

미국 제조업 리쇼어링과 ESS

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.8.4



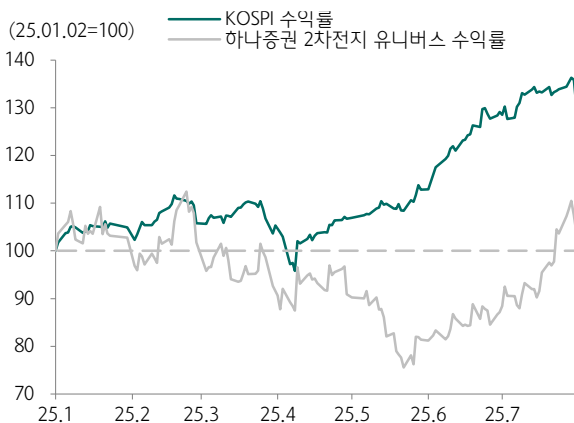
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 셀 메이커 선별 접근

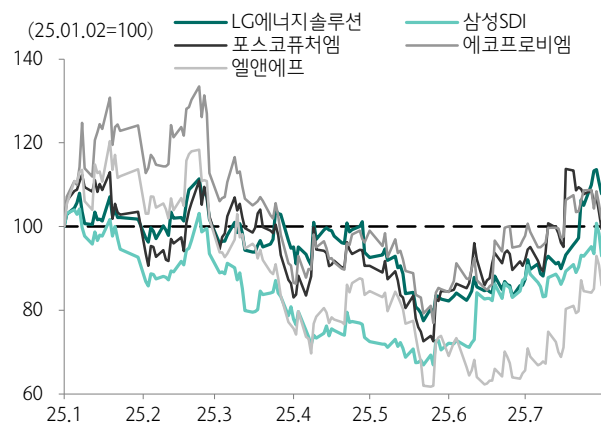
- 변동성이 크지만 배터리 비즈니스의 평균 마진율은, 영업이익률 한자릿수 중후반%, 순이익률 5% 를 보여준다. 가령, 배터리 공장에서 20GWh의 배터리가 출하되어 약 2.8조원의 매출이 발생한다면, 순이익은 약 1,400억원 수준을 기대할 수 있다.
- 바이든이 도입해 트럼프가 이어받은 AMPC(제조 생산 세액 공제)는 상기한 수익성을 크게 높여준다. kWh당 35달러의 보조금을 지급하는 규정상 20GWh의 배터리 출하는 9,800억원의 현금 수취를 가져다 주기 때문이다. 매출 2.8조원에 현금 수취 9,800억원이므로 상기한 순이익 1,400억원과 합산 시 잔존 이익 1.12조원이 도출되어, 사실상 순이익률 40%를 창출하는 사업이 만들어진다.
- 다만, 여기에는 2가지 함정이 있다. 1) 고객사 공유와 2) 판가 인하 압박이다. 1) 한국 기업들의 미국 배터리 공장은 대부분 미국 자동차 기업과의 합작사 형태다. 따라서 지분을 만큼 AMPC를 나눠야 한다. 게다가 전기차 수요가 부진해 배터리 가격 협상력이 OEM에게 넘어가 있어, 일부 파트너십의 경우 셀 메이커보다 OEM의 AMPC 점유가 훨씬 더 크다. 이로 인해 지난 2년간 한국 셀 메이커들의 AMPC 수혜는 생각보다 크지 못했다.
- 2) 상당한 현금 수취이므로 이 부분을 고려한 가격 인하 압박이 심하다. 이 역시 협상력이 OEM에게 넘어간 현재 전기차 배터리 시장 구조하에서 한국 셀메이커들의 수익성을 압박하는 요인이다.
- 그러나 ESS의 경우 두가지 함정을 피할 수 있어, 미국 제조업 리쇼어링 정책 기조의 상징 법안인 AMPC 수혜를 극대화할 수 있다. 1) 고객사 공유의 경우, LGES의 북미 ESS 초기 17GWh 공장은 100% 지분 보유한 단독 공장이므로 고객사 공유가 없다. 삼성SDI와 LGES가 추진 중인 스텔란티스 JV의 ESS 라인 전환은, 현재 전기차 수요 및 스텔란티스의 해당 JV 기여도 감안할 때 한국 셀메이커들의 ESS 관련 보조금 100% 수취 가능성이 매우 높다고 판단한다.
- 2) 판가 인하 압박의 경우, 2026년부터 시작되는 미국의 대중 ESS 배터리 관세 부과로 인해, 배터리 관세 37% 및 펜타닐 등 중국 제품 전체에 부과되는 관세를 감안 시 약 70% 수준의 관세가 부과될 것으로 판단한다. 이에 따라 미국 내 생산 라인 보유한 한국 기업들의 가격 협상력이 매우 강해질 것으로 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

- (앞 페이지 계속)
- 물론, 합작사와의 일부 지분 공유 및 일정 수준의 판가 인하는 불가피할 수 있다. 그러나 이를 감안하더라도 서두에서 언급한 순이익률은 40%에서 30% 내외 수준까지 낮아지는 정도다. 향후 7년간 복미 ESS 사업은 매우 강력한 현금흐름을 창출하는 비즈니스다.
- 관련 혜택이 종료되는 2032년 이후에는 전기차 배터리 부문의 가동을 정상화 및 복미 공장들의 감가상각 종료에 따른 수익성 확보 가능하다는 점에서 시간은 한국 셀 메이커들의 편에 있다고 판단한다.
- 복미에서 ESS 배터리 출하가 시작된 LG에너지솔루션을 최선호주로 제시한다. 삼성SDI의 경우 복미 ESS 배터리 매출이 본격적으로 발생하는 4분기부터 관련 수혜가 시작될 수 있을 것으로 판단한다.

Car : Mercedes, 미국 전기차 출고 일시 중단

- Tesla 주가는 전기차 보조금 폐지에 따른 판매 부진 우려에 한 주간 -4.3% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 Lucid 주가는 액면 병합 소식에 -17.1% 하락, 이외 기업 주가 또한 하락했다(Rivian -11.6%). 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Nio +1.8%, Xpeng -4.9%, Li Auto -14.7%).
- Ford CEO는 오는 8월 새로운 전기차와 이를 위한 미국 내 플랫폼 설계·생산 계획을 발표할 예정이라고 밝혔다.
- Mercedes-Benz는 2030년까지 전고체 배터리를 탑재한 전기차를 양산할 예정이다. 한편, Mercedes-Benz는 미국 시장 내 재고를 줄이기 위해 전기차 출고를 일시 중단하고, 2026년형 전기차의 가격을 인하할 방침이다.
- Volkswagen의 2Q25 실적은 매출 808억유로(YoY -3%), 영업이익 38억유로(YoY -30%)를 기록했으며, 상반기 총 65.7만 대(YoY +45%)의 전기차(BEV+PHEV)를 판매했다.
- Toyota는 2025년 연간 글로벌 생산 목표를 1천만대로 상향 조정했다.
- BYD의 2025년 7월 판매대수는 34.4만대(MoM -8.8%)를 기록했다.
- 중국 자동차 업체들의 2025년 7월 인도대수는 Xpeng 3.7만대(YoY +229%), Leap Motor 5.0만대(YoY +126%)를 기록했다. Li-Auto는 전년 대비 30% 감소했고, Xiaomi는 3.0만대를 판매했다.

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	87,282	373,000	+2.6%	+25.4%	+7.2%	180.3	-89.4	-87.1	293.8	60.6	4.0	3.7
삼성SDI	15,311	190,000	+0.1%	+6.6%	-21.6%	47.0	-115.8	67.2	-29.6	24.3	0.7	0.7
SK이노베이션	15,406	102,000	-10.8%	-19.4%	-8.9%	-37.1	-17.1	54.4	-12.9	97.2	0.7	0.7
LG화학	20,472	290,000	-5.5%	+26.6%	+16.0%	-2.4	37.6	-32.3	126.0	18.2	0.7	0.6
에코프로비엠	10,494	107,300	-6.4%	+5.2%	-2.4%	-1.1	-33.0	30.8	N/A	225.9	6.4	6.3
포스코퓨처엠	10,620	137,100	-7.7%	+9.7%	-0.5%	-21.5	-17.1	37.5	372.8	111.3	3.4	3.3
엘앤에프	2,419	66,600	+1.7%	+32.4%	-17.8%	15.0	-18.0	2.4	N/A	68.1	4.2	4.0
롯데에너지머티리얼즈	1,280	24,450	-3.0%	+10.4%	+3.6%	-0.2	-1.0	1.2	N/A	97.6	1.0	1.0
솔루스첨단소재	627	8,280	-4.9%	+1.4%	+1.0%	-0.1	-0.2	0.4	N/A	579.0	1.0	1.0
동화기업	447	8,850	-4.9%	+4.7%	+6.9%	-0.1	0.3	-0.3				
천보	425	42,500	-8.1%	+6.1%	+16.9%	-1.0	0.2	0.7	395.4	269.8	1.2	1.2
코스피	2,563,577	3,119	-2.4%	+1.0%	+30.0%	-877.8	1,351.6	-956.0	11.5	9.9	1.0	0.9

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : SK on-SK엔무브 합병

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +0.3% 상승했고(삼성SDI +0.1%, LG에너지솔루션 +2.6%, SK이노베이션 -10.8%), 코스피 대비 +2.6%p Out-perform했다.
- SK on은 SK엔무브를 흡수 합병할 예정이다. 한편, SK on의 2Q25 영업손실은 -664억원으로 전분기 대비 +2,329억원 증가했다.
- CATL의 새시 전문 자회사 CIIC는 첫 투자 라운드에서 기업가치 100억 위안(약 1.9조 원)을 평가받았다.

Material/Equipment : 솔루스첨단소재, 록셈부르크 자회사 매각

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -6.4% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 전반적으로 하락했으나, 엘앤에프는 LFP 양극재 생산 기대감에 소폭 상승했다(포스코퓨처엠 -7.7%, 에코프로비엠 -6.4%, 엘앤에프 +1.7%). 중국 소재 기업 주가는 하락했다(Beijing Easpring -4.5%, Guangzhou Tinci -4.6%, Yunnan Energy -3.0%).
- 2025년 7월 한국 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.7억달러(YoY +16.9%, MoM +1.7%), 수출 중량은 2.0만톤(YoY +44.0%, MoM +6.0%), 수출 단가는 23.3달러/kg(YoY -18.8%, MoM -4.0%) 기록했다. 특히, NCM 수출중량이 1.7만톤으로 24년 4월 이후 최고치를 기록했다. 한편, NCM+NCA 합산 최근 3개월(4월-6월) 수출 중량은 전년 대비 각각 -16.0%, -7.5%, -5.1% 감소, 전월 대비해서는 각각 -1.9%, -1.3%, +5.1% 변동한 바 있다.
- 솔루스첨단소재는 록셈부르크 자회사(Circuit Foil Luxembourg)의 지분 전량(2,784억원)을 매각한다고 공시했다.
- 고려아연은 미국 현지 비철금속 제련소 설립을 검토 중이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-1.2%), 니켈(-3.2%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.5%), 알루미늄(-2.5%), 구리(-2.2%), LiPF6(+1.5%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+3.4%), 니켈(-2.4%), 코발트(+0.0%), 망간(-2.1%), 알루미늄(+6.4%), 구리(-1.2%), LiPF6(-9.3%)다.
- 7월 5주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 79.1유로/MWh로 WoW +2.4% 상승했다. 7월 전력 가격 평균은 78.4유로/MWh로 MoM +5.0% 상승했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
셀	LG에너지솔루션	62,775	25.4	15.0	11.8	293.8	60.6	(81.6)	384.7	17.9	12.5	4.0	3.7	4.0	8.0
	삼성SDI	11,012	6.6	8.0	(41.9)	(29.6)	24.3	(123.8)	(222.2)	22.5	8.4	0.7	0.7	(2.0)	3.0
	SK이노베이션	11,080	(19.4)	8.1	(4.9)	(12.9)	97.2	(251.9)	(113.3)	14.5	9.5	0.7	0.7	(4.0)	0.0
	Panasonic	24,028	(4.5)	(11.6)	28.1	11.2	7.5	(30.4)	48.3	5.2	3.7	0.7	0.7	0.0	0.0
	CATL	160,902	4.6	13.6	45.9	17.9	14.9	49.6	19.8	9.7	7.8	3.9	3.4	0.0	0.0
	BYD	79,853	(46.8)	(50.1)	(27.8)	17.3	14.3	75.2	20.9	6.3	4.9	4.1	3.3	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	7,548	5.2	5.7	(42.0)	(1,175.3)	225.9	(105.8)	(620.3)	58.5	32.2	6.4	6.3	0.0	3.0
	포스코퓨처엠	7,638	9.7	13.2	(36.1)	372.8	111.3	(75.5)	234.8	43.7	27.7	3.4	3.3	1.0	3.0
	LG화학	14,724	26.6	34.3	(7.6)	126.0	18.2	(89.1)	592.8	5.9	4.7	0.7	0.6	2.0	4.0
	엘앤에프	1,740	32.4	2.8	(42.6)	(10.8)	68.1	(350.8)	(115.9)	(30.1)	21.7	4.2	4.0	(36.0)	6.0
	코스모신소재	869	7.8	(5.6)	(71.8)	141.7	43.7	(63.7)	224.0	46.1	22.2	2.4	2.3	2.0	5.0
	Umicore	3,771	(3.9)	67.5	6.0	10.8	10.5	(30.6)	2.7	6.4	6.3	1.5	1.4	0.0	0.0
	Beijing Easpring	3,128	(4.4)	9.3	36.3	29.5	22.7	(66.2)	29.9	14.3	11.0	1.5	1.5	0.0	0.0
	SMM	6,533	(3.9)	8.1	(25.6)	12.9	10.0	35.3	28.8	10.1	9.5	0.5	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,548	4.2	12.6	8.7	16.5	11.0	(39.9)	50.0	5.4	4.2	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	632	2.6	34.1	(23.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	322	4.7	3.8	(35.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	355	(3.9)	5.1	(29.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	1,005	15.0	(18.9)	(65.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	5,034	5.5	8.3	22.5	38.0	26.6	(57.8)	43.2	16.6	13.2	2.8	2.6	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,496	(2.5)	6.0	5.8	20.8	16.2	8.8	28.3	12.7	9.9	2.3	2.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,356	(4.2)	17.8	(30.2)	(17.8)	(146.7)	(519.4)	(87.8)	(298.0)	21.9	0.9	0.9	(5.0)	(1.0)
	더블유씨피	173	(2.5)	(22.4)	(70.8)	(3.1)	(17.3)	(240.2)	(82.4)	(65.1)	11.3	0.3	0.3	(8.0)	(2.0)
	Asahi Kasei	9,762	4.2	7.5	4.4	11.5	9.4	60.0	22.5	5.6	5.2	0.8	0.7	0.0	0.0
	Toray Industries	11,293	6.0	15.4	34.5	17.4	14.6	65.8	19.6	8.1	7.3	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	88	0.4	(4.4)	(49.3)	(12.0)	9.8	N/A	(223.0)	7.7	4.5	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	3,981	2.3	6.7	(2.4)	58.1	30.1	N/A	93.1	14.8	11.8	1.1	1.1	0.0	0.0
동박	SKC	2,631	(7.6)	(5.4)	(30.8)	(11.0)	(32.4)	98.1	(66.0)	(85.8)	39.0	3.9	4.4	(16.0)	(6.0)
	롯데머티리얼즈	921	10.4	8.0	(37.9)	(30.3)	97.6	98.1	(131.1)	84.7	9.1	1.0	1.0	(2.0)	1.0
	솔루스첨단소재	418	1.4	(3.0)	(47.1)	(14.3)	579.0	(160.1)	(102.5)	93.7	13.6	1.0	1.0	(11.0)	(1.0)
	Furukawa	4,207	22.9	100.6	129.1	17.1	14.9	N/A	14.4	9.2	8.2	1.7	1.6	0.0	0.0
첨가제	천보	306	6.1	17.4	(32.2)	395.4	269.8	(104.3)	46.5	24.5	16.8	1.2	1.2	0.0	0.0
	대주전자재료	789	(0.4)	(14.2)	(40.4)	35.5	26.8	(1,287.8)	32.8	25.2	18.5	4.1	3.4	12.0	14.0
	나노신소재	459	4.4	(3.0)	(46.2)	91.2	50.3	(56.1)	81.4	0.0	0.0	2.4	2.3	3.0	5.0
전구체	에코프로머티	2,424	1.1	(13.2)	(44.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	279	3.3	(12.6)	(38.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	561	(1.6)	(7.3)	(27.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	898	(2.5)	(4.0)	15.8	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

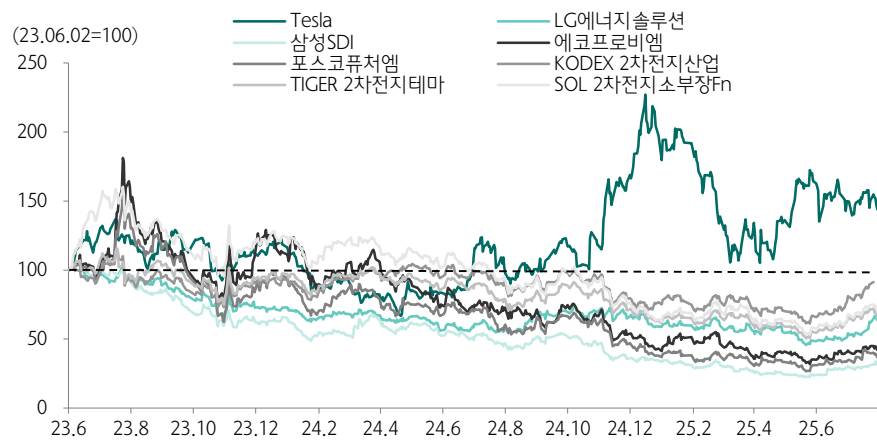
자료: 하나증권

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
부품 및 필 름	신흥에이씨	110	2.8	(6.0)	(48.4)	(60.2)	16.4	N/A	(467.4)	8.5	6.4	0.5	0.5	(1.0)	3.0
	상신이디피	84	8.8	14.6	(33.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	594	7.8	19.4	32.4	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	23	(1.3)	5.9	(7.1)	8.1	6.5	(120.0)	25.1	4.5	4.0	0.6	0.6	10.0	9.0
	TCC스틸	316	(0.1)	(15.9)	(55.1)	20.0	11.9	N/A	68.1	22.9	13.5	0.0	0.0	8.0	13.0
장비	필에너지	199	0.2	(11.5)	(20.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	574	7.4	(17.2)	(41.2)	10.3	8.2	N/A	26.3	0.0	0.0	1.2	1.1	13.0	14.0
	원익피앤이	105	(12.0)	45.1	(17.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	127	(6.8)	10.2	(31.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	94	(11.9)	39.2	(18.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,658	4.8	(6.5)	(48.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	7,989	8.0	14.5	(27.1)	(38.4)	318.8	(108.2)	(112.0)	10.9	9.3	0.8	0.8	0.0	0.0
	GanfengLithium	8,109	7.8	20.8	31.6	110.6	34.4	(90.9)	221.4	30.9	17.9	1.7	1.6	0.0	0.0
Co	Glencore	47,276	3.1	22.8	(27.7)	24.6	12.9	(70.6)	90.7	5.6	4.7	1.2	1.2	0.0	0.0
OEM	현대차	30,926	0.0	10.2	(17.2)	5.1	5.1	(8.7)	(1.8)	10.2	10.4	0.5	0.4	10.0	9.0
	Toyota Motor	285,604	11.1	(1.0)	0.9	10.9	9.4	(26.7)	16.7	12.7	11.8	1.0	0.9	0.0	0.0
	Tesla	976,118	0.6	7.9	39.6	181.0	131.4	(47.0)	37.7	74.7	58.9	12.6	11.5	0.0	0.0
	NIO	10,457	42.7	27.5	23.4	(4.8)	(7.2)	(25.2)	(33.6)	(7.0)	(16.6)	(96.7)	(10.8)	0.0	0.0
	Xpeng	17,206	(1.2)	(3.3)	136.6	(76.0)	101.3	(85.3)	(175.0)	(121.2)	31.2	4.7	4.5	0.0	0.0
	Li Auto	27,018	(5.9)	2.8	30.3	23.1	14.7	1.8	57.7	9.6	5.2	2.5	2.1	0.0	0.0
	Rivian	14,830	(8.1)	(10.0)	(18.8)	(5.3)	(5.6)	(52.4)	(6.2)	(7.1)	(10.7)	2.9	3.9	0.0	0.0
	Lucid Group	7,435	19.2	(4.4)	(26.0)	(2.9)	(4.2)	(37.3)	(32.0)	(2.4)	(3.4)	2.6	3.6	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,929	(4.8)	(1.2)	(13.1)	(3.1)	(4.0)	15.6	(23.8)	0.1	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	318	8.0	7.7	(41.9)	(11.5)	69.2	2,274.4	(116.6)	(2,526.9)	20.1	2.7	2.6	(19.0)	3.0
	새빛캠	87	36.4	36.6	(28.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	QuantumScape	4,675	29.9	110.7	35.6	(10.1)	(11.3)	(4.2)	(10.4)	(12.2)	(13.8)	5.1	6.8	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (7월 5주)

요약	내용
Ford, 신규 전기차 발표 예정	Ford CEO, 오는 8월 새로운 전기차와 이를 위한 미국 내 플랫폼 설계·생산 계획을 발표할 예정.
MB, 전고체 전기차 계획 및 미국 출고 일시 중단	- Mercedes-Benz, 2030년까지 전고체 배터리를 탑재한 전기를 양산할 예정. - 한편, Mercedes-Benz는 미국 시장 내 재고를 줄이기 위해 전기차 출고 일시 중단하고 2026년형 전기차의 가격을 인하할 방침.
VW, 2Q25 실적 및 상반기 EV 판매	Volkswagen, 2Q25 매출 808억유로(YoY -3%), 영업이익 38억유로(YoY -30%) 및 상반기 전기차 판매 65.7만대(YoY +45%).
Toyota, '25년 연간 생산 목표	Toyota, 2025년 연간 글로벌 생산 목표를 1천만대로 상향 조정.
BYD, 7월 판매대수	BYD, 2025년 7월 판매대수는 34.4만대(MoM -8.8%)를 기록.
중국, 7월 업체별 EV 인도대수	중국, 7월 인도대수 Xpeng 3.7만대(YoY +229%), Leap Motor 5.0만대(YoY +126%), Li-Auto YoY -30%, Xiaomi 3.0만대.

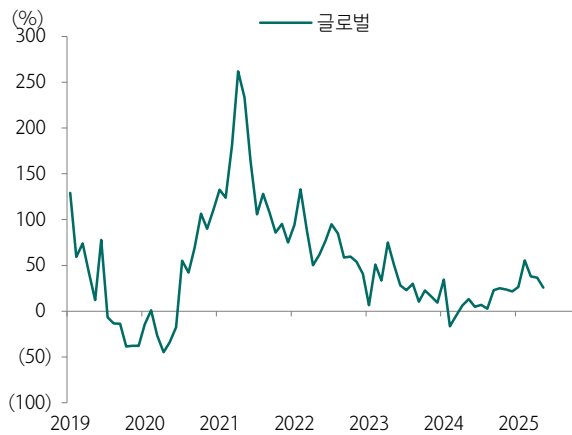
요약	내용
SK on, SK엔무브 합병 및 2Q25 실적	- SK on, SK엔무브를 흡수 합병할 예정. - 한편, SK on의 2Q25 영업손실은 -664억원으로 전분기 대비 +2,329억원 증가.
CIIC, 기업가치	CIIC, 첫 투자 라운드에서 기업가치 100억 위안(약 1.9조 원)으로 평가.

요약	내용
한국, 7월 양극재 수출	- 한국, 7월 NCM+NCA 수출액 4.7억달러(YoY +17%), 수출종량 2.0만톤(YoY +44%), 수출단가 23.3달러/kg(YoY -19%) 기록. - 특히, NCM 수출종량 1.7만톤으로 24년 4월 이후 최고치.
솔루스첨단소재, 자회사 매각	솔루스첨단소재, 룩셈부르크 자회사(Circuit Foil Luxembourg)의 지분 전량(2,784억원) 매각 공시.
고려아연, 미국 제련소 검토	고려아연, 미국 현지 비철금속 제련소 설립 검토 중.

전기차 판매량

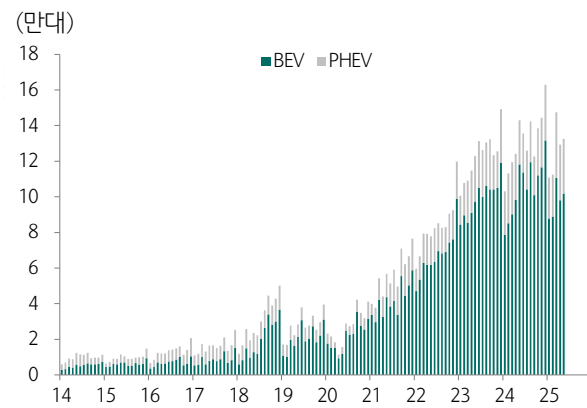
- 5월 글로벌 전기차 판매량은 +24%(YoY) 증가한 163.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +26%/+22% 증가한 106.8만대/56.4만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 5월 미국 전기차 판매량은 13.3만대를 기록하며 전년 대비 -7% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 10.2만대/3.1만대를 기록하며 전년 대비 -14%/+24% 변동했다. 5월 중국 전기차 판매량은 93.7만대를 기록하며 전년 대비 +25% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 64.5만대/39.5만대를 기록하며 전년 대비 +33%/+14%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



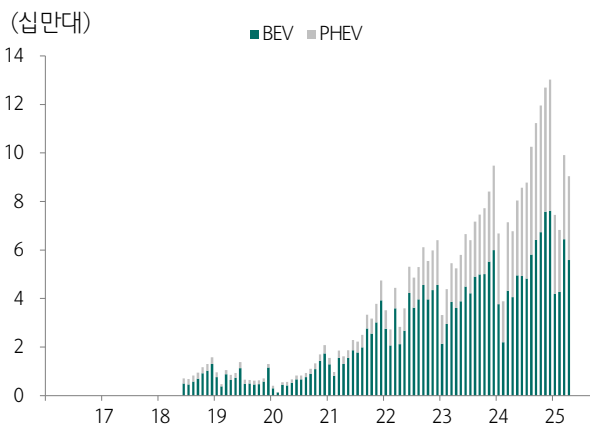
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



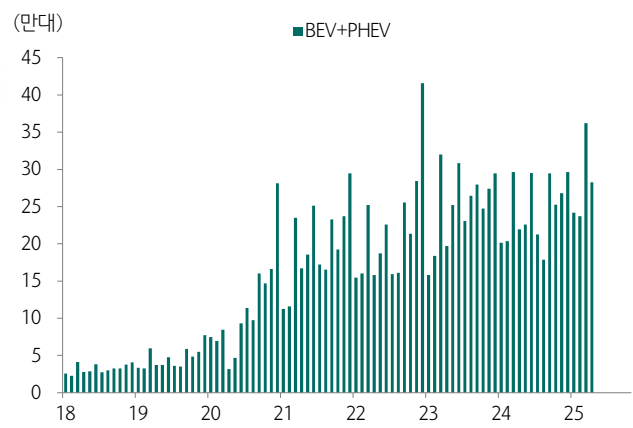
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

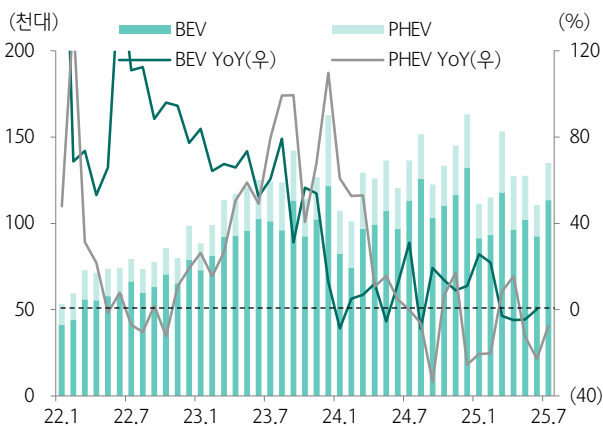


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

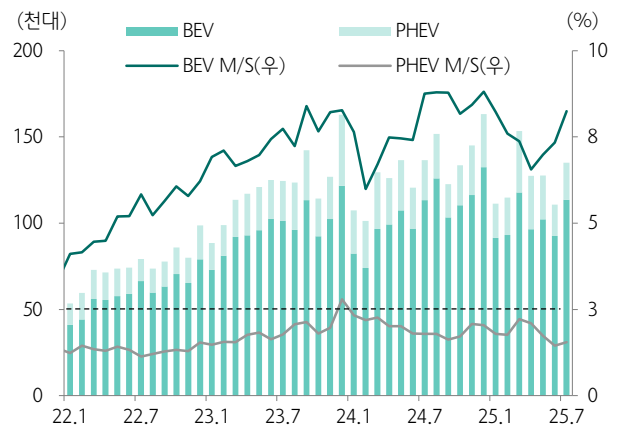
- 7월 미국 전기차 판매량은 YoY -1.1%, MoM +21.8% 변동한 134,965대(전기차 판매 점유율 9.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 113,539대(YoY +0.2%, MoM +22.7%)/21,426대(YoY -7.5%, MoM +17.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 880,394대(YoY +2.6%, M/S 9.3%)다.
- 6월 중국 전기차 판매량은 YoY +16.5%, MoM +9.2% 증가한 995,000대(전기차 판매 점유율 47.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 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



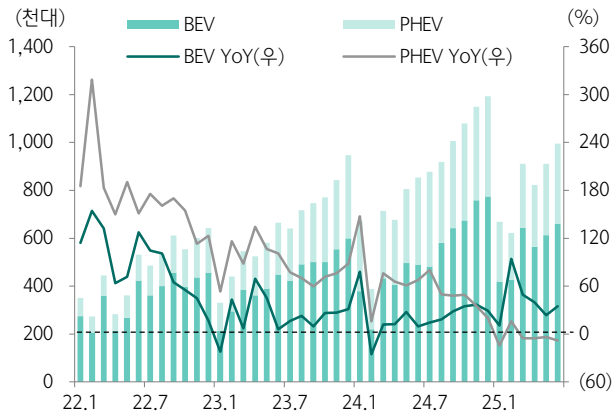
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



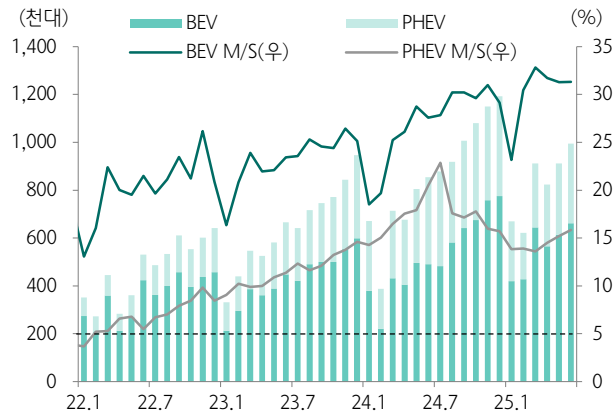
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



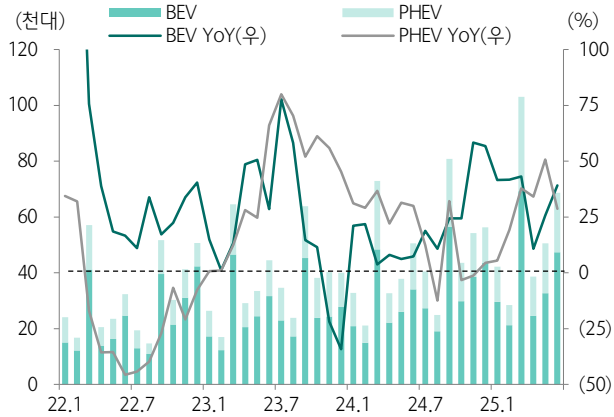
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



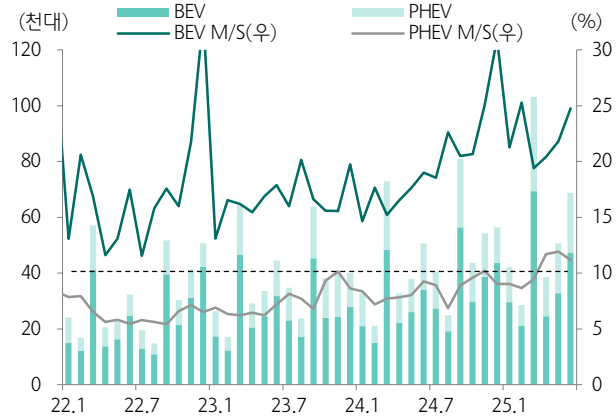
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



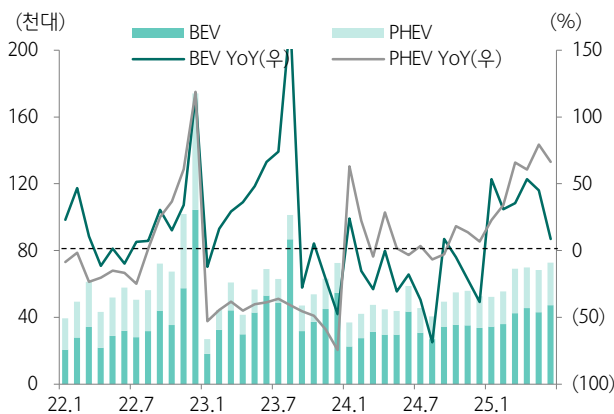
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



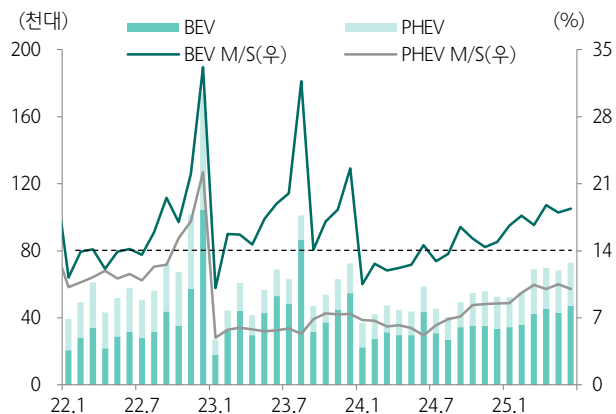
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



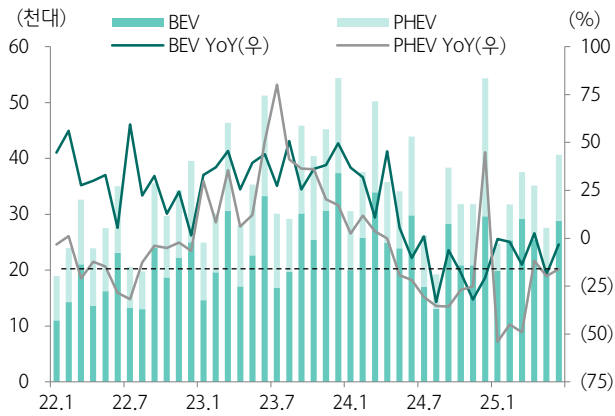
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



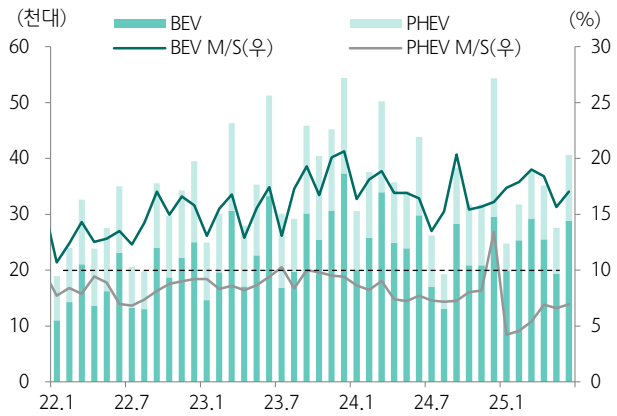
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



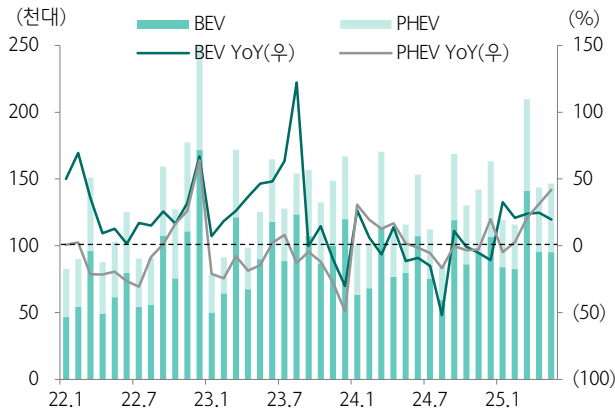
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



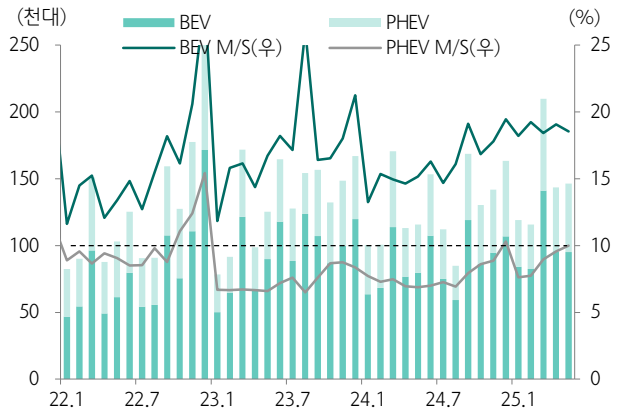
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

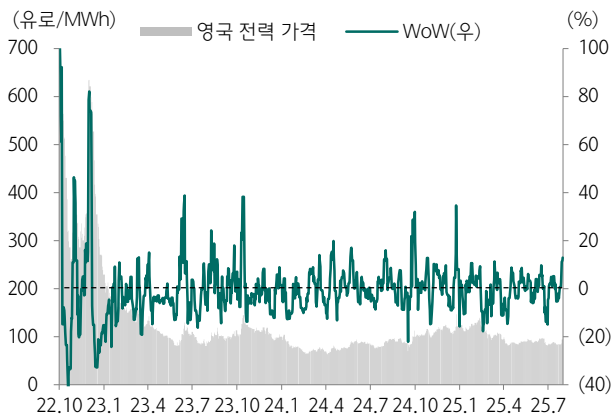
- 2025년 7월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 11.4만대로 YoY +0%, MoM +23% 증가했고, BEV 침투율은 8.2% 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.0만대(YoY -30%, MoM Flat), GM 1.9만대(YoY +115%, MoM +32%), 현대기아 1.2만대(YoY +30%, MoM +67%), Ford 0.8만대(YoY -0%, MoM +70%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증가이 큰 모델을 살펴보면, GM의 'Equinox'는 +44% 증가한 8,537대, 현대차의 'IONIQ 5'는 +83% 증가한 5,818대를 기록했다. 이외, Ford의 'Mustang Mach E' 7월 판매량은 5,308대로 전월 대비 +110% 증가했다.

OEM	Brand	Model	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7
미국 BEV total			125,971	103,354	110,349	116,365	132,468	91,458	93,213	117,882	96,462	102,170	92,514	113,539
		YoY(%)	31.1%	-8.8%	19.3%	13.7%	8.9%	11.1%	25.7%	21.9%	-2.9%	-4.9%	-4.6%	0.2%
		MoM(%)	11.2%	-18.0%	6.8%	5.5%	13.8%	-31.0%	1.9%	26.5%	-18.2%	5.9%	-9.5%	22.7%
General Motors			11,996	11,147	11,884	15,738	16,360	8,182	9,351	14,354	15,143	15,800	14,566	19,237
		M/S(%)	9.5%	10.8%	10.6%	13.5%	12.4%	8.9%	10.0%	12.2%	15.7%	19.4%	15.7%	16.6%
		YoY(%)	68.7%	62.8%	73.5%	170.0%	140.9%	27.8%	94.2%	175.8%	164.3%	89.5%	85.3%	114.9%
		MoM(%)	34.0%	-7.1%	6.6%	32.4%	4.0%	-50.0%	14.3%	53.5%	5.5%	4.3%	-40.5%	32.1%
	Cadillac		2,272	2,561	2,333	2,791	3,630	2,164	2,344	3,465	3,648	4,115	3,261	4,652
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	-	-	-	21	649	847	535	574	600	643	526	490
		ESCALADE IQL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41	118
		LYRIQ	2,272	2,561	2,333	2,770	1,981	1,172	1,407	1,721	1,660	1,769	1,588	1,709
		OPTIQ	-	-	-	-	-	145	402	1,169	1,118	1,000	1,106	1,401
		VISTIQ	-	-	-	-	-	-	-	1	270	703	771	934
	Chevrolet		8,030	6,513	7,625	10,797	10,314	4,708	5,605	8,873	9,422	9,540	9,491	12,371
		BLAZER	3,023	2,415	2,322	2,746	2,815	1,534	1,782	2,871	2,523	2,040	1,986	1,932
		BOLT	18	6	7	2	6	2	1	-	2	11	20	-
		BOLT EUV	26	30	8	7	15	2	2	6	5	43	29	-
		ZEVO 400	11	161	36	19	73	17	39	43	56	90	84	150
		ZEVO 600	13	35	207	112	96	78	35	62	75	478	535	777
		EQUINOX	4,067	3,538	4,314	7,291	6,484	2,439	3,033	4,857	5,739	5,736	5,945	8,537
		SILVERADO	896	528	731	620	825	636	713	1,034	1,022	1,142	892	975
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		1,670	1,873	1,926	2,150	2,416	1,310	1,402	2,016	2,073	2,145	1,814	2,214
		HUMMER PICKUP	578	559	585	635	687	411	438	602	605	685	557	650
		HUMMER SUV	1,016	1,003	1,034	1,046	1,104	576	583	866	962	946	753	827
		SIERRA	76	311	307	469	625	323	381	545	506	514	504	737
Ford			8,944	6,323	6,264	10,821	13,091	5,666	7,326	9,558	4,859	6,723	4,856	8,229
		M/S(%)	7.1%	6.1%	5.6%	9.3%	9.9%	6.2%	7.9%	8.1%	5.0%	6.6%	5.2%	7.2%
		YoY(%)	28.9%	-18.3%	-8.3%	20.8%	29.0%	21.2%	15.0%	4.1%	-39.4%	-25.0%	-30.3%	-0.2%
		MoM(%)	8.5%	-29.3%	-0.9%	72.7%	21.0%	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%
	F SERIES		2,654	1,686	1,863	3,643	5,197	1,907	2,199	3,081	1,740	1,902	2,200	2,831
		MUSTANG MACH E	5,341	3,459	3,313	5,938	6,868	3,529	3,312	4,766	2,927	4,724	2,527	5,308
		TRANSIT VAN	949	1,178	1,088	1,240	1,026	230	1,815	1,711	192	97	129	90
	Tesla		57,400	52,000	55,000	48,000	54,900	41,500	42,000	50,000	40,000	42,000	40,000	40,000
		M/S(%)	45.6%	49.8%	48.9%	41.2%	41.4%	45.4%	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%	43.2%	35.2%
		YoY(%)	18.1%	-11.6%	25.6%	-14.0%	18.0%	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%
		MoM(%)	18.6%	-9.4%	5.8%	-12.7%	14.4%	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%	5.0%	-4.8%	0.0%
		CYBERTRUCK	3,673	3,334	4,356	3,448	3,600	3,531	3,760	4,537	3,998	4,172	1,781	2,000
Hyundai-Kia		MODEL 3	15,124	14,011	12,508	10,224	11,500	9,199	9,188	15,936	11,733	12,502	14,731	14,100
		MODEL S	1,142	1,848	2,048	737	1,500	1,412	1,432	995	939	358	686	600
		MODEL X	2,467	2,233	1,898	1,729	2,000	1,481	1,530	1,574	1,188	1,294	951	900
		MODEL Y	34,994	30,574	34,190	31,862	36,300	25,877	26,090	26,958	22,142	23,719	21,851	22,400
			11,625	8,584	9,985	11,233	11,295	6,747	7,142	9,183	6,672	7,394	7,191	11,987
		M/S(%)	9.2%	8.3%	9.0%	9.7%	8.5%	7.4%	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%	7.8%	10.6%
		YoY(%)	3.2%	-14.2%	2.9%	62.4%	17.0%	1.8%	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.9%	29.5%
		MoM(%)	25.6%	-26.2%	16.3%	12.5%	0.6%	-40.3%	5.9%	28.6%	-27.3%	10.8%	-2.7%	66.7%
	Genesis		553	324	401	463	739	404	416	677	322	323	307	283
		G80	79	52	44	29	29	20	12	19	-	14	12	10
		GV60	296	180	203	285	380	189	224	320	192	148	119	97
		GV70	178	92	154	149	330	195	180	338	130	161	176	176
	Hyundai		5,893	4,154	5,627	6,409	6,100	3,339	3,753	5,841	4,893	5,786	4,810	8,154
		IONIQ 5	4,838	3,336	4,498	4,989	4,595	2,250	2,442	3,919	3,411	3,898	3,172	5,818
		IONIQ 6	808	599	837	1,121	1,209	871	1,012	1,435	1,106	1,197	701	949
		IONIQ 9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	302	711	1,073
		KONA	247	219	292	299	296	206	299	487	376	389	226	314
	Kia		5,179	4,106	3,957	4,361	4,456	3,016	2,973	2,665	1,457	1,285	2,074	3,550
		EV6	1,885	1,612	1,732	1,887	2,111	1,542	1,275	921	656	801	680	1,290
		EV9	2,388	2,096	1,941	2,155	1,951	1,232	1,360	1,164	232	37	913	1,737
		NIRO	906	398	284	319	394	242	338	580	569	447	481	523

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

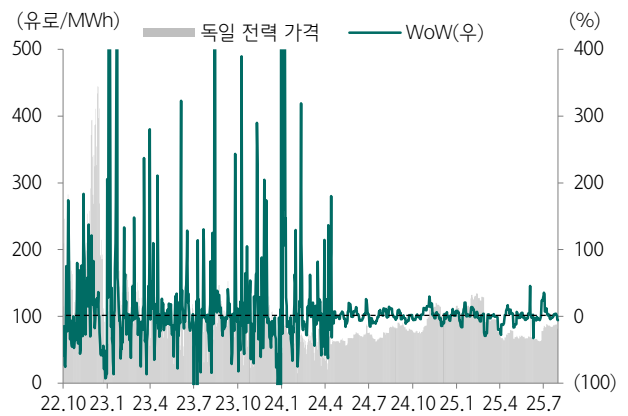
- 7월 5주 영국 전력 가격은 평균 88.4유로/MWh로 WoW +5.8% 상승했다. 7월 전력 가격은 평균 85.9유로/MWh로 MoM -5.1% 하락했다.
- 7월 5주 독일 전력 가격은 평균 86.0유로/MWh로 WoW +0.4% 상승했다. 7월 전력 가격은 평균 85.7유로/MWh로 MoM +24.5% 상승했다.
- 7월 5주 프랑스 전력 가격은 평균 63.1유로/MWh로 WoW +0.5% 상승했다. 7월 전력 가격은 평균 63.6유로/MWh로 MoM -1.7% 하락했다.
- 7월 5주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 79.1유로/MWh로 WoW +2.4% 상승했다. 7월 전력 가격 평균은 78.4유로/MWh로 MoM +5.0% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



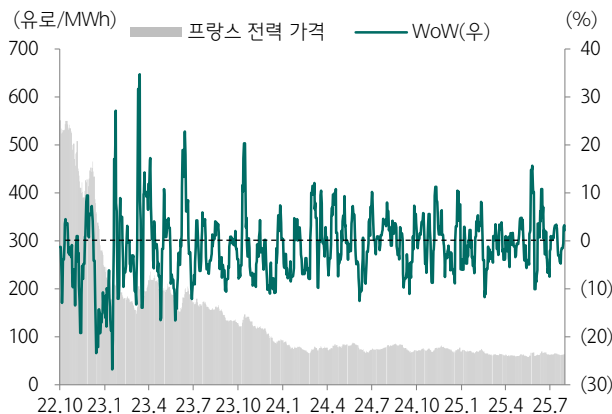
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



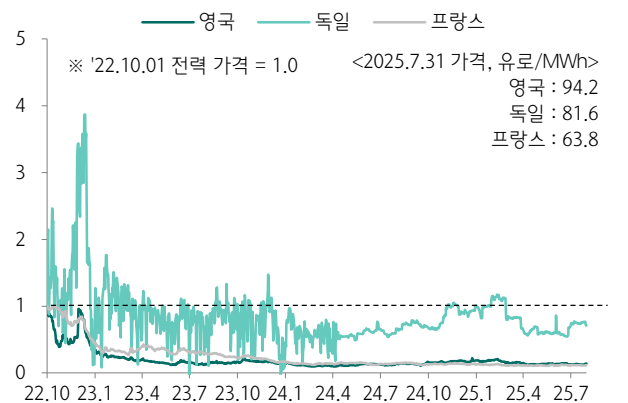
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

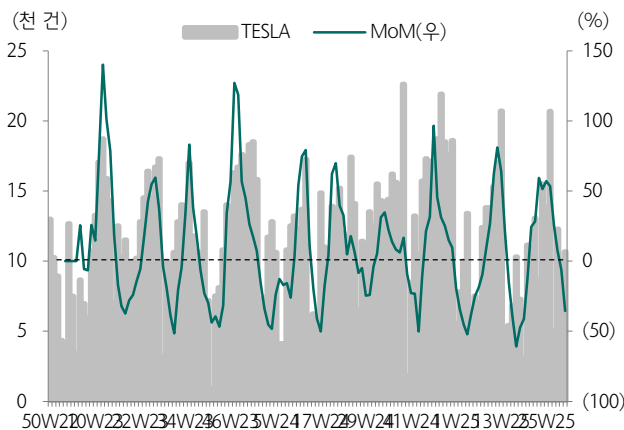


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

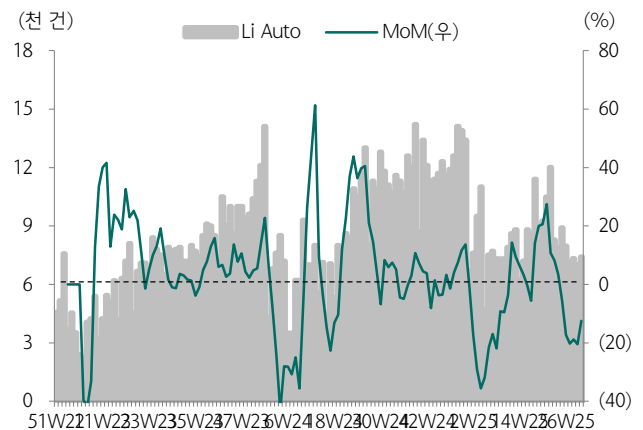
- 2025년 30주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 10,650건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 37,830건으로 직전 4주 대비 -35.5% 감소했다.
- 2025년 30주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 7,400건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 28,890건으로 직전 4주 대비 -12.5% 감소했다.
- 2025년 30주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 3,200건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 10,610건으로 직전 4주 대비 -13.7% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 30주차 신규 보험 등록은 총 21,250건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 77,330건으로 직전 4주 대비 -25.6% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



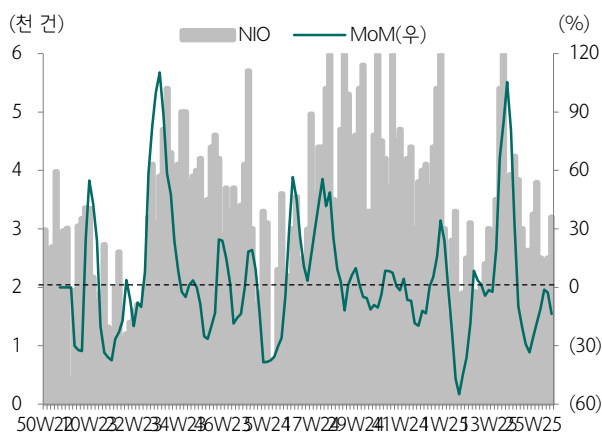
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



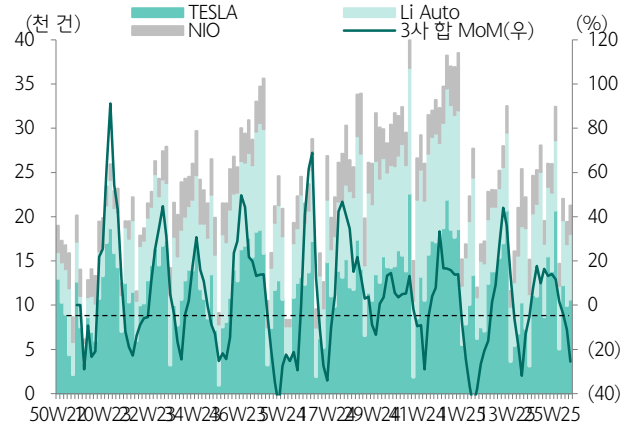
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

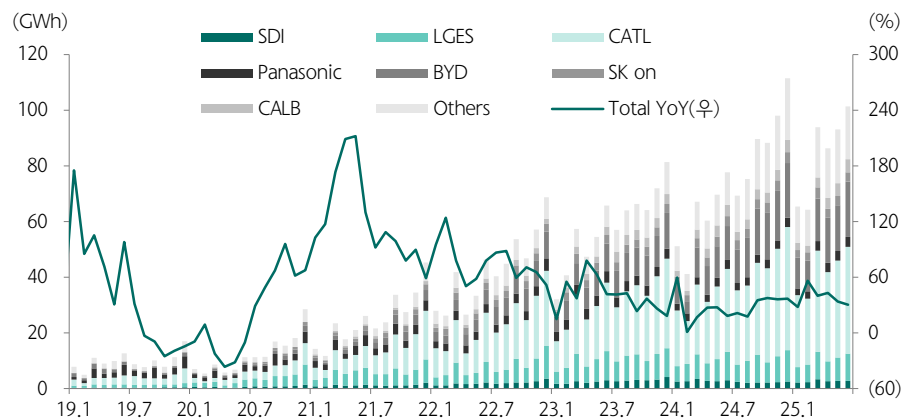


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

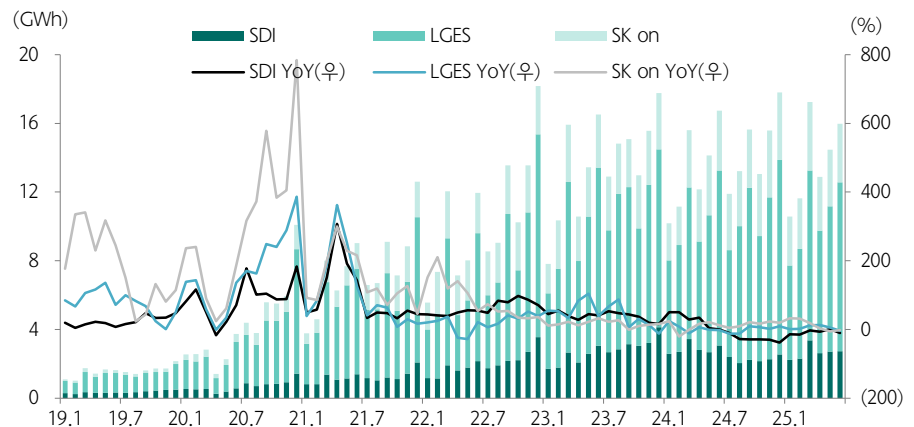
- 6월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +31%(YoY) 증가한 101.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 38.3GWh(+29%), BYD 19.8GWh(+62%), LGES 9.8GWh(-4%), CALB 4.7GWh(+17%), SK on 3.4GWh(-2%), 삼성SDI 2.7GWh(-11%), Panasonic 3.6GWh(+12%)다.
- 글로벌 6월 누적 판매량은 504.4GWh를 기록하며 전년 대비 +37% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +38%, BYD +59%, LGES +5%, CALB +23%, SK on +11%, Panasonic +13%, 삼성SDI -8%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 6월 미국 전기차 배터리 출하량은 -2%(YoY) 감소한 9.9GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 3.4GWh(YoY +22%, M/S 34%), LGES 2.5GWh(YoY -4%, M/S 25%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY -8%, M/S 11%), SK on 1.0GWh(YoY -10%, M/S 10%), CATL 0.8GWh(YoY -42%, M/S 8%)다.
- 6월 중국 전기차 배터리 출하량은 +42%(YoY) 증가한 61.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 26.8GWh(YoY +32%, M/S 43%), BYD 16.5GWh(YoY +49%, M/S 27%), CALB 4.0GWh(YoY +22%, M/S 7%), LGES 0.8GWh(YoY +26%, M/S 1%)다.
- 6월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +24%(YoY) 증가한 21.6GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 9.1GWh(YoY +47%, M/S 42%), LGES 4.9GWh(YoY -17%, M/S 23%), SK on 1.7GWh(YoY +28%, M/S 8%), 삼성SDI 1.4GWh(YoY -11%, M/S 7%), BYD 1.3GWh(YoY +212%, M/S 6%), CALB 0.4GWh(YoY -16%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



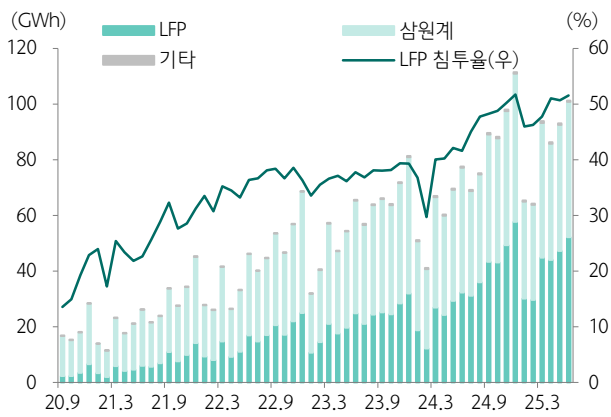
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



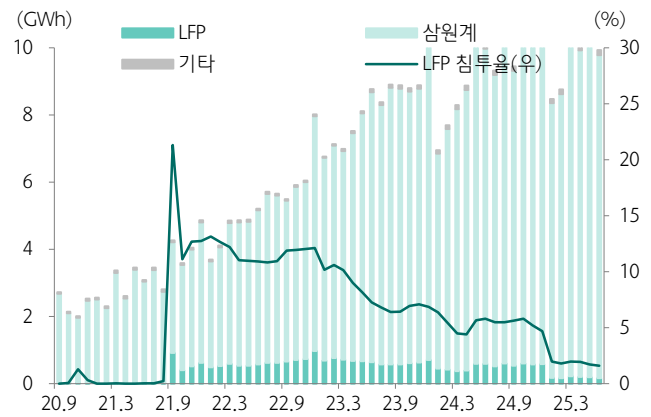
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



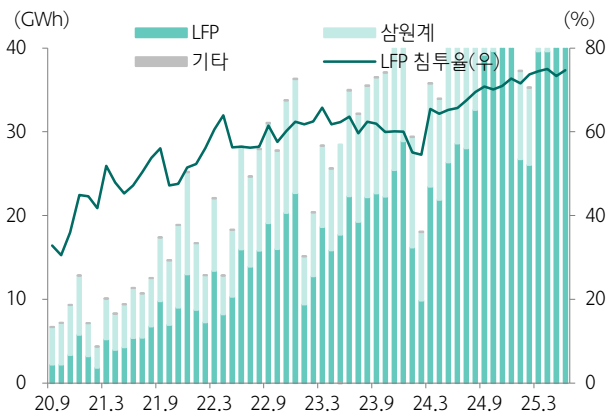
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



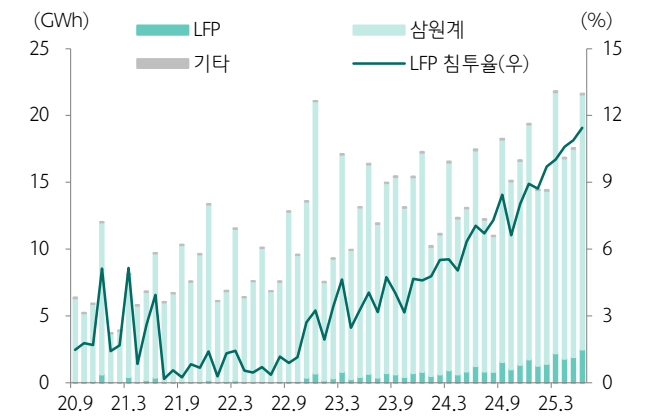
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

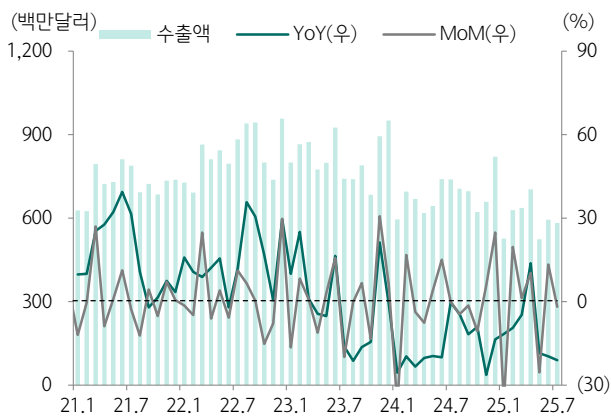


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

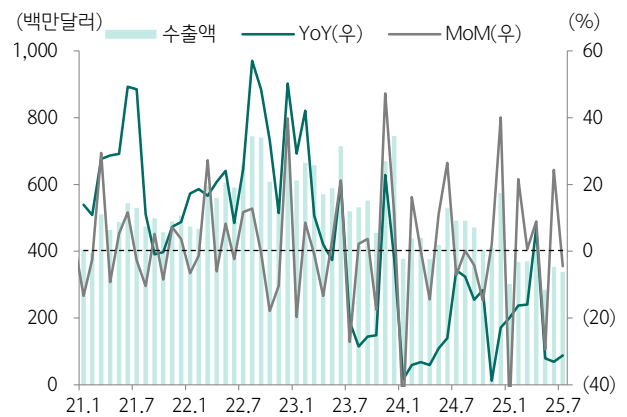
- 7월 2차전지 전체 수출액은 5.8억달러(YoY -21.1%, MoM -1.9%)를 기록했다.
- 7월 리튬이온전지 수출액은 3.4억달러(YoY -31.2%, MoM -4.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 7월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -29.3%, MoM -1.7%)를 기록했고, 수출 중량은 0.1만톤(YoY -20.4%, MoM -12.6%)을 기록했다. 수출 단가는 35.6달러/kg으로 전년 대비 -11.2% 하락, 전월 대비 +12.4% 상승했다.
- 7월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.9억달러(YoY -34.9%, MoM -10.8%)를 기록했고, 수출 중량은 9.2만톤(YoY -34.9%, MoM -6.1%)을 기록했다. 수출 단가는 20.8달러/kg으로 전년 대비 Flat, 전월 대비 -4.9% 하락했다.
- 7월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY +13.2%, MoM -1.5%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +19.8%, MoM -2.3%)을 기록했다. 수출 단가는 14.1달러/kg으로 전년 대비 -5.5% 하락, 전월 대비 +0.8% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



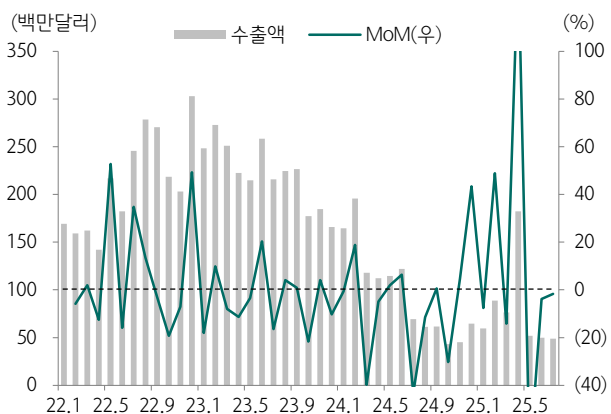
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



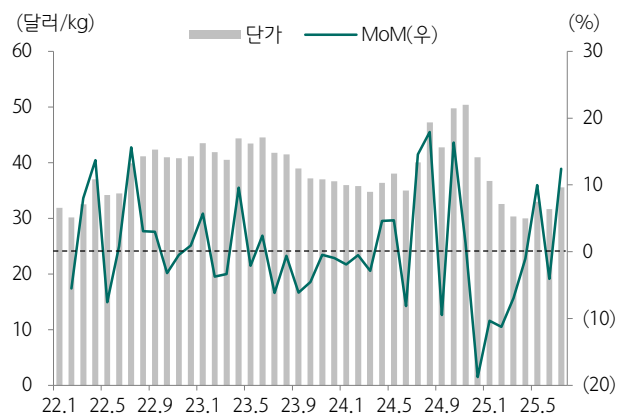
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



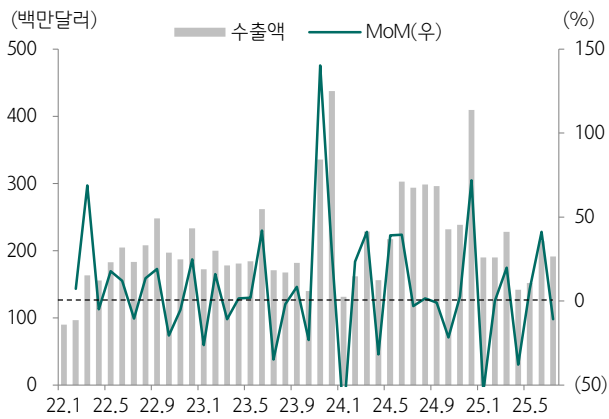
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



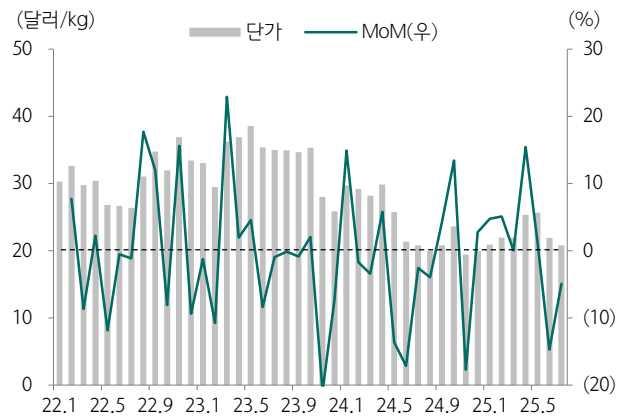
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



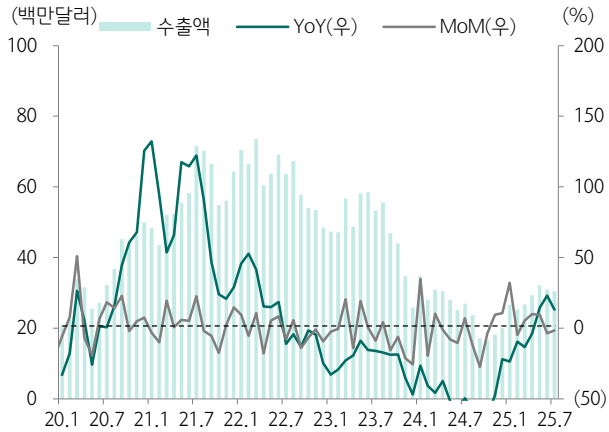
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



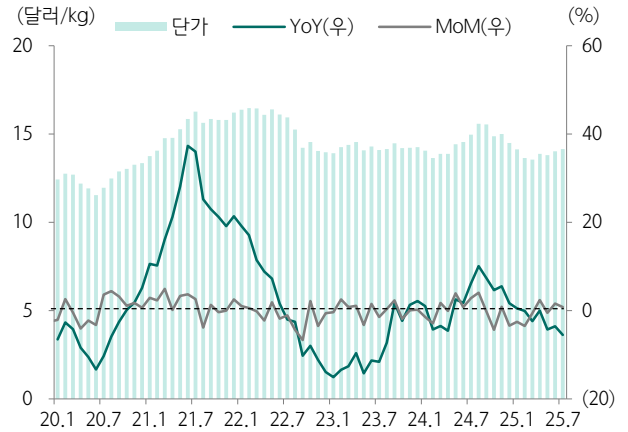
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

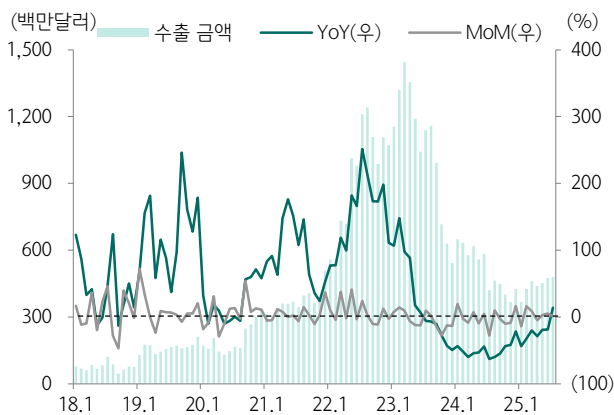


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

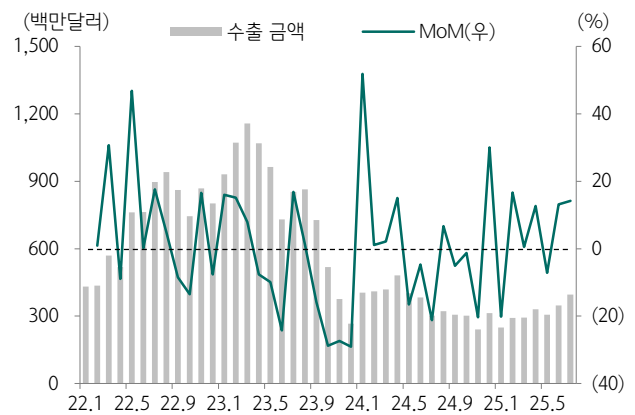
- 7월 양극재 수출액은 4.8억달러(YoY +13.7%, MoM +0.8%), 수출 중량은 2.1만톤(YoY +32.3%, MoM +4.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.3달러/kg으로 전년 대비 -14.0%, 전월 대비 -3.8% 하락했다.
- 7월 NCM 양극재 수출액은 4.0억달러(YoY +31.3%, MoM +14.2%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY +58.6%, MoM +18.4%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.9달러/kg으로 전년 대비 -17.2%, 전월 대비 -3.6% 하락했다.
- 7월 NCA 양극재 수출액은 0.7억달러(YoY -27.6%, MoM -36.9%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY -9.5%, MoM -36.9%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 26.3달러/kg으로 전년 대비 -20.0% 하락, 전월 대비 +0.1% 상승했다.
- 7월 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.7억달러(YoY +16.9%, MoM +1.7%), 수출 중량은 2.0만톤(YoY +44.0%, MoM +6.0%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 23.3달러/kg으로 전년 대비 -18.8%, 전월 대비 -4.0% 하락했다.
- 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



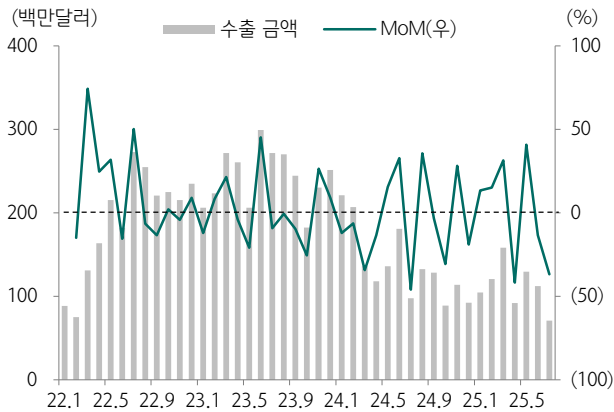
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



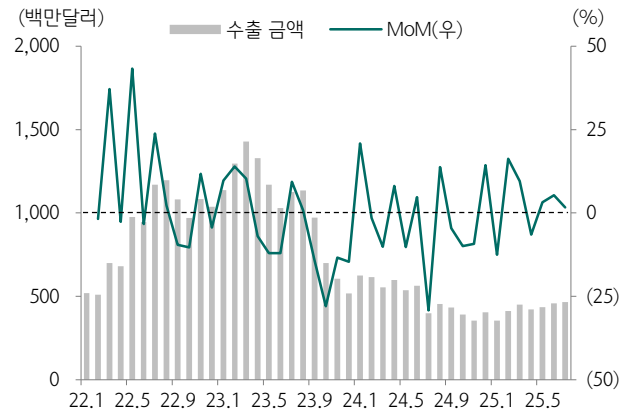
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



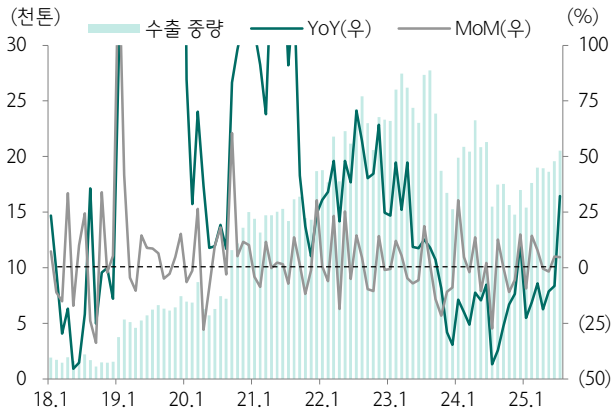
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



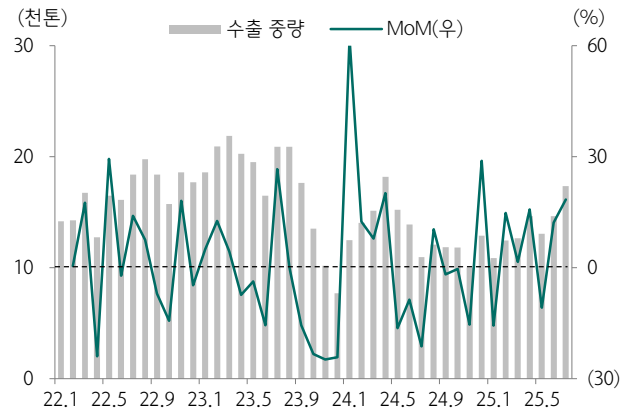
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



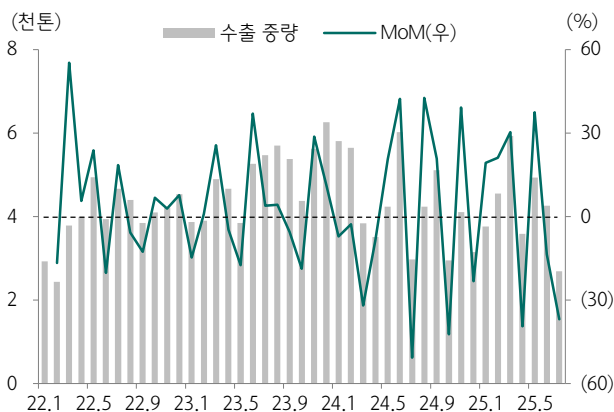
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



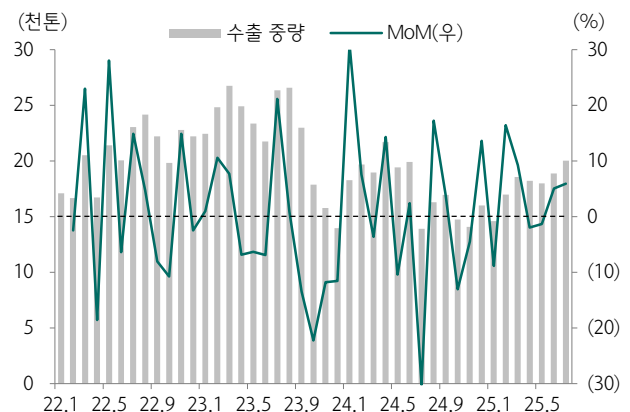
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



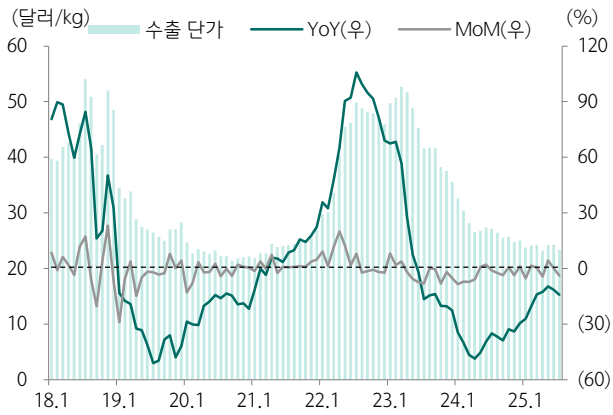
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



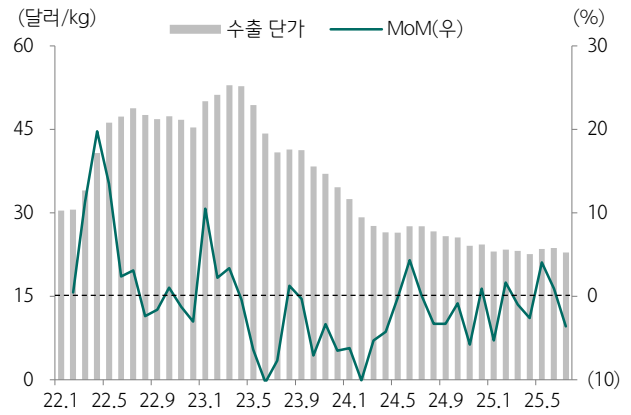
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



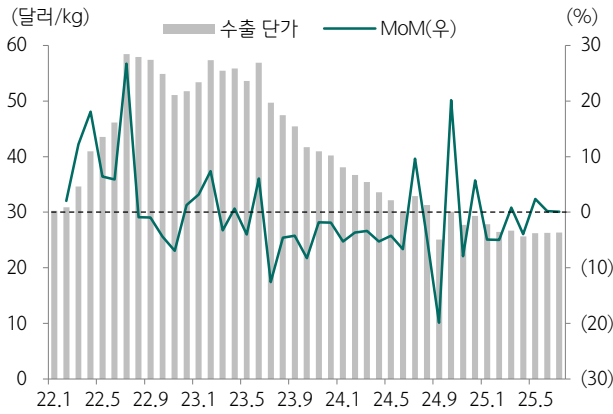
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



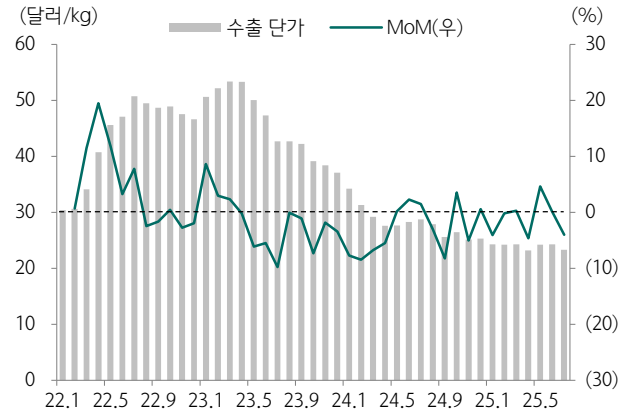
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

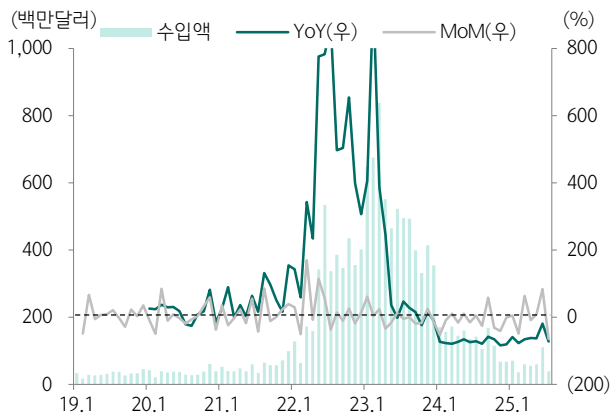
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

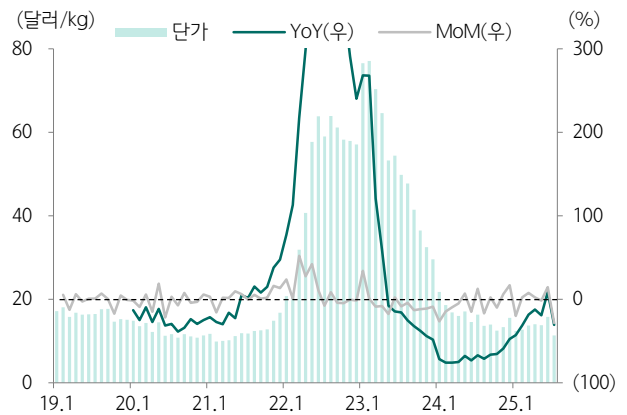
- 7월 수산화리튬 수입액은 0.4억달러(YoY -72.7%, MoM -64.7%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY -60.5%, MoM -50.7%)을 기록했다. 수입 단가는 11.3달러/kg으로 전년 대비 -30.8%, 전월 대비 -28.3% 하락했다.
- 7월 음극재 수입액은 357만달러(YoY -27.9%, MoM +164.3%)를 기록했고, 수입 중량은 761톤(YoY -12.9%, MoM +222.8%)을 기록했다. 수입 단가는 4.7달러/kg으로 전년 대비 -17.3%, 전월 대비 -18.1% 하락했다.
- 6월 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



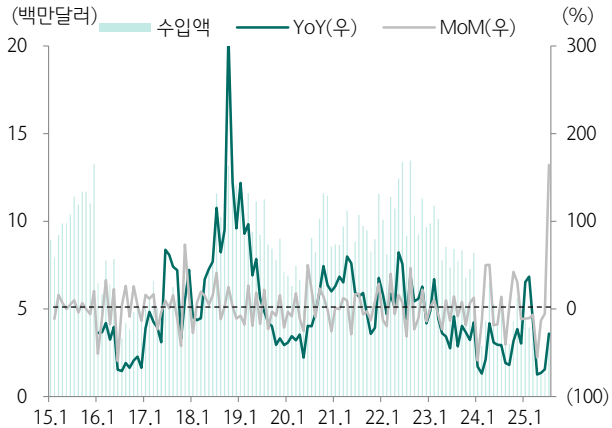
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



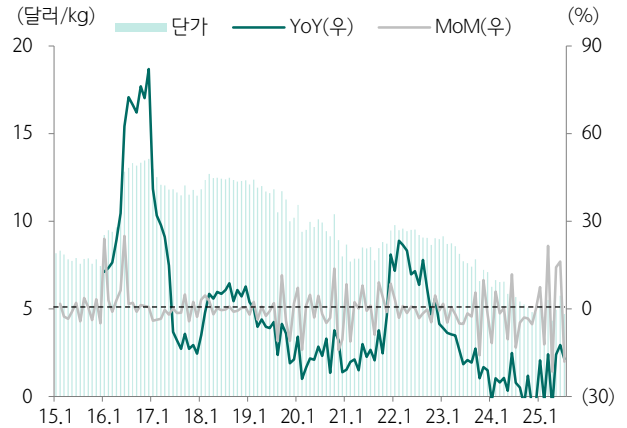
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



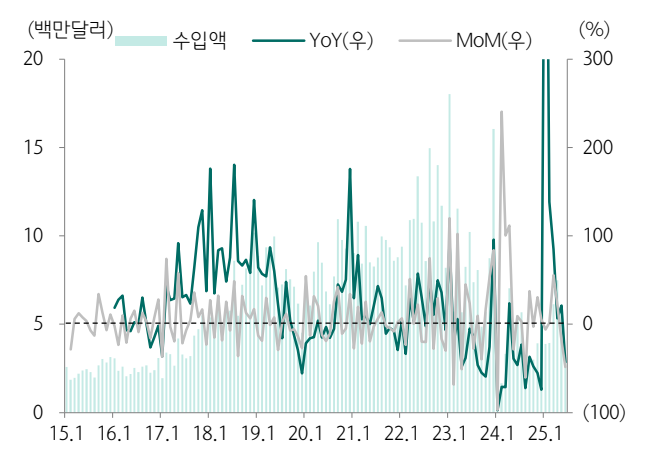
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



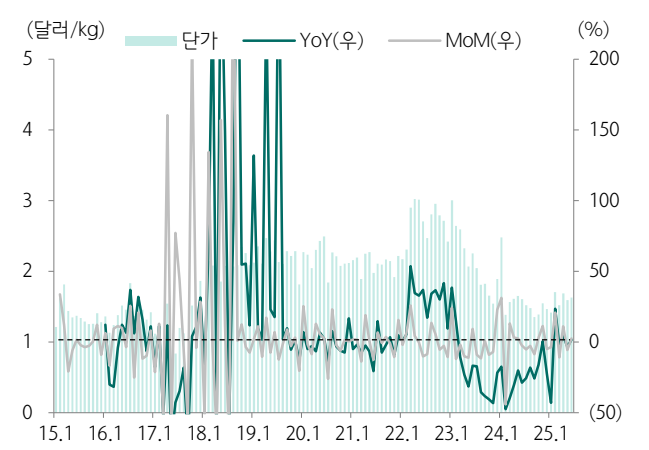
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

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

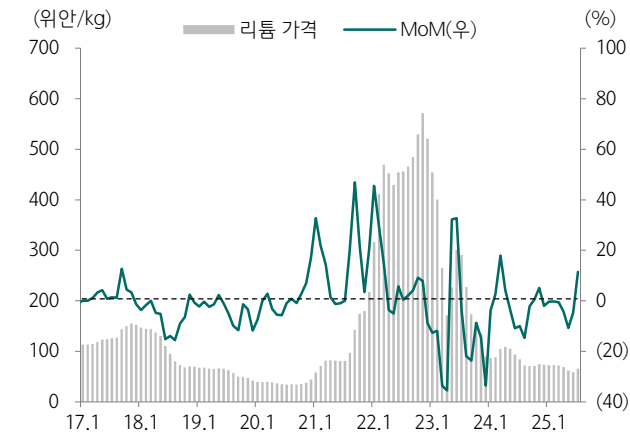
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)
	7월	66	15,023	32,895	1,053	9,778	5	11	0	(0)	(1)	(1)	(4)

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)

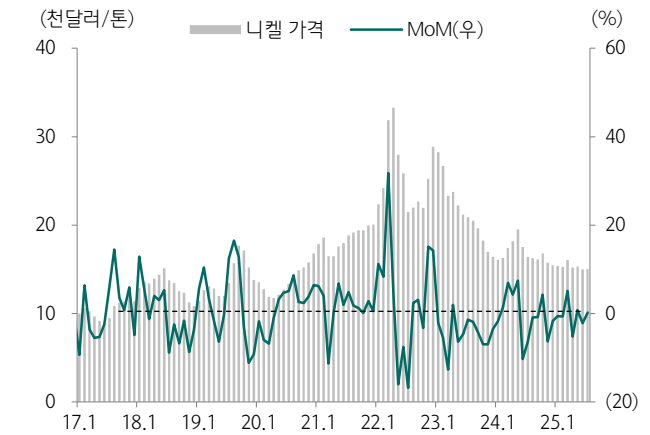
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



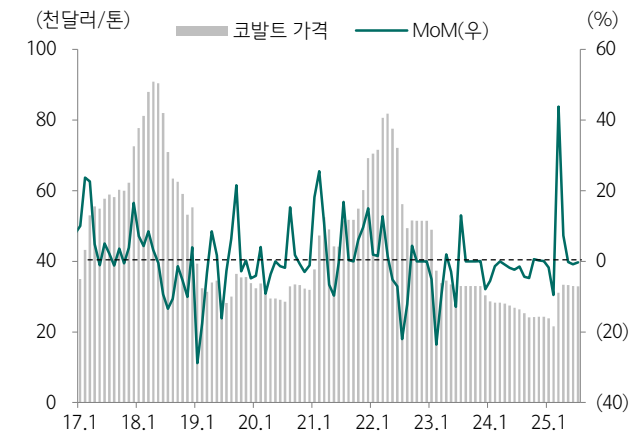
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



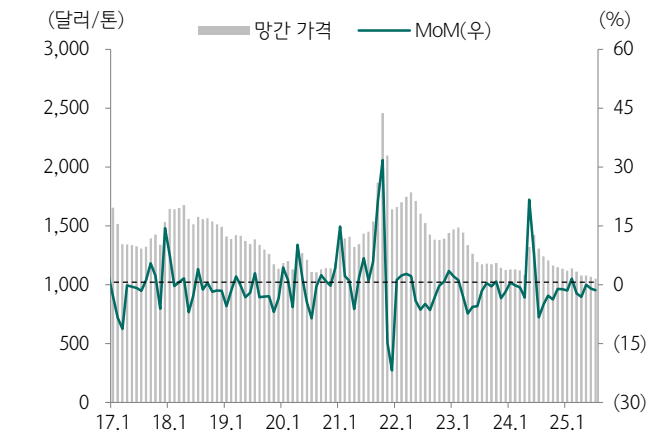
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



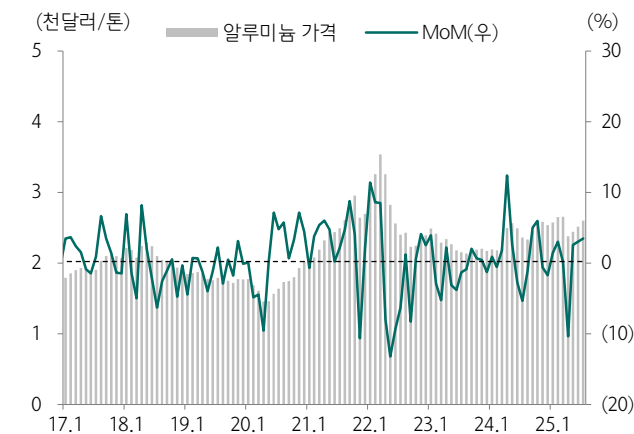
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



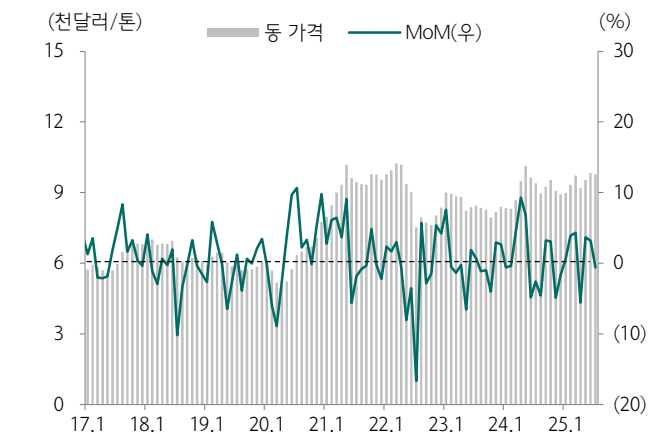
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	2차전지	2,981	2,961	3,013	3,330	3,420	3,481	3,495	3,603	15,691	12,285	13,999
	소형전지	751	952	993	1,081	1,105	1,143	1,155	1,170	4,615	3,778	4,573
	중대형전지	2,230	2,009	2,020	2,248	2,315	2,338	2,340	2,433	11,076	8,508	9,426
	전기차배터리	1,565	1,337	1,345	1,443	1,478	1,484	1,460	1,536	8,414	5,689	5,958
	ESS	665	673	676	805	837	854	880	897	2,663	2,818	3,468
	소재	196	218	234	214	213	233	253	233	1,580	862	932
	전자재료	196	218	234	214	213	233	253	233	1,580	862	932
	합계	3,177	3,179	3,248	3,544	3,633	3,714	3,748	3,837	17,271	13,147	14,932
	YoY	-38%	-29%	-17%	-6%	14%	17%	15%	8%	-24%	-24%	14%
영업이익	2차전지	-562	-497	-340	-95	-64	-48	49	84	138	-1,494	21
	소형전지	-216	-77	-45	35	35	51	63	72	-7	-303	220
	중대형전지	-346	-420	-294	-131	-99	-98	-14	12	146	-1,191	-200
	전기차배터리	-391	-435	-296	-159	-126	-126	-37	-25	24	-1,280	-314
	ESS	45	15	1	28	27	28	22	37	122	90	114
	AMPC	109	66	2	76	92	110	132	145	90	254	479
	소재	18	33	35	23	27	30	34	29	193	110	120
	전자재료	18	33	35	23	27	30	34	29	193	110	120
	합계	-434	-398	-303	4	54	93	214	258	421	-1,131	619
	YoY	적전	적전	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	5972%	-74%	적전	흑전
영업이익률	2차전지	-18.8%	-16.8%	-11.3%	-2.9%	-1.9%	-1.4%	1.4%	2.3%	0.9%	-12.2%	0.1%
	소형전지	-28.8%	-8.1%	-4.6%	3.3%	3.1%	4.4%	5.4%	6.2%	-0.2%	-8.0%	4.8%
	중대형전지	-15.5%	-20.9%	-14.6%	-5.8%	-4.3%	-4.2%	-0.6%	0.5%	1.3%	-14.0%	-2.1%
	전기차배터리	-25.0%	-32.6%	-22.0%	-11.0%	-8.5%	-8.5%	-2.5%	-1.6%	0.3%	-22.5%	-5.3%
	ESS	6.8%	2.2%	0.2%	3.5%	3.2%	3.3%	2.5%	4.1%	4.6%	3.2%	3.3%
	소재	9.3%	15.1%	15.1%	10.8%	12.5%	13.0%	13.4%	12.5%	12.2%	12.7%	12.9%
	전자재료	9.3%	15.1%	15.1%	10.8%	12.5%	13.0%	13.4%	12.5%	12.2%	12.7%	12.9%
	합계	-13.7%	-12.5%	-9.3%	0.1%	1.5%	2.5%	5.7%	6.7%	2.4%	-8.6%	4.1%
SDC 영업이익		469	500	1,200	1,000	600	550	1,180	1,100	3,681	3,169	3,430
지분법이익		60	64	153	128	77	70	151	140	470	405	438
순이익		-270	-153	-148	24	27	47	174	194	599	-546	442

주1) 편광필름 사업부 매각 전 기준으로 작성되었음.

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
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 8월 4일 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 8월 4일 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 8월1일