

상호관세 위법 판결이 배터리 산업에 미치는 영향



2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2026.2.23

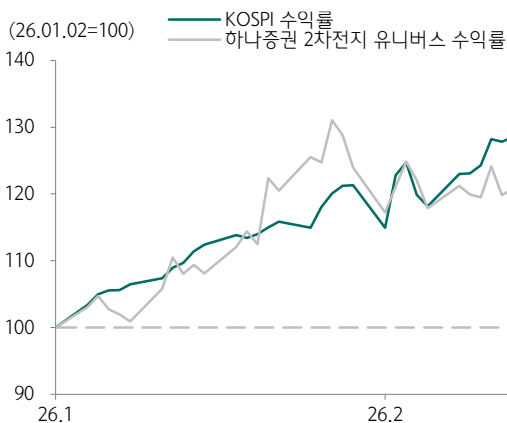
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 에너지 안보 자산으로서의 배터리 중요성 지속 확대

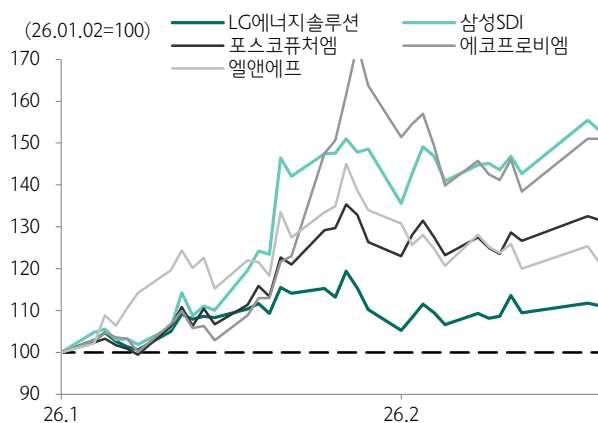
- 연방대법원의 이번 판결은, 관세 자체를 반대한 것이 아니라 IEEPA(국가경제비상권한법)의 한계를 지적한 것이다. 따라서 바이든 행정부 시절부터 관세 부과에 근거 법률 역할을 해온 무역확장법 232조와 무역법 301조(슈퍼301조)를 트럼프 행정부 역시 적극 활용해 안보 관점에서 중요하게 다뤄지거나, 리쇼어링을 추진하는 품목들에 대한 관세를 지속 부과해 나갈 것으로 판단한다.
- 재생에너지 발전량 증가 및 데이터 센터 On-site 발전량 증가가 야기하는 ESS 배터리의 안보자산화로 인해 배터리에 대한 고율 관세 정책은 지속될 것으로 판단한다. 배터리는 이미 슈퍼301조에 근거해 2024년부터는 전기차 배터리, 2026년부터는 ESS 배터리에 대해 25%의 품목관세가 부과되고 있다는 점에서 미국 내 배터리 생산시설 갖춘 한국 기업들의 수혜가 지속될 것으로 판단한다.
- 한편, 1월 미국 전기차(BEV 기준) 판매는 YoY -23% 감소했다. 시장조사기관들의 평균 전망치(-10%대)를 하회하는 수치다. 다만, LG에너지솔루션에 대한 전기차 배터리 부문 매출 전망치들이 이미 YoY -30% 감소를 반영하고 있어, 상기한 정도의 전기차 부진은 주가에 미치는 영향이 제한적이라고 판단한다.
- LG에너지솔루션 기준으로 전기차 배터리 부문 매출은 2025년 19.2조원에서 2026년 16.4조원으로 감소 예상되나, ESS 부문 매출이 2025년 2.4조원에서 2026년 8.9조원으로 크게 증가하며, 전기차 부문 부진을 넘어서는 성장이 예상된다.
- LG에너지솔루션은 글로벌 배터리 기업들 중 2026년 ESS 배터리 매출 성장이 가장 가파르다는 점에서, 삼성SDI는 SDC 지분 활용에 따른 Valuation Discount 점진적 해소 가능하다는 점에서 현 가격에서 30% 상승 여력 있다고 판단한다. 셀 메이커 대형주 중심으로 매수를 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이

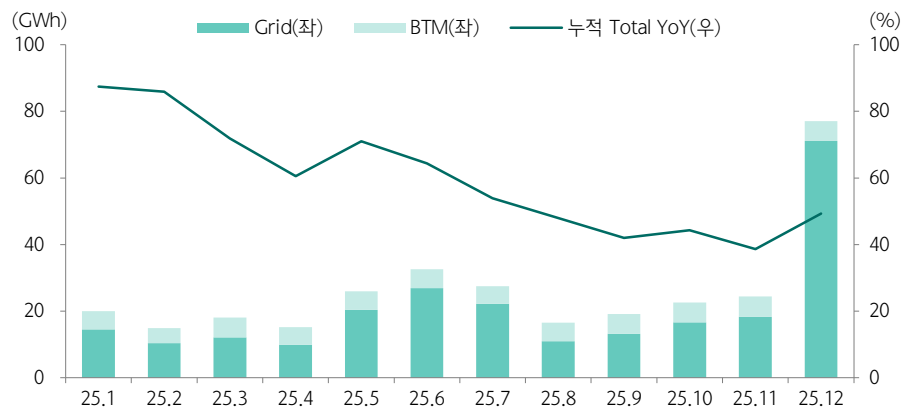


자료: 하나증권

글로벌 ESS 신규 월별 설치 동향

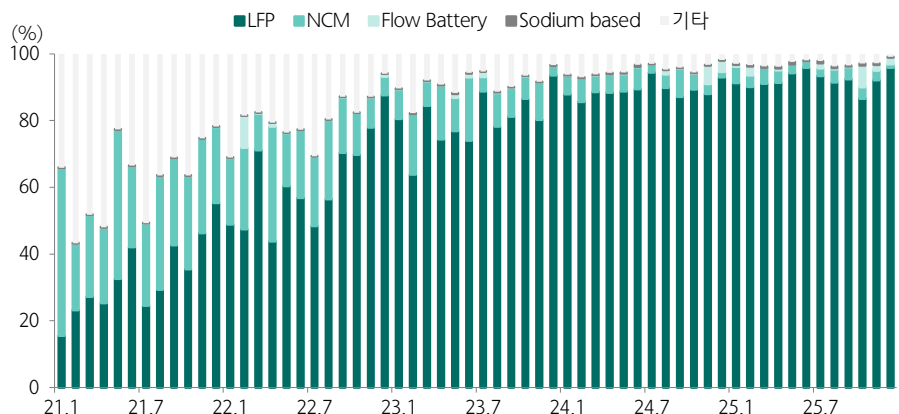
- 12월 글로벌 ESS 신규 설치량은 +95%(YoY) 증가한 77.1GWh를 기록했다. 분류별 설치량은 Grid 71.1GWh(+99%), BTM 6.0GWh(+63%)다.
- 글로벌 12월 누적 설치량은 314.0GWh를 기록하며, 전년 대비 +49% 증가했고, 분류별 설치량은 Grid 246.5GWh(+47%), BTM 67.5GWh(+59%)다.
- 지역별로 보면, 12월 미국 ESS 신규 설치량은 -48%(YoY) 감소한 3.3GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 2.3GWh(-59%), BTM 0.9GWh(+47%)다. 누적 설치량은 전년 대비 +25% 증가한 56.9GWh이며, 이 중 Grid가 46.5GWh(+21%), BTM이 10.4GWh(+47%)를 차지했다.
- 12월 유럽 ESS 신규 설치량은 +102%(YoY) 증가한 3.3GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 2.3GWh(+178%), BTM 1.0GWh(+22%)다. 누적 설치량은 전년 대비 +29% 증가한 24.8GWh이며, 이 중 Grid가 10.9GWh(+38%), BTM이 14.0GWh(+22%)를 차지했다.
- 12월 중국 ESS 신규 설치량은 133%(YoY) 증가한 67.9GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 65.4GWh(135%), BTM 2.4GWh(98%)다. 누적 설치량은 전년 대비 50% 증가한 185.3GWh이며, 이 중 Grid가 161.9GWh(45%), BTM이 23.4GWh(98%)를 차지했다.

도표 3. ESS 신규 설치량



자료: Rho Motion, 하나증권

도표 4. ESS 케미스트리별 비중



자료: Rho Motion, 하나증권

도표 5. 지역별 ESS 배터리 신규 설치량

	지역	Grid		BTM		Total			Grid		BTM		Total	
		설치량	YoY	설치량	YoY	설치량	YoY		설치량	YoY	설치량	YoY	설치량	YoY
	글로벌	71.1	98.7	6.0	62.7	77.1	95.3		246.5	46.9	67.5	58.6	314.0	49.3
12월	미국	2.3	-58.5	0.9	47.2	3.3	-47.8	누적 (1-12월)	46.5	21.1	10.4	47.2	56.9	25.1
	유럽	2.3	178.1	1.0	22.3	3.3	101.9		10.9	37.7	14.0	22.3	24.8	28.6
	중국	65.4	134.7	2.4	97.6	67.9	133.2		161.9	45.1	23.4	97.6	185.3	50.2
	기타	1.0	-30.5	1.7	61.1	2.7	7.7		27.2	175.4	19.7	61.1	46.9	112.2

자료: Rho Motion, 하나증권

도표 6. 전력망(Grid) 시장 내 연계 유형별 ESS 배터리 신규 설치량

	연계 유형	설치량(GWh)	YoY(%)		설치량(GWh)	YoY(%)
	Grid	64.3	224.6		176.7	78.0
12월	Wind+Solar	0.0	N/A	누적 (1-12월)	13.8	167.8
	Wind	2.4	-32.1		12.8	-6.6
	Solar	4.4	-60.0		40.6	-16.2
	기타	0.0	-91.0		2.6	162.7

자료: Rho Motion, 하나증권

Car/Energy/Robot : 자율주행 상용화 촉진 정책 가속화

- Tesla 주가는 한 주간 -1.4% 하락했다. 미국 전기차 스타트업 Rivian 주가는 재무 구조 부담 우려에 -13.9% 하락했고, 이외 기업 주가 역시 하락했다(Lucid -7.1%). 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Nio +2.4, Xpeng -1.8%, Li Auto -1.0%).
- 트럼프 대통령은 오바마 행정부 당시 도입된 온실가스 규제의 법적 근거인 '위해성 판단' 규정을 공식 폐기하겠다고 밝혔다.
- 미국 하원은 자율주행 차량에 대한 국가 안전 및 규제 프레임워크인 'SELF DRIVE Act 2026(자율주행 배치 한도: 2,500대→90,000대)'을 통과시켰다.
- 미국 상무부 장관은 로봇 산업에 대한 대규모 세제 혜택과 연방 자금 지원 방안을 논의 중이라고 밝혔다.
- Rivian은 차세대 SUV 'R2' 출시 효과를 반영해, 2026년 인도대수 가이드언스를 6.2~6.7만대(YoY +40%)로 제시했다.
- EU는 유럽 내에서 조립된 전기차에 한해, 차량 가격 중 배터리 원가 제외한 부품 의 70% 이상이 역내에서 생산된 전기차에 대하여 보조금 지급 방안을 검토 중이다.
- EU 집행위원회는 Volkswagen 그룹 산하 Cupra의 중국산 전기 SUV 'Tavascan'에 추가 관세를 면제했다. 이는 중국산 전기차에 부과해 온 추가 상계관세를 '최저수입가격+연간 물량 제한' 조건으로 면제한 첫 사례다.
- 프랑스 재무부 장관은 2035년까지 자국 내 전기차 700만대 보급을 추진하겠다고 밝혔다.
- 한국 국회는 자율주행 상용화 촉진을 위해, 자동차 제작사 등이 성능·안전성 향상을 목적으로 수집한 영상 정보를 익명 처리 없이 연구개발에 활용할 수 있도록 하는 개정안을 가결했다.
- 중국 자율주행 기업 포니시는 도요타중국·GAC도요타(광저우자동차그룹·도요타 JV)와 협력해 도요타 전기 SUV 'bZ4X' 기반의 로보택시 '플래티넘 4X' 양산에 돌입했으며, 2026년 중국 주요 도시에 1,000대 규모로 보급할 예정이다.
- 중국 A주 시장에서는 3개 휴머노이드 로봇 기업(Unitree, 러쥬즈닝, 항저우 원선추)이 IPO를 추진 중이다. 한편, 홍콩 증시에서는 UBTECH, Woan Robotics 등이 이미 상장됐고, 다수 기업(텐진아톰로봇, 루오스로보틱스 등)이 추가 상장을 신청했다.

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	93,951	401,500	+1.7%	-0.4%	+9.0%	42.5	-7.1	14.3	285.0	51.3	4.4	4.0
삼성SDI	32,395	402,000	+7.3%	+23.3%	+49.2%	71.6	161.8	-230.3	N/A	26.5	1.5	1.4
SK이노베이션	21,571	127,600	+12.1%	+17.1%	+26.1%	38.5	59.1	-98.3	N/A	25.7	0.9	0.8
LG화학	23,790	337,000	+3.9%	-0.6%	+1.2%	-15.1	101.3	-87.1	N/A	21.3	0.8	0.8
에코프로비엠	20,935	214,000	+9.1%	+33.7%	+46.0%	37.8	-40.2	35.6	908.1	187.2	12.2	11.6
포스코퓨처엠	20,724	233,000	+4.0%	+13.7%	+24.6%	7.6	45.2	-52.2	486.8	152.5	5.6	5.5
엘앤에프	4,616	114,700	+1.4%	+0.1%	+20.5%	-14.6	52.2	19.0	136.3	45.4	7.8	6.6
롯데머티리얼즈	2,317	44,250	+4.2%	+29.2%	+44.8%	-13.3	3.1	9.7	N/A	65.6	1.7	1.6
솔루스첨단소재	695	9,170	+1.9%	+21.6%	+25.6%	-0.3	0.9	-0.6	N/A	34.9	1.3	1.3
동화기업	506	10,000	+0.5%	+21.8%	+18.1%	0.3	-0.1	-0.1	N/A	N/A	N/A	N/A
천보	633	53,000	+3.7%	+5.6%	+7.8%	-9.5	2.8	6.7	N/A	72.4	1.8	1.8
코스피	4,803,601	5,809	+5.5%	+18.9%	+37.8%	5,422.2	1,239.5	-7,309.7	10.3	9.1	1.7	1.4

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : 삼성SDI, SDC 지분 매각 추진

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +4.3% 상승했고(LG에너지솔루션 +1.6%, 삼성SDI +7.3%, SK이노베이션 +12.1%), 코스피 대비 -1.2%p Under-perform했다.
- Bloomberg는 Stellantis가 삼성SDI와의 미국 합작법인 '스타플러스 에너지'에서 철수하는 방안을 검토하고 있다고 보도했다.
- 삼성SDI는 투자재원 확보 및 재무구조 개선을 위해, 삼성디스플레이 지분 등 보유자산 매각 추진 계획을 이사회에 보고했다고 공시했다.
- LG에너지솔루션은 Stellantis와의 합작법인 '넥스트스타 에너지' 지분을 전량 인수함에 따라, 채무보증 추가 한도(6.6억달러)를 이관받을 예정이라고 공시했다.
- BYD는 나트륨 배터리를 개발 중이며, 시장 수요에 따라 양산 시기를 결정할 계획이다. 한편, BYD는 2027년 전고체 배터리를 소량 생산할 예정이다.

Material/Equipment : 인도네시아, 니켈 생산 쿼터 감축

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +5.3% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상승했다(포스코퓨처엠 +4.0%, 에코프로비엠 +9.1%, 엘앤에프 +1.4%). 중국 소재 기업 Yunnan Energy 주가는 실적 개선 기대감에 +12.3% 상승했고, 이외 기업 주가 역시 상승했다(Beijing Easpring +2.3%, Guangzhou Tinci +3.5%).
- 트럼프 대통령은 120억달러 규모의 희토류 및 핵심 광물 비축 사업인 'Project Vault'를 발표했다.
- 인도네시아 정부는 세계 최대 니켈 광산인 PT 웨다베이 니켈의 광석 생산 쿼터를 2025년 4,200만톤에서 2026년 1,200만톤으로 감축했다.
- 포스코인터내셔널은 미국 광물업체 ReElement Technologies와 합작 설립한 미국 내 통합 생산단지에서 2027년부터 희토류 분리정제부터 영구자석·리사이클링까지 통합 생산할 예정이다.
- 엘앤에프는 운영자금 확보와 재무 안정성 제고를 위해 584억원 규모(50만주)의 자기주식 처분을 결정했다고 공시했다.
- DI동일은 LFP 배터리용 카본 코팅 알루미늄박 생산을 위해 약 1,100억원을 투자(투자기간: 2026년 2월-2030년 12월)한다고 공시했다.
- 이노메트리는 55억원 규모의 46파이 배터리용 검사장비 유럽 공급 계약 체결(계약기간: 2026년 2월-9월)을 공시했다.
- Toyota는 일본 정유업체 이데미츠 코산과 협력해 전고체 전기차 배터리용 고체 전해질 생산 공장 설립을 추진할 예정이다.
- 중국 통계국에 따르면, 2월 초 LFP 양극재 가격은 MoM -11.9% 하락했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+0.1%), 니켈(-1.5%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.4%), 알루미늄(-1.5%), 구리(-3.2%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+53.4%), 니켈(+17.5%), 코발트(+17.7%), 망간(+2.7%), 알루미늄(+10.0%), 구리(+17.4%), LiPF6(+4.9%)다.
- 2월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 77.9유로/MWh로 WoW -4.6% 하락했다. 2월 전력 가격 평균은 81.4유로/MWh로 MoM -8.8% 하락했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시총 (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	64,762	(0.4)	(9.0)	6.6	285.0	51.3	N/A	4.6	18.3	12.1	4.4	4.0	2.0	8.7
	삼성SDI	22,331	23.3	33.1	80.9	N/A	26.5	N/A	N/A	22.4	11.8	1.5	1.4	(0.0)	5.4
	SK이노베이션	14,869	17.1	9.2	(2.9)	N/A	25.7	N/A	N/A	10.5	8.5	0.9	0.8	(0.0)	2.6
	Panasonic	39,764	9.7	43.1	38.8	13.3	10.9	0.7	0.2	0.0	0.0	1.1	1.1	0.0	0.0
	CATL	233,347	1.8	(12.1)	39.8	19.1	15.9	0.3	0.2	0.0	0.0	4.6	3.9	0.0	0.0
	BYD	71,075	(7.1)	(9.6)	(55.9)	17.5	14.4	0.3	0.2	0.0	0.0	3.0	2.4	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	14,431	33.7	47.4	57.8	908.1	187.2	(0.4)	3.9	96.8	58.2	12.2	11.6	1.7	6.6
	포스코퓨처엠	14,286	13.7	16.5	68.1	486.8	152.5	0.2	2.2	55.7	40.0	5.6	5.5	1.2	3.7
	LG화학	16,399	(0.6)	(13.3)	36.7	N/A	21.3	N/A	N/A	7.3	5.3	0.8	0.8	0.1	4.0
	엘앤에프	3,182	0.1	(10.3)	26.2	136.3	45.4	N/A	2.0	30.1	21.9	7.8	6.6	6.4	17.4
	코스모신소재	1,217	17.7	12.2	(0.4)	143.5	15.5	N/A	8.3	32.6	11.3	3.5	2.9	2.5	20.3
	Umicore	5,312	(3.6)	24.3	103.7	13.3	12.0	0.1	0.1	0.0	0.0	1.8	1.7	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,469	(4.8)	(16.7)	34.5	28.2	21.5	0.4	0.3	0.0	0.0	2.1	1.9	0.0	0.0
	SMM	18,785	23.9	102.4	195.4	17.7	19.8	0.4	(0.1)	0.0	0.0	1.4	1.3	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,513	(0.4)	5.4	14.0	12.9	9.9	0.0	0.3	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	779	40.7	38.6	42.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	349	21.8	10.5	(24.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	615	9.5	(2.0)	65.1	45.5	23.2	N/A	1.0	14.5	11.2	2.7	2.4	7.7	12.4
	엔켐	1,209	27.3	33.6	(36.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Guangzhou Tinci	12,746	(0.7)	(8.4)	123.4	17.5	14.7	3.2	0.2	0.0	0.0	4.9	4.0	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	6,181	3.8	(11.8)	64.8	24.4	19.6	0.5	0.2	0.0	0.0	3.6	3.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,497	6.0	(10.9)	(2.8)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	36.1	1.0	1.0	(7.4)	(3.1)
	더블유씨피	230	25.7	35.4	(12.1)	N/A	17.3	N/A	N/A	121.3	10.2	0.4	0.4	(3.4)	2.3
	Asahi Kasei	15,335	16.5	33.9	73.5	14.2	12.9	0.2	0.1	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
	Toray Industries	12,417	13.9	27.8	30.0	17.6	15.3	0.3	0.2	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	W-Scope	66	3.6	(21.9)	(36.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	9,180	22.1	4.5	108.4	43.9	27.2	8.6	0.6	0.0	0.0	2.4	2.2	0.0	0.0
동박	SKC	2,897	(0.8)	(1.6)	(21.3)	N/A	N/A	N/A	N/A	288.6	33.3	6.7	7.9	(16.4)	(4.7)
	롯데머티리얼즈	1,597	29.2	13.5	47.0	N/A	65.6	N/A	N/A	46.3	14.8	1.7	1.6	(2.6)	2.2
	솔루스첨단소재	444	21.6	(4.1)	(10.8)	N/A	34.9	N/A	N/A	30.1	9.7	1.3	1.3	(3.6)	4.1
	Furukawa	10,641	108.4	135.8	227.7	36.1	31.5	0.2	0.2	0.0	0.0	4.0	3.7	0.0	0.0
첨가제	천보	436	5.6	(5.2)	30.7	N/A	72.4	N/A	N/A	30.4	16.8	1.8	1.8	(1.5)	2.4
	대주전자재료	986	46.2	25.7	(13.6)	46.8	38.1	0.4	0.2	30.0	25.9	5.0	4.4	11.1	12.4
	나노신소재	599	38.3	24.7	(0.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전구체	에코프로머티	3,259	8.9	13.0	(29.0)	142.8	71.4	(0.1)	1.0	37.8	29.0	3.9	3.7	2.8	5.3
	에코앤드림	259	14.4	(0.7)	(25.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	1,040	43.7	72.3	21.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	2,043	17.5	91.2	98.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	4,137	(32.8)	(41.3)	29.1	(10.3)	(11.2)	0.0	N/A	0.0	0.0	4.8	4.5	0.0	0.0
	XTC New Energy	6,171	(2.9)	9.5	98.3	41.7	35.1	0.3	0.2	0.0	0.0	4.2	3.8	0.0	0.0
	Zhejiang Power	242	10.3	(2.7)	(24.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

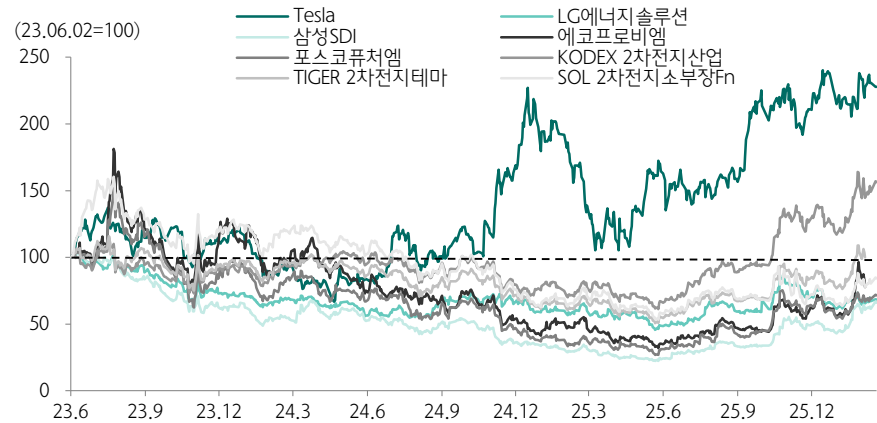
자료: Quantiwise, 하나증권

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시총 (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	165	16.1	13.9	27.0	21.3	11.6	N/A	0.8	7.5	6.3	0.8	0.8	4.0	7.0
	상신이디피	156	20.9	27.6	105.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	올춘화학	480	3.9	(9.1)	(17.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	290	13.6	2.8	(42.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장비	필에너지	231	21.0	15.4	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	870	33.4	31.8	11.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	134	3.8	15.0	53.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	165	3.3	0.5	26.4	18.4	11.3	N/A	0.6	18.0	10.9	2.7	2.2	15.7	21.3
	대보마그네틱	76	9.5	(5.3)	(15.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	561	29.9	62.8	62.2	N/A	35.3	N/A	N/A	39.1	19.6	6.5	4.7	(6.5)	15.4
	새빛캠	127	7.2	6.7	64.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	16,033	74.3	106.1	175.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	19,848	(2.4)	44.7	104.1	23.9	20.3	N/A	0.2	0.0	0.0	2.0	2.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	15,506	(6.3)	(8.4)	85.6	58.1	37.1	4.1	0.6	0.0	0.0	2.9	2.7	0.0	0.0
Co	Glencore	80,132	5.2	45.3	55.7	17.0	15.1	12.0	0.1	0.0	0.0	2.0	1.9	0.0	0.0
OEM	현대차	71,842	6.3	94.3	150.7	12.2	11.3	0.2	0.1	13.2	12.4	1.1	1.0	9.1	9.2
	Toyota Motor	370,502	2.7	19.4	34.1	11.1	10.2	0.2	0.1	0.0	0.0	1.1	1.1	0.0	0.0
	Tesla	1,545,327	(1.8)	4.2	16.2	201.9	158.2	0.9	0.3	0.0	0.0	15.5	14.2	0.0	0.0
	NIO	12,402	11.2	(6.1)	16.0	(16.0)	80.0	N/A	N/A	0.0	0.0	(239.9)	(57.6)	0.0	0.0
	Xpeng	16,842	(11.9)	(12.3)	(0.5)	150.5	36.0	N/A	3.2	0.0	0.0	4.3	4.1	0.0	0.0
	Li Auto	19,568	16.2	3.6	(30.7)	29.3	17.7	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	1.5	0.0	0.0
	Rivian	18,950	(5.5)	4.2	12.2	(6.1)	(7.7)	N/A	N/A	0.0	0.0	5.2	7.2	0.0	0.0
	Lucid Group	3,096	(1.9)	(18.5)	(71.2)	(1.3)	(1.8)	N/A	N/A	0.0	0.0	2.2	5.3	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,603	(2.7)	(6.2)	(15.1)	(3.5)	(4.3)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	241	19.4	(1.7)	(4.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	300	2.8	4.7	70.3	57.0	50.7	6.7	0.1	18.6	12.6	3.8	3.5	17.2	15.6

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (2월 3주)

요약	내용
트럼프, 환경 규제 완화	• 트럼프 대통령, 오바마 행정부 당시 도입된 온실가스 규제의 법적 근거인 '위해성 판단' 규정을 공식 폐기하겠다고 언급.
미 하원, 자율주행 촉진 제도 통과	• 미국 하원, 자율주행차에 대한 안전 및 규제 프레임워크인 'SELF DRIVE Act 2026(자율주행 배치 한도: 2,500대→9만대)' 통과.
미 상무부, 로봇 산업 지원 검토	• 미국 상무부 장관, 로봇 산업에 대한 대규모 세제 혜택과 연방 자금 지원 방안 논의 중.
Rivian, '26년 인도대수 가이드스	• Rivian, 차세대 SUV 'R2' 출시 효과를 반영해 2026년 인도대수 가이드스를 6.2~6.7만대(YoY +40%)로 제시.
EU, 역대 생산 전기차 보조금 검토	• EU, 유럽 조립 전기차에 한해 차량 가격 중 배터리 원가 제외한 부품의 70% 이상이 역대 생산된 차량에만 보조금 지급 검토.
EU 집행위, Cupra 추가 관세 면제	• EU 집행위원회, Volkswagen 그룹 산하 Cupra의 중국산 전기 SUV 'Tavascan'에 추가 관세를 면제. • 이는 중국산 전기차에 부과해 온 추가 상계관세를 '최저수입가격+연간 물량 제한' 조건으로 면제한 첫 사례.
프랑스, 2035년 전기차 보급	• 프랑스 재무부 장관, 2035년까지 자국 내 전기차 700만대 보급을 추진.
국회, 자율주행 R&D 촉진	• 한국 국회, 자동차 업체가 자율주행 향상 목적으로 수집한 영상 정보 익명 처리 없이 R&D에 활용 가능하게 하는 개정안 가결.
포니AI, Toyota와 중국에서 로보택시 양산 돌입	• 포니AI, 도요타중국·GAC도요타와 협력해 도요타 전기 SUV 'bZ4X' 기반의 로보택시 양산 돌입. • 2026년 중국 주요 도시에 1,000대 규모로 보급할 예정.
중국, 로봇 기업 상장 증가	• 중국 A주 시장, 3개 휴머노이드 로봇 기업(Unitree, 러쉬즈닝, 항저우 원선추)이 IPO 추진 중. • 한편, 홍콩 증시에서는 다수 기업(텐진아토로봇, 루오스로보틱스 등)이 추가 상장을 신청.

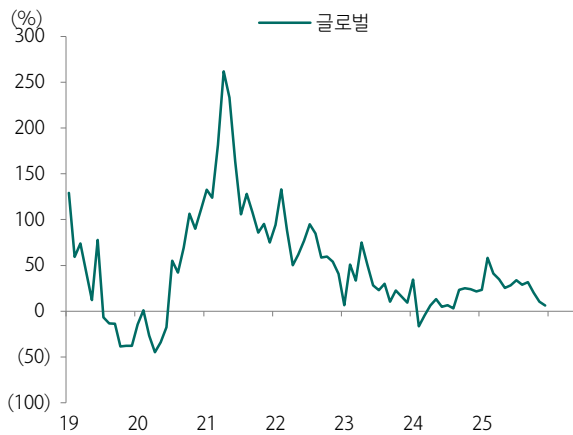
요약	내용
블룸버그, SPE 철수 검토 보도	• Bloomberg, Stellantis가 삼성SDI와의 미국 합작법인 '스타플러스 에너지'에서 철수하는 방안을 검토하고 있다고 보도.
SDI, 보유자산 매각 계획 공시	• 삼성SDI, 투자재원 확보 및 재무구조 개선 위해 삼성디스플레이 지분 등 보유자산 매각 추진 계획을 이사회에 보고했다고 공시.
LGES, 채무보증 이관 예정	• LG에너지솔루션, '넥스트스타 에너지' 지분 전량 인수에 따라 채무보증 추가 한도(6.6억달러) 이관 예정이라고 공시.
BYD, 차세대 배터리 계획	• BYD, 나트륨 배터리 개발 중이며 시장 수요에 따라 양산 시기 결정할 계획. • 한편, BYD는 2027년 전고체 배터리 소량 생산 예정.

요약	내용
트럼프, 프로젝트 볼트 발표	• 트럼프 대통령, 120억달러 규모의 희토류 및 핵심 광물 비축 사업인 'Project Vault' 발표.
인니, 니켈 생산 쿼터 감축	• 인도네시아 정부, 세계 최대 니켈 광산인 웨다베이의 광석 생산 쿼터를 2025년 4,200만톤에서 2026년 1,200만톤으로 감축.
포스코인터, 희토류 사업 계획	• 포스코인터내셔널, ReElement와의 합작 미국 생산단지에서 '27년부터 희토류 정제·연구자석·리사이클링까지 통합 생산 예정.
엘앤에프, 자기주식 처분 공시	• 엘앤에프, 운영자금 확보와 재무 안정성 제고를 위해 584억원 규모(50만주)의 자기주식 처분 결정 공시.
디동일, 신사업 투자 공시	• 디동일, LFP 배터리용 카본 코팅 알루미늄박 생산을 위해 약 1,100억원을 투자(투자기간: 2026년 2월-2030년 12월)한다고 공시.
이노메트리, 공급 계약 체결	• 이노메트리, 55억원 규모의 46파이 배터리용 검사장비 유럽 공급 계약 체결(계약기간: 2026년 2월-9월)을 공시.
Toyota, 전고체 전해질 공장 추진	• Toyota, 일본 정유업체 이데미츠 코산과 협력해 전고체 전기차 배터리용 고체 전해질 생산 공장 설립 추진 예정.
중국, LFP 가격 전월 대비 하락	• 중국 통계국, 2월 초 LFP 양극재 가격 MoM -11.9% 하락.

전기차 판매량

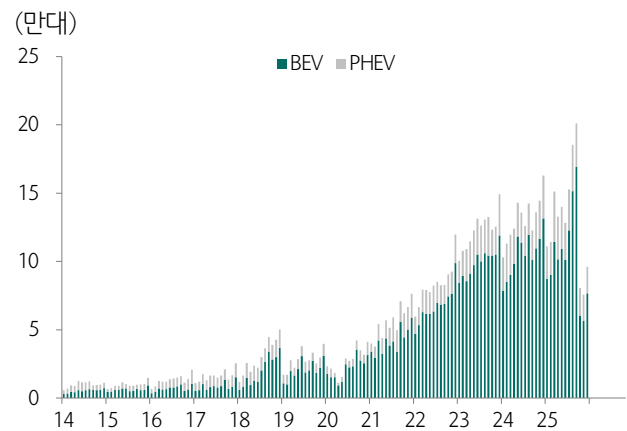
- 12월 글로벌 전기차 판매량은 +6%(YoY) 증가한 212.3만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +6%/+6% 증가한 137.9만대/74.4만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 12월 미국 전기차 판매량은 9.6만대를 기록하며 전년 대비 -41% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 7.6만대/1.9만대를 기록하며 전년 대비 -42%/-38% 감소했다. 12월 중국 전기차 판매량은 134.4만대를 기록하며 전년 대비 -2% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 78.9만대/55.5만대를 기록하며 전년 대비 -5%/+2% 변동했다. 12월 유럽 전기차 판매량은 48.3만대를 기록하며 전년 대비 +44% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 34.9만대/13.5만대 기록하며 전년 대비 +48%/+34% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



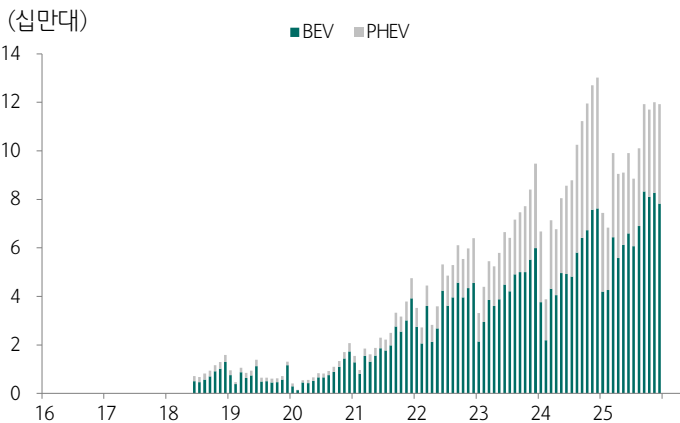
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



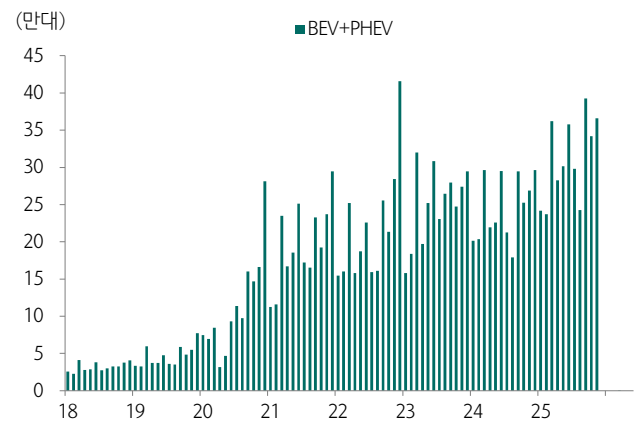
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

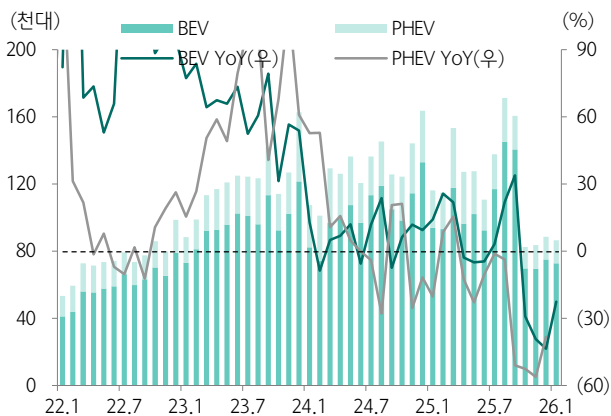


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

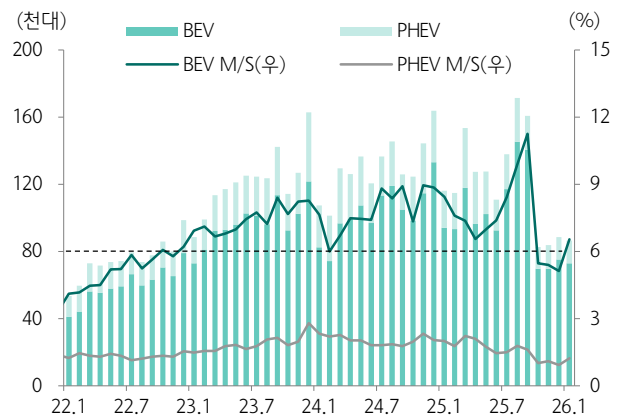
- 1월 미국 전기차 판매량은 YoY -25.6%, MoM -2.4% 감소한 86,480대(전기차 판매 점유율 7.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 72,802대(YoY -22.6%, MoM -3.1%)/13,678대(YoY -38.3%, MoM +1.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 86,480대(YoY -25.6%, M/S 7.8%)다.
- 12월 중국 전기차 판매량은 YoY -0.1%, MoM -0.7% 감소한 1,192,000대(전기차 판매 점유율 52.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 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.
- 12월 영국 전기차 판매량은 YoY +13.6%, MoM +10.5% 증가한 64,037대(전기차 판매 점유율 43.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 47,139대(YoY +8.0%, MoM +18.0%)/16,898대(YoY +32.9%, MoM -6.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 698,491대(YoY +27.3%, M/S 34.6%)다.
- 12월 독일 전기차 판매량은 YoY +61.5% MoM -3.6% 변동한 85,033대(전기차 판매 점유율 34.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 54,774대(YoY +63.2%, MoM -1.7%)/30,259대(YoY +58.4%, MoM -6.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 856,540대(YoY +49.6%, M/S 30.0%)다.
- 12월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +9.5%, MoM +35.8% 증가한 59,483대(전기차 판매 점유율 34.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 42,211대(YoY +42.5%, MoM +23.1%)/17,272대(YoY -30.1%, MoM +81.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 435,550대(YoY +0.4%, M/S 26.7%)다.
- 12월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY -0.6%, MoM +19.1% 변동한 23,877대(전기차 판매 점유율 68.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 10,290대(YoY -0.6%, MoM +19.1%)/6,081대(YoY +5.4%, MoM +15.8%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 172,510대(YoY +9.6%, M/S 63.2%)다.
- 12월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +182.7%, MoM +77.0% 증가한 34,663대(전기차 판매 점유율 98.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 34,346대(YoY +194.4%, MoM +76.8%)/317대(YoY -46.5%, MoM +99.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 179,567대(YoY +48.6%, M/S 97.5%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



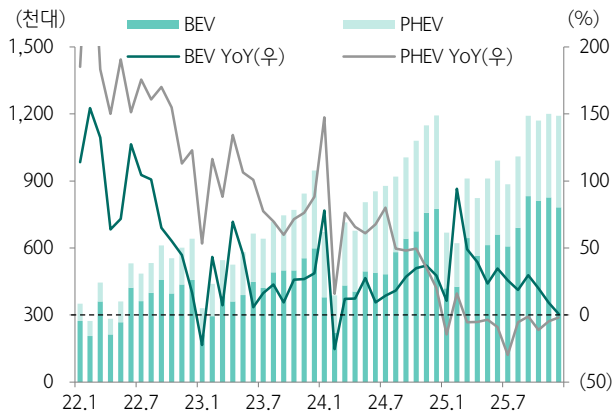
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



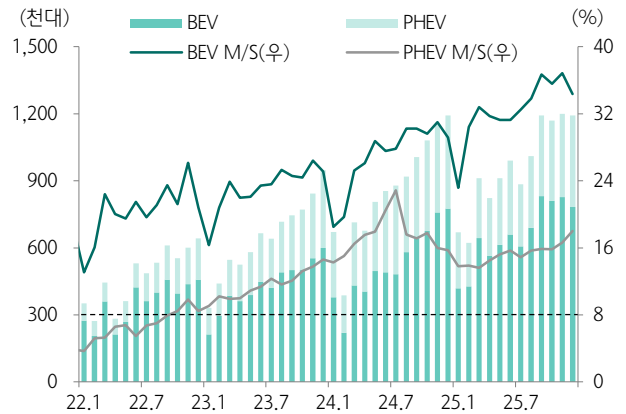
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 10. 중국 전기차 판매량 추이



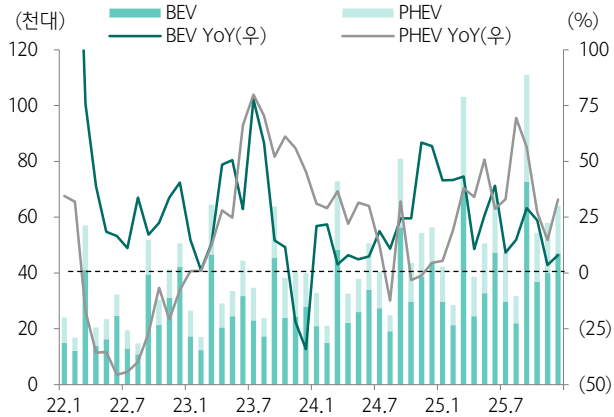
자료: CPCA, 하나증권

도표 11. 중국 전기차 시장점유율 추이



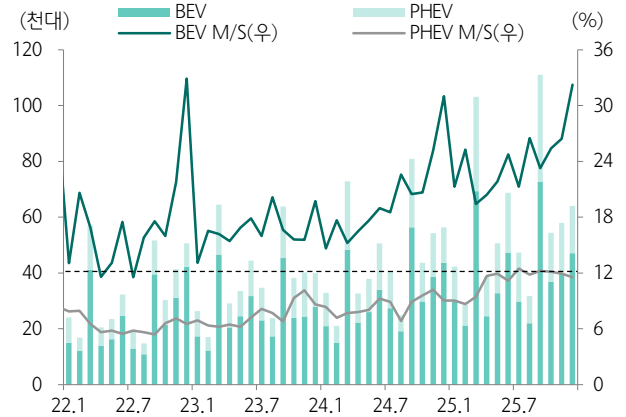
자료: CPCA, 하나증권

도표 12. 영국 전기차 판매량 추이



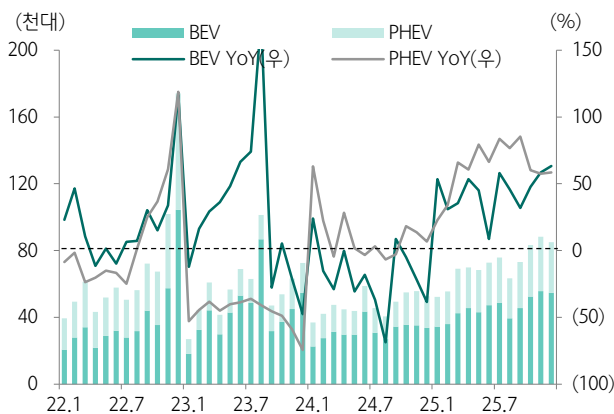
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 13. 영국 전기차 시장점유율 추이



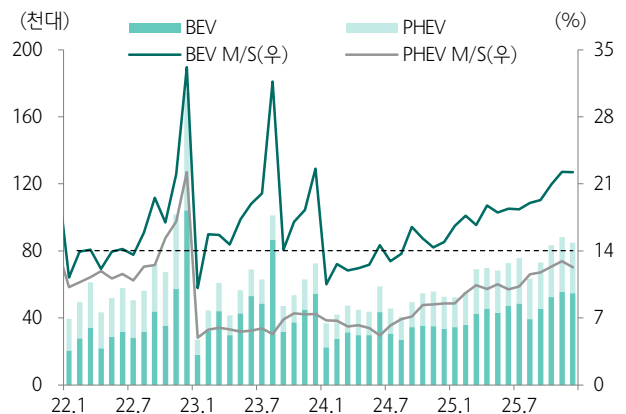
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 14. 독일 전기차 판매량 추이



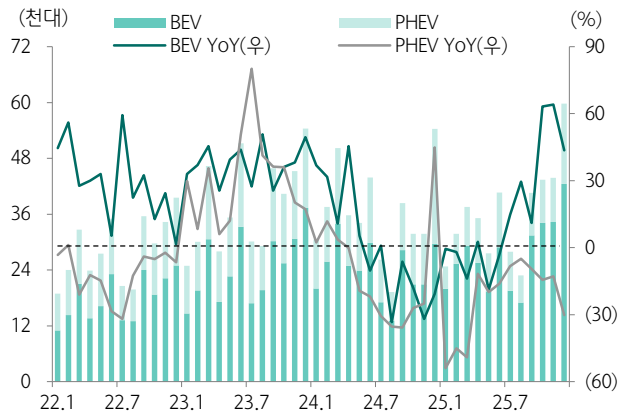
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 15. 독일 전기차 시장점유율 추이



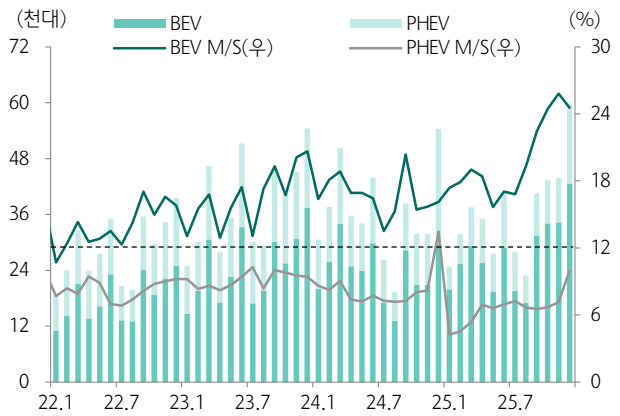
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



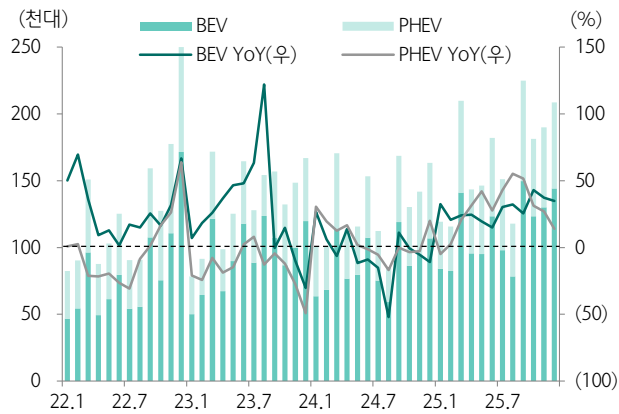
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



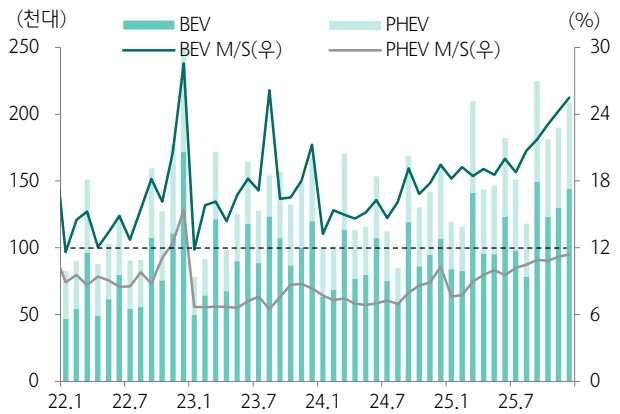
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

- 2026년 1월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 7.3만대로 YoY -23%, MoM -3% 감소했고, BEV 침투율은 6.5%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.4만대(YoY +1%, MoM +10%), GM 0.5만대(YoY -34%, MoM -38%), 현대기아 0.5만대(YoY -24%, MoM -1%), Ford 0.2만대(YoY -69%, MoM -68%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Model 3'는 +53% 증가한 14,800대, GM의 'Silverado'는 -52% 감소한 371대를 기록했다. 이외, Ford의 'F-SERIES' 1월 판매량은 647대로 전월 대비 -62% 감소했다.

도표 20. 미국 전기차 모델별 판매량 추이

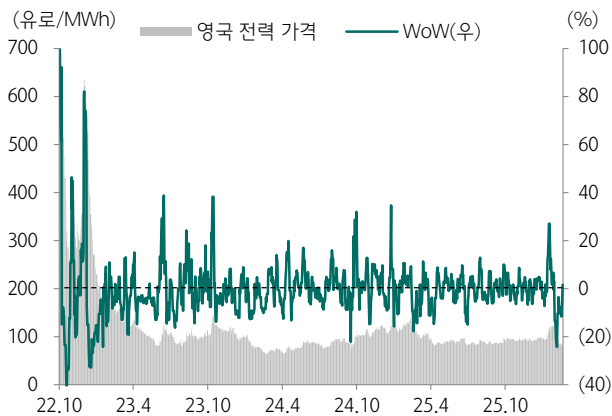
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1
미국 BEV total			93,213	117,882	96,462	102,170	92,514	116,995	145,249	140,579	69,733	65,280	75,134	72,802
		YoY(%)	25.7%	21.9%	-2.9%	-4.9%	-4.6%	3.2%	22.1%	33.9%	-29.1%	-39.3%	-43.6%	-22.6%
		MoM(%)	1.9%	26.5%	-18.2%	5.9%	-9.5%	26.5%	24.1%	-3.2%	-50.4%	-0.2%	8.0%	-3.1%
GM	General Motors		9,351	14,354	15,143	15,800	14,566	19,237	21,958	25,306	10,707	5,708	8,804	5,438
		M/S(%)	10.0%	12.2%	15.7%	19.4%	15.7%	16.4%	15.6%	18.0%	15.4%	8.2%	10.2%	7.5%
		YoY(%)	94.2%	175.8%	164.3%	89.5%	85.3%	114.9%	83.0%	127.0%	-9.9%	-63.7%	-46.2%	-33.5%
		MoM(%)	14.3%	53.5%	5.5%	4.3%	-40.5%	25.4%	14.1%	15.2%	-57.7%	-46.7%	54.2%	-38.2%
	Cadillac		2,344	3,465	3,648	4,115	3,261	4,652	6,077	7,654	4,340	2,532	4,129	2,046
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	535	574	600	643	526	490	588	652	508	357	648	316
		ESCALADE IQL	-	-	-	-	41	118	212	204	151	177	244	126
		LYRIQ	1,407	1,721	1,660	1,769	1,588	1,709	2,486	3,114	2,083	935	1,327	874
		OPTIQ	402	1,169	1,118	1,000	1,106	1,401	1,527	1,958	894	478	989	766
		VISTIQ	-	1	270	703	771	934	1,264	1,726	704	585	921	565
	Chevrolet		5,605	8,873	9,422	9,540	9,491	12,371	13,508	13,619	4,650	2,059	3,135	2,046
		BLAZER	1,782	2,871	2,523	2,040	1,986	1,932	2,512	3,645	948	392	472	245
		BOLT	1	-	2	11	20	-	-	-	-	-	-	-
		BOLT EUV	2	6	5	43	29	-	-	-	-	-	-	5
		ZEVO 400	39	43	56	90	84	150	595	205	359	87	126	69
		ZEVO 600	35	62	75	478	535	777	473	184	190	93	140	26
		EQUINOX	3,033	4,857	5,739	5,736	5,945	8,537	8,573	7,675	2,477	1,010	1,624	1,330
		SILVERADO	713	1,034	1,022	1,142	892	975	1,355	1,610	646	477	773	371
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		1,402	2,016	2,073	2,145	1,814	2,214	2,373	4,033	1,747	1,117	1,540	745
		HUMMER PICKUP	438	602	605	685	557	650	660	4,047	447	236	370	173
		HUMMER SUV	583	866	962	946	753	827	809	1,253	588	376	538	228
		SIERRA	381	545	506	514	504	737	904	1,733	712	505	632	344
Ford			7,326	9,558	4,859	6,723	4,856	8,229	10,671	11,712	4,709	4,247	5,557	1,743
		M/S(%)	7.9%	8.1%	5.0%	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.8%	6.1%	6.5%	2.4%
		YoY(%)	15.0%	4.1%	-39.4%	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%	-60.8%	-57.6%	69.2%
		MoM(%)	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%	-9.8%	30.8%	68.6%
	F SERIES		2,199	3,081	1,740	1,902	2,200	2,831	3,217	3,957	1,543	1,006	1,724	647
		MUSTANG MACH E	3,312	4,766	2,927	4,724	2,527	5,308	7,226	7,643	2,906	3,014	3,738	1,040
Tesla		TRANSIT VAN	1,815	1,711	192	97	129	90	228	112	260	227	95	56
			42,000	50,000	40,000	42,000	40,000	40,000	50,000	54,600	40,000	42,100	39,900	43,800
		M/S(%)	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%	38.8%	57.4%	60.5%	53.1%	60.2%
		YoY(%)	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%	2.1%	-11.1%	-8.1%	-27.3%	0.9%
		MoM(%)	1.2%	19.0%	-20.0%	5.0%	-4.8%	0.0%	25.0%	9.2%	-26.7%	5.3%	-5.2%	9.8%
	CYBERTRUCK		3,760	4,537	3,998	4,172	1,781	2,000	3,200	2,000	1,700	1,800	1,800	2,200
		MODEL 3	9,188	15,936	11,733	12,502	14,731	14,100	17,000	22,900	15,900	16,400	18,100	14,800
		MODEL S	1,432	995	939	358	686	600	500	1,100	600	300	600	1,000
		MODEL X	1,530	1,574	1,188	1,294	951	900	1,200	1,000	500	600	700	700
		MODEL Y	26,090	26,958	22,142	23,719	21,851	22,400	28,100	33,000	21,300	23,000	25,800	25,100
Hyundai-Kia			7,142	9,183	6,672	7,394	7,191	12,117	16,102	17,269	3,834	4,618	5,224	5,160
		M/S(%)	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%	12.3%	5.5%	6.6%	7.0%	7.1%
		YoY(%)	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.9%	30.9%	38.5%	101.2%	-61.6%	-58.9%	-53.7%	-23.5%
		MoM(%)	5.9%	28.6%	-27.3%	10.8%	-2.7%	68.5%	32.9%	7.2%	-77.8%	20.4%	13.1%	-1.2%
	Genesis		416	677	322	323	307	283	425	512	108	56	50	28
		G80	12	19	-	14	12	10	1	-	-	-	4	-
		GV60	224	320	192	148	119	97	175	264	93	31	21	11
		GV70	180	338	130	161	176	176	249	248	15	25	25	17
	Hyundai		3,753	5,841	4,893	5,786	4,810	8,158	10,165	10,540	2,395	2,851	3,141	3,316
		IONIQ 5	2,442	3,919	3,411	3,898	3,172	5,818	7,773	8,408	1,642	2,027	2,279	2,126
		IONIQ 6	1,012	1,435	1,106	1,197	701	949	1,047	814	398	489	459	344
		IONIQ 9	-	-	-	302	711	1,073	1,016	1,075	317	315	380	580
		KONA	299	487	376	389	226	308	329	243	38	20	23	266
	Kia		2,973	2,665	1,457	1,285	2,074	3,686	5,512	6,217	1,331	1,711	2,033	1,816
		EV6	1,275	921	656	801	680	1,290	1,796	2,116	508	603	745	540
		EV9	1,360	1,164	232	37	913	1,737	2,679	3,094	666	918	1,019	674
		NIRO	338	580	569	447	481	659	1,037	1,007	157	190	269	602

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

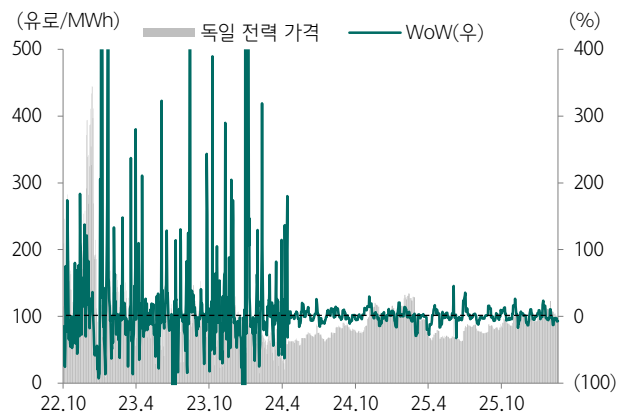
- 2월 3주 영국 전력 가격은 평균 83.8유로/MWh로 WoW -6.2% 하락했다. 2월 전력 가격은 평균 90.6유로/MWh로 MoM -16.6% 하락했다.
- 2월 3주 독일 전력 가격은 평균 99.1유로/MWh로 WoW -5.8% 하락했다. 2월 전력 가격은 평균 104.6유로/MWh로 MoM -4.0% 하락했다.
- 2월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 50.8유로/MWh로 WoW +3.1% 상승했다. 2월 전력 가격은 평균 49.9유로/MWh로 MoM -0.7% 하락했다.
- 2월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 77.9유로/MWh로 WoW -4.6% 하락했다. 2월 전력 가격 평균은 81.4유로/MWh로 MoM -8.8% 하락했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



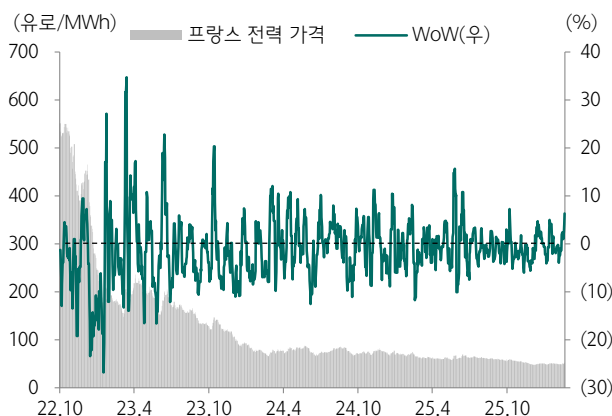
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



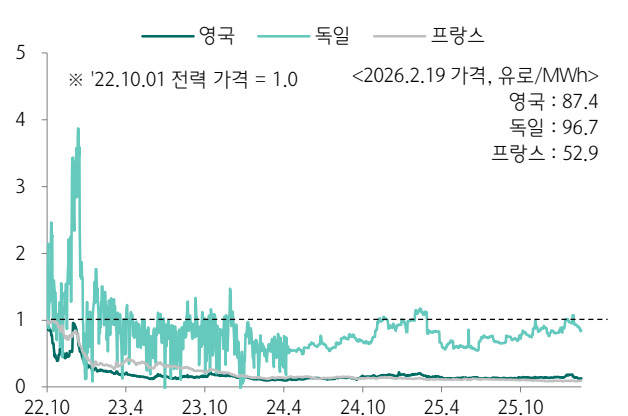
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

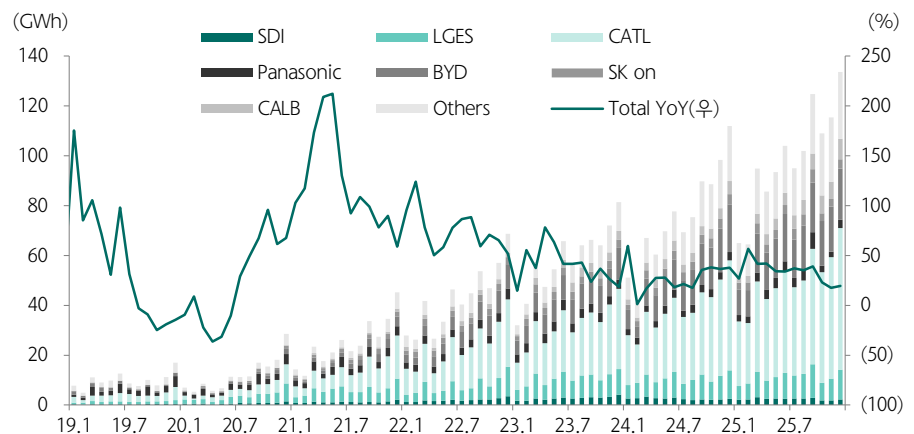


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

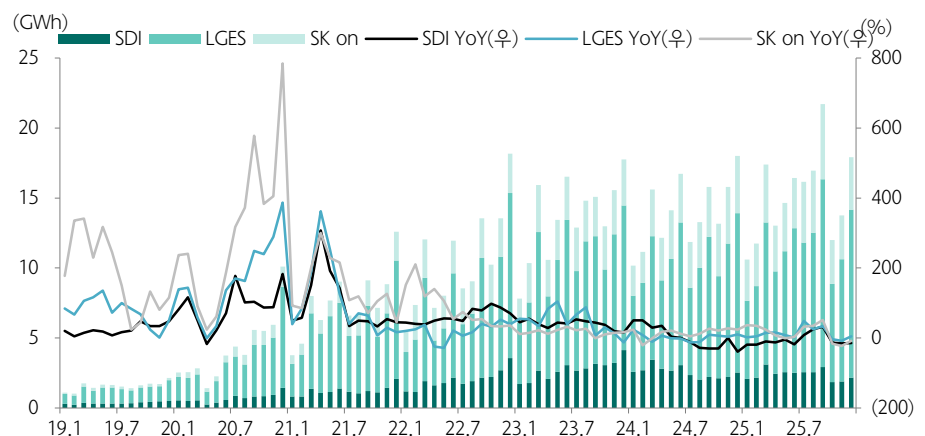
- 12월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +19%(YoY) 증가한 133.6GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 56.8GWh(+29%), BYD 20.5GWh(+7%), LGES 12.0GWh(+5%), CALB 8.2GWh(+55%), SK on 3.8GWh(-8%), Panasonic 3.4GWh(+1%), 삼성SDI 2.2GWh(-14%)다.
- 글로벌 12월 누적 출하량은 1,187.0GWh를 기록하며 전년 대비 +32% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +36%, BYD +28%, LGES +12%, CALB +53%, SK on +12%, Panasonic +27%, 삼성SDI -6%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 12월 미국 전기차 배터리 출하량은 -38%(YoY) 감소한 7.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 3.3GWh(YoY +13%, M/S 42%), LGES 1.7GWh(YoY -57%, M/S 22%), SK on 0.7GWh(YoY -53%, M/S 9%), CATL 0.6GWh(YoY -54%, M/S 8%), 삼성SDI 0.5GWh(YoY -39%, M/S 7%)다.
- 12월 중국 전기차 배터리 출하량은 +20%(YoY) 증가한 87.9GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.0GWh(YoY +23%, M/S 48%), BYD 16.2GWh(YoY -6%, M/S 18%), CALB 6.9GWh(YoY +47%, M/S 8%), LGES 4.0GWh(YoY +260%, M/S 5%)다.
- 12월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +42%(YoY) 증가한 27.8GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 11.8GWh(YoY +64%, M/S 42%), LGES 5.1GWh(YoY -3%, M/S 19%), SK on 2.7GWh(YoY +41%, M/S 9%), BYD 2.1GWh(YoY +169%, M/S 7%), 삼성SDI 1.4GWh(YoY +2%, M/S 5%), CALB 1.0GWh(YoY +136%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



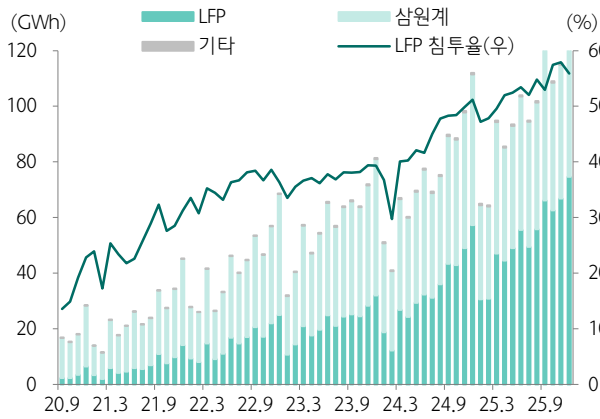
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



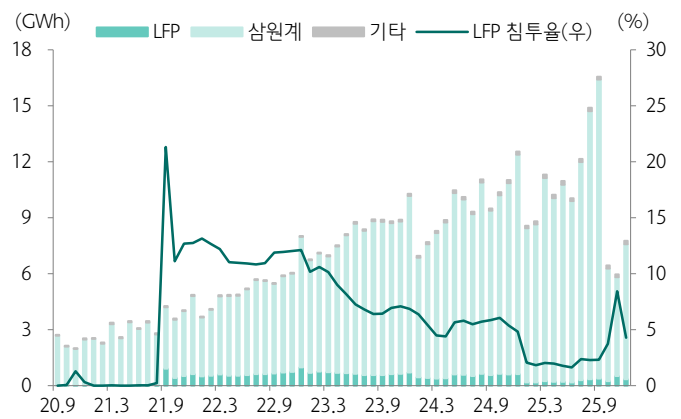
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



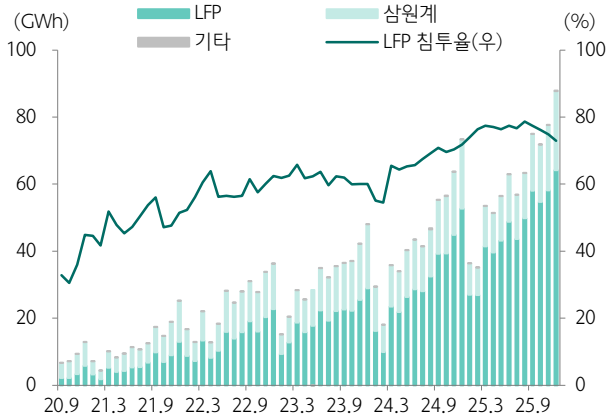
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



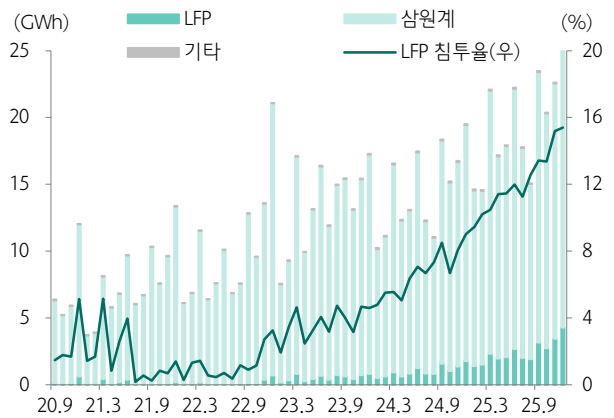
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

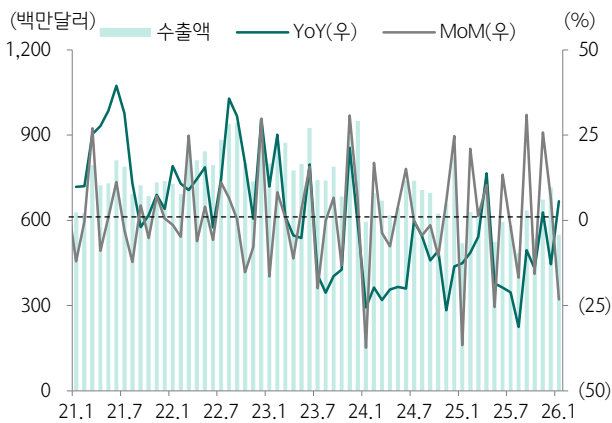


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

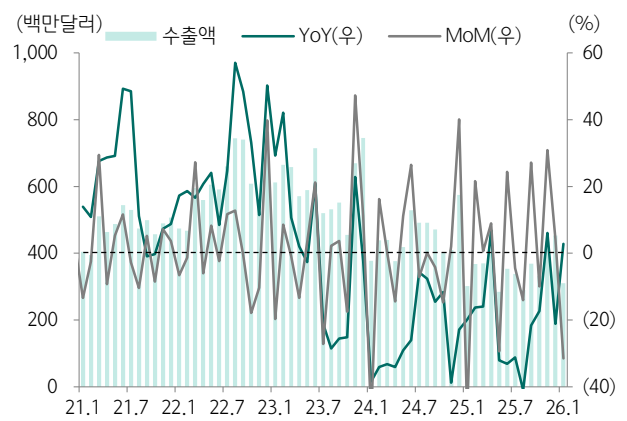
- 1월 2차전지 전체 수출액은 5.5억달러(YoY +5.6%, MoM -23.2%)를 기록했다.
- 1월 리튬이온전지 수출액은 3.1억달러(YoY +2.8%, MoM -31.5%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 1월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY +6.8%, MoM +28.8%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +3.4%, MoM -4.4%)을 기록했다. 수출 단가는 37.9달러/kg으로 전년 대비 +3.3%, 전월 대비 +34.8% 상승했다.
- 1월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.5억달러(YoY -19.5%, MoM -44.5%)를 기록했고, 수출 중량은 0.6만톤(YoY -32.8%, MoM -50.3%)을 기록했다. 수출 단가는 25.0달러/kg으로 전년 대비 +19.7%, 전월 대비 +11.7% 상승했다.
- 1월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY -0.4%, MoM +0.2%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -6.9%, MoM -2.7%)을 기록했다. 수출 단가는 15.1달러/kg으로 전년 대비 +7.0%, 전월 대비 +3.0% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



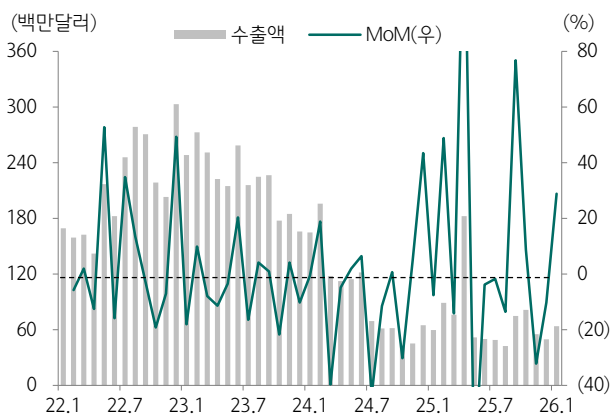
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



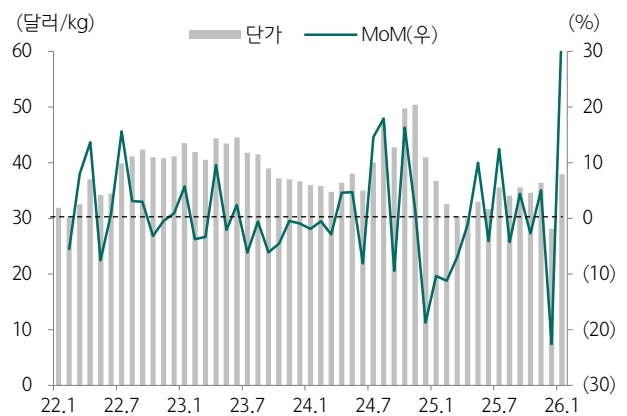
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



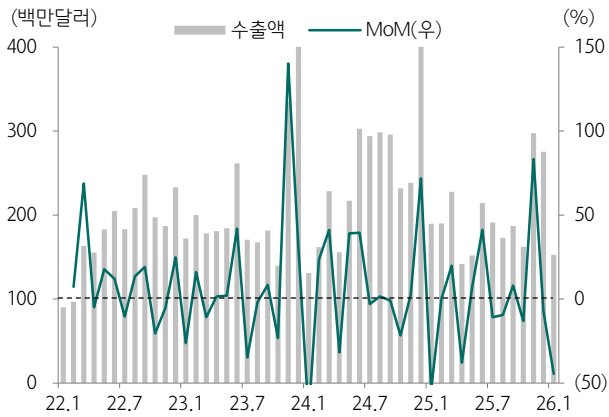
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



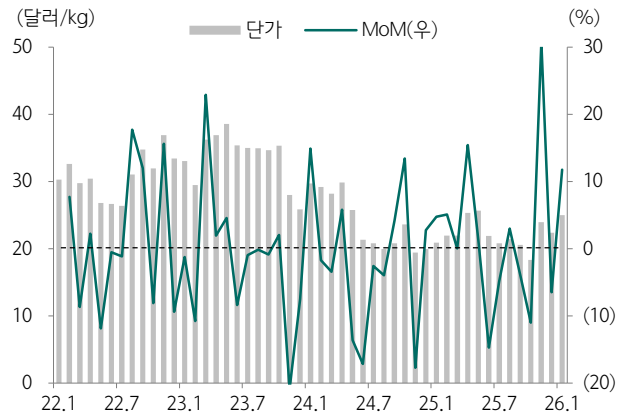
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



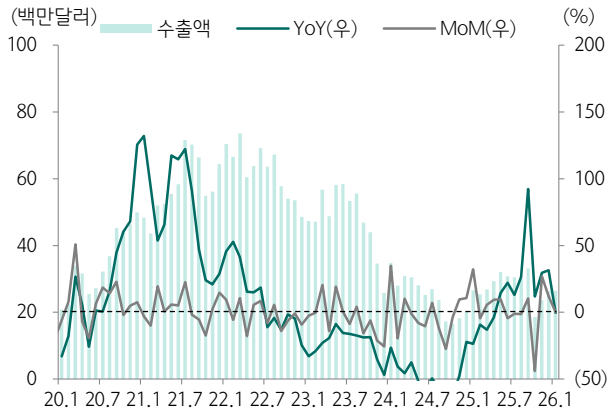
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



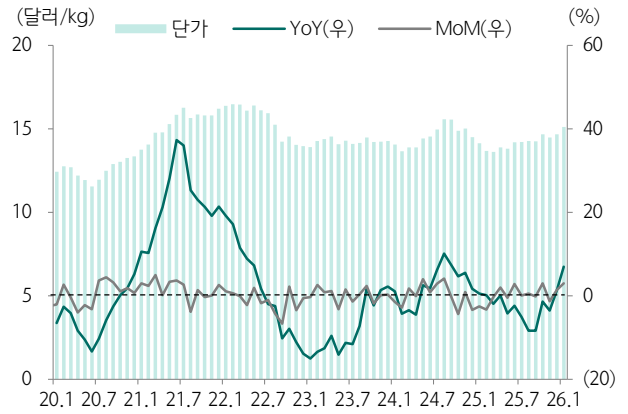
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

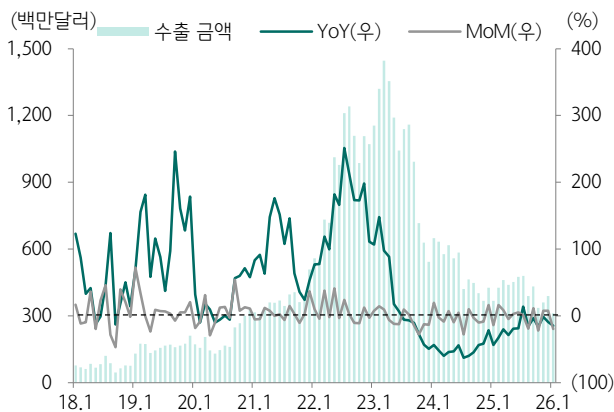


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

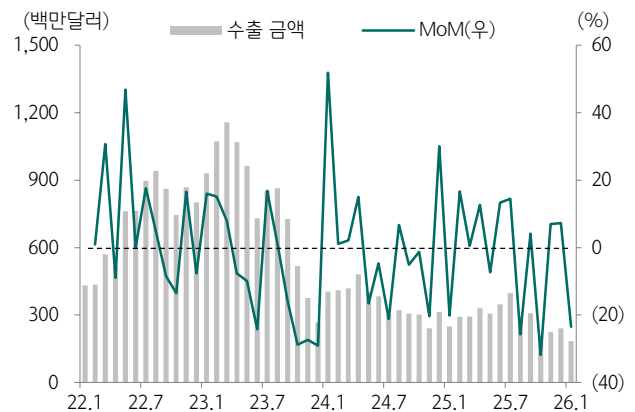
- 1월 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY -14.9%, MoM -19.7%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -14.5%, MoM -22.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -0.5% 하락, 전월 대비 +3.1% 상승했다.
- 1월 NCM 양극재 수출액은 1.8억달러(YoY -26.4%, MoM -23.5%), 수출 중량은 0.8만톤(YoY -24.6%, MoM -25.3%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.5달러/kg으로 전년 대비 -2.4% 하락, 전월 대비 +2.4% 상승했다.
- 1월 NCA 양극재 수출액은 1.2억달러(YoY +10.6%, MoM -11.4%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY +19.1%, MoM -15.2%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 25.9달러/kg으로 전년 대비 -7.1% 하락, 전월 대비 +4.4% 상승했다.
- 1월 NCM+NCA 양극재 수출액은 3.0억달러(YoY -15.5%, MoM -19.3%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY -13.3%, MoM -22.0%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -2.5% 하락, 전월 대비 +3.5% 상승했다.
- 지역별로 살펴보면, 청주시의 1월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY -43.0%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY -53.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 21.3달러/kg으로 전년 대비 +21.3%, 전월 대비 +17.4% 상승했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 1월 양극재 수출액은 1.2억달러(YoY +103.6%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +129.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.4달러/kg으로 전년 대비 -11.2% 하락, 전월 대비 +0.8% 상승했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 1월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY +15.9%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +23.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.5달러/kg으로 전년 대비 -6.2% 하락, 전월 대비 +6.3% 상승했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 1월 양극재 수출액은 4백만달러(YoY -91.8%), 수출 중량은 100톤(YoY -93.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 28.6달러/kg으로 전년 대비 +17.4%, 전월 대비 +11.9% 상승했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 1월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY +158.6%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +226.9%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.3달러/kg으로 전년 대비 -20.9% 하락, 전월 대비 +5.9% 상승했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 1월 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



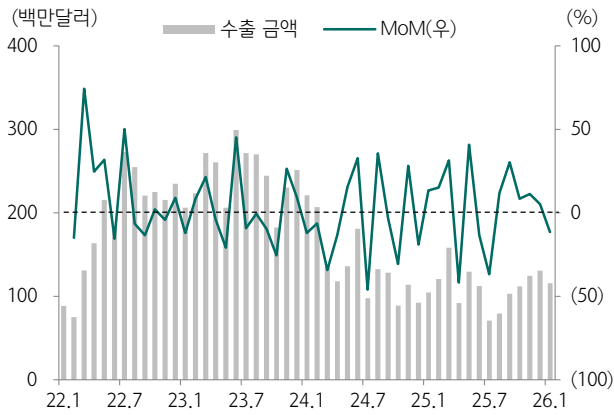
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



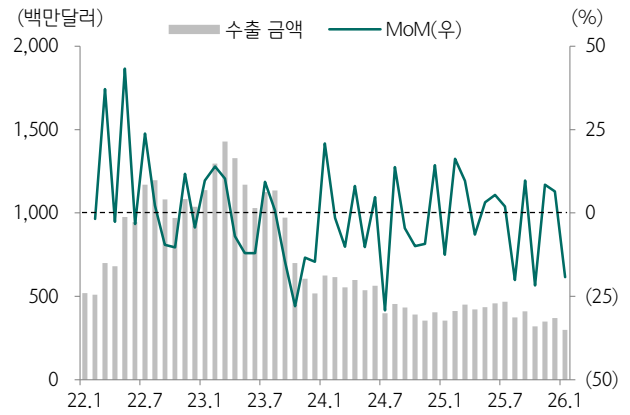
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



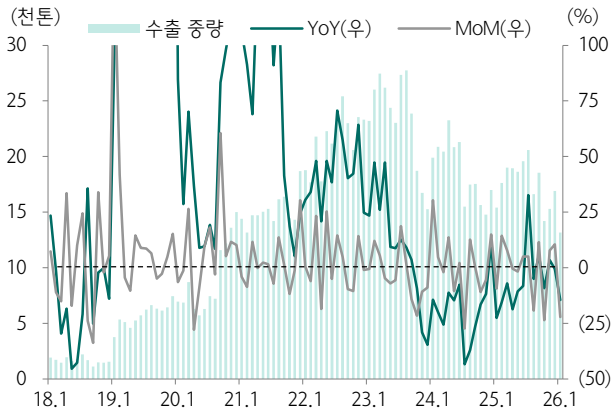
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



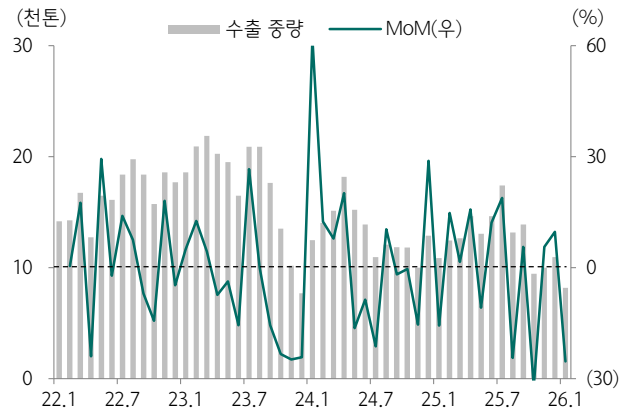
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



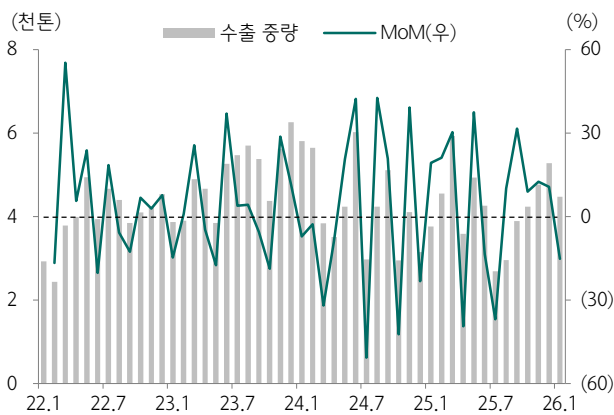
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



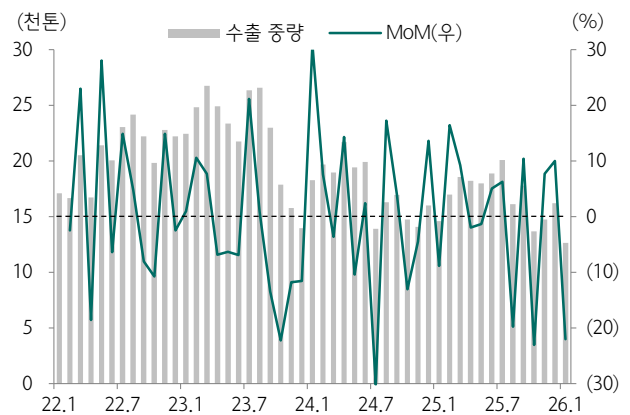
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



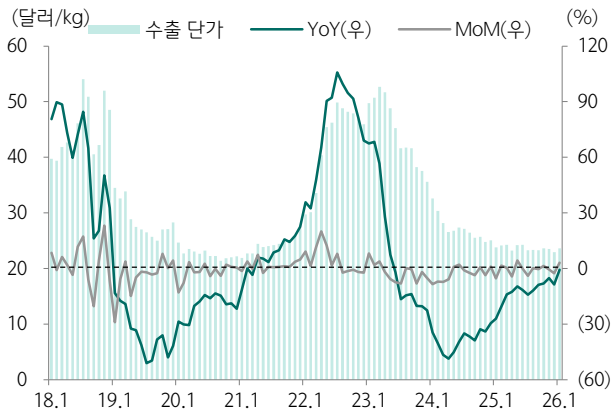
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



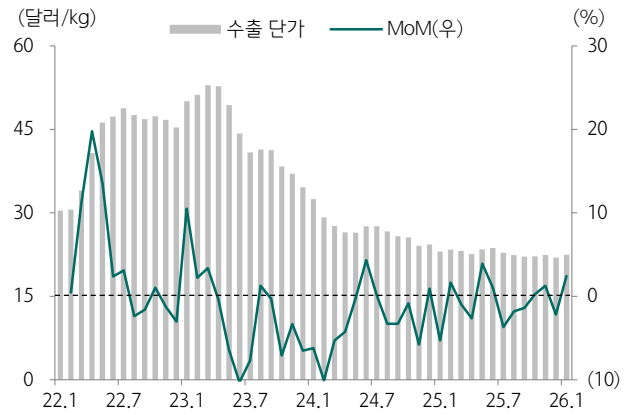
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



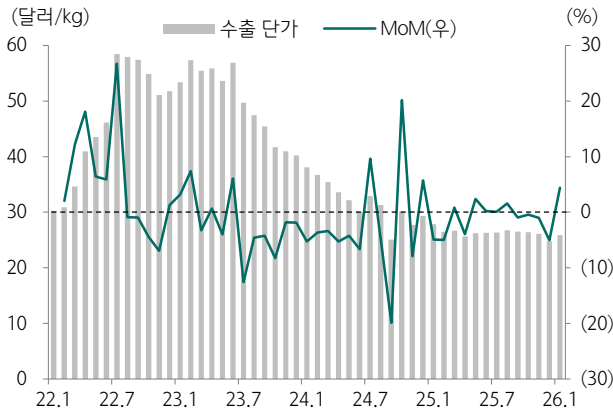
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



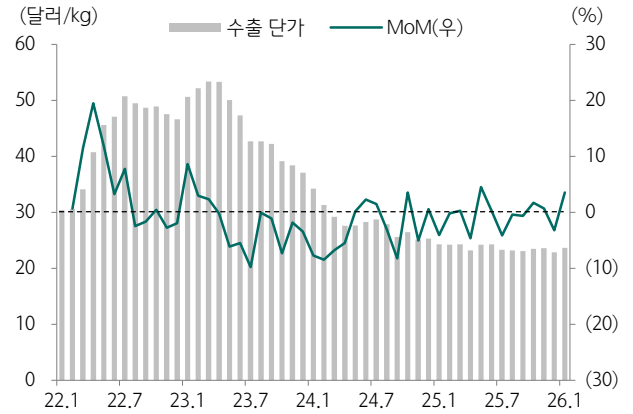
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

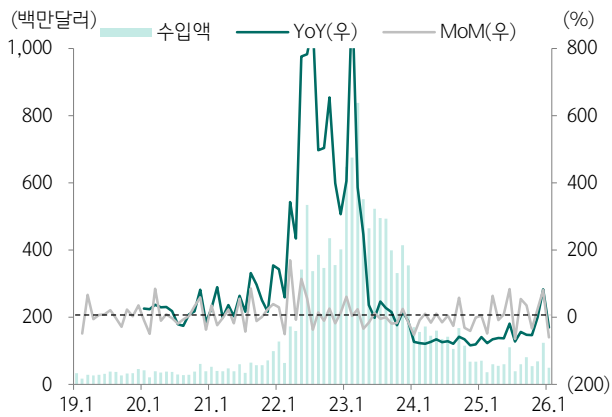
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5	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
2026.01	311.8	13.2	23.7	15.6	0.6	26.1	124.4	5.6	22.4	105.3	4.1	25.5	3.6	0.1	28.6	17.3	0.7	25.3

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

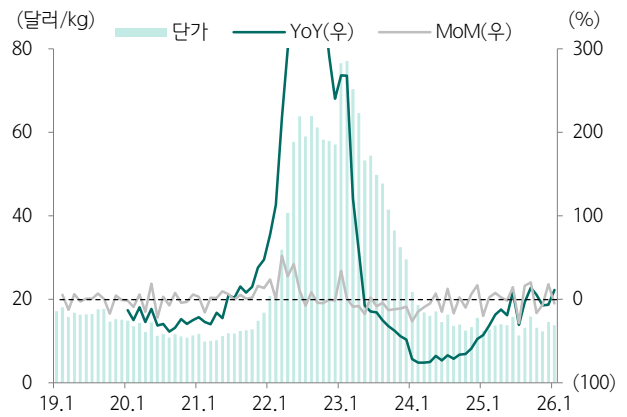
- 1월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY -29.9%, MoM -59.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -36.9%, MoM -57.8%)을 기록했다. 수입 단가는 13.8달러/kg으로 전년 대비 +11.1% 상승, 전월 대비 -5.0% 하락했다.
- 1월 음극재 수입액은 341만달러(YoY -22.6%, MoM +403.1%)를 기록했고, 수입 중량은 848톤(YoY -0.9%, MoM +412.5%)을 기록했다. 수입 단가는 4.0달러/kg으로 전년 대비 -21.9%, 전월 대비 -1.8% 하락했다.
- 1월 천연흑연 수입액은 209만달러(YoY -46.4%, MoM -23.3%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY -36.4%, MoM -17.6%)을 기록했다. 수입 단가는 1.2달러/kg으로 전년 대비 -15.8%, 전월 대비 -6.8% 하락했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



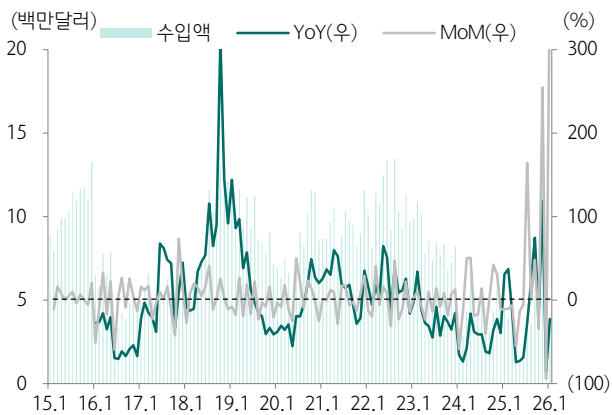
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



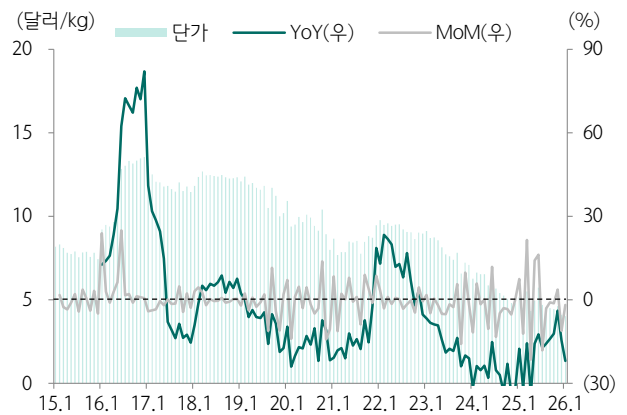
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



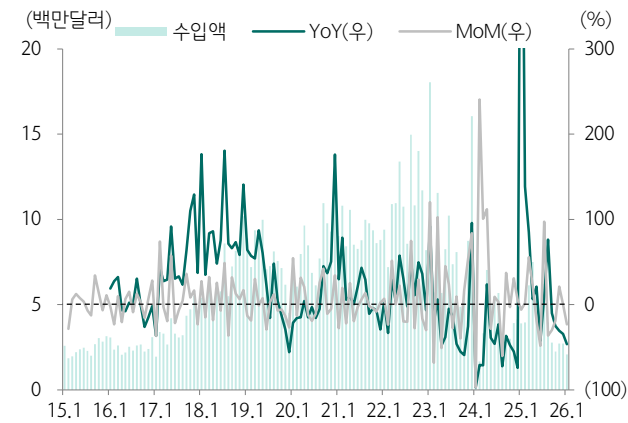
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



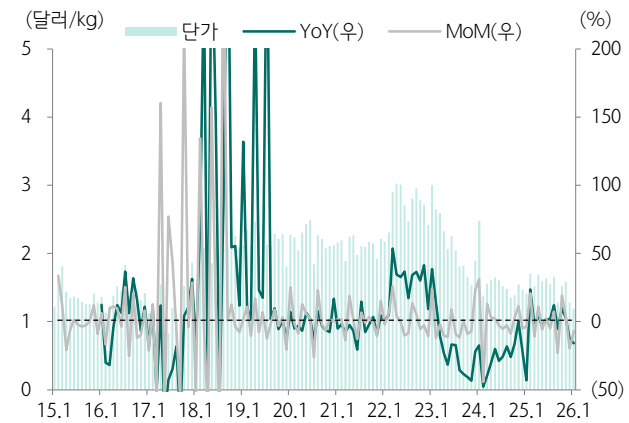
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 12월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +16%/+1% 상승했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +7%/+1%/+9%/+2%/+18% 상승했다.
- 1월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +1%/+2% 상승했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +16%/+20%/+7%/+11%/-14% 변동했다.

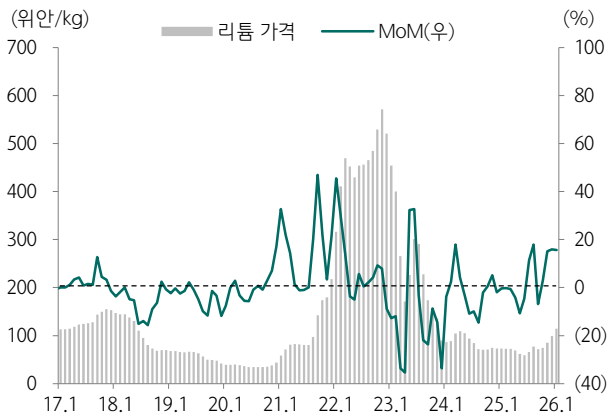
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		Price						MoM					
		리튬 (위안/kg)	니켈 (달러/톤)	코발트 (달러/톤)	망간 (달러/톤)	동 (달러/톤)	LiPF6 (만위안/톤)	리튬 (%)	니켈 (%)	코발트 (%)	망간 (%)	동 (%)	LiPF6 (%)
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
2026년	1월	115	17,859	55,465	1,088	13,075	15	16	20	7	2	11	(14)

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)

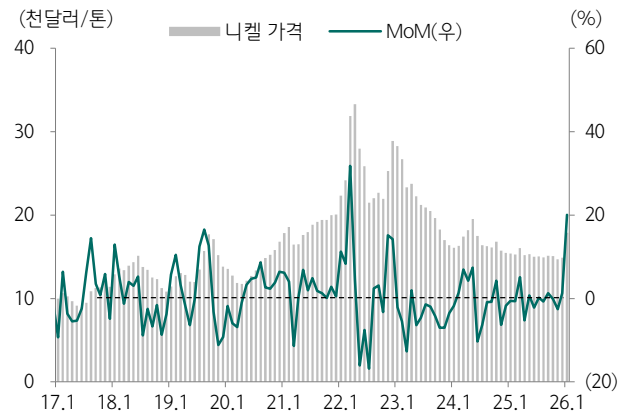
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



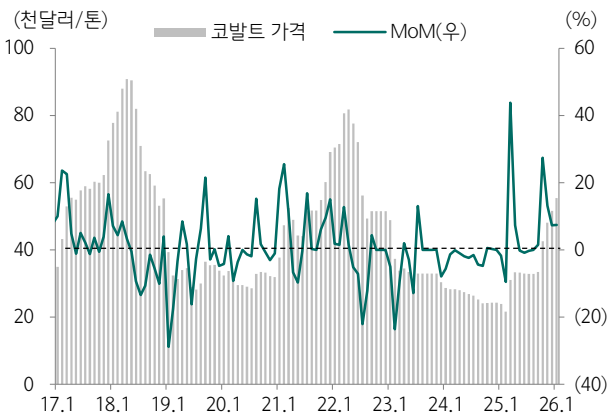
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



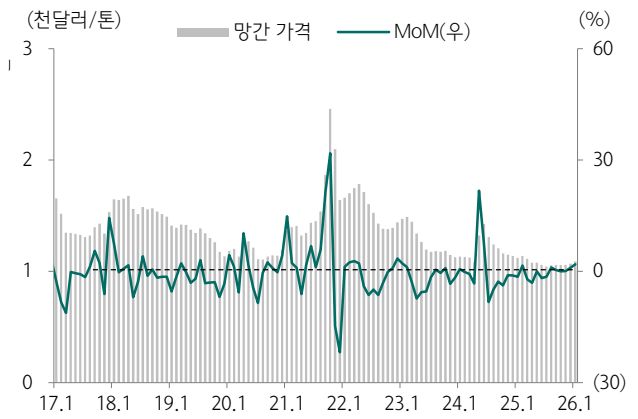
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



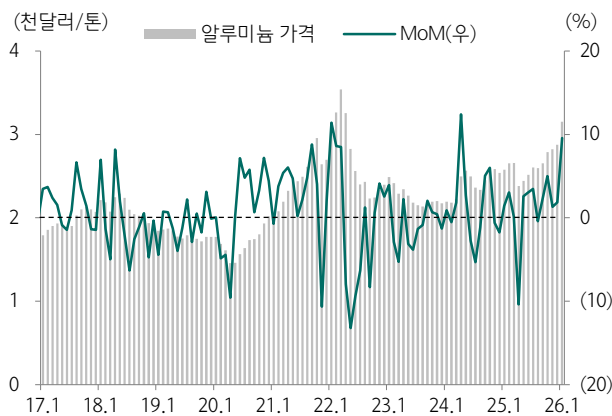
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



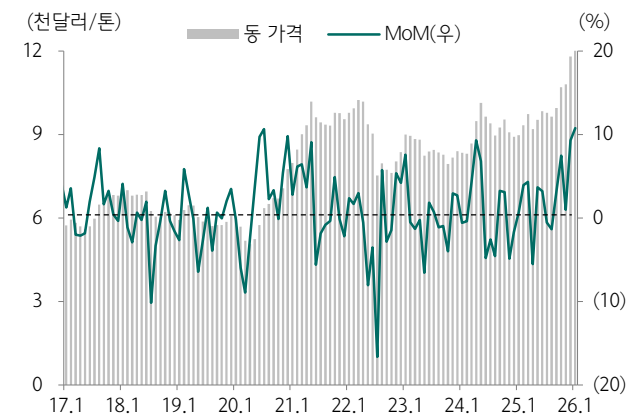
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
EV (대형)	매출	4,041	3,645	3,477	2,810	2,164	2,207	2,979	3,126	13,973	10,475	11,197	11,893
	영업이익	-141	-66	80	-435	-538	-286	-82	94	-562	-812	-258	133
	OPM	-3.5%	-1.8%	2.3%	-15.5%	-24.9%	-13.0%	-2.7%	3.0%	-4.0%	-7.8%	-2.3%	1.1%
EV (소형)	매출	1,277	1,210	1,201	1,581	1,519	1,367	1,394	1,684	5,269	5,964	6,406	6,929
	영업이익	65	50	87	118	99	95	97	92	320	383	439	544
	OPM	5.1%	4.1%	7.3%	7.5%	6.5%	7.0%	7.0%	5.5%	6.1%	6.4%	6.9%	7.9%
ESS	매출	191	287	627	1,301	1,692	2,030	2,334	2,808	2,406	8,864	11,946	12,530
	영업이익	-29	0	40	-81	39	74	117	169	-69	399	585	652
	OPM	-15.0%	0.1%	6.3%	-6.2%	2.3%	3.6%	5.0%	6.0%	-2.9%	4.5%	4.9%	5.2%
Battery Others	매출	756	423	395	450	445	446	558	271	2,024	1,721	1,463	1,243
	영업이익	22	17	29	-57	-2	1	9	-2	10	5	3	19
	OPM	2.9%	3.9%	7.4%	-12.8%	-0.5%	0.2%	1.6%	-0.9%	0.5%	0.3%	0.2%	1.5%
AMPC		458	491	366	333	214	287	482	723	1,647	1,706	3,167	3,752
Total	매출	6,265	5,565	5,700	6,142	5,819	6,050	7,266	7,888	23,672	27,024	31,012	32,594
	영업이익	375	492	601	-122	-189	171	623	1,076	1,346	1,681	3,936	5,100
	OPM	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	-3.2%	2.8%	8.6%	13.6%	5.7%	6.2%	12.7%	15.6%
	영업이익 (AMPC 제외)	-83	1	236	-455	-402	-116	141	352	-301	-25	770	1,347
	OPM (AMPC 제외)	-1.3%	0.0%	4.1%	-7.4%	-6.9%	-1.9%	1.9%	4.5%	-1.3%	-0.1%	2.5%	4.1%
	지배순이익	-146	-297	247	-772	-296	-11	345	700	-798	-194	1,867	3,112

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. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출	629.8	779.7	625.3	499.2	584.0	685.0	796.5	926.2	2,766.8	2,534.0	2,991.7	4,031.0
YoY(%)	(35.1)	(3.7)	19.8	7.4	(7.3)	(12.1)	27.4	85.5	(59.9)	(8.4)	18.1	34.7
QoQ(%)	35.5	23.8	(19.8)	(20.2)	17.0	17.3	16.3	16.3				
매출원가	594.6	695.6	533.1	441.3	560.6	655.0	756.7	866.0	2,672.0	2,264.6	2,838.4	3,649.8
판관비	32.9	35.1	41.5	16.9	27.2	33.3	39.7	46.6	129.0	126.4	146.8	196.3
영업이익	2.3	49.0	50.7	41.0	(3.9)	(3.4)	0.1	13.6	(34.1)	143.0	6.5	184.8
YoY(%)	(66.0)	1,159.1	흑전	흑전	적전	적전	(99.7)	(66.9)	적전	흑전	(95.5)	2,753.9
QoQ(%)	흑전	2,058.6	3.5	(19.2)	적전	적전	흑전	9,953.0				
영업이익률(%)	0.4	6.3	8.1	8.2	(0.7)	(0.5)	0.0	1.5	(1.2)	5.6	0.2	4.6
YoY(%p)	(0.3)	5.8	16.0	9.0	(1.0)	(6.8)	(8.1)	(6.7)	(3.5)	6.9	(5.4)	4.4
QoQ(%p)	1.1	5.9	1.8	0.1	(8.9)	0.2	0.5	1.4				
지배주주순익	(8.8)	17.1	24.7	7.5	(7.1)	11.6	16.0	22.0	(96.5)	28.0	42.5	141.9

자료: 에코프로비엠, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 23일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2026년 2월 23일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

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

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

* 기준일: 2026년 2월 20일