Arsenal of Democracy

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | **Overweight** | 2026.4.20

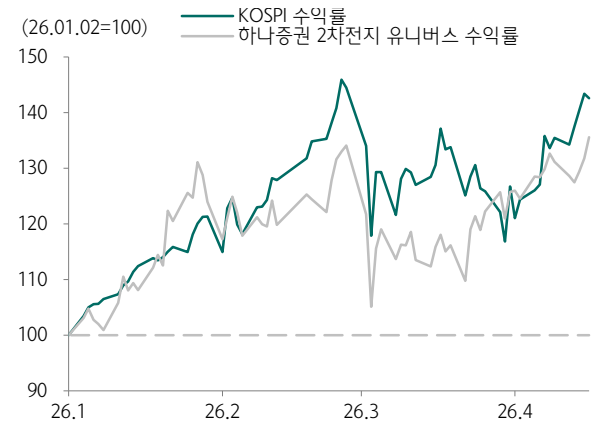
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 한국 배터리 산업 비중 확대

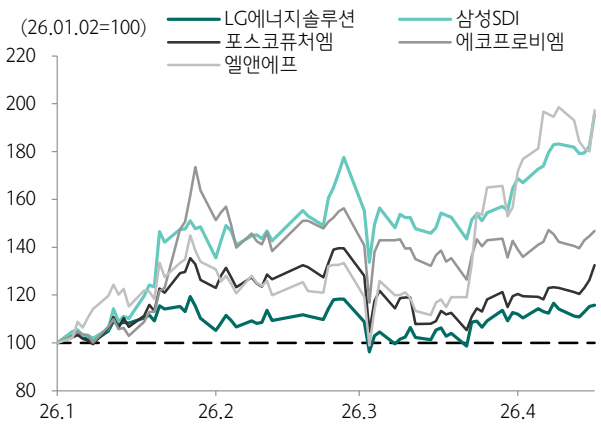
- 1940년 6월 프랑스가 무너지자 미국 정부는 본격적으로 민간 자동차 기업들에게 군수 물자 주문을 시작했다. 1941년 1월 Office of Production Management(생산관리청)이 설립되면서 민간 기업의 전시 동원 시스템이 구축됐고, 1942년 1월 War Production Board(전시 생산 위원회)가 발족되며, GM을 포함한 자동차 기업들은 완전한 군수 생산체제로 전환된다. 이후 10여년간 미국이 2차대전과 한국전쟁을 수행하는 과정에서 GM의 방대한 군수 물자 생산을 진두지휘했던 GM CEO Charles Wilson은 1953년부터 아이젠하워 행정부의 국방부 장관으로 취임한다.
- 약 70여년이 흐른 2026년 4월, 미국은 유럽과 중동에서 2개의 전쟁에 직간접적으로 관여하고 있으며, 대만을 중심으로 한 또 하나의 거대한 전쟁을 대비해야 한다. 이에 최근 미국 정부는 GM, Ford, GE Aerospace 등 자동차 및 항공기 업체들과 군수 물자 생산에 대한 논의를 시작했다. 2025년 말 미국 산업계의 전시 체제 전환을 요구했던 피트 헤그세스 미 전쟁부 장관은 이번 미팅에서 상기 업체들에게 방위 산업 업무를 수행하는 데 있어, 계약 및 입찰 절차상의 장애 요소 등 그들이 직면한 제약요인을 구체적으로 제시해 줄 것을 요청했다. 한편, 유럽의 Volkswagen 역시 2024년 초 방위산업과의 협력 가능성을 열어두겠다는 입장을 밝힌 이후, 2026년 들어 실제로 방산 기업들과 논의를 진행하며 군수 생산 전환을 구체화하고 있다. 특히 독일 오스나브뤼크 공장을 활용해 군용 차량 및 아이언돔 관련 장비(수송차량·발사대·전력장치 등) 생산을 검토 중이며, 방산 전시회에 군용 차량 프로토타입을 출품하는 등 실질적인 사업화 테스트 단계에 진입한 모습이다.
- (뒷 페이지 계속)

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 한국 배터리 산업 비중 확대

- 2026년을 살아가는 우리의 시대 상황이 이러하다. 2차 대전을 통해 급성장했던 자동차 기업들이 다시 70년만에 군수 물자 생산을 요구 받는 시대다. 배터리 산업을 바라보는 관점 역시 이러한 시대 흐름에 기초해야 한다. 직접적으로는 군수 물자 수혜가 예상된다. 러우 전쟁을 통해 위력을 확인한 무인기(드론 및 UAV)는 대부분 리튬 기반 전지를 에너지원으로 활용하고 있다. 러우 전쟁에서 위력이 확인된 1kg급 소형 FPV(First Person View)드론은 리튬폴리머 고출력 전지를 활용하고 있으며, 전술급(5~50kg) 드론에는 실리콘 음극 등 고에너지 셀 채택이 확대되고 있다. 대형 드론 역시 전장에서 요구되는 고열 및 소음 방지 특성으로 인해 가솔린보다 배터리가 주로 활용되고 있다. 전술 드론급 이상부터는 적어도 휴머노이드 로봇 한 대당 탑재되는 용량(약 2~3kWh)의 배터리가 탑재되는 것으로 추정된다.
- 주가 측면에서는 군수 물자 관련한 배터리 이슈에 대비할 필요가 있다. 2024년 말 트럼프 당선으로 한국 배터리 기업 주가 폭락한 이후, Space X 등 우주 항공 산업에 배터리 탑재된다는 소식에 주가가 크게 반등했던 것과 마찬가지로, 군용 배터리 역시 관련 소식이 구체화될 때, 전기차나 ESS 배터리와 달리 주가의 Valuation factor를 자극하는 강도가 매우 강할 것이라는 점을 염두에 둬야 한다.
- 보다 큰 틀에서는 타 산업에 주는 함의도 생각해 봐야한다. 민간 기업이 군수물자 생산을 요구 받을 정도로 패권 전쟁이 격화되는 상황에서, 배터리는 단순 부품이 아닌 에너지 안보 인프라로 재정의되고 있다. 배터리에 대해 미국에서 공급망 탈중국 기조를 강하게 유지할 것이라는 것에 대한 확신을 얻을 수 있는 상황이다. 특히, ESS는 전력망 안보와 직결된다. 전시 혹은 준전시 상황에서 미국이 중국산 배터리에 전력망을 의존한다는 것은 생각하기 어려운 시나리오다. 일각에서는 AMPC, ITC 이후 중국 기업의 미국 시장 우회 침투를 우려하고 있으나, CHARGE Act 등 후속 입법이 이를 구조적으로 차단하고 있다.
- 최근 투자자들과의 미팅에서 반복적으로 확인되는 질문은, 제조업으로서 PER 40배 이상이 용인될 수 있느냐이다. 한국 기업들의 고 멀티플은 드론, 로봇 등 아직 열리지 않은 거대한 시장, 그리고 그 속에서의 점유율 강화 흐름으로 인해 정당화될 수 있다고 판단한다. 2차대전 당시 민주주의의 병기창(Arsenal of Democracy) 역할을 했던 GM과 Ford가 새로운 패권 전쟁 속에 다시 한번 군수 물자 생산을 요구 받는 상황에서, 이들에게 미국 현지 공장 통해 배터리를 공급하고 있는 한국 기업들, 나아가 가파르게 성장 중인 한국 방산 및 자동차 기업들과 거래 중인 한국 배터리 기업들의 고 멀티플은 정당화될 수 있다고 판단한다.
- 1분기 실적은 부진하다. LG에너지솔루션, 삼성SDI 모두 1분기 적자 예상된다. 하지만 단기 실적보다 구조적 시장 성장의 방향성에 주목해야 한다. ESS로 인해 올해 내 분기 흑자 전환 예상된다는 점도 긍정적이다. 그리고 이 모든 논의가 과거처럼 친환경이나 탈탄소가 아닌, 패권 전쟁이라고 하는 이익 추구 행위에 기초한다는 점이 근본적인 변화다. 셀 메이커 대형주를 중심으로 한 비중확대를 권고한다.

Car/Energy/Robot : 독일, 태양광·ESS 결합 설비 지원 추진

- Tesla 주가는 옵티머스 및 테라팹 사업 기대감에 한 주간 +14.8% 상승했다. 미국 전기차 스타트업 Lucid 주가는 재무 부담 우려로 -14.9% 하락했고, 이외 기업 주가는 상승했다(Rivian +11.9%). 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Nio +5.1%, Xpeng +3.9%, Li Auto -4.3%).
- 3월 글로벌 ESS 신규 설치량은 24.2GWh로 전년 대비 +33% 증가했으며, 지역별로는 미국 2.5GWh(-50%), 유럽 4.3GWh(+100%), 중국 10.9GWh(+18%)를 기록했다. 1-3월 누적으로는 글로벌 68.5GWh(+29%), 미국 9.3GWh(+19%), 유럽 8.8GWh(+69%), 중국 31.3GWh(+3%)를 기록했다.
- 국제에너지기구(IEA)는 페르시아만 유전·정유시설·파이프라인 피해와 호르무즈 해협 봉쇄 영향이 겹치며 수억 배럴 규모의 공급 차질이 발생함에 따라, 생산 정상화에는 최대 2년이 소요되고, LNG 시장은 회복이 더 지연될 것으로 전망했다.
- WSJ는 미국 국방부가 GM, Ford 등 민간 제조업체 경영진과의 회의를 통해 무기·군수품 생산 확대 방안을 논의했으며, 인력 및 생산설비를 활용한 방산 생산능력 확대를 검토 중이라고 보도했다.
- 독일 경제부는 재생에너지법 개정을 통해 태양광·ESS 결합 설비에 대한 인센티브 도입을 추진할 계획이다.
- Volkswagen은 중국 및 미국 수요 부진으로 1Q26 차량 인도대수가 전년 대비 -4% 감소했다고 밝혔다.
- Oracle은 AI 데이터센터 전력 확보를 위해 Bloom Energy와 최대 2.8GW 규모의 연료전지 전력 구매 계약을 체결했다.
- 중국 공업정보화부는 리튬배터리 및 태양광 모듈 등 주요 산업 제품에 대한 품질 검사를 실시하고, 차량 제품의 생산 일관성에 대한 감독을 강화할 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	97,812	418,000	+1.5%	+9.9%	+13.4%	15.3	5.3	11.6	N/A	79.7	4.9	4.7
삼성SDI	41,340	513,000	+6.7%	+31.9%	+90.4%	73.0	155.0	-224.5	452.0	32.1	1.9	1.7
SK이노베이션	21,875	129,400	+5.7%	+16.7%	+27.9%	11.7	55.3	-66.0	130.1	24.4	0.9	0.9
LG화학	25,413	360,000	+1.1%	+17.1%	+8.1%	-8.0	29.3	-21.0	N/A	19.9	0.9	0.8
에코프로비엠	20,349	208,000	+3.2%	+7.5%	+41.9%	-26.6	14.1	42.6	689.2	219.8	11.9	11.2
포스코퓨처엠	20,858	234,500	+7.8%	+21.4%	+25.4%	28.5	36.5	-65.0	749.2	185.5	5.3	5.2
엘앤에프	7,484	185,600	-0.6%	+68.6%	+95.0%	-33.9	22.5	9.9	N/A	119.7	11.9	10.7
롯데E머티리얼즈	2,770	52,900	+7.6%	+43.8%	+73.2%	1.6	12.2	-13.4	N/A	87.0	1.8	1.8
솔루스첨단소재	804	10,730	+10.7%	+28.0%	+47.0%	1.0	1.9	-2.7	N/A	40.8	1.5	1.5
동화기업	592	11,700	+8.7%	+14.9%	+38.1%	-0.3	0.2	0.1	N/A	N/A	0.6	0.5
천보	794	66,000	+22.2%	+38.8%	+34.3%	2.9	0.9	-4.4	N/A	72.2	2.2	2.1
코스피	5,076,379	6,192	+5.7%	+9.8%	+46.9%	1,850.0	-648.4	-2,973.8	8.0	6.7	1.6	1.4

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : 중국 전고체 배터리 개발 가속화

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +3.3% 상승했고(LG에너지솔루션 +1.5%, 삼성SDI +6.7%, SK이노베이션 +5.7%), 코스피 대비 -1.9%p Under-perform했다.
- 중국 전고체 배터리 스타트업 Greater Bay Technology는 유·무기 복합 전고체 전해질 시스템을 적용해 액체 전해질이 없는 구조의 에너지 밀도 260~500Wh/kg 전고체 배터리 샘플 생산에 성공했으며, 2026년까지 GWh급 대량 생산 체제를 구축해 GAC의 프리미엄 브랜드 'Hyptec' 전기차에 탑재한다는 목표를 제시했다.

Material/Equipment : 메탈가 상승 추세

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +5.8% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 포스코퓨처엠 주가는 LFP 사업 기대감에 +7.8% 상승했고, 이외 기업 주가는 상이했다(에코프로비엠 +3.2%, 엘앤에프 -0.6%). 중국 소재 기업 Yunnan Energy 주가는 실적 개선 기대감에 +7.3% 상승했고, 이외 기업 주가 역시 상승했다(Beijing Easpring +1.3%, Guangzhou Tinci +4.4%).
- 시장조사업체 BMI는 이란 전쟁 및 인도네시아 정제 니켈 쿼터제 영향으로 2026년 니켈 가격 전망을 톤당 1만 6,600달러로 기존 대비 +5% 상향 조정했다.
- 에코프로이노베이션의 자회사 에코프로리튬은 캐나다 천연자원부로부터 전고체 배터리용 핵심 소재 개발 자금 64억원을 지원받을 예정이다.
- 중국 고공산업연구원(GGII)에 따르면, 1Q26 중국 리튬 배터리용 양극재 출하량은 149만톤(YoY +49%, QoQ -7%)를 기록했다.
- CATL은 배터리 원자재 공급망 확보를 목적으로 44억달러를 투자해 광산 자산을 통합·운영하는 100% 자회사 설립을 추진한다.
- 중국 ESS 제조업체 Ningbo Deye Technology는 해외 수요 증가에 힘입어 1Q26 순이익이 전년 대비 +56~70% 증가한 11억~12억 위안(약 2,400억~2,600억원)에 이를 것으로 전망했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+4.1%), 니켈(+6.1%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.3%), 알루미늄(+4.1%), 구리(+5.6%), LiPF6(-7.4%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+8.4%), 니켈(-0.0%), 코발트(+0.2%), 망간(+2.8%), 알루미늄(+11.8%), 구리(-1.4%), LiPF6(-22.2%)다.
- 4월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 79.9유로/MWh로 WoW -5.2% 하락했다. 4월 전력 가격 평균은 82.5유로/MWh로 MoM -8.0% 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	66,421	9.9	6.9	22.0	N/A	79.7	N/A	N/A	21.0	13.0	4.9	4.7	1.9	8.9
	삼성SDI	28,073	31.9	77.5	183.6	452.0	32.1	N/A	13.1	27.3	14.8	1.9	1.7	0.2	5.3
	SK이노베이션	14,855	16.7	22.8	38.3	130.1	24.4	N/A	4.3	9.1	7.8	0.9	0.9	0.8	2.9
	Panasonic	44,683	11.3	29.3	93.2	15.1	12.5	0.7	0.2	0.0	0.0	1.3	1.2	0.0	0.0
	CATL	287,254	9.7	26.1	96.6	22.3	18.4	0.2	0.2	0.0	0.0	5.2	4.4	0.0	0.0
	BYD	82,727	0.9	8.3	(50.5)	20.9	17.5	0.4	0.2	0.0	0.0	3.4	3.0	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	13,818	7.5	42.7	113.3	689.2	219.8	(0.3)	2.1	99.8	64.2	11.9	11.2	2.1	6.0
	포스코퓨처엠	14,164	21.4	24.3	92.9	749.2	185.5	(0.2)	3.0	71.7	48.5	5.3	5.2	0.8	2.9
	LG화학	17,257	17.1	8.0	62.9	N/A	19.9	N/A	N/A	7.8	5.5	0.9	0.8	(0.0)	4.5
	엘앤에프	5,082	68.6	70.8	205.8	N/A	119.7	N/A	N/A	38.1	31.6	11.9	10.7	(0.5)	9.9
	코스모신소재	1,288	17.5	31.4	46.8	189.7	59.3	N/A	2.2	51.8	27.3	3.8	3.5	2.0	6.2
	Umicore	5,247	7.1	(5.1)	135.1	12.6	11.4	(0.1)	0.1	0.0	0.0	1.8	1.6	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,618	7.2	(7.7)	55.8	29.5	23.2	0.6	0.3	0.0	0.0	2.0	1.9	0.0	0.0
	SMM	18,548	6.1	30.6	244.8	13.8	14.8	0.4	(0.1)	0.0	0.0	1.4	1.3	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,464	10.8	(3.1)	20.0	14.8	10.4	(0.3)	0.4	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	759	1.3	46.7	77.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	402	14.9	48.3	37.3	N/A	N/A	N/A	N/A	21.3	11.7	0.6	0.5	(3.1)	(0.1)
	후성	1,007	92.8	86.0	219.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	622	(25.1)	(33.6)	(49.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Guangzhou Tinci	14,591	7.0	11.2	192.9	15.4	12.9	3.5	0.2	0.0	0.0	5.2	4.4	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	6,923	9.3	12.8	111.4	25.7	21.0	0.7	0.2	0.0	0.0	3.9	3.4	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,344	9.5	1.5	10.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	37.2	0.9	0.9	(7.7)	(3.7)
	더블유씨피	380	32.0	155.3	120.9	N/A	1,720.3	N/A	N/A	110.6	16.2	0.7	0.7	(7.4)	0.0
	Asahi Kasei	13,749	0.3	5.8	67.1	13.0	11.7	0.2	0.1	0.0	0.0	1.1	1.0	0.0	0.0
	Toray Industries	10,933	5.0	1.0	26.9	16.3	13.9	0.3	0.2	0.0	0.0	1.0	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	85	12.6	28.9	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	10,326	4.0	30.9	150.1	48.8	30.2	0.0	0.6	0.0	0.0	2.6	2.4	0.0	0.0
동박	SKC	2,924	22.2	14.1	23.6	N/A	N/A	N/A	N/A	343.8	39.5	9.2	10.9	(17.0)	(4.7)
	롯데E머티리얼즈	1,881	43.8	56.7	138.8	N/A	87.0	N/A	N/A	54.0	16.8	1.8	1.8	(2.3)	1.9
	솔루스첨단소재	512	28.0	50.1	40.3	N/A	40.8	N/A	N/A	32.4	10.4	1.5	1.5	(3.6)	4.1
	Furukawa	19,965	63.9	333.1	985.5	52.4	42.2	0.3	0.2	0.0	0.0	7.3	6.5	0.0	0.0
첨가제	천보	539	38.8	38.4	96.1	N/A	72.2	N/A	N/A	27.2	15.9	2.2	2.1	(1.8)	2.8
	대주전자재료	1,400	17.2	123.6	61.8	68.1	48.5	0.5	0.4	41.6	34.7	7.4	6.4	11.4	14.3
	나노신소재	639	25.2	58.4	42.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전구체	에코프로머티	3,531	19.1	35.7	42.0	85.8	46.0	1.6	0.9	41.5	25.4	6.4	5.4	9.0	17.7
	에코앤드림	227	5.8	5.4	(30.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	1,004	14.2	61.1	69.9	77.0	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셜티	2,288	22.4	85.2	168.7	1,052.9	0.0	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	4,349	2.0	(32.7)	87.3	(10.6)	(11.4)	N/A	N/A	0.0	0.0	4.9	4.6	0.0	0.0
	XTC New Energy	6,129	11.4	(12.3)	118.4	40.9	34.4	0.3	0.2	0.0	0.0	4.1	3.8	0.0	0.0
	Zhejiang Power	240	(1.3)	6.7	(11.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

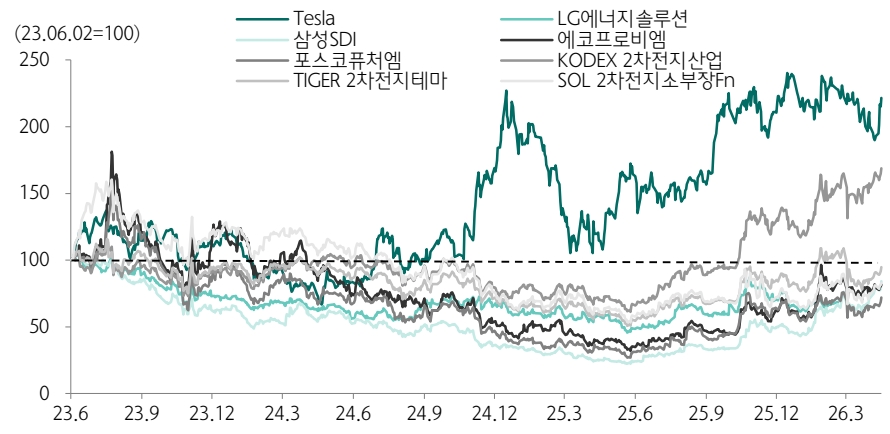
자료: Quantiwise, 하나증권

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시총 (백만$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
부품 및 필름	신흥에스이씨	241	50.1	82.9	112.0	42.5	21.8	N/A	1.0	9.2	8.0	1.2	1.1	2.8	5.3
	상신이디피	206	27.5	80.8	202.9	11.2	0.0	12.4	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0	16.6	0.0
	율촌화학	445	6.0	3.9	(5.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	302	20.4	28.0	(17.7)	20.2	9.3	N/A	1.2	52.5	12.6	0.0	0.0	8.4	16.3
장비	필에너지	233	9.3	32.5	7.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	869	15.5	45.4	34.2	12.7	10.6	0.5	0.2	10.1	8.3	1.7	1.5	13.9	13.1
	원익피앤이	111	5.4	(8.3)	60.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	157	7.7	3.8	47.2	21.4	14.3	N/A	0.5	19.5	12.8	2.5	2.2	11.3	16.4
	대보마그네틱	63	4.1	(1.0)	8.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re-Cycling	성일하이텍	663	34.1	83.0	152.0	N/A	57.3	N/A	N/A	38.0	22.7	7.8	6.7	(2.4)	11.1
	새빗켐	115	11.3	9.6	102.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	14,005	1.7	64.0	213.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	23,312	18.9	21.3	273.8	24.5	21.8	N/A	0.1	0.0	0.0	2.4	2.3	0.0	0.0
	GanfengLithium	19,898	22.7	21.5	176.2	31.5	30.2	2.4	0.0	0.0	0.0	3.5	3.1	0.0	0.0
Co	Glencore	86,875	4.4	14.3	113.9	14.4	14.4	15.7	0.0	0.0	0.0	2.1	2.0	0.0	0.0
OEM	현대차	74,806	3.1	30.3	196.1	13.2	12.0	0.2	0.1	13.6	12.4	1.1	1.1	8.9	9.2
	Toyota Motor	331,800	(1.1)	(8.9)	33.8	10.2	9.3	0.1	0.1	0.0	0.0	1.1	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,503,299	0.3	(8.4)	66.0	199.8	153.7	0.9	0.3	0.0	0.0	15.4	14.2	0.0	0.0
	NIO	16,707	14.6	45.0	94.0	(37.5)	117.4	N/A	N/A	0.0	0.0	22.6	76.8	0.0	0.0
	Xpeng	17,326	(5.5)	(12.4)	(0.7)	(182.9)	55.7	N/A	N/A	0.0	0.0	4.3	4.1	0.0	0.0
	Li Auto	19,854	2.3	13.6	(20.5)	112.0	24.8	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	1.5	0.0	0.0
	Rivian	21,382	8.9	3.4	48.5	(6.8)	(9.0)	N/A	N/A	0.0	0.0	5.5	7.8	0.0	0.0
	Lucid Group	2,653	(29.3)	(27.9)	(69.3)	(0.9)	(1.4)	N/A	N/A	0.0	0.0	3.0	112.3	0.0	0.0
	VinFast Auto	9,849	42.7	22.7	34.5	(3.2)	(4.4)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	223	2.7	15.8	22.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	345	3.3	29.0	127.6	79.6	20.3	0.6	2.9	18.7	7.7	4.9	3.8	6.3	21.2

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (4월 3주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
ESS, 2026년 3월 신규 설치량	• 2026년 3월 ESS 설치, 글로벌 24.2GWh +33%(YoY)·미국 2.5GWh(-50%)·유럽 4.3GWh(+100%)·중국 10.9GWh(+18%). • 1-3월 누적, 글로벌 68.5GWh(+29%)·미국 9.3GWh(+19%)·유럽 8.8GWh(+69%)·중국 31.3GWh(+3%) 기록.
IEA, 에너지 수급 불안 장기화	• IEA, 페르시아만 유전·정유시설·파이프라인 피해와 호르무즈 해협 봉쇄 영향으로 수억 배럴 공급 차질 발생. • 생산 정상화에 최대 2년 소요 및 LNG 시장은 회복 더 지연될 것으로 전망.
미국 국방부, GM·Ford와 군수품 생산 검토	• WSJ, 미국 국방부가 GM·Ford 등과 생산설비를 활용한 방산(무기·군수품) 생산능력 확대 검토 중이라 보도.
독일, 태양광·ESS 결합 설비 인센티브 도입 추진	• 독일 경제부, 재생에너지법 개정을 통해 태양광·ESS 결합 설비에 대한 인센티브 도입을 추진할 계획.
VW, 1Q26 인도대수 감소	• Volkswagen, 중국 및 미국 수요 부진으로 1Q26 차량 인도대수가 전년 대비 -4% 감소.
Oracle, 전력 구매 계약	• Oracle, AI 데이터센터 전력 확보를 위해 Bloom Energy와 최대 2.8GW 규모의 연료전지 전력 구매 계약 체결.
중국, 산업제품 품질 검사 실시	• 중국 공업정보화부, 산업 제품(배터리, 태양광 모듈 등) 품질 검사 실시 및 차량 제품 생산 일관성 감독 강화 예정.

Cell

요약	내용
GBT, 전고체 배터리 샘플 생산	• Greater Bay Technology, 유·무기 복합 전고체 전해질 시스템 적용한 260~500Wh/kg 전고체 배터리 샘플 생산 성공. • 2026년까지 GWh급 대량 생산 체제를 구축해 GAC의 프리미엄 브랜드 'Hyptec' 전기차에 탑재한다는 목표 제시.

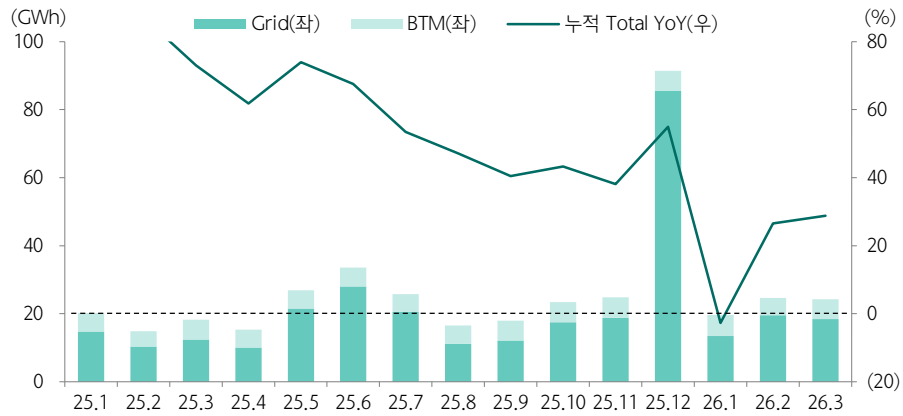
Material/Equipment

요약	내용
BMI, 니켈 가격 상승 전망	• BMI, 이란 전쟁 및 인도네시아 정제 니켈 쿼터제 영향으로 2026년 니켈 가격 전망 톤당 1만 6,600달러로 기존 대비 +5% 상향.
에코프로리튬, 캐나다 정부 지원	• 에코프로리튬, 캐나다 천연자원부로부터 전고체 배터리용 핵심 소재 개발 자금 64억원을 지원받을 예정.
GCII, 1Q26 중국 양극재 출하	• 중국 고공산업연구원(GCII), 1Q26 중국 리튬 배터리용 양극재 출하량 149만톤(YoY +49%, QoQ -7%) 기록.
CATL, 광산 자회사 설립 추진	• CATL, 배터리 원자재 공급망 확보를 목적으로 44억달러를 투자해 광산 자산을 통합·운영하는 100% 자회사 설립 추진.
Ningbo, 1Q26 순이익 상승 전망	• Ningbo Deye Technology, 해외 수요 증가에 힘입어 1Q26 순이익 약 2,400억~2,600억원(YoY +56~70%) 전망.

글로벌 ESS 신규 월별 설치 동향

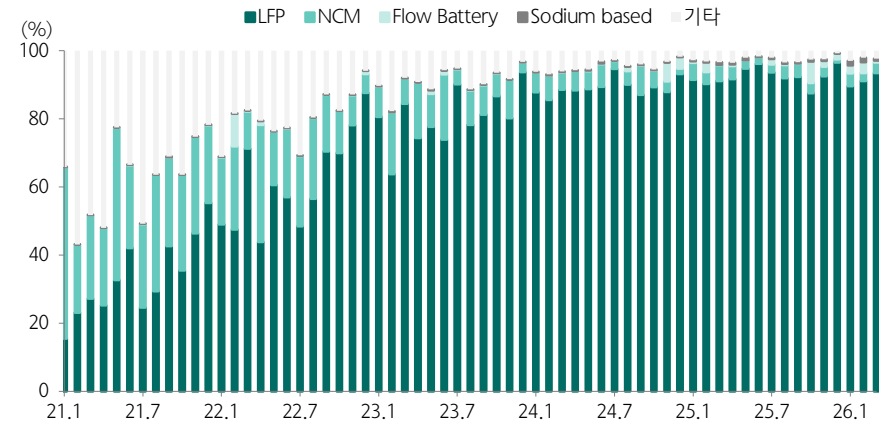
- 3월 글로벌 ESS 신규 설치량은 +33%(YoY) 증가한 24.2GWh를 기록했다. 분류별 설치량은 Grid 18.4GWh(+49%), BTM 5.9GWh(Flat)다.
- 글로벌 3월 누적 설치량은 68.5GWh를 기록하며, 전년 대비 +29% 증가했고, 분류별 설치량은 Grid 51.3GWh(+37%), BTM 17.3GWh(+9%)다.
- 지역별로 보면, 3월 미국 ESS 신규 설치량은 -50%(YoY) 감소한 2.5GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 1.6GWh(-60%), BTM 0.8GWh(Flat)다. 누적 설치량은 전년 대비 +19% 증가한 9.3GWh이며, 이 중 Grid가 7.3GWh(+25%), BTM이 2.0GWh(-1%)를 차지했다.
- 3월 유럽 ESS 신규 설치량은 +100%(YoY) 증가한 4.3GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 3.4GWh(+164%), BTM 0.8GWh(Flat)다. 누적 설치량은 전년 대비 +69% 증가한 8.8GWh이며, 이 중 Grid가 6.4GWh(+110%), BTM이 2.4GWh(+10%)를 차지했다.
- 3월 중국 ESS 신규 설치량은 +18%(YoY) 증가한 10.9GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 8.5GWh(+24%), BTM 2.3GWh(Flat)다. 누적 설치량은 전년 대비 +3% 증가한 31.3GWh이며, 이 중 Grid가 24.4GWh(+1%), BTM이 6.9GWh(+9%)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
3월	글로벌	18.4	48.5	5.9	Flat	24.2	32.9	누적 (1-3월)	51.3	36.9	17.3	9.4	68.5	28.8
	미국	1.6	-60.3	0.8	Flat	2.5	-50.4		7.3	25.3	2.0	-1.0	9.3	18.5
	유럽	3.4	163.7	0.8	Flat	4.3	99.8		6.4	110.3	2.4	10.0	8.8	69.0
	중국	8.5	23.8	2.3	Flat	10.9	17.9		24.4	0.9	6.9	9.2	31.3	2.6
	기타	4.8	N/A	1.9	Flat	6.6	243.0		13.1	201.4	6.0	13.3	19.1	98.0

자료: Rho Motion, 하나증권

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

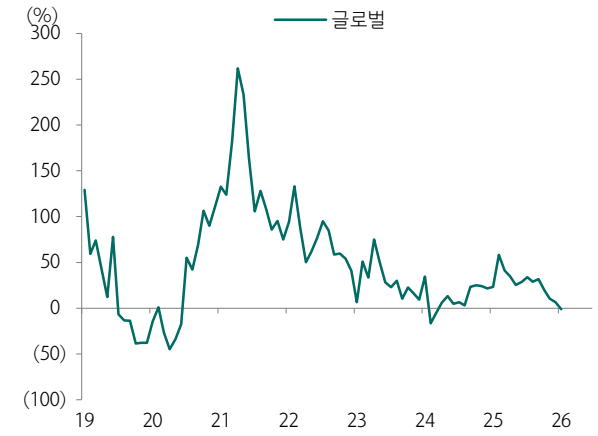
	연계 유형	설치량(GWh)	YoY(%)		설치량(GWh)	YoY(%)
3월	Grid	12.6	62.0	누적 (1-3월)	38.1	68.4
	Wind+Solar	0.8	N/A		1.2	21.3
	Wind	0.3	79.7		1.3	-66.1
	Solar	3.8	-13.5		9.1	-8.0
	기타	0.7	931.7		1.3	2,003.2

자료: Rho Motion, 하나증권

전기차 판매량

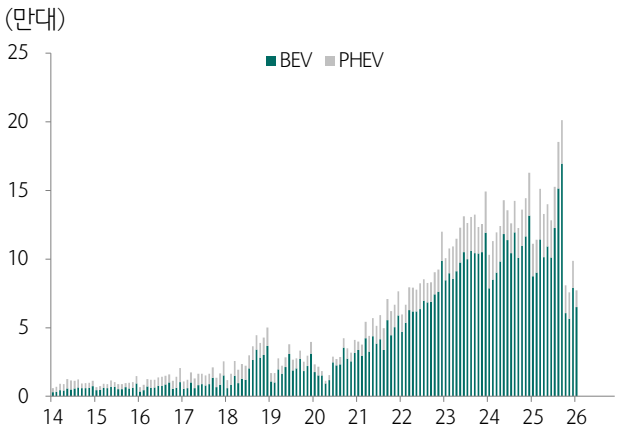
- 2월 글로벌 전기차 판매량은 -13%(YoY) 감소한 105.5만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 -13%/-12% 감소한 72.1만대/33.4만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 2월 미국 전기차 판매량은 7.5만대를 기록하며 전년 대비 -35% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 6.3만대/1.2만대를 기록하며 전년 대비 -30%/-50% 감소했다. 2월 중국 전기차 판매량은 50.4만대를 기록하며 전년 대비 -31% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 31.5만대/18.9만대를 기록하며 전년 대비 -33%/-26%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



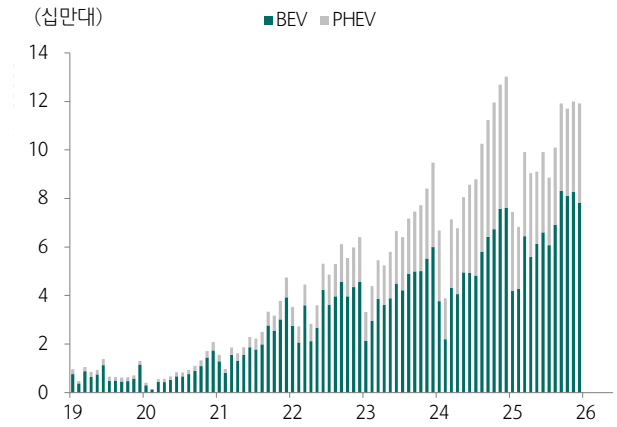
자료: SNE Research, 하나증권

도표 9. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



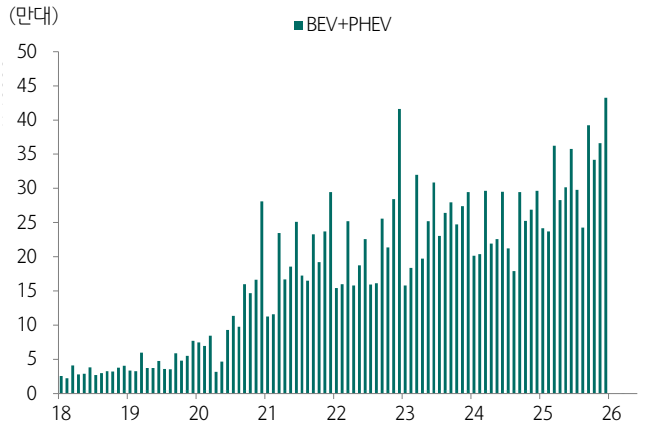
자료: SNE Research, 하나증권

도표 10. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 11. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

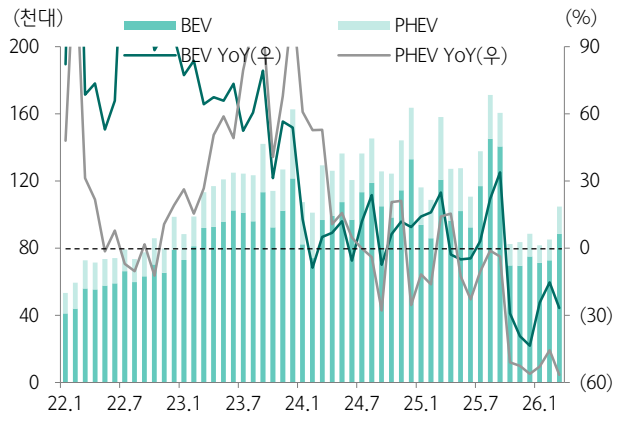


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

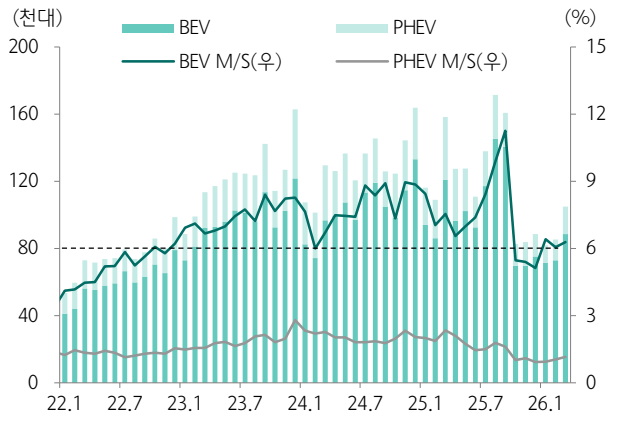
- 3월 미국 전기차 판매량은 YoY -33.7%, MoM +22.9% 변동한 104,847대(전기차 판매 점유율 7.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 88,582대(YoY -26.7%, MoM +21.5%)/16,265대(YoY -56.5%, MoM +31.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 271,906대(YoY -29.0%, M/S 7.3%)다.
- 3월 중국 전기차 판매량은 YoY -15.3%, MoM +87.4% 변동한 772,000대(전기차 판매 점유율 46.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 568,000대(YoY -11.8%, MoM +104.3%)/204,000대(YoY -23.6%, MoM +52.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,704,000대(YoY -22.6%, M/S 39.9%)다.
- 3월 영국 전기차 판매량은 YoY +31.6%, MoM +483.1% 증가한 135,737대(전기차 판매 점유율 35.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 86,120대(YoY +24.2%, MoM +570.7%)/49,617대(YoY +46.7%, MoM +375.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 207,297대(YoY +19.2%, M/S 33.7%)다.
- 3월 독일 전기차 판매량은 YoY +45.7% MoM +42.6% 증가한 100,659대(전기차 판매 점유율 34.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 70,663대(YoY +66.2%, MoM +52.7%)/29,996대(YoY +13.0%, MoM +23.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 235,744대(YoY +33.4%, M/S 33.7%)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



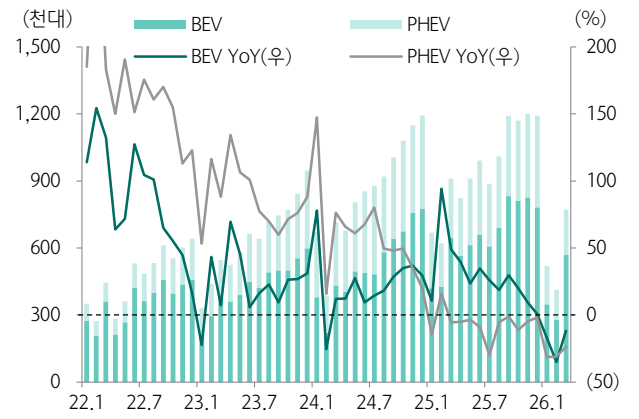
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 13. 미국 전기차 시장점유율 추이



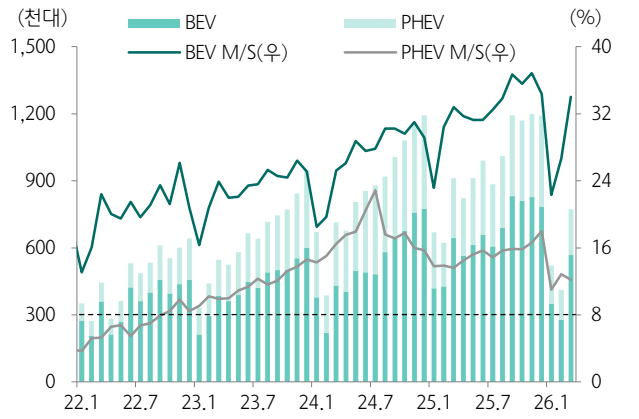
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 14. 중국 전기차 판매량 추이



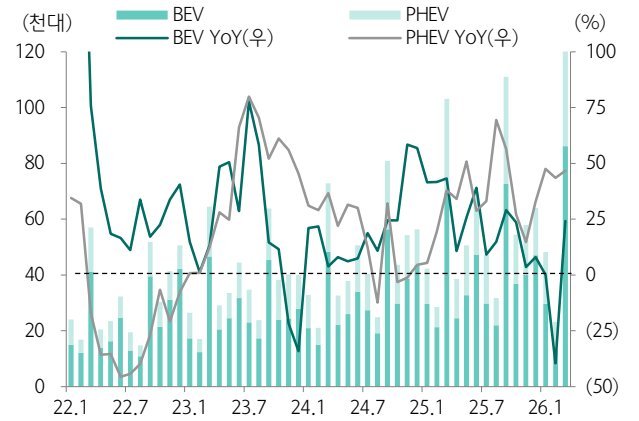
자료: CPCA, 하나증권

도표 15. 중국 전기차 시장점유율 추이



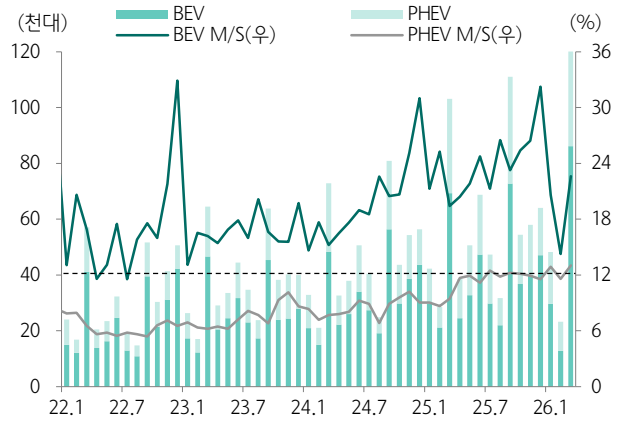
자료: CPCA, 하나증권

도표 16. 영국 전기차 판매량 추이



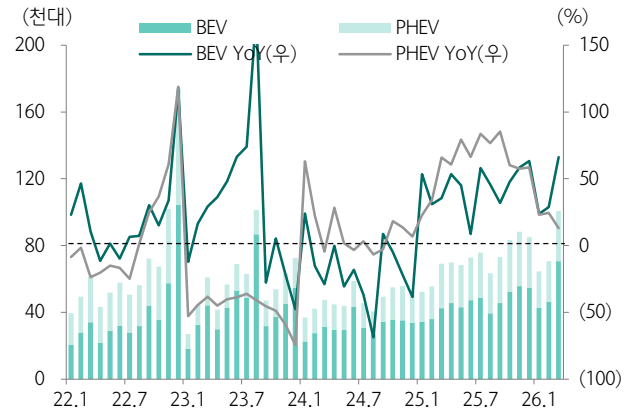
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 영국 전기차 시장점유율 추이



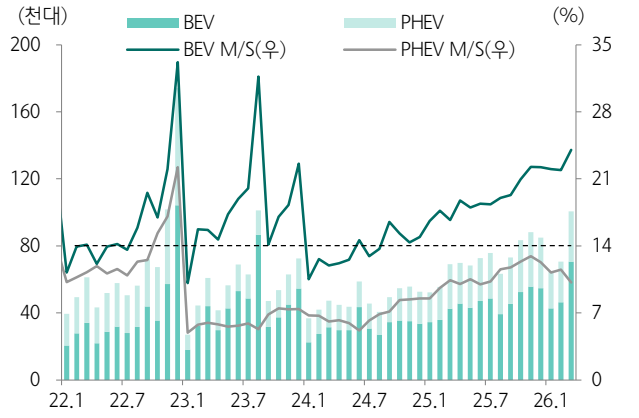
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 독일 전기차 판매량 추이



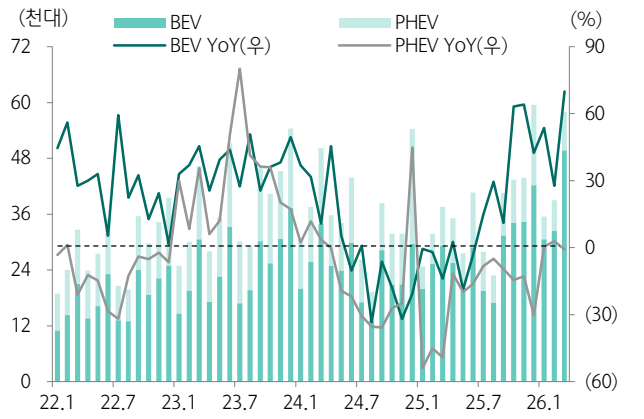
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 독일 전기차 시장점유율 추이



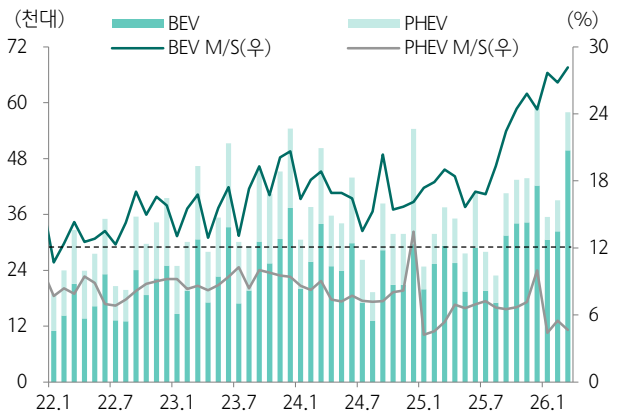
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 20. 프랑스 전기차 판매량 추이



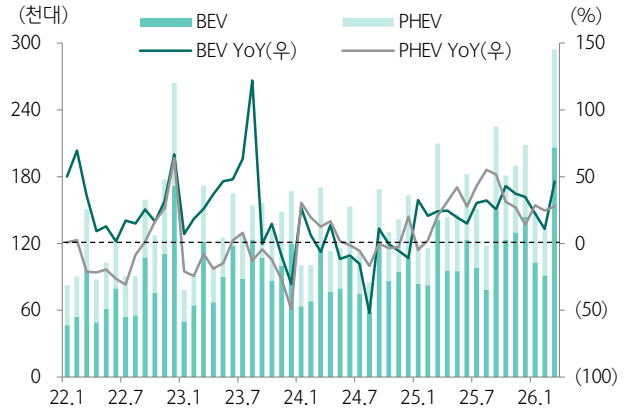
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 21. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



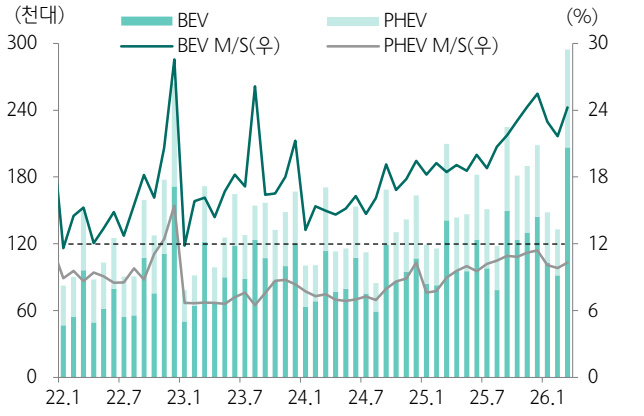
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 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

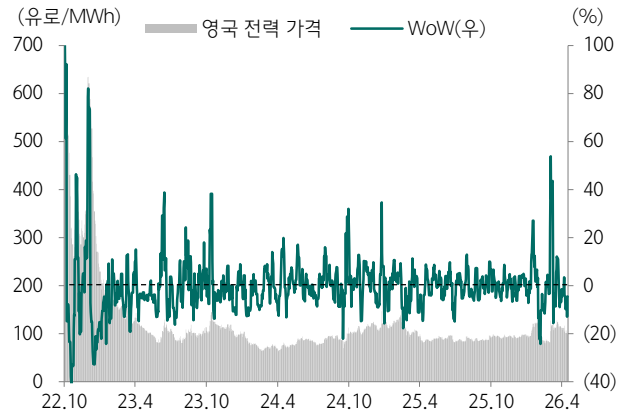
(단위: 대)

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	1610	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

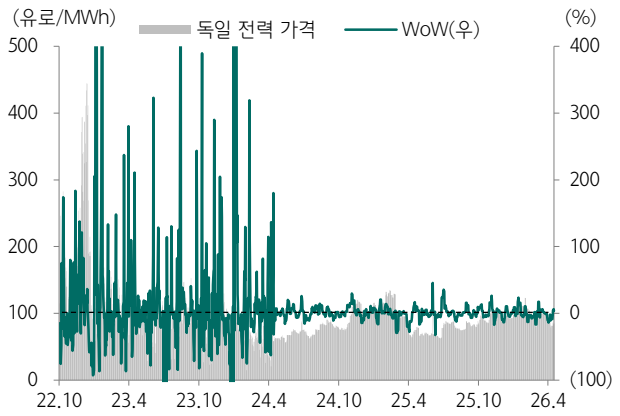
- 4월 3주 영국 전력 가격은 평균 101.6유로/MWh로 WoW -6.7% 하락했다. 4월 전력 가격은 평균 106.4유로/MWh로 MoM -7.3% 하락했다.
- 4월 3주 독일 전력 가격은 평균 83.5유로/MWh로 WoW -2.3% 하락했다. 4월 전력 가격은 평균 85유로/MWh로 MoM -12.5% 하락했다.
- 4월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 54.8유로/MWh로 WoW -3.8% 하락했다. 4월 전력 가격은 평균 56유로/MWh로 MoM -1.8% 하락했다.
- 4월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 79.9유로/MWh로 WoW -5.2% 하락했다. 4월 전력 가격 평균은 82.5유로/MWh로 MoM -8.0% 하락했다.

도표 25. 영국 전력 가격 추이



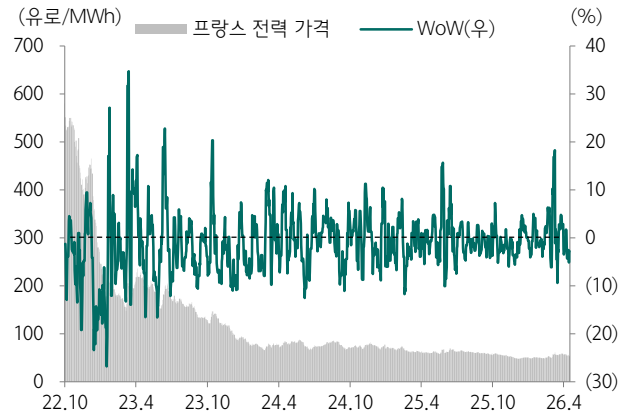
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 26. 독일 전력 가격 추이



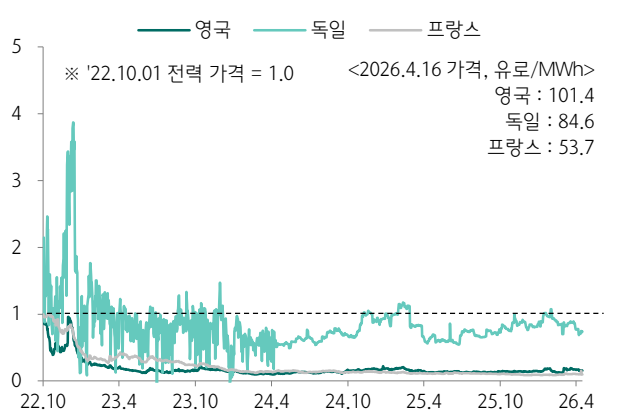
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 27. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 28. 유럽 3국 전력 가격 추이

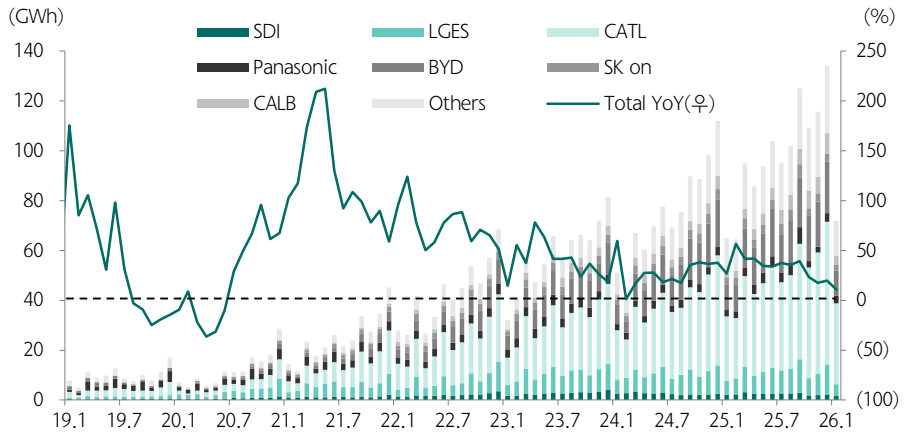


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

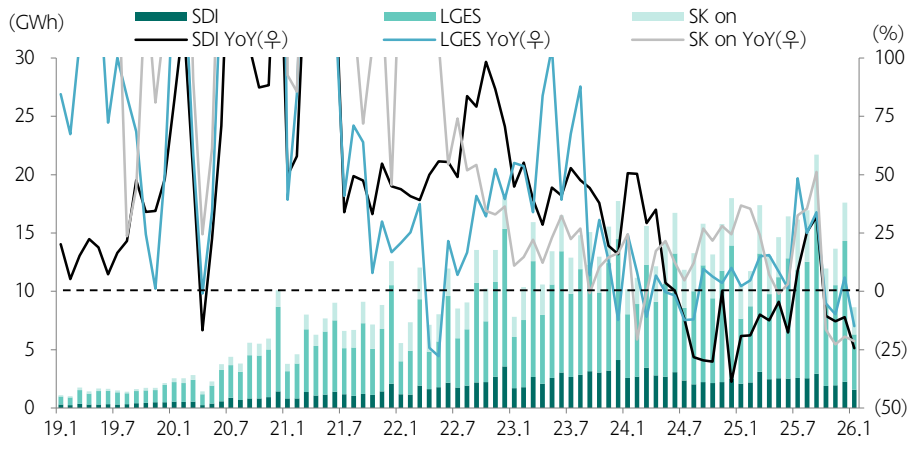
- 2월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 -5%(YoY) 감소한 61.2GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 25.2GWh(+4%), BYD 7.7GWh(-27%), LGES 6.9GWh(+5%), SK on 2.9GWh(-4%), CALB 2.5GWh(-4%), Panasonic 2.2GWh(-16%), 삼성SDI 1.7GWh(-22%)다.
- 글로벌 2월 누적 출하량은 134.9GWh를 기록하며 전년 대비 +4% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +14%, BYD -13%, LGES -3%, CALB +23%, Panasonic +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



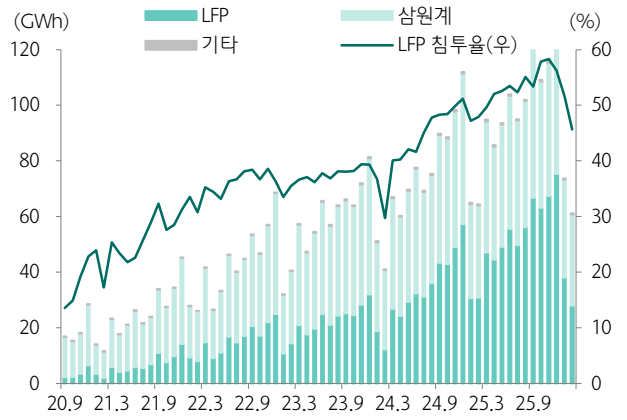
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



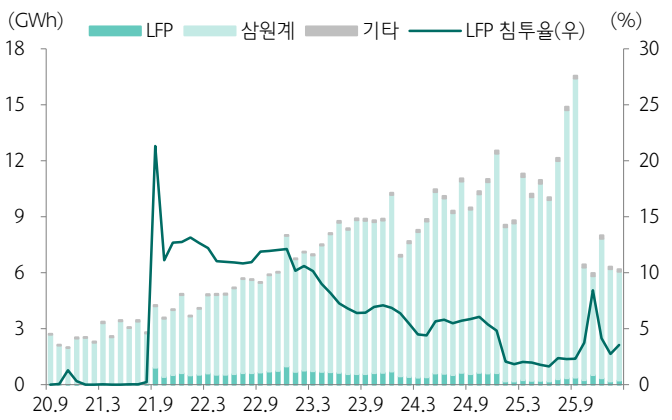
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



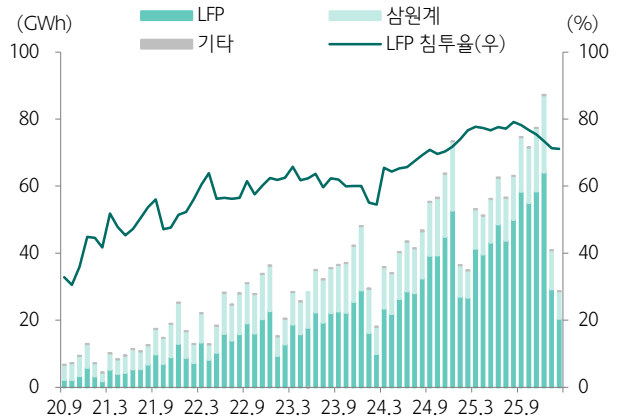
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



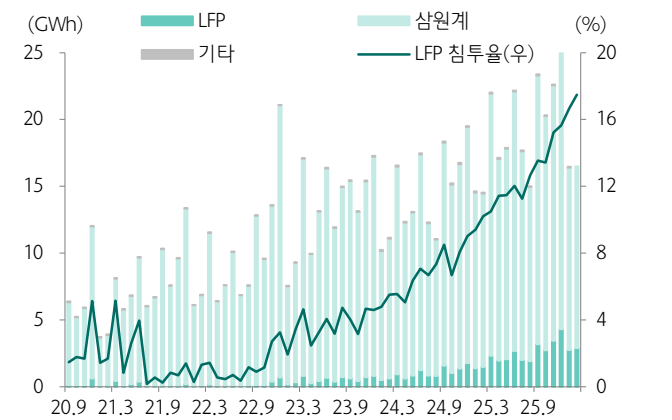
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

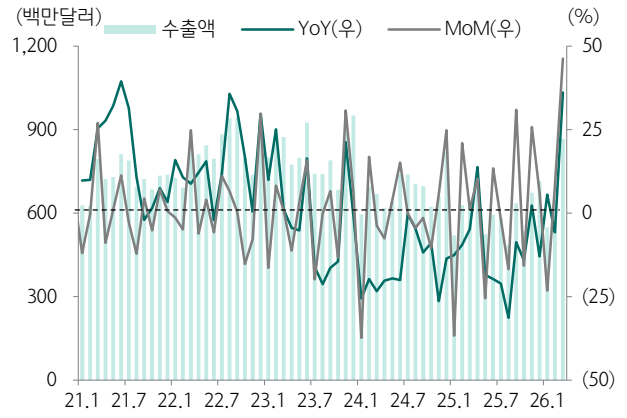


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

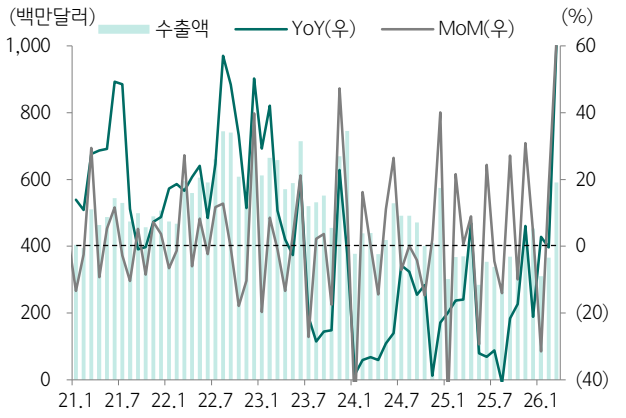
- 3월 2차전지 전체 수출액은 8.7억달러(YoY +36.1%, MoM +46.2%)를 기록했다.
- 3월 리튬이온전지 수출액은 5.9억달러(YoY +60.0%, MoM +61.5%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 3월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 1.5억달러(YoY +93.1%, MoM +154.5%)를 기록했고, 수출 중량은 0.5만톤(YoY +85.7%, MoM +157.9%)을 기록했다. 수출 단가는 31.5달러/kg으로 전년 대비 +3.9% 상승, 전월 대비 -1.3% 하락했다.
- 3월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 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



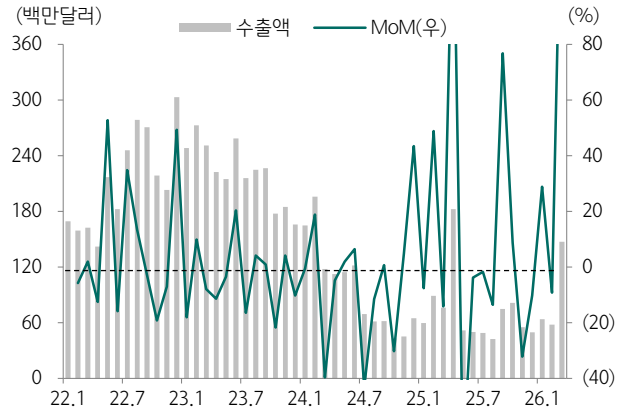
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



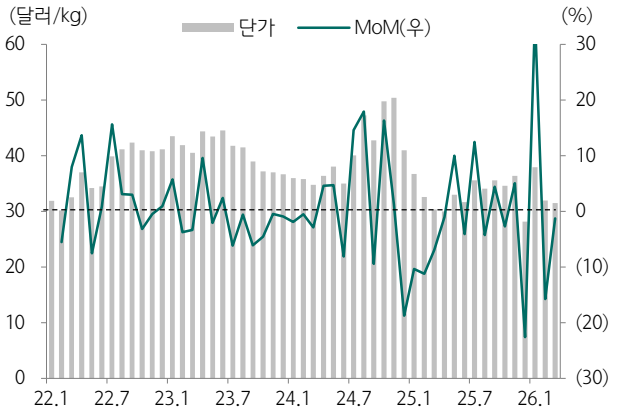
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



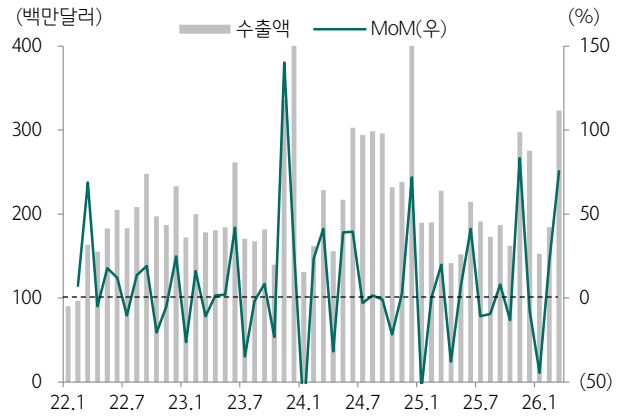
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



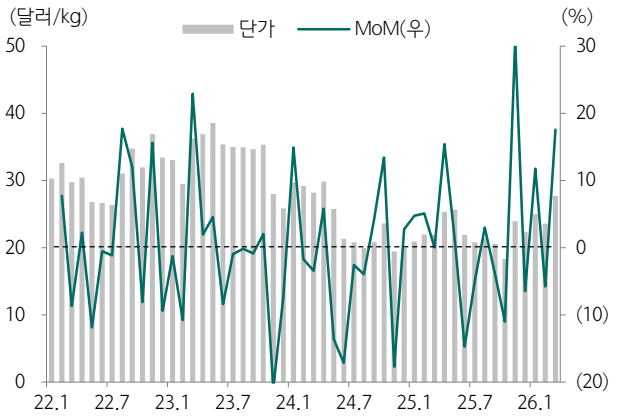
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



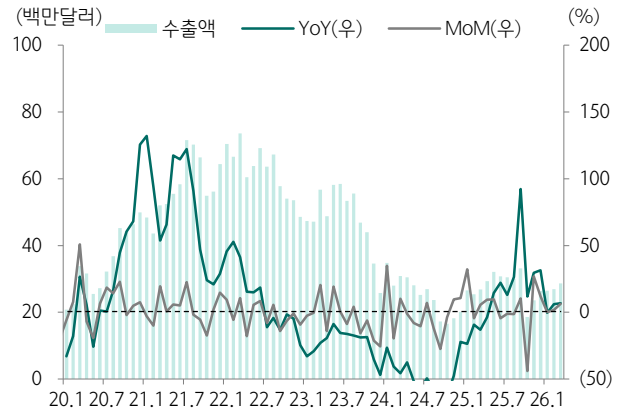
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



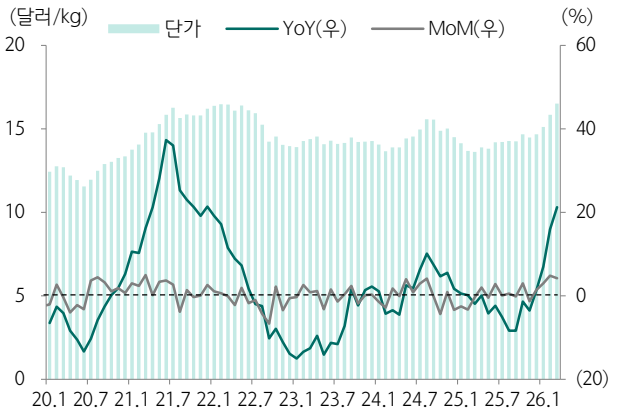
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

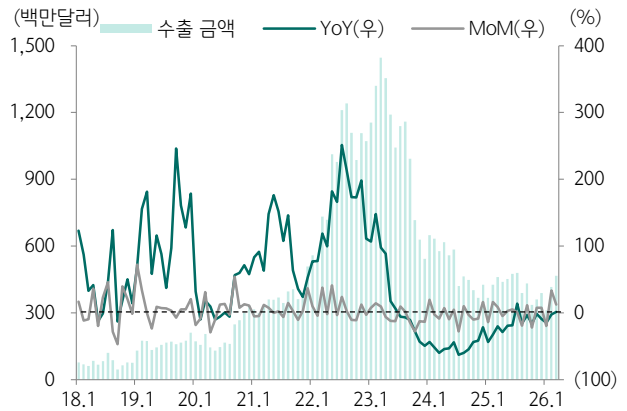


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

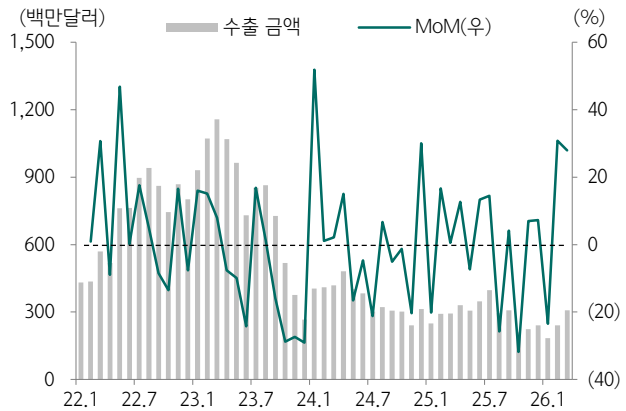
- 3월 양극재 수출액은 4.7억달러(YoY +1.1%, MoM +12.2%), 수출 중량은 2.0만톤(YoY +3.1%, MoM +12.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.8달러/kg으로 전년 대비 -1.9% 하락, 전월 대비 +0.1% 상승했다.
- 3월 NCM 양극재 수출액은 3.1억달러(YoY +5.0%, MoM +28.0%), 수출 중량은 1.3만톤(YoY +4.9%, MoM +26.4%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 +0.1%, 전월 대비 +1.2% 상승했다.
- 3월 NCA 양극재 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 3월 양극재 수출액은 0.4억달러(YoY -43.8%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY -48.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.2달러/kg으로 전년 대비 +8.4%, 전월 대비 +5.3% 상승했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 3월 양극재 수출액은 1.7억달러(YoY +82.1%), 수출 중량은 0.7만톤(YoY +86.7%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.1달러/kg으로 전년 대비 -2.5% 하락, 전월 대비 +4.2% 상승했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 3월 양극재 수출액은 1.3억달러(YoY -21.3%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY -13.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.7달러/kg으로 전년 대비 -9.6%, 전월 대비 -2.9% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 3월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -27.1%), 수출 중량0은 0.1만톤(YoY -30.5%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.9달러/kg으로 전년 대비 +4.9% 상승, 전월 대비 -4.6% 하락했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 3월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY +43.6%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +47.9%) 기록했다. 양극재 수출 단가 27.7달러/kg으로 전년 대비 -2.9%, 전월 대비 -0.9% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 3월 양극재 수출액은 0.0억달러(MoM N/A), 수출 중량은 0.0만톤(MoM N/A) 기록했다. 양극재 수출 단가 0.0달러/kg으로 전월 대비 N/A 했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠)

도표 43. 양극재 수출액 추이



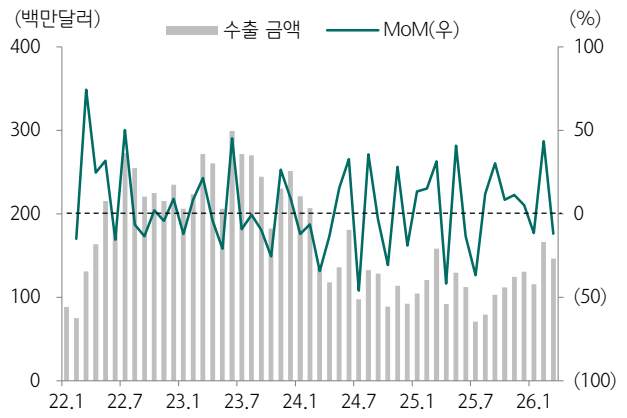
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



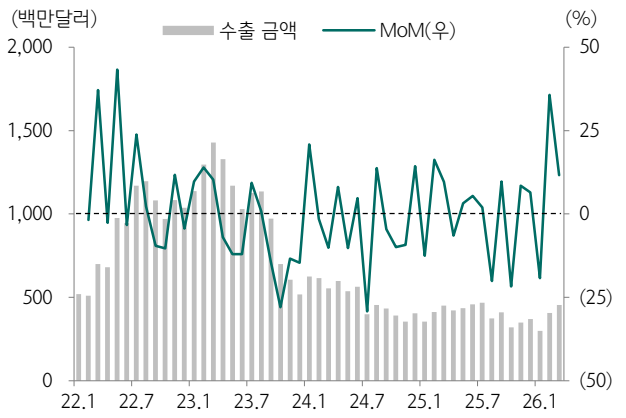
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



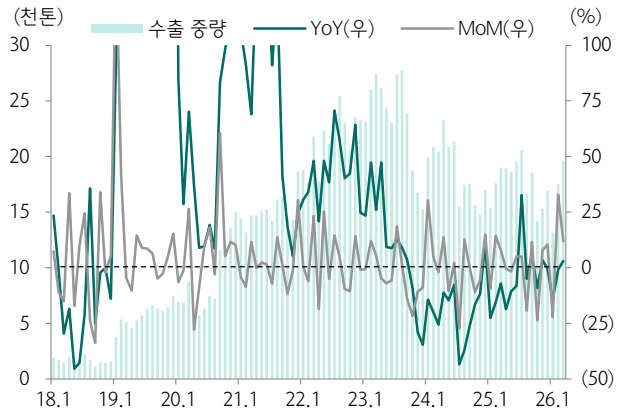
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



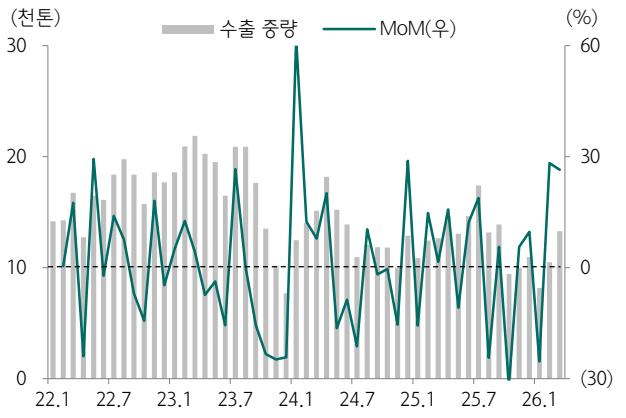
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



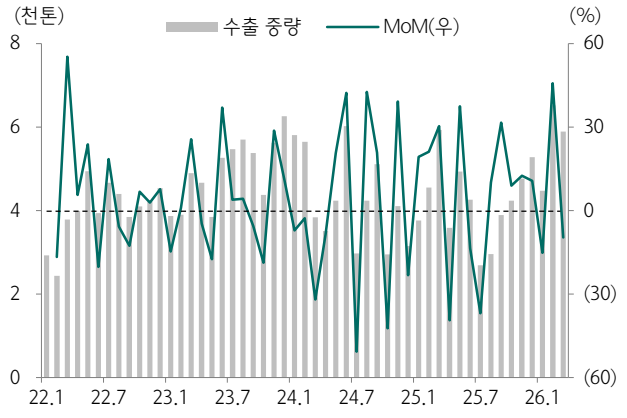
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



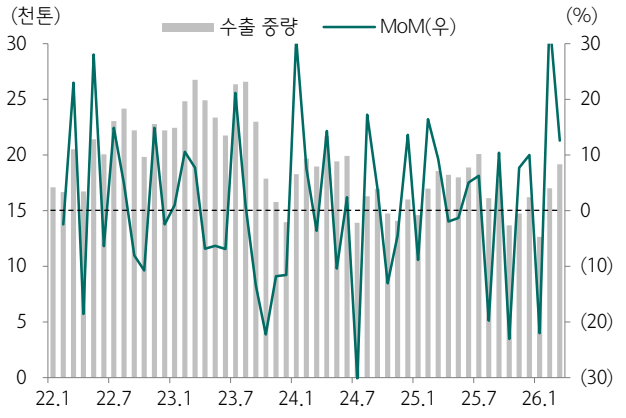
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



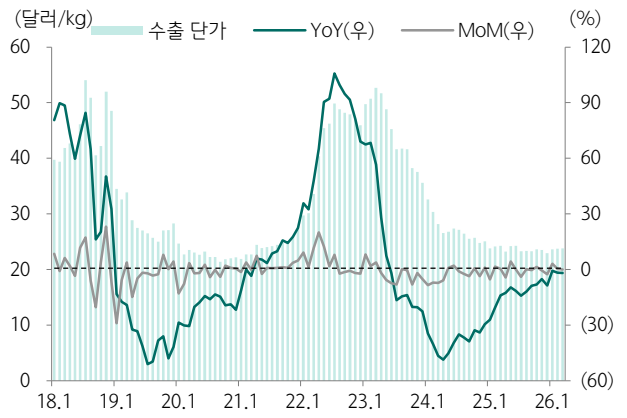
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



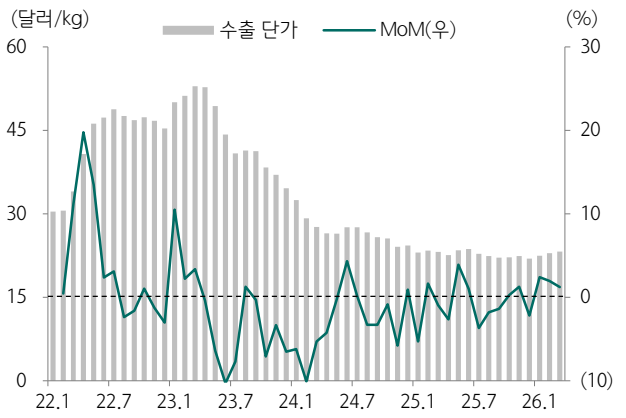
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



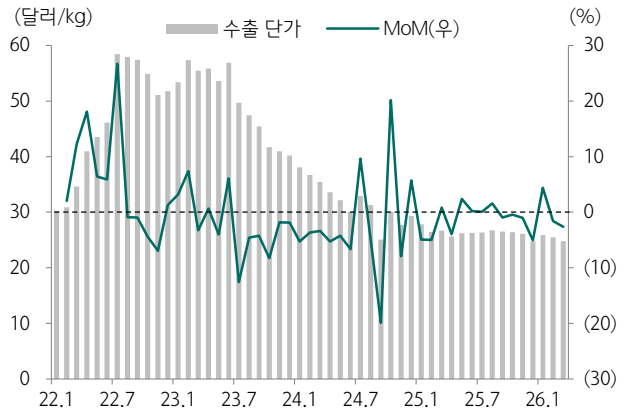
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



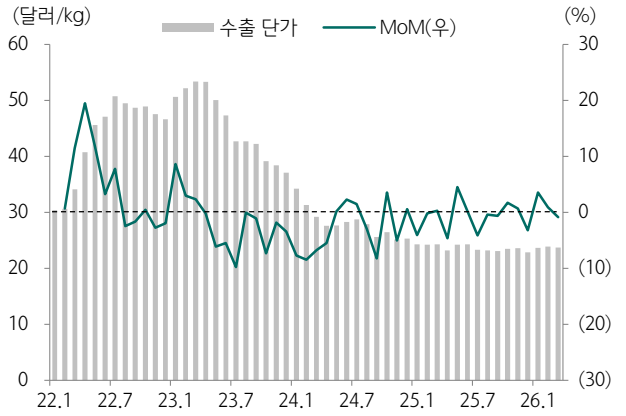
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 53. NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 54. NCM+NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 55. 지역별 양극재 수출 추이

(단위: 백만달러, 천톤, 달러/kg)

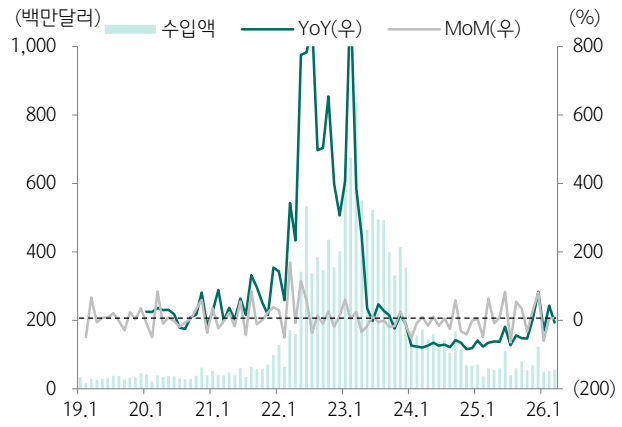
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5	52.7	523.1	8.4	62.5	373.2	7.9	47.1	344.3	6.7	51.1	93.3	1.6	59.6	88.6	1.6	55.5
2023.04	1,354.1	26.2	51.7	457.1	7.6	59.9	342.3	7.5	45.7	315.0	6.5	48.8	111.6	2.0	57.2	99.8	1.8	55.6
2023.05	1,190.0	24.4	48.8	318.2	5.8	55.0	366.3	7.8	47.0	321.3	6.8	47.2	99.3	1.9	51.3	75.4	1.4	54.0
2023.06	1,042.7	23.0	45.3	299.3	6.5	46.1	241.9	5.5	43.7	342.4	7.1	48.4	47.1	1.1	41.8	105.5	2.0	53.7
2023.07	1,139.4	27.4	41.7	377.5	8.9	42.5	249.9	6.3	39.8	353.9	7.9	44.7	65.3	1.6	42.0	81.9	1.7	49.5
2023.08	1,158.8	27.7	41.8	335.6	7.7	43.9	277.8	6.6	42.3	362.9	8.6	42.0	82.8	2.1	39.3	89.6	2.1	42.7
2023.09	992.7	23.9	41.6	292.5	6.9	42.2	244.1	5.5	44.5	288.8	7.0	41.1	73.3	2.0	37.5	85.3	1.9	44.3
2023.10	716.3	18.7	38.2	258.0	6.9	37.4	157.0	3.8	41.6	172.5	4.5	38.2	63.8	1.9	33.9	50.0	1.2	41.1
2023.11	628.1	16.7	37.5	109.8	3.2	34.5	166.3	4.1	40.3	180.4	4.8	37.7	50.2	1.5	32.5	78.0	1.9	41.1
2023.12	543.2	15.3	35.6	73.2	2.0	36.9	98.7	2.8	35.5	201.4	5.7	35.6	35.6	1.0	35.3	62.9	1.6	40.0
2024.01	649.0	19.9	32.6	142.1	4.5	31.9	150.7	4.5	33.8	172.5	5.2	33.2	34.3	1.1	30.0	70.5	1.8	38.8
2024.02	633.1	20.9	30.3	145.7	5.3	27.4	133.3	4.3	31.2	167.0	5.1	32.6	34.9	1.3	26.2	69.6	2.0	34.5
2024.03	576.7	20.5	28.2	147.9	5.6	26.3	153.5	5.0	30.7	109.6	3.6	30.8	52.4	1.9	27.5	49.8	1.5	33.1
2024.04	617.8	23.3	26.5	169.5	6.7	25.3	180.5	6.2	29.1	119.4	4.3	27.6	24.1	0.8	31.5	54.9	1.8	30.1
2024.05	558.7	20.8	26.8	124.5	4.8	25.7	94.5	3.8	24.7	146.7	5.1	29.0	69.2	1.9	36.5	44.7	1.4	31.4
2024.06	584.0	21.3	27.4	133.6	5.1	26.2	99.1	3.6	27.4	183.9	6.7	27.2	54.7	1.5	37.3	42.0	1.3	32.0
2024.07	421.0	15.5	27.1	39.0	1.5	26.1	47.8	1.7	28.2	126.4	4.4	28.5	23.4	0.8	29.6	38.9	1.3	30.7
2024.08	462.9	17.5	26.5	4.5	0.2	27.0	95.9	3.3	29.4	158.6	5.6	28.4	18.2	0.6	28.2	42.9	1.4	30.5
2024.09	449.0	17.5	25.6	13.7	0.6	24.9	71.3	2.7	26.6	155.2	5.3	29.4	17.2	0.6	27.9	25.3	0.8	33.6
2024.10	402.0	15.6	25.7	15.4	0.6	24.1	72.8	2.5	29.3	114.6	3.8	29.8	11.1	0.4	28.0	26.5	0.8	33.2
2024.11	366.6	14.8	24.8	45.7	1.9	23.6	68.4	2.5	26.9	101.5	3.7	27.3	23.7	1.0	24.9	23.7	0.8	30.5
2024.12	426.5	17.0	25.1	31.7	1.4	22.5	86.3	3.3	26.4	101.3	3.7	27.5	76.5	3.0	25.9	15.8	0.5	28.7
2025.01	366.5	15.4	23.8	27.3	1.3	21.5	61.1	2.4	25.2	90.9	3.3	27.2	43.4	1.8	24.4	6.7	0.2	32.0
2025.02	426.0	17.6	24.2	41.1	1.8	22.3	100.1	3.9	25.8	101.0	3.8	26.3	27.7	1.2	22.2	17.0	0.5	35.5
2025.03	461.3	19.0	24.3	67.5	3.1	21.5	91.6	3.7	24.7	162.0	6.2	26.2	34.7	1.5	23.7	21.4	0.8	28.6
2025.04	439.1	18.9	23.2	86.4	4.1	21.3	118.8	4.6	26.0	102.3	4.1	24.9	46.3	2.0	23.2	26.2	0.9	28.4
2025.05	451.5	18.6	24.2	64.8	3.0	21.4	108.3	4.4	24.6	127.6	5.0	25.7	50.5	2.2	22.9	34.1	1.1	29.9
2025.06	475.1	19.6	24.3	62.8	2.9	21.3	141.1	5.5	25.5	107.1	4.2	25.3	57.4	2.4	24.1	32.2	1.0	31.5
2025.07	478.8	20.5	23.3	81.4	3.7	21.8	138.7	5.9	23.6	73.3	3.2	23.2	74.3	3.1	23.7	31.7	1.1	29.9
2025.08	388.3	16.6	23.4	60.3	2.7	22.3	141.4	6.0	23.7	101.4	4.2	24.0	32.7	1.3	24.3	21.5	0.7	29.3
2025.09	432.2	18.5	23.3	64.9	3.0	21.8	142.5	6.3	22.5	125.5	5.3	23.8	30.9	1.2	25.3	33.2	1.1	29.2
2025.10	335.7	14.2	23.6	22.7	1.0	21.8	135.2	6.1	22.3	100.3	4.0	25.3	7.3	0.3	26.3	29.3	1.1	27.8
2025.11	360.5	15.3	23.5	24.3	1.2	20.4	118.1	5.4	22.1	105.1	4.2	25.3	24.6	1.0	24.7	40.7	1.6	26.1
2025.12	388.2	16.9	22.9	27.6	1.2	22.2	132.1	5.9	22.2	103.0	4.3	24.0	46.2	1.8	25.6	38.0	1.6	23.9
2026.01	311.8	13.2	23.7	15.6	0.6	26.2	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
2026.03	466.5	19.6	23.8	40.1	1.7	23.3	166.8	6.9	24.1	127.4	5.4	23.7	25.3	1.0	24.9	30.8	1.1	27.7

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

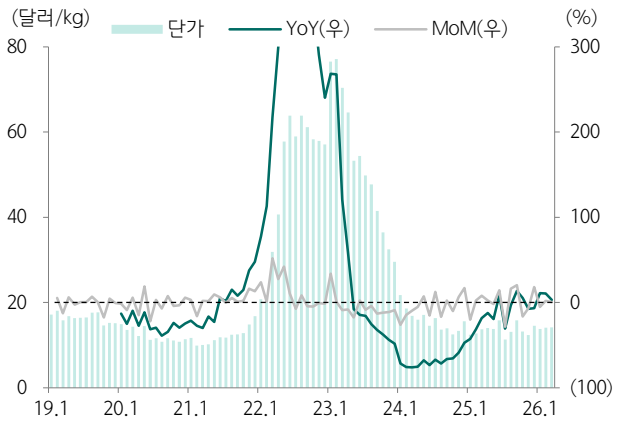
- 3월 수산화리튬 수입액은 0.6억달러(YoY -6.8%, MoM +6.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -9.5%, MoM +6.4%)을 기록했다. 수입 단가는 14.1달러/kg으로 전년 대비 +3.0%, 전월 대비 +0.4% 상승했다.
- 3월 음극재 수입액은 390만달러(YoY +6.2%, MoM +39.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY +43.0%, MoM +42.8%)을 기록했다. 수입 단가는 4.1달러/kg으로 전년 대비 -25.7%, 전월 대비 -2.0% 하락했다.
- 3월 천연흑연 수입액은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



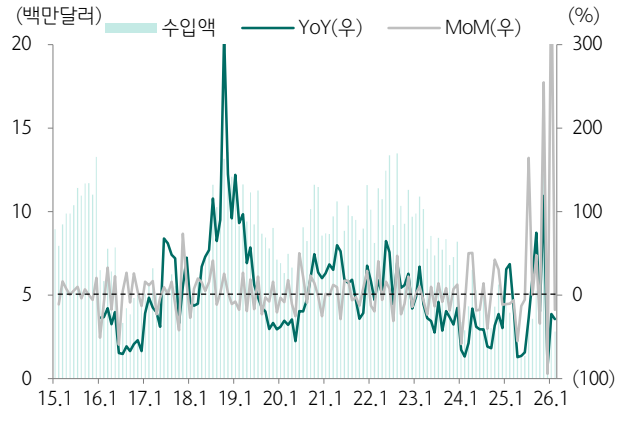
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



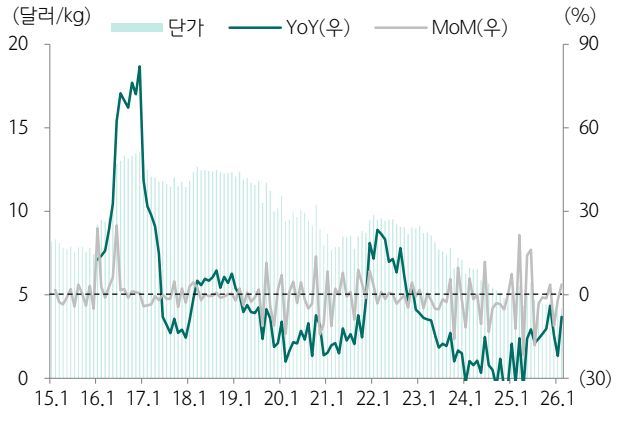
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



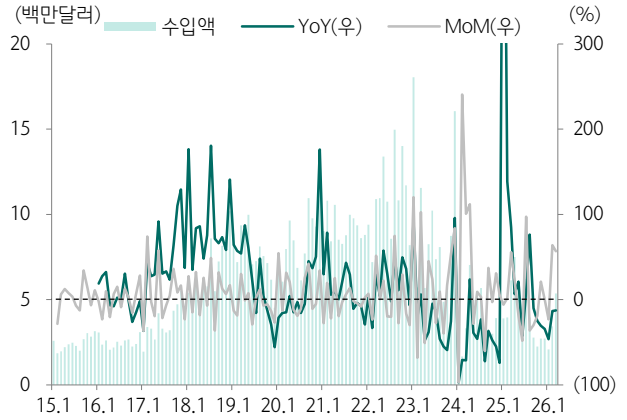
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



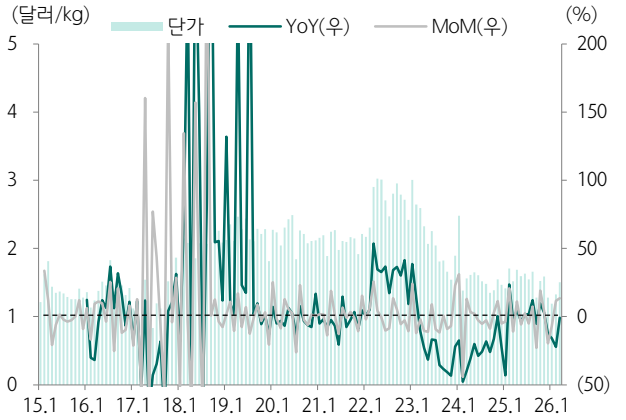
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

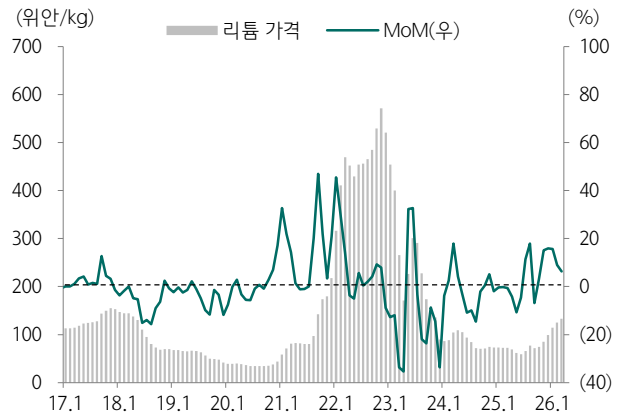
- 2월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +9%/-4% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +1%/+1%/-1%/-3%/-16% 변동했다.
- 3월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +1%/+10% 상승했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +6%/-0%/-0%/-3%/-14% 변동했다.

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)

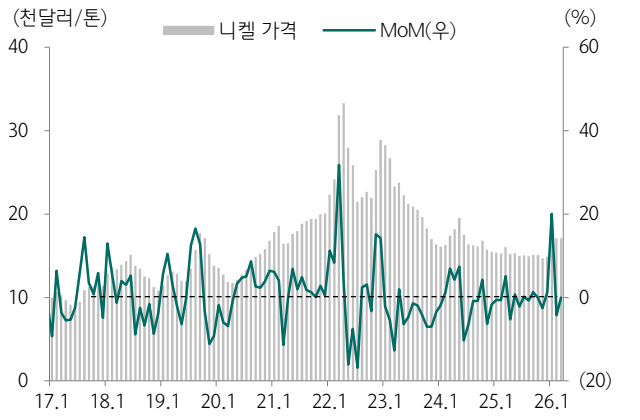
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



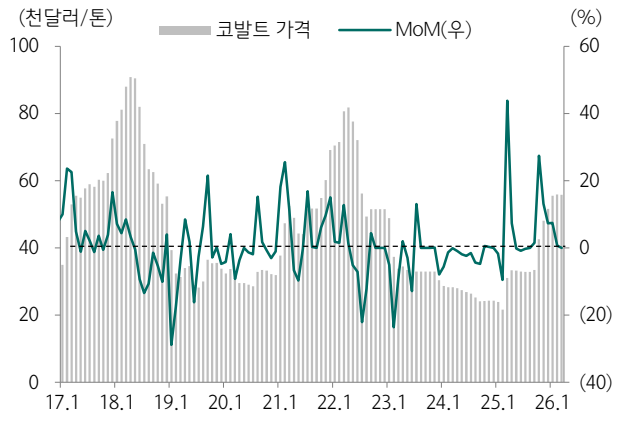
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



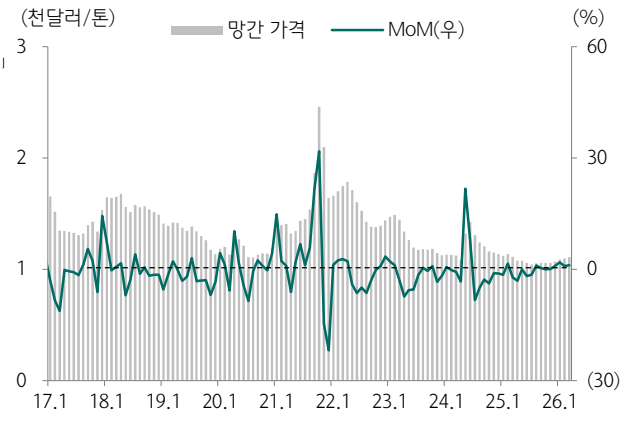
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



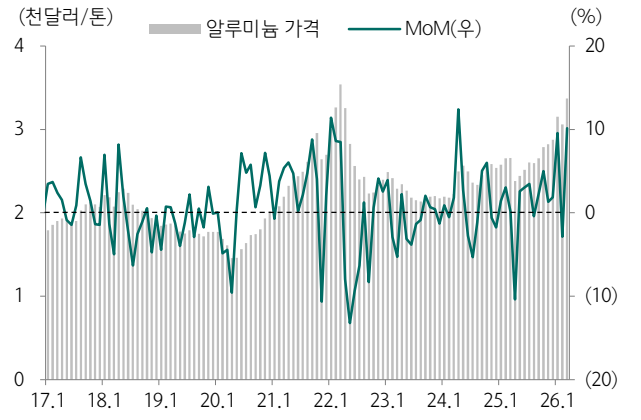
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



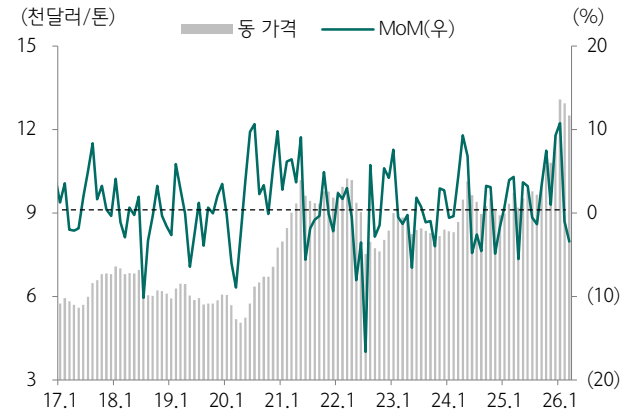
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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*	*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 20일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2026년 4월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

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

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

* 기준일: 2026년 4월 17일