

ESS의 P, Q, 마진 변수 현실화 필요

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2025.11.10



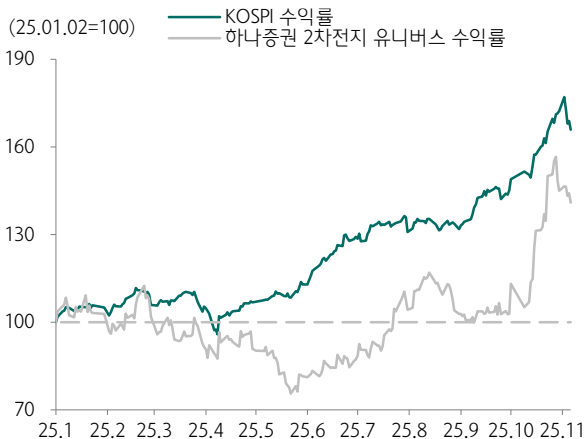
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : LG에너지솔루션 조정 시 매수

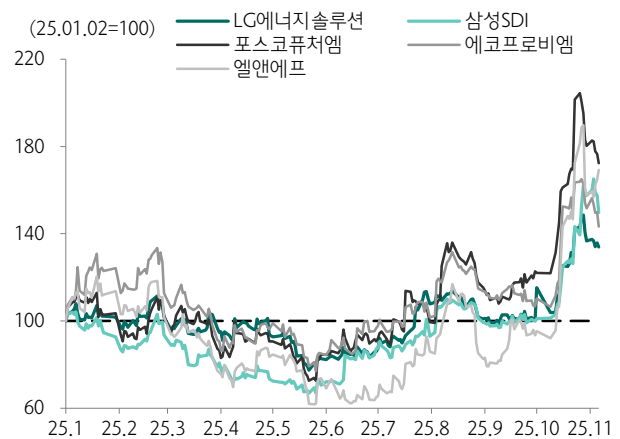
- 10월 국가별 전기차 판매는 미국 9.1만대(YoY -26.9%, MoM -43.3%), 프랑스 4.3만대(YoY +36.6%, MoM +7.1%)를 기록했다. 미국은 전기차 보조금 폐지 직후 타격이 컸다. 2026년 미국 전기차 판매 증감률에 대한 시장 조사기관들의 전망치는 -37% ~ +10%로 범위가 넓다. 현재 한국 배터리 기업들의 실적 컨센서스는 미국 시장의 감소폭이 크지 않거나 Flat 수준 유지됨을 가정하고 있으므로, 향후 미국 전기차 판매 성장률의 Flat 방어 여부가 주가 측면에서 중요하다. 자율주행 및 저가 전기차 시장 확대 과정에서 Flat 방어는 가능하다고 판단한다.
- 오히려 지금 주가 레벨에서 리스크는 ESS다. ESS 시장 성장성은 매우 확고하나, 현재 밸류에이션에 반영된 P, Q, 마진, AMPC 가정치들이 다소 과도한 긍정 시나리오에 기초하고 있다. P는 ESS 컨테이너 기준 kWh당 200달러 이상, Q는 미국 ESS 배터리 시장 내 한국 기업 점유율 70% 이상, 마진은 5% ~ 10%, AMPC는 kWh당 45달러를 고객사 공유 없이 수취함을 가정하고 있다. Q의 가정치들은 현실화될 가능성 높으나, 나머지 변수들(P, 마진, AMPC)은 향후 고객사 협의 과정에서 변동 가능성이 있다.
- 현실적인 가정에 기반했을 때, LG에너지솔루션은 시가총액 110조 논리까지 설명할 수 있다는 점에서 조정 시 매수 관점을 유지한다. 섹터 전반적으로는 4분기 매출 QoQ 감소 및 2026년 예상 EPS 컨센서스 하향 조정되는 시점이라는 점에서 Neutral 의견을 유지한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Energy : 중국, 일부 산업에 재생에너지 의무 기준 설정

- 제30차 유엔기후변화협약 당사국총회(COP30)가 11월 10일부터 21일까지 브라질 벨렘에서 개최될 예정이다.
- 미국 주요 경제단체(Chamber of Commerce, NAM 등)는 백악관 내각 구성원들에게 EU가 추진 중인 ESG 관련 기업 지속가능성 실사 지침(CSDDD)의 적용을 막아달라는 공동 서한을 보냈다.
- 미국 에너지정보국(EIA)에 따르면, 미국의 8월 주택용 전기 가격은 전년 동월 대비 +6.1% 상승했다.
- LS일렉트릭은 ESS용 전력변환장치(PCS) 신제품에 대해 미국에서 UL인증을 획득했다.
- 중국 국가발전개혁위원회(NDRC)는 철강, 시멘트, 폴리실리콘 산업과 일부 데이터센터를 대상으로 처음으로 재생에너지 의무 기준(RPS)을 설정했다.

Car : Ford, 저가형 전기차 출시 계획

- Tesla 주가는 한 주간 -5.9% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 Rivian 주가는 3분기 실적이 컨센서스를 상회하면서 +12.2% 상승했고, 이외 기업 주가는 하락했다(Lucid -2.7%). 중국 전기차 기업 주가는 하락했다(Xpeng -4.6%, Nio -5.4%, Li Auto -4.1%).
- 미국의 2025년 10월 전기차(BEV+PHEV) 판매대수는 91,067대(YoY -26.9%, MoM -43.3%)를 기록했다.
- Tesla CEO는 연례 주주총회에서 FSD가 2026년 2-3월경 중국에서 정식 승인을 받을 가능성이 높다고 언급했다.
- WSJ에 따르면, Ford 경영진이 전기 픽업트럭 'F-150 라이트닝'의 단종을 논의하고 있다고 보도했다. 한편, Ford CEO는 3만달러대 전기차를 곧 시장에 출시하겠다고 언급했다.
- Rivian의 3Q25 실적은 매출 15.6억달러(YoY +78%), 조정 기준 EPS -0.65달러를 기록하며 컨센서스(-0.72달러)를 상회했다.
- 프랑스의 2025년 10월 전기차(BEV+PHEV) 판매대수는 43,432대(YoY +36.6%, MoM +7.1%)를 기록했다.
- Stellantis는 배터리 화재 위험으로 인해 미국에서 판매된 PHEV 32만대(JEEP 랭글러, 그랜드체로키)를 리콜한다.

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	108,459	463,500	-2.0%	+16.2%	+33.2%	10.0	37.2	-11.7	N/A	96.5	5.2	4.8
삼성SDI	24,659	306,000	-5.0%	+48.2%	+26.3%	-113.5	-88.9	193.8	N/A	76.8	1.2	1.1
SK이노베이션	19,593	115,900	-10.1%	+10.5%	+3.5%	-57.8	33.7	20.9	N/A	1,561.4	0.8	0.8
LG화학	26,966	382,000	-3.9%	+37.7%	+52.8%	-31.1	43.9	-11.9	N/A	44.4	0.9	0.9
에코프로비엠	14,778	151,100	-5.6%	+29.9%	+37.5%	1.6	-26.2	27.4	426.9	285.6	9.0	8.6
포스코퓨처엠	18,412	207,000	-4.4%	+41.3%	+50.3%	-31.8	-14.9	44.0	381.0	268.8	5.2	5.1
엘앤에프	4,763	121,900	-0.2%	+65.2%	+50.5%	-59.4	9.8	49.5	N/A	153.5	8.2	7.8
롯데머티리얼즈	1,291	24,650	-5.2%	+10.3%	+4.5%	-0.1	-0.8	0.7	N/A	N/A	0.9	1.0
솔루스첨단소재	635	8,390	-8.6%	+9.0%	+2.3%	-0.3	0.1	0.3	N/A	90.4	1.1	1.1
동화기업	472	9,330	-6.1%	+5.9%	+12.7%	0.1	-0.2	0.1	N/A	N/A	0.5	0.5
천보	662	66,200	-8.2%	+48.4%	+82.1%	-1.4	1.1	0.3	N/A	N/A	1.8	1.8
코스피	3,252,008	3,954	-3.7%	+11.4%	+64.8%	83.0	-7,242.6	7,443.3	14.0	10.3	1.3	1.2

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : 삼성SDI-GM, 인디애나 공장 노동자 해고

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -3.6% 하락했고(삼성SDI -5.0%, LG에너지솔루션 -2.0%, SK이노베이션 -10.1%), 코스피 대비 +0.1%p Out-perform했다.
- 현지 매체에 따르면, 삼성SDI와 GM의 인디애나 합작 배터리 공장이 최근 일부 노동자를 해고해 인력을 축소했다고 보도했다.

Material/Equipment : GM, LMR 기술 협력 논의

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -4.9% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 하락했다(포스코퓨처엠 -4.4%, 에코프로비엠 -5.6%, 엘앤에프 -0.2%). 중국 소재 기업 주가는 리튬 가격 반등 기대감에 상승했다(Beijing Easpring +1.2%, Guangzhou Tinci +9.6%, Yunnan Energy +5.5%).
- 독일 Vulcan Energy는 Glencore에 8년간 3.6만~4.4만톤 규모의 수산화리튬을 공급할 예정이다.
- 호주의 Alliance Nickel은 Stellantis와의 배터리용 니켈·코발트 공급 계약을 12월 3일자로 종료한다고 밝혔다.
- GM은 11월 11일~12일에 한국 셀 및 소재 기업들을 초청해 LMR 기술 협력 방안을 논의할 예정이다.
- LG화학은 중국 시노펙과 나트륨이온 배터리 핵심 소재 개발을 위한 공동개발 협약을 체결했다.
- 이녹스첨단소재의 자회사 이녹스리튬은 연산 2만톤 규모 수산화리튬 공장 준공식을 11월 중 개최할 예정이며, 2026년 6월부터 본격 양산 예정이다.
- 블룸버그는 CATL의 젠사위 리튬 광산이 재가동을 위한 절차를 진행 중이라고 보도했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+5.2%), 니켈(-1.1%), 코발트(-0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(-0.2%), 구리(-2.2%), LiPF6(+12.5%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+4.9%), 니켈(+0.3%), 코발트(+31.2%), 망간(-1.7%), 알루미늄(+6.9%), 구리(+9.2%), LiPF6(+60.0%)다.
- 11월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 84.3유로/MWh로 WoW +7.7% 상승했다. 11월 전력 가격 평균은 84.6유로/MWh로 MoM +5.3% 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	75,027	16.2	19.9	20.1	(621.9)	96.5	(110.8)	(744.4)	24.0	17.4	5.2	4.8	3.0	6.0
	삼성SDI	17,058	48.2	41.0	8.5	(34.0)	76.8	(133.4)	(144.3)	69.0	14.0	1.2	1.1	(3.0)	2.0
	SK이노베이션	13,554	10.5	6.8	7.3	(15.3)	1,561.4	(245.8)	(101.0)	14.4	10.2	0.8	0.8	(3.0)	0.0
	Panasonic	27,602	(3.3)	14.0	22.4	14.4	9.2	(36.8)	56.0	0.0	0.0	0.8	0.8	0.0	0.0
	CATL	244,467	(1.7)	50.3	50.5	26.0	21.0	54.6	23.8	0.0	0.0	5.9	5.0	0.0	0.0
	BYD	74,102	(11.0)	(7.7)	(46.3)	22.7	17.2	23.1	31.6	0.0	0.0	3.7	3.1	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	10,223	29.9	21.1	(5.0)	426.9	285.6	(77.4)	49.5	61.4	50.9	9.0	8.6	4.0	3.0
	포스코퓨처엠	12,736	41.3	36.6	1.2	381.0	268.8	(63.8)	41.7	59.3	45.6	5.2	5.1	1.0	2.0
	LG화학	18,654	37.7	30.6	25.7	(59.7)	44.4	(130.4)	(234.4)	7.4	6.1	0.9	0.9	1.0	3.0
	엘앤에프	3,295	65.2	67.7	15.0	(14.1)	153.5	(452.3)	(109.2)	(45.2)	32.7	8.2	7.8	(50.0)	5.0
	코스모신소재	1,140	27.2	20.9	(41.2)	227.4	59.6	(69.2)	281.4	84.6	27.8	3.3	3.1	1.0	5.0
	Umicore	4,675	6.6	17.7	46.0	13.2	12.1	(30.2)	8.8	0.0	0.0	1.9	1.7	0.0	0.0
	Beijing Easpring	5,344	5.4	67.5	41.7	47.6	34.8	(64.5)	36.6	0.0	0.0	2.7	2.5	0.0	0.0
	SMM	9,333	0.7	34.0	12.3	17.6	14.0	44.1	25.6	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,454	(7.7)	(3.1)	2.5	15.2	11.8	(37.5)	28.9	0.0	0.0	0.7	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	575	(8.1)	(11.7)	(11.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	326	5.9	(4.0)	(8.5)	(40.7)	(31.5)	N/A	29.1	20.0	10.4	0.5	0.5	(2.0)	(2.0)
	후성	669	48.8	79.3	55.5	(84.1)	49.4	(49.8)	(270.4)	19.2	16.2	3.1	3.0	(3.0)	7.0
	엔켐	1,205	14.8	12.7	(49.2)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	11,740	14.5	127.7	107.9	95.7	60.1	(61.3)	59.1	0.0	0.0	1.9	3.0	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	5,842	4.3	58.7	29.8	36.3	26.6	2.8	36.6	0.0	0.0	4.0	3.5	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,649	8.6	3.0	(1.0)	(16.4)	(32.6)	(602.3)	(49.7)	(63.4)	50.6	1.1	1.1	(6.0)	(3.0)
	더블유씨피	169	11.4	(9.6)	(52.8)	(2.5)	(9.0)	(274.0)	(72.2)	(20.2)	18.5	0.3	0.3	(10.0)	(3.0)
	Asahi Kasei	11,324	5.3	15.6	10.9	12.8	10.6	69.1	21.1	0.0	0.0	0.9	0.8	0.0	0.0
	Toray Industries	9,949	(4.9)	(11.5)	(1.9)	16.0	13.2	61.5	21.3	0.0	0.0	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	83	(1.7)	(8.7)	(36.5)	(11.5)	9.4	N/A	(223.0)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	6,955	9.6	68.5	31.3	265.3	57.7	N/A	360.1	0.0	0.0	2.0	1.9	0.0	0.0
동박	SKC	2,905	7.5	11.2	(13.3)	(20.6)	(36.6)	21.4	(43.7)	(88.8)	51.9	3.4	3.8	(11.0)	(6.0)
	롯데머티리얼즈	893	10.3	(5.0)	(25.4)	(12.7)	(45.9)	377.2	(72.3)	(29.1)	12.9	0.9	1.0	(5.0)	(2.0)
	솔루스첨단소재	408	9.0	(4.2)	(25.8)	(18.5)	90.4	(147.1)	(120.5)	148.8	21.9	1.1	1.1	(11.0)	(4.0)
	Furukawa	4,757	10.5	13.6	155.5	18.6	15.8	N/A	17.9	0.0	0.0	2.0	1.8	0.0	0.0
첨가제	천보	458	48.4	44.5	30.6	(220.7)	(331.0)	(88.1)	(33.3)	31.8	29.6	1.8	1.8	(1.0)	(1.0)
	대주전자재료	769	8.8	(5.2)	(21.6)	49.8	33.5	(959.0)	48.7	34.0	22.8	4.1	3.5	9.0	11.0
	나노신소재	520	33.1	10.4	(20.8)	100.1	57.8	(53.0)	73.3	38.5	20.8	2.9	2.7	3.0	5.0
전구체	에코프로머티	2,927	26.3	16.6	(43.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	272	17.9	(4.5)	(38.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	640	11.7	6.6	(6.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,097	11.4	5.2	36.4	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	9,994	8.4	79.9	233.1	(21.3)	(23.6)	N/A	(9.7)	0.0	0.0	9.2	11.6	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,934	(0.1)	68.1	97.2	55.8	44.7	N/A	25.0	0.0	0.0	4.5	4.1	0.0	0.0
	Zhejiang Power	235	4.1	4.4	(28.8)	3.6	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0

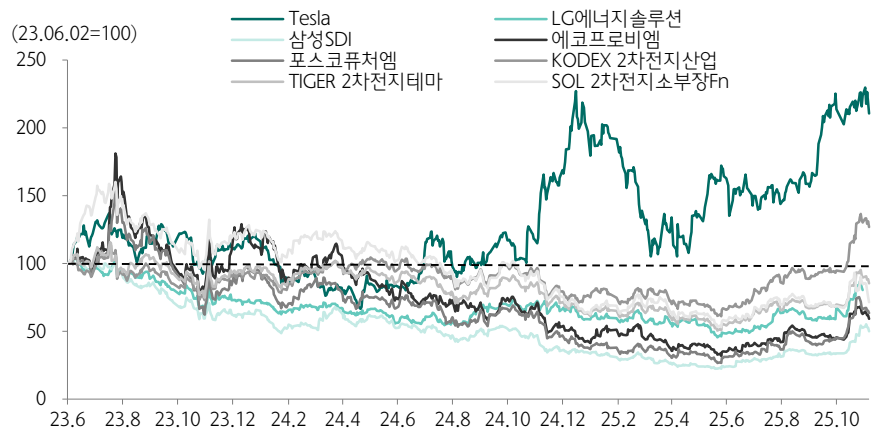
자료: 하나증권

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
부품 및 필름	신홍에이씨	137	5.7	5.1	(27.0)	(48.9)	22.9	N/A	(313.2)	9.4	7.2	0.7	0.7	(1.0)	3.0
	상신이디피	110	3.8	24.1	27.9	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	539	3.3	(11.1)	18.7	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	302	4.3	(8.8)	(55.9)	19.9	9.3	N/A	113.7	32.9	16.9	0.0	0.0	8.0	16.0
장비	필에너지	207	10.4	1.4	(19.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	682	17.9	16.7	(16.4)	11.1	10.0	N/A	11.4	0.0	0.0	1.5	1.3	14.0	14.0
	원익피앤이	105	13.7	(3.0)	11.3	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	155	4.3	19.6	2.2	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네텍	83	2.4	(12.0)	(1.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	339	12.6	2.0	(24.0)	(6.8)	34.6	(166.3)	(119.7)	(56.8)	25.4	3.7	3.4	(40.0)	9.0
	새빛캠	123	31.7	10.9	51.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	8,190	84.2	68.0	13.1	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	11,438	7.4	38.7	(2.8)	(83.7)	379.6	(106.9)	(122.0)	0.0	0.0	1.2	1.2	0.0	0.0
	GanfengLithium	15,845	15.0	92.0	93.7	382.5	79.1	(97.6)	383.6	0.0	0.0	3.3	3.2	0.0	0.0
Co	Glencore	55,446	0.3	27.5	(13.9)	26.6	13.4	412.9	98.3	0.0	0.0	1.5	1.4	0.0	0.0
OEM	현대차	37,393	20.0	24.2	27.2	6.4	6.1	(176.0)	5.2	11.3	10.6	0.6	0.6	10.0	9.0
	Toyota Motor	321,898	3.1	16.3	12.9	12.1	10.0	(215.0)	21.2	0.0	0.0	1.1	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,428,506	(0.8)	33.3	44.7	268.1	206.4	(93.0)	29.9	0.0	0.0	17.9	16.6	0.0	0.0
	NIO	16,781	(8.5)	46.6	29.2	(7.0)	(15.4)	(56.0)	(54.6)	0.0	0.0	(112.8)	(19.3)	0.0	0.0
	Xpeng	21,409	(5.3)	14.3	57.7	(112.9)	94.4	(98.9)	(219.5)	0.0	0.0	5.7	5.4	0.0	0.0
	Li Auto	21,398	(17.7)	(18.9)	(21.9)	36.5	17.5	(109.9)	107.9	0.0	0.0	2.0	1.8	0.0	0.0
	Rivian	18,671	14.9	26.2	51.5	(5.8)	(6.1)	(544.2)	(5.2)	0.0	0.0	4.0	4.9	0.0	0.0
	Lucid Group	5,602	(21.5)	(20.4)	(22.2)	(1.9)	(2.7)	N/A	(29.9)	0.0	0.0	2.0	3.0	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,022	0.6	(1.4)	(8.0)	(2.8)	(3.9)	(100.0)	(28.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	251	17.5	(11.1)	57.7	60.1	29.8	(100.0)	101.6	27.7	0.0	3.2	0.0	7.0	0.0
	한중엔시에스	325	49.5	35.4	47.4	53.8	25.1	(100.0)	113.9	28.3	0.0	5.4	4.4	10.0	20.0

자료: 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (11월 1주)

Energy

요약	내용
COP 30, 브라질 개최 예정	• COP 30, 제30차 유엔기후변화협약 당사국총회(COP30) 11월 10일부터 21일까지 브라질 벨렘에서 개최 예정.
미국 경제단체, CSDDD 반대	• 미국 주요 경제단체, 백악관 내각 구성원들에게 EU가 추진 중인 CSDDD 적용 막아달라는 공동 서한 발송.
EIA, 미국 8월 주택용 전기 가격	• 미국 에너지정보국(EIA), 미국의 8월 주택용 전기 가격 전년 동월 대비 +6.1% 상승.
LS일렉, PCS 신제품 UL 인증	• LS일렉트릭, ESS용 전력변환장치(PCS) 신제품에 대해 미국에서 UL인증을 획득.
중국, 일부 산업에 RPS 설정	• 중국 국가발전개혁위원회(NDRC), 철강, 시멘트, 폴리실리콘 산업 및 데이터센터 대상으로 재생에너지 의무 기준(RPS)을 설정.

Car

요약	내용
미국, 10월 전기차 판매대수	• 미국, 2025년 10월 전기차(BEV+PHEV) 판매대수 91,067대(YoY -26.9%, MoM -43.3%) 기록.
Tesla, FSD 중국 승인 가능성	• Tesla CEO, 연례 주주총회에서 FSD가 2026년 2-3월경 중국에서 정식 승인을 받을 가능성 높다고 언급.
WSJ, 전기 픽업트럭 단종 논의 및 저가형 전기차 출시 계획	• WSJ, Ford 경영진이 전기 픽업트럭 'F-150 라이트닝' 단종 논의 보도. • 한편, Ford CEO는 3만달러대 전기차를 곧 시장에 출시하겠다고 언급.
Rivian, 3Q25 실적	• Rivian, 3Q25 실적 매출 15.6억달러(YoY +78%), 조정 기준 EPS -0.65달러를 기록하며 컨센서스(-0.72달러) 상회.
프랑스, 10월 전기차 판매대수	• 프랑스, 2025년 10월 전기차(BEV+PHEV) 판매대수 43,432대(YoY +36.6%, MoM +7.1%) 기록.
Stellantis, 미국에서 PHEV 리콜	• Stellantis, 배터리 화재 위험으로 인해 미국에서 판매된 PHEV 32만대(JEEP 랭글러, 그랜드체로키) 리콜.

Cell

요약	내용
삼성SDI-GM, 인디애나 인력 축소	• 현지 매체, 삼성SDI와 GM의 인디애나 합작 배터리 공장이 최근 일부 노동자를 해고해 인력을 축소했다고 보도.

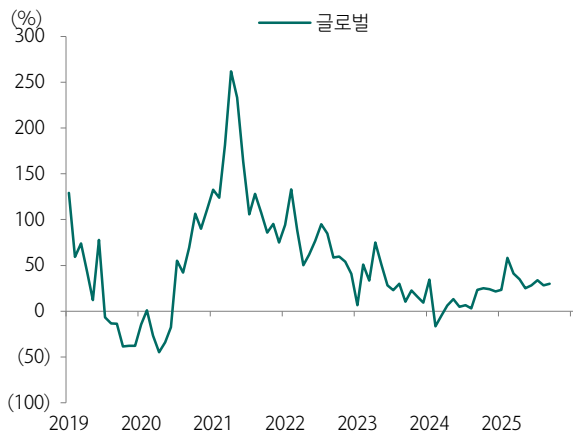
Material/Equipment

요약	내용
Vulcan, 수산화리튬 공급 계약	• Vulcan Energy, Glencore에 8년간 3.6만~4.4만톤 규모의 수산화리튬 공급 예정.
Alliance, 공급 계약 종료	• Alliance Nickel, Stellantis와의 배터리용 니켈·코발트 공급 계약 12월 3일자로 종료
GM, LMR 기술 협력 논의	• GM, 11월 11일~12일에 한국 셀 및 소재 기업들을 초청해 LMR 기술 협력 방안 논의 예정.
LG화학-시노펙, 공동 개발 협약	• LG화학, 중국 시노펙과 나트륨이온 배터리 핵심 소재 개발을 위한 공동개발 협약을 체결.
이녹스리튬, 수산화리튬 공장 준공	• 이녹스리튬, 연산 2만톤 규모 수산화리튬 공장 준공식 11월 중 개최 예정 및 2026년 6월부터 본격 양산 예정.

전기차 판매량

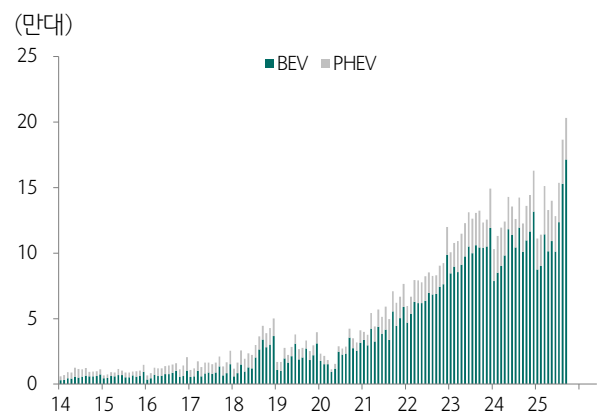
- 9월 글로벌 전기차 판매량은 +22%(YoY) 증가한 208.1만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +30%/+8% 증가한 141.4만대/66.7만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 9월 미국 전기차 판매량은 20.3만대를 기록하며 전년 대비 +66% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 17.1만대/3.2만대를 기록하며 전년 대비 +70%/+46% 증가했다. 9월 중국 전기차 판매량은 129.8만대를 기록하며 전년 대비 +13% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 83.0만대/46.8만대를 기록하며 전년 대비 +26%/+5% 변동했다. 9월 유럽 전기차 판매량은 41.9만대를 기록하며 전년 대비 +33% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 28.1만대/13.8만대 기록하며 전년 대비 +22%/+63% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



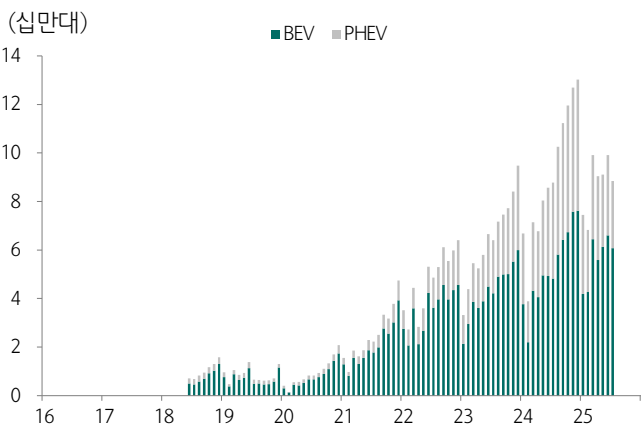
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



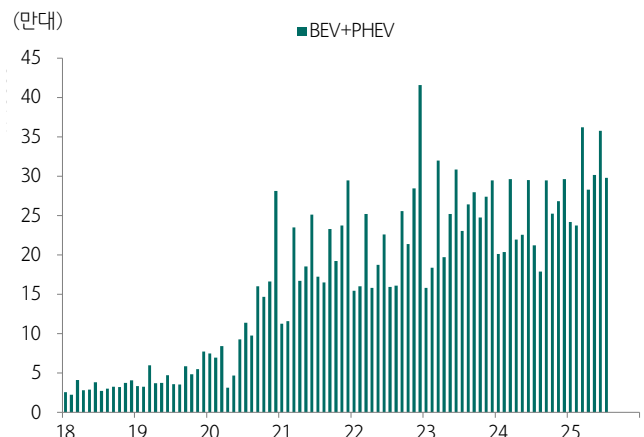
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

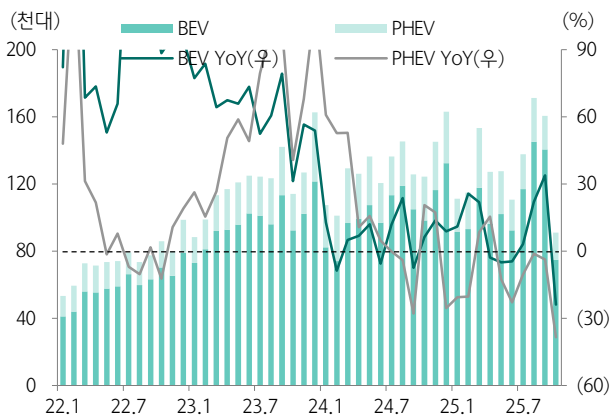


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

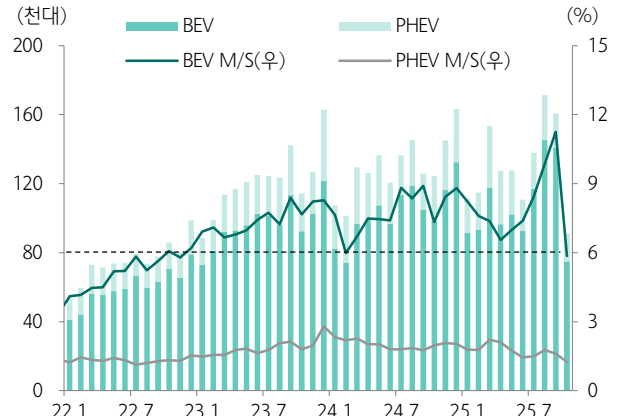
- 10월 미국 전기차 판매량은 YoY -26.9%, MoM -43.3% 감소한 91,067대(전기차 판매 점유율 7.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 74,897대(YoY -23.8%, MoM -46.7%)/16,170대(YoY -38.4%, MoM -19.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,306,252대(YoY +4.2%, M/S 9.7%)다.
- 9월 중국 전기차 판매량은 YoY +17.9%, MoM +17.4% 증가한 1,186,000대(전기차 판매 점유율 52.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 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.
- 10월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +36.6%, MoM +7.1% 증가한 43,432대(전기차 판매 점유율 31.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 34,109대(YoY +63.2%, MoM +8.5%)/9,323대(YoY -14.4%, MoM +2.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 332,280대(YoY -4.4%, M/S 25.1%)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



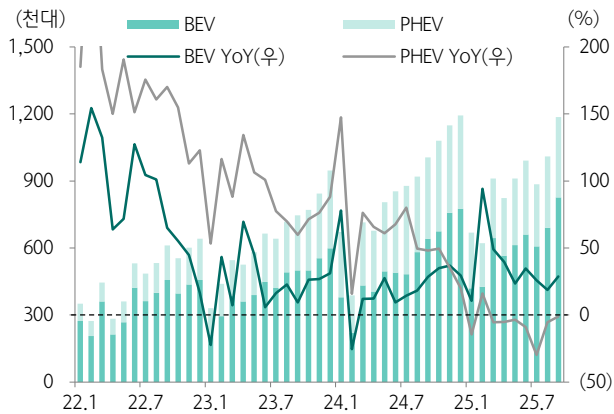
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



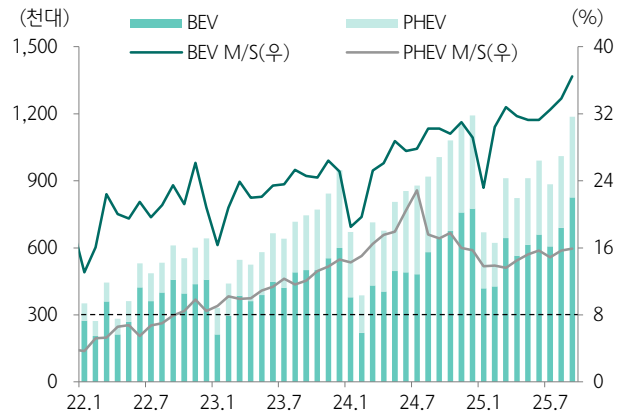
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



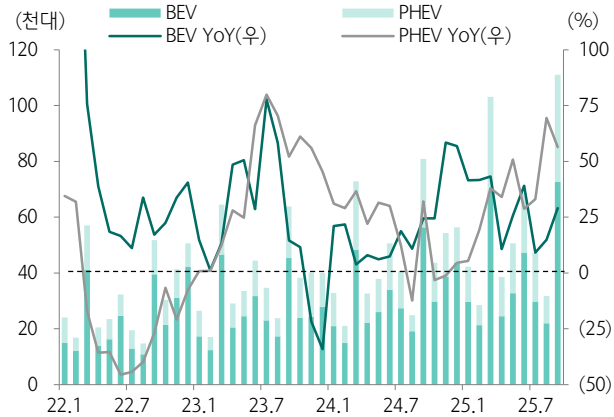
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



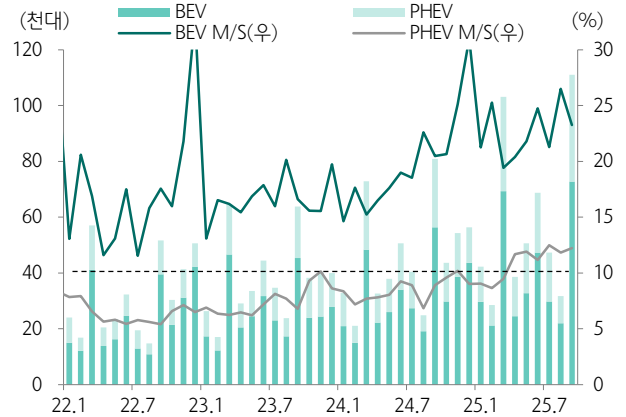
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



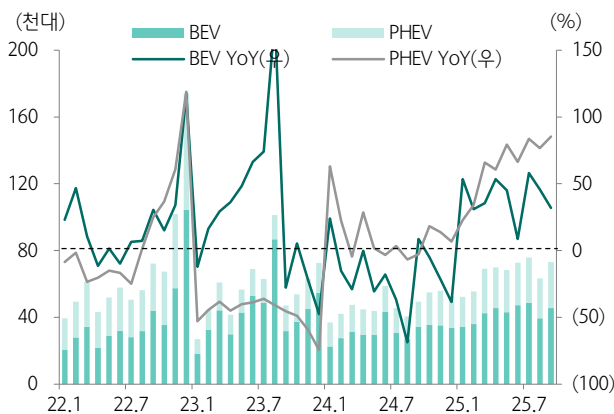
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



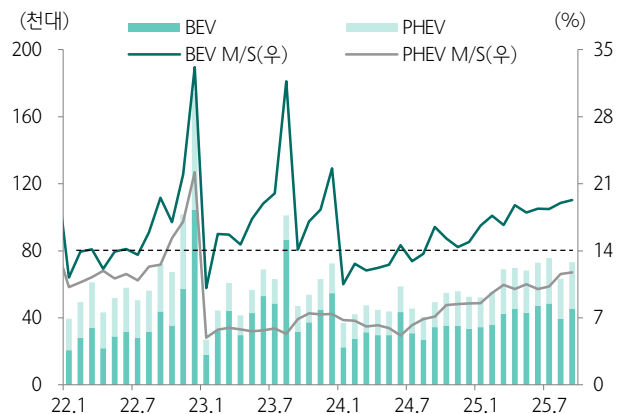
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



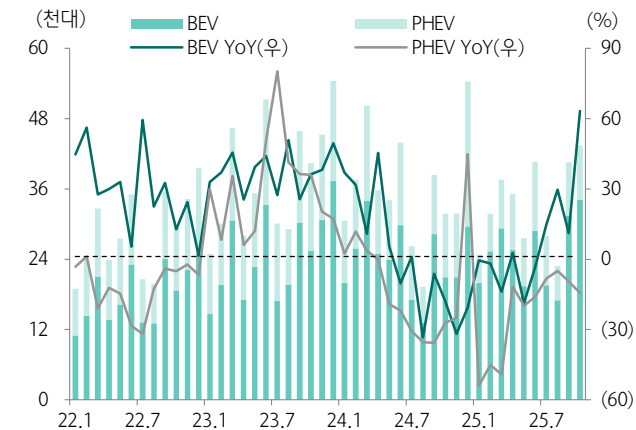
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



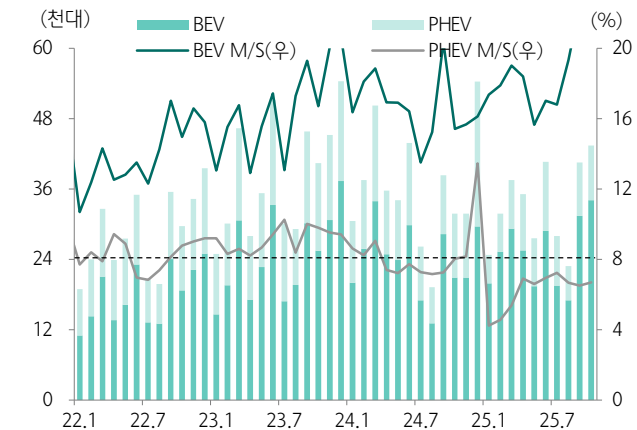
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



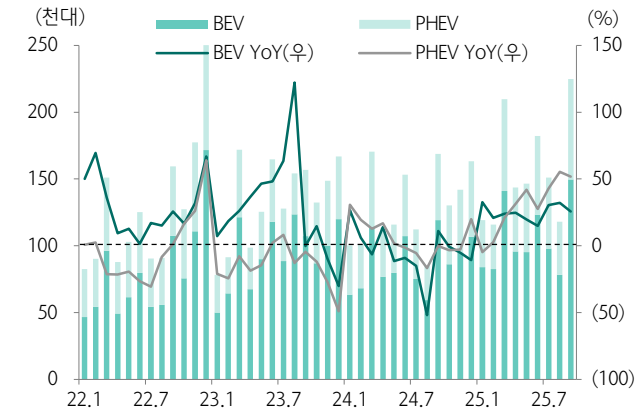
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



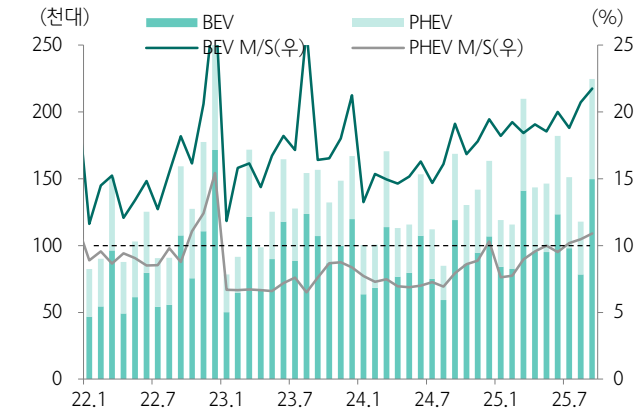
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 10월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 7.5만대로 YoY -24%, MoM -47% 감소했고, BEV 침투율은 5.9%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.0만대(YoY -11%, MoM -27%), GM 1.1만대(YoY -10%, MoM -58%), 현대기아 0.4만대(YoY -56%, MoM -75%), Ford 0.5만대(YoY -25%, MoM -60%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, GM의 'EQUINOX'는 -69% 감소한 2,477대, Ford의 'MUSTANG MACH E'는 -62% 감소한 2,906대를 기록했다. 이외, Hyundai의 'IONIQ 5' 10월 판매량은 1,642대로 전월 대비 -80% 감소했다.

도표 20. 미국 BEV 판매대수 추이

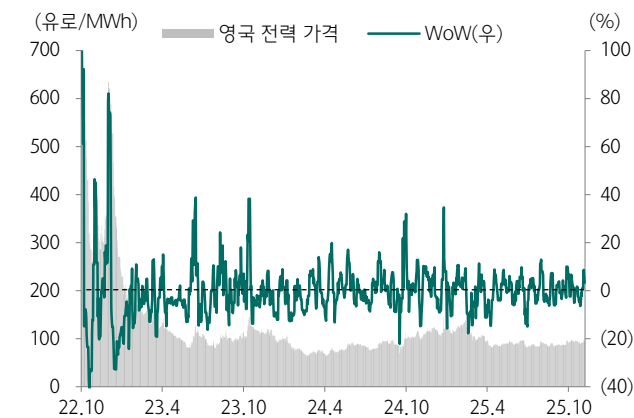
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10
미국 BEV total			116,365	132,468	91,458	93,213	117,882	96,462	102,170	92,514	116,995	145,249	140,579	74,897
		YoY(%)	13.7%	8.9%	11.1%	25.7%	21.9%	-2.9%	-4.9%	-4.6%	3.2%	22.1%	33.9%	-23.8%
		MoM(%)	18.4%	13.8%	-31.0%	1.9%	26.5%	-18.2%	5.9%	-9.5%	26.5%	24.1%	-3.2%	-46.7%
General Motors			15,738	16,360	8,182	9,351	14,354	15,143	15,800	14,566	19,237	21,958	25,306	10,707
		M/S(%)	13.5%	12.4%	8.9%	10.0%	12.2%	15.7%	19.4%	15.7%	16.4%	15.6%	18.0%	14.3
		YoY(%)	170.0%	140.9%	27.8%	94.2%	175.8%	164.3%	89.5%	85.3%	114.9%	83.0%	127.0%	-9.9
		MoM(%)	32.4%	4.0%	-50.0%	14.3%	53.5%	5.5%	4.3%	-40.5%	25.4%	14.1%	15.2%	-57.7
	Cadillac	CELESTIQ	2,791	3,630	2,164	2,344	3,465	3,648	4,115	3,261	4,652	6,077	7,654	4,340
		ESCALADE IQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQL	21	649	847	535	574	600	643	526	490	588	652	508
		LYRIQ	-	-	-	-	-	-	-	41	118	212	204	151
		OPTIQ	2,770	1,981	1,172	1,407	1,721	1,660	1,769	1,588	1,709	2,486	3,114	2,083
		VISTIQ	-	-	145	402	1,169	1,118	1,000	1,106	1,401	1,527	1,958	894
	Chevrolet		-	-	-	-	1	270	703	771	934	1,264	1,726	704
			10,797	10,314	4,708	5,605	8,873	9,422	9,540	9,491	12,371	13,508	13,619	4,650
		BLAZER	2,746	2,815	1,534	1,782	2,871	2,523	2,040	1,986	1,932	2,512	3,645	948
		BOLT	2	6	2	1	-	2	11	20	-	-	-	-
		BOLT EUV	7	15	2	2	6	5	43	29	-	-	-	-
		ZEVO 400	19	73	17	39	43	56	90	84	150	595	205	359
		ZEVO 600	112	96	78	35	62	75	478	535	777	473	184	190
		EQUINOX	7,291	6,484	2,439	3,033	4,857	5,739	5,736	5,945	8,537	8,573	7,675	2,477
	Cruise	SILVERADO	620	825	636	713	1,034	1,022	1,142	892	975	1,355	1,610	646
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			2,150	2,416	1,310	1,402	2,016	2,073	2,145	1,814	2,214	2,373	4,033	1,747
		HUMMER PICKUP	635	687	411	438	602	605	685	557	650	660	4,047	447
		HUMMER SUV	1,046	1,104	576	583	866	962	946	753	827	809	1,253	588
		SIERRA	469	625	323	381	545	506	514	504	737	904	1,733	712
Ford			10,821	13,091	5,666	7,326	9,558	4,859	6,723	4,856	8,229	10,671	11,712	4,709
		M/S(%)	9.3%	9.9%	6.2%	7.9%	8.1%	5.0%	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.3%
		YoY(%)	20.8%	29.0%	21.2%	15.0%	4.1%	-39.4%	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%
		MoM(%)	72.7%	21.0%	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%
	F SERIES		3,643	5,197	1,907	2,199	3,081	1,740	1,902	2,200	2,831	3,217	3,957	1,543
		MUSTANG MACH E	5,938	6,868	3,529	3,312	4,766	2,927	4,724	2,527	5,308	7,226	7,643	2,906
		TRANSIT VAN	1,240	1,026	230	1,815	1,711	192	97	129	90	228	112	260
Tesla			48,000	54,900	41,500	42,000	50,000	40,000	42,000	40,000	40,000	50,000	54,600	40,000
		M/S(%)	41.2%	41.4%	45.4%	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%	38.8%	53.4%
		YoY(%)	-14.0%	18.0%	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%	2.1%	-11.1%
		MoM(%)	-12.7%	14.4%	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%	5.0%	-4.8%	0.0%	25.0%	9.2%	-26.7%
	CYBERTRUCK		3,448	3,600	3,531	3,760	4,537	3,998	4,172	1,781	2,000	3,200	2,000	1,700
		MODEL 3	10,224	11,500	9,199	9,188	15,936	11,733	12,502	14,731	14,100	17,000	22,900	15,900
		MODEL S	737	1,500	1,412	1,432	995	939	358	686	600	500	1,100	600
		MODEL X	1,729	2,000	1,481	1,530	1,574	1,188	1,294	951	900	1,200	1,000	500
		MODEL Y	31,862	36,300	25,877	26,090	26,958	22,142	23,719	21,851	22,400	28,100	33,000	21,300
Hyundai-Kia			11,233	11,295	6,747	7,142	9,183	6,672	7,394	7,191	12,117	16,102	17,269	4,400
		M/S(%)	9.7%	8.5%	7.4%	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%	12.3%	5.9%
		YoY(%)	62.4%	17.0%	1.8%	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.9%	30.9%	38.5%	101.2%	-55.9%
		MoM(%)	12.5%	0.6%	-40.3%	5.9%	28.6%	-27.3%	10.8%	-2.7%	68.5%	32.9%	7.2%	-74.5%
	Genesis		463	739	404	416	677	322	323	307	283	425	512	108
		G80	29	29	20	12	19	-	14	12	10	1	-	-
		GV60	285	380	189	224	320	192	148	119	97	175	264	93
		GV70	149	330	195	180	338	130	161	176	176	249	248	15
	Hyundai		6,409	6,100	3,339	3,753	5,841	4,893	5,786	4,810	8,158	10,165	10,540	2,605
		IONIQ 5	4,989	4,595	2,250	2,442	3,919	3,411	3,898	3,172	5,818	7,773	8,408	1,642
		IONIQ 6	1,121	1,209	871	1,012	1,435	1,106	1,197	701	949	1,047	814	398
		IONIQ 9	-	-	-	-	-	-	302	711	1,073	1,016	1,075	317
		KONA	299	296	206	299	487	376	389	226	308	329	243	248
	Kia		4,361	4,456	3,016	2,973	2,665	1,457	1,285	2,074	3,686	5,512	6,217	1,687
		EV6	1,887	2,111	1,542	1,275	921	656	801	680	1,290	1,796	2,116	508
		EV9	2,155	1,951	1,232	1,360	1,164	232	37	913	1,737	2,679	3,094	666
		NIRO	319	394	242	338	580	569	447	481	659	1,037	1,007	513

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

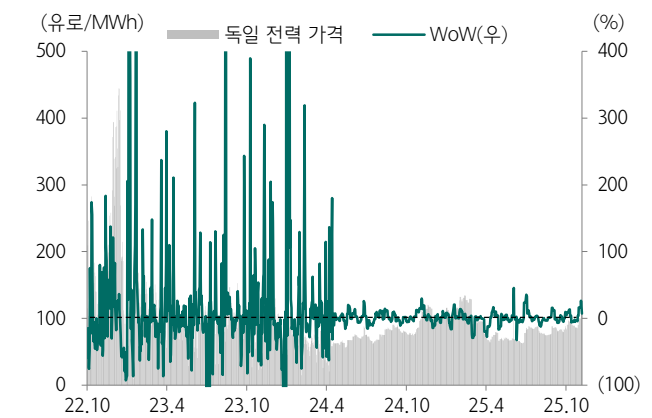
- 11월 1주 영국 전력 가격은 평균 94.1유로/MWh로 WoW +4% 상승했다. 11월 전력 가격은 평균 94.1유로/MWh로 MoM +0.7% 상승했다.
- 11월 1주 독일 전력 가격은 평균 104.1유로/MWh로 WoW +16.7% 상승했다. 11월 전력 가격은 평균 104.8유로/MWh로 MoM +15.7% 상승했다.
- 11월 1주 프랑스 전력 가격은 평균 55.0유로/MWh로 WoW -0.5% 하락했다. 11월 전력 가격은 평균 55.0유로/MWh로 MoM -3.6% 하락했다.
- 11월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 84.3유로/MWh로 WoW +7.7% 상승했다. 11월 전력 가격 평균은 84.6유로/MWh로 MoM +5.3% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



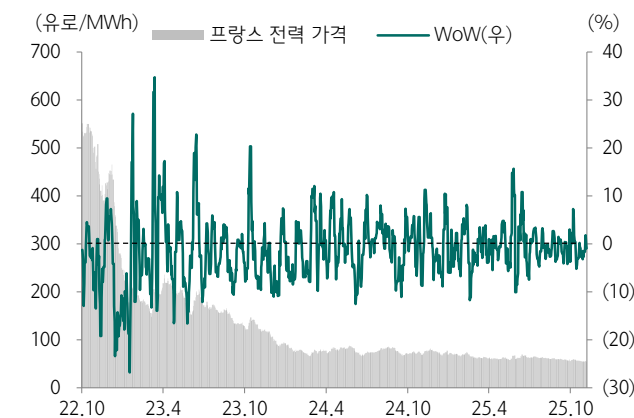
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



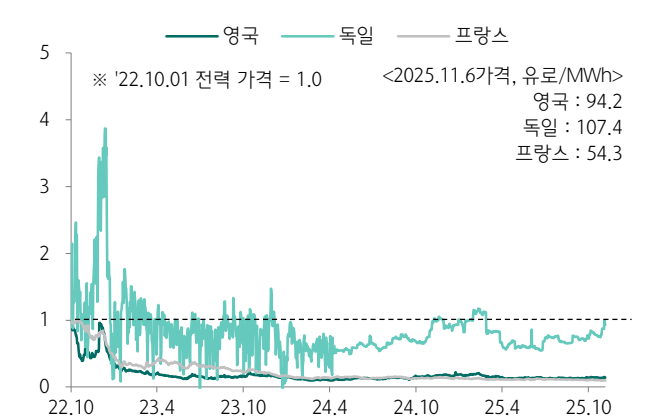
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

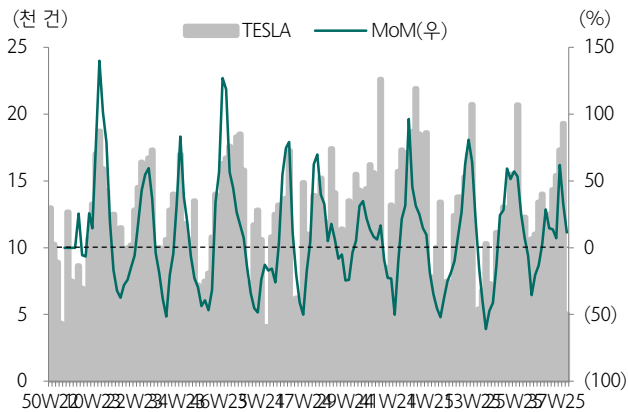


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

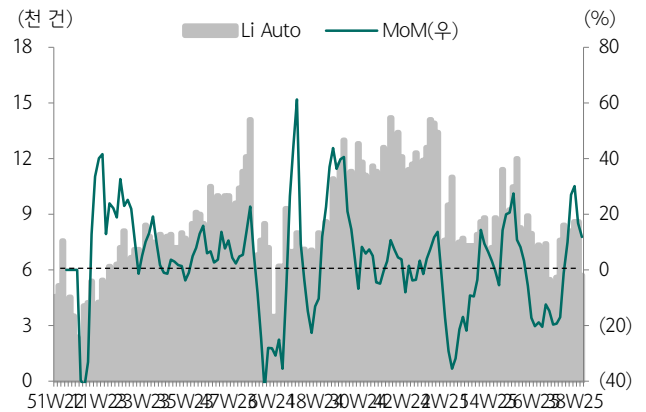
- 2025년 40주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,020건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 57,020건으로 직전 4주 대비 +11.5% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 +11.9% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,325건으로 직전 4주 대비 +15.9% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년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



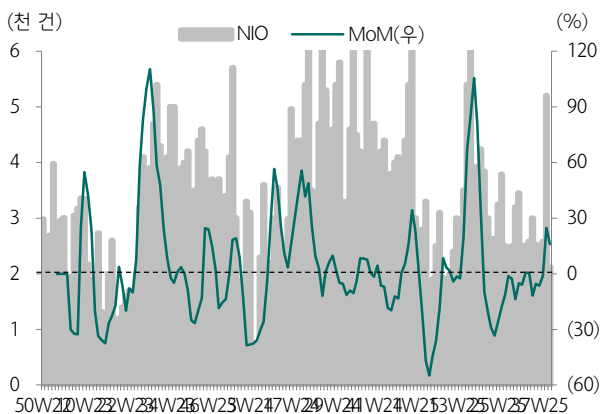
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



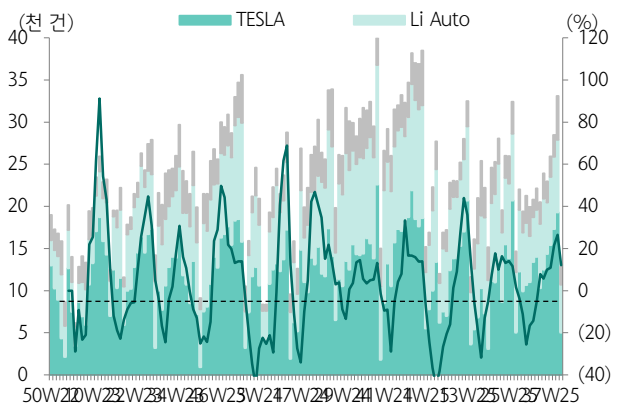
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

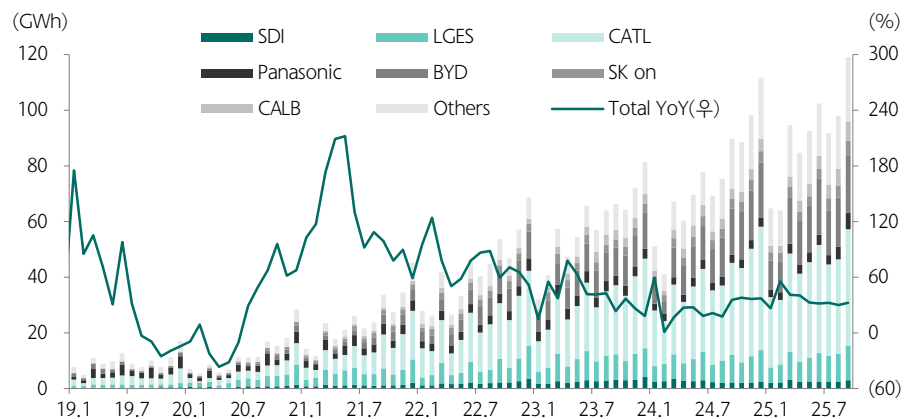


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

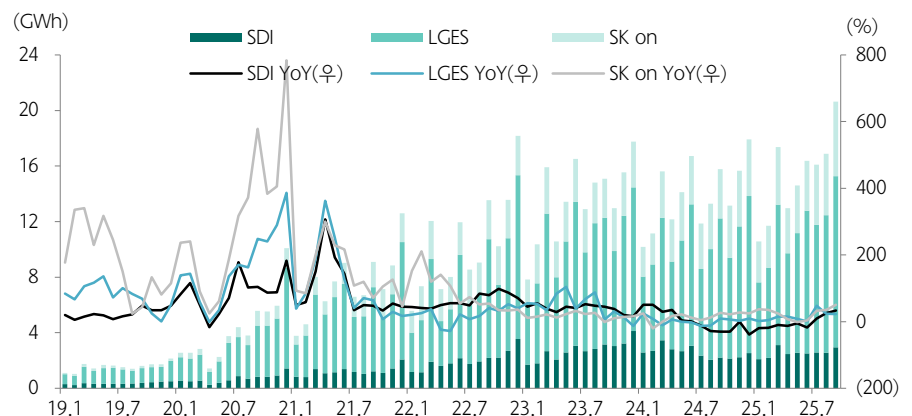
- 9월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +33%(YoY) 증가한 119.0GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.0GWh(+27%), BYD 20.3GWh(+23%), LGES 12.3GWh(+23%), CALB 7.0GWh(+101%), Panasonic 6.0GWh(+108%), SK on 5.4GWh(+51%), 삼성SDI 2.9GWh(+33%)다.
- 글로벌 9월 누적 출하량은 811.7GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +32%, BYD +46%, LGES +15%, CALB +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



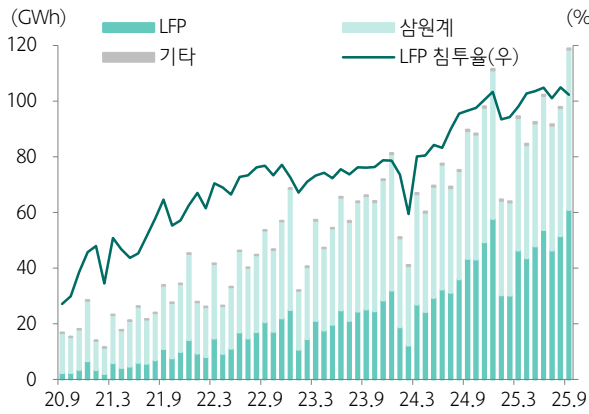
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



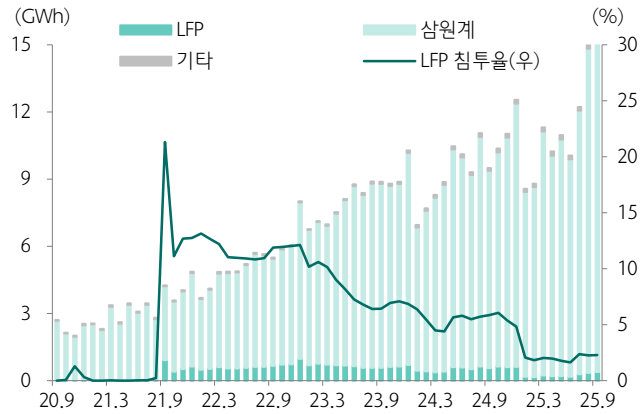
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



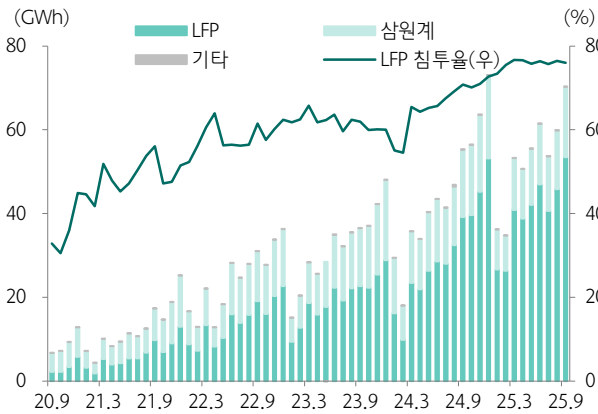
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



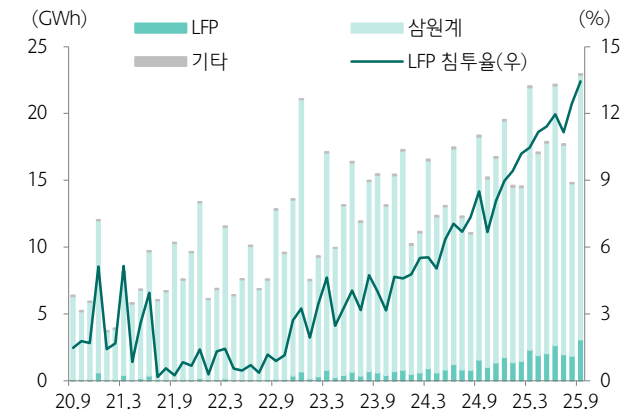
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

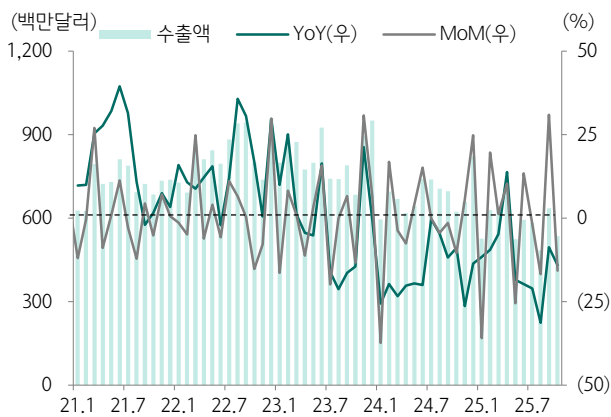


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

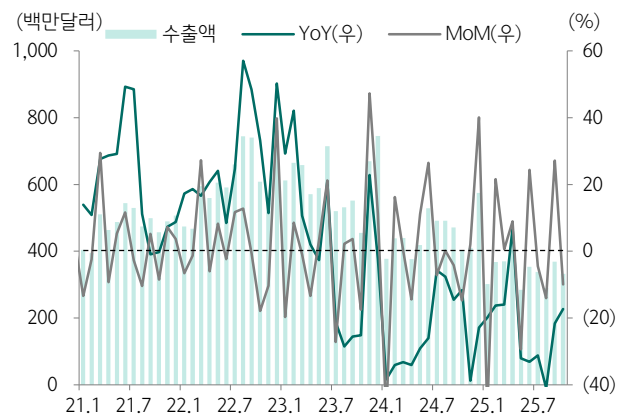
- 10월 2차전지 전체 수출액은 5.4억달러(YoY -14.1%, MoM -15.7%)를 기록했다.
- 10월 리튬이온전지 수출액은 3.3억달러(YoY -17.3%, MoM -9.9%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 10월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.8억달러(YoY +89.0%, MoM +8.8%)를 기록했고, 수출 증량은 0.2만톤(YoY +171.7%, MoM +11.8%)을 기록했다. 수출 단가는 34.6달러/kg으로 전년 대비 -30.4%, 전월 대비 -2.7% 하락했다.
- 10월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 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



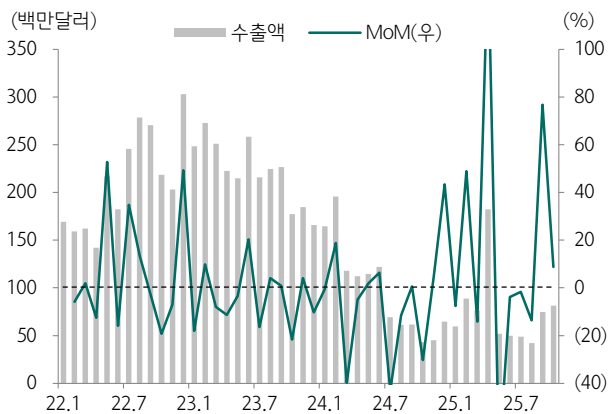
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



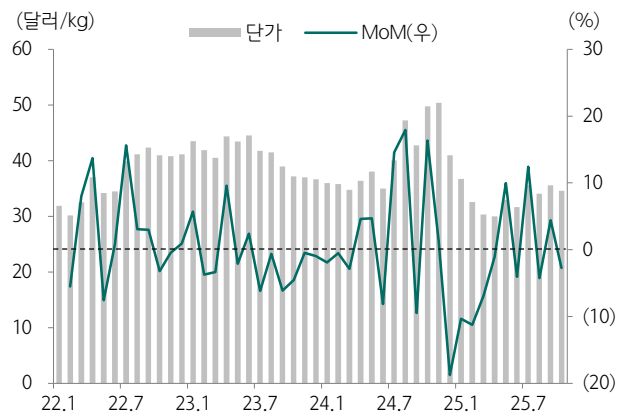
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



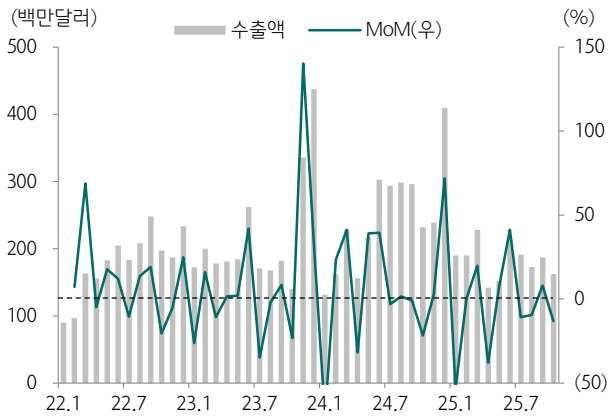
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



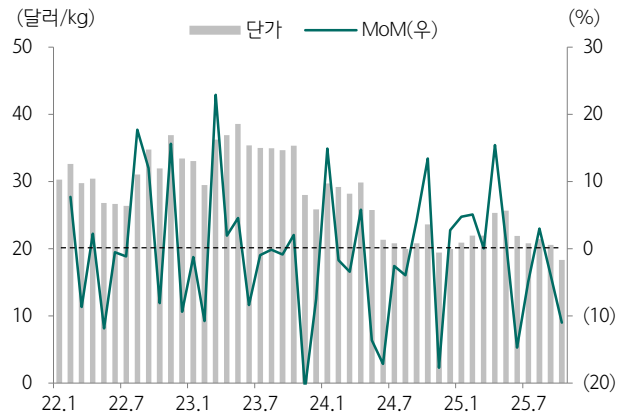
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



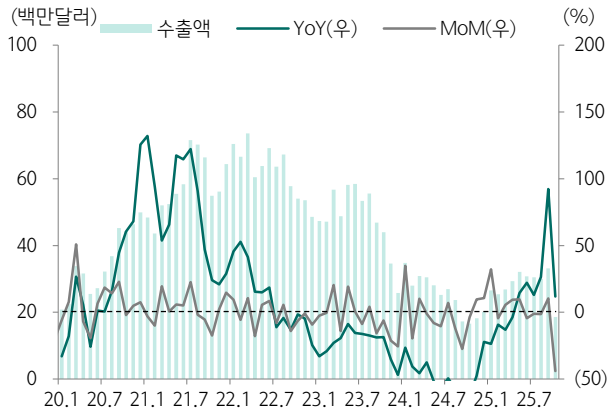
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



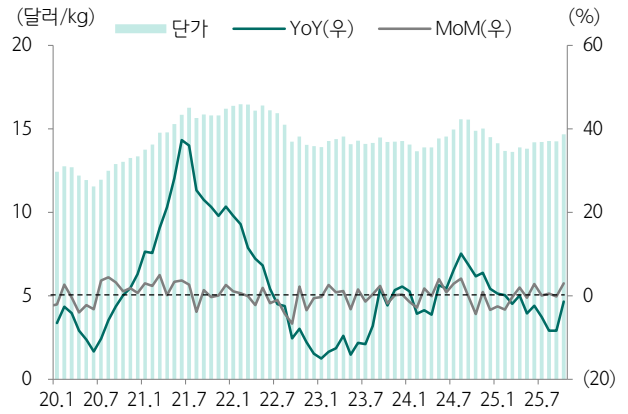
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

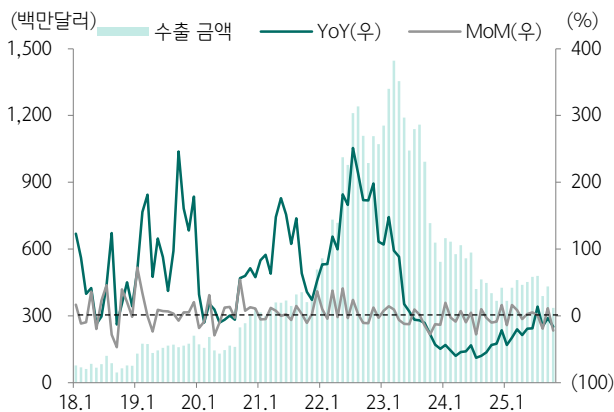


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

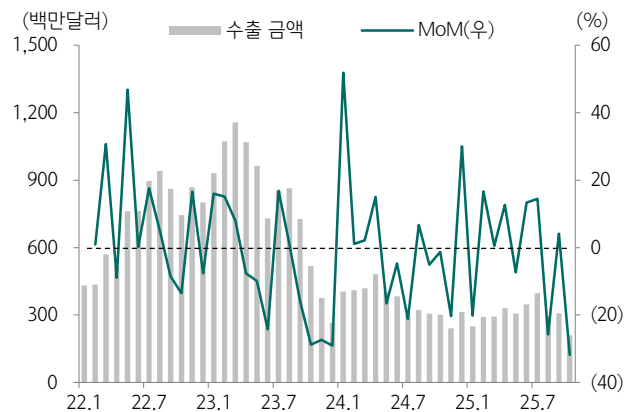
- 10월 양극재 수출액은 3.4억달러(YoY -16.5%, MoM -22.3%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY -9.2%, MoM -23.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.6달러/kg으로 전년 대비 -8.0% 하락, 전월 대비 +1.5% 상승했다.
- 10월 NCM 양극재 수출액은 2.1억달러(YoY -30.6%, MoM -31.8%), 수출 중량은 1.0만톤(YoY -19.9%, MoM -32.0%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.2달러/kg으로 전년 대비 -13.4% 하락, 전월 대비 +0.3% 상승했다.
- 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



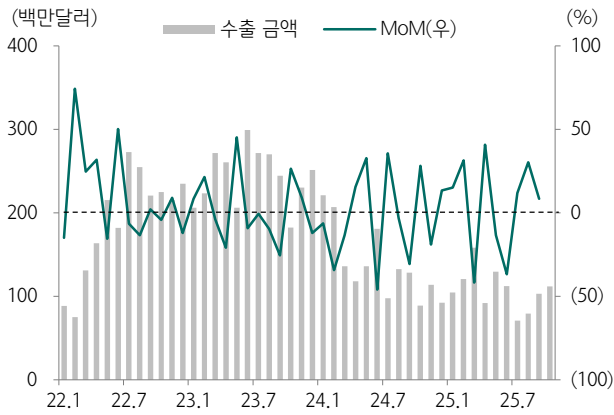
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



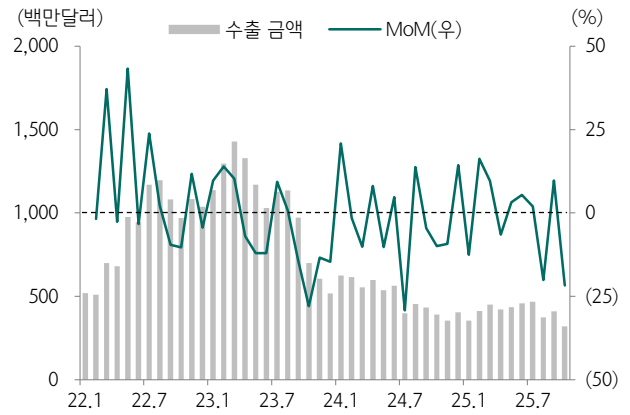
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



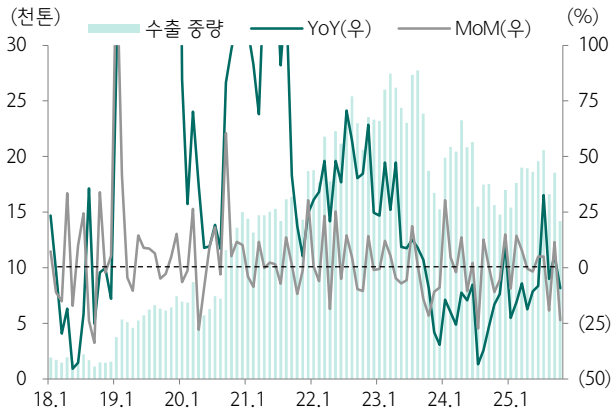
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



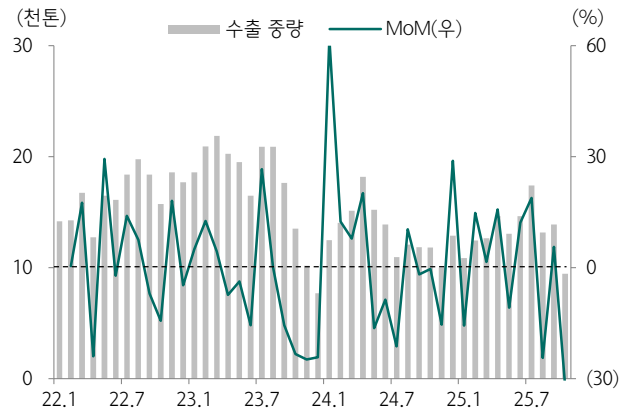
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



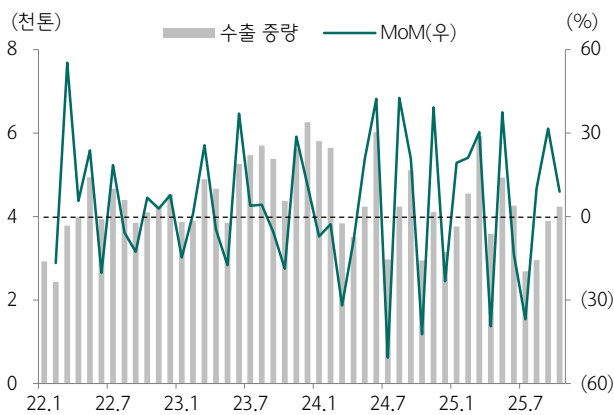
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



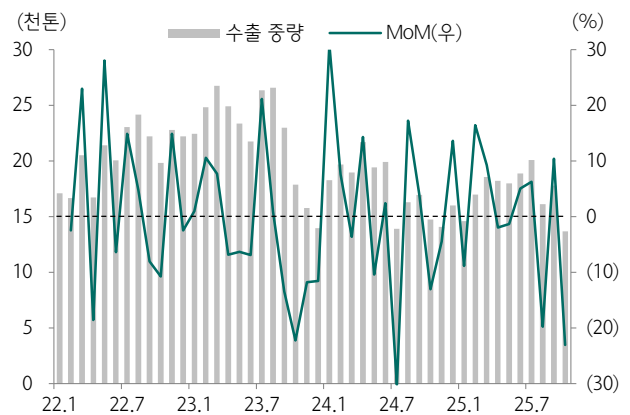
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



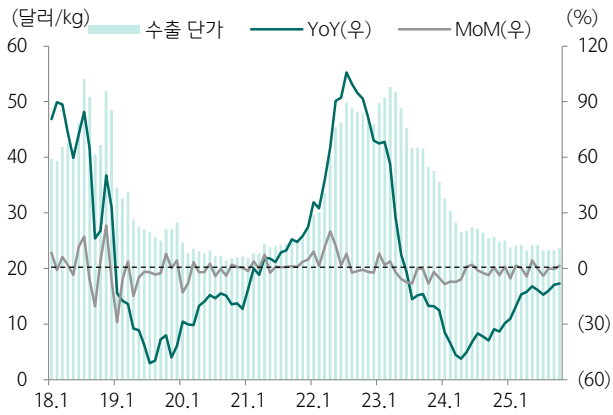
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



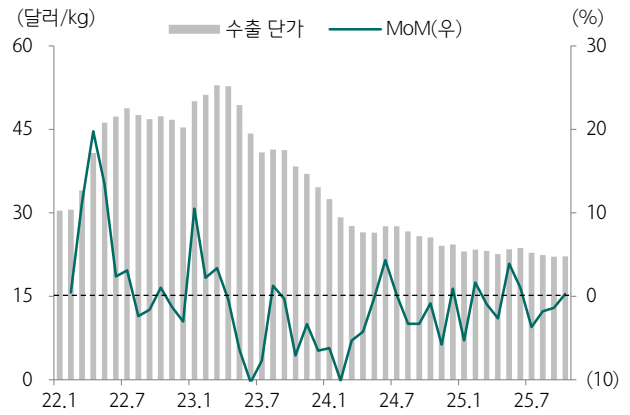
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



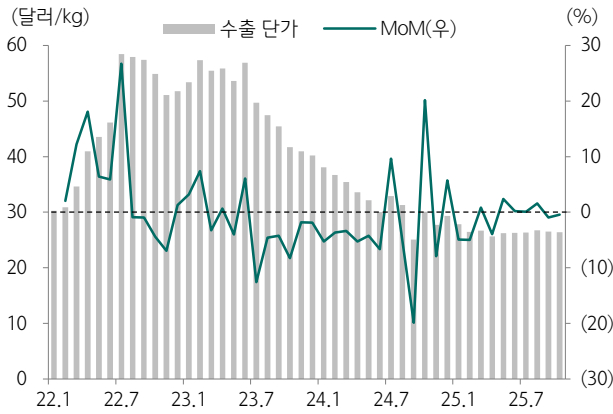
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



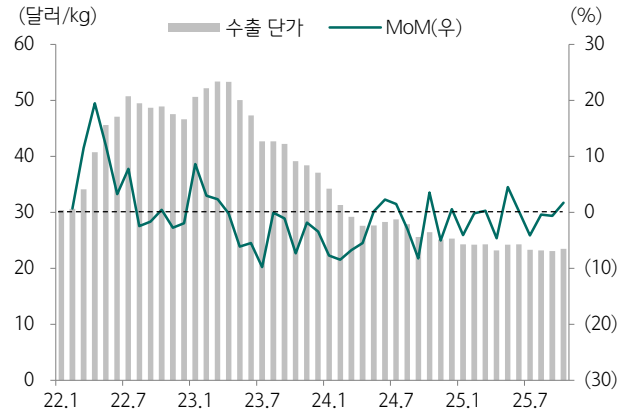
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

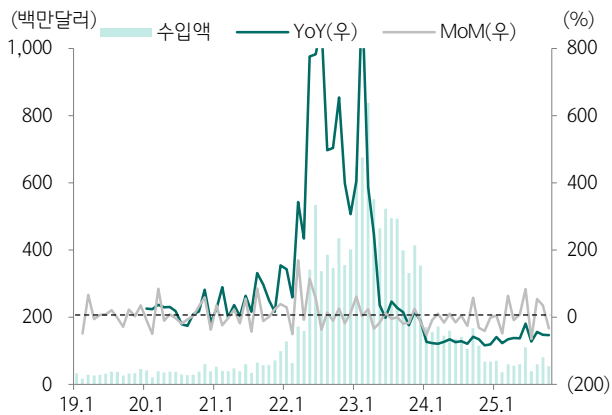
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

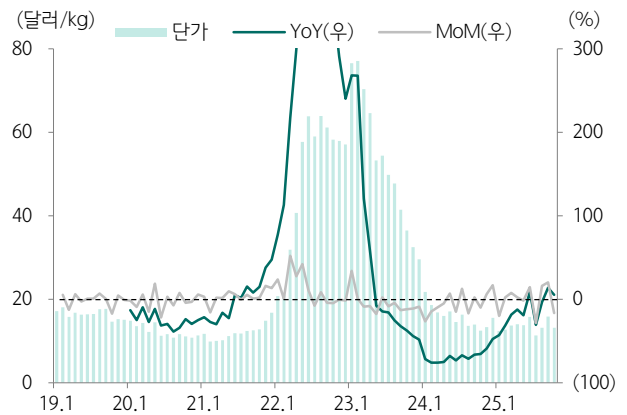
- 10월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY -53.0%, MoM -32.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -55.4%, MoM -19.5%)을 기록했다. 수입 단가는 13.2달러/kg으로 전년 대비 +5.5% 상승, 전월 대비 -16.5% 하락했다.
- 10월 음극재 수입액은 346만달러(YoY -19.6%, MoM -34.4%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY -8.5%, MoM -33.5%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 -12.1%, 전월 대비 -1.3% 하락했다.
-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



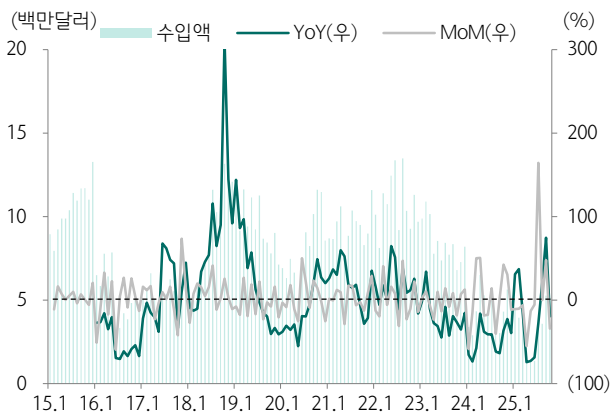
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



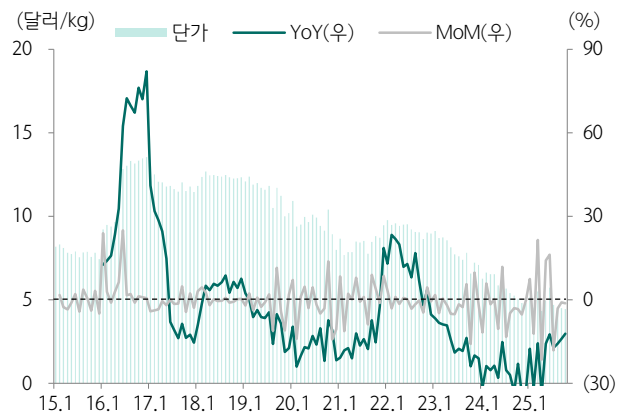
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



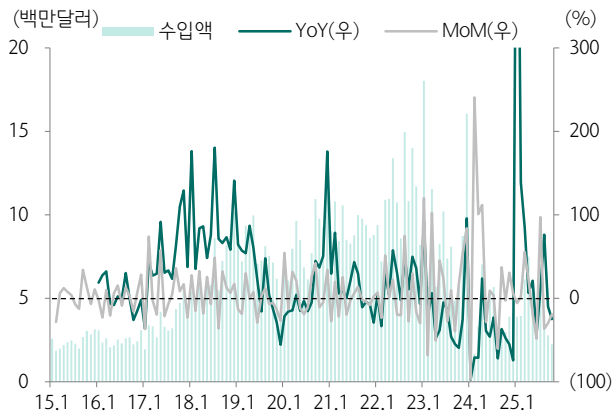
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



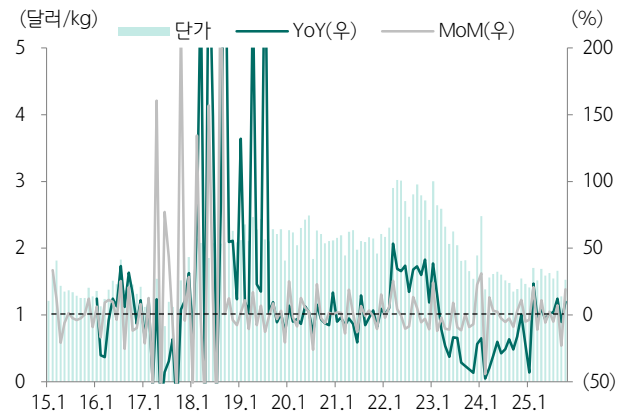
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

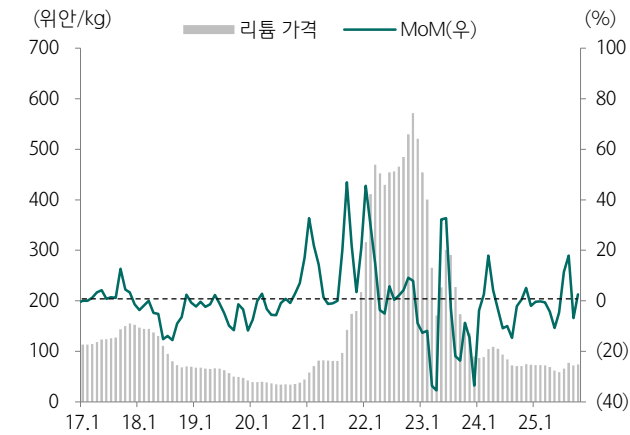
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

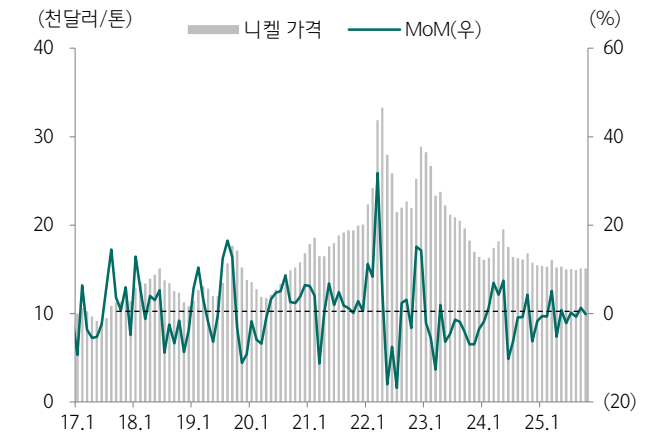
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



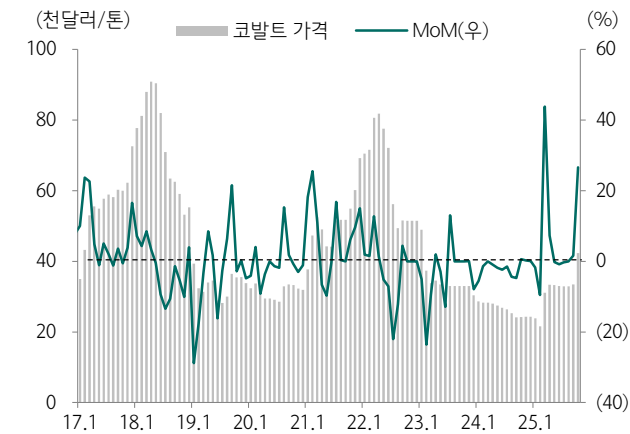
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



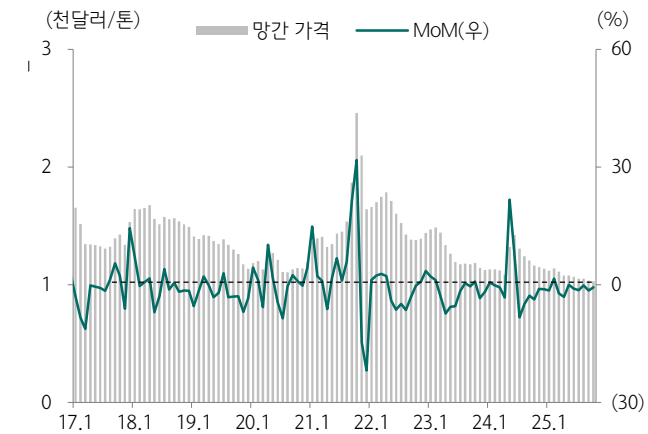
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



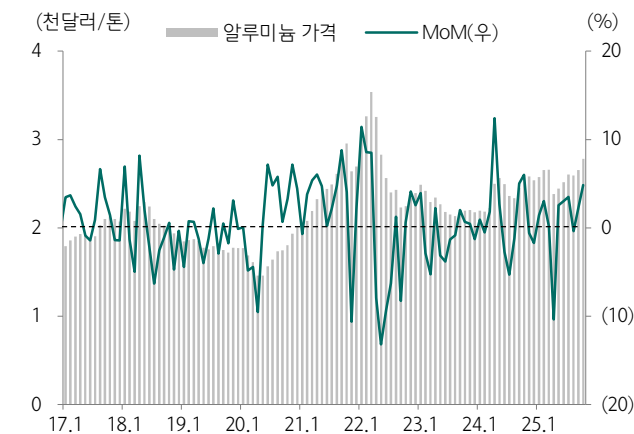
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



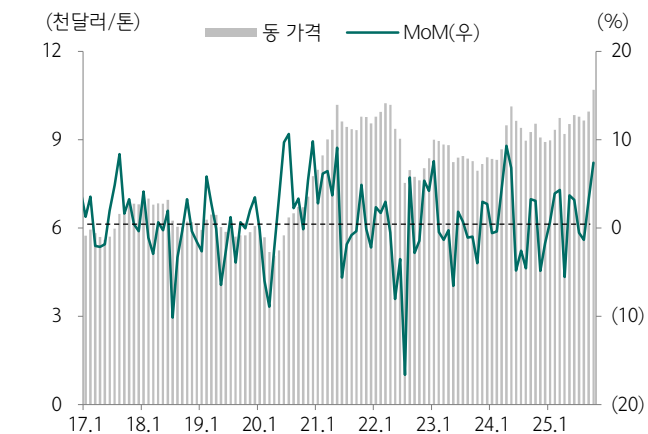
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출	629.8	779.7	625.3	566.6	626.7	724.4	800.9	885.1	2,766.8	2,601.4	3,037.1	3,852.4
YoY(%)	(35.1)	(3.7)	19.8	21.9	(0.5)	(7.1)	28.1	56.2	(59.9)	(6.0)	16.7	26.8
QoQ(%)	35.5	23.8	(19.8)	(9.4)	10.6	15.6	10.6	10.5				
매출원가	594.6	695.6	533.1	518.7	583.6	663.0	729.4	802.3	2,672.0	2,342.0	2,778.2	3,434.1
판관비	32.9	35.1	41.5	25.1	23.0	28.0	31.0	33.7	129.0	134.6	115.8	125.4
영업이익	2.3	49.0	50.7	22.9	20.1	33.4	40.4	49.2	(34.1)	124.9	143.1	292.8
YoY(%)	(66.0)	1,159.1	흑전	흑전	784.7	(31.8)	(20.2)	115.0	적전	흑전	14.6	104.5
QoQ(%)	흑전	2,058.6	3.5	(54.9)	(12.2)	66.4	21.0	21.6				
영업이익률(%)	0.4	6.3	8.1	4.0	3.2	4.6	5.1	5.6	(1.2)	4.8	4.7	7.6
YoY(%p)	(0.3)	5.8	16.0	4.8	2.8	(1.7)	(3.1)	1.5	(3.5)	6.0	(0.1)	2.9
QoQ(%p)	1.1	5.9	1.8	(4.1)	(0.8)	1.4	0.4	0.5				
지배주주순익	(8.8)	17.1	24.7	8.4	4.2	11.1	15.3	20.5	(96.5)	30.5	51.1	132.8

자료: 에코프로비엠, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 10일 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 11월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 11월 7일