

밸리 이후 숨고르기 국면

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2025.11.3



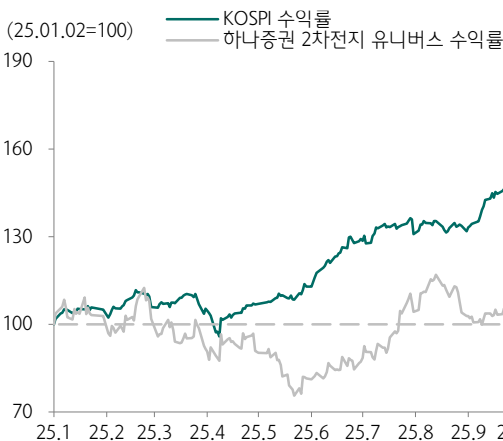
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : ESS LFP + AMPC

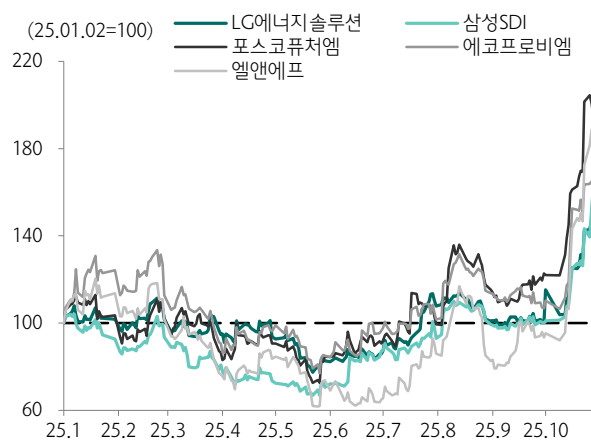
- LG에너지솔루션이 실적 발표에서 북미 첫 ESS 배터리 생산 개시를 알리고 북미 LFP 수주를 공시했던 7월 이후, 3개월간 한국 배터리 산업 내 ESS에 대한 기대감이 확대되며 주가 상승 랠리가 이어졌다. 동기간 LG에너지솔루션은 +59%, 삼성SDI +81%, 포스코퓨처엠 +73%, 에코프로비엠 +57%, 엘앤에프 +143% 상승했다.
- 이번 ESS 사이클은, 글로벌 탈탄소 기조에 따른 재생에너지 수요 증가 논리가 아니라 데이터센터 설치량 증가 과정에서 더 빠른 에너지원 확보 위한 “On-site Power+ESS” 조합 수요 증가, 1MW 급 서버랙 등장에 따른 부하 조정 수요 증가 논리에 기초한다는 점에서 과거와 근본적으로 다르다. 즉, 탄소중립이라는 당위적 목적이 아니라 데이터센터 경쟁이라는, 각자의 이익 추구 행위 속에서 나타나는 현상이므로 지속 가능한 수요 성장 논리라고 판단한다.
- 물론, 이것만으로는 이익 성장폭 확대를 크게 기대하기 어려우나 미국의 강력한 배터리 생산 보조금 정책이 한국 셀 메이커들의 이익 체력을 높여주고 있다. 트럼프의 OBB가 바이든의 IRA를 대체하는 과정에서 유일하게 기간 단축없이 생존한 조항이 생산보조금(AMPC) 조항이다. AMPC의 가장 큰 혜택을 받는 품목은 배터리 셀이다. 이는 배터리가 에너지 안보 관점에서 다뤄지며 안보자산화 되었음을 의미한다.
- 데이터 경쟁과 미국의 제조업 Re-shoring 기조라는 두가지 축 위에 한국 배터리 기업들이 놓여있다. 해당 수혜 확고한 기업들의 경우 실적 및 Valuation factor 모두 안정적일 것으로 판단한다. 두 가지 모두에 해당하는 LG에너지솔루션은 전기차의 부진을 ESS와 AMPC로 상쇄할 수 있을 것으로 판단하며, 그렇기에 이번 실적 발표 시즌 동안 유일하게 투자이건 매수를 유지하고 목표주가를 상향할 수 있었다. 비하지만 LG에너지솔루션에 대해서는 포트폴리오 내 시장 비중만큼의 확보가 필요하다고 판단한다. 2026년 잉여현금흐름이 플러스 전환한다는 점도 긍정적이다.
- 다만, LG에너지솔루션 역시 단기 주가 상승폭 큰 상황에서 4분기 적자 전환 고려하면 당분간 상승 탄력 둔화될 수 있음을 염두에 둬야한다. 타 기업들 역시 ESS 기대감으로 다같이 상승했지만 평가손실 환입 등 1회성 이익으로 3분기 실적 호조 시현한 기업들이 4분기에는 대부분 감익 예상되므로, 단기 실적 모멘텀이 약화되는 국면이다. 당분간은 섹터 상승 탄력 둔화되는 국면에서 2026년 LFP ESS 및 이로인한 AMPC 수혜 확고한 기업에 대한 조정 시 매수를 권고한다(관련 종목 : LG에너지솔루션).

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Energy : Meta, 태양광 전력 구매

- Meta는 데이터센터용 전력 조달을 위해 1GW 규모의 태양광 전력 구매 계약을 맺었다.

Car : 미국 전기차 판매 둔화 우려

- Tesla 주가는 머스크 보상안 투표 앞두고 한 주간 +5.3% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Lucid -4.0%, Rivian +4.6%). 중국 전기차 기업 XPeng 주가는 해외사업 기대감에 +8.7% 상승했고, 이외 기업 주가는 상이했다(Nio +5.1%, Li Auto -4.9%).

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	110,682	473,000	-3.9%	+36.1%	+35.9%	-75.8	197.8	-110.7	-662.0	97.6	5.3	4.9
삼성SDI	25,949	322,000	+9.9%	+57.1%	+32.9%	32.4	197.2	-220.8	-35.5	63.1	1.2	1.2
SK이노베이션	21,791	128,900	-4.4%	+28.3%	+15.1%	13.1	27.9	-35.6	-13.3	-127.8	0.9	0.9
LG화학	28,060	397,500	-0.9%	+43.0%	+59.0%	4.0	133.1	-140.3	-106.1	42.6	0.9	0.9
에코프로비엠	15,648	160,000	-7.3%	+41.6%	+45.6%	102.5	17.0	2.6	598.9	247.6	9.4	9.0
포스코퓨처엠	19,257	216,500	-10.5%	+50.9%	+57.2%	-97.8	-31.8	126.0	398.5	281.1	5.4	5.3
엘앤에프	4,434	122,100	-8.6%	+64.3%	+50.7%	-57.3	-4.2	61.7	N/A	157.0	7.5	7.2
롯데머티리얼즈	1,362	26,000	-7.5%	+15.0%	+10.2%	-0.5	-2.1	2.6	N/A	N/A	1.0	1.0
솔루스첨단소재	692	9,180	-1.0%	+19.8%	+12.0%	0.3	-1.1	0.8	N/A	99.0	1.2	1.2
동화기업	503	9,940	-8.7%	+13.5%	+20.1%	0.0	-0.8	0.8			0.5	0.5
천보	721	72,100	+5.4%	+73.7%	+98.4%	2.4	-2.7	0.3			2.0	2.0
코스피	3,383,469	4,108	+4.2%	+19.9%	+71.2%	-1,097.8	106.5	1,152.2	14.6	10.9	1.4	1.2

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : Gotion, 미시간 공장 건설 계획 철회

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -1.9% 하락했고(삼성SDI +9.9%, LG에너지솔루션 -3.9%, SK이노베이션 -4.4%), 코스피 대비 -6.1%p Under-perform했다.
- 2025년 10월 한국 리튬이온전지 수출액은 3.3억달러(YoY -17.3%, MoM -9.9%)를 기록했다.
- SK on은 3분기 실적 컨퍼런스콜에서 다수의 고객들과 미국에서 최대 10GWh 이상의 ESS 공급 계약을 논의 중이라고 밝혔다.
- 삼성SDI는 SolidPower, BMW와 함께 전고체 배터리 기술 검증 및 차량 적용을 위한 MOU를 체결했다.
- Gotion은 미국 미시간주에서 추진하던 연산 15만톤 규모의 양극재 공장 건설 계획을 철회했다.

Material/Equipment : 포스코홀딩스, 리튬 가격 상승 전망

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -6.9% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 4분기 실적 둔화 우려에 하락했다(포스코퓨처엠 -10.5%, 예코프로비엠 -7.3%, 엘앤에프 -8.6%). 중국 소재 기업 주가는 리튬 가격 반등 기대감에 상승했다(Beijing Easpring +1.6%, Guangzhou Tinci +16.4%, Yunnan Energy +18.6%).
- 2025년 10월 한국 NCM+NCA 양극재 수출액은 3.2억달러(YoY -17.8%, MoM -21.7%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY -7.2%, MoM -23.0%), 수출 단가는 23.5달러/kg(YoY -11.4%, MoM +1.7%) 기록했다. 한편, NCM+NCA 합산 최근 3개월(7월-9월) 수출 중량은 전년 대비 각각 +44.5%, -1.2%, +4.9% 변동, 전월 대비해서는 각각 +6.3%, -19.8%, +10.4% 변동한 바 있다.
- 한국 정부는 2030년까지 10대 전략 핵심 광물의 재자원화율을 20%로 끌어올리기 위해 세제·금융 지원, 유통 규제 합리화 등을 시행할 계획이다.
- 포스코그룹은 독일 화학기업 BASF와 양극재 부문 합작법인(JV) 설립을 논의하고 있다.
- 포스코홀딩스는 3분기 실적 컨퍼런스콜에서 리튬 가격이 2026년 4분기까지 최대 15달러까지 상승할 것으로 전망했다.
- 인도의 릴라이언스가 정부 주도 태양광 발전 프로젝트를 위해, 중국이 11월 8일부터 시행하는 배터리 장비 수출 규제 전에 주문 물량 확보를 서두르고 있다고 현지 매체가 보도했다
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+7.6%), 니켈(+0.1%), 코발트(+2.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+0.4%), 구리(+2.5%), LiPF6(+14.9%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+3.3%), 니켈(+0.4%), 코발트(+18.5%), 망간(-1.7%), 알루미늄(+6.3%), 구리(+9.1%), LiPF6(+32.7%)다.
- 10월 5주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 78.3유로/MWh로 WoW -1.7% 하락했다. 10월 전력 가격 평균은 80.3유로/MWh로 MoM +4.6% 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	77,770	36.1	23.7	16.1	(662.0)	97.6	(110.4)	(778.3)	24.6	17.7	5.3	4.9	2.0	6.0
	삼성SDI	18,232	57.1	60.2	0.6	(35.5)	63.1	(133.7)	(156.3)	68.9	13.8	1.2	1.2	(3.0)	2.0
	SK이노베이션	15,311	28.3	19.5	9.8	(13.3)	(127.8)	(287.0)	(89.6)	17.4	11.4	0.9	0.9	(4.0)	0.0
	Panasonic	28,649	11.7	24.9	45.3	14.5	9.6	(34.7)	51.9	0.0	0.0	0.9	0.8	0.0	0.0
	CATL	241,231	(3.3)	46.9	58.1	25.6	20.8	54.1	23.3	0.0	0.0	5.8	4.9	0.0	0.0
	BYD	77,112	(7.7)	(4.2)	(42.7)	22.9	17.5	26.2	31.3	0.0	0.0	3.8	3.3	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	10,995	41.6	44.0	(6.2)	598.9	247.6	(83.0)	141.9	65.3	49.6	9.4	9.0	3.0	4.0
	포스코퓨처엠	13,531	50.9	51.9	(0.5)	398.5	281.1	(63.8)	41.7	61.6	47.3	5.4	5.3	1.0	2.0
	LG화학	19,716	43.0	31.8	26.8	(106.1)	42.6	(117.8)	(349.2)	7.2	5.8	0.9	0.9	1.0	4.0
	엘앤에프	3,116	64.3	73.7	3.4	(14.1)	157.0	(453.9)	(109.0)	(42.4)	31.7	7.5	7.2	(49.0)	5.0
	코스모신소재	1,268	43.2	42.9	(46.4)	248.9	65.3	(69.2)	281.4	92.0	30.1	3.6	3.4	1.0	5.0
	Umicore	4,715	9.5	18.6	50.8	13.3	12.2	(30.3)	8.4	0.0	0.0	1.9	1.8	0.0	0.0
	Beijing Easpring	5,302	4.2	67.7	66.5	47.6	35.0	(64.9)	35.8	0.0	0.0	2.7	2.5	0.0	0.0
	SMM	9,582	6.5	51.3	18.3	17.9	14.6	46.2	22.7	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,509	0.3	(0.2)	19.0	15.8	12.3	(37.6)	29.0	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	632	0.9	(3.5)	(12.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	353	13.5	7.8	(9.6)	(43.3)	(33.5)	N/A	29.3	20.6	10.8	0.5	0.5	(2.0)	(2.0)
	후성	671	53.2	84.1	42.0	(83.0)	48.7	(49.8)	(270.5)	19.0	16.0	3.1	2.9	(3.0)	7.0
	엔켐	1,317	20.3	28.3	(50.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	10,747	4.5	111.1	110.7	86.7	54.8	(61.0)	58.0	0.0	0.0	5.8	5.4	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	5,591	(0.5)	57.3	38.3	34.9	25.2	1.9	38.4	0.0	0.0	3.3	3.2	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,764	15.9	10.6	(10.8)	(20.6)	(36.8)	(522.1)	(44.2)	(82.4)	36.8	1.0	1.1	(5.0)	(3.0)
	더블유씨피	187	19.2	5.6	(54.3)	(2.8)	(9.3)	(272.4)	(70.4)	(28.4)	16.5	0.3	0.3	(10.0)	(3.0)
	Asahi Kasei	10,481	1.6	12.0	11.6	12.1	9.8	67.5	22.8	0.0	0.0	0.8	0.8	0.0	0.0
	Toray Industries	10,017	0.1	(8.9)	13.1	16.2	13.4	61.4	21.3	0.0	0.0	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	91	11.0	5.4	(29.7)	(12.7)	10.3	N/A	(223.1)	0.0	0.0	0.3	0.3	0.0	0.0
	Yunnan Energy	6,614	3.9	64.0	36.3	225.7	58.5	N/A	286.0	0.0	0.0	1.9	1.8	0.0	0.0
동박	SKC	3,398	26.3	26.2	(15.8)	(34.4)	(258.6)	(16.2)	(86.7)	0.0	0.0	3.5	3.5	(8.0)	(1.0)
	롯데머티리얼즈	957	15.0	4.0	(31.8)	(12.9)	(161.1)	395.1	(92.0)	(44.8)	12.5	1.0	1.0	(6.0)	(1.0)
	솔루스첨단소재	453	19.8	6.6	(26.9)	(20.2)	99.0	(147.2)	(120.4)	155.1	22.8	1.2	1.2	(11.0)	(4.0)
	Furukawa	5,045	20.7	19.6	186.5	19.9	16.8	N/A	17.9	0.0	0.0	2.1	1.9	0.0	0.0
첨가제	천보	507	73.7	60.4	29.4	(240.3)	(360.5)	(88.1)	(33.3)	33.6	31.2	2.0	2.0	(1.0)	(1.0)
	대주전자재료	822	14.6	2.4	(30.1)	52.4	35.3	(959.0)	48.7	35.5	23.8	4.3	3.7	9.0	11.0
	나노신소재	565	45.5	22.0	(24.3)	107.3	61.9	(53.0)	73.3	41.5	22.4	3.1	2.9	3.0	5.0
전구체	에코프로머티	3,096	33.2	23.5	(44.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	286	21.2	0.9	(40.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	676	19.6	17.0	(1.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,176	19.3	25.3	36.5	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	11,088	49.7	114.4	258.1	(23.7)	(26.2)	N/A	(9.8)	0.0	0.0	10.2	12.8	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,905	(1.0)	68.9	175.9	55.4	44.3	N/A	25.1	0.0	0.0	4.4	4.1	0.0	0.0
	Zhejiang Power	233	2.9	4.3	(23.3)	3.5	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0

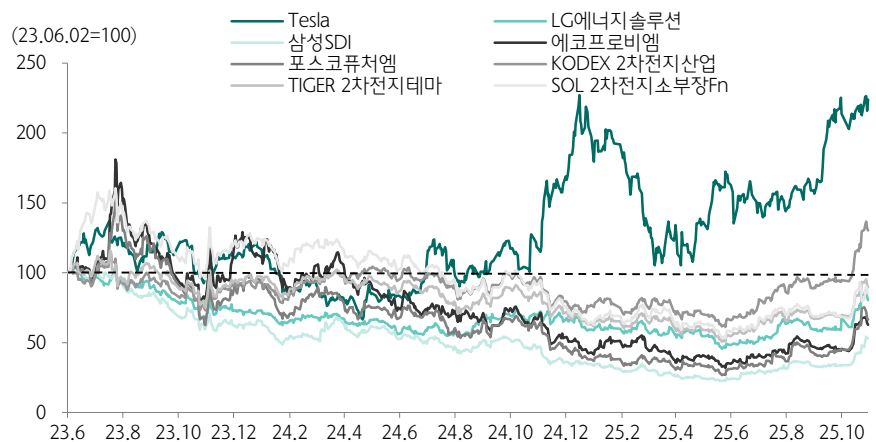
자료: 하나증권

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	148	12.1	28.8	(27.5)	(52.1)	24.5	N/A	(313.0)	9.7	7.4	0.7	0.7	(1.0)	3.0
	상신이디피	119	9.2	40.4	26.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	552	8.0	(7.6)	10.3	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	338	15.9	1.9	(58.1)	21.9	10.2	N/A	113.7	35.2	18.1	0.0	0.0	8.0	16.0
장비	필에너지	216	14.1	4.6	(15.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	722	26.7	23.8	(17.8)	11.6	10.4	N/A	11.4	0.0	0.0	1.5	1.3	14.0	14.0
	원익피앤이	128	48.3	17.9	34.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	170	18.0	29.6	6.5	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네텍	93	14.7	(2.9)	3.4	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	369	21.0	13.0	(21.8)	(7.3)	37.0	(162.6)	(119.7)	(58.9)	26.4	3.9	3.6	(40.0)	9.0
	새빛캠	135	46.7	51.2	50.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	8,395	85.5	78.5	13.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	11,560	21.2	44.8	3.7	(65.7)	5,457.2	(109.7)	(101.2)	0.0	0.0	1.2	1.2	0.0	0.0
	GanfengLithium	15,681	13.4	91.7	103.1	375.1	79.6	(97.5)	371.2	0.0	0.0	3.3	3.2	0.0	0.0
Co	Glencore	56,594	6.7	19.6	(10.3)	28.0	13.9	416.3	101.1	0.0	0.0	1.5	1.4	0.0	0.0
OEM	현대차	41,723	34.9	36.2	34.9	7.1	6.7	(173.1)	5.4	11.6	11.0	0.7	0.6	9.0	9.0
	Toyota Motor	321,660	10.1	16.4	17.0	12.2	10.3	(219.7)	18.4	0.0	0.0	1.1	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,518,436	2.7	48.1	82.7	284.3	217.8	(93.2)	30.5	0.0	0.0	19.0	17.6	0.0	0.0
	NIO	17,735	(4.9)	48.9	42.2	(7.4)	(16.2)	(62.8)	(54.6)	0.0	0.0	(119.1)	(20.4)	0.0	0.0
	Xpeng	22,430	0.3	29.0	109.2	(120.9)	108.2	(98.9)	(211.7)	0.0	0.0	5.9	5.7	0.0	0.0
	Li Auto	22,319	(17.7)	(20.1)	(16.6)	37.7	18.1	(108.9)	108.7	0.0	0.0	2.1	1.8	0.0	0.0
	Rivian	16,466	(7.6)	5.4	34.4	(5.0)	(5.5)	(642.7)	(7.5)	0.0	0.0	3.3	4.1	0.0	0.0
	Lucid Group	5,454	(25.4)	(27.9)	(19.7)	(2.3)	(3.7)	N/A	(38.9)	0.0	0.0	2.1	3.0	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,484	(0.6)	(6.4)	(15.8)	(2.6)	(3.6)	(100.0)	(28.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	271	23.7	(1.6)	66.7	63.7	31.6	(100.0)	101.6	29.4	0.0	3.4	0.0	7.0	0.0
	한중엔시에스	294	31.5	32.1	16.1	47.9	22.4	(100.0)	114.0	25.3	0.0	4.8	3.9	10.0	20.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (10월 5주)

Energy

요약	내용
Meta, 태양광 전력 구매	• Meta, 데이터센터용 전력 조달을 위해 1GW 규모의 태양광 전력 구매 계약.

Cell

요약	내용
한국, 10월 리튬이온전지 수출액	• 한국, 2025년 10월 리튬이온전지 수출액은 3.3억달러(YoY -17.3%, MoM -9.9%) 기록.
SK on, 미국 ESS 공급 논의	• SK on, 3분기 실적 컨퍼런스콜에서 다수의 고객들과 미국에서 최대 10GWh 이상의 ESS 공급 계약 논의 중이라 언급.
삼성SDI, 전고체 배터리 MOU	• 삼성SDI-SolidPower-BMW, 전고체 배터리 기술 검증 및 차량 적용을 위한 MOU 체결.
Gotion, 미국 공장 계획 철회	• Gotion, 미국 미시간주에서 추진하던 연산 15만톤 규모의 양극재 공장 건설 계획을 철회.

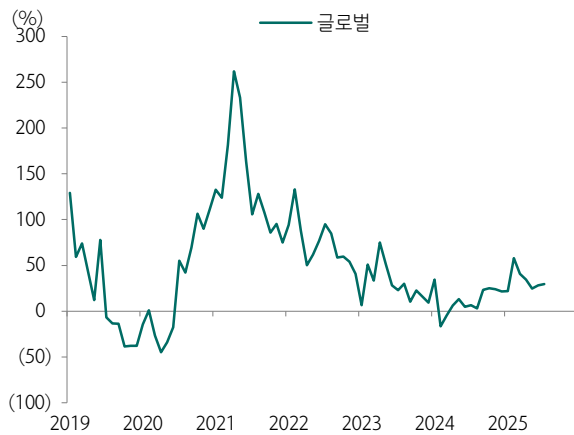
Material/Equipment

요약	내용
한국, 10월 양극재 수출	• 한국, 2025년 10월 NCM+NCA 양극재 수출액 3.2억달러(YoY -17.8%, MoM -21.7%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY -7.2%, MoM -23.0%), 수출 단가는 23.5달러/kg(YoY -11.4%, MoM +1.7%) 기록.
한국, 광물 재자원화 활성화	• 한국 정부, 2030년까지 10대 전략 핵심 광물의 재자원화율을 20%로 끌어올리기 위해 세제·금융 지원 등을 시행할 계획.
포스코그룹-BASF, JV 논의	• 포스코그룹, 독일 화학기업 BASF와 양극재 부문 합작법인(JV) 설립 논의.
포스코홀딩스, 리튬 가격 전망	• 포스코홀딩스, 3분기 실적 컨퍼런스콜에서 리튬 가격이 2026년 4분기까지 최대 15달러까지 상승 전망.
릴라이언스, 중국 장비 확보	• 릴라이언스, 중국이 11월 8일부터 시행하는 배터리 장비 수출 규제 전에 주문 물량 확보를 서두르고 있다고 현지 매체 보도.

전기차 판매량

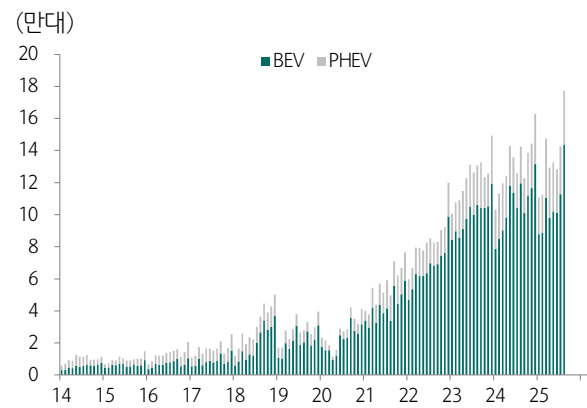
- 8월 글로벌 전기차 판매량은 +20%(YoY) 증가한 171.9만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +28%/+6% 증가한 114.8만대/57.1만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 8월 미국 전기차 판매량은 17.7만대를 기록하며 전년 대비 +24% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 14.3만대/3.4만대를 기록하며 전년 대비 +20%/+47% 증가했다. 8월 중국 전기차 판매량은 111.9만대를 기록하며 전년 대비 +13% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 69.5만대/42.4만대를 기록하며 전년 대비 +26%/+3%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



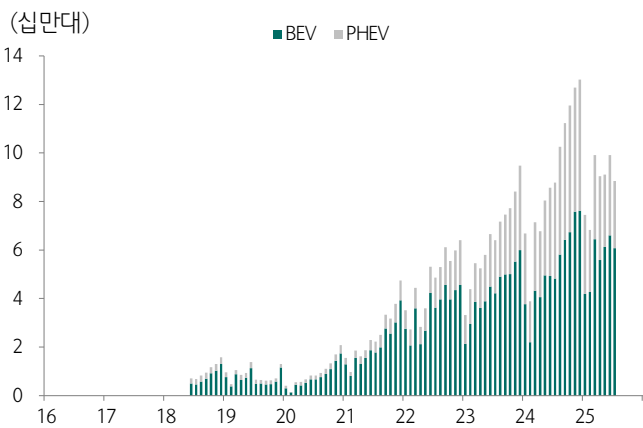
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



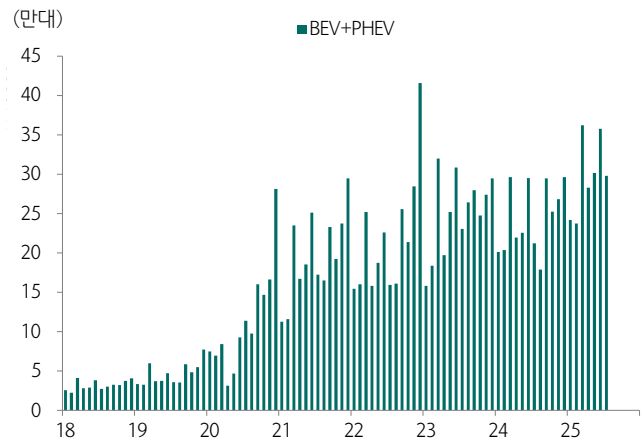
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

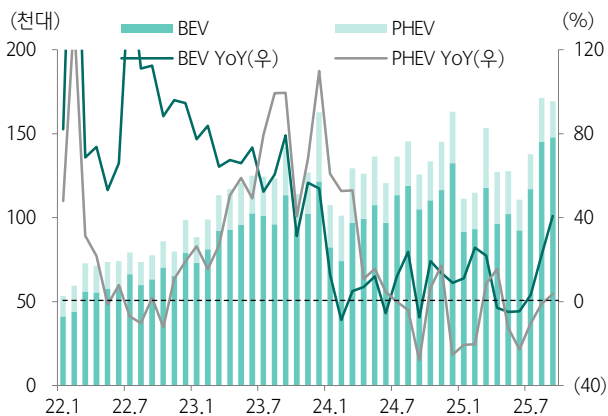


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

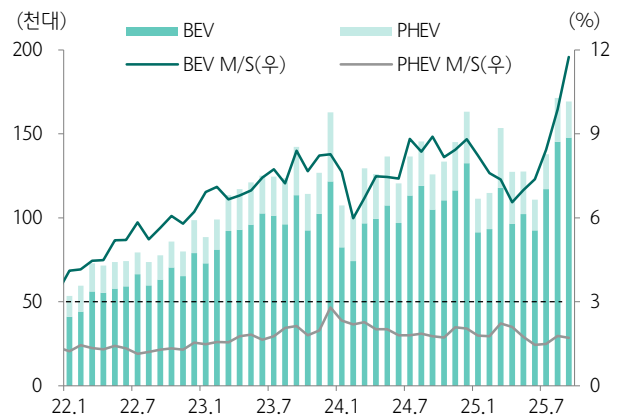
- 9월 미국 전기차 판매량은 YoY +34.7%, MoM -1.2% 변동한 169,357대(전기차 판매 점유율 13.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 147,801대(YoY +40.8%, MoM +1.8%)/21,556대(YoY +3.7%, MoM -17.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,223,923대(YoY +8.4%, M/S 10.0%)다.
- 9월 중국 전기차 판매량은 YoY +17.9%, MoM +17.4% 증가한 1,186,000대(전기차 판매 점유율 52.3%)를 기록했고, BEV/PHEV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



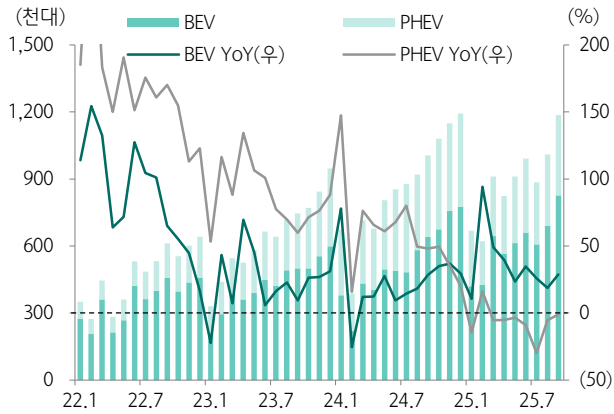
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



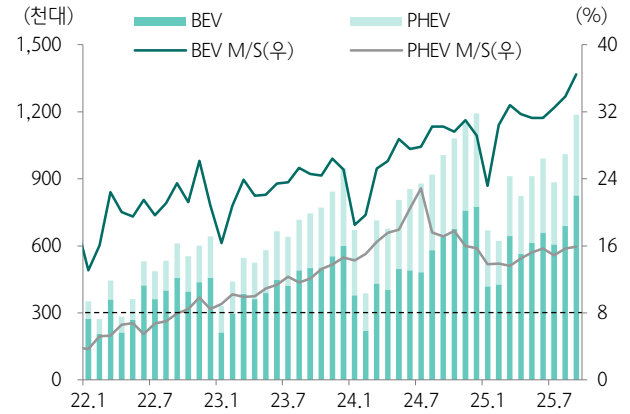
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



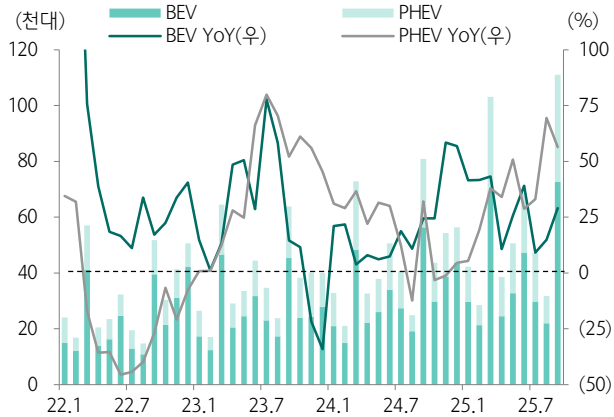
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



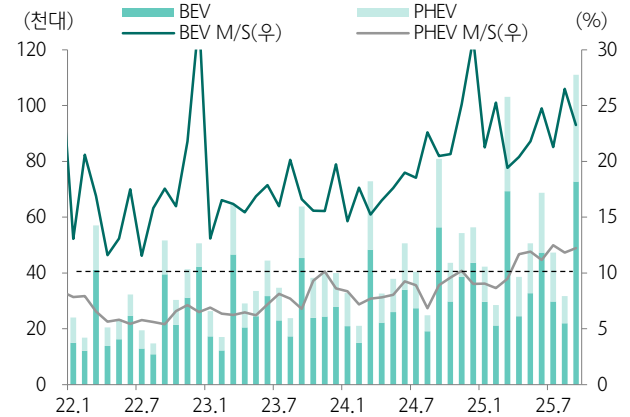
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



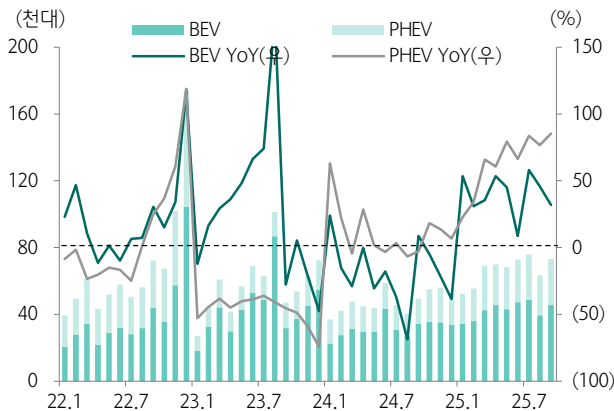
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



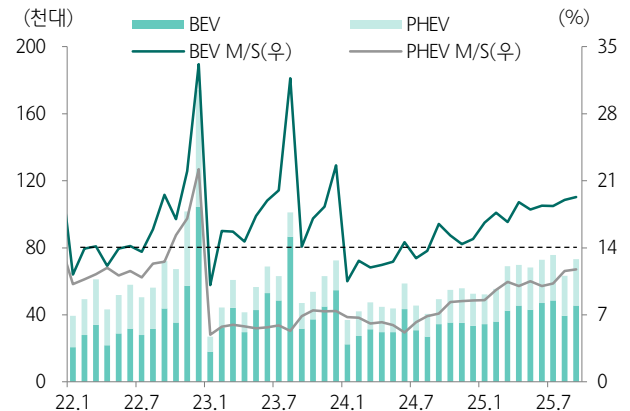
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



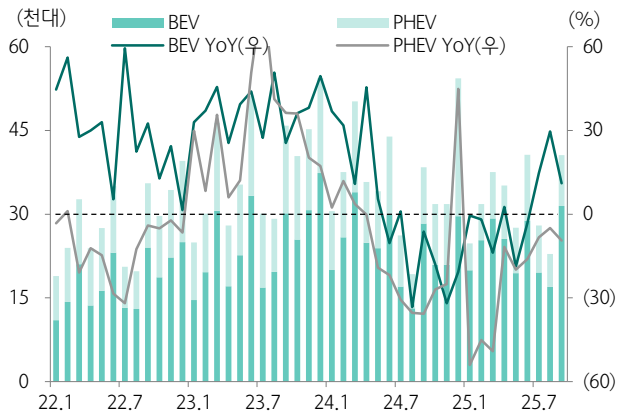
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



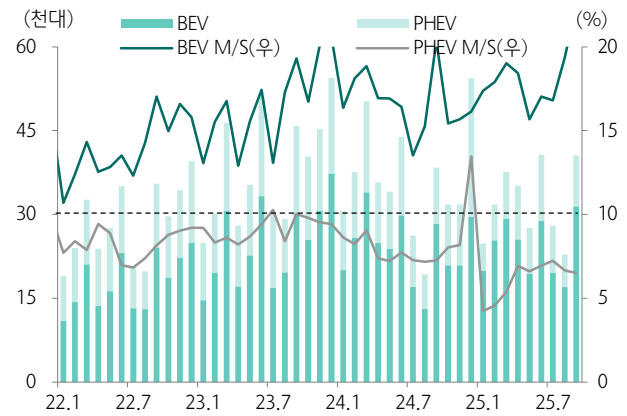
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



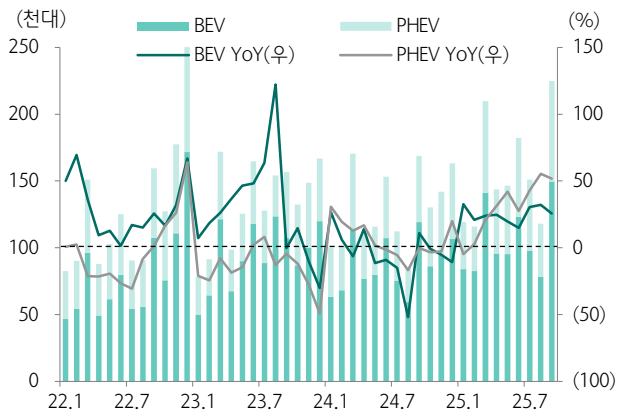
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



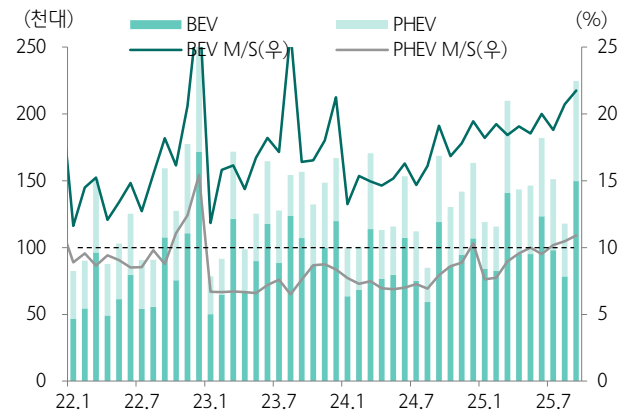
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

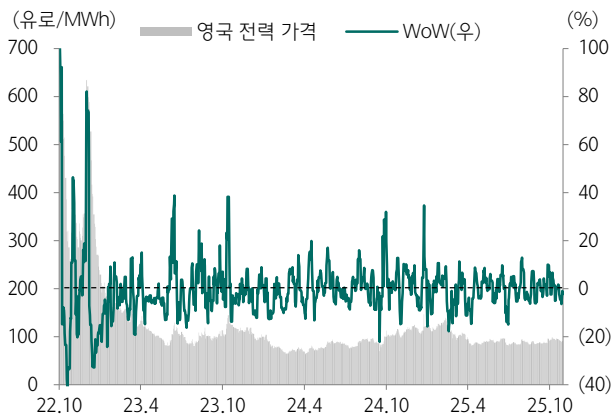
(단위: 대)

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%
	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

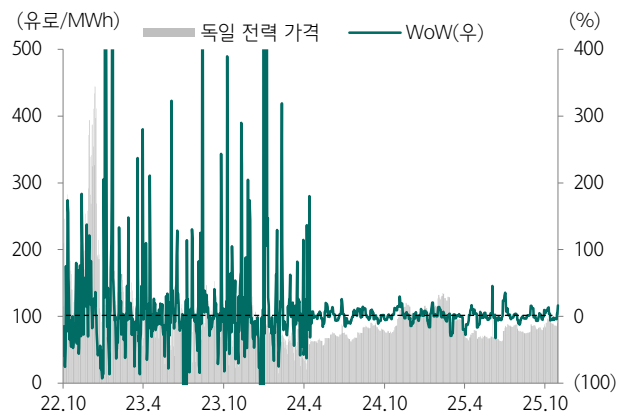
- 10월 5주 영국 전력 가격은 평균 90.3유로/MWh로 WoW -3.4% 하락했다. 10월 전력 가격은 평균 93.5유로/MWh로 MoM +6.3% 상승했다.
- 10월 5주 독일 전력 가격은 평균 89.2유로/MWh로 WoW +1.3% 상승했다. 10월 전력 가격은 평균 90.3유로/MWh로 MoM +8.1% 상승했다.
- 10월 5주 프랑스 전력 가격은 평균 55.2유로/MWh로 WoW -2.5% 하락했다. 10월 전력 가격은 평균 57.1유로/MWh로 MoM -2.9% 하락했다.
- 10월 5주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 78.3유로/MWh로 WoW -1.7% 하락했다. 10월 전력 가격 평균은 80.3유로/MWh로 MoM +4.6% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



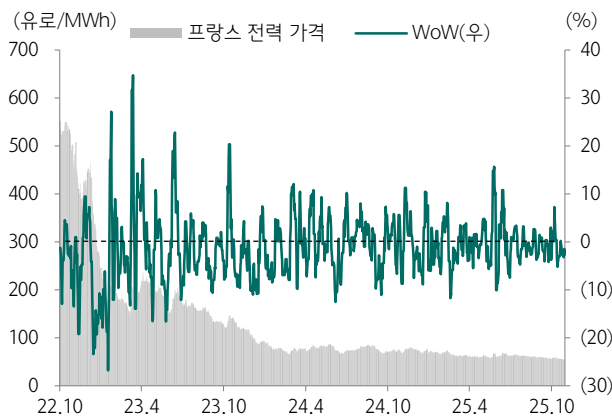
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



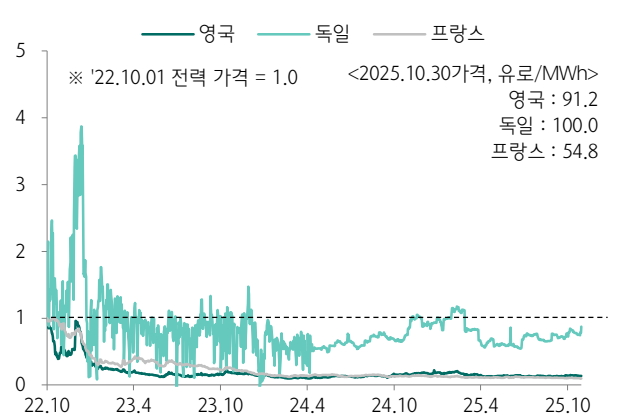
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

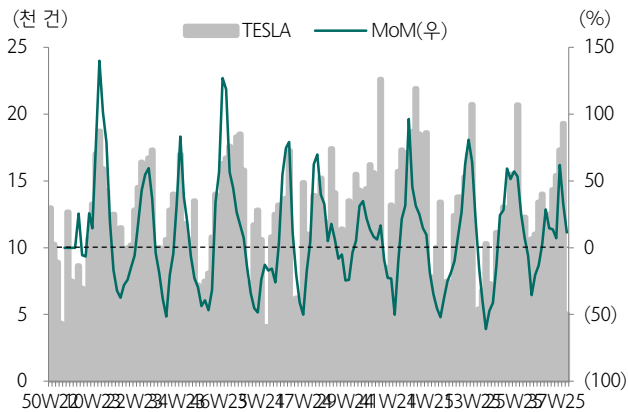


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

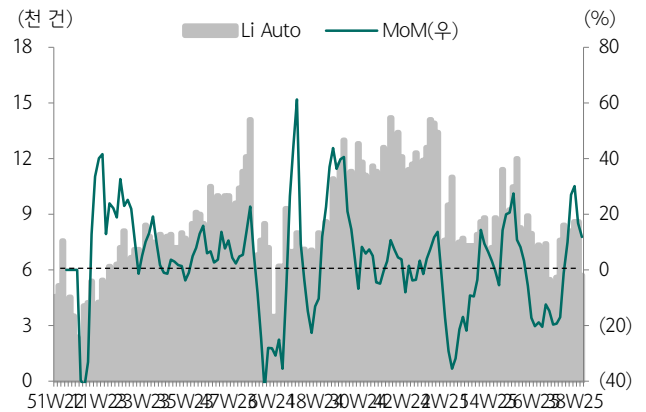
- 2025년 40주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,020건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 57,020건으로 직전 4주 대비 +11.5% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 +11.9% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,325건으로 직전 4주 대비 +15.9% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년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



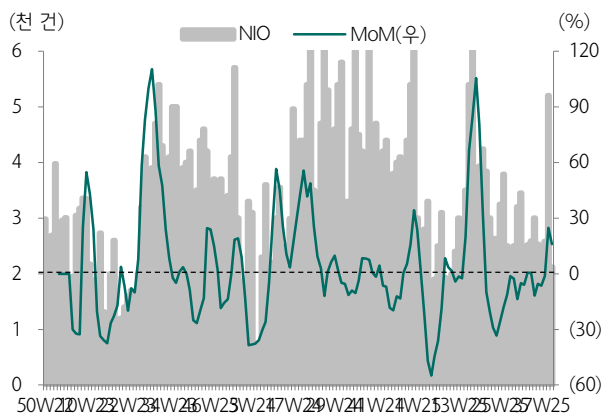
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



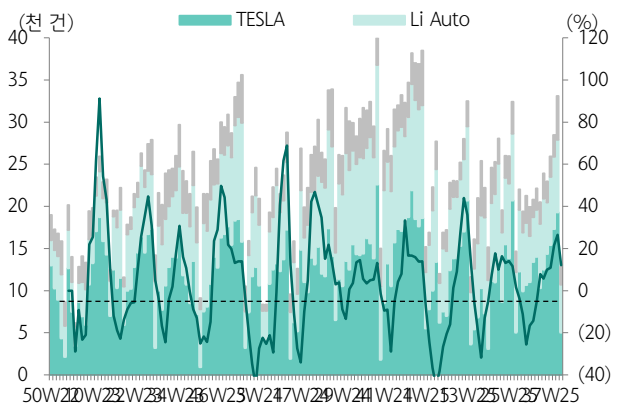
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

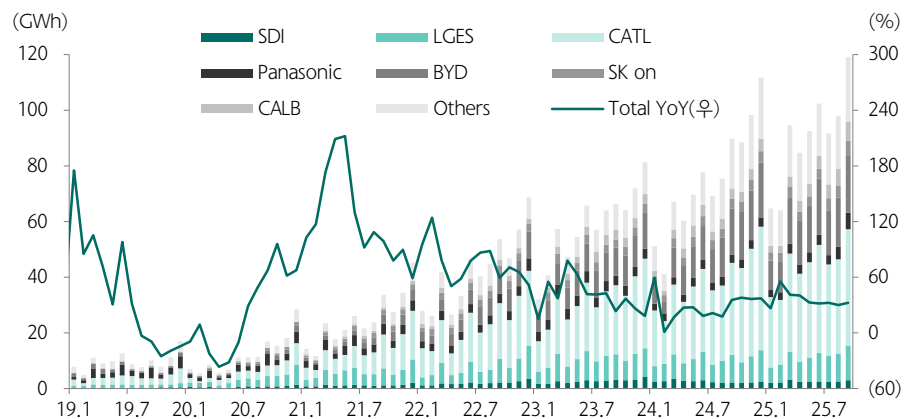


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

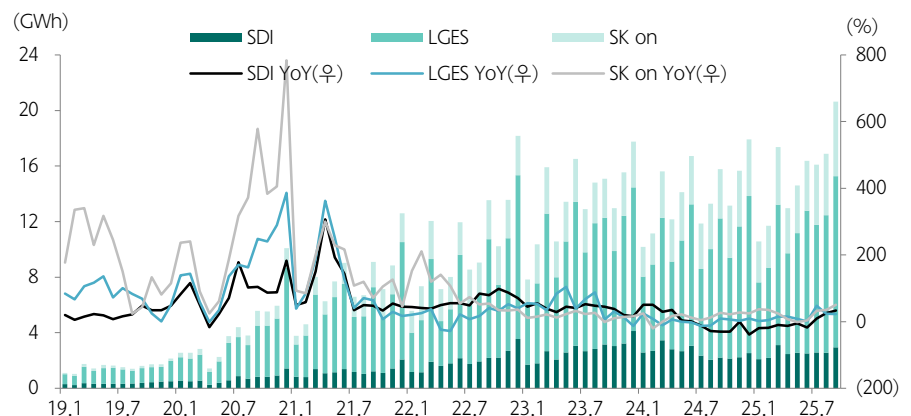
- 9월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +33%(YoY) 증가한 119.0GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.0GWh(+27%), BYD 20.3GWh(+23%), LGES 12.3GWh(+23%), CALB 7.0GWh(+101%), Panasonic 6.0GWh(+108%), SK on 5.4GWh(+51%), 삼성SDI 2.9GWh(+33%)다.
- 글로벌 9월 누적 출하량은 811.7GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +32%, BYD +46%, LGES +15%, CALB +42%, SK on +34%, Panasonic +31%, 삼성SDI -4%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 9월 미국 전기차 배터리 출하량은 +76%(YoY) 증가한 16.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 5.8GWh(YoY +136%, M/S 35%), LGES 4.3GWh(YoY +67%, M/S 26%), SK on 2.3GWh(YoY +136%, M/S 14%), 삼성SDI 1.6GWh(YoY +101%, M/S 10%), CATL 0.9GWh(YoY +6%, M/S 5%)다.
- 9월 중국 전기차 배터리 출하량은 +27%(YoY) 증가한 70.4GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 31.0GWh(YoY +27%, M/S 44%), BYD 18.0GWh(YoY +15%, M/S 65%), CALB 6.5GWh(YoY +119%, M/S 9%), LGES 1.9GWh(YoY +5%, M/S 3%)다.
- 9월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +25%(YoY) 증가한 23.0GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 9.5GWh(YoY +34%, M/S 41%), LGES 5.3GWh(YoY +2%, M/S 23%), SK on 2.2GWh(YoY +26%, M/S 9%), BYD 1.6GWh(YoY +169%, M/S 7%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY -3%, M/S 5%), CALB 0.5GWh(YoY -1%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



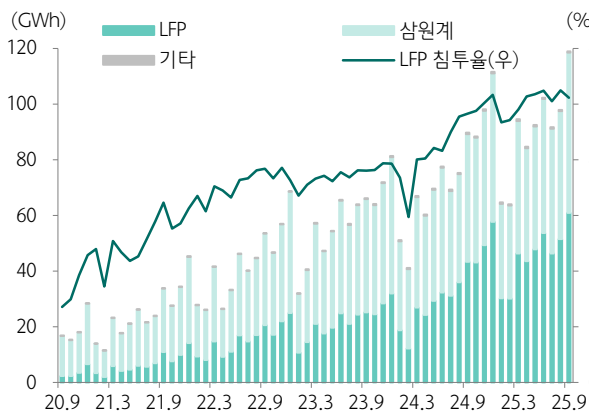
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



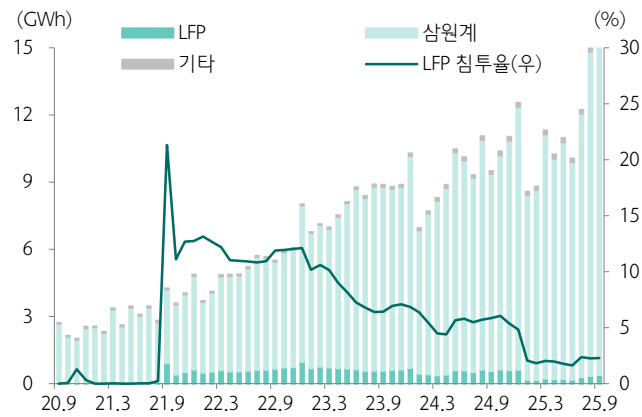
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



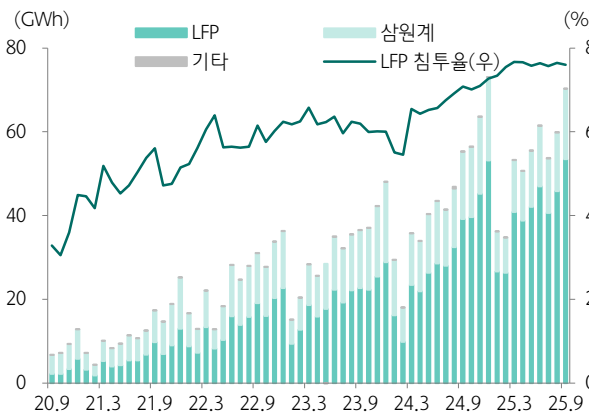
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



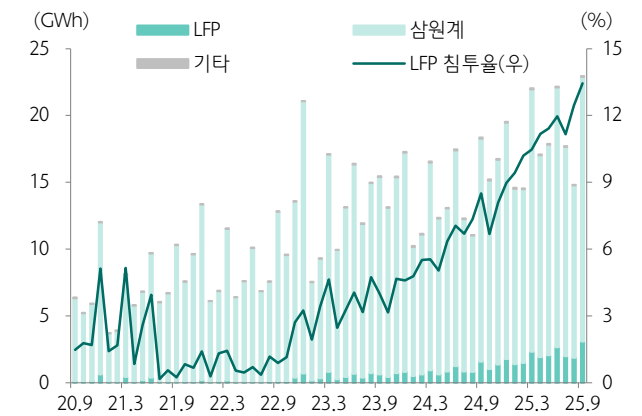
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

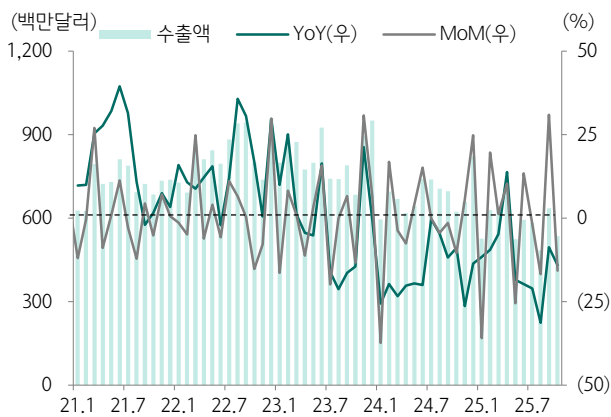


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

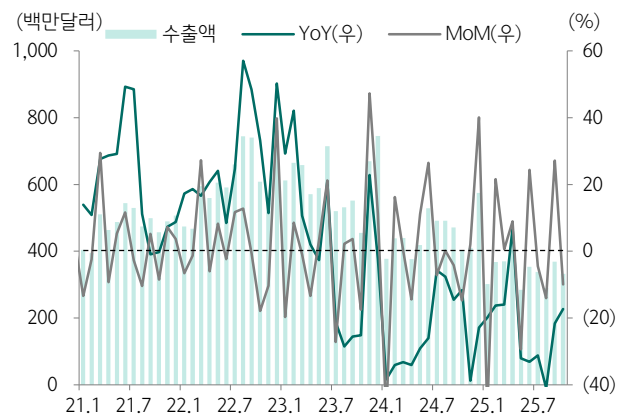
- 10월 2차전지 전체 수출액은 5.4억달러(YoY -14.1%, MoM -15.7%)를 기록했다.
- 10월 리튬이온전지 수출액은 3.3억달러(YoY -17.3%, MoM -9.9%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 10월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.8억달러(YoY +89.0%, MoM +8.8%)를 기록했고, 수출 증량은 0.2만톤(YoY +171.7%, MoM +11.8%)을 기록했다. 수출 단가는 34.6달러/kg으로 전년 대비 -30.4%, 전월 대비 -2.7% 하락했다.
- 10월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.6억달러(YoY -30.0%, MoM -13.1%)를 기록했고, 수출 증량은 0.9만톤(YoY -9.8%, MoM -2.3%)을 기록했다. 수출 단가는 18.3달러/kg으로 전년 대비 -22.4%, 전월 대비 -11.0% 하락했다.
- 10월 동박 수출액은 0.2억달러(YoY +12.0%, MoM -44.0%)를 기록했고, 수출 증량은 0.1만톤(YoY +13.5%, MoM -45.6%)을 기록했다. 수출 단가는 14.7달러/kg으로 전년 대비 -1.4% 하락, 전월 대비 +3.0% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



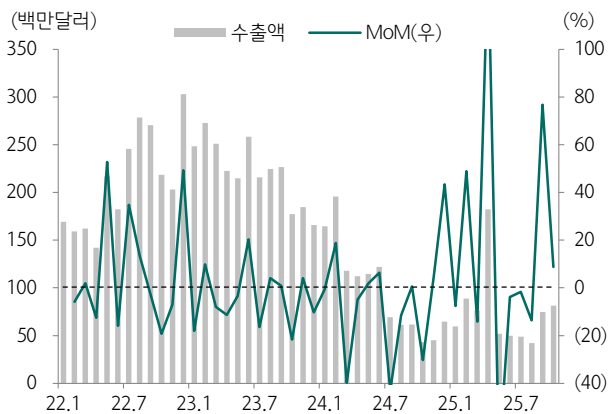
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



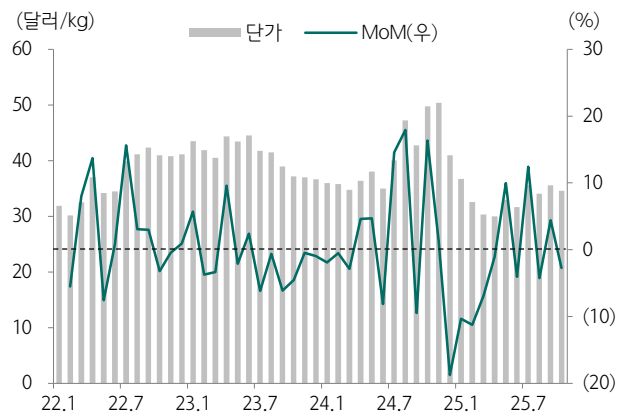
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



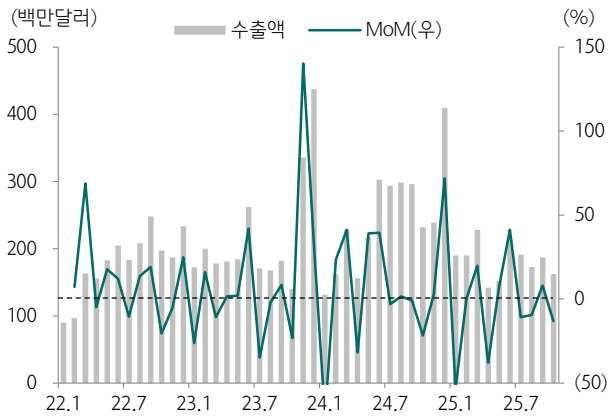
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



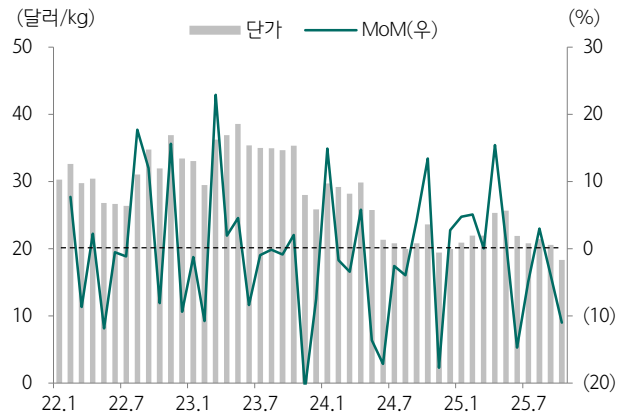
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



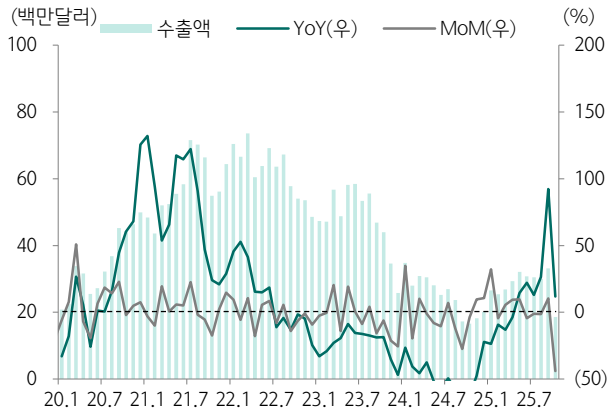
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



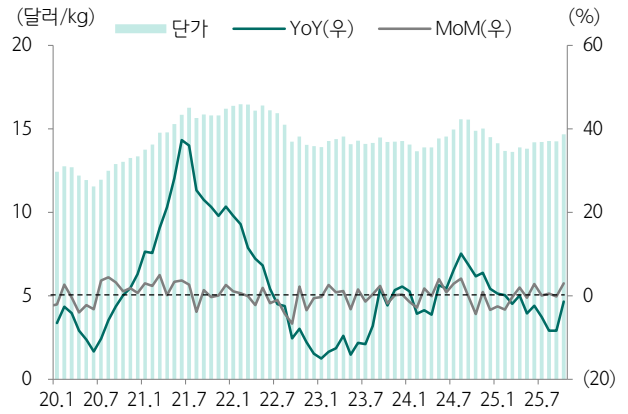
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

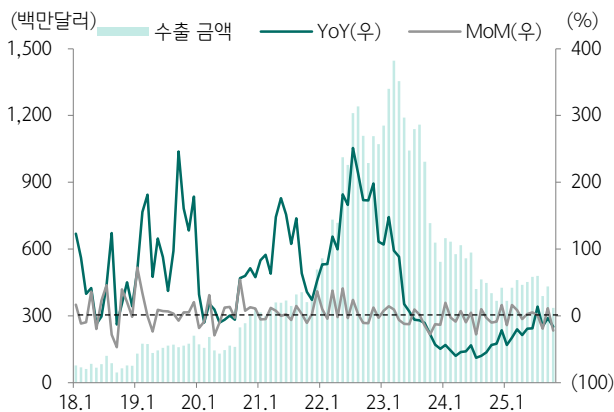


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

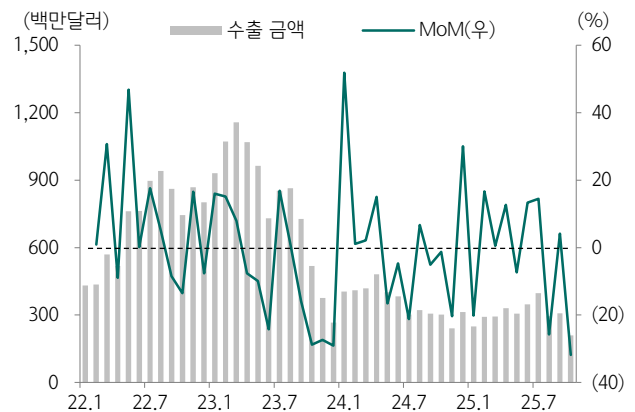
- 10월 양극재 수출액은 3.4억달러(YoY -16.5%, MoM -22.3%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY -9.2%, MoM -23.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.6달러/kg으로 전년 대비 -8.0% 하락, 전월 대비 +1.5% 상승했다.
- 10월 NCM 양극재 수출액은 2.1억달러(YoY -30.6%, MoM -31.8%), 수출 중량은 1.0만톤(YoY -19.9%, MoM -32.0%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.2달러/kg으로 전년 대비 -13.4% 하락, 전월 대비 +0.3% 상승했다.
- 10월 NCA 양극재 수출액은 1.1억달러(YoY +25.8%, MoM +8.5%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +43.7%, MoM +9.0%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 26.4달러/kg으로 전년 대비 -12.4%, 전월 대비 -0.5% 하락했다.
- 10월 NCM+NCA 양극재 수출액은 3.2억달러(YoY -17.8%, MoM -21.7%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY -7.2%, MoM -23.0%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 23.5달러/kg으로 전년 대비 -11.4% 하락, 전월 대비 +1.7% 상승했다.
- 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



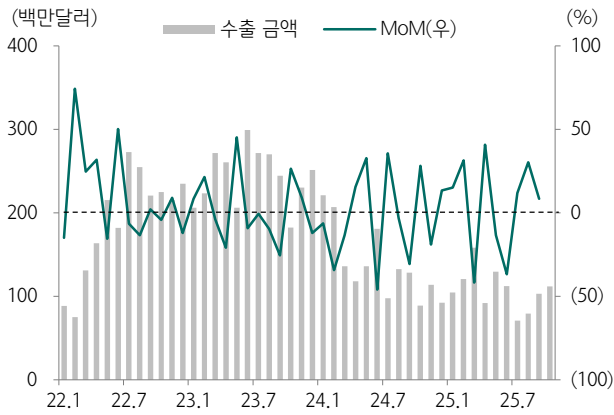
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



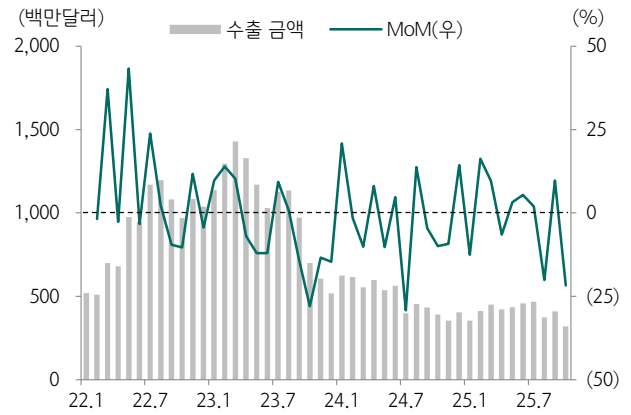
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



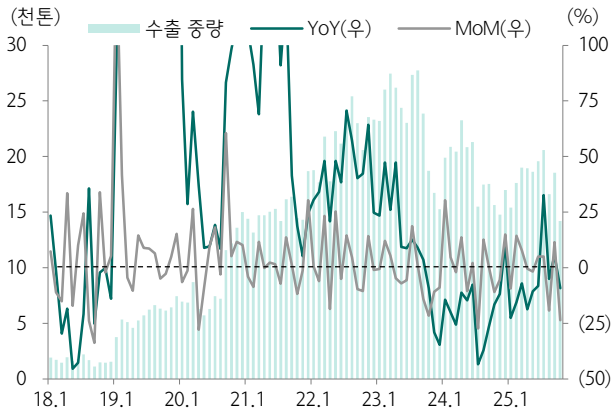
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



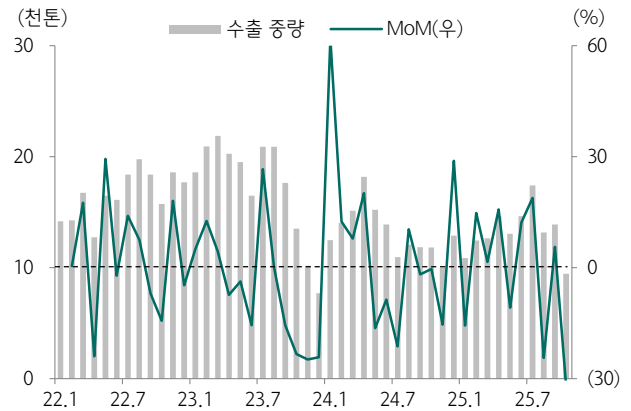
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



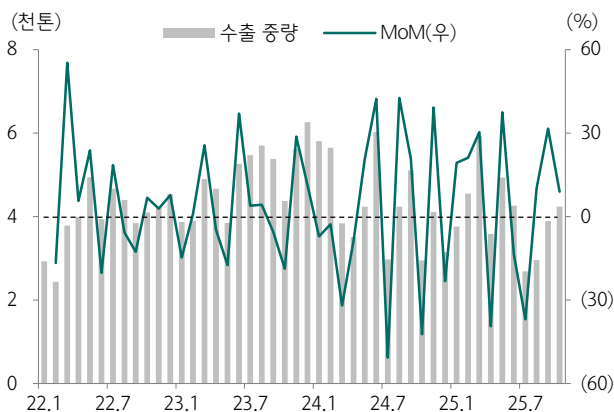
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



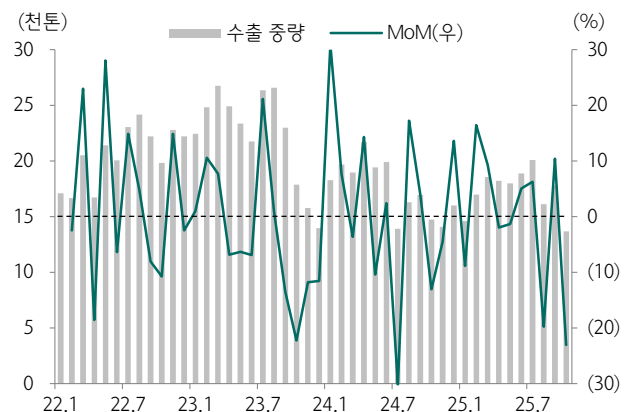
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



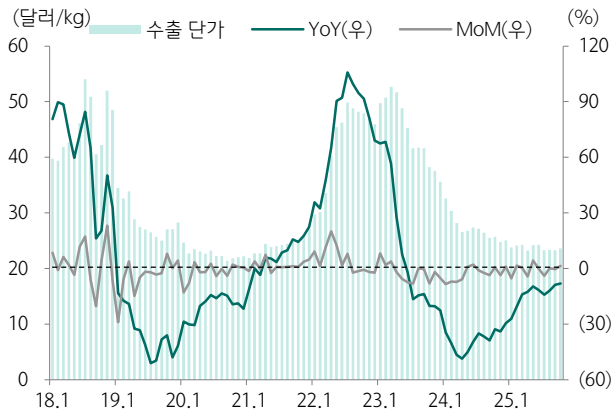
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



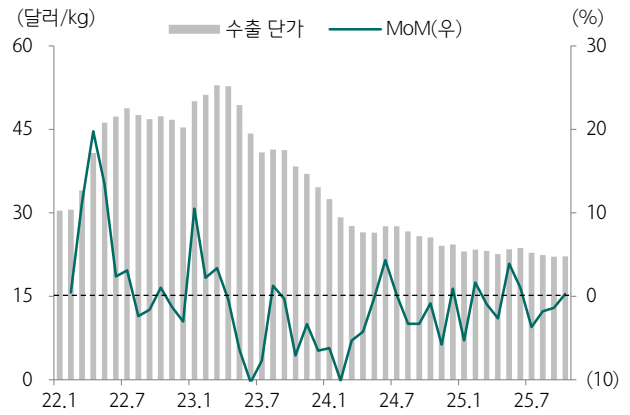
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



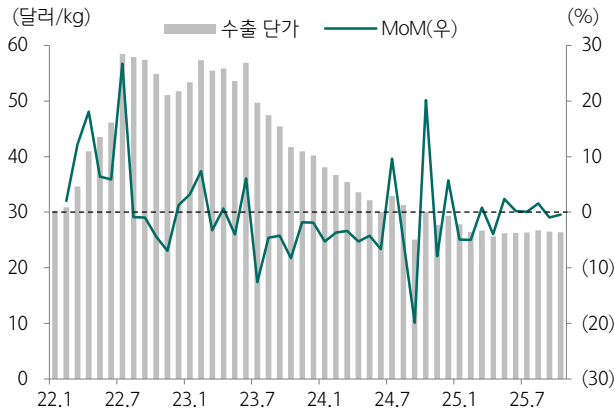
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



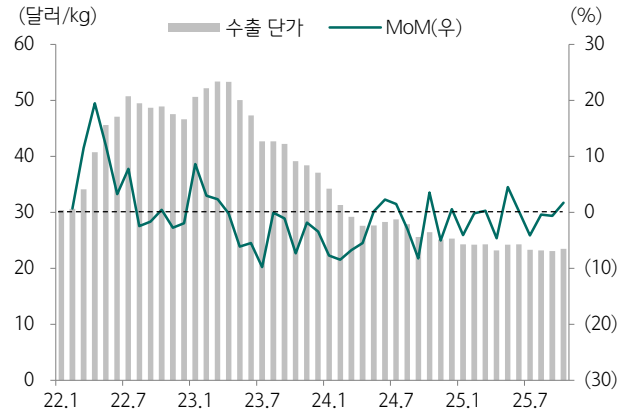
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

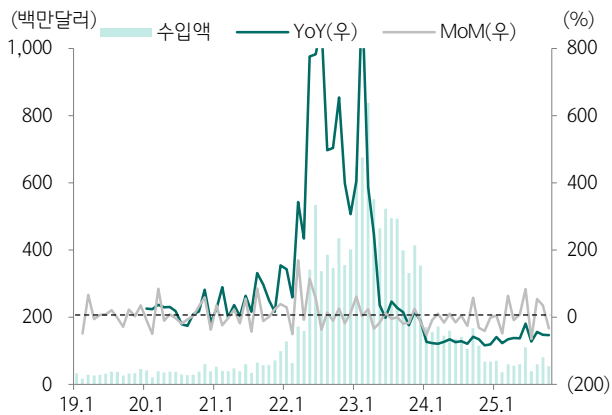
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

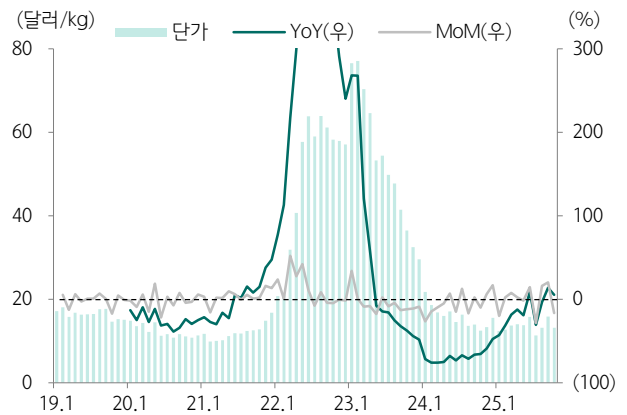
- 10월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY -53.0%, MoM -32.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -55.4%, MoM -19.5%)을 기록했다. 수입 단가는 13.2달러/kg으로 전년 대비 +5.5% 상승, 전월 대비 -16.5% 하락했다.
- 10월 음극재 수입액은 346만달러(YoY -19.6%, MoM -34.4%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY -8.5%, MoM -33.5%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 -12.1%, 전월 대비 -1.3% 하락했다.
- 10월 천연흑연 수입액은 225만달러(YoY -25.0%, MoM -19.1%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY -31.7%, MoM -32.1%)을 기록했다. 수입 단가는 1.5달러/kg으로 전년 대비 +9.8%, 전월 대비 +19.2% 상승했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



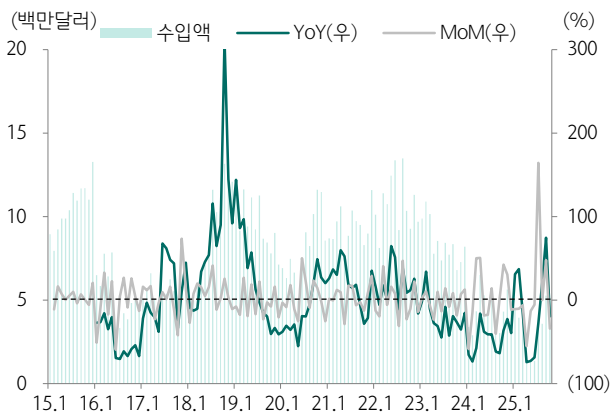
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



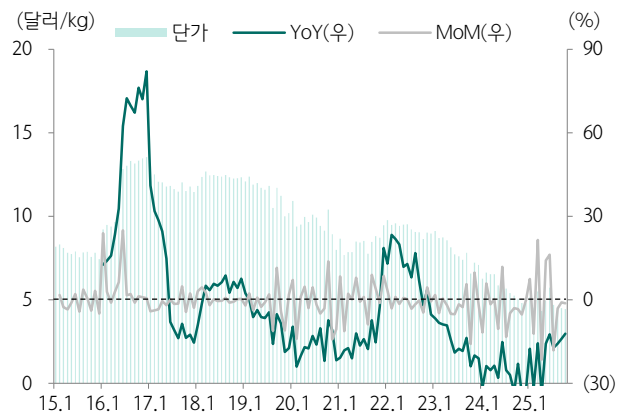
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



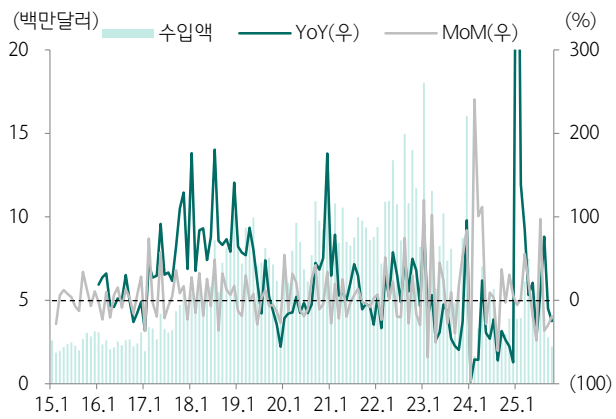
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



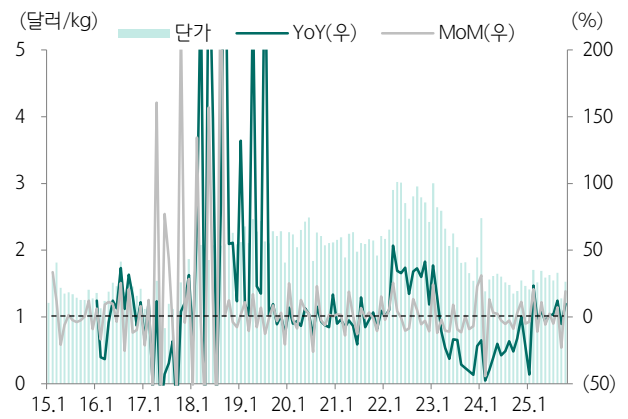
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 9월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 -7%/+1% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +2%/-1%/+3%/+2%/+7% 변동했다.
- 10월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -1%/+5% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +3%/-0%/+27%/+7%/+24% 변동했다.

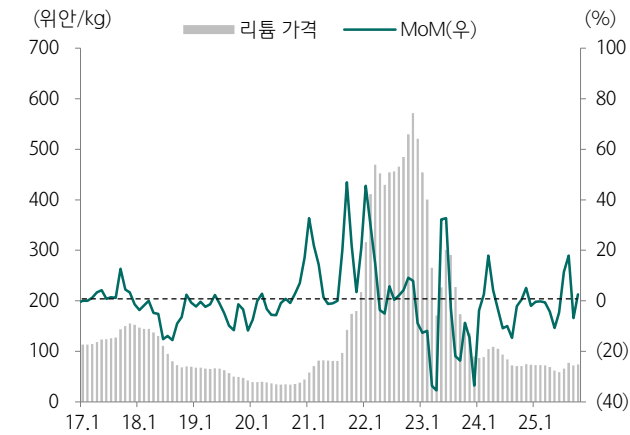
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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	15,102	33,406	1,036	9,953	6	(7)	1	2	(1)	3	7
	10월	74	15,081	42,300	1,029	10,687	7	3	(0)	27	(1)	7	24

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

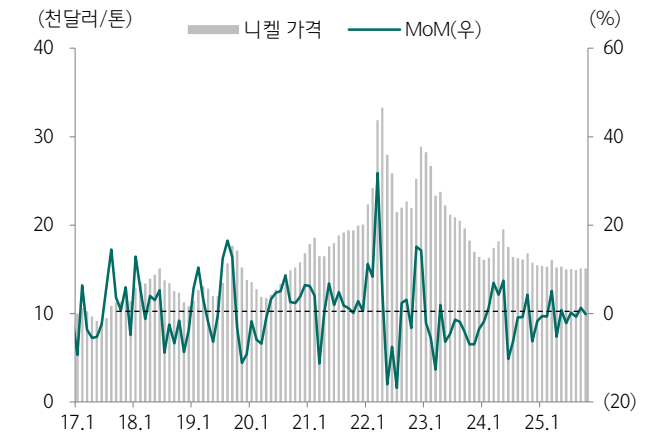
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



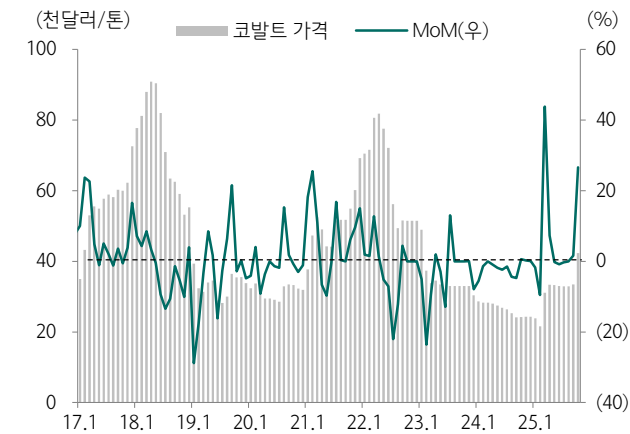
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



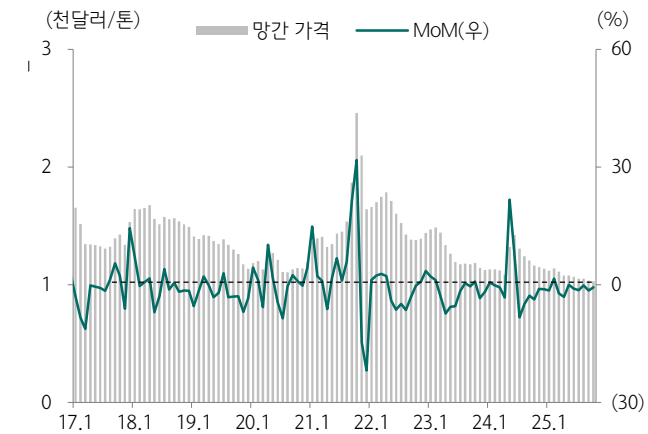
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



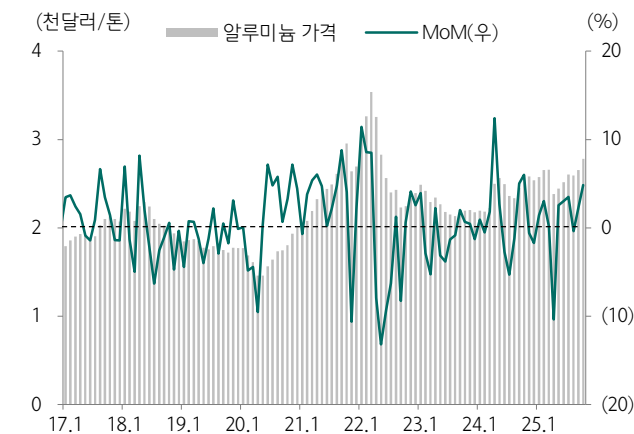
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



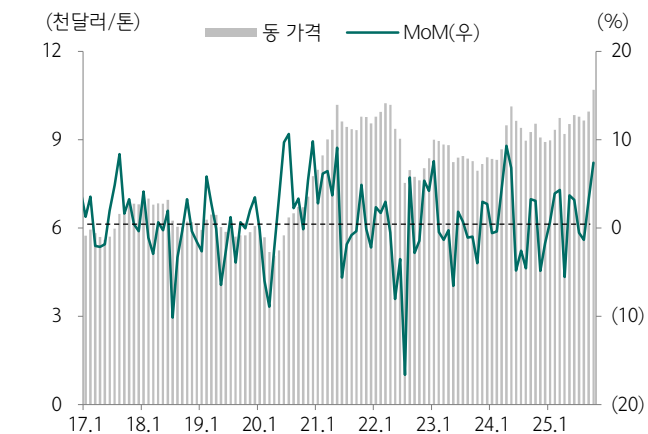
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 67. 알루미늄 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 68. 동 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 69. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2차전지	6,265	5,565	5,700	5,909	6,095	6,632	6,956	7,108	25,620	23,440	26,791	33,365
	소형전지	1,703	1,503	1,596	1,810	1,863	1,914	1,963	2,009	7,403	6,612	7,749	9,170
	중대형전지	4,562	4,062	4,104	4,100	4,231	4,718	4,994	5,099	18,216	16,828	19,043	24,195
	전기차배터리	4,041	3,645	3,477	2,823	2,847	3,286	3,441	3,463	16,498	13,986	13,036	16,232
	ESS	521	417	627	1,277	1,385	1,433	1,553	1,637	1,718	2,842	6,007	7,963
	합계	6,265	5,565	5,700	5,909	6,095	6,632	6,956	7,108	25,620	23,440	26,791	33,365
	YoY	2%	-10%	-17%	-8%	-3%	19%	22%	20%	-24%	-9%	14%	25%
영업이익	2차전지	-83	1	235.8	-543	-7	250	329.4	283	-905	-389	855	1,851
	소형전지	87	67	116	162	122	145	140	120	172	432	527	638
	중대형전지	-170	-65	119	-705	-129	105	189	163	-1,077	-821	328	1,213
	전기차배터리	-141	-66	80	-593	-171	45	109	83	-994	-720	66	692
	ESS	-29	0	40	-112	42	60	80	80	-82	-101	262	521
	AMPC 이익기여분	458	491	366	333	455	560	671	689	1,480	1,647	2,375	3,358
	합계	375	492	601	-210	447	809	1,001	972	575	1,258	3,230	5,210
	YoY	138%	152%	34%	적지	19%	64%	66%	흑전	-73%	119%	157%	61%
OPM	2차전지	-1.3%	0.0%	4.1%	-9.2%	-0.1%	3.8%	4.7%	4.0%	-3.5%	-1.7%	3.2%	5.5%
	소형전지	5.1%	4.4%	7.3%	8.9%	6.5%	7.6%	7.1%	6.0%	2.3%	6.5%	6.8%	7.0%
	중대형전지	-3.7%	-1.6%	2.9%	-17.2%	-3.0%	2.2%	3.8%	3.2%	-5.9%	-4.9%	1.7%	5.0%
	전기차배터리	-3.5%	-1.8%	2.3%	-21.0%	-6.0%	1.4%	3.2%	2.4%	-6%	-5%	1%	4%
	ESS	-5.5%	0.1%	6.3%	-8.8%	3.0%	4.2%	5.2%	4.9%	-5%	-4%	4%	7%
	AMPC 효과 제외 시	-1.3%	0.0%	4.1%	-9.2%	-0.1%	3.8%	4.7%	4.0%	-3.5%	-1.7%	3.2%	5.5%
	합계	6.0%	8.8%	10.5%	-3.6%	7.3%	12.2%	14.4%	13.7%	2.2%	5.4%	12.1%	15.6%
순이익		77	-58	418	-358	-48	309	479	468	-1,019	79	1,209	2,817

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 70. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F	2027F
EV	매출	1,565	1,337	1,128	1,160	1,136	1,193	1,229	1,320	5,189	4,879	5,229
	영업이익	(391)	(435)	(561)	(393)	(356)	(368)	(374)	(371)	(1,780)	(1,468)	(1,522)
	영업이익률(%)	-25%	-33%	-50%	-34%	-31%	-31%	-30%	-28%	-34%	-30%	-29%
	AMPC	109	66	20	6	8	15	32	46	202	101	139
ESS	매출	665	673	685	1,033	1,064	1,170	1,229	1,376	3,056	4,839	9,703
	영업이익	45	15	(30)	15	27	23	29	44	45	123	409
	영업이익률(%)	7%	2%	-4%	1%	3%	2%	2%	3%	1%	3%	4%
	AMPC	0	0	0	71	88	101	120	327	71	636	1,373
Battery Others	매출	751	952	1,007	1,037	1,006	1,008	1,011	1,022	3,747	4,047	4,492
	영업이익	(216)	(77)	(59)	(53)	(60)	(53)	(56)	(42)	(405)	(210)	(148)
	영업이익률(%)	-29%	-8%	-6%	-5%	-6%	-5%	-6%	-4%	-11%	-5%	-3%
Non-Battery	매출	196	218	232	247	222	224	235	248	893	930	1,000
	영업이익	18	33	39	44	22	36	42	47	134	147	178
	영업이익률(%)	9%	15%	17%	18%	10%	16%	18%	19%	15%	16%	18%
Total	매출	3,177	3,179	3,052	3,476	3,428	3,596	3,704	3,966	12,884	14,695	20,424
	영업이익	(434)	(398)	(591)	(309)	(271)	(247)	(206)	52	(1,732)	(671)	429
	영업이익률(%)	-14%	-13%	-19%	-9%	-8%	-7%	-6%	1%	-13%	-5%	2%
	지배주주순이익	(221)	(153)	48	(171)	(166)	(163)	(98)	64	(496)	(363)	387

자료: 삼성SDI, 하나증권

도표 71. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액		845.4	660.9	874.8	755.3	789.7	830.0	888.5	937.8	3,699.9	3,136.5	3,446.0	4,436.6
	YoY	-26%	-28%	-5%	4%	-7%	26%	2%	24%	-22%	-15%	10%	29%
	QoQ	17%	-22%	32%	-14%	5%	5%	7%	6%				
양극재		466.7	276.8	511.0	390.2	427.6	463.6	517.5	560.8	2,187.2	1,644.7	1,969.5	2,948.7
	YoY	-36%	-49%	-9%	11%	-8%	67%	1%	44%	-30%	-25%	20%	50%
	QoQ	33%	-41%	85%	-24%	10%	8%	12%	8%				
천연흑연 음극재		38.5	41.5	25.0	29.2	29.4	30.4	31.5	34.1	145.0	134.2	125.4	162.0
	YoY	-22%	-13%	2%	23%	-24%	-27%	26%	17%	-35%	-7%	-7%	29%
	QoQ	62%	8%	-40%	17%	1%	3%	3%	8%				
인조흑연 음극재		0.7	0.8	0.4	0.8	4.3	4.4	4.5	4.6	9.3	2.6	17.7	20.8
	YoY	3726%	-73%	913%	-88%	545%	455%	1059%	483%	6164%	-72%	575%	17%
	QoQ	-90%	19%	-51%	104%	442%	2%	2%	2%				
기타		339.5	341.8	338.4	335.1	328.4	331.7	335.0	338.3	1,358.5	1,354.9	1,333.4	1,305.1
	YoY	-5%	6%	0%	-2%	-3%	-3%	-1%	1%	-3%	0%	-2%	-2%
	QoQ	-1%	1%	-1%	-1%	-2%	1%	1%	1%				
영업이익		17.2	0.8	66.7	12.2	27.5	28.6	31.2	39.1	42.8	96.8	126.4	175.5
	YoY	-59%	-95%	586%	흑전	60%	3599%	-53%	220%	20%	126%	31%	39%
	QoQ	흑전	-95%	8525%	-82%	125%	4%	9%	25%				
영업이익률		2.0	0.1	7.6	1.6	3.5	3.4	3.5	4.2	1.2	3.1	3.7	4.0
	YoY(%p)	(1.6)	(1.6)	6.6	5.0	1.5	3.3	(4.1)	2.6	0.4	1.9	0.6	0.3
	QoQ(%p)	5.4	(1.9)	7.5	(6.0)	1.9	(0.0)	0.1	0.7				
순이익		49.1	(35.6)	42.3	(0.8)	10.7	11.2	11.7	16.2	(212.3)	54.9	49.8	70.3
	YoY	-19%	적지	1606%	적지	-78%	흑전	-72%	흑전	적전	흑전	-9%	41%
	QoQ	흑전	적전	흑전	적전	흑전	4%	4%	39%				

자료: 포스코퓨처엠, 하나증권

도표 72. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출	629.8	779.7	798.4	753.0	844.8	947.9	1,063.5	1,193.3	2,766.8	2,960.8	4,049.5	5,193.4
YoY(%)	(35.1)	(3.7)	53.0	62.0	34.1	21.6	33.2	58.5	(59.9)	7.0	36.8	28.2
QoQ(%)	35.5	23.8	2.4	(5.7)	12.2	12.2	12.2	12.2				
매출원가	594.6	695.6	712.7	718.9	794.2	876.8	980.2	1,096.0	2,672.0	2,721.8	3,747.2	4,712.5
판관비	32.9	35.1	31.4	31.0	28.2	33.2	36.8	40.0	129.0	130.4	138.1	137.7
영업이익	2.3	49.0	54.3	3.0	22.4	37.9	46.5	57.3	(34.1)	108.6	164.2	343.2
YoY(%)	(66.0)	1,159.1	흑전	흑전	888.1	(22.6)	(14.4)	1,833.0	적전	흑전	51.2	109.0
QoQ(%)	흑전	2,058.6	10.9	(94.5)	656.4	69.2	22.5	23.3				
영업이익률(%)	0.4	6.3	6.8	0.4	2.7	4.0	4.4	4.8	(1.2)	3.7	4.1	6.6
YoY(%p)	(0.3)	5.8	14.7	1.1	2.3	(2.3)	(2.4)	4.4	(3.5)	4.9	0.4	2.6
QoQ(%p)	1.1	5.9	0.5	(6.4)	2.3	1.3	0.4	0.4				
지배주주순익	(8.8)	17.1	17.1	(3.7)	4.5	13.9	17.9	24.9	(96.5)	16.5	61.1	169.1

자료: 에코프로비엠, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 11월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**

• **기업의 분류**

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• **산업의 분류**

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.31%	6.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 31일