

반등의 조건

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.6.9



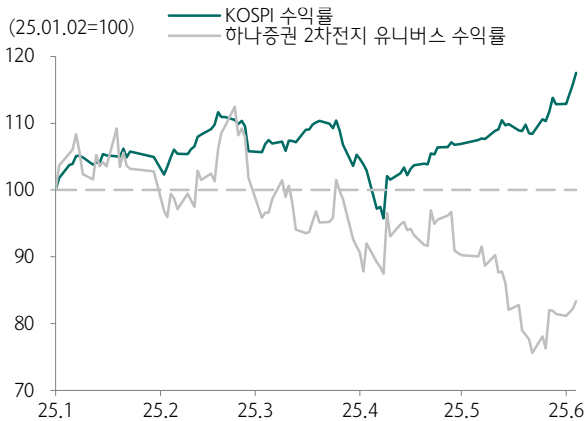
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 실적 추정치 방향성에 집중

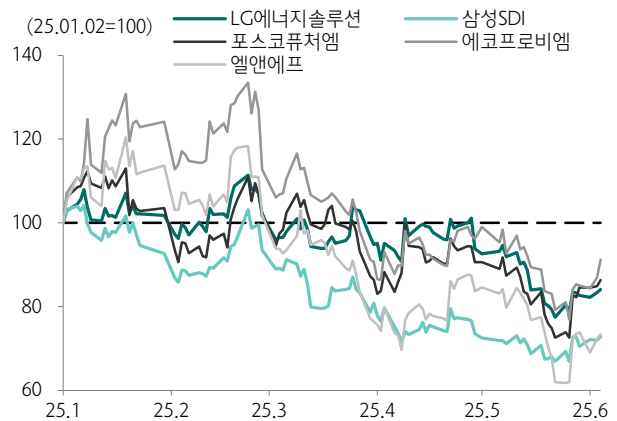
- 최근 배터리 기업 주가 변동성 확대되고 있으나, 결국 방향성을 결정하는 것은 실적 추정치의 방향성이다. 지난 2년간 실적 추정치 하향 조정을 야기한 주요 원인 변수는 2가지다 : 1) 미국 전기차 판매 부진, 2) 유럽 배터리 출하 감소.
- 1) 미국 전기차(BEV) 판매량은 3월까지 누적 YoY +19.5% 성장세를 이어갔으나, 4월 -2.9%, 5월 -4.9%로 감소했다. 전기차 보조금 폐지 앞두고 수요 pull-in 효과마저 나타나지 않는다는 점에서 부정적이다.
- 2) 유럽 배터리 출하 역시 부진하다. 전기차 판매 호조는 지속되고 있으나(5월 주요 국가 BEV YoY 증감률 : 독일 +45%, 영국 +26%). 해당 시장 내 한국 배터리 기업들의 출하는 여전히 감소세다(4월 누적 유럽 시장 내 한국 배터리 3사 출하량 YoY -4%).
- 미국 전기차 판매 회복 및 유럽 배터리 출하 증가가 확인될 때 실적 추정치 추가 하향 조정 리스크가 해소될 수 있다. 나아가 실적 추정치 상향 조정에 따른 주가 반등도 기대할 수 있다. 두가지 원인 변수가 회복되기 전까지 섹터에 대한 공격적인 접근은 어렵다고 판단한다. 한국 정부의 배터리 관련 지원 정책 발표(전고체 : 삼성SDI 등), 테슬라 신차 판매 시작 및 로보택시 출시(LG에너지솔루션) 등 이슈가 부각될 때, 단기적으로 해당 기업들에 대한 트레이딩 접근을 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 미국 정책 리스크 지속

- Tesla 주가는 트럼프와 머스크 간 갈등 부각되며 한 주간 -20.6% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가 또한 하락했다(Lucid -11.6%, Rivian -8.2%). 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Nio -1.6%, Xpeng -0.6%, Li Auto +2.7%).
- 2025년 5월 미국 전기차(BEV+PHEV) 판매대수는 131,062대(YoY -4.0%, MoM +2.9%)를 기록했다.
- BCG 그룹은 미국의 수입차 관세 25% 부과 정책이 지속될 시, 미국의 자동차 판매대수는 2025년 1,510만대(YoY -4%), 2026년 1,400만대(YoY -7%)로 감소를 전망했다.
- Ford CEO는 트럼프 행정부의 IRA 조기 폐지 움직임에 대해, 생산 세액공제(AMPC)는 유지되어야 한다고 주장했다.
- 2025년 5월 프랑스, 스웨덴, 노르웨이 전기차(BEV+PHEV) 판매대수는 각각 27,594대(YoY -19.1%, MoM -21.5%), 16,236대(YoY +20.8%, MoM +5.5%), (YoY +60.5%, MoM +21.7%)를 기록했다.
- Volkswagen CEO는 Audi 일부 모델을 미국에서 생산할 계획이며, 앞으로도 미국에 대규모 투자를 이어갈 것이라 언급했다.
- BYD의 중국 내 대형 딜러인 첸청 그룹은 산동성에 위치한 20여개 매장을 폐쇄했다. 한편, BYD는 9,200대의 차량을 적재할 수 있는 자동차 운반선 2척(시안호, 창사호)의 시운전에 돌입했다.
- Xpeng의 2025년 5월 인도대수는 33,525대(YoY +230%, MoM -4%), 1-5월 누적 인도대수는 162,578대(YoY +293%)를 기록했다.

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	68,094	291,000	+1.0%	-9.2%	-16.4%	22.9	-28.4	4.8	169.3	54.5	3.1	2.8
삼성SDI	11,986	174,300	-0.1%	+0.4%	-28.1%	31.7	-97.7	60.1	70.0	12.0	0.6	0.6
SK이노베이션	13,910	92,100	+2.6%	-1.4%	-17.8%	33.4	-17.8	-15.7	-13.7	28.6	0.6	0.5
LG화학	14,224	201,500	+1.1%	-4.1%	-19.4%	10.1	14.7	-24.9	27.9	8.0	0.5	0.4
에코프로비엠	9,408	96,200	+6.9%	-7.9%	-12.5%	27.4	-4.3	-23.1	1,684.8	122.7	5.6	5.3
포스코퓨처엠	9,218	119,000	+4.9%	-4.7%	-16.3%	15.9	-1.7	-13.8	145.8	67.8	2.9	2.7
엘앤에프	2,063	56,800	-0.2%	-13.3%	-29.9%	-0.8	8.4	-6.8	N/A	43.0	3.3	3.1
롯데에너지머티리얼즈	1,170	22,350	+0.0%	-1.3%	-5.3%	-0.9	1.2	-0.1	N/A	54.3	0.9	0.9
솔루스첨단소재	678	9,020	+9.6%	+6.9%	+10.0%	0.6	-3.9	3.1	N/A	N/A	1.2	1.2
동화기업	436	8,620	+3.1%	+2.5%	+4.1%	0.2	0.5	-0.8	21.8	13.2	0.4	0.4
천보	379	37,900	+6.3%	+6.0%	+4.3%	0.2	0.8	-1.0	2,105.6	77.0	1.0	1.0
코스피	2,302,942	2,812	+3.4%	+9.9%	+17.2%	852.0	1,838.5	-2,708.2	10.2	8.8	0.9	0.8

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : AESC, 미국 공장 건설 중단

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +1.1% 상승했고(삼성SDI -0.1%, LGES +1.0%, SK이노베이션 +2.6%), 코스피 대비 -2.2%p Under-perform했다.
- CATL은 덴마크 해운기업 Maersk의 자회사 APM Terminals와 전략적 파트너십을 체결했으며, 항만 장비 전동화 및 탄소중립 전환을 위한 고성능 배터리 솔루션을 제공할 예정이다.
- AESC는 연방 정부 정책 리스크 및 관세 문제로 인해, 미국 사우스캐롤라이나 전기차 배터리 공장 건설을 중단했다.

Material/Equipment : 제이오, 건식 공정 플랜트 공급 계약

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +5.2% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상이했다(포스코퓨처엠 +4.9%, 에코프로비엠 +6.9%, 엘앤에프 -0.2%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring +0.1%, Guangzhou Tinci +1.0%, Yunnan Energy -1.1%).
- 제이오는 국내 고객사와 건식 전극 공정 플랜트 공급 계약을 체결했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-1.3%), 니켈(+1.0%), 코발트(-0.0%), 망간(-0.2%), 알루미늄(+0.3%), 구리(+0.2%), LiPF6(-1.2%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-10.1%), 니켈(-2.0%), 코발트(+30.3%), 망간(-4.1%), 알루미늄(-8.1%), 구리(+0.4%), LiPF6(-9.1%)다.
- 6월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 74.4유로/MWh로 WoW -1.3% 하락했다. 6월 전력 가격 평균은 75.2유로/MWh로 MoM +2.1% 상승했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
셀	LG에너지솔루션	49,566	(9.2)	(12.9)	(17.2)	169.3	54.5	(75.0)	210.7	15.2	10.2	3.1	2.8	4.0	9.0
	삼성SDI	8,724	0.4	(16.6)	(54.5)	70.0	12.0	(90.7)	483.8	10.2	6.2	0.6	0.6	1.0	6.0
	SK이노베이션	10,125	(1.4)	(27.3)	(11.1)	(13.7)	28.6	(229.4)	(147.9)	12.4	7.8	0.6	0.5	(2.0)	1.0
	Panasonic	27,599	(4.8)	(11.5)	18.0	10.9	8.0	(22.4)	35.6	5.1	3.6	0.7	0.7	0.0	0.0
	CATL	153,936	8.6	(3.6)	23.2	17.4	14.3	47.2	21.6	21.3	17.4	3.8	3.2	0.0	0.0
	BYD	90,825	2.2	1.9	49.8	19.7	15.9	75.3	24.0	7.2	5.5	4.6	3.8	0.0	0.0
	Varta	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	6,849	(7.9)	(14.6)	(52.6)	1,684.8	122.7	(96.4)	1,272.8	50.7	30.9	5.6	5.3	1.0	4.0
	포스코퓨처엠	6,710	(4.7)	(11.5)	(56.8)	145.8	67.8	(47.3)	115.0	32.0	22.2	2.9	2.7	2.0	4.0
	LG화학	10,354	(4.1)	(12.6)	(46.2)	27.9	8.0	(65.7)	247.9	5.2	4.0	0.5	0.4	2.0	5.0
	엘앤에프	1,502	(13.3)	(21.9)	(63.9)	(11.9)	43.0	(294.4)	(127.7)	(46.3)	18.5	3.3	3.1	(26.0)	8.0
	코스모신소재	860	(6.3)	(28.2)	(77.9)	100.4	39.6	(49.9)	153.7	39.6	21.8	2.3	2.2	2.0	6.0
	Umicore	2,790	21.7	11.3	(41.1)	9.9	9.2	(43.9)	7.2	5.9	5.8	1.2	1.1	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,718	1.9	(14.3)	(3.7)	25.3	19.1	(63.2)	32.4	11.2	8.5	1.4	1.4	0.0	0.0
음극재	SMM	6,838	7.8	5.5	(29.6)	11.7	9.4	47.9	24.3	8.5	8.1	0.5	0.5	0.0	0.0
	Tokai Carbon	1,605	10.2	11.4	4.5	17.4	11.0	(43.9)	57.7	5.4	4.2	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	549	13.9	14.3	(53.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	317	2.5	(19.4)	(52.5)	21.8	13.2	N/A	65.0	11.6	8.2	0.4	0.4	3.0	4.0
	후성	356	4.2	(0.5)	(39.1)	(94.2)	54.4	(77.3)	(273.1)	18.5	12.7	1.6	1.5	(2.0)	3.0
	엔켐	1,061	(12.2)	(30.8)	(76.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,609	(0.9)	(16.7)	(13.8)	32.9	22.6	(55.3)	45.6	14.6	11.4	2.5	2.3	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,214	(2.7)	(12.1)	(3.3)	18.7	14.8	11.0	26.5	11.5	9.1	2.1	1.9	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,160	(1.5)	(16.9)	(48.4)	(14.8)	196.1	(526.2)	(107.6)	154.5	15.8	0.7	0.7	(5.0)	0.0
	더블유씨피	192	(17.1)	(16.2)	(77.3)	(3.6)	42.1	(231.0)	(108.5)	(78.3)	11.1	0.3	0.3	(8.0)	1.0
	Asahi Kasei	9,451	(2.1)	(5.4)	(2.6)	10.0	8.4	68.3	19.3	5.4	4.8	0.7	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	11,187	7.0	(7.6)	25.6	14.8	12.6	83.5	17.2	7.5	6.7	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	112	15.1	15.1	(38.3)	(14.5)	11.8	N/A	(223.0)	8.8	5.2	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,757	0.7	(15.6)	(29.0)	40.8	21.4	N/A	90.2	13.4	10.5	1.0	1.0	0.0	0.0
동박	SKC	2,630	(6.1)	(24.9)	(35.5)	(10.9)	(32.0)	98.2	(66.1)	(85.2)	38.8	3.8	4.4	(16.0)	(6.0)
	롯데E머티리얼즈	852	(1.3)	(16.6)	(55.3)	(44.9)	54.3	22.3	(182.6)	33.4	7.4	0.9	0.9	(1.0)	2.0
	솔루스첨단소재	461	6.9	(5.8)	(47.6)	(28.4)	(2,049.9)	(133.1)	(98.6)	35.5	13.7	1.2	1.2	(7.0)	(1.0)
	Furukawa	3,540	61.8	20.6	74.6	14.9	12.7	N/A	18.1	8.4	7.5	1.4	1.3	0.0	0.0
첨가제	천보	276	6.0	(0.9)	(50.5)	2,105.6	77.0	(100.7)	2,633.4	23.4	16.3	1.0	1.0	0.0	1.0
	대주전자재료	841	(9.6)	(27.0)	(39.2)	37.6	26.3	(1,281.6)	43.2	24.8	18.0	4.2	3.5	12.0	15.0
	나노신소재	462	(4.1)	(28.3)	(56.0)	119.0	45.7	(66.6)	160.6	26.2	17.1	2.4	2.2	2.0	5.0
전구체	에코프로머티	2,362	(15.2)	(40.0)	(51.4)	(813.7)	47.8	N/A	(1,800.9)	72.2	20.6	4.8	4.3	(1.0)	9.0
	에코앤드림	308	(4.4)	(15.3)	(33.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	599	(2.4)	(25.8)	(39.7)	30.5	0.0	22.7	N/A	21.9	0.0	5.3	0.0	18.0	0.0
	이수스페셜티	913	(4.3)	(21.4)	(22.0)	46.1	0.0	N/A	N/A	45.0	0.0	9.6	0.0	22.0	0.0

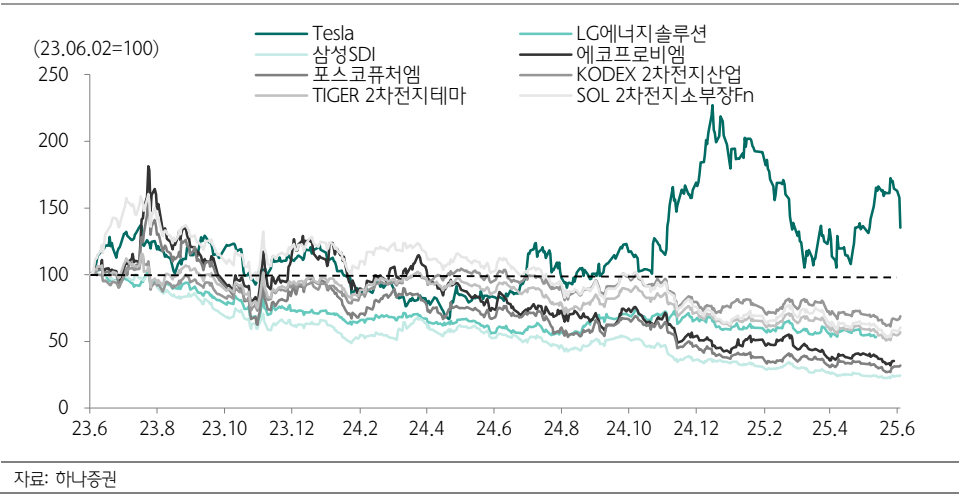
자료: 하나증권

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 필 름	신흥에이씨	116	(4.1)	(14.4)	(54.4)	60.2	12.5	N/A	379.9	7.7	6.4	0.5	0.5	1.0	4.0
	상신이디피	82	13.1	4.4	(45.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	594	20.7	11.9	(16.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	25	10.8	16.7	(13.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	335	(13.2)	(39.9)	(67.8)	24.2	13.9	N/A	73.7	23.6	14.0	1.7	1.6	7.0	11.0
장비	필에너지	209	(7.2)	(11.4)	(41.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	568	(19.0)	(27.6)	(56.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	93	25.5	3.3	(43.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	140	19.7	9.6	(59.2)	19.2	11.4	N/A	68.0	19.3	12.7	2.0	1.7	10.0	16.0
	대보마그네틱	118	33.6	56.7	(20.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,482	(9.7)	(23.0)	(54.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	6,900	1.2	(21.0)	(50.6)	(37.9)	63.4	(107.2)	(159.8)	10.3	8.0	0.7	0.7	0.0	0.0
	GanfengLithium	7,007	4.3	(15.4)	(5.5)	83.5	31.6	(89.6)	164.2	25.5	15.9	1.5	1.4	0.0	0.0
Co	Glencore	47,443	18.6	(8.7)	(37.7)	19.8	11.8	(64.4)	68.0	5.5	4.6	1.2	1.1	0.0	0.0
OEM	현대차	28,259	0.1	(2.6)	(28.2)	4.3	4.2	(2.3)	2.4	9.6	9.4	0.4	0.4	10.0	10.0
	Toyota Motor	293,211	(4.7)	(7.0)	(17.6)	9.5	8.7	(17.7)	9.2	11.3	10.7	0.9	0.9	0.0	0.0
	Tesla	917,006	1.6	2.0	62.7	147.7	101.3	(38.9)	45.8	64.7	47.1	11.7	10.5	0.0	0.0
	NIO	7,556	(9.1)	(16.8)	(31.3)	(3.2)	(4.8)	(19.6)	(32.4)	(5.6)	(13.1)	16.2	(7.6)	0.0	0.0
	Xpeng	19,016	0.2	(7.8)	139.3	(100.1)	93.5	(87.6)	(207.1)	(184.3)	34.0	5.2	5.0	0.0	0.0
	Li Auto	31,332	15.9	2.1	45.6	23.0	15.0	18.4	53.9	12.8	7.2	2.7	2.2	0.0	0.0
	Rivian	15,798	1.7	20.7	20.4	(5.8)	(6.4)	(52.2)	(8.9)	(7.4)	(11.3)	3.2	4.4	0.0	0.0
	Lucid Group	6,497	(9.8)	(1.8)	(23.7)	(2.5)	(3.8)	(37.1)	(34.6)	(2.1)	(3.9)	2.3	3.1	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,022	(1.7)	5.9	(23.3)	(3.2)	(4.2)	11.8	(23.2)	0.0	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	298	0.6	(6.7)	(60.5)	(13.4)	17.9	1,785.3	(174.8)	(273.0)	18.5	2.3	2.1	(15.0)	10.0
	새빛캠	66	2.8	(7.6)	(67.6)	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	2,225	2.8	(11.2)	(30.1)	(4.8)	(5.4)	(2.1)	(11.3)	(5.1)	(6.1)	2.5	3.3	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (6월 1주)

요약	내용
미국, 5월 EV 판매대수	미국, 2025년 5월 전기차(BEV+PHEV) 판매대수 131,062대(YoY -4.0%, MoM +2.9%) 기록.
BCC, 미국 자동차 판매 전망	BCC, 수입차 관세 25% 부과 정책 지속 시 미국 자동차 판매 '25년 1,510만대(YoY -4%), '26년 1,400만대(YoY -7%) 전망.
Ford, IRA 조기 폐지 의견	Ford CEO, 트럼프 행정부의 IRA 조기 폐지 움직임에 대해 생산 세액공제(AMPC)는 유지되어야 한다고 주장.
프랑스/스웨덴/노르웨이, 5월 EV 판매대수	프랑스, 스웨덴, 노르웨이, 2025년 5월 전기차(BEV+PHEV) 판매대수 각각 27,594대(YoY -19.1%, MoM -21.5%), 16,236대(YoY +20.8%, MoM +5.5%), (YoY +60.5%, MoM +21.7%) 기록.
VW, 미국 투자 확대 계획	Volkswagen CEO, Audi 일부 모델을 미국에서 생산할 계획이며 앞으로도 미국에 대규모 투자를 이어갈 것이라 언급.
BYD, 중국 대형 딜러 파산 및 자동차 운반선 시운전 돌입	- BYD, 중국 딜러 첸청 그룹 산둥성 20여개 매장 폐쇄. - 한편, BYD는 9,200대의 차량을 적재할 수 있는 자동차 운반선 2척(시안호, 창사호)의 시운전에 돌입.
Xpeng, 5월 인도대수	Xpeng, 2025년 5월 인도대수 33,525대(YoY +230%, MoM -4%), 1-5월 누적 인도대수 162,578대(YoY +293%) 기록.

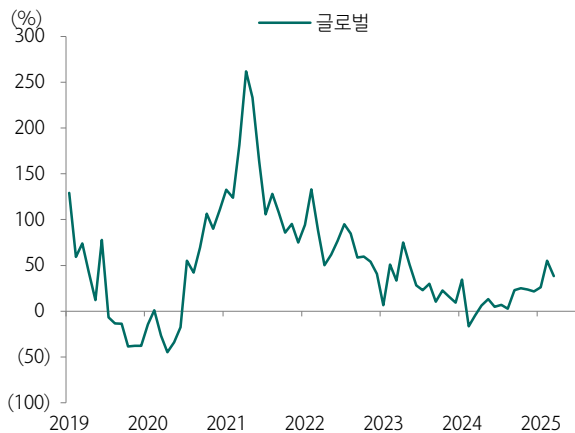
요약	내용
CATL, APM과 파트너십	CATL, APM Terminals와 파트너십 체결 및 항만 장비 전동화 및 탄소중립 전환을 위한 고성능 배터리 솔루션 제공 예정.
AESC, 미국 공장 건설 중단	AESC, 연방 정부 정책 리스크 및 관세 문제로 인해 미국 사우스캐롤라이나 전기차 배터리 공장 건설을 중단.

요약	내용
제이오, 건식 플랜트 공급 계약	제이오, 국내 고객사와 건식 전극 공정 플랜트 공급 계약을 체결

전기차 판매량

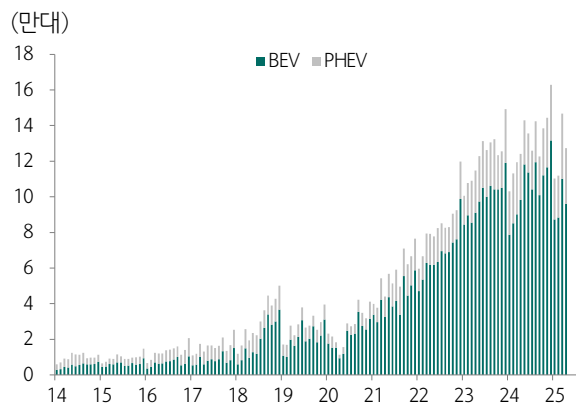
- 4월 글로벌 전기차 판매량은 +31%(YoY) 증가한 149.4만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +36%/+22% 증가한 98.1만대/51.3만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 4월 미국 전기차 판매량은 12.7만대를 기록하며 전년 대비 +3% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 9.6만대/3.1만대를 기록하며 전년 대비 -2%/+21% 변동했다. 4월 중국 전기차 판매량은 93.7만대를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 58.8만대/34.9만대를 기록하며 전년 대비 +50%/+15% 증가했다. 4월 유럽 전기차 판매량은 31.0만대를 기록하며 전년 대비 +34% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 20.2만대/10.8만대 기록하며 전년 대비 +30%/+43% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



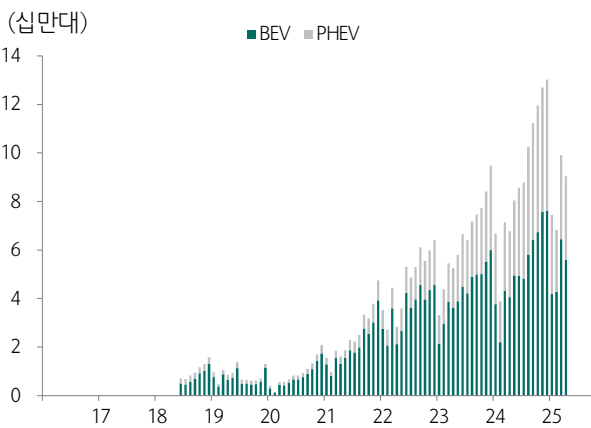
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



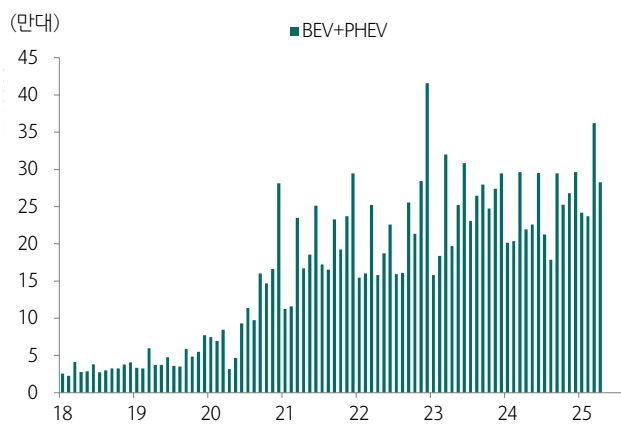
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

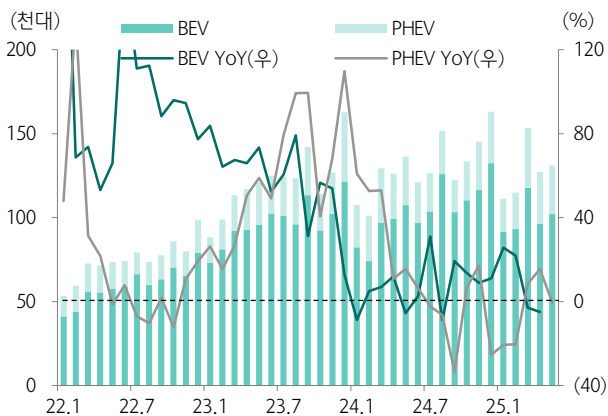


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

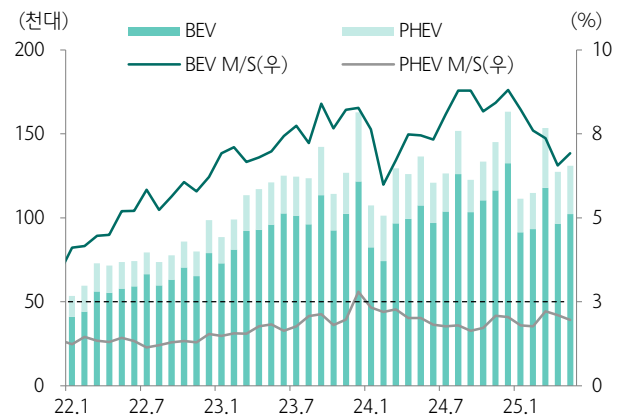
- 5월 미국 전기차 판매량은 YoY -4.0%, MoM +2.9% 변동한 131,062대(전기차 판매 점유율 8.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 102,170대(YoY -4.9%, MoM +5.9%)/28,892대(YoY -0.6%, MoM -6.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 638,100대(YoY +6.2%, M/S 9.3%)다.
- 4월 중국 전기차 판매량은 YoY +21.0%, MoM -10.1% 변동한 819,000대(전기차 판매 점유율 46.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 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.
- 5월 프랑스 전기차 판매량은 YoY -19.1%, MoM -21.5% 감소한 27,594대(전기차 판매 점유율 22.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 19,414대(YoY -18.7%, MoM -24.0%)/8,180대(YoY -19.8%, MoM -14.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 156,840대(YoY -16.7%, M/S 23.3%)다.
- 5월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +20.8%, MoM +5.5% 증가한 16,236대(전기차 판매 점유율 63.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 9,469대(YoY +24.4%, MoM +10.7%)/6,767대(YoY +16.2%, MoM -0.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 68,424대(YoY +16.8%, M/S 60.3%)다.
- 5월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +60.5%, MoM +21.7% 증가한 14,260대(전기차 판매 점유율 94.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 13,384대(YoY +69.6%, MoM +22.3%)/155대(YoY -71.5%, MoM -14.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 57,142대(YoY +39.6%, M/S 95.8%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



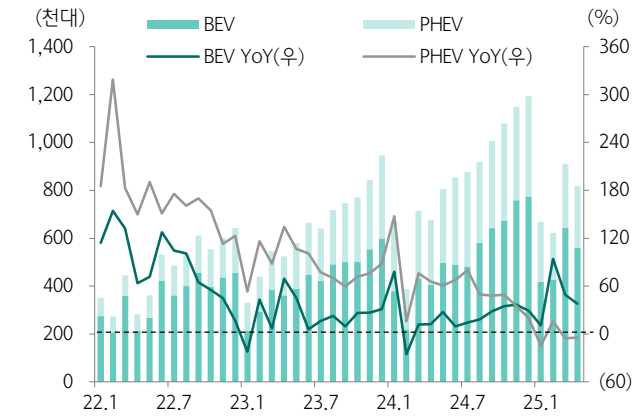
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



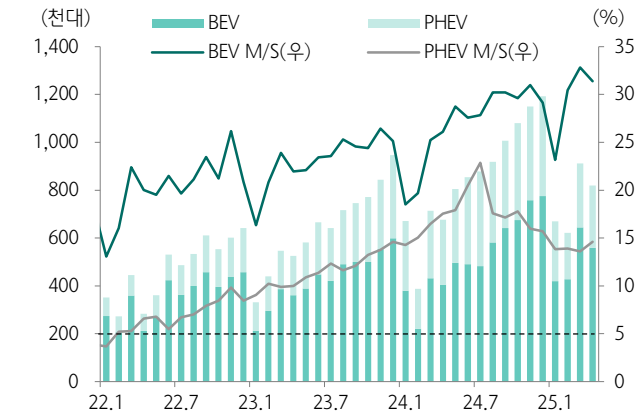
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



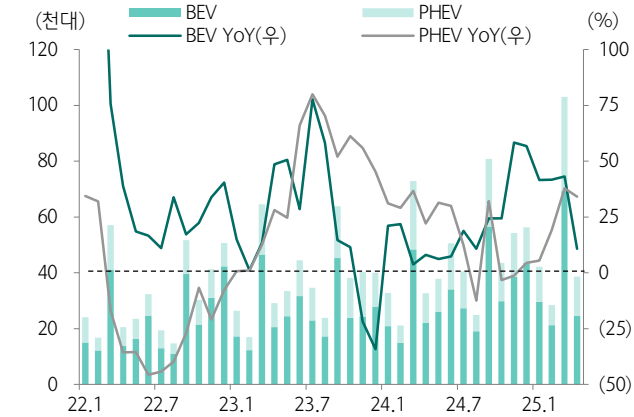
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



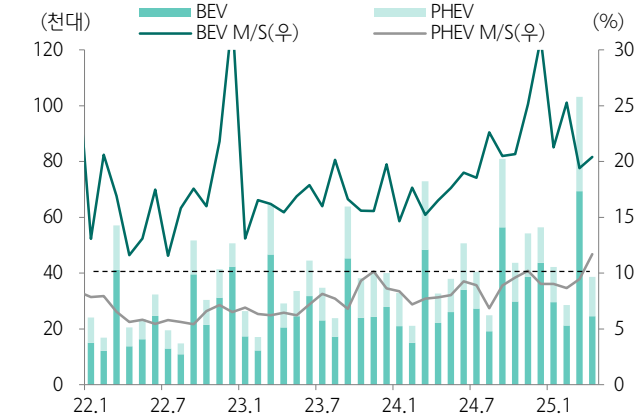
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



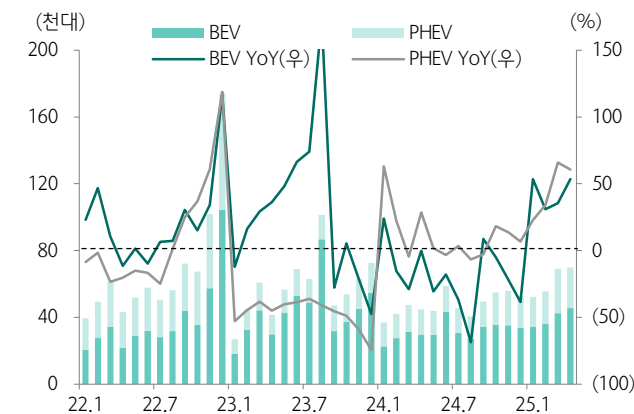
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



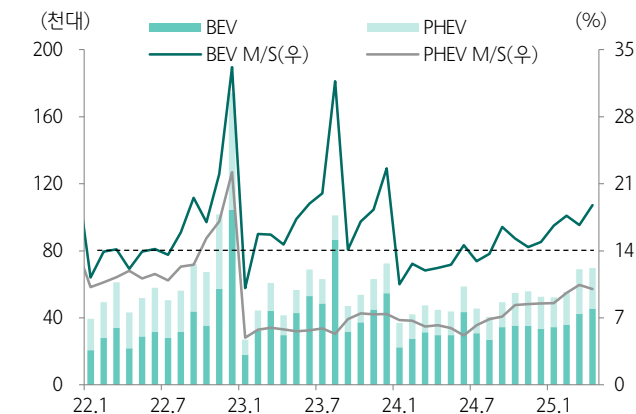
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



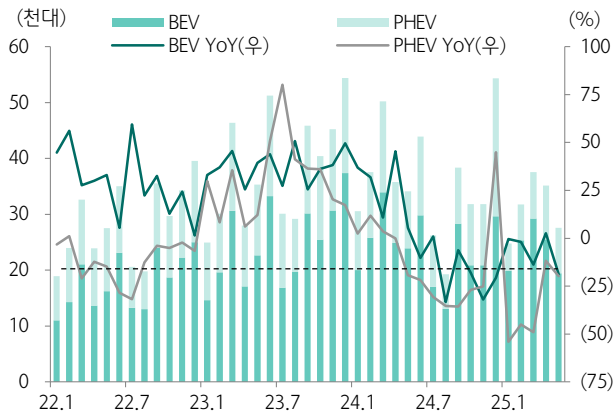
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



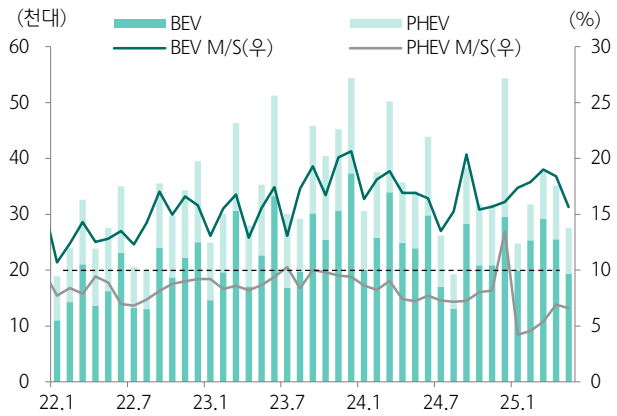
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



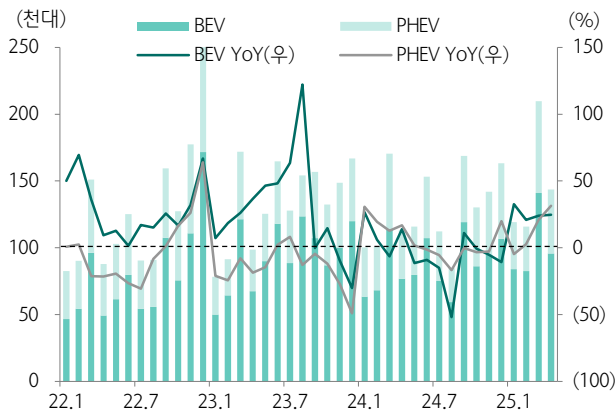
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



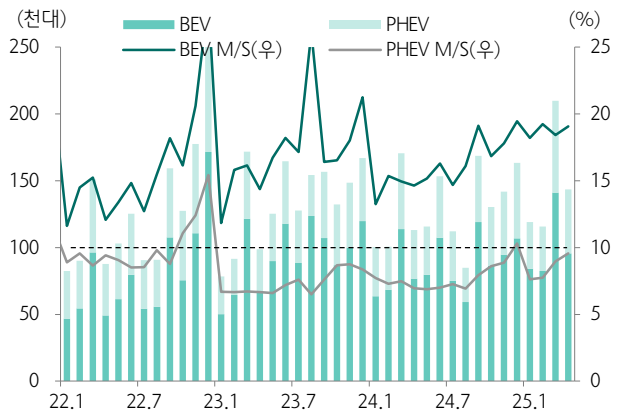
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 5월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 10.2만대로 YoY -5% 감소, MoM +6% 증가했고, BEV 침투율은 6.9% 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.2만대(YoY -14%, MoM +5%), GM 1.6만대(YoY +90%, MoM +4%), 현대기아 0.7만대(YoY -49%, MoM +11%), Ford 0.7만대(YoY -25%, MoM +38%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Model S'는 -62% 감소한 358대를 기록했다. 이외, Ford의 'Mustang Mach E' 4월 판매량은 4,724대로 전월 대비 +61% 증가했다.

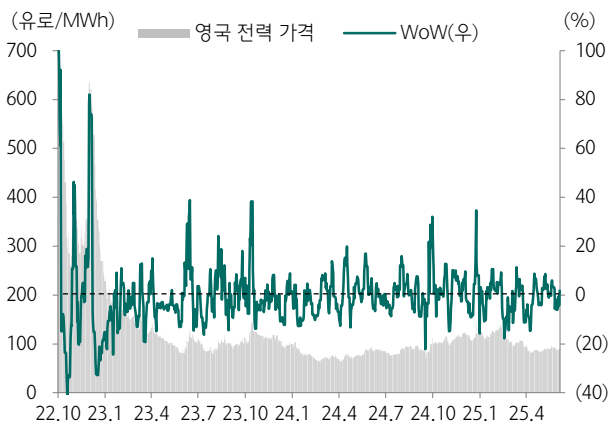
도표 20. 미국 시장 주요 OEM 전기차(BEV) 판매대수

OEM	Brand	Model	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5
미국 BEV total			96,939	103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,468	91,458	93,213	117,882	96,462	102,170
	YoY(%)		-5.4%	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.9%	11.1%	25.7%	21.9%	-2.9%	-4.9%
	MoM(%)		-9.8%	7.1%	21.4%	-18.0%	6.8%	5.5%	13.8%	-31.0%	1.9%	26.5%	-18.2%	5.9%
General Motors			7,862	8,952	11,996	11,147	11,884	15,738	16,360	8,182	9,351	14,354	15,143	15,800
	M/S(%)		8.1%	8.6%	9.5%	10.8%	10.6%	13.5%	12.4%	8.9%	10.0%	12.2%	15.7%	15.5%
	YoY(%)		33.5%	45.9%	68.7%	62.8%	73.5%	170.0%	140.9%	27.8%	94.2%	175.8%	164.3%	89.5%
	MoM(%)		-5.7%	13.9%	34.0%	-7.1%	6.6%	32.4%	4.0%	-50.0%	14.3%	53.5%	5.5%	4.3%
	Cadillac		2,364	2,391	2,272	2,561	2,333	2,791	3,630	2,164	2,344	3,465	3,648	4,115
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	-	-	-	-	-	21	649	847	535	574	600	643
		LYRIQ	2,364	2,391	2,272	2,561	2,333	2,770	1,981	1,172	1,407	1,721	1,660	1,769
		OPTIQ	-	-	-	-	-	-	-	145	402	1,169	1,118	1,000
		VISTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	270	703
	Chevrolet		4,229	5,386	8,030	6,513	7,625	10,797	10,314	4,708	5,605	8,873	9,422	9,540
		BLAZER	2,583	2,560	3,023	2,415	2,322	2,746	2,815	1,534	1,782	2,871	2,523	2,040
		BOLT	111	40	18	6	7	2	6	2	1	-	2	11
		BOLT EUV	138	48	26	30	8	7	15	2	2	6	5	43
		ZEVO 400	5	8	11	161	36	19	73	17	39	43	56	90
		ZEVO 600	233	18	13	35	207	112	96	78	35	62	75	478
		EQUINOX	867	2,167	4,067	3,538	4,314	7,291	6,484	2,439	3,033	4,857	5,739	5,736
		SILVERADO	530	571	896	528	731	620	825	636	713	1,034	1,022	1,142
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		1,031	1,149	1,670	1,873	1,926	2,150	2,416	1,310	1,402	2,016	2,073	2,145
		HUMMER PICKUP	403	407	578	559	585	635	687	411	438	602	605	685
		HUMMER SUV	628	742	1,016	1,003	1,034	1,046	1,104	576	583	866	962	946
		SIERRA	-	-	76	311	307	469	625	323	381	545	506	514
Ford			6,972	8,242	8,944	6,323	6,264	10,821	13,091	5,666	7,326	9,558	4,859	6,723
	M/S(%)		7.2%	7.9%	7.1%	6.1%	5.6%	9.3%	9.9%	6.2%	7.9%	8.1%	5.0%	6.6%
	YoY(%)		18.2%	31.2%	28.9%	-18.3%	-8.3%	20.8%	29.0%	21.2%	15.0%	4.1%	-39.4%	-25.0%
	MoM(%)		-22.2%	18.2%	8.5%	-29.3%	-0.9%	72.7%	21.0%	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%
	F SERIES		2,552	2,822	2,654	1,686	1,863	3,643	5,197	1,907	2,199	3,081	1,740	1,902
		MUSTANG MACH E	3,497	4,592	5,341	3,459	3,313	5,938	6,868	3,529	3,312	4,766	2,927	4,724
		TRANSIT VAN	923	828	949	1,178	1,088	1,240	1,026	230	1,815	1,711	192	97
Tesla			50,000	48,400	57,400	52,000	55,000	48,000	54,900	41,500	42,000	50,000	40,000	42,000
	M/S(%)		51.6%	46.6%	45.6%	49.8%	48.9%	41.2%	41.4%	45.4%	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%
	YoY(%)		-16.5%	-14.0%	18.1%	-11.6%	25.6%	-14.0%	18.0%	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%
	MoM(%)		12.1%	-3.2%	18.6%	-9.4%	5.8%	-12.7%	14.4%	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%	5.0%
	CYBERTRUCK		1,439	3,289	3,673	3,334	4,306	3,448	3,600	3,531	3,760	4,537	3,998	4,172
		MODEL 3	10,814	12,675	15,124	14,011	12,558	10,224	11,500	9,199	9,188	15,936	11,733	12,502
		MODEL S	1,576	1,331	1,142	1,848	2,048	737	1,500	1,412	1,432	995	939	358
		MODEL X	2,559	2,037	2,467	2,233	1,898	1,729	2,000	1,481	1,530	1,574	1,188	1,294
		MODEL Y	33,612	29,068	34,994	30,574	34,190	31,862	36,300	25,877	26,090	26,958	22,142	23,719
Hyundai-Kia			11,391	9,256	11,625	8,584	9,985	11,233	11,295	6,747	7,142	9,183	6,672	7,394
	M/S(%)		11.8%	8.9%	9.2%	8.3%	9.0%	9.7%	8.5%	7.4%	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%
	YoY(%)		28.9%	10.9%	3.2%	-14.2%	2.9%	62.4%	17.0%	1.8%	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%
	MoM(%)		-20.7%	18.7%	25.6%	-26.2%	16.3%	12.5%	0.6%	-40.3%	5.9%	28.6%	-27.3%	10.8%
	Genesis		602	518	553	324	401	463	739	404	416	677	322	323
		G80	16	24	79	52	44	29	29	20	12	19	-	14
		GV60	237	296	296	180	203	285	380	189	224	320	192	148
		GV70	349	198	178	92	154	149	330	195	180	338	130	161
	Hyundai		5,051	4,364	5,893	4,154	5,627	6,409	6,100	3,339	3,753	5,841	4,893	5,786
		IONIQ 5	3,755	3,416	4,838	3,336	4,498	4,989	4,595	2,250	2,442	3,919	3,411	3,898
		IONIQ 6	914	778	808	599	837	1,121	1,209	871	1,012	1,435	1,106	1,197
		IONIQ 9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	302
		KONA	382	170	247	219	292	299	296	206	299	487	376	389
	Kia		5,738	4,374	5,179	4,106	3,957	4,361	4,456	3,016	2,973	2,665	1,457	1,285
		EV6	2,171	1,547	1,885	1,612	1,732	1,887	2,111	1,542	1,275	921	656	801
		EV9	1,905	1,815	2,388	2,096	1,941	2,155	1,951	1,232	1,360	1,164	232	37
		NIRO	1,662	1,012	906	398	284	319	394	242	338	580	569	447

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

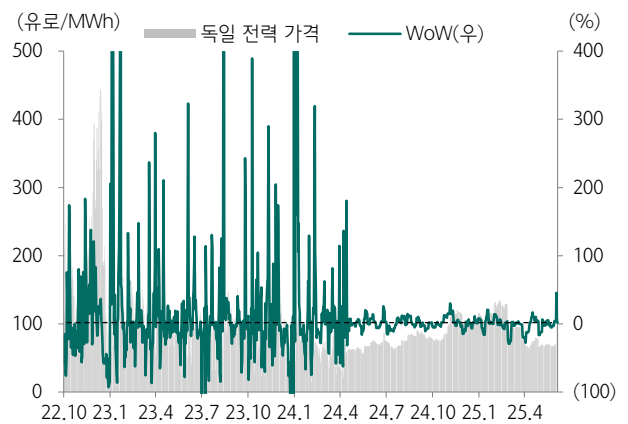
- 6월 1주 영국 전력 가격은 평균 88.4유로/MWh로 WoW -3.7% 하락했다. 6월 전력 가격은 평균 88.9유로/MWh로 MoM -1.1% 하락했다.
- 6월 1주 독일 전력 가격은 평균 73.5유로/MWh로 WoW +9.4% 상승했다. 6월 전력 가격은 평균 74.9유로/MWh로 MoM +8.9% 상승했다.
- 6월 1주 프랑스 전력 가격은 평균 61.4유로/MWh로 WoW -8.6% 하락했다. 6월 전력 가격은 평균 61.9유로/MWh로 MoM -0.8% 하락했다.
- 6월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 74.4유로/MWh로 WoW -1.3% 하락했다. 6월 전력 가격 평균은 75.2유로/MWh로 MoM +2.1% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



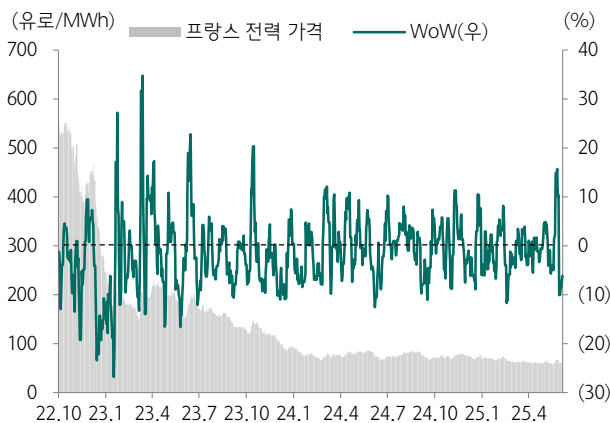
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



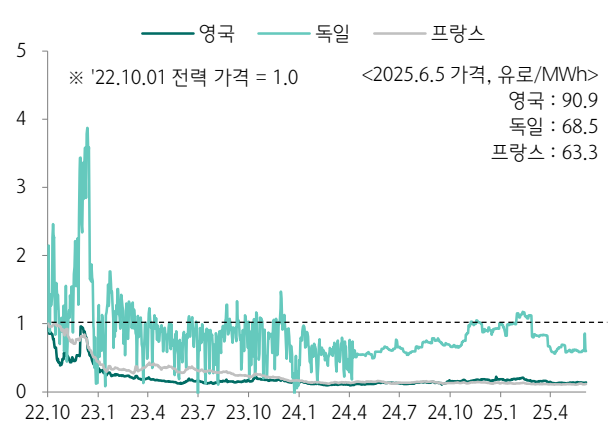
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

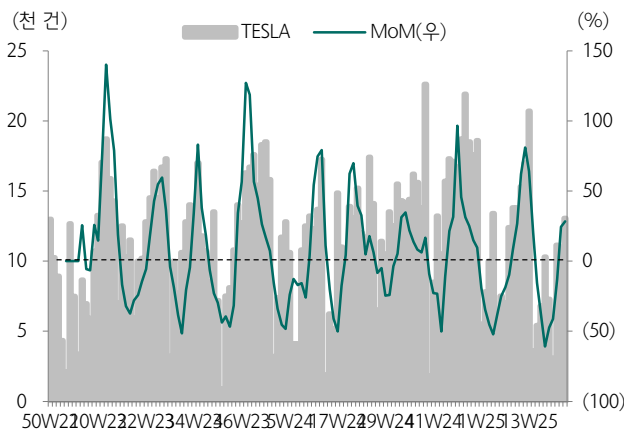


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

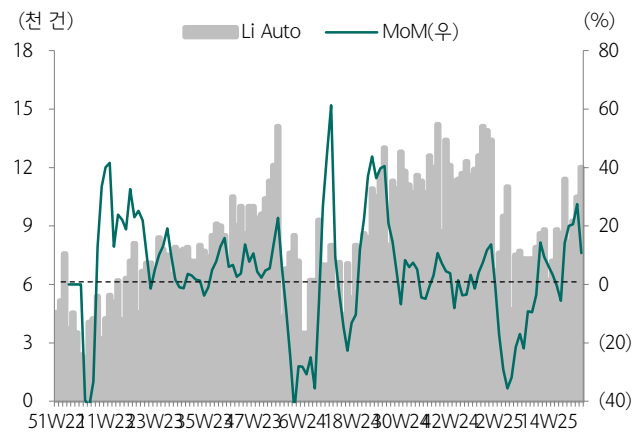
- 2025년 22주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 13,040건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 38,210건으로 직전 4주 대비 +28.3% 증가했다.
- 2025년 22주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 12,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 39,875건으로 직전 4주 대비 +10.8% 증가했다.
- 2025년 22주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 3,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 15,010건으로 직전 4주 대비 -20.6% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 22주차 신규 보험 등록은 총 28,040건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 93,095건으로 직전 4주 대비 +9.9% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



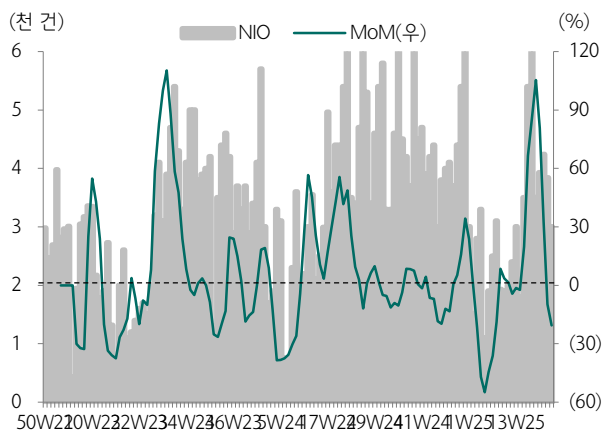
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



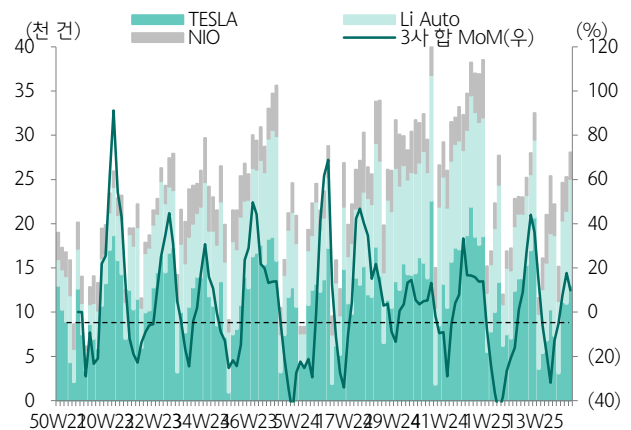
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

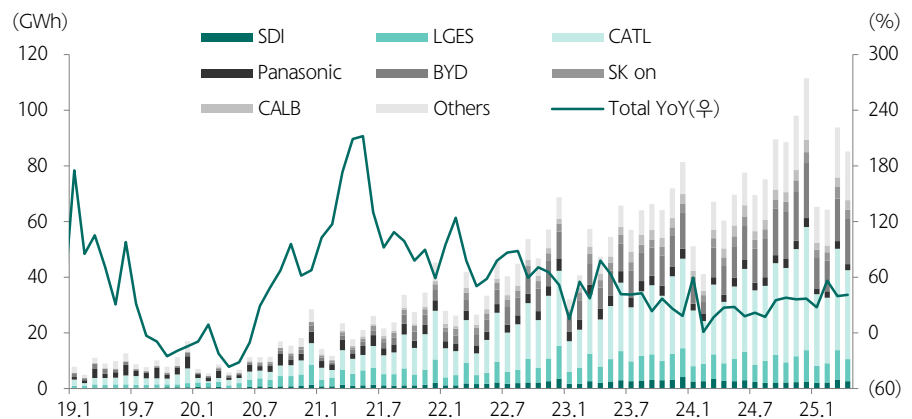


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

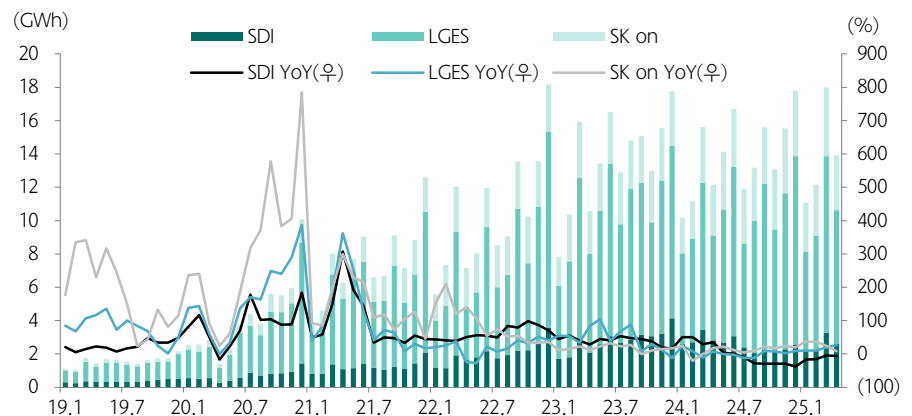
- 4월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +41%(YoY) 증가한 85.2GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 31.9GWh(+45%), BYD 16.2GWh(+57%), LGES 8.0GWh(+27%), CALB 3.4GWh(+5%), SK on 3.3GWh(+8%), 삼성SDI 2.6GWh(-7%), Panasonic 2.2GWh(-15%)다.
- 글로벌 4월 누적 판매량은 308.5GWh를 기록하며 전년 대비 +40% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +43%, BYD +61%, LGES +17%, SK on +25%, 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



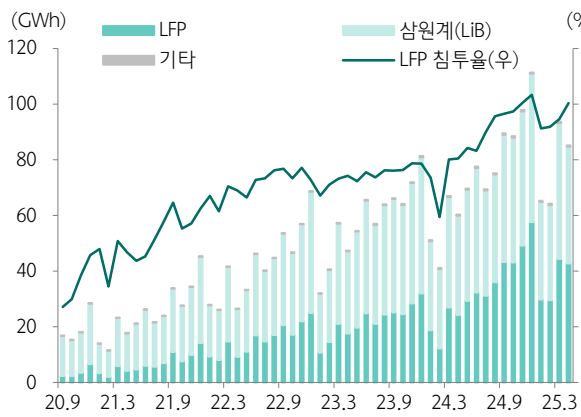
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



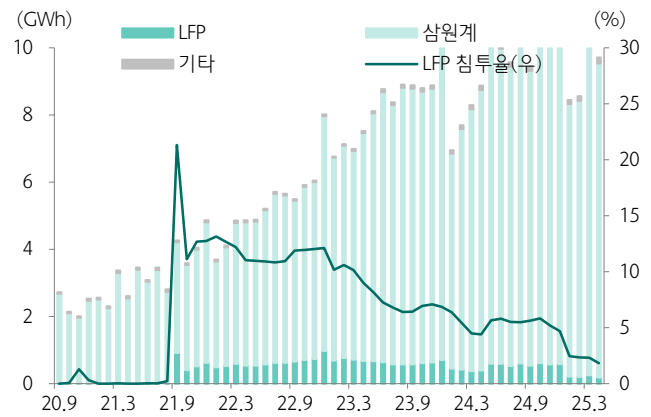
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



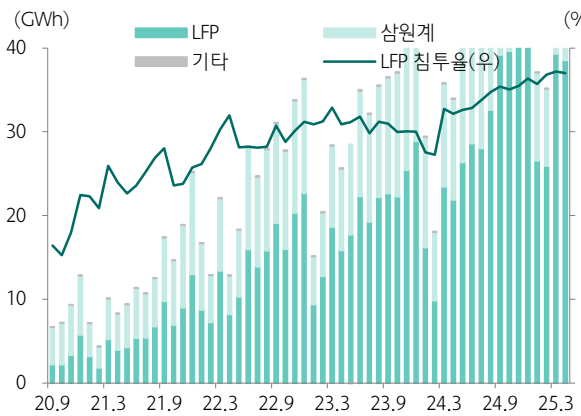
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



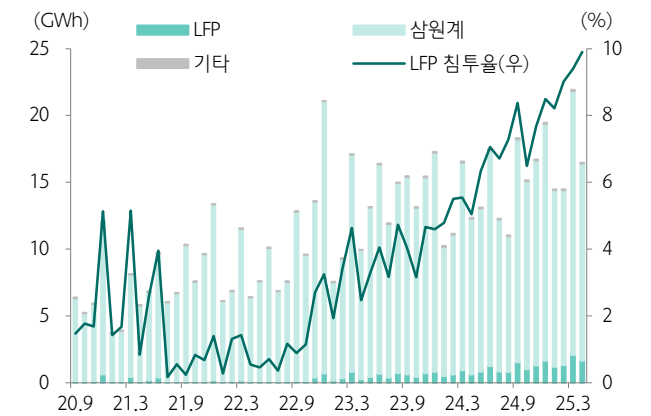
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

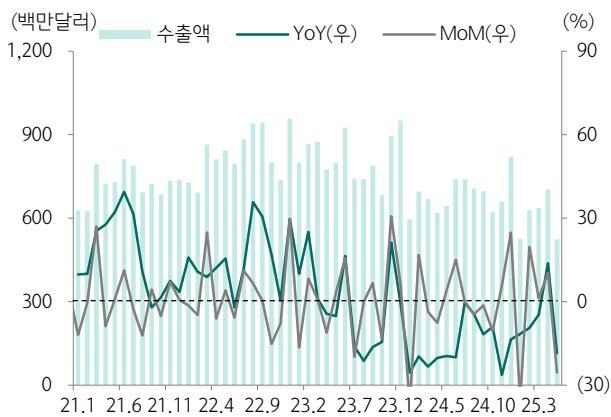


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

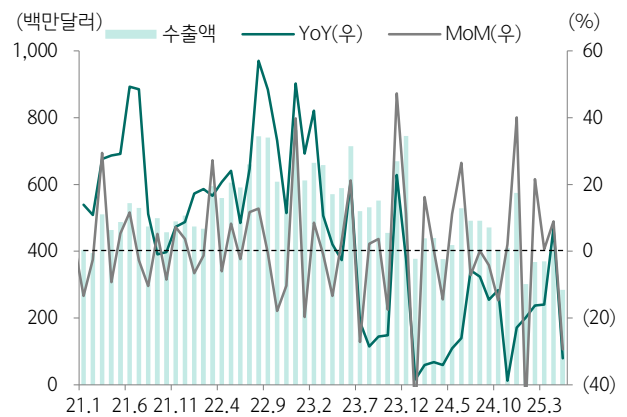
- 5월 2차전지 전체 수출액은 5.2억달러(YoY -18.5%, MoM -25.5%)를 기록했다.
- 5월 리튬이온전지 수출액은 2.8억달러(YoY -32.0%, MoM -29.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 5월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -54.8%, MoM -71.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -47.8%, MoM -74.2%)을 기록했다. 수출 단가는 33.0달러/kg으로 전년 대비 -13.3% 하락, 전월 대비 +10.0% 상승했다.
- 5월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 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



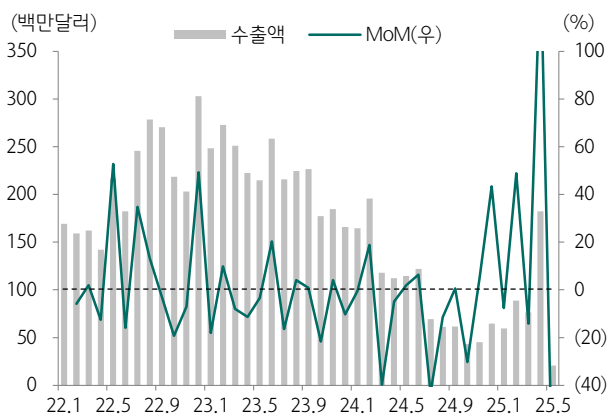
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



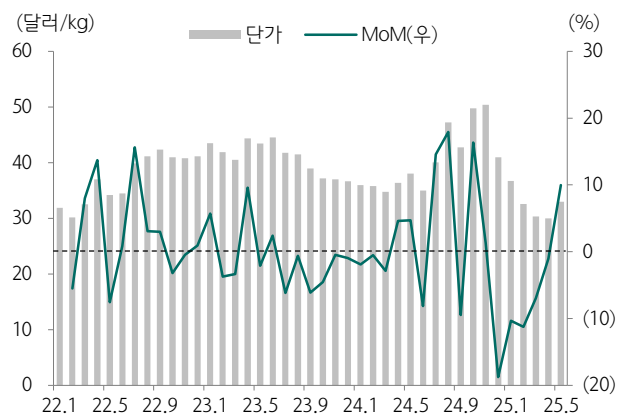
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



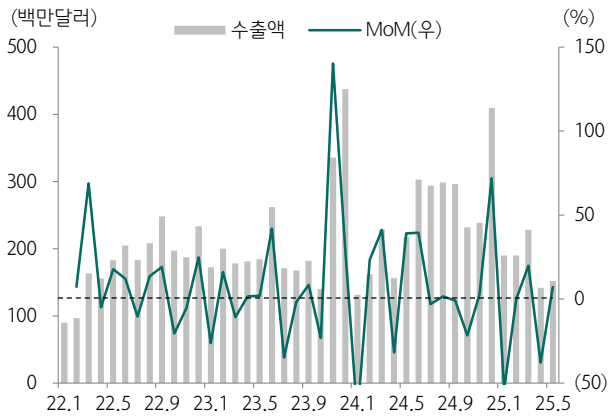
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



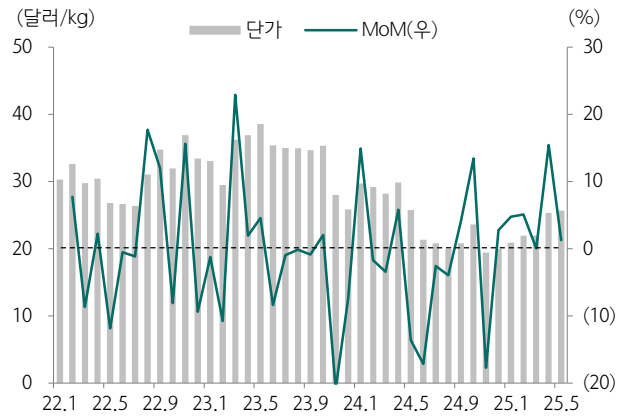
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



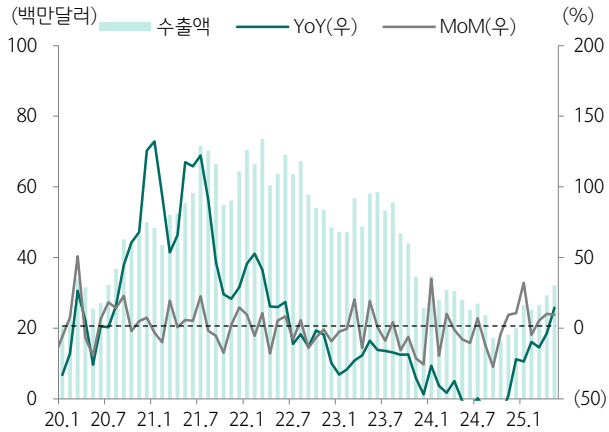
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



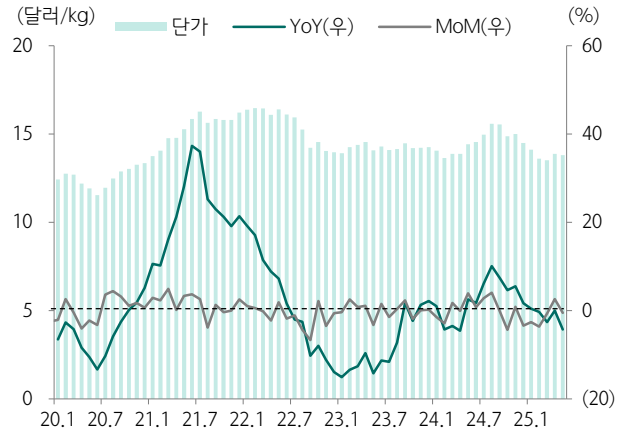
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

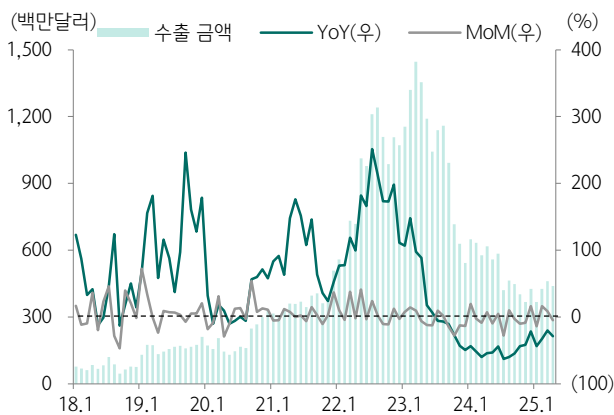


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

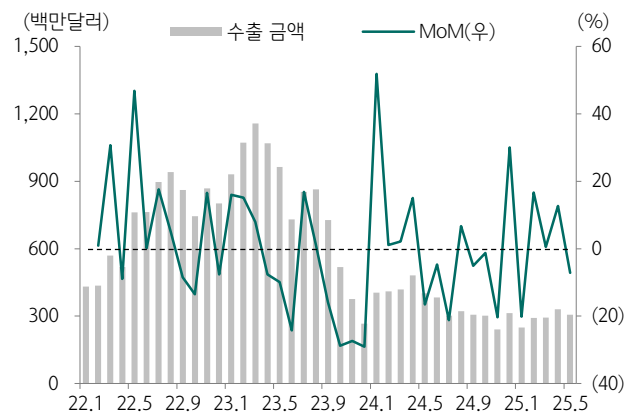
- 4월 양극재 수출액은 4.4억달러(YoY -28.9%, MoM -4.8%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -18.6%, MoM -0.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 -12.6%, 전월 대비 -4.4% 하락했다.
- 5월 NCM 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY -23.7%, MoM -7.2%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -14.2%, MoM -10.8%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.5달러/kg으로 전년 대비 -11.1% 하락, 전월 대비 +4.0% 상승했다.
- 5월 NCA 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



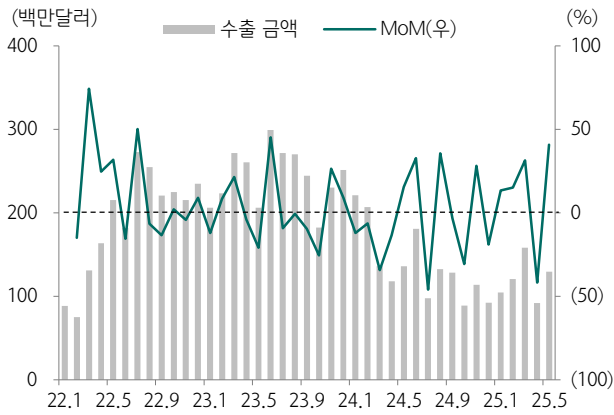
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



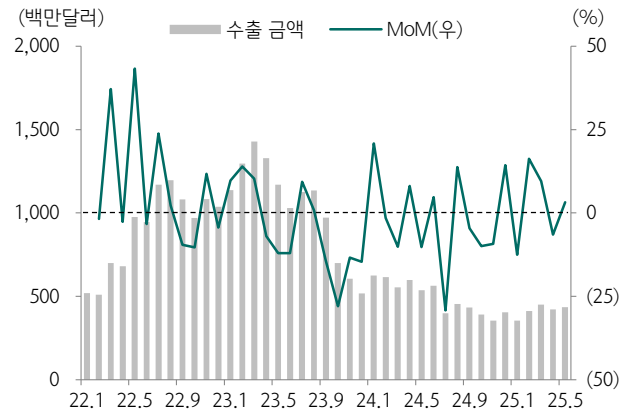
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



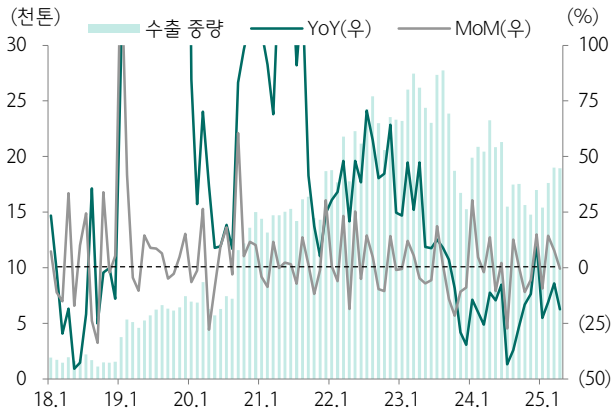
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



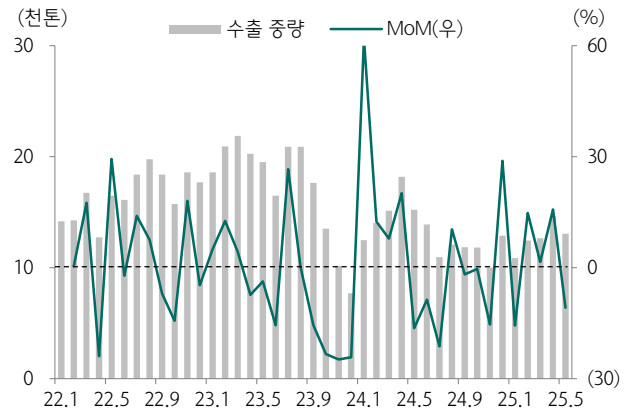
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



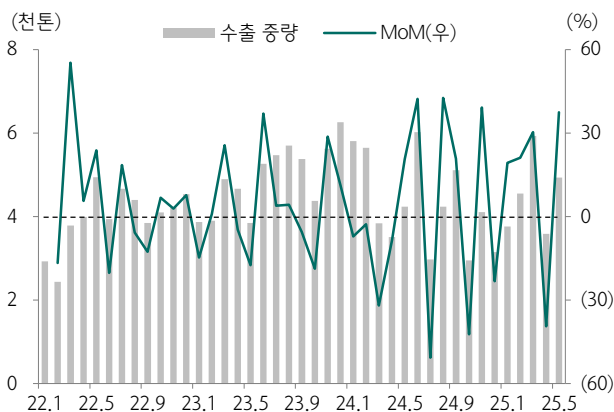
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



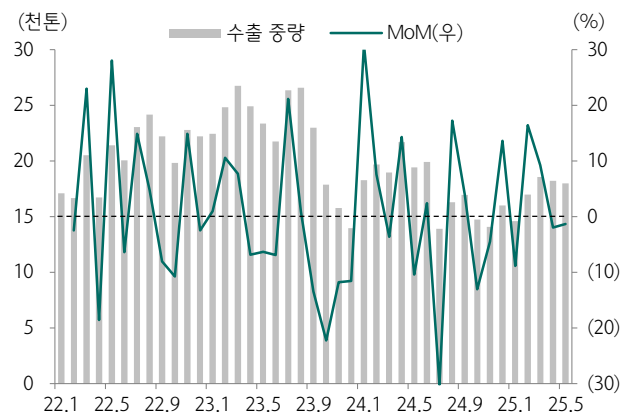
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



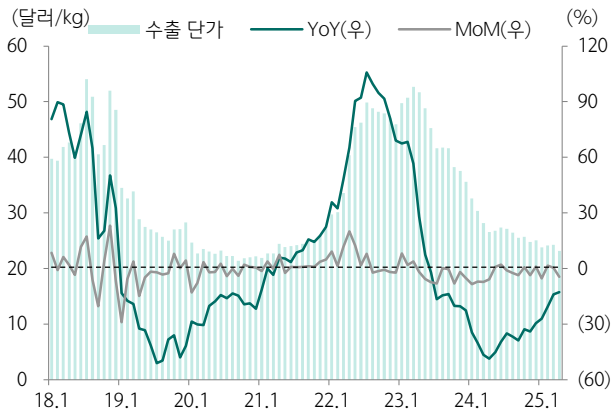
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



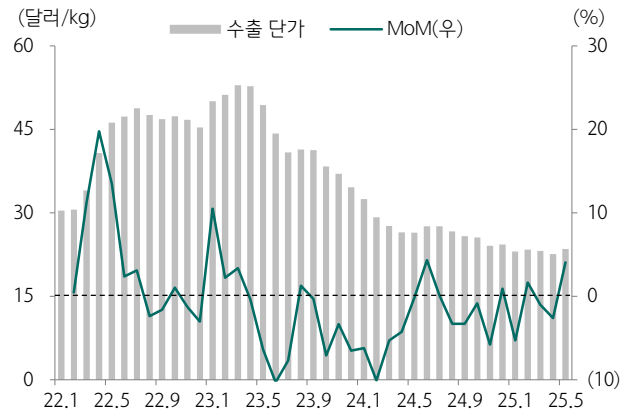
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



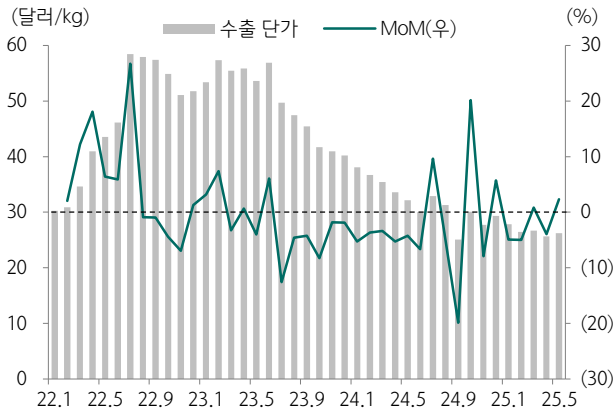
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



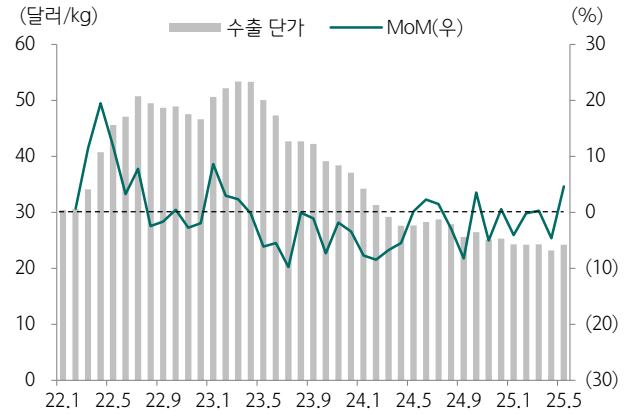
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

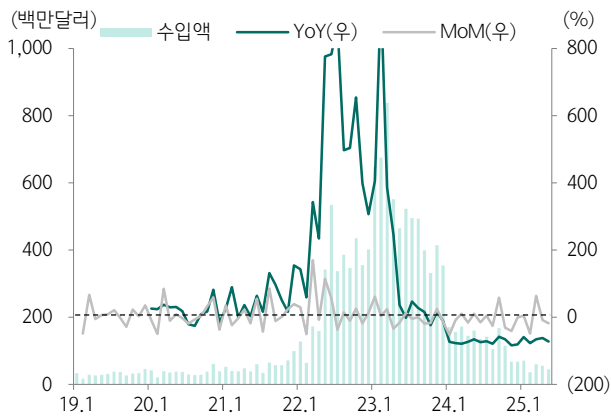
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

주요 수입 데이터

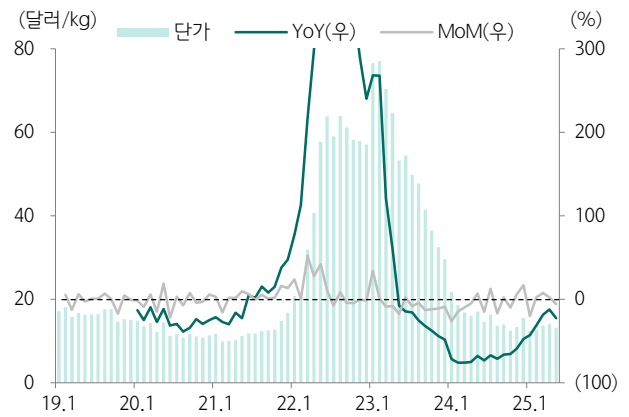
- 5월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY -71.8%, MoM -18.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY -63.5%, MoM -13.0%)을 기록했다. 수입 단가는 13.2달러/kg으로 전년 대비 -22.8%, 전월 대비 -5.9% 하락했다.
- 5월 음극재 수입액은 70만달러(YoY -86.7%, MoM -57.4%)를 기록했고, 수입 중량은 147톤(YoY -83.7%, MoM -61.4%)을 기록했다. 수입 단가는 4.8달러/kg으로 전년 대비 -18.5% 하락, 전월 대비 +10.4% 상승했다.
- 4월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



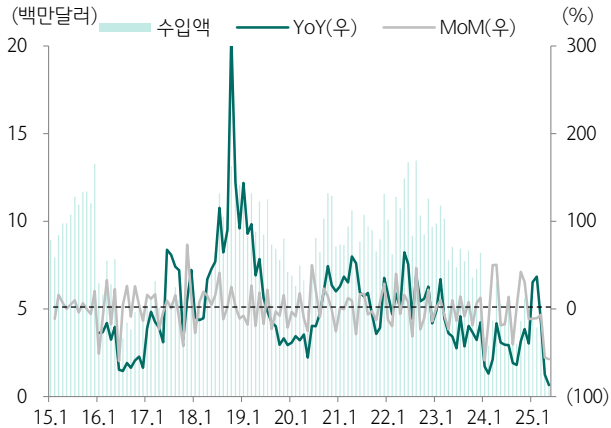
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



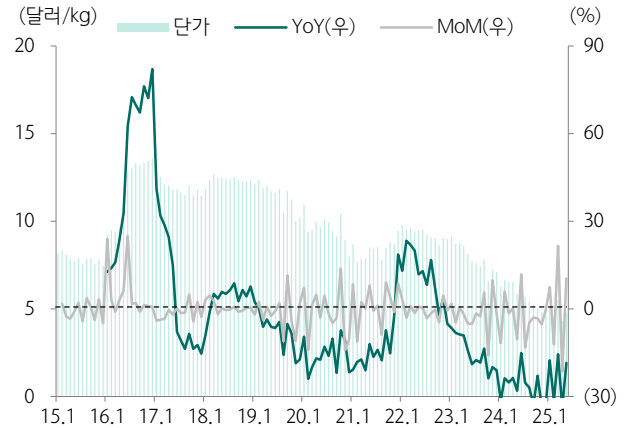
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



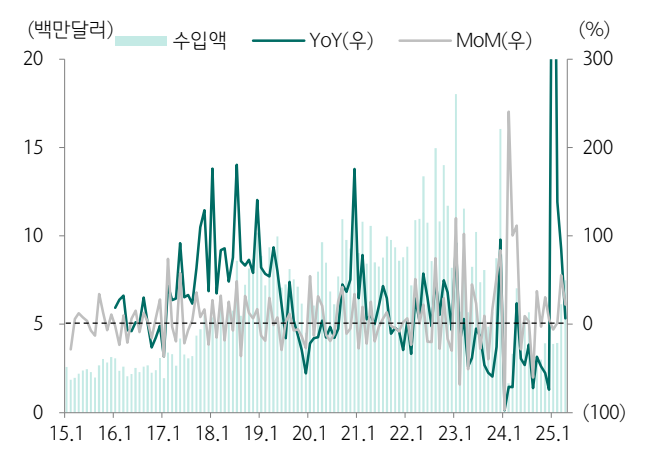
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



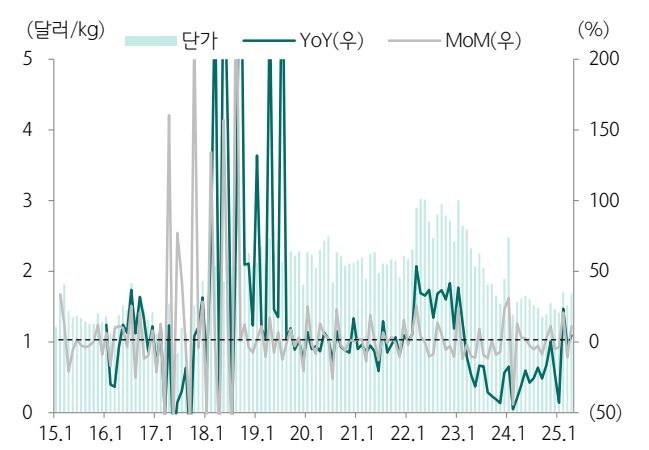
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

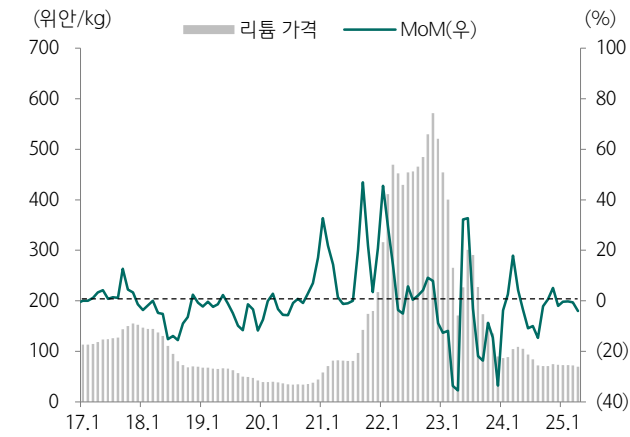
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

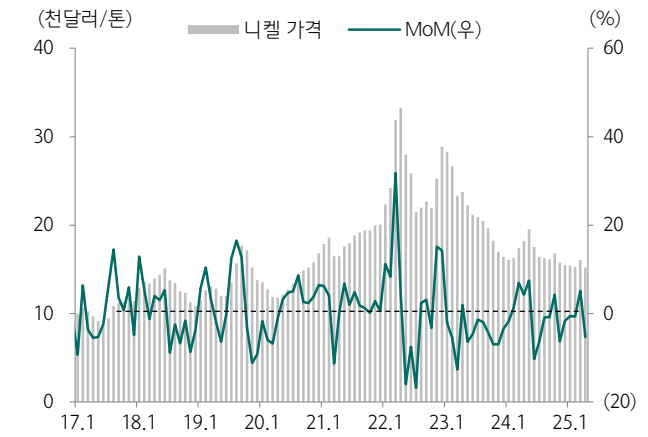
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



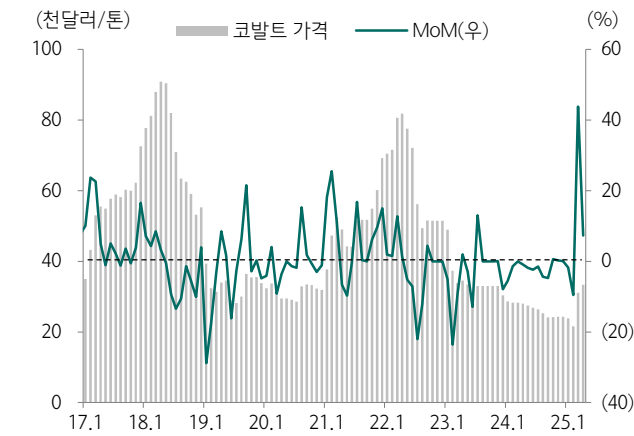
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



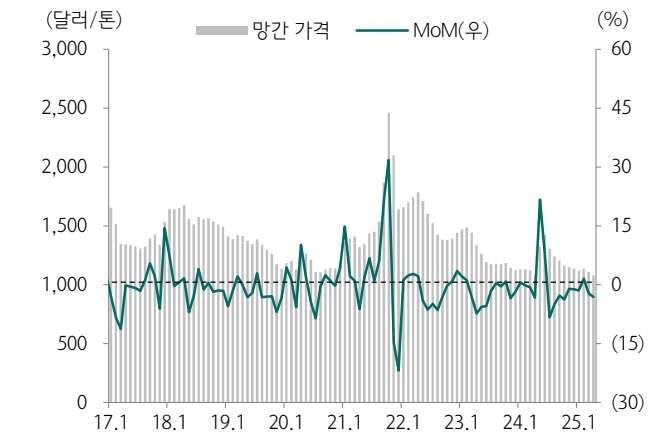
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



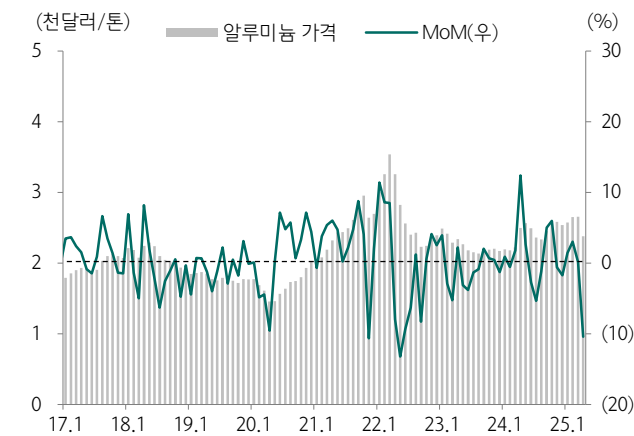
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



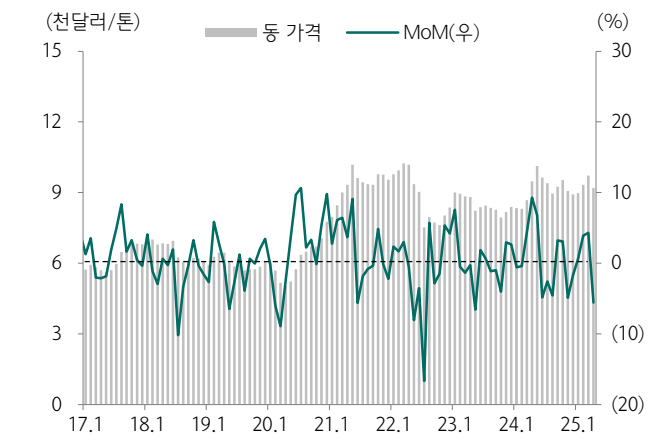
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 6월9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 6월9일 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 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 6월6일