

에너지 안보와 배터리

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2025.11.17



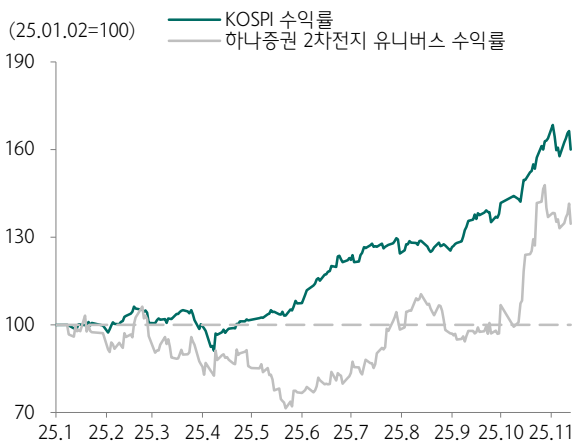
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 선별 접근 지속

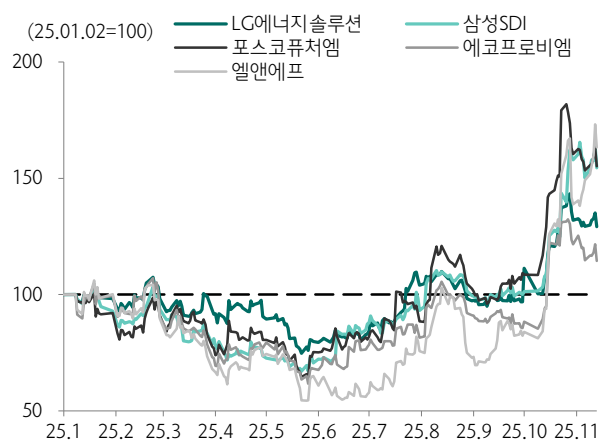
- 1이제 배터리 산업은 탈탄소, 지구 온난화 해소와 같은 당위적 논리가 아니라 패권 경쟁에서 파생된 이익 추구 논리에 기초하게 되었다는 점에서 중요한 변곡점에 진입했다.
- 일상 생활을 영위하고 전쟁을 수행하기 위해 20세기에는 석유와 철강이 안보자산으로 다뤄졌다면, 이제는 같은 목적을 위해 데이터가 필요하다. 냉전시대 미중 패권 경쟁은 AI 데이터센터 확보 경쟁으로 치환된다. 이 과정에서 전력 생산 기간 단축(태양광)과 자체발전(On-site power의 전력 수요 공급 불균형)이 만들어내는 ESS 수요가 배터리를 안보자산으로 만들고 있다(2026년 전망 '전쟁과 평화, 에너지 안보와 배터리' 링크 참조 : <https://vo.la/RZHuog8>)
- 자동차 및 로봇 등 새로운 모빌리티 수단과 생산 수단들의 전력 소비량이 증가함에 따라 여기에서 발생하는 에너지 저장 수요 증가 역시 구조적이다. 탄소 배출을 줄이기 위한 노력이 아니라 스마트카, 자율주행, 로봇으로 나아가는 기술의 발전이 배터리를 필요로 한다는 점에서 성장 논리는 확고하다.
- 배터리가 안보자산으로 다뤄짐에 따라 자유주의 진영 국가들의 에너지 및 자동차, 로봇 시장 내 한국 배터리 기업들의 장기 실적 가시성 높다는 점에서 단기 실적 부진 불구, 2027년 이후 실적을 주가에 반영하며 높은 멀티플이 방어되고, 주가는 긍정적인 흐름 이어갈 것으로 판단한다.
- 당분간은 ESS+LFP 키워드에 부합하는 기업들에 대한 선별 접근(관련 기업 : LG에너지솔루션, 엘앤에프)을, 아직 전기차의 부진이 실적 추정치에 충분히 반영되지 않은 기업들의 경우 2026년 실적 추정치 하향 조정이 본격화되는 시점 이후의 조정시 매수(관련 기업 : 삼성SDI, 포스코퓨처엠 등)를 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Energy : 한국, 2035년 신차의 70% 친환경차 목표

- 국제에너지기구(IEA)는 '세계 에너지 전망 2025' 보고서에서 에너지 안보가 지정학적 긴장의 중심에 있으며, 전력 수요가 전체 에너지 사용량보다 훨씬 빠르게 증가할 것으로 전망했다.
- 독일 에너지업체 LEAG Clean Power는 Fluence Energy와 협력해 연수발데에서 4GWh 규모의 독립형 BESS 프로젝트를 추진할 예정이다.
- 한국 정부는 2035년까지 국내 온실가스 배출량을 2018년 대비 53~61% 감축하기로 했다.
- 한국 기후에너지환경부 장관은 2035년까지 신차의 70%를 전기차와 수소차로 전환하는 것을 목표로 하고 있다고 밝혔다.

Car : 탈중국 공급망 구축 기조 확대

- Tesla 주가는 한 주간 -5.9% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 Lucid 주가는 2025년 목표 생산대수 하향 소식에 -17.8% 하락했고, 이외 기업 주가 역시 하락했다(Rivian -0.8%). 중국 전기차 기업 Xpeng 주가는 휴머노이드 로봇 사업 기대감에 +11.6% 상승했고, 이외 기업 주가는 하락했다(Nio -10.2%, Li Auto -1.1%).
- WSJ는 테슬라가 미국산 차량에 중국산 부품을 사용하지 않도록 협력업체들에 요청했다고 보도했다.
- 로이터 통신은 GM 경영진이 협력사들에게 중국산 부품과 원자재의 대체 공급처 확보를 지시했다고 보도했다.
- Mercedes-Benz CEO는 LG 전장사업부 주요 CEO들과 사업 협력 강화 방안을 논의했다.
- Toyota는 2028년 완공을 목표로 했던 후쿠오카 전기차 배터리 공장 건설을 약 1년가량 다시 연기했다.
- 현대차는 구글 Waymo의 6세대 자율주행 기술이 적용된 'IONIQ 5'의 실도로 테스트를 시작했다.
- 기아는 미국에서 판매되는 전기차 전 모델에 대해 1만달러 할인 프로모션을 시작했다.
- Nio의 2025년 10월 수출대수는 431대(YoY +143.5%)를 기록했다.

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	108,342	463,000	-0.1%	+20.3%	+33.1%	65.8	-15.9	-6.2	-870.1	97.1	5.2	4.8
삼성SDI	25,384	315,000	+2.9%	+43.2%	+30.0%	16.2	-74.4	54.9	-35.0	78.8	1.2	1.2
SK이노베이션	20,743	122,700	+5.9%	+15.5%	+9.6%	21.2	-2.0	-18.4	-16.1	349.2	0.8	0.8
LG화학	28,766	407,500	+6.7%	+37.4%	+63.0%	14.5	53.5	-67.6	-57.8	42.5	1.0	0.9
에코프로비엠	14,729	150,600	-0.3%	+21.8%	+37.0%	12.5	-13.7	-0.1	368.0	243.2	9.0	8.5
포스코퓨처엠	18,634	209,500	+1.2%	+25.7%	+52.1%	-1.6	-5.9	9.0	386.2	280.3	5.3	5.1
엘앤에프	5,217	133,500	+9.5%	+61.8%	+64.8%	64.6	-31.7	-36.0	-16.1	139.5	8.9	8.3
롯데E머티리얼즈	1,935	36,950	+49.9%	+54.0%	+56.6%	27.9	-5.3	-21.9	-15.3	-77.4	1.4	1.4
솔루스첨단소재	788	10,470	+24.8%	+33.2%	+27.7%	-0.5	-2.3	4.1	-23.1	112.9	1.4	1.4
동화기업	493	9,750	+4.5%	+6.8%	+17.8%	0.0	0.4	-0.3	-42.5	-32.9	0.5	0.5
천보	656	65,600	-0.9%	+49.3%	+80.5%	-0.3	-0.8	1.0	-218.7	-328.0	1.8	1.8
코스피	3,298,648	4,012	+1.5%	+12.6%	+67.2%	822.2	-1,859.1	1,114.3	14.1	10.4	1.3	1.2

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : 삼성SDI, LFP 라인 전환 검토

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +1.2% 상승했고(삼성SDI +2.9%, LG에너지솔루션 -0.1%, SK이노베이션 +5.9%), 코스피 대비 -0.3%p Under-perform했다.
- SK on은 부산 분산에너지 특구 사업에 1차로 500MWh 규모의 ESS용 LFP 배터리를 공급할 예정이다.
- 삼성SDI와 GM은 2027년 완공 예정인 인디애나 합작공장(CAPA: 36GWh) 내 일부 NCA 생산 라인을 LFP 라인으로 전환하는 방안을 검토 중이다.
- LG에너지솔루션은 미국 스타트업 South8 Technologies와 항공우주용 초저온 배터리 셀 공동 개발을 위한 전략적 파트너십을 체결했다.
- CATL은 '2025 세계전력배터리대회' 기조연설에서 5세대 LFP 배터리 양산에 돌입했다고 밝혔다.

Material/Equipment : 포스코홀딩스, 호주 리튬 정광 확보

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +3.8% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상이했다(포스코퓨처엠 +1.2%, 예코프로비엠 -0.3%, 엘앤에프 +9.5%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring -5.6%, Guangzhou Tinci +6.6%, Yunnan Energy +19.0%).
- 포스코홀딩스는 호주 광산업체 Mineral Resources가 신규 설립하는 중간 지주사의 지분 30%를 약 1.1조원에 인수해, 서호주 워지나 및 마운트마리온 광산으로부터 연간 27만톤의 리튬 정광을 확보할 예정이다.
- 롯데에너지머티리얼즈는 익산공장의 전지박 라인을 시용 회로박 라인으로 전환해, 2026년 생산능력을 전년 대비 약 1.7배 확대할 계획이다.
- 한중엔시에스는 신규 ESS 부품 생산을 위해 190억 규모의 신규 시설 투자를 진행(투자기간: 2025년 11월~2026년 10월)한다고 공시했다.
- 이녹스리튬은 충북 오창 수산화리튬 공장(CAPA: 2만톤) 준공식을 개최했다.
- 중국 배터리 소재업체들이 코발트 가격 급등과 원자재 공급 압박으로 NCM 전구체 가격 인상을 추진하고 있다고 현지 매체가 보도했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+8.1%), 니켈(-0.4%), 코발트(-0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+0.6%), 구리(+2.2%), LiPF6(+12.5%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+6.8%), 니켈(+0.1%), 코발트(+33.4%), 망간(-1.7%), 알루미늄(+7.2%), 구리(+9.4%), LiPF6(+60.0%)다.
- 11월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 81.6유로/MWh로 WoW -3.2% 하락했다. 11월 전력 가격 평균은 83.0유로/MWh로 MoM +3.3% 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	73,727	20.3	17.5	9.7	(870.1)	97.1	N/A	N/A	24.1	17.6	5.2	4.8	3.0	6.0
	삼성SDI	17,274	43.2	40.6	21.6	(35.0)	78.8	N/A	N/A	70.5	14.2	1.2	1.2	(3.0)	2.0
	SK이노베이션	14,115	15.5	12.5	19.5	(16.1)	349.2	N/A	N/A	14.5	10.2	0.8	0.8	(3.0)	0.0
	Panasonic	28,575	0.1	17.8	20.2	14.7	9.4	(35.5)	56.2	0.0	0.0	0.9	0.8	0.0	0.0
	CATL	250,234	12.9	44.4	47.0	26.6	21.4	54.5	23.8	0.0	0.0	6.0	5.1	0.0	0.0
	BYD	75,100	(7.2)	(7.5)	(44.4)	23.0	17.4	23.0	31.7	0.0	0.0	3.8	3.2	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	10,023	21.8	8.5	11.5	368.0	243.2	(73.9)	51.3	61.3	50.9	9.0	8.5	4.0	3.0
	포스코퓨처엠	12,681	25.7	28.4	16.7	386.2	280.3	(63.9)	37.8	59.9	46.3	5.3	5.1	1.0	2.0
	LG화학	19,576	37.4	44.3	41.7	(57.8)	42.5	N/A	N/A	7.8	6.4	1.0	0.9	1.0	3.0
	엘앤에프	3,550	61.8	47.5	21.8	(16.1)	139.5	N/A	N/A	(47.8)	35.3	8.9	8.3	(48.0)	6.0
	코스모신소재	1,164	13.2	3.1	(26.1)	235.9	61.9	(69.2)	281.4	87.6	28.7	3.4	3.2	1.0	5.0
	Umicore	4,940	0.6	23.1	62.6	13.8	12.7	(30.2)	8.7	0.0	0.0	2.0	1.8	0.0	0.0
	Beijing Easpring	5,053	4.1	58.9	35.9	44.9	32.9	(64.5)	36.6	0.0	0.0	2.5	2.4	0.0	0.0
	SMM	9,778	1.9	44.5	40.3	18.6	14.6	44.0	27.2	0.0	0.0	0.8	0.7	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,505	(3.9)	3.6	11.0	15.9	12.3	(37.5)	29.0	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	580	(7.1)	(14.6)	6.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	335	6.8	(8.0)	9.7	(42.5)	(32.9)	N/A	N/A	20.5	10.7	0.5	0.5	(2.0)	(2.0)
	후성	698	58.2	63.9	97.1	(89.3)	52.4	N/A	N/A	20.1	16.9	3.3	3.1	(3.0)	7.0
	엔켐	1,216	7.7	(5.1)	(37.0)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	12,834	34.9	139.6	108.9	101.6	61.3	(61.1)	65.6	0.0	0.0	6.8	6.4	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	6,446	34.4	58.2	44.1	40.0	29.3	2.8	36.7	0.0	0.0	4.4	3.9	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,750	7.3	(0.8)	19.8	(17.3)	(35.7)	N/A	N/A	(68.8)	51.8	1.1	1.1	(6.0)	(3.0)
	더블유씨피	174	8.3	(8.7)	(42.6)	(2.0)	(6.7)	N/A	N/A	(20.5)	35.7	0.3	0.3	(14.0)	(4.0)
	Asahi Kasei	11,318	10.2	14.4	14.6	12.8	10.7	70.4	20.1	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	Toray Industries	10,966	12.2	8.2	15.2	17.8	14.7	61.5	21.3	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	81	6.1	(13.7)	(32.4)	(11.4)	9.2	N/A	(223.0)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	8,404	40.8	95.5	55.1	304.5	65.9	N/A	362.0	0.0	0.0	2.4	2.3	0.0	0.0
동박	SKC	2,976	11.8	12.1	12.9	(19.0)	(34.5)	N/A	N/A	(81.6)	59.5	3.6	4.1	(12.0)	(7.0)
	롯데머티리얼즈	1,317	54.0	36.1	31.5	(15.3)	(77.4)	N/A	N/A	(35.1)	26.4	1.4	1.4	(7.0)	(1.0)
	솔루스첨단소재	500	33.2	12.1	10.3	(23.1)	112.9	N/A	N/A	165.7	24.1	1.4	1.4	(11.0)	(4.0)
	Furukawa	4,491	11.3	19.6	62.7	17.9	15.1	N/A	17.9	0.0	0.0	1.9	1.7	0.0	0.0
첨가제	천보	446	49.3	33.3	70.4	(218.7)	(328.0)	N/A	N/A	31.7	29.5	1.8	1.8	(1.0)	(1.0)
	대주전자재료	779	9.3	(4.5)	(11.2)	51.2	34.5	N/A	48.6	34.8	23.3	4.2	3.6	9.0	11.0
	나노신소재	517	29.2	5.8	(7.7)	151.9	61.6	(68.7)	146.6	42.9	23.3	2.9	2.7	2.0	5.0
전구체	에코프로머티	2,993	25.9	11.3	(40.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	281	21.5	(2.7)	(22.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	618	3.9	4.2	16.5	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,067	1.4	6.8	47.7	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	8,076	(20.4)	47.7	176.9	(17.2)	(19.1)	N/A	(9.7)	0.0	0.0	7.4	9.4	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,575	3.3	52.7	82.6	52.4	41.9	N/A	25.0	0.0	0.0	4.2	3.9	0.0	0.0
	Zhejiang Power	246	12.6	5.0	(30.8)	3.7	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0

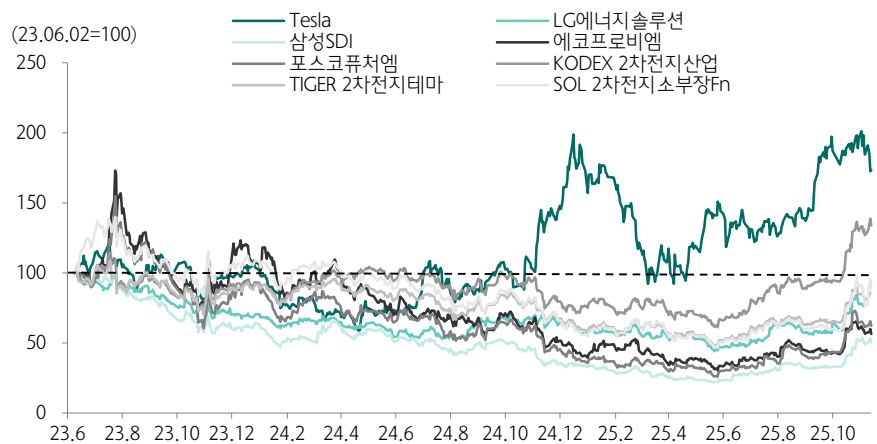
자료: 하나증권

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	142	5.6	9.2	(9.5)	(61.5)	30.7	N/A	N/A	9.7	7.4	0.7	0.7	(1.0)	2.0
	상신이디피	130	22.6	38.3	80.3	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	519	1.3	(10.1)	25.5	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	305	1.4	(15.7)	(50.3)	20.4	9.6	N/A	113.6	33.5	17.2	0.0	0.0	8.0	16.0
장비	필에너지	204	6.9	0.0	(12.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	690	14.2	10.6	(2.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	106	5.7	4.8	34.2	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	175	18.4	26.5	51.5	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	86	0.6	(11.1)	24.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	337	3.7	0.4	(12.3)	(6.9)	34.9	N/A	N/A	(57.1)	25.6	3.7	3.4	(40.0)	9.0
	새빛캠	119	(2.1)	(12.1)	72.2	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	8,306	78.4	53.4	33.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	13,552	19.6	41.4	12.8	(108.9)	395.7	(105.5)	(127.5)	0.0	0.0	1.4	1.5	0.0	0.0
	GanfengLithium	15,618	0.5	81.7	65.6	349.7	73.5	(97.3)	375.7	0.0	0.0	3.3	3.1	0.0	0.0
Co	Glencore	56,747	3.5	24.2	(2.4)	27.3	13.8	370.3	98.3	0.0	0.0	1.5	1.4	0.0	0.0
OEM	현대차	37,970	22.2	25.3	35.2	6.6	6.3	(166.1)	5.4	11.4	10.7	0.6	0.6	10.0	9.0
	Toyota Motor	324,943	10.7	13.4	19.3	12.3	10.2	(225.9)	21.0	0.0	0.0	1.1	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,344,795	(5.8)	20.5	29.9	251.3	194.9	(92.7)	29.0	0.0	0.0	16.8	15.6	0.0	0.0
	NIO	15,068	(9.4)	38.4	39.1	(6.3)	(13.8)	(51.2)	(54.6)	0.0	0.0	(100.9)	(17.3)	0.0	0.0
	Xpeng	23,882	17.5	29.1	98.0	(126.0)	113.1	(99.2)	(211.4)	0.0	0.0	6.3	6.1	0.0	0.0
	Li Auto	21,163	(13.3)	(16.8)	(11.1)	35.9	17.3	(110.1)	107.9	0.0	0.0	2.0	1.7	0.0	0.0
	Rivian	18,524	15.2	25.3	46.6	(6.0)	(6.1)	(530.8)	(2.6)	0.0	0.0	3.9	4.9	0.0	0.0
	Lucid Group	4,603	(35.2)	(36.9)	(31.7)	(1.5)	(2.1)	N/A	(28.2)	0.0	0.0	2.0	2.5	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,092	5.8	0.0	(11.3)	(2.8)	(3.9)	(100.0)	(28.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	246	(4.0)	(3.7)	61.2	59.8	29.7	(100.0)	101.6	27.5	0.0	3.2	0.0	7.0	0.0
	한중엔시에스	321	37.1	39.3	82.5	54.1	25.3	(100.0)	114.0	28.5	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 2주)

Energy

요약	내용
IEA, 세계 에너지 전망	• 국제에너지기구(IEA), '세계 에너지 전망 2025' 보고서에서 전력 수요가 전체 에너지 사용량보다 빠르게 증가할 것으로 전망.
LEAG, 독일 BESS 프로젝트	• LEAG Clean Power, Fluence Energy와 협력해 연슈발데에서 4GWh 규모의 독립형 BESS 프로젝트 추진 예정.
한국, 온실가스 감축 목표	• 한국 정부, 2035년까지 국내 온실가스 배출량 2018년 대비 53~61% 감축 결정.
한국, 2035 친환경차 전환 목표	• 한국 기후에너지환경부 장관, 2035년까지 신차의 70%를 전기차와 수소차로 전환하는 것을 목표하고 있다고 언급.

Car

요약	내용
WSJ, Tesla 탈중국 공급망 구축	• WSJ, Tesla가 미국산 차량에 중국산 부품을 사용하지 않도록 협력업체들에 요청했다고 보도.
로이터, GM 탈중국 공급망 구축	• 로이터 통신, GM 경영진이 협력사들에게 중국산 부품과 원자재의 대체 공급처 확보를 지시했다고 보도.
MB, LG와 사업협력 방안 논의	• Mercedes-Benz CEO, LG 전장사업부 주요 CEO들과 사업 협력 강화 방안을 논의.
Toyota, 후쿠오카 건설 연기	• Toyota, 2028년 완공을 목표로 했던 후쿠오카 전기차 배터리 공장 건설을 약 1년가량 다시 연기.
현대차, 자율주행 실도로 테스트	• 현대차, 구글 Waymo의 6세대 자율주행 기술이 적용된 'IONIQ 5'의 실도로 테스트 시작.
기아, 미국 전기차 할인 진행	• 기아, 미국에서 판매되는 전기차 전 모델에 대해 1만달러 할인 프로모션 시작.
Nio, '25년 10월 수출대수	• Nio, 2025년 10월 수출대수 431대(YoY +143.5%) 기록.

Cell

요약	내용
SK on, 부산 ESS LFP 공급	• SK on, 부산 분산에너지 특구 사업에 1차로 500MWh 규모의 ESS용 LFP 배터리 공급할 예정.
삼성SDI-GM, 라인 전환 검토	• 삼성SDI-GM, '27년 완공 예정인 인디애나 합작공장(CAPA: 36GWh) 내 일부 NCA 생산 라인을 LFP 라인으로 전환 검토 중.
LGES-South8, 파트너십 체결	• LG에너지솔루션, South8 Technologies와 항공우주용 초저온 배터리 셀 공동 개발 위한 전략적 파트너십 체결.
CATL, 5세대 LFP 배터리 양산	• CATL, '2025 세계전력배터리대회' 기조연설에서 5세대 LFP 배터리 양산에 돌입했다고 언급.

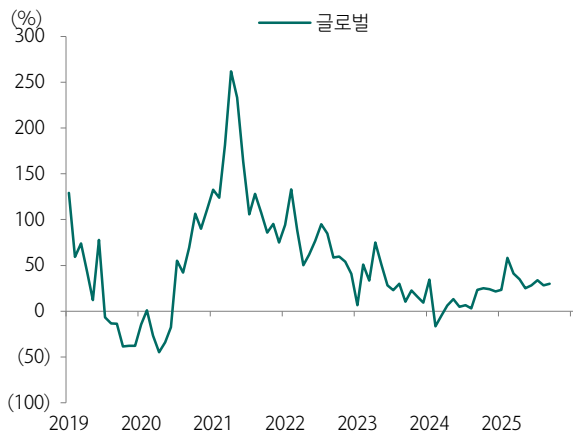
Material/Equipment

요약	내용
포스코홀딩스, 호주 광광 확보	• 포스코홀딩스, Mineral Resources의 신규 설립 중간 지주사 지분 30%를 약 1.1조원에 인수 예정.
롯데머티, 회로박 라인 확대	• 롯데에너지머티리얼즈, 익산공장의 전지박 라인을 사용 회로박 라인으로 전환 예정.
한중엔시에스, 신규투자 공시	• 한중엔시에스, 신규 ESS 부품 생산 위해 190억 규모의 신규 시설 투자 진행(투자기간: 2025년 11월~2026년 10월) 공시.
이녹스리튬, 수산화리튬 준공식	• 이녹스리튬, 충북 오창 수산화리튬 공장(CAPA: 2만톤) 준공식 개최.
중국, NCM 전구체 가격 인상 추진	• 현지 매체, 중국 소재업체들 코발트 가격 급등과 원자재 공급 압박으로 NCM 전구체 가격 인상을 추진하고 있다고 보도.

전기차 판매량

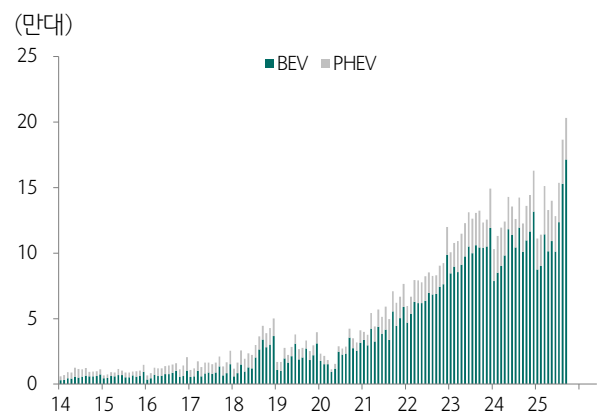
- 9월 글로벌 전기차 판매량은 +22%(YoY) 증가한 208.1만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +30%/+8% 증가한 141.4만대/66.7만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 9월 미국 전기차 판매량은 20.3만대를 기록하며 전년 대비 +66% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 17.1만대/3.2만대를 기록하며 전년 대비 +70%/+46% 증가했다. 9월 중국 전기차 판매량은 129.8만대를 기록하며 전년 대비 +13% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 83.0만대/46.8만대를 기록하며 전년 대비 +26%/+5%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



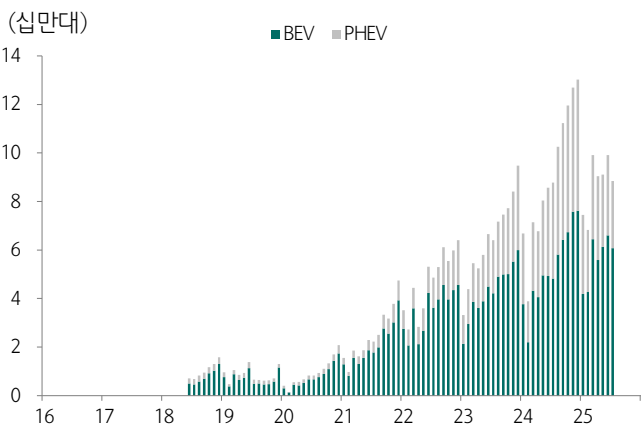
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



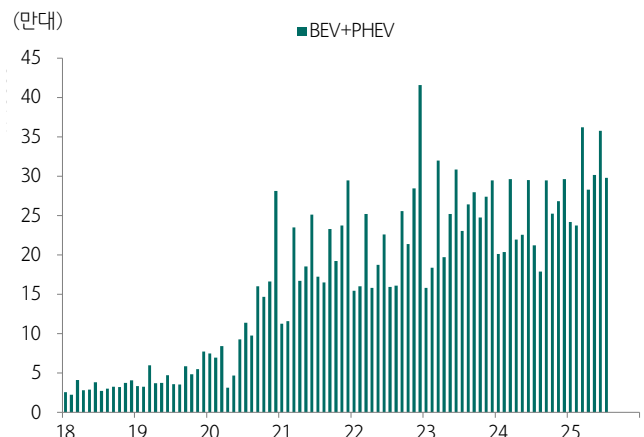
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

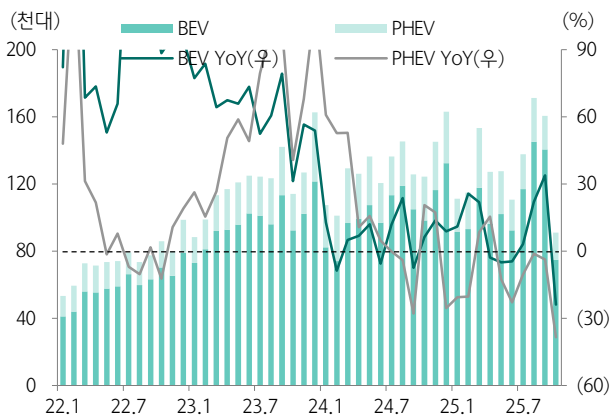


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

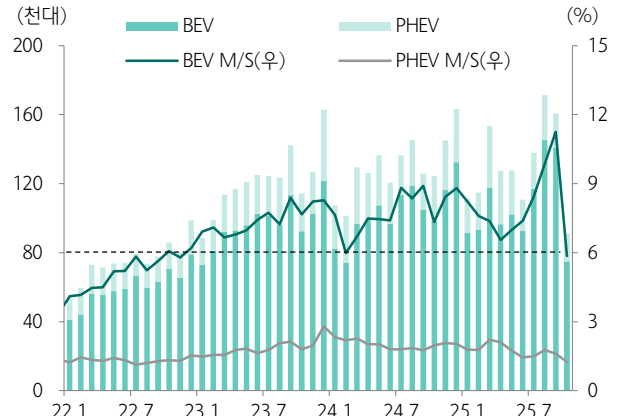
- 10월 미국 전기차 판매량은 YoY -26.9%, MoM -43.3% 감소한 91,067대(전기차 판매 점유율 7.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 74,897대(YoY -23.8%, MoM -46.7%)/16,170대(YoY -38.4%, MoM -19.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,306,252대(YoY +4.2%, M/S 9.7%)다.
- 10월 중국 전기차 판매량은 YoY +8.6%, MoM -1.6% 변동한 1,173,000대(전기차 판매 점유율 51.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 812,000대(YoY +20.3%, MoM -2.4%)/361,000대(YoY -10.9%, MoM +0.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 9,187,000대(YoY +15.0%, M/S 47.2%)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.
- 10월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +1.6%, MoM -8.3% 변동한 15,818대(전기차 판매 점유율 65.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 8,707대(YoY -0.8%, MoM -9.5%)/7,111대(YoY +4.7%, MoM -6.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 142,390대(YoY +13.4%, M/S 62.4%)다.
- 10월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY -0.7%, MoM -22.6% 감소한 10,961대(전기차 판매 점유율 98.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 10,852대(YoY -0.1%, MoM -22.9%)/109대(YoY -37.0%, MoM +26.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 120,887대(YoY +27.9%, M/S 97.1%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



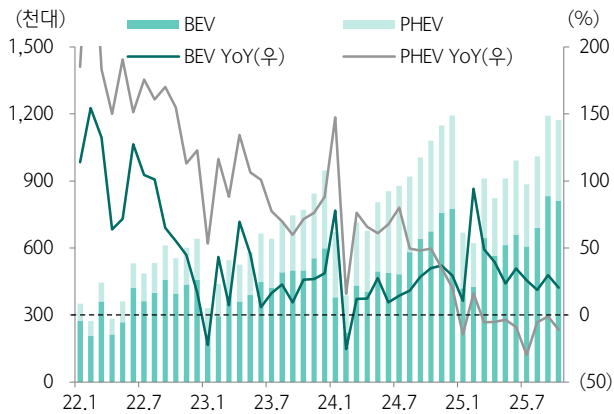
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



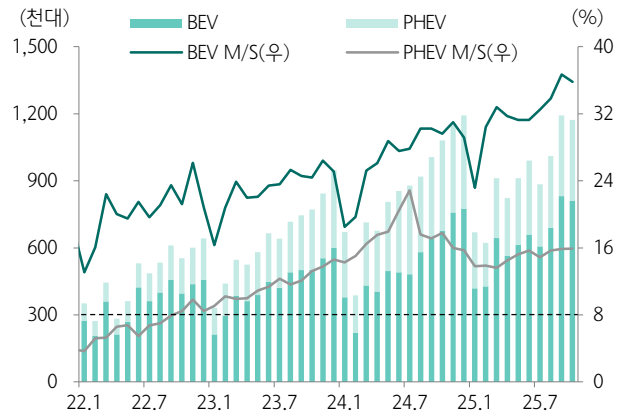
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



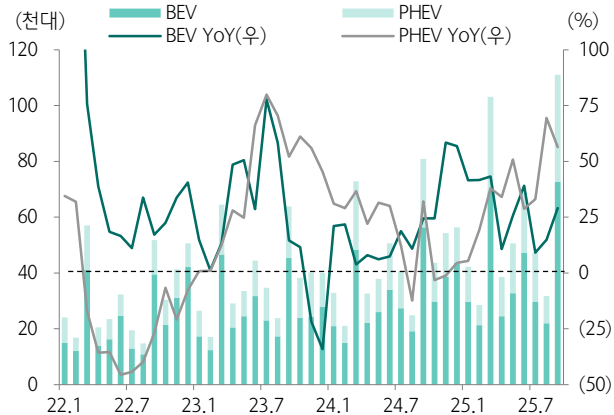
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



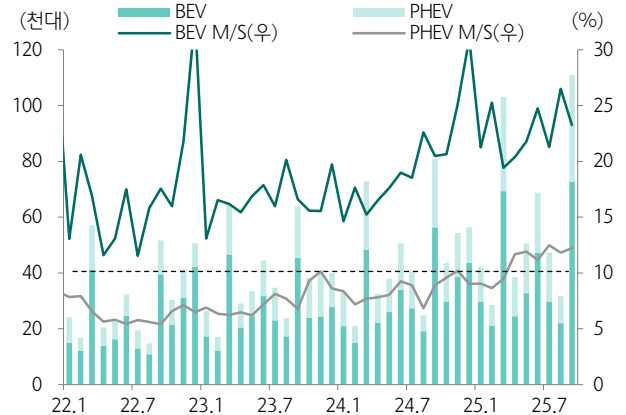
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



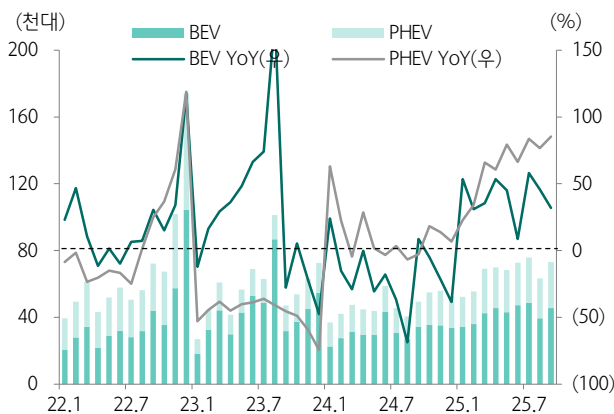
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



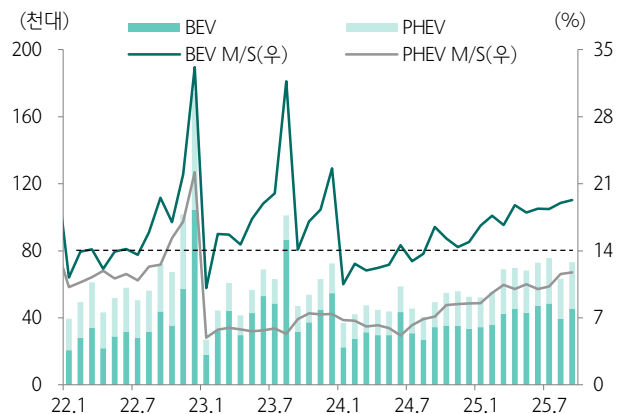
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



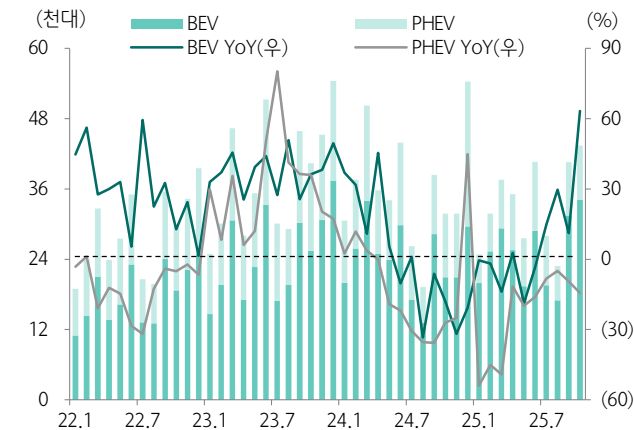
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



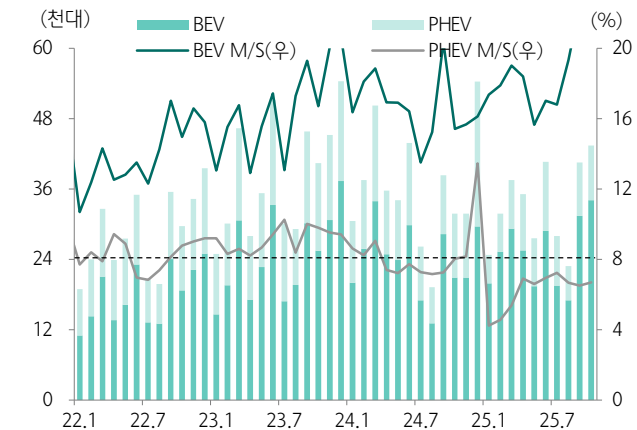
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



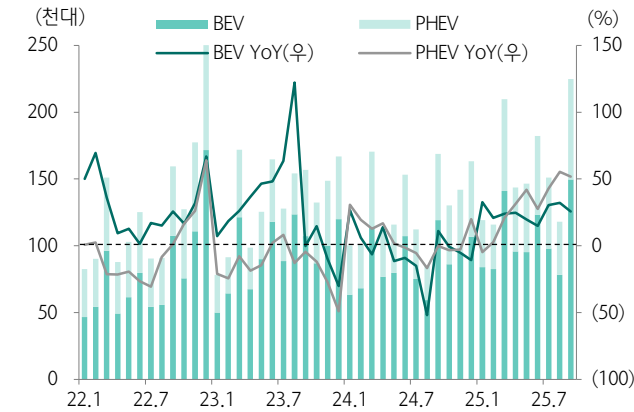
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



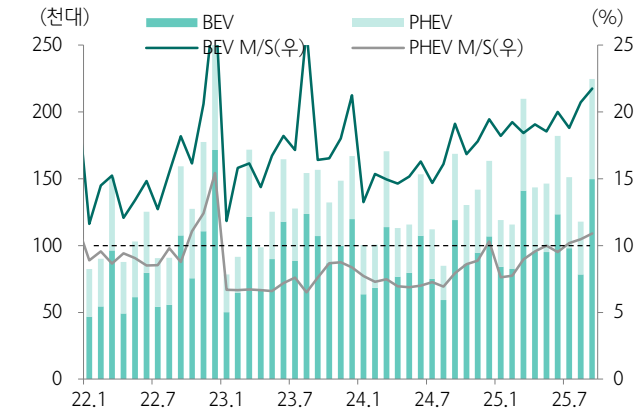
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

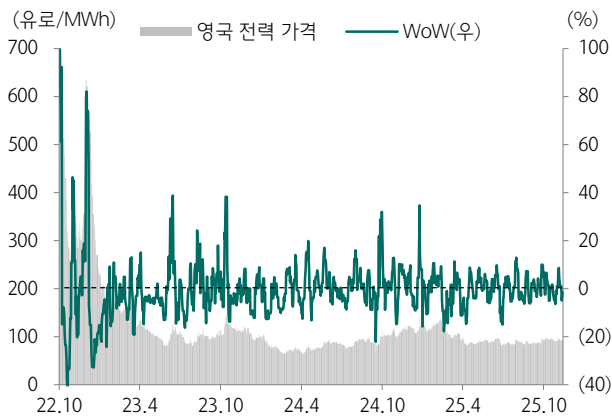
(단위: 대)

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
Ford		SIERRA	469	625	323	381	545	506	514	504	737	904	1,733	712
			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%
			20.8%	29.0%	21.2%	15.0%	4.1%	-39.4%	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%
			72.7%	21.0%	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%
		MoM(%)												
	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
			41.2%	41.4%	45.4%	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%	38.8%	53.4%
			-14.0%	18.0%	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%	2.1%	-11.1%
			-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
			9.7%	8.5%	7.4%	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%	12.3%	5.9%
			62.4%	17.0%	1.8%	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.9%	30.9%	38.5%	101.2%	-55.9%
			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

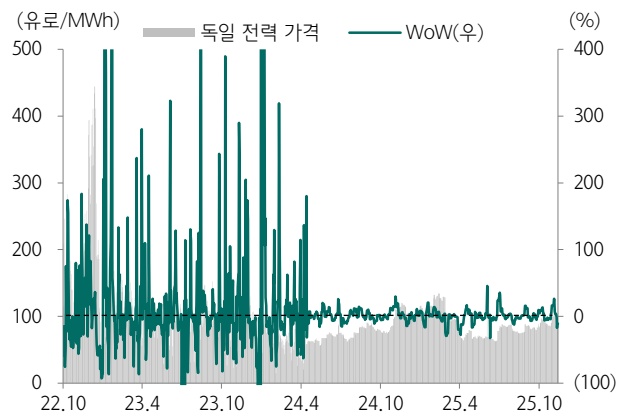
- 11월 2주 영국 전력 가격은 평균 92.7유로/MWh로 WoW -1.2% 하락했다. 11월 전력 가격은 평균 93.3유로/MWh로 MoM -0.1% 하락했다.
- 11월 2주 독일 전력 가격은 평균 99.0유로/MWh로 WoW -4.9% 하락했다. 11월 전력 가격은 평균 101.7유로/MWh로 MoM +12.2% 상승했다.
- 11월 2주 프랑스 전력 가격은 평균 53.0유로/MWh로 WoW -3.6% 하락했다. 11월 전력 가격은 평균 53.9유로/MWh로 MoM -5.5% 하락했다.
- 11월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 81.6유로/MWh로 WoW -3.2% 하락했다. 11월 전력 가격 평균은 83.0유로/MWh로 MoM +3.3% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



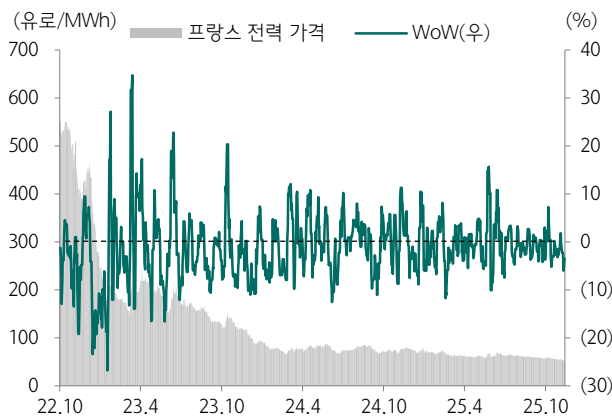
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



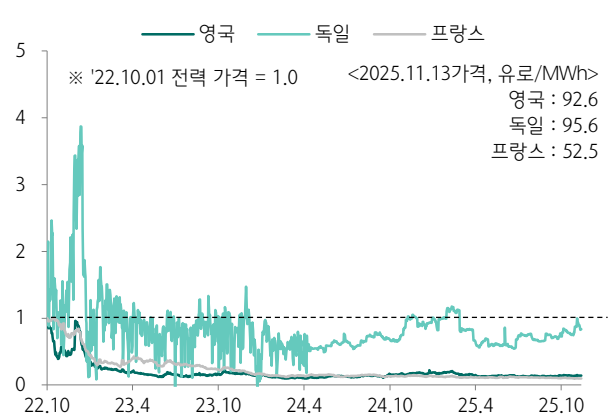
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

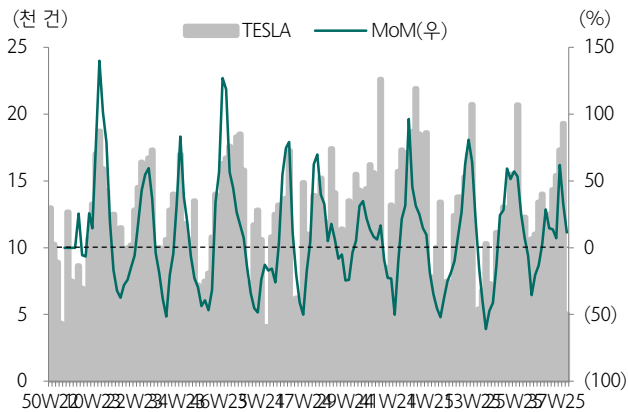


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

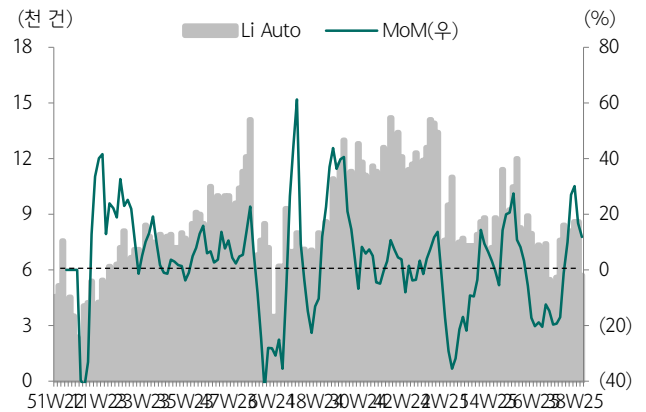
- 2025년 40주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,020건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 57,020건으로 직전 4주 대비 +11.5% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 +11.9% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,325건으로 직전 4주 대비 +15.9% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년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



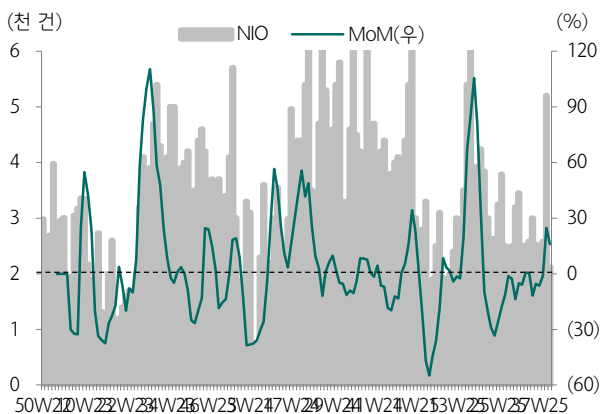
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



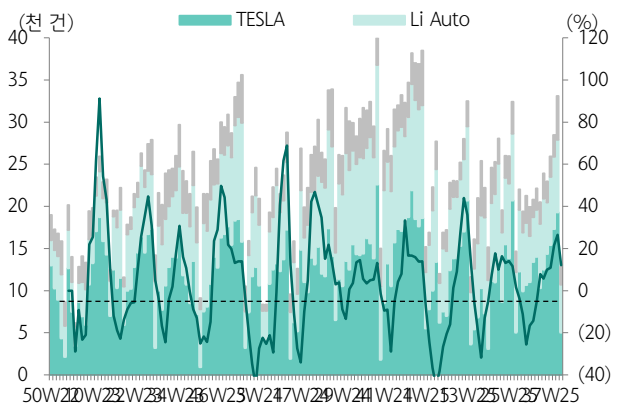
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

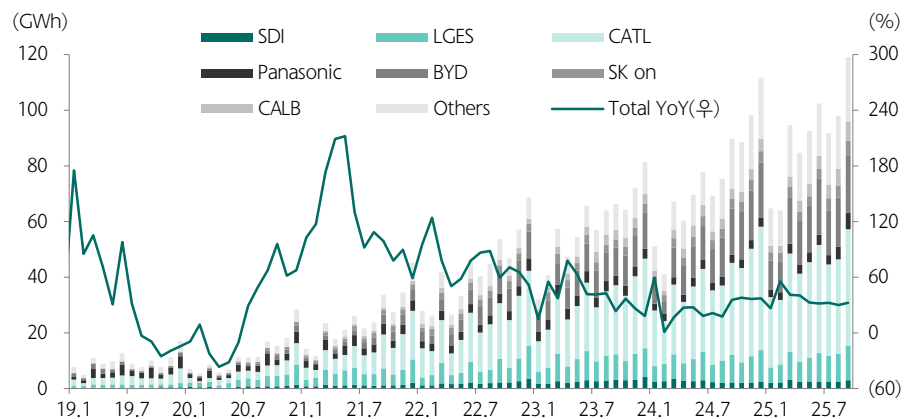


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

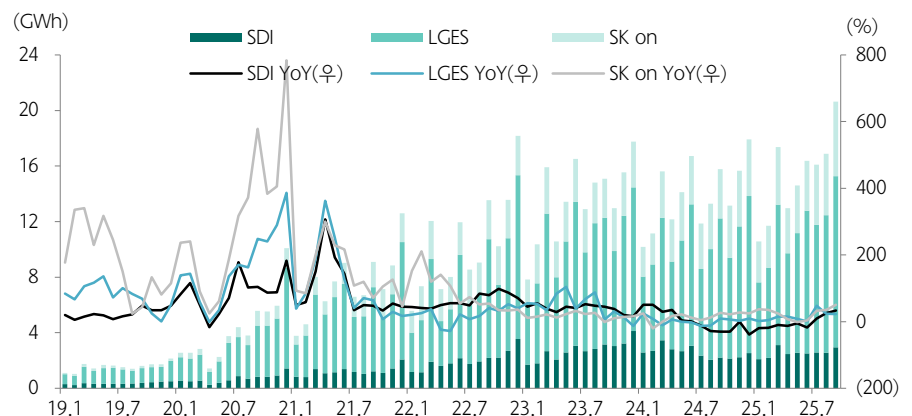
- 9월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +33%(YoY) 증가한 119.0GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.0GWh(+27%), BYD 20.3GWh(+23%), LGES 12.3GWh(+23%), CALB 7.0GWh(+101%), Panasonic 6.0GWh(+108%), SK on 5.4GWh(+51%), 삼성SDI 2.9GWh(+33%)다.
- 글로벌 9월 누적 출하량은 811.7GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +32%, BYD +46%, LGES +15%, CALB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



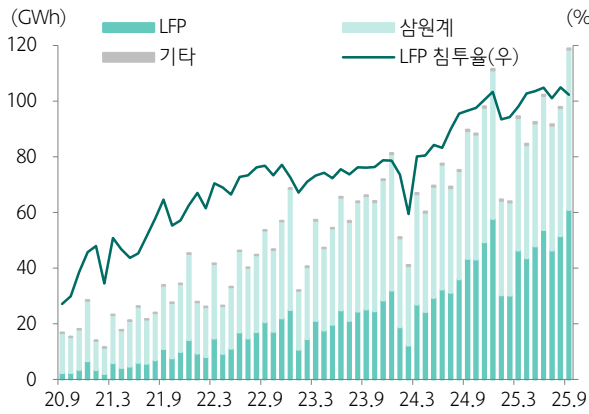
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



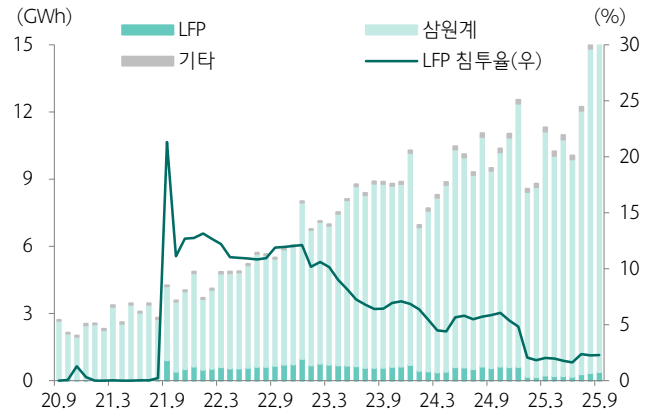
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



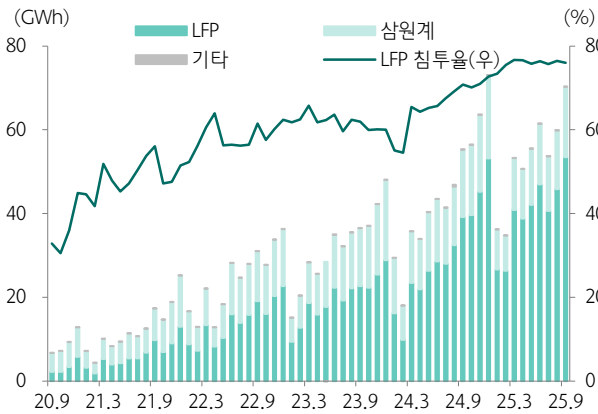
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



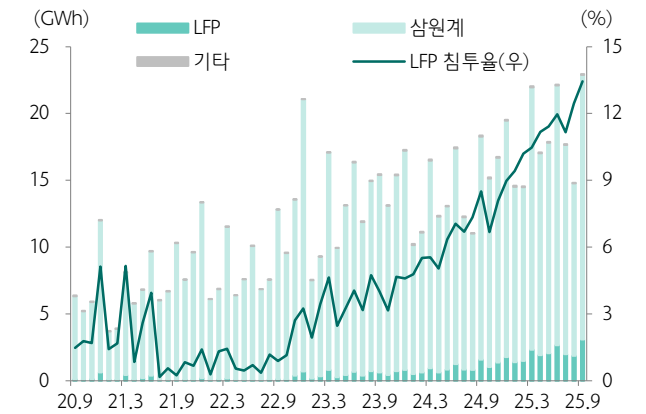
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

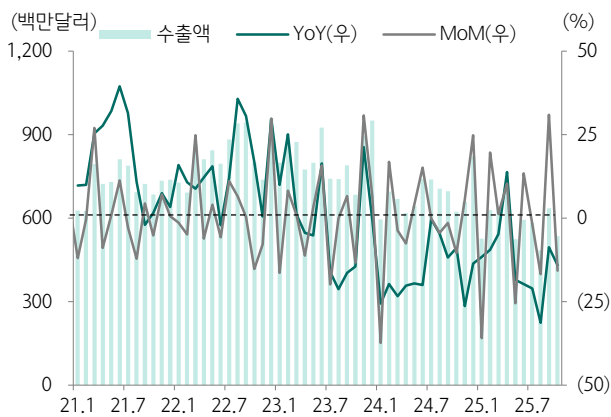


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

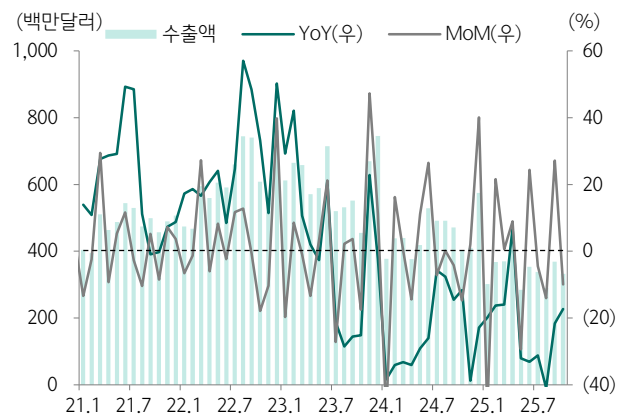
- 10월 2차전지 전체 수출액은 5.4억달러(YoY -14.1%, MoM -15.7%)를 기록했다.
- 10월 리튬이온전지 수출액은 3.3억달러(YoY -17.3%, MoM -9.9%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 10월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.8억달러(YoY +89.0%, MoM +8.8%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +171.7%, MoM +11.8%)을 기록했다. 수출 단가는 34.6달러/kg으로 전년 대비 -30.4%, 전월 대비 -2.7% 하락했다.
- 10월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.6억달러(YoY -30.0%, MoM -13.1%)를 기록했고, 수출 중량은 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 중량은 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



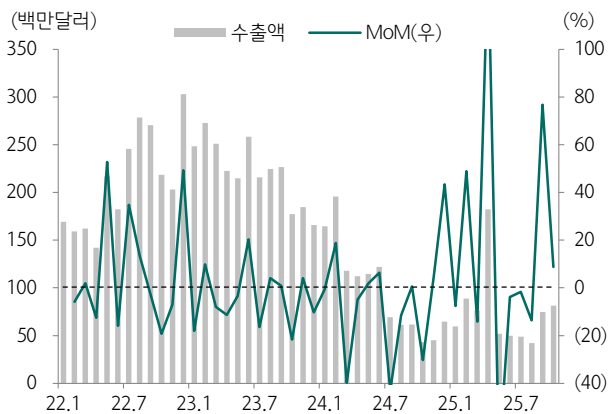
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



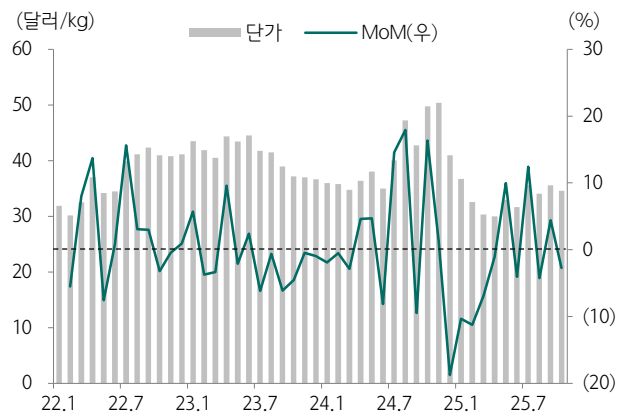
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



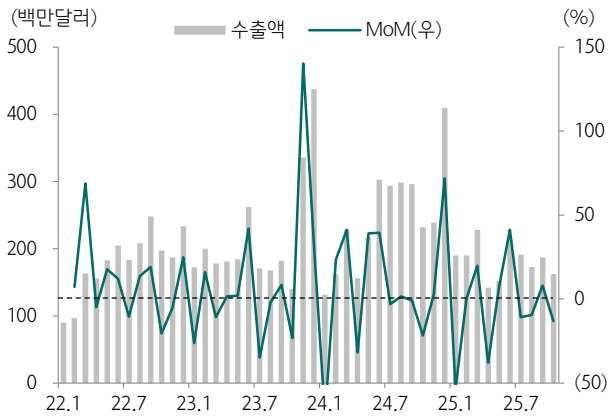
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



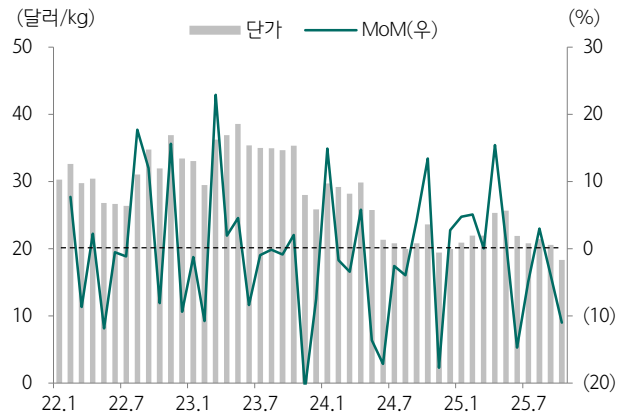
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



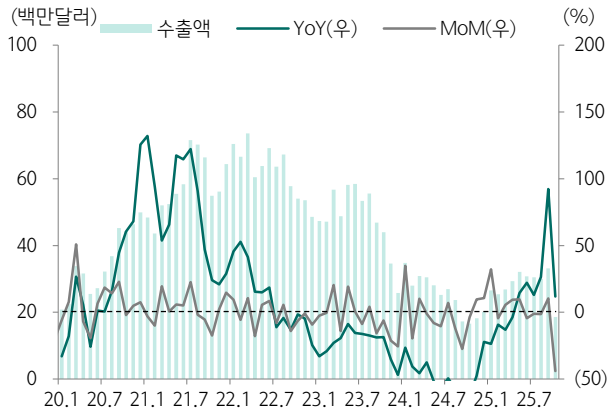
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



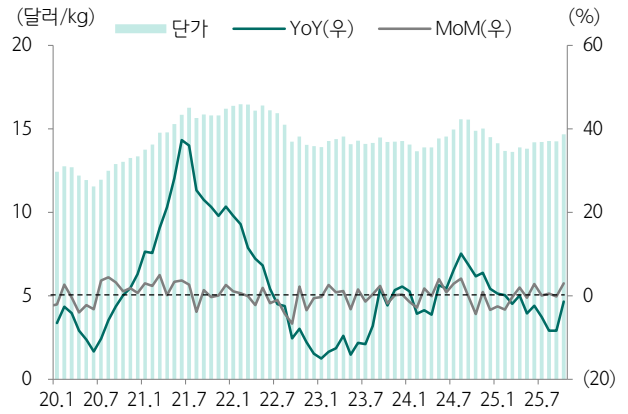
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

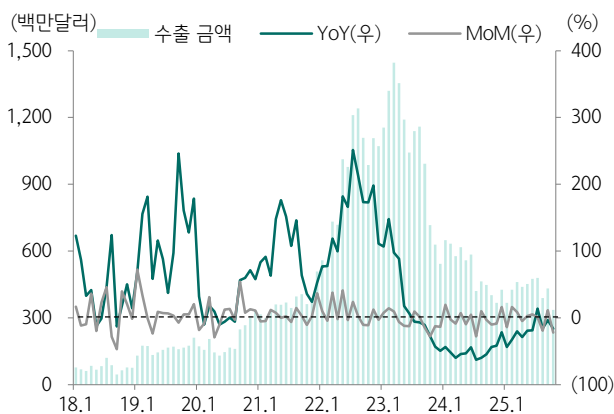


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

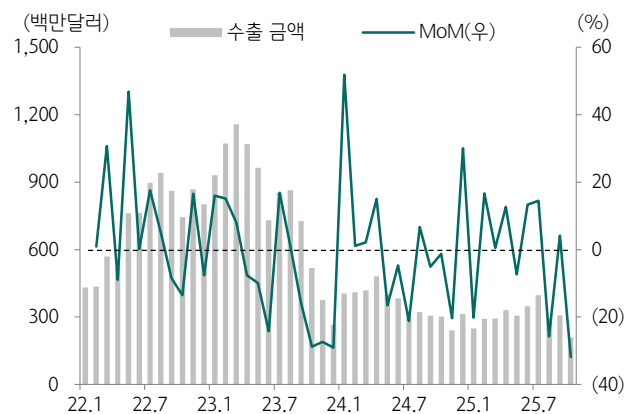
- 10월 양극재 수출액은 3.4억달러(YoY -16.5%, MoM -22.3%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY -9.2%, MoM -23.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.6달러/kg으로 전년 대비 -8.0% 하락, 전월 대비 +1.5% 상승했다.
- 10월 NCM 양극재 수출액은 2.1억달러(YoY -30.6%, MoM -31.8%), 수출 중량은 1.0만톤(YoY -19.9%, MoM -32.0%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.2달러/kg으로 전년 대비 -13.4% 하락, 전월 대비 +0.3% 상승했다.
-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



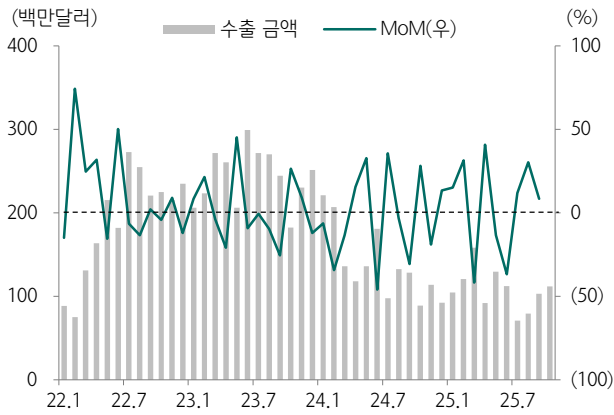
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



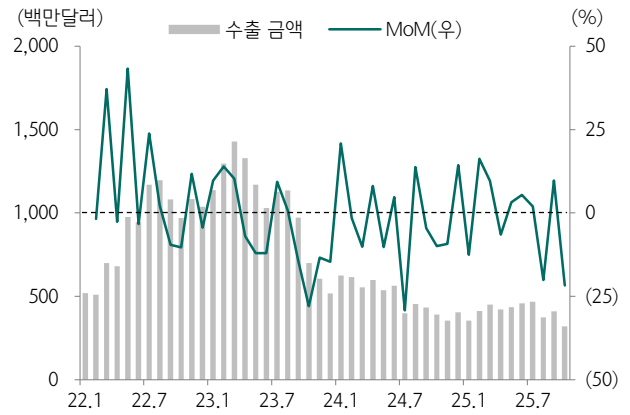
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



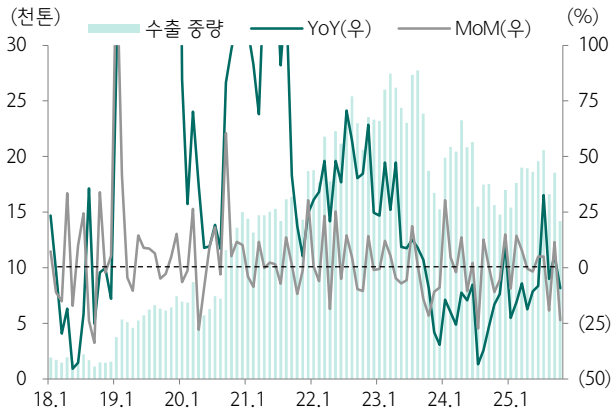
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



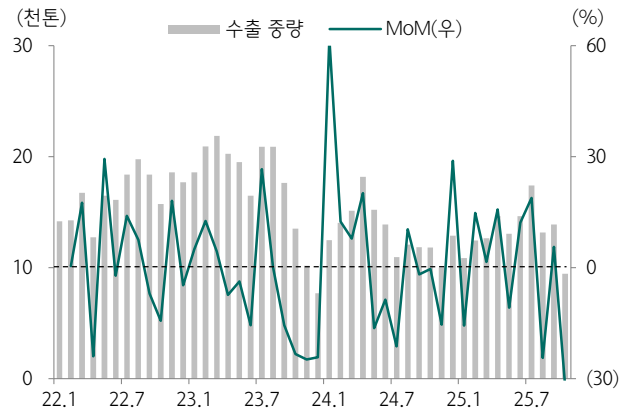
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



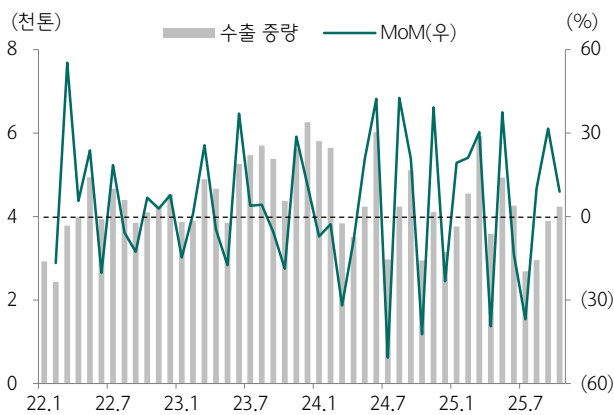
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



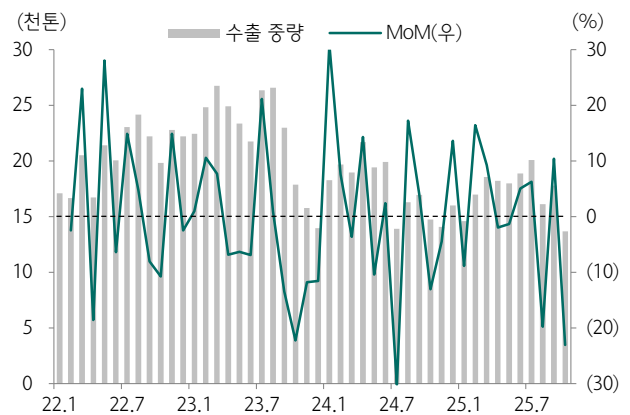
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



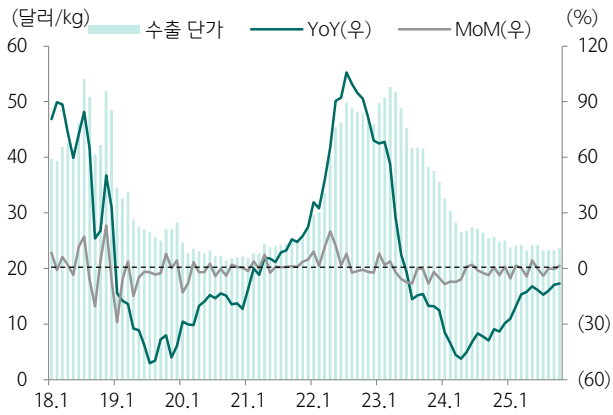
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



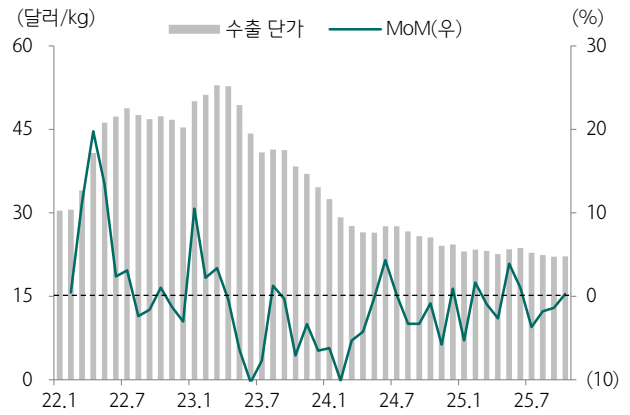
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



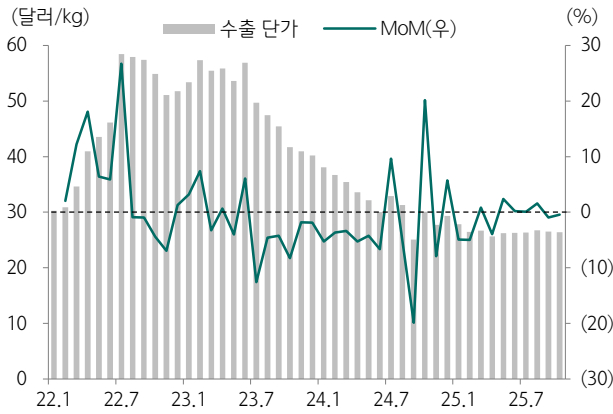
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



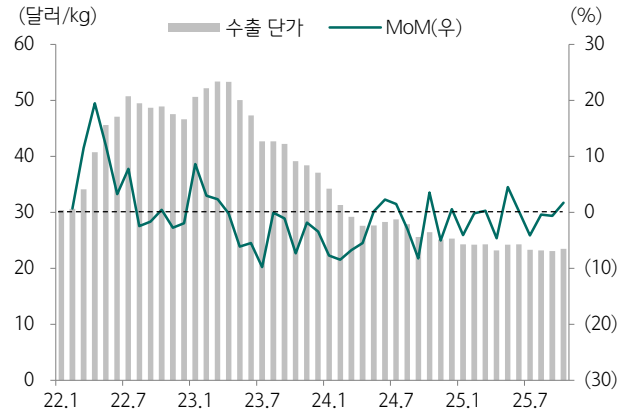
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

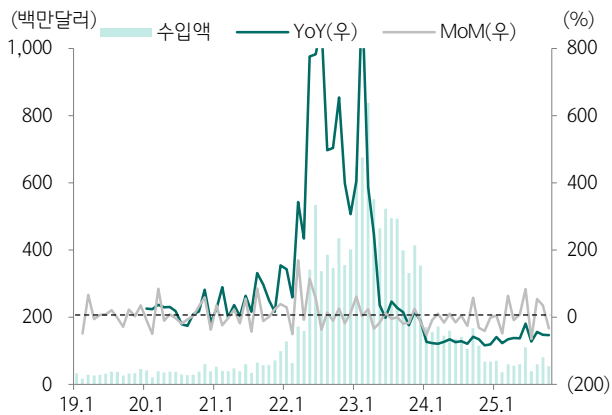
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

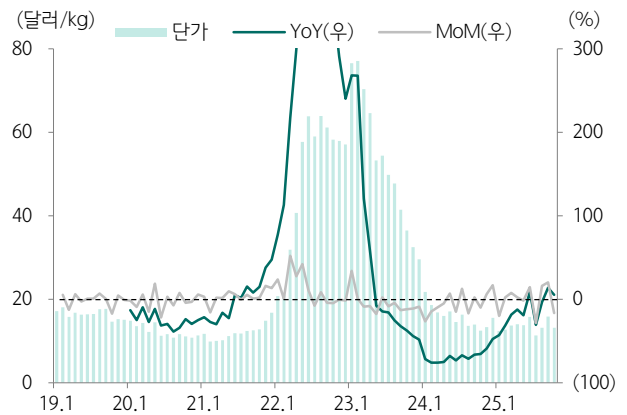
- 10월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY -53.0%, MoM -32.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -55.4%, MoM -19.5%)을 기록했다. 수입 단가는 13.2달러/kg으로 전년 대비 +5.5% 상승, 전월 대비 -16.5% 하락했다.
- 10월 음극재 수입액은 346만달러(YoY -19.6%, MoM -34.4%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY -8.5%, MoM -33.5%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 -12.1%, 전월 대비 -1.3% 하락했다.
-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



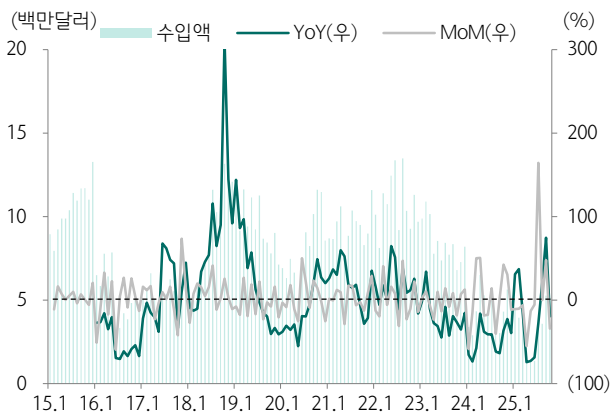
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



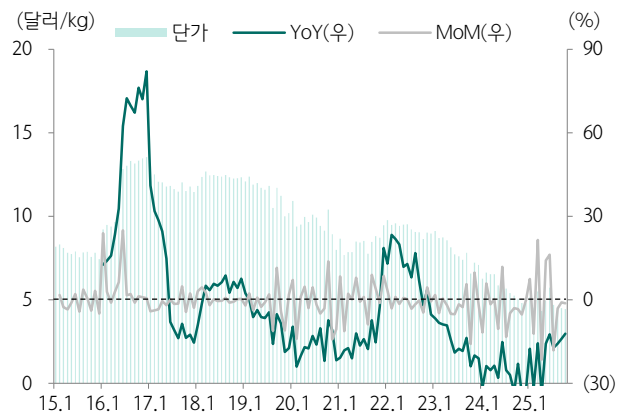
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



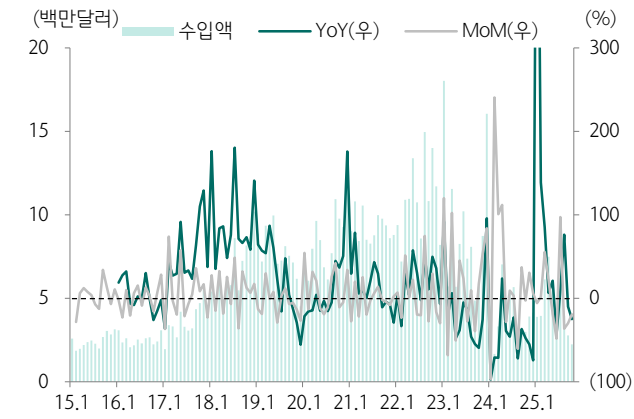
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



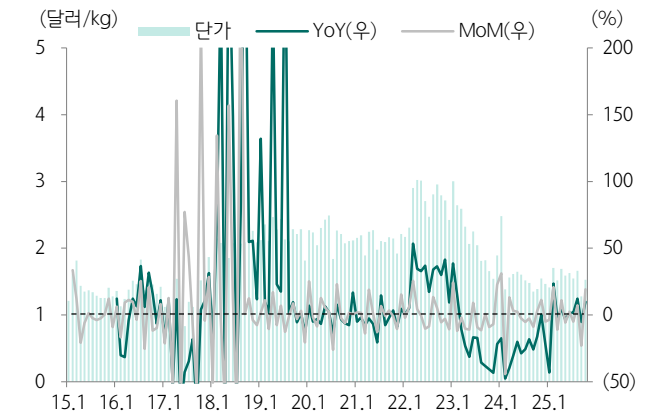
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

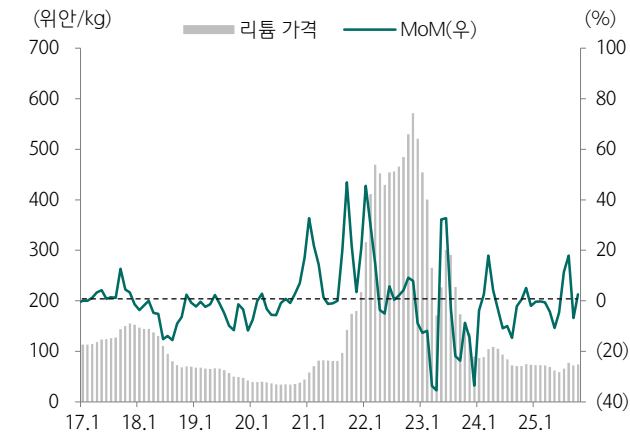
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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)

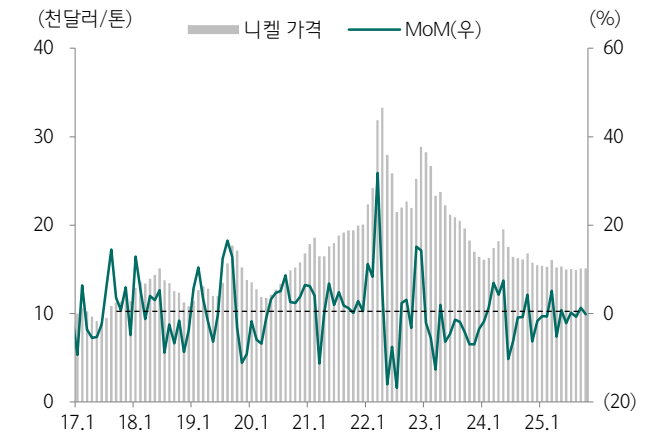
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



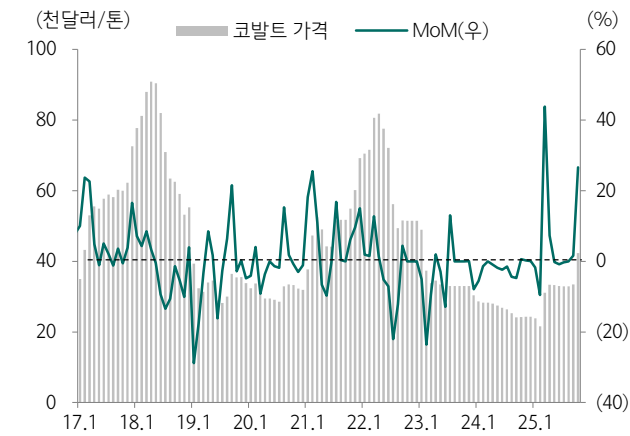
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



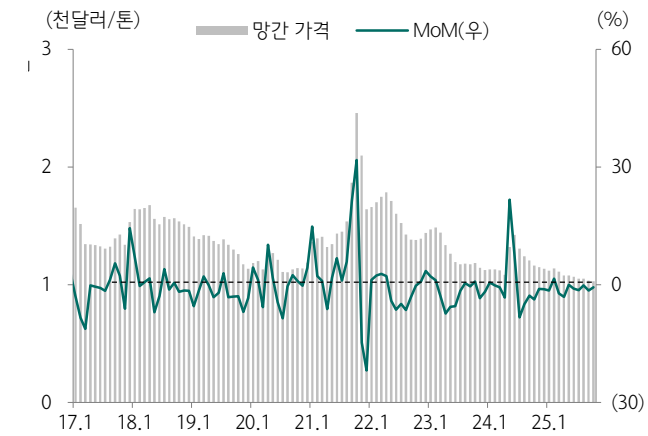
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



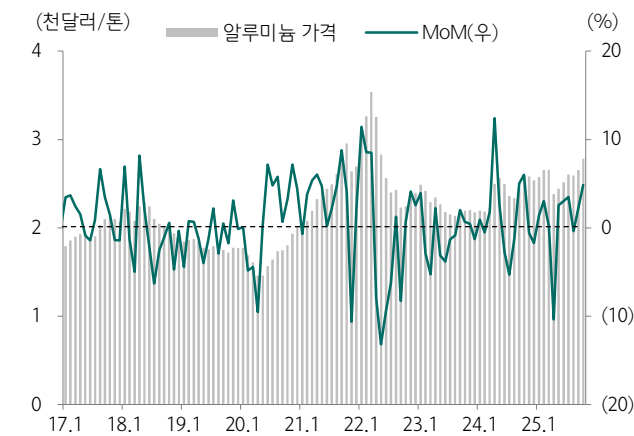
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



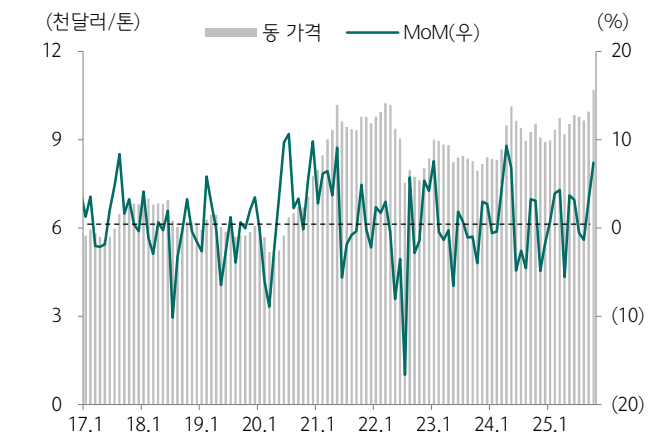
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 17일 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 17일 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 14일