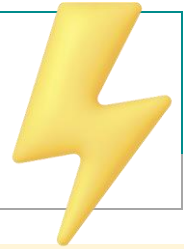


# 변함없는 업황

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2025.12.29



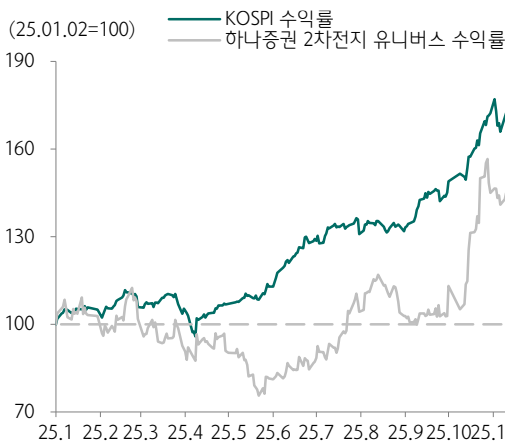
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

## 데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 대형주 매수

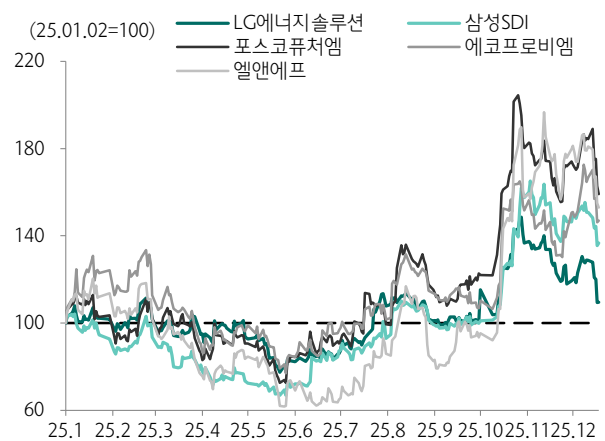
- 주가는 급등과 급락을 반복하고 있지만, 상황은 바뀐 것이 없다. ESS 업황은 여전히 좋고, 전기차 업황은 부진하다. ESS로 인한 주가 급등기에도 전기차는 계속 부진했지만 그 부진이 도외시되었을 뿐이고, 전기차 부진으로 주가 하락 중인 현재는 ESS의 성장성이 가려져 있다.
- 답은 늘 가격에 있다. ESS로 주가 급등하며 LGES 기준 시총 120조원에 가까워졌을 당시, 추가 수주 및 증설 기대감에도 주가가 크게 상승하지 않았던 것은 ESS의 성장성이 이미 당시 가격에 대부분 반영됐기 때문이고, 시총 80조원대에서 주가가 크게 하락하지 않는 이유는 ESS의 성장성을 고려했을 때 전기차의 부진 고려하더라도 주가 상승 여력이 크기 때문이다.
- 지난 주 LGES는 전기차 배터리 팩 기업과의 수주 계약 해지를 공시했지만, 해당 계약의 연평균 환산 매출은 약 0.6조원으로 2027년 이후 예상 매출 대비 1.7% 불과하다. 배터리 섹터의 밸류에이션 기준 시점인 3년 후(2027-2028) 기준으로, LGES의 ESS 예상 순이익은 최소 2조원 이상(AMPC 포함) 예상되며 테슬라량 원통형 전지 이익 및 전기차 배터리 부문 AMPC 수취까지 고려할때 전사 순이익 3조원 방어는 가능하다고 판단한다. 24M Fwd P/E 상단인 40배 적용하여 시총 120조원을 타겟 시총으로 산출한다면, 시총 80조원대에서는 상승 여력 30% 이상 도출되므로 조정 시 매수 관점에서 접근하는 것이 적절하다고 판단한다.
- 1월 말 실적 시즌까지는 전기차 및 셀 메이커들의 보수적인 가이던스 제시로 상승 탄력이 다소 약할 수 있겠으나, 상기한 것처럼 LGES 기준 시총 80조원대에서는 전기차 약재에 반응하는 강도가 점차 둔화될 것으로 예상하며, LGES의 하방이 막혀있다면 소재 기업들 주가 역시 크게 무너지지 않을 것으로 판단한다.
- 이후에는 하이퍼스케일러로 ESS 고객군이 확장되는 것을 확인하는 가운데, ESS 기반 AMPC 가 증가하며 실적 회복 국면에 진입함에 따라 다시 ESS 호재에 민감하게 반응하는 구간에 진입할 것으로 판단한다. 1월의 약재를 매수 기회로 삼을 것을 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

**Car/Energy/Robot : 인도네시아, 수입 전기차 인센티브 중단**

- Tesla 주가는 한 주간 -1.3% 하락했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 하락했다(Lucid -6.9%, Rivian -3.5%). 중국 전기차 기업 주가는 상승했다(Xpeng +4.6%, Nio +2.2%, Li Auto +2.6%).
- VW은 판매 부진, 미국 전기차 보조금 폐지 등으로 2026년형 'ID.Buzz'의 미국 수출을 중단했다.
- 현대차기아는 국제 환경기구인 SBTi로부터 온실가스 단기 감축 계획을 승인받았다.
- Baidu는 Uber-Lyft와 협력해 완전 전기 자율주행차 'Apollo Go RT6'를 활용한 로보택시 시범 운영을 2026년 상반기부터 영국 런던에서 시작할 예정이다.
- 인도네시아 산업부는 2026년부터 수입 전기차(BEV)에 대한 인센티브 지급을 중단하고, 완성차 업체가 수입 물량과 1:1로 자국 내 생산을 하는 경우에만 인센티브를 지속 부여할 방침이다.

**2차전지 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향**

| 기업/지수    | 시가총액<br>(십억원) | 종가/지수<br>(원) | 주가수익률 |        |        | 주간 수급(순매수대금) (십억원) |         |          | P/E   |       | P/B   |       |
|----------|---------------|--------------|-------|--------|--------|--------------------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|
|          |               |              | 1W%   | 1M%    | YTD%   | 기관                 | 외국인     | 개인       | 2025F | 2026F | 2025F | 2026F |
| LG에너지솔루션 | 89,739        | 383,500      | +1.2% | -11.9% | +10.2% | -60.7              | 76.7    | 19.6     | N/A   | 89.4  | 4.3   | 4.0   |
| 삼성SDI    | 22,080        | 274,000      | -2.0% | -10.0% | +13.1% | -15.3              | 8.3     | -0.6     | N/A   | 86.2  | 1.1   | 1.0   |
| SK이노베이션  | 17,463        | 103,300      | -2.4% | -11.9% | -7.8%  | -3.1               | -6.7    | 10.5     | N/A   | 182.0 | 0.7   | 0.7   |
| LG화학     | 23,719        | 336,000      | -0.7% | -15.4% | +34.4% | -1.1               | 18.6    | -11.9    | N/A   | 35.9  | 0.8   | 0.8   |
| 에코프로비엠   | 15,286        | 156,300      | +0.8% | +4.2%  | +42.2% | 31.9               | -25.3   | -5.6     | 393.0 | 256.6 | 9.3   | 8.9   |
| 포스코퓨처엠   | 17,451        | 196,200      | +2.7% | -4.3%  | +42.4% | -16.2              | 0.2     | 15.7     | 356.2 | 262.3 | 4.9   | 4.8   |
| 엘앤에프     | 4,162         | 103,500      | -3.3% | -16.6% | +27.8% | -18.4              | 23.3    | -4.0     | N/A   | 119.1 | 7.3   | 6.8   |
| 롯데머티리얼즈  | 1,676         | 32,000       | +1.3% | -25.2% | +35.6% | -1.7               | -2.2    | 3.8      | N/A   | N/A   | 1.2   | 1.3   |
| 솔루스첨단소재  | 573           | 7,490        | +0.0% | -11.9% | -8.7%  | -1.1               | 0.1     | 1.0      | N/A   | 80.7  | 1.0   | 1.0   |
| 동화기업     | 443           | 8,760        | -1.6% | -2.6%  | +5.8%  | 0.3                | -0.2    | 0.0      |       |       |       |       |
| 천보       | 594           | 51,000       | -1.5% | -5.9%  | +40.3% | -2.1               | -0.1    | 2.3      | N/A   | N/A   | 1.7   | 1.7   |
| 코스피      | 3,409,552     | 4,130        | +2.7% | +4.3%  | +72.1% | 3,404.3            | 3,597.8 | -7,038.7 | 14.3  | 10.2  | 1.4   | 1.2   |

자료: Quantwise, 하나증권

**Cell : LGES, 배터리 모듈 공급 계약 해지**

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +0.1% 상승했고(LG에너지솔루션 +1.2%, 삼성SDI -2.0%, SK이노베이션 -2.4%), 코스피 대비 -2.5%p Under-perform했다.
- 삼성SDI는 Stellantis와의 합작법인 '스타플러스에너지(SPE)'에 제공한 1.5조원 규모의 대여금 만기일을 2025년 12월에서 2026년 3월로 3개월 연장했다.
- LG에너지솔루션은 Honda와의 합작법인 'L-H Battery Company' 건물 및 건물 관련 자산을 4.2조원에 Honda에 매각한다고 공시했다. 한편, LG에너지솔루션은 미국 배터리 팩 제조사 'Freudenberg Battery Power System(FBPS)'의 배터리 사업 철수로 2024년 4월 체결했던 3.9조원 규모의 전기차 배터리 모듈 공급 계약을 상호협의를 통해 해지한다고 밝혔다.
- 네오배터리머티리얼즈는 전북 김제 공장에서 배터리 셀을 위탁생산해, 한국과 북미 완성차 업체 2곳에 공급할 예정이다.
- EVE Energy는 광둥성 후이저우에 연산 2GWh 규모 나트륨이온 배터리 생산시설 및 AI 로봇센터 착공식을 개최했으며, 총 2,000억원을 투자할 예정이다.
- CATL은 중국 전력 설비업체 Sieyuan과 3년간 총 50GWh 규모의 에너지 저장 협력 MOU를 체결했다.

**Material/Equipment : 엔캠, CATL에 전해액 공급**

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +1.0% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상이했다(포스코퓨처엠 +2.7%, 에코프로비엠 +0.8%, 엘앤에프 -3.3%). 중국 소재 기업 주가는 원재료 가격 상승에 따른 판가 개선 기대감으로 상승했다(Beijing Easpring +6.7%, Guangzhou Tinci +20.2%, Yunnan Energy +25.5%).
- 미국 알루미늄 협회는 미국 상무부에 배터리 부품을 알루미늄 파생상품으로 분류해 알루미늄 함량만큼 관세(50%)를 부과해야 한다고 주장했다.
- 포스코퓨처엠은 1.8조원 규모의 EV용 하이니켈 양극재 공급 계약에 대해 고객사와의 협의에 따라 유효기한을 2025년 12월 31일에서 2026년 12월 31일로 연장했다고 공시했다.
- IMM크레딧은 SK넥셀리스 전환우선주(CPS)에 3,000억원 규모로 투자할 예정이다.
- LS MnM은 인도네시아 비철금속 제조사 'PT Teluk Metal Industry(TMI)' 지분 78%를 2,653억원에 2026년 3월 말 취득하기로 결정했다고 공시했다. 또한, LS MnM은 TMI에 대해 3,243억원 규모의 장기 대여금 투입을 결정했으며, 해당 대여금의 금리는 2026~2036년 동안 연 7%로 설정됐다.
- 하나기술은 1,576억원 규모의 2차전지 조립공정 라인 턴키 공급 계약 체결(계약기간: 2025년 12월 22일~2028년 1월 5일)을 공시했다.
- 엔캠은 CATL과 5년간(2026~2030년) 총 35만톤 규모의 전해액 공급 계약을 이사회에서 의결했다고 밝혔다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+13.1%), 니켈(+7.9%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+2.7%), 구리(+4.4%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+19.3%), 니켈(-1.3%), 코발트(+42.2%), 망간(-1.9%), 알루미늄(+7.8%), 구리(+12.6%), LiPF6(+143.4%)다.
- 12월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 80.4유로/MWh로 WoW +0.7% 상승했다. 12월 전력 가격 평균은 78.9유로/MWh로 MoM -4.3% 하락했다.

Battery Chain Valuation Table

| 분류  | 종목명              | 시가총액<br>(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         | 61,440         | (11.9) | 9.9    | 11.3   | N/A    | 89.4   | N/A       | N/A   | 21.1         | 15.5 | 4.3    | 4.0 | 0.0    | 0.1   |
|     | 삼성SDI            | 15,117         | (10.0) | 35.3   | 13.3   | N/A    | 86.2   | N/A       | N/A   | 65.2         | 13.7 | 1.1    | 1.0 | (0.0)  | 0.0   |
|     | SK이노베이션          | 11,956         | (11.9) | 2.2    | (8.2)  | N/A    | 182.0  | N/A       | N/A   | 13.7         | 9.6  | 0.7    | 0.7 | (0.0)  | 0.0   |
|     | Panasonic        | 32,951         | 13.7   | 25.6   | 28.4   | 17.0   | 10.9   | (0.2)     | 0.6   | 0.0          | 0.0  | 1.0    | 0.9 | 0.0    | 0.0   |
|     | CATL             | 235,508        | 0.4    | (1.6)  | 43.3   | 24.5   | 19.8   | 0.3       | 0.2   | 0.0          | 0.0  | 5.6    | 4.7 | 0.0    | 0.0   |
|     | BYD              | 77,548         | 5.2    | (6.8)  | (41.5) | 24.0   | 18.0   | (0.1)     | 0.3   | 0.0          | 0.0  | 3.8    | 3.2 | 0.0    | 0.0   |
| 양극재 | 에코프로비엠           | 10,466         | 4.2    | 35.8   | 42.2   | 393.0  | 256.6  | N/A       | 0.5   | 64.5         | 53.3 | 9.3    | 8.9 | 0.0    | 0.0   |
|     | 포스코퓨처엠           | 11,948         | (4.3)  | 38.9   | 41.9   | 356.2  | 262.3  | N/A       | 0.4   | 56.9         | 44.4 | 4.9    | 4.8 | 0.0    | 0.0   |
|     | LG화학             | 16,239         | (15.4) | 18.9   | 35.5   | N/A    | 35.9   | N/A       | N/A   | 7.0          | 5.7  | 0.8    | 0.8 | 0.0    | 0.0   |
|     | 엘앤에프             | 2,849          | (16.6) | 43.0   | 21.1   | N/A    | 119.1  | N/A       | N/A   | N/A          | 30.4 | 7.3    | 6.8 | (0.5)  | 0.1   |
|     | 코스모신소재           | 1,024          | (3.0)  | 11.4   | (12.1) | 351.9  | 60.7   | (0.8)     | 4.8   | 84.4         | 30.4 | 3.0    | 2.9 | 0.0    | 0.1   |
|     | Umicore          | 5,189          | 22.2   | 30.3   | 76.9   | 14.3   | 13.0   | N/A       | 0.1   | 0.0          | 0.0  | 2.0    | 1.9 | 0.0    | 0.0   |
|     | Beijing Easpring | 4,698          | 4.5    | (0.9)  | 46.4   | 41.1   | 30.1   | 0.6       | 0.4   | 0.0          | 0.0  | 2.3    | 2.2 | 0.0    | 0.0   |
|     | SMM              | 11,983         | 31.4   | 37.4   | 81.9   | 20.9   | 15.4   | 4.1       | 0.4   | 0.0          | 0.0  | 0.9    | 0.9 | 0.0    | 0.0   |
| 음극재 | Tokai Carbon     | 1,426          | (2.2)  | (6.0)  | 10.7   | 13.4   | 12.2   | N/A       | 0.1   | 0.0          | 0.0  | 0.7    | 0.6 | 0.0    | 0.0   |
| 전해질 | 솔브레인홀딩스          | 553            | 0.1    | (8.2)  | 1.7    | 0.0    | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0 | 0.0    | 0.0   |
|     | 동화기업             | 303            | (2.6)  | (1.8)  | 4.9    | 0.0    | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0 | 0.0    | 0.0   |
|     | 후성               | 548            | (4.0)  | 28.0   | 50.9   | N/A    | 40.8   | N/A       | N/A   | 16.9         | 13.4 | 2.6    | 2.4 | (0.0)  | 0.1   |
|     | 엔켐               | 999            | 9.3    | (7.3)  | (46.3) | 0.0    | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0 | 0.0    | 0.0   |
|     | GuangzhouTinci   | 13,275         | 15.6   | 33.9   | 126.2  | 87.8   | 21.7   | 1.1       | 3.0   | 0.0          | 0.0  | 6.7    | 5.6 | 0.0    | 0.0   |
|     | Shenzhen Cap     | 5,827          | 8.8    | 16.2   | 48.2   | 35.4   | 25.8   | 0.3       | 0.4   | 0.0          | 0.0  | 3.9    | 3.5 | 0.0    | 0.0   |
| 분리막 | SKIET            | 1,481          | (6.2)  | (3.3)  | 16.0   | N/A    | N/A    | N/A       | N/A   | N/A          | 46.6 | 0.9    | 1.0 | (0.1)  | (0.0) |
|     | 더블유씨피            | 148            | (9.5)  | (3.0)  | (43.1) | N/A    | N/A    | N/A       | N/A   | N/A          | 42.4 | 0.3    | 0.3 | (0.1)  | (0.0) |
|     | Asahi Kasei      | 12,077         | 6.0    | 13.7   | 27.7   | 13.4   | 11.4   | 0.1       | 0.2   | 0.0          | 0.0  | 1.0    | 0.9 | 0.0    | 0.0   |
|     | Toray Industries | 9,881          | 0.9    | 6.0    | 2.4    | 17.9   | 14.2   | 0.2       | 0.3   | 0.0          | 0.0  | 0.9    | 0.8 | 0.0    | 0.0   |
|     | W-Scope          | 55             | (29.1) | (35.5) | (44.3) | (7.6)  | 6.1    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.2    | 0.2 | 0.0    | 0.0   |
|     | Yunnan Energy    | 7,949          | 6.5    | 27.9   | 71.5   | 331.6  | 51.6   | N/A       | 5.4   | 0.0          | 0.0  | 2.2    | 2.1 | 0.0    | 0.0   |
| 동박  | SKC              | 2,738          | (4.7)  | 7.8    | (3.8)  | N/A    | N/A    | N/A       | N/A   | N/A          | 71.2 | 3.3    | 3.7 | (0.1)  | (0.1) |
|     | 롯데머티리얼즈          | 1,147          | (25.2) | 38.5   | 33.9   | N/A    | N/A    | N/A       | N/A   | N/A          | 24.3 | 1.2    | 1.3 | (0.1)  | (0.0) |
|     | 솔루스첨단소재          | 360            | (11.9) | (3.5)  | (9.8)  | N/A    | 80.7   | N/A       | N/A   | 142.1        | 21.1 | 1.0    | 1.0 | (0.1)  | (0.0) |
|     | Furukawa         | 4,482          | 7.3    | 11.1   | 44.9   | 18.5   | 15.4   | 0.1       | 0.2   | 0.0          | 0.0  | 1.9    | 1.7 | 0.0    | 0.0   |
| 첨가제 | 천보               | 406            | (5.9)  | 21.6   | 38.0   | N/A    | N/A    | N/A       | N/A   | 44.5         | 35.9 | 1.7    | 1.7 | (0.0)  | (0.0) |
|     | 대주전자재료           | 710            | (5.9)  | 0.3    | (11.5) | 46.5   | 44.8   | (0.4)     | 0.0   | 33.7         | 25.6 | 3.8    | 3.3 | 0.1    | 0.1   |
|     | 나노신소재            | 438            | (1.0)  | 12.8   | (12.7) | 213.3  | 60.9   | N/A       | 2.5   | 37.2         | 19.9 | 2.5    | 2.3 | 0.0    | 0.0   |
| 전구체 | 에코프로머티           | 2,681          | (2.1)  | 14.2   | (17.0) | 34.3   | 118.3  | N/A       | (0.7) | N/A          | 31.9 | 3.4    | 3.2 | 0.1    | 0.0   |
|     | 에코앤드림            | 229            | (10.0) | (3.0)  | (15.0) | 0.0    | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0 | 0.0    | 0.0   |
| 전고체 | 레이크머티            | 666            | 14.8   | 20.7   | 33.3   | 0.0    | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0 | 0.0    | 0.0   |
|     | 이수수페셀티           | 1,175          | 9.7    | 20.7   | 79.2   | 0.0    | 0.0    | 0.0       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0 | 0.0    | 0.0   |
|     | QuantumScape     | 6,566          | (9.6)  | (13.7) | 77.9   | (13.8) | (15.3) | N/A       | N/A   | 0.0          | 0.0  | 5.8    | 7.7 | 0.0    | 0.0   |
|     | XTC New Energy   | 5,615          | 10.0   | (2.0)  | 98.9   | 51.9   | 40.7   | 0.5       | 0.3   | 0.0          | 0.0  | 4.2    | 3.9 | 0.0    | 0.0   |
|     | Zhejiang Power   | 215            | (2.7)  | (5.3)  | (31.8) | 3.2    | 0.0    | N/A       | 0.0   | 0.0          | 0.0  | 0.4    | 0.0 | 0.0    | 0.0   |

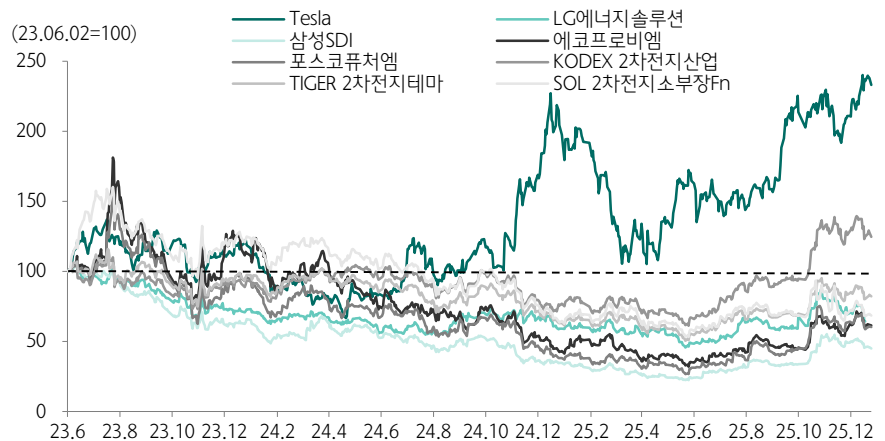
자료: 하나증권

Battery Chain Valuation Table

| 분류             | 종목명            | 시가총액<br>(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<br>필름     | 신흥에스이씨         | 132            | (7.7)  | 0.9    | (1.9)  | N/A     | 22.3   | N/A       | N/A | 9.7          | 7.1  | 0.7    | 0.7   | (0.0)  | 0.0   |
|                | 상신이디피          | 120            | (1.9)  | 10.4   | 75.6   | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
|                | 올촌화학           | 453            | (9.5)  | (10.0) | 26.8   | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
|                | TCC스틸          | 263            | (6.8)  | (9.6)  | (46.9) | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
| 장비             | 필에너지           | 183            | (7.5)  | (3.0)  | (2.2)  | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
|                | 피엔티            | 640            | (1.1)  | 12.1   | 2.3    | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
|                | 원익피앤이          | 113            | (2.1)  | 32.4   | 46.6   | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
|                | 하나기술           | 154            | (10.8) | 12.9   | 62.9   | N/A     | 17.3   | N/A       | N/A | 586.1        | 17.2 | 2.9    | 2.5   | (0.1)  | 0.2   |
|                | 대보마그네틱         | 70             | (7.6)  | (10.6) | (14.7) | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
| Re-<br>Cycling | 성일하이텍          | 358            | 2.3    | 22.5   | 17.0   | N/A     | N/A    | N/A       | N/A | N/A          | 30.2 | 4.1    | 4.2   | (0.4)  | (0.1) |
|                | 새빛캠            | 114            | (10.4) | 19.3   | 91.2   | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
| Li             | 에코프로           | 9,017          | 16.2   | 101.7  | 68.4   | 0.0     | 0.0    | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
|                | Albemarle      | 17,656         | 18.2   | 70.3   | 68.3   | (178.4) | 117.5  | N/A       | N/A | 0.0          | 0.0  | 1.8    | 1.9   | 0.0    | 0.0   |
|                | GanfengLithium | 15,789         | 12.2   | 26.4   | 90.4   | 316.0   | 73.0   | N/A       | 3.3 | 0.0          | 0.0  | 3.2    | 3.1   | 0.0    | 0.0   |
| Co             | Glencore       | 62,545         | 14.8   | 19.4   | 11.0   | 29.6    | 14.9   | N/A       | 1.0 | 0.0          | 0.0  | 1.7    | 1.6   | 0.0    | 0.0   |
| OEM            | 현대차            | 40,094         | 9.4    | 33.3   | 31.5   | 7.0     | 6.6    | (0.1)     | 0.1 | 11.6         | 10.8 | 0.7    | 0.6   | 0.1    | 0.1   |
|                | Toyota Motor   | 342,587        | 7.6    | 13.8   | 7.6    | 12.7    | 10.5   | (0.3)     | 0.2 | 0.0          | 0.0  | 1.2    | 1.1   | 0.0    | 0.0   |
|                | Tesla          | 1,580,396      | 11.4   | 7.9    | 4.6    | 294.6   | 230.2  | (0.2)     | 0.3 | 0.0          | 0.0  | 19.8   | 18.2  | 0.0    | 0.0   |
|                | NIO            | 12,476         | (6.6)  | (27.6) | 8.7    | (5.4)   | (16.8) | N/A       | N/A | 0.0          | 0.0  | 59.2   | 661.5 | 0.0    | 0.0   |
|                | Xpeng          | 19,862         | (1.7)  | (8.8)  | 56.7   | (93.4)  | 93.2   | N/A       | N/A | 0.0          | 0.0  | 5.1    | 5.0   | 0.0    | 0.0   |
|                | Li Auto        | 18,668         | (5.4)  | (28.4) | (31.1) | 115.8   | 25.6   | 0.0       | 0.0 | 0.0          | 0.0  | 1.8    | 1.6   | 0.0    | 0.0   |
|                | Rivian         | 25,622         | 29.2   | 34.1   | 48.9   | (8.1)   | (8.4)  | N/A       | N/A | 0.0          | 0.0  | 5.5    | 7.3   | 0.0    | 0.0   |
|                | Lucid Group    | 3,699          | (14.7) | (52.4) | (65.4) | (1.2)   | (1.7)  | N/A       | N/A | 0.0          | 0.0  | 1.8    | 2.4   | 0.0    | 0.0   |
|                | VinFast Auto   | 7,931          | 5.0    | 6.6    | (22.4) | (2.5)   | (3.7)  | N/A       | N/A | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
| ESS<br>부품      | 신성에스티          | 203            | (12.2) | (3.0)  | 8.2    | 64.6    | 24.3   | (0.4)     | 1.7 | 0.0          | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0   |
|                | 한중엔시에스         | 297            | 8.7    | 37.6   | 98.3   | 440.2   | 57.0   | (1.0)     | 6.7 | 44.1         | 16.1 | 5.4    | 5.0   | 0.1    | 0.2   |

자료: Quantivise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantivise, 하나증권

## 2차전지 Weekly News (12월 4주)

## Car/Energy/Robot

| 요약                   | 내용                                                          |
|----------------------|-------------------------------------------------------------|
| VW, ID.Buzz 미국 수출 중단 | • VW, 미국 전기차 보조금 폐지 등으로 2026년형 'ID.Buzz'의 미국 수출 중단.         |
| 현대·기아, 온실가스 감축 계획    | • 현대차·기아, 국제 환경기구 SBTi로부터 온실가스 단기 감축 계획 승인.                 |
| Baidu, 런던 로보택시 시범 운행 | • Baidu, Uber-Lyft와 협력해 로보택시 시범 운영을 2026년 상반기부터 영국 런던에서 시작. |
| 인니, 수입 BEV 인센티브 중단   | • 인도네시아 산업부, 내년부터 수입 전기차(BEV)에 대한 인센티브 지급 중단.               |

## Cell

| 요약                                   | 내용                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 삼성SDI, SPE 대여금 만기 연장                 | • 삼성SDI, 합작법인 '스타플러스에너지(SPE)'에 제공한 1.5조원 규모의 대여금 만기일 2025년 12월에서 2026년 3월로 연장.                                                                                        |
| LGES, Honda 자산 매각 및 FBPS 모듈 공급 계약 해지 | • LG에너지솔루션, Honda와의 합작법인 'L-H Battery Company' 건물 및 건물 관련 자산을 4.2조원에 Honda에 매각 공시.<br>• 한편, LG에너지솔루션은 'FBPS'의 배터리 사업 철수로 2024년 4월 체결했던 3.9조원 규모의 전기차 배터리 모듈 공급 계약 해지. |
| 네오배터리, 배터리 셀 위탁생산                    | • 네오배터리머티리얼즈, 전북 김제 공장에서 배터리 셀을 위탁생산해 한국과 북미 완성차 업체 2곳에 공급할 예정.                                                                                                       |
| EVE, 나트륨 배터리 시설 착공                   | • EVE Energy, 광둥성에서 연산 2GWh 규모 나트륨이온 배터리 생산시설 및 AI 로봇센터 착공식 개최 및 총 2,000억원 투자 예정.                                                                                     |
| CATL, Sieyuan과 MOU                   | • CATL, 중국 전력 설비업체 Sieyuan과 3년간 총 50GWh 규모의 에너지 저장 협력 MOU 체결.                                                                                                         |

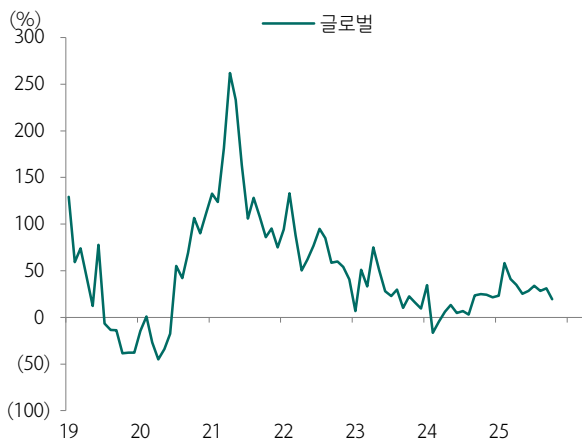
## Material/Equipment

| 요약                        | 내용                                                                                                                                                         |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 미 알루미늄 협회, 상무부 요청         | • 미국 알루미늄 협회, 미국 상무부에 배터리 부품을 알루미늄 파생상품으로 분류해달라고 요청.                                                                                                       |
| 포퓨엠, 공급계약 유보기한 연장         | • 포스코퓨처엠, 1.8조원 규모의 EV용 하이니켈 양극재 공급 계약에 대해 유보기한 2025년 12월에서 2026년 12월로 연장 공시.                                                                              |
| IMM크레딧, SK넥실리스 투자         | • IMM크레딧, SK넥실리스 전환우선주(CPS)에 3,000억원 규모 투자 예정.                                                                                                             |
| LS MnM, 인니 비철금속 제조사 지분 취득 | • LS MnM, 인니 비철금속 제조사 'PT TMI' 지분 78%를 2,653억원에 2026년 3월 말 취득하기로 결정 공시.<br>• 또한, LS MnM은 TMI에 대해 3,243억원 규모의 장기 대여금 투입을 결정 및 해당 대여금의 금리는 연 7%(2026~2036년). |
| 하나기술, 공급 계약 체결            | • 하나기술, 1,576억원 규모의 2차전지 조립공정 라인 턴키 공급 계약 체결(계약기간: 2025년 12월 22일~2028년 1월 5일) 공시.                                                                          |
| 엔캠, CATL에 전해액 공급          | • 엔캠, CATL과 5년간(2026~2030년) 총 35만톤 규모의 전해액 공급 계약을 이사회에서 의결.                                                                                                |

## 전기차 판매량

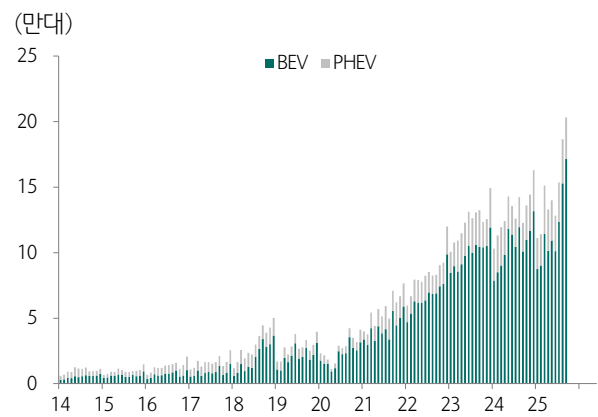
- 10월 글로벌 전기차 판매량은 +9%(YoY) 증가한 192.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +19%/+8% 변동한 127.7만대/64.5만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 10월 미국 전기차 판매량은 9.3만대를 기록하며 전년 대비 -31% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 7.3만대/2.0만대를 기록하며 전년 대비 -33%/-25% 감소했다. 10월 중국 전기차 판매량은 127.6만대를 기록하며 전년 대비 +2% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 80.6만대/47.0만대를 기록하며 전년 대비 +19%/+17%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



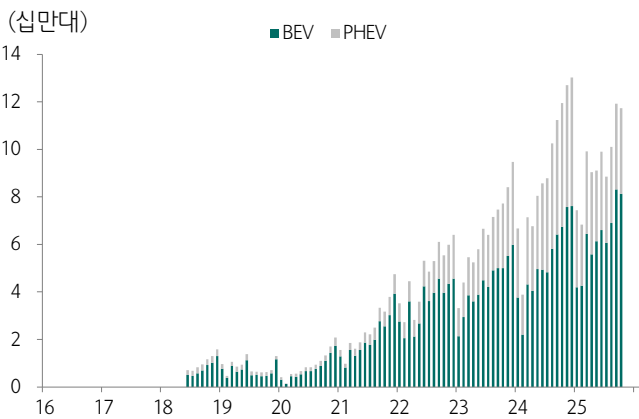
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



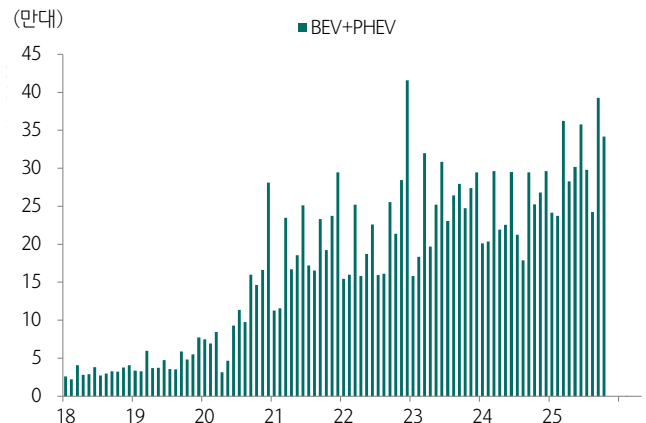
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

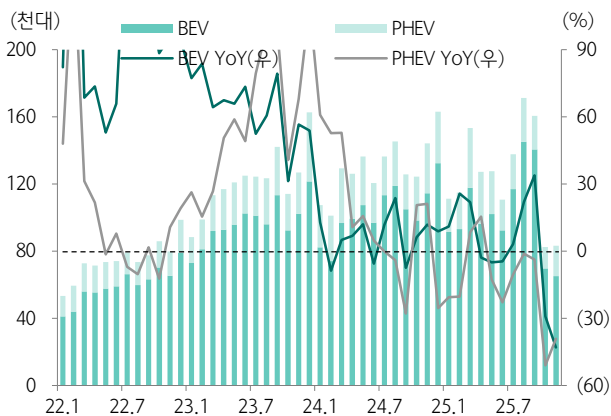


자료: SNE Research, 하나증권

## 주요 국가 전기차 판매량

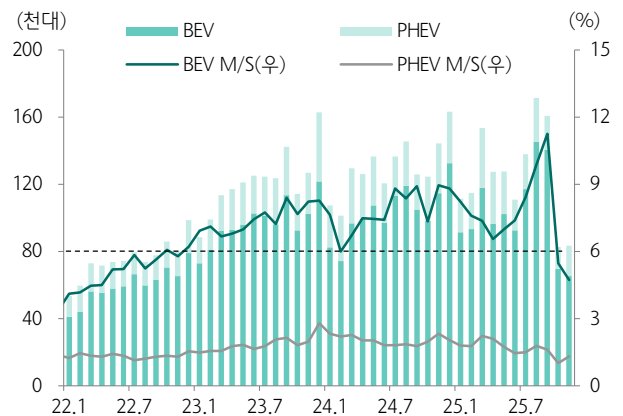
- 11월 미국 전기차 판매량은 YoY -42.2%, MoM +1.0% 변동한 83,401대(전기차 판매 점유율 6.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 65,280대(YoY -43.0%, MoM -6.4%)/18,121대(YoY -39.1%, MoM +40.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,381,184대(YoY -1.2%, M/S 9.3%)다.
- 11월 중국 전기차 판매량은 YoY +4.9%, MoM +3.0% 증가한 1,205,000대(전기차 판매 점유율 53.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 827,000대(YoY +9.1%, MoM +2.1%)/378,000대(YoY -3.3%, MoM +5.0%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 10,389,000대(YoY +13.7%, M/S 47.8%)다.
- 11월 영국 전기차 판매량은 YoY +6.8%, MoM +6.5% 증가한 57,970대(전기차 판매 점유율 38.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 39,965대(YoY +3.6%, MoM +8.5%)/18,005대(YoY +14.8%, MoM +2.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 634,454대(YoY +28.9%, M/S 33.9%)다.
- 11월 독일 전기차 판매량은 YoY +58.1% MoM +5.8% 증가한 88,174대(전기차 판매 점유율 35.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 55,741대(YoY +58.5%, MoM +57.4%)/32,433대(YoY +57.4%, MoM +4.8%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 771,507대(YoY +48.4%, M/S 29.5%)다.
- 11월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +37.7%, MoM +0.8% 증가한 43,787대(전기차 판매 점유율 32.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 34,292대(YoY +64.1%, MoM +0.5%)/9,495대(YoY -12.8%, MoM +1.8%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 376,067대(YoY -0.9%, M/S 25.8%)다.
- 11월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY -10.3%, MoM -13.1% 감소한 13,749대(전기차 판매 점유율 65.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 8,496대(YoY -5.7%, MoM -2.4%)/5,253대(YoY -16.8%, MoM -26.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 156,139대(YoY +10.8%, M/S 62.7%)다.
- 11월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +76.7%, MoM +78.7% 증가한 19,586대(전기차 판매 점유율 98.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 19,427대(YoY +77.6%, MoM +79.0%)/159대(YoY +4.6%, MoM +45.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 140,379대(YoY +33.0%, M/S 97.3%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



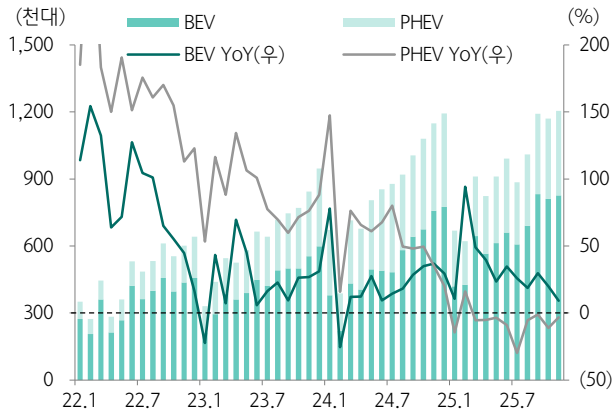
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



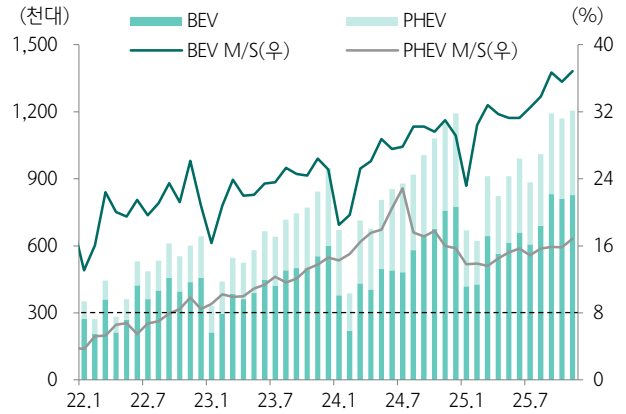
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



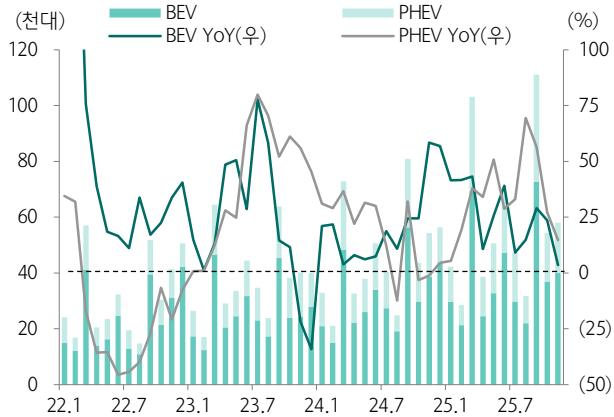
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



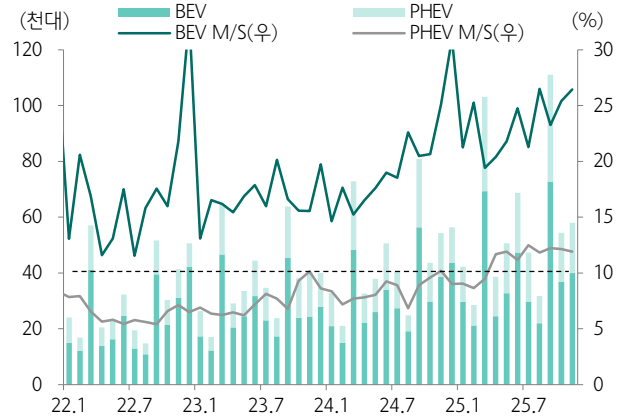
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



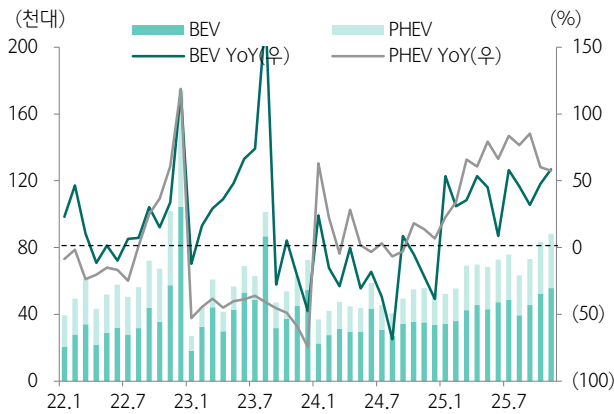
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



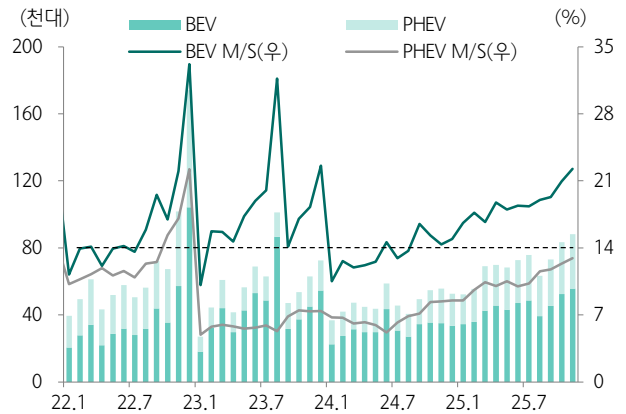
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



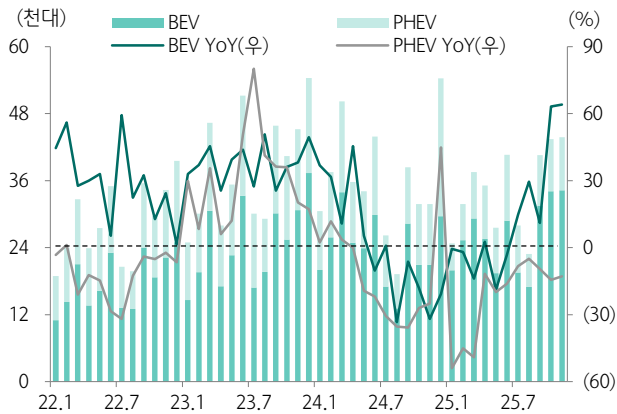
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



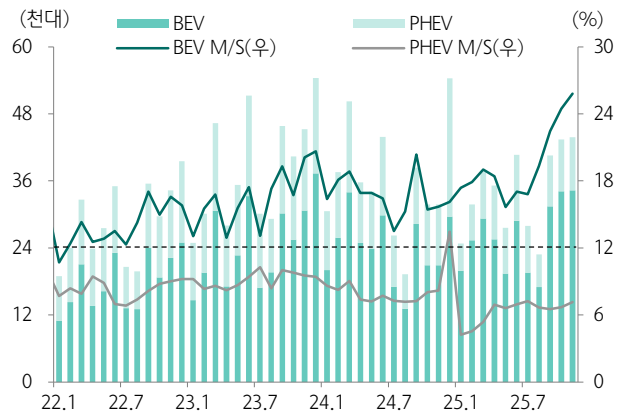
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



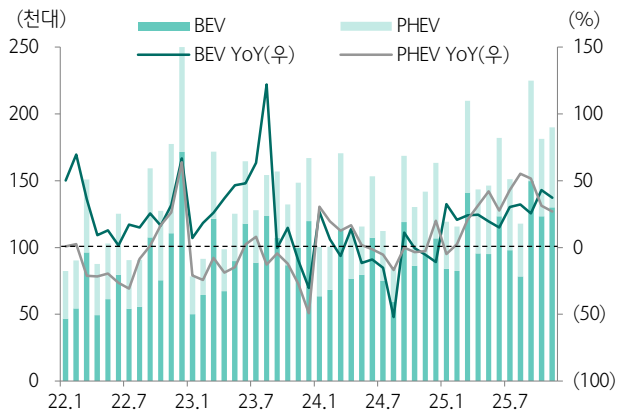
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



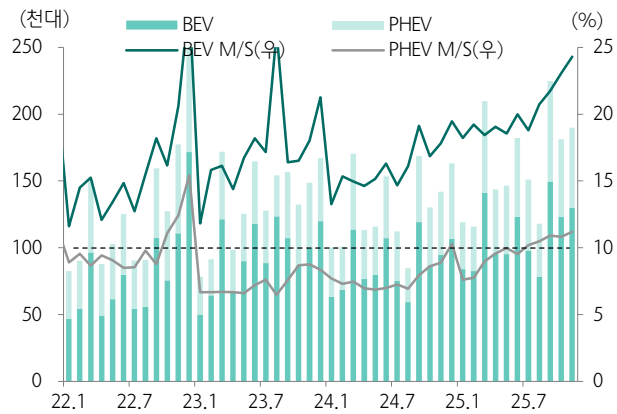
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

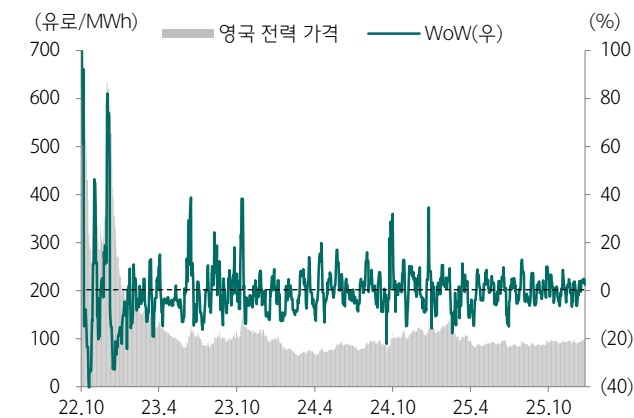
(단위: 대)

| 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

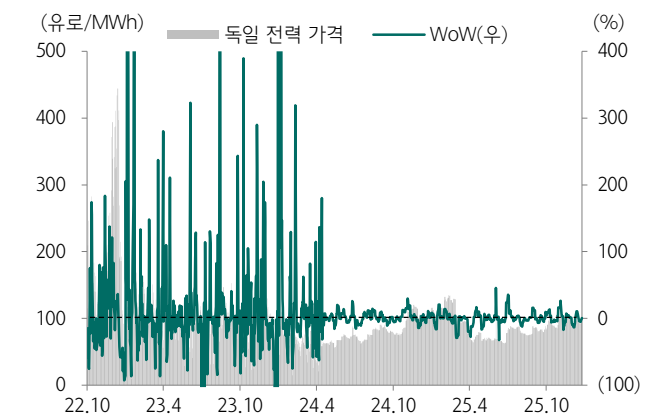
- 12월 4주 영국 전력 가격은 평균 97.5유로/MWh로 WoW +3.3% 상승했다. 12월 전력 가격은 평균 93.9유로/MWh로 MoM +0.1% 상승했다.
- 12월 4주 독일 전력 가격은 평균 92.8유로/MWh로 WoW -3.1% 하락했다. 12월 전력 가격은 평균 93.3유로/MWh로 MoM -7.7% 하락했다.
- 12월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 50.9유로/MWh로 WoW +1.9% 상승했다. 12월 전력 가격은 평균 49.5유로/MWh로 MoM -5.5% 하락했다.
- 12월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 80.4유로/MWh로 WoW +0.7% 상승했다. 12월 전력 가격 평균은 78.9유로/MWh로 MoM -4.3% 하락했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



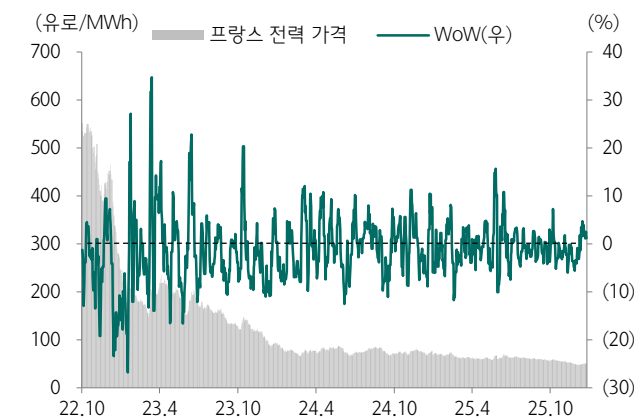
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



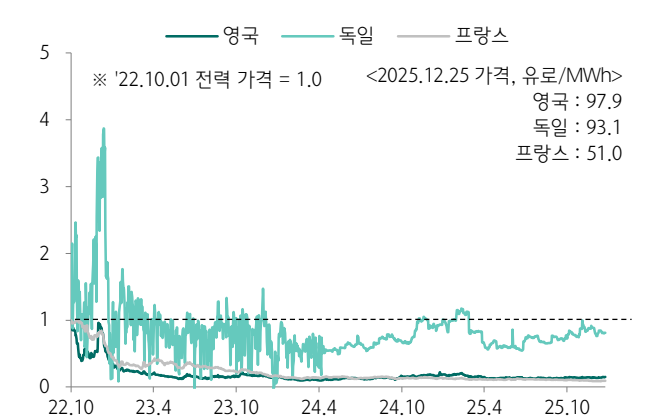
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

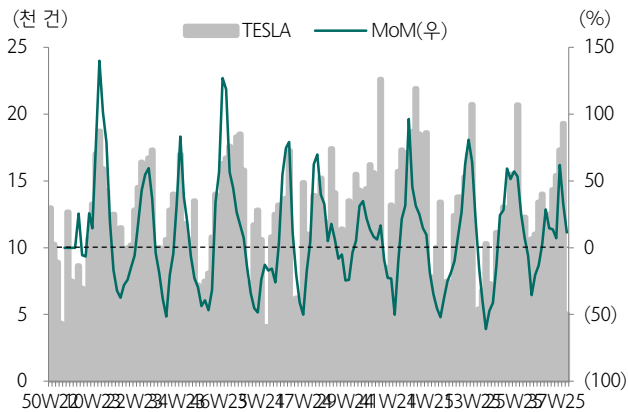


자료: TradingEconomics, 하나증권

## 중국 전기차 보험 등록 추이

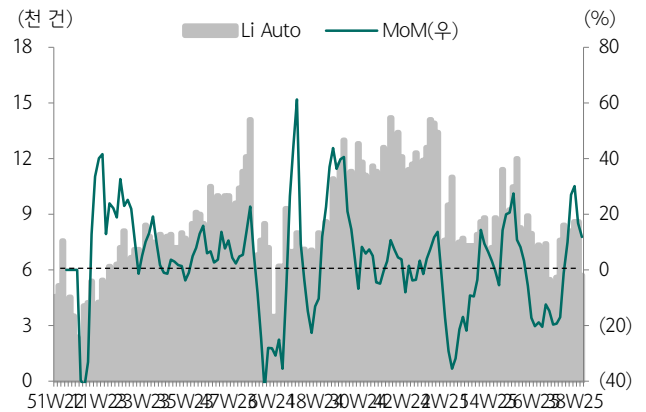
- 2025년 40주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,020건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 57,020건으로 직전 4주 대비 +11.5% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 +11.9% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,325건으로 직전 4주 대비 +15.9% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년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



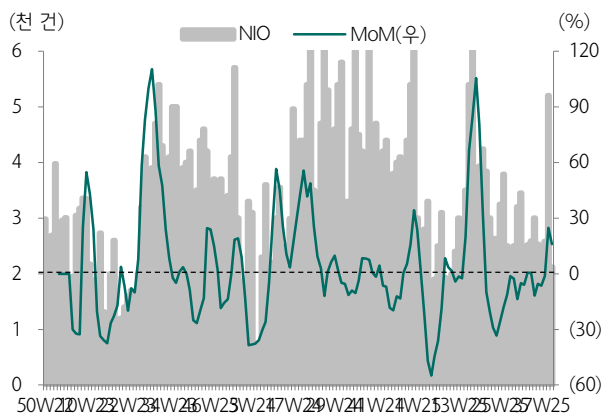
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



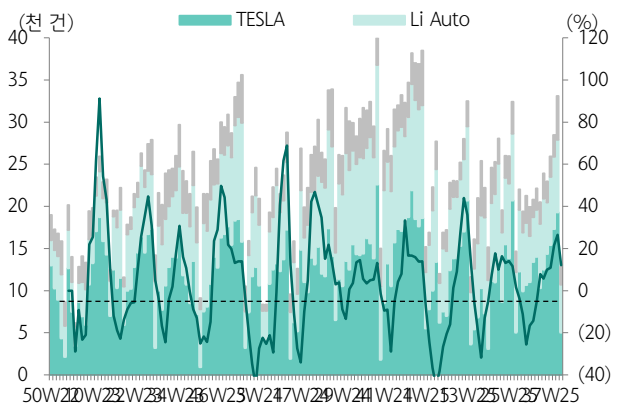
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

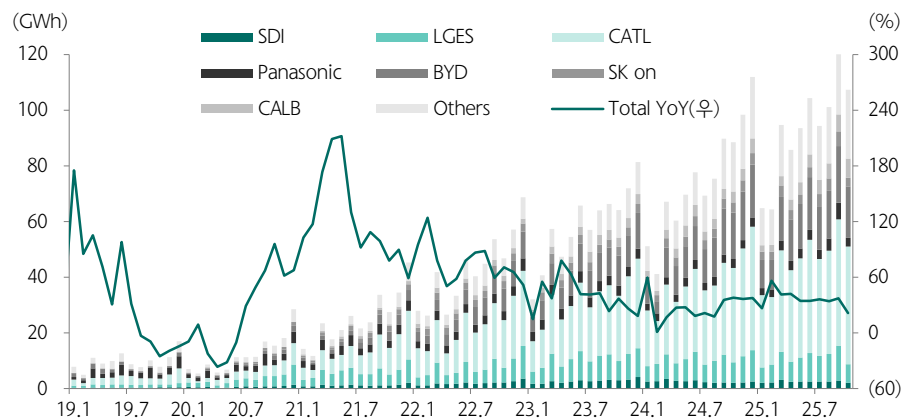


자료: 산업자료, 하나증권

## 배터리 출하량 추이

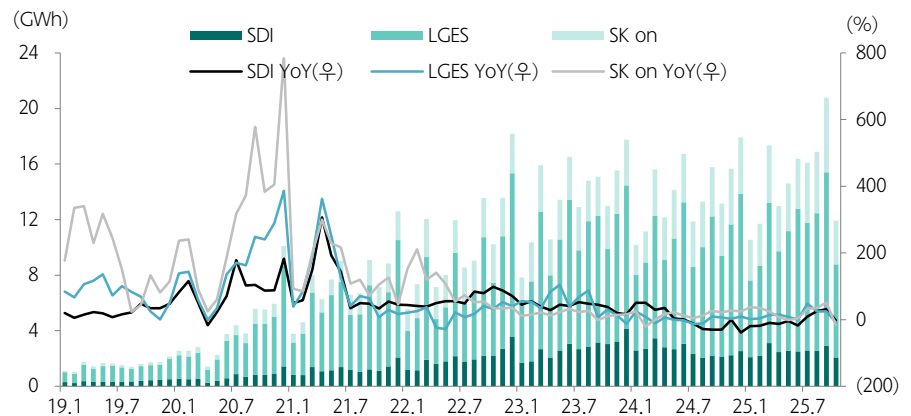
- 10월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +21%(YoY) 증가한 107.4GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.3GWh(+25%), BYD 18.5GWh(+11%), CALB 6.8GWh(+77%), LGES 6.7GWh(-8%), SK on 3.1GWh(-16%), Panasonic 3.1GWh(-2%), 삼성SDI 2.1GWh(-3%)다.
- 글로벌 10월 누적 출하량은 933.5GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +37%, BYD +36%, LGES +13%, CALB +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



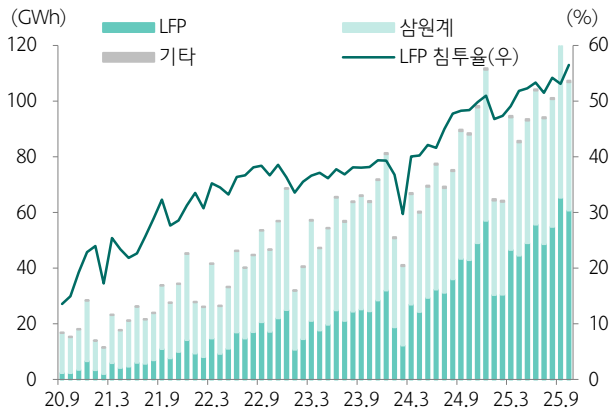
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



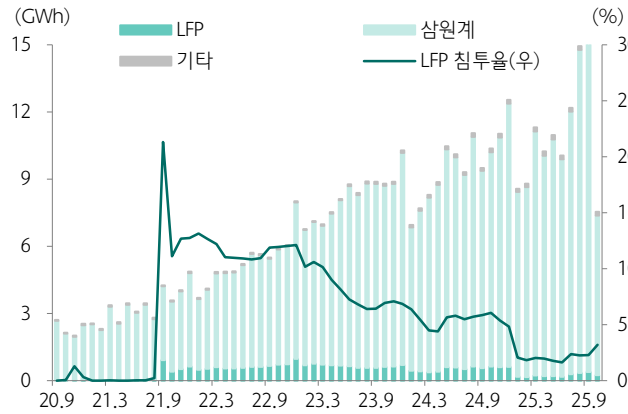
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



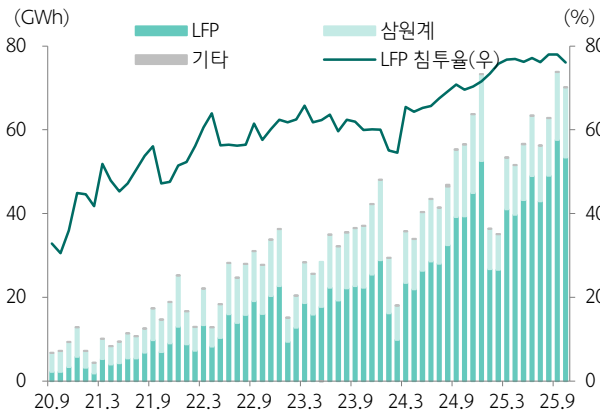
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



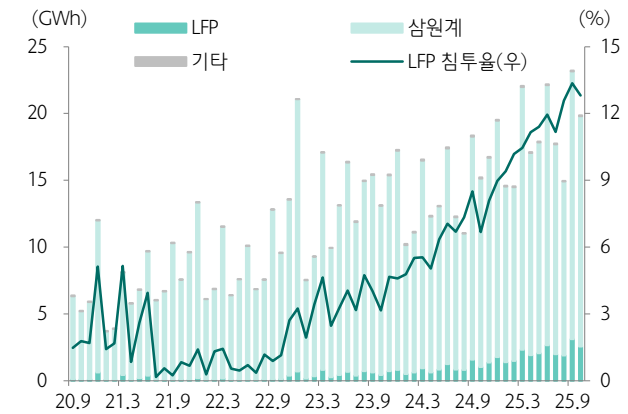
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

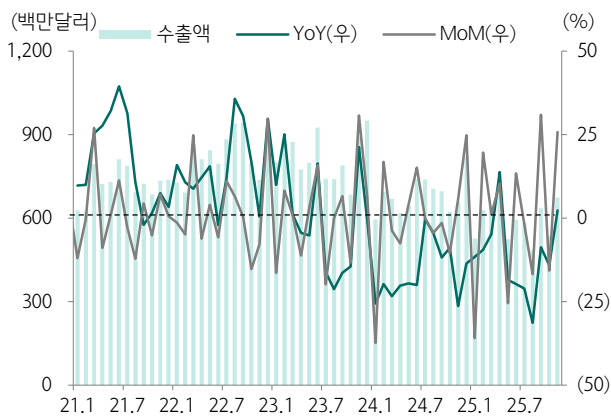


자료: SNE Research, 하나증권

## 주요 수출 데이터

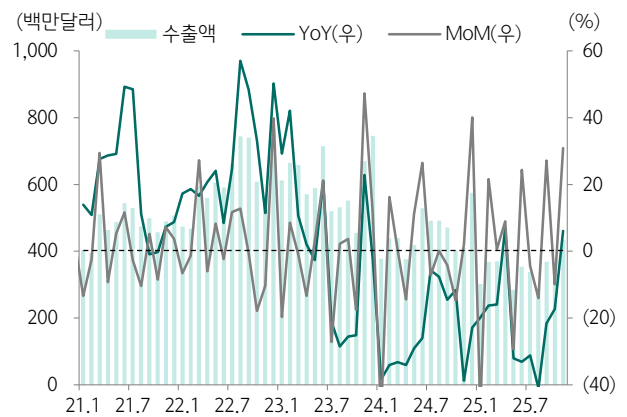
- 11월 2차전지 전체 수출액은 6.7억달러(YoY +2.3%, MoM +25.8%)를 기록했다.
- 11월 리튬이온전지 수출액은 4.4억달러(YoY +6.1%, MoM +30.9%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 11월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY +22.3%, MoM -32.2%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +69.5%, MoM -35.4%)을 기록했다. 수출 단가는 36.4달러/kg으로 전년 대비 -27.9% 하락, 전월 대비 +5.0% 상승했다.
- 11월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 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



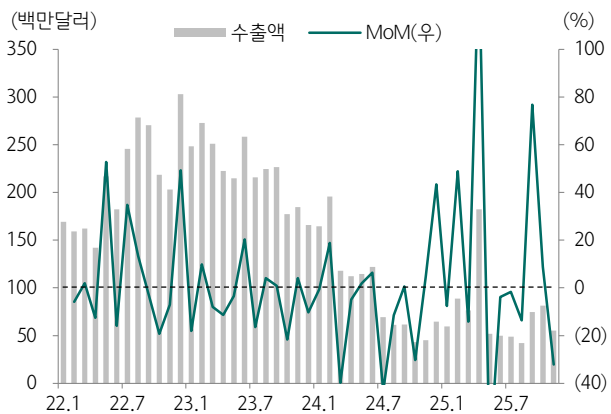
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



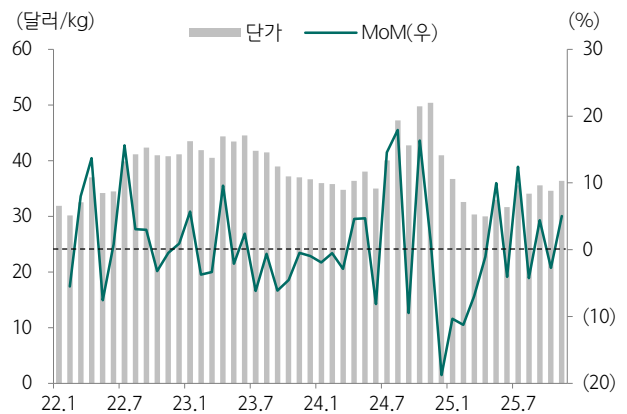
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



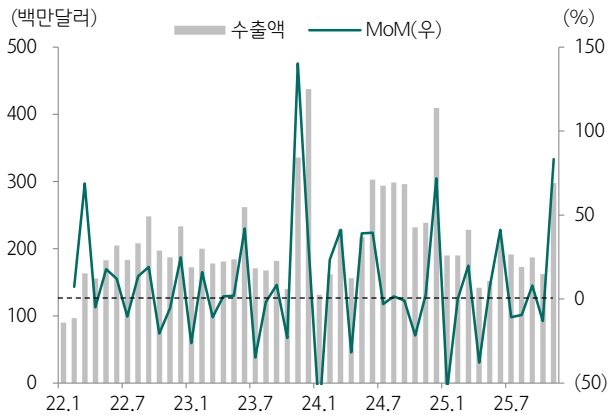
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



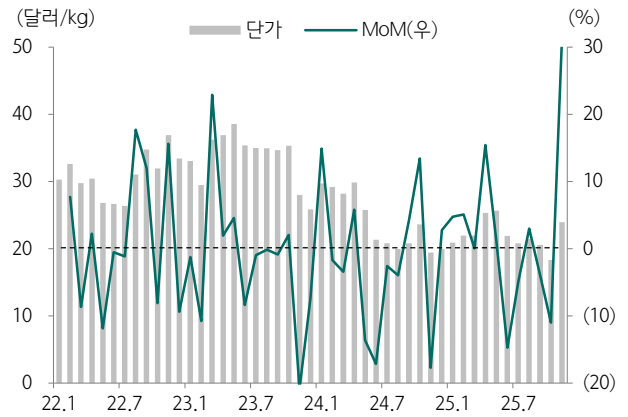
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



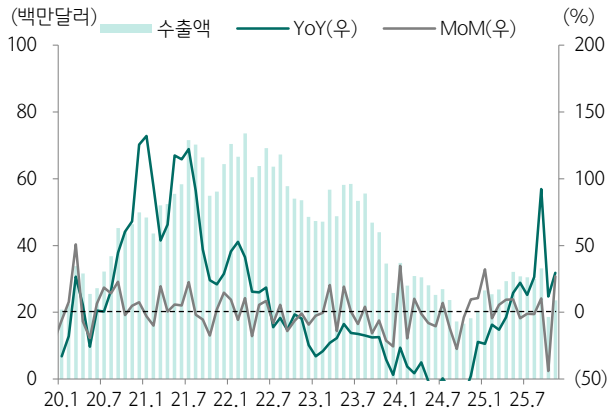
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



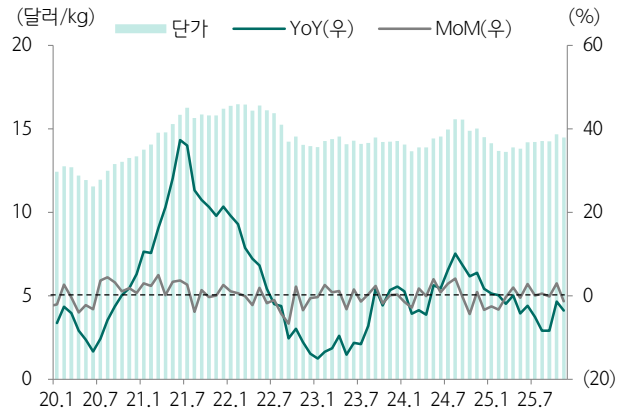
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

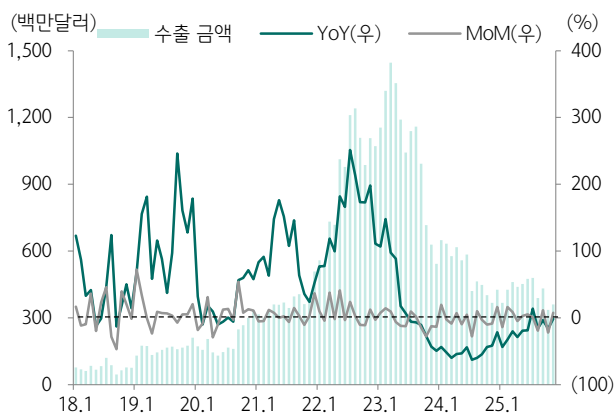


자료: 산업통상자원부, 하나증권

## 지역별 양극재 수출

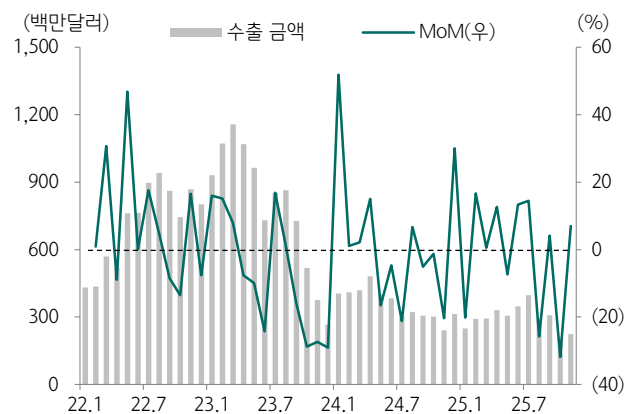
- 11월 양극재 수출액은 3.6억달러(YoY -1.7%, MoM +7.4%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +3.6%, MoM +7.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.5달러/kg으로 전년 대비 -5.1%, 전월 대비 -0.4% 하락했다.
- 11월 NCM 양극재 수출액은 2.2억달러(YoY -6.9%, MoM +6.9%), 수출 중량은 1.0만톤(YoY +0.0%, MoM +5.6%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.4달러/kg으로 전년 대비 -6.9% 하락, 전월 대비 +1.3% 상승했다.
- 11월 NCA 양극재 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 11월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY -46.8%), 수출 중량은 1.2만톤(YoY -38.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 20.4달러/kg으로 전년 대비 -13.7%, 전월 대비 -6.6% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 11월 양극재 수출액은 1.2억달러(YoY +72.5%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY +110.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.1달러/kg으로 전년 대비 -17.9%, 전월 대비 -1.0% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 11월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY +3.6%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +11.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.3달러/kg으로 전년 대비 -7.4% 하락, 전월 대비 -0.0% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 11월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY +3.7%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +4.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.7달러/kg으로 전년 대비 -1.0%, 전월 대비 -6.2% 하락했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 11월 양극재 수출액은 0.1억달러(YoY +10.8%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +16.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.1달러/kg으로 전년 대비 -4.8% 하락, 전월 대비 N/A 했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 11월 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



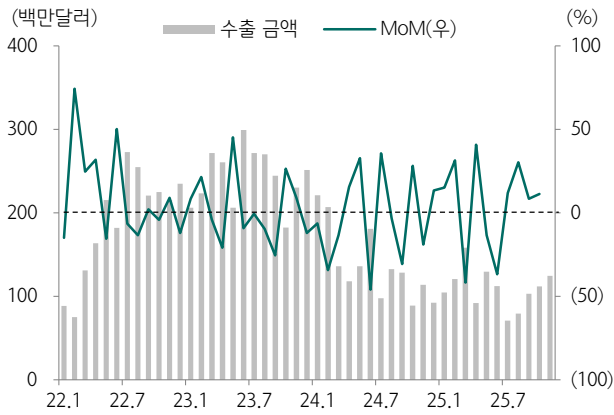
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



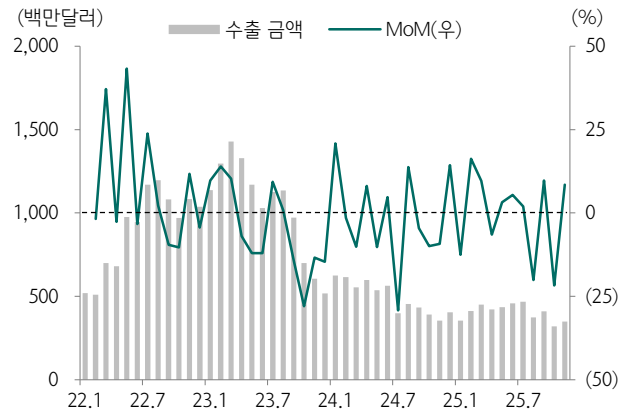
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



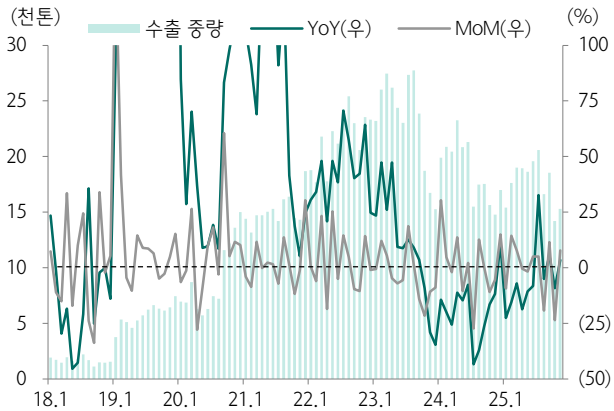
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



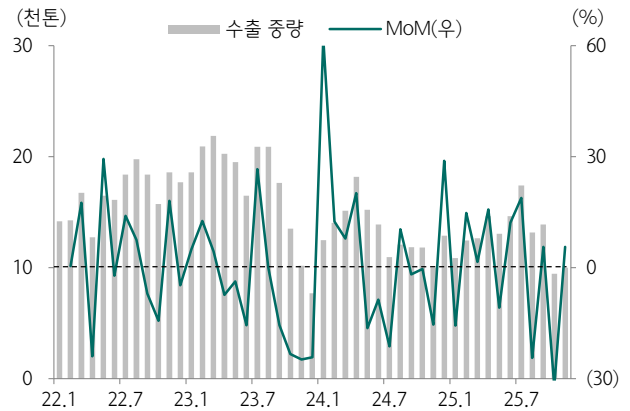
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



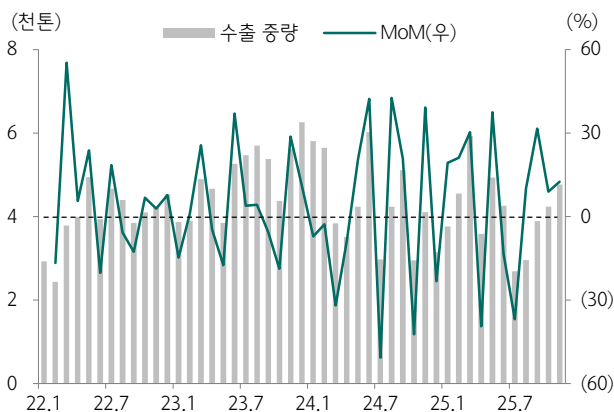
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



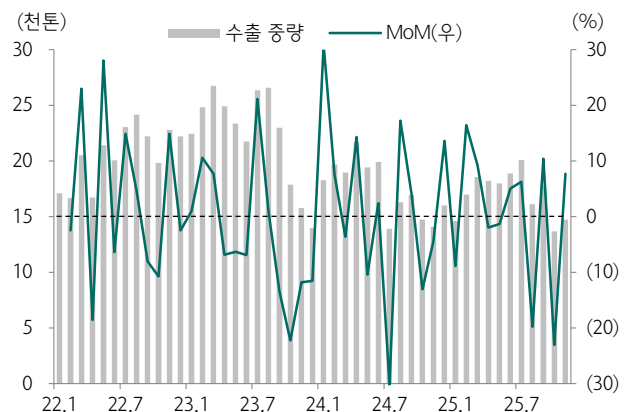
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



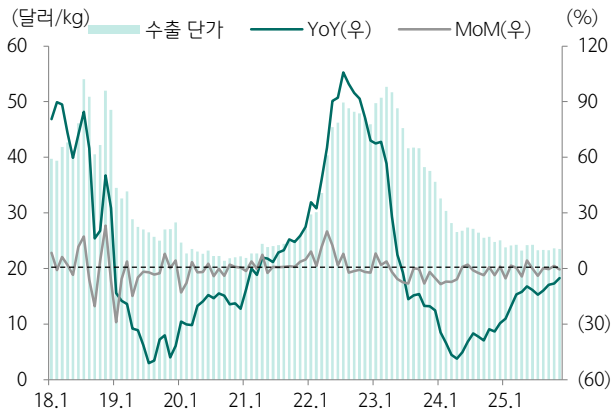
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



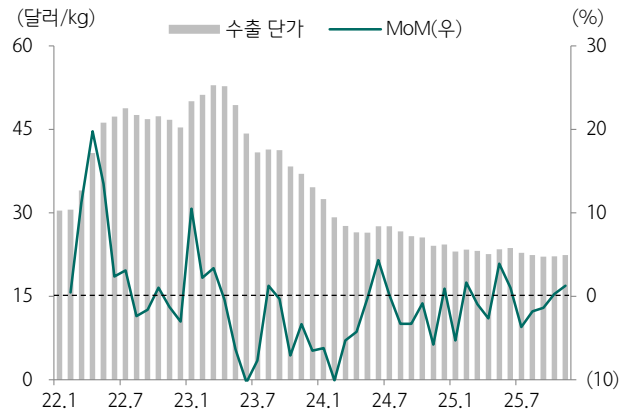
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



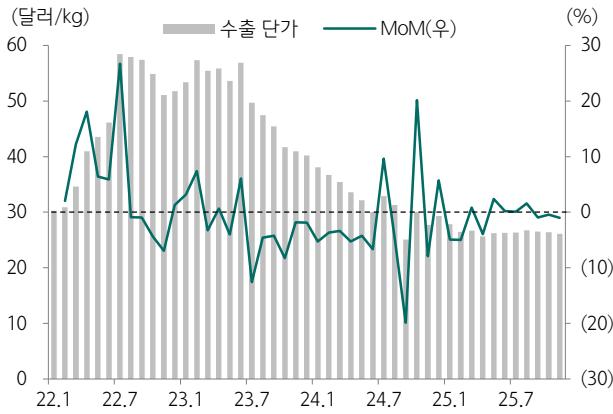
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



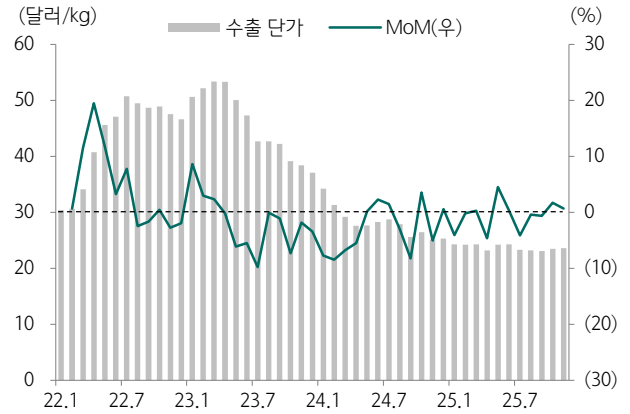
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

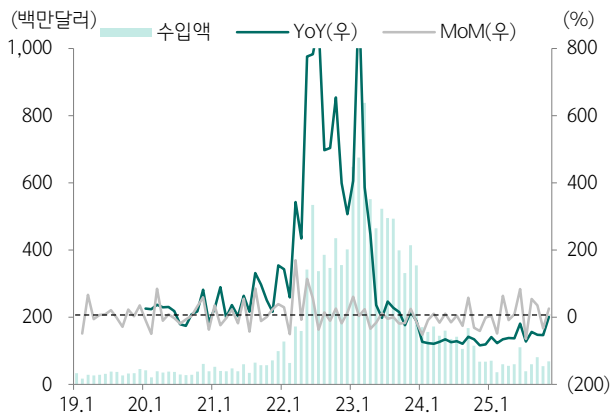
|         | 전체      |      |      | 청주    |     |      | 대구    |     |      | 포항    |     |      | 천안    |     |      | 울산    |     |      |
|---------|---------|------|------|-------|-----|------|-------|-----|------|-------|-----|------|-------|-----|------|-------|-----|------|
|         | 금액      | 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 |
| 2025.11 | 360.5   | 15.3 | 23.5 | 24.3  | 1.2 | 20.4 | 118.1 | 5.4 | 22.1 | 105.1 | 4.2 | 25.3 | 24.6  | 1.0 | 24.7 | 40.7  | 1.6 | 26.1 |

자료: 하나증권

## 주요 수입 데이터

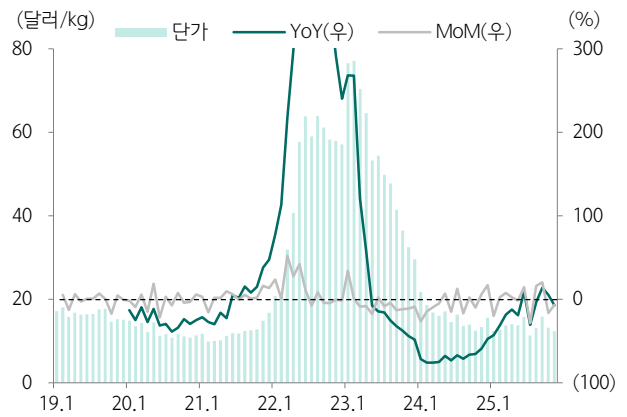
- 11월 수산화리튬 수입액은 0.7억달러(YoY +0.6%, MoM +25.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.6만톤(YoY +8.6%, MoM +34.8%)을 기록했다. 수입 단가는 12.3달러/kg으로 전년 대비 -7.3%, 전월 대비 -6.7% 하락했다.
- 11월 음극재 수입액은 0.1억달러(YoY +118.5%, MoM +254.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY +127.2%, MoM +242.3%)을 기록했다. 수입 단가는 4.6달러/kg으로 전년 대비 -3.9% 하락, 전월 대비 +3.7% 상승했다.
-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



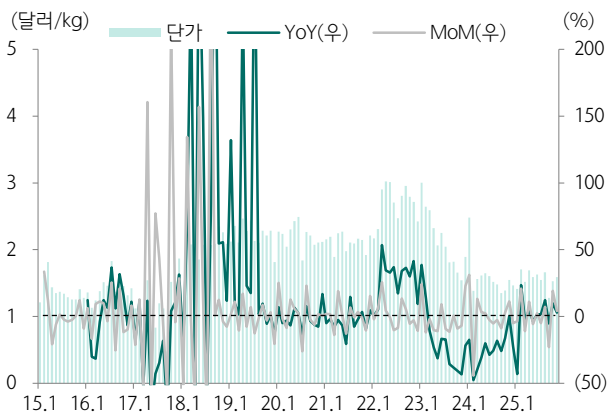
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



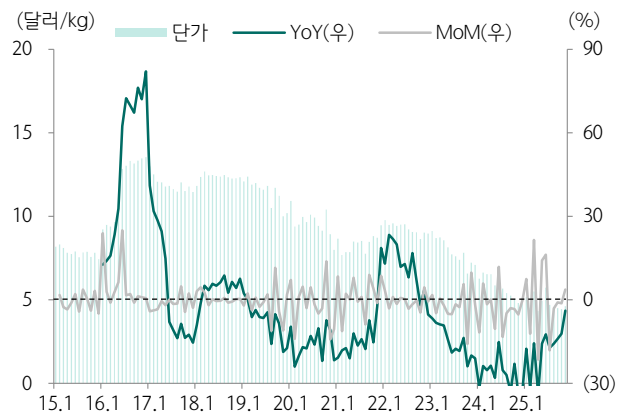
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



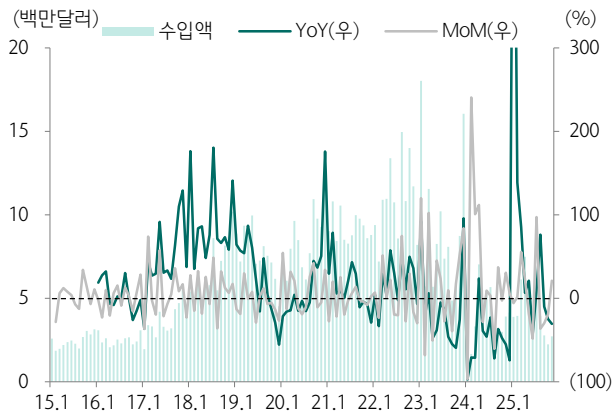
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



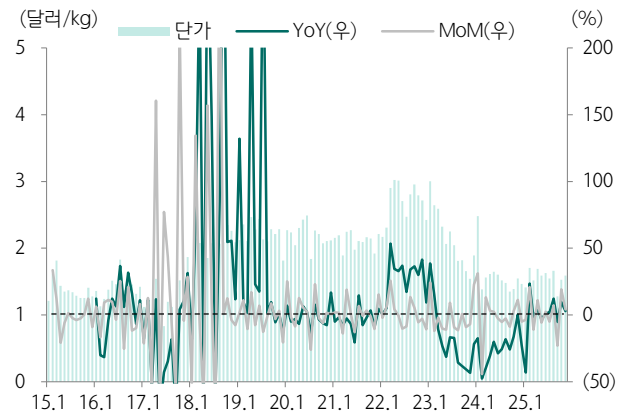
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

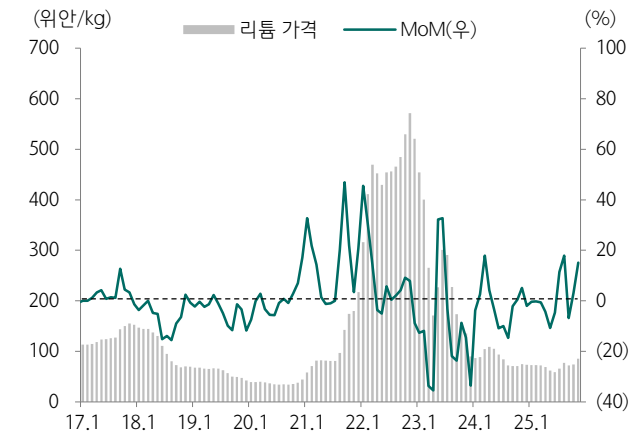
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

|       |     | Price         |              |               |              |             |                  | MoM       |           |            |           |          |              |
|-------|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|-------------|------------------|-----------|-----------|------------|-----------|----------|--------------|
|       |     | 리튬<br>(위안/kg) | 니켈<br>(달러/톤) | 코발트<br>(달러/톤) | 망간<br>(달러/톤) | 동<br>(달러/톤) | LiPF6<br>(만위안/톤) | 리튬<br>(%) | 니켈<br>(%) | 코발트<br>(%) | 망간<br>(%) | 동<br>(%) | LiPF6<br>(%) |
| 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)

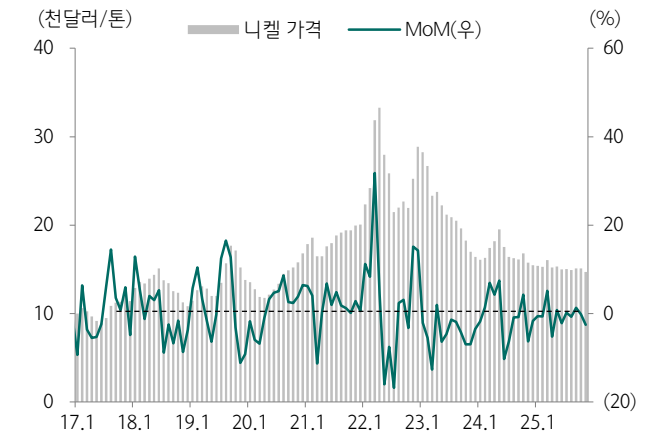
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



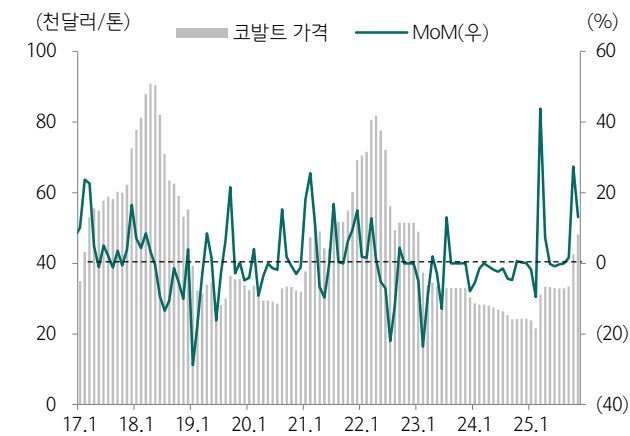
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



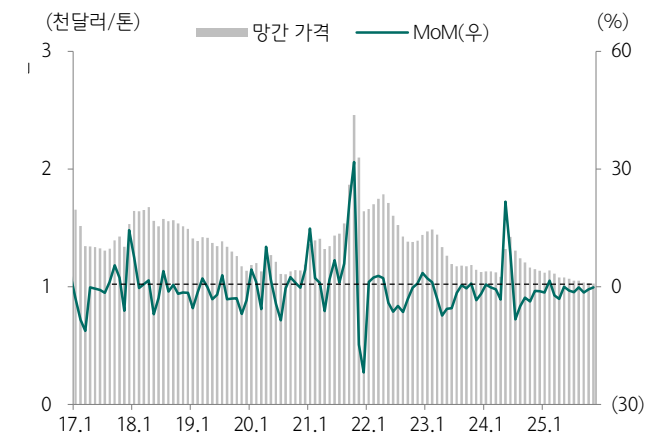
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



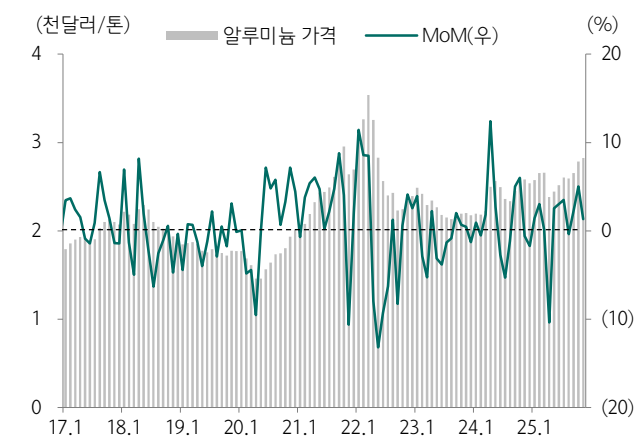
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



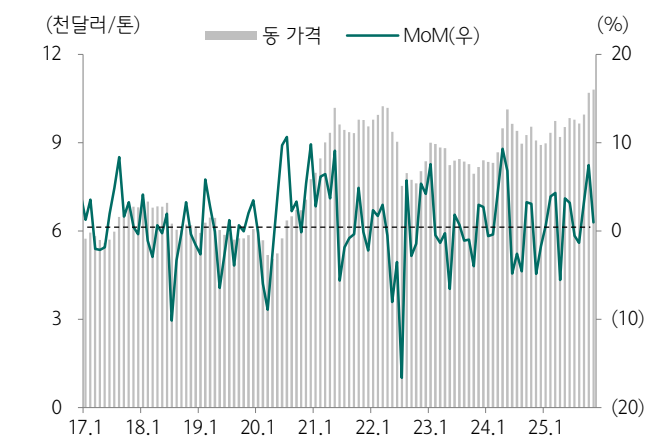
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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<br>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<br>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 29일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 12월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 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 하시기를 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 26일