미국 ESS 수혜 기대

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | 2025.6.16

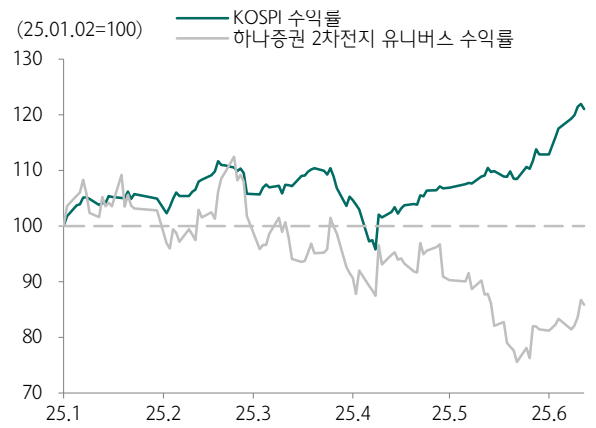
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 보수적 접근 지속

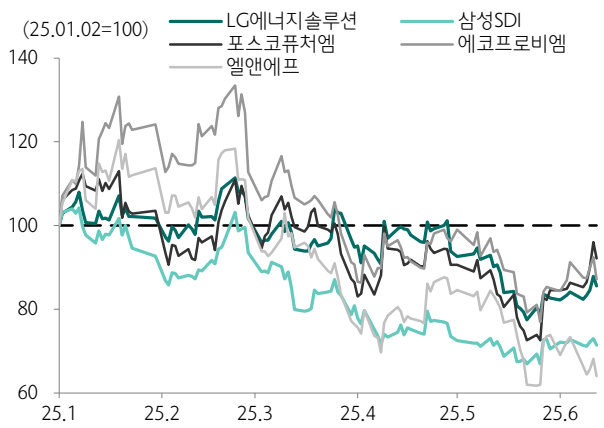
- 배터리 섹터의 수급은 비어있고, 최근 배터리를 제외한 한국 주식 시장의 성과는 대단히 좋았다. 이로 인해 상반기 수익을 실현하고 다른 섹터로의 이동을 물색하는 과정에서 배터리에 대한 관심도가 높아지는 상황이다.
- 아직까지는 실적 추정치가 내려가고 있다는 점을 고려해야 한다. 비어있는 기관 수급, 최악을 지난 투자자들의 심리 상황을 고려하면 짧은 기회들이 있을 수 있겠으나, 가장 중요한 건 실적 추정치의 방향성이다. 현재 실적 컨센서스가 하반기 반등을 말하고 있지만, 이는 2023년, 2024년에도 동일했다. 모든 기업들이 상저하고를 기대했으나 결국 상고하저로 마무리된 바 있다. 최근 미국 전기차 판매 감소 및 유럽 배터리 시장 점유율 하락 고려하면 올해도 하반기 실적 컨센서스 하향 조정 가능성이 높다.
- 하반기 실적 반등 기대감을 높이려면 두 가지 데이터의 회복이 필요하다. 미국 전기차 판매 및 유럽 배터리 출하. 최근 6개월 동안은 이 두 가지 데이터가 매월 확인될 때마다 기대치를 하회하며 실적 추정치 역시 지속 하향 조정됐다. 미국은 3월까지 누적 +20% 성장이후 4월 -3%, 5월 -5%로 감소 전환했고, 유럽 배터리 출하는 전기차 판매 성장 불구 한국 기업들의 점유율 하락세로 여전히 감소세다. 해당 데이터의 반등이 확인될 때 상기한 실적 회복 기대감의 근거를 확보할 수 있으며, 이 때 '빈집' 섹터로서의 수급 파괴력이 빛을 발하며 가파른 반등을 기대할 수 있을 것으로 판단한다.
- 특히, 미국이 중요한데, 조금 더 나아가서 생각해보면, 미국 전기차 판매는 전기차 보조금 폐지 가능성 및 연비 규제 완화 기조 감안할 때 회복을 기대하기 쉽지 않다. 따라서, 미국 배터리 라인의 실적 회복은 전기차보다 ESS 성장성에 달려있다고 판단한다. 미국 ESS 시장은 현재 LFP 침투율 95%로, 중국 기업들의 지배력이 압도적이다.
- 다만, 2026년부터 ESS 배터리 부문에 Section 301의 25% 관세가 부과되면서 총 28.4%의 관세가 적용된다(진행 중인 추가 및 상호 관세 협상 결과에 따라 추가 상향 가능성). LG에너지솔루션은 이에 대응하기 위해 전기차용 미국 미시간 공장을 빠르게 ESS 라인으로 전환 중이다. ESS 관련 수혜가 전기차 부문 부진을 상쇄하는 것이 데이터 혹은 실적을 통해 확인될 때, 실적 추정치 하향 조정 리스크 해소되며 의미 있는 반등이 가능할 것으로 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 트럼프, 캘리포니아 내연기관차 판매 금지 규제 폐지

- Tesla 주가는 로보택시 사업 기대감에 한 주간 +10.2% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 하락했다(Lucid -2.3%, Rivian -4.1%). 중국 전기차 기업 주가는 하락했다(Nio -3.3%, Xpeng -6.8%, Li Auto -6.0%).
- 전기차 보조금 폐지 등의 내용을 담은 IRA 축소 법안이 하원을 통과한 가운데, 상원에서는 일부 의원들이 해당안의 수정을 요구하고 있다. 상원 표결은 7월 4일 예정이다.
- 미국 트럼프 대통령은 캘리포니아의 2035년 내연기관차 판매 금지안에 대한 의회의 폐지 결의안에 서명할 예정이다.
- GM은 수입차에 대한 25% 관세 대응을 위해 2027년까지 미국 내 3곳에 40억달러를 투자하고, 멕시코에서 생산 중인 가솔린 차량 2종(Blazer, Equinox)을 미국에서 조립할 예정이다.
- Tesla는 6월 22일부터 미국 텍사스주 오스틴에서 FSD가 탑재된 'Model Y'를 활용해 로보택시 서비스 시범 운행에 돌입한다.
- 독일 자동차 산업 협회(VDA)는 EU에 2035년 내연기관차 판매 금지 정책에 대한 철회를 촉구했다.
- Volkswagen은 가격경쟁력을 확보하기 위해 소형 전기차 'ID.2'에 LFP 배터리를 탑재할 예정이다.
- 현대차는 미국 자율주행 합작사 모셔널에 추가 증자 참여를 결정했다. 한편, 현대차는 2028년 출시 예정인 'IONIQ 5(2세대)'를 첫 SDV 적용 모델로 개발 중이다.
- 중국의 전기차 상위 9개 업체는 부품구매 대금 지급일을 60일 이내로 단축하는데 합의했다.
- Geely CEO는 글로벌 자동차 산업이 현재 공급 과잉에 직면해 있다며, 중국 완성차 업체들은 신규 공장 건설과 생산능력(CAPA) 확장을 자제하고 있다고 언급했다.
- Xpeng CEO는 자체 개발 AI 칩 '튜링'을 2026년 중국 출시 예정인 폭스바겐 일부 모델에 통합하기 위한 작업이 진행 중이라고 언급했다.
- Li Auto는 로봇 사업 확대를 위해 2개의 부서(공간 로봇, 웨어러블 로봇)를 신설했다.
- 중국 휴머노이드 로봇 제조업체 Unitree Robotics는 최근 자금 조달 과정에서 기업가치가 1.9조-2.8조원으로 평가됐다.

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	69,264	296,000	+1.7%	-5.1%	-14.9%	32.3	-8.7	-23.0	184.3	51.7	3.2	2.9
삼성SDI	13,869	172,100	-1.3%	+0.7%	-29.0%	-21.9	-39.1	60.3	93.8	12.2	0.6	0.6
SK이노베이션	13,986	92,600	+0.5%	+2.7%	-17.3%	-29.2	18.3	11.0	-13.8	28.8	0.6	0.6
LG화학	14,719	208,500	+3.5%	+2.7%	-16.6%	-8.9	52.3	-43.5	28.8	8.3	0.5	0.4
에코프로비엠	8,998	92,000	-4.4%	-6.9%	-16.3%	-4.0	4.1	-0.3	N/A	109.3	5.4	5.1
포스코퓨처엠	9,846	127,100	+6.8%	+5.8%	-10.6%	20.4	-3.5	-17.1	174.7	80.0	3.5	3.3
엘앤에프	1,801	49,600	-12.7%	-23.1%	-38.8%	-25.3	-2.4	27.2	N/A	36.8	2.8	2.7
롯데에너지머티리얼즈	1,204	23,000	+2.9%	+2.9%	-2.5%	1.1	0.2	-1.3	N/A	55.9	0.9	0.9
솔루스첨단소재	639	8,490	-5.9%	-1.2%	+3.5%	-0.4	-2.2	2.5	N/A	N/A	1.1	1.1
동화기업	432	8,550	-0.8%	+0.9%	+3.3%	0.0	0.2	-0.2	21.6	13.1	0.4	0.4
천보	410	41,000	+8.2%	+18.7%	+12.8%	0.0	0.4	-0.4	2,277.8	83.3	1.1	1.0
코스피	2,369,323	2,895	+2.9%	+11.0%	+20.6%	-1,365.1	2,303.4	-935.3	10.5	9.1	0.9	0.9

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : GM, LMR 배터리 사업 확대

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +2.8% 상승했고(삼성SDI -1.3%, LGES +1.7%, SK이노베이션 +0.5%), 코스피 대비 -0.2%p Under-perform했다.
- 한국 정부는 2차전지 등 국가전략기술 산업에 대해 법인세 혜택과 현금 환급 방안을 검토 중이다.
- GM의 배터리 수석 엔지니어는 향후 각형 LMR 배터리를 주력으로 탑재할 예정이며, 2028년까지 얼티엄셀즈에서 LMR 배터리를 생산할 것이라 언급했다.
- AESC는 시장 불확실성으로 인해 2026년 가동 예정이었던 사우스캐롤라이나 공장 건설을 일시 중단했다.

Material/Equipment : BYD, 칠레 리튬 프로젝트 투자 철회

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -0.7% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 포스코퓨처엠 주가는 LMR 양극재 사업 기대감으로 +6.8% 상승했으나, 이외 기업 주가는 하락했다(에코프로비엠 -4.4%, 엘앤에프 -12.7%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring +3.7%, Guangzhou Tinci -0.5%, Yunnan Energy -5.4%).
- 카자흐스탄 정부는 한국 연구팀에 우선 채굴권을 보장했던 바케노 지역 광구 4곳의 하층토 사용권 소송에서 최종 패소했다.
- 포스코퓨처엠 기술 연구소(홍영준 소장)는 투자자 및 애널리스트 기술 설명회를 열고, 망간리치 양극재(LMR) 기술의 성장성 및 미래 전략에 대해 발표했다.
- 성일하이텍은 미국 전고체 배터리 스타트업 Factorial Energy와 차세대 배터리 재활용 기술 공동 개발 협약을 체결했다.
- BYD와 중국 금속업체 Tsingshan은 5.2억달러 규모의 칠레 리튬 프로젝트 투자를 철회했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+0.6%), 니켈(-1.9%), 코발트(-1.1%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+2.3%), 구리(+0.6%), LiPF6(-1.2%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-10.9%), 니켈(-2.1%), 코발트(+30.2%), 망간(-4.2%), 알루미늄(-7.8%), 구리(+1.0%), LiPF6(-9.1%)다.
- 6월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 73.9유로/MWh로 WoW -0.7% 하락했다. 6월 전력 가격 평균은 74.4유로/MWh로 MoM +1.0% 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	50,821	(5.1)	(13.1)	(18.5)	184.3	51.7	(76.7)	256.7	15.5	10.4	3.2	2.9	4.0	8.0
	삼성SDI	10,176	0.7	(13.8)	(55.1)	93.8	12.2	(93.2)	669.8	10.4	6.3	0.6	0.6	1.0	5.0
	SK이노베이션	10,262	2.7	(33.5)	(11.9)	(13.8)	28.8	(229.4)	(147.9)	12.4	7.9	0.6	0.6	(2.0)	1.0
	Panasonic	25,643	(11.4)	(16.7)	15.2	10.4	7.6	(24.0)	37.6	4.9	3.4	0.7	0.7	0.0	0.0
	CATL	151,916	(4.1)	(2.0)	34.0	17.0	14.1	48.7	20.4	8.9	7.1	3.7	3.1	0.0	0.0
	BYD	87,111	(5.6)	(2.4)	36.8	19.3	15.6	71.8	23.6	6.9	5.4	4.7	3.8	0.0	0.0
	Varta	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	6,602	(6.9)	(20.4)	(56.0)	(24,776.3)	109.3	(100.2)	(22,774.4)	51.7	29.1	5.4	5.1	0.0	5.0
	포스코퓨처엠	7,224	5.8	(9.8)	(55.6)	174.7	80.0	(53.0)	118.4	34.1	23.3	3.5	3.3	2.0	4.0
	LG화학	10,799	2.7	(14.0)	(43.2)	28.8	8.3	(65.7)	247.9	5.3	4.1	0.5	0.4	2.0	5.0
	엘앤에프	1,322	(23.1)	(34.8)	(71.1)	(10.3)	36.8	(296.0)	(128.0)	(43.4)	17.3	2.8	2.7	(26.0)	8.0
	코스모신소재	799	(8.8)	(30.5)	(81.2)	92.5	36.5	(49.9)	153.7	36.9	20.5	2.1	2.0	2.0	6.0
	Umicore	3,265	32.4	28.6	(18.5)	11.1	10.4	(42.2)	6.3	6.3	6.2	1.4	1.3	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,815	(0.8)	(11.3)	7.9	26.2	19.8	(63.2)	32.4	11.7	8.9	1.5	1.5	0.0	0.0
	SMM	6,780	1.8	7.8	(29.7)	11.9	9.5	44.8	25.1	8.5	8.1	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,560	3.9	3.0	7.4	16.7	10.7	(43.0)	56.9	5.3	4.1	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	519	3.4	9.9	(57.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	317	0.9	(11.6)	(52.9)	21.6	13.1	N/A	65.0	11.6	8.2	0.4	0.4	3.0	4.0
	후성	415	21.6	16.9	(33.8)	(108.7)	62.8	(77.3)	(273.1)	20.2	13.9	1.8	1.8	(2.0)	3.0
	엔켐	916	(12.1)	(30.8)	(78.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,558	(6.0)	(14.2)	(8.7)	34.4	22.3	(57.8)	54.1	15.2	11.3	2.4	2.3	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,584	7.3	0.1	11.6	21.0	16.5	10.1	27.6	12.8	10.2	2.3	2.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,193	0.2	(12.5)	(50.2)	(15.1)	200.1	(526.4)	(107.6)	156.2	16.0	0.7	0.7	(5.0)	0.0
	더블유씨피	183	(13.6)	(16.2)	(77.2)	(3.4)	39.9	(231.0)	(108.5)	(77.5)	11.0	0.3	0.3	(8.0)	1.0
	Asahi Kasei	9,110	(6.4)	(9.0)	(4.8)	9.7	8.1	68.4	19.3	5.3	4.7	0.7	0.6	0.0	0.0
	Toray Industries	10,831	(2.1)	(6.5)	28.6	14.8	12.6	78.2	17.6	7.4	6.6	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	97	(6.0)	(7.4)	(48.7)	(12.6)	10.2	N/A	(223.0)	8.0	4.7	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,540	(9.9)	(20.9)	(27.8)	38.4	20.2	N/A	90.2	12.9	10.1	1.0	1.0	0.0	0.0
동박	SKC	2,553	(8.1)	(29.6)	(50.0)	(10.5)	(30.8)	98.2	(66.1)	(83.4)	38.0	3.7	4.2	(16.0)	(6.0)
	롯데E머티리얼즈	884	2.9	(12.1)	(58.2)	(46.2)	55.9	22.3	(182.6)	34.7	7.7	0.9	0.9	(1.0)	2.0
	솔루스첨단소재	437	(1.2)	(7.2)	(52.2)	(26.7)	(1,929.5)	(133.1)	(98.6)	34.5	13.4	1.1	1.1	(7.0)	(1.0)
	Furukawa	3,308	19.9	21.5	60.0	13.4	11.6	N/A	15.4	7.8	6.9	1.3	1.2	0.0	0.0
첨가제	천보	301	18.7	10.8	(47.2)	2,277.8	83.3	(100.7)	2,633.4	24.3	16.9	1.1	1.0	0.0	1.0
	대주전자재료	786	(14.8)	(30.2)	(53.7)	34.9	24.4	(1,281.6)	43.2	23.3	16.9	3.9	3.3	12.0	15.0
	나노신소재	439	(8.2)	(28.8)	(63.9)	112.2	43.0	(66.6)	160.6	24.5	16.0	2.3	2.1	2.0	5.0
전구체	에코프로머티	2,232	(14.0)	(40.0)	(67.4)	(762.8)	44.9	N/A	(1,800.8)	68.1	19.5	4.5	4.0	(1.0)	9.0
	에코앤드림	279	(9.7)	(22.9)	(52.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	590	(7.0)	(18.1)	(42.6)	29.8	0.0	22.7	N/A	21.4	0.0	5.2	0.0	18.0	0.0
	이수스페셜티	899	(2.4)	(23.6)	(30.1)	45.0	0.0	N/A	N/A	44.1	0.0	9.4	0.0	22.0	0.0

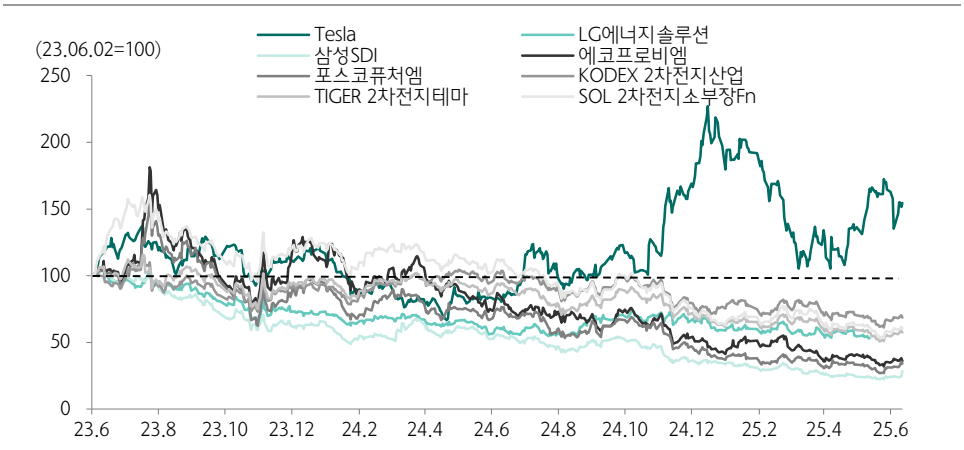
자료: 하나증권

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	(6.3)	(15.8)	(57.3)	57.9	12.1	N/A	379.8	7.6	6.3	0.5	0.5	1.0	4.0
	상신이디피	79	5.0	3.6	(50.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌화학	553	11.8	14.3	(25.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌	24	11.9	3.3	(13.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	315	(17.7)	(39.9)	(72.3)	22.6	13.0	N/A	73.7	22.6	13.4	1.6	1.5	7.0	11.0
장비	필에너지	205	(9.0)	(13.9)	(44.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	544	(19.4)	(26.7)	(62.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	98	30.0	19.8	(44.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	130	7.8	(1.6)	(63.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	107	2.8	52.0	(30.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,269	(8.7)	(25.4)	(56.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	7,144	(1.8)	(16.1)	(43.9)	(39.1)	66.2	(107.2)	(159.0)	10.6	8.2	0.8	0.7	0.0	0.0
	GanfengLithium	7,047	(1.0)	(13.0)	(0.8)	84.0	31.8	(89.6)	164.4	27.1	16.4	1.5	1.4	0.0	0.0
Co	Glencore	47,402	8.1	(6.7)	(36.6)	20.2	11.9	(65.1)	69.6	5.5	4.6	1.2	1.1	0.0	0.0
OEM	현대차	29,897	1.2	(1.0)	(26.0)	4.5	4.4	(2.7)	2.3	9.8	9.6	0.5	0.4	10.0	10.0
	Toyota Motor	281,365	(10.4)	(6.0)	(18.3)	9.4	8.6	(20.4)	9.9	11.4	10.8	0.9	0.8	0.0	0.0
	Tesla	1,047,809	(2.6)	35.2	78.3	166.7	115.0	(38.1)	45.0	74.5	54.4	13.4	12.0	0.0	0.0
	NIO	7,326	(14.8)	(25.8)	(20.4)	(3.1)	(4.4)	(19.9)	(29.4)	(5.3)	(11.9)	14.0	(8.5)	0.0	0.0
	Xpeng	17,303	(12.5)	(28.3)	146.7	(86.0)	88.8	(86.9)	(196.8)	(179.5)	30.7	4.7	4.5	0.0	0.0
	Li Auto	29,715	(0.7)	(3.3)	42.8	27.3	10.7	(5.1)	154.1	11.6	6.2	2.7	2.2	0.0	0.0
	Rivian	15,385	(9.8)	26.5	20.8	(5.7)	(6.2)	(52.1)	(8.7)	(7.1)	(11.0)	3.1	4.2	0.0	0.0
	Lucid Group	6,406	(20.8)	3.5	(17.3)	(2.5)	(3.8)	(37.1)	(34.6)	(2.1)	(3.8)	2.3	3.1	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,233	(5.4)	14.7	(10.4)	(3.2)	(4.2)	15.3	(23.6)	(0.1)	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸이클링	성일하이텍	304	0.9	(0.6)	(58.9)	(17.1)	19.0	1,390.5	(190.0)	130.2	17.6	2.3	2.1	(12.0)	10.0
	새빗켐	65	0.3	(8.1)	(69.2)	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	2,426	0.7	4.6	(16.9)	(5.2)	(5.9)	(2.1)	(11.3)	(5.7)	(6.7)	2.7	3.7	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (6월 2주)

Car

요약	내용
미국, IRA 상원 수정 요구	• 미국, 7월 4일 표결 예정인 IRA 축소 법안 상원에서 일부 의원들이 해당안의 수정 요구.
트럼프, CA 내연차 판매 금지안 제동	• 미국 트럼프 대통령, 캘리포니아의 2035년 내연기관차 판매 금지안에 대한 의회의 폐지 결의안에 서명할 예정.
GM, 미국 투자 확대	• GM, 2027년까지 미국 내 3곳에 40억달러 투자 및 멕시코에서 생산 중인 가솔린 차량 2종을 미국에서 조립 예정.
Tesla, 로보택시 시범 운행 예정	• Tesla, 6월 22일부터 미국 텍사스주 오스틴에서 FSD가 탑재된 'Model Y'를 활용해 로보택시 서비스 시범 운행에 돌입.
VDA, EU 내연차 판매 금지안 철회 촉구	• 독일 자동차 산업 협회(VDA), EU에 2035년 내연기관차 판매 금지 정책에 대한 철회를 촉구.
VW, LFP 배터리 탑재 예정	• Volkswagen, 가격경쟁력을 확보하기 위해 소형 전기차 'ID.2'에 LFP 배터리를 탑재할 예정.
현대차, 모셔널 추가 증자 및 SDV 사업 계획	• 현대차, 미국 자율주행 합작사 모셔널에 추가 증자 참여 결정. • 한편, 현대차는 2028년 출시 예정인 'IONIQ 5(2세대)'를 첫 SDV 적용 모델로 개발 중.
중국 9개사, 대금 지급일 단축	• 중국 전기차 상위 9개 업체, 부품구매 대금 지급일을 60일 이내로 단축하는데 합의.
Geely, 중국 완성차 업체 신규 투자 축소	• Geely CEO, 중국 완성차 업체들은 신규 공장 건설과 생산능력(CAPA) 확장을 자제하고 있다고 언급.
Xpeng, 자체 개발 칩 VW 탑재	• Xpeng CEO, 자체 개발 AI 칩 '튜링'을 2026년 중국 출시 예정인 폭스바겐 일부 모델에 통합 위한 작업 진행 중이라고 언급.
Li Auto, 로봇 부서 신설	• Li Auto, 로봇 사업 확대를 위해 2개의 부서(공간 로봇, 웨어러블 로봇)를 신설.
Unitree, 기업 가치	• Unitree Robotics, 최근 자금 조달 과정에서 기업가치 1.9조-2.8조원으로 평가.

Cell

요약	내용
한국, 국가전략산업 지원 확대	• 한국 정부, 2차전지 등 국가전략기술 산업에 대해 법인세 혜택과 현금 환급 방안 검토 중.
GM, LMR 배터리 사업 계획	• GM 배터리 수석 엔지니어, 향후 각형 LMR 배터리를 주력으로 탑재 및 '28년까지 얼티엄셀즈에서 LMR 배터리 생산 예정 언급.
AESC, 미국 공장 건설 중단	• AESC, 시장 불확실성으로 인해 2026년 가동 예정이었던 사우스캐롤라이나 공장 건설 일시 중단.

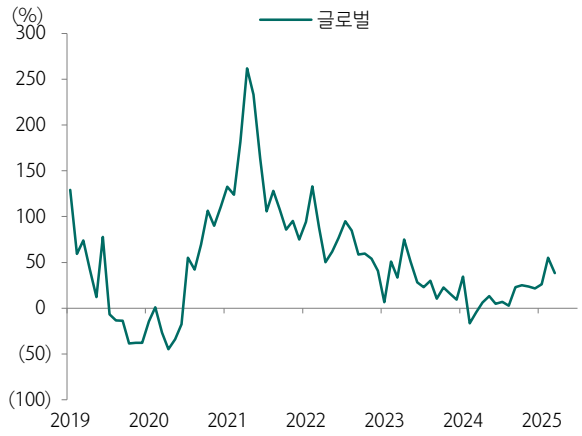
Material/Equipment

요약	내용
카자흐스탄, 광구 사용권 패소	• 카자흐스탄 정부, 한국 연구팀에 우선 채굴권을 보장했던 바케노 지역 광구 4곳의 하층토 사용권 소송에서 최종 패소.
포퓨엠, LMR 사업 계획	• 포스코퓨처엠 기술 연구소, 망간리치 양극재(LMR) 기술의 성장성 및 미래 전략에 대해 발표.
성일하이텍, 재활용 기술 협약	• 성일하이텍, 미국 전고체 배터리 스타트업 Factorial Energy와 차세대 배터리 재활용 기술 공동 개발 협약 체결.
BYD·Tsingshan, 칠레 투자 철회	• BYD·Tsingshan, 5.2억달러 규모의 칠레 리튬 프로젝트 투자 철회.

전기차 판매량

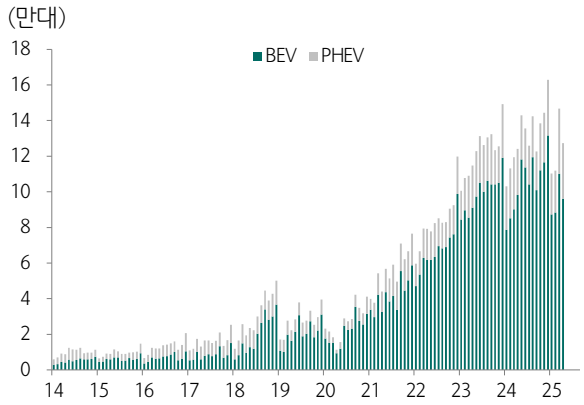
- 4월 글로벌 전기차 판매량은 +31%(YoY) 증가한 149.4만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +36%/+22% 증가한 98.1만대/51.3만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 4월 미국 전기차 판매량은 12.7만대를 기록하며 전년 대비 +3% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 9.6만대/3.1만대를 기록하며 전년 대비 -2%/+21% 변동했다. 4월 중국 전기차 판매량은 93.7만대를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 58.8만대/34.9만대를 기록하며 전년 대비 +50%/+15%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



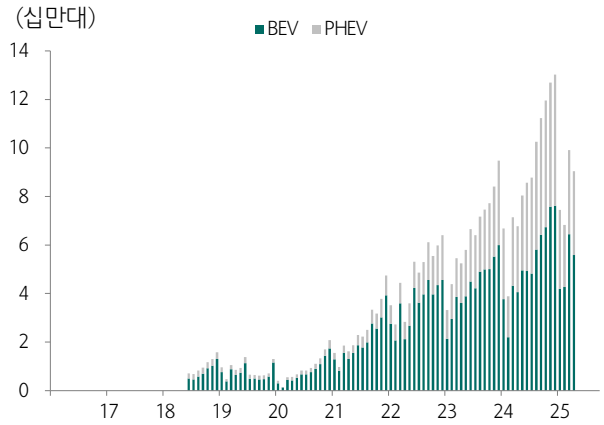
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



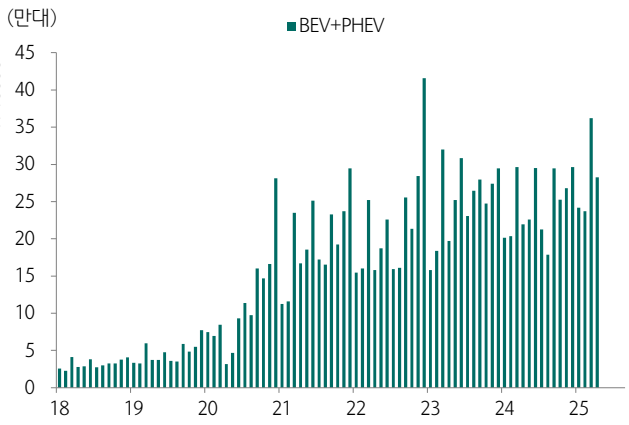
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

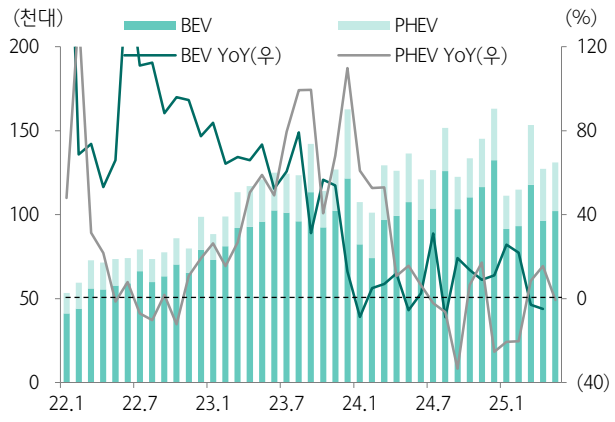


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

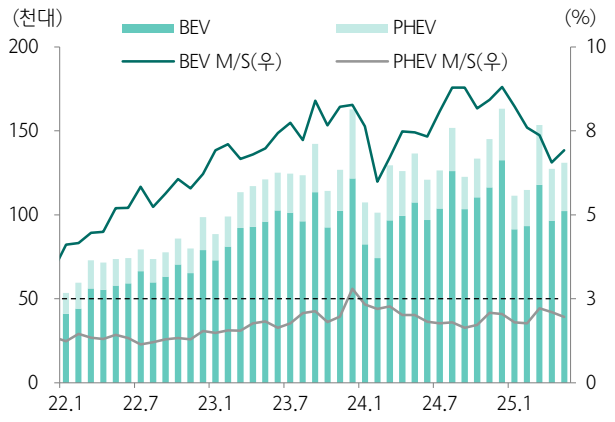
- 5월 미국 전기차 판매량은 YoY -4.0%, MoM +2.9% 변동한 131,062대(전기차 판매 점유율 8.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 102,170대(YoY -4.9%, MoM +5.9%)/28,892대(YoY -0.6%, MoM -6.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 638,100대(YoY +6.2%, M/S 9.3%)다.
- 5월 중국 전기차 판매량은 YoY +12.4%, MoM +10.0% 증가한 905,000대(전기차 판매 점유율 46.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 607,000대(YoY +22.4%, MoM +7.4%)/298,000대(YoY -3.6%, MoM +15.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 3,930,000대(YoY +20.7%, M/S 44.1%)다.
- 5월 영국 전기차 판매량은 YoY +33.6%, MoM +31.1% 증가한 50,636대(전기차 판매 점유율 33.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 32,738대(YoY +25.8%, MoM +33.3%)/17,898대(YoY +50.8%, MoM +27.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 263,144대(YoY +33.3%, M/S 30.9%)다.
- 5월 독일 전기차 판매량은 YoY +56.0% MoM -2.3% 변동한 68,241대(전기차 판매 점유율 28.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 43,060대(YoY +44.9%, MoM -5.4%)/25,181대(YoY +79.4%, MoM +3.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 314,860대(YoY +46.5%, M/S 27.4%)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



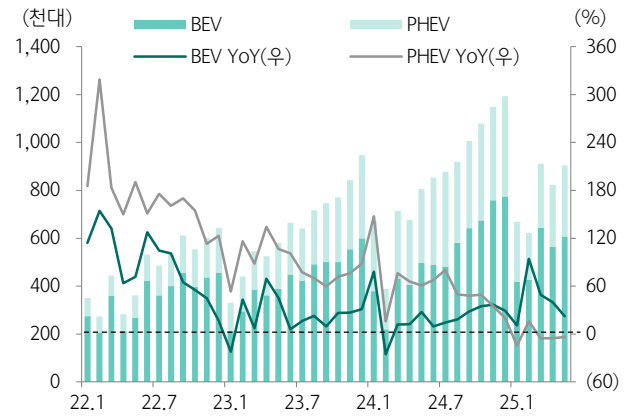
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



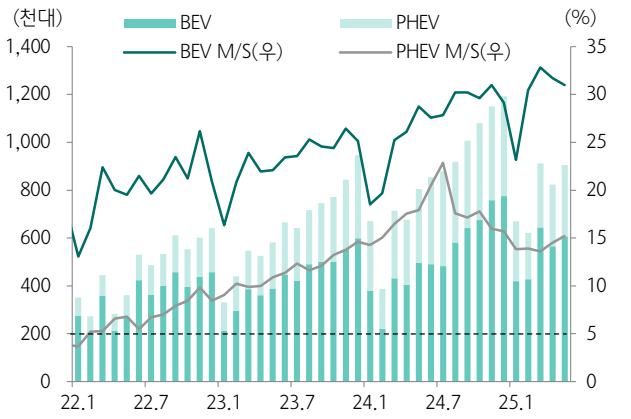
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



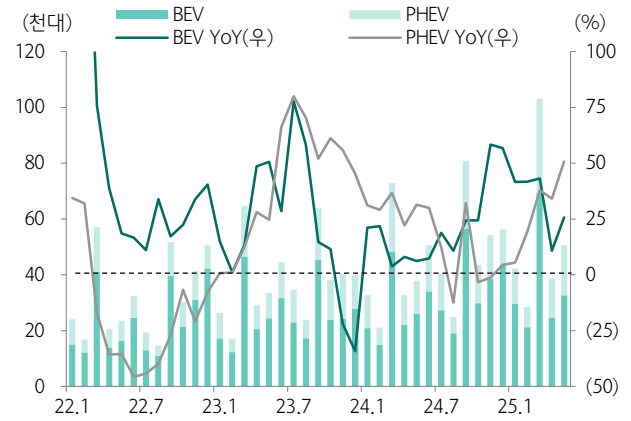
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



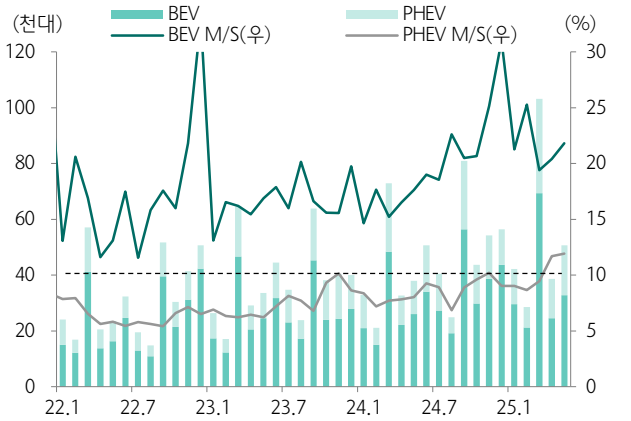
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



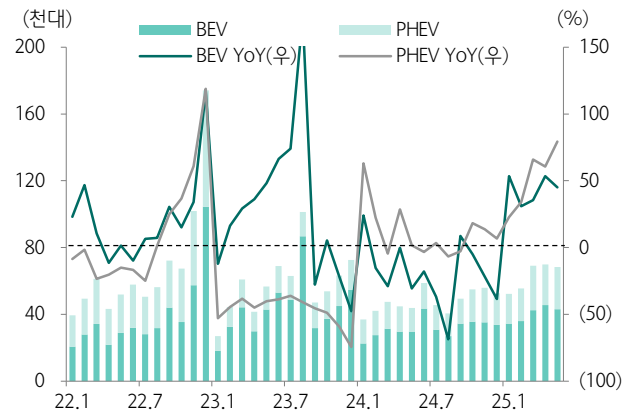
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



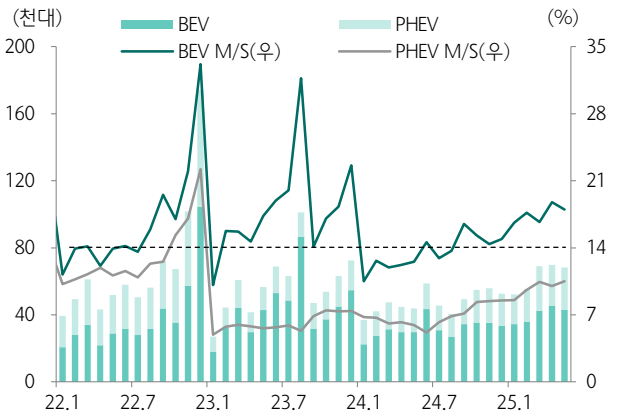
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



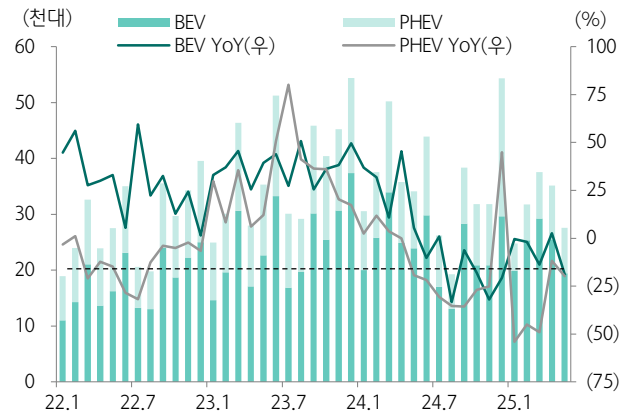
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



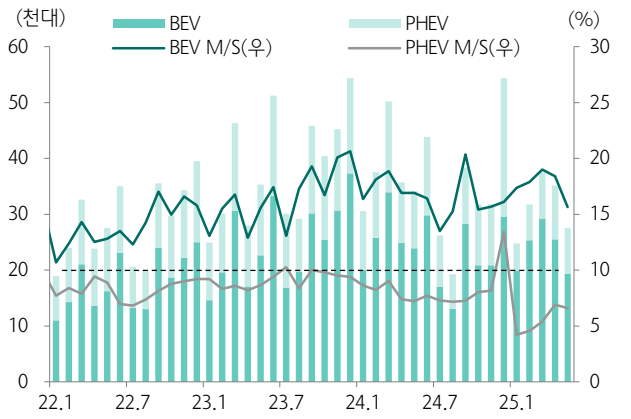
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



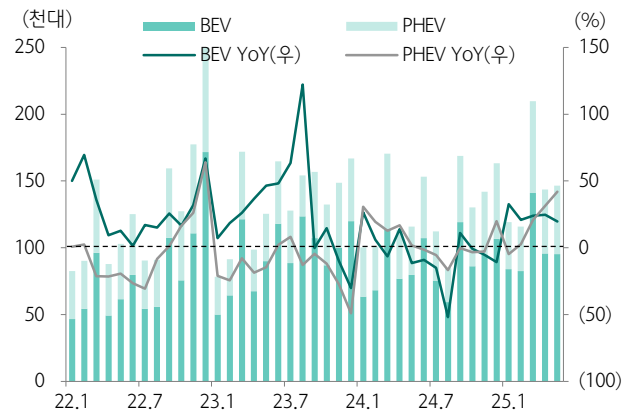
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



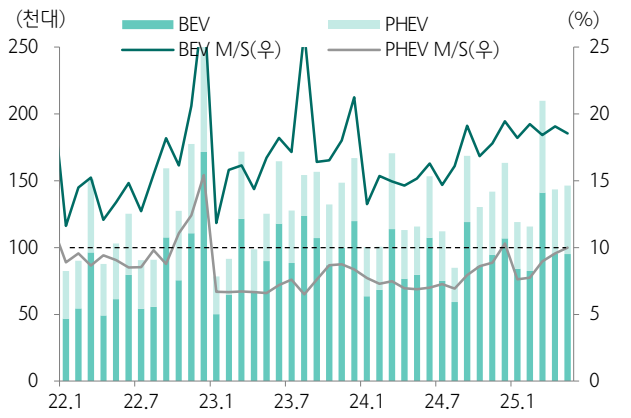
자료: Cleantechnica, 하나증권

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.

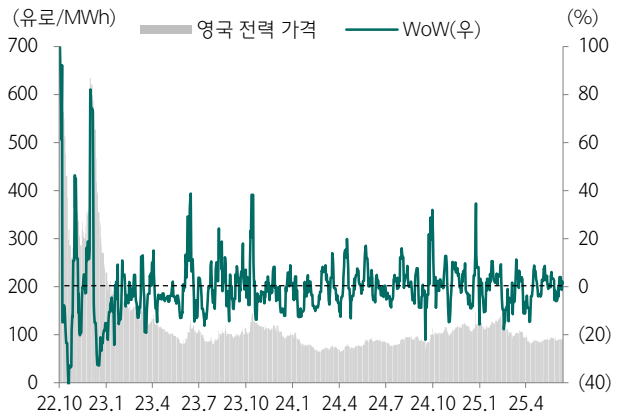
도표 20. 미국 시장 주요 OEM 전기차(BEV) 판매대수

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

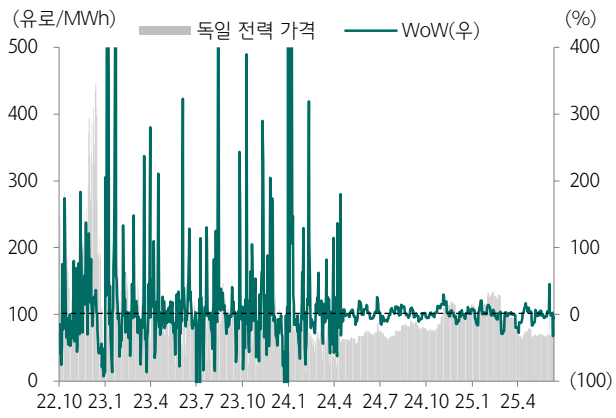
- 6월 2주 영국 전력 가격은 평균 90.3유로/MWh로 WoW +2.2% 상승했다. 6월 전력 가격은 평균 89.7유로/MWh로 MoM -0.2% 하락했다.
- 6월 2주 독일 전력 가격은 평균 67.8유로/MWh로 WoW -7.7% 하락했다. 6월 전력 가격은 평균 70.7유로/MWh로 MoM +2.9% 상승했다.
- 6월 2주 프랑스 전력 가격은 평균 63.6유로/MWh로 WoW +3.5% 상승했다. 6월 전력 가격은 평균 62.8유로/MWh로 MoM +0.8% 상승했다.
- 6월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 73.9유로/MWh로 WoW -0.7% 하락했다. 6월 전력 가격 평균은 74.4유로/MWh로 MoM +1.0% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



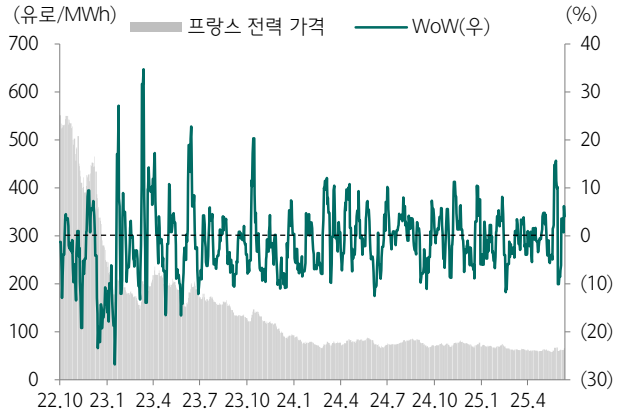
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



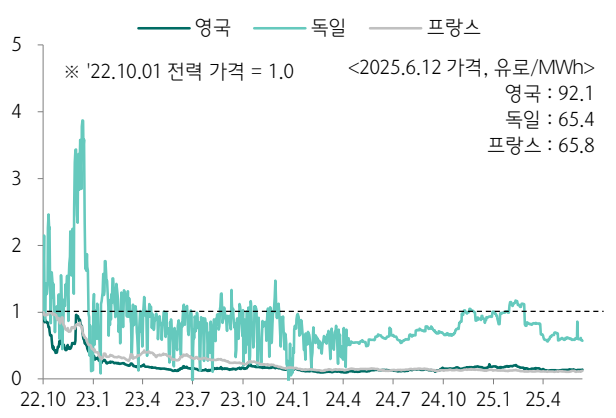
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

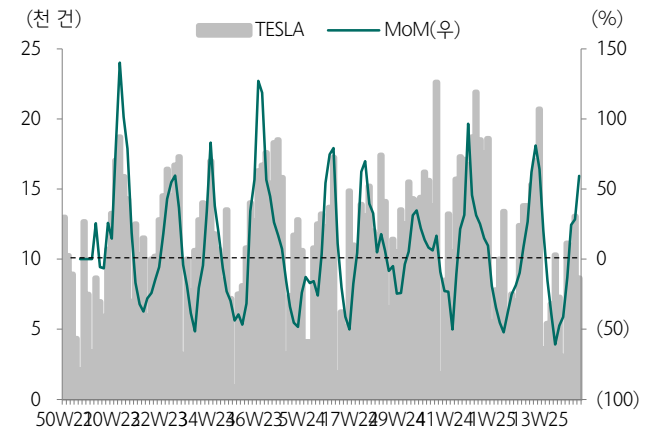


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

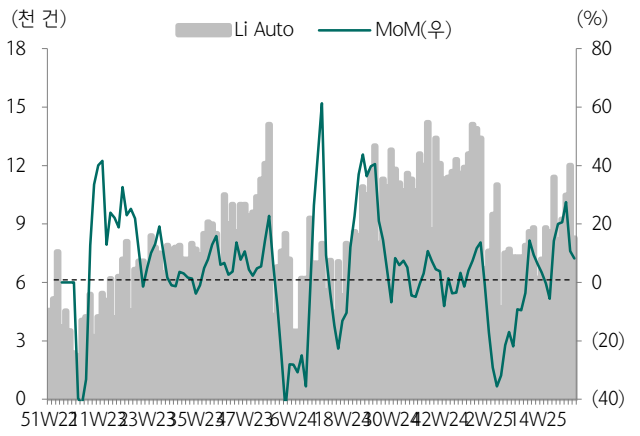
- 2025년 23주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 8,640건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 43,780건으로 직전 4주 대비 +59.4% 증가했다.
- 2025년 23주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 8,270건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 39,985건으로 직전 4주 대비 +8.2% 증가했다.
- 2025년 23주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,630건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 13,710건으로 직전 4주 대비 -29.1% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 23주차 신규 보험 등록은 총 19,540건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 97,475건으로 직전 4주 대비 +16.4% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



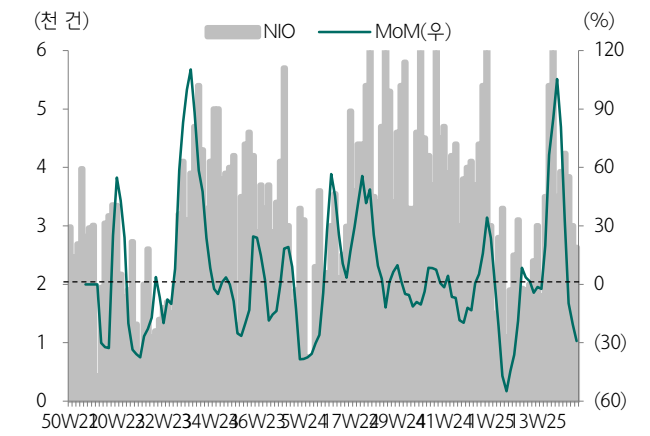
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



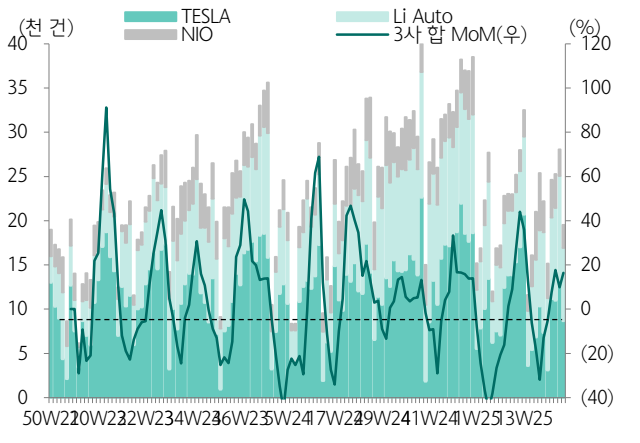
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

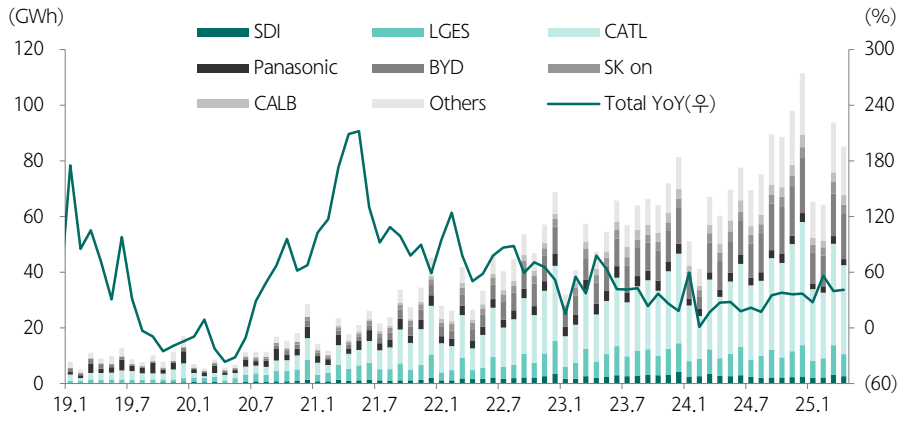


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

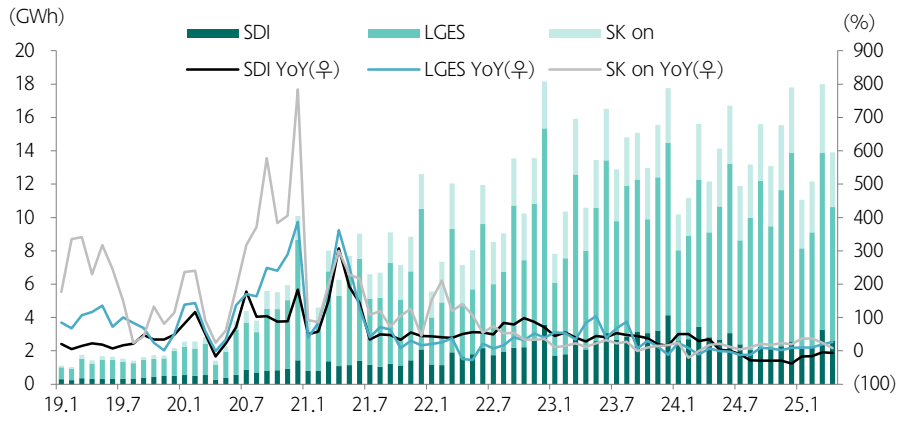
- 글로벌 4월 전기차 배터리 출하량은 +41%(YoY) 증가한 85.2GWh 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 31.9GWh(+45%), BYD 16.2GWh(+57%), LGES 8.0GWh(+27%), CALB 3.4GWh(+5%), SK on 3.3GWh(+8%), 삼성SDI 2.6GWh(-7%), Panasonic 2.2GWh(-15%)다.
- 글로벌 4월 누적 판매량은 308.5GWh를 기록하며 전년 대비 +40% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +43%, BYD +61%, LGES +17%, SK on +25%,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



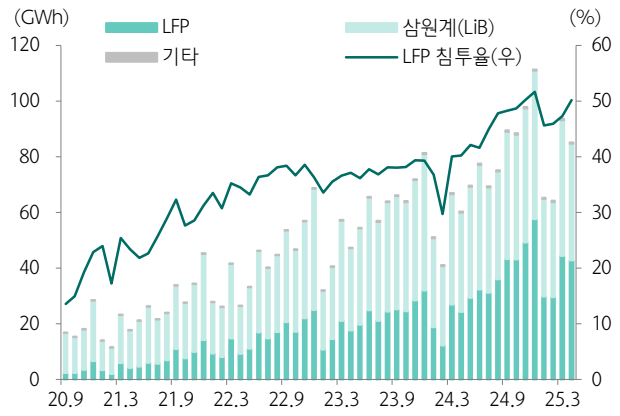
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



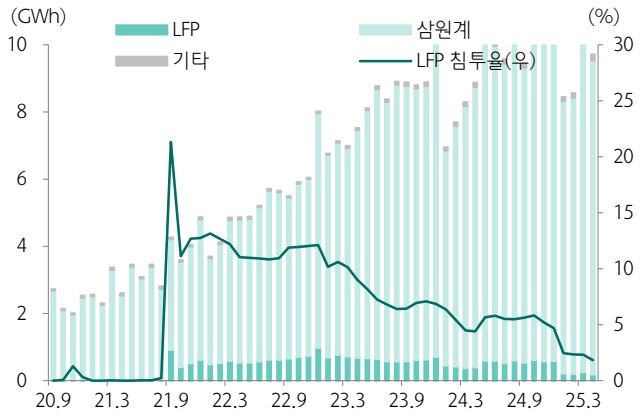
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



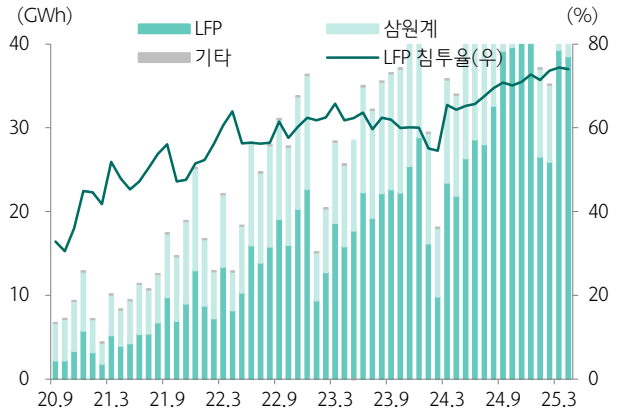
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



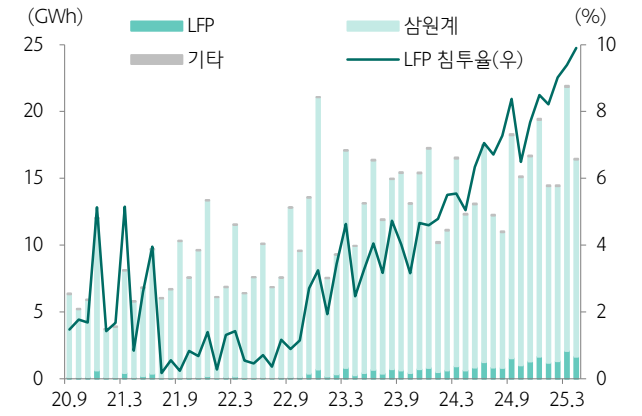
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

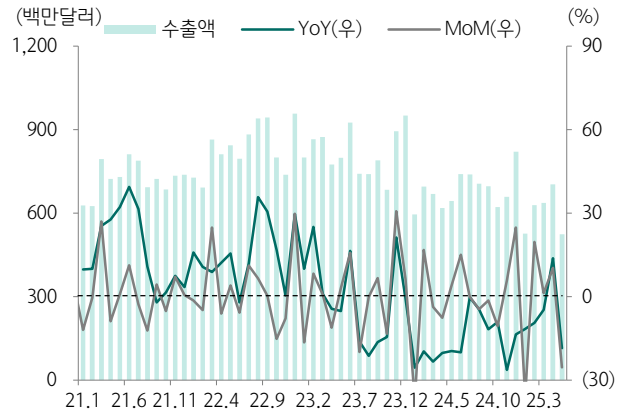


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

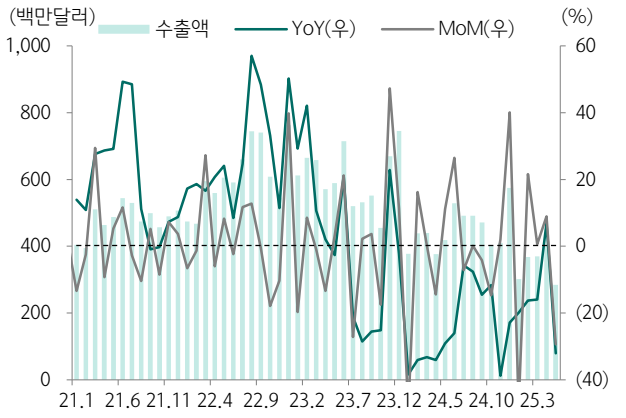
- 5월 2차전지 전체 수출액은 5.2억달러(YoY -18.5%, MoM -25.5%)를 기록했다.
- 5월 리튬이온전지 수출액은 2.8억달러(YoY -32.0%, MoM -29.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 5월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -54.8%, MoM -71.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -47.8%, MoM -74.2%)을 기록했다. 수출 단가는 33.0달러/kg으로 전년 대비 -13.3% 하락, 전월 대비 +10.0% 상승했다.
- 5월 ESS용 리튬이온전지는 수출액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



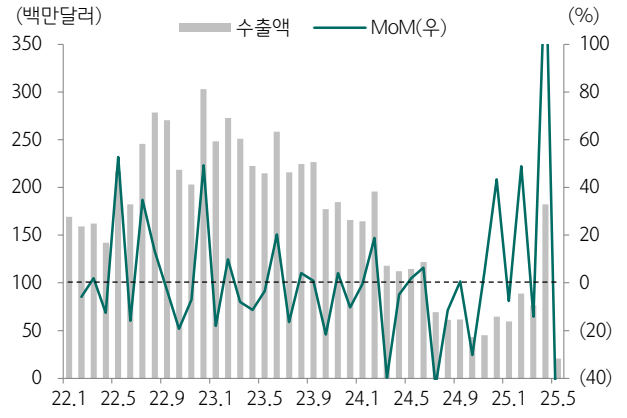
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



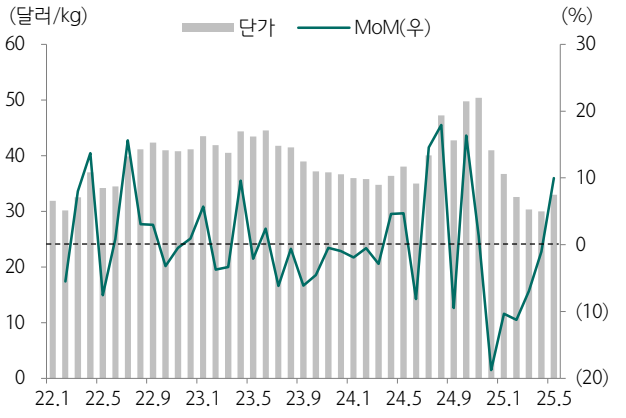
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



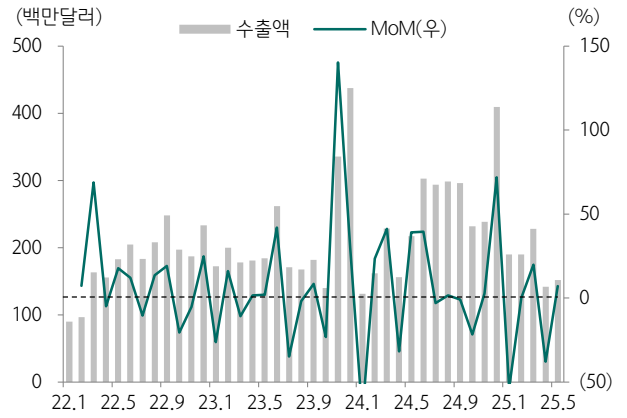
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



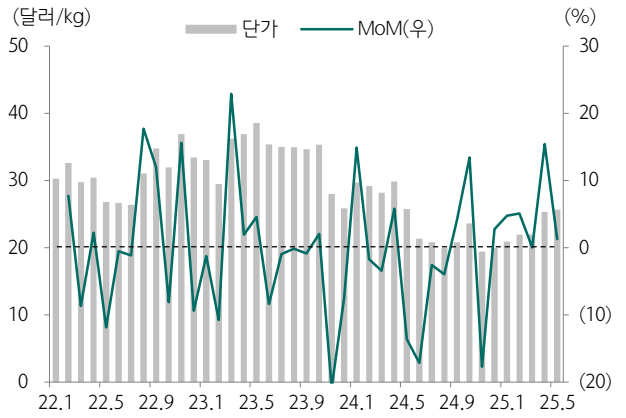
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



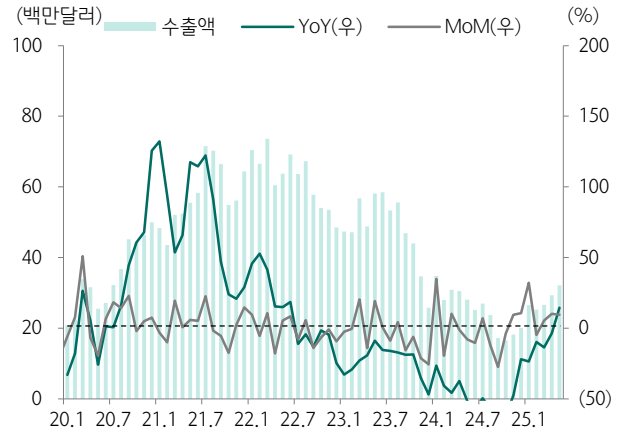
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



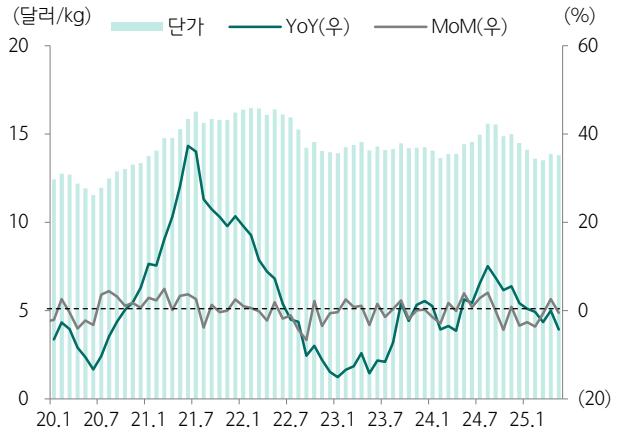
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

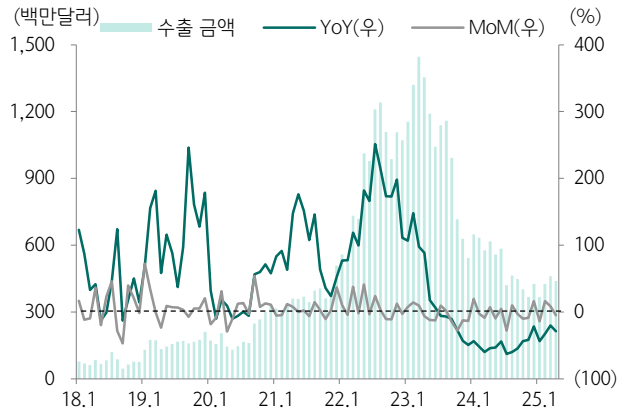


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

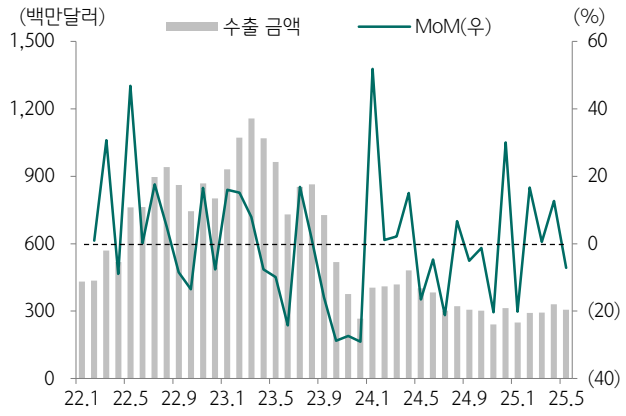
- 4월 양극재 수출액은 4.4억달러(YoY -28.9%, MoM -4.8%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -18.6%, MoM -0.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 -12.6%, 전월 대비 -4.4% 하락했다.
- 5월 NCM 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY -23.7%, MoM -7.2%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -14.2%, MoM -10.8%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.5달러/kg으로 전년 대비 -11.1% 하락, 전월 대비 +4.0% 상승했다.
- 5월 NCA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



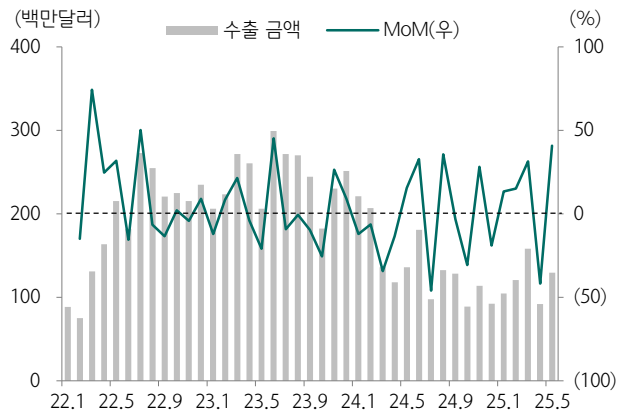
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



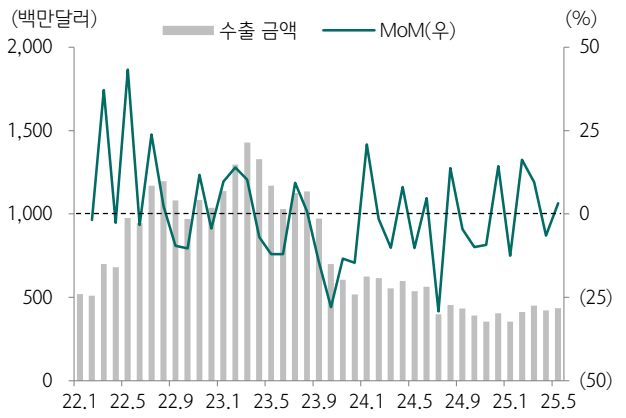
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



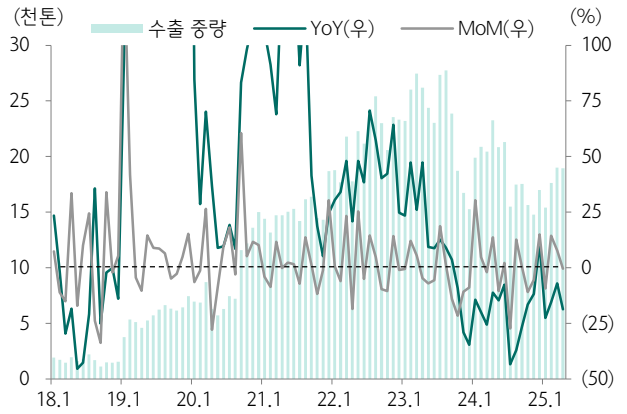
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



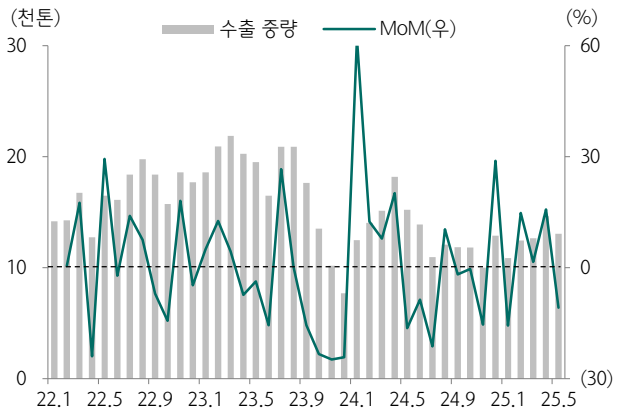
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



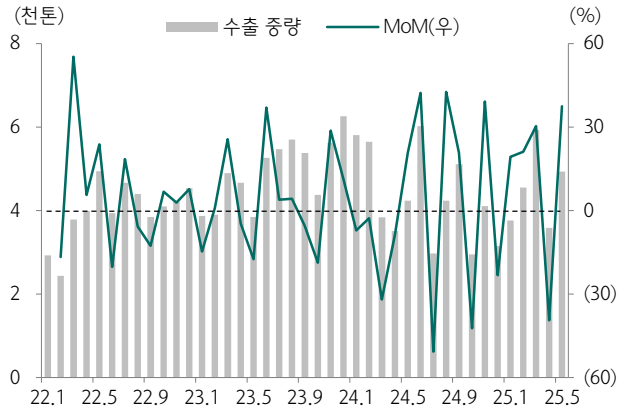
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



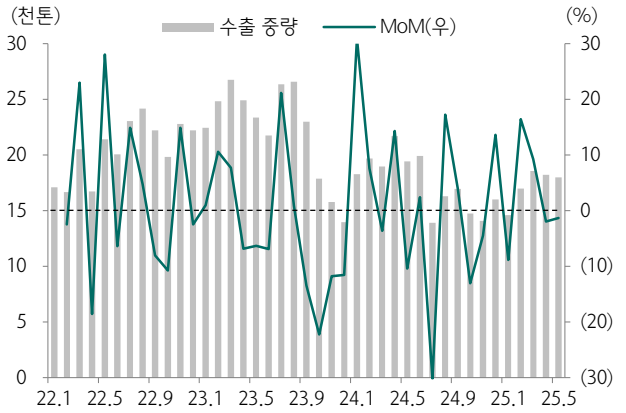
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



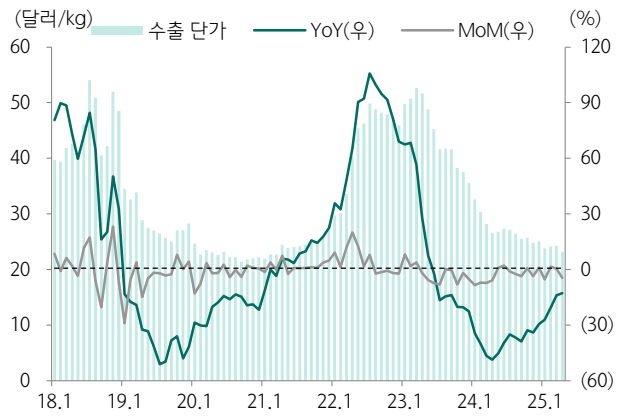
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



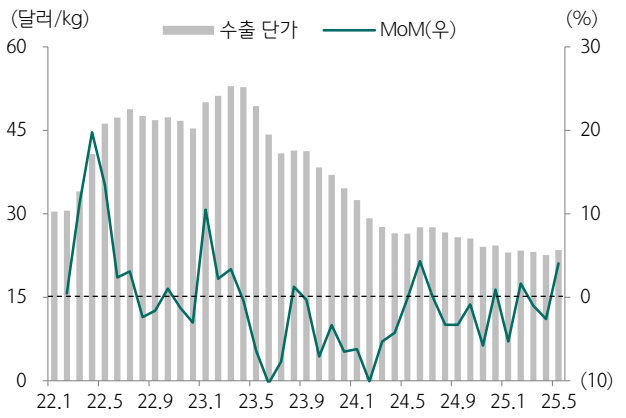
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



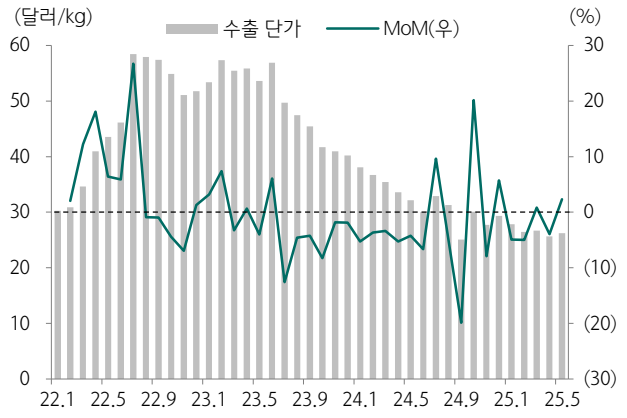
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



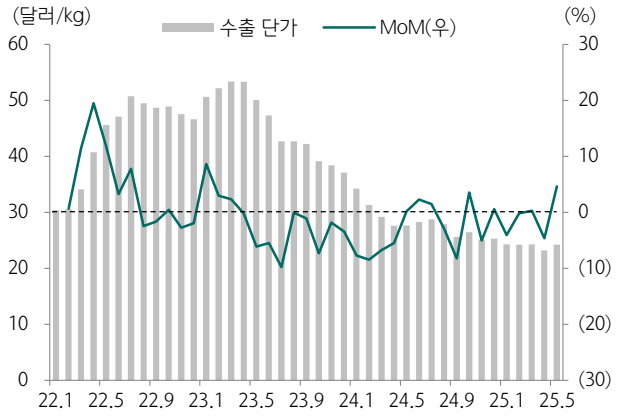
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

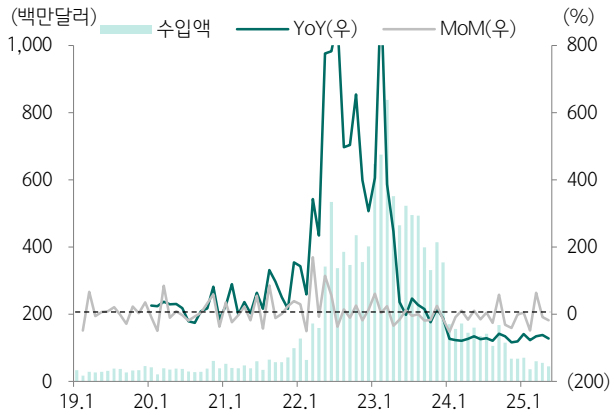
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

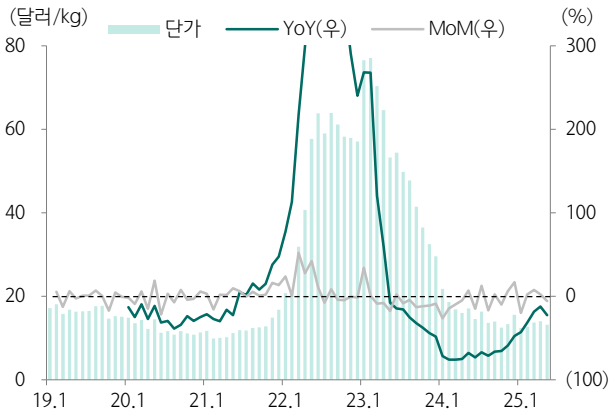
- 5월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY -71.8%, MoM -18.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY -63.5%, MoM -13.0%)을 기록했다. 수입 단가는 13.2달러/kg으로 전년 대비 -22.8%, 전월 대비 -5.9% 하락했다.
- 5월 음극재 수입액은 70만달러(YoY -86.7%, MoM -57.4%)를 기록했고, 수입 중량은 147톤(YoY -83.7%, MoM -61.4%)을 기록했다. 수입 단가는 4.8달러/kg으로 전년 대비 -18.5% 하락, 전월 대비 +10.4% 상승했다.
- 4월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



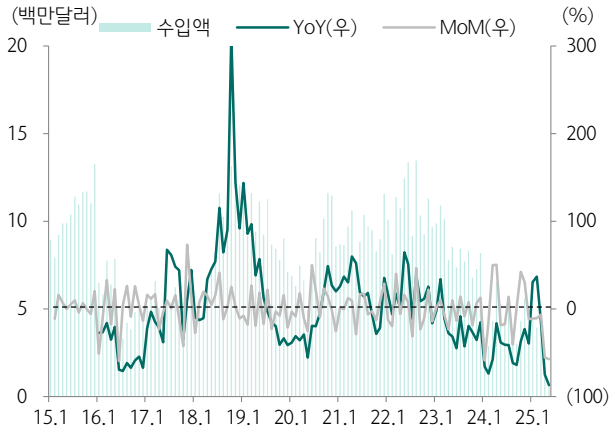
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



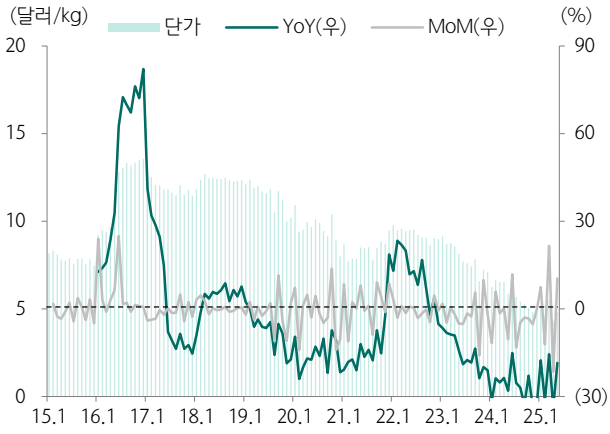
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



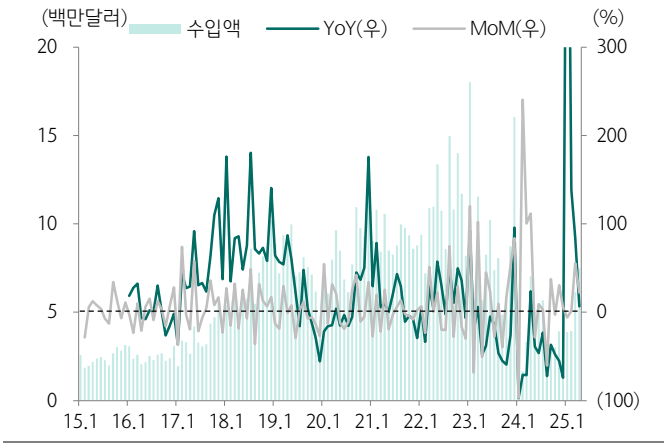
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



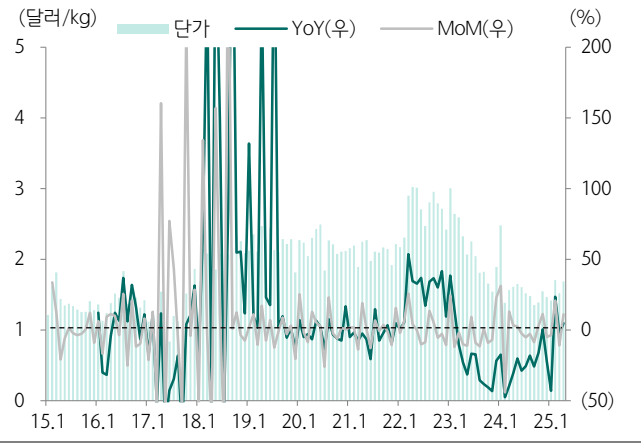
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

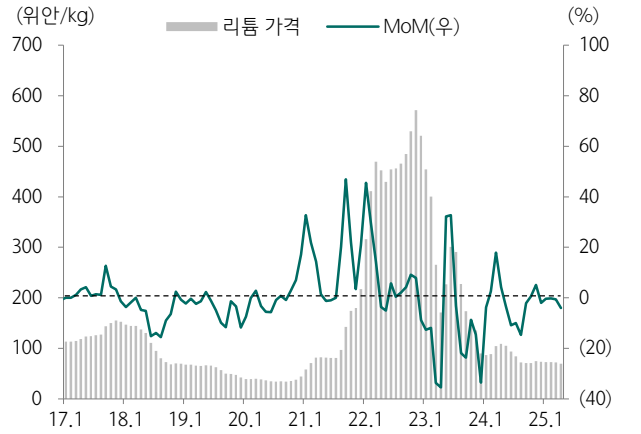
- 4월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 -4%/-5% 하락했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +7%/-3%/-6%/-10%/-4% 변동했다. 5월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +0%/+3% 상승했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 -11%/+1%/-0%/+4%/-5% 변동했다.

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)

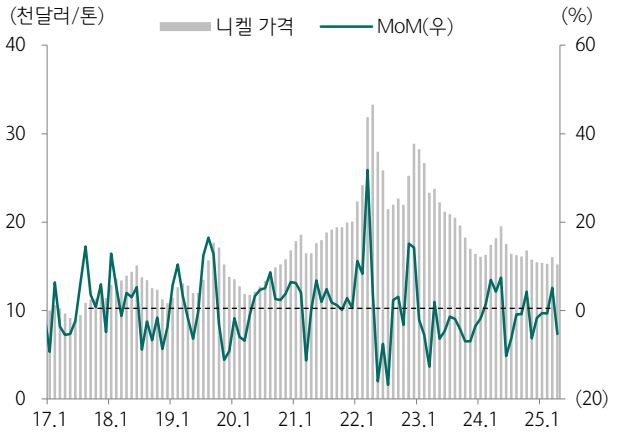
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



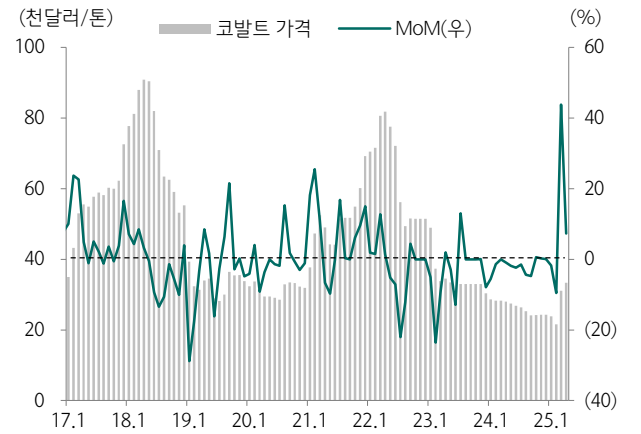
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



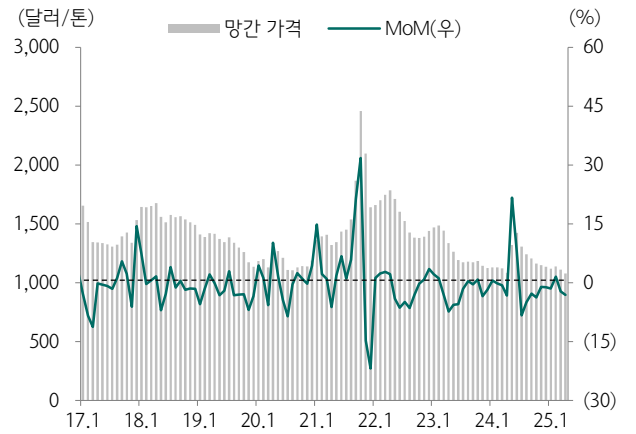
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



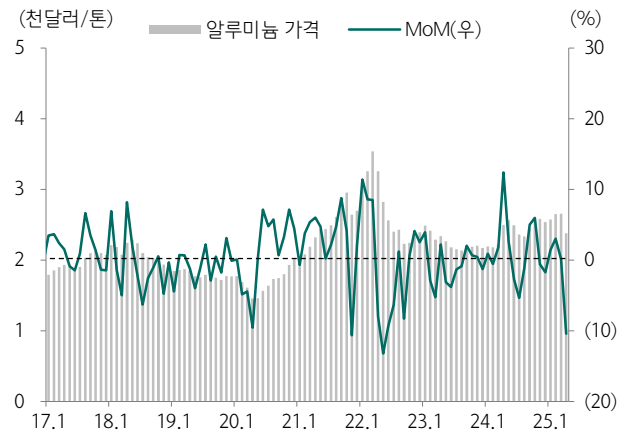
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



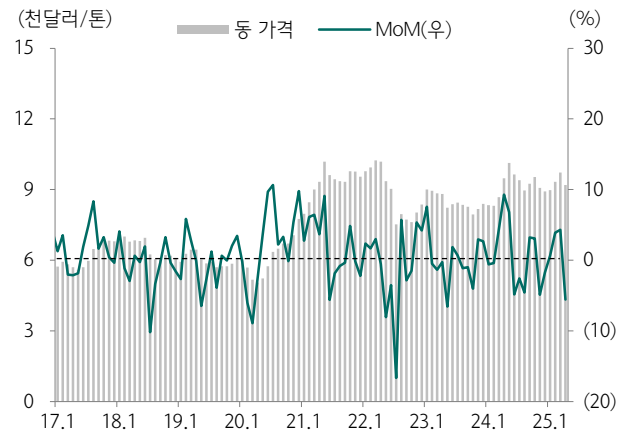
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 6월16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 6월16일 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 6월13일