플루언스 에너지가 ESS 산업에 주는 함의

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | Overweight | 2026.5.11

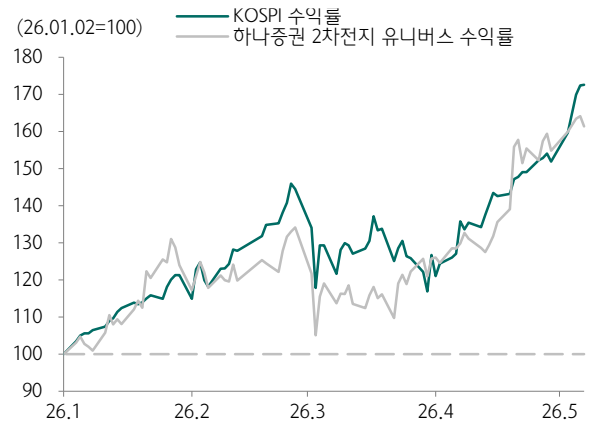
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : ESS 관련주 집중

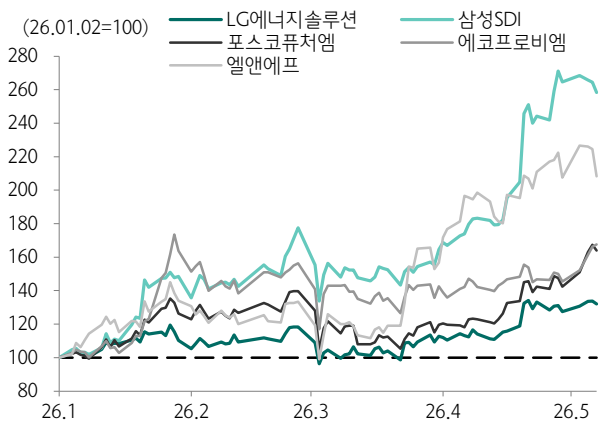
- 플루언스 에너지가 실적 발표 이후 이틀간 주가 +78% 상승했다. 배터리 투자 관점에서 두 가지 함의가 있다.
- 1) 하이퍼스케일러와의 직접 계약 : 최근 클라우드 데이터센터 사업자 2곳과 계약을 체결했으며, 관련 매출이 3분기부터 발생할 것이라고 언급했다. 전력망 위주의 기존 제품 포트폴리오가 데이터센터 향으로 확대되는 시그널로 해석되며 주가가 민감하게 반응했다.
- 한국 셀 메이커들의 상황을 살펴보면, 지금 당장 데이터센터 사업자와의 직접 협상이 진행될 수 있는 영역은 GPU 서버랙 전용 비상발전원인 BBU 분야다. 따라서 이미 활발하게 BBU 비즈니스를 영위하고 있는 삼성SDI의 경우 하이퍼스케일러와의 직접 계약을 기대할 수 있는 상황이다.
- 장기적으로는, 데이터센터 사업자들이 본격적으로 온사이트 발전(자체 전력 발전소 설립)을 준비한다는 점이 또 하나의 기회다. 이번 플루언스 에너지의 사례와 같이 직접 ESS 시스템 및 SI 비즈니스를 영위하는 기업들의 경우, 온사이트 발전을 준비하는 하이퍼스케일러와의 협업 가능성이 높아질 것으로 판단한다. 이미 시스템 및 SI 영역까지 커버리지를 확장한 LG에너지솔루션 역시 BBU가 아닌 ESS에서 하이퍼스케일러와 직접 협업하는 형태로 비즈니스가 진화할 것으로 전망한다.
- 2010년대 초반까지 한국 셀 메이커들의 전기차 배터리 계약은 Tier-1 부품 기업들(Bosch 등)과 이뤄졌으나, 이후 자동차 OEM과의 직접 계약 모델로 진화하며 Valuation Re-rating으로 이어진 바 있다. 마찬가지로 ESS 사업 역시 최종 고객사인 하이퍼스케일러와의 직접 거래가 본격화될 경우 Re-rating 논리에 힘이 더해질 것으로 판단한다. 최종 고객사와 직접 협상을 한다는 것은 해당 산업 내 협상 구도가 공급자 우위로 변화하고 있음을 방증하는 대표적인 사례이기 때문이다. 물론 최종 고객사와 직접 계약을 체결하지 않아도 과거 애플의 OLED 소재 장비 업체 지정과 같이 최종 고객사의 배터리 업체 지정 요구 형태로 구체화될 가능성도 있다. 이 역시 유사한 Re-rating 논리로 해석 가능하다고 판단한다.
- (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 : 플루언스 에너지 주가 급등

- 2) 수익성 : 플루언스 에너지의 수익성은 여전히 부진하다. EBITDA 가이던스는 적자 수준 유지됐다. 적자폭은 축소되지만 여전히 적자라는 수익성 가이던스는 이번 실적 발표에서도 지난 분기 대비 변함이 없었다. 그럼에도 불구하고 한 주간 누적 +98% 상승했다.
- 즉, 아직 성장 초기 단계인 ESS 산업에 대해서 시장은, 상기한 계약 상대방의 확장 및 매출 증가 지표에 집중하고 있다. 구조적 성장의 초입단계인 산업에 대해 수익성 기준을 엄격하게 들이밀면 투자 기회를 놓칠 가능성이 높다.
- 최근 투자자 미팅 통해 가장 많이 확인된 우려 중 하나는 ESS 산업의 수익성이었다. 그러나 가파른 매출 성장 및 중국과의 경쟁 강도 완화, 미국의 안정적인 제조업 리쇼어링 지원정책(AMPC) 감안하면 수익성 우려는 과도하다고 판단하며, 근본적으로 2026년 현 시점에서 ESS 산업의 수익성 리스크에 함몰되는 경계해야한다고 판단한다.
- 한국 셀 메이커들의 ESS 매출 비중은 LGES 2022년 8%, 2024년 7%, 2026년 32%, 2028년 38%로 상승 전망되며, 삼성SDI의 경우 2022년 12%, 2024년 15%, 2026년 29%, 2028년 36%로 상승 전망된다. 양사 모두 이익 비중은 이보다 높을 것으로 판단한다. 셀 메이커 비중확대와 함께 관련 ESS 벤더들에 대한 포트폴리오 구축을 권고한다(관련 기업 : 서진시스템, 덕산테코피아 등).

Car/Energy/Robot : 플루언스 에너지 주가 급등

- Tesla 주가는 테라팹 사업 및 유럽 FSD 승인 기대감에 한 주간 +9.6% 상승했다. 미국 전기차 스타트업 주가는 하락했다(Lucid -3.1%, Rivian -5.3%). 미국 ESS 기업 Fluenece Energy 주가는 데이터센터향 ESS 사업 성장 기대감에 한 주간 +98% 상승했다. 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Li Auto +2.5%, Xpeng -1.3%, Nio -1.0%)
- Honda는 2028년 가동을 목표로 했던 연 24만대 생산 규모의 캐나다 온타리오 EV 공장 건설 계획을 무기한 보류했다
- Fluence Energy의 FY2Q26(2026.01~2026.03) 실적은 매출 4.6억달러(YoY +8%, QoQ -3%), 조정 매출총이익률 11.1%(YoY + 0.7%p, QoQ +5.5%p), 조정 EBITDA -9백만달러(YoY 적자지속, QoQ 적자지속)를 기록하며, 매출은 시장 컨센서스(6.2억달러)를 25% 하회했다. 다만, FY2026 매출 가이던스(31억~37억달러)는 유지됐으며, 대형 하이퍼스케일 데이터센터 사업자 2곳과 신규 공급 계약을 체결해 FY3Q26부터 관련 주문이 본격화될 것이라 언급했다.
- Geely는 Ford의 스페인 발렌시아 공장 내 바디 3 차체 조립 생산 라인을 인수하기로 합의했으며, 자사 차량 및 Ford용 차량을 생산할 방침이다.

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	111,501	476,500	+3.5%	+17.4%	+29.3%	76.5	23.8	-29.8	N/A	83.4	5.7	5.3
삼성SDI	54,637	678,000	-2.5%	+43.8%	+151.6%	-70.8	-122.5	200.5	131.5	35.5	2.4	2.2
SK이노베이션	22,771	134,700	-7.9%	+11.9%	+33.1%	-5.6	23.2	113.4	11.3	18.0	1.0	0.9
LG화학	30,319	429,500	+8.2%	+24.7%	+29.0%	17.9	55.0	-68.0	127.8	18.3	1.0	1.0
에코프로비엠	23,235	237,500	+15.3%	+13.9%	+62.0%	-34.3	116.5	-76.0	600.8	230.7	13.6	12.9
포스코퓨처엠	25,794	290,000	+15.1%	+33.3%	+55.1%	50.7	76.5	-117.9	724.0	240.9	6.4	6.3
엘앤에프	7,904	195,800	+0.4%	+6.4%	+105.7%	-15.9	-13.0	35.8	N/A	101.2	11.4	10.1
롯데E머티리얼즈	3,739	71,400	+7.1%	+58.3%	+133.7%	8.3	10.8	-17.3	N/A	97.4	2.4	2.3
솔루스첨단소재	964	12,940	-1.2%	+36.1%	+77.3%	-3.3	1.1	2.6	20.7	57.1	1.6	1.6
동화기업	573	11,340	-2.2%	+3.3%	+33.9%	-0.6	-0.9	1.5	N/A	N/A	0.6	0.5
천보	740	60,800	-2.9%	+13.0%	+23.7%	-2.5	4.4	-0.9	N/A	67.3	2.0	2.0
코스피	6,143,250	7,498	+13.6%	+27.7%	+77.9%	2,443.4	-7,705.3	5,785.0	8.4	6.8	1.9	1.5

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : SK on, 미시시피 공장 불확실성 증대

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 +0.2% 상승했고(LG에너지솔루션 +3.5%, 삼성SDI -2.4%, SK이노베이션 -7.9%), 코스피 대비 -13.4%p Under-perform했다.
- 닛산이 2028년부터 조달하기로 한 SK on 배터리 공급 물량 재검토에 돌입하면서 SK on의 미시시피 캔턴 공장은 다른 프로젝트로 전환될 전망이다.

Material/Equipment : 하나기술, 장비 공급계약 해지 공시

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +8.5% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 포스코퓨처엠 주가는 일본 완성차와의 전고체 양극재 개발 소식에 한 주간 +15.1% 상승했다. 에코프로비엠 주가는 유럽 사업 기대감에 한 주간 +15.3% 상승했고, 이외 기업 주가는 역시 상승했다(엘앤에프 +0.4%). 중국 소재 기업 주가는 하락했다(Guangzhou Tinci -3.5%, Yunnan Energy -2.0%, Beijing Easpring -1.3%).
- 2026년 4월 한국 NCM+NCA 양극재 수출액은 5.0억달러(YoY +18.2%, MoM +10.0%), 수출 중량은 2.0만톤(YoY +10.7%, MoM +5.3%), 수출 단가는 24.8달러/kg(YoY +0.6%, MoM +4.0%) 기록했다. 한편, NCM+NCA 합산 최근 3개월(1월-3월) 수출 중량은 전년 대비 각각 -13.3%, +0.1%, +3.1% 변동, 전월 대비해서는 각각 -22.0%, +34.4%, +12.6% 변동한 바 있다.
- 하나기술은 약 206억원 규모의 2차전지 고속 스태킹 양산라인 장비 공급 계약(계약기간: 2025년 3월~2029년 2월) 해지를 공시했다.
- SKIET는 고객사 투자 계획 조정으로 2025년 2월 체결했던 2,900억원대 분리막 공급계약이 조기 종료되며, 계약 금액이 24억원으로 하향 조정됐다고 공시했다.
- 더블유씨피는 국내 신규 고객사로부터 ESS용 배터리 분리막을 공급한다고 밝혔다.
- 솔루스첨단소재는 자회사 볼타에너지솔루션이 보유한 서킷포일룩셈부르크(CFL) 동박 사업을 스카이레이크인베스트먼트에 약 3천억원에 매각했다.
- 5월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 81.1유로/MWh로 WoW +1.8% 상승했다. 5월 전력 가격 평균은 81.1유로/MWh로 MoM +0.3% 상승했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+6.2%), 니켈(-2.1%), 코발트(-0.0%), 망간(+0.2%), 알루미늄(-1.0%), 구리(+2.5%), LiPF6(+0.8%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+12.5%), 니켈(+4.9%), 코발트(+0.2%), 망간(+3.0%), 알루미늄(+12.5%), 구리(+0.7%), 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	76,854	17.4	23.8	45.5	N/A	83.4	N/A	N/A	25.1	15.3	5.7	5.3	1.0	9.2
	삼성SDI	37,660	43.8	83.2	293.7	131.5	35.5	N/A	2.7	28.8	16.6	2.4	2.2	2.0	6.4
	SK이노베이션	15,696	11.9	26.8	44.1	11.3	18.0	N/A	(0.4)	5.7	6.5	1.0	0.9	5.9	3.7
	Panasonic	51,908	12.3	36.0	95.2	17.6	14.7	0.8	0.2	0.0	0.0	1.5	1.4	0.0	0.0
	CATL	283,563	11.7	18.4	78.7	21.4	17.7	0.3	0.2	0.0	0.0	5.0	4.3	0.0	0.0
	BYD	80,002	(1.2)	11.4	(53.6)	21.4	17.1	0.3	0.3	0.0	0.0	3.3	2.8	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	16,015	13.9	19.8	128.8	600.8	230.7	(0.0)	1.6	111.3	72.7	13.6	12.9	2.4	6.0
	포스코퓨처엠	17,779	33.3	33.0	136.5	724.0	240.9	0.0	2.0	87.7	62.1	6.4	6.3	0.9	2.5
	LG화학	20,898	24.7	41.3	105.5	127.8	18.3	N/A	6.0	8.4	6.0	1.0	1.0	0.7	5.3
	엘앤에프	5,448	6.4	72.1	200.3	N/A	101.2	N/A	N/A	30.9	30.2	11.4	10.1	(0.6)	11.2
	코스모신소재	1,417	14.8	24.8	62.7	205.7	64.3	N/A	2.2	55.7	29.3	4.1	3.8	2.0	6.2
	Umicore	6,304	23.6	10.9	166.6	13.7	13.0	0.0	0.1	0.0	0.0	2.1	1.9	0.0	0.0
	Beijing Easpring	5,015	15.8	13.0	58.1	31.6	25.0	0.6	0.3	0.0	0.0	2.2	2.0	0.0	0.0
	SMM	19,676	2.5	21.3	237.1	14.5	15.5	0.4	(0.1)	0.0	0.0	1.4	1.4	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,706	16.7	7.6	31.4	18.9	12.0	(0.3)	0.6	0.0	0.0	0.8	0.8	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	938	27.9	36.6	105.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	395	3.3	14.8	33.6	N/A	N/A	N/A	N/A	21.0	11.5	0.6	0.5	(3.1)	(0.1)
	후성	977	36.1	65.5	202.3	45.9	31.8	4.8	0.4	17.2	14.4	4.0	3.5	8.5	11.4
	엔켐	643	14.7	(43.4)	(36.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Guangzhou Tinci	17,527	29.9	39.8	226.1	17.8	15.1	3.6	0.2	0.0	0.0	5.7	4.8	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	7,304	13.2	31.6	104.1	24.7	20.1	0.9	0.2	0.0	0.0	4.0	3.5	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,488	18.1	8.4	14.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	21.7	0.9	0.9	(6.9)	(1.7)
	더블유씨피	387	10.4	92.1	80.4	N/A	255.4	N/A	N/A	105.7	15.8	0.7	0.7	(7.2)	0.3
	Asahi Kasei	13,375	(6.9)	(9.4)	54.1	12.5	11.2	0.2	0.1	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	Toray Industries	10,826	(3.8)	(9.3)	21.4	15.9	13.5	0.3	0.2	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	89	(11.8)	31.3	(6.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	11,749	17.9	41.5	183.6	46.9	24.8	10.6	0.9	0.0	0.0	2.9	2.7	0.0	0.0
동박	SKC	4,174	66.4	58.1	67.9	N/A	N/A	N/A	N/A	93.6	41.4	8.2	8.9	(9.9)	(2.2)
	롯데E머티리얼즈	2,577	58.3	54.1	215.2	N/A	97.4	N/A	N/A	70.8	22.5	2.4	2.3	(2.1)	2.2
	솔루스첨단소재	626	36.1	67.0	53.7	20.7	57.1	N/A	(0.6)	61.6	17.5	1.6	1.6	5.7	2.7
	Furukawa	20,210	4.5	209.5	847.4	46.8	35.1	0.3	0.3	0.0	0.0	7.3	6.3	0.0	0.0
첨가제	천보	510	13.0	17.8	69.8	N/A	67.3	N/A	N/A	26.0	15.2	2.0	2.0	(1.8)	2.8
	대주전자재료	1,604	28.1	109.7	82.8	76.9	54.8	0.5	0.4	46.5	38.8	8.4	7.2	11.4	14.3
	나노신소재	683	20.0	26.2	48.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전구체	에코프로머티	3,896	4.6	27.1	45.6	93.3	50.0	1.6	0.9	44.7	27.4	7.0	5.9	9.0	17.7
	에코앤드림	228	2.0	(5.6)	(25.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	1,004	9.9	(5.5)	72.0	75.8	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셜티	2,395	15.8	15.0	170.6	1,086.0	0.0	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	4,638	19.7	(11.0)	89.0	(11.1)	(11.5)	N/A	N/A	0.0	0.0	5.1	4.8	0.0	0.0
	XTC New Energy	6,043	9.8	(2.9)	100.7	39.2	31.9	0.4	0.2	0.0	0.0	4.1	3.7	0.0	0.0
	Zhejiang Power	335	39.9	36.8	59.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

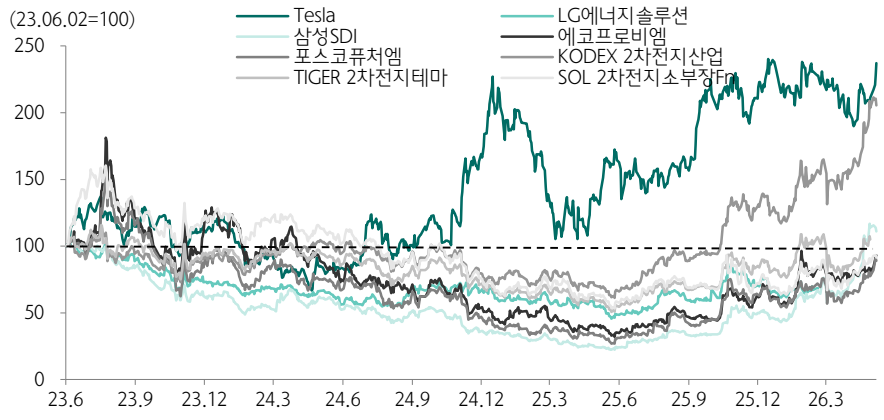
자료: Quantiwise, 하나증권

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	266	23.7	70.2	136.1	46.2	23.7	N/A	1.0	9.6	8.4	1.3	1.2	2.8	5.3
	상신이디피	243	18.8	79.7	248.7	13.1	0.0	12.4	0.0	0.0	0.0	2.1	0.0	16.6	0.0
	율촌화학	415	(4.3)	(8.3)	(11.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	343	27.9	19.4	(7.0)	22.6	10.4	N/A	1.2	56.9	13.8	0.0	0.0	8.4	16.3
장비	필에너지	297	27.7	29.1	34.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	924	14.5	17.7	39.1	13.3	11.1	0.5	0.2	10.5	8.7	1.8	1.6	13.9	13.1
	원익피앤이	124	20.7	(7.6)	74.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	153	4.7	(5.6)	34.2	20.6	13.8	N/A	0.5	18.9	12.5	2.5	2.1	11.3	16.4
	대보마그네틱	62	3.4	(8.7)	(36.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re-Cycling	성일하이텍	651	16.7	27.7	128.8	N/A	58.4	N/A	N/A	37.2	22.2	7.9	6.9	(2.4)	11.1
	새빗켐	116	7.0	(7.9)	87.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	14,506	1.2	(0.5)	218.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	24,002	14.7	24.6	254.3	19.7	20.9	N/A	(0.1)	0.0	0.0	2.4	2.4	0.0	0.0
	GanfengLithium	20,135	3.4	30.9	173.6	26.6	24.8	3.0	0.1	0.0	0.0	3.5	3.1	0.0	0.0
Co	Glencore	89,550	0.1	17.8	122.8	13.8	14.1	16.9	(0.0)	0.0	0.0	2.2	2.0	0.0	0.0
OEM	현대차	86,515	20.7	31.1	227.6	15.5	14.1	0.1	0.1	15.5	14.0	1.3	1.2	8.6	8.9
	Toyota Motor	293,259	(13.9)	(22.9)	9.0	9.1	8.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	Tesla	1,608,764	24.8	4.2	50.4	218.3	168.7	0.8	0.3	0.0	0.0	16.6	15.4	0.0	0.0
	NIO	14,310	(8.3)	16.1	47.7	(34.0)	94.3	N/A	N/A	0.0	0.0	19.3	65.6	0.0	0.0
	Xpeng	14,952	(12.3)	(11.9)	(20.3)	(176.2)	48.3	N/A	N/A	0.0	0.0	3.7	3.6	0.0	0.0
	Li Auto	16,199	(3.4)	(5.1)	(33.9)	105.6	23.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	1.6	0.0	0.0
	Rivian	18,201	(6.1)	(3.9)	4.0	(5.8)	(7.4)	N/A	N/A	0.0	0.0	5.8	12.2	0.0	0.0
	Lucid Group	2,474	(28.1)	(41.6)	(72.6)	(0.7)	(1.1)	N/A	N/A	0.0	0.0	3.1	(14.6)	0.0	0.0
	VinFast Auto	10,083	8.3	29.4	17.4	(3.3)	(4.4)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	231	7.2	(2.0)	14.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	391	27.1	27.5	128.5	88.9	22.6	0.6	2.9	20.5	8.4	5.5	4.3	6.3	21.2

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (5월 1주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
Honda, 캐나다 공장 계획 보류	• Honda, 2028년 가동을 목표로 했던 연 24만대 생산 규모의 캐나다 온타리오 EV 공장 건설 계획을 무기한 보류.
FLNC, FY2Q26 실적 발표	• Fluence Energy, FY2Q26 매출 4.6억달러(YoY +8%, QoQ -3%), 조정 GPM 11.1%(YoY +1%p, QoQ +6%p), 조정 EBITDA -9백만달러(YoY 적지, QoQ 적지). 매출 시장 컨센서스(6.2억달러) 25% 하회. • 다만, FY2026 매출 가이던스(31억~37억달러)는 유지. • 대형 하이퍼스케일 데이터센터 사업자 2곳과 신규 공급 계약을 체결해 FY3Q26부터 관련 주문이 본격화될 것이라 언급.
Geely, Ford 스페인 라인 인수	• Geely, Ford의 스페인 발렌시아 공장 내 바디 3 차체 조립 생산 라인 인수 합의 및 자사 차량 및 Ford용 차량을 생산할 방침.

Cell

요약	내용
SK on, 닛산 라인 전환 전망	• SK on, Nissan이 2028년부터 조달하기로 한 SK on 공급 재검토로 SK on의 미시시피 캔턴 공장은 다른 프로젝트로 전환될 전망.

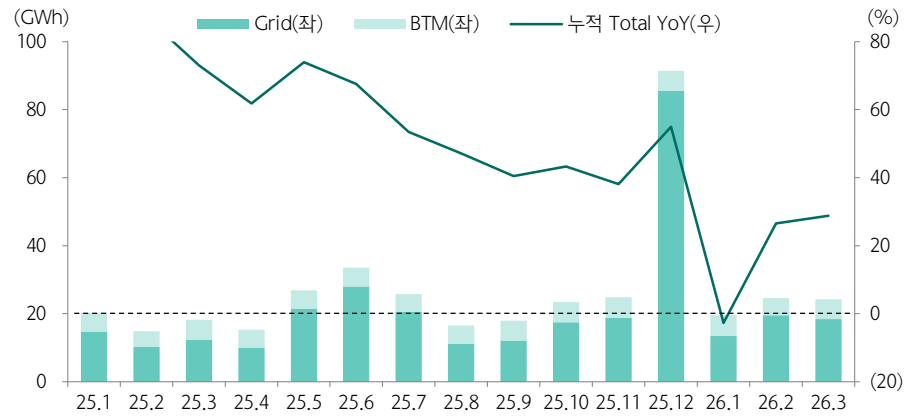
Material/Equipment

요약	내용
한국, 4월 양극재 수출 동향	• 한국, 24월 NCM+NCA 수출액 5.0억달러(YoY +18.2%), 수출 중량 2.0만톤(YoY +10.7%), 수출 단가 24.8달러/kg(YoY +0.6%). • 한편, 최근 3개월(1월-3월) 수출 중량 YoY 각각 -13.3%, +0.1%, +3.1% 변동, MoM 각각 -22.0%, +34.4%, +12.6% 변동.
하나기술, 공급계약 해지 공시	• 하나기술, 약 206억원 규모의 2차전지 고속 스태킹 양산라인 장비 공급 계약(계약기간: 2025년 3월~2029년 2월) 해지 공시.
SKIET, 공급 계약 조기 종료 공시	• SKIET, 2025년 2월 체결했던 2,900억원대 분리막 공급계약이 조기 종료로 계약 금액이 24억원으로 하향 조정됐다고 공시.
WCP, ESS 분리막 신규 공급	• 더블유씨피, 국내 신규 고객사로부터 ESS용 배터리 분리막 공급한다고 밝혀.
솔루스첨소, 동박 사업부 매각	• 솔루스첨단소재, 서킷포일룩셈부르크(CFL) 동박 사업을 스카이레이크인베스트먼트에 약 3천억원에 매각.

글로벌 ESS 신규 월별 설치 동향

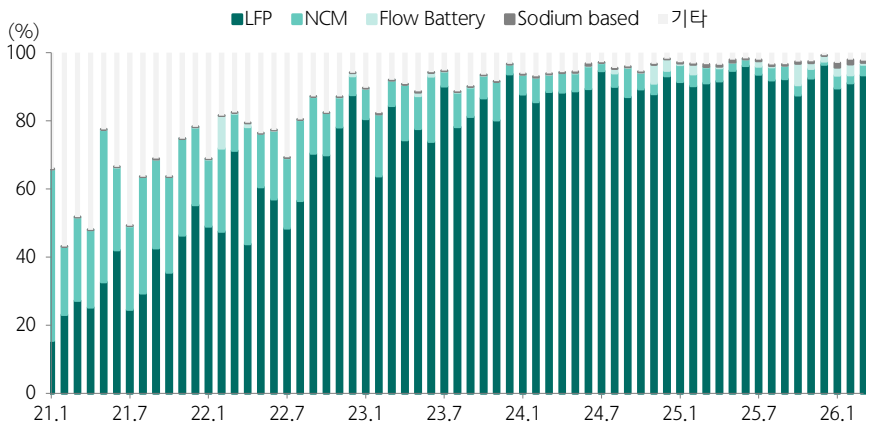
- 3월 글로벌 ESS 신규 설치량은 +33%(YoY) 증가한 24.2GWh를 기록했다. 분류별 설치량은 Grid 18.4GWh(+49%), BTM 5.9GWh(Flat)다.
- 글로벌 3월 누적 설치량은 68.5GWh를 기록하며, 전년 대비 +29% 증가했고, 분류별 설치량은 Grid 51.3GWh(+37%), BTM 17.3GWh(+9%)다.
- 지역별로 보면, 3월 미국 ESS 신규 설치량은 -50%(YoY) 감소한 2.5GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 1.6GWh(-60%), BTM 0.8GWh(Flat)다. 누적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

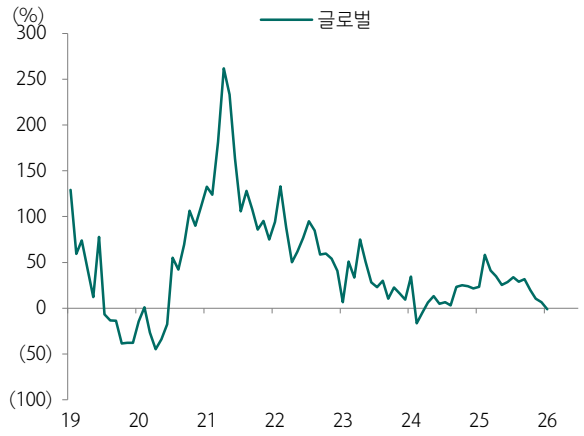
	연계 유형	설치량(GWh)	YoY(%)		설치량(GWh)	YoY(%)
3월	Grid	12.6	62.0	누적 (1-3월)	38.1	68.4
	Wind+Solar	0.8	N/A		1.2	21.3
	Wind	0.3	79.7		1.3	-66.1
	Solar	3.8	-13.5		9.1	-8.0
	기타	0.7	931.7		1.3	2,003.2

자료: Rho Motion, 하나증권

전기차 판매량

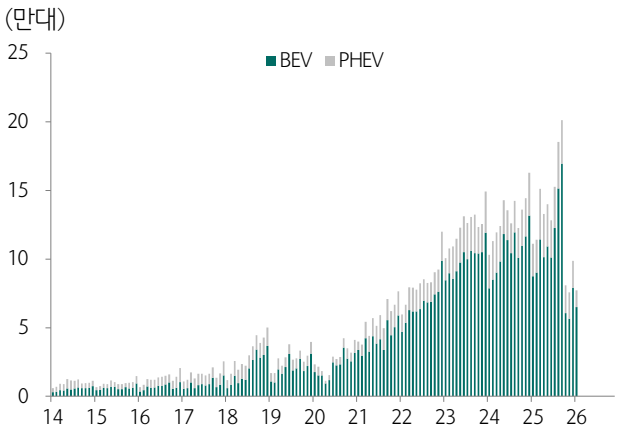
- 3월 글로벌 전기차 판매량은 +4%(YoY) 증가한 182.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +9%/-5% 변동한 130.8만대/51.5만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 3월 미국 전기차 판매량은 9.7만대를 기록하며 전년 대비 -36% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 8.3만대/1.4만대를 기록하며 전년 대비 -27%/-62% 감소했다. 3월 중국 전기차 판매량은 95.6만대를 기록하며 전년 대비 -10% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 67.3만대/28.3만대를 기록하며 전년 대비 -6%/-19% 감소했다. 3월 유럽 전기차 판매량은 53.0만대를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 36.1만대/16.9만대 기록하며 전년 대비 +36%/+34% 증가했다.

도표 8. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



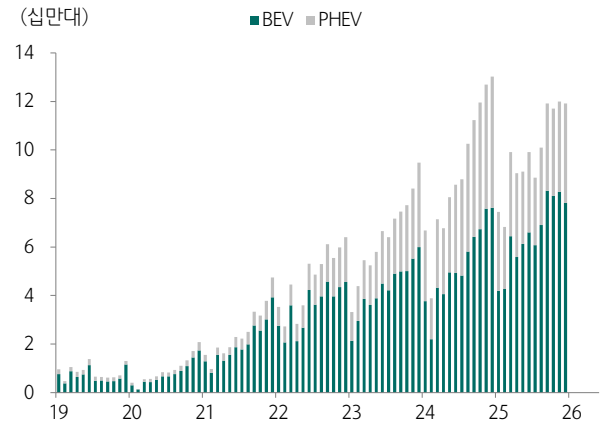
자료: SNE Research, 하나증권

도표 9. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



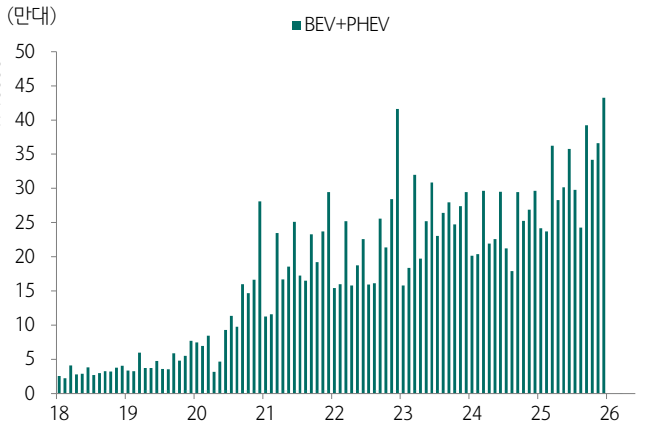
자료: SNE Research, 하나증권

도표 10. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 11. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

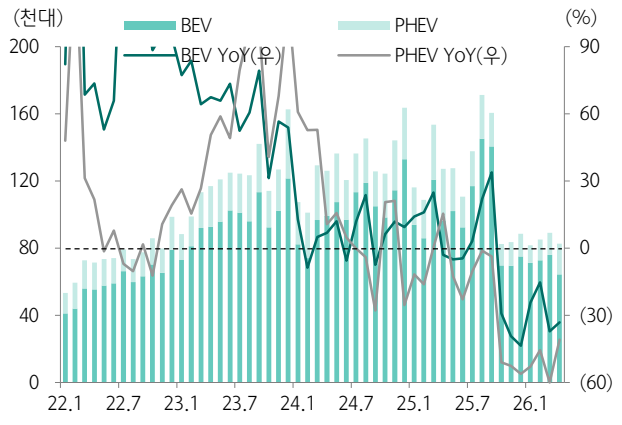


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

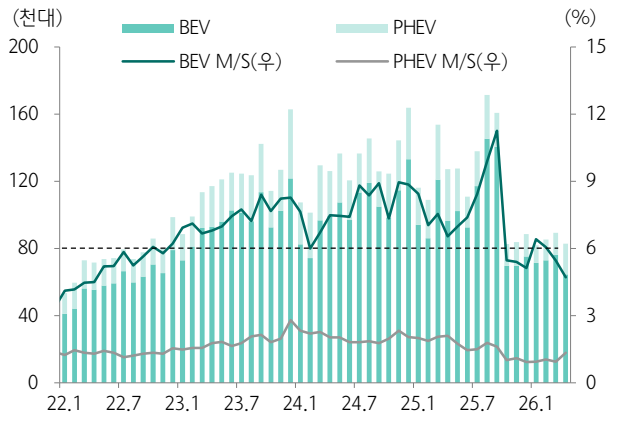
- 4월 미국 전기차 판매량은 YoY -34.9%, MoM -7.2% 하락한 82,826대(전기차 판매 점유율 6.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 64,517대(YoY -33.0%, MoM -15.2%)/18,309대(YoY -40.8%, MoM +39.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 339,098대(YoY -33.0%, M/S 6.7%)다.
- 3월 중국 전기차 판매량은 YoY -15.3%, MoM +87.4% 변동한 772,000대(전기차 판매 점유율 46.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 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.
- 4월 영국 전기차 판매량은 YoY +54.5%, MoM -56.0% 변동한 59,681대(전기차 판매 점유율 40.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 39,084대(YoY +59.1%, MoM -54.6%)/20,597대(YoY +46.4%, MoM -58.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 266,978대(YoY +25.6%, M/S 34.9%)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.
- 4월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +28.0%, MoM -22.4% 변동한 44,962대(전기차 판매 점유율 32.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 36,542대(YoY +43.1%, MoM -26.5%)/8,420대(YoY -12.2%, MoM -26.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 177,387대(YoY +37.2%, M/S 32.4%)다.
- 4월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +2.2%, MoM -10.0% 변동한 15,729대(전기차 판매 점유율 62.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 9,886대(YoY +15.6%, MoM -9.5%)/5,843대(YoY -14.4%, MoM -10.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 56,214대(YoY +7.7%, M/S 62.9%)다.
- 4월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY -1.3%, MoM -37.4% 감소한 11,103대(전기차 판매 점유율 98.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 10,952대(YoY +0.1%, MoM -37.1%)/25대(YoY -86.2%, MoM -80.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 37,783대(YoY -8.3%, M/S 98.7%)다.

도표 12. 미국 전기차 판매량 추이



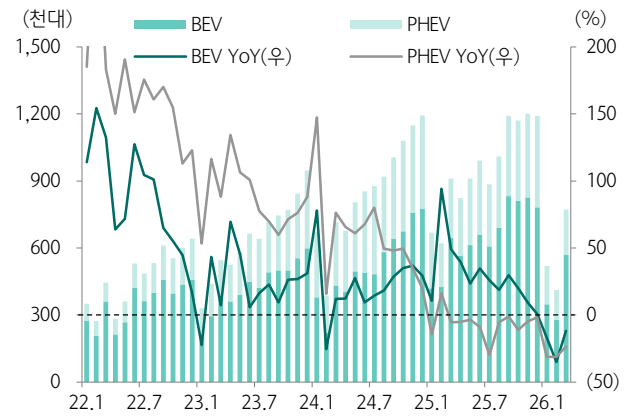
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 13. 미국 전기차 시장점유율 추이



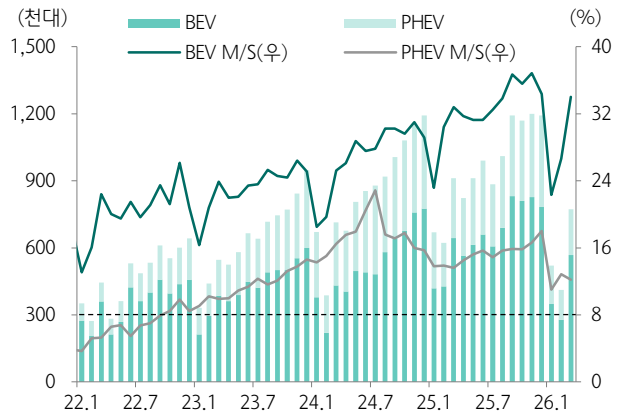
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 14. 중국 전기차 판매량 추이



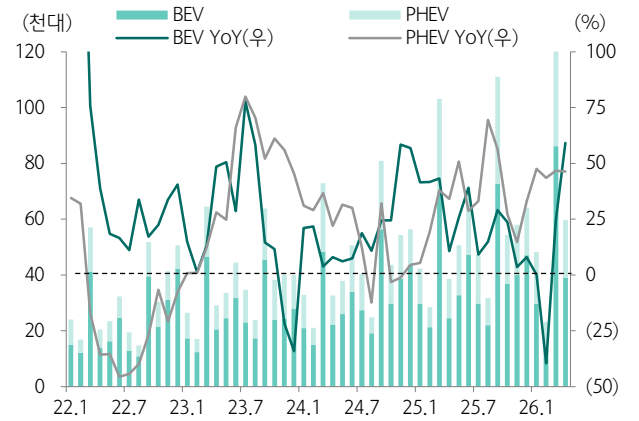
자료: CPCA, 하나증권

도표 15. 중국 전기차 시장점유율 추이



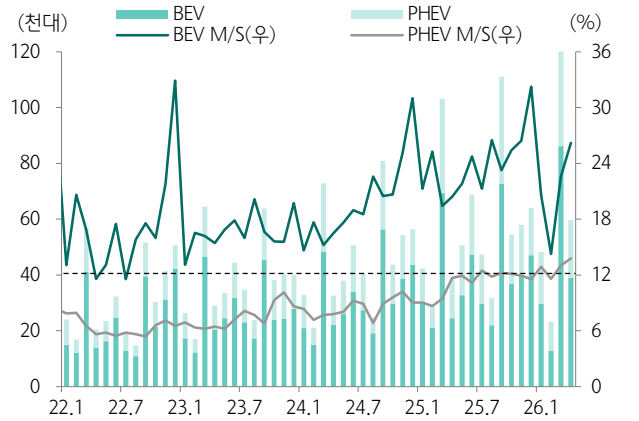
자료: CPCA, 하나증권

도표 16. 영국 전기차 판매량 추이



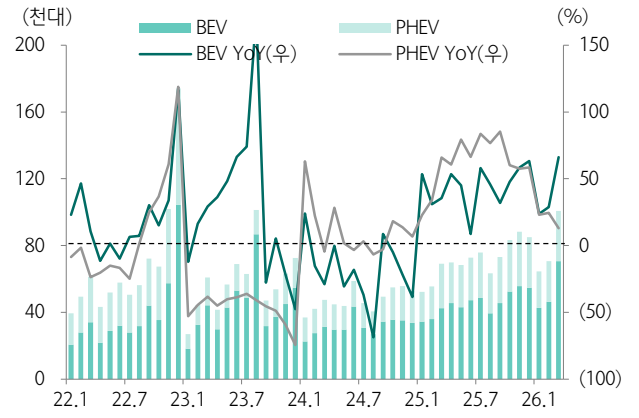
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 영국 전기차 시장점유율 추이



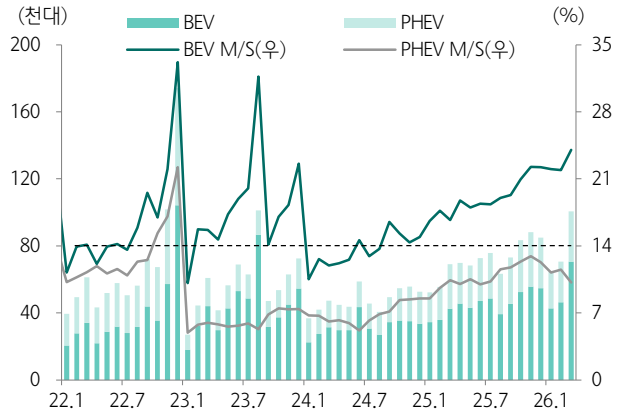
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 독일 전기차 판매량 추이



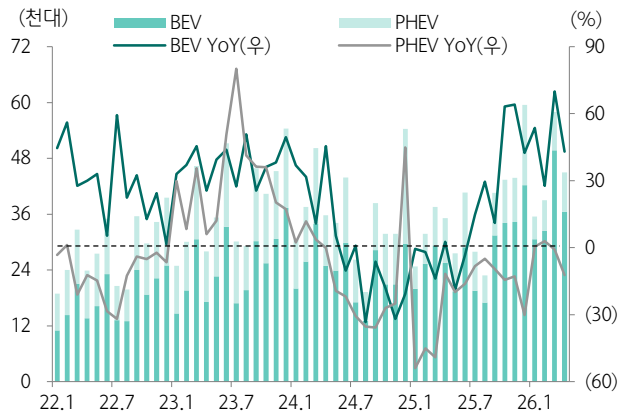
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 독일 전기차 시장점유율 추이



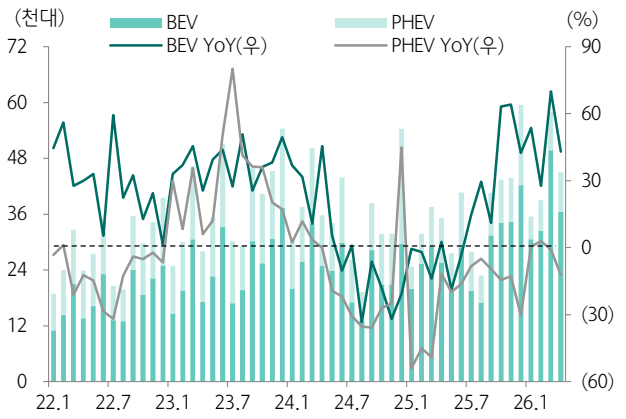
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 20. 프랑스 전기차 판매량 추이



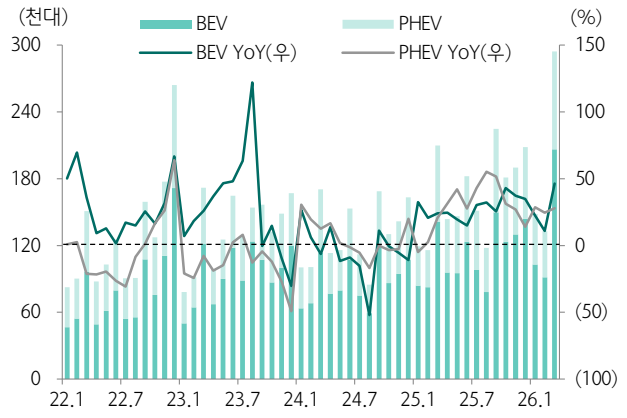
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 21. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



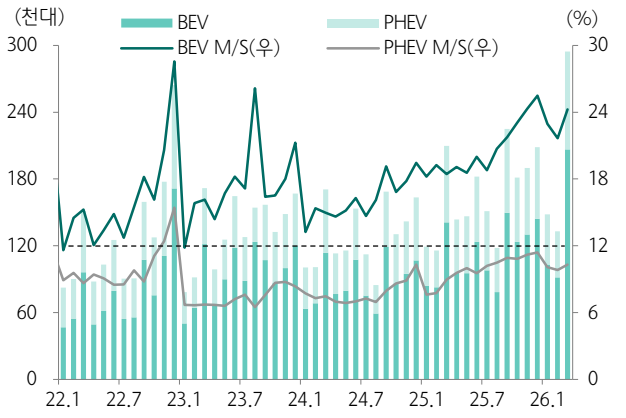
자료: Cleantechnica, 하나증권

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

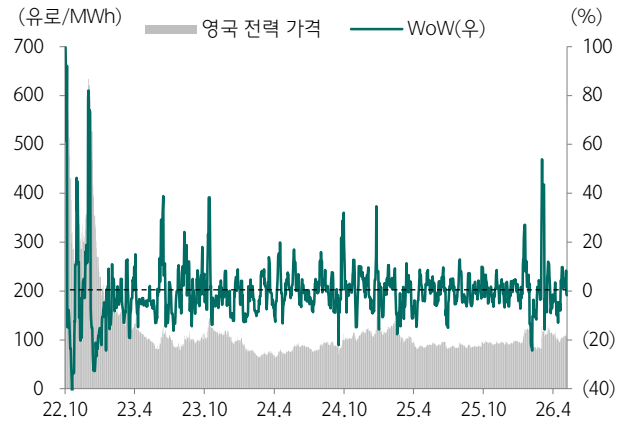
(단위: 대)

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

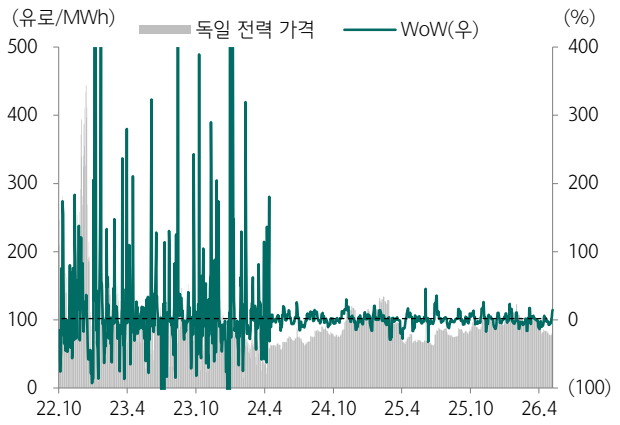
- 5월 1주 영국 전력 가격은 평균 108.5유로/MWh로 WoW +2.3% 상승했다. 5월 전력 가격은 평균 108.5유로/MWh로 MoM +3.8% 상승했다.
- 5월 1주 독일 전력 가격은 평균 81.1유로/MWh로 WoW +2.3% 상승했다. 5월 전력 가격은 평균 81.1유로/MWh로 MoM -2.6% 하락했다.
- 5월 1주 프랑스 전력 가격은 평균 53.6유로/MWh로 WoW -1% 하락했다. 5월 전력 가격은 평균 53.6유로/MWh로 MoM -2.1% 하락했다.
- 5월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 81.1유로/MWh로 WoW +1.8% 상승했다. 5월 전력 가격 평균은 81.1유로/MWh로 MoM +0.3% 상승했다.

도표 25. 영국 전력 가격 추이



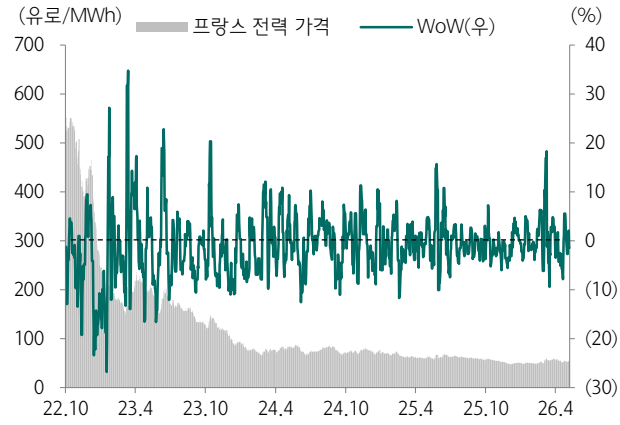
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 26. 독일 전력 가격 추이



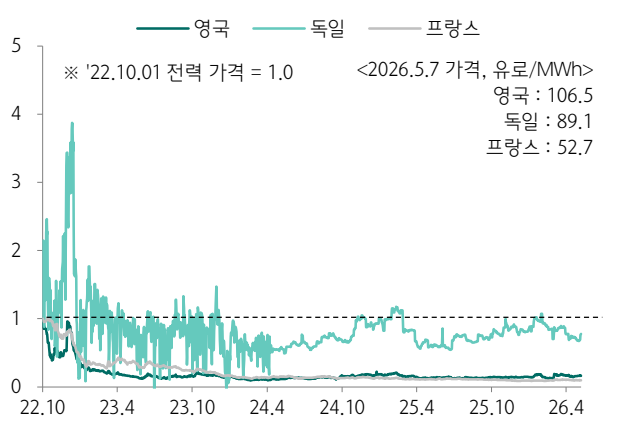
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 27. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 28. 유럽 3국 전력 가격 추이

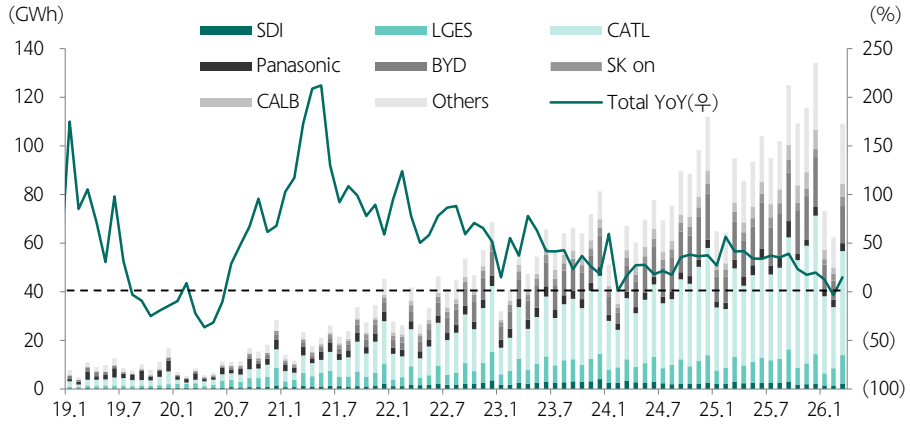


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

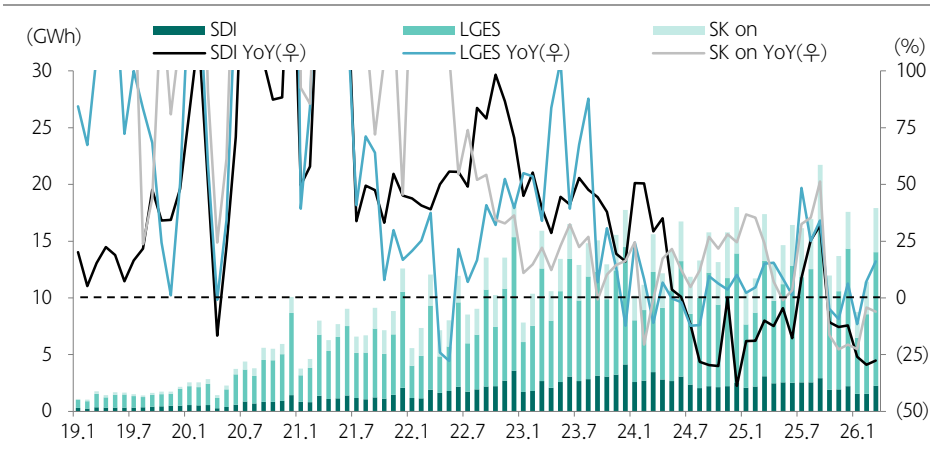
- 3월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +15%(YoY) 증가한 109.1GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.7GWh(+17%), BYD 15.2GWh(-3%), LGES 11.8GWh(+16%), CALB 5.3GWh(+43%), SK on 3.9GWh(-6%), Panasonic 3.3GWh(-5%), 삼성SDI 2.2GWh(-28%)다.
- 글로벌 3월 누적 출하량은 244.6GWh를 기록하며 전년 대비 +9% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +15%, BYD -8%, LGES +7%, CALB +31%, 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



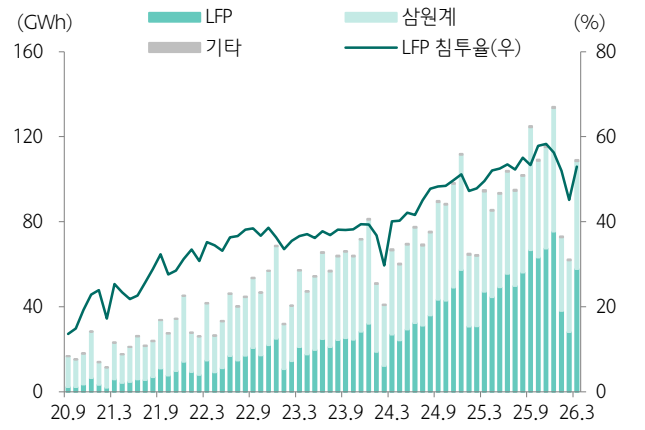
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



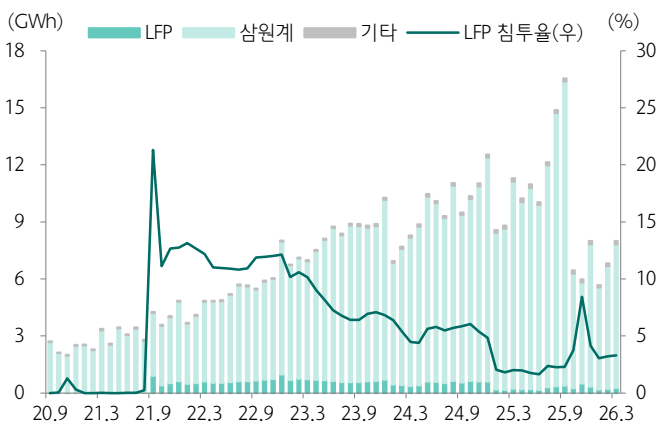
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



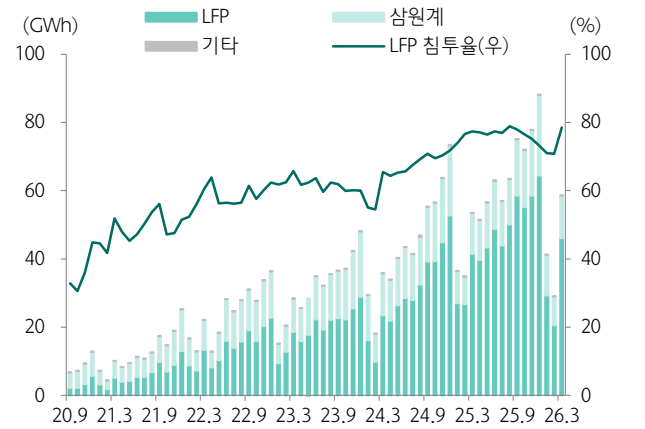
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



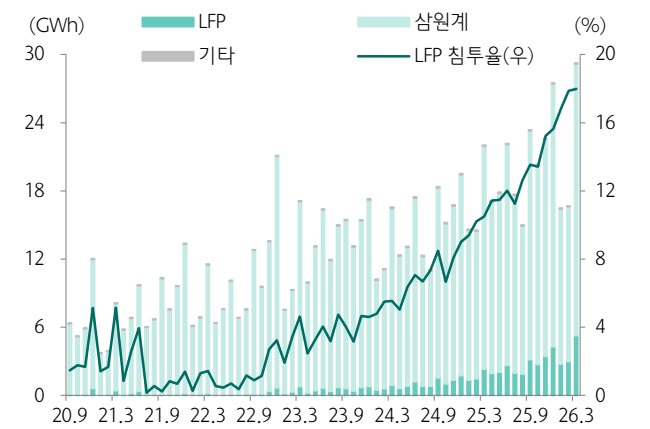
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

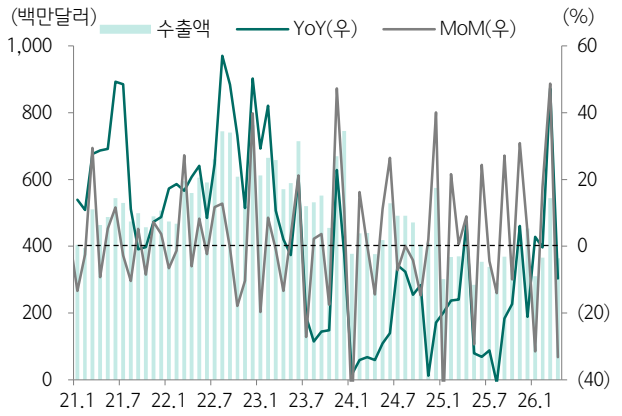


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

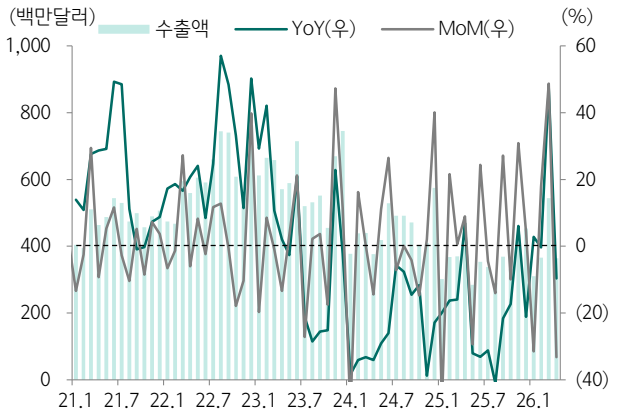
- 4월 2차전지 전체 수출액은 8.7억달러(YoY +36.1%, MoM +46.2%)를 기록했다.
- 4월 리튬이온전지 수출액은 3.6억달러(YoY -9.6%, MoM -33.2%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 4월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -65.0%, MoM -56.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -73.4%, MoM -65.5%)을 기록했다. 수출 단가는 39.6달러/kg으로 전년 대비 +31.8%, 전월 대비 +25.5% 상승했다.
- 4월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.5억달러(YoY +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



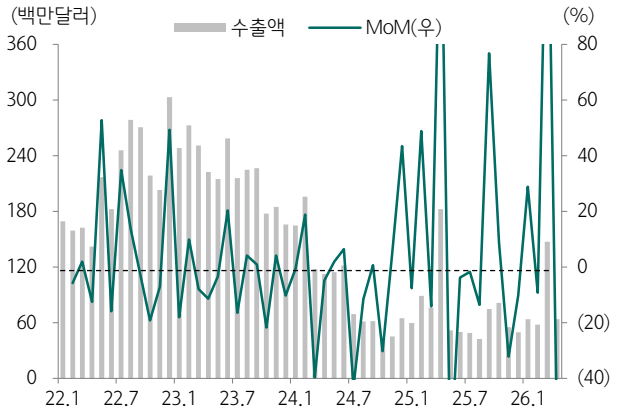
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



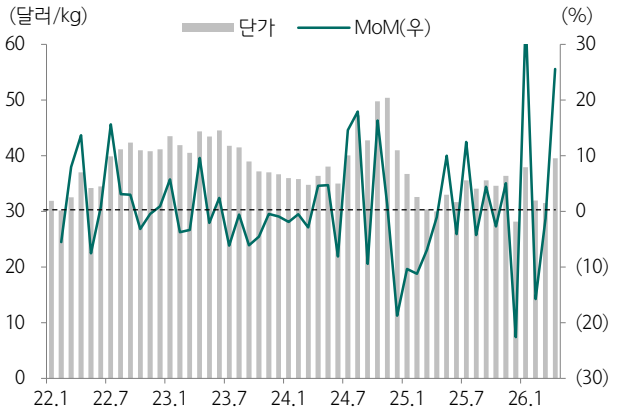
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



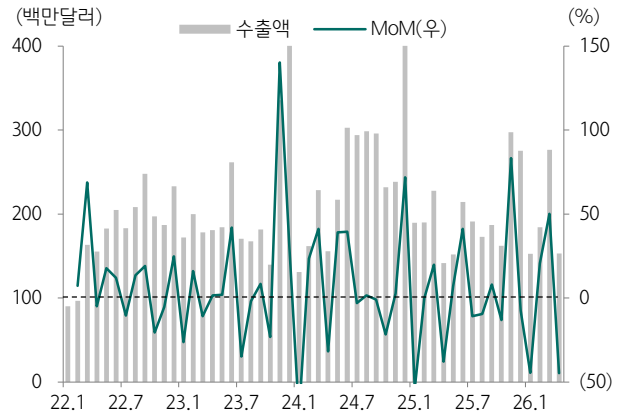
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



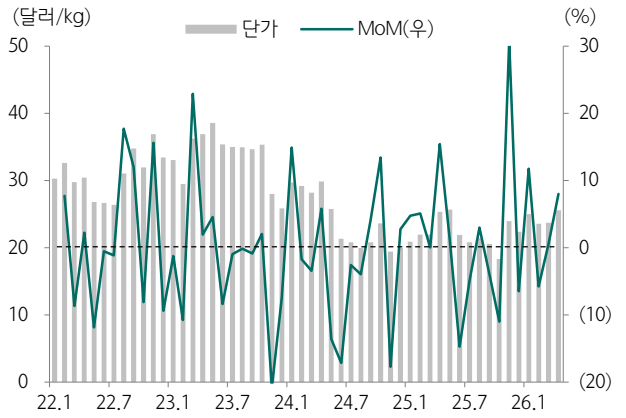
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



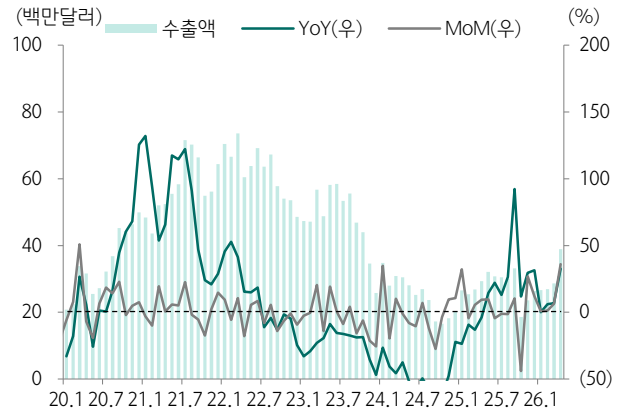
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



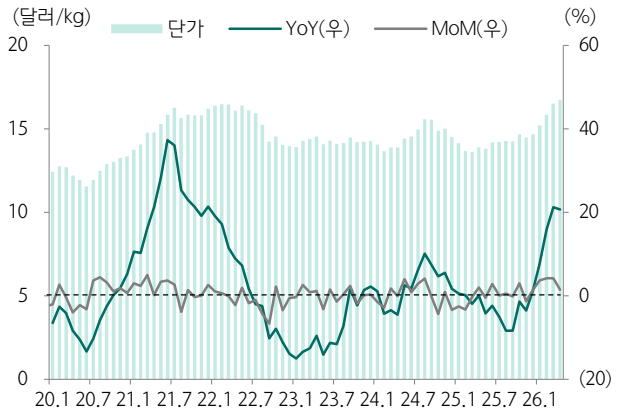
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

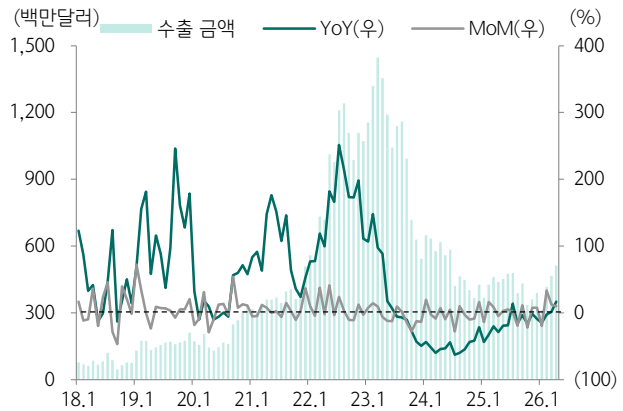


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

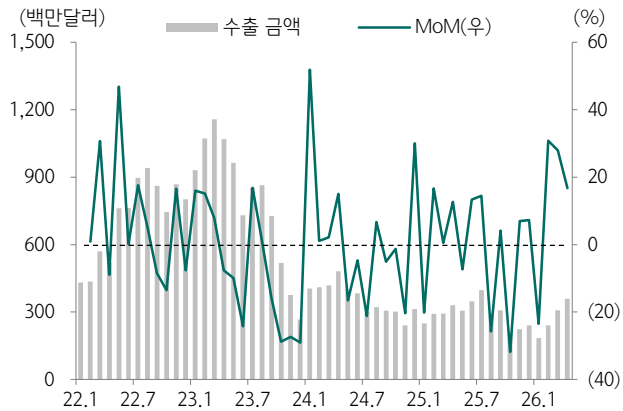
- 4월 양극재 수출액은 5.1억달러(YoY +16.7%, MoM +9.9%), 수출 중량은 2.1만톤(YoY +9.7%, MoM +6.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.7달러/kg으로 전년 대비 +6.3%, 전월 대비 +3.7% 상승했다.
- 4월 NCM 양극재 수출액은 3.6억달러(YoY +8.8%, MoM +16.8%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +0.8%, MoM +11.2%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 24.4달러/kg으로 전년 대비 +8.0%, 전월 대비 +5.0% 상승했다.
- 4월 NCA 양극재 수출액은 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% 상승했다.
- 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



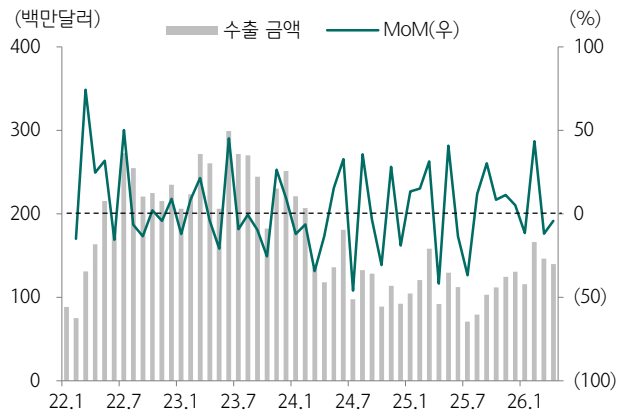
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



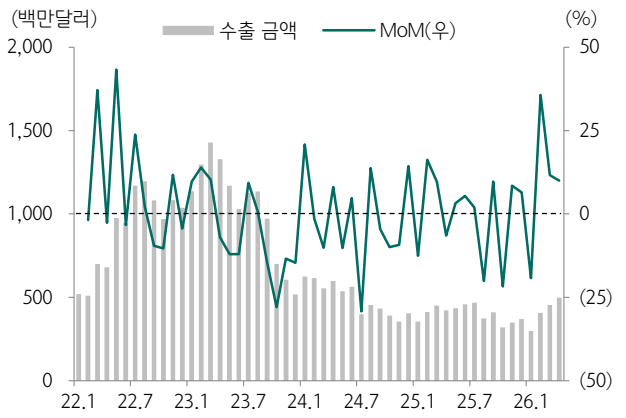
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



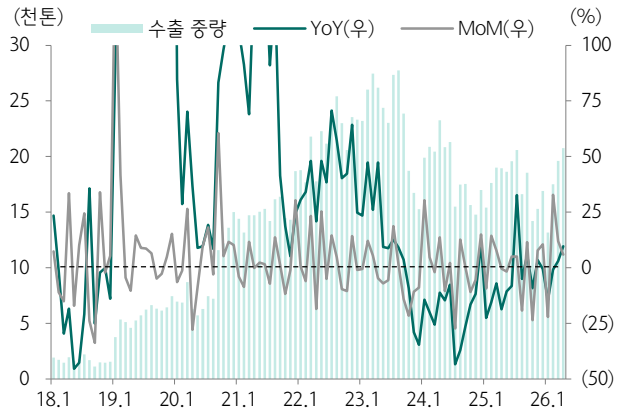
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



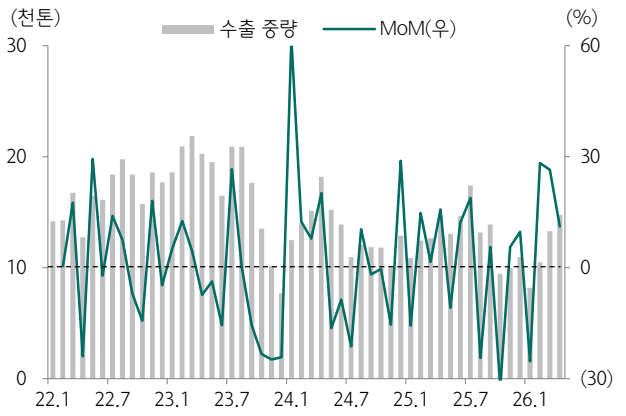
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



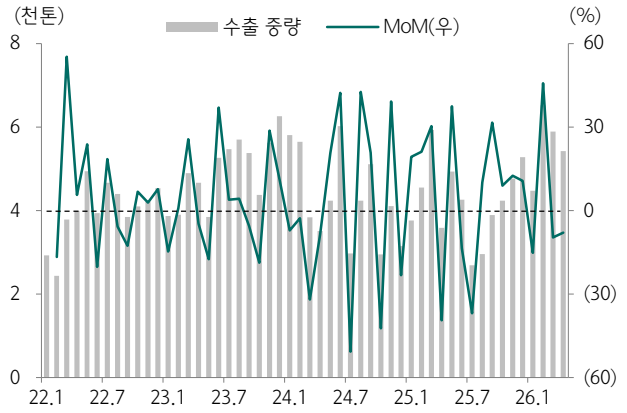
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



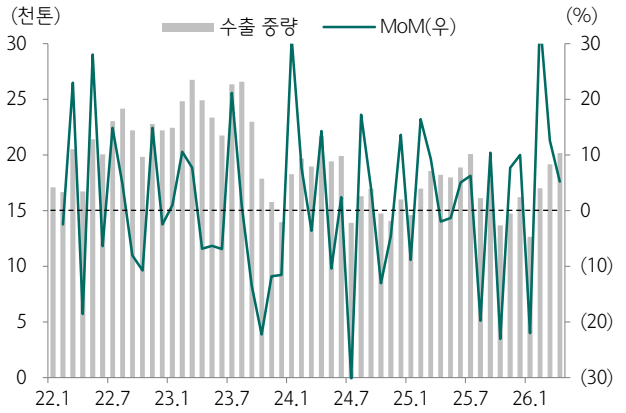
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



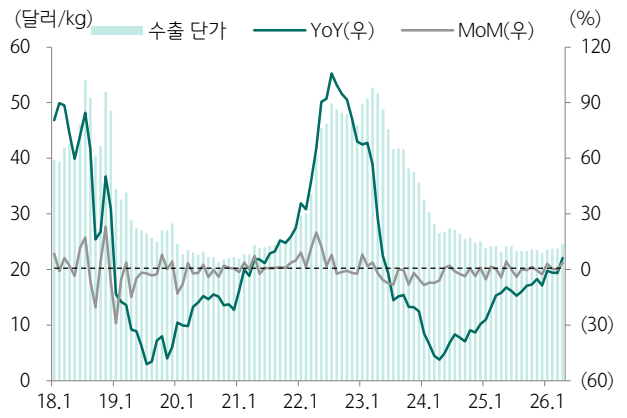
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



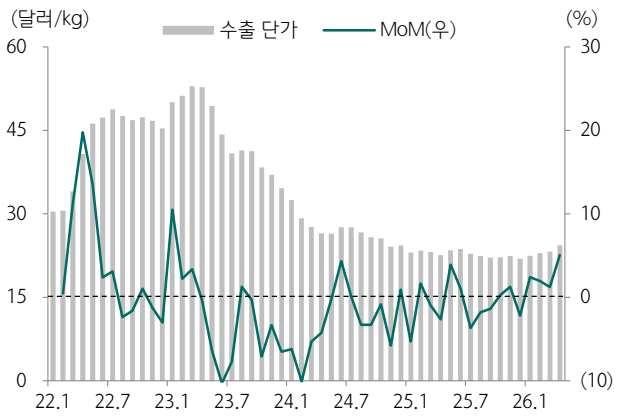
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



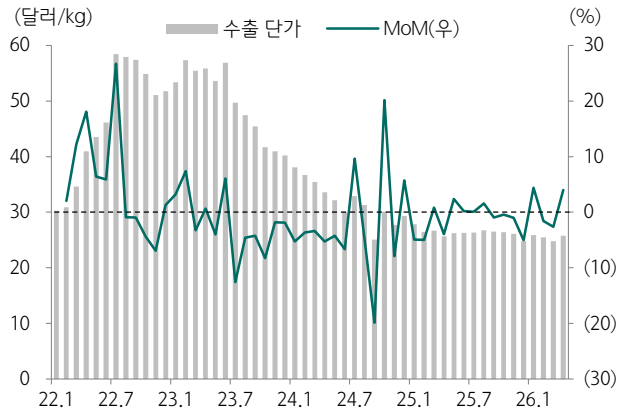
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



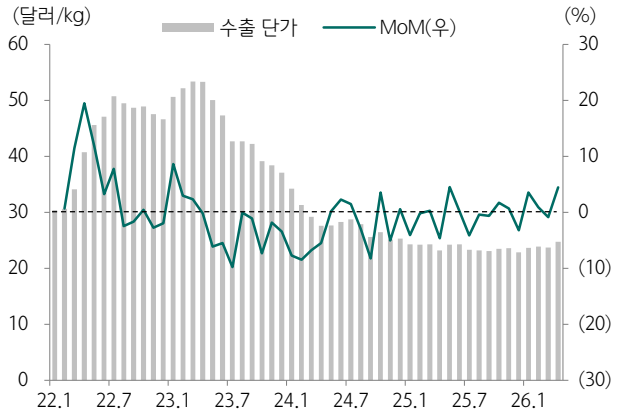
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

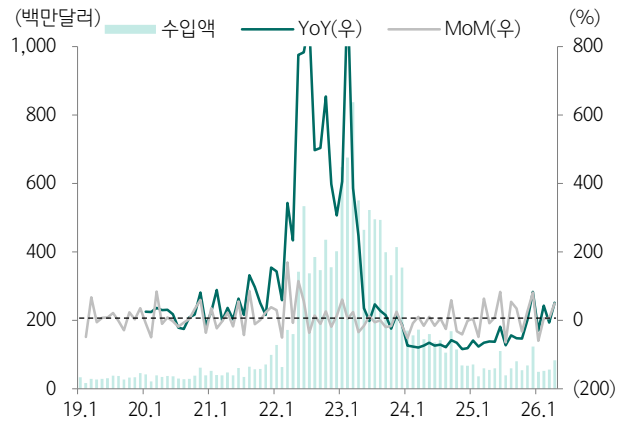
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5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

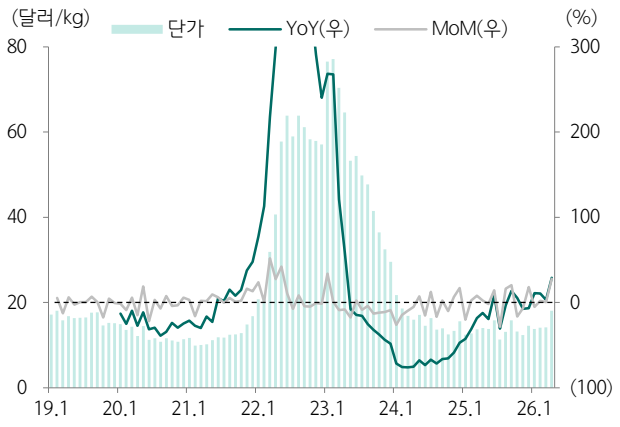
- 4월 수산화리튬 수입액은 0.8억달러(YoY +51.6%, MoM +49.3%)를 기록했고, 수입 중량은 0.5만톤(YoY +17.7%, MoM +16.7%)을 기록했다. 수입 단가는 18.1달러/kg으로 전년 대비 +28.8%, 전월 대비 +27.9% 상승했다.
- 4월 음극재 수입액은 340만달러(YoY +106.7%, MoM -13.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY +100.2%, MoM -20.5%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 +3.3%, 전월 대비 +9.1% 상승했다.
- 4월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



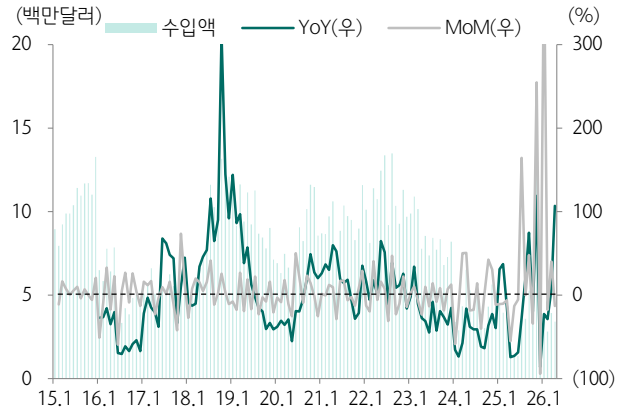
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



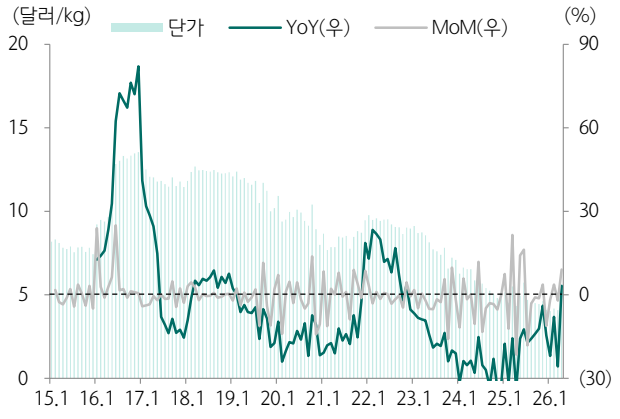
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



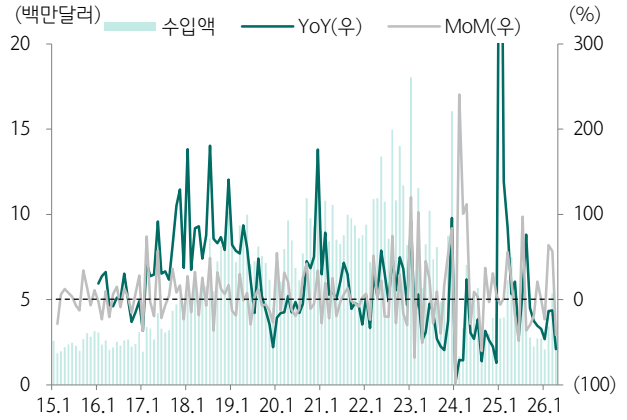
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



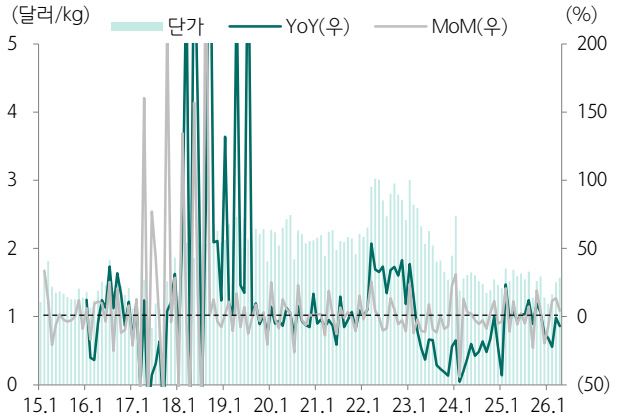
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

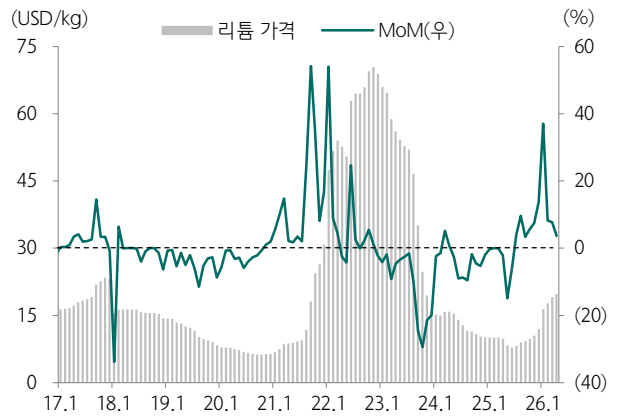
- 3월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +8%/-0% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 -0%/+1%/-3%/+10%/-14% 변동했다.
- 4월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +2%/+7% 상승했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +4%/+5%/+0%/+3%/-10% 변동했다.

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)

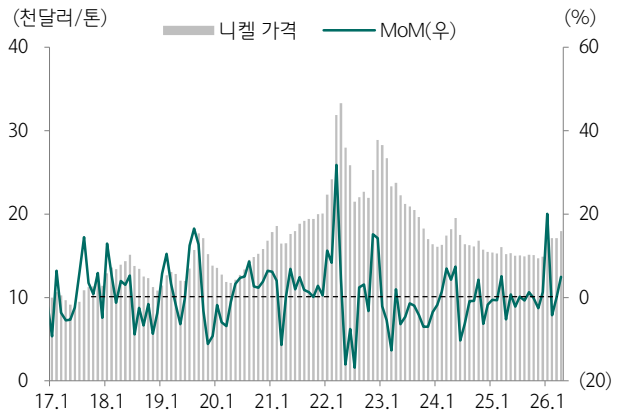
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



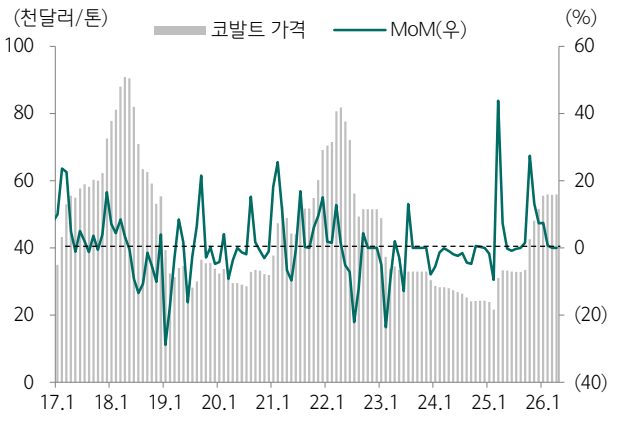
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



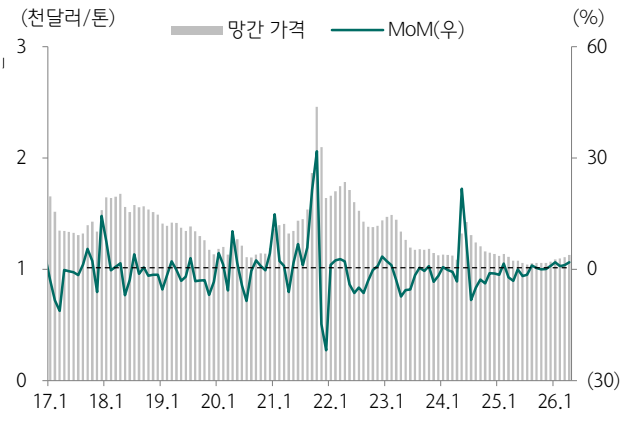
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



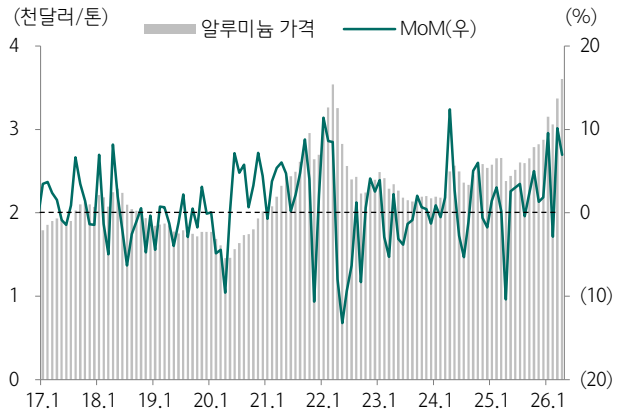
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



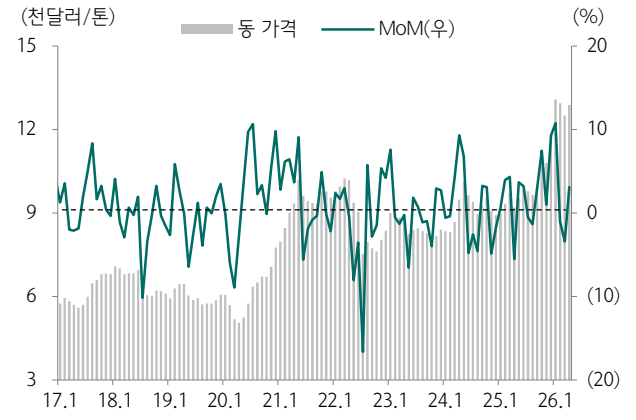
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 70. 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 11일 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 11일 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 8일