

리스크 관리 필요한 시점

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.7.21



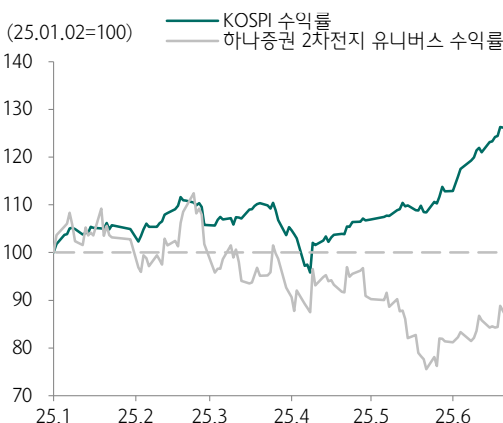
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 실적 추정치에 방향성에 집중

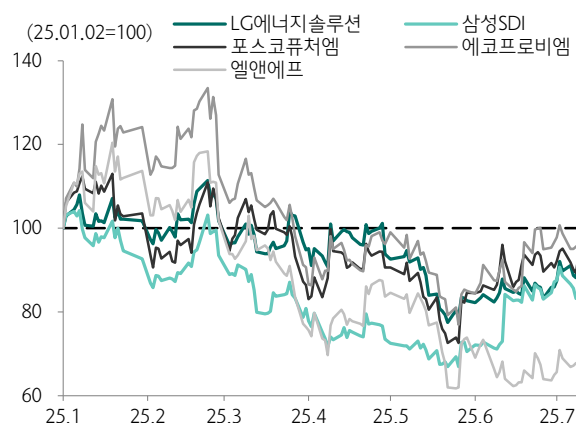
- 다시 리스크 관리가 필요한 시점이다. 지난 3개월은 주요 기업들의 가격대가 트레이딩 기회 적극 활용할 수 있는 구간이었으나, 이제 밴드 상단을 넘어섰다. 다시 악재에 민감해지는 구간이라고 판단한다.
- 리튬 가격 반등 및 미국의 대중국 관세 부과는 소재 기업 실적에 당연히 긍정적인 이슈이나, 현재 양극재 기업들의 2026년 컨센서스 영업이익 증가율(포스코퓨처엠 193%, 에코프로비엠 182%)과 2026년 실적 기준 PER(포스코퓨처엠 90배, 에코프로비엠 137배)은 상기한 실적 개선 요인보다 더 가파른 개선을 이미 반영하고 있다. 지금 가격은 배터리 버블이 극에 달했던 2023년 7월 당시(24개월 fwd PER 포스코퓨처엠 89배, 에코프로비엠 74배) 보다 높다.
- 그럼에도 지난 3개월간 트레이딩 기회를 활용할 수 있었던 이유는 2030년 기준 밸류에이션 적용시에도 상승 여력이 20% 정도 남아있기 때문이다. 물론 5년 후 실적 기준 상승 여력 20%를 보고 장기 투자하기는 어렵겠으나, 이마저도 2년간의 배터리 버블 붕괴 이후 오랜만의 기회이기에 이를 활용한 단기 트레이딩이 가능했다.
- 2030년 기준 밸류에이션은 이보다 더 가파른 메탈 가격 반등(리튬 가격 가정 20달러) 및 가파른 영업이익률 개선(현재 보다 5배 높은 6% 이상)을 반영한 수준인데, 현 가격대는 이마저도 반영한 상황이다.
- 물론, 한국 배터리 산업은 미국의 대중국 견제 기조 힘입어 이처럼 엄청난 가격 부담에도 고 멀티플이 용인될 수 있다고 판단한다. 다만, 이러한 고멀티플을 적용하던 실적 변수가 과거와 달리 낮아져 있다는 점(미국 2030년 기준 전기차 침투율 목표치 67%에서 35%로 하향조정, 유럽 내 한국 배터리 시장 점유율 75%에서 35%로 하락)에 기초한 목표 시총은 현 주가 수준에서 크게 다르지 않다. 현 가격대는 장기 성장성을 충분히 반영하였으므로, 다시 밴드 하단에 접근할 때의 기회를 기다림이 적절하다고 판단한다.
- 물론, 배터리의 이야기가 아닌 코스피의 이야기로 매수하는 수급 동력이 단기간의 오버 슈팅을 만들어낼 수도 있다. 이번 상승은 2024년 8월의 상승과 매우 유사하다. 당시 배터리 섹터 반등의 시작점은 NVIDIA의 분기 실적 컨센 하회로부터 시작됐다. 상반기 반도체 섹터의 가파른 상승 이후 수급이 이동하며 배터리 섹터가 단기 반등한 바 있으나, 이후의 결과는 우리가 모두 알고 있다.
- 이번 역시 SK하이닉스 등 시총 상위 기업들 및 주도 섹터의 주가 하락 속에서 배터리 섹터가 반등하며 1년전과 매우 유사한 흐름을 보여주고 있다. 코스피의 관점에서 본다면 배터리가 잠시 피난처를 제공할 수 있겠으나, 실적을 구성하는 원인 변수(유럽의 점유율 하락 및 미국 전방 수요 부진)는 변한 것이 없다는 점에서 배터리의 이야기는 여전히 매력적인 결말을 제시하지 못하고 있다.
- 기대수익률의 관점에서 본다면, 현재 기대할 수 있는 상승 여력 10%와 발생 가능성에 기반할 때 지금은 기대수익률 마이너스 구간이다. 리스크 관리가 필요한 시점이라고 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 영국, 전기차 보조금 재도입

- Tesla 주가는 한 주간 +5.2% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 Lucid 주가는 우버와의 로봇택시 사업 기대감에 +32.8% 상승, 이외 기업 주가 역시 상승했다(Rivian +5.1%). 중국 전기차 기업 주가는 신규 모델 출시 기대감 등으로 상승했다(Nio +12.6%, Xpeng +5.2%, Li Auto +15.0%).
- 미국 에너지부 장관은 IEA의 탈탄소 정책에 대한 불만을 제기하며, 운영 방식을 개혁하거나 탈퇴를 검토하겠다고 언급했다.
- 영국 정부는 자동차 산업 활성화와 탄소중립 목표 달성을 위해 전기차 보조금 제도를 재도입하기로 결정했으며, 2028/29 회계연도까지 보조금을 지급할 예정이다.
- Tesla는 LG에너지솔루션 배터리가 탑재된 6인승 SUV 'Model Y'를 중국 시장에 출시할 예정이다.
- Lucid는 차량 공유업체 Uber, 자율주행 기술 스타트업 Nuro와 협력해 향후 6년에 걸쳐 최소 2만대의 로봇택시를 운영할 계획이다.
- 한국 정부는 전기차를 첨단산업 생산세액공제 대상에 포함시키는 방안을 검토 중이다.
- 현대차는 SDV 전환에 대응하기 위해 2029년부터 양산차의 전장 부품 표준 전압을 기존 12V에서 48V로 변경할 계획이다.
- 기아는 2025년 9월 국내 출시를 앞둔 SUV 'EV5'에 CATL의 NCM 배터리를 탑재할 계획이다
- Honda와 Nissan은 2020년대 후반에 공동 개발 소프트웨어를 탑재한 차세대 차량을 출시할 계획이다.
- 중국의 3개 부처는 전기차 업계 간담회를 개최해, 가격 모니터링을 포함한 감독 강화와 배터리 회수 관련 기술 표준의 조기 도입 등 방안을 논의했다.
- 중국 국무원 상무위원회는 자국 내 신에너지차 업계에서 벌어지는 과도한 가격 경쟁을 막기 위해, 모니터링을 강화해야 한다고 지적했다.

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	75,465	322,500	+0.3%	+10.5%	-7.3%	-1.9	-4.9	6.4	138.4	46.0	3.4	3.1
삼성SDI	14,707	182,500	+1.7%	+7.9%	-24.7%	10.0	-51.4	40.5	-68.6	17.0	0.7	0.7
SK이노베이션	17,142	113,500	-2.2%	+12.3%	+1.3%	-22.2	8.0	11.2	-18.3	31.7	0.7	0.7
LG화학	19,236	272,500	+0.2%	+31.3%	+9.0%	27.8	-3.5	-22.5	92.0	16.8	0.6	0.6
에코프로비엠	10,973	112,200	+6.7%	+24.1%	+2.1%	17.4	25.3	-42.7	N/A	145.5	6.6	6.2
포스코퓨처엠	12,154	156,900	+12.9%	+29.9%	+13.9%	22.9	24.2	-49.9	246.9	102.9	4.1	3.9
엘앤에프	2,259	62,200	+7.2%	+27.1%	-23.2%	11.0	-16.8	4.4	N/A	42.7	3.5	3.3
롯데에너지머티리얼즈	1,236	23,600	+0.9%	+7.0%	+0.0%	0.1	0.3	-0.4	N/A	103.0	1.0	1.0
솔루스첨단소재	649	8,560	-1.0%	+3.1%	+4.4%	-0.4	-0.3	0.6	N/A	N/A	1.1	1.1
동화기업	445	8,800	+0.9%	+5.8%	+6.3%	-0.1	0.0	0.0				
천보	413	41,300	+2.1%	+6.0%	+13.6%	-0.3	0.0	0.3		210.7	1.1	1.1
코스피	2,610,008	3,188	+0.4%	+7.3%	+32.9%	-473.6	875.7	-942.1	11.7	10.1	1.0	1.0

자료: Quantilise, 하나증권

Cell : 얼티엄셀즈, LFP 배터리 양산 계획

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +0.1% 상승했고(삼성SDI +1.7%, LGES +0.3%, SK이노베이션 -2.2%), 코스피 대비 -0.3%p Under-perform했다.
- BNEF는 OBBBA 정책 영향으로 2028년 미국의 태양광·풍력 발전 신규 설치량이 48GW로 줄어들며, 전년 대비 -41% 감소할 것으로 전망했다.
- 한국 정부가 추진하는 '2025년 ESS 중앙계약시장' 경쟁 입찰에 삼성SDI, LG에너지솔루션, SK on 등이 참여했으며, 정부는 7월 말 우선협상대상자를 선정할 예정이다.
- 얼티엄셀즈(LG에너지솔루션·GM JV)는 2027년부터 미국 테네시 공장에서 LFP 배터리를 양산할 계획이다.
- SK엔무브는 에코솔루션홀딩스가 보유한 자사주 1,200만주 전량을 약 8,600억 원에 인수한다고 공시했다.
- SK이노베이션은 LNG 사업을 유동화해 SK on의 재무 안정성 강화를 추진할 계획이다.

Material/Equipment : 미국, 중국산 흑연 반덤핑 관세 부과

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +6.6% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 리튬 가격 반등 및 미국의 중국산 흑연 관세 부과 소식에 상승했다(포스코퓨처엠 +12.9%, 에코프로비엠 +6.7%, 엘앤에프 +7.2%). 중국 소재 기업 주가는 구조조정 기대감에 상승했다(Beijing Easpring +0.1%, Guangzhou Tinci +4.7%, Yunnan Energy +2.7%)
- 미국 정부는 중국산 흑연에 대해 93.5%의 반덤핑 관세를 부과하는 예비 결정을 내렸으며, 최종 결정은 12월 초 발표될 예정이다.
- 중국 정부는 배터리용 리튬인산철(LFP), 인산망간철리튬(LMFP), 인산염계 양극재 제조 기술 등을 수출 통제 대상에 새롭게 포함시켰다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+2.4%), 니켈(-0.1%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(-1.2%), 구리(-1.9%), LiPF6(-2.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-1.6%), 니켈(-1.4%), 코발트(+0.0%), 망간(-1.9%), 알루미늄(+5.7%), 구리(+2.8%), LiPF6(-8.9%)다.
- 7월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 79.3유로/MWh로 WoW +1.2% 상승했다. 7월 전력 가격 평균은 78.5유로/MWh로 MoM +5.2% 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	54,260	10.5	(4.6)	(3.7)	138.4	46.0	(66.2)	201.0	16.2	10.9	3.4	3.1	4.0	8.0
	삼성SDI	10,574	7.9	1.4	(47.5)	(68.6)	17.0	(109.9)	(503.2)	15.5	7.5	0.7	0.7	(1.0)	4.0
	SK이노베이션	12,326	12.3	21.3	(2.1)	(18.3)	31.7	(219.1)	(157.9)	14.4	9.5	0.7	0.7	(2.0)	1.0
	Panasonic	23,666	(6.0)	(7.8)	8.5	10.2	7.2	(25.9)	41.3	4.9	3.3	0.7	0.6	0.0	0.0
	CATL	166,233	10.4	20.3	44.0	18.5	15.3	48.8	20.7	10.1	8.0	4.0	3.4	0.0	0.0
	BYD	82,978	(5.1)	(4.9)	25.9	18.4	15.2	71.6	20.8	6.6	5.1	4.4	3.6	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	7,890	24.1	16.3	(38.4)	(1,893.8)	145.5	(103.8)	(1,401.6)	64.2	35.6	6.6	6.2	0.0	4.0
	포스코퓨처엠	8,739	29.9	27.9	(34.3)	246.9	102.9	(57.7)	139.9	46.9	30.3	4.1	3.9	1.0	4.0
	LG화학	13,831	31.3	23.6	(18.3)	92.0	16.8	(85.9)	447.4	5.8	4.7	0.6	0.6	2.0	4.0
	엘앤에프	1,624	27.1	3.2	(49.5)	(13.1)	42.7	(293.5)	(130.7)	(44.5)	19.6	3.5	3.3	(25.0)	9.0
	코스모신소재	878	16.6	(3.5)	(71.7)	103.7	40.9	(49.9)	153.7	40.7	22.3	2.4	2.3	2.0	6.0
	Umicore	4,422	31.4	101.0	8.0	12.8	12.5	(32.5)	2.5	7.2	7.0	1.8	1.7	0.0	0.0
	Beijing Easpring	3,225	4.9	13.5	35.5	30.4	23.4	(66.2)	29.9	14.9	11.5	1.6	1.5	0.0	0.0
	SMM	6,720	(0.6)	12.7	(32.5)	12.7	10.3	39.7	23.5	9.9	9.7	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,533	0.5	17.9	2.3	15.9	10.5	(39.3)	51.1	5.3	4.2	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	675	8.8	46.7	(28.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	320	5.8	5.0	(32.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	369	(5.2)	10.9	(31.1)	(98.8)	57.1	(77.3)	(273.1)	19.1	13.1	1.6	1.6	(2.0)	3.0
	엔캠	918	9.3	(27.5)	(67.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	5,151	14.2	15.3	18.4	38.8	27.1	(57.8)	43.2	16.9	13.5	2.8	2.7	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,483	(1.4)	11.9	4.9	20.6	16.0	8.7	29.2	12.7	9.9	2.2	2.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,494	20.7	31.0	(29.7)	(19.4)	251.9	(523.7)	(107.7)	735.9	18.4	0.9	0.9	(5.0)	0.0
	더블유씨피	176	2.0	(2.8)	(73.1)	(3.3)	(39.7)	(231.7)	(91.7)	(91.2)	12.0	0.3	0.3	(8.0)	(1.0)
	Asahi Kasei	9,264	3.4	4.3	(5.7)	10.4	8.6	64.8	20.6	5.5	5.0	0.7	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	10,713	(1.2)	5.3	21.9	16.3	13.6	65.7	19.7	7.7	7.0	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	81	(9.2)	(1.4)	(57.3)	(10.9)	8.9	N/A	(223.0)	7.2	4.2	0.2	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,931	9.9	1.3	(3.9)	51.6	24.9	N/A	107.5	14.1	11.0	1.1	1.1	0.0	0.0
동박	SKC	2,723	(2.9)	1.7	(34.6)	(11.4)	(33.5)	98.2	(66.1)	(87.4)	39.8	4.0	4.6	(16.0)	(6.0)
	롯데머티리얼즈	889	7.0	6.6	(46.5)	(38.1)	103.0	52.1	(137.0)	62.6	8.6	1.0	1.0	(2.0)	1.0
	솔루스첨단소재	432	3.1	11.0	(50.5)	(22.3)	(169.2)	(139.9)	(86.8)	32.8	12.4	1.1	1.1	(7.0)	(1.0)
	Furukawa	3,659	11.6	84.9	95.6	14.9	13.0	N/A	14.8	8.2	7.3	1.5	1.4	0.0	0.0
첨가제	천보	297	6.0	22.2	(40.2)	(688.3)	210.7	(97.6)	(426.7)	24.2	17.4	1.1	1.1	0.0	0.0
	대주전자재료	860	16.1	(4.8)	(35.5)	40.3	28.8	(1,242.3)	40.0	26.4	19.2	4.3	3.7	12.0	14.0
	나노신소재	457	8.2	(3.5)	(49.4)	84.8	36.7	(53.0)	131.3	0.0	0.0	2.5	2.3	3.0	7.0
전구체	에코프로머티	2,645	24.9	1.7	(43.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	281	9.7	(16.7)	(35.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	588	4.7	(6.3)	(25.7)	29.2	0.0	27.3	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	998	18.1	10.2	16.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

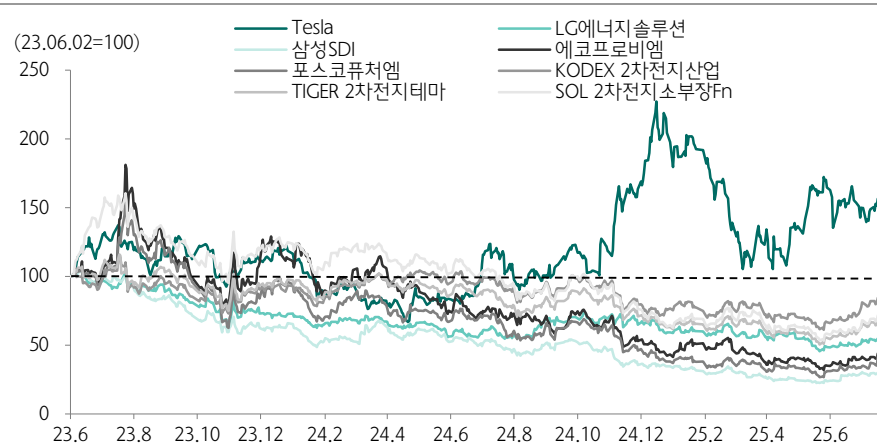
자료: 하나증권

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	신흥에스이씨	115	7.7	(4.5)	(48.1)	60.6	12.6	N/A	379.8	7.7	6.4	0.5	0.5	1.0	4.0
	상신이디피	78	(1.6)	7.7	(42.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	494	(8.7)	(3.2)	(16.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	25	1.3	14.0	(4.1)	8.5	6.8	(120.0)	25.1	4.7	4.1	0.7	0.6	10.0	9.0
	TCC스틸	325	8.9	(15.2)	(58.9)	20.6	12.2	N/A	68.2	23.3	13.7	0.0	0.0	8.0	13.0
장비	필에너지	198	(1.7)	(10.9)	(28.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	558	6.7	(19.0)	(39.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	107	15.5	44.6	(18.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	134	3.1	18.6	(24.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	105	(3.8)	71.4	(14.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,730	15.9	0.9	(49.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	9,068	29.8	45.7	(17.8)	(40.8)	189.8	(108.8)	(121.5)	12.9	10.2	1.0	0.9	0.0	0.0
	GanfengLithium	8,075	15.5	17.2	25.2	109.9	34.2	(90.9)	221.4	30.7	17.7	1.7	1.6	0.0	0.0
Co	Glencore	48,620	4.9	18.7	(32.7)	23.8	13.0	(69.3)	83.6	5.7	4.8	1.2	1.2	0.0	0.0
OEM	현대차	30,990	2.2	12.5	(19.2)	5.0	5.1	(7.2)	(2.0)	10.4	10.4	0.5	0.4	10.0	9.0
	Toyota Motor	267,945	(2.1)	(1.1)	(19.9)	10.2	8.8	(27.2)	15.5	12.1	11.4	0.9	0.8	0.0	0.0
	Tesla	1,061,788	2.4	36.6	32.3	177.9	122.3	(41.2)	45.5	78.0	57.8	13.7	12.4	0.0	0.0
	NIO	9,163	28.4	24.7	(3.3)	(4.0)	(5.7)	(22.3)	(29.5)	(6.0)	(13.7)	829.9	(10.7)	0.0	0.0
	Xpeng	17,454	(1.6)	0.5	119.3	(76.9)	100.8	(85.3)	(176.3)	(121.4)	30.9	4.7	4.5	0.0	0.0
	Li Auto	34,040	20.4	37.5	58.2	28.8	18.7	3.0	54.1	13.3	7.7	3.2	2.6	0.0	0.0
	Rivian	16,412	(0.5)	18.1	(18.9)	(5.8)	(6.2)	(52.2)	(6.8)	(7.6)	(11.2)	3.2	4.4	0.0	0.0
	Lucid Group	9,273	36.9	27.7	(14.9)	(3.5)	(5.3)	(35.8)	(34.0)	(3.2)	(4.6)	3.3	4.5	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,443	4.9	15.3	(20.7)	(3.3)	(4.3)	15.5	(23.7)	(0.3)	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	326	13.4	17.0	(46.8)	(11.7)	70.9	2,275.2	(116.6)	(2,558.3)	20.4	2.8	2.7	(19.0)	3.0
	새빛캠	78	25.8	22.7	(50.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	QuantumScape	8,183	234.3	286.3	74.9	(17.6)	(19.9)	(2.6)	(11.4)	(22.3)	(24.5)	9.1	12.3	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (7월 3주)

Car	
요약	내용
미에너지부 장관, IEA 탈퇴 검토	• 미국 에너지부 장관, IEA의 탈탄소 정책에 대한 불만을 제기하며 운영 방식을 개혁하거나 탈퇴를 검토하겠다고 언급.
영국, 전기차 보조금 재도입	• 영국 정부, 전기차 보조금 제도 재도입 및 2028/29 회계연도까지 보조금 지급.
Tesla, 6인승 Model Y	• Tesla, LG에너지솔루션 배터리 탑재 6인승 SUV 'Model Y' 중국 시장 출시 예정.
Lucid, 로보택시 사업 계획	• Lucid-Uber-Nuro, 상호 협력해 향후 6년에 걸쳐 최소 2만대의 로보택시 운영 계획.
한국, 전기차 생산세액공제 검토	• 한국 정부, 전기차를 첨단산업 생산세액공제 대상에 포함시키는 방안 검토.
현대차, 전장 부품 전압 상향	• 현대차, SDV 전환에 대응하기 위해 2029년부터 양산차의 전장 부품 표준 전압을 기존 12V에서 48V로 변경할 계획.
기아, EV5에 CATL 배터리 탑재	• 기아, 2025년 9월 국내 출시를 앞둔 SUV 'EV5'에 CATL의 NCM 배터리 탑재 계획.
Honda-Nissan, SW 공동 개발	• Honda-Nissan, 2020년대 후반에 공동 개발 소프트웨어를 탑재한 차세대 차량 출시 계획.
중국, 전기차 가격 감독 강화	• 중국의 3개 부처, 전기차 업계 간담회에서 가격 모니터링을 포함한 감독 강화와 배터리 회수 기술 표준 조기 도입 등을 논의.
중국 상무위, NEV 가격 경쟁	• 중국 국무원 상무위원회, 자국 내 신에너지차 업계에서 벌어지는 과도한 가격 경쟁 막기 위해 모니터링 강화해야 한다고 지적.

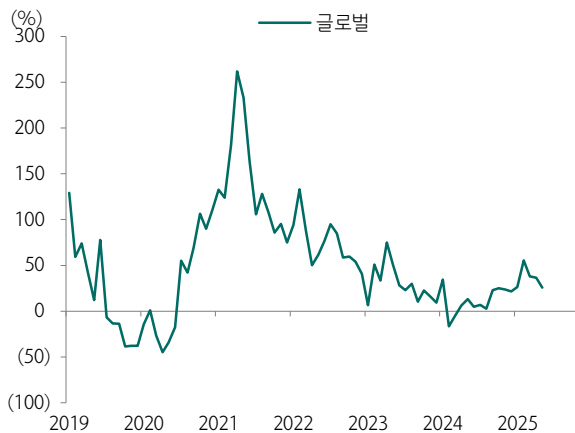
Cell	
요약	내용
BNEF, 친환경 발전 감소 전망	• BNEF, OBBBA 정책 영향으로 2028년 미국의 태양광·풍력 발전 신규 설치량이 48GW로 줄어들어 전년 대비 -41% 감소 전망.
한국, ESS 경쟁 입찰	• 한국 정부, '2025년 ESS 중앙계약시장' 경쟁 입찰에 삼성SDI, LG에너지솔루션, SK on 등 참여 및 7월 말 우선협상대상 선정 예정.
얼티엄셀즈, LFP 양산 계획	• 얼티엄셀즈(LG에너지솔루션·GM JV), 2027년부터 미국 테네시 공장에서 LFP 배터리 양산 계획.
SK엔무브, 자사주 인수 공시	• SK엔무브, 에코솔루션홀딩스가 보유한 자사주 1,200만주 전량을 약 8,600억 원에 인수한다고 공시.
SK이노, LNG 사업 유동화	• SK이노베이션, LNG 사업을 유동화해 SK on의 재무 안정성 강화 추진.

Material/Equipment	
요약	내용
미국, 중국산 흑연 반덤핑 관세	• 미국 정부, 중국산 흑연에 대해 93.5%의 반덤핑 관세 부과 예비 결정 및 최종 결정 12월 초 발표.
중국, 양극재 제조 기술 수출 통제	• 중국 정부, 배터리용 리튬인산철(LFP)·인산망간철리튬(LMFP)·인산염계 양극재 제조 기술 등을 수출 통제 대상에 새롭게 포함.

전기차 판매량

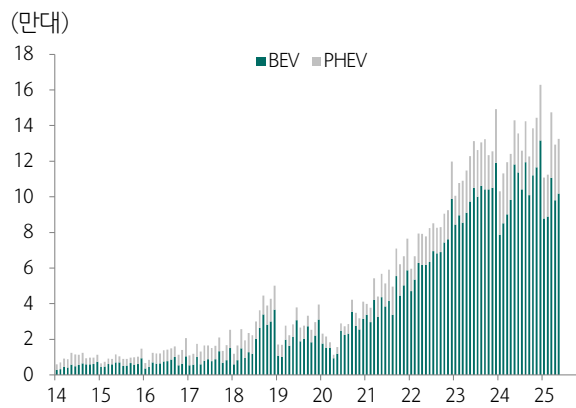
- 5월 글로벌 전기차 판매량은 +24%(YoY) 증가한 163.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +26%/+22% 증가한 106.8만대/56.4만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 5월 미국 전기차 판매량은 13.3만대를 기록하며 전년 대비 -7% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 10.2만대/3.1만대를 기록하며 전년 대비 -14%/+24% 변동했다. 5월 중국 전기차 판매량은 93.7만대를 기록하며 전년 대비 +25% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 64.5만대/39.5만대를 기록하며 전년 대비 +33%/+14%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



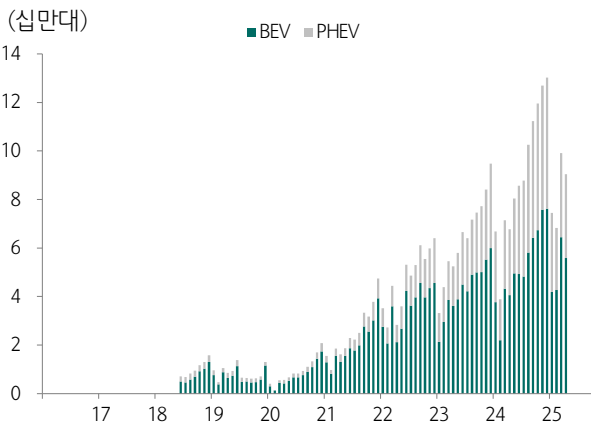
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



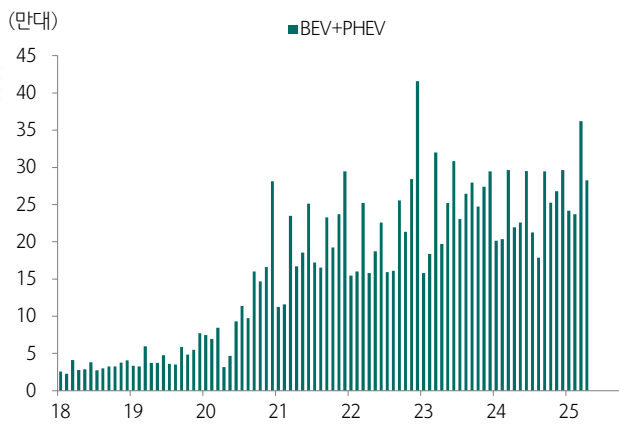
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

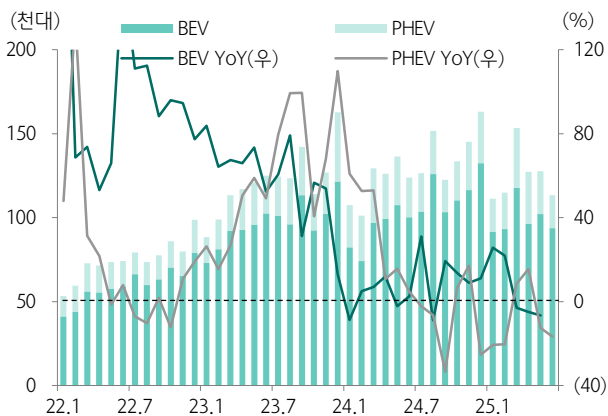


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

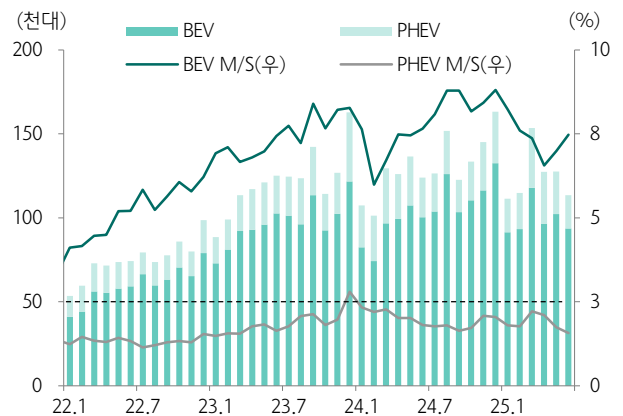
- 6월 미국 전기차 판매량은 YoY -5.9%, MoM -11.1% 감소한 113,433대(전기차 판매 점유율 9.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 93,717대(YoY -3.3%, MoM -8.3%)/19,716대(YoY -16.6%, MoM -22.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 748,093대(YoY +3.7%, M/S 9.2%)다.
- 6월 중국 전기차 판매량은 YoY +16.5%, MoM +9.2% 증가한 995,000대(전기차 판매 점유율 47.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 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.
- 6월 영국 전기차 판매량은 YoY +35.7%, MoM +35.7% 증가한 68,736대(전기차 판매 점유율 35.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 47,354대(YoY +39.1%, MoM +44.6%)/21,382대(YoY +28.8%, MoM +19.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 331,880대(YoY +33.8%, M/S 31.8%)다.
- 6월 독일 전기차 판매량은 YoY +23.8% MoM +6.6% 증가한 72,771대(전기차 판매 점유율 28.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 47,163대(YoY +8.6%, MoM +9.5%)/25,608대(YoY +66.4%, MoM +1.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 387,631대(YoY +41.6%, M/S 27.6%)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



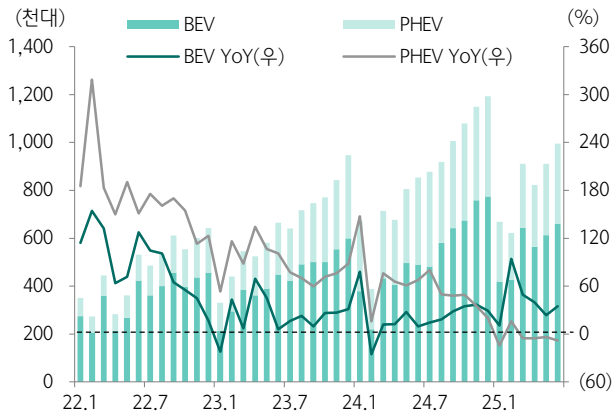
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



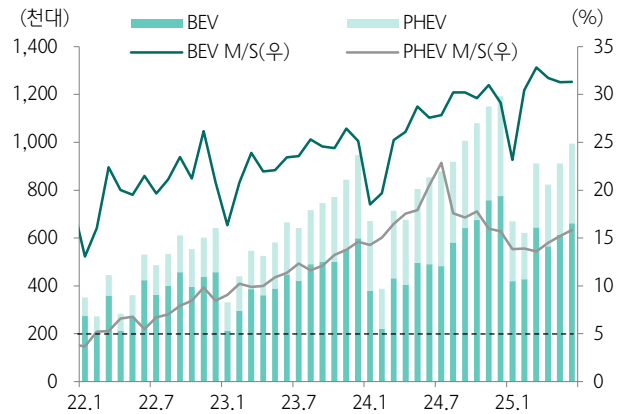
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



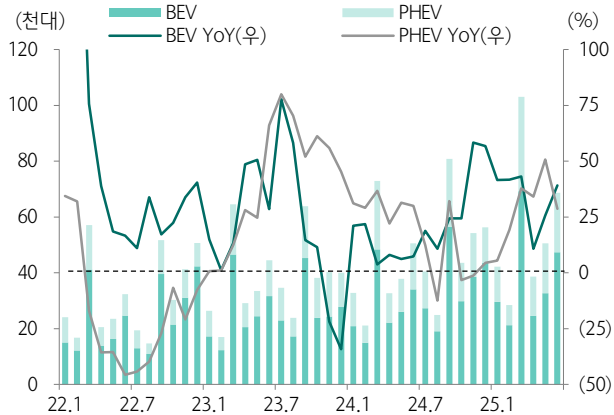
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



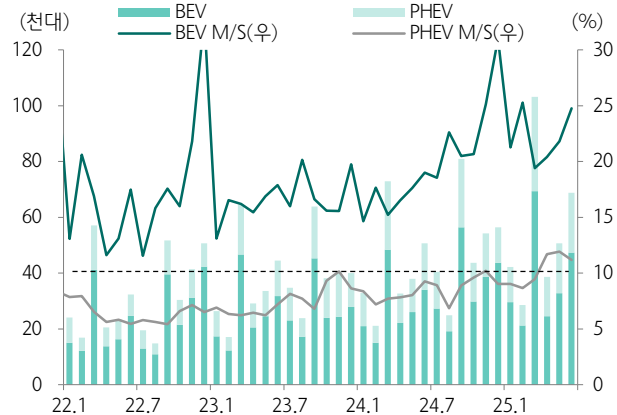
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



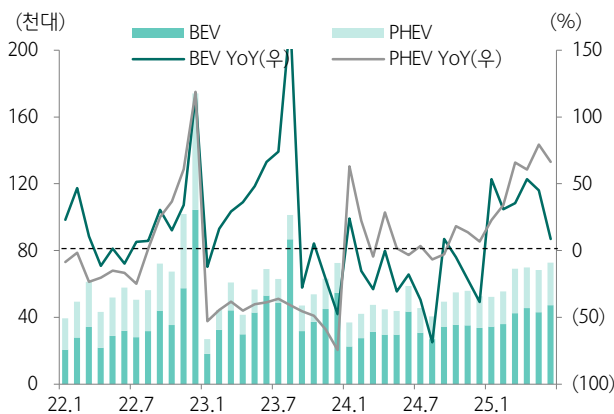
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



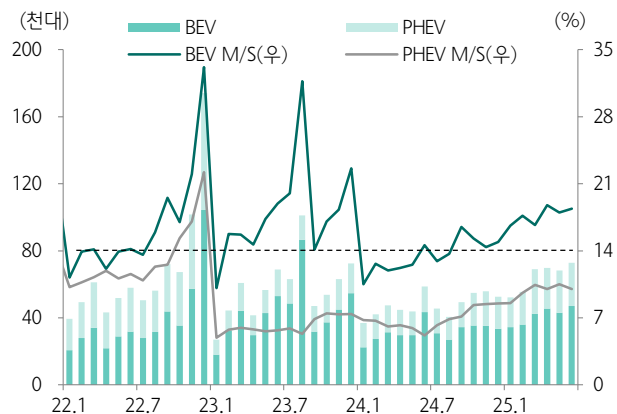
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



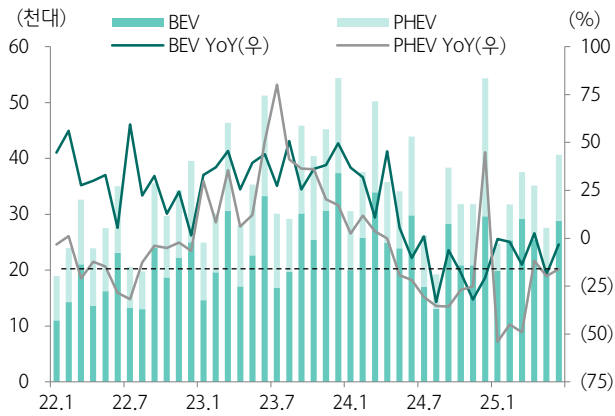
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



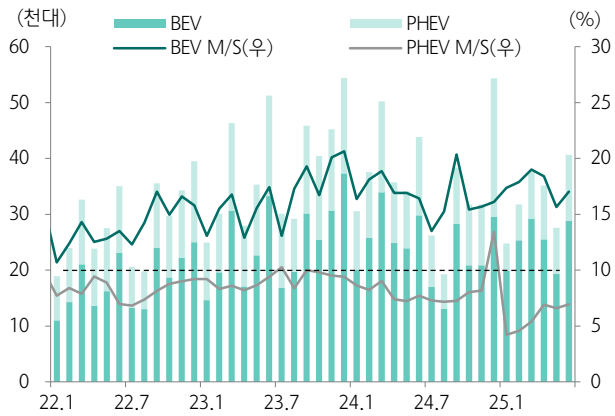
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



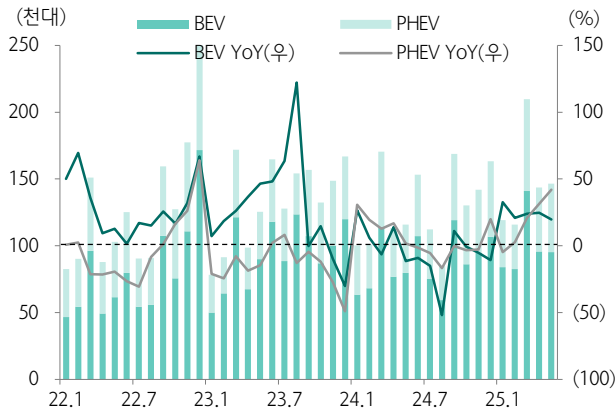
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



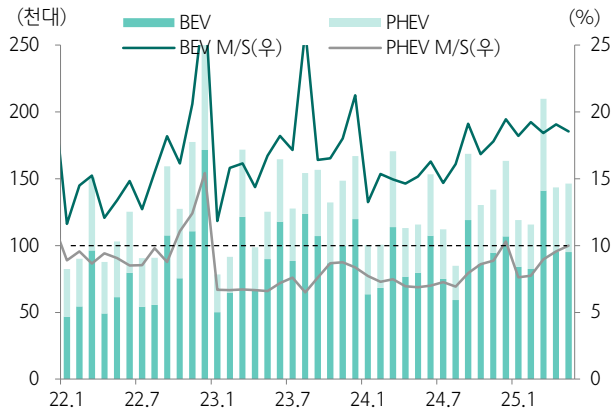
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

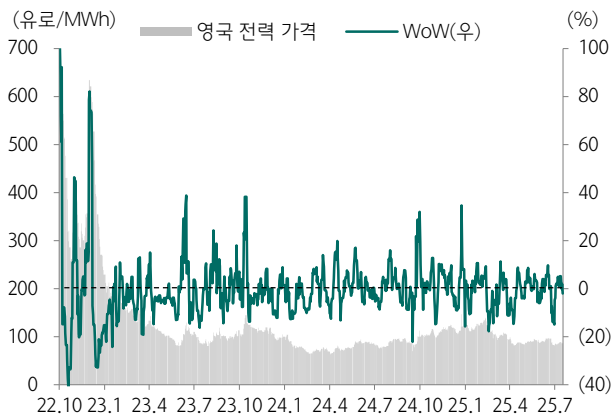
- 2025년 6월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 9.4만대로 YoY -3%, MoM -8% 감소했고, BEV 침투율은 7.5% 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.0만대(YoY -20%, MoM -5%), GM 1.5만대(YoY +85%, MoM -27%), 현대기아 0.7만대(YoY -37%, MoM -2%), Ford 0.5만대(YoY -30%, MoM -28%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Cybertruck'는 -57% 감소한 1,781대를 기록했다. 이외, 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			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%
	Cadillac		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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		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
	Chevrolet		5,386	8,030	6,513	7,625	10,797	10,314	4,708	5,605	8,873	9,422	9,540	9,491
		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
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		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
		SIERRA	-	76	311	307	469	625	323	381	545	506	514	504
Ford			8,242	8,944	6,323	6,264	10,821	13,091	5,666	7,326	9,558	4,859	6,723	4,856
		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%
	F SERIES		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		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%
		CYBERTRUCK	3,289	3,673	3,334	4,306	3,448	3,600	3,531	3,760	4,537	3,998	4,172	1,781
Hyundai-Kia	Tesla	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
	Hyundai-Kia		9,256	11,625	8,584	9,985	11,233	11,295	6,747	7,142	9,183	6,672	7,394	7,214
		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%
	Genesis		518	553	324	401	463	739	404	416	677	322	323	307
		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
	Hyundai		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
	Kia		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

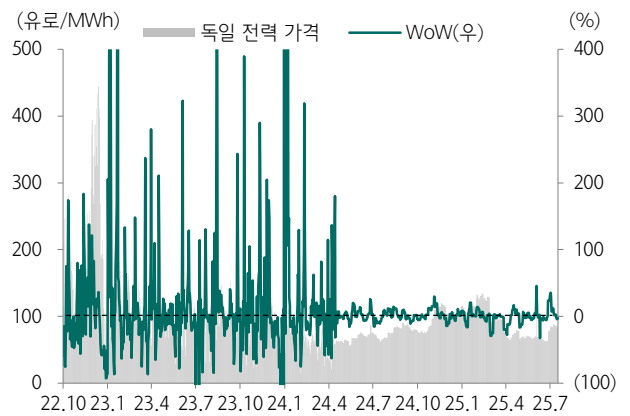
- 7월 3주 영국 전력 가격은 평균 87.3유로/MWh로 WoW +2.6% 상승했다. 7월 전력 가격은 평균 85.9유로/MWh로 MoM - 5.2% 하락했다.
- 7월 3주 독일 전력 가격은 평균 85.5유로/MWh로 WoW -0.8% 하락했다. 7월 전력 가격은 평균 85.6유로/MWh로 MoM +24.4% 상승했다.
- 7월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 65.1유로/MWh로 WoW +2.1% 상승했다. 7월 전력 가격은 평균 64.2유로/MWh로 MoM - 0.8% 하락했다.
- 7월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 79.3유로/MWh로 WoW +1.2% 상승했다. 7월 전력 가격 평균은 78.5유로/MWh로 MoM +5.2% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



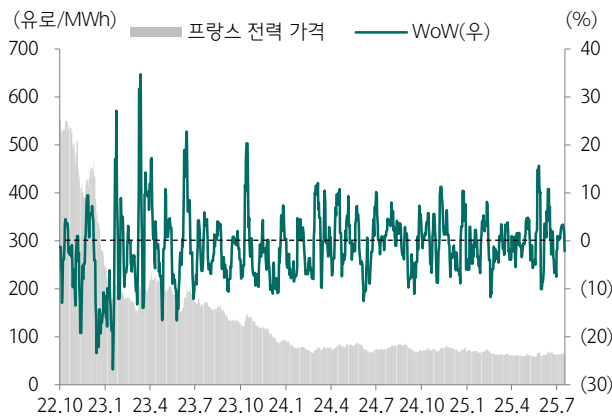
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



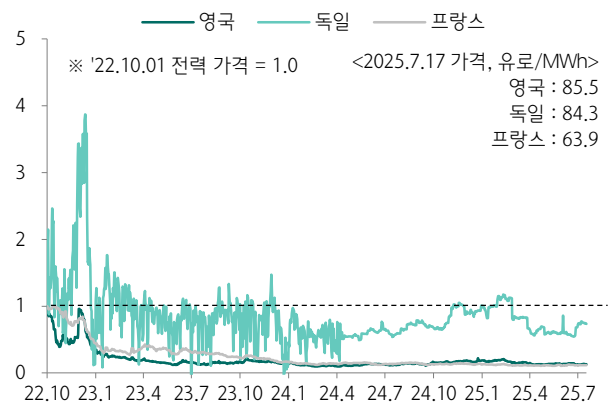
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

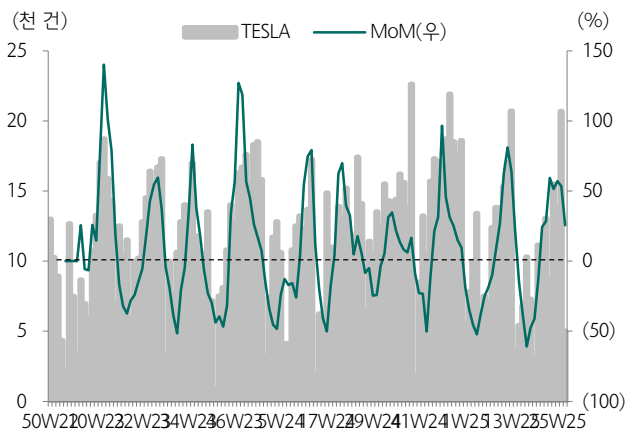


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

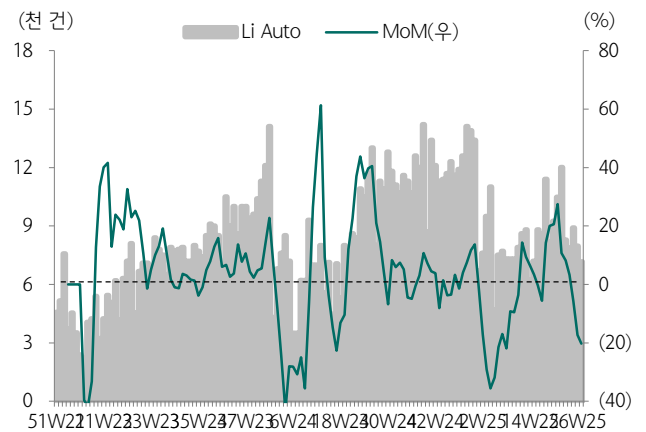
- 2025년 28주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 12,270건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 51,760건으로 직전 4주 대비 +7.5% 증가했다.
- 2025년 28주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 7,330건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,350건으로 직전 4주 대비 -18.8% 감소했다.
- 2025년 28주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,410건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 11,950건으로 직전 4주 대비 -1.2% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 28주차 신규 보험 등록은 총 22,010건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 95,060건으로 직전 4주 대비 -3.8% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



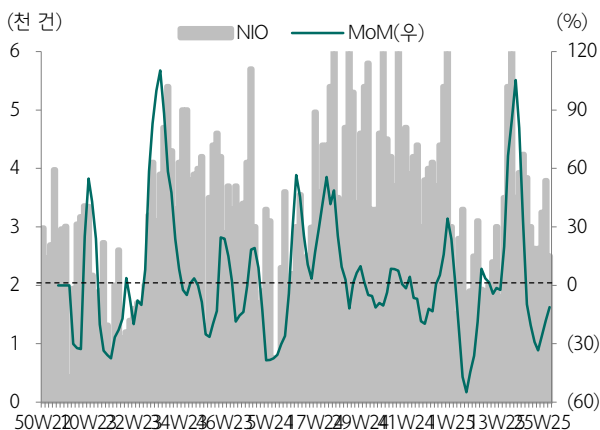
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



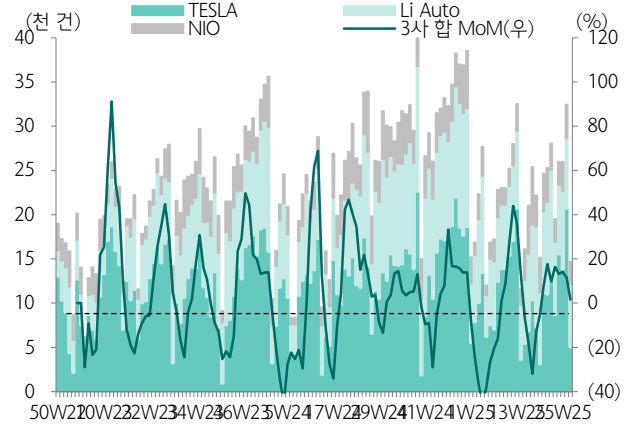
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

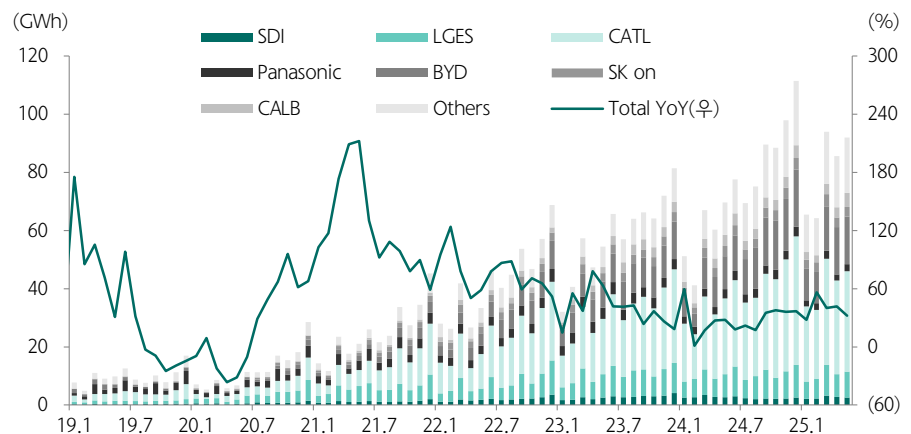


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

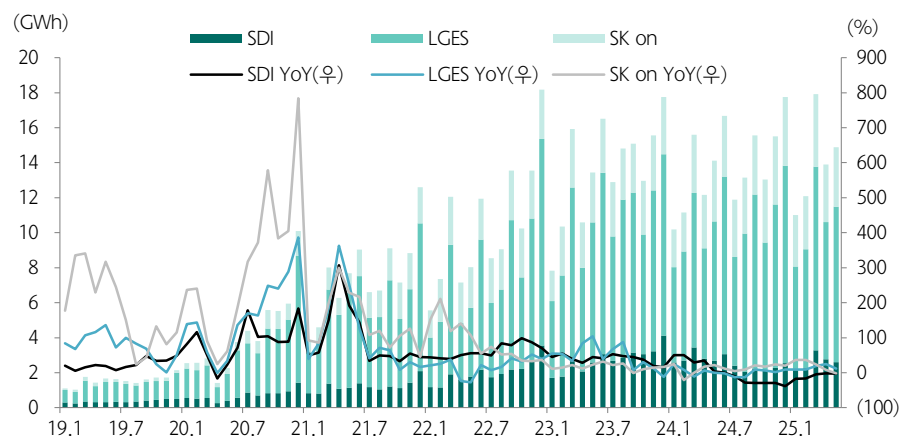
- 글로벌 5월 전기차 배터리 출하량은 +32%(YoY) 증가한 92.0GWh 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 34.6GWh(+33%), BYD 16.3GWh(+44%), LGES 8.9GWh(+12%), CALB 4.8GWh(+23%), SK on 3.4GWh(-2%), 삼성SDI 2.6GWh(-3%), Panasonic 2.4GWh(-25%)다.
- 글로벌 5월 누적 판매량은 401.3GWh를 기록하며 전년 대비 +39% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +41%, BYD +57%, LGES +15%, SK on +18%,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



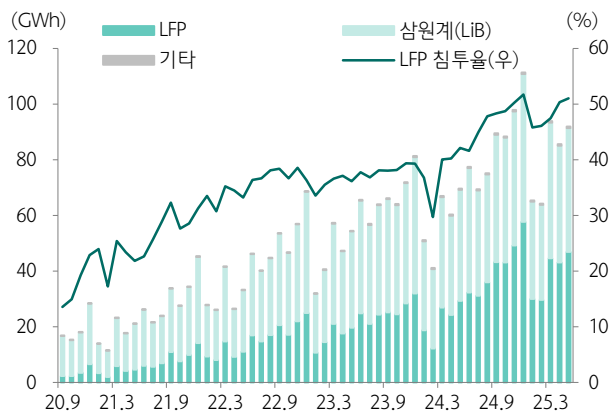
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



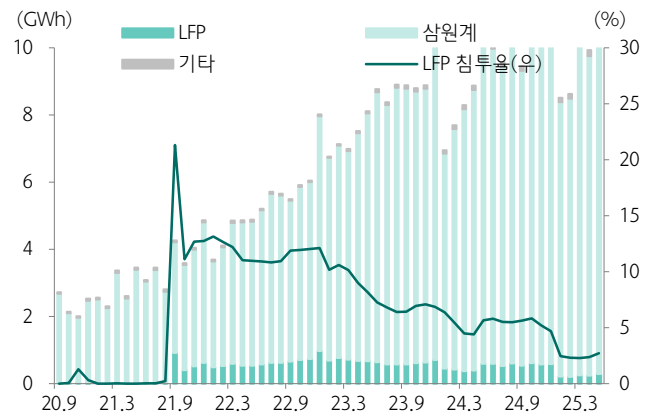
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



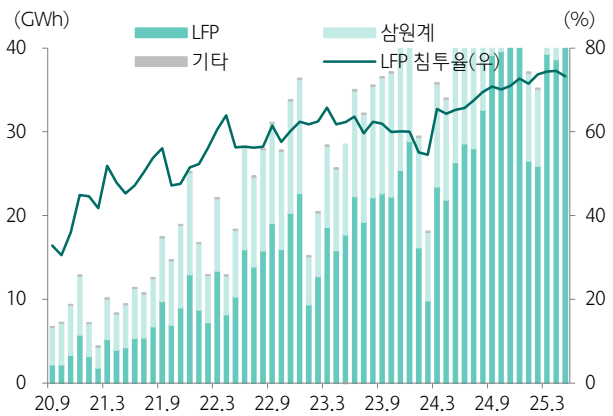
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



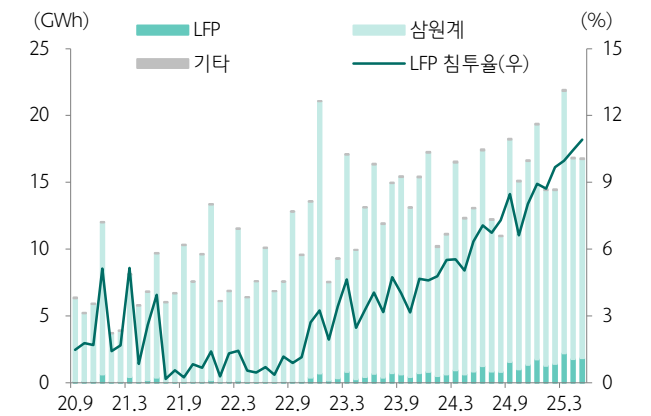
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

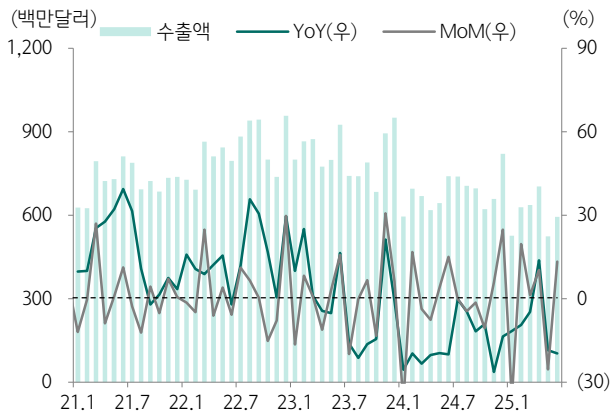


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

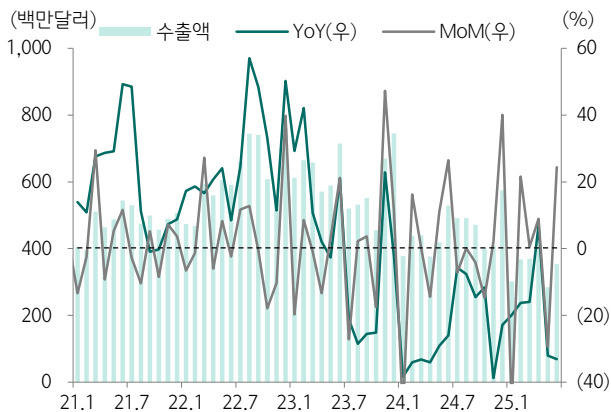
- 6월 2차전지 전체 수출액은 5.9억달러(YoY -19.7%, MoM +13.4%)를 기록했다.
- 6월 리튬이온전지 수출액은 3.5억달러(YoY -33.2%, MoM +24.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 6월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -59.1%, MoM -3.8%)를 기록했고, 수출 증량은 0.2만톤(YoY -54.8%, MoM +0.3%)을 기록했다. 수출 단가는 31.7달러/kg으로 전년 대비 -9.5%, 전월 대비 -4.1% 하락했다.
- 6월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 2.1억달러(YoY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



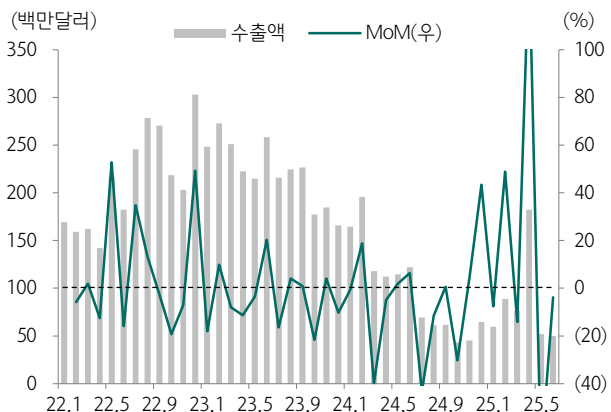
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



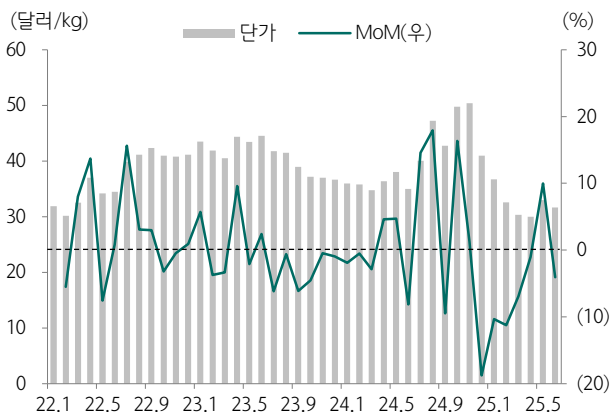
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



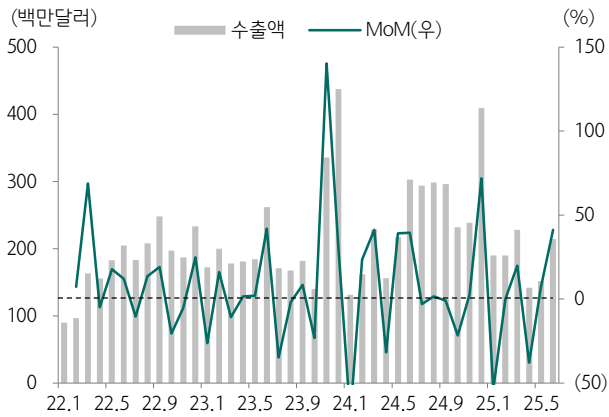
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



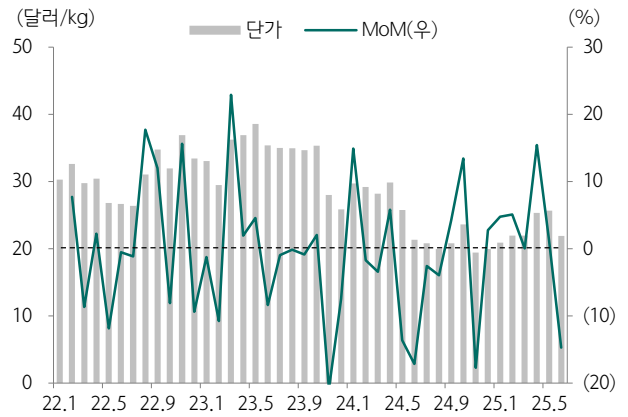
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



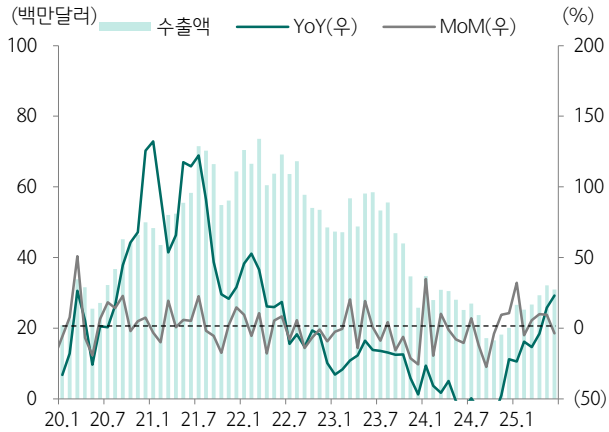
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



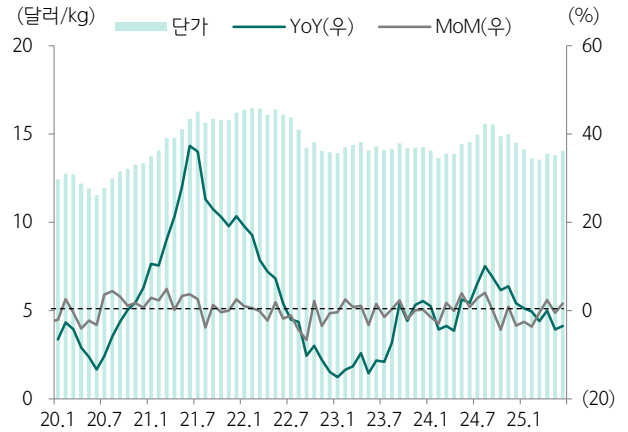
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

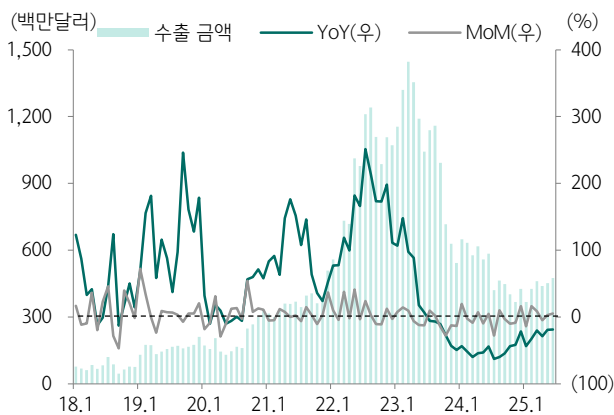


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

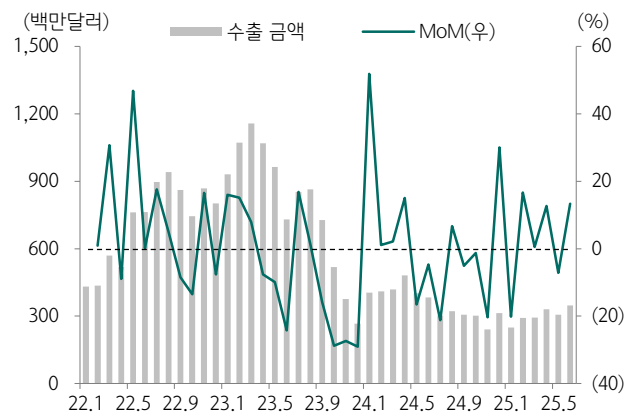
- 6월 양극재 수출액은 4.8억달러(YoY -18.7%, MoM +5.2%), 수출 중량은 2.0만톤(YoY -8.1%, MoM +5.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.3달러/kg으로 전년 대비 -11.5% 하락, 전월 대비 +0.1% 상승했다.
- 6월 NCM 양극재 수출액은 3.5억달러(YoY -9.2%, MoM +13.3%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +5.26%, MoM +12.4%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -14.0% 하락, 전월 대비 +0.9% 상승했다.
- 6월 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 6월 양극재 수출액은 0.6억달러(YoY -53.0%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY -42.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 21.3달러/kg으로 전년 대비 -18.9%, 전월 대비 -0.4% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 6월 양극재 수출액은 1.4억달러(YoY +42.3%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +15.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.5달러/kg으로 전년 대비 -7.0% 하락, 전월 대비 +3.8% 상승했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 6월 양극재 수출액은 1.1억달러(YoY -41.8%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -37.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.3달러/kg으로 전년 대비 -7.2%, 전월 대비 -1.7% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 6월 양극재 수출액은 0.6억달러(YoY +5.1%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY +62.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.1달러/kg으로 전년 대비 -35.3% 하락, 전월 대비 +5.1% 상승했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 6월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -23.3%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -22.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 31.5달러/kg으로 전년 대비 -1.4% 하락, 전월 대비 +5.5% 상승했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 6월 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



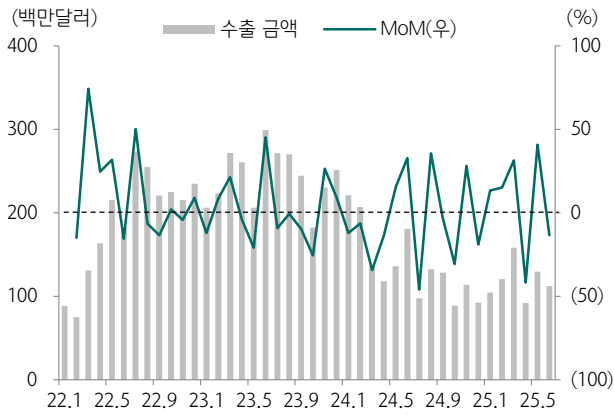
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



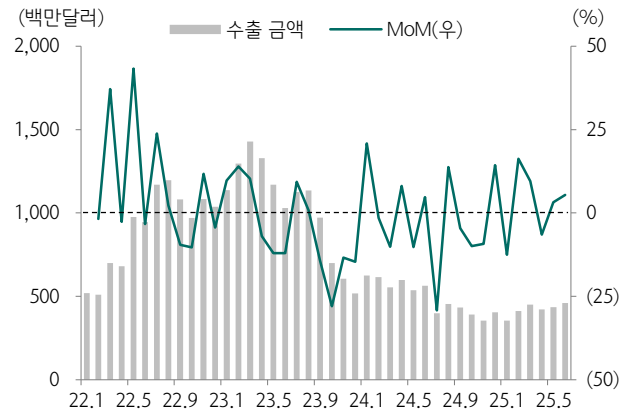
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



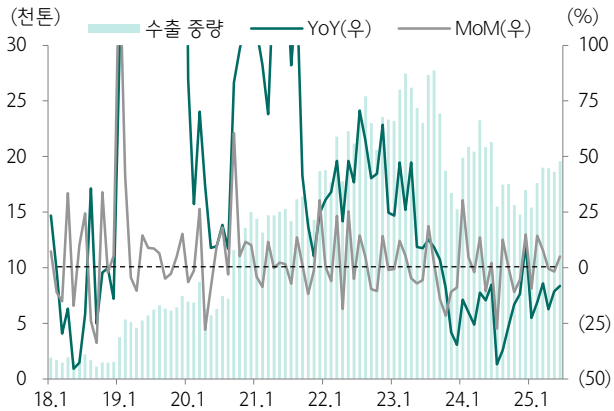
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



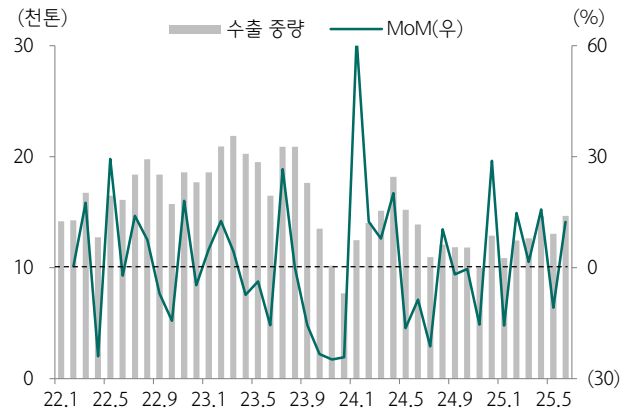
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



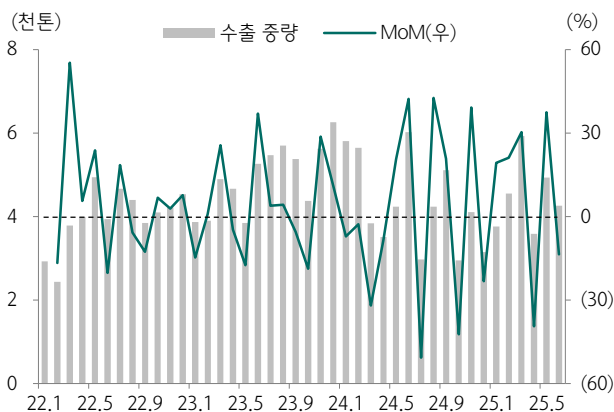
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



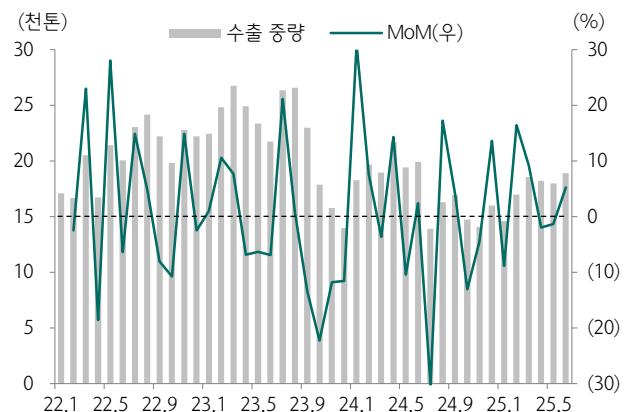
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



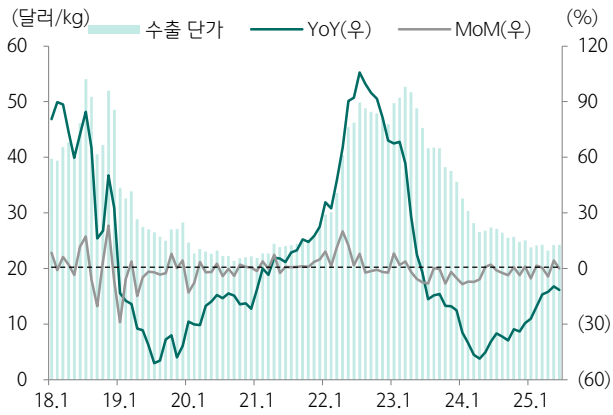
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



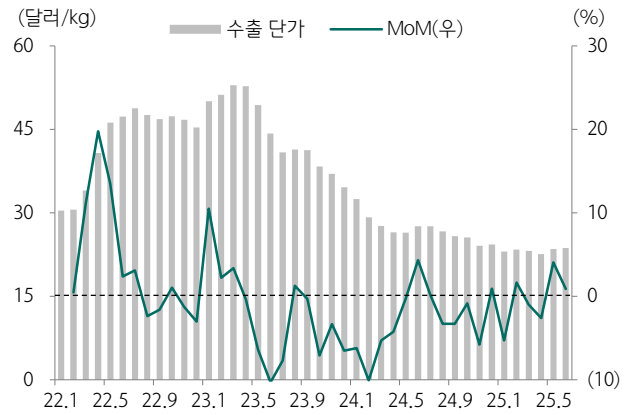
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



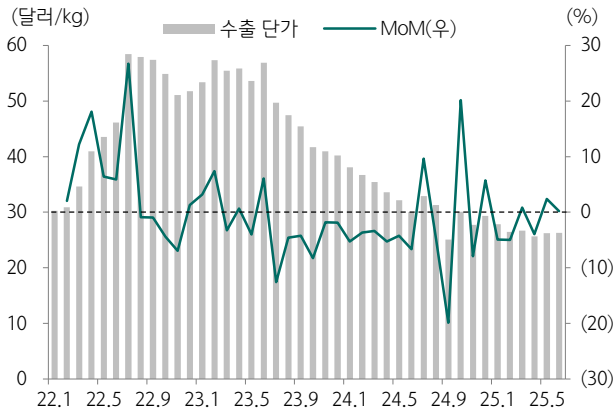
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



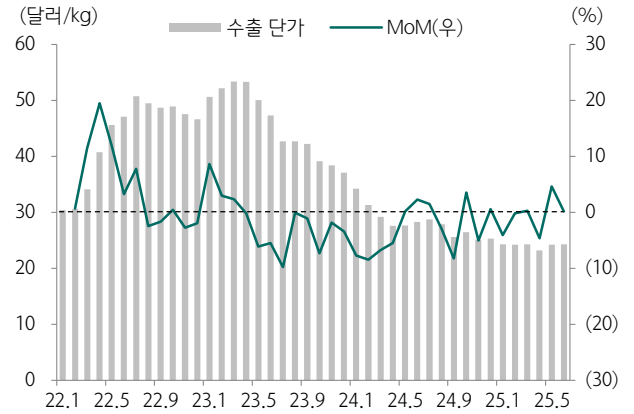
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

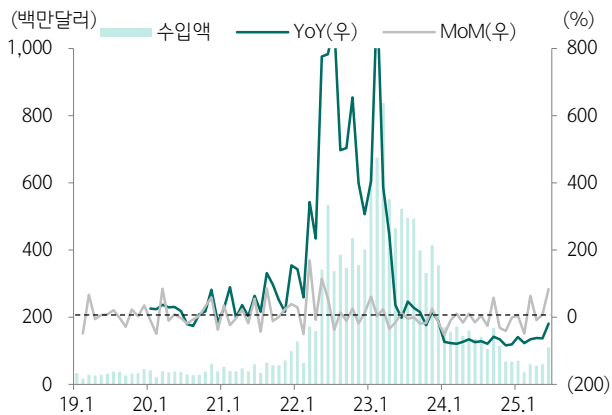
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	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	451.5	18.6	24.2	64.8	3.0	21.4	108.3	4.4	24.6	127.6	5.0	25.7	50.5	2.2	22.9	34.1	1.1	29.9
2025.06	475.1	19.6	24.3	62.8	2.9	21.3	141.1	5.5	25.5	107.1	4.2	25.3	57.4	2.4	24.1	32.2	1.0	31.5

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

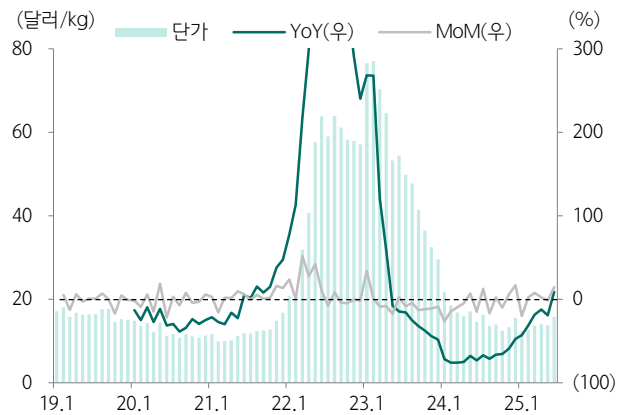
- 6월 수산화리튬 수입액은 1.1억달러(YoY -18.7%, MoM +83.5%)를 기록했고, 수입 중량은 0.7만톤(YoY -25.7%, MoM +60.3%)을 기록했다. 수입 단가는 15.8달러/kg으로 전년 대비 +8.8%, 전월 대비 +14.4% 상승했다.
- 6월 음극재 수입액은 135만달러(YoY -68.9%, MoM -5.4%)를 기록했고, 수입 중량은 236톤(YoY -64.5%, MoM -18.6%)을 기록했다. 수입 단가는 5.7달러/kg으로 전년 대비 -12.4% 하락, 전월 대비 +16.2% 상승했다.
- 6월 천연흑연 수입액은 314만달러(YoY -42.9%, MoM -48.5%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY -43.7%, MoM -49.7%)을 기록했다. 수입 단가는 1.6달러/kg으로 전년 대비 +1.4%, 전월 대비 +2.4% 상승했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



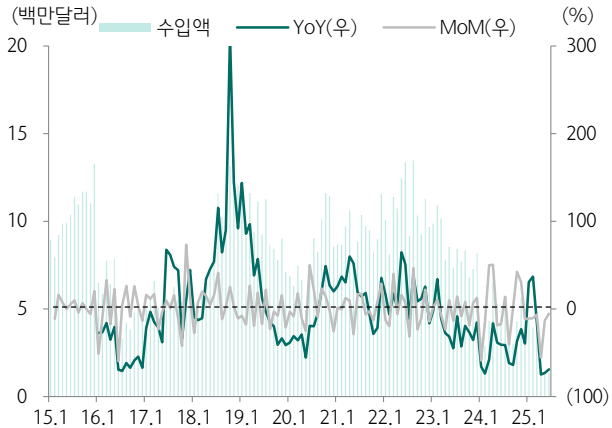
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



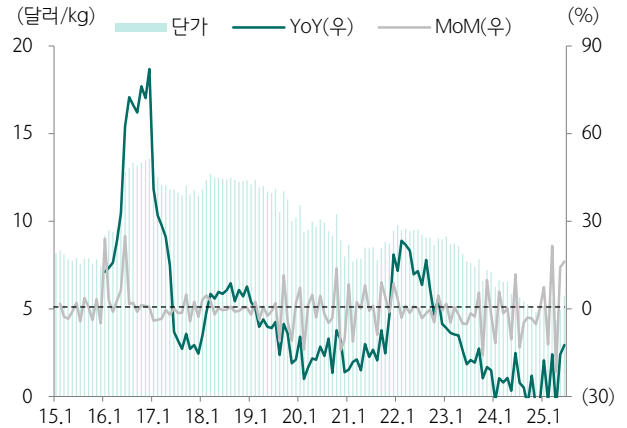
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



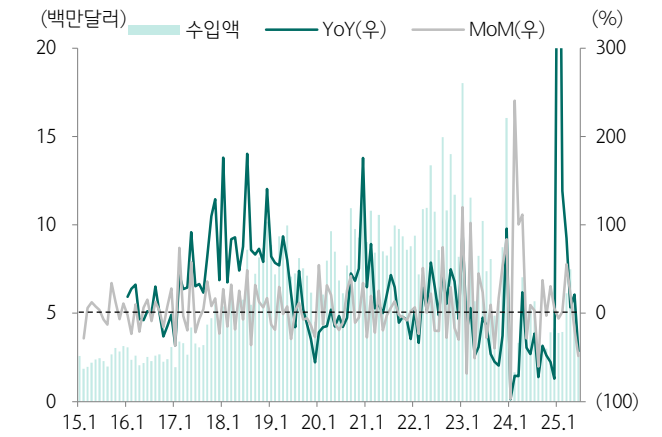
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



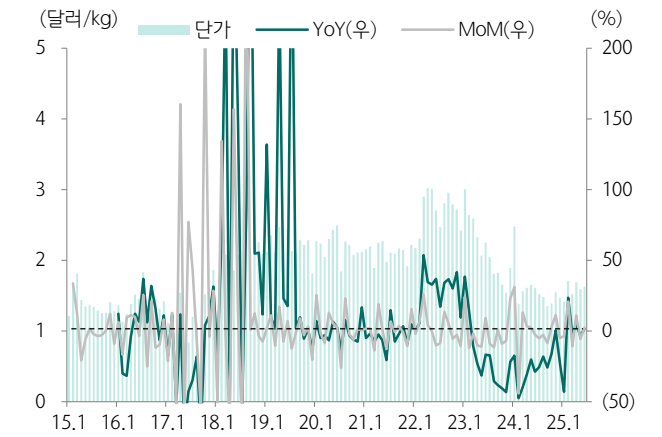
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 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.

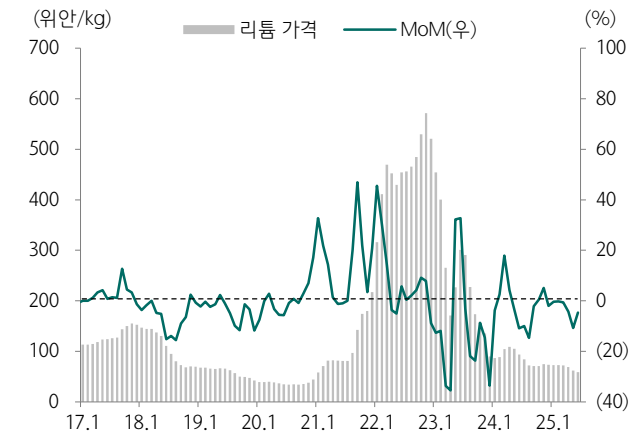
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

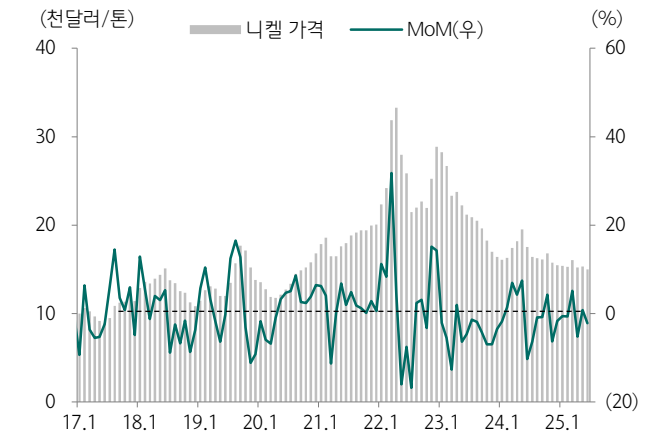
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



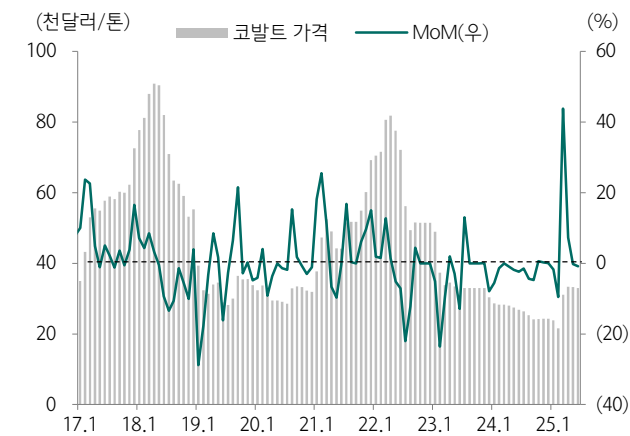
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



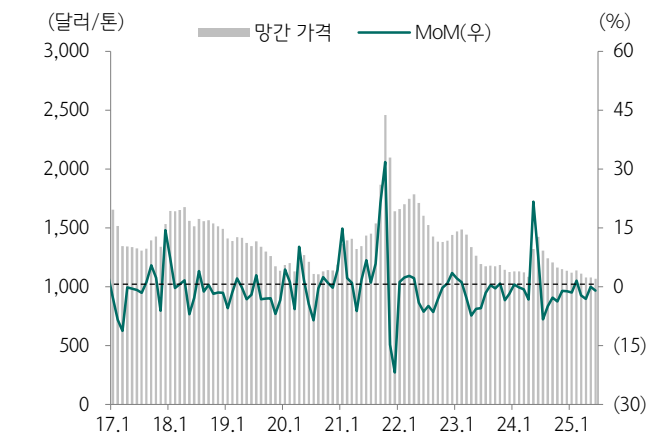
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



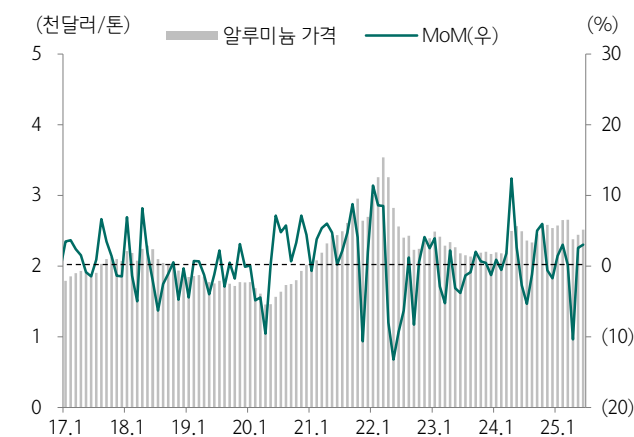
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



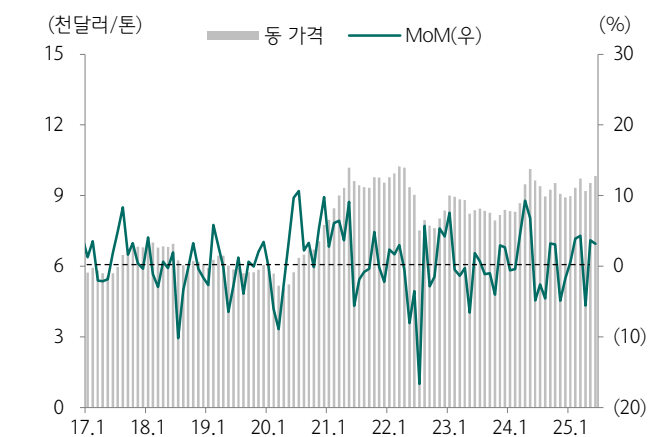
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 21일 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 21일 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 7월18일