



2차전지 (Neutral)

양극재 2월 수출액 코멘트

▶ Analyst 이용욱 yw.lee@hanwha.com 02-3772-7635

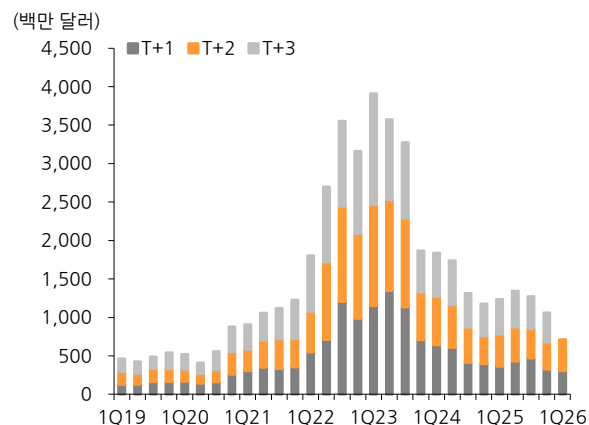
▶ 유럽향 양극재 수출 반등, NCA 수출은 역대 최고치 기록

2026년 2월 국내 양극재 수출액은 4.1억 달러(MoM +35%), 수출량은 1.7만 톤(MoM +34%)을 기록했고, 이에 따른 수출 단가는 24달러/kg로 전월 대비 1% 상승했다. 1월 말부터 변동성이 컸던 리튬 가격은 20달러/kg 선에서 안정화되는 모습이다. 이러한 리튬 가격 상승 효과는 2분기부터 양극재 판매에 본격적으로 반영되어 수익성 개선에 기여할 것으로 보인다. 양극재 수출량은 지난 10월 미국 보조금 폐지 여파로 급감했으나 이번 반등을 통해 이전 수준을 회복했다. 비록 미국향 수출은 여전히 부진한 상황이나, 유럽향 물량이 크게 늘어나며 회복세를 견인했다. 품목별로는 NCM과 NCA 양극재 모두 전월 대비 반등에 성공했으며, 그중에서도 NCA 양극재 수출량이 월별 역대 최대치를 경신한 점이 고무적이다. 이는 삼성SDI의 1) STLA JV에서 NCA ESS 양산이 본격화됐고, 2) 유럽 내 기아 EV2 출시를 앞두고 배터리 양산이 시작되면서 공급 물량이 확대된 것으로 추정된다. 하반기 현대차 아이오닉 3의 양산 일정까지 고려하면 이러한 성장세는 꾸준히 이어질 전망이다.

1~2월 누적 양극재 수출액은 7.1억 달러(약 1.0조 원)로 3월에도 평균 성장률이 유지되면, 1Q26 양극재 수출액은 약 10.7억 달러(1.6조 원)다. 양극재 업체들(포스코퓨처엠, 에코프로비엠, 엘앤에프, LG화학, 코스모신소재, 유미코아(모두 국내 공장 기준))의 1Q26 합산 매출액 컨센서스는 약 1.5조 원 수준으로, 1분기 양극재 업체들의 매출액은 컨센서스와 유사할 것으로 예상된다. 여전히 주요 기업들의 가동률은 부진한 상화이나, 보수적인 가이던스가 반영된 영향이다.

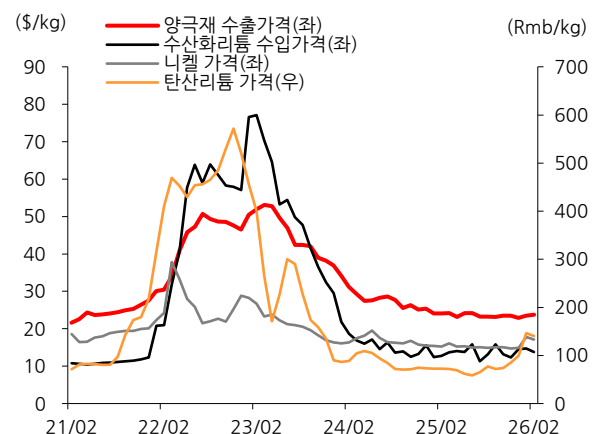
최근 중동 전쟁 등 지정학적 리스크로 주가 변동성이 확대되었으나, 정책적 측면에서는 긍정적인 모멘텀이 포착되고 있다. 지난 3월 4일 EU는 산업가속화법(IAA)을 발표했다. 이번 법안은 그간 선언적 수준에 그쳤던 탈중국 정책을 구체화했다는 점에서 의미가 크다. 2027년 초(예상) 법안 발효를 앞두고, 올해부터 유럽 OEM 및 배터리 업체들의 한국 밸류체인 확보 니즈는 더욱 커질 것으로 기대된다. 그동안 트럼프 행정부 하의 미국 전기차 시장 위축 우려와 유럽 내 점유율 하락으로 고전했다. 작년 7월부터는 미국 ESS 모멘텀이 커졌고, 리튬 가격도 크게 반등했으나 국내 배터리/소재 업체들의 낮은 가동률을 유의미하게 끌어올리기에는 부족했다. 이번 IAA가 계획대로 추진된다면 유럽 내 한국 배터리 및 소재 점유율이 다시 한번 크게 반등하는 전환점이 될 것이다.

[그림1] 양극재 수출액 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 양극재 및 주요 원소재 가격 추이



자료: Kita, LME, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

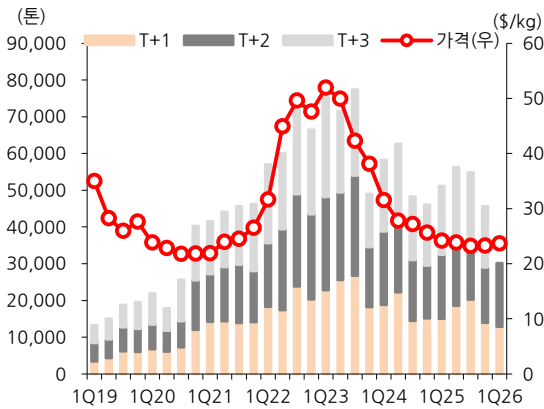
[표1] 월별 양극재 수출액/수출량/수출 가격

(단위: 백만 달러, 톤, 달러/kg, %)

		03/25	04/25	05/25	06/25	07/25	08/25	09/25	10/25	11/25	12/25	01/26	02/26	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
양극재	수출액	454	430	445	467	470	381	422	328	353	381	303	409	1,235	1,342	1,273	1,062
	수출량	18,779	18,587	18,417	19,293	20,252	16,389	18,225	13,947	15,046	16,651	12,897	17,254	51,176	56,297	54,866	45,645
	가격	24.2	23.1	24.2	24.2	23.2	23.2	23.2	23.5	23.5	22.9	23.5	23.7	24.1	23.8	23.2	23.3
	가격	8.4%	-5.4%	3.6%	4.9%	0.7%	-19.0%	10.8%	-22.3%	7.7%	8.0%	-20.4%	34.8%	4.8%	8.7%	-5.2%	-16.6%
QM	수출액	8.4%	-5.4%	3.6%	4.9%	0.7%	-19.0%	10.8%	-22.3%	7.7%	8.0%	-20.4%	34.8%	4.8%	8.7%	-5.2%	-16.6%
OO	수출량	8.1%	-1.0%	-0.9%	4.8%	5.0%	-19.1%	11.2%	-23.5%	7.9%	10.7%	-22.5%	33.8%	11.1%	10.0%	-2.5%	-16.8%
QM	가격	0.3%	-4.4%	4.6%	0.1%	-4.1%	0.0%	-0.4%	1.5%	-0.2%	-2.4%	2.8%	0.8%	-5.7%	-1.2%	-2.7%	0.2%
청주	수출액	67	86	65	63	81	60	65	23	24	28	16	33	136	214	207	75
	수출량	3,135	4,057	3,031	2,949	3,735	2,707	2,971	1,041	1,193	1,244	596	1,515	6,245	10,037	9,413	3,477
	가격	21.5	21.3	21.4	21.3	21.8	22.3	21.8	21.8	20.4	22.2	26.8	21.6	21.8	21.3	21.9	21.5
	가격	63.9%	28.0%	-24.9%	-3.1%	29.6%	-25.8%	7.6%	-65.0%	7.0%	13.8%	-42.1%	104.3%	46.5%	57.4%	-3.4%	-63.9%
QM	수출액	63.9%	28.0%	-24.9%	-3.1%	29.6%	-25.8%	7.6%	-65.0%	7.0%	13.8%	-42.1%	104.3%	46.5%	57.4%	-3.4%	-63.9%
OO	수출량	70.2%	29.4%	-25.3%	-2.7%	26.7%	-27.5%	9.7%	-65.0%	14.6%	4.3%	-52.0%	153.9%	56.8%	60.7%	-6.2%	-63.1%
QM	가격	-3.7%	-1.1%	0.5%	-0.4%	2.3%	2.3%	-2.0%	0.0%	-6.6%	9.1%	20.7%	-19.6%	-6.5%	-2.1%	2.9%	-2.1%
대구	수출액	92	119	108	141	138	141	142	135	118	132	124	144	253	368	421	385
	수출량	3,703	4,570	4,406	5,527	5,819	5,957	6,328	6,066	5,353	5,941	5,552	6,208	10,001	14,502	18,104	17,361
	가격	24.7	26.0	24.6	25.5	23.7	23.7	22.4	22.3	22.1	22.2	22.3	23.1	25.3	25.4	23.2	22.2
	가격	-8.4%	29.7%	-8.8%	30.2%	-2.4%	2.7%	0.2%	-4.6%	-12.6%	11.9%	-6.1%	15.9%	11.1%	45.7%	14.2%	-8.4%
QM	수출액	-8.4%	29.7%	-8.8%	30.2%	-2.4%	2.7%	0.2%	-4.6%	-12.6%	11.9%	-6.1%	15.9%	11.1%	45.7%	14.2%	-8.4%
OO	수출량	-4.4%	23.4%	-3.6%	25.4%	5.3%	2.4%	6.2%	-4.1%	-11.8%	11.0%	-6.5%	11.8%	20.4%	45.0%	24.8%	-4.1%
QM	가격	-4.2%	5.1%	-5.4%	3.8%	-7.3%	0.3%	-5.7%	-0.4%	-1.0%	0.8%	0.5%	3.6%	-7.7%	0.5%	-8.5%	-4.5%
포항	수출액	162	102	128	107	73	101	126	100	105	103	105	152	354	337	300	308
	수출량	6,183	4,112	4,964	4,238	3,160	4,228	5,283	3,964	4,159	4,296	4,128	6,248	13,354	13,314	12,672	12,419
	가격	26.2	24.9	25.7	25.3	23.2	24.0	23.8	25.3	25.3	24.0	25.4	24.4	26.5	25.3	23.7	24.8
	가격	60.4%	-36.8%	24.5%	-16.0%	-31.6%	38.4%	23.8%	-20.1%	4.9%	-2.0%	1.9%	45.2%	11.3%	-4.7%	-11.0%	2.8%
QM	수출액	60.4%	-36.8%	24.5%	-16.0%	-31.6%	38.4%	23.8%	-20.1%	4.9%	-2.0%	1.9%	45.2%	11.3%	-4.7%	-11.0%	2.8%
OO	수출량	61.5%	-33.5%	20.7%	-14.6%	-25.4%	33.8%	24.9%	-25.0%	4.9%	3.3%	-3.9%	51.4%	18.7%	-0.3%	-4.8%	-2.0%
QM	가격	-0.7%	-4.9%	3.1%	-1.6%	-8.3%	3.4%	-0.9%	6.5%	0.0%	-5.1%	6.0%	-4.1%	-6.2%	-4.4%	-6.5%	4.9%
천안	수출액	34	46	51	57	74	33	31	7	25	46	4	15	106	154	138	78
	수출량	1,462	2,001	2,202	2,382	3,132	1,346	1,223	278	997	1,803	124	572	4,488	6,586	5,700	3,078
	가격	23.6	23.2	22.9	24.1	23.7	24.3	25.3	26.3	24.7	25.6	32.3	26.1	23.5	23.4	24.2	25.4
	가격	24.7%	34.4%	9.0%	13.7%	29.3%	-55.9%	-5.7%	-76.3%	236.3%	87.6%	-91.3%	273.1%	-5.2%	46.2%	-10.6%	-43.4%
QM	수출액	24.7%	34.4%	9.0%	13.7%	29.3%	-55.9%	-5.7%	-76.3%	236.3%	87.6%	-91.3%	273.1%	-5.2%	46.2%	-10.6%	-43.4%
OO	수출량	17.3%	36.8%	10.1%	8.2%	31.5%	-57.0%	-9.1%	-77.3%	258.7%	81.0%	-93.1%	361.5%	4.2%	46.7%	-13.4%	-46.0%
QM	가격	6.3%	-1.8%	-0.9%	5.1%	-1.7%	2.6%	3.8%	4.2%	-6.2%	3.7%	26.0%	-19.1%	-9.1%	-0.4%	3.2%	4.9%
울산	수출액	21	26	34	32	32	21	33	29	41	38	17	26	45	92	86	108
	수출량	750	920	1,141	1,021	1,061	733	1,135	1,053	1,558	1,590	684	940	1,439	3,082	2,929	4,201
	가격	28.6	28.4	29.9	31.5	29.9	29.3	29.2	27.8	26.1	23.9	24.9	28.0	31.4	30.0	29.5	25.7
	가격	26.1%	22.2%	30.3%	-5.7%	-1.6%	-32.2%	54.4%	-11.7%	38.9%	-6.6%	-55.3%	54.8%	-31.7%	105.0%	-6.7%	25.1%
QM	수출액	26.1%	22.2%	30.3%	-5.7%	-1.6%	-32.2%	54.4%	-11.7%	38.9%	-6.6%	-55.3%	54.8%	-31.7%	105.0%	-6.7%	25.1%
OO	수출량	56.6%	22.7%	24.0%	-10.5%	3.9%	-30.9%	54.8%	-7.2%	48.0%	2.1%	-57.0%	37.5%	-32.3%	114.2%	-5.0%	43.4%
QM	가격	-19.5%	-0.4%	5.1%	5.5%	-5.3%	-1.9%	-0.2%	-4.8%	-6.1%	-8.4%	4.0%	12.6%	1.0%	-4.3%	-1.8%	-12.8%
N	수출액	293	330	307	347	396	295	307	210	224	240	184	241	835	984	999	674
	수출량	12,650	14,635	13,056	14,642	17,343	13,158	13,901	9,458	9,989	10,956	8,184	10,496	35,956	42,334	44,403	30,402
	가격	23.2	22.6	23.5	23.7	22.9	22.4	22.1	22.2	22.4	21.9	22.5	23.0	23.2	23.2	22.5	22.2
	가격	0.5%	12.7%	-7.2%	13.2%	14.2%	-25.6%	4.2%	-31.8%	6.9%	7.3%	-23.5%	31.0%	-2.5%	17.9%	1.5%	-32.5%
QM	수출액	0.5%	12.7%	-7.2%	13.2%	14.2%	-25.6%	4.2%	-31.8%	6.9%	7.3%	-23.5%	31.0%	-2.5%	17.9%	1.5%	-32.5%
OO	수출량	1.6%	15.7%	-10.8%	12.1%	18.4%	-24.1%	5.6%	-32.0%	5.6%	9.7%	-25.3%	28.3%	3.7%	17.7%	4.9%	-31.5%
QM	가격	-1.0%	-2.6%	4.0%	0.9%	-3.6%	-1.9%	-1.4%	0.3%	1.3%	-2.2%	2.4%	2.1%	-6.0%	0.1%	-3.3%	-1.4%
N	수출액	158	92	129	112	71	79	103	112	124	131	116	166	383	334	253	367
	수출량	5,930	3,587	4,930	4,561	2,687	2,957	3,890	4,238	4,767	5,274	4,475	6,521	14,236	13,077	9,533	14,279
	가격	26.7	25.6	26.3	24.6	26.3	26.8	26.5	26.4	26.1	24.8	25.9	25.5	26.9	26.5	25.9	25.5
	가격	31.4%	-41.9%	40.7%	-13.4%	-36.9%	11.8%	30.3%	8.5%	11.3%	5.1%	-11.3%	43.1%	29.8%	-13.0%	-24.2%	45.1%
QM	수출액	31.4%	-41.9%	40.7%	-13.4%	-36.9%	11.8%	30.3%	8.5%	11.3%	5.1%	-11.3%	43.1%	29.8%	-13.0%	-24.2%	45.1%
OO	수출량	30.3%	-39.5%	37.5%	-7.5%	-41.1%	10.1%	31.5%	9.0%	12.5%	10.6%	-15.2%	45.7%	39.5%	-8.1%	-27.1%	49.8%
QM	가격	0.8%	-3.9%	2.4%	-6.4%	7.1%	1.6%	-1.0%	-0.5%	-1.0%	-5.0%	4.5%	-1.8%	-7.0%	184%	4.1%	-2.9%

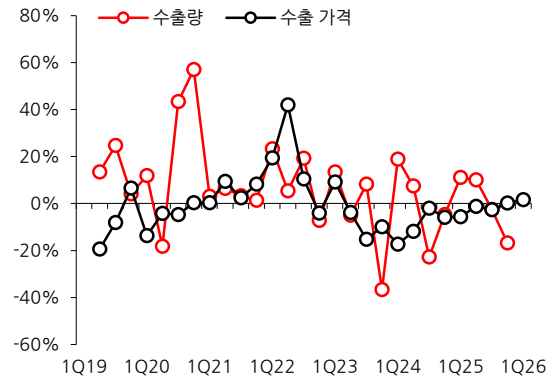
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



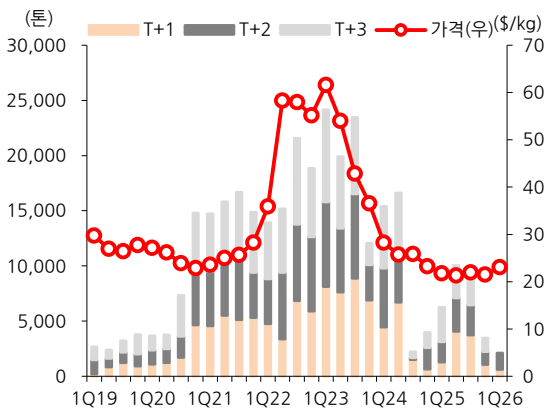
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



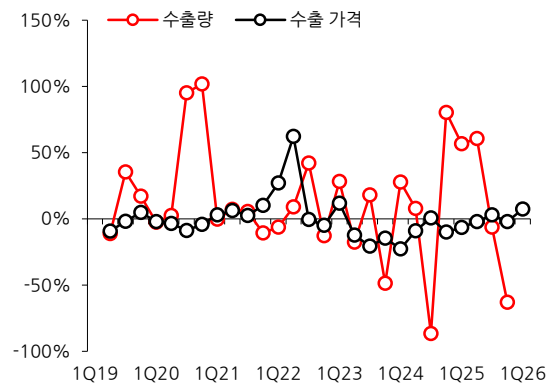
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



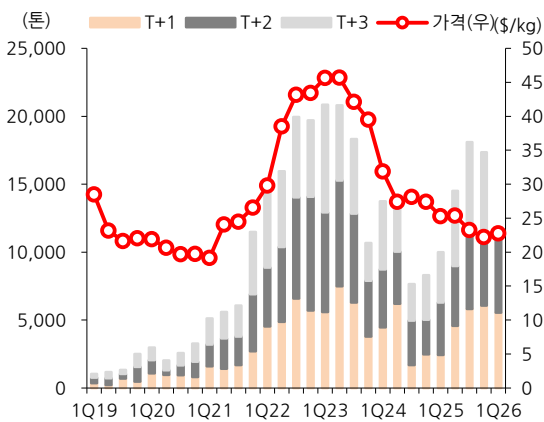
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



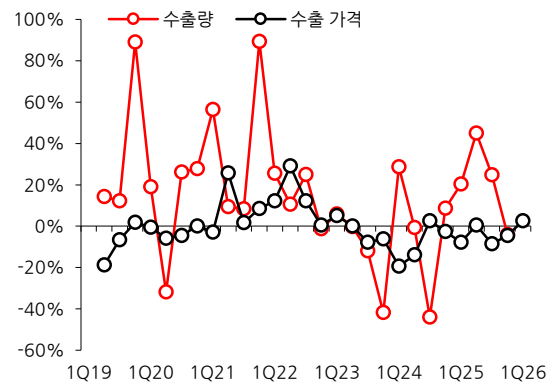
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



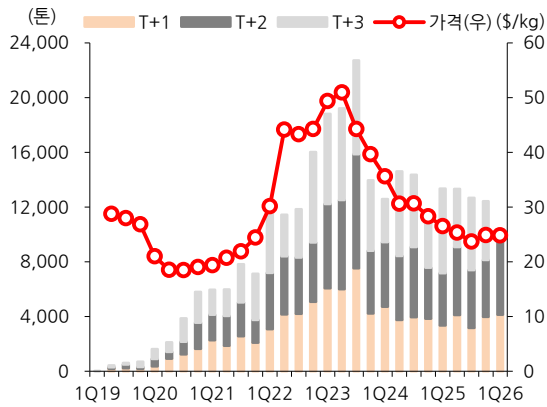
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



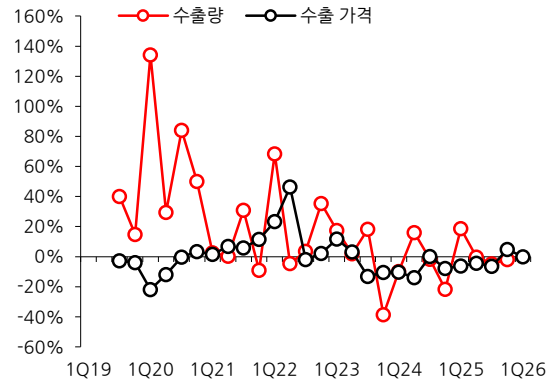
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



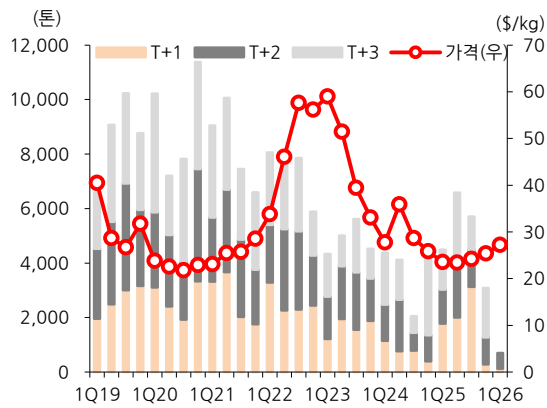
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



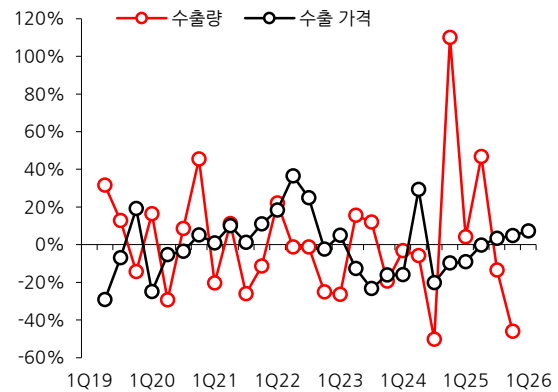
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



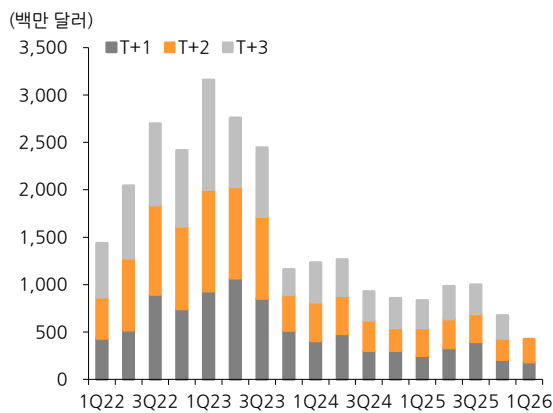
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



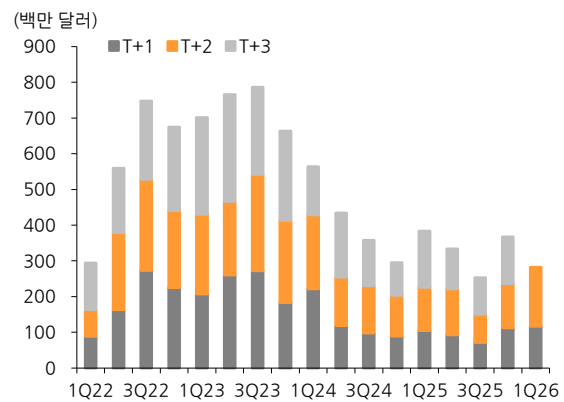
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] NCM 양극재 수출액 추이



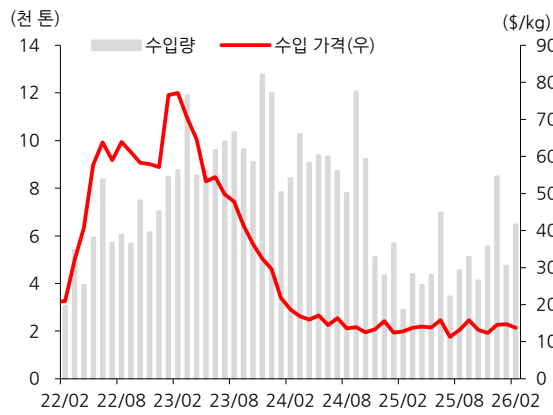
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] NCA 양극재 수출액 추이



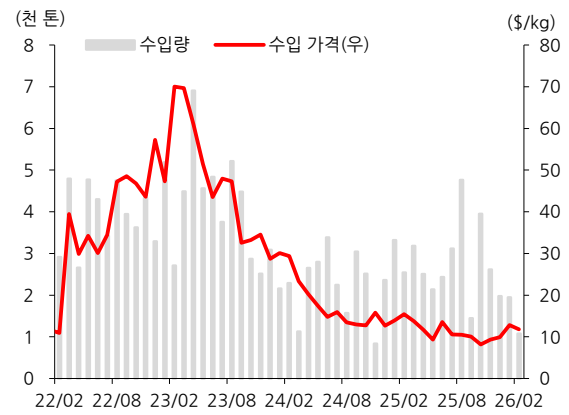
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 수산화리튬 수입량 및 수입가격 추이



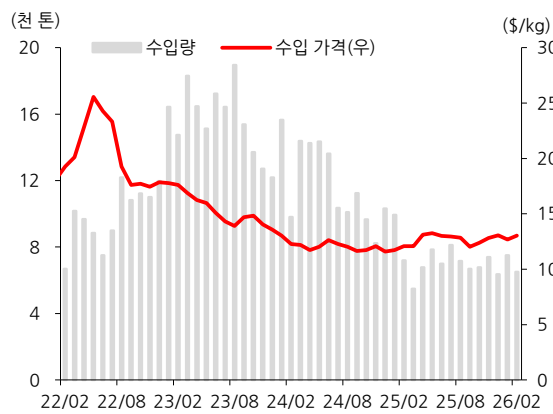
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 탄산리튬 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] NCM 전구체 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 03월 17일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이용욱)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%