

2024년 8월과 2025년 7월

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.7.14



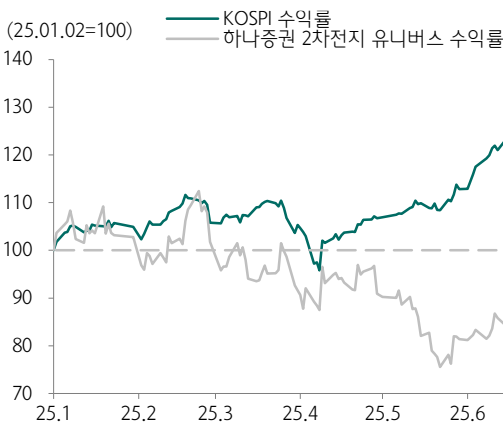
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 짧은 기회 활용

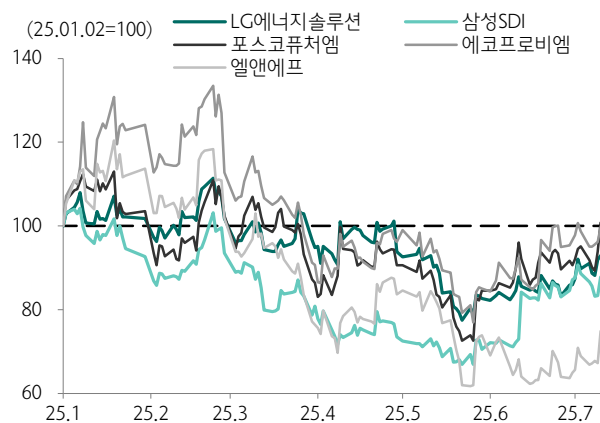
- 6월 미국 전기차(BEV) 판매는 YoY -3%, MoM -8%로 부진했다. LGES 2분기 실적을 살펴보면, 미국 내 관세 및 전기차 보조금 폐지 앞둔 선 주문 효과로 영업이익 서프라이즈 시현했음에도 전사 매출이 QoQ -11% 감소한 것은 유럽에서의 부진이 지속되고 있음을 의미한다. 미국의 pull-in 과 유럽의 부진 고려할 때, 하반기 추정치는 추가 하향 조정 가능성 높다.
- 그러나, 상반기 강한 지수 상승 이후 하반기 포트폴리오 리밸런싱 과정에서 기관들의 방어적인 포트폴리오 구축 니즈, 즉 수급이 비어있고 주가가 부진했던 대형 섹터에 대한 매수로 인해 최근 배터리 섹터 내 대형주들 위주(LGES, LG화학 등)의 상승이 나타나고 있다. 1년 전 2024년 8월 당시와 유사한 흐름이다. 당시 상반기 반도체 섹터의 강한 상승 이후 수급이 비어있던 배터리 대형주로의 매수세 유입되며 주가 반등한 바 있다. 그러나 이후 실적 추정치 하향 조정 본격화되며 주가는 저점을 깨며 하락했다.
- 작년과 유사하게 향후 실적 추정치 추가 하향 조정 불가피하다는 점에서 수급에 기반한 상승세가 추세적 상승세를 이어가기에는 한계가 있다고 판단한다. 다만, 추가 하향 조정의 강도가 작년보다는 약하다는 점에서 short의 실익도 크지 않다. LGES의 주가는 연초부터 시총 75조원을 중심으로 등락을 거듭하다 5월 급격한 하락 이후 최근 다시 70조원대를 회복했다. 6개월째 70조원을 중심으로 등락을 거듭하고 있는 셈이다. 지금도 30% 이상의 상승 여력을 보고 접근하기 보다는 70조원을 중심으로 한 10% 내외의 트레이딩 전략이 지속 유효할 것으로 판단한다.
- 포스코퓨처엠, 엘앤에프 등 지난주 음극재 및 ESS 이슈로 주가 반등한 기업들도 마찬가지다. 2분기 실적 부진 및 하반기 추정치 하향 조정 불가피하나, 이제 하향 조정의 폭이 크지 않고 주가는 적정 가치에서 크게 벗어나 있지 않아 단기 이슈가 있을 때마다 적절히 트레이딩 기회가 있을 것으로 판단한다. 다만, 추세적 반등 가능 여부를 결정하는 것은 EPS의 흐름이라는 점에서 아직까지는 보수적 접근을 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 미국, 전기차 판매 프로모션 확대

- Tesla 주가는 한 주간 -0.6% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 Lucid 주가는 판매대수 증가 소식에 +6.0% 상승했다(Rivian -0.3%).
중국 전기차 기업 Nio 주가는 인도대수 증가 소식에 +11.1% 상승했으며, 이외 기업 주가는 상이했다(Xpeng -7.7%, Li Auto +6.6%).
- 미국에서 9월 30일 전기차 세액공제 종료가 예정된 가운데, 완성차 업체들(Tesla, Ford, Rivian 등)은 전기차 판매 촉진을 위한 프로모션 강화에 나섰다.
- Tesla는 2025년 6월 중국에서 6.1만대(YoY +4%)를 판매했으며, 상반기 누적 판매는 26.3만대(YoY -5%)를 기록했다. 한편, Tesla CEO는 자사의 로보택시 서비스를 1-2개월 내 샌프란시스코 베이 지역으로 확대할 계획이라고 언급했다.
- Ford CEO는 중국이 전기차 기술에서 서방보다 앞서 있다고 평가하며, 북미 경쟁력 제고를 위해 원자재 공급망 재편과 공정한 경쟁 환경 조성 등이 필요하다고 언급했다.
- Stellantis와 Ford는 미국의 관세 정책으로 인한 비용 증가 대응 위해, 부품 업체들과의 계약 조건을 재조정하고 있다.
- CPCA에 따르면, 2025년 6월 중국 전기차 판매대수는 111만대(YoY +30%)를 기록했다.
- Xiaomi의 전기 SUV 'YU7'은 판매 개시 하루만에 사전 주문 24만대를 기록했다.

2차전지 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수 (원)	주가수익률			주간 수급(순매수대금) (십억원)			P/E		P/B	
			1W%	1M%	YTD%	기관	외국인	개인	2025F	2026F	2025F	2026F
LG에너지솔루션	75,231	321,500	+3.5%	+9.9%	-7.6%	58.1	-11.0	-46.7	138.0	45.9	3.4	3.1
삼성SDI	14,457	179,400	-0.9%	+3.8%	-26.0%	-43.9	-19.6	64.8	-116.7	15.3	0.7	0.6
SK이노베이션	17,535	116,100	+0.8%	+23.3%	+3.7%	3.9	-6.0	1.0	-18.8	31.8	0.7	0.7
LG화학	19,201	272,000	+2.8%	+30.5%	+8.8%	50.2	-17.1	-35.0	73.8	15.7	0.6	0.6
에코프로비엠	10,289	105,200	+1.1%	+10.9%	-4.3%	-6.2	8.9	-2.5	N/A	136.4	6.2	5.8
포스코퓨처엠	10,767	139,000	+6.0%	+15.7%	+0.9%	21.7	7.8	-28.7	216.4	90.6	3.7	3.6
엘앤에프	2,106	58,000	+8.6%	+14.2%	-28.4%	-3.3	12.2	-9.5	N/A	39.7	3.3	3.1
롯데에너지머티리얼즈	1,225	23,400	+0.9%	+4.5%	-0.9%	-0.5	0.4	0.1	N/A	102.1	1.0	1.0
솔루스첨단소재	655	8,650	+4.2%	+1.2%	+5.5%	0.1	-0.4	0.3	N/A	N/A	1.1	1.1
동화기업	441	8,720	-1.4%	+1.0%	+5.3%	-0.2	-0.1	0.3				
천보	405	40,450	-3.9%	+2.4%	+11.3%	-1.1	0.3	0.7		206.4	1.0	1.0
코스피	2,598,983	3,176	+4.0%	+9.2%	+32.4%	-200.4	537.3	-130.0	11.6	10.0	1.0	1.0

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : Panasonic, 미국 신공장 가동 연기

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 수급 매력도 부각되며 +2.5% 상승했고(삼성SDI -0.9%, LGES +3.5%, SK이노베이션 +0.8%), 코스피 대비 -1.5%p Under-perform했다.
- 한국전력거래소가 주관한 '제1차 ESS 중앙계약시장' 경쟁 입찰에는 국내외 수십여개 기업 컨소시엄이 참여했으며, 결과는 7월 중 발표될 예정이다.
- Panasonic은 내년 말 예정됐던 미국 캔자스 EV 배터리 공장(30GWh 규모) 가동을 연기했으며, 구체적 가동 시점은 미정이다.

Material/Equipment : 엘앤에프, LFP 양극재 자회사 설립

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +2.0% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 엘앤에프 주가는 LFP 양극재 신사업 기대감으로 +8.6% 상승했으며, 이외 기업 주가 또한 상승했다(포스코퓨처엠 +5.9%, 에코프로비엠 +1.1%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring +0.6%, Guangzhou Tinci -0.7%, Yunnan Energy -0.9%).
- 엘앤에프는 2,000억원을 출자해 LFP 양극재 생산 자회사를 신설하고, 최대 6만톤 규모의 생산 능력을 확보할 계획이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+2.9%), 니켈(+0.1%), 코발트(+0.0%), 망간(-1.9%), 알루미늄(+0.4%), 구리(-2.9%), LiPF6(-0.3%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-2.7%), 니켈(-1.0%), 코발트(-0.9%), 망간(-1.6%), 알루미늄(+5.9%), 구리(+4.2%), LiPF6(-10.7%)다.
- 7월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 78.3유로/MWh로 WoW +3.5% 상승했다. 7월 전력 가격 평균은 78.0유로/MWh로 MoM +4.5% 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	54,793	9.9	(4.2)	(14.3)	138.0	45.9	(66.1)	200.9	16.1	10.9	3.4	3.1	4.0	8.0
	삼성SDI	10,530	3.8	2.2	(53.0)	(116.7)	15.3	(105.7)	(861.0)	13.8	7.0	0.7	0.6	0.0	5.0
	SK이노베이션	12,771	23.3	19.3	8.4	(18.8)	31.8	(218.8)	(159.1)	14.5	9.4	0.7	0.7	(2.0)	1.0
	Panasonic	24,315	(5.8)	(2.7)	6.9	10.1	7.2	(24.1)	39.0	4.8	3.2	0.7	0.6	0.0	0.0
	CATL	166,536	8.4	21.2	53.4	18.6	15.4	48.4	20.6	10.1	8.0	4.1	3.4	0.0	0.0
	BYD	81,726	(10.5)	(8.8)	28.0	18.0	14.9	72.2	20.9	6.3	4.9	4.3	3.5	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	7,494	10.9	4.9	(44.3)	(1,775.6)	136.4	(103.8)	(1,401.7)	60.8	33.7	6.2	5.8	0.0	4.0
	포스코퓨처엠	7,842	15.7	10.1	(46.8)	216.4	90.6	(57.2)	138.9	42.6	27.7	3.7	3.6	1.0	4.0
	LG화학	13,985	30.5	22.8	(25.8)	73.8	15.7	(82.5)	370.2	5.7	4.5	0.6	0.6	2.0	5.0
	엘앤에프	1,534	14.2	(4.6)	(58.2)	(12.4)	39.7	(290.0)	(131.3)	(44.6)	18.9	3.3	3.1	(25.0)	9.0
	코스모신소재	878	5.6	(3.0)	(74.2)	102.4	40.4	(49.9)	153.7	40.3	22.1	2.4	2.2	2.0	6.0
	Umicore	4,260	24.3	98.8	6.0	12.8	12.3	(35.5)	3.7	7.0	6.9	1.7	1.6	0.0	0.0
	Beijing Easpring	3,225	5.6	14.6	31.0	30.4	23.4	(66.2)	29.9	14.9	11.4	1.6	1.5	0.0	0.0
	SMM	7,079	5.7	32.4	(32.4)	13.0	10.5	40.9	24.0	10.0	9.6	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,569	(0.2)	21.8	7.5	17.1	10.9	(43.0)	56.9	5.4	4.2	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	618	14.3	44.9	(44.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	321	1.0	2.0	(33.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	383	(0.2)	12.8	(31.8)	(101.1)	58.4	(77.3)	(273.1)	19.3	13.3	1.7	1.6	(2.0)	3.0
	엔켐	900	(7.8)	(30.0)	(71.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	4,925	5.5	9.1	10.5	37.1	25.9	(57.8)	43.2	16.3	12.9	2.7	2.5	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,492	(3.5)	10.4	5.8	20.7	16.0	8.7	29.3	12.7	9.9	2.3	2.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,477	23.7	29.6	(32.3)	(19.0)	245.9	(523.6)	(107.7)	191.7	18.2	0.9	0.9	(5.0)	0.0
	더블유씨피	177	(7.2)	(3.5)	(76.3)	(3.1)	98.6	(239.8)	(103.1)	(53.3)	11.0	0.3	0.3	(8.0)	0.0
	Asahi Kasei	9,498	4.3	7.5	(5.1)	10.5	8.7	64.8	20.6	5.5	5.1	0.7	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	11,201	1.9	11.7	29.6	15.6	13.3	78.3	17.5	7.6	6.9	0.9	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	88	(19.3)	6.9	(54.0)	(11.7)	9.5	N/A	(223.0)	7.6	4.4	0.3	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,857	1.4	(1.3)	(7.3)	50.6	24.4	N/A	107.4	13.9	10.8	1.1	1.1	0.0	0.0
동박	SKC	2,860	7.7	3.0	(38.7)	(11.8)	(34.8)	98.2	(66.1)	(89.3)	40.6	4.2	4.7	(16.0)	(6.0)
	롯데머티리얼즈	892	4.5	4.9	(50.9)	(37.8)	102.1	52.1	(137.0)	62.0	8.5	1.0	1.0	(2.0)	1.0
	솔루스첨단소재	442	1.2	13.7	(54.9)	(27.2)	(1,965.8)	(133.0)	(98.6)	34.9	13.5	1.1	1.1	(7.0)	(1.0)
	Furukawa	3,429	4.4	67.8	66.8	13.7	12.0	N/A	14.9	7.8	6.9	1.4	1.3	0.0	0.0
첨가제	천보	295	2.4	19.2	(46.2)	(674.2)	206.4	(97.6)	(426.7)	24.0	17.2	1.0	1.0	0.0	0.0
	대주전자재료	798	(1.4)	(15.1)	(45.2)	36.9	26.4	(1,242.4)	40.0	24.5	17.8	4.0	3.4	12.0	14.0
	나노신소재	442	(2.7)	(5.9)	(54.3)	80.9	35.0	(53.0)	131.3	0.0	0.0	2.3	2.2	3.0	7.0
전구체	에코프로머티	2,623	16.7	(5.7)	(51.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	277	(4.5)	(24.9)	(46.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	570	(4.6)	(11.2)	(38.6)	27.9	0.0	27.2	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	938	3.0	2.5	(3.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

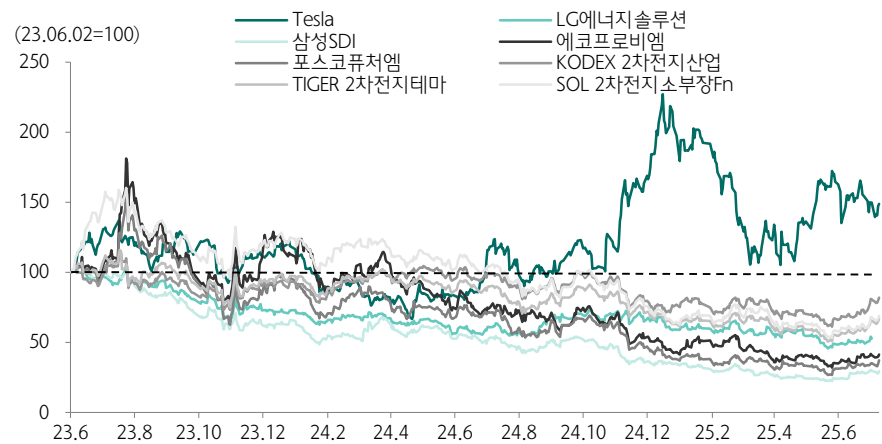
자료: 하나증권

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	(1.7)	(4.8)	(52.9)	58.5	12.2	N/A	379.9	7.6	6.3	0.5	0.5	1.0	4.0
	상신이디피	77	(5.8)	9.3	(45.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	503	(12.8)	8.4	(24.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	25	(0.3)	22.6	(2.3)	8.7	7.0	(120.0)	25.0	4.8	4.2	0.7	0.7	10.0	9.0
	TCC스틸	336	3.2	(15.0)	(64.5)	24.3	14.0	N/A	73.7	23.6	14.1	1.7	1.6	7.0	11.0
장비	필에너지	199	(5.0)	(11.1)	(38.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	553	(0.6)	(16.9)	(44.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	106	13.3	49.3	(23.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	134	(1.5)	16.5	(34.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	107	(5.1)	80.3	(19.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,668	6.2	(7.3)	(51.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	8,352	9.1	25.3	(27.5)	(45.9)	97.9	(107.2)	(146.9)	11.9	9.3	0.9	0.9	0.0	0.0
	GanfengLithium	7,748	8.1	11.9	18.1	112.3	34.6	(91.5)	224.4	29.4	17.7	1.6	1.6	0.0	0.0
Co	Glencore	50,639	8.1	23.2	(34.7)	24.1	13.3	(68.7)	80.7	5.8	4.9	1.3	1.2	0.0	0.0
OEM	현대차	31,019	3.5	17.2	(25.3)	4.9	5.0	(7.3)	(1.6)	10.3	10.4	0.5	0.4	10.0	9.0
	Toyota Motor	271,012	(5.6)	3.6	(23.6)	10.1	8.8	(27.1)	15.3	12.1	11.3	0.9	0.8	0.0	0.0
	Tesla	1,009,802	(4.0)	24.3	30.1	167.9	114.1	(40.8)	47.2	73.6	54.2	13.0	11.7	0.0	0.0
	NIO	8,140	4.3	10.8	(16.7)	(3.6)	(5.1)	(22.1)	(29.7)	(5.4)	(12.3)	15.5	(9.5)	0.0	0.0
	Xpeng	16,587	(14.8)	(13.0)	100.2	(77.9)	86.9	(86.2)	(189.6)	(140.3)	26.9	4.5	4.3	0.0	0.0
	Li Auto	29,608	(5.9)	19.1	29.0	23.6	16.2	9.3	45.5	10.8	6.1	2.8	2.3	0.0	0.0
	Rivian	15,609	(8.2)	13.6	(22.3)	(5.5)	(6.0)	(52.2)	(8.2)	(7.2)	(10.8)	3.0	4.1	0.0	0.0
	Lucid Group	6,985	5.1	(8.4)	(32.7)	(2.7)	(4.0)	(35.8)	(33.9)	(2.3)	(3.5)	2.5	3.4	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,303	(0.3)	22.0	(27.6)	(3.2)	(4.2)	15.5	(23.6)	(0.2)	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	307	3.0	12.5	(53.3)	(17.4)	19.4	1,388.9	(190.0)	131.5	17.8	2.4	2.1	(12.0)	10.0
	새빛캠	66	0.4	11.0	(62.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	QuantumScape	5,159	99.8	144.8	30.7	(11.1)	(12.6)	(2.6)	(11.5)	(13.6)	(15.1)	5.7	7.8	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (7월 2주)

Car	
요약	내용
미국, BEV 프로모션 확대	미국, 9월 30일 전기차 세액공제 종료 앞두고 완성차 업체들(Tesla, Ford, Rivian 등) 전기차 판매 촉진 위한 프로모션 강화.
Tesla, 중국 판매대수 및 로보택시 서비스 확대 계획	- Tesla, 2025년 6월 중국에서 6.1만대(YoY +4%)를 판매했으며, 상반기 누적 판매는 26.3만대(YoY -5%) 기록. - 한편, Tesla CEO는 자사의 로보택시 서비스를 1-2개월 내 샌프란시스코 베이 지역으로 확대할 계획이라고 언급.
Ford CEO, 북미 전기차 경쟁력	Ford CEO, 중국이 전기차 기술에서 서방보다 앞서 있다며 북미 경쟁력 제고 위해 원자재 공급망 재편 등이 필요하다고 언급.
Stellantis-Ford, 부품 계약 조정	Stellantis-Ford, 미국의 관세 정책으로 인한 비용 증가 대응 위해 부품 업체들과의 계약 조건 재조정.
CPCA, 6월 중국 전기차 판매	CPCA, 2025년 6월 중국 전기차 판매대수 111만대(YoY +30%) 기록.
Xiaomi, YU7 사전계약	Xiaomi, 전기 SUV 'YU7' 판매 개시 하루만에 사전 주문 24만대 기록.

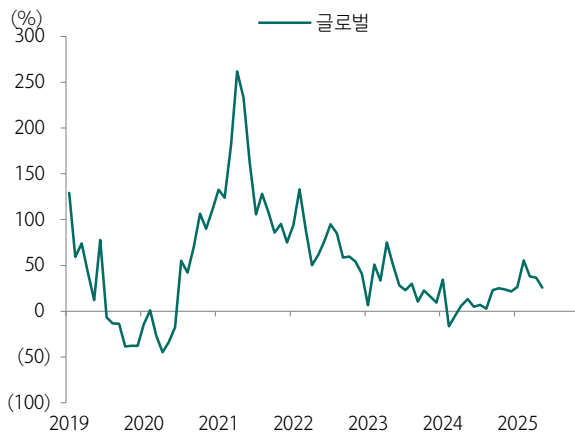
Cell	
요약	내용
전력거래소, ESS 입찰 실시	한국전력거래소, '제1차 ESS 중앙계약시장' 경쟁 입찰에 국내외 수십여개 기업 컨소시엄이 참여했으며 결과는 7월 중 발표.
Panasonic, 신공장 가동 연기	Panasonic, 내년 말 예정됐던 미국 캔자스 EV 배터리 공장(30GWh 규모) 가동 연기 및 구체적 가동 시점 미정.

Material/Equipment	
요약	내용
엘앤에프, LFP 신사업	엘앤에프, 2,000억원을 출자해 LFP 양극재 생산 자회사를 신설 및 최대 6만톤 규모의 생산 능력 확보 계획.

전기차 판매량

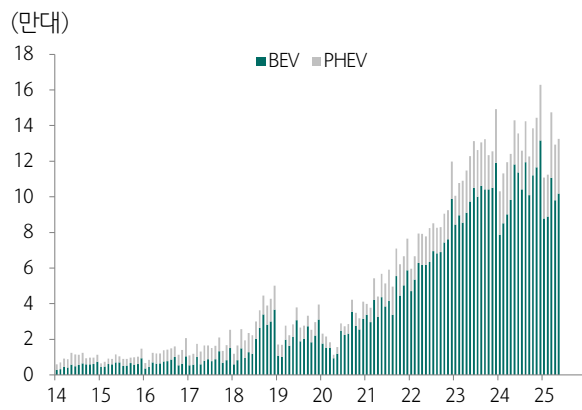
- 5월 글로벌 전기차 판매량은 +24%(YoY) 증가한 163.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +26%/+22% 증가한 106.8만대/56.4만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 5월 미국 전기차 판매량은 13.3만대를 기록하며 전년 대비 -7% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 10.2만대/3.1만대를 기록하며 전년 대비 -14%/+24% 변동했다. 5월 중국 전기차 판매량은 93.7만대를 기록하며 전년 대비 +25% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 64.5만대/39.5만대를 기록하며 전년 대비 +33%/+14%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



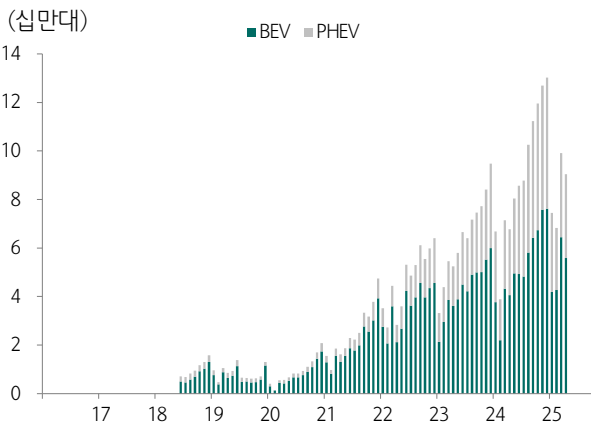
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



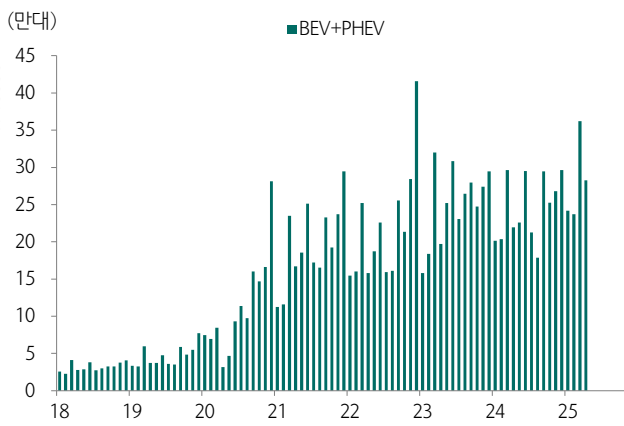
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

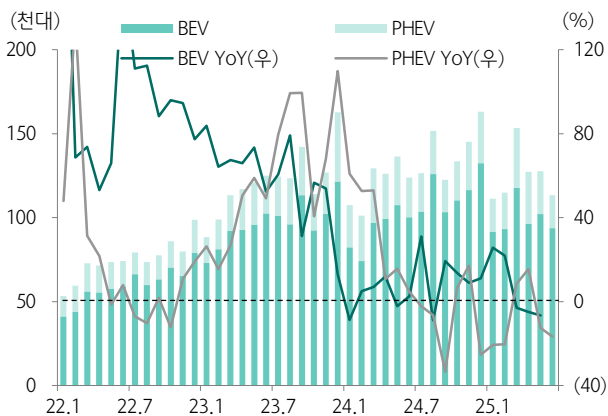


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

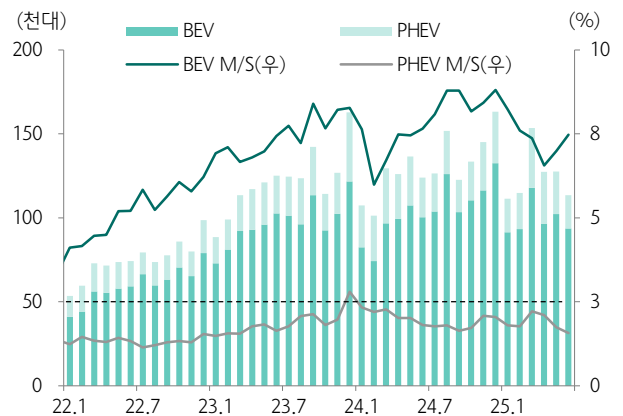
- 6월 미국 전기차 판매량은 YoY -5.9%, MoM -11.1% 감소한 113,433대(전기차 판매 점유율 9.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 93,717대(YoY -3.3%, MoM -8.3%)/19,716대(YoY -16.6%, MoM -22.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 748,093대(YoY +3.7%, M/S 9.2%)다.
- 6월 중국 전기차 판매량은 YoY +16.5%, MoM +9.2% 증가한 995,000대(전기차 판매 점유율 47.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 661,000대(YoY +34.9%, MoM +7.8%)/334,000대(YoY -8.2%, MoM +12.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 4,931,000대(YoY +20.0%, M/S 44.7%)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.
- 6월 프랑스 전기차 판매량은 YoY -7.4%, MoM +47.3% 변동한 40,642대(전기차 판매 점유율 24.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 28,858대(YoY -3.3%, MoM +48.6%)/11,784대(YoY -16.1%, MoM +44.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 197,482대(YoY -14.9%, M/S 23.4%)다.
- 6월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +25.3%, MoM +10.8% 증가한 17,989대(전기차 판매 점유율 65.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 10,725대(YoY +17.6%, MoM +13.3%)/7,264대(YoY +17.6%, MoM +13.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 86,413대(YoY +18.5%, M/S 61.3%)다.
- 6월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +20.1%, MoM +32.6% 증가한 17,946대(전기차 판매 점유율 97.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 17,799대(YoY +27.1%, MoM +33.0%)/147대(YoY -84.2%, MoM -5.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 72,668대(YoY +34.2%, M/S 96.2%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



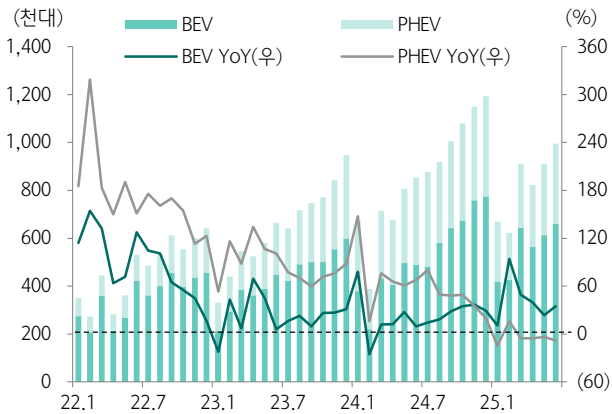
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



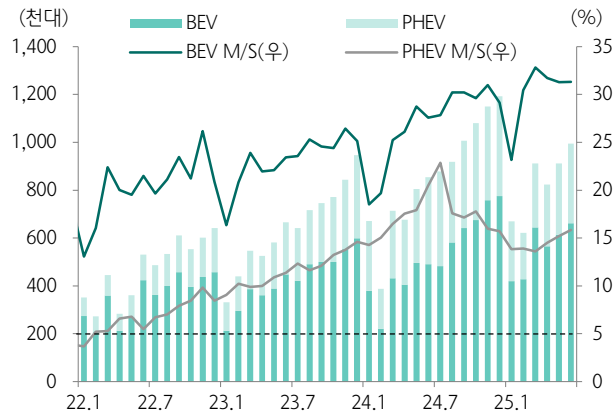
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



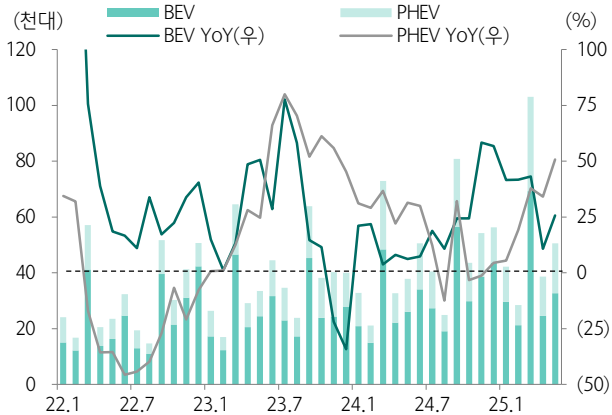
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



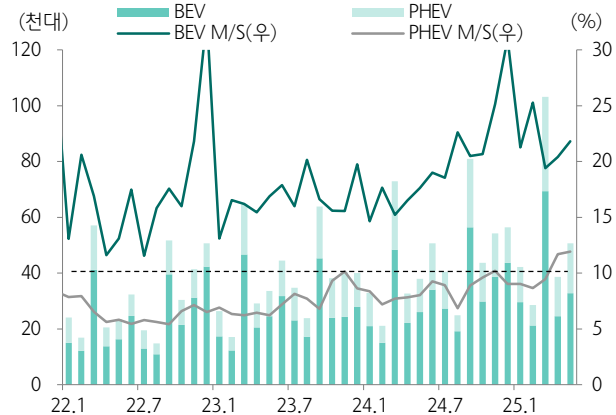
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



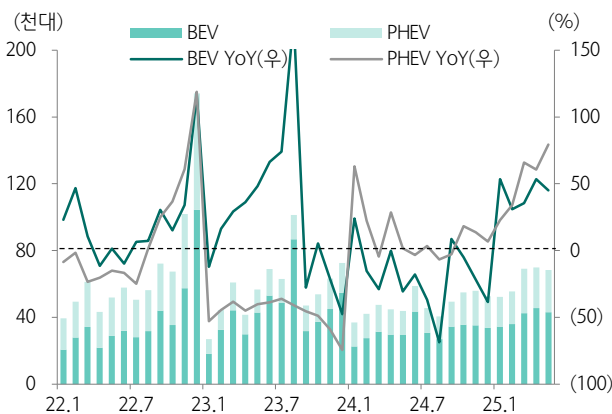
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



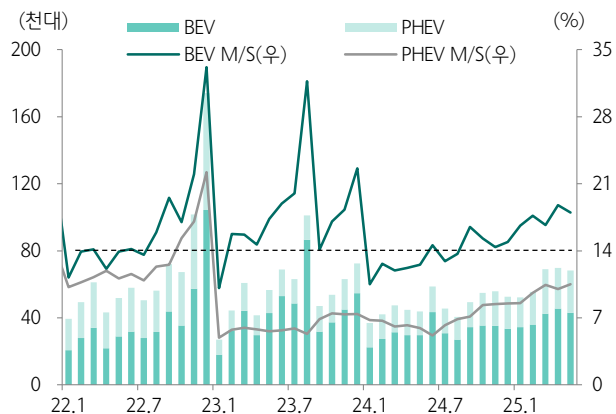
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



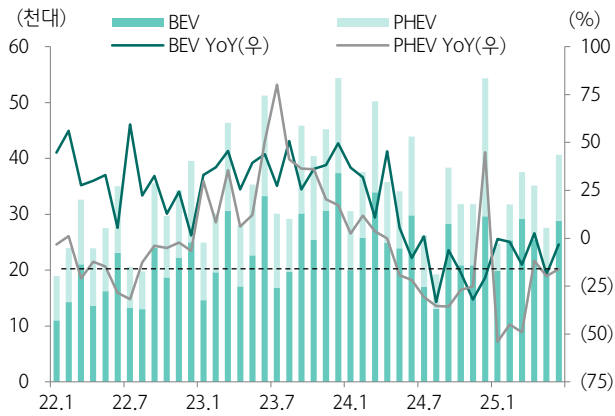
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



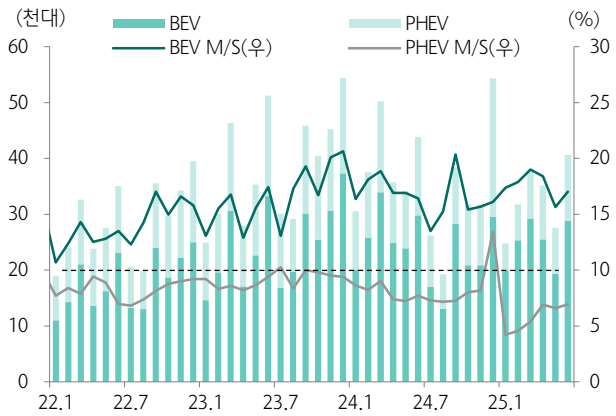
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



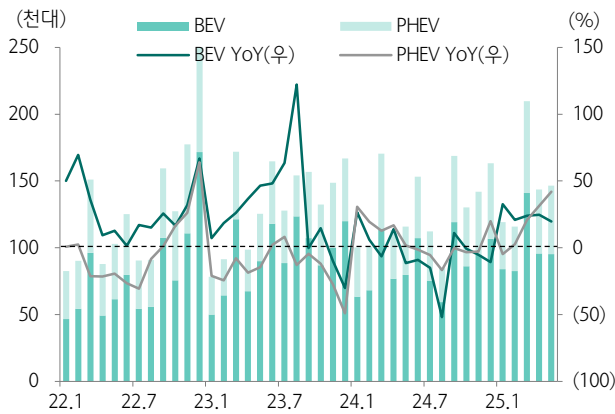
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



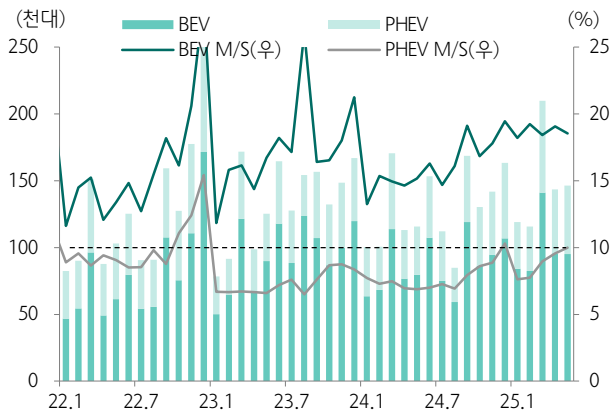
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

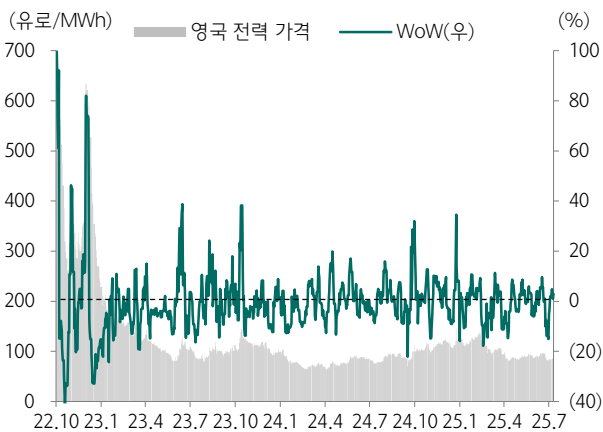
- 2025년 6월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 9.4만대로 YoY -3%, MoM -8% 감소했고, BEV 침투율은 7.5% 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.0만대(YoY -20%, MoM -5%), GM 1.5만대(YoY +85%, MoM -27%), 현대기아 0.7만대(YoY -37%, MoM -2%), Ford 0.5만대(YoY -30%, MoM -28%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Cybertruck'는 -57% 감소한 1,781대를 기록했다. 이외, Ford의 'Mustang Mach E' 6월 판매량은 2,527대로 전월 대비 -47% 감소했다.

OEM	Brand	Model	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6
미국 BEV total			103,783	125,971	103,354	110,349	116,365	132,468	91,458	93,213	117,882	96,462	102,170	93,717
		YoY(%)	2.5%	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.9%	11.1%	25.7%	21.9%	-2.9%	-4.9%	-3.3%
		MoM(%)	7.1%	21.4%	-18.0%	6.8%	5.5%	13.8%	-31.0%	1.9%	26.5%	-18.2%	5.9%	-8.3%
General Motors	Cadillac		8,952	11,996	11,147	11,884	15,738	16,360	8,182	9,351	14,354	15,143	15,800	14,566
		M/S(%)	8.6%	9.5%	10.8%	10.6%	13.5%	12.4%	8.9%	10.0%	12.2%	15.7%	19.4%	15.5%
		YoY(%)	45.9%	68.7%	62.8%	73.5%	170.0%	140.9%	27.8%	94.2%	175.8%	164.3%	89.5%	85.3%
		MoM(%)	13.9%	34.0%	-7.1%	6.6%	32.4%	4.0%	-50.0%	14.3%	53.5%	5.5%	4.3%	-26.6%
			2,391	2,272	2,561	2,333	2,791	3,630	2,164	2,344	3,465	3,648	4,115	3,261
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Chevrolet	ESCALADE IQ	-	-	-	-	21	649	847	535	574	600	643	526
		ESCALADE IQL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41
		LYRIQ	2,391	2,272	2,561	2,333	2,770	1,981	1,172	1,407	1,721	1,660	1,769	1,588
		OPTIQ	-	-	-	-	-	-	145	402	1,169	1,118	1,000	1,106
		VISTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	1	270	703	771
			5,386	8,030	6,513	7,625	10,797	10,314	4,708	5,605	8,873	9,422	9,540	9,491
	Cruise	BLAZER	2,560	3,023	2,415	2,322	2,746	2,815	1,534	1,782	2,871	2,523	2,040	1,986
		BOLT	40	18	6	7	2	6	2	1	-	2	11	20
		BOLT EUV	48	26	30	8	7	15	2	2	6	5	43	29
		ZEVO 400	8	11	161	36	19	73	17	39	43	56	90	84
		ZEVO 600	18	13	35	207	112	96	78	35	62	75	478	535
		EQUINOX	2,167	4,067	3,538	4,314	7,291	6,484	2,439	3,033	4,857	5,739	5,736	5,945
		SILVERADO	571	896	528	731	620	825	636	713	1,034	1,022	1,142	892
			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC	ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			1,149	1,670	1,873	1,926	2,150	2,416	1,310	1,402	2,016	2,073	2,145	1,814
		HUMMER PICKUP	407	578	559	585	635	687	411	438	602	605	685	557
		HUMMER SUV	742	1,016	1,003	1,034	1,046	1,104	576	583	866	962	946	753
	Ford	SIERRA	-	76	311	307	469	625	323	381	545	506	514	504
			8,242	8,944	6,323	6,264	10,821	13,091	5,666	7,326	9,558	4,859	6,723	4,856
	F SERIES	M/S(%)	7.9%	7.1%	6.1%	5.6%	9.3%	9.9%	6.2%	7.9%	8.1%	5.0%	6.6%	5.2%
		YoY(%)	31.2%	28.9%	-18.3%	-8.3%	20.8%	29.0%	21.2%	15.0%	4.1%	-39.4%	-25.0%	-30.3%
		MoM(%)	18.2%	8.5%	-29.3%	-0.9%	72.7%	21.0%	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%
			2,822	2,654	1,686	1,863	3,643	5,197	1,907	2,199	3,081	1,740	1,902	2,200
		MUSTANG MACH E	4,592	5,341	3,459	3,313	5,938	6,868	3,529	3,312	4,766	2,927	4,724	2,527
		TRANSIT VAN	828	949	1,178	1,088	1,240	1,026	230	1,815	1,711	192	97	129
Tesla	CYBERTRUCK		48,400	57,400	52,000	55,000	48,000	54,900	41,500	42,000	50,000	40,000	42,000	40,000
		M/S(%)	46.6%	45.6%	49.8%	48.9%	41.2%	41.4%	45.4%	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%	42.7%
		YoY(%)	-14.0%	18.1%	-11.6%	25.6%	-14.0%	18.0%	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%
		MoM(%)	-3.2%	18.6%	-9.4%	5.8%	-12.7%	14.4%	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%	5.0%	-4.8%
	MODEL 3		3,289	3,673	3,334	4,306	3,448	3,600	3,531	3,760	4,537	3,998	4,172	1,781
		MODEL 3	12,675	15,124	14,011	12,558	10,224	11,500	9,199	9,188	15,936	11,733	12,502	14,731
		MODEL S	1,331	1,142	1,848	2,048	737	1,500	1,412	1,432	995	939	358	686
		MODEL X	2,037	2,467	2,233	1,898	1,729	2,000	1,481	1,530	1,574	1,188	1,294	951
		MODEL Y	29,068	34,994	30,574	34,190	31,862	36,300	25,877	26,090	26,958	22,142	23,719	21,851
			9,256	11,625	8,584	9,985	11,233	11,295	6,747	7,142	9,183	6,672	7,394	7,214
Hyundai-Kia	Genesis	M/S(%)	8.9%	9.2%	8.3%	9.0%	9.7%	8.5%	7.4%	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%	7.7%
		YoY(%)	10.9%	3.2%	-14.2%	2.9%	62.4%	17.0%	1.8%	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.7%
		MoM(%)	18.7%	25.6%	-26.2%	16.3%	12.5%	0.6%	-40.3%	5.9%	28.6%	-27.3%	10.8%	-2.4%
			518	553	324	401	463	739	404	416	677	322	323	307
	Hyundai	G80	24	79	52	44	29	29	20	12	19	-	14	12
		GV60	296	296	180	203	285	380	189	224	320	192	148	119
		GV70	198	178	92	154	149	330	195	180	338	130	161	176
	Kia		4,364	5,893	4,154	5,627	6,409	6,100	3,339	3,753	5,841	4,893	5,786	4,940
		IONIQ 5	3,416	4,838	3,336	4,498	4,989	4,595	2,250	2,442	3,919	3,411	3,898	3,172
		IONIQ 6	778	808	599	837	1,121	1,209	871	1,012	1,435	1,106	1,197	701
		IONIQ 9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	302	711
		KONA	170	247	219	292	299	296	206	299	487	376	389	356
	EV6		4,374	5,179	4,106	3,957	4,361	4,456	3,016	2,973	2,665	1,457	1,285	1,967
		EV6	1,547	1,885	1,612	1,732	1,887	2,111	1,542	1,275	921	656	801	680
		EV9	1,815	2,388	2,096	1,941	2,155	1,951	1,232	1,360	1,164	232	37	913
		NIRO	1,012	906	398	284	319	394	242	338	580	569	447	374

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

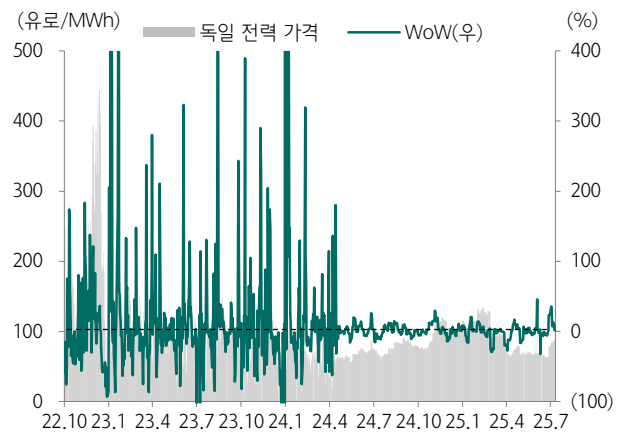
- 7월 2주 영국 전력 가격은 평균 85.1유로/MWh로 WoW +2.7% 상승했다. 7월 전력 가격은 평균 84.8유로/MWh로 MoM - 6.3% 하락했다.
- 7월 2주 독일 전력 가격은 평균 86.1유로/MWh로 WoW +6.4% 상승했다. 7월 전력 가격은 평균 85.7유로/MWh로 MoM +24.5% 상승했다.
- 7월 2주 프랑스 전력 가격은 평균 63.8유로/MWh로 WoW +1.0% 상승했다. 7월 전력 가격은 평균 63.6유로/MWh로 MoM - 1.8% 하락했다.
- 7월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 78.3유로/MWh로 WoW +3.5% 상승했다. 7월 전력 가격 평균은 78.0유로/MWh로 MoM +4.5% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



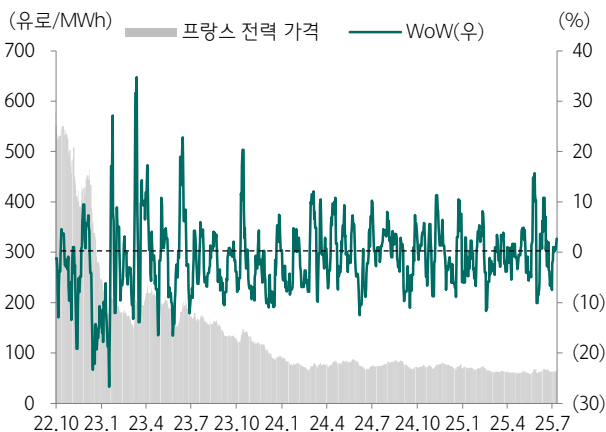
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



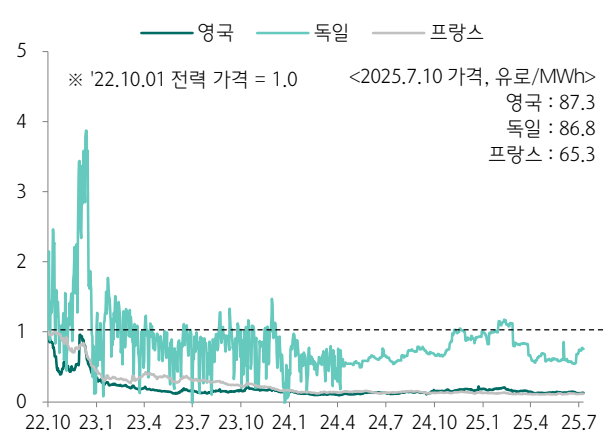
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

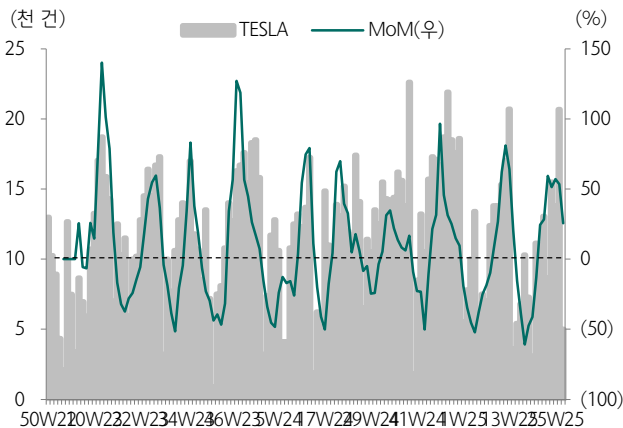


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

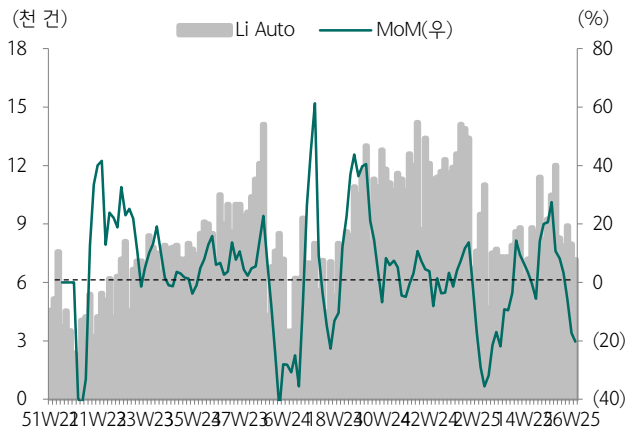
- 2025년 27주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,010건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 54,990건으로 직전 4주 대비 +25.6% 증가했다.
- 2025년 27주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 7,160건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,890건으로 직전 4주 대비 -20.2% 감소했다.
- 2025년 27주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,170건으로 직전 4주 대비 -11.2% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 27주차 신규 보험 등록은 총 14,670건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 99,050건으로 직전 4주 대비 +1.6% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



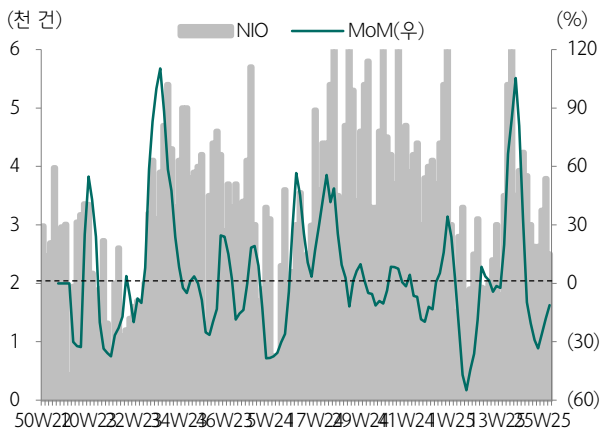
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



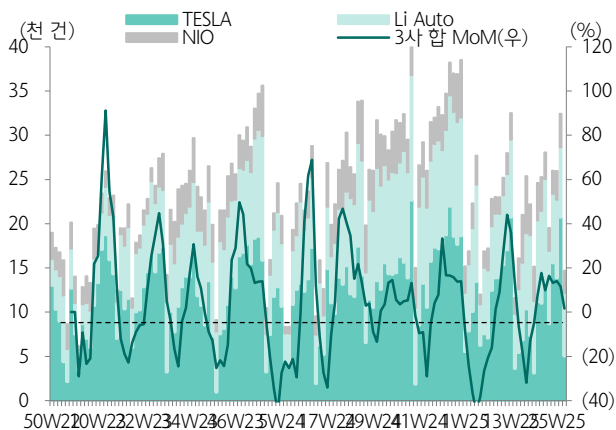
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

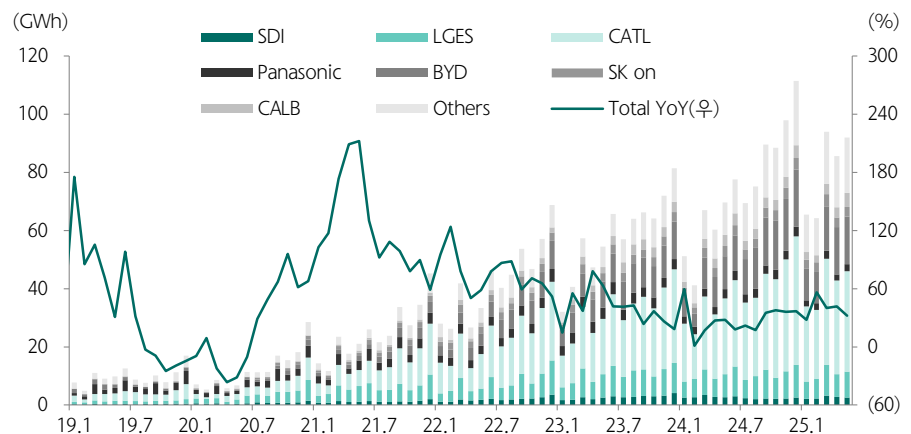


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

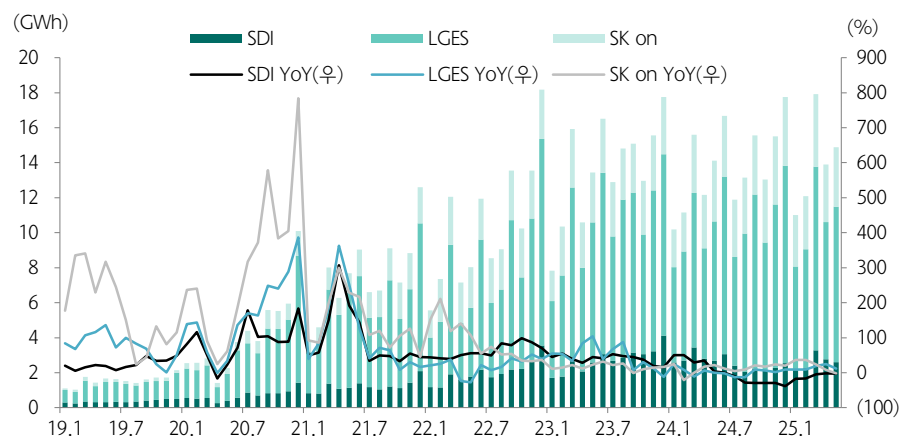
- 글로벌 5월 전기차 배터리 출하량은 +32%(YoY) 증가한 92.0GWh 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 34.6GWh(+33%), BYD 16.3GWh(+44%), LGES 8.9GWh(+12%), CALB 4.8GWh(+23%), SK on 3.4GWh(-2%), 삼성SDI 2.6GWh(-3%), Panasonic 2.4GWh(-25%)다.
- 글로벌 5월 누적 판매량은 401.3GWh를 기록하며 전년 대비 +39% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +41%, BYD +57%, LGES +15%, SK on +18%, 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



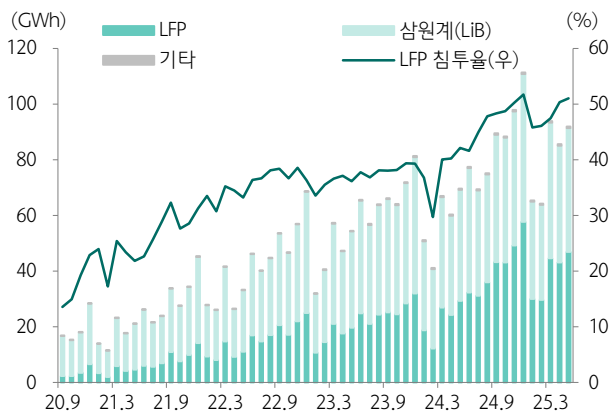
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



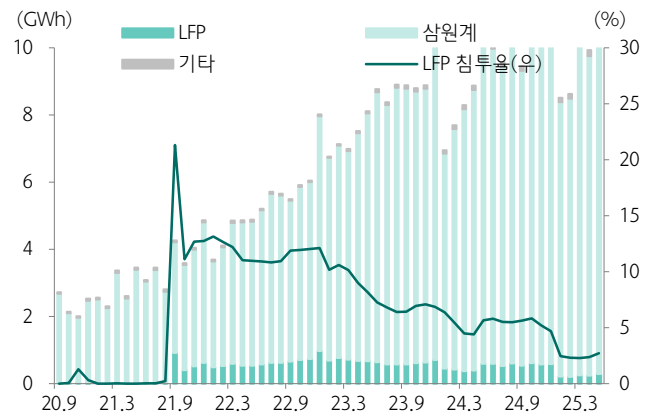
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



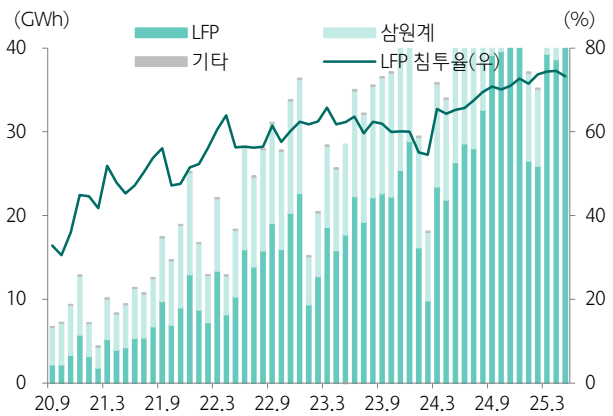
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



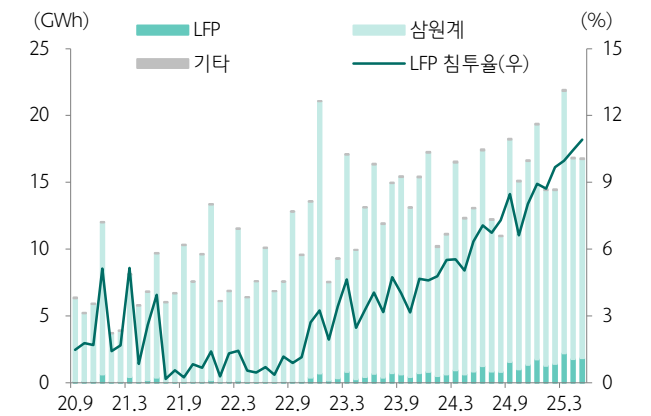
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

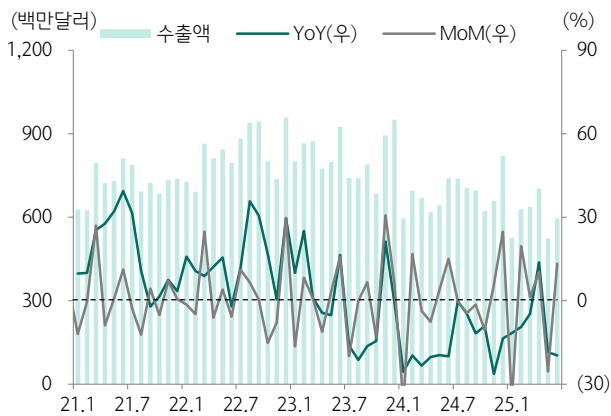


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

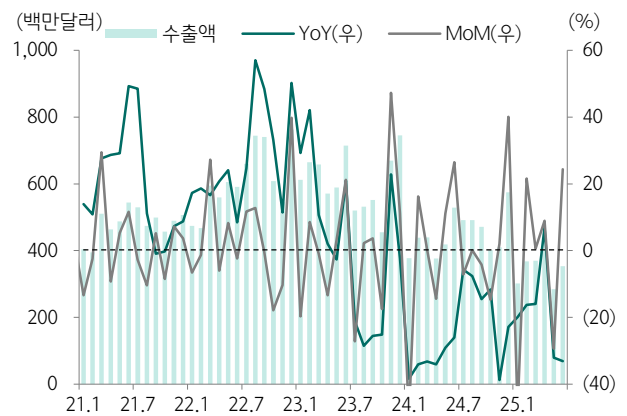
- 6월 2차전지 전체 수출액은 5.9억달러(YoY -19.7%, MoM +13.4%)를 기록했다.
- 6월 리튬이온전지 수출액은 3.5억달러(YoY -33.2%, MoM +24.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 6월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -59.1%, MoM -3.8%)를 기록했고, 수출 증량은 0.2만톤(YoY -54.8%, MoM +0.3%)을 기록했다. 수출 단가는 31.7달러/kg으로 전년 대비 -9.5%, 전월 대비 -4.1% 하락했다.
- 6월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 2.1억달러(YoY -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



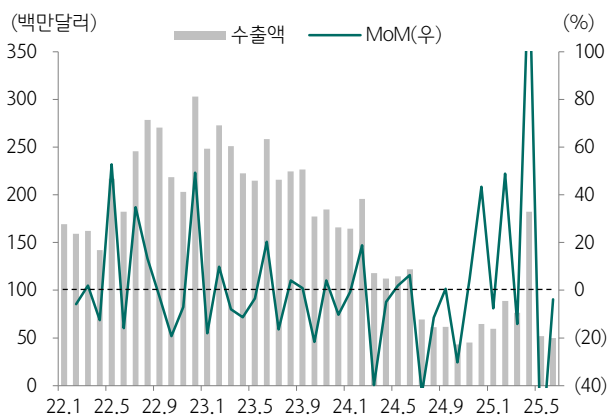
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



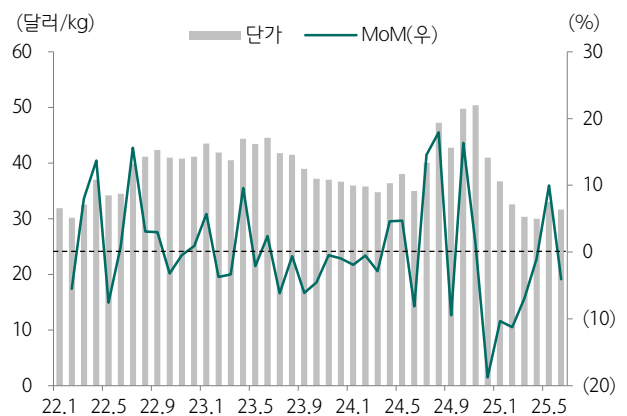
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



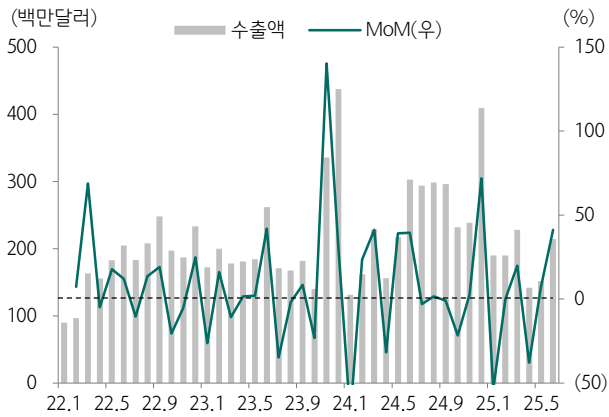
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



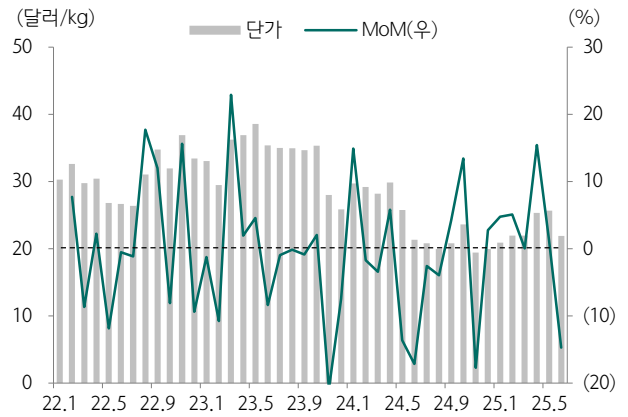
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



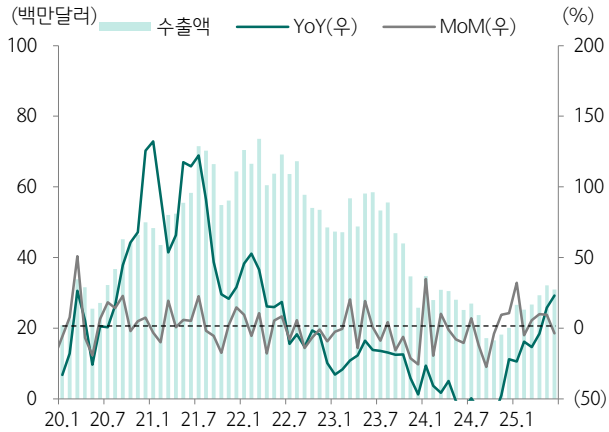
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



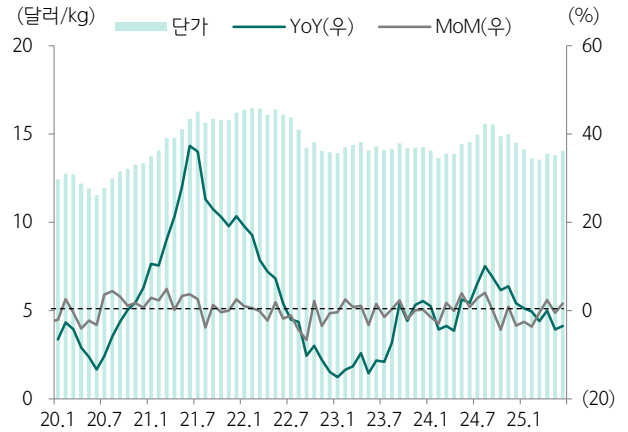
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

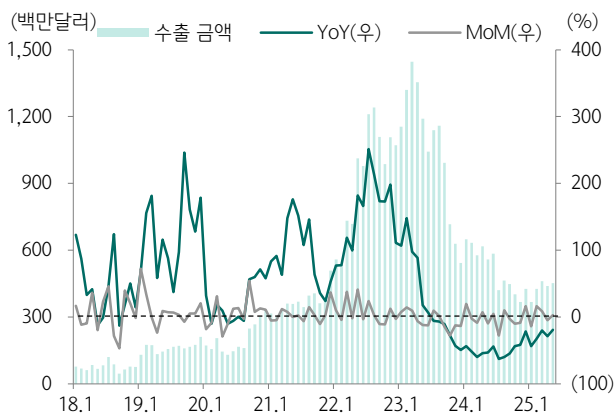


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

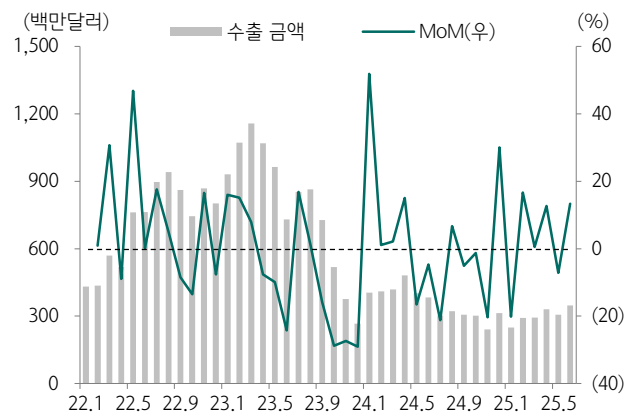
- 5월 양극재 수출액은 4.5억달러(YoY -19.2%, MoM +2.8%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -10.6%, MoM -1.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.2달러/kg으로 전년 대비 -9.6% 하락, 전월 대비 +4.5% 상승했다.
- 6월 NCM 양극재 수출액은 3.5억달러(YoY -9.2%, MoM +13.3%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +5.26%, MoM +12.4%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -14.0% 하락, 전월 대비 +0.9% 상승했다.
- 6월 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



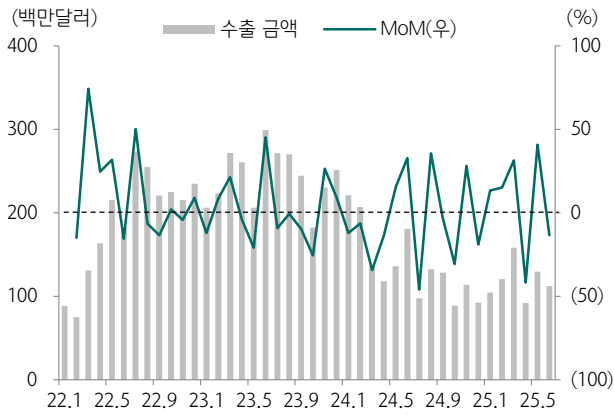
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



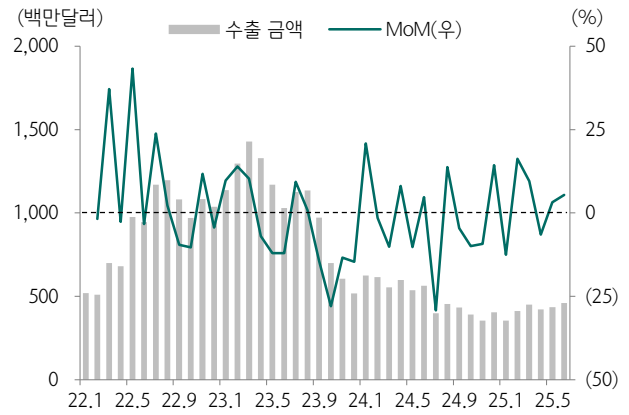
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



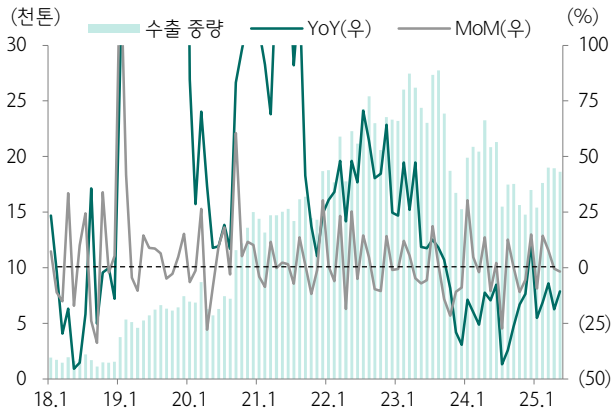
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



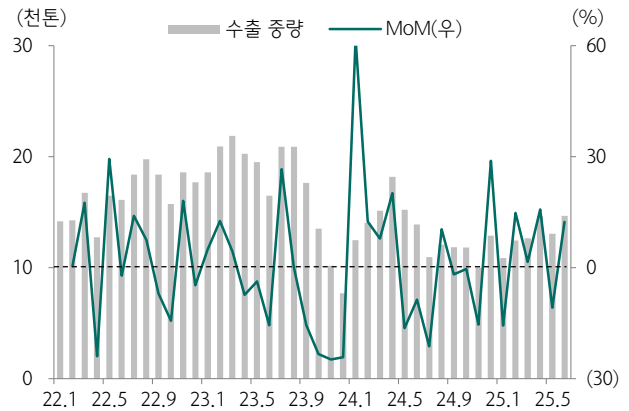
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



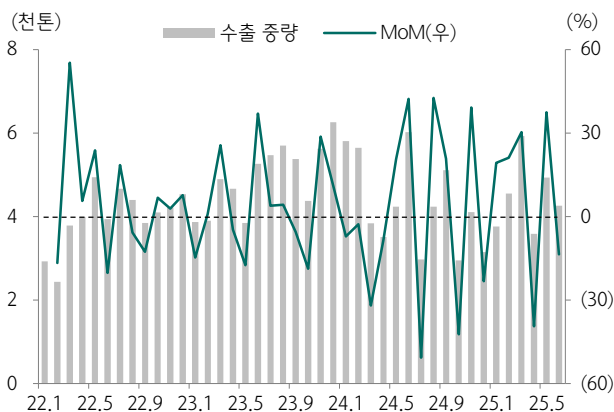
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



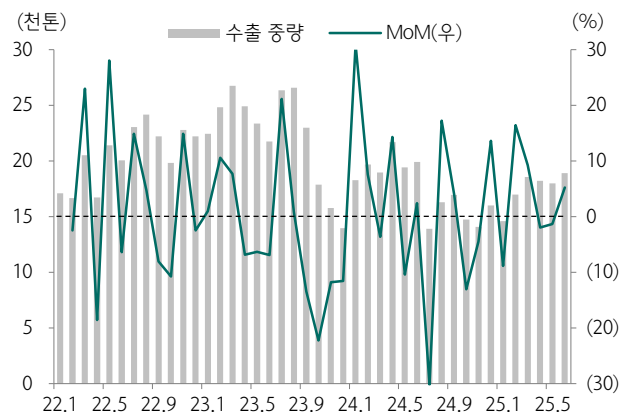
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



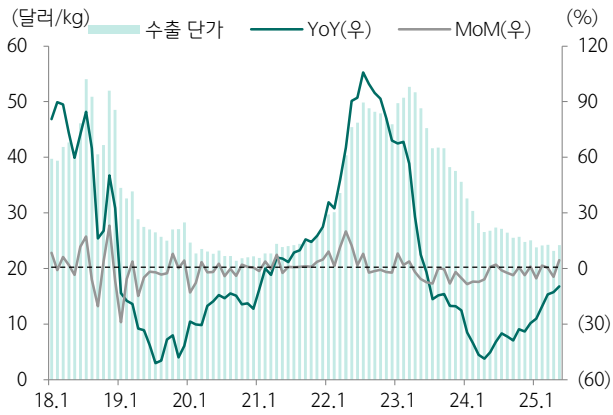
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



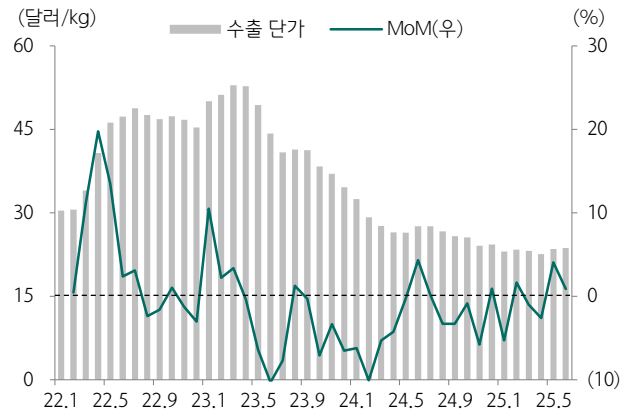
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



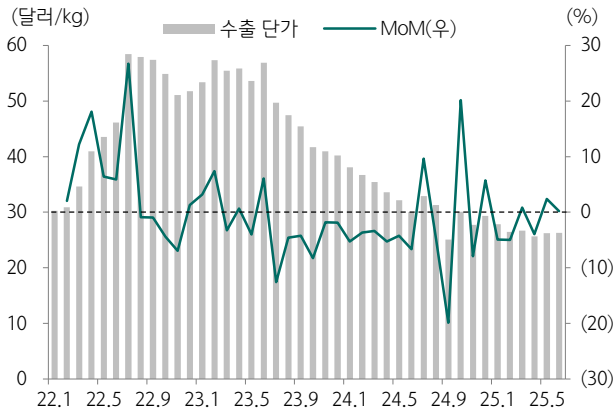
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



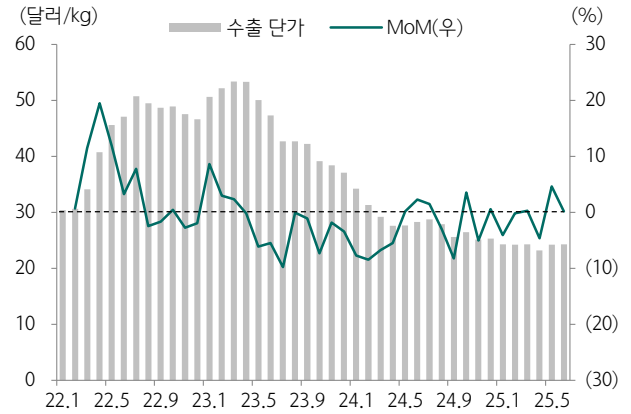
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

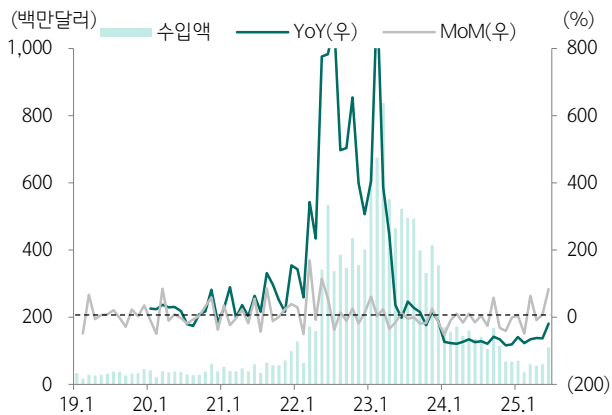
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

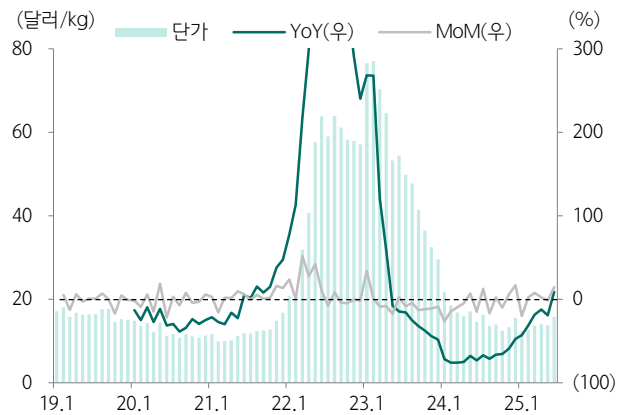
- 6월 수산화리튬 수입액은 1.1억달러(YoY -18.7%, MoM +83.5%)를 기록했고, 수입 중량은 0.7만톤(YoY -25.7%, MoM +60.3%)을 기록했다. 수입 단가는 15.8달러/kg으로 전년 대비 +8.8%, 전월 대비 +14.4% 상승했다.
- 6월 음극재 수입액은 135만달러(YoY -68.9%, MoM -5.4%)를 기록했고, 수입 중량은 236톤(YoY -64.5%, MoM -18.6%)을 기록했다. 수입 단가는 5.7달러/kg으로 전년 대비 -12.4% 하락, 전월 대비 +16.2% 상승했다.
- 5월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



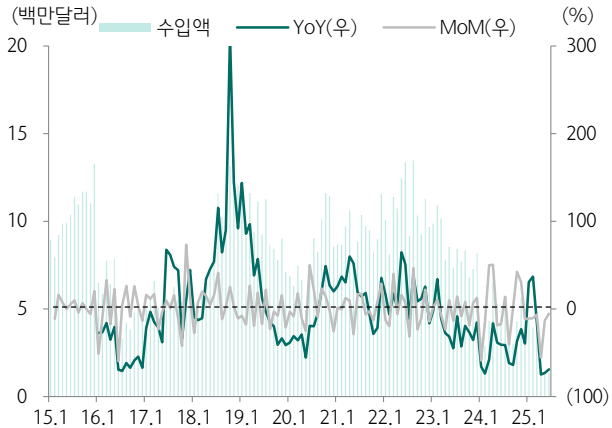
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



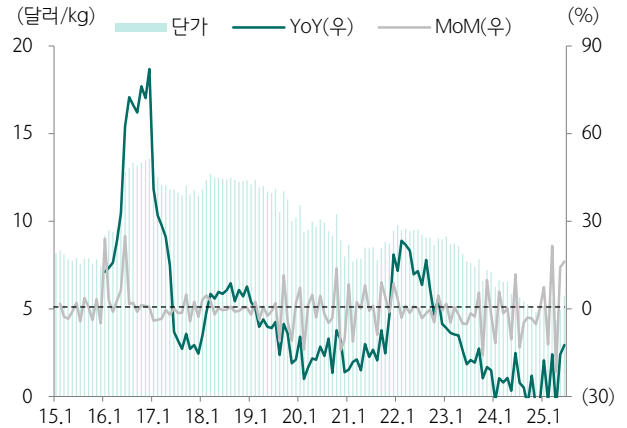
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



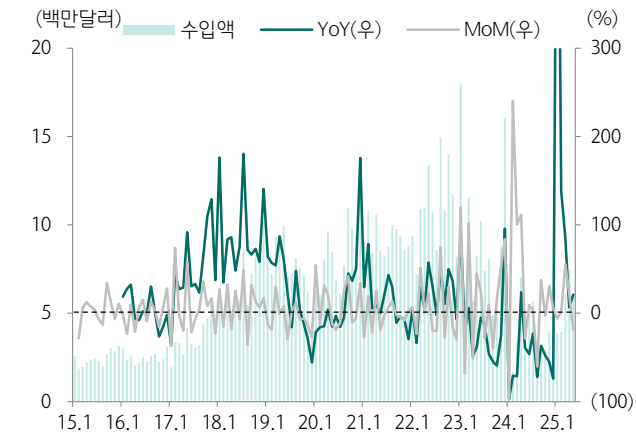
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



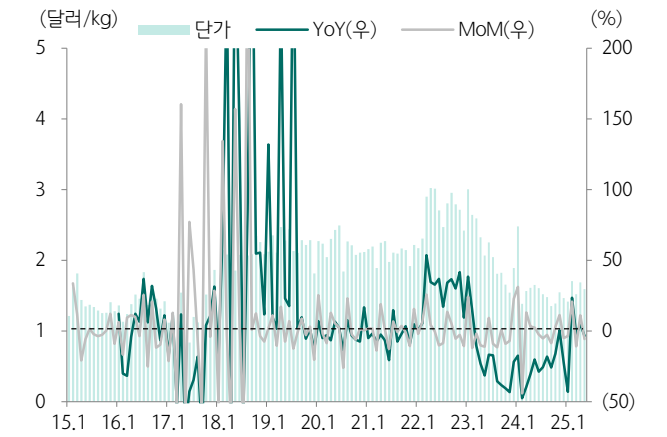
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

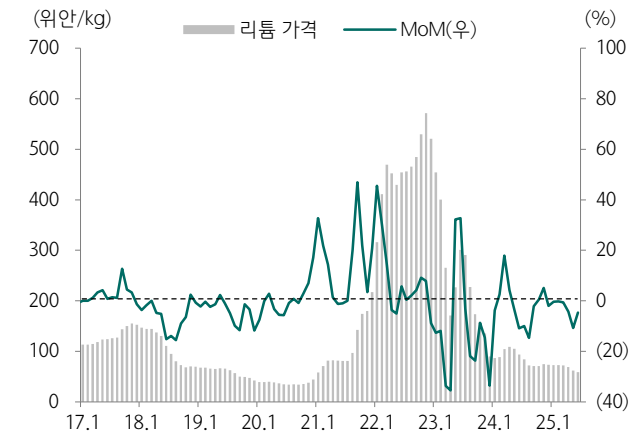
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

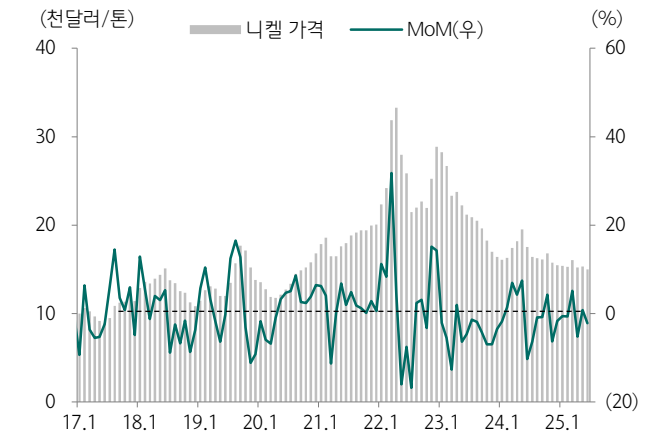
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



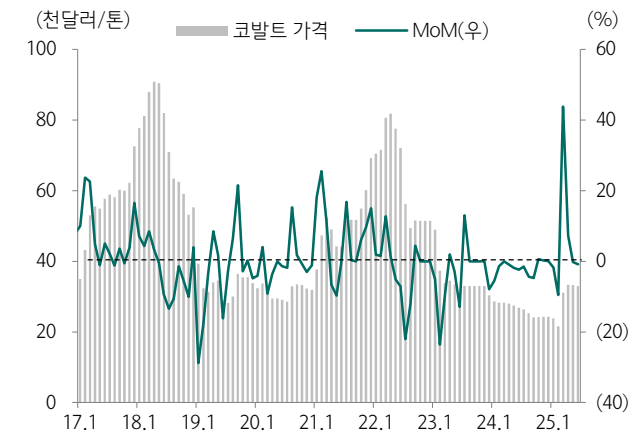
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



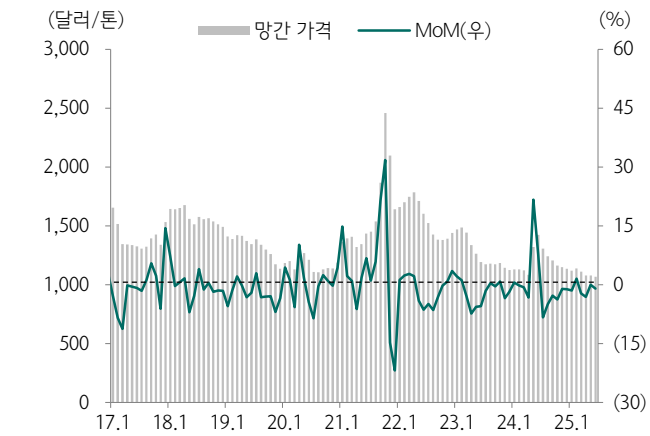
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



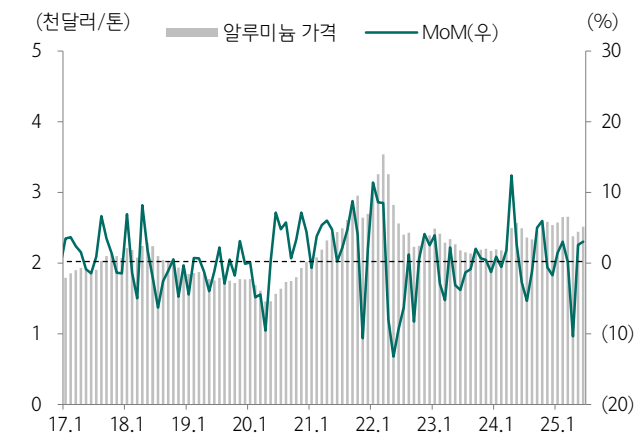
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



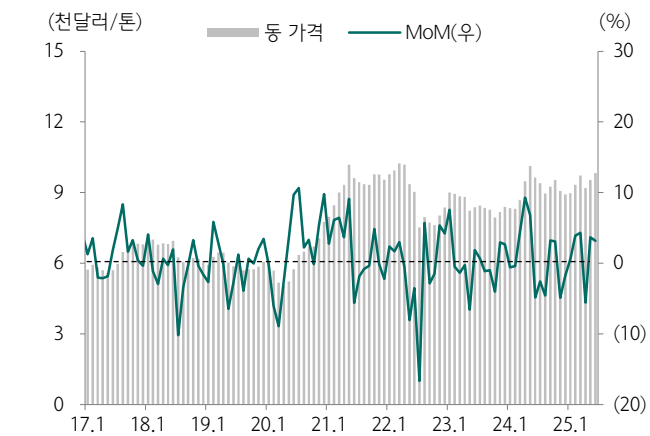
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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%
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 14일 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 14일 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 7월11일