

실적과 주가의 괴리

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.6.23



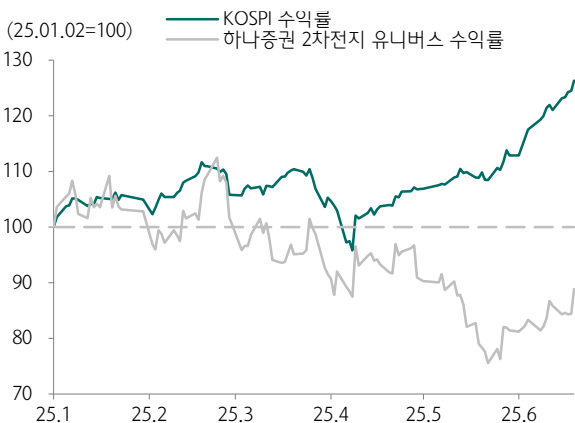
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 단기 트레이딩 기회

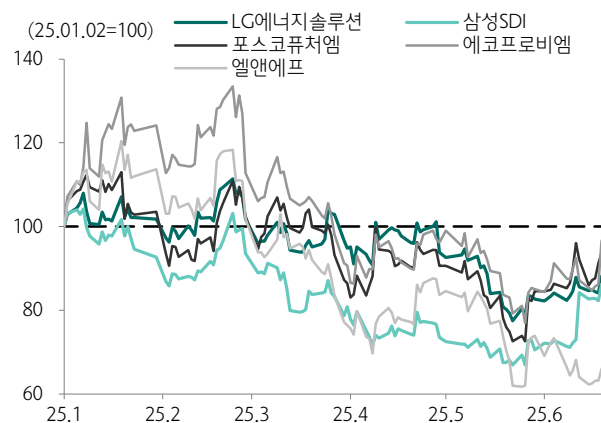
- 최근 한국 지수 자체를 매수하는 흐름 속에서, 수급이 비어있던 배터리 섹터 역시 지난 주 상승했다(에코프로비엠 +10.9%, 포스코퓨처엠 +4.9%).
- 섹터 전체적인 2분기 실적은 부진할 것으로 예상되지만(LG에너지솔루션 2분기 매출 YoY -11%, QoQ -12% 예상), 3분기 실적 QoQ 회복 기대감이 부각될 수 있는 7월을 앞두고는, 상기한 수급 매력 맞물리며 단기 반등 가능할 것으로 판단한다. 테슬라 모넨텀(6월 말 로보택시 출시, 7월 초 주니퍼 미국 월간 인도대수 확인)까지 고려하면, 지난 2년 간의 하락 속에서도 수차례 반복됐던 단기 상승 패턴을 이번에도 기대해 볼 만 하다.
- 다만, 추세적인 상승 가능 여부는 당연히 실적 추정치의 방향성에 달려 있다. 상반기에 상대적으로 소외됐던 타 대형 섹터들도 최근 반등했으나 실적 컨센서스 흐름은 배터리와 뚜렷한 차이가 있다. 예를 들어 SK하이닉스의 경우, 2025년 EPS 컨센서스가 3개월 사이 +16% 상승했다. 반면, LG에너지솔루션의 EPS 추정치는 3개월 사이 -30% 하향 조정됐고, 기타 소재 기업들 역시 최근 하향 조정 과정을 거치고 있다. 여기에 최근 미국 전기차 판매 YoY 감소 전환과 보조금 폐지, 유럽 배터리 출하 감소세 감안하면 하반기 및 2026년 실적 추정치는 추가 하향 조정을 소화해야 할 것으로 판단한다.
- 특히, CATL의 홍콩 증시 상장 이후에는 중국 기업과의 상대 매력도 역시 수급에 중요한 영향을 주고 있는데, CATL/Gotion Hightech/EVE Energy/CALB의 2026년 예상 생산량이 최근 각 5% - 17% 상향되는 상황과 한국의 추정치 하향 조정이 서로 대비되고 있는 것도 리스크다.
- 물론, 추가 하향 조정의 폭이 지난 2년과 비교했을 때 크지 않으므로, 주가 역시 하방 리스크 제한적이라고 판단하나, 적어도 아직 추세적 반등의 조건을 갖추지는 못했다고 판단한다.
- 서두에 언급한 것처럼, 단기 수급 공백 및 테슬라 이슈 감안하면 트레이딩 기회가 있을 것으로 판단하며(관련 종목 : LG에너지솔루션, 엘앤에프 등), 향후 실적 추정치 상향 조정 시그널 확인될 시(미국 ESS 관세 수혜 등) 섹터 비중 확대 가능할 것으로 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : BNEF, 미국 전기차 성장 전망 하향 조정

- Tesla 주가는 한 주간 -1.0% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상승했다(Lucid +4.3%, Rivian +1.1%). 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Nio -2.9%, Xpeng +0.7%, Li Auto -6.3%).
- BNEF는 정책 변화에 따라 미국 전기차 침투율 전망치를 2025년 16.1%에서 11.2%로, 2030년 47.5%에서 27%로 하향 조정했다.
- Tesla는 미국 오스틴 공장에서 'Cybertruck'과 'Model Y' 생산을 6월 30일부터 일주일 간 중단할 예정이다.
- Amazon은 미국 캘리포니아에 연산 1만대 규모의 로봇택시 생산 시설을 오픈했다.
- Ferrari는 전기차 수요 둔화로 2번째 전기차 모델 출시를 기존 2026년에서 2028년으로 연기했다.
- 중국 공업정보화부(MIT)는 2027년까지 자동차용 반도체를 100% 국산화하겠다는 정책 목표를 제시했다.
- 중국 광시 상무부는 6월 20일부터 '이구환신' 교체 보조금 지급을 중단했으나, 자동차 폐차 및 교체 관련 보조금은 기존 정책대로 유지된다고 밝혔다.
- BYD의 2025년 1-4월 유럽 누적 판매대수는 전년 대비 4배 증가했다.

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	71,370	305,000	+3.0%	+9.1%	-12.4%	-27.5	68.5	-40.4	196.6	53.3	3.3	3.0
삼성SDI	14,207	176,300	+2.4%	+9.2%	-27.2%	9.1	-14.2	4.6	110.1	13.3	0.7	0.6
SK이노베이션	15,466	102,400	+10.6%	+21.2%	-8.6%	-2.3	44.4	-42.9	-15.3	32.4	0.6	0.6
LG화학	14,930	211,500	+1.4%	+11.5%	-15.4%	-15.6	20.1	-4.1	30.5	8.4	0.5	0.5
에코프로비엠	9,976	102,000	+10.9%	+15.5%	-7.2%	10.3	36.9	-47.8	N/A	120.0	6.0	5.6
포스코퓨처엠	10,008	129,200	+4.9%	+23.8%	-6.2%	-7.8	9.9	-2.7	180.4	81.3	3.5	3.4
엘앤에프	1,856	51,100	+3.0%	-10.5%	-36.9%	-8.8	8.0	0.5	N/A	36.1	2.9	2.8
롯데에너지머티리얼즈	1,215	23,200	+0.9%	+14.9%	-1.7%	-1.6	1.4	0.2	N/A	66.9	0.9	0.9
솔루스첨단소재	646	8,570	+0.9%	+11.0%	+4.5%	-0.5	0.8	-0.3	N/A	N/A	1.1	1.1
동화기업	434	8,580	+0.4%	+4.6%	+3.6%	0.0	0.1	-0.1	21.7	13.1	0.4	0.4
천보	402	40,200	-2.0%	+20.7%	+10.6%	-0.2	-0.3	0.4	2,233.3	81.7	1.0	1.0
코스피	2,471,814	3,022	+4.4%	+16.1%	+25.9%	-2.7	349.4	-407.6	11.0	9.5	1.0	0.9

자료: Quantivise, 하나증권

Cell : LGES, 중국 체리차에 원통형 전지 공급

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +4.0% 상승했고(삼성SDI +2.4%, LGES +3.0%, SK이노베이션 +10.6%), 코스피 대비 -0.3%p Under-perform했다.
- LG에너지솔루션은 중국 체리자동차의 유럽 종속회사와 8GWh 규모의 공급계약(기간: 2026년-2030년) 체결 공시했다.
- Gotion Hightech는 중국 수직이착륙기 업체 Ehang에 46시리즈 원통형 배터리를 공급할 예정이다.

Material/Equipment : 엘앤에프, BW 발행 공시

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +7.5% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상승했다(포스코퓨처엠 +4.9%, 에코프로비엠 +10.9%, 엘앤에프 +3.0%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring -0.2%, Guangzhou Tinci -3.0%, Yunnan Energy +0.2%).
- EU는 중국과의 정상회담에서 희토류 및 핵심 광물 공급망 확보를 위한 협상에 나설 계획이다.
- 엘앤에프는 시설 자금 확보, 타법인 취득 등을 위해 3,000억원 규모 신주인수권부사채(BW) 발행 공시했다.
- 중국 정부는 EU와의 중국산 전기차 관세 협상이 막바지 단계에 있다고 언급했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-1.3%), 니켈(-1.3%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+1.4%), 구리(-0.6%), LiPF6(-1.2%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-11.7%), 니켈(-2.3%), 코발트(+30.1%), 망간(-4.3%), 알루미늄(-7.4%), 구리(+1.3%), LiPF6(-9.1%)다.
- 6월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 76.4유로/MWh로 WoW +3.4% 상승했다. 6월 전력 가격 평균은 75.2유로/MWh로 MoM +2.0% 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	51,733	9.1	(8.8)	(10.3)	196.6	53.3	(77.5)	268.7	15.8	10.6	3.3	3.0	4.0	8.0
	삼성SDI	10,298	9.2	(11.1)	(54.1)	110.1	13.3	(94.1)	727.7	11.0	6.6	0.7	0.6	1.0	5.0
	SK이노베이션	11,211	21.2	(18.2)	(15.4)	(15.3)	32.4	(228.8)	(147.2)	12.9	8.2	0.6	0.6	(2.0)	1.0
	Panasonic	25,028	(7.1)	(20.6)	14.4	10.3	7.5	(23.9)	37.6	4.8	3.3	0.7	0.7	0.0	0.0
	CATL	147,162	(8.7)	(8.4)	27.8	16.4	13.6	48.6	20.4	8.5	6.7	3.6	3.0	0.0	0.0
	BYD	85,725	(13.8)	(14.9)	35.3	18.9	15.3	72.1	23.7	6.7	5.2	4.6	3.7	0.0	0.0
	Varta	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	7,231	15.5	(9.7)	(45.8)	(19,307.9)	120.0	(100.3)	(16,192.6)	57.5	31.6	6.0	5.6	1.0	5.0
	포스코퓨처엠	7,254	23.8	(7.1)	(48.8)	180.4	81.3	(52.3)	121.9	38.2	25.9	3.5	3.4	2.0	4.0
	LG화학	10,822	11.5	(17.7)	(41.5)	30.5	8.4	(67.1)	264.5	5.2	4.0	0.5	0.5	2.0	5.0
	엘앤에프	1,345	(10.5)	(30.2)	(66.7)	(10.7)	36.1	(294.3)	(129.7)	(42.3)	17.8	2.9	2.8	(26.0)	9.0
	코스모신소재	797	6.3	(31.4)	(77.5)	93.3	36.8	(49.9)	153.7	37.2	20.6	2.2	2.0	2.0	6.0
	Umicore	3,511	39.5	34.3	(16.1)	11.9	11.2	(41.8)	5.7	6.6	6.5	1.5	1.4	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,811	0.9	(7.9)	11.5	26.6	20.4	(63.9)	30.7	11.7	8.9	1.5	1.5	0.0	0.0
음극재	SMM	6,723	6.7	(3.6)	(30.8)	12.3	9.4	40.7	31.2	9.0	8.2	0.5	0.5	0.0	0.0
	Tokai Carbon	1,525	0.1	(0.1)	6.2	16.6	10.6	(43.0)	56.8	5.3	4.1	0.7	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	599	34.6	21.6	(49.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	314	4.6	(14.7)	(47.8)	21.7	13.1	N/A	65.1	11.6	8.2	0.4	0.4	3.0	4.0
	후성	393	24.3	(0.8)	(32.5)	(104.4)	60.3	(77.3)	(273.1)	19.7	13.5	1.7	1.7	(2.0)	3.0
	엔켐	890	(1.2)	(29.5)	(78.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,426	(7.2)	(15.6)	(11.8)	33.4	23.3	(57.8)	43.2	14.8	11.7	2.4	2.2	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,589	8.3	0.1	15.4	21.0	16.5	10.1	27.6	12.8	10.2	2.3	2.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,351	24.2	(1.0)	(43.3)	(17.1)	229.5	(533.1)	(107.4)	188.0	17.3	0.8	0.8	(5.0)	0.0
	더블유씨피	180	(4.9)	(16.2)	(76.5)	(3.4)	39.6	(230.9)	(108.5)	(77.4)	11.0	0.3	0.3	(8.0)	1.0
	Asahi Kasei	9,024	(3.2)	(11.5)	(1.7)	9.7	8.2	68.4	19.2	5.3	4.7	0.7	0.6	0.0	0.0
	Toray Industries	10,883	0.5	(9.0)	30.5	15.1	12.8	78.3	17.5	7.5	6.7	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	85	(15.1)	3.7	(58.6)	(11.3)	9.2	N/A	(223.0)	7.4	4.3	0.2	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,548	(8.3)	(21.4)	(24.7)	44.3	22.1	N/A	100.3	13.0	10.1	1.0	1.0	0.0	0.0
동박	SKC	3,063	20.8	(8.8)	(37.7)	(12.7)	(37.4)	98.2	(66.1)	(93.2)	42.3	4.5	5.1	(16.0)	(6.0)
	롯데E머티리얼즈	881	14.9	(12.3)	(58.2)	(44.1)	66.9	29.2	(165.9)	42.9	8.1	0.9	0.9	(1.0)	2.0
	솔루스첨단소재	436	11.0	(8.0)	(46.8)	(27.0)	(1,947.6)	(133.0)	(98.6)	34.7	13.5	1.1	1.1	(7.0)	(1.0)
	Furukawa	3,282	18.5	17.9	65.6	13.3	11.7	N/A	14.0	7.8	6.9	1.3	1.2	0.0	0.0
첨가제	천보	291	20.7	6.6	(45.7)	2,233.3	81.7	(100.7)	2,633.2	24.1	16.7	1.0	1.0	0.0	1.0
	대주전자재료	774	(0.9)	(34.1)	(51.4)	34.8	24.3	(1,281.6)	43.2	23.3	16.8	3.9	3.2	12.0	15.0
	나노신소재	452	7.4	(27.9)	(58.3)	117.0	44.9	(66.6)	160.6	25.7	16.8	2.4	2.2	2.0	5.0
전구체	에코프로머티	2,238	2.0	(38.6)	(57.1)	(774.2)	45.5	N/A	(1,800.9)	69.0	19.8	4.6	4.1	(1.0)	9.0
	에코앤드림	262	(5.4)	(30.1)	(55.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	557	(2.3)	(26.8)	(38.2)	27.4	0.0	27.3	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	893	7.2	(27.9)	(16.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

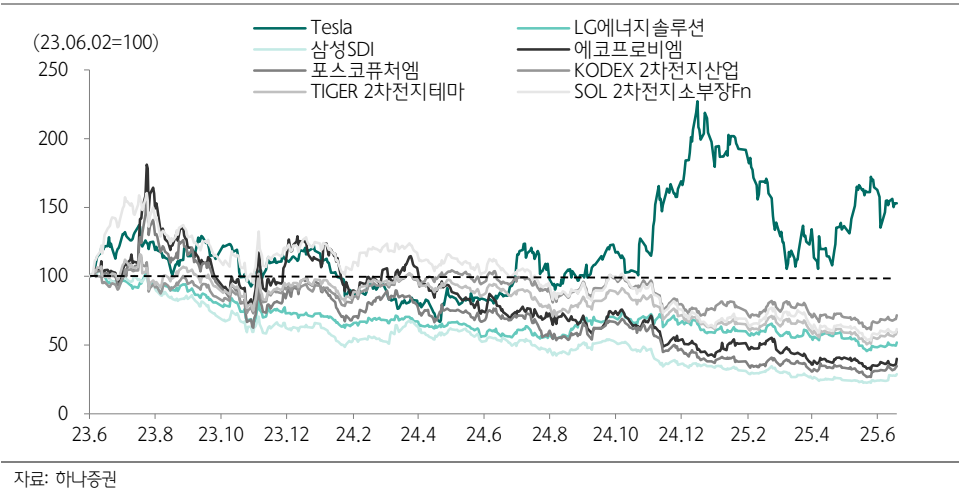
자료: 하나증권

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	111	0.1	(18.8)	(57.6)	58.1	12.1	N/A	379.8	7.6	6.3	0.5	0.5	1.0	4.0
	상신이디피	81	20.0	(0.8)	(46.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	549	4.6	7.0	(19.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	24	(1.6)	3.5	(13.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	311	(5.1)	(39.9)	(70.8)	22.6	13.0	N/A	73.7	22.5	13.4	1.6	1.5	7.0	11.0
장비	필에너지	205	(0.1)	(30.1)	(39.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	543	(9.0)	(28.9)	(60.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	101	7.5	31.8	(35.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	131	20.3	(2.2)	(59.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	109	21.9	57.5	(22.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,355	7.4	(26.7)	(52.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	6,667	(4.5)	(26.4)	(39.6)	(36.5)	61.8	(107.2)	(159.0)	10.1	7.8	0.7	0.7	0.0	0.0
	GanfengLithium	6,868	(1.5)	(14.5)	2.4	81.8	30.9	(89.6)	164.4	26.6	16.1	1.4	1.4	0.0	0.0
Co	Glencore	46,029	5.7	(7.6)	(38.3)	19.5	11.6	(64.5)	68.3	5.4	4.5	1.2	1.1	0.0	0.0
OEM	현대차	31,168	10.8	3.7	(26.4)	4.7	4.6	(2.7)	2.4	9.9	9.7	0.5	0.4	10.0	10.0
	Toyota Motor	271,784	(6.4)	(13.5)	(18.9)	9.2	8.4	(20.3)	9.9	11.2	10.6	0.9	0.8	0.0	0.0
	Tesla	1,037,663	(6.3)	36.4	77.4	168.4	113.9	(39.4)	47.8	74.0	53.9	13.3	12.0	0.0	0.0
	NIO	7,117	(13.9)	(27.6)	(21.3)	(3.1)	(4.4)	(22.1)	(28.3)	(4.9)	(10.4)	13.6	(8.3)	0.0	0.0
	Xpeng	17,427	(7.0)	(17.0)	144.8	(88.3)	81.7	(87.2)	(208.2)	(190.0)	28.6	4.7	4.5	0.0	0.0
	Li Auto	27,842	(7.9)	(2.8)	44.3	21.7	14.7	11.6	48.0	9.8	5.4	2.6	2.1	0.0	0.0
	Rivian	15,557	(19.8)	24.7	31.4	(5.7)	(6.2)	(51.8)	(8.7)	(7.2)	(11.1)	3.1	4.3	0.0	0.0
	Lucid Group	6,680	(26.0)	(4.0)	(13.8)	(2.6)	(4.0)	(37.1)	(34.4)	(2.2)	(4.0)	2.4	3.2	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,905	(4.5)	1.8	(21.6)	(3.1)	(4.0)	15.6	(23.6)	0.1	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	294	4.2	(8.1)	(57.8)	(16.8)	18.6	1,390.7	(190.0)	129.0	17.4	2.3	2.0	(12.0)	10.0
	새빛캠	66	6.2	(4.7)	(66.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Li-Cycle	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	QuantumScape	2,398	7.5	(3.6)	(12.8)	(5.2)	(5.8)	(2.5)	(11.5)	(5.6)	(6.6)	2.7	3.6	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (6월 3주)

요약	내용
BNEF, 전기차 전망 하향 조정	• BNEF, 정책 변화에 따라 미국 전기차 침투율 전망치를 2025년 16.1%에서 11.2%로 2030년 47.5%에서 27%로 하향 조정.
Tesla, 오스틴 가동 일시 중단	• Tesla, 미국 오스틴 공장에서 'Cybertruck'과 'Model Y' 생산을 6월 30일부터 일주일 간 중단할 예정.
Amazon, 로보택시 생산	• Amazon, 미국 캘리포니아에 연산 1만대 규모의 로보택시 생산 시설을 오픈.
Ferrari, 전기차 출시 계획 연기	• Ferrari, 전기차 수요 둔화로 2번째 전기차 모델 출시를 기존 2026년에서 2028년으로 연기.
MIT, 반도체 내재화 목표 제시	• 중국 공업정보화부(MIT), 2027년까지 자동차용 반도체를 100% 국산화하겠다는 정책 목표를 제시.
중국, 자동차 교체 보조금 유지	• 중국 광시 상무부, '이구환신' 보조금 지급 중단했으나 자동차 폐차 및 교체 관련 보조금은 기존 정책대로 유지된다고 밝혀.
BYD, 유럽 판매 호조	• BYD, 2025년 1-4월 유럽 누적 판매대수 전년 대비 4배 증가.

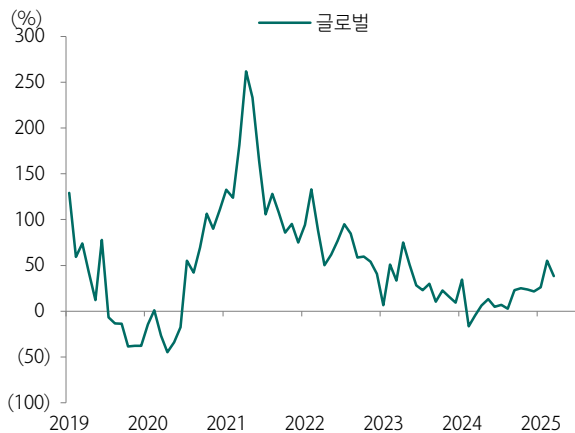
요약	내용
LGES, 체리차에 전지 공급	• LG에너지솔루션, 중국 체리자동차의 유럽 종속회사와 8GWh 규모의 공급계약(기간: 2026년-2030년) 체결 공시.
Gotion, Ehang에 전지 공급	• Gotion Hightech, 중국 수직이착륙기 업체 Ehang에 46시리즈 원통형 배터리를 공급할 예정.

요약	내용
EU, 중국과 희토류 협상 계획	• EU, 중국과의 정상회담에서 희토류 및 핵심 광물 공급망 확보를 위한 협상에 나설 계획.
엘앤에프, BWV 발행	• 엘앤에프, 시설 자금 확보 및 타법인 취득 등을 위해 3,000억원 규모 신주인수권부사채(BWV) 발행 공시.
중국, EU 전기차 관세 협상 중	• 중국 정부, EU와의 중국산 전기차 관세 협상이 막바지 단계에 있다고 언급.

전기차 판매량

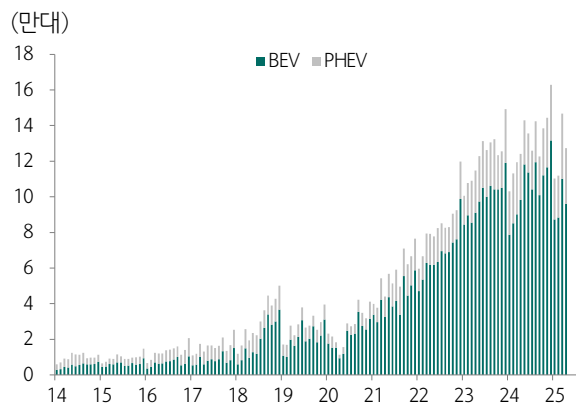
- 4월 글로벌 전기차 판매량은 +31%(YoY) 증가한 149.4만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +36%/+22% 증가한 98.1만대/51.3만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 4월 미국 전기차 판매량은 12.7만대를 기록하며 전년 대비 +3% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 9.6만대/3.1만대를 기록하며 전년 대비 -2%/+21% 변동했다. 4월 중국 전기차 판매량은 93.7만대를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 58.8만대/34.9만대를 기록하며 전년 대비 +50%/+15%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



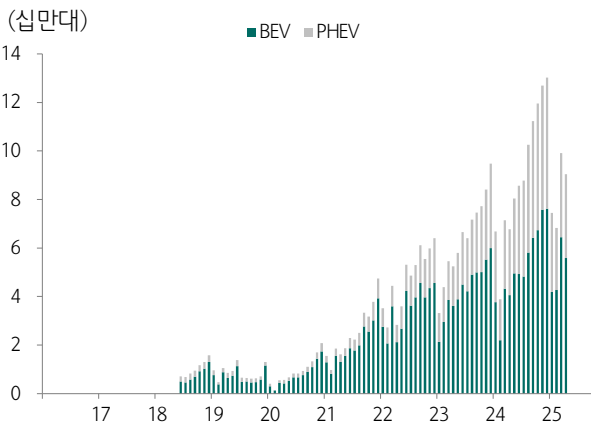
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



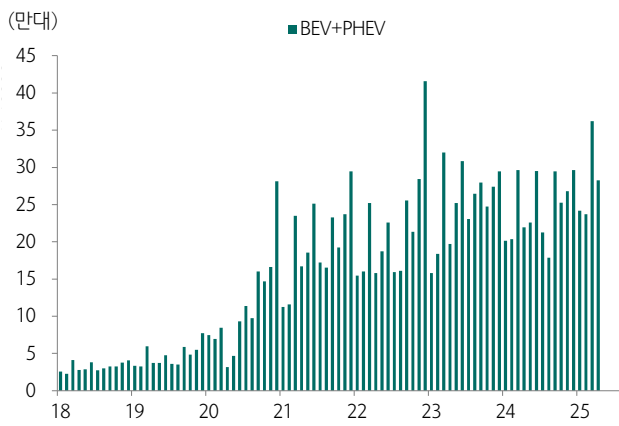
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

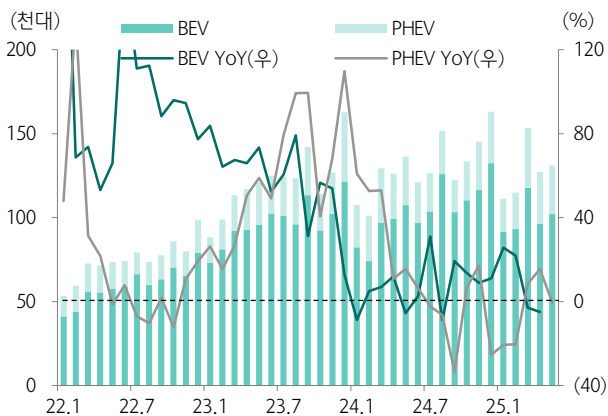


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

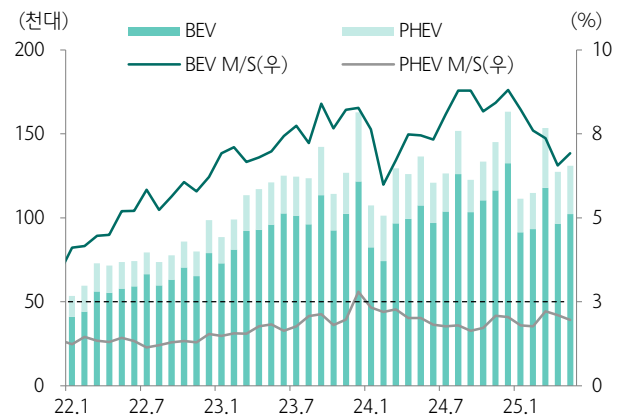
- 5월 미국 전기차 판매량은 YoY -4.0%, MoM +2.9% 변동한 131,062대(전기차 판매 점유율 8.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 102,170대(YoY -4.9%, MoM +5.9%)/28,892대(YoY -0.6%, MoM -6.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 638,100대(YoY +6.2%, M/S 9.3%)다.
- 5월 중국 전기차 판매량은 YoY +12.4%, MoM +10.0% 증가한 905,000대(전기차 판매 점유율 46.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 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



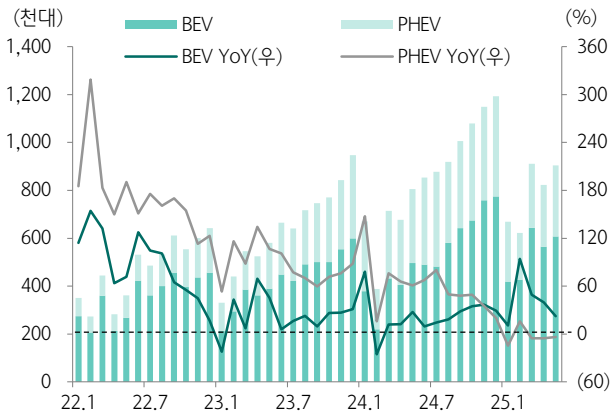
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



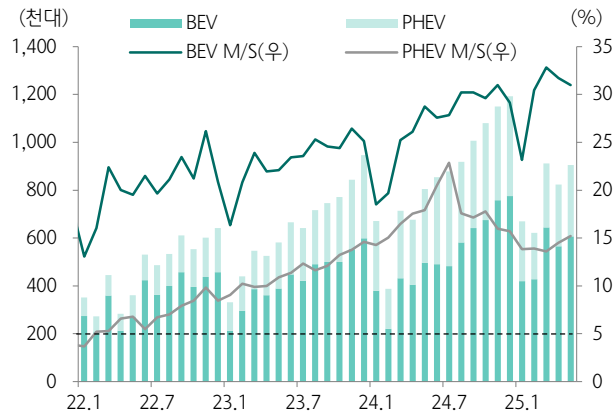
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



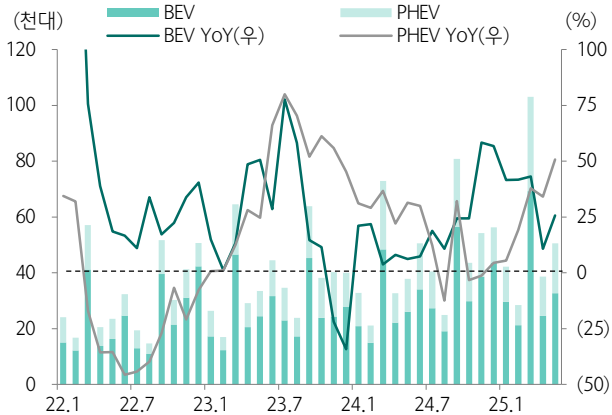
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



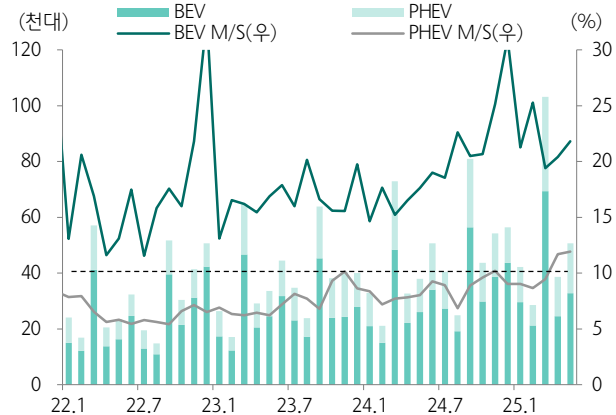
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



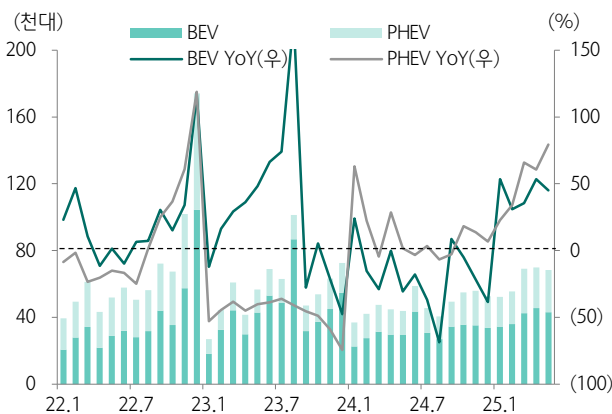
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



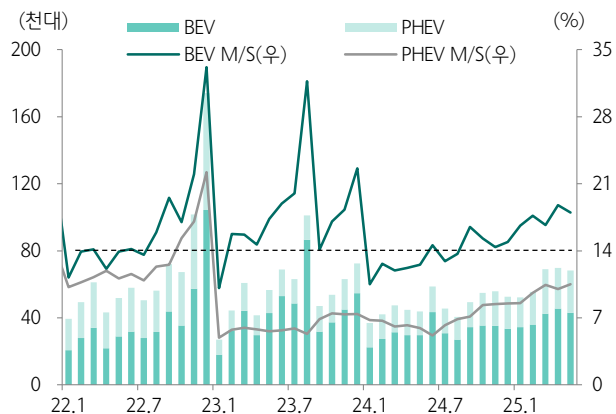
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



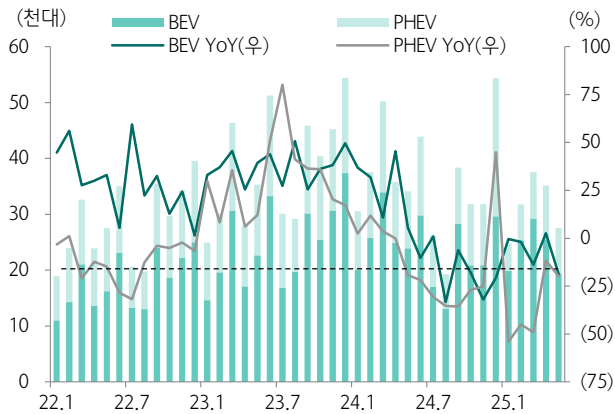
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



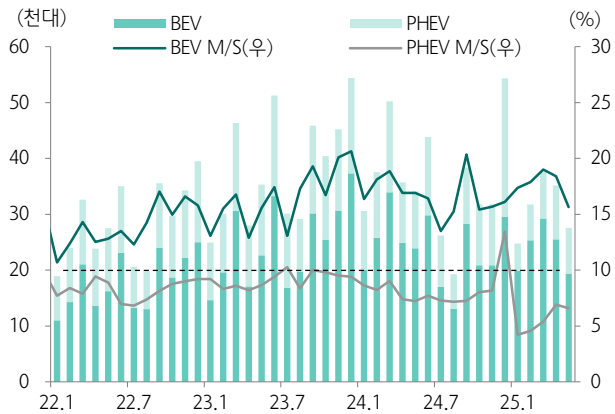
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



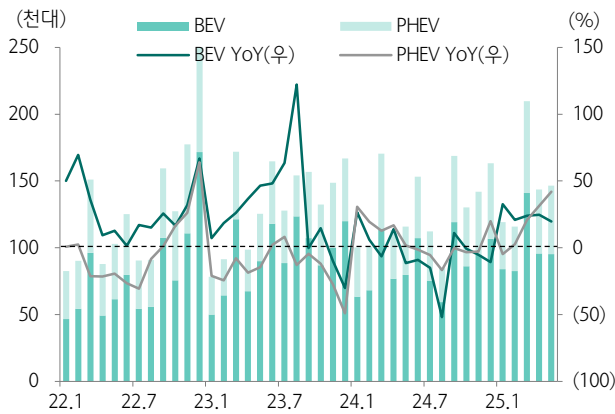
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



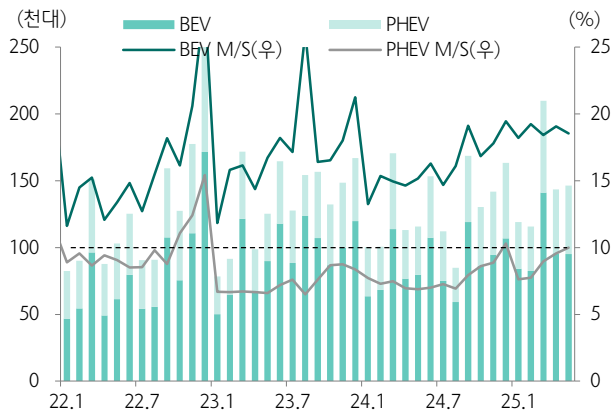
자료: Cleantechnica, 하나증권

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.

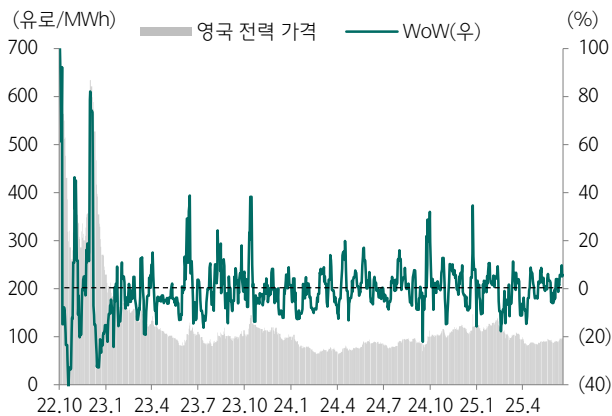
도표 20. 미국 시장 주요 OEM 전기차(BEV) 판매대수

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

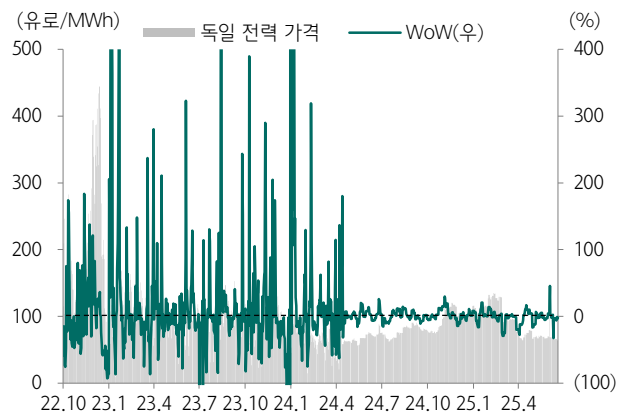
- 6월 3주 영국 전력 가격은 평균 95.9유로/MWh로 WoW +6.1% 상승했다. 6월 전력 가격은 평균 92.0유로/MWh로 MoM +2.3% 상승했다.
- 6월 3주 독일 전력 가격은 평균 65.5유로/MWh로 WoW -3.4% 하락했다. 6월 전력 가격은 평균 68.8유로/MWh로 MoM 0.0% 상승했다.
- 6월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 67.8유로/MWh로 WoW +6.6% 상승했다. 6월 전력 가격은 평균 64.7유로/MWh로 MoM +3.7% 상승했다.
- 6월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 76.4유로/MWh로 WoW +3.4% 상승했다. 6월 전력 가격 평균은 75.2유로/MWh로 MoM +2.0% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



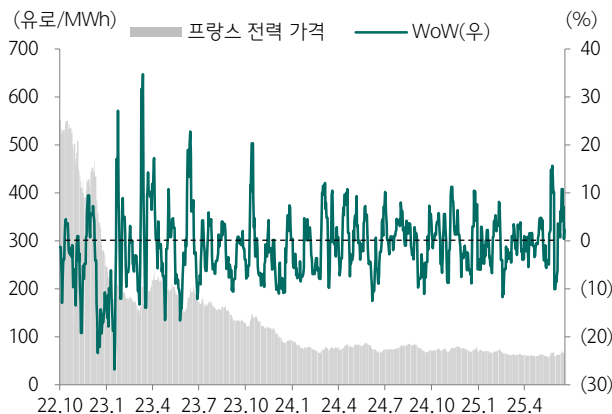
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



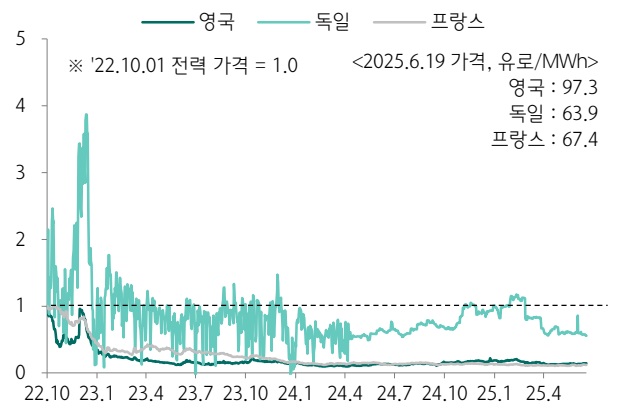
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

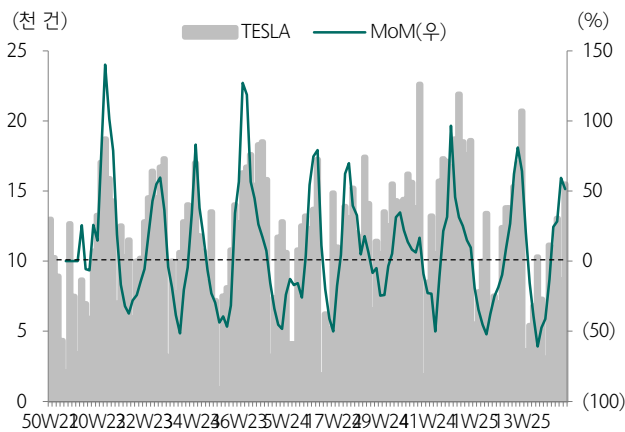


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

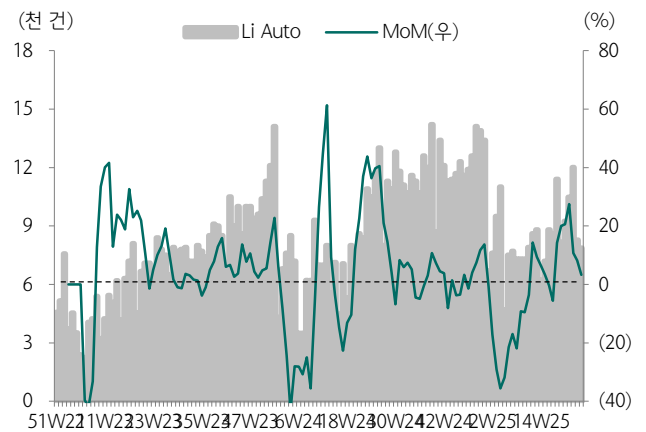
- 2025년 24주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 15,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 48,150건으로 직전 4주 대비 +51.5% 증가했다.
- 2025년 24주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 7,870건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 38,615건으로 직전 4주 대비 +3.2% 증가했다.
- 2025년 24주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,630건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,100건으로 직전 4주 대비 -33.4% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 24주차 신규 보험 등록은 총 26,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 98,865건으로 직전 4주 대비 +13.2% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



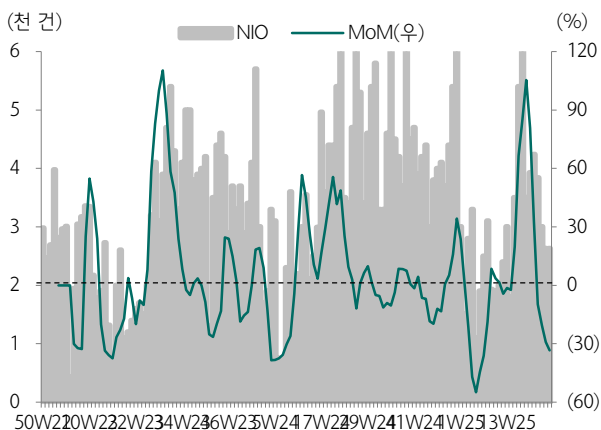
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



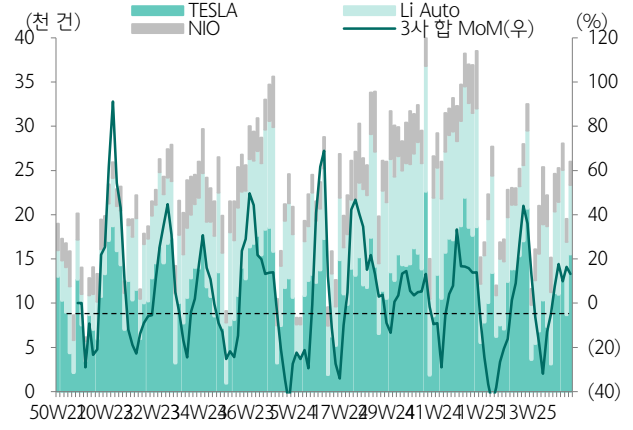
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

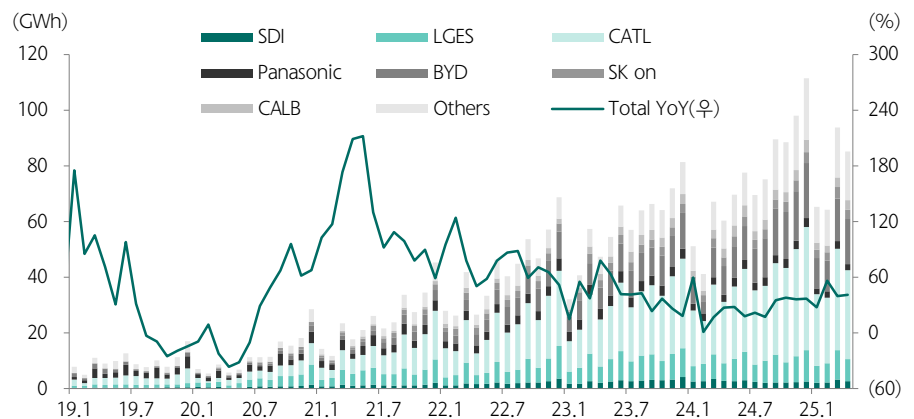


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

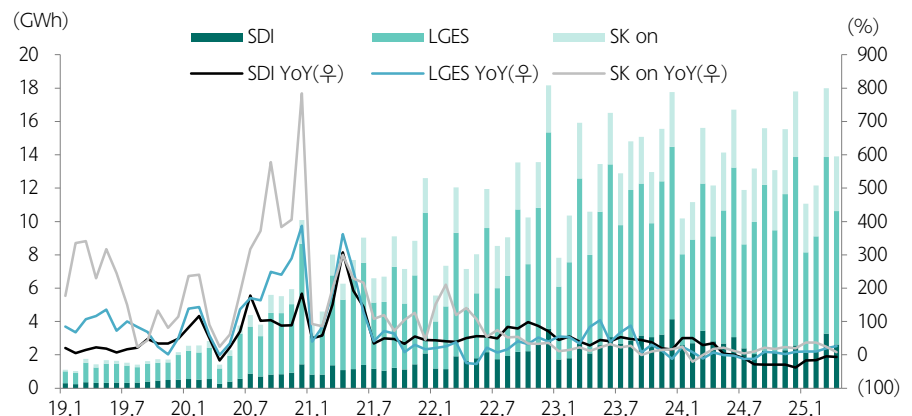
- 글로벌 4월 전기차 배터리 출하량은 +41%(YoY) 증가한 85.2GWh 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 31.9GWh(+45%), BYD 16.2GWh(+57%), LGES 8.0GWh(+27%), CALB 3.4GWh(+5%), SK on 3.3GWh(+8%), 삼성SDI 2.6GWh(-7%), Panasonic 2.2GWh(-15%)다.
- 글로벌 4월 누적 판매량은 308.5GWh를 기록하며 전년 대비 +40% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +43%, BYD +61%, LGES +17%, SK on +25%,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



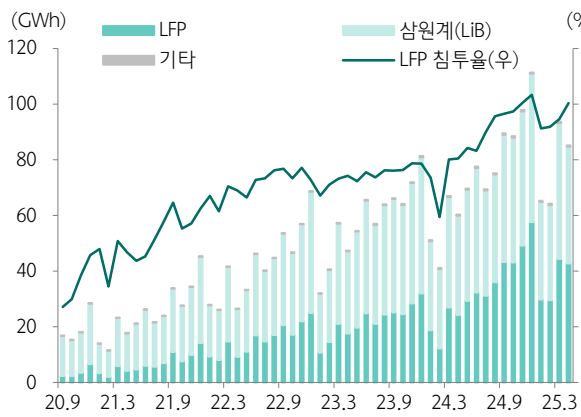
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



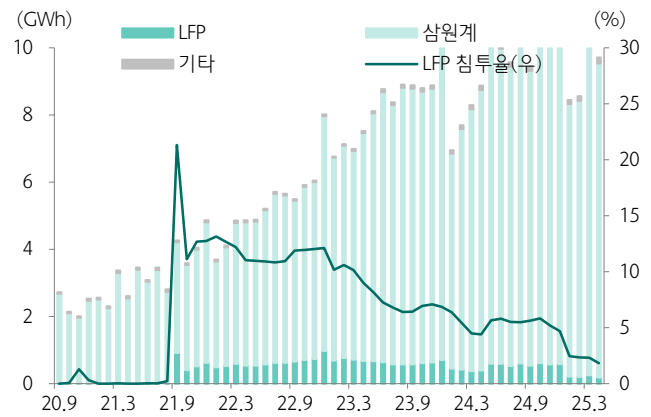
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



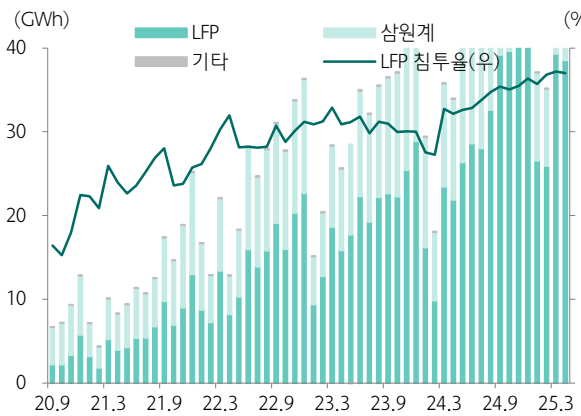
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



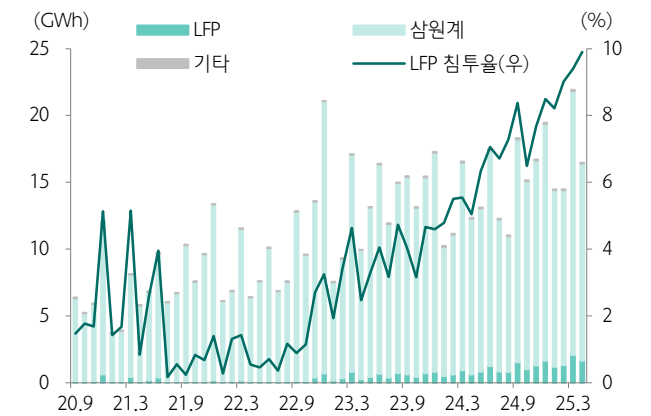
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

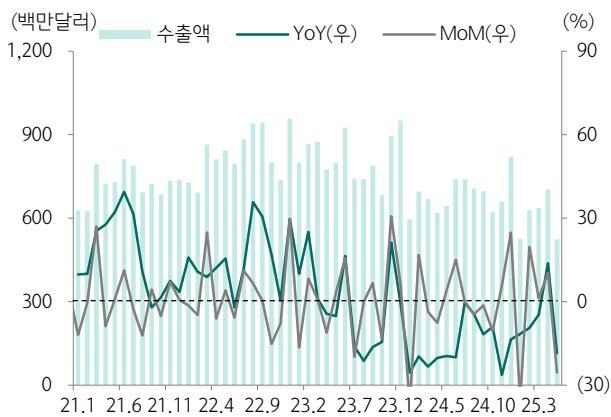


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

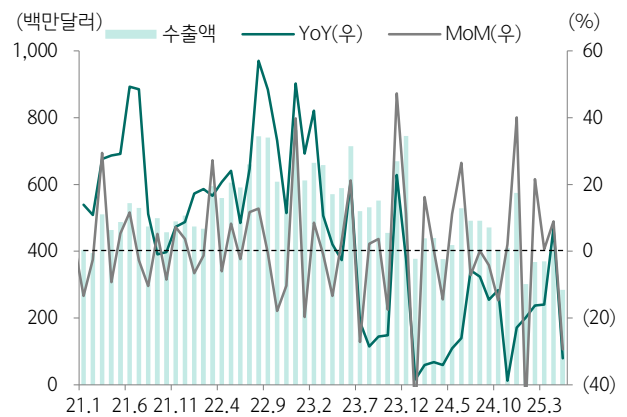
- 5월 2차전지 전체 수출액은 5.2억달러(YoY -18.5%, MoM -25.5%)를 기록했다.
- 5월 리튬이온전지 수출액은 2.8억달러(YoY -32.0%, MoM -29.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 5월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -54.8%, MoM -71.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -47.8%, MoM -74.2%)을 기록했다. 수출 단가는 33.0달러/kg으로 전년 대비 -13.3% 하락, 전월 대비 +10.0% 상승했다.
- 5월 ESS용 리튬이온전지는 수출액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



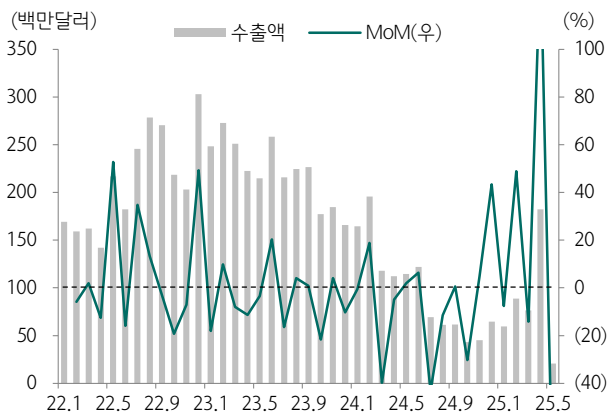
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



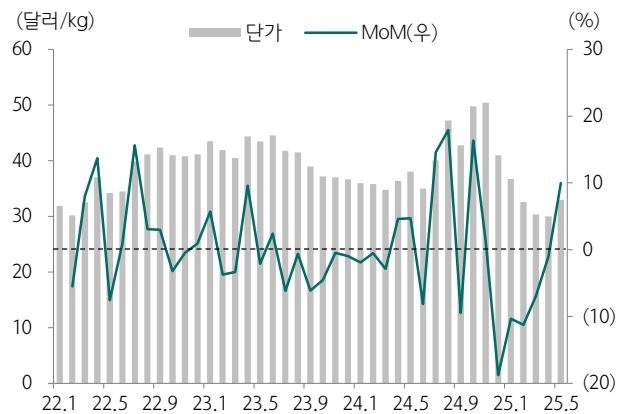
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



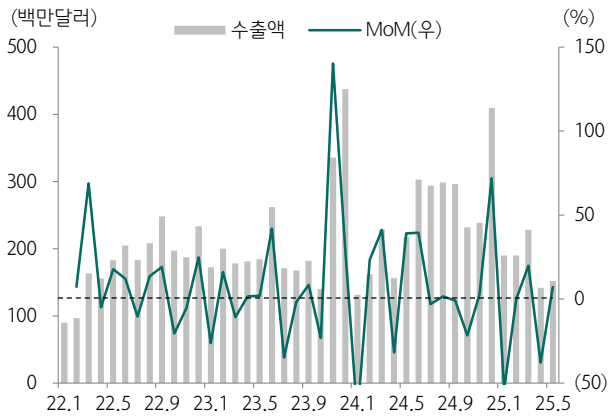
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



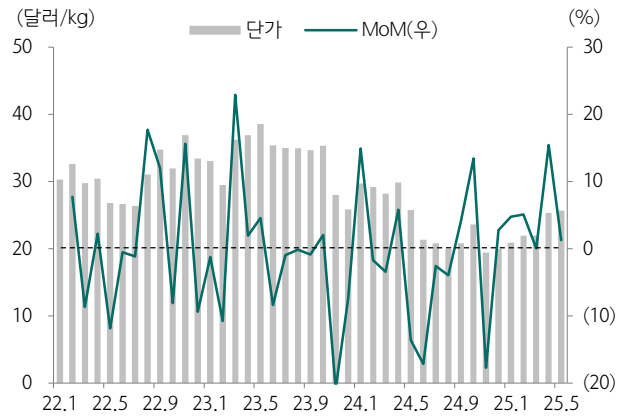
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



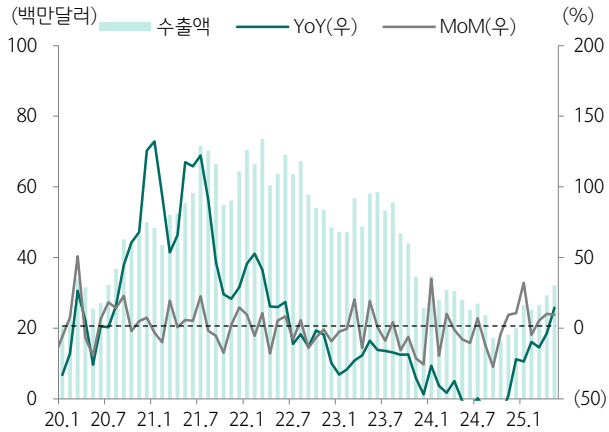
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



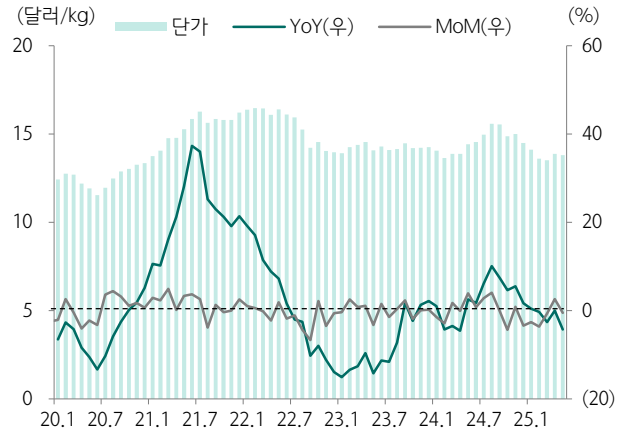
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

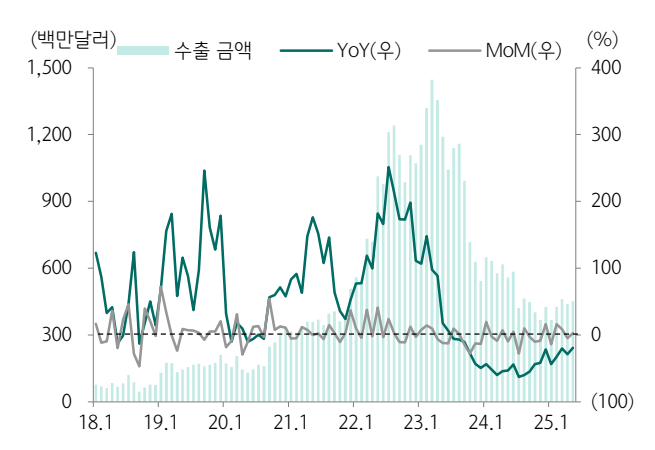


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

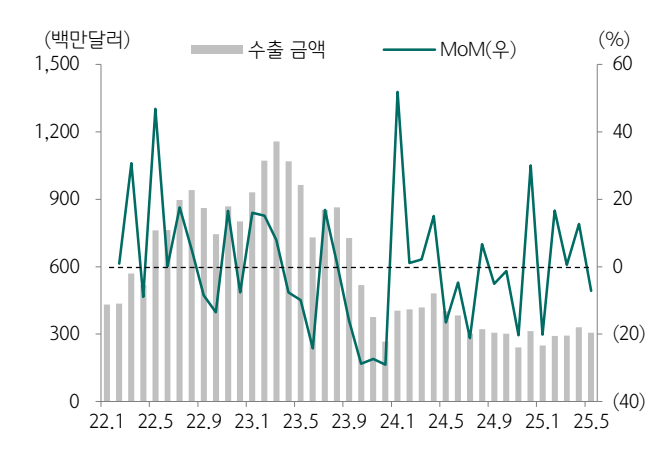
- 5월 양극재 수출액은 4.5억달러(YoY -19.2%, MoM +2.8%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -10.6%, MoM -1.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.2달러/kg으로 전년 대비 -9.6% 하락, 전월 대비 +4.5% 상승했다.
- 5월 NCM 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY -23.7%, MoM -7.2%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -14.2%, MoM -10.8%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.5달러/kg으로 전년 대비 -11.1% 하락, 전월 대비 +4.0% 상승했다.
- 5월 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 5월 양극재 수출액은 0.6억달러(YoY -47.9%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY -37.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 21.4달러/kg으로 전년 대비 -16.7% 하락, 전월 대비 +0.5% 상승했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 5월 양극재 수출액은 1.1억달러(YoY +15.7%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +15.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.6달러/kg으로 전년 대비 +0.2% 상승, 전월 대비 -5.4% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 5월 양극재 수출액은 1.3억달러(YoY -13.0%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY -1.9%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.7달러/kg으로 전년 대비 -11.4% 하락, 전월 대비 +3.2% 상승했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 5월 양극재 수출액은 0.5억달러(YoY -27.0%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY +16.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.9달러/kg으로 전년 대비 -37.2%, 전월 대비 -0.9% 하락했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 5월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -23.7%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -19.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 29.9달러/kg으로 전년 대비 -4.9% 하락, 전월 대비 +5.1% 상승했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 5월 양극재 수출액은 0.0억달러(MoM N/A), 수출 중량은 0.0만톤(MoM N/A) 기록했다. 양극재 수출 단가 0.0달러/kg으로 전월 대비 N/A 했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠)

도표 43. 양극재 수출액 추이



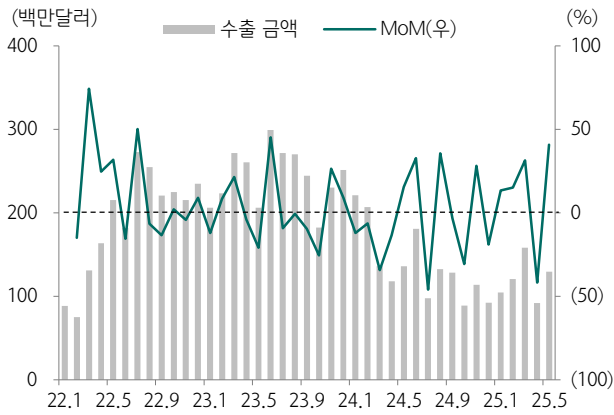
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



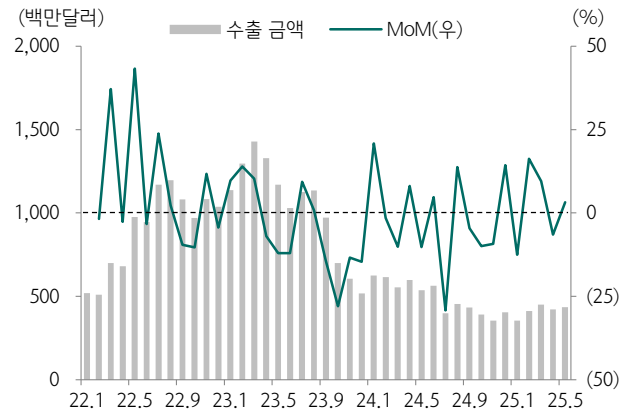
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



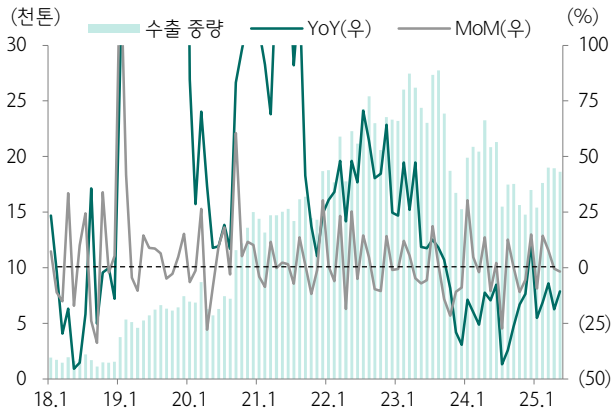
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



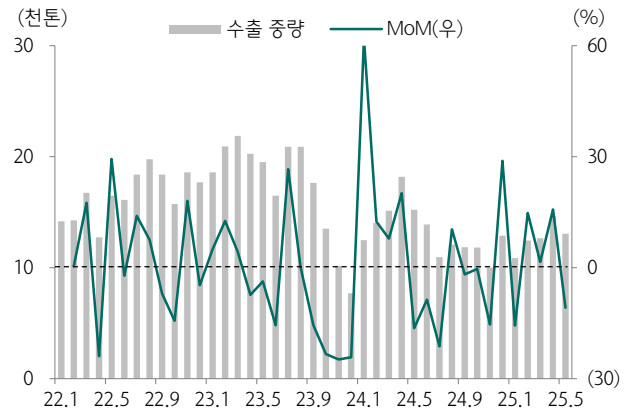
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



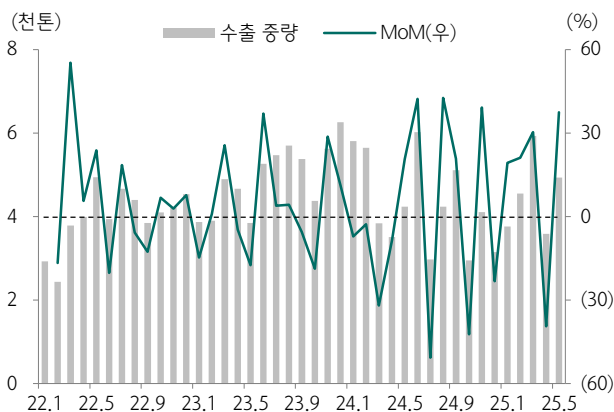
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



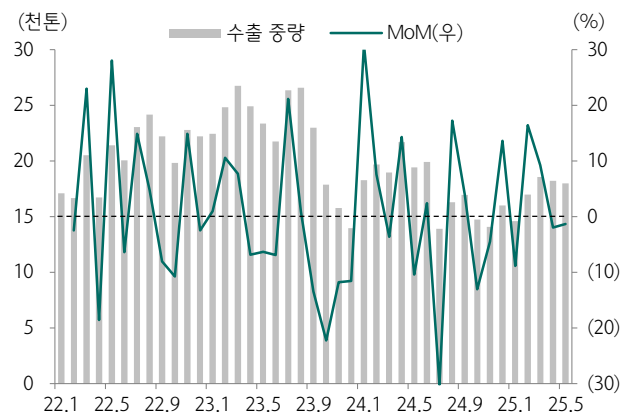
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



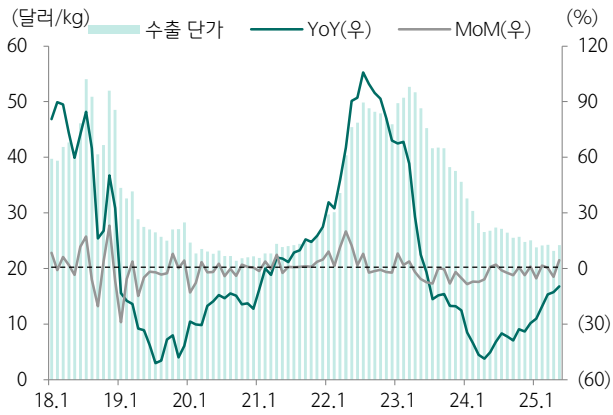
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



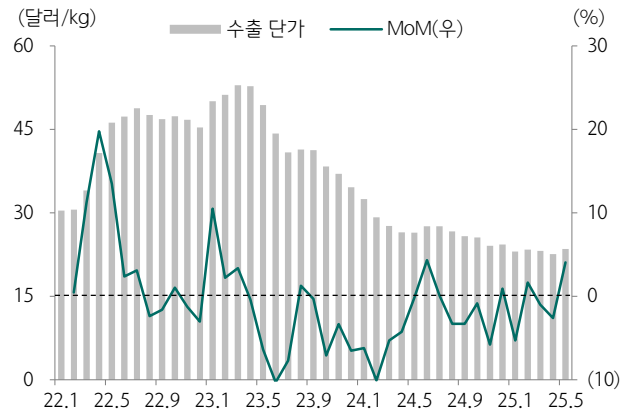
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



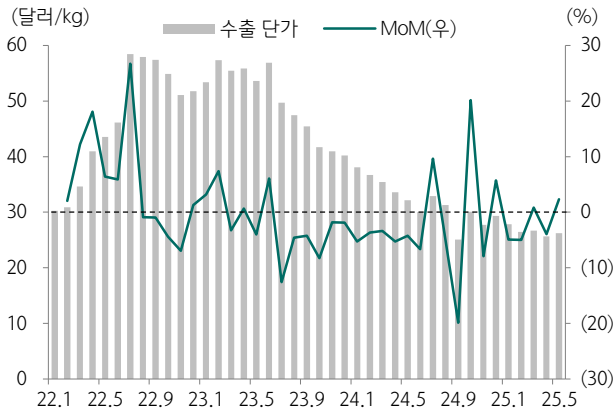
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



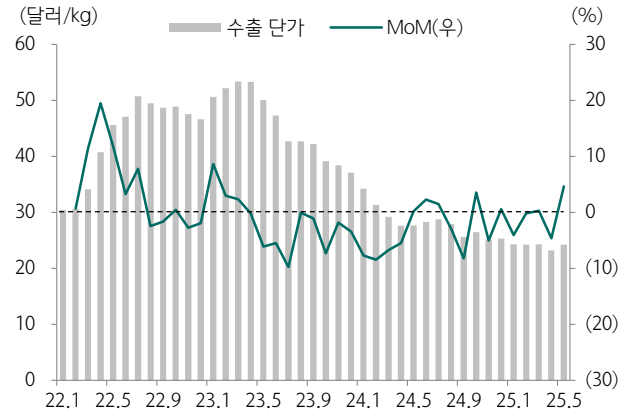
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

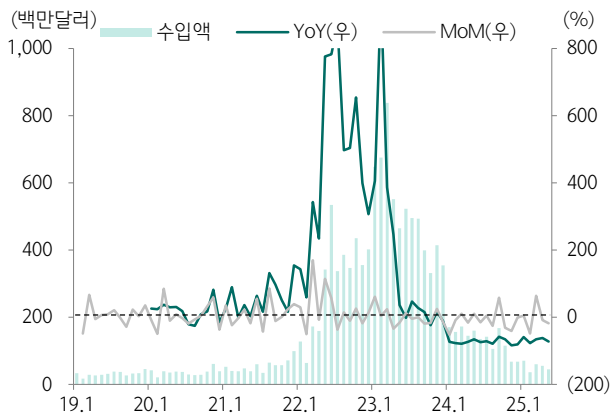
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	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	439.1	18.9	23.2	86.4	4.1	21.3	118.8	4.6	26.0	102.3	4.1	24.9	46.3	2.0	23.2	26.2	0.9	28.4
2025.05	451.4	18.6	24.2	64.8	3.0	21.4	108.3	4.4	24.6	127.5	5.0	25.7	50.5	2.2	22.9	34.1	1.1	29.9

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

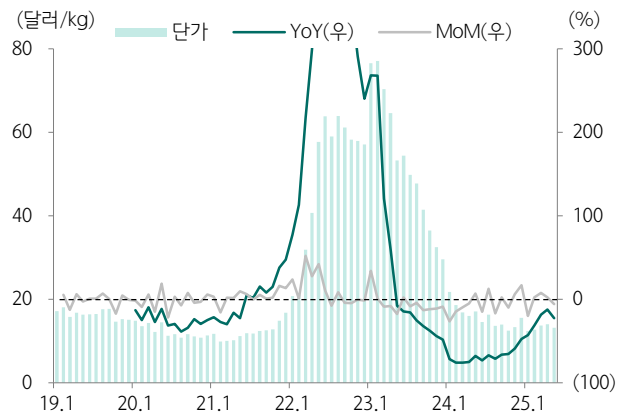
- 5월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY -71.8%, MoM -18.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY -63.5%, MoM -13.0%)을 기록했다. 수입 단가는 13.2달러/kg으로 전년 대비 -22.8%, 전월 대비 -5.9% 하락했다.
- 5월 음극재 수입액은 70만달러(YoY -86.7%, MoM -57.4%)를 기록했고, 수입 중량은 147톤(YoY -83.7%, MoM -61.4%)을 기록했다. 수입 단가는 4.8달러/kg으로 전년 대비 -18.5% 하락, 전월 대비 +10.4% 상승했다.
- 5월 천연흑연 수입액은 610만달러(YoY +21.1%, MoM -18.6%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY +25.5%, MoM -13.7%)을 기록했다. 수입 단가는 1.6달러/kg으로 전년 대비 -3.5%, 전월 대비 -5.8% 하락했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



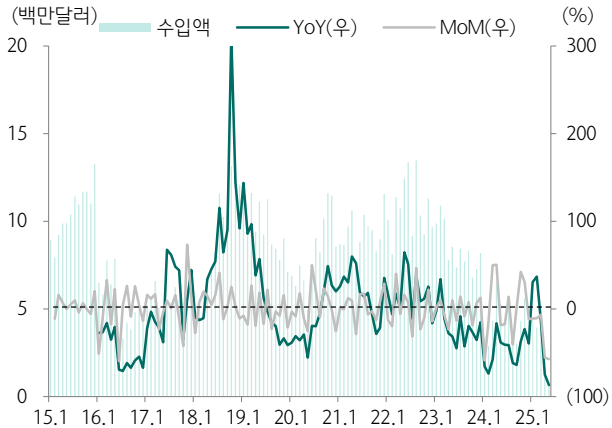
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



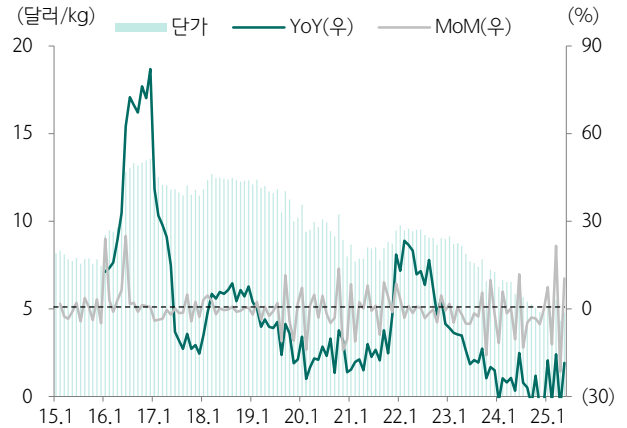
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



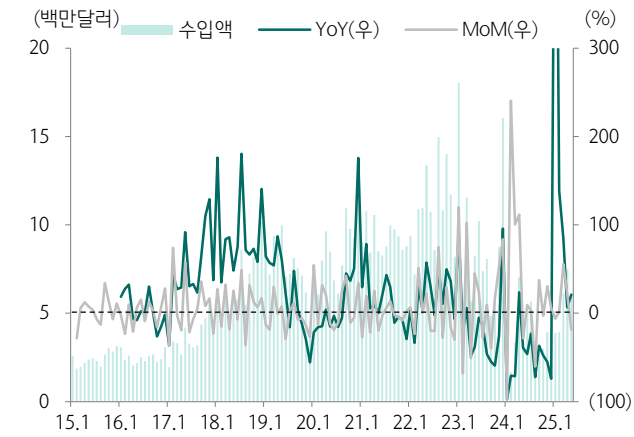
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



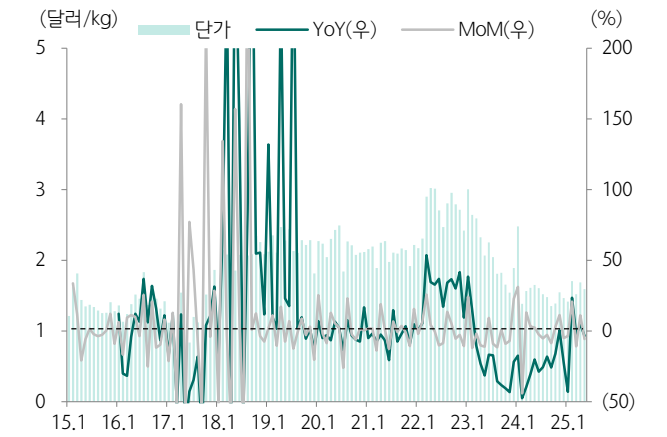
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 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.

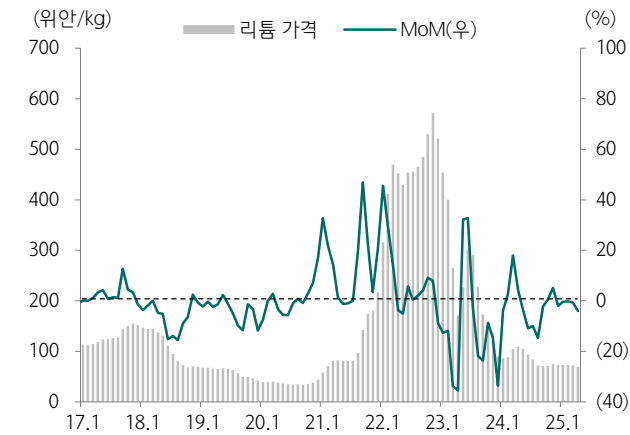
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

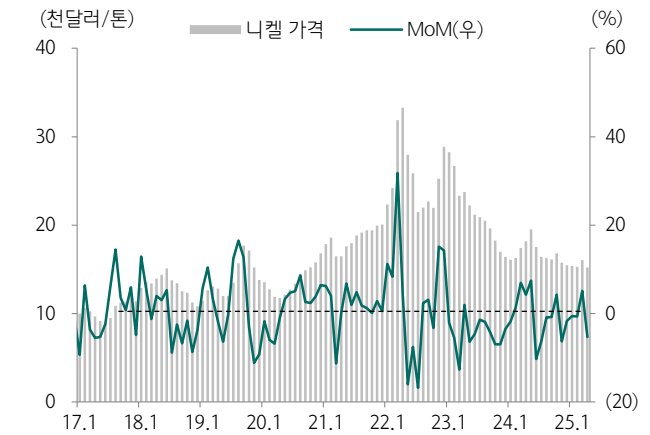
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



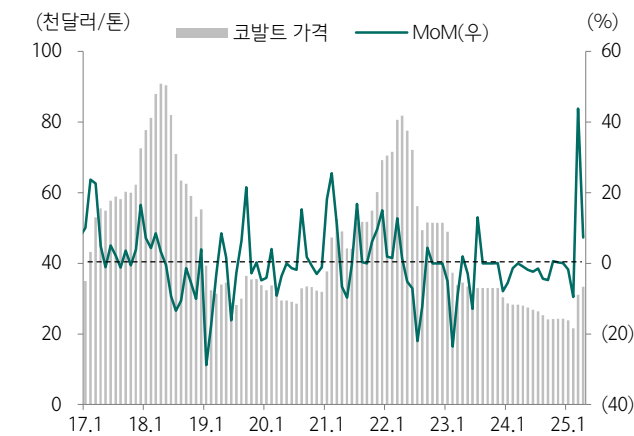
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



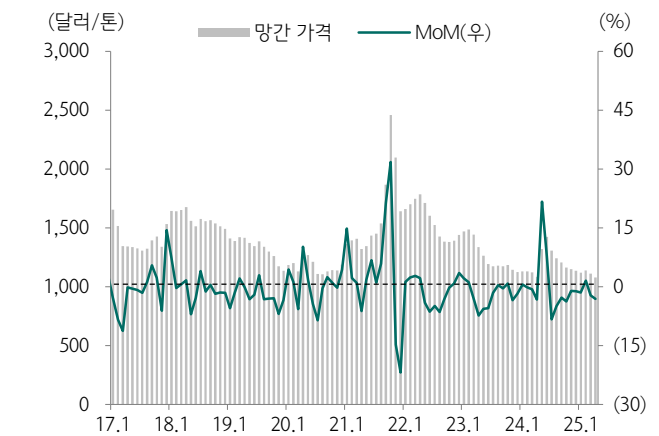
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



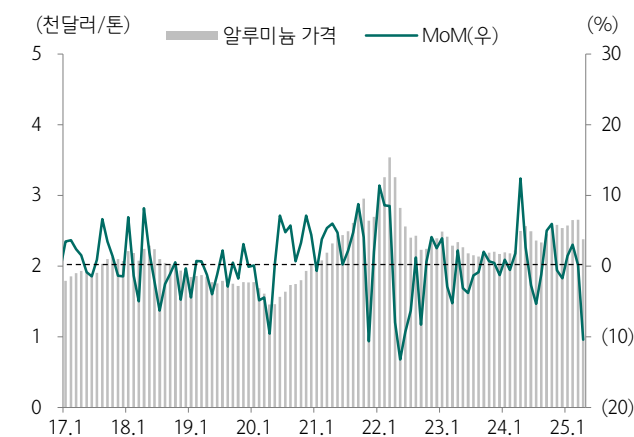
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



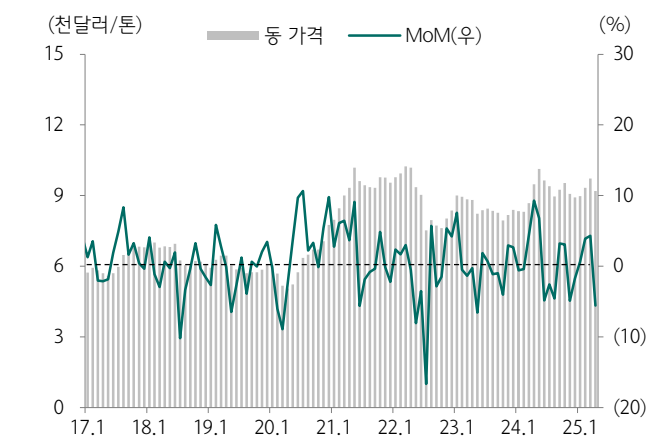
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 6월23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 6월23일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**

• **기업의 분류**

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• **산업의 분류**

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

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

* 기준일: 2025년 6월20일