눈치게임

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | 2025.6.2

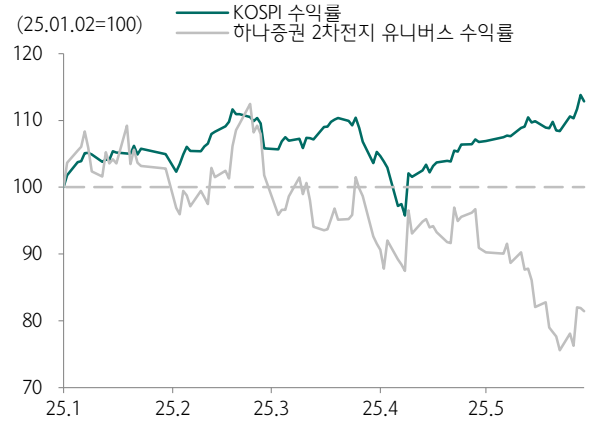
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 단기 트레이딩 기회 활용

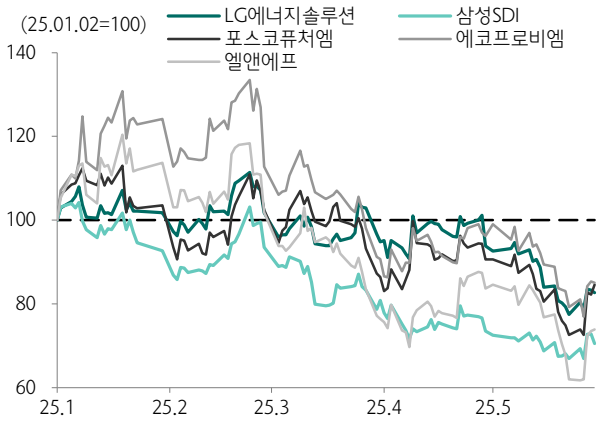
- 지난 3주간 미국의 전기차 보조금 폐지 법안 하원 통과, 한국 배터리 기업들의 연간 및 2분기 실적 추정치 하향 조정을 거치면서, 주요 기업들의 주가 레벨이 적정 가치를 고려했을 때 약 10% ~ 20% 의 상승 여력을 갖는 수준까지 하락했다. 최근 3년간의 흐름을 돌이켜봤을 때 상당한 변화다. 2023~2024년까지는 적정가치에 도달하려면 상당한 주가 하락을 전제해야 했고, 2025년초에는 2년만에 적정가치 범위에 도달했다. 그리고 최근 한달 사이 IRA 폐지 등을 소화하는 과정에서 소폭이나마 주가 상승 여력을 갖는 수준에 들어왔다.
- 이처럼 상승 여력이 생겼을 때는 작은 모멘텀에도 민감하게 반응할 수 있다. 지난 수요일의 주가 급등 역시 GM발 희소식(GM의 한국 기업들에 대한 LFP 배터리 생산 요청)과 테슬라 주가 상승에 반응한 것이었는데, 해당 이슈만으로 상승했기보다는, 오랜만에 획득한 가격 매력에 기인한 주가 반응이었다고 판단한다.
- 따라서, 당분간은 주요 기업들의 주가 수준이 기준에 부합하는 범위에 들어와 있다면(LG에너지솔루션 시총 70조원 미만, 포스코퓨처엠 및 에코프로비엠 10조 미만), 특정 모멘텀 이을 단기 트레이딩 기회로 적절히 활용할 필요가 있다.
- 단기 모멘텀을 활용하는 전략이므로, 모멘텀을 만들어내는 원인 변수에 따라 트레이딩 대상을 달리해야 한다. 즉, 바스켓 매수 보다는 선별 접근이 필요하다. 월초 GM 판매량이 호조를 보인다면 LG에너지솔루션과 포스코퓨처엠을, 테슬라 주니퍼 인도대수가 호조를 보인다면 LG에너지솔루션과 엘앤에프를 위주로 대응함이 적절하다. 삼성SDI는 유증에 따른 신주 상장일(6월 13일) 이후 기회가 있을 것으로 판단한다. 삼성SDI의 2분기 전동공구 회복 시그널이 확인될 때는 에코프로비엠의 실적 개선 회복 기대감을 활용할 수 있다.
- 물론, 매우 짧은 구간의 트레이딩을 전제한 전략이므로, 잦은 매매가 어려운 상황이라면 지난주와 같은 급등에 크게 반응하지 않고 굳이 참전하지 않는 것이 더 나은 선택이라고 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : GM, 전동화 속도 조절

- Tesla 주가는 로보택시 사업 기대감으로 한 주간 +2.1% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 Lucid 주가는 실적 부진 지속 우려에 하락했고, Rivian 주가 역시 -7.0% 하락했다. 중국 전기차 기업 주가는 하락했다(Nio -7.3%, Xpeng -3.5%, Li Auto -2.0%).
- GM은 전동화 설비 전환을 추진했던 뉴욕 공장에 1.2조원을 투자해 가솔린 엔진용 파워트레인을 생산할 예정이다.
- 현대차그룹은 미국 조지아주 공장을 재생에너지로 운영하기 위해 스페인 재생에너지 개발업체 Matrix Renewables와 147MW 규모의 태양광 발전 전력구매계약(PPA)을 체결했다.
- Toyota는 2027년 중반까지 미국 시장에 전기차 총 7종을 판매할 계획이다.
- Foxconn CEO는 EV 사업 확대를 위해 Mitsubishi Motors와의 기존 파트너십 외에, 두 번째 일본 자동차 제조업체와의 협력을 곧 발표할 것이라고 밝혔다.
- Xpeng CEO는 플라잉카 양산이 2026년 3분기부터 시작될 것으로 예상한다고 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	66,924	286,000	+6.7%	-11.9%	-17.8%	31.3	-5.9	-25.7	166.4	53.6	3.1	2.8
삼성SDI	11,614	168,900	+5.4%	-4.0%	-30.3%	45.7	-55.1	7.1	67.8	11.6	0.6	0.6
SK이노베이션	13,518	89,500	+10.4%	-5.2%	-20.1%	40.7	-7.9	-32.2	-13.3	27.8	0.6	0.5
LG화학	13,928	197,300	+8.2%	-8.7%	-21.1%	17.2	32.1	-49.0	27.3	7.9	0.4	0.4
에코프로비엠	8,773	89,700	+7.3%	-11.6%	-18.4%	14.2	13.6	-27.9	1,571.0	114.4	5.2	4.9
포스코퓨처엠	9,032	116,600	+16.5%	-6.7%	-18.0%	-1.2	17.7	-16.3	142.8	66.4	2.8	2.7
엘앤에프	2,077	57,200	+19.2%	-11.7%	-29.4%	-2.4	3.7	-1.5	N/A	43.3	3.3	3.1
롯데에너지머티리얼즈	1,155	22,050	+11.8%	-2.7%	-6.6%	0.5	2.5	-2.9	N/A	53.6	0.9	0.9
솔루스첨단소재	647	8,580	+18.3%	+0.5%	+4.6%	-0.1	0.2	-0.2	N/A	N/A	1.1	1.1
동화기업	422	8,350	+4.5%	-2.1%	+0.9%	0.1	0.4	-0.5	21.1	12.8	0.4	0.4
천보	363	36,250	+14.4%	+0.1%	-0.3%	0.6	0.5	-1.1	2,013.9	73.7	0.9	0.9
코스피	2,210,646	2,698	+4.1%	+5.5%	+12.4%	1,824.1	5.9	-1,844.0	9.7	8.5	0.9	0.8

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : 국내 업체들 LFP 배터리 사업 확대

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 LFP 사업 확대 기대감으로 +7.1% 상승했고(삼성SDI +5.4%, LGES +6.7%, SK이노베이션 +10.4%), 코스피 대비 +3.0%p Out-perform했다.
- 독일 뮌헨 지방법원은 중국 Sunwoda가 LG에너지솔루션의 분리막 기술 특허 2개를 침해했다고 판단해, 이 기술을 적용한 배터리의 독일 내 판매 금지를 결정했다.
- 한국배터리산업협회는 부진한 업황을 타개하기 위해, 정치권에 한국판 IRA 제정, 공급망 독립, 차세대 배터리 경쟁력 강화 등의 내용을 담은 '3대 공약·11대 시책' 건의서를 전달했다.
- 삼성SDI는 GM과의 합작 공장에 LFP 배터리용 설비를 추가하는 방안을 검토한다.
- 국내 배터리 기업 그리너지는 한국 국방부가 추진 중인 차세대 전차용 '하이브리드 파워트레인' 기술 개발 사업에 LTO(리튬티타네이트) 배터리를 공급할 예정이다.
- 일본 경제산업성은 배터리 재활용 의무화를 본격 추진할 예정이며, 2028-2030년에 재활용 금속을 활용한 ESS를 시장에 유통시킬 계획이다.

Material/Equipment : 포스코퓨처엠, LMR 양극재 기술 개발

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +10.9% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 LFP 및 LMR 양극재 사업 기대감에 상승했다(포스코퓨처엠 +16.5%, 에코프로비엠 +7.3%, 엘앤에프 +19.2%). 중국 소재 기업 주가는 하락했다(Beijing Easpring -2.9%, Guangzhou Tinci -2.1%, Yunnan Energy -2.4%).
- 2025년 5월 한국 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.4억달러(YoY -18.9%, MoM +3.3%), 수출 중량은 1.8만톤(YoY -7.5%, MoM -1.3%), 수출 단가는 24.2달러/kg(YoY -12.4%, MoM +4.6%) 기록했다. 한편, 최근 3개월(2월-4월) 수출 중량은 전년 대비 각각 -13.6%, -2.1%, -16.0% 감소, 전월 대비해서는 각각 +16.4%, +9.3%, -1.9% 변동한 바 있다.
- 한국 외교부 차관보는 핵심광물 분야의 상호 협력을 위해 짐바브웨 외교부 부장관과 면담했다.
- 포스코퓨처엠은 LMR(리튬망간리치) 양극재 기술 개발을 완료했다고 발표했다.
- 제이오는 해외 사업 확대 위해 미국 현지 법인 'JEIO AMERICA'를 설립했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-3.9%), 니켈(-1.2%), 코발트(+0.0%), 망간(-0.9%), 알루미늄(+0.7%), 구리(+1.1%), LiPF6(-0.7%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-9.2%), 니켈(-1.9%), 코발트(+27.7%), 망간(-4.1%), 알루미늄(-8.2%), 구리(+0.2%), LiPF6(-6.6%)다.
- 5월 5주 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	48,446	(11.9)	(18.8)	(12.8)	166.4	53.6	(75.0)	210.6	15.0	10.1	3.1	2.8	4.0	9.0
	삼성SDI	8,408	(4.0)	(23.0)	(54.5)	67.8	11.6	(90.8)	483.7	10.0	6.1	0.6	0.6	1.0	6.0
	SK이노베이션	9,785	(5.2)	(28.8)	(12.4)	(13.3)	27.8	(229.4)	(147.9)	12.3	7.8	0.6	0.5	(2.0)	1.0
	Panasonic	28,430	1.7	(10.5)	24.5	11.3	8.4	(22.4)	35.7	5.3	3.7	0.8	0.7	0.0	0.0
	CATL	152,908	8.0	(5.4)	25.4	17.2	14.2	47.2	21.6	21.0	17.2	3.7	3.2	0.0	0.0
	BYD	88,633	(0.2)	(2.6)	54.6	19.2	15.5	75.2	24.0	6.9	5.3	4.5	3.7	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	6,351	(11.6)	(24.6)	(51.7)	1,571.0	114.4	(96.4)	1,272.8	47.8	29.2	5.2	4.9	1.0	4.0
	포스코퓨처엠	6,538	(6.7)	(17.5)	(53.4)	142.8	66.4	(47.3)	115.0	31.5	21.9	2.8	2.7	2.0	4.0
	LG화학	10,082	(8.7)	(15.9)	(43.7)	27.3	7.9	(65.7)	247.6	5.2	4.0	0.4	0.4	2.0	5.0
	엘앤에프	1,504	(11.7)	(27.5)	(62.1)	(12.0)	43.3	(294.4)	(127.7)	(46.4)	18.6	3.3	3.1	(26.0)	8.0
	코스모신소재	771	(16.8)	(38.8)	(78.7)	90.4	35.6	(49.9)	153.7	36.2	20.1	2.1	2.0	2.0	6.0
	Umicore	2,704	20.6	10.2	(46.8)	9.6	9.0	(43.9)	6.2	5.8	5.7	1.1	1.1	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,669	0.2	(15.7)	(4.6)	24.9	18.8	(63.2)	32.5	10.7	8.1	1.4	1.4	0.0	0.0
	SMM	6,703	4.3	1.3	(33.9)	10.7	9.0	59.6	18.8	8.6	8.2	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,620	12.8	13.1	5.8	18.1	11.4	(45.2)	58.5	5.7	4.5	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	444	(6.4)	(10.6)	(54.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	306	(2.1)	(24.6)	(47.7)	21.1	12.8	N/A	65.1	11.5	8.1	0.4	0.4	3.0	4.0
	후성	327	(3.9)	(10.5)	(42.4)	(86.8)	50.2	(77.3)	(273.1)	17.7	12.2	1.4	1.4	(2.0)	3.0
	엔켐	1,026	(15.6)	(36.4)	(75.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,480	(3.6)	(19.3)	(15.2)	32.0	22.0	(55.3)	45.5	14.3	11.1	2.4	2.3	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,144	(4.7)	(16.2)	(1.0)	18.3	14.5	11.0	26.5	11.3	8.9	2.0	1.9	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,102	(4.9)	(23.8)	(50.7)	(14.2)	187.4	(526.4)	(107.6)	150.9	15.5	0.7	0.7	(5.0)	0.0
	더블유씨피	190	(15.5)	(22.8)	(76.9)	(3.6)	41.9	(230.9)	(108.5)	(78.2)	11.1	0.3	0.3	(8.0)	1.0
	Asahi Kasei	9,631	2.2	(0.6)	0.7	9.9	8.5	74.7	17.3	5.3	4.7	0.7	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	11,308	9.8	0.2	27.2	14.9	12.7	85.3	17.1	7.6	6.8	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	109	14.5	7.2	(36.0)	(14.2)	11.5	N/A	(223.1)	8.7	5.1	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,742	0.3	(15.0)	(30.0)	39.1	19.9	N/A	96.5	12.9	9.8	1.0	1.0	0.0	0.0
동박	SKC	2,442	(12.7)	(31.5)	(35.7)	(10.1)	(29.9)	98.2	(66.1)	(82.0)	37.4	3.6	4.1	(16.0)	(6.0)
	롯데E머티리얼즈	836	(2.7)	(19.1)	(52.9)	(44.3)	53.6	22.3	(182.6)	32.8	7.3	0.9	0.9	(1.0)	2.0
	솔루스첨단소재	436	0.5	(7.9)	(51.3)	(27.0)	(1,949.9)	(133.0)	(98.6)	34.7	13.5	1.1	1.1	(7.0)	(1.0)
	Furukawa	3,375	54.0	10.6	62.9	14.6	12.4	N/A	17.7	8.3	7.4	1.3	1.2	0.0	0.0
첨가제	천보	262	0.1	(6.0)	(49.4)	2,013.9	73.7	(100.7)	2,633.3	22.9	15.9	0.9	0.9	0.0	1.0
	대주전자재료	828	(10.5)	(29.0)	(39.1)	37.2	26.0	(1,281.9)	43.2	24.6	17.8	4.2	3.5	12.0	15.0
	나노신소재	429	(9.8)	(31.7)	(54.0)	111.3	42.7	(66.6)	160.6	24.2	15.9	2.2	2.1	2.0	5.0
전구체	에코프로머티	2,283	(18.7)	(48.0)	(42.2)	(790.9)	46.5	N/A	(1,800.8)	70.4	20.1	4.7	4.1	(1.0)	9.0
	에코앤드림	290	(9.6)	(22.9)	(28.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	572	(6.0)	(35.9)	(34.4)	29.3	0.0	22.7	N/A	21.1	0.0	5.1	0.0	18.0	0.0
	이수스페셜티	886	(5.9)	(36.7)	(10.2)	45.0	0.0	N/A	N/A	44.0	0.0	9.4	0.0	22.0	0.0

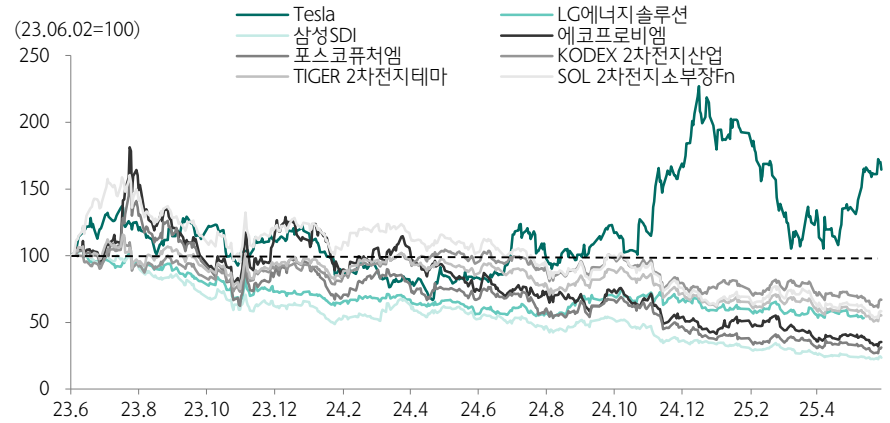
자료: 하나증권

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
부품 및 필름	신흥에스이씨	112	(5.7)	(17.6)	(54.3)	58.4	12.2	N/A	380.1	7.6	6.3	0.5	0.5	1.0	4.0
	상신이디피	77	5.0	(1.6)	(44.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌화학	518	3.4	2.9	(14.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌	23	5.2	11.8	(14.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	329	(13.1)	(40.6)	(61.7)	23.9	13.8	N/A	73.7	23.4	13.9	1.7	1.5	7.0	11.0
장비	필에너지	205	(9.1)	(14.0)	(37.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	541	(22.5)	(29.5)	(47.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	96	30.5	7.8	(40.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	136	17.5	5.6	(57.2)	18.8	11.2	N/A	68.0	19.0	12.5	2.0	1.7	10.0	16.0
	대보마그네틱	125	84.0	65.9	(5.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,207	(16.1)	(31.2)	(51.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	6,561	(4.8)	(27.6)	(55.0)	(36.0)	60.3	(107.2)	(159.8)	9.9	7.7	0.7	0.7	0.0	0.0
	GanfengLithium	6,764	0.8	(17.0)	(11.6)	80.7	30.6	(89.6)	164.2	25.1	16.5	1.4	1.4	0.0	0.0
Co	Glencore	45,775	16.0	(11.2)	(41.2)	19.1	11.4	(64.2)	68.0	5.3	4.5	1.2	1.1	0.0	0.0
OEM	현대차	27,466	(2.8)	(4.0)	(27.9)	4.2	4.1	(2.2)	2.7	9.5	9.3	0.4	0.4	10.0	10.0
	Toyota Motor	303,714	1.5	3.0	(16.9)	9.6	9.0	(15.5)	6.7	11.4	10.9	1.0	0.9	0.0	0.0
	Tesla	1,115,932	22.8	18.3	93.8	179.8	123.3	(38.9)	45.8	79.1	57.6	14.3	12.8	0.0	0.0
	NIO	7,389	(12.6)	(23.5)	(34.4)	(3.1)	(4.6)	(17.9)	(33.5)	(4.9)	(9.6)	15.8	(12.9)	0.0	0.0
	Xpeng	18,379	3.8	(10.1)	123.0	(101.4)	88.1	(88.2)	(215.1)	(176.9)	33.0	5.0	4.8	0.0	0.0
	Li Auto	30,336	16.2	(7.8)	36.6	21.4	14.2	23.2	50.7	11.3	6.4	2.6	2.1	0.0	0.0
	Rivian	16,658	6.4	22.7	32.5	(6.2)	(6.8)	(52.4)	(8.9)	(7.8)	(11.9)	3.4	4.6	0.0	0.0
	Lucid Group	6,802	(11.2)	0.5	(22.6)	(2.6)	(4.0)	(36.9)	(34.7)	(2.3)	(4.0)	2.4	3.3	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,601	(5.0)	(10.2)	(33.3)	(3.1)	(4.0)	11.8	(23.2)	0.4	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸이클링	성일하이텍	281	(5.3)	(12.4)	(60.3)	(12.7)	17.0	1,784.4	(174.8)	(266.0)	18.0	2.2	2.0	(15.0)	10.0
	새빗켐	64	0.5	(10.8)	(67.0)	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	2,236	2.3	(14.7)	(33.2)	(4.8)	(5.4)	(2.1)	(11.5)	(5.1)	(6.1)	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 5주)

Car

요약	내용
GM, 전동화 속도 조절	• GM, 전동화 설비 전환을 추진했던 뉴욕 공장에 1.2조원을 투자해 가솔린 엔진용 파워트레인을 생산할 예정.
현대차그룹, 태양광 PPA 체결	• 현대차그룹, 조지아 공장의 재생에너지 운영 위해 Matrix Renewables와 147MW 규모의 태양광 발전 전력구매계약(PPA) 체결.
Toyota, 미국 전기차 출시 계획	• Toyota, 2027년 중반까지 미국 시장에 전기차 총 7종을 판매할 계획.
Foxconn, EV 사업 확대	• Foxconn CEO, Mitsubishi Motors와의 기존 파트너십 외 두 번째 일본 자동차 제조업체와의 협력을 곧 발표할 것.
Xpeng, 플라잉카 양산 계획	• Xpeng CEO, 플라잉카 양산 2026년 3분기부터 시작될 것으로 예상 언급.

Cell

요약	내용
독일, Sunwoda 판매 금지 결정	• 독일 뮌헨 지방법원, Sunwoda가 LG에너지솔루션의 분리막 특허 침해 판단해 해당 기술 적용 배터리 독일 판매 금지 결정.
배터리협회, 건의서 전달	• 한국배터리산업협회, 정치권에 한국판 IRA 제정, 공급망 독립 등의 내용을 담은 '3대 공약·11대 시책' 건의서를 전달.
삼성SDI, LFP 설비 추가 검토	• 삼성SDI, GM과의 합작 공장에 LFP 배터리용 설비를 추가하는 방안을 검토.
그리너지, 국방부에 LTO 공급	• 그리너지, 한국 국방부가 추진 중인 차세대 전차용 '하이브리드 파워트레인' 기술 개발 사업에 LTO 배터리 공급 예정.
일본, 배터리 재활용 의무화 추진	• 일본 경제산업성, 배터리 재활용 의무화 본격 추진 예정 및 2028-2030년에 재활용 금속 활용 ESS 시장에 유통시킬 계획.

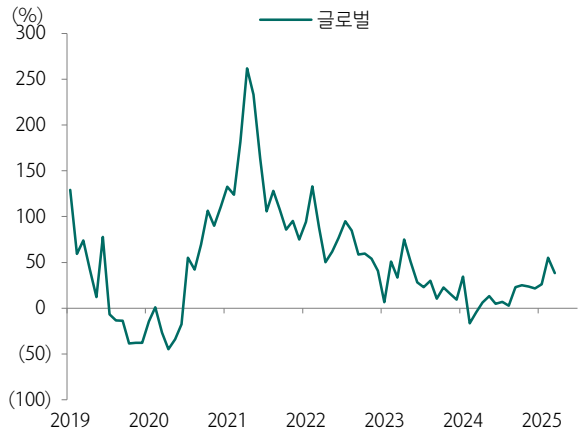
Material/Equipment

요약	내용
외교부, 짐바브웨 면담	• 한국 외교부 차관보, 핵심광물 분야의 상호 협력을 위해 짐바브웨 외교부 부장관과 면담.
포퓨엠, LMR 양극재 개발	• 포스코퓨처엠, LMR(리튬망간리치) 양극재 기술 개발을 완료 발표.
제이오, 미국 법인 설립	• 제이오, 해외 사업 확대 위해 미국 현지 법인 'JEIO AMERICA'를 설립.

전기차 판매량

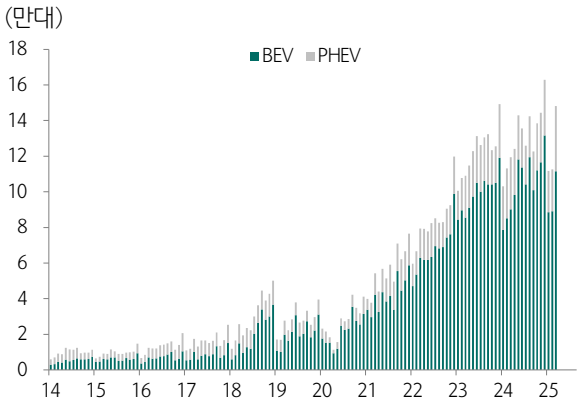
- 3월 글로벌 전기차 판매량은 +33%(YoY) 증가한 164.8만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +38%/+22% 증가한 111.7만대/53.1만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 3월 미국 전기차 판매량은 14.8만대를 기록하며 전년 대비 +24% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 11.2만대/3.7만대를 기록하며 전년 대비 +24%/+25% 증가했다. 3월 중국 전기차 판매량은 97.5만대를 기록하며 전년 대비 +39% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 63.2만대/34.2만대를 기록하며 전년 대비 +53%/+19%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



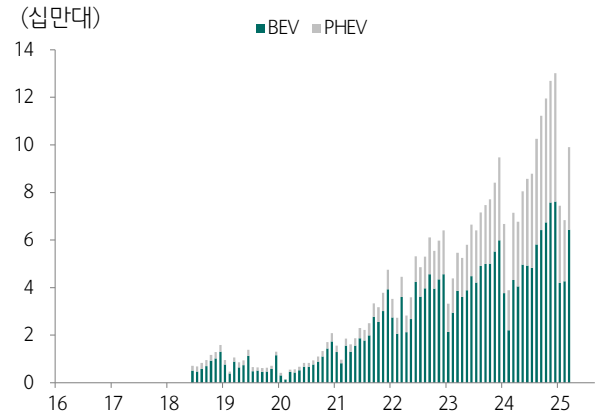
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



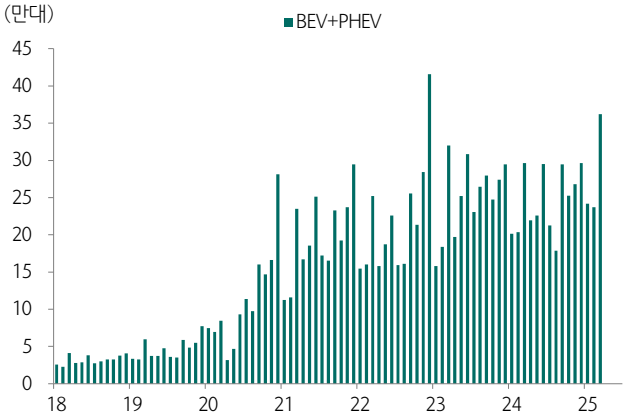
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

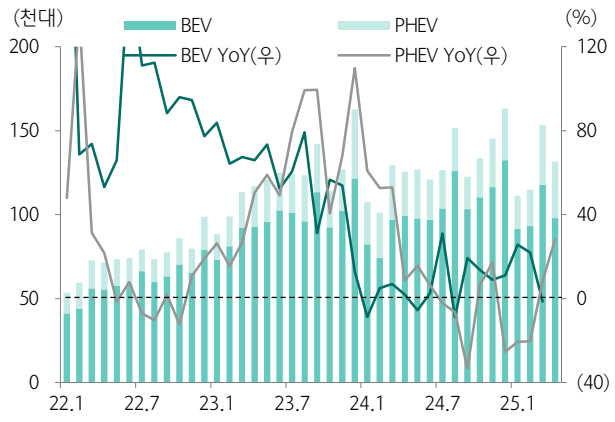


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

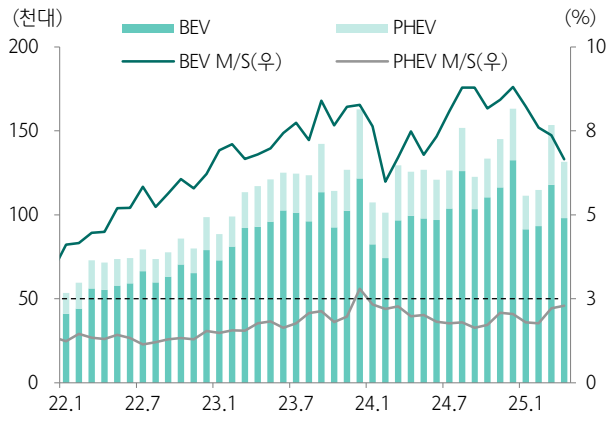
- 4월 미국 전기차 판매량은 YoY +4.8%, MoM -14.2% 변동한 131,642대(전기차 판매 점유율 8.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 97,941대(YoY -1.4%, MoM -16.9%)/33,701대(YoY +28.3%, MoM -5.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 511,303대(YoY +10.2%, M/S 9.4%)다.
- 4월 중국 전기차 판매량은 YoY +21.0%, MoM -10.1% 변동한 819,000대(전기차 판매 점유율 46.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 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



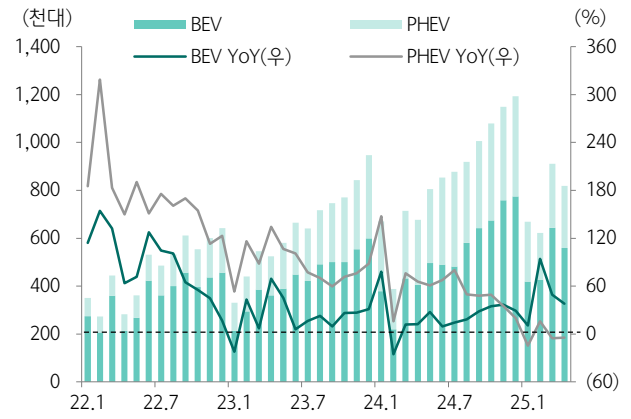
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



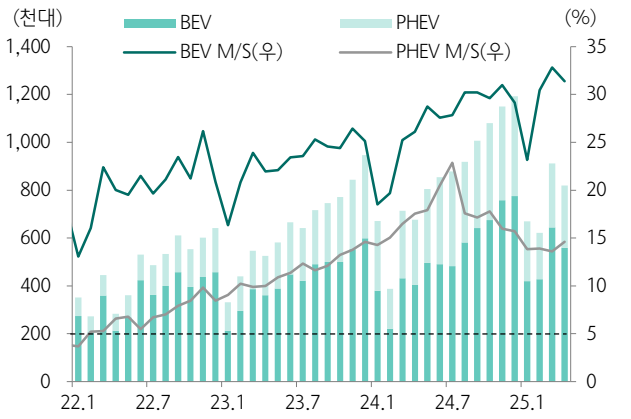
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



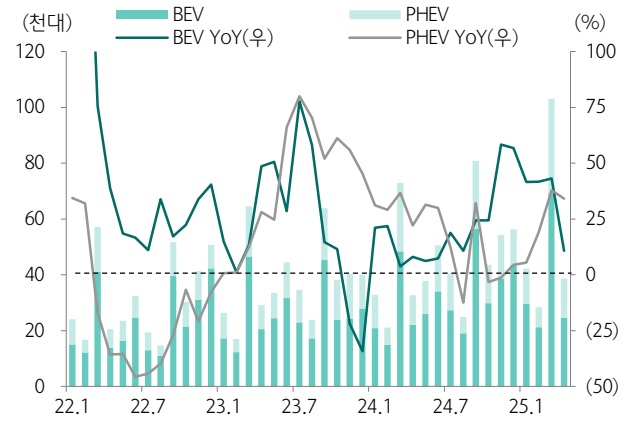
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



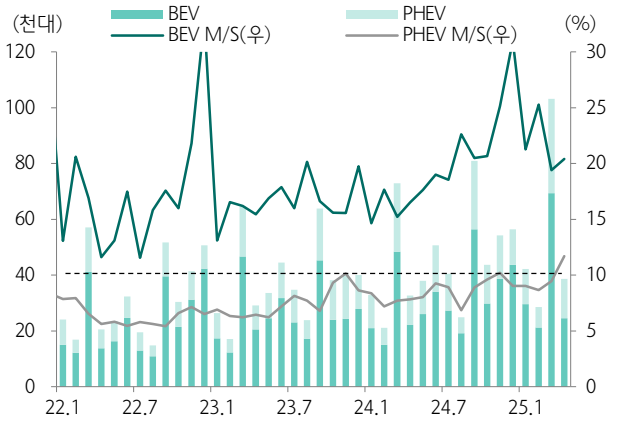
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



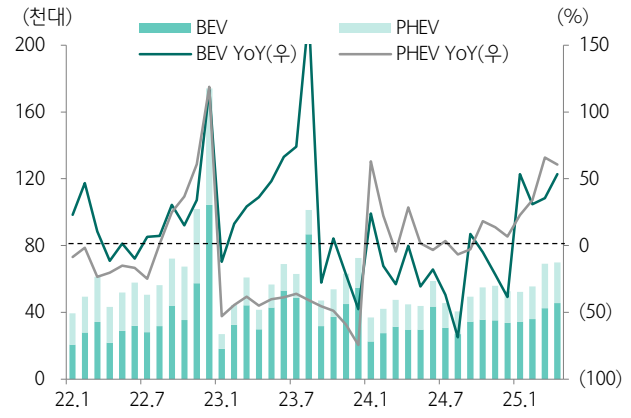
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



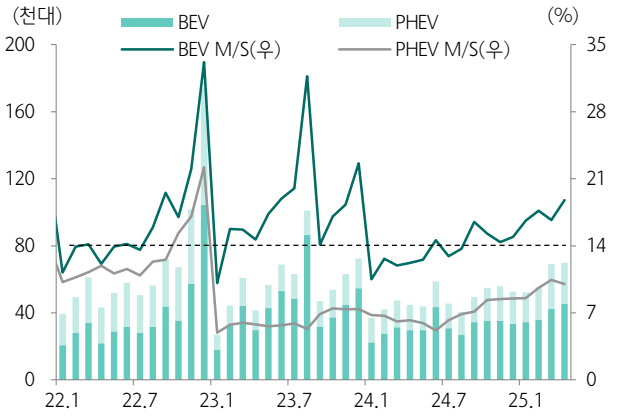
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



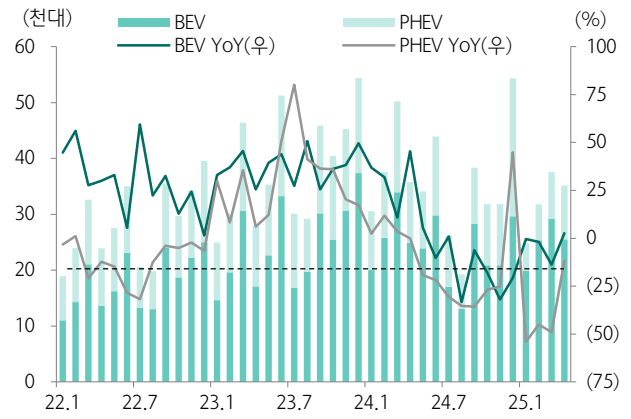
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



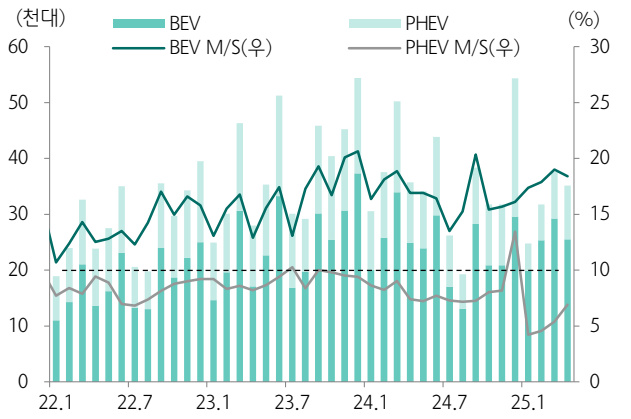
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



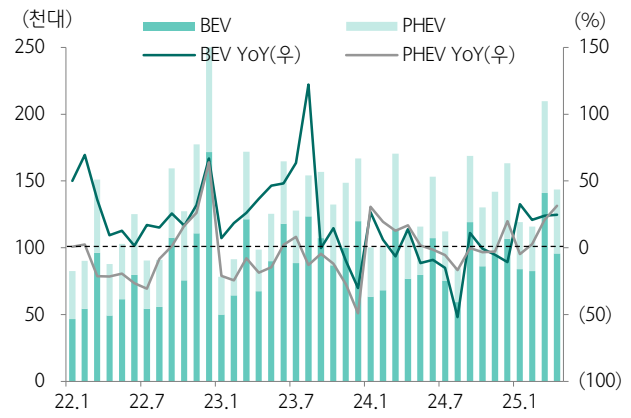
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



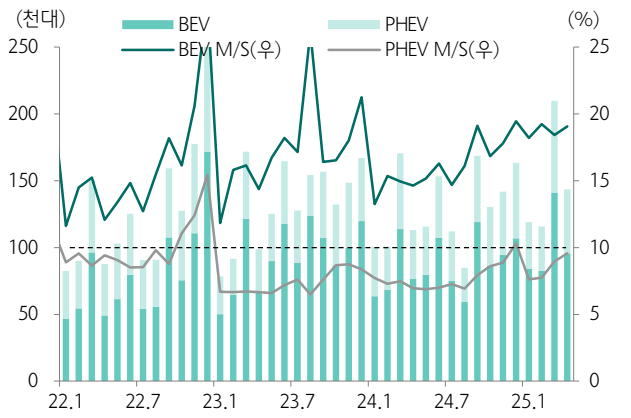
자료: Cleantechnica, 하나증권

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.

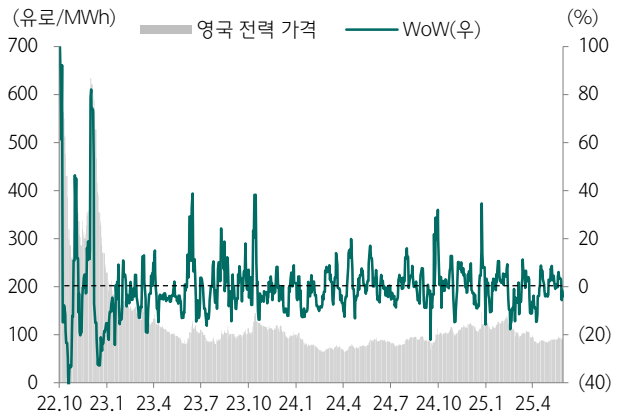
도표 20. 미국 시장 주요 OEM 전기차(BEV) 판매대수

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%	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

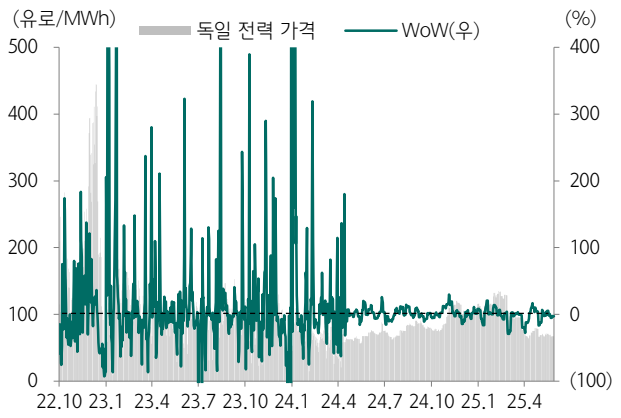
- 5월 5주 영국 전력 가격은 평균 91.8유로/MWh로 WoW +0.1% 상승했다. 5월 전력 가격은 평균 90.1유로/MWh로 MoM +4.6% 상승했다.
- 5월 5주 독일 전력 가격은 평균 67.2유로/MWh로 WoW -3.8% 하락했다. 5월 전력 가격은 평균 68.7유로/MWh로 MoM -4.7% 하락했다.
- 5월 5주 프랑스 전력 가격은 평균 67.2유로/MWh로 WoW +13.1% 상승했다. 5월 전력 가격은 평균 62.5유로/MWh로 MoM +2.5% 상승했다.
- 5월 5주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 75.4유로/MWh로 WoW +2.3% 상승했다. 5월 전력 가격 평균은 73.8유로/MWh로 MoM +1% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



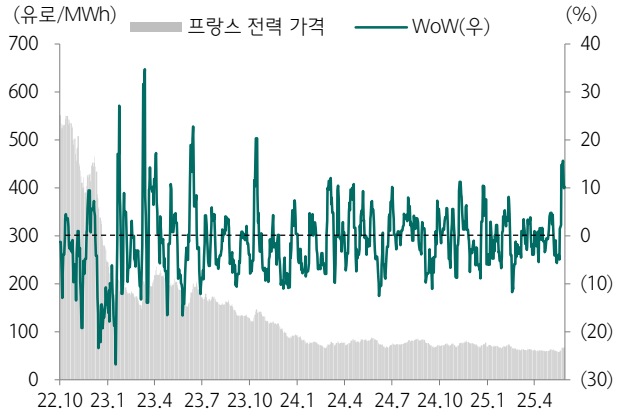
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



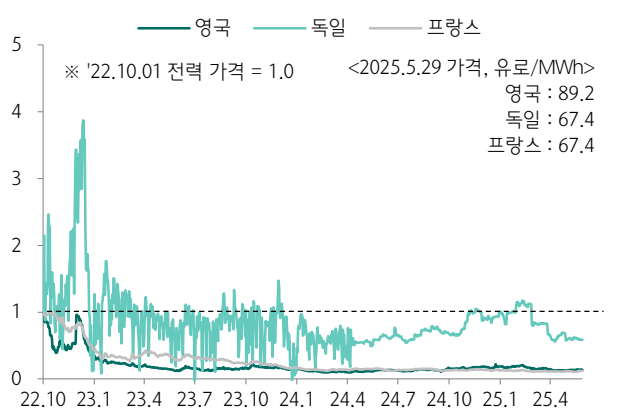
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

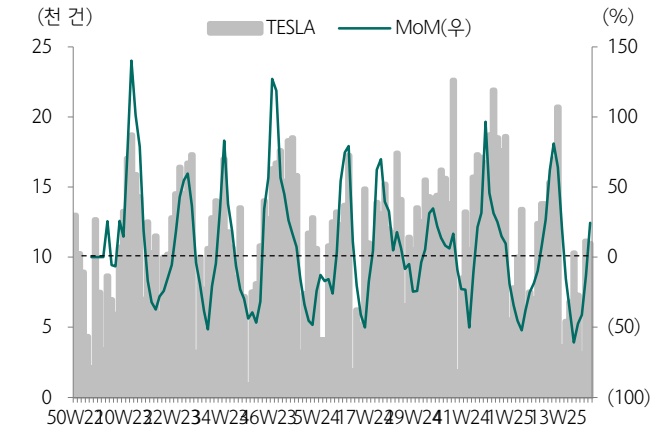


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

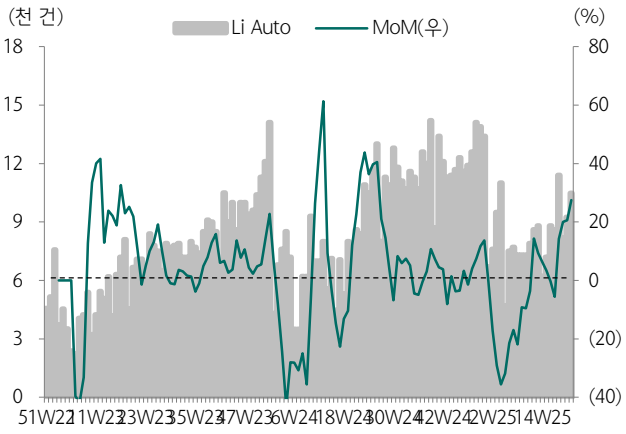
- 2025년 21주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 10,970건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 32,460건으로 직전 4주 대비 +24.4% 증가했다.
- 2025년 21주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 10,475건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 39,275건으로 직전 4주 대비 +27.5% 증가했다.
- 2025년 21주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 3,840건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 15,510건으로 직전 4주 대비 -9.8% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 21주차 신규 보험 등록은 총 25,285건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 87,245건으로 직전 4주 대비 +17.7% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



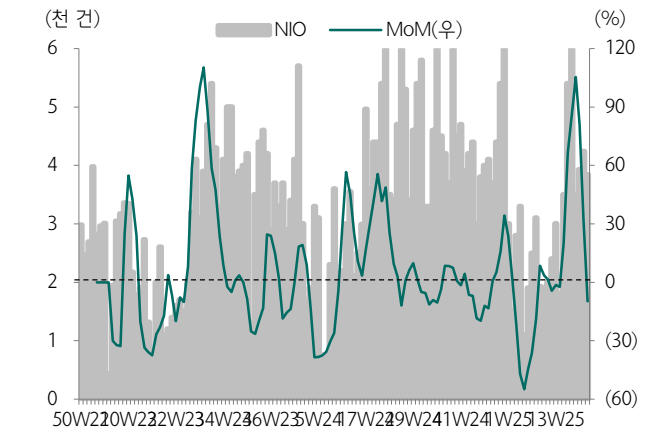
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



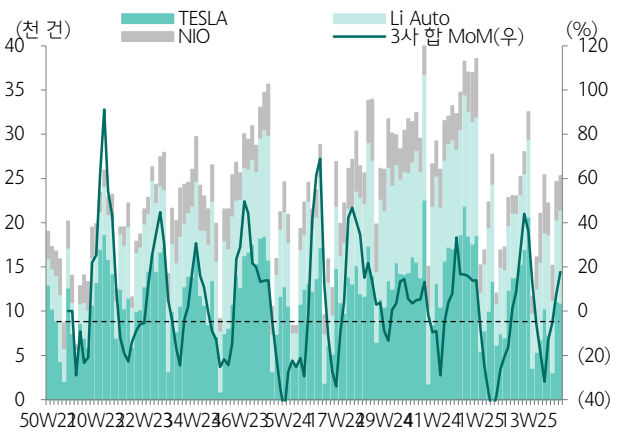
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

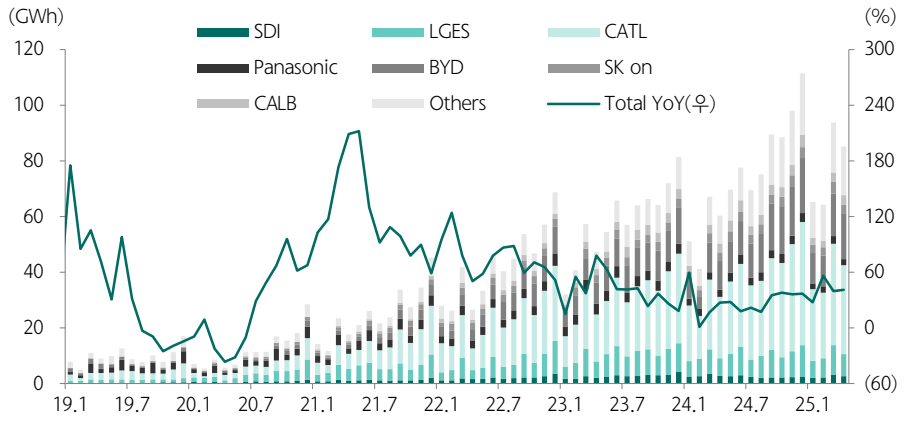


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

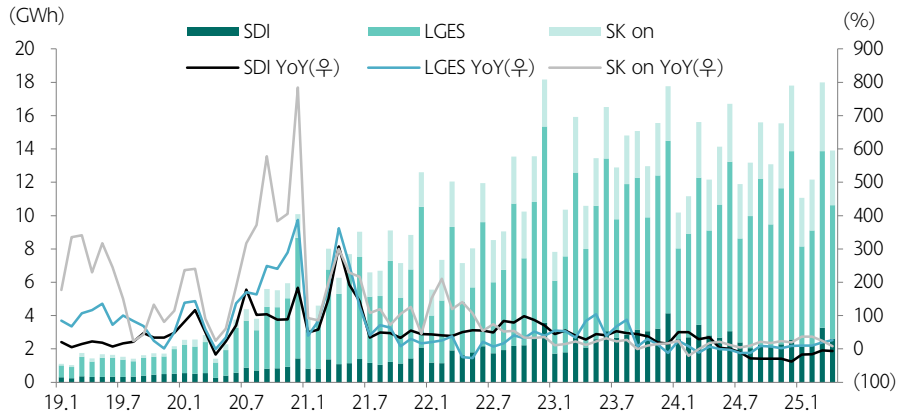
- 4월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +41%(YoY) 증가한 85.2GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 31.9GWh(+45%), BYD 16.2GWh(+57%), LGES 8.0GWh(+27%), CALB 3.4GWh(+5%), SK on 3.3GWh(+8%), 삼성SDI 2.6GWh(-7%), Panasonic 2.2GWh(-15%)다.
- 글로벌 4월 누적 판매량은 308.5GWh를 기록하며 전년 대비 +40% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +43%, BYD +61%, LGES +17%, SK on +25%, CALB +21%, 삼성SDI -11%, Panasonic -9%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 4월 미국 전기차 배터리 출하량은 +10%(YoY) 증가한 9.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 LGES 3.1GWh(YoY +50%, M/S 32%), Panasonic 2.1GWh(YoY -12%, M/S 21%), 삼성SDI 1.3GWh(YoY +12%, M/S 13%), CATL 0.9GWh(YoY -28%, M/S 9%), SK on 0.8GWh(YoY -21%, M/S 9%)다.
- 4월 중국 전기차 배터리 출하량은 +53%(YoY) 증가한 52.1GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 22.2GWh(YoY +50%, M/S 43%), BYD 13.6GWh(YoY +44%, M/S 26%), CALB 2.8GWh(YoY +2%, M/S 5%), LGES 0.7GWh(YoY +88%, M/S 1%)다.
- 4월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +33%(YoY) 증가한 16.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 7.4GWh(YoY +58%, M/S 45%), LGES 2.8GWh(YoY -9%, M/S 17%), SK on 1.5GWh(YoY +36%, M/S 9%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY -19%, M/S 7%), BYD 1.1GWh(YoY +427%, M/S 7%), CALB 0.4GWh(YoY +-15%, M/S 3%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



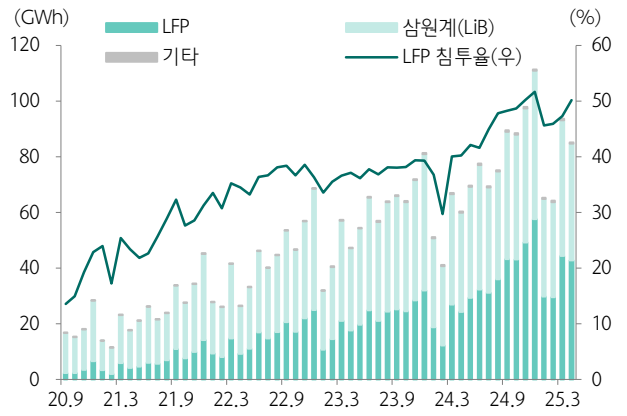
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



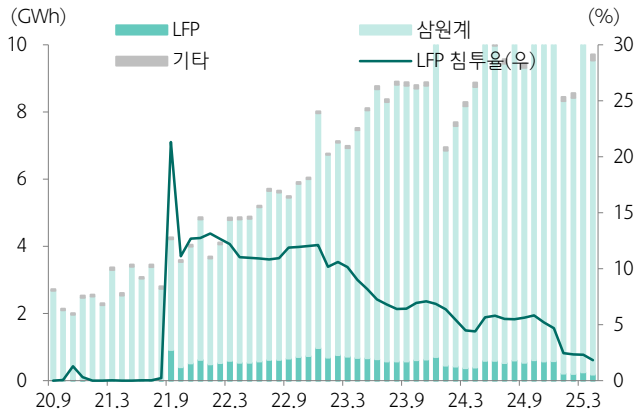
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



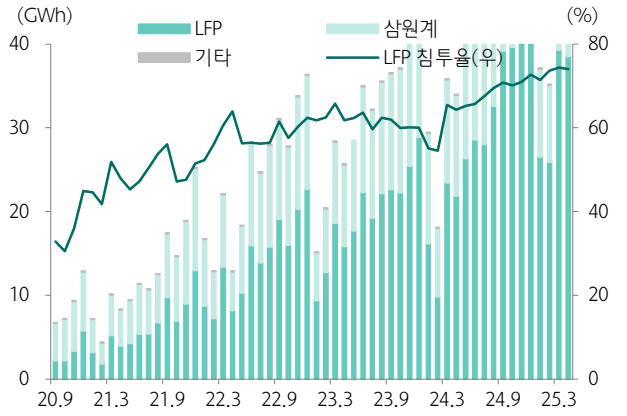
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



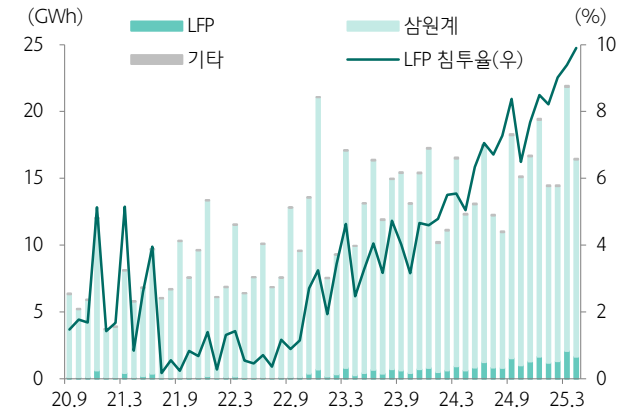
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

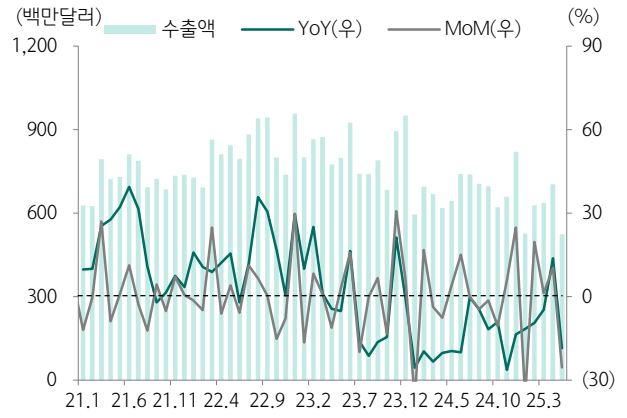


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

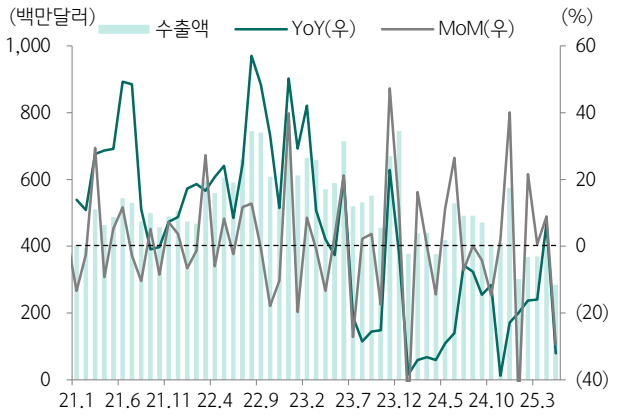
- 5월 2차전지 전체 수출액은 5.2억달러(YoY -18.5%, MoM -25.5%)를 기록했다.
- 5월 리튬이온전지 수출액은 2.8억달러(YoY -32.0%, MoM -29.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 5월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -54.8%, MoM -71.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -47.8%, MoM -74.2%)을 기록했다. 수출 단가는 33.0달러/kg으로 전년 대비 -13.3% 하락, 전월 대비 +10.0% 상승했다.
- 5월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.5억달러(YoY -30.0%, MoM +7.1%)를 기록했고, 수출 중량은 5.9만톤(YoY -29.7%, MoM +5.8%)을 기록했다. 수출 단가는 25.6달러/kg으로 전년 대비 -0.5% 하락, 전월 대비 +1.3% 상승했다.
- 5월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY +14.5%, MoM +9.5%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +19.6%, MoM +10.0%)을 기록했다. 수출 단가는 13.8달러/kg으로 전년 대비 -4.2%, 전월 대비 -0.5% 하락했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



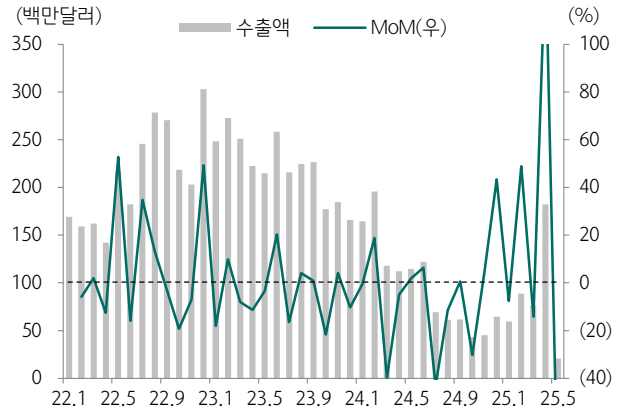
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



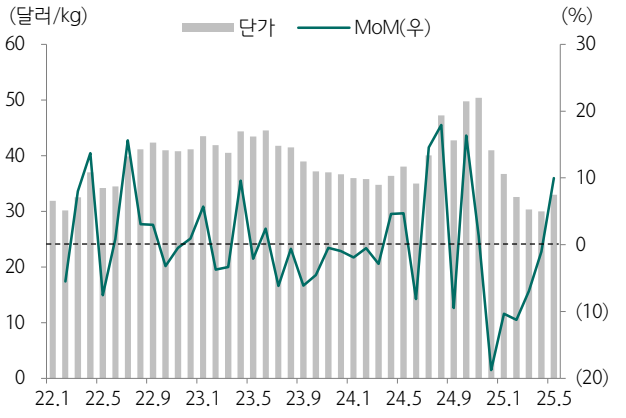
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



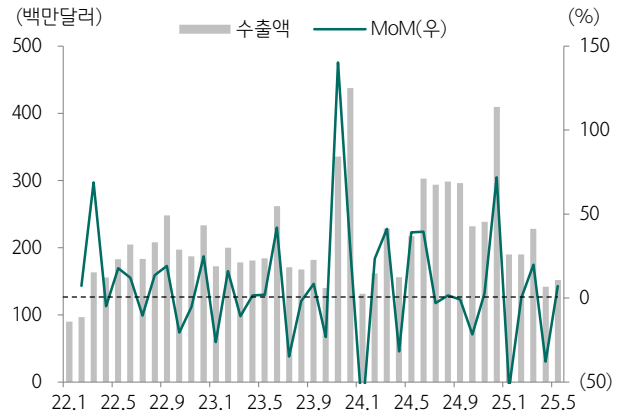
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



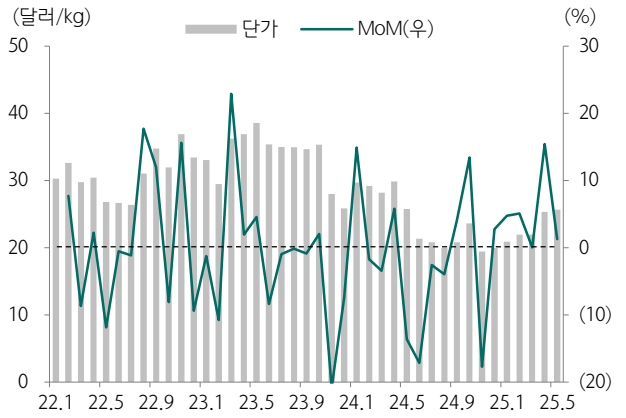
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



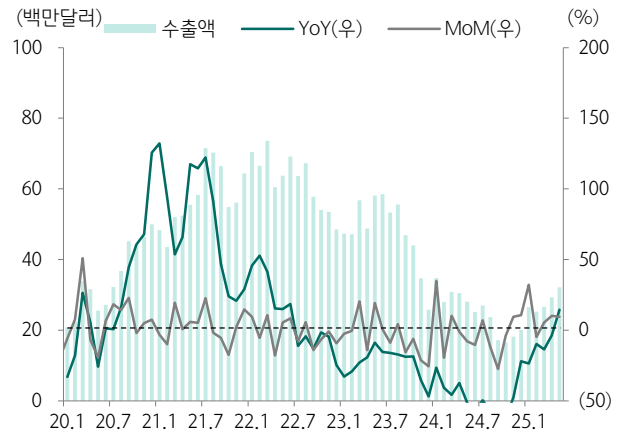
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



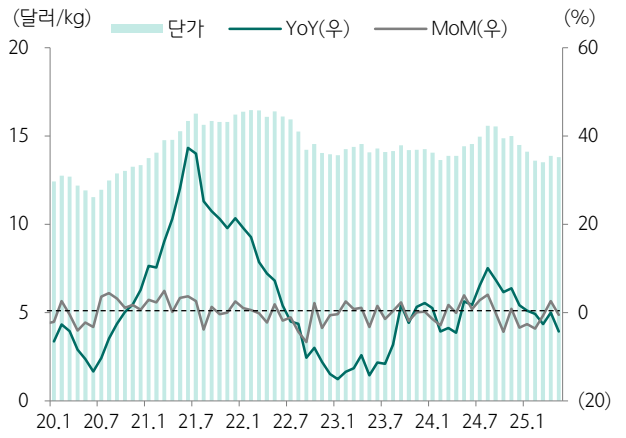
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

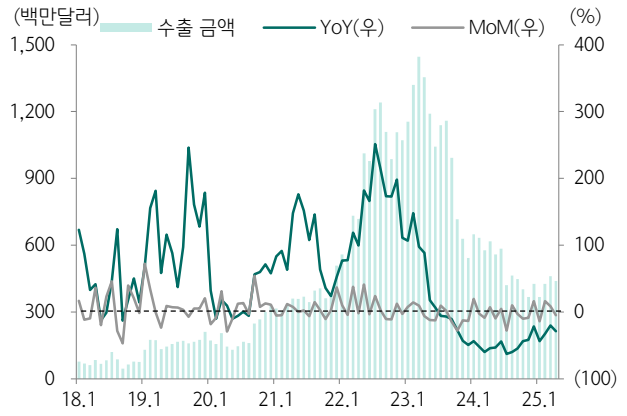


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

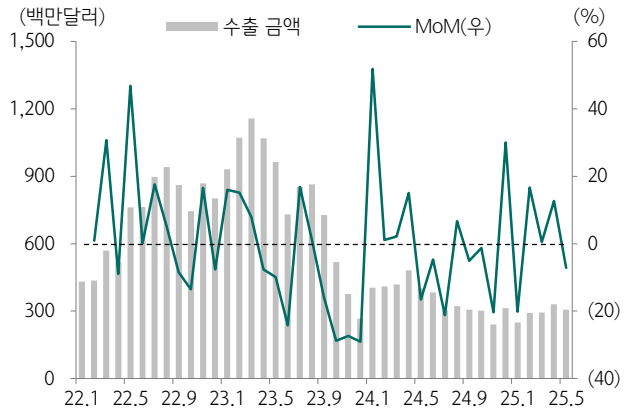
- 4월 양극재 수출액은 4.4억달러(YoY -28.9%, MoM -4.8%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -18.6%, MoM -0.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 -12.6%, 전월 대비 -4.4% 하락했다.
- 5월 NCM 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY -23.7%, MoM -7.2%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -14.2%, MoM -10.8%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.5달러/kg으로 전년 대비 -11.1% 하락, 전월 대비 +4.0% 상승했다.
- 5월 NCA 양극재 수출액은 1.3억달러(YoY -4.9%, MoM +40.7%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY +16.5%, MoM +37.5%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 26.3달러/kg으로 전년 대비 -18.4% 하락, 전월 대비 +2.4% 상승했다.
- 5월 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.4억달러(YoY -18.9%, MoM +3.3%), 수출 중량은 1.8만톤(YoY -7.5%, MoM -1.3%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 24.2달러/kg으로 전년 대비 -12.4% 하락, 전월 대비 +4.6% 상승했다.
- 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



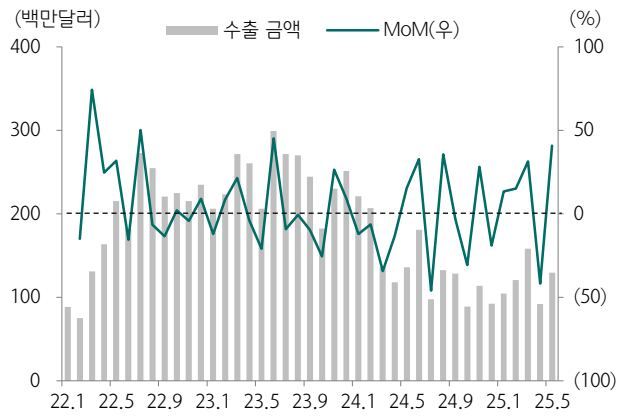
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



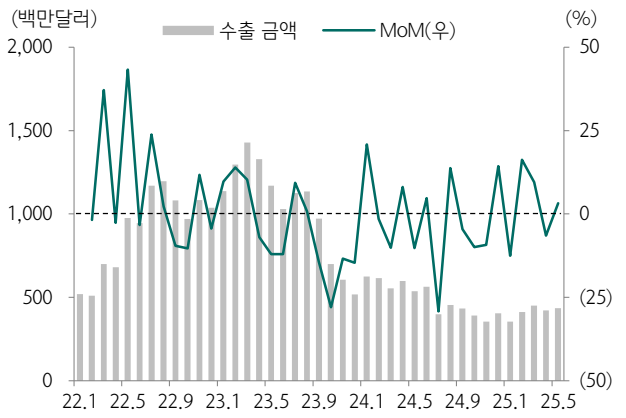
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



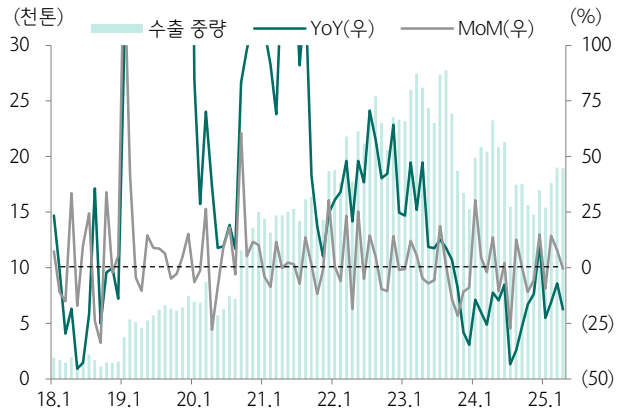
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



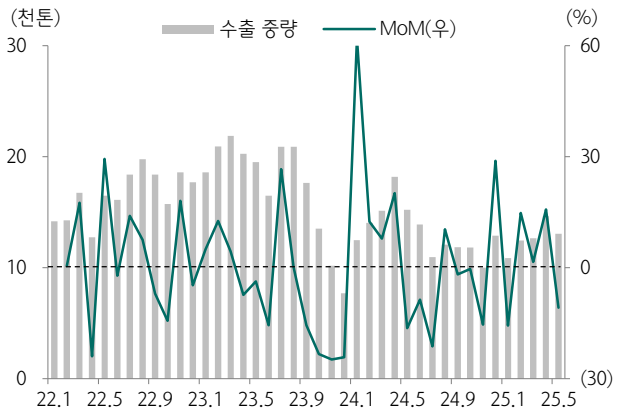
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



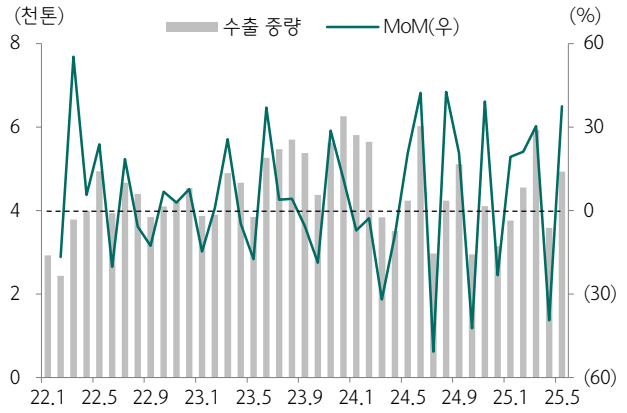
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



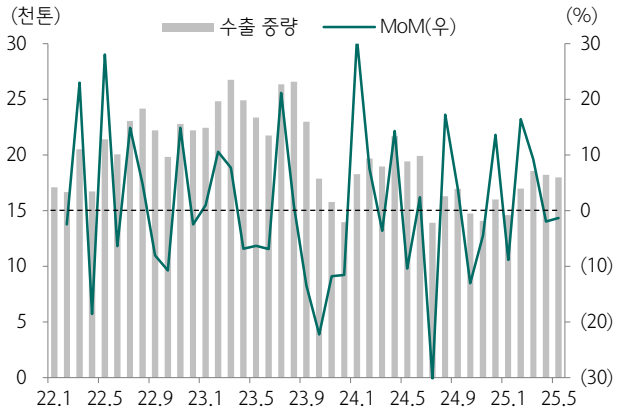
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



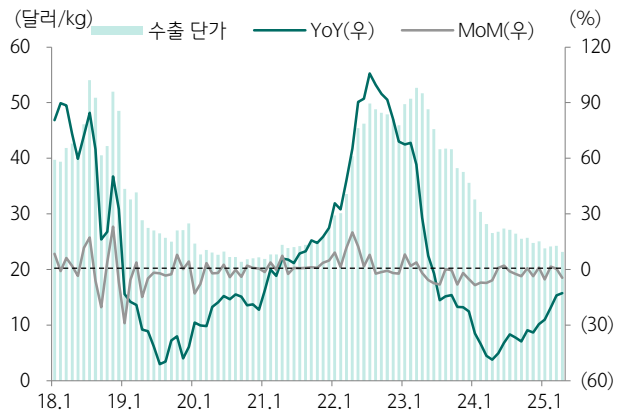
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



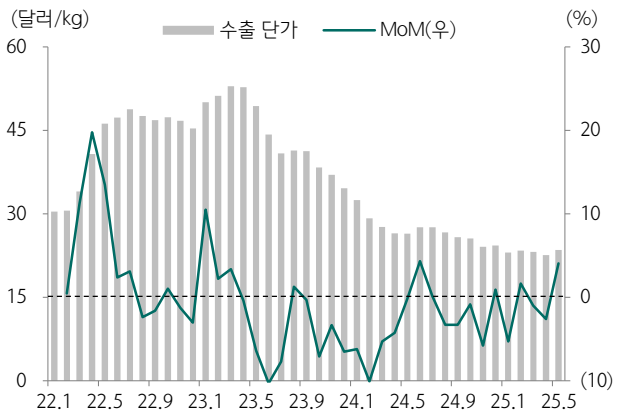
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



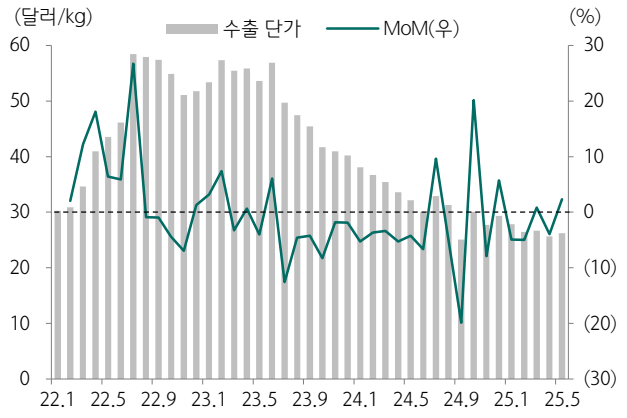
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



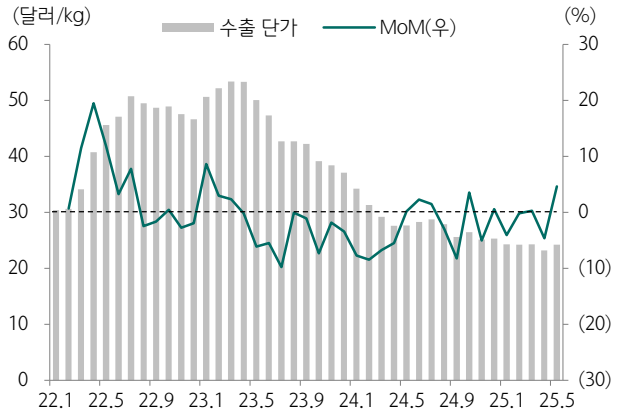
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

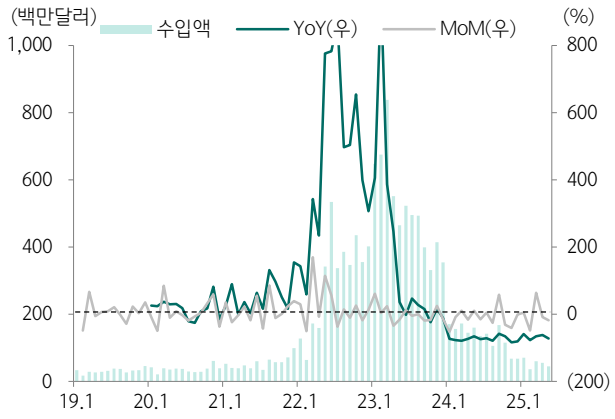
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

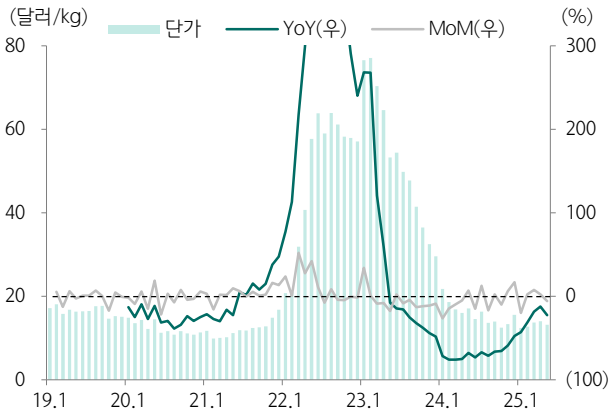
- 5월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY -71.8%, MoM -18.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY -63.5%, MoM -13.0%)을 기록했다. 수입 단가는 13.2달러/kg으로 전년 대비 -22.8%, 전월 대비 -5.9% 하락했다.
- 5월 음극재 수입액은 70만달러(YoY -86.7%, MoM -57.4%)를 기록했고, 수입 중량은 147톤(YoY -83.7%, MoM -61.4%)을 기록했다. 수입 단가는 4.8달러/kg으로 전년 대비 -18.5% 하락, 전월 대비 +10.4% 상승했다.
- 4월 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



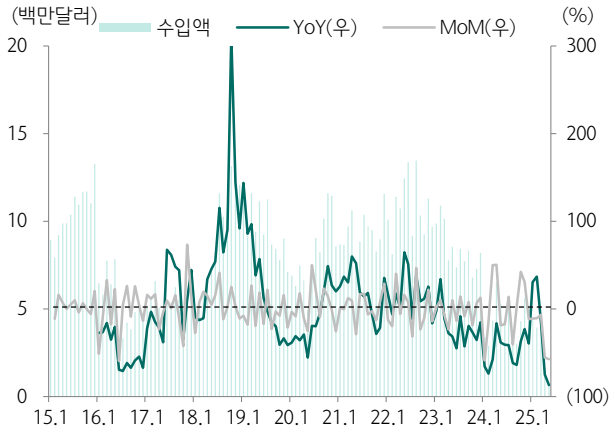
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



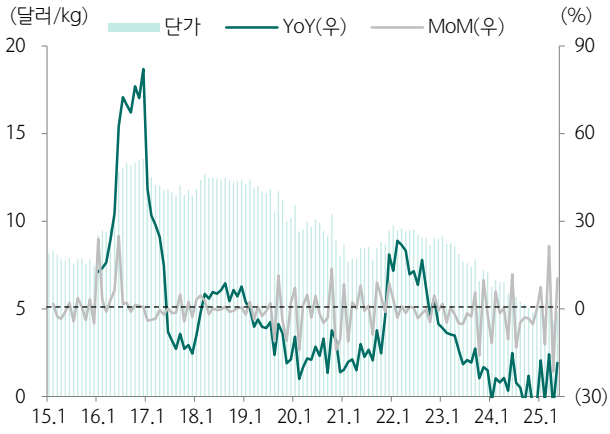
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



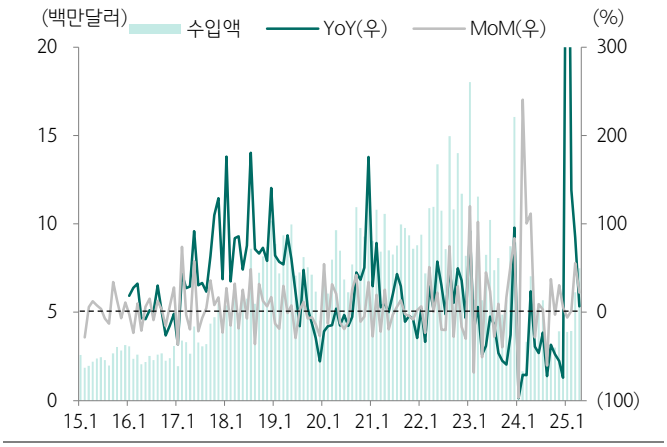
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



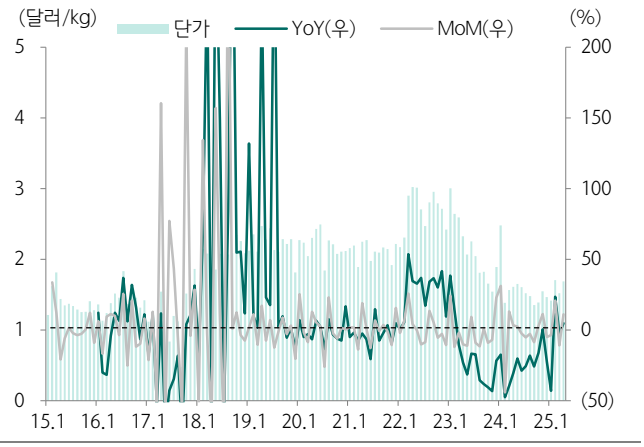
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

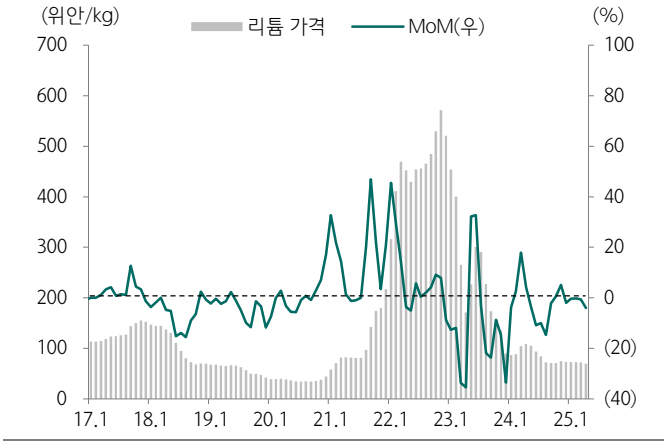
- 4월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 -4%/-5% 하락했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +7%/-3%/-6%/-10%/-4% 변동했다. 5월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +0%/+3% 상승했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 -11%/+1%/-0%/+4%/-5% 변동했다.

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	15,210	33,331	1,078	9,192	6	(4)	(5)	7	(3)	(6)	(4)
	5월	62	15,334	33,258	1,078	9,525	6	(11)	1	(0)	0	4	(5)

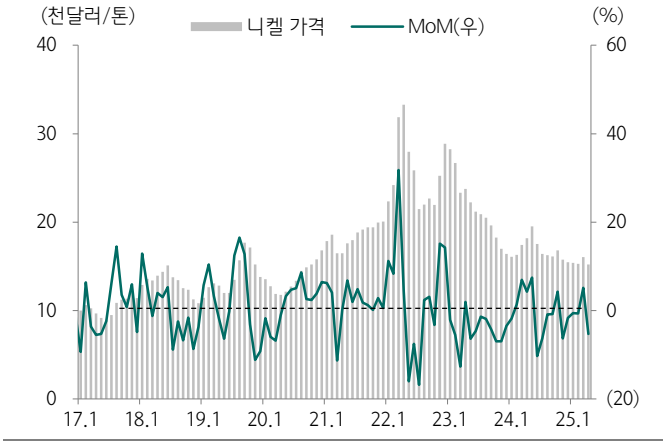
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



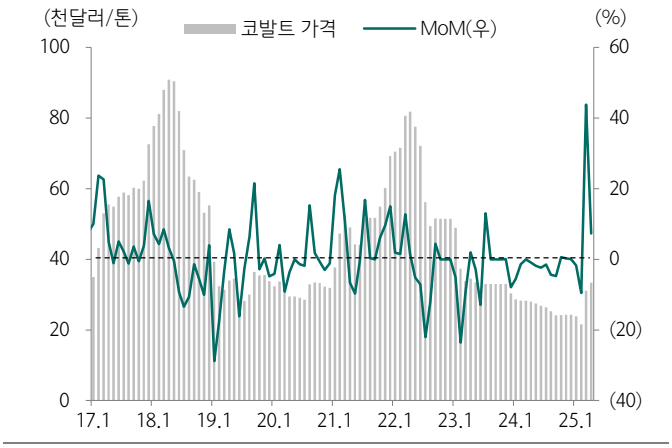
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



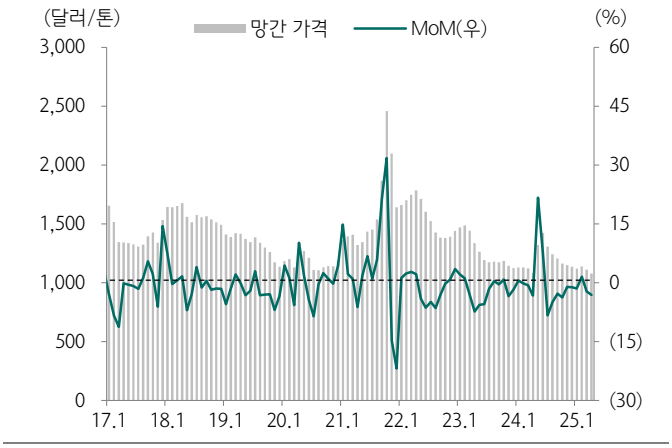
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



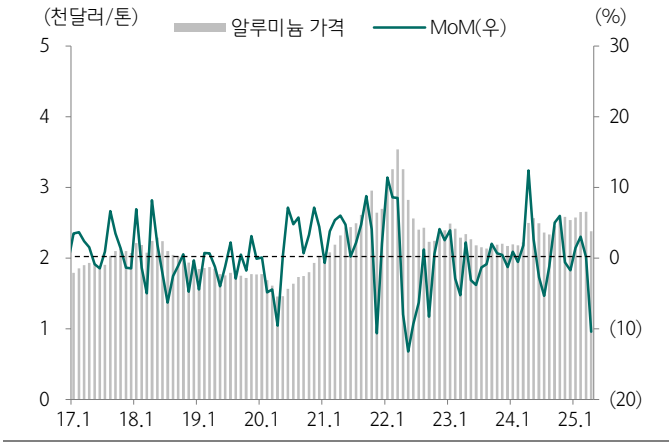
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



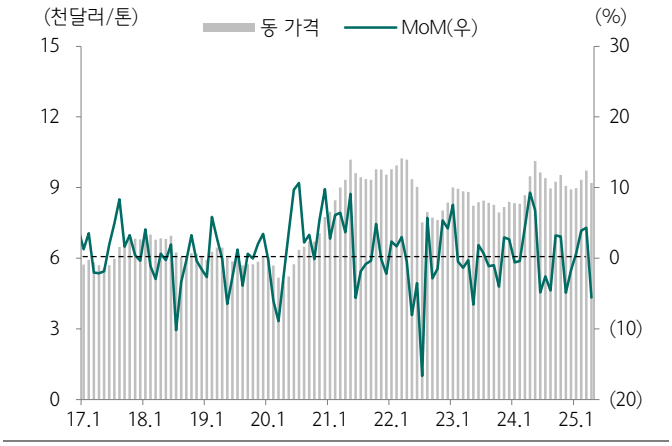
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 6월2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 6월2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.31%	6.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 5월31일