

실적 회복세 확인

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.4.28



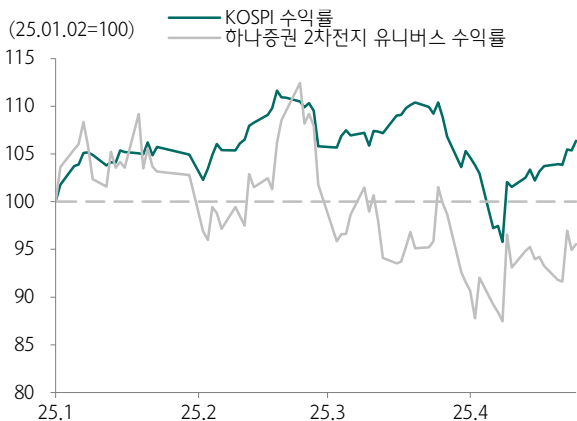
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 2분기 실적 개선 기업 선별 접근

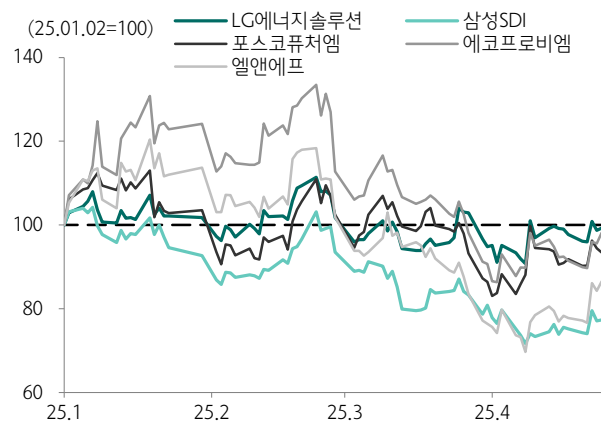
- 1분기 성적표 및 2분기 가이드를 통해 배터리 서플라이 체인 전반의 실적 회복세가 확인되고 있다. 삼성SDI 배터리 부문 매출은 2023년 4분기(5.3조원)부터 2025년 1분기(3조원)까지 6개 분기 연속 QoQ 감소했으나 2분기에는 BMW의 재고 조정 마무리 및 전동공구 전지 수요 회복으로 매출 QoQ +8% 증가가 예상된다. 부문별로는 중대형 EV 전지(유럽 EV 위주) 출하가 +10% 이상 증가하고 소형전지(전동공구 위주)는 +30% 이상 출하 증가 예상된다. LGES 역시 이미 잠정실적을 통해 6개 분기만의 QoQ 매출 감소세 중단이 확인된 바 있다.
- 포스코퓨처엠 양극재 부문 매출은 지난 4개 분기 동안 QoQ 증감률 -1%, -26%, +3%, -37%로 부진했으나, 1분기에는 +33% 증가했고, 2분기에는 QoQ +2% 예상되며 YoY 감소폭이 1분기 -36%에서 2분기 -12%로 축소될 전망이다.
- 이처럼 매출 증감률의 회복은 긍정적이나 여전히 '연간' 실적 추정치 하향 조정이 진행 중이라는 점에서 한계가 있다. 삼성SDI의 연간 AMPC 물량은 5개월 전 15GWh 수준 예상됐으나, 스텔란티스의 전기차 판매부진 지속되며 절반 이상 감소 불가피하다. 2분기 AMPC 발생 금액 역시 1분기 대비 감소 예상된다.
- 포스코퓨처엠의 경우 2025년의 제품 출하 증가율 가이드선 +30% 유지하고 있으나 현재 LGES 및 삼성SDI 주요 고객사들의 전기차 판매 흐름 감안할 때, 하향 조정 가능성 높다고 판단한다(하나증권 추정치 YoY +17%).
- 정리하면, 배터리 셀 및 소재 기업들의 실적 QoQ 감소세 중단 및 회복은 주가 하방 압력을 막아주는 요인이거나, 주가 추세적 상승의 필요조건인 실적 추정치 상향 조정은 나타나지 않고 있다. 일부 기업들은 여전히 하향 조정이 진행 중이다.
- 코스피 시총 상위 배터리 기업들의 경우 2026년 실적 기준 및 2030년 실적 기준 Valuation 모두 현재 시총과 유사한 수준 도출된다는 점에서(LGES 79조원, 포스코퓨처엠 11조원) 당분간 해당 시총을 중심으로 한 트레이딩 접근을 권고한다. 적정 가치 범위에 들어와 있기 때문에 주가 하방 압력은 제한적이다.
- 이처럼 대형주들이 무너지지 않고 자기 자리를 지켜주는 상황에서 Valuation 매력 있는 기업들 중 분기 실적 개선 폭 기업들이 부각되는 패턴이 반복될 것으로 판단한다. 2분기를 바라보는 현 시점에서는 신차 출시 효과 큰 테슬라 체인 기업들을 중심으로 한 선별 접근을 권고한다(관련 기업 : 엘앤에프 등).

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 미국, 자율주행차 관련 규제 완화

- Tesla 주가는 미국의 자율주행 규제 완화 소식에 한 주간 +18.1% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가 또한 상승했다(Lucid +5.0%, Rivian +8.8%). 중국 전기차 기업 주가 역시 상승했다(Nio +14.5%, Xpeng +10.2%, Li Auto +1.6%).
- 미국 교통부(NHTSA)는 자율주행차 안전사고 보고 규정 완화 및 일부 안전 규제 면제 등 자율주행차 보급 가속화를 위한 로드맵을 발표했다.
- Tesla는 저가형 모델을 기존 계획과 같이 2025년 6월부터 생산할 것이라고 밝혔다. 한편, Tesla의 1Q25 실적은 매출 193억달러(YoY -9%), 영업이익 4억달러(YoY -66%)를 기록했다.
- GM은 가격 경쟁력 강화 위해 일부 전기차 모델(실버라도, 볼트)에 LFP 배터리를 탑재할 것이라 밝혔다.
- BMW CEO는 2025년 말부터 Deepseek의 AI 기술을 중국 시장에 출시할 신차에 적용할 것이라고 밝혔다.
- Volkswagen은 2027년까지 중국 시장에 30종 이상의 신차를 출시할 계획이라 밝혔다.
- 현대차기아는 독일 검찰로부터 배기가스 조작 혐의로 판매 차량 약 9만 대에 대해 950억 원의 벌금을 부과받았다. 한편, 현대차기아는 인도공과대(IIT)의 3개 대학과 미래 모빌리티 혁신 센터 공동 설립 계약을 체결했으며, 해당 센터에서는 배터리 및 전동화 부문 연구를 수행할 예정이다.
- Xiaomi는 독일에 R&D 센터를 설립할 예정이다.

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	2025F	2026F	2025F	2026F
LG에너지솔루션	80,379	343,500	+1.6%	+2.4%	-1.3%	6.2	22.1	-28.0	171.6	56.0	3.7	3.3
삼성SDI	12,728	185,100	+2.8%	-6.4%	-23.6%	9.0	3.6	-12.8	44.3	12.0	0.7	0.6
SK이노베이션	14,424	95,500	+2.0%	-23.1%	-14.7%	-1.2	-12.6	13.5	-42.4	21.2	0.6	0.6
LG화학	15,848	224,500	+1.8%	-13.5%	-10.2%	11.9	-8.2	-4.4	27.7	9.3	0.5	0.5
에코프로비엠	10,122	103,500	+7.3%	-3.7%	-5.8%	17.8	21.2	-38.9	3,226.3	103.0	7.0	6.4
포스코퓨처엠	9,977	128,800	+1.7%	-5.1%	-9.4%	-3.1	6.4	-3.1	219.3	82.0	3.5	3.3
엘앤에프	2,433	67,000	+11.1%	-2.5%	-17.3%	19.7	-8.3	-11.2	N/A	29.8	3.2	2.9
롯데에너지머티리얼즈	1,207	23,050	+4.1%	-7.8%	-2.3%	0.8	-0.3	-0.5	N/A	38.2	0.8	0.8
솔루스첨단소재	632	8,330	+8.0%	-1.5%	+1.6%	0.0	0.8	-0.8	N/A	11.3	1.1	1.0
동화기업	449	8,880	+6.0%	-4.4%	+7.3%	-0.1	-1.0	1.1	22.5	13.6	0.5	0.4
천보	372	37,150	+9.9%	+3.2%	+2.2%	0.1	1.2	-1.3	185.8	24.8	1.0	1.0
코스피	2,085,721	2,546	+2.5%	-2.7%	+6.1%	1,029.2	-124.5	-834.4	9.2	7.9	0.8	0.8

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : 러시아, 나트륨 배터리 기술 내재화 집중

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +1.8% 상승했고(삼성SDI +2.8%, LGES +1.6%, SK이노베이션 +2.0%), 코스피 대비 -0.7%p Under-perform했다.
- 러시아 푸틴 대통령은 내각에 나트륨 이온 배터리 기반의 ESS 개발 제안서를 2025년 8월까지 제출하라고 지시했다.
- SK on은 미국 전기차 스타트업 '슬레이트'와 20GWh 규모의 하이니켈 NCM 배터리 공급 계약(계약기간: 2026-2031년)을 체결했다.
- CATL은 테크데이 2025 행사에서 신규 배터리 2종(Shenxing 2세대, Naxtra(나트륨 이온 배터리))을 공개했다.

Material/Equipment : 미국, 핵심광물 공급망 강화

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +5.2% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 엘앤에프 주가는 Tesla의 신차 출시 효과에 따른 판매 성장 기대감으로 +11.2% 상승했고, 이외 기업 주가 또한 상승했다(에코프로비엠 +7.3%, 포스코퓨처엠 +1.7%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring +0.6%, Guangzhou Tinci +2.0%, Yunnan Energy -2.8%).
- 미국은 자국 핵심광물 공급망 강화를 위해 10개의 광산 개발 프로젝트를 패스트트랙(FAST-41)으로 추진한다.
- Umicore는 구조조정을 추진하고 있으며, 북미 양극재 사업 확장을 접고 한국 생산에 집중할 계획이다.
- 포스코홀딩스는 현대차그룹의 미국 루이지애나주 제철소 건설 지분 투자 참여에 대해 검토 중이라고 공시했다.
- LG전자는 전기차 충전기 사업에서 철수한다고 밝혔다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-2.9%), 니켈(+1.9%), 코발트(-0.0%), 망간(-0.9%), 알루미늄(+3.1%), 구리(+3.2%), LiPF6(-3.5%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-3.7%), 니켈(-2.7%), 코발트(+30.5%), 망간(-4.1%), 알루미늄(-9.7%), 구리(-2.0%), LiPF6(-4.4%)다.
- 4월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 76.4유로/MWh로 WoW +5.5% 상승했다. 4월 전력 가격 평균은 73.5유로/MWh로 MoM -14.1% 하락했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
셀	LG에너지솔루션	56,201	2.4	(2.8)	(7.8)	171.6	56.0	(70.9)	206.8	16.6	11.4	3.7	3.3	4.0	9.0
	삼성SDI	8,900	(6.4)	(16.5)	(54.3)	44.3	12.0	(84.6)	270.6	9.6	6.2	0.7	0.6	2.0	6.0
	SK이노베이션	10,085	(23.1)	(24.9)	(11.2)	(42.4)	21.2	(143.3)	(300.0)	9.9	7.1	0.6	0.6	(1.0)	2.0
	Panasonic	27,221	(14.4)	3.8	19.5	10.3	8.0	(18.6)	27.6	4.8	3.6	0.7	0.7	0.0	0.0
	CATL	142,733	(8.8)	(9.2)	22.5	16.1	13.3	48.9	20.9	7.9	6.2	3.6	3.0	0.0	0.0
	BYD	92,019	0.3	32.9	77.5	20.3	16.3	74.7	24.3	7.2	5.5	4.8	3.9	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	7,078	(3.7)	(20.1)	(55.8)	3,226.3	103.0	(98.0)	3,032.3	48.8	27.6	7.0	6.4	1.0	7.0
	포스코퓨처엠	6,976	(5.1)	(9.2)	(54.1)	219.3	82.0	(62.1)	167.5	34.7	24.0	3.5	3.3	1.0	4.0
	LG화학	11,081	(13.5)	(6.3)	(39.8)	27.7	9.3	(61.5)	199.0	5.4	4.2	0.5	0.5	2.0	6.0
	엘앤에프	1,701	(2.5)	(22.8)	(56.6)	(35.2)	29.8	(177.6)	(218.0)	166.5	18.1	3.2	2.9	(10.0)	11.0
	코스모신소재	926	(12.2)	(22.4)	(72.6)	73.6	40.2	(23.4)	83.3	29.8	20.5	2.6	2.4	4.0	6.0
	Umicore	2,344	(11.8)	(17.1)	(60.1)	8.3	7.9	(43.8)	5.9	5.4	5.3	1.0	0.9	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,618	(11.7)	0.2	(18.7)	23.5	18.6	(61.2)	26.3	10.7	8.2	1.4	1.3	0.0	0.0
	SMM	6,550	(8.1)	(11.4)	(36.7)	9.9	8.4	68.4	16.8	8.4	7.8	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,421	(9.3)	3.1	(13.1)	15.8	10.0	(45.2)	58.5	5.2	4.0	0.6	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	468	2.4	(9.9)	(37.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	314	(4.4)	4.4	(60.6)	22.5	13.6	N/A	65.1	11.8	8.3	0.5	0.4	3.0	4.0
	후성	336	(10.3)	(9.9)	(41.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔캠	1,226	6.0	(37.6)	(70.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,482	(12.4)	(7.9)	(15.7)	30.8	20.5	(53.0)	50.3	14.0	11.0	2.4	2.2	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,180	(10.9)	(9.7)	(0.3)	17.5	14.0	18.1	24.9	10.9	8.7	2.0	1.9	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,147	(5.7)	(1.3)	(62.7)	(12.8)	526.2	(606.2)	(102.4)	86.3	15.0	0.8	0.8	(6.0)	0.0
	더블유씨피	203	5.3	(21.6)	(73.6)	(4.1)	19.8	(226.8)	(120.6)	43.3	6.2	0.3	0.3	(8.0)	2.0
	Asahi Kasei	9,400	(11.4)	(6.0)	(8.0)	9.3	8.2	80.3	13.1	5.2	4.6	0.7	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	10,683	(13.3)	(11.8)	33.8	13.3	11.3	94.9	17.4	7.3	6.4	0.8	0.7	0.0	0.0
	W-Scope	93	(7.0)	(11.1)	(53.0)	(12.0)	9.8	N/A	(223.0)	7.7	4.5	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,715	(13.0)	(4.9)	(29.2)	27.0	16.8	N/A	60.2	11.9	9.1	1.0	0.9	0.0	0.0
동박	SKC	2,764	(10.5)	(35.8)	(3.7)	(21.1)	(59.2)	11.7	(64.4)	79.7	25.6	3.9	4.2	(10.0)	(3.0)
	롯데E머티리얼즈	844	(7.8)	0.0	(51.6)	(290.2)	38.2	(80.5)	(860.4)	11.8	7.3	0.8	0.8	0.0	2.0
	솔루스첨단소재	409	(1.5)	(15.7)	(54.4)	(56.5)	11.3	(115.3)	(598.3)	21.9	10.8	1.1	1.0	(5.0)	10.0
	Furukawa	2,216	(20.1)	(44.1)	35.7	9.8	8.4	N/A	16.5	6.5	5.9	0.8	0.8	0.0	0.0
첨가제	천보	260	3.2	(0.9)	(49.1)	185.8	24.8	(107.9)	649.9	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	4.0
	대주전자재료	923	(13.9)	(17.4)	(7.5)	42.3	28.8	(1,300.1)	47.1	28.9	20.1	4.7	3.8	12.0	15.0
	나노신소재	474	(14.3)	(16.9)	(51.3)	678.7	97.0	(93.7)	600.0	18.2	13.5	2.4	2.2	0.0	2.0
전구체	에코프로머티	2,731	(16.7)	(21.2)	(51.1)	(980.2)	57.6	N/A	(1,802.3)	85.6	24.1	5.8	5.1	(1.0)	9.0
	에코앤드림	328	(2.8)	1.7	(25.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	611	(13.7)	11.5	(37.8)	31.6	19.0	25.8	66.2	21.9	15.1	5.6	0.0	20.0	26.0
	이수스페셜티	953	(4.0)	31.5	(33.6)	67.6	114.5	N/A	(40.9)	41.6	0.0	10.3	9.4	16.0	9.0

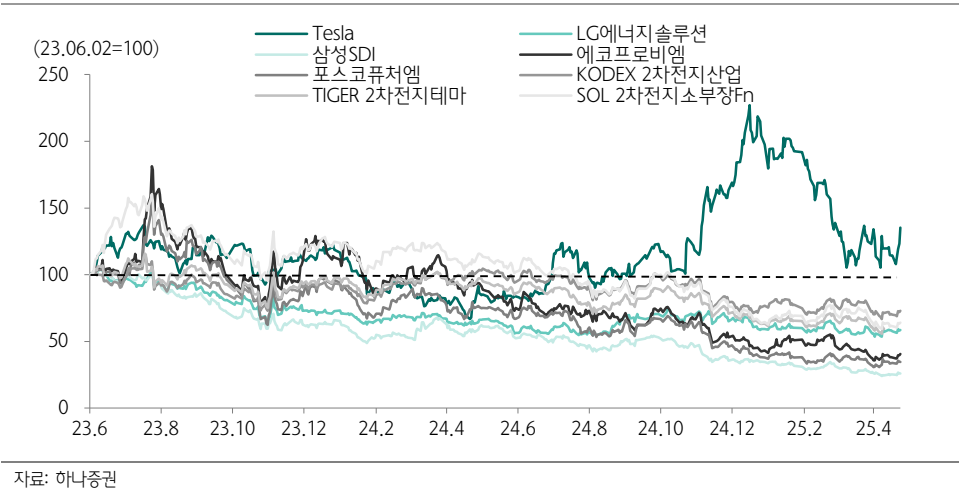
자료: 하나증권

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 필 름	신흥에이씨	117	(10.3)	(8.5)	(61.3)	32.9	14.1	N/A	133.8	7.1	6.1	0.6	0.6	2.0	4.0
	상신이디피	71	(8.5)	4.1	(52.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	503	(0.2)	(11.0)	(12.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	21	(2.3)	6.6	(21.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	386	(17.0)	(24.7)	(60.4)	40.9	23.0	N/A	77.8	27.5	17.9	2.1	1.9	5.0	9.0
장비	필에너지	227	(11.8)	11.2	(39.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	691	(4.0)	7.4	6.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	74	3.7	(2.4)	(56.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	113	(11.2)	(4.0)	(62.8)	16.2	9.6	N/A	68.1	17.2	11.3	1.7	1.4	10.0	16.0
	대보마그네틱	71	10.5	(20.1)	(47.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,842	(13.1)	(14.8)	(51.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	6,792	(25.7)	(35.0)	(49.8)	(38.8)	36.8	(106.9)	(205.6)	9.9	6.9	0.7	0.7	0.0	0.0
	GanfengLithium	6,700	(13.2)	(9.8)	(10.9)	69.7	28.8	(87.9)	142.1	24.3	15.8	1.4	1.4	0.0	0.0
Co	Glencore	43,120	(11.8)	(28.5)	(42.7)	16.1	10.5	(59.6)	53.3	4.9	4.1	1.1	1.0	0.0	0.0
OEM	현대차	27,645	(14.2)	(7.9)	(24.5)	4.2	4.1	(1.0)	1.9	9.5	9.4	0.4	0.4	10.0	10.0
	Toyota Motor	297,580	(6.7)	(6.7)	(23.1)	8.5	8.3	(7.2)	3.2	10.3	9.8	0.9	0.9	0.0	0.0
	Tesla	917,811	(1.1)	(29.9)	67.4	135.0	97.4	(33.1)	38.6	62.9	47.0	11.7	10.4	0.0	0.0
	NIO	8,411	(8.2)	(6.1)	(2.4)	(3.5)	(5.3)	(18.9)	(33.7)	(5.5)	(9.9)	13.0	(24.6)	0.0	0.0
	Xpeng	19,112	(4.4)	36.8	183.6	(62.9)	98.5	(80.2)	(163.8)	(85.5)	35.2	5.5	5.2	0.0	0.0
	Li Auto	25,134	(9.8)	1.2	0.0	18.6	11.2	17.6	66.7	7.6	3.8	2.1	1.8	0.0	0.0
	Rivian	14,270	2.1	(1.2)	48.1	(4.5)	(5.5)	(44.1)	(17.9)	(6.4)	(10.1)	2.9	3.3	0.0	0.0
	Lucid Group	8,838	2.9	(10.4)	2.0	(2.8)	(3.9)	(33.1)	(29.4)	(3.5)	(5.2)	2.9	3.2	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,578	(2.1)	(19.2)	20.5	(3.3)	(3.7)	4.3	(12.4)	0.5	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	301	0.3	(8.7)	(54.2)	(11.6)	17.9	2,179.2	(164.8)	(63.7)	20.2	0.0	0.0	(18.0)	11.0
	새빛캠	68	5.5	3.4	(61.9)	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	2,202	(16.2)	(23.6)	(22.8)	(5.0)	(5.4)	(7.0)	(7.3)	(5.2)	(6.2)	2.4	3.3	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (4월 4주)

요약	내용
NHTSA, 자율주행차 보급 확대	미국 교통부(NHTSA), 자율주행차 안전사고 보고 규정 완화 및 일부 안전 규제 면제 등 자율주행차 보급 가속화 로드맵 발표.
Tesla, 저가형 모델 계획 및 1Q25 실적	- Tesla, 저가형 모델을 기존 계획과 같이 2025년 6월부터 생산할 것. - 한편, Tesla의 1Q25 실적은 매출 193억달러(YoY -9%), 영업이익 4억달러(YoY -66%)를 기록.
GM, LFP 배터리 탑재 계획	GM, 가격 경쟁력 강화 위해 일부 전기차 모델(실버라도, 볼트)에 LFP 배터리를 탑재할 계획.
BMW, 중국 신차 덩시크 탑재	BMW CEO, 2025년 말부터 Deepseek의 AI 기술을 중국 시장에 출시할 신차에 적용할 계획.
VW, 중국 라인업 확대	Volkswagen, 2027년까지 중국 시장에 30종 이상의 신차를 출시할 계획.
현대차기아, 독일 벌금 및 IIT와 공동 연구 수행	- 현대차기아는 독일 검찰로부터 배기가스 조작 혐의로 판매 차량 약 9만 대에 대해 950억 원의 벌금 부과. - 한편, 현대차기아는 인도공과대와 미래 모빌리티 혁신 센터 공동 설립 계약을 체결 및 배터리 및 전동화 부문 연구 수행 예정.
Xiaomi, 독일 연구개발 센터	Xiaomi, 독일에 R&D 센터를 설립할 예정.

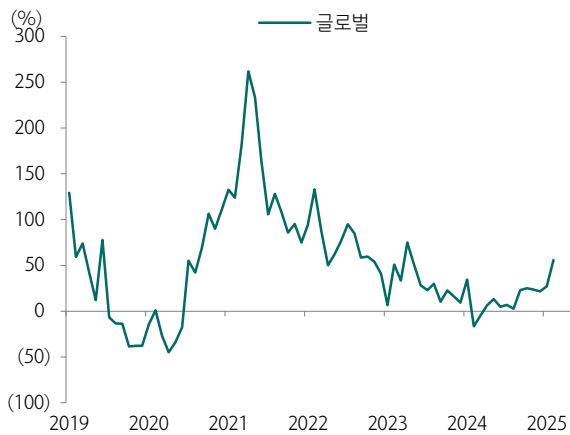
요약	내용
러시아, 나트륨 배터리 개발	러시아 푸틴 대통령, 내각에 나트륨 이온 배터리 기반의 ESS 개발 제안을 2025년 8월까지 제출하라고 지시.
SK on, 슬레이트에 공급 계약	SK on, 미국 전기차 스타트업 '슬레이트'와 20GWh 규모의 하이니켈 NCM 배터리 공급 계약(계약기간: 2026-2031년)을 체결.
CATL, 신규 배터리 2종 공개	CATL, 테크데이 2025 행사에서 신규 배터리 2종(Shenxing 2세대, Naxtra(나트륨 이온 배터리))을 공개.

요약	내용
미국, 광산 개발 패스트트랙	미국, 자국 핵심광물 공급망 강화를 위해 10개의 광산 개발 프로젝트 패스트트랙(FAST-41) 추진.
Umicore, 구조조정 추진	Umicore, 구조조정 추진 및 북미 양극재 사업 확장 접고 한국 생산에 집중할 계획.
포스코, 현대차 제철소 투자 검토	포스코홀딩스, 현대차그룹의 미국 루이지애나주 제철소 건설 지분 투자 참여에 대해 검토 중이라고 공시.
LG전자, 충전기 사업 철수	LG전자, 전기차 충전기 사업에서 철수

전기차 판매량

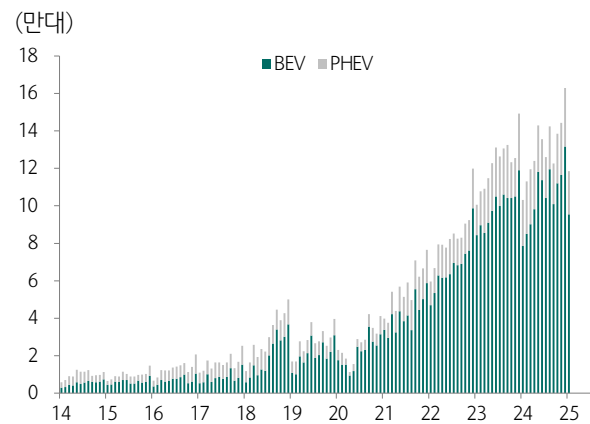
- 2월 글로벌 전기차 판매량은 +53%(YoY) 증가한 119.4만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +56%/+49% 증가한 77.3만대/42.1만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 2월 미국 전기차 판매량은 12.1만대를 기록하며 전년 대비 +7% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 9.7만대/2.4만대를 기록하며 전년 대비 +14%/-16% 변동했다. 2월 중국 전기차 판매량은 71.5만대를 기록하며 전년 대비 +92% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 41.6만대/30.0만대를 기록하며 전년 대비 +101%/+81%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



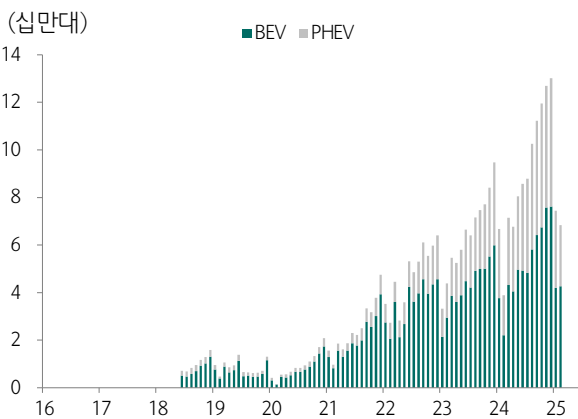
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



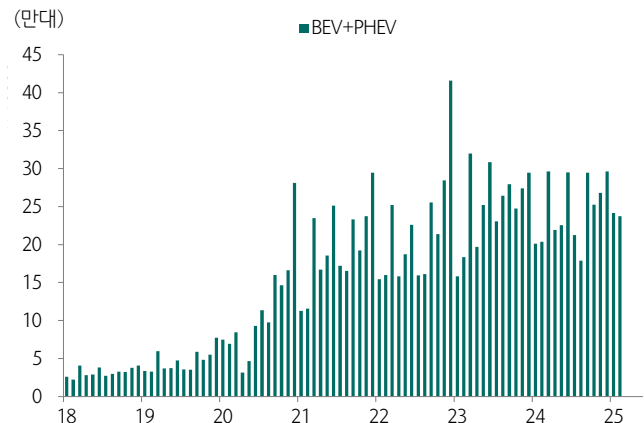
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

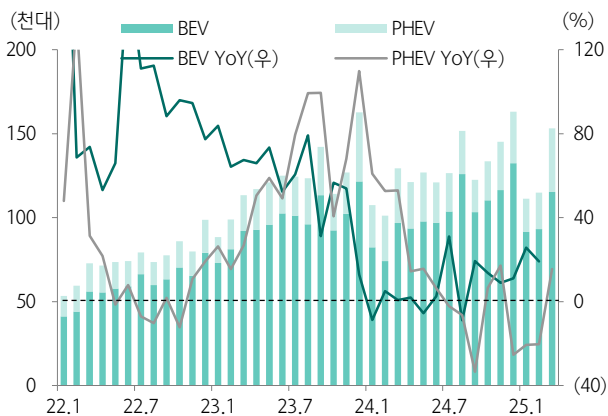


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

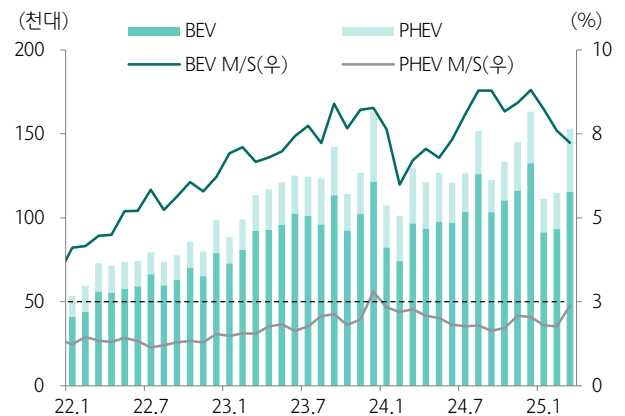
- 3월 미국 전기차 판매량은 YoY +18.3%, MoM +33.3% 증가한 153,132대(전기차 판매 점유율 9.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 115,309대(YoY +19.2%, MoM +23.7%)/37,823대(YoY +15.6%, MoM +74.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 379,393대(YoY +12.2%, M/S 9.6%)다.
- 3월 중국 전기차 판매량은 YoY +28.0%, MoM +46.9% 증가한 914,000대(전기차 판매 점유율 46.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 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



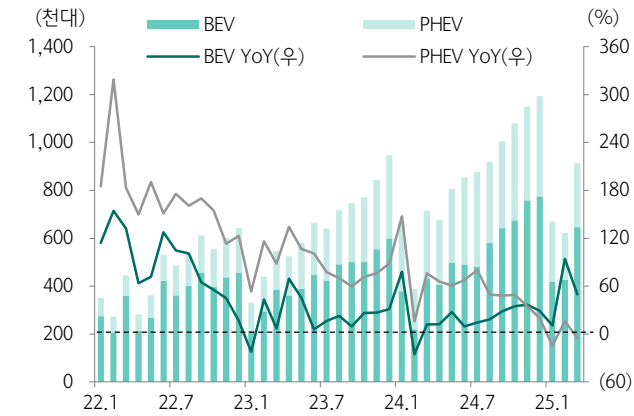
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



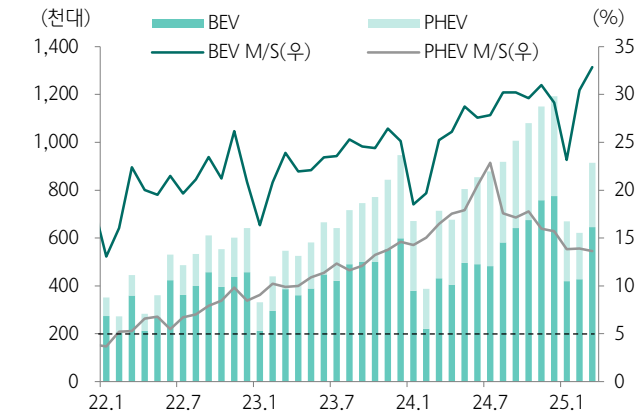
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



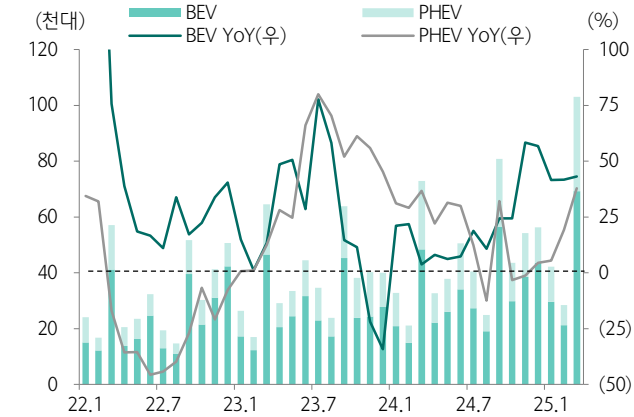
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



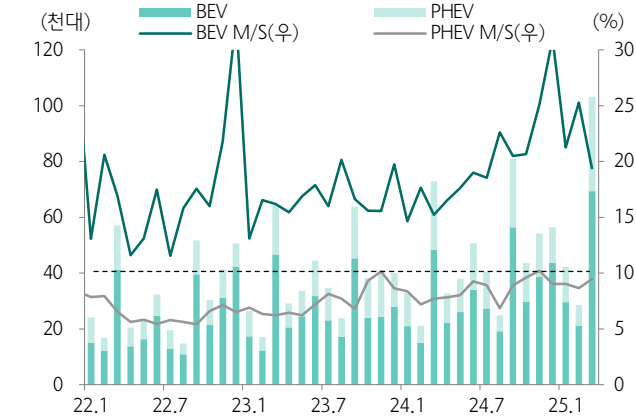
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



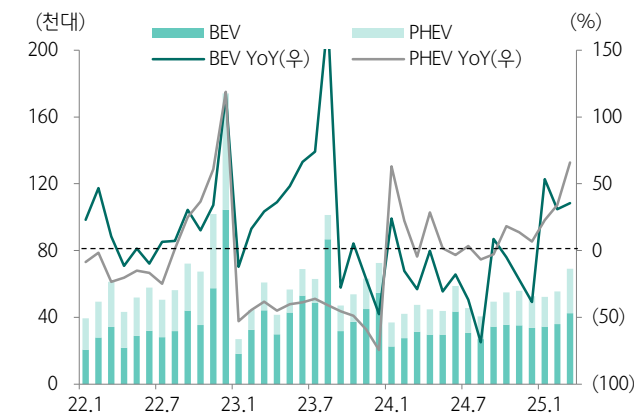
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



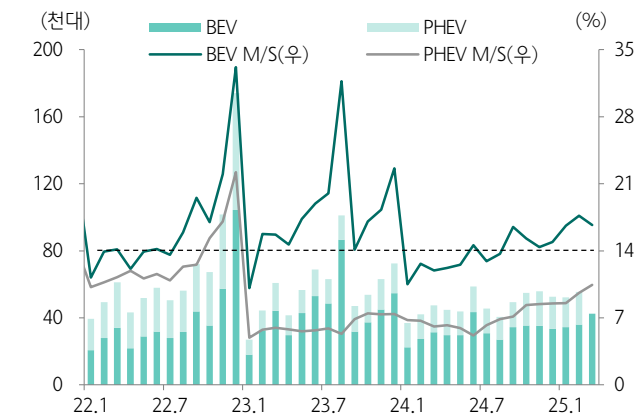
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



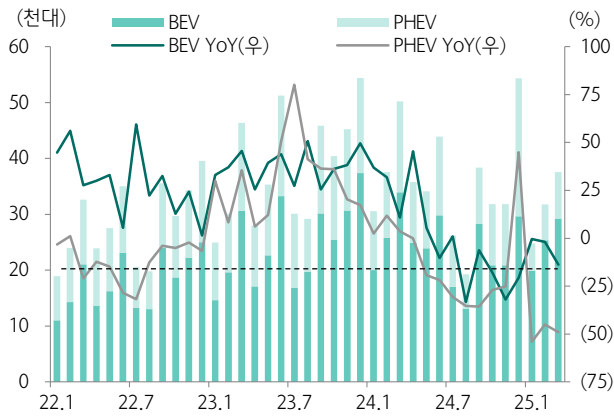
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



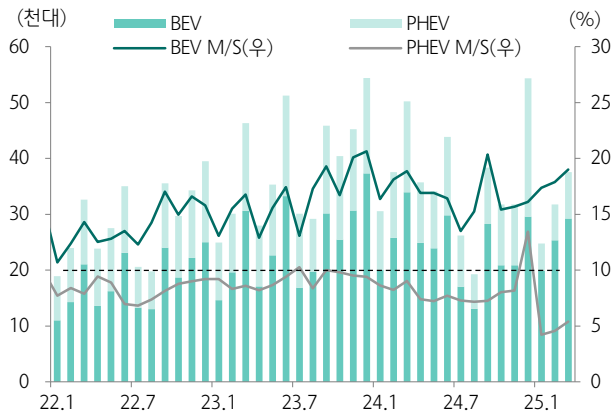
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



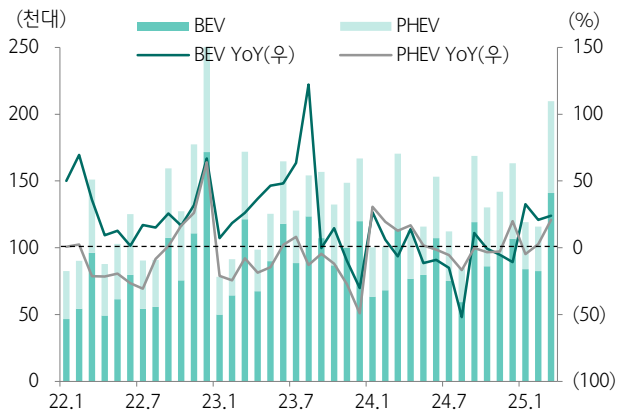
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



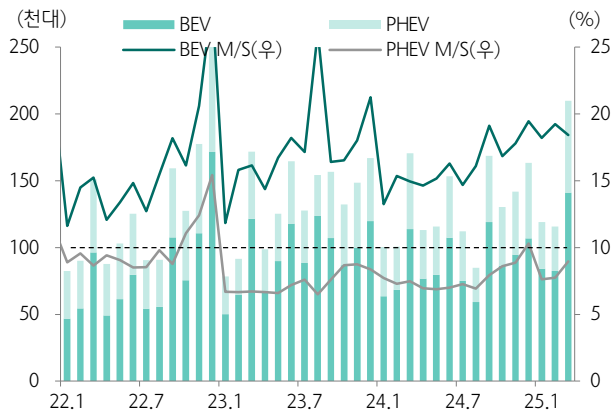
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

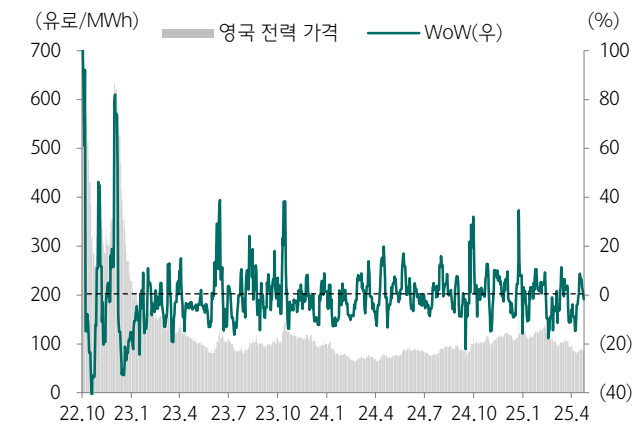
(단위: 대)

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

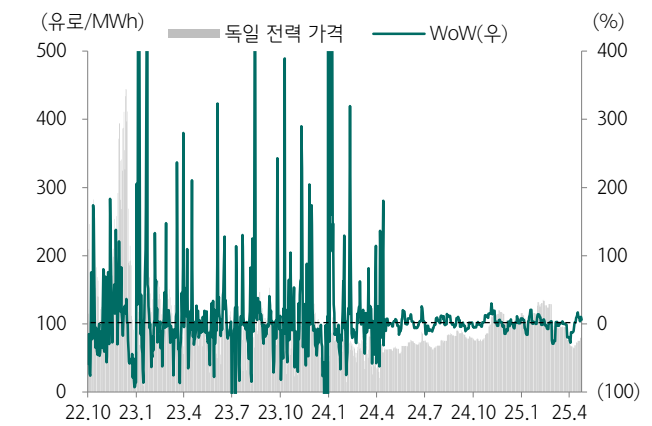
- 4월 4주 영국 전력 가격은 평균 87.4유로/MWh로 WoW +3.3% 상승했다. 4월 전력 가격은 평균 86.7유로/MWh로 MoM -14.5% 하락했다.
- 4월 4주 독일 전력 가격은 평균 77.1유로/MWh로 WoW +8.4% 상승했다. 4월 전력 가격은 평균 71.5유로/MWh로 MoM -22.7% 하락했다.
- 4월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 64.6유로/MWh로 WoW +5.3% 상승했다. 4월 전력 가격은 평균 62.3유로/MWh로 MoM -1% 하락했다.
- 4월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 76.4유로/MWh로 WoW +5.5% 상승했다. 4월 전력 가격 평균은 73.5유로/MWh로 MoM -14.1% 하락했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



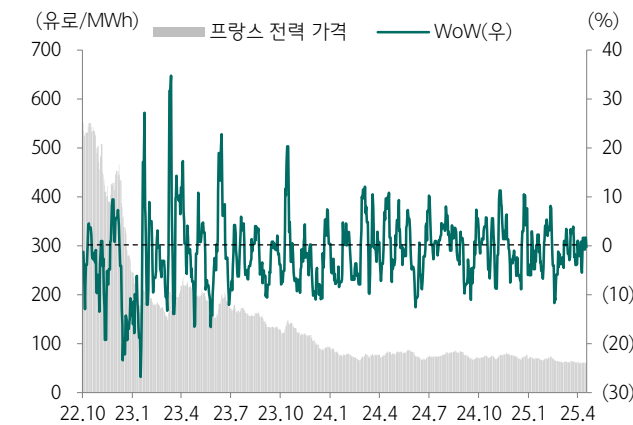
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



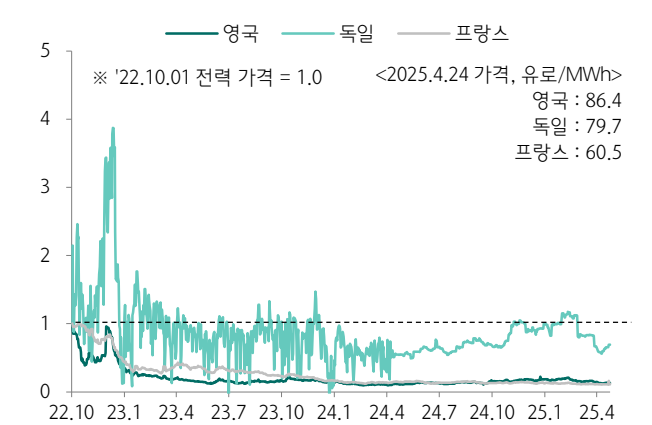
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

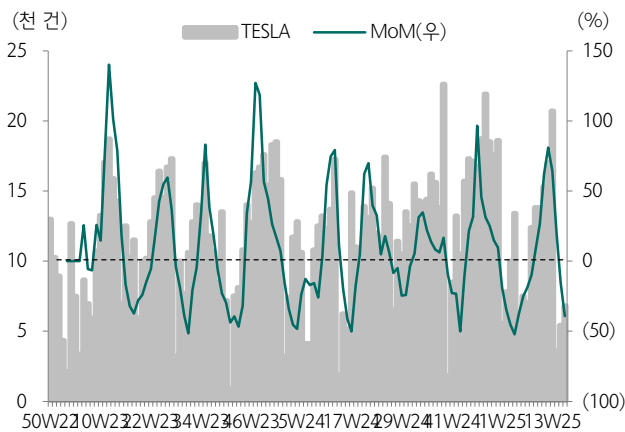


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

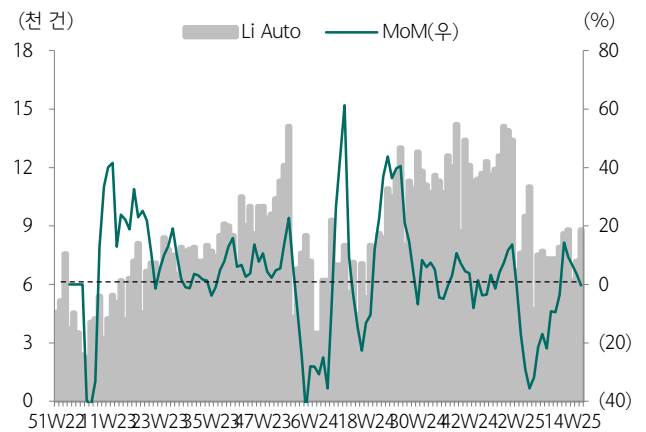
- 2025년 16주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 6,800건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 36,500건으로 직전 4주 대비 -39.1% 감소했다.
- 2025년 16주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 8,800건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 -0.3% 감소했다.
- 2025년 16주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 5,400건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 13,700건으로 직전 4주 대비 +66.5% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 16주차 신규 보험 등록은 총 21,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 81,200건으로 직전 4주 대비 -18.2% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



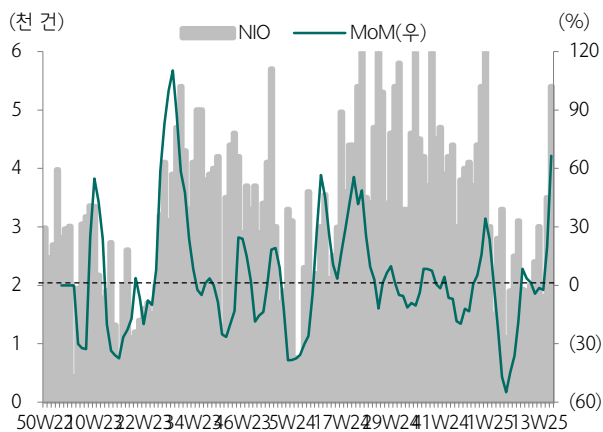
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



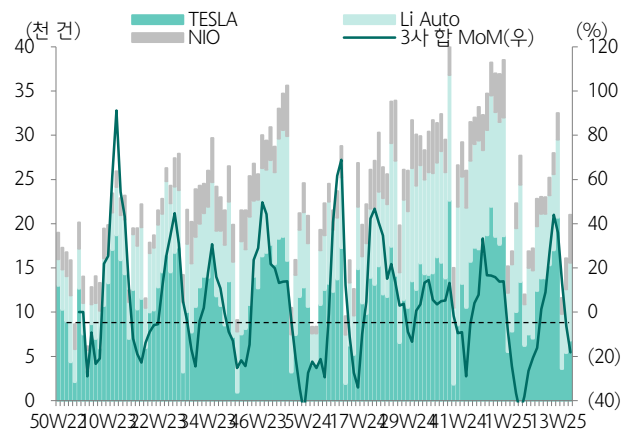
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

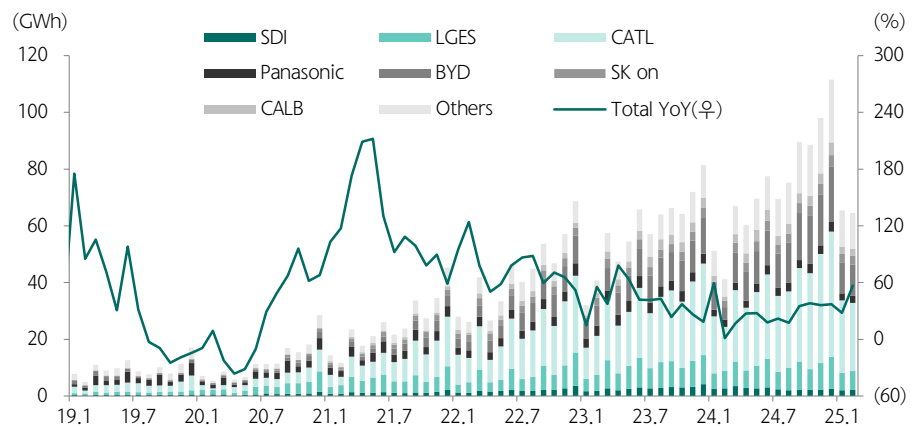


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

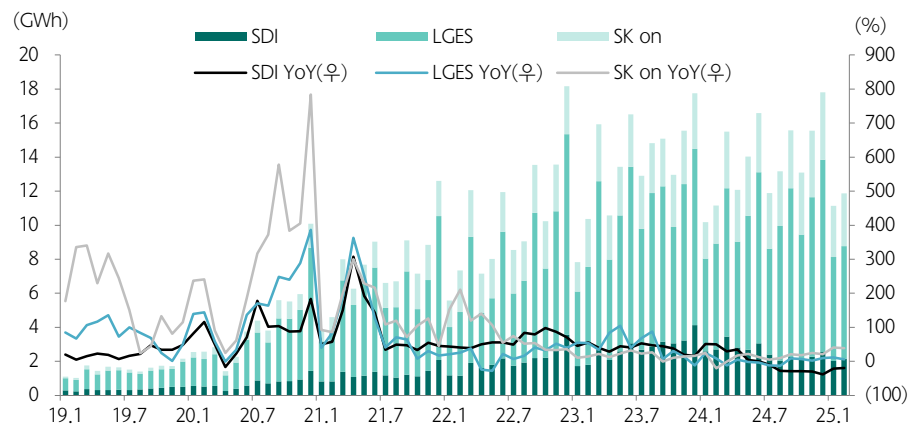
- 2월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +57%(YoY) 증가한 64.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 업체별 출하량은 CATL 24.0GWh(+55%), BYD 11.0GWh(+148%), LGES 6.6GWh(+6%), SK on 3.1GWh(+38%), Panasonic 2.6GWh(-1%), CALB 2.4GWh(+65%), 삼성SDI 2.2GWh(-20%)다.
- 글로벌 2월 누적 판매량은 129.9GWh를 기록하며 전년 대비 +41% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +40%, BYD +82%, LGES +9%, 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



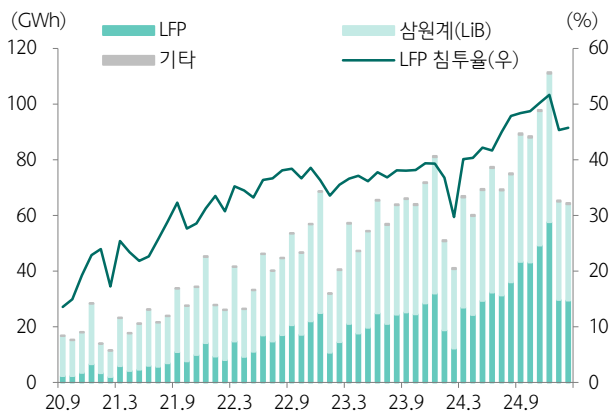
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



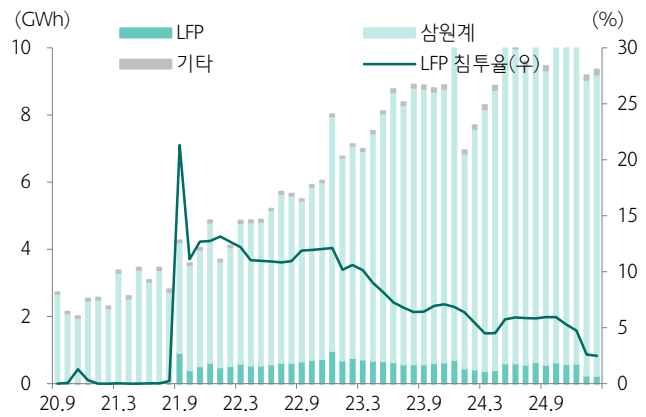
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



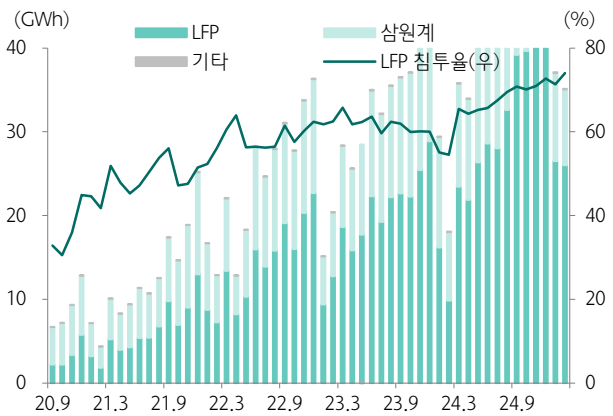
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



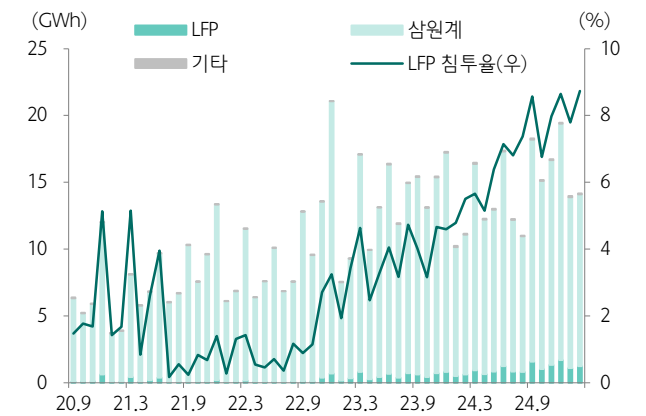
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

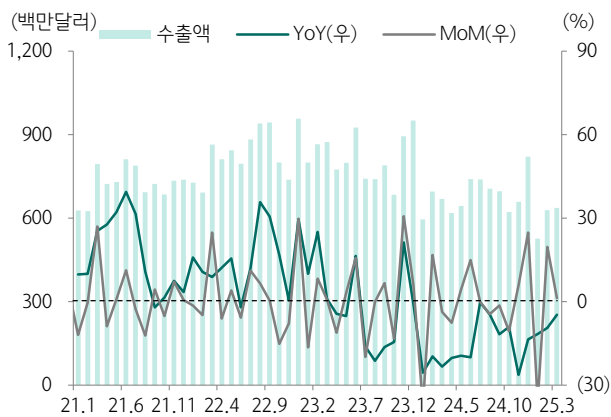


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

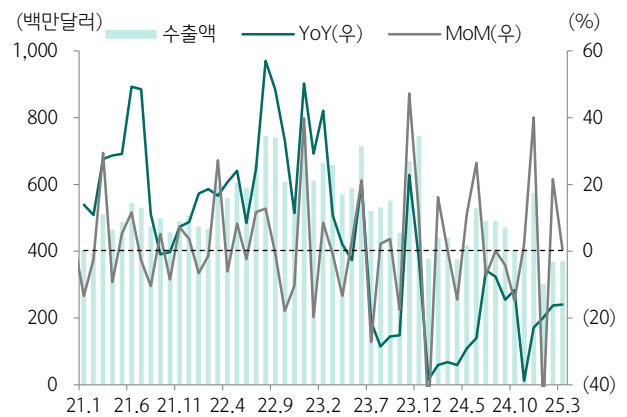
- 3월 2차전지 전체 수출액은 6.4억달러(YoY -4.8%, MoM +1.3%)를 기록했다.
- 3월 리튬이온전지 수출액은 3.7억달러(YoY -15.9%, MoM +0.6%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 3월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.8억달러(YoY -35.4%, MoM -14.2%)를 기록했고, 수출 중량은 0.3만톤(YoY -25.9%, MoM -7.8%)을 기록했다. 수출 단가는 30.3달러/kg으로 전년 대비 -12.7%, 전월 대비 -6.9% 하락했다.
- 3월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 2.3억달러(YoY -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



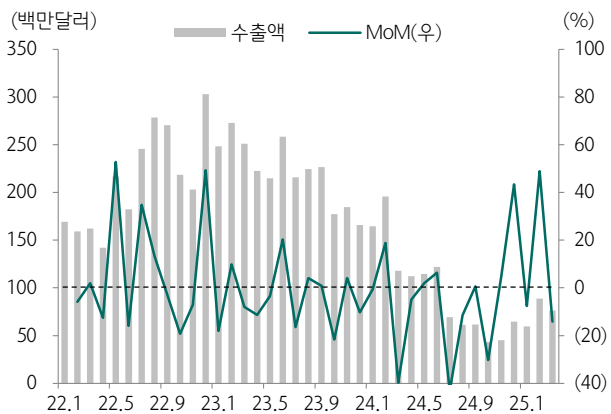
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



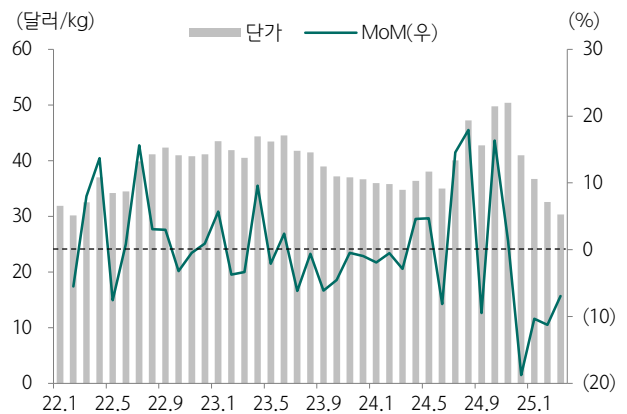
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



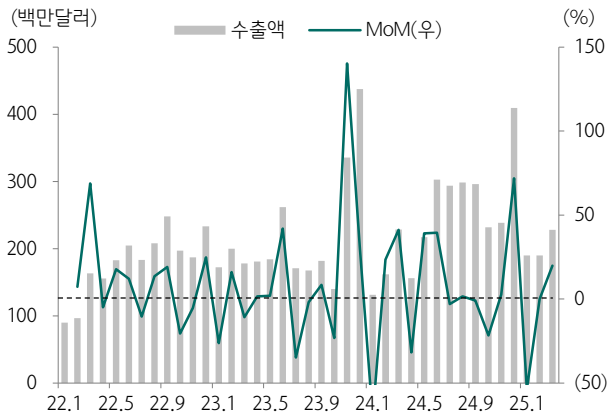
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



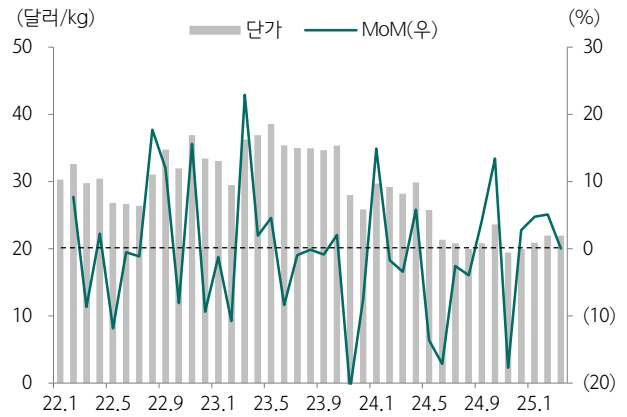
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



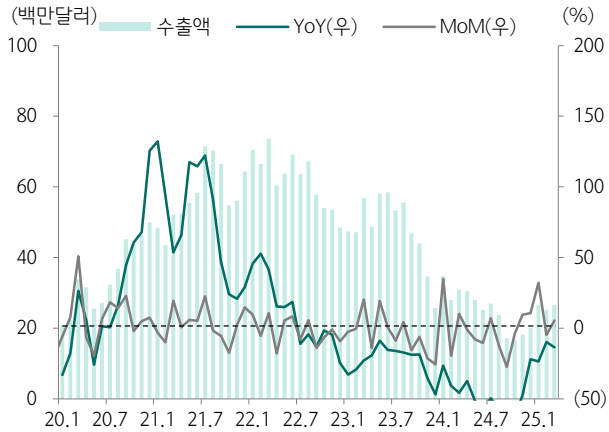
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



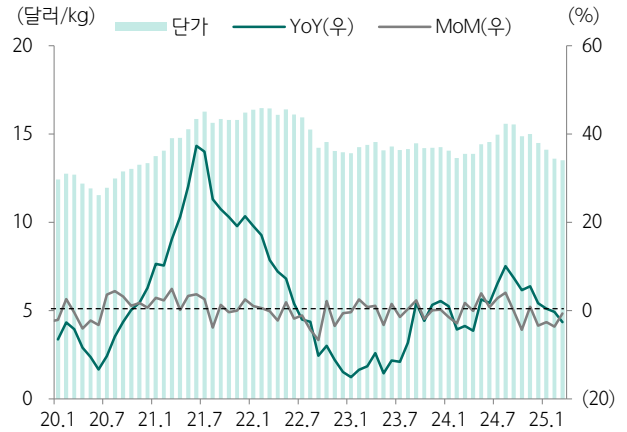
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

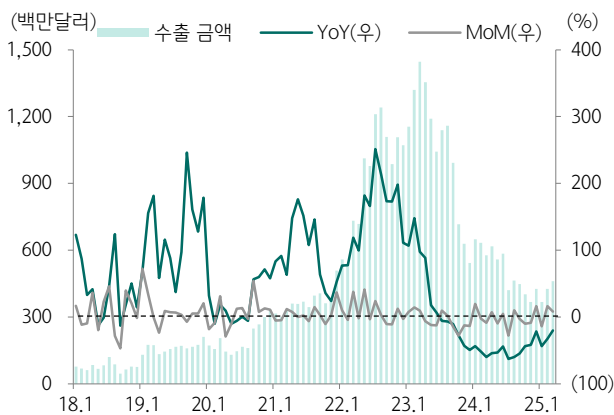


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

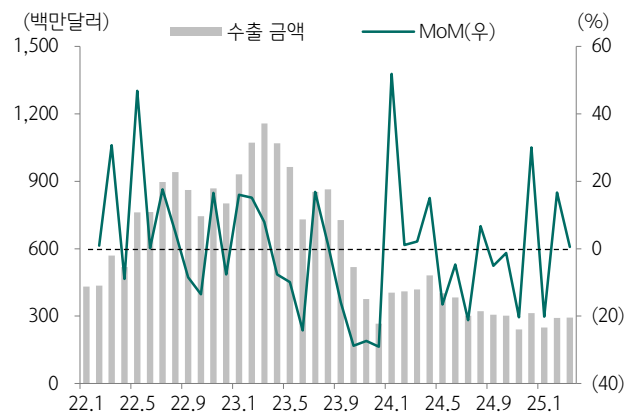
- 3월 양극재 수출액은 4.6억달러(YoY -20.0%, MoM +8.2%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -7.0%, MoM +7.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.2달러/kg으로 전년 대비 -14.0% 하락, 전월 대비 +0.4% 상승했다.
- 3월 NCM 양극재 수출액은 2.9억달러(YoY -30.0%, MoM +0.5%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -16.4%, MoM +1.6%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 -16.3% 하락, 전월 대비 -1.1% 하락했다.
- 3월 NCA 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 3월 양극재 수출액은 0.7억달러(YoY -54.4%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY -44.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 21.5달러/kg으로 전년 대비 -18.1%, 전월 대비 -3.7% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 3월 양극재 수출액은 0.9억달러(YoY -40.3%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -26.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.7달러/kg으로 전년 대비 -19.4%, 전월 대비 -4.2% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 3월 양극재 수출액은 1.6억달러(YoY +47.8%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +73.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.2달러/kg으로 전년 대비 -14.8%, 전월 대비 -0.3% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 3월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -34.2%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY -23.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.6달러/kg으로 전년 대비 -14.3% 하락, 전월 대비 +6.3% 상승했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 3월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY -57.0%), 수출 중량은 800톤(YoY -50.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 28.6달러/kg으로 전년 대비 -13.6%, 전월 대비 -19.5% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 3월 양극재 수출액은 0.1억달러(YoY -42.3%), 수출 중량은 400톤(YoY -22.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.8달러/kg으로 전년 대비 -25.3%, 전월 대비 -11.1% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠)

도표 43. 양극재 수출액 추이



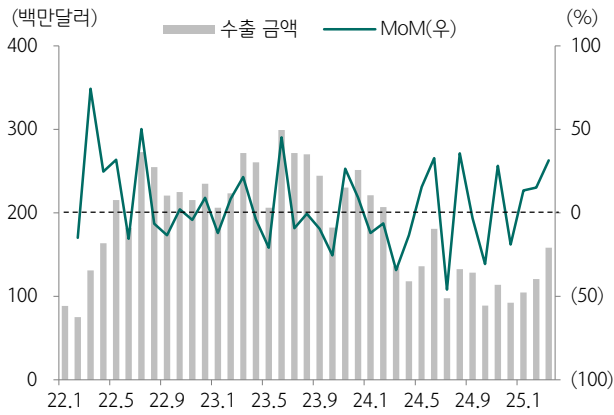
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



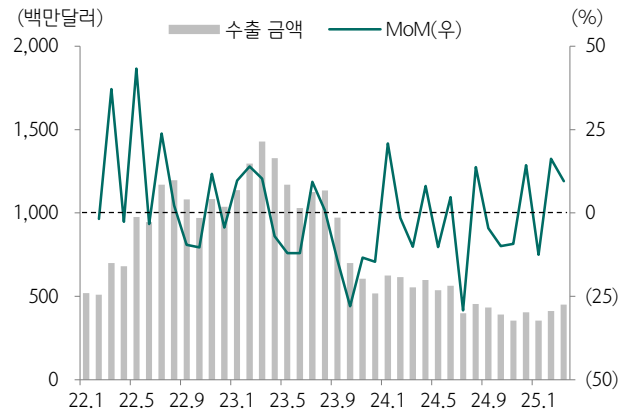
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



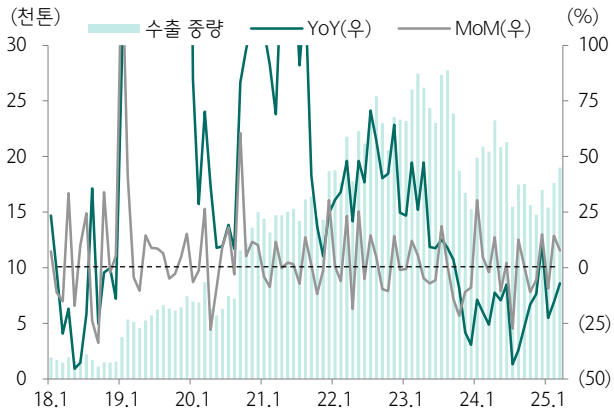
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



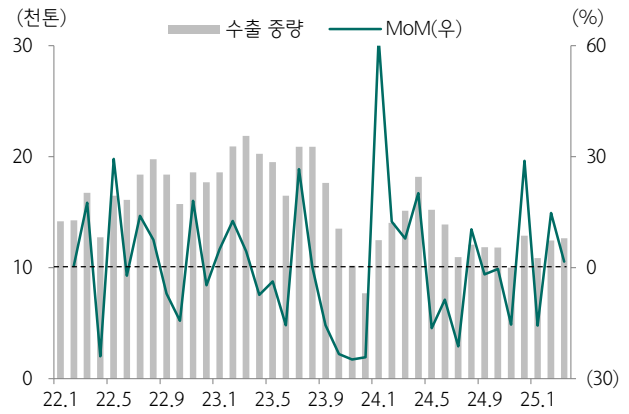
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



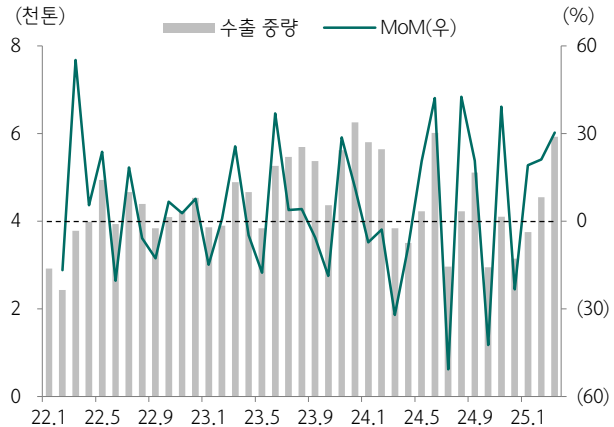
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



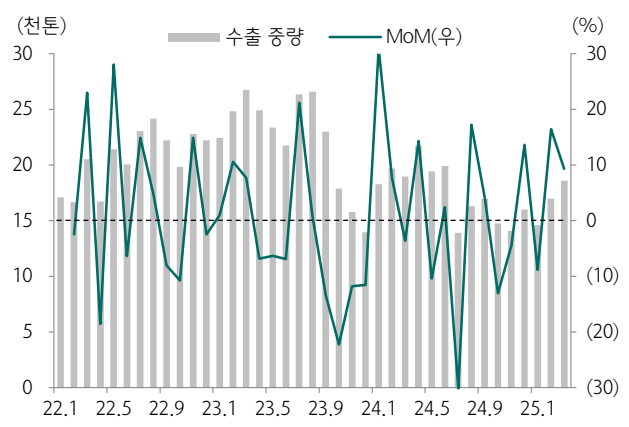
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



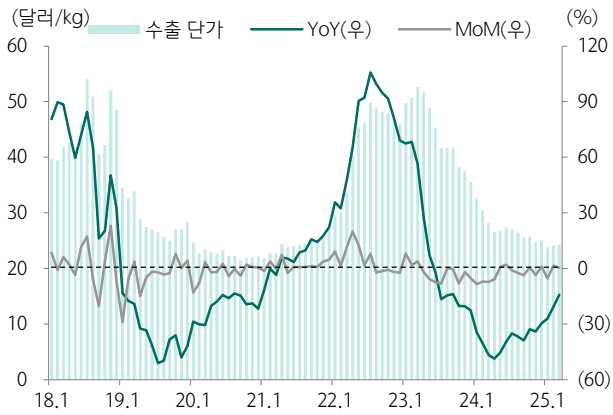
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



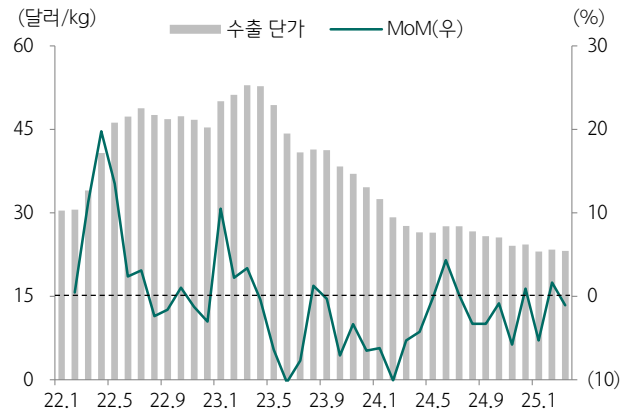
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



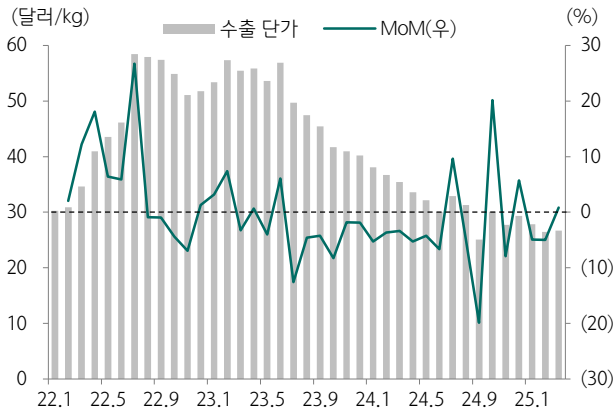
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



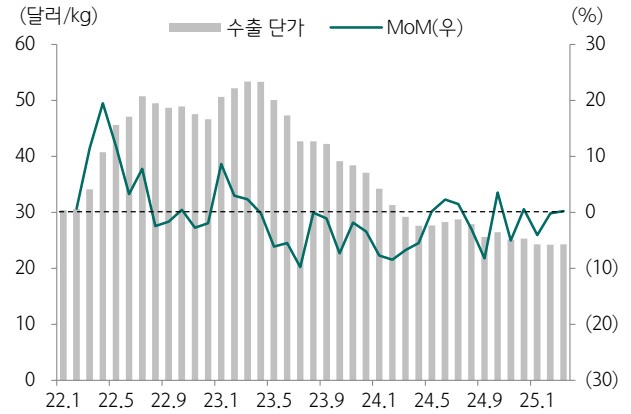
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

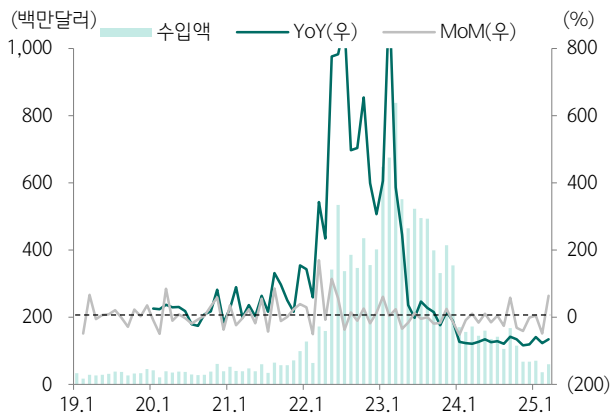
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	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
2025.03	461.1	19.0	24.2	67.5	3.1	21.5	91.6	3.7	24.7	162.0	6.2	26.2	34.5	1.5	23.6	21.4	0.8	28.6

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

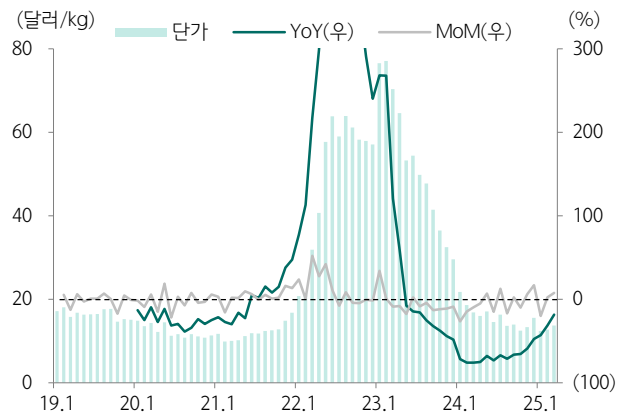
- 3월 수산화리튬 수입액은 0.6억달러(YoY -65.2%, MoM +64.0%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -57.3%, MoM +52.1%)을 기록했다. 수입 단가는 13.7달러/kg으로 전년 대비 -18.5% 하락, 전월 대비 +7.8% 상승했다.
- 3월 음극재 수입액은 369.0만달러(YoY -14.5%, MoM -6.4%)를 기록했고, 수입 중량은 670톤(YoY +1.3%, MoM -23.0%)을 기록했다. 수입 단가는 5.5달러/kg으로 전년 대비 -15.6% 하락, 전월 대비 +21.6% 상승했다.
- 3월 천연흑연 수입액은 613.7만달러(YoY +84.8%, MoM +55.4%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY +90.0%, MoM +74.5%)을 기록했다. 수입 단가는 1.5달러/kg으로 전년 대비 -2.7%, 전월 대비 -10.9% 하락했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



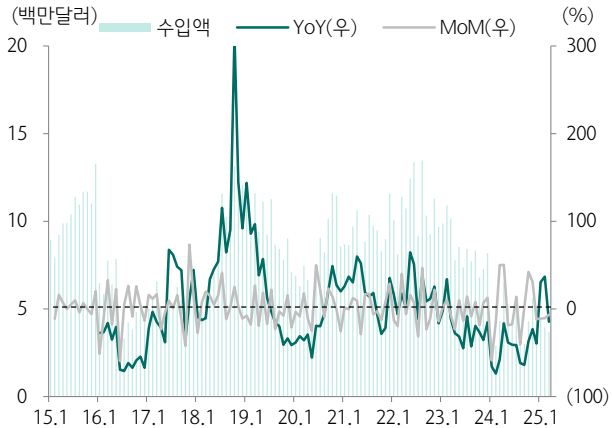
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



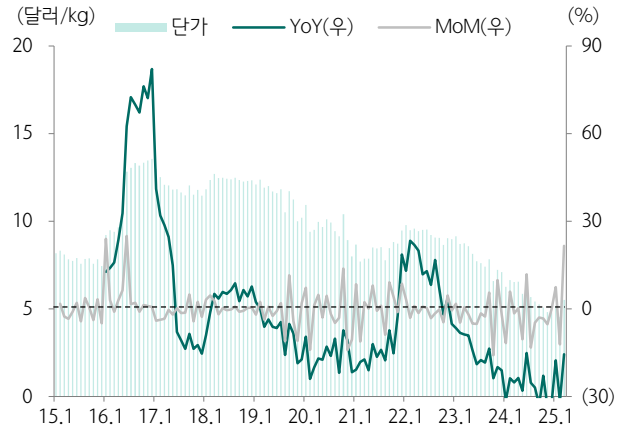
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



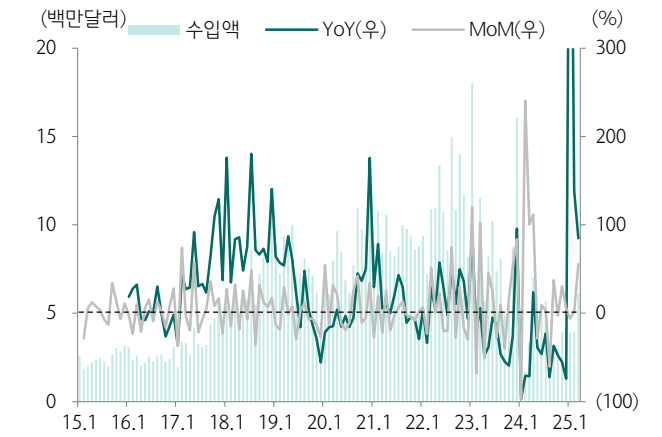
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



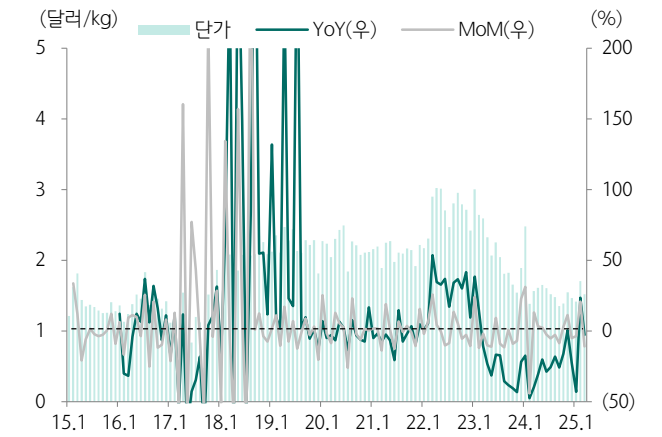
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 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.

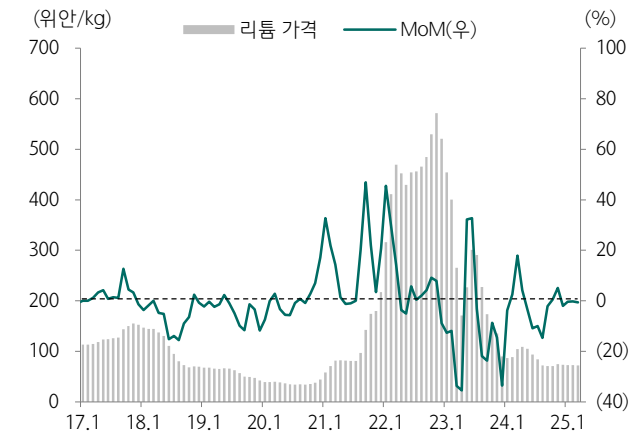
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

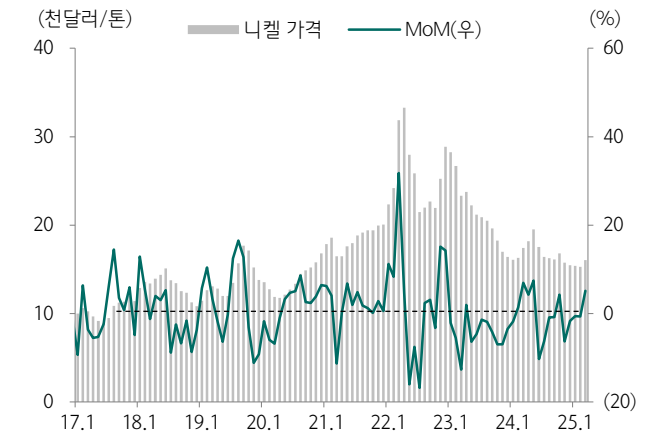
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



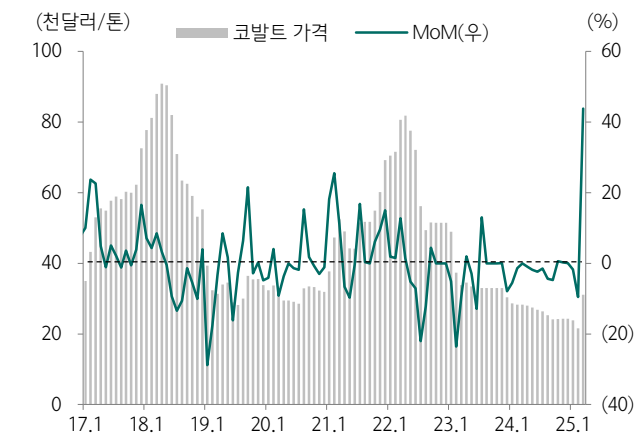
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



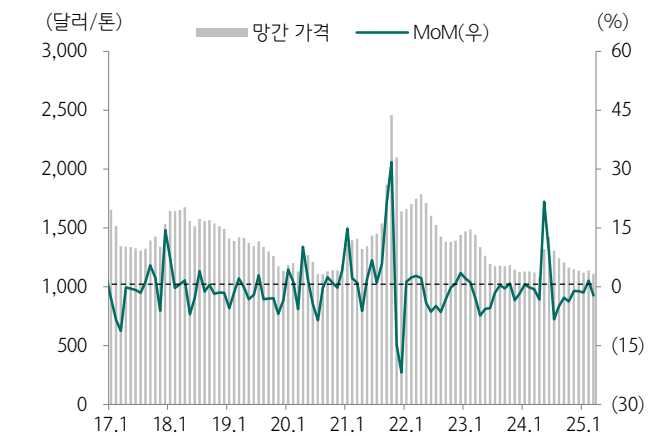
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



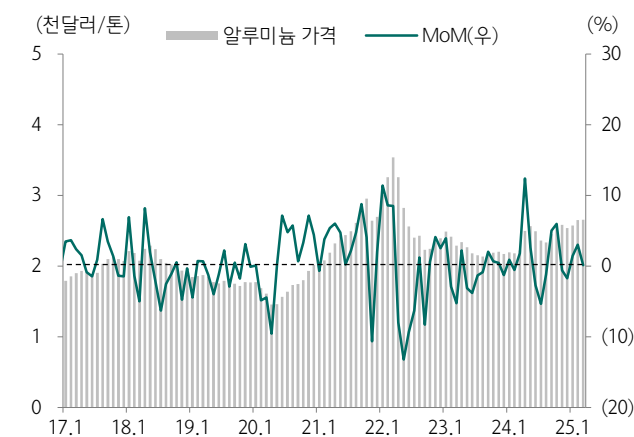
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



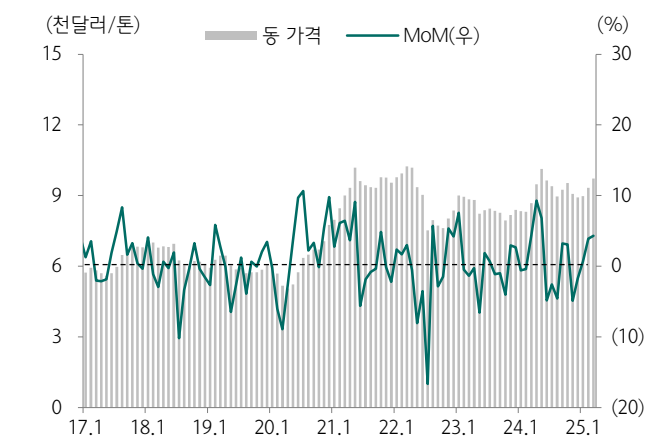
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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)

		1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	2차전지	2,981	3,394	3,554	3,941	3,971	4,173	4,303	4,549	15,691	13,870	16,995
	소형전지	751	980	1,061	1,229	1,243	1,318	1,356	1,431	4,615	4,021	5,349
	중대형전지	2,230	2,415	2,493	2,712	2,727	2,855	2,947	3,118	11,076	9,849	11,646
	전기차배터리	1,565	1,683	1,746	1,899	1,913	2,008	2,067	2,187	8,414	6,892	8,174
	ESS	665	732	747	813	814	847	880	931	2,663	2,957	3,472
	소재	196	238	288	218	215	247	293	235	1,580	940	990
	전자재료	196	238	288	218	215	247	293	235	1,580	940	990
	합계	3,177	3,632	3,842	4,159	4,185	4,420	4,596	4,784	17,271	14,810	17,985
	YoY	-38%	-18%	-2%	11%	32%	22%	20%	15%	-24%	-14%	21%
영업이익	2차전지	-562	-167	-23	73	125	172	190	237	138	-680	723
	소형전지	-216	-48	18	40	39	61	79	90	-7	-206	270
	중대형전지	-346	-119	-42	33	86	111	110	147	146	-474	454
	전기차배터리	-391	-183	-105	-38	19	31	34	56	24	-717	139
	ESS	45	64	63	71	67	81	77	91	122	243	315
	AMPC	109	66	79	87	104	107	110	114	90	340	435
	소재	18	32	41	24	16	26	35	25	193	115	102
	전자재료	18	32	41	24	16	26	35	25	193	115	102
	합계	-434	-69	96	183	244	306	335	376	421	-224	1,260
	YoY	-262%	-125%	-26%	-171%	-156%	-540%	249%	105%	-74%	-153%	-661%
영업이익률	2차전지	-18.8%	-4.9%	-0.7%	1.9%	3.1%	4.1%	4.4%	5.2%	0.9%	-4.9%	4.3%
	소형전지	-28.8%	-4.9%	1.7%	3.3%	3.1%	4.6%	5.9%	6.3%	-0.2%	-5.1%	5.0%
	중대형전지	-15.5%	-4.9%	-1.7%	1.2%	3.1%	3.9%	3.7%	4.7%	1.3%	-4.8%	3.9%
	전기차배터리	-25.0%	-10.9%	-6.0%	-2.0%	1.0%	1.5%	1.6%	2.5%	0%	-10%	2%
	ESS	6.8%	8.8%	8.4%	8.7%	8.2%	9.5%	8.7%	9.8%	5%	8%	9%
	소재	9.3%	13.6%	14.1%	10.8%	7.2%	10.5%	11.8%	10.8%	12.2%	12.2%	10.3%
	전자재료	9.3%	13.6%	14.1%	10.8%	7.2%	10.5%	11.8%	10.8%	12.2%	12.2%	10.3%
	합계	-13.7%	-1.9%	2.5%	4.4%	5.8%	6.9%	7.3%	7.9%	2.4%	-1.5%	7.0%
SDC 영업이익		469	495	1,150	1,047	516	544	1,289	1,152	3,681	3,162	3,501
지분법이익		60	63	147	134	66	69	165	147	470	404	447
순이익		-270	-62	278	318	212	236	361	389	599	264	1,198

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)

	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	845.3	873.0	1,055.0	1,249.5	1,287.6	1,337.3	1,417.5	1,476.6	3,699.9	4,022.8	5,519.1	7,191.8
YoY	-26%	-5%	14%	73%	52%	53%	34%	18%	-22%	9%	37%	30%
QoQ	17%	3%	21%	18%	3%	4%	6%	4%				
양극재	466.7	476.8	633.2	805.8	850.7	893.3	966.1	1,014.4	2,187.2	2,382.5	3,724.4	5,333.8
YoY	-36%	-12%	13%	129%	82%	87%	53%	26%	-30%	9%	56%	43%
QoQ	33%	2%	33%	27%	6%	5%	8%	5%				
천연흑연 음극재	38.5	45.8	54.5	58.7	59.0	62.0	65.1	71.6	145.0	197.5	257.6	340.1
YoY	-22%	-3%	122%	147%	53%	35%	19%	22%	-35%	36%	30%	32%
QoQ	62%	19%	19%	8%	1%	5%	5%	10%				
인조흑연 음극재	0.7	0.7	7.2	14.0	14.4	14.9	15.5	16.1	9.3	22.5	61.0	73.1
YoY	3726%	-77%	18655%	120%	2072%	2177%	117%	15%	6164%	142%	171%	20%
QoQ	-90%	-1%	991%	96%	3%	4%	4%	4%				
기타	339.5	349.7	360.2	371.0	363.5	367.2	370.8	374.6	1,358.5	1,420.3	1,476.1	1,444.8
YoY	-5%	9%	6%	9%	7%	5%	3%	1%	-3%	5%	4%	-2%
QoQ	-1%	3%	3%	3%	-2%	1%	1%	1%				
영업이익	17.2	12.4	20.4	20.1	42.8	56.3	55.2	53.8	42.8	70.1	208.1	352.9
YoY	-55%	-21%	110%	-183%	150%	353%	170%	168%	20%	64%	197%	70%
QoQ	흑전	-28%	64%	-2%	113%	31%	-2%	-3%				
영업이익률	2.0	1.4	1.9	1.6	3.3	4.2	3.9	3.6	1.2	1.7	3.8	4.9
YoY(%p)	(1.6)	(0.3)	0.9	5.0	1.3	2.8	2.0	2.0	0.4	0.6	2.0	1.1
QoQ(%p)	5.4	(0.6)	0.5	(0.3)	1.7	0.9	(0.3)	(0.3)				
순이익	49.1	21.0	27.7	27.1	41.8	52.0	53.1	52.4	(212.3)	124.9	199.3	302.2
YoY	-19%	-340%	1019%	-110%	-15%	148%	92%	94%	-839%	-159%	60%	52%
QoQ	흑전	-57%	32%	-2%	54%	24%	2%	-1%	3,699.9	4,022.8	5,519.1	7,191.8

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 4월28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 4월28일 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 4월25일