

조정 시 매수

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2025.12.8



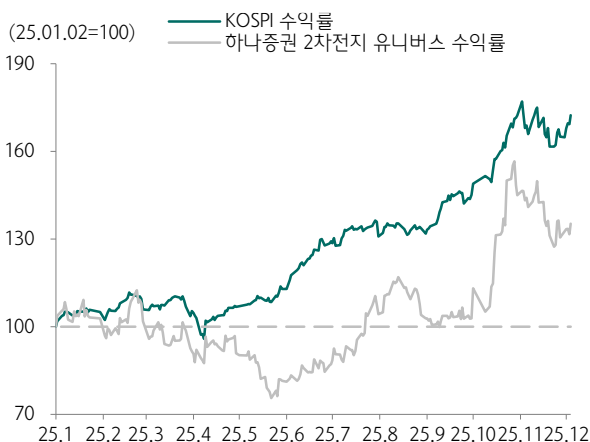
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 2025년의 ESS, 2026년의 로봇

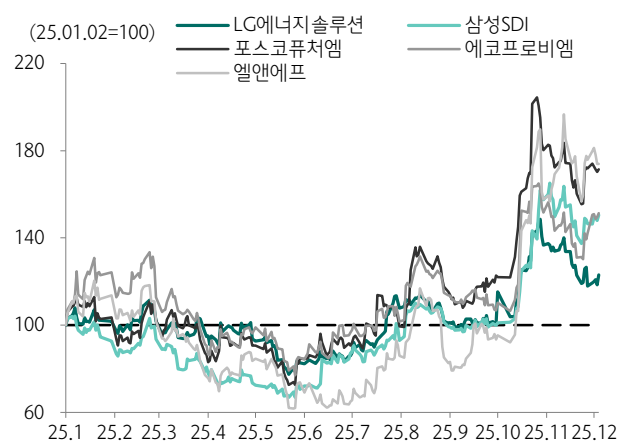
- 11월 미국 전기차 판매(BEV 기준)는 YoY -43%, MoM -6%로 부진했다. 전기차 보조금 폐지 이후 2달 연속 감소세다. 한편, 지난 주 미 연방 정부의 연비 규제 완화로 OEM들 입장에서는 과징금 최소화 위한 전기차 판매 유인이 줄었다.
- 그럼에도 불구하고 주가가 이러한 전기차 관련 악재에 크게 반응하지 않는다는 점이 과거와 달라진 점이다. 전기차의 부진을 감안하더라도 최근 리튬 및 코발트 가격의 상승으로 인한 서플라이 체인 전반의 P 반등, ESS 수요 증가로 인한 Q 증가가 전기차의 부진을 상당 부분 메꿔 줄 것으로 예상되기 때문이다.
- 휴머노이드 로봇 등 신규 시장에 대한 기대감이 Valuation factor를 자극하고 있다는 점도 중요한 부분이다. 지난주 러트닉 상무부 장관이 2026년 로봇 관련 행정 명령 준비 중이라고 언급하면서 전방 수요 확장에 대한 기대감이 확대되는 가운데, 로봇 역시 ESS 처럼 에너지 안보에 기여하는 전략 물자 및 안보자산이라는 점에서 공급망 탈중국 기조가 정책에 강하게 반영되며 한국 배터리 기업들의 리레이팅 논리로 연결될 수 있다고 판단한다.
- 물론, 아직 로봇에 대한 기대감을 배터리 기업들의 실적에 반영시키기에는 무리가 있다. 휴머노이드 로봇의 대량 탑재 용량은 약 3kWh 내외로 작으니까 아직 예상 출하 대수를 특정하기 어려우므로 Valuation 기준 시점의 실적 추정치 상향 조정을 기대하기는 어렵다. 상기한 전기차 부진으로 인해 1월 말까지 배터리 기업들 대부분 2026년 EPS 추정치가 다소 하향 조정 되어야 하는 점 고려할 때, 주가의 단기 상승 모멘텀은 약하다고 판단한다.
- 그럼에도 전기차 부진에 따른 실적 추정치 추가 하향 조정 강도가 줄어들고 있는데다 소재 주문은 회복되고 있다는 점(양극재 11월 수출증량 YoY +4%, MoM +8%), ESS 및 로봇 등 신규 시장 기대감 현실화되고 있다는 점에서, 연초 전기차 관련된 악재가 누적되는 시점(GM 전기차 가이드선 제시, 셀 메이커 연간 전망 공시 등)을 활용해 조정 시 매수를 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car & Energy & Robot : 트럼프, CAFE 완화 행정명령 서명

- Tesla 주가는 휴머노이드 로봇 사업 기대감에 한 주간 +5.8% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Lucid -1.5%, Rivian +6.5%). 중국 전기차 기업 주가는 하락했다(Xpeng -8.4%, Nio -8.4%, Li Auto -3.4%).
- 미국 트럼프 대통령은 바이든 행정부 시절 강화된 자동차 연비 규제(CAFE)를 1갤런당 50마일에서 34.5마일(2031년 연식 기준)로 완화하는 행정명령에 서명했다.
- 미국 상무부는 2026년 로봇 산업 진흥 행정명령 서명을 검토 중이며, 의회는 '국가로봇위원회' 설치를 논의 중이다.
- Cox Automotive에 따르면, 2025년 11월 맨하임 중고차 가격지수는 205.4(MoM +1.3%)를 기록했다.
- 프랑스는 전기차 판매 시 부품의 75% 이상을 현지에서 조달하도록 하는 규정 마련을 EU에 요구했다.
- 독일은 2030년까지 재생에너지 300GW(풍력 100GW, 태양광 200GW)를 보급하기 위해 상업용 건물을 대상으로 태양광 촉진 패키지를 진행한다.
- Xiaomi의 2025년 11월 전기차 인도대수는 4만대를 넘어서며, 3개월 연속 4만대 이상을 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	99,684	426,000	+4.4%	-8.2%	+22.4%	46.8	0.2	-6.3	N/A	99.0	4.8	4.4
삼성SDI	24,780	307,500	+2.7%	-5.4%	+26.9%	21.0	-11.6	-7.0	N/A	88.0	1.2	1.2
SK이노베이션	19,373	114,600	-0.4%	-5.2%	+2.3%	-2.9	-15.0	18.0	N/A	201.9	0.8	0.8
LG화학	26,931	381,500	+2.0%	-0.9%	+52.6%	9.7	0.2	-7.2	N/A	40.1	0.9	0.9
에코프로비엠	15,619	159,700	+6.5%	+1.1%	+45.3%	44.7	-0.6	-42.7	398.3	262.0	9.5	9.1
포스코퓨처엠	18,323	206,000	-0.2%	-3.5%	+49.6%	0.2	-17.1	16.3	369.6	267.4	5.2	5.1
엘앤에프	4,894	123,400	-1.4%	-1.8%	+52.4%	18.6	85.0	19.1	N/A	140.1	8.6	8.0
롯데머티리얼즈	2,102	40,150	+2.7%	+57.5%	+70.1%	4.3	-3.6	-0.8	N/A	N/A	1.5	1.6
솔루스첨단소재	617	8,070	-5.5%	-11.4%	-1.6%	-2.6	-0.3	2.8	N/A	87.0	1.1	1.1
동화기업	485	9,600	+3.8%	-0.6%	+15.9%	0.4	0.2	-0.6	N/A	N/A	0.5	0.5
천보	574	57,400	+0.4%	-17.7%	+57.9%	-0.9	-0.1	1.0	N/A	N/A	1.6	1.7
코스피	3,380,661	4,100	+4.4%	+2.4%	+70.9%	2,180.7	2,017.2	-3,979.0	14.3	10.3	1.4	1.2

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : 한국 정부, 차세대 배터리 개발 지원 확대

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +3.4% 상승했고(삼성SDI +2.7%, LG에너지솔루션 +4.4%, SK이노베이션 -0.4%), 코스피 대비 -1.0%p Under-perform했다.
- GM은 가격 경쟁력 확보를 위해, Ultium Cells(GM-LGES JV)를 통해 2028년부터 LMR 배터리 셀을 양산할 예정이다.
- 한국 정부는 2030년까지 2차전지 글로벌 점유율을 25%로 높이기 위해 전고체 등 차세대 배터리 개발에 2,800억원을 투자할 예정이다. 또한 연내 '2035 2차전지 기술 로드맵'을 발표할 계획이다.
- LG에너지솔루션은 일부 매체의 Microsoft AI 데이터센터용 핵심 부품 공급 보도와 관련해, 사업 협력 추진 중이나 아직 확정된 내용이 없다고 공시했다.
- CATL은 587Ah 용량의 ESS 배터리 셀을 총 2GWh 규모로 출하했으며, 산둥성 지닝 공장에서 해당 셀을 하루 22만개 이상 생산할 수 있다고 밝혔다. 한편, CATL은 연간 40GWh 규모의 헝가리 공장 가동 준비를 마쳤으며, 내년 초부터 생산 개시 예정이다.

Material/Equipment : 코발트 가격 지속 상승세

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +1.9% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상승했다(포스코퓨처엠 -0.2%, 에코프로비엠 +6.5%, 엘앤에프 -1.0%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring -2.6%, Guangzhou Tinci -6.5%, Yunnan Energy +0.0%).
- 런던금속거래소(LME)에서 코발트 선물 가격은 톤당 50,035달러로 마감됐다. 한편, Bloomberg는 최근 콩고에서 코발트 수출 금지 조치가 해제됐음에도 수출이 재개되지 않았다고 보도했다.
- 에코프로는 연산 5.4만톤 규모 헝가리 양극재 공장 준공식을 개최했으며, 2026년부터 현지에서 하이니켈 삼원계 양극재 양산을 시작할 예정이다.
- 엘앤에프는 원재료 매입 운영자금 확보, 설비 투자 등을 위해 해외 기관투자자에게 자사주 100만 주를 1,281억원에 매각했다.
- 탐머티리얼은 연산 3,000톤 규모 평택 LFP 공장을 준공식을 개최했으며, 2026년 하반기부터 본격 양산할 계획이다.
- 엔켐은 ESS 매출 비중을 2025년 10%에서 2027년 20% 이상으로 확대할 계획이라고 밝혔다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+0.3%), 니켈(+0.9%), 코발트(+3.1%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+1.8%), 구리(+5.1%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+13.7%), 니켈(-0.9%), 코발트(+37.6%), 망간(-1.8%), 알루미늄(+7.3%), 구리(+10.2%), LiPF6(+124.1%)다.
- 12월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 80.0유로/MWh로 WoW -1.8% 하락했다. 12월 전력 가격 평균은 78.3유로/MWh로 MoM -5.1% 하락했다.

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	67,743	(8.2)	24.2	11.5	N/A	99.0	N/A	N/A	23.1	16.9	4.8	4.4	2.0	5.0
	삼성SDI	16,840	(5.4)	54.1	24.9	N/A	88.0	N/A	N/A	68.1	14.6	1.2	1.2	(3.0)	1.0
	SK이노베이션	13,166	(5.2)	8.7	3.0	N/A	201.9	N/A	N/A	14.2	10.0	0.8	0.8	(3.0)	0.0
	Panasonic	29,288	8.7	20.1	25.3	15.0	9.7	(35.1)	55.4	0.0	0.0	0.9	0.8	0.0	0.0
	CATL	242,842	0.1	19.7	52.0	25.6	20.6	54.6	24.1	0.0	0.0	5.8	4.9	0.0	0.0
	BYD	73,849	0.2	(10.5)	(41.9)	23.0	17.2	20.0	33.6	0.0	0.0	3.7	3.1	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	10,614	1.1	37.0	23.9	398.3	262.0	(74.4)	52.1	65.3	54.1	9.5	9.1	4.0	3.0
	포스코퓨처엠	12,452	(3.5)	56.5	30.1	369.6	267.4	(62.9)	38.2	59.1	45.7	5.2	5.1	1.0	2.0
	LG화학	18,302	(0.9)	39.0	44.0	N/A	40.1	N/A	N/A	7.5	6.2	0.9	0.9	1.0	3.0
	엘앤에프	3,326	(1.8)	96.8	29.6	N/A	140.1	N/A	N/A	N/A	34.0	8.6	8.0	(50.0)	7.0
	코스모신소재	1,118	(4.2)	23.0	(14.4)	282.0	79.2	(75.2)	256.0	90.3	34.8	3.3	3.2	1.0	4.0
	Umicore	4,504	(2.9)	18.0	45.1	12.6	11.5	(30.1)	9.3	0.0	0.0	1.8	1.6	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,456	(11.4)	7.4	28.0	39.3	28.8	(64.5)	36.6	0.0	0.0	2.2	2.1	0.0	0.0
	SMM	10,309	14.0	31.1	50.2	19.4	14.1	46.6	36.9	0.0	0.0	0.8	0.8	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,449	(2.1)	(3.9)	10.9	13.5	12.3	(29.2)	9.7	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	597	2.2	8.1	16.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	330	(0.6)	4.6	13.3	N/A	N/A	N/A	N/A	20.3	10.6	0.5	0.5	(2.0)	(2.0)
	후성	592	(13.3)	47.1	60.8	N/A	44.4	N/A	N/A	17.9	14.3	2.8	2.7	(1.0)	8.0
	엔켐	1,035	(16.3)	(4.0)	(55.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	10,936	(4.0)	51.5	71.1	79.4	31.3	(58.8)	153.7	0.0	0.0	5.7	5.0	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	5,180	(2.9)	3.4	22.9	31.8	23.1	3.3	37.3	0.0	0.0	3.5	3.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,620	(2.7)	5.8	20.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	49.5	1.0	1.1	(6.0)	(3.0)
	더블유씨피	168	(3.3)	2.5	(37.3)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	43.5	0.3	0.3	(14.0)	(2.0)
	Asahi Kasei	11,723	9.6	9.1	21.8	13.2	11.0	72.6	19.3	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	Toray Industries	9,459	6.3	(1.6)	1.5	16.8	13.6	61.1	23.6	0.0	0.0	0.8	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	71	(19.0)	(18.7)	(28.8)	(10.0)	8.1	N/A	(223.0)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	7,698	15.8	49.7	54.1	323.7	50.4	N/A	542.7	0.0	0.0	2.1	2.1	0.0	0.0
동박	SKC	2,831	(12.8)	12.6	12.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	72.9	3.4	3.9	(12.0)	(7.0)
	롯데머티리얼즈	1,429	57.5	64.9	74.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	31.3	1.5	1.6	(7.0)	(2.0)
	솔루스첨단소재	385	(11.4)	5.8	(2.8)	N/A	87.0	N/A	N/A	146.9	21.7	1.1	1.1	(11.0)	(4.0)
	Furukawa	4,431	(6.6)	10.3	44.1	17.9	15.4	N/A	16.0	0.0	0.0	1.8	1.7	0.0	0.0
첨가제	천보	390	(17.7)	38.5	43.1	N/A	N/A	N/A	N/A	50.7	42.4	1.6	1.7	(3.0)	(2.0)
	대주전자재료	782	(0.7)	8.9	(15.6)	51.6	49.7	N/A	3.8	36.7	27.9	4.3	3.7	9.0	8.0
	나노신소재	473	(12.2)	6.7	(10.7)	232.0	66.3	(81.2)	249.9	40.8	21.8	2.7	2.5	1.0	4.0
전구체	에코프로머티	2,851	(3.2)	20.5	(20.3)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	263	(4.0)	6.9	(12.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	616	(2.9)	17.3	28.3	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,057	(2.5)	16.5	65.6	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	7,546	(26.5)	60.1	151.5	(16.5)	(18.1)	N/A	(8.5)	0.0	0.0	6.8	8.4	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,138	(10.4)	5.1	71.0	47.9	38.3	N/A	25.0	0.0	0.0	3.8	3.6	0.0	0.0
	Zhejiang Power	214	(8.3)	(12.1)	(37.4)	3.2	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0

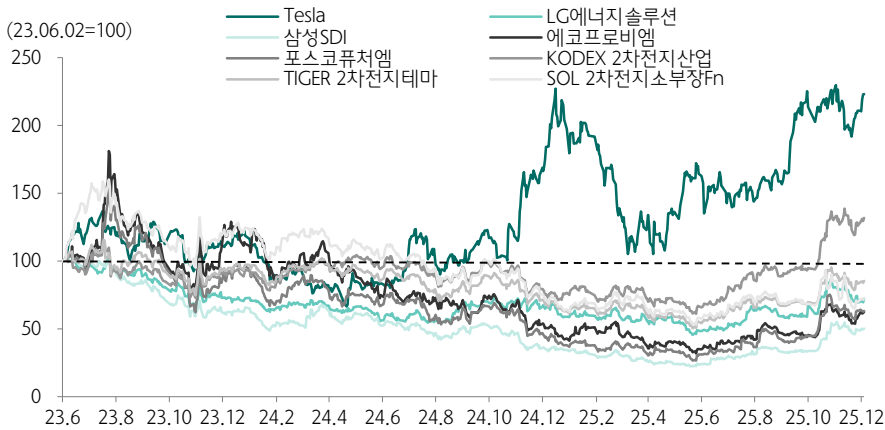
자료: 하나증권

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	신홍에스이씨	147	1.6	23.0	7.7	N/A	25.1	N/A	N/A	10.1	7.4	0.8	0.7	(3.0)	3.0
	상신이디피	118	4.3	27.4	82.2	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	올촌화학	507	(7.0)	(1.3)	39.4	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	285	(10.3)	(4.7)	(50.5)	19.1	8.9	N/A	113.6	32.0	16.4	0.0	0.0	8.0	16.0
장비	필에너지	195	(7.5)	7.1	7.1	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	670	(1.4)	8.9	1.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	118	11.9	40.2	60.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	171	7.0	34.2	70.9	N/A	19.3	N/A	N/A	638.9	18.7	3.3	2.8	(11.0)	16.0
	대보마그네틱	78	(9.2)	(6.9)	23.9	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	353	2.2	19.9	6.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	30.1	4.1	4.1	(43.0)	(7.0)
	새빛캠	128	1.2	30.7	101.1	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	8,941	4.4	94.6	41.7	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	14,735	36.1	53.5	23.8	(132.3)	754.2	(105.2)	(117.5)	0.0	0.0	1.5	1.6	0.0	0.0
	GanfengLithium	13,636	(10.7)	33.8	49.7	278.9	59.4	(96.8)	369.2	0.0	0.0	2.8	2.7	0.0	0.0
Co	Glencore	59,578	6.7	32.4	0.7	28.6	14.4	404.2	98.8	0.0	0.0	1.6	1.5	0.0	0.0
OEM	현대차	43,832	17.3	43.2	54.0	7.7	7.2	(146.7)	6.2	11.9	11.1	0.7	0.7	9.0	9.0
	Toyota Motor	308,721	(0.3)	2.4	15.2	11.6	9.6	(207.2)	20.5	0.0	0.0	1.1	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,513,248	(1.5)	29.7	23.1	281.4	217.0	(94.1)	29.7	0.0	0.0	19.0	17.5	0.0	0.0
	NIO	12,329	(30.9)	(15.3)	9.3	(5.4)	(18.3)	(32.7)	(70.6)	0.0	0.0	59.0	(142.5)	0.0	0.0
	Xpeng	19,098	(8.2)	0.9	59.5	(91.5)	90.6	(98.9)	(201.0)	0.0	0.0	5.0	4.9	0.0	0.0
	Li Auto	19,054	(11.3)	(24.7)	(21.0)	119.3	27.2	(103.0)	338.0	0.0	0.0	1.9	1.7	0.0	0.0
	Rivian	22,005	16.4	26.3	45.5	(7.0)	(7.3)	(447.3)	(3.7)	0.0	0.0	4.7	5.8	0.0	0.0
	Lucid Group	4,350	(22.2)	(27.1)	(35.8)	(1.5)	(2.1)	N/A	(30.2)	0.0	0.0	1.9	2.3	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,861	(1.2)	0.6	(30.0)	(2.4)	(3.6)	(100.0)	(33.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	232	(13.3)	5.9	52.8	56.4	28.0	(100.0)	101.7	25.9	0.0	3.0	0.0	7.0	0.0
	한중엔시에스	318	7.8	45.8	145.7	103.1	61.4	(100.0)	68.0	35.7	17.3	5.6	5.3	7.0	21.0

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (12월 1주)

Car & Energy & Robot

요약	내용
트럼프, 자동차 연비 규제 완화	• 트럼프 대통령, 자동차 연비 규제(CAFE)를 1갤런당 50마일에서 34.5마일(2031년 연식 기준)로 완화하는 행정명령에 서명.
미국, 로봇 행정명령 서명 검토	• 미국 상무부, 2026년 로봇 산업 진흥 행정명령 서명 검토 중. • 미국 의회, '국가로봇위원회' 설치 논의 중.
Cox Auto, 맨하임 중고차 지수	• Cox Automotive, 2025년 11월 맨하임 중고차 가격지수 205.4(MoM +1.3%) 기록.
프랑스, EV 부품 역내 조달 요구	• 프랑스, 전기차 판매 시 부품의 75% 이상을 현지에서 조달하도록 하는 규정 마련을 EU에 요구.
독일, 재생에너지 보급 확대	• 독일, 2030년까지 재생에너지 300GW(풍력 100GW, 태양광 200GW) 보급 위해 상업용 건물 대상 태양광 촉진 패키지 진행.
Xiaomi, 2025년 11월 인도대수	• Xiaomi, 2025년 11월 전기차 인도대수 4만대를 넘어서며 3개월 연속 4만대 이상 기록.

Cell

요약	내용
GM, LMR 셀 2028년 양산 계획	• GM, 가격 경쟁력 확보 위해 Ultium Cells(GM-LGES JV)를 통해 2028년부터 LMR 배터리 셀을 양산할 예정.
한국, 2차전지 기술 투자 확대	• 한국 정부, 2030년까지 2차전지 글로벌 점유율을 25%로 높이기 위해 차세대 배터리 개발에 2,800억원 투자 예정. • 또한, 연내 '2035 2차전지 기술 로드맵'을 발표할 계획.
LGES, 보도 해명 공시	• LG에너지솔루션, Microsoft AI 데이터센터용 핵심 부품 공급 보도와 관련 사업 협력 추진 중이나 확정된 내용 없다고 공시.
CATL, 고용량 ESS 셀 출하 및 헝가리 공장 가동 준비 완료	• CATL, 587Ah 용량의 ESS 배터리 셀 총 2GWh 출하 및 지닝 공장에서 하루 22만개 이상 생산 가능하다고 언급. • 한편, CATL은 연간 40GWh 규모의 헝가리 공장 가동 준비를 마쳤으며 내년 초 생산 개시 예정.

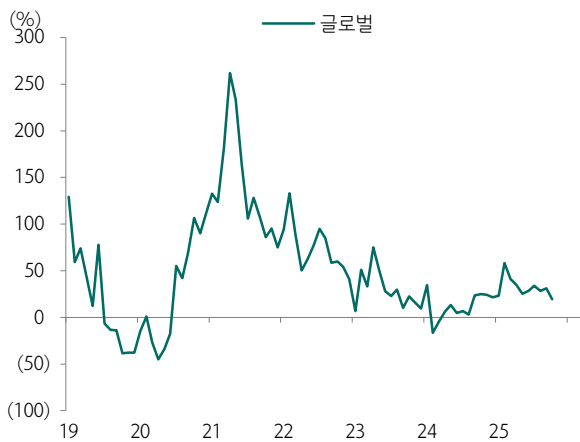
Material/Equipment

요약	내용
LME, 코발트 선물 가격 상승	• 런던금속거래소(LME), 코발트 선물 가격 톤당 50,035달러로 마감. • 한편, Bloomberg는 최근 콩고에서 코발트 수출 금지 조치가 해제됐음에도 수출이 재개되지 않았다고 보도.
에코프로, 헝가리 공장 준공	• 에코프로, 연산 5.4만톤 규모 헝가리 양극재 공장 준공식 개최 및 2026년부터 하이니켈 삼원계 양극재 양산 시작 예정.
엘앤에프, 자사주 매각	• 엘앤에프, 원재료 매입 운영자금 확보 등을 위해 해외 기관투자자에게 자사주 100만 주를 1,281억원에 매각.
탐머티리얼, 평택 공장 준공	• 탐머티리얼, 연산 3,000톤 규모 평택 LFP 공장을 준공식 개최 및 2026년 하반기부터 본격 양산 계획.
엔켐, ESS 매출 확대 계획	• 엔켐, ESS 매출 비중을 2025년 10%에서 2027년 20% 이상으로 확대할 계획.

전기차 판매량

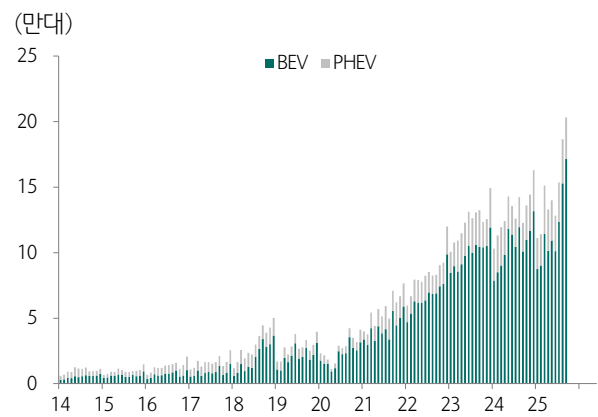
- 10월 글로벌 전기차 판매량은 +9%(YoY) 증가한 192.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +19%/+8% 변동한 127.7만대/64.5만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 10월 미국 전기차 판매량은 9.3만대를 기록하며 전년 대비 -31% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 7.3만대/2.0만대를 기록하며 전년 대비 -33%/-25% 감소했다. 10월 중국 전기차 판매량은 127.6만대를 기록하며 전년 대비 +2% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 80.6만대/47.0만대를 기록하며 전년 대비 +19%/+17% 변동했다. 10월 유럽 전기차 판매량은 37.0만대를 기록하며 전년 대비 +37% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 24.7만대/12.3만대 기록하며 전년 대비 +35%/+41% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



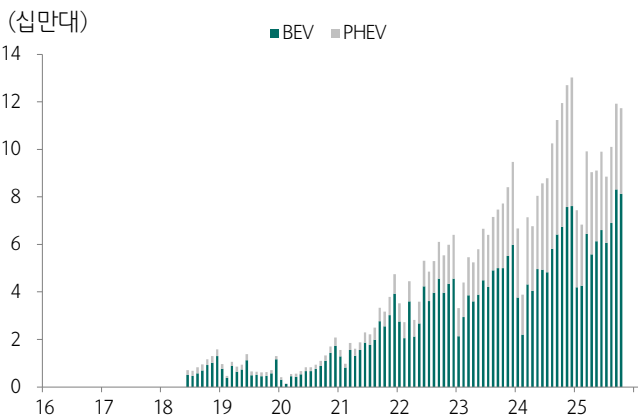
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



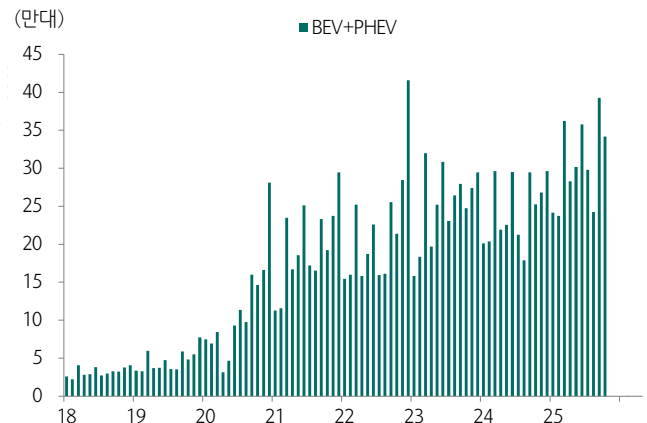
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

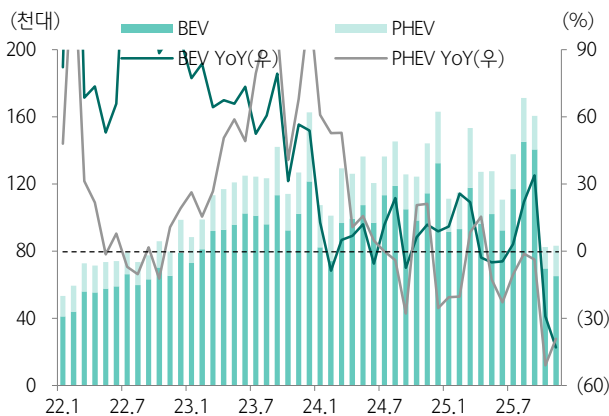


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

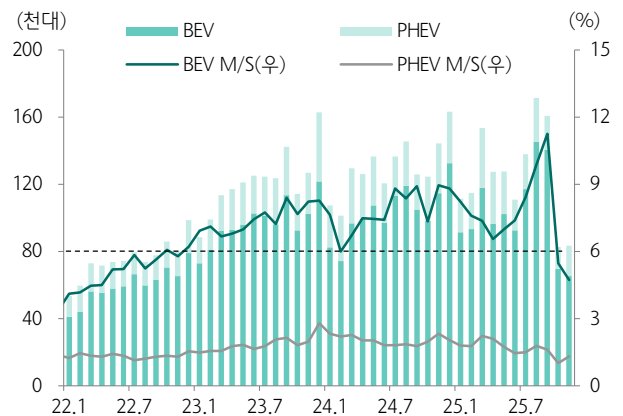
- 11월 미국 전기차 판매량은 YoY -42.2%, MoM +1.0% 변동한 83,401대(전기차 판매 점유율 6.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 65,280대(YoY -43.0%, MoM -6.4%)/18,121대(YoY -39.1%, MoM +40.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,381,184대(YoY -1.2%, M/S 9.3%)다.
- 10월 중국 전기차 판매량은 YoY +8.6%, MoM -1.6% 변동한 1,173,000대(전기차 판매 점유율 51.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 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



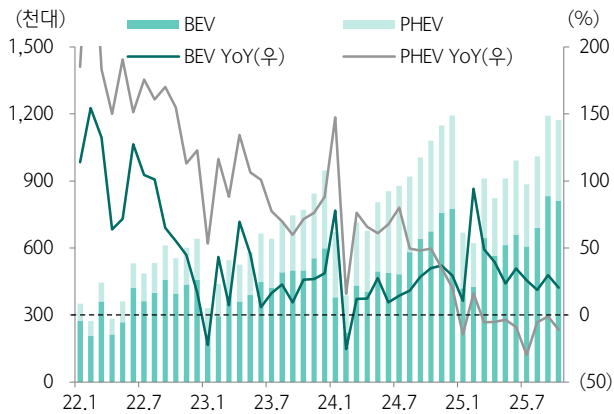
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



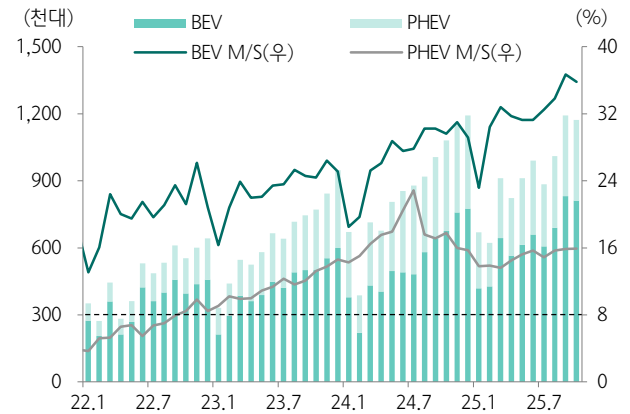
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



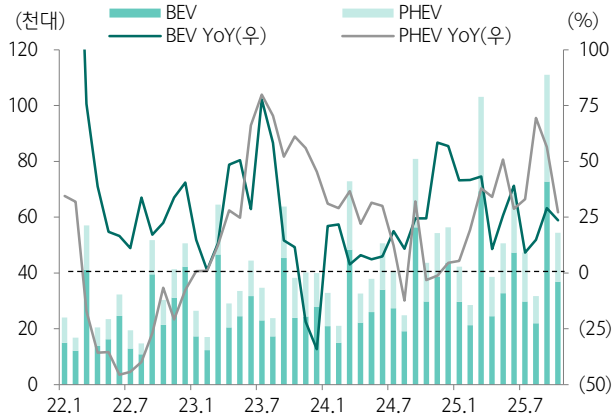
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



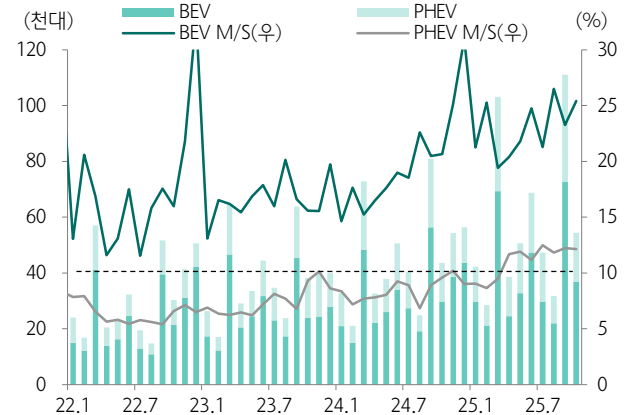
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



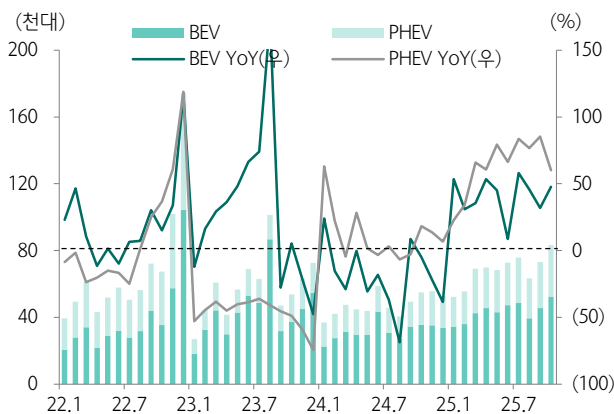
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



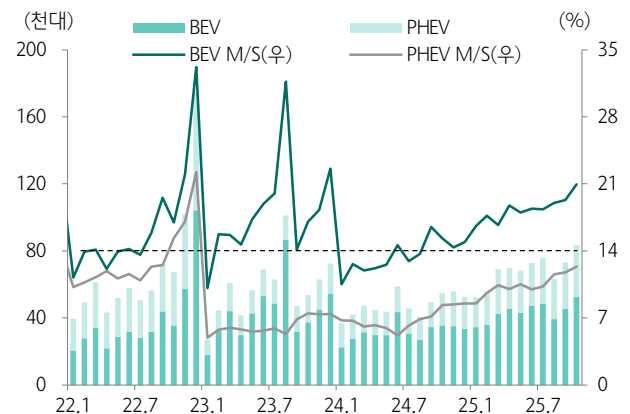
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



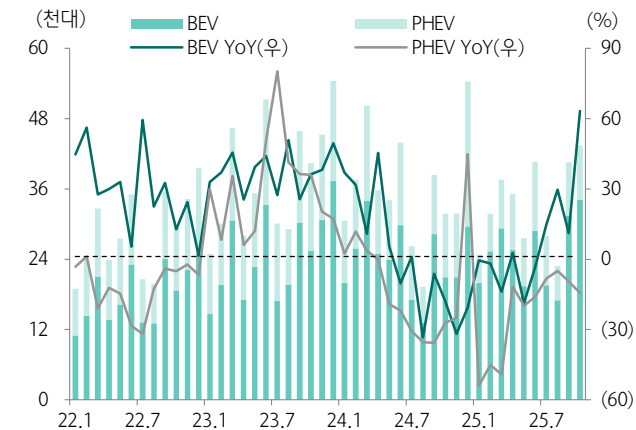
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



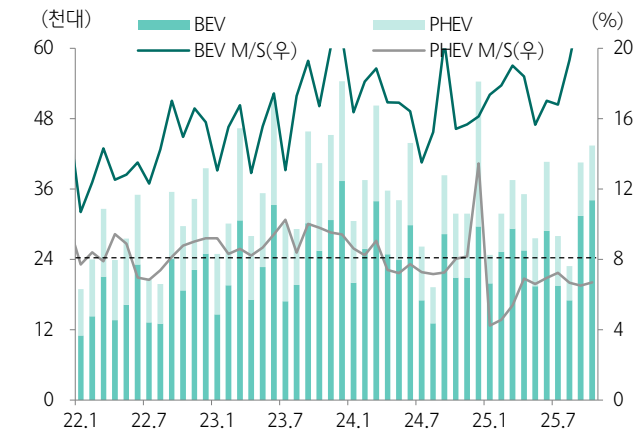
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



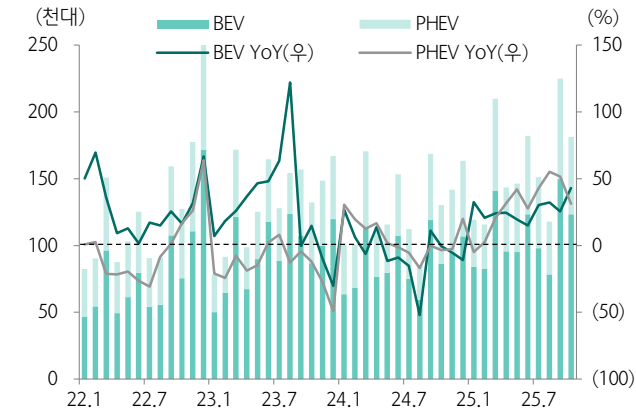
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



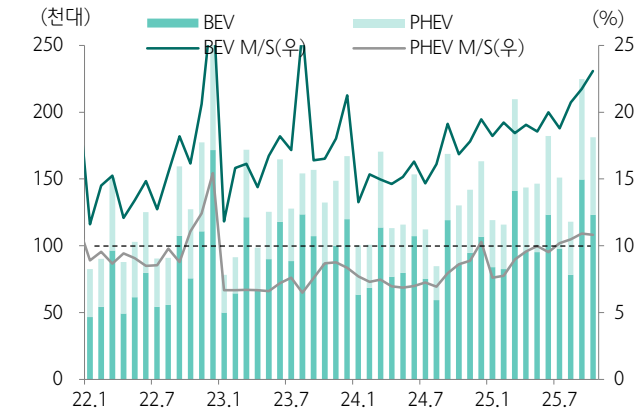
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 11월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 6.5만대로 YoY -43%, MoM -6% 감소했고, BEV 침투율은 4.7%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 3.5만대(YoY -24%, MoM -13%), GM 0.6만대(YoY -64%, MoM -47%), 현대기아 0.6만대(YoY -49%, MoM +48%), Ford 0.4만대(YoY -61%, MoM -10%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, GM의 'EQUINOX'는 -59% 감소한 1,010대, 'LYRIQ'는 -55% 감소한 935대를 기록했다. 이외, Ford의 'F-SERIES' 11월 판매량은 1,006대로 전월 대비 -35% 감소했다.

도표 20. 미국 BEV 판매대수 추이

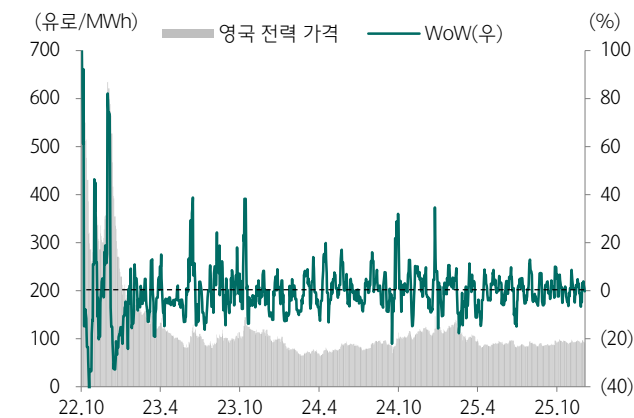
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11
미국 BEV total			91,458	93,213	117,882	96,462	102,170	92,514	116,995	145,249	140,579	69,733	65,280
		YoY(%)	11.1%	25.7%	21.9%	-2.9%	-4.9%	-4.6%	3.2%	22.1%	33.9%	-29.1%	-43.0%
		MoM(%)	-31.0%	1.9%	26.5%	-18.2%	5.9%	-9.5%	26.5%	24.1%	-3.2%	-50.4%	-6.4%
General Motors			8,182	9,351	14,354	15,143	15,800	14,566	19,237	21,958	25,306	10,707	5,708
		M/S(%)	8.9%	10.0%	12.2%	15.7%	19.4%	15.7%	16.4%	15.6%	18.0%	15.4%	8.7%
		YoY(%)	27.8%	94.2%	175.8%	164.3%	89.5%	85.3%	114.9%	83.0%	127.0%	-9.9%	-63.7%
		MoM(%)	-50.0%	14.3%	53.5%	5.5%	4.3%	-40.5%	25.4%	14.1%	15.2%	-57.7%	-46.7%
Cadillac			2,164	2,344	3,465	3,648	4,115	3,261	4,652	6,077	7,654	4,340	2,532
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	847	535	574	600	643	526	490	588	652	508	357
		ESCALADE IQL	-	-	-	-	-	41	118	212	204	151	177
		LYRIQ	1,172	1,407	1,721	1,660	1,769	1,588	1,709	2,486	3,114	2,083	935
		OPTIQ	145	402	1,169	1,118	1,000	1,106	1,401	1,527	1,958	894	478
		VISTIQ	-	-	1	270	703	771	934	1,264	1,726	704	585
Chevrolet			4,708	5,605	8,873	9,422	9,540	9,491	12,371	13,508	13,619	4,650	2,059
		BLAZER	1,534	1,782	2,871	2,523	2,040	1,986	1,932	2,512	3,645	948	392
		BOLT	2	1	-	2	11	20	-	-	-	-	-
		BOLT EUV	2	2	6	5	43	29	-	-	-	-	-
		ZEVO 400	17	39	43	56	90	84	150	595	205	359	87
		ZEVO 600	78	35	62	75	478	535	777	473	184	190	93
		EQUINOX	2,439	3,033	4,857	5,739	5,736	5,945	8,537	8,573	7,675	2,477	1,010
		SILVERADO	636	713	1,034	1,022	1,142	892	975	1,355	1,610	646	477
Cruise			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GMC			1,310	1,402	2,016	2,073	2,145	1,814	2,214	2,373	4,033	1,747	1,117
		HUMMER PICKUP	411	438	602	605	685	557	650	660	4,047	447	236
		HUMMER SUV	576	583	866	962	946	753	827	809	1,253	588	376
		SIERRA	323	381	545	506	514	504	737	904	1,733	712	505
Ford			5,666	7,326	9,558	4,859	6,723	4,856	8,229	10,671	11,712	4,709	4,247
		M/S(%)	6.2%	7.9%	8.1%	5.0%	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.8%	6.5%
		YoY(%)	21.2%	15.0%	4.1%	-39.4%	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%	-60.8%
		MoM(%)	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%	-6.8%
F SERIES			1,907	2,199	3,081	1,740	1,902	2,200	2,831	3,217	3,957	1,543	1,006
		MUSTANG MACH E	3,529	3,312	4,766	2,927	4,724	2,527	5,308	7,226	7,643	2,906	3,014
		TRANSIT VAN	230	1,815	1,711	192	97	129	90	228	112	260	227
Tesla			41,500	42,000	50,000	40,000	42,000	40,000	40,000	50,000	54,600	40,000	35,000
		M/S(%)	45.4%	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%	38.8%	57.4%	53.6%
		YoY(%)	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%	2.1%	-11.1%	-23.6%
		MoM(%)	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%	5.0%	-4.8%	0.0%	25.0%	9.2%	-26.7%	-12.5%
CYBERTRUCK			3,531	3,760	4,537	3,998	4,172	1,781	2,000	3,200	2,000	1,700	1,500
		MODEL 3	9,199	9,188	15,936	11,733	12,502	14,731	14,100	17,000	22,900	15,900	13,700
		MODEL S	1,412	1,432	995	939	358	686	600	500	1,100	600	200
		MODEL X	1,481	1,530	1,574	1,188	1,294	951	900	1,200	1,000	500	500
		MODEL Y	25,877	26,090	26,958	22,142	23,719	21,851	22,400	28,100	33,000	21,300	19,100
Hyundai-Kia			6,747	7,142	9,183	6,672	7,394	7,191	12,117	16,102	17,269	3,834	5,691
		M/S(%)	7.4%	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%	12.3%	5.5%	8.7%
		YoY(%)	1.8%	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.9%	30.9%	38.5%	101.2%	-61.6%	-49.3%
		MoM(%)	-40.3%	5.9%	28.6%	-27.3%	10.8%	-2.7%	68.5%	32.9%	7.2%	-77.8%	48.4%
Genesis			404	416	677	322	323	307	283	425	512	108	56
		G80	20	12	19	-	14	12	10	1	-	-	-
		GV60	189	224	320	192	148	119	97	175	264	93	31
		GV70	195	180	338	130	161	176	176	249	248	15	25
Hyundai			3,339	3,753	5,841	4,893	5,786	4,810	8,158	10,165	10,540	2,395	3,120
		IONIQ 5	2,250	2,442	3,919	3,411	3,898	3,172	5,818	7,773	8,408	1,642	2,027
		IONIQ 6	871	1,012	1,435	1,106	1,197	701	949	1,047	814	398	489
		IONIQ 9	-	-	-	-	302	711	1,073	1,016	1,075	317	315
		KONA	206	299	487	376	389	226	308	329	243	38	289
Kia			3,016	2,973	2,665	1,457	1,285	2,074	3,686	5,512	6,217	1,331	2,515
		EV6	1,542	1,275	921	656	801	680	1,290	1,796	2,116	508	603
		EV9	1,232	1,360	1,164	232	37	913	1,737	2,679	3,094	666	918
		NIRO	242	338	580	569	447	481	659	1,037	1,007	157	994

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

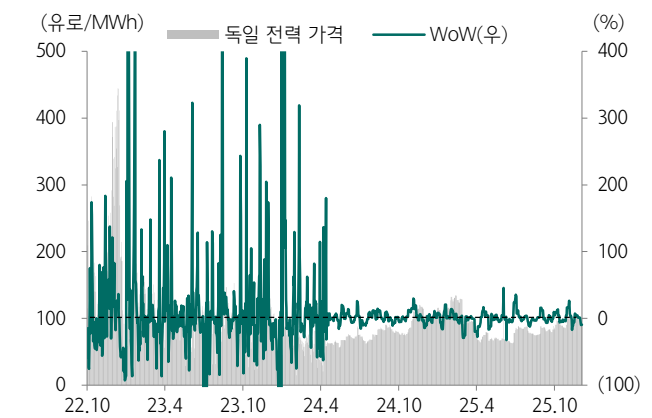
- 12월 1주 영국 전력 가격은 평균 93.9유로/MWh로 WoW +1.4% 상승했다. 12월 전력 가격은 평균 92.6유로/MWh로 MoM -1.3% 하락했다.
- 12월 1주 독일 전력 가격은 평균 96.9유로/MWh로 WoW -4.8% 하락했다. 12월 전력 가격은 평균 93.7유로/MWh로 MoM -7.3% 하락했다.
- 12월 1주 프랑스 전력 가격은 평균 49유로/MWh로 WoW -2.9% 하락했다. 12월 전력 가격은 평균 48.5유로/MWh로 MoM -7.4% 하락했다.
- 12월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 80.0유로/MWh로 WoW -1.8% 하락했다. 12월 전력 가격 평균은 78.3유로/MWh로 MoM -5.1% 하락했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



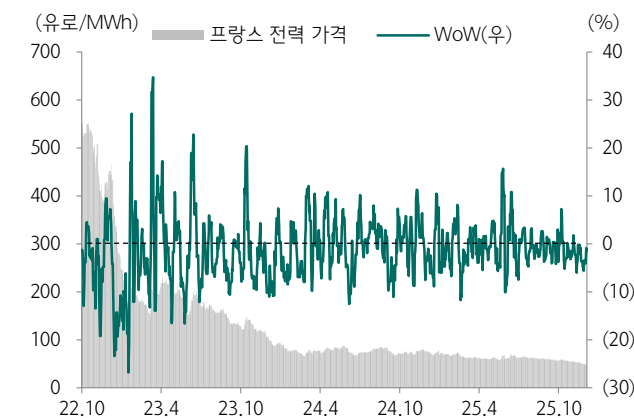
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



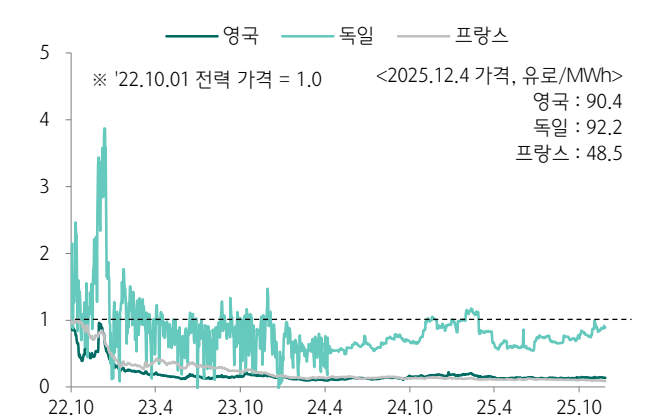
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

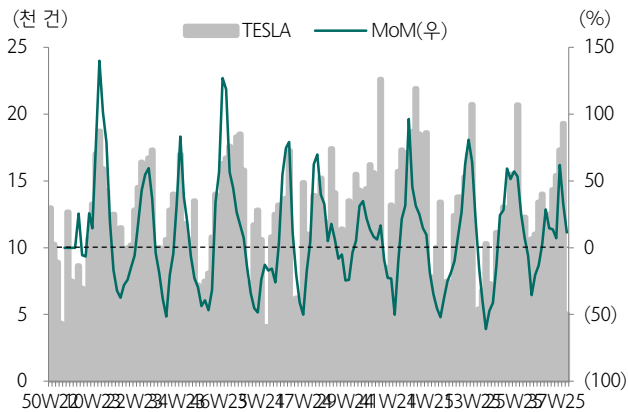


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

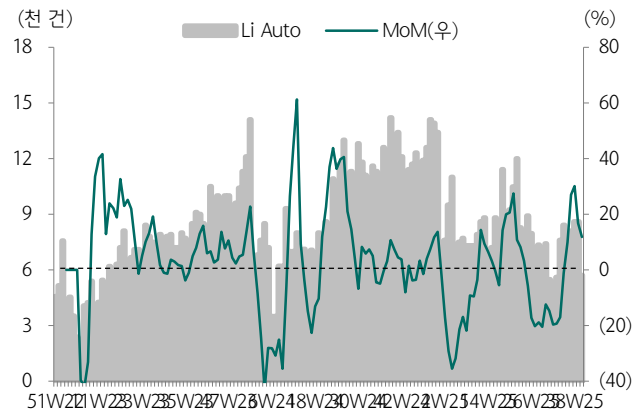
- 2025년 40주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,020건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 57,020건으로 직전 4주 대비 +11.5% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 +11.9% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,325건으로 직전 4주 대비 +15.9% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년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



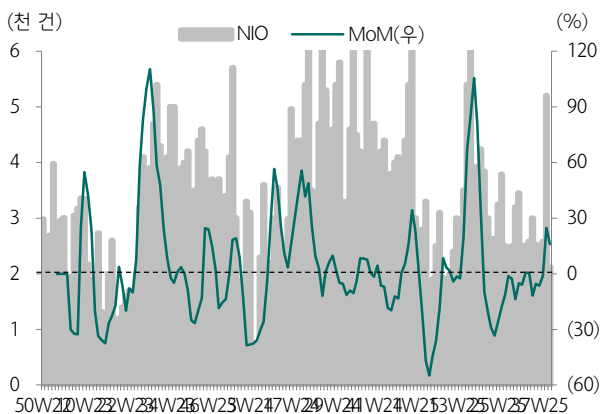
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



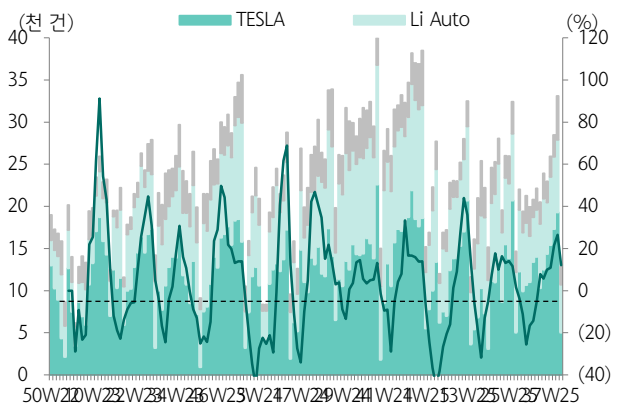
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

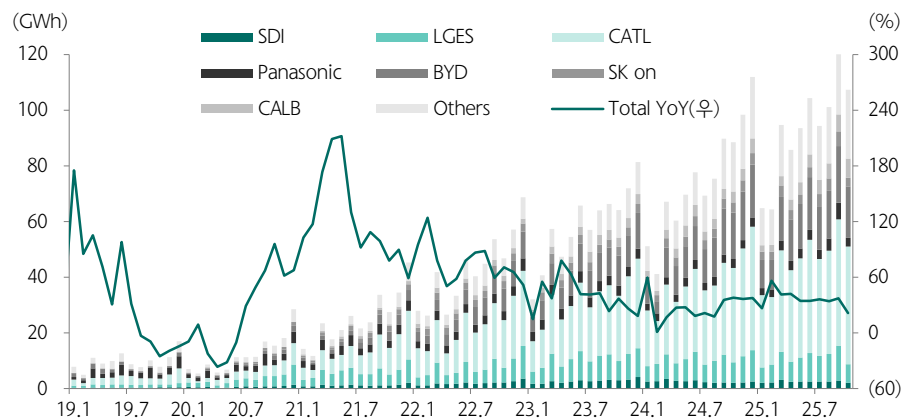


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

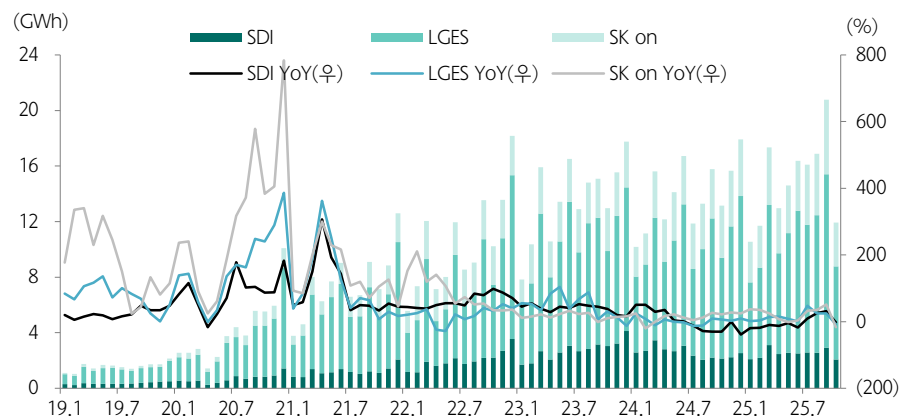
- 10월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +21%(YoY) 증가한 107.4GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.3GWh(+25%), BYD 18.5GWh(+11%), CALB 6.8GWh(+77%), LGES 6.7GWh(-8%), SK on 3.1GWh(-16%), Panasonic 3.1GWh(-2%), 삼성SDI 2.1GWh(-3%)다.
- 글로벌 10월 누적 출하량은 933.5GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +37%, BYD +36%, LGES +13%, CALB +40%, SK on +19%, Panasonic +27%, 삼성SDI -4%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 10월 미국 전기차 배터리 출하량은 -27%(YoY) 감소한 7.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 2.9GWh(YoY +7%, M/S 38%), LGES 1.8GWh(YoY -36%, M/S 24%), 삼성SDI 0.8GWh(YoY -11%, M/S 10%), SK on 0.6GWh(YoY -41%, M/S 8%), CATL 0.4GWh(YoY -55%, M/S 6%)다.
- 10월 중국 전기차 배터리 출하량은 +24%(YoY) 증가한 70.2GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 30.2GWh(YoY +21%, M/S 43%), BYD 15.2GWh(YoY -1%, M/S 22%), CALB 6.0GWh(YoY +84%, M/S 9%), LGES 0.4GWh(YoY -34%, M/S 1%)다.
- 10월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +31%(YoY) 증가한 19.9GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 9.1GWh(YoY +38%, M/S 46%), LGES 3.2GWh(YoY +9%, M/S 16%), SK on 1.9GWh(YoY +3%, M/S 10%), BYD 1.2GWh(YoY +117%, M/S 6%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY +2%, M/S 5%), CALB 0.5GWh(YoY +24%, M/S 3%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



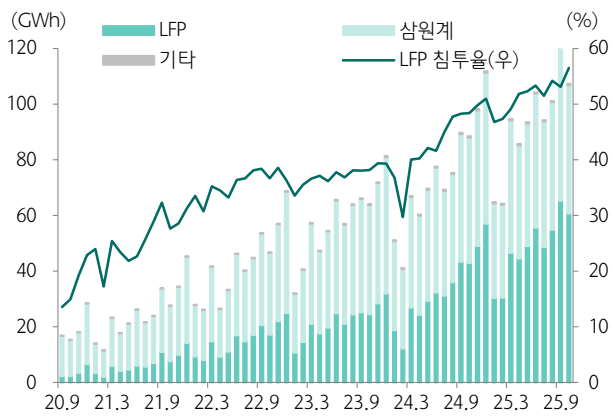
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



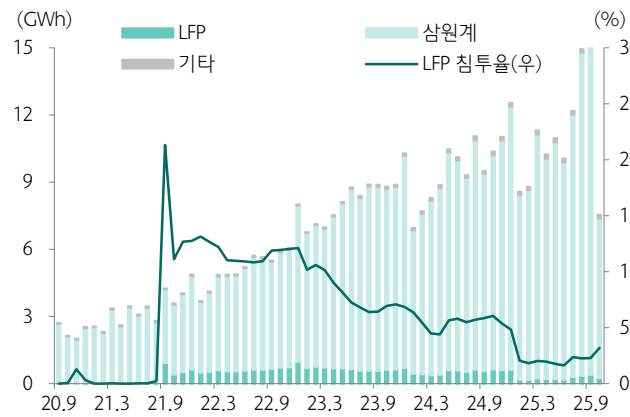
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



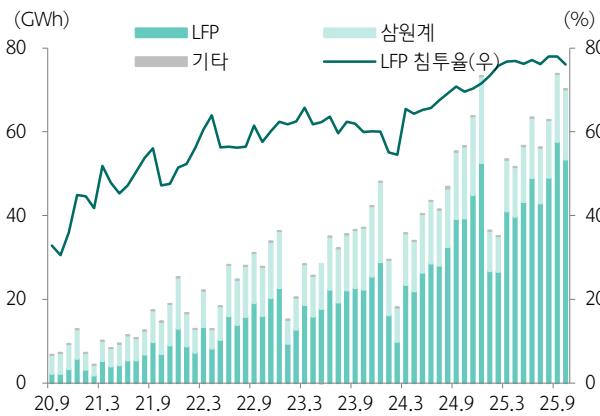
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



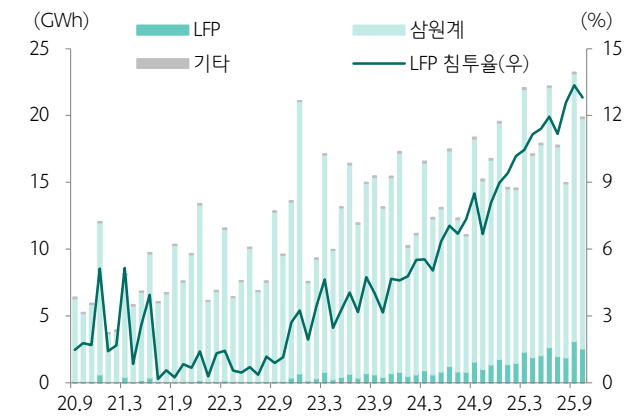
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

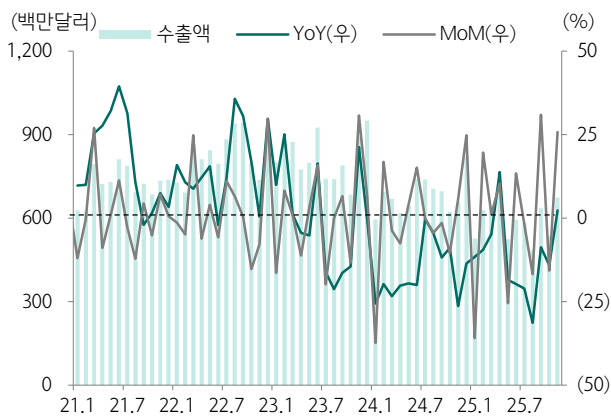


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

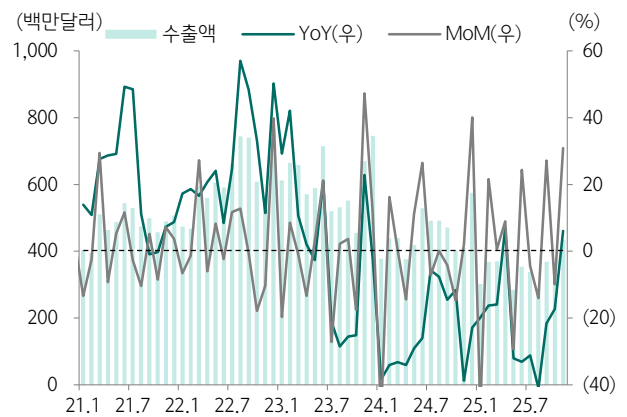
- 11월 2차전지 전체 수출액은 6.7억달러(YoY +2.3%, MoM +25.8%)를 기록했다.
- 11월 리튬이온전지 수출액은 4.4억달러(YoY +6.1%, MoM +30.9%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 11월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY +22.3%, MoM -32.2%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +69.5%, MoM -35.4%)을 기록했다. 수출 단가는 36.4달러/kg으로 전년 대비 -27.9% 하락, 전월 대비 +5.0% 상승했다.
- 11월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 3.0억달러(YoY +24.8%, MoM +83.3%)를 기록했고, 수출 중량은 1.2만톤(YoY +1.1%, MoM +40.1%)을 기록했다. 수출 단가는 23.9달러/kg으로 전년 대비 +23.4%, 전월 대비 +30.8% 상승했다.
- 11월 동박 수출액은 0.2억달러(YoY +29.6%, MoM +26.8%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +34.4%, MoM +28.5%)을 기록했다. 수출 단가는 14.5달러/kg으로 전년 대비 -3.6%, 전월 대비 -1.3% 하락했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



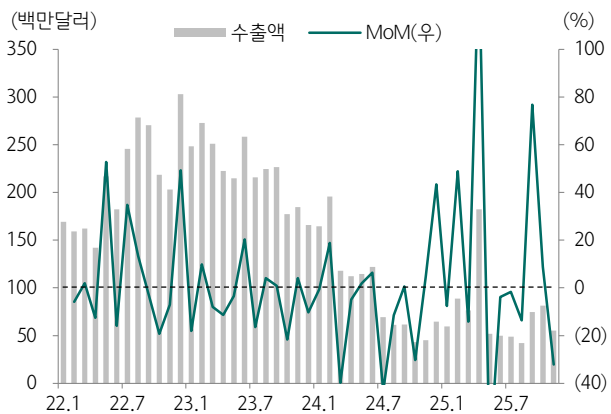
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



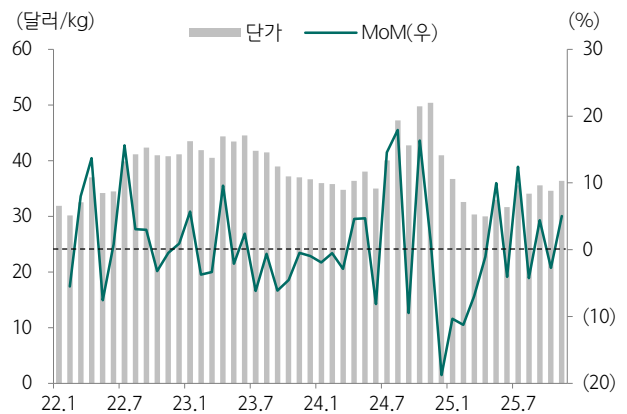
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



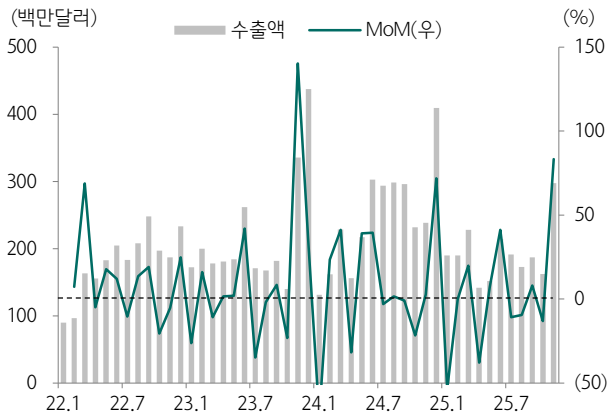
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



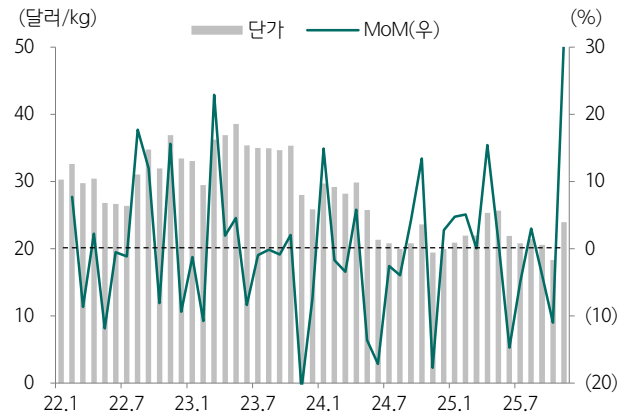
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



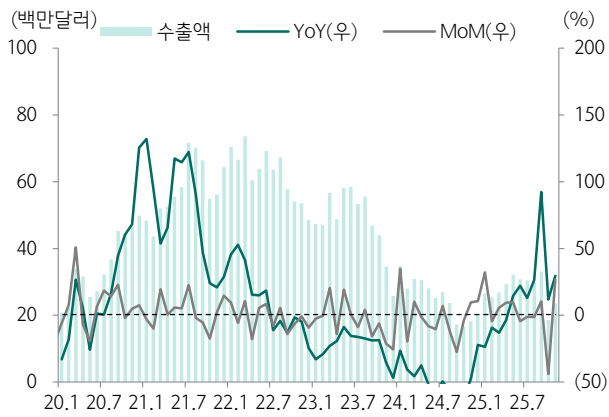
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



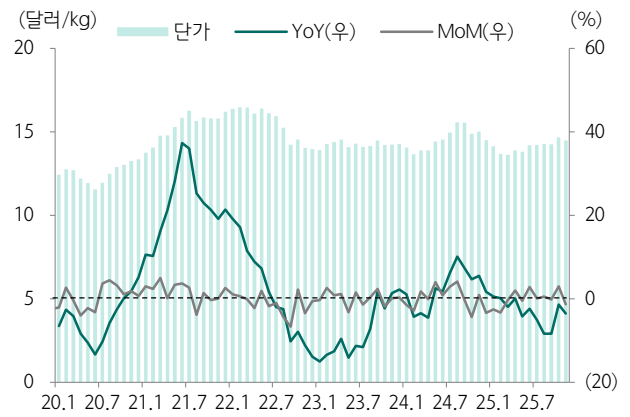
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

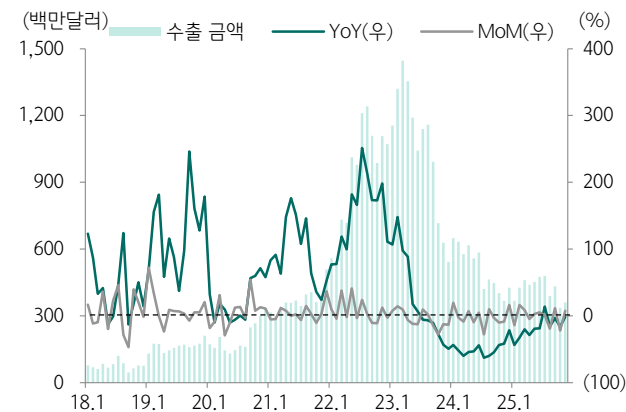


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

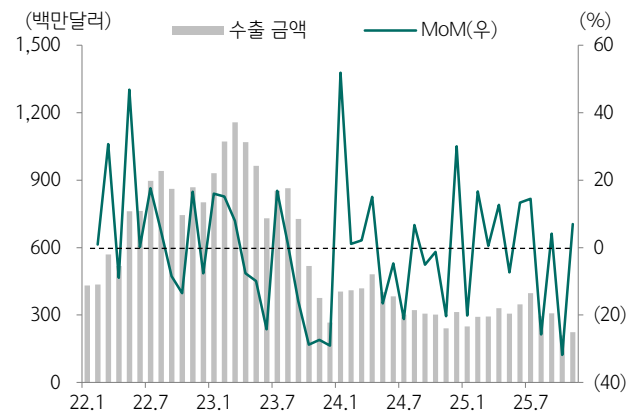
- 11월 양극재 수출액은 3.6억달러(YoY -1.7%, MoM +7.4%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +3.6%, MoM +7.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.5달러/kg으로 전년 대비 -5.1%, 전월 대비 -0.4% 하락했다.
- 11월 NCM 양극재 수출액은 2.2억달러(YoY -6.9%, MoM +6.9%), 수출 중량은 1.0만톤(YoY +0.0%, MoM +5.6%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.4달러/kg으로 전년 대비 -6.9% 하락, 전월 대비 +1.3% 상승했다.
- 11월 NCA 양극재 수출액은 1.2억달러(YoY +9.3%, MoM +11.3%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY +16.1%, MoM +12.5%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 26.1달러/kg으로 전년 대비 -5.8%, 전월 대비 -1.0% 하락했다.
- 11월 NCM+NCA 양극재 수출액은 3.5억달러(YoY -1.7%, MoM +8.5%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +4.7%, MoM +7.7%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 23.6달러/kg으로 전년 대비 -6.1% 하락, 전월 대비 +0.7% 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



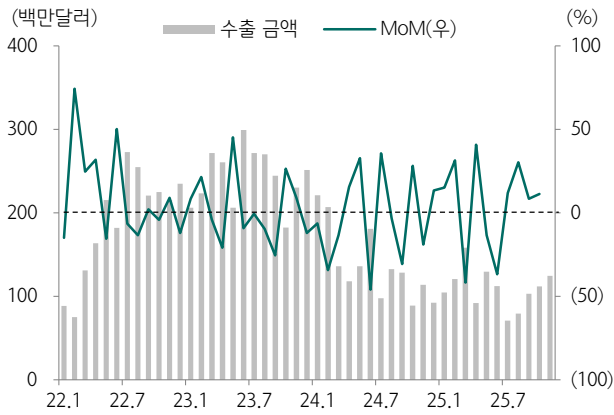
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



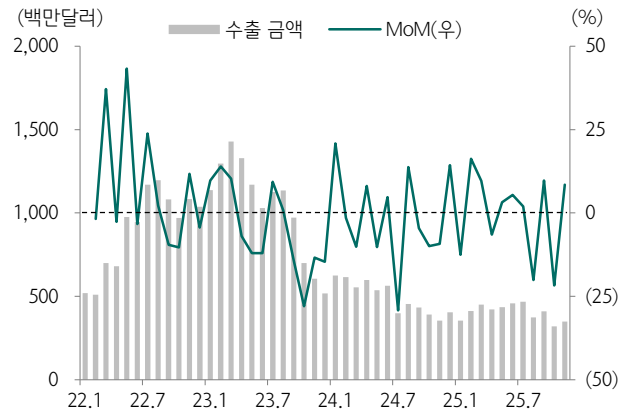
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



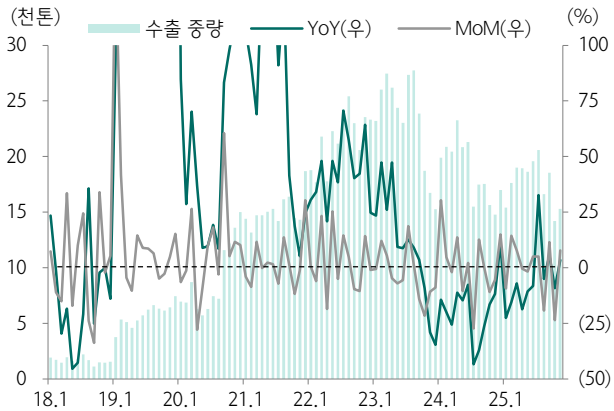
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



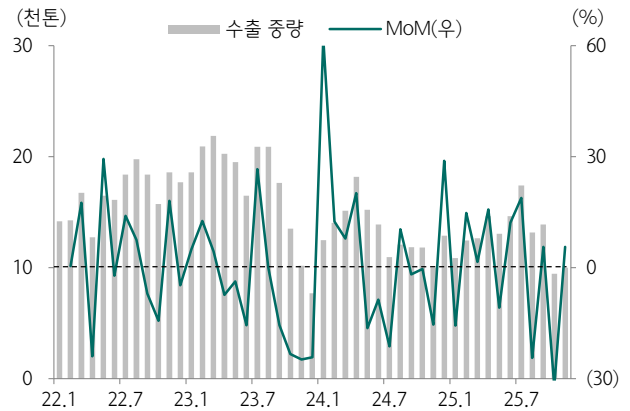
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



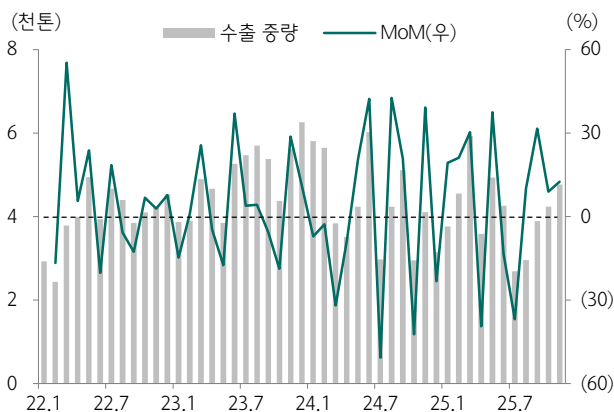
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



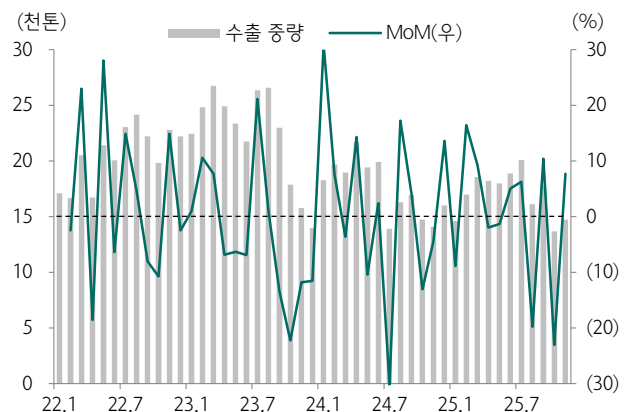
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



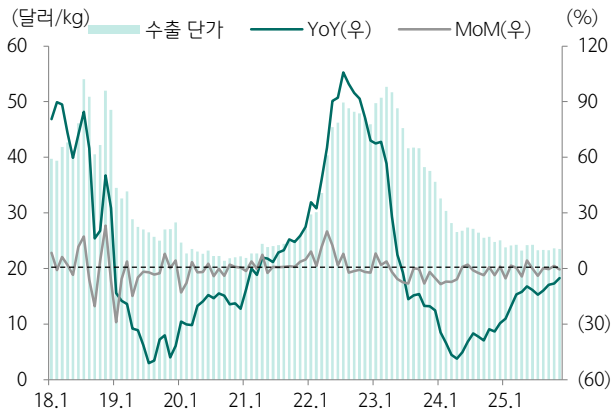
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



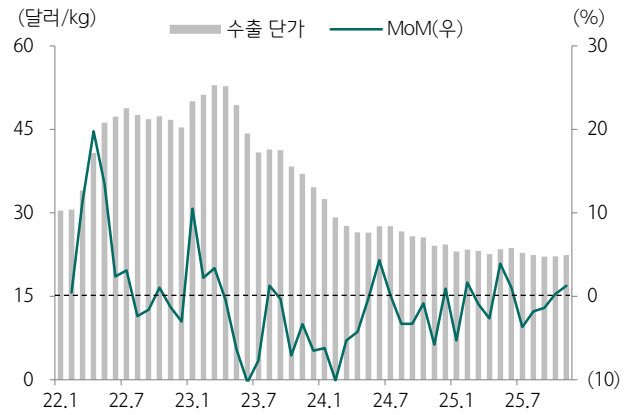
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



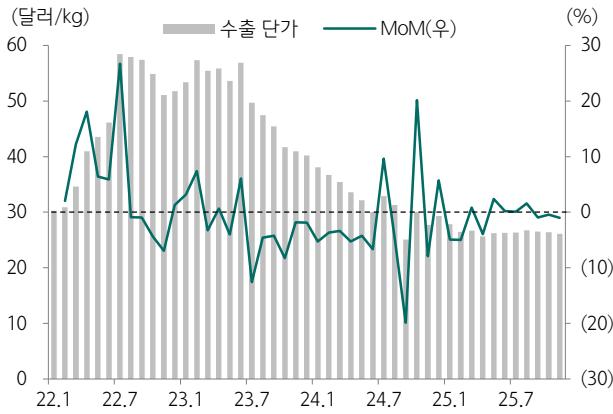
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



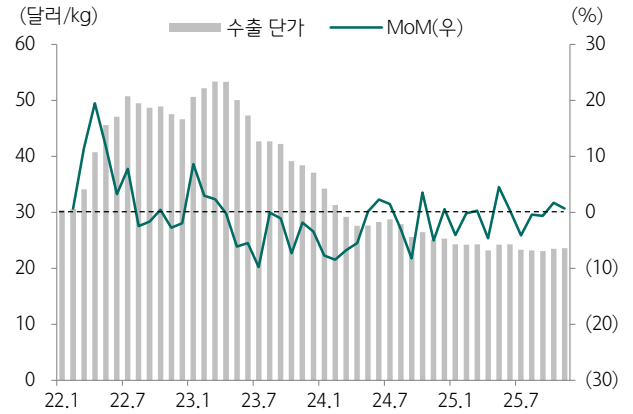
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

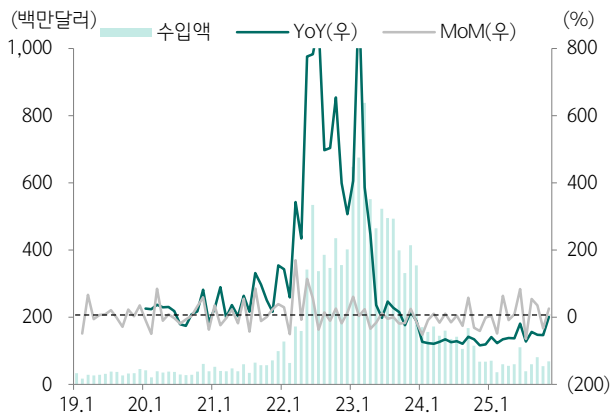
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

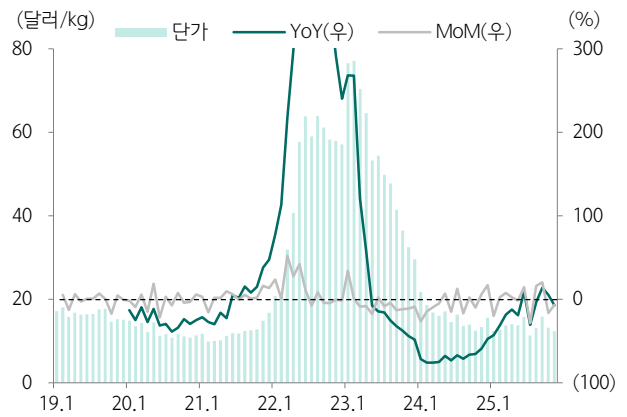
- 11월 수산화리튬 수입액은 0.7억달러(YoY +0.6%, MoM +25.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.6만톤(YoY +8.6%, MoM +34.8%)을 기록했다. 수입 단가는 12.3달러/kg으로 전년 대비 -7.3%, 전월 대비 -6.7% 하락했다.
- 11월 음극재 수입액은 0.1억달러(YoY +118.5%, MoM +254.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY +127.2%, MoM +242.3%)을 기록했다. 수입 단가는 4.6달러/kg으로 전년 대비 -3.9% 하락, 전월 대비 +3.7% 상승했다.
- 11월 천연흑연 수입액은 272만달러(YoY -30.6%, MoM +20.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY -32.5%, MoM +16.1%)을 기록했다. 수입 단가는 1.6달러/kg으로 전년 대비 +2.8%, 전월 대비 +4.2% 상승했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



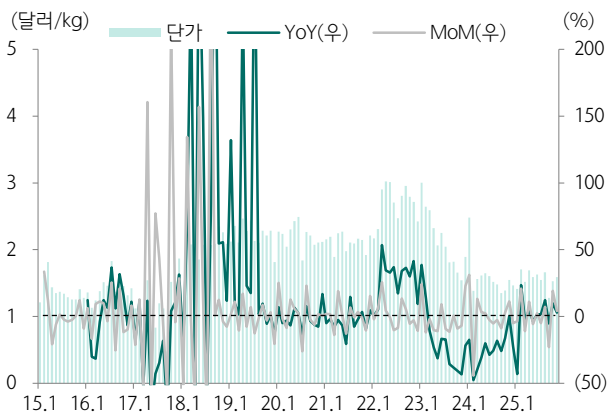
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



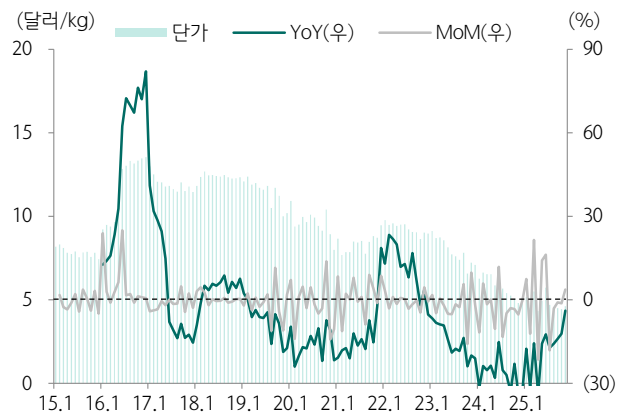
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



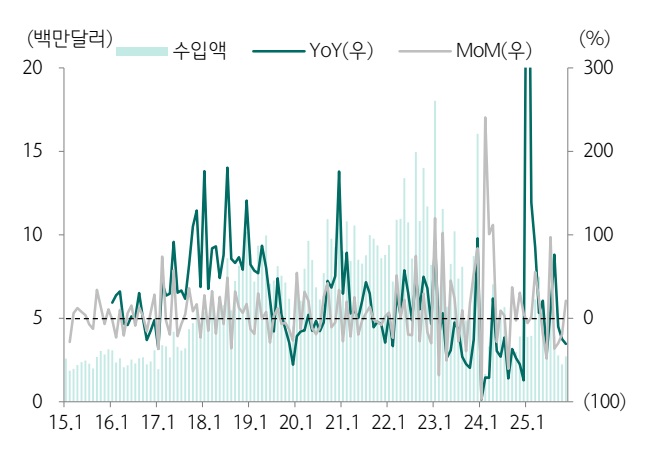
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



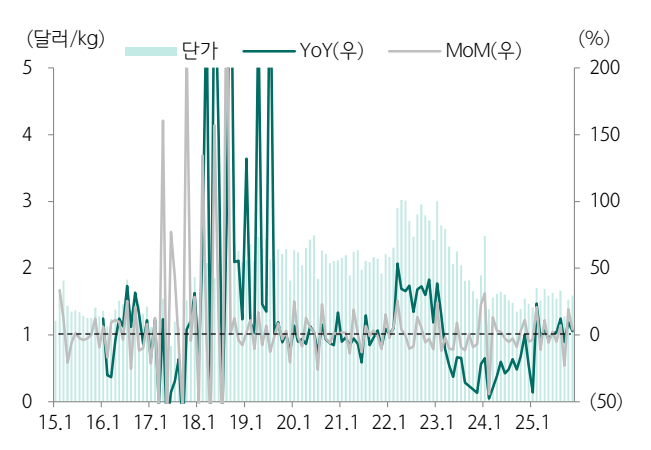
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 10월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +3%/-0% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +27%/-1%/+7%/+5%/+38% 변동했다.
- 11월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -0%/+1% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +15%/-3%/+13%/+1%/+92% 변동했다.

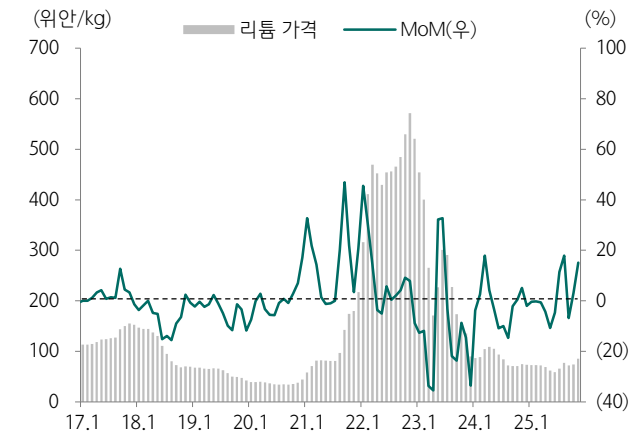
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		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	15,080	42,555	1,029	10,696	8	3	(0)	27	(1)	7	38
	11월	85	14,689	48,140	1,028	10,801	15	15	(3)	13	(0)	1	92

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(시험서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)

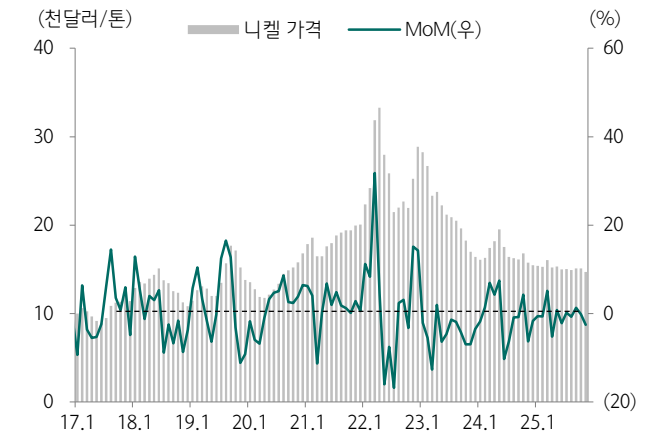
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



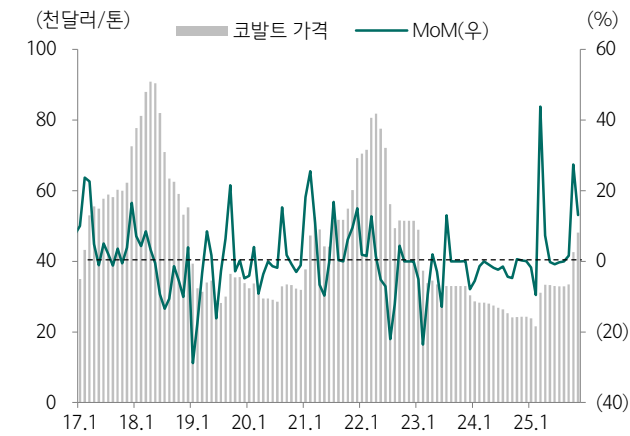
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



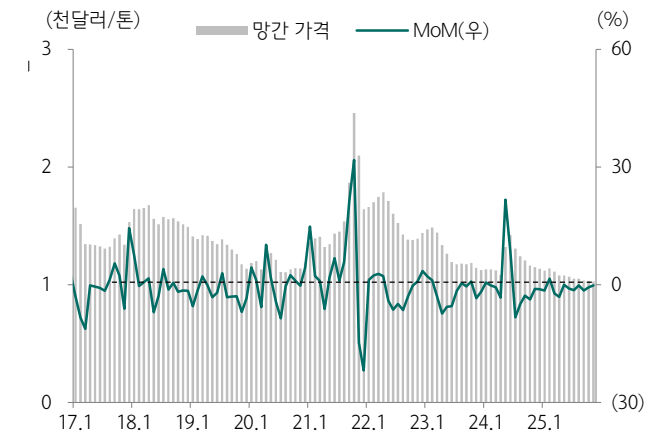
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



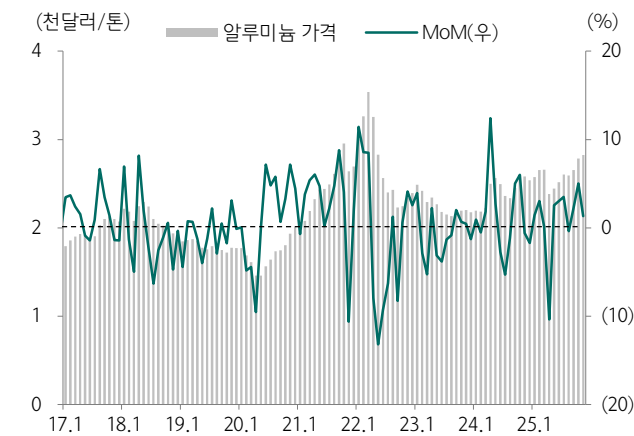
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



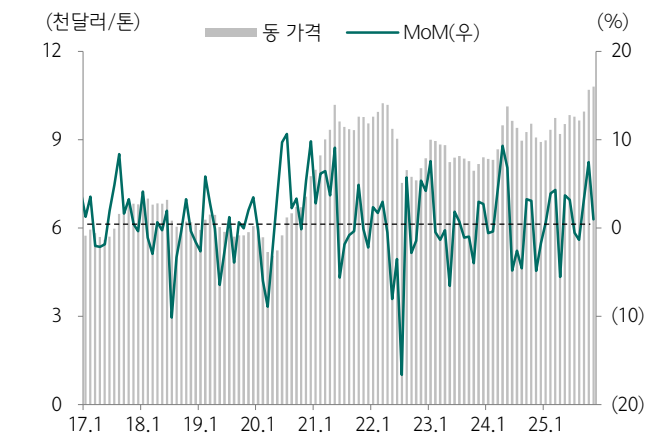
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 12월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 12월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

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

• **기업의 분류**

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

• **산업의 분류**

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

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

* 기준일: 2025년 12월 5일