

전기차 부진, ESS 호조

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.8.25



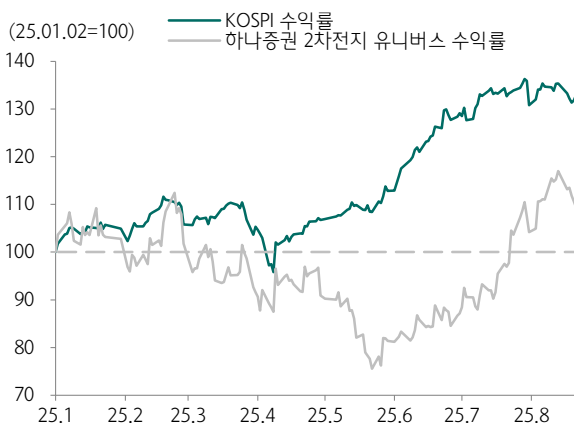
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : LG에너지솔루션 시총 80조원 초반에서는 추가 매수

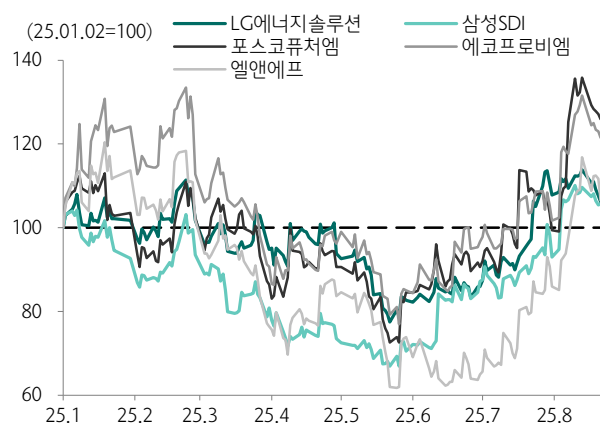
- 전기차 시장 상황이 녹록치 않으므로 계속해서 ESS 키워드에 집중하는 것이 적절하다고 판단한다. 6월까지 부진했던 미국 전기차 판매가 7월에는 회복(YoY +20%, MoM +26%(Cox Automotive 기준))했으나, 이는 9월 30일 전기차 보조금 폐지 앞둔 수요 Pull-in에 기인한 것으로 판단한다. 실제 배터리 및 소재 선주문은 2분기에 이미 정점을 찍었고, LG에너지솔루션과 삼성SDI 모두 3분기 미국 내 배터리 생산량은 2분기 대비 감소 가이드언스를 제시하고 있다. 한국 배터리 산업 매출의 80%를 차지하는 전기차 시장의 가파른 반등을 기대할만한 상황이 아니므로, 배터리 섹터 전반적으로 매수세를 확장하기는 어렵다.
- 반면, ESS의 경우 올해부터 시작된 대중 일괄 관세 및 내년부터 부과 되는 ESS 배터리 품목 관세로 인해 미국 내 한국 배터리 기업들을 향한 ESS 디벨로퍼 및 유틸리티 사업자들의 신규 발주가 증가하고 있다. 즉, 전기차 시장의 부진이 이미 추정치에 반영되어 있으면서, 미국 내 ESS 관련 수혜 뚜렷한 기업들로 매수 대상을 좁혀 대응함이 적절하다고 판단한다.
- LG에너지솔루션의 경우 2024년과 달리, 2025년에는 전기차 배터리 시장의 부진이 실적 추정치에 이미 상당 부분 반영되어있고, 미국 내 ESS 배터리 공장이 이미 가동 돌입했다는 점에서 상기 기준에 부합한다고 판단한다.
- 6개월 전 추정치 기준으로 시총 80조원이 목표 주가로 도출되는 당시, 상승여력 30%가 도출되는 60조원 초중반이 주가의 바닥이었던 바 있다. ESS 수혜로 상향 조정된 2027년 예상 순익에 P/E 35배(상장 이후 P/E 밴드 하단) 적용시 도출되는 적정 시총 105조원을 기준으로 한다면, 시총 80조원 초반에서 약 30%의 상승 여력 도출되므로 매수로 대응함이 적절하다고 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 미국 보조금 폐지 전 전기차 수요 증가

- Tesla 주가는 한 주간 +2.9% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Lucid -6.9%, Rivian +6.9%). 중국 전기차 기업 Nio 주가는 저가형 SUV 출시 소식에 +31.8% 상승, Xpeng 주가는 자율주행 사업 기대감에 +20.6% 상승했고, 이외 기업 주가는 하락했다(Li Auto -0.5%).
- Cox Automotive에 따르면, 2025년 7월 미국 전기차 판매대수는 13.0만대(YoY +19.7%, MoM +26.4%, 침투율: 9.1%)를 기록했다.
- Tesla CEO는 2026년 말까지 미국 시장에 6인승 SUV 'Model Y L'을 출시할 계획이 없다고 언급했다.
- 현대차는 2025년 6월부터 미국 앨라배마 공장에서 'Electrified GV70' 생산을 중단했다.
- Nikkei의 보도에 따르면, 일본 자동차 업체들은 관세 비용을 미국 소비자에게 전가하기 시작한 것으로 나타났다.
- 시장조사기관 Rhodium Group에 따르면, 2024년 중국 전기차 업체들의 해외 투자액은 160억달러를 기록해 사상 처음으로 중국 내 투자액(150억달러)을 상회했다.
- Leapmotor는 2025년 상반기 기준 순이익 흑자 전환에 성공했다. 한편, Xpeng은 2025년 판매 가이드를 기존 50만~60만대에서 58만~65만대로 상향했고, 2026년 판매 목표로 100만대를 제시했다.
- Xpeng의 2Q25 매출은 YoY +125%, QoQ +16% 증가했다. 한편, Xpeng은 3Q25 출시 예정인 전기차 'G7'과 'P7'에 자체 개발 AI칩을 탑재하고, 2026년에는 레벨4 자율주행차 양산 및 일부 지역에서 로보택시 서비스를 시작할 계획이다.

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	85,995	367,500	-6.7%	+10.2%	+5.6%	-27.9	26.0	2.4	284.4	60.1	3.9	3.6
삼성SDI	17,406	216,000	-3.6%	+18.8%	-10.9%	-8.6	-31.8	38.2	-31.2	27.4	0.8	0.8
SK이노베이션	15,693	103,900	-4.8%	-8.8%	-7.2%	0.1	-3.4	4.0	-11.7	-210.3	0.7	0.7
LG화학	20,295	287,500	+1.8%	-0.5%	+15.0%	21.8	53.6	-75.1	512.7	21.0	0.7	0.6
에코프로비엠	12,538	128,200	-7.6%	+17.5%	+16.7%	-25.1	-8.4	35.3	474.1	182.7	7.4	7.1
포스코퓨처엠	13,449	151,200	-7.4%	+0.9%	+9.8%	-14.6	-6.8	21.0	426.9	118.4	3.7	3.6
엘앤에프	2,996	82,500	-8.8%	+34.4%	+1.9%	-14.7	-2.4	17.4	N/A	111.1	5.4	5.2
롯데에너지머티리얼즈	1,359	25,950	-4.4%	+0.4%	+10.0%	1.6	-1.5	-0.2	N/A	428.5	1.0	1.0
솔루스첨단소재	660	8,740	-6.4%	+0.8%	+6.6%	-0.1	-0.5	0.6	N/A	611.2	1.1	1.1
동화기업	486	9,610	-9.3%	+4.8%	+16.1%	0.3	-0.8	0.5				
천보	438	43,750	-11.1%	-1.5%	+20.4%	-0.4	-0.7	1.0	1,346.2	407.0	1.2	1.2
코스피	2,606,521	3,169	-1.8%	-0.0%	+32.1%	1,153.0	-993.6	-661.9	11.7	10.0	1.0	1.0

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : SK on, LFP ESS 사업 확대

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 전기차 판매 둔화 우려에 -6.0% 하락했고(삼성SDI -3.6%, LG에너지솔루션 -6.7%, SK이노베이션 -4.8%), 코스피 대비 -4.2%p Under-perform했다.
- 국내 셀 메이커 3사(LGES, SDI, SK on)와 현대차, 기아는 배터리 안전 기술 고도화를 위한 업무협약을 체결했다.
- SK on은 미국 조지아 단독 공장의 12개 제조라인 가운데 2개를 LFP ESS 배터리 라인으로 배정했다.
- SK on과 Ford의 합작사인 BlueOval SK는 연산 37GWh 규모의 쉐보레 1공장 가동을 개시했다.

Material/Equipment : 중국 분리막 신규 증설 계획 중단

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -7.4% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 하락했다(포스코퓨처엠 -7.4%, 에코프로비엠 -7.6%, 엘앤에프 -8.8%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring +2.2%, Guangzhou Tinci +1.0%, Yunnan Energy -0.6%).
- 이수스페셜티케미칼은 2025년 3분기 중 100% 출자를 통해 일본 법인을 설립하고, 황화리튬 사업 확대에 나설 계획이다.
- 중국 분리막 기업 8개사는 향후 2년간 신규 증설을 중단하고, 가격 규제를 강화하는 등 과열 경쟁 완화를 위해 공동 대응하기로 합의했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+6.9%), 니켈(-1.5%), 코발트(-0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(-1.3%), 구리(-0.6%), LiPF6(+4.2%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+10.2%), 니켈(-1.3%), 코발트(-0.9%), 망간(-2.1%), 알루미늄(+6.1%), 구리(+2.0%), LiPF6(-8.6%)다.
- 8월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 74.9유로/MWh로 WoW -2.4% 하락했다. 8월 전력 가격 평균은 75.3유로/MWh로 MoM -3.9% 하락했다.

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	61,509	10.2	33.9	1.2	284.4	60.1	(81.2)	373.1	17.7	12.4	3.9	3.6	4.0	8.0
	삼성SDI	12,450	18.8	32.4	(34.2)	(31.2)	27.4	(125.7)	(214.0)	25.7	9.0	0.8	0.8	(3.0)	3.0
	SK이노베이션	11,224	(8.8)	22.8	(2.2)	(11.7)	(210.3)	(271.0)	(94.4)	14.3	9.6	0.7	0.7	(4.0)	0.0
	Panasonic	25,547	8.5	(1.6)	31.5	11.9	8.0	(31.5)	48.1	5.6	4.1	0.7	0.7	0.0	0.0
	CATL	176,154	0.2	6.2	60.6	19.6	16.4	48.9	19.8	11.1	8.9	4.3	3.7	0.0	0.0
	BYD	83,762	(46.0)	(53.8)	(23.3)	18.6	15.4	71.1	20.5	6.5	5.1	4.2	3.4	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	8,968	17.5	46.4	(29.1)	474.1	182.7	(82.8)	159.5	53.5	38.6	7.4	7.1	2.0	4.0
	포스코퓨처엠	9,619	0.9	51.2	(28.8)	426.9	118.4	(76.4)	260.5	46.5	29.1	3.7	3.6	0.0	3.0
	LG화학	14,516	(0.5)	54.0	(9.0)	512.7	21.0	(97.3)	2,347.4	6.1	4.8	0.7	0.6	1.0	4.0
	엘앤에프	2,143	34.4	57.1	(11.6)	(12.5)	111.1	(369.0)	(111.2)	(32.2)	24.7	5.4	5.2	(40.0)	5.0
	코스모신소재	1,095	24.6	51.7	(57.1)	306.3	68.1	(78.7)	350.0	70.5	27.2	3.1	2.9	1.0	4.0
	Umicore	3,971	(9.3)	52.0	24.6	11.1	10.5	(29.9)	5.3	6.4	6.3	1.6	1.5	0.0	0.0
	Beijing Easpring	3,306	0.7	9.3	44.4	31.7	24.3	(66.8)	30.5	15.9	12.4	1.6	1.6	0.0	0.0
	SMM	7,382	6.3	17.1	(9.1)	14.3	11.2	35.6	27.7	10.8	10.2	0.6	0.5	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,551	0.9	5.3	15.7	15.6	11.5	(37.1)	34.9	5.7	4.6	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	631	0.1	48.0	(21.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	348	4.8	17.9	(19.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	464	24.6	52.4	(8.1)	(49.9)	34.9	(43.3)	(243.0)	14.7	12.4	2.1	2.0	(4.0)	7.0
	엔켐	1,240	28.9	24.5	(61.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	5,443	5.6	16.0	46.2	45.2	29.3	(61.7)	54.0	18.6	14.5	3.0	2.8	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	4,493	23.1	38.9	38.6	26.6	20.7	8.7	28.3	16.4	12.8	2.9	2.7	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,471	(0.9)	40.4	(14.9)	(19.3)	(81.6)	(523.5)	(76.4)	(133.6)	26.7	1.0	1.0	(5.0)	(1.0)
	더블유씨피	182	(1.3)	(1.1)	(65.1)	(3.0)	(15.5)	(252.5)	(80.8)	(40.2)	11.9	0.3	0.3	(9.0)	(2.0)
	Asahi Kasei	11,440	23.6	26.5	21.7	12.9	10.6	65.1	20.9	6.1	5.6	0.9	0.8	0.0	0.0
	Toray Industries	10,814	0.9	1.0	31.7	16.8	13.9	61.7	20.8	7.8	7.0	0.9	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	95	19.2	(4.1)	(42.7)	(12.8)	10.4	N/A	(223.0)	8.1	4.7	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	4,301	7.8	10.9	23.7	82.2	36.2	N/A	127.3	16.9	12.9	1.2	1.2	0.0	0.0
동박	SKC	2,638	(3.5)	8.8	(22.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	롯데머티리얼즈	972	0.4	30.0	(30.0)	(15.6)	428.5	309.9	(103.6)	(55.4)	11.6	1.0	1.0	(5.0)	0.0
	솔루스첨단소재	439	0.8	19.6	(33.0)	(15.1)	611.2	(160.2)	(102.5)	96.1	14.0	1.1	1.1	(11.0)	(1.0)
	Furukawa	4,039	10.2	36.0	134.1	15.6	13.6	N/A	14.5	8.7	7.8	1.6	1.5	0.0	0.0
첨가제	천보	313	(1.5)	32.6	(27.6)	1,346.2	407.0	(101.3)	230.8	26.2	17.8	1.2	1.2	0.0	0.0
	대주전자재료	780	(7.0)	(1.8)	(39.5)	40.5	30.2	(1,134.7)	34.0	30.2	21.3	4.1	3.5	11.0	13.0
	나노신소재	492	6.8	22.6	(37.5)	86.1	48.0	(49.9)	79.4	38.8	22.3	2.6	2.4	3.0	5.0
전구체	에코프로머티	2,551	(2.3)	17.9	(38.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	281	(2.0)	5.0	(26.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	575	(6.5)	(1.0)	(33.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	1,010	4.4	14.6	(1.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

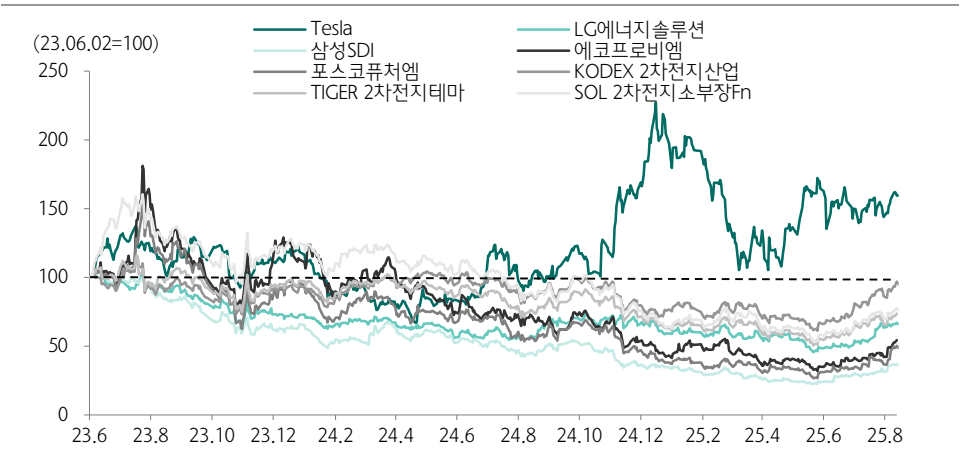
자료: 하나증권

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	128	15.2	17.6	(41.7)	(44.4)	20.9	N/A	(313.0)	9.2	7.0	0.6	0.6	(1.0)	3.0
	상신이디피	92	18.3	36.3	(17.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	571	2.4	17.3	41.2	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	22	(9.6)	5.9	(8.5)	7.6	6.1	(120.0)	24.8	4.3	3.7	0.6	0.6	10.0	9.0
	TCC스틸	332	0.6	4.5	(46.8)	232.1	24.4	N/A	850.1	35.6	18.4	0.0	0.0	1.0	8.0
장비	필에너지	198	1.3	(1.2)	(12.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	695	24.1	24.1	(25.9)	11.0	9.8	N/A	11.5	0.0	0.0	1.5	1.3	14.0	14.0
	원익피앤이	93	(11.9)	(4.4)	(21.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	143	8.2	37.4	(18.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	93	(9.4)	9.9	(8.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	5,215	12.6	30.0	(38.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	9,572	(2.3)	40.4	(6.4)	(50.4)	261.5	(107.5)	(119.3)	12.2	10.6	1.0	1.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	8,609	4.1	22.0	44.5	99.0	36.3	(89.3)	172.3	31.8	18.8	1.8	1.7	0.0	0.0
Co	Glencore	46,976	(8.8)	10.3	(27.4)	24.1	12.6	(70.5)	91.6	6.2	4.9	1.3	1.2	0.0	0.0
OEM	현대차	32,220	6.5	20.6	(11.3)	5.3	5.3	(8.0)	(1.5)	10.4	10.6	0.5	0.5	10.0	9.0
	Toyota Motor	313,249	17.9	12.3	10.4	11.9	10.1	(27.5)	18.2	13.8	12.7	1.0	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,096,685	2.4	(0.3)	61.4	203.8	150.5	(47.1)	35.4	83.5	66.8	14.2	12.9	0.0	0.0
	NIO	13,233	26.6	63.4	58.9	(6.0)	(9.0)	(25.2)	(33.0)	(8.9)	(19.7)	(122.0)	(15.2)	0.0	0.0
	Xpeng	22,640	25.9	15.9	243.7	(109.3)	118.8	(86.5)	(192.1)	(215.1)	42.2	6.0	5.7	0.0	0.0
	Li Auto	25,755	(22.0)	(16.1)	12.7	22.0	14.4	2.0	53.2	8.8	4.7	2.4	2.0	0.0	0.0
	Rivian	15,884	(7.3)	(17.7)	2.2	(5.0)	(5.3)	(47.0)	(5.1)	(6.6)	(9.6)	3.2	4.0	0.0	0.0
	Lucid Group	6,237	(35.1)	(23.7)	(47.3)	(2.3)	(3.6)	(34.1)	(36.0)	(2.0)	(2.7)	2.3	3.5	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,116	(3.1)	(2.0)	(7.2)	(3.2)	(4.1)	15.6	(23.5)	(0.0)	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	346	2.9	28.7	(28.6)	(8.0)	284.4	3,615.3	(102.8)	(80.2)	24.8	3.4	3.4	(32.0)	1.0
	새빛캠	140	85.0	139.8	27.9	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	QuantumScape	4,619	(40.9)	105.5	40.2	(10.1)	(10.9)	(4.8)	(8.0)	(12.5)	(14.1)	5.1	6.7	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (8월 3주)

요약	내용
Cox Auto, 7월 미국 EV 판매	Cox Automotive, 2025년 7월 미국 전기차 판매대수 13.0만대(YoY +19.7%, MoM +26.4%, 침투율: 9.1%) 기록.
Tesla, 대형 SUV 미국 출시 계획	Tesla CEO, 2026년 말까지 미국 시장에 6인승 SUV 'Model Y L'을 출시할 계획이 없다고 언급.
현대차, GV70(전기) 생산 중단	현대차, 2025년 6월부터 미국 앨라배마 공장에서 'Electrified GV70' 생산을 중단.
Nikkei, 일본 OEM 관세 대응	Nikkei, 일본 자동차 업체들은 관세 비용을 미국 소비자에게 전가하기 시작했다고 보도.
Rhodium, 중국 해외투자 확대	Rhodium Group, 2024년 중국 전기차 업체들의 해외 투자액은 160억달러를 기록해 사상 처음으로 중국 내 투자액을 상회.
Leapmotor, 판매 목표 상향	- Leapmotor, 2025년 상반기 기준 순이익 흑자 전환에 성공. - 한편, Xpeng은 2025년 판매 가이드스를 기존 50만-60만대에서 58만-65만대로 상향 및 2026년 판매 목표로 100만대 제시.
Xpeng, 2Q25 실적 및 향후 사업 계획	- Xpeng, 2Q25 매출은 YoY +125%, QoQ +16% 증가. - 한편, 전기차 'G7'과 'P7'에 자체 개발 AI칩 탑재 및 '26년 레벨4 자율주행차 양산 및 로보택시 서비스 시작 계획.

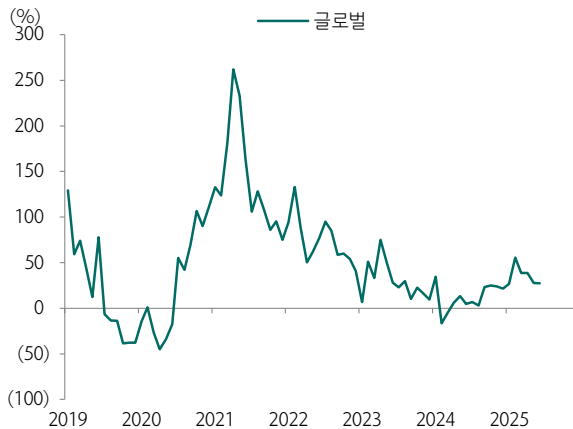
요약	내용
셀메이커·현대차·기아, MOU	LGES·SDI·SK on·현대차·기아, 배터리 안전 기술 고도화를 위한 업무협약 체결.
SK on, LFP ESS 사업 확대	SK on, 미국 조지아 단독 공장의 12개 제조라인 가운데 2개를 LFP ESS 배터리 라인으로 배정.
BlueOval SK, 켄터키 공장 가동	BlueOval SK(SK on·Ford JV), 연산 37GWh 규모의 켄터키 1공장 가동 개시.

요약	내용
이수스페셜티, 일본 법인 설립	이수스페셜티케미칼, 2025년 3분기 중 100% 출자를 통해 일본 법인 설립 및 황화리튬 사업 확대 계획.
중국 분리막 8개사, 증설 중단	중국 분리막 기업 8개사, 향후 2년간 신규 증설 중단 및 가격 규제 강화 등 과열 경쟁 완화를 위해 공동 대응하기로 합의.

전기차 판매량

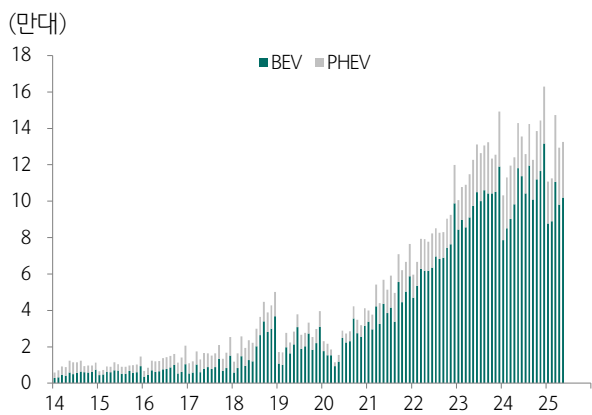
- 6월 글로벌 전기차 판매량은 +24%(YoY) 증가한 181.3만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +28%/+19% 증가한 117.8만대/63.5만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 6월 미국 전기차 판매량은 12.9만대를 기록하며 전년 대비 -5% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 10.2만대/2.7만대를 기록하며 전년 대비 -10%/+24% 변동했다. 6월 중국 전기차 판매량은 114.4만대를 기록하며 전년 대비 +28% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 69.2만대/45.2만대를 기록하며 전년 대비 +41%/+12% 증가했다. 6월 유럽 전기차 판매량은 39.6만대를 기록하며 전년 대비 +26% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 26.8만대/12.8만대 기록하며 전년 대비 +20%/+42% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



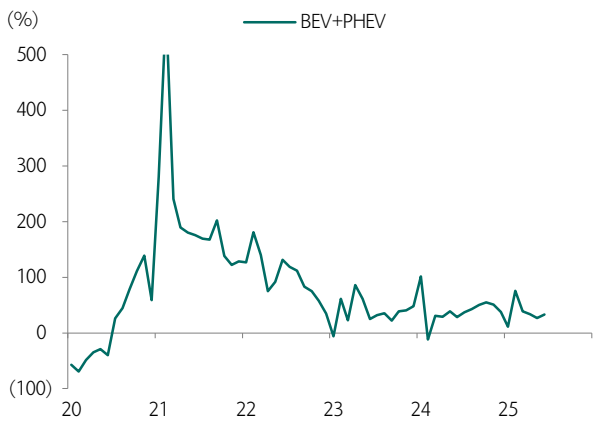
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



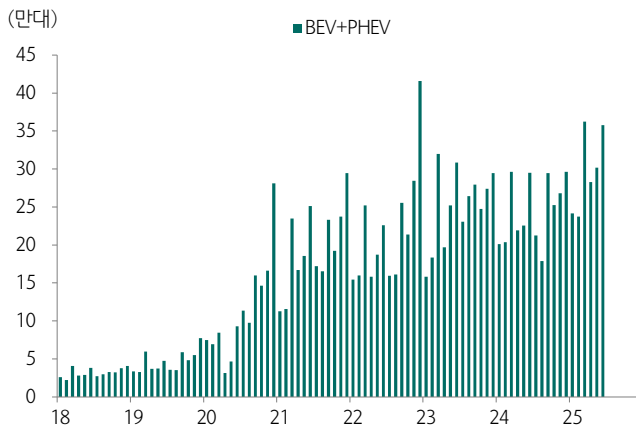
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

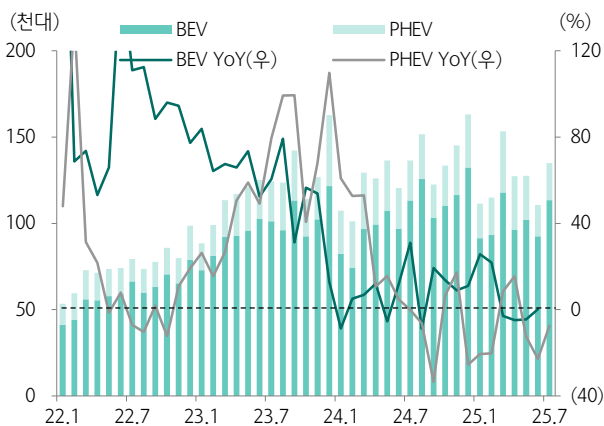


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

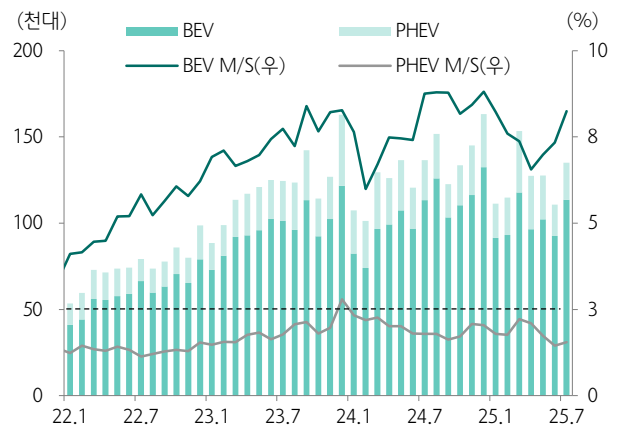
- 7월 미국 전기차 판매량은 YoY -1.1%, MoM +21.8% 변동한 134,965대(전기차 판매 점유율 9.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 113,539대(YoY +0.2%, MoM +22.7%)/21,426대(YoY -7.5%, MoM +17.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 880,394대(YoY +2.6%, M/S 9.3%)다.
- 7월 중국 전기차 판매량은 YoY +0.8%, MoM -10.7% 변동한 885,000대(전기차 판매 점유율 47.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 607,000대(YoY +25.9%, MoM -8.0%)/278,000대(YoY -29.8%, MoM -16.0%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 5,812,000대(YoY +16.5%, M/S 45.1%)다.
- 7월 영국 전기차 판매량은 YoY +16.9%, MoM -31.2% 변동한 47,314대(전기차 판매 점유율 33.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 29,825대(YoY +9.1%, MoM -37.0%)/17,489대(YoY +33.0%, MoM -18.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 379,194대(YoY +31.4%, M/S 32.1%)다.
- 7월 독일 전기차 판매량은 YoY +66.4% MoM +4.2% 증가한 75,811대(전기차 판매 점유율 28.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 48,614대(YoY +58.0%, MoM +3.1%)/27,197대(YoY +83.6%, MoM +6.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 463,442대(YoY +45.2%, M/S 27.8%)다.
- 7월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +6.7%, MoM -31.2% 변동한 27,962대(전기차 판매 점유율 24.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 19,571대(YoY +14.8%, MoM -32.3%)/8,415대(YoY -8.3%, MoM -28.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 225,444대(YoY -12.7%, M/S 23.5%)다.
- 7월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +13.1%, MoM -38.8% 변동한 11,012대(전기차 판매 점유율 62.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 6,172대(YoY +11.9%, MoM -42.5%)/4,840대(YoY +14.6%, MoM -33.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 97,425대(YoY +17.9%, M/S 61.4%)다.
- 7월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +54.3%, MoM -47.6% 증가한 9,397대(전기차 판매 점유율 98.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 9,291대(YoY +56.6%, MoM -47.8%)/106대(YoY -31.6%, MoM -27.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 82,065대(YoY +51.6%, M/S 96.4%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



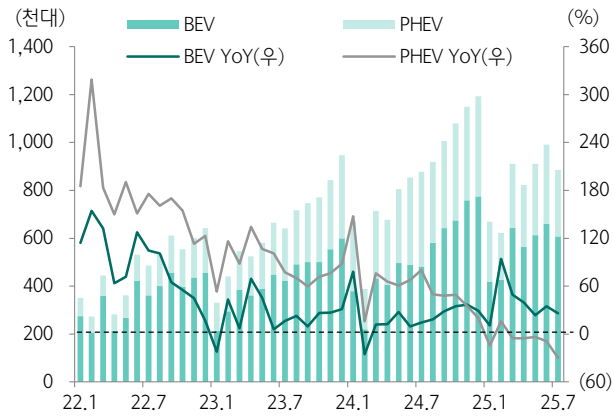
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



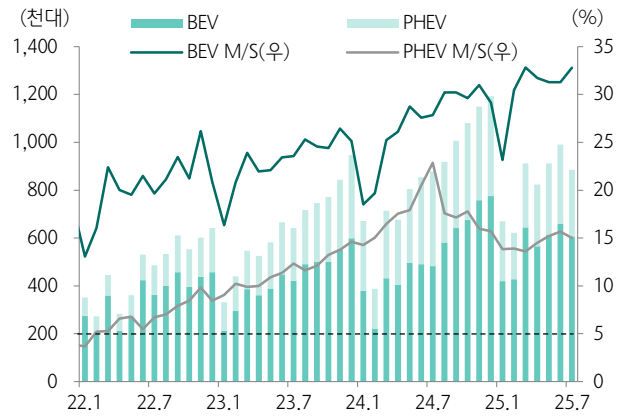
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



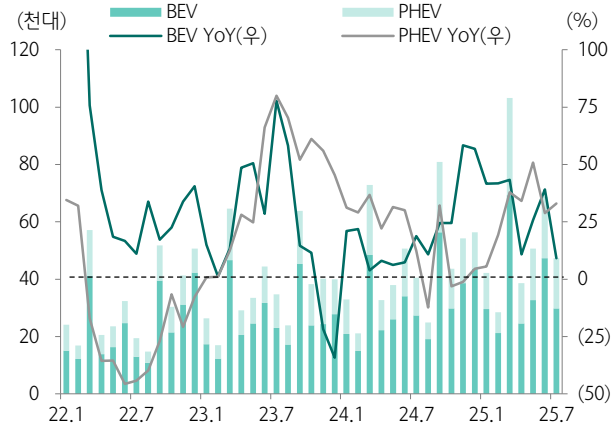
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



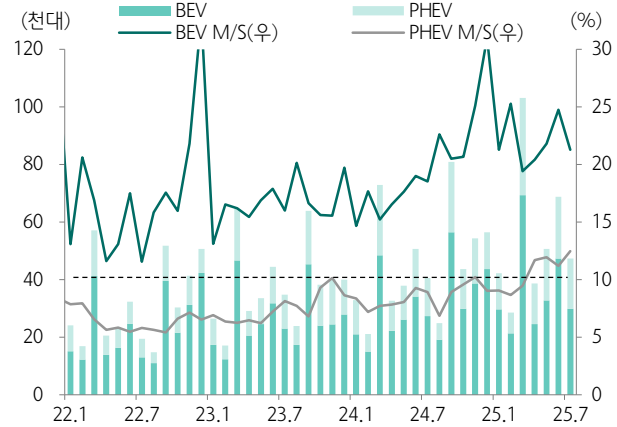
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



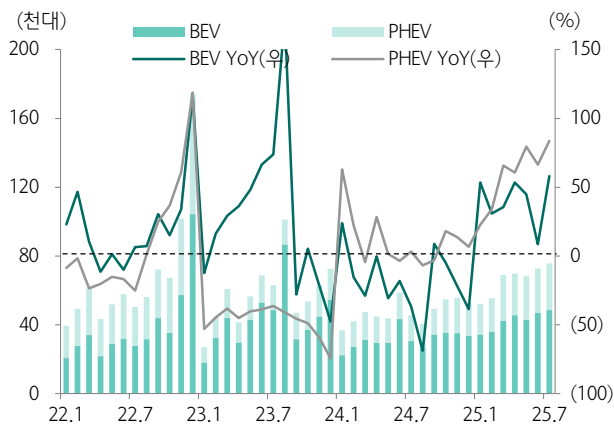
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



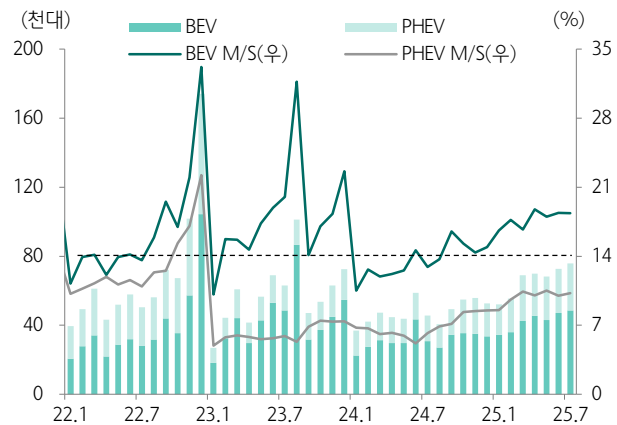
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



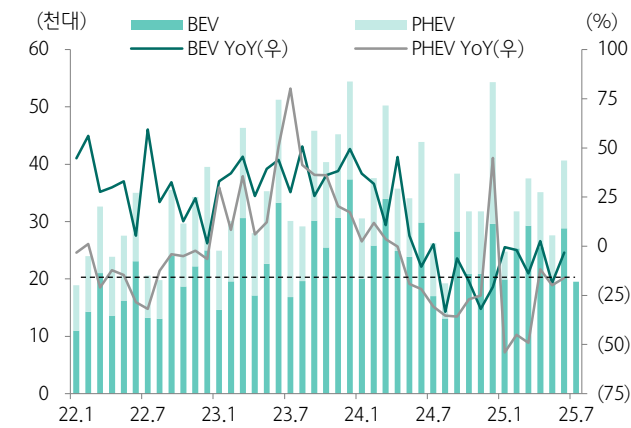
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



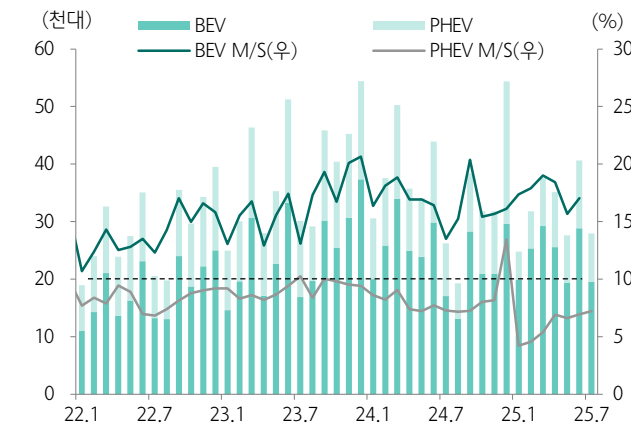
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



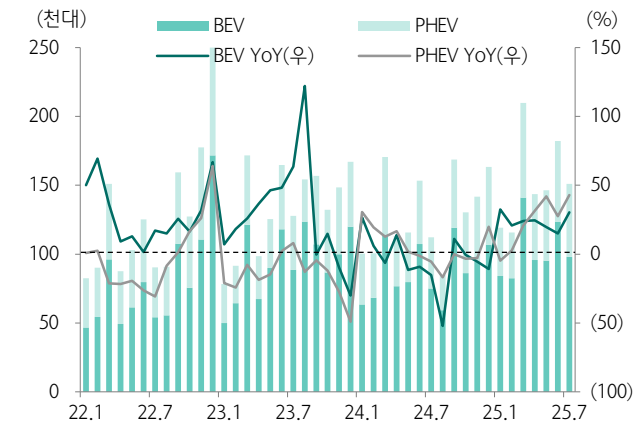
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



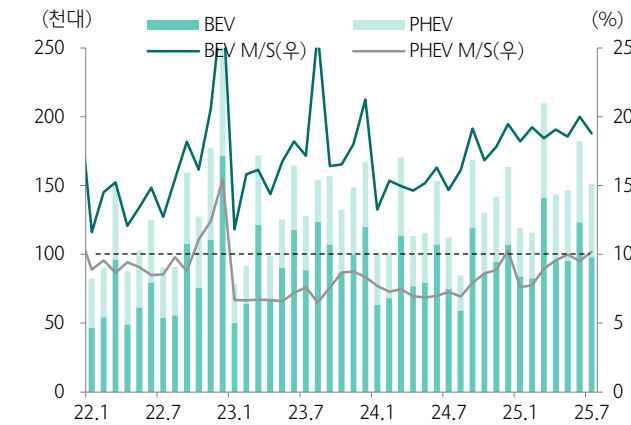
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

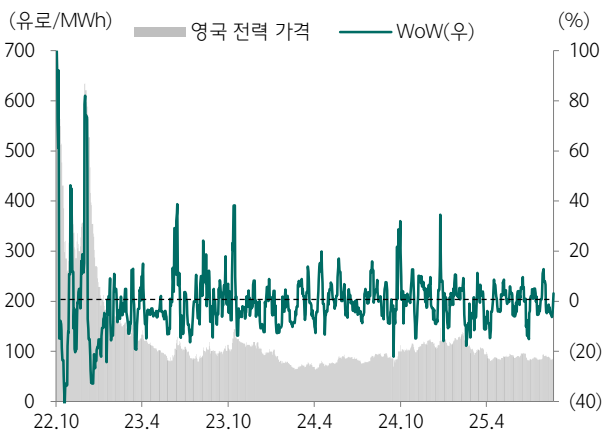
- 2025년 7월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 11.4만대로 YoY +0%, MoM +23% 증가했고, BEV 침투율은 8.2% 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.0만대(YoY -30%, MoM Flat), GM 1.9만대(YoY +115%, MoM +32%), 현대기아 1.2만대(YoY +30%, MoM +67%), Ford 0.8만대(YoY -0%, MoM +70%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증가이 큰 모델을 살펴보면, GM의 'Equinox'는 +44% 증가한 8,537대, 현대차의 'IONIQ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

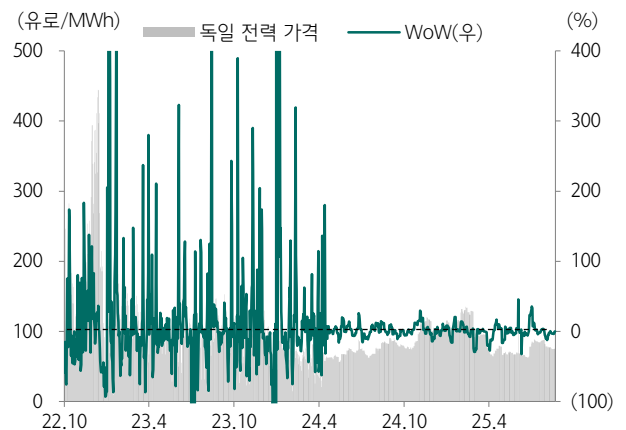
- 8월 3주 영국 전력 가격은 평균 85.1유로/MWh로 WoW -2.8% 하락했다. 8월 전력 가격은 평균 87.9유로/MWh로 MoM +2.4% 상승했다.
- 8월 3주 독일 전력 가격은 평균 74.9유로/MWh로 WoW -2.4% 하락했다. 8월 전력 가격은 평균 76.6유로/MWh로 MoM -10.6% 하락했다.
- 8월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 60.6유로/MWh로 WoW -1.7% 하락했다. 8월 전력 가격은 평균 61.4유로/MWh로 MoM -3.4% 하락했다.
- 8월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 74.9유로/MWh로 WoW -2.4% 하락했다. 8월 전력 가격 평균은 75.3유로/MWh로 MoM -3.9% 하락했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



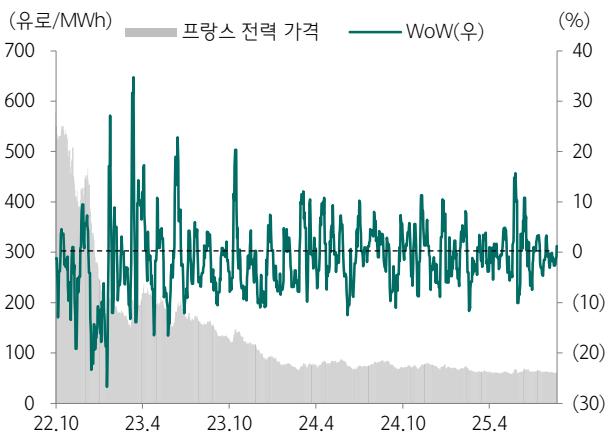
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



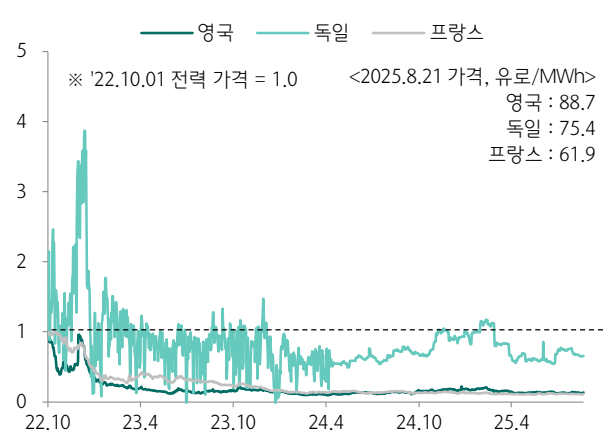
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

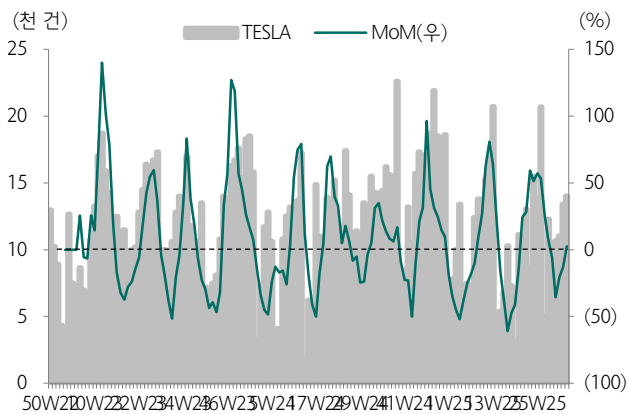


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

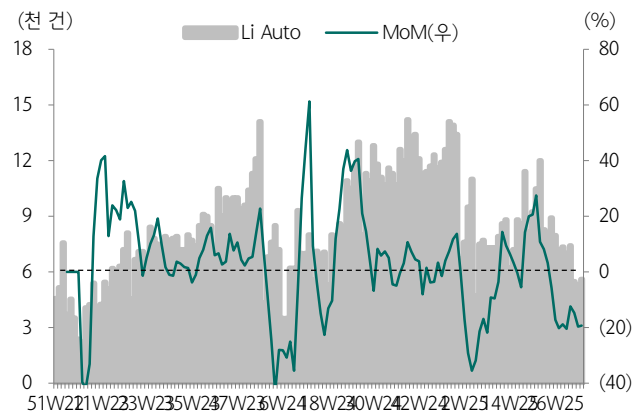
- 2025년 33주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 14,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 49,050건으로 직전 4주 대비 +2.5% 증가했다.
- 2025년 33주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,600건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 23,776건으로 직전 4주 대비 -19.3% 감소했다.
- 2025년 33주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,520건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 11,270건으로 직전 4주 대비 +0.6% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 33주차 신규 보험 등록은 총 22,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 84,096건으로 직전 4주 대비 -5.0% 감소했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



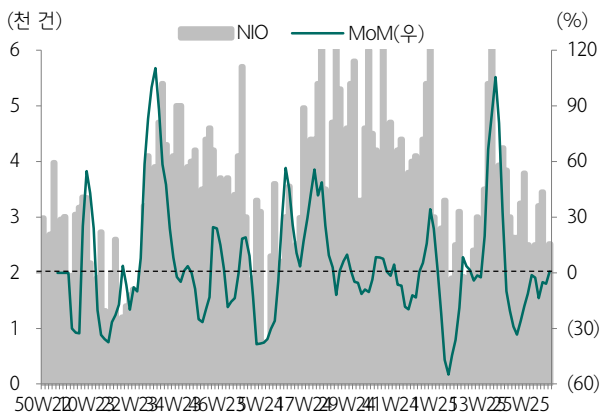
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



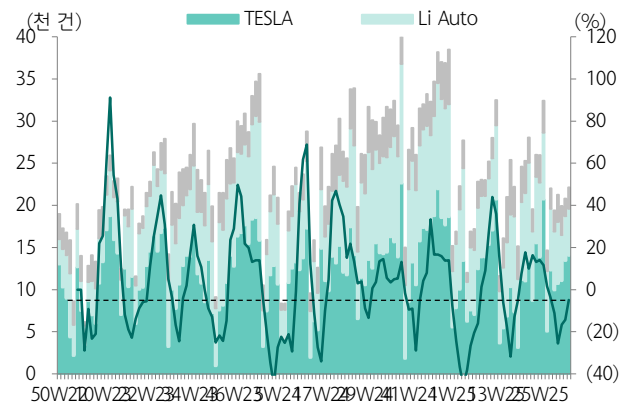
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

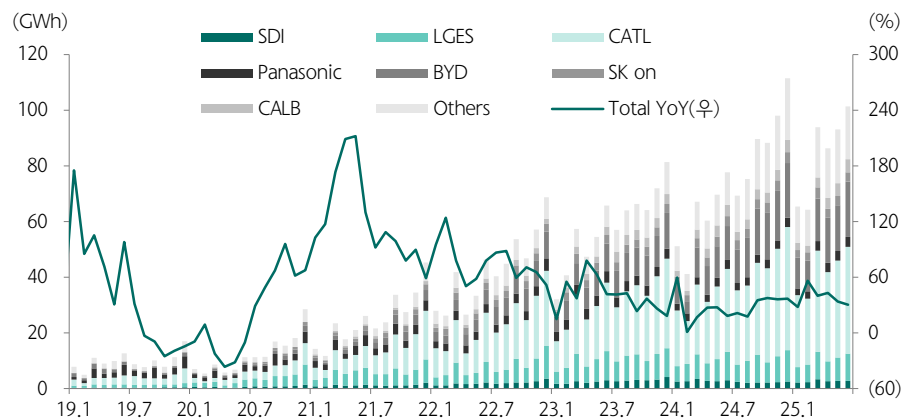


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

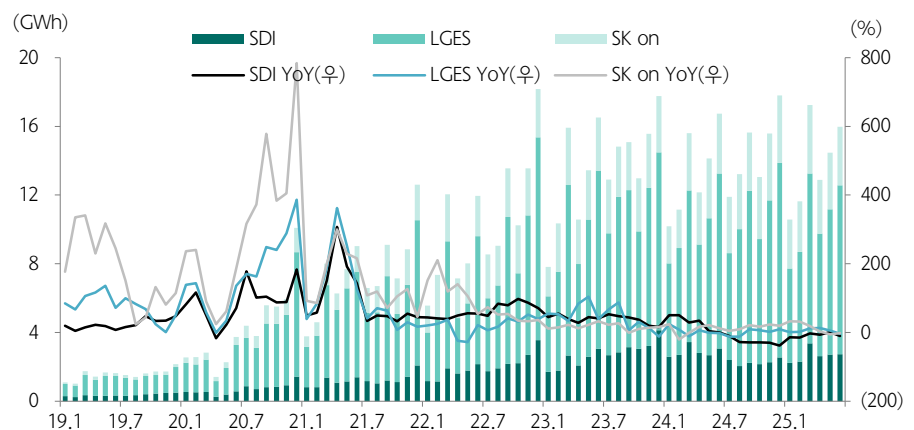
- 6월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +31%(YoY) 증가한 101.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 38.3GWh(+29%), BYD 19.8GWh(+62%), LGES 9.8GWh(-4%), CALB 4.7GWh(+17%), SK on 3.4GWh(-2%), 삼성SDI 2.7GWh(-11%), Panasonic 3.6GWh(+12%)다.
- 글로벌 6월 누적 판매량은 504.4GWh를 기록하며 전년 대비 +37% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +38%, BYD +59%, LGES +5%, CALB +23%, 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



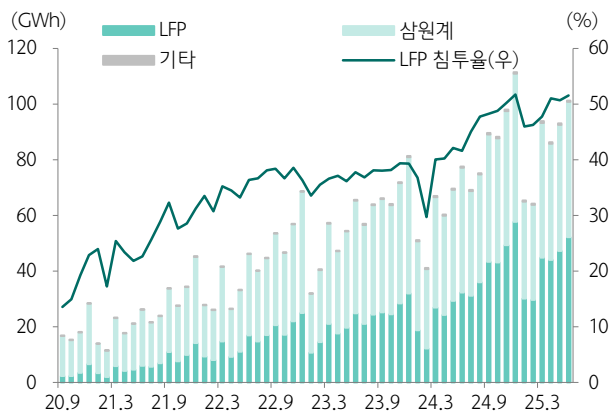
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



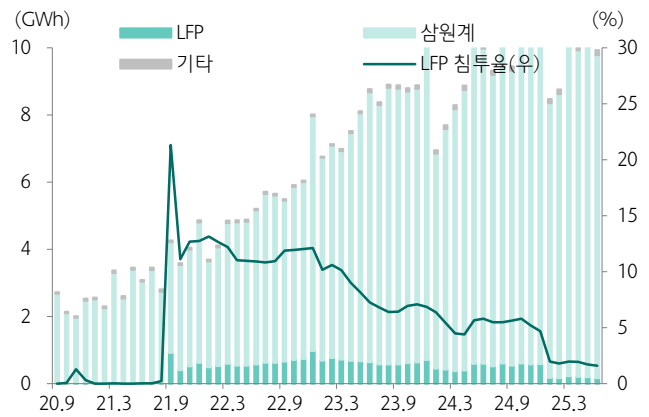
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



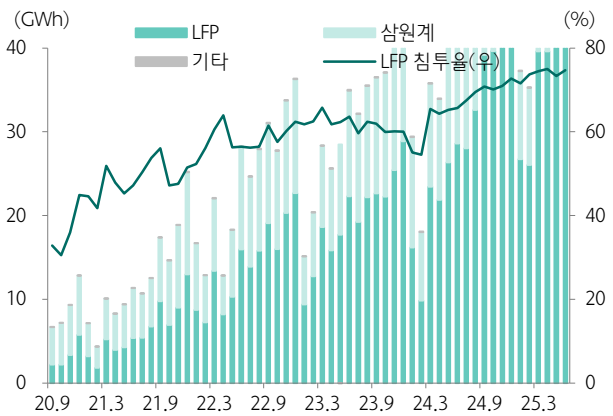
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



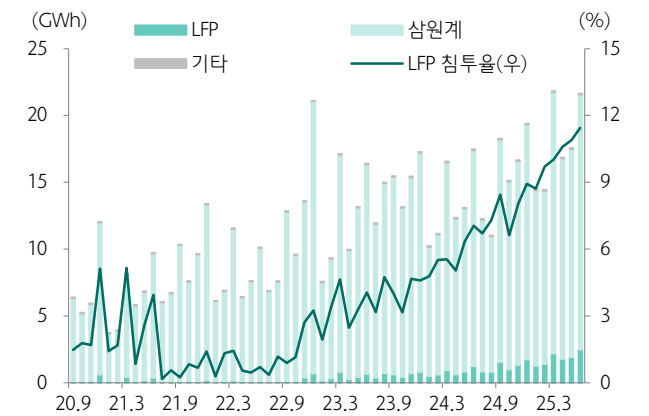
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

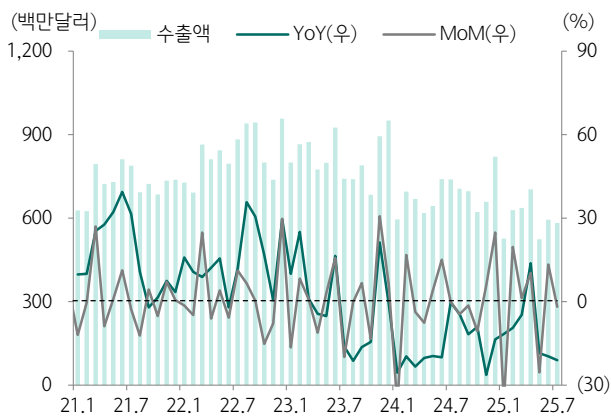


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

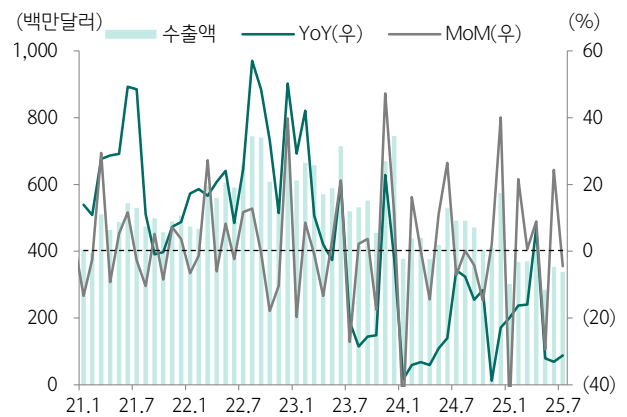
- 7월 2차전지 전체 수출액은 5.8억달러(YoY -21.1%, MoM -1.9%)를 기록했다.
- 7월 리튬이온전지 수출액은 3.4억달러(YoY -31.2%, MoM -4.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 7월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -29.3%, MoM -1.7%)를 기록했고, 수출 중량은 0.1만톤(YoY -20.4%, MoM -12.6%)을 기록했다. 수출 단가는 35.6달러/kg으로 전년 대비 -11.2% 하락, 전월 대비 +12.4% 상승했다.
- 7월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.9억달러(YoY -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



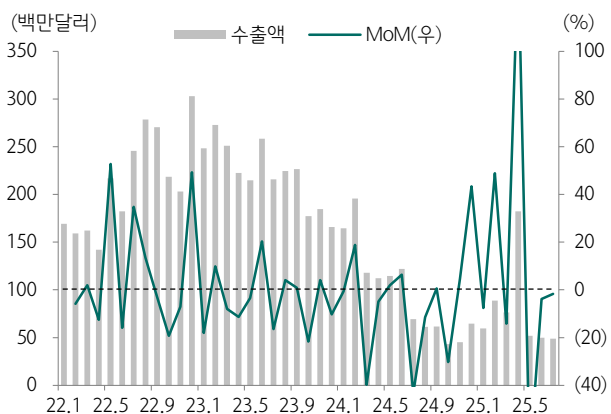
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



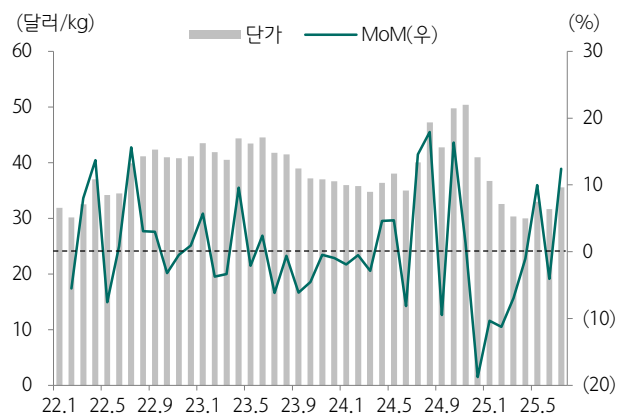
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



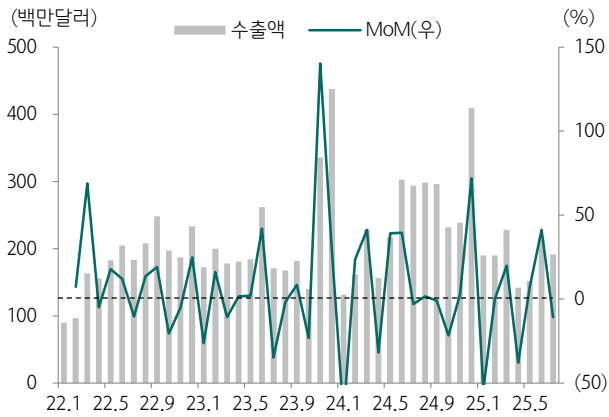
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



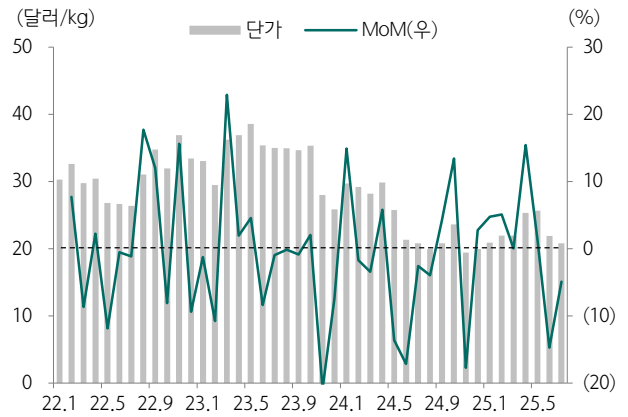
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



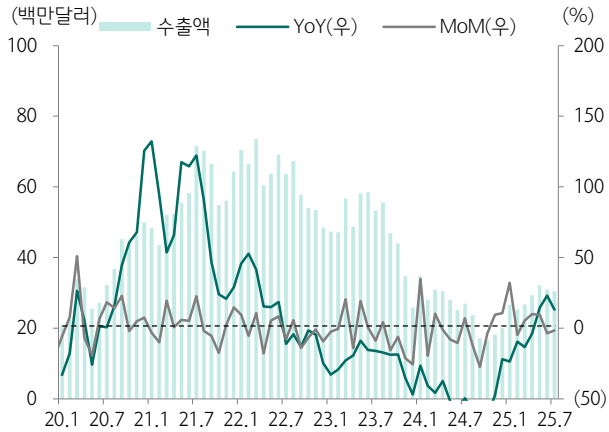
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



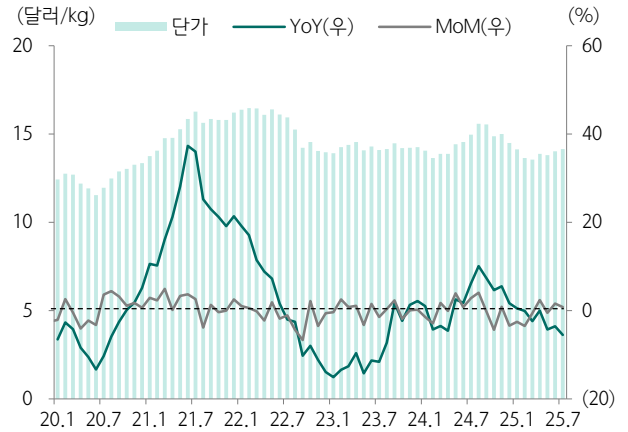
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

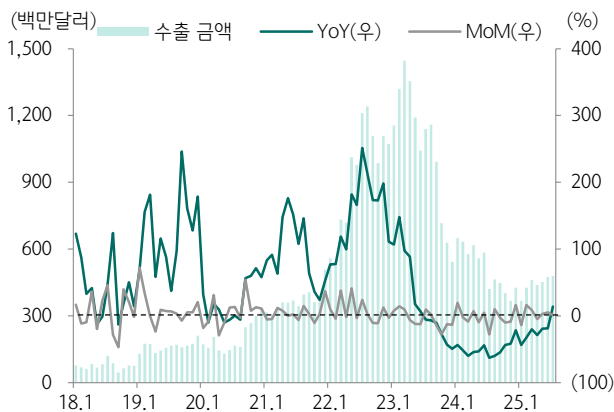


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

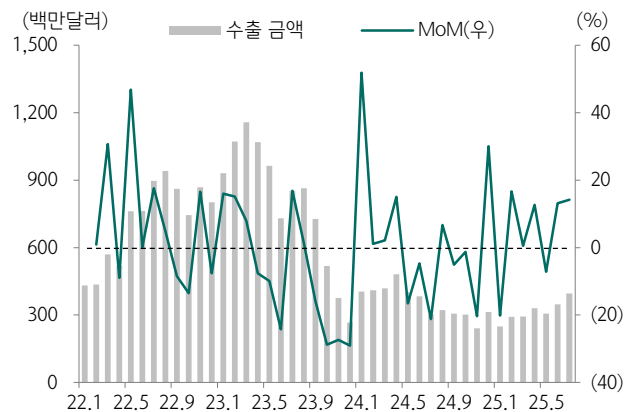
- 7월 양극재 수출액은 4.8억달러(YoY +13.7%, MoM +0.8%), 수출 중량은 2.1만톤(YoY +32.3%, MoM +4.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.3달러/kg으로 전년 대비 -14.0%, 전월 대비 -3.8% 하락했다.
- 7월 NCM 양극재 수출액은 4.0억달러(YoY +31.3%, MoM +14.2%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY +58.6%, MoM +18.4%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.9달러/kg으로 전년 대비 -17.2%, 전월 대비 -3.6% 하락했다.
- 7월 NCA 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 7월 양극재 수출액은 0.8억달러(YoY +108.5%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +149.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 21.8달러/kg으로 전년 대비 -16.5% 하락, 전월 대비 +2.3% 상승했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 7월 양극재 수출액은 1.4억달러(YoY +188.8%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +243.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -16.0%, 전월 대비 -7.3% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 7월 양극재 수출액은 0.7억달러(YoY -42.1%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY -28.7%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 -18.8%, 전월 대비 -8.3% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 7월 양극재 수출액은 0.7억달러(YoY +217.6%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY +296.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -19.8%, 전월 대비 -1.7% 하락했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 7월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -18.5%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -16.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 29.9달러/kg으로 전년 대비 -2.7%, 전월 대비 -5.3% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 7월 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



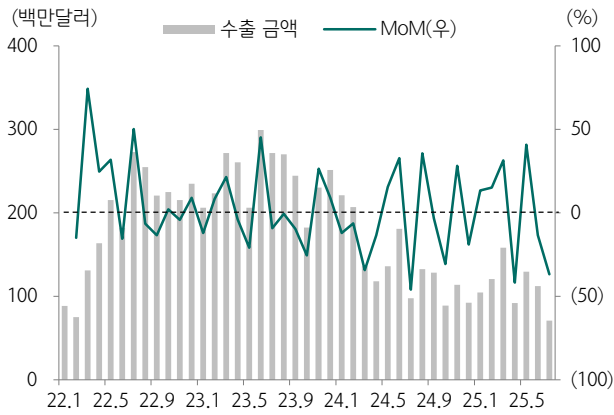
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



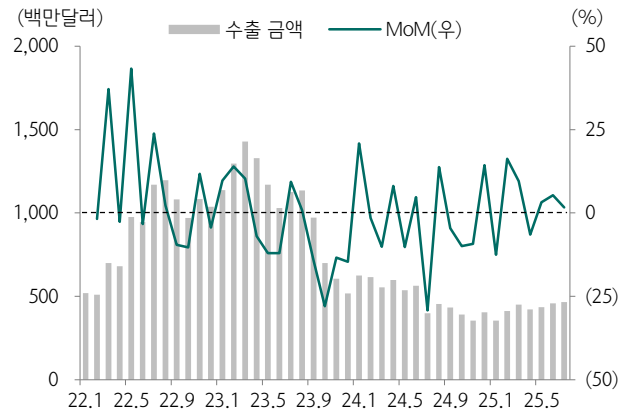
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



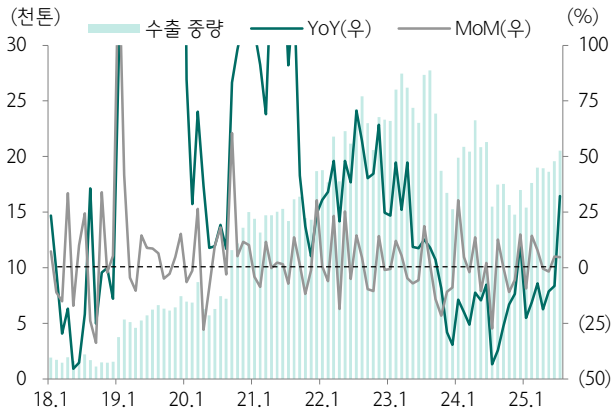
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



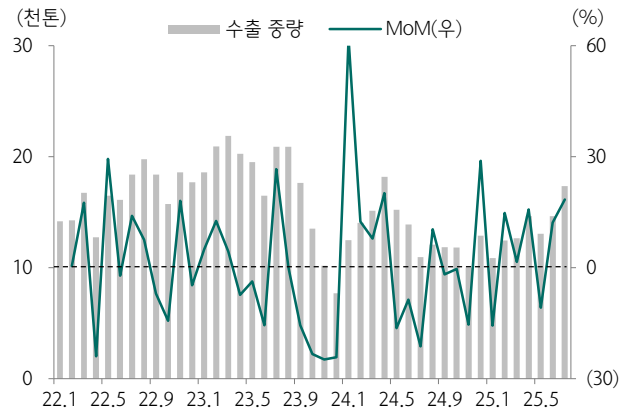
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



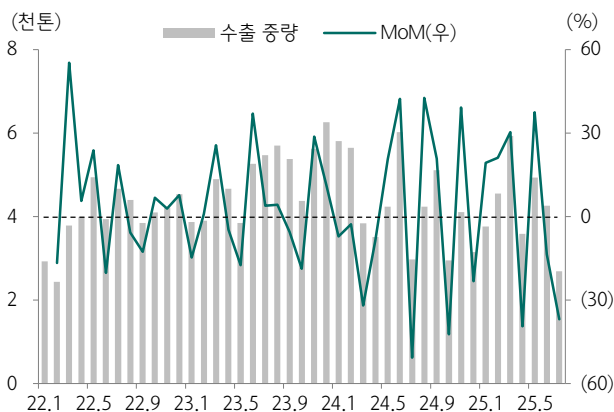
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



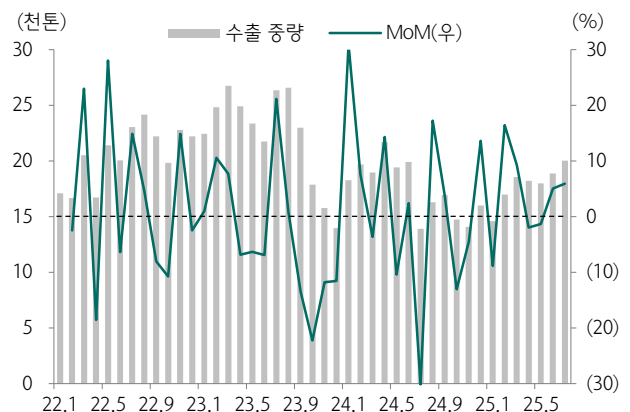
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



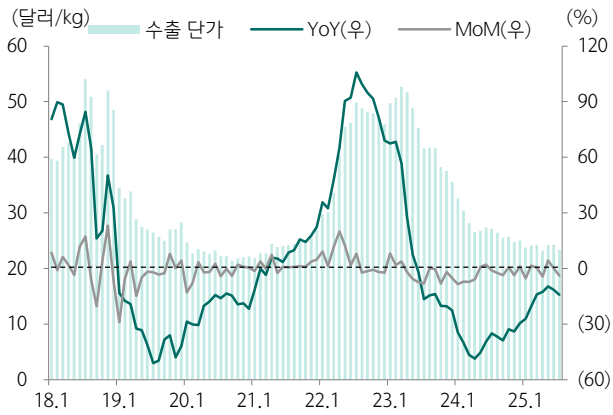
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



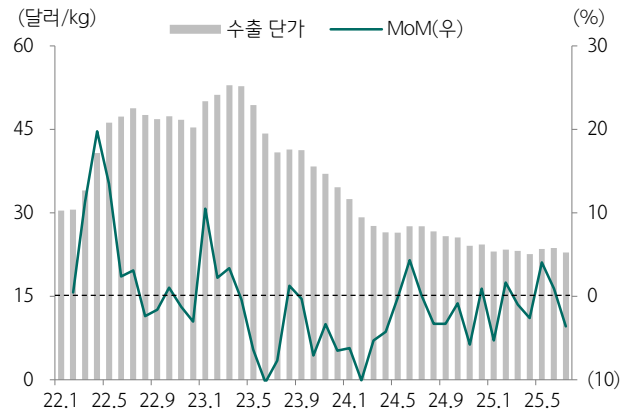
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



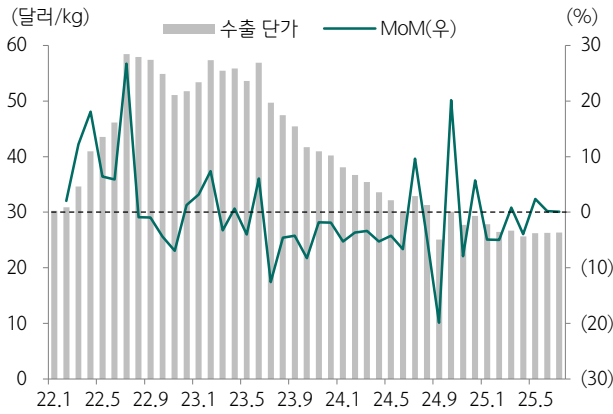
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



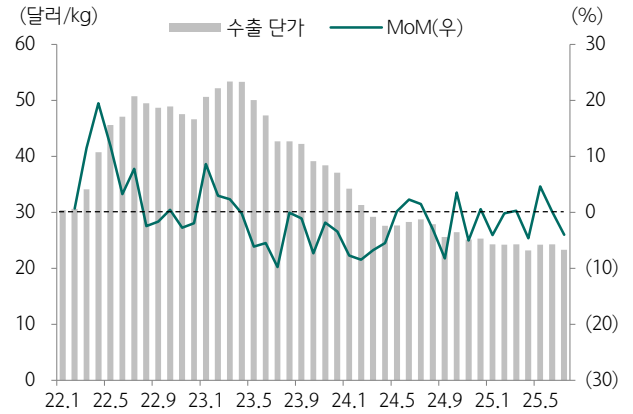
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

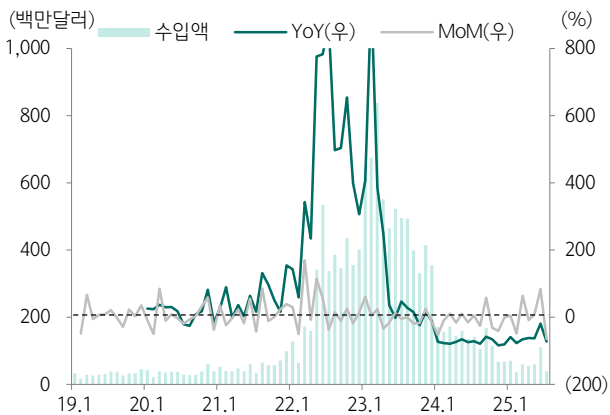
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	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
2025.07	478.8	20.5	23.3	81.4	3.7	21.8	137.7	5.8	23.7	73.3	3.2	23.2	74.3	3.1	23.7	31.7	1.1	29.9

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

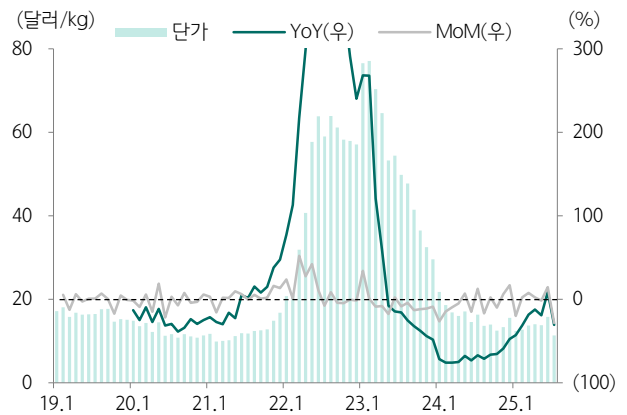
- 7월 수산화리튬 수입액은 0.4억달러(YoY -72.7%, MoM -64.7%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY -60.5%, MoM -50.7%)을 기록했다. 수입 단가는 11.3달러/kg으로 전년 대비 -30.8%, 전월 대비 -28.3% 하락했다.
- 7월 음극재 수입액은 357만달러(YoY -27.9%, MoM +164.3%)를 기록했고, 수입 중량은 761톤(YoY -12.9%, MoM +222.8%)을 기록했다. 수입 단가는 4.7달러/kg으로 전년 대비 -17.3%, 전월 대비 -18.1% 하락했다.
- 7월 천연흑연 수입액은 620만달러(YoY +9.4%, MoM +97.4%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY +7.5%, MoM +107.9%)을 기록했다. 수입 단가는 1.5달러/kg으로 전년 대비 +1.8% 상승, 전월 대비 -5.0% 하락했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



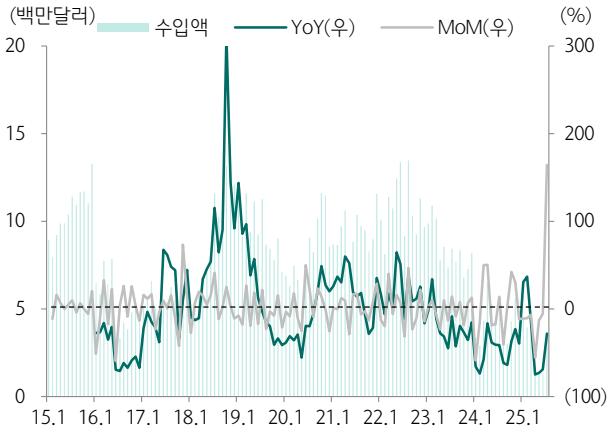
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



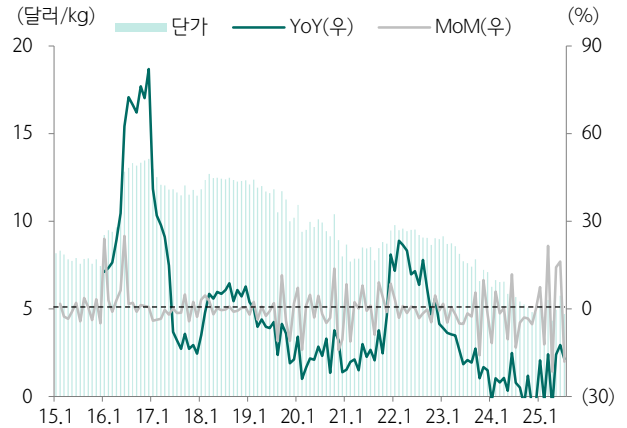
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



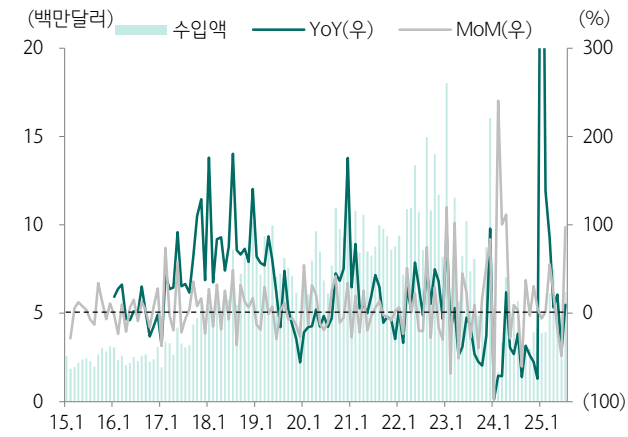
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



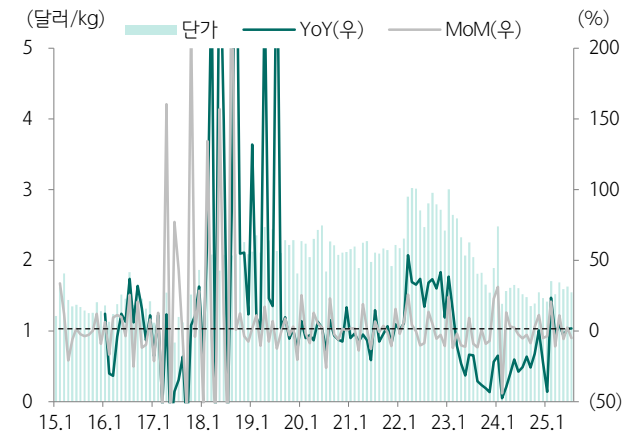
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 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.

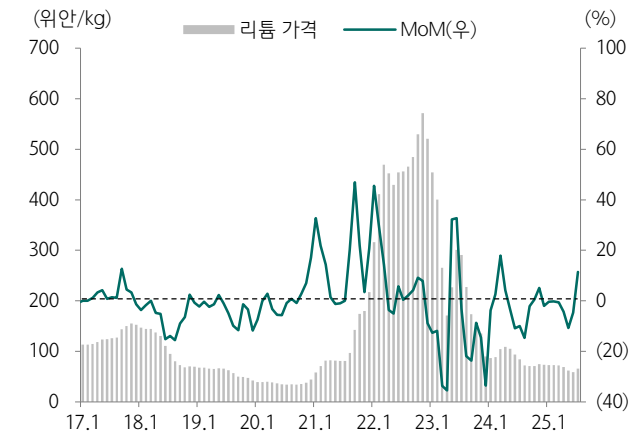
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

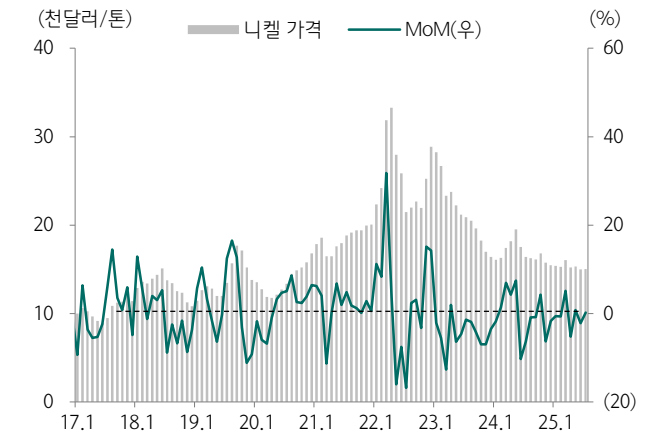
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



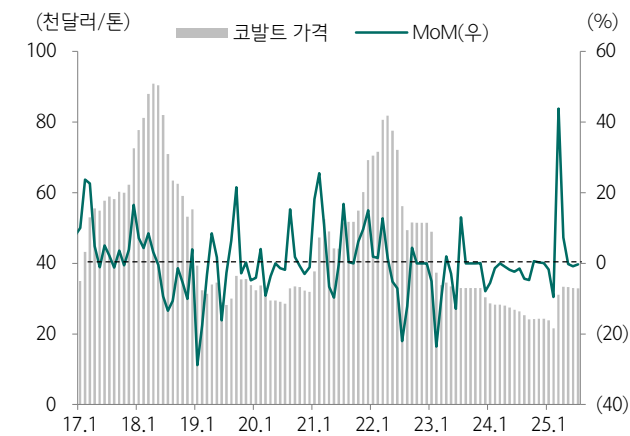
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



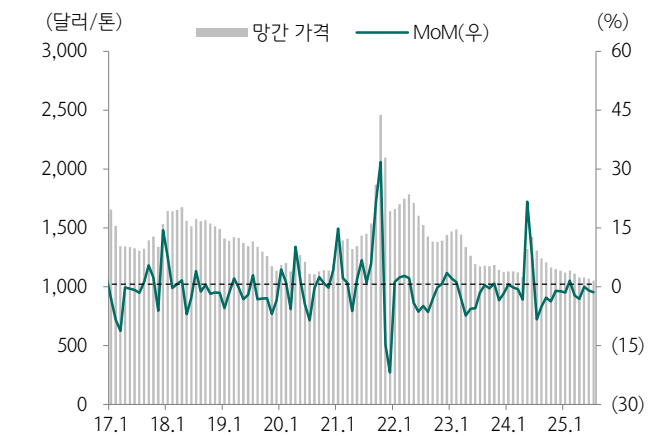
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



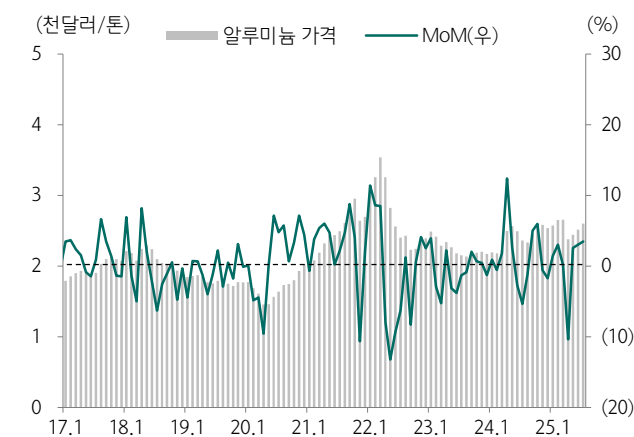
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



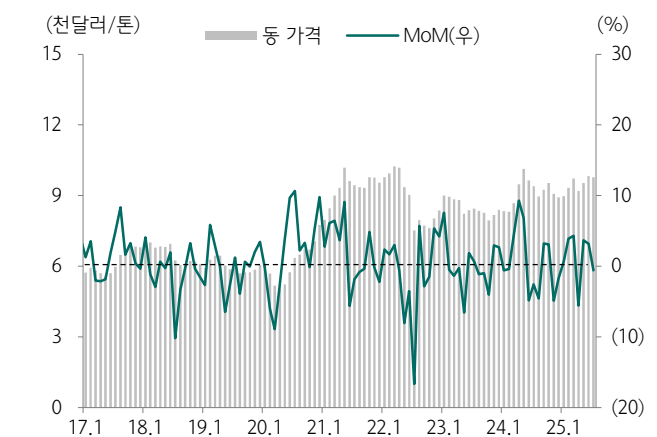
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출		629.8	779.7	798.4	753.0	844.8	947.9	1,063.5	1,193.3	2,766.8	2,960.8	4,049.5	5,193.4
	YoY(%)	(35.1)	(3.7)	53.0	62.0	34.1	21.6	33.2	58.5	(59.9)	7.0	36.8	28.2
QoQ(%)		35.5	23.8	2.4	(5.7)	12.2	12.2	12.2	12.2				
	매출원가	594.6	695.6	712.7	718.9	794.2	876.8	980.2	1,096.0	2,672.0	2,721.8	3,747.2	4,712.5
영업이익		2.3	49.0	54.3	3.0	22.4	37.9	46.5	57.3	(34.1)	108.6	164.2	343.2
	YoY(%)	(66.0)	1,159.1	흑전	흑전	888.1	(22.6)	(14.4)	1,833.0	적전	흑전	51.2	109.0
QoQ(%)		흑전	2,058.6	10.9	(94.5)	656.4	69.2	22.5	23.3				
	영업이익률(%)	0.4	6.3	6.8	0.4	2.7	4.0	4.4	4.8	(1.2)	3.7	4.1	6.6
YoY(%)		(0.3)	5.8	14.7	1.1	2.3	(2.3)	(2.4)	4.4	(3.5)	4.9	0.4	2.6
	QoQ(%)	1.1	5.9	0.5	(6.4)	2.3	1.3	0.4	0.4				
지배주주순익		(8.8)	17.1	17.1	(3.7)	4.5	13.9	17.9	24.9	(96.5)	16.5	61.1	169.1

자료: 에코프로비엠, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 25일 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 25일 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 8월22일