

채찍과 당근

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.5.12



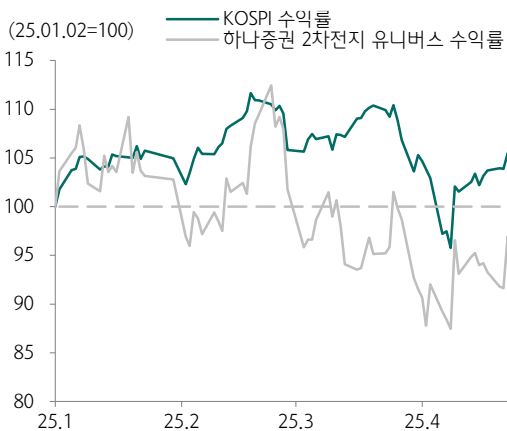
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 단기 정책 리스크 심화

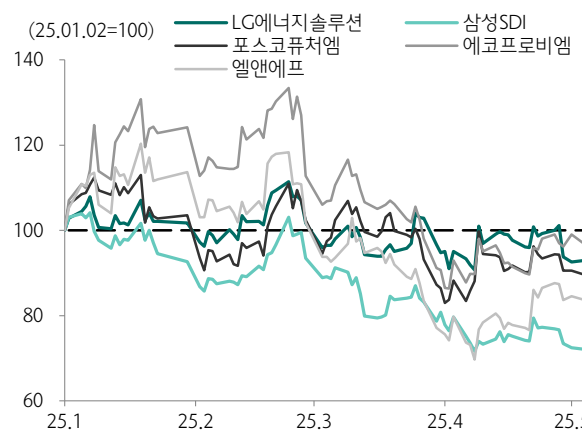
- 현재 배터리 셀 메이커들의 이익 추정에 있어 가장 불확실성이 큰 영역은 미국 정부로부터 수취하는 생산보조금(AMPC)다.
- LGES에 대한 하나증권의 2025년 연간 연결 영업이익 전망치는 1.4조원이나 AMPC 예상액(1.8조원)제외시 0.4조원 적자다. 지배주주순의 기준으로는 고객사와의 공유분을 제외해야 하므로 적자폭이 더욱 확대된다. 삼성SDI의 경우, 2025년 0.2조원 적자 예상되며, AMPC 예상액(0.4조원)제외시 적자는 0.6조원이다. SK on 역시 올해 약 0.8조원~1조원의 영업적자 예상되는 가운데, AMPC 예상액(0.6조원~0.8조원)을 제외하면 적자폭은 더욱 확대된다.
- 미국의 제조업 리쇼어링 정책은 바이든 행정부와 트럼프 2기 행정부 모두 일관되게 추진 중이나, 그 방법론에 있어서는 차이가 있다. 바이든 행정부는 IRA 등 재정 정책을 통한 당근을 제시하며 제조업 재육성을 추진했으나, 트럼프는 관세 부과와 같은 채찍을 통해 제조업 리쇼어링을 추진한다는 기조가 뚜렷해지고 있다.
- 이에 따라 상반기 중 발표 예상되는 IRA에 대한 트럼프 행정부의 조정안 발표에서 AMPC의 변화 가능성도 감지된다. AMPC의 제조업 재육성 효과가 크고 중간선거에서 중요한 러스트벨트 지역에 AMPC 관련 투자가 집중되고 있다는 점에서, 하나증권은 여전히 AMPC의 전면 폐지 가능성 낮다고 판단하나, 최근 정책 기조 감안할 때 일부 조정 가능성을 배제할 수 없다.
- 이에 따라, 당분간 정책 리스크 소화하는 과정에서 주가 하방 리스크 커질 수 있음을 염두에 두어야한다. 다만, 장기적으로 생산 보조금이 없음을 가정해도 LG에너지솔루션의 미래 적정가치는 현 주가 수준과 크게 다르지 않은 70조원대로 도출된다는 점에서, 시가총액 70조원이 무너질 경우에는 저가 매수로 대응함이 적절하다고 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 미국, 영국산 자동차 관세 인하

- Tesla 주가는 로보택시 기대감에 한 주간 +3.9% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Rivian +3.1%, Lucid -0.8%). 중국 전기차 기업 주가 역시 상이했다(Nio -1.5%, Xpeng -0.7%, Li Auto +6.4%).
- 미국은 영국산 자동차 관세를 연 10만대에 한해 기존 25%에서 10%로 낮추었다.
- 2025년 4월 미국 전기차(BEV+PHEV) 판매대수는 YoY +10% 증가했다.
- 2025년 4월 미국 만하임 중고차 가격 지수는 YoY +4.9%, MoM +2.7% 상승했다.
- Tesla는 완전자율주행 로보택시 '사이버캡' 양산을 위한 공정과 설비를 준비 중이다. 한편, Tesla는 미국에서 'Model Y 주니어'의 최저가 트림(세액공제 적용 시 \$37,490)을 신규 출시했다.
- Ford는 미국 수입차 관세 영향에도 불구하고, 멕시코에서 생산되는 'Mastang Mach-E' 생산량을 조정할 계획이 없다고 발표했다. 한편, 해당 차종을 포함한 멕시코산 3개의 차종에 대해서는 판매가격 인상을 결정했다.
- Rivian은 미국 수입차 관세 영향에도 불구하고, 2026년 상반기부터 판매할 차세대 전기 SUV 'R2'의 판매가격을 기존 계획(\$45,000)대로 유지할 것이라 밝혔다. 한편, Rivian은 2025년 인도대수 가이드를 기존 4.6만~5.1만대에서 4만~4.6만대로 하향 조정했다.
- EU 집행위원회는 2027년까지 러시아산 화석연료 사용 금지를 위한 9가지 대책을 담은 '리파워 EU 로드맵'을 채택했다.
- 영국자동차공업협회(SMMT)에 따르면, 2025년 4월 영국 BEV 판매대수는 24,558대(YoY +8%)를 기록했고, 2025년 1~4월 누적 판매대수는 전년 대비 +35% 증가했다.
- 2025년 4월 독일 전기차(BEV+PHEV) 판매대수는 69,852대(YoY +56%), BEV 45,535대(YoY +53%), PHEV 24,317대(YoY +61%)를 기록했다.
- 스페인자동차제조협회(ANFAC)에 따르면, 스페인 2025년(1~4월) 누적 전기차 판매는 YoY +54% 증가했고, 브랜드별 판매는 전년 대비 Tesla -17%, BYD +644%, MG +80%, Omoda +346%를 기록했다.
- BMW CEO는 미국 수입차 관세 정책이 2025년 7월부터 인하될 것이라고 전망했다.
- BYD는 유럽, 남미 등 시장 확대 통해 2030년까지 해외 판매 비중을 50%로 확대할 방침이라고 밝혔다.

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	74,412	318,000	-0.8%	+1.3%	-8.6%	-68.4	-144.9	212.7	188.1	61.2	3.4	3.1
삼성SDI	11,717	170,400	-1.8%	+1.4%	-29.7%	-97.0	-2.9	99.6	63.1	11.6	0.6	0.6
SK이노베이션	13,714	90,800	-2.8%	-2.1%	-18.9%	-27.5	-16.7	43.4	-16.4	26.0	0.6	0.6
LG화학	14,507	205,500	-2.1%	+1.0%	-17.8%	-52.4	-66.6	116.4	31.4	8.3	0.5	0.4
에코프로비엠	9,565	97,800	-6.4%	+3.3%	-11.0%	-2.6	-8.7	10.9	1,533.3	123.2	6.0	5.6
포스코퓨처엠	9,334	120,500	-3.5%	-0.8%	-15.2%	-22.7	-9.1	31.3	179.8	74.7	3.2	3.0
엘앤에프	2,244	61,800	-5.7%	+14.4%	-23.7%	-12.0	4.6	7.6	N/A	47.6	3.5	3.3
롯데에너지머티리얼즈	1,152	22,000	-2.9%	+8.6%	-6.8%	-0.1	-1.5	1.7	N/A	34.2	0.8	0.7
솔루스첨단소재	612	8,070	-4.4%	+18.7%	-1.6%	0.0	-1.3	1.3	N/A	386.1	1.1	1.1
동화기업	420	8,310	-1.2%	+6.7%	+0.4%	-0.1	-0.6	0.7	21.0	12.7	0.4	0.4
천보	340	33,950	-5.0%	+12.1%	-6.6%	-0.7	0.4	0.3		36.7	0.8	0.8
코스피	2,110,383	2,577	+0.7%	+12.4%	+7.4%	-188.3	207.6	-332.1	9.3	8.1	0.8	0.8

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : LG에너지솔루션, 랜싱공장 최종 인수

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -1.2% 하락했고(삼성SDI -1.8%, LGES -0.8%, SK이노베이션 -2.8%), 코스피 대비 -1.9%p Under-perform했다.
- LG에너지솔루션은 GM으로부터 랜싱공장(얼티엄셀즈 3기)의 소유권 이전을 최종 마무리했다.
- CATL은 인도네시아 카라왕 배터리 공장 건설을 위해 10억달러 규모의 대출을 추진한다.

Material/Equipment : 미국 17개주, 전기차 충전소 확장 중단 지침에 집단소송

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -4.7% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 전방수요 둔화 지속 우려에 하락했다(에코프로비엠 -6.4%, 포스코퓨처엠 -3.5%, 엘앤에프 -5.6%). 중국 소재 기업 주가는 미중 무역협상 기대감에 상승했다(Beijing Easpring +5.6%, Guangzhou Tinci +1.7%, Yunnan Energy +2.9%).
- 트럼프 행정부는 재생에너지, 환경보호 등 비국방 분야에서 2026년 연방 지출을 올해보다 230조원 삭감할 것을 제안했으며, 시장 논리에 따라 전기차 충전기가 설치돼야 한다고 지적했다.
- 미국의 17개 주는 미국연방고속도로청(FHWA)이 지난 2월 내린 '전기차 충전소 확장 사업 중단 지침'에 대해 반발하며 집단소송을 제기했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-4.1%), 니켈(+0.4%), 코발트(-0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(-1.6%), 구리(+1.0%), LiPF6(-0.7%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-5.5%), 니켈(-2.2%), 코발트(+30.4%), 망간(-4.0%), 알루미늄(-9.4%), 구리(-1.2%), LiPF6(-6.6%)다.
- 5월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 73.5유로/MWh로 WoW +0.8% 상승했다. 5월 전력 가격 평균은 73.2유로/MWh로 MoM +0.1% 상승했다.

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	53,304	1.3	(5.4)	(18.2)	188.1	61.2	(75.4)	207.3	15.9	10.8	3.4	3.1	4.0	9.0
	삼성SDI	8,394	1.4	(16.9)	(59.6)	63.1	11.6	(90.0)	445.0	10.1	6.1	0.6	0.6	1.0	6.0
	SK이노베이션	9,824	(2.1)	(25.0)	(18.5)	(16.4)	26.0	(206.7)	(163.1)	11.8	7.7	0.6	0.6	(2.0)	2.0
	Panasonic	29,192	25.0	(2.2)	25.2	11.3	8.8	(19.1)	28.8	5.2	3.9	0.8	0.8	0.0	0.0
	CATL	150,975	17.5	(5.0)	18.6	16.9	14.0	49.5	20.5	8.6	6.8	3.8	3.2	0.0	0.0
	BYD	90,854	11.9	11.1	59.2	19.8	16.0	75.3	24.1	7.1	5.4	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	6,852	3.3	(19.2)	(55.7)	1,533.3	123.2	(95.9)	1,145.1	49.2	30.7	6.0	5.6	1.0	5.0
	포스코퓨처엠	6,686	(0.8)	(5.8)	(57.4)	179.8	74.7	(56.7)	140.9	32.3	22.5	3.2	3.0	2.0	4.0
	LG화학	10,392	1.0	(5.3)	(48.2)	31.4	8.3	(69.0)	276.7	5.4	4.1	0.5	0.4	2.0	5.0
	엘앤에프	1,608	14.4	(23.7)	(58.9)	(13.4)	47.6	(288.5)	(128.0)	(52.7)	19.2	3.5	3.3	(25.0)	8.0
	코스모신소재	856	10.7	(25.5)	(74.6)	89.4	41.0	(43.1)	118.2	35.7	20.7	2.4	2.2	3.0	6.0
	Umicore	2,299	11.5	(17.2)	(61.9)	8.3	7.8	(43.8)	5.6	5.4	5.3	1.0	0.9	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,798	9.8	(0.9)	(14.3)	26.2	19.8	(63.2)	32.5	11.6	8.7	1.5	1.5	0.0	0.0
	SMM	6,278	31.2	(13.1)	(37.9)	9.6	8.1	69.6	18.7	8.3	7.7	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,415	17.3	6.2	(12.3)	16.0	10.1	(45.2)	58.5	5.2	4.1	0.6	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	475	24.9	(5.0)	(56.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	301	6.7	(1.7)	(59.3)	21.0	12.7	N/A	65.0	11.5	8.1	0.4	0.4	3.0	4.0
	후성	327	11.2	(13.1)	(40.9)	(87.9)	50.8	(77.3)	(273.1)	17.8	12.2	1.5	1.4	(2.0)	3.0
	엔캠	967	9.8	(42.7)	(79.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,701	7.2	(10.8)	(21.5)	32.3	21.5	(53.3)	50.1	14.3	11.0	2.5	2.3	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,317	13.5	(6.5)	(7.5)	19.0	15.2	12.3	25.3	11.9	9.5	2.1	2.0	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,144	15.5	(2.2)	(61.8)	(14.9)	196.6	(526.3)	(107.6)	154.7	15.8	0.7	0.7	(5.0)	0.0
	더블유씨피	210	26.2	(18.0)	(74.5)	(4.3)	29.5	(222.8)	(114.4)	(783.1)	10.6	0.3	0.3	(7.0)	1.0
	Asahi Kasei	9,420	10.0	0.4	(11.1)	9.5	8.4	80.1	13.8	5.3	4.7	0.7	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	10,724	10.4	(11.5)	33.6	13.6	11.6	94.9	17.4	7.4	6.5	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	99	37.4	4.8	(49.4)	(13.1)	10.6	N/A	(223.0)	8.2	4.8	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,816	1.5	(5.8)	(35.6)	29.0	18.7	N/A	54.6	12.7	9.4	1.0	1.0	0.0	0.0
동박	SKC	2,615	8.7	(38.7)	(17.6)	(17.4)	(46.8)	25.1	(62.9)	190.8	29.0	3.6	4.0	(11.0)	(4.0)
	롯데E머티리얼즈	825	8.6	(8.7)	(53.8)	(229.2)	34.2	(76.4)	(770.5)	13.8	6.9	0.8	0.7	(1.0)	2.0
	솔루스첨단소재	406	18.7	(12.6)	(55.3)	(30.1)	386.1	(127.8)	(107.8)	28.8	12.6	1.1	1.1	(6.0)	0.0
	Furukawa	2,327	21.1	(34.9)	37.2	10.8	9.0	N/A	19.6	6.8	6.1	0.9	0.8	0.0	0.0
첨가제	천보	243	12.1	(11.4)	(55.9)	(128.1)	36.7	(89.5)	(449.1)	25.2	19.4	0.8	0.8	(1.0)	2.0
	대주전자재료	892	4.4	(19.4)	(16.8)	39.9	27.1	(1,300.1)	47.1	27.5	19.0	4.4	3.5	12.0	15.0
	나노신소재	463	10.0	(16.4)	(52.7)	143.8	44.6	(71.8)	222.2	23.3	15.5	2.4	2.2	2.0	5.0
전구체	에코프로머티	2,605	8.5	(22.5)	(49.6)	(911.9)	53.6	N/A	(1,801.0)	80.1	22.6	5.4	4.8	(1.0)	9.0
	에코앤드림	303	(0.8)	(0.4)	(14.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	597	5.4	11.2	(38.2)	30.1	18.1	25.7	66.3	21.0	14.5	5.4	0.0	20.0	26.0
	이수스페셜티	900	12.3	24.0	(23.0)	62.4	105.6	N/A	(40.9)	38.8	0.0	9.5	8.6	16.0	9.0

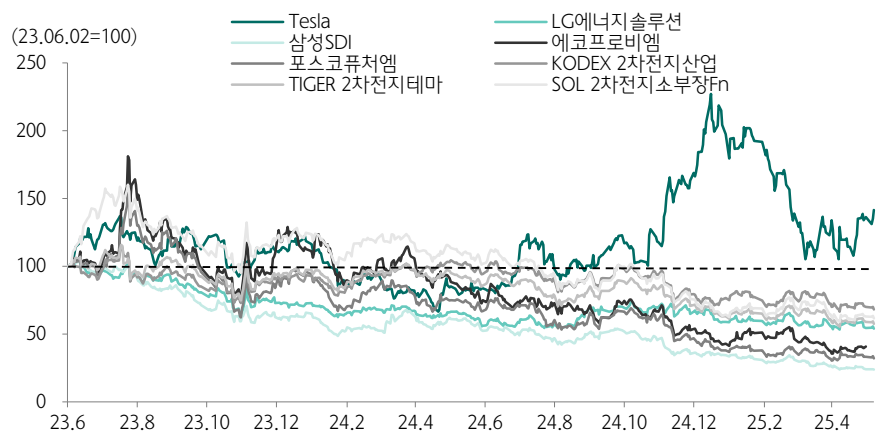
자료: 하나증권

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 필 름	신흥에스이씨	115	7.6	(6.6)	(58.0)	24.9	11.5	N/A	115.5	7.0	6.2	0.6	0.5	2.0	5.0
	상신이디피	71	11.1	6.4	(52.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	474	24.8	(17.3)	(18.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	21	8.4	7.1	(29.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	374	8.2	(19.1)	(61.5)	38.7	21.8	N/A	77.7	26.4	17.2	1.9	1.8	5.0	9.0
장비	필에너지	221	11.9	5.6	(37.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	675	14.4	0.6	(3.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	72	15.8	(3.4)	(59.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	115	12.6	(5.0)	(65.8)	16.0	9.5	N/A	68.0	17.2	11.3	1.7	1.4	10.0	16.0
	대보마그네틱	99	86.4	1.9	(28.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,586	(1.4)	(19.8)	(51.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	6,816	(4.2)	(25.1)	(56.6)	(40.7)	53.9	(106.6)	(175.5)	10.1	7.7	0.7	0.7	0.0	0.0
	GanfengLithium	6,834	2.5	(12.6)	(17.6)	76.3	29.4	(88.8)	159.4	25.5	16.5	1.4	1.4	0.0	0.0
Co	Glencore	40,141	5.9	(29.6)	(45.6)	16.2	10.0	(62.5)	63.0	4.9	4.1	1.0	1.0	0.0	0.0
OEM	현대차	28,487	6.7	(5.3)	(19.9)	4.2	4.2	(1.7)	2.2	9.7	9.5	0.4	0.4	10.0	10.0
	Toyota Motor	294,370	15.0	(3.7)	(22.9)	9.0	8.5	(11.2)	6.5	10.9	10.4	0.9	0.9	0.0	0.0
	Tesla	960,682	9.6	(17.5)	73.4	150.2	104.8	(37.0)	43.3	67.5	49.0	12.3	10.9	0.0	0.0
	NIO	8,286	19.9	(6.4)	(25.5)	(3.5)	(5.2)	(18.2)	(33.7)	(5.4)	(9.7)	12.7	(24.1)	0.0	0.0
	Xpeng	18,683	12.6	16.0	140.6	(61.0)	95.6	(80.1)	(163.8)	(82.7)	33.8	5.3	5.1	0.0	0.0
	Li Auto	28,506	26.0	2.3	(2.5)	20.6	12.3	20.7	66.9	9.5	5.0	2.4	2.0	0.0	0.0
	Rivian	16,348	21.2	14.3	39.5	(5.5)	(6.3)	(47.8)	(12.4)	(7.6)	(11.2)	3.3	4.5	0.0	0.0
	Lucid Group	7,656	(1.6)	(11.3)	(7.0)	(2.9)	(4.3)	(35.2)	(33.4)	(2.9)	(4.4)	3.0	3.2	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,700	27.4	(2.1)	22.4	(3.5)	(4.6)	11.7	(23.3)	(0.5)	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	294	12.3	(17.8)	(58.4)	(11.1)	17.1	2,177.9	(164.9)	(62.1)	19.7	0.0	0.0	(18.0)	11.0
	새빛캠	63	22.5	(17.0)	(66.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Li-Cycle	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	QuantumScape	2,269	0.3	(17.8)	(24.5)	(4.7)	(5.5)	1.1	(13.6)	(5.5)	(6.7)	2.5	3.4	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (5월 2주)

요약	내용
미국, 영국산 자동차 관세 인하	미국, 영국산 자동차 관세를 연 10만대에 한해 기존 25%에서 10%로 인하.
미국, '25년 4월 EV 판매대수	미국, 2025년 4월 전기차(BEV+PHEV) 판매대수 YoY +10% 증가.
미국, 중고차 가격 지수 상승	미국, 2025년 4월 미국 만하임 중고차 가격 지수 YoY +4.9%, MoM +2.7% 상승.
Tesla, 사이버캡 양산 준비 및 주니퍼 최저가 트림 미국 출시	- Tesla, 완전자율주행 로보택시 '사이버캡' 양산을 위한 공정과 설비를 준비 중. - 한편, Tesla는 미국에서 'Model Y 주니퍼'의 최저가 트림(세액공제 적용 시 \$37,490)을 신규 출시.
Ford, 멕시코 생산 계획	- Ford, 미국 수입차 관세 영향에도 불구하고 멕시코에서 생산되는 'Mastang Mach-E' 생산량을 조정할 계획이 없다고 발표. - 한편, 해당 차종을 포함한 멕시코산 3개의 차종에 대해서는 판매가격 인상을 결정.
Rivian, 'R2' 가격 유지 계획 및 '25년 인도대수 가이드선스 하향	- Rivian, 관세 영향에도 불구하고 '26년 상반기부터 판매할 차세대 전기 SUV 'R2'의 판매가격을 기존 계획(\$45,000)대로 유지할 것. - 한편, Rivian은 2025년 인도대수 가이드선스를 기존 4.6만~5.1만대에서 4만~4.6만대로 하향 조정.
EU, 러시아 화석연료 금지 계획	EU 집행위원회, 2027년까지 러시아산 화석연료 사용 금지를 위한 9가지 대책을 담은 '리파워 EU 로드맵'을 채택.
영국, '25년 4월 EV 판매대수	영국자동차공업협회(SMMT), 2025년 4월 영국 BEV 판매대수는 24,558대(YoY +8%), 1~4월 누적 판매대수 YoY +35% 기록.
독일, '25년 4월 EV 판매대수	독일, 2025년 4월 전기차(BEV+PHEV) 판매대수 69,852대(YoY +56%), BEV 45,535대(YoY +53%), PHEV 24,317대(YoY +61%).
스페인, '25년 EV 누적 판매대수	스페인자동차제조협회(ANFAC), 스페인 1~4월 누적 전기차 판매 YoY +54%(Tesla -17%, BYD +644%, MG +80%) 증가 기록.
BMW, 관세 인하 전망	BMW CEO, 미국 수입차 관세 정책이 2025년 7월부터 인하될 것이라고 전망.
BYD, 해외 판매 비중 확대 계획	BYD, 유럽 등 시장 확대 통해 2030년까지 해외 판매 비중을 50%로 확대할 방침.

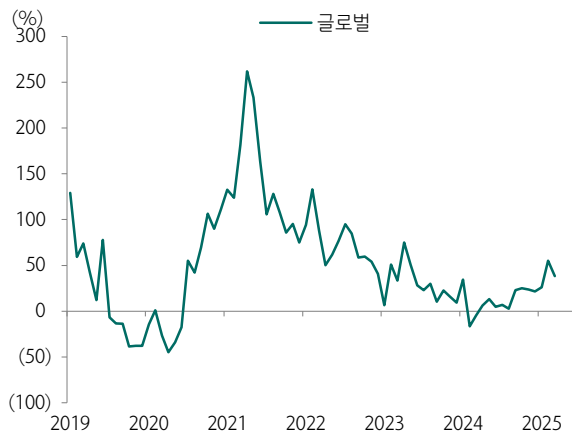
요약	내용
LGES, 랜싱공장 최종 인수	LG에너지솔루션, GM으로부터 랜싱공장(앨티엄셀즈 3기)의 소유권 이전을 최종 마무리.
CATL, 인니 투자금 대출 추진	CATL, 인도네시아 카라왕 배터리 공장 건설을 위해 10억달러 규모의 대출 추진.

요약	내용
트럼프 행정부, 연방지출 삭감	- 트럼프 행정부, 재생에너지, 환경보호 등 비국방 분야에서 '26년 연방 지출 올해보다 230조원 삭감 제안. - 한편, 시장 논리에 따라 전기차 충전기가 설치돼야 한다고 지적.
미국 17개 주, 소송 제기	미국의 17개 주, 미국연방고속도로청(FHWA)의 '전기차 충전소 확장 사업 중단 지침'에 대해 반발 집단소송 제기.

전기차 판매량

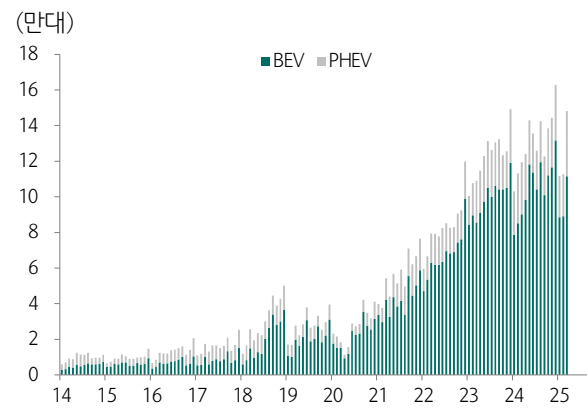
- 3월 글로벌 전기차 판매량은 +33%(YoY) 증가한 164.8만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +38%/+22% 증가한 111.7만대/53.1만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 3월 미국 전기차 판매량은 14.8만대를 기록하며 전년 대비 +24% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 11.2만대/3.7만대를 기록하며 전년 대비 +24%/+25% 증가했다. 3월 중국 전기차 판매량은 97.5만대를 기록하며 전년 대비 +39% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 63.2만대/34.2만대를 기록하며 전년 대비 +53%/+19% 증가했다. 3월 유럽 전기차 판매량은 38.6만대를 기록하며 전년 대비 +25% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 26.2만대/12.4만대 기록하며 전년 대비 +25%/+23% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



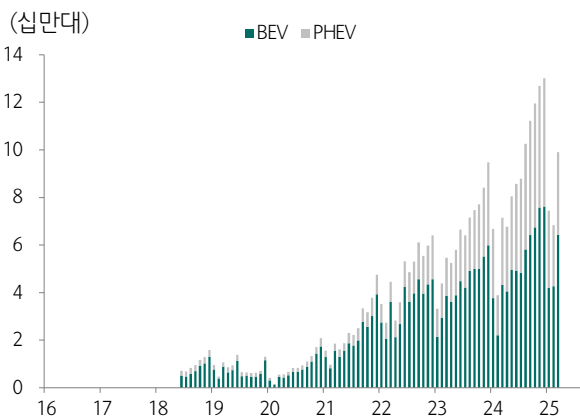
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



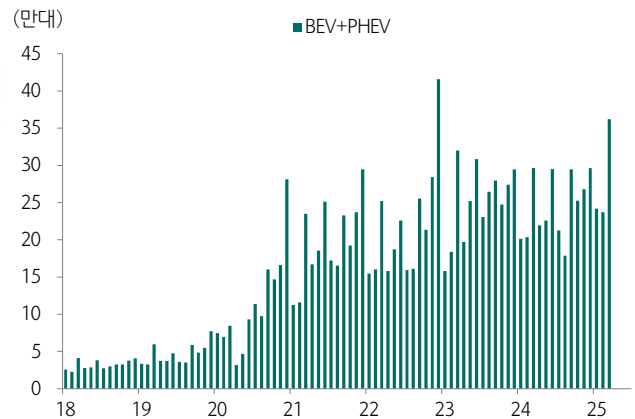
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

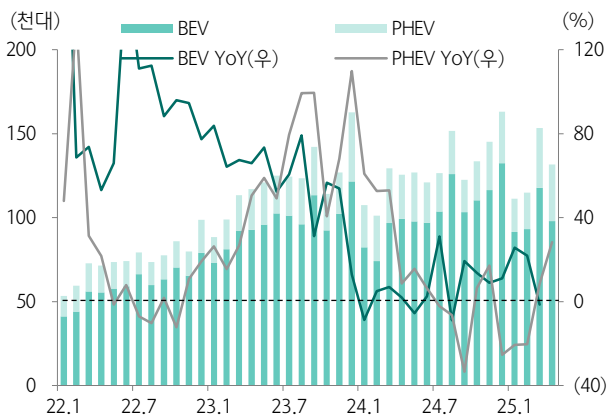


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

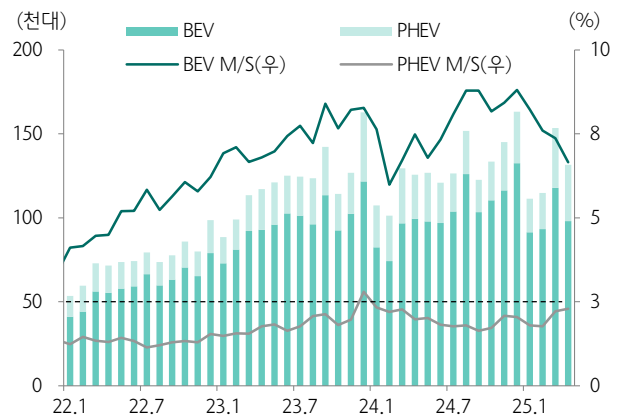
- 4월 미국 전기차 판매량은 YoY +4.8%, MoM -14.2% 변동한 131,642대(전기차 판매 점유율 8.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 97,941대(YoY -1.4%, MoM -16.9%)/33,701대(YoY +28.3%, MoM -5.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 511,303대(YoY +10.2%, M/S 9.4%)다.
- 4월 중국 전기차 판매량은 YoY +21.0%, MoM -10.1% 변동한 819,000대(전기차 판매 점유율 46.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 559,000대(YoY +38.0%, MoM -13.2%)/260,000대(YoY -4.4%, MoM -2.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 3,021,000대(YoY +23.3%, M/S 43.4%)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.
- 4월 프랑스 전기차 판매량은 YoY -1.7%, MoM -6.4% 감소한 35,135대(전기차 판매 점유율 25.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 25,542대(YoY +2.6%, MoM -12.7%)/9,593대(YoY -11.7%, MoM +15.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 129,246대(YoY -16.1%, M/S 23.6%)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.
- 4월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +8.7%, MoM -10.3% 변동한 11,123대(전기차 판매 점유율 98.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 10,942대(YoY +8.9%, MoM -2.2%)/181대(YoY +1.7%, MoM -85.0%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 41,183대(YoY +33.9%, M/S 96.0%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



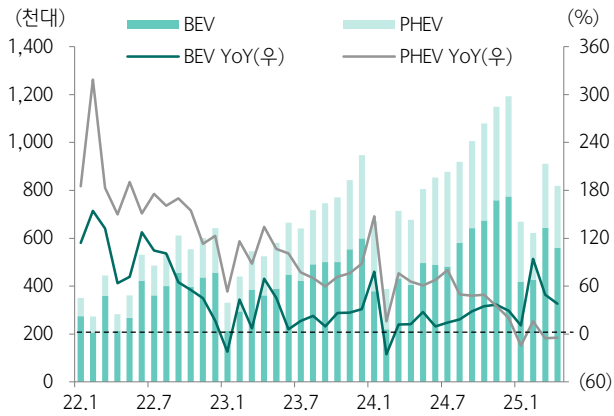
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



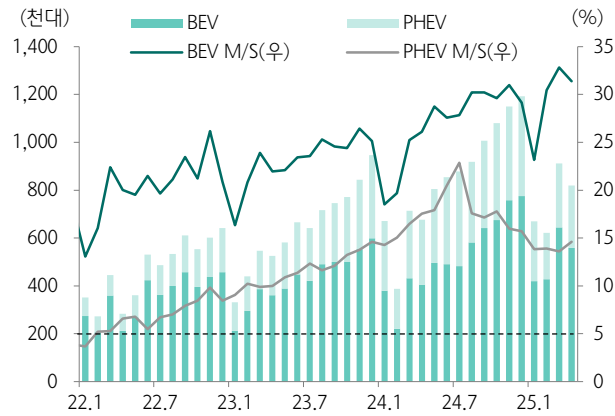
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



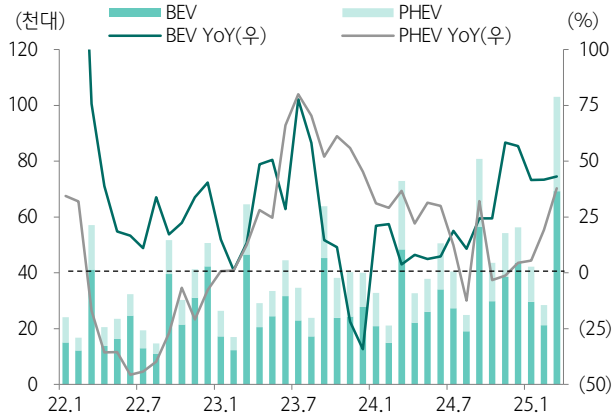
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



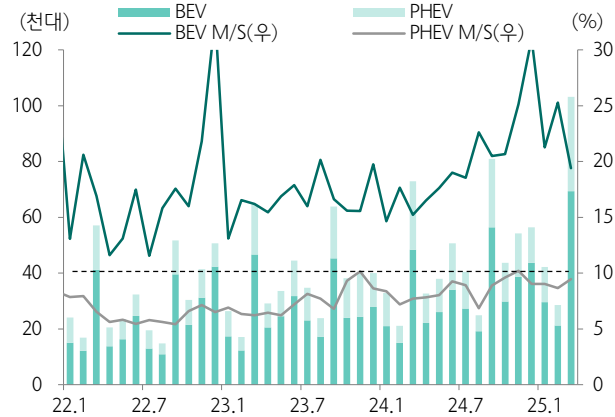
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



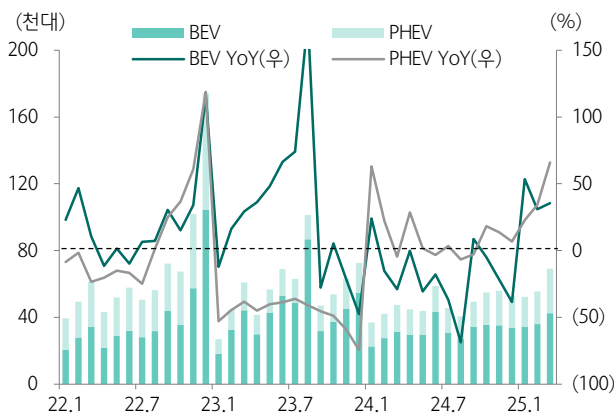
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



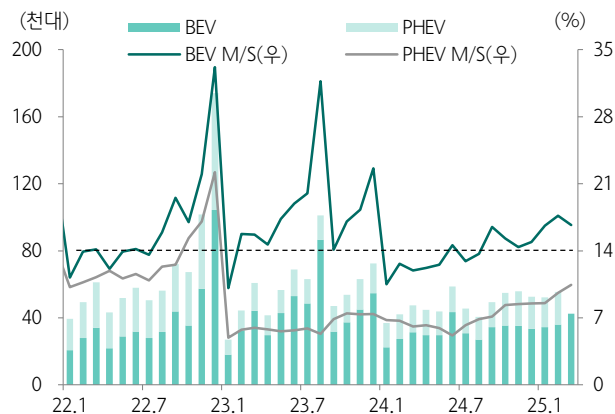
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



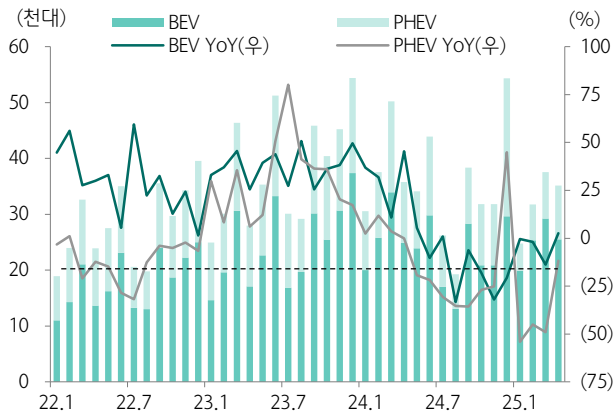
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



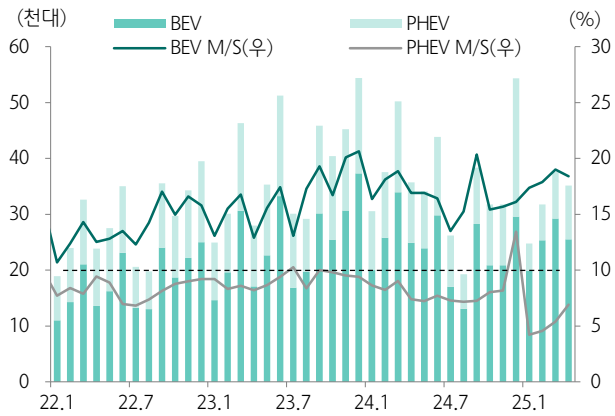
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



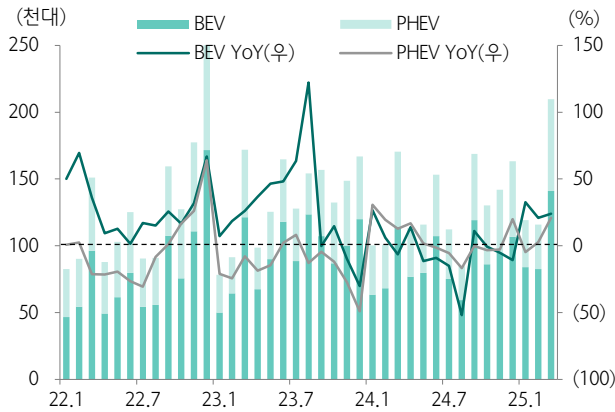
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



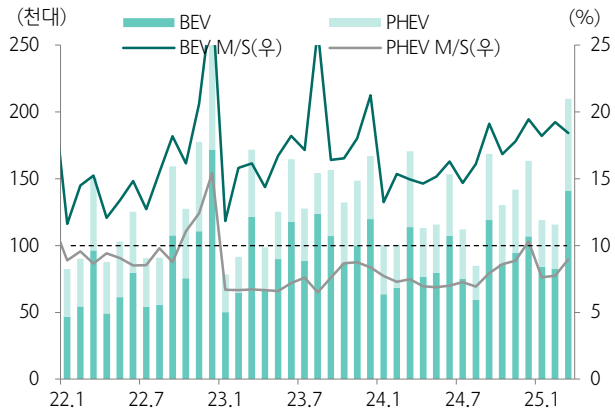
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 4월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 9.8만대로 YoY -1%, MoM -17% 감소했고, BEV 침투율은 6.7% 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.0만대(YoY -15%, MoM -20%), GM 1.5만대(YoY +164%, MoM +5%), 현대기아 0.7만대(YoY -41%, MoM -29%), Ford 0.5만대(YoY -39%, MoM -49%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Model 3'는 -26% 감소한 11,733대를 기록했다. 이외 GM의 'Equinox' 4월 판매량은 5,739대로 전월 대비 +18% 증가, Ford의 'Transit' 4월 판매량은 192대로 전월 대비 -89% 감소했다.

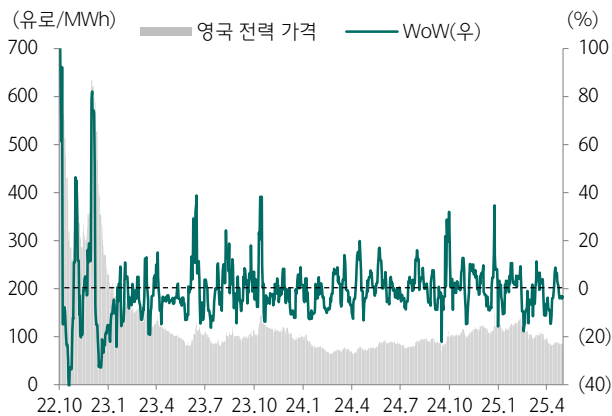
도표 20. 미국 시장 주요 OEM 전기차(BEV) 판매대수

OEM	Brand	Model	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4
미국 BEV total			97,801	96,939	103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,468	91,458	93,213	117,882	97,941
		YoY(%)	2.0%	-5.4%	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.9%	11.1%	25.7%	21.9%	-1.4%
		MoM(%)	-1.5%	-0.9%	7.1%	21.4%	-18.0%	6.8%	5.5%	13.8%	-31.0%	1.9%	26.5%	-16.9%
General Motors			8,338	7,862	8,952	11,996	11,147	11,884	15,738	16,360	8,182	9,351	14,354	15,143
		M/S(%)	8.5%	8.1%	8.6%	9.5%	10.8%	10.6%	13.5%	12.4%	8.9%	10.0%	12.2%	15.5%
		YoY(%)	78.2%	33.5%	45.9%	68.7%	62.8%	73.5%	170.0%	140.9%	27.8%	94.2%	175.8%	164.3%
		MoM(%)	45.5%	-5.7%	13.9%	34.0%	-7.1%	6.6%	32.4%	4.0%	-50.0%	14.3%	53.5%	5.5%
	Cadillac		3,175	2,364	2,391	2,272	2,561	2,333	2,791	3,630	2,164	2,344	3,465	3,648
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	-	-	-	-	-	-	21	649	847	535	574	600
		LYRIQ	3,175	2,364	2,391	2,272	2,561	2,333	2,770	1,981	1,172	1,407	1,721	1,660
		OPTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	145	402	1,169	1,118
		VISTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	270
	Chevrolet		4,030	4,229	5,386	8,030	6,513	7,625	10,797	10,314	4,708	5,605	8,873	9,422
		BLAZER	2,700	2,583	2,560	3,023	2,415	2,322	2,746	2,815	1,534	1,782	2,871	2,523
		BOLT	171	111	40	18	6	7	2	6	2	1	-	2
		BOLT EUV	206	138	48	26	30	8	7	15	2	2	6	5
		ZEVO 400	1	5	8	11	161	36	19	73	17	39	43	56
		ZEVO 600	114	233	18	13	35	207	112	96	78	35	62	75
		EQUINOX	146	867	2,167	4,067	3,538	4,314	7,291	6,484	2,439	3,033	4,857	5,739
		SILVERADO	807	530	571	896	528	731	620	825	636	713	1,034	1,022
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		1,018	1,031	1,149	1,670	1,873	1,926	2,150	2,416	1,310	1,402	2,016	2,073
		HUMMER PICKUP	393	403	407	578	559	585	635	687	411	438	602	605
		HUMMER SUV	625	628	742	1,016	1,003	1,034	1,046	1,104	576	583	866	962
		SIERRA	-	-	-	76	311	307	469	625	323	381	545	506
Ford			8,966	6,972	8,242	8,944	6,323	6,264	10,821	13,091	5,666	7,326	9,558	4,859
		M/S(%)	9.2%	7.2%	7.9%	7.1%	6.1%	5.6%	9.3%	9.9%	6.2%	7.9%	8.1%	5.0%
		YoY(%)	64.7%	18.2%	31.2%	28.9%	-18.3%	-8.3%	20.8%	29.0%	21.2%	15.0%	4.1%	-39.4%
		MoM(%)	11.8%	-22.2%	18.2%	8.5%	-29.3%	-0.9%	72.7%	21.0%	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%
	F SERIES		3,260	2,552	2,822	2,654	1,686	1,863	3,643	5,197	1,907	2,199	3,081	1,740
		MUSTANG MACH E	4,255	3,497	4,592	5,341	3,459	3,313	5,938	6,868	3,529	3,312	4,766	2,927
		TRANSIT VAN	1,451	923	828	949	1,178	1,088	1,240	1,026	230	1,815	1,711	192
	Tesla		44,600	50,000	48,400	57,400	52,000	55,000	48,000	54,900	41,500	42,000	50,000	40,000
		M/S(%)	45.6%	51.6%	46.6%	45.6%	49.8%	48.9%	41.2%	41.4%	45.4%	45.1%	42.4%	40.8%
		YoY(%)	-21.9%	-16.5%	-14.0%	18.1%	-11.6%	25.6%	-14.0%	18.0%	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%
		MoM(%)	-0.9%	12.1%	-3.2%	18.6%	-9.4%	5.8%	-12.7%	14.4%	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%
	Cybertruck		2,581	1,439	3,289	3,673	3,334	4,306	3,448	3,600	3,531	3,760	4,537	3,998
		MODEL 3	13,469	10,814	12,675	15,124	14,011	12,558	10,224	11,500	9,199	9,188	15,936	11,733
		MODEL S	561	1,576	1,331	1,142	1,848	2,048	737	1,500	1,412	1,432	995	939
		MODEL X	2,126	2,559	2,037	2,467	2,233	1,898	1,729	2,000	1,481	1,530	1,574	1,188
		MODEL Y	25,863	33,612	29,068	34,994	30,574	34,190	31,862	36,300	25,877	26,090	26,958	22,142
Hyundai-Kia			14,371	11,391	9,256	11,625	8,584	9,985	11,233	11,295	6,747	7,142	9,183	6,570
		M/S(%)	14.7%	11.8%	8.9%	9.2%	8.3%	9.0%	9.7%	8.5%	7.4%	7.7%	7.8%	6.7%
		YoY(%)	77.3%	28.9%	10.9%	3.2%	-14.2%	2.9%	62.4%	17.0%	1.8%	-8.1%	-12.6%	-41.4%
		MoM(%)	28.2%	-20.7%	18.7%	25.6%	-26.2%	16.3%	12.5%	0.6%	-40.3%	5.9%	28.6%	-28.5%
	Genesis		1,005	602	518	553	324	401	463	739	404	416	677	322
		G80	11	16	24	79	52	44	29	29	20	12	19	-
		GV60	262	237	296	296	180	203	285	380	189	224	320	192
		GV70	732	349	198	178	92	154	149	330	195	180	338	130
	Hyundai		6,169	5,051	4,364	5,893	4,154	5,627	6,409	6,100	3,339	3,753	5,841	4,913
		IONIQ 5	4,449	3,755	3,416	4,838	3,336	4,498	4,989	4,595	2,250	2,442	3,919	3,411
		IONIQ 6	1,099	914	778	808	599	837	1,121	1,209	871	1,012	1,435	1,106
		KONA	621	382	170	247	219	292	299	296	206	299	487	396
	Kia		7,197	5,738	4,374	5,179	4,106	3,957	4,361	4,456	3,016	2,973	2,665	1,335
		EV6	2,660	2,171	1,547	1,885	1,612	1,732	1,887	2,111	1,542	1,275	921	656
		EV9	2,187	1,905	1,815	2,388	2,096	1,941	2,155	1,951	1,232	1,360	1,164	232
		NIRO	2,350	1,662	1,012	906	398	284	319	394	242	338	580	447

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

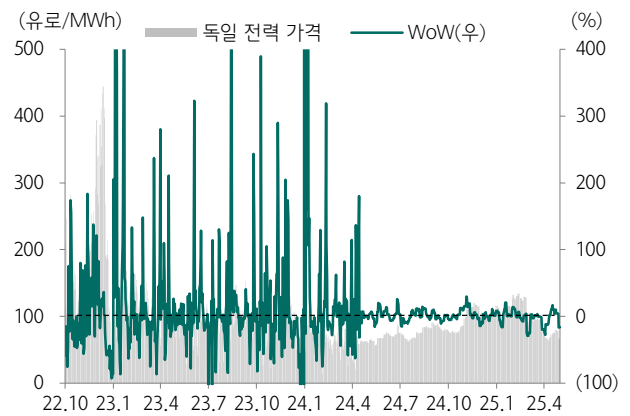
- 5월 2주 영국 전력 가격은 평균 88.2유로/MWh로 WoW +4.7% 상승했다. 5월 전력 가격은 평균 87.6유로/MWh로 MoM +1.6% 상승했다.
- 5월 2주 독일 전력 가격은 평균 69.3유로/MWh로 WoW -5.6% 하락했다. 5월 전력 가격은 평균 68.9유로/MWh로 MoM -4.4% 하락했다.
- 5월 2주 프랑스 전력 가격은 평균 63유로/MWh로 WoW +3.2% 상승했다. 5월 전력 가격은 평균 63유로/MWh로 MoM +3.4% 상승했다.
- 5월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 73.5유로/MWh로 WoW +0.8% 상승했다. 5월 전력 가격 평균은 73.2유로/MWh로 MoM +0.1% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



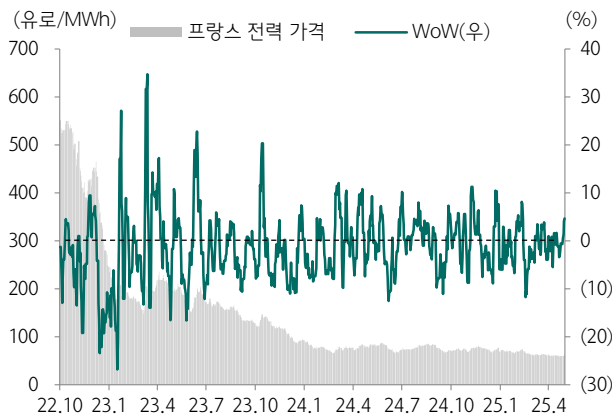
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



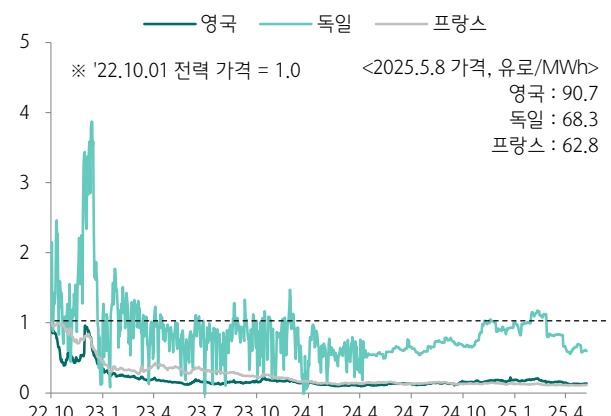
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

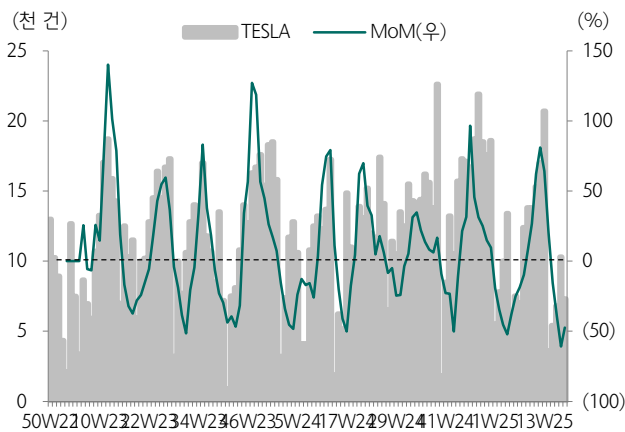


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

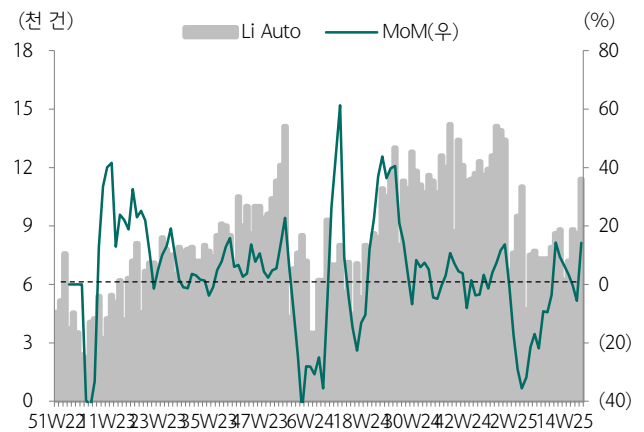
- 2025년 18주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 7,300건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 29,800건으로 직전 4주 대비 -47.3% 감소했다.
- 2025년 18주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 11,400건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 36,000건으로 직전 4주 대비 +14.3% 증가했다.
- 2025년 18주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 3,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 18,900건으로 직전 4주 대비 +105.4% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 18주차 신규 보험 등록은 총 22,200건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 84,700건으로 직전 4주 대비 -12.9% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



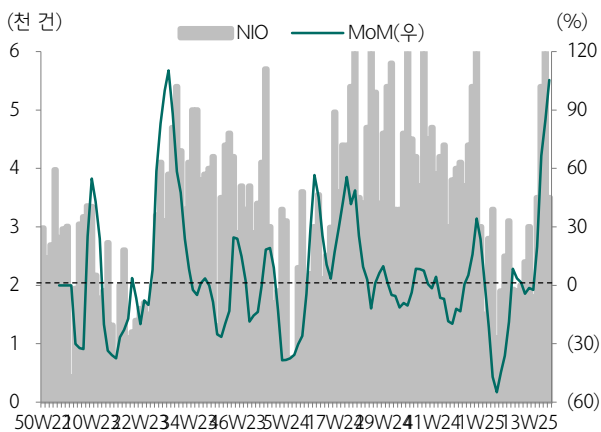
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



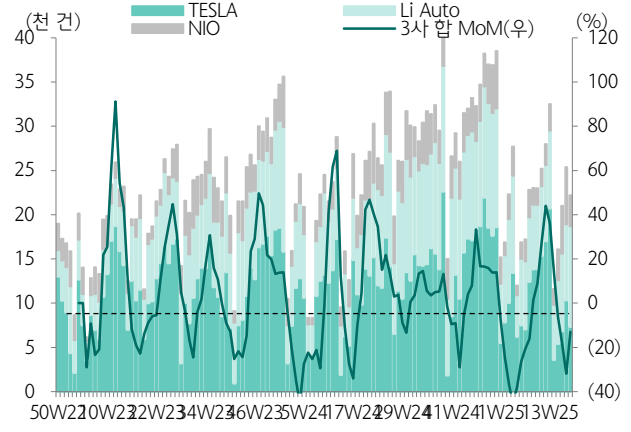
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

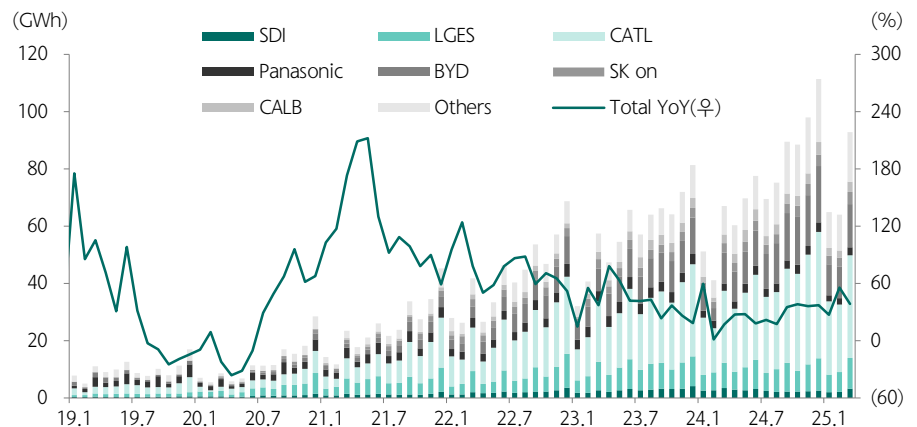


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

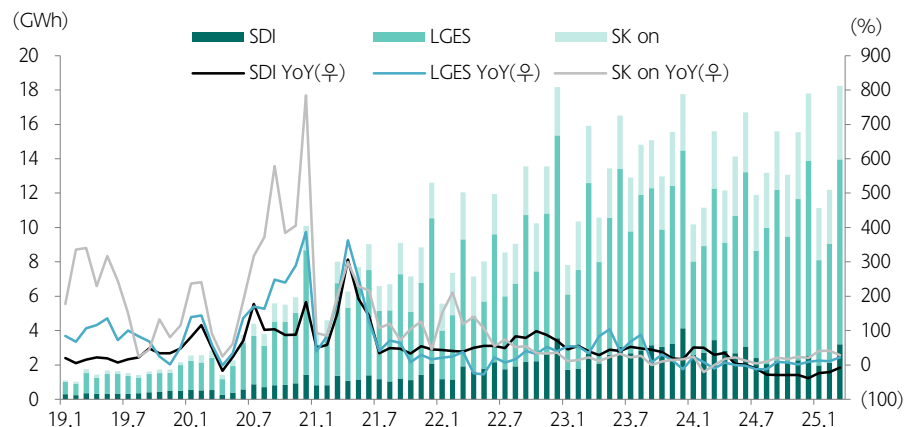
- 3월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +38%(YoY) 증가한 92.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 35.8GWh(+43%), BYD 15.1GWh(+40%), LGES 10.8GWh(+22%), SK on 4.3GWh(+29%), CALB 3.5GWh(+16%), 삼성SDI 3.2GWh(-7%), Panasonic 2.8GWh(+8%)다.
- 글로벌 3월 누적 판매량은 221.8GWh를 기록하며 전년 대비 +39% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +40%, BYD +62%, LGES +16%, SK on +36%, CALB +32%, 삼성SDI -16%, Panasonic -6%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 3월 미국 전기차 배터리 출하량은 +33%(YoY) 증가한 11.0GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 LGES 3.5GWh(YoY +85%, M/S 32%), Panasonic 2.3GWh(YoY +5%, M/S 21%), 삼성SDI 1.4GWh(YoY +1%, M/S 13%), SK on 1.4GWh(YoY +38%, M/S 12%), CATL 1.0GWh(YoY -14%, M/S 9%)다.
- 3월 중국 전기차 배터리 출하량은 +46%(YoY) 증가한 52.2GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 23.8GWh(YoY +48%, M/S 46%), BYD 12.3GWh(YoY +26%, M/S 24%), CALB 2.7GWh(YoY +7%, M/S 5%), LGES 1.3GWh(YoY +55%, M/S 3%)다.
- 3월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +30%(YoY) 증가한 21.6GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 9.2GWh(YoY +59%, M/S 43%), LGES 4.6GWh(YoY -12%, M/S 21%), SK on 1.9GWh(YoY +47%, M/S 9%), 삼성SDI 1.6GWh(YoY -14%, M/S 7%), BYD 1.2GWh(YoY +397%, M/S 6%), CALB 0.5GWh(YoY +14%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



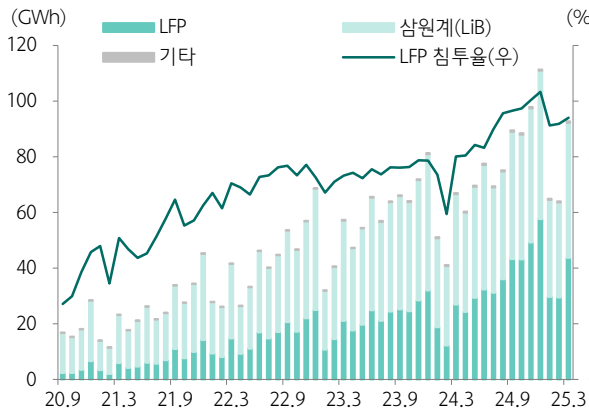
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



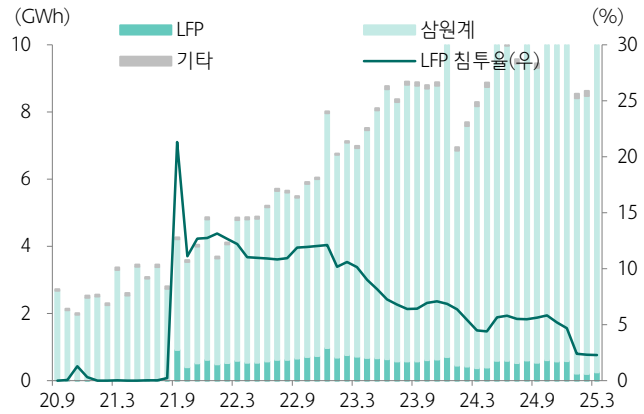
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



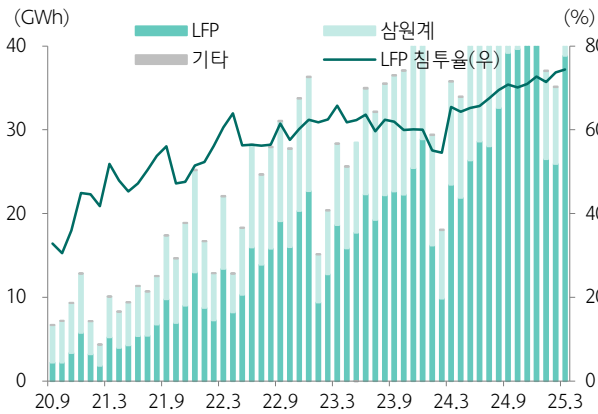
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



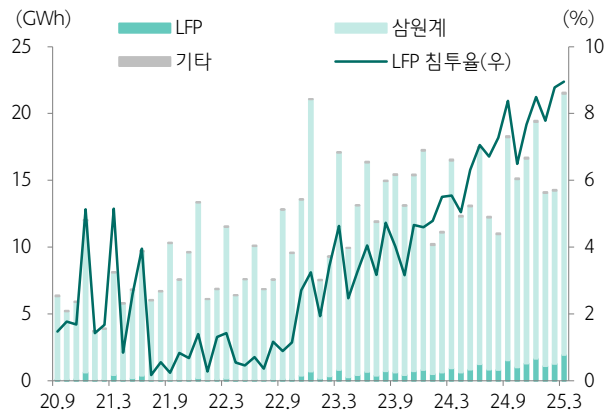
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

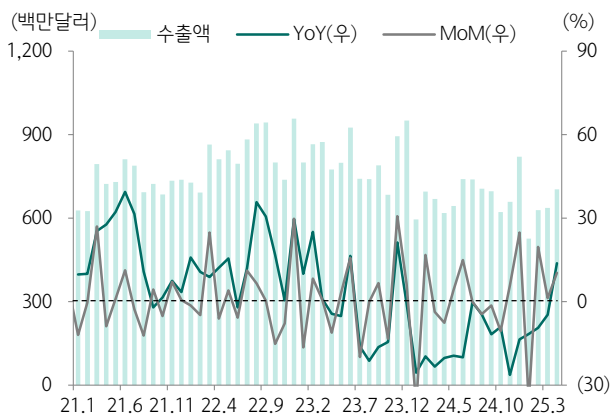


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

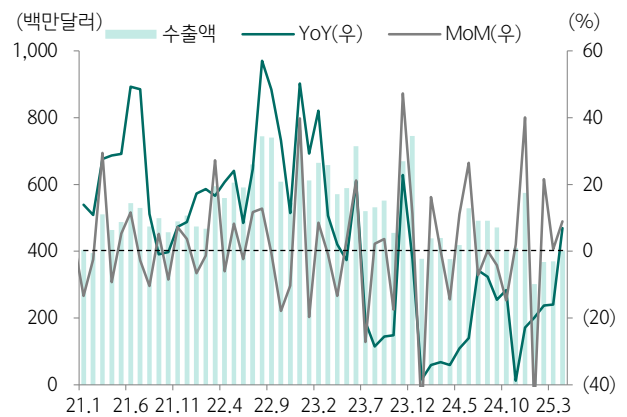
- 4월 2차전지 전체 수출액은 7.0억달러(YoY +13.8%, MoM +10.4%)를 기록했다.
- 4월 리튬이온전지 수출액은 4.0억달러(YoY +7.0%, MoM +8.9%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 4월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 1.8억달러(YoY +62.3%, MoM +139.0%)를 기록했고, 수출 중량은 0.6만톤(YoY +96.7%, MoM +141.5%)을 기록했다. 수출 단가는 30.0달러/kg으로 전년 대비 -17.5%, 전월 대비 -1.0% 하락했다.
- 4월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.4억달러(YoY -9.1%, MoM -37.8%)를 기록했고, 수출 중량은 5.6만톤(YoY +7.1%, MoM -46.1%)을 기록했다. 수출 단가는 25.3달러/kg으로 전년 대비 -15.1% 하락, 전월 대비 +15.4% 상승했다.
- 4월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY -3.7%, MoM +10.3%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -3.7%, MoM +7.4%)을 기록했다. 수출 단가는 13.9달러/kg으로 전년 대비 +0.0%, 전월 대비 +2.6% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



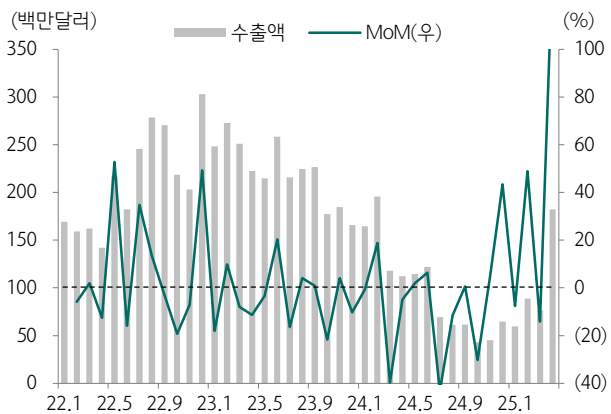
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



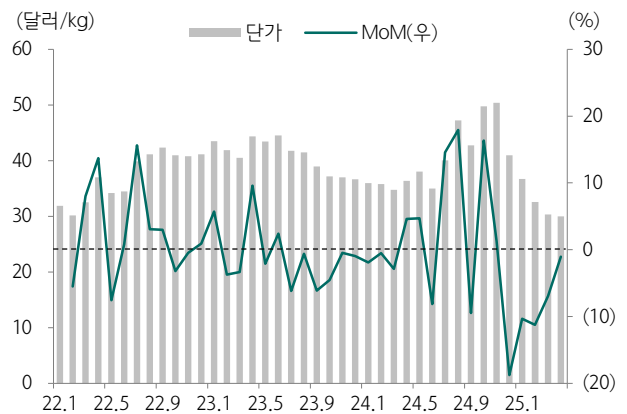
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



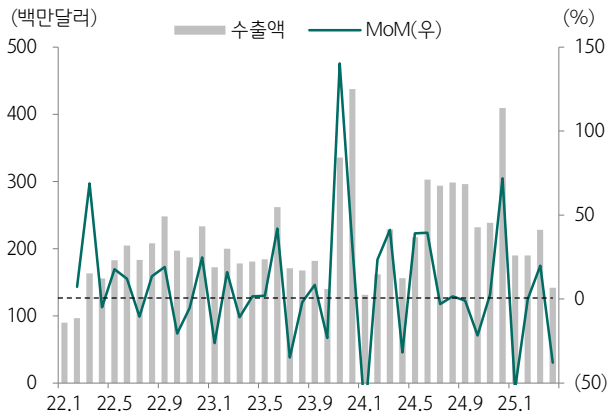
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



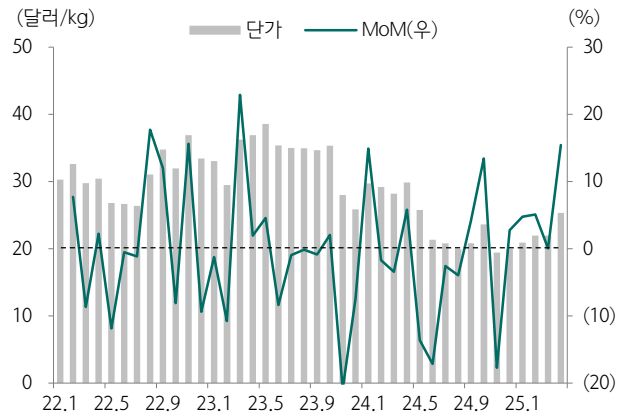
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



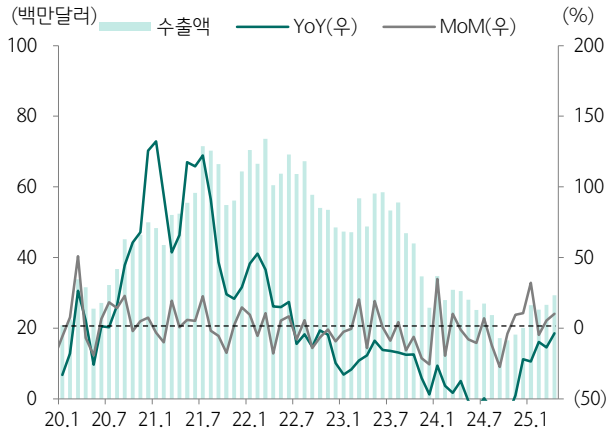
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



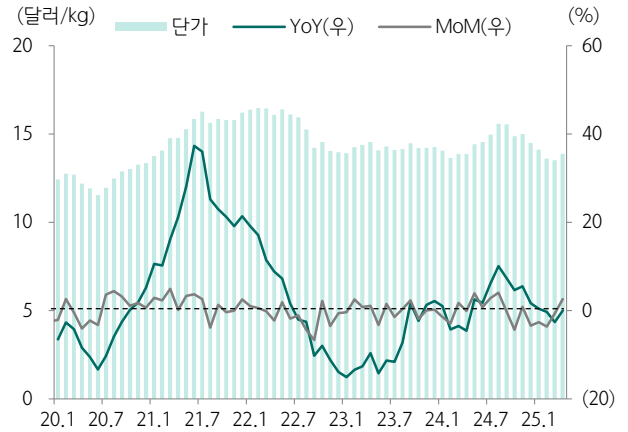
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

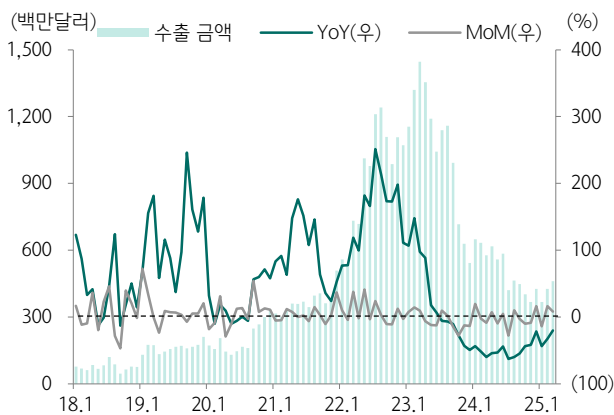


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

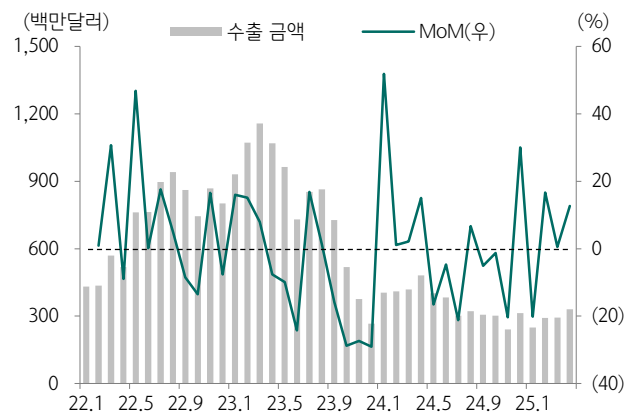
- 3월 양극재 수출액은 4.6억달러(YoY -20.0%, MoM +8.2%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -7.0%, MoM +7.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.2달러/kg으로 전년 대비 -14.0% 하락, 전월 대비 +0.4% 상승했다.
- 4월 NCM 양극재 수출액은 3.3억달러(YoY -31.4%, MoM +12.7%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY -19.4%, MoM +15.7%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.6달러/kg으로 전년 대비 -14.7%, 전월 대비 -2.6% 하락했다.
- 4월 NCA 양극재 수출액은 0.9억달러(YoY -21.9%, MoM -41.9%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +2.3%, MoM -39.5%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 25.6달러/kg으로 전년 대비 -23.6%, 전월 대비 -3.9% 하락했다.
- 4월 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.2억달러(YoY -29.5%, MoM -6.4%), 수출 중량은 1.8만톤(YoY -16.0%, MoM -1.9%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 -16.1%, 전월 대비 -4.6% 하락했다.
- 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



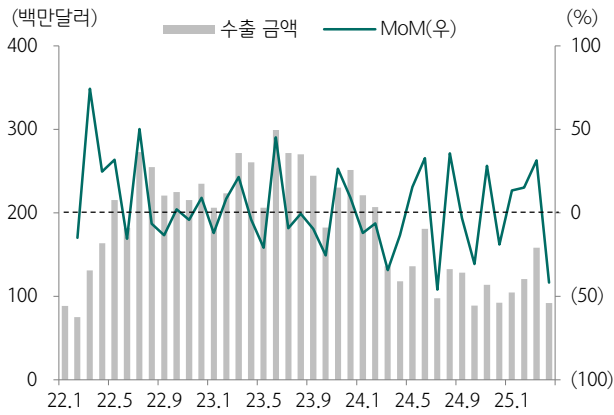
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



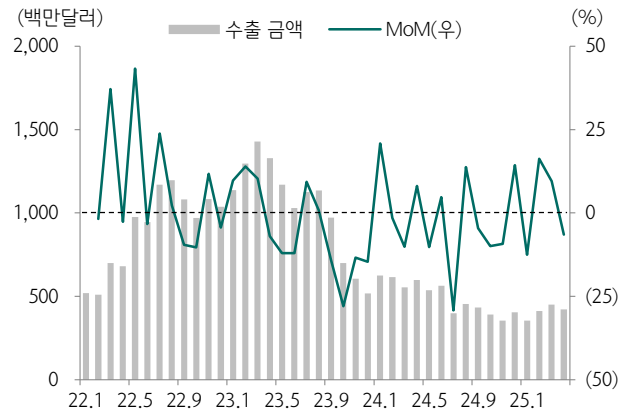
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



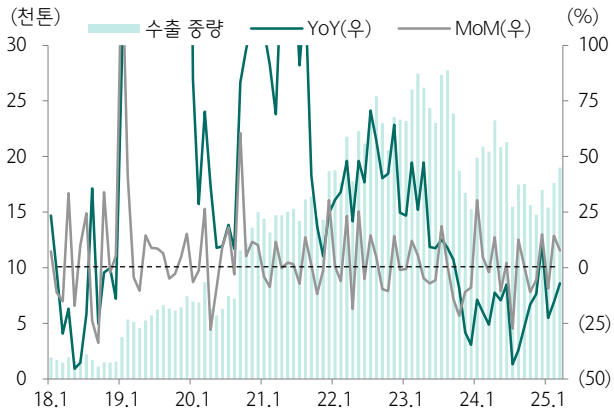
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



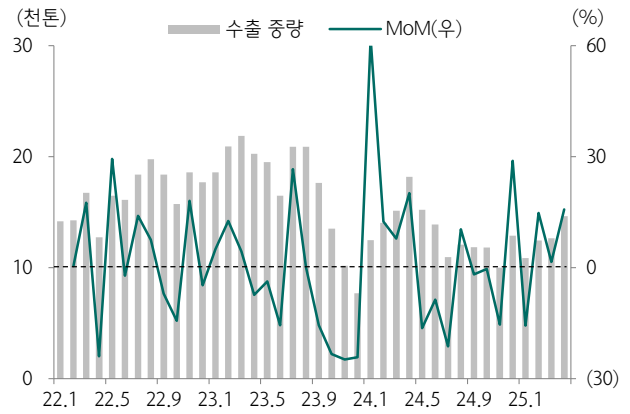
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



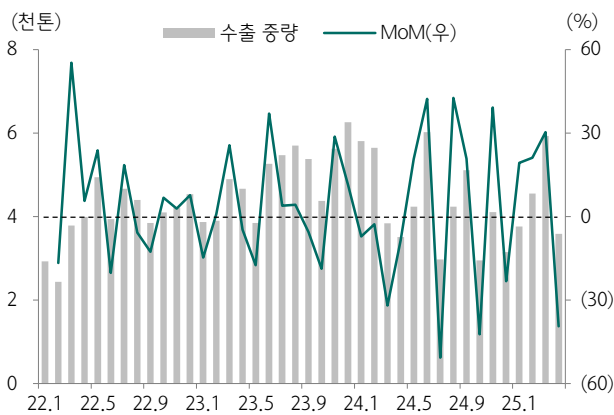
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



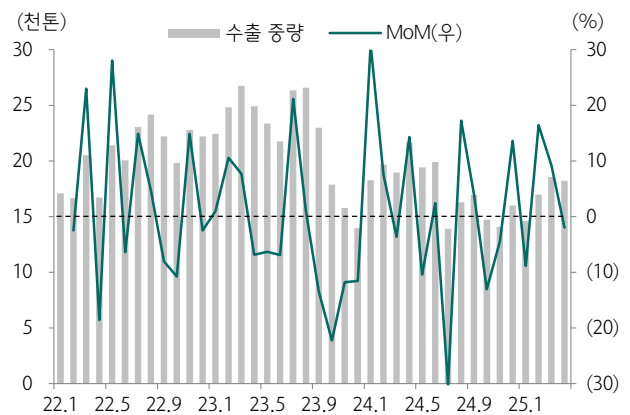
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



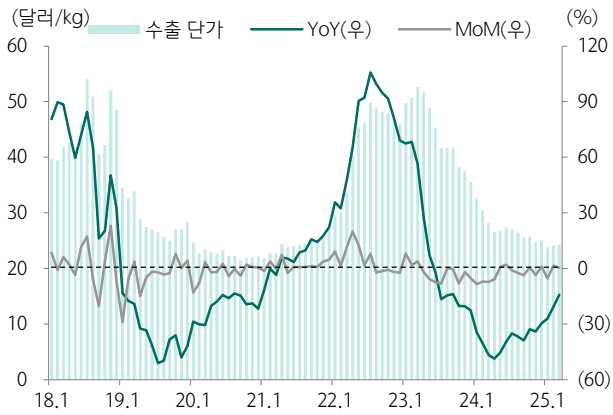
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



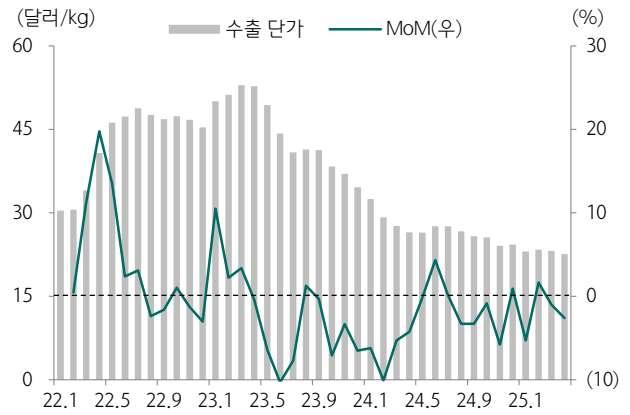
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



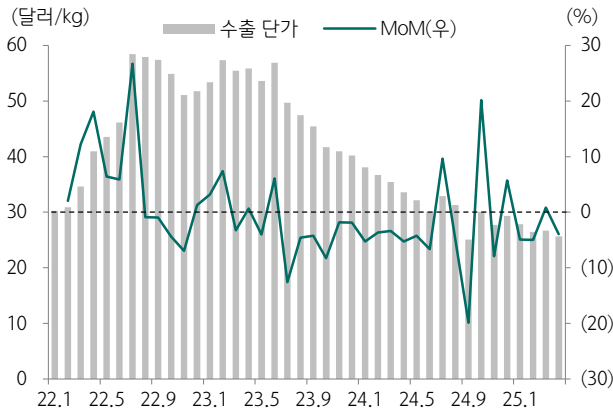
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



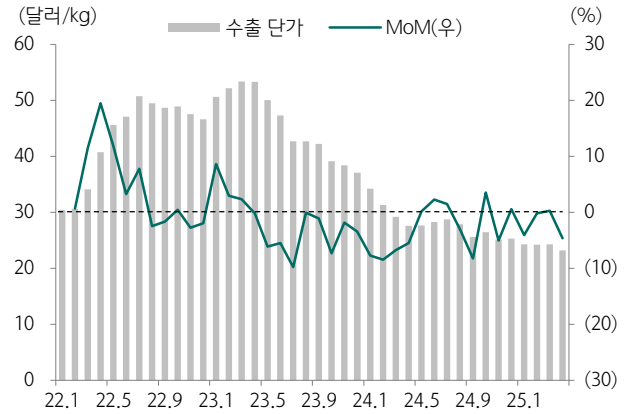
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

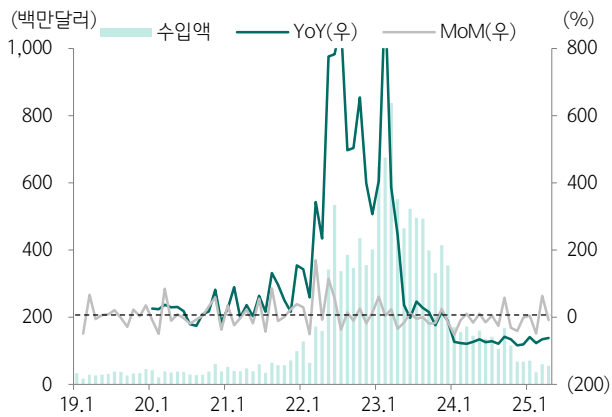
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

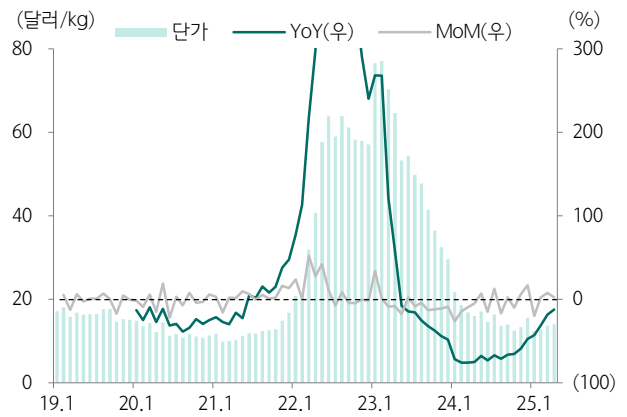
- 4월 수산화리튬 수입액은 0.6억달러(YoY -61.9%, MoM -8.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -56.6%, MoM -10.2%)을 기록했다. 수입 단가는 14.0달러/kg으로 전년 대비 -12.2% 하락, 전월 대비 +2.3% 상승했다.
- 4월 음극재 수입액은 165만달러(YoY -74.7%, MoM -55.4%)를 기록했고, 수입 중량은 381톤(YoY -61.7%, MoM -43.2%)을 기록했다. 수입 단가는 4.3달러/kg으로 전년 대비 -33.9%, 전월 대비 -21.5% 하락했다.
- 3월 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



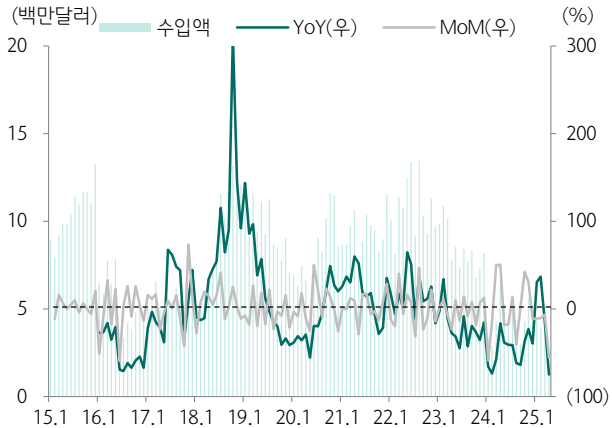
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



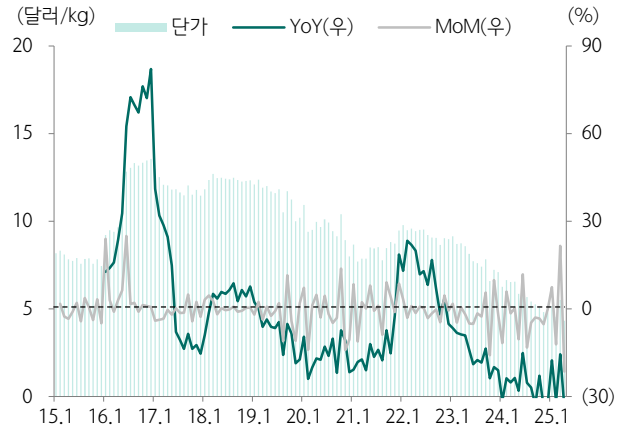
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



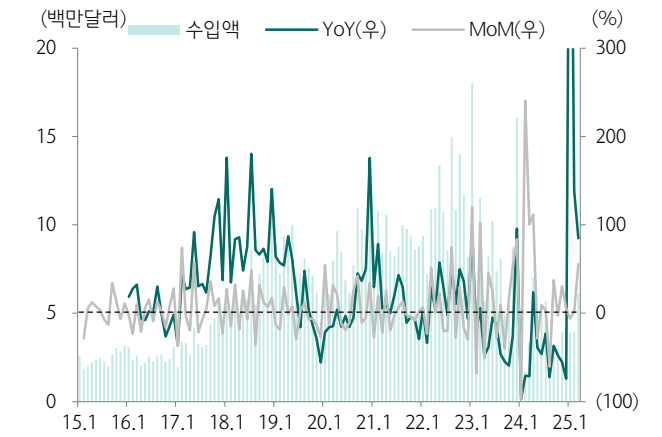
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



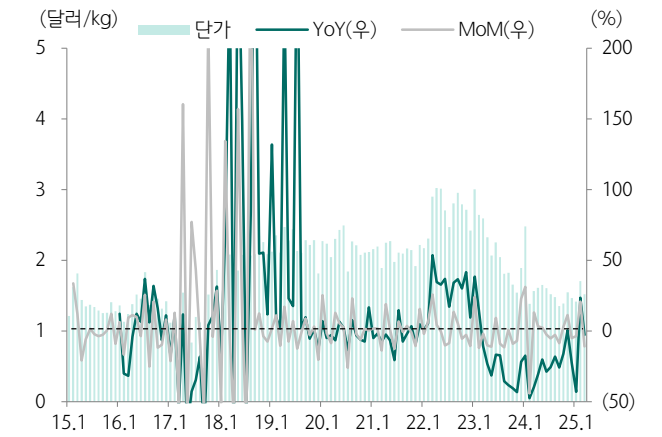
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 3월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 -1%/+5% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +44%/-2%/+4%/+0%/-2% 변동했다. 4월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -3%/-10% 하락했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 -4%/-5%/+7%/-6%/-4% 변동했다.

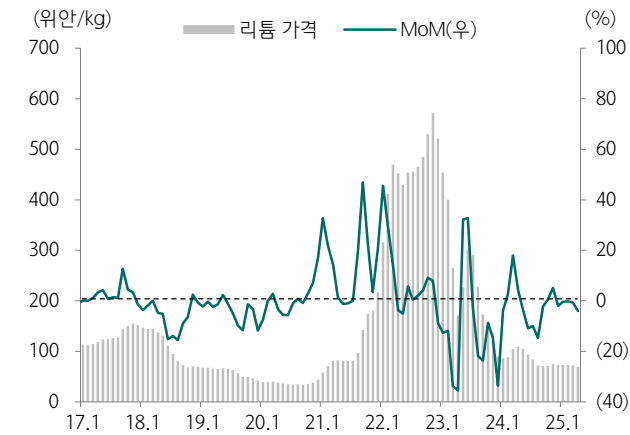
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)
	4월	69	15,201	33,335	1,078	9,192	6	(4)	(5)	7	(3)	(6)	(4)

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)

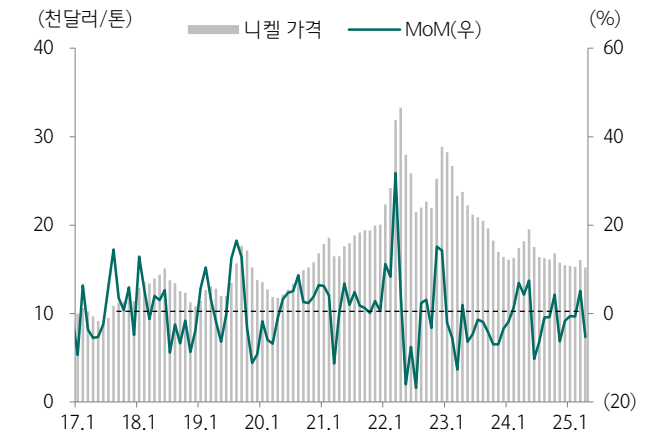
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



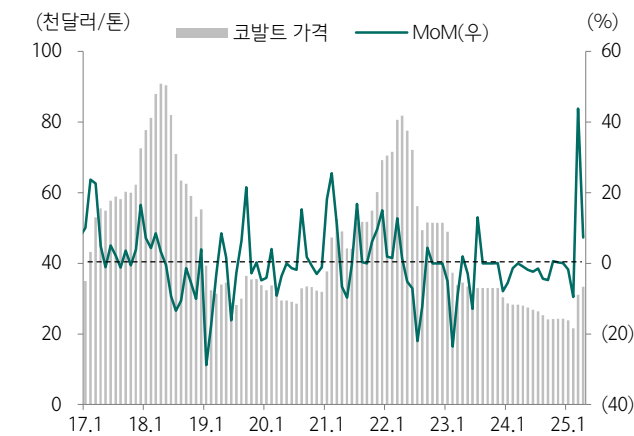
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



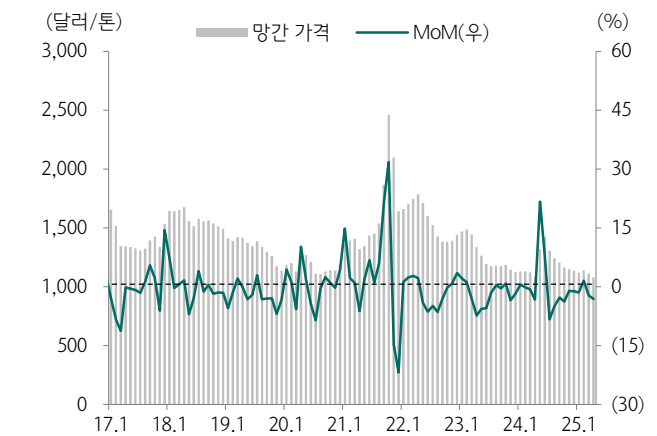
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



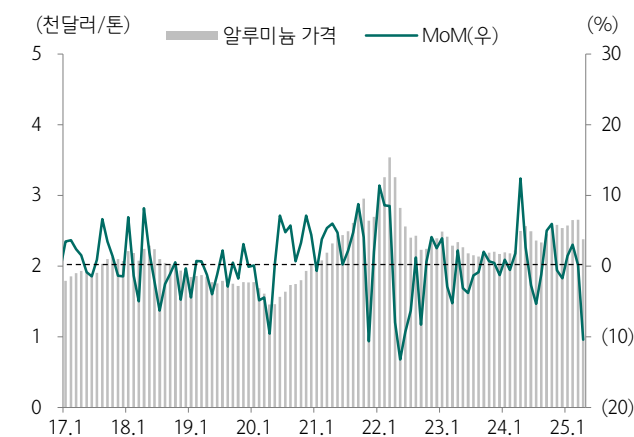
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



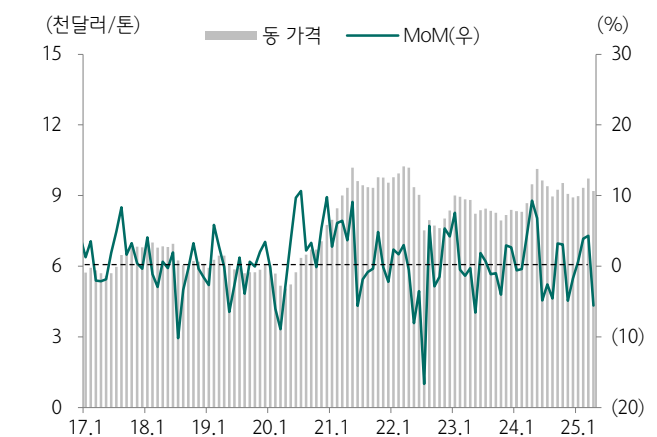
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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)

		1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	2차전지	6,265	5,496	6,569	6,980	6,734	7,242	7,663	7,557	25,620	25,310	29,196
	소형전지	1,703	1,728	2,219	2,354	2,211	2,137	2,277	2,133	7,403	8,003	8,758
	중대형전지	4,562	3,769	4,349	4,627	4,524	5,105	5,385	5,424	18,216	17,307	20,438
	전기차배터리	4,041	3,267	3,703	3,962	3,796	4,364	4,622	4,607	16,498	14,972	17,389
	ESS	521	502	647	665	728	741	764	817	1,718	2,335	3,049
	합계	6,265	5,496	6,569	6,980	6,734	7,242	7,663	7,557	25,620	25,310	29,196
	YoY	2%	-11%	-4%	8%	7%	32%	17%	8%	-24%	-1%	15%
영업이익	2차전지	-83	-117	-98.6	-141	-25	31	120.4	98	-905	-439	224
	소형전지	87	89	127	86	100	127	128	90	172	389	445
	중대형전지	-170	-206	-226	-226	-125	-96	-8	8	-1,077	-828	-220
	전기차배터리	-141	-203	-229	-230	-130	-105	-21	-1	-994	-803	-257
	ESS	-29	-4	3	4	5	9	13	9	-82	-26	36
	AMPC 이익기여분	458	436	444	462	508	531	585	643	1,480	1,800	2,267
	합계	375	319	346	322	484	562	705	741	575	1,361	2,492
	YoY	138%	63%	-23%	-243%	29%	76%	104%	130%	-73%	137%	83%
영업이익률	2차전지	-1.3%	-2.1%	-1.5%	-2.0%	-0.4%	0.4%	1.6%	1.3%	-3.5%	-1.7%	0.8%
	소형전지	5.1%	5.2%	5.7%	3.6%	4.5%	5.9%	5.6%	4.2%	2.3%	4.9%	5.1%
	중대형전지	-3.7%	-5.5%	-5.2%	-4.9%	-2.8%	-1.9%	-0.1%	0.1%	-5.9%	-4.8%	-1.1%
	전기차배터리	-3.5%	-6.2%	-6.2%	-5.8%	-3.4%	-2.4%	-0.5%	0.0%	-6%	-5%	-1%
	ESS	-5.5%	-0.7%	0.5%	0.6%	0.7%	1.3%	1.7%	1.1%	-5%	-1%	1%
	AMPC 효과 제외 시	-1.3%	-2.1%	-1.5%	-2.0%	-0.4%	0.4%	1.6%	1.3%	-3.5%	-1.7%	0.8%
	합계	6.0%	5.8%	5.3%	4.6%	7.2%	7.8%	9.2%	9.8%	2.2%	5.4%	8.5%
순이익		77	35	45	42	136	166	242	267	-1,019	199	810

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)

	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출	629.8	688.4	813.6	991.2	1,006.6	1,047.3	1,090.0	1,100.9	2,766.8	3,123.1	4,244.8	5,057.3
YoY(%)	(35.1)	(15.0)	55.9	113.2	59.8	52.1	34.0	11.1	(59.9)	12.9	35.9	19.1
QoQ(%)	35.5	9.3	18.2	21.8	1.5	4.0	4.1	1.0				
매출원가	594.6	651.8	767.6	943.2	957.7	981.9	1,019.9	1,028.3	2,672.0	2,957.3	3,987.8	4,684.4
판관비	32.9	18.0	23.7	27.8	28.9	31.2	31.4	29.8	129.0	102.4	121.3	94.1
영업이익	2.3	18.6	22.3	20.3	20.0	34.2	38.7	42.8	(34.1)	63.4	135.7	278.8
YoY(%)	(66.0)	377.8	(154.0)	(686.2)	781.6	83.7	73.6	111.3	적전	흑전	114.0	105.5
QoQ(%)	흑전	719.1	19.8	(9.1)	(1.2)	70.7	13.2	10.7				
영업이익률(%)	0.4	2.7	2.7	2.0	2.0	3.3	3.5	3.9	(1.2)	2.0	3.2	5.5
YoY(%p)	(0.3)	2.2	10.6	2.8	1.6	0.6	0.8	1.8	(3.5)	3.3	1.2	2.3
QoQ(%p)	1.1	2.3	0.0	(0.7)	(0.1)	1.3	0.3	0.3				
지배주주순익	(8.8)	2.4	6.3	6.0	1.4	10.4	14.5	18.2	(96.5)	5.9	44.6	144.8

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 5월12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 5월12일 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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 5월9일