

전동화 계획 확고한 Legacy automakers



2차전지 Weekly ✨ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2025.9.22

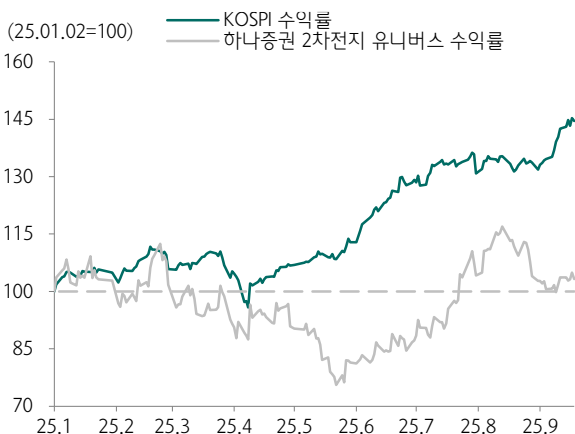
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : LGES 체인 매수

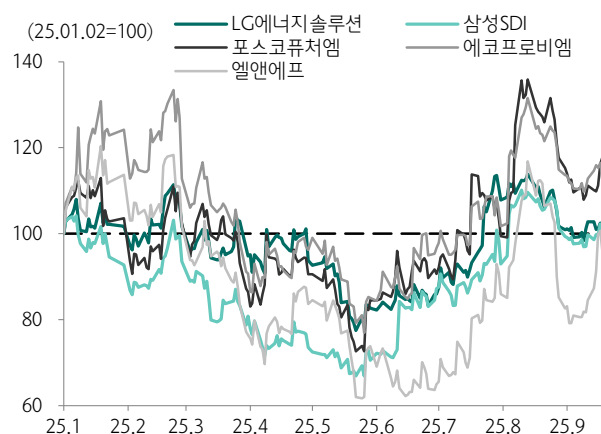
- 친환경차 산업에 대한 우려 속에서도, 그룹사 전기차 판매 기준 북미 2위권, 유럽 4위권의 현대차그룹은 친환경차 판매대수/비중 목표치를 2025년 100만대/25%에서 2030년까지 330만대/60%로 제시했다. EV/HEV의 연평균 성장률은 각각 35%/20%다.
- 글로벌 생산능력은 기존대비 120만대 확대할 계획인데 특히 2024년 계획 대비 북미 전기차 공장의 생산 계획이 20만대 증가했다.
- 9/30 이후 미국의 전기차 보조금은 폐지되지만, 치열한 시장 점유율 경쟁에서 앞서 가고있는 레거시 오토메이커들은(현대차, GM 등), 보조금 폐지를 기회 삼아 저가 전기차 출시 및 현지 공급망 확대에 기반한 원가 절감 통해 후발 주자들과의 격차를 더욱 벌려 나갈 것으로 전망된다. 이 과정에서 현대차 및 GM 서플라이 체인 내 한국 기업들의 수혜가 예상된다.
- 유럽의 경우 전기차 공급망 내 non-Chinese 제품 비중 최소 30% 이상 유지하려는 움직임 파악되고 있다. 최근 3년간은 한국 기업들의 점유율이 지속 하락하면서 한국 배터리 셀 3사의 합산 시장 점유율이 30%대 초반까지 하락했으나 내년부터는 현 수준을 방어하며 전방시장 성장만큼의 낙수 효과를 누릴 수 있을 것으로 판단한다.
- 배터리 산업에 대한 숏 관점 접근은 현 시점에서 리스크가 크다고 판단하며 LGES를 중심으로 한 적정 밴드 내 트레이딩 매수 관점을 유지한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car & Energy : 미국, 일본산 자동차 관세 인하

- Tesla 주가는 로보택시 사업 기대감에 한 주간 +7.6% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가 역시 상승했다(Lucid +9.5%, Rivian +6.8%). 중국 전기차 기업 Nio 주가는 신규 모델 판매 호조로 +18.5% 상승했고, 이외 기업 주가 또한 상승했다(Xpeng +3.8%, Li Auto +5.2%).
- 미국은 2025년 9월 16일부터 일본산 자동차 관세를 기존 27.5%에서 15.0%로 인하했다.
- Ford는 독일 쉘른 전기차 공장에서 최대 1,000명을 감축하고, 2026년 1월부터 단일 교대제를 실시할 예정이다.
- Porsche는 BEV 모델 출시를 연기하고 ICE 및 HEV 생산을 2030년대까지 연장한다고 발표했다.
- Waymo는 애리조나에서 Via Transportation의 대중교통 플랫폼(Chandler Flex)을 기반으로 한 자율주행 택시 서비스를 시작할 예정이다.
- 현대차는 2025 CEO Investor Day에서 HEV 모델을 현재 8개에서 2030년까지 18개 이상으로 확대하고, 2027년 EREV를 공개할 계획이라고 밝혔다.
- Xpeng은 자동차 위탁생산업체 Magna와 협력해 2025년 3분기부터 Magna의 오스트리아 공장에서 전기 SUV 'G6'와 'G9'의 생산을 시작했다.
- 중국 자동차 기업 Chery는 홍콩 증시 IPO를 통해 주당 27.75~30.75HKD, 총 2억 9,740만주를 공모해 최대 12억 달러를 조달할 예정이다.

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	81,783	349,500	-1.7%	-9.0%	+0.4%	25.1	-19.3	-4.2	552.4	64.4	3.8	3.4
삼성SDI	16,359	203,000	-0.5%	-8.1%	-16.2%	-16.0	-83.5	83.1	-27.9	27.9	0.8	0.8
SK이노베이션	17,581	104,000	-3.6%	-1.8%	-7.1%	-10.5	-2.5	11.0	-11.7	-210.5	0.7	0.7
LG화학	20,542	291,000	+0.3%	+4.9%	+16.4%	-23.4	65.8	-43.1	-268.8	22.3	0.7	0.7
에코프로비엠	11,619	118,800	-0.2%	-9.9%	+8.1%	-1.6	-15.6	16.8	441.8	175.7	6.9	6.6
포스코퓨처엠	12,568	141,300	+5.8%	-8.4%	+2.6%	19.6	-13.4	-6.4	711.4	126.0	3.5	3.4
엘앤에프	2,706	74,500	+13.7%	-14.4%	-8.0%	7.8	1.0	-10.1	N/A	103.7	4.6	4.5
롯데머티리얼즈	1,265	24,150	+0.2%	-5.9%	+2.3%	-1.5	0.6	0.9	N/A	N/A	0.9	1.0
솔루스첨단소재	619	8,170	+5.2%	-8.7%	-0.4%	0.1	0.4	-0.5	N/A	571.3	1.0	1.0
동화기업	473	9,350	-2.4%	-4.9%	+12.9%	0.0	-0.4	0.4			0.5	0.5
천보	437	43,650	+0.7%	-5.1%	+20.1%	-0.6	0.2	0.4			1.2	1.2
코스피	2,834,490	3,445	+1.5%	+9.3%	+43.6%	-243.2	2,001.8	-1,897.3	12.8	10.7	1.1	1.1

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : SK on, 전고체 배터리 파일럿 라인 준공

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -1.8% 하락했고(삼성SDI -0.5%, LG에너지솔루션 -1.7%, SK이노베이션 -3.6%), 코스피 대비 -3.3%p Under-perform했다.
- SK on이 전고체 배터리 파일럿 라인을 준공했으며, 2029년까지 전고체 배터리 상용화를 추진할 계획이다.
- Panasonic은 FY1Q27(2026년 1월~3월) 내에 신형 전고체 배터리 첫 샘플을 공개할 계획이라고 밝혔다. 한편, Panasonic은 2027년까지 세계 최고 수준의 에너지 밀도를 가진 무음극 배터리 개발에 나설 예정이다.
- CATL CEO는 일부 경쟁사들이 ESS 성능을 부풀리고 있다고 지적하면서, 2025년에 7천건의 신규 특허를 출원하는 등 R&D 투자를 늘리겠다고 언급했다.

Material/Equipment : 에코프로, 인니 제련소 1기 투자 완료

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +3.1% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 엘앤에프 주가는 ESS용 LFP 사업 기대감으로 +13.7% 상승했고, 이외 기업 주가는 상이했다(포스코퓨처엠 +5.8%, 에코프로비엠 -0.2%). 중국 소재 기업 Guangzhou Tinci 주가는 실적 개선 기대감에 +11.6% 상승했고, 이외 기업 주가는 하락했다(Beijing Easpring -0.7%, Yunnan Energy -2.5%).
- 에코프로는 7,000억원 규모의 인도네시아 니켈 제련소 1기 투자를 마무리했으며, 연간 2.9만톤의 MHP를 공급받을 예정이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-0.3%), 니켈(+0.6%), 코발트(+0.0%), 망간(-1.2%), 알루미늄(+1.6%), 구리(+0.1%), LiPF6(+0.5%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+12.6%), 니켈(-1.1%), 코발트(-0.9%), 망간(-2.4%), 알루미늄(+6.7%), 구리(+2.5%), LiPF6(-4.8%)다.
- 9월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 75.8유로/MWh로 WoW -1.8% 하락했다. 9월 전력 가격 평균은 76.7유로/MWh로 MoM +1.5% 상승했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
셀	LG에너지솔루션	59,066	(9.0)	20.1	(10.7)	552.4	64.4	(90.8)	757.9	17.0	12.1	3.8	3.4	3.0	7.0
	삼성SDI	11,815	(8.1)	20.7	(44.3)	(27.9)	27.9	(127.0)	(200.0)	25.8	8.8	0.8	0.8	(3.0)	3.0
	SK이노베이션	12,698	(1.8)	3.2	(7.7)	(11.7)	(210.5)	(271.0)	(94.4)	14.9	10.0	0.7	0.7	(4.0)	0.0
	Panasonic	25,837	2.2	3.6	25.5	12.4	8.3	(33.5)	48.6	5.7	4.1	0.7	0.7	0.0	0.0
	CATL	228,252	32.7	52.2	97.2	25.0	20.8	49.8	20.2	14.8	11.9	5.5	4.7	0.0	0.0
	BYD	83,344	1.4	(46.6)	(28.8)	21.7	16.9	44.2	28.2	7.2	5.6	4.2	3.5	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	8,391	(9.9)	30.7	(24.9)	441.8	175.7	(82.8)	151.4	50.4	36.9	6.9	6.6	2.0	4.0
	포스코퓨처엠	9,077	(8.4)	12.3	(37.6)	711.4	126.0	(86.8)	464.8	44.5	28.1	3.5	3.4	0.0	3.0
	LG화학	14,836	4.9	41.3	(8.9)	(268.8)	22.3	(105.1)	(1,303.1)	6.1	4.9	0.7	0.7	1.0	4.0
	엘앤에프	1,954	(14.4)	52.2	(17.3)	(11.2)	103.7	(370.3)	(110.8)	(29.1)	23.8	4.6	4.5	(38.0)	5.0
	코스모신소재	1,020	(11.0)	34.9	(60.4)	188.4	64.2	(68.1)	193.3	66.0	26.7	2.8	2.7	2.0	4.0
	Umicore	3,785	(5.5)	5.1	15.0	10.4	9.8	(30.1)	5.9	6.1	6.1	1.5	1.4	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,198	26.2	36.8	81.0	39.2	30.2	(66.2)	29.9	20.3	15.9	2.0	2.0	0.0	0.0
	SMM	8,157	10.5	23.4	8.0	15.5	12.2	37.9	27.8	12.8	12.2	0.6	0.6	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,529	(3.8)	1.4	15.6	15.3	11.3	(37.1)	34.9	5.6	4.6	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	656	(1.8)	8.1	(15.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	341	(4.9)	12.5	(17.9)	(40.8)	(31.5)	N/A	29.3	20.1	10.4	0.5	0.5	(2.0)	(2.0)
	후성	483	3.0	22.2	(2.4)	(51.4)	35.9	(43.3)	(243.1)	15.0	12.6	2.2	2.1	(4.0)	7.0
	엔켐	1,260	(0.1)	42.6	(55.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	8,425	51.9	86.2	133.9	69.3	44.9	(61.7)	54.2	28.0	21.8	4.6	4.3	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	4,847	10.6	35.3	51.7	28.6	22.2	8.2	29.0	17.8	13.6	3.0	2.8	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,695	(3.0)	16.2	(11.7)	(18.9)	(51.3)	(528.4)	(63.1)	(110.9)	36.0	1.0	1.0	(5.0)	(2.0)
	더블유씨피	171	(10.7)	(0.6)	(61.5)	(2.6)	(8.7)	(260.5)	(69.8)	(32.5)	13.7	0.3	0.3	(10.0)	(3.0)
	Asahi Kasei	10,956	2.7	23.1	12.9	12.1	9.9	67.7	22.6	5.9	5.4	0.8	0.8	0.0	0.0
	Toray Industries	10,672	(2.2)	0.1	26.0	16.6	13.7	61.3	21.3	7.8	7.0	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	92	(4.7)	6.0	(33.7)	(12.3)	10.0	N/A	(223.0)	7.9	4.6	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	5,834	34.0	63.3	70.2	140.5	53.0	N/A	165.2	21.3	16.2	1.6	1.6	0.0	0.0
동박	SKC	2,850	6.2	(5.8)	(17.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	롯데머티리얼즈	913	(5.9)	8.3	(37.8)	(12.1)	(391.7)	390.2	(96.9)	(42.3)	11.2	0.9	1.0	(6.0)	0.0
	솔루스첨단소재	414	(8.7)	(2.0)	(32.7)	(14.1)	571.3	(160.1)	(102.5)	93.2	13.5	1.0	1.0	(11.0)	(1.0)
	Furukawa	4,278	3.6	30.8	160.2	16.2	14.0	N/A	16.1	9.1	8.1	1.7	1.6	0.0	0.0
첨가제	천보	315	(5.1)	11.5	(20.8)	(178.2)	(485.0)	(90.3)	(63.3)	27.3	24.7	1.2	1.2	(1.0)	0.0
	대주전자재료	779	(3.9)	3.9	(27.6)	40.1	29.9	(1,134.7)	34.0	30.0	21.1	4.0	3.5	11.0	13.0
	나노신소재	433	(14.0)	1.2	(39.3)	66.5	37.4	(43.6)	77.8	30.6	16.8	2.3	2.1	4.0	6.0
전구체	에코프로머티	2,606	(3.2)	24.3	(50.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	261	(8.7)	3.4	(48.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	617	6.2	12.3	(18.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,001	(0.4)	16.4	(6.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	7,596	69.7	206.4	126.3	(16.7)	(17.9)	N/A	(6.7)	(20.2)	(22.2)	8.3	11.0	0.0	0.0
	XTC New Energy	6,152	52.7	94.3	291.3	59.4	49.2	N/A	20.9	0.0	0.0	4.7	4.3	0.0	0.0
	Zhejiang Power	236	(2.8)	12.0	(4.8)	3.6	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0

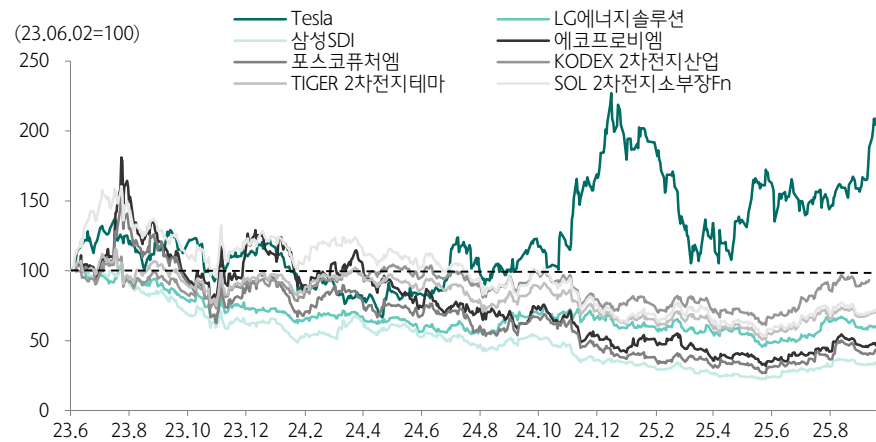
자료: 하나증권

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	신홍에이씨	129	(1.7)	19.7	(43.1)	(44.4)	20.8	N/A	(313.1)	9.1	7.0	0.6	0.6	(1.0)	3.0
	상신이디피	98	4.5	23.8	(4.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	568	(3.8)	5.7	49.5	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	322	(9.2)	8.2	(50.2)	20.3	9.5	N/A	113.7	33.4	17.2	0.0	0.0	8.0	16.0
장비	필에너지	198	(3.7)	(1.3)	(25.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	643	(5.8)	22.8	(24.4)	10.1	9.0	N/A	11.4	0.0	0.0	1.3	1.2	14.0	14.0
	원익피앤이	96	(2.8)	3.7	(8.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	153	7.7	18.6	(5.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네텍	90	(9.2)	(15.8)	(7.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	324	(5.5)	10.4	(31.9)	(7.4)	263.9	(151.3)	(102.8)	(77.3)	23.9	3.2	3.1	(32.0)	1.0
	새빛캠	105	(28.9)	67.4	10.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,879	(12.0)	20.5	(34.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	9,631	1.6	37.8	(8.4)	(51.3)	216.5	(109.2)	(123.7)	12.2	10.4	1.0	1.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	11,983	35.6	69.7	105.1	369.4	56.3	(97.7)	556.0	43.2	25.2	2.5	2.4	0.0	0.0
Co	Glencore	50,300	7.1	10.4	(19.5)	25.9	13.5	422.4	92.1	6.5	5.0	1.4	1.3	0.0	0.0
OEM	현대차	31,647	(2.3)	3.4	(13.0)	5.1	5.2	(202.1)	(0.8)	10.4	10.4	0.5	0.5	10.0	9.0
	Toyota Motor	312,025	(0.1)	15.7	12.0	11.7	9.8	(214.3)	20.0	13.7	12.5	1.0	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,416,747	29.4	32.3	74.7	255.1	187.0	(90.6)	36.5	110.2	86.8	17.8	16.3	0.0	0.0
	NIO	18,028	45.4	115.5	36.5	(7.4)	(11.4)	(60.6)	(35.6)	(11.5)	(29.3)	(2,281.7)	(37.1)	0.0	0.0
	Xpeng	20,647	4.4	16.4	130.7	(109.3)	97.6	(98.6)	(212.1)	(186.7)	38.8	5.5	5.3	0.0	0.0
	Li Auto	27,564	8.1	(2.5)	21.1	47.4	22.9	(107.2)	106.9	16.6	7.5	2.6	2.2	0.0	0.0
	Rivian	17,449	17.4	4.4	9.4	(5.4)	(5.8)	(545.7)	(6.4)	(7.1)	(10.5)	3.6	4.4	0.0	0.0
	Lucid Group	6,483	(0.9)	(5.0)	(41.6)	(2.7)	(3.9)	N/A	(30.9)	(2.1)	(2.9)	2.5	3.5	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,554	(8.5)	(6.1)	(18.4)	(2.6)	(3.7)	(100.0)	(29.0)	0.3	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	245	0.8	16.8	38.8	45.3	0.0	(100.0)	N/A	22.8	0.0	3.0	0.0	7.0	0.0
	한중엔시에스	247	7.4	49.2	(18.7)	39.2	18.3	(100.0)	114.0	20.8	0.0	3.9	3.2	10.0	20.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (9월 3주)

Car & Energy

요약	내용
미국, 일본산 자동차 관세 인하	• 미국, 2025년 9월 16일부터 일본산 자동차 관세를 기존 27.5%에서 15.0%로 인하.
Ford, 독일 공장 인원 감축	• Ford, 독일 쾰른 전기차 공장에서 최대 1,000명을 감축하고 2026년 1월부터 단일 교대제를 실시할 예정.
Porsche, BEV 출시 연기	• Porsche, BEV 모델 출시를 연기하고 ICE 및 HEV 생산을 2030년대까지 연장한다고 발표.
Waymo-Via, 자율주행 택시	• Waymo, 애리조나에서 Via Transportation의 대중교통 플랫폼(Chandler Flex)을 기반으로 한 자율주행 택시 서비스 시작 예정.
현대차, 중장기 신규 라인업	• 현대차, HEV 모델 현재 8개에서 2030년까지 18개 이상으로 확대 및 2027년 EREV 공개 계획.
Xpeng, 유럽 현지 생산	• Xpeng, 2025년 3분기부터 Magna의 오스트리아 공장에서 전기 SUV 'G6'와 'G9'의 생산 시작.
Chery, 홍콩 IPO 계획	• Chery, 홍콩 증시 IPO를 통해 주당 27.75~30.75HKD 및 총 2억 9,740만주 공모해 최대 12억 달러 조달 예정.

Cell

요약	내용
SK on, 전고체 파일럿 라인 준공	• SK on, 전고체 배터리 파일럿 라인을 준공 및 2029년까지 전고체 배터리 상용화 추진.
Panasonic, 차세대 배터리 계획	• Panasonic, FY1Q27(2026년 1월~3월) 내에 신형 전고체 배터리 첫 샘플을 공개할 계획 • 한편, Panasonic은 2027년까지 세계 최고 수준의 에너지 밀도를 가진 무음극 배터리 개발에 나설 예정.
CATL, R&D 확대	• CATL CEO, 일부 경쟁사들이 ESS 성능을 부풀리고 있다고 지적하면서 연내 7천건의 신규 특허 출원 등 R&D 투자 확대 언급.

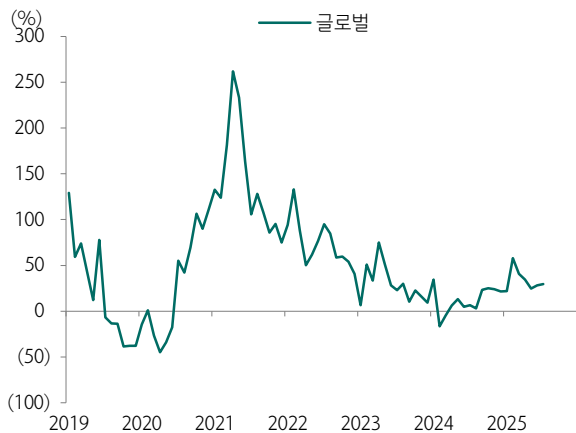
Material/Equipment

요약	내용
에코프로, 인니 제련소 투자	• 에코프로, 7,000억원 규모의 인도네시아 니켈 제련소 1기 투자를 마무리 및 연간 2.9만톤의 MHP 공급받을 예정.

전기차 판매량

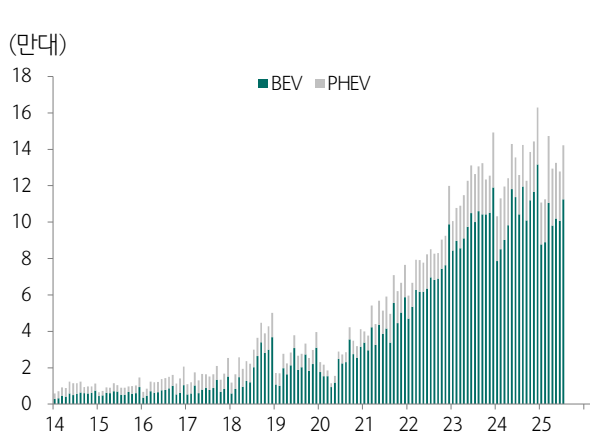
- 7월 글로벌 전기차 판매량은 +21%(YoY) 증가한 161.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +30%/+8% 증가한 103.8만대/57.5만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 7월 미국 전기차 판매량은 14.2만대를 기록하며 전년 대비 +16% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 11.2만대/3.0만대를 기록하며 전년 대비 +11%/+37% 증가했다. 7월 중국 전기차 판매량은 102.4만대를 기록하며 전년 대비 +17% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 62.0만대/40.3만대를 기록하며 전년 대비 +35%/+3%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



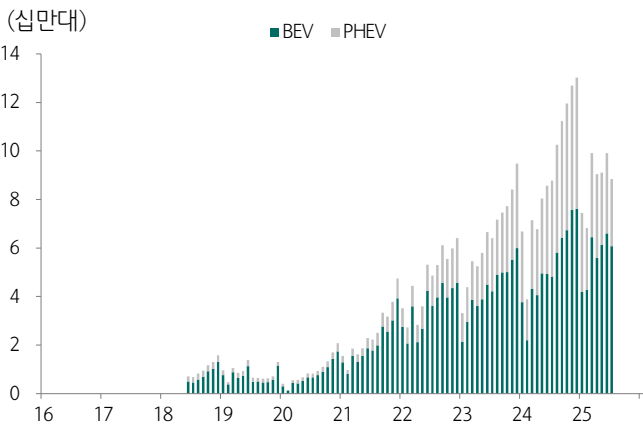
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



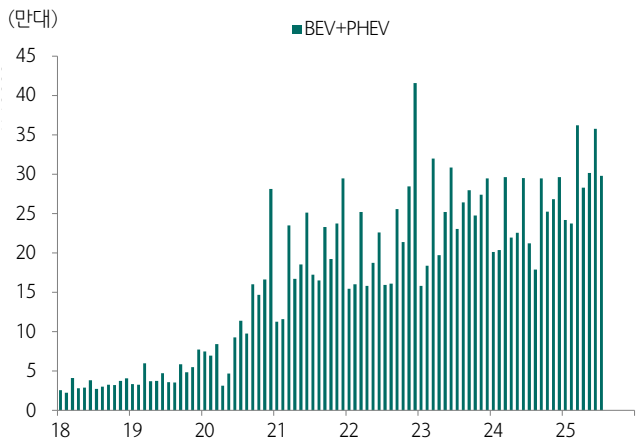
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

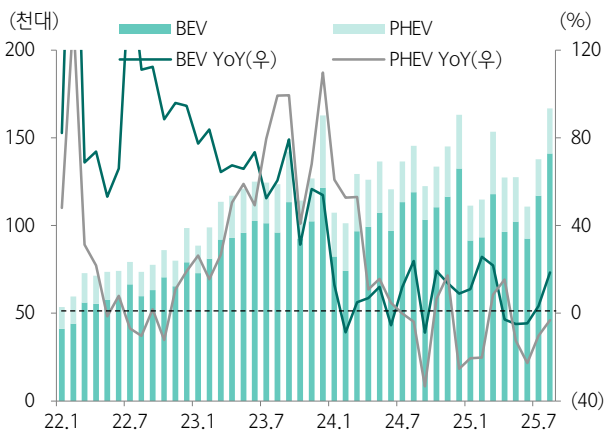


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

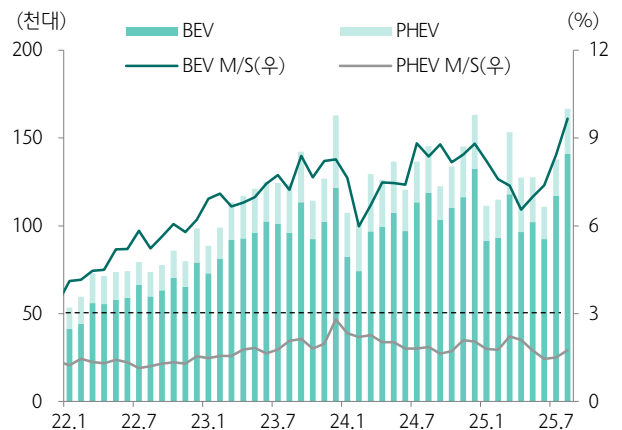
- 8월 미국 전기차 판매량은 YoY +14.7%, MoM +21.0% 증가한 166,729대(전기차 판매 점유율 11.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 141,154대(YoY +18.7%, MoM +20.6%)/25,575대(YoY -3.2%, MoM +23.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,049,925대(YoY +4.7%, M/S 9.6%)다.
- 8월 중국 전기차 판매량은 YoY +8.8%, MoM +13.0% 증가한 1,000,000대(전기차 판매 점유율 49.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 686,000대(YoY +18.1%, MoM +13.0%)/314,000대(YoY -7.1%, MoM +12.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 6,812,000대(YoY +15.3%, M/S 45.7%)다.
- 8월 영국 전기차 판매량은 YoY +27.6%, MoM -32.8% 변동한 31,772대(전기차 판매 점유율 38.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 21,969대(YoY +14.9%, MoM -26.3%)/9,803대(YoY +69.4%, MoM -43.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 410,966대(YoY +31.1%, M/S 32.5%)다.
- 8월 독일 전기차 판매량은 YoY +56.1% MoM -16.5% 변동한 63,340대(전기차 판매 점유율 30.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 39,367대(YoY +45.7%, MoM -19.0%)/23,973대(YoY +76.7%, MoM -11.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 526,782대(YoY +46.4%, M/S 28.1%)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.
- 8월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +28.7%, MoM +45.7% 증가한 13,915대(전기차 판매 점유율 98.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 13,482대(YoY +28.6%, MoM +45.1%)/209대(YoY +34.0%, MoM +97.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 95,756대(YoY +35.1%, M/S 96.7%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



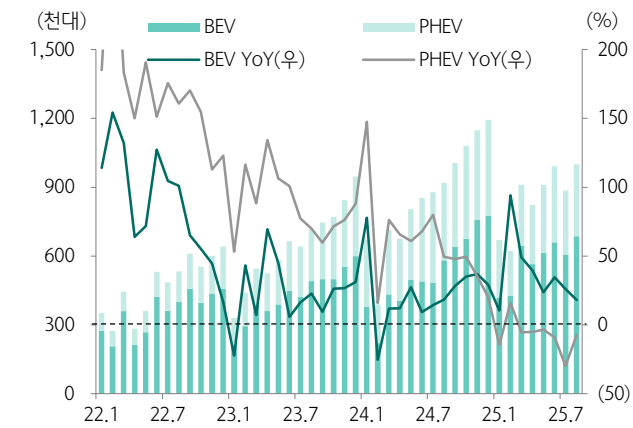
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



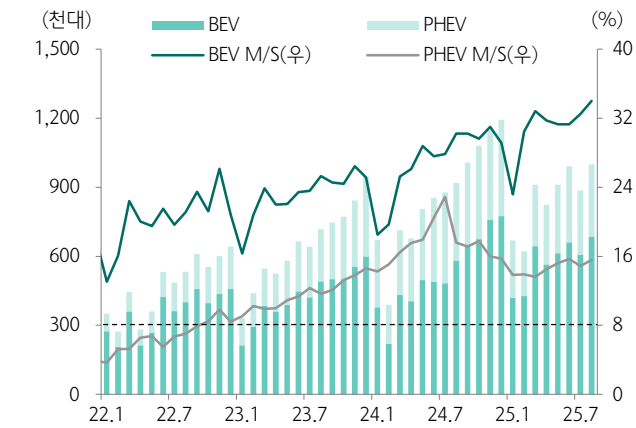
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



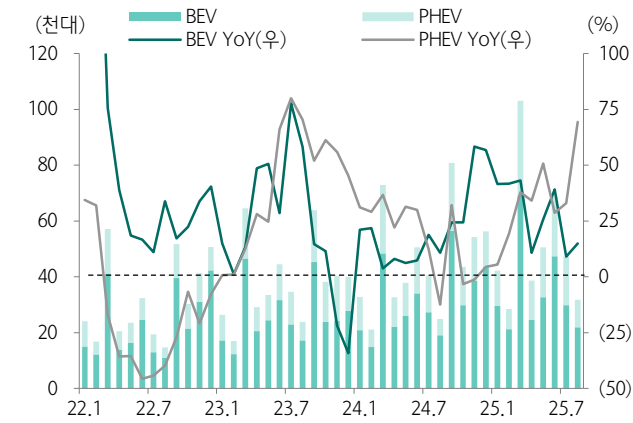
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



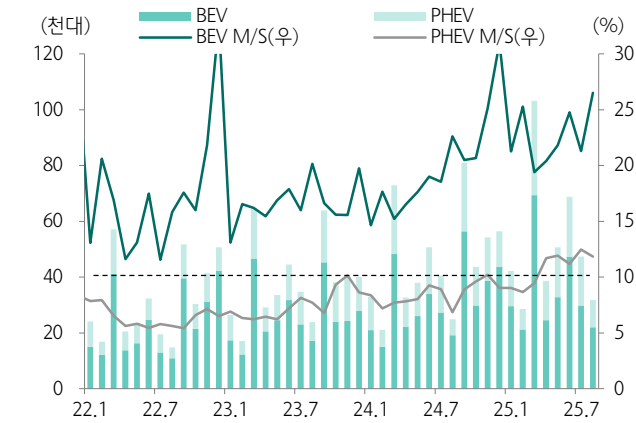
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



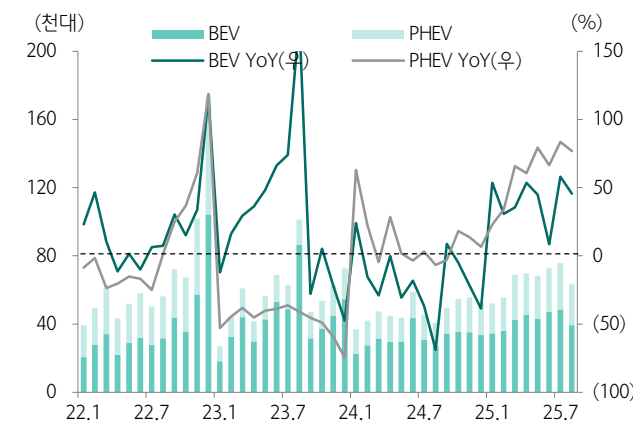
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



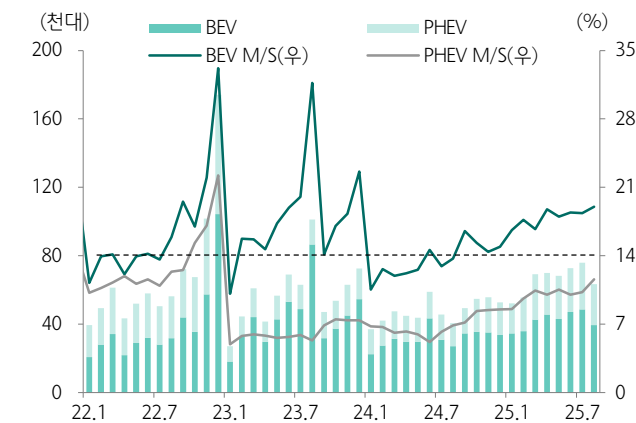
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



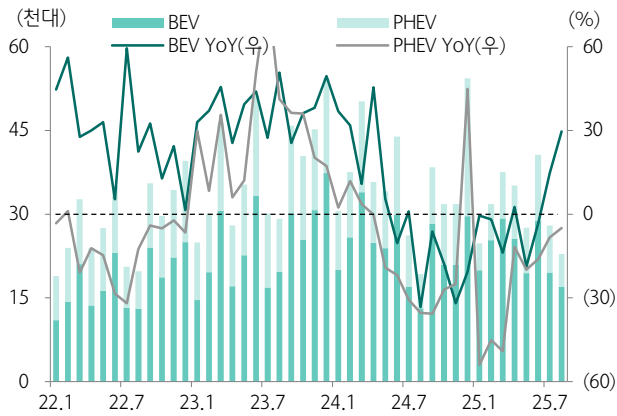
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



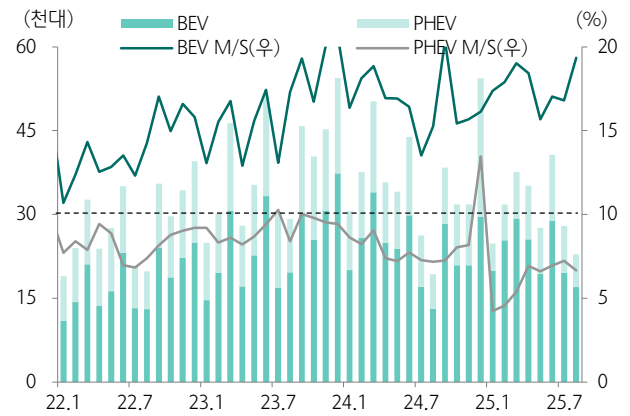
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



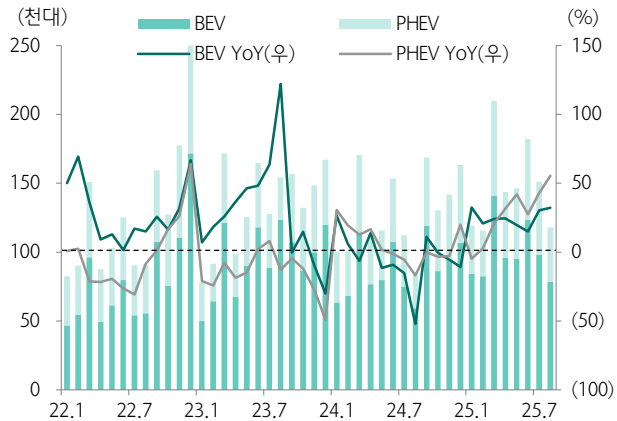
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



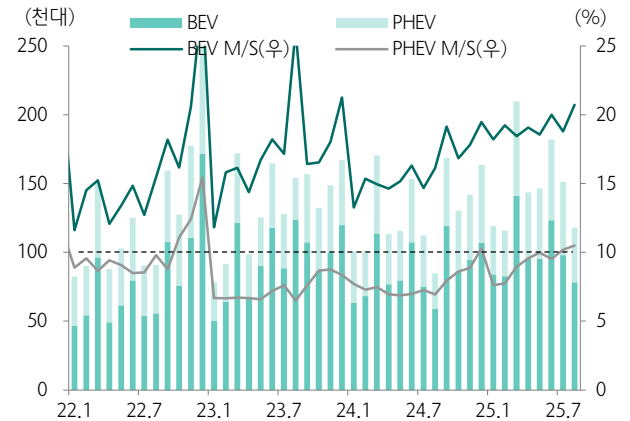
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 유럽 주요 3개국 전기차 판매량 추이



자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 유럽 주요 3개국 전기차 시장점유율 추이

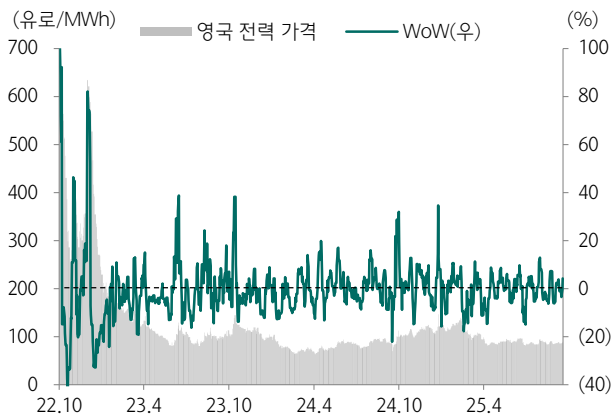


자료: Cleantechnica, 하나증권

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

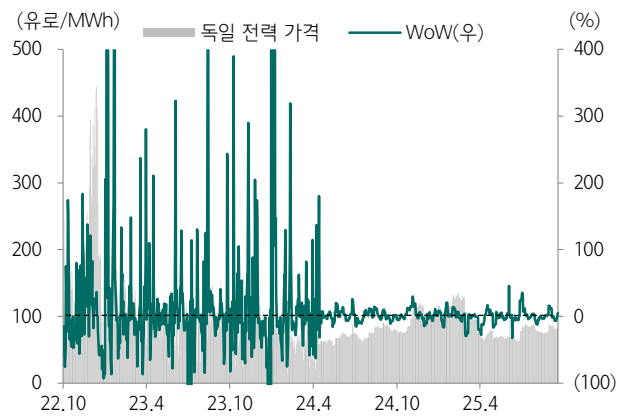
- 9월 3주 영국 전력 가격은 평균 86.7유로/MWh로 WoW -0.2% 하락했다. 9월 전력 가격은 평균 86.5유로/MWh로 MoM -1.5% 하락했다.
- 9월 3주 독일 전력 가격은 평균 82.1유로/MWh로 WoW -3.1% 하락했다. 9월 전력 가격은 평균 83.9유로/MWh로 MoM +8.3% 상승했다.
- 9월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 58.8유로/MWh로 WoW -2% 하락했다. 9월 전력 가격은 평균 59.6유로/MWh로 MoM -2.7% 하락했다.
- 9월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 75.8유로/MWh로 WoW -1.8% 하락했다. 9월 전력 가격 평균은 76.7유로/MWh로 MoM +1.5% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



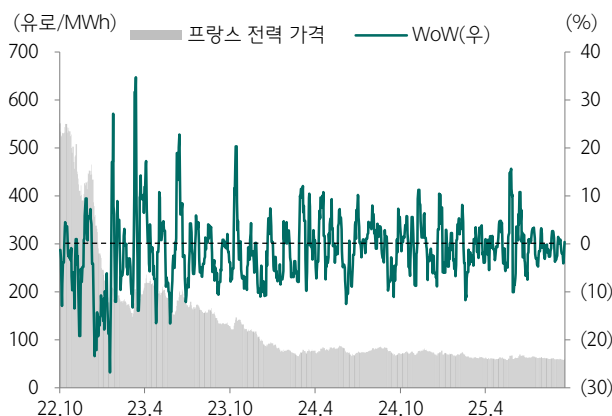
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



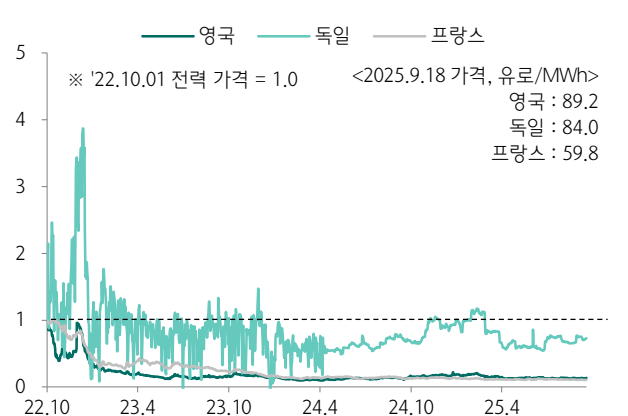
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

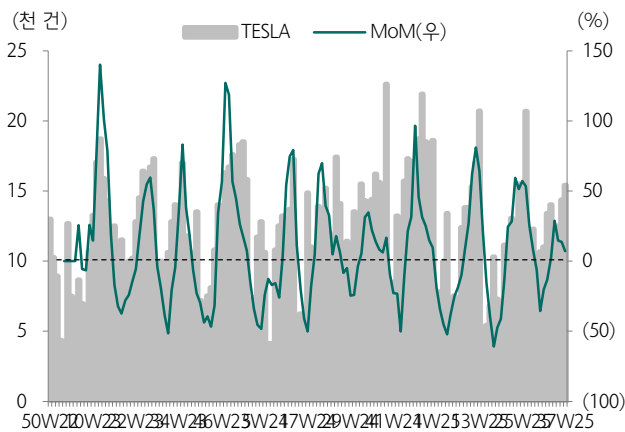


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

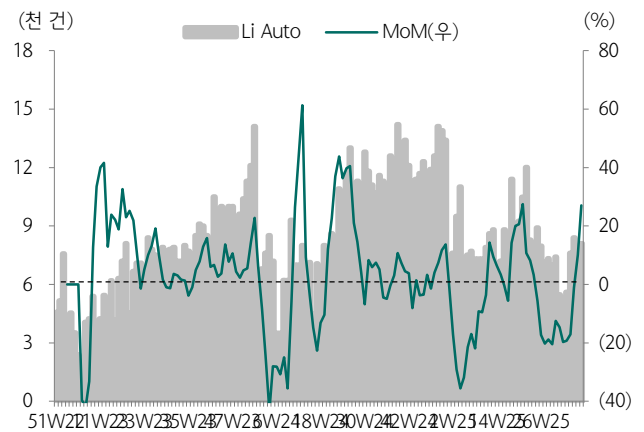
- 2025년 37주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 15,400건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 52,540건으로 직전 4주 대비 +7.1% 증가했다.
- 2025년 37주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 8,100건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 30,210건으로 직전 4주 대비 +27.1% 증가했다.
- 2025년 37주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,425건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 10,539건으로 직전 4주 대비 -6.5% 감소했다.
- 상기 3개사의 2025년 37주차 신규 보험 등록은 총 25,925건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 93,289건으로 직전 4주 대비 +10.9% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



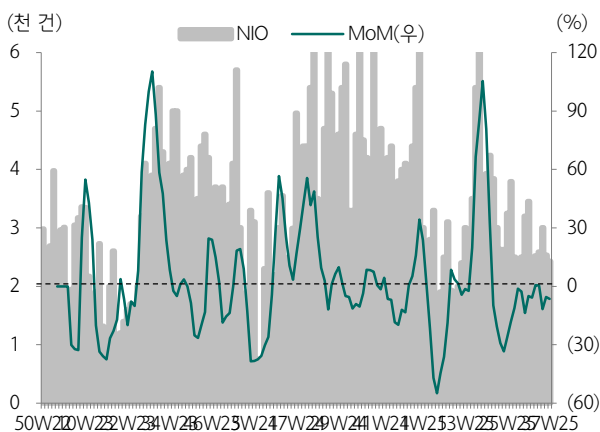
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



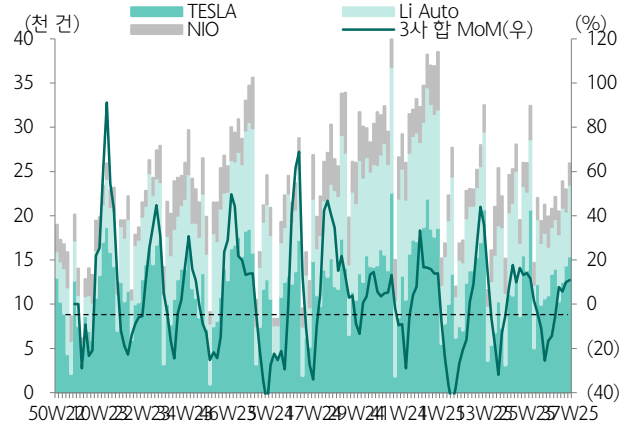
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

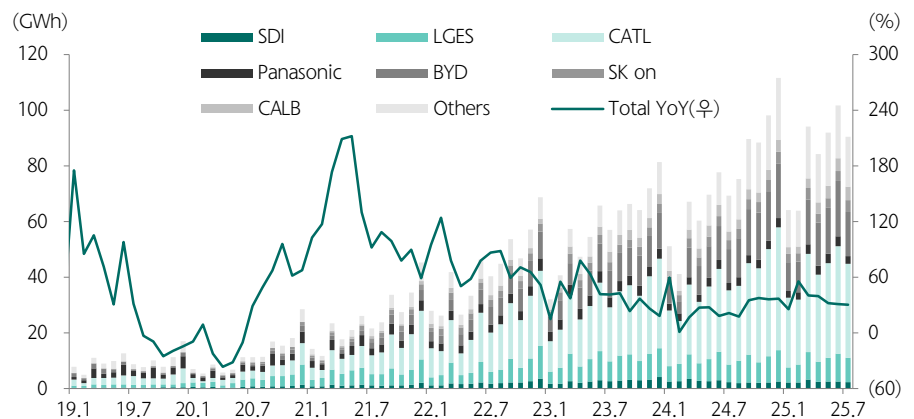


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

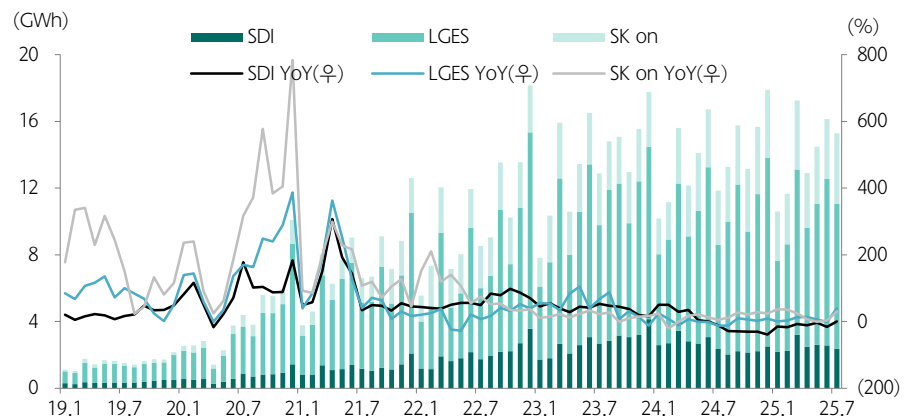
- 7월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +31%(YoY) 증가한 90.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 33.7GWh(+26%), BYD 15.8GWh(+30%), LGES 8.7GWh(+39%), CALB 4.8GWh(+60%), SK on 4.2GWh(+30%), Panasonic 2.8GWh(+8%), 삼성SDI 2.4GWh(+1%)다.
- 글로벌 7월 누적 판매량은 590.7GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +34%, BYD +52%, LGES +10%, CALB +26%,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



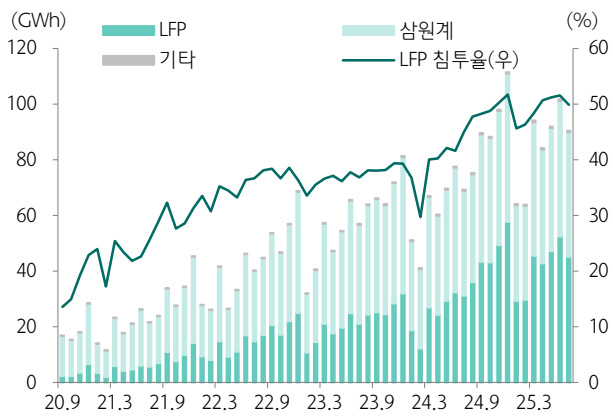
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



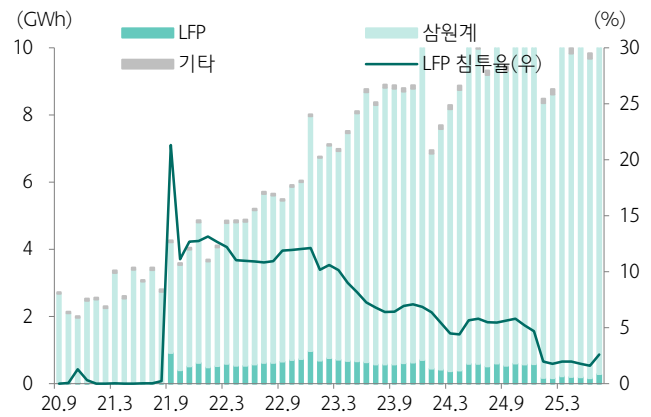
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



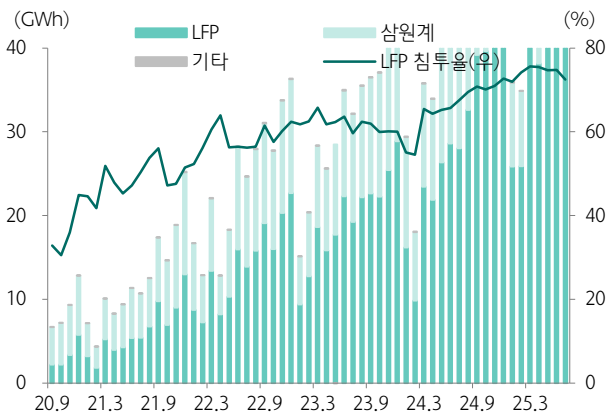
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



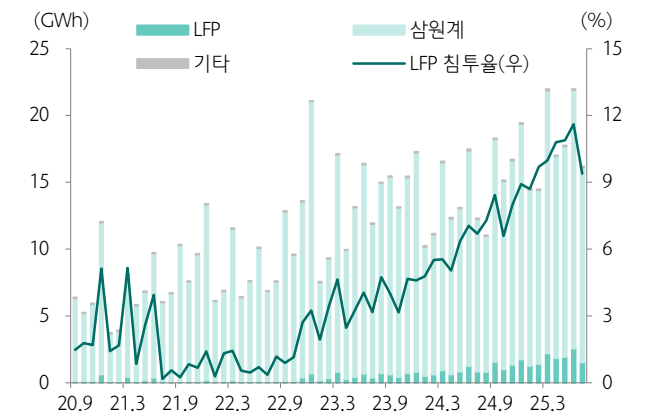
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

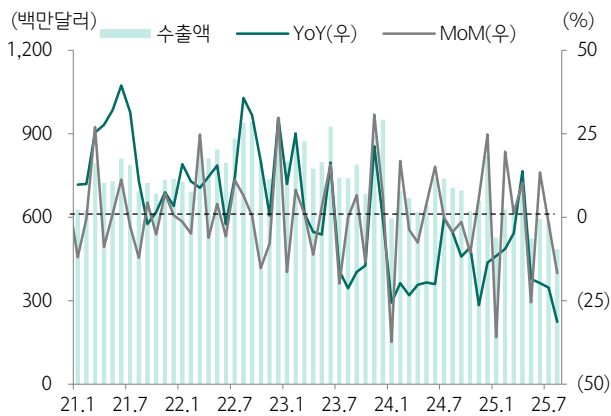


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

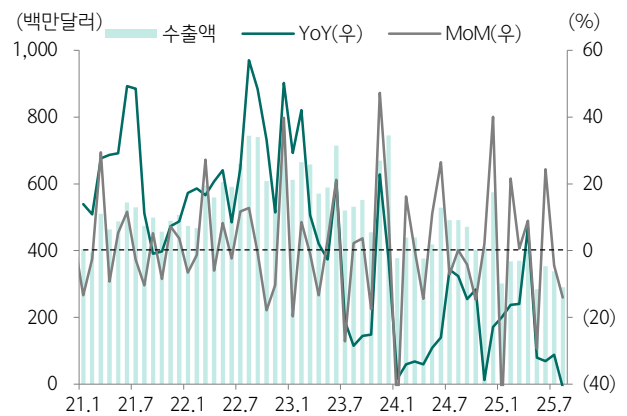
- 8월 2차전지 전체 수출액은 4.9억달러(YoY -31.3%, MoM -16.8%)를 기록했다.
- 8월 리튬이온전지 수출액은 2.9억달러(YoY -40.9%, MoM -14.1%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 8월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.4억달러(YoY -31.0%, MoM -13.6%)를 기록했고, 수출 증량은 0.1만톤(YoY -4.4%, MoM -9.8%)을 기록했다. 수출 단가는 34.1달러/kg으로 전년 대비 -27.9%, 전월 대비 -4.2% 하락했다.
- 8월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.7억달러(YoY -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



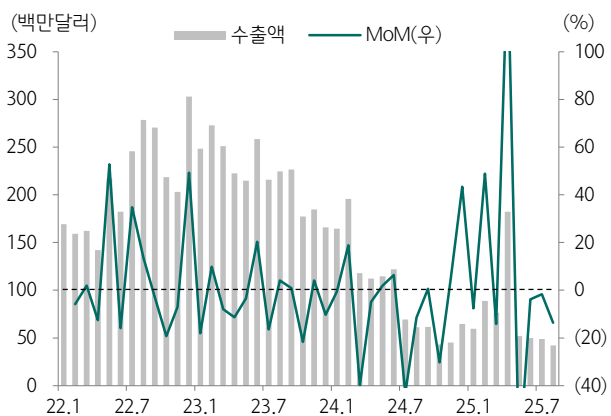
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



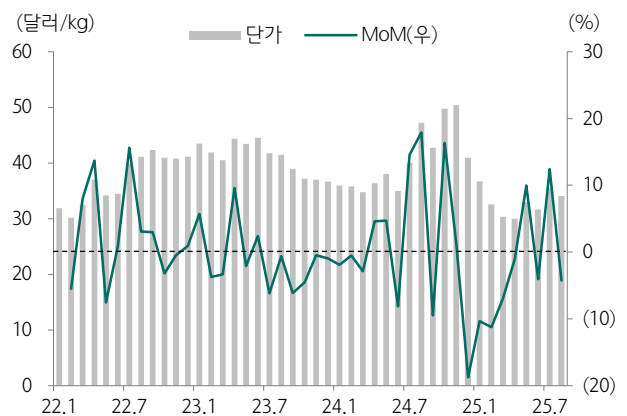
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



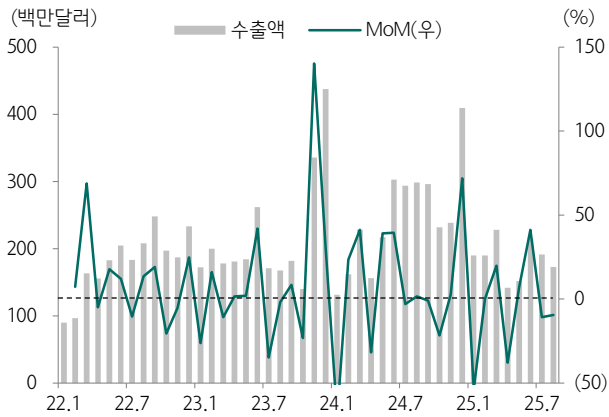
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



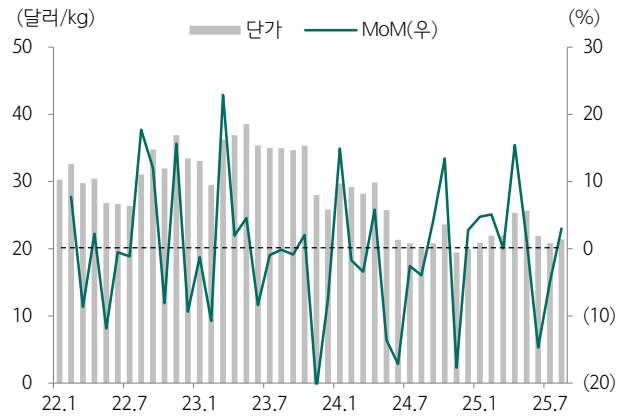
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



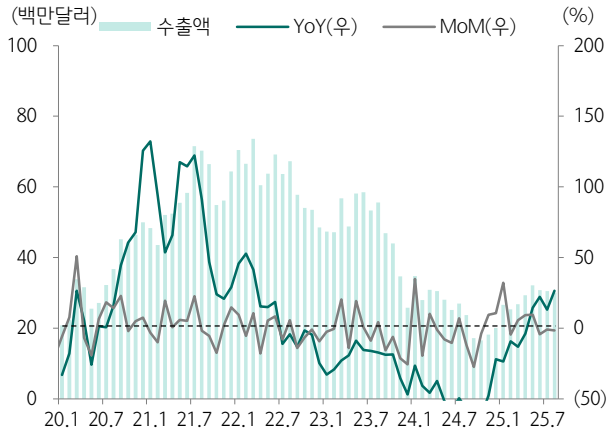
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



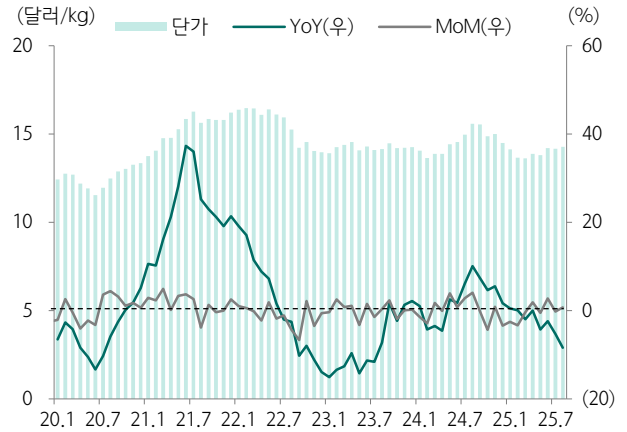
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

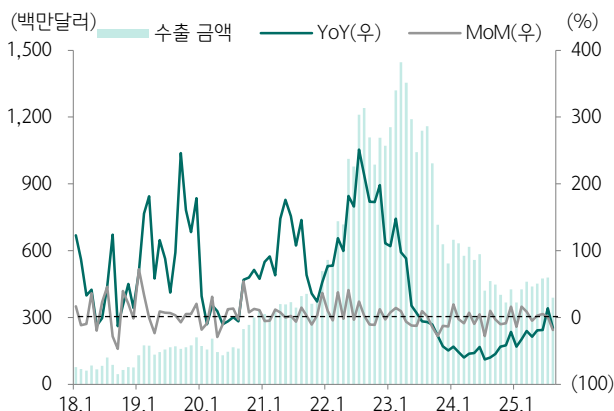


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

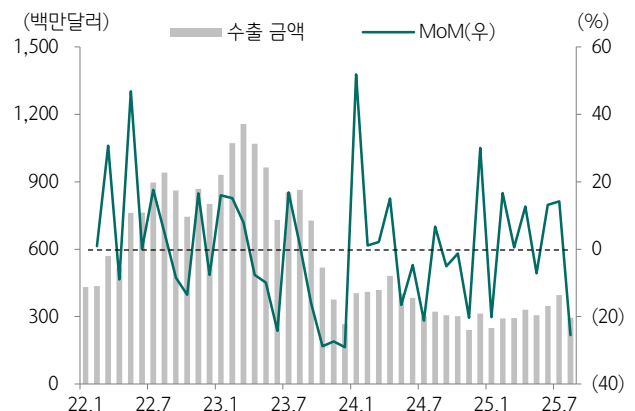
- 8월 양극재 수출액은 3.9억달러(YoY -16.1%, MoM -18.8%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY -4.6%, MoM -18.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.3달러/kg으로 전년 대비 -12.0%, 전월 대비 -0.1% 하락했다.
- 8월 NCM 양극재 수출액은 3.0억달러(YoY -8.3%, MoM -25.5%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY +9.4%, MoM -23.9%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.4달러/kg으로 전년 대비 -16.2%, 전월 대비 -2.1% 하락했다.
- 8월 NCA 양극재 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 8월 양극재 수출액은 0.6억달러(YoY +1,255.0%), 수출 중량은 0.3만톤(YoY +1,544.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.3달러/kg으로 전년 대비 -17.6% 하락, 전월 대비 +2.3% 상승했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 8월 양극재 수출액은 1.4억달러(YoY +47.5%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +82.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -19.2% 하락, 전월 대비 +0.6% 상승했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 8월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY -36.1%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -24.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.0달러/kg으로 전년 대비 -15.5% 하락, 전월 대비 +3.4% 상승했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 8월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY +80.0%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +108.9%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.3달러/kg으로 전년 대비 -13.9% 하락, 전월 대비 +2.6% 상승했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 8월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY -50.0%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -47.9%) 기록했다. 양극재 수출 단가 29.3달러/kg으로 전년 대비 -4.0%, 전월 대비 -1.9% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 8월 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



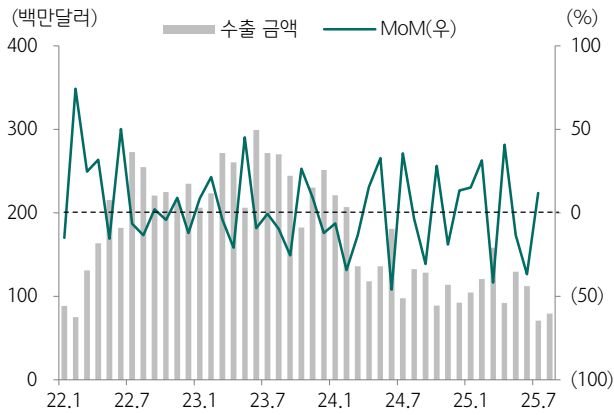
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



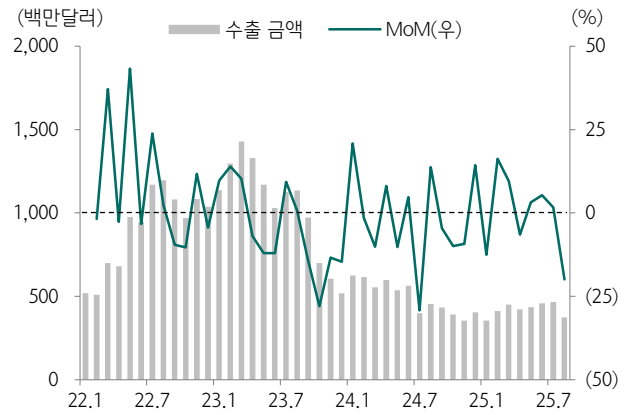
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



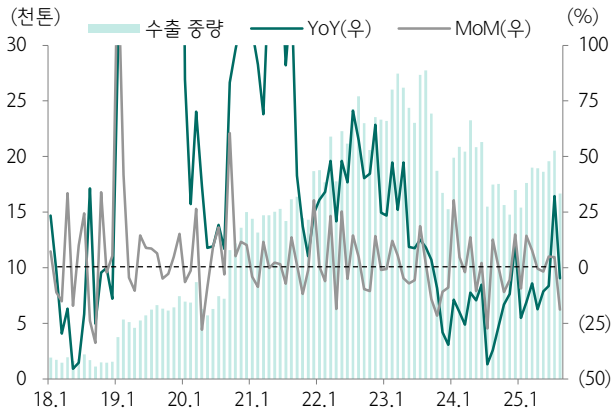
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



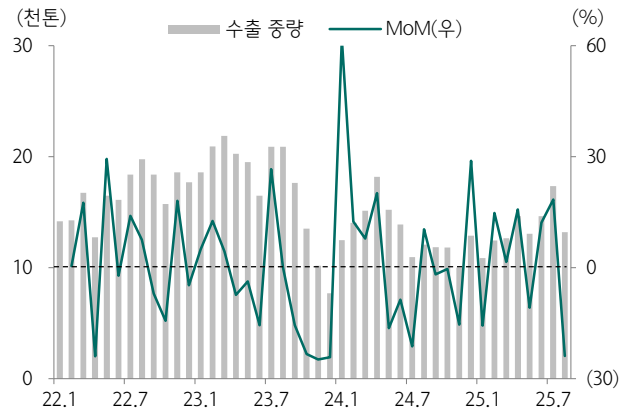
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



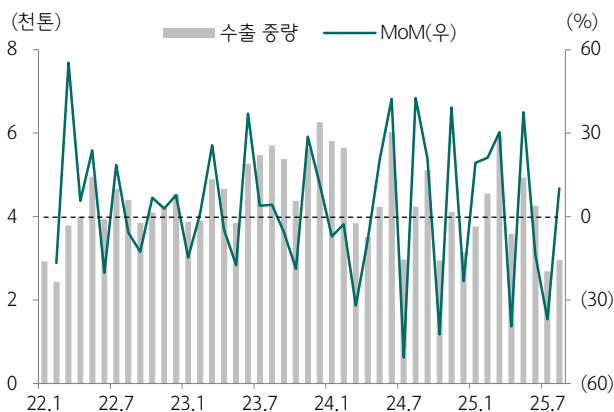
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



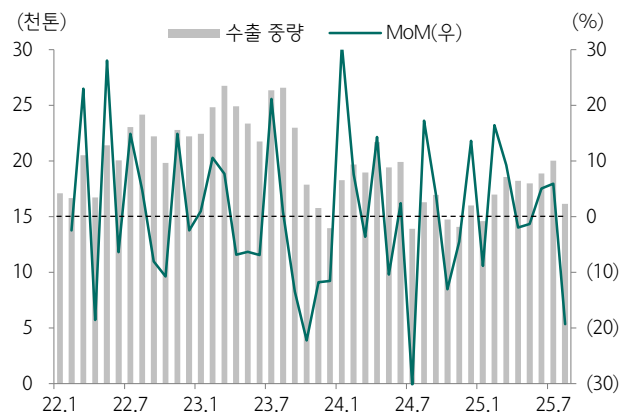
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



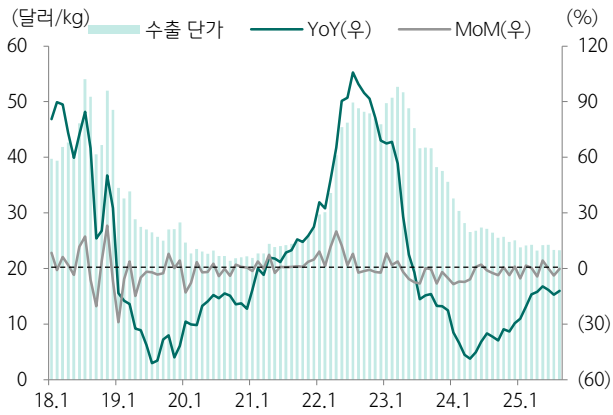
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



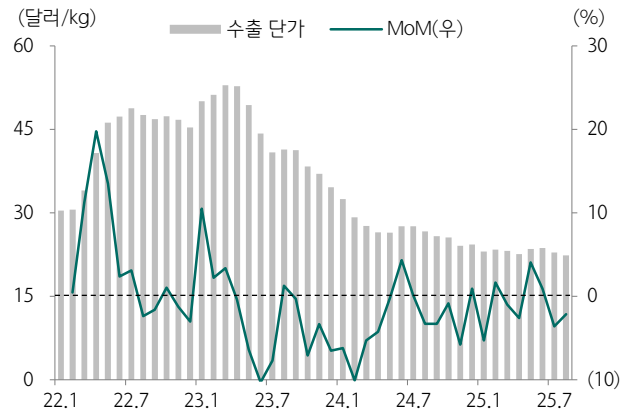
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



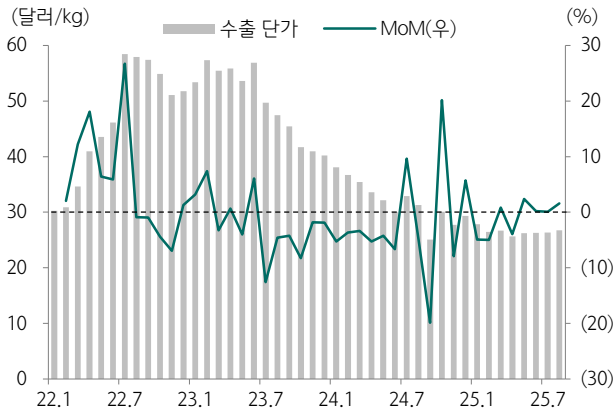
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



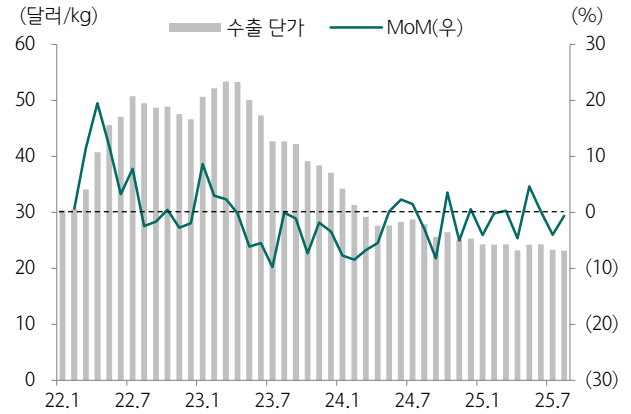
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 53. NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 54. NCM+NCA 양극재 수출 단가 추이

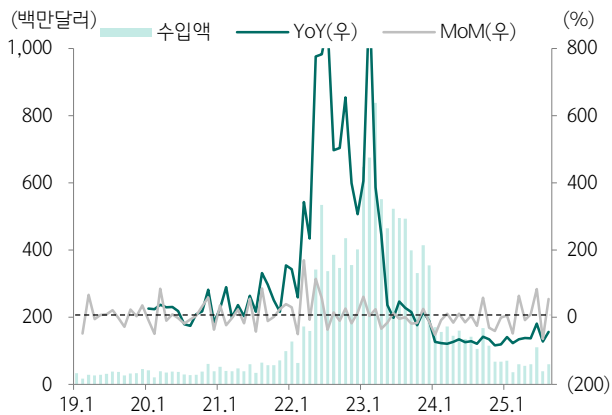


자료: 산업통상자원부, 하나증권

주요 수입 데이터

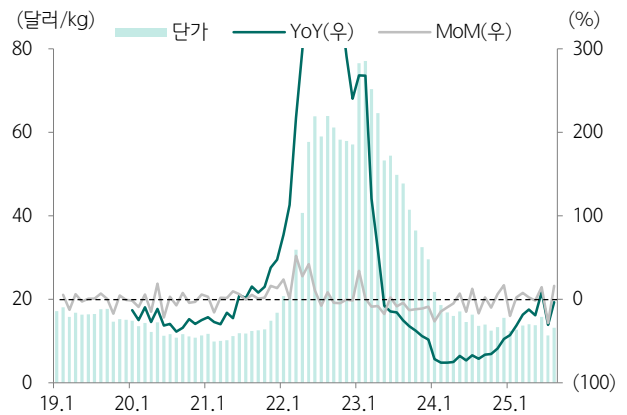
- 8월 수산화리튬 수입액은 0.6억달러(YoY -43.5%, MoM +53.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.5만톤(YoY -41.5%, MoM +32.5%)을 기록했다. 수입 단가는 13.1달러/kg으로 전년 대비 -3.4% 하락, 전월 대비 +16.1% 상승했다.
- 8월 음극재 수입액은 357만달러(YoY +20.7%, MoM -0.2%)를 기록했고, 수입 중량은 783톤(YoY +43.3%, MoM +2.9%)을 기록했다. 수입 단가는 4.6달러/kg으로 전년 대비 -15.8%, 전월 대비 -3.0% 하락했다.
- 8월 천연흑연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



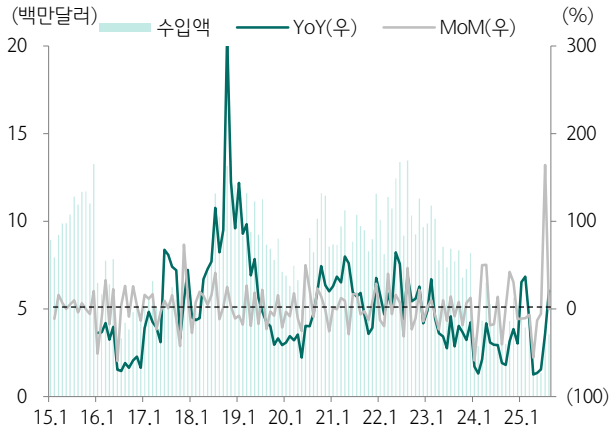
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



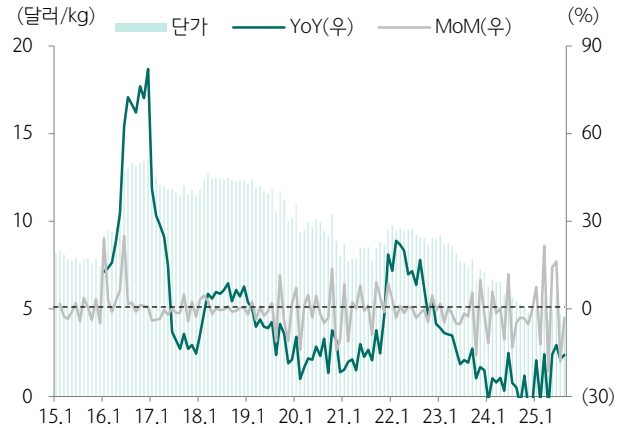
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



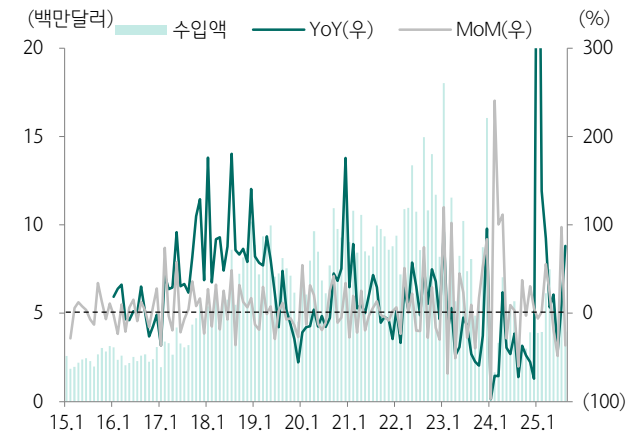
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



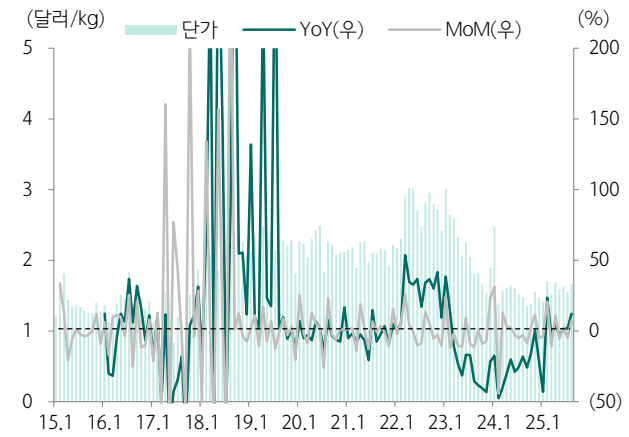
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

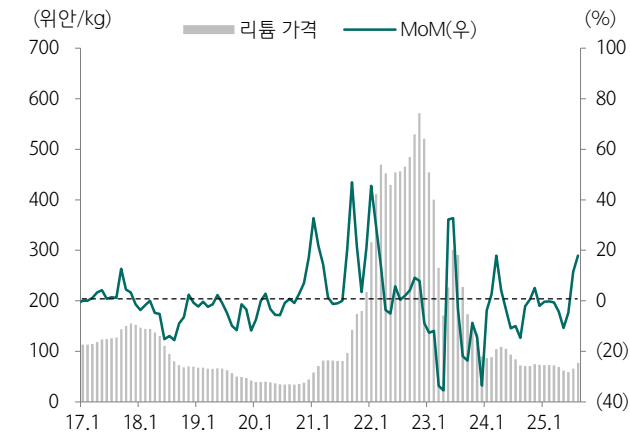
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

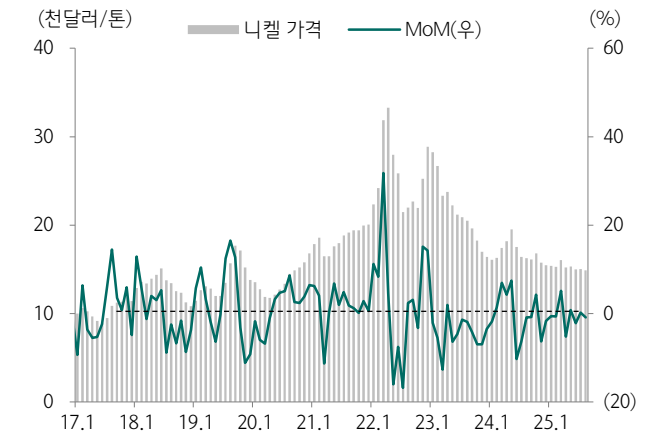
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



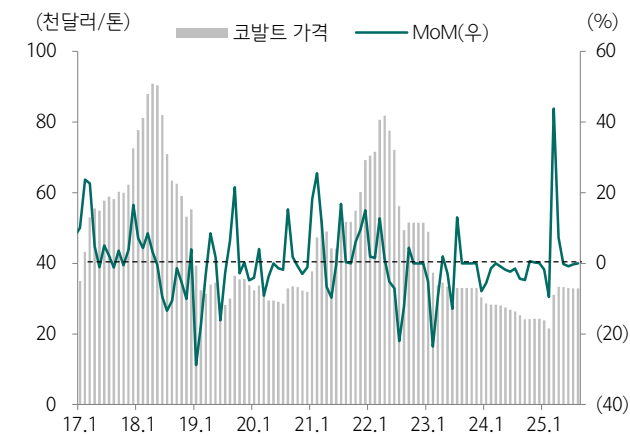
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



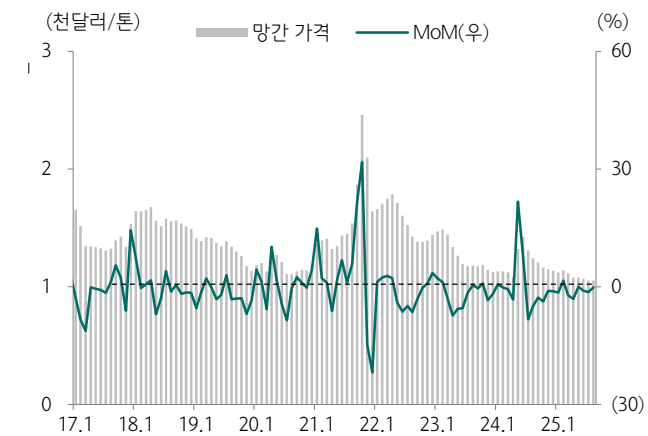
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



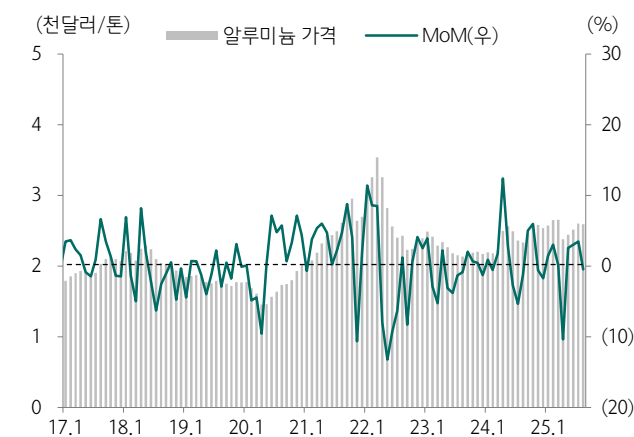
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



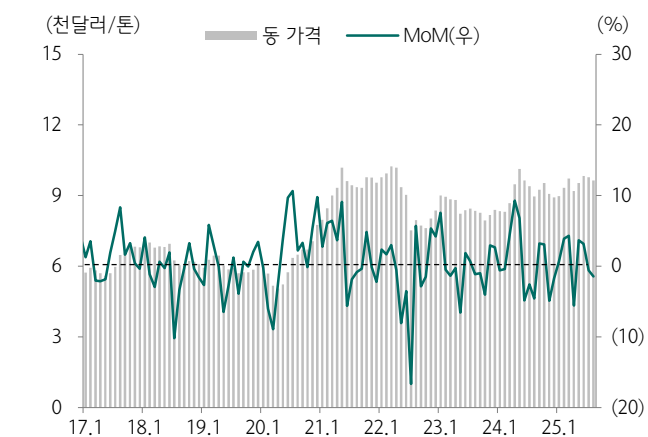
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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				
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 22일 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 22일 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 9월 19일