

뜨겁지도 차갑지도 않은 업황

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | 2025.9.1



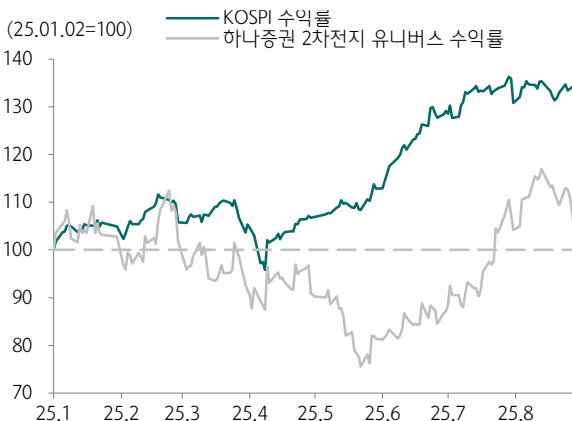
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : LGES 매수, 엘앤에프 단기 기회

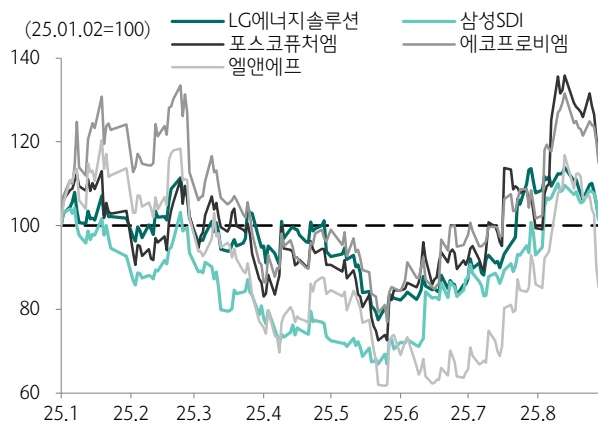
- 현 상황은 미국 전기차 보조금 폐지에 대한 우려를 반영한 수준이라고 판단한다. 대금 납부를 마쳤다면 9월 30일 이후에도 전기차 세액공제 가능하다는 담당 정부 기관의 유권해석 고려할 때, 9월 이후 전기차 판매 급감 가능성이 낮다는 것도 고려해야 한다. 하반기부터 현지 ESS 배터리 출하 본격화되며 미국 전기차 시장 부진을 상쇄할 수 있다는 점도 긍정적이다.
- 유럽은 전방 수요 성장 불구, 한국 기업들 배터리 출하 여전히 YoY 감소하고 있으나, 연초부터는 MoM 기준 점유율 유지되고 있다는 점도 고려해야 한다. 3사 합산 점유율 추이를 살펴보면, 2021년 70% 수준에서 2025년 초 30% 대까지 하락한 이후 올해 들어서는 30% 중반을 유지하고 있다(7월 기준 34%). 유럽 OEM 입장에서 중국 의존도가 60%를 넘어서는 것은 향후 공급망 비용으로 돌아올 수 있다는 점을 고려해야 한다. 특정국 의존도 65% 미만을 권고하는 핵심원자재법과 역내 배터리 조달 강조하는 순환경제법 고려할 때 한국 배터리 기업들의 시장 점유율은 30%대 방어 가능할 것으로 판단한다. 30%대를 방어할 수 있다면 2026년부터는 YoY 증가세 전환이 가능하다.
- 이처럼 전기차는 뜨겁지도 차갑지도 않은 흐름 속에 있다. 상기한 것처럼 긍정적인 부분 있으나, 이는 장밋빛 전망이라기보다 최악의 상황은 지났다는 것에 방점을 찍고 있다. 가파른 회복을 기대하기는 어려우나, 전기차의 부진이 이미 추정치에 반영되어 있다면, 추가적인 주가 하방 압력은 제한적이라고 판단한다.
- 산업 내 전반적인 P 하락 리스크 었던 리튬 가격 흐름 역시, 7월 초 중국의 공급 개혁안 발표 이후 저점 대비 +48% 상승하며, 현재 kg당 11달러 수준까지 상승했다. 추세적인 상승을 위해 필요한 수요 회복 가능성 낮다는 점에서 현 수준과 크게 다르지 않은 10~14달러 수준을 가정하여 실적 전망하는 것이 적절하나, 적어도 이전과 같은 폭락은 없을 것으로 판단한다.
- 결국 Q와 P 모두 횡보하는 국면에서, ESS 혹은 신차 출시 이슈로 실적 추정치 상향 조정 논리 있는 기업들에 대한 선별 접근을 권고한다. LG에너지솔루션은 80조원 초반에서 매수 시 기대수익률을 높다고 판단한다. 최근 급상승 이후 다시 80조원 초반까지 조정 소화했다는 점에서 매수 기회라고 판단한다. 지난주 BW 발행 조건 확인되며 크게 하락했던 엘앤에프는, 최근 테슬라의 유럽 및 중국 Long range 모델 출하 회복, 한국의 NCM 수출 회복 흐름 감안할 때, 3분기 실적 턴어라운드 가능성 높아 단기 주가 상승 여력 클 것으로 판단한다. 부채비율 및 재무구조 고려하면, 재무 리스크 높은 것 사실이나, LFP 양극재 증설 발표 및 3분기 흑자전환 가능성 고려하면 단기 주가 측면에서는 기회라고 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 중국 전기차 산업 경쟁 심화

- Tesla 주가는 한 주간 -1.8% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Lucid -2.5%, Rivian +3.7%). 중국 전기차 기업 Xpeng 주가는 중국 전기차 가격 경쟁 심화 우려에 -11.5% 하락했고, 이외 기업 주가는 상이했다(Nio +0.6%, Li Auto -3.0%).
- Deutsche Bank는 Tesla의 2025년 8월 중국 판매대수를 5.3만대(YoY -17%, MoM +29%)로 전망했다.
- 인도 정부는 탄소 배출 감축 등을 위해 자동차 연료로 E20(에탄올 혼합 연료) 사용을 제언했다.
- Xpeng CEO는 중국 자동차 산업 경쟁이 향후 5년간 이어져, 결국 5개 기업만 생존할 것이라고 언급했다.

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	82,368	352,000	-4.2%	-10.2%	+1.2%	-46.5	16.6	28.1	272.4	57.6	3.8	3.4
삼성SDI	16,681	207,000	-4.2%	+8.3%	-14.6%	-14.2	-44.8	55.5	-30.0	25.7	0.8	0.8
SK이노베이션	15,239	100,900	-2.9%	-9.5%	-9.9%	-6.8	-6.8	13.1	-11.4	-204.2	0.7	0.7
LG화학	19,589	277,500	-3.5%	-9.9%	+11.0%	-5.0	14.6	-9.4	494.9	20.2	0.7	0.6
에코프로비엠	11,854	121,200	-5.5%	+10.2%	+10.3%	-15.4	-15.3	31.2	448.3	172.7	7.0	6.7
포스코퓨처엠	12,568	141,300	-6.6%	-3.0%	+2.6%	-27.9	-24.8	50.8	507.8	116.5	3.5	3.4
엘앤에프	2,397	66,000	-20.0%	+0.2%	-18.5%	-56.7	5.9	50.9	N/A	95.0	4.3	4.2
롯데에너지머티리얼즈	1,359	25,950	+0.0%	+3.6%	+10.0%	1.5	-0.3	-1.2	N/A	428.5	1.0	1.0
솔루스첨단소재	564	7,450	-14.8%	-13.0%	-9.2%	-0.2	-2.1	2.3	N/A	521.0	0.9	0.9
동화기업	475	9,390	-2.3%	+2.3%	+13.4%	-0.2	0.1	0.2				
천보	430	42,950	-1.8%	-5.5%	+18.2%	0.1	-1.3	1.2	613.6		1.2	1.2
코스피	2,619,011	3,186	+0.6%	-1.4%	+32.8%	307.5	-1,159.9	364.6	11.9	10.1	1.1	1.0

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : SK on-에코프로, 폐배터리 재활용 사업 확대

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 전방 시장 둔화 우려에 -4.0% 하락했고(삼성SDI -4.2%, LG에너지솔루션 -4.2%, SK이노베이션 -2.9%), 코스피 대비 -4.6%p Under-perform했다.
- FERC(미연방에너지규제위원회)에 따르면, 2025년 1-5월 미국은 총 15GW(태양광 11.5GW, 풍력 2.3GW, 가스 1.3GW)의 신규 발전설비를 추가했으며, 2028년 신규 발전설비 133GW 중 84%가 태양광(90GW)과 풍력(23GW)에서 나올 것으로 전망했다.
- SK on은 에코프로와 배터리 순환 생태계 구축 MOU를 체결했으며, 2029년까지 북미법인(SKBA)에서 나오는 스크랩 기반 블랙파우더를 월 200톤씩 공급하고, 에코프로는 이를 양극재로 재가공해 SK on에 공급할 예정이다.
- SK이터닉스는 미국 ESS 업체 GridFlex의 지분 20%를 취득했다.

Material/Equipment : 고망간 배터리 소재 적용 확대 검토

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -6.0% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 엘앤에프 주가는 BW 발행 이슈로 -20.0% 하락했고, 이외 기업 주가 또한 하락했다(포스코퓨처엠 -6.5%, 에코프로비엠 -5.5%). 중국 소재 기업 주가는 상승했다(Beijing Easpring +10.5%, Guangzhou Tinci +5.4%, Yunnan Energy +1.3%).
- 우크라이나 정부는 도브라 광산 리튬 채굴권 입찰 등을 포함한 광물 자원 개발 계획을 승인했다.
- 현대차그룹은 세계 최초로 미드망간 배터리 소재 기술을 자사 전기차에 탑재하는 방안을 검토한다.
- 한양대학교 선양국 에너지공학과 교수 연구팀은 고망간 무응력 양극 소재 개발을 발표했다.
- 엔캠은 미국 완성차 기업과 전기차 배터리 생산 합작 법인에 전해액 공급을 개시했다고 밝혔다.
- 서진시스템은 에이스엔지니어링과 1,200억원 규모의 ESS 장비 공급 계약 체결을 공시했다.
- WCP는 포스코홀딩스 아르헨티나 수산화리튬 생산 공장에 이온교환막을 단독 공급할 예정이다.
- 에코프로이노베이션은 연산 3만톤 규모의 캐나다 리튬 추출 공장 건설 시점을 2028년에서 2030년으로 연기했다.
- UBS는 CATL 리튬 광산의 생산 중단 기간이 기존 예상치(3개월) 대비 길어져 약 12개월로 장기화될 것이라고 전망했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-6.0%), 니켈(+1.3%), 코발트(+0.0%), 망간(-0.5%), 알루미늄(+1.5%), 구리(+0.9%), LiPF6(+0.5%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+12.0%), 니켈(-1.4%), 코발트(-0.9%), 망간(-2.1%), 알루미늄(+6.2%), 구리(+2.0%), LiPF6(-6.5%)다.
- 8월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 75.4유로/MWh로 WoW +2.6% 상승했다. 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	59,317	(10.2)	22.2	(10.0)	272.4	57.6	(81.2)	373.1	17.0	12.0	3.8	3.4	4.0	8.0
	삼성SDI	12,013	8.3	18.7	(41.0)	(30.0)	25.7	(125.6)	(216.8)	25.0	8.7	0.8	0.8	(2.0)	3.0
	SK이노베이션	10,975	(9.5)	12.4	(6.5)	(11.4)	(204.2)	(271.0)	(94.4)	14.2	9.5	0.7	0.7	(4.0)	0.0
	Panasonic	25,301	1.9	(9.3)	27.3	12.0	8.1	(33.5)	48.8	5.6	4.0	0.7	0.7	0.0	0.0
	CATL	188,483	4.9	21.6	69.4	20.9	17.5	48.8	19.6	11.9	9.6	4.6	3.9	0.0	0.0
	BYD	86,645	2.4	(47.4)	(19.1)	19.1	15.9	71.1	20.5	6.7	5.3	4.3	3.5	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	8,536	10.2	34.7	(28.1)	448.3	172.7	(82.8)	159.5	50.9	36.8	7.0	6.7	2.0	4.0
	포스코퓨처엠	9,051	(3.0)	28.6	(32.5)	507.8	116.5	(81.5)	335.7	44.1	27.7	3.5	3.4	0.0	3.0
	LG화학	14,107	(9.9)	39.2	(13.4)	494.9	20.2	(97.3)	2,347.5	6.0	4.7	0.7	0.6	1.0	4.0
	엘앤에프	1,726	0.2	16.0	(28.4)	(9.7)	95.0	(376.7)	(110.2)	(27.1)	21.7	4.3	4.2	(40.0)	5.0
	코스모신소재	1,003	12.2	32.7	(59.7)	278.6	61.9	(78.7)	350.0	64.6	24.9	2.8	2.7	1.0	4.0
	Umicore	3,839	(8.4)	39.0	17.0	10.6	10.1	(30.0)	5.6	6.2	6.2	1.6	1.4	0.0	0.0
	Beijing Easpring	3,666	10.9	25.0	60.1	34.3	26.0	(66.1)	32.0	17.3	13.6	1.8	1.7	0.0	0.0
	SMM	7,984	17.1	20.7	(0.1)	15.4	12.0	35.5	27.7	11.3	10.7	0.6	0.6	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,558	(1.3)	1.8	14.5	15.5	11.5	(37.1)	34.9	5.6	4.6	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	594	(7.6)	34.3	(24.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	342	2.3	12.3	(17.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	464	24.1	41.1	(10.8)	(49.6)	34.7	(43.3)	(243.0)	14.6	12.3	2.1	2.0	(4.0)	7.0
	엔켐	1,172	20.6	16.7	(60.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	5,757	8.5	25.4	53.8	47.6	30.9	(61.7)	54.0	19.5	15.2	3.2	3.0	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	4,934	33.0	53.2	48.5	29.1	22.5	8.9	29.4	18.2	13.9	3.0	2.9	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,634	(4.0)	30.6	(17.9)	(18.5)	(78.5)	(523.4)	(76.4)	(141.8)	28.3	1.0	1.0	(5.0)	(1.0)
	더블유씨피	182	1.6	(2.2)	(62.9)	(2.6)	(8.4)	(271.6)	(68.9)	(36.9)	14.2	0.3	0.3	(10.0)	(3.0)
	Asahi Kasei	11,239	17.1	19.1	17.4	12.5	10.3	65.3	21.0	6.0	5.5	0.9	0.8	0.0	0.0
	Toray Industries	11,026	(1.3)	(1.3)	34.3	17.0	14.1	61.4	21.2	7.8	7.1	0.9	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	96	4.1	(9.6)	(43.7)	(12.8)	10.4	N/A	(223.0)	8.1	4.7	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	4,372	3.3	14.5	21.5	83.3	36.6	N/A	127.3	17.0	13.0	1.2	1.2	0.0	0.0
동박	SKC	2,558	(8.5)	1.7	(26.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	롯데머티리얼즈	979	3.6	16.1	(33.4)	(15.6)	428.5	309.9	(103.6)	(55.4)	11.6	1.0	1.0	(5.0)	0.0
	솔루스첨단소재	377	(13.0)	(9.5)	(41.9)	(12.9)	521.0	(160.1)	(102.5)	89.3	13.0	0.9	0.9	(11.0)	(1.0)
	Furukawa	4,507	15.2	34.4	172.7	17.2	14.9	N/A	15.1	9.4	8.4	1.8	1.6	0.0	0.0
첨가제	천보	309	(5.5)	20.5	(27.8)	613.6	(222.2)	(102.8)	(376.2)	25.6	22.0	1.2	1.2	0.0	(1.0)
	대주전자재료	773	(8.2)	(8.9)	(38.5)	39.9	29.8	(1,134.7)	34.0	29.9	21.0	4.0	3.4	11.0	13.0
	나노신소재	461	(3.9)	6.6	(41.7)	71.2	40.1	(43.6)	77.7	32.9	18.1	2.4	2.3	4.0	6.0
전구체	에코프로머티	2,543	0.4	11.0	(43.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	265	(8.6)	(9.2)	(35.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	570	(3.1)	(2.4)	(31.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	971	0.0	6.4	(11.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

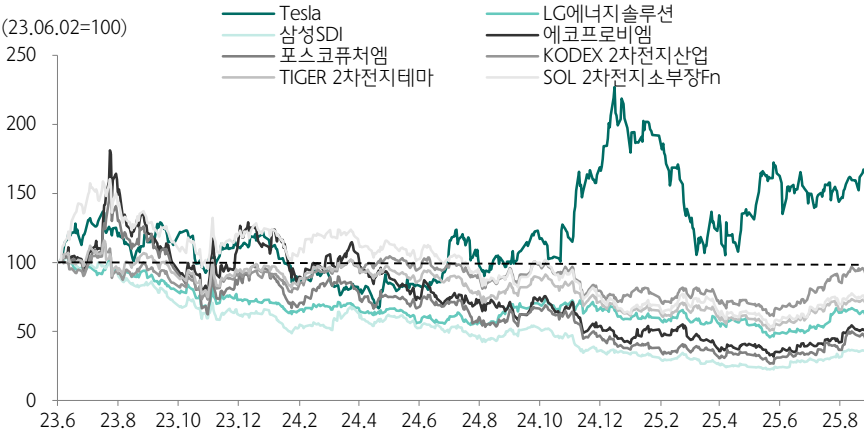
자료: 하나증권

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	124	13.2	10.2	(48.6)	(42.7)	20.0	N/A	(313.0)	9.0	6.9	0.6	0.6	(1.0)	3.0
	상신이디피	95	21.1	21.5	(13.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	538	(15.8)	3.4	35.3	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	22	(9.9)	(5.7)	(7.1)	7.6	6.1	(120.0)	25.0	4.3	3.7	0.6	0.6	10.0	9.0
	TCC스틸	321	(11.0)	(2.9)	(50.2)	223.1	23.5	N/A	850.1	34.6	17.9	0.0	0.0	1.0	8.0
장비	필에너지	195	(4.0)	(5.8)	(32.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	657	13.3	22.5	(30.0)	10.3	9.2	N/A	11.5	0.0	0.0	1.4	1.2	14.0	14.0
	원익피앤이	92	(18.0)	(1.7)	(16.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	130	(0.4)	6.1	(25.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	91	(9.8)	(8.4)	(8.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,948	1.4	17.5	(39.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	9,994	18.6	47.7	(7.3)	(52.2)	274.8	(107.5)	(119.0)	12.6	10.8	1.0	1.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	9,005	4.7	30.5	51.3	124.4	40.7	(91.1)	205.3	36.2	20.1	1.9	1.8	0.0	0.0
Co	Glencore	46,927	(4.5)	5.2	(27.0)	24.1	12.6	(70.7)	91.4	6.2	4.8	1.3	1.2	0.0	0.0
OEM	현대차	32,440	0.9	15.2	(14.9)	5.3	5.3	(8.0)	(1.5)	10.4	10.6	0.5	0.5	10.0	9.0
	Toyota Motor	308,753	4.8	5.1	5.6	11.5	9.7	(26.4)	18.0	13.5	12.4	1.0	0.9	0.0	0.0
	Tesla	1,076,881	3.9	(6.9)	61.9	200.0	147.2	(47.1)	35.9	82.0	65.2	13.9	12.7	0.0	0.0
	NIO	13,316	35.5	73.4	61.9	(6.1)	(9.2)	(25.0)	(34.5)	(8.9)	(20.6)	(122.0)	(15.2)	0.0	0.0
	Xpeng	20,037	14.2	4.6	167.1	(109.6)	88.1	(88.1)	(224.3)	(252.0)	40.1	5.3	5.0	0.0	0.0
	Li Auto	24,995	(14.7)	(18.0)	18.6	26.4	16.0	(17.5)	65.1	10.3	5.1	2.4	2.0	0.0	0.0
	Rivian	16,466	3.9	(9.6)	(3.7)	(5.2)	(5.5)	(46.9)	(5.3)	(6.8)	(10.0)	3.4	4.1	0.0	0.0
	Lucid Group	6,084	(22.7)	(17.8)	(50.0)	(2.2)	(3.5)	(34.1)	(36.1)	(1.9)	(2.5)	2.2	3.4	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,999	(0.3)	(3.1)	(4.7)	(3.1)	(4.1)	15.4	(23.4)	0.1	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	317	(5.1)	13.3	(34.2)	(7.3)	259.0	3,612.1	(102.8)	(76.5)	23.7	3.1	3.1	(32.0)	1.0
	새빛캠	112	23.2	76.6	4.5	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	QuantumScape	4,489	(14.6)	95.3	37.7	(9.9)	(10.6)	(5.9)	(6.7)	(11.4)	(12.8)	4.9	6.5	0.0	0.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (8월 4주)

Car	
요약	내용
DB, Tesla 중국 판매대수 전망	• Deutsche Bank, Tesla의 2025년 8월 중국 판매대수를 5.3만대(YoY -17%, MoM +29%)로 전망.
인도, E20 사용 권장	• 인도 정부, 탄소 배출 감축 등을 위해 자동차 연료로 E20(에탄올 혼합 연료) 사용을 제안.
Xpeng, 중국 자동차 경쟁 심화	• Xpeng CEO, 중국 자동차 산업 경쟁이 향후 5년간 이어져 결국 5개 기업만 생존할 것이라고 언급.

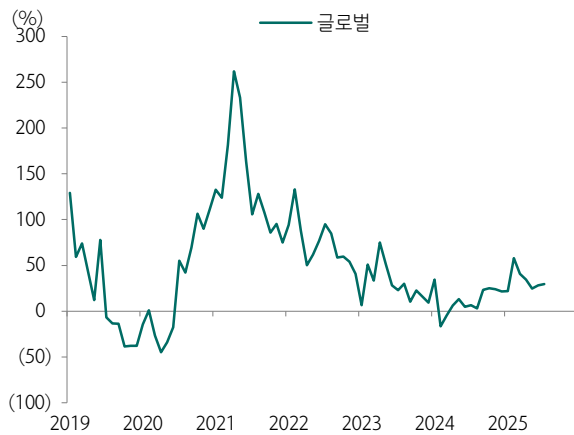
Cell	
요약	내용
FERC, 신규 발전설비 전망	• FERC, 2025년 1-5월 미국은 총 15GW(태양광 11.5GW, 풍력 2.3GW, 가스 1.3GW)의 신규 발전설비를 추가. • 한편, FERC는 2028년 신규 발전설비 133GW 중 84%가 태양광(90GW)과 풍력(23GW)에서 나올 것으로 전망.
SK on-에코프로, 폐배터리 MOU	• SK on, 에코프로와 배터리 순환 생태계 구축 MOU 체결.
SK이터닉스, GridFlex 지분 취득	• SK이터닉스, 미국 ESS 업체 GridFlex의 지분 20%를 취득.

Material/Equipment	
요약	내용
우크라이나, 광물 개발 승인	• 우크라이나 정부, 도브라 광산 리튬 채굴권 입찰 등을 포함한 광물 자원 개발 계획을 승인.
현대차, 미드망간 소재 검토	• 현대차그룹, 세계 최초로 미드망간 배터리 소재 기술을 자사 전기차 탑재 검토.
한양대, 고망간 소재 발표	• 한양대학교 선양국 에너지공학과 교수 연구팀, 고망간 무응력 양극 소재 개발 발표.
엔켐, 미국 업체 공급 개시	• 엔켐, 미국 완성차 기업과 전기차 배터리 생산 합작 법인에 전해액 공급 개시.
서진시스템, ESS 장비 공급 계약	• 서진시스템, 에이스엔지니어링과 1,200억원 규모의 ESS 장비 공급 계약 체결 공시.
WCP, 이온교환막 단독 공급	• WCP, 포스코홀딩스 아르헨티나 수산화리튬 생산 공장에 이온교환막 단독 공급 예정.
에코프로이노, 캐나다 공장 연기	• 에코프로이노베이션, 연산 3만톤 규모의 캐나다 리튬 추출 공장 건설 시점을 2028년에서 2030년으로 연기.
UBS, CATL 리튬 생산 중단 장기화	• UBS, CATL 리튬 광산의 생산 중단 기간이 기존 예상치(3개월) 대비 길어져 약 12개월로 장기화될 것이라고 전망.

전기차 판매량

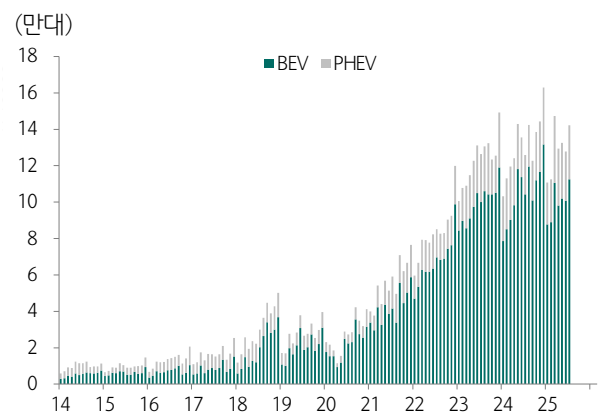
- 7월 글로벌 전기차 판매량은 +21%(YoY) 증가한 161.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +30%/+8% 증가한 103.8만대/57.5만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 7월 미국 전기차 판매량은 14.2만대를 기록하며 전년 대비 +16% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 11.2만대/3.0만대를 기록하며 전년 대비 +11%/+37% 증가했다. 7월 중국 전기차 판매량은 102.4만대를 기록하며 전년 대비 +17% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 62.0만대/40.3만대를 기록하며 전년 대비 +35%/+3% 변동했다. 7월 유럽 전기차 판매량은 30.8만대를 기록하며 전년 대비 +37% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 19.2만대/11.6만대 기록하며 전년 대비 +29%/+53% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



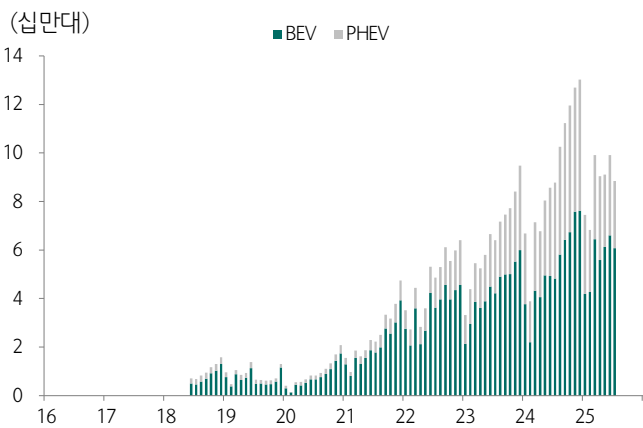
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



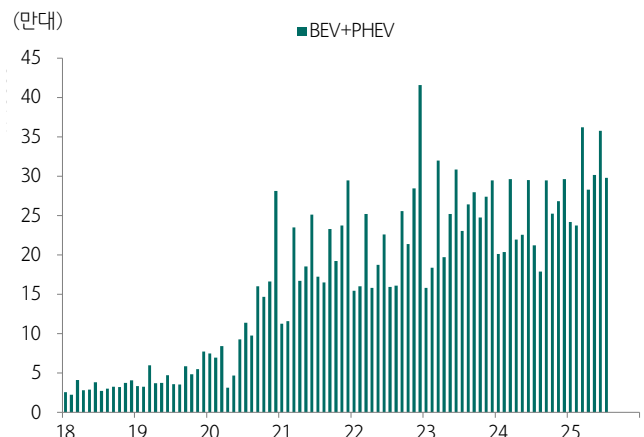
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

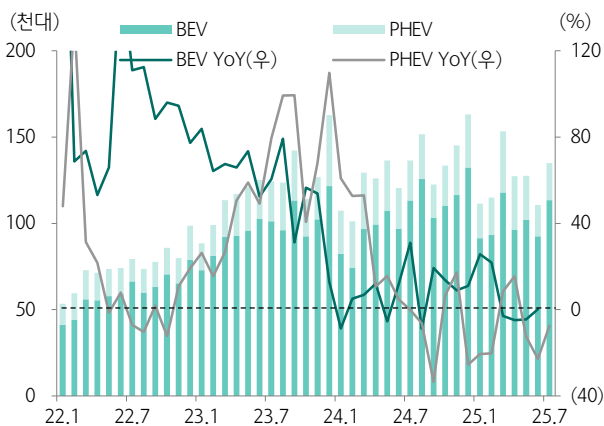


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

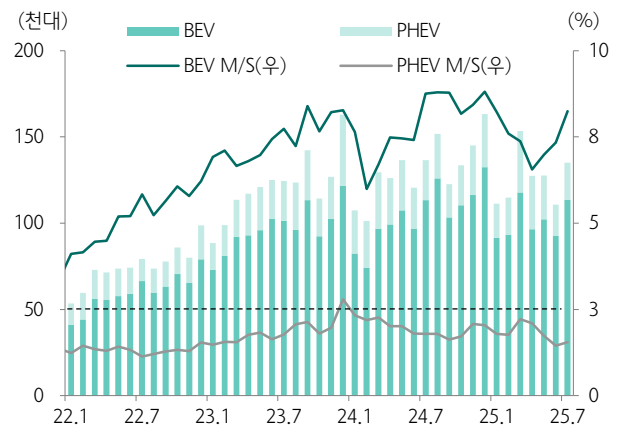
- 7월 미국 전기차 판매량은 YoY -1.1%, MoM +21.8% 변동한 134,965대(전기차 판매 점유율 9.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 113,539대(YoY +0.2%, MoM +22.7%)/21,426대(YoY -7.5%, MoM +17.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 880,394대(YoY +2.6%, M/S 9.3%)다.
- 7월 중국 전기차 판매량은 YoY +0.8%, MoM -10.7% 변동한 885,000대(전기차 판매 점유율 47.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 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



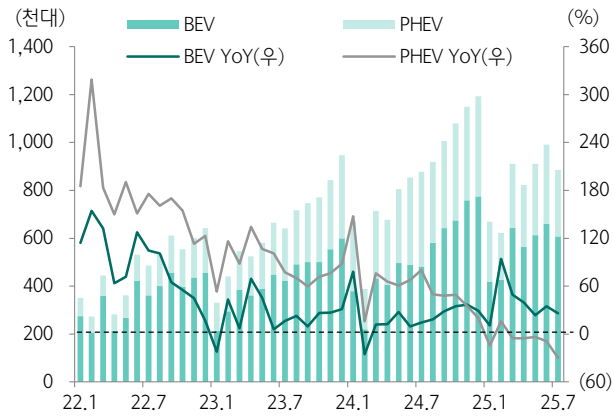
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



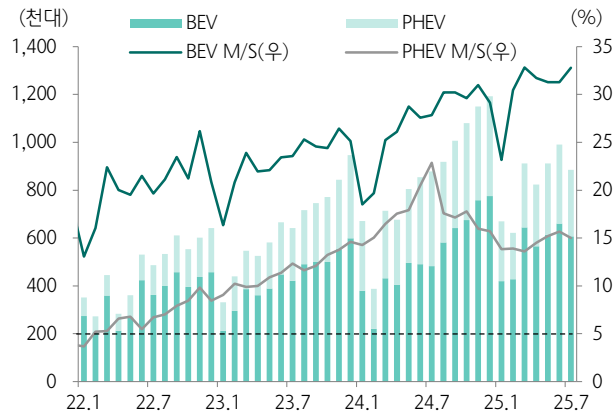
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



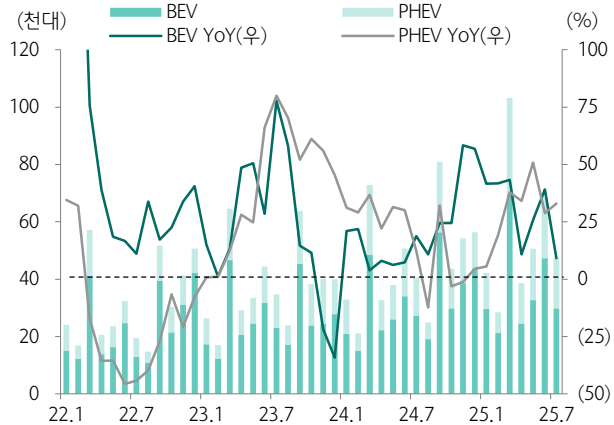
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



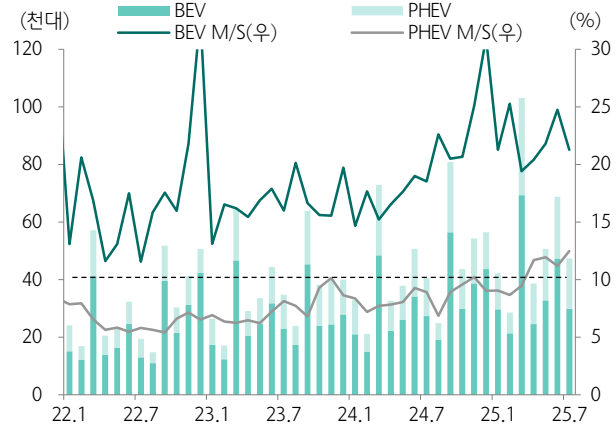
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



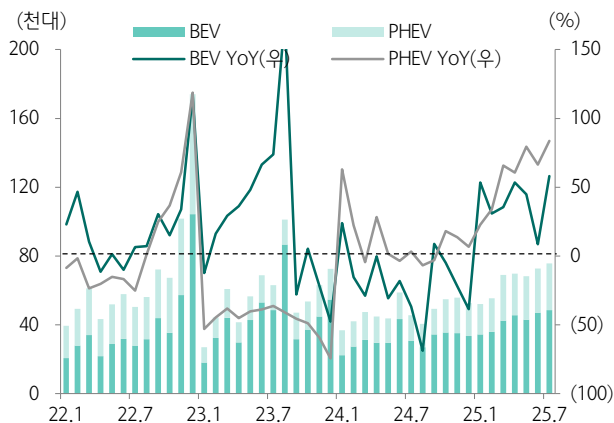
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



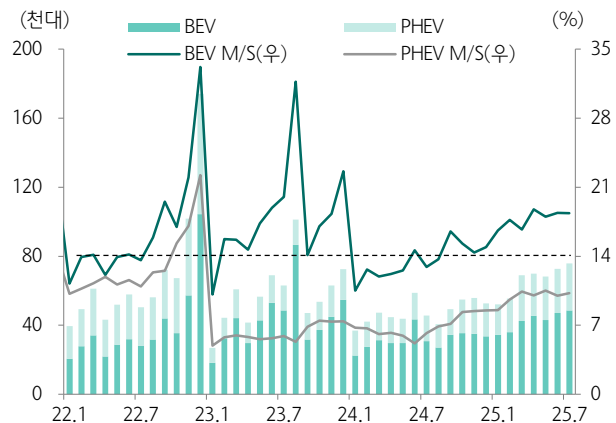
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



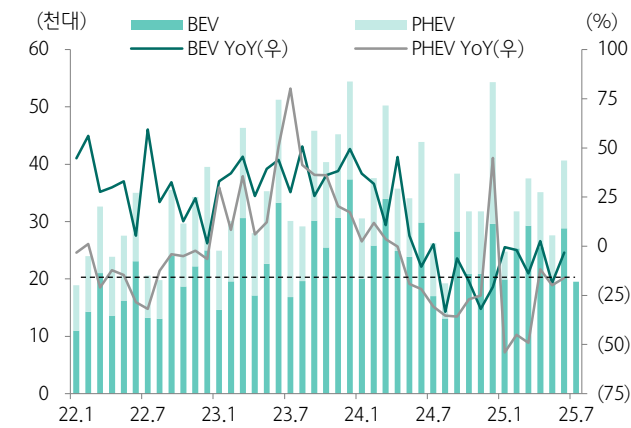
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



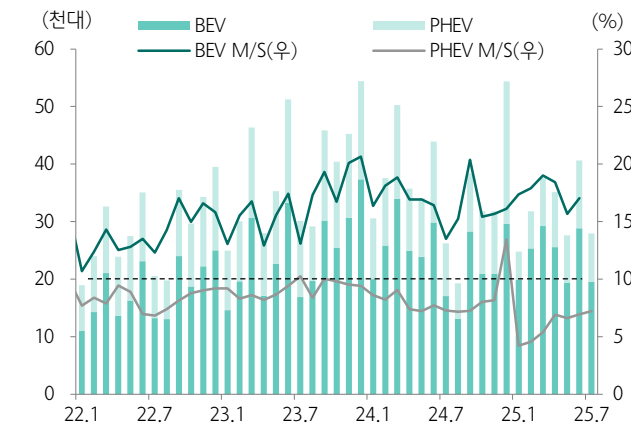
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



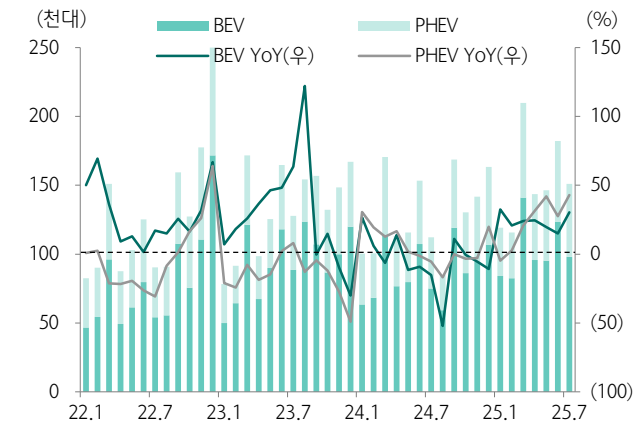
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



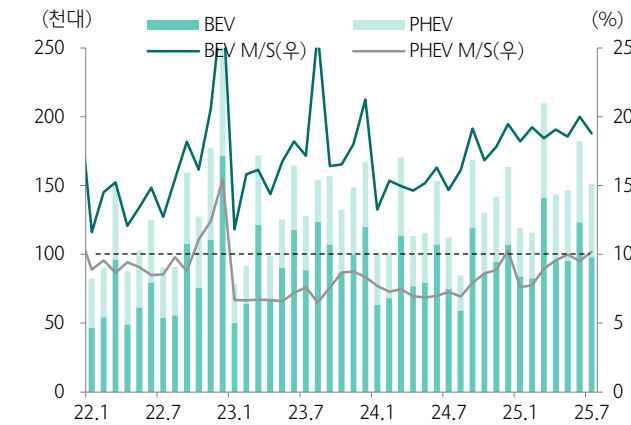
자료: Cleantechnica, 하나증권

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.

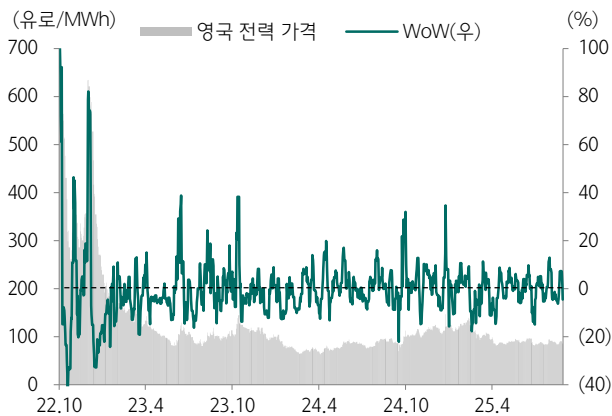
도표 20. 미국 BEV 모델별 판매 추이

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	4,306	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	12,558	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

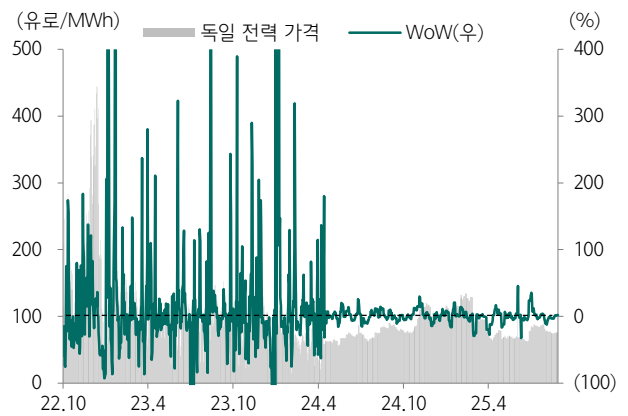
- 8월 4주 영국 전력 가격은 평균 88.6유로/MWh로 WoW +3.3% 상승했다. 8월 전력 가격은 평균 88.2유로/MWh로 MoM +2.6% 상승했다.
- 8월 4주 독일 전력 가격은 평균 76.1유로/MWh로 WoW +1.6% 상승했다. 8월 전력 가격은 평균 76.4유로/MWh로 MoM -10.8% 하락했다.
- 8월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 61.2유로/MWh로 WoW +1% 상승했다. 8월 전력 가격은 평균 61.4유로/MWh로 MoM -3.5% 하락했다.
- 8월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 75.4유로/MWh로 WoW +2.6% 상승했다. 8월 전력 가격 평균은 75.3유로/MWh로 MoM -3.9% 하락했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



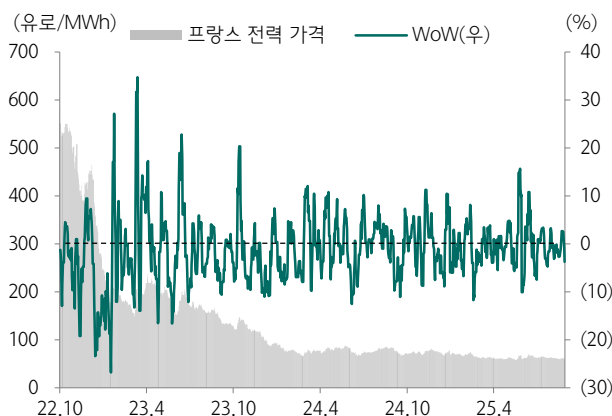
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



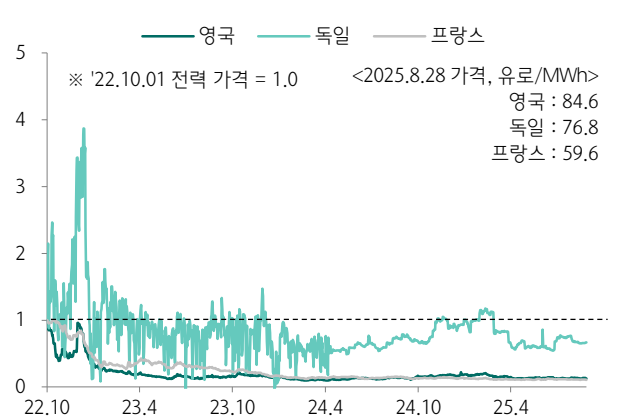
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

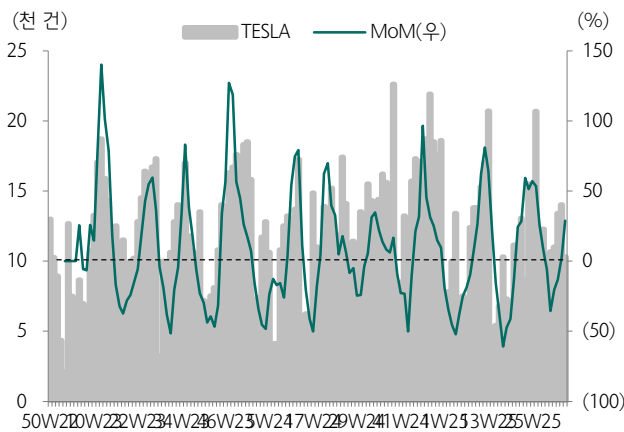


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

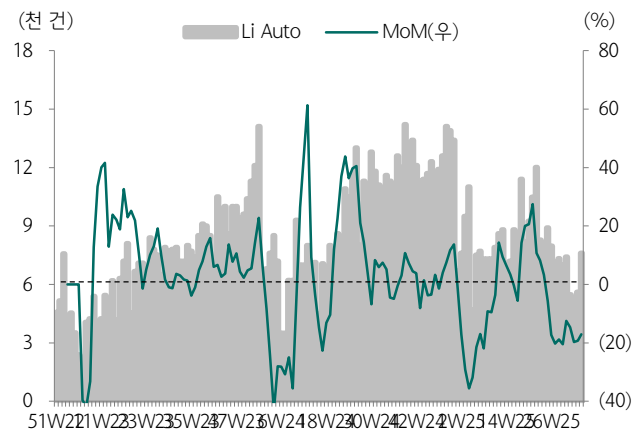
- 2025년 34주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 10,300건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 48,700건으로 직전 4주 대비 +28.7% 증가했다.
- 2025년 34주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 7,600건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 23,976건으로 직전 4주 대비 -17.0% 감소했다.
- 2025년 34주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,584건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 10,654건으로 직전 4주 대비 +0.4% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 34주차 신규 보험 등록은 총 20,484건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 83,330건으로 직전 4주 대비 +7.8% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



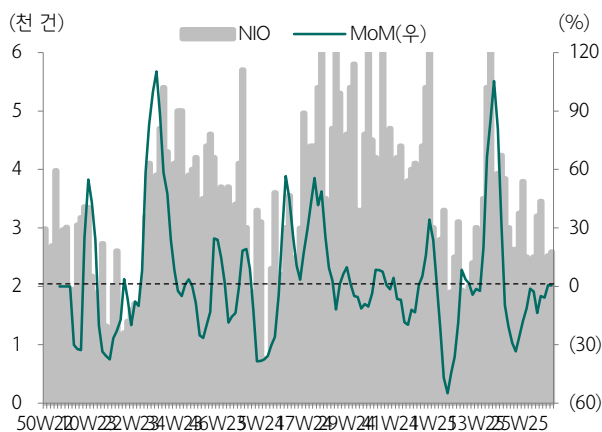
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



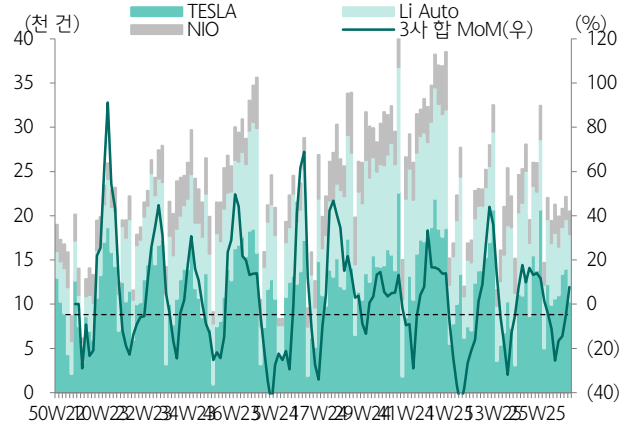
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

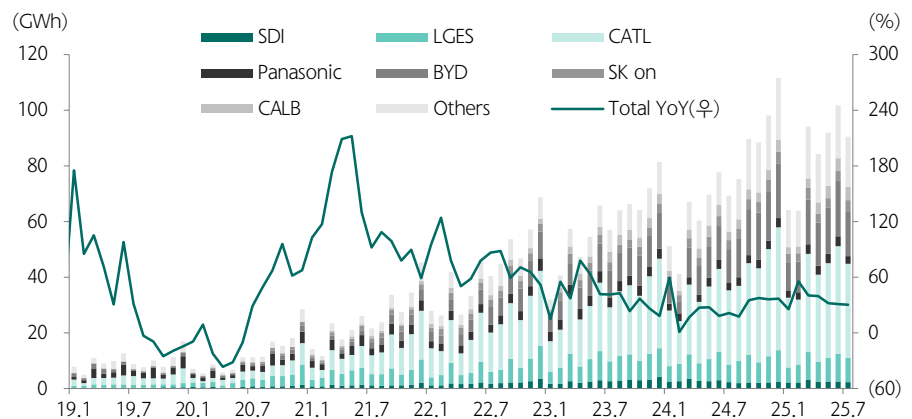


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

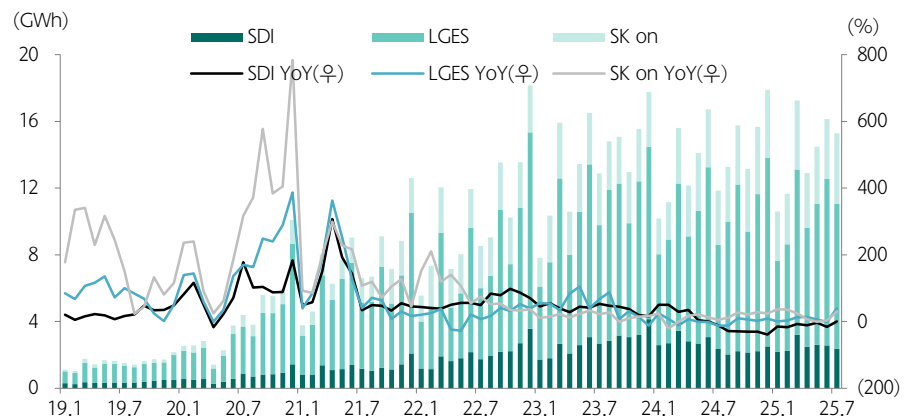
- 7월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +31%(YoY) 증가한 90.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 33.7GWh(+26%), BYD 15.8GWh(+30%), LGES 8.7GWh(+39%), CALB 4.8GWh(+60%), SK on 4.2GWh(+30%), Panasonic 2.8GWh(+8%), 삼성SDI 2.4GWh(+1%)다.
- 글로벌 7월 누적 판매량은 590.7GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +34%, BYD +52%, LGES +10%, CALB +26%, SK on +18%, Panasonic +11%, 삼성SDI -10%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 7월 미국 전기차 배터리 출하량은 +19%(YoY) 증가한 11.1GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 LGES 3.5GWh(YoY +47%, M/S 31%), Panasonic 2.6GWh(YoY +15%, M/S 24%), SK on 1.7GWh(YoY +63%, M/S 16%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY +39%, M/S 10%), CATL 0.9GWh(YoY -12%, M/S 8%)다.
- 7월 중국 전기차 배터리 출하량은 +34%(YoY) 증가한 55.4GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 23.8GWh(YoY +24%, M/S 43%), BYD 13.3GWh(YoY +23%, M/S 24%), CALB 4.2GWh(YoY +71%, M/S 8%), LGES 1.0GWh(YoY +165%, M/S 2%)다.
- 7월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +32%(YoY) 증가한 16.2GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 7.4GWh(YoY +47%, M/S 46%), LGES 2.8GWh(YoY +8%, M/S 17%), SK on 1.7GWh(YoY +45%, M/S 11%), 삼성SDI 1.0GWh(YoY -21%, M/S 6%), BYD 0.8GWh(YoY +82%, M/S 5%), CALB 0.4GWh(YoY -7%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



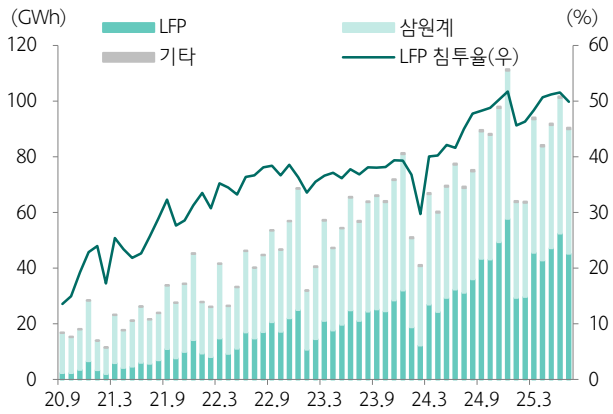
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



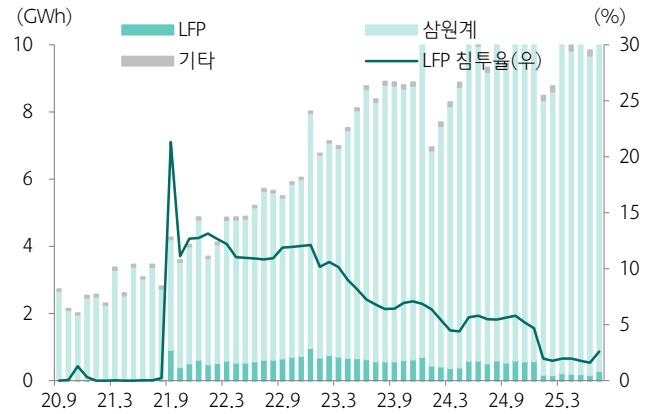
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



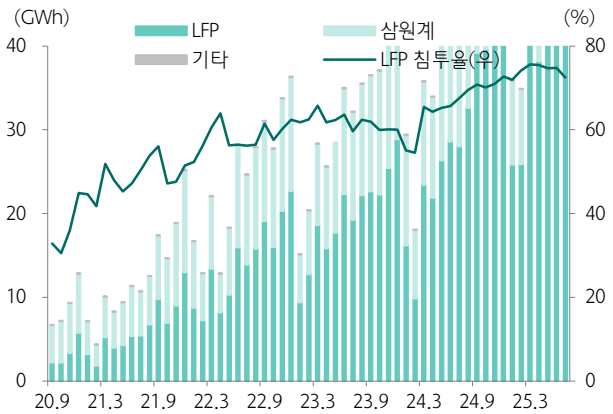
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



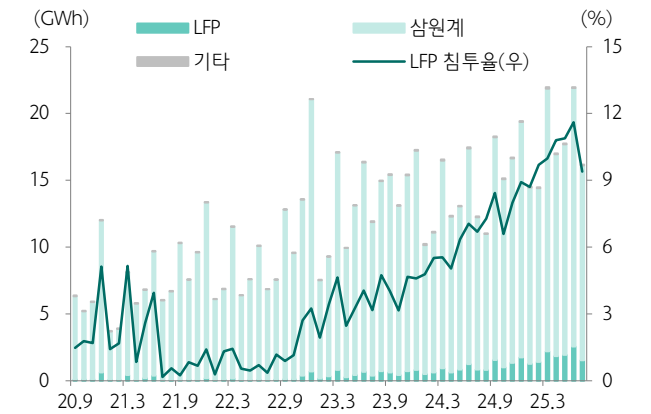
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

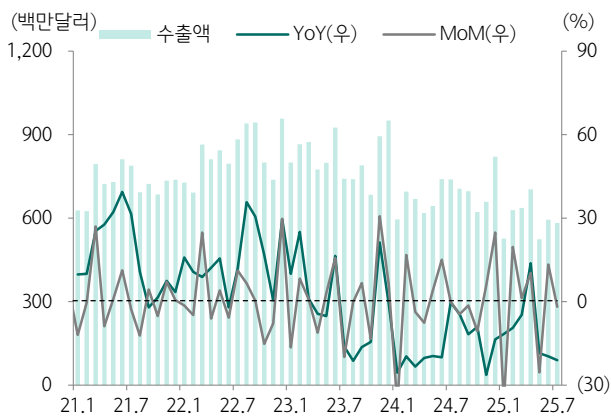


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

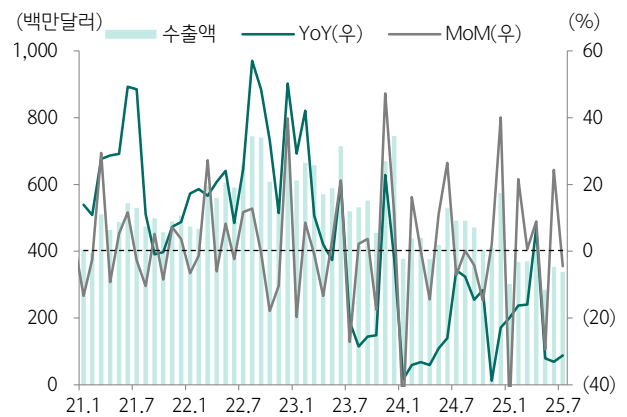
- 7월 2차전지 전체 수출액은 5.8억달러(YoY -21.1%, MoM -1.9%)를 기록했다.
- 7월 리튬이온전지 수출액은 3.4억달러(YoY -31.2%, MoM -4.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 7월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -29.3%, MoM -1.7%)를 기록했고, 수출 중량은 0.1만톤(YoY -20.4%, MoM -12.6%)을 기록했다. 수출 단가는 35.6달러/kg으로 전년 대비 -11.2% 하락, 전월 대비 +12.4% 상승했다.
- 7월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.9억달러(YoY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



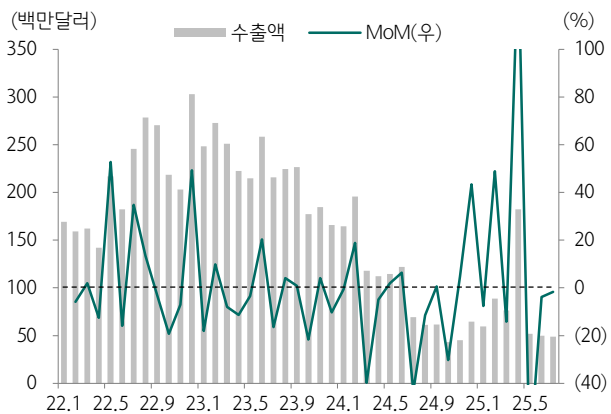
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



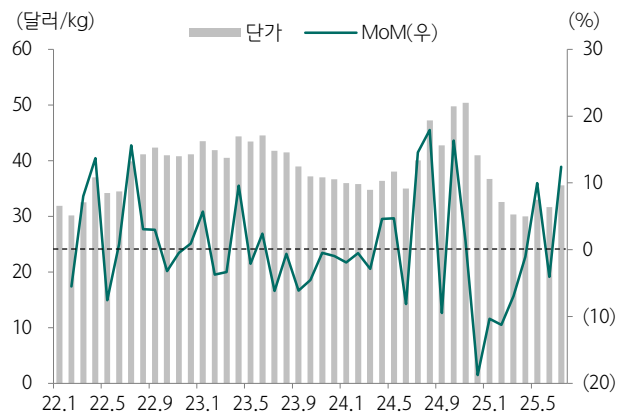
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



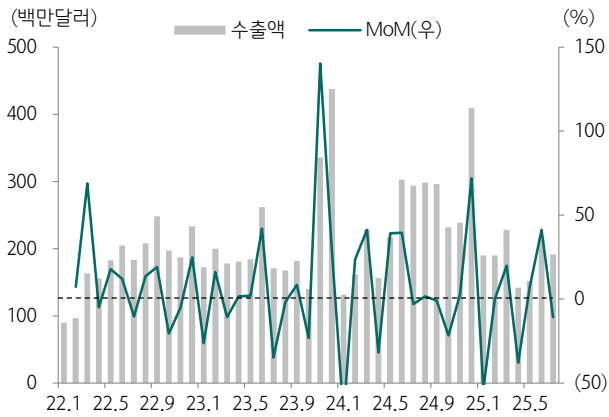
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



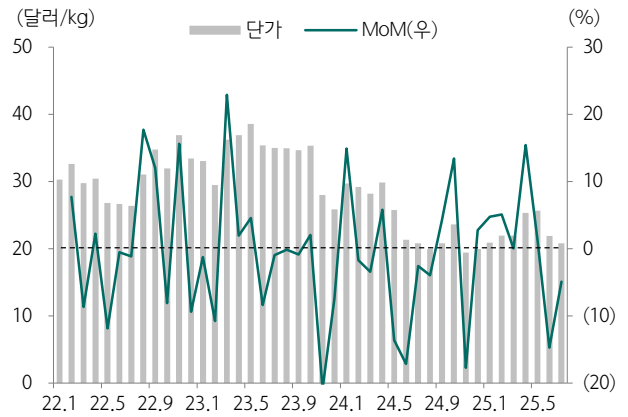
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



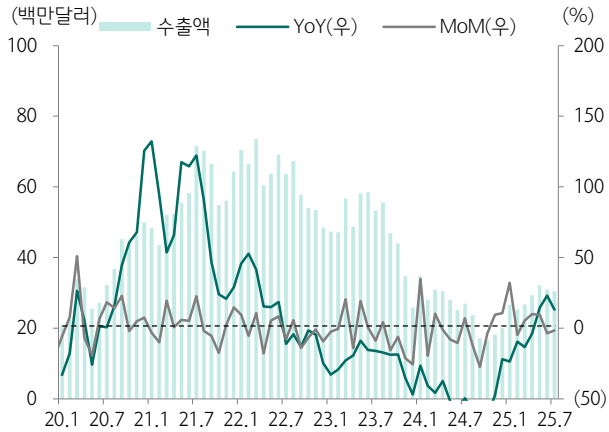
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



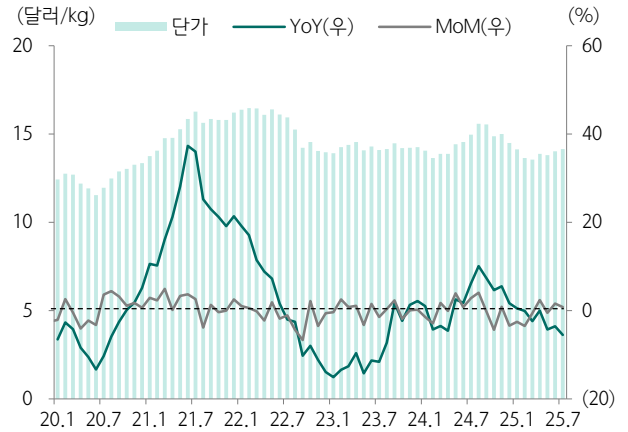
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

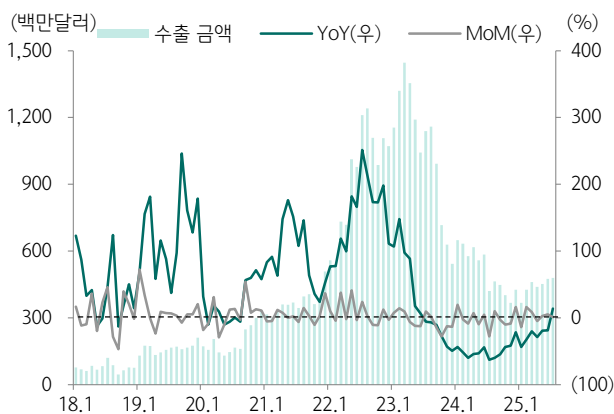


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

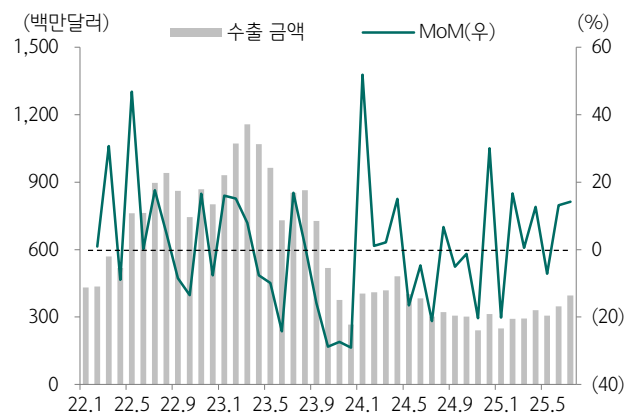
- 7월 양극재 수출액은 4.8억달러(YoY +13.7%, MoM +0.8%), 수출 중량은 2.1만톤(YoY +32.3%, MoM +4.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.3달러/kg으로 전년 대비 -14.0%, 전월 대비 -3.8% 하락했다.
- 7월 NCM 양극재 수출액은 4.0억달러(YoY +31.3%, MoM +14.2%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY +58.6%, MoM +18.4%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.9달러/kg으로 전년 대비 -17.2%, 전월 대비 -3.6% 하락했다.
- 7월 NCA 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



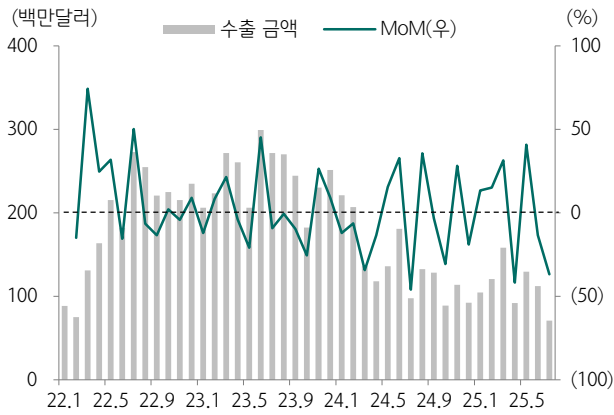
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



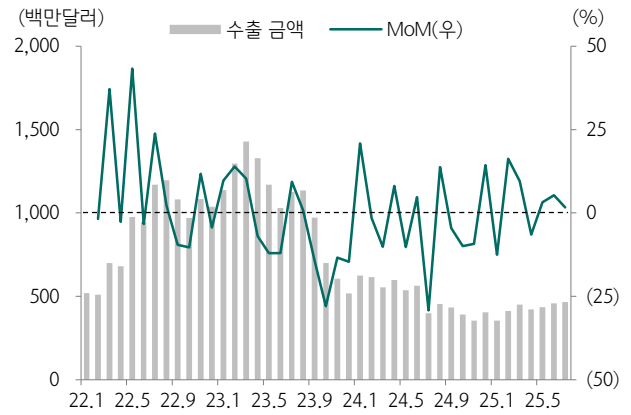
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



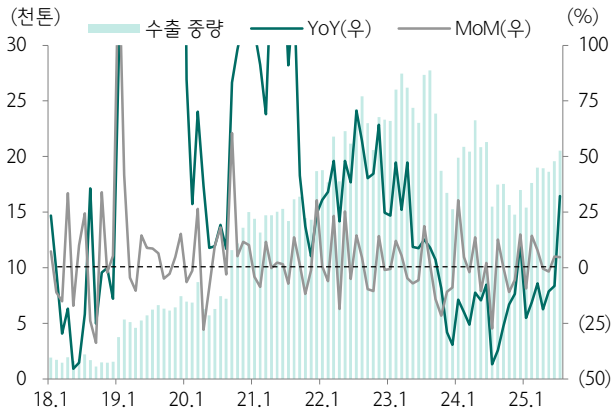
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



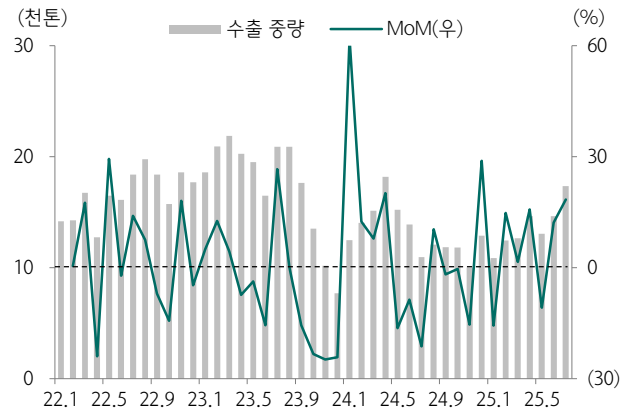
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



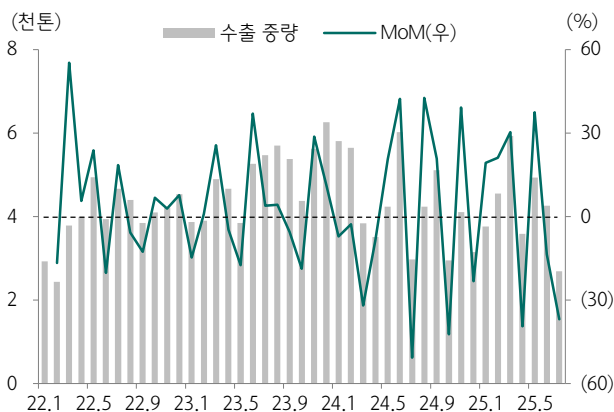
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



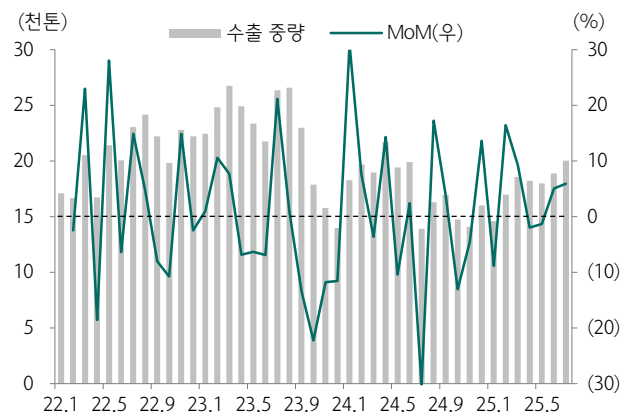
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



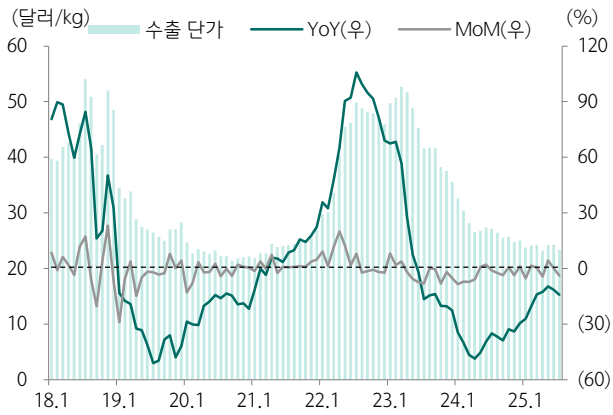
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



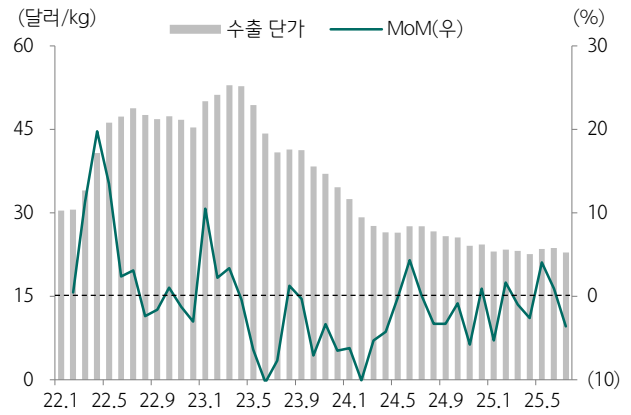
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



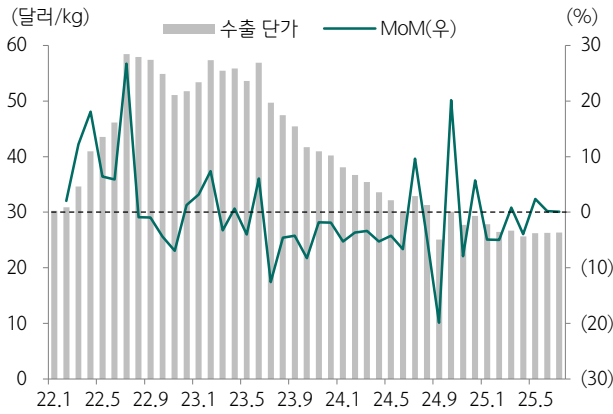
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



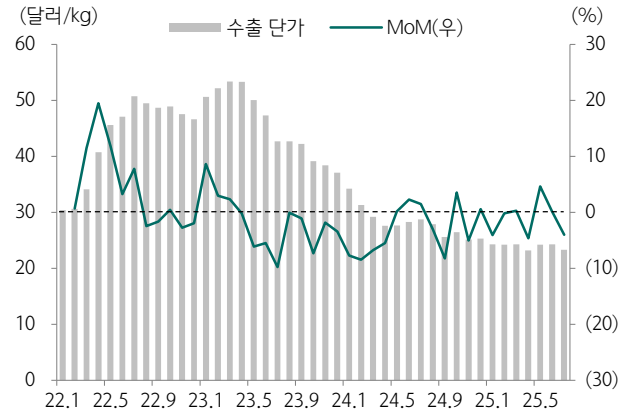
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

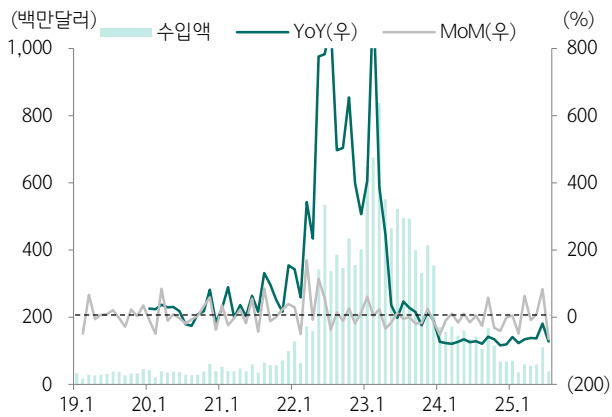
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

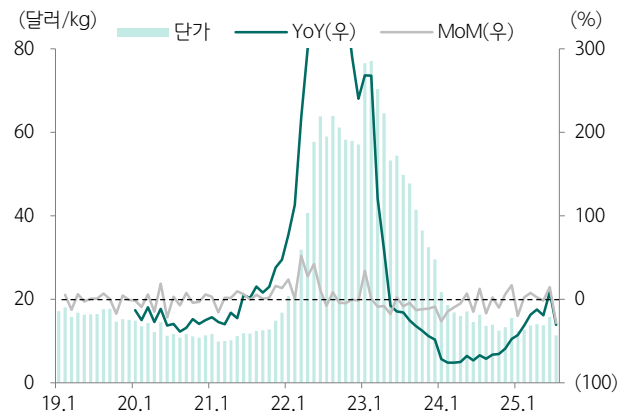
- 7월 수산화리튬 수입액은 0.4억달러(YoY -72.7%, MoM -64.7%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY -60.5%, MoM -50.7%)을 기록했다. 수입 단가는 11.3달러/kg으로 전년 대비 -30.8%, 전월 대비 -28.3% 하락했다.
- 7월 음극재 수입액은 357만달러(YoY -27.9%, MoM +164.3%)를 기록했고, 수입 중량은 761톤(YoY -12.9%, MoM +222.8%)을 기록했다. 수입 단가는 4.7달러/kg으로 전년 대비 -17.3%, 전월 대비 -18.1% 하락했다.
- 7월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



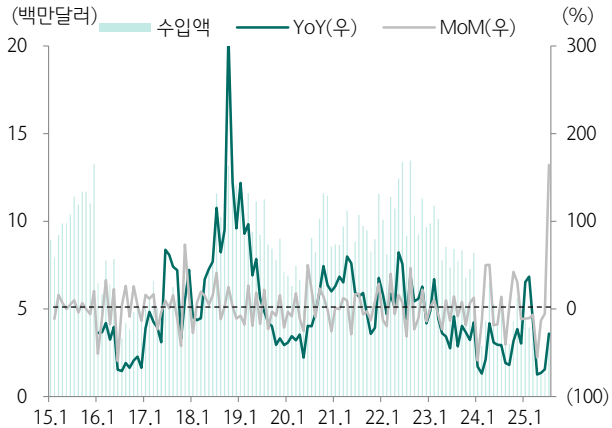
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



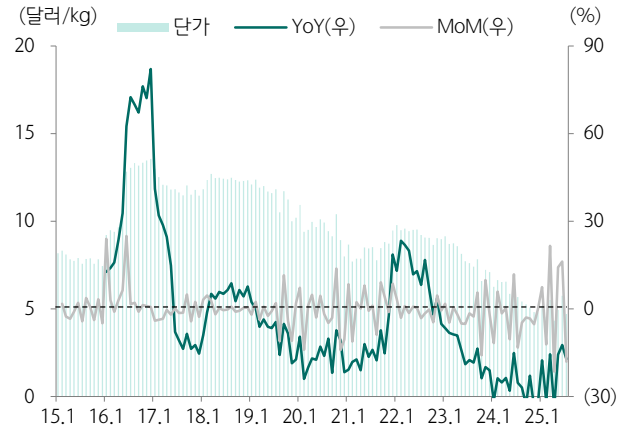
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



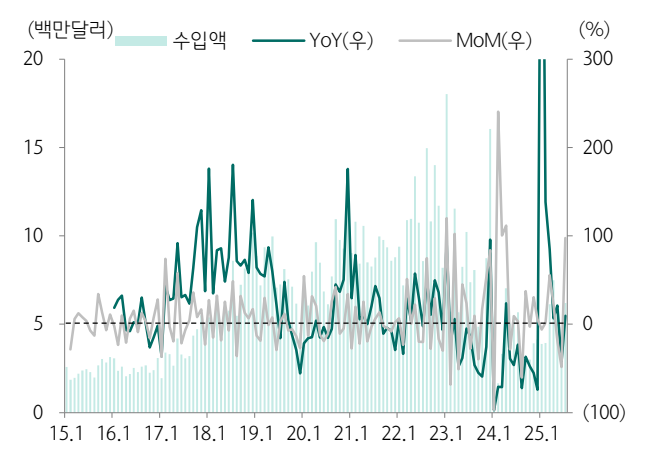
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



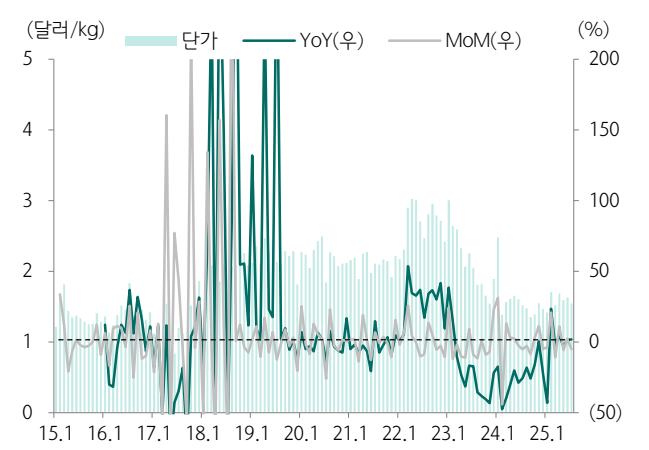
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 7월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +11%/+0% 상승했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 -0%/-1%/-1%/+3%/-4% 변동했다.
- 8월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -0%/-1% 하락했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +18%/-1%/-0%/-1%/-0% 변동했다.

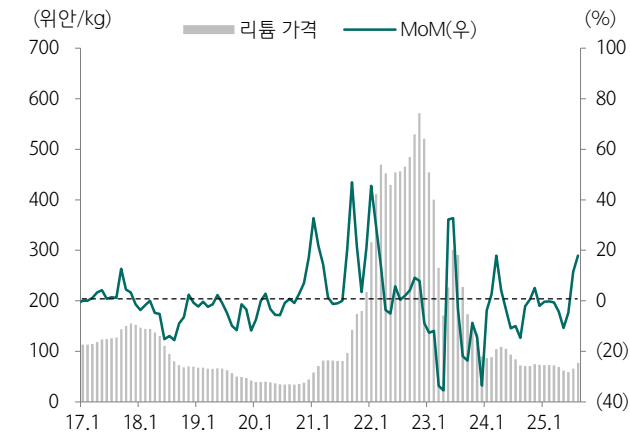
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)
	8월	77	14,894	32,894	1,051	9,637	5	18	(1)	(0)	(0)	(1)	7

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 종으로 가격 데이터 제공 중단)

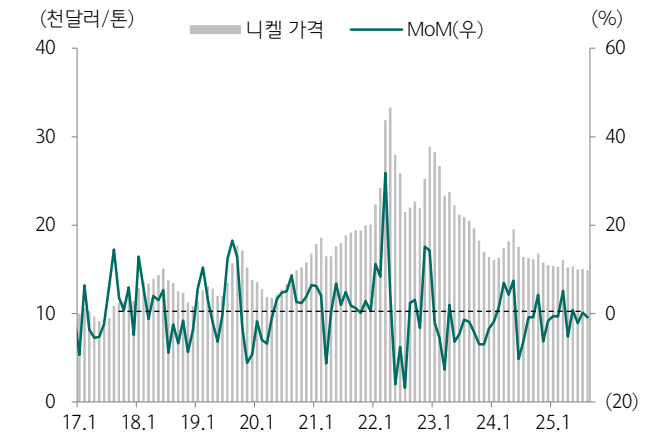
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



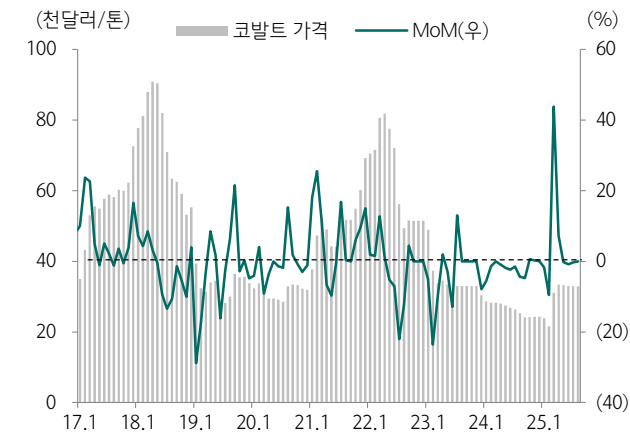
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



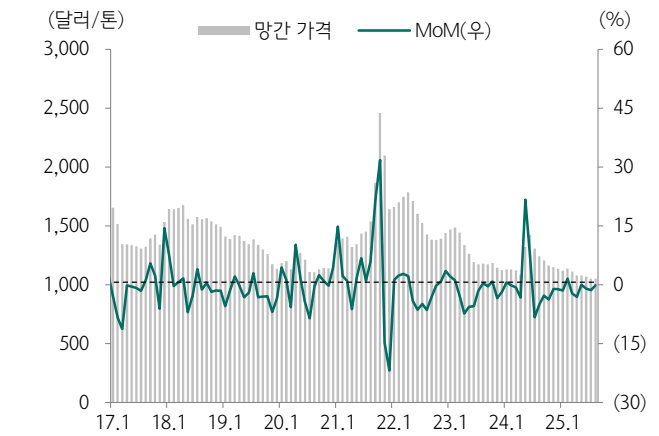
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



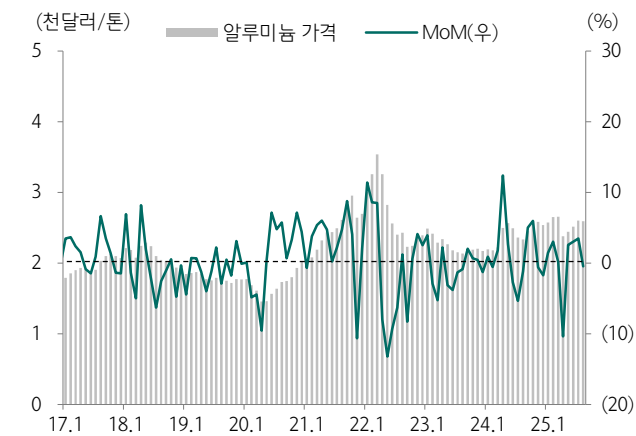
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



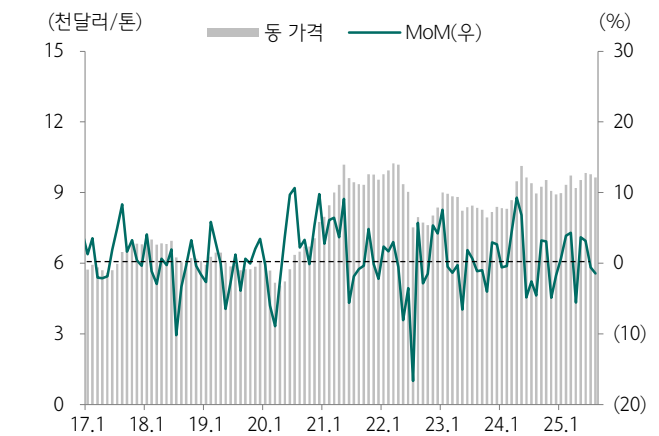
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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
판관비		32.9	35.1	31.4	31.0	28.2	33.2	36.8	40.0	129.0	130.4	138.1	137.7
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(%p)	(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(%p)		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 9월 1일 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 9월 1일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 자 신의 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 8월29일