

2년만의 LG에너지솔루션 EPS 추정치 상향 조정



2차전지 Weekly ✨ 이배속 (이번주 배터리 속이야기) | 2025.7.28

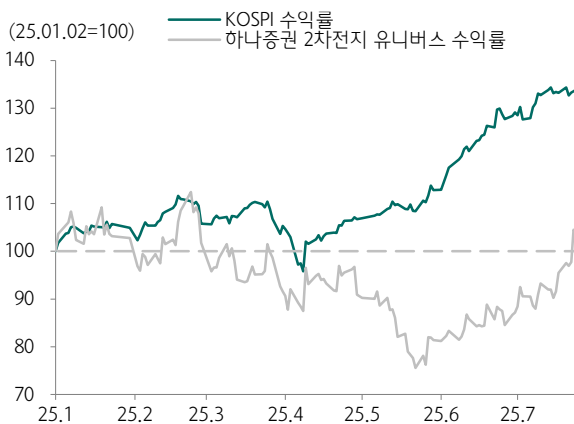
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 셀 메이커 비중 확대

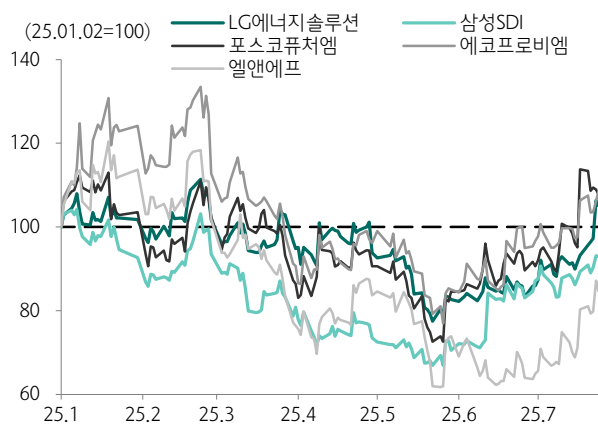
- 대형주 투자 판단 시 최우선 기준은 실적 추정치의 방향성이다. 유럽 보조금이 부활해도 점유율 하락에 따른 실적 추정치 하향 조정 불가피하다면 매수 기준에 부합하지 않고, 미국 전기차 보조금이 폐지돼도 기타 이슈로 실적 추정치 상향 조정 가능하다면 매수할 수 있다.
- 미국은 2026년부터 대중 ESS 배터리 관세를 부과하기 시작한다. 미국 입장에서 전기차 배터리는 중국 외 대안(한국과 일본 기업들)이 있으므로 이미 관세가 부과되어 중국 기업들의 미국 시장 내 점유율은 여전히 10% 내외 불과하다. 4년 사이 한국 기업들의 전기차 배터리 시장 점유율은 15%에서 60% 수준까지 상승했다. 반면, ESS 배터리 시장은 LFP 침투율이 90%인 상황에서 중국 외 대안이 부재해 관세 부과가 유예되어왔다. 그러나 2026년부터 37%의 관세가 부과되면서 현지 생산 라인을 가진 한국 기업들의 수혜가 확대될 전망이다. 테슬라 역시 이번 분기 관세 관련 비용 중 1/3이 에너지 부문(ESS 비즈니스) 배터리 조달 비용이었는데, 이를 절감하기 위한 시도가 본격화되며 한국 기업들의 수혜가 예상된다.
- 관세뿐만 아니라 ESS 프로젝트를 집행하는 디벨로퍼 입장에서 투자세액공제(ITC, Investment Tax Credit)를 수취하려면 미국 내 공장에서 생산된 배터리를 조달해야 하므로 중국 기업들의 점유율이 하락할 전망이다. 한국 기업 입장에서 관세 부과에 따른 가격 경쟁력 우위 확보, 고객사의 ITC 니즈에 따른 경쟁 우위 확보가 동시에 발생하는 구간이다. 이에 따라, 미국 ESS 시장 내 90%에 달하는 중국 기업들의 점유율이 빠르게 한국 기업들로 대체될 가능성이 높다. 이를 통해 전기차 배터리 부문의 출하 부진을 ESS가 메꿔주며 완만한 매출 성장을 견인할 것으로 판단한다.
- 이보다 중요한 것은 이익 기여도다. 미국 내 ESS 배터리 매출 증가가 EPS의 대폭 상향 조정을 가져온다는 점이 매우 중요하다. 트럼프 당선 이후 7개월 동안 전기차 보조금 폐지, 배기가스 규제 완화 등 친환경 정책에 상당한 손질이 가해졌으나, 제조생산공제(AMPC)는 끝까지 살아남았다. Green Backlash와 무관하게 제조업 리쇼어링 정책 철학은 정파를 초월하여 유지되고 있다. 이번 OBBB 법안에서도 AMPC는 살아남았고, 2032년까지 유지된다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

- (앞 페이지 계속)
- 이로 인해 현지에서 ESS 배터리 생산하는 한국 기업들의 AMPC 수혜가 커질 것으로 예상되는데, 전기차 배터리 생산과 달리 ESS 배터리는 JV 협력공장이 아닌 지분 100% 보유한 단독 공장 생산이라는 점에서 연결 영업이익을 넘어 '지배주주'순이익에 미치는 영향이 매우 크다는 점이 결정적인 부분이다.
- 따라서 현지 LFP ESS 배터리 매출 개시 시점을 포착하는 것이 중요하다. 향후 이익 추정치 상향 조정이 가능하다는 시그널을 제공할 수 있기 때문이다. 이번 분기 LGES는 미시간 공장에서 ESS 배터리 출하를 시작했고, 3분기에는 관련 매출이 본격적으로 증가할 전망이다. 이러한 추세를 감안할 때, 2026년부터는 연간 15GWh 이상의 현지 ESS 배터리 매출이 발생할 것으로 예상되며, 이에 따른 AMPC 수치를 고려할 때 지배주주순익 추정치가 기존 대비 약 +54% 상향 조정된다. 보조금 폐지를 고려해 전기차 배터리 부문 성장이 없음을 가정해도 가파른 이익 증가가 가능하다.
- 서두에 언급한 것처럼 전기차 보조금, 탄소배출 규제 등 다양한 이슈 속에서도 중요한 것은 실적 추정치의 방향성이다. LG에너지솔루션을 포함한 현지 생산 라인 보유한 셀 메이커들의 경우 EPS 추정치 상향 조정 국면이라는 점에서 비중 확대를 권고한다.

Car : EU, 법인 대상 내연기관차 구매 금지 초안 공개 예정

- Tesla 주가는 2분기 실적 부진으로 한 주간 -4.1% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Lucid -4.0%, Rivian +2.3%). 중국 전기차 기업 Nio 주가는 신규 모델 출시 기대감으로 +12.1% 상승했고, 이외 기업 주가는 상이했다(Xpeng +3.6%, Li Auto -7.0%).
- EU는 2030년부터 렌터카 회사와 대기업의 내연기관차 구매 금지 법안을 올여름 중 발표하고, 이후 유럽의회 승인 절차에 들어갈 예정이다.
- Tesla의 2Q25 실적은 매출 225억달러(YoY -12%), 영업이익 9억달러(YoY -42%), 글로벌 판매 38.4만대(YoY -13%), ESS 신규 설치량 9.6GWh(YoY +2%)를 기록했다.
- GM의 2Q25 실적은 매출 471억달러(YoY -2%), 영업이익 30억달러(YoY -32%), 미국 EV 판매 4.6만대(YoY +111%)를 기록했으며, 연간 실적 가이던스는 유지했다.
- 국내 급속충전 CPO 업체 Chaevi는 코스닥 상장을 위한 예비심사 청구서를 제출했다.
- 엔비디아 CEO는 Xiaomi와 자율주행 소프트웨어를 공동 개발 중이라고 언급했다.
- 폭스콘 CEO는 오는 8월 개최되는 'Made by Google' 컨퍼런스에서 구글 CEO와의 회담을 통해 자율주행차 사업 관련 논의를 진행할 예정이다.
- 중국 전기 항공기 제조 업체 평페이항공은 세계 최초로 무게 2톤이 넘는 전기 수직이착륙기(eVTOL)를 출시했다.

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	85,059	363,500	+12.7%	+22.0%	+4.5%	232.9	57.5	-285.6	175.2	52.7	3.8	3.5
삼성SDI	15,295	189,800	+4.0%	+8.2%	-21.7%	20.4	-56.6	33.5	-71.4	17.7	0.7	0.7
SK이노베이션	17,278	114,400	+0.8%	+13.3%	+2.1%	6.5	13.7	-19.4	-18.5	37.8	0.7	0.7
LG화학	21,672	307,000	+12.7%	+44.5%	+22.8%	42.3	38.1	-78.5	133.4	19.3	0.7	0.7
에코프로비엠	11,208	114,600	+2.1%	+8.7%	+4.3%	-9.6	-4.1	14.0	N/A	148.6	6.7	6.4
포스코퓨처엠	11,511	148,600	-5.3%	+14.3%	+7.9%	-12.0	-40.7	50.4	314.1	108.3	3.8	3.6
엘앤에프	2,379	65,500	+5.3%	+22.7%	-19.1%	12.1	-1.9	-9.2	N/A	45.8	3.7	3.6
롯데에너지머티리얼즈	1,320	25,200	+6.8%	+9.1%	+6.8%	5.0	-0.7	-4.4	N/A	100.5	1.0	1.0
솔루스첨단소재	659	8,710	+1.8%	+2.8%	+6.2%	0.8	1.1	-2.0	N/A	609.1	1.1	1.1
동화기업	471	9,310	+5.8%	+4.5%	+12.4%	0.0	0.3	-0.2				
천보	463	46,250	+12.0%	+9.2%	+27.2%	-0.9	-3.0	3.6		236.0	1.2	1.2
코스피	2,621,558	3,196	+0.3%	+2.8%	+33.2%	115.8	2,196.8	-2,690.8	11.7	10.1	1.1	1.0

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : LG에너지솔루션, Sunwoda 대상 독일 특허 소송 승소

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 LG에너지솔루션이 특허 소송 승소 소식 및 ESS 사업 기대감으로 +12.7% 급등하며, 총 +9.6% 상승했고(삼성SDI +4.0%, SK이노베이션 +0.8%), 코스피 대비 +9.1%p Out-perform했다.
- GM CEO는 2Q25 실적발표 컨퍼런스 콜에서 LMR 배터리를 사용할 경우, LFP 배터리보다 비용 절감 효과가 있을 것이라 언급했다.
- LG에너지솔루션은 독일에서 중국 Sunwoda를 상대로 제기한 전극 조립체 구조 특허 침해 소송에서 승소했다.
- 삼성SDI는 정부가 주도하는 '2025년 ESS 중앙계약시장' 경쟁 입찰에서 선정된 8곳의 사업자 중 6곳에 삼원계 ESS 배터리를 납품할 계획이다.

Material/Equipment : 중국 장시성, 리튬 채굴 허가 재검토

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +0.3% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상이했다(포스코퓨처엠 -5.3%, 에코프로비엠 +2.1%, 엘앤에프 +5.3%). 중국 소재 기업 주가는 상승했다(Beijing Easpring +1.9%, Guangzhou Tinci +2.6%, Yunnan Energy +4.6%).
- SNE리서치는 실리콘 음극재 시장이 2030년 45억 달러, 2035년 70억 달러 규모로 성장할 것으로 전망했다.
- SK넥실리스는 LG에너지솔루션에 5만~10만톤 규모의 전지박을 공급할 예정이다.
- 대진첨단소재는 가천대학교와 탄소나노튜브(CNT) 분산 기술을 공동 개발할 예정이다.
- 중국 장시성 이춘시 당국은 관내 8개 리튬 광산 채굴 허가를 재검토한다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+9.6%), 니켈(+3.3%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+2.6%), 구리(+2.9%), LiPF6(-2.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+1.0%), 니켈(-1.0%), 코발트(-0.9%), 망간(-2.1%), 알루미늄(+6.2%), 구리(+2.8%), LiPF6(-8.9%)다.
- 7월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 77.3유로/MWh로 WoW -2.5% 하락했다. 7월 전력 가격 평균은 78.2유로/MWh로 MoM +4.7% 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	62,146	22.0	5.8	9.3	175.2	52.7	(69.9)	232.6	17.8	12.1	3.8	3.5	4.0	8.0
	삼성SDI	11,175	8.2	2.5	(43.6)	(71.4)	17.7	(109.9)	(503.2)	15.8	7.7	0.7	0.7	(1.0)	4.0
	SK이노베이션	12,624	13.3	19.8	8.2	(18.5)	37.8	(219.2)	(148.9)	14.2	9.6	0.7	0.7	(2.0)	1.0
	Panasonic	24,492	(3.0)	(7.4)	21.2	10.7	7.4	(27.5)	43.9	5.1	3.4	0.7	0.7	0.0	0.0
	CATL	174,090	11.0	19.5	50.6	19.3	16.0	48.8	20.5	10.6	8.5	4.2	3.6	0.0	0.0
	BYD	85,569	(3.3)	(8.9)	35.0	18.9	15.6	71.0	20.9	6.9	5.4	4.5	3.7	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	8,189	8.7	10.7	(36.7)	(1,934.3)	148.6	(103.8)	(1,401.7)	65.4	36.2	6.7	6.4	0.0	4.0
	포스코퓨처엠	8,410	14.3	19.0	(32.2)	314.1	108.3	(68.5)	190.0	46.0	29.1	3.8	3.6	1.0	3.0
	LG화학	15,834	44.5	36.8	(1.9)	133.4	19.3	(89.1)	592.7	6.1	4.9	0.7	0.7	2.0	4.0
	엘앤에프	1,738	22.7	(2.2)	(43.2)	(13.6)	45.8	(296.1)	(129.7)	(44.4)	20.5	3.7	3.6	(27.0)	8.0
	코스모신소재	916	8.6	(5.4)	(70.5)	147.0	45.4	(63.7)	224.0	47.6	22.8	2.5	2.4	2.0	5.0
	Umicore	4,272	20.6	76.5	6.9	12.0	11.8	(31.6)	2.1	6.8	6.8	1.7	1.6	0.0	0.0
	Beijing Easpring	3,299	(1.1)	14.9	46.6	30.9	23.8	(66.2)	29.9	15.3	11.7	1.6	1.6	0.0	0.0
	SMM	6,953	5.4	9.3	(22.0)	13.4	10.4	35.4	28.7	10.4	9.7	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,603	4.8	16.2	11.8	16.5	10.9	(39.3)	51.1	5.4	4.3	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	626	0.7	28.0	(27.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	344	4.5	4.8	(29.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	374	(5.4)	6.5	(25.1)	(98.4)	56.9	(77.3)	(273.1)	19.0	13.1	1.6	1.6	(2.0)	3.0
	엔켐	1,002	2.8	(23.7)	(64.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	5,310	9.2	16.1	31.5	39.8	27.8	(57.8)	43.2	17.4	13.8	2.9	2.7	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,712	1.8	15.3	16.4	22.0	17.0	8.1	29.4	13.6	10.7	2.4	2.2	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,503	4.2	25.4	(23.3)	(19.2)	249.3	(523.7)	(107.7)	731.5	18.3	0.9	0.9	(5.0)	0.0
	더블유씨피	188	(2.7)	(11.5)	(68.3)	(3.5)	(41.6)	(231.7)	(91.7)	(92.0)	12.1	0.3	0.3	(8.0)	(1.0)
	Asahi Kasei	9,675	4.2	6.0	0.3	10.8	8.9	64.7	20.7	5.6	5.1	0.7	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	11,297	4.4	8.9	33.3	17.0	14.2	65.8	19.6	7.9	7.2	0.9	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	91	0.8	1.3	(48.2)	(12.2)	9.9	N/A	(223.0)	7.8	4.5	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	4,131	7.2	9.0	5.6	68.7	31.0	N/A	121.4	15.1	12.1	1.1	1.1	0.0	0.0
동박	SKC	2,913	(4.5)	0.9	(24.8)	(12.0)	(35.3)	98.1	(66.0)	(90.1)	40.9	4.2	4.8	(16.0)	(6.0)
	롯데머티리얼즈	964	9.1	9.3	(32.8)	(31.3)	100.5	98.1	(131.1)	87.9	9.4	1.0	1.0	(2.0)	1.0
	솔루스첨단소재	447	2.8	4.6	(46.3)	(15.1)	609.1	(160.1)	(102.5)	96.0	14.0	1.1	1.1	(11.0)	(1.0)
	Furukawa	3,917	17.7	82.0	120.2	15.8	13.7	N/A	14.8	8.6	7.7	1.6	1.4	0.0	0.0
첨가제	천보	338	9.2	24.5	(26.4)	(770.8)	236.0	(97.6)	(426.7)	25.7	18.4	1.2	1.2	0.0	0.0
	대주전자재료	868	10.0	(10.1)	(28.4)	40.0	28.5	(1,242.3)	40.1	26.2	19.1	4.3	3.6	12.0	14.0
	나노신소재	478	3.7	(3.6)	(42.6)	87.3	37.7	(53.0)	131.3	0.0	0.0	2.5	2.4	3.0	7.0
전구체	에코프로머티	2,672	9.2	(6.6)	(39.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	295	7.6	(13.9)	(32.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	592	2.1	(7.2)	(25.7)	28.9	0.0	27.3	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	984	5.1	(1.1)	23.7	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

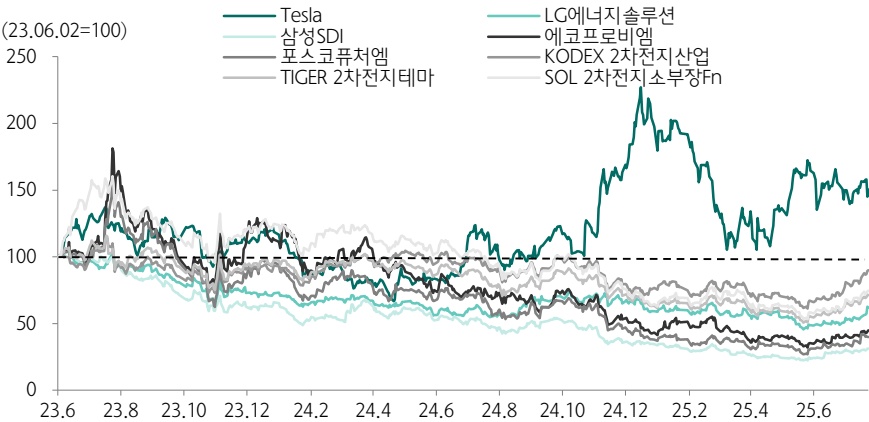
자료: 하나증권

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
부품 및 필 름	신흥에스이씨	112	0.6	(8.9)	(47.8)	58.0	12.1	N/A	380.0	7.6	6.3	0.5	0.5	1.0	4.0
	상신이디피	79	(4.3)	5.4	(37.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	568	5.7	8.1	1.1	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	25	3.0	12.0	(3.1)	8.5	6.8	(120.0)	25.0	4.7	4.1	0.7	0.6	10.0	9.0
	TCC스틸	343	6.0	(14.9)	(52.9)	21.3	12.7	N/A	68.2	23.9	14.1	0.0	0.0	8.0	13.0
장비	필에너지	204	(2.0)	(14.3)	(23.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	591	5.3	(18.3)	(35.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	112	(6.1)	44.7	(13.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	133	(1.3)	13.1	(23.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	104	(3.1)	39.4	(12.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	5,039	5.8	(0.4)	(46.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	9,853	38.7	45.1	(8.0)	(43.7)	242.0	(108.9)	(118.0)	13.8	10.9	1.0	1.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	8,895	19.6	30.1	44.5	120.6	37.5	(90.9)	221.4	33.0	19.1	1.8	1.8	0.0	0.0
Co	Glencore	51,247	16.5	18.6	(26.4)	25.0	13.7	(69.3)	82.5	5.9	5.0	1.3	1.2	0.0	0.0
OEM	현대차	32,388	(0.2)	14.7	(13.9)	5.2	5.3	(9.0)	(1.9)	10.4	10.5	0.5	0.5	10.0	9.0
	Toyota Motor	299,420	13.3	3.6	(7.7)	11.3	9.7	(27.9)	16.7	13.0	12.0	1.0	0.9	0.0	0.0
	Tesla	1,019,435	(3.5)	10.9	43.5	176.6	126.4	(43.2)	39.7	77.7	60.5	13.2	12.0	0.0	0.0
	NIO	10,269	41.8	22.1	15.2	(4.5)	(6.4)	(22.0)	(29.7)	(6.7)	(15.1)	926.6	(11.9)	0.0	0.0
	Xpeng	18,083	(1.2)	(5.5)	131.3	(79.4)	105.8	(85.2)	(175.0)	(125.8)	32.5	4.9	4.7	0.0	0.0
	Li Auto	31,664	5.2	26.0	54.1	26.7	17.3	3.5	54.0	12.0	6.9	2.9	2.4	0.0	0.0
	Rivian	16,783	1.8	11.0	(13.8)	(5.9)	(6.3)	(52.4)	(6.3)	(8.2)	(12.0)	3.2	4.4	0.0	0.0
	Lucid Group	8,907	36.5	16.8	(15.6)	(3.4)	(5.1)	(35.8)	(33.1)	(3.0)	(4.2)	3.2	4.3	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,303	1.1	9.6	(13.8)	(3.2)	(4.2)	15.5	(23.6)	(0.2)	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	340	10.3	8.2	(38.8)	(12.1)	72.8	2,276.3	(116.6)	(2,593.1)	20.6	2.9	2.7	(19.0)	3.0
	새빛캠	78	16.7	10.5	(36.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	QuantumScape	6,690	111.1	203.8	74.0	(14.6)	(16.1)	(3.5)	(9.7)	(18.2)	(20.3)	7.4	9.8	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (7월 4주)

요약	내용
EU, 법인 ICE 구매 금지 법안	• EU, 2030년부터 렌터카 회사와 대기업의 내연기관차 구매 금지 법안을 올여름 중 발표 및 유럽의회 승인 절차 들어갈 예정.
Tesla, 2Q25 실적	• Tesla, 2Q25 매출 225억달러(-12%(YoY)), 영업이익 9억달러(-42%), 판매 38.4만대(-13%), ESS 설치 9.6GWh(+2%) 기록.
GM, 2Q25 실적	• GM, 2Q25 매출 471억달러(-2%(YoY)), 영업이익 30억달러(-32%), 미국 EV 판매 4.6만대(+111%) 기록 및 연간 가이드نس 유지.
Chaevi, 코스닥 상장 준비	• Chaevi, 코스닥 상장을 위한 예비심사 청구서 제출.
엔비디아, Xiaomi와 SW 개발	• 엔비디아 CEO, Xiaomi와 자율주행 소프트웨어를 공동 개발 중이라고 언급.
폭스콘, 구글과 자율주행 논의	• 폭스콘 CEO, 오는 8월 구글 CEO와의 회담을 통해 자율주행차 사업 관련 논의 진행 예정.
펄페이항공, eVTOL 출시	• 펄페이항공, 세계 최초로 무게 2톤이 넘는 전기 수직이착륙기(eVTOL) 출시.

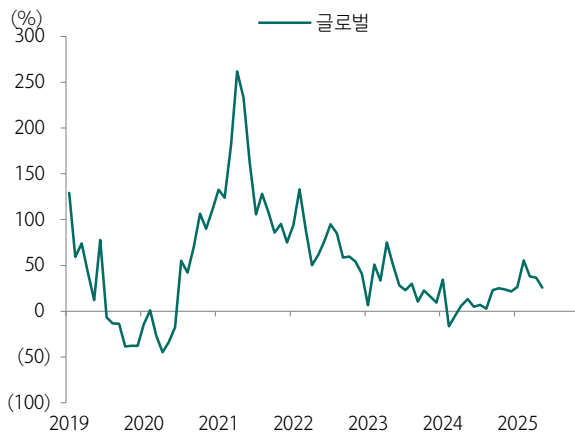
요약	내용
GM, LMR 가격 경쟁력 언급	• GM CEO, 2Q25 실적발표 컨퍼런스 콜에서 LMR 배터리를 사용할 경우, LFP 배터리보다 비용 절감 효과가 있을 것이라 언급.
LGES, 특허 분쟁 승소	• LG에너지솔루션, 독일에서 중국 Sunwoda를 상대로 제기한 전극 조립체 구조 특허 침해 소송에서 승소.
삼성SDI, 정부 주도 ESS 입찰	• 삼성SDI, '2025년 ESS 중앙계약시장' 경쟁 입찰에서 선정된 8곳의 사업자 중 6곳에 삼원계 ESS 배터리 납품할 예정.

요약	내용
SNE, 실리콘 음극재 시장 전망	• SNE리서치, 실리콘 음극재 시장 2030년 45억 달러에서 2035년 70억 달러 규모로 성장할 것으로 전망.
SK넥실리스, LGES 전지박 공급	• SK넥실리스, LG에너지솔루션에 5만~10만톤 규모 전지박 공급 예정.
대진첨단소재, CNT 공동 개발	• 대진첨단소재, 가천대학교와 탄소나노튜브(CNT) 분산 기술 공동 개발 예정.
중국 장시성, 리튬 채굴 재검토	• 중국 장시성, 관내 8개 리튬 광산 채굴 허가 재검토.

전기차 판매량

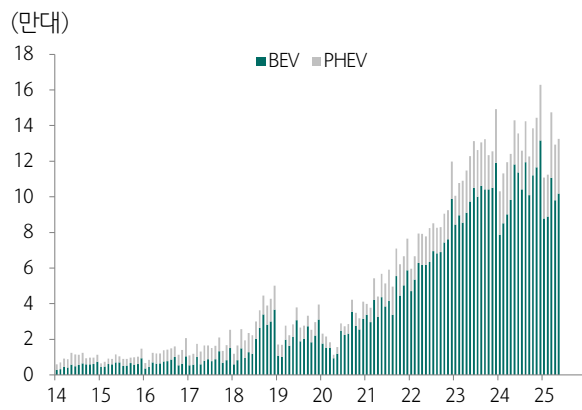
- 5월 글로벌 전기차 판매량은 +24%(YoY) 증가한 163.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +26%/+22% 증가한 106.8만대/56.4만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 5월 미국 전기차 판매량은 13.3만대를 기록하며 전년 대비 -7% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 10.2만대/3.1만대를 기록하며 전년 대비 -14%/+24% 변동했다. 5월 중국 전기차 판매량은 93.7만대를 기록하며 전년 대비 +25% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 64.5만대/39.5만대를 기록하며 전년 대비 +33%/+14%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



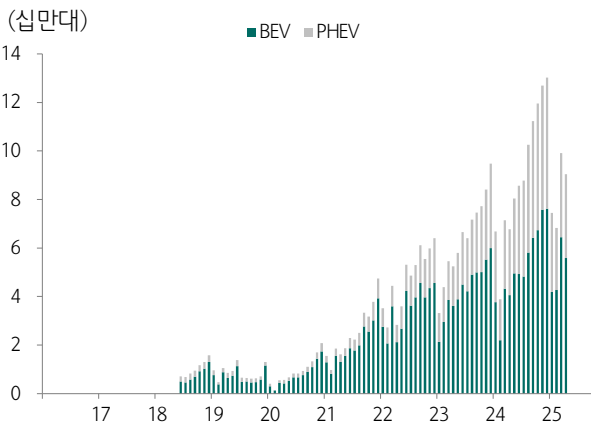
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



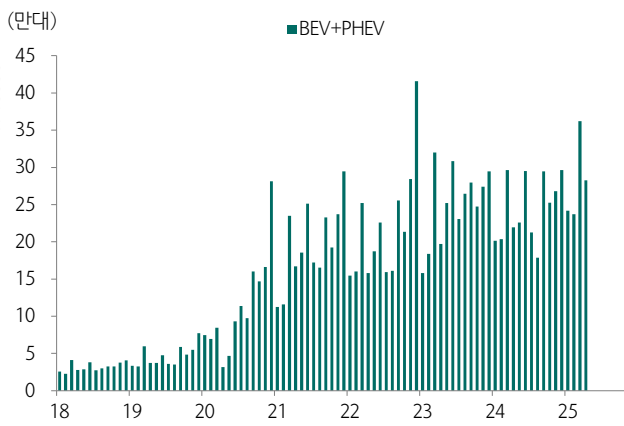
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

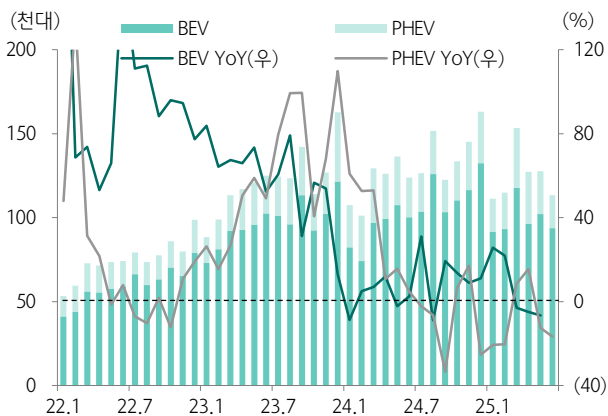


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

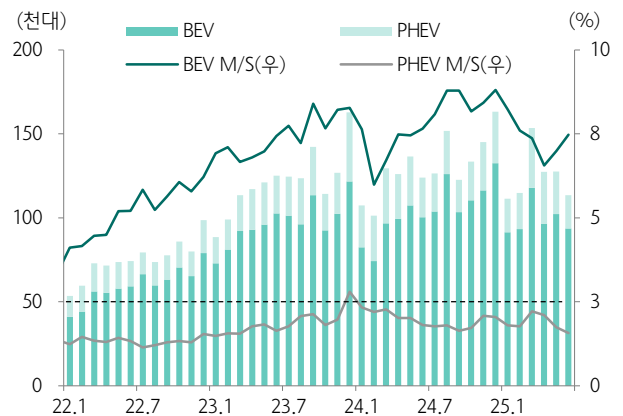
- 6월 미국 전기차 판매량은 YoY -5.9%, MoM -11.1% 감소한 113,433대(전기차 판매 점유율 9.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 93,717대(YoY -3.3%, MoM -8.3%)/19,716대(YoY -16.6%, MoM -22.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 748,093대(YoY +3.7%, M/S 9.2%)다.
- 6월 중국 전기차 판매량은 YoY +16.5%, MoM +9.2% 증가한 995,000대(전기차 판매 점유율 47.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 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



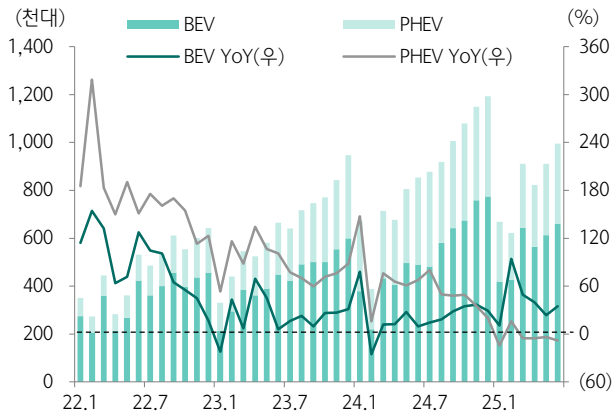
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



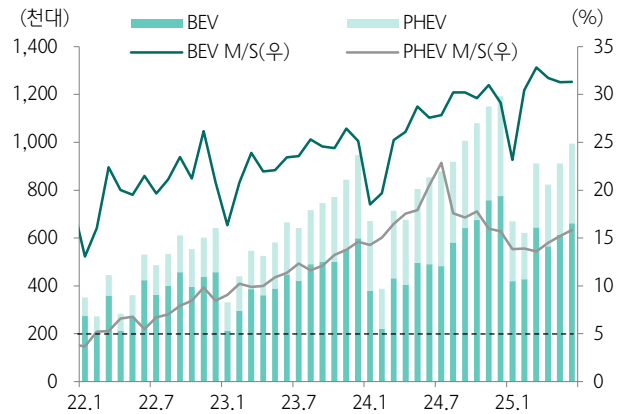
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



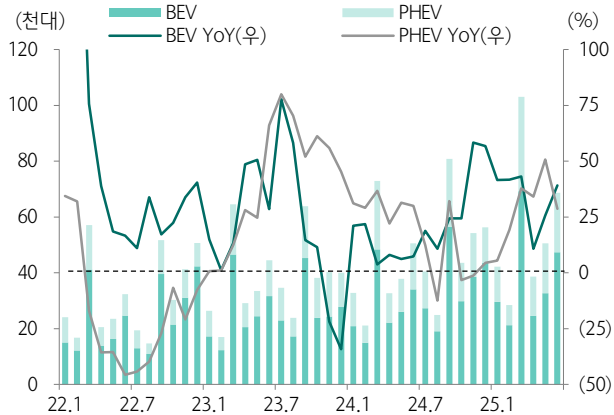
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



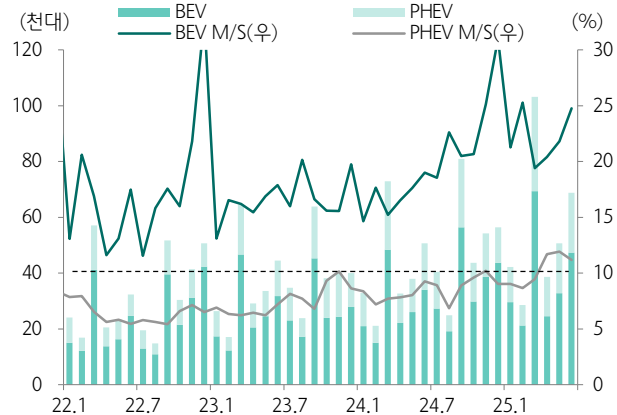
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



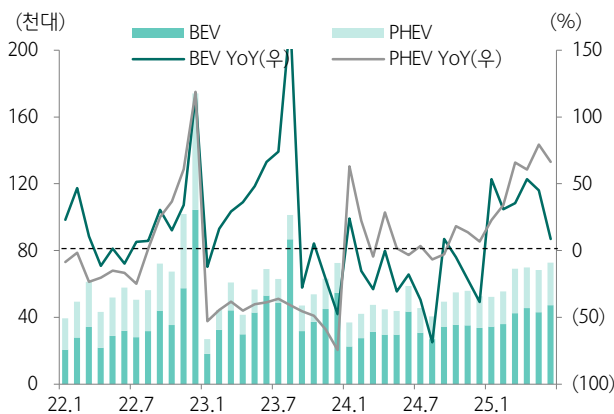
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



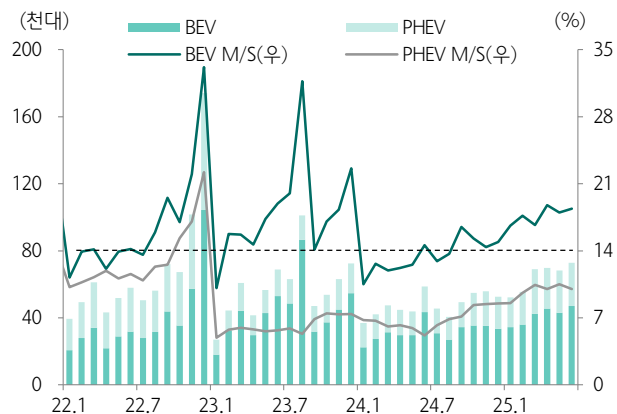
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



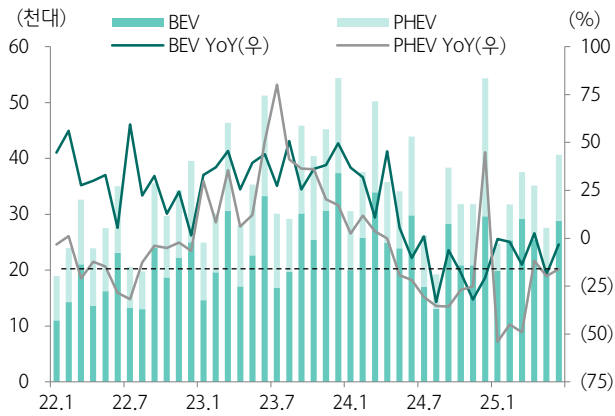
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



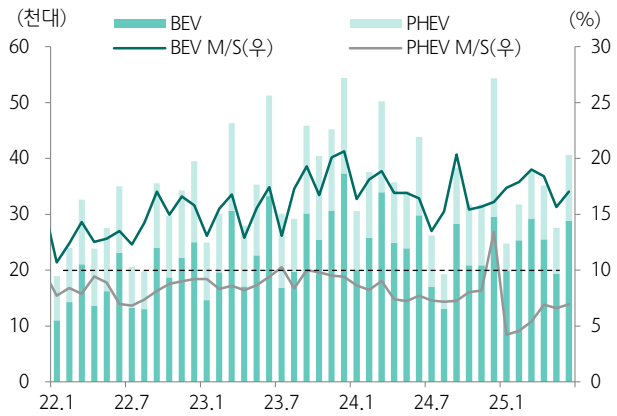
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



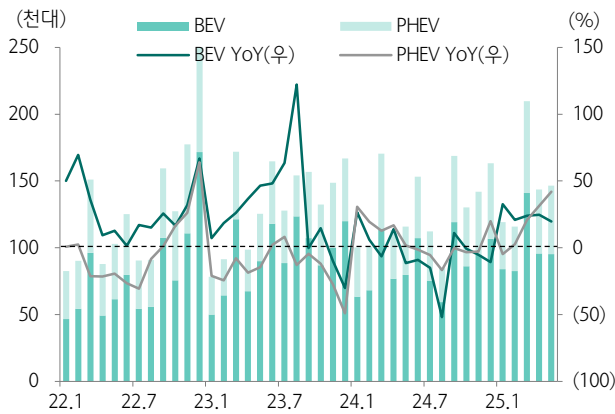
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



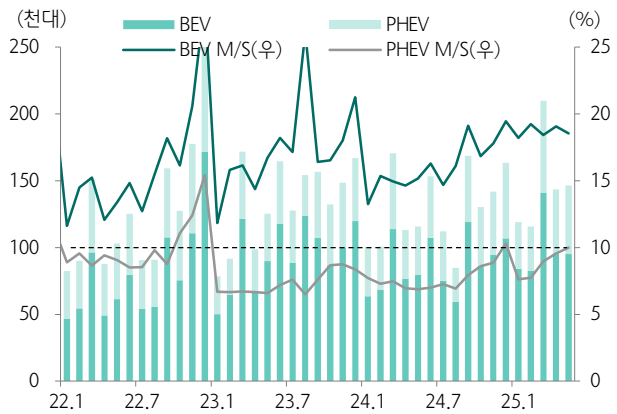
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

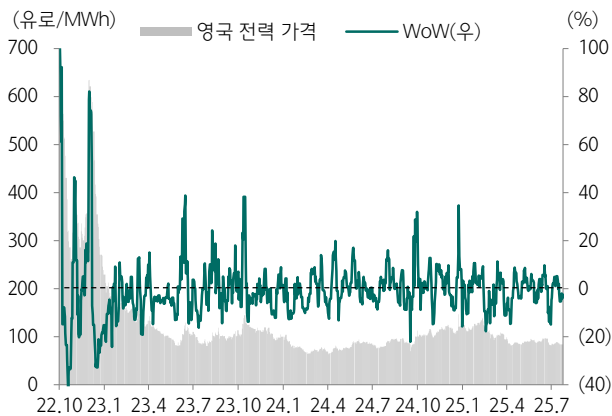
- 2025년 6월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 9.4만대로 YoY -3%, MoM -8% 감소했고, BEV 침투율은 7.5% 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.0만대(YoY -20%, MoM -5%), GM 1.5만대(YoY +85%, MoM -27%), 현대기아 0.7만대(YoY -37%, MoM -2%), Ford 0.5만대(YoY -30%, MoM -28%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Cybertruck'는 -57% 감소한 1,781대를 기록했다. 이외,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

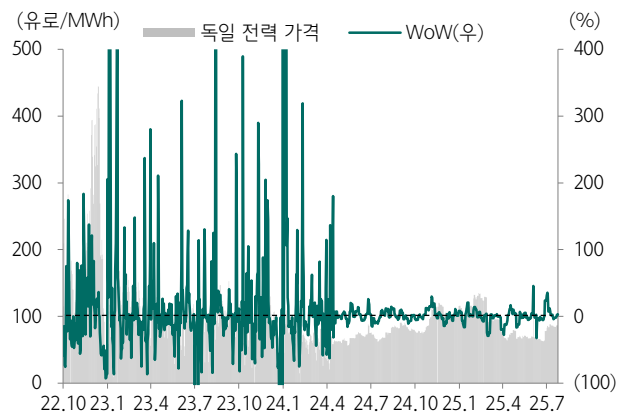
- 7월 4주 영국 전력 가격은 평균 83.6유로/MWh로 WoW -4.3% 하락했다. 7월 전력 가격은 평균 85.2유로/MWh로 MoM -5.9% 하락했다.
- 7월 4주 독일 전력 가격은 평균 85.6유로/MWh로 WoW +0.1% 상승했다. 7월 전력 가격은 평균 85.6유로/MWh로 MoM +24.4% 상승했다.
- 7월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 62.8유로/MWh로 WoW -3.6% 하락했다. 7월 전력 가격은 평균 63.8유로/MWh로 MoM -1.4% 하락했다.
- 7월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 77.3유로/MWh로 WoW -2.5% 하락했다. 7월 전력 가격 평균은 78.2유로/MWh로 MoM +4.7% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



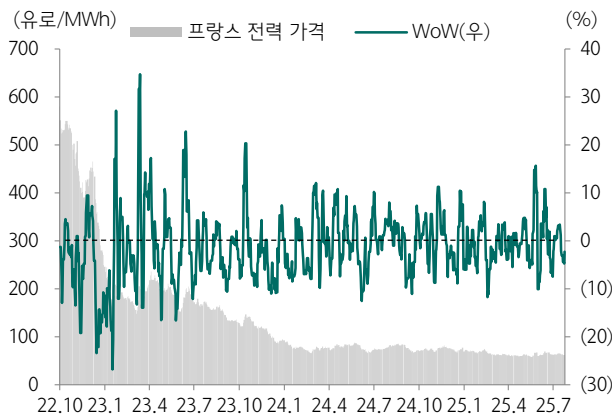
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



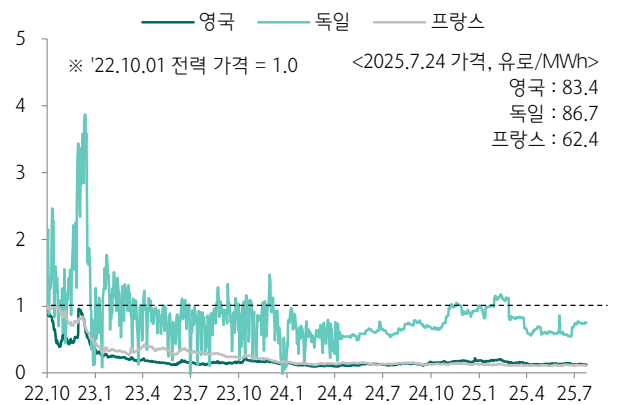
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

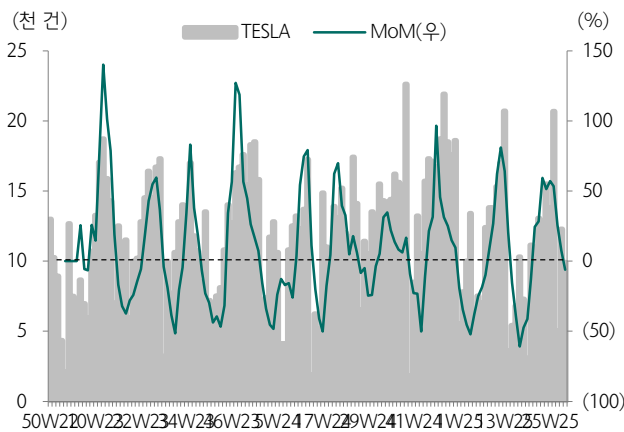


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

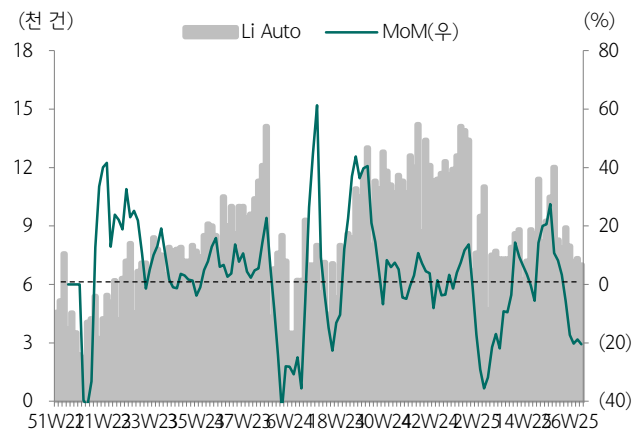
- 2025년 29주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 9,900건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 47,860건으로 직전 4주 대비 -6.1% 감소했다.
- 2025년 29주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 7,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 29,450건으로 직전 4주 대비 -20.5% 감소했다.
- 2025년 29주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 11,200건으로 직전 4주 대비 -2.7% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 29주차 신규 보험 등록은 총 19,400건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 88,510건으로 직전 4주 대비 -11.1% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



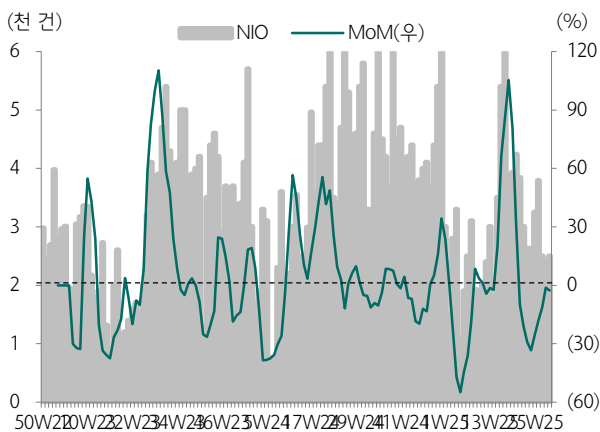
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



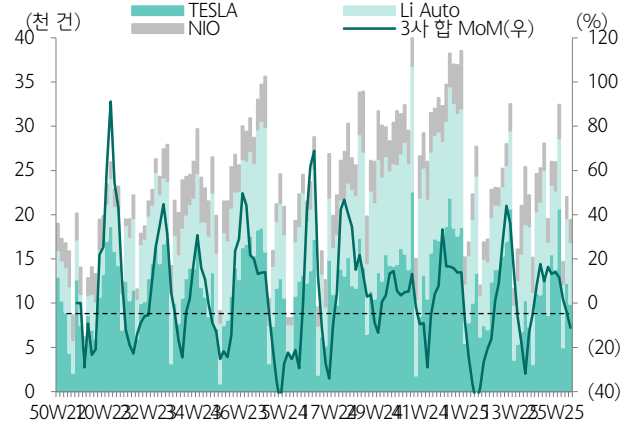
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

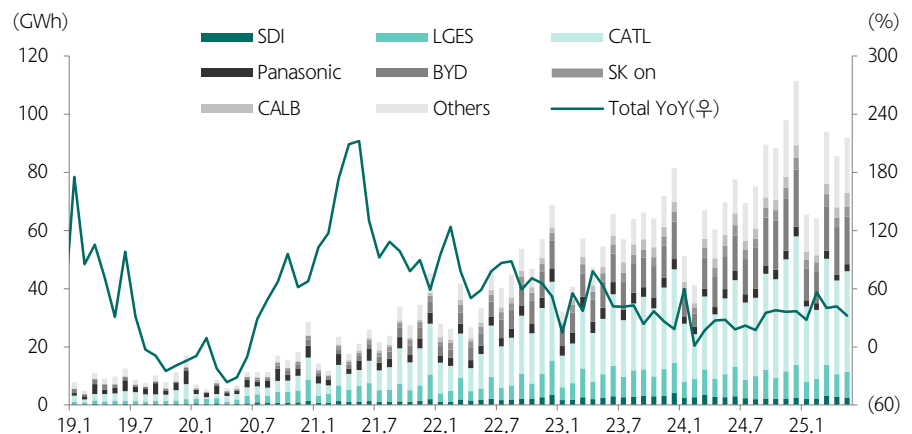


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

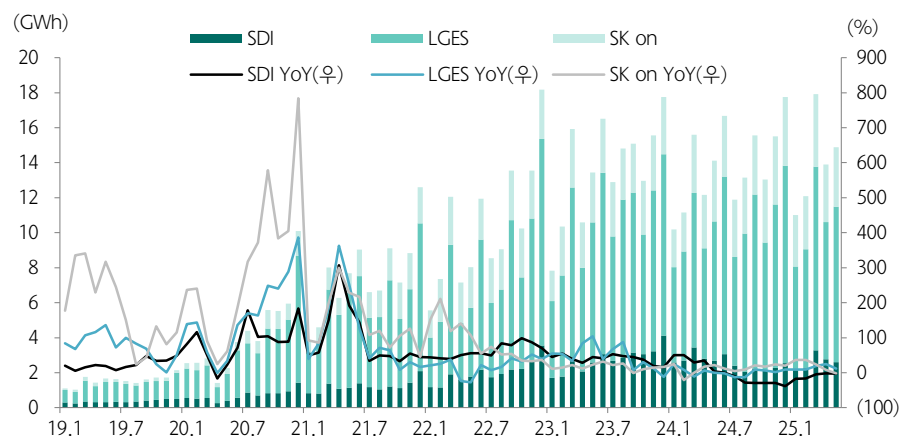
- 글로벌 5월 전기차 배터리 출하량은 +32%(YoY) 증가한 92.0GWh 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 34.6GWh(+33%), BYD 16.3GWh(+44%), LGES 8.9GWh(+12%), CALB 4.8GWh(+23%), SK on 3.4GWh(-2%), 삼성SDI 2.6GWh(-3%), Panasonic 2.4GWh(-25%)다.
- 글로벌 5월 누적 판매량은 401.3GWh를 기록하며 전년 대비 +39% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +41%, BYD +57%, LGES +15%, SK on +18%,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



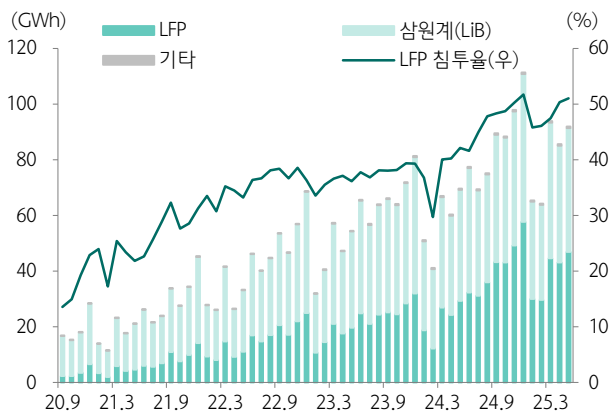
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



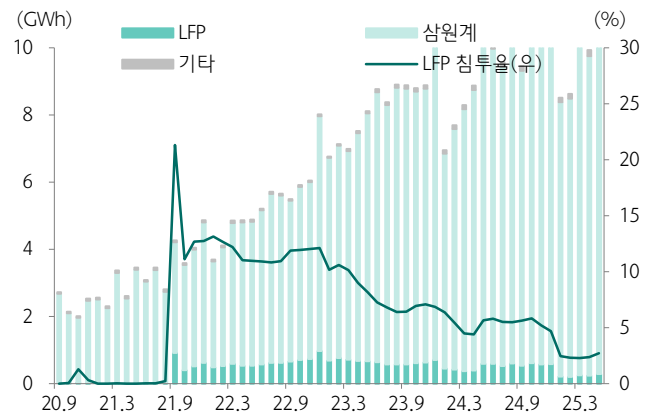
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



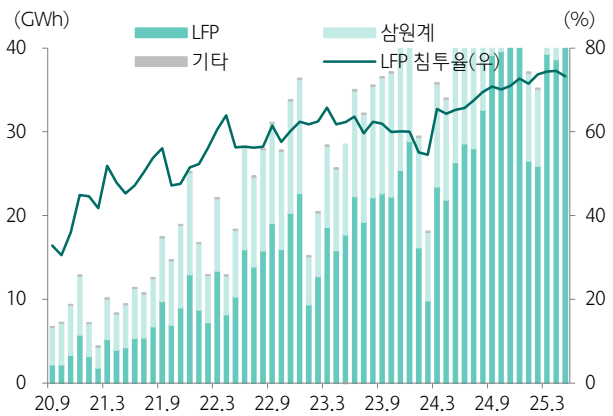
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



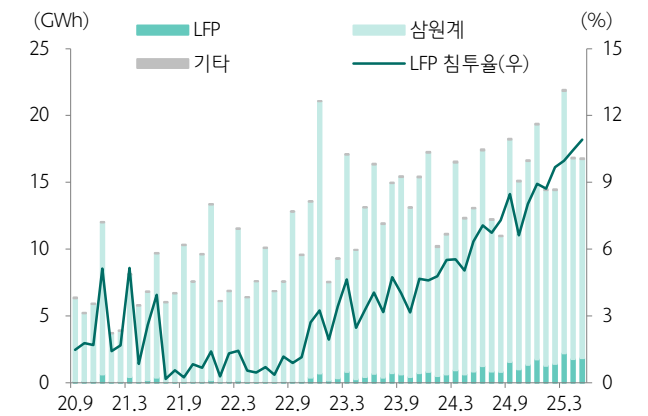
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

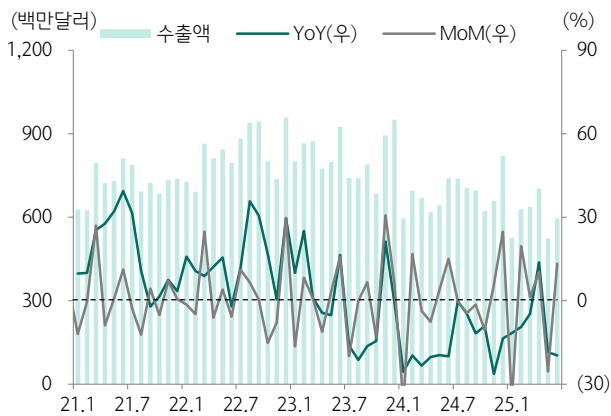


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

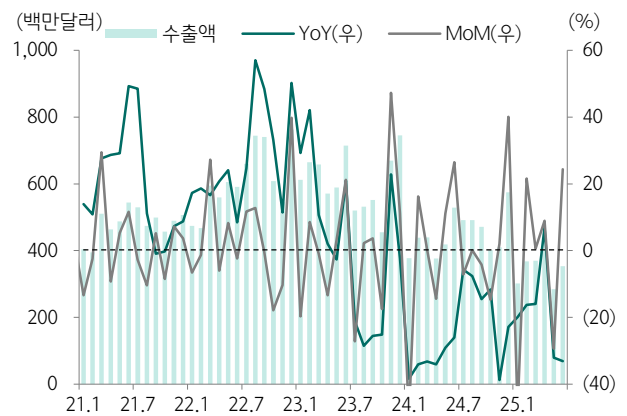
- 6월 2차전지 전체 수출액은 5.9억달러(YoY -19.7%, MoM +13.4%)를 기록했다.
- 6월 리튬이온전지 수출액은 3.5억달러(YoY -33.2%, MoM +24.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 6월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -59.1%, MoM -3.8%)를 기록했고, 수출 증량은 0.2만톤(YoY -54.8%, MoM +0.3%)을 기록했다. 수출 단가는 31.7달러/kg으로 전년 대비 -9.5%, 전월 대비 -4.1% 하락했다.
- 6월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 2.1억달러(YoY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



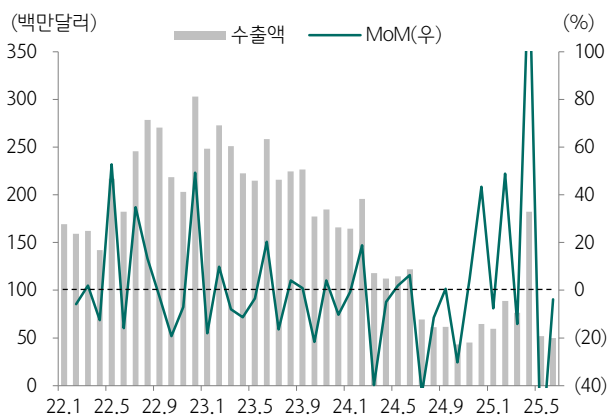
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



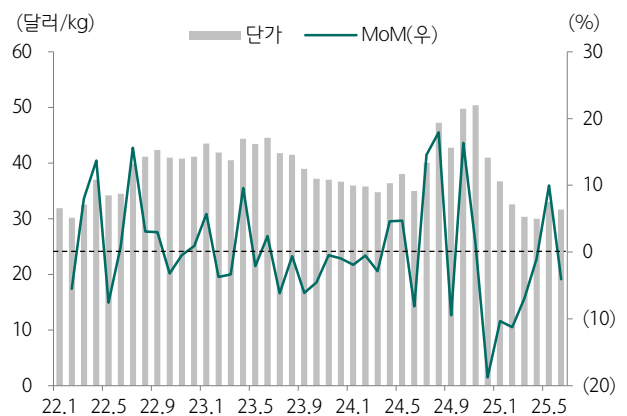
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



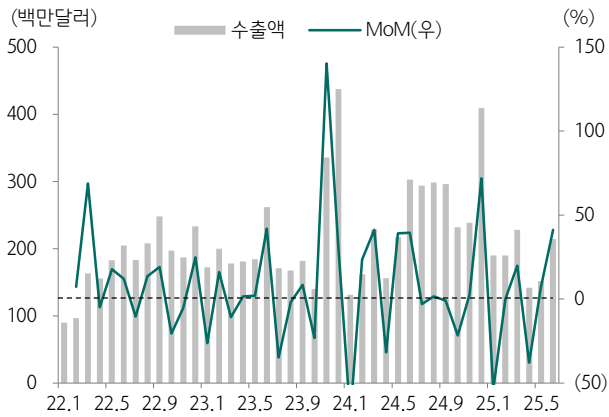
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



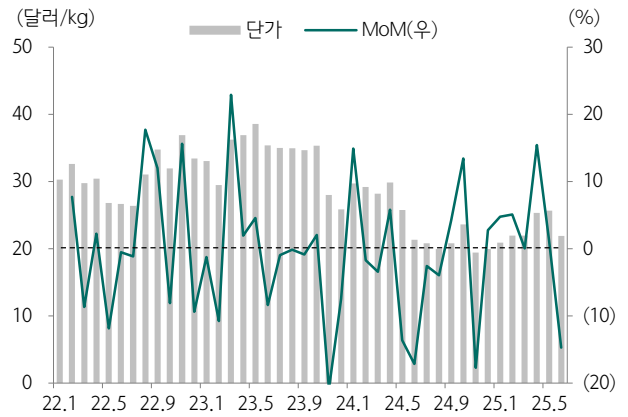
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



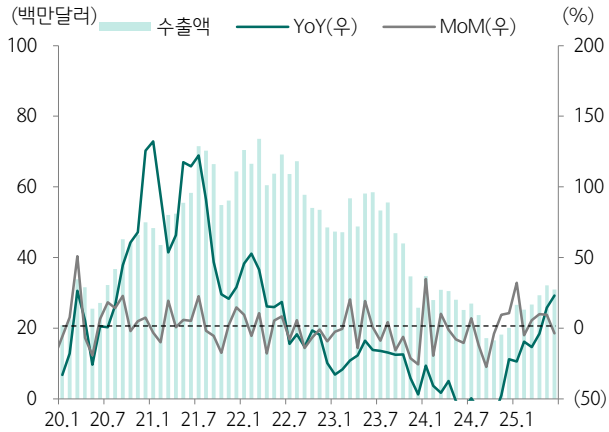
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



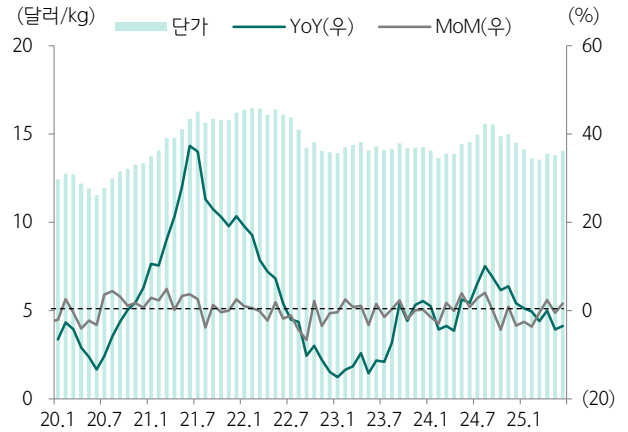
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

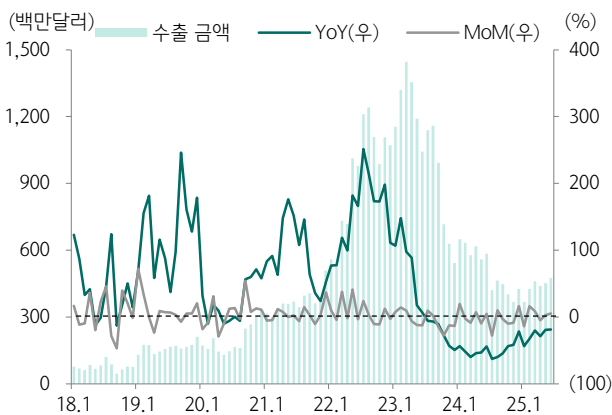


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

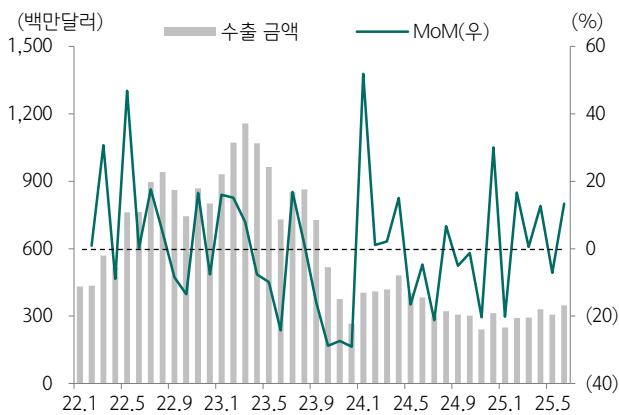
- 6월 양극재 수출액은 4.8억달러(YoY -18.7%, MoM +5.2%), 수출 중량은 2.0만톤(YoY -8.1%, MoM +5.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.3달러/kg으로 전년 대비 -11.5% 하락, 전월 대비 +0.1% 상승했다.
- 6월 NCM 양극재 수출액은 3.5억달러(YoY -9.2%, MoM +13.3%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +5.26%, MoM +12.4%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -14.0% 하락, 전월 대비 +0.9% 상승했다.
- 6월 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



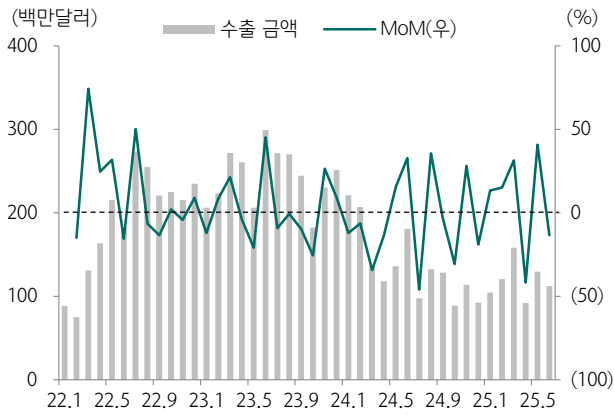
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



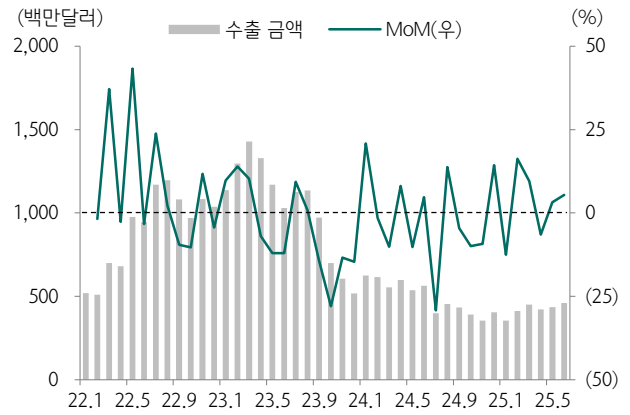
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



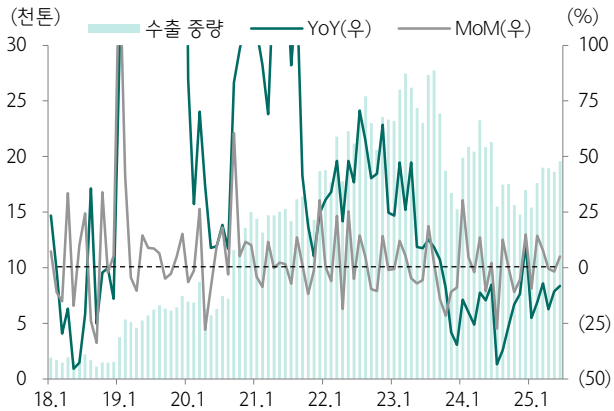
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



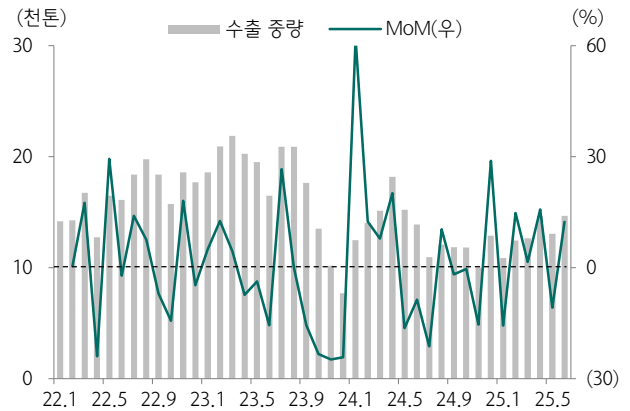
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



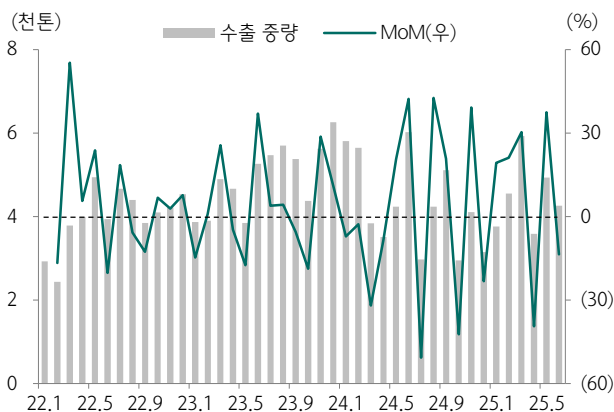
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



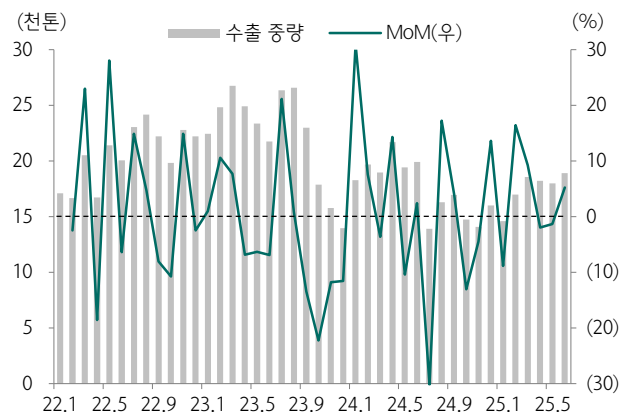
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



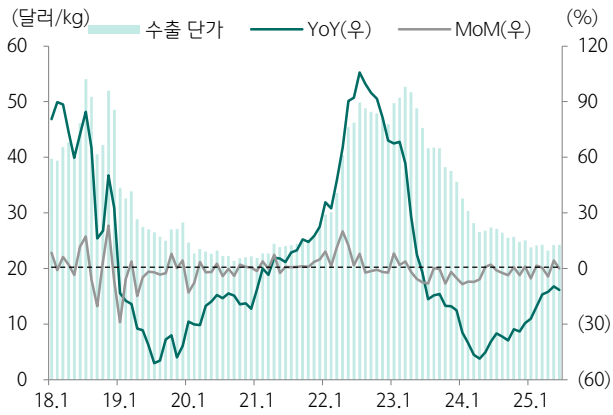
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



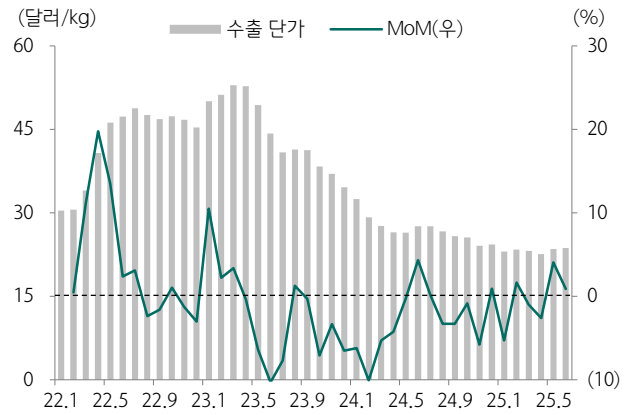
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



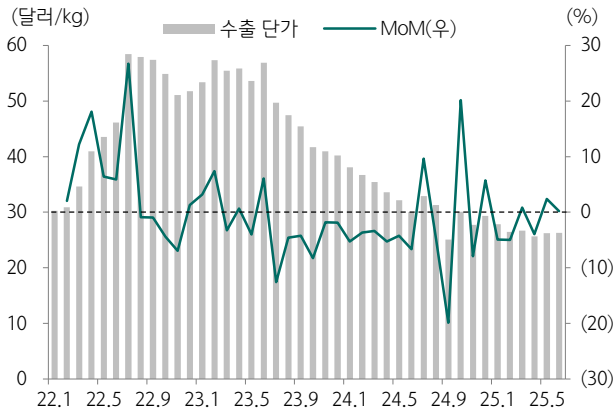
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



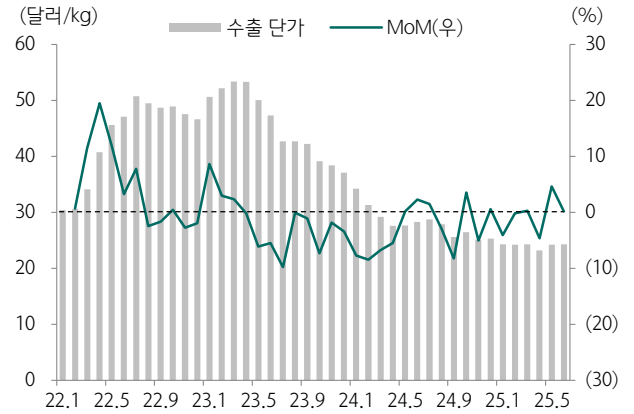
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

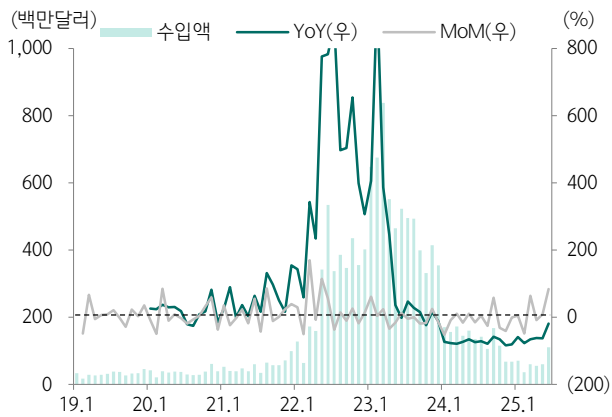
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

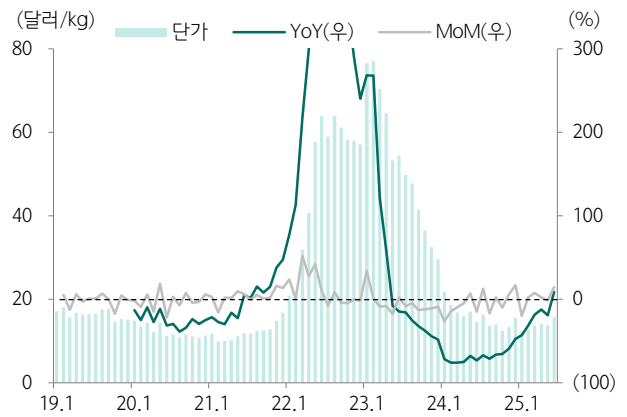
- 6월 수산화리튬 수입액은 1.1억달러(YoY -18.7%, MoM +83.5%)를 기록했고, 수입 중량은 0.7만톤(YoY -25.7%, MoM +60.3%)을 기록했다. 수입 단가는 15.8달러/kg으로 전년 대비 +8.8%, 전월 대비 +14.4% 상승했다.
- 6월 음극재 수입액은 135만달러(YoY -68.9%, MoM -5.4%)를 기록했고, 수입 중량은 236톤(YoY -64.5%, MoM -18.6%)을 기록했다. 수입 단가는 5.7달러/kg으로 전년 대비 -12.4% 하락, 전월 대비 +16.2% 상승했다.
- 6월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



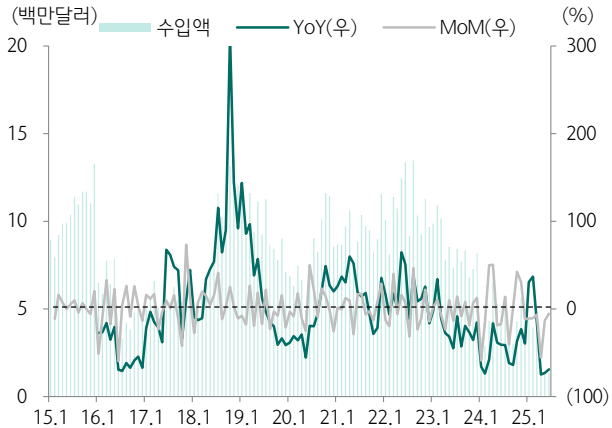
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



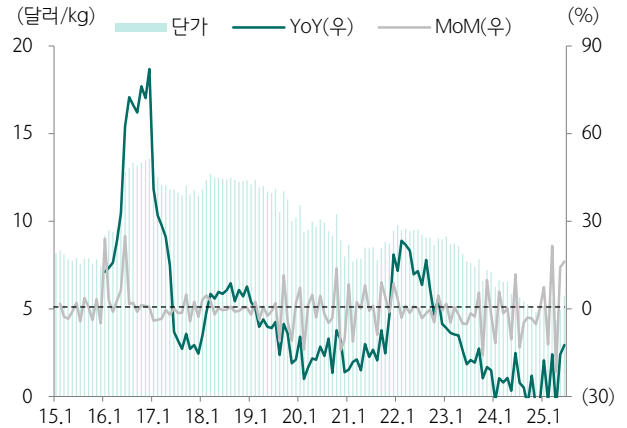
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



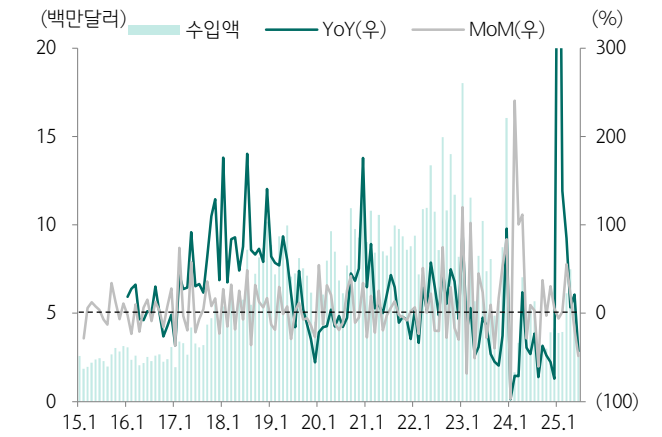
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



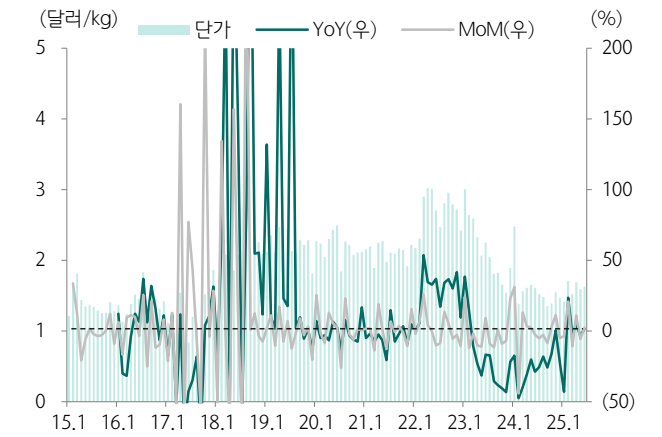
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

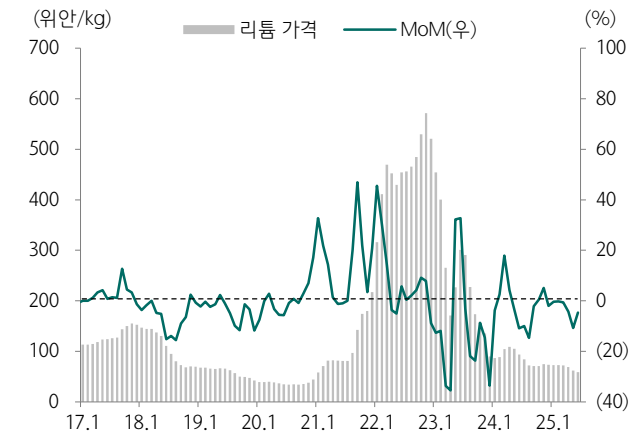
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

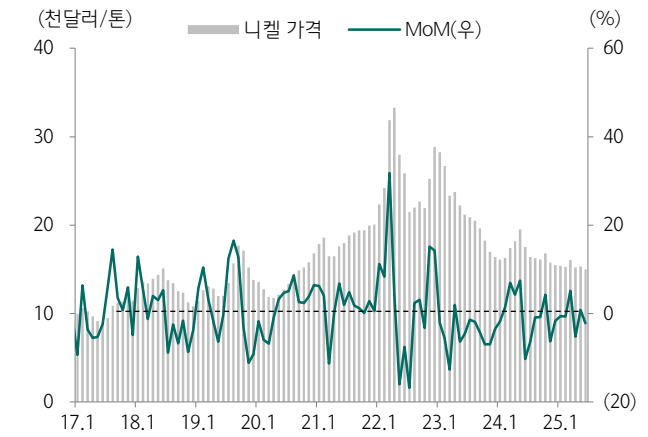
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



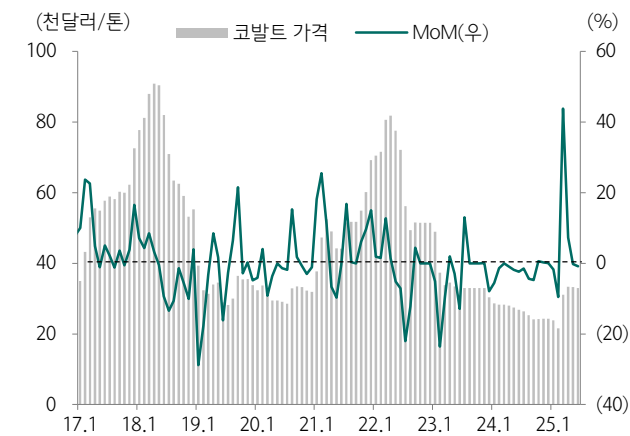
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



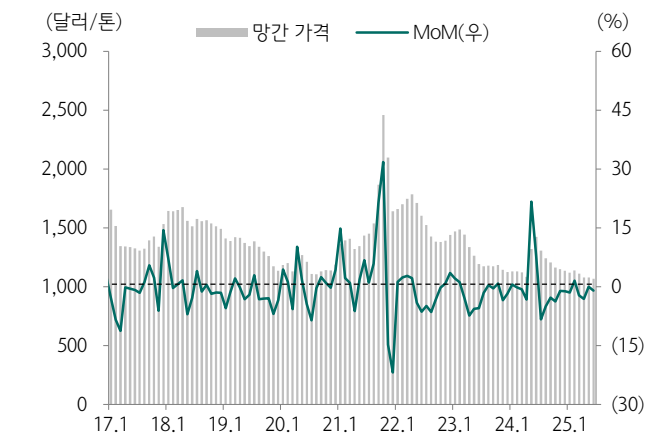
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



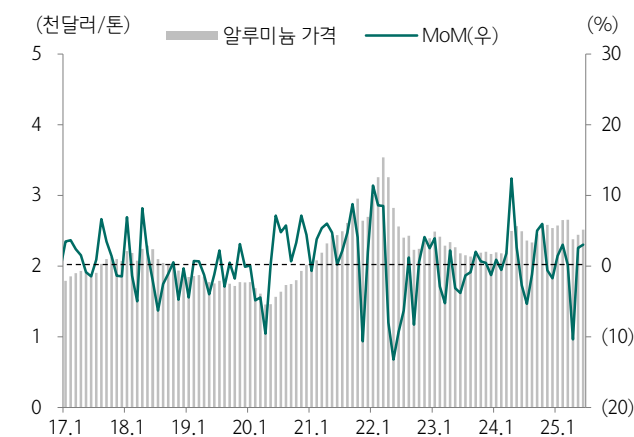
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



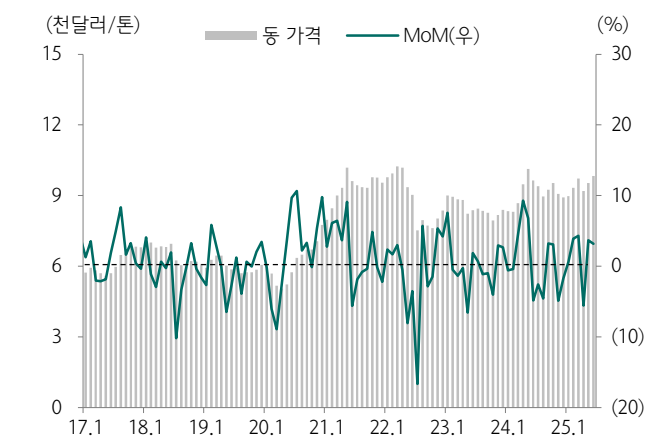
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	2차전지	6,265	5,565	5,483	5,536	5,684	6,305	6,549	6,672	25,620	22,849	25,211
	소형전지	1,703	1,503	1,543	1,683	1,719	1,792	1,865	1,937	7,403	6,432	7,312
	중대형전지	4,562	4,062	3,940	3,853	3,966	4,513	4,684	4,735	18,216	16,417	17,898
	전기차배터리	4,041	3,645	3,127	3,004	3,109	3,641	3,785	3,774	16,498	13,817	14,309
	ESS	521	417	813	848	857	873	899	962	1,718	2,600	3,590
	합계	6,265	5,565	5,483	5,536	5,684	6,305	6,549	6,672	25,620	22,849	25,211
	YoY	2%	-10%	-20%	-14%	-9%	13%	19%	21%	-24%	-11%	10%
영업이익	2차전지	-83	1	140	-15	98	199	285	247	-905	43	829
	소형전지	87	67	89	61	78	102	105	82	172	303	366
	중대형전지	-170	-65	51	-76	20	97	180	166	-1,077	-261	462
	전기차배터리	-141	-66	6	-93	-2	66	141	135	-994	-294	340
	ESS	-29	0	45	17	22	31	40	30	-82	34	122
	AMPC 이익기여분	458	491	388	380	437	507	583	670	1,480	1,716	2,197
	합계	375	492	527	365	535	706	868	917	575	1,759	3,026
	YoY	138%	152%	18%	-262%	43%	43%	65%	151%	-73%	206%	72%
영업이익률	2차전지	-1.3%	0.0%	2.5%	-0.3%	1.7%	3.2%	4.3%	3.7%	-3.5%	0.2%	3.3%
	소형전지	5.1%	4.4%	5.7%	3.6%	4.5%	5.7%	5.6%	4.2%	2.3%	4.7%	5.0%
	중대형전지	-3.7%	-1.6%	1.3%	-2.0%	0.5%	2.1%	3.8%	3.5%	-5.9%	-1.6%	2.6%
	전기차배터리	-3.5%	-1.8%	0.2%	-3.1%	-0.1%	1.8%	3.7%	3.6%	-6%	-2%	2%
	ESS	-5.5%	0.1%	5.5%	2.0%	2.5%	3.5%	4.4%	3.1%	-5%	1%	3%
	AMPC 효과 제외 시	-1.3%	0.0%	2.5%	-0.3%	1.7%	3.2%	4.3%	3.7%	-3.5%	0.2%	3.3%
	합계	6.0%	8.8%	9.6%	6.6%	9.4%	11.2%	13.3%	13.8%	2.2%	7.7%	12.0%
순이익		77	-58	177	141	277	390	494	542	-1,019	337	1,703

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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 28일 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 28일 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 7월25일