

ESS 키워드에 집중

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2025.10.27



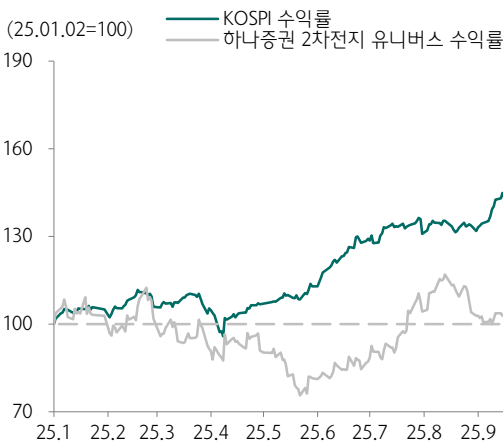
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : LG에너지솔루션과 중소형주

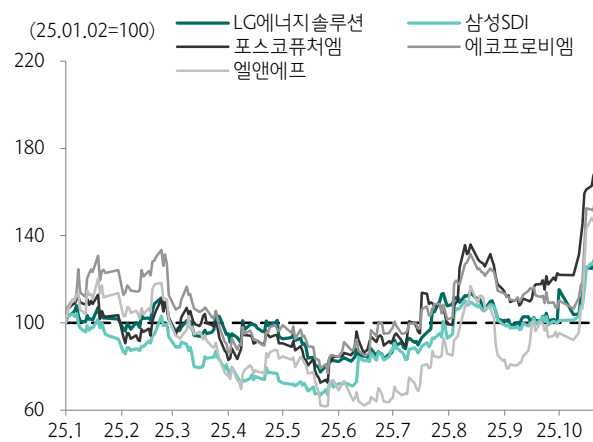
- 테슬라의 3분기 ESS 설치량은 12.5GWh로, YoY +81%, QoQ +30% 증가했다. 3분기까지 누적 설치량은 32.5GWh로, YoY +60% 증가했다. 미국의 Green Backlash 기조 속에서도 건설 기간이 짧은 재생에너지원에 대한 수요 증가, 데이터센터의 부하 조정 수요 증가가 맞물리며 ESS 설치 수요 역시 지속 증가하고 있다.
- 북미 + LFP + ESS 키워드에 가장 부합하는 기업은 LG에너지솔루션과 엘앤에프다. 2026년 4분기부터는 삼성SDI도 관련 수혜가 시작된다. 특히 셀 메이커들은 AMPC로 인한 추가 이익이 있다는 점에서 관련 수혜가 더 크다. 해당 기업들의 경우 2027년부터는 전기차의 부진을 ESS로 상당부분 메꿀 수 있을 것으로 판단한다.
- 물론, 이들 역시 전기차 시장 부진으로 인해 2026년 실적 전망에 대한 리스크가 여전히 존재한다는 점에서 한계가 있다. 그러나 2026년 실적 가이드던스가 제시되는 2026년 1월 말 이전까지는 단기 약재(전기차)보다 미래 기대감(ESS)에 주가가 더 민감하게 반응할 가능성이 높다. 배터리 섹터 버블이 한창이던 시기에는 선제적인 매도로 리스크 대응이 필요했다면 지금은 2년만의 반등 국면이므로 short으로 대응하는 것이 더 리스크가 크다고 판단한다.
- 이에 수급 논리까지 더해지고 있다. 시가총액 1,000조에 달하는 반도체 Top 2를 기관들이 수급 rule로 인해 추가 매수하기 어려운 상황에서, 앞서 언급한 ESS 논리가 맞물리며 당분간은 배터리로의 수급 이동세가 지속될 가능성이 높다.
- 가장 수혜 확고한 LG에너지솔루션의 경우, 2분기 실적발표 당시 새롭게 확인한 ESS 성장 근거를 바탕으로 도출했던 트레이딩 밴드의 최상단(105조원)에 도달했다는 점에서 단기 상승 탄력은 둔화될 수 있다. 다만, ESS 수혜 가장 크다는 점 고려할 때 추가 하방 리스크 역시 제한적이다. LG에너지솔루션은 시장 비중만큼 채워지되 추가 엿지는 ESS 수혜가 있으면서 추가 상승 여력 남아있는 중소형주에서 찾는 것이 적절하다. 엘앤에프는 여전히 상승 여력 남아있다고 판단된다. 이외 LFP 관련 제품군 보유한 부품 및 소재 중소형 주들 역시 추가 기회가 있을 것으로 판단한다(관련 종목 : 한중엔시에스, 탑머티리얼 등).

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Energy : BNEF, 2025년 ESS YoY +23% 증가 전망

- BNEF는 2025년 글로벌 에너지 저장 용량이 92GW로, 전년 대비 23% 증가할 것으로 전망했다.
- Modo Energy에 따르면, 영국의 182개 Grid ESS 프로젝트 중 20곳에 Tesla 메가팩이 적용되고 있다.
- 폭스콘은 중국 허난성 정저우 공장에서 2025년 4분기부터 ESS 양산을 시작할 예정이다.
- BlackRock 산하 VENA 그룹은 한국 재생에너지 프로젝트와 재생에너지 연계형 AI 데이터센터에 20조원을 투자할 계획이다.
- GS그룹의 기업주도형 벤처캐피탈(CVC) GS퓨처스는 미국 가정용 배터리 제조업체 Pila Energy에 시드 펀딩 라운드를 통해 투자했다.

Car : GM, 연간 EPS 가이드선 상향

- Tesla 주가는 한 주간 -1.3% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 하락했다(Lucid -5.9%, Rivian -0.4%). 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Xpeng +2.0%, Nio +2.2%, Li Auto -2.6%).
- GM의 CFO는 현재 전기차 생산의 40%만 수익을 내고 있다고 언급했다. 한편, GM의 3Q25 실적은 매출 486억달러(YoY -0%), 영업이익 34억달러(YoY -18%), 전기차 판매 6.7만대(YoY +107%)를 기록했으며, 2025년 조정 EPS 가이드선을 기존 8.25~10.00달러에서 9.75~10.50달러로 상향했다. 한편, GM은 2028년 출시 예정인 'ESCALADE IQ'에 전방 주시가 필요 없는 자율주행 기술을 탑재할 계획이라고 밝혔다.
- Ford는 미시간 공장에서 전기 픽업 트럭 'F-150 Lightning' 생산을 잠정 중단하고, 가솔린 및 하이브리드 F-Series를 우선 생산할 예정이다.
- Stellantis는 2026년 출시 예정이던 알파로메오 전기차(Giulia EV, Stelvio EV) 출시를 연기하고, 가솔린 모델을 최소 1년 더 판매할 계획이라고 밝혔다.
- 한국 정부는 무공해차 보급 목표를 2026년 28%, 2028년 36%, 2030년 50%로 상향하고, 목표 미달 시 2028년부터 1대당 벌금을 150원에서 300만원으로 인상할 계획이다.
- 현대차는 2027년 자체 설계 배터리를 탑재한 EREV를 출시할 계획이다.
- 중국승용차연합회(CPCA)에 따르면, 2025년 3분기 중국 전기차 시장에서 160Wh/kg 이상 차량 비중은 7%(YoY -4%p)였다.

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	115,128	492,000	+13.4%	+41.4%	+41.4%	206.9	-39.0	-174.2	1,032.5	95.4	5.4	4.9
삼성SDI	23,612	293,000	+14.7%	+42.6%	+20.9%	132.2	-48.0	-104.0	-39.7	35.6	1.1	1.1
SK이노베이션	22,788	134,800	+15.6%	+31.8%	+20.4%	93.1	88.5	-156.4	-13.7	-153.3	0.9	0.9
LG화학	28,308	401,000	+18.3%	+40.2%	+60.4%	72.2	69.0	-147.5	-124.8	40.6	1.0	0.9
에코프로비엠	16,881	172,600	+7.2%	+49.8%	+57.1%	61.8	53.1	-116.9	646.1	267.1	10.2	9.7
포스코퓨처엠	21,525	242,000	+25.1%	+74.9%	+75.7%	99.0	53.4	-151.1	717.0	236.9	5.9	5.8
엘앤에프	4,852	133,600	+20.4%	+78.6%	+64.9%	37.6	37.0	-76.0	N/A	149.3	7.9	7.5
롯데머티리얼즈	1,471	28,100	+3.7%	+18.8%	+19.1%	1.1	3.9	-4.8	N/A	N/A	1.1	1.1
솔루스첨단소재	698	9,270	+3.9%	+18.7%	+13.1%	0.5	1.7	-2.2	N/A	N/A	N/A	N/A
동화기업	551	10,890	+7.0%	+19.7%	+31.5%	0.1	1.6	-1.7			0.5	0.6
천보	684	68,400	+14.8%	+60.9%	+88.2%	1.7	-1.1	-0.5			1.9	1.9
코스피	3,242,988	3,942	+5.1%	+13.5%	+64.3%	2,625.9	-797.2	-1,893.5	14.4	11.2	1.3	1.2

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : DOE, 친환경 프로젝트 보조금 철회

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 ESS 사업 기대감으로 +13.9% 상승했고(삼성SDI +14.7%, LG에너지솔루션 +13.4%, SK이노베이션 +15.6%), 코스피 대비 +8.8%p Out-perform했다.
- 미국 에너지부(DOE)는 총 7억달러 이상의 배터리 및 친환경 프로젝트 보조금을 철회했다.
- GM 회장은 중저가 전기차 시장 경쟁력 확보를 위해 2028년까지 LMR 배터리를 상용화할 계획이라고 밝혔다.
- Nvidia가 미국 배터리 재활용 기업 Redwood Materials의 3.5억달러 규모 시리즈 E 투자에 참여했다.
- 삼성SDI는 헝가리 괴드 1공장 일부를 '사이드터미널 각형 배터리' 라인으로 전환 중이며, 2027년부터 양산 예정이다.

Material/Equipment : 탄산리튬 선물가격 상승

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +14.0% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 3분기 실적 기대감으로 상승했다(포스코퓨처엠 +25.1%, 에코프로비엠 +7.2%, 엘앤에프 +20.4%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring +3.4%, Guangzhou Tinci -0.3%, Yunnan Energy -1.1%).
- 미국과 호주는 핵심 광물 및 희토류 공급망 강화를 위한 협력 프레임워크에 공동 서명했다.
- 2025년 10월 23일 중국 광저우 선물거래소에서 탄산리튬 선물 가격은 1kg당 11.2달러를 기록하며 하루 만에 +4.2% 상승했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+5.7%), 니켈(+0.9%), 코발트(+12.4%), 망간(-0.2%), 알루미늄(+2.9%), 구리(+2.0%), LiPF6(+14.9%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+0.8%), 니켈(+0.4%), 코발트(+15.8%), 망간(-1.6%), 알루미늄(+5.4%), 구리(+8.3%), LiPF6(+32.7%)다.
- 10월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 79.6유로/MWh로 WoW -2.2% 하락했다. 10월 전력 가격 평균은 80.9유로/MWh로 MoM +5.4% 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	80,139	41.4	33.7	21.0	1,032.5	95.4	(93.1)	982.1	22.7	16.8	5.4	4.9	3.0	7.0
	삼성SDI	16,436	42.6	54.0	(8.6)	(39.7)	35.6	(127.4)	(211.6)	35.3	11.1	1.1	1.1	(3.0)	3.0
	SK이노베이션	15,863	31.8	15.3	16.9	(13.7)	(153.3)	(289.1)	(91.1)	17.3	11.2	0.9	0.9	(4.0)	0.0
	Panasonic	29,574	10.1	22.9	48.0	14.8	9.8	(34.4)	50.2	6.6	4.7	0.9	0.8	0.0	0.0
	CATL	238,179	1.5	35.3	56.7	25.5	20.6	53.6	23.7	0.0	0.0	5.7	4.9	0.0	0.0
	BYD	78,990	(1.8)	(49.5)	(43.1)	22.0	17.0	35.2	29.3	0.0	0.0	4.0	3.4	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	11,750	49.8	54.1	10.2	646.1	267.1	(83.0)	141.9	70.0	53.1	10.2	9.7	3.0	4.0
	포스코퓨처엠	14,983	74.9	61.1	7.8	717.0	236.9	(77.5)	202.6	67.4	48.3	5.9	5.8	1.0	2.0
	LG화학	19,705	40.2	31.5	22.3	(124.8)	40.6	(115.3)	(407.7)	7.2	5.9	1.0	0.9	1.0	4.0
	엘앤에프	3,377	78.6	97.9	34.3	(20.5)	149.3	(365.4)	(113.7)	(43.5)	33.0	7.9	7.5	(37.0)	6.0
	코스모신소재	1,371	42.8	57.0	(40.5)	218.9	151.6	(61.7)	44.4	103.3	48.2	3.9	3.8	2.0	3.0
	Umicore	4,863	23.9	11.6	56.2	13.6	12.6	(30.3)	8.4	7.3	7.1	2.0	1.8	0.0	0.0
	Beijing Easpring	5,191	13.0	55.3	58.9	45.4	34.4	(63.9)	32.0	25.2	19.2	2.5	2.5	0.0	0.0
	SMM	9,706	17.7	40.5	19.3	18.0	14.7	46.2	22.6	14.0	13.7	0.7	0.7	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,642	8.3	4.9	31.4	17.1	13.2	(37.5)	29.0	6.1	5.0	0.8	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	657	3.5	7.9	(5.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	383	19.7	18.6	(1.0)	(47.5)	(36.7)	N/A	29.3	21.6	11.5	0.5	0.6	(2.0)	(2.0)
	후성	590	28.3	64.9	32.3	(65.2)	45.6	(43.3)	(243.1)	17.7	14.9	2.8	2.6	(4.0)	7.0
	엔켐	1,455	27.7	48.6	(46.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	9,183	2.7	72.1	101.2	73.8	51.6	(60.7)	43.1	30.4	24.2	5.0	4.7	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	4,903	(1.6)	31.4	16.4	29.1	22.5	8.0	29.1	18.1	13.8	2.9	2.8	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,919	20.1	17.2	7.7	(22.4)	(52.8)	(524.6)	(57.5)	(83.8)	43.7	1.2	1.2	(5.0)	(2.0)
	더블유씨피	210	30.3	15.9	(43.4)	(3.3)	(11.1)	(260.5)	(69.8)	(34.6)	14.6	0.3	0.3	(10.0)	(3.0)
	Asahi Kasei	10,997	2.8	17.4	18.7	12.6	10.2	67.1	23.4	6.0	5.5	0.9	0.8	0.0	0.0
	Toray Industries	10,466	2.6	(4.4)	18.7	16.8	13.8	61.5	21.3	7.8	7.1	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	90	6.0	1.6	(26.1)	(12.5)	10.1	N/A	(223.0)	7.9	4.6	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	5,549	(8.3)	34.8	24.2	152.7	54.8	N/A	178.7	20.8	16.3	1.6	1.5	0.0	0.0
동박	SKC	2,947	9.2	1.4	(21.1)	(30.1)	(226.4)	(16.2)	(86.7)	0.0	0.0	3.0	3.1	(8.0)	(1.0)
	롯데머티리얼즈	1,024	18.8	10.9	(22.4)	(13.9)	(174.1)	395.2	(92.0)	(49.3)	13.7	1.1	1.1	(6.0)	(1.0)
	솔루스첨단소재	453	18.7	4.9	(21.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Furukawa	4,457	4.2	18.6	173.3	17.4	14.9	N/A	17.1	9.6	8.5	1.8	1.7	0.0	0.0
첨가제	천보	476	60.9	41.9	27.6	(228.0)	(342.0)	(88.1)	(33.3)	32.5	30.2	1.9	1.9	(1.0)	(1.0)
	대주전자재료	883	19.2	4.2	(20.9)	49.4	36.7	(1,086.5)	34.7	36.0	25.0	4.8	4.1	10.0	12.0
	나노신소재	565	39.6	23.2	(20.8)	108.3	62.5	(53.0)	73.3	41.9	22.7	3.1	2.9	3.0	5.0
전구체	에코프로머티	3,300	35.6	29.1	(38.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	298	20.3	5.7	(37.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	712	18.9	23.5	9.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,255	20.9	29.6	45.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	9,520	34.7	33.2	158.8	(21.7)	(23.7)	N/A	(8.5)	(21.4)	(22.3)	9.3	11.7	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,470	(15.3)	58.4	169.4	53.0	43.9	N/A	20.9	0.0	0.0	4.2	3.9	0.0	0.0
	Zhejiang Power	230	1.3	0.9	(24.1)	3.5	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0

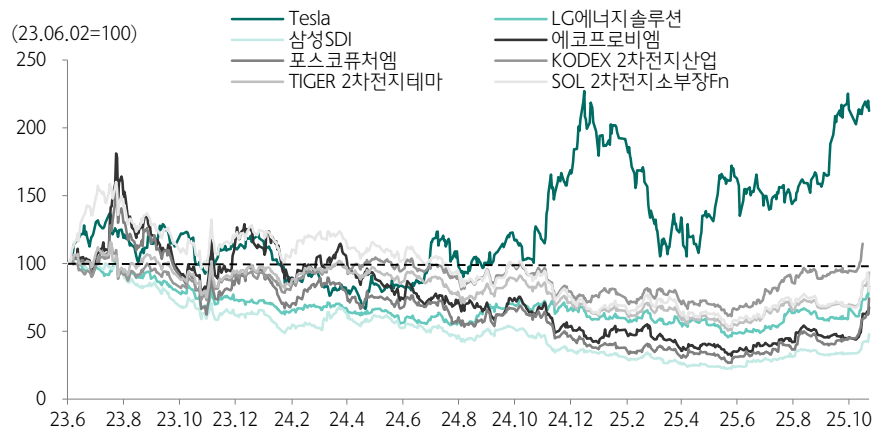
자료: 하나증권

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	152	8.8	41.5	(23.9)	(54.2)	25.5	N/A	(313.0)	9.8	7.5	0.8	0.7	(1.0)	3.0
	상신이디피	120	11.3	57.1	29.2	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	626	19.6	6.8	37.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	377	25.8	13.9	(54.3)	24.6	11.5	N/A	113.6	38.3	19.8	0.0	0.0	8.0	16.0
장비	필에너지	227	13.3	15.4	0.1	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	772	27.4	36.4	(8.8)	12.5	11.2	N/A	11.4	0.0	0.0	1.7	1.5	14.0	14.0
	원익피앤이	130	43.8	26.3	38.7	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	183	28.5	43.0	20.5	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네텍	98	18.7	(2.2)	10.4	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	382	28.0	14.0	(14.6)	(7.6)	38.6	(164.5)	(119.7)	(60.3)	27.0	4.1	3.7	(40.0)	9.0
	새빛캠	148	46.8	92.4	68.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	8,345	81.9	81.1	15.4	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	12,432	29.5	25.5	11.0	(69.8)	377.3	(108.0)	(118.5)	12.9	11.2	1.3	1.3	0.0	0.0
	GanfengLithium	14,536	17.1	63.2	101.1	399.4	66.8	(97.7)	498.1	0.0	0.0	3.0	2.9	0.0	0.0
Co	Glencore	54,436	4.8	7.2	(13.1)	27.7	13.5	397.0	105.4	6.8	5.1	1.5	1.4	0.0	0.0
OEM	현대차	35,989	16.1	16.1	10.5	6.2	6.2	(179.6)	(0.8)	11.2	11.2	0.6	0.5	9.0	9.0
	Toyota Motor	323,599	6.7	9.9	20.2	12.1	10.3	(210.3)	18.3	13.9	12.9	1.1	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,442,474	(2.1)	42.1	66.5	263.0	197.8	(92.2)	33.0	112.0	90.5	18.1	16.7	0.0	0.0
	NIO	16,879	(3.1)	42.9	38.6	(7.0)	(14.5)	(62.7)	(51.7)	(11.3)	(30.2)	(113.6)	(19.4)	0.0	0.0
	Xpeng	20,645	1.7	13.0	106.5	(111.5)	99.9	(98.8)	(211.6)	0.0	0.0	5.5	5.3	0.0	0.0
	Li Auto	23,464	(13.8)	(25.9)	(20.0)	39.8	19.0	(108.5)	108.8	0.0	0.0	2.2	1.9	0.0	0.0
	Rivian	15,750	(17.8)	(6.1)	24.5	(4.8)	(5.2)	(714.9)	(7.3)	(6.3)	(9.6)	3.2	3.9	0.0	0.0
	Lucid Group	5,678	(19.6)	(38.2)	(26.1)	(2.4)	(3.8)	N/A	(38.6)	(1.7)	(2.2)	2.2	3.1	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,531	0.3	(9.0)	(23.2)	(2.6)	(3.7)	(100.0)	(28.8)	0.4	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	291	28.8	(10.7)	76.9	55.8	0.0	(100.0)	N/A	28.5	0.0	3.7	0.0	7.0	0.0
	한중엔시에스	297	25.9	49.3	16.0	48.9	22.9	(100.0)	113.9	25.8	0.0	4.9	4.0	10.0	20.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (10월 4주)

Energy

요약	내용
BNEF, 2025년 ESS 전망	• BNEF, 2025년 글로벌 에너지 저장 용량 92GW로 전년 대비 23% 증가할 것으로 전망.
Modo, 영국 메가팩 분석	• Modo Energy, 영국의 182개 Grid ESS 프로젝트 중 20곳에 Tesla 메가팩이 적용되고 있다고 분석.
폭스콘, ESS 중국 양산 예정	• 폭스콘, 중국 허난성 정저우 공장에서 2025년 4분기부터 ESS 양산 시작 예정.
VENA, 한국 재생에너지 투자	• VENA 그룹, 한국 재생에너지 프로젝트와 재생에너지 연계형 AI 데이터센터에 20조원 투자 계획.
GS퓨처스, Pila Energy 투자	• GS퓨처스, 미국 가정용 배터리 제조업체 Pila Energy에 투자.

Car

요약	내용
GM, 3Q25 실적 및 자율주행 계획	• GM, CFO는 현재 전기차 생산의 40%만 수익을 내고 있다고 언급. • 한편, GM의 3Q25 매출 486억달러(YoY -0%), 영업이익 34억달러(YoY -18%), 전기차 판매 6.7만대(YoY +107%) 기록. • 2025년 조정 EPS 가이드스를 기존 8.25~10.00달러에서 9.75~10.50달러로 상향. • 2028년 출시 예정인 'ESCALADE IQ'에 전방 주시가 필요 없는 자율주행 기술 탑재 계획.
Ford, 전기 트럭 생산 잠정 중단	• Ford, 미시간 공장에서 전기 픽업 트럭 'F-150 Lightning' 생산 잠정 중단하고 가솔린 및 하이브리드 F-Series 우선 생산 예정.
Stellantis, 전기차 출시 연기	• Stellantis, 2026년 출시 예정이던 알파로메오 전기차(Giulia EV, Stelvio EV) 출시 연기.
한국, 무공해차 보급 목표 상향	• 한국, 무공해차 보급 목표 2026년 28%, 2028년 36%, 2030년 50%로 상향 및 목표 미달 시 2028년부터 1대당 벌금 인상 계획.
현대차, 자체 설계 배터리 계획	• 현대차, 2027년 자체 설계 배터리를 탑재한 EREV 출시 계획.
CPCA, 중국 EV 에너지 밀도 하락	• 중국승용차연합회(CPCA), 2025년 3분기 중국 전기차 시장에서 160Wh/kg 이상 차량 비중 7%(YoY -4%p) 기록.

Cell

요약	내용
DOE, 친환경 보조금 철회	• 미국 에너지부(DOE), 총 7억달러 이상의 배터리 및 친환경 프로젝트 보조금 철회.
GM, LMR 배터리 '28년 상용화	• GM 회장, 중저가 전기차 시장 경쟁력 확보를 위해 2028년까지 LMR 배터리를 상용화할 계획.
Nvidia, Redwood 투자	• Nvidia, 미국 배터리 재활용 기업 Redwood Materials의 3.5억달러 규모 시리즈 E 투자에 참여.
삼성SDI, 사이드 배터리 사업 계획	• 삼성SDI, 헝가리 괴드 1공장 일부를 '사이드터미널 각형 배터리' 라인으로 전환 및 2027년부터 양산 예정.

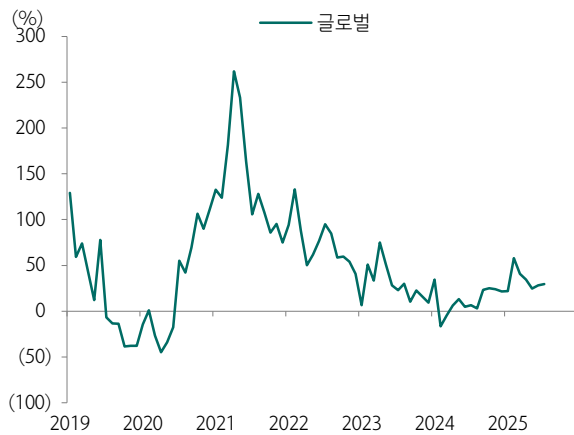
Material/Equipment

요약	내용
미국·호주, 광물 공급망 강화	• 미국·호주, 핵심 광물 및 희토류 공급망 강화를 위한 협력 프레임워크에 공동 서명.
중국, 탄산리튬 선물 가격 상승	• 중국, 2025년 10월 23일 광저우 선물거래소 탄산리튬 선물 가격 1kg당 11.2달러를 기록하며 하루 만에 +4.2% 상승.

전기차 판매량

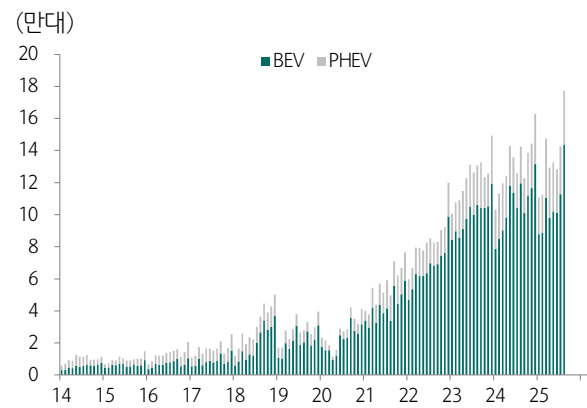
- 8월 글로벌 전기차 판매량은 +20%(YoY) 증가한 171.9만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +28%/+6% 증가한 114.8만대/57.1만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 8월 미국 전기차 판매량은 17.7만대를 기록하며 전년 대비 +24% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 14.3만대/3.4만대를 기록하며 전년 대비 +20%/+47% 증가했다. 8월 중국 전기차 판매량은 111.9만대를 기록하며 전년 대비 +13% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 69.5만대/42.4만대를 기록하며 전년 대비 +26%/+3%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



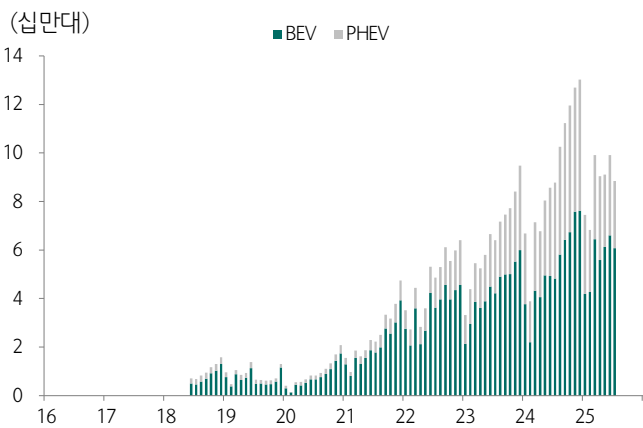
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



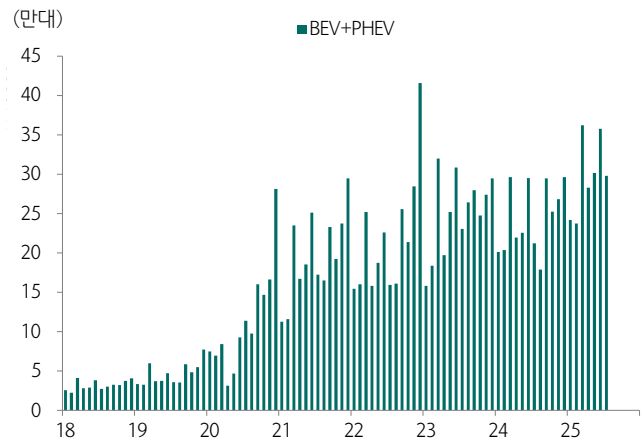
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

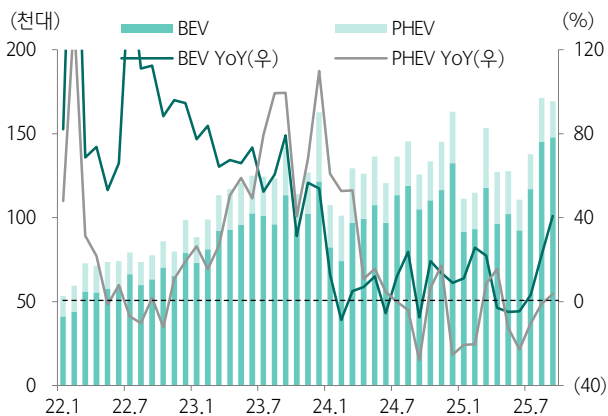


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

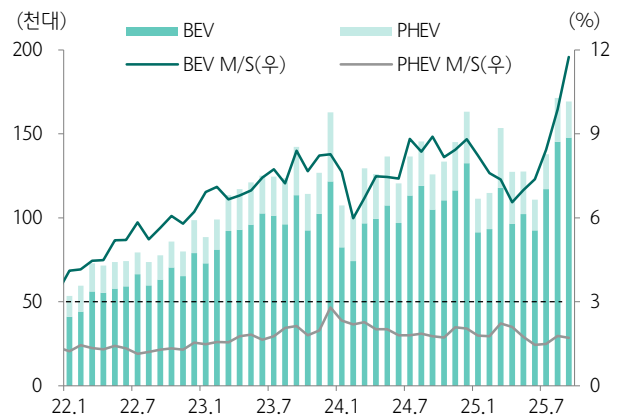
- 9월 미국 전기차 판매량은 YoY +34.7%, MoM -1.2% 변동한 169,357대(전기차 판매 점유율 13.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 147,801대(YoY +40.8%, MoM +1.8%)/21,556대(YoY +3.7%, MoM -17.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,223,923대(YoY +8.4%, M/S 10.0%)다.
- 9월 중국 전기차 판매량은 YoY +17.9%, MoM +17.4% 증가한 1,186,000대(전기차 판매 점유율 52.3%)를 기록했고, BEV/PHEV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



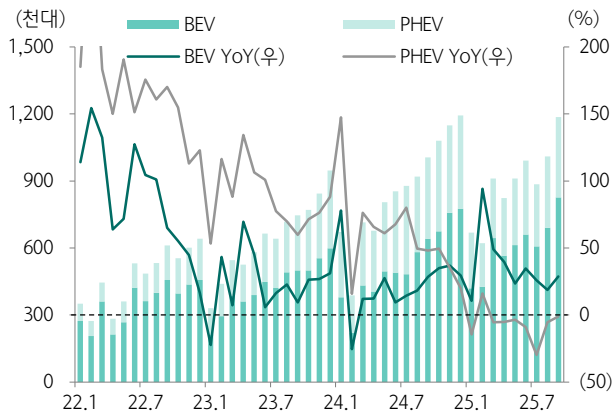
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



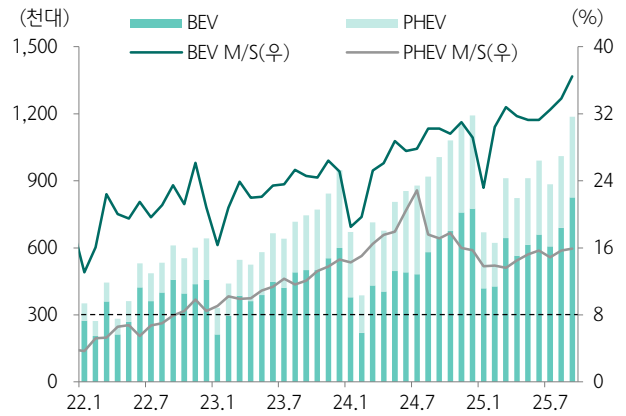
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



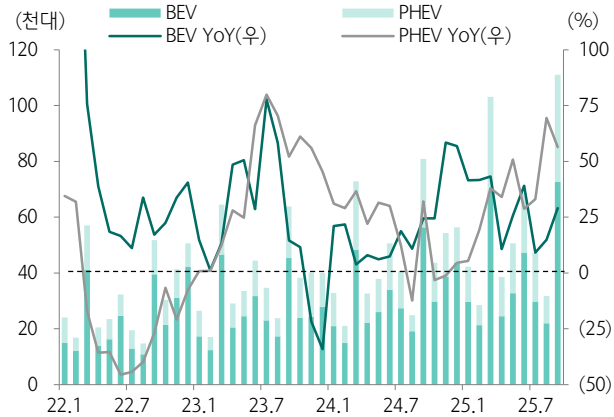
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



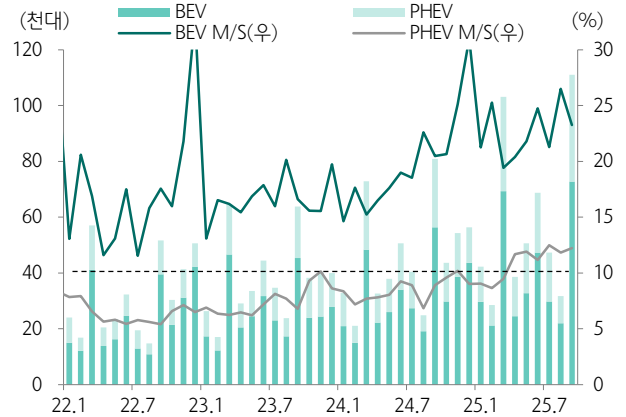
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



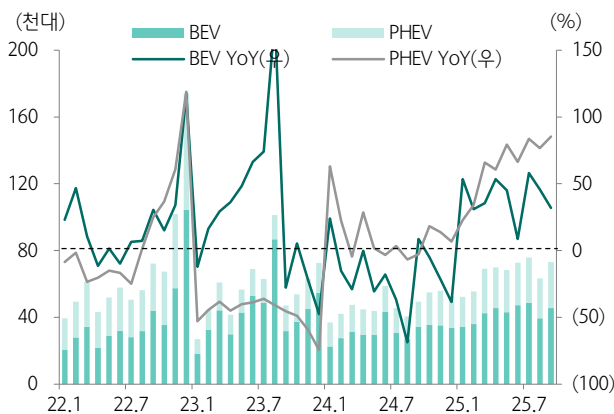
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



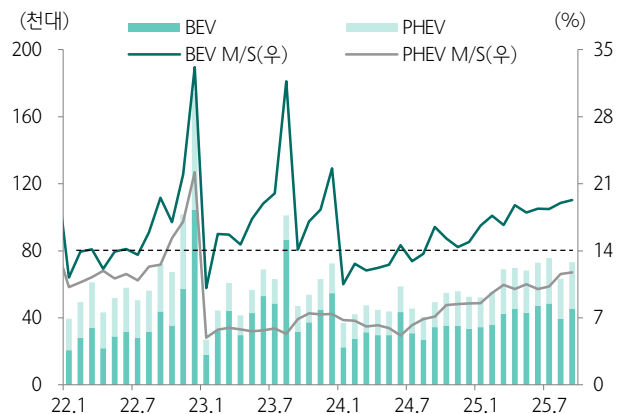
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



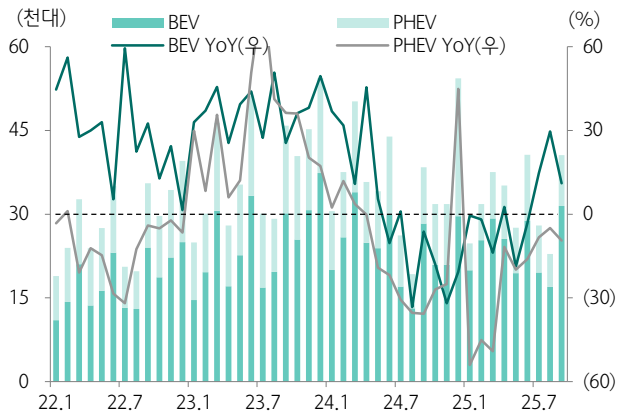
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



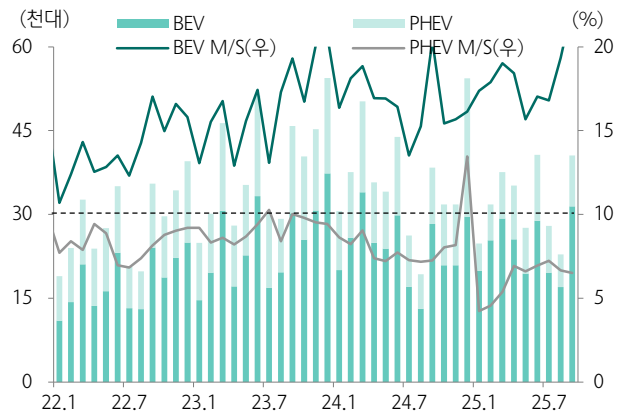
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



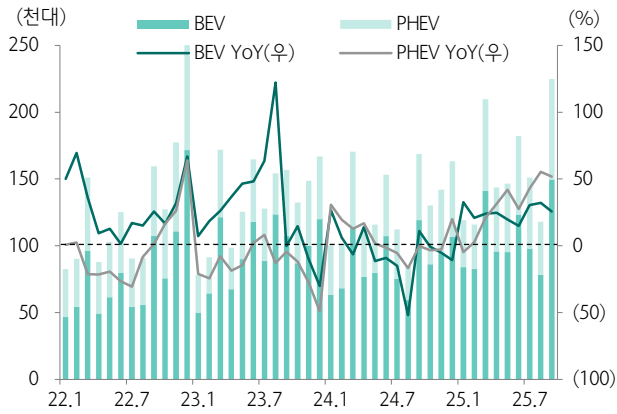
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



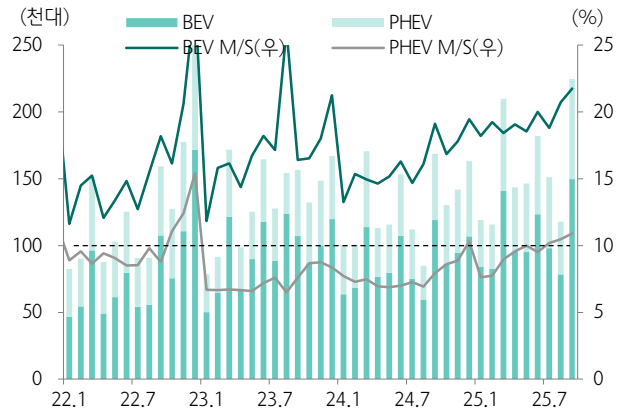
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

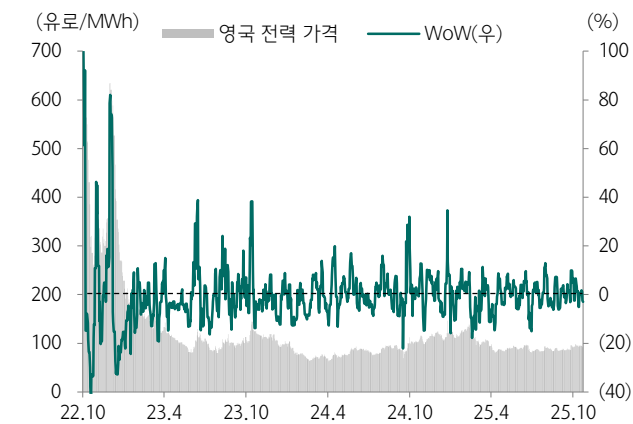
(단위: 대)

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

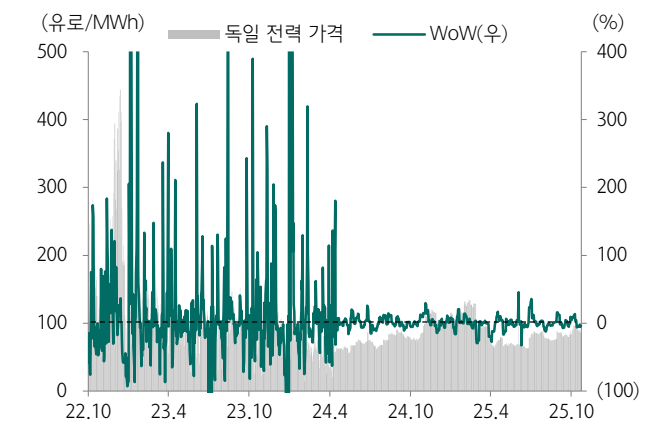
- 10월 4주 영국 전력 가격은 평균 94.0유로/MWh로 WoW -0.5% 하락했다. 10월 전력 가격은 평균 94.4유로/MWh로 MoM +7.3% 상승했다.
- 10월 4주 독일 전력 가격은 평균 88.0유로/MWh로 WoW -4.5% 하락했다. 10월 전력 가격은 평균 90.6유로/MWh로 MoM +8.5% 상승했다.
- 10월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 56.7유로/MWh로 WoW -1.7% 하락했다. 10월 전력 가격은 평균 57.7유로/MWh로 MoM -2.0% 하락했다.
- 10월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 79.6유로/MWh로 WoW -2.2% 하락했다. 10월 전력 가격 평균은 80.9유로/MWh로 MoM +5.4% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



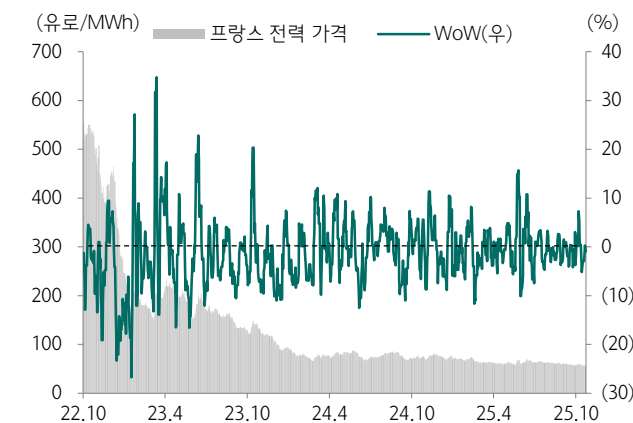
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



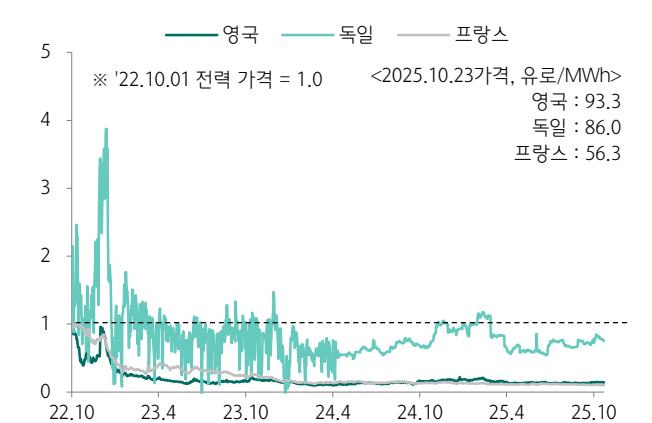
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

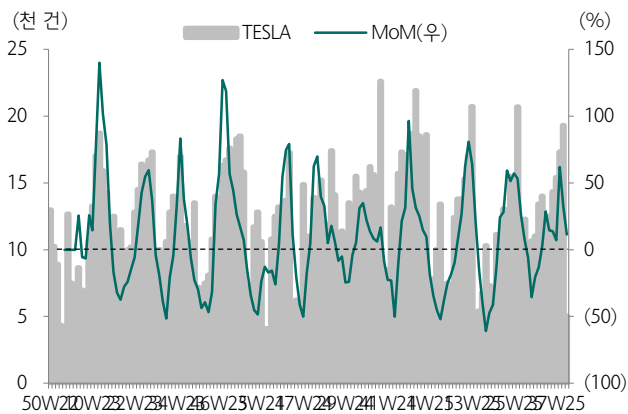


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

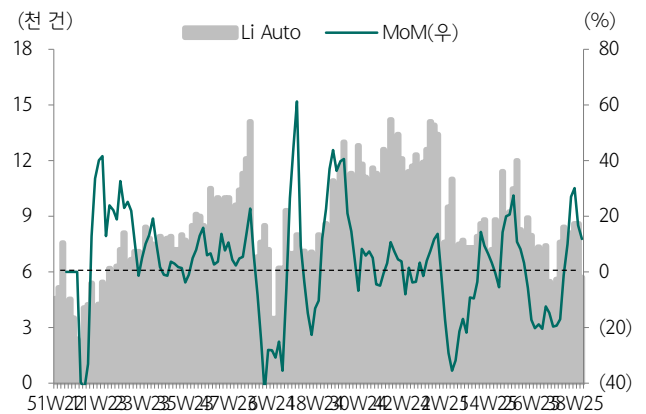
- 2025년 40주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,020건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 57,020건으로 직전 4주 대비 +11.5% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 +11.9% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,325건으로 직전 4주 대비 +15.9% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년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



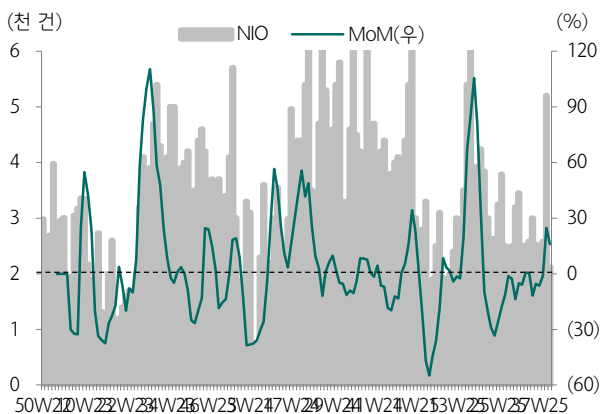
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



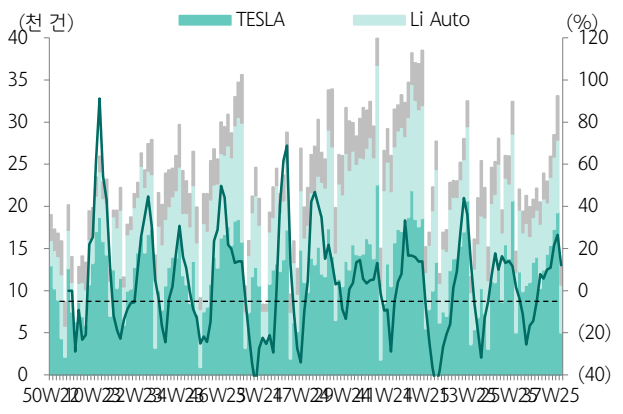
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

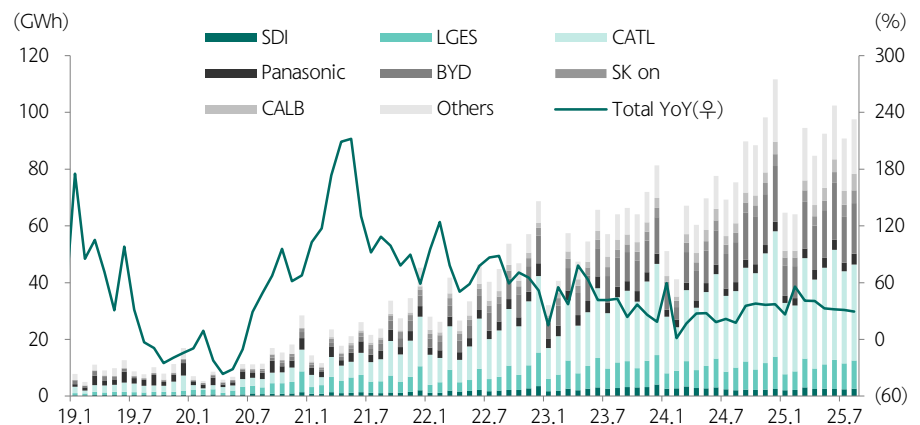


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

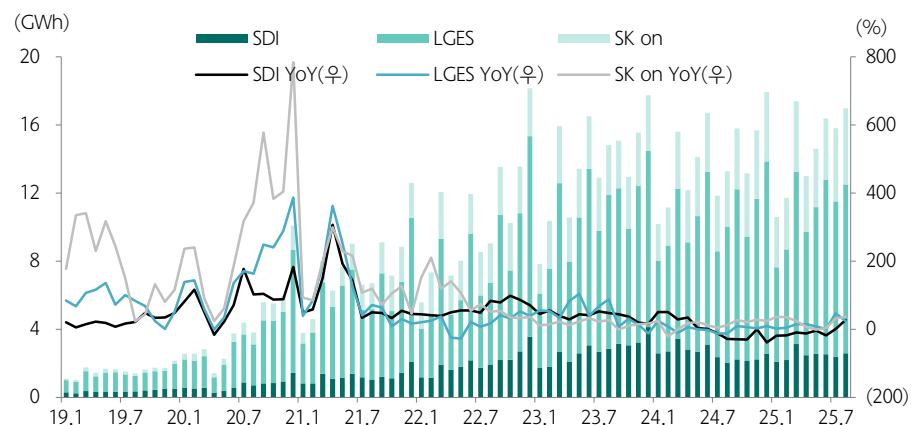
- 8월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +29%(YoY) 증가한 97.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 33.9GWh(+25%), BYD 17.8GWh(+27%), LGES 9.9GWh(+24%), CALB 5.9GWh(+71%), SK on 4.5GWh(+37%), Panasonic 3.9GWh(+24%), 삼성SDI 2.6GWh(+27%)다.
- 글로벌 8월 누적 출하량은 691.3GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +33%, BYD +50%, LGES +14%, CALB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



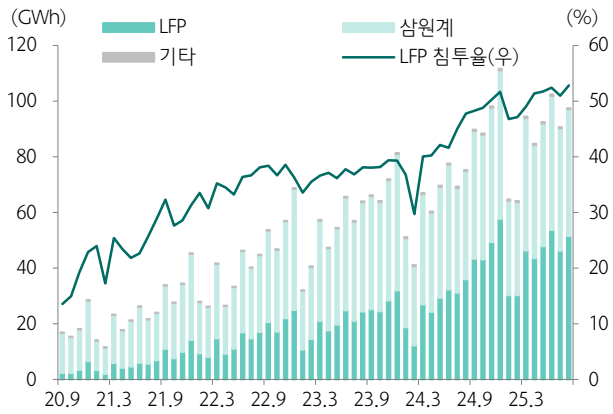
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



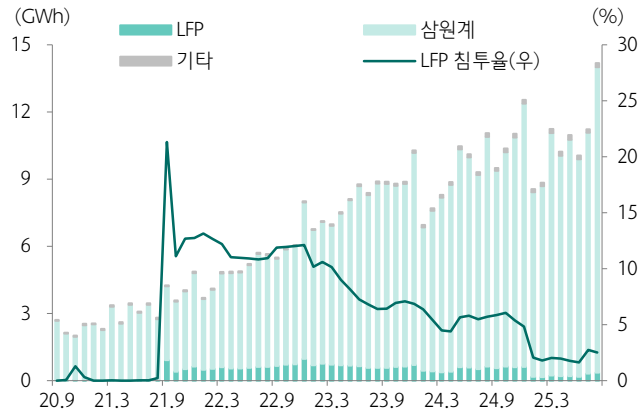
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



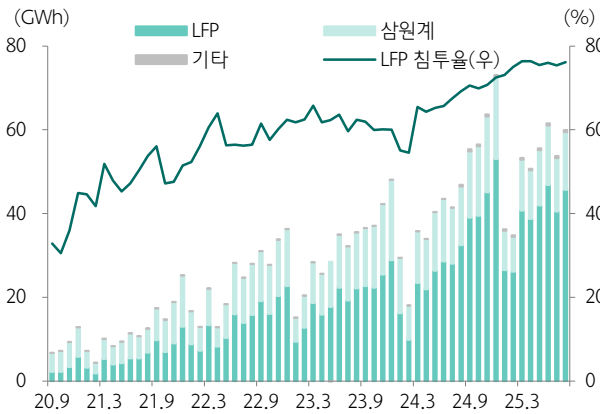
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



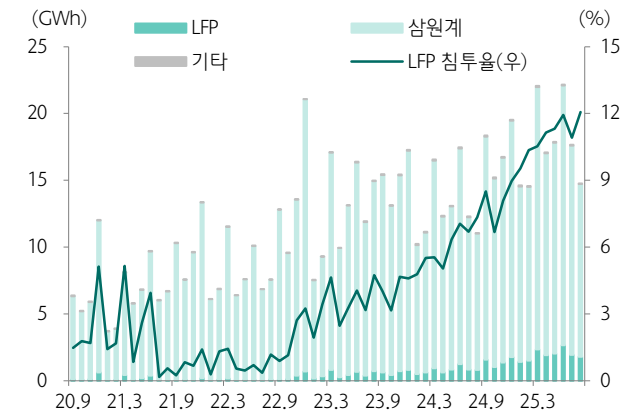
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

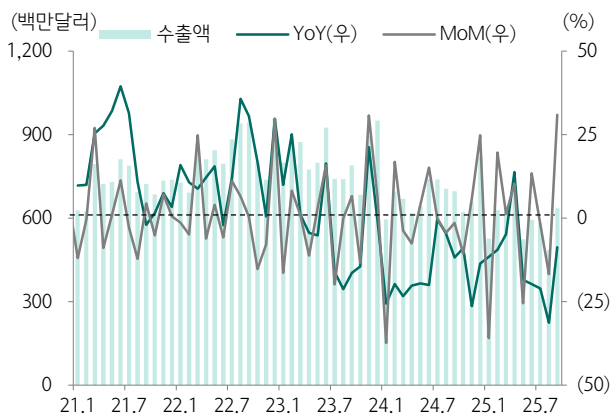


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

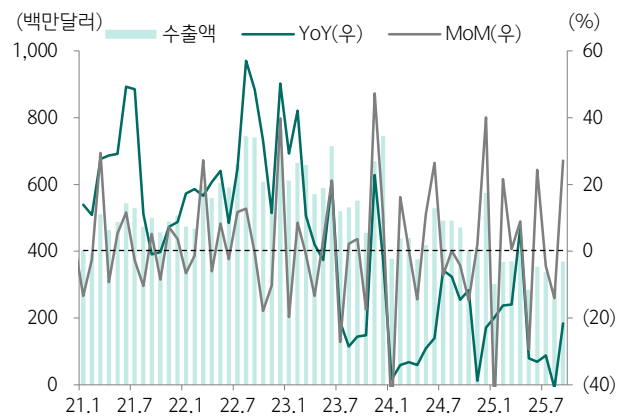
- 9월 2차전지 전체 수출액은 6.4억달러(YoY -8.8%, MoM +30.9%)를 기록했다.
- 9월 리튬이온전지 수출액은 3.7억달러(YoY -21.6%, MoM +27.2%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 9월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.7억달러(YoY +21.1%, MoM +76.7%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +45.6%, MoM +69.3%)을 기록했다. 수출 단가는 35.6달러/kg으로 전년 대비 -16.8% 하락, 전월 대비 +4.4% 상승했다.
- 9월 ESS용 리튬이온전지는 수출액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



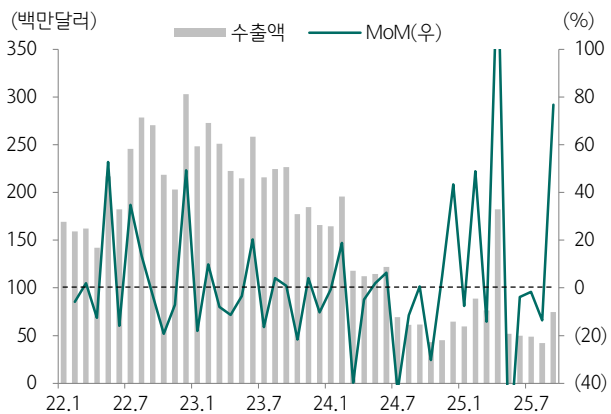
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



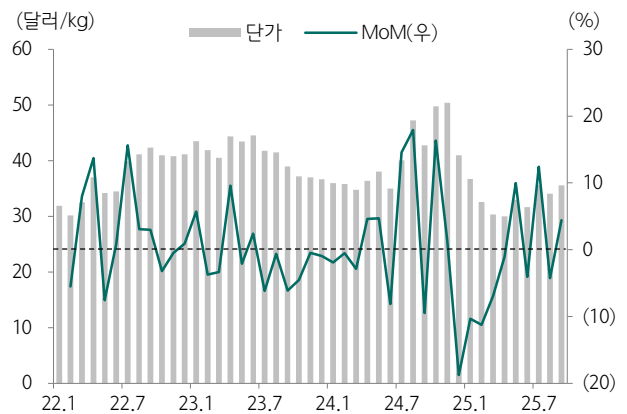
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



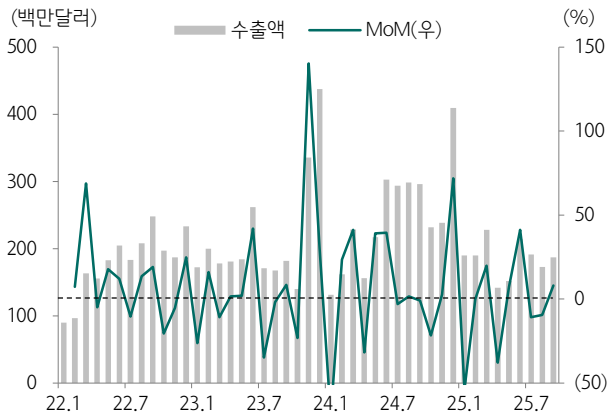
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



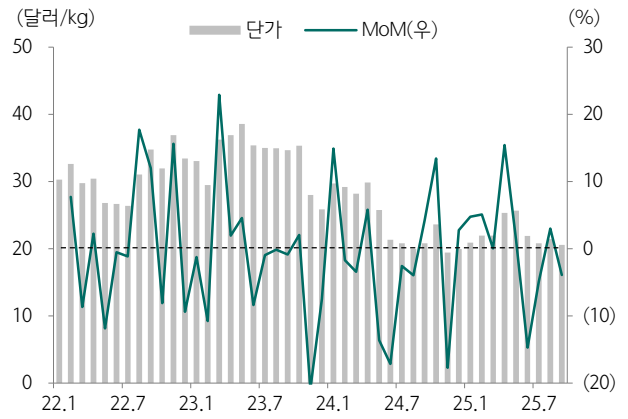
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



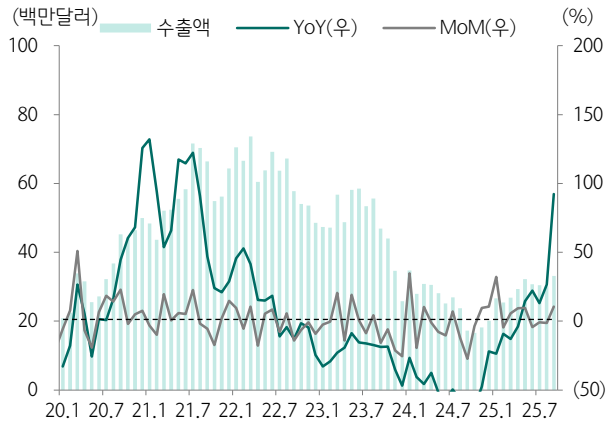
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



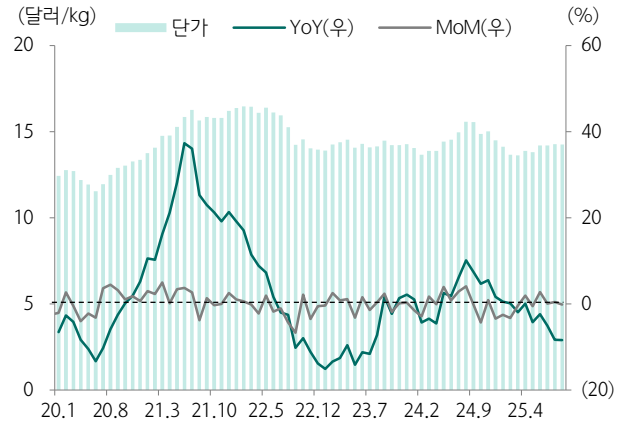
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

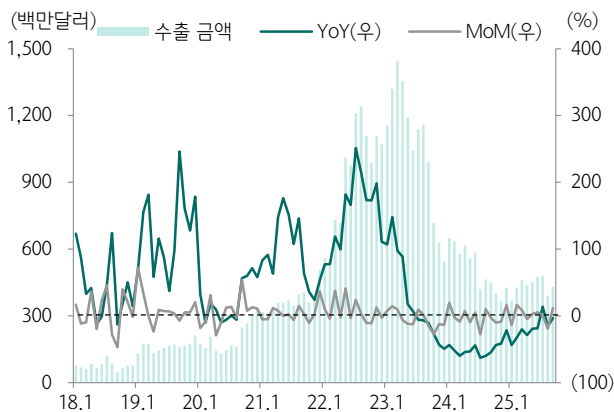


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

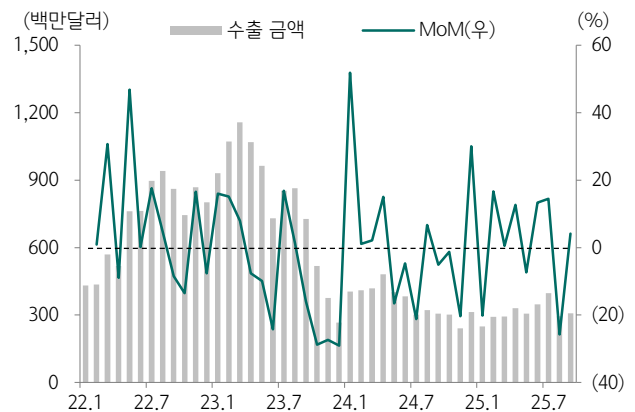
- 9월 양극재 수출액은 4.3억달러(YoY -3.5%, MoM +11.3%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY +5.7%, MoM +11.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.3달러/kg으로 전년 대비 -8.7%, 전월 대비 -0.2% 하락했다.
- 9월 NCM 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY +0.5%, MoM +4.2%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY +17.3%, MoM +5.6%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.1달러/kg으로 전년 대비 -14.3%, 전월 대비 -1.4% 하락했다.
- 9월 NCA 양극재 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



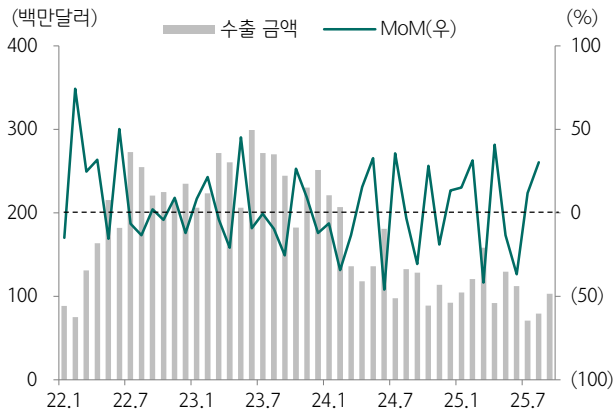
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



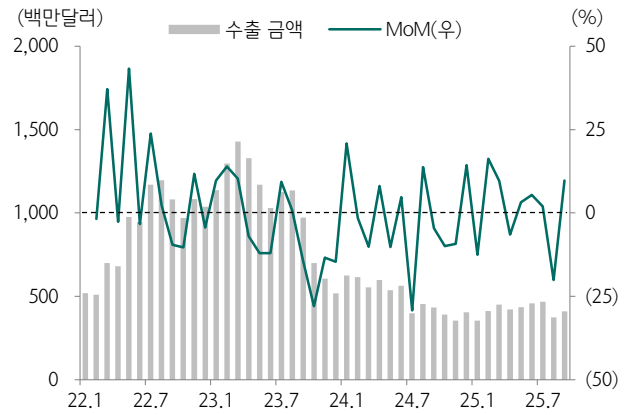
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



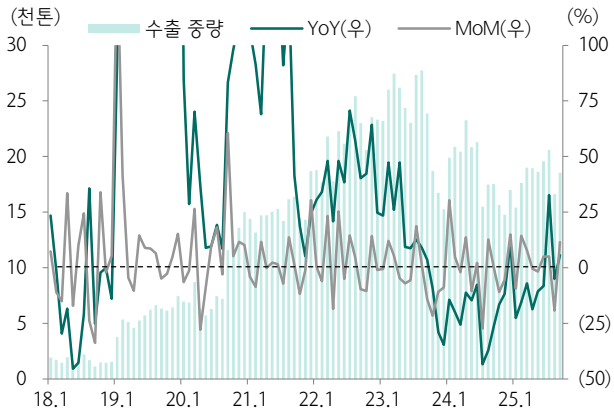
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



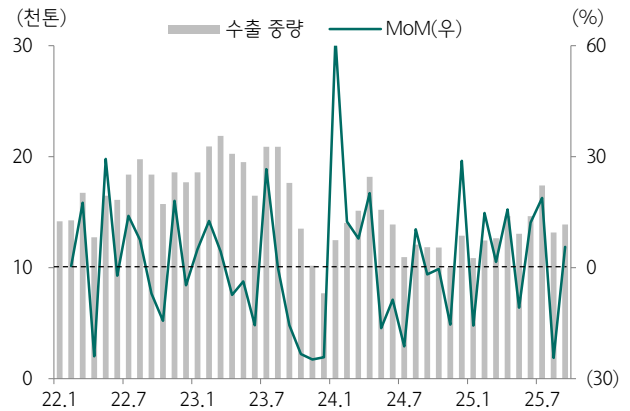
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



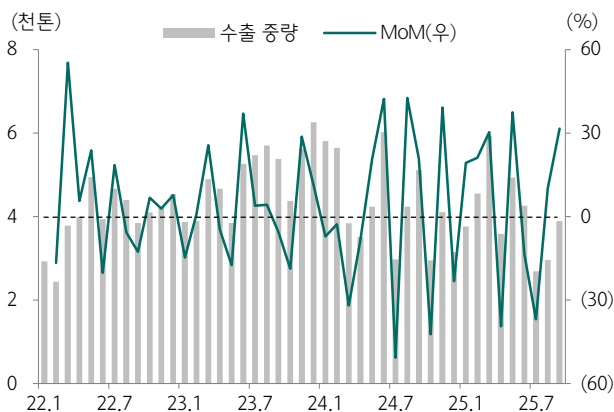
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



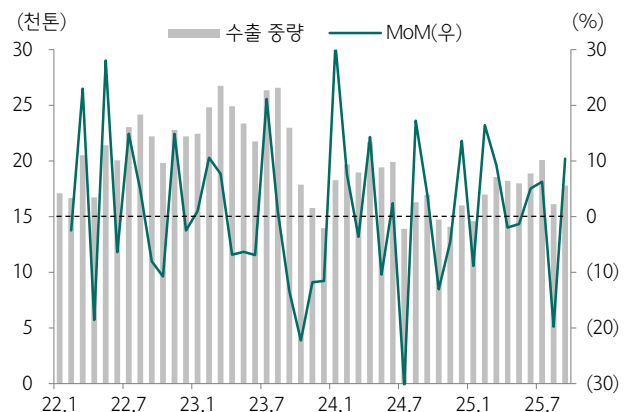
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



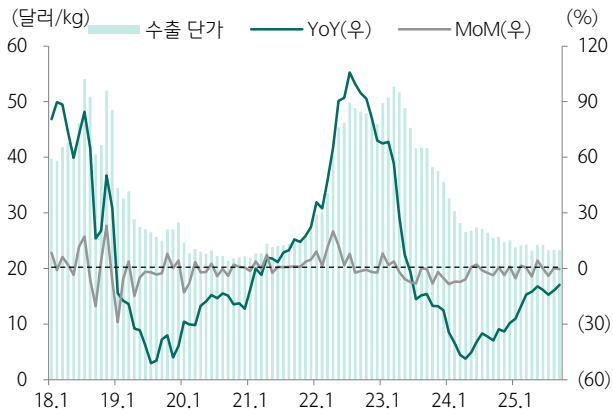
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



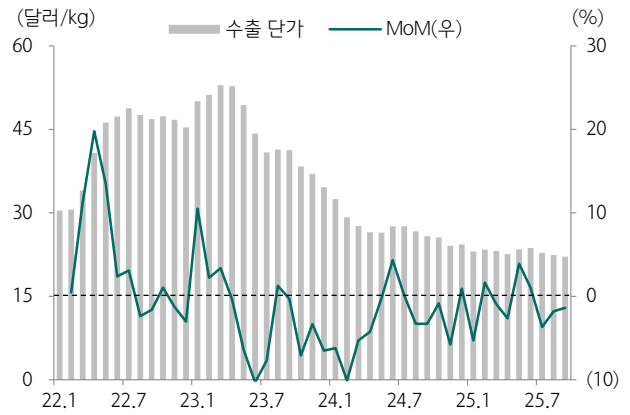
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



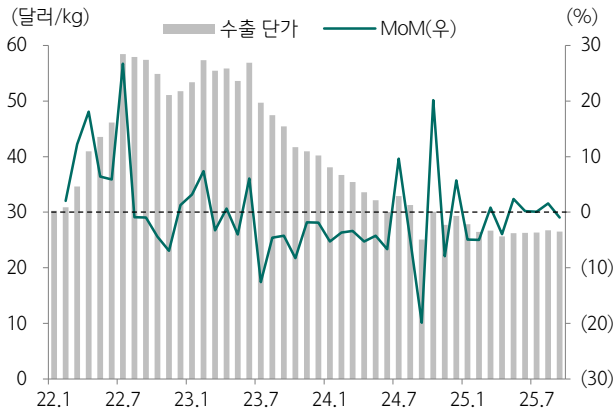
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



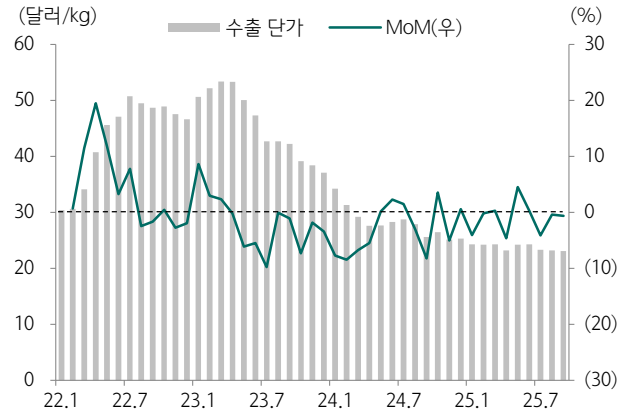
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

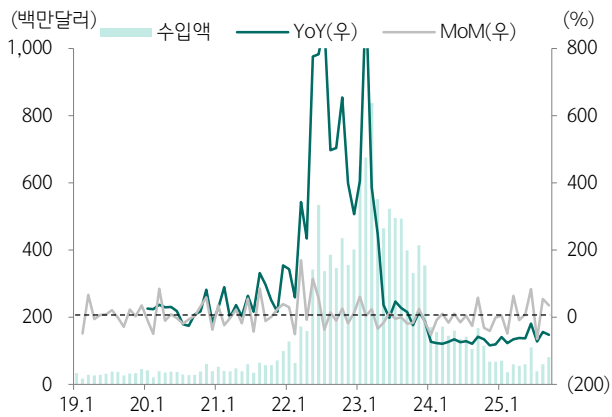
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

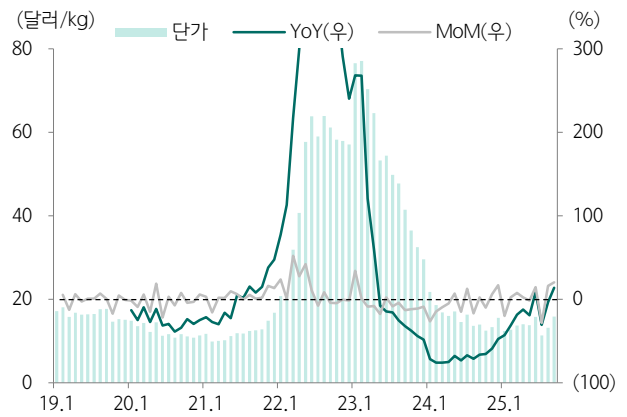
- 9월 수산화리튬 수입액은 0.8억달러(YoY -51.9%, MoM +35.0%)를 기록했고, 수입 중량은 0.5만톤(YoY -57.7%, MoM +12.1%)을 기록했다. 수입 단가는 15.8달러/kg으로 전년 대비 +13.6%, 전월 대비 +20.4% 상승했다.
- 9월 음극재 수입액은 0.1억달러(YoY +74.5%, MoM +47.7%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY +102.8%, MoM +49.1%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 -14.0%, 전월 대비 -1.0% 하락했다.
- 9월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



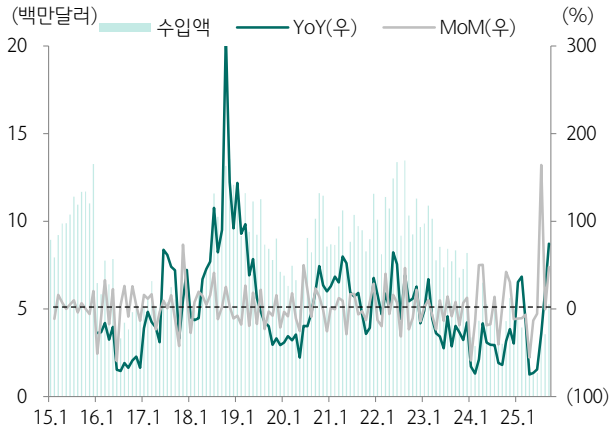
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



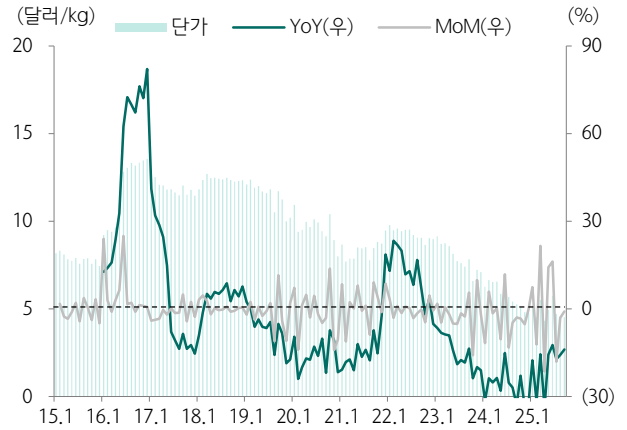
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



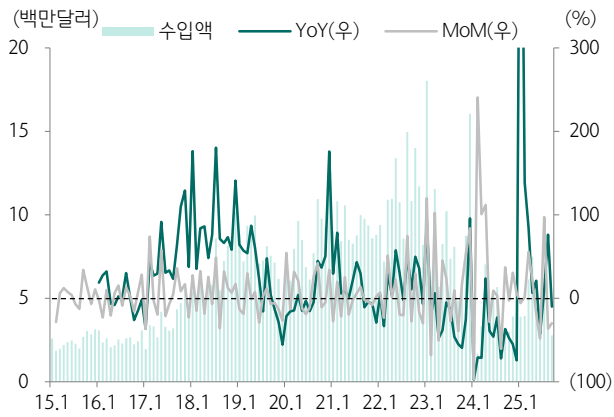
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



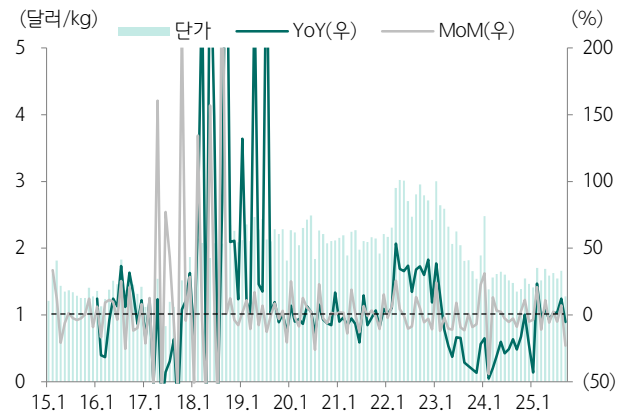
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

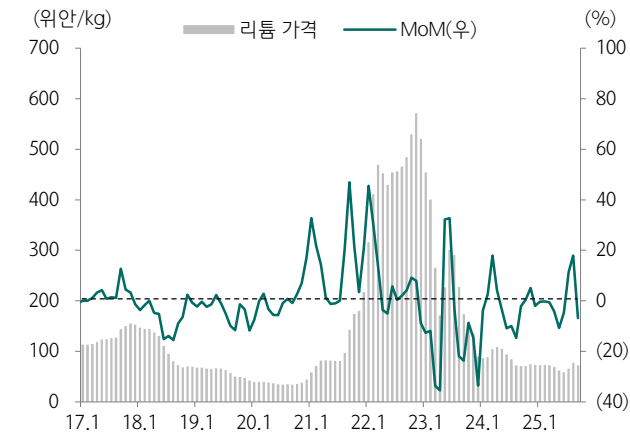
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

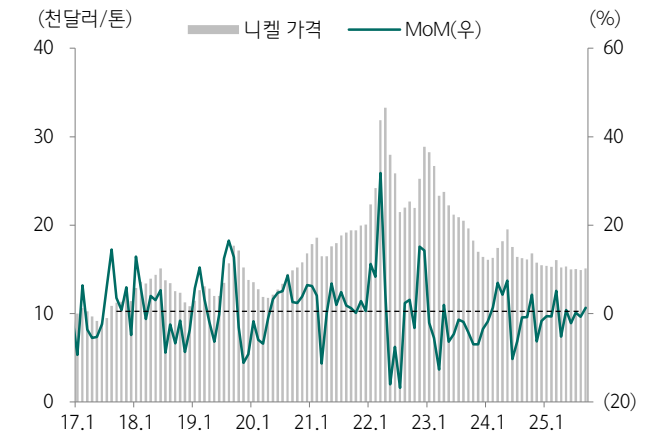
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



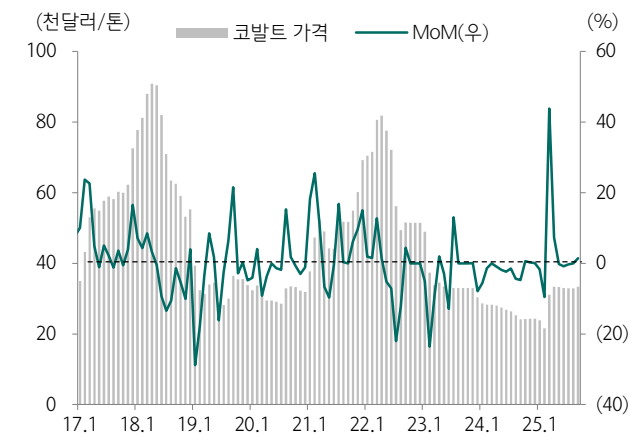
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



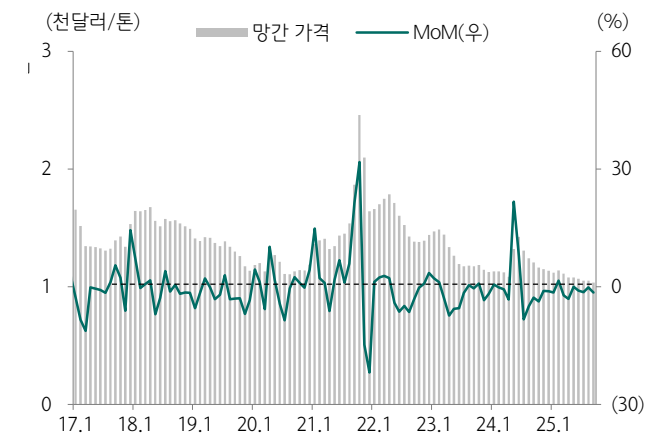
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



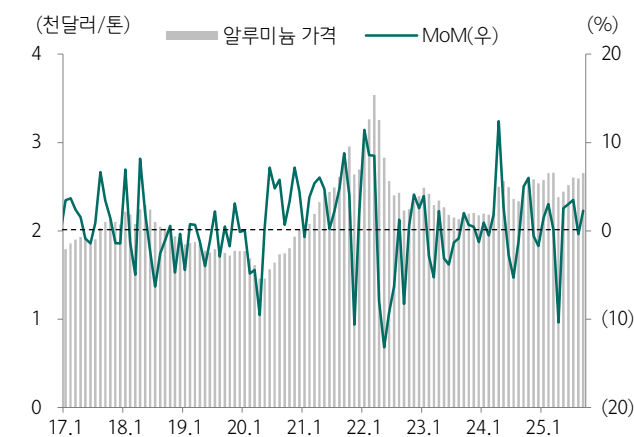
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



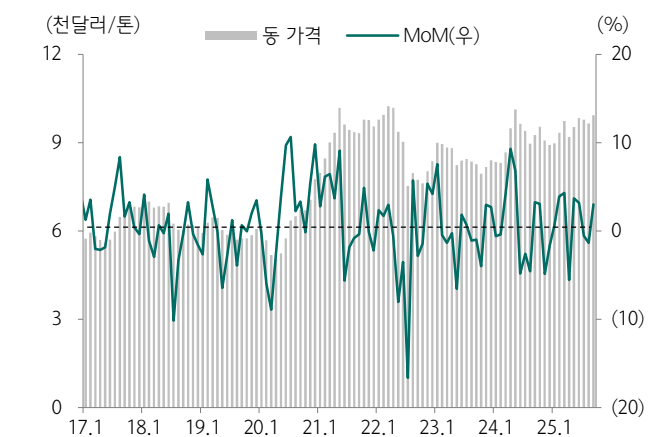
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 27일 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 27일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 24일