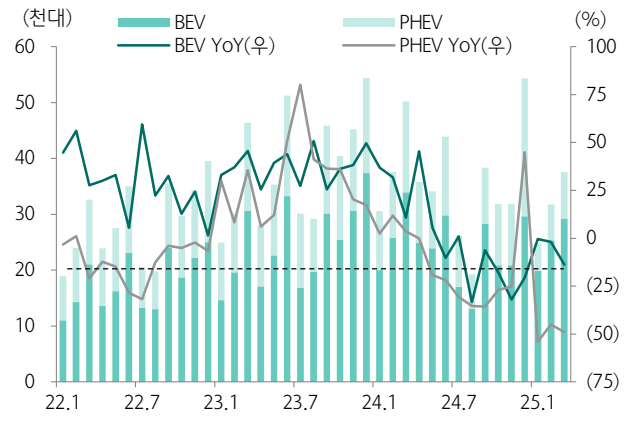
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



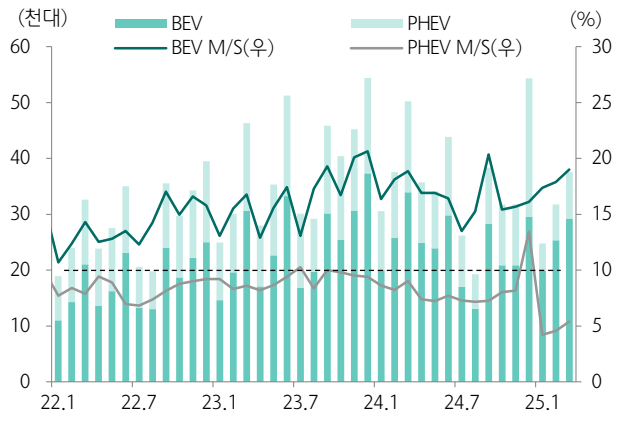
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



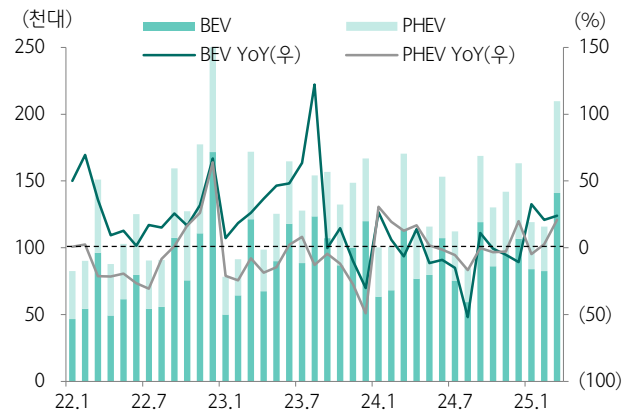
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



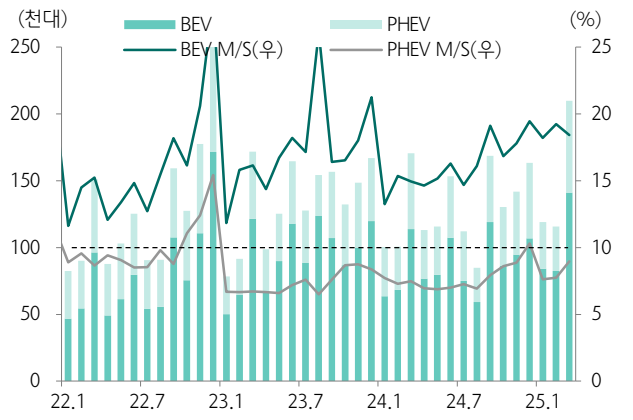
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 3월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 11.5만대로 YoY +19% 증가, MoM +24% 감소했고, BEV 침투율은 7.2% 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 5.0만대(YoY -1%, MoM +19%, GM 1.4만대(YoY +176%, MoM +54%), Ford 1.0만대(YoY +4%, MoM +31%), 현대기아 0.9만대(YoY -15%, MoM +25%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Model 3'는 +73% 증가한 15,936대를 기록했다. 이외 GM의 'Equinox'의 3월 판매량은 4,857대로 전월 대비 +60% 증가했다.

도표 20. 미국 시장 주요 OEM 전기차(BEV) 판매대수

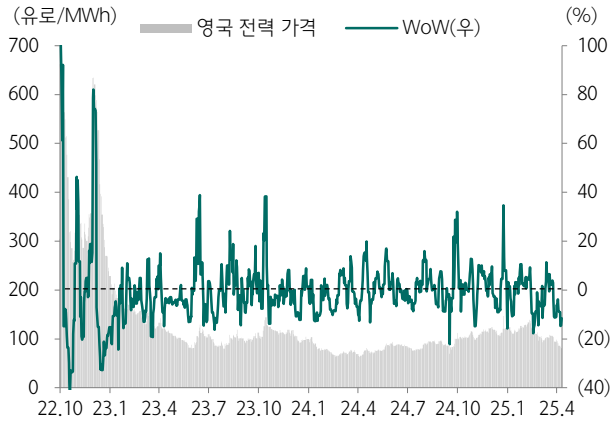
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3
미국 BEV total			93,598	97,801	96,939	103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,468	91,458	93,213	115,309
		YoY(%)	0.8%	2.0%	-5.4%	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.9%	11.1%	25.7%	19.2%
		MoM(%)	-7.7%	4.5%	-0.9%	7.1%	21.4%	-18.0%	6.8%	5.5%	13.8%	-31.0%	1.9%	23.7%
General Motors			5,730	8,338	7,862	8,952	11,996	11,147	11,884	15,738	16,360	8,182	9,351	14,353
		M/S(%)	6.1%	8.5%	8.1%	8.6%	9.5%	10.8%	10.6%	13.5%	12.4%	8.9%	10.0%	12.4%
		YoY(%)	12.8%	78.2%	33.5%	45.9%	68.7%	62.8%	73.5%	170.0%	140.9%	27.8%	94.2%	175.8%
		MoM(%)	10.1%	45.5%	-5.7%	13.9%	34.0%	-7.1%	6.6%	32.4%	4.0%	-50.0%	14.3%	53.5%
	Cadillac		1,755	3,175	2,364	2,391	2,272	2,561	2,333	2,791	3,630	2,164	2,344	3,464
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	-	-	-	-	-	-	-	21	649	847	535	574
		LYRIQ	1,755	3,175	2,364	2,391	2,272	2,561	2,333	2,770	1,981	1,172	1,407	1,721
		OPTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	145	402	1,169
	Chevrolet		2,958	4,030	4,229	5,386	8,030	6,513	7,625	10,797	10,314	4,708	5,605	8,873
		BLAZER	1,351	2,700	2,583	2,560	3,023	2,415	2,322	2,746	2,815	1,534	1,782	2,871
		BOLT	340	171	111	40	18	6	7	2	6	2	1	-
		BOLT EUV	408	206	138	48	26	30	8	7	15	2	2	6
		ZEVO 400	-	1	5	8	11	161	36	19	73	17	39	43
		ZEVO 600	137	114	233	18	13	35	207	112	96	78	35	62
		EQUINOX	-	146	867	2,167	4,067	3,538	4,314	7,291	6,484	2,439	3,033	4,857
		SILVERADO	859	807	530	571	896	528	731	620	825	636	713	1,034
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		880	1,018	1,031	1,149	1,670	1,873	1,926	2,150	2,416	1,310	1,402	2,016
		HUMMER PICKUP	302	393	403	407	578	559	585	635	687	411	438	602
		HUMMER SUV	578	625	628	742	1,016	1,003	1,034	1,046	1,104	576	583	866
		SIERRA	-	-	-	-	76	311	307	469	625	323	381	545
Ford			8,019	8,966	6,972	8,242	8,944	6,323	6,264	10,821	13,091	5,666	7,326	9,558
		M/S(%)	8.6%	9.2%	7.2%	7.9%	7.1%	6.1%	5.6%	9.3%	9.9%	6.2%	7.9%	8.3%
		YoY(%)	129.2%	64.7%	18.2%	31.2%	28.9%	-18.3%	-8.3%	20.8%	29.0%	21.2%	15.0%	4.1%
		MoM(%)	-12.7%	11.8%	-22.2%	18.2%	8.5%	-29.3%	-0.9%	72.7%	21.0%	-56.7%	29.3%	30.5%
	F SERIES		2,090	3,260	2,552	2,822	2,654	1,686	1,863	3,643	5,197	1,907	2,199	3,081
	MUSTANG MACH E		4,893	4,255	3,497	4,592	5,341	3,459	3,313	5,938	6,868	3,529	3,312	4,766
	TRANSIT VAN		1,036	1,451	923	828	949	1,178	1,088	1,240	1,026	230	1,815	1,711
Tesla			45,000	44,600	50,000	48,400	57,400	52,000	55,000	48,000	54,900	41,500	42,000	50,000
		M/S(%)	48.1%	45.6%	51.6%	46.6%	45.6%	49.8%	48.9%	41.2%	41.4%	45.4%	45.1%	43.4%
		YoY(%)	-21.5%	-21.9%	-16.5%	-14.0%	18.1%	-11.6%	25.6%	-14.0%	18.0%	-14.4%	14.4%	-1.0%
		MoM(%)	-22.4%	-0.9%	12.1%	-3.2%	18.6%	-9.4%	5.8%	-12.7%	14.4%	-24.4%	1.2%	19.0%
	CYBERTRUCK		2,559	2,581	1,439	3,289	3,673	3,334	4,306	3,448	3,600	3,531	3,760	4,537
	MODEL 3		12,933	13,469	10,814	12,675	15,124	14,011	12,558	10,224	11,500	9,199	9,188	15,936
	MODEL S		1,506	561	1,576	1,331	1,142	1,848	2,048	737	1,500	1,412	1,432	995
	MODEL X		1,997	2,126	2,559	2,037	2,467	2,233	1,898	1,729	2,000	1,481	1,530	1,574
	MODEL Y		26,005	25,863	33,612	29,068	34,994	30,574	34,190	31,862	36,300	25,877	26,090	26,958
Hyundai-Kia			11,210	14,371	11,391	9,256	11,625	8,584	9,985	11,233	11,295	6,747	7,142	8,928
		M/S(%)	12.0%	14.7%	11.8%	8.9%	9.2%	8.3%	9.0%	9.7%	8.5%	7.4%	7.7%	7.7%
		YoY(%)	64.5%	77.3%	28.9%	10.9%	3.2%	-14.2%	2.9%	62.4%	17.0%	1.8%	-8.1%	-15.1%
		MoM(%)	6.6%	28.2%	-20.7%	18.7%	25.6%	-26.2%	16.3%	12.5%	0.6%	-40.3%	5.9%	25.0%
	Genesis		642	1,005	602	518	553	324	401	463	739	404	416	676
		G80	9	11	16	24	79	52	44	29	29	20	12	19
		GV60	254	262	237	296	296	180	203	285	380	189	224	320
		GV70	379	732	349	198	178	92	154	149	330	195	180	337
	Hyundai		5,523	6,169	5,051	4,364	5,893	4,154	5,627	6,409	6,100	3,339	3,753	5,705
		IONIQ 5	3,702	4,449	3,755	3,416	4,838	3,336	4,498	4,989	4,595	2,250	2,442	3,919
		IONIQ 6	1,253	1,099	914	778	808	599	837	1,121	1,209	871	1,012	1,435
		KONA	568	621	382	170	247	219	292	299	296	206	299	351
	Kia		5,045	7,197	5,738	4,374	5,179	4,106	3,957	4,361	4,456	3,016	2,913	2,547
		EV6	2,051	2,660	2,171	1,547	1,885	1,612	1,732	1,887	2,111	1,542	1,275	921
		EV9	1,572	2,187	1,905	1,815	2,388	2,096	1,941	2,155	1,951	1,232	1,360	1,164
		NIRO	1,422	2,350	1,662	1,012	906	398	284	319	394	242	338	462

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

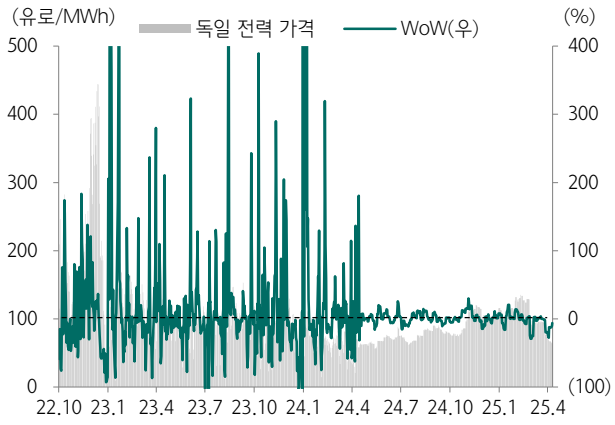
- 4월 2주 영국 전력 가격은 평균 84.3유로/MWh로 WoW -10.9% 하락했다. 4월 전력 가격은 평균 87.6유로/MWh로 MoM -13.6% 하락했다.
- 4월 2주 독일 전력 가격은 평균 66.1유로/MWh로 WoW -11.2% 하락했다. 4월 전력 가격은 평균 67.8유로/MWh로 MoM -26.7% 하락했다.
- 4월 2주 프랑스 전력 가격은 평균 60.9유로/MWh로 WoW -2.2% 하락했다. 4월 전력 가격은 평균 61.4유로/MWh로 MoM -2.4% 하락했다.
- 4월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 70.4유로/MWh로 WoW -8.6% 하락했다. 4월 전력 가격 평균은 72.3유로/MWh로 MoM -15.6% 하락했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



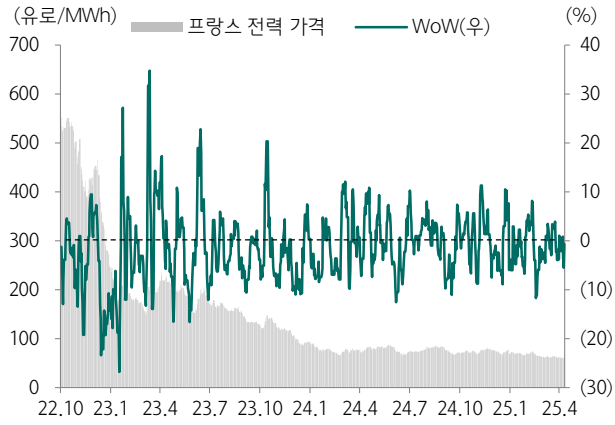
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



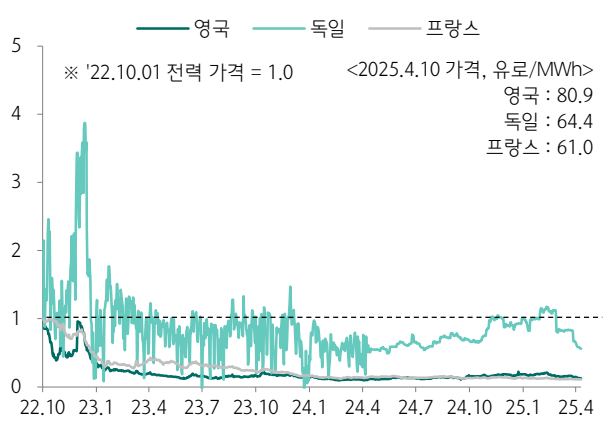
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

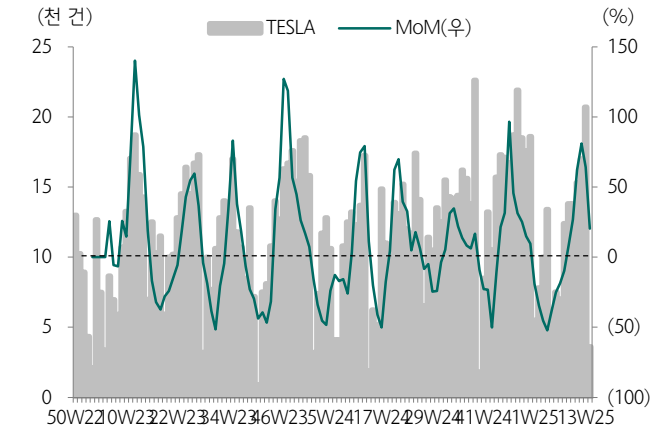


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

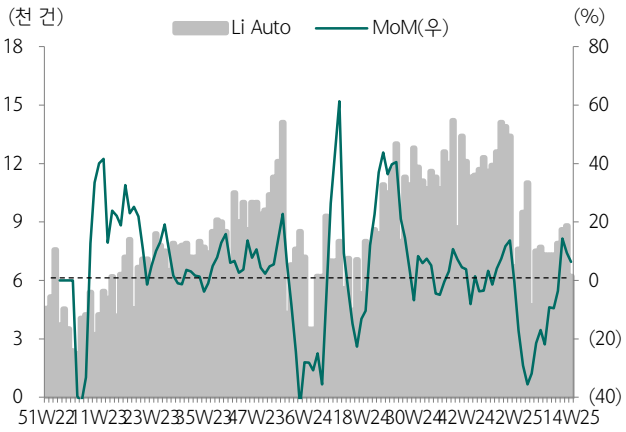
- 2025년 14주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 3,600건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 56,600건으로 직전 4주 대비 +20.4% 증가했다.
- 2025년 14주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 6,200건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,500건으로 직전 4주 대비 +6.4% 증가했다.
- 2025년 14주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 1,800건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 9,200건으로 직전 4주 대비 -2.4% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 14주차 신규 보험 등록은 총 11,600건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 97,300건으로 직전 4주 대비 +13.1% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



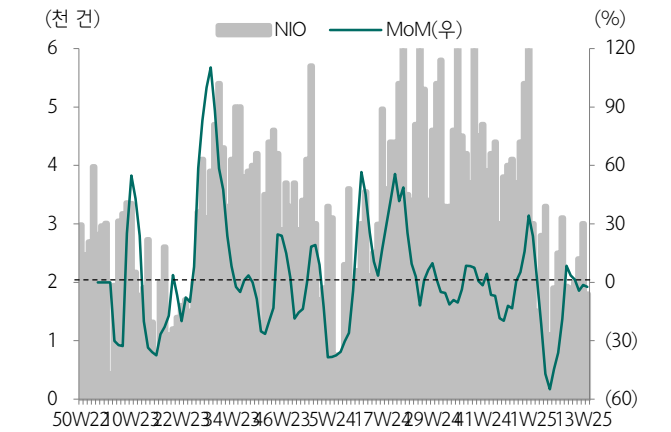
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



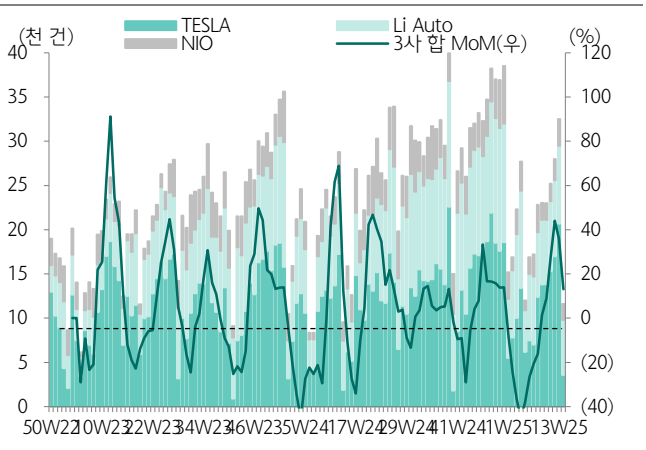
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

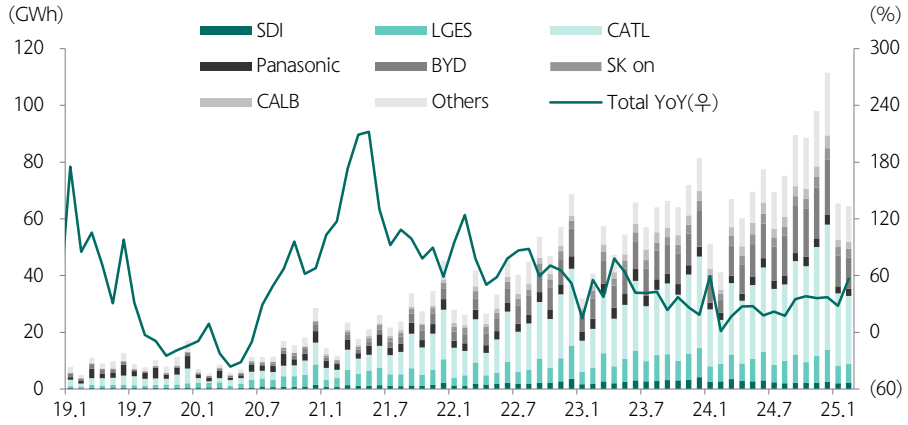


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

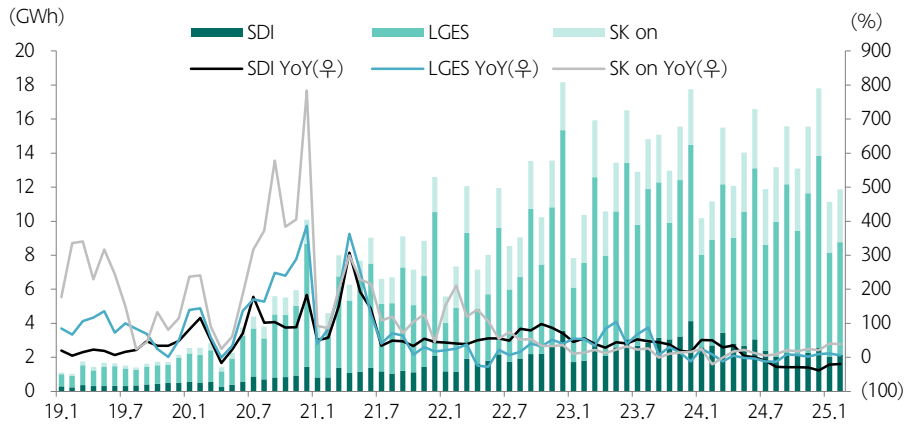
- 2월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +57%(YoY) 증가한 64.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 업체별 출하량은 CATL 24.0GWh(+55%), BYD 11.0GWh(+148%), LGES 6.6GWh(+6%), SK on 3.1GWh(+38%), Panasonic 2.6GWh(-1%), CALB 2.4GWh(+65%), 삼성SDI 2.2GWh(-20%)다.
- 글로벌 2월 누적 판매량은 129.9GWh를 기록하며 전년 대비 +41% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +40%, BYD +82%, LGES +9%, SK on +39%, Panasonic -0%, CALB +41%, 삼성SDI -21%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 2월 미국 전기차 배터리 출하량은 +22%(YoY) 증가한 9.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 LGES 2.5GWh(YoY +53%, M/S 27%), Panasonic 2.3GWh(YoY -3%, M/S 25%), SK on 1.1GWh(YoY +28%, M/S 12%), 삼성SDI 1.0GWh(YoY -16%, M/S 11%), CATL 0.9GWh(YoY -16%, M/S 10%)다.
- 2월 중국 전기차 배터리 출하량은 +94%(YoY) 증가한 35.1GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 15.7GWh(YoY +74%, M/S 44%), BYD 9.3GWh(YoY +152%, M/S 27%), CALB 1.8GWh(YoY +60%, M/S 5%), LGES 0.3GWh(YoY -55%, M/S 1%)다.
- 2월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +27%(YoY) 증가한 14.2GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 6.0GWh(YoY +49%, M/S 43%), LGES 3.0GWh(YoY -13%, M/S 22%), SK on 1.3GWh(YoY +41%, M/S 9%), 삼성SDI 1.0GWh(YoY -25%, M/S 7%), BYD 0.7GWh(YoY +305%, M/S 5%), CALB 0.3GWh(YoY +36%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



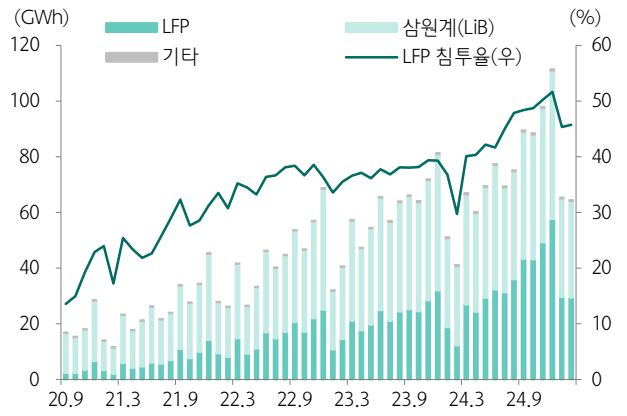
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



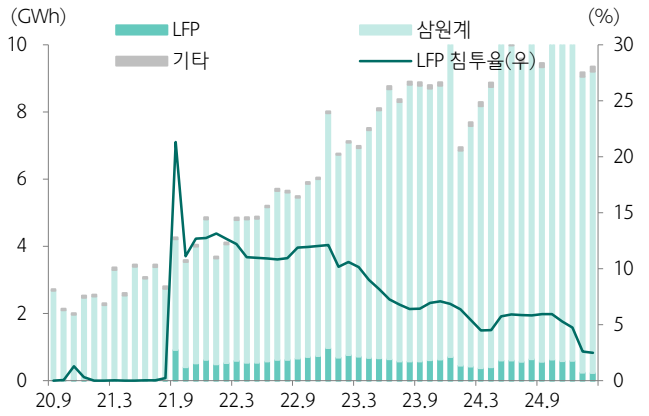
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



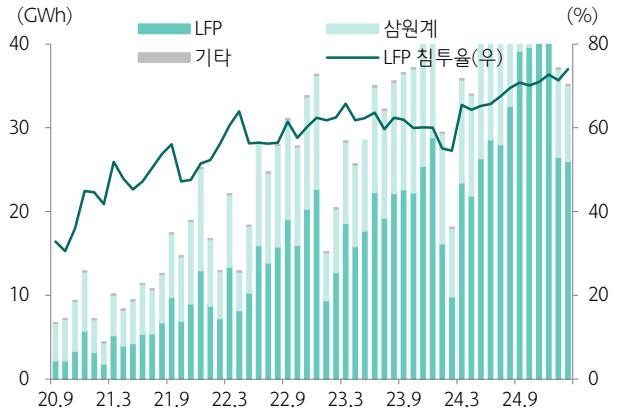
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



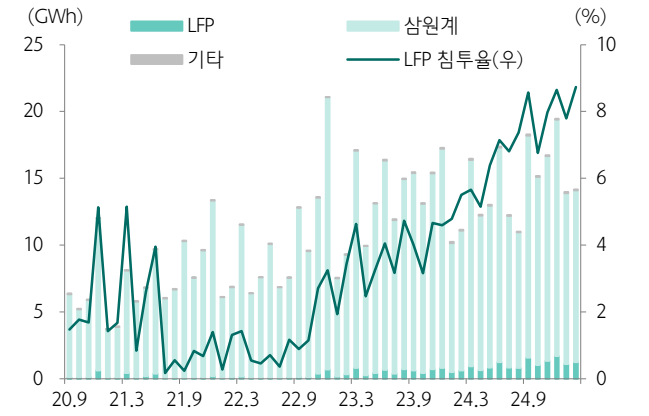
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

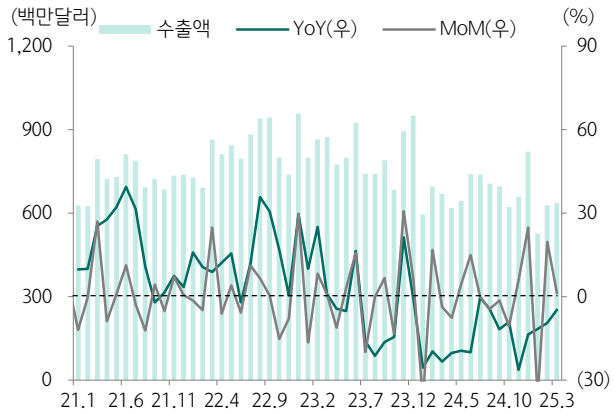


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

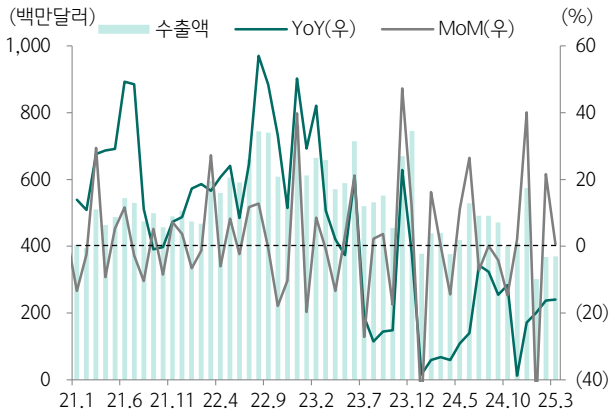
- 3월 2차전지 전체 수출액은 6.4억달러(YoY -4.8%, MoM +1.3%)를 기록했다.
- 3월 리튬이온전지 수출액은 3.7억달러(YoY -15.9%, MoM +0.6%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 3월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.8억달러(YoY -35.4%, MoM -14.2%)를 기록했고, 수출 중량은 0.3만톤(YoY -25.9%, MoM -7.8%)을 기록했다. 수출 단가는 30.3달러/kg으로 전년 대비 -12.7%, 전월 대비 -6.9% 하락했다.
- 3월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 2.3억달러(YoY -0.3%, MoM +19.9%)를 기록했고, 수출 중량은 10.4만톤(YoY +28.2%, MoM +19.8%)을 기록했다. 수출 단가는 21.9달러/kg으로 전년 대비 -22.2% 하락, 전월 대비 +0.0% 상승했다.
- 3월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY -13.6%, MoM +5.4%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -11.3%, MoM +6.1%)을 기록했다. 수출 단가는 13.5달러/kg으로 전년 대비 -2.6%, 전월 대비 -0.7% 하락했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



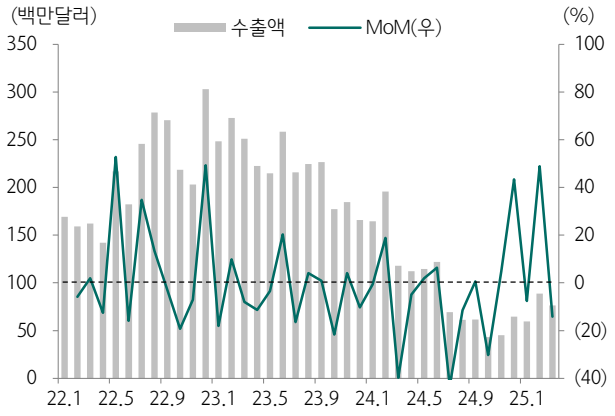
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



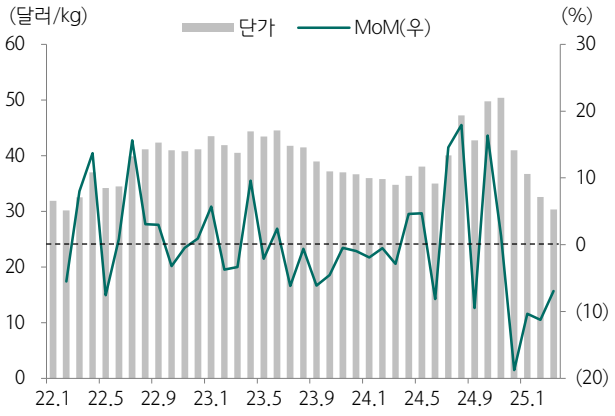
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



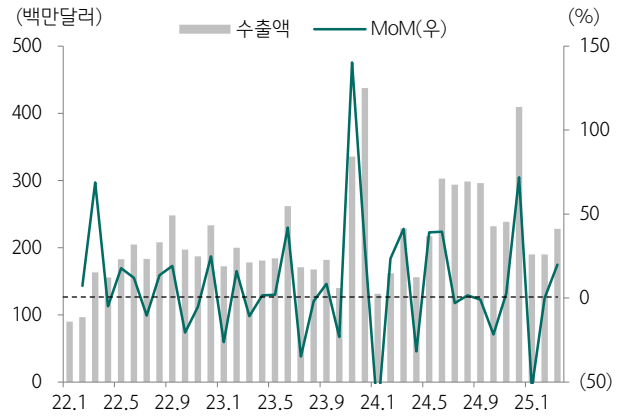
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



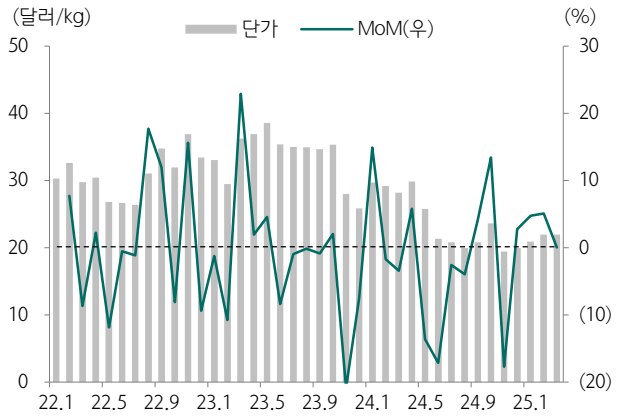
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



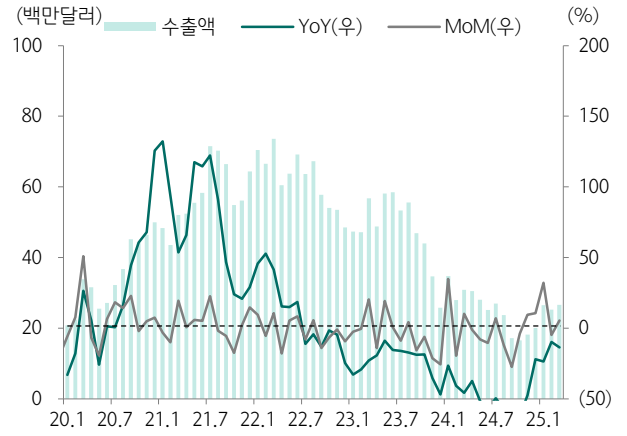
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



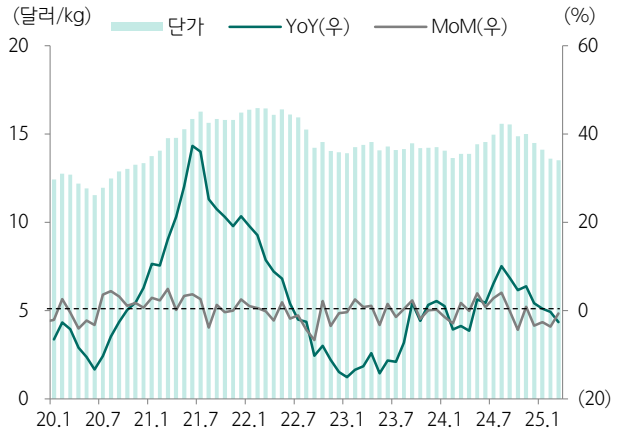
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

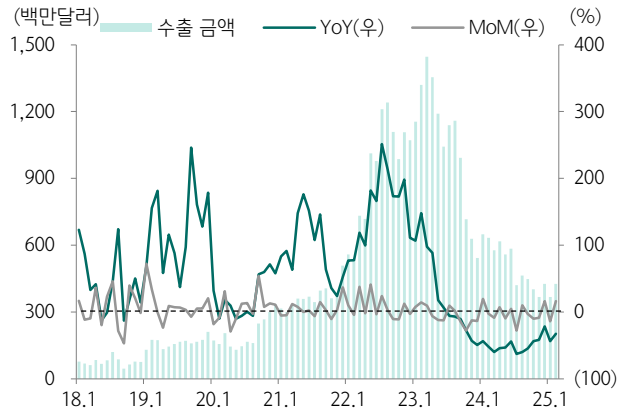


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

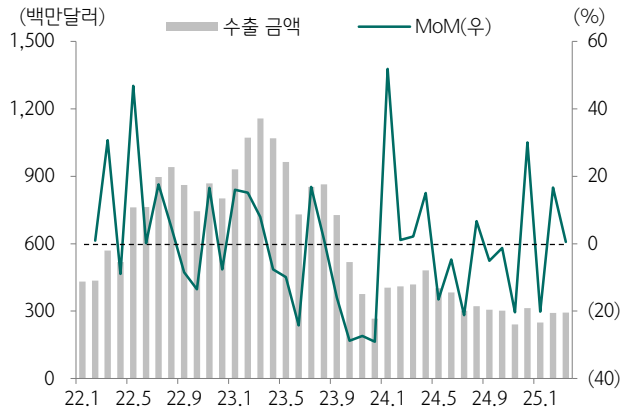
- 2월 양극재 수출액은 4.3억달러(YoY -32.7%, MoM +16.2%), 수출 중량은 1.8만톤(YoY -15.5%, MoM +14.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.2달러/kg으로 전년 대비 -20.4% 하락, 전월 대비 +1.6% 상승했다.
- 3월 NCM 양극재 수출액은 2.9억달러(YoY -30.0%, MoM +0.5%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -16.4%, MoM +1.6%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 -16.3% 하락, 전월 대비 -1.1% 하락했다.
- 3월 NCA 양극재 수출액은 1.6억달러(YoY +16.3%, MoM +31.4%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +54.4%, MoM +30.3%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 26.7달러/kg으로 전년 대비 -24.7% 하락, 전월 대비 +0.8% 상승했다.
- 3월 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.5억달러(YoY -18.6%, MoM +9.6%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -2.0%, MoM +9.3%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 24.3달러/kg으로 전년 대비 -16.9% 하락, 전월 대비 +0.2% 상승했다.
- 지역별로 살펴보면, 청주시의 2월 양극재 수출액은 0.4억달러(YoY -71.8%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY -65.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.3달러/kg으로 전년 대비 -18.4% 하락, 전월 대비 +3.9% 상승했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 2월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY -25.0%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -9.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.8달러/kg으로 전년 대비 -17.2% 하락, 전월 대비 +2.3% 상승했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 2월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY -39.5%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -25.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.3달러/kg으로 전년 대비 -19.4%, 전월 대비 -3.3% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 2월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -20.8%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -6.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.2달러/kg으로 전년 대비 -15.4%, 전월 대비 -9.1% 하락했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 2월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY -75.6%), 수출 중량은 500톤(YoY -76.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 35.5달러/kg으로 전년 대비 +2.8%, 전월 대비 +10.8% 상승했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 2월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY +3.8%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +63.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.6달러/kg으로 전년 대비 -36.4%, 전월 대비 -7.3% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠)

도표 43. 양극재 수출액 추이



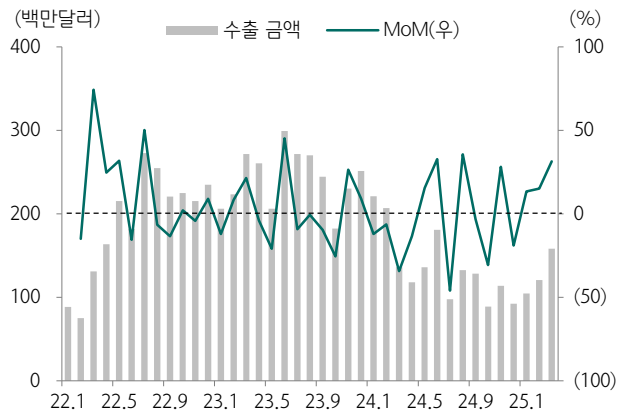
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



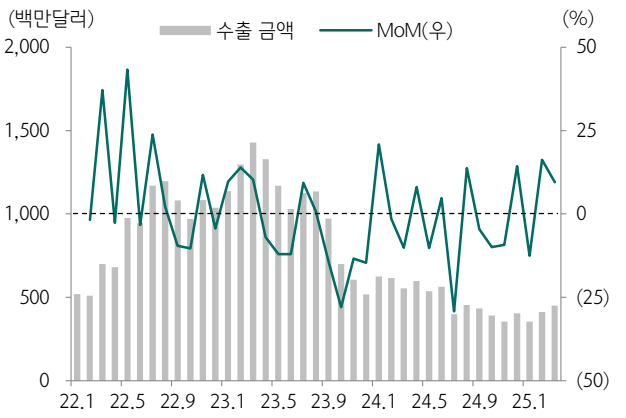
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



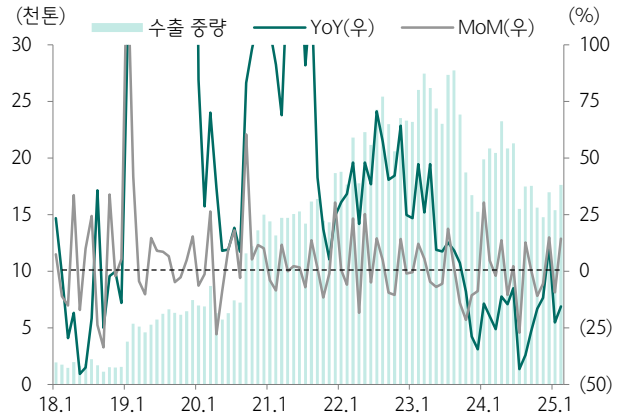
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



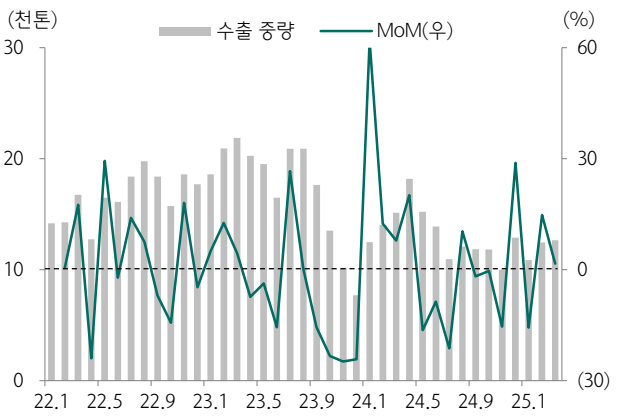
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



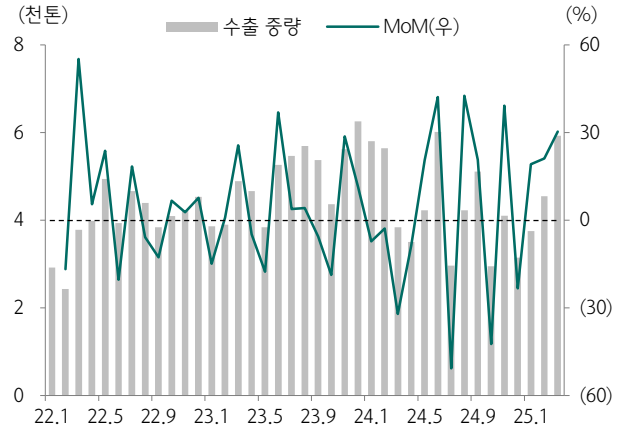
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



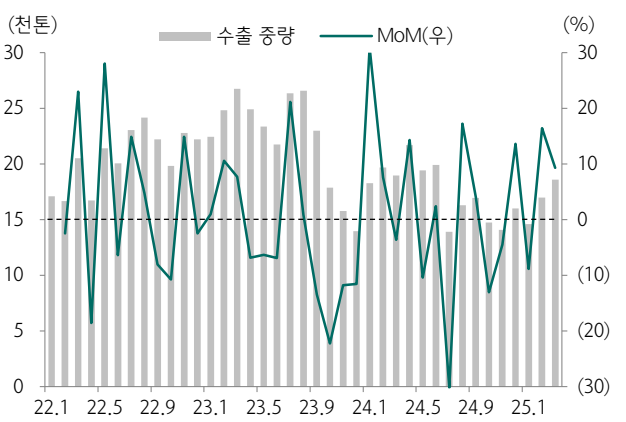
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



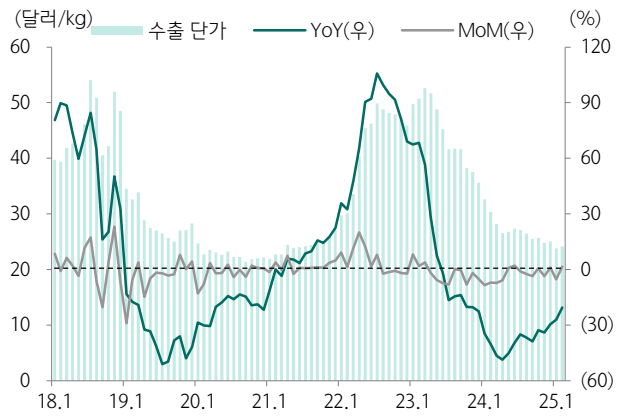
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



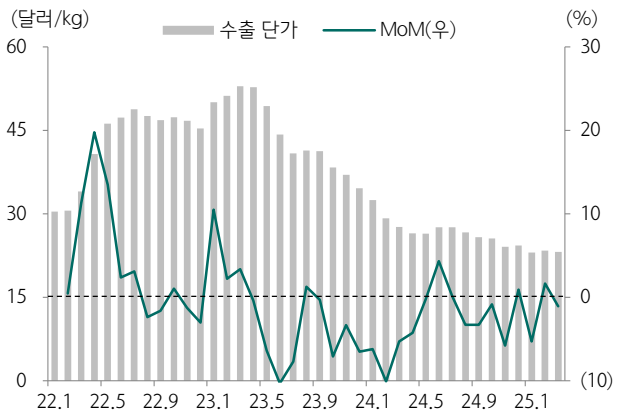
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



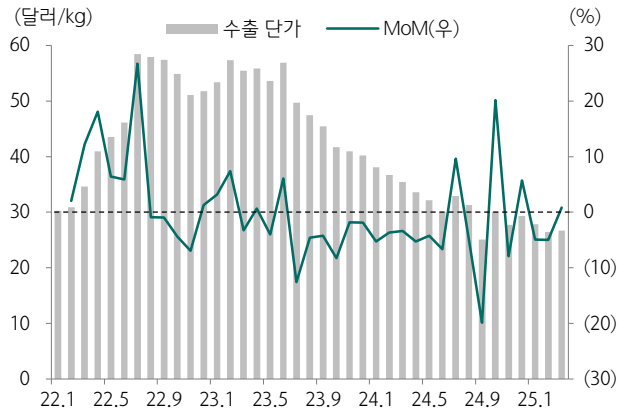
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



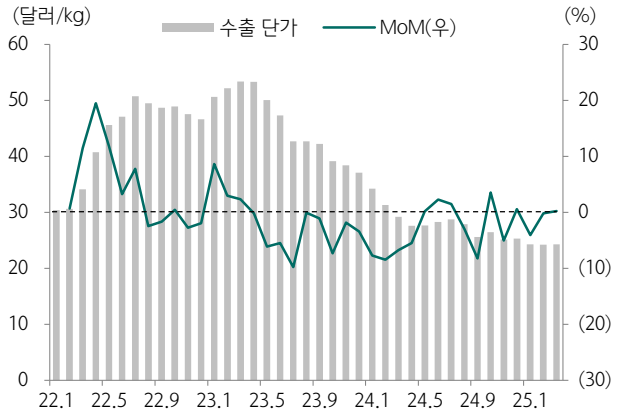
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

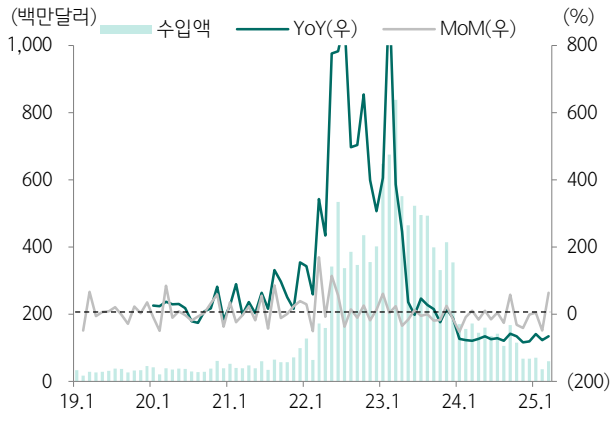
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	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
2025.02	426.0	17.6	24.2	41.1	1.8	22.3	100.1	3.9	25.8	101.0	3.8	26.3	27.7	1.2	22.2	17.0	0.5	35.5

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

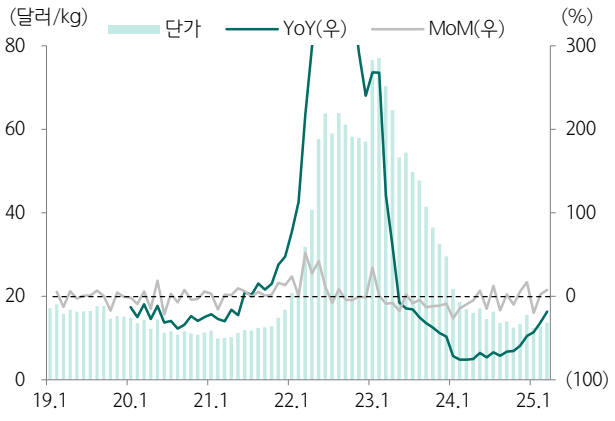
- 3월 수산화리튬 수입액은 0.6억달러(YoY -65.2%, MoM +64.0%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -57.3%, MoM +52.1%)을 기록했다. 수입 단가는 13.7달러/kg으로 전년 대비 -18.5% 하락, 전월 대비 +7.8% 상승했다.
- 3월 음극재 수입액은 369.0만달러(YoY -14.5%, MoM -6.4%)를 기록했고, 수입 중량은 670톤(YoY +1.3%, MoM -23.0%)을 기록했다. 수입 단가는 5.5달러/kg으로 전년 대비 -15.6% 하락, 전월 대비 +21.6% 상승했다.
- 2월 천연흑연 수입액은 394.8만달러(YoY +138.5%, MoM +1.5%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY +93.2%, MoM -16.0%)을 기록했다. 수입 단가는 1.7달러/kg으로 전년 대비 +23.5%, 전월 대비 +20.7% 상승했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



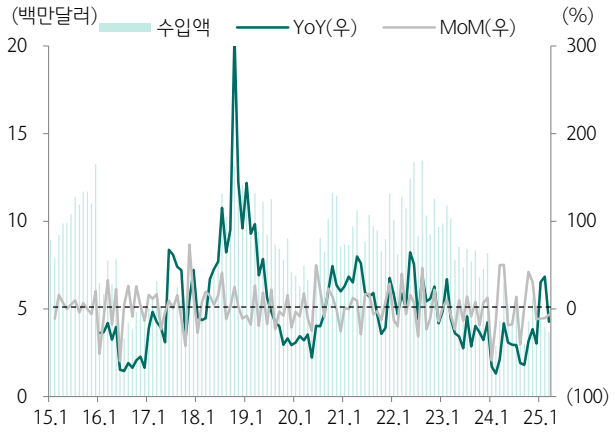
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



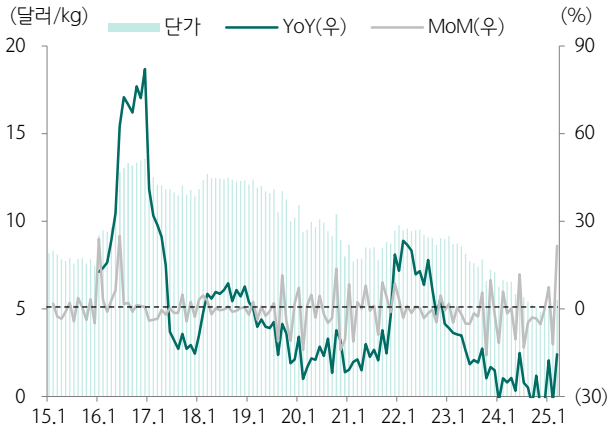
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



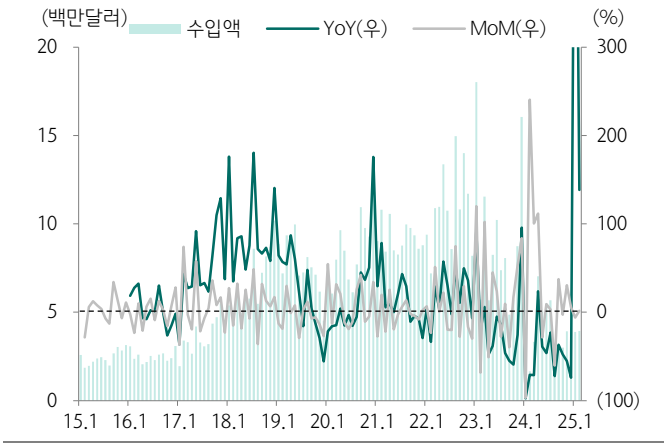
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



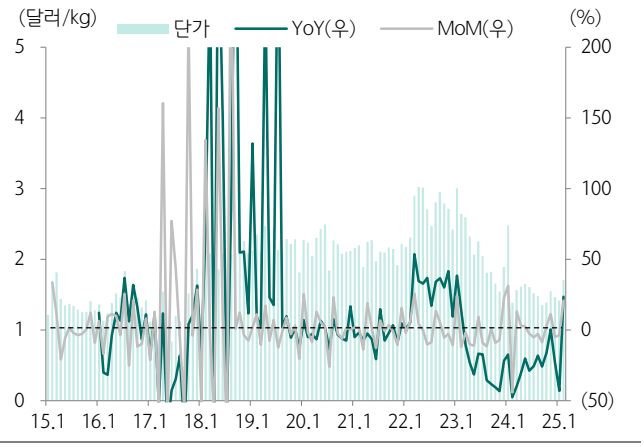
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

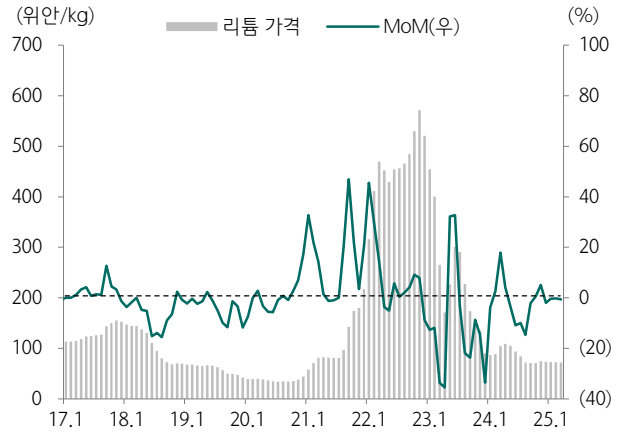
- 2월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 -0%/-1% 하락했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 -10%/+2%/+4%/+3%/+0% 변동했다. 3월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -2%/+0% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 -1%/+5%/+44%/+4%/-2% 변동했다.

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 (%)
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	15,275	21,599	1,138	9,329	6	(0)	(1)	(10)	2	4	0
	3월	72	16,055	31,060	1,113	9,731	6	(1)	5	44	(2)	4	(2)

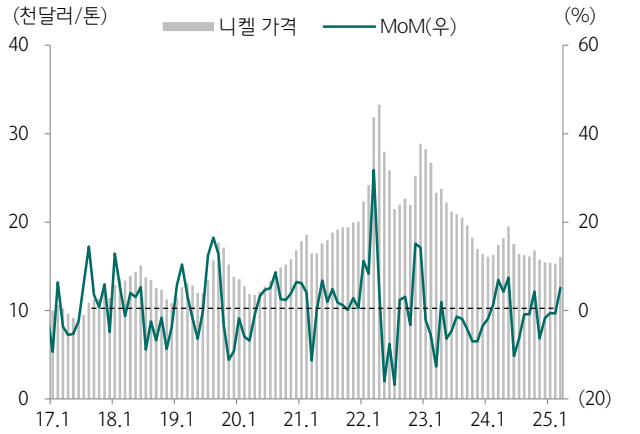
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



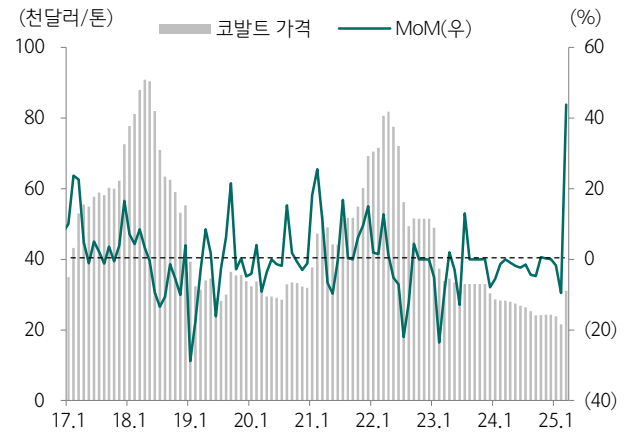
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



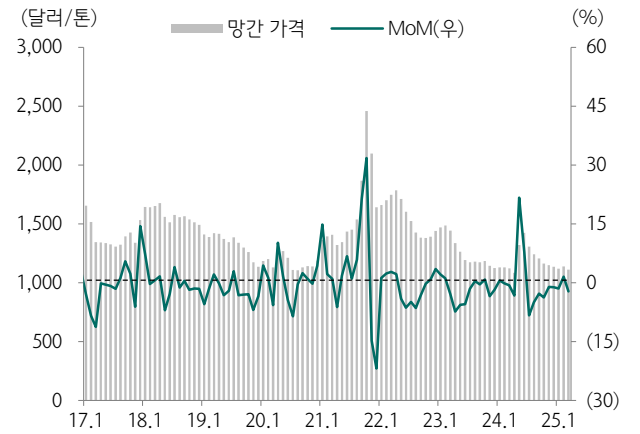
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



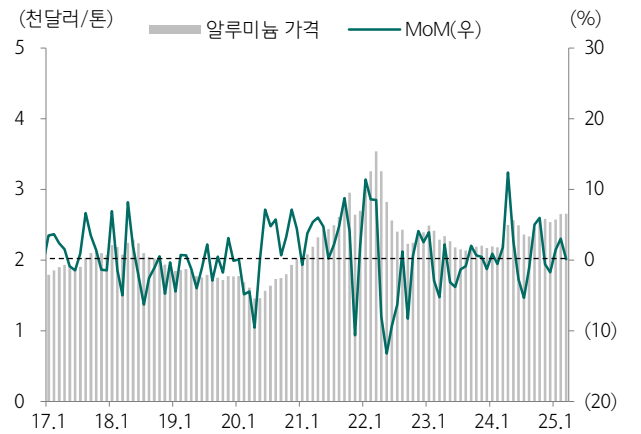
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



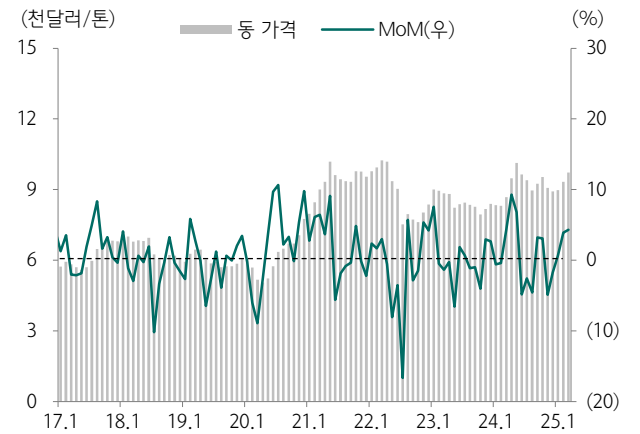
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 4월14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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 4월11일