



2차전지 (Neutral)

양극재 3월 수출액 코멘트

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

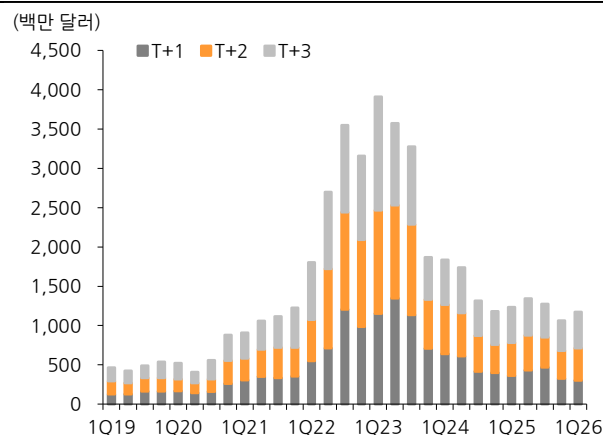
▶ 양극재 수출량 점진적인 회복세 지속

2026년 3월 국내 양극재 수출액은 4.6억 달러(MoM +12%), 수출량은 1.9만 톤(MoM +12%)을 기록했다. 수출 단가는 24달러/kg 수준에서 유지되었으며, 탄산리튬 가격 역시 20달러/kg 초반에서 안정세를 보이고 있다. 리튬 가격 상승분은 2분기 양극재 판가에 본격 반영되어 수익성 개선을 견인할 전망이다.

1Q26 기준으로 양극재 수출량은 4.9만 톤(QoQ +8%), 수출 가격은 23.7달러/kg(QoQ +2%)를 기록했다. 소재별로는 NCA 양극재 수출량은 1.7만 톤(QoQ +18%)으로 역대 분기 최대치를 경신했다. 유럽향 EV 및 전동공구 수요 회복과 미국 ESS 향 출하 확대가 주요 원인으로 분석된다. NCM 양극재 수출량은 3.2만 톤(QoQ +5%)으로 여전히 절대 수치는 낮으나, 월별 회복세를 보인 점이 긍정적이다. 특히 1) 대구 지역 NCM 3월 수출량이 2023년 5월 이후 최대치를 기록했다. 이는 Tesla의 견조한 수요와 더불어, 중국 증치세 환급률 하향(4월 1일 시행) 전 선수요가 집중된 영향으로 판단된다. 2) 미국향 NCM 양극재 출하도 2025년 10월 보조금 중단 이후 1월 저점을 찍고 2~3월 점진적 회복 국면에 진입했다. 미국 OEM들의 재고 소진이 일단락되었는지 여부가 향후 관전 포인트다.

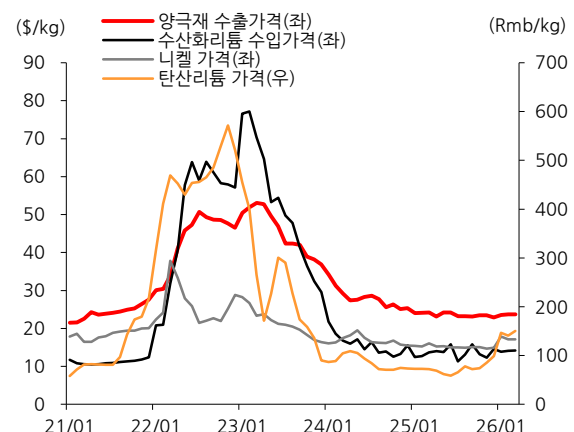
2차전지 업종 주가는 전쟁 이후 재생에너지 섹터와 함께 강세를 보였다. 특히 미국 ESS에 대한 기대치가 꾸준히 높아지고 있다. LG에너지솔루션도 전환 라인을 앞당기며 올해 출하량을 극대화하려는 모습이다. 향후 2차전지 시장에서 주목해야 할 부분은 1) 6~7월 한국판 IRA 구체화, 2) 11월 미국 중간 선거에서 민주당 우세 여부, 3) IAA(산업가속화법) 내용 구체화됨에 따른 유럽 EV 시장에서의 점유율 회복세이다.

[그림1] 양극재 수출액 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 양극재 및 주요 원소재 가격 추이



자료: Kita, LME, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

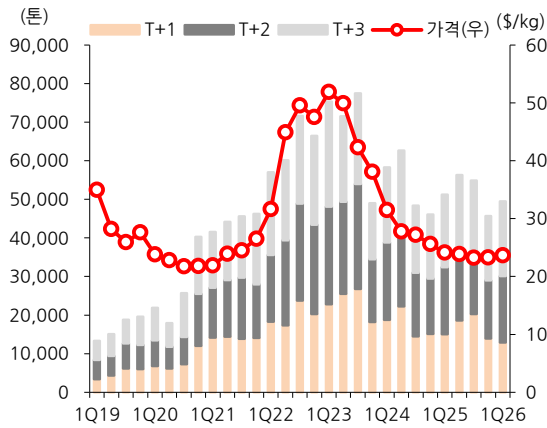
[표1] 월별 양극재 수출액/수출량/수출 가격

(단위: 백만 달러, 톤, 달러/kg, %)

		04/25	05/25	06/25	07/25	08/25	09/25	10/25	11/25	12/25	01/26	02/26	03/26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
양극재	수출액	430	445	467	470	381	422	328	353	381	303	409	459	1,342	1,273	1,062	1,171
	수출량	18,587	18,417	19,293	20,252	16,389	18,225	13,947	15,046	16,651	12,897	17,254	19,332	56,297	54,866	45,645	49,483
	가격	23.1	24.2	24.2	23.2	23.2	23.2	23.5	23.5	22.9	23.5	23.7	23.7	23.8	23.2	23.3	23.7
QM	수출액	-5.4%	3.6%	4.9%	0.7%	-19.0%	10.8%	-22.3%	7.7%	8.0%	-20.4%	34.8%	12.1%	8.7%	-5.2%	-16.6%	10.3%
OO	수출량	-1.0%	-0.9%	4.8%	5.0%	-19.1%	11.2%	-23.5%	7.9%	10.7%	-22.5%	33.8%	12.0%	10.0%	-2.5%	-16.8%	8.4%
QM	가격	-4.4%	4.6%	0.1%	-4.1%	0.0%	-0.4%	1.5%	-0.2%	-2.4%	2.8%	0.8%	0.0%	-1.2%	-2.7%	0.2%	1.7%
청주	수출액	86	65	63	81	60	65	23	24	28	16	33	40	214	207	75	89
	수출량	4,057	3,031	2,949	3,735	2,707	2,971	1,041	1,193	1,244	596	1,515	1,721	10,037	9,413	3,477	3,832
	가격	21.3	21.4	21.3	21.8	22.3	21.8	21.8	20.4	22.2	26.8	21.6	23.3	21.3	21.9	21.5	23.2
QM	수출액	28.0%	-24.9%	-3.1%	29.6%	-25.8%	7.6%	-65.0%	7.0%	13.8%	-42.1%	104.3%	22.8%	57.4%	-3.4%	-63.9%	18.9%
OO	수출량	29.4%	-25.3%	-2.7%	26.7%	-27.5%	9.7%	-65.0%	14.6%	4.3%	-52.0%	153.9%	13.6%	60.7%	-6.2%	-63.1%	10.2%
QM	가격	-1.1%	0.5%	-0.4%	2.3%	2.3%	-2.0%	0.0%	-6.6%	9.1%	20.7%	-19.6%	8.1%	-2.1%	2.9%	-2.1%	7.9%
대구	수출액	119	108	141	138	141	142	135	118	132	124	144	167	368	421	385	434
	수출량	4,570	4,406	5,527	5,819	5,957	6,328	6,066	5,353	5,941	5,552	6,208	6,914	14,502	18,104	17,361	18,674
	가격	26.0	24.6	25.5	23.7	23.7	22.4	22.3	22.1	22.2	22.3	23.1	24.1	25.4	23.2	22.2	23.3
QM	수출액	29.7%	-8.8%	30.2%	-2.4%	2.7%	0.2%	-4.6%	-12.6%	11.9%	-6.1%	15.9%	16.1%	45.7%	14.2%	-8.4%	12.8%
OO	수출량	23.4%	-3.6%	25.4%	5.3%	2.4%	6.2%	-4.1%	-11.8%	11.0%	-6.5%	11.8%	11.4%	45.0%	24.8%	-4.1%	7.6%
QM	가격	5.1%	-5.4%	3.8%	-7.3%	0.3%	-5.7%	-0.4%	-1.0%	0.8%	0.5%	3.6%	4.2%	0.5%	-8.5%	-4.5%	4.8%
포항	수출액	102	128	107	73	101	126	100	105	103	105	152	127	337	300	308	385
	수출량	4,112	4,964	4,238	3,160	4,228	5,283	3,964	4,159	4,296	4,128	6,248	5,380	13,314	12,672	12,419	15,756
	가격	24.9	25.7	25.3	23.2	24.0	23.8	25.3	25.3	24.0	25.4	24.4	23.7	25.3	23.7	24.8	24.4
QM	수출액	-36.8%	24.5%	-16.0%	-31.6%	38.4%	23.8%	-20.1%	4.9%	-2.0%	1.9%	45.2%	-16.4%	-4.7%	-11.0%	2.8%	24.8%
OO	수출량	-33.5%	20.7%	-14.6%	-25.4%	33.8%	24.9%	-25.0%	4.9%	3.3%	-3.9%	51.4%	-13.9%	-0.3%	-4.8%	-2.0%	26.9%
QM	가격	-4.9%	3.1%	-1.6%	-8.3%	3.4%	-0.9%	6.5%	0.0%	-5.1%	6.0%	-4.1%	-2.9%	-4.4%	-6.5%	4.9%	-1.7%
천안	수출액	46	51	57	74	33	31	7	25	46	4	15	25	154	138	78	44
	수출량	2,001	2,202	2,382	3,132	1,346	1,223	278	997	1,803	124	572	1,017	6,586	5,700	3,078	1,713
	가격	23.2	22.9	24.1	23.7	24.3	25.3	26.3	24.7	25.6	32.3	26.1	24.9	23.4	24.2	25.4	25.8
QM	수출액	34.4%	9.0%	13.7%	29.3%	-55.9%	-5.7%	-76.3%	236.3%	87.6%	-91.3%	273.1%	69.5%	46.2%	-10.6%	-43.4%	-43.4%
OO	수출량	36.8%	10.1%	8.2%	31.5%	-57.0%	-9.1%	-77.3%	258.7%	81.0%	-93.1%	361.5%	77.7%	46.7%	-13.4%	-46.0%	-44.3%
QM	가격	-1.8%	-0.9%	5.1%	-1.7%	2.6%	3.8%	4.2%	-6.2%	3.7%	26.0%	-19.1%	-4.6%	-0.4%	3.2%	4.9%	1.8%
울산	수출액	26	34	32	32	21	33	29	41	38	17	26	31	92	86	108	74
	수출량	920	1,141	1,021	1,061	733	1,135	1,053	1,558	1,590	684	940	1,109	3,082	2,929	4,201	2,734
	가격	28.4	29.9	31.5	29.9	29.3	29.2	27.8	26.1	23.9	24.9	28.0	27.7	30.0	29.5	25.7	27.1
QM	수출액	22.2%	30.3%	-5.7%	-1.6%	-32.2%	54.4%	-11.7%	38.9%	-6.6%	-55.3%	54.8%	16.9%	105.0%	-6.7%	25.1%	-31.4%
OO	수출량	22.7%	24.0%	-10.5%	3.9%	-30.9%	54.8%	-7.2%	48.0%	2.1%	-57.0%	37.5%	18.0%	114.2%	-5.0%	43.4%	-34.9%
QM	가격	-0.4%	5.1%	5.5%	-5.3%	-1.9%	-0.2%	-4.8%	-6.1%	-8.4%	4.0%	12.6%	-0.9%	-4.3%	-1.8%	-12.8%	5.4%
NCM	수출액	330	307	347	396	295	307	210	224	240	184	241	308	984	999	674	733
	수출량	14,635	13,056	14,642	17,343	13,158	13,901	9,458	9,989	10,956	8,184	10,496	13,270	42,334	44,403	30,402	31,950
	가격	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	22.9
QM	수출액	12.7%	-7.2%	13.2%	14.2%	-25.6%	4.2%	-31.8%	6.9%	7.3%	-23.5%	31.0%	27.8%	17.9%	1.5%	-32.5%	8.7%
OO	수출량	15.7%	-10.8%	12.1%	18.4%	-24.1%	5.6%	-32.0%	5.6%	9.7%	-25.3%	28.3%	26.4%	17.7%	4.9%	-31.5%	5.1%
QM	가격	-2.6%	4.0%	0.9%	-3.6%	-1.9%	-1.4%	0.3%	1.3%	-2.2%	2.4%	2.1%	1.0%	0.1%	-3.3%	-1.4%	3.4%
NCA	수출액	92	129	112	71	79	103	112	124	131	116	166	146	383	334	253	367
	수출량	3,587	4,930	4,561	2,687	2,957	3,890	4,238	4,767	5,274	4,475	6,521	5,892	334	253	367	428
	가격	25.6	26.3	24.6	26.3	26.8	26.5	26.4	26.1	24.8	25.9	25.5	24.8	13,077	9,533	14,279	16,888
QM	수출액	-41.9%	40.7%	-13.4%	-36.9%	11.8%	30.3%	8.5%	11.3%	5.1%	-11.3%	43.1%	-12.0%	76.5	79.6	77.3	76.2
OO	수출량	-39.5%	37.5%	-7.5%	-41.1%	10.1%	31.5%	9.0%	12.5%	10.6%	-15.2%	45.7%	-9.6%	-13.0%	-24.2%	45.1%	16.6%
QM	가격	-3.9%	2.4%	-6.4%	7.1%	1.6%	-1.0%	-0.5%	-1.0%	-5.0%	4.5%	-1.8%	-2.6%	-8.1%	-27.1%	49.8%	18.3%

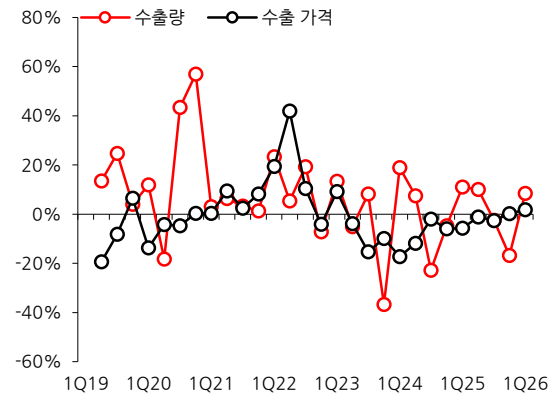
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



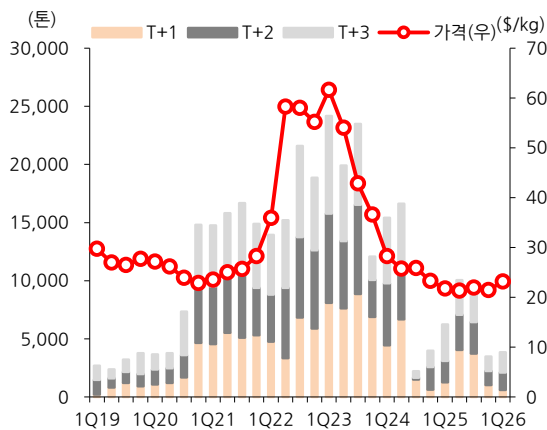
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



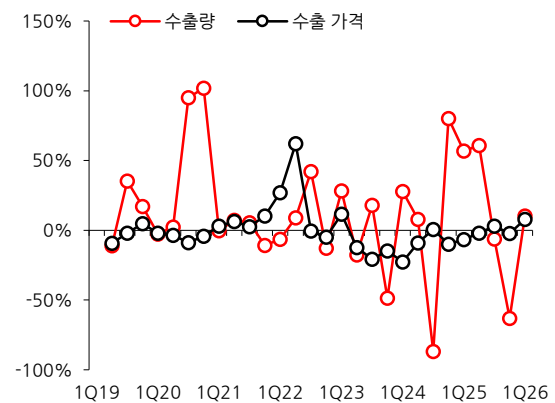
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



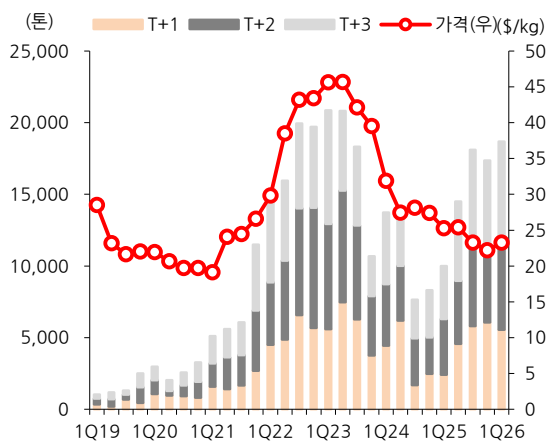
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



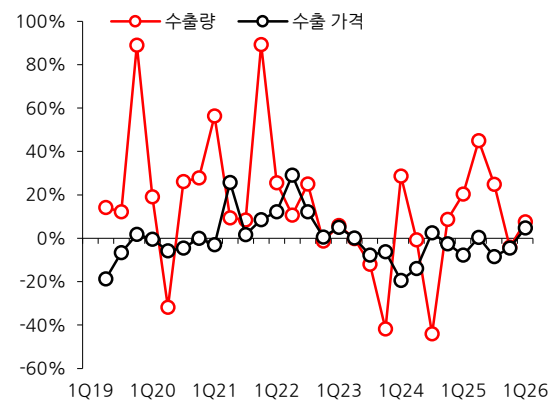
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



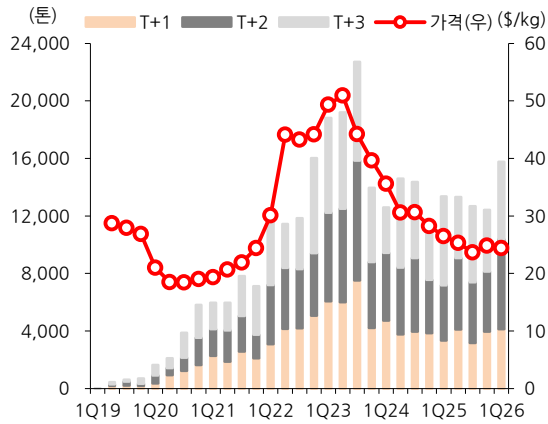
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



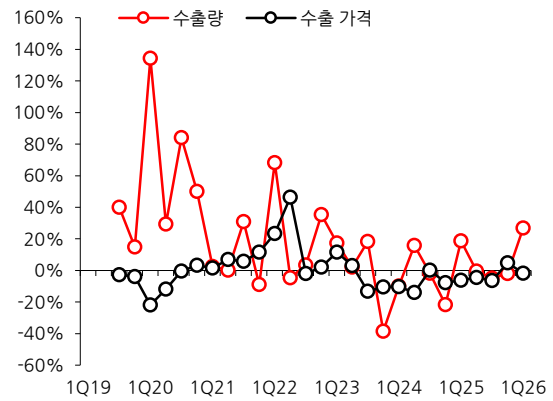
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



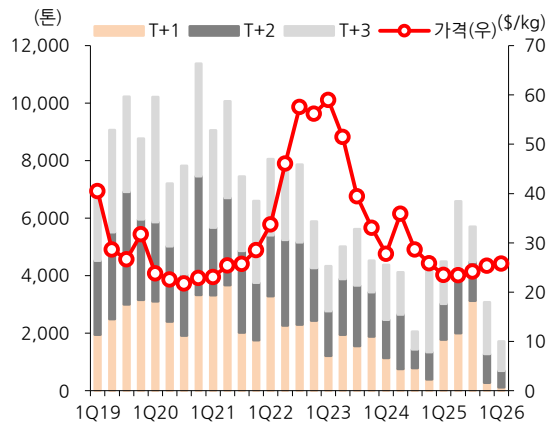
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



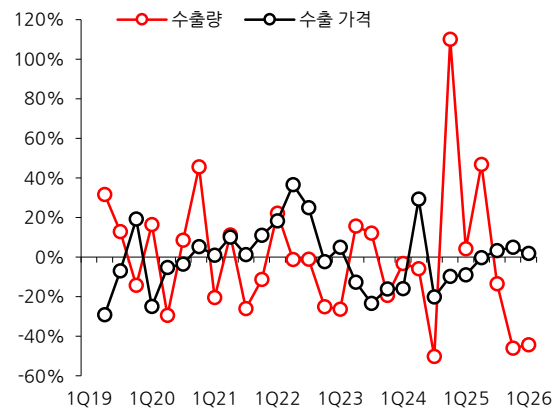
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



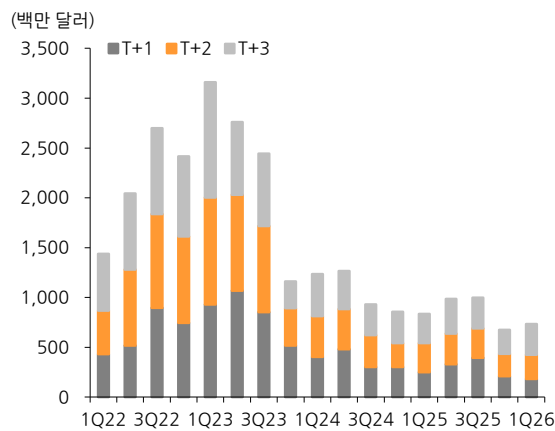
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



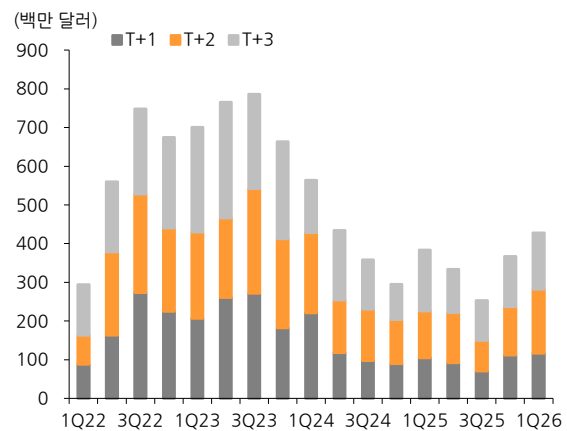
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] NCM 양극재 수출액 추이



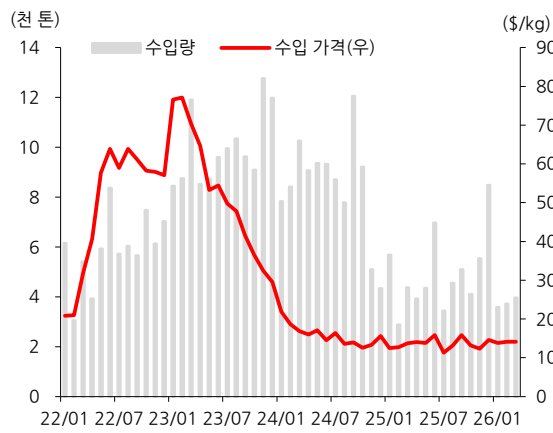
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] NCA 양극재 수출액 추이



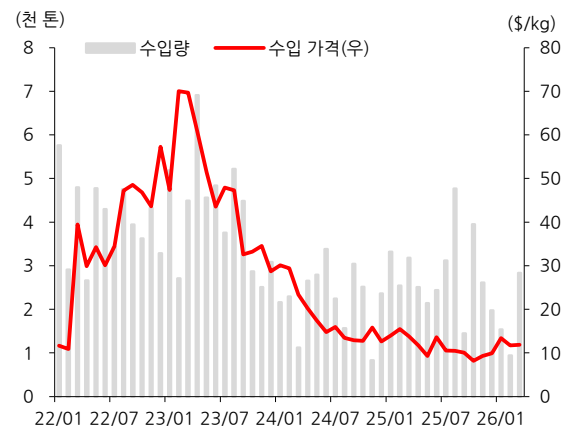
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 수산화리튬 수입량 및 수입가격 추이



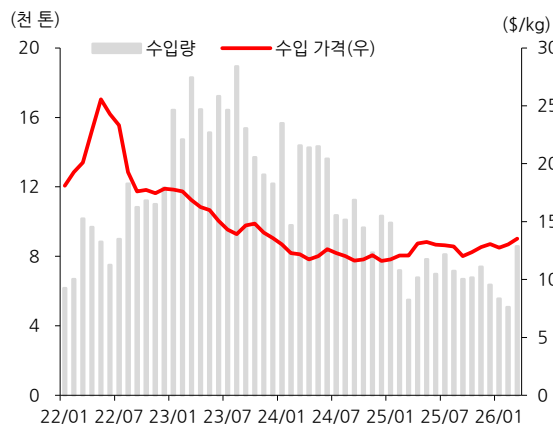
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[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 04월 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: 2026년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.3%	9.7%	0.0%	100.0%