로봇의 배터리 온도

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | **Neutral** | **2026.1.26**

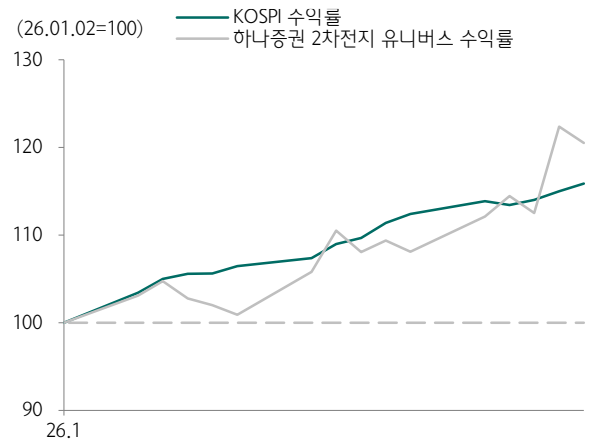
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 대형주 매수

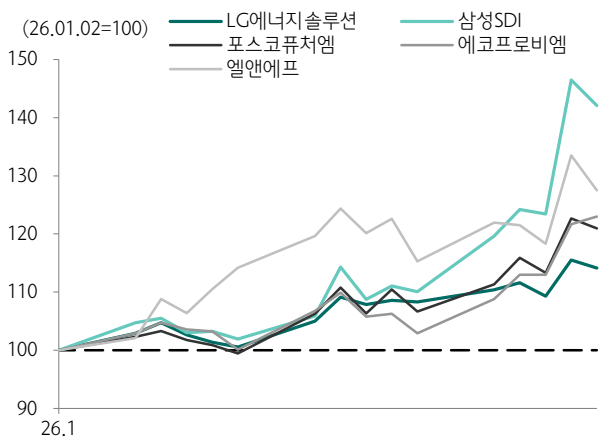
- 답은 늘 가격에 있다. 바람이 불어도 그 바람에 날아갈 수 있는 무게(가격)인가가 중요하다. 로봇으로부터 바람이 불었으나, LGES과 삼성SDI의 현 시총이 3개월 전 수준(각각 120조원, 28조원)이었다면, 이 바람을 타기 어려웠을 것이라고 판단한다. LGES의 시가 총액이 2주전 기준으로 80조원 초반까지 하락하며 전기차의 악재를 고려하더라도 ESS 이익으로 인해 상승 여력 30% 이상 도출되는 가격대에 있었다는 것이 이번 상승의 본질이다(1월 12일 위클리 "다시 매수해야 하는 시기" 참조 : https://vo.la/sqPP6td).
- 이번 주 화요일 GM 실적 발표 통해 부정적인 전기차 판매 전망치를 확인해야 하고, 한국 셀 메이커들의 연간 이익 가이던스 역시 현 컨센서스를 하회할 가능성이 높아 이러한 악재들이 당분간 부각될 수 있겠으나, 이를 고려하더라도 2027년 ESS 출하량 및 이에 따른 생산보조금(AMPC) 힘입어 LGES은 지배주주순이익 2.8조원 달성 가능하다는 점에서 현 가격에서는 주가 하방 압력 약하다고 판단한다. 단기 급등했으나, 현 가격에서도 LG에너지솔루션 및 주요 양극재 기업들 모두 20% 이상 상승 여력 남아있다고 판단한다.
- 다만, 로봇 산업은 ESS와 달리 향후 3년 내 의미 있는 실적 기여가 어렵다는 점에서 이를 섹터 전반적인 추세 상승 논리로 끌고 오기에는 무리가 있다. ESS는 실적 기여 시점과 강도에 대한 추정이 가능하나, 로봇은 아직 그렇지 못하다. 이렇게 Q와 P에 대한 전망이 모호할 때는 이를 실적 factor로 반영해 주기보다 높은 multiple로 보상해주는 것이 적절하다고 판단한다.
- 따라서, 로봇이라는 키워드를 섹터 전반의 새로운 추세적 상승 논리로 끌고 오기보다는, 극도로 부진한 전기차 배터리 업황에도 불구하고 로봇의 존재로 인해 현재의 높은 멀티플이 방어될 수 있다는 논리로 활용하는 것이 합리적이다.
- 그럼에도 불구하고, 여전히 대형주들의 상승 여력이 20% 이상 도출된다는 점에서 LGES를 중심으로 한 매수 접근을 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : 캐나다, 중국산 전기차 관세 인하

- Tesla 주가는 한 주간 +2.6% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 Lucid 주가는 록웰 오토메이션과의 협력 소식에 +9.3% 상승했고, Rivian 주가는 -4.3% 하락했다. 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Xpeng -6.8%, Li Auto +3.2%, Nio -1.5%).
- 미국 캘리포니아주는 전기차 판매를 촉진하기 위해 새로운 재정 투입 방안을 검토 중이다.
- 캐나다 정부는 최대 5만 대의 중국산 전기차 수입을 우선 허용하고, 관세를 100%에서 6.1%로 인하하기로 했다.
- EU 집행위는 중국산 HEV에 대해서 BEV와 같은 수준의 관세가 부과될 것이라는 언론보도를 부인했다.
- 독일 정부는 2026년~2029년에 걸쳐 30억유로의 예산을 할당해 총 80만대를 대상으로, 가계 소득에 따라 대당 1,700~7,000달러의 전기차(BEV, PHEV, EREV) 구매 보조금을 지원할 계획이다.
- Li Auto, Nio, Xpeng, Xiaomi의 2026년 인도목표는 각각 55만대(YoY +40%), 42.6-48.9만대(YoY +40-50%), 55-60만대(YoY +28-40%), 55만대다.

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	96,408	412,000	+5.4%	+6.2%	+11.8%	3.2	60.0	-13.8	128.2	44.8	4.3	3.9
삼성SDI	30,058	373,000	+29.1%	+33.5%	+38.4%	279.4	145.7	-424.3	686.0	18.7	1.4	1.3
SK이노베이션	18,832	111,400	+5.7%	+4.9%	+10.1%	24.4	5.6	-30.4	657.4	29.9	0.7	0.7
LG화학	25,272	358,000	+7.4%	+3.6%	+7.5%	-3.3	72.8	-62.7	64.4	16.0	0.8	0.8
에코프로비엠	17,047	174,300	+19.6%	+10.3%	+18.9%	86.7	52.3	-134.3	285.9	120.6	9.7	9.0
포스코퓨처엠	19,034	214,000	+13.4%	+8.9%	+14.4%	60.8	30.5	-91.9	314.9	124.6	5.3	5.1
엘앤에프	4,837	120,200	+10.6%	+12.8%	+26.3%	35.0	15.2	-51.2	184.8	43.4	8.3	7.0
롯데E머티리얼즈	2,037	38,900	+15.3%	+20.4%	+27.3%	15.4	-2.6	-12.1	N/A	99.5	1.5	1.4
솔루스첨단소재	598	7,800	+9.1%	+3.0%	+6.9%	-1.2	0.8	0.3	388.5	20.2	1.0	1.0
동화기업	457	9,030	+14.5%	+2.7%	+6.6%	0.5	-0.1	-0.5	N/A	N/A	N/A	N/A
천보	614	52,500	+10.1%	+1.0%	+6.8%	-3.4	1.5	1.8	N/A	71.2	1.7	1.7
코스피	4,125,555	4,990	+3.1%	+21.2%	+18.4%	34.6	955.4	-1,968.9	10.7	9.6	1.5	1.3

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : CATL, 나트륨 배터리 생산 시작

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 로봇용 배터리 시장 확대 기대감에 +9.6% 상승했고(LG에너지솔루션 +5.4%, 삼성SDI +29.1%, SK이노베이션 +5.7%), 코스피 대비 +6.5%p Out-perform했다.
- LG에너지솔루션은 중국 난징 공장에 나트륨 이온 배터리 파일럿 생산 라인을 구축하고, 2026년 중 대량 생산에 나설 예정이다.
- 삼성SDI는 2026년 1분기부터 헝가리 공장에서 원통형 배터리 생산을 위한 설비 도입에 착수했으며, 2028년 양산을 목표다.
- CATL은 소형 상용차용 나트륨 이온 배터리 생산을 시작했다고 밝혔다.
- Geely는 2026년 자체 개발한 첫 전고체 배터리 팩의 양산을 완료하고, 차량 탑재 검증 절차를 수행할 예정이라고 밝혔다.

Material/Equipment : Tesla, 리튬 정제소 가동 시작

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +14.2% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가 역시 로봇 관련 기대감에 상승했다(포스코퓨처엠 +13.4%, 에코프로비엠 +19.6%, 엘앤에프 +10.6%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Beijing Easpring +2.3%, Guangzhou Tinci +0.9%, Yunnan Energy -3.4%).
- Tesla는 텍사스 리튬 정제 시설 가동을 시작했다.
- BMW와 빌게이츠가 지원하는 Breakthrough Energy는 캐나다 리튬 기업 Mangrove Water Technologies에 8,500만달러를 투자했다.
- 포르투갈 Lithium Energy는 연간 5만톤의 리튬 정제소를 건설하기 위해 2.1억달러 규모의 정부 보조금을 수취할 예정이다.
- 엔켐은 105억원 규모의 전환사채 발행 결정을 공시했다.
- 솔루스첨단소재는 종속회사인 'Volta Energy Solutions Europe'의 운영자금과 타법인 증권 취득자금을 위한 587억원 규모 주주배정 증자를 결정했다고 공시했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+5.9%), 니켈(-0.7%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.1%), 알루미늄(-2.9%), 구리(+4.5%), LiPF6(-2.2%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+43.3%), 니켈(+18.5%), 코발트(+17.0%), 망간(+2.4%), 알루미늄(+10.6%), 구리(+17.5%), LiPF6(+18.8%)다.
- 1월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 94.9유로/MWh로 WoW +9.4% 상승했다. 1월 전력 가격 평균은 87.3유로/MWh로 MoM +10.2% 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	65,655	6.2	(7.9)	16.6	128.2	44.8	N/A	1.9	16.9	11.8	4.3	3.9	0.0	0.1
	삼성SDI	20,470	33.5	44.6	63.9	686.0	18.7	N/A	35.7	19.0	10.6	1.4	1.3	0.0	0.1
	SK이노베이션	12,825	4.9	(10.5)	(12.4)	657.4	29.9	N/A	21.0	9.9	8.4	0.7	0.7	0.0	0.0
	Panasonic	35,563	14.2	26.3	48.3	12.0	10.0	0.6	0.2	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	CATL	220,100	(8.2)	(7.8)	34.8	18.2	15.3	0.2	0.2	0.0	0.0	4.4	3.7	0.0	0.0
	BYD	73,227	(1.2)	(9.7)	(43.7)	17.5	14.2	0.4	0.2	0.0	0.0	3.1	2.4	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	11,609	10.3	9.4	32.9	285.9	120.6	0.6	1.4	63.9	45.2	9.7	9.0	0.0	0.1
	포스코퓨처엠	12,963	8.9	5.2	54.9	314.9	124.6	0.5	1.5	51.1	37.4	5.3	5.1	0.0	0.0
	LG화학	17,211	3.6	(8.1)	48.9	64.4	16.0	N/A	3.0	6.4	5.0	0.8	0.8	0.0	0.1
	엘앤에프	3,294	12.8	5.8	39.0	184.8	43.4	N/A	3.3	34.5	23.8	8.3	7.0	0.1	0.2
	코스모신소재	1,072	3.0	(13.7)	(8.7)	163.1	21.7	N/A	6.5	40.9	15.4	3.1	2.7	0.0	0.1
	Umicore	6,044	16.5	22.2	111.7	15.2	13.8	0.1	0.1	0.0	0.0	2.1	1.9	0.0	0.0
	Beijing Easpring	5,019	9.4	(2.9)	72.3	31.9	24.4	0.4	0.3	0.0	0.0	2.3	2.1	0.0	0.0
	SMM	15,584	40.3	66.9	134.4	18.5	20.3	0.4	(0.1)	0.0	0.0	1.2	1.2	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,496	7.5	(1.8)	19.3	13.0	10.0	0.1	0.3	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	582	5.0	(5.2)	13.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	311	2.7	(9.7)	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	565	(1.3)	14.0	57.0	42.3	21.5	N/A	1.0	13.8	10.6	2.5	2.3	0.1	0.1
	엔켐	964	0.9	(25.2)	(51.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	12,951	4.2	31.5	143.7	19.4	16.7	3.1	0.2	0.0	0.0	5.2	4.4	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	6,296	10.9	24.9	68.5	27.5	22.2	0.4	0.2	0.0	0.0	3.7	3.3	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,451	(4.9)	(18.5)	12.5	N/A	195.5	N/A	N/A	58.8	19.4	0.9	0.9	(0.0)	0.0
	더블유씨피	177	15.6	(8.1)	(30.6)	N/A	12.2	N/A	N/A	43.9	9.0	0.3	0.3	(0.0)	0.0
	Asahi Kasei	13,157	10.4	25.8	45.8	12.6	11.4	0.2	0.1	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	Toray Industries	11,003	11.4	18.8	8.0	15.9	13.8	0.3	0.2	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	59	5.8	(34.8)	(39.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	7,474	2.6	31.4	82.6	42.3	27.6	7.1	0.5	0.0	0.0	2.0	1.8	0.0	0.0
동박	SKC	2,914	5.4	7.4	(30.3)	N/A	N/A	N/A	N/A	74.0	37.1	4.0	4.2	(0.1)	(0.0)
	롯데E머티리얼즈	1,387	20.4	49.6	68.0	N/A	99.5	N/A	N/A	30.1	13.2	1.5	1.4	(0.0)	0.0
	솔루스첨단소재	373	3.0	(11.0)	(24.3)	388.5	20.2	N/A	18.2	22.5	10.8	1.0	1.0	(0.0)	0.0
	Furukawa	5,445	23.3	31.6	53.0	19.0	16.5	0.2	0.2	0.0	0.0	2.1	1.9	0.0	0.0
첨가제	천보	418	1.0	(10.3)	38.7	N/A	71.2	N/A	N/A	37.3	19.9	1.7	1.7	(0.0)	0.0
	대주전자재료	743	4.4	(4.3)	(32.1)	47.1	38.3	0.0	0.2	26.7	22.8	3.5	3.0	0.1	0.1
	나노신소재	477	8.3	(8.6)	(13.8)	63.6	31.8	0.0	1.0	0.0	0.0	2.6	2.3	0.0	0.1
전구체	에코프로머티	2,965	8.6	(5.7)	(14.2)	131.5	65.8	(0.7)	1.0	35.1	27.0	3.6	3.4	0.0	0.1
	에코앤드림	236	3.0	(8.9)	(25.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	909	34.9	37.3	75.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셜티	1,987	73.7	68.0	188.8	245.2	280.6	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	20.3	18.9	0.1	0.1
	QuantumScape	6,230	(9.4)	(29.3)	100.4	(14.5)	(16.2)	N/A	N/A	0.0	0.0	7.3	7.1	0.0	0.0
	XTC New Energy	7,117	29.2	30.0	173.7	48.4	40.8	0.3	0.2	0.0	0.0	4.9	4.4	0.0	0.0
	Zhejiang Power	221	3.5	(4.7)	(32.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

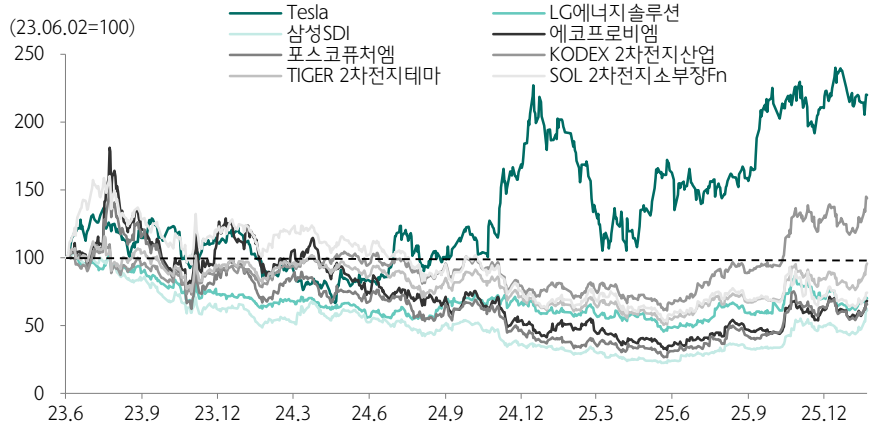
자료: Quantiwise, 하나증권

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	149	9.7	6.8	16.2	25.4	13.0	N/A	1.0	7.4	6.4	0.7	0.7	0.0	0.1
	상신이디피	132	6.8	25.4	96.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	율촌화학	461	(1.8)	(22.2)	(17.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	274	1.3	(20.3)	(45.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장비	필에너지	224	20.6	6.5	12.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	709	11.1	3.7	13.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	127	7.1	4.2	72.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	163	(12.5)	(4.6)	42.1	18.4	11.3	N/A	0.6	18.0	10.9	2.7	2.2	0.2	0.2
	대보마그네틱	70	(2.2)	(21.4)	(21.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re-Cycling	성일하이텍	476	35.3	35.5	47.0	N/A	30.3	N/A	N/A	35.6	17.9	5.6	4.1	(0.1)	0.2
	새빗켐	134	14.8	(0.3)	111.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	9,792	8.8	29.9	76.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	22,305	29.2	94.7	111.0	73.9	31.3	N/A	1.4	0.0	0.0	2.3	2.3	0.0	0.0
	GanfengLithium	17,152	11.3	15.1	119.9	65.4	43.2	4.1	0.5	0.0	0.0	3.3	3.0	0.0	0.0
Co	Glencore	79,413	27.2	45.2	34.1	17.4	15.5	1.2	0.1	0.0	0.0	2.0	1.9	0.0	0.0
OEM	현대차	71,115	77.7	102.4	144.0	11.6	10.9	0.1	0.1	13.0	12.4	1.1	1.0	0.1	0.1
	Toyota Motor	361,370	6.1	17.2	23.9	11.0	10.0	0.2	0.1	0.0	0.0	1.1	1.1	0.0	0.0
	Tesla	1,493,492	(7.5)	0.0	8.9	215.5	167.1	0.3	0.3	0.0	0.0	17.2	15.7	0.0	0.0
	NIO	11,350	(5.1)	(32.7)	12.4	(16.2)	66.4	N/A	N/A	0.0	0.0	599.5	(21.0)	0.0	0.0
	Xpeng	18,400	(2.3)	(10.3)	35.2	90.2	35.5	N/A	1.5	0.0	0.0	4.6	4.2	0.0	0.0
	Li Auto	17,887	0.1	(24.8)	(26.7)	25.2	15.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	1.3	0.0	0.0
	Rivian	19,553	(24.7)	21.9	27.7	(6.4)	(8.1)	N/A	N/A	0.0	0.0	5.6	6.4	0.0	0.0
	Lucid Group	3,585	(4.9)	(40.7)	(59.3)	(1.5)	(2.1)	N/A	N/A	0.0	0.0	2.4	5.0	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,861	(3.2)	3.7	(18.5)	(3.7)	(4.5)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	204	(4.1)	(20.1)	13.1	24.6	16.7	1.7	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	295	(3.9)	4.6	57.9	56.8	41.3	6.7	0.4	16.1	10.1	4.9	4.4	0.2	0.2

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (1월 3주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
캘리포니아, EV 재정 투입 검토	• 미국 캘리포니아주, 전기차 판매를 촉진하기 위해 새로운 재정 투입 방안을 검토 중.
캐나다, 중국산 EV 관세 인하	• 캐나다 정부, 최대 5만대의 중국산 전기차 수입 우선 허용 및 관세 100%에서 6.1%로 인하.
EU, 중국산 HEV 관세 부과 부인	• EU 집행위, 중국산 HEV에 대해서 BEV와 같은 수준의 관세가 부과될 것이라는 언론보도를 부인.
독일, 전기차 보조금 지원	• 독일 정부, 2026년~2029년에 걸쳐 가계 소득에 따라 대당 1,700~7,000달러의 전기차 구매 보조금 지원.
중국 EV 업체별 '26년 인도목표	• Li Auto, Nio, Xpeng, Xiaomi, '26년 인도목표는 각각 55만대, 42.6-48.9만대, 55-60만대, 55만대.

Cell

요약	내용
LGES, 나트륨 배터리 파일럿 라인 구축	• LG에너지솔루션, 중국 난징 공장에 나트륨 이온 배터리 파일럿 생산 라인 구축 및 2026년 중 대량 생산 예정.
삼성SDI, 원통형 배터리 설비 도입	• 삼성SDI, 2026년 1분기부터 헝가리 공장에서 원통형 배터리 생산 위한 설비 도입 착수 및 2028년 양산을 목표.
CATL, 나트륨 배터리 생산 개시	• CATL, 소형 상용차용 나트륨 이온 배터리 생산 시작.
Geely, 전고체 배터리 계획	• Geely, 2026년 자체 개발한 첫 전고체 배터리 팩의 양산을 완료하고 차량 탑재 검증 절차 수행 예정.

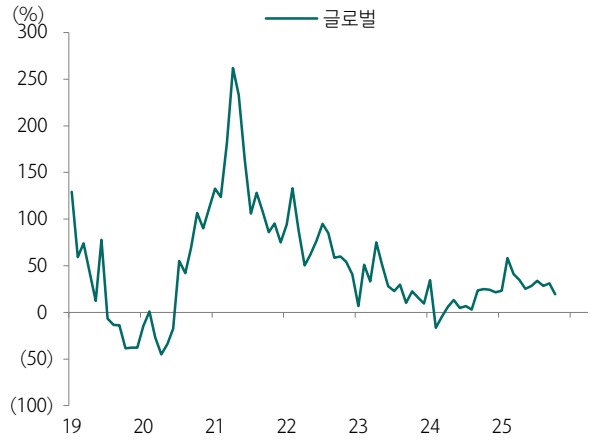
Material/Equipment

요약	내용
Tesla, 리튬 정제소 가동	• Tesla. 텍사스 리튬 정제 시설 가동 시작.
BMW, 캐나다 리튬 기업 투자	• BMW-Breakthrough Energy, 캐나다 리튬 기업 Mangrove Water Technologies에 8,500만달러 투자.
Lithium Energy, 정부 보조금	• Lithium Energy, 연간 5만톤의 리튬 정제소 건설 위해 2.1억달러 규모의 정부 보조금 수취 예정.
엔켐, 전환사채 발행 공시	• 엔켐, 105억원 규모의 전환사채 발행 결정 공시.
솔루스첨소, 주주배정 증자 공시	• 솔루스첨단소재, 종속회사인 'Volta Energy Solutions Europe'의 587억원 규모 주주배정 증자 결정 공시.

전기차 판매량

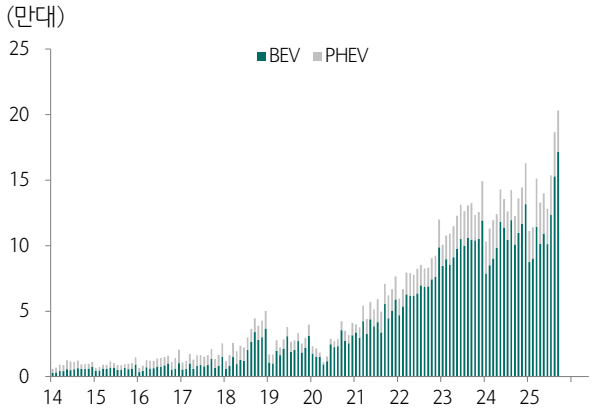
- 11월 글로벌 전기차 판매량은 +2%(YoY) 증가한 195.4만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +9%/-9% 변동한 129.5만대/65.9만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 11월 미국 전기차 판매량은 8.5만대를 기록하며 전년 대비 -41% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 6.6만대/1.9만대를 기록하며 전년 대비 -43%/-31% 감소했다. 11월 중국 전기차 판매량은 132.2만대를 기록하며 전년 대비 -2% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 82.9만대/49.4만대를 기록하며 전년 대비 +8%/-16%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



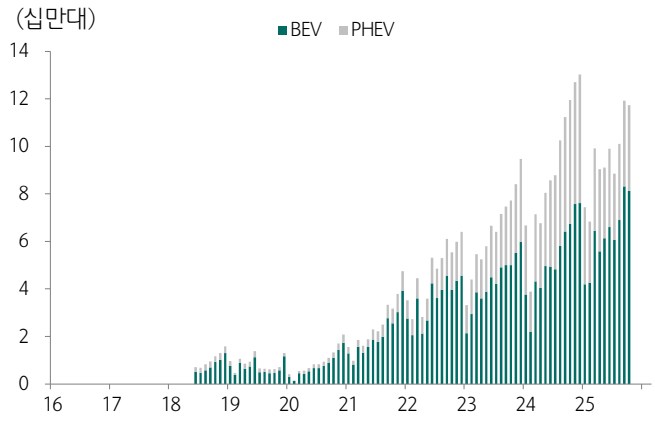
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



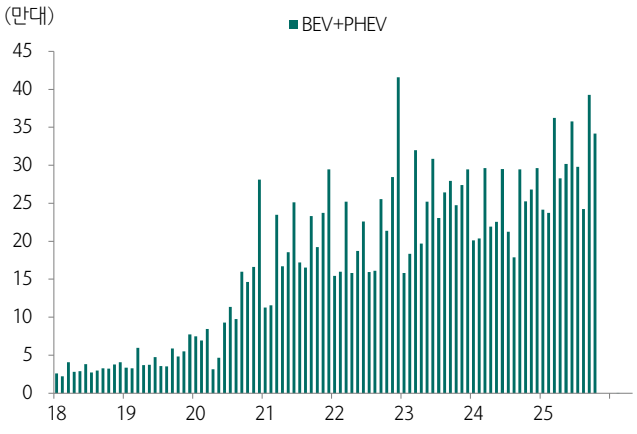
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

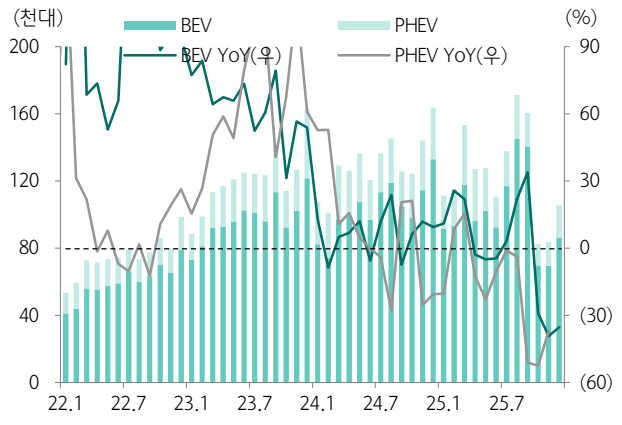


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

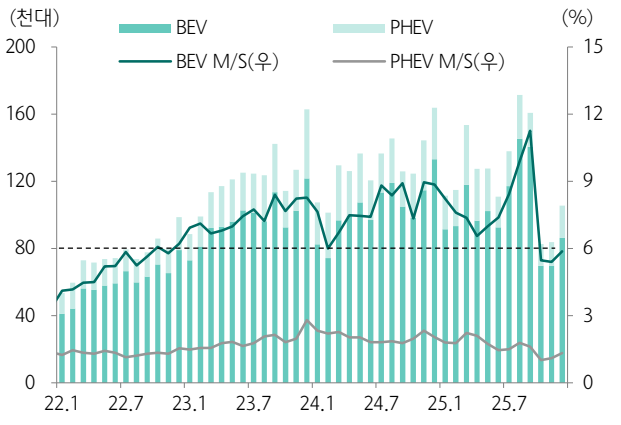
- 12월 미국 전기차 판매량은 YoY -35.6%, MoM +26.1% 변동한 105,540대(전기차 판매 점유율 7.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 86,149대(YoY -35.3%, MoM +23.8%)/19,391대(YoY -36.8%, MoM +37.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,487,039대(YoY -4.8%, M/S 9.1%)다.
- 12월 중국 전기차 판매량은 YoY -0.1%, MoM -0.7% 감소한 1,192,000대(전기차 판매 점유율 52.4%)를 기록했고, BEV/PHEV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



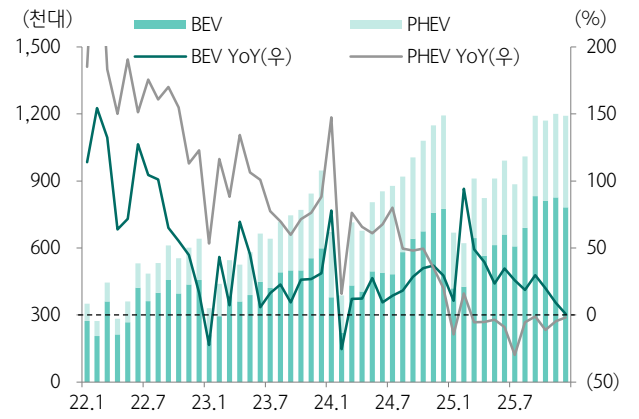
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



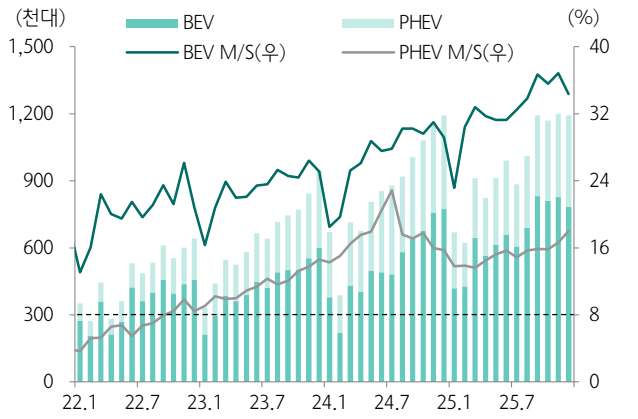
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



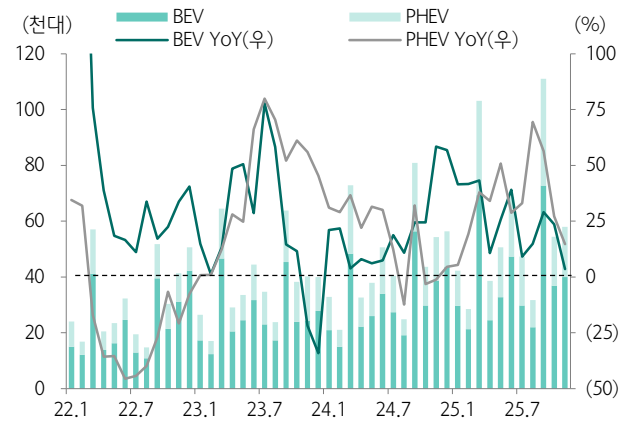
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



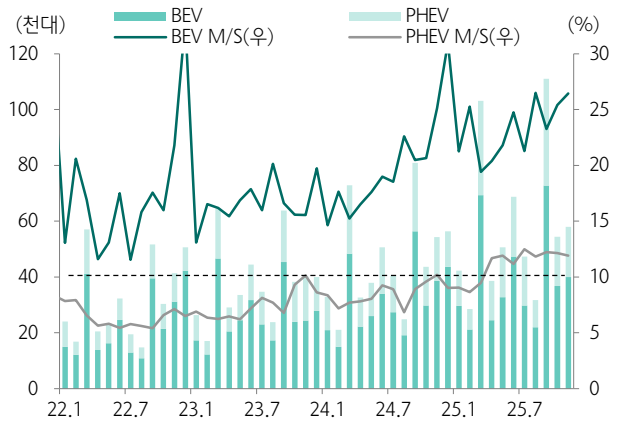
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



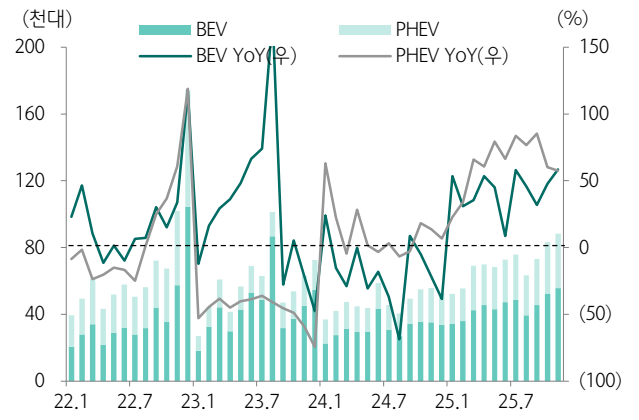
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



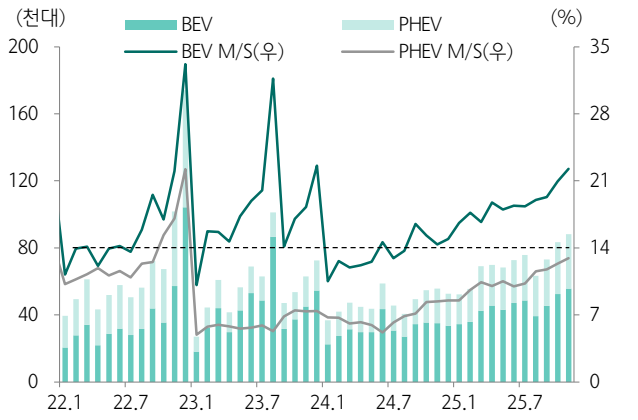
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



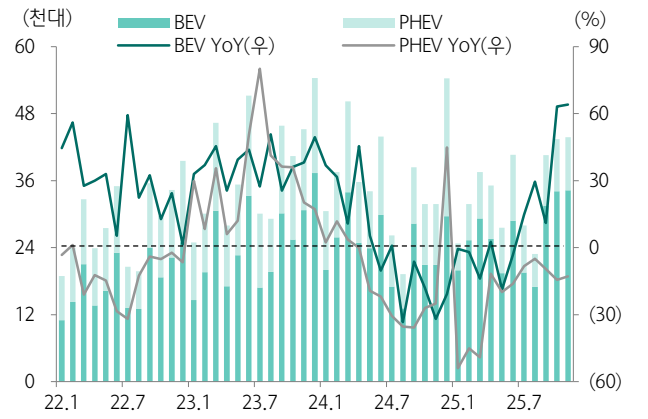
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



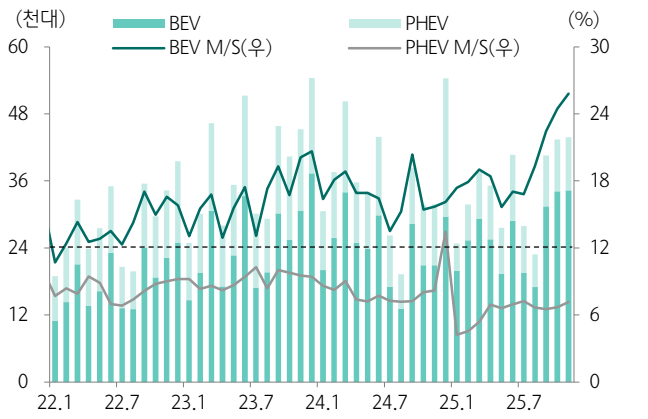
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



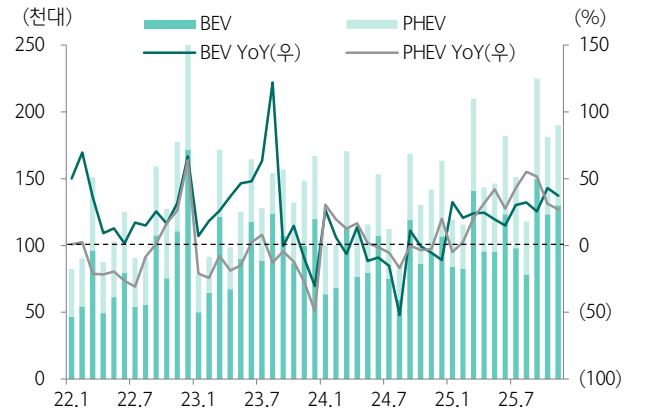
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



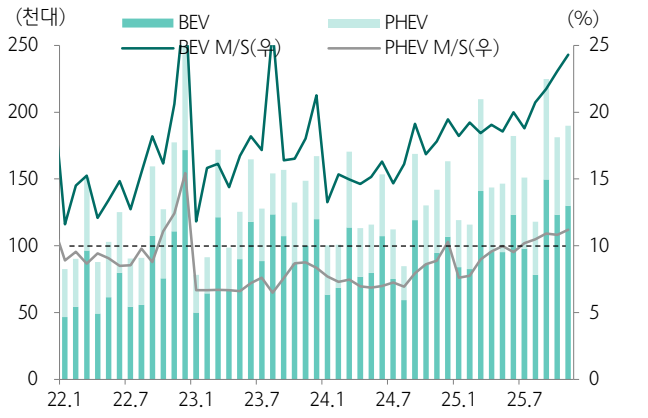
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

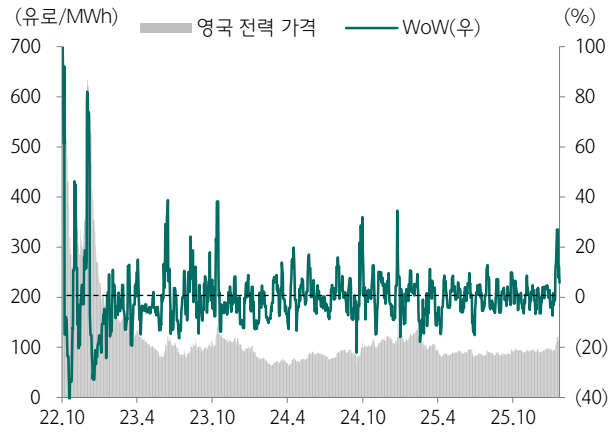
(단위: 대)

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

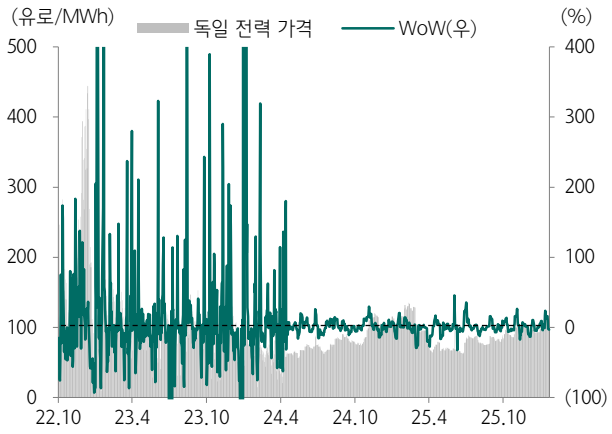
- 1월 3주 영국 전력 가격은 평균 118.4유로/MWh로 WoW +12.3% 상승했다. 1월 전력 가격은 평균 104.6유로/MWh로 MoM +10.6% 상승했다.
- 1월 3주 독일 전력 가격은 평균 114.9유로/MWh로 WoW +6.1% 상승했다. 1월 전력 가격은 평균 107.2유로/MWh로 MoM +14.6% 상승했다.
- 1월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 51.2유로/MWh로 WoW +1.8% 상승했다. 1월 전력 가격은 평균 49.8유로/MWh로 MoM -5% 하락했다.
- 1월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 94.9유로/MWh로 WoW +9.4% 상승했다. 1월 전력 가격 평균은 87.3유로/MWh로 MoM +10.2% 상승했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



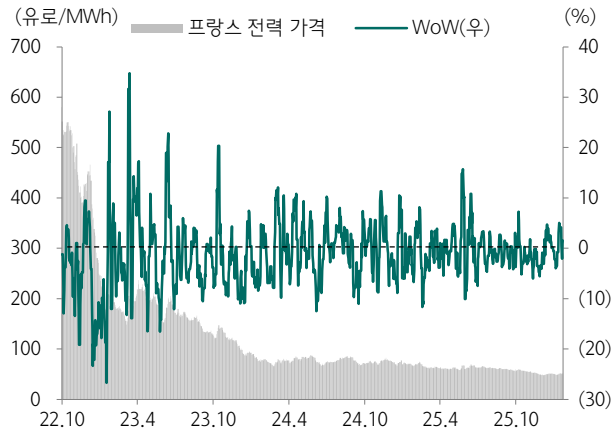
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



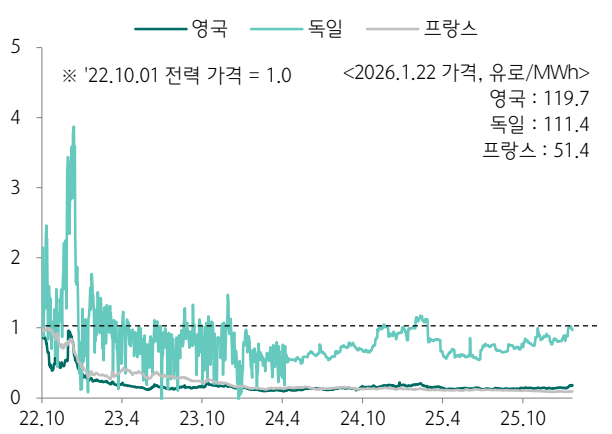
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

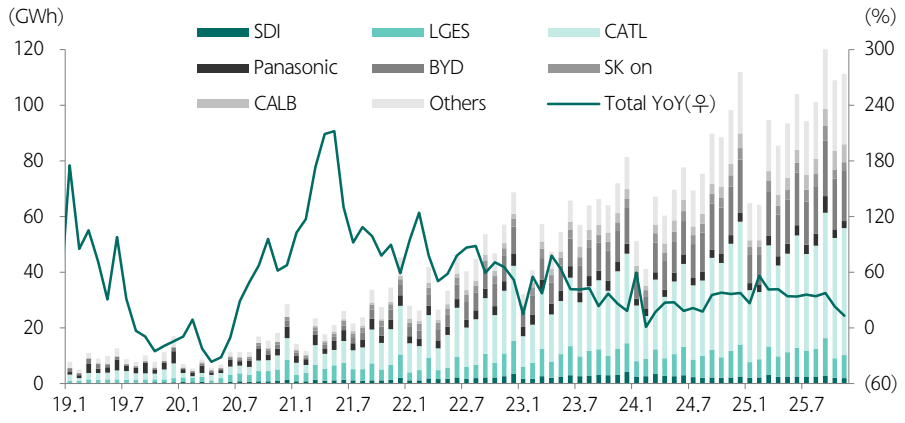


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

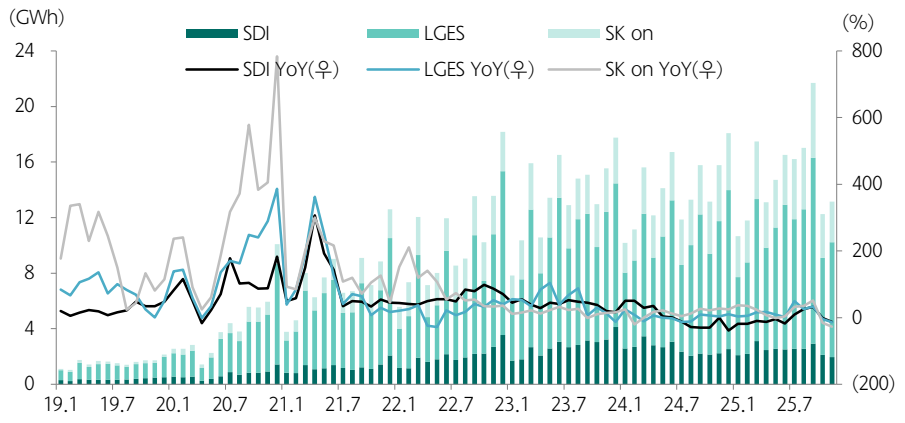
- 11월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +13%(YoY) 증가한 111.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 45.6GWh(+18%), BYD 18.2GWh(+4%), LGES 8.3GWh(-13%), CALB 6.4GWh(+56%), SK on 2.9GWh(-27%), Panasonic 2.6GWh(-14%), 삼성SDI 2.0GWh(-12%)다.
- 글로벌 11월 누적 출하량은 1,046.0GWh를 기록하며 전년 대비 +33% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +34%, BYD +31%, LGES +13%, CALB +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



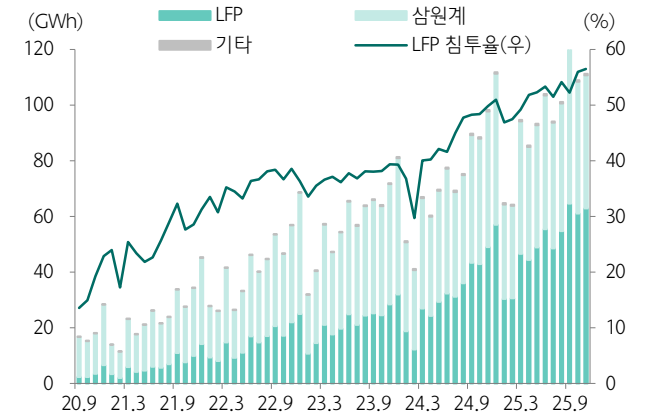
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



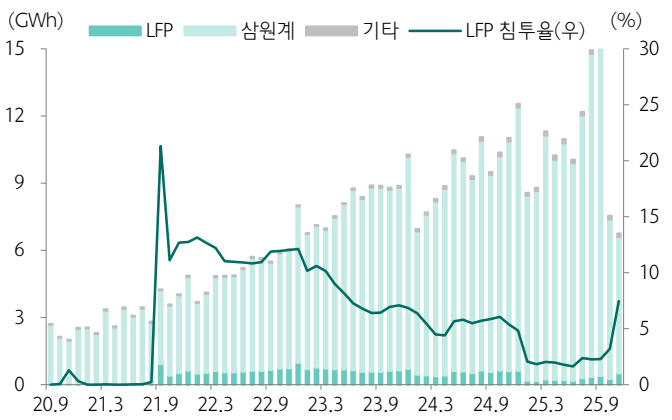
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



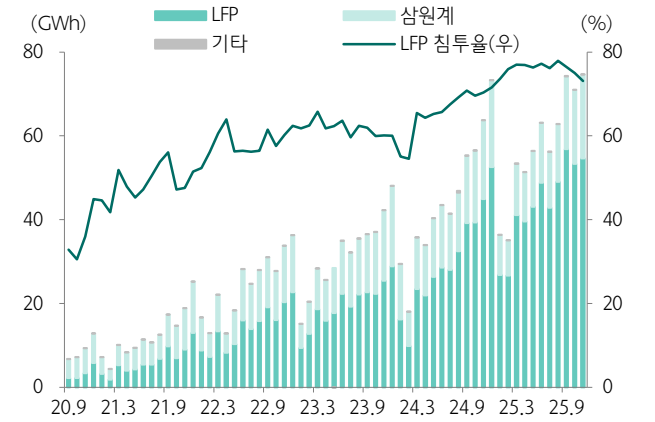
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



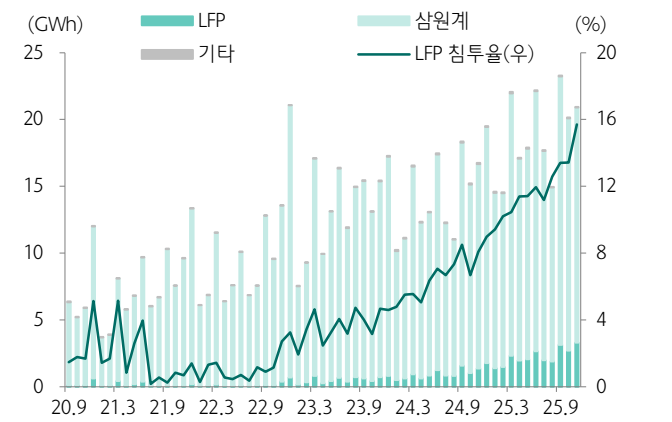
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

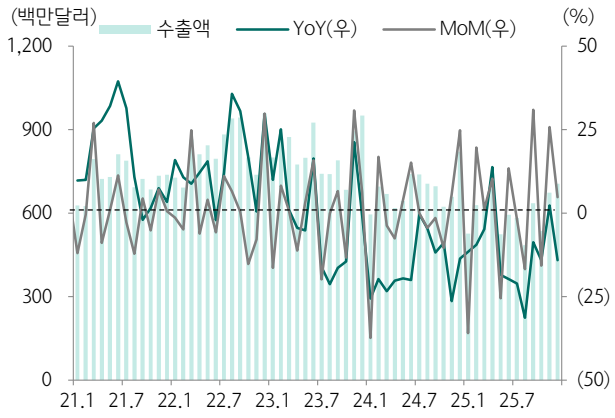


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

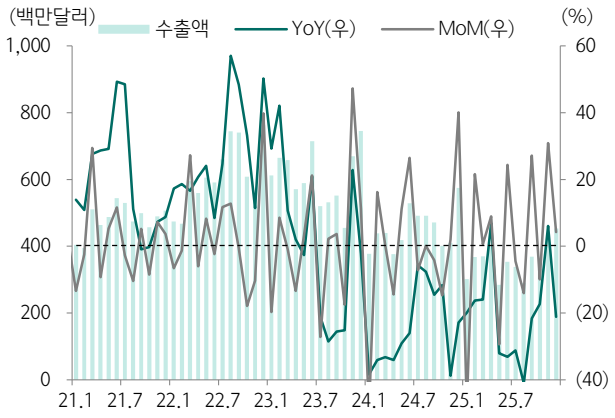
- 12월 2차전지 전체 수출액은 7.1억달러(YoY -14.1%, MoM +4.8%)를 기록했다.
- 12월 리튬이온전지 수출액은 4.5억달러(YoY -21.1%, MoM +4.2%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 12월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY -23.5%, MoM -10.3%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +11.4%, MoM +16.0%)을 기록했다. 수출 단가는 28.1달러/kg으로 전년 대비 -31.3%, 전월 대비 -22.6% 하락했다.
- 12월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 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



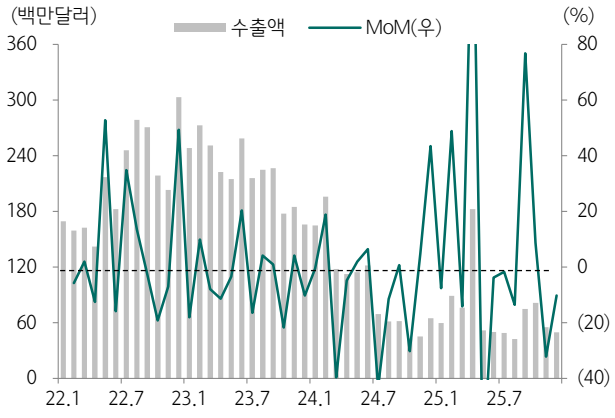
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



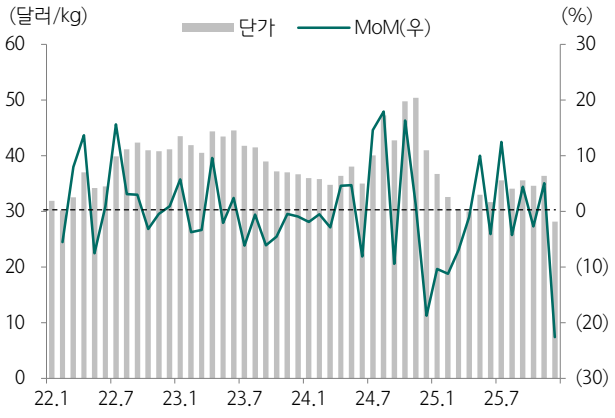
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



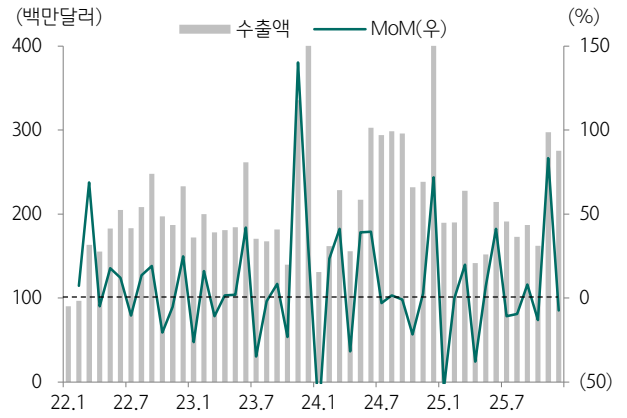
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



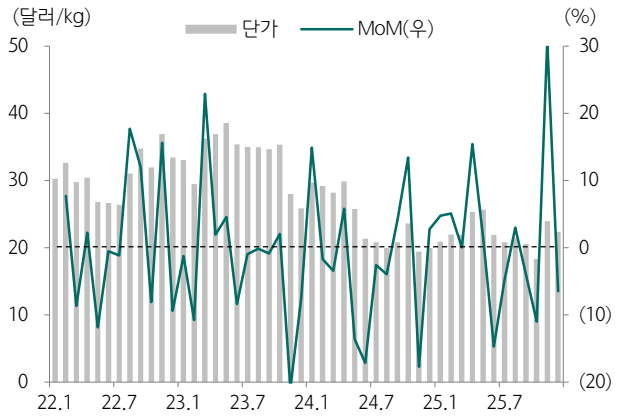
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



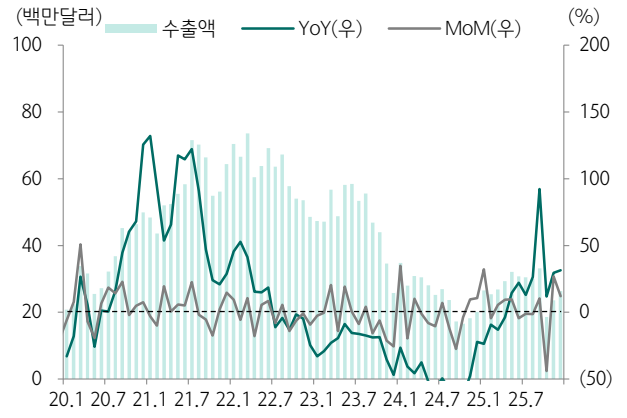
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



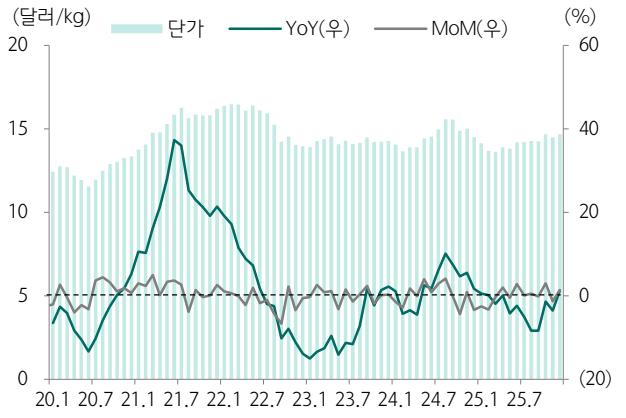
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

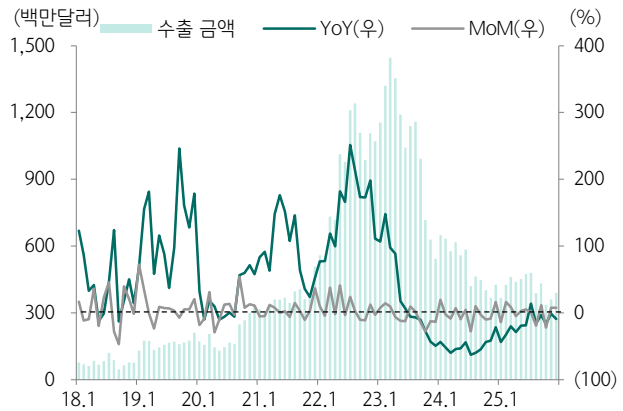


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

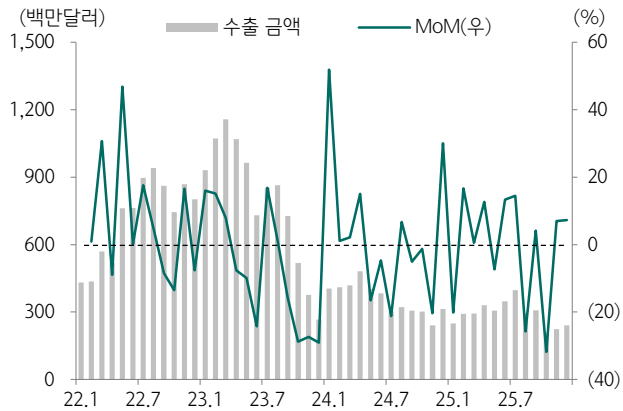
- 12월 양극재 수출액은 3.9억달러(YoY -9.0%, MoM +7.7%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY -0.4%, MoM +10.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.9달러/kg으로 전년 대비 -8.6%, 전월 대비 -2.6% 하락했다.
- 12월 NCM 양극재 수출액은 2.4억달러(YoY -23.2%, MoM +7.3%), 수출 중량은 1.1만톤(YoY -14.9%, MoM +9.7%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 21.9달러/kg으로 전년 대비 -9.8%, 전월 대비 -2.2% 하락했다.
- 12월 NCA 양극재 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 12월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -12.7%), 수출 중량은 1.2만톤(YoY -11.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.2달러/kg으로 전년 대비 -1.0% 하락, 전월 대비 +9.1% 상승했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 12월 양극재 수출액은 1.3억달러(YoY +53.0%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +81.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.2달러/kg으로 전년 대비 -15.7% 하락, 전월 대비 +0.8% 상승했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 12월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY +1.7%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +16.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.0달러/kg으로 전년 대비 -12.7% 하락, 전월 대비 -5.1% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 12월 양극재 수출액은 0.5억달러(YoY -39.7%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY -39.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.6달러/kg으로 전년 대비 -1.0% 하락, 전월 대비 +3.7% 상승했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 12월 양극재 수출액은 0.4억달러(YoY +140.9%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY +189.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.9달러/kg으로 전년 대비 -16.7%, 전월 대비 -8.4% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 12월 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



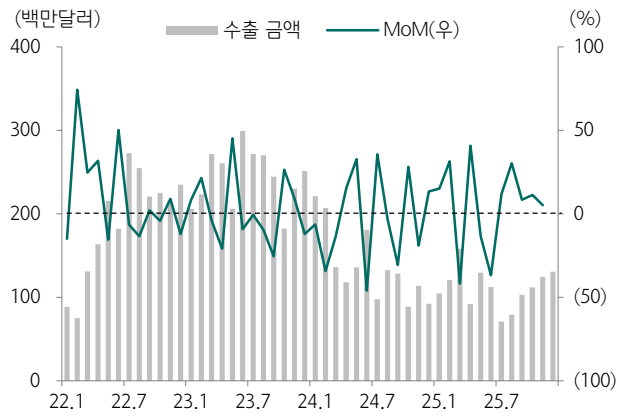
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



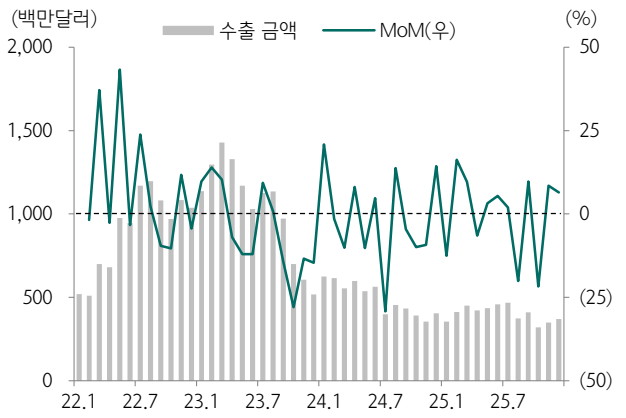
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



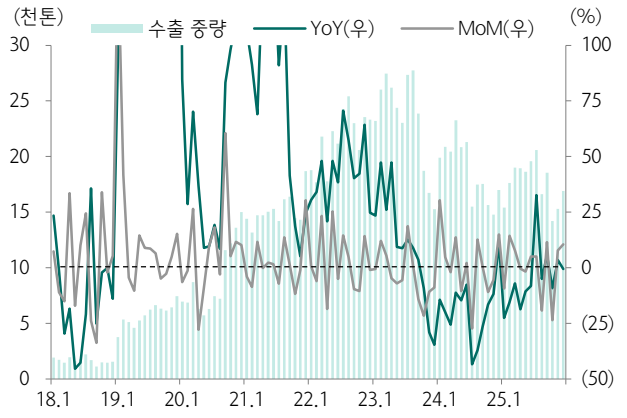
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



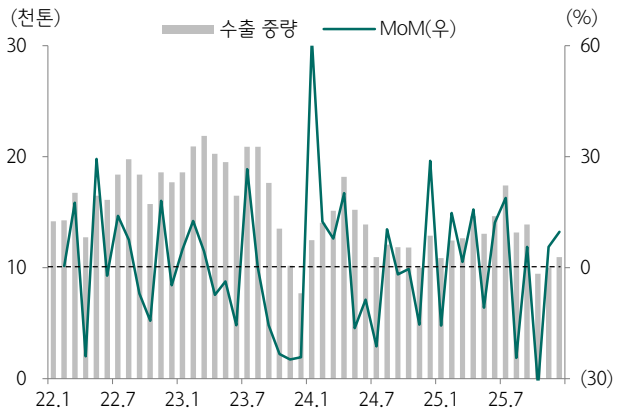
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



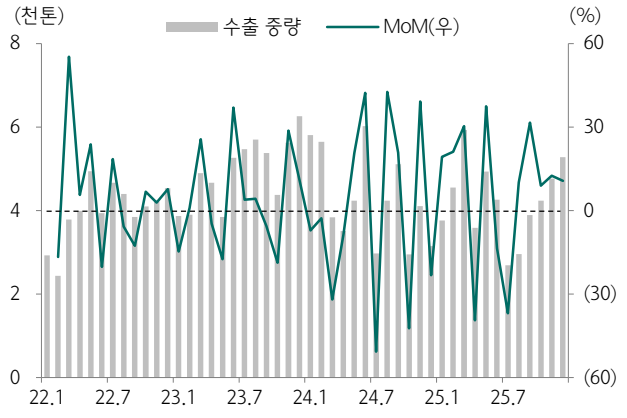
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



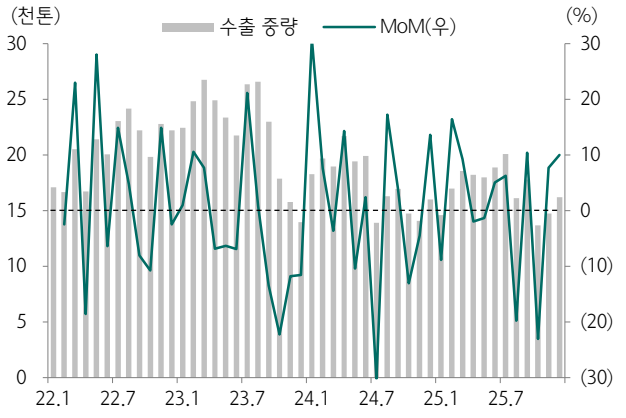
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



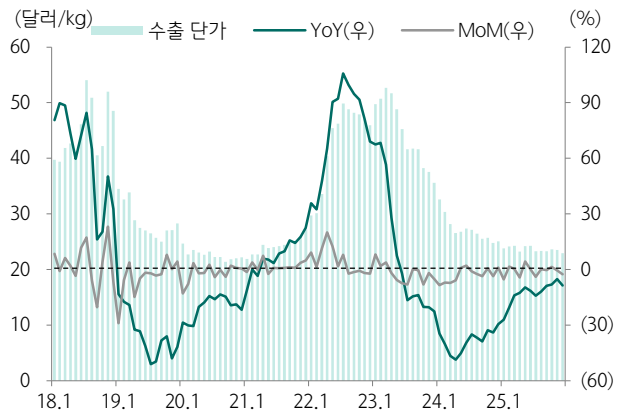
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



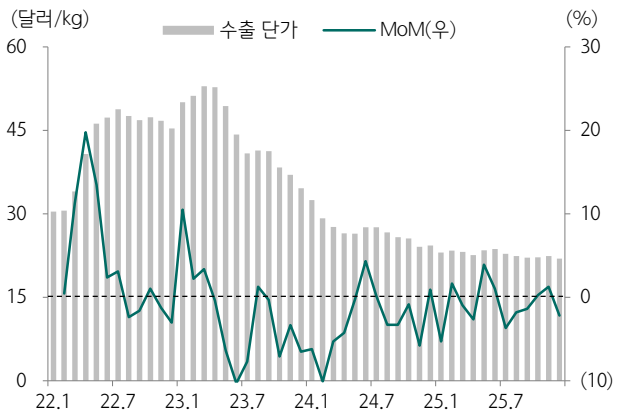
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



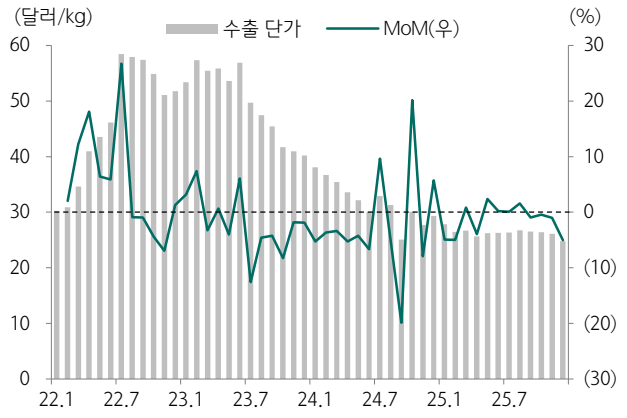
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



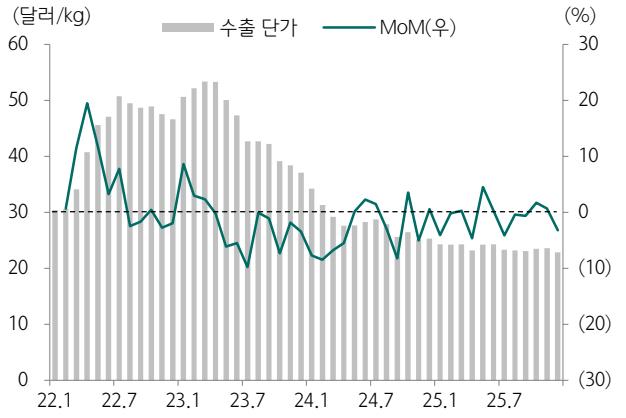
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

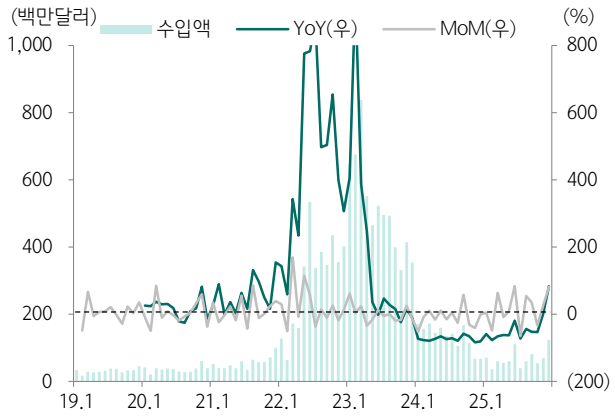
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	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
2025.12	388.2	16.9	22.9	27.6	1.2	22.2	132.1	5.9	22.2	103.0	4.3	24.0	46.2	1.8	25.6	38.0	1.6	23.9

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

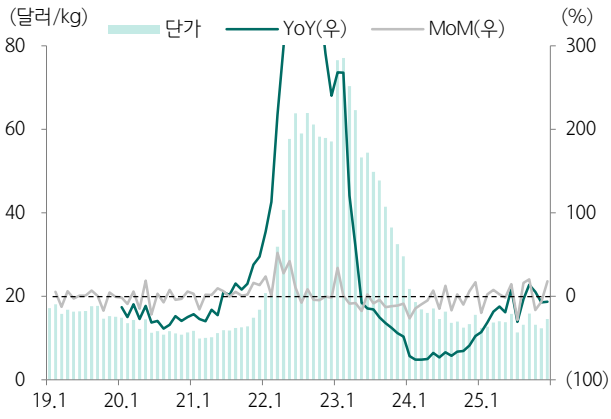
- 12월 수산화리튬 수입액은 1.2억달러(YoY +83.0%, MoM +80.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.8만톤(YoY +95.9%, MoM +53.3%)을 기록했다. 수입 단가는 14.5달러/kg으로 전년 대비 -6.6% 하락, 전월 대비 +18.0% 상승했다.
- 12월 음극재 수입액은 68만달러(YoY -86.3%, MoM -94.5%)를 기록했고, 수입 중량은 165톤(YoY -84.0%, MoM -93.8%)을 기록했다. 수입 단가는 4.1달러/kg으로 전년 대비 -14.5%, 전월 대비 -11.2% 하락했다.
-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



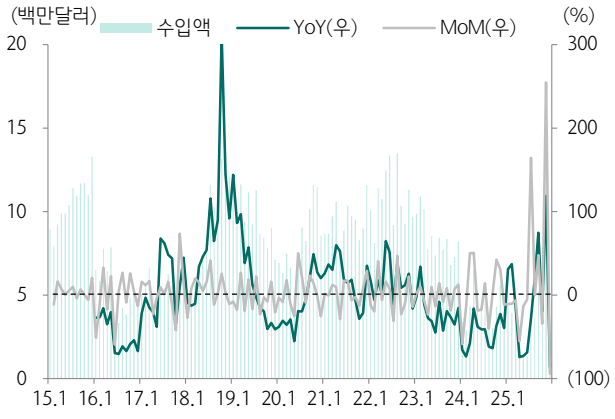
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



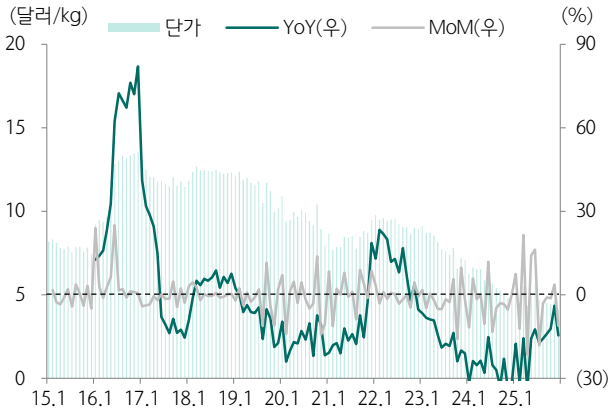
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



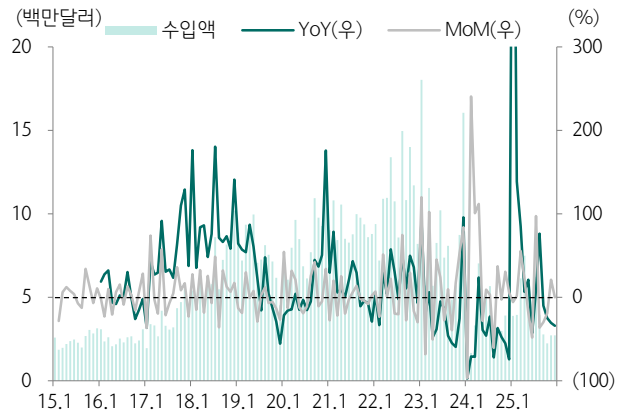
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



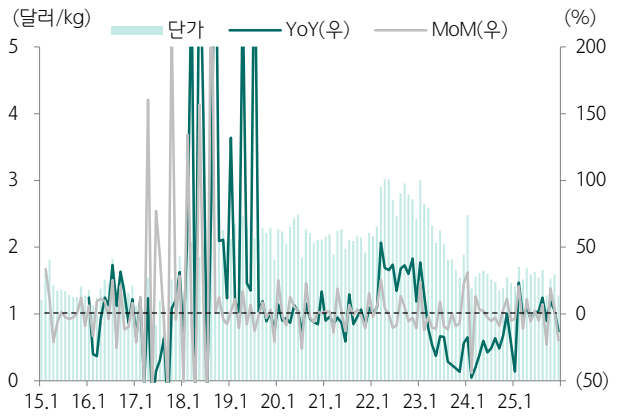
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

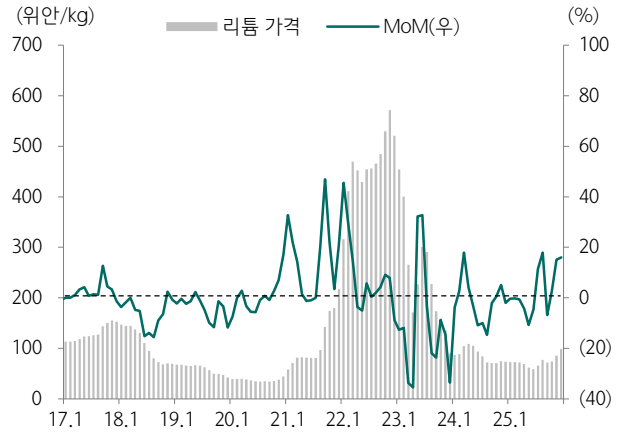
- 11월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +15%/-3% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +13%/-0%/+1%/+1%/+92% 변동했다.
- 12월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -0%/+2% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +16%/+1%/+7%/+9%/+18% 상승했다.

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

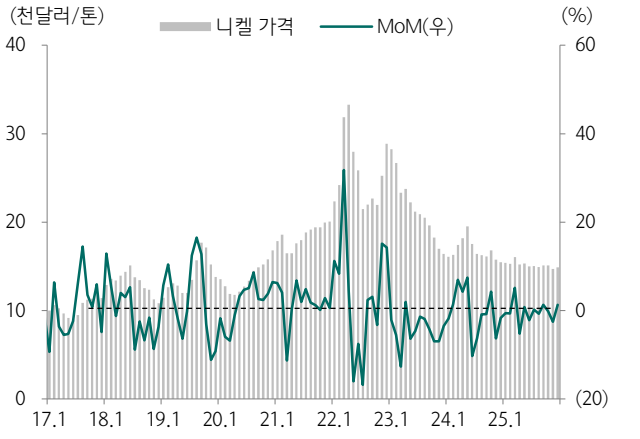
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



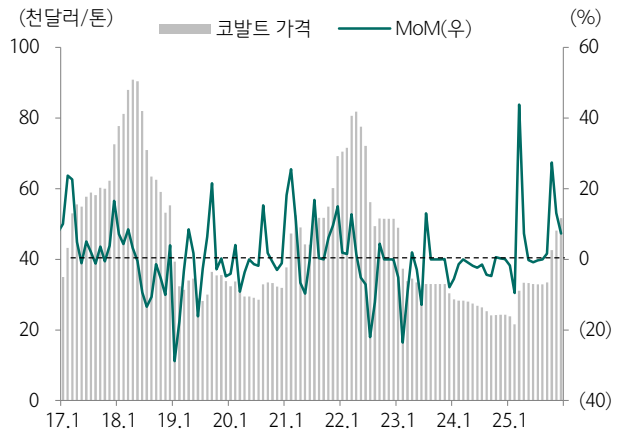
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



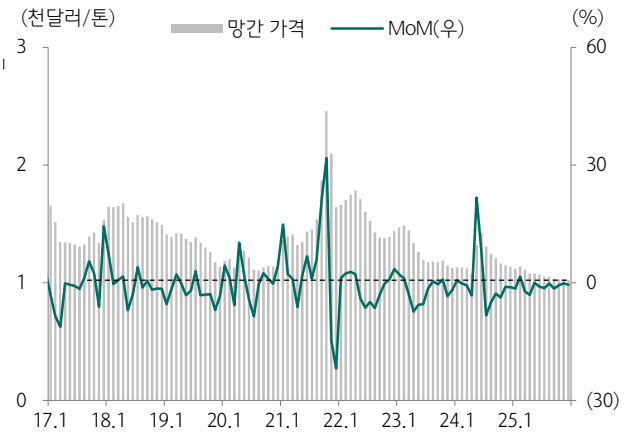
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



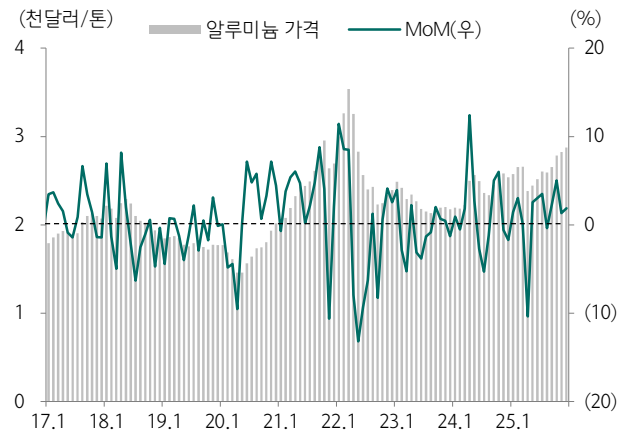
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



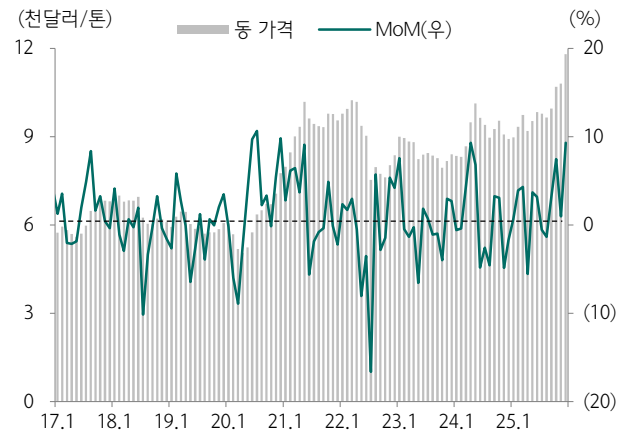
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 26일 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 26일 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 23일