리튬 가격 변동성 확대

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2025.11.24

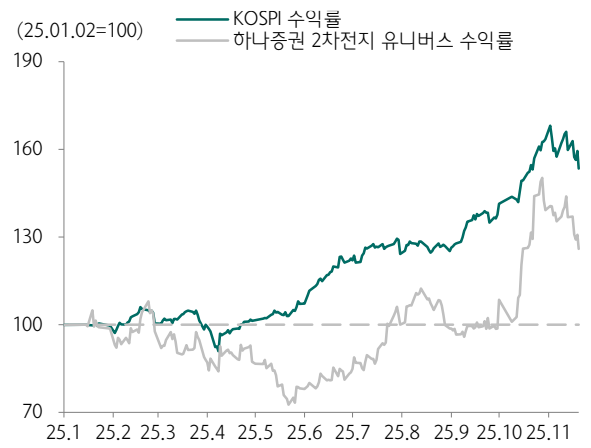
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 섹터 조정 시 매수

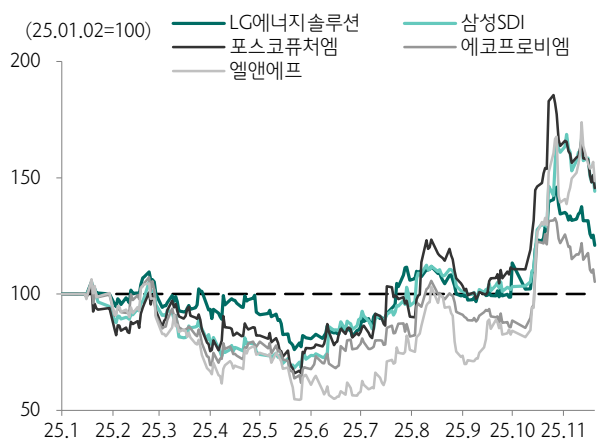
- 리튬 가격 변동성이 확대되고 있다. 지난 2023년 1월 kg당 66.8달러(23.01.03 기준)에서 2025년 6월 8.1달러(25.06.23 기준)까지 하락한 리튬 가격은 중국 정부의 "소모적 가격 경쟁 억제책" 발표 이후 최근 4개월 사이 12.8달러(25.11.20 기준)까지 상승했다. 그러나 이번 주에는 CATL이 핵심 리튬 광산을 가동 재개한다는 소식에 선물 가격이 하루 -7% 하락하는 등 변동성이 커졌다.
- 현재 리튬 가격에 대한 시장 조사기관, 주요 기업, 글로벌 IB의 2026년 가격 전망치를 종합해보면, kg당 9달러~25달러 수준이다. 골드만삭스가 탄산리튬 연평균 가격 전망치를 8.9달러로 제시해 최하단이며, 포스코홀딩스와 앨버말 등 주요 기업들은 15달러 내외의 전망치를 제시하고 있다. 간평리튬 CEO는 최근 20달러 이상으로의 상승 가능성을 제시했다. 하나증권은 최근 중국/철강금속/배터리 섹터 콜라보 리포트(링크 : https://shorturl.at/54xRy) 통해 kg당 12달러~14달러 수준의 밴드를 제시한 바 있다. 기관별로 차이가 있으나, 공급 증가세가 둔화되는 가운데, 최근 ESS로 인한 리튬 수요 회복을 주요 기업들이 언급하기 시작하면서 리튬 가격은 이제 완만한 반등의 초입 단계에 들어섰다고 판단한다.
- 큰 폭의 상승을 기대하기는 어려우나, 적어도 이제부터는 리튬 가격 하락에 따른 판가 하락, 이에 따른 대규모 재고평가손실 구간이 종료됐다는 점에서, 양극재 및 리튬염 관련 기업들의 수익성 개선될 것으로 판단한다. 지난 2년간 매출 규모 대비 재고평가손실 규모가 컸던 엘앤에프의 관련 수혜가 클 것으로 판단하며, 포스코퓨처엠 및 에코프로비엠 역시 수익성 개선세 지속될 것으로 판단한다. 해당 기업들의 2026년 실적 전망치가 현실화되는 4Q25 실적발표 시즌(2026년 1월 말-2월 초)을 전후로 조정 시 매수를 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Energy : 한국, 제2차 ESS 중앙계약시장 입찰 공고 예정

- 독일 의회는 비도시 지역에서 전기, 열, 수소 저장 장치를 '우선 개발 대상(privileged developments)'으로 지정하는 내용의 법률 개정안을 통과시켰다.
- 한국전력거래소는 540MW 규모의 제2차 ESS 중앙계약시장(준공 기한: 2027년 12월) 우선협상대상자를 2026년 2월 중 선정·발표할 계획이다.
- 중국 현지 언론은 미국 데이터센터 계획 용량이 245GW를 넘어섰으며, 이 중 텍사스가 67GW를 차지한다고 보도했다.

Car : Toyota, 미국 현지 공장 투자

- Tesla 주가는 한 주간 -3.3% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 Lucid 주가는 사업 부진 우려에 -13.4% 하락했고, 이외 기업 주가 역시 하락했다(Rivian -1.7%). 중국 전기차 기업 Xpeng 주가는 4분기 실적 부진 우려에 -18.6% 하락했고, 이외 기업 주가 역시 하락했다(Nio -9.4%, Li Auto -8.9%).
- Tesla는 한국 시장에 FSD 감독형 서비스를 도입할 계획이라고 예고했다.
- Toyota는 미국 현지 공장에 1.3조원을 투자해, HEV 생산을 확대하겠다고 밝혔다.
- 현대차가 첫 EREV 모델 '싼타페 EREV'를 2026년 말 양산하고 2027년 판매를 개시할 예정이다.
- Xpeng은 11월 21일 누적 전기차 생산 100만대를 달성했다. 한편, Xpeng CEO는 2026년 자동차 시장 경쟁이 한층 치열해질 것이라고 언급했다.

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	99,567	425,500	-8.1%	-2.6%	+22.3%	-50.6	80.0	8.6	N/A	93.7	4.8	4.4
삼성SDI	23,249	288,500	-8.4%	+11.4%	+19.1%	-53.0	-4.8	61.3	N/A	74.2	1.1	1.1
SK이노베이션	19,187	113,500	-7.5%	-9.0%	+1.3%	-14.1	-0.5	13.3	N/A	323.0	0.8	0.8
LG화학	25,907	367,000	-9.9%	+6.1%	+46.8%	-26.3	10.8	13.7	N/A	38.2	0.9	0.9
에코프로비엠	13,516	138,200	-8.2%	-13.5%	+25.8%	0.6	-0.7	0.3	337.7	223.2	8.2	7.8
포스코퓨처엠	17,122	192,500	-8.1%	-4.2%	+39.8%	-0.9	-29.8	30.4	354.9	257.5	4.8	4.7
엘앤에프	4,731	119,900	-10.2%	+5.5%	+48.0%	9.6	-10.9	3.1	N/A	132.4	8.1	7.6
롯데E머티리얼즈	2,157	41,200	+11.5%	+53.5%	+74.6%	21.1	-14.1	-8.3	N/A	N/A	1.6	1.6
솔루스첨단소재	666	8,800	-16.0%	-0.7%	+7.3%	-0.9	-2.5	3.2	N/A	94.9	1.2	1.1
동화기업	439	8,690	-10.9%	-13.0%	+5.0%	-0.1	-0.4	0.5	N/A	N/A	0.4	0.5
천보	540	54,000	-17.7%	-5.3%	+48.6%	-2.3	2.5	0.2	N/A	N/A	1.5	1.6
코스피	3,168,594	3,853	-4.0%	+0.8%	+60.6%	1,172.4	-3,163.0	2,071.0	13.5	9.9	1.3	1.2

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : 헝가리, 삼성SDI 보조금 지급 확정

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -8.1% 하락했고(삼성SDI -8.4%, LG에너지솔루션 -8.1%, SK이노베이션 -7.5%), 코스피 대비 -4.1%p Under-perform했다.
- 헝가리 정부는 삼성SDI 괴드 공장에 5,900억 원 규모의 보조금 지급을 확정했다.
- LG에너지솔루션은 2025년 말 오창공장에서 LFP ESS 라인 구축을 시작해 2027년부터 초기 1GWh 규모로 양산을 개시할 예정이다.
- SK on은 1,000억원을 투자해 중국 옌청 공장의 배터리 생산라인 8개를 전면 개조할 예정이다. 한편, SK on은 자사가 보유한 EUE(후이저우 배터리 JV) 지분 49%와 EVE가 보유한 SKOJ 지분 30%를 현물 교환 형태로 지분 교환(스왑) 예정이다.
- GAC 그룹은 중국에서 60Ah 이상의 대용량 차량용 전고체 배터리 생산라인을 완공했으며, 2027~2030년 점진적으로 생산량을 늘려나갈 계획이다.

Material/Equipment : 중국, LFP 저가 덤핑 금지 권고

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -8.1% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 하락했다(포스코퓨처엠 -8.1%, 에코프로비엠 -8.2%, 엘앤에프 -9.3%). 중국 소재 기업 주가는 하락했다(Beijing Easpring -13.6%, Guangzhou Tinci -14.4%, Yunnan Energy -8.5%).
- 미국 희토류 기업 MP Materials는 사우디 국영 광업회사 Maaden과 협력해, 희토류를 사우디에서 정제해 미국과 사우디의 제조·방위 산업에 공급할 예정이다.
- LG화학은 분리막 사업에서 2026년 상반기 중 철수할 방침을 세웠다.
- 엔켐은 2025년 1-3분기 누적 중국 공장 공급 물량의 70%가 ESS용 전해액이라고 밝혔다.
- 중국화학물리전원산업협회(CCPPIA)는 소모적 가격 경쟁 근절을 위해, LFP 업계에 원가 이하 저가 덤핑 금지를 권고하고 업계 규범화 통지를 발표할 예정이다.
- Ganfeng Lithium 회장은 ESS 시장 확대 등으로 2026년 탄산리튬 수요가 전년 대비 +30-40% 증가하고, 톤당 가격이 최고 15만~20만위안(약 2.1만~2.8만달러)에 이를 수 있다고 언급했다.
- 현지 매체는 CATL이 장시성 이춘시 젠샤워 리튬 광산 재가동을 준비 중이며, 12월 생산을 재개할 것이라고 보도했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+9.1%), 니켈(-3.1%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(-2.7%), 구리(-0.5%), LiPF6(+21.2%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+9.4%), 니켈(-0.4%), 코발트(+35.1%), 망간(-1.7%), 알루미늄(+7.1%), 구리(+9.5%), LiPF6(+94.6%)다.
- 11월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 82.4유로/MWh로 WoW +1.0% 상승했다. 11월 전력 가격 평균은 82.8유로/MWh로 MoM +3.0% 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	67,806	(2.6)	14.2	6.2	N/A	93.7	N/A	N/A	22.9	16.6	4.8	4.4	2.0	5.0
	삼성SDI	15,833	11.4	33.9	11.4	N/A	74.2	N/A	N/A	65.3	13.5	1.1	1.1	(3.0)	2.0
	SK이노베이션	13,067	(9.0)	8.4	(4.5)	N/A	323.0	N/A	N/A	14.1	10.0	0.8	0.8	(3.0)	0.0
	Panasonic	27,098	(6.2)	14.0	14.3	14.2	9.1	(35.5)	56.2	0.0	0.0	0.8	0.8	0.0	0.0
	CATL	229,132	(1.6)	32.6	37.9	24.3	19.6	54.5	23.8	0.0	0.0	5.5	4.7	0.0	0.0
	BYD	70,772	(11.5)	(13.5)	(46.0)	21.6	16.4	23.2	31.6	0.0	0.0	3.6	3.0	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	9,205	(13.5)	6.5	4.5	337.7	223.2	(73.9)	51.3	56.8	47.1	8.2	7.8	4.0	3.0
	포스코퓨처엠	11,660	(4.2)	26.1	13.4	354.9	257.5	(63.9)	37.8	55.8	43.2	4.8	4.7	1.0	2.0
	LG화학	17,643	6.1	25.3	24.6	N/A	38.2	N/A	N/A	7.4	6.1	0.9	0.9	1.0	3.0
	엘앤에프	3,222	5.5	38.6	16.3	N/A	132.4	N/A	N/A	N/A	33.1	8.1	7.6	(49.0)	7.0
	코스모신소재	1,007	(19.9)	(5.6)	(28.7)	253.6	71.2	(75.2)	256.0	81.9	31.9	3.0	2.8	1.0	4.0
	Umicore	4,123	(14.0)	7.8	43.1	11.6	10.7	(30.3)	8.9	0.0	0.0	1.7	1.5	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,367	(14.3)	32.8	16.8	38.8	28.4	(64.5)	36.6	0.0	0.0	2.2	2.1	0.0	0.0
	SMM	8,724	(10.9)	25.8	22.2	16.9	13.3	44.1	27.1	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,415	(7.9)	(4.6)	6.7	15.2	11.8	(37.5)	29.0	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	528	(17.6)	(13.0)	(0.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	299	(13.0)	(9.1)	(0.8)	N/A	N/A	N/A	N/A	19.4	10.0	0.4	0.5	(2.0)	(2.0)
	후성	587	17.5	34.0	44.3	N/A	44.0	N/A	N/A	17.8	14.2	2.8	2.6	(1.0)	8.0
	엔켐	918	(28.4)	(24.3)	(56.1)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	11,223	14.1	96.4	63.6	86.4	48.8	(60.9)	77.1	0.0	0.0	5.8	5.2	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	5,287	9.0	20.2	12.5	32.7	23.8	3.3	37.3	0.0	0.0	3.6	3.2	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,582	(14.3)	(2.2)	6.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	48.7	1.0	1.0	(6.0)	(3.0)
	더블유씨피	161	(16.7)	(8.8)	(44.3)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	35.1	0.3	0.3	(14.0)	(4.0)
	Asahi Kasei	11,247	7.2	4.4	20.3	12.8	10.8	72.7	19.1	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	Toray Industries	10,548	9.1	3.9	10.4	17.3	14.2	62.6	21.9	0.0	0.0	0.9	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	74	(14.6)	(14.9)	(35.9)	(10.6)	8.6	N/A	(223.0)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	7,687	36.3	77.1	40.2	325.7	50.7	N/A	542.7	0.0	0.0	2.2	2.1	0.0	0.0
동박	SKC	2,731	(0.8)	10.3	0.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	56.6	3.3	3.8	(12.0)	(7.0)
	롯데E머티리얼즈	1,469	53.5	60.0	53.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	29.8	1.6	1.6	(7.0)	(1.0)
	솔루스첨단소재	421	(0.7)	1.3	(4.2)	N/A	94.9	N/A	N/A	152.3	22.4	1.2	1.1	(11.0)	(4.0)
	Furukawa	3,981	(3.8)	4.9	42.4	16.1	13.7	N/A	17.9	0.0	0.0	1.7	1.5	0.0	0.0
첨가제	천보	368	(5.3)	22.5	27.4	N/A	N/A	N/A	N/A	49.0	41.0	1.5	1.6	(3.0)	(2.0)
	대주전자재료	736	(7.1)	(1.7)	(20.9)	48.5	46.7	N/A	3.8	34.9	26.5	4.0	3.4	9.0	8.0
	나노신소재	452	(14.9)	(4.1)	(16.9)	221.0	63.2	(81.2)	249.9	38.7	20.7	2.6	2.4	1.0	4.0
전구체	에코프로머티	2,657	(13.8)	7.9	(37.6)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	246	(9.4)	(9.8)	(26.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	565	(15.8)	2.4	8.9	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셜티	1,000	(12.8)	1.0	46.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	6,897	(26.1)	45.7	127.6	(15.1)	(16.5)	N/A	(8.4)	0.0	0.0	6.2	7.6	0.0	0.0
	XTC New Energy	4,912	(10.7)	26.6	64.4	46.2	36.9	N/A	25.1	0.0	0.0	3.7	3.4	0.0	0.0
	Zhejiang Power	220	(0.6)	(11.0)	(38.0)	3.4	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0

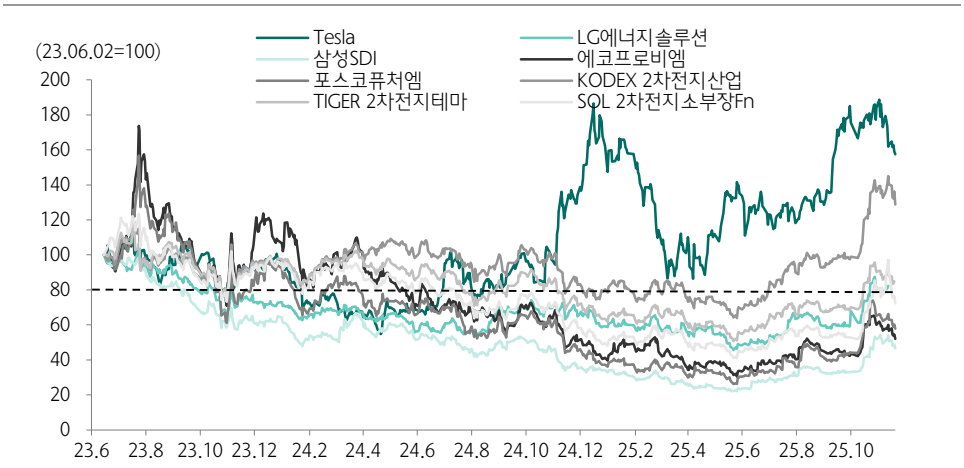
자료: 하나증권

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	신흥에스이씨	136	(2.3)	10.4	(8.7)	N/A	23.2	N/A	N/A	9.8	7.2	0.7	0.7	(3.0)	3.0
	상신이디피	118	12.2	35.2	64.8	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌화학	500	(18.6)	(7.2)	26.2	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	269	(21.4)	(15.7)	(55.7)	18.0	8.4	N/A	113.7	30.7	15.7	0.0	0.0	8.0	16.0
장비	필에너지	191	(8.6)	1.1	(7.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	624	(7.9)	(6.2)	(16.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	107	(2.9)	18.1	37.2	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	172	(0.6)	23.8	49.3	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	75	(16.2)	(16.0)	7.5	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re-Cycling	성일하이텍	326	(8.1)	(2.5)	(12.5)	N/A	29.9	N/A	N/A	N/A	23.6	0.0	0.0	(43.0)	11.0
	새빗켐	111	(18.3)	(20.8)	67.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	7,286	3.8	45.1	7.8	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	13,749	27.9	48.0	7.2	(118.6)	1,102.1	(104.8)	(110.8)	0.0	0.0	1.4	1.5	0.0	0.0
	GanfengLithium	14,541	4.1	68.0	49.9	317.5	68.5	(97.1)	363.9	0.0	0.0	3.0	2.9	0.0	0.0
Co	Glencore	51,541	(2.7)	14.6	(12.2)	24.7	12.4	401.8	99.4	0.0	0.0	1.4	1.3	0.0	0.0
OEM	현대차	36,185	1.2	17.2	20.4	6.3	6.0	(162.8)	5.3	11.2	10.5	0.6	0.5	10.0	9.0
	Toyota Motor	310,822	3.1	6.7	15.8	11.9	9.9	(206.2)	20.5	0.0	0.0	1.1	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,300,695	(11.6)	22.2	15.2	242.2	186.4	(93.1)	29.9	0.0	0.0	16.3	15.1	0.0	0.0
	NIO	13,650	(17.9)	0.7	18.7	(5.7)	(12.5)	(47.1)	(54.6)	0.0	0.0	(91.6)	(15.7)	0.0	0.0
	Xpeng	19,441	(5.2)	(10.5)	65.7	(101.7)	91.9	(99.1)	(210.7)	0.0	0.0	5.1	5.0	0.0	0.0
	Li Auto	19,289	(18.1)	(23.2)	(20.3)	32.8	15.8	(110.3)	107.9	0.0	0.0	1.8	1.6	0.0	0.0
	Rivian	18,217	12.6	22.6	48.3	(5.9)	(6.0)	(504.1)	(2.7)	0.0	0.0	3.9	4.8	0.0	0.0
	Lucid Group	3,987	(37.5)	(41.2)	(40.3)	(1.4)	(1.9)	N/A	(30.4)	0.0	0.0	1.8	2.2	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,554	(4.2)	(6.1)	(18.2)	(2.6)	(3.7)	(100.0)	(29.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	227	(15.5)	1.4	50.8	55.2	27.4	(100.0)	101.6	25.3	0.0	2.9	0.0	7.0	0.0
	한중엔시에스	265	(10.3)	39.2	72.7	44.7	20.9	(100.0)	113.9	23.6	0.0	4.5	3.7	10.0	20.0

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (11월 3주)

Energy

요약	내용
독일, 저장 장치 개발 확대	• 독일 의회, 비도시 지역에서 전기, 열, 수소 저장 장치를 '우선 개발 대상'으로 지정하는 법률 개정안 통과
한국전력거래소, ESS 2차 입찰	• 한국전력거래소, 540MW 규모의 제2차 ESS 중앙계약시장(준공 기한: 2027년 12월) 우선협상대상자 2026년 2월 중 선정·발표
미국, 데이터센터 계획 용량	• 중국 현지 언론, 미국 데이터센터 계획 용량이 245GW를 넘어섰으며 이 중 텍사스가 67GW를 차지한다고 보도.

Car

요약	내용
Tesla, 한국 FSD 도입 예고	• Tesla, 한국 시장에 FSD 감독형 서비스를 도입할 계획이라고 예고.
Toyota, 미국 현지 투자	• Toyota, 미국 현지 공장에 1.3조원을 투자해 HEV 생산을 확대할 계획
현대차, EREV 출시 계획	• 현대차가 첫 EREV 모델 '싼타페 EREV' 2026년 말 양산 및 2027년 판매 개시 예정.
Xpeng, 누적 생산 대수 및 '26년 자동차 경쟁 심화 전망	• Xpeng, 11월 21일 누적 전기차 생산 100만대 달성. • 한편, Xpeng CEO는 2026년 자동차 시장 경쟁이 한층 치열해질 것이라고 언급.

Cell

요약	내용
헝가리, 삼성SDI 보조금 확정	• 헝가리 정부, 삼성SDI 괴드 공장에 5,900억 원 규모 보조금 지급 확정.
LGES, 오창 LFP ESS 라인 구축	• LG에너지솔루션, 2025년 말 오창공장에서 LFP ESS 라인 구축을 시작해 2027년부터 초기 1GWh 규모 양산 개시 예정.
SK on, 옌청공장 라인 개조 및 EVE와 지분 교환	• SK on, 1,000억원을 투자해 중국 옌청 공장의 배터리 생산라인 8개를 전면 개조 예정. • 한편, SK on은 자사가 보유한 EUE지분 49%와 EVE가 보유한 SKOJ 지분 30%를 현물 교환 형태로 지분 교환(스왑) 예정.
GAC, 전고체 생산 라인 준공	• GAC 그룹, 중국에서 60Ah 이상의 대용량 차량용 전고체 배터리 생산라인 완공 및 2027~2030년 점진적으로 생산 확대.

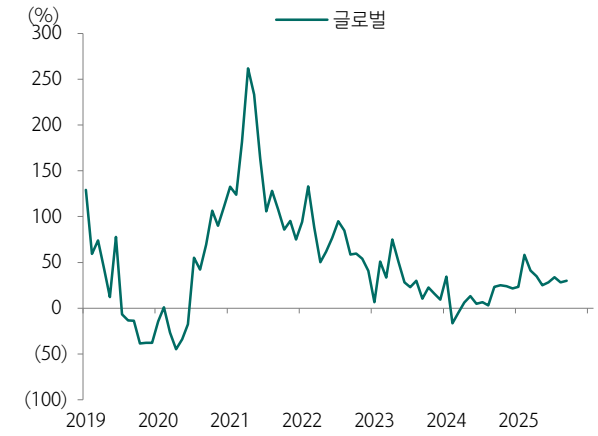
Material/Equipment

요약	내용
MP, Maaden과 희토류 협력	• MP Materials, 사우디 Maaden과 협력해 희토류를 사우디에서 정제해 미국과 사우디의 제조·방위 산업에 공급 예정.
LG화학, 분리막 사업 철수	• LG화학, 분리막 사업에서 2026년 상반기 중 철수할 방침.
엔켐, 중국 ESS용 전해액 비중	• 엔켐, 2025년 1-3분기 누적 중국 공장 공급 물량의 70%가 ESS용 전해액이라고 언급.
CCIPPA, LFP 저가 덤핑 금지 권고	• CCPPIA, 소모적 가격 경쟁 근절 위해 LFP 업계에 원가 이하 저가 덤핑 금지 권고 및 업계 규범화 통지 발표 예정.
Ganfeng, '26년 탄산리튬 전망	• Ganfeng Lithium 회장, '26년 탄산리튬 수요 YoY +30-40% 증가 및 톤당 가격 약 2.1만~2.8만달러에 이를 수 있다고 전망.
CATL, 젠샤워 광산 재가동 준비	• 현지 매체, CATL이 장시성 이춘시 젠샤워 리튬 광산 재가동을 준비 중이며 12월 생산 재개할 것이라고 보도.

전기차 판매량

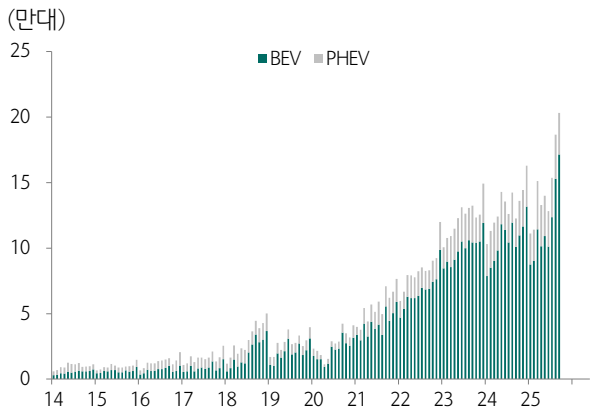
- 9월 글로벌 전기차 판매량은 +22%(YoY) 증가한 208.1만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +30%/+8% 증가한 141.4만대/66.7만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 9월 미국 전기차 판매량은 20.3만대를 기록하며 전년 대비 +66% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 17.1만대/3.2만대를 기록하며 전년 대비 +70%/+46% 증가했다. 9월 중국 전기차 판매량은 129.8만대를 기록하며 전년 대비 +13% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 83.0만대/46.8만대를 기록하며 전년 대비 +26%/-5%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



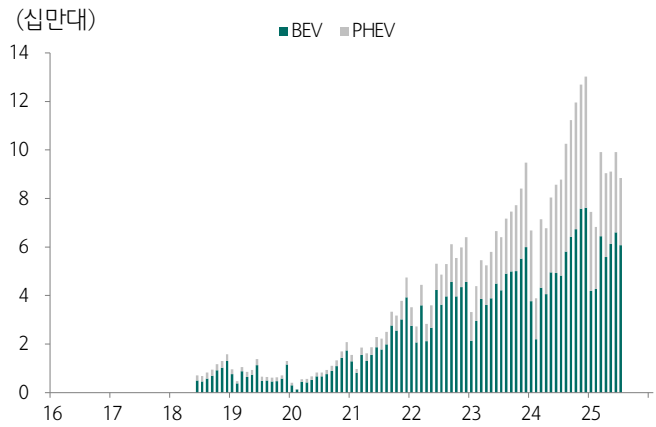
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



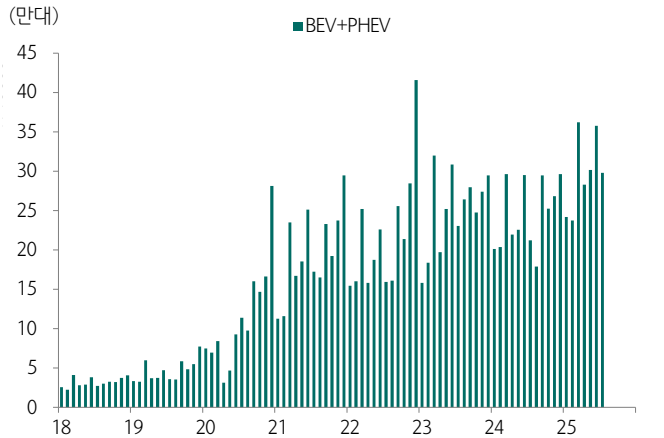
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

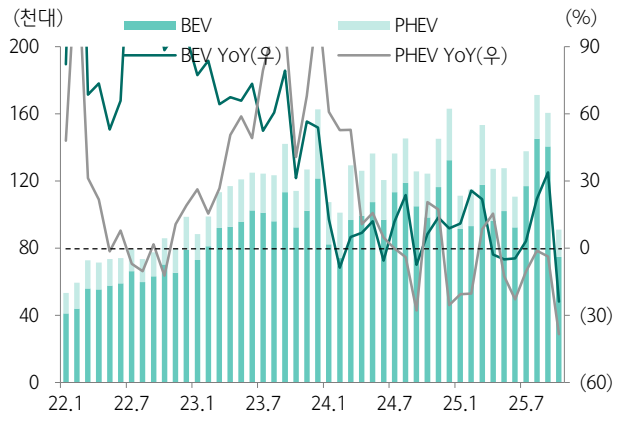


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

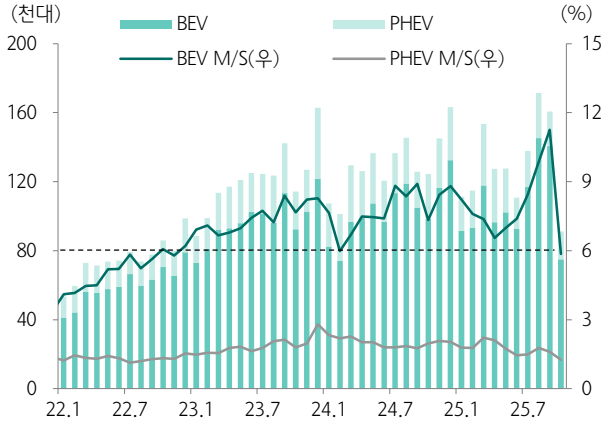
- 10월 미국 전기차 판매량은 YoY -26.9%, MoM -43.3% 감소한 91,067대(전기차 판매 점유율 7.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 74,897대(YoY -23.8%, MoM -46.7%)/16,170대(YoY -38.4%, MoM -19.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,306,252대(YoY +4.2%, M/S 9.7%)다.
- 10월 중국 전기차 판매량은 YoY +8.6%, MoM -1.6% 변동한 1,173,000대(전기차 판매 점유율 51.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 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.
- 10월 영국 전기차 판매량은 YoY +24.7%, MoM -51.0% 증가한 54,431대(전기차 판매 점유율 37.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 36,830대(YoY +23.6%, MoM -49.4%)/17,601대(YoY +27.2%, MoM -54.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 576,484대(YoY +31.6%, M/S 33.5%)다.
- 10월 독일 전기차 판매량은 YoY +52.1% MoM +13.9% 증가한 83,371대(전기차 판매 점유율 33.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 52,425대(YoY +47.7%, MoM +15.2%)/30,946대(YoY +60.0%, MoM +11.8%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 683,333대(YoY +47.2%, M/S 28.9%)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



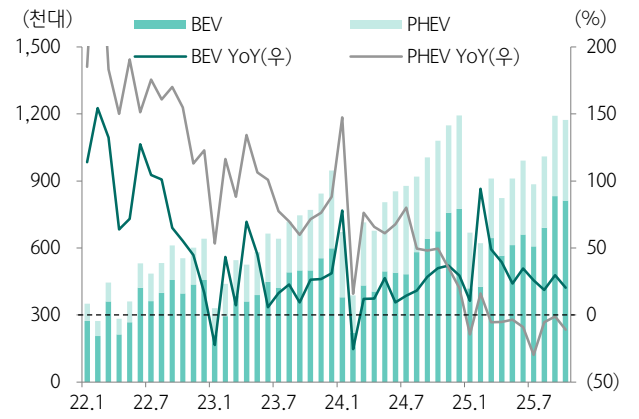
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



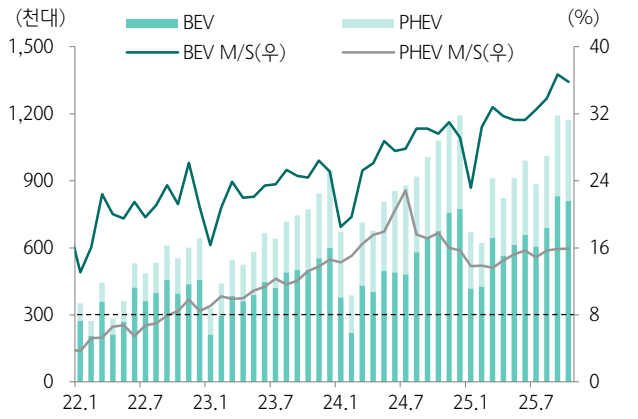
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



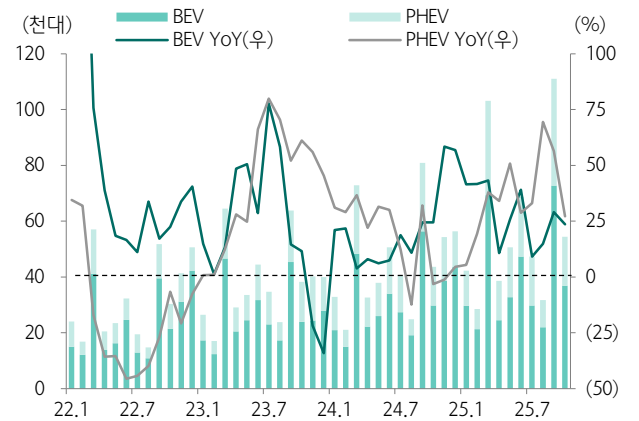
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



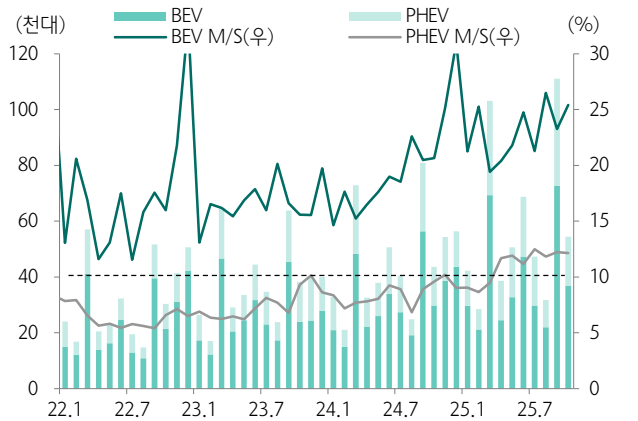
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



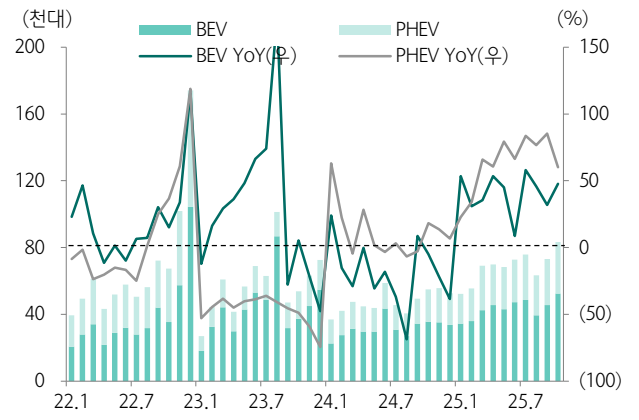
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



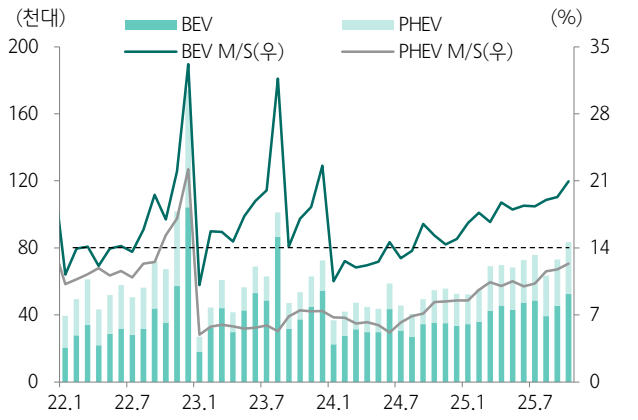
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



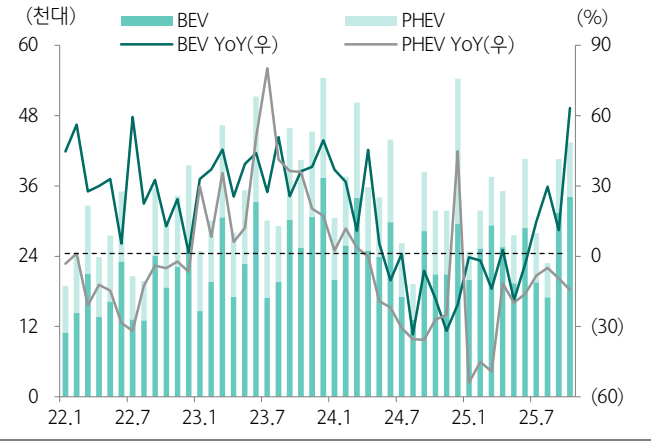
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



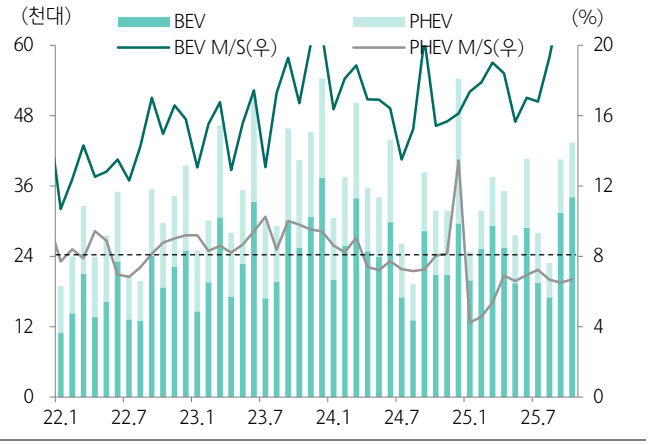
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



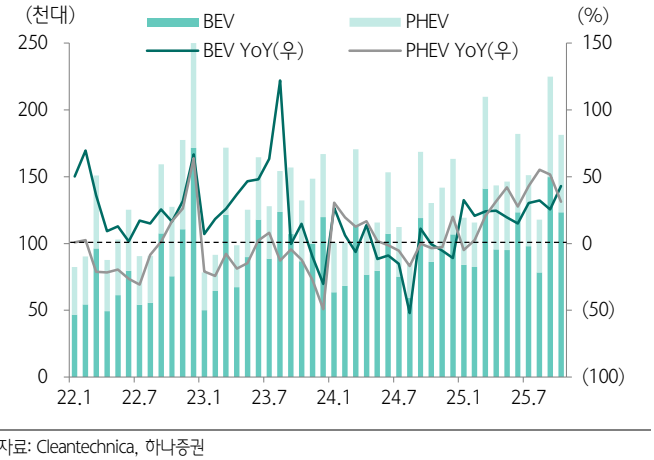
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



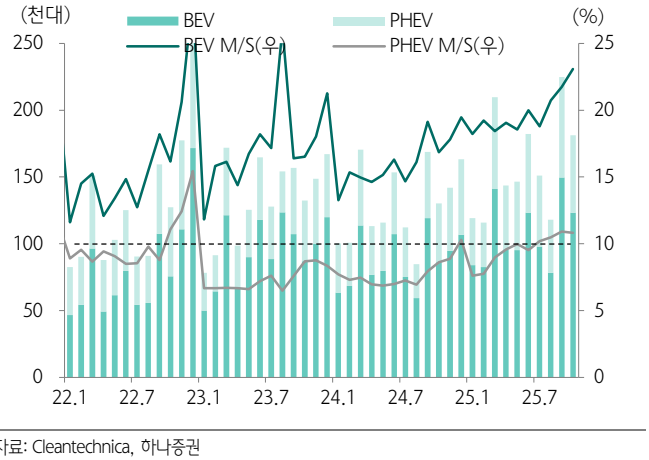
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 E는 -62% 감소한 2,906대를 기록했다. 이외, Hyundai의 'IONIQ 5' 10월 판매량은 1,642대로 전월 대비 -80% 감소했다.

도표 20. 미국 BEV 판매대수 추이

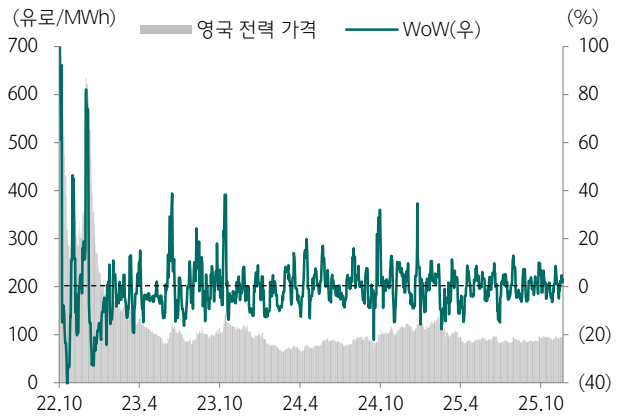
(단위: 대)

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		2,791	3,630	2,164	2,344	3,465	3,648	4,115	3,261	4,652	6,077	7,654	4,340
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	21	649	847	535	574	600	643	526	490	588	652	508
		ESCALADE IQL	-	-	-	-	-	-	-	41	118	212	204	151
		LYRIQ	2,770	1,981	1,172	1,407	1,721	1,660	1,769	1,588	1,709	2,486	3,114	2,083
		OPTIQ	-	-	145	402	1,169	1,118	1,000	1,106	1,401	1,527	1,958	894
		VISTIQ	-	-	-	-	1	270	703	771	934	1,264	1,726	704
	Chevrolet		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
		SILVERADO	620	825	636	713	1,034	1,022	1,142	892	975	1,355	1610	646
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		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

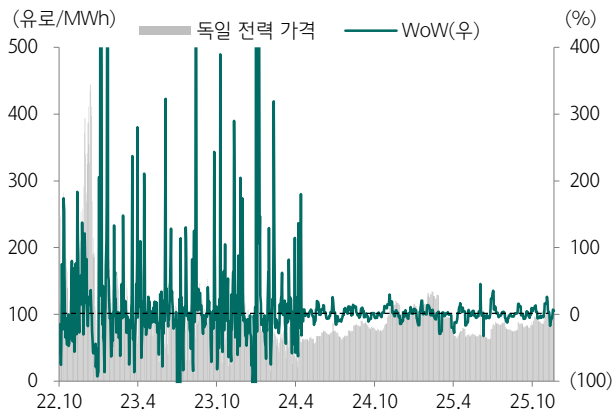
- 11월 3주 영국 전력 가격은 평균 95.3유로/MWh로 WoW +2.5% 상승했다. 11월 전력 가격은 평균 94.0유로/MWh로 MoM +0.6% 상승했다.
- 11월 3주 독일 전력 가격은 평균 99.3유로/MWh로 WoW +0.3% 상승했다. 11월 전력 가격은 평균 100.8유로/MWh로 MoM +11.3% 상승했다.
- 11월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 52.7유로/MWh로 WoW -0.6% 하락했다. 11월 전력 가격은 평균 53.5유로/MWh로 MoM -6.2% 하락했다.
- 11월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 82.4유로/MWh로 WoW +1.0% 상승했다. 11월 전력 가격 평균은 82.8유로/MWh로 MoM +3.0% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



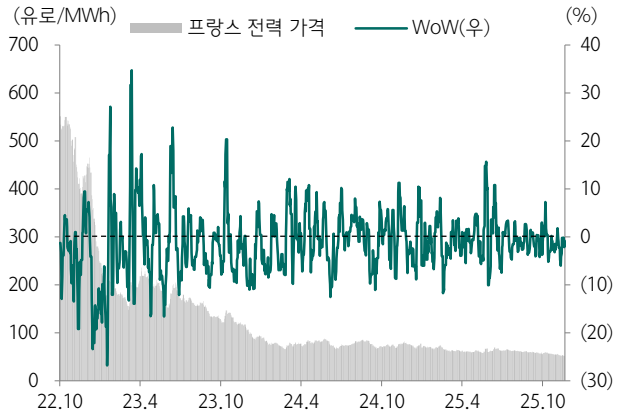
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



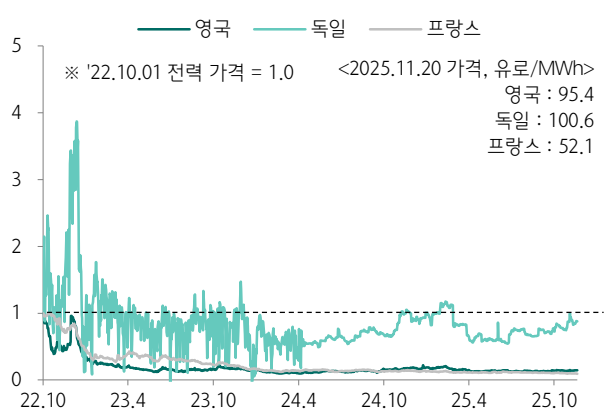
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

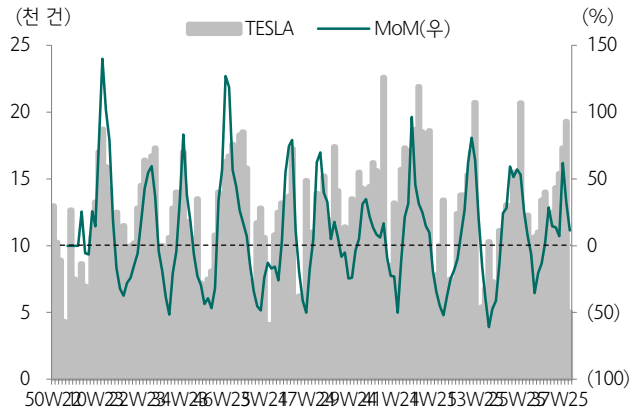


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

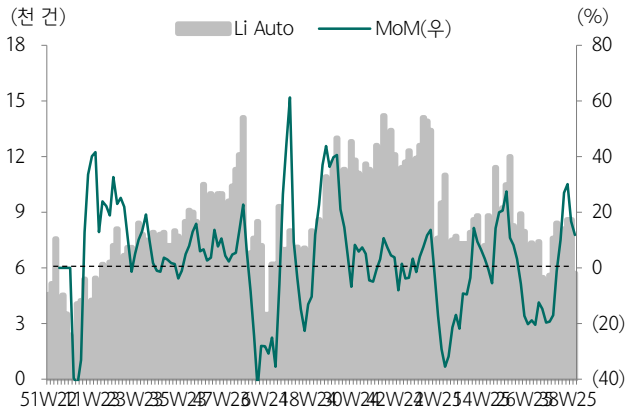
- 2025년 40주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,020건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 57,020건으로 직전 4주 대비 +11.5% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 +11.9% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,325건으로 직전 4주 대비 +15.9% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년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



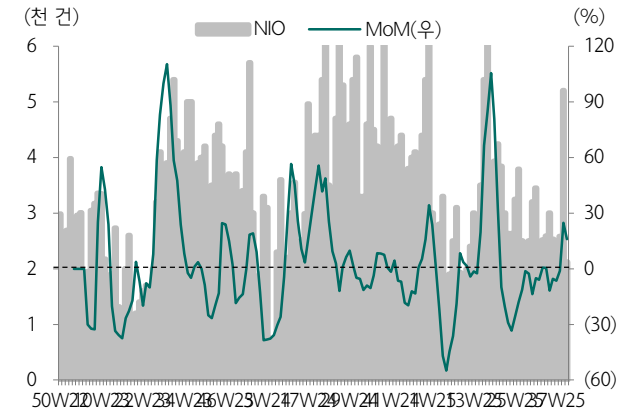
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



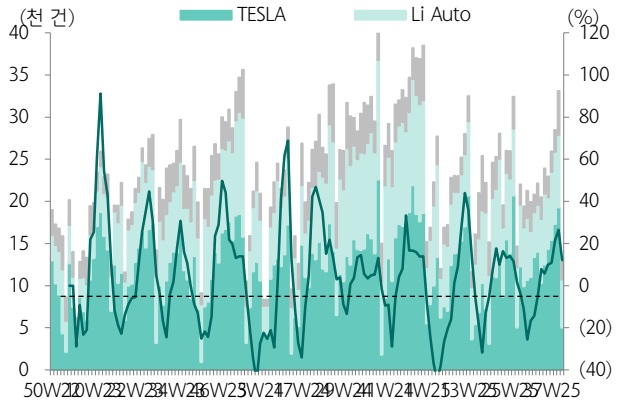
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

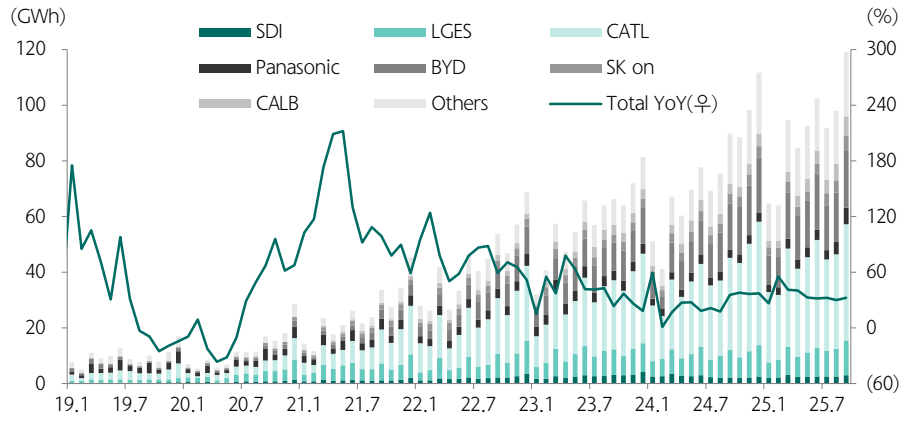


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

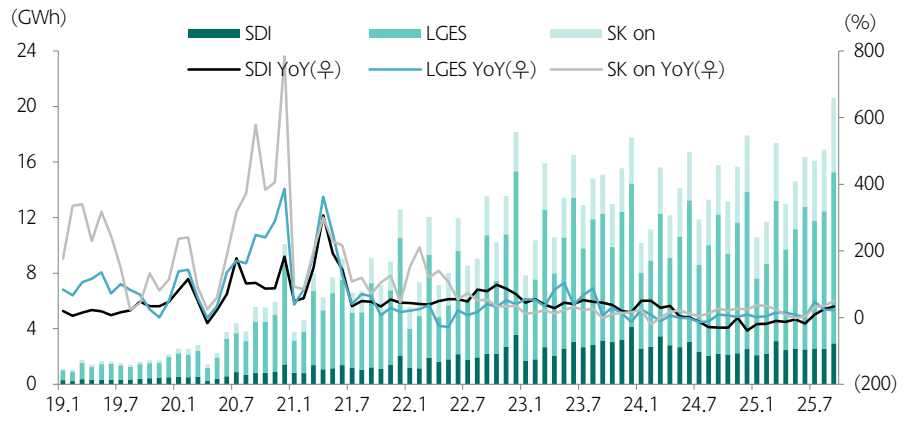
- 9월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +33%(YoY) 증가한 119.0GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.0GWh(+27%), BYD 20.3GWh(+23%), LGES 12.3GWh(+23%), CALB 7.0GWh(+101%), Panasonic 6.0GWh(+108%), SK on 5.4GWh(+51%), 삼성SDI 2.9GWh(+33%)다.
- 글로벌 9월 누적 출하량은 811.7GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +32%, BYD +46%, LGES +15%, CALB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



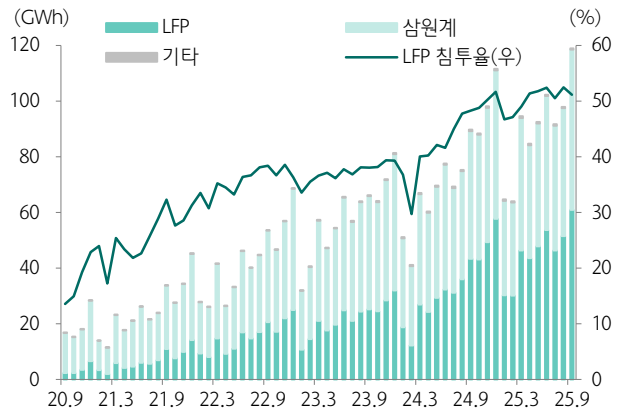
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



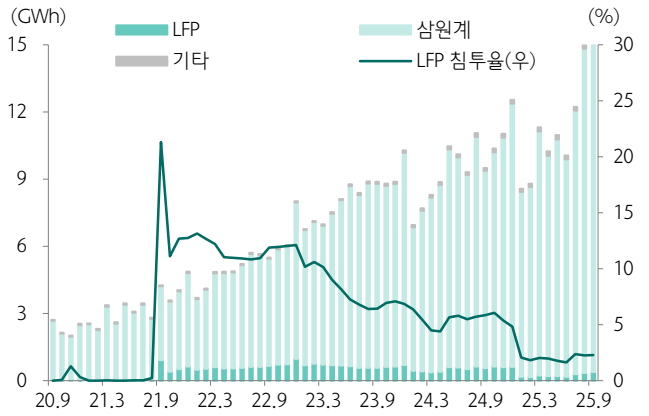
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



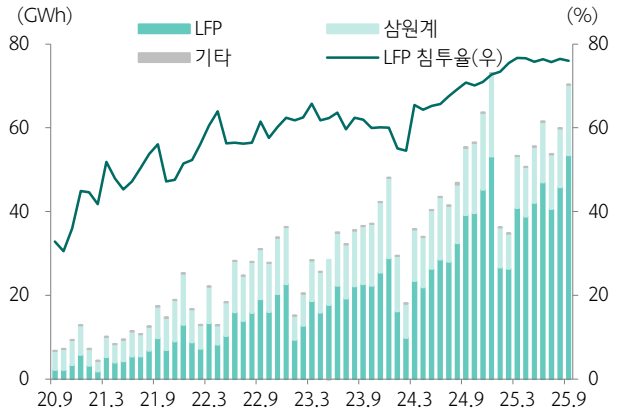
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



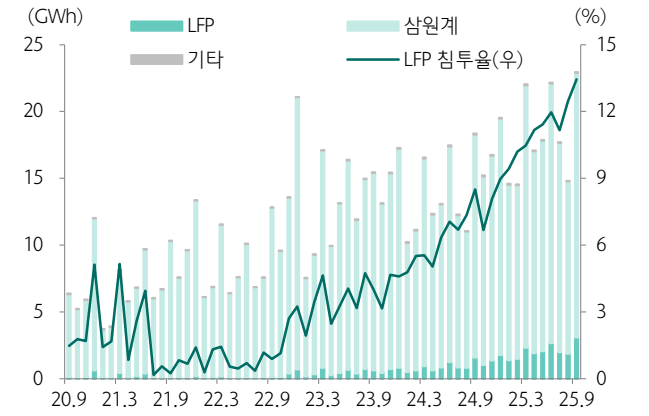
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

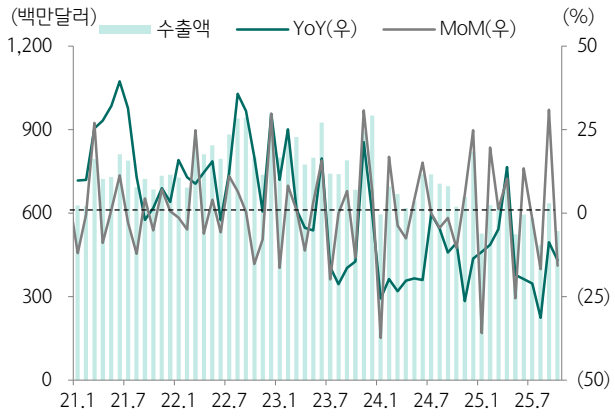


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

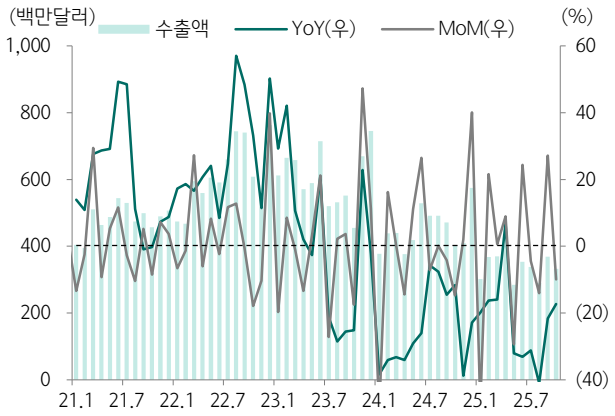
- 10월 2차전지 전체 수출액은 5.4억달러(YoY -14.1%, MoM -15.7%)를 기록했다.
- 10월 리튬이온전지 수출액은 3.3억달러(YoY -17.3%, MoM -9.9%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 10월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.8억달러(YoY +89.0%, MoM +8.8%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +171.7%, MoM +11.8%)을 기록했다. 수출 단가는 34.6달러/kg으로 전년 대비 -30.4%, 전월 대비 -2.7% 하락했다.
- 10월 ESS용 리튬이온전지는 수출액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



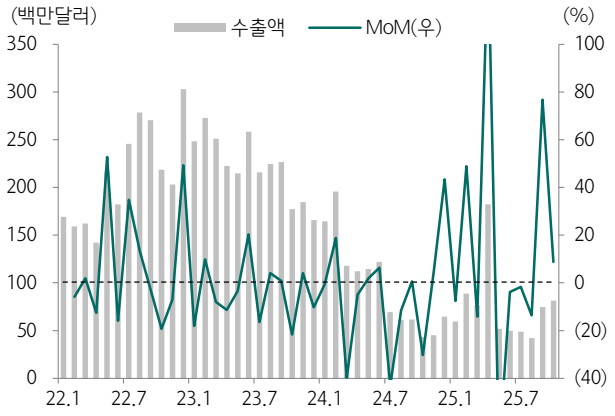
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



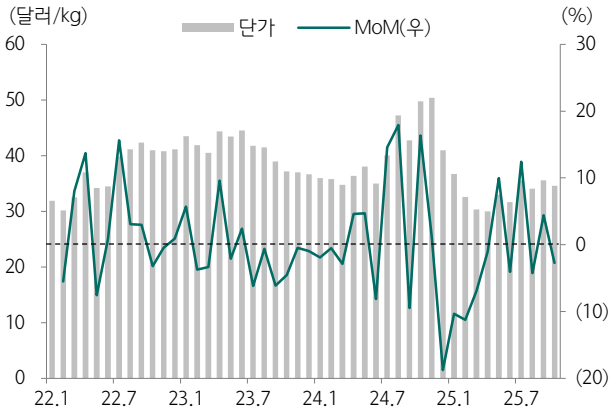
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



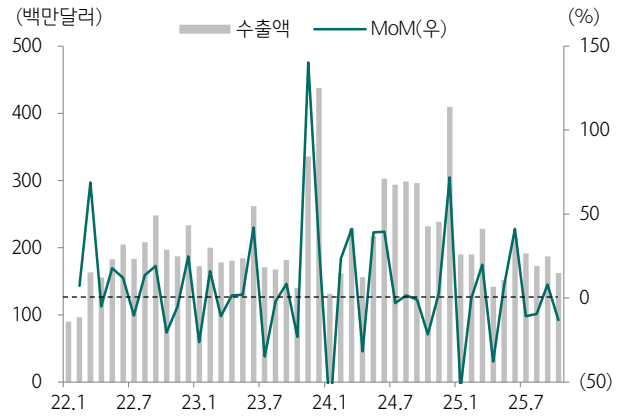
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



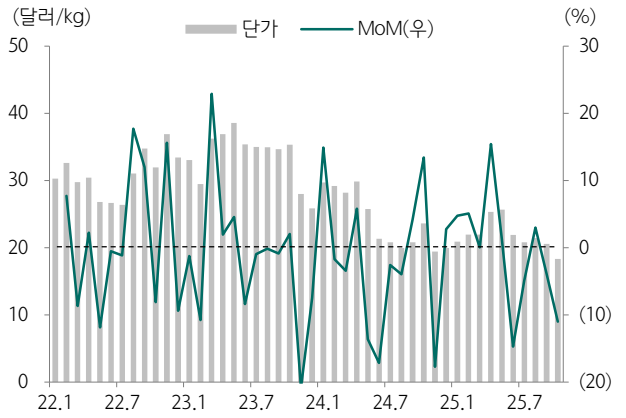
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



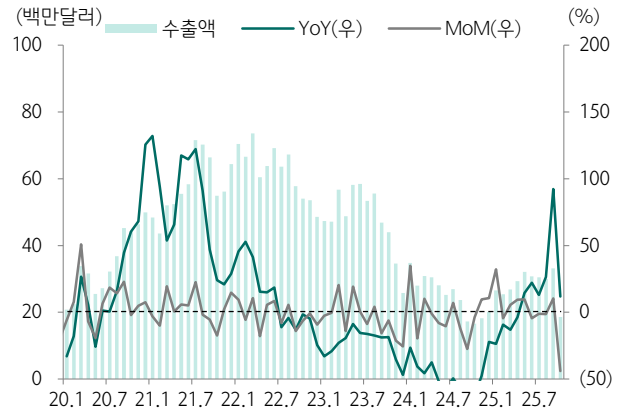
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



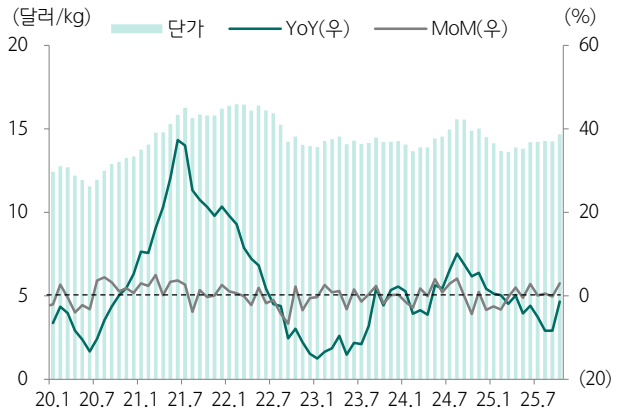
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

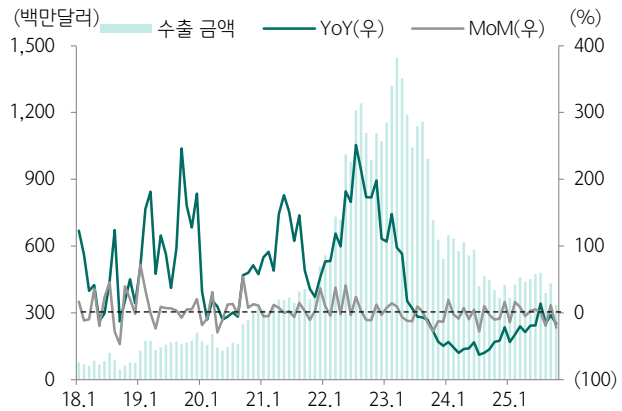


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

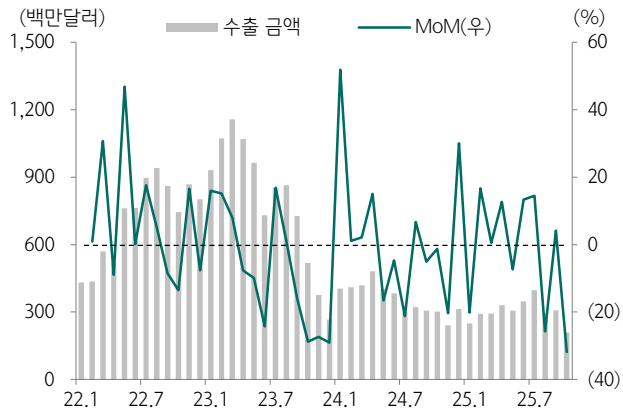
- 10월 양극재 수출액은 3.4억달러(YoY -16.5%, MoM -22.3%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY -9.2%, MoM -23.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.6달러/kg으로 전년 대비 -8.0% 하락, 전월 대비 +1.5% 상승했다.
- 10월 NCM 양극재 수출액은 2.1억달러(YoY -30.6%, MoM -31.8%), 수출 중량은 1.0만톤(YoY -19.9%, MoM -32.0%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.2달러/kg으로 전년 대비 -13.4% 하락, 전월 대비 +0.3% 상승했다.
- 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 10월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY +47.2%), 수출 중량은 1.0만톤(YoY +62.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 21.8달러/kg으로 전년 대비 -9.5%, 전월 대비 -0.0% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 10월 양극재 수출액은 1.4억달러(YoY +85.6%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +144.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.3달러/kg으로 전년 대비 -24.0%, 전월 대비 -0.8% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 10월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY -12.5%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +3.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.3달러/kg으로 전년 대비 -15.2% 하락, 전월 대비 +6.5% 상승했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 10월 양극재 수출액은 0.1억달러(YoY -34.1%), 수출 중량은 3천톤(YoY -30.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.3달러/kg으로 전년 대비 -5.9% 하락, 전월 대비 +4.2% 상승했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 10월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY +10.5%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +31.9%) 기록했다. 양극재 수출 단가 27.8달러/kg으로 전년 대비 -16.2%, 전월 대비 -4.8% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 10월 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



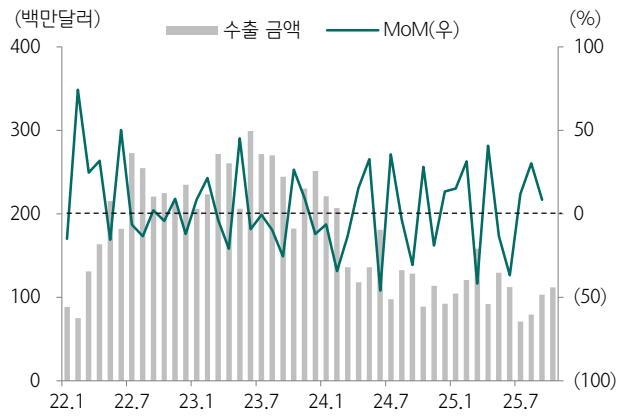
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



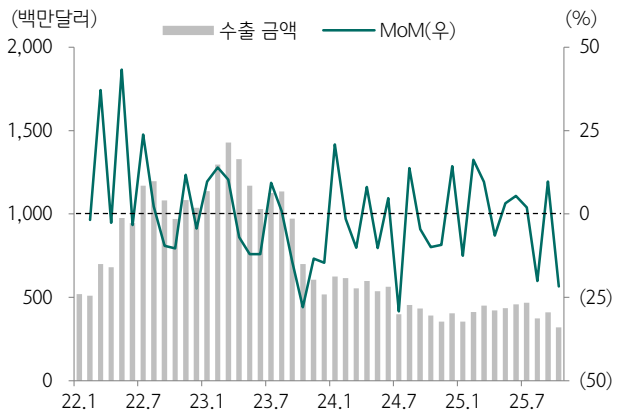
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



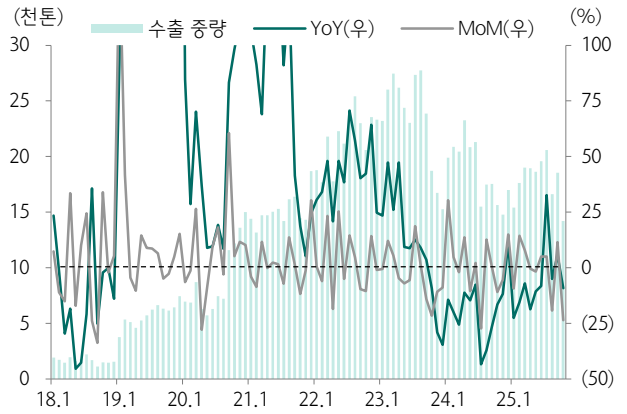
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



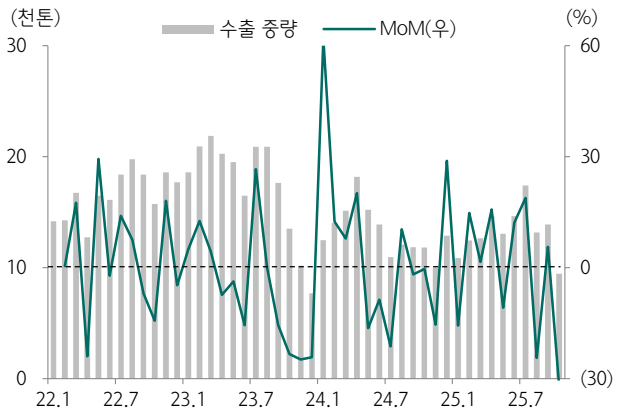
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



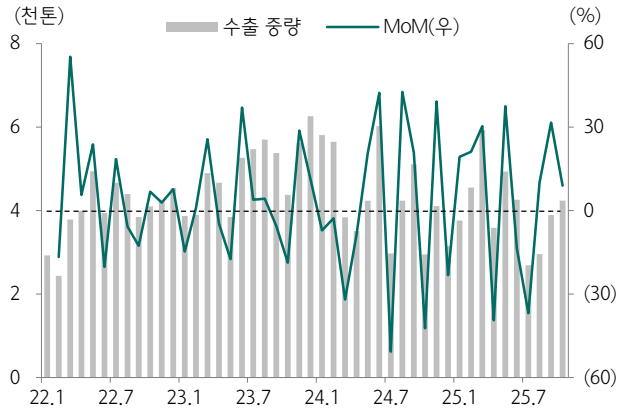
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



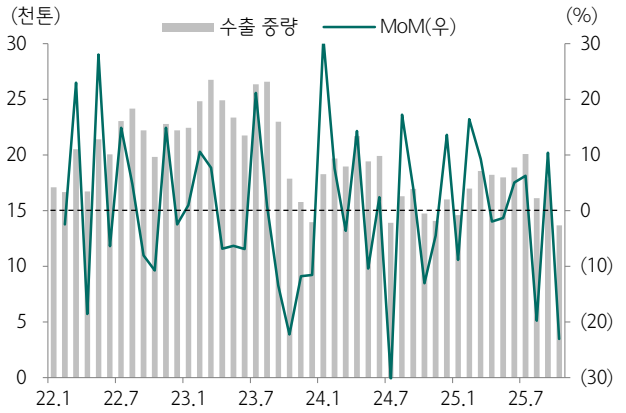
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



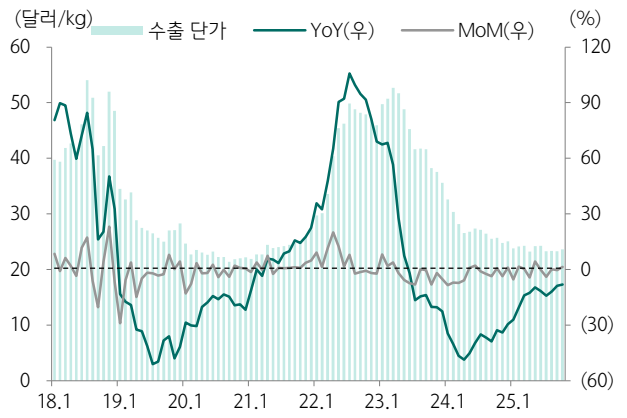
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



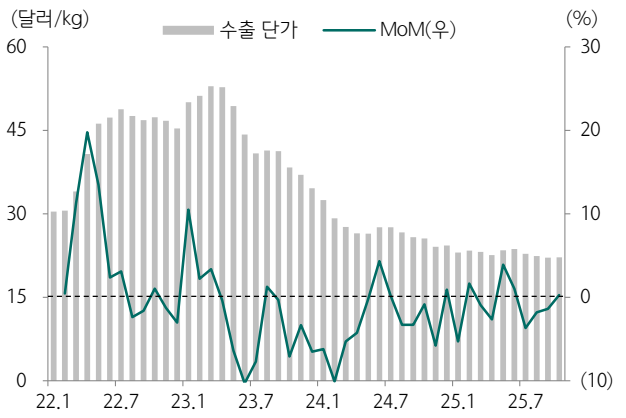
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



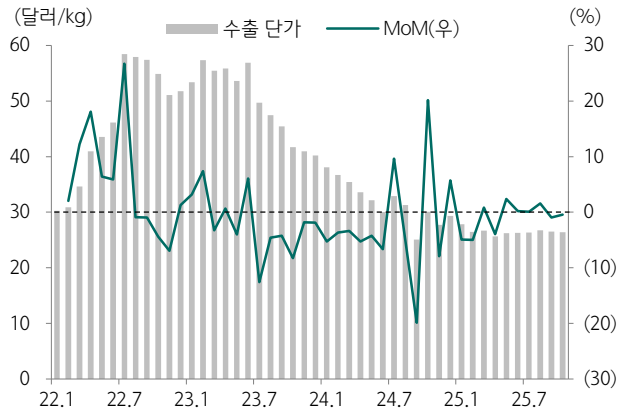
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



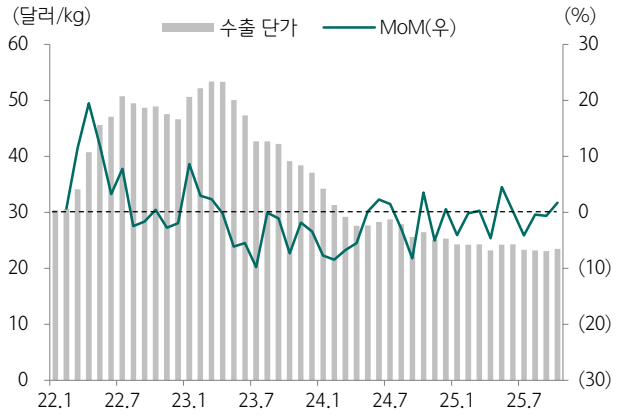
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

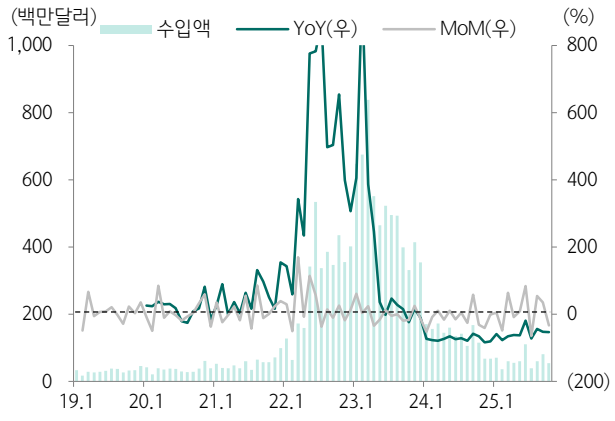
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	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
2025.10	335.7	14.2	23.6	22.7	1.0	21.8	135.2	6.1	22.3	100.3	4.0	25.3	7.3	0.3	26.3	29.3	1.1	27.8

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

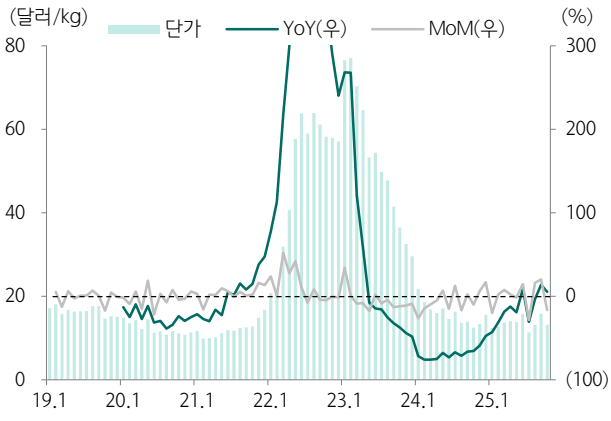
- 10월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY -53.0%, MoM -32.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -55.4%, MoM -19.5%)을 기록했다. 수입 단가는 13.2달러/kg으로 전년 대비 +5.5% 상승, 전월 대비 -16.5% 하락했다.
- 10월 음극재 수입액은 346만달러(YoY -19.6%, MoM -34.4%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY -8.5%, MoM -33.5%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 -12.1%, 전월 대비 -1.3% 하락했다.
-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



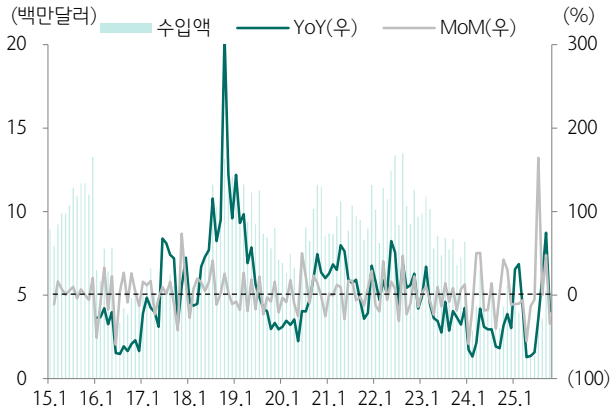
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



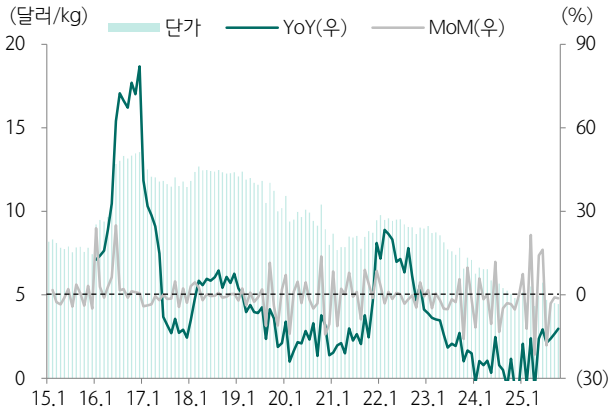
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



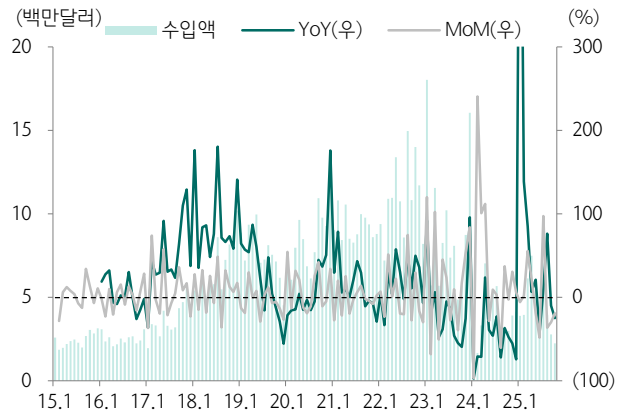
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



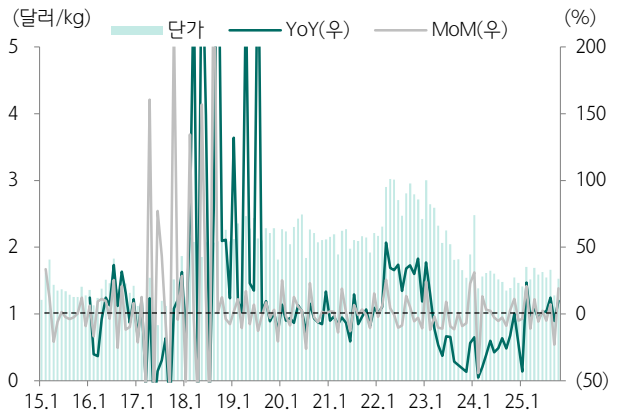
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

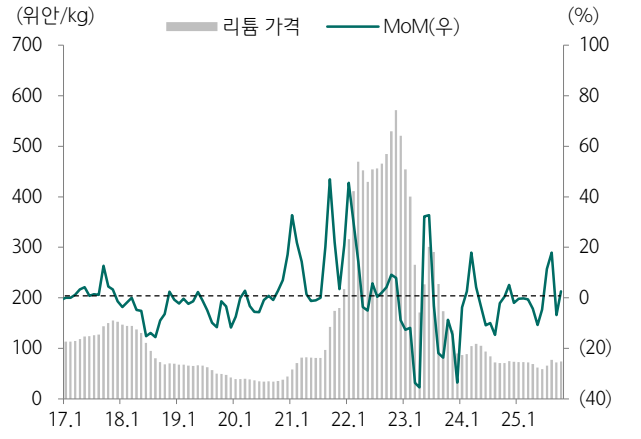
- 9월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 -7%/+1% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +2%/-1%/+3%/+2%/+7% 변동했다.
- 10월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -1%/+5% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +3%/-0%/+27%/+7%/+24% 변동했다.

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

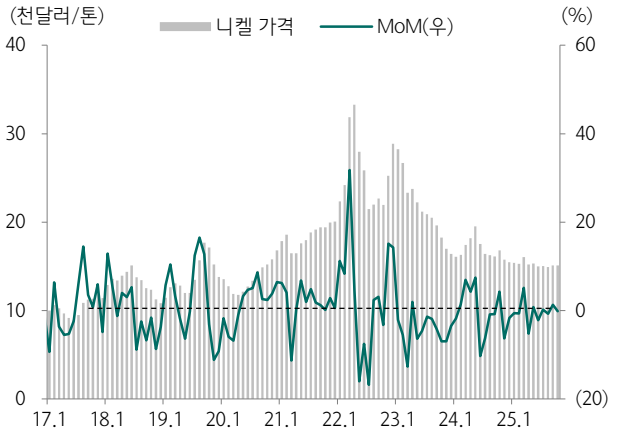
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



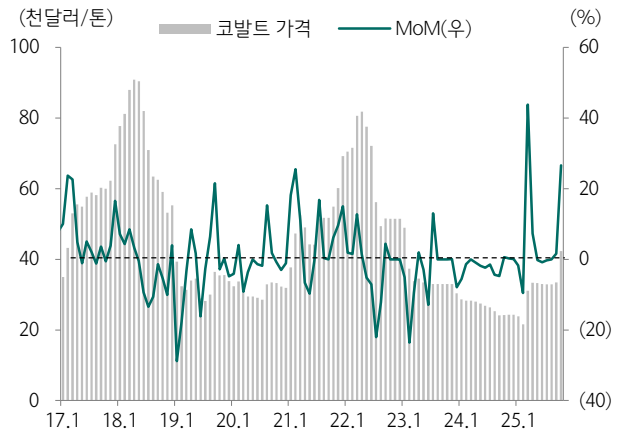
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



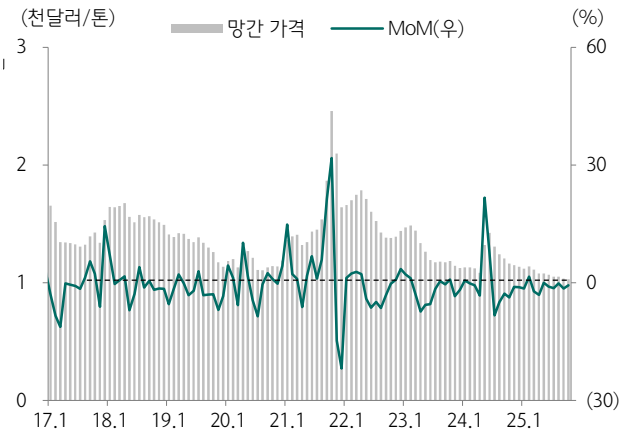
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



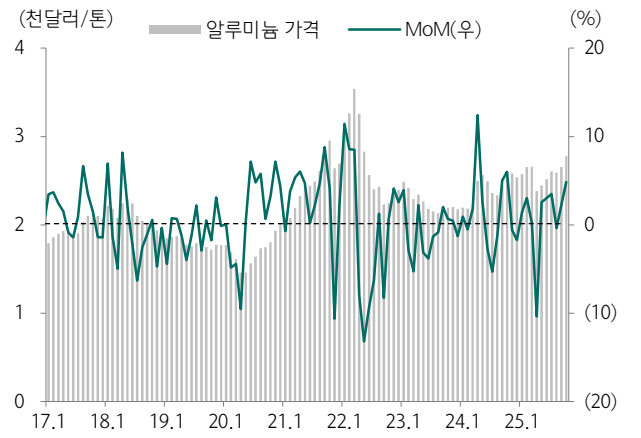
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



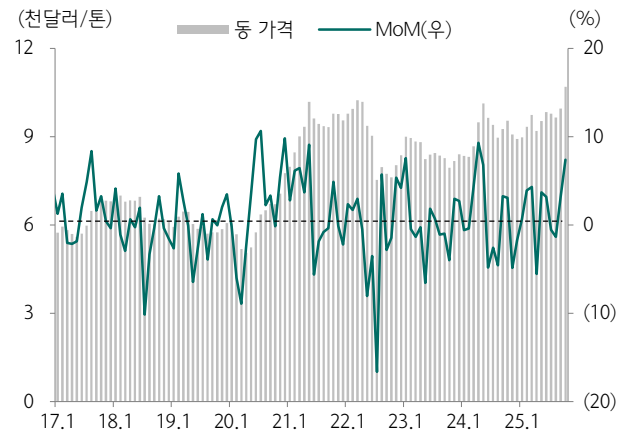
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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%
	지배주주순익	(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 24일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 11월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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 21일