

미국 ESS 기업 주가 단기 급등

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.7.7



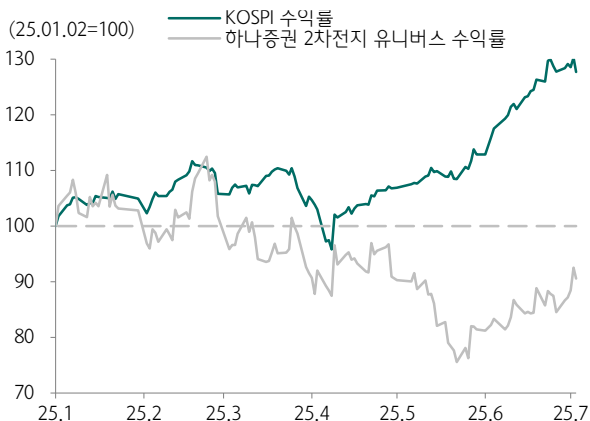
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 작은 기회 적극 활용

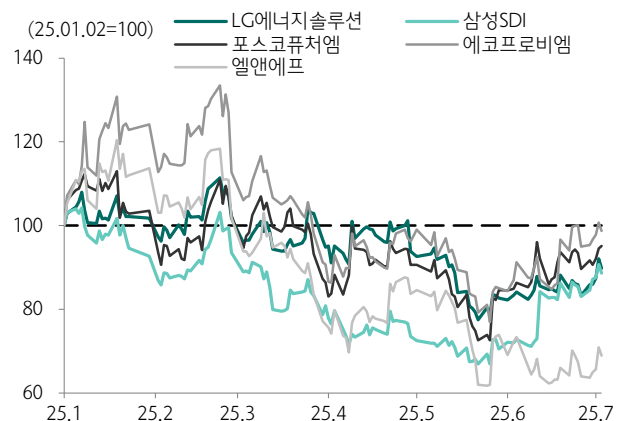
- 6월 미국 전기차(BEV) 판매는 YoY -3% 감소했다.(4월 -3%, 5월 -5%). 미국 전방 수요 부진과 유럽 배터리 점유율 하락세 감안할 때, 실적 시즌을 통해 하반기 EPS 추정치 하향 조정이 불가피할 것으로 판단한다.
- 다만, 1년의 반환점을 도는 시점에 진행되는 기관 투자자들의 포트폴리오 리밸런싱이, 배터리 섹터에는 수급 이동에 따른 기회를 주고 있다. 상반기 강한 지수 상승에도 불구하고 소외됐던 섹터들, 특히 배터리 섹터에 대한 관심도 높아지면서 작은 호재에도 주가는 민감하게 반응하고 있다.
- 최근 상승폭이 컸던 배터리 관련 기업들의 공통점은 pure battery player가 아닌 기업들(LG화학, SK이노베이션, 포스코홀딩스 등)이었는데, 가격 부담이 높은 pure player들(LG에너지솔루션, 에코프로비엠 등)보다 가격 매력 있으면서 분기 실적 회복 혹은 신규 고객사 확보 기대감 있는 기업들의 주가 상승폭이 컸다.
- 7월-8월 실적 시즌에는 pure 기업들 중에서 2분기 실적 호조를 보이는 기업들(관련 기업 : LG에너지솔루션, 에코프로비엠), 향후 테슬라 인도대수 회복 시에는 관련 밸류체인(엘앤에프, 에코프로머티리얼즈 등)이 기회를 줄 것으로 판단한다. 6월 양극재 수출 중량이 1.9만톤(YoY -4.9%, MoM +5.3%)으로 전월 대비 증가한 점도 트레이딩의 근거를 제공할 것으로 판단한다.
- 한편, 최근 한달 사이 미국 정책 흐름 상 최악의 국면은 지나갔다는 기대감으로 ESS 기업 플루언스 에너지가 +76% 상승했다. 재생에너지 및 데이터센터 기반 ESS 시장 성장성은 확고하다는 점에서 하반기 한국 셀 메이커들의 ESS 부문 실적 회복 시그널이 확인되느냐 여부가 이번 실적 시즌에 가장 중요한 체크 포인트라고 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 주요 OEM, 캐나다 ZEV 의무화 정책 철회 촉구

- Tesla 주가는 한 주간 -3.2% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가도 하락했다(Lucid -1.8%, Rivian -6.0%). 중국 전기차 기업 Li Auto 주가는 2분기 가이드언스 하향 조정하며 -7.4% 하락했고, 이외 기업 주가는 상승했다(Nio +2.6%, Xpeng +5.0%).
- 캐나다 정부가 2035년부터 모든 신규 차량을 ZEV(무공해차)로 전환토록 의무화한 정책에 대해, Ford와 GM 등 주요 완성차 업체들은 철회를 요청했다.
- Tesla의 2025년 6월 중국산 차량 판매대수는 7.2만대(YoY +1%, MoM +16%), 2분기 누적 판매대수는 19.2만대(YoY -7%, QoQ +11%)를 기록했다. 한편, 2Q25 글로벌 인도대수는 38.4만대, 생산대수는 41.0만대를 기록했다.
- Ford의 2025년 상반기 친환경차(BEV+PHEV+HEV) 판매는 총 15.6만대로, 이 중 BEV는 3.9만대를 기록했다.
- Lucid의 2025년 2분기 인도대수는 0.3만대(YoY +38%)를 기록했다.
- Polestar는 2028년부터 Volvo의 슬로바키아 공장(연산규모: 25만대)에서 전기 SUV 'Polestar 7'을 생산할 예정이다.
- 현대차의 2025년 상반기 미국 판매대수는 43.9만대(YoY +10%)를 기록했다.
- Li Auto는 2025년 2분기 인도대수 가이드언스를 기존 12.3-12.8만대에서 10.8만대로 하향 조정했다.
- Xiaomi는 2025년 차량 인도 가이드언스를 기존 30만대에서 35만대로 상향 조정했으며, 전기차 수출은 2027년부터 시작할 계획이라고 밝혔다.

2차전지 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수 (원)	주가수익률			주간 수급(순매수대금) (십억원)			P/E		P/B	
			1W%	1M%	YTD%	기관	외국인	개인	2025F	2026F	2025F	2026F
LG에너지솔루션	72,657	310,500	+7.8%	+7.6%	-10.8%	113.8	38.8	-153.3	246.2	51.2	3.3	3.0
삼성SDI	14,594	181,100	+6.7%	+5.1%	-25.3%	27.6	3.4	-34.5	-413.5	14.9	0.7	0.6
SK이노베이션	17,399	115,200	+17.8%	+26.7%	+2.9%	37.8	3.8	-45.0	-17.1	34.7	0.7	0.7
LG화학	18,672	264,500	+26.6%	+33.1%	+5.8%	99.2	55.4	-154.4	61.2	12.8	0.6	0.6
에코프로비엠	10,181	104,100	+3.9%	+13.5%	-5.3%	9.5	-4.3	-6.3	N/A	129.0	6.1	5.8
포스코퓨처엠	10,163	131,200	+6.2%	+15.7%	-4.8%	-3.9	14.1	-9.6	211.2	85.6	3.5	3.4
엘앤에프	1,939	53,400	+7.9%	-4.6%	-34.1%	11.6	12.2	-23.9	N/A	37.8	3.1	2.9
롯데에너지머티리얼즈	1,215	23,200	+4.7%	+4.3%	-1.7%	-0.8	2.9	-2.1	N/A	101.2	1.0	1.0
솔루스첨단소재	627	8,300	+1.2%	-10.4%	+1.2%	0.1	0.5	-0.5	N/A	N/A	1.1	1.1
동화기업	447	8,840	+4.5%	+3.4%	+6.8%	0.0	0.9	-0.9				
천보	421	42,100	+7.4%	+14.9%	+15.8%	0.5	0.4	-0.8		175.4	1.1	1.1
코스피	2,501,092	3,054	-0.1%	+10.2%	+27.3%	1,188.4	4.3	-1,194.0	11.1	9.6	1.0	0.9

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : 미국 상원, AMPC 일몰 시점 현행 유지

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 수급 매력도 부각되며 +9.2% 상승했고(삼성SDI +6.7%, LGES +7.8%, SK이노베이션 +17.8%), 코스피 대비 +9.2%p Out-perform했다.
- SK on은 2025년 하반기 중 황화물계 고체 전지 파일럿 라인을 준공하고, 시운전에 돌입하겠다고 밝혔다.
- EVE Energy는 홍콩 상장을 위한 서류를 제출했으며, 상장을 통해 조달된 자금은 헝가리 및 말레이시아 3공장 건설에 투입할 예정이다.

Material/Equipment : 중국 장시성, 리튬염 공장 생산 일시 중단

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +4.5% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가 역시 수급 매력도 부각되며 상승했다(포스코퓨처엠 +6.2%, 에코프로비엠 +3.9%, 엘앤에프 +7.9%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring -3.4%, Guangzhou Tinci +2.8%, Yunnan Energy -2.7%).
- 중국 장시성의 리튬염 제련 공장은 점검을 위해 2개월간 생산을 중단할 예정이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+3.2%), 니켈(+1.5%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+0.2%), 구리(+0.7%), LiPF6(-0.3%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-5.0%), 니켈(-1.0%), 코발트(-0.9%), 망간(-1.0%), 알루미늄(+6.3%), 구리(+5.6%), LiPF6(-10.7%)다.
- 7월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 75.7유로/MWh로 WoW +2.9% 상승했다. 7월 전력 가격 평균은 77.3유로/MWh로 MoM +3.4% 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	53,499	7.6	(5.6)	(13.5)	246.2	51.2	(81.7)	381.0	15.8	10.5	3.3	3.0	4.0	9.0
	삼성SDI	10,746	5.1	(3.1)	(50.6)	(413.5)	14.9	(101.6)	(2,880.6)	12.6	6.9	0.7	0.6	0.0	5.0
	SK이노베이션	12,811	26.7	9.4	0.6	(17.1)	34.7	(229.8)	(149.2)	14.2	8.8	0.7	0.7	(3.0)	1.0
	Panasonic	25,616	(8.2)	(2.0)	14.2	10.5	7.6	(24.0)	38.9	5.0	3.4	0.7	0.7	0.0	0.0
	CATL	163,508	5.9	9.4	48.0	18.2	15.1	48.4	20.4	9.7	7.8	4.0	3.4	0.0	0.0
	BYD	83,754	(8.2)	(7.4)	35.3	18.4	15.2	72.2	20.8	6.5	5.0	4.4	3.6	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	7,497	13.5	6.1	(44.9)	(2,433.7)	129.0	(102.7)	(1,986.6)	59.6	32.7	6.1	5.8	0.0	5.0
	포스코퓨처엠	7,483	15.7	11.2	(49.5)	211.2	85.6	(58.6)	146.6	39.2	26.2	3.5	3.4	1.0	4.0
	LG화학	13,748	33.1	15.3	(26.9)	61.2	12.8	(79.5)	377.7	5.7	4.5	0.6	0.6	2.0	5.0
	엘앤에프	1,428	(4.6)	(13.6)	(63.1)	(11.2)	37.8	(294.3)	(129.7)	(43.2)	18.2	3.1	2.9	(26.0)	9.0
	코스모신소재	911	8.6	(2.3)	(74.3)	105.1	41.4	(49.9)	153.7	41.2	22.6	2.4	2.3	2.0	6.0
	Umicore	4,126	44.9	73.8	0.7	12.6	12.0	(36.7)	4.7	7.0	6.8	1.7	1.6	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,991	9.6	4.6	29.8	30.2	23.2	(66.2)	29.9	13.4	10.3	1.6	1.5	0.0	0.0
	SMM	7,257	7.6	29.2	(31.6)	12.9	10.3	44.6	25.7	9.7	8.9	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,574	(0.9)	16.6	8.5	17.0	10.9	(43.0)	56.8	5.4	4.2	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	637	14.7	47.3	(47.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	329	3.4	(1.1)	(39.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	387	9.5	12.2	(34.4)	(101.2)	58.5	(77.3)	(273.1)	19.3	13.3	1.7	1.6	(2.0)	3.0
	엔켐	911	(13.8)	(10.6)	(75.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,974	7.4	0.1	10.9	37.4	26.1	(57.8)	43.2	16.4	13.0	2.7	2.5	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,456	7.1	0.9	17.7	20.4	15.8	8.7	29.3	12.5	9.8	2.2	2.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,512	33.0	33.0	(35.8)	(19.2)	248.9	(523.6)	(107.7)	193.1	18.3	0.9	0.9	(5.0)	0.0
	더블유씨피	183	(6.2)	(3.7)	(77.3)	(3.2)	101.3	(239.3)	(103.1)	(53.6)	11.1	0.3	0.3	(8.0)	0.0
	Asahi Kasei	9,738	3.0	5.6	1.7	10.7	8.9	64.8	20.6	5.6	5.0	0.7	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	11,108	(0.4)	4.3	30.5	15.3	13.0	78.2	17.6	7.6	6.8	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	92	(16.0)	17.5	(55.7)	(12.1)	9.8	N/A	(223.0)	7.8	4.5	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,903	3.0	(7.0)	(6.5)	51.0	24.6	N/A	107.4	14.0	10.9	1.1	1.1	0.0	0.0
동박	SKC	3,039	20.7	6.3	(34.4)	(12.4)	(36.6)	98.1	(66.0)	(91.9)	41.7	4.4	5.0	(16.0)	(6.0)
	롯데머티리얼즈	895	4.3	3.6	(56.0)	(37.5)	101.2	52.1	(137.0)	61.3	8.4	1.0	1.0	(2.0)	1.0
	솔루스첨단소재	429	(10.4)	10.7	(59.2)	(26.1)	(1,886.3)	(133.1)	(98.6)	34.2	13.3	1.1	1.1	(7.0)	(1.0)
	Furukawa	3,511	(0.1)	65.6	74.6	14.2	12.3	N/A	15.0	8.0	7.2	1.4	1.3	0.0	0.0
첨가제	천보	310	14.9	26.6	(46.6)	(1,530.9)	175.4	(98.9)	(972.7)	23.5	16.2	1.1	1.1	0.0	1.0
	대주전자재료	844	0.4	(12.9)	(45.8)	37.9	26.1	(1,261.6)	45.2	24.6	17.8	4.2	3.5	12.0	15.0
	나노신소재	471	4.4	(4.2)	(55.0)	85.3	36.9	(53.0)	131.3	0.0	0.0	2.5	2.3	3.0	7.0
전구체	에코프로머티	2,636	15.8	(7.1)	(48.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	291	(4.7)	(17.0)	(51.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	594	(2.2)	(8.5)	(33.1)	28.8	0.0	27.3	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	961	4.4	(1.4)	(3.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

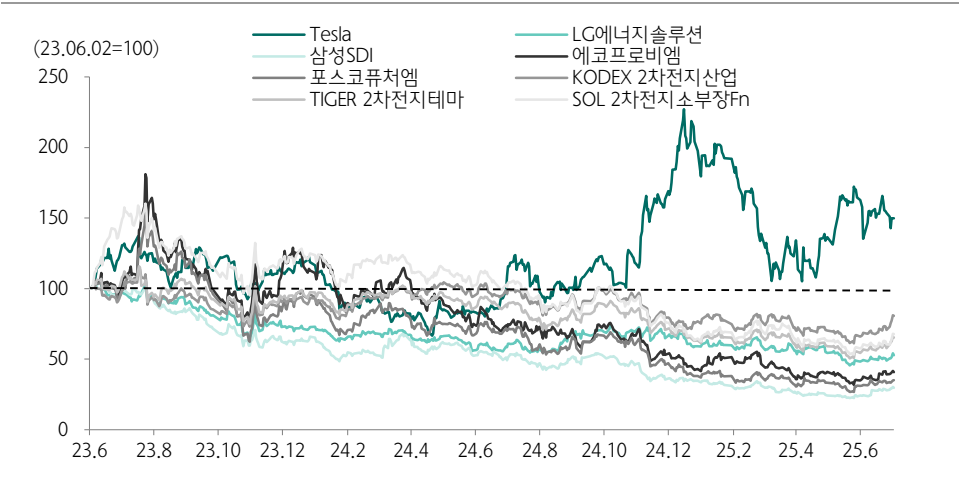
자료: 하나증권

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	112	(3.4)	(8.3)	(56.1)	57.6	12.0	N/A	379.8	7.6	6.3	0.5	0.5	1.0	4.0
	상신이디피	80	(3.1)	7.0	(45.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	553	(7.6)	22.9	(20.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	24	(3.7)	11.7	(9.9)	8.3	6.6	(120.0)	25.0	4.6	4.0	0.7	0.6	10.0	9.0
	TCC스틸	339	1.9	(17.4)	(67.2)	24.2	13.9	N/A	73.7	23.6	14.0	1.7	1.6	7.0	11.0
장비	필에너지	203	(3.7)	(11.5)	(35.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	558	(0.8)	(21.0)	(49.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	109	14.3	51.5	(24.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	137	(0.4)	21.1	(35.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	117	(6.0)	91.9	(13.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,684	7.2	(10.1)	(50.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	7,908	17.9	1.1	(32.9)	(44.3)	95.2	(107.0)	(146.5)	11.5	8.9	0.8	0.8	0.0	0.0
	GanfengLithium	7,739	10.0	1.9	18.3	111.8	34.5	(91.5)	224.4	29.3	17.6	1.6	1.5	0.0	0.0
Co	Glencore	49,346	5.0	27.8	(37.0)	22.4	12.7	(67.3)	76.2	5.7	4.8	1.3	1.2	0.0	0.0
OEM	현대차	31,737	13.2	9.8	(24.1)	4.9	4.9	(4.9)	(0.4)	10.1	10.2	0.5	0.4	10.0	9.0
	Toyota Motor	270,872	(8.8)	3.2	(26.7)	9.6	8.5	(23.9)	12.4	11.7	11.1	0.9	0.8	0.0	0.0
	Tesla	1,015,729	(8.4)	18.0	28.0	167.4	113.5	(40.3)	47.5	73.7	54.0	13.1	11.8	0.0	0.0
	NIO	7,326	(0.6)	(6.2)	(27.9)	(3.2)	(4.6)	(22.1)	(29.6)	(4.9)	(11.3)	13.9	(8.5)	0.0	0.0
	Xpeng	17,969	(4.0)	(10.8)	126.6	(88.3)	87.0	(86.8)	(201.6)	(149.4)	29.5	4.9	4.7	0.0	0.0
	Li Auto	27,773	(12.1)	4.7	25.2	21.5	14.6	12.5	47.8	10.1	5.6	2.5	2.1	0.0	0.0
	Rivian	15,657	(9.1)	13.4	(10.8)	(5.5)	(6.1)	(52.2)	(8.8)	(7.3)	(10.9)	3.0	4.1	0.0	0.0
	Lucid Group	6,589	(1.4)	(6.9)	(26.8)	(2.6)	(3.9)	(37.3)	(34.6)	(2.2)	(3.3)	2.4	3.2	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,513	8.0	24.7	(13.3)	(3.3)	(4.3)	15.4	(23.6)	(0.3)	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	317	7.6	11.7	(53.6)	(17.7)	19.7	1,389.5	(190.0)	132.7	18.0	2.4	2.2	(12.0)	10.0
	새빛캠	67	2.4	14.9	(63.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	QuantumScape	3,924	71.6	75.9	38.7	(8.5)	(9.6)	(2.6)	(11.4)	(10.0)	(11.3)	4.4	5.9	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (7월 1주)

요약	내용
캐나다, ZEV 정책 철회 촉구	캐나다 정부, 2035년부터 모든 신규 차량을 ZEV(무공해차)로 전환토록 의무화한 정책에 주요 완성차 업체들 철회 요청.
Tesla, 2Q25 중국산 판매 실적 및 글로벌 인도대수	- Tesla, 6월 중국산 차량 판매 7.2만대(YoY +1%, MoM +16%), 2분기 누적 판매 19.2만대(YoY -7%, QoQ +11%) 기록. - 한편, 2Q25 글로벌 인도대수 38.4만대, 생산대수는 41.0만대 기록.
Ford, 1H25 친환경차 판매대수	Ford, 2025년 상반기 친환경차(BEV+PHEV+HEV) 판매는 총 15.6만대로, 이 중 BEV는 3.9만대 기록.
Lucid, 2Q25 인도대수	Lucid, 2025년 2분기 인도대수 0.3만대(YoY +38%) 기록.
Polestar, 신형 SUV 생산 계획	Polestar, 2028년부터 Volvo의 슬로바키아 공장(연산규모: 25만대)에서 전기 SUV 'Polestar 7'을 생산할 예정.
현대차, 1H25 미국 판매대수	현대차, 2025년 상반기 미국 판매대수 43.9만대(YoY +10%) 기록.
Li Auto, 인도대수 목표 하향	Li Auto, 2025년 2분기 인도대수 가이드스 기존 12.3-12.8만대에서 10.8만대로 하향 조정.
Xiaomi, 인도대수 목표 상향 및 해외 수출 계획	Xiaomi, 2025년 차량 인도 가이드스 기존 30만대에서 35만대로 상향 조정 및 전기차 수출은 2027년부터 시작할 계획.

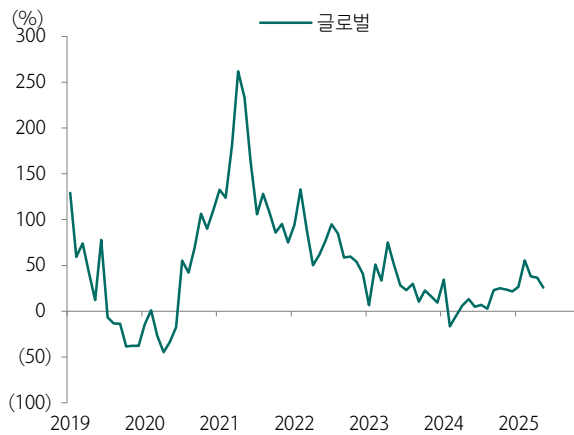
요약	내용
SK on, 전고체 배터리 계획	SK on, 2025년 하반기 중 황화물계 고체 전지 파일럿 라인을 준공해 시운전 돌입할 것이라 언급.
EVE, 홍콩 상장 서류 제출	EVE Energy, 홍콩 상장을 위한 서류를 제출했으며 상장 통해 조달된 자금은 헝가리 및 말레이시아 3공장 건설에 투입 예정.

요약	내용
중국, 리튬염 생산 일시 중단	중국 장시성, 리튬염 제련 공장 점검을 위해 2개월간 생산 중단할 예정.

전기차 판매량

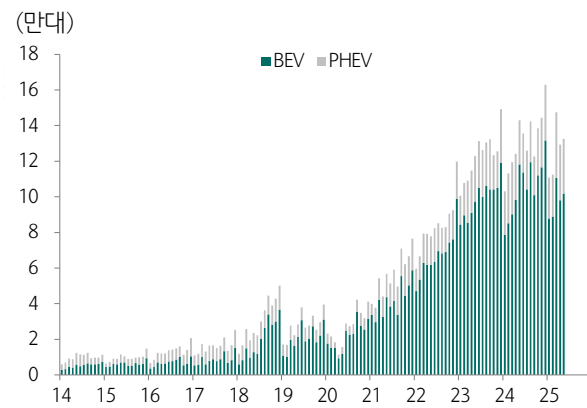
- 5월 글로벌 전기차 판매량은 +24%(YoY) 증가한 163.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +26%/+22% 증가한 106.8만대/56.4만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 5월 미국 전기차 판매량은 13.3만대를 기록하며 전년 대비 -7% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 10.2만대/3.1만대를 기록하며 전년 대비 -14%/+24% 변동했다. 5월 중국 전기차 판매량은 93.7만대를 기록하며 전년 대비 +25% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 64.5만대/39.5만대를 기록하며 전년 대비 +33%/+14% 증가했다. 5월 유럽 전기차 판매량은 31.6만대를 기록하며 전년 대비 +33% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 20.3만대/11.3만대 기록하며 전년 대비 +24%/+50% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



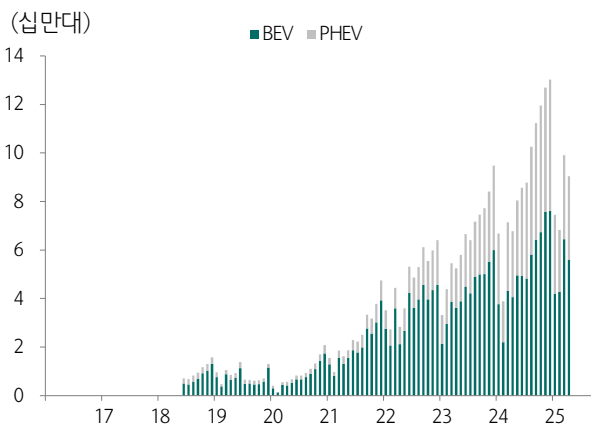
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



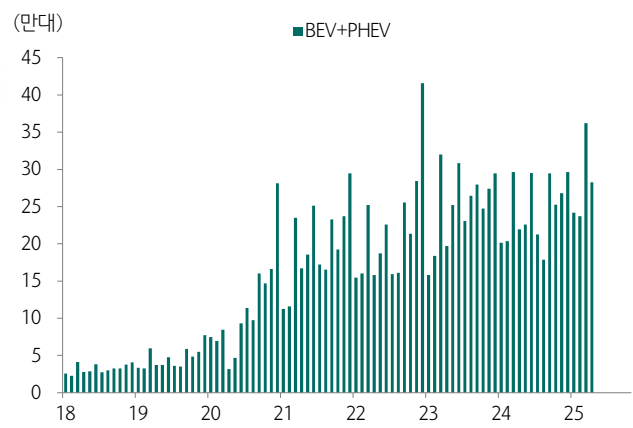
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

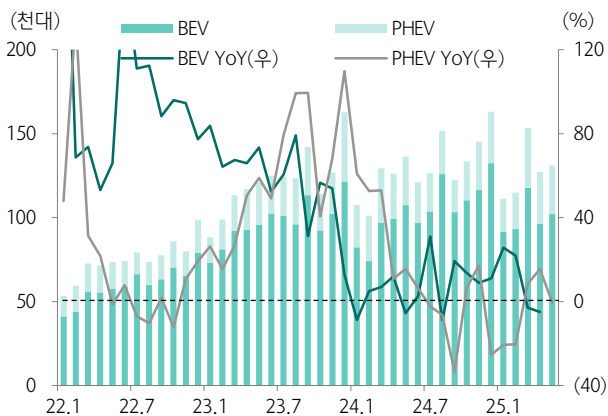


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

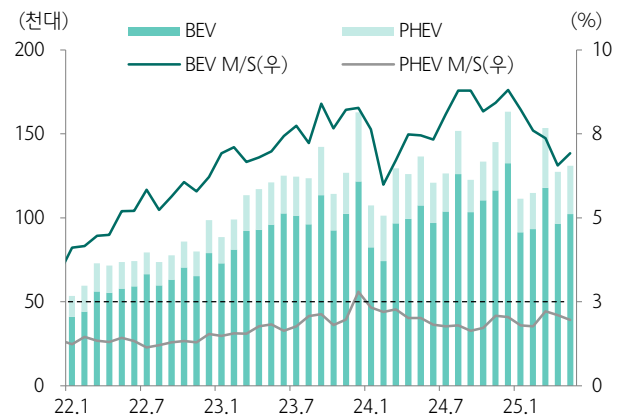
- 5월 미국 전기차 판매량은 YoY -4.0%, MoM +2.9% 변동한 131,062대(전기차 판매 점유율 8.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 102,170대(YoY -4.9%, MoM +5.9%)/28,892대(YoY -0.6%, MoM -6.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 638,100대(YoY +6.2%, M/S 9.3%)다.
- 5월 중국 전기차 판매량은 YoY +12.4%, MoM +10.0% 증가한 905,000대(전기차 판매 점유율 46.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각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



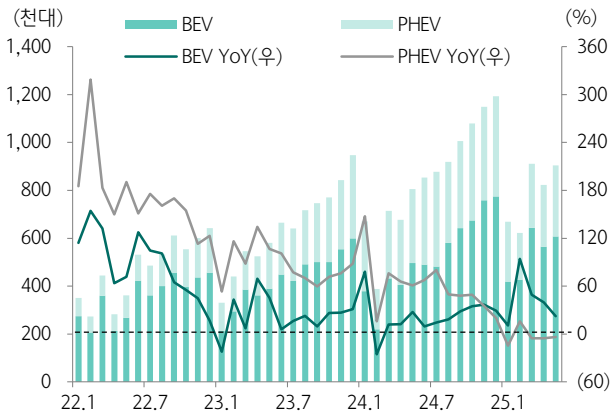
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



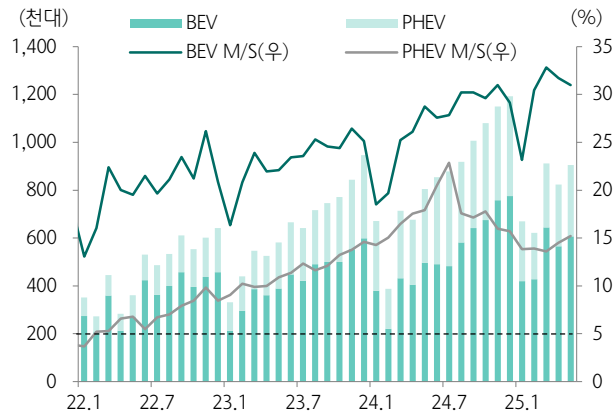
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



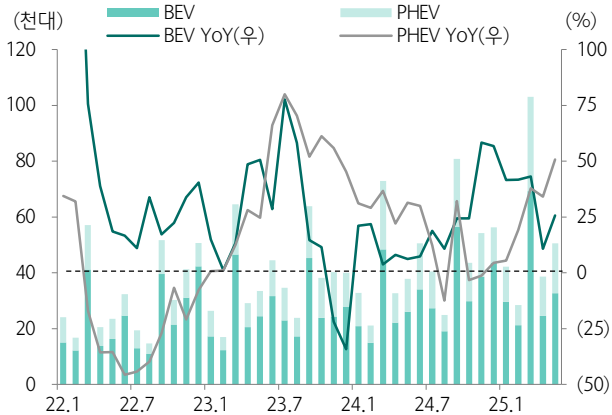
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



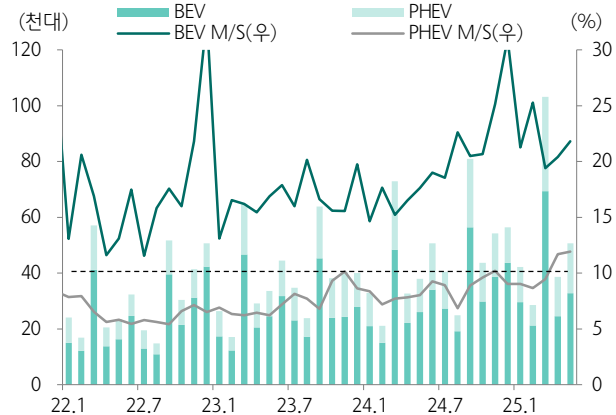
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



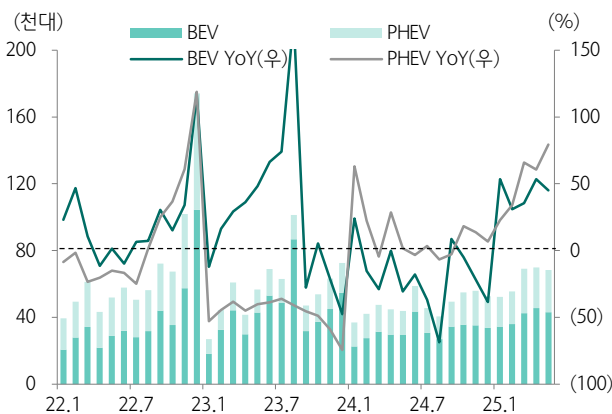
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



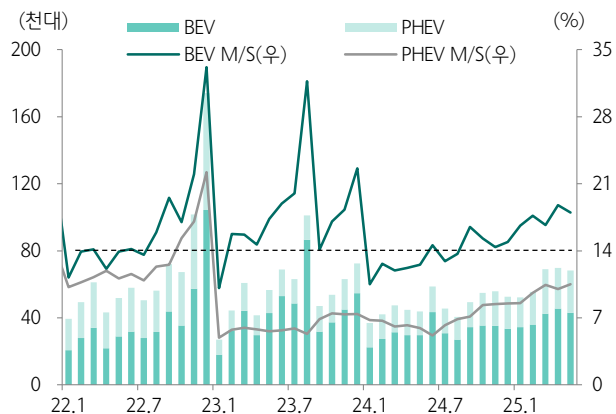
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



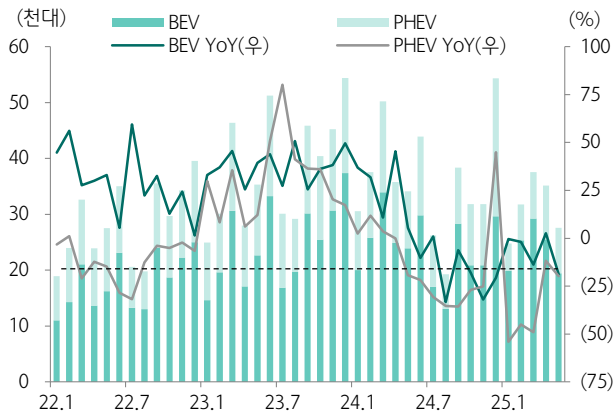
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



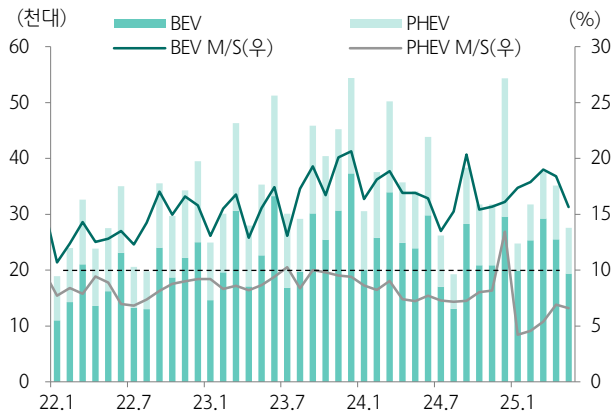
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



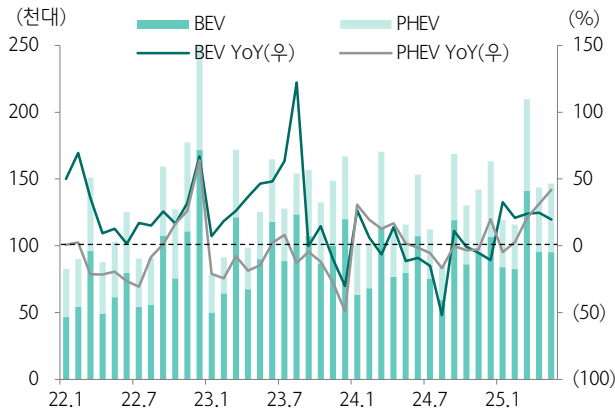
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



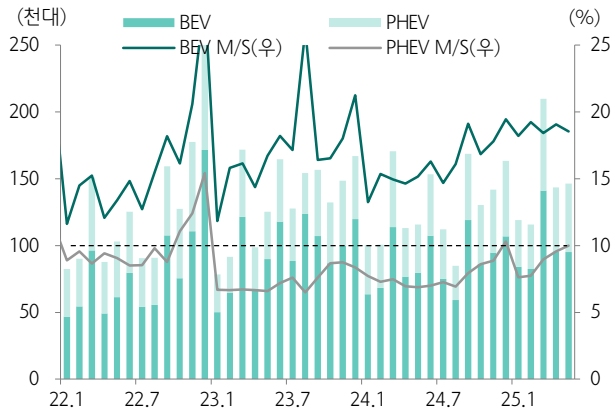
자료: Cleantechnica, 하나증권

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.

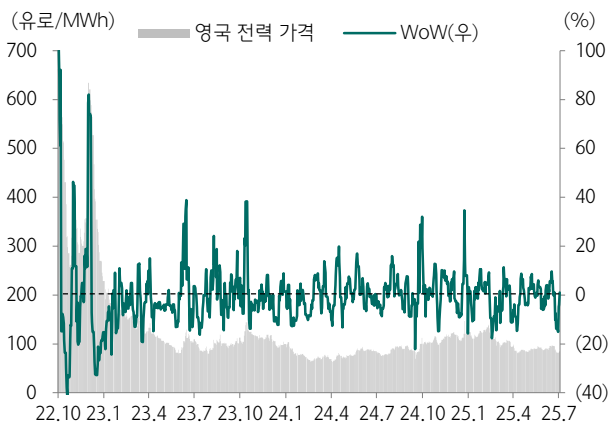
도표 20. 미국 시장 주요 OEM 전기차(BEV) 판매대수

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

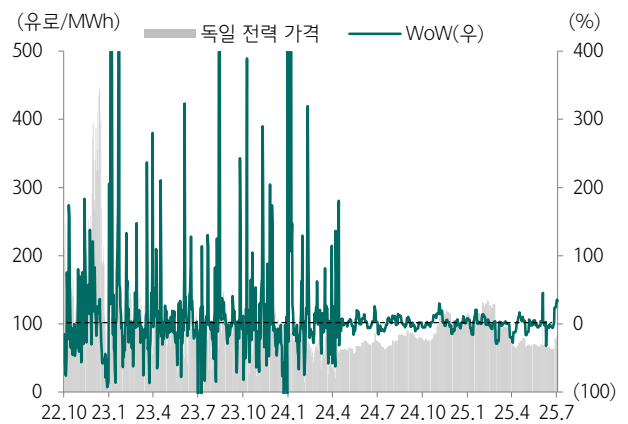
- 7월 1주 영국 전력 가격은 평균 82.9유로/MWh로 WoW -9.5% 하락했다. 7월 전력 가격은 평균 84.2유로/MWh로 MoM -7.1% 하락했다.
- 7월 1주 독일 전력 가격은 평균 81.0유로/MWh로 WoW +28.0% 상승했다. 7월 전력 가격은 평균 84.5유로/MWh로 MoM +22.9% 상승했다.
- 7월 1주 프랑스 전력 가격은 평균 63.1유로/MWh로 WoW -4.1% 하락했다. 7월 전력 가격은 평균 63.1유로/MWh로 MoM -2.6% 하락했다.
- 7월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 75.7유로/MWh로 WoW +2.9% 상승했다. 7월 전력 가격 평균은 77.3유로/MWh로 MoM +3.4% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



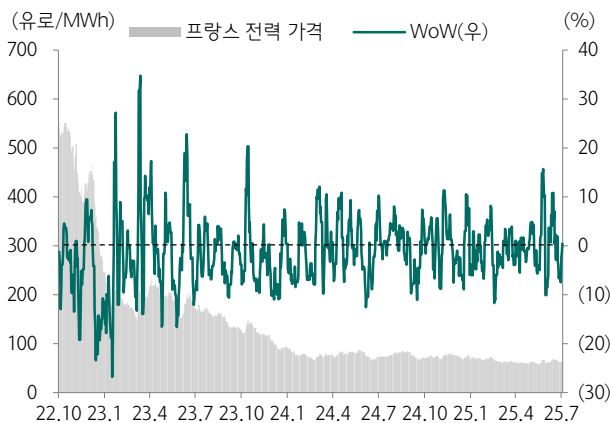
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



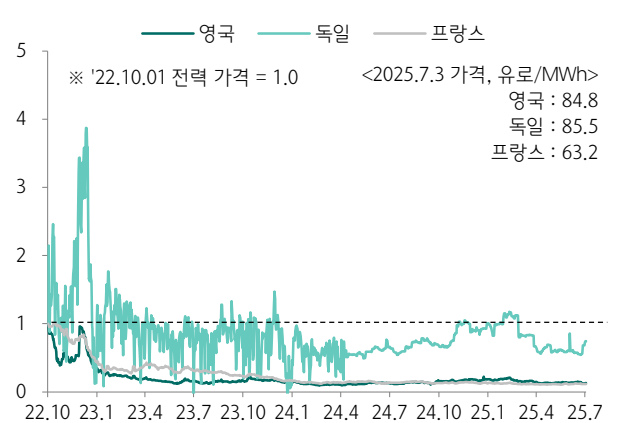
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

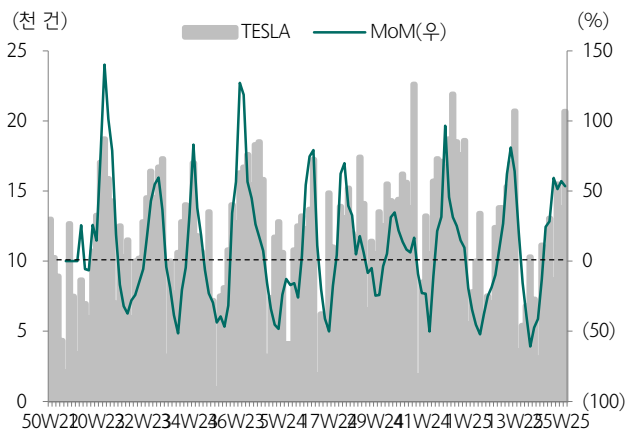


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 차이

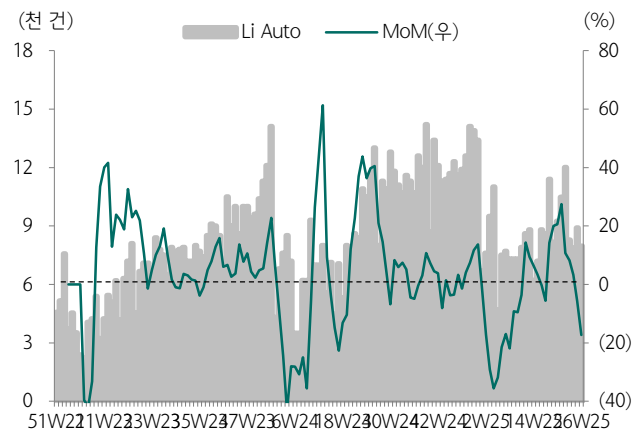
- 2025년 26주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 20,680건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 58,620건으로 직전 4주 대비 +53.4% 증가했다.
- 2025년 26주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 7,960건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 33,000건으로 직전 4주 대비 -17.2% 감소했다.
- 2025년 26주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 3,790건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,300건으로 직전 4주 대비 -18.1% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 26주차 신규 보험 등록은 총 32,430건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 103,920건으로 직전 4주 대비 +11.6% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



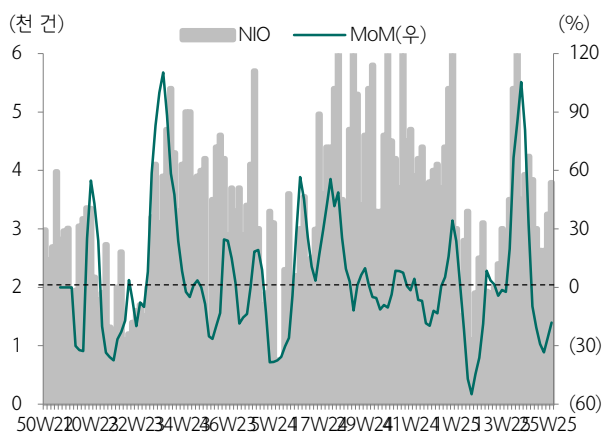
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



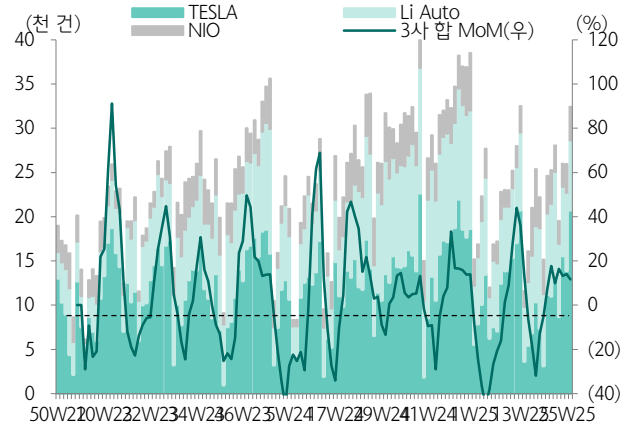
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

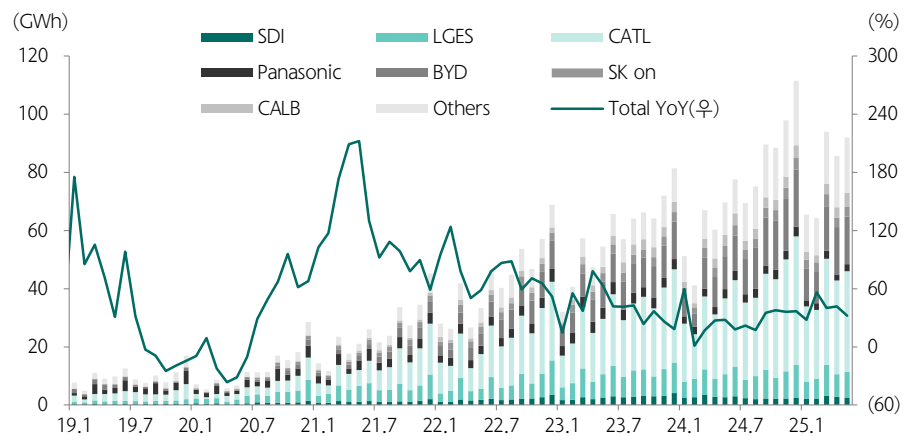


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

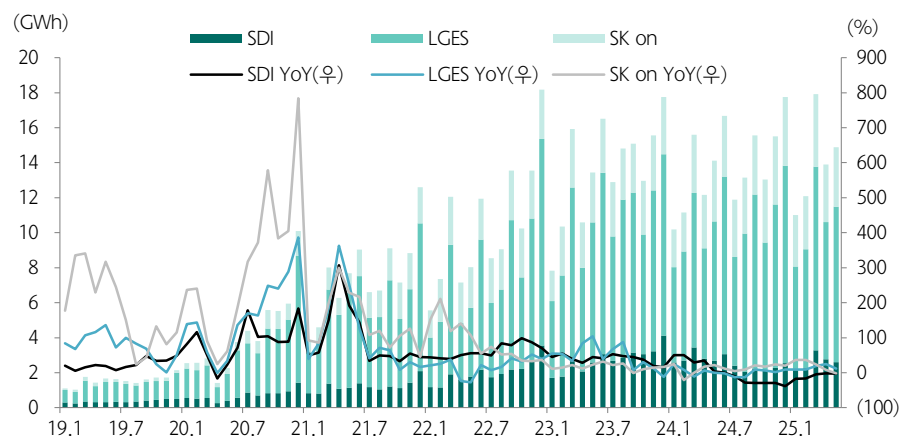
- 글로벌 5월 전기차 배터리 출하량은 +32%(YoY) 증가한 92.0GWh 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 34.6GWh(+33%), BYD 16.3GWh(+44%), LGES 8.9GWh(+12%), CALB 4.8GWh(+23%), SK on 3.4GWh(-2%), 삼성SDI 2.6GWh(-3%), Panasonic 2.4GWh(-25%)다.
- 글로벌 5월 누적 판매량은 401.3GWh를 기록하며 전년 대비 +39% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +41%, BYD +57%, LGES +15%, SK on +18%, CALB +23%, 삼성SDI -8%, Panasonic -13%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 5월 미국 전기차 배터리 출하량은 -2%(YoY) 감소한 10.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 LGES 3.3GWh(YoY +22%, M/S 32%), Panasonic 2.2GWh(YoY -20%, M/S 22%), 삼성SDI 1.2GWh(YoY +11%, M/S 12%), CATL 1.0GWh(YoY -36%, M/S 10%), SK on 0.9GWh(YoY -32%, M/S 9%)다.
- 5월 중국 전기차 배터리 출하량은 +40%(YoY) 증가한 56.6GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 24.2GWh(YoY +33%, M/S 43%), BYD 13.5GWh(YoY +30%, M/S 24%), CALB 4.2GWh(YoY +27%, M/S 7%), LGES 1.0GWh(YoY +32%, M/S 2%)다.
- 5월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +28%(YoY) 증가한 16.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 7.4GWh(YoY +55%, M/S 44%), LGES 3.0GWh(YoY -16%, M/S 18%), SK on 1.6GWh(YoY +35%, M/S 9%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY -13%, M/S 7%), BYD 1.0GWh(YoY +274%, M/S 6%), CALB 0.4GWh(YoY -16%, M/S 3%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



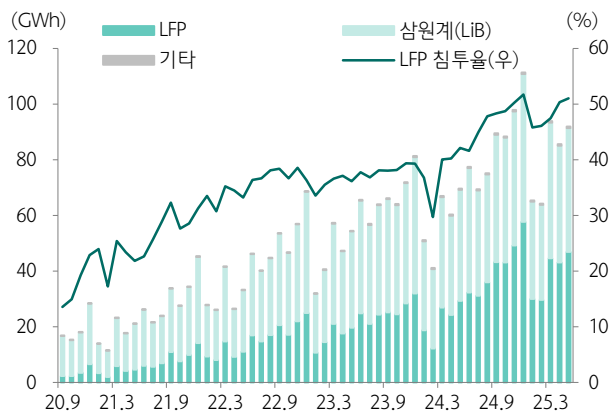
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



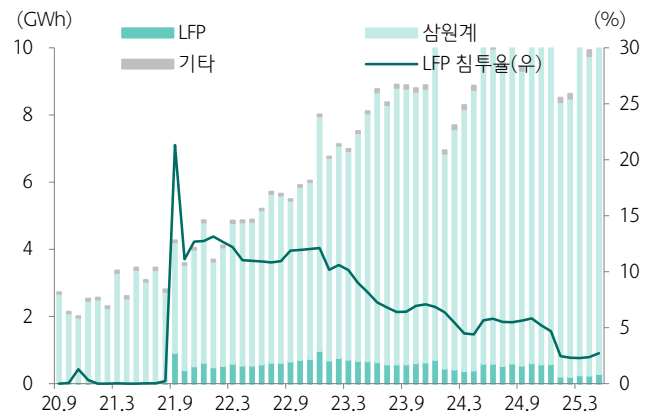
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



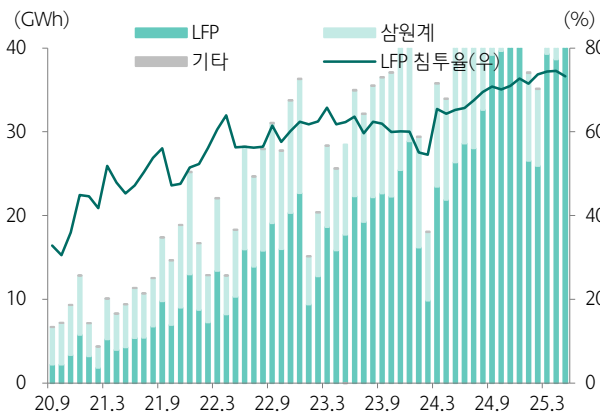
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



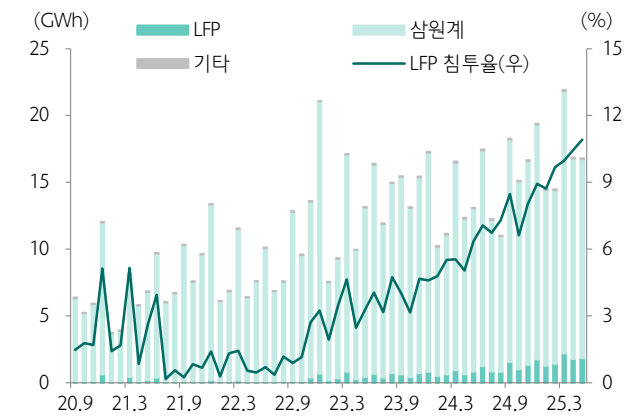
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

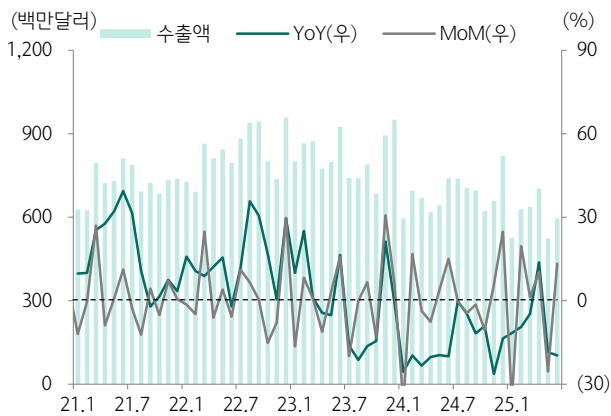


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

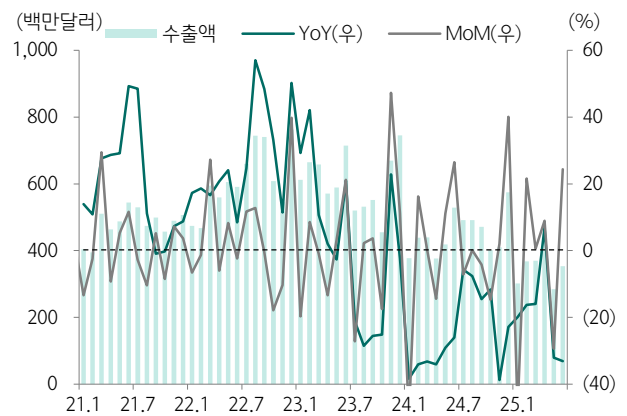
- 6월 2차전지 전체 수출액은 5.9억달러(YoY -19.7%, MoM +13.4%)를 기록했다.
- 6월 리튬이온전지 수출액은 3.5억달러(YoY -33.2%, MoM +24.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 6월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -59.1%, MoM -3.8%)를 기록했고, 수출 증량은 0.2만톤(YoY -54.8%, MoM +0.3%)을 기록했다. 수출 단가는 31.7달러/kg으로 전년 대비 -9.5%, 전월 대비 -4.1% 하락했다.
- 6월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 2.1억달러(YoY -29.2%, MoM +41.2%)를 기록했고, 수출 증량은 9.8만톤(YoY -30.9%, MoM +65.6%)을 기록했다. 수출 단가는 21.9달러/kg으로 전년 대비 +2.5% 상승, 전월 대비 -14.7% 하락했다.
- 6월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY +23.1%, MoM -3.7%)를 기록했고, 수출 증량은 0.2만톤(YoY +27.5%, MoM -5.2%)을 기록했다. 수출 단가는 14.0달러/kg으로 전년 대비 -3.5% 하락, 전월 대비 +1.6% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



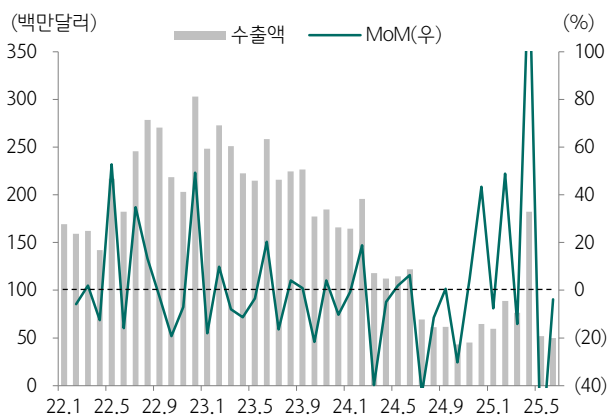
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



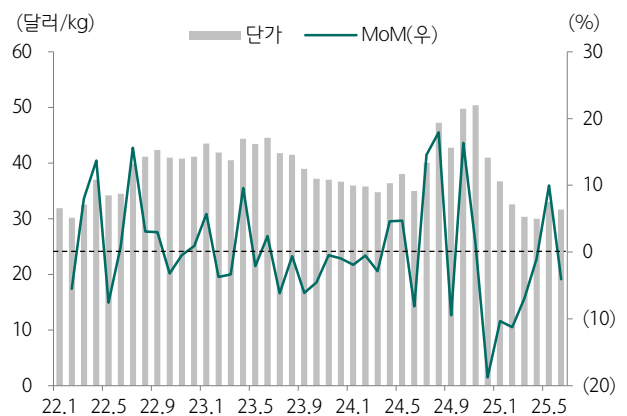
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



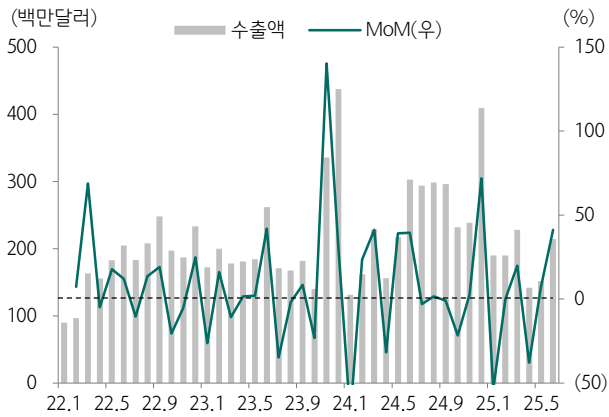
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



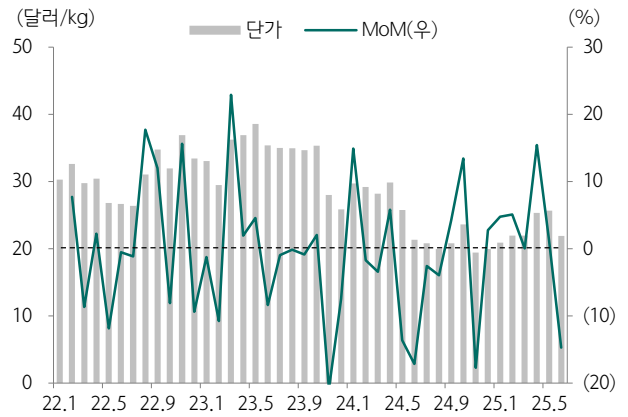
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



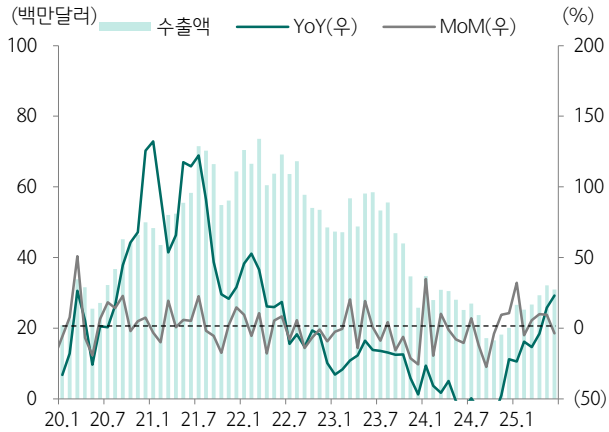
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



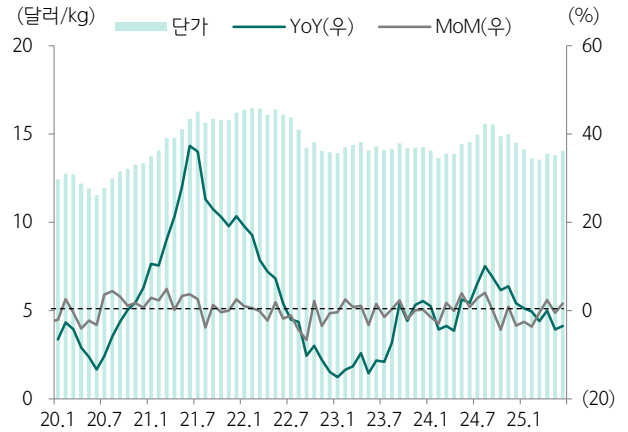
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

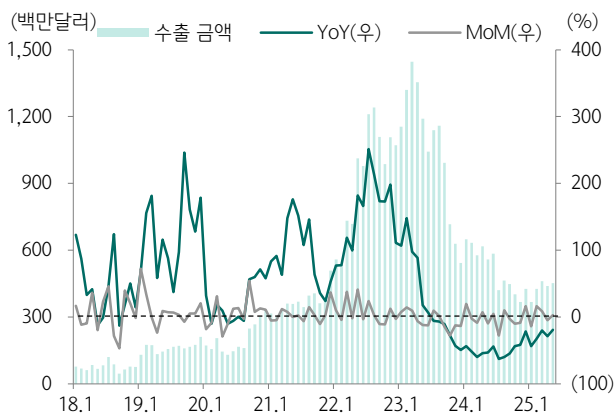


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

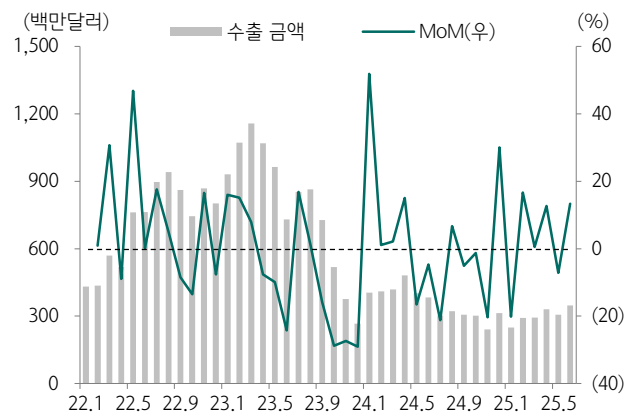
- 5월 양극재 수출액은 4.5억달러(YoY -19.2%, MoM +2.8%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -10.6%, MoM -1.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.2달러/kg으로 전년 대비 -9.6% 하락, 전월 대비 +4.5% 상승했다.
- 6월 NCM 양극재 수출액은 3.5억달러(YoY -9.2%, MoM +13.3%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +5.26%, MoM +12.4%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -14.0% 하락, 전월 대비 +0.9% 상승했다.
- 6월 NCA 양극재 수출액은 1.1억달러(YoY -38.0%, MoM -13.4%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -29.2%, MoM -13.6%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 26.3달러/kg으로 전년 대비 -12.3% 하락, 전월 대비 +0.2% 상승했다.
- 6월 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.6억달러(YoY -18.4%, MoM +5.4%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -4.9%, MoM +5.3%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 24.3달러/kg으로 전년 대비 -14.2% 하락, 전월 대비 +0.2% 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



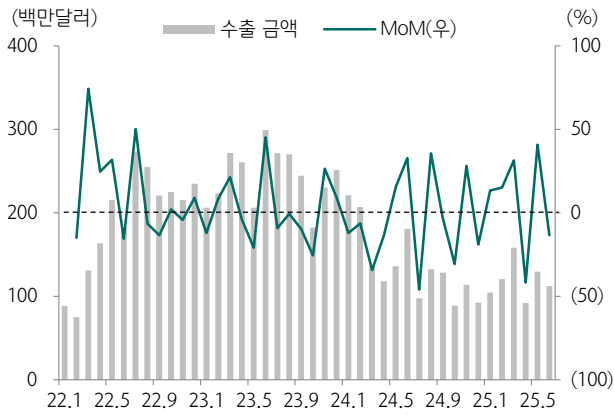
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



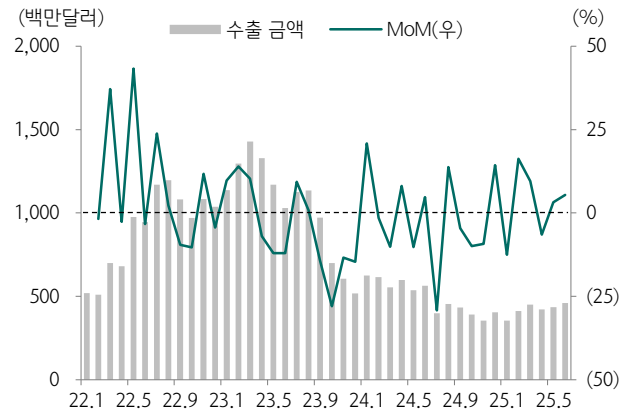
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



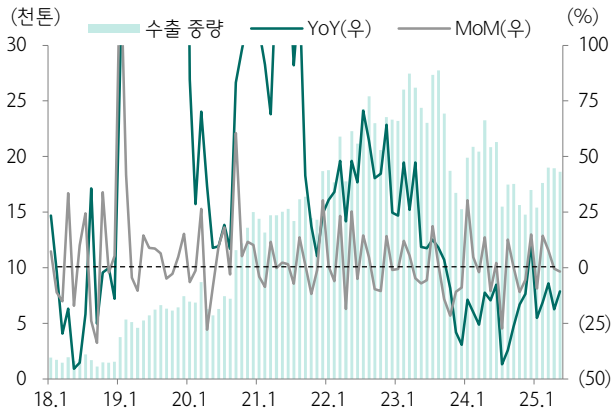
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



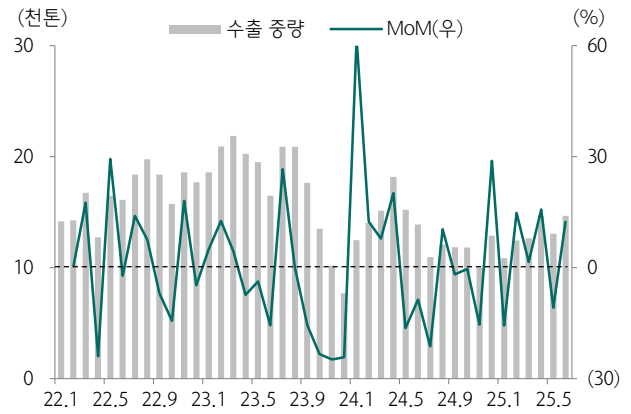
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



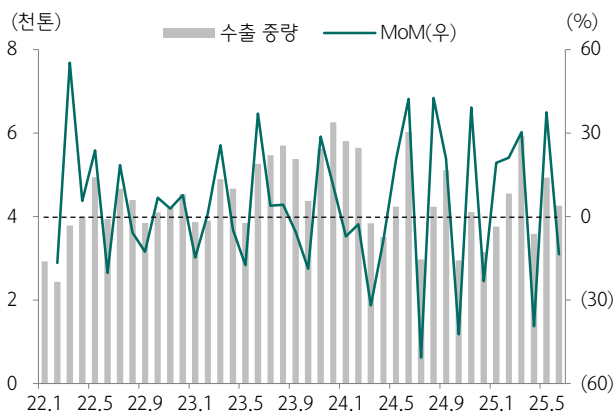
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



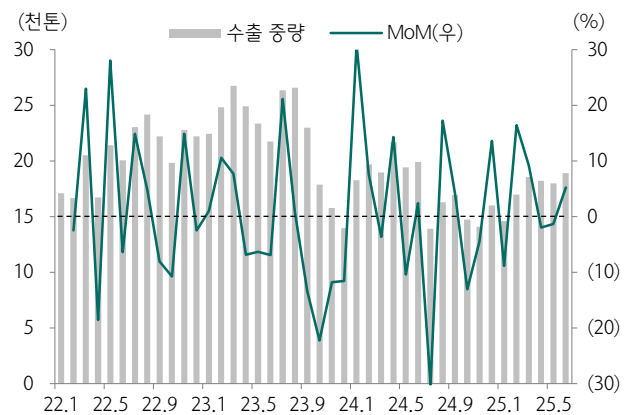
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



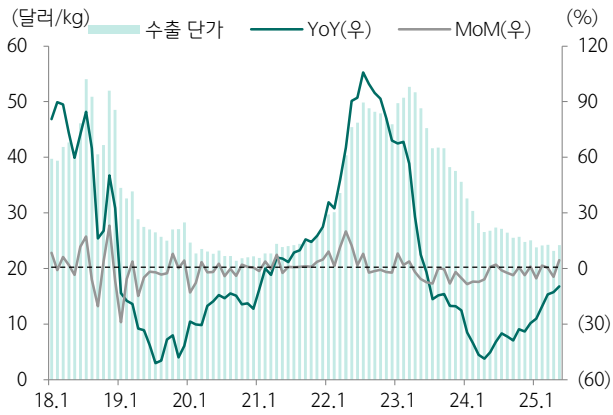
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



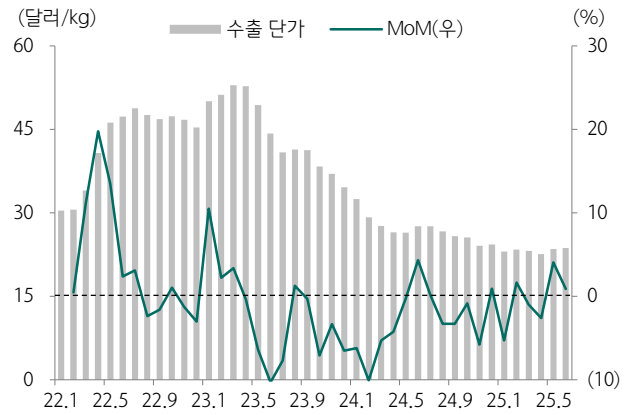
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



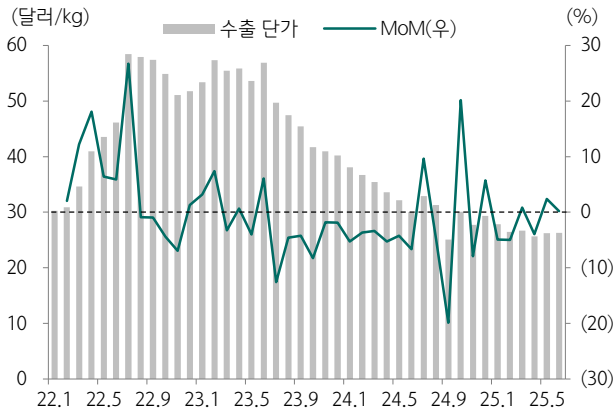
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



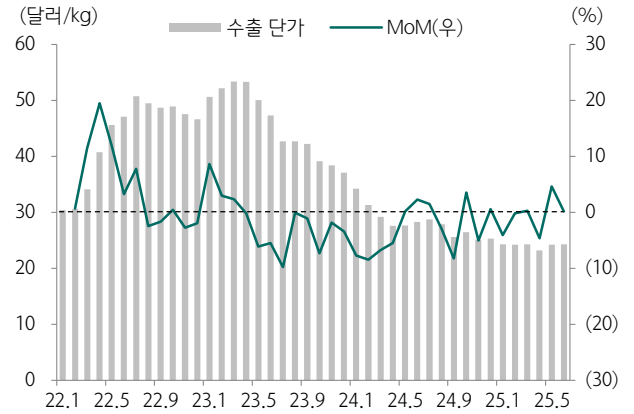
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

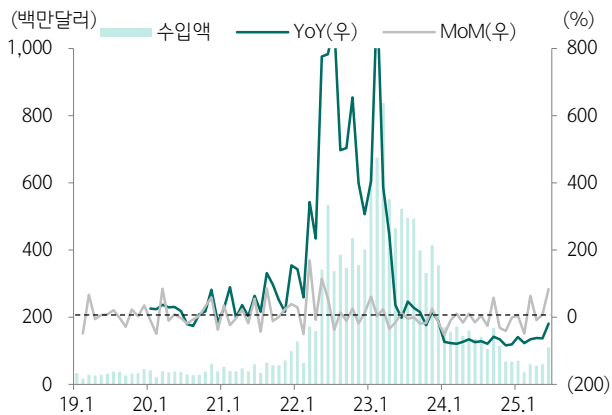
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

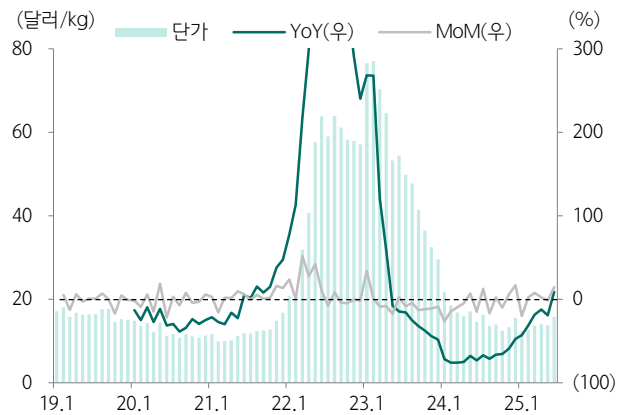
- 6월 수산화리튬 수입액은 1.1억달러(YoY -18.7%, MoM +83.5%)를 기록했고, 수입 중량은 0.7만톤(YoY -25.7%, MoM +60.3%)을 기록했다. 수입 단가는 15.8달러/kg으로 전년 대비 +8.8%, 전월 대비 +14.4% 상승했다.
- 6월 음극재 수입액은 135만달러(YoY -68.9%, MoM -5.4%)를 기록했고, 수입 중량은 236톤(YoY -64.5%, MoM -18.6%)을 기록했다. 수입 단가는 5.7달러/kg으로 전년 대비 -12.4% 하락, 전월 대비 +16.2% 상승했다.
- 5월 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



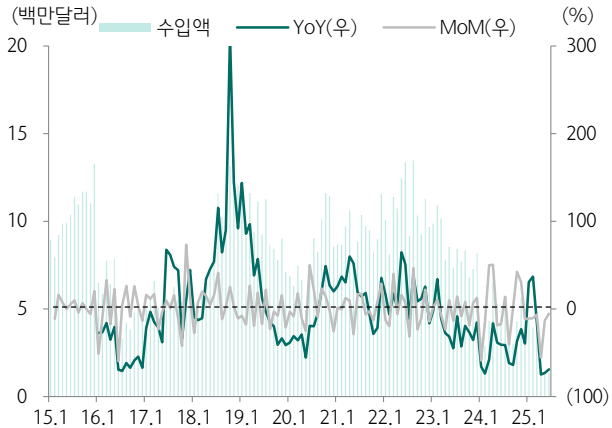
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



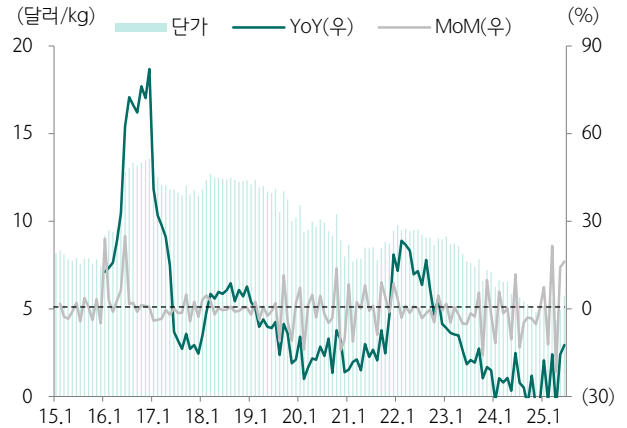
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



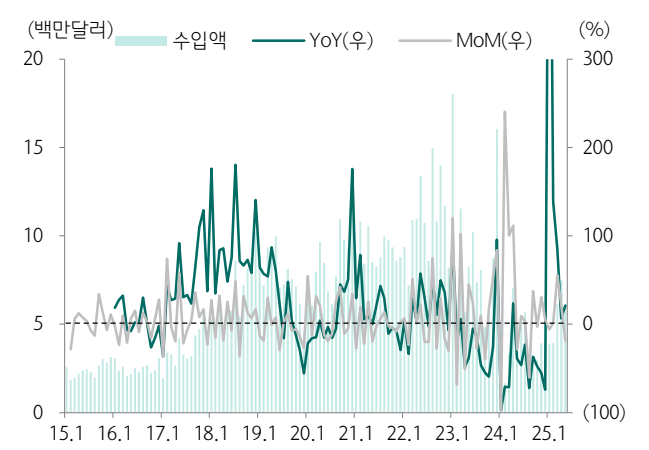
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



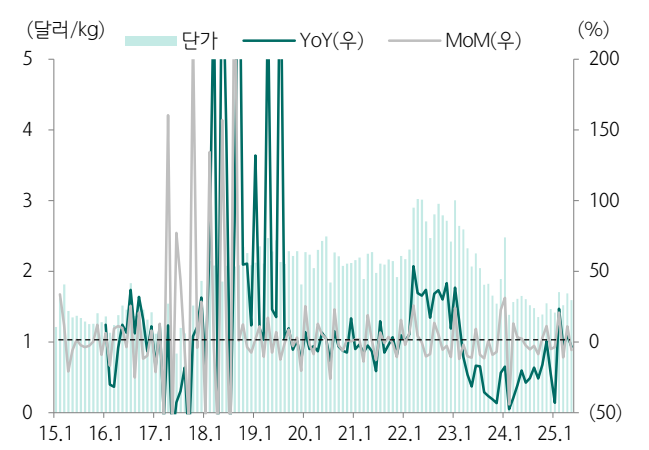
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 5월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 -11%/+1% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 -0%/+0%/+4%/+3%/-7% 변동했다.
- 6월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -1%/+3% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 -5%/-2%/-1%/+3%/-5% 변동했다.

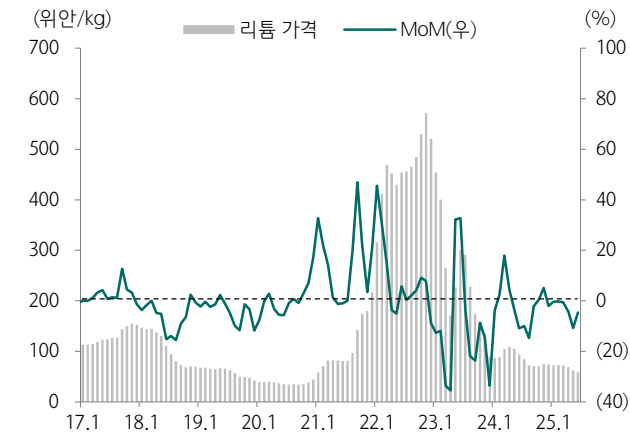
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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	15,325	33,259	1,078	9,530	5	(11)	1	(0)	0	4	(7)
	6월	59	14,989	32,982	1,068	9,834	5	(5)	(2)	(1)	(1)	3	(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)

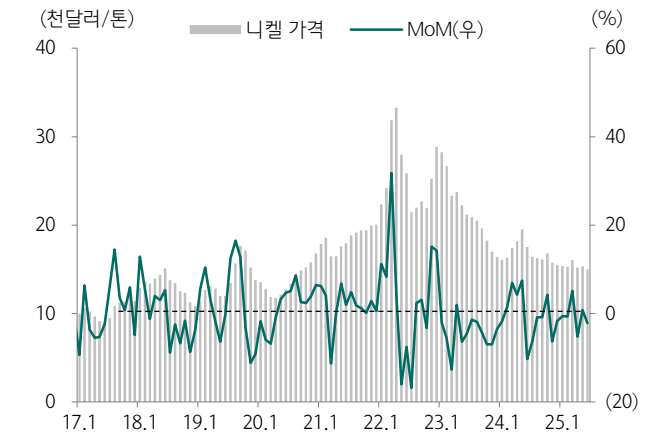
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



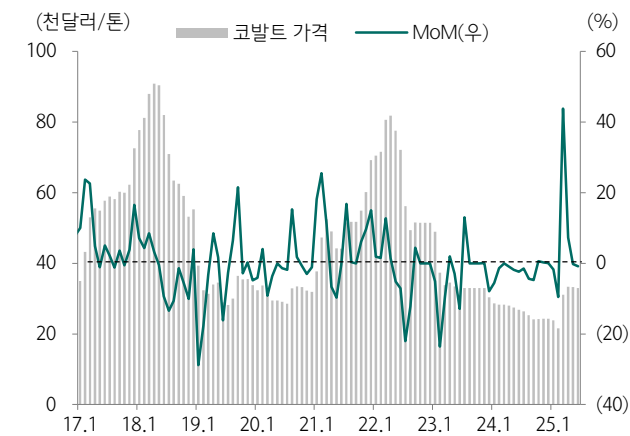
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



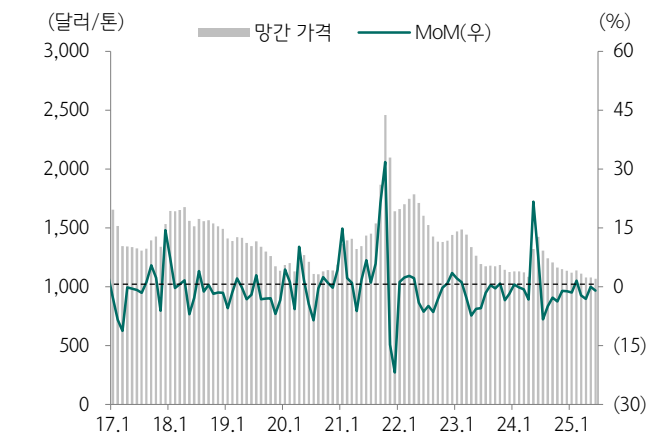
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



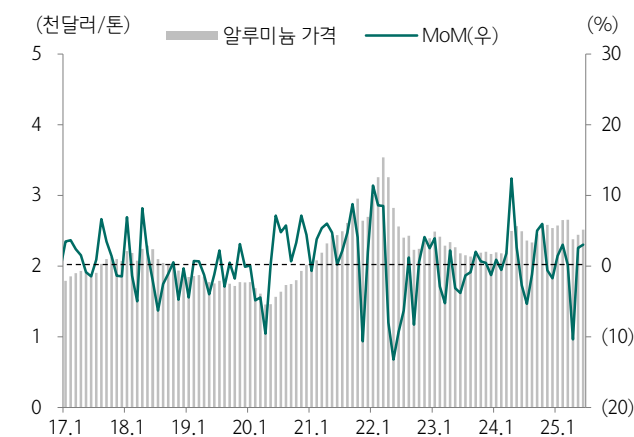
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



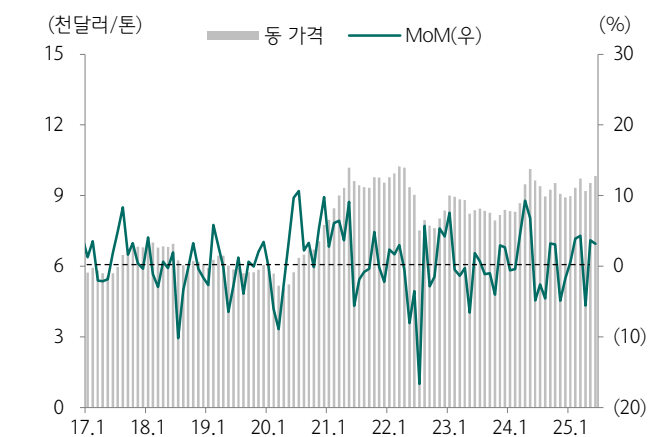
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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%
	YoY	-262%	-125%	-26%	-171%	-156%	-540%	249%	105%	-74%	-153%	-661%
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

- 당사는 2025년 7월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 7월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

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

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

* 기준일: 2025년 7월4일