

수출 부진 지속

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2025.9.8



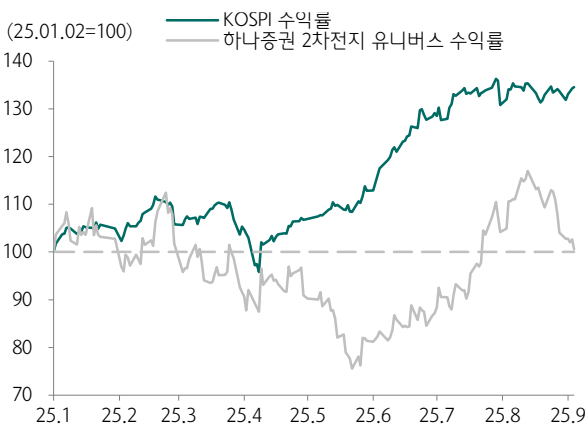
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : LGES, 시총 80조원 매수 대응

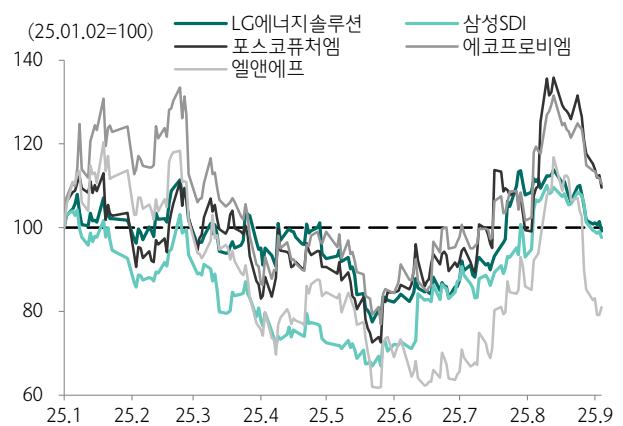
- 한국 2차전지 품목별 수출입 데이터는 여전히 부진하다. 8월 양극재 수출액은 YoY -16%, MoM -19% 감소했고, 수출 증량은 YoY -5%, MoM -19% 감소했다. NCM 수출 증량은 YoY + 9% 증가했으나 MoM -24% 감소하며 지난 달의 성장세를 이어가지 못했고, NCA 수출 증량 역시 MoM +10% 증가했으나 YoY -30% 감소하며 부진했다. 품목별, YoY 및 MoM 별 증감률이 엇갈리고 있으나 전체 합산 기준으로는 여전히 하락세다.
- 분리막 수출 증량 역시 YoY -25%, MoM -2% 감소했다. 동박 수출 증량은 YoY +38% 증가했으나 동박 산업의 경우 생산 기지 해외 이전 이후 월 수출 증량이 0.2만톤까지 감소한 상황이므로 유의미한 데이터로 보기 어렵다.
- 차분기 생산 흐름을 가늠하는데 유용한 수입 데이터도 부진하다. 8월 전구체 수입 증량은 YoY -29%, MoM -12% 감소했다. 연말 고객사 재고 조정 앞두고 전구체 주문이 부진한 것으로 추정된다.
- 다만, 중국 정부의 주요 산업 공급 개혁 추진 이후 가격 반등한 광물 자원의 경우, 전월 대비 수입 물량이 증가하는 모습이다. 수산화리튬 수입 증량은 YoY -42% 감소했으나, MoM으로는 +33% 증가했고, 황산니켈 수입 증량은 YoY +34%, MoM +18% 증가했다. 추가 가격 상승 리스크 대응 위해 양극재 기업들의 주문이 증가하고 있는 것으로 추정된다. 다만, 수요 성장에 기반한 주문 증가가 아니므로 업황 개선 시그널로 해석되기 어렵다.
- 한국 2차전지 매출의 80% 차지하는 전기차의 부진 여전한 상황에서 섹터 전반적인 매수는 어렵다고 판단하며, 상기한 부진이 실적 추정치에 이미 반영되어 있으면서 ESS로 인해 실적 추정치 상향 조정 가능한 기업들에 대한 선별 접근을 권고한다(관련 종목 : LG에너지솔루션).

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car : 미국 연비 규제 불확실성

- Tesla 주가는 로보택시 기대감에 한 주간 +5.1% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Lucid -7.0%, Rivian +4.7%). 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Xpeng -5.7%, Nio -6.7%, Li Auto +1.7%).
- 미국 항소법원은 바이든 행정부 시절 전기차 연비 계산에서 석유 환산 기준(fuel content factor)을 단계적으로 폐지하기로 한 규정을 무효화했다.
- 영국자동차공업협회(SMMT)에 따르면, 2025년 8월 영국의 BEV 신차 판매대수는 전년 대비 +15% 증가했으며, 이 중 Tesla는 +8% 증가했다. 한편, Tesla의 영국 누적 판매대수(1-8월)는 전년 대비 -6% 감소했다.
- Tesla가 중국 시장에 8월 19일 첫 출시한 'Model Y L'은 하루 평균 약 1만대, 누적 12만대의 주문을 기록했다.
- GM은 테네시 공장에서 Cadillac의 전기 SUV 두 종의 생산을 일시 중단하고, 'Bolt EV'가 생산되는 캔자스시티 인근 공장의 2교대 운영 계획도 보류에 나선다.
- Porsche는 가솔린 모델의 생산을 중단하고, 2026년부터 후속 전기차 모델을 공개할 예정이다.
- Toyota는 약 1.1조원을 투자해 유럽 현지 최초로 체코 공장(TMMCZ)에서 신규 전기차를 생산할 예정이다.
- BYD는 2025년 판매 목표를 기존 550만대에서 460만대로 하향했다.
- Xpeng의 2025년 8월 전기차 인도대수는 3.7만대(YoY +169%)를 기록했다.

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	-2.6%	-11.3%	-1.4%	-100.7	-50.8	149.8	387.1	58.9	3.7	3.4	-2.6%	-11.3%
삼성SDI	-3.6%	-6.6%	-17.7%	-53.3	-30.7	80.6	-29.0	24.8	0.8	0.7	-3.6%	-6.6%
SK이노베이션	+4.5%	-1.0%	-5.9%	14.6	2.1	-16.7	-11.9	-213.3	0.7	0.7	+4.5%	-1.0%
LG화학	-1.1%	-7.9%	+9.8%	-6.0	11.9	-5.9	2,804.1	20.6	0.6	0.6	-1.1%	-7.9%
에코프로비엠	-3.8%	-6.4%	+6.1%	-5.7	-24.8	29.3	431.2	166.2	6.8	6.4	-3.8%	-6.4%
포스코퓨처엠	-6.9%	-11.3%	-4.5%	-31.7	-34.9	65.0	472.9	108.5	3.2	3.1	-6.9%	-11.3%
엘앤에프	-5.0%	-12.2%	-22.6%	-53.5	5.1	47.6	N/A	90.2	4.1	4.0	-5.0%	-12.2%
롯데머티리얼즈	-6.2%	-6.0%	+3.2%	-0.1	-1.8	1.8	N/A	402.1	0.9	1.0	-6.2%	-6.0%
솔루스첨단소재	+2.4%	-11.7%	-7.0%	-0.1	-0.5	0.6	N/A	533.5	1.0	0.9	+2.4%	-11.7%
동화기업	-2.2%	-5.6%	+10.9%	0.0	-0.3	0.4					-2.2%	-5.6%
천보	-3.5%	-10.9%	+14.0%	0.3	-0.6	0.2			1.1	1.1	-3.5%	-10.9%
코스피	+0.6%	+0.2%	+33.6%	-622.1	630.0	-496.7	12.0	10.2	1.1	1.0	+0.6%	+0.2%

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : 미국, 서버너 공장 불법체류자 단속

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -0.1% 하락했고(삼성SDI -3.6%, LG에너지솔루션 -2.6%, SK이노베이션 +4.5%), 코스피 대비 -0.8%p Under-perform했다.
- 미국 이민당국은 조지아주 서버너에 있는 현대차그룹-LG에너지솔루션 합작 배터리 공장 건설 현장의 불법체류자 단속을 실시했다.
- 캐나다 퀘벡 고등법원은 Northvolt의 북미 지사 파산을 공식 선언했다.
- LG에너지솔루션은 Mercedes-Benz향 전기차 배터리 공급 계약(2건) 체결을 공시했다. 첫 번째 계약은 32GWh 규모로 2028년 8월 1일부터 2035년 12월 31일까지, 두 번째 계약은 75GWh 규모로 2029년 7월 30일부터 2037년 12월 31일까지다.
- Gotion Hightech는 2025년 상반기 40GWh(YoY +48%)의 배터리를 출하했으며, 첫 번째 전고체 파일럿 라인을 정식 가동했다.
- 중국 모듈 제조업체 LONGi는 ESS 기업 Suzhou Jingkong Energy에 지분을 투자했다.

Material/Equipment : 한중엔시에스, 자금 조달 계획

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -3.9% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 하반기 실적 부진 우려 지속되며 하락했다(포스코퓨처엠 -6.9%, 에코프로비엠 -3.8%, 엘앤에프 -5.0%). 중국 소재 기업 주가는 중국 정부의 공급 개혁 기대감에 상승했다(Beijing Easpring +11.7%, Guangzhou Tinci +18.4%, Yunnan Energy +14.5%).
- 한중엔시에스는 ESS 사업 대응을 위해 유상증자 150억원과 전환사채 150억원을 포함해 총 300억원의 자금을 조달할 계획이다.
- BASF는 CATL과 독일 공장에서 생산되는 양극활물질의 기존 장기 공급 계약을 갱신했다.
- Ronbay가 100% 지분을 보유한 양극재 자회사 제세능원은 중국 지분율을 25% 이하로 낮춰 미국과 유럽 시장 확대에 나설 계획이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-7.2%), 니켈(+0.3%), 코발트(+0.0%), 망간(-0.5%), 알루미늄(-0.4%), 구리(+0.9%), LiPF6(+0.8%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+12.6%), 니켈(-1.2%), 코발트(-0.9%), 망간(-2.2%), 알루미늄(+6.2%), 구리(+2.1%), LiPF6(-6.4%)다.
- 9월 1주 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	57,631	(11.3)	17.9	(16.3)	387.1	58.9	(87.1)	557.7	16.8	11.9	3.7	3.4	3.0	7.0
	삼성SDI	11,544	(6.6)	14.5	(44.3)	(29.0)	24.8	(125.6)	(216.8)	24.5	8.6	0.8	0.7	(2.0)	3.0
	SK이노베이션	12,794	(1.0)	14.4	(1.9)	(11.9)	(213.3)	(271.0)	(94.4)	15.0	10.0	0.7	0.7	(4.0)	0.0
	Panasonic	25,472	3.9	(4.0)	25.2	12.2	8.2	(33.6)	48.7	5.7	4.1	0.7	0.7	0.0	0.0
	CATL	200,443	22.4	29.3	74.0	22.2	18.5	48.8	19.8	12.8	10.3	4.9	4.2	0.0	0.0
	BYD	81,596	2.3	(50.5)	(29.3)	20.0	16.1	53.8	24.5	6.6	5.1	4.2	3.5	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	8,188	(6.4)	21.2	(30.2)	431.2	166.2	(82.8)	159.5	49.2	35.6	6.8	6.4	2.0	4.0
	포스코퓨처엠	8,405	(11.3)	14.1	(42.1)	472.9	108.5	(81.5)	335.7	41.7	26.2	3.2	3.1	0.0	3.0
	LG화학	13,914	(7.9)	36.2	(14.6)	2,804.1	20.6	(99.5)	13,512.1	6.0	4.8	0.6	0.6	1.0	4.0
	엘앤에프	1,635	(12.2)	10.4	(32.1)	(9.2)	90.2	(376.5)	(110.2)	(26.4)	21.1	4.1	4.0	(40.0)	5.0
	코스모신소재	961	(0.6)	13.2	(63.2)	267.6	59.5	(78.7)	350.0	62.3	24.0	2.7	2.6	1.0	4.0
	Umicore	3,821	(5.5)	34.2	26.9	10.6	10.1	(29.9)	5.6	6.2	6.2	1.6	1.4	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,102	28.8	39.5	67.4	38.3	29.1	(66.1)	32.0	19.8	15.5	2.0	1.9	0.0	0.0
	SMM	8,214	19.4	24.9	11.3	15.8	12.4	37.1	27.4	11.6	11.0	0.6	0.6	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,575	0.6	2.1	21.8	15.8	11.7	(37.0)	34.9	5.7	4.7	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	583	(16.2)	7.6	(20.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	333	(5.6)	6.5	(21.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	425	14.3	20.9	(17.9)	(45.5)	31.8	(43.3)	(243.1)	13.8	11.6	1.9	1.8	(4.0)	7.0
	엔켐	1,137	8.8	6.0	(59.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	6,826	33.6	47.1	78.1	56.5	36.7	(61.8)	54.1	23.1	18.0	3.7	3.5	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	4,952	40.2	53.0	44.2	29.1	22.5	8.9	29.5	18.3	14.0	3.0	2.9	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,618	1.9	23.3	(20.1)	(18.4)	(77.9)	(523.3)	(76.4)	(141.2)	28.2	1.0	1.0	(5.0)	(1.0)
	더블유씨피	173	(7.4)	(8.6)	(62.5)	(2.7)	(8.9)	(260.7)	(69.8)	(32.6)	13.8	0.3	0.3	(10.0)	(3.0)
	Asahi Kasei	11,221	11.8	23.5	17.4	12.6	10.4	65.4	20.9	6.0	5.5	0.9	0.8	0.0	0.0
	Toray Industries	10,892	(4.3)	1.3	29.2	16.9	13.9	62.1	22.0	7.8	7.1	0.9	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	91	0.4	(15.2)	(41.8)	(12.3)	10.0	N/A	(223.0)	7.9	4.6	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	5,012	19.8	32.6	34.7	114.1	44.8	N/A	154.7	19.2	14.6	1.4	1.4	0.0	0.0
동박	SKC	2,657	(0.9)	2.4	(16.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	롯데머티리얼즈	916	(6.0)	9.0	(43.4)	(14.6)	402.1	309.9	(103.6)	(51.2)	10.8	0.9	1.0	(5.0)	0.0
	솔루스첨단소재	385	(11.7)	(15.4)	(36.9)	(13.2)	533.5	(160.1)	(102.5)	90.3	13.1	1.0	0.9	(11.0)	(1.0)
	Furukawa	4,197	(9.7)	23.3	170.3	16.1	13.9	N/A	16.0	9.0	8.1	1.7	1.5	0.0	0.0
첨가제	천보	298	(10.9)	9.4	(29.4)	(169.2)	(460.6)	(90.3)	(63.3)	26.5	24.0	1.1	1.1	(1.0)	0.0
	대주전자재료	758	(9.9)	(8.6)	(32.5)	39.3	29.3	(1,134.6)	34.0	29.5	20.8	3.9	3.4	11.0	13.0
	나노신소재	468	(4.5)	2.7	(39.0)	72.4	40.8	(43.6)	77.8	33.5	18.4	2.5	2.3	4.0	6.0
전구체	에코프로머티	2,501	(8.6)	7.3	(46.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	260	(12.3)	(14.5)	(36.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	555	(6.0)	(6.2)	(31.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	959	(4.3)	6.5	(18.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	4,438	(9.8)	97.0	44.4	(9.8)	(10.5)	N/A	(6.7)	(11.3)	(12.6)	4.9	6.4	0.0	0.0
	XTC New Energy	4,834	36.5	82.8	194.1	46.9	38.8	N/A	20.9	0.0	0.0	3.7	3.4	0.0	0.0
	Zhejiang Power	241	8.1	14.4	(5.1)	3.7	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0

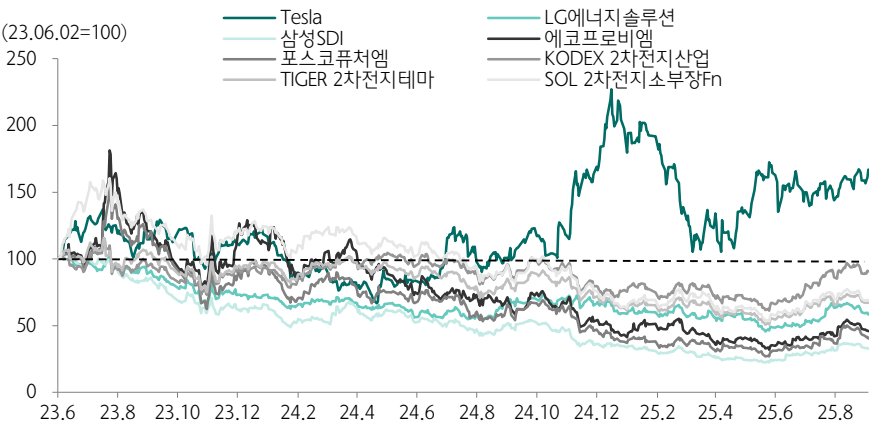
자료: 하나증권

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 필름	신홍에스이씨	126	(8.8)	10.8	(45.7)	(43.5)	20.4	N/A	(313.0)	9.1	6.9	0.6	0.6	(1.0)	3.0
	상신이디피	98	4.4	20.3	(7.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	543	(12.6)	(7.3)	36.2	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	316	(8.6)	(4.3)	(50.4)	219.9	23.2	N/A	850.0	34.3	17.7	0.0	0.0	1.0	8.0
장비	필에너지	192	(9.0)	(7.2)	(28.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	650	6.6	16.0	(24.6)	10.2	9.2	N/A	11.5	0.0	0.0	1.4	1.2	14.0	14.0
	원익피앤이	89	(16.6)	(2.4)	(14.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	134	0.4	(2.5)	(18.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네텍	89	(8.8)	(23.9)	(4.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	310	(7.8)	5.2	(35.0)	(7.1)	254.2	(153.1)	(102.8)	(75.9)	23.5	3.0	3.0	(32.0)	1.0
	새빛캠	103	(2.5)	58.1	2.2	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,855	(4.4)	9.8	(39.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	9,596	19.5	39.1	(1.3)	(50.1)	244.9	(109.6)	(120.5)	12.1	10.4	1.0	1.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	10,078	24.3	42.8	67.1	146.3	45.5	(94.1)	221.3	38.6	21.5	2.1	2.0	0.0	0.0
Co	Glencore	45,820	(4.7)	(2.0)	(24.4)	23.5	12.3	373.2	91.4	6.1	4.7	1.2	1.2	0.0	0.0
OEM	현대차	32,345	4.5	16.0	(3.9)	5.3	5.3	(180.6)	(0.8)	10.4	10.5	0.5	0.5	10.0	9.0
	Toyota Motor	315,112	10.6	11.8	13.3	11.9	10.0	(203.5)	18.4	13.8	12.7	1.0	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,131,616	13.6	23.2	52.4	210.2	154.7	(89.5)	35.9	86.3	68.6	14.6	13.3	0.0	0.0
	NIO	12,419	32.2	64.4	22.7	(5.9)	(9.6)	(50.9)	(38.7)	(8.4)	(20.7)	(98.1)	(16.3)	0.0	0.0
	Xpeng	18,903	2.8	(0.8)	124.6	(97.1)	93.5	(98.6)	(203.9)	(161.3)	36.4	5.0	4.8	0.0	0.0
	Li Auto	25,316	(7.6)	(19.2)	25.4	42.9	20.7	(108.2)	107.6	14.4	6.3	2.4	2.0	0.0	0.0
	Rivian	17,243	17.0	3.1	3.4	(5.4)	(5.7)	(523.9)	(5.3)	(7.2)	(10.4)	3.5	4.3	0.0	0.0
	Lucid Group	5,656	(23.9)	(13.6)	(49.3)	(2.3)	(3.7)	N/A	(35.9)	(1.7)	(2.2)	2.1	3.1	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,812	(6.2)	(2.6)	(9.7)	(3.0)	(3.9)	(100.0)	(22.3)	0.2	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	231	(17.9)	8.5	38.5	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	230	(1.8)	31.8	(20.1)	34.2	17.2	(100.0)	99.3	0.0	0.0	3.7	3.0	11.0	20.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (9월 1주)

요약	내용
미국, 바이든 연비 규제 무효화	미국 항소법원, 바이든 행정부 시절 전기차 연비 계산에서 석유 환산 기준을 단계적으로 폐지하기로 한 규정을 무효화.
SMMT, 8월 영국 전기차 판매	- SMMT, 2025년 8월 영국의 BEV 신차 판매대수는 전년 대비 +15% 증가 및 이 중 Tesla는 +8% 증가. - 한편, Tesla의 영국 누적 판매대수(1-8월)는 전년 대비 -6% 감소.
Tesla, Model Y L 주문 현황	Tesla, 중국 시장에 8월 19일 첫 출시한 'Model Y L' 누적 12만대의 주문 기록.
GM, 전기 SUV 생산 일시 중단	GM, 테네시 공장에서 Cadillac의 전기 SUV 두 종의 생산 일시 중단 및 'Bolt EV' 생산 공장의 2교대 운영 계획도 보류.
Porsche, 가솔린 모델 생산 중단	Porsche, 가솔린 모델 생산 중단 및 2026년부터 후속 전기차 모델 공개 예정.
Toyota, 유럽 현지 생산 예정	Toyota, 약 1.1조원을 투자해 유럽 현지 최초로 체코 공장(TMMCZ)에서 신규 전기차를 생산할 예정.
BYD, 판매 목표 하향	BYD, 2025년 판매 목표를 기존 550만대에서 460만대로 하향.
Xpeng, 8월 인도대수	Xpeng, 2025년 8월 전기차 인도대수 3.7만대(YoY +169%) 기록.

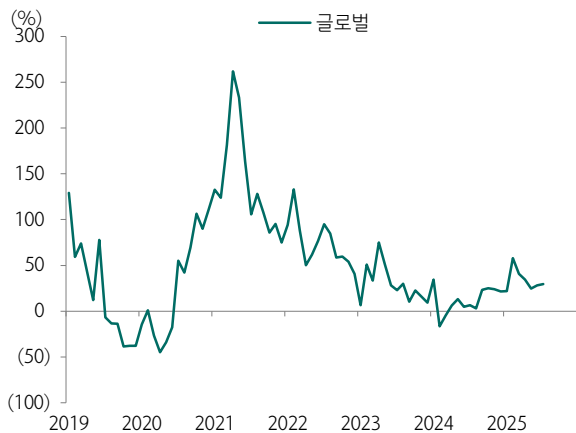
요약	내용
미국, 서버너 공장 불법 체류 단속	미국 이민당국, 조지아주 서버너에 있는 현대차그룹-LG에너지솔루션 합작 배터리 공장 건설 현장 불법체류자 단속 실시.
캐나다, Northvolt 공식 파산	캐나다 퀘벡 고등법원, Northvolt의 북미 지사 파산 공식 선언.
LGES, MB형 배터리 공급 계약	- LG에너지솔루션, Mercedes-Benz형 전기차 배터리 공급 계약(2건) 체결 공시. - 계약 1: 32GWh 규모로 2028년 8월부터 2035년 12월까지. 계약 2: 75GWh 규모로 2029년 7월부터 2037년 12월까지.
Gotion, 상반기 출하량	Gotion Hightech, 2025년 상반기 40GWh(YoY +48%)의 배터리 출하 및 첫 번째 전고체 파일럿 라인 정식 가동.
LONGi, ESS 기업 지분 투자	LONGi, ESS 기업 Suzhou Jingkong Energy에 지분 투자.

요약	내용
한중엔시에스, 자금 조달 계획	한중엔시에스, ESS 사업 대응을 위해 유상증자 150억원과 전환사채 150억원을 포함해 총 300억원의 자금을 조달할 계획.
BASF, CATL 계약 갱신	BASF, CATL과 독일 공장에서 생산되는 양극활물질의 기존 장기 공급 계약을 갱신.
Ronbay, 해외 사업 확대 계획	Ronbay, 100% 지분을 보유한 양극재 자회사 제세능원은 중국 지분율을 25% 이하로 낮춰 미국과 유럽 시장 확대에 나설 계획.

전기차 판매량

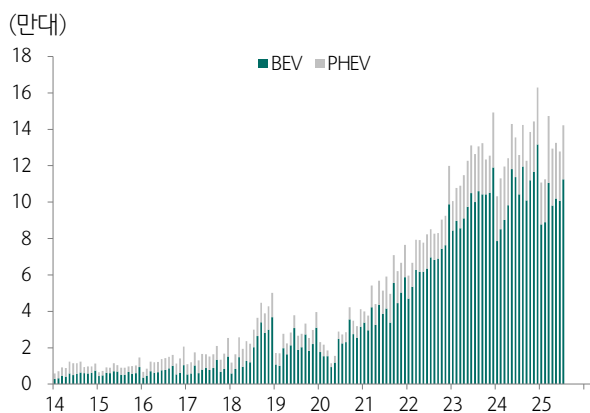
- 7월 글로벌 전기차 판매량은 +21%(YoY) 증가한 161.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +30%/+8% 증가한 103.8만대/57.5만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 7월 미국 전기차 판매량은 14.2만대를 기록하며 전년 대비 +16% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 11.2만대/3.0만대를 기록하며 전년 대비 +11%/+37% 증가했다. 7월 중국 전기차 판매량은 102.4만대를 기록하며 전년 대비 +17% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 62.0만대/40.3만대를 기록하며 전년 대비 +35%/+3%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



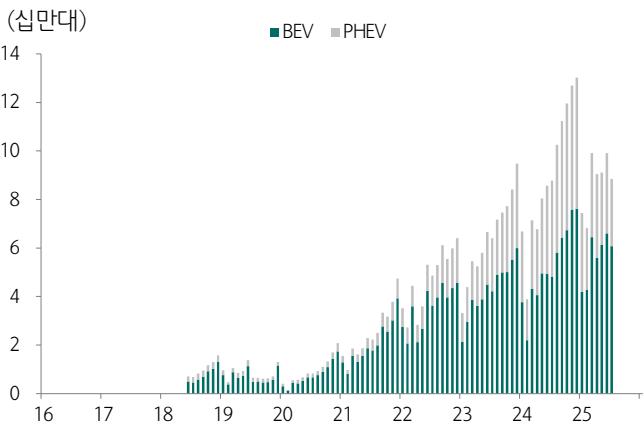
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



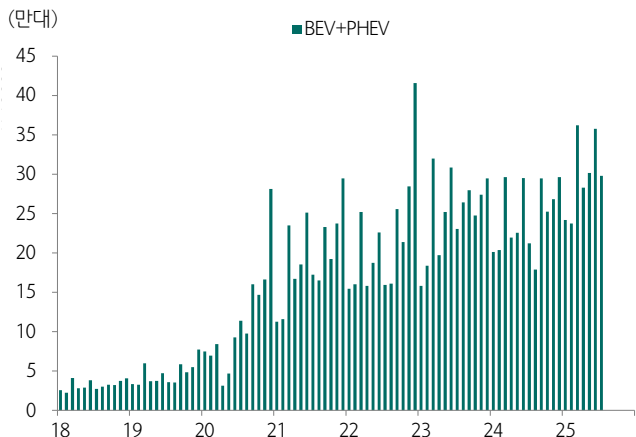
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

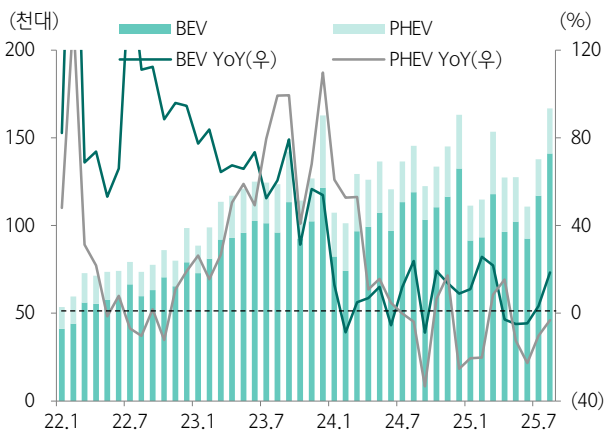


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

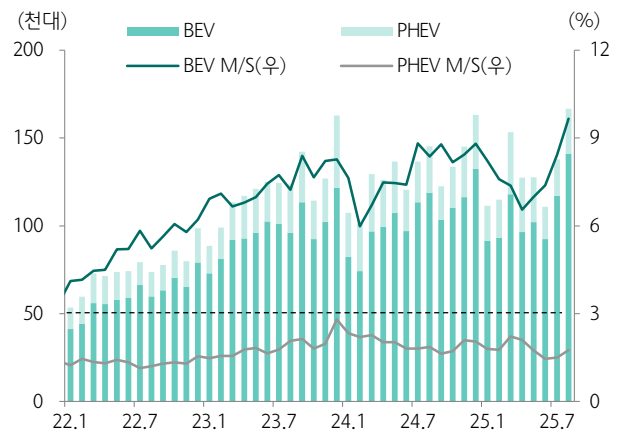
- 8월 미국 전기차 판매량은 YoY +14.7%, MoM +21.0% 증가한 166,729대(전기차 판매 점유율 11.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 141,154대(YoY +18.7%, MoM +20.6%)/25,575대(YoY -3.2%, MoM +23.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,049,925대(YoY +4.7%, M/S 9.6%)다.
- 7월 중국 전기차 판매량은 YoY +0.8%, MoM -10.7% 변동한 885,000대(전기차 판매 점유율 47.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 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.
- 8월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +18.6%, MoM -18.3% 변동한 22,847대(전기차 판매 점유율 26.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 16,992대(YoY +29.6%, MoM -13.1%)/5,855대(YoY -5.0%, MoM -30.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 248,291대(YoY -10.5%, M/S 23.7%)다.
- 8월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +11.8%, MoM +8.1% 증가한 11,906대(전기차 판매 점유율 59.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 6,772대(YoY -0.3%, MoM +9.7%)/5,134대(YoY +32.9%, MoM +6.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 109,331대(YoY +17.2%, M/S 61.1%)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



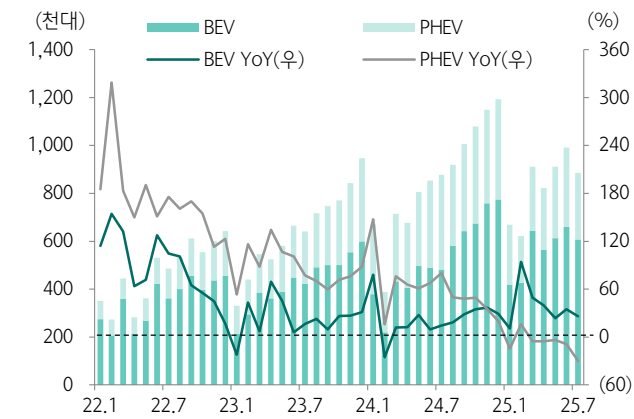
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



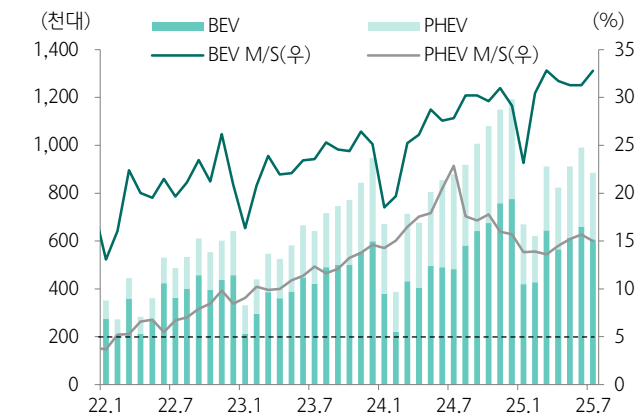
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



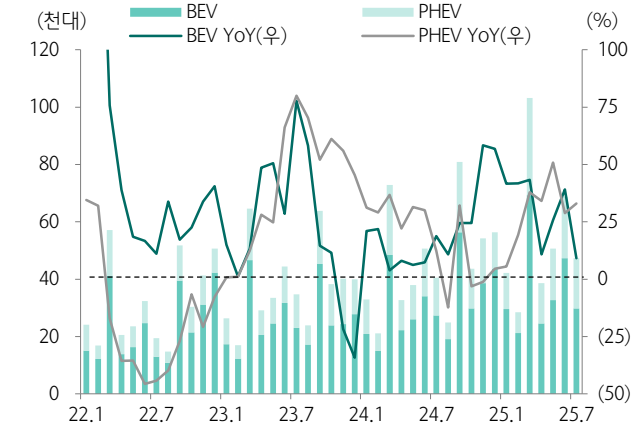
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



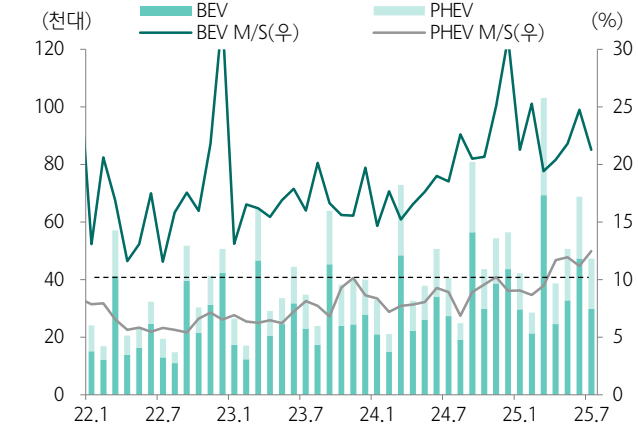
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



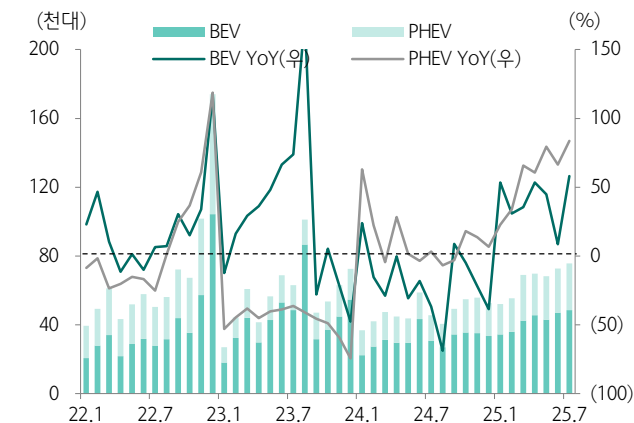
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



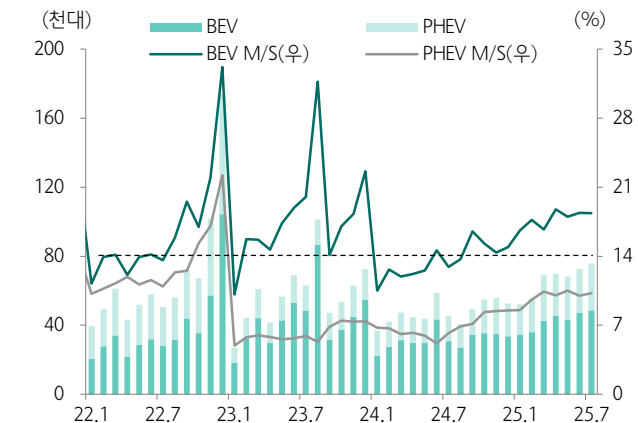
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



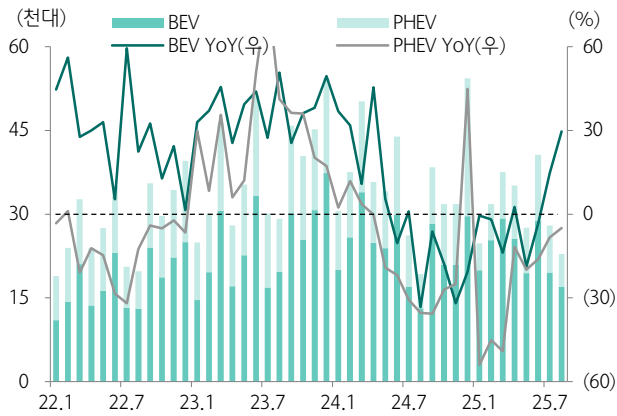
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



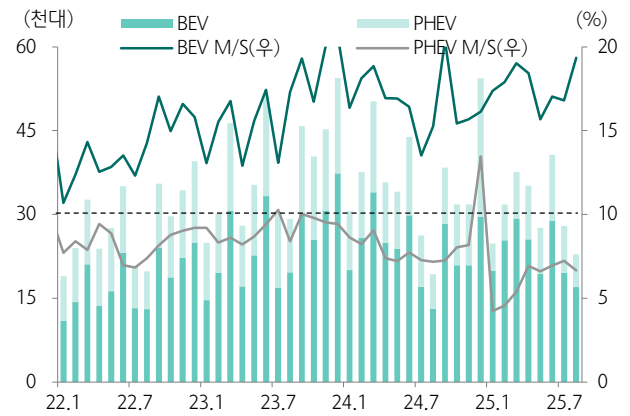
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



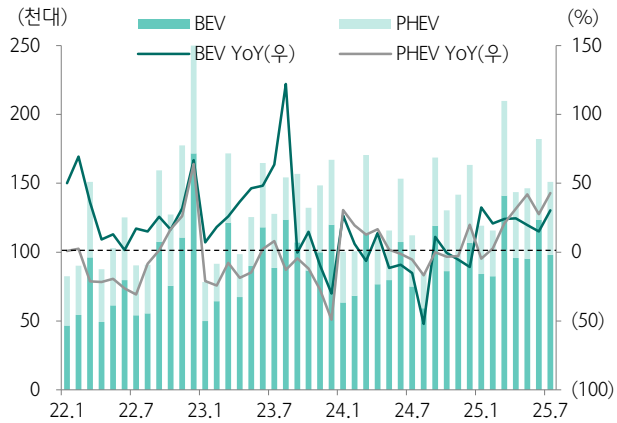
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



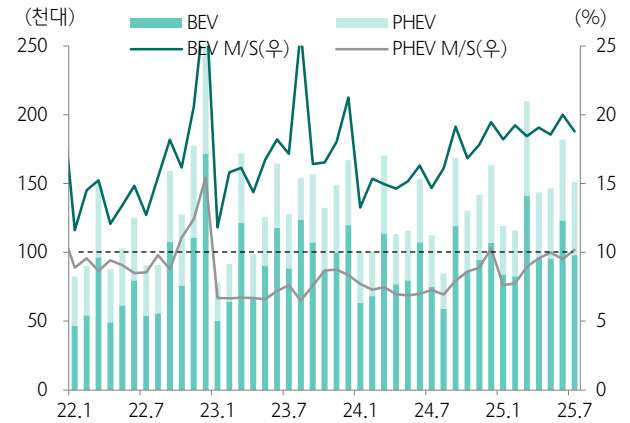
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 유럽 주요 3개국 전기차 판매량 추이



자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 유럽 주요 3개국 전기차 시장점유율 추이



자료: Cleantechnica, 하나증권

미국 BEV 판매대수

- 2025년 8월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 14.1만대로 YoY +19%, MoM +21% 증가했고, BEV 침투율은 9.7% 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 5.0만대(YoY -2%, MoM +25%), GM 2.2만대(YoY +83%, MoM +14%), 현대기아 1.6만대(YoY +35%, MoM +29%), Ford 1.1만대(YoY +19%, MoM +30%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증가이 큰 모델을 살펴보면, GM의 'LYRIQ'는 +45% 증가한 2,486대, Tesla의 'Model Y'는 +25% 증가한 2.8만대를 기록했다. 이외, Ford의 'Mustang Mach E' 8월 판매량은 7,226대로 전월 대비 +36% 증가했다.

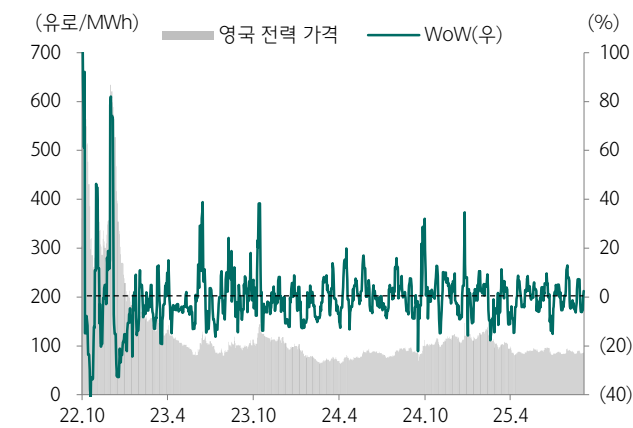
도표 20. 미국 BEV 판매대수 추이

OEM	Brand	Model	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8
미국 BEV total			103,354	110,349	116,365	132,468	91,458	93,213	117,882	96,462	102,170	92,514	116,995	141,154
	YoY(%)		-8.8%	19.3%	13.7%	8.9%	11.1%	25.7%	21.9%	-2.9%	-4.9%	-4.6%	3.2%	18.7%
	MoM(%)		-18.0%	6.8%	5.5%	13.8%	-31.0%	1.9%	26.5%	-18.2%	5.9%	-9.5%	26.5%	20.6%
General Motors			11,147	11,884	15,738	16,360	8,182	9,351	14,354	15,143	15,800	14,566	19,237	21,958
	M/S(%)		10.8%	10.6%	13.5%	12.4%	8.9%	10.0%	12.2%	15.7%	19.4%	15.7%	16.4%	15.6%
	YoY(%)		62.8%	73.5%	170.0%	140.9%	27.8%	94.2%	175.8%	164.3%	89.5%	85.3%	114.9%	83.0%
			MoM(%)	-7.1%	6.6%	32.4%	4.0%	-50.0%	14.3%	53.5%	5.5%	4.3%	-40.5%	25.4%
	Cadillac	CELESTIQ	2,561	2,333	2,791	3,630	2,164	2,344	3,465	3,648	4,115	3,261	4,652	6,077
		ESCALADE IQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	-	-	21	649	847	535	574	600	643	526	490	588
		LYRIQ	2,561	2,333	2,770	1,981	1,172	1,407	1,721	1,660	1,769	1,588	1,709	2,486
		OPTIQ	-	-	-	-	145	402	1,169	1,118	1,000	1,106	1,401	1,527
		VISTIQ	-	-	-	-	-	-	1	270	703	771	934	1,264
	Chevrolet	BLAZER	6,513	7,625	10,797	10,314	4,708	5,605	8,873	9,422	9,540	9,491	12,371	13,508
		BOLT	2,415	2,322	2,746	2,815	1,534	1,782	2,871	2,523	2,040	1,986	1,932	2,512
		BOLT EUV	6	7	2	6	2	1	-	2	11	20	-	-
		ZEVO 400	30	8	7	15	2	2	6	5	43	29	-	-
		ZEVO 600	161	36	19	73	17	39	43	56	90	84	150	595
		EQUINOX	35	207	112	96	78	35	62	75	478	535	777	473
		SILVERADO	3,538	4,314	7,291	6,484	2,439	3,033	4,857	5,739	5,736	5,945	8,537	8,573
			528	731	620	825	636	713	1,034	1,022	1,142	892	975	1,355
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC	HUMMER PICKUP	1,873	1,926	2,150	2,416	1,310	1,402	2,016	2,073	2,145	1,814	2,214	2,373
		HUMMER SUV	559	585	635	687	411	438	602	605	685	557	650	660
		SIERRA	1,003	1,034	1,046	1,104	576	583	866	962	946	753	827	809
			311	307	469	625	323	381	545	506	514	504	737	904
Ford			6,323	6,264	10,821	13,091	5,666	7,326	9,558	4,859	6,723	4,856	8,229	10,671
	M/S(%)		6.1%	5.6%	9.3%	9.9%	6.2%	7.9%	8.1%	5.0%	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%
	YoY(%)		-18.3%	-8.3%	20.8%	29.0%	21.2%	15.0%	4.1%	-39.4%	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%
			MoM(%)	-29.3%	-0.9%	72.7%	21.0%	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%
	F SERIES		1,686	1,863	3,643	5,197	1,907	2,199	3,081	1,740	1,902	2,200	2,831	3,217
		MUSTANG MACH E	3,459	3,313	5,938	6,868	3,529	3,312	4,766	2,927	4,724	2,527	5,308	7,226
		TRANSIT VAN	1,178	1,088	1,240	1,026	230	1,815	1,711	192	97	129	90	228
Tesla			52,000	55,000	48,000	54,900	41,500	42,000	50,000	40,000	42,000	40,000	40,000	50,000
	M/S(%)		49.8%	48.9%	41.2%	41.4%	45.4%	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%
	YoY(%)		-11.6%	25.6%	-14.0%	18.0%	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%
			MoM(%)	-9.4%	5.8%	-12.7%	14.4%	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%	5.0%	-4.8%	25.0%
	CYBERTRUCK		3,334	4,306	3,448	3,600	3,531	3,760	4,537	3,998	4,172	1,781	2,000	3,200
		MODEL 3	14,011	12,558	10,224	11,500	9,199	9,188	15,936	11,733	12,502	14,731	14,100	17,000
		MODEL S	1,848	2,048	737	1,500	1,412	1,432	995	939	358	686	600	500
	MODEL X		2,233	1,898	1,729	2,000	1,481	1,530	1,574	1,188	1,294	951	900	1,200
		MODEL Y	30,574	34,190	31,862	36,300	25,877	26,090	26,958	22,142	23,719	21,851	22,400	28,100
Hyundai-Kia			8,584	9,985	11,233	11,295	6,747	7,142	9,183	6,672	7,394	7,191	12,117	15,684
	M/S(%)		8.3%	9.0%	9.7%	8.5%	7.4%	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%
	YoY(%)		-14.2%	2.9%	62.4%	17.0%	1.8%	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.9%	30.9%	34.9%
			MoM(%)	-26.2%	16.3%	12.5%	0.6%	-40.3%	5.9%	28.6%	-27.3%	10.8%	-2.7%	68.5%
	Genesis		324	401	463	739	404	416	677	322	323	307	283	425
		G80	52	44	29	29	20	12	19	-	14	12	10	1
		GV60	180	203	285	380	189	224	320	192	148	119	97	175
		GV70	92	154	149	330	195	180	338	130	161	176	176	249
	Hyundai	IONIQ 5	4,154	5,627	6,409	6,100	3,339	3,753	5,841	4,893	5,786	4,810	8,158	10,190
		IONIQ 6	3,336	4,498	4,989	4,595	2,250	2,442	3,919	3,411	3,898	3,172	5,818	7,773
		IONIQ 9	599	837	1,121	1,209	871	1,012	1,435	1,106	1,197	701	949	1,047
		KONA	-	-	-	-	-	-	-	-	302	711	1,073	1,016
			219	292	299	296	206	299	487	376	389	226	308	354
	Kia	EV6	4,106	3,957	4,361	4,456	3,016	2,973	2,665	1,457	1,285	2,074	3,686	5,069
		EV9	1,612	1,732	1,887	2,111	1,542	1,275	921	656	801	680	1,290	1,796
		NIRO	2,096	1,941	2,155	1,951	1,232	1,360	1,164	232	37	913	1,737	2,679
			398	284	319	394	242	338	580	569	447	481	659	594

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

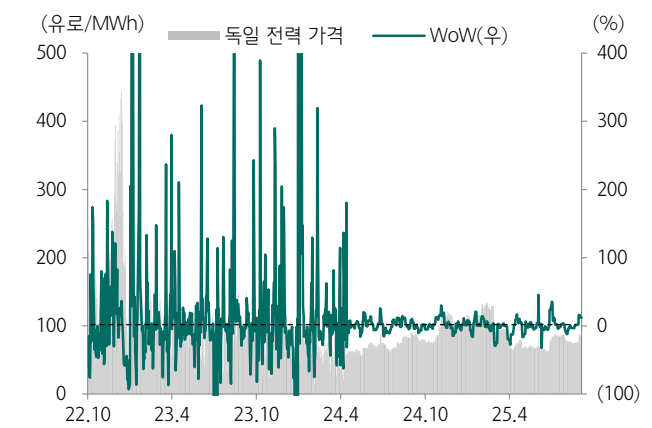
- 9월 1주 영국 전력 가격은 평균 85.4유로/MWh로 WoW -3.0% 하락했다. 9월 전력 가격은 평균 85.8유로/MWh로 MoM -2.3% 하락했다.
- 9월 1주 독일 전력 가격은 평균 86.7유로/MWh로 WoW +14.0% 상승했다. 9월 전력 가격은 평균 85.9유로/MWh로 MoM +10.7% 상승했다.
- 9월 1주 프랑스 전력 가격은 평균 60유로/MWh로 WoW -2.0% 하락했다. 9월 전력 가격은 평균 60.1유로/MWh로 MoM -1.8% 하락했다.
- 9월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 77.3유로/MWh로 WoW +2.6% 상승했다. 9월 전력 가격 평균은 77.3유로/MWh로 MoM +2.3% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



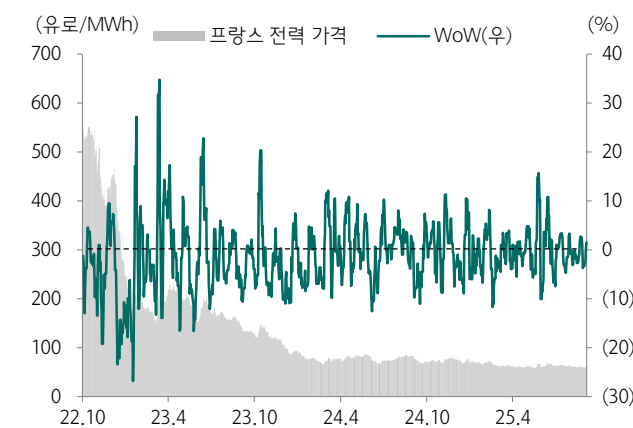
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



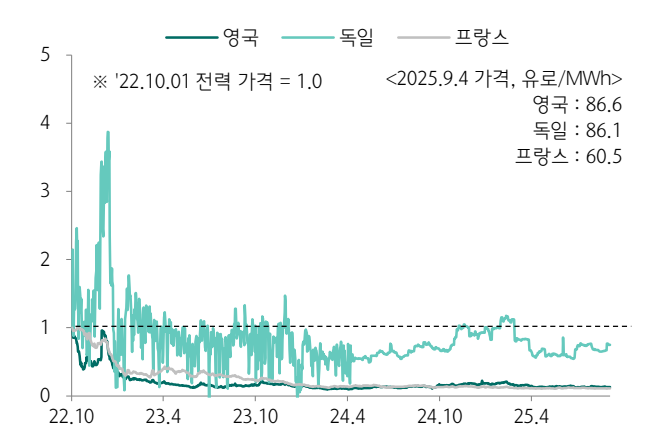
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

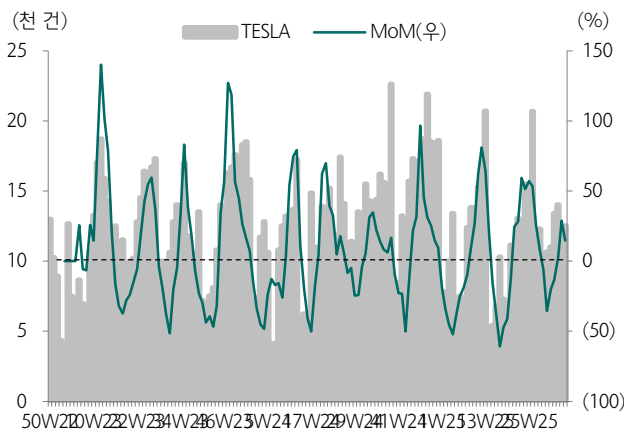


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

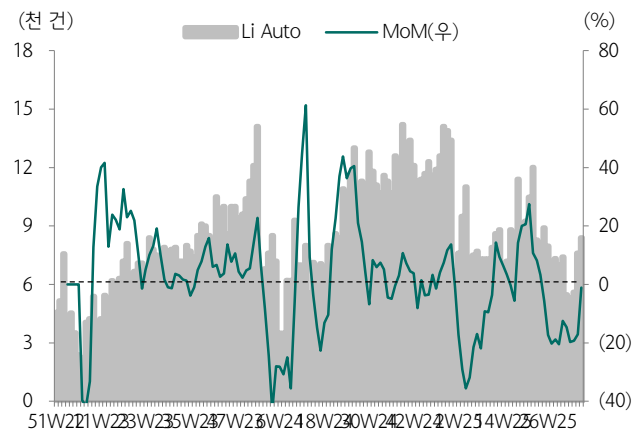
- 2025년 35주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 12,500건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 50,200건으로 직전 4주 대비 +14.6% 증가했다.
- 2025년 35주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 8,400건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 26,900건으로 직전 4주 대비 -1.1% 감소했다.
- 2025년 35주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 3,000건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 10,204건으로 직전 4주 대비 -11.7% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 35주차 신규 보험 등록은 총 23,900건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 87,304건으로 직전 4주 대비 +5.7% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



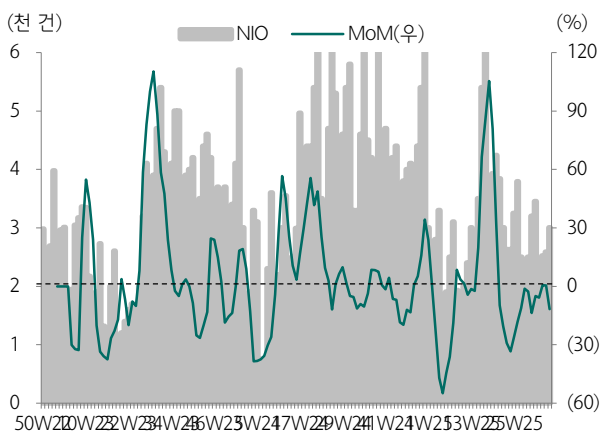
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



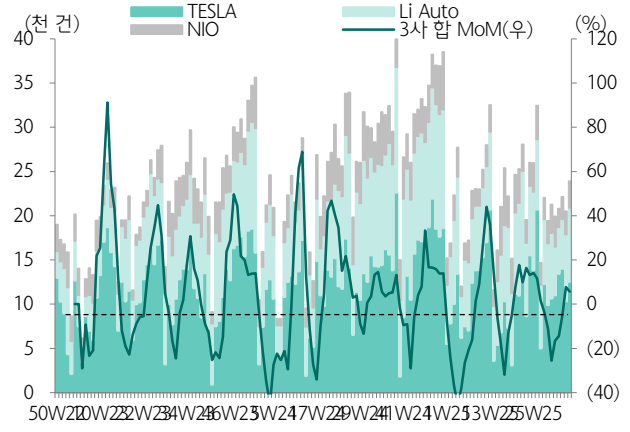
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

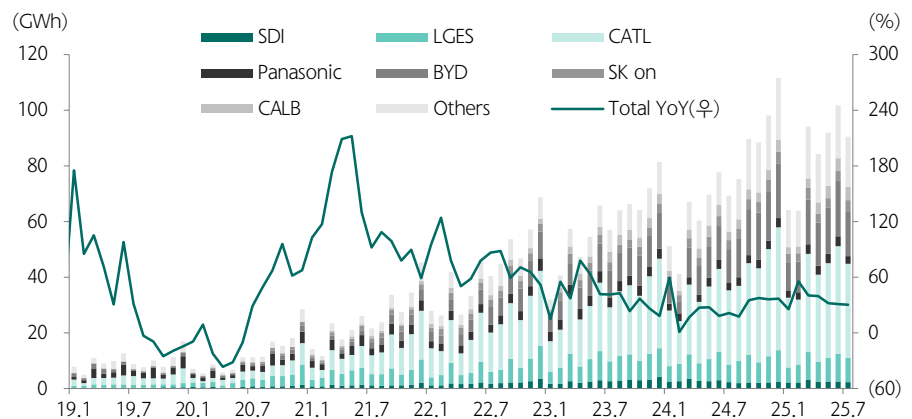


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

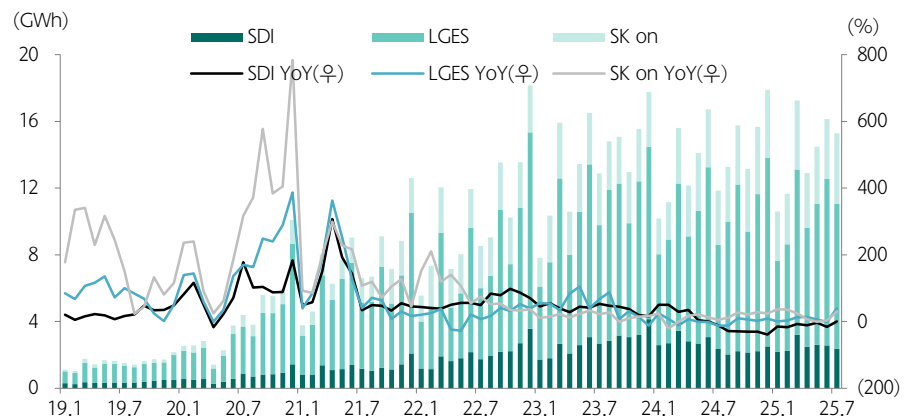
- 7월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +31%(YoY) 증가한 90.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 33.7GWh(+26%), BYD 15.8GWh(+30%), LGES 8.7GWh(+39%), CALB 4.8GWh(+60%), SK on 4.2GWh(+30%), Panasonic 2.8GWh(+8%), 삼성SDI 2.4GWh(+1%)다.
- 글로벌 7월 누적 판매량은 590.7GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +34%, BYD +52%, LGES +10%, CALB +26%, 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



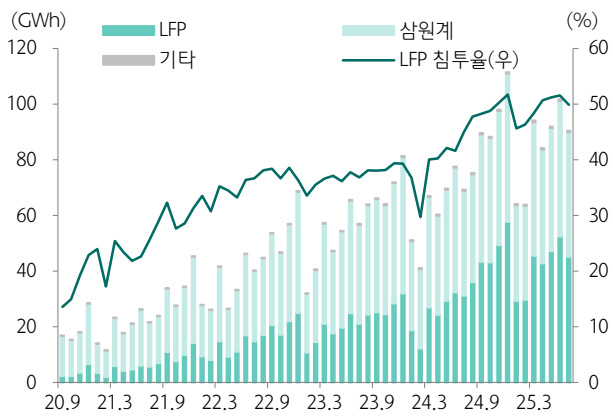
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



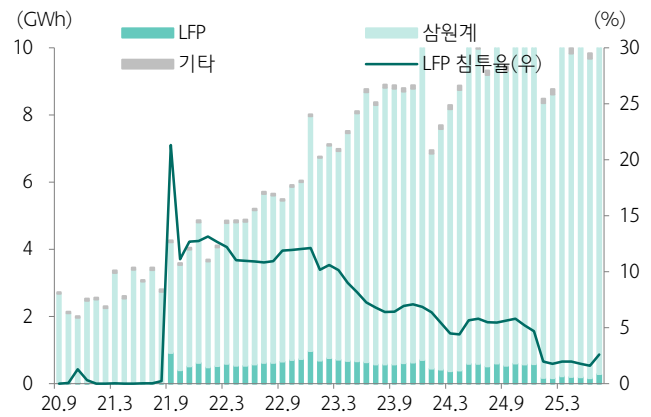
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



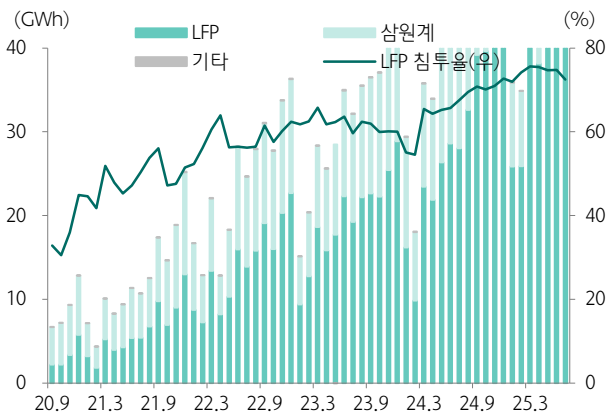
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



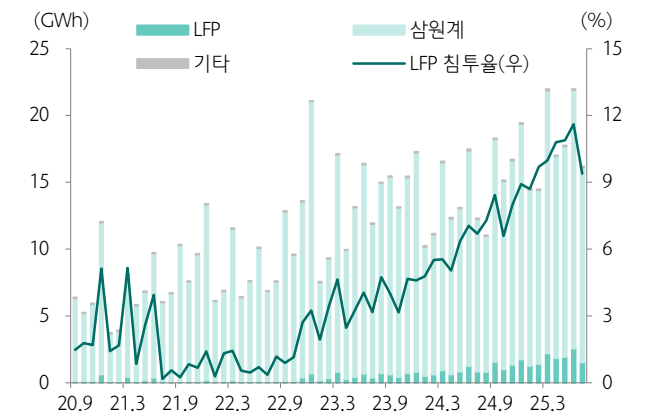
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

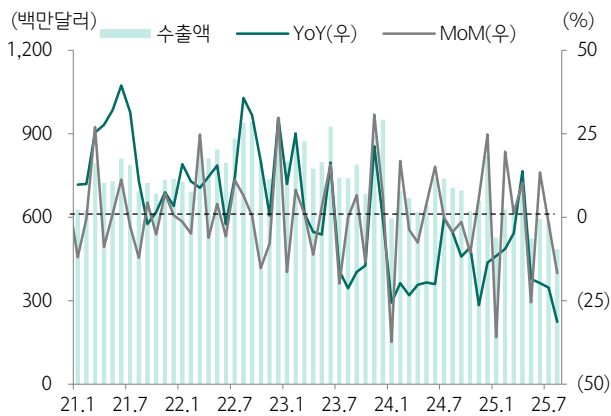


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

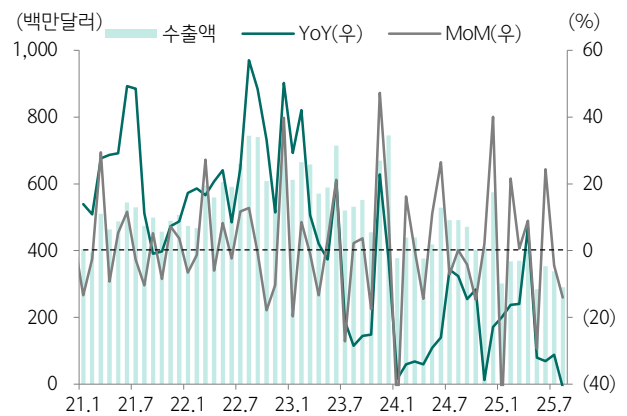
- 8월 2차전지 전체 수출액은 4.9억달러(YoY -31.3%, MoM -16.8%)를 기록했다.
- 8월 리튬이온전지 수출액은 2.9억달러(YoY -40.9%, MoM -14.1%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 8월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.4억달러(YoY -31.0%, MoM -13.6%)를 기록했고, 수출 증량은 0.1만톤(YoY -4.4%, MoM -9.8%)을 기록했다. 수출 단가는 34.1달러/kg으로 전년 대비 -27.9%, 전월 대비 -4.2% 하락했다.
- 8월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.7억달러(YoY -42.1%, MoM -9.6%)를 기록했고, 수출 증량은 0.8만톤(YoY -46.0%, MoM -12.2%)을 기록했다. 수출 단가는 21.4달러/kg으로 전년 대비 +7.3%, 전월 대비 +3.0% 상승했다.
- 8월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY +26.5%, MoM -1.6%)를 기록했고, 수출 증량은 0.2만톤(YoY +38.1%, MoM -2.3%)을 기록했다. 수출 단가는 14.3달러/kg으로 전년 대비 -8.4% 하락, 전월 대비 +0.7% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



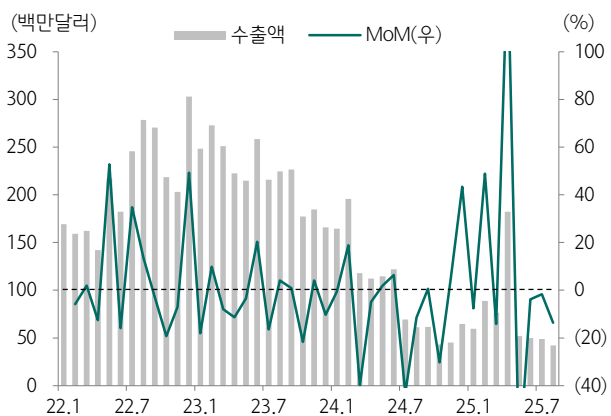
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



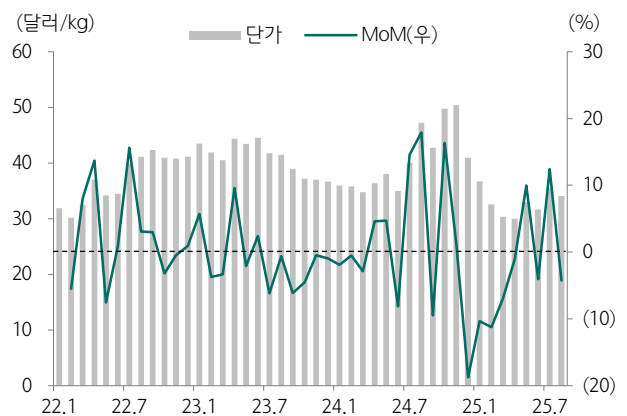
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



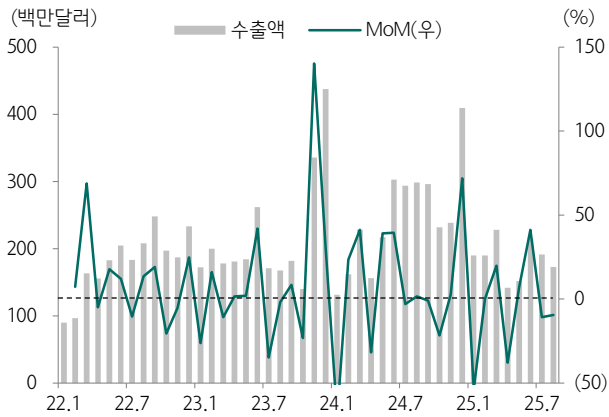
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



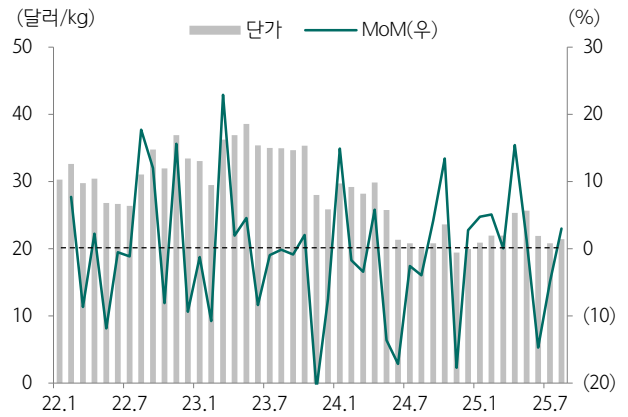
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



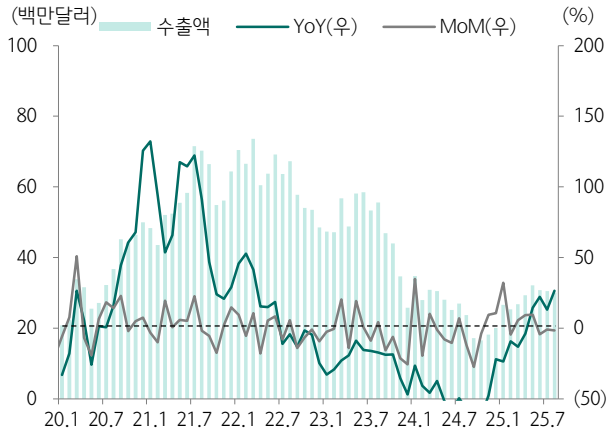
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



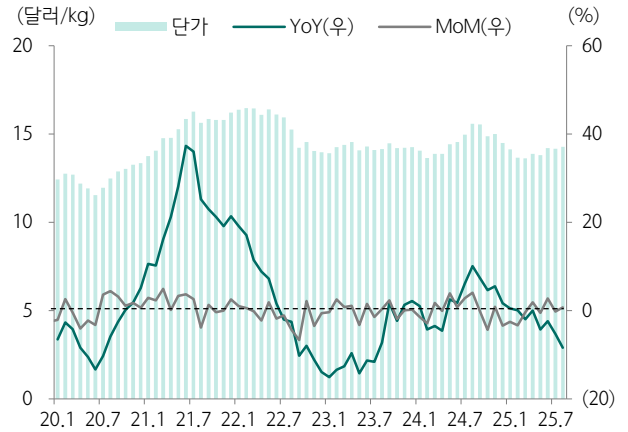
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

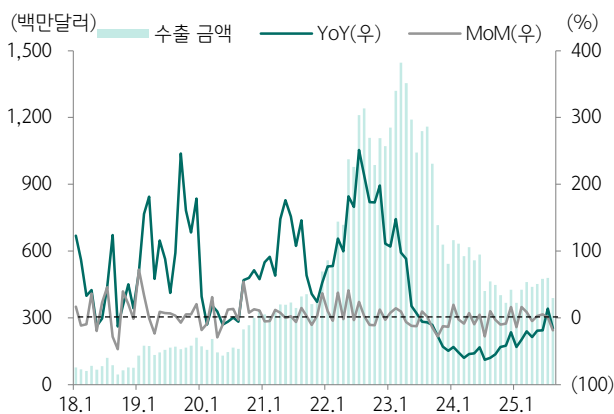


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

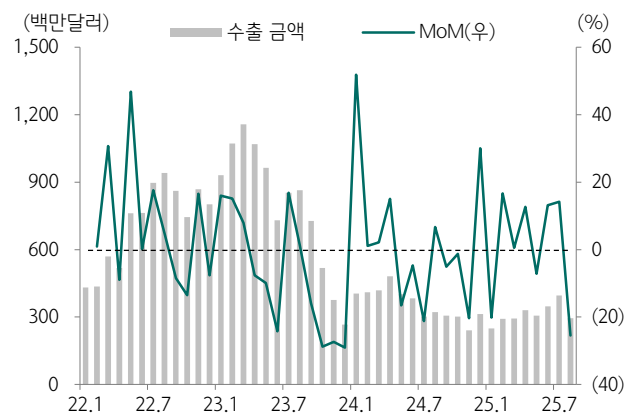
- 8월 양극재 수출액은 3.9억달러(YoY -16.1%, MoM -18.8%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY -4.6%, MoM -18.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.3달러/kg으로 전년 대비 -12.0%, 전월 대비 -0.1% 하락했다.
- 8월 NCM 양극재 수출액은 3.0억달러(YoY -8.3%, MoM -25.5%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY +9.4%, MoM -23.9%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.4달러/kg으로 전년 대비 -16.2%, 전월 대비 -2.1% 하락했다.
- 8월 NCA 양극재 수출액은 0.8억달러(YoY -40.2%, MoM +11.8%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY -30.1%, MoM +10.1%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 26.8달러/kg으로 전년 대비 -14.5% 하락, 전월 대비 +1.6% 상승했다.
- 8월 NCM+NCA 양극재 수출액은 3.7억달러(YoY -17.6%, MoM -19.8%), 수출 중량은 1.6만톤(YoY -0.9%, MoM -19.3%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 -16.9%, 전월 대비 -0.7% 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



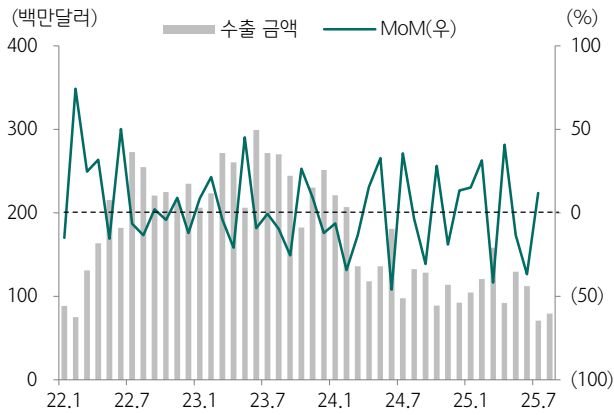
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



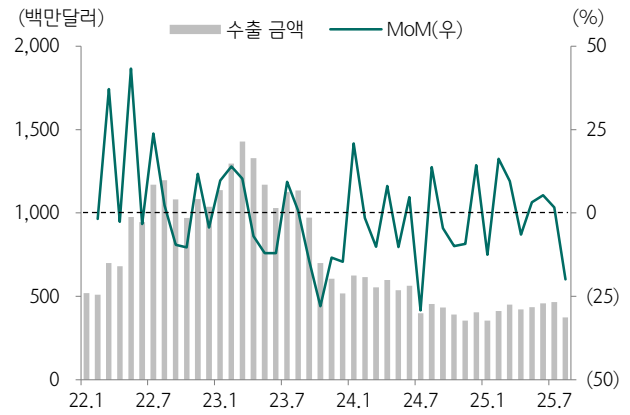
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



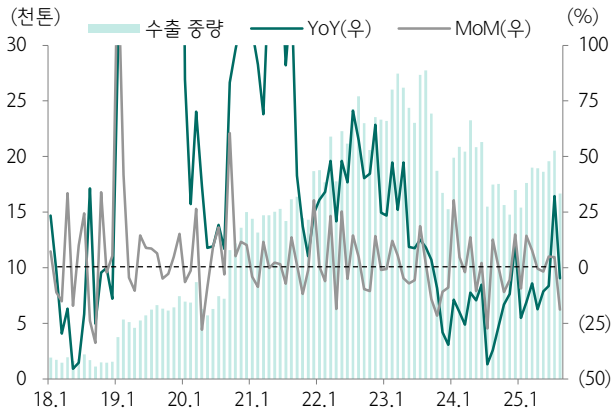
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



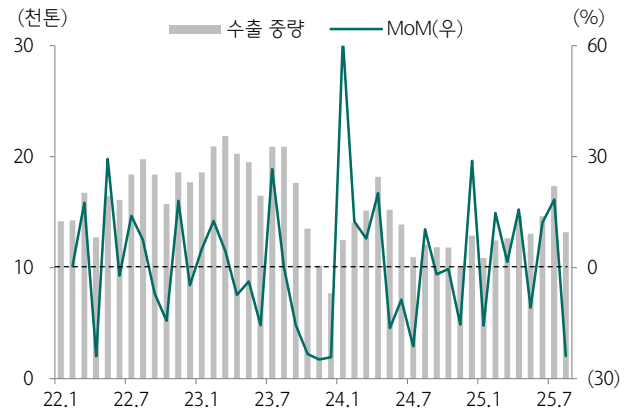
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



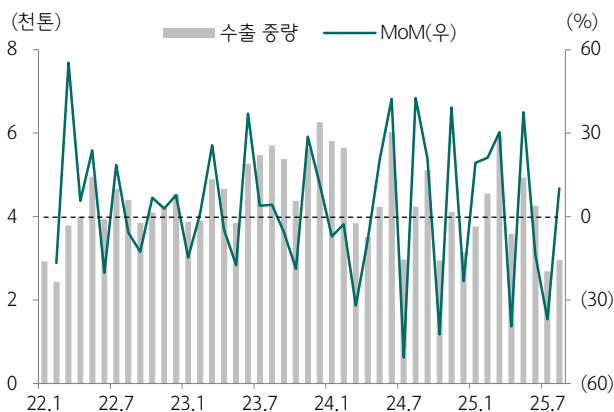
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



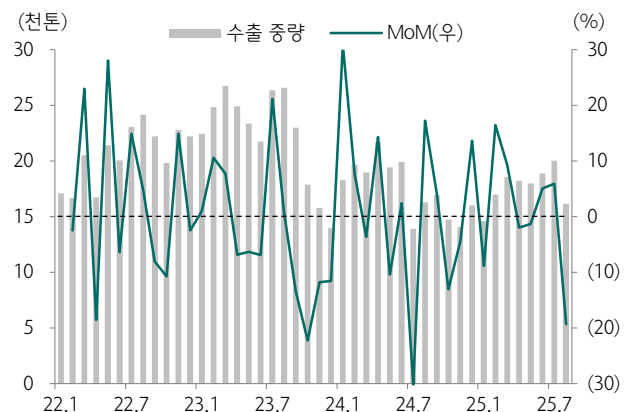
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



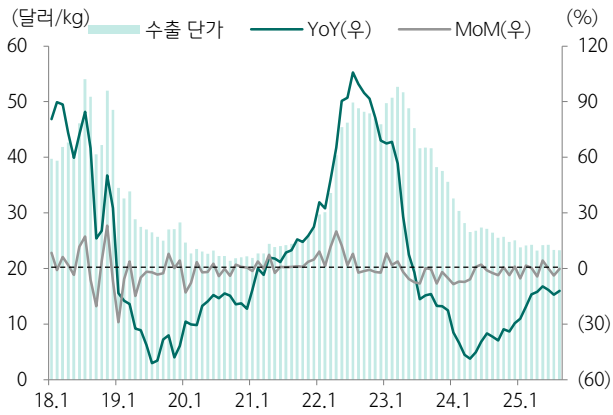
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



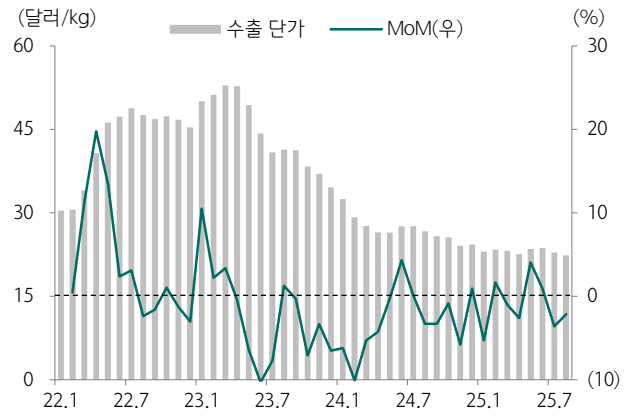
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



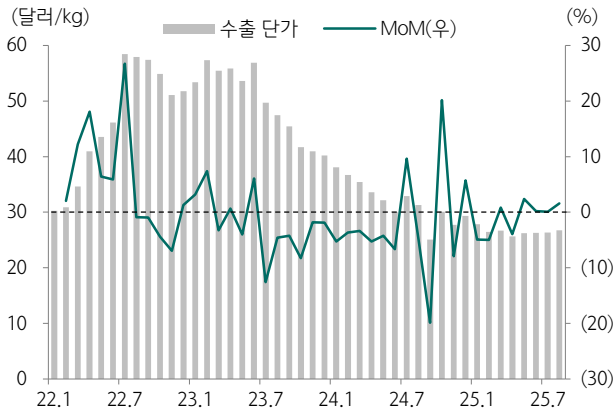
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



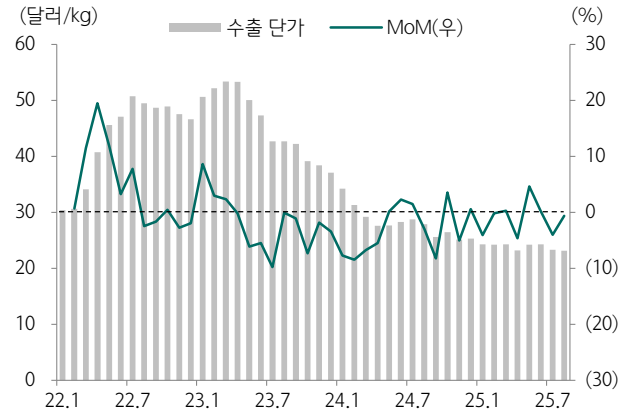
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

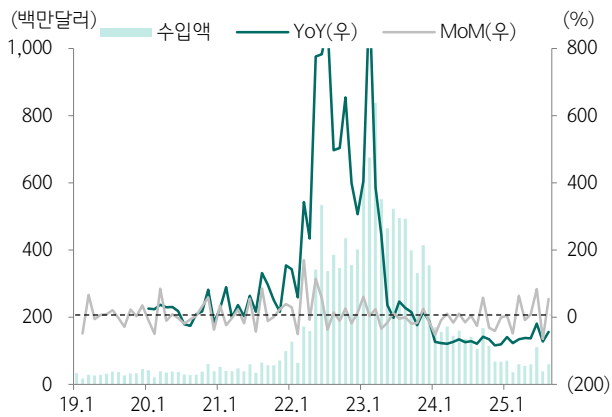
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

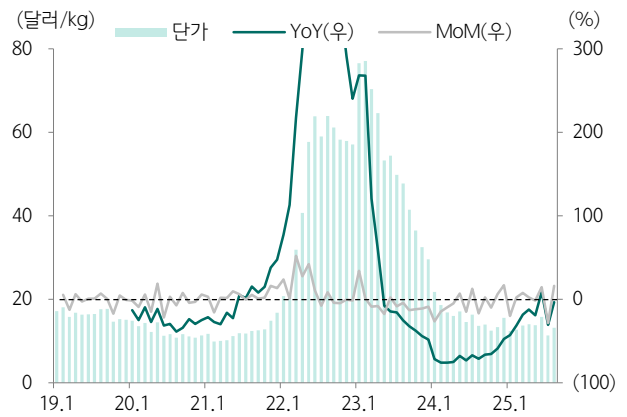
- 8월 수산화리튬 수입액은 0.6억달러(YoY -43.5%, MoM +53.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.5만톤(YoY -41.5%, MoM +32.5%)을 기록했다. 수입 단가는 13.1달러/kg으로 전년 대비 -3.4% 하락, 전월 대비 +16.1% 상승했다.
- 8월 음극재 수입액은 357만달러(YoY +20.7%, MoM -0.2%)를 기록했고, 수입 중량은 783톤(YoY +43.3%, MoM +2.9%)을 기록했다. 수입 단가는 4.6달러/kg으로 전년 대비 -15.8%, 전월 대비 -3.0% 하락했다.
- 8월 천연흑연 수입액은 395만달러(YoY +76.2%, MoM -36.3%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY +57.1%, MoM -40.6%)을 기록했다. 수입 단가는 1.7달러/kg으로 전년 대비 +12.2%, 전월 대비 +7.3% 상승했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



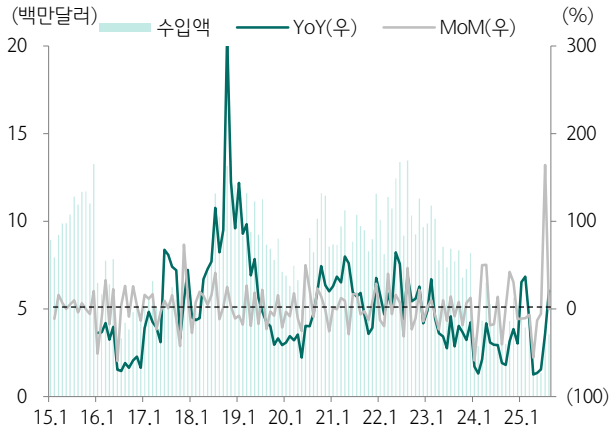
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



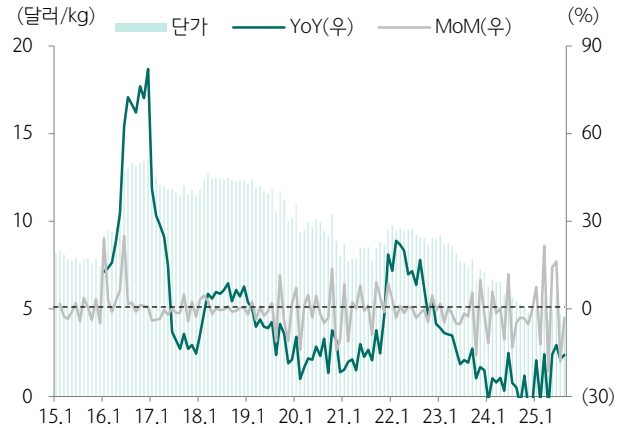
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



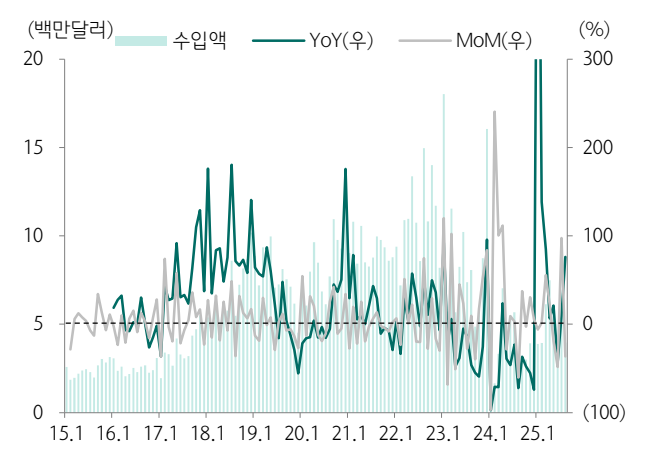
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



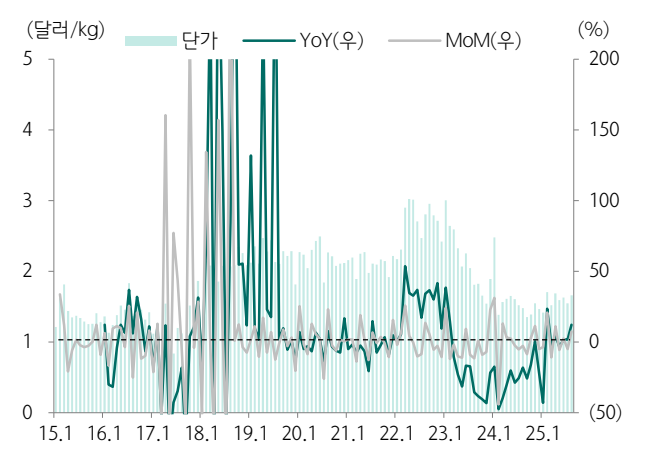
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 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.

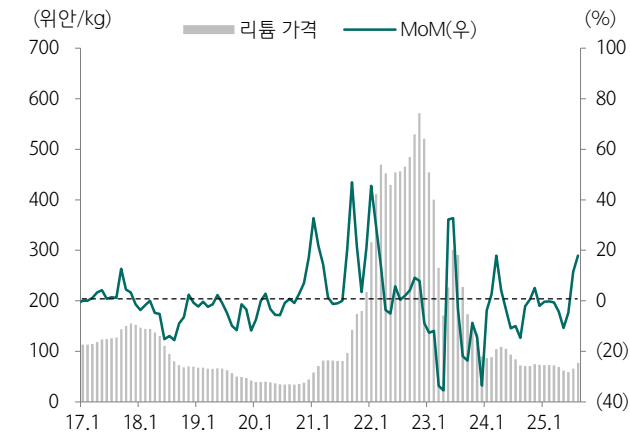
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

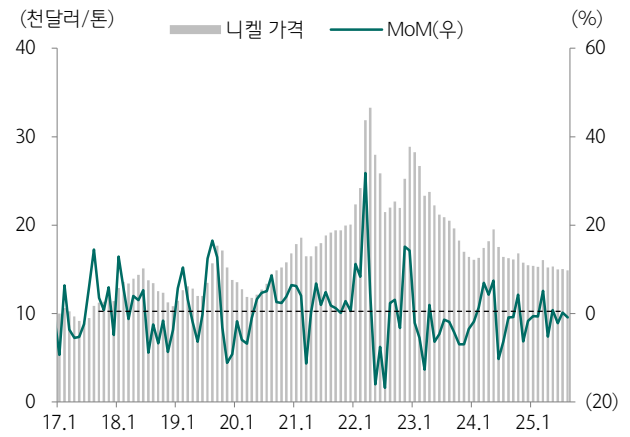
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



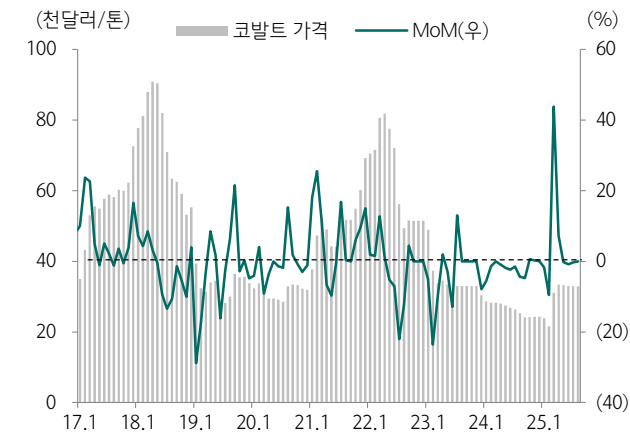
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



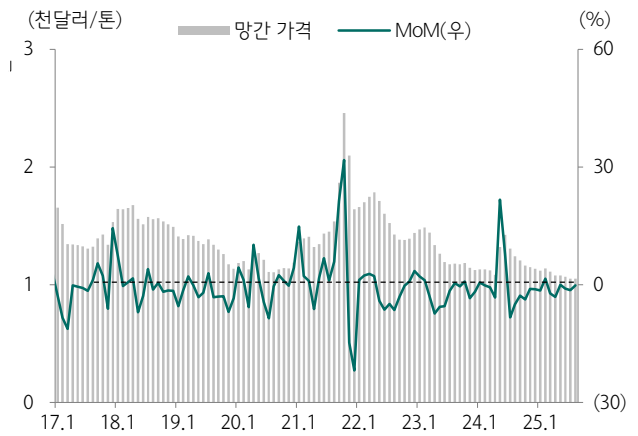
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



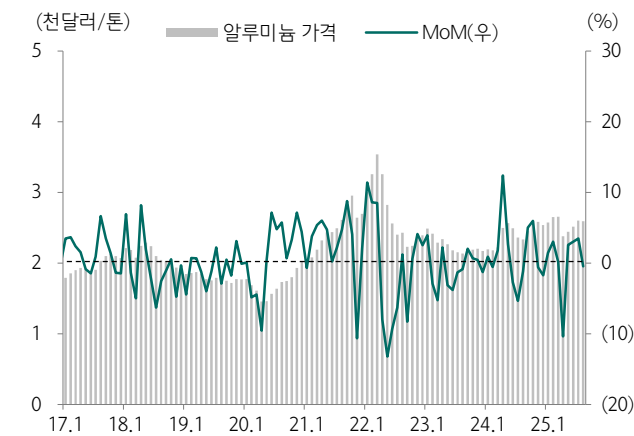
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



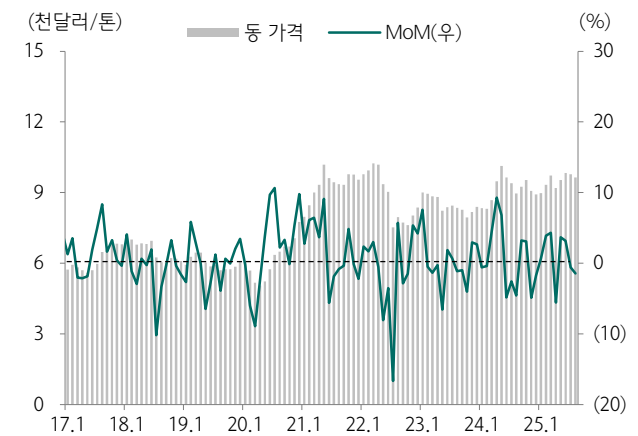
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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
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				
지배주주순이익		(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 8일 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 8일 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 9월5일