매출과 수익성 모두 개선세 뚜렷

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | **Overweight** | 2026.5.4

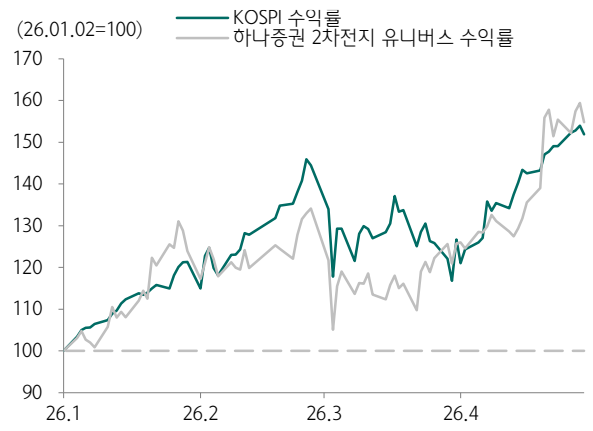
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 미묘한 온도차 고려한 접근 필요

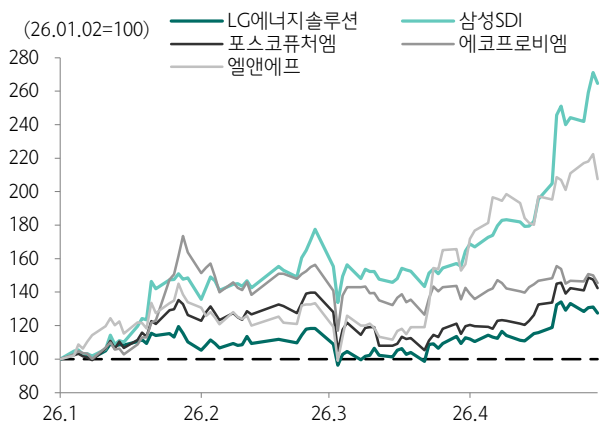
- 1분기 실적 시즌을 통해 확인된 주요 기업들의 매출과 수익성 모두 개선세가 뚜렷하다. 업황의 전반적인 흐름을 가장 잘 대변해주는 LG에너지솔루션 QoQ 매출 흐름은 1분기에도 증가세 이어졌으며, 2분기에도 증가하며 4개 분기 연속 QoQ 증가 전망된다.
- 수익성의 경우, LG에너지솔루션은 시장 컨센서스인 2분기 흑자 전환 가능할 것으로 예상된다. 삼성SDI의 경우 6개 분기 연속 적자 지속되고 있으나, 지난 4Q25 및 1Q26에 이어 2분기에도 적자폭이 축소되며 3개 분기 연속 적자폭 축소가 예상된다. 시장에서 기대하는 4분기 흑자 전환도 달성 가능하다고 판단하며, 상황에 따라 3분기로 앞당겨질 가능성도 배제할 수 없다.
- 메탈 가격 하락 및 낮은 가동률로 수익성 압박이 컸던 양극재 기업들 역시 마찬가지다. 에코프로비엠은 유럽 고객사 신제품 출시로 인해 3개 분기만의 매출 QoQ 증가 보여주었고, 1회성 이익 제외한 기준 수익성은 3개 분기 연속 흑자 유지됐다. 포스코퓨처엠 역시 지난 4Q25 당시 발생했던 대규모 적자 원인이 해소되며(메탈 가격 하락, 음극재 1회성 비용 등) 1분기 흑자 전환했고, 2분기에도 흑자가 예상된다.
- 다만, 이번 실적 시즌은 지난 6개월 사이 있었던 과거 실적 시즌과 미묘한 차이가 있다. EV 배터리 계약 취소 등으로 인해 기대치가 극도로 낮아져 있던 상황에서 ESS CAPA 가이던스 상향 및 EV 추가 수주로 시장 기대치를 상회했던 2H25 실적 시즌과 달리 1Q26 실적 시즌은 단기간에 다시 높아진 기대치를 잘 충격 시켜주는 모습이었다. 기대치 충족이었으나 주가 측면에서 중요한 '기대치 상회'는 나타나지 않았고 높아져 있는 기대치를 잘 충족시켜줌으로써 단기간의 주가 급등을 정당화 시켜주는 구간이었다.
- 이러한 상황에서 2028년 실적 기준 PER 40배 적용 시 LGES는 약 15%, 삼성SDI는 약 25%, 상승 여력 있다는 점에서 여전히 트레이딩 접근 가능하다. 여기에서 추가 실적 추정치 상향 조정 가능 변수가 나타난다면 강하게 추가 비중 확대를 베팅해야하나 그전까지는 다시 트레이딩 구간에 들어섰음을 염두에 둬야한다.
- 추가 액션이 필요한 기준점을 Q,P Factor로 구분해서 설정해 둘 필요가 있다. Q 측면에서는 LGES의 연간 ESS 매출 YoY 3배 증가, P 측면에서는 리튬 가격 20달러 대 초반 유지가 현재 기대치다. 해당 변수를 상향 조정 시킬 수 있는 변수가 발생한다면 상기한 상승 여력보다 더 높은 기대수익률을 기대할 수 있다고 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : 중국, 유럽 IAA 추진 반발

- Tesla 주가는 한 주간 +2.1% 상승했다. 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Lucid +1.6%, Rivian -3.2%). 중국 전기차 기업 Li Auto 주가는 실적 부진 우려에 -4.4% 하락했고, 이외 기업주가는 상승했다(Xpeng +2.5%, Nio +1.8%).
- 캘리포니아 상원은 가정용 배터리의 전력 판매·수익 창출 허용 법안을 발의했다.
- 중국 상무부는 유럽 산업가속화법(IAA)에 대해 외국 기업에 대한 차별적 규정이 포함 됐다며, EU 집행위원회에 공식 의견서를 제출했다.
- SAIC 산하 브랜드 MG Motor는 유럽 수입 관세 최소화를 위해 연 10만대 생산 규모의 스페인 전기차 공장 설립을 검토할 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	107,757	460,500	-1.3%	+12.3%	+25.0%	-0.4	-43.0	95.6	N/A	99.0	5.5	5.3
삼성SDI	56,007	695,000	+10.3%	+68.5%	+157.9%	251.3	91.9	-342.0	142.6	38.4	2.5	2.3
SK이노베이션	24,716	146,200	+9.8%	+28.9%	+44.5%	44.4	196.8	-94.2	12.4	21.5	1.1	1.0
LG화학	28,025	397,000	+1.4%	+23.3%	+19.2%	15.9	40.0	-54.4	N/A	23.4	0.9	0.9
에코프로비엠	20,153	206,000	+0.2%	+1.2%	+40.5%	-47.6	-5.1	80.9	529.6	201.3	11.8	11.3
포스코퓨처엠	22,414	252,000	+2.4%	+17.5%	+34.8%	30.0	-26.5	-2.8	659.0	180.6	5.6	5.5
엘앤에프	7,875	195,100	+3.2%	+25.1%	+104.9%	78.4	7.4	-86.5	N/A	123.9	12.1	10.9
롯데E머티리얼즈	3,493	66,700	+5.2%	+58.6%	+118.3%	20.8	-4.3	-17.0	N/A	99.3	2.3	2.2
솔루스첨단소재	977	13,090	-15.6%	+43.4%	+79.3%	-2.7	-6.6	9.2	20.9	57.8	1.7	1.6
동화기업	586	11,600	-4.2%	+8.7%	+37.0%	-0.4	0.2	0.3	N/A	N/A	0.6	0.5
천보	759	62,600	-6.7%	+22.5%	+27.4%	-1.9	3.1	-1.3	N/A	69.3	2.1	2.0
코스피	5,407,468	6,599	+1.9%	+25.0%	+56.6%	3,052.9	-3,342.3	435.5	7.7	6.2	1.7	1.4

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : SK on, 헝가리 공장 매각 검토

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +1.0% 상승했고(LG에너지솔루션 -4.3%, 삼성SDI +8.4%, SK이노베이션 +10.0%), 코스피 대비 -0.9%p Under-perform했다.
- 언론 보도에 따르면, SK on은 총 38GWh 규모의 헝가리 공장 매각을 추진한다.
- 언론 보도에 따르면, LG에너지솔루션은 BMW의 차세대 전기차용 46시리즈 배터리 공급 본계약을 앞두고 있으며, 공급기간은 최대 10년, 계약 규모는 약 10조원 수준으로 예상된다.
- 현대차그룹은 2026년 상반기 중 보증기간이 만료된 법인택시를 대상으로 전기차 배터리 구독 서비스 실증사업을 추진한다고 밝혔다.
- CATL은 홍콩 증권시장에서 7.4조원 규모의 유상증자에 나섰으며, 공모가 범위 하단을 주당 628.2홍콩달러(약 11만8천원)로 책정했다. 한편, CATL은 Hyperstrong과 3년간 총 60GWh 규모의 ESS용 나트륨이온 배터리 공급 계약을 체결했다.
- AESC는 4GWh 규모의 미국 테네시 공장의 지분 과반을 Fixx Energy에 매각했으며, AESC는 Fixx Energy와의 합작 투자를 통해 기술 파트너로 계속 활동할 예정이다. 한편, Fixx Energy는 향후 3년간 최대 고객인 Fluence Energy에 배터리 셀을 지속 공급할 예정이다.

Material/Equipment : 포스코홀딩스, 호주 리튬 광산 지분투자

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -1.3% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 하락했다(포스코퓨처엠 Flat, 에코프로비엠 -1.0%, 엘앤에프 -1.6%). 중국 소재 기업 Guangzhou Tinci 주가는 호실적 발표에 +22.5% 상승했고, 이외 기업 주가 역시 상승했다(Yunnan Energy +18.2%, Beijing Easpring +8.3%).
- 포스코홀딩스는 Mineral Resources와 약 1.1조원 규모의 리튬 광산 지분투자 계약을 체결했으며, 서호주 워지나와 마운트마리온 광산에서 리튬 정광의 30%를 공급받을 수 있는 권리를 확보했다.
- 디케이티는 ESS, 로보틱스, 전장모듈 사업 대응을 위해 2026년 6월부터 2027년 12월까지 총 220억원 규모의 신규 시설 투자 계획을 공시했다.
- SKC의 동박 매출 내 ESS 제품 비중은 2Q25 10%, 3Q25 20%, 4Q25 25%로 상승한 데 이어, 1Q26에는 45%로 확대됐다.
- 서진시스템은 2026년 4월부터 2027년 1월까지 총 1,200억원 규모의 ESS 장비 공급계약 체결을 공시했다.
- 롯데에너지머티리얼즈는 회로박 설비 증설을 위해 2026년 5월부터 2027년 11월까지 총 490억원 규모의 신규 시설 투자 계획을 공시했다.
- 성일하이텍은 운영자금 조달을 위해 약 450억원 규모의 제3자배정 유상증자를 결정했다고 공시했다
- 인도 배터리 소재기업 Epsilon은 3세대 LFP 양극재를 출시했으며, 2030년까지 연간 3만톤 규모의 생산능력을 확보할 계획이다.
- 4월 5주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 79.7유로/MWh로 WoW +1.7% 상승했다. 4월 전력 가격 평균은 80.8유로/MWh로 MoM -9.8% 하락했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+2.9%), 니켈(+5.5%), 코발트(-0.0%), 망간(-0.1%), 알루미늄(-0.9%), 구리(-1.6%), LiPF6(+0.8%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+11.5%), 니켈(+3.3%), 코발트(+0.2%), 망간(+2.9%), 알루미늄(+12.7%), 구리(+0.3%), LiPF6(-23.5%)다.

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	73,001	12.3	15.7	41.9	N/A	99.0	N/A	N/A	24.0	14.6	5.5	5.3	1.8	8.9
	삼성SDI	37,942	68.5	78.2	294.9	142.6	38.4	N/A	2.7	29.8	17.3	2.5	2.3	1.9	6.1
	SK이노베이션	16,744	28.9	30.5	54.9	12.4	21.5	N/A	(0.4)	6.0	6.9	1.1	1.0	5.8	3.4
	Panasonic	49,031	23.2	51.3	95.2	17.0	14.2	0.8	0.2	0.0	0.0	1.5	1.3	0.0	0.0
	CATL	281,183	5.6	24.6	88.3	21.6	17.8	0.3	0.2	0.0	0.0	5.1	4.4	0.0	0.0
	BYD	81,865	(2.9)	13.3	(51.4)	21.6	17.5	0.3	0.2	0.0	0.0	3.4	2.9	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	13,653	1.2	(11.2)	103.0	529.6	201.3	(0.0)	1.6	99.3	64.3	11.8	11.3	2.4	6.1
	포스코퓨처엠	15,185	17.5	12.8	108.2	659.0	180.6	(0.0)	2.7	79.9	53.7	5.6	5.5	0.8	2.9
	LG화학	18,986	23.3	27.9	83.8	N/A	23.4	N/A	N/A	8.6	5.9	0.9	0.9	(0.2)	4.7
	엘앤에프	5,335	25.1	54.5	201.1	N/A	123.9	N/A	N/A	39.5	32.8	12.1	10.9	(0.5)	9.7
	코스모신소재	1,325	12.4	15.5	49.7	195.7	61.1	N/A	2.2	53.3	28.0	3.9	3.7	2.0	6.2
	Umicore	4,943	6.8	(14.5)	114.8	12.0	10.9	(0.1)	0.1	0.0	0.0	1.7	1.6	0.0	0.0
	Beijing Easpring	5,052	17.6	10.9	67.5	31.3	24.9	0.7	0.3	0.0	0.0	2.2	2.1	0.0	0.0
	SMM	17,090	1.9	0.7	196.2	12.8	13.8	0.4	(0.1)	0.0	0.0	1.3	1.2	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,570	17.4	4.9	21.7	18.2	11.9	(0.4)	0.5	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	1,014	54.5	23.9	133.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	397	8.7	8.0	36.0	N/A	N/A	N/A	N/A	21.2	11.6	0.6	0.5	(3.1)	(0.1)
	후성	962	86.0	56.3	202.3	46.0	31.8	4.8	0.4	17.2	14.4	4.0	3.5	8.5	11.4
	엔켐	658	10.9	(53.9)	(44.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Guangzhou Tinci	18,047	25.6	48.6	246.2	18.3	15.5	3.7	0.2	0.0	0.0	6.4	5.5	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	7,600	16.7	36.4	117.5	27.5	22.4	0.8	0.2	0.0	0.0	4.3	3.7	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,463	19.5	(3.5)	17.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	17.9	0.9	0.9	(6.2)	(0.9)
	더블유씨피	448	41.5	102.9	112.9	N/A	300.3	N/A	N/A	112.2	16.8	0.8	0.8	(7.2)	0.3
	Asahi Kasei	13,074	1.9	2.4	54.4	12.5	11.2	0.2	0.1	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	Toray Industries	10,518	2.4	(1.5)	23.3	15.8	13.4	0.3	0.2	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	86	3.2	34.9	(8.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	11,919	11.8	62.7	199.5	52.7	28.6	9.5	0.8	0.0	0.0	3.0	2.7	0.0	0.0
동박	SKC	3,027	30.8	7.2	23.0	N/A	N/A	N/A	N/A	75.1	33.3	6.1	6.6	(9.9)	(2.2)
	롯데E머티리얼즈	2,366	58.6	71.7	194.5	N/A	99.3	N/A	N/A	68.7	21.7	2.3	2.2	(2.1)	2.1
	솔루스첨단소재	623	43.4	60.6	53.3	20.9	57.8	N/A	(0.6)	61.9	17.6	1.7	1.6	5.7	2.7
	Furukawa	18,673	36.9	213.2	848.7	44.2	33.1	0.3	0.3	0.0	0.0	6.9	6.0	0.0	0.0
첨가제	천보	514	22.5	6.5	72.9	N/A	69.3	N/A	N/A	26.5	15.5	2.1	2.0	(1.8)	2.8
	대주전자재료	1,667	23.5	109.1	91.9	81.3	57.9	0.5	0.4	48.9	40.9	8.8	7.7	11.4	14.3
	나노신소재	687	23.4	19.8	53.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전구체	에코프로머티	3,838	11.4	19.0	44.7	93.5	50.1	1.6	0.9	44.8	27.4	7.0	5.9	9.0	17.7
	에코앤드림	232	11.8	(15.6)	(22.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	1,024	16.6	(14.0)	79.8	78.7	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셜티	2,487	32.4	14.2	182.2	1,147.3	0.0	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	4,484	22.3	(17.6)	86.5	(10.8)	(11.2)	N/A	N/A	0.0	0.0	4.9	4.6	0.0	0.0
	XTC New Energy	6,095	11.4	(4.4)	108.8	39.7	32.4	0.4	0.2	0.0	0.0	4.1	3.7	0.0	0.0
	Zhejiang Power	303	30.7	31.8	17.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

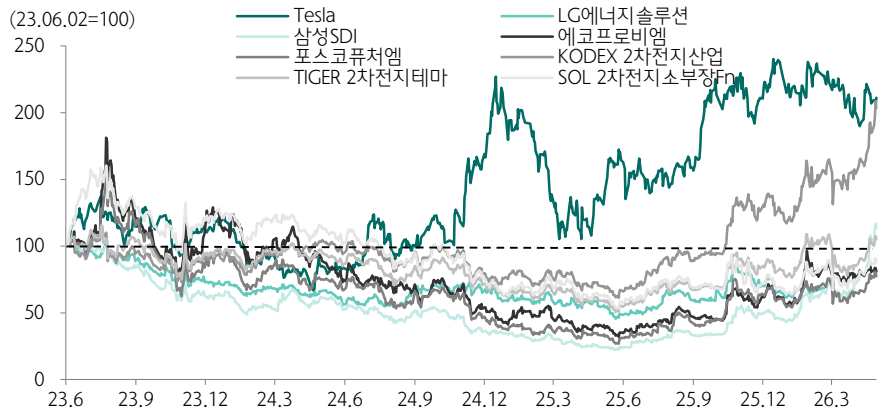
자료: Quantiwise, 하나증권

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	276	41.6	61.8	149.1	48.7	25.0	N/A	1.0	9.9	8.6	1.4	1.3	2.8	5.3
	상신이디피	240	49.4	74.8	247.7	13.1	0.0	12.4	0.0	0.0	0.0	2.1	0.0	16.6	0.0
	율촌화학	433	8.2	(5.2)	(7.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	350	47.5	15.3	(1.2)	23.5	10.8	N/A	1.2	58.5	14.2	0.0	0.0	8.4	16.3
장비	필에너지	293	38.5	16.8	36.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	899	13.5	5.9	37.9	13.1	11.0	0.5	0.2	10.4	8.6	1.8	1.5	13.9	13.1
	원익피앤이	128	32.1	(7.7)	86.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	173	20.2	0.0	59.6	23.6	15.8	N/A	0.5	21.1	14.0	2.8	2.4	11.3	16.4
	대보마그네틱	66	7.9	(9.9)	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re-Cycling	성일하이텍	683	39.8	16.1	143.9	N/A	59.3	N/A	N/A	38.9	23.2	8.0	7.0	(2.4)	11.1
	새빗켐	117	16.7	(17.0)	95.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	14,064	4.2	(5.9)	199.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	23,188	11.0	15.3	236.0	23.1	21.3	N/A	0.1	0.0	0.0	2.3	2.3	0.0	0.0
	GanfengLithium	20,935	10.6	29.3	196.1	30.2	29.3	2.7	0.0	0.0	0.0	3.7	3.3	0.0	0.0
Co	Glencore	89,808	2.6	13.7	132.3	14.0	14.5	16.8	(0.0)	0.0	0.0	2.2	2.1	0.0	0.0
OEM	현대차	73,658	13.1	6.2	178.6	13.5	12.2	0.1	0.1	14.4	13.1	1.1	1.1	8.6	8.9
	Toyota Motor	297,784	(6.2)	(13.7)	10.8	9.4	8.5	0.1	0.1	0.0	0.0	1.0	0.9	0.0	0.0
	Tesla	1,433,297	7.4	(11.3)	35.3	196.9	152.6	0.8	0.3	0.0	0.0	14.8	13.8	0.0	0.0
	NIO	15,631	16.0	36.0	57.8	(36.2)	108.7	N/A	N/A	0.0	0.0	21.2	72.0	0.0	0.0
	Xpeng	15,603	(2.5)	(9.3)	(12.4)	(184.9)	50.6	N/A	N/A	0.0	0.0	3.9	3.8	0.0	0.0
	Li Auto	19,240	1.6	7.2	(26.9)	105.2	23.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	1.6	0.0	0.0
	Rivian	20,671	13.2	11.2	20.1	(6.5)	(8.6)	N/A	N/A	0.0	0.0	6.8	19.3	0.0	0.0
	Lucid Group	2,103	(30.4)	(42.5)	(74.6)	(0.8)	(1.2)	N/A	N/A	0.0	0.0	3.2	(14.6)	0.0	0.0
	VinFast Auto	9,896	17.2	28.2	23.7	(3.2)	(4.3)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	227	11.6	(5.7)	15.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	412	32.4	30.3	149.4	95.3	24.2	0.6	2.9	21.8	9.0	5.8	4.6	6.3	21.2

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (4월 5주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
CA, 가정용 배터리 전력 활성화	• 캘리포니아 상원, 가정용 배터리의 전력 판매·수익 창출 허용 법안 발의.
중국, IAA 추진 반발	• 중국 상무부, 유럽 산업가속화법(IAA)에 대해 외국 기업에 대한 차별적 규정이 포함됐다며 EU 집행위원회에 공식 의견서 제출.
MG Motor, 스페인 공장 검토	• MG Motor, 유럽 수입 관세 최소화를 위해 연 10만대 생산 규모의 스페인 전기차 공장 설립 검토 예정.

Cell

요약	내용
SK on, 헝가리 공장 매각 추진	• SK on, 총 38GWh 규모의 헝가리 공장 매각 추진.
LGES, BMW 공급 계약 추진	• LG에너지솔루션, BMW 전기차용 46시리즈 배터리 공급 본계약을 앞두고 있으며 공급기간은 최대 10년, 규모는 약 10조원 수준.
현대차, 배터리 구독 사업 추진	• 현대차그룹, 2026년 상반기 중 보증기간이 만료된 법인택시를 대상으로 전기차 배터리 구독 서비스 실증사업을 추진.
CATL, 홍콩 유상증자 및 나트륨이온 공급 계약 체결	• CATL, 홍콩 증권시장에서 7.4조원 규모의 유상증자에 나섰으며 공모가 범위 하단은 주당 약 11만8천원) 책정. • 한편, CATL은 Hyperstrong과 3년간 총 60GWh 규모의 ESS용 나트륨이온 배터리 공급 계약 체결.
AESC, 테네시 공장 매각	• AESC, 4GWh 규모의 미국 테네시 공장의 지분 과반을 Fixx Energy에 매각 및 AESC는 기술 파트너로 계속 활동 예정. • 한편, Fixx Energy는 향후 3년간 최대 고객인 Fluence Energy에 배터리 셀을 지속 공급 예정.

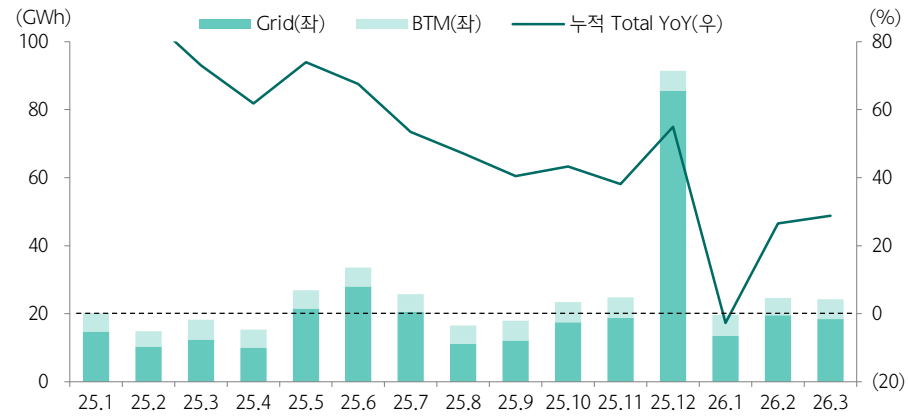
Material/Equipment

요약	내용
포스코, 호주 리튬 광산 투자	• 포스코홀딩스, Mineral Resources와 약 1.1조원 리튬 광산 지분투자 계약 체결 및 호주 리튬 정광의 30% 공급받을 권리 확보.
디케이티, 신규 시설 투자 공시	• 디케이티, ESS·로보틱스·전장모듈 사업 대응 위해 2026년 6월부터 2027년 12월까지 총 220억원 규모 신규 시설 투자 계획 공시.
SKC, ESS용 동박 비중 확대	• SKC, 동박 매출 내 ESS 제품 비중은 2Q25 10%, 3Q25 20%, 4Q25 25%로 상승한 데 이어 1Q26에는 45%로 확대.
서진시스템, 공급 계약 체결	• 서진시스템, 2026년 4월부터 2027년 1월까지 총 1,200억원 규모의 ESS 장비 공급계약 체결 공시.
롯데E머티, 신규 시설 투자 공시	• 롯데에너지머티리얼즈, 회로박 설비 증설 위해 2026년 5월부터 2027년 11월까지 총 490억원 규모 신규 시설 투자 계획 공시.
성일하이텍, 유상증자 결정 공시	• 성일하이텍, 운영자금 조달을 위해 약 450억원 규모의 제3자배정 유상증자를 결정했다고 공시.
Epsilon, LFP 신제품 출시	• Epsilon, 3세대 LFP 양극재를 출시했으며 2030년까지 연간 3만톤 규모의 생산능력을 확보할 계획.

글로벌 ESS 신규 월별 설치 동향

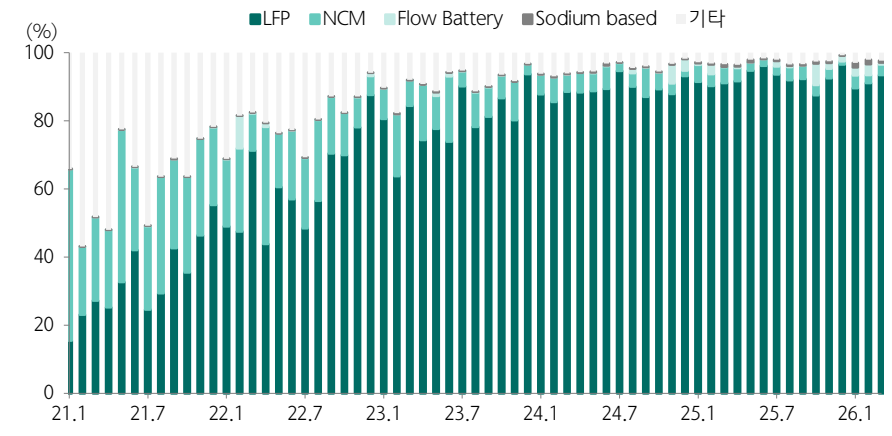
- 3월 글로벌 ESS 신규 설치량은 +33%(YoY) 증가한 24.2GWh를 기록했다. 분류별 설치량은 Grid 18.4GWh(+49%), BTM 5.9GWh(Flat)다.
- 글로벌 3월 누적 설치량은 68.5GWh를 기록하며, 전년 대비 +29% 증가했고, 분류별 설치량은 Grid 51.3GWh(+37%), BTM 17.3GWh(+9%)다.
- 지역별로 보면, 3월 미국 ESS 신규 설치량은 -50%(YoY) 감소한 2.5GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 1.6GWh(-60%), BTM 0.8GWh(Flat)다. 누적 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

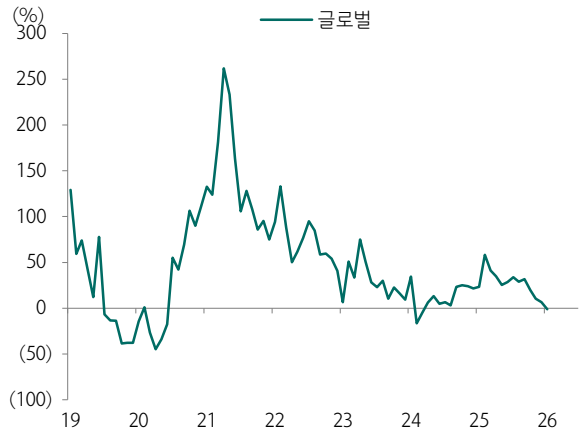
	연계 유형	설치량(GWh)	YoY(%)		설치량(GWh)	YoY(%)
3월	Grid	12.6	62.0	누적 (1-3월)	38.1	68.4
	Wind+Solar	0.8	N/A		1.2	21.3
	Wind	0.3	79.7		1.3	-66.1
	Solar	3.8	-13.5		9.1	-8.0
	기타	0.7	931.7		1.3	2,003.2

자료: Rho Motion, 하나증권

전기차 판매량

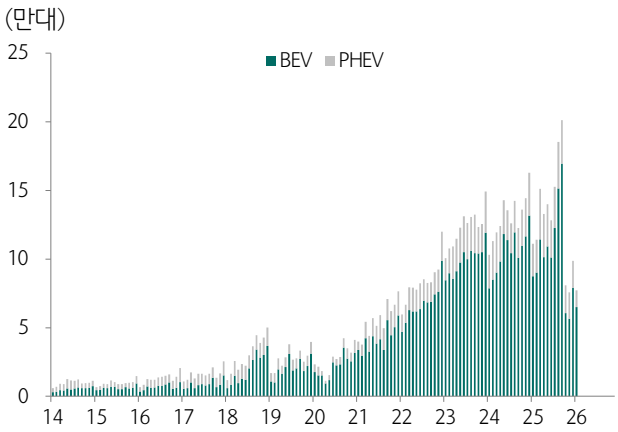
- 2월 글로벌 전기차 판매량은 -13%(YoY) 감소한 105.5만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 -13%/-12% 감소한 72.1만대/33.4만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 2월 미국 전기차 판매량은 7.5만대를 기록하며 전년 대비 -35% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 6.3만대/1.2만대를 기록하며 전년 대비 -30%/-50% 감소했다. 2월 중국 전기차 판매량은 50.4만대를 기록하며 전년 대비 -31% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 31.5만대/18.9만대를 기록하며 전년 대비 -33%/-26%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



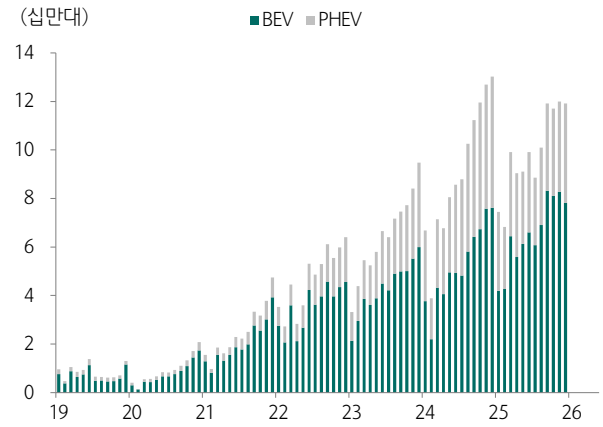
자료: SNE Research, 하나증권

도표 9. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



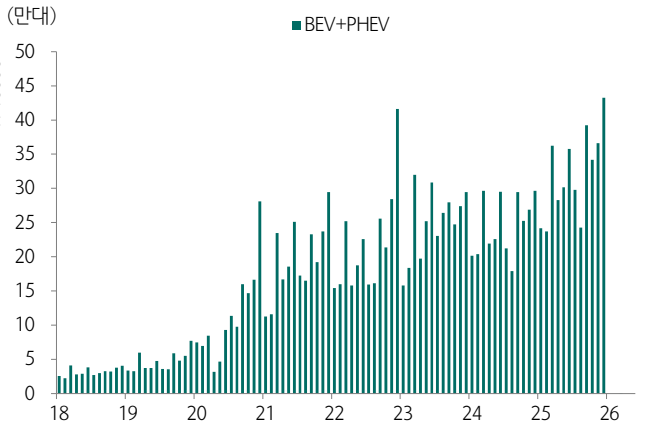
자료: SNE Research, 하나증권

도표 10. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 11. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

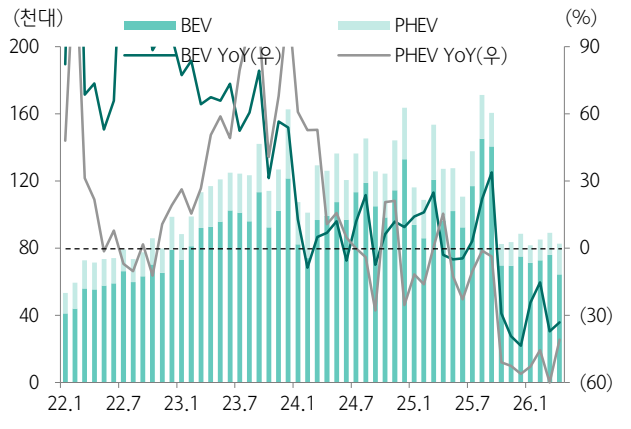


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

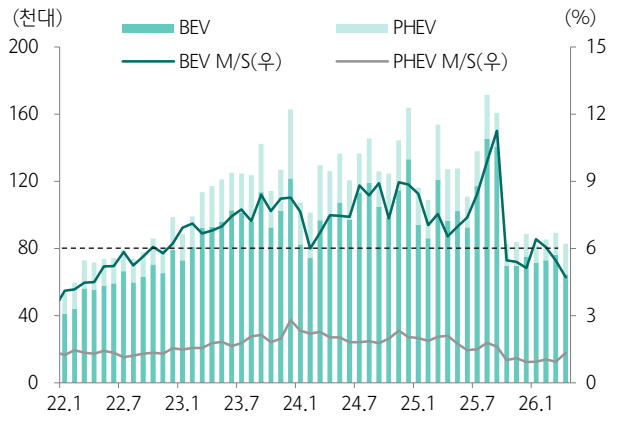
- 4월 미국 전기차 판매량은 YoY -34.9%, MoM -7.2% 하락한 82,826대(전기차 판매 점유율 6.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 64,517대(YoY -33.0%, MoM -15.2%)/18,309대(YoY -40.8%, MoM +39.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 339,098대(YoY -33.0%, M/S 6.7%)다.
- 3월 중국 전기차 판매량은 YoY -15.3%, MoM +87.4% 변동한 772,000대(전기차 판매 점유율 46.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 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



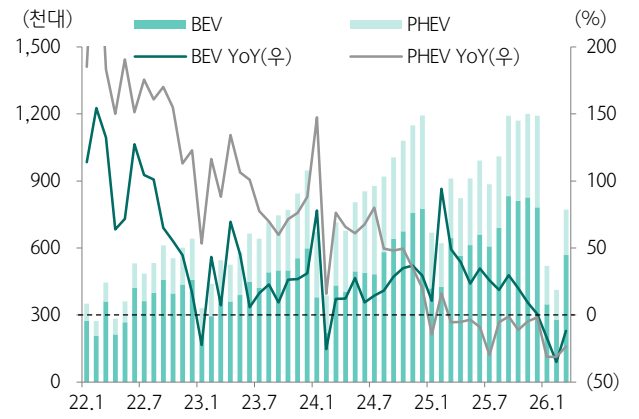
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 13. 미국 전기차 시장점유율 추이



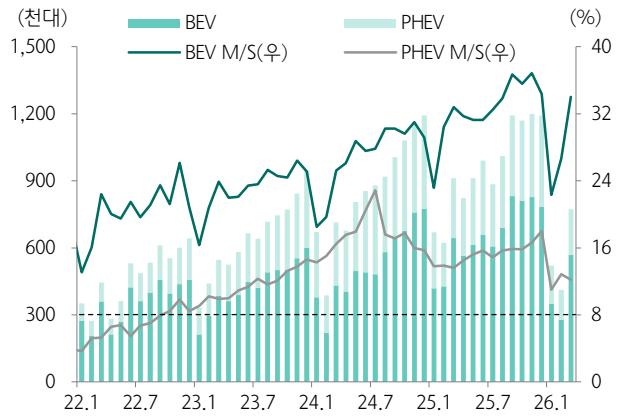
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 14. 중국 전기차 판매량 추이



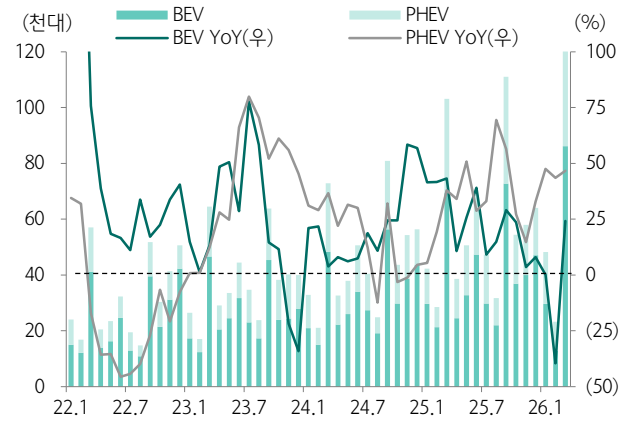
자료: CPCA, 하나증권

도표 15. 중국 전기차 시장점유율 추이



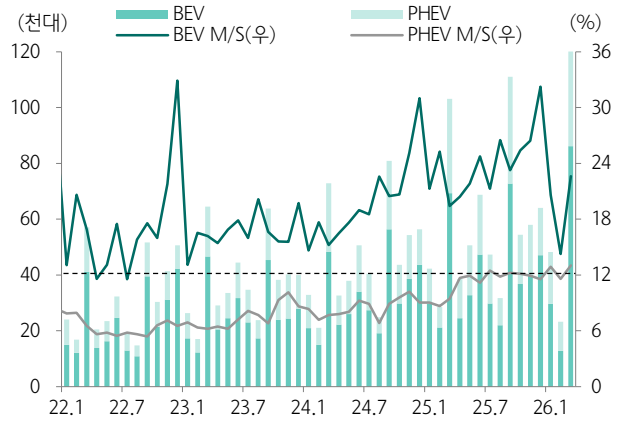
자료: CPCA, 하나증권

도표 16. 영국 전기차 판매량 추이



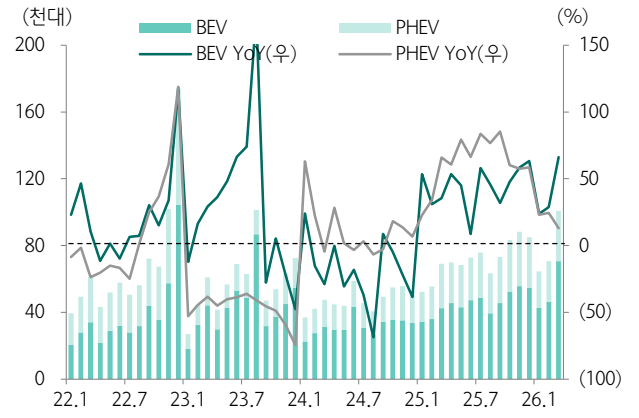
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 영국 전기차 시장점유율 추이



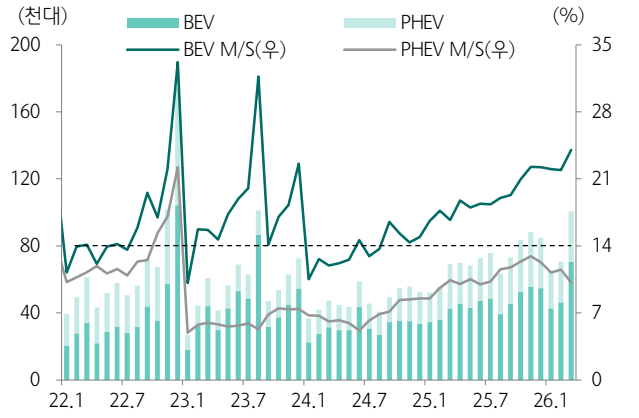
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 독일 전기차 판매량 추이



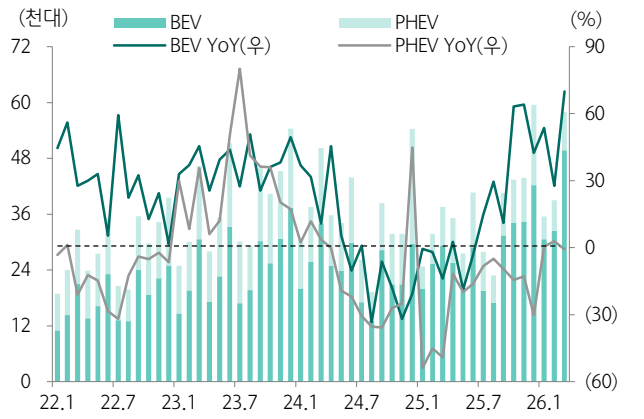
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 독일 전기차 시장점유율 추이



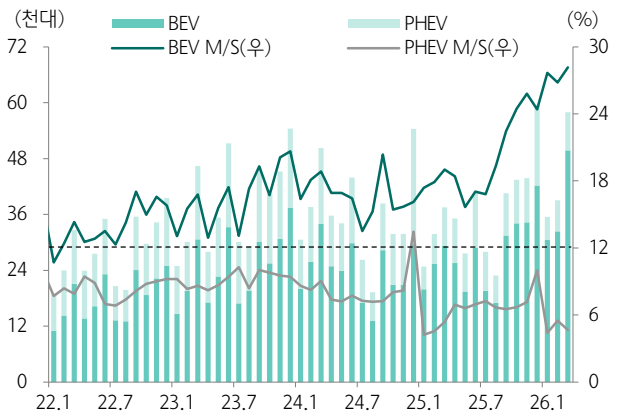
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 20. 프랑스 전기차 판매량 추이



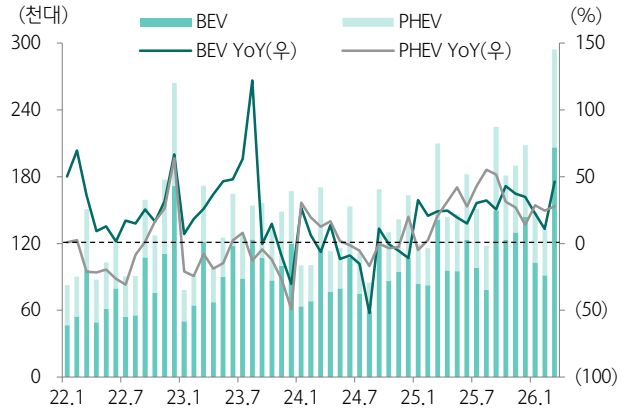
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 21. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



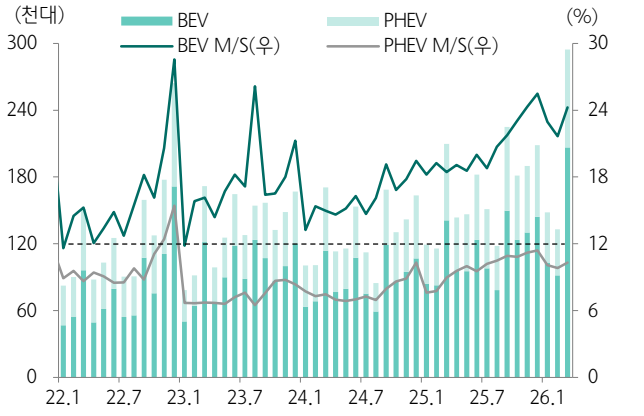
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 4월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 2.3만대로 YoY -42%, MoM -33% 감소했고, BEV 침투율은 4.7%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 2.3만대(YoY -42%, MoM -33%), GM 1.1만대(YoY -29%, MoM -7%), 현대기아 0.7만대(YoY +8%, MoM -11%), Ford 0.4만대(YoY -25%, MoM +22%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, Tesla의 'Model S'는 -20% 감소한 1,200대, GM의 'EQUINOX'는 -19% 감소한 3,704대를 기록했다. 이외, 현대차의 'IONIQ 5' 4월 판매량은 3,603대로 전월 대비 -19% 감소했다.

도표 24. 미국 전기차 모델별 판매량 추이

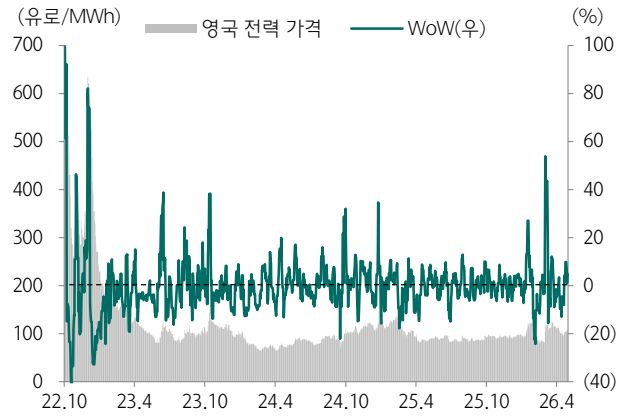
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1	2026.2	2026.3	2026.4
미국 BEV total			102,170	92,514	116,995	145,249	140,579	69,733	65,280	75,134	71,287	73,896	76,058	64,157
		YoY(%)	-4.9%	-4.6%	3.2%	22.1%	33.9%	-29.1%	-39.3%	-43.6%	-24.2%	-15.3%	-37.0%	-33.0%
		MoM(%)	5.9%	-9.5%	26.5%	24.1%	-3.2%	-50.4%	-0.2%	8.0%	-5.1%	2.3%	4.3%	-15.2%
General Motors			15,800	14,566	19,237	21,958	25,306	10,707	5,708	8,804	5,438	8,792	11,621	10,800
		M/S(%)	19.4%	15.7%	16.4%	15.6%	18.0%	15.4%	8.2%	10.2%	7.6%	12.1%	15.3%	16.7%
		YoY(%)	89.5%	85.3%	114.9%	83.0%	127.0%	-9.9%	-63.7%	-46.2%	-33.5%	-6.0%	-19.0%	-28.7%
		MoM(%)	4.3%	-40.5%	25.4%	14.1%	15.2%	-57.7%	-46.7%	54.2%	-38.2%	61.7%	32.2%	-7.1%
	Cadillac		4,115	3,261	4,652	6,077	7,654	4,340	2,532	4,129	2,647	3,039	3,865	3,788
		ESCALADE IQ	643	526	490	588	652	508	357	648	316	305	421	430
		ESCALADE IQL	-	41	118	212	204	151	177	244	126	101	163	128
		LYRIQ	1,769	1,588	1,709	2,486	3,114	2,083	935	1,327	874	1,126	1,370	1,440
		OPTIQ	1,000	1,106	1,401	1,527	1,958	894	478	989	766	899	1,182	1,075
		VISTIQ	703	771	934	1,264	1,726	704	585	921	565	608	729	715
	Chevrolet		9,540	9,491	12,371	13,508	13,619	4,650	2,059	3,135	2,046	4,838	6,475	5,762
		BLAZER	2,040	1,986	1,932	2,512	3,645	948	392	472	245	307	525	587
		BOLT	11	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		BOLT EUV	43	29	-	-	-	-	-	-	5	195	591	746
		ZEVO 400	90	84	150	595	205	359	87	126	69	172	95	49
		ZEVO 600	478	535	777	473	184	190	93	140	26	89	45	40
		EQUINOX	5,736	5,945	8,537	8,573	7,675	2,477	1,010	1,624	1,330	3,677	4,582	3,704
		SILVERADO	1,142	892	975	1,355	1610	646	477	773	371	398	637	636
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		2,145	1,814	2,214	2,373	4,033	1,747	1,117	1,540	745	915	1,281	1,250
		HUMMER PICKUP	685	557	650	660	4,047	447	236	370	173	212	284	244
		HUMMER SUV	946	753	827	809	1,253	588	376	538	228	323	433	400
		SIERRA	514	504	737	904	1,733	712	505	632	344	380	564	606
Ford			6,723	4,856	8,229	10,671	11,712	4,709	4,247	5,557	1,743	2,122	2,995	3,655
		M/S(%)	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.8%	6.1%	6.5%	2.4%	2.9%	3.9%	5.7%
		YoY(%)	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%	-60.8%	-57.6%	-69.2%	-71.0%	-68.7%	-24.8%
		MoM(%)	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%	-9.8%	30.8%	-68.6%	21.7%	41.1%	22.0%
	F SERIES		1,902	2,200	2,831	3,217	3,957	1,543	1,006	1,724	647	522	891	884
	MUSTANG MACH E		4,724	2,527	5,308	7,226	7,643	2,906	3,014	3,738	1,040	1,502	2,058	2,670
	TRANSIT VAN		97	129	90	228	112	260	227	95	56	98	46	101
Tesla			42,000	40,000	40,000	50,000	54,600	40,000	42,100	39,900	43,800	36,500	35,000	23,400
		M/S(%)	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%	38.8%	57.4%	60.5%	53.1%	61.4%	49.6%	46.0%	36.3%
		YoY(%)	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%	2.1%	-11.1%	-8.1%	-27.3%	0.9%	4.0%	-32.3%	-42.1%
		MoM(%)	5.0%	-4.8%	0.0%	25.0%	9.2%	-26.7%	5.3%	-5.2%	9.8%	-16.7%	-4.1%	-33.1%
	CYBERTRUCK		4,172	1,781	2,000	3,200	2,000	1,700	1,800	1,800	2,200	2,000	1,500	1,200
	MODEL 3		12,502	14,731	14,100	17,000	22,900	15,900	16,400	18,100	14,800	12,000	10,100	-
	MODEL S		358	686	600	500	1,100	600	300	600	1,000	700	1,500	1,200
	MODEL X		1,294	951	900	1,200	1,000	500	600	700	700	600	2,400	2,000
	MODEL Y		23,719	21,851	22,400	28,100	33,000	21,300	23,000	25,800	25,100	21,200	19,500	19,000
Hyundai-Kia			7,394	7,191	12,117	16,102	17,269	3,834	4,618	5,224	4,471	5,834	8,039	7,190
		M/S(%)	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%	12.3%	5.5%	6.6%	7.0%	6.3%	7.6%	10.6%	11.1%
		YoY(%)	-48.5%	-36.9%	30.9%	38.5%	101.2%	-61.6%	-58.9%	-53.7%	-33.7%	-21.9%	-12.5%	7.8%
		MoM(%)	10.8%	-2.7%	68.5%	32.9%	7.2%	-77.8%	20.4%	13.1%	-14.4%	24.7%	44.2%	-10.6%
	Genesis		323	307	283	425	512	108	56	50	28	47	89	96
		G80	14	12	10	1	-	-	-	4	-	-	-	-
		GV60	148	119	97	175	264	93	31	21	11	34	72	89
		GV70	161	176	176	249	248	15	25	25	17	13	17	7
	Hyundai		5,786	4,810	8,158	10,165	10,540	2,395	2,851	3,141	3,064	4,029	5,599	4,734
		IONIQ 5	3,898	3,172	5,818	7,773	8,408	1,642	2,027	2,279	2,126	3,239	4,425	3,603
		IONIQ 6	1,197	701	949	1,047	814	398	489	459	344	229	256	198
		IONIQ 9	302	711	1,073	1,016	1,075	317	315	380	580	505	905	866
		KONA	389	226	308	329	243	38	20	23	14	56	13	67
	Kia		1,285	2,074	3,686	5,512	6,217	1,331	1,711	2,033	1,379	1,758	2,351	2,360
		EV6	801	680	1,290	1,796	2,116	508	603	745	540	600	883	728
		EV9	37	913	1,737	2,679	3,094	666	918	1,019	674	819	1,247	1,349
		NIRO	447	481	659	1,037	1,007	157	190	269	165	339	221	283

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

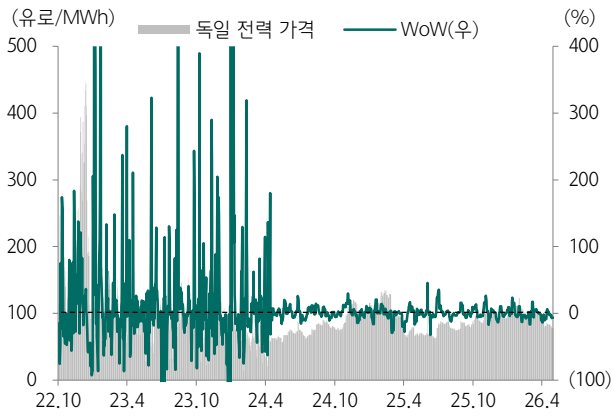
- 4월 5주 영국 전력 가격은 평균 105.6유로/MWh로 WoW +5.2% 상승했다. 4월 전력 가격은 평균 104.5유로/MWh로 MoM -9.0% 하락했다.
- 4월 5주 독일 전력 가격은 평균 79.3유로/MWh로 WoW -5.0% 하락했다. 4월 전력 가격은 평균 83.3유로/MWh로 MoM -14.3% 하락했다.
- 4월 5주 프랑스 전력 가격은 평균 54.2유로/MWh로 WoW +2.9% 상승했다. 4월 전력 가격은 평균 54.8유로/MWh로 MoM -3.9% 하락했다.
- 4월 5주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 79.7유로/MWh로 WoW +1.7% 상승했다. 4월 전력 가격 평균은 80.8유로/MWh로 MoM -9.8% 하락했다.

도표 25. 영국 전력 가격 추이



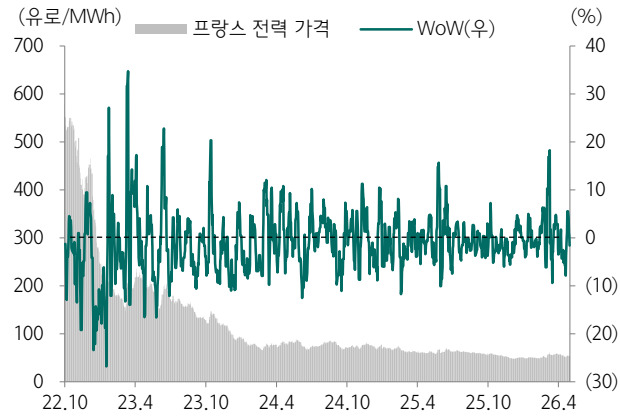
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 26. 독일 전력 가격 추이



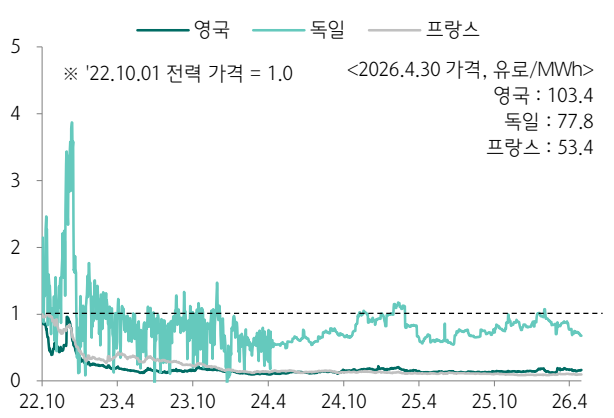
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 27. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 28. 유럽 3국 전력 가격 추이

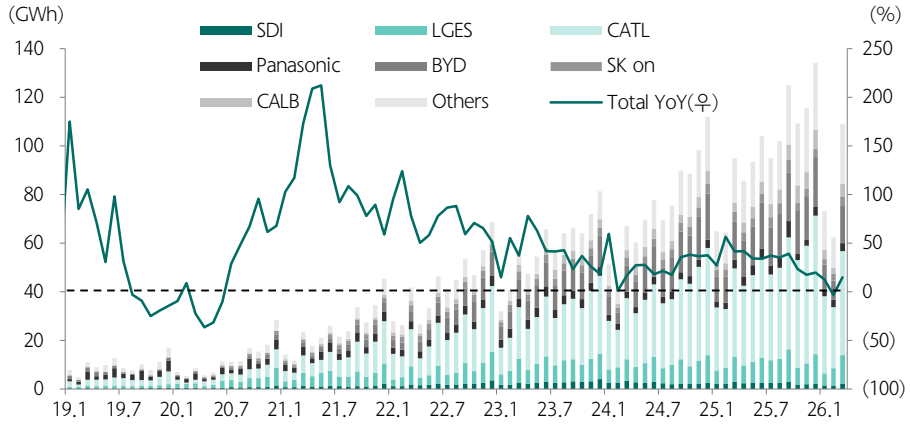


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

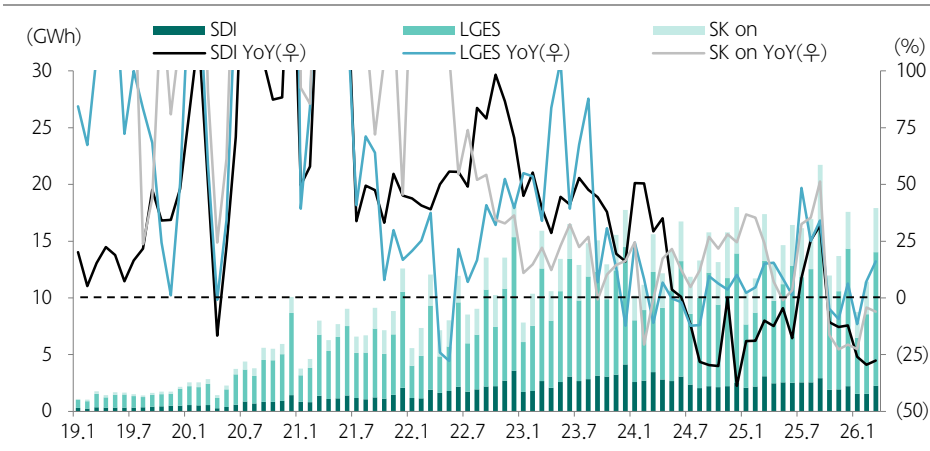
- 3월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +15%(YoY) 증가한 109.1GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.7GWh(+17%), BYD 15.2GWh(-3%), LGES 11.8GWh(+16%), CALB 5.3GWh(+43%), SK on 3.9GWh(-6%), Panasonic 3.3GWh(-5%), 삼성SDI 2.2GWh(-28%)다.
- 글로벌 3월 누적 출하량은 244.6GWh를 기록하며 전년 대비 +9% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +15%, BYD -8%, LGES +7%, CALB +31%, Panasonic +4%, SK on -10%, 삼성SDI -27%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 3월 미국 전기차 배터리 출하량은 -29%(YoY) 감소한 8.0GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 3.2GWh(YoY -1%, M/S 40%), LGES 1.7GWh(YoY -39%, M/S 22%), SK on 0.9GWh(YoY -37%, M/S 11%), CATL 0.7GWh(YoY -30%, M/S 9%), 삼성SDI 0.5GWh(YoY -63%, M/S 7%)다.
- 3월 중국 전기차 배터리 출하량은 +10%(YoY) 증가한 58.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 25.7GWh(YoY +7%, M/S 44%), BYD 10.8GWh(YoY -14%, M/S 18%), CALB 4.3GWh(YoY +37%, M/S 7%), LGES 1.9GWh(YoY +46%, M/S 3%)다.
- 3월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +33%(YoY) 증가한 29.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 12.4GWh(YoY +29%, M/S 43%), LGES 6.2GWh(YoY +31%, M/S 21%), BYD 2.2GWh(YoY +67%, M/S 7%), SK on 2.1GWh(YoY +10%, M/S 7%), 삼성SDI 1.4GWh(YoY -2%, M/S 5%), CALB 0.6GWh(YoY +84%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



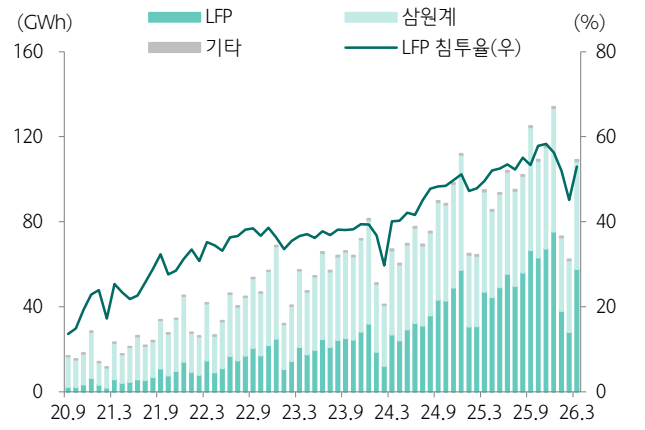
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



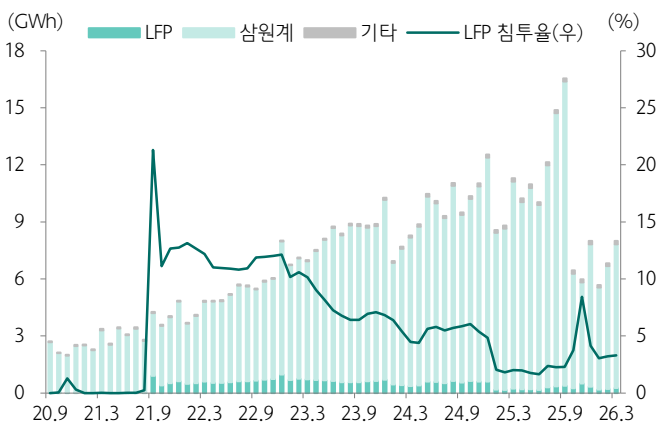
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



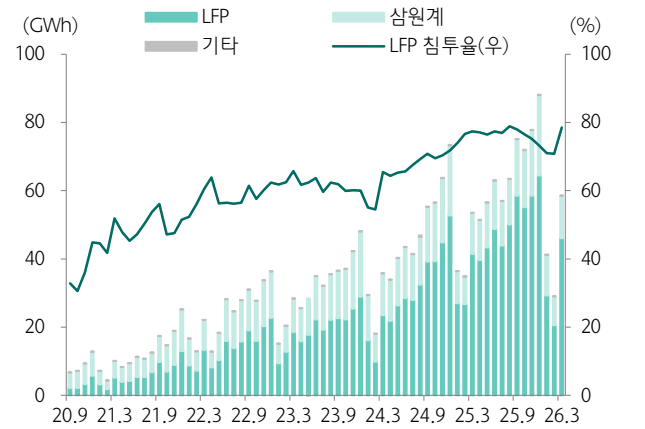
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



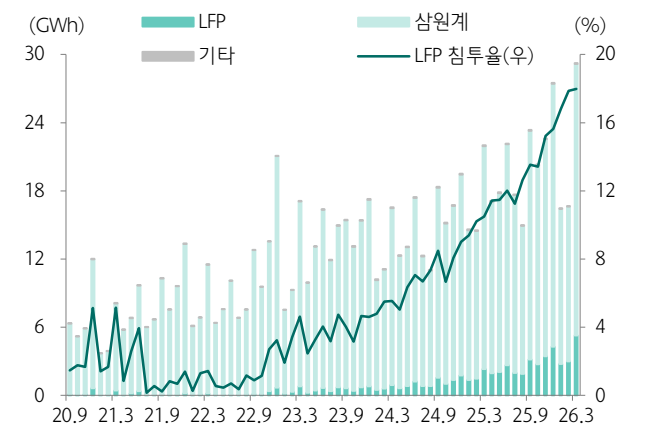
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

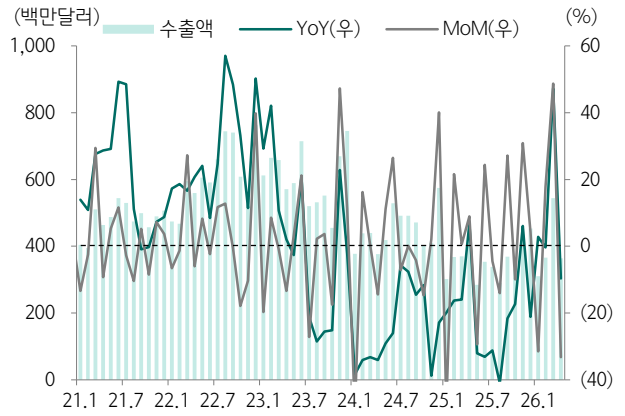


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

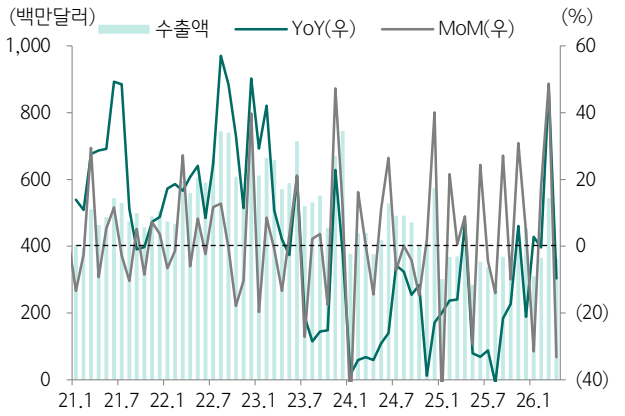
- 4월 2차전지 전체 수출액은 8.7억달러(YoY +36.1%, MoM +46.2%)를 기록했다.
- 4월 리튬이온전지 수출액은 3.6억달러(YoY -9.6%, MoM -33.2%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 4월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -65.0%, MoM -56.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -73.4%, MoM -65.5%)을 기록했다. 수출 단가는 39.6달러/kg으로 전년 대비 +31.8%, 전월 대비 +25.5% 상승했다.
- 4월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.5억달러(YoY +8.0%, MoM -44.7%)를 기록했고, 수출 중량은 0.6만톤(YoY +7.0%, MoM -48.8%)을 기록했다. 수출 단가는 25.6달러/kg으로 전년 대비 +1.0%, 전월 대비 +8.0% 상승했다.
- 4월 동박 수출액은 0.4억달러(YoY +32.7%, MoM +35.9%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +10.0%, MoM +34.0%)을 기록했다. 수출 단가는 16.7달러/kg으로 전년 대비 +20.6%, 전월 대비 +1.4% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



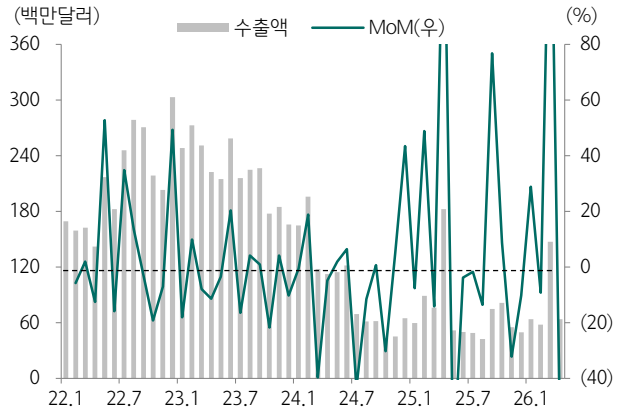
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



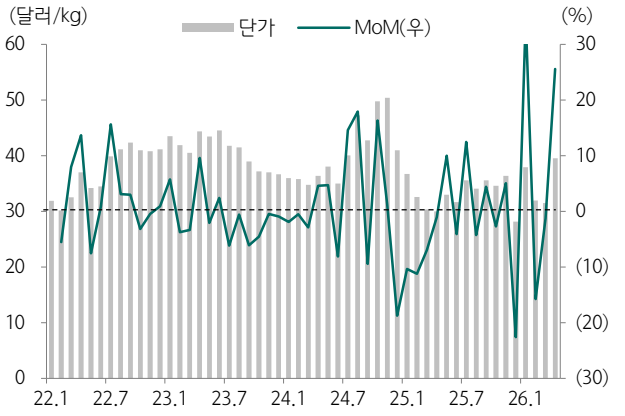
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



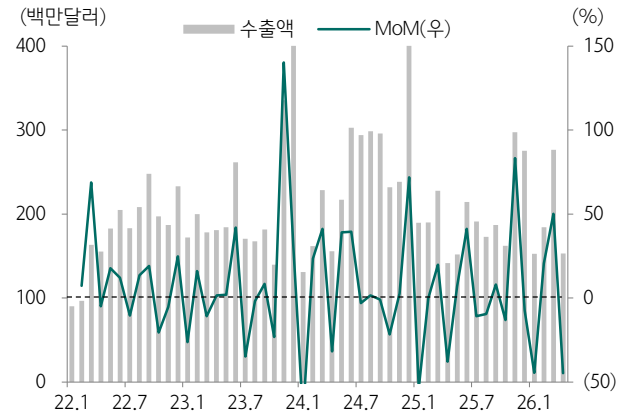
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



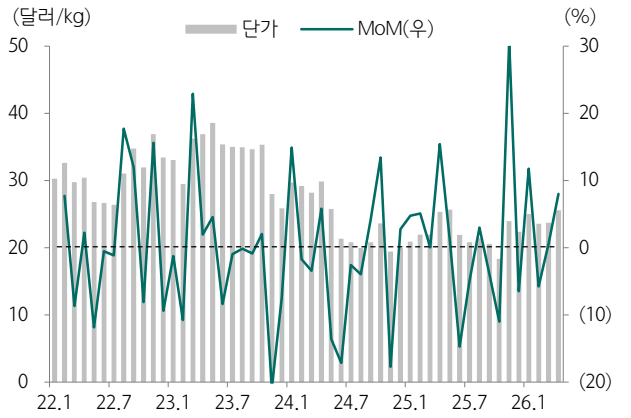
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



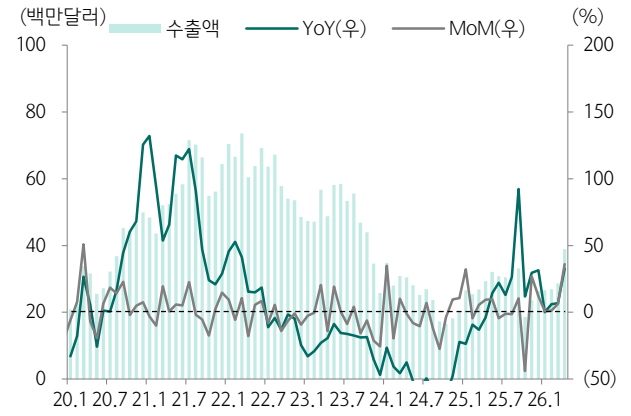
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



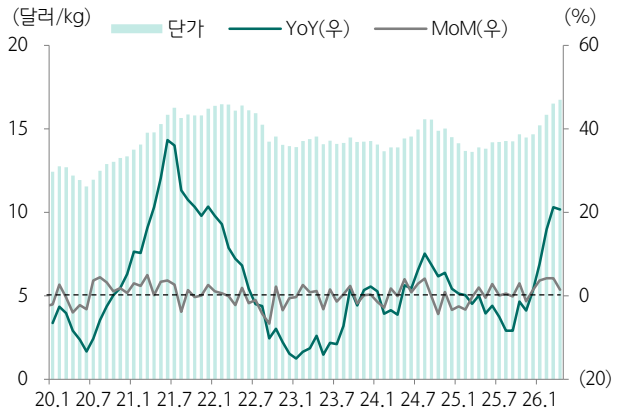
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

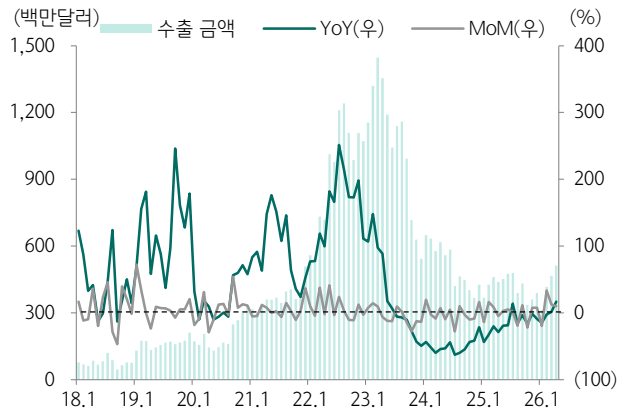


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

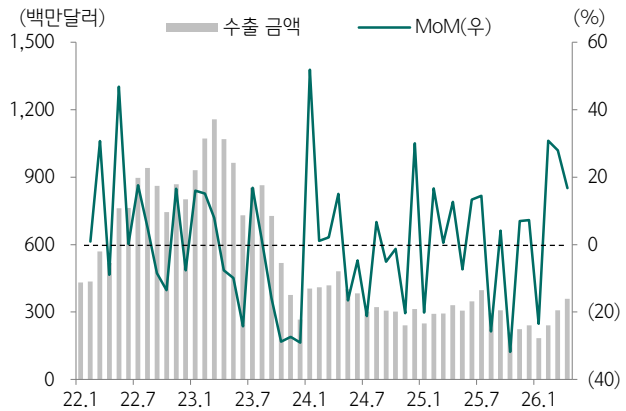
- 4월 양극재 수출액은 5.1억달러(YoY +16.7%, MoM +9.9%), 수출 중량은 2.1만톤(YoY +9.7%, MoM +6.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.7달러/kg으로 전년 대비 +6.3%, 전월 대비 +3.7% 상승했다.
- 4월 NCM 양극재 수출액은 3.6억달러(YoY +8.8%, MoM +16.8%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +0.8%, MoM +11.2%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 24.4달러/kg으로 전년 대비 +8.0%, 전월 대비 +5.0% 상승했다.
- 4월 NCA 양극재 수출액은 1.4억달러(YoY +52.1%, MoM -4.3%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY +51.2%, MoM -8.0%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 25.8달러/kg으로 전년 대비 +0.6%, 전월 대비 +4.0% 상승했다.
- 4월 NCM+NCA 양극재 수출액은 5.0억달러(YoY +18.2%, MoM +10.0%), 수출 중량은 2.0만톤(YoY +10.7%, MoM +5.3%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 24.8달러/kg으로 전년 대비 +6.8%, 전월 대비 +4.5% 상슨했다.
- 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



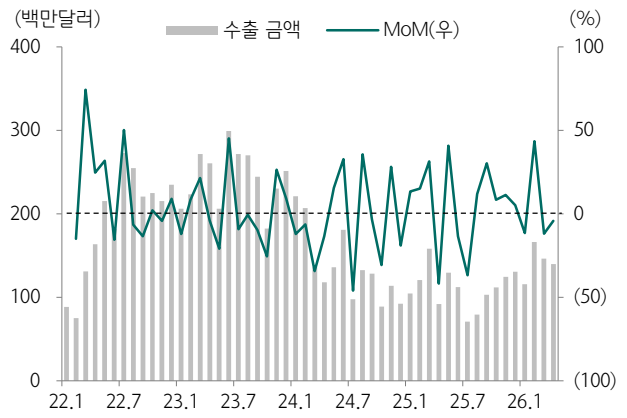
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



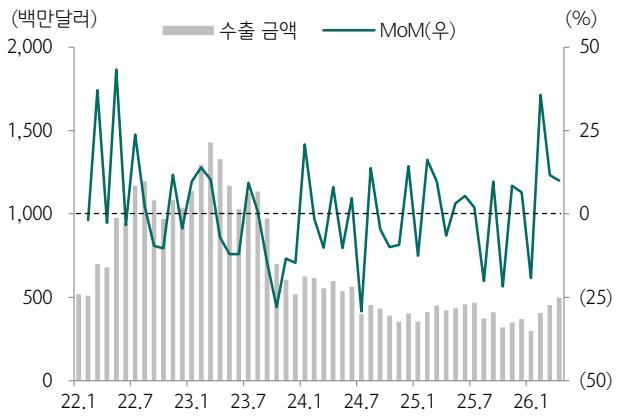
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



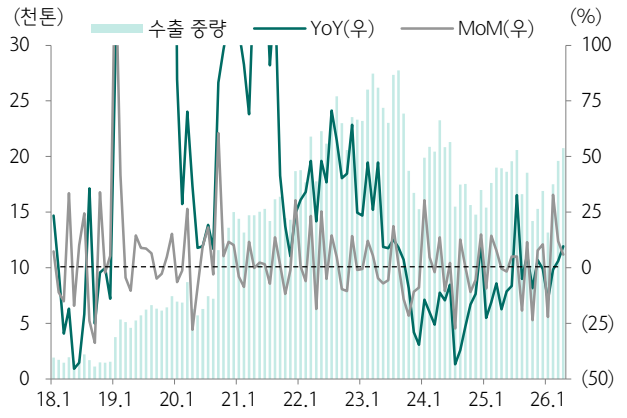
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



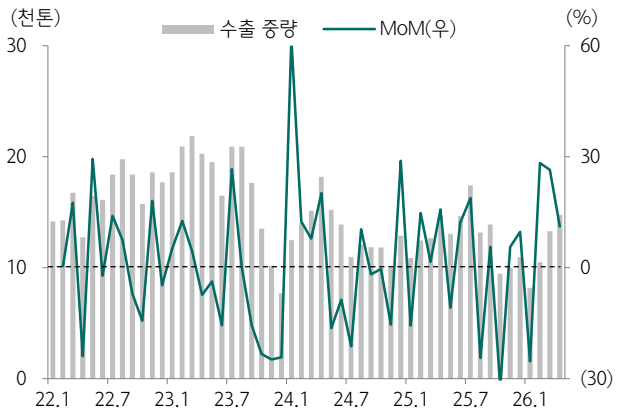
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



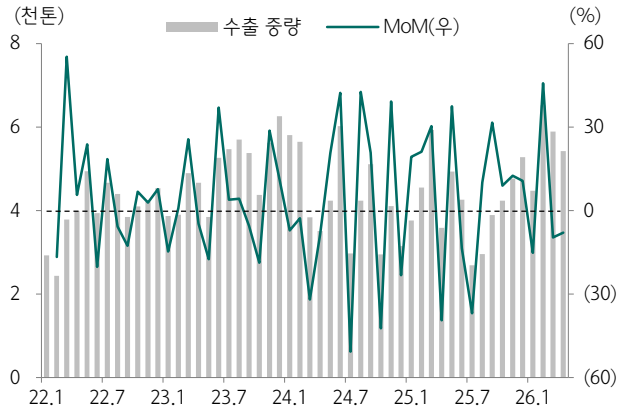
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



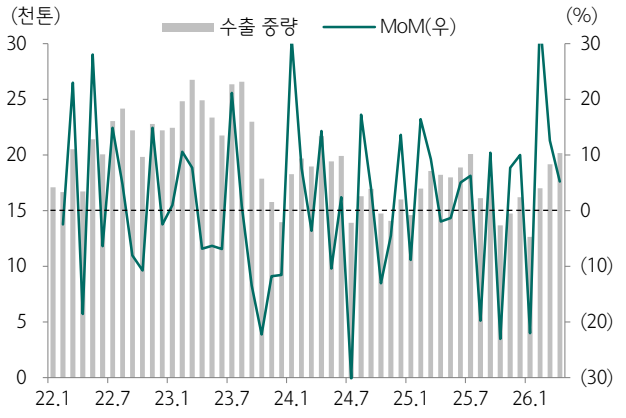
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



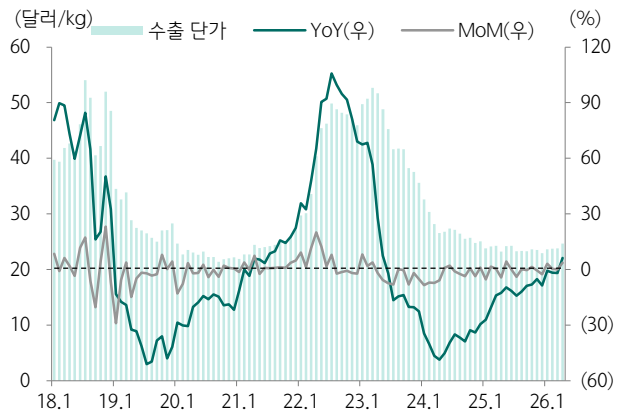
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



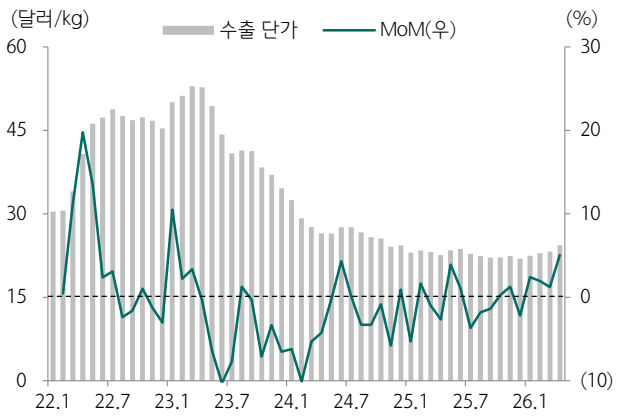
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



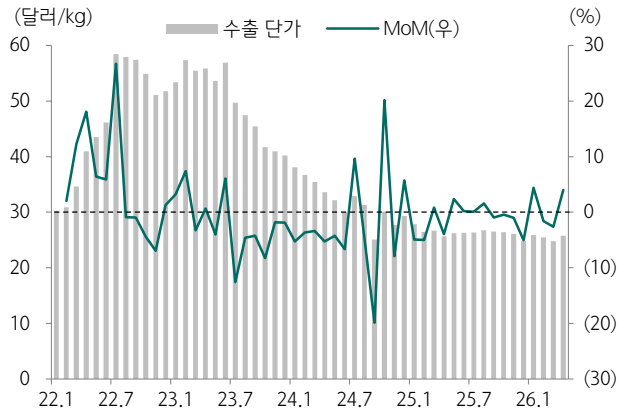
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



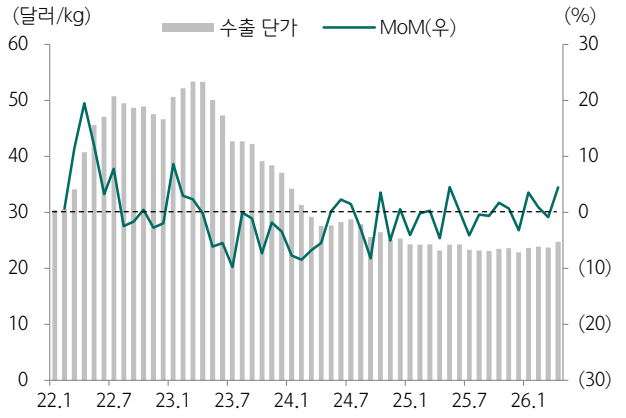
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

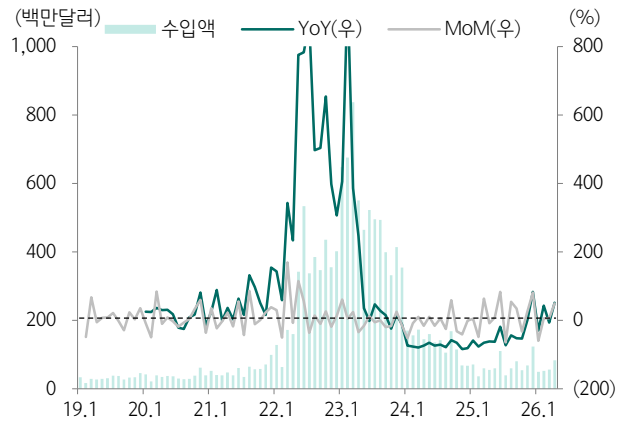
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5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

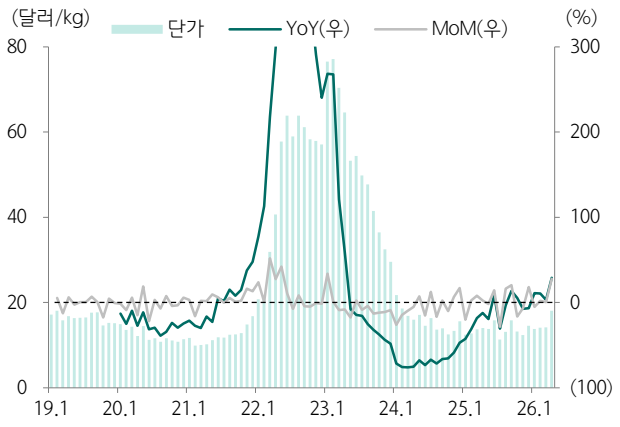
- 4월 수산화리튬 수입액은 0.8억달러(YoY +51.6%, MoM +49.3%)를 기록했고, 수입 중량은 0.5만톤(YoY +17.7%, MoM +16.7%)을 기록했다. 수입 단가는 18.1달러/kg으로 전년 대비 +28.8%, 전월 대비 +27.9% 상승했다.
- 4월 음극재 수입액은 340만달러(YoY +106.7%, MoM -13.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY +100.2%, MoM -20.5%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 +3.3%, 전월 대비 +9.1% 상승했다.
- 4월 천연흑연 수입액은 310만달러(YoY -58.1%, MoM -41.4%)를 기록했고, 수입 중량은 0.5만톤(YoY +5.2%, MoM +31.3%)을 기록했다. 수입 단가는 1.6달러/kg으로 전년 대비 -6.9% 하락, 전월 대비 +4.3% 상승했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



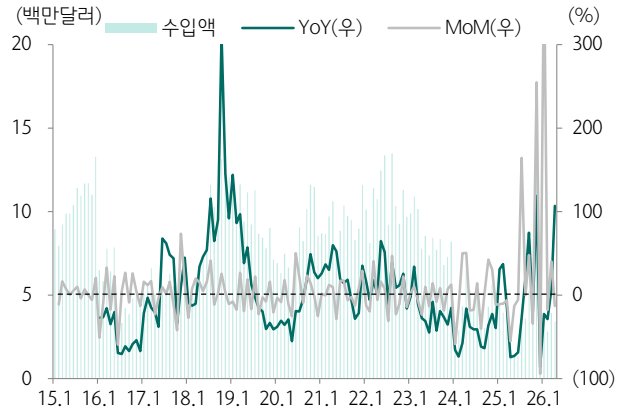
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



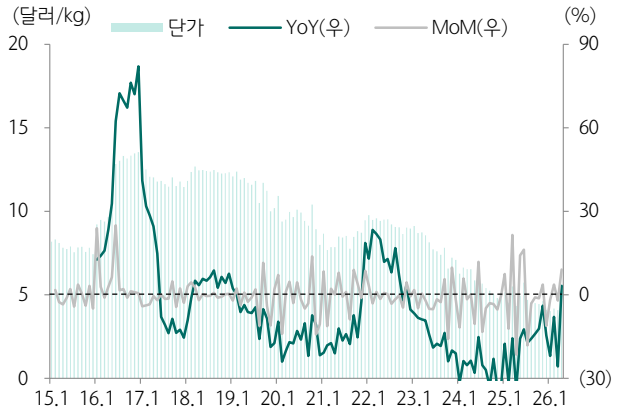
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



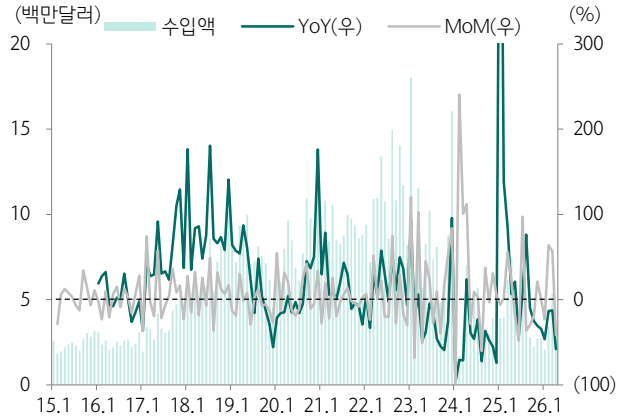
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



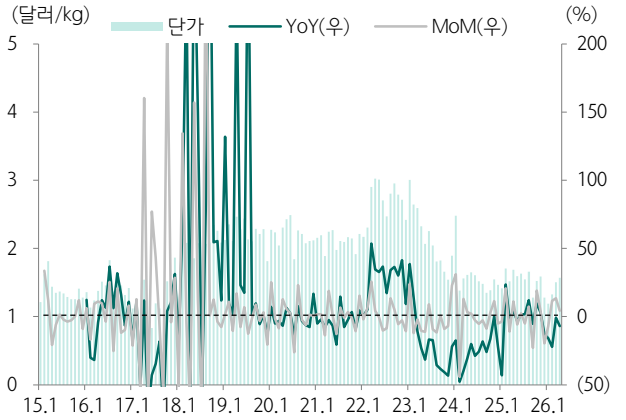
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

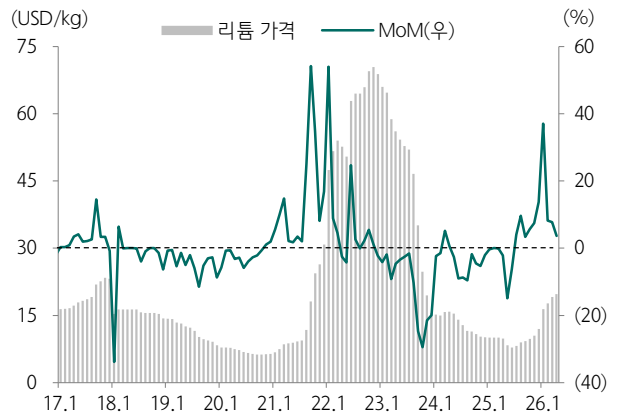
- 3월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +8%/-0% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 -0%/+1%/-3%/+10%/-14% 변동했다.
- 4월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +2%/+7% 상승했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +4%/+5%/+0%/+3%/-10% 변동했다.

도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		Price						MoM					
		리튬	니켈	코발트	망간	동	LiPF6	리튬	니켈	코발트	망간	동	LiPF6
		(달러/kg)	(달러/톤)	(달러/톤)	(달러/톤)	(달러/톤)	(만위안/톤)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
2023년	1월	66	28,240	48,890	1,471	9,000	22	(4)	(2)	(5)	2	8	(11)
	2월	65	26,690	37,356	1,488	8,955	19	(2)	(5)	(24)	1	(0)	(13)
	3월	59	23,307	33,833	1,444	8,836	14	(9)	(13)	(9)	(3)	(1)	(25)
	4월	56	23,757	34,498	1,338	8,814	9	(5)	2	2	(7)	(0)	(34)
	5월	54	22,230	33,476	1,263	8,234	12	(3)	(6)	(3)	(6)	(7)	30
	6월	53	21,193	29,174	1,194	8,386	16	(3)	(5)	(13)	(5)	2	33
	7월	52	20,898	32,982	1,175	8,445	15	(2)	(1)	13	(2)	1	(6)
	8월	47	20,498	32,980	1,180	8,352	13	(10)	(2)	(0)	0	(1)	(15)
	9월	35	19,629	32,982	1,175	8,271	11	(25)	(4)	0	(0)	(1)	(18)
	10월	25	18,255	32,983	1,185	7,940	9	(29)	(7)	0	1	(4)	(12)
	11월	19	16,980	33,003	1,145	8,174	9	(21)	(7)	0	(3)	3	(7)
	12월	16	16,389	30,391	1,125	8,394	8	(20)	(3)	(8)	(2)	3	(12)
2024년	1월	15	16,091	28,690	1,132	8,344	7	(2)	(2)	(6)	1	(1)	(13)
	2월	15	16,308	28,298	1,130	8,311	7	(2)	1	(1)	(0)	(0)	(1)
	3월	16	17,433	28,279	1,123	8,676	7	5	7	(0)	(1)	4	4
	4월	16	18,174	28,013	1,086	9,482	7	1	4	(1)	(3)	9	4
	5월	15	19,520	27,485	1,321	10,129	7	(3)	7	(2)	22	7	(4)
	6월	14	17,508	26,825	1,425	9,642	7	(9)	(10)	(2)	8	(5)	(5)
	7월	13	16,396	26,423	1,307	9,394	6	(9)	(6)	(1)	(8)	(3)	(6)
	8월	12	16,250	25,277	1,242	8,964	6	(10)	(1)	(4)	(5)	(5)	(9)
	9월	11	16,118	24,080	1,208	9,255	5	(2)	(1)	(5)	(3)	3	(3)
	10월	11	16,805	24,229	1,162	9,539	6	(4)	4	1	(4)	3	2
	11월	10	15,740	24,292	1,150	9,075	6	(5)	(6)	0	(1)	(5)	2
	12월	10	15,471	24,300	1,137	8,920	6	(2)	(2)	0	(1)	(2)	6
2025년	1월	10	15,379	23,881	1,120	8,978	6	(0)	(1)	(2)	(1)	1	4
	2월	10	15,275	21,599	1,138	9,329	6	0	(1)	(10)	2	4	0
	3월	10	16,055	31,060	1,113	9,731	6	(0)	5	44	(2)	4	(2)
	4월	10	15,210	33,331	1,078	9,192	6	(2)	(5)	7	(3)	(6)	(4)
	5월	8	15,325	33,259	1,078	9,530	5	(15)	1	(0)	0	4	(7)
	6월	8	14,989	32,982	1,058	9,834	5	(6)	(2)	(1)	(2)	3	(5)
	7월	8	15,023	32,895	1,042	9,778	5	4	0	(0)	(1)	(1)	(4)
	8월	9	14,909	32,895	1,053	9,646	5	10	(1)	(0)	1	(1)	7
	9월	9	15,102	33,406	1,057	9,953	6	3	1	2	0	3	7
	10월	10	15,080	42,555	1,056	10,696	8	6	(0)	27	(0)	7	38
	11월	11	14,689	48,140	1,057	10,801	15	7	(3)	13	0	1	92
	12월	12	14,879	51,647	1,068	11,804	18	14	1	7	1	9	18
2026년	1월	16	17,859	55,483	1,087	13,075	15	37	20	7	2	11	(14)
	2월	18	17,104	55,858	1,097	12,943	13	8	(4)	1	1	(1)	(16)
	3월	19	17,093	55,848	1,109	12,499	11	8	(0)	(0)	1	(3)	(14)
	4월	20	17,936	55,856	1,130	12,885	10	4	5	0	2	3	(10)

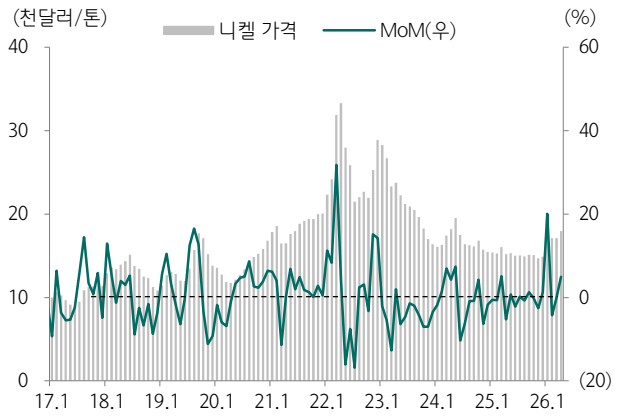
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



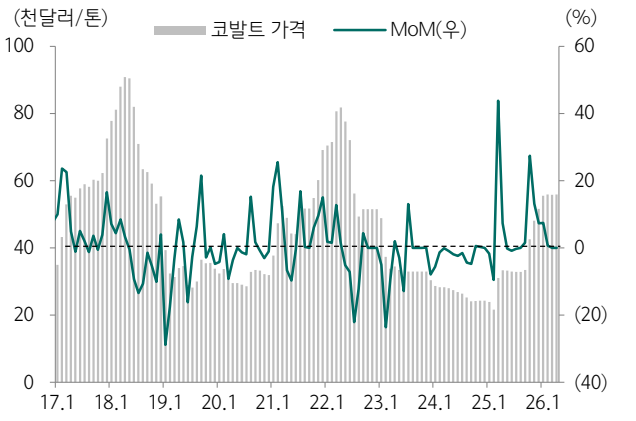
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



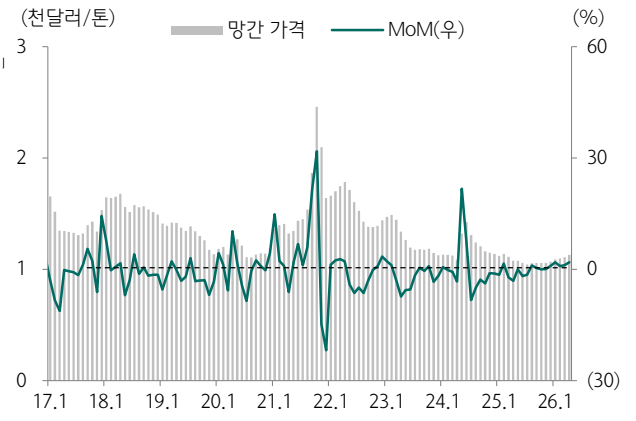
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



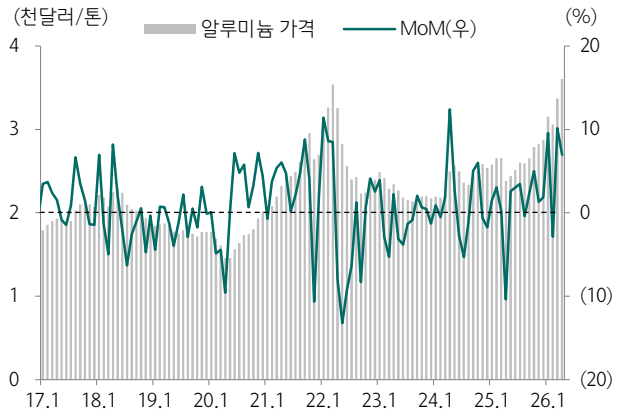
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



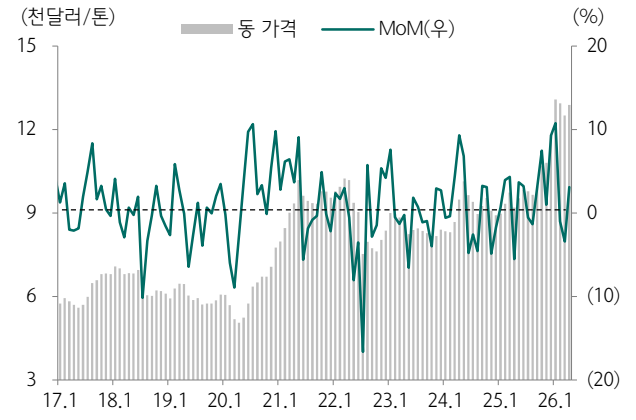
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
EV (대형)	매출	4,041	3,645	3,477	2,810	2,754	2,644	2,670	2,703	13,973	10,770	11,355	11,893
	영업이익	(141)	(66)	80	(435)	(328)	(66)	(59)	0	(562)	(452)	(136)	133
	OPM	-3.5%	-1.8%	2.3%	-15.5%	-11.9%	-2.5%	-2.2%	0.0%	-4.0%	-4.2%	-1.2%	1.1%
	AMPC	458	444	297	157	2	2	19	28	1,356	50	923	1,153
EV (소형)	매출	1,277	1,210	1,201	1,581	1,644	1,729	1,747	1,744	5,269	6,863	7,271	7,755
	영업이익	65	50	87	118	120	128	129	65	320	441	498	609
	OPM	5.1%	4.1%	7.3%	7.5%	7.3%	7.4%	7.4%	3.7%	6.1%	6.4%	6.9%	7.9%
ESS	매출	191	287	627	1,301	1,735	2,466	2,755	2,548	2,406	9,225	10,194	12,884
	영업이익	(29)	0	40	(81)	(200)	(126)	(55)	58	(69)	(323)	500	670
	OPM	-15.0%	0.1%	6.3%	-6.2%	-11.5%	-5.1%	-2.0%	2.3%	-2.9%	-3.5%	4.9%	5.2%
	AMPC	-	47	68	176	188	263	277	279	290	1,008	1,296	1,748
Battery Others	매출	756	423	395	450	423	444	466	489	2,024	1,822	1,804	1,768
	영업이익	22	17	29	(57)	10	1	11	(17)	10	5	4	27
	OPM	2.9%	3.9%	7.4%	-12.8%	2.5%	0.2%	2.3%	-3.4%	0.5%	0.3%	0.2%	1.5%
AMPC		458	458	491	366	333	190	265	295	307	1,647	1,057	2,219
Total	매출	6,265	5,565	5,700	6,142	6,555	7,283	7,638	7,484	23,672	28,681	30,624	34,299
	영업이익	375	492	601	(122)	(208)	202	321	414	1,346	728	3,084	4,340
	OPM	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	-3.2%	2.8%	4.2%	5.5%	5.7%	2.5%	10.1%	12.7%
	영업이익 (AMPC 제외)	(83)	1	236	(455)	(398)	(63)	26	106	(301)	(329)	865	1,439
	OPM (AMPC 제외)	-1.3%	0.0%	4.1%	-7.4%	-6.1%	-0.9%	0.3%	1.4%	-1.3%	-1.1%	2.8%	4.2%
	지배순이익	(146)	(297)	247	(877)	(850)	91	181	249	(1,073)	(329)	2,055	3,090

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 1. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
EV	매출	1,565	1,337	1,090	1,628	1,415	1,276	1,403	1,518	5,620	5,611	5,931	6,510
	영업이익	(391)	(435)	(556)	(243)	(173)	(140)	(151)	(153)	(1,625)	(617)	(445)	36
	OPM(AMPC 제외)	-25.0%	-32.6%	-51.0%	-15.0%	-12.2%	-11.0%	-10.8%	-10.1%	-28.9%	-11.0%	-7.5%	0.6%
	AMPC	109	66	20	-	40	46	1	(2)	195	85	141	204
	OPM(AMPC 포함)	-18.0%	-27.6%	-49.2%	-14.9%	-9.4%	-7.4%	-10.7%	-10.2%	-25.4%	-9.5%	-5.1%	3.7%
ESS	매출	665	673	667	931	845	932	979	1,718	2,935	4,475	6,586	7,155
	영업이익	45	15	(35)	(72)	19	21	4	4	(47)	49	278	394
	OPM(AMPC 제외)	6.8%	2.2%	-5.2%	-7.8%	2.3%	2.3%	0.4%	0.3%	-1.6%	1.1%	4.2%	5.5%
	AMPC	-	-	-	80	40	70	135	299	80	544	1,265	1,457
	OPM(AMPC 포함)	6.8%	2.2%	-5.2%	0.8%	7.1%	9.8%	14.2%	17.6%	1.1%	13.3%	23.4%	25.9%
Battery Others	매출	751	952	1,063	1,063	1,095	1,159	1,171	1,209	3,829	4,633	5,143	5,256
	영업이익	(216)	(77)	(59)	(103)	(104)	(89)	(83)	(39)	(455)	(315)	(170)	79
	OPM	-28.8%	-8.1%	-5.6%	-9.7%	-9.5%	-7.7%	-7.1%	-3.2%	-11.9%	-6.8%	-3.3%	1.5%
Non-Battery	매출	196	218	232	237	222	234	252	274	883	982	1,056	1,149
	영업이익	18	33	39	39	21	27	42	59	130	148	177	196
	OPM	9.3%	15.1%	16.8%	16.6%	9.5%	11.5%	16.6%	21.4%	14.7%	15.1%	16.8%	17.1%
Total	매출	3,177	3,179	3,052	3,859	3,576	3,602	3,805	4,718	13,267	15,701	18,715	20,069
	영업이익	(434)	(398)	(591)	(299)	(156)	(65)	(53)	168	(1,722)	(106)	1,246	2,367
	OPM	-13.7%	-12.5%	-19.4%	-7.8%	-4.4%	-1.8%	-1.4%	3.6%	-13.0%	-0.7%	6.7%	11.8%
	지배주주순익	(221)	(153)	48	(324)	(28)	34	93	255	(650)	353	1,298	2,092

자료: 삼성SDI, 하나증권

도표 71. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출	**629.8**	**779.7**	**625.1**	**497.0**	**605.4**	**644.4**	**744.1**	**859.3**	**2,531.6**	**2,853.2**	**3,688.0**	**4,150.9**
YoY(%)	*(35.1)*	*(3.7)*	*19.8*	*6.9*	*(3.9)*	*(17.4)*	*19.1*	*72.9*	*(8.5)*	*12.7*	*29.3*	*12.6*
QoQ(%)	*35.5*	*23.8*	*(19.8)*	*(20.5)*	*21.8*	*6.4*	*15.5*	*15.5*				
매출원가	**594.6**	**695.6**	**533.1**	**438.5**	**554.9**	**589.5**	**679.8**	**783.2**	**2,261.8**	**2,607.3**	**3,278.0**	**3,662.1**
판관비	32.9	35.1	41.5	16.9	29.5	31.5	37.3	43.5	126.5	141.8	181.2	202.7
영업이익	**2.3**	**49.0**	**50.5**	**41.6**	**20.9**	**23.3**	**27.1**	**32.6**	**143.3**	**104.0**	**228.9**	**286.1**
YoY(%)	*(66.0)*	*1,159.1*	*흑전*	*흑전*	*822.6*	*(52.4)*	*(46.3)*	*(21.5)*	*흑전*	*(27.4)*	*120.0*	*25.0*
QoQ(%)	*흑전*	*2,058.6*	*3.0*	*(17.7)*	*(49.6)*	*11.4*	*16.3*	*20.3*				
영업이익률(%)	**0.4**	**6.3**	**8.1**	**8.4**	**3.5**	**3.6**	**3.6**	**3.8**	**5.7**	**3.6**	**6.2**	**6.9**
YoY(%p)	*(0.3)*	*5.8*	*16.0*	*9.1*	*3.1*	*(2.7)*	*(4.4)*	*(4.6)*	6.9	(2.0)	2.6	0.7
QoQ(%p)	*1.1*	*5.9*	*1.8*	*0.3*	*(4.9)*	*0.2*	*0.0*	*0.2*				
지배주주순익	**(14.0)**	**11.5**	**23.0**	**18.9**	**10.9**	**7.1**	**9.4**	**13.1**	**39.4**	**40.5**	**114.7**	**147.7**

자료: 에코프로비엠, 하나증권

도표 72. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**845.4**	**660.9**	**874.8**	**557.6**	**757.5**	**769.8**	**805.0**	**836.0**	**2,938.7**	**3,168.4**	**4,010.7**	**5,620.0**
YoY	-26%	-28%	-5%	-23%	-10%	16%	-8%	50%	-21%	8%	27%	40%
QoQ	17%	-22%	32%	-36%	36%	2%	5%	4%				
양극재	466.7	276.8	511.0	207.4	481.8	483.7	505.4	528.0	1,461.9	1,998.9	2,791.1	4,269.2
YoY	-36%	-49%	-9%	-41%	3%	75%	-1%	155%	-33%	37%	40%	53%
QoQ	33%	-41%	85%	-59%	132%	0%	4%	4%				
천연흑연 음극재	38.5	41.5	25.0	20.9	10.4	18.1	28.8	34.3	125.8	91.7	160.9	236.4
YoY	-22%	-13%	2%	-12%	-73%	-56%	15%	64%	-13%	-27%	76%	47%
QoQ	62%	8%	-40%	-16%	-50%	74%	59%	19%				
인조흑연 음극재	0.7	0.8	0.4	0.8	4.5	4.7	4.8	5.0	2.6	19.1	22.3	30.6
YoY	3726%	-73%	913%	-87%	586%	496%	1155%	513%	-72%	620%	17%	37%
QoQ	-90%	19%	-51%	111%	456%	3%	3%	3%				
기타	339.5	341.8	338.4	328.5	260.8	263.4	266.0	268.7	1,348.3	1,058.8	1,036.4	1,083.8
YoY	-5%	6%	0%	-4%	-23%	-23%	-21%	-18%	-1%	-21%	-2%	5%
QoQ	-1%	1%	-1%	-3%	-21%	1%	1%	1%				
영업이익	**17.2**	**0.8**	**66.7**	**(51.8)**	**17.7**	**17.9**	**19.6**	**16.1**	**32.8**	**71.3**	**96.2**	**155.4**
YoY	-59%	-95%	586%	25%	3%	2217%	-71%	흑전	4451%	117%	35%	62%
QoQ	흑전	-95%	8525%	-178%	흑전	1%	9%	-18%				
영업이익률	2.0	0.1	7.6	(9.3)	2.3	2.3	2.4	1.9	1.1	2.3	2.4	2.8
YoY(%p)	(1.6)	(1.6)	6.6	(3.6)	0.3	2.2	(5.2)	11.2	1.1	1.1	0.1	0.4
QoQ(%p)	5.4	(1.9)	7.5	(16.9)	11.6	(0.0)	0.1	(0.5)				
순이익	**49.1**	**(35.6)**	**42.3**	**(23.5)**	**2.7**	**7.4**	**6.7**	**3.8**	**32.3**	**20.4**	**30.7**	**65.1**
YoY	-19%	적지	1606%	적지	-95%	흑전	-84%	흑전	흑전	-37%	50%	112%
QoQ	흑전	적전	흑전	적전	흑전	177%	-9%	-44%				

자료: 포스코퓨처엠, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 4일 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 5월 4일 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 5월 4일