

멀티플 하락 지속

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.5.26



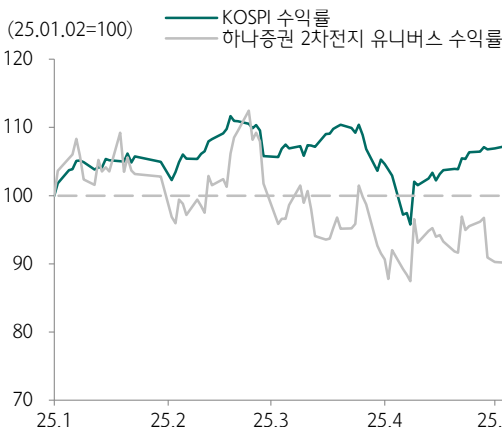
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 단기 트레이딩 및 리스크 관리

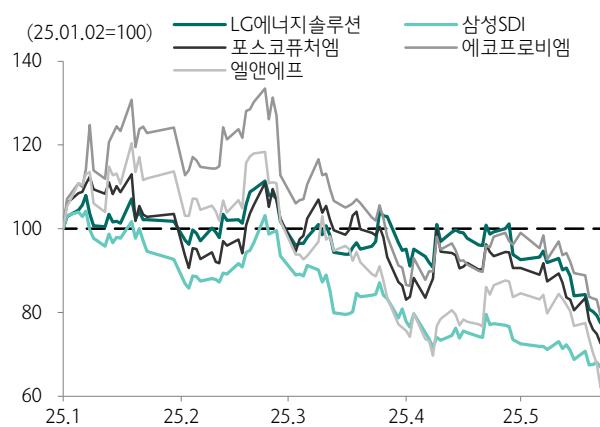
- 배터리 기업들의 과거 주가 상승은 실적 성장보다 멀티플 확장에 상당 부분 기인했다. 따라서 주가 하락기에도 멀티플 축소 강도에 대한 판단이 중요하다. 멀티플은 미래 성장성을 반영하므로, 축소 강도에 대한 판단은 전기차 배터리를 포함한 친환경산업의 성장 속도를 결정하는 선진국들의 친환경 정책 흐름을 냉정하게 해석하는 것에서 시작된다.
- 여기서 말하는 정책은 개별 법안의 통과 시기 및 선거 스케줄, 개별 의원의 인터뷰 내용과 같이 지엽적인 요소가 아니라 구조적인 흐름을 말한다. 정책에 영향을 주는 근원적인 요소, 즉 물가, 미중 패권 전쟁, 공급망 리스크와 같은 실존적 문제가 기후 변화 정책에 큰 영향을 주기 때문이다. 트럼프-밴스의 Green Backlash 기조와 공화당의 전기차 보조금 폐지 법안 발의는 개별 정치인들의 성향에 기인하는 것이 아니라, 물가 상승, 에너지 안보 리스크 심화 등 구조적 변화에 기인하는 것이므로, 이로 인해 발생하는 멀티플 디레이팅 역시 구조적 흐름으로 봐야한다.
- 디레이팅 강도에 대한 판단이 중요한데, 지금까지 한국 기업들이 중국 대비 부여 받아온 멀티플 프리미엄은, 전기차 침투율이 중국 대비 낮아 향후 성장 잠재력이 큰 미국과 유럽에서의 높은 점유율에 기인한다. 그런데 최근 유럽 내 한국 기업들의 점유율이 지속 하락세이므로 프리미엄 논리의 한 축이 무너진 상황이다. 다만, 미국에서의 점유율은 지속 상승하고 있으므로 프리미엄의 나머지 절반은 용인될 수 있다. 그렇다면 중국 기업들 대비 할인을 받는 수준까지의 디레이팅이 전개될 것이라고 보는 것은 과도하다.
- 성숙 시장 진입한 중국에서의 확고한 점유율로 호실적 시현 중인 CATL의 최근 12M Fwd P/E는 20배 수준 가까이 상승했다. 한국 기업들의 경우, 성장성 높은 미국 시장 기반의 미래 실적(3~5년후) 기준으로 상기 20배 수준의 멀티플 부여 가능하다고 판단한다. 해당 기준 적용 시, 삼성SDI, 포스코퓨처엠, 에코프로비엠 등의 현 시총은 적정 가치의 90% 수준이다. LGES의 경우 미국 내 CAPA 규모 및 점유율이 압도적이라는 점 감안해 더 높은 프리미엄(25~30배) 부여 시, 현 주가는 적정 가치의 90% 수준에 위치해 있다.
- 지난 2년과 달라진 점은 반토막 나야 적정가치인 시기가 지났다는 것이다. 다만, 적정가치 고려할 때 10% 수준의 상승 여력만 있는, 즉 적정가치에서 크게 벗어나지 않은 상황이다. 이때 상기한 정책 악재를 소화해야는 구간이라면 과매도까지 주가 하락할 수 있음을 염두에 뒀야한다.
- 물론 적정가치 내에 들어와 있으므로 단기 트레이딩 기회는 계속해서 발생한다. GM 판매 호조가 확인될 때는 LGES와 포스코퓨처엠을, 2분기 실적 발표 앞둔 시점에서는 기저효과 있는 삼성SDI의 트레이딩을 권고한다.
- 추세적 반등을 위해서는 유럽에서의 점유율 하락세 중단 여부가 확인되고 미국 시장이 보조금 폐지 불구 10% 성장하는 숫자가 확인되어야 한다. 그전까지는 상기한 포인트를 중심으로 한 단기 트레이딩만을 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : IRA 조기 종료 추진안 하원 통과

- Tesla 주가는 한 주간 -3.0% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가 또한 하락했다(Rivian -1.1%, Lucid -9.9%). 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Nio -6.8%, Xpeng -3.2%, Li Auto +0.3%).
- 미국 상무부는 국가 안보 등의 이유로 더 많은 중국 기업들의 수출 제한 명단(Entity List) 등재를 검토 중이다.
- 미국 공화당이 추진하는 IRA 조기 종료 추진 법안이 하원을 통과했다.
- Tesla CEO는 로보택시 서비스를 텍사스에서 2025년 6월부터 출시해, 샌프란시스코, 로스앤젤레스 등으로 확대할 것이라 언급했다.
- GM은 일부 미국산 차량의 중국 수출을 중단할 방침이다.
- Xpeng은 2026년까지 산업용, 상업용 휴머노이드 로봇을 출시하겠다고 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	62,712	268,000	-7.8%	-23.2%	-23.0%	-50.8	-7.2	56.4	163.2	52.4	2.9	2.6
삼성SDI	11,016	160,200	-2.7%	-15.9%	-33.9%	-17.8	-1.1	18.7	60.5	10.9	0.6	0.6
SK이노베이션	12,249	81,100	-7.2%	-15.3%	-27.6%	-33.7	-3.6	36.4	-13.4	23.0	0.5	0.5
LG화학	12,876	182,400	-5.8%	-18.6%	-27.0%	-25.1	-4.6	30.6	26.4	7.4	0.4	0.4
에코프로비엠	8,176	83,600	-11.4%	-17.4%	-23.9%	-7.1	4.9	2.5	1,542.7	108.7	5.1	4.7
포스코퓨처엠	7,754	100,100	-9.8%	-24.6%	-29.6%	-33.2	15.9	17.0	137.0	60.4	2.5	2.4
엘앤에프	1,743	48,000	-19.3%	-28.0%	-40.7%	-36.1	2.4	33.7	N/A	34.3	2.7	2.6
롯데에너지머티리얼즈	1,033	19,730	-6.1%	-13.5%	-16.4%	0.2	-1.7	1.4	N/A	48.0	0.8	0.8
솔루스첨단소재	552	7,250	-9.5%	-9.2%	-11.6%	-0.1	-1.5	1.6	N/A	N/A	0.9	0.9
동화기업	404	7,990	-2.0%	-7.3%	-3.5%	-0.5	-0.8	1.4	20.2	12.2	0.4	0.4
천보	317	31,700	-9.3%	-13.0%	-12.8%	0.0	-0.9	0.9		51.4	0.8	0.8
코스피	2,124,300	2,592	-1.3%	+2.6%	+8.0%	-563.8	-318.0	807.2	9.4	8.1	0.8	0.8

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : Gotion, 전고체 배터리 파일럿 라인 가동

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 미국의 전기차 보조금 폐지 소식에 -7.1% 하락했고(삼성SDI -2.7%, LGES -7.8%, SK이노베이션 -7.2%), 코스피 대비 -5.7%p Under-perform했다.
- Ford는 곧 가동할 켄터키 배터리 공장에서 Nissan에 공급할 배터리도 생산할 예정이다.
- 한국 정부는 올해 안에 배터리 재활용 법안을 제정하고, 2027년부터 폐배터리에서 추출한 재생 원료의 사용을 의무화하는 '재생원료 사용 목표제'를 시행할 방침이다.
- Gotion Hightech는 전고체 배터리 파일럿 라인을 가동하기 시작했으며, 2027년 소량 생산을 거쳐 2030년 대량 양산에 돌입할 예정이다.

Material/Equipment : 미국, 중국 음극재 업체 고율 상계관세 부과 검토

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -11.2% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 하락했다(포스코퓨처엠 -9.8%, 에코프로비엠 -11.4%, 엘앤에프 -19.3%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring -0.8%, Guangzhou Tinci -3.8%, Yunnan Energy +0.1%).
- 미국은 세계 5위 중국 음극재 업체 후저우카이진에 712%, 이름이 공개되지 않은 다른 중국 기업에는 6.55%의 상계관세를 부과하기로 예비 결정했다.
- 한국무역협회는 미국 무역법 232조의 국가안보 위협 조사에 대응하는 공식 의견서를 미국 상무부에 제출했으며, 광범위하게 지정된 핵심 광물 제품의 범위를 축소해줄 것도 요청했다.
- 포스코필라리튬솔루션은 운영자금 조달 위해 유상증자를 실시한다.
- 에코프로그룹은 2025년 6월부터 인도네시아 니켈 MHP 제련소를 가동하고, 올해 하반기에는 양극재 공장을 착공할 예정이다.
- 엘앤에프는 신사업 투자 및 재무건전성 제고를 위해 3,000억원 규모의 신주인수권부사채(BW) 발행을 검토한다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-3.2%), 니켈(-1.7%), 코발트(+0.1%), 망간(+0.0%), 알루미늄(-1.6%), 구리(-0.8%), LiPF6(-0.7%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-8.0%), 니켈(-1.8%), 코발트(+30.3%), 망간(-4.0%), 알루미늄(-8.5%), 구리(-0.2%), LiPF6(-6.6%)다.
- 5월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 73.7유로/MWh로 WoW +0.9% 상승했다. 5월 전력 가격 평균은 73.3유로/MWh로 MoM +0.3% 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	45,496	(23.2)	(29.2)	(26.0)	163.2	52.4	(76.1)	211.6	13.8	9.4	2.9	2.6	4.0	8.0
	삼성SDI	7,992	(15.9)	(29.3)	(59.7)	60.5	10.9	(90.2)	455.0	9.7	5.9	0.6	0.6	1.0	6.0
	SK이노베이션	8,886	(15.3)	(38.8)	(22.2)	(13.4)	23.0	(216.5)	(158.3)	11.8	7.5	0.5	0.5	(2.0)	2.0
	Panasonic	27,729	4.8	(11.4)	19.8	10.8	8.1	(20.5)	33.3	5.1	3.7	0.8	0.7	0.0	0.0
	CATL	163,417	14.4	(3.1)	30.7	18.2	15.1	48.6	20.7	22.7	18.5	4.0	3.4	0.0	0.0
	BYD	101,965	8.9	5.7	88.4	22.1	17.8	75.5	24.0	8.2	6.4	5.2	4.2	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	5,932	(17.4)	(39.2)	(58.7)	1,542.7	108.7	(96.5)	1,318.9	42.8	27.0	5.1	4.7	1.0	4.0
	포스코퓨처엠	5,625	(24.6)	(31.3)	(61.7)	137.0	60.4	(52.8)	126.7	28.2	19.7	2.5	2.4	2.0	4.0
	LG화학	9,341	(18.6)	(27.3)	(53.7)	26.4	7.4	(67.2)	255.9	5.1	4.0	0.4	0.4	2.0	5.0
	엘앤에프	1,265	(28.0)	(47.5)	(69.0)	(10.4)	34.3	(288.4)	(130.3)	(44.0)	16.8	2.7	2.6	(26.0)	8.0
	코스모신소재	710	(26.9)	(46.8)	(78.5)	83.1	32.8	(49.9)	153.7	33.7	18.9	1.9	1.8	2.0	6.0
	Umicore	2,509	11.0	(1.5)	(51.9)	9.0	8.5	(43.8)	5.7	5.7	5.6	1.1	1.0	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,750	3.0	(12.8)	(4.6)	25.6	19.3	(63.2)	32.4	11.2	8.4	1.5	1.4	0.0	0.0
	SMM	6,597	3.7	(2.7)	(38.4)	9.9	8.4	69.7	18.8	8.5	7.9	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,506	9.8	4.6	(2.8)	16.8	10.6	(45.2)	58.5	5.4	4.2	0.7	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	425	(12.4)	(26.4)	(56.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	293	(7.3)	(39.3)	(54.1)	20.2	12.2	N/A	65.0	11.3	8.0	0.4	0.4	3.0	4.0
	후성	305	(10.3)	(21.9)	(45.5)	(80.8)	46.7	(77.3)	(273.1)	17.0	11.7	1.3	1.3	(2.0)	3.0
	엔캠	943	(27.5)	(52.7)	(81.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,579	0.1	(12.9)	(14.6)	32.5	22.1	(55.1)	47.0	13.9	10.6	2.5	2.3	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,207	(0.8)	(13.8)	(1.8)	18.5	14.6	11.0	26.6	11.5	9.1	2.1	1.9	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,040	(10.5)	(27.3)	(57.7)	(13.3)	176.4	(526.4)	(107.6)	146.4	15.0	0.6	0.6	(5.0)	0.0
	더블유씨피	179	(7.3)	(35.8)	(77.8)	(3.6)	24.8	(223.0)	(114.4)	(756.0)	10.2	0.3	0.3	(7.0)	1.0
	Asahi Kasei	9,412	2.9	(2.1)	(5.8)	9.8	8.3	73.4	18.0	5.2	4.6	0.7	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	11,127	6.9	(1.2)	26.2	14.2	12.2	91.6	16.4	7.5	6.6	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	101	19.6	(1.5)	(44.5)	(13.1)	10.7	N/A	(223.0)	8.2	4.8	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,838	1.1	(10.3)	(28.5)	40.1	20.4	N/A	96.5	13.1	9.9	1.0	1.0	0.0	0.0
동박	SKC	2,363	(15.6)	(41.2)	(26.5)	(12.5)	(40.0)	54.7	(68.7)	1,302.3	26.9	3.2	3.4	(13.0)	(4.0)
	롯데E머티리얼즈	750	(13.5)	(33.8)	(59.7)	(39.6)	48.0	22.3	(182.6)	28.4	6.4	0.8	0.8	(1.0)	2.0
	솔루스첨단소재	369	(9.2)	(29.4)	(56.6)	(22.8)	(1,647.6)	(133.1)	(98.6)	32.3	12.6	0.9	0.9	(7.0)	(1.0)
	Furukawa	3,203	55.6	(5.8)	71.1	14.3	11.9	N/A	20.2	8.1	7.2	1.2	1.1	0.0	0.0
첨가제	천보	230	(13.0)	(22.7)	(58.2)	(179.4)	51.4	(93.0)	(449.0)	22.3	18.2	0.8	0.8	0.0	1.0
	대주전자재료	785	(19.3)	(36.4)	(31.2)	35.2	24.6	(1,281.7)	43.2	23.5	17.0	4.0	3.3	12.0	15.0
	나노신소재	398	(20.3)	(38.4)	(56.9)	122.0	37.9	(71.8)	222.2	19.3	12.9	2.1	1.9	2.0	5.0
전구체	에코프로머티	2,123	(26.3)	(56.4)	(50.7)	(733.9)	43.1	N/A	(1,801.2)	65.8	18.9	4.3	3.8	(1.0)	9.0
	에코앤드림	266	(22.9)	(28.7)	(35.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	565	(14.5)	(40.5)	(39.3)	28.8	0.0	22.7	N/A	20.8	0.0	5.0	0.0	18.0	0.0
	이수스페셜티	847	(16.2)	(29.0)	(19.6)	57.9	98.1	N/A	(40.9)	36.4	0.0	8.8	8.0	16.0	9.0

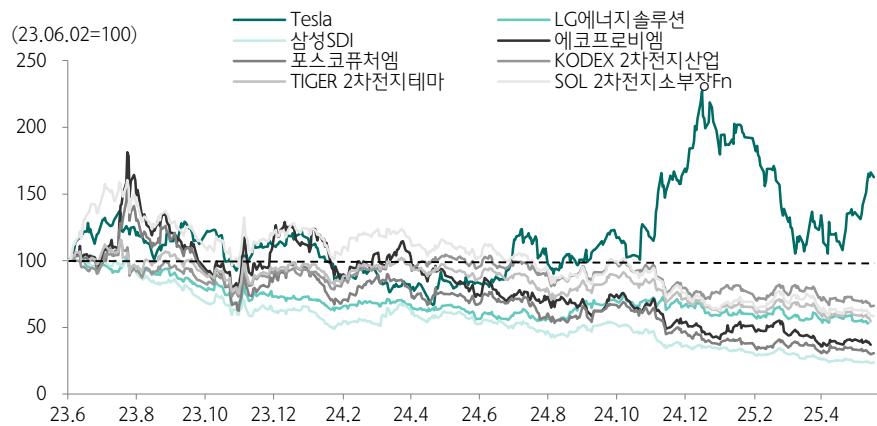
자료: 하나증권

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	109	(11.9)	(23.0)	(57.5)	56.9	11.9	N/A	380.1	7.5	6.3	0.5	0.5	1.0	4.0
	상신이디피	68	(7.7)	(16.8)	(52.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	482	(7.1)	(17.2)	(14.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	22	2.1	2.7	(20.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	309	(22.4)	(43.4)	(65.7)	22.4	12.9	N/A	73.6	22.4	13.3	1.6	1.4	7.0	11.0
장비	필에너지	199	(15.1)	(20.7)	(47.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피앤티	540	(24.6)	(35.5)	(32.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤티	91	19.9	(11.7)	(46.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	104	(11.3)	(25.4)	(68.1)	14.3	8.5	N/A	68.1	16.0	10.5	1.5	1.3	10.0	16.0
	대보마그네틱	83	27.5	(9.5)	(40.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	3,871	(20.8)	(40.4)	(58.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	6,778	3.5	(29.1)	(53.1)	(40.1)	59.2	(106.7)	(167.7)	10.2	8.0	0.7	0.7	0.0	0.0
	GanfengLithium	7,049	3.6	(12.2)	(8.2)	76.1	31.8	(88.5)	139.7	25.8	16.9	1.5	1.4	0.0	0.0
Co	Glencore	43,285	1.0	(16.9)	(44.3)	18.1	10.8	(64.1)	68.0	5.2	4.3	1.1	1.0	0.0	0.0
OEM	현대차	26,724	(5.3)	(12.7)	(33.7)	4.0	3.9	(1.5)	2.8	9.5	9.3	0.4	0.4	10.0	10.0
	Toyota Motor	288,175	1.6	(3.1)	(22.9)	9.0	8.4	(14.5)	6.8	10.9	10.4	0.9	0.8	0.0	0.0
	Tesla	1,092,999	35.3	0.5	95.3	177.6	121.9	(39.4)	45.7	77.4	56.9	14.0	12.6	0.0	0.0
	NIO	7,973	(2.8)	(14.0)	(20.4)	(3.3)	(5.0)	(18.1)	(33.5)	(5.2)	(10.0)	12.3	(22.3)	0.0	0.0
	Xpeng	19,036	(2.3)	8.7	146.9	(77.9)	94.7	(84.1)	(182.3)	(119.3)	34.9	5.2	5.0	0.0	0.0
	Li Auto	30,946	20.6	5.3	47.7	23.0	13.9	17.2	65.8	11.6	6.3	2.6	2.2	0.0	0.0
	Rivian	17,919	32.5	20.5	57.1	(6.5)	(7.1)	(51.5)	(7.9)	(8.5)	(12.7)	3.6	4.9	0.0	0.0
	Lucid Group	7,809	7.1	(16.3)	(5.9)	(3.1)	(4.6)	(38.7)	(32.9)	(2.7)	(4.6)	2.8	3.8	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,186	8.4	(7.7)	(25.5)	(3.3)	(4.3)	11.6	(23.1)	(0.1)	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	267	(13.1)	(27.2)	(62.5)	(10.0)	15.4	2,179.0	(164.8)	(58.7)	18.6	0.0	0.0	(18.0)	11.0
	새빛캠	58	(14.6)	(29.9)	(71.5)	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	2,219	(0.3)	(23.4)	(28.2)	(4.6)	(5.4)	0.4	(13.9)	(5.4)	(6.4)	2.5	3.3	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (5월 4주)

Car	
요약	내용
미국 상무부, 중국 블랙리스트	• 미국 상무부, 국가 안보 등의 이유로 더 많은 중국 기업들의 수출 제한 명단(Entity List) 등재 검토 중.
IRA, 개정안 하원 통과	• 미국 공화당, 추진하는 IRA 조기 종료 추진 법안 하원 통과.
Tesla, 로보택시 출시 예정	• Tesla CEO, 로보택시 서비스를 텍사스에서 2025년 6월부터 출시해, 샌프란시스코, 로스앤젤레스 등으로 확대할 것이라 언급.
GM, 미국산 차량 중국 수출 중단	• GM, 일부 미국산 차량의 중국 수출을 중단할 방침.
Xpeng, 휴머노이드 출시 계획	• Xpeng, 2026년까지 산업용, 상업용 휴머노이드 로봇 출시 예정.

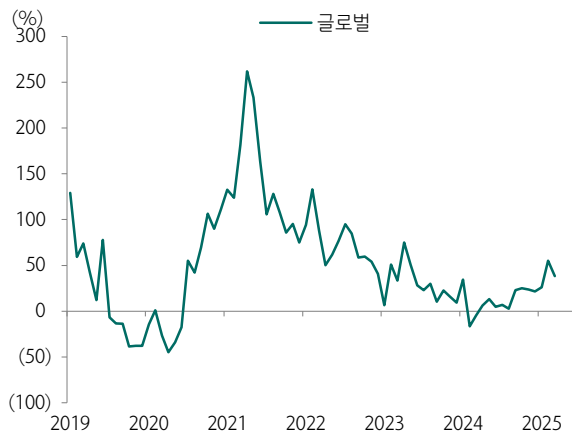
Cell	
요약	내용
Ford, Nissan 배터리도 생산	• Ford, 곧 가동할 쉐보레 배터리 공장에서 Nissan에 공급할 배터리도 생산할 예정.
한국 정부, 배터리 재활용 법안	• 한국 정부, 올해 안에 배터리 재활용 법안 제정 및 '27년부터 '재생원료 사용 목표제' 시행할 방침.
Gotion, 전고체 파일럿 라인	• Gotion Hightech, 전고체 배터리 파일럿 라인을 가동하기 시작 및 2027년 소량 생산을 거쳐 2030년 대량 양산 돌입 예정.

Material/Equipment	
요약	내용
미국, 중국 음극재 업체 관세	• 미국, 중국 음극재 업체 후저우카이진에 712%, 이름 공개 않은 다른 중국 기업에는 6.55%의 상계관세 부과하기로 예비 결정.
한국무역협회, 미국 무역법 대응	• 한국무역협회, 미국 무역법 232조의 국가안보 위협 조사에 대응하는 공식 의견서 미국 상무부 제출. • 또한, 광범위하게 지정된 핵심 광물 제품의 범위를 축소해줄 것도 요청.
포스코필바라, 유상증자	• 포스코필바라리튬솔루션, 운영자금 조달 위해 유상증자 실시.
에코프로그룹, 인니 사업 확대	• 에코프로그룹, 2025년 6월부터 인도네시아 니켈 MHP 제련소 가동 및 올해 하반기 양극재 공장 착공 예정.
엘앤에프, BW 발행 검토	• 엘앤에프, 신사업 투자 및 재무건전성 제고를 위해 3,000억원 규모의 신주인수권부사채(BW) 발행 검토.

전기차 판매량

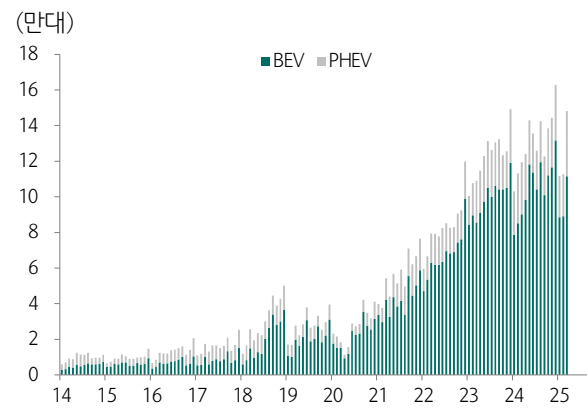
- 3월 글로벌 전기차 판매량은 +33%(YoY) 증가한 164.8만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +38%/+22% 증가한 111.7만대/53.1만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 3월 미국 전기차 판매량은 14.8만대를 기록하며 전년 대비 +24% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 11.2만대/3.7만대를 기록하며 전년 대비 +24%/+25% 증가했다. 3월 중국 전기차 판매량은 97.5만대를 기록하며 전년 대비 +39% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 63.2만대/34.2만대를 기록하며 전년 대비 +53%/+19%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



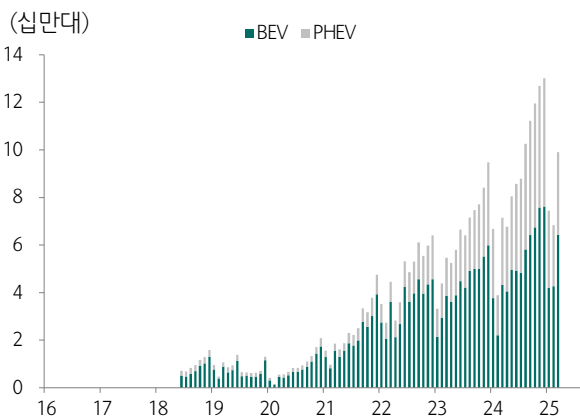
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



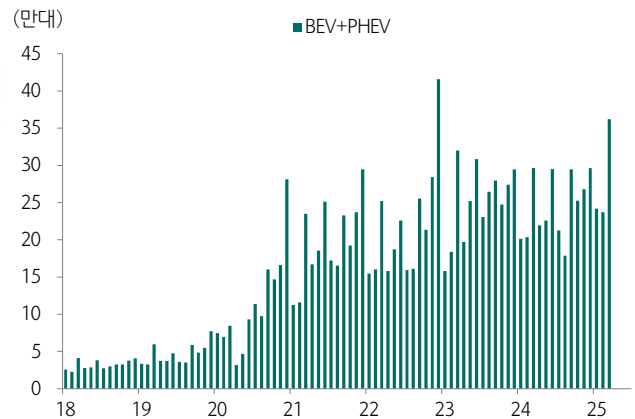
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

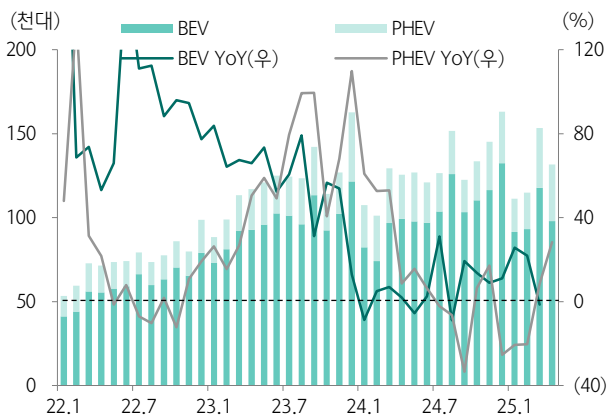


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

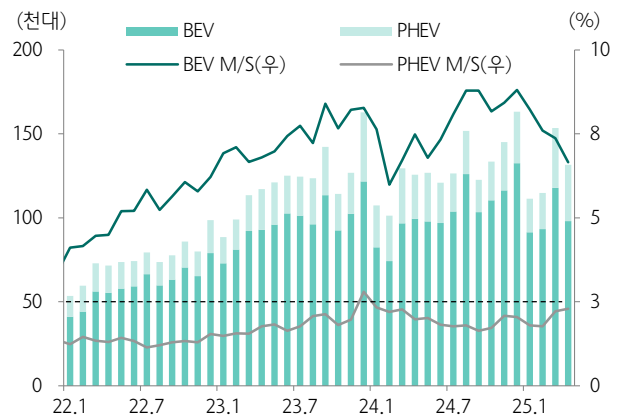
- 4월 미국 전기차 판매량은 YoY +4.8%, MoM -14.2% 변동한 131,642대(전기차 판매 점유율 8.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 97,941대(YoY -1.4%, MoM -16.9%)/33,701대(YoY +28.3%, MoM -5.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 511,303대(YoY +10.2%, M/S 9.4%)다.
- 4월 중국 전기차 판매량은 YoY +21.0%, MoM -10.1% 변동한 819,000대(전기차 판매 점유율 46.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 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.
- 4월 영국 전기차 판매량은 YoY +18.3%, MoM -62.5% 변동한 38,631대(전기차 판매 점유율 32.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 24,558대(YoY +10.8%, MoM -64.6%)/14,073대(YoY +34.1%, MoM +34.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 212,508대(YoY +33.2%, M/S 30.3%)다.
- 4월 독일 전기차 판매량은 YoY +55.9% MoM +1.1% 증가한 69,852대(전기차 판매 점유율 28.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 45,535대(YoY +53.5%, MoM +7.1%)/24,317대(YoY +60.7%, MoM -8.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 246,619대(YoY +44.1%, M/S 27.2%)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.
- 4월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +22.9%, MoM +4.6% 증가한 15,384대(전기차 판매 점유율 63.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 8,555대(YoY +25.8%, MoM +2.0%)/6,829대(YoY +19.5%, MoM +8.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 52,188대(YoY +15.6%, M/S 59.5%)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



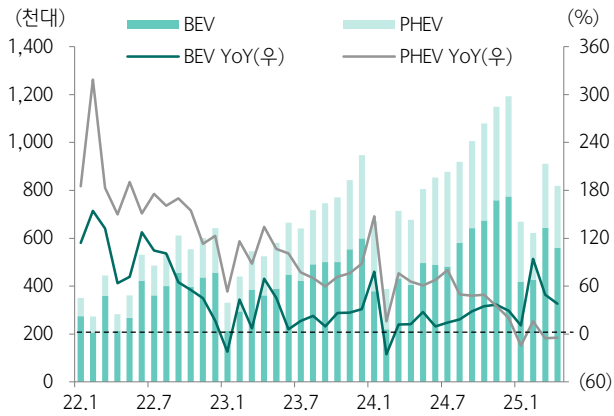
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



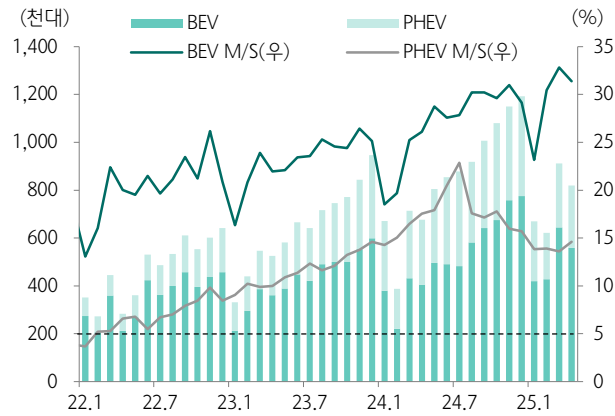
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



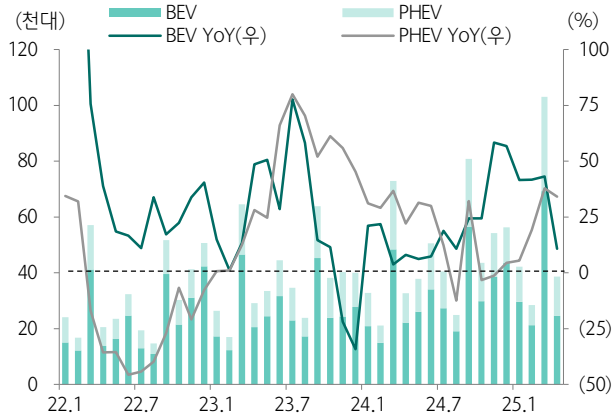
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



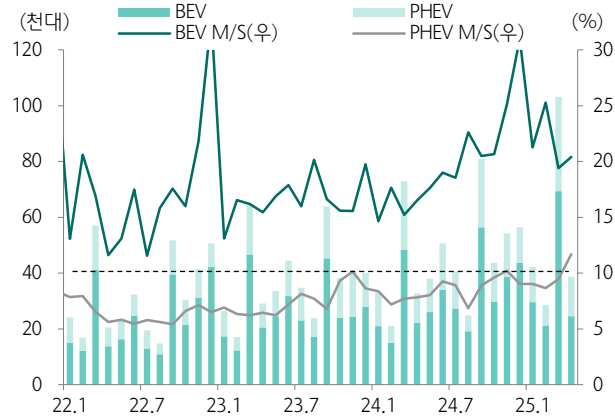
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



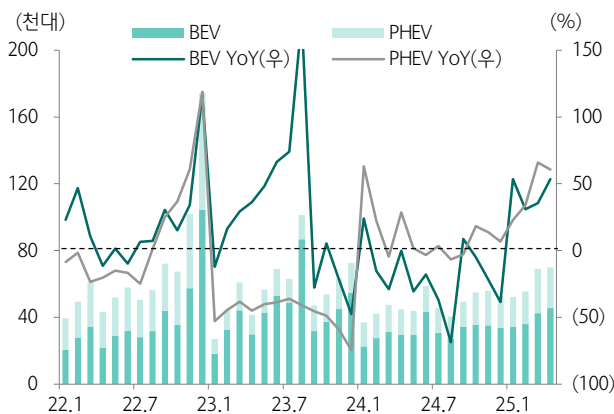
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



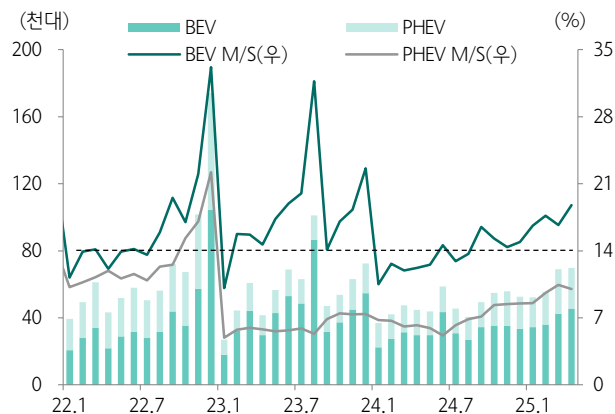
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



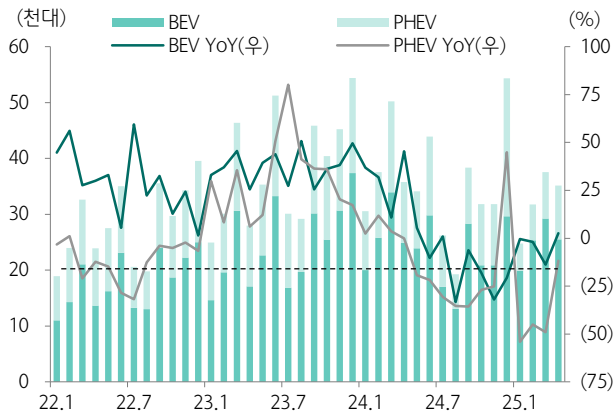
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



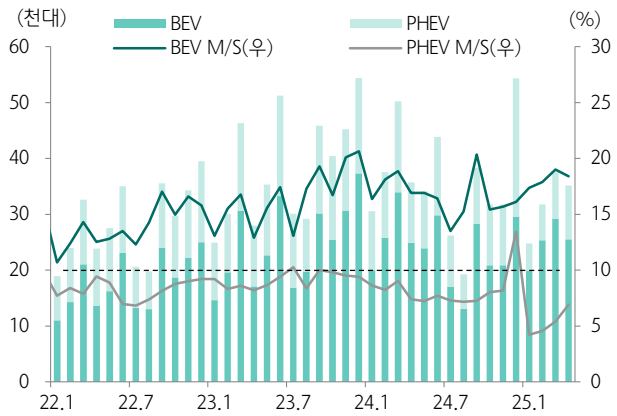
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



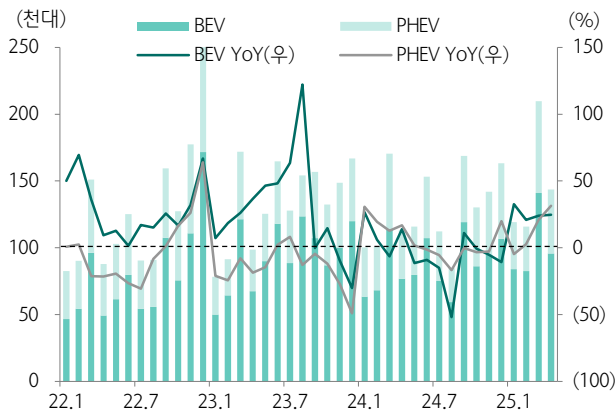
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



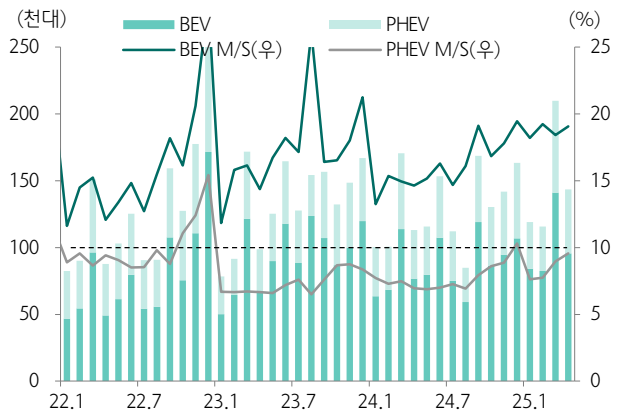
자료: Cleantechnica, 하나증권

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.

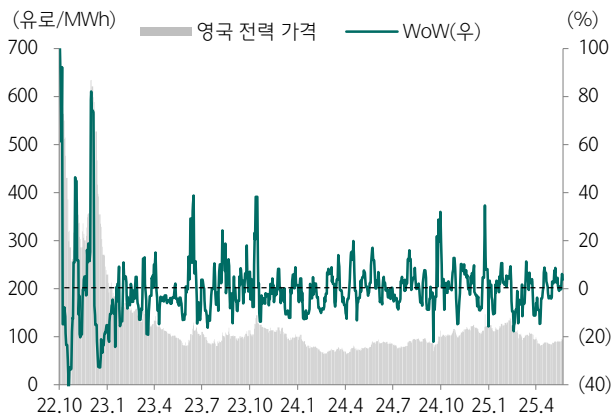
도표 20. 미국 시장 주요 OEM 전기차(BEV) 판매대수

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%	-14.4%	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%
Hyundai-Kia			-0.9%	12.1%	-3.2%	18.6%	-9.4%	5.8%	-12.7%	14.4%	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%
		MoM(%)												
		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
			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

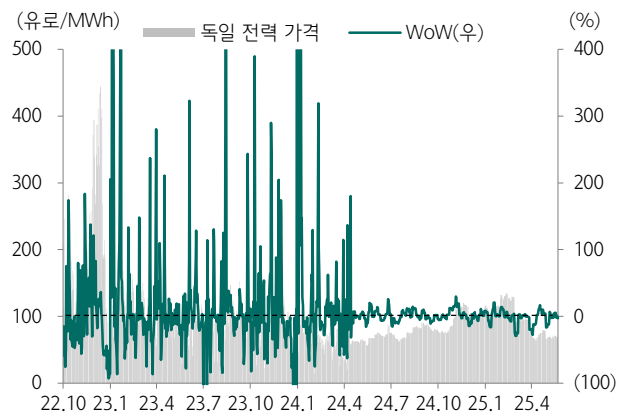
- 5월 4주 영국 전력 가격은 평균 91.8유로/MWh로 WoW +2.3% 상승했다. 5월 전력 가격은 평균 89.6유로/MWh로 MoM +3.9% 상승했다.
- 5월 4주 독일 전력 가격은 평균 69.8유로/MWh로 WoW +1.4% 상승했다. 5월 전력 가격은 평균 69.2유로/MWh로 MoM -4.0% 하락했다.
- 5월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 59.4유로/MWh로 WoW -1.6% 하락했다. 5월 전력 가격은 평균 61.0유로/MWh로 MoM +0.1% 상승했다.
- 5월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 73.7유로/MWh로 WoW +0.9% 상승했다. 5월 전력 가격 평균은 73.3유로/MWh로 MoM +0.3% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



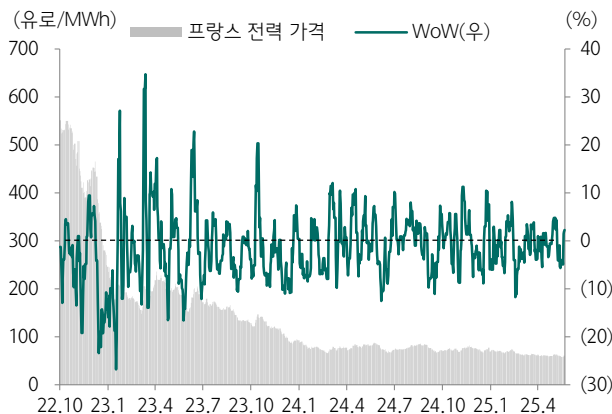
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



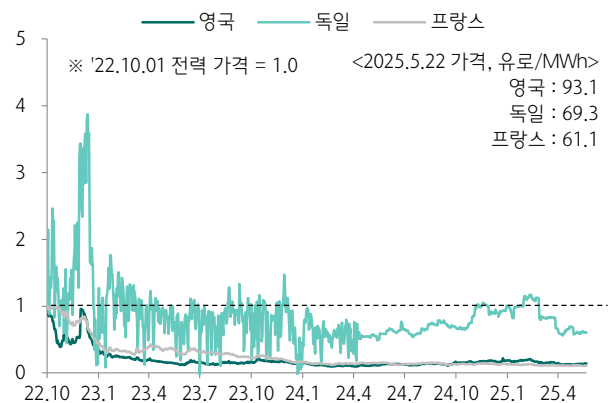
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

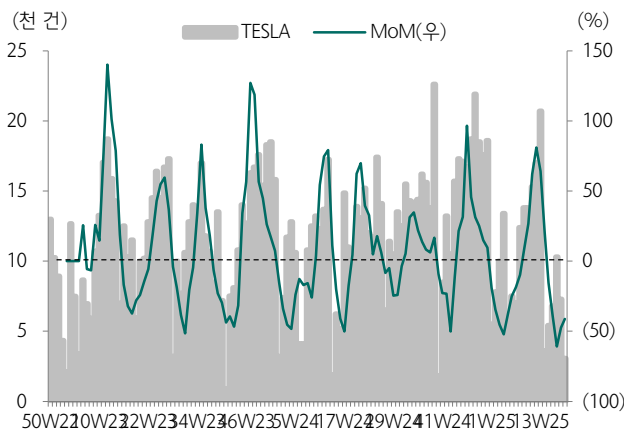


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

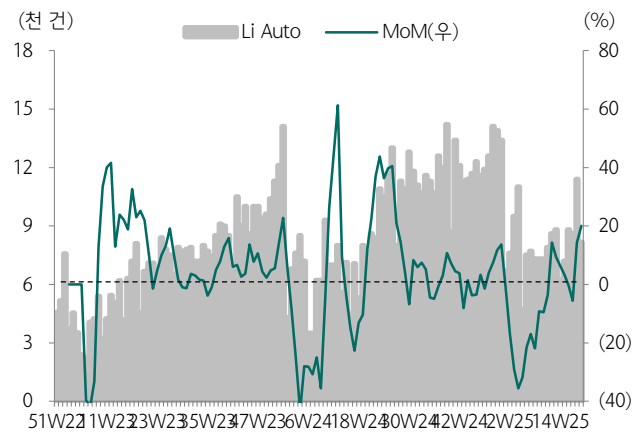
- 2025년 20주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 11,130건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,790건으로 직전 4주 대비 -12.9% 감소했다.
- 2025년 20주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 9,240건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 37,400건으로 직전 4주 대비 +20.6% 증가했다.
- 2025년 20주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 4,240건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 18,170건으로 직전 4주 대비 +32.6% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 20주차 신규 보험 등록은 총 24,610건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 87,360건으로 직전 4주 대비 +7.6% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



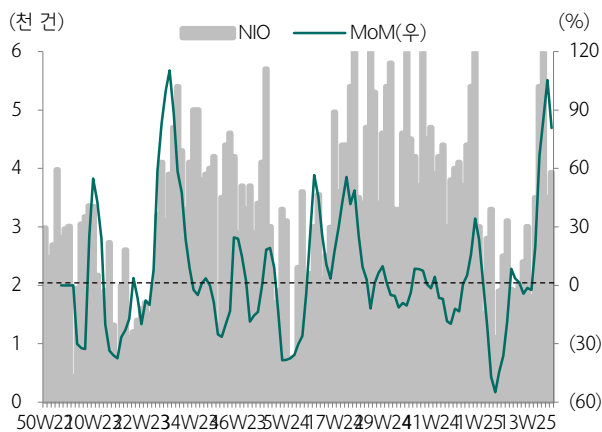
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



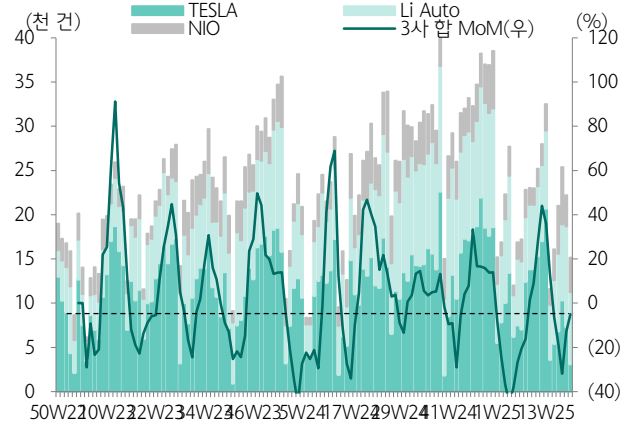
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

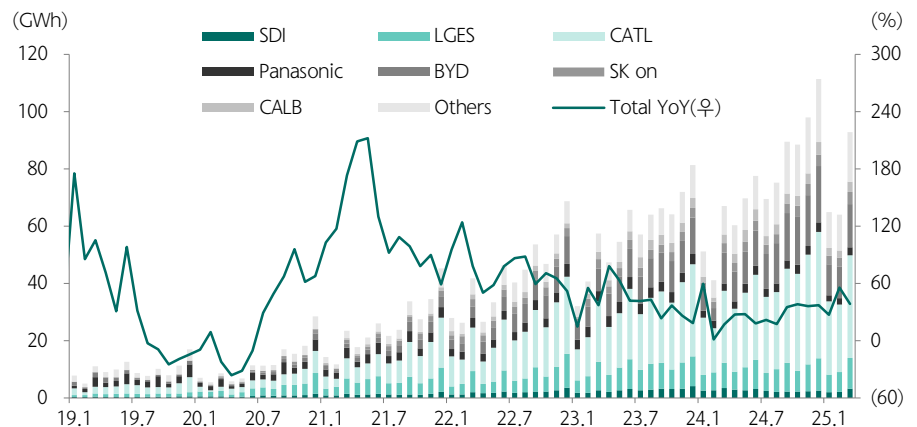


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

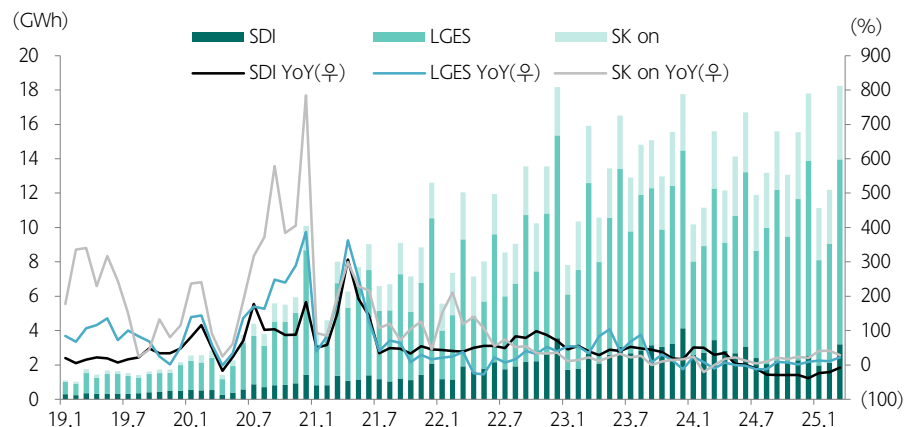
- 3월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +38%(YoY) 증가한 92.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 35.8GWh(+43%), BYD 15.1GWh(+40%), LGES 10.8GWh(+22%), SK on 4.3GWh(+29%), CALB 3.5GWh(+16%), 삼성SDI 3.2GWh(-7%), Panasonic 2.8GWh(+8%)다.
- 글로벌 3월 누적 판매량은 221.8GWh를 기록하며 전년 대비 +39% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +40%, BYD +62%, LGES +16%, SK on +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



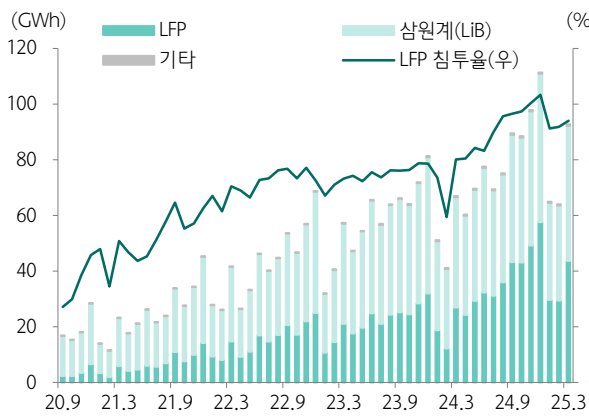
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



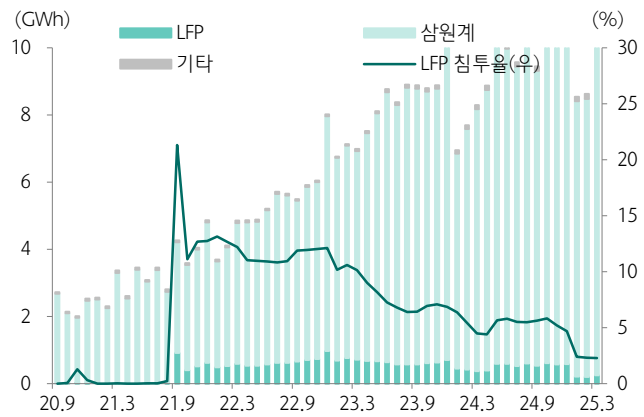
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



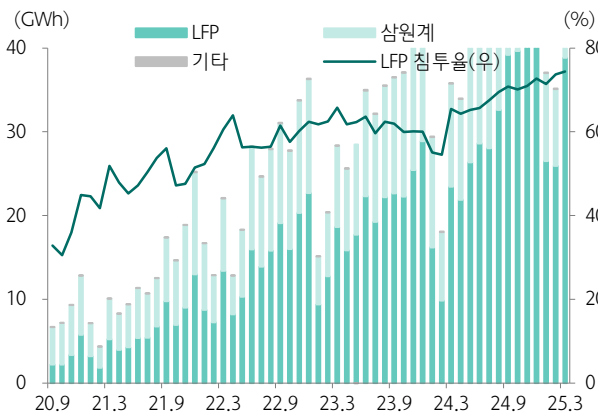
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



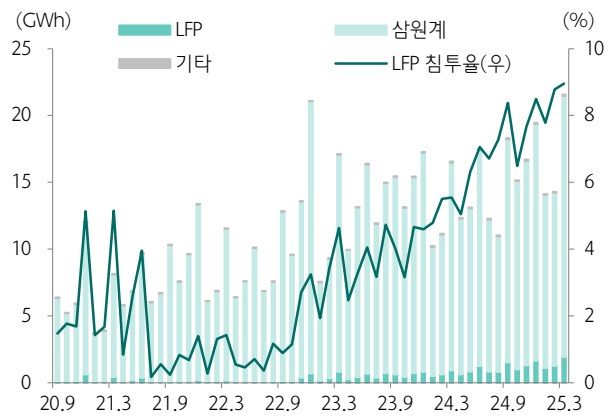
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

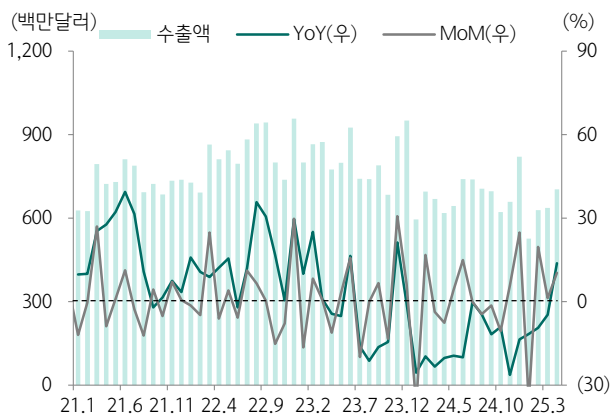


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

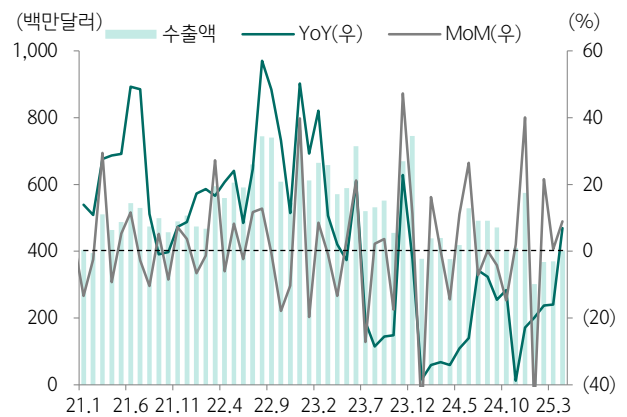
- 4월 2차전지 전체 수출액은 7.0억달러(YoY +13.8%, MoM +10.4%)를 기록했다.
- 4월 리튬이온전지 수출액은 4.0억달러(YoY +7.0%, MoM +8.9%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 4월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 1.8억달러(YoY +62.3%, MoM +139.0%)를 기록했고, 수출 중량은 0.6만톤(YoY +96.7%, MoM +141.5%)을 기록했다. 수출 단가는 30.0달러/kg으로 전년 대비 -17.5%, 전월 대비 -1.0% 하락했다.
- 4월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.4억달러(YoY -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



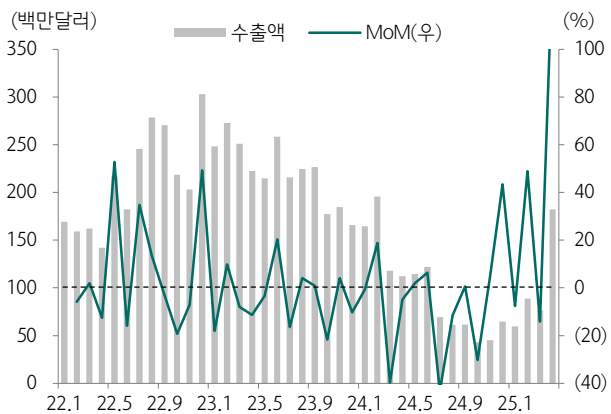
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



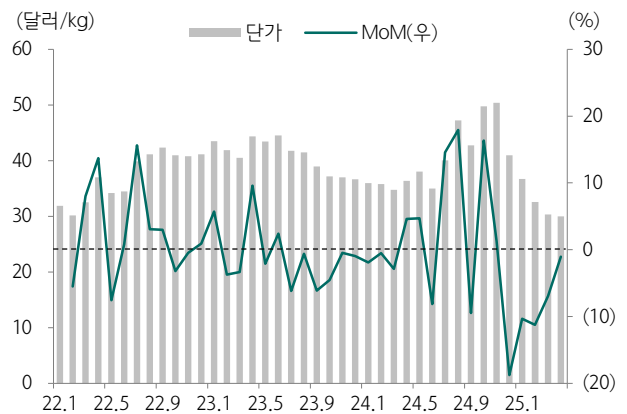
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



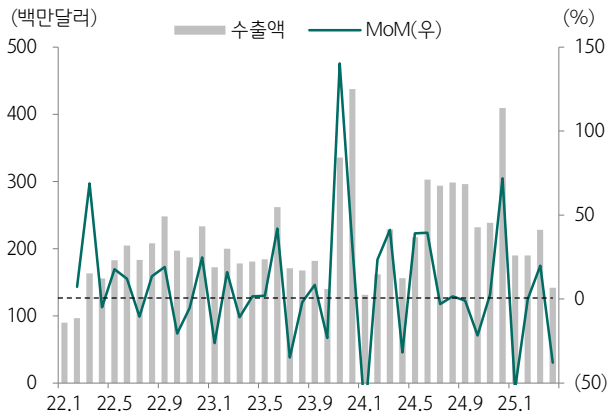
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



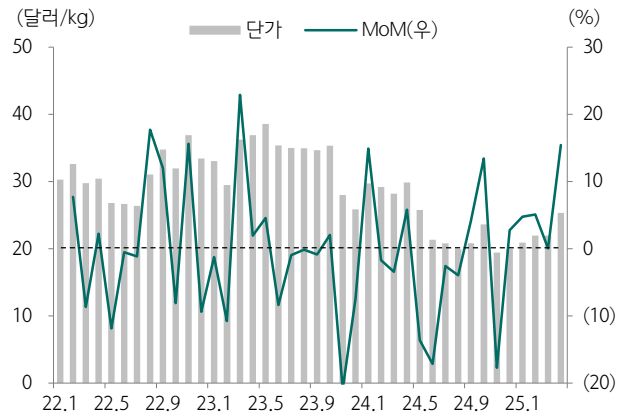
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



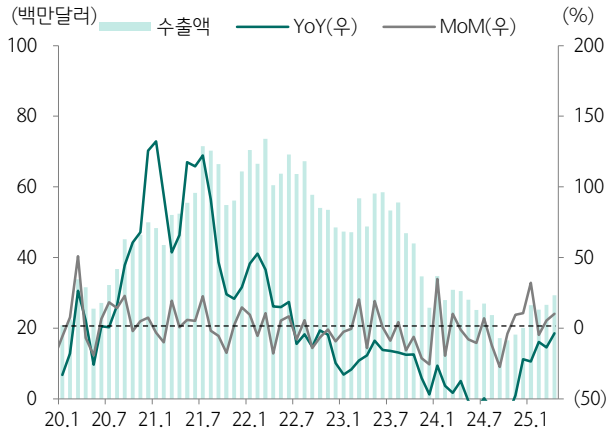
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



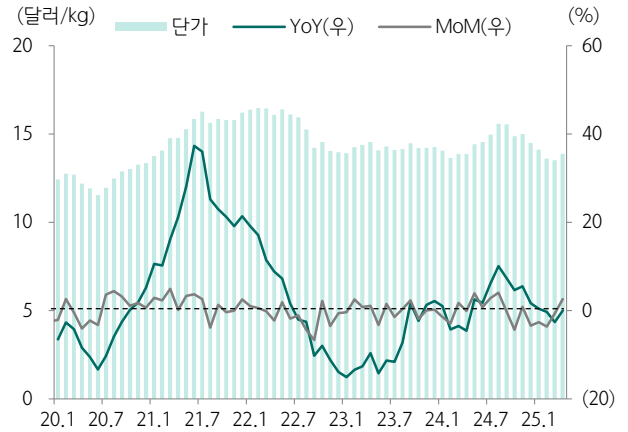
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

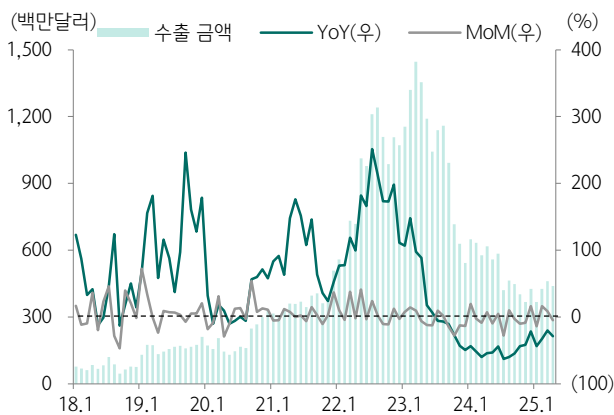


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

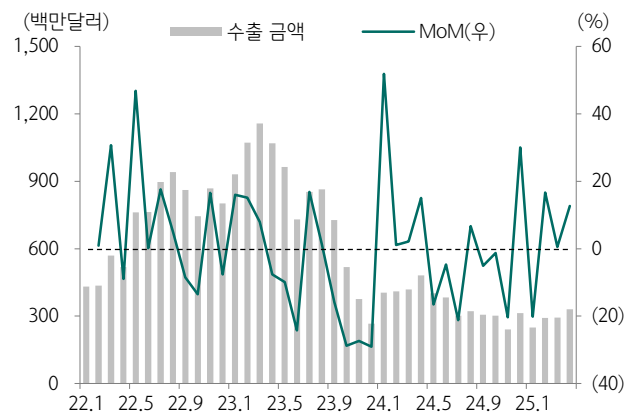
- 4월 양극재 수출액은 4.4억달러(YoY -28.9%, MoM -4.8%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -18.6%, MoM -0.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 -12.6%, 전월 대비 -4.4% 하락했다.
- 4월 NCM 양극재 수출액은 3.3억달러(YoY -31.4%, MoM +12.7%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY -19.4%, MoM +15.7%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.6달러/kg으로 전년 대비 -14.7%, 전월 대비 -2.6% 하락했다.
- 4월 NCA 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 4월 양극재 수출액은 0.9억달러(YoY -49.0%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -39.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 21.3달러/kg으로 전년 대비 -16.0%, 전월 대비 -1.1% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 4월 양극재 수출액은 1.2억달러(YoY -34.1%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY -26.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.0달러/kg으로 전년 대비 -10.7% 하락, 전월 대비 +5.1% 상승했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 4월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY -14.2%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -4.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.9달러/kg으로 전년 대비 -9.9%, 전월 대비 -4.9% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 4월 양극재 수출액은 0.5억달러(YoY +92.6%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY +162.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 -26.6%, 전월 대비 -2.4% 하락했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 4월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -52.3%), 수출 중량은 900톤(YoY -49.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 28.4달러/kg으로 전년 대비 -5.4%, 전월 대비 -0.4% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 4월 양극재 수출액은 3백만달러(MoM -68.1%), 수출 중량은 200톤(MoM -65.9%) 기록했다. 양극재 수출 단가 21.3달러/kg으로 전월 대비 -6.5% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠)

도표 43. 양극재 수출액 추이



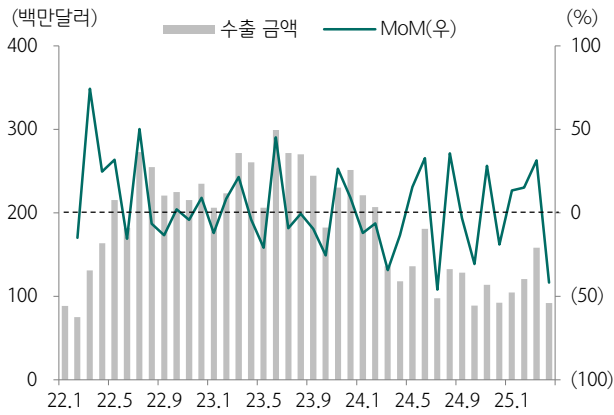
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



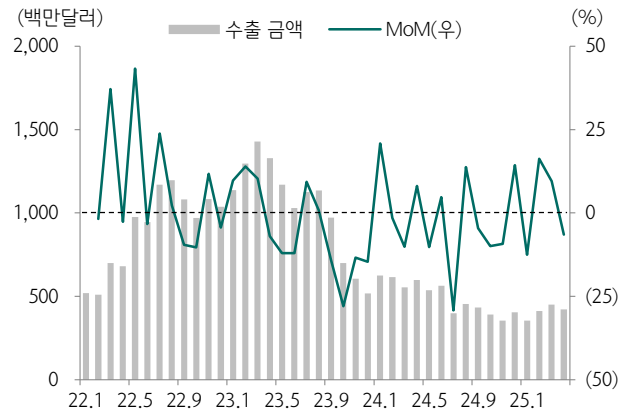
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



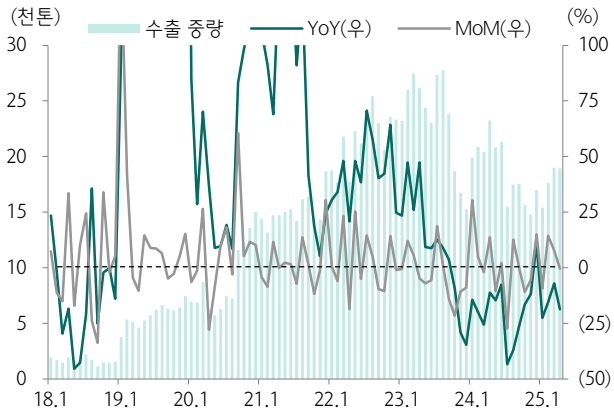
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



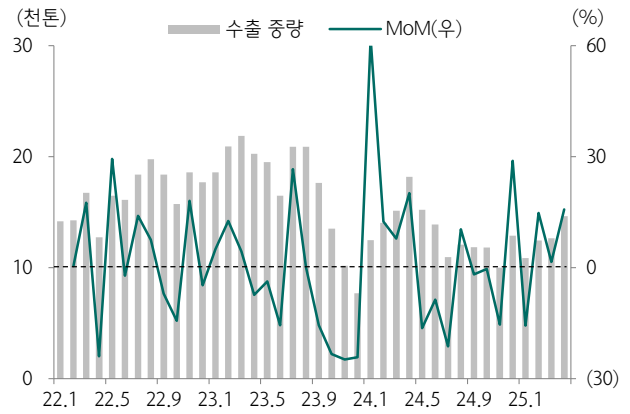
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



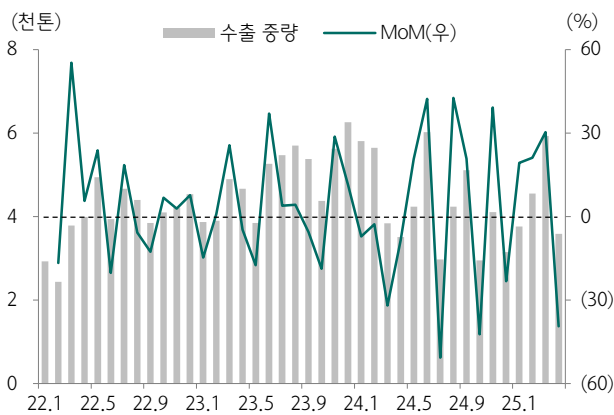
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



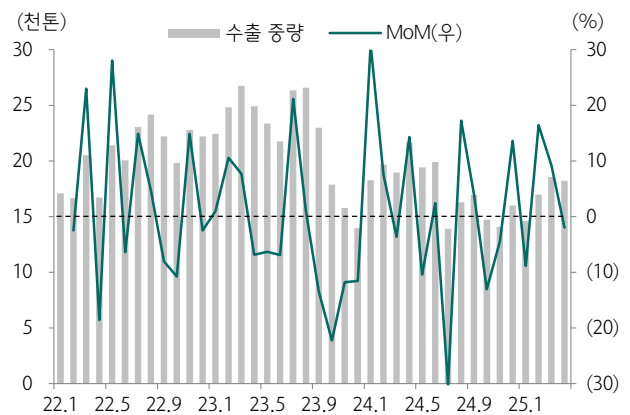
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



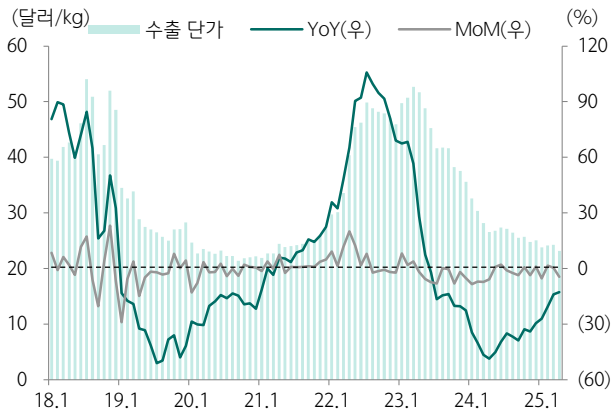
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



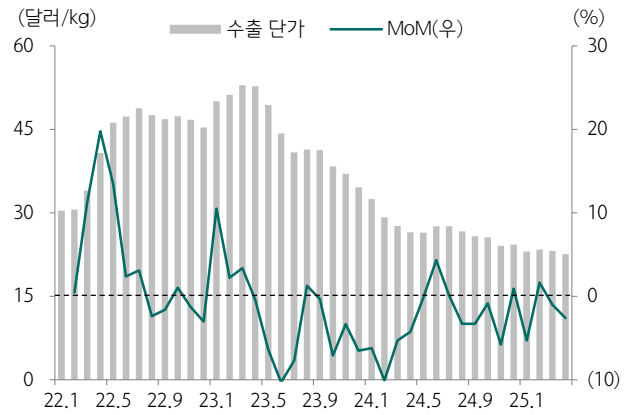
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



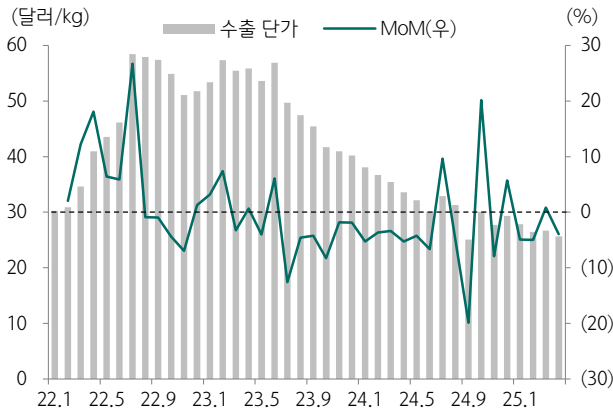
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



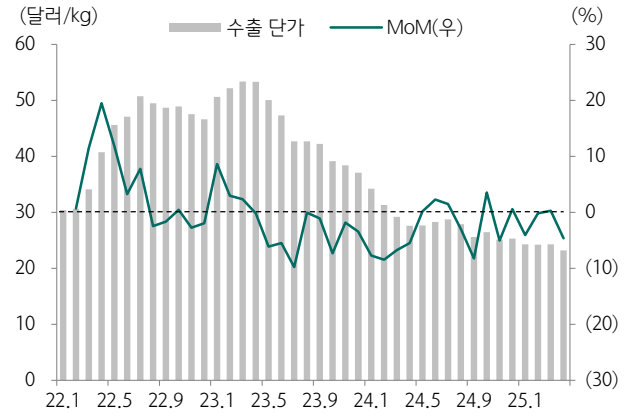
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

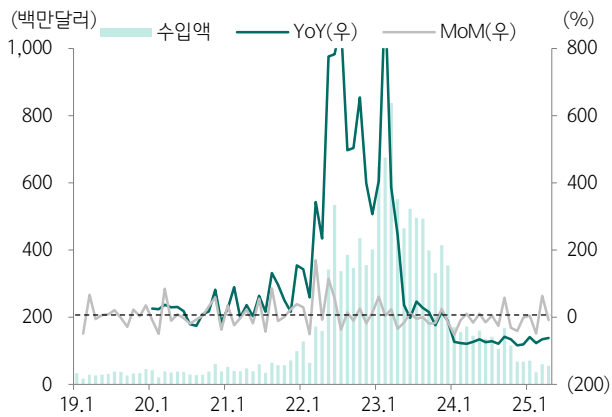
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	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	461.3	19.0	24.3	67.5	3.1	21.5	91.6	3.7	24.7	162.0	6.2	26.2	34.7	1.5	23.7	21.4	0.8	28.6
2025.04	439.2	18.9	23.2	86.4	4.1	21.3	118.8	4.6	26.0	102.4	4.1	24.9	46.3	2.0	23.2	26.2	0.9	28.4

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

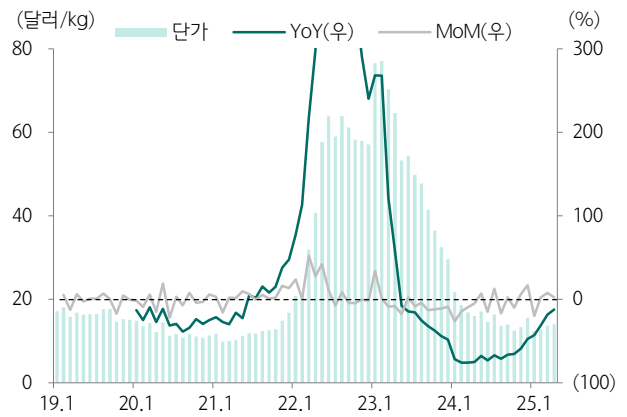
- 4월 수산화리튬 수입액은 0.6억달러(YoY -61.9%, MoM -8.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -56.6%, MoM -10.2%)을 기록했다. 수입 단가는 14.0달러/kg으로 전년 대비 -12.2% 하락, 전월 대비 +2.3% 상승했다.
- 4월 음극재 수입액은 165만달러(YoY -74.7%, MoM -55.4%)를 기록했고, 수입 중량은 381톤(YoY -61.7%, MoM -43.2%)을 기록했다. 수입 단가는 4.3달러/kg으로 전년 대비 -33.9%, 전월 대비 -21.5% 하락했다.
- 4월 천연흑연 수입액은 749.3만달러(YoY +6.6%, MoM +22.1%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY +1.7%, MoM +9.9%)을 기록했다. 수입 단가는 1.7달러/kg으로 전년 대비 +4.8%, 전월 대비 +11.1% 상승했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



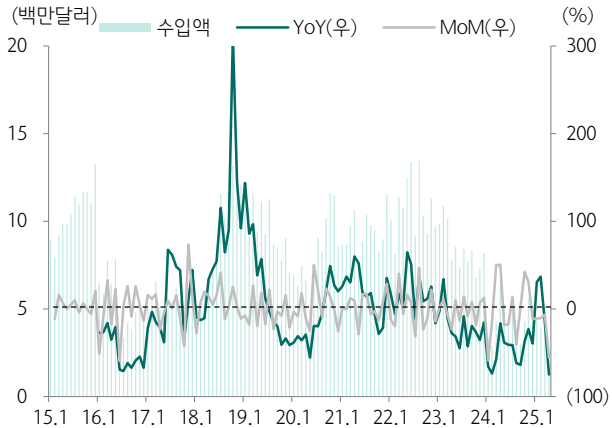
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



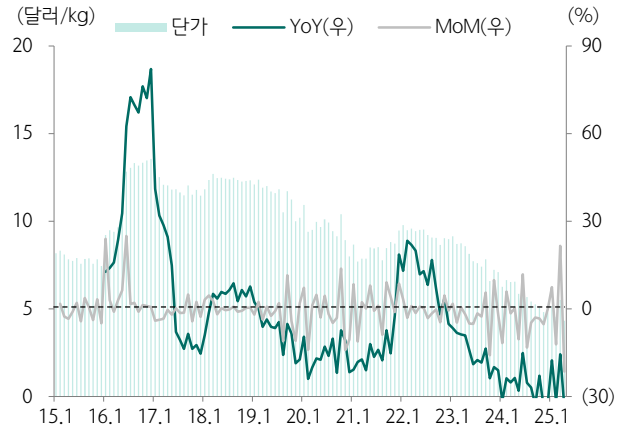
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



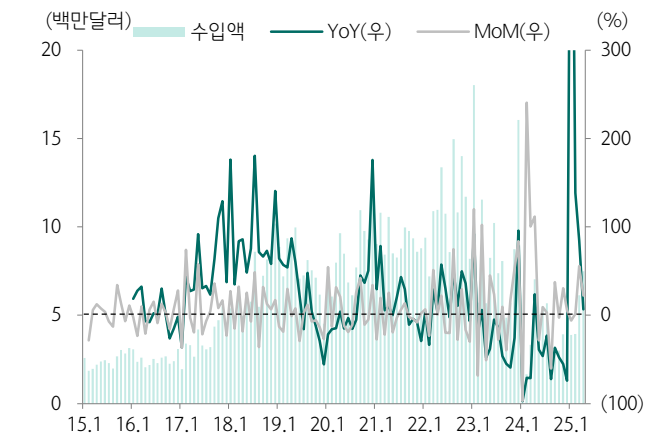
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



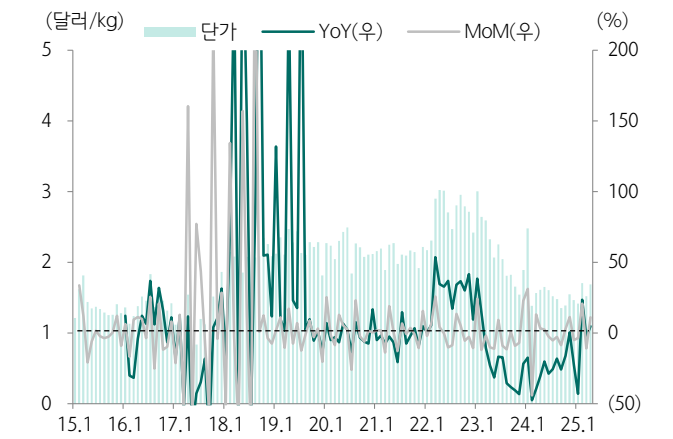
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 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.

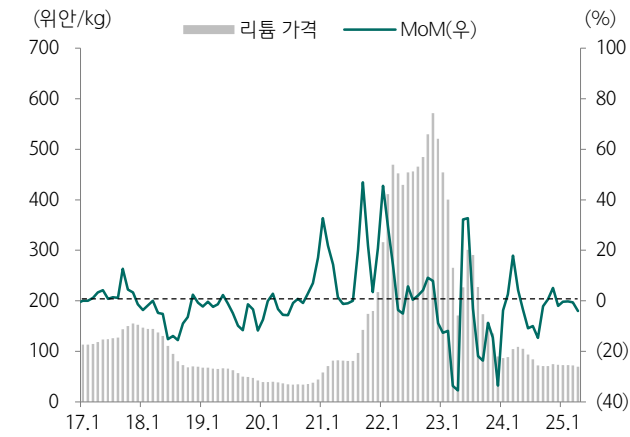
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

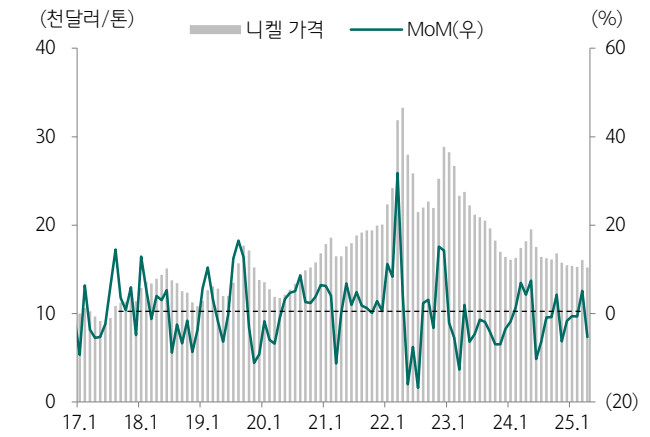
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



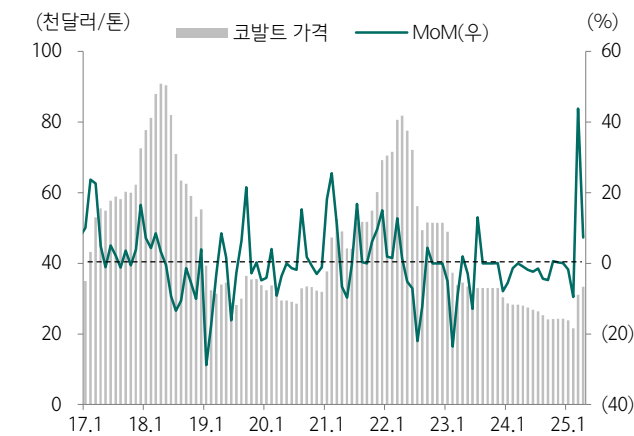
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



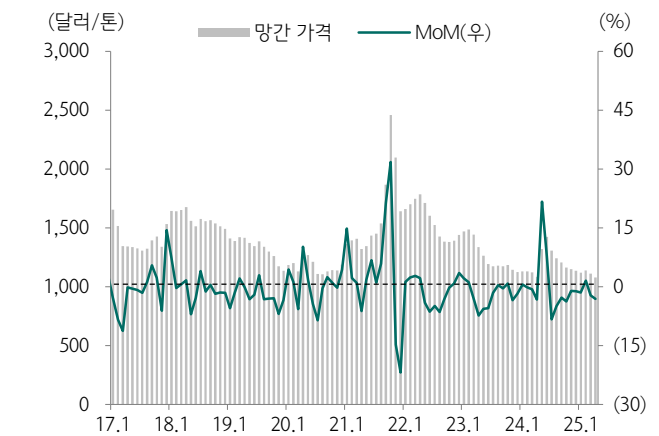
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



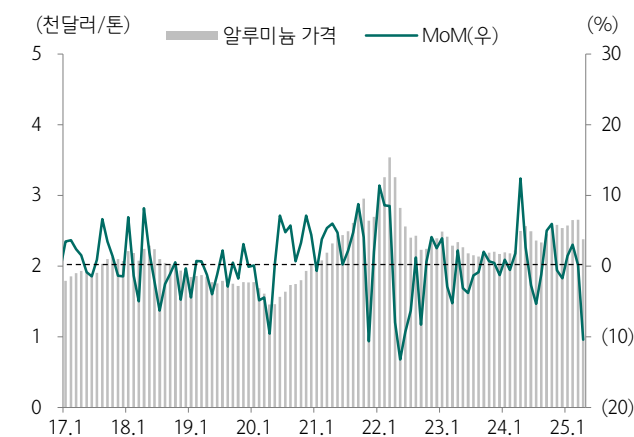
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



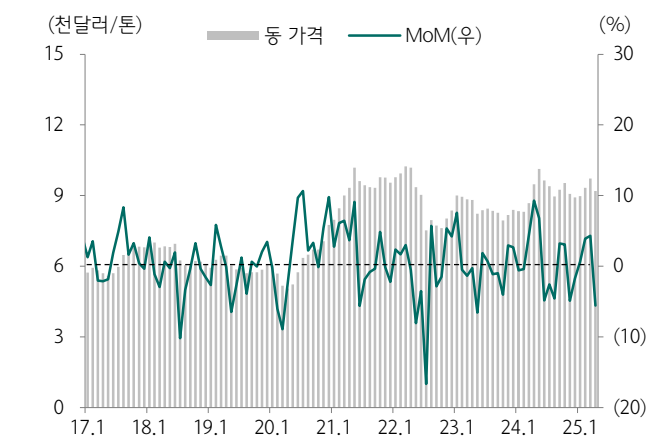
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 5월26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 5월26일 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 5월23일