

ESS 성장 지속, 기대감 없는 EV의 반등

2차전지 Weekly ✕ 이배속 (이번주 배터리 속이야기) | Overweight | 2026.4.6



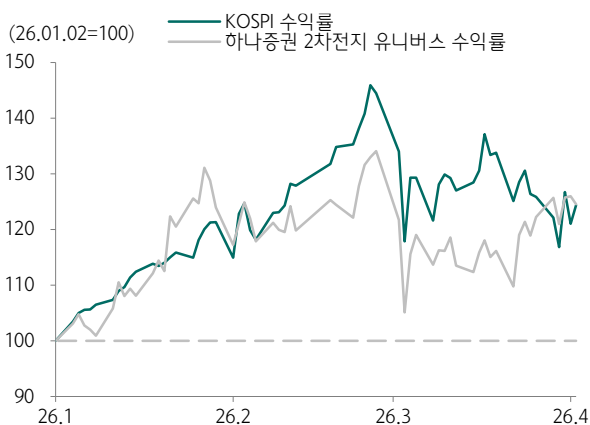
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 셀 메이커 매수

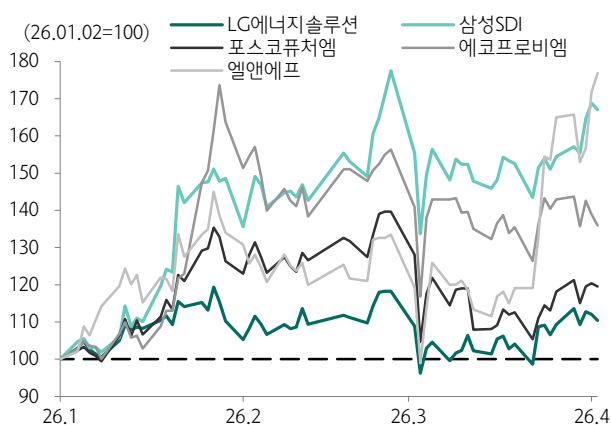
- 3월 미국 전기차 BEV 판매는 YoY -27% 감소했지만, 6개월만에 8만대 수준을 회복하며 MoM +22% 증가했다. 유가 상승에 따른 전기차 수요 개선을 기대케하는 변화다. 소비자 구매 유가가 유럽 대비 현저히 낮은 미국의 경우, 전기차의 TCO(Total Cost of Ownership, 총소유비용)가 내연기관차 대비 낮아지는데 소요되는 기간이 약 9.1년에 달한다(유럽 평균 5년 이하). 그러나 최근 유가 상승을 반영하면 TCO 역전 기간이 6년 내외로 줄어들어 수요 개선에 영향을 줄 수 있을 것으로 판단한다.
- 현재 LGES, 삼성SDI 등 주요 기업들의 실적 추정치는 향후 3년간 전기차 부문 실적 회복이 극히 미미함을 가정하고 있는 반면 ESS는 매우 가파른 성장을 가정하고 있어, 향후 실적 추정치 상향은 의외로 전기차 배터리 부문에서 나올 수 있다. 전기차에 대한 기대가 없으므로 올해 주가의 플러스 알파 요인은 오히려 ESS 보다 EV에서 나올 수 있다.
- ESS의 경우 성장축이 친환경에서 안보로 이동하며 실적 및 Valuation factor 모두 견조한 상황이다. 2월 글로벌 ESS 설치량은 YoY +45% 증가한 가운데, LG에너지솔루션의 2026년 ESS 부문 매출은 전년대비 3배 수준의 증가가 예상된다. 테슬라의 1분기 ESS 설치량이 YoY -15%, QoQ -38% 감소한 것은 부정적이나, EV와 달리 B to C 기반인 ESS 사업 특성상 특정 월/분기별로 출하 변동폭이 커, 해당 분기 설치량 감소를 시장 수요 둔화로 해석하기에는 무리가 있다. 전반적인 에너지 위기 속에서 에너지 저장장치(ESS) 수혜 확고한 동시에 상기한 EV 기대치가 이미 충분히 낮아져 있는 기업들에 대한 매수를 권고한다(LG에너지솔루션, 삼성SDI 등).

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : 미국 전기차 수요 둔화

- Tesla 주가는 분기 인도대수 및 ESS 설치량 컨센서스 하회로 한 주간 -3.1% 하락했다. 미국 전기차 스타트업 주가는 상승했다(Rivian +1.3%, Lucid +0.5%). 중국 전기차 기업 Nio 실적 개선 기대감에 +13.3% 상승했고, 이외 기업 주가 역시 상승했다(Nio +13.3%, Xpeng +0.5%, Li Auto +5.1%).
- 미국 오하이오주 상원의원 버니 모레노는 중국산 자동차의 미국 유입을 제한하기 위해 '중국 자동차 협력관계 금지 법안'을 발의했다.
- Cox Automotive에 따르면, 2026년 1분기 미국 신차 전기차 판매는 21.3만대(YoY -28%, QoQ -9%), 중고 전기차 판매는 9.4만대(YoY +12%, QoQ +17%)를 기록했다.
- GM은 수요 대응 차원에서 디트로이트 전기차 공장 가동 중단을 다음 달 13일까지 연장하는 한편, 미시간 공장에서 오는 6월부터 대형 가솔린 트럭 생산을 확대할 계획이다.
- Ford는 소비자 수요 둔화로 1Q26 미국 매출이 YoY -9% 감소했으며, 미국 전기차 판매는 -70% 감소했다고 밝혔다.
- Tesla의 1Q26 판매대수는 35.8만대(YoY +6%, QoQ -14%), ESS 설치량은 8.8GWh(YoY -15%, QoQ -38%)를 기록했다.
- Volkswagen은 Rivian과 공동 개발 중인 전기차 'ID. EVERY1'이 겨울 테스트를 통과하면서 투자 집행 조건을 충족했으며, 이에 따라 총 58억달러 투자 계획 중 일부인 10억달러를 올해 추가로 집행할 예정이다.
- LS머트리얼즈의 자회사 LS알스코는 글로벌 수소연료전지 기업에 탈황장치 부품을 공급했으며, 연내 울트라커패시터(UC) 제품 공급도 추진할 계획이라고 밝혔다.
- 중국 시장감독관리총국은 태양광, 리튬배터리, NEV 등 주요 산업에서 과잉 경쟁을 억제하기 위해, 보조금이나 할인 등으로 원가 이하 판매를 유도하는 행위를 엄격히 조사·처벌할 계획이라고 밝혔다.
- CPCA에 따르면, 2026년 1~2월 중국 리튬 배터리 수출액은 142억달러(YoY +46%), 톤당 수출 단가는 1.5만달러(YoY -3%)를 기록했으며, 지역별 수출 비중은 유럽 43%(YoY +3%p), 미국 10%(YoY -6%p)로 집계됐다.
- BYD의 2026년 3월 승용 신차 판매대수는 YoY -20% 감소했다. 한편, BYD는 2026년 해외 수출 목표 150만대 달성이 가능할 것이라고 언급했다. 한편, BYD는 600~700km 주행 가능한 전기 SUV '송 울트라'를 중국 시장에 약 2.2만달러에 출시했으며, 3월 초 사전판매를 시작한 이후 2.2만대의 예약 주문을 기록했다.
- Chery는 Nissan으로부터 인수한 남아공 공장에서 2027년 말까지 생산 개시를 목표로 하고 있으며, 전동화 차량도 함께 생산할 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	93,249	398,500	+1.0%	+1.4%	+8.1%	199.4	21.0	-162.8	621.7	51.5	4.5	4.2
삼성SDI	35,337	438,500	+8.1%	+7.5%	+62.7%	398.0	105.7	-497.0	325.5	25.9	1.6	1.5
SK이노베이션	19,982	118,200	+6.1%	-9.7%	+16.8%	56.1	10.1	-65.6	1,994.4	23.9	0.8	0.8
LG화학	21,495	304,500	-2.7%	-15.7%	-8.6%	7.2	-18.1	11.1	N/A	17.8	0.8	0.7
에코프로비엠	18,842	192,600	-4.9%	-3.5%	+31.4%	16.6	-41.8	30.9	1,021.9	205.1	11.1	10.5
포스코퓨처엠	18,812	211,500	+1.2%	-6.6%	+13.1%	31.4	-1.5	-30.7	616.3	163.7	4.9	4.8
엘앤에프	6,710	166,400	+7.2%	+48.0%	+74.8%	113.8	-20.0	-97.3	864.0	105.1	10.7	9.6
롯데머티리얼즈	2,118	40,450	-3.9%	+0.8%	+32.4%	5.3	-3.2	-1.8	N/A	66.4	1.4	1.4
솔루스첨단소재	690	9,140	-1.3%	+9.7%	+25.2%	0.0	-0.5	0.5	N/A	34.8	1.3	1.3
동화기업	519	10,260	-2.2%	+4.8%	+21.1%	0.0	0.9	-1.0	N/A	N/A	0.5	0.5
천보	610	50,700	-2.5%	+3.5%	+3.2%	0.0	-2.1	2.1	N/A	93.8	1.9	1.8
코스피	4,427,757	5,377	-1.1%	-7.2%	+27.6%	5,184.0	-5,901.9	-1,314.1	8.2	7.1	1.5	1.2

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : SK on, 조지아 1공장 가동 잠정 중단

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 ESS 사업 기대감에 +4.5% 상승했고(LG에너지솔루션 +1.0%, 삼성SDI +8.1%, SK이노베이션 +6.1%), 코스피 대비 +4.5%p Out-perform했다.
- 독일 Freudenberg Group은 배터리 셀·모듈·시스템 및 연료전지 시스템 사업을 중단하는 한편, 수소 부품 사업은 유지할 계획이라고 밝혔다.
- SK on은 사업 효율화를 위해 조지아 1공장 가동을 잠정 중단할 예정이다. 한편, SK on은 미국 흑연 업체 Westwater Resources와 2024년 체결한 3.4만톤 규모의 천연흑연 조달 계약 해지를 서면으로 통보했다.
- LG에너지솔루션은 캐나다 '넥스트스타 에너지' 법인 인수를 당초 계획보다 3개월 앞당겨 1Q26에 마무리했다고 밝혔다.
- 중국과학원 원사(석좌 교수급)는 전고체 배터리가 2027년부터 차량에 탑재되기 시작하겠지만, 의미 있는 시장 규모를 형성하는 데에는 최소 5년 이상 걸린 것이라 전망했다.
- SAIC 산하 브랜드 MG Motor는 반고체 배터리 'MG SolidCore Battery'를 공개했으며, 유럽 출시 예정 신차에 준고체 배터리를 적용할 계획이다.
- CALB는 항공용 원통형 배터리의 양산에 돌입했으며, 해당 배터리를 XPeng 산하 eVTOL 자회사 Aridge를 포함한 주요 업체의 플라잉카에 공급할 계획이라고 밝혔다.

Material/Equipment : 리튬 공급망 재편 가속화

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -1.1% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 엘앤에프 주가는 LFP 양극재 사업 기대감에 +7.2% 상승했고, 이외 기업 주가는 상이했다(포스코퓨처엠 +1.2%, 에코프로비엠 -4.9%). 중국 소재 기업 주가는 실적 부진 우려에 하락했다(Yunnan Energy -8.2%, Beijing Easpring -6.9%, Guangzhou Tinci -5.7%).
- 호주 광물 기업 Ioneer의 네바다주 리튬·붕소 채굴·가공 사업인 'Rhyolite Ridge 프로젝트'가 미국 법원으로부터 환경 및 토지 규제 요건을 준수한 것으로 인정받았다고 밝혔다.
- 미국 광물 기업 Atlas Lithium는 브라질 'Neves 리튬 프로젝트'가 최근 체결된 미·일 핵심광물 협력 협정에 따라 잠재적 투자 지원 대상으로 선정됐다고 밝혔다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+3.7%), 니켈(-0.7%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.5%), 알루미늄(+6.8%), 구리(+1.1%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+8.8%), 니켈(-2.2%), 코발트(+0.3%), 망간(+2.3%), 알루미늄(+10.8%), 구리(-5.0%), LiPF6(-1.4%)다.
- 4월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 88.0유로/MWh로 WoW -4.9% 하락했다. 4월 전력 가격 평균은 84.8유로/MWh로 MoM -5.5% 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	61,396	1.4	10.4	26.5	621.7	51.5	N/A	11.1	18.9	12.4	4.5	4.2	1.9	8.5
	삼성SDI	23,266	7.5	67.1	144.5	325.5	25.9	N/A	11.6	24.1	13.1	1.6	1.5	0.3	5.4
	SK이노베이션	13,156	(9.7)	18.3	15.1	1,994.4	23.9	N/A	82.5	9.8	8.1	0.8	0.8	0.2	2.6
	Panasonic	41,776	11.6	34.2	68.8	14.2	11.8	0.7	0.2	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
	CATL	247,859	12.3	5.2	59.0	19.7	16.3	0.2	0.2	0.0	0.0	4.6	3.9	0.0	0.0
	BYD	78,279	4.0	1.3	(53.8)	20.0	16.7	0.4	0.2	0.0	0.0	3.3	2.8	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	12,406	(3.5)	35.9	111.4	1,021.9	205.1	(0.5)	4.0	93.1	58.1	11.1	10.5	1.4	5.8
	포스코퓨처엠	12,386	(6.6)	19.6	88.9	616.3	163.7	(0.1)	2.8	59.3	42.1	4.9	4.8	0.9	3.1
	LG화학	14,153	(15.7)	(5.6)	36.6	N/A	17.8	N/A	N/A	7.0	5.0	0.8	0.7	0.2	4.3
	엘앤에프	4,418	48.0	76.5	189.4	864.0	105.1	N/A	7.2	35.9	29.3	10.7	9.6	1.2	10.1
	코스모신소재	1,096	(1.5)	22.9	39.3	151.8	24.3	N/A	5.3	36.2	15.5	3.4	3.0	2.2	13.0
	Umicore	4,649	(9.4)	(12.1)	77.1	11.8	10.6	(0.1)	0.1	0.0	0.0	1.6	1.5	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,031	(4.1)	(11.9)	25.9	26.2	20.6	0.6	0.3	0.0	0.0	1.8	1.7	0.0	0.0
	SMM	17,210	(21.3)	48.5	213.6	12.7	13.6	0.4	(0.1)	0.0	0.0	1.3	1.2	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,406	(4.9)	2.9	9.7	14.3	10.0	(0.3)	0.4	0.0	0.0	0.7	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	645	(8.1)	25.3	73.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	342	4.8	22.4	4.8	N/A	N/A	N/A	N/A	20.1	10.9	0.5	0.5	(3.1)	(0.1)
	후성	630	19.6	20.5	105.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	503	(46.4)	(45.7)	(46.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Guangzhou Tinci	12,897	7.0	(6.2)	134.0	13.7	11.5	3.5	0.2	0.0	0.0	4.6	3.9	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	5,878	(2.9)	2.6	63.8	22.5	18.3	0.7	0.2	0.0	0.0	3.3	2.9	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,134	(15.0)	(12.8)	2.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	31.9	0.8	0.8	(7.5)	(3.4)
	더블유씨피	321	55.9	137.6	94.3	N/A	55.7	N/A	N/A	125.8	11.9	0.6	0.6	(6.6)	1.1
	Asahi Kasei	13,356	(14.6)	12.3	55.1	12.7	11.4	0.2	0.1	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	Toray Industries	10,662	(10.8)	10.8	15.5	15.5	13.4	0.3	0.2	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	91	42.0	60.0	5.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	9,464	7.5	16.9	113.7	45.1	27.9	0.0	0.6	0.0	0.0	2.4	2.2	0.0	0.0
동박	SKC	2,366	(10.0)	(7.9)	(6.0)	N/A	N/A	N/A	N/A	265.1	30.6	7.6	9.1	(17.0)	(4.7)
	롯데머티리얼즈	1,395	0.8	34.8	90.4	N/A	66.4	N/A	N/A	36.1	13.2	1.4	1.4	(2.2)	2.0
	솔루스첨단소재	423	9.7	28.6	24.2	N/A	34.8	N/A	N/A	30.0	9.6	1.3	1.3	(3.6)	4.1
	Furukawa	15,859	22.5	257.6	668.7	43.8	37.3	0.2	0.2	0.0	0.0	5.9	5.3	0.0	0.0
첨가제	천보	401	3.5	4.9	61.0	N/A	93.8	N/A	N/A	22.5	14.3	1.9	1.8	(2.0)	2.0
	대주전자재료	1,238	30.5	98.5	46.4	65.3	46.2	0.4	0.4	39.9	33.2	6.9	6.0	11.0	14.0
	나노신소재	505	(3.7)	31.5	22.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전구체	에코프로머티	3,182	1.0	36.2	30.2	79.8	42.7	1.6	0.9	38.8	23.7	6.0	5.0	9.0	17.7
	에코앤드림	199	(11.0)	1.4	(31.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	821	(11.6)	32.4	37.5	64.9	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,838	(12.2)	64.7	121.3	872.6	0.0	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	3,896	(7.7)	(42.5)	55.1	(9.5)	(10.2)	N/A	N/A	0.0	0.0	4.4	4.1	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,079	(10.6)	(10.6)	71.0	34.2	28.8	0.3	0.2	0.0	0.0	3.4	3.1	0.0	0.0
	Zhejiang Power	226	(9.4)	5.4	(21.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

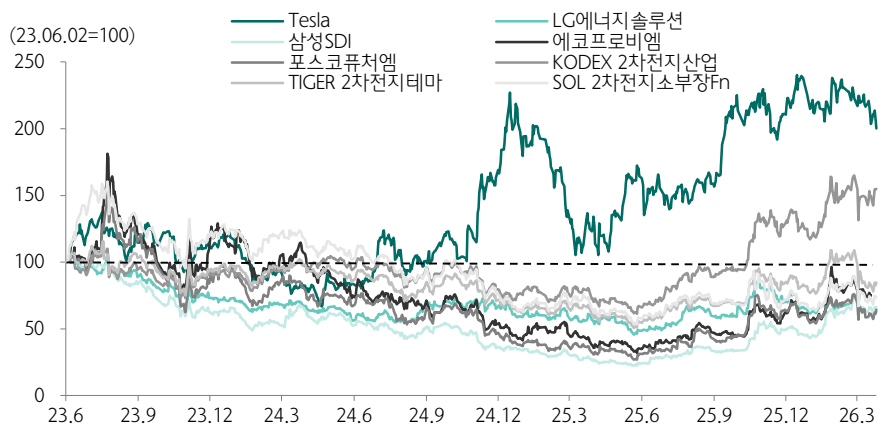
자료: Quantiwise, 하나증권

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	195	31.8	61.8	85.0	35.4	18.2	N/A	1.0	8.5	7.3	1.0	1.0	2.8	5.3
	상신이디피	198	48.8	91.9	207.1	11.2	0.0	12.4	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0	16.6	0.0
	울촌화학	391	(5.0)	(6.3)	(1.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	251	1.4	5.5	(28.8)	17.3	7.9	N/A	1.2	47.3	11.2	0.0	0.0	8.4	16.3
장비	필에너지	210	1.0	22.7	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	735	(4.8)	28.8	23.0	11.1	9.3	0.5	0.2	8.9	7.3	1.5	1.3	13.9	13.1
	원익피앤이	93	(17.4)	(26.1)	46.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	135	(11.6)	1.4	35.4	19.0	12.7	N/A	0.5	17.8	11.7	2.3	1.9	11.3	16.4
	대보마그네틱	56	(9.2)	(12.2)	6.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	485	4.5	44.2	96.7	N/A	33.4	N/A	N/A	39.8	19.2	6.3	5.3	(7.0)	15.0
	새빛켄	93	(11.4)	(11.0)	80.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	12,650	(13.7)	60.3	195.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	20,994	(0.1)	23.7	146.5	23.6	20.2	N/A	0.2	0.0	0.0	2.1	2.1	0.0	0.0
	GanfengLithium	18,724	18.6	26.8	136.7	34.8	32.2	1.9	0.1	0.0	0.0	3.4	3.1	0.0	0.0
Co	Glencore	87,484	5.5	37.9	99.2	16.6	15.9	13.9	0.0	0.0	0.0	2.2	2.0	0.0	0.0
OEM	현대차	63,498	(20.8)	57.8	143.0	11.2	10.3	0.2	0.1	12.8	12.0	1.0	0.9	9.1	9.3
	Toyota Motor	322,296	(12.1)	(3.0)	29.2	9.8	9.0	0.2	0.1	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,353,089	(10.6)	(17.7)	27.5	179.6	139.3	0.9	0.3	0.0	0.0	13.8	12.7	0.0	0.0
	NIO	15,411	33.5	22.6	65.8	(33.2)	145.3	N/A	N/A	0.0	0.0	21.0	71.3	0.0	0.0
	Xpeng	16,943	4.2	(13.4)	(16.2)	(211.2)	49.2	N/A	N/A	0.0	0.0	4.2	4.0	0.0	0.0
	Li Auto	19,940	5.1	7.1	(27.6)	113.3	25.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	1.6	0.0	0.0
	Rivian	19,111	2.6	(20.7)	23.3	(6.1)	(8.0)	N/A	N/A	0.0	0.0	4.9	7.2	0.0	0.0
	Lucid Group	3,264	(0.7)	(10.7)	(58.5)	(1.2)	(1.9)	N/A	N/A	0.0	0.0	4.0	199.2	0.0	0.0
	VinFast Auto	10,621	41.0	34.3	42.8	(3.5)	(4.8)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	196	(7.3)	2.5	14.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	282	(7.4)	5.8	113.8	67.1	17.1	0.6	2.9	16.1	6.6	4.1	3.2	6.3	21.2

자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (4월 1주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
미국 상원의원, 중국산 차량 금지 법안 발의	• 미국 오하이오주 상원의원 버니 모레노, 중국산 자동차의 미국 유입을 제한하기 위해 '중국 자동차 협력관계 금지 법안' 발의.
Cox Auto, 1Q26 미국 EV 판매	• Cox Automotive, 1Q26 미국 신차 전기차 판매 21.3만대(YoY -28%, QoQ -9%), 중고 판매 9.4만대(YoY +12%, QoQ +17%).
GM, 전기차 공장 가동 중단	• GM, 디트로이트 전기차 공장 가동 중단 다음 달 13일까지 연장 및 미시간 공장에서 6월부터 대형 가솔린 트럭 생산 확대.
Ford, 1Q26 미국 실적	• Ford, 소비자 수요 둔화로 1Q26 미국 매출 YoY -9% 및 미국 전기차 판매 -70% 감소.
Tesla, 1Q26 실적	• Tesla, 1Q26 판매대수 35.8만대(YoY +6%, QoQ -14%), ESS 설치량 8.8GWh(YoY -15%, QoQ -38%) 기록.
VW, Rivian 투자금 집행 예정	• Volkswagen, Rivian과 공동 개발 중인 전기차 'ID EVERY1'이 겨울 테스트를 통과하면서 투자 집행 조건 충족. • 이에 따라 총 58억달러 투자 계획 중 일부인 10억달러를 올해 추가로 집행 예정.
LS알스코, 탈황장치 공급	• LS알스코, 글로벌 수소연료전지 기업에 탈황장치 부품 공급 완료 및 연내 울트라커패시터(UC) 제품 공급 추진할 계획.
중국, 주요 산업 과잉 경쟁 억제	• 중국 시장감독관리총국, 태양광·리튬배터리·NEV 등 주요 산업 과잉 경쟁 억제 위해 원가 이하 판매 유도 행위 조사·처벌할 계획.
CACA, 1-2월 배터리 수출	• CPCA, '26년 1~2월 중국 리튬 배터리 수출액 142억달러(YoY +46%), 수출 비중 유럽 43%(YoY +3%p), 미국 10%(YoY -6%p).
BYD, 해외 수출 확대 계획 및 신규 모델 출시	• BYD, 2026년 3월 승용 신차 판매대수 YoY -20% 감소. • 한편, BYD는 2026년 해외 수출 목표 150만대 달성이 가능할 것이라고 언급. • 한편, BYD는 600~700km 주행 가능한 전기 SUV '송 울트라'를 중국 시장에 약 2.2만달러 출시.
Chery, 남아공 공장 생산 계획	• Chery, Nissan으로부터 인수한 남아공 공장에서 2027년 말까지 생산 개시 목표 및 전동화 차량도 함께 생산할 계획이라고 언급.

Cell

요약	내용
Freudenberg, 배터리 사업 중단	• Freudenberg Group, 배터리 셀-모듈-시스템 및 연료전지 시스템 사업을 중단하는 한편 수소 부품 사업은 유지할 계획.
SK on, 조지아 1공장 가동 중단 및 흑연 조달 계약 해지	• SK on, 사업 효율화를 위해 조지아 1공장 가동을 잠정 중단 예정. • 한편, SK on은 미국 흑연 업체 Westwater Resources와 2024년 체결한 3.4만톤 규모의 천연흑연 조달 계약 해지 서면 통보.
LGES, 캐나다 JV 지분 인수 마무리	• LG에너지솔루션, 캐나다 '넥스트스타 에너지' 법인 인수를 당초 계획보다 3개월 앞당겨 1Q26에 마무리.
중국과학원, 전고체 배터리 전망	• 중국과학원 원사(석좌 교수급), 전고체 배터리가 의미 있는 시장 규모를 형성하는 데에는 최소 5년 이상 걸린 것이라 전망.
MG Motor, 반고체 배터리 출시	• MG Motor, 반고체 배터리 'MG SolidCore Battery'를 공개했으며, 유럽 출시 예정 신차에 준고체 배터리를 적용할 계획.
CALB, 항공용 배터리 양산	• CALB, 항공용 원통형 배터리의 양산에 돌입 및 해당 배터리를 Aridge를 포함한 주요 업체의 플라잉카에 공급할 계획.

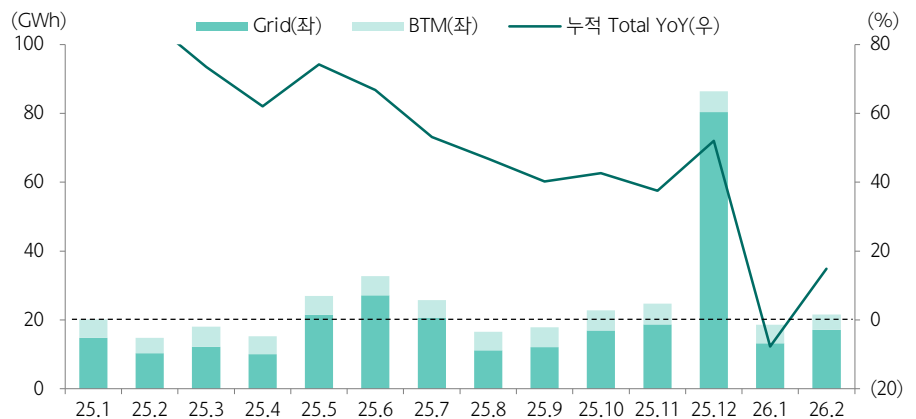
Material/Equipment

요약	내용
lonner, 네바다 사업 법원 허가	• lonner, 네바다주 'Rhyolite Ridge' 리튬 프로젝트가 미국 법원으로부터 환경 및 토지 규제 요건 준수 인정받았다 언급.
Atlas, 브라질 사업 지원 대상 선정	• Atlas Lithium, 브라질 'Neves' 리튬 프로젝트' 최근 체결된 미·일 핵심광물 협력 협정에 따라 잠재적 투자 지원 대상으로 선정.

글로벌 ESS 신규 월별 설치 동향

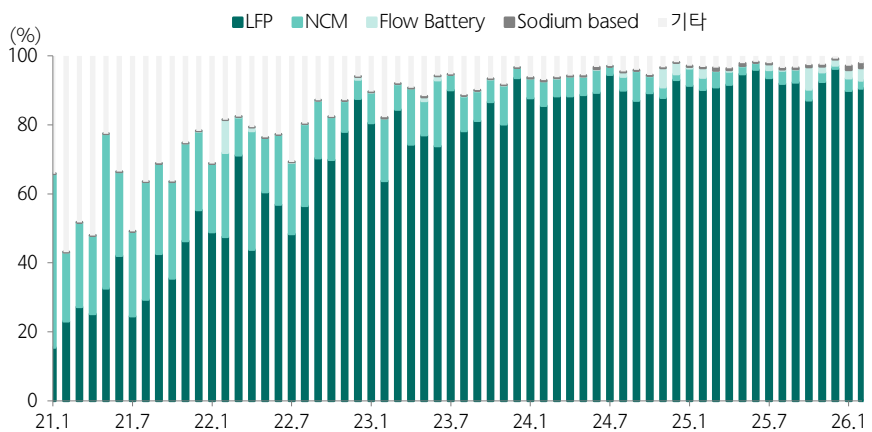
- 2월 글로벌 ESS 신규 설치량은 +46%(YoY) 증가한 21.6GWh를 기록했다. 분류별 설치량은 Grid 17.1GWh(+66%), BTM 4.5GWh(Flat)다.
- 글로벌 2월 누적 설치량은 40.2GWh를 기록하며, 전년 대비 15% 증가했고, 분류별 설치량은 Grid 30.3GWh(+21%), BTM 9.9GWh(Flat)다.
- 지역별로 보면, 2월 미국 ESS 신규 설치량은 +190%(YoY) 증가한 3.2GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 2.5GWh(+463%), BTM 0.6GWh(Flat)다. 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
2월	글로벌	17.1	65.7	4.5	Flat	21.6	45.7	누적 (1-2월)	30.3	20.8	9.9	Flat	40.2	14.9
	미국	2.5	463.0	0.6	Flat	3.2	190.4		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

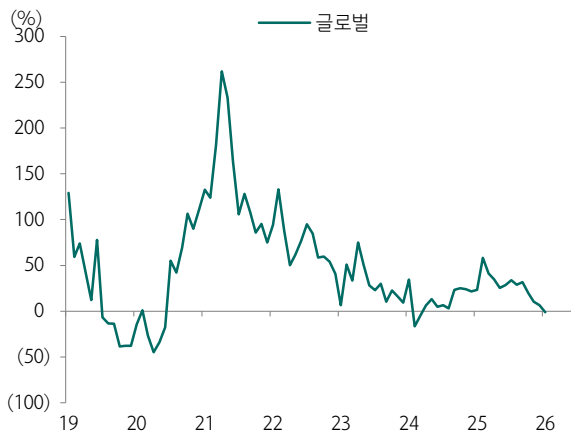
	연계 유형	설치량(GWh)			설치량(GWh)	
		설치량(GWh)	YoY(%)		설치량(GWh)	YoY(%)
2월	Grid	14.5	140.6	누적 (1-2월)	24.8	66.7
	Wind+Solar	0	N/A		0.4	-60.4
	Wind	0.4	-65.3		0.8	-77.5
	Solar	2.1	-8.6		3.6	-34.3
	기타	0.2	N/A		0.7	N/A

자료: Rho Motion, 하나증권

전기차 판매량

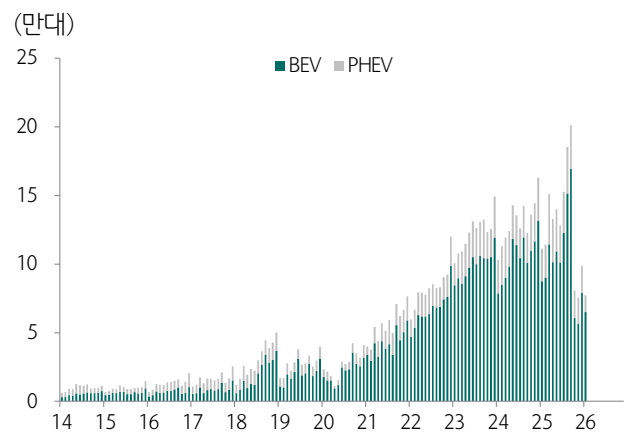
- 2월 글로벌 전기차 판매량은 -13%(YoY) 감소한 105.5만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 -13%/-12% 감소한 72.1만대/33.4만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 2월 미국 전기차 판매량은 7.5만대를 기록하며 전년 대비 -35% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 6.3만대/1.2만대를 기록하며 전년 대비 -30%/-50% 감소했다. 2월 중국 전기차 판매량은 50.4만대를 기록하며 전년 대비 -31% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 31.5만대/18.9만대를 기록하며 전년 대비 -33%/-26% 감소했다. 2월 유럽 전기차 판매량은 31.0만대를 기록하며 전년 대비 +20% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 20.9만대/10.1만대 기록하며 전년 대비 +15%/+30% 증가했다.

도표 8. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



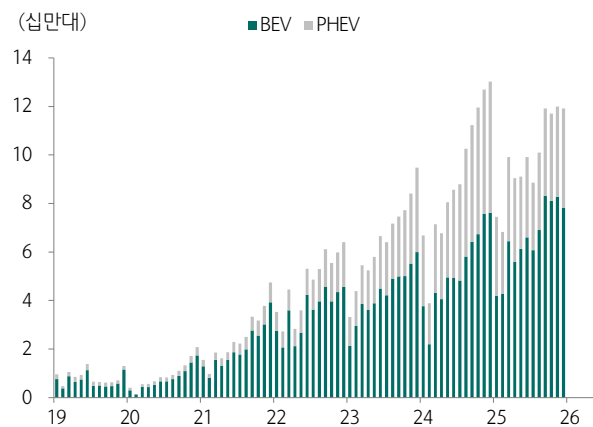
자료: SNE Research, 하나증권

도표 9. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



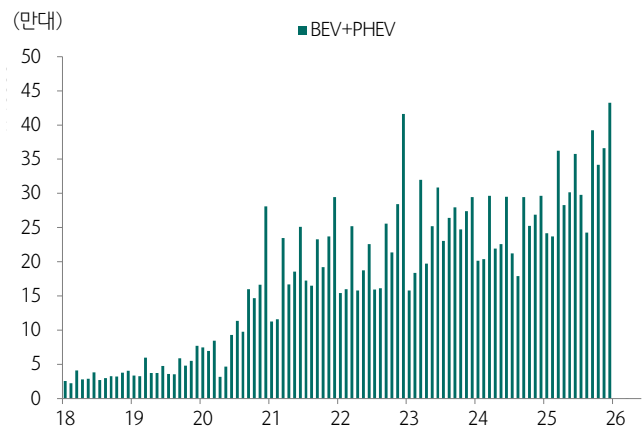
자료: SNE Research, 하나증권

도표 10. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 11. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

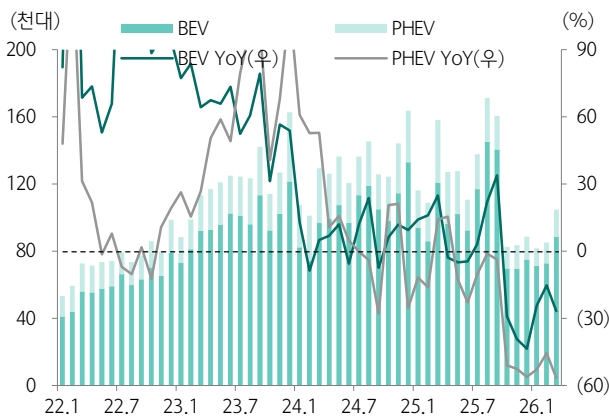


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

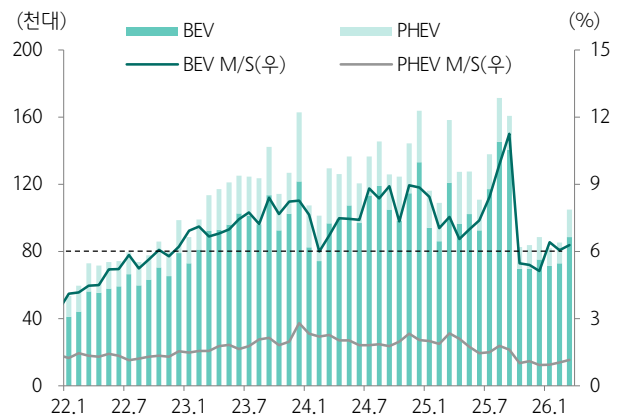
- 3월 미국 전기차 판매량은 YoY -33.7%, MoM +22.9% 변동한 104,847대(전기차 판매 점유율 7.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 88,582대(YoY -26.7%, MoM +21.5%)/16,265대(YoY -56.5%, MoM +31.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 271,906대(YoY -29.0%, M/S 7.3%)다.
- 2월 중국 전기차 판매량은 YoY -33.8%, MoM -20.8% 감소한 412,000대(전기차 판매 점유율 39.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 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.
- 3월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +54.3%, MoM +48.6% 증가한 57,951대(전기차 판매 점유율 32.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 49,735대(YoY +70.0%, MoM +53.7%)/8,216대(YoY -0.9%, MoM +23.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 132,425대(YoY +40.7%, M/S 32.5%)다.
- 3월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +18.8%, MoM +38.8% 증가한 17,471대(전기차 판매 점유율 63.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 10,926대(YoY +30.3%, MoM +42.2%)/6,545대(YoY +3.6%, MoM +32.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 40,485대(YoY +10.0%, M/S 63.0%)다.
- 3월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +41.4%, MoM +144.4% 증가한 17,532대(전기차 판매 점유율 99.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 17,406대(YoY +55.5%, MoM +144.2%)/126대(YoY -89.6%, MoM +173.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 26,806대(YoY -10.8%, M/S 98.6%)다.

도표 12. 미국 전기차 판매량 추이



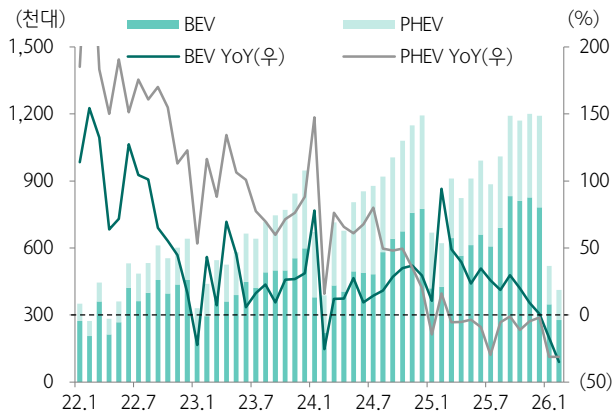
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 13. 미국 전기차 시장점유율 추이



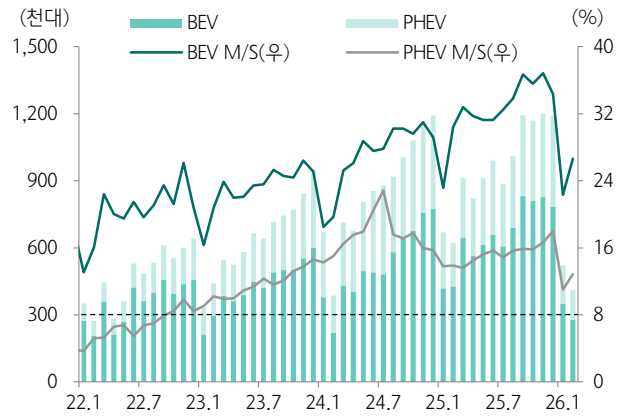
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 14. 중국 전기차 판매량 추이



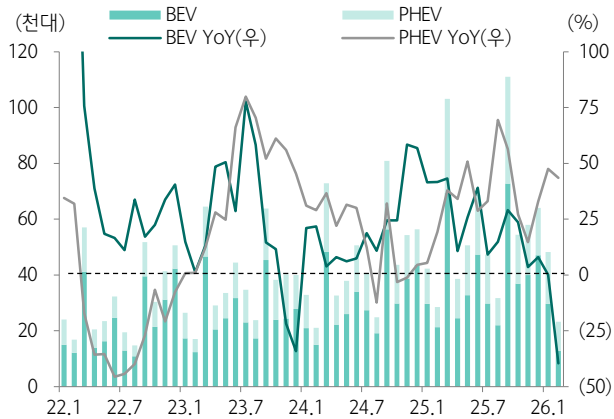
자료: CPCA, 하나증권

도표 15. 중국 전기차 시장점유율 추이



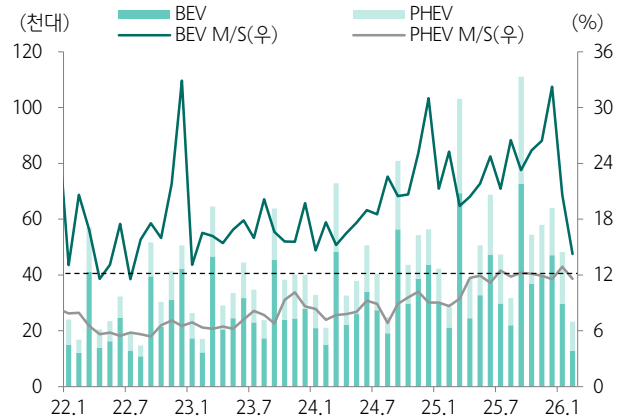
자료: CPCA, 하나증권

도표 16. 영국 전기차 판매량 추이



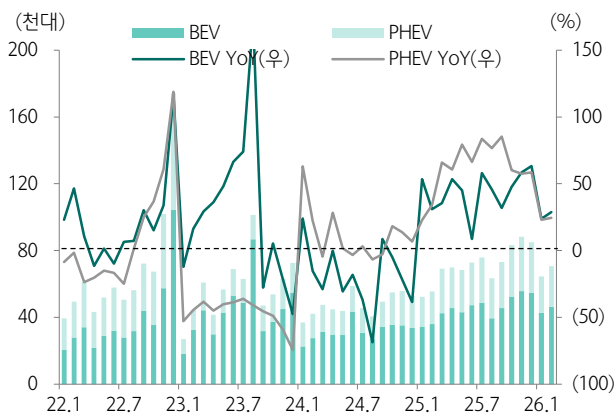
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 17. 영국 전기차 시장점유율 추이



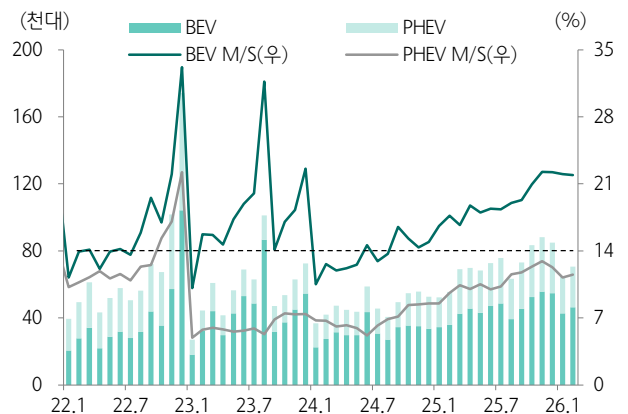
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 18. 독일 전기차 판매량 추이



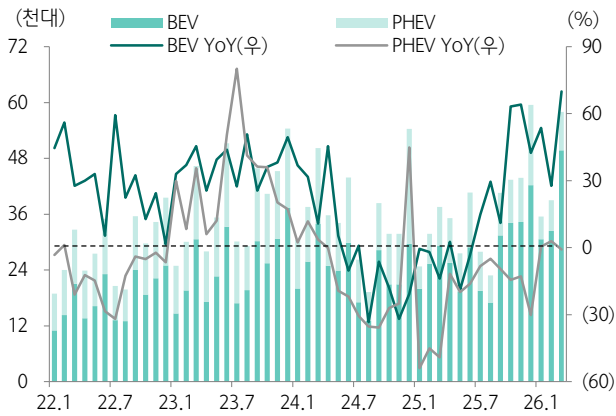
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 19. 독일 전기차 시장점유율 추이



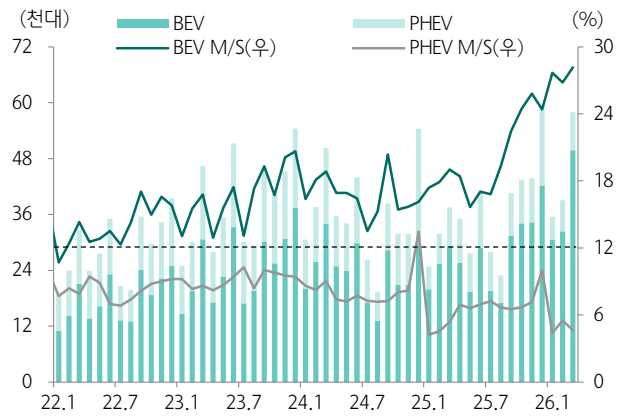
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 20. 프랑스 전기차 판매량 추이



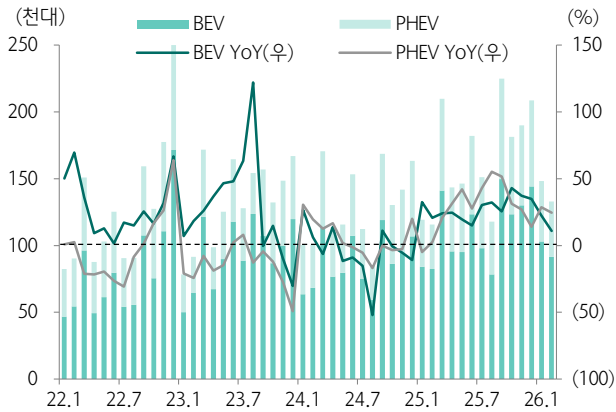
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 21. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



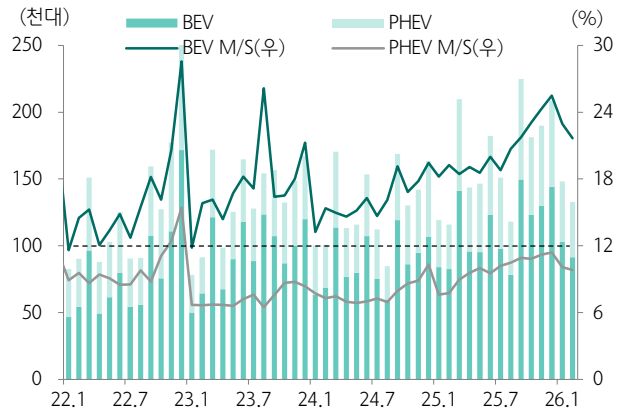
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 22. 유럽 주요 3개국 전기차 판매량 추이



자료: Cleantechica, 하나증권

도표 23. 유럽 주요 3개국 전기차 시장점유율 추이



자료: Cleantechica, 하나증권

미국 BEV 판매대수

- 2026년 3월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 8.9만대로 YoY -27% 감소, MoM +22% 증가했고, BEV 침투율은 6.3%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.0만대(YoY -69%, MoM +41%), GM 1.2만대(YoY -19%, MoM +32%), 현대기아 0.8만대(YoY -9%, MoM +50%), Ford 0.3만대(YoY -68%, MoM +41%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Model X'는 +67% 증가한 1,000대, GM의 'Bolt EUV'는 +203% 증가한 591대를 기록했다. 이외, 기아의 'EV9' 3월 판매량은 1,247대로 전월 대비 +52% 증가했다.

도표 24. 미국 전기차 모델별 판매량 추이

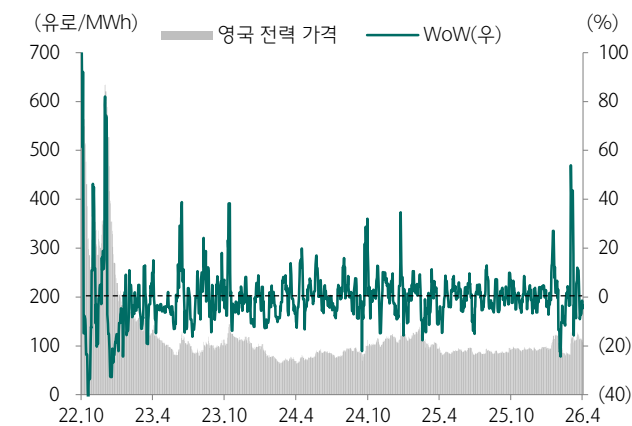
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1	2026.2	2026.3	
미국 BEV total			96,462	102,170	92,514	116,995	145,249	140,579	69,733	65,280	75,134	71,287	73,896	88,582	
		YoY(%)	-2.9%	-4.9%	-4.6%	3.2%	22.1%	33.9%	-29.1%	-39.3%	-43.6%	-24.2%	-15.3%	-26.7%	
		MoM(%)	-20.2%	5.9%	-9.5%	26.5%	24.1%	-3.2%	-50.4%	-0.2%	8.0%	-5.1%	2.3%	21.5%	
General Motors			15,143	15,800	14,566	19,237	21,958	25,306	10,707	5,708	8,804	5,438	8,792	11,621	
		M/S(%)	15.7%	19.4%	15.7%	16.4%	15.6%	18.0%	15.4%	8.2%	10.2%	7.6%	12.1%	13.1%	
		YoY(%)	164.3%	89.5%	85.3%	114.9%	83.0%	127.0%	-9.9%	-63.7%	-46.2%	-33.5%	-6.0%	-19.0%	
		MoM(%)	5.5%	4.3%	-40.5%	25.4%	14.1%	15.2%	-57.7%	-46.7%	54.2%	-38.2%	61.7%	32.2%	
	Cadillac			3,648	4,115	3,261	4,652	6,077	7,654	4,340	2,532	4,129	2,647	3,039	3,865
			ESCALADE IQ	600	643	526	490	588	652	508	357	648	316	305	421
			ESCALADE IQL	-	-	41	118	212	204	151	177	244	126	101	163
			LYRIQ	1,660	1,769	1,588	1,709	2,486	3,114	2,083	935	1,327	874	1,126	1,370
			OPTIQ	1,118	1,000	1,106	1,401	1,527	1,958	894	478	989	766	899	1,182
			VISTIQ	270	703	771	934	1,264	1,726	704	585	921	565	608	729
	Chevrolet			9,422	9,540	9,491	12,371	13,508	13,619	4,650	2,059	3,135	2,046	4,838	6,475
			BLAZER	2,523	2,040	1,986	1,932	2,512	3,645	948	392	472	245	307	525
			BOLT	2	11	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			BOLT EUV	5	43	29	-	-	-	-	-	-	5	195	591
			ZEVO 400	56	90	84	150	595	205	359	87	126	69	172	95
			ZEVO 600	75	478	535	777	473	184	190	93	140	26	89	45
			EQUINOX	5,739	5,736	5,945	8,537	8,573	7,675	2,477	1,010	1,624	1,330	3,677	4,582
			SILVERADO	1,022	1,142	892	975	1,355	1,610	646	477	773	371	398	637
	Cruise			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC			2,073	2,145	1,814	2,214	2,373	4,033	1,747	1,117	1,540	745	915	1,281
		HUMMER PICKUP	605	685	557	650	660	4,047	447	236	370	173	212	284	
		HUMMER SUV	962	946	753	827	809	1,253	588	376	538	228	323	433	
		SIERRA	506	514	504	737	904	1,733	712	505	632	344	380	564	
Ford			4,859	6,723	4,856	8,229	10,671	11,712	4,709	4,247	5,557	1,743	2,122	2,995	
		M/S(%)	5.0%	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.8%	6.1%	6.5%	2.4%	2.9%	3.4%	
		YoY(%)	-39.4%	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%	-60.8%	-57.6%	-69.2%	-71.0%	-68.7%	
		MoM(%)	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%	-9.8%	30.8%	-68.6%	21.7%	41.1%	
	F SERIES			1,740	1,902	2,200	2,831	3,217	3,957	1,543	1,006	1,724	647	522	891
		MUSTANG MACH E	2,927	4,724	2,527	5,308	7,226	7,643	2,906	3,014	3,738	1,040	1,502	2,058	
		TRANSIT VAN	192	97	129	90	228	112	260	227	95	56	98	46	
Tesla			40,000	42,000	40,000	40,000	50,000	54,600	40,000	42,100	39,900	43,800	36,500	40,400	
		M/S(%)	41.5%	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%	38.8%	57.4%	60.5%	53.1%	61.4%	49.6%	45.6%	
		YoY(%)	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%	2.1%	-11.1%	-8.1%	-27.3%	0.9%	4.0%	-21.9%	
		MoM(%)	-22.6%	5.0%	-4.8%	0.0%	25.0%	9.2%	-26.7%	5.3%	-5.2%	9.8%	-16.7%	10.7%	
	CYBERTRUCK			3,998	4,172	1,781	2,000	3,200	2,000	1,700	1,800	1,800	2,200	2,000	1,500
			MODEL 3	11,733	12,502	14,731	14,100	17,000	22,900	15,900	16,400	18,100	14,800	12,000	12,500
		MODEL S	939	358	686	600	500	1,100	600	300	600	1,000	700	900	
		MODEL X	1,188	1,294	951	900	1,200	1,000	500	600	700	700	600	1,000	
		MODEL Y	22,142	23,719	21,851	22,400	28,100	33,000	21,300	23,000	25,800	25,100	21,200	24,500	
Hyundai-Kia			6,672	7,394	7,191	12,117	16,102	17,269	3,834	4,618	5,224	4,471	5,834	8,344	
		M/S(%)	6.9%	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%	12.3%	5.5%	6.6%	7.0%	6.3%	7.6%	9.4%	
		YoY(%)	-40.5%	-48.5%	-36.9%	30.9%	38.5%	101.2%	-61.6%	-58.9%	-53.7%	-33.7%	-21.9%	-9.2%	
		MoM(%)	-27.4%	10.8%	-2.7%	68.5%	32.9%	7.2%	-77.8%	20.4%	13.1%	-14.4%	24.7%	49.6%	
	Genesis			322	323	307	283	425	512	108	56	50	28	47	89
			G80	-	14	12	10	1	-	-	-	4	-	-	-
			GV60	192	148	119	97	175	264	93	31	21	11	34	72
			GV70	130	161	176	176	249	248	15	25	25	17	13	17
	Hyundai			4,893	5,786	4,810	8,158	10,165	10,540	2,395	2,851	3,141	3,064	4,029	5,650
			IONIQ 5	3,411	3,898	3,172	5,818	7,773	8,408	1,642	2,027	2,279	2,126	3,239	4,425
			IONIQ 6	1,106	1,197	701	949	1,047	814	398	489	459	344	229	256
			IONIQ 9	-	302	711	1,073	1,016	1,075	317	315	380	580	505	905
			KONA	376	389	226	308	329	243	38	20	23	14	56	64
	Kia			1,457	1,285	2,074	3,686	5,512	6,217	1,331	1,711	2,033	1,379	1,758	2,605
			EV6	656	801	680	1,290	1,796	2,116	508	603	745	540	600	883
			EV9	232	37	913	1,737	2,679	3,094	666	918	1,019	674	819	1,247
			NIRO	569	447	481	659	1,037	1,007	157	190	269	165	339	475

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

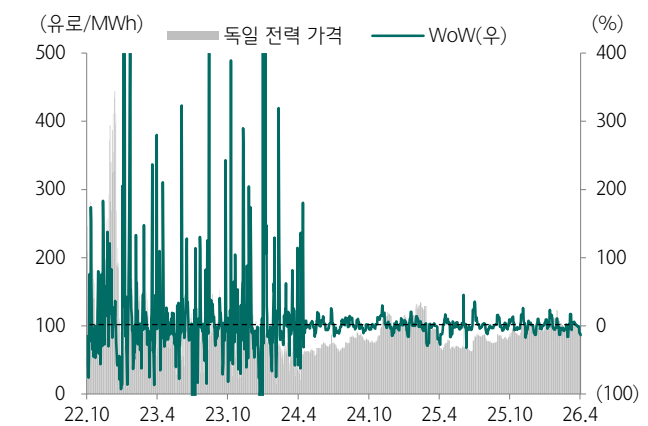
- 4월 1주 영국 전력 가격은 평균 112.2유로/MWh로 WoW -4.8% 하락했다. 4월 전력 가격은 평균 109.7유로/MWh로 MoM -4.5% 하락했다.
- 4월 1주 독일 전력 가격은 평균 93.5유로/MWh로 WoW -7.1% 하락했다. 4월 전력 가격은 평균 88.3유로/MWh로 MoM -9.1% 하락했다.
- 4월 1주 프랑스 전력 가격은 평균 57.8유로/MWh로 WoW Flat 했다. 4월 전력 가격은 평균 56.3유로/MWh로 MoM -1.3% 하락했다.
- 4월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 88.0유로/MWh로 WoW -4.9% 하락했다. 4월 전력 가격 평균은 84.8유로/MWh로 MoM -5.5% 하락했다.

도표 25. 영국 전력 가격 추이



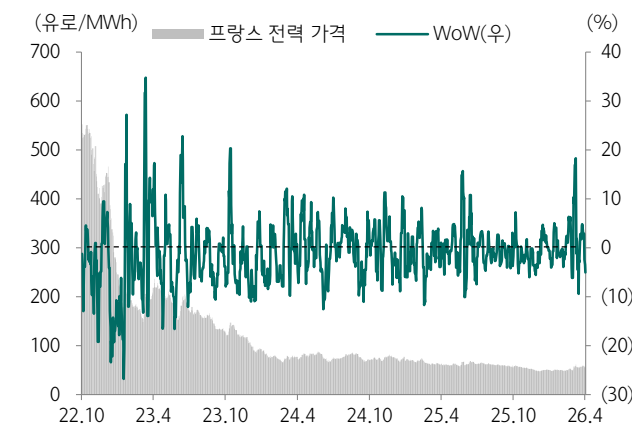
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 26. 독일 전력 가격 추이



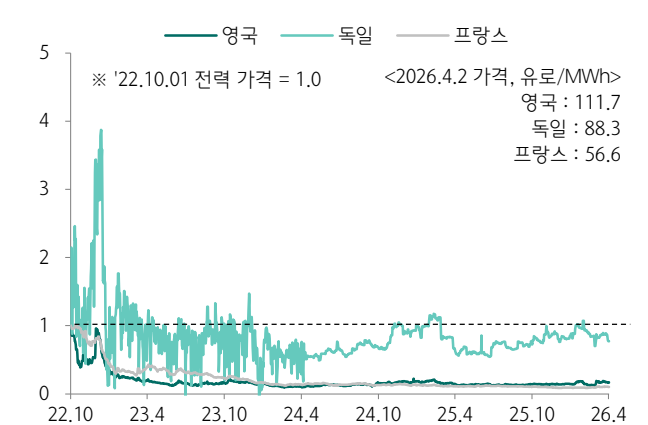
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 27. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 28. 유럽 3국 전력 가격 추이

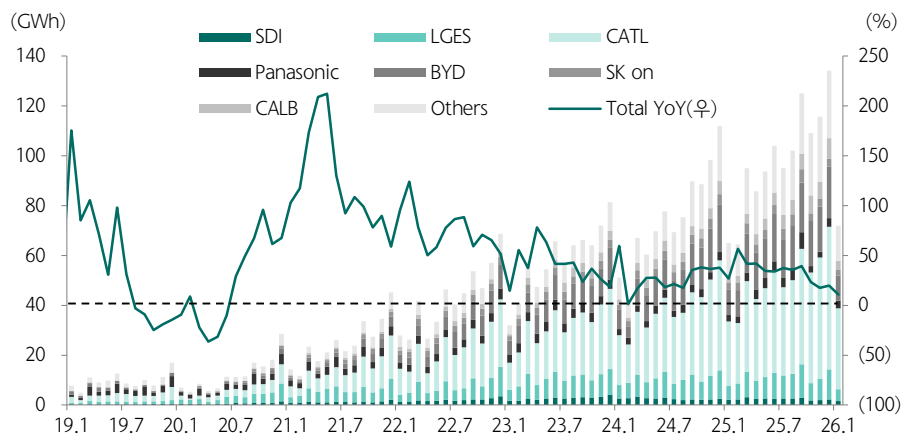


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

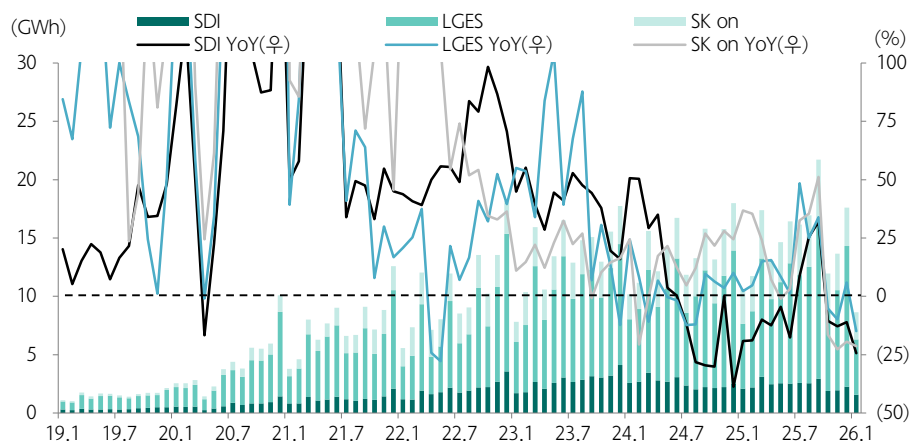
- 2월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 -5%(YoY) 감소한 61.2GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 25.2GWh(+4%), BYD 7.7GWh(-27%), LGES 6.9GWh(+5%), SK on 2.9GWh(-4%), CALB 2.5GWh(-4%), Panasonic 2.2GWh(-16%), 삼성SDI 1.7GWh(-22%)다.
- 글로벌 2월 누적 출하량은 134.9GWh를 기록하며 전년 대비 +4% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +14%, BYD -13%, LGES -3%, CALB +23%, Panasonic +3%, SK on -13%, 삼성SDI -22%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 2월 미국 전기차 배터리 출하량은 -30%(YoY) 감소한 6.2GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 2.2GWh(YoY -12%, M/S 35%), LGES 1.3GWh(YoY -39%, M/S 21%), 삼성SDI 0.7GWh(YoY -35%, M/S 11%), CATL 0.6GWh(YoY -29%, M/S 10%), SK on 0.6GWh(YoY -44%, M/S 10%)다.
- 2월 중국 전기차 배터리 출하량은 -17%(YoY) 감소한 29.0GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 21.5GWh(YoY +25%, M/S 50%), BYD 4.9GWh(YoY -44%, M/S 17%), CALB 1.9GWh(YoY -14%, M/S 6%), LGES 1.1GWh(YoY +149%, M/S 4%)다.
- 2월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +14%(YoY) 증가한 16.6GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 14.4GWh(YoY -8%, M/S 43%), LGES 3.1GWh(YoY -2%, M/S 19%), SK on 1.3GWh(YoY +7%, M/S 8%), BYD 1.2GWh(YoY +73%, M/S 8%), 삼성SDI 0.8GWh(YoY -15%, M/S 5%), CALB 0.4GWh(YoY +55%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



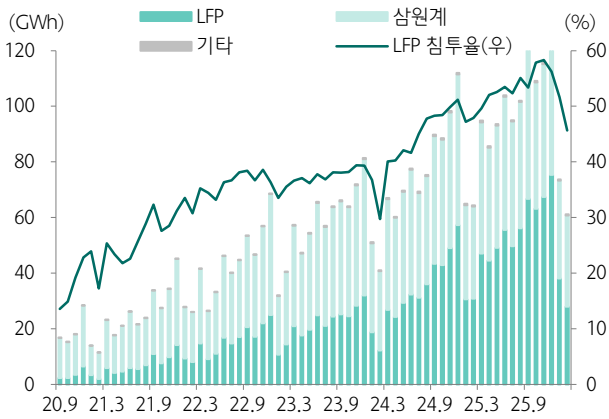
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



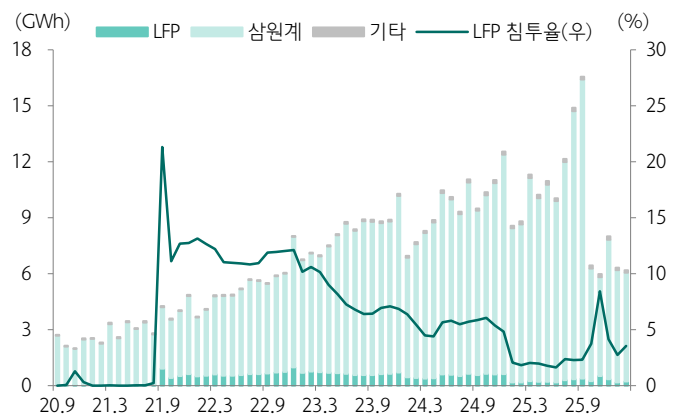
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



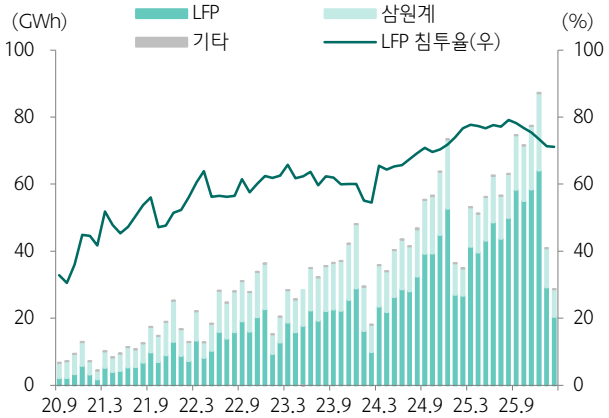
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



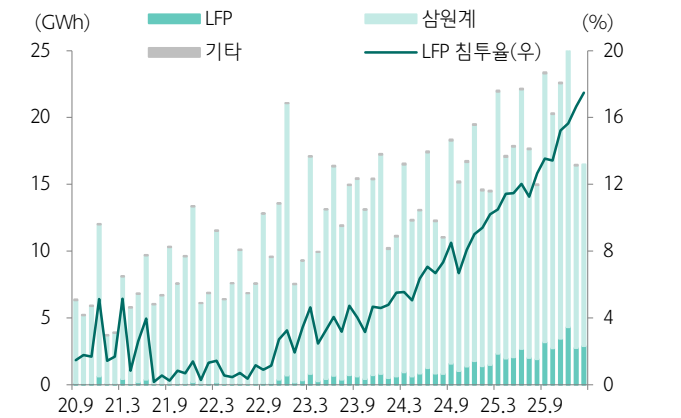
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

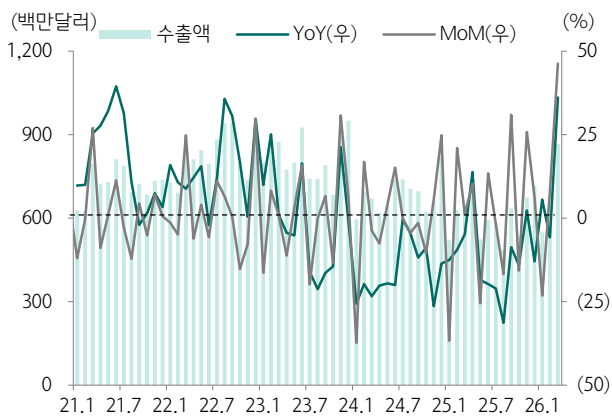


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

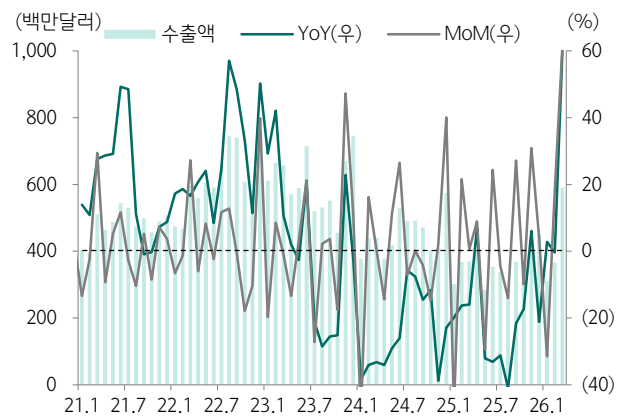
- 3월 2차전지 전체 수출액은 8.7억달러(YoY +36.1%, MoM +46.2%)를 기록했다.
- 3월 리튬이온전지 수출액은 5.9억달러(YoY +60.0%, MoM +61.5%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 3월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 1.5억달러(YoY +93.1%, MoM +154.5%)를 기록했고, 수출 중량은 0.5만톤(YoY +85.7%, MoM +157.9%)을 기록했다. 수출 단가는 31.5달러/kg으로 전년 대비 +3.9% 상승, 전월 대비 -1.3% 하락했다.
- 3월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 3.2억달러(YoY +42.0%, MoM +75.6%)를 기록했고, 수출 중량은 1.2만톤(YoY +12.5%, MoM +49.3%)을 기록했다. 수출 단가는 27.7달러/kg으로 전년 대비 +26.1%, 전월 대비 +17.6% 상승했다.
- 3월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY +6.8%, MoM +6.3%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -11.9%, MoM +2.0%)을 기록했다. 수출 단가는 16.5달러/kg으로 전년 대비 +21.2%, 전월 대비 +4.2% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



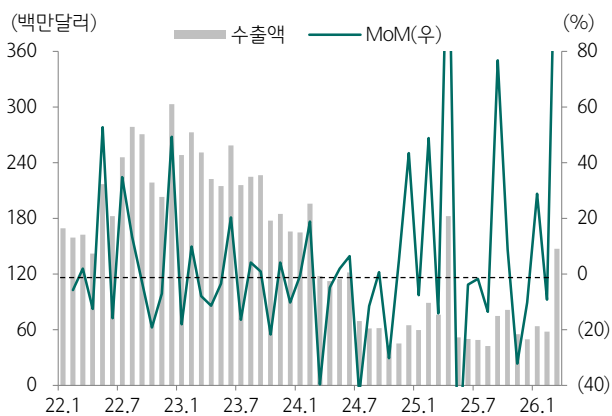
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



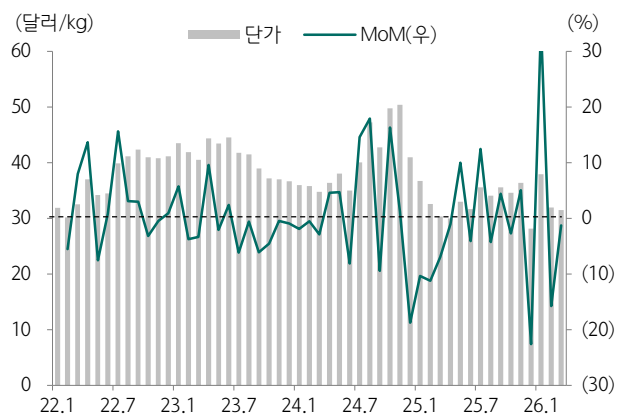
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



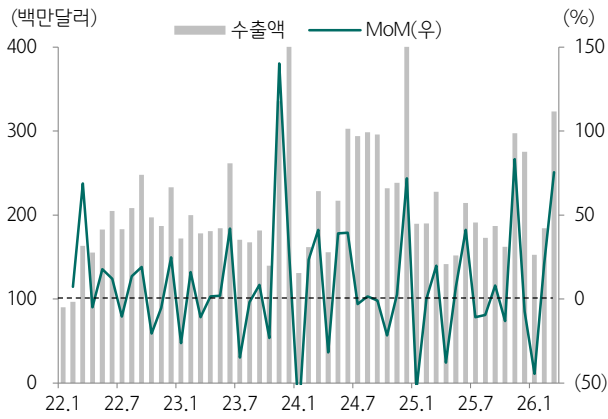
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



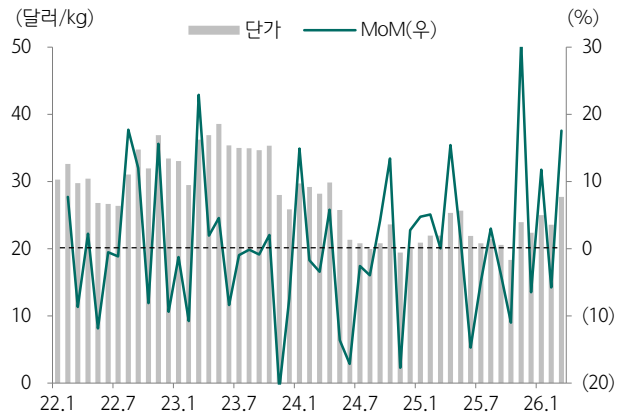
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



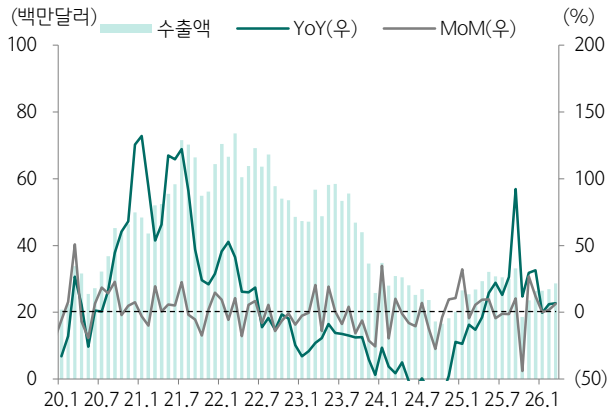
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



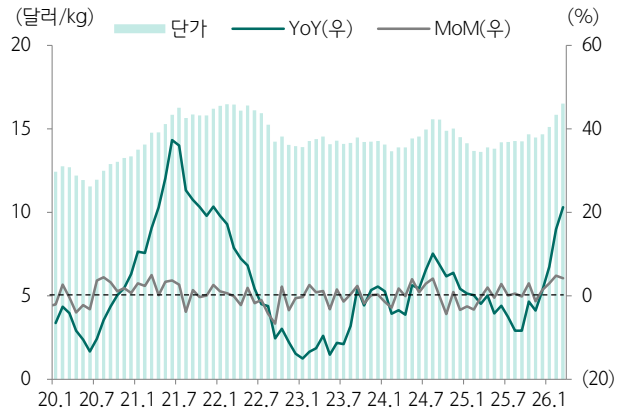
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

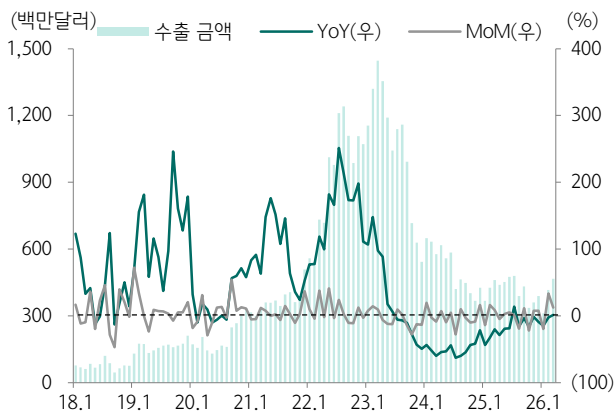


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

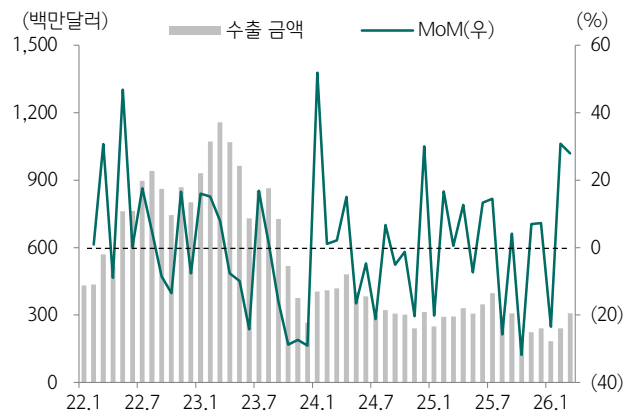
- 3월 양극재 수출액은 4.7억달러(YoY +1.1%, MoM +12.2%), 수출 중량은 2.0만톤(YoY +3.1%, MoM +12.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.8달러/kg으로 전년 대비 -1.9% 하락, 전월 대비 +0.1% 상승했다.
- 3월 NCM 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY +5.0%, MoM +28.0%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY +4.9%, MoM +26.4%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 +0.1%, 전월 대비 +1.2% 상승했다.
- 3월 NCA 양극재 수출액은 1.5억달러(YoY -7.7%, MoM -12.0%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY -0.6%, MoM -9.6%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 24.8달러/kg으로 전년 대비 -7.1%, 전월 대비 -2.6% 하락했다.
- 3월 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.5억달러(YoY +0.5%, MoM +11.7%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY +3.1%, MoM +12.6%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -2.5%, 전월 대비 -0.9% 하락했다.
- 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



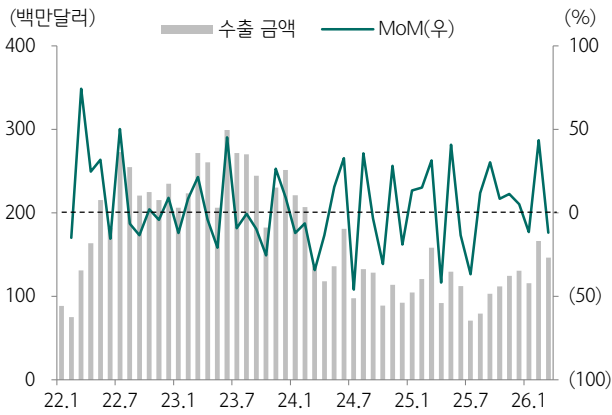
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



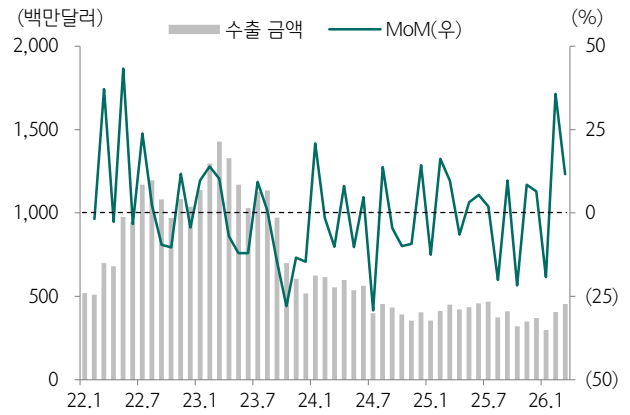
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



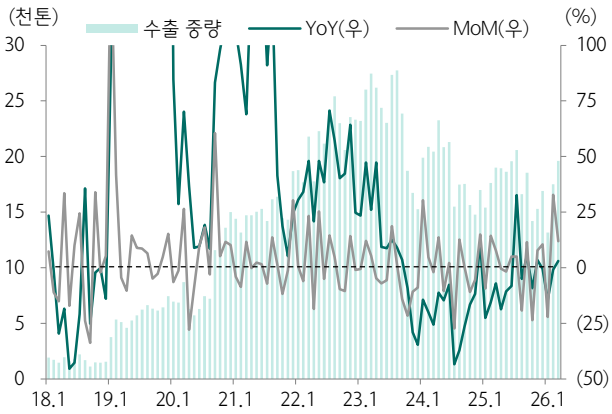
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



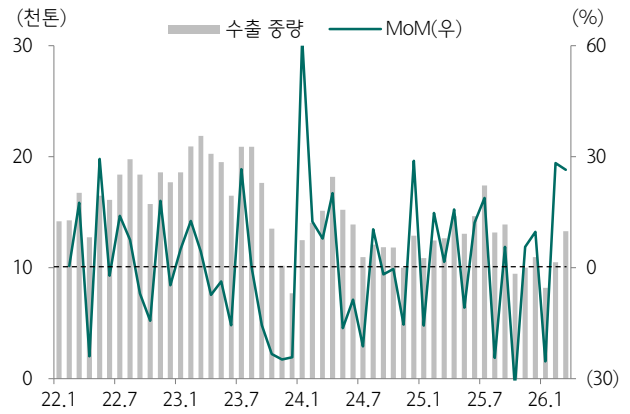
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 증량 추이



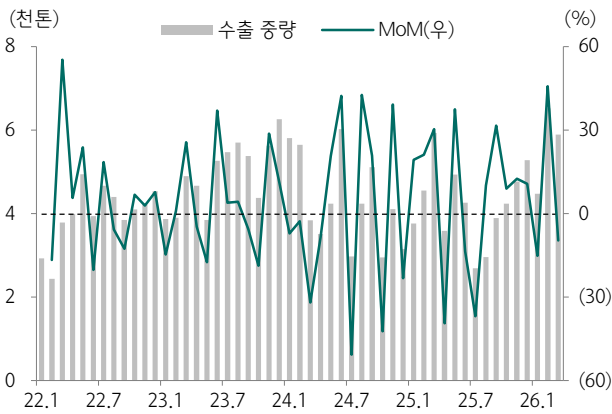
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 증량 추이



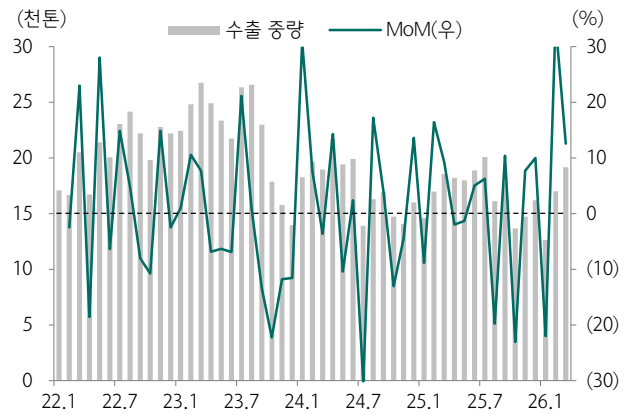
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 증량 추이



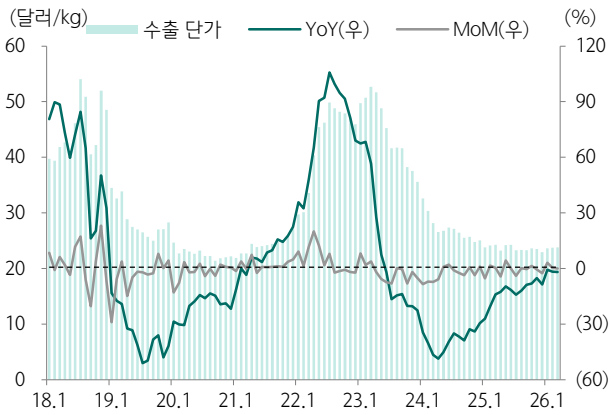
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 증량 추이



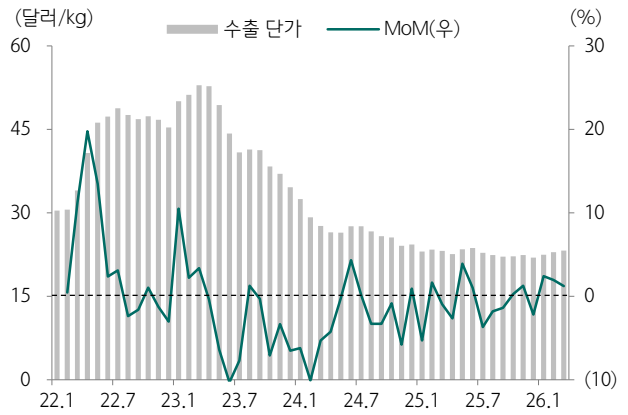
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



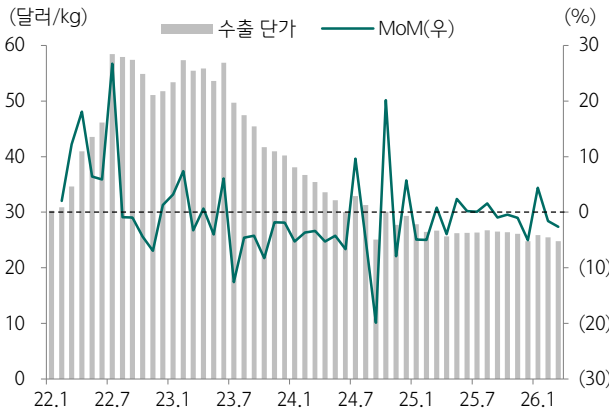
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



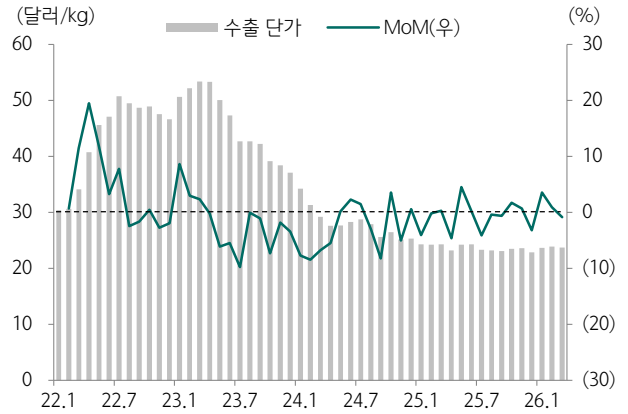
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

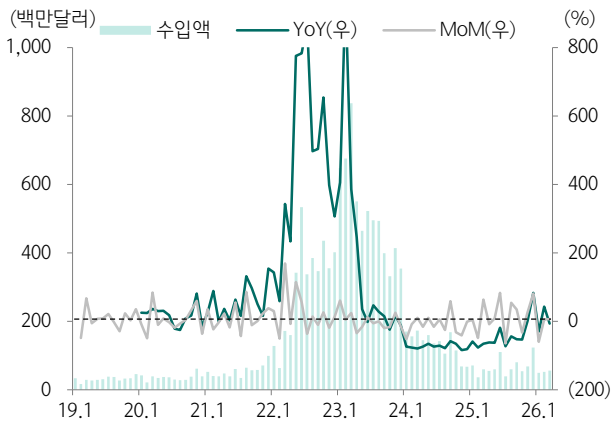
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5	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	26.2	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

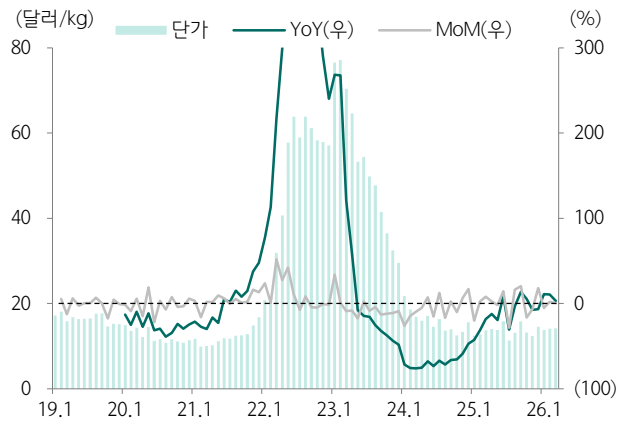
- 3월 수산화리튬 수입액은 0.6억달러(YoY -6.8%, MoM +6.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -9.5%, MoM +6.4%)을 기록했다. 수입 단가는 14.1달러/kg으로 전년 대비 +3.0%, 전월 대비 +0.4% 상승했다.
- 3월 음극재 수입액은 390만달러(YoY +6.2%, MoM +39.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY +43.0%, MoM +42.8%)을 기록했다. 수입 단가는 4.1달러/kg으로 전년 대비 -25.7%, 전월 대비 -2.0% 하락했다.
- 3월 천연흑연 수입액은 540만달러(YoY -12.7%, MoM +56.6%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -11.9%, MoM +38.0%)을 기록했다. 수입 단가는 1.5달러/kg으로 전년 대비 -0.9% 하락, 전월 대비 +13.4% 상승했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



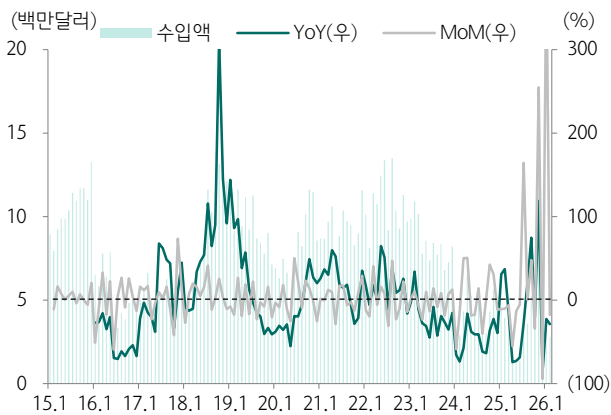
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



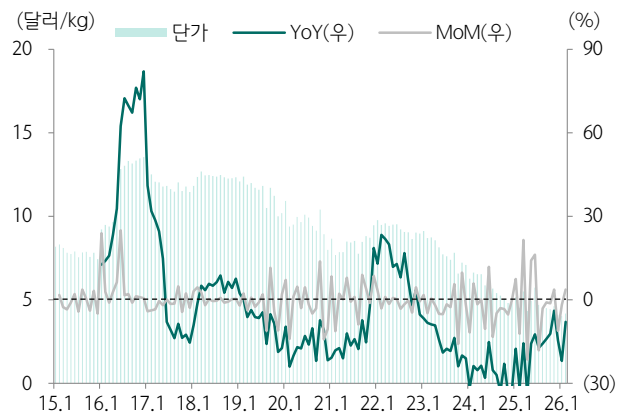
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



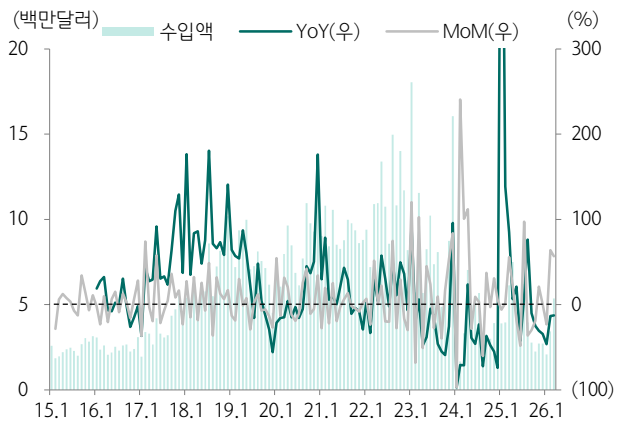
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



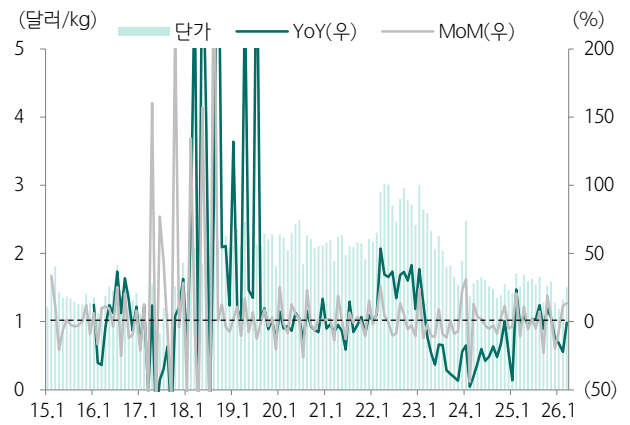
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

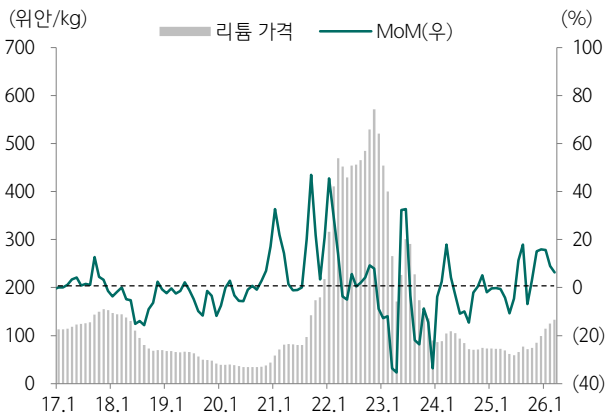
- 2월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +9%/-4% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +1%/+1%/-1%/-3%/-16% 변동했다.
- 3월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +1%/+10% 상승했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +6%/-0%/-0%/-3%/-14% 변동했다.

도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

	Price						MoM						
	리튬 (위안/kg)	니켈 (달러/톤)	코발트 (달러/톤)	망간 (달러/톤)	동 (달러/톤)	LiPF6 (만위안/톤)	리튬 (%)	니켈 (%)	코발트 (%)	망간 (%)	동 (%)	LiPF6 (%)	
2023년	1월	455	28,240	48,890	1,471	9,000	22	(13)	(2)	(5)	2	8	(11)
	2월	400	26,690	37,356	1,488	8,955	19	(12)	(5)	(24)	1	(0)	(13)
	3월	265	23,307	33,833	1,444	8,836	14	(34)	(13)	(9)	(3)	(1)	(25)
	4월	171	23,757	34,498	1,338	8,814	9	(35)	2	2	(7)	(0)	(34)
	5월	229	22,230	33,476	1,263	8,234	12	34	(6)	(3)	(6)	(7)	30
	6월	300	21,193	29,174	1,194	8,386	16	31	(5)	(13)	(5)	2	33
	7월	291	20,898	32,982	1,175	8,445	15	(3)	(1)	13	(2)	1	(6)
	8월	227	20,498	32,980	1,180	8,352	13	(22)	(2)	(0)	0	(1)	(15)
	9월	174	19,629	32,982	1,175	8,271	11	(24)	(4)	0	(0)	(1)	(18)
	10월	158	18,255	32,983	1,185	7,940	9	(9)	(7)	0	1	(4)	(12)
	11월	135	16,980	33,003	1,145	8,174	9	(15)	(7)	0	(3)	3	(7)
	12월	90	16,389	30,391	1,125	8,394	8	(34)	(3)	(8)	(2)	3	(12)
2024년	1월	87	16,091	28,690	1,132	8,344	7	(4)	(2)	(6)	1	(1)	(13)
	2월	89	16,308	28,298	1,130	8,311	7	3	1	(1)	(0)	(0)	(1)
	3월	105	17,433	28,279	1,123	8,676	7	18	7	(0)	(1)	4	4
	4월	109	18,174	28,013	1,086	9,482	7	4	4	(1)	(3)	9	4
	5월	105	19,520	27,485	1,321	10,129	7	(3)	7	(2)	22	7	(4)
	6월	94	17,508	26,825	1,425	9,642	7	(11)	(10)	(2)	8	(5)	(5)
	7월	84	16,396	26,423	1,307	9,394	6	(10)	(6)	(1)	(8)	(3)	(6)
	8월	72	16,250	25,277	1,242	8,964	6	(15)	(1)	(4)	(5)	(5)	(9)
	9월	71	16,118	24,080	1,208	9,255	5	(2)	(1)	(5)	(3)	3	(3)
	10월	71	16,805	24,229	1,162	9,539	6	1	4	1	(4)	3	2
	11월	75	15,740	24,292	1,150	9,075	6	5	(6)	0	(1)	(5)	2
	12월	73	15,490	24,300	1,140	8,931	6	(2)	(2)	0	(1)	(2)	6
2025년	1월	73	15,395	23,995	1,120	8,979	6	(0)	(1)	(1)	(2)	1	4
	2월	73	15,275	21,599	1,138	9,329	6	(0)	(1)	(10)	2	4	0
	3월	72	16,055	31,060	1,113	9,731	6	(1)	5	44	(2)	4	(2)
	4월	69	15,210	33,331	1,078	9,192	6	(4)	(5)	7	(3)	(6)	(4)
	5월	62	15,325	33,259	1,078	9,530	5	(11)	1	(0)	0	4	(7)
	6월	59	14,989	32,982	1,068	9,834	5	(5)	(2)	(1)	(1)	3	(5)
	7월	66	15,023	32,895	1,053	9,778	5	11	0	(0)	(1)	(1)	(4)
	8월	77	14,909	32,895	1,051	9,646	5	18	(1)	(0)	(0)	(1)	7
	9월	72	15,102	33,406	1,036	9,953	6	(7)	1	2	(1)	3	7
	10월	74	15,081	42,300	1,029	10,687	7	3	(0)	27	(1)	7	24
	11월	85	14,689	48,140	1,028	10,801	15	15	(3)	13	(0)	1	92
	12월	99	14,879	51,647	1,023	11,804	18	16	1	7	(0)	9	18
2026년	1월	115	17,859	55,465	1,088	13,075	15	16	20	7	2	11	(14)
	2월	125	17,104	55,858	1,097	12,943	13	9	(4)	1	1	(1)	(16)
	3월	133	17,093	55,848	1,109	12,499	11	6	(0)	(0)	1	(3)	(14)

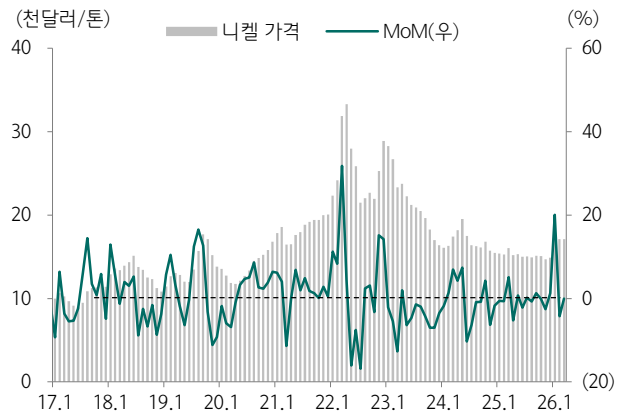
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2: 리튬: 탄산리튬, 양극재: NCM325(시범서비스 중)으로 가격 데이터 제공 중단
 자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



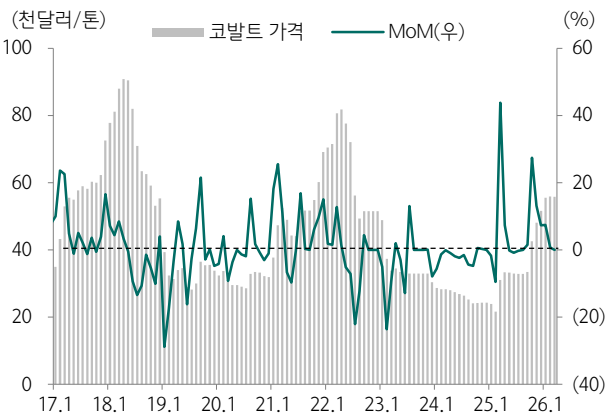
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



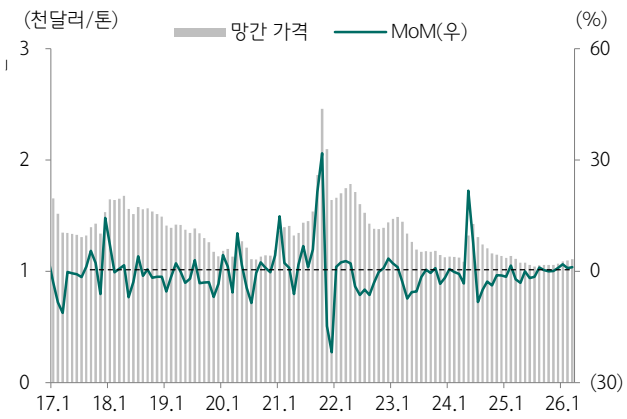
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



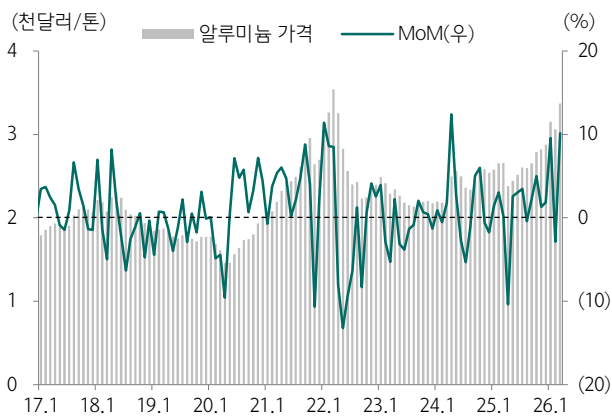
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



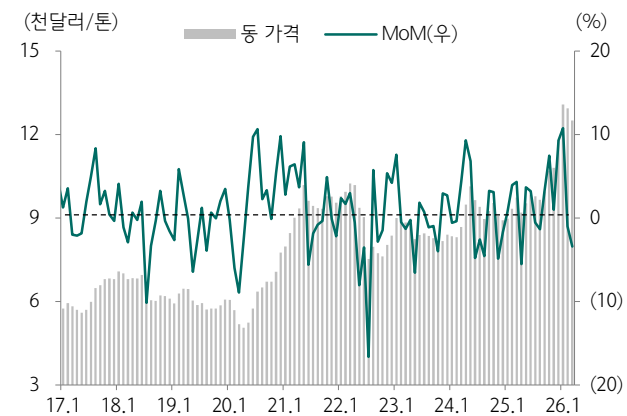
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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	적지	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 4월 6일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김연수)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(김연수)는 2026년 4월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

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

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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 4월 3일