출하와 수주 기대치 상회, 마진 눈높이는 하향 조정 필요

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | **Overweight** | 2026.11.9

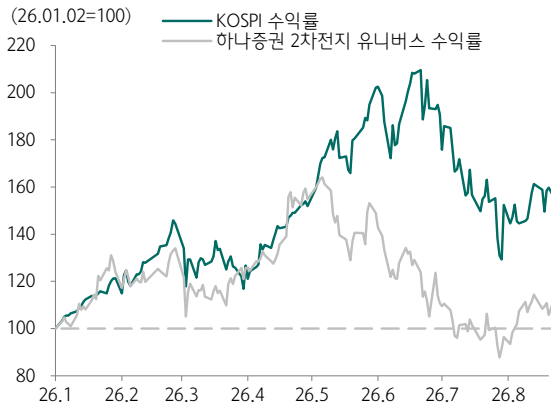
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 김희제 heuijekim@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 대형주 비중 확대

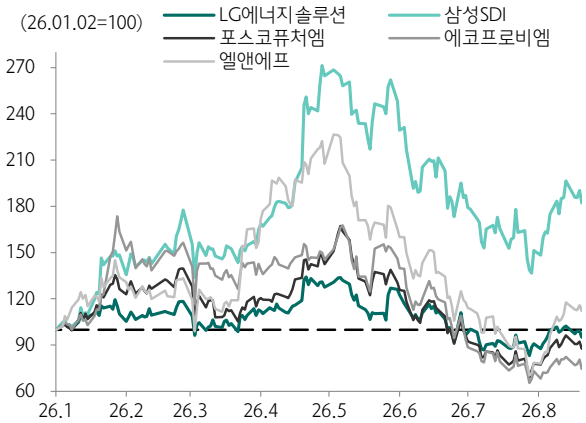
- 이번 실적 시즌을 통해 확인된 배터리 출하 분기 흐름은 시장 기대치에 부합했다. ESS는 성장세 지속되고 있으며(ESS 부문 출하 증가율 QoQ LGES +65%, 삼성SDI +45%), EV는 부진하다(EV 부문 보상금 효과 제외 기준 출하 증가율 QoQ LGES +5%, 삼성SDI -5%). 4분기에도 유사한 흐름 지속될 것으로 전망한다(ESS 출하 QoQ LGES +35%, 삼성SDI +70% / EV 출하 QoQ LGES -5%, SDI -10%).
- 이처럼 출하 흐름이 시장 기대치 부합한 가운데, 신규 수주는 시장 기대치를 상회했다. 연말까지 시간이 얼마 남지 않은 상황에서 투자자들은 신규 수주 가이던스가 대폭 하향 조정될 것을 우려했으나, LGES는 연간 신규 수주 가이던스 90GWh를 유지하고 있다. 삼성SDI는 오히려 가이던스가 없던 상황에서 강한 신규 가이던스(120GWh)를 제시했다. 이처럼 Q Factor는 시장 기대치에 부합하거나 상회하는 모습을 보여주었다.
- 다만 마진에 대해서는 다소 높은 컨센서스에 대한 조정이 전개될 것으로 전망한다. AMPC(생산 보조금) 제외 기준 ESS 배터리 부문 마진에 대해서는 시장이 한 때 10% 내외 수준까지 기대한 바 있으나, 2026년 한해 동안 진행된 미국 고객사들과의 협상 흐름에서 AMPC 제외 기준 흑자가 쉽지 않음이 확인되고 있다. 다행히 지난 2개 분기를 거치면서 AMPC 제외 기준 영업이익률 전망치가 한자리수대 초반까지 낮아지긴 했으나, 현재 기대치를 감안하면 적어도 실적 추정치 상향 조정은 어려울 것으로 판단한다.
- 상기 내용을 종합하여 Q 기대치 상회, 마진 기대치 하회를 반영하면 현재의 2027년 영업이익 증가율 전망치(LGES 187%, 삼성SDI 158%)에서 큰 변화는 없을 것으로 판단한다. 현재 컨센서스는 아직까지 최근 추가 증인 ESS 신규 수주를 모두 반영하지 못하였고 ESS 마진 눈높이는 다소 높은 상황이다. 실적 긍부정 요인이 서로 상쇄되며 현 컨센서스 기준으로 큰 변화가 있지 않을 것으로 전망한다. 즉, 시장에서 기대하는 가파른 영업이익 증가율은 충분히 달성 가능하다고 판단한다. 중간 선거에 대한 오해 및 수급 불안정으로 주가 급등락 거듭하며 기회가 커졌다. 대형주 중심의 섹터 비중확대를 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : 정부, 전기차 국내생산세액공제 적용 논의

- 테슬라는 로봇택시·옵티머스의 수익화 시점이 2027년 하반기 이후로 지연되며 주가 10.4% 하락했고, 토요타는 중국 시장 판매 부진을 북미 하이브리드 수요와 원가 개선으로 만회하며 8.7% 상승했다.
- 미국 에너지정보청(EIA)에 따르면 9월 기준 올해 신규 구축된 대규모 태양광 설비의 16% 이상이 배터리 저장장치와 함께 설치됐다. 2017년 결합 비율은 2%였으며, 연말까지 계획된 설비를 포함하면 올해 비중은 19%까지 높아질 것으로 전망된다.
- 유럽자동차제조협회(ACEA)에 따르면 올해 1~9월 유럽 전기 트럭 판매량은 전년 대비 50%, 전기 버스는 38% 증가했다.
- 폭스바겐은 독일 본사에서 진행하던 차세대 전기차 ID.Golf의 초기 개발 작업을 비용 부담 증가로 일시 중단했다. ID.Golf는 차세대 SSP 플랫폼 적용 모델로, 노사협의회는 출시 일정에 영향이 없을 것이라고 밝혔다.
- BYD의 3분기 매출액은 2,215억위안으로 전년 대비 14%, 순이익은 100억위안으로 28% 증가했다. 순이익 증가율은 전분기(30%) 대비 둔화됐으며, 컨센서스(114억위안 이상)를 하회했다.
- 인도 정부는 92GWh 규모의 계통용 에너지저장장치 구축을 지원하는 1,450억루피(약 15억달러) 규모의 재정지원(VGF) 사업을 승인했다. 2027~2031 회계연도에 걸쳐 양수발전 60GWh, 배터리 30GWh, 기타 2GWh를 지원한다.
- 한국 재정경제부 장관은 현대차그룹 회장과 만나 전기차에도 국내생산세액공제를 적용하는 방안을 국회에서 논의하겠다고 밝혔다. 정부는 이달 중 자율주행 기술과 핵심부품 개발 지원 등을 담은 전기차 산업 경쟁력 강화 방안을 발표할 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	78,975	337,500	-6.1%	-13.5%	-8.4%	41.7	-66.7	24.1	-78.4	51.7	3.9	3.6
삼성SDI	37,714	468,000	-13.8%	-18.6%	+73.7%	-47.5	-114.5	171.7	46.1	27.6	1.6	1.5
SK이노베이션	18,494	109,400	-15.8%	-30.8%	+8.1%	-99.9	72.4	36.8	4.5	5.8	0.6	0.6
LG화학	16,377	232,000	-1.3%	-16.9%	-30.3%	5.1	7.0	-12.0	-32.9	11.9	0.6	0.5
에코프로비엠	8,952	83,100	-8.6%	-35.5%	-42.4%	21.5	-41.3	19.4	N/A	818.8	4.6	4.6
포스코퓨처엠	14,392	161,800	-0.2%	-20.9%	-13.5%	27.7	-5.1	-20.5	259.5	206.2	3.5	3.5
엘앤에프	3,047	74,900	-8.7%	-39.7%	-21.3%	-7.8	-24.2	31.9	N/A	66.5	4.3	4.1
롯데E머티리얼즈	1,644	31,400	-24.2%	-42.1%	+2.8%	-31.6	15.5	16.0	520.3	141.6	1.0	1.0
솔루스첨단소재	476	6,340	-15.1%	-32.1%	-13.2%	-0.2	-1.5	1.7	N/A	N/A	N/A	N/A
동화기업	269	5,320	-2.2%	-30.0%	-37.2%	0.3	-0.1	-0.2	N/A	N/A	N/A	N/A
천보	358	29,250	-3.3%	-25.8%	-40.5%	0.6	-0.3	-0.3	N/A	25.0	0.9	0.9
코스피	4,174,804	5,060	-11.7%	-27.1%	+20.1%	4,443.6	-10,320.2	3,931.7	5.0	3.5	1.2	0.9

자료: Quantiwise, 하나증권

Cell : 헝가리 법원, CATL 헝가리 공장 소송 기각

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션)는 한 주간 9.8% 하락하며(LG에너지솔루션 -6.1%, 삼성SDI -13.8%, SK이노베이션 -15.8%), 코스피(-11.7%) 대비 1.9%p Out-perform했다. 美 중간 선거 민주당 승리로 데이터센터 신규 건설이 지연될 수 있다는 우려가 부각되며 셀 메이커 주가가 일제히 하락했다.
- 헝가리 법원은 CATL 배터리 공장에 대한 지역 주민들의 소송을 약 3년 반 만에 기각했다. 법원은 인허가 절차에 위법사항이 없다고 판단했으며, 공장은 9월 시험생산을 시작했다.
- CATL은 영국 에너지 기업 옥토퍼스에너지, ATL과의 합작사 Ampace와 유럽 가정용 ESS 시장 진출을 위한 MOU를 체결했다. 영국·프랑스·스페인 시장에 우선 진출할 예정이며, Ampace가 셀·BMS·ESS를 생산하고 옥토퍼스에너지가 판매 채널과 가상발전소(VPP) 서비스를 제공한다.
- 광저우자동차(GAC)의 배터리 자회사 Inpow는 태국에서 첫 해외 배터리 팩 공장을 가동했다. 5천만위안 이상이 투입된 공장으로, 현지 생산 GAC Aion 차량에 배터리 팩을 공급한다.

Material/Equipment : 엘앤에프, LG에너지솔루션과 LFP 공급 계약

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 4.6% 하락하며 코스피(-11.7%) 대비 7.1%p Out-perform했다. 롯데에너지머티리얼즈는 데이터센터 건설 지연 우려에 북미 ESS향 전지박 수요 둔화 가능성 부각되며 주가 24.2% 하락했고 분리막 제조 업체 SK아이이테크놀로지는 3분기 영업적자 기록하며 16.0% 하락했다.
- 중국 분리막 업체 셈코프의 헝가리 공장은 허가 조건 위반과 인근 지하수 오염으로 지난 6월부터 가동이 전면 중단됐다. 에코프로의 헝가리 양극재 공장도 일부 생산을 중단한 것으로 보도됐다.
- 중국 LFP 양극재 업체 후난위넌은 2027년 LFP 수요 증가율을 약 30%로 예상했다. 증설에 필요한 자금과 기술 장벽으로 고급형 LFP는 2027년에도 공급 부족이 이어질 것이라고 언급했다.
- 중국의 리튬배터리·인조흑연 음극재 수출통제 유예 시한(11월 10일)이 다가왔으나, 상무부의 연장 발표는 아직 나오지 않은 상태다. 중국은 태양광 제조공정·AI·바이오 등 40개 기술에 대한 수출통제 초안도 공개했으며, 11월 15일까지 의견 수렴을 진행 중이다.
- 엘앤에프는 LG에너지솔루션과 2028~2031년 4년간 1조350억원 규모의 LFP 양극재 공급 계약을 공시했다. 대구에 연 6만톤 규모 LFP 2공장을 신설할 계획으로, 완공 시 LFP 생산능력은 연 12만톤이 된다.
- 덕산테코피아는 임시주총에서 전해액 자회사 덕산일렉테라의 코스닥 상장 승인 안건을 95.8%의 찬성률로 가결했다.
- 11월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 189.1유로/MWh로 WoW 8.7% 상승했다. 11월 전력 가격 평균은 191.2유로/MWh로 MoM 17.4% 상승했다.
- 광물별 전월 대비 가격 증감률은 리튬(-16.7%), 니켈(+0.2%), 코발트(-9.9%), 망간(+0.9%), 구리(-2.3%), 알루미늄(+1.9%), LiPF6(-4.8%)이며, 전년 대비 증감률은 리튬(+33.6%), 니켈(+5.6%), 코발트(-31.3%), 망간(+2.9%), 구리(+31.5%), 알루미늄(+10.5%), LiPF6(-34.2%)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	58,849	(13.5)	(2.2)	(28.2)	(78.4)	51.7	6.1	251.5	17.8	12.1	3.9	3.6	(3.3)	6.7
	삼성SDI	28,103	(18.6)	9.6	45.3	46.1	27.6	221.9	66.9	15.8	11.4	1.6	1.5	4.4	6.0
	SK이노베이션	13,781	(30.8)	0.7	(9.4)	4.5	5.8	216.6	(23.1)	2.9	3.6	0.6	0.6	12.7	9.6
	Panasonic	46,895	(36.9)	(31.8)	75.4	13.9	11.4	166.9	21.4	0.0	0.0	1.3	1.2	0.0	0.0
	CATL	168,126	(12.7)	(34.5)	(35.6)	13.1	11.2	20.4	17.3	0.0	0.0	2.9	2.6	0.0	0.0
	BYD	69,468	2.3	(4.7)	(12.6)	21.7	16.4	9.9	32.4	0.0	0.0	2.8	2.5	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	6,671	(35.5)	(17.6)	(46.6)	(1,156.4)	818.8	(118.1)	241.2	65.1	38.4	4.6	4.6	0.2	1.5
	포스코퓨처엠	10,724	(20.9)	9.7	(23.7)	259.5	206.2	61.7	25.9	50.0	41.0	3.5	3.5	1.3	1.6
	LG화학	12,204	(16.9)	(11.1)	(39.8)	(32.9)	11.9	69.7	377.1	6.1	4.9	0.6	0.5	(1.5)	3.9
	엘앤에프	2,271	(39.7)	(6.1)	(41.4)	(39.2)	66.5	86.7	159.0	22.3	17.3	4.3	4.1	(11.3)	6.4
	코스모신소재	798	(32.5)	(10.2)	(39.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Umicore	5,107	(12.5)	(21.7)	13.0	10.1	10.1	14.4	(0.1)	0.0	0.0	1.8	1.6	0.0	0.0
	Beijing Easpring	2,857	(10.0)	(15.9)	(48.7)	18.6	13.8	55.0	35.1	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
	SMM	13,998	(22.2)	(16.0)	54.8	8.1	8.2	44.4	(1.1)	0.0	0.0	1.0	0.9	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	2,143	(34.4)	(11.2)	55.2	13.5	10.8	22.8	24.9	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	507	(32.7)	(4.5)	(20.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	200	(30.0)	(14.2)	(45.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	656	(49.6)	(16.7)	(6.8)	21.9	12.3	656.8	78.4	9.2	7.0	2.4	2.0	12.2	17.4
	엔켐	248	(37.5)	(27.5)	(81.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Guangzhou Tinci	8,758	(8.2)	(27.0)	(28.4)	10.3	10.2	292.4	0.7	0.0	0.0	2.7	2.4	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	6,185	(17.8)	(18.8)	6.4	18.9	15.1	102.5	25.4	0.0	0.0	3.3	2.8	0.0	0.0
분리막	SKIET	767	(30.8)	(11.7)	(59.0)	(4.2)	(13.1)	(7.8)	68.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	더블유씨피	171	(38.3)	(10.3)	(12.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Asahi Kasei	12,712	(11.0)	(10.5)	18.0	11.1	10.4	14.7	6.9	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	Toray Industries	11,308	(5.6)	(8.9)	28.2	17.0	14.5	31.5	17.5	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	35	(39.7)	(41.3)	(63.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	7,564	12.9	(4.3)	8.2	19.8	12.1	1,628.0	64.0	0.0	0.0	1.8	1.6	0.0	0.0
동박	SKC	2,347	(43.2)	(20.9)	(42.4)	(8.8)	(32.5)	62.9	72.9	79.4	25.6	2.2	2.4	(13.3)	(3.3)
	롯데E머티리얼즈	1,225	(42.1)	0.5	22.2	520.3	141.6	102.0	267.4	44.6	12.5	1.0	1.0	0.3	0.8
	솔루스첨단소재	332	(32.1)	(10.7)	(29.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Furukawa	8,797	(56.4)	(49.9)	82.2	12.4	9.6	53.6	29.2	0.0	0.0	2.7	2.1	0.0	0.0
첨가제	천보	267	(25.8)	(14.9)	(57.7)	(13.0)	25.0	60.5	152.0	6.2	5.3	0.9	0.9	(6.5)	3.5
	대주전자재료	872	(33.1)	(14.9)	(2.0)	43.1	30.0	29.5	43.7	0.0	0.0	4.2	3.7	10.0	13.2
	나노신소재	583	(0.3)	38.2	(1.7)	40.9	28.8	1,064.5	42.2	22.0	15.7	2.8	2.5	7.4	9.5
전구체	에코프로머티	1,396	(33.4)	(25.4)	(58.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	132	10.2	43.2	(56.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	473	(26.1)	(22.3)	(34.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수스페셜티	1,401	(26.1)	0.2	13.3	341.7	482.0	614.5	(29.1)	51.2	44.9	13.6	13.2	4.1	2.8
	QuantumScape	2,662	(8.0)	(22.6)	(73.1)	(6.7)	(6.7)	15.9	(1.1)	0.0	0.0	3.0	3.1	0.0	0.0
	XTC New Energy	3,014	(9.3)	(15.5)	(52.9)	18.9	15.3	40.2	24.1	0.0	0.0	2.0	1.8	0.0	0.0
	Zhejiang Power	242	(3.5)	(13.2)	(0.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

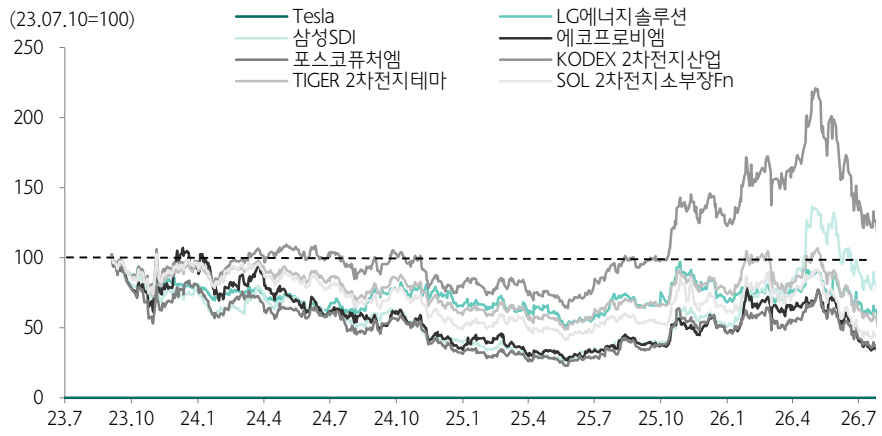
자료: Quantiwise, 하나증권

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	151	(15.9)	15.7	(4.7)	20.6	12.6	298.2	63.5	6.9	5.8	0.7	0.6	3.2	5.2
	상신이디피	220	(10.9)	55.7	79.6	15.9	12.6	824.8	26.3	7.9	6.6	1.7	1.5	11.0	12.5
	율촌화학	214	(26.7)	(18.9)	(63.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	181	(38.0)	(2.9)	(47.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장비	필에너지	145	(33.5)	(10.0)	(40.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	422	(28.6)	(24.7)	(45.1)	8.5	7.4	(2.3)	15.2	8.1	5.6	0.8	0.7	10.3	10.7
	원익피앤이	66	(25.4)	(6.3)	(43.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	61	(38.0)	(23.6)	(65.9)	6.5	2.9	315.3	122.4	29.7	7.8	0.9	0.7	12.7	26.2
	대보마그네틱	25	(23.4)	(15.5)	(73.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re-Cycling	성일하이텍	248	(34.0)	(17.7)	(37.2)	(61.2)	14.8	93.4	514.0	14.9	12.7	2.7	2.3	(3.2)	14.6
	새빗켐	40	(35.7)	(29.6)	(70.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	6,698	(30.6)	(20.8)	(29.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	11,712	(6.7)	(20.9)	8.8	9.2	10.8	287.9	(15.2)	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
	GanfengLithium	9,251	(12.0)	(26.8)	(45.4)	12.8	12.9	278.6	(1.3)	0.0	0.0	1.6	1.4	0.0	0.0
Co	Glencore	78,005	(13.7)	(11.6)	39.1	10.7	10.4	1,919.6	3.2	0.0	0.0	1.9	1.8	0.0	0.0
OEM	현대차	42,376	(19.7)	(30.1)	3.9	8.3	7.6	(4.8)	9.2	13.0	12.3	0.6	0.6	7.5	7.6
	Toyota Motor	309,409	13.9	11.9	6.3	10.7	9.5	5.6	13.2	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	Tesla	1,415,957	(5.9)	12.1	(19.7)	213.1	169.9	56.3	25.5	0.0	0.0	14.0	13.0	0.0	0.0
	NIO	8,398	(2.6)	(26.3)	(52.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Xpeng	9,825	7.1	(12.3)	(57.1)	(20.5)	(89.8)	(499.3)	77.2	0.0	0.0	2.5	2.5	0.0	0.0
	Li Auto	10,751	15.1	(1.3)	(37.9)	(20.8)	65.6	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	1.3	0.0	0.0
	Rivian	19,865	(6.2)	(11.5)	(10.6)	(6.2)	(7.8)	28.5	20.2	0.0	0.0	3.7	5.7	0.0	0.0
	Lucid Group	1,296	(20.9)	(52.9)	(81.7)	(0.3)	(0.5)	15.9	39.9	0.0	0.0	(3.4)	(0.9)	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,603	5.5	(0.9)	(4.4)	(2.0)	(3.0)	1.1	32.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	146	(21.8)	13.6	(50.1)	195.7	19.6	80.6	900.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	290	(6.2)	27.4	(17.2)	0.0	57.8	0.0	0.0	101.1	17.0	2.8	2.6	0.4	6.1

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (11월 1주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
美 신규 태양광 16% 이상 ESS 동반 구축	• 9월 기준 올해 신규 대규모 태양광 설비의 16% 이상 ESS 동반(2017년 2%) • 연말 계획분 포함 시 19%까지 상승 전망
유럽 1~9월 전기 상용차 판매 증가	• 전기 트럭 판매량 전년 대비 50% 증가 • 전기 버스 판매량 전년 대비 38% 증가
폭스바겐, 차세대 전기차 ID.Golf 개발 일시 중단	• 비용 부담 증가로 독일 본사 초기 개발 작업 중단 • SSP 플랫폼 적용 모델, 노사협의회는 출시 일정 영향 없을 것이라고 밝혀
BYD, 3분기 순이익 증가율 둔화	• 매출액 2,215억위안(+14%), 순이익 100억위안(+28%) • 순이익 증가율 전분기(30%) 대비 둔화, 컨센서스 하회
인도, 92GWh 에너지저장장치 지원 사업 승인	• 1,450억루피(약 15억달러) 규모 재정지원(VGF) • 양수발전 60GWh, 배터리 30GWh, 기타 2GWh 지원
정부, 전기차 국내생산세액공제 적용 논의	• 재정경제부 장관, 전기차 국내생산세액공제 국회 논의 추진 밝혀 • 이달 중 전기차 산업 경쟁력 강화 방안 발표 예정

Cell

요약	내용
헝가리 법원, CATL 헝가리 공장 소송 기각	• 지역 주민 소송 약 3년 반 만에 기각, 인허가 위법사항 없다고 판단 • 공장은 9월 시험생산 개시
CATL, 옥토퍼스에너지·Ampace와 유럽 가정용 ESS MOU	• 영국·프랑스·스페인 시장에 우선 진출 예정 • Ampace가 셀·BMS·ESS 생산, 옥토퍼스에너지는 판매 채널·VPP 제공
GAC Inpow, 태국 배터리 팩 공장 가동	• 태국에 첫 해외 배터리 팩 공장 가동, 5천만위안 이상 투자 • 현지 생산 GAC Aion 차량에 배터리 팩 공급

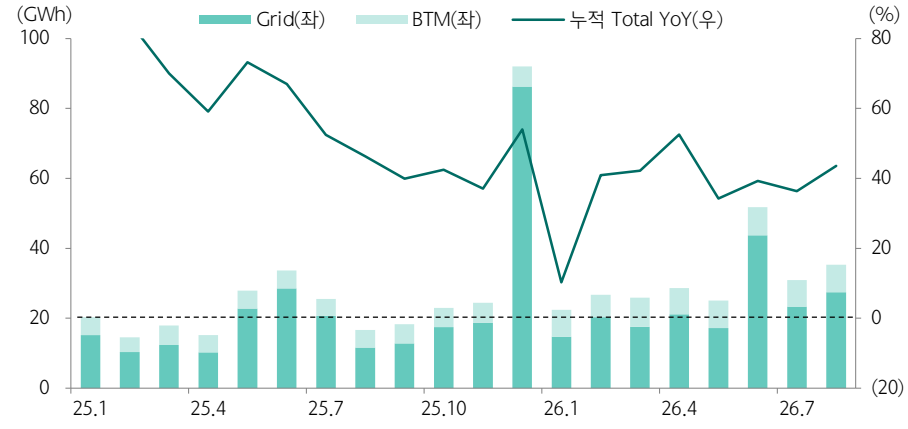
Material/Equipment

요약	내용
헝가리 배터리 소재 공장 가동 중단	• 셈코프 헝가리 분리막 공장, 지하수 오염 등으로 6월부터 전면 중단 • 에코프로 헝가리 양극재 공장 일부 생산 중단 보도
후난위넌, 2027년 고급형 LFP 공급 부족 전망	• 2027년 LFP 수요 증가율 약 30% 예상 • 자금·기술 장벽으로 고급형 LFP 공급 부족 지속 전망
중국, 배터리 수출통제 유예 연장 미발표	• 11월 10일 유예 시한, 연장 발표 부재 • 태양광 제조공정 등 40개 기술 수출통제 초안 공개, 11월 15일까지 의견 수렴
엘앤에프, LG에너지솔루션과 LFP 공급 계약	• 2028~2031년 1조350억원 규모 공급 공시 • 대구에 연 6만톤 LFP 2공장 신설 계획, LFP 생산능력 연 12만톤으로 확대
덕산일렉테라, 코스닥 상장 안건 주총 통과	• 모회사 덕산테코피아 임시주총에서 상장 승인 안건 가결 • 대주주 3% 초과 지분 의결권 제한 적용 후에도 95.8% 찬성으로 특별결의 요건 충족

글로벌 ESS 신규 월별 설치 동향

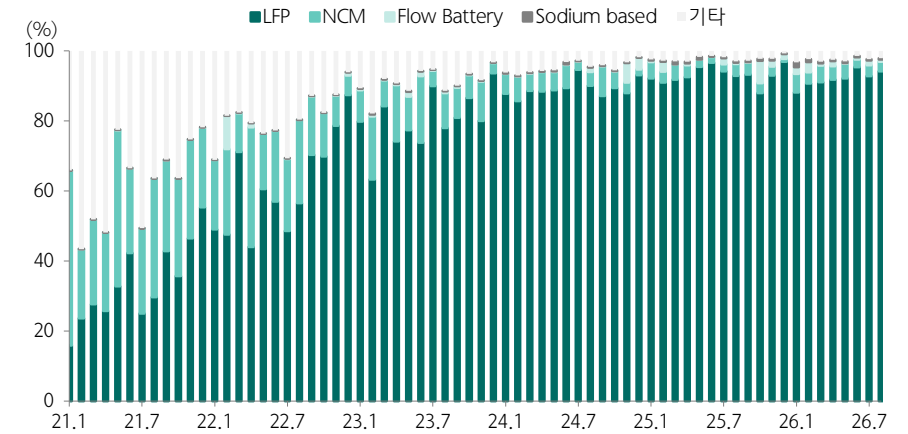
- 8월 글로벌 ESS 신규 설치량은 112%(YoY) 증가한 35.3GWh를 기록했다. 분류별 설치량은 Grid 27.4GWh(136%), BTM 7.8GWh(55%)다.
- 글로벌 8월 누적 설치량은 246.5GWh를 기록하며, 전년 대비 44% 증가했고, 분류별 설치량은 Grid 185.3GWh(41%), BTM 61.2GWh(53%)다.
- 지역별로 보면, 8월 미국 ESS 신규 설치량은 26%(YoY) 감소한 4.1GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 3.1GWh(-35%), BTM 1GWh(30%)다. 누적 설치량은 전년 대비 22% 증가한 45.6GWh이며, 이 중 Grid가 37.9GWh(20%), BTM이 7.7GWh(30%)를 차지했다.
- 8월 유럽 ESS 신규 설치량은 163%(YoY) 증가한 4.7GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 2.8GWh(207%), BTM 1.9GWh(117%)다. 누적 설치량은 전년 대비 161% 증가한 31.7GWh이며, 이 중 Grid가 18.8GWh(203%), BTM이 12.9GWh(117%)를 차지했다.
- 8월 중국 ESS 신규 설치량은 144%(YoY) 증가한 15.2GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 12.9GWh(206%), BTM 2.3GWh(13%)다. 누적 설치량은 전년 대비 4% 증가한 94.1GWh이며, 이 중 Grid가 74.9GWh(2%), BTM이 19.1GWh(13%)를 차지했다.

도표 4. ESS 신규 설치량



자료: Benchmark Mineral Intelligence, 하나증권

도표 5. ESS 케미스트리별 비중



자료: Benchmark Mineral Intelligence, 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
8월	글로벌	27.4	136.2	7.8	54.8	35.3	111.5	누적 (1-8월)	185.3	40.8	61.2	53.0	246.5	43.6
	미국	3.1	-35.4	1.0	30.0	4.1	-26.1		37.9	20.0	7.7	30.0	45.6	21.6
	유럽	2.8	207.0	1.9	117.2	4.7	162.7		18.8	202.6	12.9	117.2	31.7	160.9
	중국	12.9	206.4	2.3	12.8	15.2	143.7		74.9	1.6	19.1	12.8	94.1	3.7
	기타	8.6	414.1	2.6	91.6	11.2	269.7		53.6	166.9	21.5	91.9	75.1	140.1

자료: Benchmark Mineral Intelligence, 하나증권

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

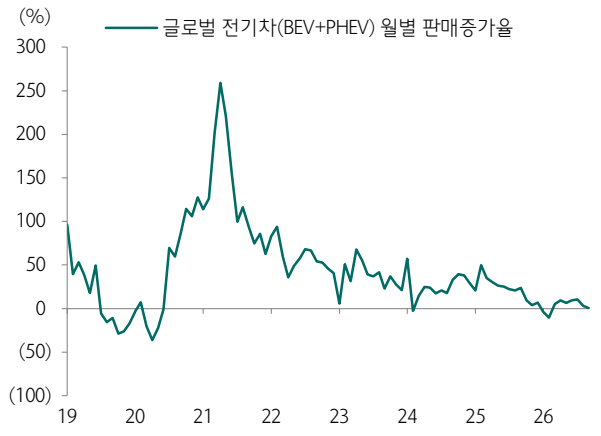
	연계 유형	설치량(GWh)	YoY(%)		설치량(GWh)	YoY(%)
8월	Stand-alone	21.7	154.3	누적 (1-8월)	133.5	56.9
	Wind+Solar	-	-		3.7	-56.2
	Wind	0.3	-37.7		3.9	-54.8
	Solar	5.2	248.3		42.6	53.3
	기타	0.3	-77.7		1.7	-9

자료: Benchmark Mineral Intelligence, 하나증권

전기차 판매량

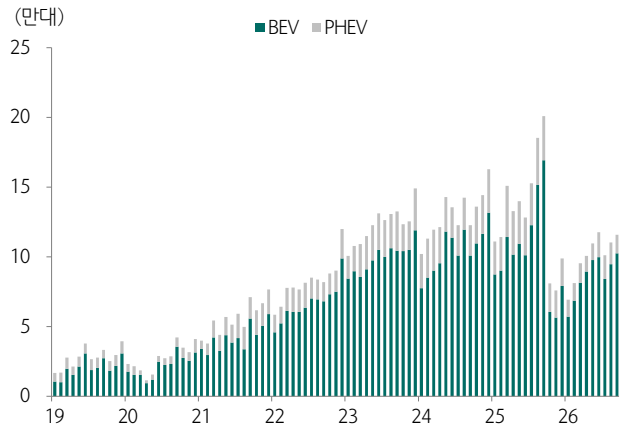
- 9월 글로벌 전기차 판매는 YoY +1% 변동한 2,127,709대를 기록했다(비중 24.7%). BEV/PHEV 판매가 +8%/-16% 변동한 1,560,235대/567,474대였다(비중 18.1%/6.6%).
- 9월 미국 전기차 판매는 YoY 42% 감소한 115,785대를 기록했다(비중 8.8%). BEV/PHEV 판매가 -40%/-58% 감소한 102,409대/13,376대였다(비중 7.8%/1.0%).
- 9월 중국 전기차 판매는 YoY 17% 감소한 1,086,573대를 기록했다(비중 66.6%). BEV/PHEV 판매가 각각 -9%/-32% (YoY) 변동한 765,645대/320,928대였다(비중 46.9%/19.7%).
- 9월 유럽 전기차 판매는 YoY 45% 증가한 615,352대였다(비중 45.1%). BEV/PHEV 판매는 각각 444,618대/170,734대(+56%/+23%)였다(비중 32.6%/12.5%).

도표 8. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



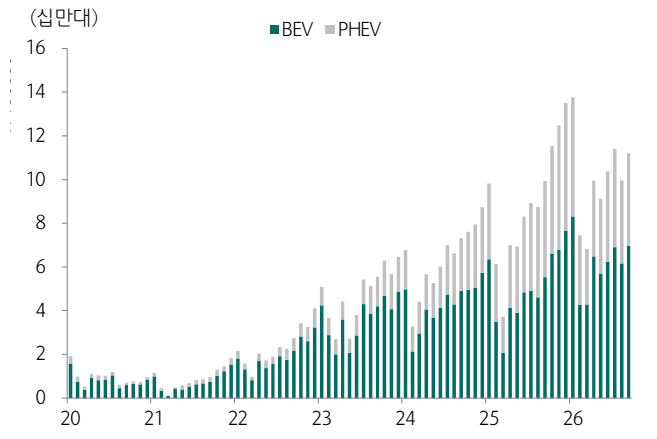
자료: SNE Research, 하나증권

도표 9. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



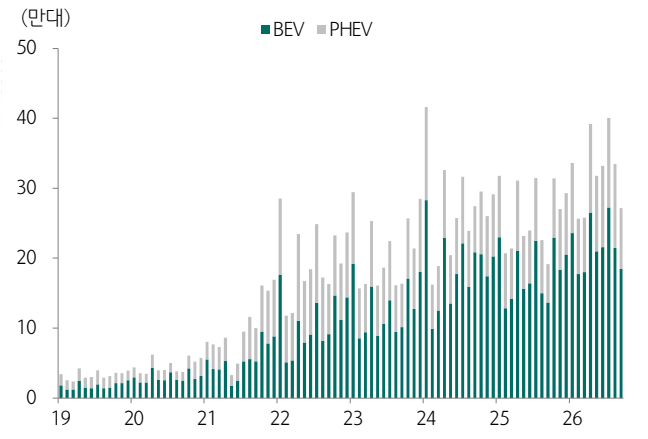
자료: SNE Research, 하나증권

도표 10. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 11. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

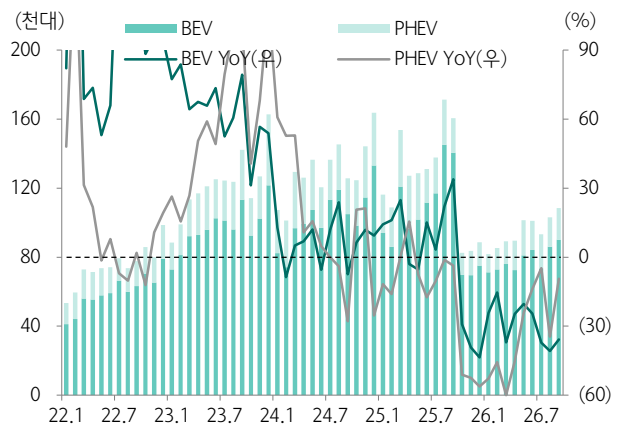


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

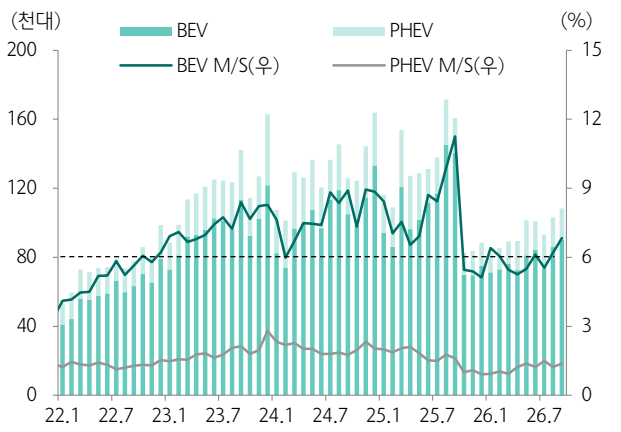
- 9월 미국 전기차 판매량은 YoY -32.5%, MoM +5.1% 변동한 108,385대(점유율 8.2%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 90,213대(YoY -35.8%, MoM +4.9%)/18,172대(YoY -9.3%, MoM +6.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 852,887대(YoY -31.0%, M/S 7.1%)다.
- 9월 중국 전기차 판매량은 YoY -16.4%, MoM +7.9% 변동한 997,000대(전기차 판매 점유율 61.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 765,000대(YoY -8.1%, MoM +9.6%)/232,000대(YoY -35.6%, MoM +2.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 7,057,000대(YoY -11.9%, M/S 52.5%)다.
- 9월 영국 전기차 판매량은 YoY +42.9%, MoM +280.1%를 기록하며 158,772대(전기차 판매 점유율 45.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 99,201대(YoY +36.3%, MoM +253.5%)/59,571대(YoY +55.5%, MoM +334.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 690,899대(YoY +32.3%, M/S 39.7%)다.
- 9월 독일 전기차 판매량은 YoY +58.9%, MoM +23.3% 변동한 116,280대(전기차 판매 점유율 45.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 88,599대(YoY +94.7%, MoM +28.5%)/27,681대(YoY -0.0%, MoM +9.0%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 851,633대(YoY +41.9%, M/S 38.3%)다.
- 9월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +87.2%, MoM +78.2% 변동한 75,929대(전기차 판매 점유율 47.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 65,639대(YoY +108.8%, MoM +79.4%)/10,290대(YoY +12.9%, MoM +71.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 462,634대(YoY +60.2%, M/S 37.1%)다.
- 10월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +14.4%, MoM -11.5% 변동한 18,092대(전기차 판매 점유율 70.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 12,665대(YoY +45.5%, MoM -10.2%)/5,427대(YoY -23.7%, MoM -14.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 160,498대(YoY +12.7%, M/S 65.2%)다.
- 10월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +42.0%, MoM -16.0% 변동한 15,569대(전기차 판매 점유율 99.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 15,536대(YoY +43.2%, MoM -16.1%)/33대(YoY -69.7%, MoM +3.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 129,012대(YoY +6.7%, M/S 98.6%)다.

도표 12. 미국 전기차 판매량 추이



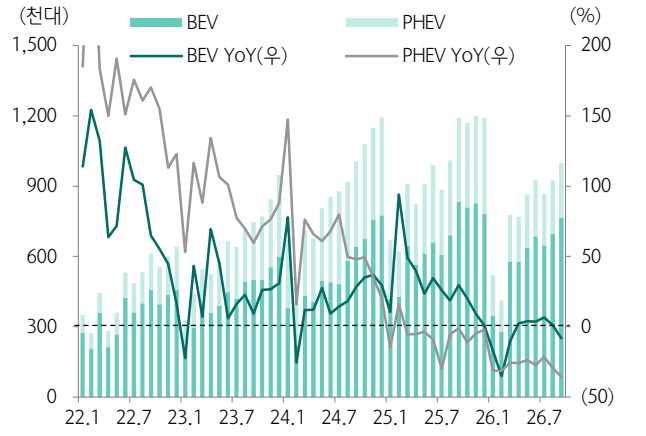
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 13. 미국 전기차 시장점유율 추이



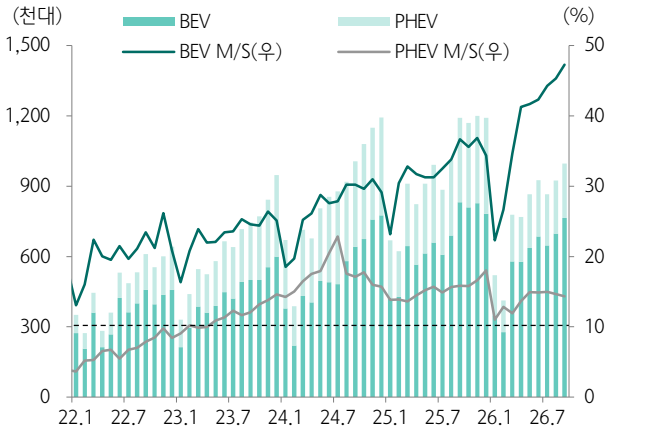
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 14. 중국 전기차 판매량 추이



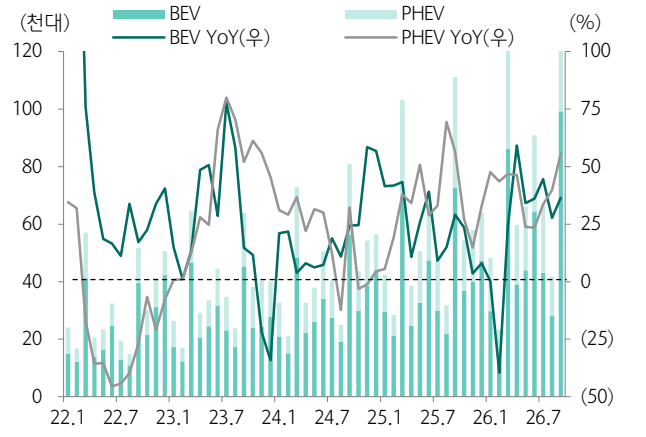
자료: CPCA, 하나증권

도표 15. 중국 전기차 시장점유율 추이



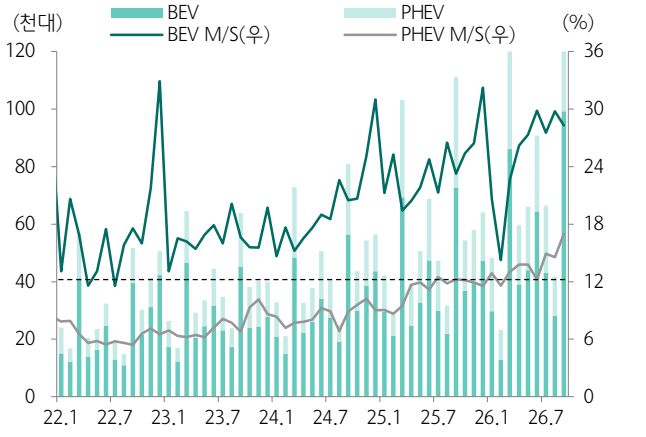
자료: CPCA, 하나증권

도표 16. 영국 전기차 판매량 추이



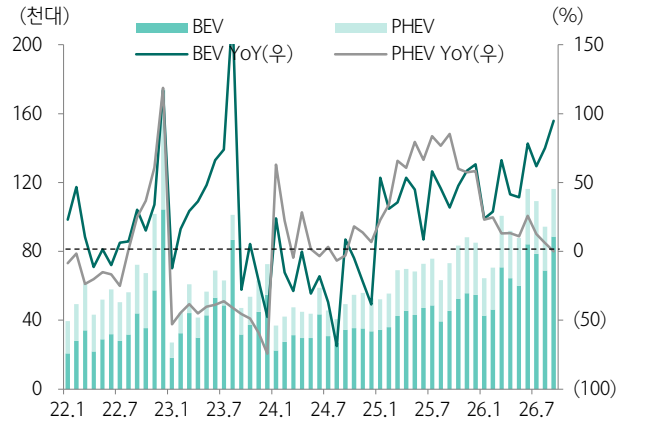
자료: EV Blitz, 하나증권

도표 17. 영국 전기차 시장점유율 추이



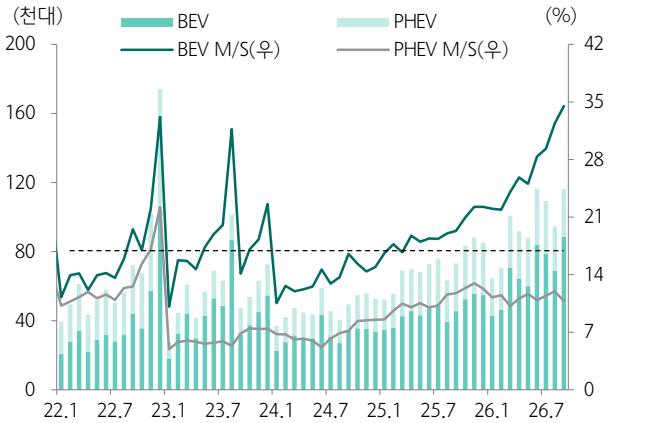
자료: EV Blitz, 하나증권

도표 18. 독일 전기차 판매량 추이



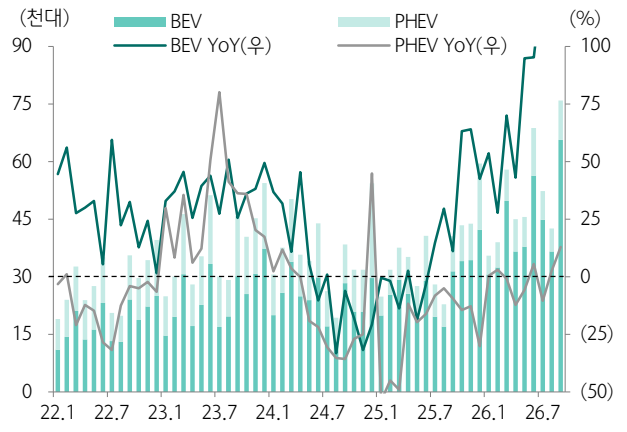
자료: EV Blitz, KBA(Kraftfahrt-Bundesamt, 독일연방자동차운송국), 하나증권

도표 19. 독일 전기차 시장점유율 추이



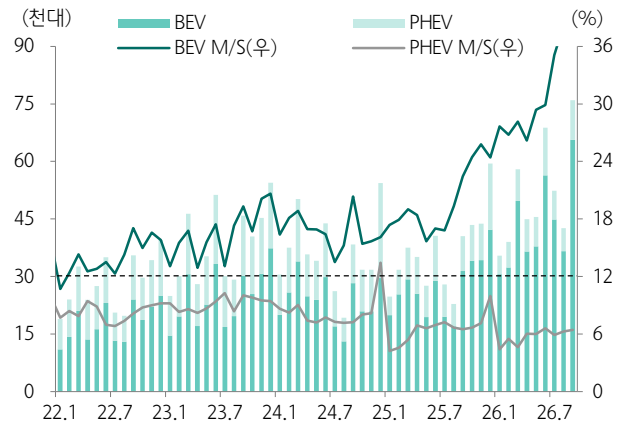
자료: EV Blitz, KBA(Kraftfahrt-Bundesamt, 독일연방자동차운송국), 하나증권

도표 20. 프랑스 전기차 판매량 추이



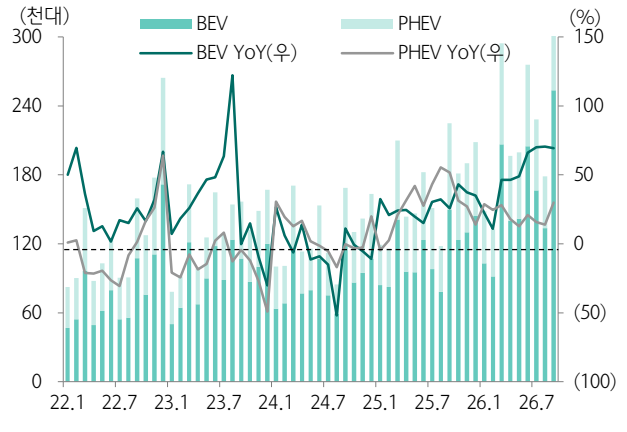
자료: EV Blitz, 하나증권

도표 21. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



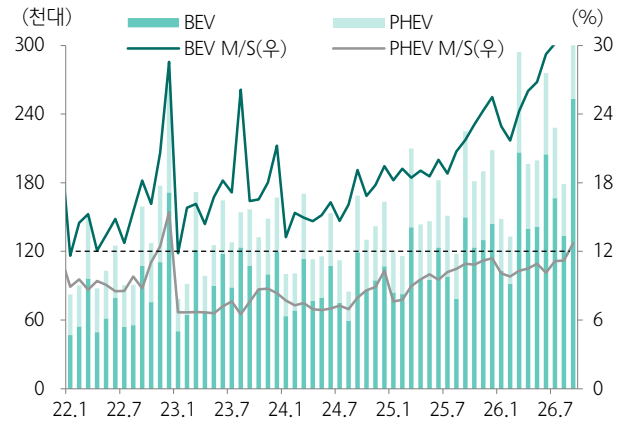
자료: EV Blitz, 하나증권

도표 22. 유럽 주요 3개국 전기차 판매량 추이



자료: EV Blitz, KBA(Kraftfahrt-Bundesamt, 독일연방자동차운송국), 하나증권

도표 23. 유럽 주요 3개국 전기차 시장점유율 추이



자료: EV Blitz, KBA(Kraftfahrt-Bundesamt, 독일연방자동차운송국), 하나증권

미국 BEV 판매대수

- 2026년 10월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 8.3만대로 YoY +19%, MoM -7% 변동했고, BEV 침투율은 6.2%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.9만대(YoY +21.3%, MoM -7.6%), GM 0.9만대(YoY -11%, MoM +6%), 현대기아 0.5만대(YoY +28%, MoM -29%), Ford 0.1만대(YoY -71%, MoM -24%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, GM의 ZEVO 400 판매량이 2025년 10월 생산 종료 이후 대규모 할인을 통한 재고 소진이 진행되며 955대로(MoM +2,022%) 대폭 증가했다.

도표 24. 미국 전기차 모델별 판매량 추이

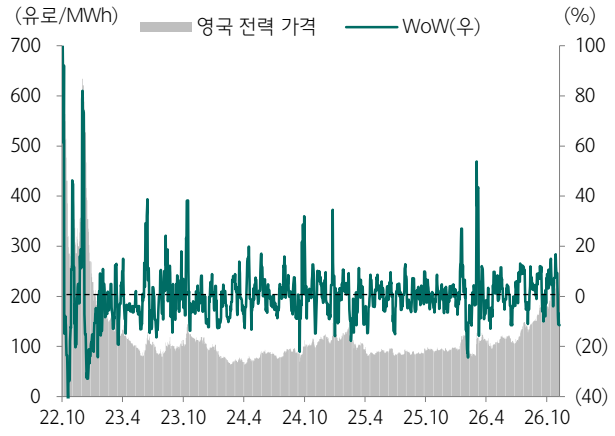
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2025.11	2025.12	2026.1	2026.2	2026.3	2026.4	2026.5	2026.6	2026.7	2026.8	2026.9	2026.10
미국 BEV total			69,580	75,134	71,287	72,896	76,058	72,573	81,019	84,163	73,443	85,999	89,192	82,780
		YoY(%)	-39.3%	-43.6%	-24.2%	-15.3%	-37.0%	-24.7%	-20.4%	-24.6%	-37.2%	-40.8%	-36.6%	18.7%
		MoM(%)	-0.2%	8.0%	-5.1%	2.3%	4.3%	-4.6%	11.6%	3.9%	-12.7%	17.1%	3.7%	-7.2%
General Motors			5,708	8,804	5,438	8,792	11,621	10,800	10,951	9,077	7,610	8,888	8,975	9,542
		M/S(%)	8.2%	11.7%	7.6%	12.1%	15.3%	14.9%	13.5%	10.8%	10.4%	10.3%	10.1%	11.5%
		YoY(%)	-63.7%	-46.2%	-33.5%	-6.0%	-19.0%	-28.7%	-30.7%	-40.8%	-60.4%	-59.5%	-64.5%	-10.9%
		MoM(%)	-46.7%	54.2%	-38.2%	61.7%	32.2%	-7.1%	1.4%	-17.1%	-16.2%	16.8%	1.0%	6.3%
	Cadillac		2,532	4,129	2,647	3,039	3,865	3,788	4,652	3,776	3,557	4,027	4,774	4,385
		ESCALADE IQ	357	648	316	305	421	430	472	401	417	362	383	424
		ESCALADE IQL	177	244	126	101	163	128	177	163	147	135	160	187
		LYRIQ	935	1,327	874	1,126	1,370	1,440	1,520	1,248	1,114	1,105	1,398	1,281
		OPTIQ	478	989	766	899	1,182	1,075	1,646	1,515	1,356	1,399	1,795	1,457
		VISTIQ	585	921	565	608	729	715	837	449	523	1,026	1,038	1,036
	Chevrolet		2,059	3,135	2,046	4,838	6,475	5,762	5,025	4,121	3,000	3,959	3,072	4,290
		BLAZER	392	472	245	307	525	587	789	713	479	393	389	442
		BOLT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		BOLT EUV	-	-	5	195	591	746	1,406	1,281	1,159	1,494	1,213	1,373
		ZEVO 400	87	126	69	172	95	49	155	142	96	403	45	955
		ZEVO 600	93	140	26	89	45	40	42	32	26	561	213	379
		EQUINOX	1,010	1,624	1,330	3,677	4,582	3,704	1,909	1,047	651	647	607	450
		SILVERADO	477	773	371	398	637	636	724	906	589	461	605	691
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		1,117	1,540	745	915	1,281	1,250	1,274	1,180	1,053	902	1,129	867
		HUMMER PICKUP	236	370	173	212	284	244	238	225	162	173	188	133
		HUMMER SUV	376	538	228	323	433	400	388	453	318	258	324	213
		SIERRA	505	632	344	380	564	606	648	502	573	471	617	521
Ford			4,247	5,557	1,743	2,122	2,995	3,655	3,769	2,322	2,065	2,197	1,785	1,355
		M/S(%)	6.1%	7.4%	2.4%	2.9%	3.9%	5.0%	4.7%	2.8%	2.8%	2.6%	2.0%	1.6%
		YoY(%)	-60.8%	-57.6%	-69.2%	-71.0%	-68.7%	-24.8%	-43.9%	-52.2%	-74.9%	-79.4%	-84.8%	-71.2%
		MoM(%)	-9.8%	30.8%	-68.6%	21.7%	41.1%	22.0%	3.1%	-38.4%	-11.1%	6.4%	-18.8%	-24.1%
	F SERIES		1,006	1,724	647	522	891	884	1,046	491	141	148	-	-
	MUSTANG MACH E		3,014	3,738	1,040	1,502	2,058	2,670	2,647	1,715	1,863	1,989	1,722	1,239
	TRANSIT VAN		227	95	56	98	46	101	76	116	61	60	63	116
Tesla			42,100	39,900	43,800	36,500	35,000	31,400	34,000	48,500	40,000	45,400	52,500	48,500
		M/S(%)	60.5%	53.1%	61.4%	50.1%	46.0%	43.3%	42.0%	57.6%	54.5%	52.8%	58.9%	58.6%
		YoY(%)	-8.1%	-27.3%	0.9%	4.0%	-32.3%	-22.3%	-20.6%	-15.4%	0.0%	-9.2%	-3.8%	21.2%
		MoM(%)	5.2%	-5.2%	9.8%	-16.7%	-4.1%	-10.3%	8.3%	42.6%	-17.5%	13.5%	15.6%	-7.6%
	CYBERTRUCK		1,800	2,300	2,200	2,000	1,500	1,200	1,300	2,100	1,000	1,400	1,500	1,200
	MODEL 3		16,400	9,700	14,800	12,000	10,100	8,000	8,400	12,400	10,000	14,000	16,000	15,000
	MODEL S		300	700	1,000	700	1,500	1,200	1,500	700	500	-	-	-
	MODEL X		600	1,300	700	600	2,400	2,000	2,400	1,700	1,000	-	-	-
	MODEL Y		23,000	25,900	25,100	21,200	19,500	19,000	20,400	31,600	27,500	30,000	35,000	32,300
Hyundai-Kia			4,618	5,224	4,471	5,576	8,039	7,186	9,305	5,714	7,243	7,700	6,908	4,910
		M/S(%)	6.6%	7.0%	6.3%	7.6%	10.6%	9.9%	11.5%	6.8%	9.9%	9.0%	7.7%	5.9%
		YoY(%)	-58.9%	-53.7%	-33.7%	-21.9%	-12.5%	7.7%	22.5%	-20.5%	-40.2%	-52.2%	-60.0%	28.1%
		MoM(%)	20.4%	13.1%	-14.4%	24.7%	44.2%	-10.6%	29.5%	-38.6%	26.8%	6.3%	-10.3%	-28.9%
	Genesis		56	50	28	47	89	96	144	152	120	190	184	146
		G80	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		GV60	31	21	11	34	72	89	132	147	113	114	104	112
		GV70	25	25	17	13	17	7	12	5	7	76	80	34
	Hyundai		2,851	3,141	3,064	3,983	5,599	4,683	6,339	3,290	4,472	4,442	3,351	2,210
		IONIQ 5	2,027	2,279	2,126	3,239	4,425	3,603	5,002	2,335	3,636	3,818	2,928	1,981
		IONIQ 6	489	459	344	229	256	198	176	38	76	28	3	-
		IONIQ 9	315	380	580	505	905	866	1,145	857	700	589	374	169
		KONA	20	23	14	10	13	16	16	60	60	7	46	60
	Kia		1,711	2,033	1,379	1,546	2,351	2,407	2,822	2,272	2,651	3,068	3,373	2,554
		EV6	603	745	540	600	883	728	708	584	674	712	835	803
		EV9	918	1,019	674	819	1,247	1,349	1,647	1,299	1,650	1,789	1,955	1,406
		NIRO	190	269	165	127	221	330	467	389	327	567	583	345

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

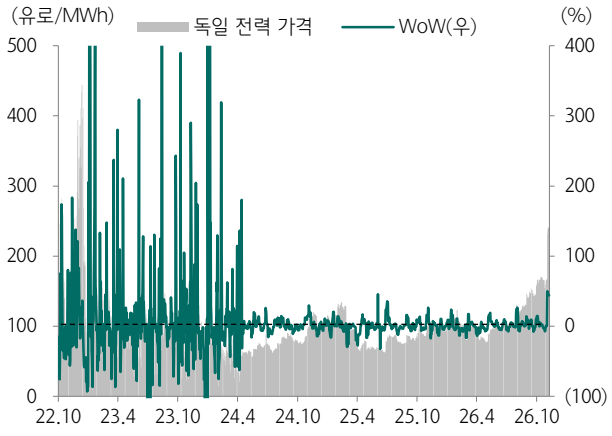
- 11월 1주 영국 전력 가격은 평균 219.6유로/MWh로 WoW 2.8% 하락했다. 11월 전력 가격은 평균 214.8유로/MWh로 MoM 6.2% 상승했다.
- 11월 1주 독일 전력 가격은 평균 217.8유로/MWh로 WoW 33.6% 상승했다. 11월 전력 가격은 평균 229.9유로/MWh로 MoM 38.6% 상승했다.
- 11월 1주 프랑스 전력 가격은 평균 128.0유로/MWh로 WoW 4.6% 하락했다. 11월 전력 가격은 평균 128.8유로/MWh로 MoM 6.9% 상승했다.
- 11월 1주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 189.1유로/MWh로 WoW 8.7% 상승했다. 11월 전력 가격 평균은 191.2유로/MWh로 MoM 17.4% 상승했다.

도표 25. 영국 전력 가격 추이



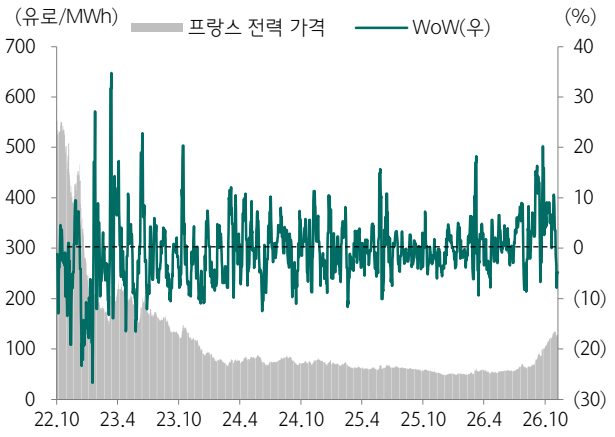
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 26. 독일 전력 가격 추이



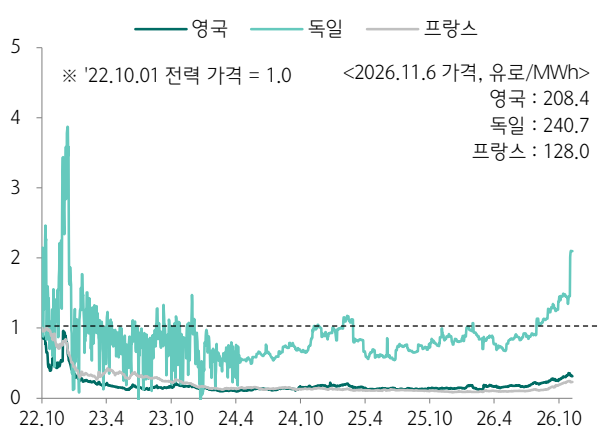
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 27. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 28. 유럽 3국 전력 가격 추이

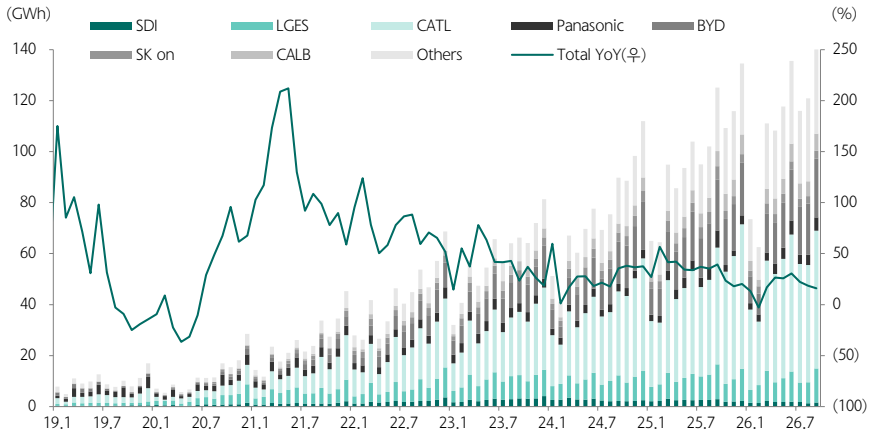


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

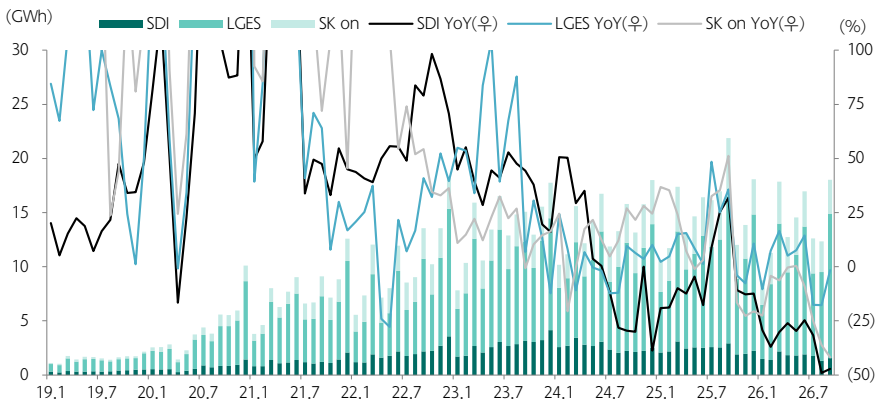
- 9월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 16%(YoY) 증가한 145.1GWh를 기록했다.
- 업체별 출하량은 CATL 54.1GWh(+18%), BYD 22.9GWh(+15%), LGES 13.4GWh(-2%), CALB 6.7GWh(+13%), Panasonic 5.3GWh(-21%), SK on 3.1GWh(-42%), 삼성SDI 1.5GWh(-47%)다.
- 글로벌 9월 누적 출하량은 990.5GWh를 기록하며 전년 대비 19% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +25%, BYD +8%, LGES +1%, CALB +26%, Panasonic -1%, SK on -18%, 삼성SDI -34%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 9월 미국 전기차 배터리 출하량은 43%(YoY) 감소한 9.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 5.1GWh(YoY -22%, M/S 54%), LGES 1.3GWh(YoY -69%, M/S 14%), SK on 0.6GWh(YoY -76%, M/S 6%), CATL 0.8GWh(YoY -12%, M/S 8%), 삼성SDI 0.2GWh(YoY -88%, M/S 2%)다.
- 9월 중국 전기차 배터리 출하량은 11%(YoY) 증가한 83.9GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 33.0GWh(YoY +1%, M/S 39%), BYD 16.4GWh(YoY +0%, M/S 20%), CALB 5.3GWh(YoY +3%, M/S 6%), LGES 2.0GWh(YoY +2%, M/S 2%)다.
- 9월 유럽 전기차 배터리 출하량은 48%(YoY) 증가한 34.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 15.3GWh(YoY +58%, M/S 44%), LGES 7.1GWh(YoY +28%, M/S 20%), SK on 1.9GWh(YoY -11%, M/S 6%), BYD 2.8GWh(YoY +112%, M/S 8%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY +3%, M/S 3%), CALB 1.0GWh(YoY +100%, M/S 3%)다. 9월 유럽 내 한국 3사 합산 출하량은 15%(YoY) 증가한 10.1GWh, 합산 점유율은 29%(YoY -8%p)를 기록했다. 한편, 2023년, 2024년, 2025년, 2026년(1-9월) 유럽 내 한국 3사 합산 누적 점유율은 각각 55%, 45%, 35%, 29%다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



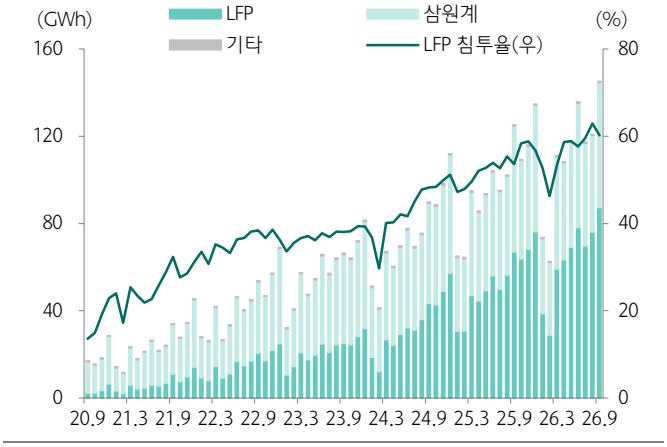
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



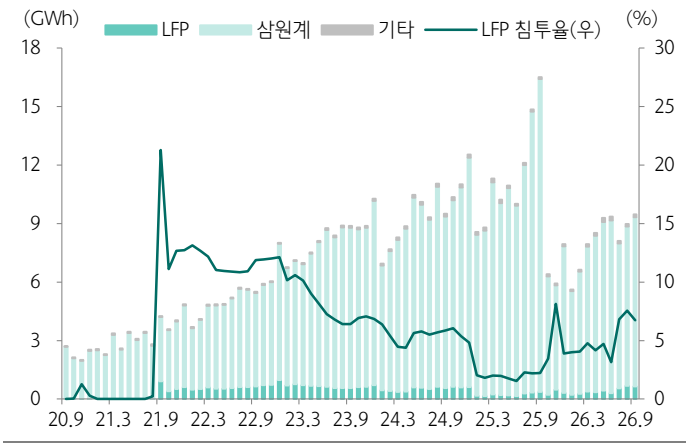
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



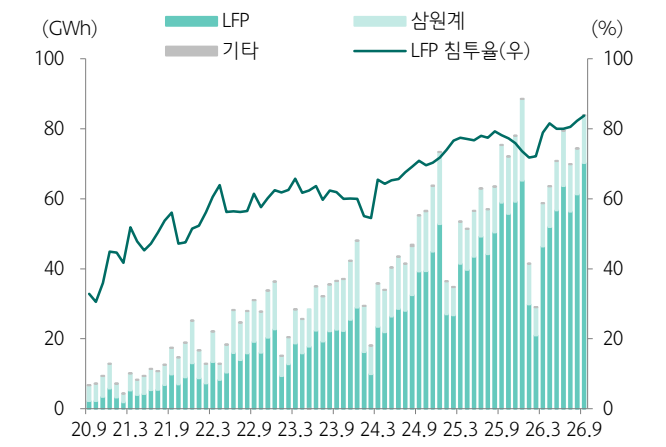
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



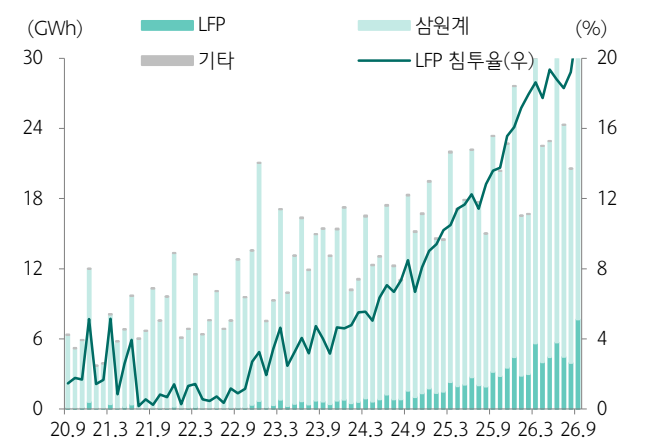
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

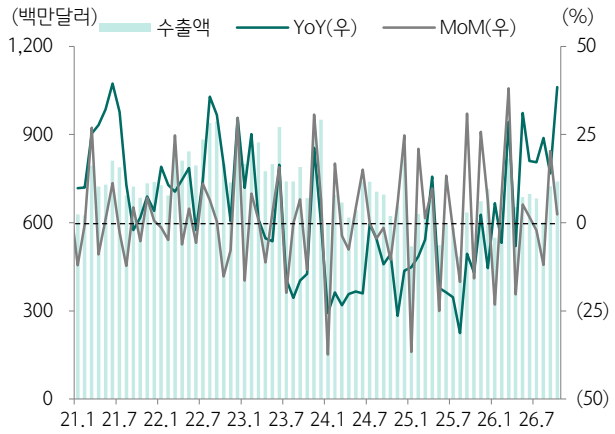


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

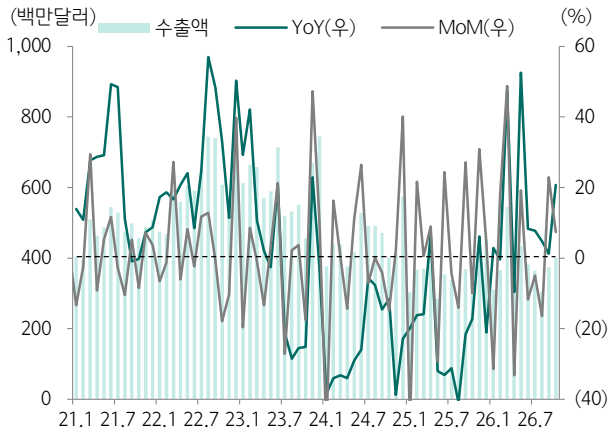
- 10월 2차전지 전체 수출액은 7.4억달러(YoY +38.5%, MoM +2.4%)를 기록했다.
- 10월 리튬이온전지 수출액은 4.0억달러(YoY +20.7%, MoM +7.4%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 10월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.9억달러(YoY +8.6%, MoM +39.5%)를 기록했고, 수출 중량은 0.3만톤(YoY +25.1%, MoM +38.3%)을 기록했다. 수출 단가는 30.0달러/kg으로 전년 대비 -13.2%, 전월 대비 +0.9% 변동했다.
- 10월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.6억달러(YoY +1.2%, MoM -5.4%)를 기록했고, 수출 중량은 0.7만톤(YoY -22.1%, MoM -2.9%)을 기록했다. 수출 단가는 23.8달러/kg으로 전년 대비 29.9% 상승했고 전월 대비 2.5% 하락했다.
- 10월 동박 수출액은 0.2억달러(YoY +19.0%, MoM -0.1%)를 기록했고, 수출 중량은 0.1만톤(YoY -10.6%, MoM -1.5%)을 기록했다. 수출 단가는 19.5달러/kg으로 전년 대비 33.1%, 전월 대비 1.4% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



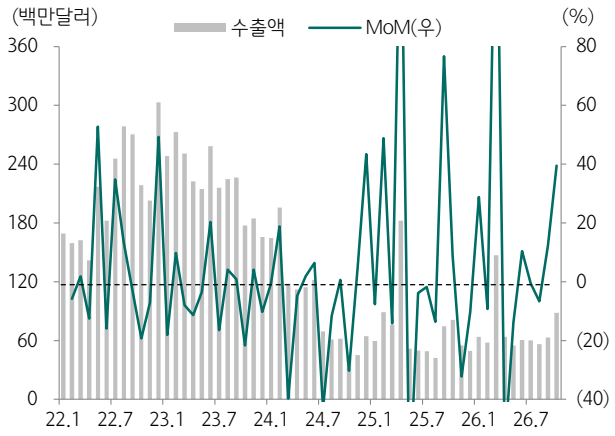
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



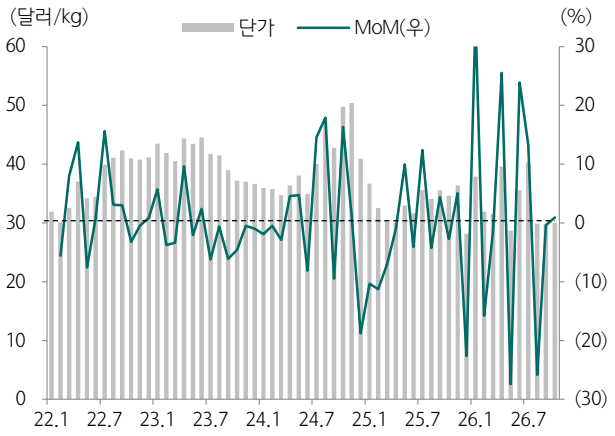
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



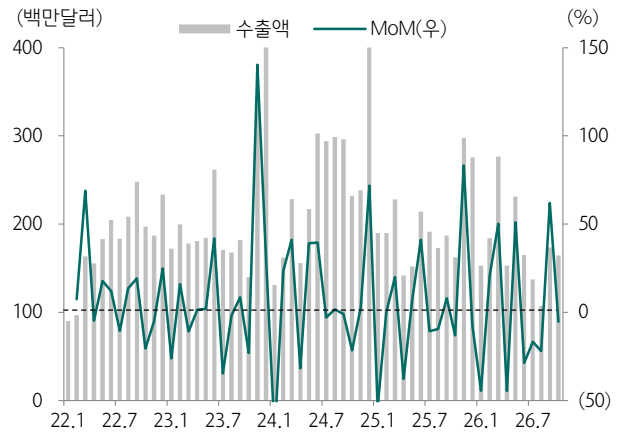
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



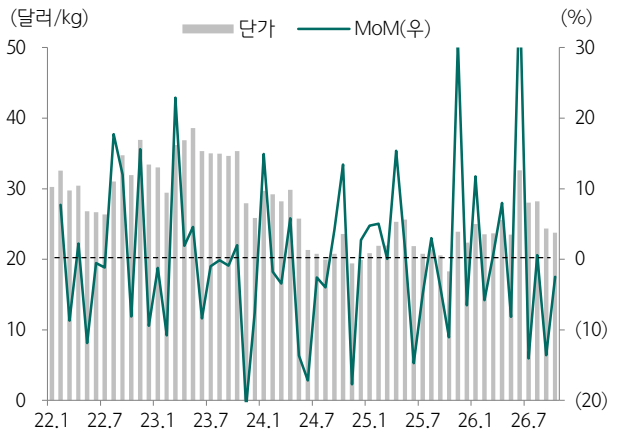
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



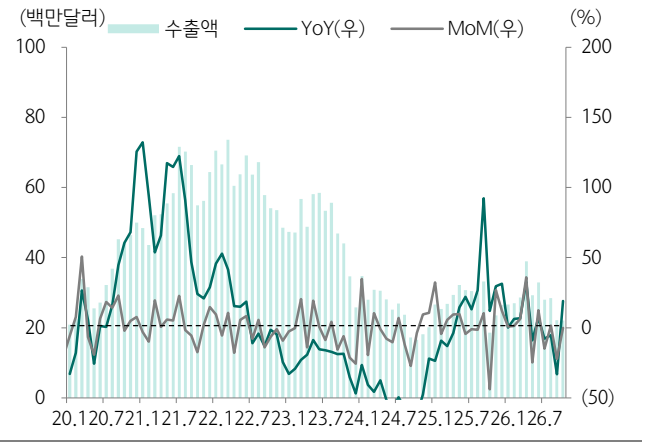
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



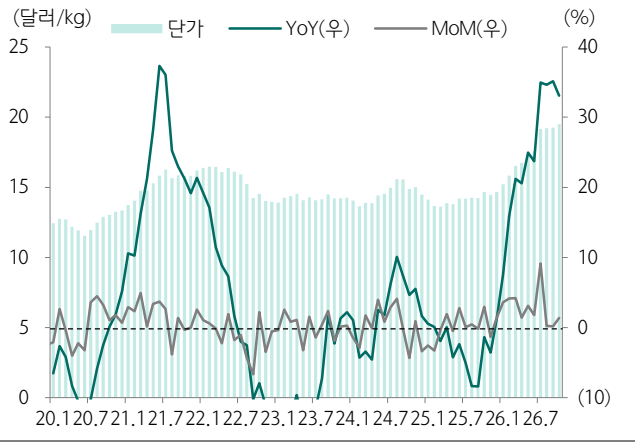
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

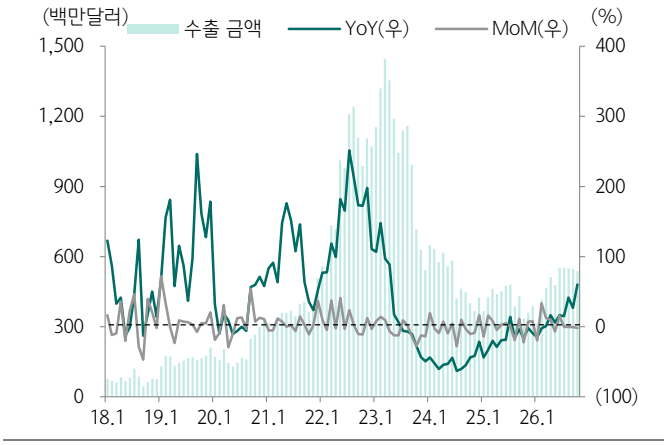


자료: 산업통상자원부, 하나증권

양극재 수출

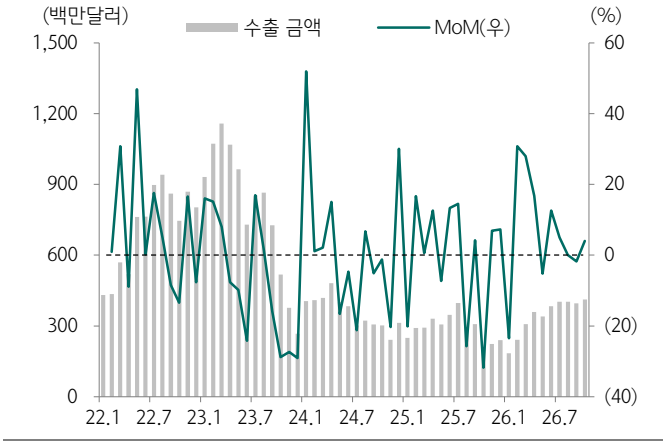
- 10월 양극재 수출액은 5.4억달러(YoY +60.4%, MoM -1.7%), 수출 중량은 2.0만톤(YoY +37.8%, MoM +0.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 27.5달러/kg으로 전년 대비 16.4% 상승, 전월 대비 2.2% 감소했다.
- 10월 NCM 양극재 수출액은 4.1억달러(YoY +96.5%, MoM +4.0%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +56.7%, MoM +5.0%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 27.8달러/kg으로 전년 대비 25.4% 상승, 전월 대비 0.9% 하락했다.
- 10월 NCA 양극재 수출액은 1.1억달러(YoY +2.4%, MoM -19.1%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -2.3%, MoM -15.9%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 27.6달러/kg으로 전년 대비 4.8% 상승, 전월 대비 3.9% 하락했다.
- 10월 NCM+NCA 양극재 수출액은 5.3억달러(YoY +63.8%, MoM -2.1%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY +38.4%, MoM -0.4%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 27.8달러/kg으로 전년 대비 18.3% 상승, 전월 대비 1.7% 하락했다.

도표 43. 양극재 수출액 추이



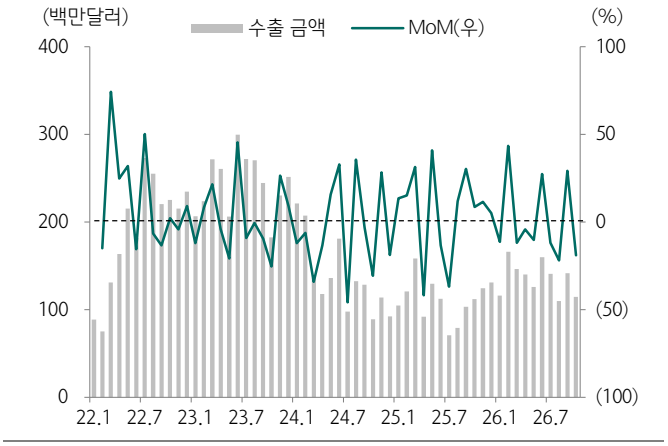
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



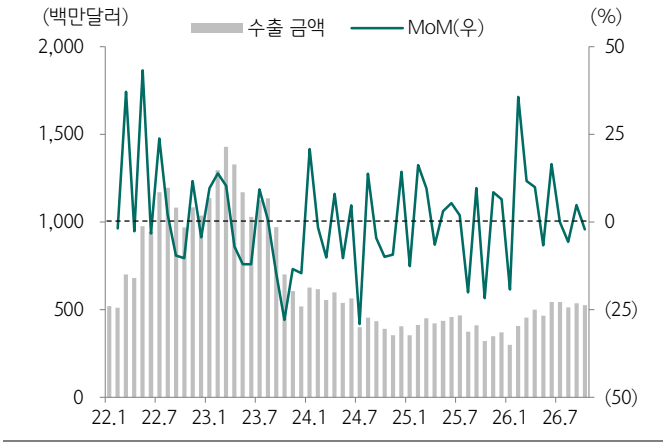
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



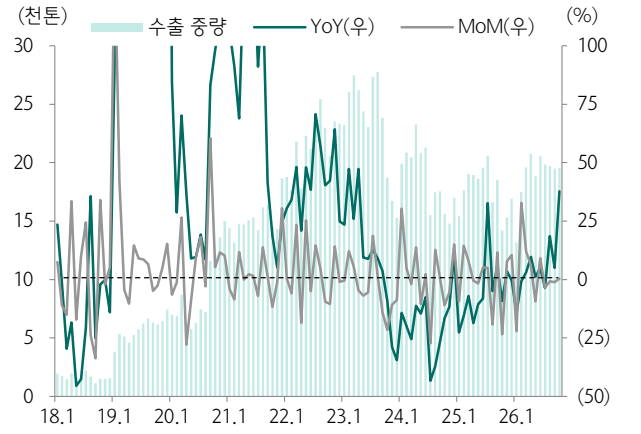
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



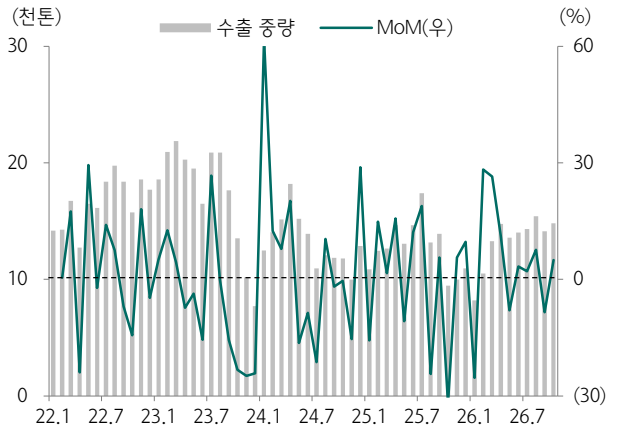
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



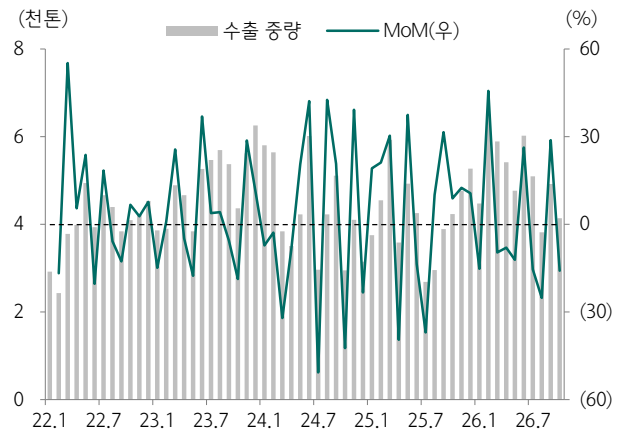
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



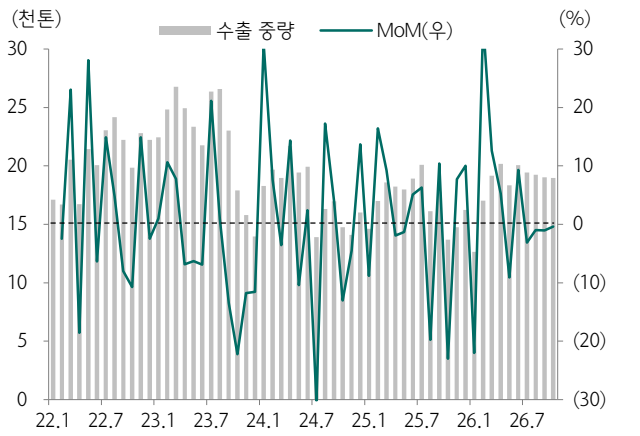
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



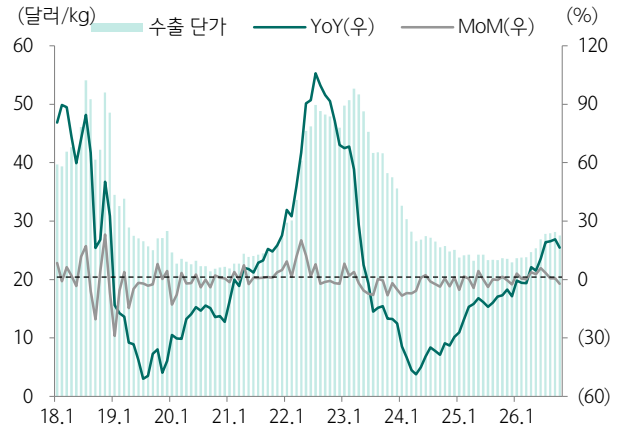
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



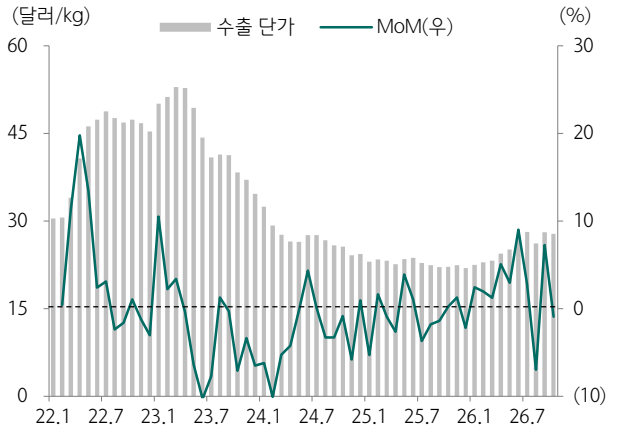
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



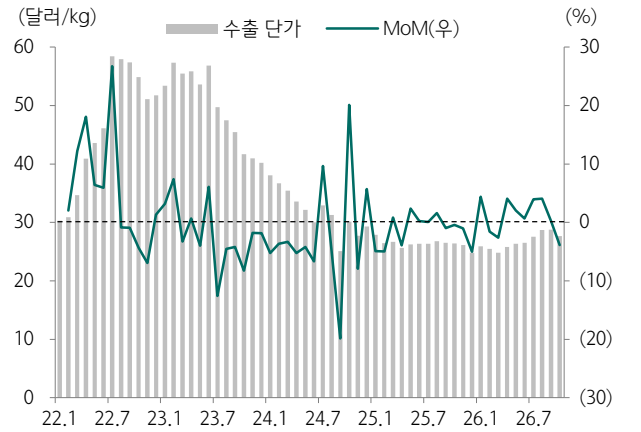
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



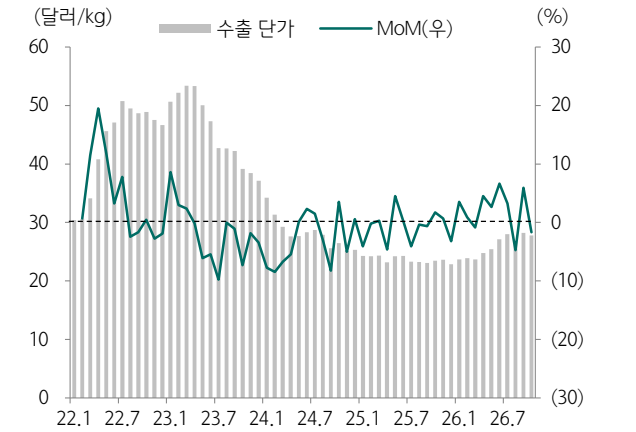
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 53. NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 54. NCM+NCA 양극재 수출 단가 추이

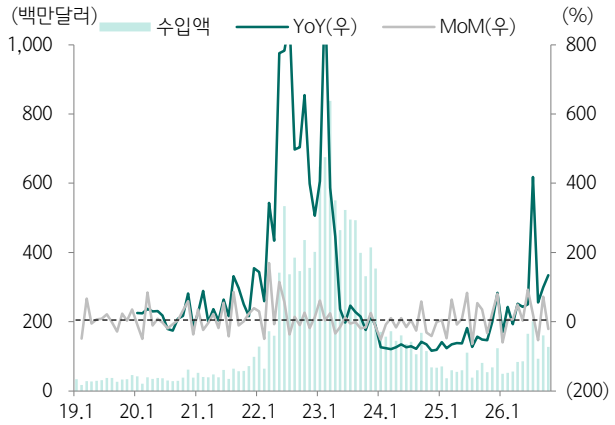


자료: 산업통상자원부, 하나증권

주요 수입 데이터

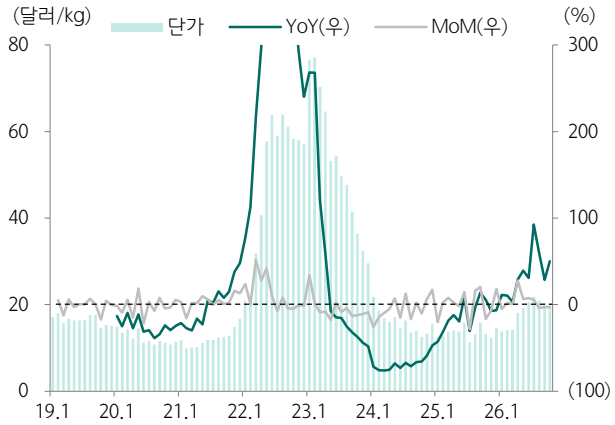
- 10월 수산화리튬 수입액은 1.3억달러(YoY +134.7%, MoM -20.6%)를 기록했고, 수입 중량은 0.6만톤(YoY +56.6%, MoM -18.3%)을 기록했다. 수입 단가는 19.8달러/kg으로 전년 대비 49.9% 상승, 전월 대비 2.8% 하락했다.
- 10월 음극재 수입액은 864만달러(YoY +149.7%, MoM +53.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY +182.8%, MoM +42.1%)을 기록했다. 수입 단가는 3.9달러/kg으로 전년 대비 11.7% 하락, 전월 대비 7.8% 상승했다.
- 10월 천연흑연 수입액은 492만달러(YoY +119.1%, MoM +6.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY +129.7%, MoM +1.5%)을 기록했다. 수입 단가는 1.5달러/kg으로 전년 대비 4.6% 감소, 전월 대비 5.3% 상승했다.

도표 55. 수산화리튬 수입액 추이



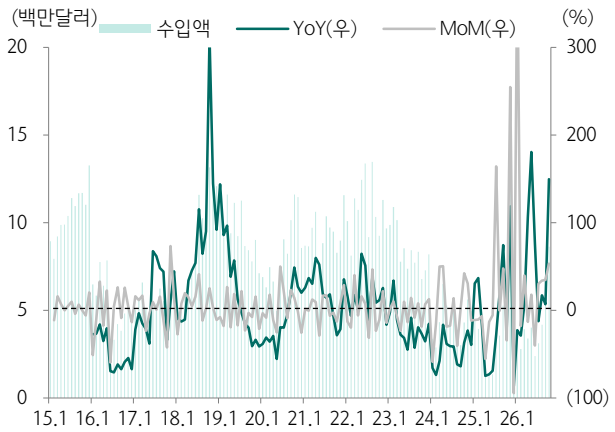
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 56. 수산화리튬 수입 단가 추이



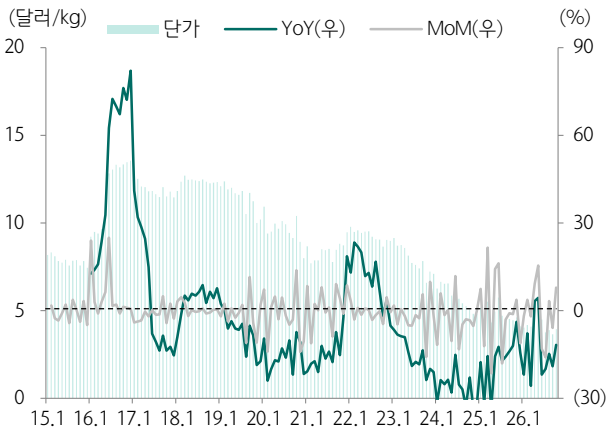
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 음극재 수입액 추이



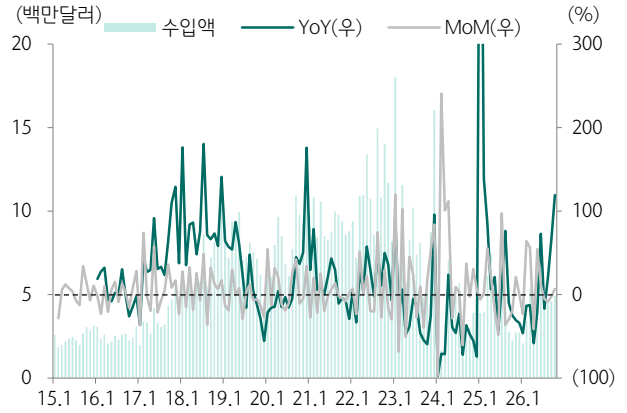
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입 단가 추이



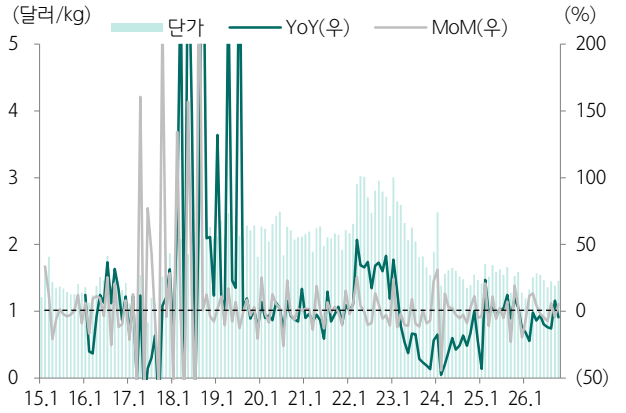
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

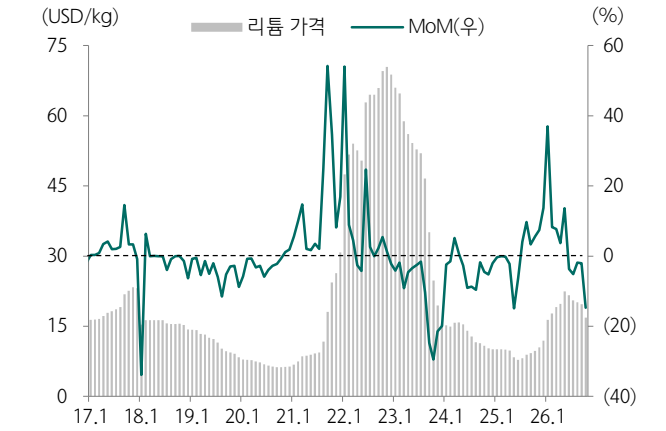
- 11월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 -16.7%/+0.2% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 -9.9%/+0.9%/-2.3%/+1.9%/-4.8% 변동했다.
- 11월 리튬/니켈 가격은 각각 전년 대비 +33.6%/+5.6% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 -31.3%/+2.9%/+31.5%/+10.5%/-34.2% 변동했다.

도표 61. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		Price						MoM					
		리튬 (달러/kg)	니켈 (달러/톤)	코발트 (달러/톤)	망간 (달러/톤)	동 (달러/톤)	LiPF6 (만위안/톤)	리튬 (%)	니켈 (%)	코발트 (%)	망간 (%)	동 (%)	LiPF6 (%)
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	18,006	55,856	1,130	12,891	10	4	5	0	2	3	(10)
	5월	22	18,805	55,853	1,110	13,507	11	14	4	(0)	(2)	5	10
	6월	22	17,664	55,854	1,078	13,574	11	(4)	(6)	0	(3)	0	2
	7월	21	16,637	55,870	1,051	13,511	10	(5)	(6)	0	(3)	(0)	(11)
	8월	20	16,660	55,850	1,054	14,490	12	(2)	0	(0)	0	7	14
	9월	20	16,309	42,832	1,084	14,483	12	(2)	(2)	(23)	3	0	2
	10월	17	15,481	36,709	1,078	14,536	11	(15)	(5)	(14)	(1)	0	(10)

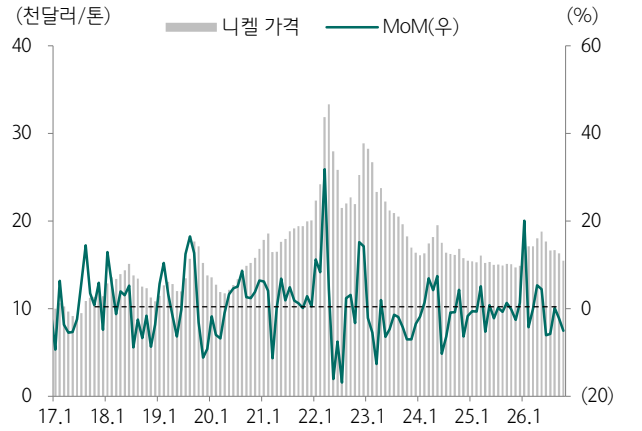
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권
주1: 리튬 USD/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton

도표 62. 리튬 월별 평균 가격 추이



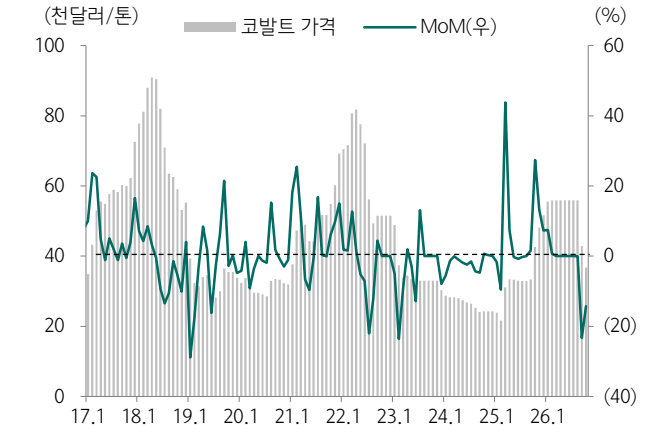
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 63. 니켈 월별 평균 가격 추이



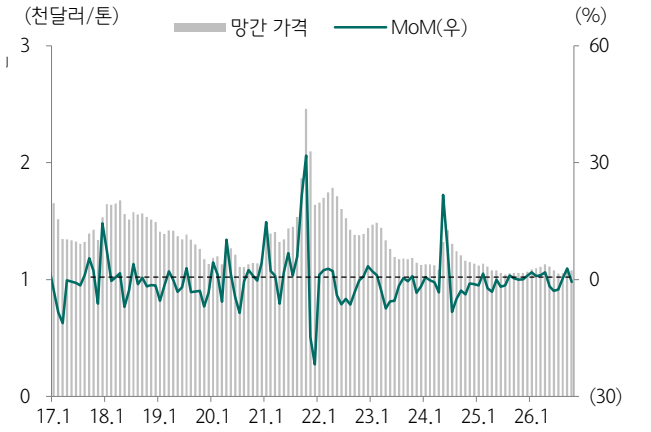
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 코발트 월별 평균 가격 추이



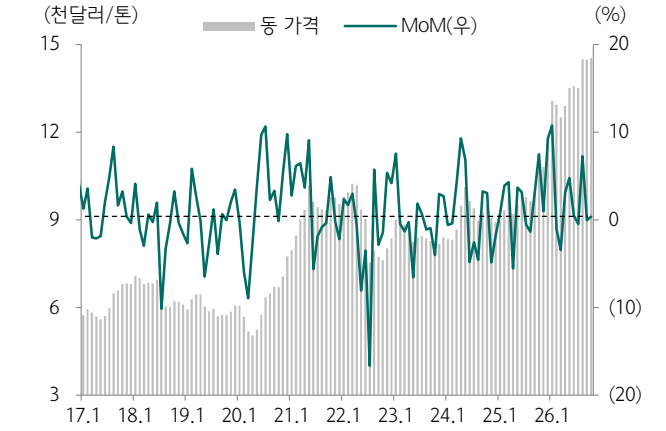
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 망간 월별 평균 가격 추이



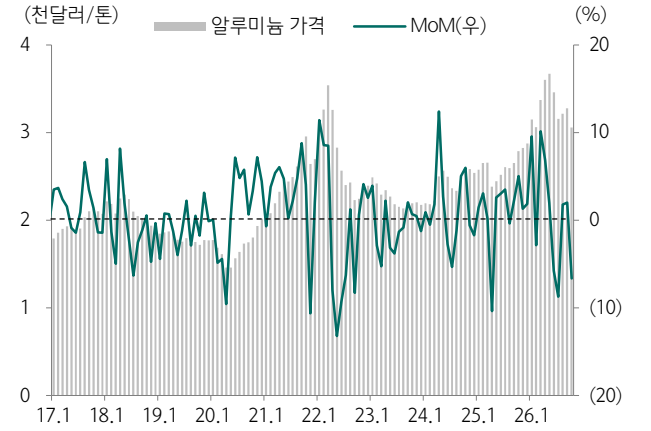
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 동 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 67. 알루미늄 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 68. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
EV (대형)	매출	4,041	3,645	3,477	2,810	2,754	2,919	4,002	3,889	13,973	13,564	13,595	13,869
	영업이익	(141)	(66)	80	(435)	(325)	(229)	320	(186)	(562)	(420)	(408)	(347)
	OPM	-3.5%	-1.8%	2.3%	-15.5%	-11.8%	-7.8%	8.0%	-4.8%	-4.0%	-3.1%	-3.0%	-2.5%
	AMPC	458	444	297	157	2	2	33	106	1,356	144	540	864
EV (소형)	매출	1,277	1,210	1,201	1,581	1,672	2,141	2,205	2,219	5,269	8,238	8,419	9,037
	영업이익	65	50	87	118	120	161	167	170	320	618	640	705
	OPM	5.1%	4.1%	7.3%	7.5%	7.2%	7.5%	7.6%	7.7%	6.1%	7.5%	7.6%	7.8%
ESS	매출	191	287	627	1,301	1,698	2,241	3,339	4,204	2,406	11,482	19,808	25,118
	영업이익	(29)	0	40	(81)	(203)	(34)	(139)	(95)	(69)	(471)	297	628
	OPM	-15.0%	0.1%	6.3%	-6.2%	-12.0%	-1.5%	-4.2%	-2.3%	-2.9%	-4.1%	1.5%	2.5%
	AMPC	-	47	68	176	188	239	384	481	290	1,291	2,195	2,933
Battery Others	매출	756	423	395	450	432	259	97	93	2,024	881	440	352
	영업이익	22	17	29	(57)	11	(26)	(8)	(8)	10	(31)	(13)	(7)
	OPM	2.9%	3.9%	7.4%	-12.8%	2.5%	-9.9%	-8.0%	-8.7%	0.5%	-3.5%	-3.0%	-2.0%
AMPC		458	491	366	333	190	241	417	588	1,647	1,435	2,735	3,797
Total	매출	6,265	5,565	5,700	6,142	6,555	7,560	9,643	10,405	23,672	34,164	42,262	48,376
	영업이익	375	492	601	(122)	(208)	113	756	470	1,346	1,131	3,251	4,776
	OPM	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	-3.2%	1.5%	7.8%	4.5%	5.7%	3.3%	7.7%	9.9%
	영업이익 (AMPC 제외)	(83)	1	236	(455)	(398)	(128)	339	(118)	(301)	(304)	516	979
	OPM (AMPC 제외)	-1.3%	0.0%	4.1%	-7.4%	-6.1%	-1.7%	3.5%	-1.1%	-1.3%	-0.9%	1.2%	2.0%
	지배순이익	(146)	(297)	247	(877)	(676)	(377)	(267)	167	(1,072)	(1,153)	1,711	3,149

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 69. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
EV	매출	1,565	1,337	1,090	1,628	1,415	1,514	1,725	1,104	5,620	5,757	5,289	5,598
	영업이익	(391)	(435)	(556)	(243)	(173)	(124)	333	(128)	(1,625)	(92)	(270)	(252)
	영업이익률	-25.0%	-32.6%	-51.0%	-15.0%	-12.2%	-8.2%	19.3%	-11.6%	-28.9%	-1.6%	-5.1%	-4.5%
	AMPC	109	66	20	0	40	86	12	13	195	151	95	152
	영업이익률(AMPC 포함)	-18.0%	-27.6%	-49.2%	-14.9%	-9.4%	-2.5%	20.0%	-10.5%	-25.4%	1.0%	-3.3%	-1.8%
ESS	매출	665	673	667	931	845	778	1,081	1,755	2,935	4,459	5,221	6,583
	영업이익	45	15	(35)	(72)	19	249	(108)	(4)	(47)	156	167	224
	영업이익률	6.8%	2.2%	-5.2%	-7.8%	2.3%	32.0%	-10.0%	-0.2%	-1.6%	3.5%	3.2%	3.4%
	AMPC	0	0	0	80	40	22	110	176	80	348	1,190	1,935
	영업이익률(AMPC 포함)	6.8%	2.2%	-5.2%	0.8%	7.1%	34.8%	0.2%	9.8%	1.1%	11.3%	26.0%	32.8%
Battery Others	매출	751	952	1,063	1,063	1,095	1,228	1,481	1,251	3,829	5,054	5,721	5,961
	영업이익	(216)	(77)	(59)	(103)	(104)	(73)	15	21	(455)	(142)	109	149
	영업이익률	-28.8%	-8.1%	-5.6%	-9.7%	-9.5%	-6.0%	1.0%	1.7%	-11.9%	-2.8%	1.9%	2.5%
Non-Battery	매출	196	218	232	237	222	250	276	235	883	982	1,056	1,149
	영업이익	18	33	39	39	21	44	46	37	130	148	177	194
	영업이익률	9.3%	15.1%	16.8%	16.6%	9.5%	17.8%	16.7%	15.8%	14.7%	15.1%	16.8%	16.9%
Total	매출	3,177	3,179	3,052	3,859	3,576	3,769	4,563	4,344	13,267	16,252	17,287	19,292
	영업이익	(434)	(398)	(591)	(299)	(156)	204	408	114	(1,722)	570	1,468	2,403
	영업이익률	-13.7%	-12.5%	-19.4%	-7.8%	-4.4%	5.4%	8.9%	2.6%	-13.0%	3.5%	8.5%	12.5%
	지배주주순이익	(221)	(153)	48	(324)	(28)	342	295	178	(649.5)	787	1,492	2,192

자료: 삼성SDI, 하나증권

주 : 3분기부터 AMPC가 매출과 이익에 모두 포함되어 공시됐으나 상기 테이블은 AMPC를 매출에 포함하지 않고 기존대로 이익에만 반영

도표 70. SK온 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
Total	매출	1,605.4	2,107.7	1,807.9	1,457.2	1,870.1	2,946.0	1,526.3	1,678.9	6,266.6	6,978.2	8,021.3	8,571.1
	영업이익	-299.3	-66.4	-124.8	-440.8	-349.2	821.8	-80.5	-80.0	-1,127.0	-931.3	312.1	-113.9
	OPM	-18.64%	-3.15%	-6.90%	-30.25%	-18.67%	27.90%	-5.27%	-4.77%	-17.98%	-13.35%	3.89%	-1.33%

자료: SK이노베이션, 하나증권

도표 71. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출	**629.8**	**779.7**	**625.1**	**497.0**	**605.4**	**576.7**	**539.8**	**623.4**	**2,531.6**	**2,345.3**	**2,922.3**	**3,811.8**
YoY(%)	*(35.1)*	*(3.7)*	*19.8*	*6.9*	*(3.9)*	(26.0)	(13.6)	25.4	*(8.5)*	(7.4)	24.6	30.4
QoQ(%)	*35.5*	*23.8*	*(19.8)*	*(20.5)*	*21.8*	(4.7)	(6.4)	15.5				
매출원가	**594.6**	**695.6**	**533.1**	**438.5**	**554.9**	**530.5**	**499.9**	**575.6**	**2,261.8**	**2,160.9**	**2,635.1**	**3,401.4**
판관비	32.9	35.1	41.5	16.9	29.5	28.2	27.0	31.6	126.5	116.3	143.6	186.2
영업이익	**2.3**	**49.0**	**50.5**	**41.6**	**20.9**	**18.0**	**12.9**	**16.2**	**143.3**	**68.1**	**143.6**	**224.2**
YoY(%)	*(66.0)*	*1,159.1*	*흑전*	*흑전*	*822.6*	(63.2)	(74.4)	(61.0)	*흑전*	(52.5)	111.0	56.1
QoQ(%)	*흑전*	*2,058.6*	*3.0*	*(17.7)*	*(49.6)*	(14.0)	(28.4)	25.7				
영업이익률(%)	**0.4**	**6.3**	**8.1**	**8.4**	**3.5**	**3.1**	**2.4**	**2.6**	**5.7**	**2.9**	**4.9**	**5.9**
YoY(%p)	*(0.3)*	*5.8*	*16.0*	*9.1*	*3.1*	(3.2)	(5.7)	(5.8)	6.9	(2.8)	2.0	1.0
QoQ(%p)	*1.1*	*5.9*	*1.8*	*0.3*	*(4.9)*	(0.3)	(0.7)	0.2				
지배주주순익	**(14.0)**	**11.5**	**23.0**	**18.9**	**3.9**	**(0.1)**	**0.5**	**1.0**	**39.4**	**5.3**	**56.0**	**101.8**

자료: 에코프로비엠, 하나증권

도표 72. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**845.4**	**660.9**	**874.8**	**557.6**	**757.5**	**679.5**	**834.8**	**808.4**	**2,938.7**	**3,080.2**	**2,972.1**	**3,702.0**
YoY	-26%	-28%	-5%	-23%	-10%	3%	-5%	45%	-21%	5%	-4%	25%
QoQ	17%	-22%	32%	-36%	36%	-10%	23%	-3%				
양극재	466.7	276.8	511.0	207.4	481.8	393.2	492.6	515.5	1,461.9	1,883.1	1,639.2	2,242.0
YoY	-36%	-49%	-9%	-41%	3%	42%	-4%	149%	-33%	29%	-13%	37%
QoQ	33%	-41%	85%	-59%	132%	-18%	25%	5%				
천연흑연 음극재	38.5	41.5	25.0	20.9	10.4	28.2	27.3	31.7	125.8	97.6	121.7	133.8
YoY	-22%	-13%	2%	-12%	-73%	-32%	9%	52%	-13%	-22%	25%	10%
QoQ	62%	8%	-40%	-16%	-50%	171%	-3%	16%				
인조흑연 음극재	0.7	0.8	0.4	0.8	4.5	0.0	0.0	9.3	2.6	14.0	168.1	235.3
YoY	3726%	-73%	913%	-87%	586%	-94%	-88%	1044%	-72%	427%	1103%	40%
QoQ	-90%	19%	-51%	111%	456%	-99%	4%	19252%				
기타 및 연결 조정	339.5	341.8	338.4	328.5	260.8	258.1	314.8	251.9	1,348.3	1,085.5	1,043.2	1,091.0
YoY	-5%	6%	0%	-4%	-23%	-25%	-7%	-23%	-1%	-19%	-4%	5%
QoQ	-1%	1%	-1%	-3%	-21%	-1%	22%	-20%				
영업이익	**17.2**	**0.8**	**66.7**	**(51.8)**	**17.7**	**26.7**	**82.1**	**17.1**	**32.8**	**143.6**	**136.2**	**184.8**
YoY	-55%	-72%	4775%	적지	3%	3353%	23%	흑전	4451%	338%	-5%	36%
QoQ	흑전	-95%	8525%	적전	흑전	51%	208%	-79%				
영업이익률	2.0	0.1	7.6	(9.3)	2.3	3.9	9.8	2.1	1.1	4.7	4.6	5.0
YoY(%p)	(1.3)	(0.2)	7.5	(3.6)	0.3	3.8	2.2	11.4	1.1	3.5	(0.1)	0.4
QoQ(%p)	7.7	(1.9)	7.5	(16.9)	11.6	1.6	5.9	(7.7)				
순이익	**49.1**	**(35.6)**	**42.3**	**(23.5)**	**2.7**	**23.1**	**42.4**	**5.5**	**32.3**	**73.7**	**57.5**	**90.6**
YoY	-18%	적지	1606%	적지	-95%	흑전	0%	흑전	흑전	128%	-22%	57%
QoQ	흑전	적전	흑전	적전	흑전	770%	83%	-87%				

자료: 포스코퓨처엠, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 9일 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 11월 9일 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 6일