

공고해진 Valuation 기준점

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | Overweight | 2026.3.3



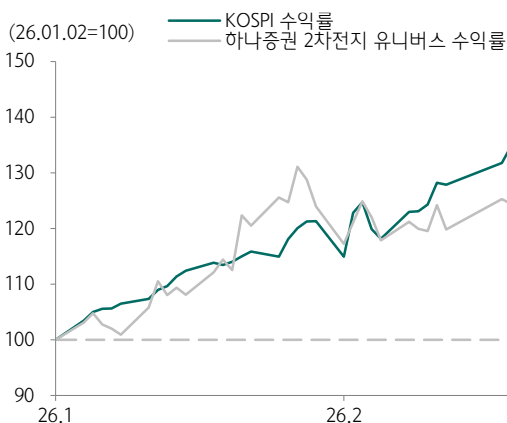
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 대형주 매수

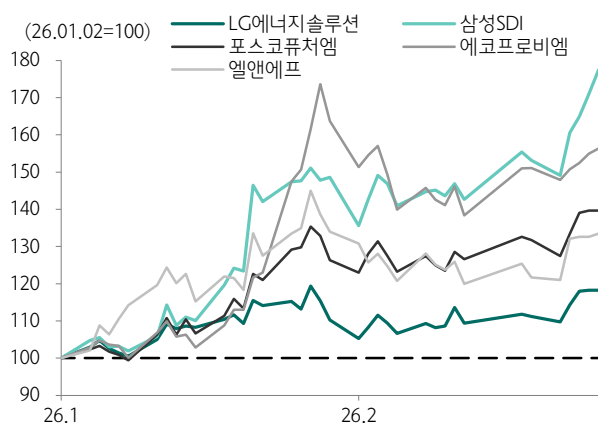
- 지난 3년간 이어진 실적 추정치 하향 조정이 마무리 되면서 Valuation의 기준점이 공고해졌다. 과거 배터리 섹터는 성장 산업 특성상 3~5년 후 실적을 주가에 반영했으나 실적 추정치 하향 조정으로 인해 기준점이 흔들리며 지난 2년간은 미래 실적을 당겨오지 못했다.
- 그러나 이제는 EV가 최악의 상황을 반영하고 있는 가운데, ESS의 가파른 성장으로 인해 EPS 기준점이 공고해지며 2027 - 2028년을 주가에 반영할 수 있는 토양이 마련됐다.
- 2028년 기준으로 LGES와 삼성SDI 각각 3조원, 1조원의 지배주주순이익 기대할 수 있는 가운데, 두 셀 메이커의 24M Fwd P/E 상단인 40배 초중반 적용한다면 각각 120조원, 40조원까지 기대할 수 있다. 지금 수준에서도 상승 여력 있다는 점에서 셀 메이커 모두 매수를 권고한다.
- 중소형주의 경우 미래를 그리는 차세대 기술군(전고체, 건식전극, 실리콘음극재 등)과 현재의 실적을 기대할 수 있는 ESS 수혜군으로 나눠서 접근할 필요가 있다. 상반기까지는 인터배터리, 사이버캡 출시 등 모멘텀 플레이를 할 수 있다는 점에서 차세대 기술군 위주로 매수를(이수스페셜티케미칼, 레이크머티리얼즈 등), 하반기부터는 ESS 수주 및 실적 성장 본격화되는 시기라는 점에서 다시 섹터 내 실적주인 ESS 부품주(한중엔시에스, 신성에스티, 서진시스템 등)로의 접근을 준비할 필요가 있다.
- 대형주는 안정적인 실적, 중소형주는 각각의 모멘텀이 부각될 수 있는 시기라는 점에서 배터리 섹터내 기회를 적절히 활용할 것을 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : 데이터센터향 ESS 수요 증가

- Tesla 주가는 한 주간 -2.3% 하락했다. 미국 전기차 스타트업 주가는 상승했다(Rivian +0.4%, Lucid +4.7%). 중국 전기차 기업 주가는 하락했다(Nio -3.9%, Xpeng -0.3%, Li Auto -3.8%).
- 트럼프 대통령은 전기요금 인상을 억제하기 위해, AI빅테크들이 자체 발전소 건립을 통해 전력 수요를 스스로 충당해야 한다고 밝혔다.
- 미국 에너지정보청(EIA)은 2026년 BESS 신규 설치 규모를 24.3GW(YoY +54%)로 전망했다.
- EU의 2026년 1월 BEV 신차 등록 대수는 15.4만대(YoY +24%, 침투율: 19.3%)를 기록했다.
- Meta와 AMD는 향후 5년간 6GW 규모의 데이터센터를 구축할 수 있는 양의 최신 칩 'MI450' 구매 계약을 체결했다.
- Google은 미국 미네소타주에 풍력 1.4GW, 태양광 200MW, 미국 배터리 스타트업 Form Energy의 300MW급 장주기 ESS를 포함한 총 1.9GW 규모의 청정에너지 기반 데이터센터를 건설할 계획이라고 밝혔다.

2차전지 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수 (원)	주가수익률			주간 수급(순매수대금) (십억원)			P/E		P/B	
			1W%	1M%	YTD%	기관	외국인	개인	2026F	2027F	2026F	2027F
LG에너지솔루션	99,918	427,000	+6.4%	+4.5%	+15.9%	33.9	126.3	-71.6	376.2	54.7	4.7	4.3
삼성SDI	37,553	466,000	+15.9%	+20.3%	+72.9%	171.8	291.0	-460.7	N/A	30.9	1.7	1.6
SK이노베이션	21,588	127,700	+0.1%	+14.5%	+26.2%	53.0	74.2	-25.8	N/A	25.7	0.9	0.8
LG화학	29,472	417,500	+23.9%	+21.4%	+25.4%	130.9	254.8	-378.4	N/A	26.4	1.0	1.0
에코프로비엠	21,668	221,500	+3.5%	+3.8%	+51.1%	2.7	24.3	14.4	939.9	193.7	12.7	12.0
포스코퓨처엠	21,970	247,000	+6.0%	+7.6%	+32.1%	24.7	72.5	-94.8	660.0	182.6	5.9	5.7
엘앤에프	5,062	125,700	+9.6%	-1.2%	+32.0%	17.2	40.2	-57.1	134.3	49.9	8.8	7.4
롯데머티리얼즈	2,341	44,700	+1.0%	+10.8%	+46.3%	-3.5	5.5	-1.6	N/A	69.2	1.7	1.5
솔루스첨단소재	678	8,950	-2.4%	+12.6%	+22.6%	-0.1	0.4	-0.4	N/A	34.0	1.3	1.2
동화기업	515	10,180	+1.8%	+6.8%	+20.2%	0.0	-0.7	0.7	N/A	N/A	N/A	N/A
천보	644	53,900	+1.7%	-5.9%	+9.7%	-3.6	0.1	3.3	N/A	56.4	1.8	1.8
코스피	5,146,373	6,244	+7.5%	+22.8%	+48.2%	5,523.8	-11,854.5	5,987.5	10.5	9.2	1.7	1.5

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : 미국 하원, 중국산 ESS 수입 금지 법안 발의

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +7.5% 상승했고(LG에너지솔루션 +6.4%, 삼성SDI +15.9%, SK이노베이션 +0.1%), 코스피 대비 +0.4%p Out-perform했다.
- 미국 하원에서 중국 기업 또는 중국 관할권에 있는 기업이 생산하거나, 해당 기업의 기술을 활용해 제조된 중국산 ESS의 수입을 금지하는 법안(CHARGE)이 발의됐다
- WSJ은 트럼프 대통령이 국가안보를 명목으로 무역확장법 232조를 활용해, 배터리를 포함한 6개 산업 분야에 관한 추가 관세 부과를 검토 중이라고 보도했다.
- 삼성SDI는 컬럼비아대와의 공동 연구를 통해 리튬메탈 배터리의 수명 및 안전성 개선이 가능한 겔 고분자 전해질을 개발했다고 발표했다.
- LG에너지솔루션은 폴란드 공장 내 유휴 공간을 활용해 차세대 46시리즈 전용 라인을 구축하고, 연간 약 12GWh 규모의 생산능력을 확보할 계획이다.

Material/Equipment : 짐바브웨, 리튬 정광 수출 중단

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +4.6% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상승했다(포스코퓨처엠 +6.0%, 에코프로비엠 +3.5%, 엘앤에프 +9.7%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Yunnan Energy -4.0%, Beijing Easpring +0.6%, Guangzhou Tinci -2.2%).
- 짐바브웨는 국내 수익 증진 등을 이유로 모든 광물 원광과 리튬 정광의 수출을 즉시 중단했다. 이에 현지에서 리튬 사업을 전개 중인 중국 상장사들(Shengxin Lithium, Sinomine Resource 등)은 현지 리튬 심가공 제품 생산은 제한적이고, 수출 물량도 크지 않다고 밝혔다. 한편 Huayou Cobalt는 이미 짐바브웨에서 생산한 리튬 정광을 선적해 단기적인 차질은 없을 것이며, 수출 허가 재신청을 위한 자료 보완 작업을 진행 중이라고 언급했다.
- 골드만삭스는 짐바브웨의 리튬 수출 금지 조치가 단기간 내 해제되기 어렵다고 평가하며, 공급 차질이 장기화될 경우 리튬 가격이 사상 최고치를 경신할 수 있다고 전망했다.
- UBS는 BESS 투자 확대 등을 이유로 스포튬인 가격을 기존 대비 +74% 상향한 3,131달러/톤으로 제시했으며, 탄산리튬 가격은 26,000달러/톤으로 전망했다.
- 엘앤에프는 LFP 자회사 '엘앤에프플러스'의 생산 설비 구축 등을 위한 유상증자에 전액 참여하는 방식으로 500억원을 추가 출자할 예정이다.
- SK on은 포스코그룹과 리튬 장기 구매 계약을 체결했으며, 포스코아르헨티나로부터 2026~2028년 동안 최대 2.5만톤의 리튬을 공급받을 예정이다.
- 이수스페셜티케미컬은 국민성장펀드의 첨단전략산업기금을 통해 3% 초반 금리로 약 1,000억원 규모의 10년 만기 대출을 지원받을 예정이다.
- 필에너지는 미국 전고체 배터리 업체 Factorial에 전략적 지분 투자를 단행했다고 밝혔다.
- 한중엔시에는 2026년 4월 미국 인디애나주 ESS 부품 공장을 착공해, 2027년 6월 가동할 계획이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+9.1%), 니켈(+3.6%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.6%), 알루미늄(+2.9%), 구리(+4.4%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+54.8%), 니켈(+17.5%), 코발트(+17.7%), 망간(+2.7%), 알루미늄(+9.9%), 구리(+17.4%), LiPF6(+4.9%)다.
- 2월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 78.0유로/MWh로 WoW +0.0% 상승했다. 2월 전력 가격 평균은 80.5유로/MWh로 MoM -9.8% 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	70,142	4.5	(2.5)	15.3	376.2	54.7	N/A	5.9	19.6	12.7	4.7	4.3	1.8	8.7
	삼성SDI	26,362	20.3	53.8	99.6	N/A	30.9	N/A	N/A	26.4	13.8	1.7	1.6	0.0	5.3
	SK이노베이션	15,155	14.5	9.7	(3.3)	N/A	25.7	N/A	N/A	10.5	8.5	0.9	0.8	(0.0)	2.6
	Panasonic	39,928	16.0	31.2	33.4	13.4	11.0	0.7	0.2	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
	CATL	220,104	0.8	(7.9)	26.7	17.8	14.9	0.3	0.2	0.0	0.0	4.3	3.7	0.0	0.0
	BYD	70,861	(2.7)	(5.3)	(60.4)	17.4	14.2	0.3	0.2	0.0	0.0	2.9	2.3	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	15,211	3.8	50.7	65.3	939.9	193.7	(0.4)	3.9	99.9	60.0	12.7	12.0	1.7	6.6
	포스코퓨처엠	15,423	7.6	19.3	72.9	660.0	182.6	(0.0)	2.6	59.8	43.5	5.9	5.7	1.0	3.2
	LG화학	20,690	21.4	5.6	66.3	N/A	26.4	N/A	N/A	8.1	5.9	1.0	1.0	0.1	4.0
	엘앤에프	3,554	(1.2)	(0.6)	46.3	134.3	49.9	N/A	1.7	31.4	23.4	8.8	7.4	7.2	17.7
	코스모신소재	1,333	14.1	22.1	1.0	170.3	27.1	N/A	5.3	40.7	17.3	3.8	3.3	2.2	13.0
	Umicore	5,239	(15.6)	24.5	102.9	13.0	11.7	(0.1)	0.1	0.0	0.0	1.8	1.7	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,531	(5.4)	(2.9)	26.0	28.4	21.7	0.4	0.3	0.0	0.0	2.1	1.9	0.0	0.0
	SMM	23,541	43.7	151.2	274.2	21.4	25.0	0.4	(0.1)	0.0	0.0	1.8	1.7	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,606	5.8	9.4	17.9	13.9	10.5	0.0	0.3	0.0	0.0	0.8	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	820	26.6	40.5	57.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	361	6.8	13.2	(12.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	605	0.6	(2.6)	60.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	1,169	(0.1)	16.4	(37.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Guangzhou Tinci	12,555	1.6	4.0	95.6	17.1	14.4	3.2	0.2	0.0	0.0	4.8	3.9	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	6,268	5.8	11.0	51.5	24.5	19.7	0.5	0.2	0.0	0.0	3.6	3.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,556	1.9	(4.4)	(8.1)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	36.6	1.0	1.0	(7.4)	(3.1)
	더블유씨피	237	18.5	40.1	(13.4)	N/A	17.5	N/A	N/A	121.7	10.2	0.4	0.4	(3.4)	2.3
	Asahi Kasei	16,152	23.3	42.3	80.3	15.0	13.6	0.2	0.1	0.0	0.0	1.2	1.2	0.0	0.0
	Toray Industries	12,926	18.5	32.9	34.5	18.5	16.0	0.3	0.2	0.0	0.0	1.1	1.0	0.0	0.0
	W-Scope	70	17.7	(18.2)	(34.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	8,881	25.3	15.4	85.1	42.2	26.1	8.6	0.6	0.0	0.0	2.3	2.1	0.0	0.0
등박	SKC	3,009	(0.6)	2.4	(15.7)	N/A	N/A	N/A	N/A	291.8	33.6	6.8	8.0	(16.4)	(4.7)
	롯데E머티리얼즈	1,643	10.8	14.2	58.8	N/A	69.2	N/A	N/A	38.6	14.3	1.7	1.5	(2.3)	2.2
	솔루스첨단소재	441	12.6	6.7	(10.1)	N/A	34.0	N/A	N/A	29.8	9.5	1.3	1.2	(3.6)	4.1
	Furukawa	12,732	117.8	196.4	325.2	39.6	33.9	0.2	0.2	0.0	0.0	4.7	4.4	0.0	0.0
첨가제	천보	452	(5.9)	(4.6)	31.8	N/A	56.4	N/A	N/A	26.6	15.1	1.8	1.8	(0.9)	3.2
	대주전자재료	1,094	33.0	40.6	(10.8)	51.0	41.6	0.4	0.2	32.4	28.0	5.5	4.8	11.1	12.4
	나노신소재	612	6.1	34.0	(6.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전구체	에코프로머티	3,561	11.1	25.0	(23.8)	108.3	56.6	0.7	0.9	40.4	27.5	5.0	4.5	5.4	10.5
	에코앤드림	256	(4.2)	(1.9)	(35.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	1,091	(4.6)	84.3	20.2	81.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	2,443	10.5	123.7	84.3	1,087.7	0.0	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	4,239	(31.8)	(42.7)	44.2	(10.3)	(11.2)	0.0	N/A	0.0	0.0	4.8	4.5	0.0	0.0
	XTC New Energy	6,144	(10.3)	15.5	84.6	41.2	34.7	0.3	0.2	0.0	0.0	4.1	3.8	0.0	0.0
	Zhejiang Power	255	14.4	12.2	(24.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

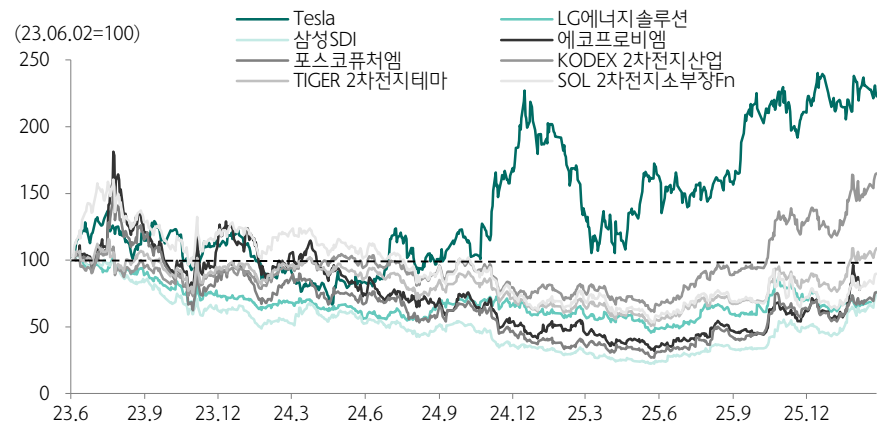
자료: Quantiwise, 하나증권

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	신흥에이씨	172	7.2	18.8	23.9	24.2	12.4	0.0	1.0	7.7	6.6	0.8	0.8	0.0	6.5
	상신이디피	155	14.9	27.0	93.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	460	(3.3)	(10.1)	(9.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	286	(1.8)	(2.9)	(50.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장비	필에너지	242	(0.8)	20.7	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	910	14.0	37.8	16.0	12.8	10.7	0.0	0.2	10.2	8.4	1.7	1.5	0.0	13.1
	원익피앤이	132	(1.5)	11.1	46.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	178	0.3	2.6	33.5	19.5	11.9	N/A	0.6	18.8	11.4	2.8	2.3	15.7	21.3
	대보마그네텍	71	(6.7)	(9.5)	(7.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	543	(10.0)	51.3	61.5	N/A	33.5	N/A	N/A	37.8	19.0	6.2	4.5	(6.5)	15.4
	새빛켄	123	(16.6)	(8.3)	69.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	17,633	33.7	125.9	180.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	21,056	(8.0)	40.8	126.3	24.0	20.4	N/A	0.2	0.0	0.0	2.2	2.2	0.0	0.0
	GanfengLithium	17,221	0.3	19.3	98.2	39.8	40.9	5.1	(0.0)	0.0	0.0	3.2	2.9	0.0	0.0
Co	Glencore	84,487	6.0	49.7	68.5	17.9	15.9	12.1	0.1	0.0	0.0	2.1	2.0	0.0	0.0
OEM	현대차	96,881	38.0	157.7	236.2	16.1	14.9	0.2	0.1	15.2	14.2	1.4	1.3	9.1	9.2
	Toyota Motor	387,380	10.6	21.9	37.4	11.6	10.6	0.2	0.1	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
	Tesla	1,510,391	(6.6)	(5.6)	42.8	197.1	154.2	0.9	0.3	0.0	0.0	15.1	13.9	0.0	0.0
	NIO	11,913	5.0	(10.8)	1.7	(15.2)	76.1	N/A	N/A	0.0	0.0	(228.2)	(54.8)	0.0	0.0
	Xpeng	16,784	(5.4)	(16.9)	(21.1)	175.9	35.5	N/A	4.0	0.0	0.0	4.3	4.0	0.0	0.0
	Li Auto	19,028	5.0	(4.6)	(44.9)	30.3	16.8	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	1.4	0.0	0.0
	Rivian	19,024	0.4	(5.3)	32.2	(6.1)	(7.7)	N/A	N/A	0.0	0.0	5.3	7.2	0.0	0.0
	Lucid Group	3,277	(9.1)	(25.3)	(55.2)	(1.3)	(1.8)	0.0	N/A	0.0	0.0	2.9	8.3	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,627	(2.4)	0.9	(7.9)	(3.5)	(4.4)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	248	12.0	5.5	6.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	360	12.5	26.9	111.6	67.3	59.8	6.7	0.1	22.0	14.8	4.5	4.2	17.2	15.6

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (2월 4주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
트럼프, AI 자체 발전소 필요	• 트럼프 대통령, 전기요금 인상 억제 위해 AI빅테크들이 자체 발전소 건립을 통해 전력 수요를 스스로 충당해야 한다고 언급.
EIA, '26년 BESS 설치 전망	• 미국 에너지정보청(EIA), 2026년 BESS 신규 설치 규모 24.3GW(YoY +54%) 전망.
EU, 1월 BEV 신차 등록 대수	• EU, 2026년 1월 BEV 신차 등록 대수 15.4만대(YoY +24%, 침투율: 19.3%) 기록.
Meta, AMD 칩 구매 계약	• Meta, 향후 5년간 6GW 규모의 데이터센터를 구축할 수 있는 양의 AMD의 최신 칩 'MI450' 구매 계약을 체결.
Google, 미네소타 데이터센터	• Google, 미국 미네소타주에 총 1.9GW 규모의 청정에너지 기반 데이터센터를 건설할 계획.

Cell

요약	내용
미국 하원, 중국산 ESS 금지 법안 발의	• 미국 하원, 중국산 ESS 수입 금지 법안(CHARGE) 발의.
WSJ, 배터리 추가관세 검토	• WSJ, 트럼프 대통령이 무역확장법 232조를 활용해 배터리를 포함한 6개 산업 분야에 관한 추가 관세 부과 검토 중이라고 보도.
삼성SDI, 신기술 개발 발표	• 삼성SDI, 컬럼비아대학과의 공동 연구를 통해 리튬메탈 배터리의 수명 및 안전성 개선이 가능한 겔 고분자 전해질 개발 발표.
LGES, 폴란드 46시리즈 계획	• LG에너지솔루션, 폴란드 공장 내 차세대 46시리즈 전용 라인 구축 통해 연간 약 12GWh 규모의 생산능력 확보 계획.

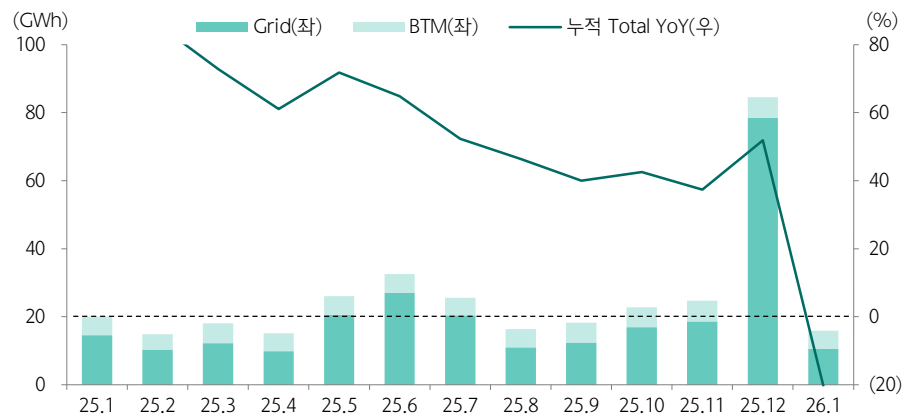
Material/Equipment

요약	내용
짐바브웨, 리튬 정광 수출 중단	• 짐바브웨, 국내 수익 증진 등을 이유로 모든 광물 원광과 리튬 정광의 수출 즉시 중단.
골드만삭스, 리튬 가격 전망	• 골드만삭스, 짐바브웨의 리튬 수출 금지 조치 장기화될 경우 리튬 가격이 사상 최고치를 경신할 수 있다고 전망.
UBS, 탄산리튬 가격 전망	• UBS, 스포듀민 가격을 기준 대비 +74% 상향한 3,131달러/톤, 탄산리튬 가격은 26,000달러/톤으로 전망.
엘앤에프, LFP 자회사 추가 출자	• 엘앤에프, LFP 자회사 '엘앤에프플러스'의 생산 설비 구축 위한 유상증자에 전액 참여하는 방식으로 500억원 추가 출자 예정.
SK on, 포스코로부터 리튬 조달	• SK on, 포스코아르헨티나로부터 2026~2028년 동안 최대 2.5만톤의 리튬을 공급받을 예정.
이수스페셜티, 저리 대출 지원	• 이수스페셜티케미컬, 국민성장펀드 첨단전략산업기금 통해 3% 금리로 약 1,000억원 규모의 10년 만기 대출 지원받을 예정.
필에너지, Factorial 전략적 투자	• 필에너지, 미국 전고체 배터리 업체 Factorial에 전략적 지분 투자 단행.
한중엔시에스, 인디애나 공장 계획	• 한중엔시에스, 2026년 4월 미국 인디애나주 ESS 부품 공장을 착공해 2027년 6월 가동할 계획.

글로벌 ESS 신규 월별 설치 동향

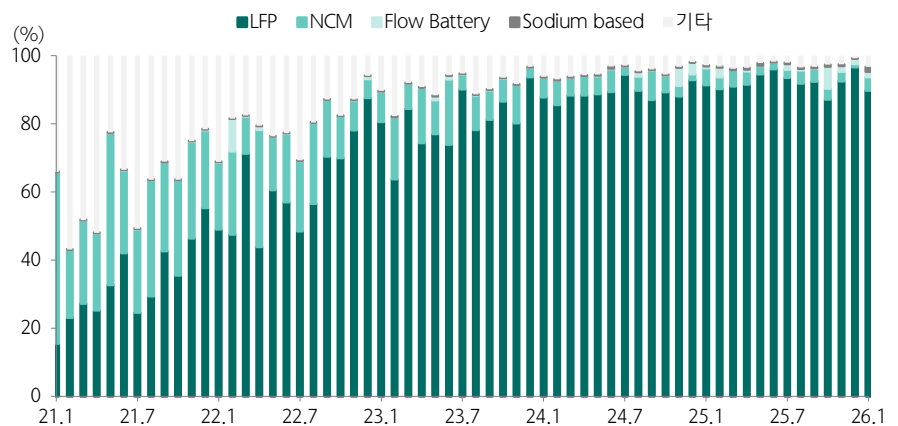
- 1월 글로벌 ESS 신규 설치량은 -20%(YoY) 감소한 15.9GWh를 기록했다. 분류별 설치량은 Grid 10.5GWh(-28%), BTM 5.4GWh(Flat)다.
- 글로벌 1월 누적 설치량은 15.9GWh를 기록하며, 전년 대비 -20% 감소했고, 분류별 설치량은 Grid 10.5GWh(-28%), BTM 5.4GWh(Flat)다.
- 지역별로 보면, 1월 미국 ESS 신규 설치량은 -41%(YoY) 감소한 1.1GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 0.5GWh(-59%), BTM 0.6GWh(Flat)다. 누적 설치량은 전년 대비 -41% 감소한 1.1GWh이며, 이 중 Grid가 0.5GWh(-59%), BTM이 0.6GWh(Flat)를 차지했다.
- 1월 유럽 ESS 신규 설치량은 +74%(YoY) 증가한 2.1GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 1.4GWh(+181%), BTM 0.7GWh(Flat)다. 누적 설치량은 전년 대비 +74% 증가한 2.1GWh이며, 이 중 Grid가 1.4GWh(181%), BTM이 0.7GWh(Flat)를 차지했다.
- 1월 중국 ESS 신규 설치량은 -29%(YoY) 감소한 8.5GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 6.2GWh(-36%), BTM 2.4GWh(Flat)다. 누적 설치량은 전년 대비 -29% 감소한 8.5GWh이며, 이 중 Grid가 6.2GWh(-36%), BTM이 2.4GWh(Flat)를 차지했다.

도표 4. ESS 신규 설치량



자료: Rho Motion, 하나증권

도표 5. ESS 케미스트리별 비중



자료: Rho Motion, 하나증권

도표 6. 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	10.5	-27.9	5.4	0.0	15.9	-20.3		10.5	-27.9	5.4	0.0	15.9	-20.3
12월	미국	0.5	-58.7	0.6	0.0	1.1	-40.5	누적 (1-12월)	0.5	-58.7	0.6	0.0	1.1	-40.5
	유럽	1.4	181.0	0.7	0.0	2.1	74.2		1.4	181.0	0.7	0.0	2.1	74.2
	중국	6.2	-36.4	2.4	0.0	8.5	-29.3		6.2	-36.4	2.4	0.0	8.5	-29.3
	기타	2.5	-21.3	1.8	0.0	4.2	-13.6		2.5	-21.3	1.8	0.0	4.2	-13.6

자료: Rho Motion, 하나증권

도표 7. 전력망(Grid) 시장 내 연계 유형별 ESS 배터리 신규 설치량

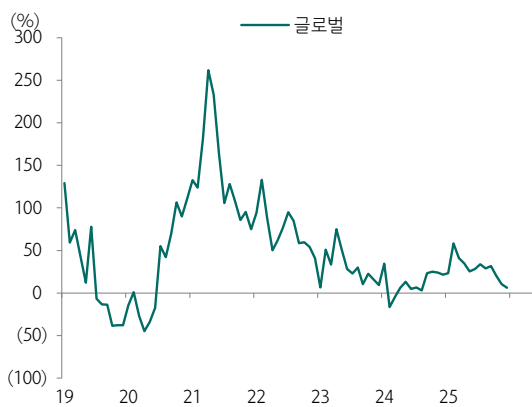
	연계 유형	설치량(GWh)	YoY(%)		설치량(GWh)	YoY(%)
	Grid	8.9	2.3		8.9	2.3
12월	Wind+Solar	0.0	N/A	누적 (1-12월)	0.0	N/A
	Wind	0.3	-87.8		0.3	-87.8
	Solar	0.8	-74.3		0.8	-74.3
	기타	0.5	N/A		0.5	N/A

자료: Rho Motion, 하나증권

전기차 판매량

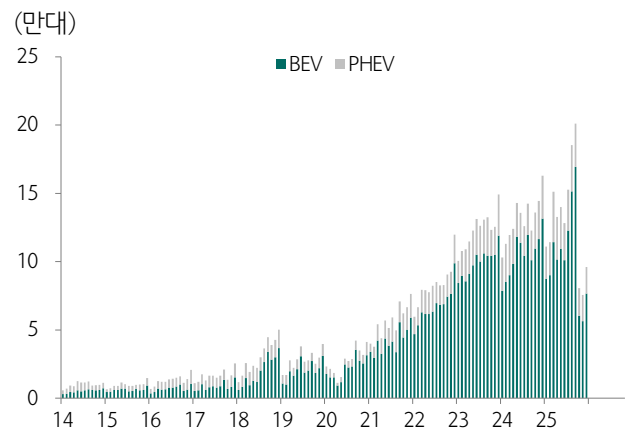
- 12월 글로벌 전기차 판매량은 +6%(YoY) 증가한 212.3만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +6%/+6% 증가한 137.9만대/74.4만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 12월 미국 전기차 판매량은 9.6만대를 기록하며 전년 대비 -41% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 7.6만대/1.9만대를 기록하며 전년 대비 -42%/-38% 감소했다. 12월 중국 전기차 판매량은 134.4만대를 기록하며 전년 대비 -2% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 78.9만대/55.5만대를 기록하며 전년 대비 -5%/+2% 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 8. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



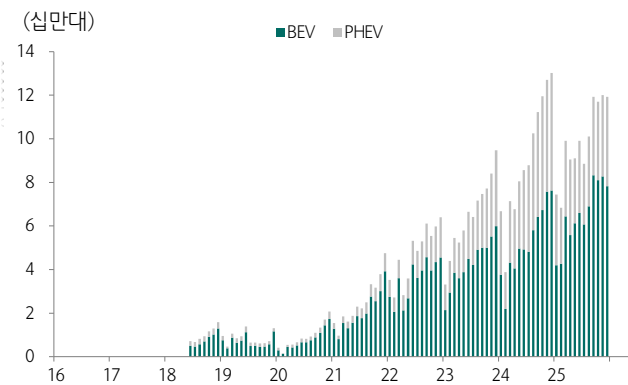
자료: SNE Research, 하나증권

도표 9. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



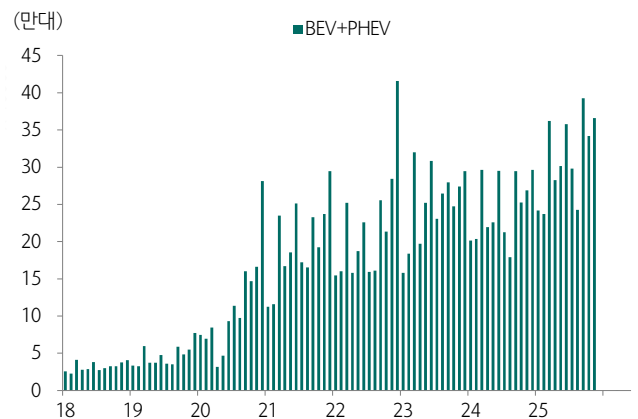
자료: SNE Research, 하나증권

도표 10. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 11. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

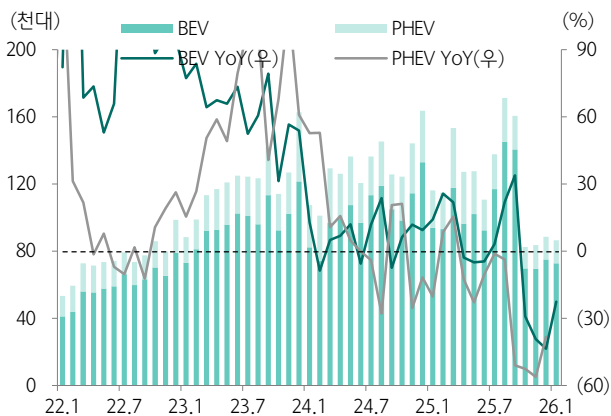


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

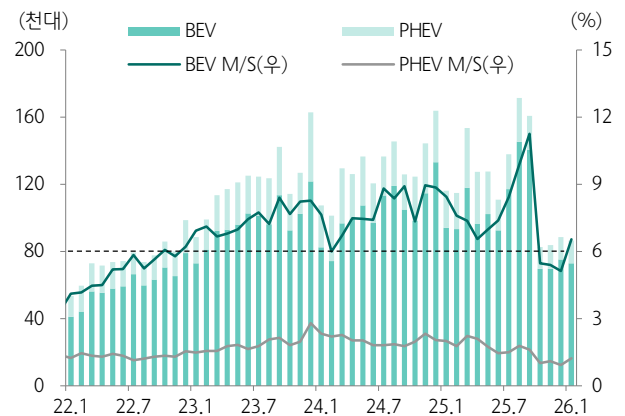
- 1월 미국 전기차 판매량은 YoY -25.6%, MoM -2.4% 감소한 86,480대(전기차 판매 점유율 7.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 72,802대(YoY -22.6%, MoM -3.1%)/13,678대(YoY -38.3%, MoM +1.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 86,480대(YoY -25.6%, M/S 7.8%)다.
- 1월 중국 전기차 판매량은 YoY -22.3%, MoM -56.4% 감소한 520,000대(전기차 판매 점유율 33.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 348,000대(YoY -16.9%, MoM -55.5%)/172,000대(YoY -31.2%, MoM -58.0%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 520,000대(YoY -22.3%, M/S 33.4%)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 12. 미국 전기차 판매량 추이



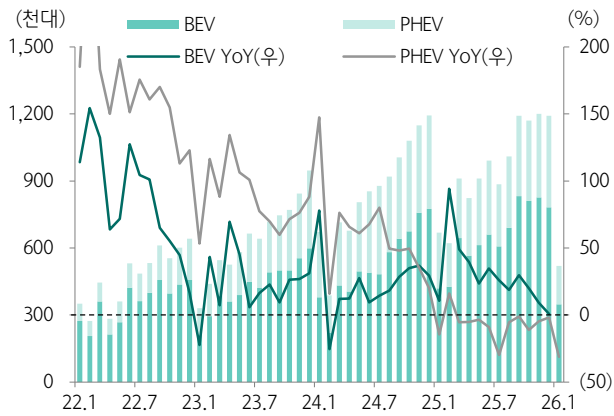
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 13. 미국 전기차 시장점유율 추이



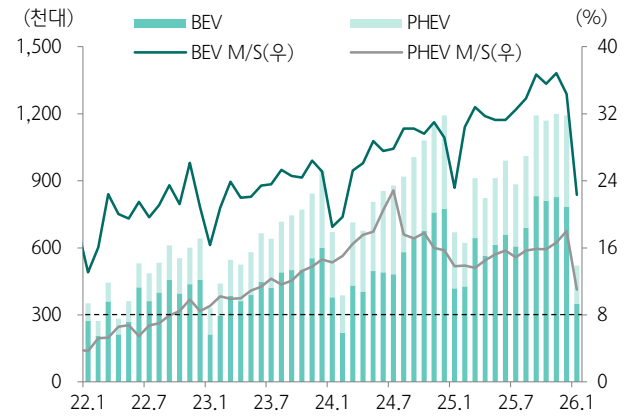
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 14. 중국 전기차 판매량 추이



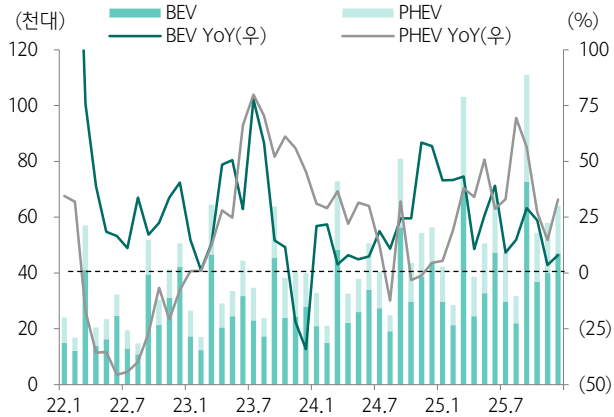
자료: CPCA, 하나증권

도표 15. 중국 전기차 시장점유율 추이



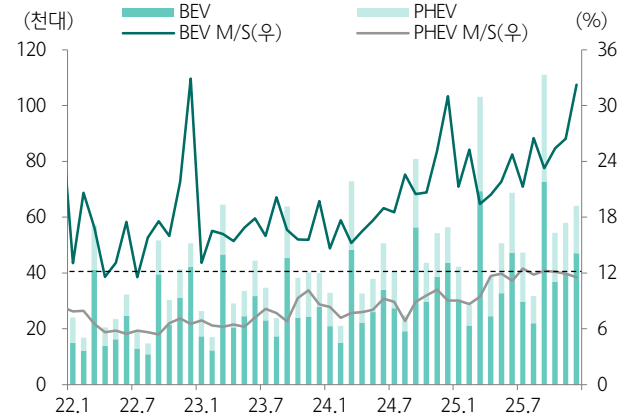
자료: CPCA, 하나증권

도표 16. 영국 전기차 판매량 추이



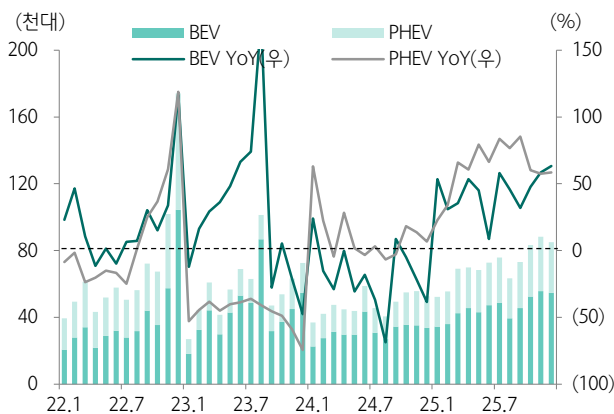
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 영국 전기차 시장점유율 추이



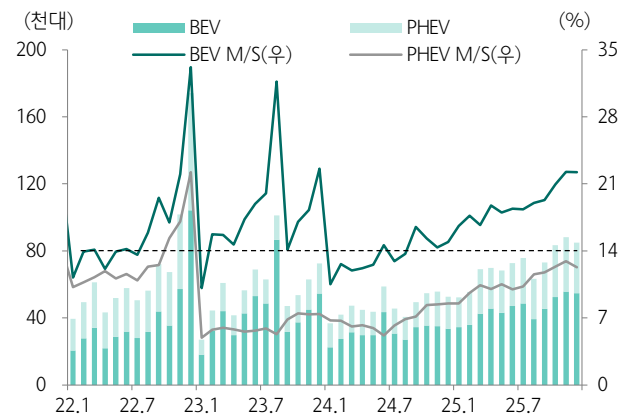
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 독일 전기차 판매량 추이



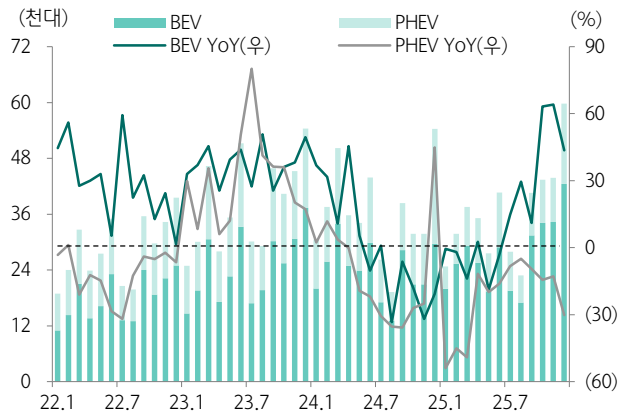
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 독일 전기차 시장점유율 추이



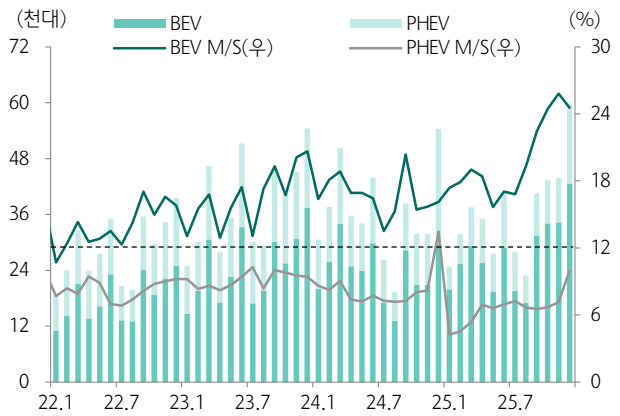
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 20. 프랑스 전기차 판매량 추이



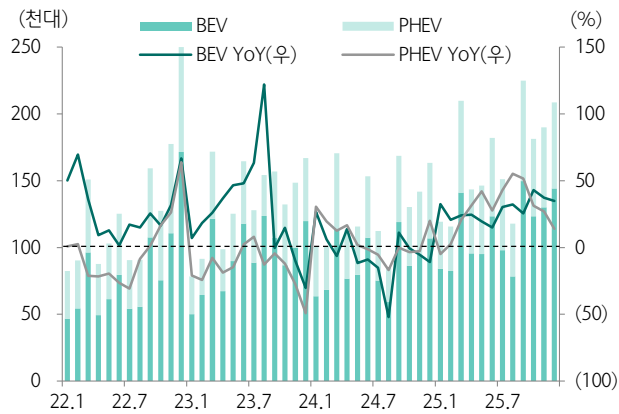
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 21. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



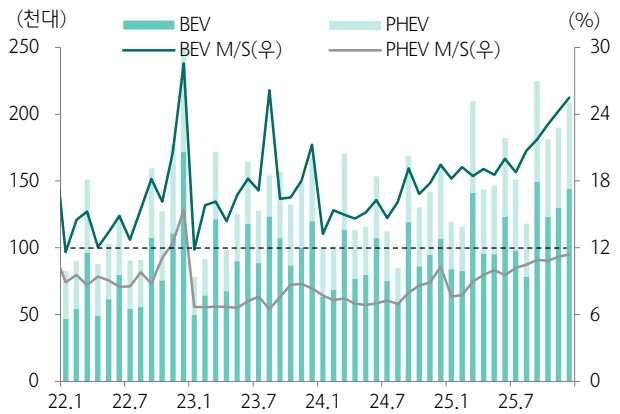
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 22. 유럽 주요 3개국 전기차 판매량 추이



자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 23. 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 24. 미국 전기차 모델별 판매량 추이

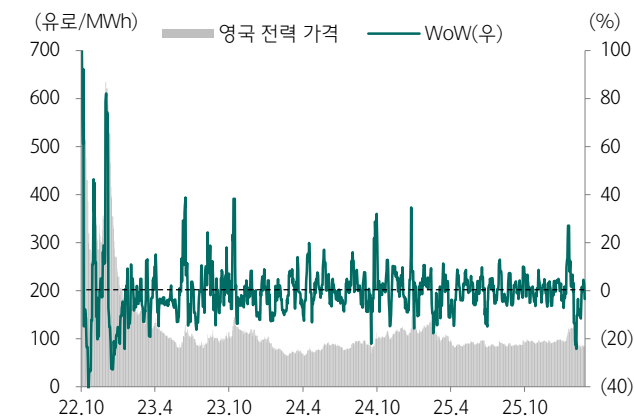
(단위: 대)

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

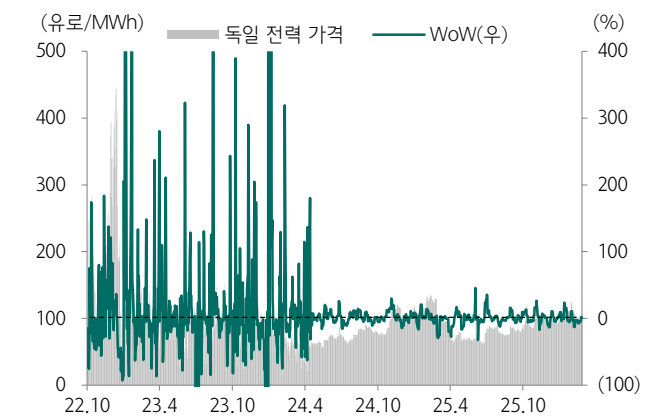
- 2월 4주 영국 전력 가격은 평균 84.3유로/MWh로 WoW +0.5% 상승했다. 2월 전력 가격은 평균 89.0유로/MWh로 MoM -18.1% 하락했다.
- 2월 4주 독일 전력 가격은 평균 97.1유로/MWh로 WoW -2.0% 하락했다. 2월 전력 가격은 평균 102.6유로/MWh로 MoM -5.9% 하락했다.
- 2월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 52.4유로/MWh로 WoW +3.2% 상승했다. 2월 전력 가격은 평균 50.6유로/MWh로 MoM +0.6% 상승했다.
- 2월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 78.0유로/MWh로 WoW +0.0% 상승했다. 2월 전력 가격 평균은 80.5유로/MWh로 MoM -9.8% 하락했다.

도표 25. 영국 전력 가격 추이



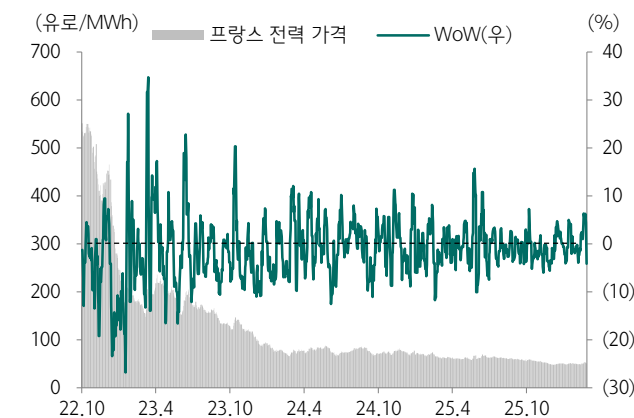
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 26. 독일 전력 가격 추이



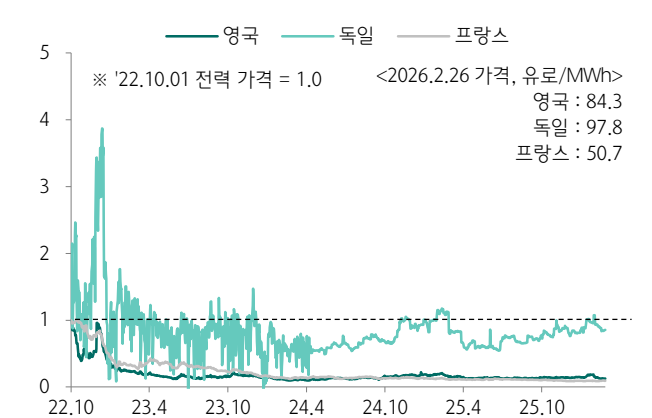
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 27. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 28. 유럽 3국 전력 가격 추이

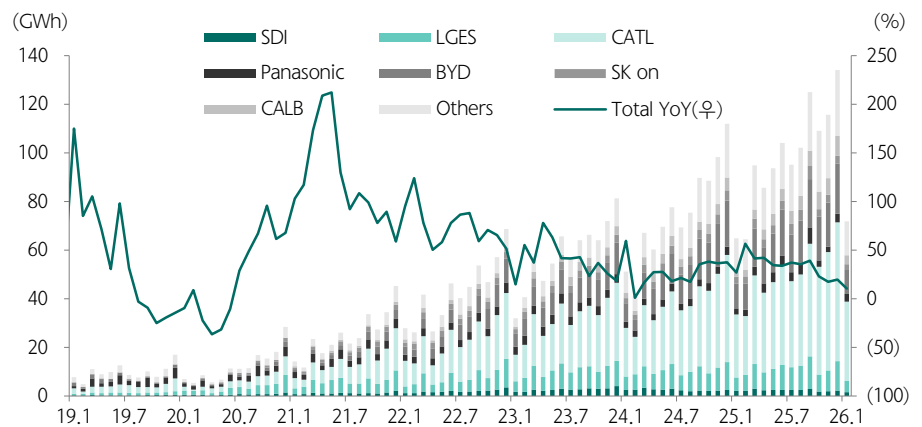


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

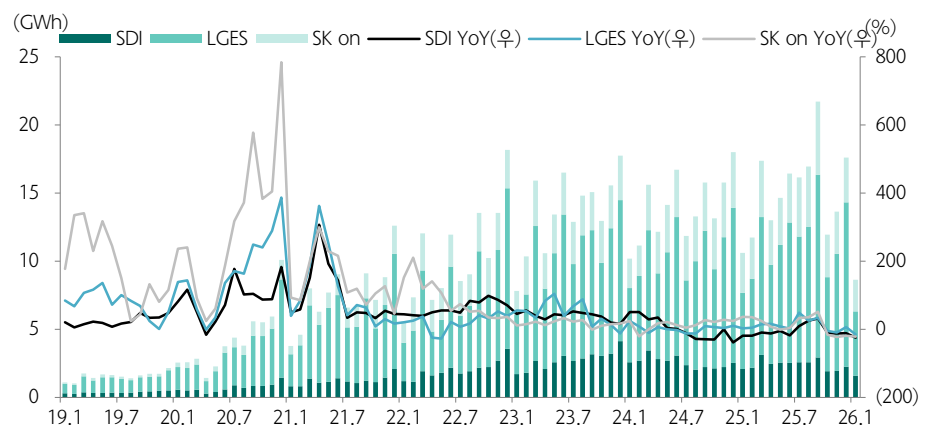
- 1월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +11%(YoY) 증가한 71.9GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 32.5GWh(+26%), BYD 9.9GWh(-2%), LGES 4.7GWh(-15%), CALB 3.8GWh(+52%), Panasonic 3.1GWh(+26%), SK on 2.3GWh(-21%), 삼성SDI 1.6GWh(-24%)다.
- 글로벌 1월 누적 출하량은 71.9GWh를 기록하며 전년 대비 +11% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +26%, BYD -2%, LGES -15%, CALB +52%, Panasonic +26%, SK on -21%, 삼성SDI -24%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 1월 미국 전기차 배터리 출하량은 -27%(YoY) 감소한 6.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 3.0GWh(YoY +30%, M/S 48%), LGES 0.9GWh(YoY -53%, M/S 15%), SK on 0.5GWh(YoY -53%, M/S 9%), CATL 0.5GWh(YoY -50%, M/S 9%), 삼성SDI 0.5GWh(YoY -42%, M/S 8%)다.
- 1월 중국 전기차 배터리 출하량은 +9%(YoY) 증가한 39.6GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 21.5GWh(YoY +25%, M/S 54%), BYD 6.3GWh(YoY -23%, M/S 16%), CALB 3.0GWh(YoY +52%, M/S 7%), LGES 0.3GWh(YoY +2%, M/S 1%)다.
- 1월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +13%(YoY) 증가한 16.6GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 7.3GWh(YoY +13%, M/S 44%), LGES 2.7GWh(YoY +2%, M/S 17%), SK on 1.5GWh(YoY +5%, M/S 9%), BYD 1.4GWh(YoY +69%, M/S 8%), 삼성SDI 0.9GWh(YoY -10%, M/S 5%), CALB 0.5GWh(YoY +41%, M/S 3%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



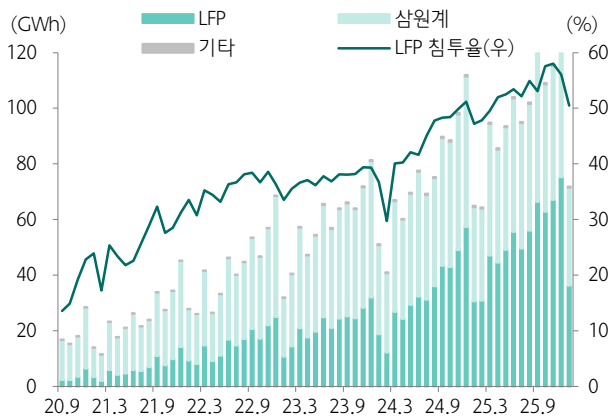
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



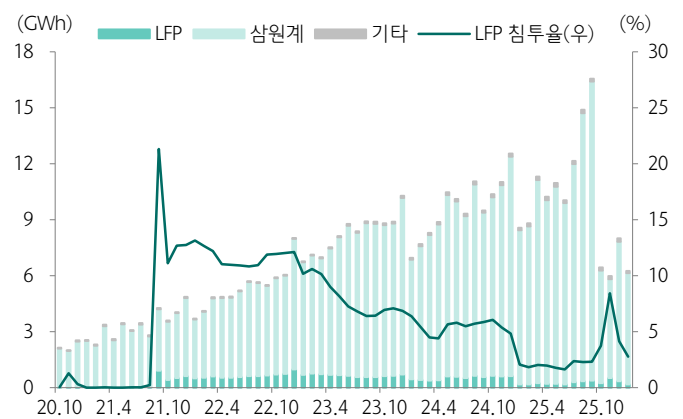
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



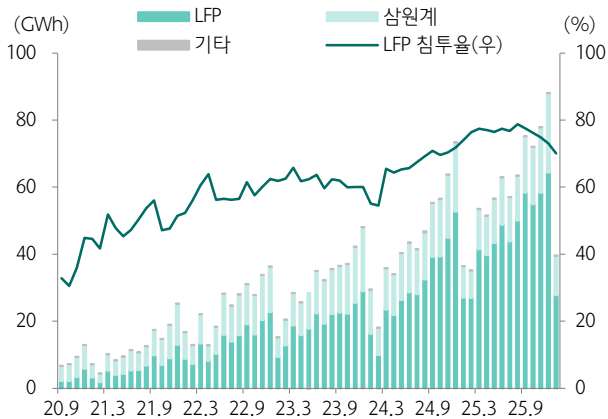
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



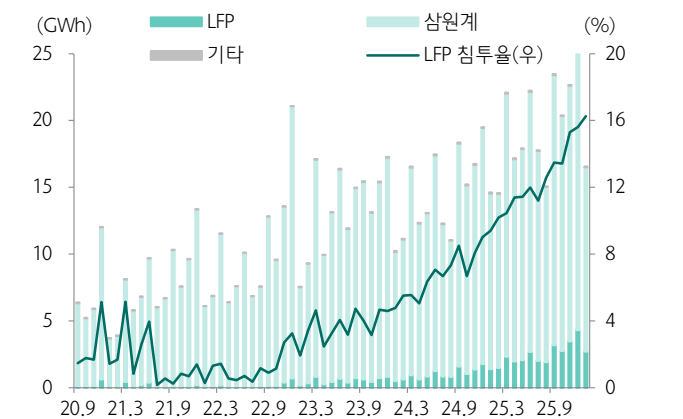
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

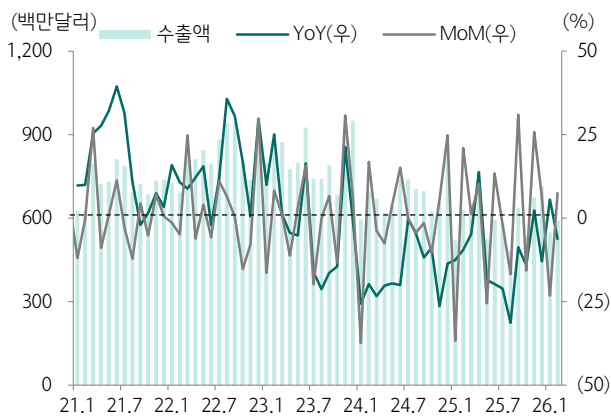


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

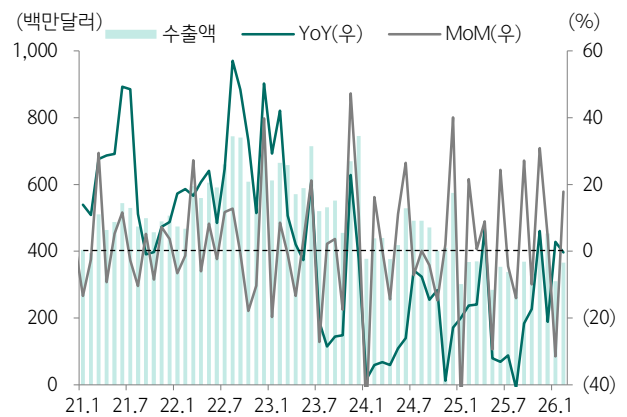
- 2월 2차전지 전체 수출액은 5.9억달러(YoY -6.2%, MoM +7.5%)를 기록했다.
- 2월 리튬이온전지 수출액은 3.7억달러(YoY -0.4%, MoM +17.8%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 2월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -34.9%, MoM -9.2%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -33.5%, MoM +7.8%)을 기록했다. 수출 단가는 31.9달러/kg으로 전년 대비 -2.0%, 전월 대비 -15.8% 하락했다.
- 2월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.8억달러(YoY -3.1%, MoM +20.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.8만톤(YoY -9.7%, MoM +28.0%)을 기록했다. 수출 단가는 23.5달러/kg으로 전년 대비 +7.3% 상승, 전월 대비 -5.8% 하락했다.
- 2월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY +5.5%, MoM +1.2%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -8.4%, MoM -2.8%)을 기록했다. 수출 단가는 15.7달러/kg으로 전년 대비 +15.2%, 전월 대비 +4.1% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



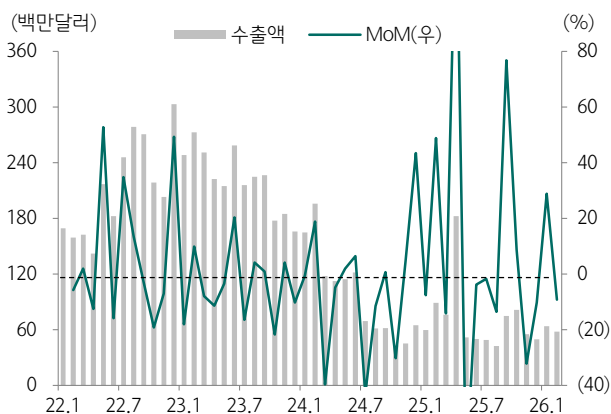
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



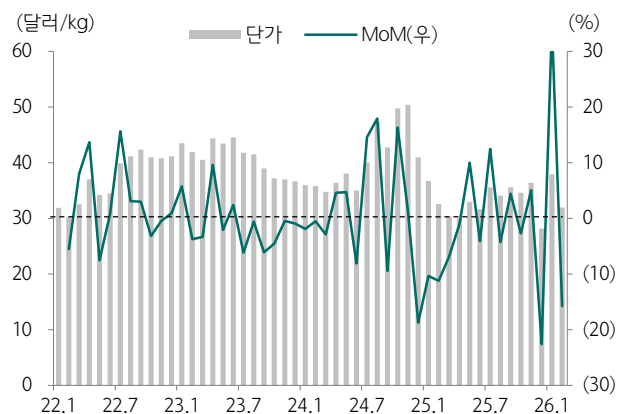
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



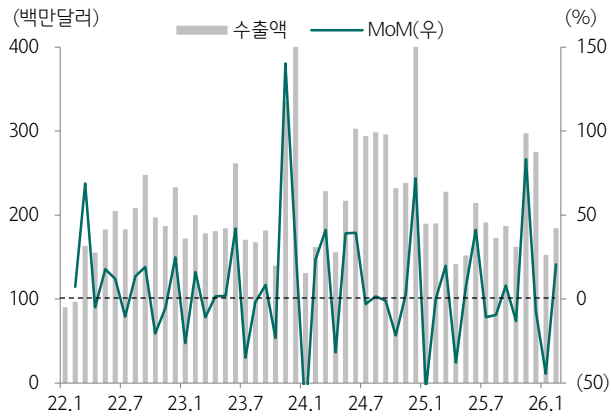
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



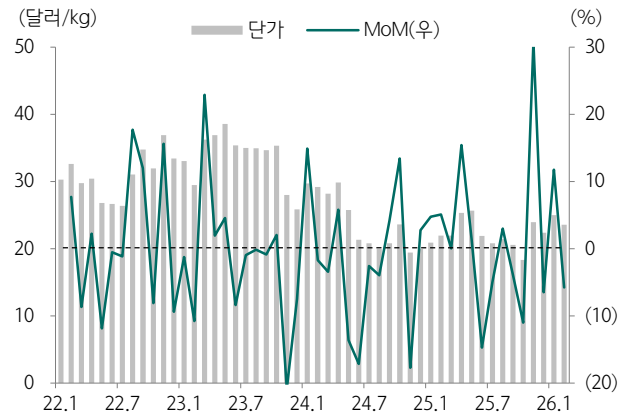
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



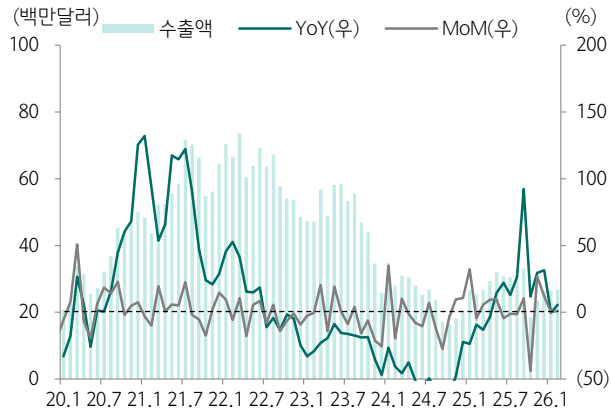
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



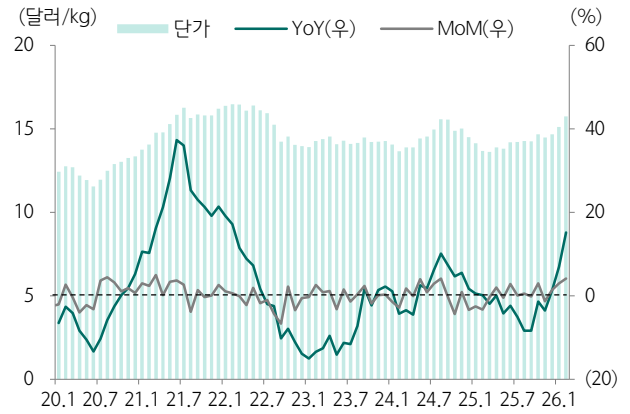
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

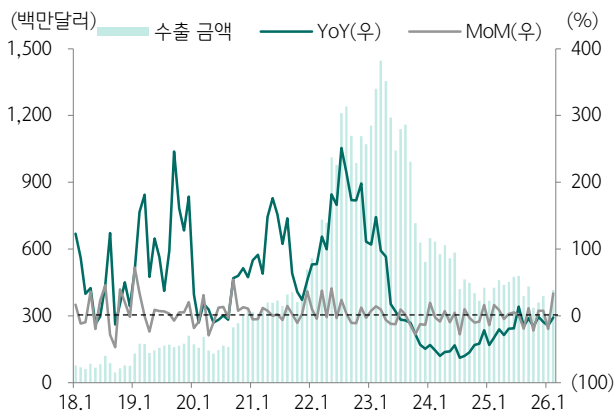


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

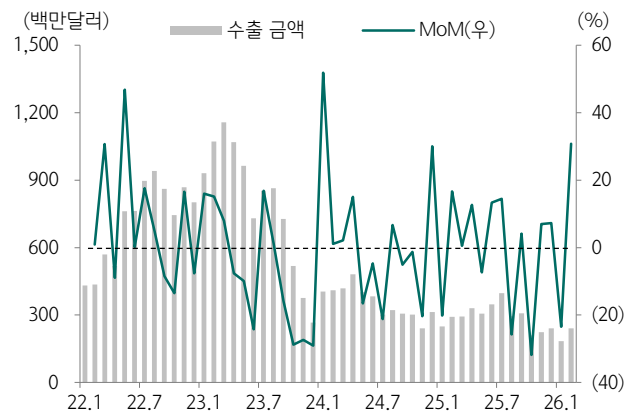
- 2월 양극재 수출액은 4.2억달러(YoY -2.3%, MoM +33.4%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY -0.7%, MoM +32.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.8달러/kg으로 전년 대비 -1.6% 하락, 전월 대비 +0.5% 상승했다.
- 2월 NCM 양극재 수출액은 2.4억달러(YoY -17.5%, MoM +30.8%), 수출 중량은 1.1만톤(YoY -15.7%, MoM +28.3%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.9달러/kg으로 전년 대비 -2.1% 하락, 전월 대비 +2.0% 상승했다.
- 2월 NCA 양극재 수출액은 1.7억달러(YoY +37.9%, MoM +43.4%), 수출 중량은 0.7만톤(YoY +43.3%, MoM +45.7%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 25.5달러/kg으로 전년 대비 -3.8%, 전월 대비 -1.6% 하락했다.
- 2월 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.1억달러(YoY -1.3%, MoM +35.7%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY +0.1%, MoM +34.4%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 23.9달러/kg으로 전년 대비 -1.4% 하락, 전월 대비 +0.9% 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



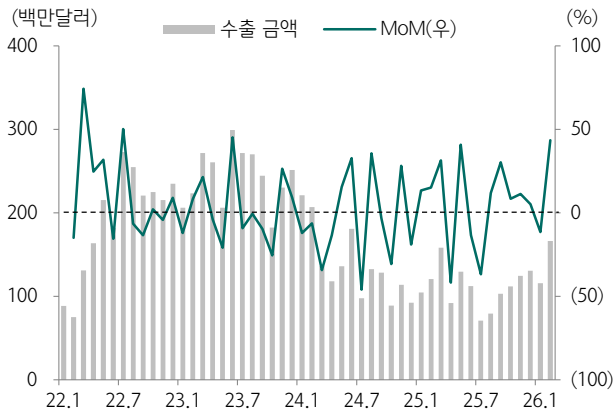
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



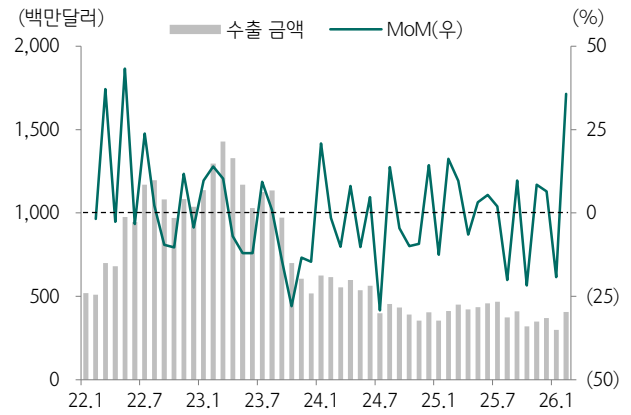
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



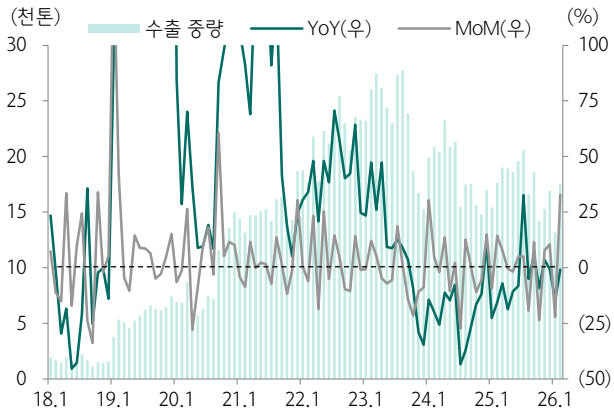
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



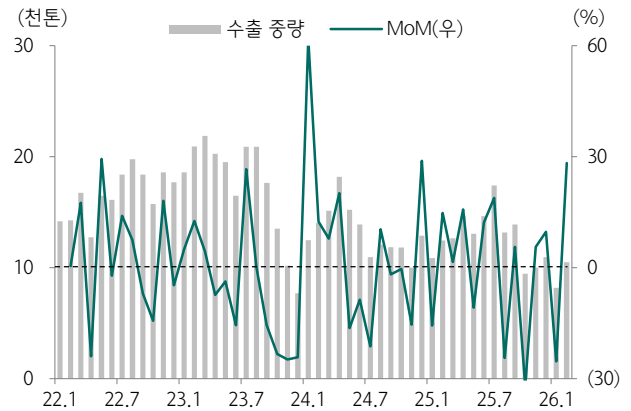
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



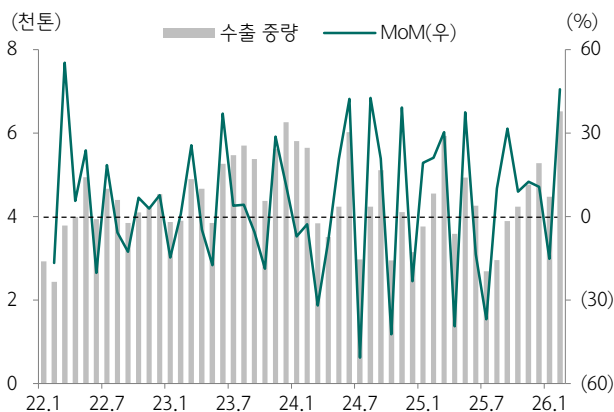
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



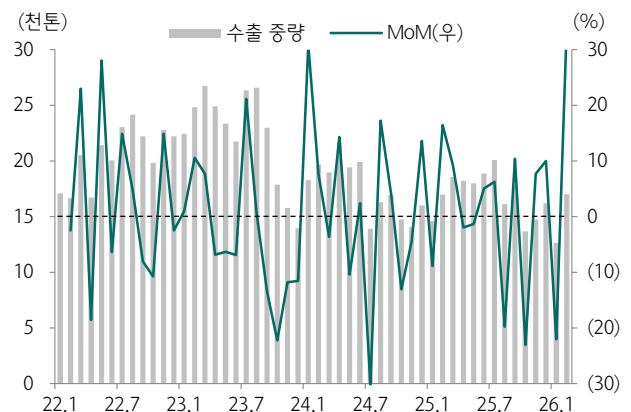
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



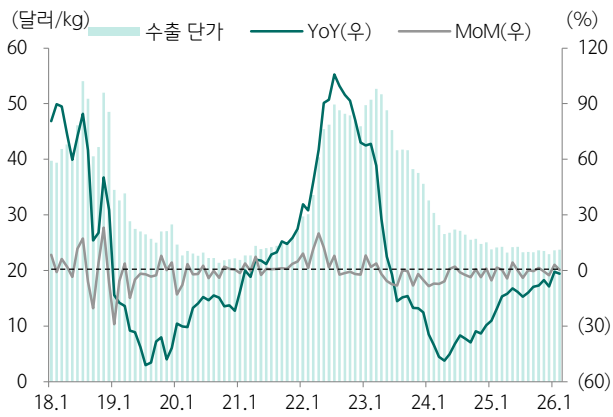
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



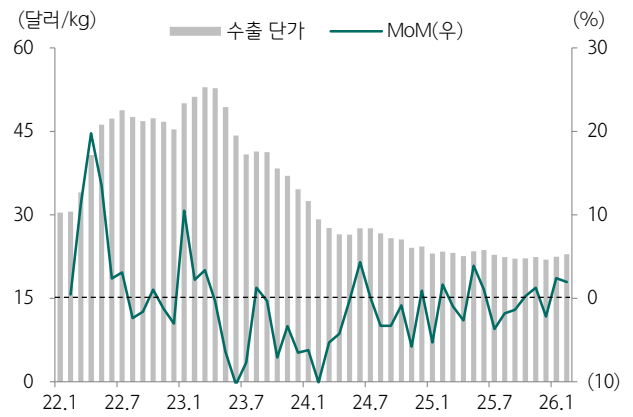
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



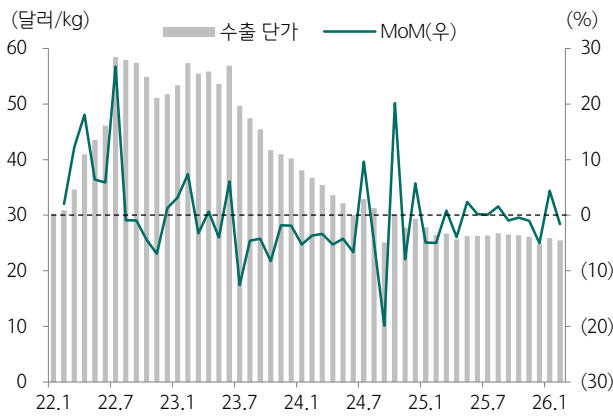
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



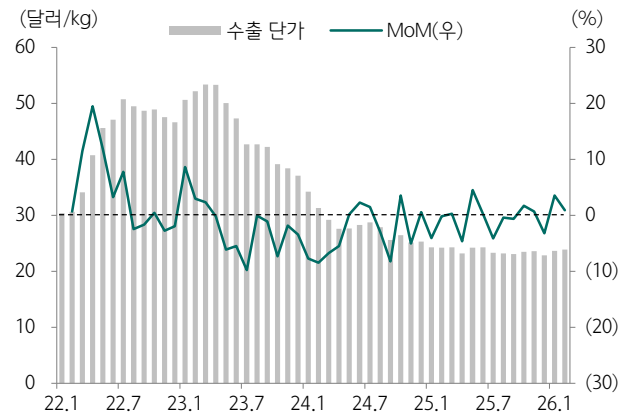
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

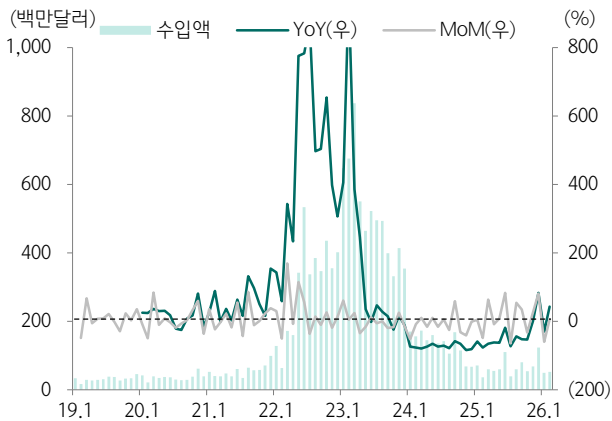
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5	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

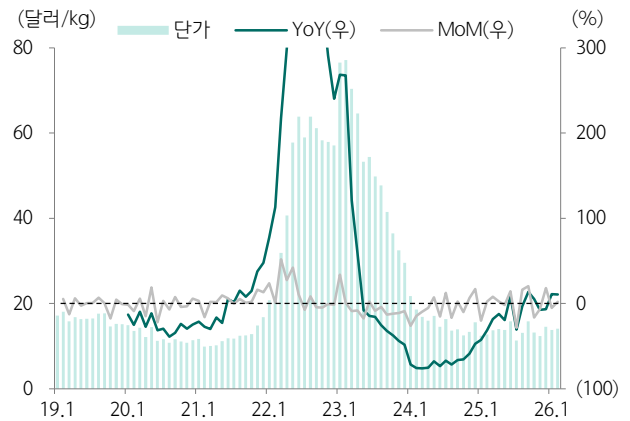
- 2월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY +43.1%, MoM +5.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY +29.4%, MoM +3.9%)을 기록했다. 수입 단가는 14.1달러/kg으로 전년 대비 +10.6%, 전월 대비 +1.9% 상승했다.
- 2월 음극재 수입액은 280만달러(YoY -28.9%, MoM -17.9%)를 기록했고, 수입 중량은 670톤(YoY -22.9%, MoM -20.9%)을 기록했다. 수입 단가는 4.2달러/kg으로 전년 대비 -7.9% 하락, 전월 대비 +3.7% 상승했다.
- 2월 천연흑연 수입액은 340만달러(YoY -13.4%, MoM +64.0%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY +11.3%, MoM -47.1%)을 기록했다. 수입 단가는 1.3달러/kg으로 전년 대비 -22.2% 하락, 전월 대비 +11.5% 상승했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



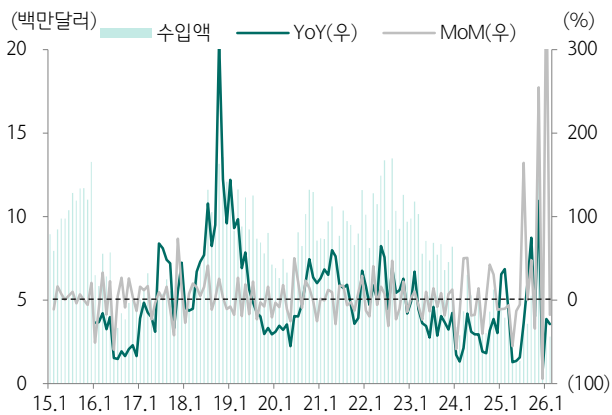
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



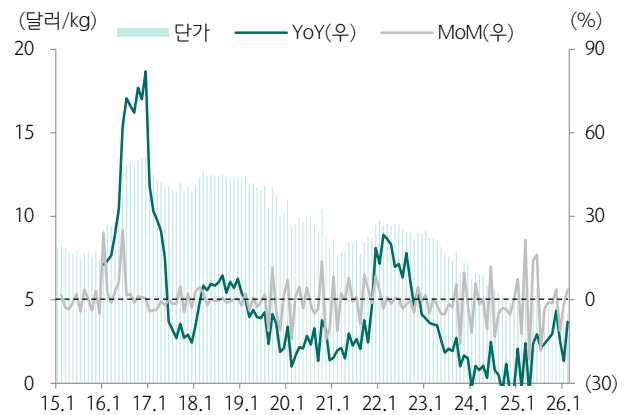
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



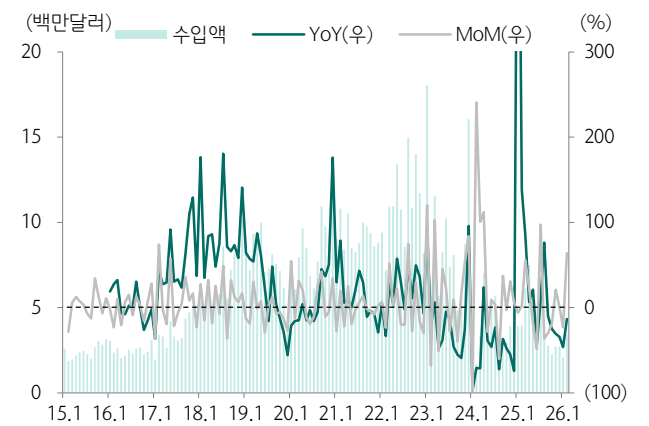
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



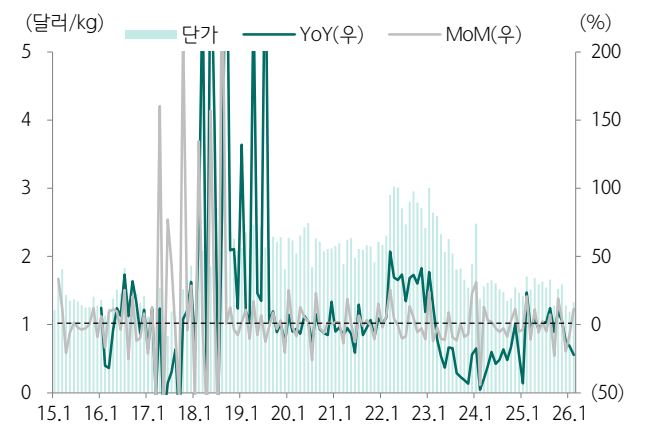
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

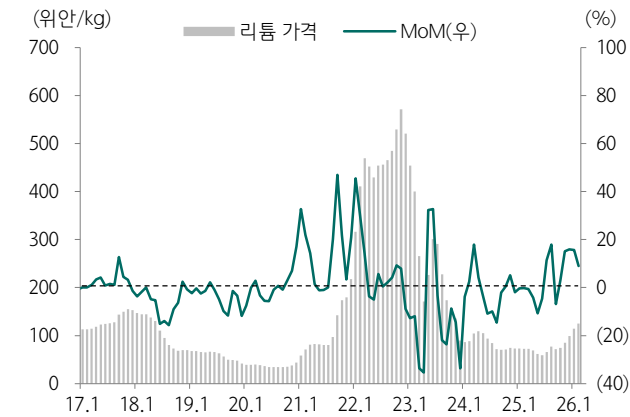
- 1월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +16%/+20% 상승했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +7%/+2%/+11%/+10%/-14% 변동했다.
- 2월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +1%/-3% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +9%/-4%/+1%/-1%/-16% 변동했다.

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)
	2월	125	17,104	55,857	1,095	12,943	13	9	(4)	1	1	(1)	(16)

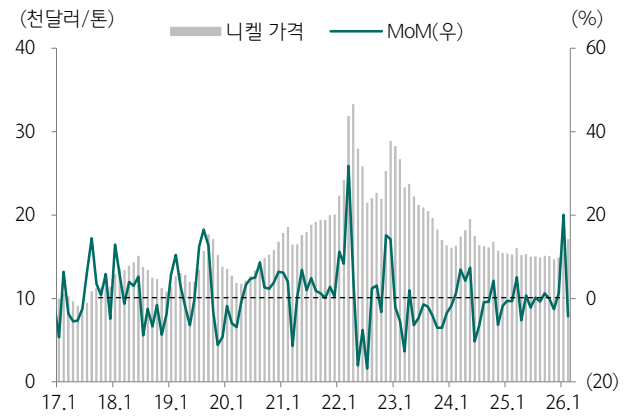
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2: 리튬: 탄산리튬, 양극재: NCM325(시험서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
 자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



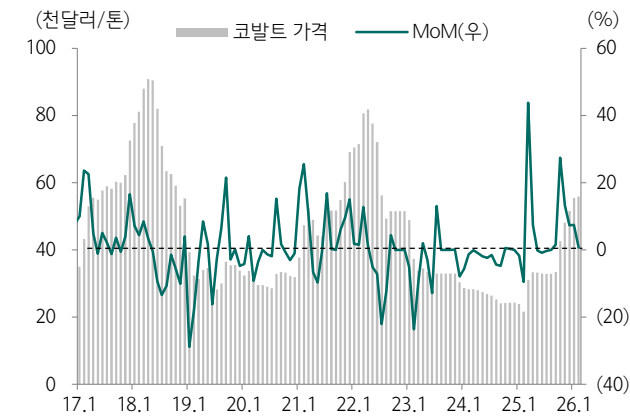
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



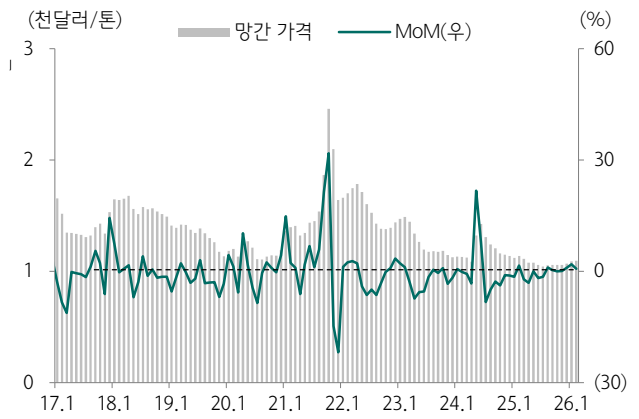
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



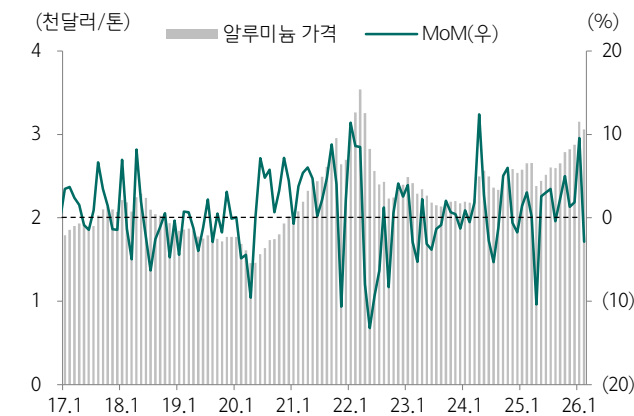
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



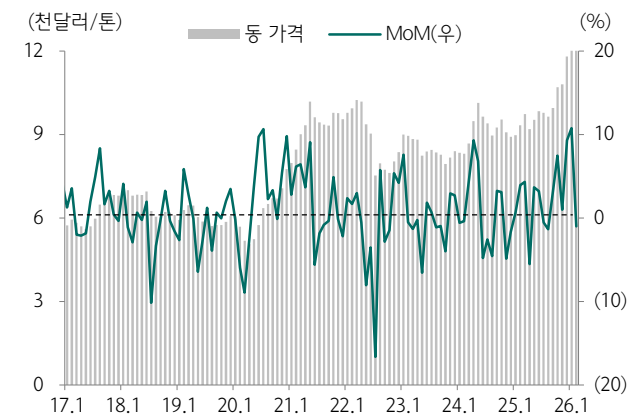
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 67. 알루미늄 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 68. 동 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 69. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		1Q25	2Q25	3Q25	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	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
EV	매출	1,565	1,337	1,090	1,628	1,213	1,334	1,468	1,518	5,620	5,533	5,931
	영업이익	(391)	(435)	(556)	(243)	(277)	(271)	(254)	(88)	(1,625)	(891)	(504)
	영업이익률(%)	-25.0%	-32.6%	-51.0%	-15.0%	-22.9%	-20.3%	-17.3%	-5.8%	-28.9%	-16.1%	-8.5%
	AMPC	109	66	20	0	0	0	2	4	195	6	141
ESS	매출	665	673	667	931	959	1,055	1,108	1,291	2,935	4,413	6,586
	영업이익	45	15	(35)	(72)	(50)	(32)	(36)	(182)	(47)	(300)	278
	영업이익률(%)	6.8%	2.2%	-5.2%	-7.8%	-5.2%	-3.0%	-3.3%	-14.1%	-1.6%	-6.8%	4.2%
	AMPC	-	-	-	80	88	101	120	298	80	607	1,265
Battery Others	매출	751	952	1,063	1,063	1,073	1,132	1,212	1,216	3,829	4,633	5,143
	영업이익	(216)	(77)	(59)	(103)	(97)	(80)	(95)	(43)	(455)	(315)	(170)
	영업이익률(%)	-28.8%	-8.1%	-5.6%	-9.7%	-9.0%	-7.1%	-7.8%	-3.6%	-11.9%	-6.8%	-3.3%
Non-Battery	매출	196	218	232	237	210	241	253	278	883	982	1,056
	영업이익	18	33	39	39	19	37	44	55	130	155	188
	영업이익률(%)	9.3%	15.1%	16.8%	16.6%	9.1%	15.4%	17.5%	19.7%	14.7%	15.8%	17.8%
Total	매출	3,177	3,179	3,052	3,859	3,455	3,763	4,040	4,303	13,267	15,561	18,715
	영업이익	(434)	(398)	(591)	(299)	(317)	(245)	(219)	43	(1,722)	(737)	1,197
	영업이익률(%)	-13.7%	-12.5%	-19.4%	-7.8%	-9.2%	-6.5%	-5.4%	1.0%	-13.0%	-4.7%	6.4%
	지배주주순익	(221)	(153)	48	(324)	(181)	(146)	(86)	80	(650)	(333)	1,022

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 3월 3일 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 3월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

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

• **기업의 분류**

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

• **산업의 분류**

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

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

* 기준일: 2026년 2월 28일