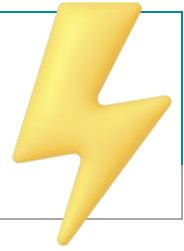


태양열은 호르무즈를 건너지 않는다

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | **Overweight** | 2026.3.23



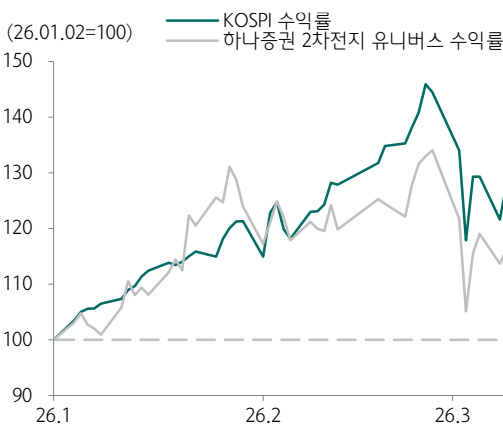
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : ESS 관련주 집중

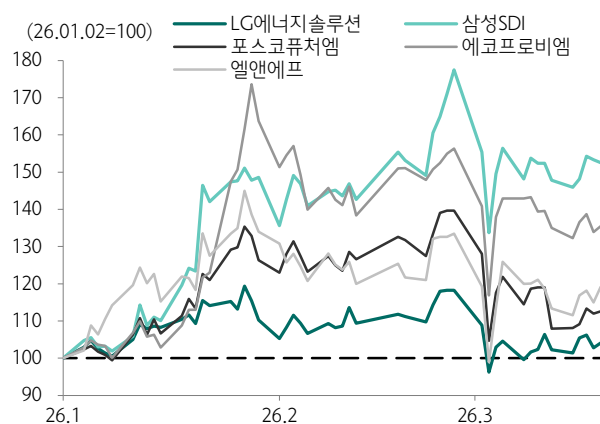
- 태양광과 풍력은 에너지의 이동성 제약이 뚜렷하다. 송배전망을 통해 일정 거리 이동 가능하나, 원유가 중동에서 인도양, 태평양을 건너 각 대륙을 넘나드는 수준과 비교하기 어렵다. 그러나 이러한 이동성의 제약이 에너지 안보 관점에서는 축복이다. 특정 국가 혹은 특정 경제 권역 내에서 생산되고 소비되어야 하는 재생에너지의 이동성 제약은 자연스럽게 에너지 안보의 독립성을 가져다 준다.
- 이란 전쟁으로 인해 화석에너지의 지정학적 리스크 재부각되며 최근 재생에너지 관련 기업들의 주가가 상승한 것도 이러한 인식에 기초하고 있으며, 미국 MAGA 진영과 공화당 오피니언 리더들의 태양광-friendly 코멘트 역시 지정학적 리스크를 고려한 언급이라고 판단한다.
- 투자자들이 배터리를 바라보는 시선 역시 친환경에서 안보로 전환되어야 한다. 재생에너지 및 배터리 관련 투자의 당위가 2020년대 초반까지는 탄소중립, 탈탄소 등 친환경 담론에 있었다면, 이제는 에너지안보의 독립성, 데이터센터로 인한 전력 수요 부족 등과 같은 패권 및 이익 논리에 기초하고 있다는 점에서 구조적이다.
- 물론, 새로운 공급망 리스크도 크다. 빛과 바람은 호르무즈 해협을 막아도 자유롭게 쓸 수 있지만, 태양열과 풍력을 전기로 전환시켜주는 부품 및 소재 공급망 내 중국 의존도 심화 리스크는 해결해야 할 과제다. 태양광 및 배터리 공급망에 대한 중국 의존도 심화는 미국과 유럽 입장에서 새롭게 관리하고자 하는 영역이다. 그리고 이러한 관리가 이제 막 시작되는 초기 단계라는 점에서 한국 배터리 관련 기업들의 높은 멀티플은 정당화될 수 있다고 판단한다. 다만, 여전히 전기차 관련 실적 부진 크다는 점에서 ESS 관련 실적 수혜 큰 기업들에 대한 선별 접근을 권고한다(LG에너지솔루션, 삼성SDI, 엘앤에프, 더블유씨피, 한중엔시에스 등).

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : Honda, 전기차 전략 재검토

- Tesla 주가는 미국 교통안전국의 FSD 시스템 조사 소식에 한 주간 -5.9% 하락했다. 미국 전기차 스타트업 주가는 상승했다(Rivian +0.3%, Lucid +1.6%). 중국 전기차 기업 주가는 중국 전기차 시장 둔화 우려에 하락했다(Nio -7.3%, Xpeng -12.1%, Li Auto -3.6%).
- 미국 하원 교통위원회 위원장은 전기차(BEV, PHEV) 소유자에게 연간 250달러의 수수료를 부과해 도로 유지·보수 재원을 마련하는 방안을 제안했다.
- Google은 미국 미시간주 데이터센터 구축을 위해 DTE Energy와 협력해, 2.7GW 규모의 신규 청정에너지 및 전력망 연계 인프라 도입을 추진할 계획이다.
- Ford는 LFP 배터리를 탑재한 신형 SUV 'Capri'의 주문을 시작했으며, 주행거리는 기존 대비 17% 증가한 464km, 가격은 독일 기준 4만 2,400유로부터 시작한다.
- Honda는 미국 생산 예정이던 전기차 3종을 전면 취소했으며, 전략 재검토에 따라 약 157억달러 규모의 구조조정 비용을 반영할 예정이다.
- 중국 산업정보화부(MIT)에 따르면, 중국은 2030년까지 수소차 10만대 보급을 목표로 3,500억원 규모의 보조금을 지원할 예정이다.
- BYD는 브라질 공장이 아르헨티나, 멕시코로부터 10만대 수주를 확보했다는 소식에 주가 급등했다. 한편, BYD는 2026년 해외 판매 130만대를 목표로 하고 있다.
- Chery는 프랑스 파리에 신규 R&D 센터를 설립했으며, 자사 브랜드(Omoda-Jaecoo)의 유럽 시장용 차세대 소형 도심형 차량을 개발할 예정이다.

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	87,867	375,500	+1.8%	-6.5%	+1.9%	23.9	-24.1	48.0	318.1	48.3	4.1	3.7
삼성SDI	32,275	400,500	+3.2%	-0.4%	+48.6%	-45.2	33.5	12.4	N/A	26.7	1.5	1.4
SK이노베이션	19,255	113,900	+1.2%	-10.7%	+12.6%	9.2	0.4	-8.8	N/A	23.0	0.8	0.8
LG화학	21,884	310,000	+4.2%	-8.0%	-6.9%	-18.1	-10.9	28.6	N/A	18.1	0.8	0.7
에코프로비엠	18,774	191,900	+0.3%	-10.3%	+30.9%	23.0	-1.4	-21.2	1,486.0	211.8	11.0	10.4
포스코퓨처엠	17,718	199,200	+4.4%	-14.5%	+6.5%	4.5	16.3	-21.3	533.6	146.2	4.8	4.6
엘앤에프	4,520	112,100	+5.0%	-2.3%	+17.8%	11.6	-0.7	-10.6	107.0	43.2	8.1	6.8
롯데머티리얼즈	2,123	40,550	+8.9%	-8.4%	+32.7%	-3.4	3.2	0.2	N/A	64.8	1.5	1.4
솔루스첨단소재	656	8,670	+2.9%	-5.5%	+18.8%	0.2	0.3	-0.4	N/A	33.0	1.2	1.2
동화기업	504	9,970	+3.9%	-0.3%	+17.7%	-0.2	0.8	-0.6	N/A	N/A	N/A	N/A
천보	574	47,700	+0.0%	-10.0%	-3.0%	-0.9	0.6	0.1	N/A	70.5	1.7	1.6
코스피	4,768,189	5,781	+5.4%	-0.5%	+37.2%	3,673.1	-4,690.5	917.6	9.2	8.0	1.6	1.4

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : 전고체 배터리 연구 개발 확대

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +2.0% 상승했고(LG에너지솔루션 +1.8%, 삼성SDI +3.2%, SK이노베이션 +1.2%), 코스피 대비 -3.3%p Under-perform했다.
- 미국 정부는 2025년 7월 LG에너지솔루션이 체결한 6조원 규모 배터리 공급 계약의 고객사가 Tesla임을 공식 확인했다.
- 미국 배터리 개발업체 Lyten은 독일 하이데의 Northvolt 부지에서 배터리 셀 생산시설을 2027년 착공해 2028년부터 가동할 계획이며, ESS 및 데이터센터 용도로도 활용할 예정이다.
- 한국 산업통상부와 국토교통부는 전기차 배터리 구독제 도입을 위해 자동차관리법 개정을 추진한다.
- 중국자동차배터리혁신연합(CABIA)에 따르면, 2026년 2월 중국 내 배터리 출하량은 CATL 12.9GWh(M/S: 49.1%), BYD 3.6GWh(M/S: 13.6%), CALB 1.6GWh(M/S: 6.0%)로 집계됐다.
- CATL과 BYD는 2027년 전고체 배터리의 소규모 양산을 추진할 예정이다.
- Dongfeng Motor는 올해 초 에너지밀도 350Wh/kg의 전고체 배터리 저온 테스트를 진행했으며, 1,000km 이상의 주행거리를 확보했다고 밝혔다.
- Changan Automobile은 2026년 3분기 내 전고체 배터리 'Golden Bell(에너지밀도: 400Wh/kg)'의 차량 탑재 테스트를 시행해, 1,500km 이상 주행거리를 목표로 한다고 밝혔다.
- Chery는 액체-전고체 전해질을 포함한 1,500km 이상 주행이 가능한 'Rhino Battery(에너지밀도: 400Wh/kg)' 시리즈를 공개했으며, 향후 600Wh/kg 확대를 목표로 한다고 밝혔다. 한편, Chery는 2026년 4분기 반고체 배터리를 자사 SUV 'Exeed EX7'에, 전고체 배터리는 'Exeed ES8'에 탑재해 2027년 내 차량 테스트 완료를 계획하고 있다.

Material/Equipment : 서진시스템, ESS 장비 공급 계약 체결

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +2.6% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 상승했다(포스코퓨처엠 +4.4%, 에코프로비엠 +0.3%, 엘앤에프 +5.0%). 중국 소재 기업 주가는 중국 전기차 시장 둔화 우려 및 탄산리튬 선물가격 급락 소식에 하락했다(Yunnan Energy -8.7%, Beijing Easpring -4.2%, Guangzhou Tinci -12.2%).
- 포스코퓨처엠은 글로벌 자동차사와 1조원 규모의 인조흑연 음극재 공급 계약 체결을 공시했다(계약 기간: 2027.10~2033.09).
- 서진시스템은 에이스엔지니어링과 2,702억원 규모의 ESS 장비 공급 계약 체결을 공시했다(계약 기간: 2026.03~2027.12).
- 더블유씨피는 300억원 규모의 전환사채(CB) 발행을 추진 중이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-7.1%), 니켈(-6.0%), 코발트(-0.0%), 망간(+0.2%), 알루미늄(-7.6%), 구리(-7.9%), LiPF6(Flat)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+62.3%), 니켈(+16.9%), 코발트(+17.8%), 망간(+3.2%), 알루미늄(+12.4%), 구리(+16.8%), LiPF6(-1.2%)다.
- 3월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 90.3유로/MWh로 WoW +0.6% 상승했다. 3월 전력 가격 평균은 88.7유로/MWh로 MoM +11.2% 상승했다.

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	58,590	(6.5)	(0.9)	12.3	318.1	48.3	N/A	5.6	17.5	11.4	4.1	3.7	1.9	8.6
	삼성SDI	21,521	(0.4)	43.3	102.0	N/A	26.7	N/A	N/A	23.3	12.2	1.5	1.4	0.0	5.3
	SK이노베이션	12,839	(10.7)	7.7	(9.0)	N/A	23.0	N/A	N/A	10.1	8.1	0.8	0.8	(0.0)	2.6
	Panasonic	40,431	3.0	33.9	39.2	13.6	11.2	0.7	0.2	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
	CATL	263,788	13.1	10.4	57.5	21.0	17.5	0.2	0.2	0.0	0.0	4.9	4.2	0.0	0.0
	BYD	81,121	14.1	9.3	(57.1)	20.2	16.6	0.3	0.2	0.0	0.0	3.4	2.7	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	12,518	(10.3)	23.8	70.0	1,486.0	211.8	(0.7)	6.0	91.4	56.7	11.0	10.4	1.1	5.6
	포스코퓨처엠	11,814	(14.5)	4.2	43.2	533.6	146.2	(0.0)	2.7	50.5	36.1	4.8	4.6	0.9	3.3
	LG화학	14,592	(8.0)	(8.4)	20.6	N/A	18.1	N/A	N/A	7.1	5.1	0.8	0.7	0.2	4.4
	엘앤에프	3,014	(2.3)	4.8	53.1	107.0	43.2	N/A	1.5	28.7	21.6	8.1	6.8	8.1	18.7
	코스모신소재	1,077	(8.5)	6.7	0.9	147.4	23.6	N/A	5.3	35.3	15.1	3.3	2.9	2.2	13.0
	Umicore	4,394	(15.9)	(11.2)	66.9	11.1	10.0	(0.1)	0.1	0.0	0.0	1.5	1.4	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,204	(5.9)	(6.0)	23.1	26.5	20.3	0.4	0.3	0.0	0.0	1.9	1.8	0.0	0.0
	SMM	16,831	(7.9)	57.8	162.0	13.0	13.7	0.4	(0.1)	0.0	0.0	1.3	1.2	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,309	(13.7)	(4.5)	(7.0)	13.2	9.3	(0.3)	0.4	0.0	0.0	0.6	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	715	(3.0)	38.7	61.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	336	(0.3)	12.0	(0.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	501	(15.9)	(6.9)	37.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔캠	717	(38.9)	(21.8)	(40.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Guangzhou Tinci	12,614	(1.0)	12.5	117.4	13.8	11.6	3.4	0.2	0.0	0.0	4.5	3.9	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	6,187	0.1	15.2	64.8	24.4	19.6	0.5	0.2	0.0	0.0	3.6	3.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,211	(16.4)	(18.1)	(15.9)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	32.4	0.8	0.8	(7.0)	(3.1)
	더블유씨피	299	34.0	95.1	51.2	N/A	51.1	N/A	N/A	122.1	11.5	0.5	0.5	(6.8)	1.1
	Asahi Kasei	13,439	(13.6)	12.3	43.1	12.5	11.3	0.2	0.1	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	Toray Industries	10,459	(16.5)	7.7	2.9	15.2	13.2	0.3	0.2	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	73	10.5	21.2	(12.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	9,486	3.3	47.5	99.3	45.4	28.1	8.6	0.6	0.0	0.0	2.5	2.3	0.0	0.0
동박	SKC	2,510	(10.5)	(4.4)	(18.7)	N/A	N/A	N/A	N/A	271.7	31.4	6.0	7.1	(17.0)	(4.7)
	롯데머티리얼즈	1,416	(8.4)	28.3	53.3	N/A	64.8	N/A	N/A	36.1	13.1	1.5	1.4	(2.3)	2.1
	솔루스첨단소재	406	(5.5)	15.8	(6.9)	N/A	33.0	N/A	N/A	29.3	9.4	1.2	1.2	(3.6)	4.1
	Furukawa	13,160	28.6	217.4	413.3	36.1	31.0	0.2	0.2	0.0	0.0	4.8	4.4	0.0	0.0
첨가제	천보	382	(10.0)	(7.9)	26.5	N/A	70.5	N/A	N/A	24.5	14.4	1.7	1.6	(1.7)	2.4
	대주전자재료	1,303	36.6	89.8	20.5	67.5	53.6	0.3	0.3	41.7	35.3	7.1	6.3	10.7	12.5
	나노신소재	496	(14.5)	15.8	(14.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전구체	에코프로머티	2,941	(6.7)	13.6	(13.1)	72.8	39.0	1.6	0.9	35.8	21.8	5.5	4.6	9.0	17.7
	에코앤드림	204	(18.3)	(9.7)	(40.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	876	(12.9)	42.3	25.1	68.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,838	(7.0)	66.1	61.1	861.2	0.0	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	4,037	(4.2)	(42.3)	48.1	(9.9)	(10.7)	N/A	N/A	0.0	0.0	4.6	4.3	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,295	(14.2)	2.1	76.5	35.8	30.1	0.3	0.2	0.0	0.0	3.6	3.3	0.0	0.0
	Zhejiang Power	230	(5.1)	4.1	(29.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

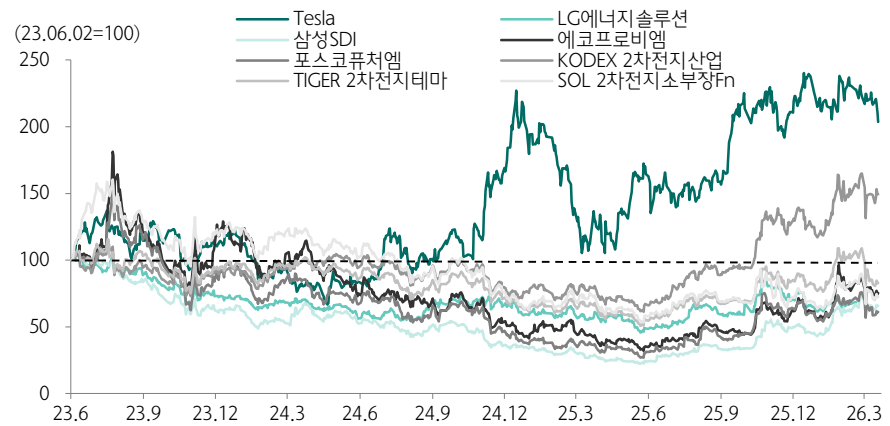
자료: Quantilise, 하나증권

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	167	4.4	25.1	32.5	24.6	12.6	0.0	1.0	7.8	6.6	0.9	0.8	0.0	6.5
	상신이디피	164	9.3	32.7	120.0	9.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	399	(14.1)	(13.3)	(15.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	238	(15.0)	(10.4)	(50.0)	16.3	7.5	N/A	1.2	45.3	10.7	0.0	0.0	8.4	16.3
장비	필에너지	205	(8.6)	12.7	(24.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	757	(10.1)	26.2	8.0	11.2	9.4	0.5	0.2	9.1	7.5	1.5	1.3	13.9	13.1
	원익피앤이	103	(20.9)	(10.6)	46.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	142	(10.7)	(20.2)	15.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	59	(19.5)	(15.9)	(7.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	485	(10.8)	47.0	63.4	214.0	24.2	N/A	7.9	34.2	21.0	5.7	4.6	2.2	17.9
	새빛캠	99	(19.3)	(16.5)	56.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	13,662	(11.9)	55.9	149.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	18,467	(7.0)	7.4	103.4	20.7	17.8	N/A	0.2	0.0	0.0	1.9	1.9	0.0	0.0
	GanfengLithium	15,766	1.7	5.1	88.4	36.0	35.9	5.4	0.0	0.0	0.0	3.0	2.7	0.0	0.0
Co	Glencore	81,959	2.6	33.5	67.8	16.7	15.6	12.7	0.1	0.0	0.0	2.0	1.9	0.0	0.0
OEM	현대차	70,587	1.6	79.2	155.3	12.3	11.3	0.2	0.1	13.2	12.4	1.1	1.0	9.2	9.3
	Toyota Motor	332,658	(11.9)	(2.9)	15.0	10.0	9.2	0.2	0.1	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,380,745	(10.7)	(23.5)	55.7	180.6	140.4	0.9	0.3	0.0	0.0	14.1	12.9	0.0	0.0
	NIO	13,283	7.1	8.8	15.3	(28.7)	80.9	N/A	N/A	0.0	0.0	17.3	50.9	0.0	0.0
	Xpeng	16,775	(0.4)	(11.6)	(20.5)	209.9	34.8	N/A	5.0	0.0	0.0	4.3	3.9	0.0	0.0
	Li Auto	18,065	(8.6)	(1.8)	(37.6)	57.3	20.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	1.3	0.0	0.0
	Rivian	18,503	(2.4)	(33.6)	37.0	(5.9)	(7.7)	N/A	N/A	0.0	0.0	4.7	7.0	0.0	0.0
	Lucid Group	3,297	5.3	(14.9)	(55.9)	(1.3)	(2.0)	N/A	N/A	0.0	0.0	4.0	201.2	0.0	0.0
	VinFast Auto	6,691	(12.0)	(16.6)	(13.9)	(2.5)	(3.0)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	210	(10.0)	6.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	317	9.5	5.1	130.3	49.0	29.6	8.9	0.7	15.5	6.3	4.1	3.5	14.6	16.4

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (3월 3주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
미 하원, EV 수수료 부과 제안	• 미국 하원 교통위원회 위원장, 전기차 소유자에게 연간 250달러의 수수료를 부과해 도로 유지·보수 재원 마련하는 방안 제안.
Google, DTE Energy와 협력	• Google, 미시간주 데이터센터 구축 위해 DTE Energy와 2.7GW 규모의 신규 청정에너지 및 전력망 연계 인프라 도입 추진.
Ford, 신형 LFP SUV 주문 시작	• Ford, LFP 배터리 탑재한 신형 SUV 'Capri(주행거리: 464km, 가격(독일): 4.2만유로~)' 주문 시작.
Honda, 전기차 전략 재검토	• Honda, 미국 생산 예정이던 전기차 3종 전면 취소 및 전략 재검토에 약 157억달러 규모의 구조조정 비용 반영 예정.
MIT, 중국 수소차 보급 확대	• 중국 산업정보화부(MIT), 중국 2030년까지 수소차 10만대 보급을 목표로 3,500억원 규모의 보조금을 지원할 예정.
BYD, 브라질 공장 수주 및 해외 판매 목표	• BYD, 브라질 공장이 아르헨티나 및 멕시코로부터 10만대 수주를 확보했다는 소식에 추가 급등. • 한편, BYD는 2026년 해외 판매 130만대를 목표.
Chery, 파리 R&D 센터 설립	• Chery, 프랑스 파리에 신규 R&D 센터 설립 및 유럽용 차세대 소형 도심형 차량 개발 예정.

Cell

요약	내용
미국, LGES-Tesla 수주 공식 확인	• 미국 정부, 2025년 7월 LG에너지솔루션이 체결한 6조원 규모 배터리 공급 계약의 고객사가 Tesla임을 공식 확인.
Lyten, 독일 셀 공장 설립 계획	• Lyten, 독일 하이데 Northvolt 부지에서 배터리 셀 생산시설을 2027년 착공해 2028년부터 가동할 계획.
한국, 자동차 관리법 개정 추진	• 한국 산업통상부-국토교통부, 전기차 배터리 구독제 도입 위해 자동차관리법 개정 추진.
CABIA, 2월 중국 배터리 출하	• CABIA, 2026년 2월 중국 내 배터리 출하량 CATL 12.9GWh(M/S: 49.1%), BYD 3.6GWh(13.6%), CALB 1.6GWh(6.0%) 기록.
CATL-BYD, 전고체 배터리 계획	• CATL-BYD, 2027년 전고체 배터리의 소규모 양산 추진 예정.
Dongfeng, 전고체 배터리 계획	• Dongfeng Motor, 올해 초 에너지밀도 350Wh/kg의 전고체 배터리 저온 테스트 진행 및 1,000km 이상의 주행거리 확보.
Changan, 전고체 배터리 계획	• Changan Automobile, 3Q26 내 전고체 배터리 'Golden Bell(400Wh/kg)' 탑재 테스트 및 1,500km 이상 주행거리 확보 목표.
Chery, 반-전고체 배터리 공개	• Chery, 1,500km 이상의 주행거리 확보한 'Rhino Battery(400Wh/kg)' 시리즈 공개 및 향후 600Wh/kg 확대 목표 언급. • 한편, Chery는 4Q26 내 반고체 배터리 'Exeed EX7'에, 전고체 배터리는 'Exeed ES8'에 탑재해 '27년 내 차량 테스트 완료 계획.

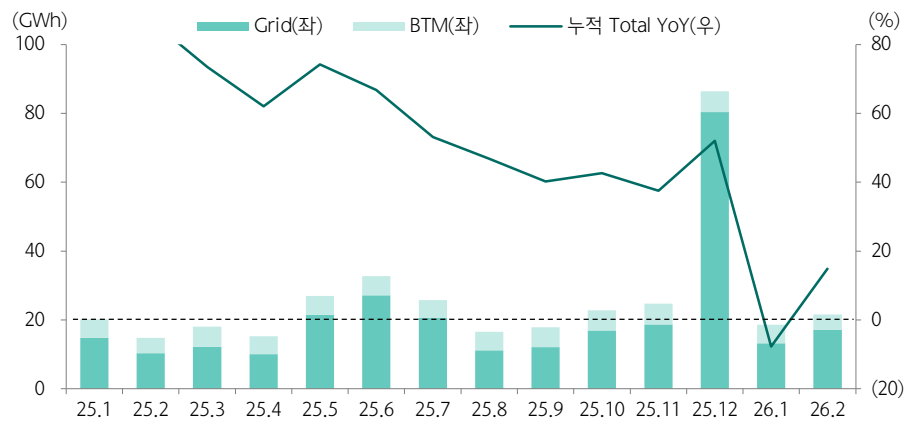
Material/Equipment

요약	내용
포퓨엠, 인조흑연 공급 계약	• 포스코퓨처엠, 글로벌 자동차사와 1조원 규모의 인조흑연 음극재 공급 계약 체결 공시(계약 기간: 2027.10~2033.09).
서진시스템, ESS 장비 공급 계약	• 서진시스템, 에이스엔지니어링과 2,702억원 규모의 ESS 장비 공급 계약 체결 공시(계약 기간: 2026.03~2027.12).
더블유씨피, CB 발행 추진	• 더블유씨피, 300억원 규모의 전환사채(CB) 발행 추진.

글로벌 ESS 신규 월별 설치 동향

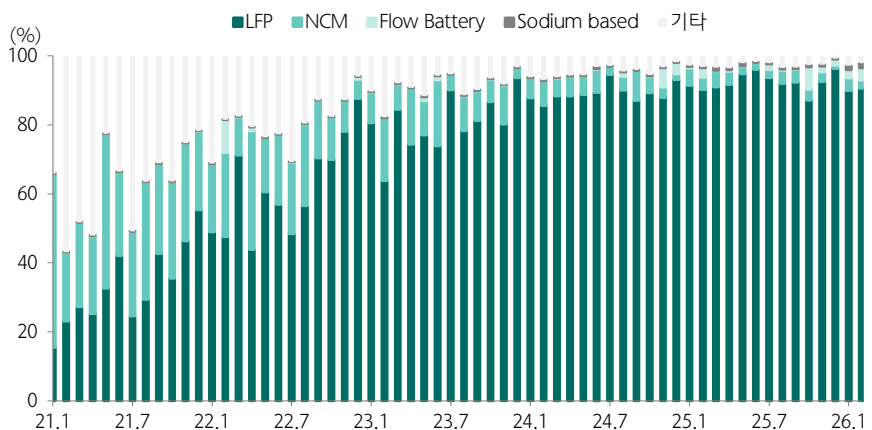
- 2월 글로벌 ESS 신규 설치량은 +46%(YoY) 증가한 21.6GWh를 기록했다. 분류별 설치량은 Grid 17.1GWh(+66%), BTM 4.5GWh(Flat)다.
- 글로벌 2월 누적 설치량은 40.2GWh를 기록하며, 전년 대비 15% 증가했고, 분류별 설치량은 Grid 30.3GWh(+21%), BTM 9.9GWh(Flat)다.
- 지역별로 보면, 2월 미국 ESS 신규 설치량은 +190%(YoY) 증가한 3.2GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 2.5GWh(+463%), BTM 0.6GWh(Flat)다. 누적 설치량은 전년 대비 +113% 증가한 6.3GWh이며, 이 중 Grid가 5.0GWh(+193%), BTM이 1.2GWh(Flat)를 차지했다.
- 2월 유럽 ESS 신규 설치량은 +12%(YoY) 증가한 2.1GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 1.5GWh(+18%), BTM 0.6GWh(Flat)다. 누적 설치량은 전년 대비 +36% 증가한 4.2GWh이며, 이 중 Grid가 2.9GWh(+63%), BTM이 1.3GWh(Flat)를 차지했다.
- 2월 중국 ESS 신규 설치량은 +19%(YoY) 증가한 10.7GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 9.1GWh(+23%), BTM 1.6GWh(Flat)다. 누적 설치량은 전년 대비 -7% 감소한 19.9GWh이며, 이 중 Grid가 15.9GWh(-8%), BTM이 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	17.1	65.7	4.5	Flat	21.6	45.7		30.3	20.8	9.9	Flat	40.2	14.9
2월	미국	2.5	463.0	0.6	Flat	3.2	190.4	누적 (1-2월)	5.0	193.4	1.2	Flat	6.3	113.2
	유럽	1.5	17.5	0.6	Flat	2.1	11.8		2.9	62.5	1.3	Flat	4.2	35.8
	중국	9.1	22.9	1.6	Flat	10.7	18.8		15.9	-8.2	4.0	Flat	19.9	-6.7
	기타	3.9	240.0	1.6	Flat	5.6	98.7		6.5	51.8	3.4	Flat	9.9	28.8

자료: Rho Motion, 하나증권

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

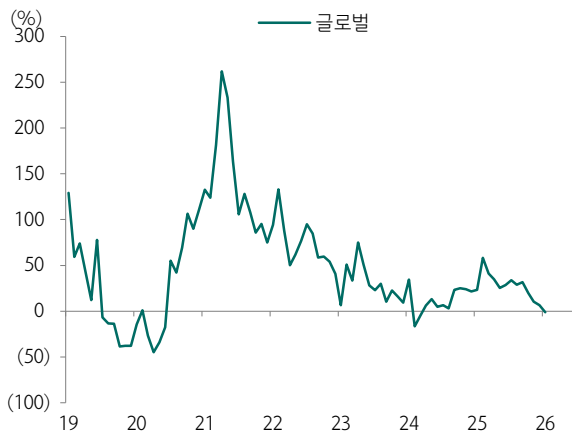
	연계 유형	설치량(GWh)	YoY(%)		설치량(GWh)	YoY(%)
	Grid	14.5	140.6		24.8	66.7
2월	Wind+Solar	0	N/A	누적 (1-2월)	0.4	-60.4
	Wind	0.4	-65.3		0.8	-77.5
	Solar	2.1	-8.6		3.6	-34.3
	기타	0.2	N/A		0.7	N/A

자료: Rho Motion, 하나증권

전기차 판매량

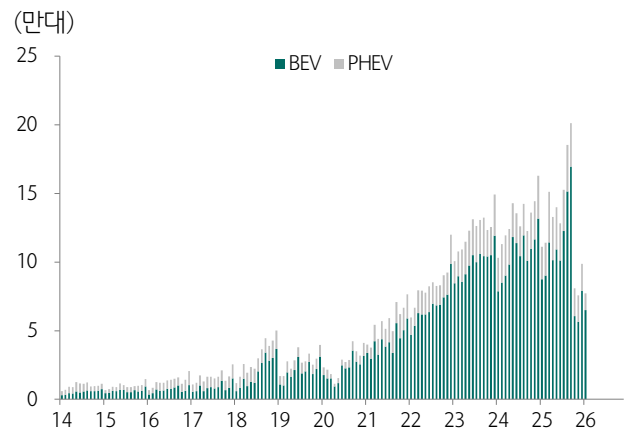
- 1월 글로벌 전기차 판매량은 -4%(YoY) 감소한 116.6만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 -1%/-9% 감소한 76.3만대/40.3만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 1월 미국 전기차 판매량은 7.7만대를 기록하며 전년 대비 -31% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 6.5만대/1.2만대를 기록하며 전년 대비 -26%/-48% 감소했다. 1월 중국 전기차 판매량은 59.7만대를 기록하며 전년 대비 -20% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 34.8만대/24.9만대를 기록하며 전년 대비 -18%/-22% 감소했다. 1월 유럽 전기차 판매량은 30.7만대를 기록하며 전년 대비 +20% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 20.3만대/10.4만대 기록하며 전년 대비 +15%/+31% 증가했다.

도표 8. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



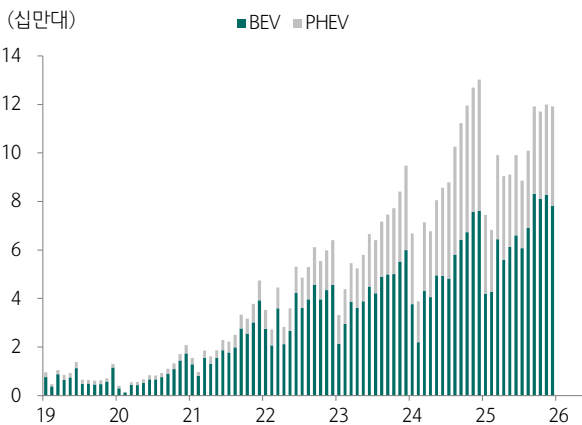
자료: SNE Research, 하나증권

도표 9. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



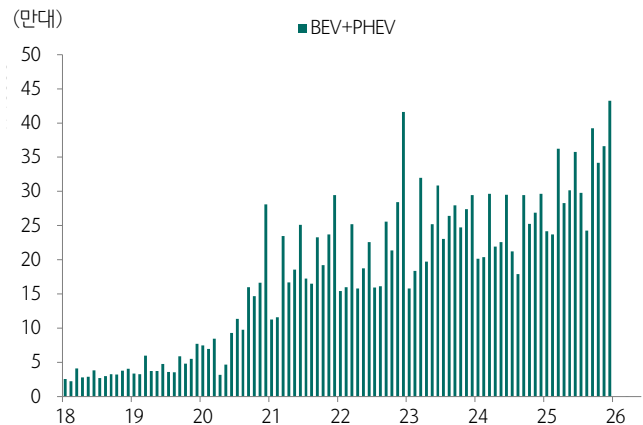
자료: SNE Research, 하나증권

도표 10. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 11. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

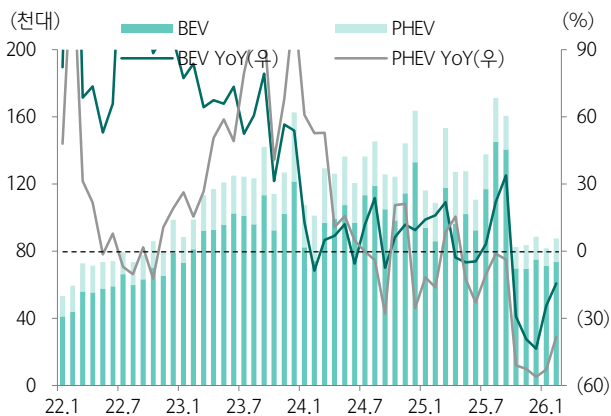


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

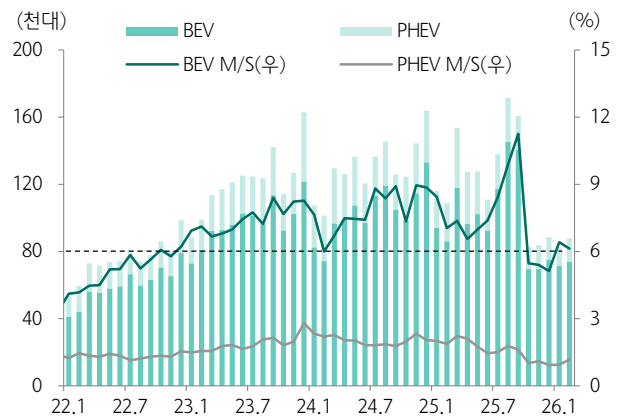
- 2월 미국 전기차 판매량은 YoY -19.4%, MoM +7.3% 변동한 87,742대(전기차 판매 점유율 7.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 73,659대(YoY -14.4%, MoM +3.3%)/14,083대(YoY -38.2%, MoM +34.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 169,497대(YoY -24.7%, M/S 7.3%)다.
- 2월 중국 전기차 판매량은 YoY -33.8%, MoM -20.8% 감소한 412,000대(전기차 판매 점유율 39.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 278,000대(YoY -34.9%, MoM -20.1%)/134,000대(YoY -31.3%, MoM -22.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 932,000대(YoY -27.8%, M/S 35.8%)다.
- 2월 영국 전기차 판매량은 YoY -18.4%, MoM -51.8% 감소한 23,278대(전기차 판매 점유율 25.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 12,840대(YoY -39.6%, MoM -56.8%)/10,438대(YoY +43.5%, MoM -43.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 71,560대(YoY +1.1%, M/S 30.6%)다.
- 2월 독일 전기차 판매량은 YoY +27.3% MoM +9.5% 증가한 70,603대(전기차 판매 점유율 33.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 46,275대(YoY +28.7%, MoM +8.4%)/24,328대(YoY +24.5%, MoM +11.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 135,085대(YoY +25.4%, M/S 33.3%)다.
- 2월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +22.7%, MoM +10.0% 증가한 39,007대(전기차 판매 점유율 32.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 32,365대(YoY +27.7%, MoM +5.8%)/6,642대(YoY +3.0%, MoM +36.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 74,474대(YoY +31.7%, M/S 32.2%)다.
- 2월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +5.5%, MoM +21.7% 증가한 12,634대(전기차 판매 점유율 63.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 7,686대(YoY +11.8%, MoM +13.9%)/4,948대(YoY -3.1%, MoM +36.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 36,672대(YoY +4.1%, M/S 62.8%)다.
- 2월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY -16.7%, MoM +241.4% 변동한 7,173대(전기차 판매 점유율 98.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 7,127대(YoY -15.9%, MoM +242.0%)/46대(YoY -65.7%, MoM +170.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 179,567대(YoY +48.6%, M/S 97.5%)다.

도표 12. 미국 전기차 판매량 추이



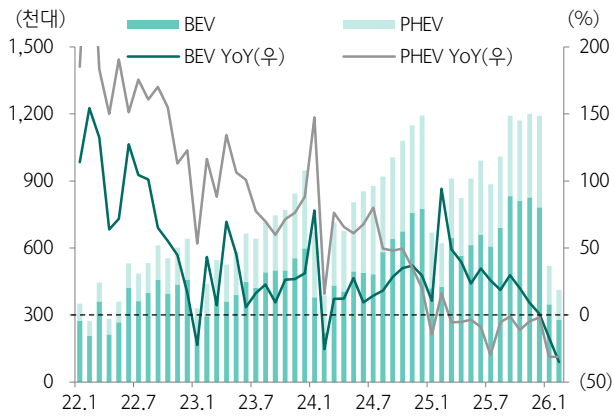
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 13. 미국 전기차 시장점유율 추이



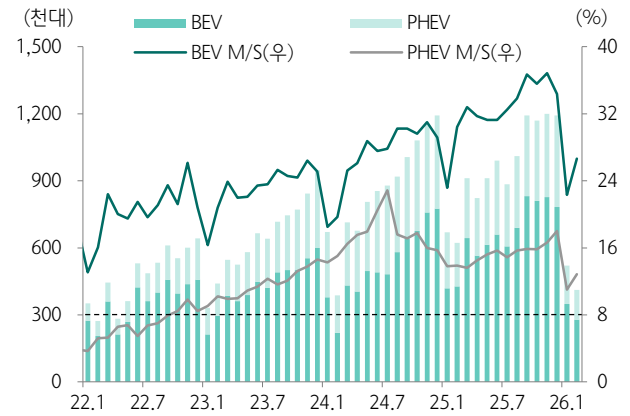
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 14. 중국 전기차 판매량 추이



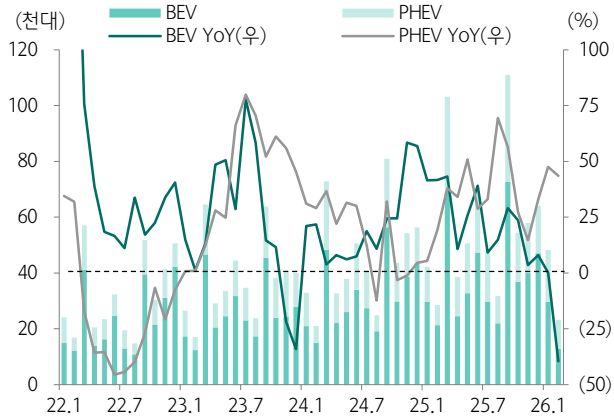
자료: CPCA, 하나증권

도표 15. 중국 전기차 시장점유율 추이



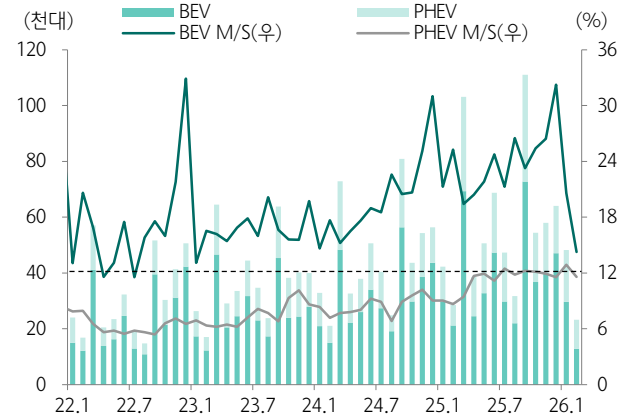
자료: CPCA, 하나증권

도표 16. 영국 전기차 판매량 추이



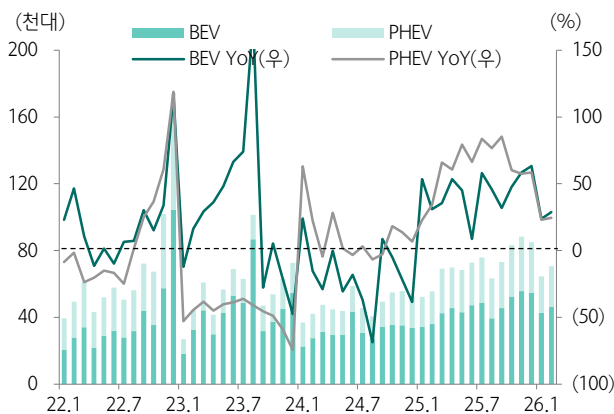
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 영국 전기차 시장점유율 추이



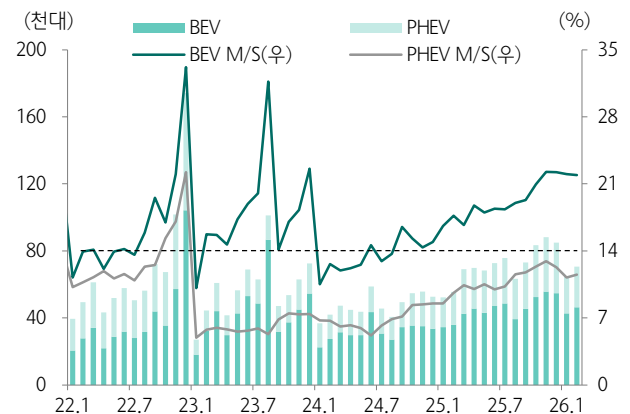
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 독일 전기차 판매량 추이



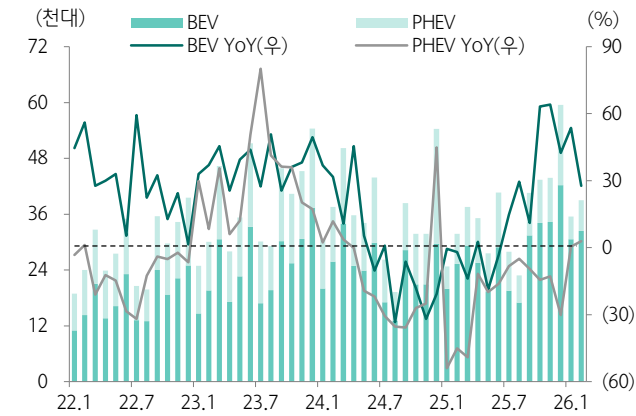
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 독일 전기차 시장점유율 추이



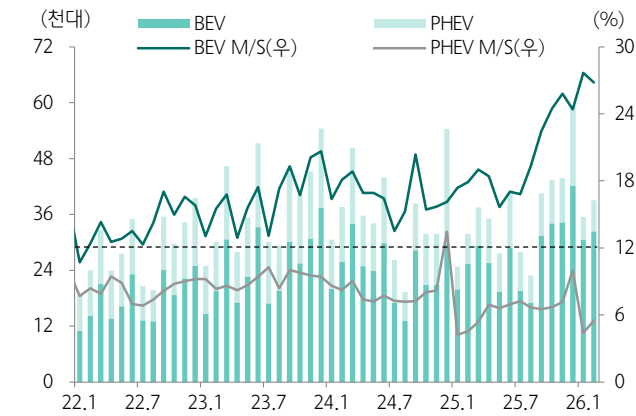
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 20. 프랑스 전기차 판매량 추이



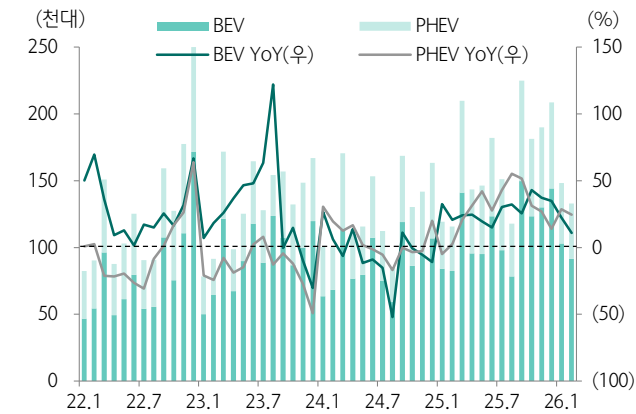
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 21. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



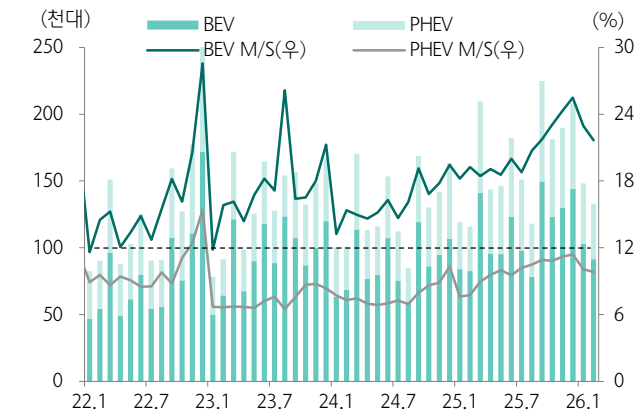
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 2월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 7.4만대로 YoY -14% 감소, MoM +3% 증가했고, BEV 침투율은 6.1%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 3.7만대(YoY +4%, MoM -17%), GM 0.9만대(YoY -6%, MoM +62%), 현대기아 0.6만대(YoY -18%, MoM +31%), Ford 0.2만대(YoY -71%, MoM +22%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Model 3'는 -19% 감소한 12,000대, GM의 'EQUINOX'는 +176% 증가한 3,677대를 기록했다. 이외, 현대차의 'IONIQ' 2월 판매량은 3,239대로 전월 대비 +52% 증가했다.

도표 24. 미국 전기차 모델별 판매량 추이

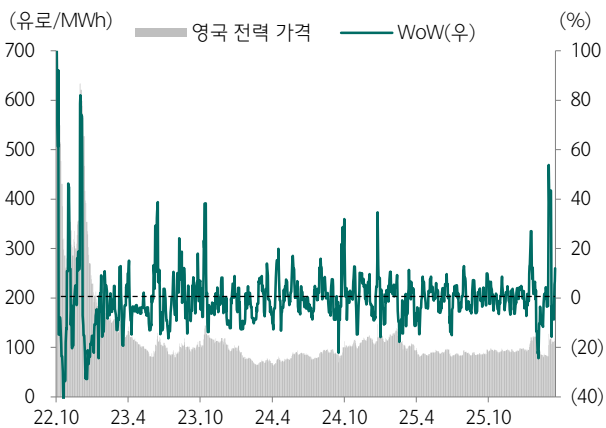
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1	2026.2
미국 BEV total			117,882	96,462	102,170	92,514	116,995	145,249	140,579	69,733	65,280	75,134	71,287	73,659
		YoY(%)	21.9%	-2.9%	-4.9%	-4.6%	3.2%	22.1%	33.9%	-29.1%	-39.3%	-43.6%	-24.2%	-14.4%
		MoM(%)	26.5%	-18.2%	5.9%	-9.5%	26.5%	24.1%	-3.2%	-50.4%	-0.2%	8.0%	-5.1%	3.3%
General Motors			14,354	15,143	15,800	14,566	19,237	21,958	25,306	10,707	5,708	8,804	5,438	8,792
		M/S(%)	12.2%	15.7%	19.4%	15.7%	16.4%	15.6%	18.0%	15.4%	8.2%	10.2%	7.6%	11.9%
		YoY(%)	175.8%	164.3%	89.5%	85.3%	114.9%	83.0%	127.0%	-9.9%	-63.7%	-46.2%	-33.5%	-6.0%
		MoM(%)	53.5%	5.5%	4.3%	-40.5%	25.4%	14.1%	15.2%	-57.7%	-46.7%	54.2%	-38.2%	61.7%
	Cadillac		3,465	3,648	4,115	3,261	4,652	6,077	7,654	4,340	2,532	4,129	2,647	3,039
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	574	600	643	526	490	588	652	508	357	648	316	305
		ESCALADE IQL	-	-	-	41	118	212	204	151	177	244	126	101
		LYRIQ	1,721	1,660	1,769	1,588	1,709	2,486	3,114	2,083	935	1,327	874	1,126
		OPTIQ	1,169	1,118	1,000	1,106	1,401	1,527	1,958	894	478	989	766	899
		VISTIQ	1	270	703	771	934	1,264	1,726	704	585	921	565	608
	Chevrolet		8,873	9,422	9,540	9,491	12,371	13,508	13,619	4,650	2,059	3,135	2,046	4,838
		BLAZER	2,871	2,523	2,040	1,986	1,932	2,512	3,645	948	392	472	245	307
		BOLT	-	2	11	20	-	-	-	-	-	-	-	-
		BOLT EUV	6	5	43	29	-	-	-	-	-	-	5	195
		ZEVO 400	43	56	90	84	150	595	205	359	87	126	69	172
		ZEVO 600	62	75	478	535	777	473	184	190	93	140	26	89
		EQUINOX	4,857	5,739	5,736	5,945	8,537	8,573	7,675	2,477	1,010	1,624	1,330	3,677
		SILVERADO	1,034	1,022	1,142	892	975	1,355	1,610	646	477	773	371	398
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		2,016	2,073	2,145	1,814	2,214	2,373	4,033	1,747	1,117	1,540	745	915
		HUMMER PICKUP	602	605	685	557	650	660	4,047	447	236	370	173	212
		HUMMER SUV	866	962	946	753	827	809	1,253	588	376	538	228	323
		SIERRA	545	506	514	504	737	904	1,733	712	505	632	344	380
Ford			9,558	4,859	6,723	4,856	8,229	10,671	11,712	4,709	4,247	5,557	1,743	2,122
		M/S(%)	8.1%	5.0%	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.8%	6.1%	6.5%	2.4%	2.9%
		YoY(%)	4.1%	-39.4%	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%	-60.8%	-57.6%	-69.2%	-71.0%
		MoM(%)	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%	-9.8%	30.8%	-68.6%	21.7%
	F SERIES		3,081	1,740	1,902	2,200	2,831	3,217	3,957	1,543	1,006	1,724	647	522
		MUSTANG MACH E	4,766	2,927	4,724	2,527	5,308	7,226	7,643	2,906	3,014	3,738	1,040	1,502
		TRANSIT VAN	1,711	192	97	129	90	228	112	260	227	95	56	98
	Tesla		50,000	40,000	42,000	40,000	40,000	50,000	54,600	40,000	42,100	39,900	43,800	36,500
		M/S(%)	42.4%	41.5%	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%	38.8%	57.4%	60.5%	53.1%	61.4%	49.6%
		YoY(%)	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%	2.1%	-11.1%	-8.1%	-27.3%	0.9%	4.0%
		MoM(%)	19.0%	-20.0%	5.0%	-4.8%	0.0%	25.0%	9.2%	-26.7%	5.3%	-5.2%	9.8%	-16.7%
		CYBERTRUCK	4,537	3,998	4,172	1,781	2,000	3,200	2,000	1,700	1,800	1,800	2,200	2,000
Hyundai-Kia	Tesla	MODEL 3	15,936	11,733	12,502	14,731	14,100	17,000	22,900	15,900	16,400	18,100	14,800	12,000
		MODEL S	995	939	358	686	600	500	1,100	600	300	600	1,000	700
		MODEL X	1,574	1,188	1,294	951	900	1,200	1,000	500	600	700	700	600
		MODEL Y	26,958	22,142	23,719	21,851	22,400	28,100	33,000	21,300	23,000	25,800	25,100	21,200
	Hyundai-Kia		9,183	6,672	7,394	7,191	12,117	16,102	17,269	3,834	4,618	5,224	4,471	5,834
		M/S(%)	7.8%	6.9%	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%	12.3%	5.5%	6.6%	7.0%	6.3%	7.9%
		YoY(%)	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.9%	30.9%	38.5%	101.2%	-61.6%	-58.9%	-53.7%	-33.7%	-18.3%
		MoM(%)	28.6%	-27.3%	10.8%	-2.7%	68.5%	32.9%	7.2%	-77.8%	20.4%	13.1%	-14.4%	30.5%
	Genesis		677	322	323	307	283	425	512	108	56	50	28	47
		G80	19	-	14	12	10	1	-	-	-	4	-	-
		GV60	320	192	148	119	97	175	264	93	31	21	11	34
		GV70	338	130	161	176	176	249	248	15	25	25	17	13
	Hyundai		5,841	4,893	5,786	4,810	8,158	10,165	10,540	2,395	2,851	3,141	3,064	4,029
		IONIQ 5	3,919	3,411	3,898	3,172	5,818	7,773	8,408	1,642	2,027	2,279	2,126	3,239
		IONIQ 6	1,435	1,106	1,197	701	949	1,047	814	398	489	459	344	229
		IONIQ 9	-	-	302	711	1,073	1,016	1,075	317	315	380	580	505
		KONA	487	376	389	226	308	329	243	38	20	23	14	56
	Kia		2,665	1,457	1,285	2,074	3,686	5,512	6,217	1,331	1,711	2,033	1,379	1,758
		EV6	921	656	801	680	1,290	1,796	2,116	508	603	745	540	600
		EV9	1,164	232	37	913	1,737	2,679	3,094	666	918	1,019	674	819
		NIRO	580	569	447	481	659	1,037	1,007	157	190	269	165	339

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

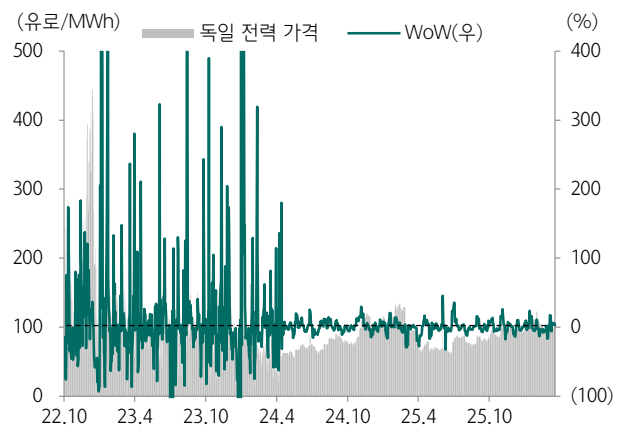
- 3월 3주 영국 전력 가격은 평균 115.6유로/MWh로 WoW +1.0% 상승했다. 3월 전력 가격은 평균 113.6유로/MWh로 MoM +28.3% 상승했다.
- 3월 3주 독일 전력 가격은 평균 99.9유로/MWh로 WoW +4.6% 상승했다. 3월 전력 가격은 평균 96.3유로/MWh로 MoM -4.7% 하락했다.
- 3월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 55.9유로/MWh로 WoW -4.0% 하락했다. 3월 전력 가격은 평균 56.3유로/MWh로 MoM +11.4% 상승했다.
- 3월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 90.3유로/MWh로 WoW +0.6% 상승했다. 3월 전력 가격 평균은 88.7유로/MWh로 MoM +11.2% 상승했다.

도표 25. 영국 전력 가격 추이



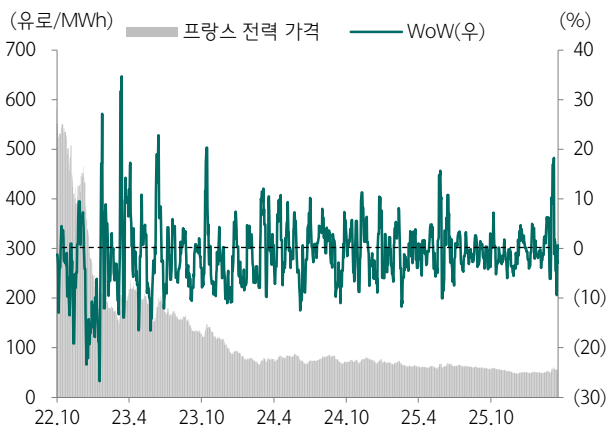
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 26. 독일 전력 가격 추이



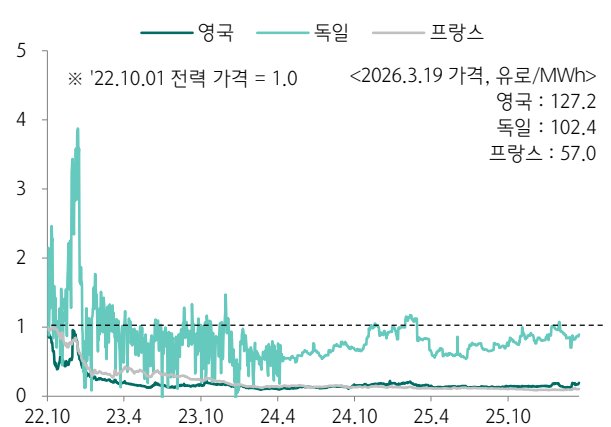
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 27. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 28. 유럽 3국 전력 가격 추이

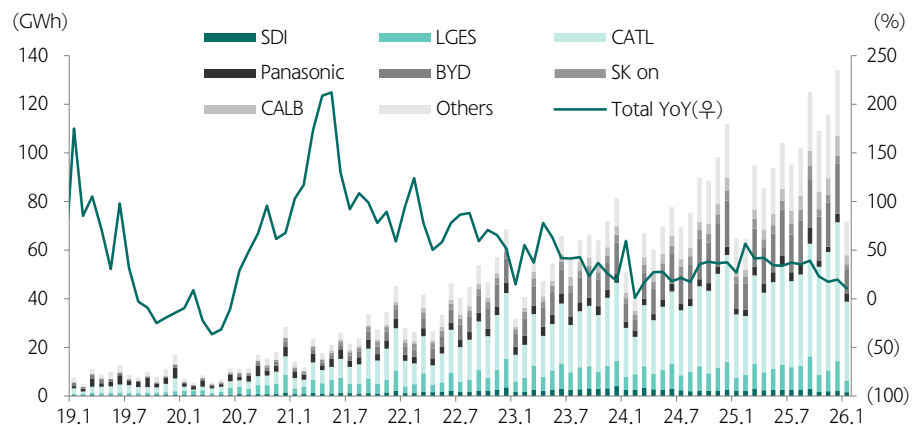


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

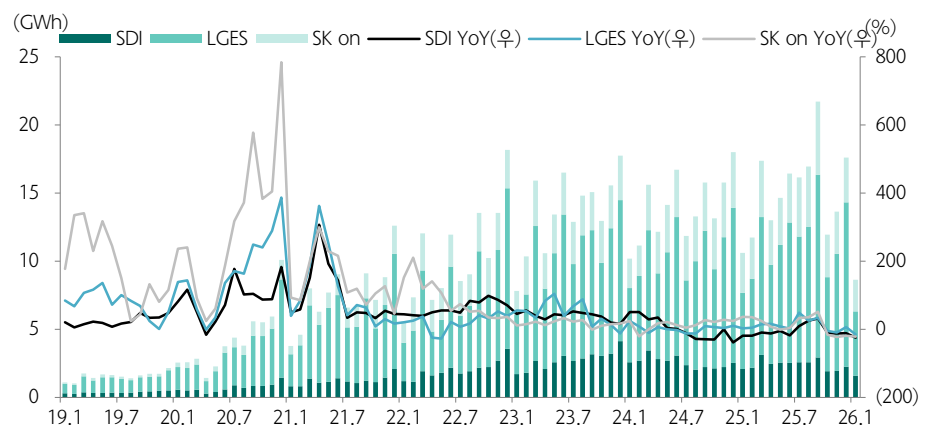
- 1월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +11%(YoY) 증가한 71.9GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 32.5GWh(+26%), BYD 9.9GWh(-2%), LGES 4.7GWh(-15%), CALB 3.8GWh(+52%), Panasonic 3.1GWh(+22%), SK on 2.3GWh(-21%), 삼성SDI 1.6GWh(-24%)다.
- 글로벌 1월 누적 출하량은 71.9GWh를 기록하며 전년 대비 +11% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +26%, BYD -2%, LGES -15%, CALB +52%, 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



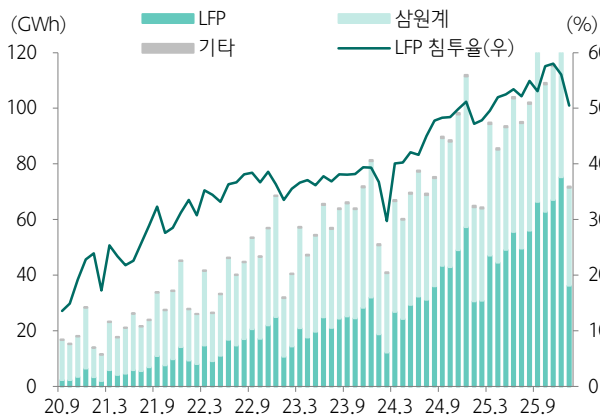
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



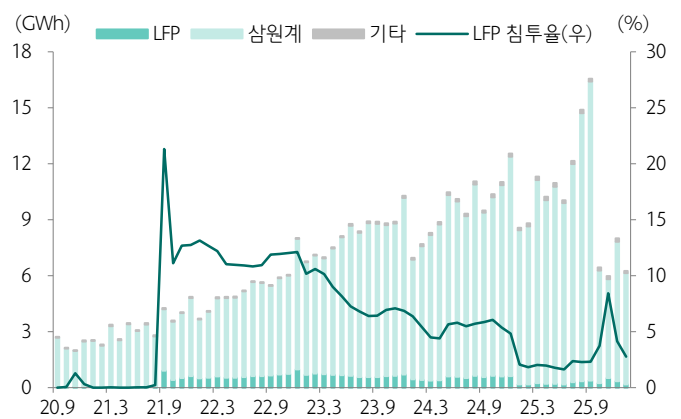
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



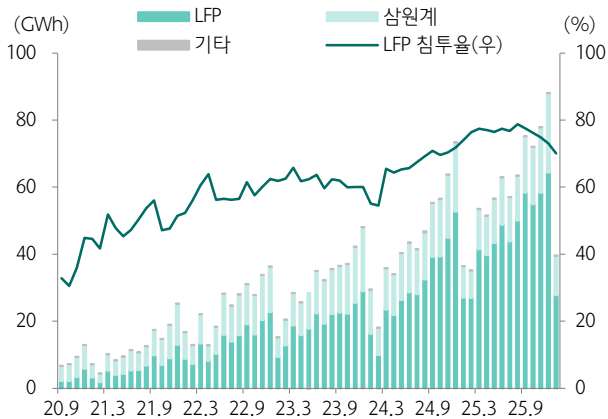
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



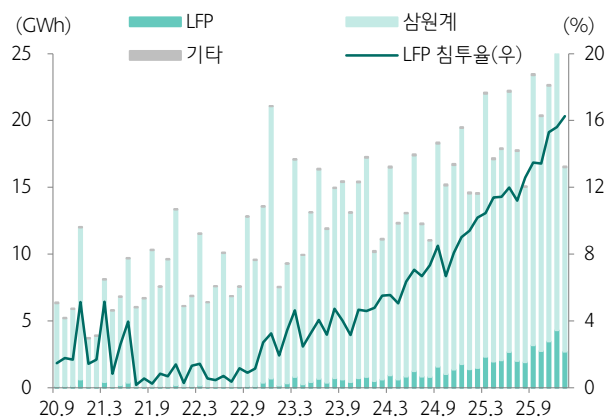
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

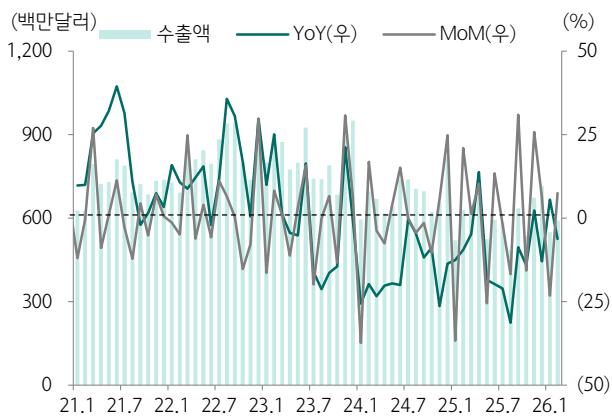


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

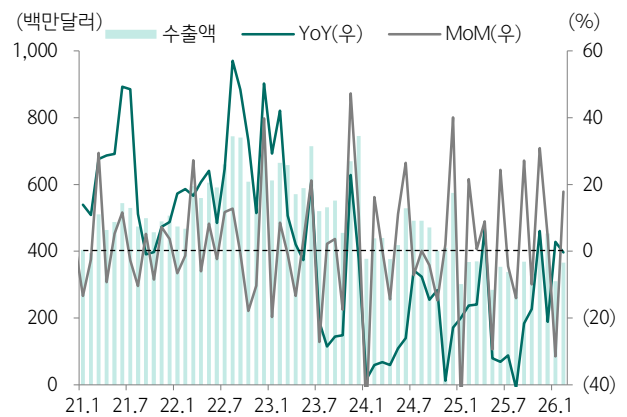
- 2월 2차전지 전체 수출액은 5.9억달러(YoY -6.2%, MoM +7.5%)를 기록했다.
- 2월 리튬이온전지 수출액은 3.7억달러(YoY -0.4%, MoM +17.8%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 2월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -34.9%, MoM -9.2%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -33.5%, MoM +7.8%)을 기록했다. 수출 단가는 31.9달러/kg으로 전년 대비 -2.0%, 전월 대비 -15.8% 하락했다.
- 2월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.8억달러(YoY -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



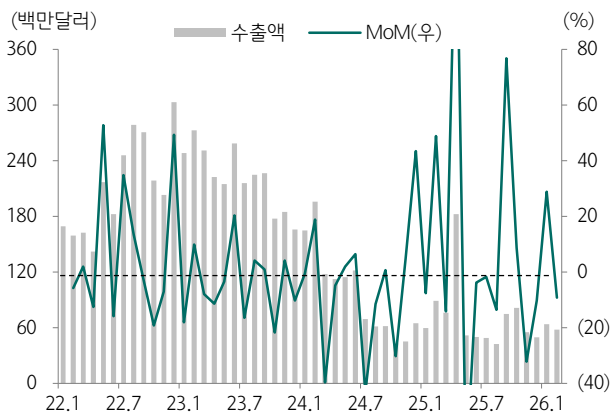
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



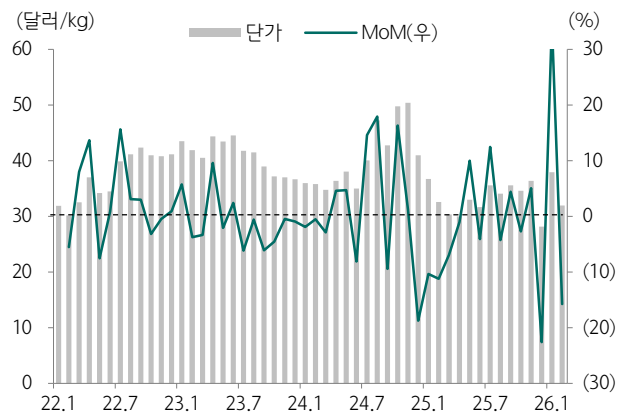
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



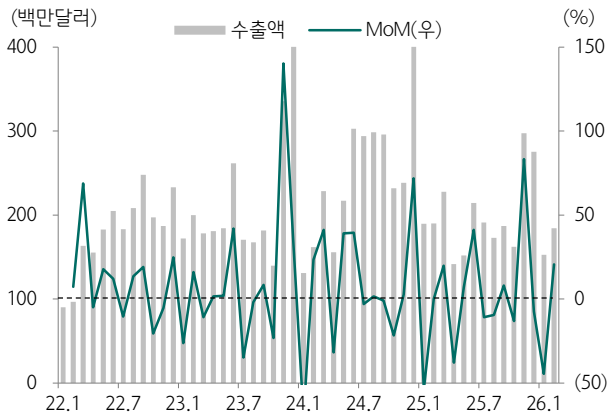
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



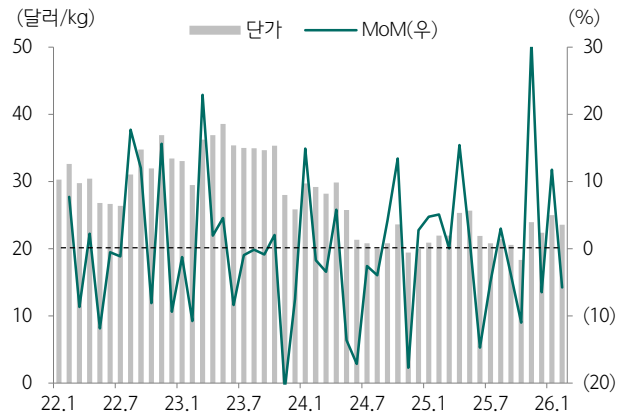
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



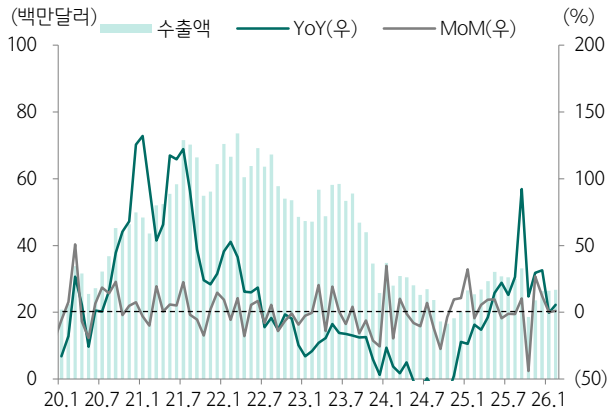
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



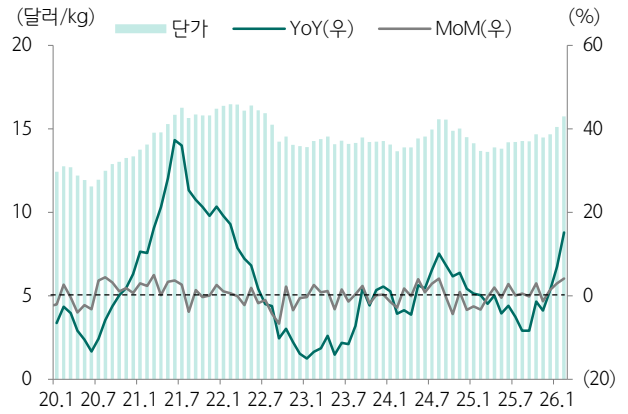
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

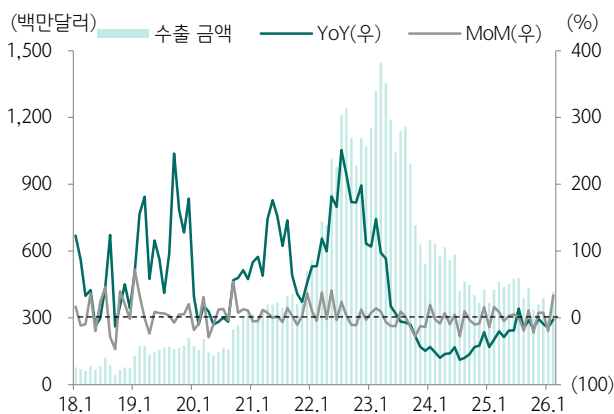


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

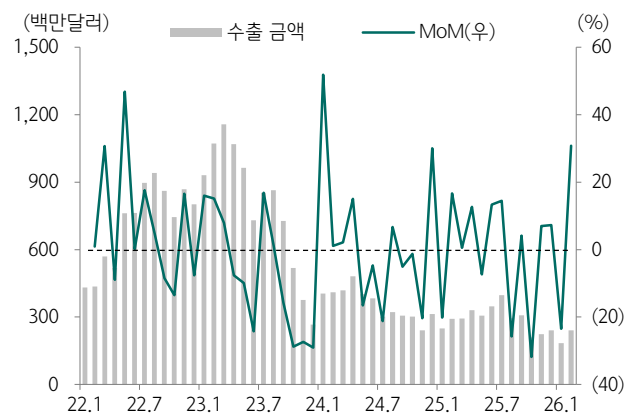
- 2월 양극재 수출액은 4.2억달러(YoY -2.3%, MoM +33.4%), 수출 중량은 1.7만톤(YoY -0.7%, MoM +32.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.8달러/kg으로 전년 대비 -1.6% 하락, 전월 대비 +0.5% 상승했다.
- 2월 NCM 양극재 수출액은 2.4억달러(YoY -17.5%, MoM +30.8%), 수출 중량은 1.1만톤(YoY -15.7%, MoM +28.3%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.9달러/kg으로 전년 대비 -2.1% 하락, 전월 대비 +2.0% 상승했다.
- 2월 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 2월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -20.6%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY -17.7%) 기록했다. 양극재 수출 단가 21.6달러/kg으로 전년 대비 -3.4%, 전월 대비 -17.6% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 2월 양극재 수출액은 1.4억달러(YoY +43.6%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +60.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.1달러/kg으로 전년 대비 -10.4% 하락, 전월 대비 +3.3% 상승했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 2월 양극재 수출액은 1.5억달러(YoY +51.0%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +62.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.4달러/kg으로 전년 대비 -7.2%, 전월 대비 -4.3% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 2월 양극재 수출액은 0.1억달러(YoY -46.0%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -54.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.1달러/kg으로 전년 대비 +17.6% 상승, 전월 대비 -8.9% 하락했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 2월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY +54.9%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +96.2%) 기록했다. 양극재 수출 단가 28.0달러/kg으로 전년 대비 -21.1% 하락, 전월 대비 +10.5% 상승했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 2월 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



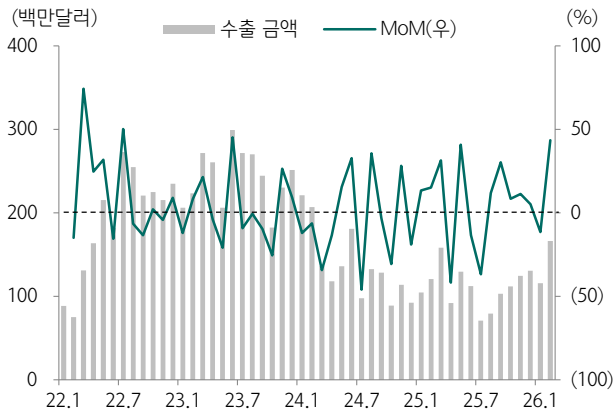
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



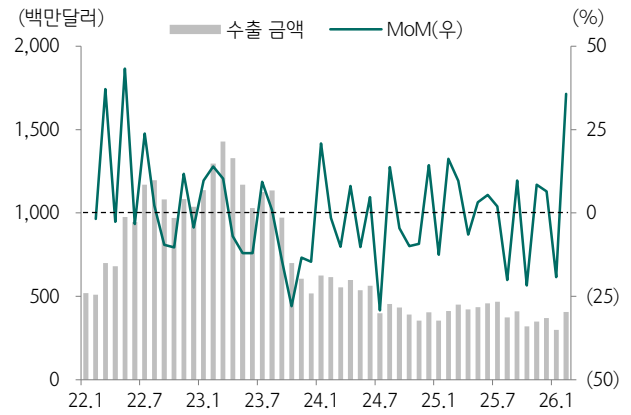
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



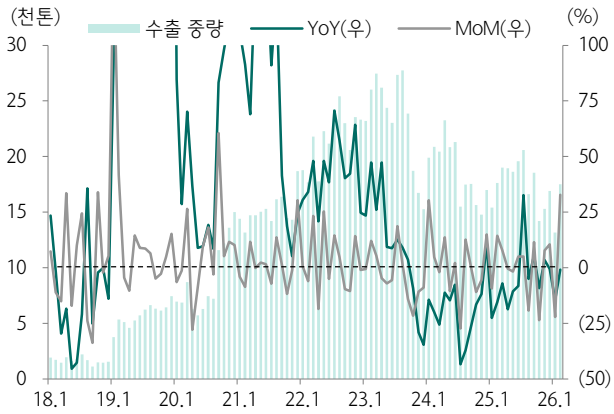
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



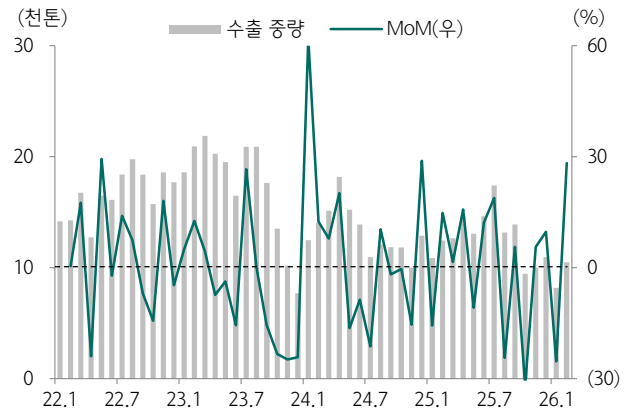
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



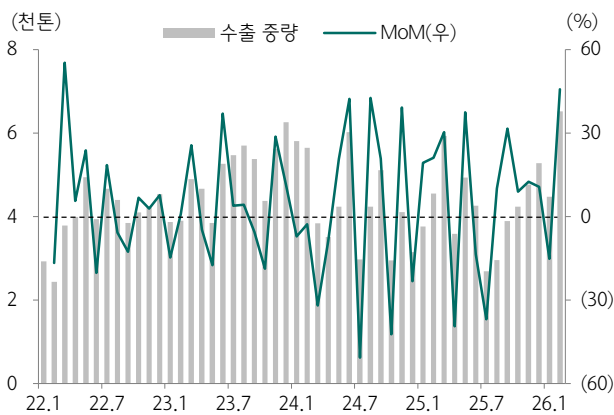
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



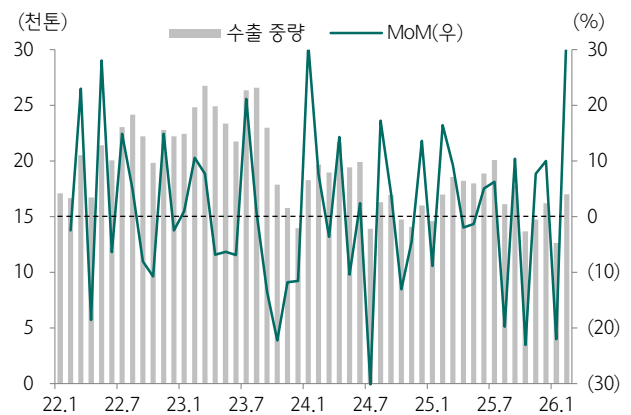
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



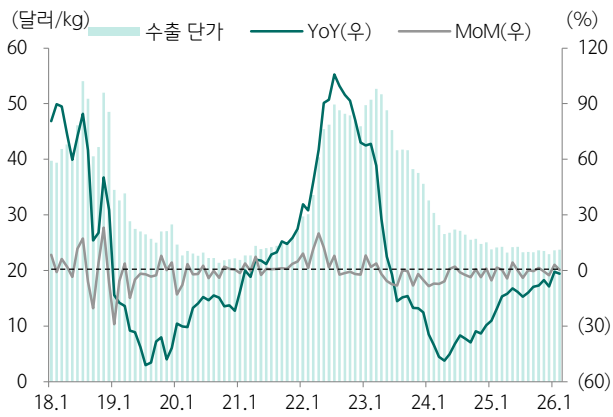
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



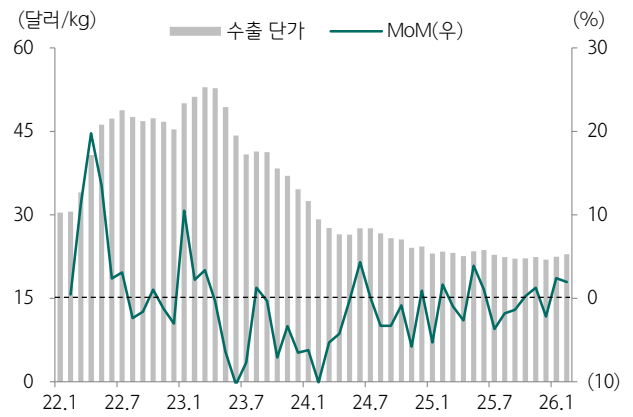
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 차이



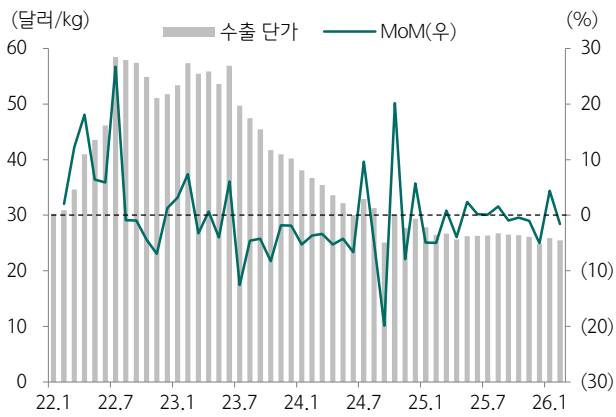
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 차이



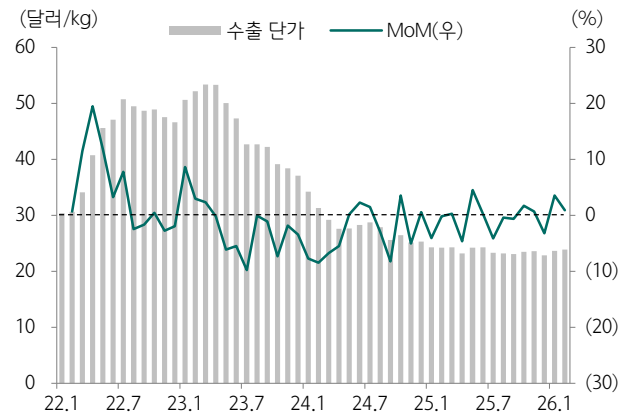
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

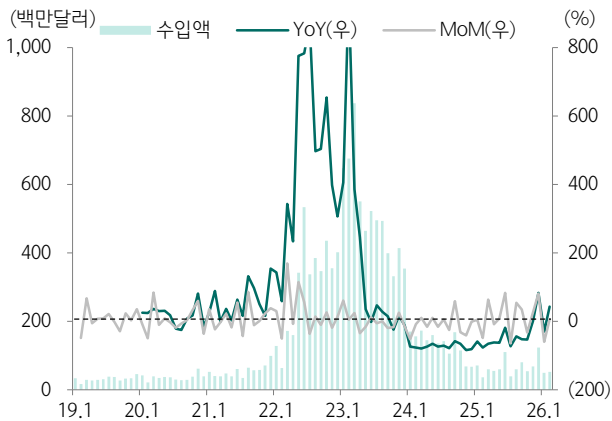
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5	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	26.2	124.4	5.6	22.4	105.3	4.1	25.5	3.6	0.1	28.6	17.3	0.7	25.3
2026.02	416.0	17.5	23.8	32.7	1.5	21.6	143.7	6.2	23.1	152.5	6.2	24.4	14.9	0.6	26.1	26.3	0.9	28.0

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

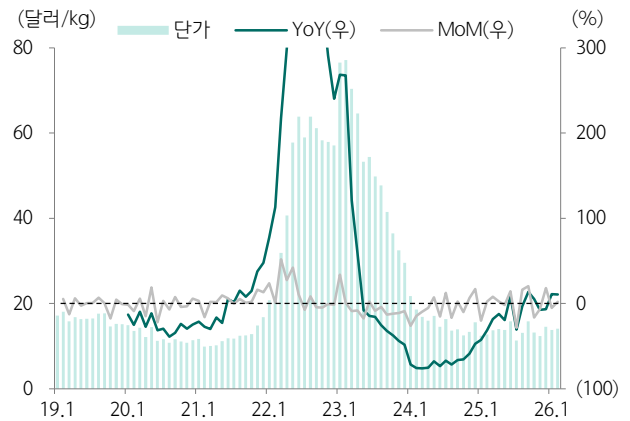
- 2월 수산화리튬 수입액은 0.5억달러(YoY +43.1%, MoM +5.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY +29.4%, MoM +3.9%)을 기록했다. 수입 단가는 14.1달러/kg으로 전년 대비 +10.6%, 전월 대비 +1.9% 상승했다.
- 2월 음극재 수입액은 280만달러(YoY -28.9%, MoM -17.9%)를 기록했고, 수입 중량은 670톤(YoY -22.9%, MoM -20.9%)을 기록했다. 수입 단가는 4.2달러/kg으로 전년 대비 -7.9% 하락, 전월 대비 +3.7% 상승했다.
- 2월 천연흑연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



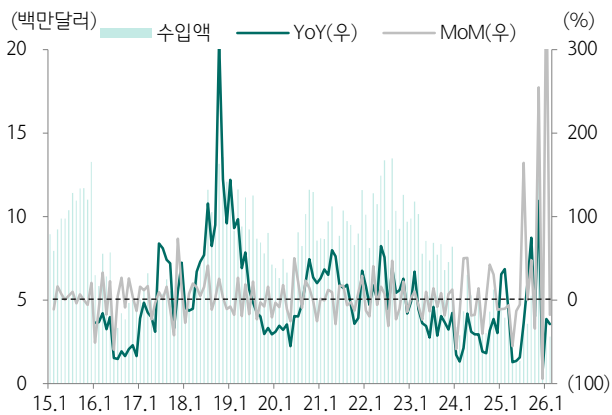
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



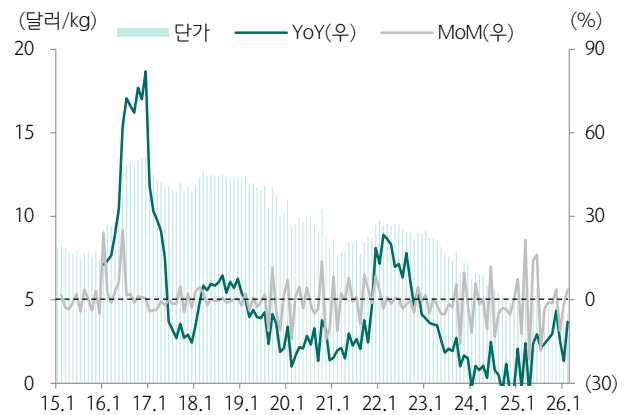
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



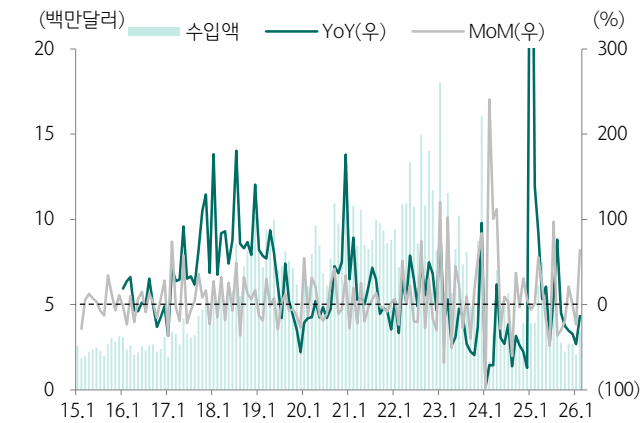
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



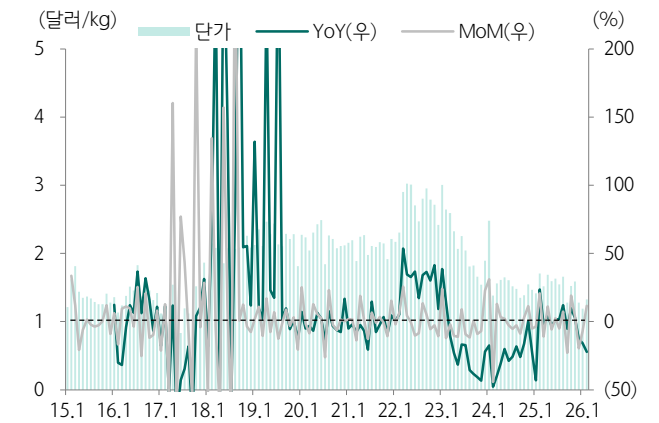
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

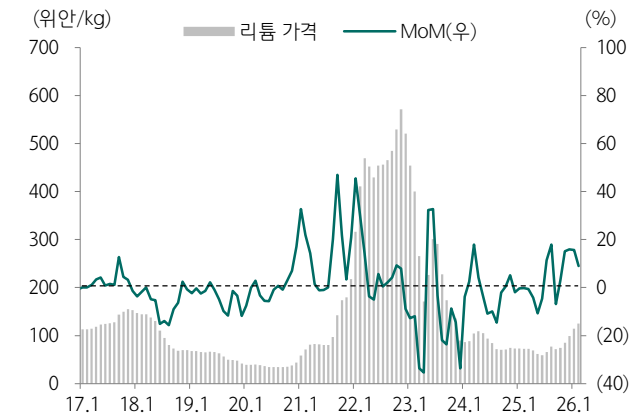
- 1월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +16%/+20% 상승했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +7%/+2%/+11%/+10%/-14% 변동했다.
- 2월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +1%/-3% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +9%/-4%/+1%/-1%/-16% 변동했다.

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)

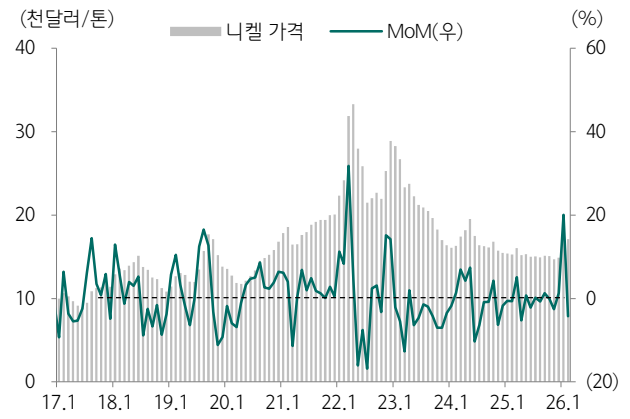
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2: 리튬: 탄산리튬, 양극재: NCM325(시험서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
 자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



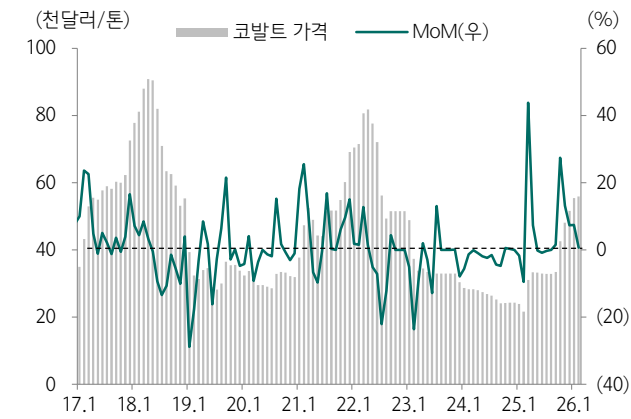
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



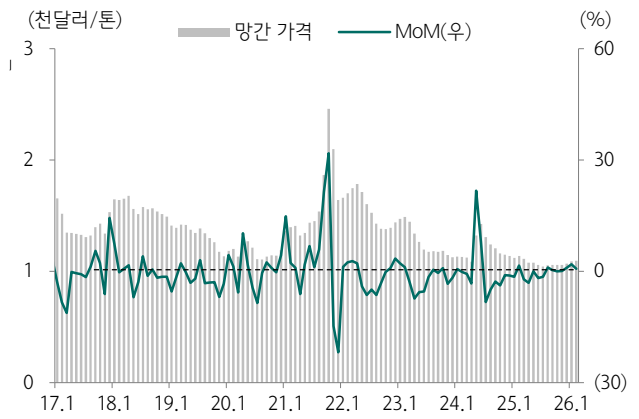
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



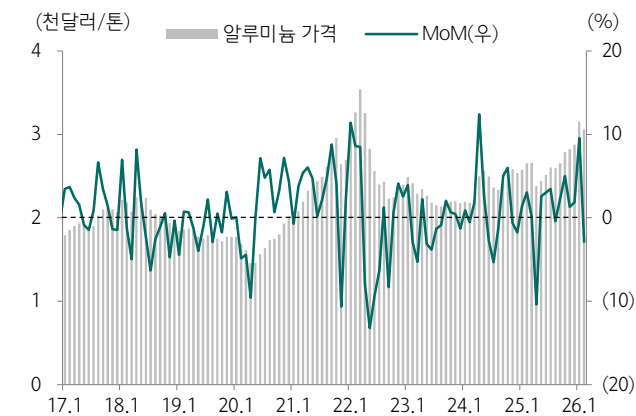
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



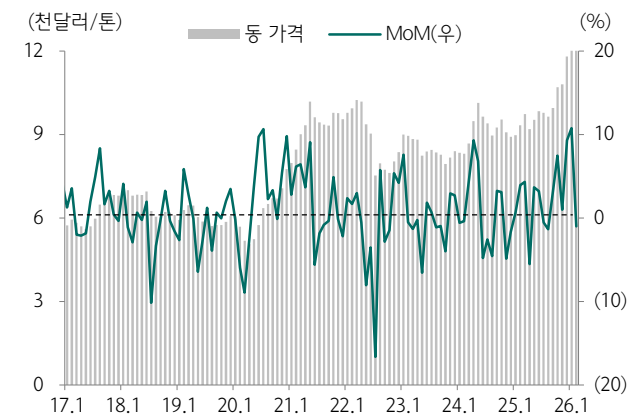
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 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 3월 23일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 3월 20일