

그래서 여기에 있다

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2025.10.20



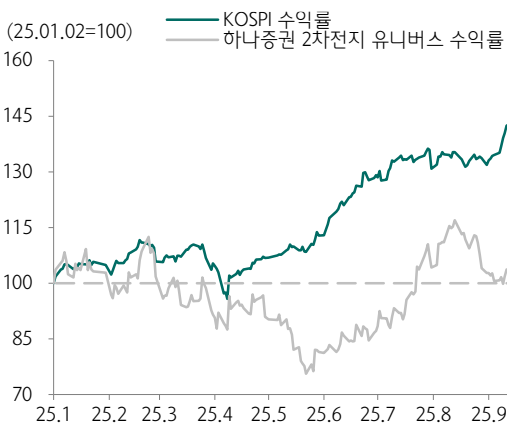
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : LFP ESS 수혜가 있는 기업과 없는 기업

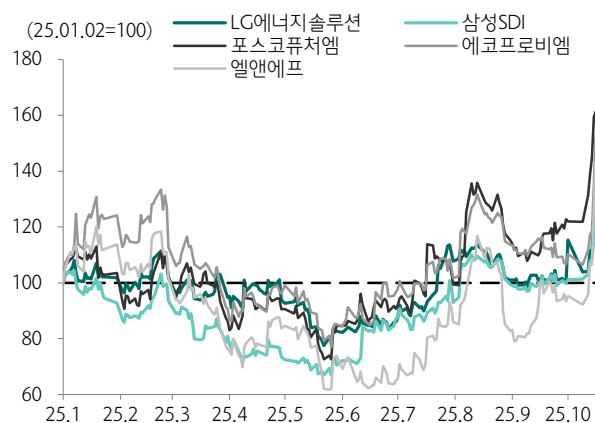
- 한국 배터리 기업 매출의 80%를 차지하는 전기차 부문은, 미국의 보조금 폐지, 유럽에서의 점유율 하락으로 부진 지속되고 있다. 그러나 매출의 15% 차지하는 ESS 부문은 AI 기반 에너지 수요 증가 및 미국의 대중국 관세를 인상으로 한국 배터리 기업들의 수혜가 본격화되고 있다.
- 상장 이후 처음으로 공모가가 붕괴되며 시가총액 60조원대까지 하락했던 LG에너지솔루션이 4개월만에 다시 100조원까지 상승할 수 있었던 것도 이 덕분이다. ESS 덕분에 하나증권도 지난 2분기 당시 2년만에 이익추정치를 상향하며 투자이견을 매수로 상향할 수 있었다. ESS 덕분에 LGES의 연간 영업이익은 2025년 1.4조원(지배주주순이익 기준으로는 상반기 누적 -0.7조원 손실)에서 2026년 3조원(지배주주순이익 기준 2조원)으로 급증 가능하다고 판단한다. 특히 LGES와 삼성SDI 같은 셀 메이커들은 배터리 셀 생산으로 인해 미국에서 생산보조금(AMPC)까지 수취하므로, 매출 비중 15%의 ESS가 이익 기준으로는 40% 이상까지 올라올 수 있다.
- 그래서 여기까지 왔다. ESS 덕분에 상반기 누적 손실 0.7조원 기업이 시가총액 100조원에 와있다. ESS가 없었다면 시가총액 60조원대까지 하락했을 당시 추가로 무너질 수 있었으나 ESS로 인해 다시 반등할 수 있었고 그 덕분에 현재 글로벌 배터리 시장 점유율 1위이자 배터리 기업 중 유일하게 현금배당까지 하는 CATL의 12M Fwd P/E 25배보다 두배 높은 50배를 부여받는 것이다(2026년 지배주주순이익 2조원 가정 기준).
- 하나증권은 LGES의 트레이딩 밴드를 ESS 사업이 부진할 당시 60조원-80조원, ESS 실적 가시성이 본격화되던 2분기부터는 80조원-100조원으로 상향했는데, 그 상승 여력이 최근 순환매 장세 속에서 수급 매력 더해지며 예상보다 빠르게 반영됐다. 시총 100조원이 넘는 현 시점에서 추가 상승에 필요한 조건은 다시 전체 매출의 80%를 차지하는 전기차다. ESS로 인해 내년 및 그 이후 실적 추정치가 견조하다고 판단되는 기업들(LG에너지솔루션, 엘앤에프 등)은 최근의 상승세가 실적에 근거한 상승이었으므로 단기 급등 이후 하락 리스크 제한적이라고 판단하나, 그렇지 않은 기업들의 경우 향후 실적 추정치 하향 소화해야 함을 염두에 뒀다.
- 3분기 실적 시즌 앞두고 1회성 이익(자회사 공정가치 평가 이익, 재고평가손실 환입 등)이 만들어내는 착시로 인해 섹터 내 긍정적인 분위기가 섹터 전반적인 무차별 상승을 만들어냈다. 이에 기초해 단기 상승 국면 지속될 수 있겠으나, 이후에는 LFP ESS 수혜가 있는 기업과 없는 기업간 실적 및 주가 차별화가 전개될 수 있음을 염두에 뒀다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car & Energy : GM, 전기차 생산능력 조정

- Tesla 주가는 한 주간 +6.2% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Lucid -6.4%, Rivian +1.8%). 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Xpeng +0.9%, Nio +0.6%, Li Auto -1.3%).
- GM은 전기차 생산 능력과 제조 거점을 재조정하는 과정에서 총 16억달러의 비용을 3분기 실적에 반영할 것이라 공시했다.
- Tesla는 중국에서 'Model Y'와 'Model 3'의 기존 가격보다 약 3만위안(약 600만원) 낮은 저가형 모델 출시를 추진 중이다.
- 현대차는 중국 전용 첫 전기차 'ELEXIO'의 사전예약을 시작했다.
- Toyota는 '코롤라 EV' 콘셉트카를 공개했다.
- BYD는 세 번째 유럽 현지 공장 후보지로 스페인을 검토 중이다. 한편, BYD는 부품 및 배터리 설계 결함으로 11.5만대 이상을 리콜할 예정이다.
- Xpeng CEO는 2026년부터 플라잉카 양산을 본격적으로 추진하겠다고 밝혔다.
- 싱가포르 국부펀드 GIC가 Nio를 매출 부풀리기 혐의로 뉴욕 법원에 제소했다.

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	101,556	434,000	+20.7%	+24.0%	+24.7%	223.8	139.0	-356.1	910.8	84.2	4.7	4.3
삼성SDI	20,590	255,500	+23.4%	+25.3%	+5.4%	141.5	58.4	-194.9	-34.6	31.0	1.0	1.0
SK이노베이션	19,712	116,600	+13.2%	+9.7%	+4.1%	43.3	47.4	-91.3	-12.0	-144.7	0.8	0.8
LG화학	23,931	339,000	+21.5%	+16.1%	+35.6%	49.7	182.4	-232.6	-105.5	34.3	0.8	0.8
에코프로비엠	15,746	161,000	+43.4%	+32.3%	+46.5%	44.9	106.1	-150.1	567.2	241.1	9.4	9.0
포스코퓨처엠	17,211	193,500	+32.3%	+44.9%	+40.5%	77.4	7.6	-85.5	843.9	187.9	4.8	4.7
엘앤에프	4,031	111,000	+55.5%	+43.6%	+37.0%	45.0	24.5	-70.9	N/A	146.3	6.9	6.6
롯데머티리얼즈	1,419	27,100	+21.3%	+11.8%	+14.8%	0.9	6.2	-7.1	N/A	N/A	1.0	1.1
솔루스첨단소재	672	8,920	+17.2%	+11.5%	+8.8%	0.8	2.5	-3.6	N/A	623.7	1.1	1.1
동화기업	515	10,180	+16.7%	+8.6%	+23.0%	0.1	0.3	-0.4			0.5	0.5
천보	596	59,600	+40.1%	+34.2%	+64.0%	-0.6	2.6	-2.1			1.6	1.7
코스피	3,086,896	3,749	+3.8%	+9.8%	+56.2%	286.8	996.3	-1,509.5	13.7	10.9	1.3	1.1

자료: Quantilwise, 하나증권

Cell : LGES, ESS 생산라인 확대

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 ESS 사업 기대감으로 +20.0% 상승했고(삼성SDI +23.4%, LG에너지솔루션 +20.7%, SK이노베이션 +13.2%), 코스피 대비 +16.2%p Out-perform했다.
- LG에너지솔루션은 중국 난징과 폴란드 브로츠와프 공장의 EV 생산라인 중 각각 7~8GWh, 3~4GWh 규모를 LFP ESS 생산라인으로 전환할 예정이다.

Material/Equipment : Ultium CAM, 퀘백 공장 2단계 증설 일시 중단

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +33.2% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 3분기 실적 기대감으로 상승했다(포스코퓨처엠 +32.3%, 에코프로비엠 +43.4%, 엘앤에프 +55.5%). 중국 소재 기업 주가는 하락했다(Beijing Easpring -0.6%, Guangzhou Tinci -2.8%, Yunnan Energy -7.7%).
- 미국 에너지부(DOE)는 American Battery Technology의 수산화리튬 제조 프로젝트에 대한 보조금 지원을 종료했다.
- Ultium CAM(GM·포스코퓨처엠 JV)의 캐나다 퀘백 양극재 공장의 2단계 증설 프로젝트가 일시 중단되었다.
- 포스코퓨처엠은 완성차 업체와 6,700억원 규모의 천연 흑연 음극재 공급 계약(계약기간: 2027년 10월~2031년 9월) 체결을 공시했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+0.6%), 니켈(-1.7%), 코발트(+11.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+0.8%), 구리(-2.1%), LiPF6(+18.2%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-1.1%), 니켈(+0.7%), 코발트(+16.8%), 망간(-1.6%), 알루미늄(+4.7%), 구리(+8.3%), LiPF6(+24.6%)다.
- 10월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 81.4유로/MWh로 WoW -1.5% 하락했다. 10월 전력 가격 평균은 81.5유로/MWh로 MoM +6.1% 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	71,563	24.0	36.9	9.3	910.8	84.2	(93.1)	981.9	20.4	14.9	4.7	4.3	3.0	7.0
	삼성SDI	14,509	25.3	42.7	(21.9)	(34.6)	31.0	(127.4)	(211.6)	32.1	10.2	1.0	1.0	(3.0)	3.0
	SK이노베이션	13,890	9.7	4.5	4.0	(12.0)	(144.7)	(287.2)	(91.7)	15.2	10.0	0.8	0.8	(4.0)	0.0
	Panasonic	29,436	15.7	24.6	41.3	14.5	9.6	(34.4)	50.2	6.5	4.7	0.9	0.8	0.0	0.0
	CATL	221,436	(5.0)	34.9	54.7	24.2	20.0	50.4	21.2	14.3	11.4	5.4	4.6	0.0	0.0
	BYD	79,613	(5.9)	(46.9)	(39.9)	21.9	17.0	37.2	28.2	7.1	5.5	4.0	3.4	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	11,096	32.3	56.5	(3.3)	567.2	241.1	(81.9)	135.3	65.3	49.2	9.4	9.0	3.0	4.0
	포스코퓨처엠	12,128	44.9	47.5	(14.7)	843.9	187.9	(84.7)	349.2	58.4	37.6	4.8	4.7	0.0	3.0
	LG화학	16,863	16.1	25.8	2.3	(105.5)	34.3	(115.3)	(407.7)	6.6	5.4	0.8	0.8	1.0	4.0
	엘앤에프	2,841	43.6	101.5	7.6	(16.7)	146.3	(371.4)	(111.4)	(37.4)	29.8	6.9	6.6	(38.0)	5.0
	코스모신소재	1,173	16.6	43.4	(53.5)	221.9	75.7	(68.1)	193.3	77.0	31.1	3.3	3.2	2.0	4.0
	Umicore	4,871	29.4	8.3	59.4	13.6	12.8	(30.3)	6.3	7.3	7.2	2.0	1.8	0.0	0.0
	Beijing Easpring	5,027	17.4	54.8	68.0	44.0	33.3	(63.9)	32.0	24.2	18.5	2.4	2.4	0.0	0.0
	SMM	10,547	25.9	60.2	24.6	19.2	15.7	46.2	22.7	14.7	14.5	0.8	0.8	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,595	5.3	5.0	22.4	16.3	12.7	(37.5)	29.0	5.9	4.8	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	671	3.7	5.0	(14.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	363	8.6	19.6	(15.7)	(44.4)	(34.3)	N/A	29.3	20.9	11.0	0.5	0.5	(2.0)	(2.0)
	후성	540	15.4	52.1	14.2	(58.9)	41.2	(43.3)	(243.1)	16.5	13.9	2.5	2.4	(4.0)	7.0
	엔켐	1,305	6.9	52.8	(54.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	9,226	15.7	76.5	118.4	76.2	52.4	(61.8)	45.2	30.2	24.3	5.0	4.8	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	4,700	(6.6)	33.5	19.9	27.8	21.6	8.0	29.1	17.5	13.2	2.8	2.7	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,957	18.3	24.8	0.3	(22.6)	(53.1)	(524.7)	(57.5)	(84.2)	43.9	1.2	1.2	(5.0)	(2.0)
	더블유씨피	210	25.6	24.8	(49.1)	(3.3)	(11.0)	(260.4)	(69.8)	(34.5)	14.5	0.3	0.3	(10.0)	(3.0)
	Asahi Kasei	10,855	(0.1)	17.9	13.1	12.2	9.9	67.2	23.4	5.9	5.4	0.9	0.8	0.0	0.0
	Toray Industries	10,070	(4.4)	(5.4)	12.7	15.9	13.1	61.5	21.3	7.5	6.8	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	85	(10.4)	7.4	(31.2)	(11.6)	9.4	N/A	(223.0)	7.6	4.4	0.3	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	5,617	(6.9)	42.0	33.0	154.3	51.1	N/A	201.9	20.9	15.8	1.6	1.6	0.0	0.0
동박	SKC	2,930	6.6	10.6	(26.6)	(29.6)	(222.4)	(16.2)	(86.7)	0.0	0.0	3.0	3.0	(8.0)	(1.0)
	롯데머티리얼즈	1,000	11.8	19.7	(30.7)	(13.6)	(439.6)	390.2	(96.9)	(48.8)	12.8	1.0	1.1	(6.0)	0.0
	솔루스첨단소재	441	11.5	8.1	(31.8)	(15.4)	623.7	(160.1)	(102.5)	96.8	14.1	1.1	1.1	(11.0)	(1.0)
	Furukawa	4,277	4.6	19.1	149.2	16.4	14.0	N/A	17.2	9.2	8.2	1.7	1.6	0.0	0.0
첨가제	천보	420	34.2	48.3	3.7	(198.7)	(298.0)	(88.1)	(33.3)	29.9	27.9	1.6	1.7	(1.0)	(1.0)
	대주전자재료	821	8.0	7.6	(27.2)	43.3	32.3	(1,134.7)	34.0	32.0	22.5	4.4	3.7	11.0	13.0
	나노신소재	471	11.4	11.0	(36.9)	74.2	41.8	(43.6)	77.7	34.4	18.9	2.5	2.3	4.0	6.0
전구체	에코프로머티	3,243	29.0	29.8	(42.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	278	7.5	5.5	(43.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	695	20.9	27.4	(4.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,171	18.5	33.7	20.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	8,694	49.7	12.9	187.6	(19.2)	(20.5)	N/A	(6.7)	(23.3)	(25.6)	9.5	12.6	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,162	(8.2)	58.1	172.7	50.0	41.3	N/A	20.9	0.0	0.0	3.9	3.6	0.0	0.0
	Zhejiang Power	215	(11.0)	(5.4)	(24.4)	3.3	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0

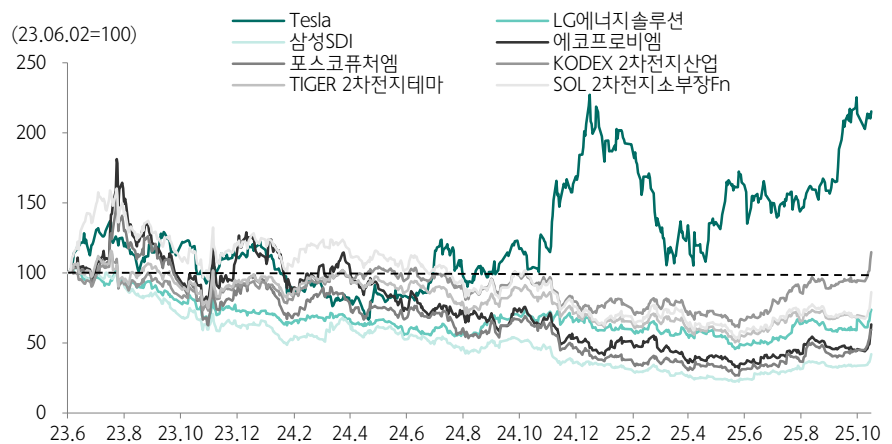
자료: 하나증권

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	150	18.5	38.8	(30.9)	(52.8)	24.8	N/A	(313.0)	9.7	7.4	0.7	0.7	(1.0)	3.0
	상신이디피	115	22.5	59.9	14.7	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	667	20.4	41.3	44.5	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	344	9.1	13.0	(55.9)	22.2	10.4	N/A	113.6	35.6	18.4	0.0	0.0	8.0	16.0
장비	필에너지	213	9.7	12.9	(17.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	687	9.0	29.1	(23.7)	11.0	9.9	N/A	11.4	0.0	0.0	1.5	1.3	14.0	14.0
	원익피앤이	108	16.5	7.0	4.9	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	163	10.1	31.2	(2.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네텍	95	9.0	(5.2)	(0.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	372	17.7	16.6	(22.6)	(7.3)	37.2	(158.8)	(119.7)	(59.1)	26.4	3.9	3.6	(40.0)	9.0
	새빛캠	136	35.2	114.5	43.9	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	7,013	47.3	57.3	(7.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	10,914	15.7	22.5	(2.0)	(56.3)	251.3	(109.5)	(122.4)	13.2	11.6	1.1	1.2	0.0	0.0
	GanfengLithium	13,801	22.0	74.4	103.5	458.4	63.3	(98.1)	624.1	48.0	28.2	2.9	2.8	0.0	0.0
Co	Glencore	54,966	12.9	14.0	(14.2)	27.8	13.5	401.2	105.4	6.9	5.2	1.5	1.4	0.0	0.0
OEM	현대차	35,062	12.5	15.7	3.2	5.9	6.0	(181.4)	(0.8)	11.0	11.0	0.6	0.5	9.0	9.0
	Toyota Motor	308,445	(0.6)	16.4	15.0	11.4	9.6	(215.3)	18.4	13.4	12.4	1.0	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,460,772	3.2	37.5	98.9	260.1	194.0	(91.9)	34.0	112.2	89.2	18.2	16.7	0.0	0.0
	NIO	16,512	(9.4)	53.4	31.1	(6.9)	(14.2)	(61.7)	(51.7)	(10.6)	(26.8)	(111.0)	(19.0)	0.0	0.0
	Xpeng	20,244	(1.9)	16.4	107.4	(109.3)	97.9	(98.7)	(211.6)	(179.2)	35.9	5.4	5.2	0.0	0.0
	Li Auto	24,096	(15.7)	(28.2)	(5.2)	40.8	19.5	(108.4)	108.8	13.5	5.7	2.3	2.0	0.0	0.0
	Rivian	15,811	(7.7)	1.0	28.8	(4.8)	(5.2)	(736.8)	(7.3)	(6.4)	(9.6)	3.2	3.9	0.0	0.0
	Lucid Group	6,031	(3.6)	(37.1)	(27.0)	(2.5)	(4.1)	N/A	(38.8)	(1.9)	(2.4)	2.3	3.3	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,625	0.6	(8.7)	(13.1)	(2.6)	(3.7)	(100.0)	(28.7)	0.3	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	306	29.6	18.8	77.5	57.9	0.0	(100.0)	N/A	29.7	0.0	3.8	0.0	7.0	0.0
	한중엔시에스	318	34.6	87.1	13.0	51.8	24.2	(100.0)	114.0	27.3	0.0	5.2	4.2	10.0	20.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (10월 3주)

Car & Energy

요약	내용
GM, 3분기 비용 인식	• GM, 전기차 생산 능력과 제조 거점을 재조정하는 과정에서 총 16억달러의 비용을 3분기 실적에 반영할 것이라 공시.
Tesla, 중국 저가형 모델 추진	• Tesla, 중국에서 'Model Y'와 'Model 3'의 기존 가격보다 약 3만위안(약 600만원) 낮은 저가형 모델 출시 추진 중.
현대차, 중국 전용 EV 사전예약	• 현대차, 중국 전용 첫 전기차 'ELEXIO'의 사전예약 시작.
Toyota, EV 콘셉트카 공개	• Toyota, '코롤라 EV' 콘셉트카 공개.
BYD, 스페인 공장 설립 검토 및 리콜 추진	• BYD, 세 번째 유럽 현지 공장 후보지로 스페인을 검토 중. • 한편, BYD는 부품 및 배터리 설계 결함으로 11.5만대 이상 리콜 예정.
Xpeng, 플라잉카 계획	• Xpeng CEO, 2026년부터 플라잉카 양산을 본격적으로 추진 언급.
GIC, Nio 제조	• 싱가포르 국부펀드 GIC, Nio를 매출 부풀리기 혐의로 뉴욕 법원 제소.

Cell

요약	내용
LGES, LFP ESS 생산 라인 확대	• LG에너지솔루션, 중국 난징과 폴란드 브로츠와프 공장 EV 생산라인 각각 7~8GWh, 3~4GWh를 LFP ESS 라인으로 전환 예정.

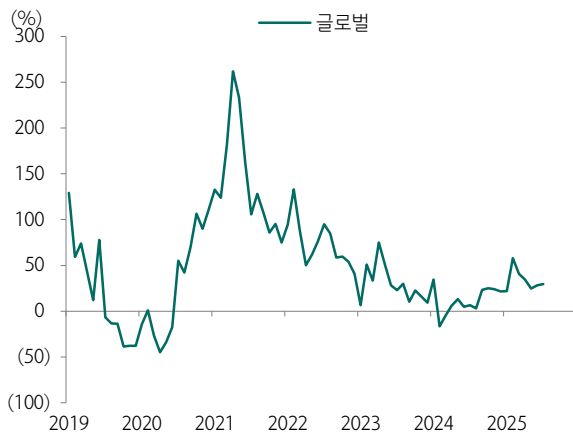
Material/Equipment

요약	내용
DOE, ABT 보조금 지원 종료	• 미국 에너지부(DOE), American Battery Technology의 수산화리튬 제조 프로젝트에 대한 보조금 지원 종료.
Ultium CAM, 퀘백 증설 중단	• Ultium CAM(GM·포스코퓨처엠 JV), 캐나다 퀘백 양극재 공장 2단계 증설 프로젝트 일시 중단.
포퓨엠, 천연흑연 음극재 공급	• 포스코퓨처엠, 완성차 업체와 6,700억원 규모의 천연 흑연 음극재 공급 계약(계약기간: 2027년 10월~2031년 9월) 체결 공시.

전기차 판매량

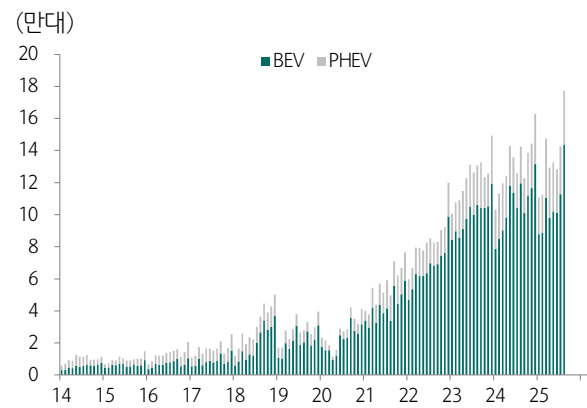
- 8월 글로벌 전기차 판매량은 +20%(YoY) 증가한 171.9만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +28%/+6% 증가한 114.8만대/57.1만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 8월 미국 전기차 판매량은 17.7만대를 기록하며 전년 대비 +24% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 14.3만대/3.4만대를 기록하며 전년 대비 +20%/+47% 증가했다. 8월 중국 전기차 판매량은 111.9만대를 기록하며 전년 대비 +13% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 69.5만대/42.4만대를 기록하며 전년 대비 +26%/+3%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



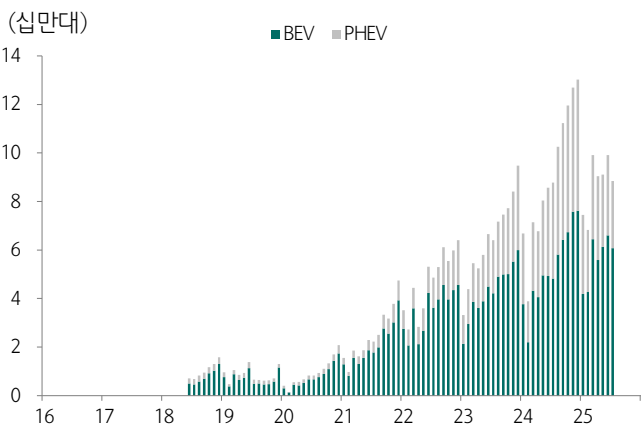
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



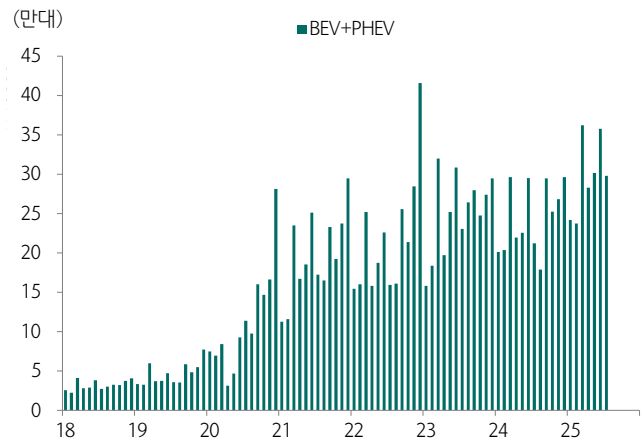
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

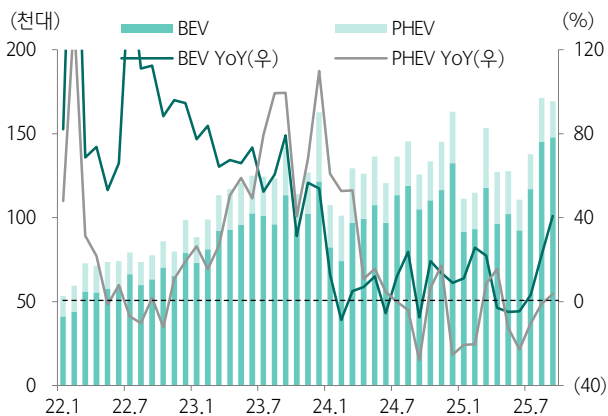


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

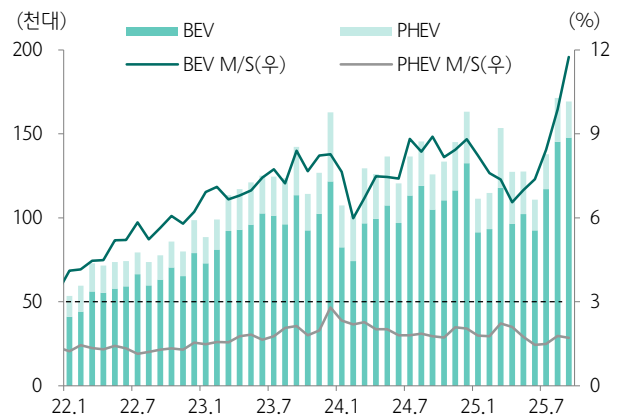
- 9월 미국 전기차 판매량은 YoY +34.7%, MoM -1.2% 변동한 169,357대(전기차 판매 점유율 13.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 147,801대(YoY +40.8%, MoM +1.8%)/21,556대(YoY +3.7%, MoM -17.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,223,923대(YoY +8.4%, M/S 10.0%)다.
- 9월 중국 전기차 판매량은 YoY +17.9%, MoM +17.4% 증가한 1,186,000대(전기차 판매 점유율 52.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 826,000대(YoY +28.7%, MoM +19.7%)/360,000대(YoY -1.1%, MoM +12.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 8,008,000대(YoY +15.9%, M/S 46.6%)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



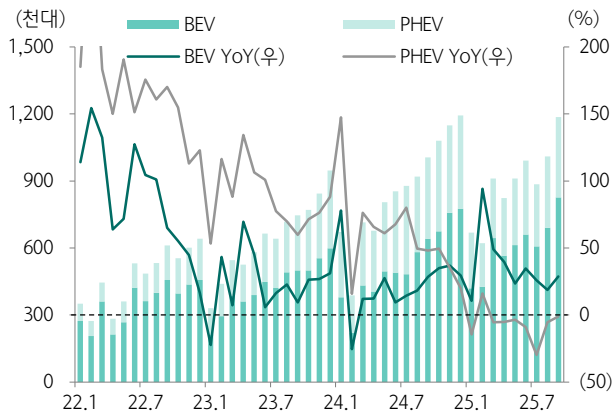
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



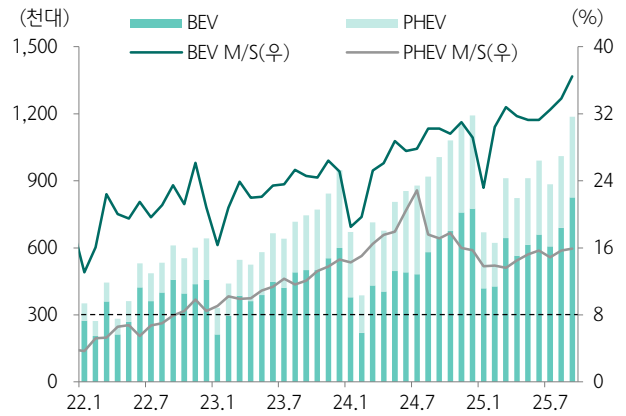
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



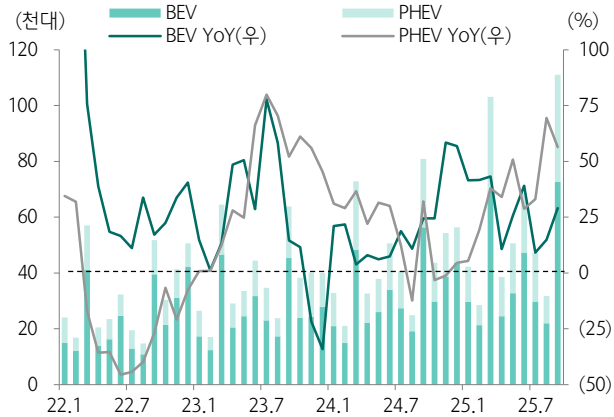
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



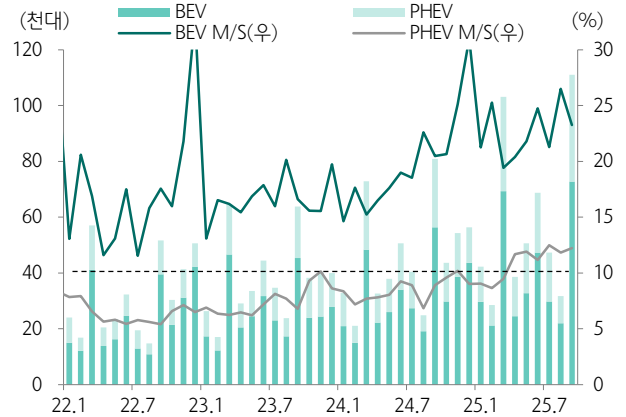
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



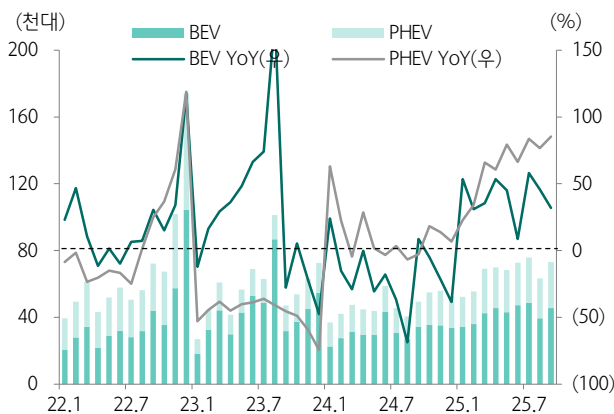
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



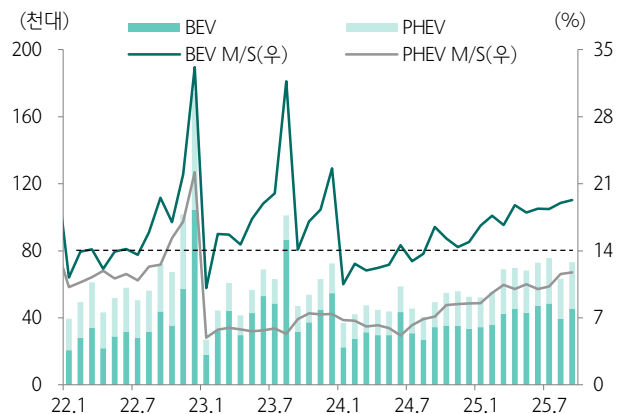
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



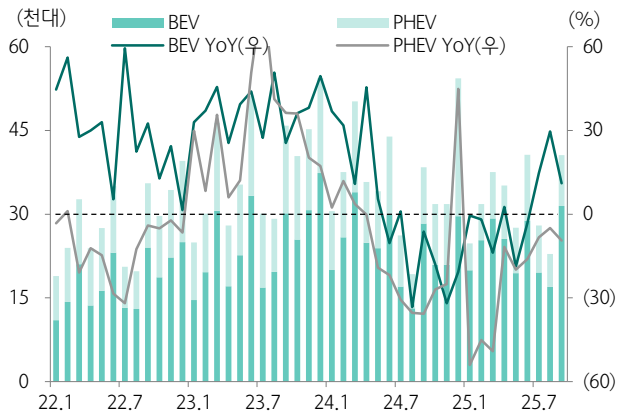
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



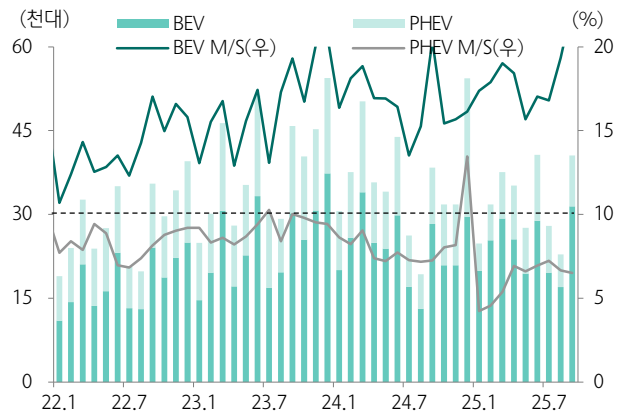
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



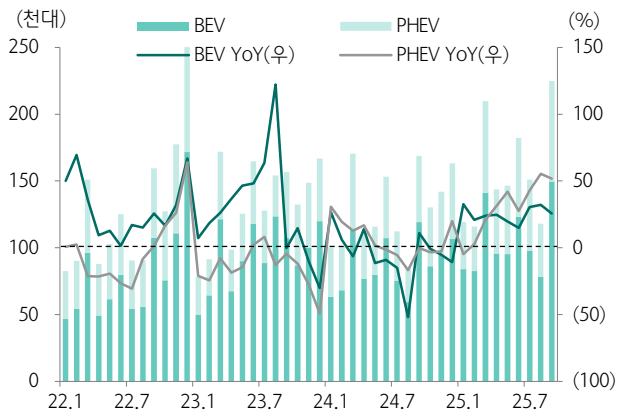
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



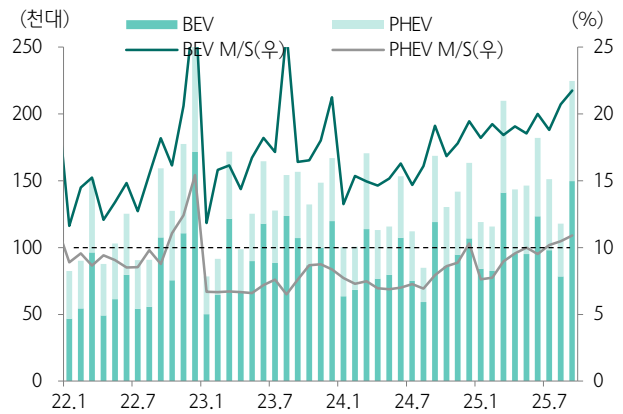
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 증가이 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

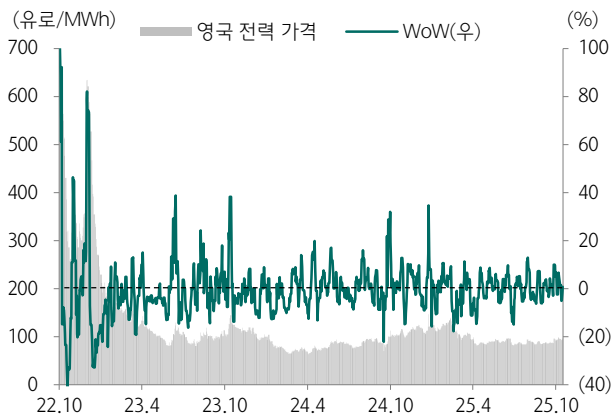
(단위: 대)

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%
General Motors	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	1,610
	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

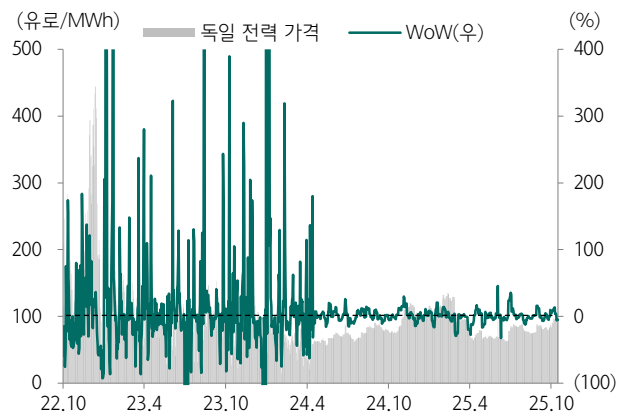
- 10월 3주 영국 전력 가격은 평균 94.4유로/MWh로 WoW -1.3% 하락했다. 10월 전력 가격은 평균 94.6유로/MWh로 MoM +7.5% 상승했다.
- 10월 3주 독일 전력 가격은 평균 92.1유로/MWh로 WoW -1.5% 하락했다. 10월 전력 가격은 평균 91.7유로/MWh로 MoM +9.9% 상승했다.
- 10월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 57.7유로/MWh로 WoW -2.2% 하락했다. 10월 전력 가격은 평균 58.1유로/MWh로 MoM -1.2% 하락했다.
- 10월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 81.4유로/MWh로 WoW -1.5% 하락했다. 10월 전력 가격 평균은 81.5유로/MWh로 MoM +6.1% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



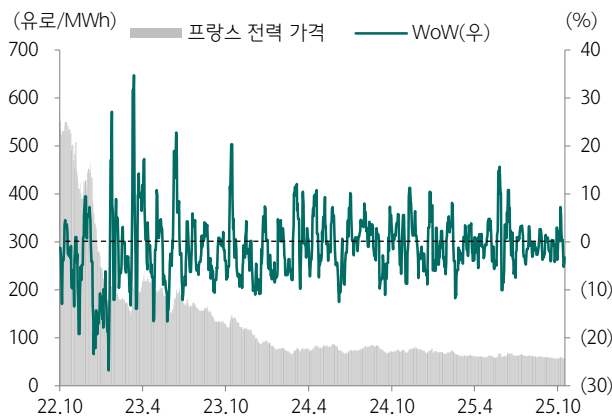
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



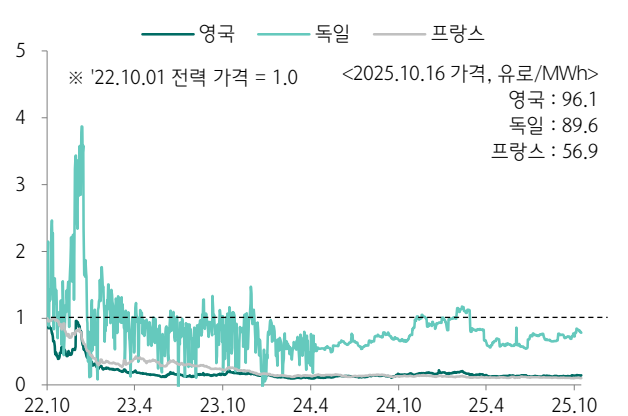
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

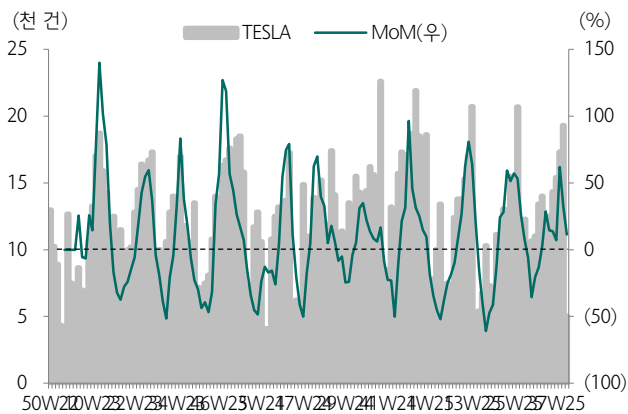


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

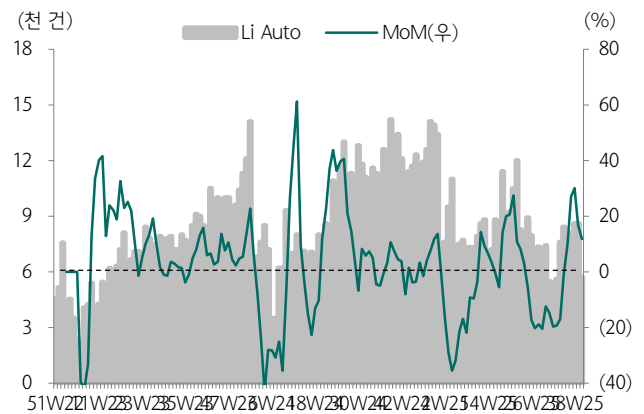
- 2025년 40주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,020건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 57,020건으로 직전 4주 대비 +11.5% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 +11.9% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,325건으로 직전 4주 대비 +15.9% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 40주차 신규 보험 등록은 총 12,840건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 100,345건으로 직전 4주 대비 +12.1% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



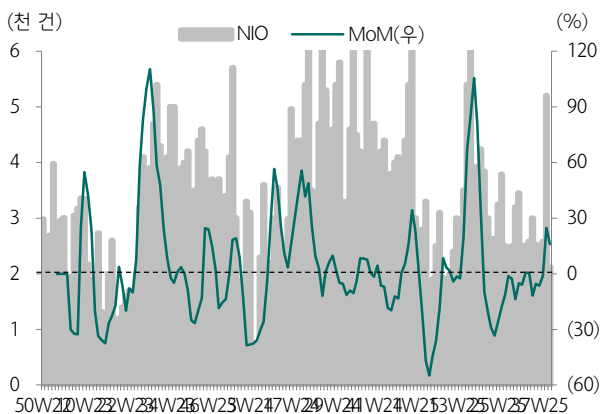
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



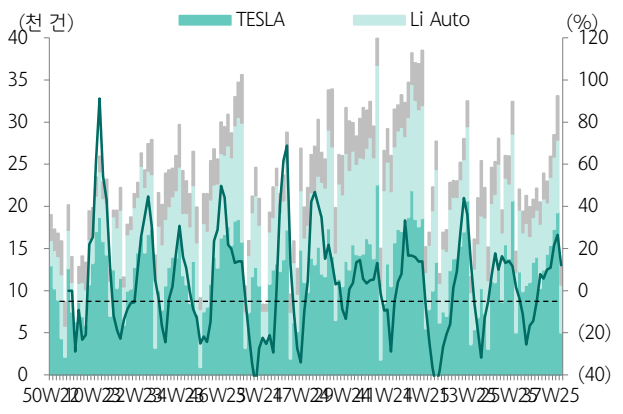
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

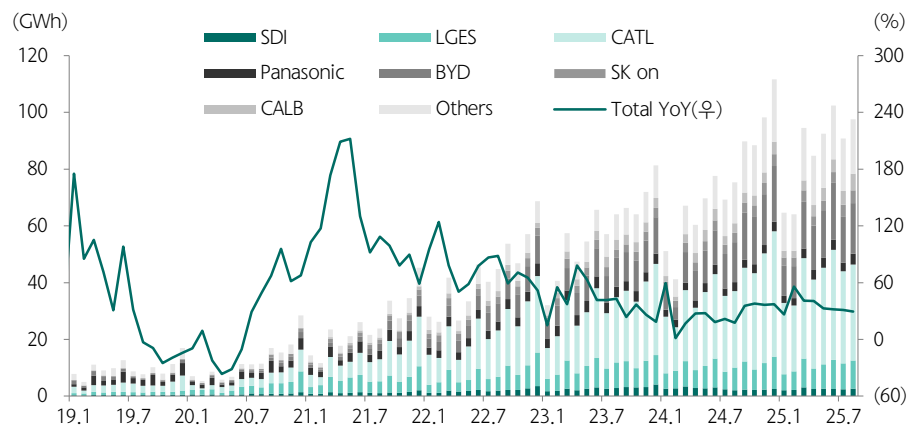


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

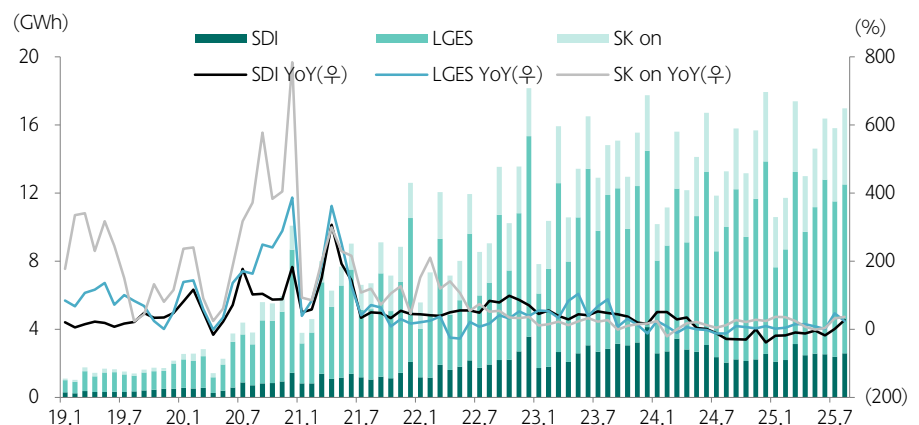
- 8월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +29%(YoY) 증가한 97.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 33.9GWh(+25%), BYD 17.8GWh(+27%), LGES 9.9GWh(+24%), CALB 5.9GWh(+71%), SK on 4.5GWh(+37%), Panasonic 3.9GWh(+24%), 삼성SDI 2.6GWh(+27%)다.
- 글로벌 8월 누적 출하량은 691.3GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +33%, BYD +50%, LGES +14%, CALB +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



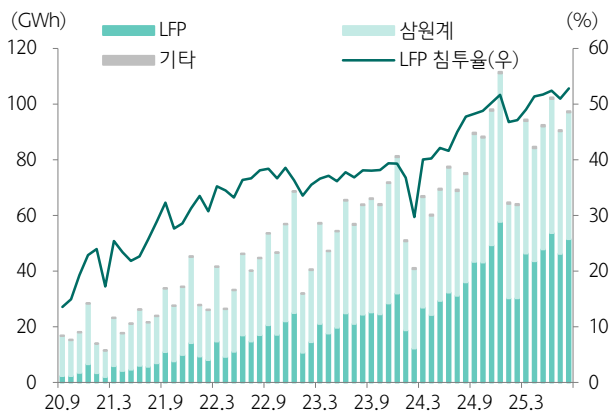
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



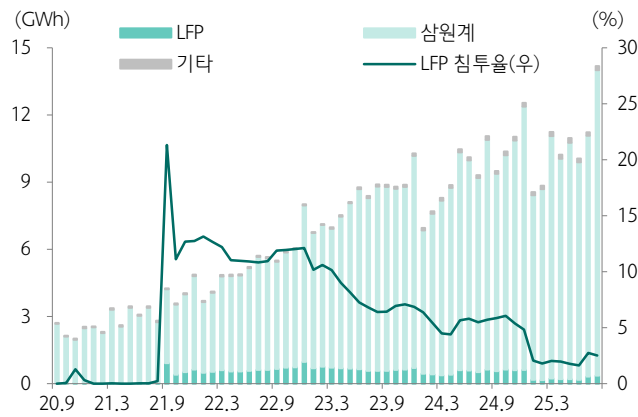
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



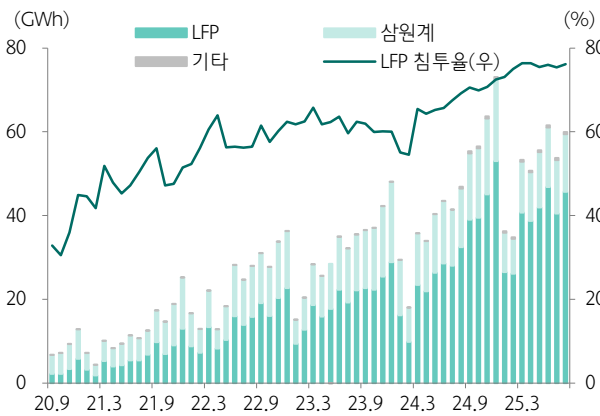
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



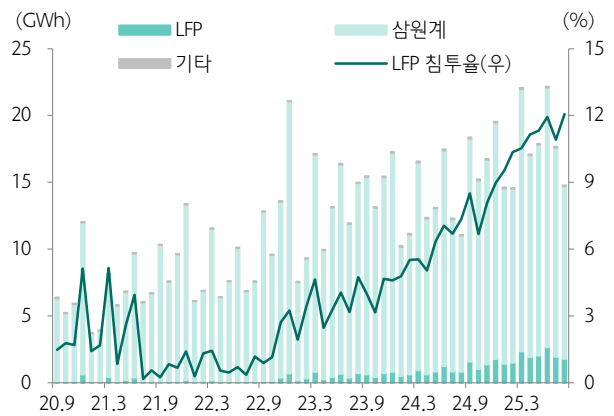
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

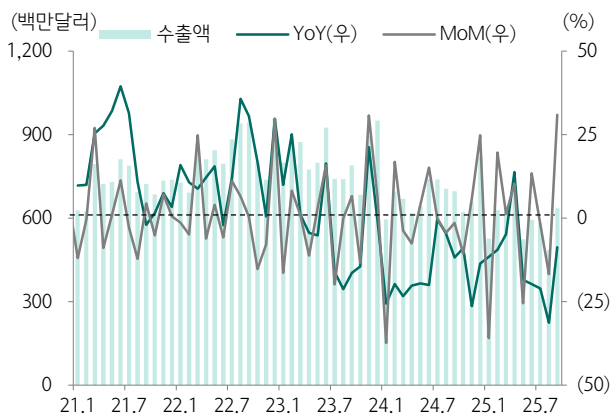


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

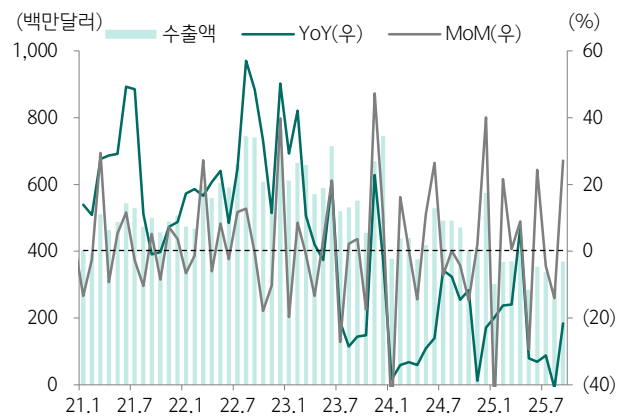
- 9월 2차전지 전체 수출액은 6.4억달러(YoY -8.8%, MoM +30.9%)를 기록했다.
- 9월 리튬이온전지 수출액은 3.7억달러(YoY -21.6%, MoM +27.2%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 9월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.7억달러(YoY +21.1%, MoM +76.7%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +45.6%, MoM +69.3%)을 기록했다. 수출 단가는 35.6달러/kg으로 전년 대비 -16.8% 하락, 전월 대비 +4.4% 상승했다.
- 9월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 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



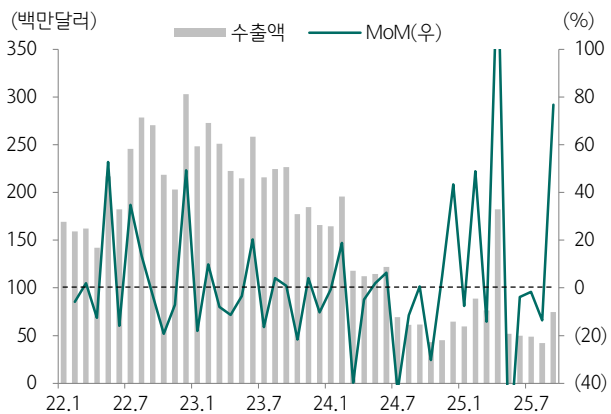
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



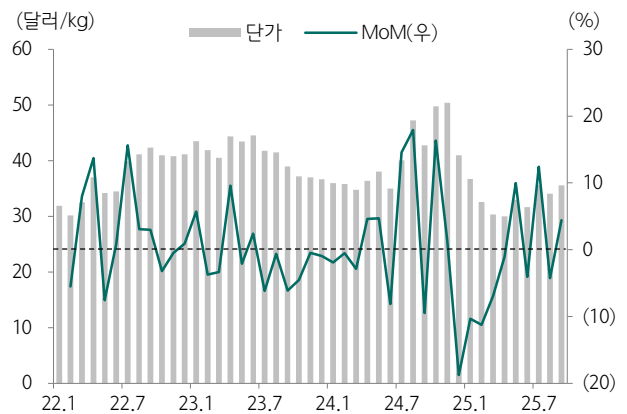
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



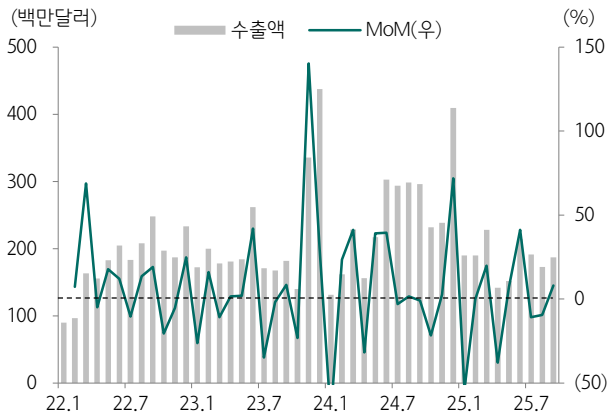
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



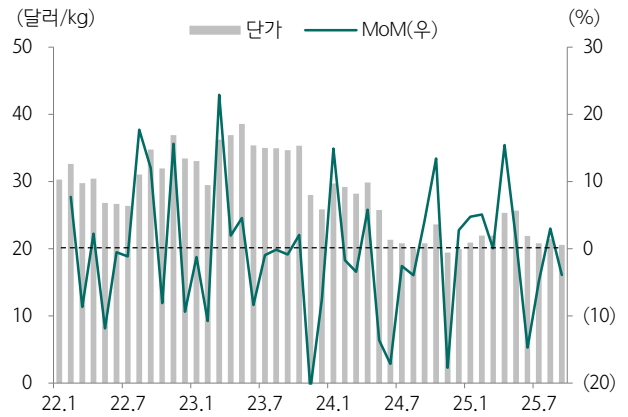
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



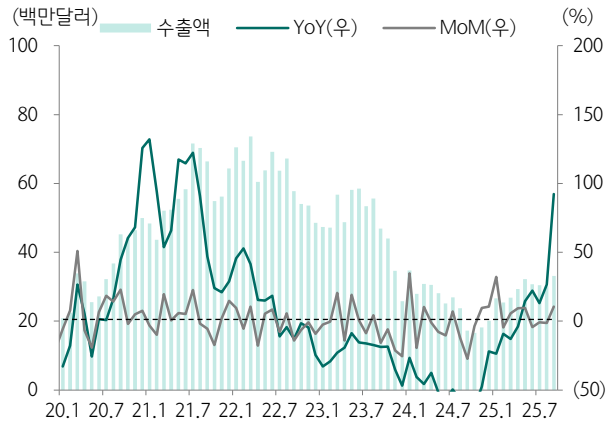
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



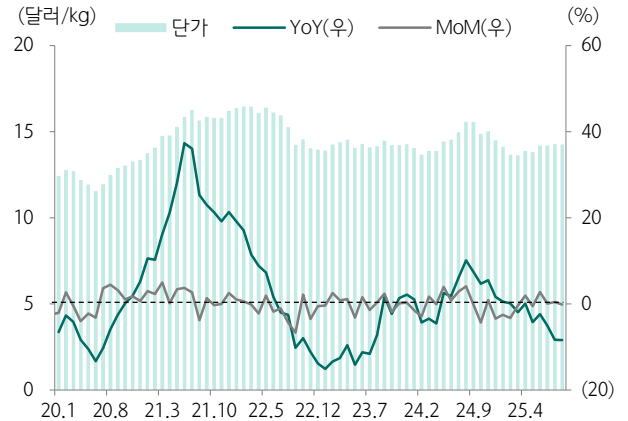
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

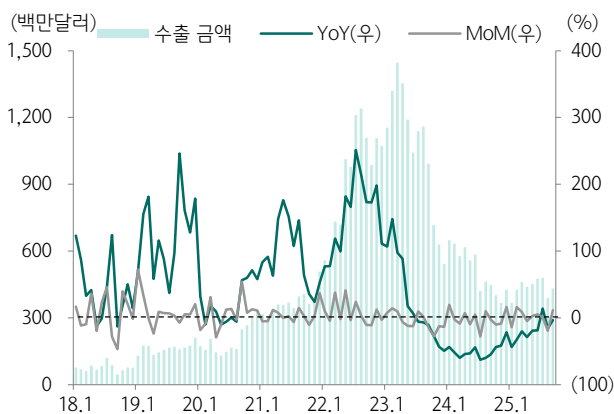


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

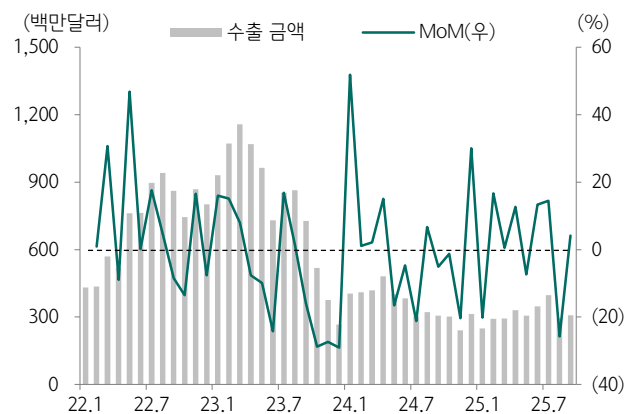
- 9월 양극재 수출액은 4.3억달러(YoY -3.5%, MoM +11.3%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY +5.7%, MoM +11.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.3달러/kg으로 전년 대비 -8.7%, 전월 대비 -0.2% 하락했다.
- 9월 NCM 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY +0.5%, MoM +4.2%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY +17.3%, MoM +5.6%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.1달러/kg으로 전년 대비 -14.3%, 전월 대비 -1.4% 하락했다.
- 9월 NCA 양극재 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 9월 양극재 수출액은 0.6억달러(YoY +373.3%), 수출 중량은 3.0만톤(YoY +439.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 21.8달러/kg으로 전년 대비 -12.2%, 전월 대비 -2.0% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 9월 양극재 수출액은 1.4억달러(YoY +99.8%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +136.7%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.5달러/kg으로 전년 대비 -15.6%, 전월 대비 -5.4% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 9월 양극재 수출액은 1.3억달러(YoY -19.1%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY +0.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.8달러/kg으로 전년 대비 -19.3%, 전월 대비 -0.9% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 9월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY +79.8%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +98.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.3달러/kg으로 전년 대비 -9.4% 하락, 전월 대비 +3.8% 상승했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 9월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY +31.1%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +50.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 29.2달러/kg으로 전년 대비 -13.1%, 전월 대비 -0.2% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 9월 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



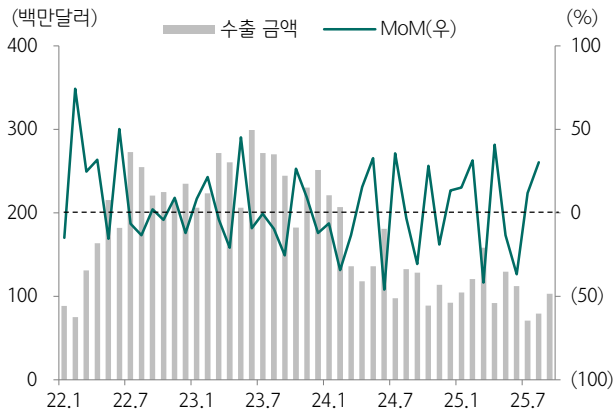
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



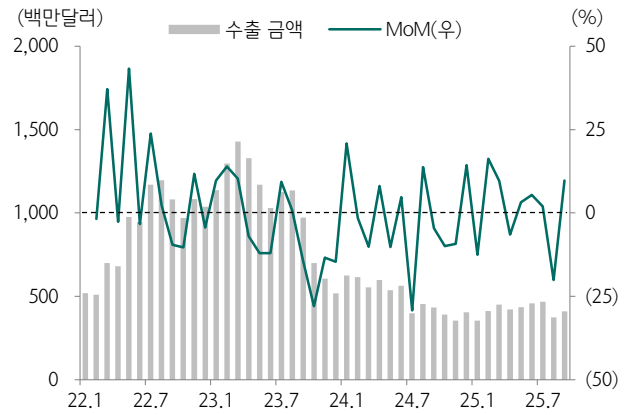
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



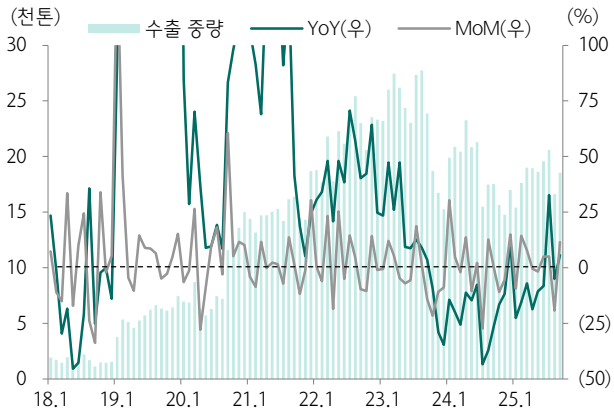
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



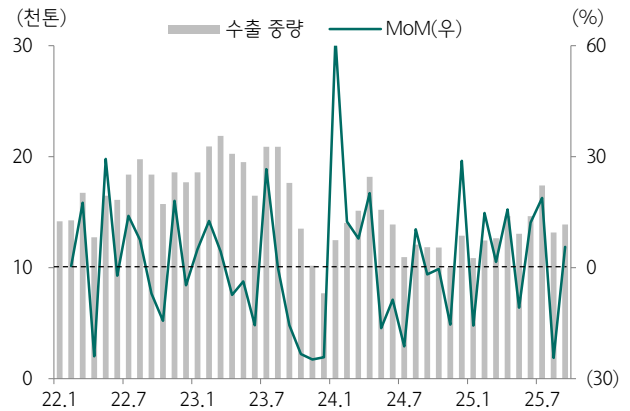
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



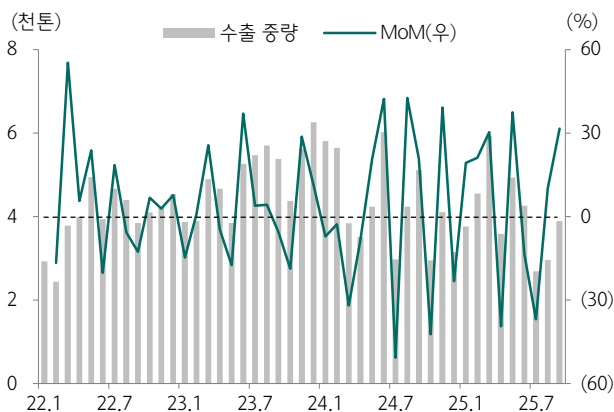
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



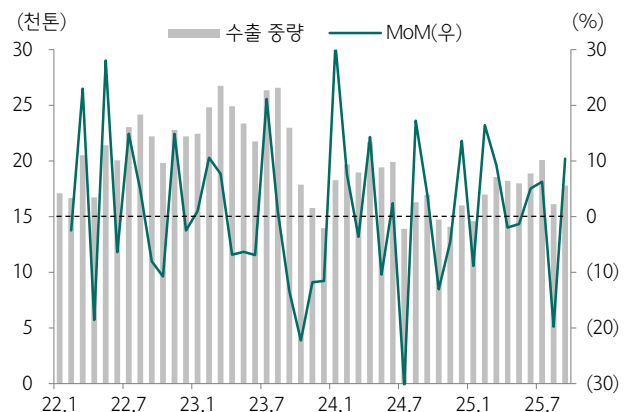
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



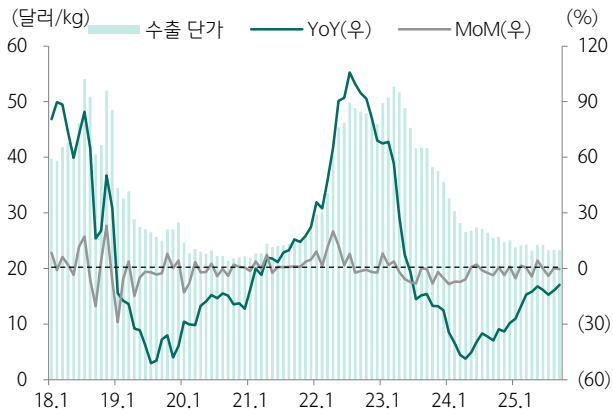
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



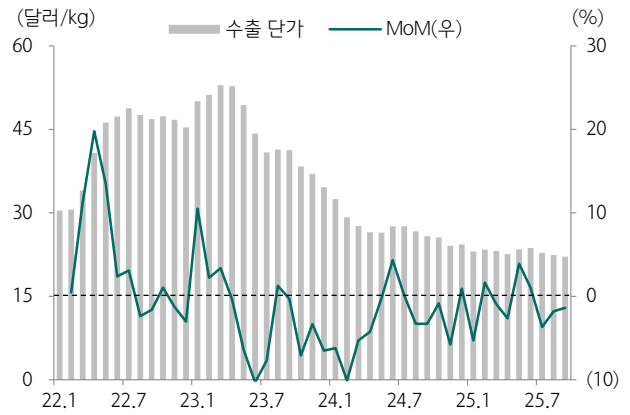
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



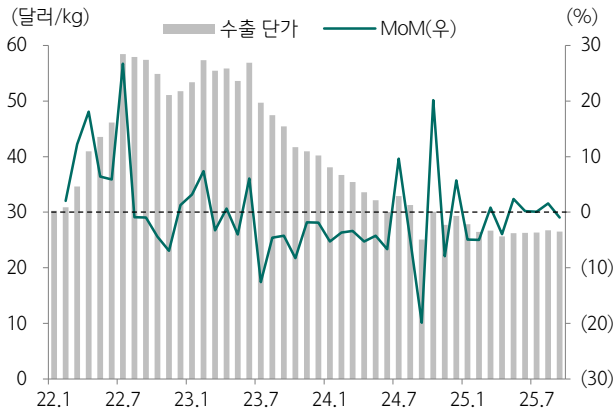
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



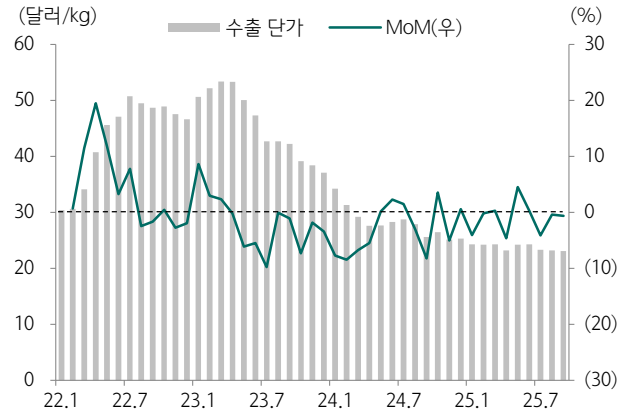
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

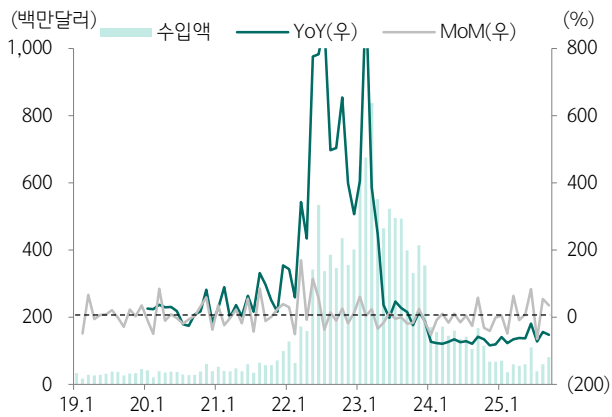
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	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	388.3	16.6	23.4	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
2025.09	432.2	18.5	23.3	64.9	3.0	21.8	142.5	6.3	22.5	125.5	5.3	23.8	30.9	1.2	25.3	33.2	1.1	29.2

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

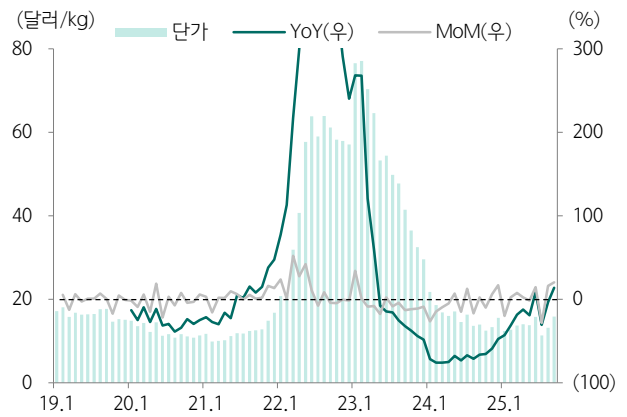
- 9월 수산화리튬 수입액은 0.8억달러(YoY -51.9%, MoM +35.0%)를 기록했고, 수입 중량은 0.5만톤(YoY -57.7%, MoM +12.1%)을 기록했다. 수입 단가는 15.8달러/kg으로 전년 대비 +13.6%, 전월 대비 +20.4% 상승했다.
- 9월 음극재 수입액은 0.1억달러(YoY +74.5%, MoM +47.7%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY +102.8%, MoM +49.1%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 -14.0%, 전월 대비 -1.0% 하락했다.
- 9월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



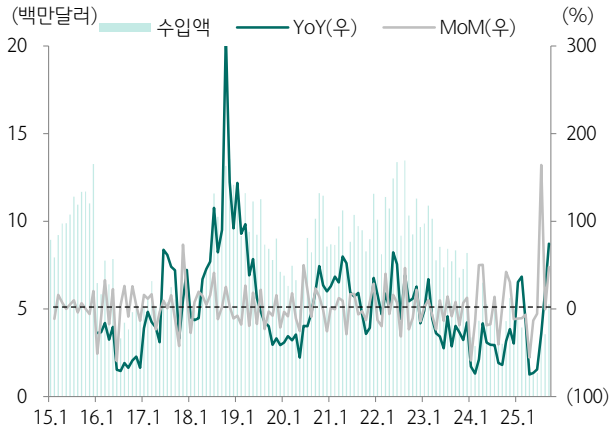
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



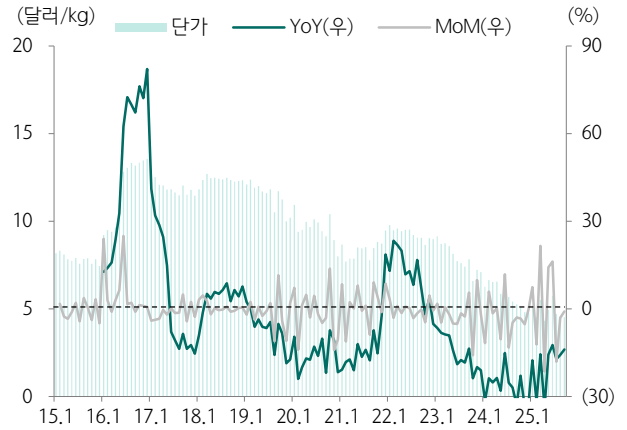
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



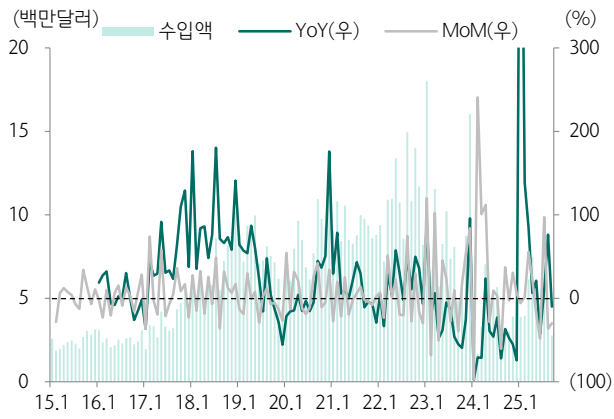
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



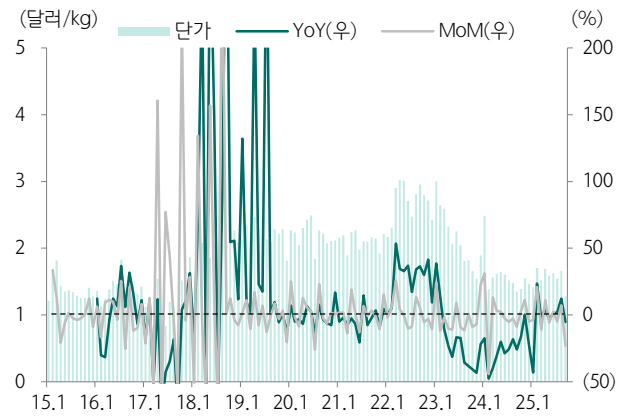
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

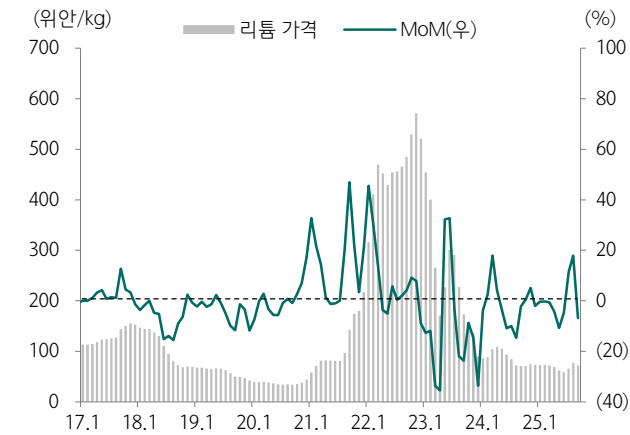
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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 종으로 가격 데이터 제공 중단)

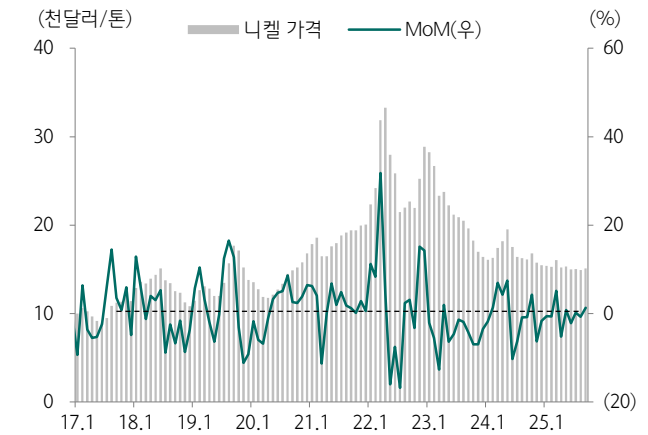
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



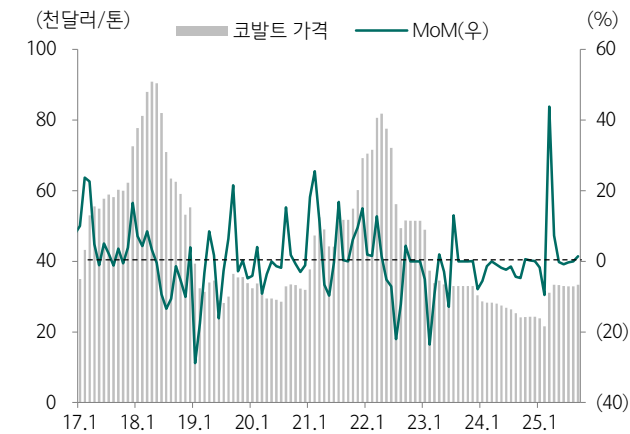
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



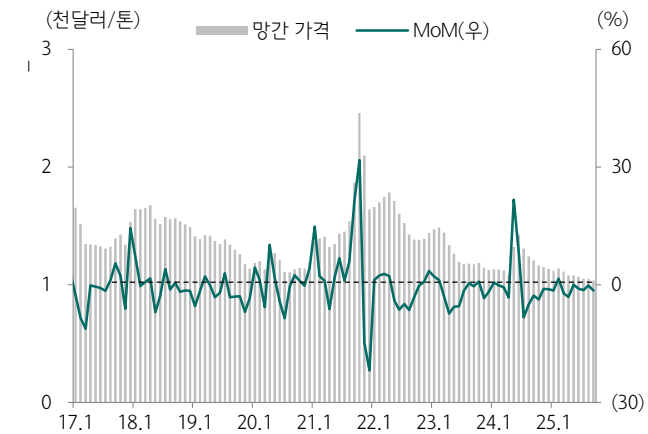
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



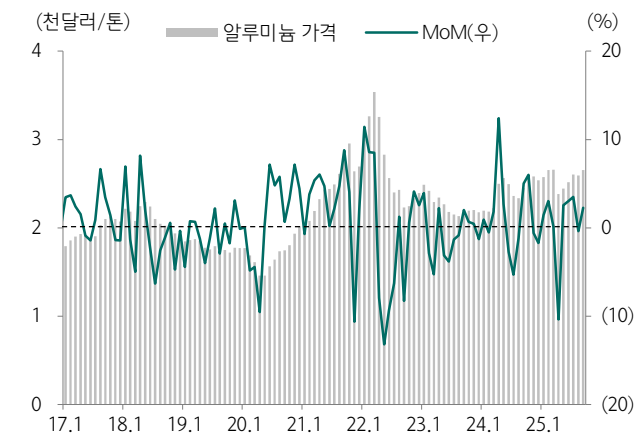
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



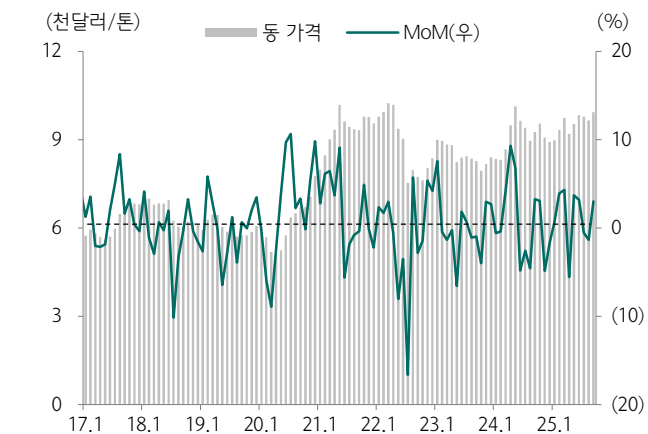
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 10월 20일 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.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 10월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 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 하시기를 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 10월 17일