다시 매수해야 하는 시기

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | **Neutral** | **2026.1.12**

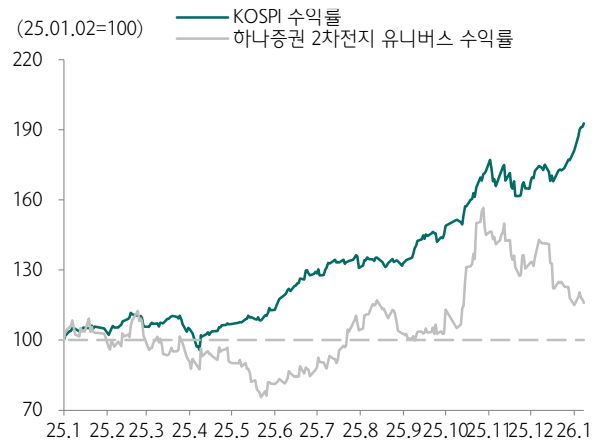
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 대형주 매수

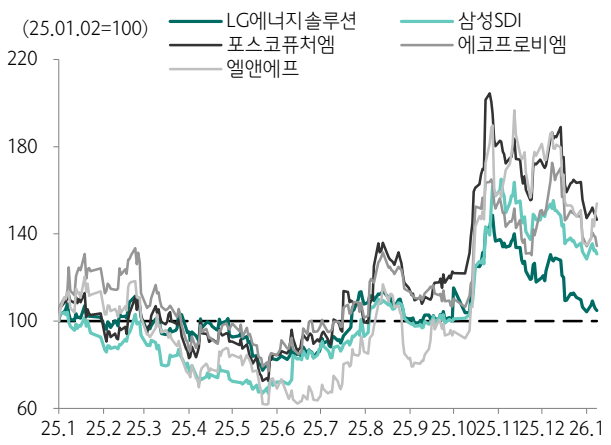
- 4분기 테슬라의 ESS 설치량은 14.2GWh로 역대 최고치 기록하며 YoY +29%, QoQ +14% 증가했다. 이에 Fluence Energy 주가도 지난 2주간 +15% 상승했다. ESS 관련 업황과 주가 흐름은 계속해서 긍정적 시그널을 주고있다.
- 한편, LG에너지솔루션 4분기 잠정실적에서 확인된 AMPC 발생 금액은 전분기 대비 -9% 감소했다. AMPC의 대부분을 차지해온 전기차 배터리 생산이 GM 전기차 판매 부진으로 인해 대폭 감소했을 가능성이 높은 상황에서도 총 AMPC 감소가 -9%에 그친 것 감안하면, 4분기 LG에너지솔루션의 북미 ESS 출하가 대폭 증가한 것으로 추정된다.
- 데이터센터 설치 증가로 인한 에너지 부족 문제는 단순히 기업들만의 이슈가 아니라 미중간 패권 경쟁 속에서 다뤄지는, 국가적 핵심 이익과 관련된 사안이다. 이에 따라 ESS 설치 수요가 지속 증가하는 과정에서, 미국 내 90% 이상을 차지하는 중국 LFP 기업들의 지배력을, 미국 영토 내에서 LFP 배터리 생산하기 시작한 한국 기업들이 빠르게 대체해 나갈 것으로 판단한다. 2026년은 그러한 변화를 숫자로 확인해 나가는 원년이 될 것으로 판단한다.
- 근본적으로 ESS가 재생에너지 발전에만 설치되는 것이 아니라, 데이터센터 특유의 전력 수요 급변동으로 인한 부하 조정 니즈, 자체발전소(On-site 발전) 설치에 따른 전력 버퍼의 필요성 증대에 그 성장 논리를 기초하고 있다는 점도 중요한 부분이다.
- 전기차의 부진을 새삼스럽지만 다시 상기해가며 가격 부담을 논해야 하는 시기와 전기차의 부진을 재차 끄집어내는 것이 무의미한 시기를 구분할 필요가 있다. 전자는 2025년 10월 구간이었고 현재는 후자다. 현 가격에서는 ESS 수혜주에 대해 매수로 대응하는 것이 적절하다고 판단한다(관련기업 : LG에너지솔루션 등).

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : GM, 전기차 사업 축소

- Tesla 주가는 한 주간 +1.6% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Lucid +1.6%, Rivian -1.0%). 중국 전기차 기업 Nio 주가는 인도대수 부진 우려에 -9.7% 하락했고, 이외 기업 주가 역시 하락했다(Xpeng -2.0%, Li Auto -3.4%).
- GM은 내연기관차 중심으로 사업 전략을 전환하는 과정에서 전기차 및 배터리 사업 축소에 따라 발생하는 60억달러 규모의 손실을 실적에 반영할 예정이다.
- Nvidia CEO는 CES 2026에서 AI 기반 자율주행 시스템 '알파마요(Alpamayo)'를 탑재한 Mercedes-Benz의 CLA 도로 주행 영상을 공개하며, 엔비디아의 첫 자율주행 차량 운행은 미국 1분기, 유럽 2분기, 아시아 3-4분기가 될 것이라 밝혔다.
- Rivian의 2025년 인도대수는 총 42,247대(YoY -18%)로 시장 컨센서스 42,500대를 소폭 하회했다.
- 현대차그룹은 CES 2026에서 휴머노이드 로봇 '아틀라스'의 연구형 모델과 개발형 모델을 세계 최초로 공개하며, 오는 2028년부터 미국 조지아주 '메타플랜트 아메리카(HMGMA)' 공장에 아틀라스를 투입해 부품 분류 공정부터 적용하고, 2030년 이후 조립 공정으로 확대하겠다고 밝혔다.

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	2026F	2027F	2026F	2027F
LG에너지솔루션	84,942	363,000	+0.6%	-18.2%	-1.5%	-92.2	35.4	92.8	101.8	38.1	3.8	3.4
삼성SDI	21,557	267,500	+1.9%	-13.7%	-0.7%	15.1	-48.4	98.3	186.6	14.3	1.0	0.9
SK이노베이션	16,855	99,700	-0.2%	-15.0%	-1.5%	-55.8	-4.8	59.5	278.5	23.1	0.7	0.7
LG화학	22,060	312,500	-3.1%	-17.7%	-6.2%	-81.6	37.9	42.2	33.9	12.7	0.7	0.7
에코프로비엠	13,878	141,900	+0.1%	-22.1%	-3.2%	3.5	-9.6	5.5	203.8	84.9	8.0	7.3
포스코퓨처엠	15,646	175,900	-0.6%	-21.5%	-5.9%	-3.4	1.0	5.7	225.4	87.1	4.3	4.1
엘앤에프	4,333	107,700	+14.2%	-18.6%	+13.1%	19.8	7.7	-28.1	202.4	39.7	7.5	6.3
롯데E머티리얼즈	1,506	28,750	-4.2%	-21.7%	-5.9%	-6.5	2.5	4.0	N/A	72.9	1.1	1.1
솔루스첨단소재	544	7,060	-0.7%	-14.0%	-3.3%	-2.3	0.4	1.9	76.1	16.6	0.9	0.9
동화기업	397	7,850	-6.3%	-20.2%	-7.3%	-0.3	-0.6	0.9				
천보	560	47,950	-0.8%	-29.5%	-2.4%	-4.1	1.5	2.5	N/A	65.1	1.6	1.5
코스피	3,790,230	4,586	+6.4%	+10.7%	+8.8%	-3,808.1	1,173.7	1,918.0	10.1	9.2	1.4	1.2

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : LGES, ESS 사업 강화

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +0.7% 상승했고(LG에너지솔루션 +0.6%, 삼성SDI +1.9%, SK이노베이션 -0.2%), 코스피 대비 -5.8%p Under-perform했다.
- Tesla는 롤 속도와 압력 차이를 활용해 평평한 전극을 구현하는 건식 공정 핵심 특허를 공개하며, 이 기술이 4680 배터리 수율 향상에 기여할 것이라고 밝혔다.
- LG에너지솔루션 사장은 2026년 신년사에서 ESS 사업을 올해 핵심 성장 축으로 제시했으며, 소재·공정 혁신을 통한 재료비 및 가공비 개선, 원재료 확보 투자 등을 통해 원가 경쟁력을 강화하겠다고 밝혔다.
- SK on은 강기석 서울대 연구팀과 함께 대형 입자로 구성된 고밀도 단결정 양극 전극을 개발하는데 성공했다.
- 언론에 따르면, 현대차는 2025년 하반기 전고체 배터리 파일럿 라인을 수개월 풀가동해 상당량을 확보한 것으로 전해졌다.
- CATL의 2025년 배터리(EV+ESS) 생산량은 620GWh(YoY +20%), 판매량은 563GWh(YoY +19%)를 기록했다.

Material/Equipment : 에코프로, 무전구체 LFP 파일럿 라인 구축 중

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +0.6% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 엘앤에프 주가는 LFP 신사업 기대감에 +14.2% 상승했고, 이외 기업 주가는 상이했다(포스코퓨처엠 -0.6%, 에코프로비엠 +0.1%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring +5.4%, Guangzhou Tinci -4.1%, Yunnan Energy -5.0%).
- 에코프로는 2025년 말 충북 오창 사업장에 무(無)전구체 LFP 양극재 파일럿 라인 구축을 위한 장비를 반입했으며, 상반기 내로 완공과 시가동을 마친 뒤 샘플을 생산해 고객사에 납품할 예정이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+10.3%), 니켈(+3.2%), 코발트(+6.1%), 망간(+0.0%), 알루미늄(+4.3%), 구리(+3.3%), LiPF6(-10.7%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+40.3%), 니켈(+16.5%), 코발트(+15.0%), 망간(-0.9%), 알루미늄(+8.1%), 구리(+16.8%), LiPF6(+20.9%)다.
- 1월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 81.1유로/MWh로 WoW +0.2% 상승했다. 1월 전력 가격 평균은 81.2유로/MWh로 MoM +2.4% 상승했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
셀	LG에너지솔루션	58,605	(18.2)	(9.0)	1.3	101.8	38.1	N/A	1.7	15.0	10.6	3.8	3.4	0.0	0.1
	삼성SDI	14,873	(13.7)	29.5	14.3	186.6	14.3	N/A	12.1	14.3	8.3	1.0	0.9	0.0	0.1
	SK이노베이션	11,629	(15.0)	(5.0)	(21.8)	278.5	23.1	N/A	11.0	9.5	7.9	0.7	0.7	0.0	0.0
	Panasonic	31,918	8.1	8.5	29.2	10.7	8.9	0.6	0.2	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	CATL	232,736	(4.7)	(9.9)	49.3	19.4	16.3	0.2	0.2	0.0	0.0	4.6	4.0	0.0	0.0
	BYD	75,380	1.0	(12.3)	(40.0)	17.7	14.4	0.4	0.2	0.0	0.0	3.1	2.5	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	9,575	(22.1)	22.0	7.8	203.8	84.9	0.7	1.4	49.1	33.3	8.0	7.3	0.0	0.1
	포스코퓨처엠	10,795	(21.5)	20.1	17.1	225.4	87.1	0.5	1.6	41.6	30.1	4.3	4.1	0.0	0.0
	LG화학	15,220	(17.7)	12.6	25.5	33.9	12.7	N/A	1.7	5.5	4.3	0.7	0.7	0.0	0.1
	엘앤에프	2,989	(18.6)	45.9	22.4	202.4	39.7	N/A	4.1	31.9	22.1	7.5	6.3	0.0	0.2
	코스모신소재	935	(24.0)	4.6	(27.6)	55.0	20.3	4.8	1.7	28.1	15.1	2.6	2.3	0.1	0.1
	Umicore	5,582	25.4	14.5	89.0	14.1	12.9	0.1	0.1	0.0	0.0	2.0	1.9	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,743	3.6	(15.0)	61.7	30.3	23.2	0.4	0.3	0.0	0.0	2.2	2.0	0.0	0.0
	SMM	13,293	34.0	36.8	100.9	16.7	17.7	0.3	(0.1)	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,445	1.8	(8.9)	13.5	12.4	9.6	0.1	0.3	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	538	(13.1)	(13.8)	(3.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	274	(20.2)	(10.9)	(13.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	539	(11.2)	20.1	42.7	39.8	20.3		1.0	13.2	10.1	2.4	2.1	0.1	0.1
	엔켐	934	(11.9)	(10.8)	(59.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	12,925	11.2	14.6	143.2	18.0	15.4	3.3	0.2	0.0	0.0	5.1	4.2	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	5,963	13.1	5.9	50.3	26.2	21.1	0.4	0.2	0.0	0.0	3.5	3.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,320	(22.4)	(12.9)	(8.1)	N/A	154.0	N/A	N/A	48.4	17.9	0.8	0.8	(0.0)	0.0
	더블유씨피	142	(18.8)	(6.2)	(49.2)	N/A	9.7	N/A	N/A	42.0	8.6	0.2	0.2	(0.0)	0.0
	Asahi Kasei	12,571	3.8	18.4	34.6	12.0	10.9	0.2	0.1	0.0	0.0	1.0	0.9	0.0	0.0
	Toray Industries	10,602	11.7	14.0	8.2	15.2	13.2	0.3	0.2	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	55	(18.2)	(32.3)	(46.5)	6.2	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0
	Yunnan Energy	7,558	(2.8)	10.1	79.0	46.6	28.1	6.4	0.7	0.0	0.0	2.0	1.8	0.0	0.0
동박	SKC	2,670	(10.7)	(1.0)	(36.8)	N/A	N/A	N/A	N/A	69.9	35.0	3.6	3.8	(0.1)	(0.0)
	롯데E머티리얼즈	1,039	(21.7)	28.6	17.1	N/A	72.9	N/A	N/A	21.5	9.5	1.1	1.1	(0.0)	0.0
	솔루스첨단소재	342	(14.0)	(8.3)	(22.4)	76.1	16.6	N/A	3.6	20.6	10.7	0.9	0.9	(0.0)	0.0
	Furukawa	4,511	(0.5)	1.6	42.8	15.6	13.5	0.2	0.2	0.0	0.0	1.7	1.6	0.0	0.0
첨가제	천보	386	(29.5)	7.5	21.2	N/A	65.1	N/A	N/A	35.2	18.8	1.6	1.5	(0.0)	0.0
	대주전자재료	640	(22.6)	(9.2)	(27.6)	40.1	32.5	0.0	0.2	23.3	19.8	3.0	2.6	0.1	0.1
	나노신소재	400	(21.4)	2.7	(28.8)	55.2	28.3	2.5	1.0	17.8	12.3	2.1	1.9	0.0	0.1
전구체	에코프로머티	2,507	(21.1)	7.5	(32.7)	109.8	54.9	(0.7)	1.0	29.8	23.1	3.0	2.8	0.0	0.1
	에코앤드림	212	(23.3)	(7.7)	(30.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	671	(1.3)	17.5	22.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셜티	1,198	(15.9)	22.0	48.8	146.0	167.0	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	12.1	11.2	0.1	0.1
	QuantumScape	6,380	(16.8)	(29.2)	85.5	(14.8)	(17.3)	N/A	N/A	0.0	0.0	7.5	7.3	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,903	11.5	(5.4)	130.1	40.4	34.0	0.3	0.2	0.0	0.0	4.1	3.7	0.0	0.0
	Zhejiang Power	217	1.8	(3.9)	(29.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

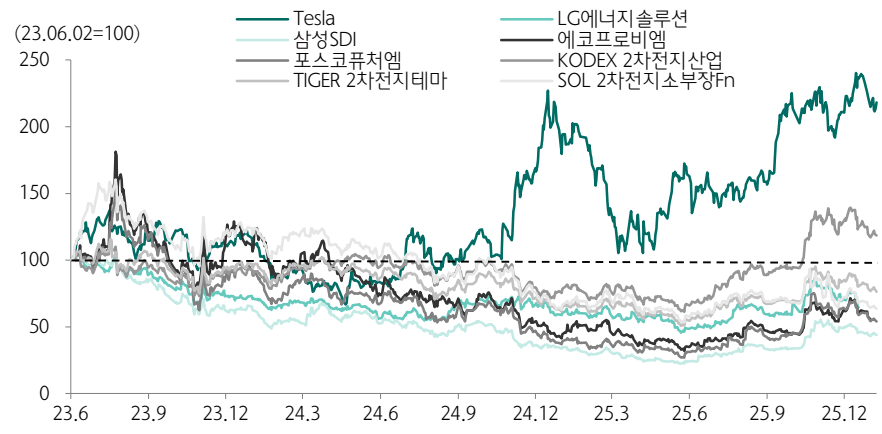
자료: Quantiwise, 하나증권

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
부품 및 필름	신흥에스이씨	125	(16.7)	(3.4)	(8.4)	21.0	10.8	N/A	1.0	7.0	6.0	0.6	0.6	0.0	0.1
	상신이디피	107	(11.9)	1.6	46.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌화학	435	(17.2)	(16.3)	9.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	236	(23.6)	(18.4)	(56.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장비	필에너지	178	(16.0)	(4.4)	(17.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	585	(17.5)	1.3	(11.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	124	3.0	34.6	57.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	144	(22.2)	(2.8)	18.1	16.1	9.9	N/A	0.6	16.3	9.8	2.3	1.9	0.2	0.2
	대보마그네틱	65	(21.5)	(20.5)	(33.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re-Cycling	성일하이텍	344	(11.0)	14.5	(2.4)	N/A	21.7	N/A	N/A	29.5	14.7	4.0	2.9	(0.1)	0.2
	새빗켐	104	(23.4)	12.1	50.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	8,244	(25.3)	85.9	38.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	18,983	24.8	67.1	84.6	87.7	31.9	N/A	1.8	0.0	0.0	2.0	2.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	15,088	4.6	(2.4)	91.6	64.1	39.3	3.6	0.6	0.0	0.0	2.9	2.7	0.0	0.0
Co	Glencore	71,377	19.0	26.7	23.8	16.6	14.5	1.0	0.2	0.0	0.0	1.8	1.7	0.0	0.0
OEM	현대차	51,705	19.2	66.4	71.8	8.3	7.8	0.1	0.1	11.4	10.8	0.8	0.7	0.1	0.1
	Toyota Motor	341,111	10.5	14.9	12.8	10.4	9.5	0.2	0.1	0.0	0.0	1.1	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,480,023	(0.0)	2.2	12.7	214.1	164.2	0.3	0.3	0.0	0.0	17.1	15.6	0.0	0.0
	NIO	11,350	(7.8)	(37.8)	7.4	(15.3)	80.2	N/A	N/A	0.0	0.0	600.3	(21.4)	0.0	0.0
	Xpeng	19,136	1.1	(12.6)	64.9	88.9	41.0	N/A	1.2	0.0	0.0	4.8	4.3	0.0	0.0
	Li Auto	17,834	(4.2)	(29.4)	(28.2)	25.0	15.2	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	1.3	0.0	0.0
	Rivian	23,562	8.5	46.8	35.3	(7.7)	(10.2)	N/A	N/A	0.0	0.0	6.7	7.6	0.0	0.0
	Lucid Group	3,673	(9.0)	(47.8)	(62.0)	(1.6)	(2.3)	N/A	N/A	0.0	0.0	2.5	5.1	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,025	4.9	4.6	(17.2)	(3.8)	(4.6)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	187	(21.0)	(12.1)	4.5	22.3	15.1	1.7	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	275	(11.8)	26.7	61.7	52.2	38.0	6.7	0.4	14.8	9.3	4.5	4.1	0.2	0.2

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (1월 1주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
GM, 전기차 사업 축소	• GM, 전기차 및 배터리 사업 축소에 따라 발생하는 60억달러 규모의 손실을 실적에 반영할 예정.
Nvidia, 자율주행차 출시 계획	• Nvidia, CES 2026에서 AI 자율주행 시스템 '알파마요'를 탑재한 Mercedes-Benz의 CLA 도로 주행 영상 공개 • 엔비디아의 첫 자율주행 차량 운행은 미국 1분기, 유럽 2분기, 아시아 3-4분기가 될 것이라 언급
Rivian, 2025년 인도대수	• Rivian, 2025년 인도대수는 총 42,247대(YoY -18%)로 시장 컨센서스 42,500대를 소폭 하회.
현대차그룹, 아틀라스 공개	• 현대차그룹, CES 2026에서 휴머노이드 로봇 '아틀라스'의 연구형 모델과 개발형 모델을 세계 최초로 공개. • 2028년부터 미국 조지아 공장에 아틀라스를 투입해 부품 분류 공정부터 적용 및 2030년 이후 조립 공정으로 확대 계획.

Cell

요약	내용
Tesla, 건식공정 핵심 특허 공개	• Tesla, 롤 속도와 압력 차이를 활용해 평평한 전극 구현하는 건식공정 핵심 특허 공개하며 4680 배터리 수율 향상 기대 언급.
LGES, 핵심 성장 동력 ESS	• LG에너지솔루션 사장, 신년사에서 ESS를 핵심 성장 축으로 제시 및 소재·공정 혁신 등을 통해 원가 경쟁력 강화 계획 언급.
SK on, 단결정 양극 전극 개발	• SK on, 강기석 서울대 연구팀과 함께 대형 입자로 구성된 고밀도 단결정 양극 전극 개발 성공.
현대차, 전고체 배터리 확보	• 현대차, 2025년 하반기 전고체 배터리 파일럿 라인을 수개월 풀가동해 상당량을 확보했다고 언론이 보도.
CATL, 2025년 판매 및 생산량	• CATL, 2025년 배터리(EV+ESS) 생산량 620GWh(YoY +20%), 판매량 563GWh(YoY +19%)를 기록.

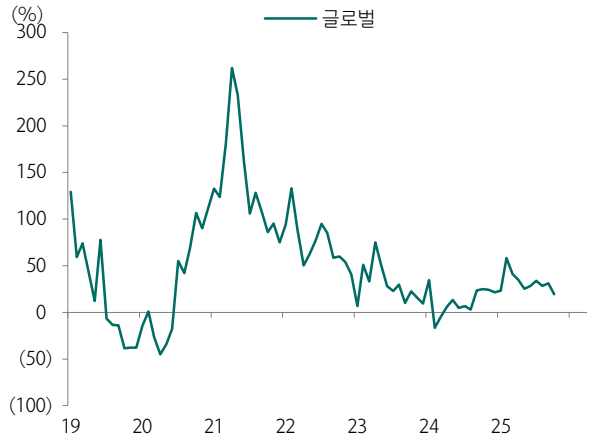
Material/Equipment

요약	내용
에코프로, 무전구체 LFP 라인	• 에코프로, 2025년 말 충북 오창 사업장에 무(無)전구체 LFP 양극재 파일럿 라인 구축을 위한 장비 반입. • 상반기 내로 완공과 시가동을 마친 뒤 샘플을 생산해 고객사에 납품할 예정.

전기차 판매량

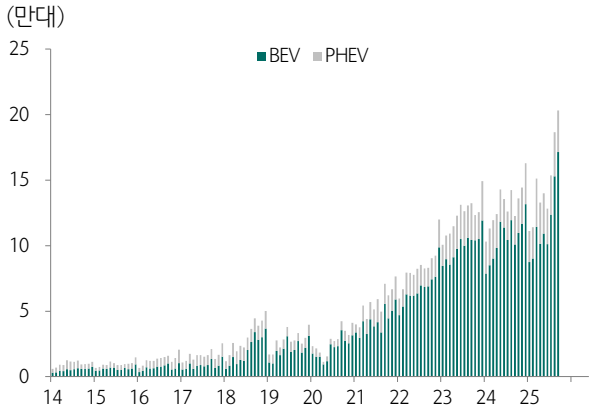
- 11월 글로벌 전기차 판매량은 +2%(YoY) 증가한 195.4만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +9%/-9% 변동한 129.5만대/65.9만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 11월 미국 전기차 판매량은 8.5만대를 기록하며 전년 대비 -41% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 6.6만대/1.9만대를 기록하며 전년 대비 -43%/-31% 감소했다. 11월 중국 전기차 판매량은 132.2만대를 기록하며 전년 대비 -2% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 82.9만대/49.4만대를 기록하며 전년 대비 +8%/-16% 변동했다. 11월 유럽 전기차 판매량은 38.3만대를 기록하며 전년 대비 +31% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 26.6만대/11.7만대 기록하며 전년 대비 +30%/+33% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



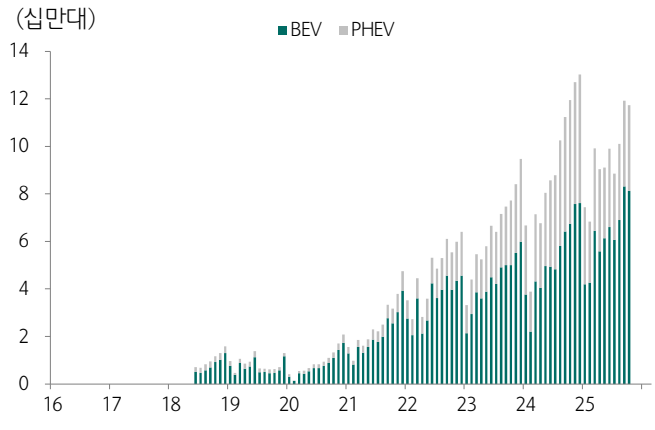
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



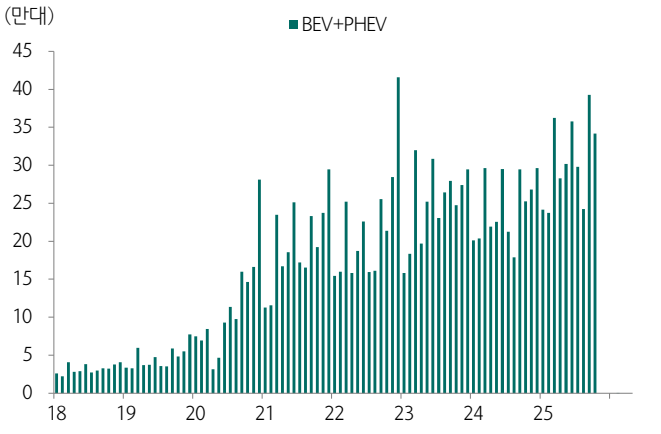
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

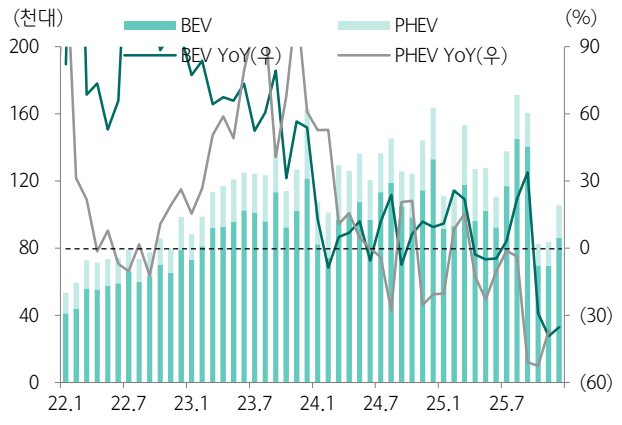


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

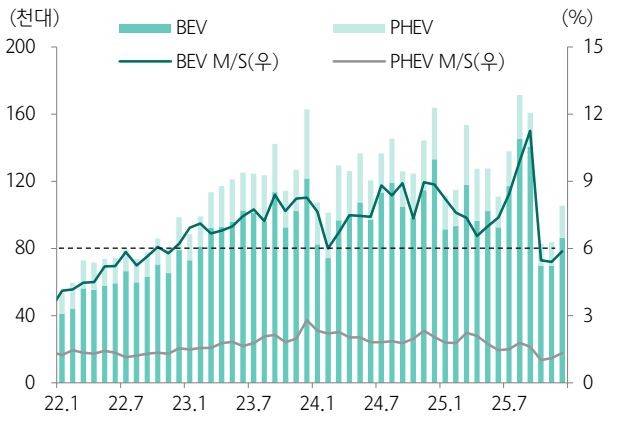
- 12월 미국 전기차 판매량은 YoY -35.6%, MoM +26.1% 변동한 105,540대(전기차 판매 점유율 7.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 86,149대(YoY -35.3%, MoM +23.8%)/19,391대(YoY -36.8%, MoM +37.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,487,039대(YoY -4.8%, M/S 9.1%)다.
- 12월 중국 전기차 판매량은 YoY -0.1%, MoM -0.7% 감소한 1,192,000대(전기차 판매 점유율 52.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 782,000대(YoY +0.9%, MoM -5.4%)/410,000대(YoY -1.9%, MoM +9.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 11,576,000대(YoY +12.0%, M/S 48.2%)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



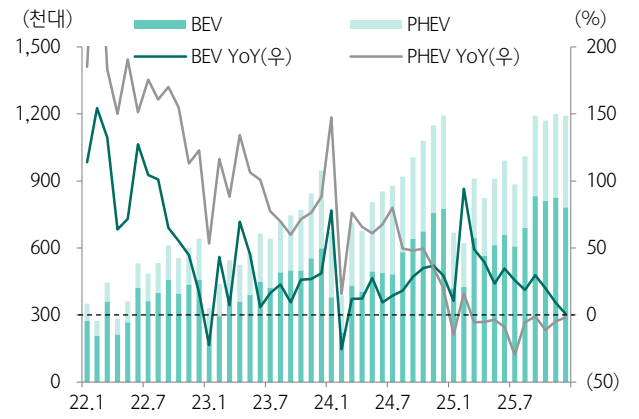
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



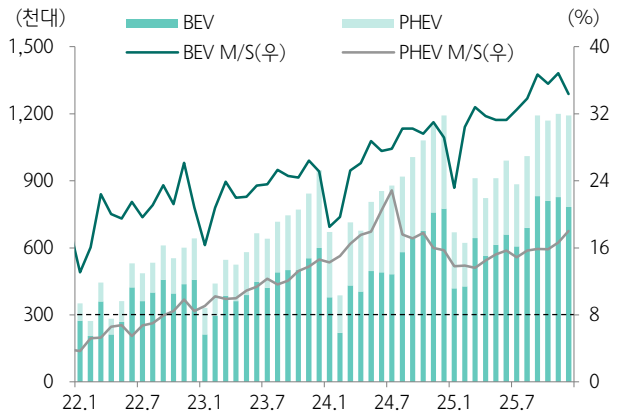
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



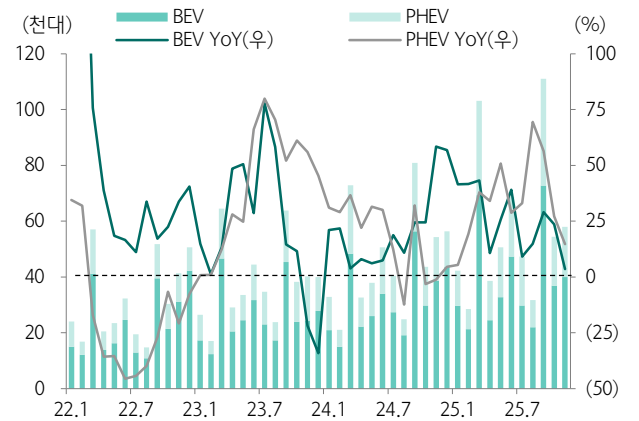
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



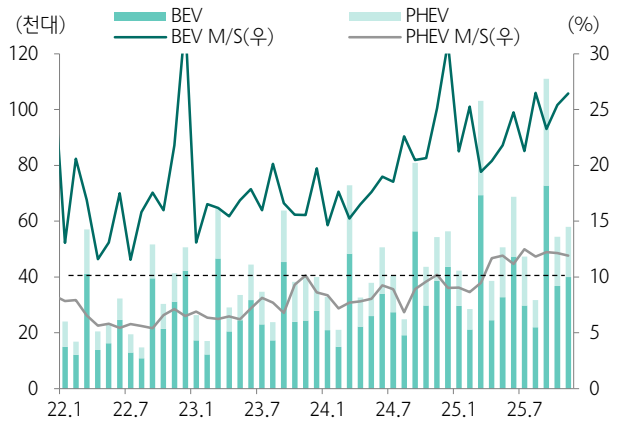
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



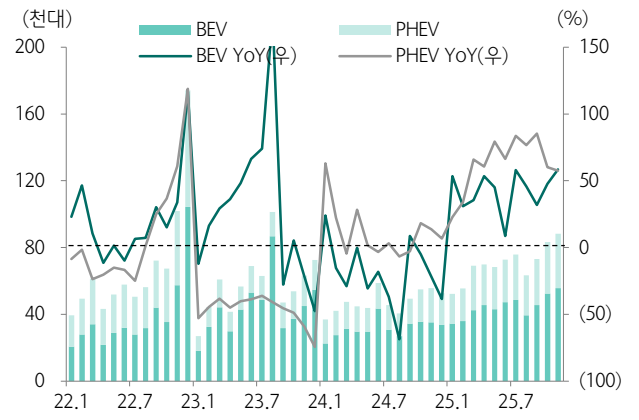
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



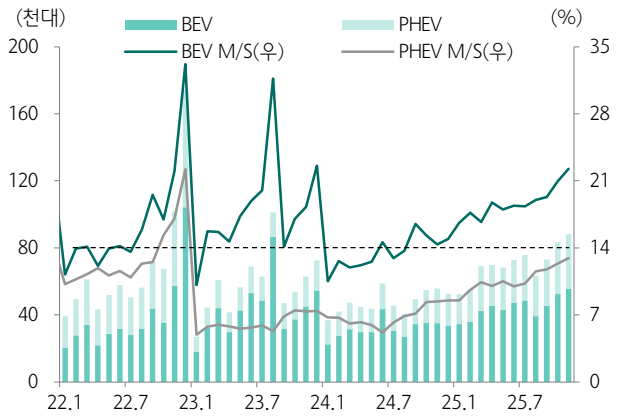
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



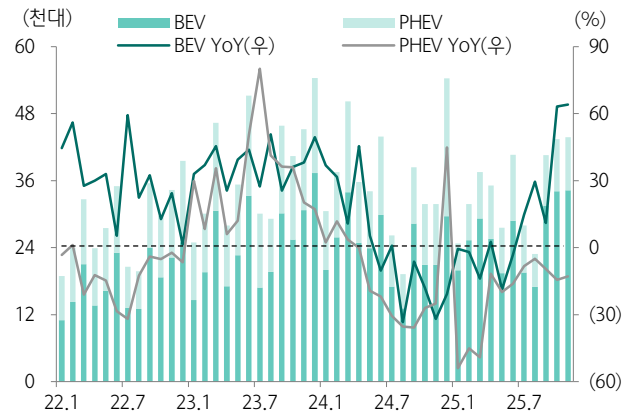
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



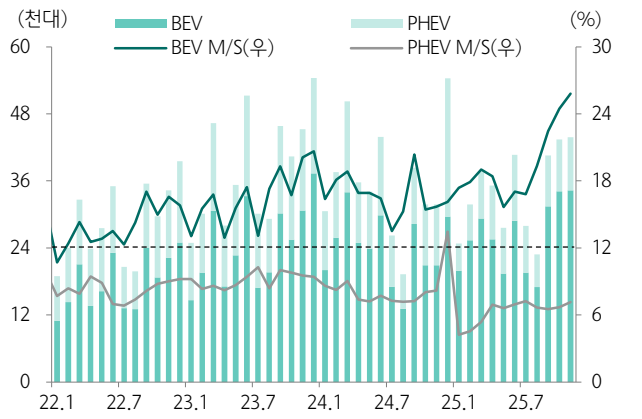
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



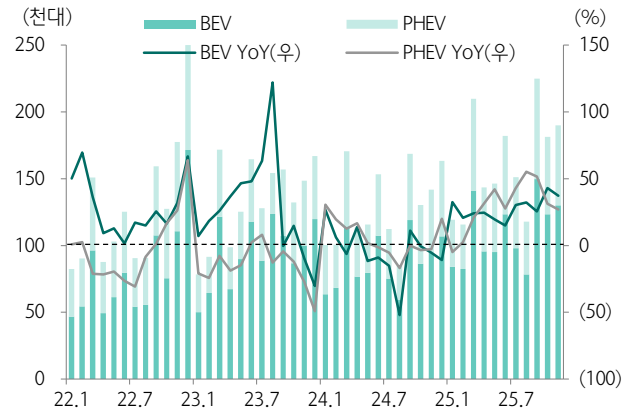
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



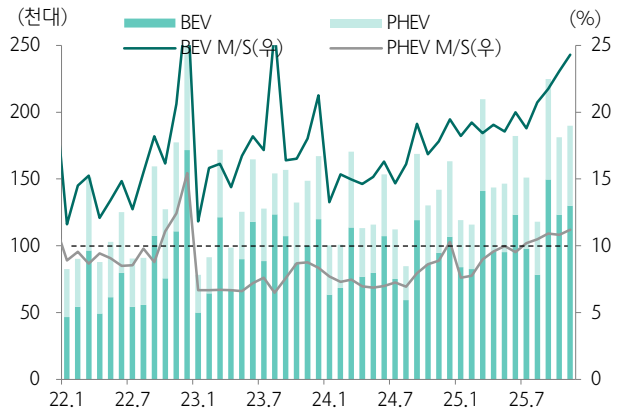
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 12월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 8.6만대로 YoY -35%, MoM +24% 변동했고, BEV 침투율은 5.9%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.7만대(YoY -14%, MoM +12%), GM 0.8만대(YoY -46%, MoM +54%), 현대기아 0.6만대(YoY -48%, MoM +27%), Ford 0.6만대(YoY -58%, MoM +31%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Model S'는 +100% 증가한 600대, GM의 'EQUINOX'는 +61% 증가한 1,624대를 기록했다. 이외, Ford의 'F-SERIES' 12월 판매량은 1,724대로 전월 대비 +71% 증가했다.

도표 20. 미국 BEV 판매대수 추이

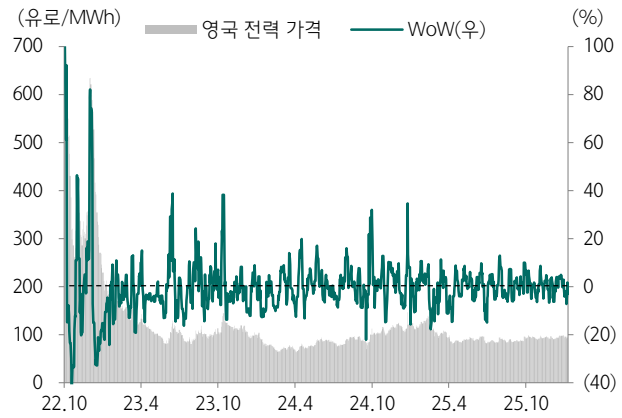
(단위: 대)

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	2025.12
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	86,149
		YoY(%)	11.1%	25.7%	21.9%	-2.9%	-4.9%	-4.6%	3.2%	22.1%	33.9%	-29.1%	-39.3%	-35.3%
		MoM(%)	-31.3%	1.9%	26.5%	-18.2%	5.9%	-9.5%	26.5%	24.1%	-3.2%	-50.4%	-0.2%	23.8%
General Motors			8,182	9,351	14,354	15,143	15,800	14,566	19,237	21,958	25,306	10,707	5,708	8,804
		M/S(%)	8.9%	10.0%	12.2%	15.7%	19.4%	15.7%	16.4%	15.6%	18.0%	15.4%	8.2%	10.2%
		YoY(%)	27.8%	94.2%	175.8%	164.3%	89.5%	85.3%	114.9%	83.0%	127.0%	-9.9%	-63.7%	-46.2%
		MoM(%)	-50.0%	14.3%	53.5%	5.5%	4.3%	-40.5%	25.4%	14.1%	15.2%	-57.7%	-46.7%	54.2%
	Cadillac		2,164	2,344	3,465	3,648	4,115	3,261	4,652	6,077	7,654	4,340	2,532	4,129
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	847	535	574	600	643	526	490	588	652	508	357	648
		ESCALADE IQL	-	-	-	-	-	41	118	212	204	151	177	244
		LYRIQ	1,172	1,407	1,721	1,660	1,769	1,588	1,709	2,486	3,114	2,083	935	1,327
		OPTIQ	145	402	1,169	1,118	1,000	1,106	1,401	1,527	1,958	894	478	989
		VISTIQ	-	-	1	270	703	771	934	1,264	1,726	704	585	921
	Chevrolet		4,708	5,605	8,873	9,422	9,540	9,491	12,371	13,508	13,619	4,650	2,059	3,135
		BLAZER	1,534	1,782	2,871	2,523	2,040	1,986	1,932	2,512	3,645	948	392	472
		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	126
		ZEVO 600	78	35	62	75	478	535	777	473	184	190	93	140
		EQUINOX	2,439	3,033	4,857	5,739	5,736	5,945	8,537	8,573	7,675	2,477	1,010	1,624
		SILVERADO	636	713	1,034	1,022	1,142	892	975	1,355	1610	646	477	773
	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	1,540
		HUMMER PICKUP	411	438	602	605	685	557	650	660	4,047	447	236	370
		HUMMER SUV	576	583	866	962	946	753	827	809	1,253	588	376	538
		SIERRA	323	381	545	506	514	504	737	904	1,733	712	505	632
Ford			5,666	7,326	9,558	4,859	6,723	4,856	8,229	10,671	11,712	4,709	4,247	5,557
		M/S(%)	6.2%	7.9%	8.1%	5.0%	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.8%	6.1%	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%	-57.6%
		MoM(%)	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%	-9.8%	30.8%
	F SERIES		1,907	2,199	3,081	1,740	1,902	2,200	2,831	3,217	3,957	1,543	1,006	1,724
	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	3,738
	TRANSIT VAN		230	1,815	1,711	192	97	129	90	228	112	260	227	95
Tesla			41,500	42,000	50,000	40,000	42,000	40,000	40,000	50,000	54,600	40,000	42,100	47,000
		M/S(%)	45.4%	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%	38.8%	57.4%	60.5%	54.6%
		YoY(%)	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%	2.1%	-11.1%	-8.1%	-14.4%
		MoM(%)	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%	5.0%	-4.8%	0.0%	25.0%	9.2%	-26.7%	5.3%	11.6%
	CYBERTRUCK		3,531	3,760	4,537	3,998	4,172	1,781	2,000	3,200	2,000	1,700	1,800	1,800
	MODEL 3		9,199	9,188	15,936	11,733	12,502	14,731	14,100	17,000	22,900	15,900	16,400	18,100
	MODEL S		1,412	1,432	995	939	358	686	600	500	1,100	600	300	600
	MODEL X		1,481	1,530	1,574	1,188	1,294	951	900	1,200	1,000	500	600	700
	MODEL Y		25,877	26,090	26,958	22,142	23,719	21,851	22,400	28,100	33,000	21,300	23,000	25,800
Hyundai-Kia			6,747	7,142	9,183	6,672	7,394	7,191	12,117	16,102	17,269	3,834	4,618	5,869
		M/S(%)	7.4%	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%	12.3%	5.5%	6.6%	6.8%
		YoY(%)	1.8%	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.9%	30.9%	38.5%	101.2%	-61.6%	-58.9%	-48.0%
		MoM(%)	-40.3%	5.9%	28.6%	-27.3%	10.8%	-2.7%	68.5%	32.9%	7.2%	-77.8%	20.4%	27.1%
	Genesis		404	416	677	322	323	307	283	425	512	108	56	50
		G80	20	12	19	-	14	12	10	1	-	-	-	4
		GV60	189	224	320	192	148	119	97	175	264	93	31	21
		GV70	195	180	338	130	161	176	176	249	248	15	25	25
	Hyundai		3,339	3,753	5,841	4,893	5,786	4,810	8,158	10,165	10,540	2,395	2,851	3,457
		IONIQ 5	2,250	2,442	3,919	3,411	3,898	3,172	5,818	7,773	8,408	1,642	2,027	2,279
		IONIQ 6	871	1,012	1,435	1,106	1,197	701	949	1,047	814	398	489	459
		IONIQ 9	-	-	-	-	302	711	1,073	1,016	1,075	317	315	380
		KONA	206	299	487	376	389	226	308	329	243	38	20	339
	Kia		3,016	2,973	2,665	1,457	1,285	2,074	3,686	5,512	6,217	1,331	1,711	2,362
		EV6	1,542	1,275	921	656	801	680	1,290	1,796	2,116	508	603	745
		EV9	1,232	1,360	1,164	232	37	913	1,737	2,679	3,094	666	918	1,019
		NIRO	242	338	580	569	447	481	659	1,037	1,007	157	190	598

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

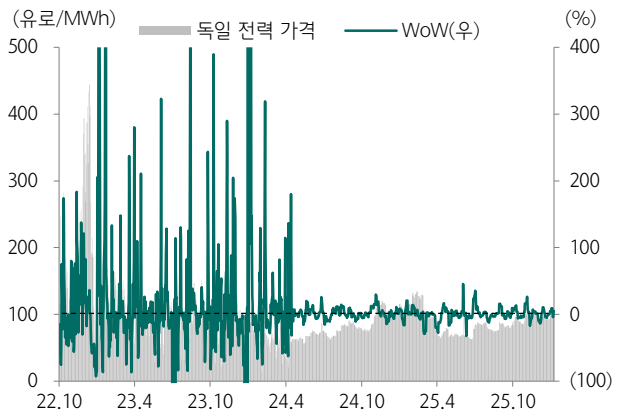
- 1월 1주 영국 전력 가격은 평균 94.3유로/MWh로 WoW -2.5% 하락했다. 1월 전력 가격은 평균 94.7유로/MWh로 MoM +0.2% 상승했다.
- 1월 1주 독일 전력 가격은 평균 99.5유로/MWh로 WoW +4.7% 상승했다. 1월 전력 가격은 평균 99.3유로/MWh로 MoM +6.2% 상승했다.
- 1월 1주 프랑스 전력 가격은 평균 49.3유로/MWh로 WoW -3.1% 하락했다. 1월 전력 가격은 평균 49.8유로/MWh로 MoM -5% 하락했다.
- 1월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 81.1유로/MWh로 WoW +0.2% 상승했다. 1월 전력 가격 평균은 81.2유로/MWh로 MoM +2.4% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



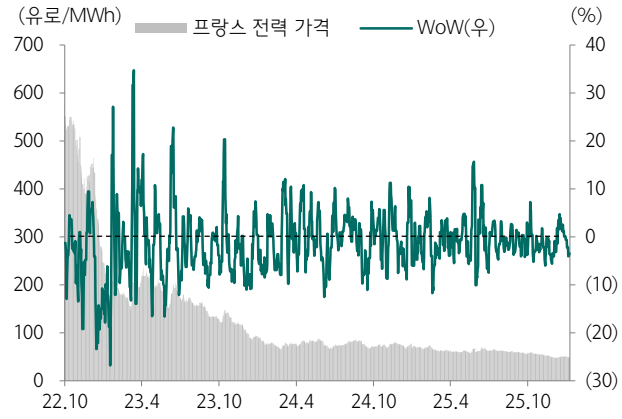
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



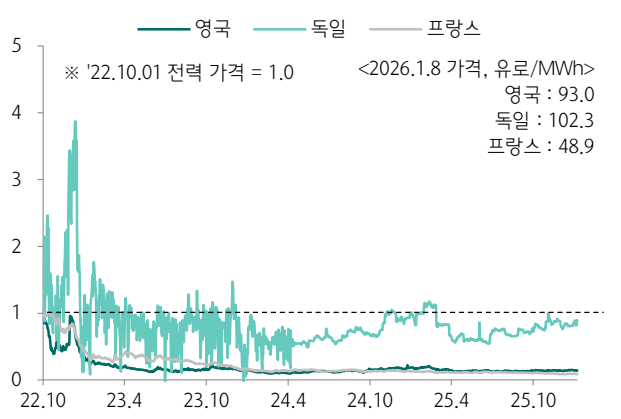
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

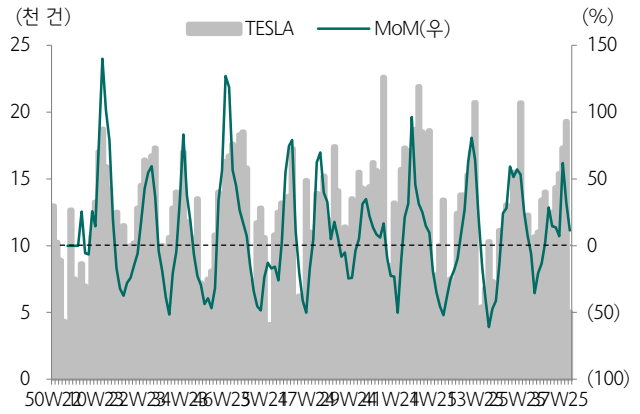


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

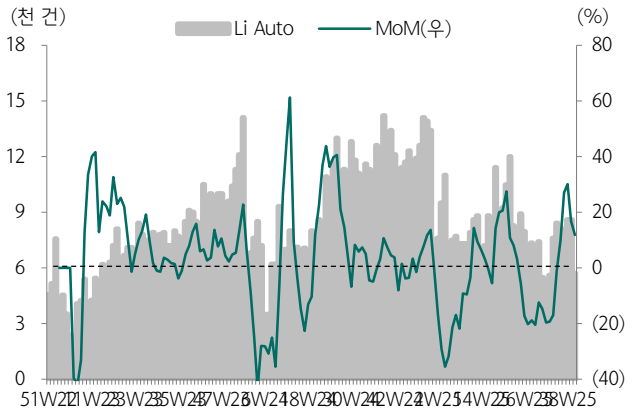
- 2025년 40주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,020건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 57,020건으로 직전 4주 대비 +11.5% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 +11.9% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,325건으로 직전 4주 대비 +15.9% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 40주차 신규 보험 등록은 총 12,840건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 100,345건으로 직전 4주 대비 +12.1% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



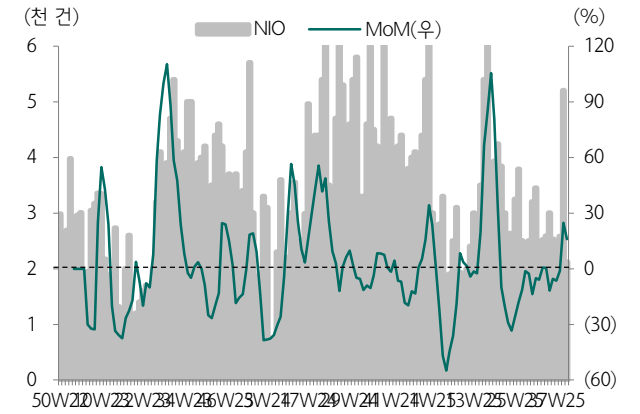
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



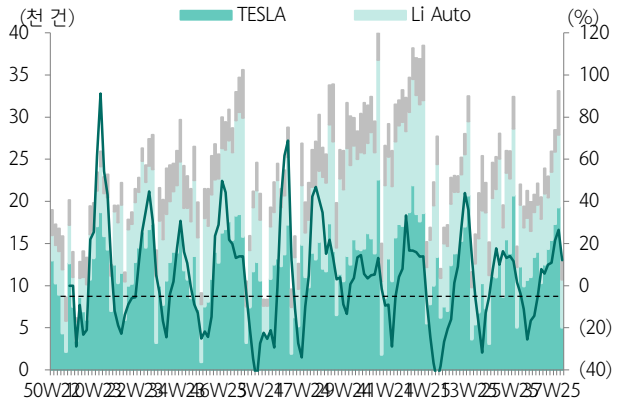
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

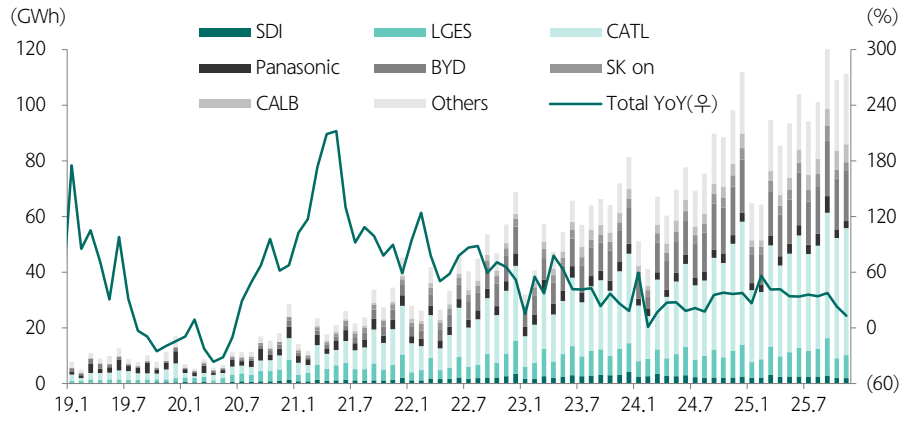


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

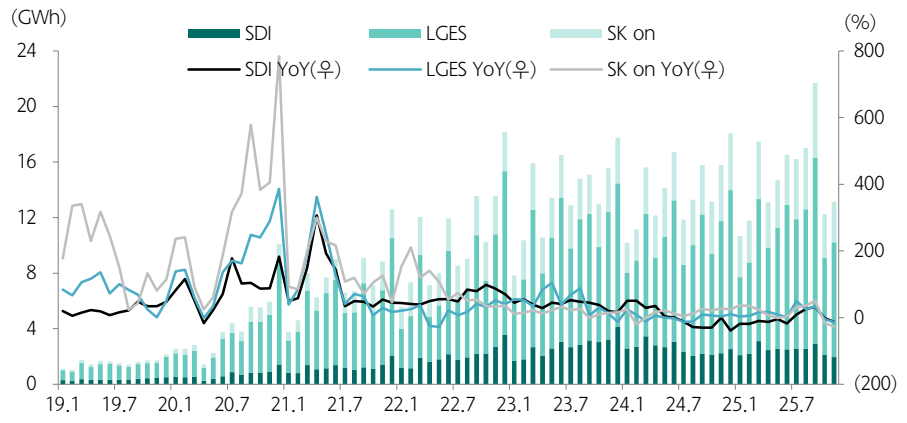
- 11월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +13%(YoY) 증가한 111.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 45.6GWh(+18%), BYD 18.2GWh(+4%), LGES 8.3GWh(-13%), CALB 6.4GWh(+56%), SK on 2.9GWh(-27%), Panasonic 2.6GWh(-14%), 삼성SDI 2.0GWh(-12%)다.
- 글로벌 11월 누적 출하량은 1,046.0GWh를 기록하며 전년 대비 +33% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +34%, BYD +31%, LGES +13%, CALB +42%, SK on +14%, Panasonic +23%, 삼성SDI -4%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 11월 미국 전기차 배터리 출하량은 -39%(YoY) 감소한 6.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 2.5GWh(YoY -1%, M/S 37%), LGES 1.2GWh(YoY -65%, M/S 18%), 삼성SDI 0.6GWh(YoY -28%, M/S 9%), SK on 0.6GWh(YoY -55%, M/S 8%), CATL 0.5GWh(YoY -50%, M/S 8%)다.
- 11월 중국 전기차 배터리 출하량은 +17%(YoY) 증가한 74.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 33.9GWh(YoY +15%, M/S 45%), BYD 15.0GWh(YoY -6%, M/S 20%), CALB 5.6GWh(YoY +59%, M/S 8%), LGES 1.7GWh(YoY +75%, M/S 2%)다.
- 11월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +25%(YoY) 증가한 21.0GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 8.8GWh(YoY +36%, M/S 42%), LGES 4.0GWh(YoY +2%, M/S 19%), SK on 1.9GWh(YoY Flat, M/S 9%), BYD 1.5GWh(YoY +146%, M/S 7%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY -5%, M/S 5%), CALB 0.5GWh(YoY +21%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



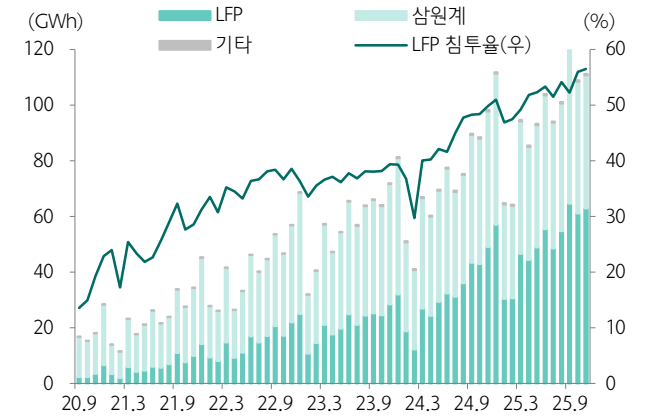
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



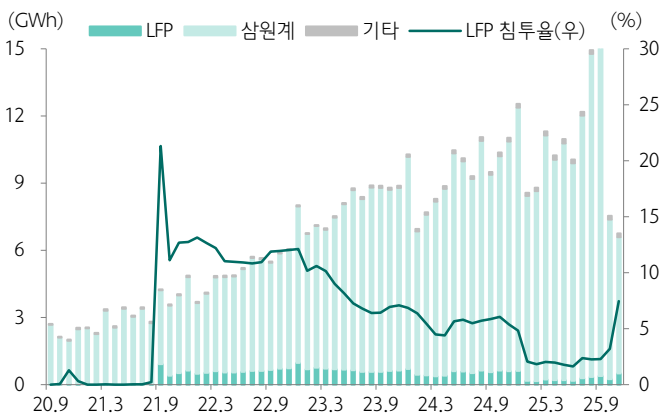
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



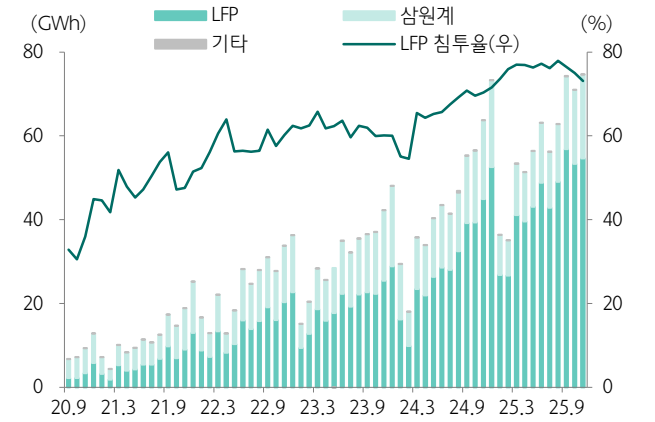
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



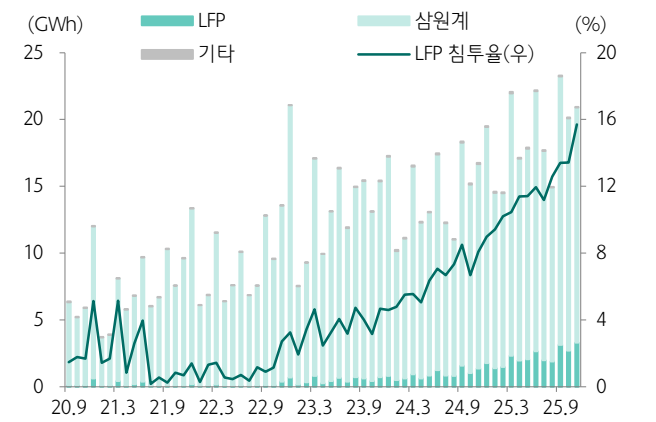
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

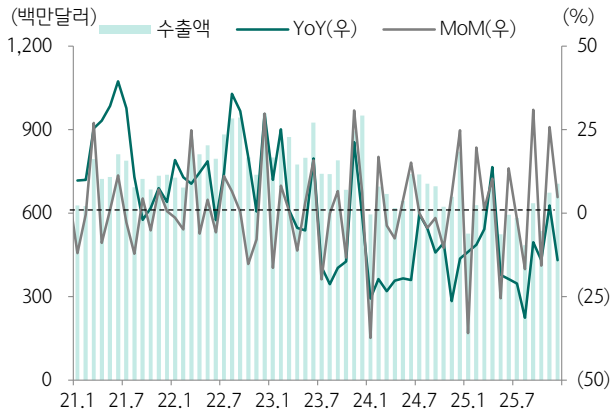


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

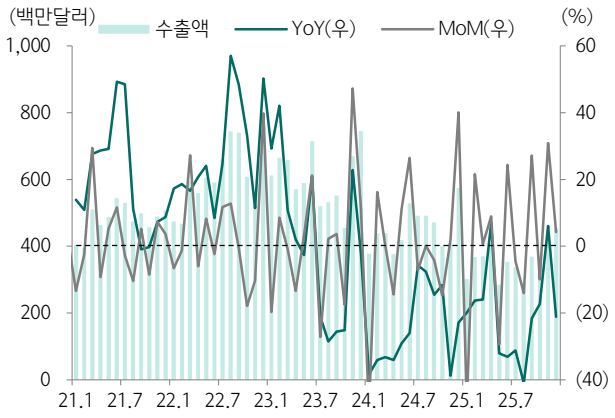
- 12월 2차전지 전체 수출액은 7.1억달러(YoY -14.1%, MoM +4.8%)를 기록했다.
- 12월 리튬이온전지 수출액은 4.5억달러(YoY -21.1%, MoM +4.2%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 12월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -23.5%, MoM -10.3%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +11.4%, MoM +16.0%)을 기록했다. 수출 단가는 28.1달러/kg으로 전년 대비 -31.3%, 전월 대비 -22.6% 하락했다.
- 12월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 2.8억달러(YoY -32.8%, MoM -7.5%)를 기록했고, 수출 중량은 1.2만톤(YoY -40.1%, MoM -1.0%)을 기록했다. 수출 단가는 22.4달러/kg으로 전년 대비 +12.3% 상승, 전월 대비 -6.5% 하락했다.
- 12월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY +31.4%, MoM +12.1%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +29.8%, MoM +10.6%)을 기록했다. 수출 단가는 14.7달러/kg으로 전년 대비 +1.2%, 전월 대비 +1.4% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



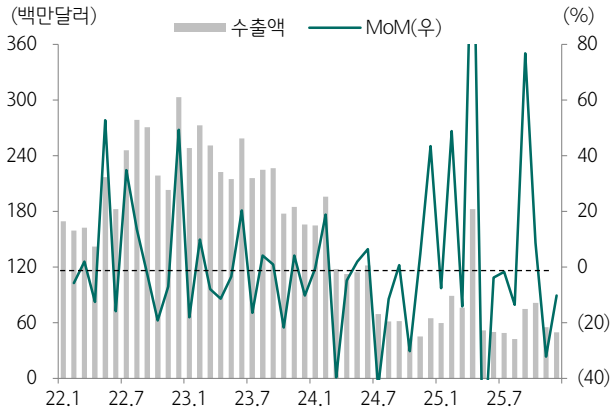
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



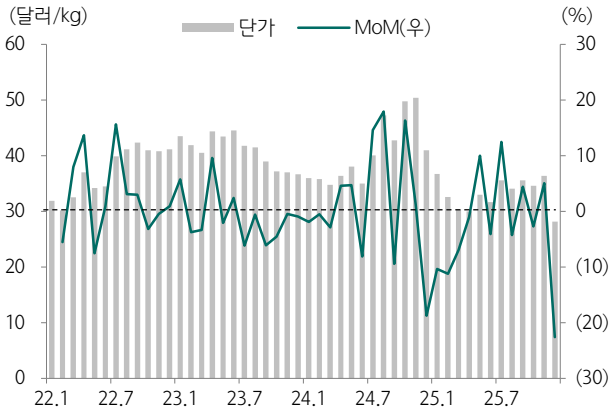
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



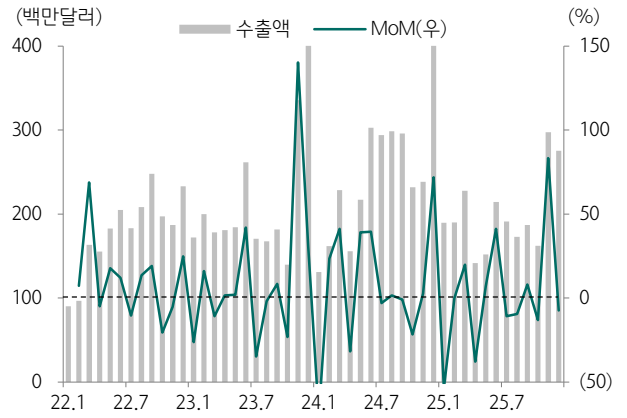
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



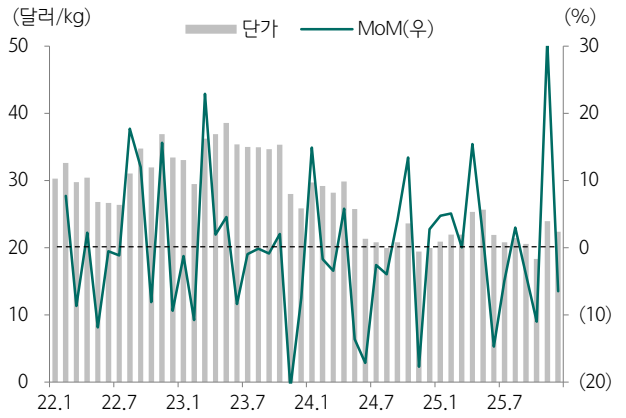
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



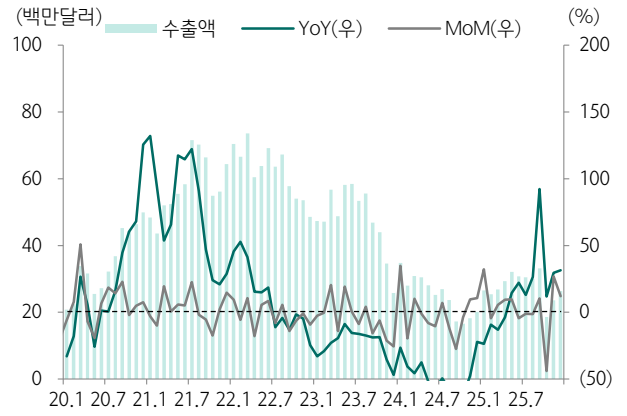
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



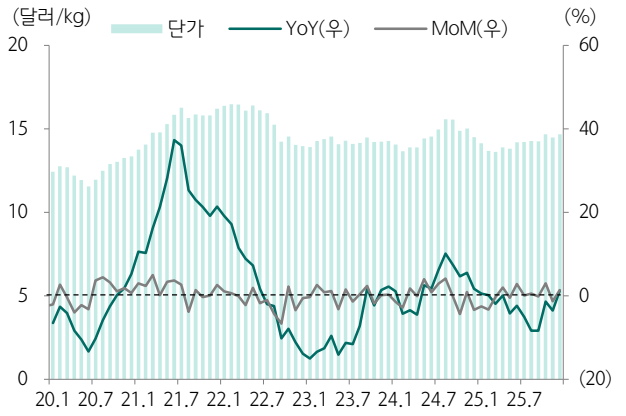
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

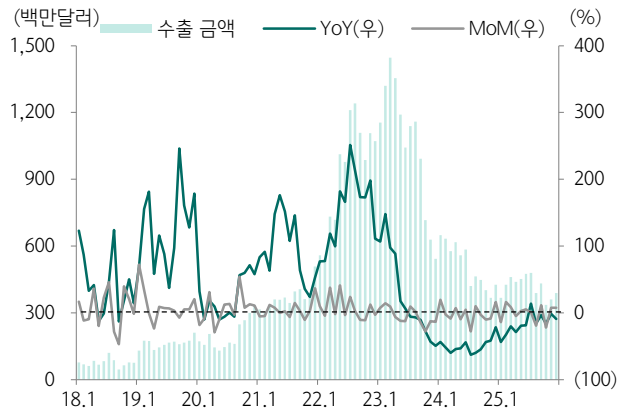


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

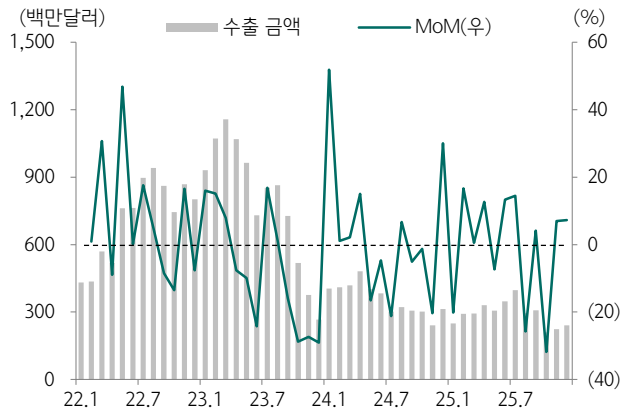
- 12월 양극재 수출액은 3.9억달러(YoY -9.0%, MoM +7.7%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY -0.4%, MoM +10.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.9달러/kg으로 전년 대비 -8.6%, 전월 대비 -2.6% 하락했다.
- 12월 NCM 양극재 수출액은 2.4억달러(YoY -23.2%, MoM +7.3%), 수출 중량은 1.1만톤(YoY -14.9%, MoM +9.7%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 21.9달러/kg으로 전년 대비 -9.8% , 전월 대비 -2.2% 하락했다.
- 12월 NCA 양극재 수출액은 1.3억달러(YoY +41.6%, MoM +5.1%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY +67.4%, MoM +10.6%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 24.8달러/kg으로 전년 대비 -15.4%, 전월 대비 -5.1% 하락했다.
- 12월 NCM+NCA 양극재 수출액은 3.7억달러(YoY -8.4%, MoM +6.5%), 수출 중량은 1.6만톤(YoY +1.3%, MoM +10.0%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 22.9달러/kg으로 전년 대비 -9.6%, 전월 대비 -3.2% 하락했다.
- 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



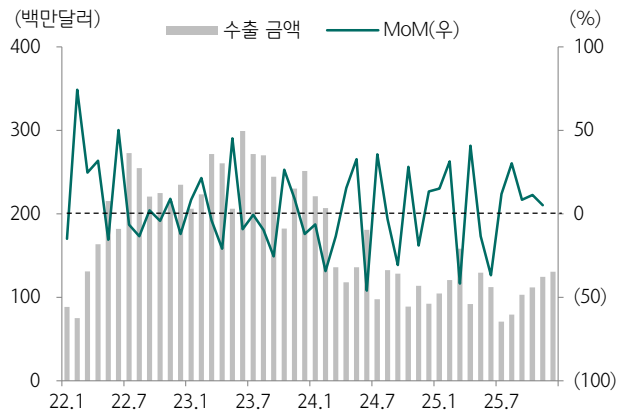
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



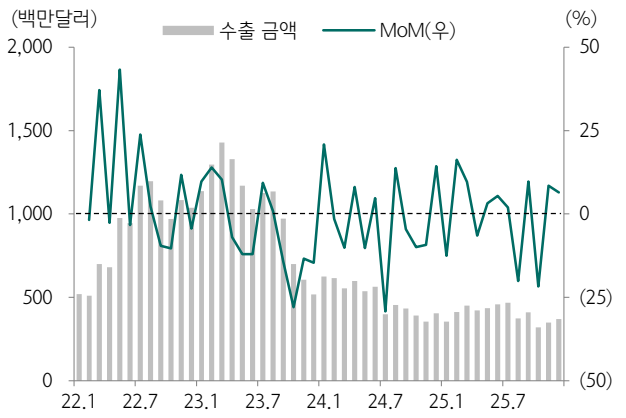
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



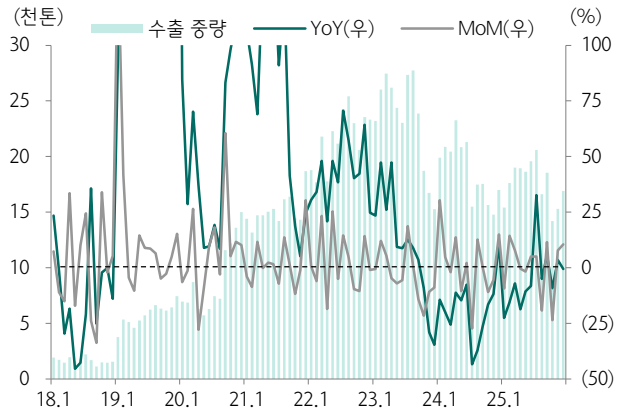
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



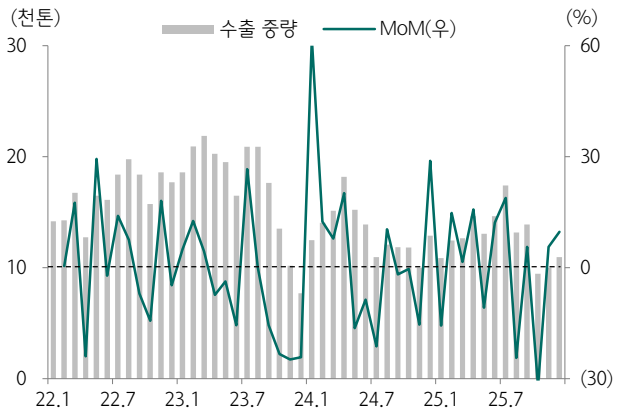
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



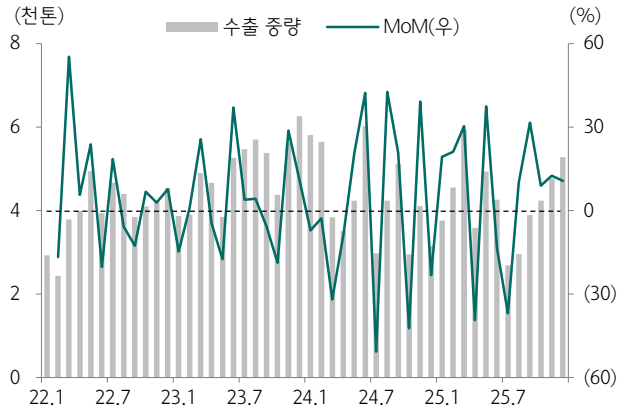
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



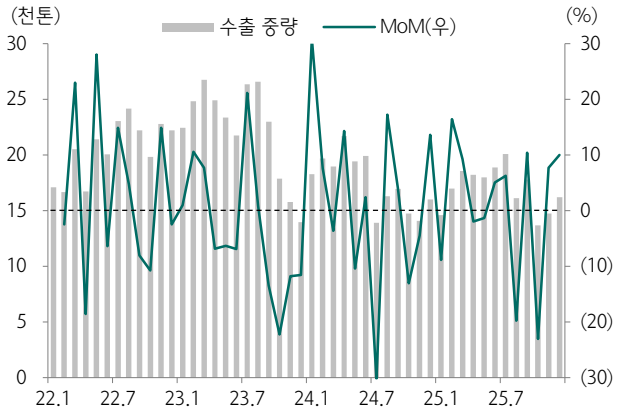
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



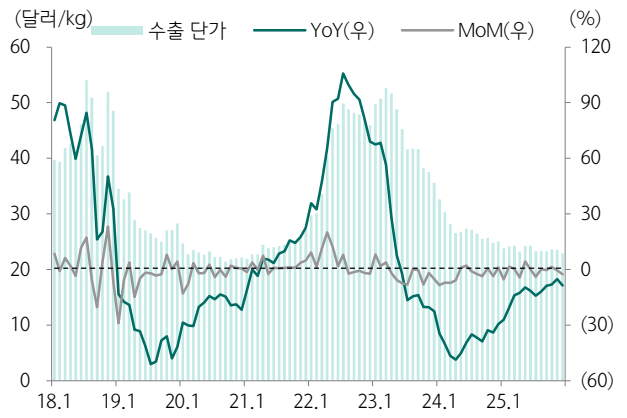
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



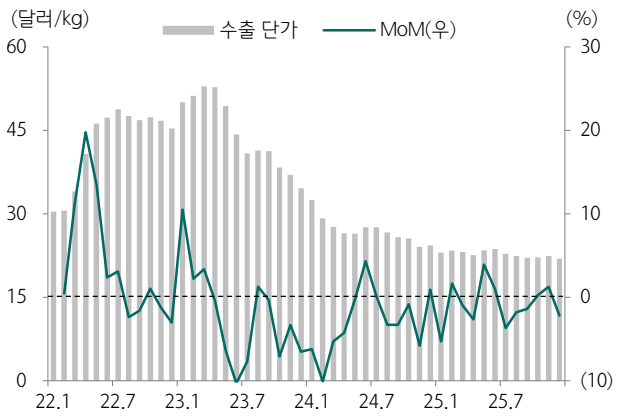
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



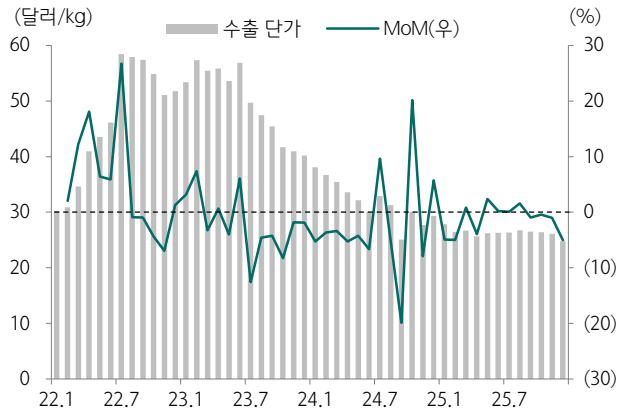
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



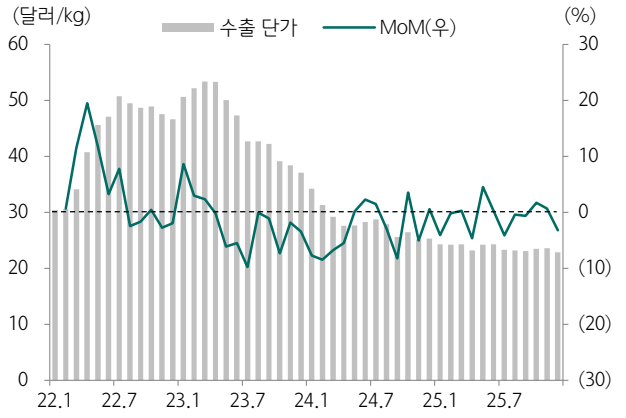
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

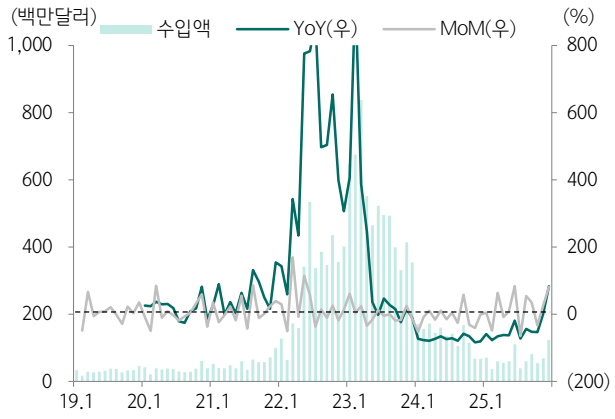
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6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

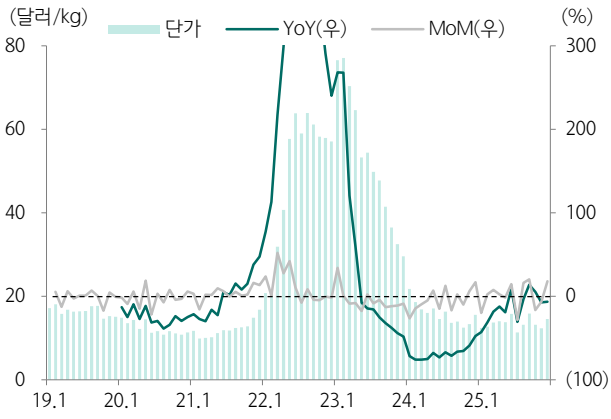
- 12월 수산화리튬 수입액은 1.2억달러(YoY +83.0%, MoM +80.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.8만톤(YoY +95.9%, MoM +53.3%)을 기록했다. 수입 단가는 14.5달러/kg으로 전년 대비 -6.6% 하락, 전월 대비 +18.0% 상승했다.
- 12월 음극재 수입액은 68만달러(YoY -86.3%, MoM -94.5%)를 기록했고, 수입 중량은 165톤(YoY -84.0%, MoM -93.8%)을 기록했다. 수입 단가는 4.1달러/kg으로 전년 대비 -14.5%, 전월 대비 -11.2% 하락했다.
- 12월 천연흑연 수입액은 272만달러(YoY -34.3%, MoM +0.0%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY -24.6%, MoM +24.4%)을 기록했다. 수입 단가는 1.3달러/kg으로 전년 대비 -12.9%, 전월 대비 -19.6% 하락했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



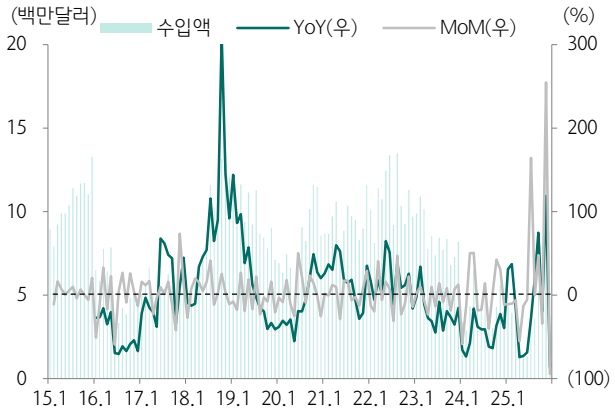
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



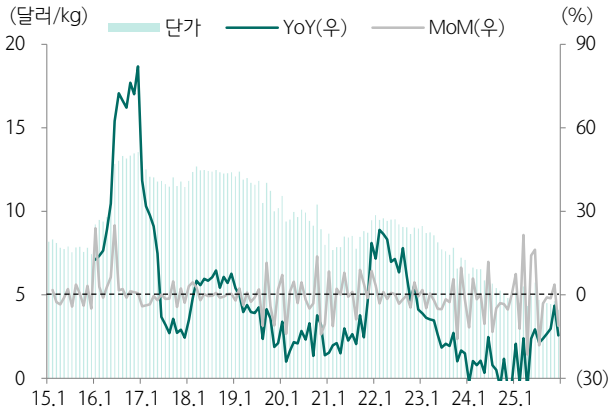
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



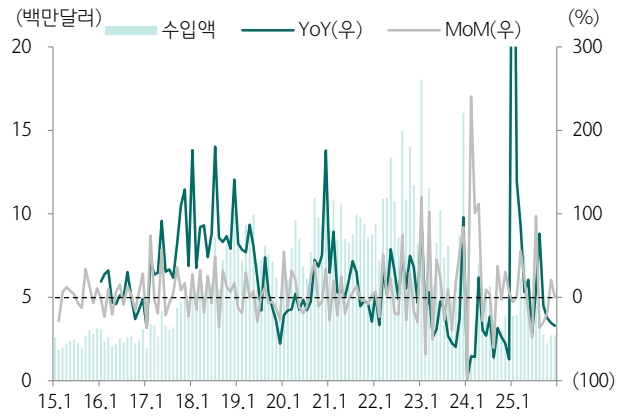
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



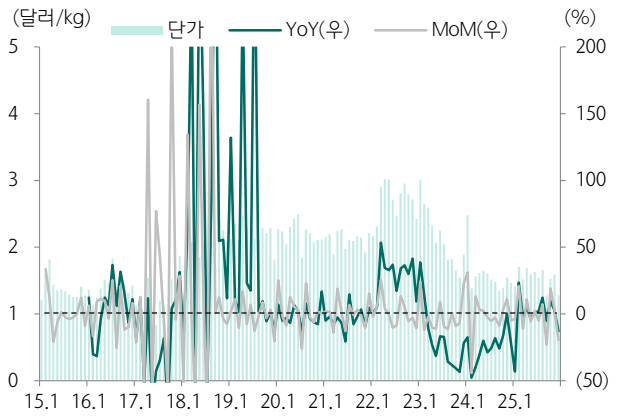
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

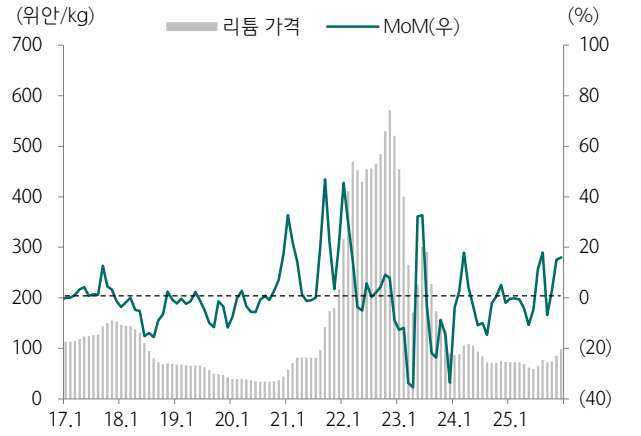
- 11월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +15%/-3% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +13%/-0%/+1%/+1%/+92% 변동했다.
- 12월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -0%/+2% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +16%/+1%/+7%/+9%/+18% 상승했다.

도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		Price						MoM					
		리튬 (위안/kg)	니켈 (달러/톤)	코발트 (달러/톤)	망간 (달러/톤)	동 (달러/톤)	LiPF6 (만위안/톤)	리튬 (%)	니켈 (%)	코발트 (%)	망간 (%)	동 (%)	LiPF6 (%)
2022년	1월	316	22,326	70,452	1,660	9,776	59	46	11	2	1	2	4
	2월	411	24,178	71,538	1,700	9,941	59	30	8	2	2	2	1
	3월	469	31,861	80,649	1,747	10,238	53	14	32	13	3	3	(10)
	4월	452	33,298	81,789	1,785	10,183	43	(4)	5	1	2	(1)	(19)
	5월	430	27,950	77,577	1,713	9,363	32	(5)	(16)	(5)	(4)	(8)	(26)
	6월	454	25,838	72,078	1,604	9,033	25	6	(8)	(7)	(6)	(4)	(20)
	7월	456	21,483	56,190	1,525	7,530	26	0	(17)	(22)	(5)	(17)	1
	8월	466	21,998	49,345	1,427	7,961	27	2	2	(12)	(6)	6	5
	9월	485	22,682	51,515	1,383	7,735	28	4	3	4	(3)	(3)	4
	10월	530	21,936	51,510	1,380	7,621	30	9	(3)	(0)	(0)	(1)	8
	11월	571	25,257	51,505	1,392	8,030	28	8	15	(0)	1	5	(7)
	12월	521	28,854	51,496	1,440	8,367	25	(9)	14	(0)	3	4	(11)
2023년	1월	455	28,240	48,890	1,471	9,000	22	(13)	(2)	(5)	2	8	(11)
	2월	400	26,690	37,356	1,488	8,955	19	(12)	(5)	(24)	1	(0)	(13)
	3월	265	23,307	33,833	1,444	8,836	14	(34)	(13)	(9)	(3)	(1)	(25)
	4월	171	23,757	34,498	1,338	8,814	9	(35)	2	2	(7)	(0)	(34)
	5월	229	22,230	33,476	1,263	8,234	12	34	(6)	(3)	(6)	(7)	30
	6월	300	21,193	29,174	1,194	8,386	16	31	(5)	(13)	(5)	2	33
	7월	291	20,898	32,982	1,175	8,445	15	(3)	(1)	13	(2)	1	(6)
	8월	227	20,498	32,980	1,180	8,352	13	(22)	(2)	(0)	0	(1)	(15)
	9월	174	19,629	32,982	1,175	8,271	11	(24)	(4)	0	(0)	(1)	(18)
	10월	158	18,255	32,983	1,185	7,940	9	(9)	(7)	0	1	(4)	(12)
	11월	135	16,980	33,003	1,145	8,174	9	(15)	(7)	0	(3)	3	(7)
	12월	90	16,389	30,391	1,125	8,394	8	(34)	(3)	(8)	(2)	3	(12)
2024년	1월	87	16,091	28,690	1,132	8,344	7	(4)	(2)	(6)	1	(1)	(13)
	2월	89	16,308	28,298	1,130	8,311	7	3	1	(1)	(0)	(0)	(1)
	3월	105	17,433	28,279	1,123	8,676	7	18	7	(0)	(1)	4	4
	4월	109	18,174	28,013	1,086	9,482	7	4	4	(1)	(3)	9	4
	5월	105	19,520	27,485	1,321	10,129	7	(3)	7	(2)	22	7	(4)
	6월	94	17,508	26,825	1,425	9,642	7	(11)	(10)	(2)	8	(5)	(5)
	7월	84	16,396	26,423	1,307	9,394	6	(10)	(6)	(1)	(8)	(3)	(6)
	8월	72	16,250	25,277	1,242	8,964	6	(15)	(1)	(4)	(5)	(5)	(9)
	9월	71	16,118	24,080	1,208	9,255	5	(2)	(1)	(5)	(3)	3	(3)
	10월	71	16,805	24,229	1,162	9,539	6	1	4	1	(4)	3	2
	11월	75	15,740	24,292	1,150	9,075	6	5	(6)	0	(1)	(5)	2
	12월	73	15,490	24,300	1,140	8,931	6	(2)	(2)	0	(1)	(2)	6
2025년	1월	73	15,395	23,995	1,120	8,979	6	(0)	(1)	(1)	(2)	1	4
	2월	73	15,275	21,599	1,138	9,329	6	(0)	(1)	(10)	2	4	0
	3월	72	16,055	31,060	1,113	9,731	6	(1)	5	44	(2)	4	(2)
	4월	69	15,210	33,331	1,078	9,192	6	(4)	(5)	7	(3)	(6)	(4)
	5월	62	15,325	33,259	1,078	9,530	5	(11)	1	(0)	0	4	(7)
	6월	59	14,989	32,982	1,068	9,834	5	(5)	(2)	(1)	(1)	3	(5)
	7월	66	15,023	32,895	1,053	9,778	5	11	0	(0)	(1)	(1)	(4)
	8월	77	14,909	32,895	1,051	9,646	5	18	(1)	(0)	(0)	(1)	7
	9월	72	15,102	33,406	1,036	9,953	6	(7)	1	2	(1)	3	7
	10월	74	15,081	42,300	1,029	10,687	7	3	(0)	27	(1)	7	24
	11월	85	14,689	48,140	1,028	10,801	15	15	(3)	13	(0)	1	92
	12월	99	14,879	51,647	1,023	11,804	18	16	1	7	(0)	9	18

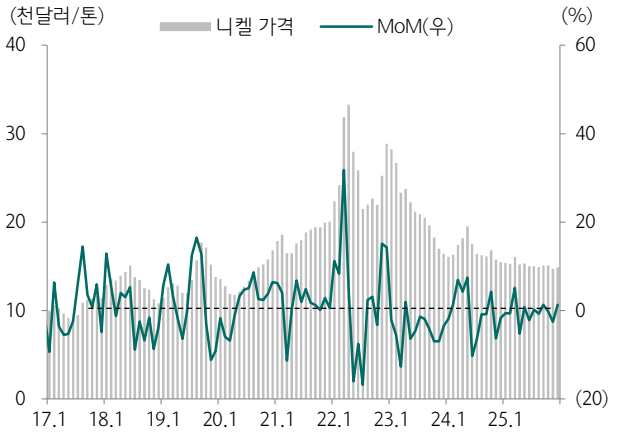
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



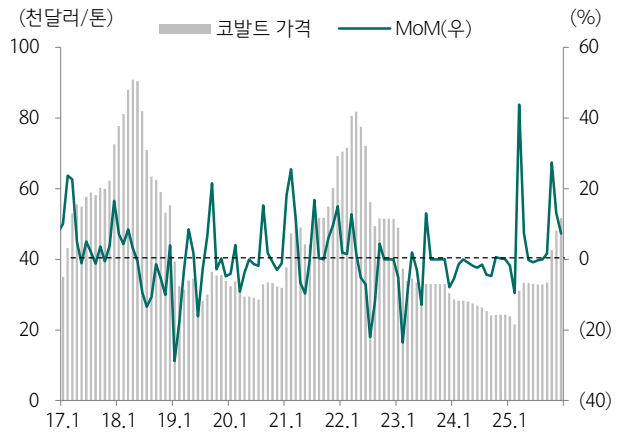
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



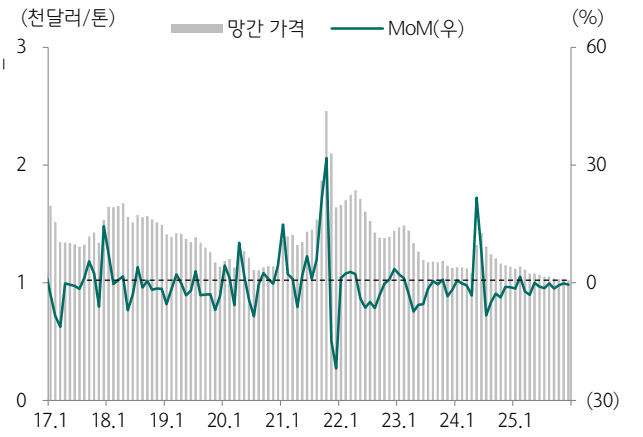
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



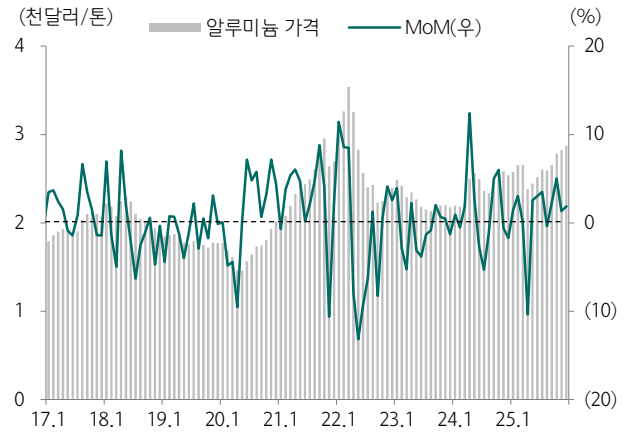
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



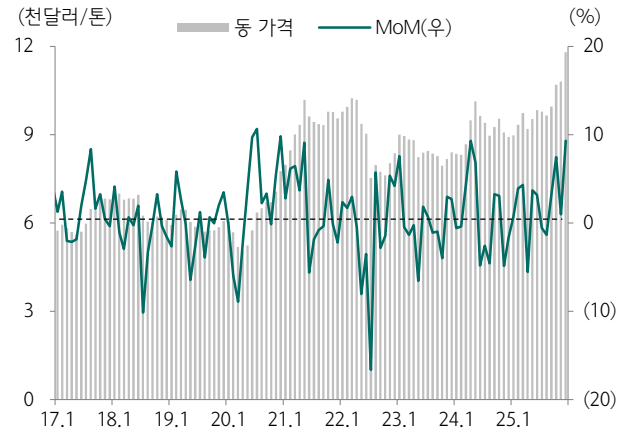
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 67. 알루미늄 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 68. 동 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 69. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2차전지	6,265	5,565	5,700	5,909	6,095	6,632	6,956	7,108	25,620	23,440	26,791	33,365
	소형전지	1,703	1,503	1,596	1,810	1,863	1,914	1,963	2,009	7,403	6,612	7,749	9,170
	중대형전지	4,562	4,062	4,104	4,100	4,231	4,718	4,994	5,099	18,216	16,828	19,043	24,195
	전기차배터리	4,041	3,645	3,477	2,823	2,847	3,286	3,441	3,463	16,498	13,986	13,036	16,232
	ESS	521	417	627	1,277	1,385	1,433	1,553	1,637	1,718	2,842	6,007	7,963
	합계	6,265	5,565	5,700	5,909	6,095	6,632	6,956	7,108	25,620	23,440	26,791	33,365
	YoY	2%	-10%	-17%	-8%	-3%	19%	22%	20%	-24%	-9%	14%	25%
영업이익	2차전지	-83	1	235.8	-543	-7	250	329.4	283	-905	-389	855	1,851
	소형전지	87	67	116	162	122	145	140	120	172	432	527	638
	중대형전지	-170	-65	119	-705	-129	105	189	163	-1,077	-821	328	1,213
	전기차배터리	-141	-66	80	-593	-171	45	109	83	-994	-720	66	692
	ESS	-29	0	40	-112	42	60	80	80	-82	-101	262	521
	AMPC 이익기여분	458	491	366	333	455	560	671	689	1,480	1,647	2,375	3,358
	합계	375	492	601	-210	447	809	1,001	972	575	1,258	3,230	5,210
	YoY	138%	152%	34%	적지	19%	64%	66%	흑전	-73%	119%	157%	61%
OPM	2차전지	-1.3%	0.0%	4.1%	-9.2%	-0.1%	3.8%	4.7%	4.0%	-3.5%	-1.7%	3.2%	5.5%
	소형전지	5.1%	4.4%	7.3%	8.9%	6.5%	7.6%	7.1%	6.0%	2.3%	6.5%	6.8%	7.0%
	중대형전지	-3.7%	-1.6%	2.9%	-17.2%	-3.0%	2.2%	3.8%	3.2%	-5.9%	-4.9%	1.7%	5.0%
	전기차배터리	-3.5%	-1.8%	2.3%	-21.0%	-6.0%	1.4%	3.2%	2.4%	-6%	-5%	1%	4%
	ESS	-5.5%	0.1%	6.3%	-8.8%	3.0%	4.2%	5.2%	4.9%	-5%	-4%	4%	7%
	AMPC 효과 제외 시	-1.3%	0.0%	4.1%	-9.2%	-0.1%	3.8%	4.7%	4.0%	-3.5%	-1.7%	3.2%	5.5%
	합계	6.0%	8.8%	10.5%	-3.6%	7.3%	12.2%	14.4%	13.7%	2.2%	5.4%	12.1%	15.6%
순이익		77	-58	418	-358	-48	309	479	468	-1,019	79	1,209	2,817

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 70. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F	2027F
EV	매출	1,565	1,337	1,128	1,160	1,136	1,193	1,229	1,320	5,189	4,879	5,229
	영업이익	(391)	(435)	(561)	(393)	(356)	(368)	(374)	(371)	(1,780)	(1,468)	(1,522)
	영업이익률(%)	-25%	-33%	-50%	-34%	-31%	-31%	-30%	-28%	-34%	-30%	-29%
	AMPC	109	66	20	6	8	15	32	46	202	101	139
ESS	매출	665	673	685	1,033	1,064	1,170	1,229	1,376	3,056	4,839	9,703
	영업이익	45	15	(30)	15	27	23	29	44	45	123	409
	영업이익률(%)	7%	2%	-4%	1%	3%	2%	2%	3%	1%	3%	4%
	AMPC	0	0	0	71	88	101	120	327	71	636	1,373
Battery Others	매출	751	952	1,007	1,037	1,006	1,008	1,011	1,022	3,747	4,047	4,492
	영업이익	(216)	(77)	(59)	(53)	(60)	(53)	(56)	(42)	(405)	(210)	(148)
	영업이익률(%)	-29%	-8%	-6%	-5%	-6%	-5%	-6%	-4%	-11%	-5%	-3%
Non-Battery	매출	196	218	232	247	222	224	235	248	893	930	1,000
	영업이익	18	33	39	44	22	36	42	47	134	147	178
	영업이익률(%)	9%	15%	17%	18%	10%	16%	18%	19%	15%	16%	18%
Total	매출	3,177	3,179	3,052	3,476	3,428	3,596	3,704	3,966	12,884	14,695	20,424
	영업이익	(434)	(398)	(591)	(309)	(271)	(247)	(206)	52	(1,732)	(671)	429
	영업이익률(%)	-14%	-13%	-19%	-9%	-8%	-7%	-6%	1%	-13%	-5%	2%
	지배주주순익	(221)	(153)	48	(171)	(166)	(163)	(98)	64	(496)	(363)	387

자료: 삼성SDI, 하나증권

도표 71. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**845.4**	**660.9**	**874.8**	**755.3**	**789.7**	**830.0**	**888.5**	**937.8**	**3,699.9**	**3,136.5**	**3,446.0**	**4,436.6**
YoY	-26%	-28%	-5%	4%	-7%	26%	2%	24%	-22%	-15%	10%	29%
QoQ	17%	-22%	32%	-14%	5%	5%	7%	6%				
양극재	466.7	276.8	511.0	390.2	427.6	463.6	517.5	560.8	2,187.2	1,644.7	1,969.5	2,948.7
YoY	-36%	-49%	-9%	11%	-8%	67%	1%	44%	-30%	-25%	20%	50%
QoQ	33%	-41%	85%	-24%	10%	8%	12%	8%				
천연흑연 음극재	38.5	41.5	25.0	29.2	29.4	30.4	31.5	34.1	145.0	134.2	125.4	162.0
YoY	-22%	-13%	2%	23%	-24%	-27%	26%	17%	-35%	-7%	-7%	29%
QoQ	62%	8%	-40%	17%	1%	3%	3%	8%				
인조흑연 음극재	0.7	0.8	0.4	0.8	4.3	4.4	4.5	4.6	9.3	2.6	17.7	20.8
YoY	3726%	-73%	913%	-88%	545%	455%	1059%	483%	6164%	-72%	575%	17%
QoQ	-90%	19%	-51%	104%	442%	2%	2%	2%				
기타	339.5	341.8	338.4	335.1	328.4	331.7	335.0	338.3	1,358.5	1,354.9	1,333.4	1,305.1
YoY	-5%	6%	0%	-2%	-3%	-3%	-1%	1%	-3%	0%	-2%	-2%
QoQ	-1%	1%	-1%	-1%	-2%	1%	1%	1%				
영업이익	**17.2**	**0.8**	**66.7**	**12.2**	**27.5**	**28.6**	**31.2**	**39.1**	**42.8**	**96.8**	**126.4**	**175.5**
YoY	-59%	-95%	586%	흑전	60%	3599%	-53%	220%	20%	126%	31%	39%
QoQ	흑전	-95%	8525%	-82%	125%	4%	9%	25%				
영업이익률	2.0	0.1	7.6	1.6	3.5	3.4	3.5	4.2	1.2	3.1	3.7	4.0
YoY(%p)	(1.6)	(1.6)	6.6	5.0	1.5	3.3	(4.1)	2.6	0.4	1.9	0.6	0.3
QoQ(%p)	5.4	(1.9)	7.5	(6.0)	1.9	(0.0)	0.1	0.7				
순이익	**49.1**	**(35.6)**	**42.3**	**(0.8)**	**10.7**	**11.2**	**11.7**	**16.2**	**(212.3)**	**54.9**	**49.8**	**70.3**
YoY	-19%	적지	1606%	적지	-78%	흑전	-72%	흑전	적전	흑전	-9%	41%
QoQ	흑전	적전	흑전	적전	흑전	4%	4%	39%				

자료: 포스코퓨처엠, 하나증권

도표 72. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

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

자료: 에코프로비엠, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 12일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2026년 1월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

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

* 기준일: 2026년 1월 9일