3분기 실적 호조, 이후 26년 EPS 추정치 하향 조정 부담

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | **Neutral** | **2025.10.13**

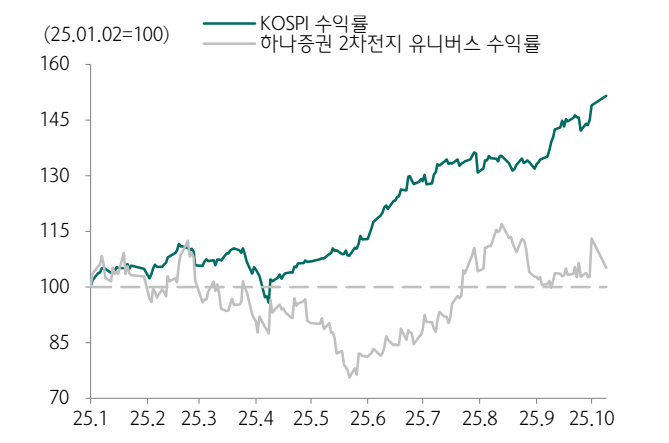
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 단기 트레이딩 지속

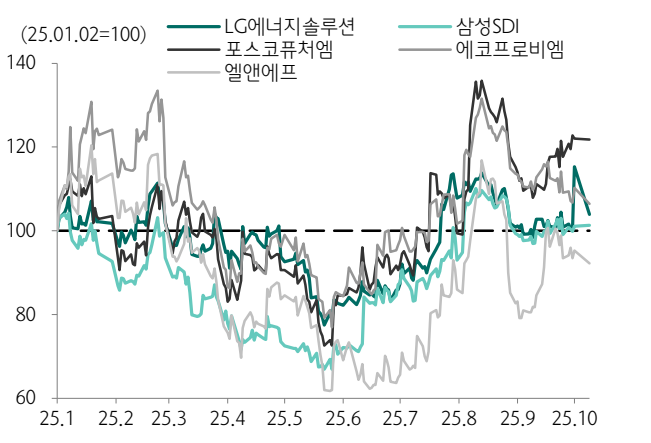
- 연휴 기간 동안 두 가지 데이터가 발표됐다. 1) 미국 전기차 판매, 2) 양극재 수출 중량. 1) 9월 미국 전기차 판매(BEV+PHEV)는 YoY +35%, MoM -1%를 기록했다. YoY 증가폭이 컸지만 전기차 보조금 폐지 전 선주문 효과에 기인한 것이므로, 큰 의미를 두기는 어렵다. 9월 데이터 보다는 그 이후의 흐름이 중요하다. 2026년 한국 배터리 기업들의 매출 증가율 컨센서스가 평균 +15% 수준임을 감안할 때, 시장은 2026년 미국 전기차 판매 +10% 이상의 성장을 기대하고 있는 셈인데, 이에 따라 보조금 폐지 이후에도 YoY +10% 이상 성장률을 방어하느냐 여부가 주가 하방을 지켜주는 기준점이라고 판단한다. 자율 주행 및 연비 규제에 기반한 저가 전기차 출시로 인해 +10% 내외 성장 가능하다고 판단해, 현 수준에서 주가 하방 리스크는 크지 않다고 판단한다.
- 2) 9월 양극재 수출 중량은 YoY +6%, MoM +12%로 회복세를 보여줬다. 증가폭이 크지는 않지만 YoY, MoM 모두 증가 전환했다는 점에서 의미가 있다.
- 상기 데이터를 종합할 때 현 상황은 뜨겁지도 차갑지도 않은 상황이다. 큰 변수가 없으므로 단기 데이터 흐름이 주가에 미치는 영향은 제한적이라고 판단한다. 이제 2026년을 pricing 하는 시기이므로 차년도 이익 추정치의 방향성이 주가 측면에서는 더 중요하다.
- 현재 컨센서스는 2026년 매출 성장세 회복을 전망하고 있다. 미국은 전기차 보조금 폐지 불구 저가 전기차 출시 및 연비 규제 충족 위한 전기차 판매 확대로 인해 10% 내외 성장세 지속될 수 있다고 판단한다. 유럽 역시 MoM 기준으로는 한국 셀 메이커 점유율이 유지되고 있어, 내년부터는 전방 수요 성장의 낙수 효과를 누릴 수 있을 것으로 판단한다. 메탈 가격 역시 추가 하락 가능성 낮음을 감안할 때, 2026년에는 매출 성장 가능할 것으로 판단한다. 현재 매출 컨센서스 역시 이를 반영하고 있다.
- 다만, 10%대의 매출 성장 속에서 70% 혹은 그 이상의 이익 증가를 기대하고 있는 현재의 이익 컨센서스는 과도하다고 판단한다. 재고평가손실 환입 등 1회성 효과로 인해 3분기 실적 호조가 예상되는 상황에서 배터리 기업들의 단기 트레이딩 기회 있을 것으로 판단하나, 이후 2026년 EPS 추정치가 하향 조정되는 과정을 소화해야 함으로 단기 실적 호조에 따른 추세적 상승을 기대하기는 어렵다. 현재 대형주들의 주가 레벨은 이러한 호재 및 악재를 적절히 반영한 적정가치에 있다고 판단해, 현 주가 수준을 중심으로 한 20% 트레이딩 전략을 유지한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car & Energy : Ferrari, 2030년 BEV 비중 하향 조정

- Tesla 주가는 한 주간 -3.8% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가 역시 하락했다(Lucid -15.3%, Rivian -6.2%). 중국 전기차 기업 Xpeng 주가 또한 하락했다(Xpeng -8.9%, Nio -12.9%, Li Auto -8.1%).
- 2025년 9월 미국 전기차(BEV+PHEV) 판매대수는 169,357대(YoY +34.7%, MoM -1.2%)를 기록했다.
- Tesla의 3Q25 인도대수는 49.7만대, ESS 설치량은 12.5GWh를 기록했다.
- 2025년 9월 영국, 독일, 프랑스 전기차(BEV+PHEV) 판매대수는 각각 111,087대(YoY +37.4%, MoM +249.6%), 73,180대(YoY +48.1%, MoM +15.5%), 40,557대(YoY +5.7%, MoM +77.5%)를 기록했다.
- Ferrari는 '2025 Capital Market Day'에서 2026년 출시 예정인 첫 번째 BEV 모델 'Elettrica'에 적용될 양산형 섀시와 주요 부품을 공개했다. 한편, Ferrari는 2030년 라인업 내 BEV 비중 목표를 기존(2022년 발표) 40%에서 20%로 하향 조정했다.
- 현대차 CEO는 '2025 차이나 딜러 인베스터 데이'에서 중국 시장 판매 대수를 2025년 16.7만대에서 2030년 44.4만대로 확대하는 것을 목표로 한다고 언급했다.
- Nissan은 'Rogue'를 포함한 하이브리드 SUV의 미국 내 공급 확대를 위해 Ford 및 Stellantis와 협의 중이다.
- Xiaomi는 전기 SUV 'YU7' 수요 대응을 위해 생산 속도를 높이겠다고 발표했다.

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	84,123	359,500	-9.9%	+5.6%	+3.3%	24.8	-49.4	25.1	616.8	68.9	3.9	3.6
삼성SDI	16,681	207,000	+0.2%	+4.5%	-14.6%	-46.4	6.3	40.9	-29.9	26.2	0.8	0.8
SK이노베이션	17,412	103,000	-1.8%	-3.3%	-8.0%	21.7	11.2	-32.8	-11.0	-201.5	0.7	0.7
LG화학	19,695	279,000	+0.5%	-2.8%	+11.6%	-50.7	36.3	15.3	-141.2	23.0	0.7	0.6
에코프로비엠	10,983	112,300	-3.4%	-3.0%	+2.2%	2.6	-10.7	8.3	399.7	172.7	6.6	6.3
포스코퓨처엠	13,013	146,300	-0.1%	+12.9%	+6.2%	23.3	15.0	-39.2	755.7	138.7	3.6	3.5
엘앤에프	2,593	71,400	-3.3%	+12.6%	-11.9%	-3.6	-3.6	7.2	N/A	94.7	4.4	4.3
롯데E머티리얼즈	1,170	22,350	+0.0%	-7.5%	-5.3%	-0.6	1.0	-0.5	N/A	N/A	0.9	0.9
솔루스첨단소재	578	7,610	-1.2%	-2.3%	-7.2%	-0.3	-0.3	0.6	N/A	532.1	1.0	0.9
동화기업	441	8,720	-1.0%	-7.3%	+5.3%	-0.1	0.0	0.1			0.4	0.5
천보	426	42,550	-4.6%	+1.1%	+17.1%	0.5	-0.1	-0.4			1.2	1.2
코스피	2,974,646	3,611	+1.7%	+8.9%	+50.5%	-188.6	5,501.3	-5,429.4	13.3	10.9	1.2	1.1

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : 중국, 배터리 및 소재 수출 통제 결정

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -7.5% 하락했고(삼성SDI +0.2%, LG에너지솔루션 -9.9%, SK이노베이션 -1.8%), 코스피 대비 -9.2%p Under-perform했다.
- Fortune Business Insights는 글로벌 배터리 시장이 2023년 170조원에서 2032년 814조원 규모로 성장할 것이라고 전망했다.
- Wood Mackenzie는 최근 보고서에서 미국 ESS 신규 설치량이 2025년 사상 최대치를 기록한 후 4년간 조정기를 거쳐 2029년에 같은 수준을 회복할 것으로 전망했다.
- LG화학은 재무구조 개선 등을 위해 자회사 LG에너지솔루션 주식 575만주(약 2조원 규모)를 주가연계스와프(PRS) 방식으로 매각한다고 공시했다.
- 중국 상무부와 해관총서는 리튬이온 배터리, 양극재, 음극재에 대한 수출통제 결정을 공동 발표했으며, 국무원 비준을 거쳐 2025년 11월 8일부터 정식 시행될 예정이라고 밝혔다.
- 중국 매체 Car News China는 CATL 등 중국 셀 메이커들이 2026년부터 나트륨 배터리를 상용화할 것이라고 전망했다.
- CATL은 Stellantis와 함께 6.8조원을 투자해 스페인 사라고사 LFP 배터리 공장을 2026년 하반기부터 가동할 예정이다.
- Ganfeng Lithium은 전고체 배터리의 전·후방 밸류체인과 상용화 역량을 확보했으며, ESS 사업 부문 투자자 유치를 적극 추진할 계획이라고 밝혔다.

Material/Equipment : 호주, 핵심광물 동맹국 공급 추진

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -1.3% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 하락했다(포스코퓨처엠 -0.1%, 에코프로비엠 -3.4%, 엘앤에프 -3.3%). 중국 소재 기업 주가는 하락했다(Beijing Easpring -0.2%, Guangzhou Tinci -7.5%, Yunnan Energy -4.1%).
- 국제 핵심 광물 및 금속 정상포럼은 배터리 금속(리튬, 흑연, 니켈, 망간, 코발트) 수요가 2025년 300만톤에서 2035년 1,200만톤으로 증가할 것이라고 전망했다.
- 미국 에너지부(DOE)는 Lithium Americas 지분 5%와 GM과 공동 추진 중인 Thacker Pass 리튬 광산 합작법인 지분 5%를 각각 취득할 계획이다.
- 호주 정부는 희토류 등 핵심 광물을 지분 매각 방식으로 동맹국에 공급하는 방안을 영국 등에 제안했다.
- 호주 광산업체 Liontown Resources는 Tesla와 체결한 리튬 계약 가격 산정 방식을 수산화리튬 지수에서 스포듀민 정광 지수로 변경하는 데 합의했다.
- LLBS(LS·엘앤에프 JV)는 전북 군산 새만금에 초기 CAPA 2만톤 규모의 전구체 공장을 준공했으며, 2029년까지 연산 12만톤 규모로 확대할 예정이다.
- Bloomberg는 중국 자연자원부가 8월 10일부로 가동이 중단됐던 CATL 젠샤워 리튬 광산의 매장량 보고서를 승인했다고 보도했다.
- 롱판타임(CATL·롱판테크놀로지 JV)의 중국 장시성 공장은 CATL 젠샤워 리튬 광산 공급 중단으로 인해 9월 25일부터 생산을 중단했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+0.0%), 니켈(+1.6%), 코발트(+15.7%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+3.8%), 구리(+4.9%), LiPF6(+2.8%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-0.2%), 니켈(+1.2%), 코발트(+9.3%), 망간(-1.6%), 알루미늄(+4.0%), 구리(+8.1%), LiPF6(+15.9%)다.
- 10월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 82.6유로/MWh로 WoW +5.1% 상승했다. 10월 전력 가격 평균은 81.5유로/MWh로 MoM +6.2% 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	60,007	5.6	13.1	(15.8)	616.8	68.9	(91.5)	795.4	17.4	12.6	3.9	3.6	3.0	7.0
	삼성SDI	11,899	4.5	21.6	(42.8)	(29.9)	26.2	(125.7)	(214.3)	26.1	9.0	0.8	0.8	(3.0)	3.0
	SK이노베이션	12,421	(3.3)	(14.9)	(16.3)	(11.0)	(201.5)	(280.5)	(94.6)	14.3	9.5	0.7	0.7	(4.0)	0.0
	Panasonic	29,961	22.1	29.1	42.8	14.9	10.0	(33.7)	49.0	6.7	4.9	0.9	0.8	0.0	0.0
	CATL	235,925	20.9	40.4	48.0	25.8	21.3	50.4	21.1	15.4	12.3	5.7	4.9	0.0	0.0
	BYD	82,116	2.5	(44.1)	(43.1)	22.2	17.3	39.3	28.2	7.2	5.6	4.1	3.6	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	7,834	(3.0)	10.6	(39.7)	399.7	172.7	(82.1)	131.4	47.6	35.9	6.6	6.3	3.0	4.0
	포스코퓨처엠	9,282	12.9	13.0	(40.3)	755.7	138.7	(87.1)	445.0	46.7	30.0	3.6	3.5	0.0	3.0
	LG화학	14,049	(2.8)	1.8	(21.7)	(141.2)	23.0	(109.4)	(713.0)	6.0	4.8	0.7	0.6	1.0	4.0
	엘앤에프	1,850	12.6	37.0	(38.6)	(10.7)	94.7	(371.2)	(111.3)	(28.3)	22.8	4.4	4.3	(38.0)	5.0
	코스모신소재	925	(1.2)	11.1	(67.8)	173.0	59.0	(68.1)	193.4	60.9	24.7	2.6	2.5	2.0	4.0
	Umicore	4,694	23.5	15.9	47.9	13.3	12.4	(30.6)	6.9	7.2	7.1	1.9	1.8	0.0	0.0
	Beijing Easpring	5,054	23.2	56.6	52.1	44.2	33.5	(63.9)	32.0	24.4	18.6	2.4	2.4	0.0	0.0
	SMM	9,525	19.2	43.4	14.0	18.3	14.4	41.3	26.9	13.8	13.6	0.7	0.7	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,631	9.4	10.0	25.5	17.0	13.2	(37.5)	28.9	6.1	5.0	0.8	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	653	3.6	9.5	(24.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	314	(7.3)	3.0	(36.5)	(38.0)	(29.4)	N/A	29.3	19.4	10.0	0.4	0.5	(2.0)	(2.0)
	후성	473	10.8	27.0	(5.9)	(51.0)	35.6	(43.3)	(243.1)	14.9	12.5	2.2	2.0	(4.0)	7.0
	엔켐	1,059	(2.2)	21.8	(67.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	9,480	27.1	91.6	99.0	81.6	53.4	(63.3)	52.7	31.4	24.5	5.2	4.9	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	5,268	6.3	50.2	28.2	31.2	24.2	8.0	29.1	19.6	14.9	3.1	3.0	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,561	(2.7)	(7.0)	(28.9)	(17.8)	(41.9)	(524.7)	(57.5)	(72.1)	37.6	0.9	0.9	(5.0)	(2.0)
	더블유씨피	157	(5.4)	(7.7)	(67.4)	(2.5)	(8.1)	(260.0)	(69.8)	(32.0)	13.5	0.2	0.3	(10.0)	(3.0)
	Asahi Kasei	10,564	(1.5)	16.0	8.4	12.1	9.8	67.7	22.6	5.9	5.4	0.8	0.8	0.0	0.0
	Toray Industries	10,063	(3.5)	(5.1)	11.5	16.2	13.3	61.5	21.4	7.6	6.9	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	79	(14.5)	(5.6)	(40.1)	(10.9)	8.9	N/A	(223.0)	7.2	4.2	0.2	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	6,080	2.8	55.6	26.5	146.9	55.4	N/A	165.3	22.0	16.7	1.7	1.7	0.0	0.0
동박	SKC	2,812	5.5	(1.8)	(32.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	롯데E머티리얼즈	835	(7.5)	(3.7)	(46.9)	(11.2)	(362.5)	390.2	(96.9)	(38.4)	10.3	0.9	0.9	(6.0)	0.0
	솔루스첨단소재	381	(2.3)	(11.6)	(43.2)	(13.2)	532.1	(160.1)	(102.5)	90.3	13.1	1.0	0.9	(11.0)	(1.0)
	Furukawa	4,401	3.2	30.4	163.4	17.2	14.7	N/A	17.1	9.5	8.5	1.8	1.7	0.0	0.0
첨가제	천보	304	1.1	7.2	(33.3)	(141.8)	(212.8)	(88.1)	(33.3)	24.9	23.4	1.2	1.2	(1.0)	(1.0)
	대주전자재료	717	(5.0)	(6.5)	(47.2)	37.4	27.9	(1,134.6)	34.0	28.3	20.0	3.8	3.2	11.0	13.0
	나노신소재	399	(14.8)	(5.1)	(51.9)	62.2	35.0	(43.6)	77.8	28.4	15.6	2.1	2.0	4.0	6.0
전구체	에코프로머티	2,305	(5.2)	(6.0)	(62.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	230	(10.0)	(13.3)	(59.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	602	6.4	8.9	(26.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셜티	1,034	6.6	13.1	(7.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	8,321	76.1	61.7	171.7	(18.3)	(19.7)	N/A	(6.7)	(22.3)	(24.4)	9.1	12.1	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,525	(4.9)	71.2	166.6	53.5	44.3	N/A	20.9	0.0	0.0	4.2	3.9	0.0	0.0
	Zhejiang Power	223	(9.3)	(4.9)	(27.8)	3.4	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0

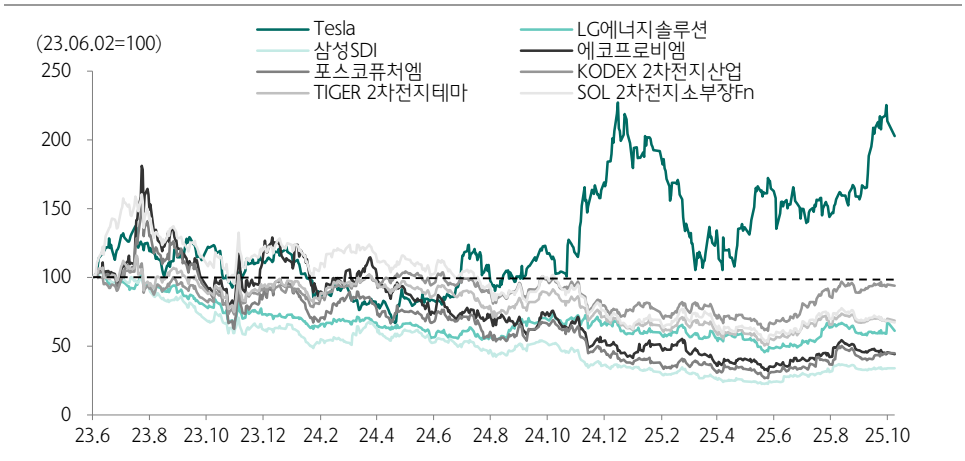
자료: 하나증권

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	신흥에스이씨	130	3.6	20.7	(47.6)	(45.1)	21.2	N/A	(313.0)	9.2	7.0	0.6	0.6	(1.0)	3.0
	상신이디피	107	12.6	43.5	(7.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌화학	529	(1.3)	7.2	31.1	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	286	(11.1)	(9.7)	(68.8)	18.2	8.5	N/A	113.6	31.0	15.9	0.0	0.0	8.0	16.0
장비	필에너지	194	1.5	0.8	(31.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	583	(9.6)	10.4	(44.0)	9.2	8.3	N/A	11.5	0.0	0.0	1.2	1.1	14.0	14.0
	원익피앤이	100	8.3	(4.9)	(6.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	157	6.0	20.9	(15.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	83	(6.2)	(21.9)	(18.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re-Cycling	성일하이텍	303	(6.1)	1.8	(42.4)	(6.5)	65.6	(164.7)	(109.8)	(65.0)	22.9	3.0	2.9	(35.0)	4.0
	새빗켐	94	(8.0)	46.9	(9.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	4,508	(5.4)	2.8	(46.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	10,575	22.6	21.0	(12.7)	(59.4)	369.8	(108.0)	(116.0)	13.0	11.1	1.1	1.1	0.0	0.0
	GanfengLithium	14,463	35.9	84.6	90.6	453.4	68.3	(98.1)	563.8	49.9	29.3	3.0	2.9	0.0	0.0
Co	Glencore	54,431	16.6	11.6	(18.1)	28.0	14.1	367.5	99.4	6.9	5.2	1.5	1.4	0.0	0.0
OEM	현대차	31,695	(1.6)	4.3	(11.8)	5.2	5.3	(191.4)	(0.6)	10.5	10.5	0.5	0.5	10.0	9.0
	Toyota Motor	298,837	(0.5)	17.2	12.3	11.3	9.5	(215.4)	18.4	13.3	12.3	1.0	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,374,917	18.9	33.4	73.2	243.1	182.4	(91.3)	33.3	105.5	83.8	17.2	15.8	0.0	0.0
	NIO	16,414	17.3	81.8	7.9	(6.8)	(14.0)	(62.3)	(51.0)	(10.6)	(26.5)	(110.5)	(18.9)	0.0	0.0
	Xpeng	20,072	4.6	20.6	66.0	(102.6)	97.1	(98.5)	(205.6)	(172.5)	40.2	5.4	5.1	0.0	0.0
	Li Auto	24,406	(4.8)	(16.2)	(15.2)	41.4	20.1	(108.1)	105.6	14.6	6.5	2.3	2.0	0.0	0.0
	Rivian	15,532	(8.0)	(3.9)	24.8	(4.8)	(5.1)	(549.5)	(7.4)	(6.3)	(9.5)	3.1	3.9	0.0	0.0
	Lucid Group	6,446	7.9	(10.0)	(37.0)	(2.7)	(3.9)	N/A	(31.3)	(2.0)	(2.6)	2.5	3.5	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,461	(1.2)	(9.6)	(16.7)	(2.6)	(3.6)	(100.0)	(28.8)	0.4	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	214	(11.8)	(7.5)	18.8	40.1	0.0	(100.0)	N/A	20.0	0.0	2.7	0.0	7.0	0.0
	한중엔시에스	218	(2.5)	23.9	(32.0)	34.9	16.3	(100.0)	114.0	18.6	0.0	3.5	2.9	10.0	20.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (10월 2주)

Car & Energy

요약	내용
미국, 9월 전기차 판매대수	• 미국, 2025년 9월 전기차(BEV+PHEV) 판매대수 169,357대(YoY +34.7%, MoM -1.2%) 기록.
Tesla, 3Q25 인도대수 및 설치량	• Tesla, 3Q25 인도대수 49.7만대, ESS 설치량 12.5GWh 기록.
영·독·프, 9월 전기차 판매대수	• 영·독·프, 9월 전기차(BEV+PHEV) 판매대수 각각 111,087대(YoY +37%), 73,180대(YoY +48%), 40,557대(YoY +6%) 기록.
Ferrari, 첫 BEV 부품 공개 및 전기차 라인업 비중 하향 조정	• Ferrari, 2026년 출시 예정인 첫 번째 BEV 모델 'Elettrica'에 적용될 양산형 섀시와 주요 부품을 공개. • 한편, Ferrari는 2030년 라인업 내 BEV 비중 목표를 기존(2022년 발표) 40%에서 20%로 하향 조정.
현대차, 2030년 중국 판매 목표	• 현대차 CEO, 중국 시장 판매 대수 2025년 16.7만대에서 2030년 44.4만대로 확대 목표.
Nissan, 미국 공급 확대 논의	• Nissan, 'Rogue'를 포함한 하이브리드 SUV의 미국 내 공급 확대를 위해 Ford 및 Stellantis와 협의 중.
Xiaomi, YU7 생산 확대	• Xiaomi, 전기 SUV 'YU7' 수요 대응을 위해 생산 속도를 높이겠다고 발표.

Cell

요약	내용
Fortune Business Insights, 글로벌 배터리 시장 전망	• Fortune Business Insights, 글로벌 배터리 시장이 2023년 170조원에서 2032년 814조원 규모로 성장 전망.
Mackenzie, 미국 ESS 설치 전망	• Wood Mackenzie, 미국 ESS 신규 설치량 '25년 사상 최대치 기록 후 4년간 조정 거쳐 '29년에 같은 수준을 회복할 것으로 전망.
LG화학, LGES 지분 매각	• LG화학, 자회사 LG에너지솔루션 주식 575만주(약 2조원 규모)를 주가연계스와프(PRS) 방식으로 매각 공시.
중국, 배터리 및 소재 수출 통제	• 중국 상무부·해관총서, 리튬이온 배터리, 양극재, 음극재에 대한 수출통제 결정 발표 및 11월 8일부터 정식 시행 예정.
Car News, 나트륨 배터리 전망	• Car News China, CATL 등 중국 셀 메이커들이 2026년부터 나트륨 배터리를 상용화할 것이라고 전망.
CATL, 스페인 LFP 공장 계획	• CATL·Stellantis, 6.8조원을 투자해 스페인 사라고사 LFP 배터리 공장을 2026년 하반기부터 가동 예정.
Ganfeng, 전고체 사업 확대	• Ganfeng Lithium, 전고체 배터리의 전·후방 밸류체인과 상용화 역량 확보 및 ESS 사업 부문 투자자 유치를 적극 추진 계획.

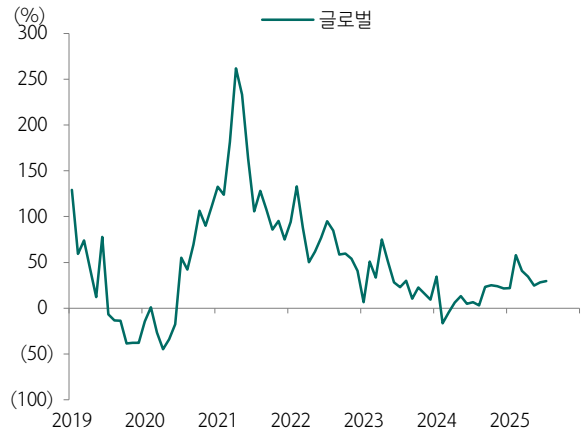
Material/Equipment

요약	내용
국제광물포럼, 금속 수요 전망	• 국제 핵심 광물 및 금속 정상포럼, 배터리 금속 수요가 '25년 300만톤에서 '35년 1,200만톤으로 증가할 것이라고 전망.
DOE, 리튬 지분 취득 계획	• DOE, Lithium Americas 지분 5%와 GM과 공동 추진 중인 Thacker Pass 리튬 광산 합작법인 지분 5%를 각각 취득할 계획.
호주, 광물 동맹국 공급 추진	• 호주 정부, 희토류 등 핵심 광물을 지분 매각 방식으로 동맹국에 공급하는 방안을 영국 등에 제안.
Liontown, 계약가 산정법 변경	• Liontown Resources, Tesla와 체결한 리튬 계약 가격 산정 방식을 수산화리튬 지수에서 스포듀민 정광 지수로 변경 합의.
LLBS, 전구체 공장 준공	• LLBS(LS·엘앤에프 JV), 새만금에 초기 CAPA 2만톤 규모의 전구체 공장을 준공 및 '29년까지 연산 12만톤 규모로 확대 예정.
Bloomberg, 젠샤워 광산 매장 보고서 관련 보도	• Bloomberg, 중국 자연자원부가 8월 10일부로 가동이 중단됐던 CATL 젠샤워 리튬 광산의 매장량 보고서 승인했다고 보도.
롱판타임, 생산 중단	• 롱판타임(CATL·롱판테크놀로지 JV),중국 장시성 공장은 CATL 젠샤워 리튬 광산 공급 중단으로 인해 9월 25일부터 생산 중단.

전기차 판매량

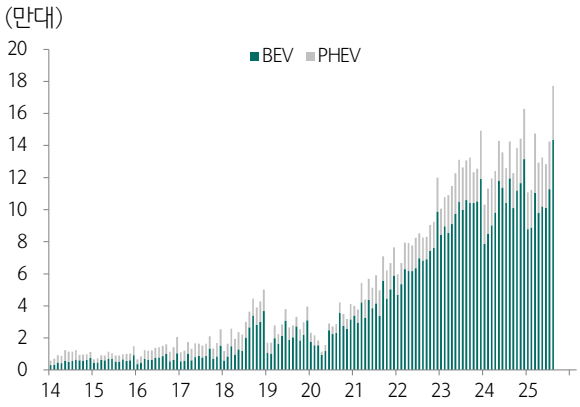
- 8월 글로벌 전기차 판매량은 +20%(YoY) 증가한 171.9만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +28%/+6% 증가한 114.8만대/57.1만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 8월 미국 전기차 판매량은 17.7만대를 기록하며 전년 대비 +24% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 14.3만대/3.4만대를 기록하며 전년 대비 +20%/+47% 증가했다. 8월 중국 전기차 판매량은 111.9만대를 기록하며 전년 대비 +13% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 69.5만대/42.4만대를 기록하며 전년 대비 +26%/-3% 변동했다. 8월 유럽 전기차 판매량은 26.8만대를 기록하며 전년 대비 +40% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 18.2만대/8.6만대 기록하며 전년 대비 +33%/+57% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



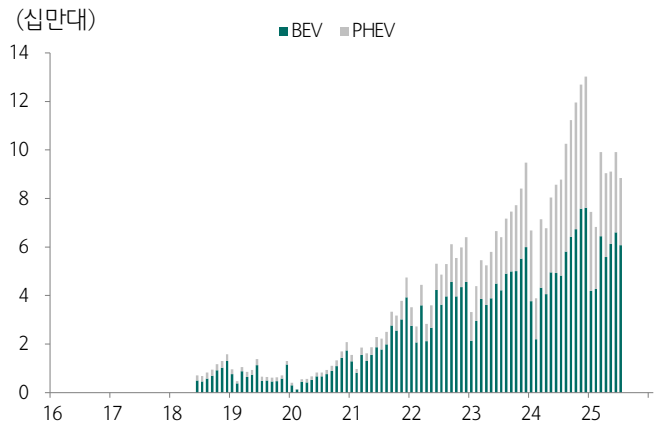
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



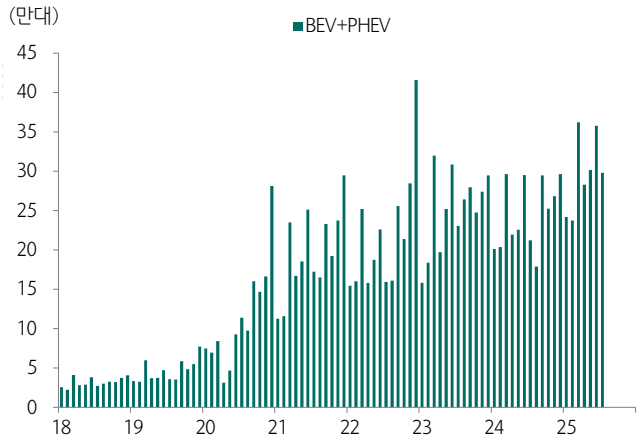
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

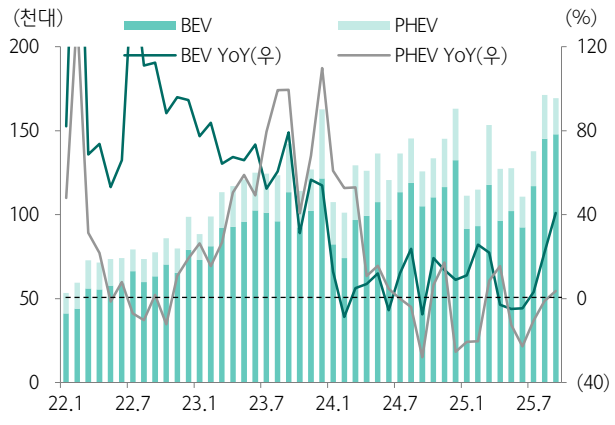


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

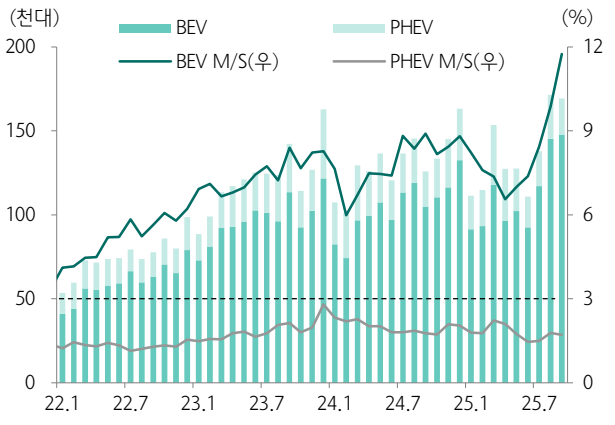
- 9월 미국 전기차 판매량은 YoY +34.7%, MoM -1.2% 변동한 169,357대(전기차 판매 점유율 13.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 147,801대(YoY +40.8%, MoM +1.8%)/21,556대(YoY +3.7%, MoM -17.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,223,923대(YoY +8.4%, M/S 10.0%)다.
- 8월 중국 전기차 판매량은 YoY +8.8%, MoM +13.0% 증가한 1,000,000대(전기차 판매 점유율 49.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 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.
- 9월 영국 전기차 판매량은 YoY +37.4%, MoM +249.6% 증가한 111,087대(전기차 판매 점유율 35.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 72,779대(YoY +29.1%, MoM +231.3%)/38,308대(YoY +56.4%, MoM +290.8%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 522,053대(YoY +32.4%, M/S 33.1%)다.
- 9월 독일 전기차 판매량은 YoY +48.1% MoM +15.5% 증가한 73,180대(전기차 판매 점유율 31.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 45,495대(YoY +31.9%, MoM +15.6%)/27,685대(YoY +85.4%, MoM +15.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 599,962대(YoY +46.6%, M/S 28.4%)다.
- 9월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +5.7%, MoM +77.5% 증가한 40,557대(전기차 판매 점유율 29.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 31,439대(YoY +11.1%, MoM +85.0%)/9,118대(YoY -9.5%, MoM +55.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 288,848대(YoY -8.6%, M/S 24.3%)다.
- 9월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +3.1%, MoM +44.8% 증가한 17,241대(전기차 판매 점유율 68.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 9,619대(YoY -16.6%, MoM +42.0%)/7,622대(YoY +46.8%, MoM +48.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 126,572대(YoY +15.0%, M/S 62.1%)다.
- 9월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +12.1%, MoM +3.5% 증가한 14,170대(전기차 판매 점유율 98.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 14,084대(YoY +12.7%, MoM +4.5%)/86대(YoY -39.9%, MoM -58.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 109,926대(YoY +31.7%, M/S 97.0%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



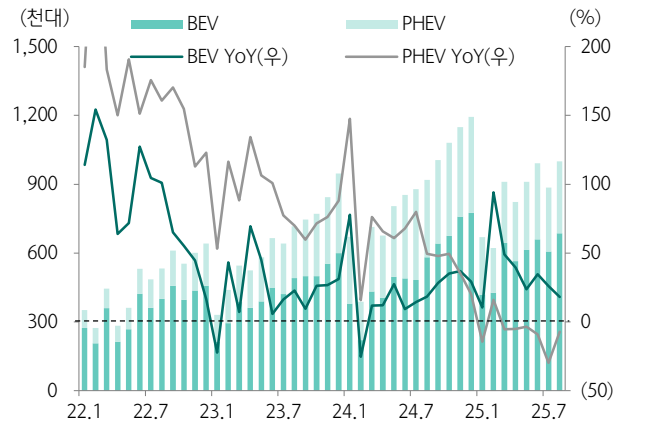
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



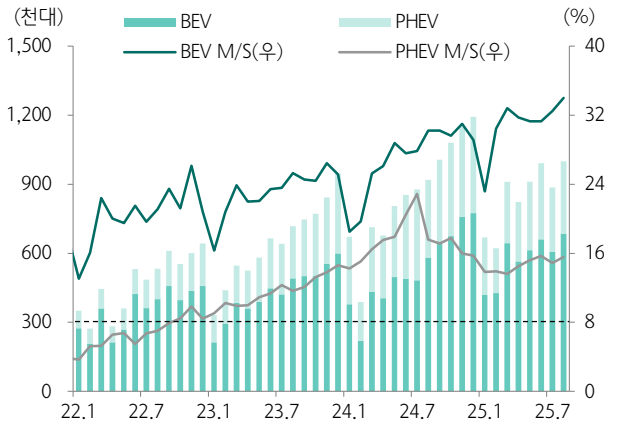
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



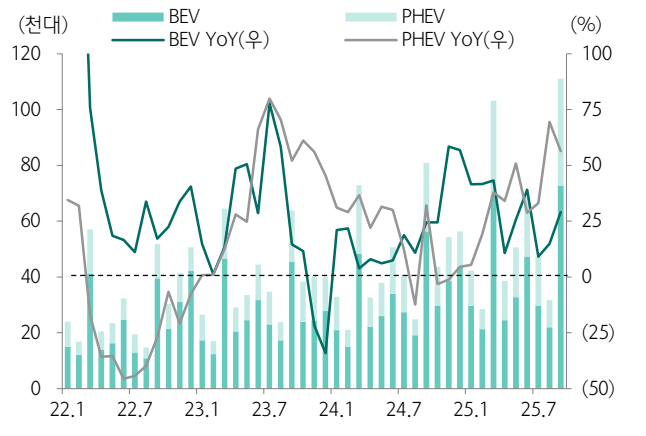
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



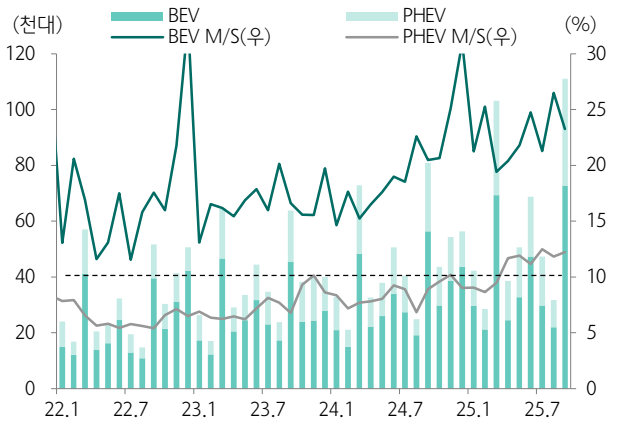
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



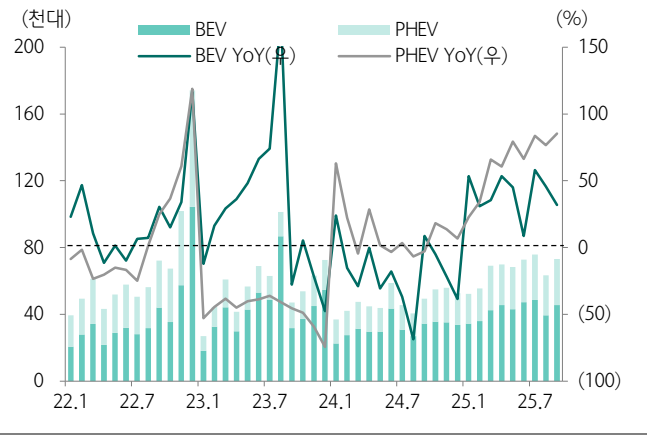
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



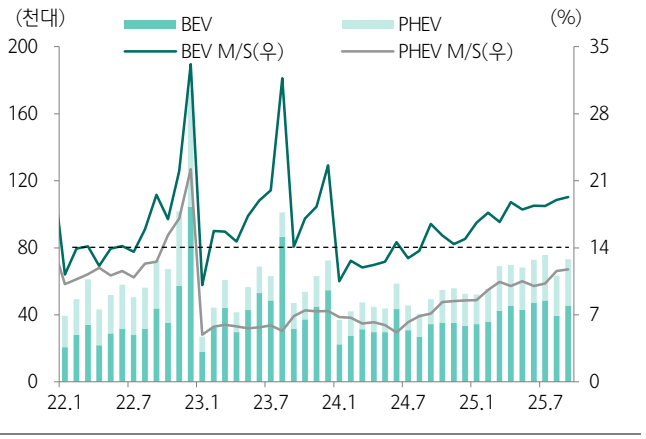
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



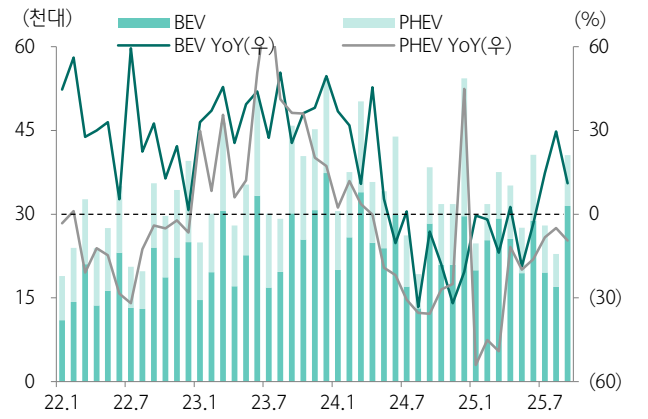
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



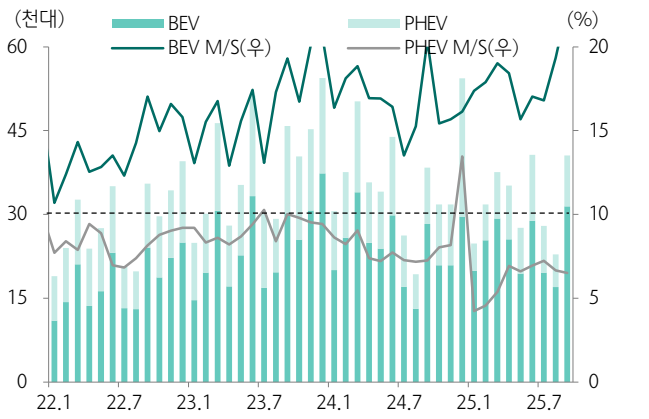
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



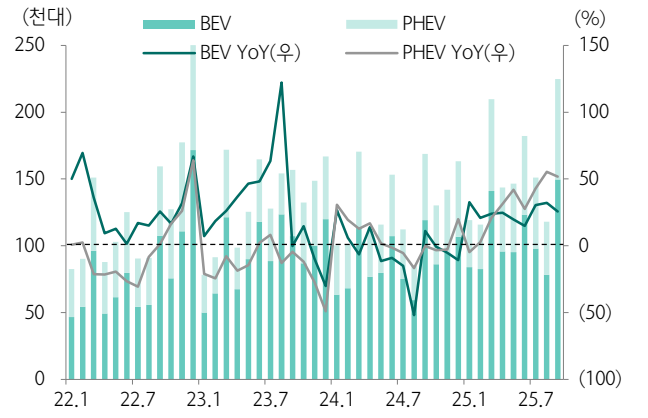
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



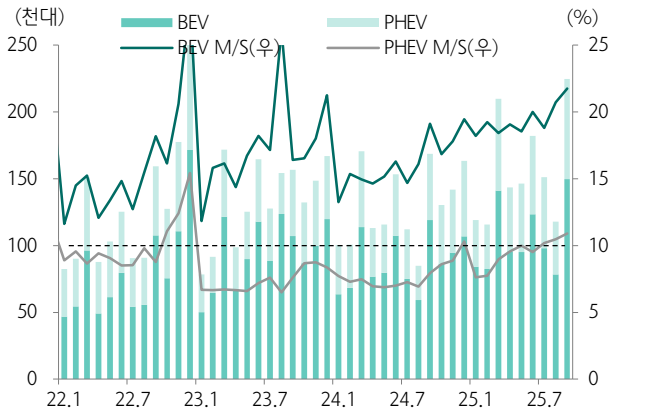
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 9월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 14.8만대로 YoY +41%, MoM +2% 증가했고, BEV 침투율은 11.8%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 6.0만대(YoY +12%, MoM +20%), GM 2.5만대(YoY +127%, MoM +15%), 현대기아 1.7만대(YoY +94%, MoM +4%), Ford 1.2만대(YoY +85%, MoM +10%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, GM의 'SIERRA'는 +92% 증가한 1,733대, Tesla의 'Model S'는 +120% 증가한 1,100대를 기록했다. 이외, Ford의 'F Series' 8월 판매량은 3,957대로 전월 대비 +23% 증가했다.

도표 20. 미국 BEV 판매대수 추이

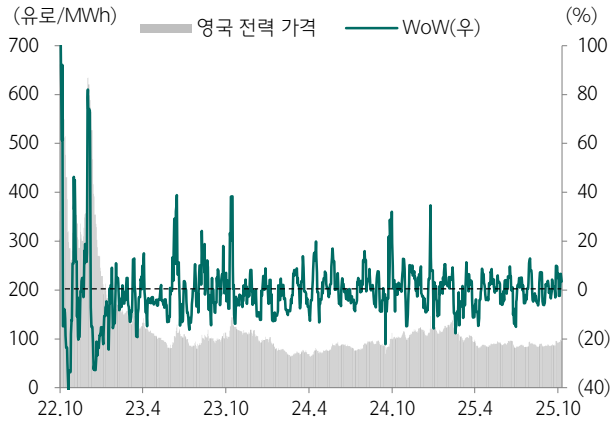
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9
미국 BEV total			110,349	116,365	132,468	91,458	93,213	117,882	96,462	102.170	92,514	116,995	145,249	147,801
		YoY(%)	19.3%	13.7%	8.9%	11.1%	25.7%	21.9%	-2.9%	-4.9%	-4.6%	3.2%	22.1%	40.8%
		MoM(%)	5.1%	5.5%	13.8%	-31.0%	1.9%	26.5%	-18.2%	5.9%	-9.5%	26.5%	24.1%	1.8%
General Motors			11,884	15,738	16,360	8,182	9,351	14,354	15,143	15,800	14,566	19,237	21,958	25,306
		M/S(%)	10.8%	13.5%	12.4%	8.9%	10.0%	12.2%	15.7%	19.4%	15.7%	16.4%	15.6%	17.1%
		YoY(%)	73.5%	170.0%	140.9%	27.8%	94.2%	175.8%	164.3%	89.5%	85.3%	114.9%	83.0%	127.0%
		MoM(%)	6.6%	32.4%	4.0%	-50.0%	14.3%	53.5%	5.5%	4.3%	-40.5%	25.4%	14.1%	15.2%
	Cadillac		2,333	2,791	3,630	2,164	2,344	3,465	3,648	4,115	3,261	4,652	6,077	7,654
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	-	21	649	847	535	574	600	643	526	490	588	652
		ESCALADE IQL	-	-	-	-	-	-	-	-	41	118	212	204
		LYRIQ	2,333	2,770	1,981	1,172	1,407	1,721	1,660	1,769	1,588	1,709	2,486	3,114
		OPTIQ	-	-	-	145	402	1,169	1,118	1,000	1,106	1,401	1,527	1,958
		VISTIQ	-	-	-	-	-	1	270	703	771	934	1,264	1,726
	Chevrolet		7,625	10,797	10,314	4,708	5,605	8,873	9,422	9,540	9,491	12,371	13,508	13,619
		BLAZER	2,322	2,746	2,815	1,534	1,782	2,871	2,523	2,040	1,986	1,932	2,512	3,645
		BOLT	7	2	6	2	1	-	2	11	20	-	-	-
		BOLT EUV	8	7	15	2	2	6	5	43	29	-	-	-
		ZEVO 400	36	19	73	17	39	43	56	90	84	150	595	205
		ZEVO 600	207	112	96	78	35	62	75	478	535	777	473	184
		EQUINOX	4,314	7,291	6,484	2,439	3,033	4,857	5,739	5,736	5,945	8,537	8,573	7,675
		SILVERADO	731	620	825	636	713	1,034	1,022	1,142	892	975	1,355	1610
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		1,926	2,150	2,416	1,310	1,402	2,016	2,073	2,145	1,814	2,214	2,373	4,033
		HUMMER PICKUP	585	635	687	411	438	602	605	685	557	650	660	4,047
		HUMMER SUV	1,034	1,046	1,104	576	583	866	962	946	753	827	809	1,253
		SIERRA	307	469	625	323	381	545	506	514	504	737	904	1,733
Ford			6,264	10,821	13,091	5,666	7,326	9,558	4,859	6,723	4,856	8,229	10,671	11,712
		M/S(%)	5.7%	9.3%	9.9%	6.2%	7.9%	8.1%	5.0%	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	7.9%
		YoY(%)	-8.3%	20.8%	29.0%	21.2%	15.0%	4.1%	-39.4%	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%
		MoM(%)	-0.9%	72.7%	21.0%	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%
	F SERIES		1,863	3,643	5,197	1,907	2,199	3,081	1,740	1,902	2,200	2,831	3,217	3,957
	MUSTANG MACH E		3,313	5,938	6,868	3,529	3,312	4,766	2,927	4,724	2,527	5,308	7,226	7,643
	TRANSIT VAN		1,088	1,240	1,026	230	1,815	1,711	192	97	129	90	228	112
Tesla			55,000	48,000	54,900	41,500	42,000	50,000	40,000	42,000	40,000	40,000	50,000	60,000
		M/S(%)	49.8%	41.2%	41.4%	45.4%	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%	40.6%
		YoY(%)	25.6%	-14.0%	18.0%	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%	12.1%
		MoM(%)	2.8%	-12.7%	14.4%	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%	5.0%	-4.8%	0.0%	25.0%	20.0%
	CYBERTRUCK		4,306	3,448	3,600	3,531	3,760	4,537	3,998	4,172	1,781	2,000	3,200	2,000
	MODEL 3		12,558	10,224	11,500	9,199	9,188	15,936	11,733	12,502	14,731	14,100	17,000	22,900
	MODEL S		2,048	737	1,500	1,412	1,432	995	939	358	686	600	500	1,100
	MODEL X		1,898	1,729	2,000	1,481	1,530	1,574	1,188	1,294	951	900	1,200	1,000
	MODEL Y		34,190	31,862	36,300	25,877	26,090	26,958	22,142	23,719	21,851	22,400	28,100	33,000
Hyundai-Kia			9,985	11,233	11,295	6,747	7,142	9,183	6,672	7,394	7,191	12,117	16,102	16,688
		M/S(%)	9.0%	9.7%	8.5%	7.4%	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%	11.3%
		YoY(%)	2.9%	62.4%	17.0%	1.8%	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.9%	30.9%	38.5%	94.4%
		MoM(%)	16.3%	12.5%	0.6%	-40.3%	5.9%	28.6%	-27.3%	10.8%	-2.7%	68.5%	32.9%	3.6%
	Genesis		401	463	739	404	416	677	322	323	307	283	425	512
		G80	44	29	29	20	12	19	-	14	12	10	1	-
		GV60	203	285	380	189	224	320	192	148	119	97	175	264
		GV70	154	149	330	195	180	338	130	161	176	176	249	248
	Hyundai		5,627	6,409	6,100	3,339	3,753	5,841	4,893	5,786	4,810	8,158	10,165	10,501
		IONIQ 5	4,498	4,989	4,595	2,250	2,442	3,919	3,411	3,898	3,172	5,818	7,773	8,408
		IONIQ 6	837	1,121	1,209	871	1,012	1,435	1,106	1,197	701	949	1,047	814
		IONIQ 9	-	-	-	-	-	-	-	302	711	1,073	1,016	1,075
		KONA	292	299	296	206	299	487	376	389	226	308	329	204
	Kia		3,957	4,361	4,456	3,016	2,973	2,665	1,457	1,285	2,074	3,686	5,512	5,675
		EV6	1,732	1,887	2,111	1,542	1,275	921	656	801	680	1,290	1,796	2,116
		EV9	1,941	2,155	1,951	1,232	1,360	1,164	232	37	913	1,737	2,679	3,094
		NIRO	284	319	394	242	338	580	569	447	481	659	1,037	465

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

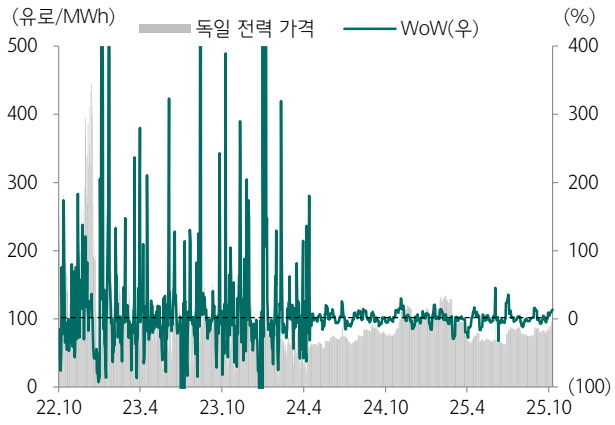
- 10월 2주 영국 전력 가격은 평균 95.7유로/MWh로 WoW +2.1% 상승했다. 10월 전력 가격은 평균 94.7유로/MWh로 MoM +7.6% 상승했다.
- 10월 2주 독일 전력 가격은 평균 93.5유로/MWh로 WoW +10.6% 상승했다. 10월 전력 가격은 평균 91.4유로/MWh로 MoM +9.5% 상승했다.
- 10월 2주 프랑스 전력 가격은 평균 59유로/MWh로 WoW +3% 상승했다. 10월 전력 가격은 평균 58.5유로/MWh로 MoM -0.6% 하락했다.
- 10월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 82.6유로/MWh로 WoW +5.1% 상승했다. 10월 전력 가격 평균은 81.5유로/MWh로 MoM +6.2% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



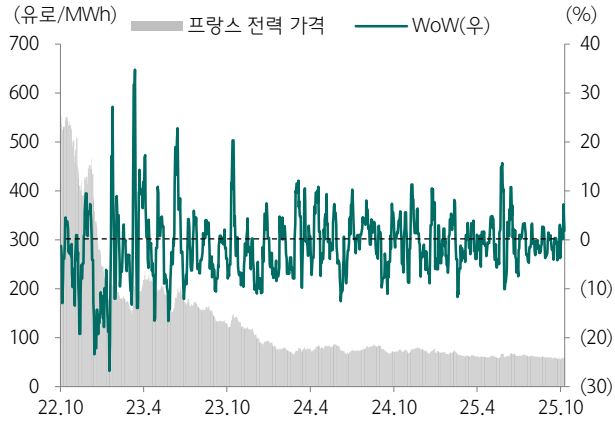
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



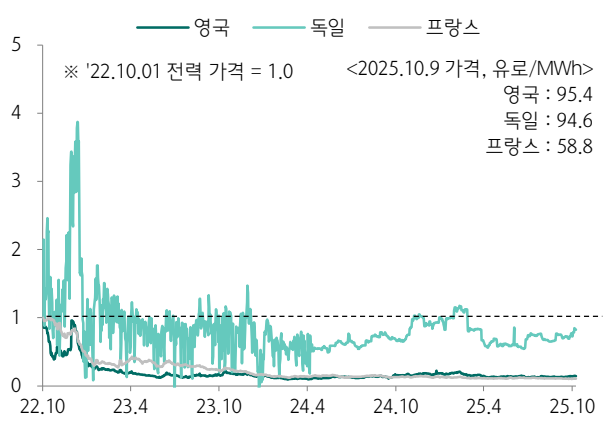
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

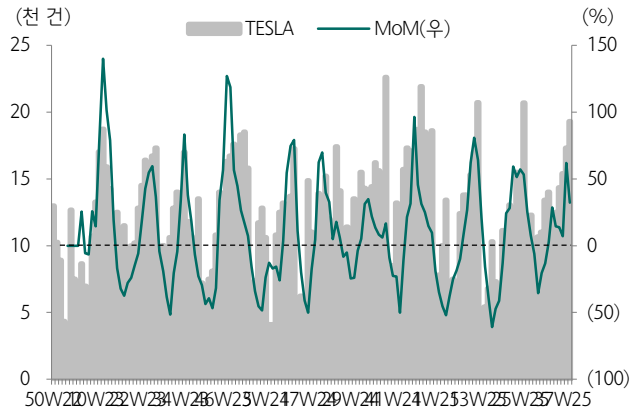


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

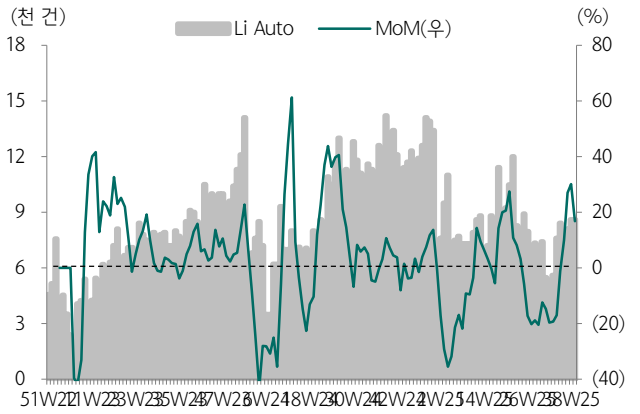
- 2025년 39주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 19,300건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 66,340건으로 직전 4주 대비 +32.2% 증가했다.
- 2025년 39주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 8,600건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,410건으로 직전 4주 대비 +16.8% 증가했다.
- 2025년 39주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 5,200건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,735건으로 직전 4주 대비 +24.8% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 39주차 신규 보험 등록은 총 33,100건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 110,485건으로 직전 4주 대비 +26.6% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



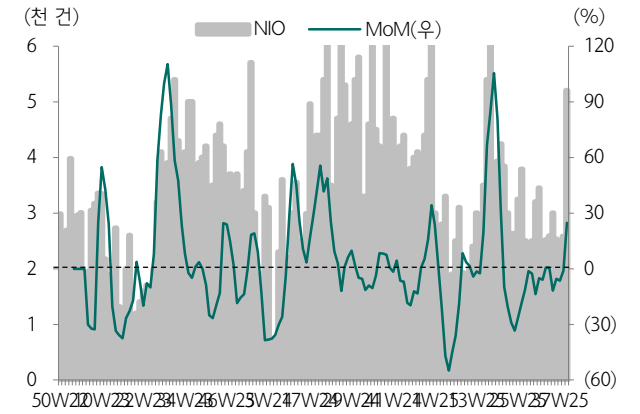
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



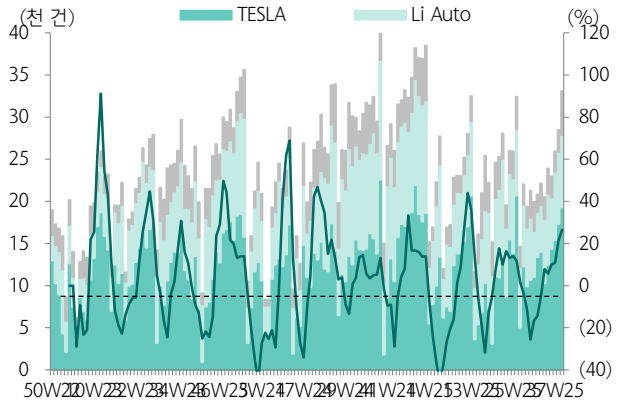
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

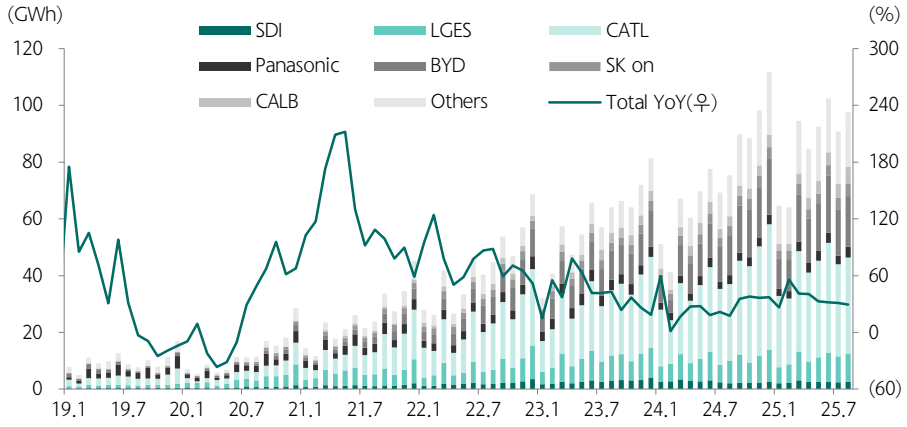


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

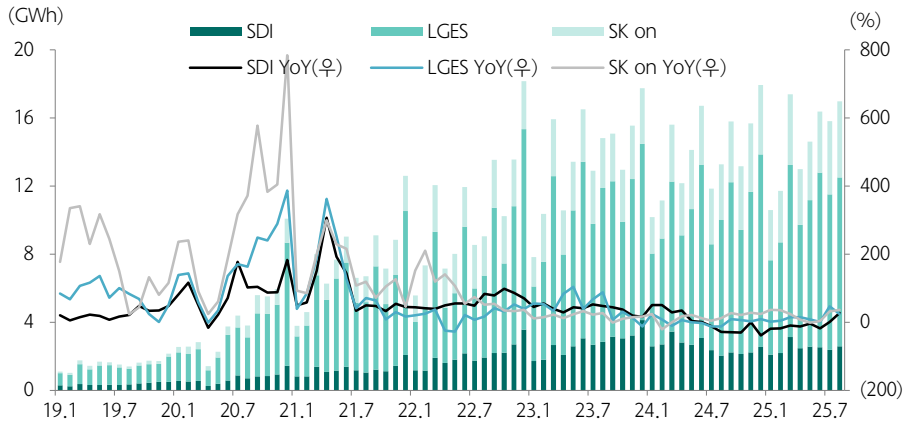
- 8월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +29%(YoY) 증가한 97.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 33.9GWh(+25%), BYD 17.8GWh(+27%), LGES 9.9GWh(+24%), CALB 5.9GWh(+71%), SK on 4.5GWh(+37%), Panasonic 3.9GWh(+24%), 삼성SDI 2.6GWh(+27%)다.
- 글로벌 8월 누적 출하량은 691.3GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +33%, BYD +50%, LGES +14%, CALB +32%, SK on +20%, Panasonic +15%, 삼성SDI -8%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 8월 미국 전기차 배터리 출하량은 +28%(YoY) 증가한 14.2GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 LGES 4.3GWh(YoY +39%, M/S 30%), Panasonic 3.6GWh(YoY +30%, M/S 25%), SK on 2.2GWh(YoY +74%, M/S 15%), 삼성SDI 1.6GWh(YoY +96%, M/S 11%), CATL 1.1GWh(YoY +7%, M/S 8%)다.
- 8월 중국 전기차 배터리 출하량은 +28%(YoY) 증가한 59.9GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 24.4GWh(YoY +20%, M/S 41%), BYD 15.1GWh(YoY +19%, M/S 25%), CALB 5.4GWh(YoY +86%, M/S 9%), LGES 0.8GWh(YoY -19%, M/S 1%)다.
- 8월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +34%(YoY) 증가한 14.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 6.3GWh(YoY +46%, M/S 43%), LGES 3.2GWh(YoY +18%, M/S 22%), SK on 1.4GWh(YoY +27%, M/S 10%), BYD 0.9GWh(YoY +146%, M/S 6%), 삼성SDI 0.8GWh(YoY -19%, M/S 5%), CALB 0.2GWh(YoY -38%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



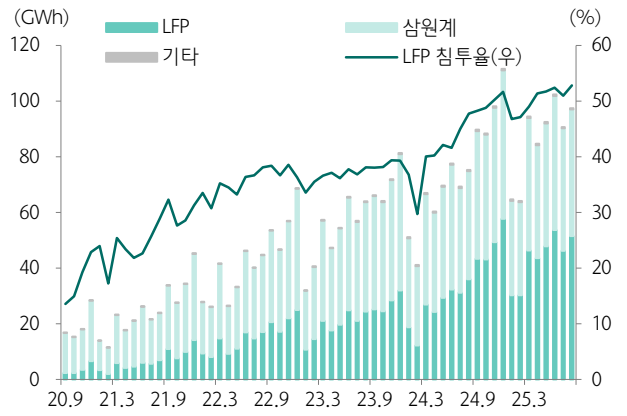
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



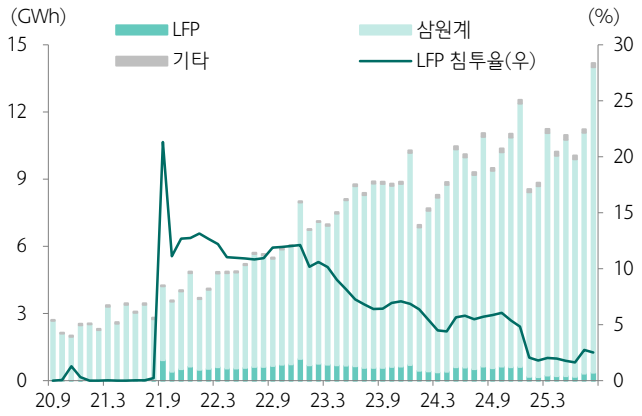
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



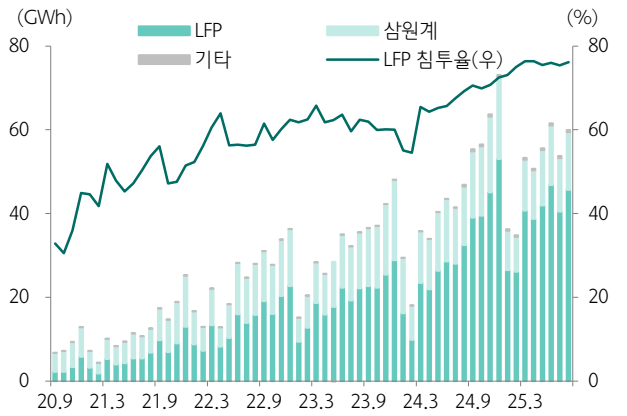
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



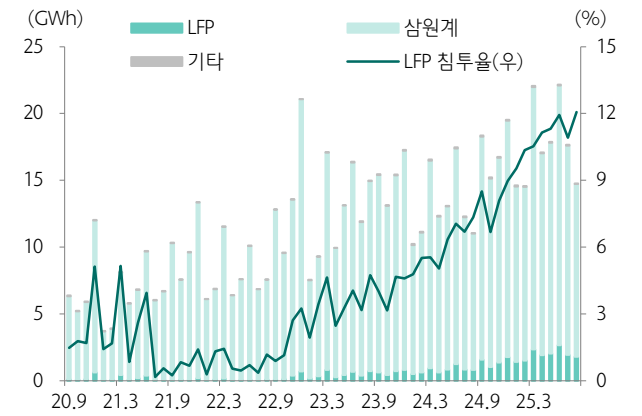
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

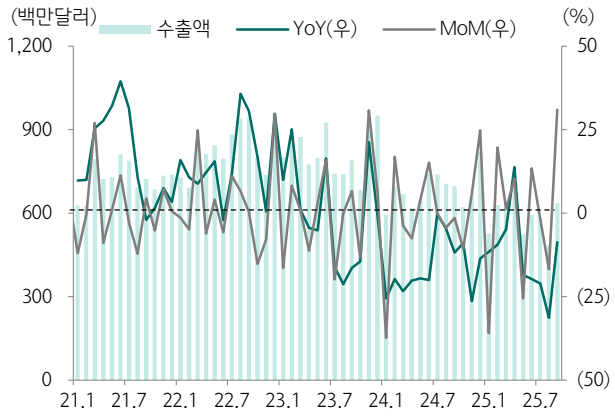


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

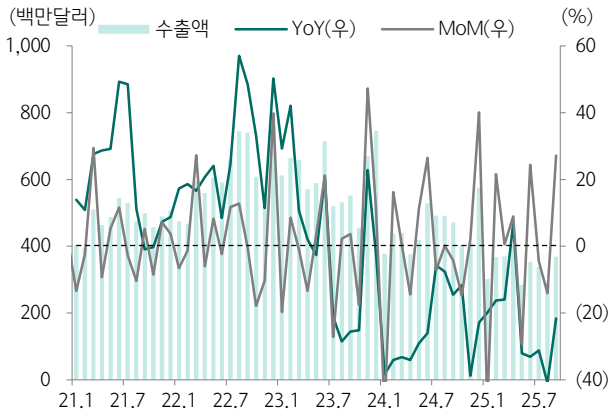
- 9월 2차전지 전체 수출액은 6.4억달러(YoY -8.8%, MoM +30.9%)를 기록했다.
- 9월 리튬이온전지 수출액은 3.7억달러(YoY -21.6%, MoM +27.2%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 9월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.7억달러(YoY +21.1%, MoM +76.7%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +45.6%, MoM +69.3%)을 기록했다. 수출 단가는 35.6달러/kg으로 전년 대비 -16.8% 하락, 전월 대비 +4.4% 상승했다.
- 9월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.9억달러(YoY -36.9%, MoM +8.0%)를 기록했고, 수출 중량은 0.9만톤(YoY -36.2%, MoM +12.4%)을 기록했다. 수출 단가는 20.6달러/kg으로 전년 대비 -1.1%, 전월 대비 -3.9% 하락했다.
- 9월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY +92.4%, MoM +10.5%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +110.0%, MoM +10.7%)을 기록했다. 수출 단가는 14.2달러/kg으로 전년 대비 -8.4%, 전월 대비 -0.2% 하락했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



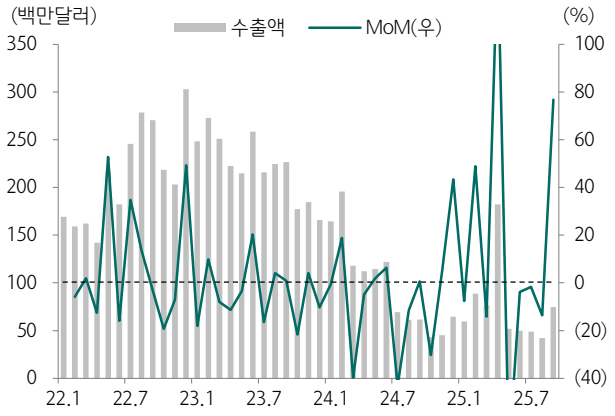
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



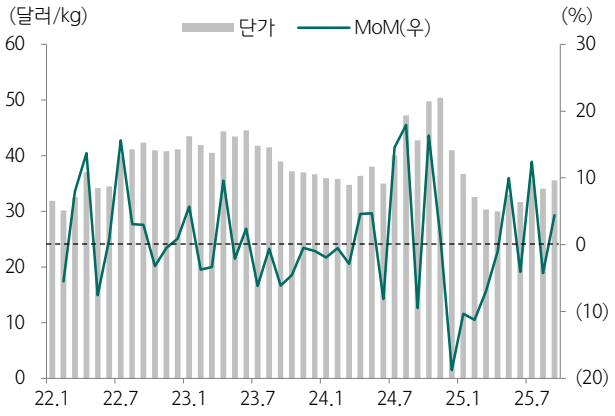
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



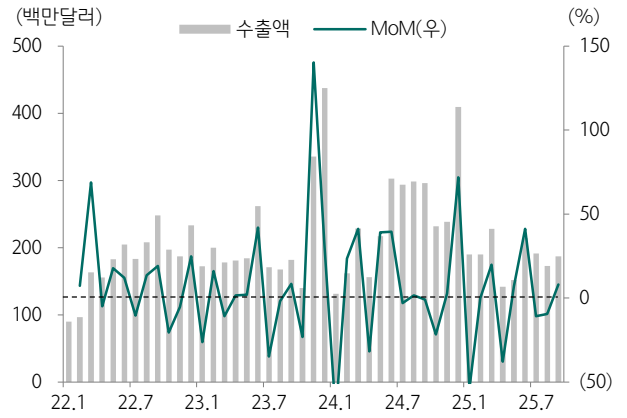
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



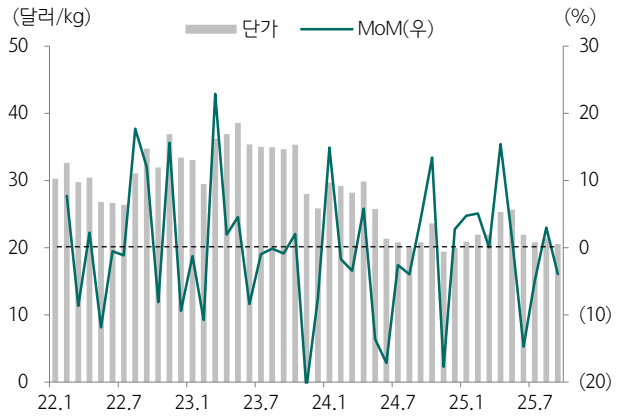
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



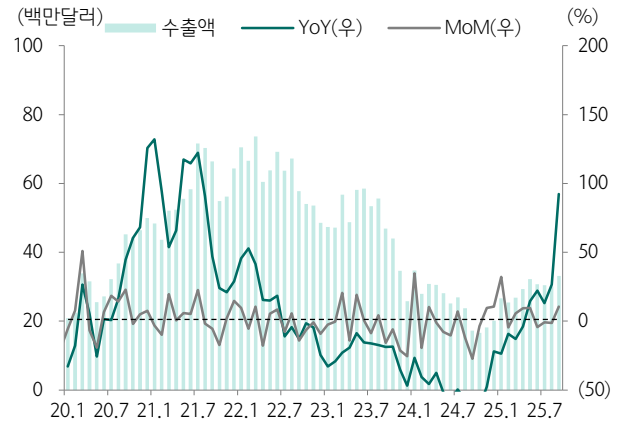
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



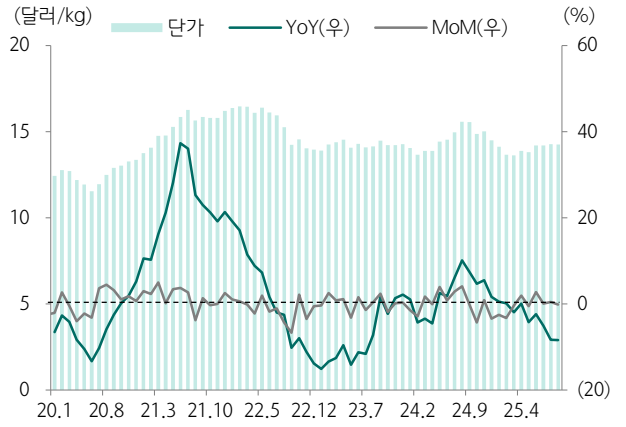
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

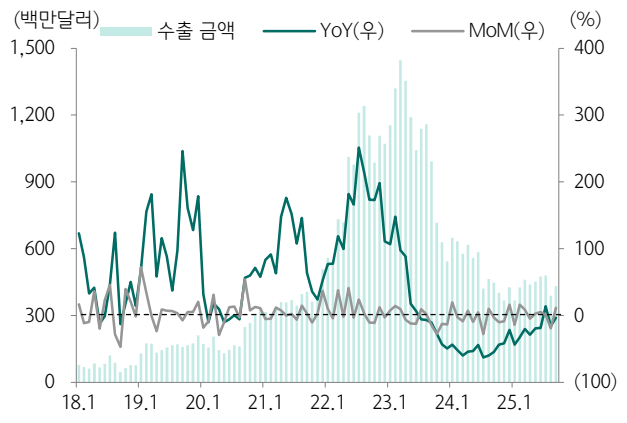


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

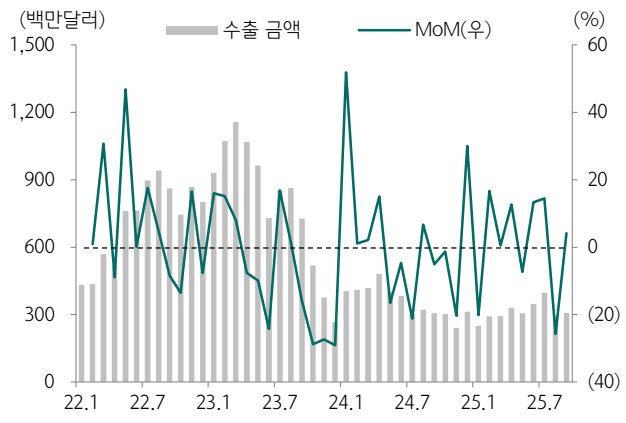
- 9월 양극재 수출액은 4.3억달러(YoY -3.5%, MoM +11.3%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY +5.7%, MoM +11.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.3달러/kg으로 전년 대비 -8.7%, 전월 대비 -0.2% 하락했다.
- 9월 NCM 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY +0.5%, MoM +4.2%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY +17.3%, MoM +5.6%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.1달러/kg으로 전년 대비 -14.3%, 전월 대비 -1.4% 하락했다.
- 9월 NCA 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY -19.6%, MoM +30.3%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -23.9%, MoM +31.5%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 26.5달러/kg으로 전년 대비 +5.7% 상승, 전월 대비 -1.0% 하락했다.
- 9월 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.1억달러(YoY -5.4%, MoM +9.7%), 수출 중량은 1.8만톤(YoY +4.9%, MoM +10.4%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 23.1달러/kg으로 전년 대비 -9.8%, 전월 대비 -0.6% 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



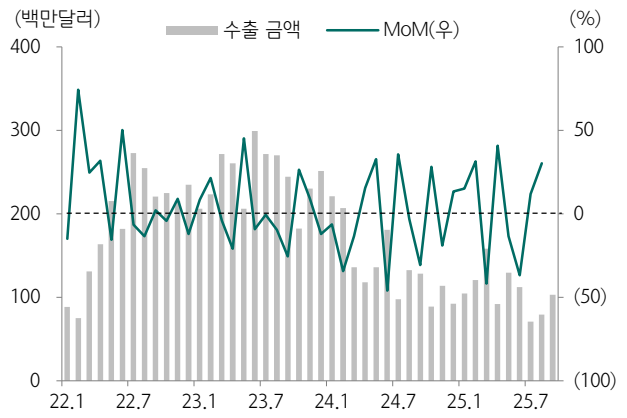
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



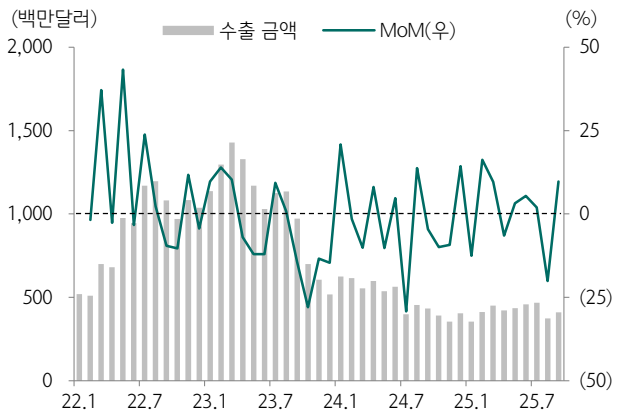
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



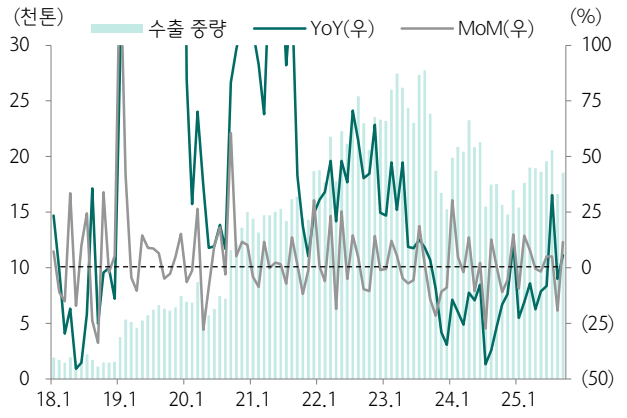
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



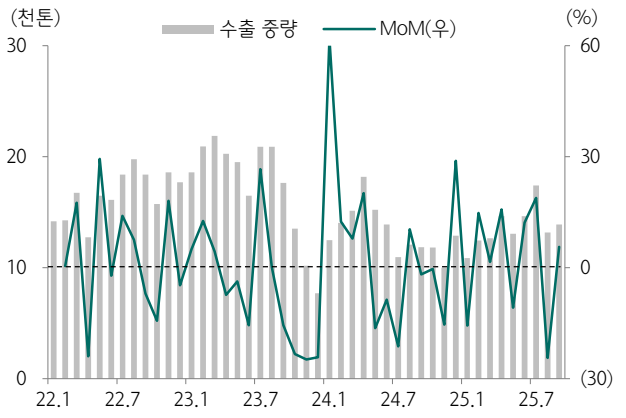
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



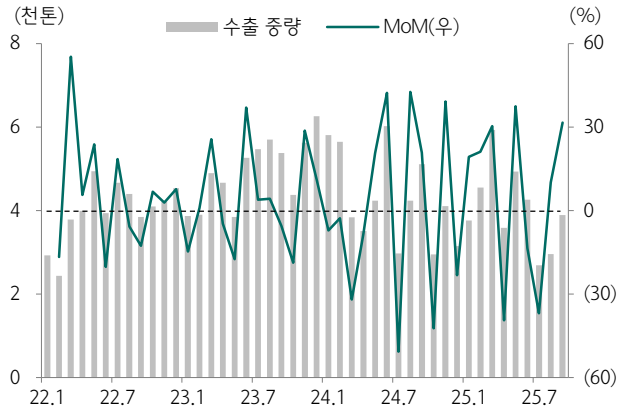
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



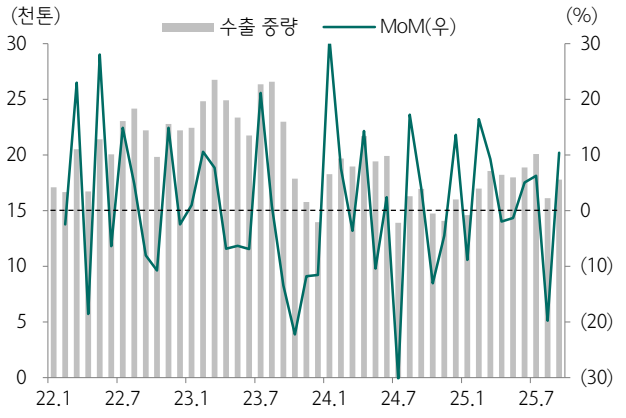
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



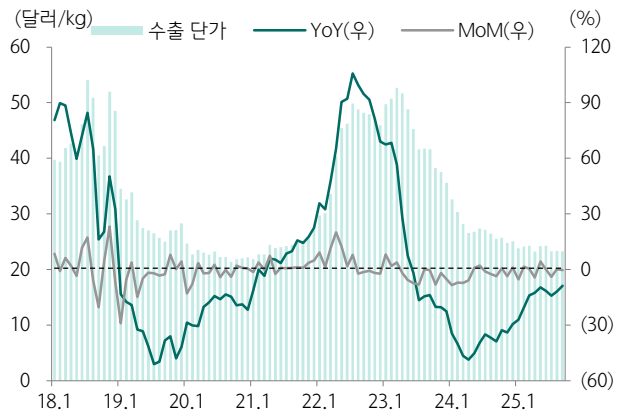
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



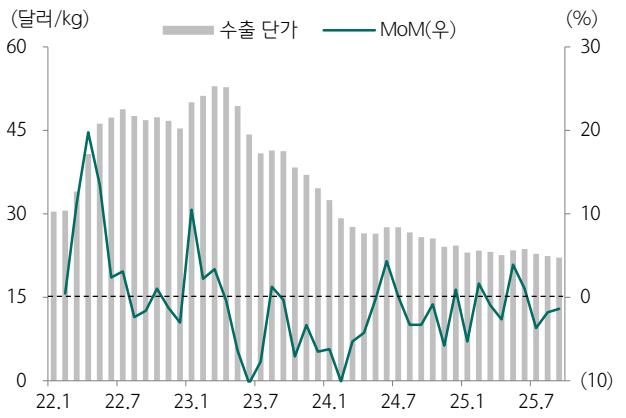
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



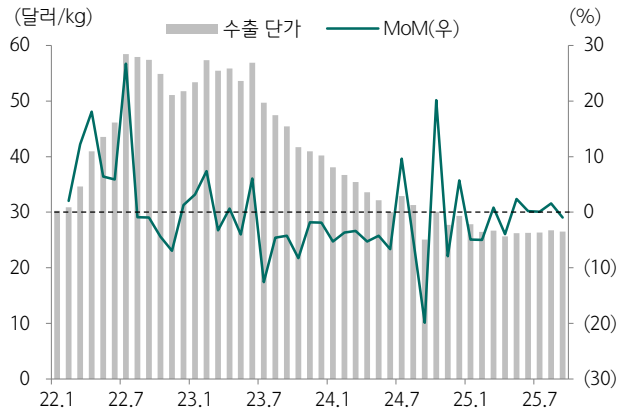
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



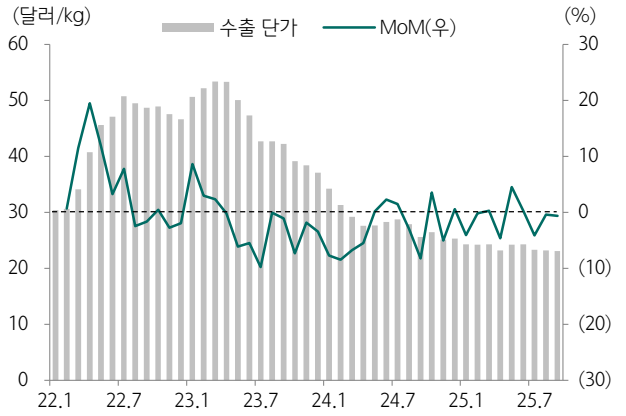
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 53. NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 54. NCM+NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 55. 지역별 양극재 수출 추이

(단위: 백만달러, 천톤, 달러/kg)

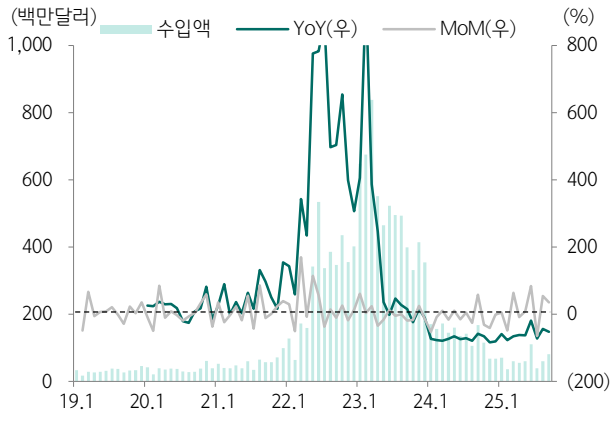
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	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	138.7	5.9	23.6	73.3	3.2	23.2	74.3	3.1	23.7	31.7	1.1	29.9
2025.08	388.6	16.7	23.3	60.3	2.7	22.3	141.4	6.0	23.7	101.4	4.2	24.0	32.7	1.3	24.3	21.5	0.7	29.3

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

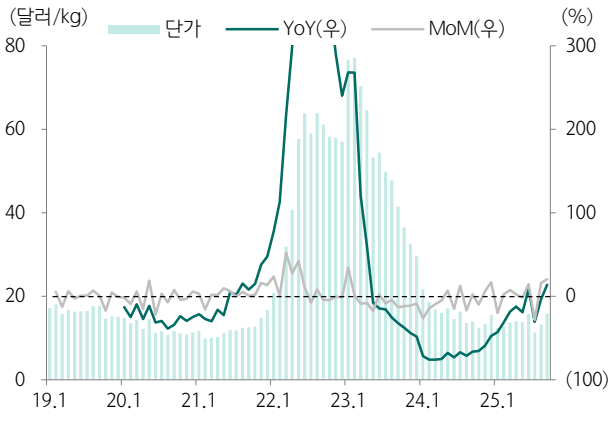
- 9월 수산화리튬 수입액은 0.8억달러(YoY -51.9%, MoM +35.0%)를 기록했고, 수입 중량은 0.5만톤(YoY -57.7%, MoM +12.1%)을 기록했다. 수입 단가는 15.8달러/kg으로 전년 대비 +13.6%, 전월 대비 +20.4% 상승했다.
- 9월 음극재 수입액은 0.1억달러(YoY +74.5%, MoM +47.7%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY +102.8%, MoM +49.1%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 -14.0%, 전월 대비 -1.0% 하락했다.
- 9월 천연흑연 수입액은 278만달러(YoY -9.9%, MoM -29.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY -4.9%, MoM -8.9%)을 기록했다. 수입 단가는 1.3달러/kg으로 전년 대비 -5.2%, 전월 대비 -22.9% 하락했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



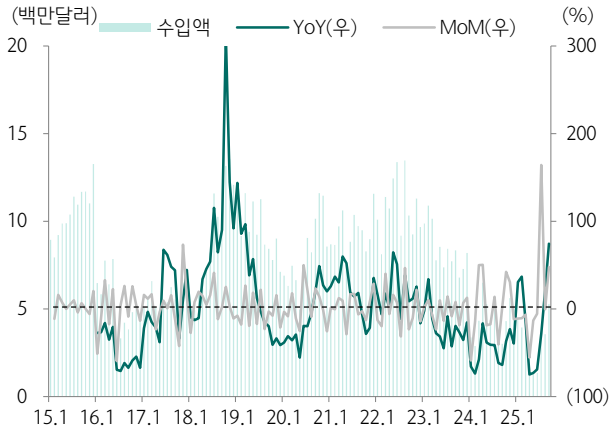
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



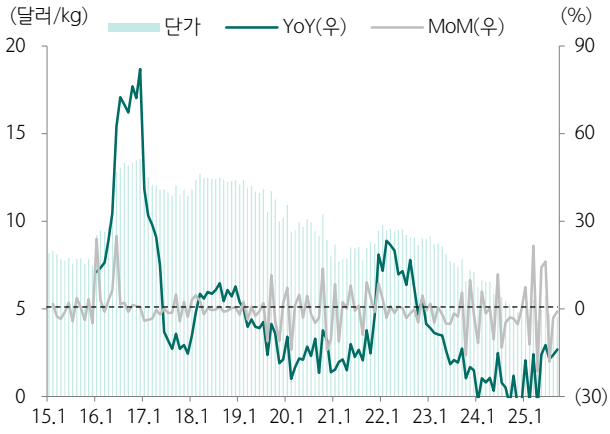
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



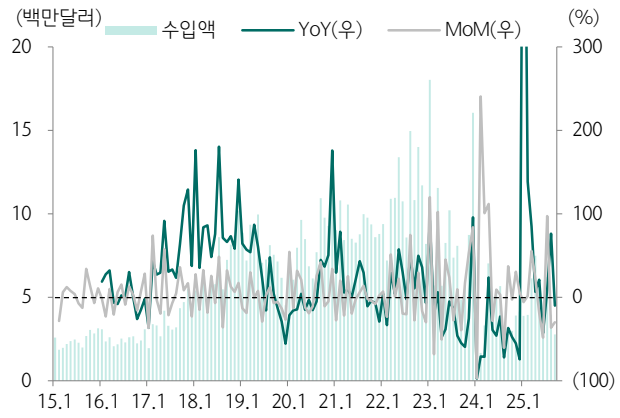
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



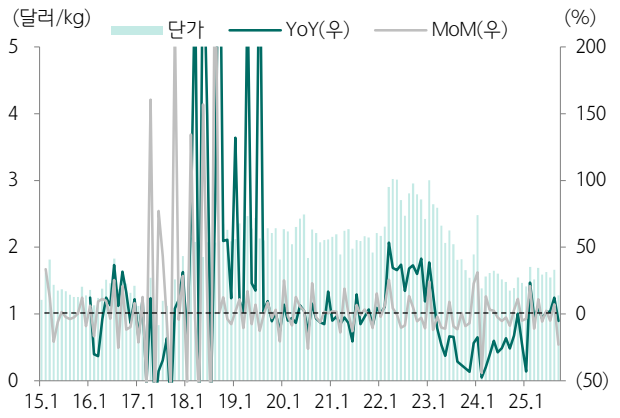
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

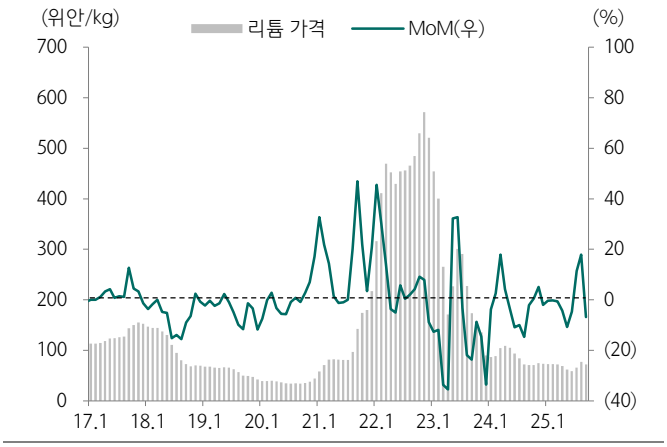
- 8월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +18%/-1% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 -0%/-0%/-1%/-0%/+7% 변동했다.
- 9월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -1%/+2% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 -7%/+1%/+1%/+3%/+4% 변동했다.

도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		Price						MoM					
		리튬 (위안/kg)	니켈 (달러/톤)	코발트 (달러/톤)	망간 (달러/톤)	동 (달러/톤)	LiPF6 (만위안/톤)	리튬 (%)	니켈 (%)	코발트 (%)	망간 (%)	동 (%)	LiPF6 (%)
2022년	1월	316	22,326	70,452	1,660	9,776	59	46	11	2	1	2	4
	2월	411	24,178	71,538	1,700	9,941	59	30	8	2	2	2	1
	3월	469	31,861	80,649	1,747	10,238	53	14	32	13	3	3	(10)
	4월	452	33,298	81,789	1,785	10,183	43	(4)	5	1	2	(1)	(19)
	5월	430	27,950	77,577	1,713	9,363	32	(5)	(16)	(5)	(4)	(8)	(26)
	6월	454	25,838	72,078	1,604	9,033	25	6	(8)	(7)	(6)	(4)	(20)
	7월	456	21,483	56,190	1,525	7,530	26	0	(17)	(22)	(5)	(17)	1
	8월	466	21,998	49,345	1,427	7,961	27	2	2	(12)	(6)	6	5
	9월	485	22,682	51,515	1,383	7,735	28	4	3	4	(3)	(3)	4
	10월	530	21,936	51,510	1,380	7,621	30	9	(3)	(0)	(0)	(1)	8
	11월	571	25,257	51,505	1,392	8,030	28	8	15	(0)	1	5	(7)
	12월	521	28,854	51,496	1,440	8,367	25	(9)	14	(0)	3	4	(11)
2023년	1월	455	28,240	48,890	1,471	9,000	22	(13)	(2)	(5)	2	8	(11)
	2월	400	26,690	37,356	1,488	8,955	19	(12)	(5)	(24)	1	(0)	(13)
	3월	265	23,307	33,833	1,444	8,836	14	(34)	(13)	(9)	(3)	(1)	(25)
	4월	171	23,757	34,498	1,338	8,814	9	(35)	2	2	(7)	(0)	(34)
	5월	229	22,230	33,476	1,263	8,234	12	34	(6)	(3)	(6)	(7)	30
	6월	300	21,193	29,174	1,194	8,386	16	31	(5)	(13)	(5)	2	33
	7월	291	20,898	32,982	1,175	8,445	15	(3)	(1)	13	(2)	1	(6)
	8월	227	20,498	32,980	1,180	8,352	13	(22)	(2)	(0)	0	(1)	(15)
	9월	174	19,629	32,982	1,175	8,271	11	(24)	(4)	0	(0)	(1)	(18)
	10월	158	18,255	32,983	1,185	7,940	9	(9)	(7)	0	1	(4)	(12)
	11월	135	16,980	33,003	1,145	8,174	9	(15)	(7)	0	(3)	3	(7)
	12월	90	16,389	30,391	1,125	8,394	8	(34)	(3)	(8)	(2)	3	(12)
2024년	1월	87	16,091	28,690	1,132	8,344	7	(4)	(2)	(6)	1	(1)	(13)
	2월	89	16,308	28,298	1,130	8,311	7	3	1	(1)	(0)	(0)	(1)
	3월	105	17,433	28,279	1,123	8,676	7	18	7	(0)	(1)	4	4
	4월	109	18,174	28,013	1,086	9,482	7	4	4	(1)	(3)	9	4
	5월	105	19,520	27,485	1,321	10,129	7	(3)	7	(2)	22	7	(4)
	6월	94	17,508	26,825	1,425	9,642	7	(11)	(10)	(2)	8	(5)	(5)
	7월	84	16,396	26,423	1,307	9,394	6	(10)	(6)	(1)	(8)	(3)	(6)
	8월	72	16,250	25,277	1,242	8,964	6	(15)	(1)	(4)	(5)	(5)	(9)
	9월	71	16,118	24,080	1,208	9,255	5	(2)	(1)	(5)	(3)	3	(3)
	10월	71	16,805	24,229	1,162	9,539	6	1	4	1	(4)	3	2
	11월	75	15,740	24,292	1,150	9,075	6	5	(6)	0	(1)	(5)	2
	12월	73	15,490	24,300	1,140	8,931	6	(2)	(2)	0	(1)	(2)	6
2025년	1월	73	15,395	23,995	1,120	8,979	6	(0)	(1)	(1)	(2)	1	4
	2월	73	15,275	21,599	1,138	9,329	6	(0)	(1)	(10)	2	4	0
	3월	72	16,055	31,060	1,113	9,731	6	(1)	5	44	(2)	4	(2)
	4월	69	15,210	33,331	1,078	9,192	6	(4)	(5)	7	(3)	(6)	(4)
	5월	62	15,325	33,259	1,078	9,530	5	(11)	1	(0)	0	4	(7)
	6월	59	14,989	32,982	1,068	9,834	5	(5)	(2)	(1)	(1)	3	(5)
	7월	66	15,023	32,895	1,053	9,778	5	11	0	(0)	(1)	(1)	(4)
	8월	77	14,909	32,895	1,051	9,646	5	18	(1)	(0)	(0)	(1)	7
	9월	72	15,103	33,350	1,036	9,936	6	(7)	1	1	(1)	3	4

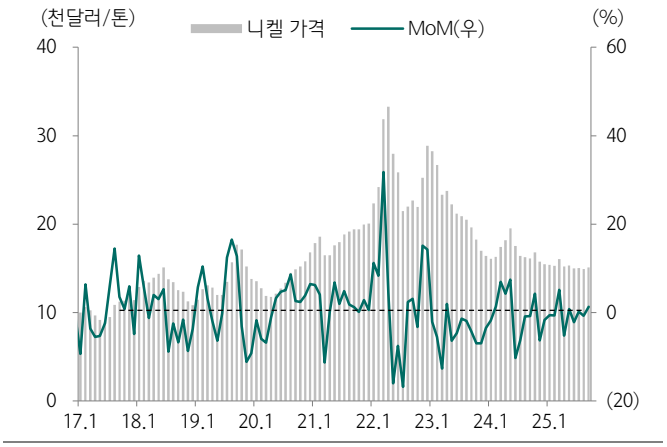
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



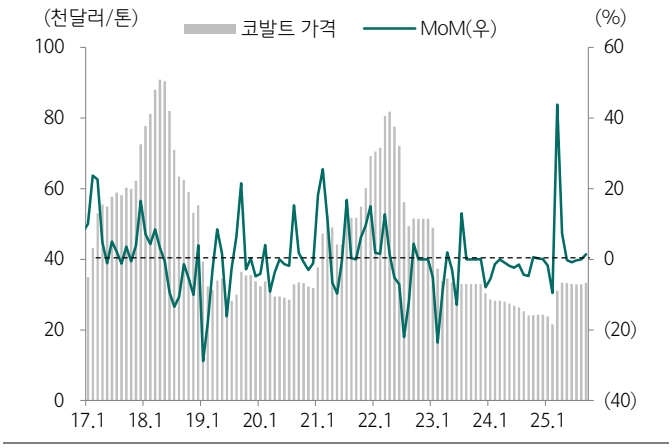
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



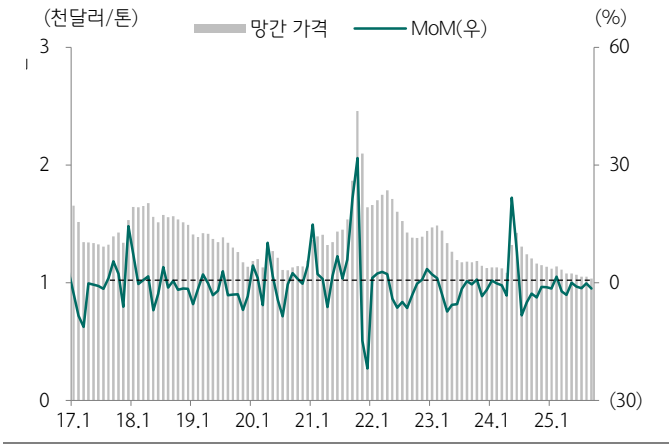
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



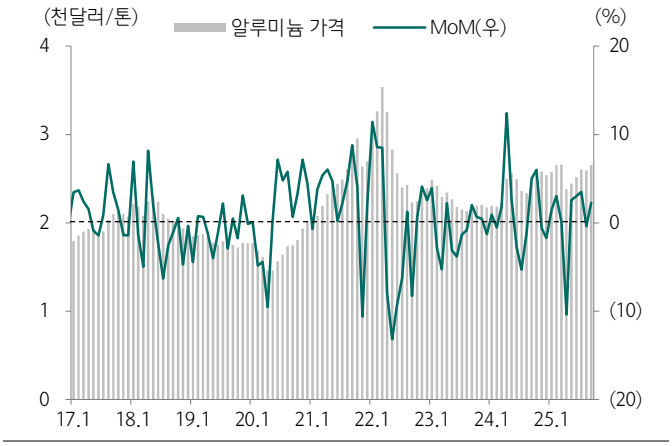
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



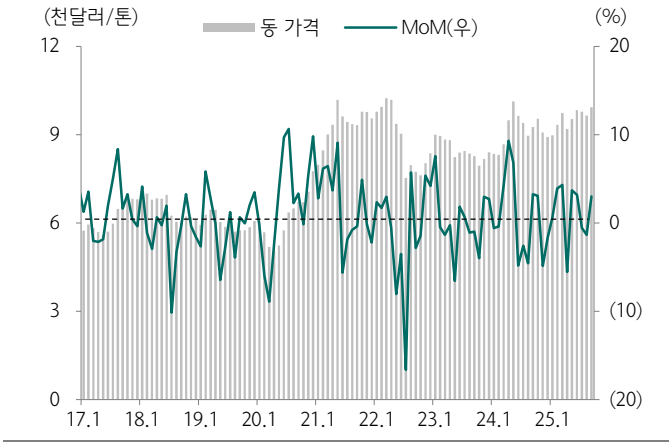
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 67. 알루미늄 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 68. 동 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 69. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	2차전지	6,265	5,565	5,483	5,536	5,684	6,305	6,549	6,672	25,620	22,849	25,211
	소형전지	1,703	1,503	1,543	1,683	1,719	1,792	1,865	1,937	7,403	6,432	7,312
	중대형전지	4,562	4,062	3,940	3,853	3,966	4,513	4,684	4,735	18,216	16,417	17,898
	전기차배터리	4,041	3,645	3,127	3,004	3,109	3,641	3,785	3,774	16,498	13,817	14,309
	ESS	521	417	813	848	857	873	899	962	1,718	2,600	3,590
	합계	6,265	5,565	5,483	5,536	5,684	6,305	6,549	6,672	25,620	22,849	25,211
	YoY	2%	-10%	-20%	-14%	-9%	13%	19%	21%	-24%	-11%	10%
영업이익	2차전지	-83	1	140	-15	98	199	285	247	-905	43	829
	소형전지	87	67	89	61	78	102	105	82	172	303	366
	중대형전지	-170	-65	51	-76	20	97	180	166	-1,077	-261	462
	전기차배터리	-141	-66	6	-93	-2	66	141	135	-994	-294	340
	ESS	-29	0	45	17	22	31	40	30	-82	34	122
	AMPC 이익기여분	458	491	388	380	437	507	583	670	1,480	1,716	2,197
	합계	375	492	527	365	535	706	868	917	575	1,759	3,026
	YoY	138%	152%	18%	-262%	43%	43%	65%	151%	-73%	206%	72%
영업이익률	2차전지	-1.3%	0.0%	2.5%	-0.3%	1.7%	3.2%	4.3%	3.7%	-3.5%	0.2%	3.3%
	소형전지	5.1%	4.4%	5.7%	3.6%	4.5%	5.7%	5.6%	4.2%	2.3%	4.7%	5.0%
	중대형전지	-3.7%	-1.6%	1.3%	-2.0%	0.5%	2.1%	3.8%	3.5%	-5.9%	-1.6%	2.6%
	전기차배터리	-3.5%	-1.8%	0.2%	-3.1%	-0.1%	1.8%	3.7%	3.6%	-6%	-2%	2%
	ESS	-5.5%	0.1%	5.5%	2.0%	2.5%	3.5%	4.4%	3.1%	-5%	1%	3%
	AMPC 효과 제외 시	-1.3%	0.0%	2.5%	-0.3%	1.7%	3.2%	4.3%	3.7%	-3.5%	0.2%	3.3%
	합계	6.0%	8.8%	9.6%	6.6%	9.4%	11.2%	13.3%	13.8%	2.2%	7.7%	12.0%
순이익		77	-58	177	141	277	390	494	542	-1,019	337	1,703

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 70. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

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

주1) 편광필름 사업부 매각 전 기준으로 작성되었음.
자료: 삼성SDI, 하나증권

도표 71. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출	629.8	779.7	798.4	753.0	844.8	947.9	1,063.5	1,193.3	2,766.8	2,960.8	4,049.5	5,193.4
YoY(%)	(35.1)	(3.7)	53.0	62.0	34.1	21.6	33.2	58.5	(59.9)	7.0	36.8	28.2
QoQ(%)	35.5	23.8	2.4	(5.7)	12.2	12.2	12.2	12.2				
매출원가	594.6	695.6	712.7	718.9	794.2	876.8	980.2	1,096.0	2,672.0	2,721.8	3,747.2	4,712.5
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 10월 13일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 10월 13일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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 10월 10일