

미중 회담과 한국 배터리

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Overweight | 2026.5.18



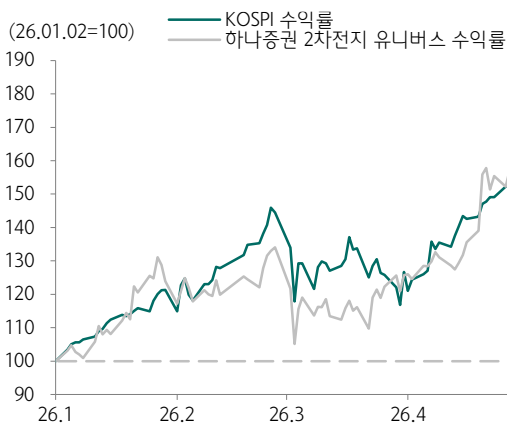
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 포트폴리오 리밸런싱

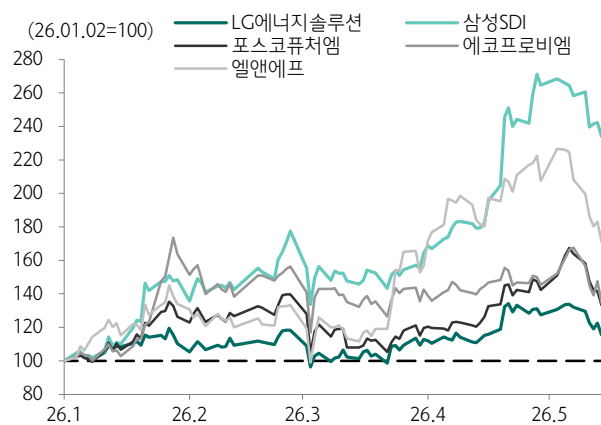
- 미중 정상회담 기간 동안 한국 배터리 기업들의 주가가 하락하는 것은 지난 8년간 반복되어온 패턴이다. 한국 배터리 기업들의 고 멀티플이 미국의 배터리 공급망 탈중국 논리에 기초해 있기 때문에, 미중 지도자간 화해 무드가 조성될 때마다 한국 배터리 산업의 Valuation factor를 타격하며 주가 하락이 발생했던 사례가 다수 있었다.
- 다만, 우려했던 '중국의 미국 배터리 시장 진출 허용'은 이번 회담에서 의제화조차 되지 않았다. 근본적으로는 단기 협상 결과와 무관하게, 미국 입장에서 중국 대비 공급망 완성도 격차 가장 큰 영역 중 하나가 배터리 산업이므로 향후 오랜 기간 동안 무역 전쟁을 수행해야 하는 현 구도상 협상력 확보 위해 탈중국 공급망 구축에 더욱 박차를 가할 것이라는 점은 명약관화하다.
- 한편, 이번 실적 시즌을 통해 확인된 배터리 산업의 흐름은 안정적이다. 연초부터 한국 배터리 기업들 주가가 상승할 수 있었던 두 가지 배경(ESS의 가파른 성장 및 제한적인 EV 추정치 추가 하향 조정)은 이번 1분기 실적과 2분기 가이드언스에서도 그대로 확인할 수 있었다. 이를 바탕으로 LG에너지솔루션은 2분기에 3개 분기만의 흑자 전환이 예상되며, 삼성SDI는 적자폭 축소 및 하반기 중 흑자 전환이 예상된다.
- 전기차 부진 속에서도 배터리 기업을 매수할 수 있었던 핵심 논리에는 변화가 없으므로, 이번 하락을 ESS 수혜주에 대한 매수 기회로 삼을 것을 권고한다. 물론 ESS 수혜가 적은 기업들, ESS 수혜가 있더라도 지난 5개월 사이 급등하며 다소 가격 부담이 생긴 기업들에 대해서는 이번 조정을 배터리 포트폴리오 리밸런싱의 기회를 삼을 필요가 있다. 현지 실적 및 가격 측면에서 가장 매력적인 영역은 셀 메이커라는 점에서 대형주 위주의 매수를 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : Ford, ESS 사업 진출

- Tesla 주가는 한 주간 -1.4% 하락했다. 미국 전기차 스타트업 주가 역시 하락했다(Lucid -4.7%, Rivian -3.0%). 미국 ESS 기업 Fluence Energy 주가는 대주주의 블록딜(대량 지분 매각) 발표에 따른 오버행 우려로 한 주간 -14.0% 하락했다. 중국 전기차 기업 주가는 미·중 정상회담 기대에 따른 투자심리 개선으로 상승했다(Li Auto +2.8%, Xpeng +0.0%, Nio +4.3%).
- 미국 환경보호청(EPA)은 2032년까지 승용차와 중형 상용차 오염물질 배출을 각각 50%, 58% 감축하도록 한 바이든 행정부의 차량 배출 규제 시행을 2년 연기(2027→2029년형)하자고 제안했다.
- 미국 캘리포니아 주정부는 전기 중대형 상용차 보급 확대를 위해 차량당 7,500달러~12만달러를 지원하는 리베이트 프로그램(CCFR)을 도입했으며, 2030년까지 총 10억달러 이상을 투입하고 올해 2.5억달러를 우선 지원할 계획이다.
- Ford는 미국 내 조립 ESS 제조·판매를 위한 100% 자회사 Ford Energy를 설립했으며, 켄터키 공장에서 연간 20GWh 규모의 BESS를 생산할 계획이다. 첫 고객 출하는 2027년 하반기로 예정돼 있다.
- Tesla는 5.9만달러(약 8700만원)의 보급형 사이버트럭 양산을 텍사스 기가팩토리에서 시작했다.
- Stellantis의 산하 브랜드 Opel은 Leapmotor의 핵심 부품을 탑재한 신형 전기 SUV를 2028년 스페인 공장에서 생산할 예정이다.
- Honda는 FY2025(2025.4~2026.3) EV 사업 구조조정 과정에서 90억달러 규모의 손실을 반영했으며, 2030년 EV 판매 비중 20% 및 2040년 EV·수소차 100% 전환 목표를 철회하고 110억달러 규모의 캐나다 EV·배터리 생산 프로젝트도 무기한 보류했다.
- 한국 기후에너지환경부는 전기차 보조금 산정 기준에서 국내 공급망 기여도 비중을 가장 높게 반영하도록 개편했다.
- 중국의 2026년 4월 신에너지차(NEV) 판매대수는 84.9만대(YoY -7%, 침투율: 61.4%)를 기록했다.
- 언론 보도에 따르면, Xpeng은 Volkswagen 등 글로벌 완성차 업체들과 유럽 생산시설 인수를 논의 중이다.
- 인도네시아 정부는 2026년 하반기부터 배터리 종류별 차등 BEV 보조금 제도 도입을 추진중이며, 니켈 기반 배터리 탑재 전기차에는 최대 100% 수준의 정부 부담 부가가치세 혜택, 비(非)니켈 배터리 탑재 차량에는 40% 수준의 인센티브 지급을 검토 중이다.

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	97,578	417,000	-12.5%	+2.2%	+13.2%	-95.2	62.9	101.6	N/A	75.2	5.0	4.7
삼성SDI	49,480	614,000	-9.4%	+30.4%	+127.8%	-314.9	291.2	33.3	116.4	32.1	2.2	2.0
SK이노베이션	20,878	123,500	-8.3%	+1.6%	+22.0%	-12.4	-1.1	57.1	10.9	19.1	0.9	0.8
LG화학	26,402	374,000	-12.9%	+5.7%	+12.3%	-47.7	10.1	40.1	111.3	15.9	0.9	0.8
에코프로비엠	18,637	190,500	-19.8%	-5.9%	+30.0%	-110.7	-84.4	196.1	481.9	185.1	10.9	10.3
포스코퓨처엠	20,947	235,500	-18.8%	+8.3%	+25.9%	-43.2	-0.4	43.2	810.5	206.3	5.2	5.2
엘앤에프	6,481	160,200	-18.2%	-6.1%	+68.3%	-139.4	49.7	90.2	N/A	98.0	9.6	8.7
롯데머티리얼즈	3,205	61,200	-14.3%	+32.5%	+100.3%	-2.1	9.8	-7.7	N/A	94.6	2.0	1.9
솔루스첨단소재	829	11,110	-14.1%	+6.8%	+52.2%	-0.4	-0.6	1.0	17.8	49.0	1.4	1.4
동화기업	490	9,690	-14.6%	-15.7%	+14.4%	-0.6	-1.3	1.9	N/A	106.5	0.4	0.4
천보	630	51,700	-15.0%	-15.9%	+5.2%	-7.1	1.3	5.7	626.3	37.0	1.5	1.4
코스피	6,134,716	7,493	-0.1%	+23.0%	+77.8%	-1,110.1	-19,891.0	20,508.0	8.3	6.7	1.9	1.5

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : Morrow, 파산 신청 결정

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 미·중 정상회담에 따른 중국 배터리 업체와의 경쟁 심화 우려로 -11.1% 하락했고(LG에너지솔루션 -12.5%, 삼성SDI -9.4%, SK이노베이션 -8.3%), 코스피 대비 -11.0%p Under-perform했다.
- Tesla는 2.5억달러를 추가 투자해 독일 기가팩토리 셀 생산 능력을 기존 8GWh에서 18GWh로 확대할 예정이다.
- 노르웨이 Morrow는 글로벌 배터리 산업 내 경쟁 심화와 자금 조달 난항으로 파산 신청을 결정했다.
- 삼성SDI와 GM이 인디애나에서 추진중이던 5.2조원 규모(36GWh)의 하이니켈 배터리 합작 공장 프로젝트가 중단됐으며, 이에 따라 2027년 가을 양산 일정 지연과 함께 LFP 전환 또는 GM의 합작법인 철수 가능성이 거론되고 있다.

Material/Equipment : LG화학, LMR 양산 준비 단계 진입

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 미·중 정상회담에 따른 정책 불확실성 우려로 한 주간 -20.4% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 하락했다(포스코퓨처엠 -18.8%, 에코프로비엠 -19.8%, 엘앤에프 -18.2%). 중국 소재 기업 주가는 중국 전기차 수요 둔화 우려에 하락했다(Guangzhou Tinci -1.5%, Yunnan Energy -5.9%, Beijing Easpring -6.8%).
- 캐나다 Nouveau Monde Graphite는 퀘벡주 흑연 광산 개발 및 농축·정제 시설 건설 계획을 이사회에서 공식 승인했다.
- LG화학은 충북 청주공장 파일럿 라인에서 EV용 LMR 양극재 양산 수준 생산에 돌입했다.
- 성일하이텍은 2026년 말까지 군산 공장에 연산 500톤 규모의 LFP 배터리 재활용 라인을 구축할 예정이다.
- 대신프라이빗에쿼티는 솔루스첨단소재의 동박 자회사 서킷포일록셈부르크(CFL) 인수를 위한 특수목적법인(SPC)에 250억원 규모의 투자를 진행할 예정이다.
- 엘앤에프는 CIS케미칼과 LFP-NCM 배터리 리사이클링 협력 MOU를 체결했다.
- 5월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 85.7유로/MWh로 WoW +5.8% 상승했다. 5월 전력 가격 평균은 83.4유로/MWh로 MoM +3.1% 상승했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+4.6%), 니켈(-1.1%), 코발트(+0.0%), 망간(-1.4%), 알루미늄(+5.0%), 구리(+5.4%), LiPF6(+0.8%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+16.6%), 니켈(+5.6%), 코발트(+0.2%), 망간(+2.5%), 알루미늄(+12.9%), 구리(+1.9%), 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	65,409	2.2	5.6	35.8	N/A	75.2	N/A	N/A	22.5	13.7	5.0	4.7	1.0	9.2
	삼성SDI	33,168	30.4	64.0	261.8	116.4	32.1	N/A	2.6	27.0	15.3	2.2	2.0	2.1	6.4
	SK이노베이션	13,995	1.6	8.5	39.7	10.9	19.1	N/A	(0.4)	5.4	6.5	0.9	0.8	5.8	3.3
	Panasonic	51,026	12.6	35.5	106.3	17.5	14.6	1.3	0.2	0.0	0.0	1.5	1.4	0.0	0.0
	CATL	275,242	(1.7)	16.0	62.8	20.7	17.0	0.3	0.2	0.0	0.0	4.8	4.1	0.0	0.0
	BYD	77,131	(6.5)	6.7	(57.4)	20.7	16.5	0.3	0.3	0.0	0.0	3.2	2.7	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	12,493	(5.9)	(2.9)	96.0	481.9	185.1	(0.0)	1.6	91.2	59.7	10.9	10.3	2.4	6.0
	포스코퓨처엠	14,041	8.3	5.1	112.2	810.5	206.3	(0.3)	2.9	73.2	53.0	5.2	5.2	0.6	2.4
	LG화학	17,698	5.7	15.3	84.7	111.3	15.9	N/A	6.0	7.8	5.6	0.9	0.8	0.7	5.3
	엘앤에프	4,344	(6.1)	41.6	157.6	N/A	98.0	N/A	N/A	26.4	25.9	9.6	8.7	(2.0)	9.8
	코스모신소재	1,158	(5.5)	(1.3)	47.3	172.8	54.0	N/A	2.2	47.7	25.1	3.4	3.2	2.0	6.2
	Umicore	6,921	39.4	26.4	184.0	15.0	14.2	0.0	0.1	0.0	0.0	2.3	2.1	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,677	3.7	2.9	47.5	29.5	23.3	0.6	0.3	0.0	0.0	2.0	1.9	0.0	0.0
	SMM	18,864	(3.5)	3.9	219.4	14.3	15.4	0.1	(0.1)	0.0	0.0	1.4	1.3	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	2,173	49.8	49.5	54.8	25.0	15.4	(0.4)	0.6	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	781	6.2	14.8	78.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	328	(15.7)	(2.6)	15.9	N/A	106.5	N/A	N/A	22.3	12.4	0.4	0.4	(2.7)	0.6
	후성	850	11.5	46.8	177.5	41.0	28.4	4.8	0.4	15.6	13.1	3.5	3.1	8.5	11.4
	엔켐	544	(5.4)	(50.9)	(44.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Guangzhou Tinci	17,290	19.9	33.0	221.6	16.7	14.0	3.9	0.2	0.0	0.0	5.6	4.7	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	6,998	0.2	11.3	101.4	23.6	19.2	0.9	0.2	0.0	0.0	3.9	3.3	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,173	(6.8)	(17.5)	(5.5)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	47.6	0.7	0.8	(8.5)	(4.3)
	더블유씨피	338	(1.3)	66.7	77.5	N/A	N/A	N/A	N/A	109.7	17.5	0.6	0.6	(8.3)	(0.1)
	Asahi Kasei	14,899	12.2	(0.5)	75.8	14.0	12.6	0.1	0.1	0.0	0.0	1.1	1.1	0.0	0.0
	Toray Industries	10,922	0.5	(6.7)	18.9	16.2	13.9	0.3	0.2	0.0	0.0	1.0	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	106	20.4	61.6	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	11,067	8.0	18.5	167.1	44.1	23.3	10.6	0.9	0.0	0.0	2.8	2.5	0.0	0.0
동박	SKC	3,389	33.8	31.3	40.6	N/A	N/A	N/A	N/A	81.9	36.3	6.9	7.4	(9.9)	(2.2)
	롯데머티리얼즈	2,148	32.5	44.2	178.8	N/A	94.6	N/A	N/A	50.9	19.0	2.0	1.9	(1.4)	2.0
	솔루스첨단소재	523	6.8	23.4	34.5	17.8	49.0	N/A	(0.6)	58.0	16.5	1.4	1.4	5.7	2.7
	Furukawa	24,304	23.2	153.5	881.8	56.7	40.9	0.3	0.4	0.0	0.0	8.8	7.7	0.0	0.0
첨가제	천보	422	(15.9)	1.2	42.4	626.3	37.0	N/A	15.9	0.0	0.0	1.5	1.4	0.2	3.6
	대주전자재료	1,557	9.9	72.8	90.2	111.4	53.3	0.0	1.1	44.5	36.2	8.6	7.4	8.0	15.1
	나노신소재	582	(6.6)	1.1	31.8	96.3	51.0	4.5	0.9	0.0	0.0	3.3	3.1	3.6	6.5
전구체	에코프로머티	3,057	(9.0)	(2.0)	33.0	75.2	40.3	1.6	0.9	36.8	22.5	5.6	4.7	9.0	17.7
	에코앤드림	184	(16.9)	(24.6)	(34.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	861	(10.9)	(18.4)	53.6	66.9	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	2,058	(3.2)	1.9	149.0	959.4	0.0	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	4,927	11.7	3.6	88.0	(11.8)	(12.2)	N/A	N/A	0.0	0.0	5.4	5.1	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,295	(6.1)	(15.7)	79.7	34.3	27.9	0.4	0.2	0.0	0.0	3.6	3.2	0.0	0.0
	Zhejiang Power	319	30.2	29.6	54.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

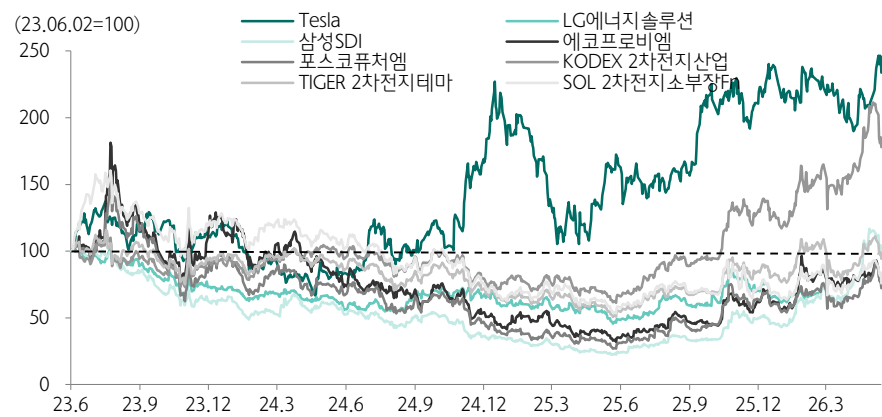
자료: Quantiwise, 하나증권

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	신흥에이씨	215	3.5	39.3	98.8	38.3	19.7	N/A	1.0	8.8	7.6	1.1	1.0	2.8	5.3
	상신이디피	206	6.5	39.0	204.9	11.4	0.0	12.4	0.0	0.0	0.0	1.9	0.0	16.6	0.0
	울촌화학	382	(12.9)	(16.8)	(13.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	295	1.0	6.3	(12.1)	20.0	9.2	N/A	1.2	52.2	12.5	0.0	0.0	8.4	16.3
장비	필에너지	249	10.1	13.2	21.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	751	(8.9)	(7.6)	25.5	11.1	9.3	0.5	0.2	8.9	7.4	1.5	1.3	13.9	13.1
	원익피앤이	101	(2.6)	(22.8)	33.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	131	(11.6)	(18.6)	20.7	18.1	12.2	N/A	0.5	17.2	11.2	2.2	1.8	11.3	16.4
	대보마그네틱	50	(16.3)	(26.2)	(44.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	551	(2.2)	5.4	89.5	N/A	47.4	N/A	N/A	33.1	20.2	6.9	5.9	(2.6)	11.9
	새빛캠	95	(11.9)	(20.3)	47.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	11,759	(12.6)	(14.1)	183.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	21,273	(2.7)	8.4	199.0	14.9	14.7	N/A	0.0	0.0	0.0	2.1	2.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	18,566	(5.0)	17.7	150.3	24.5	22.8	3.0	0.1	0.0	0.0	3.2	2.8	0.0	0.0
Co	Glencore	90,243	3.4	16.1	112.2	14.0	14.3	17.0	(0.0)	0.0	0.0	2.2	2.1	0.0	0.0
OEM	현대차	96,079	37.8	40.3	262.9	17.7	16.1	0.1	0.1	16.7	15.1	1.5	1.4	8.6	8.9
	Toyota Motor	307,614	(8.8)	(18.3)	16.1	9.8	8.7	0.1	0.1	0.0	0.0	1.0	0.9	0.0	0.0
	Tesla	1,585,817	7.7	1.2	23.2	214.9	169.1	0.8	0.3	0.0	0.0	16.4	15.2	0.0	0.0
	NIO	14,922	(5.1)	23.2	52.9	(34.8)	99.5	N/A	N/A	0.0	0.0	20.1	68.2	0.0	0.0
	Xpeng	14,952	(11.6)	(12.9)	(24.3)	(162.8)	51.6	N/A	N/A	0.0	0.0	3.7	3.7	0.0	0.0
	Li Auto	19,947	1.9	0.3	(35.2)	113.9	25.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	1.6	0.0	0.0
	Rivian	17,651	(16.0)	(22.2)	(9.9)	(5.7)	(7.1)	N/A	N/A	0.0	0.0	5.3	11.2	0.0	0.0
	Lucid Group	2,357	(26.4)	(41.3)	(77.6)	(0.6)	(1.0)	N/A	N/A	0.0	0.0	23.7	(2.8)	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,960	(10.3)	16.4	6.1	(2.9)	(3.9)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	194	(10.9)	(18.0)	(4.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	330	(1.6)	9.9	93.9	77.1	19.6	0.6	2.9	16.8	6.5	4.7	3.7	6.3	21.2

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (5월 2주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
EPA, 배출 규제 시행 연기 제안	• 미국 환경보호청(EPA), 바이든 행정부의 차량 배출 규제 시행을 2년 연기(2027→2029년형)하자고 제안.
CA, 전기 상용차 지원	• 미국 캘리포니아, 전기 상용차 보급 확대 위해 차량당 7,500달러~12만달러 지원 리베이트 프로그램(CCFR) 도입.
Ford, ESS 사업 진출	• Ford, 미국 내 조립 ESS 제조·판매를 위한 자회사 Ford Energy 설립. • 켄터키 공장에서 연간 20GWh 규모의 BESS를 생산 및 첫 고객 출하는 2027년 하반기 예정.
Tesla, 보급형 사이버트럭 양산	• Tesla는 5.9만달러(약 8700만원)의 보급형 사이버트럭 양산을 텍사스 기가팩토리에서 시작.
Stellantis, 립모터 부품 탑재	• Stellantis, 산하 브랜드 Opel은 Leapmotor의 핵심 부품 탑재한 신형 전기 SUV를 2028년 스페인 공장에서 생산 예정.
Honda, EV 사업 전략 재편	• Honda, FY2025(2025.4~2026.3) EV 사업 구조조정 과정에서 90억달러 규모의 손실을 반영. • 2030년 EV 판매 비중 20% 및 2040년 EV·수소차 100% 전환 목표를 철퇴 및 캐나다 EV·배터리 생산 프로젝트도 무기한 보류.
한국, 전기차 보조금 기준 개편	• 한국 기후에너지환경부, 전기차 보조금 산정 기준에서 국내 공급망 기여도 비중을 가장 높게 반영하도록 개편.
중국, 4월 NEV 판매대수	• 중국, 2026년 4월 신에너지차(NEV) 판매대수 84.9만대(YoY -7%, 침투율: 61.4%) 기록.
Xpeng, 유럽 공장 인수 논의	• Xpeng, Volkswagen 등 글로벌 완성차 업체들과 유럽 생산시설 인수 논의 중.
인니, BEV 보조금 도입 추진	• 인도네시아 정부, 2026년 하반기부터 배터리 종류별 차등 BEV 보조금 제도 도입 추진. • 니켈 기반 배터리 전기차에는 최대 100% 수준 정부 부담 부가가치세 혜택 및 비(非)니켈 차량 40% 수준 인센티브 지급 검토.

Cell

요약	내용
Tesla, 독일 CAPA 확대	• Tesla, 2.5억달러를 추가 투자해 독일 기가팩토리 셀 생산 능력을 기존 8GWh에서 18GWh로 확대할 예정.
Morrow, 파산 신청	• Morrow, 글로벌 배터리 산업 내 경쟁 심화와 자금 조달 난항으로 파산 신청 결정.
SDI-GM, 미국 합작공장 중단	• 삼성SDI-GM, 5.2조원 규모(36GWh)의 하이니켈 배터리 인디애나 합작 공장 프로젝트 중단. • 이에 따라 2027년 가을 양산 일정 지연과 함께 LFP 전환 또는 GM의 합작법인 철수 가능성 거론.

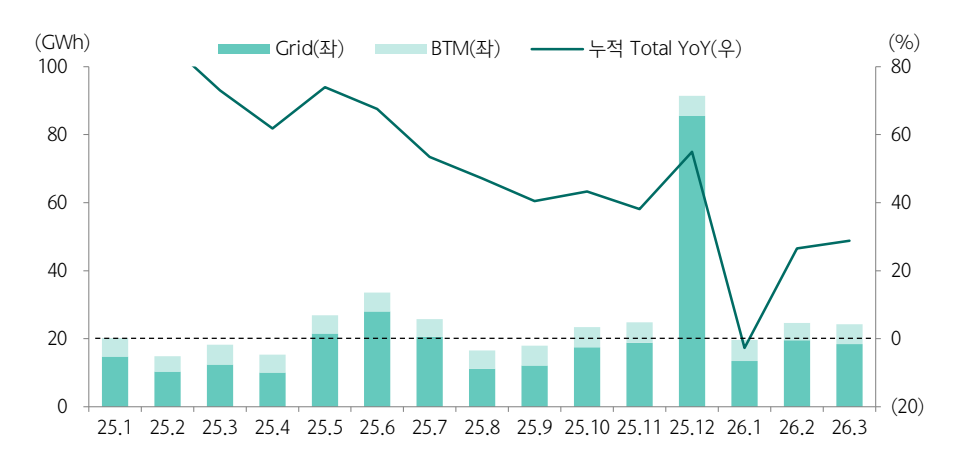
Material/Equipment

요약	내용
NMG, 캐나다 흑연 광산 개발	• Nouveau Monde Graphite, 퀘벡주 흑연 광산 개발 및 농축·정제 시설 건설 계획 이사회 공식 승인.
LG화학, LMR 양산 준비 단계	• LG화학, 충북 청주공장 파일럿 라인에서 EV용 LMR 양극재 양산 수준 생산에 돌입.
성일하이텍, LFP 재활용 라인 구축	• 성일하이텍, 2026년 말까지 군산 공장에 연산 500톤 규모의 LFP 배터리 재활용 라인 구축 예정.
대신PE, CFL 투자	• 대신프라이빗에쿼티, 솔루스첨단소재의 동박 자회사 서킷포일록셈부르크(CFL) 인수 위한 SPC에 250억원 투자 예정.
엘앤에프-CIS케미칼, 재활용 MOU	• 엘앤에프, CIS케미칼과 LFP-NCM 배터리 리사이클링 협력 MOU 체결.

글로벌 ESS 신규 월별 설치 동향

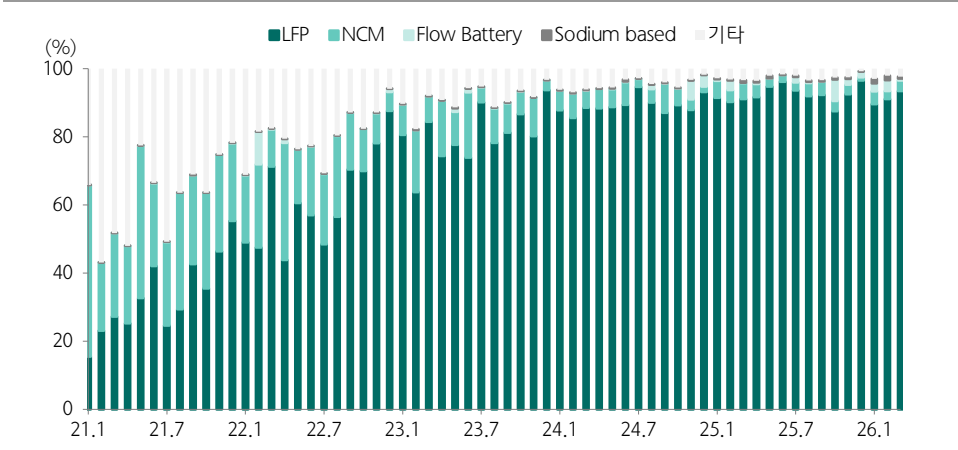
- 3월 글로벌 ESS 신규 설치량은 +33%(YoY) 증가한 24.2GWh를 기록했다. 분류별 설치량은 Grid 18.4GWh(+49%), BTM 5.9GWh(Flat)다.
- 글로벌 3월 누적 설치량은 68.5GWh를 기록하며, 전년 대비 +29% 증가했고, 분류별 설치량은 Grid 51.3GWh(+37%), BTM 17.3GWh(+9%)다.
- 지역별로 보면, 3월 미국 ESS 신규 설치량은 -50%(YoY) 감소한 2.5GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 1.6GWh(-60%), BTM 0.8GWh(Flat)다. 누적 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
	글로벌	18.4	48.5	5.9	Flat	24.2	32.9		51.3	36.9	17.3	9.4	68.5	28.8
3월	미국	1.6	-60.3	0.8	Flat	2.5	-50.4	누적 (1-3월)	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

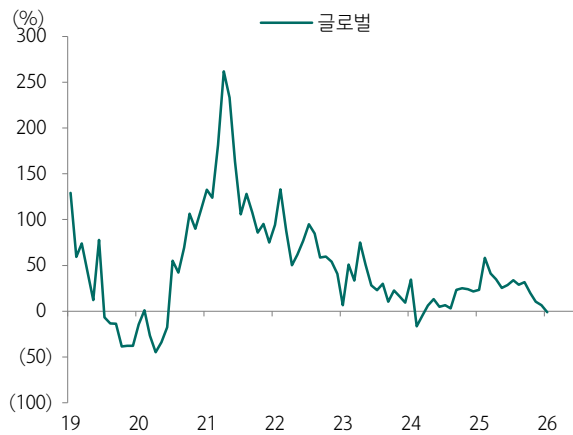
	연계 유형	설치량(GWh)	YoY(%)		설치량(GWh)	YoY(%)
3월	Grid	12.6	62.0	누적 (1-3월)	38.1	68.4
	Wind+Solar	0.8	N/A		1.2	21.3
	Wind	0.3	79.7		1.3	-66.1
	Solar	3.8	-13.5		9.1	-8.0
	기타	0.7	931.7		1.3	2,003.2

자료: Rho Motion, 하나증권

전기차 판매량

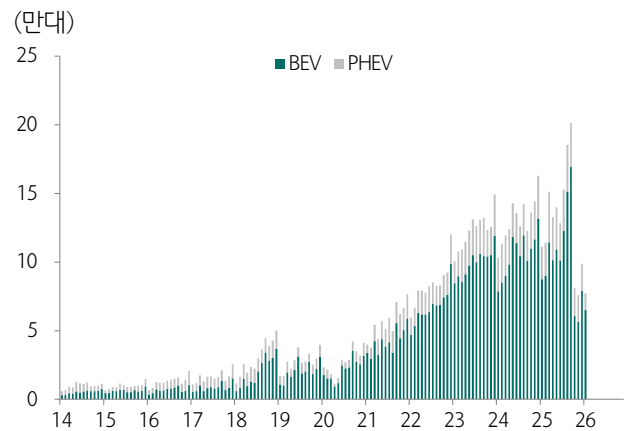
- 3월 글로벌 전기차 판매량은 +4%(YoY) 증가한 182.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +9%/-5% 변동한 130.8만대/51.5만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 3월 미국 전기차 판매량은 9.7만대를 기록하며 전년 대비 -36% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 8.3만대/1.4만대를 기록하며 전년 대비 -27%/-62% 감소했다. 3월 중국 전기차 판매량은 95.6만대를 기록하며 전년 대비 -10% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 67.3만대/28.3만대를 기록하며 전년 대비 -6%/-19% 감소했다.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



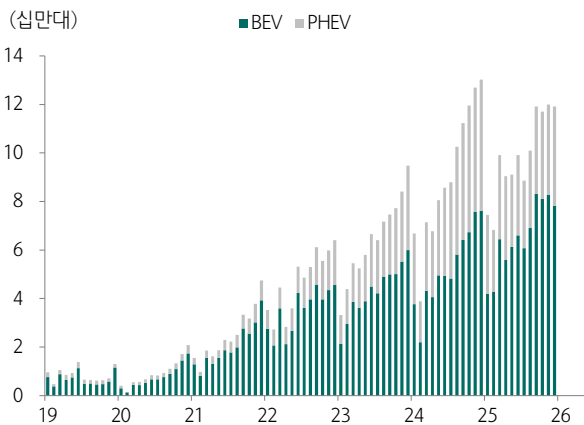
자료: SNE Research, 하나증권

도표 9. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



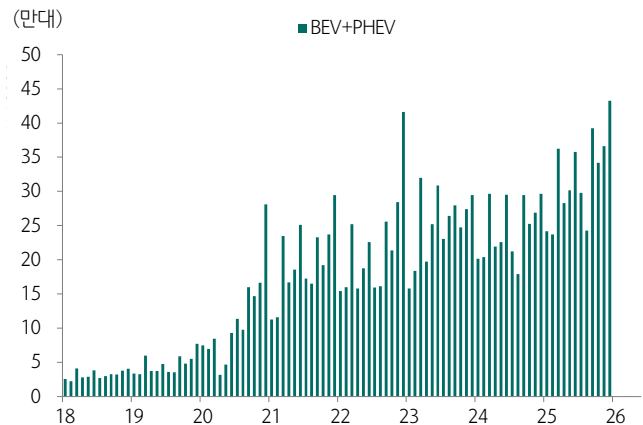
자료: SNE Research, 하나증권

도표 10. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 11. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

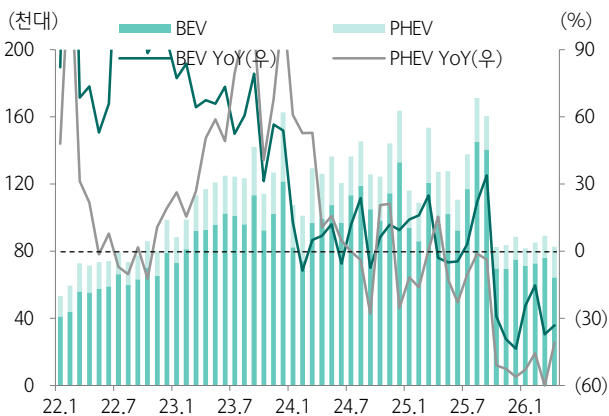


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

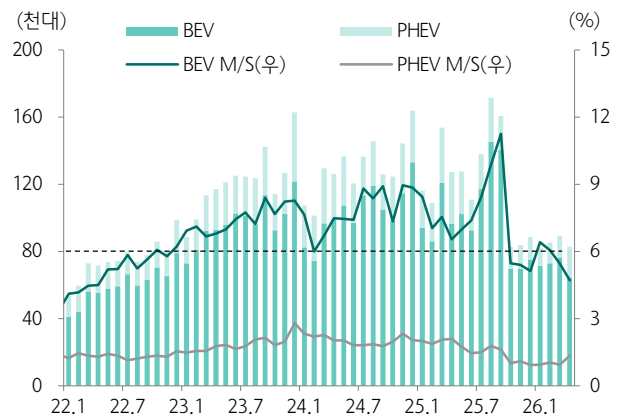
- 4월 미국 전기차 판매량은 YoY -34.9%, MoM -7.2% 하락한 82,826대(전기차 판매 점유율 6.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 64,517대(YoY -33.0%, MoM -15.2%)/18,309대(YoY -40.8%, MoM +39.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 339,098대(YoY -33.0%, M/S 6.7%)다.
- 4월 중국 전기차 판매량은 YoY -6.3%, MoM -0.9% 하락한 771,000대(전기차 판매 점유율 55.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 579,000대(YoY +2.5%, MoM Flat)/192,000대(YoY -25.6%, MoM -3.5%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 2,481,000대(YoY -18.0%, M/S 43.7%)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



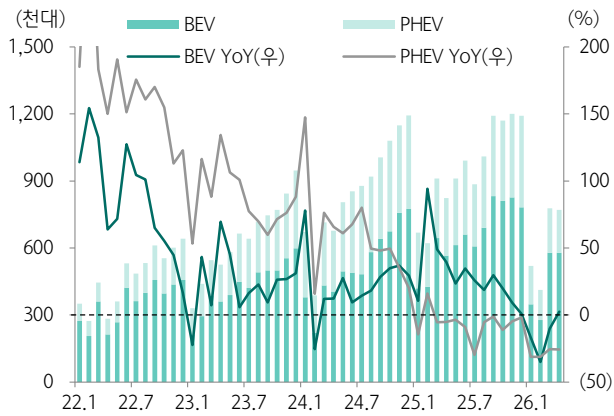
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 13. 미국 전기차 시장점유율 추이



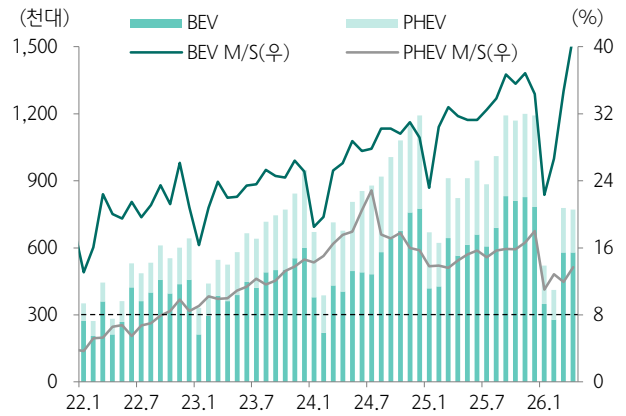
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 14. 중국 전기차 판매량 추이



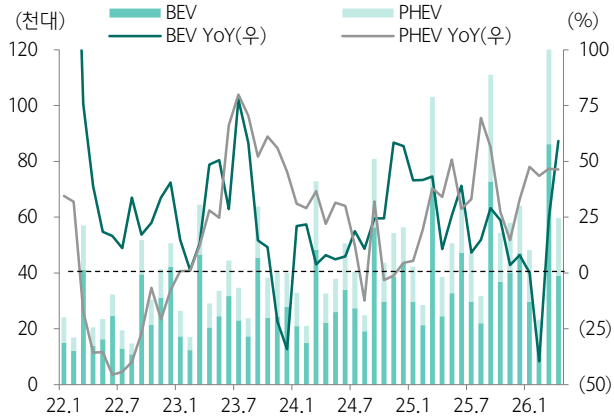
자료: CPCA, 하나증권

도표 15. 중국 전기차 시장점유율 추이



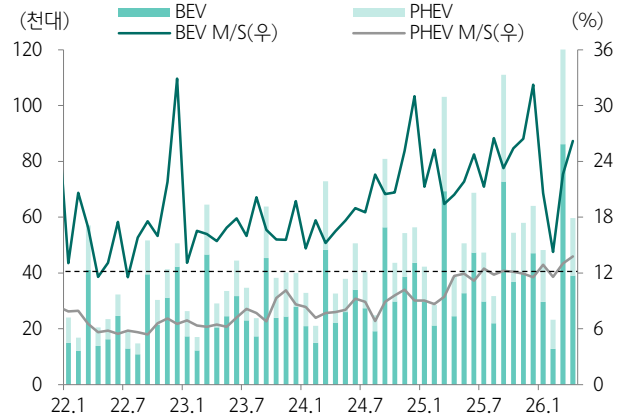
자료: CPCA, 하나증권

도표 16. 영국 전기차 판매량 추이



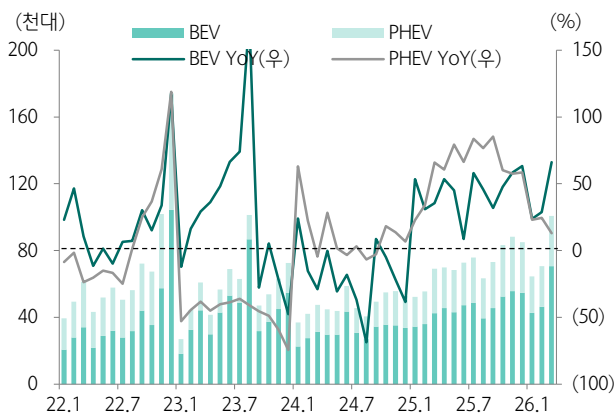
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 영국 전기차 시장점유율 추이



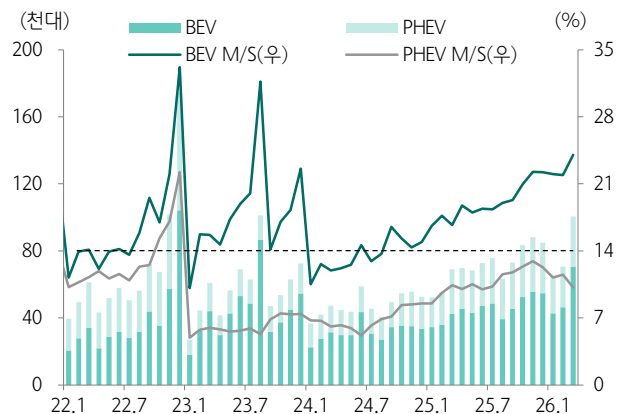
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 독일 전기차 판매량 추이



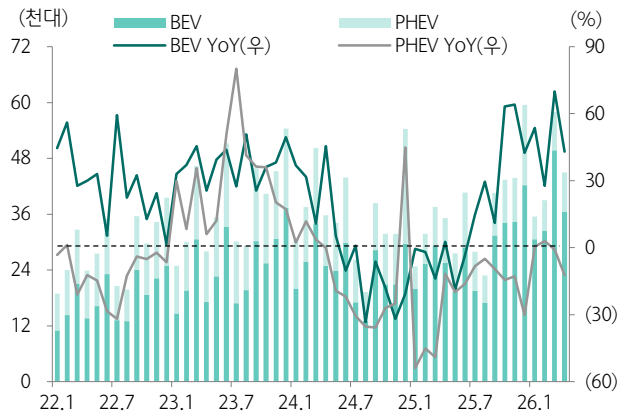
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 독일 전기차 시장점유율 추이



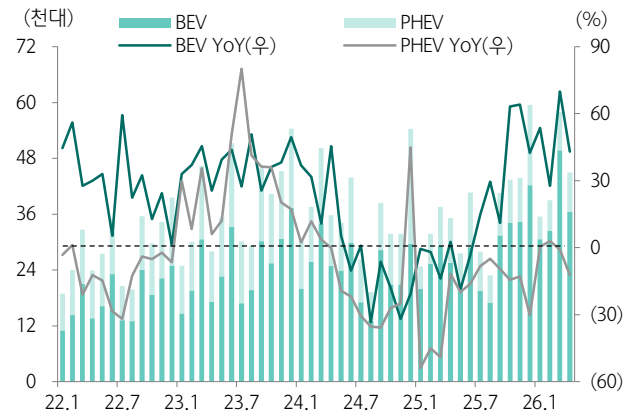
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 20. 프랑스 전기차 판매량 추이



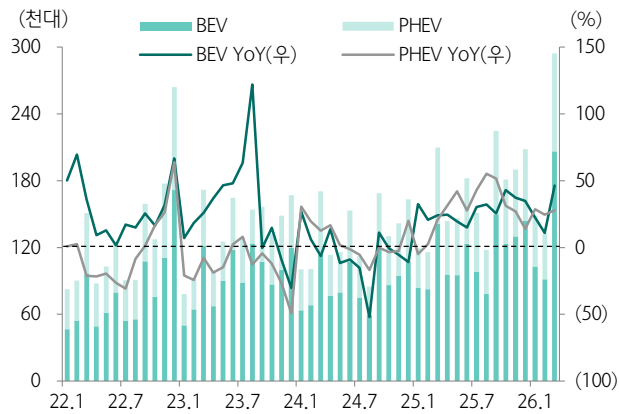
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 21. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



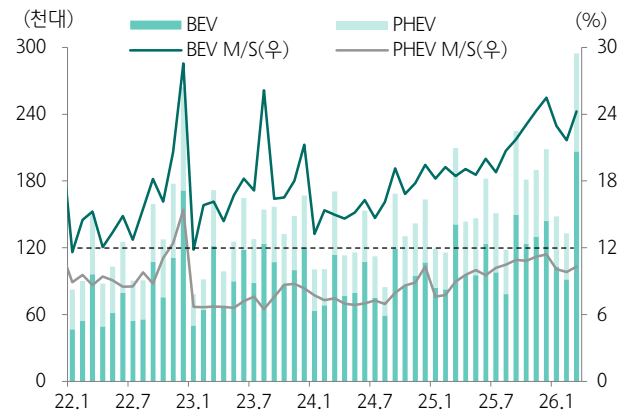
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 S' 4월 판매량은 3,603대로 전월 대비 -19% 감소했다.

도표 24. 미국 전기차 모델별 판매량 추이

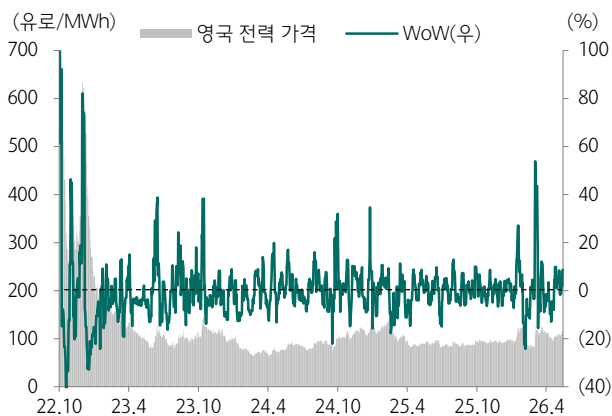
(단위: 대)

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	Cadillac		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%
		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
	Chevrolet	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
		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
	Cruise	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	1,610	646	477	773	371	398	637	636
	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
Ford		SIERRA	514	504	737	904	1,733	712	505	632	344	380	564	606
		M/S(%)	6.723	4.856	8.229	10.671	11.712	4.709	4.247	5.557	1.743	2.122	2.995	3.655
		YoY(%)	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.8%	6.1%	6.5%	2.4%	2.9%	3.9%	5.7%
		MoM(%)	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%	-60.8%	-57.6%	-69.2%	-71.0%	-68.7%	-24.8%
	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
Hyundai-Kia	Hyundai	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
	Genesis		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%
	Hyundai		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
	Kia		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
	Kia	KONA	389	226	308	329	243	38	20	23	14	56	13	67
		EV6	1,285	2,074	3,686	5,512	6,217	1,331	1,711	2,033	1,379	1,758	2,351	2,360
		EV9	801	680	1,290	1,796	2,116	508	603	745	540	600	883	728
		NIRO	37	913	1,737	2,679	3,094	666	918	1,019	674	819	1,247	1,349
	Kia		447	481	659	1,037	1,007	157	190	269	165	339	221	283

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

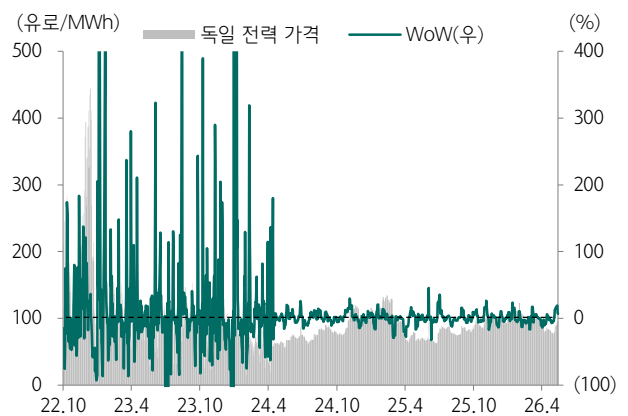
- 5월 2주 영국 전력 가격은 평균 112.2유로/MWh로 WoW +3.6% 상승했다. 5월 전력 가격은 평균 110유로/MWh로 MoM +5.2% 상승했다.
- 5월 2주 독일 전력 가격은 평균 92.5유로/MWh로 WoW +14% 상승했다. 5월 전력 가격은 평균 86.8유로/MWh로 MoM +4.2% 상승했다.
- 5월 2주 프랑스 전력 가격은 평균 53.2유로/MWh로 WoW -0.7% 하락했다. 5월 전력 가격은 평균 53.4유로/MWh로 MoM -2.5% 하락했다.
- 5월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 85.7유로/MWh로 WoW +5.8% 상승했다. 5월 전력 가격 평균은 83.4유로/MWh로 MoM +3.1% 상승했다.

도표 25. 영국 전력 가격 추이



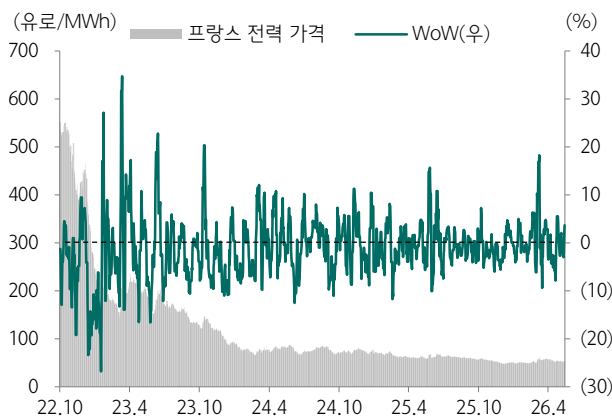
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 26. 독일 전력 가격 추이



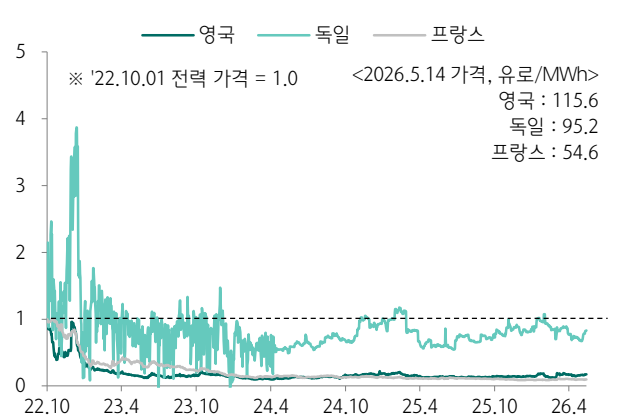
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 27. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 28. 유럽 3국 전력 가격 추이

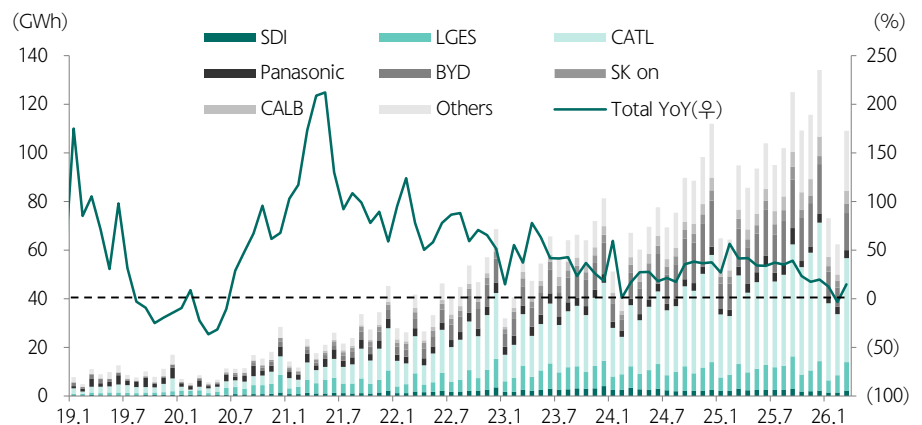


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

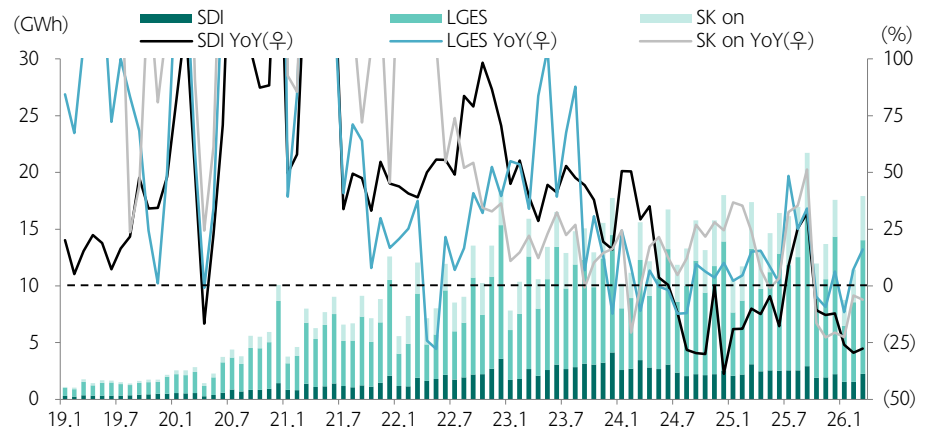
- 3월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +15%(YoY) 증가한 109.1GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.7GWh(+17%), BYD 15.2GWh(-3%), LGES 11.8GWh(+16%), CALB 5.3GWh(+43%), SK on 3.9GWh(-6%), Panasonic 3.3GWh(-5%), 삼성SDI 2.2GWh(-28%)다.
- 글로벌 3월 누적 출하량은 244.6GWh를 기록하며 전년 대비 +9% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +15%, BYD -8%, LGES +7%, CALB +31%,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



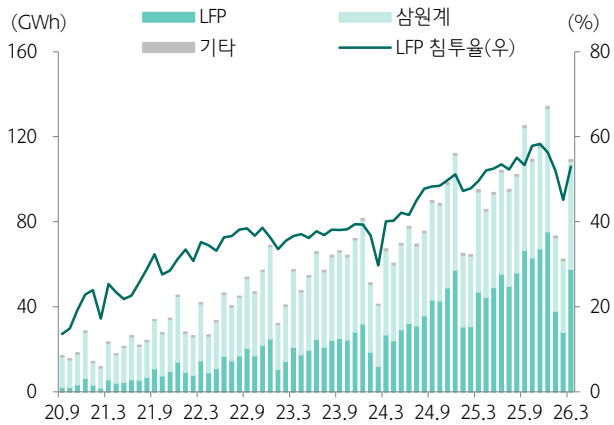
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



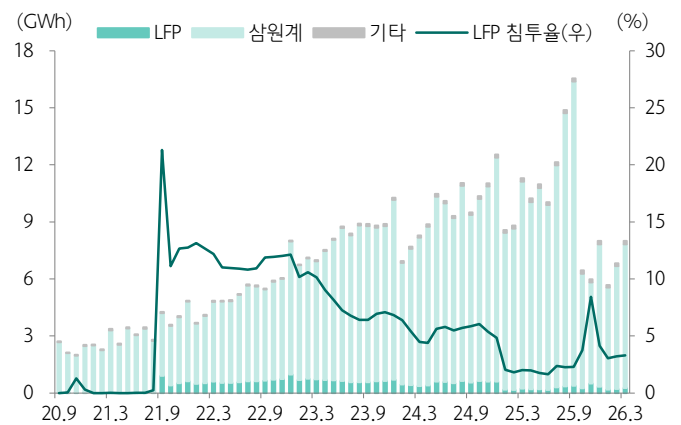
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



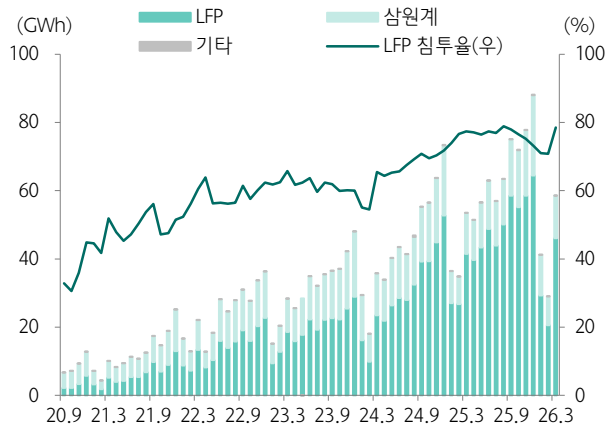
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



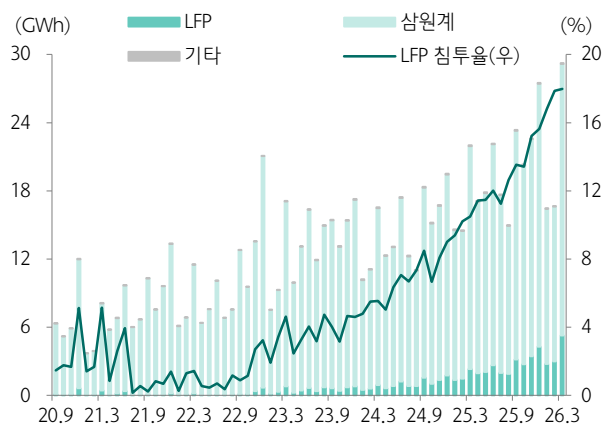
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

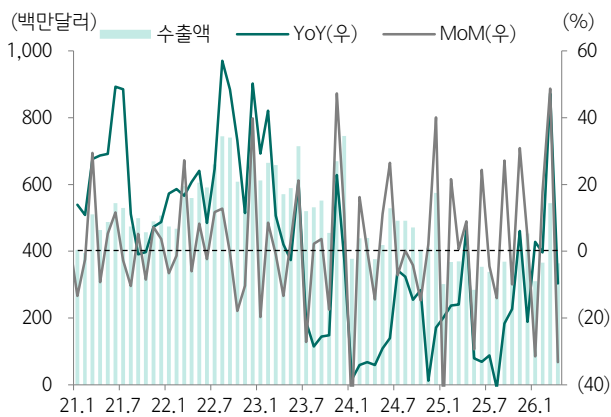


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

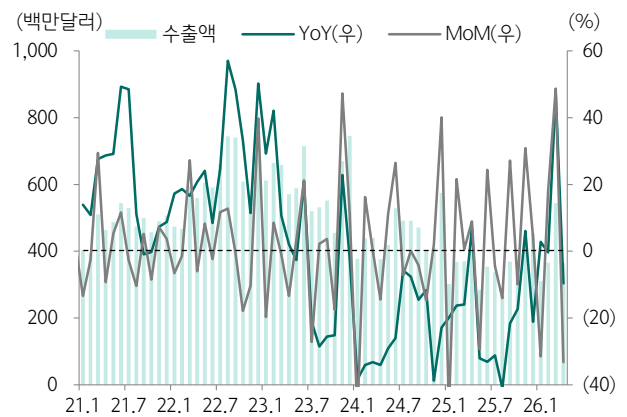
- 4월 2차전지 전체 수출액은 8.7억달러(YoY +36.1%, MoM +46.2%)를 기록했다.
- 4월 리튬이온전지 수출액은 3.6억달러(YoY -9.6%, MoM -33.2%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 4월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -65.0%, MoM -56.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -73.4%, MoM -65.5%)을 기록했다. 수출 단가는 39.6달러/kg으로 전년 대비 +31.8%, 전월 대비 +25.5% 상승했다.
- 4월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.5억달러(YoY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



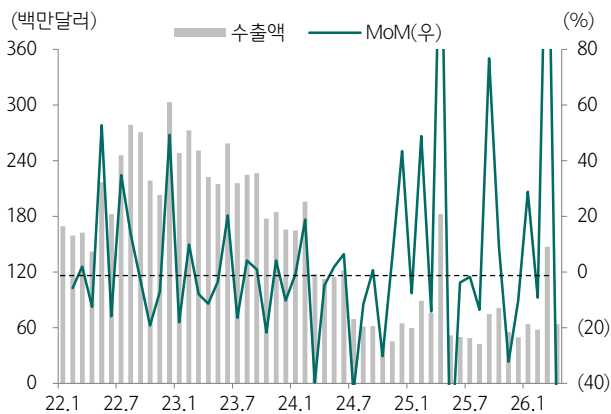
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



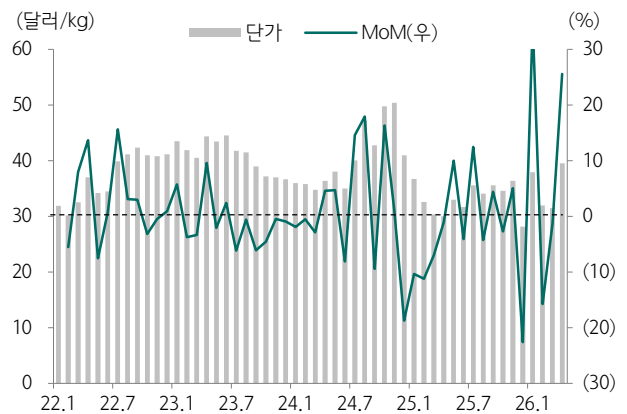
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



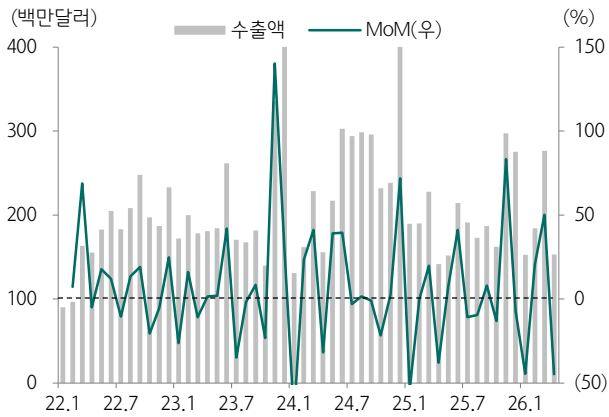
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



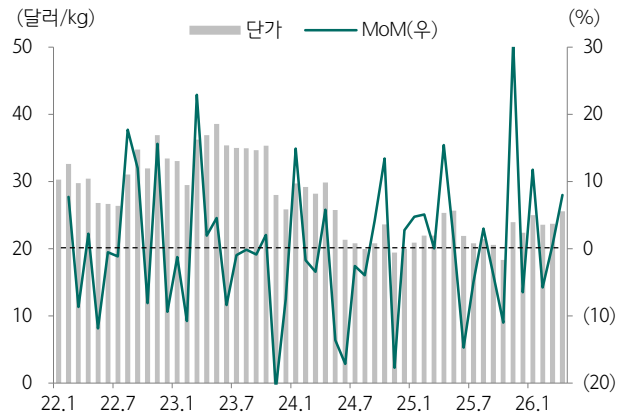
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



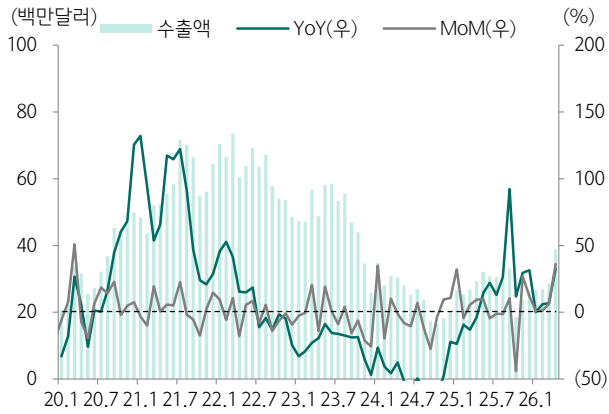
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



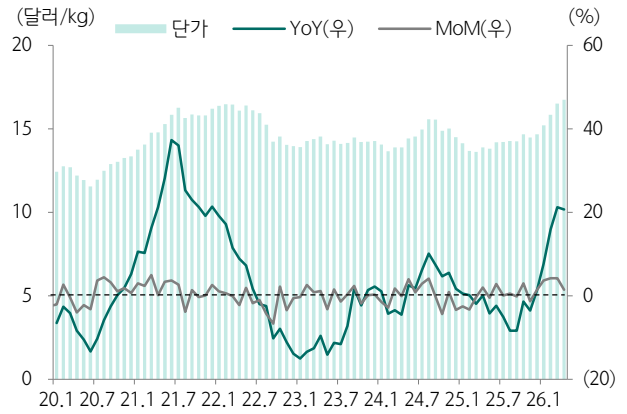
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

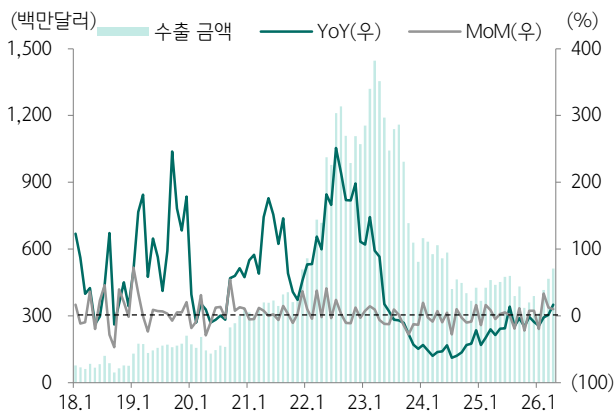


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

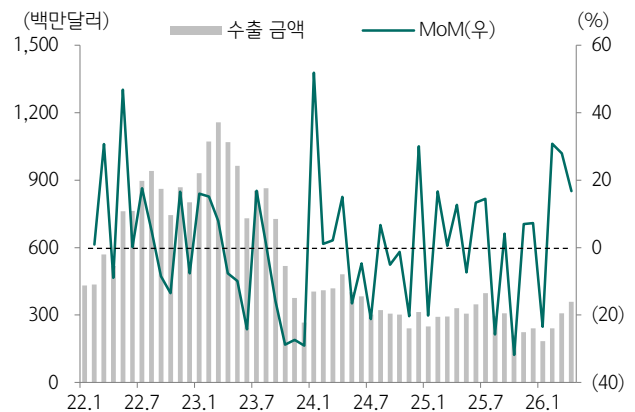
- 4월 양극재 수출액은 5.1억달러(YoY +16.7%, MoM +9.9%), 수출 중량은 2.1만톤(YoY +9.7%, MoM +6.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.7달러/kg으로 전년 대비 +6.3%, 전월 대비 +3.7% 상승했다.
- 4월 NCM 양극재 수출액은 3.6억달러(YoY +8.8%, MoM +16.8%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +0.8%, MoM +11.2%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 24.4달러/kg으로 전년 대비 +8.0%, 전월 대비 +5.0% 상승했다.
- 4월 NCA 양극재 수출액은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



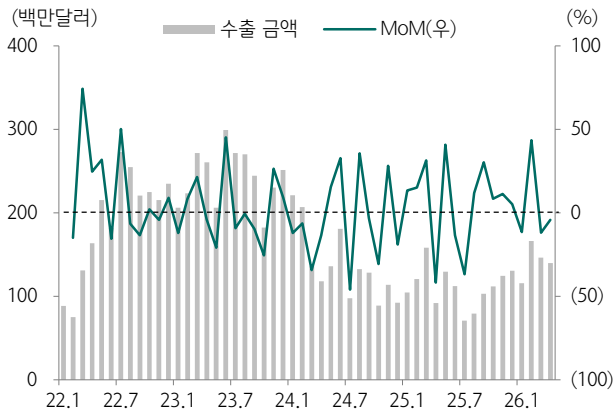
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



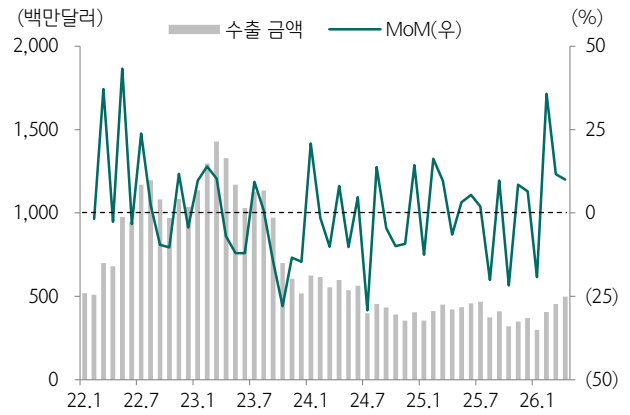
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



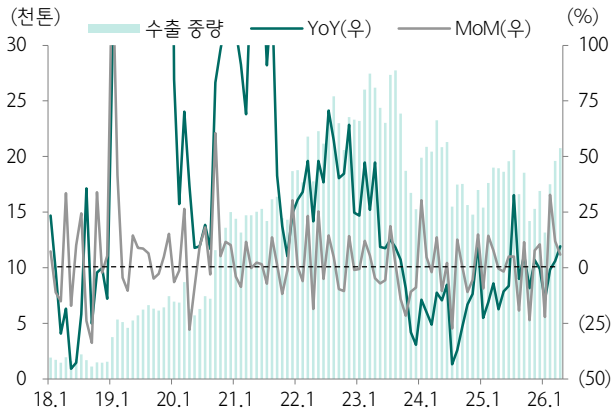
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



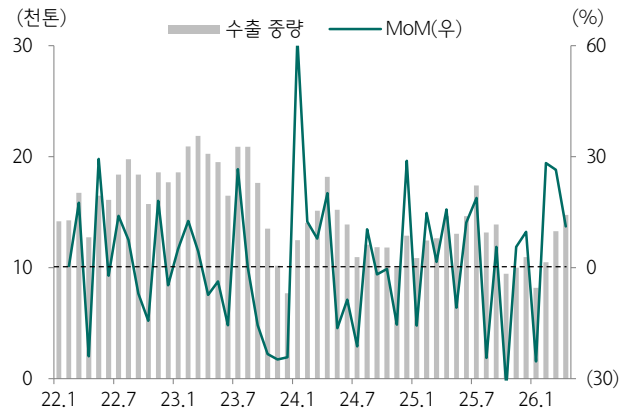
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



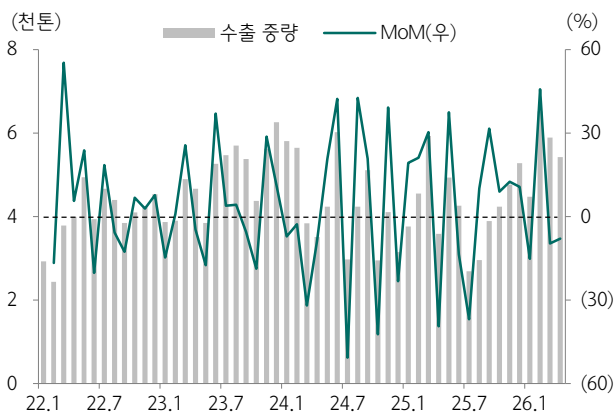
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



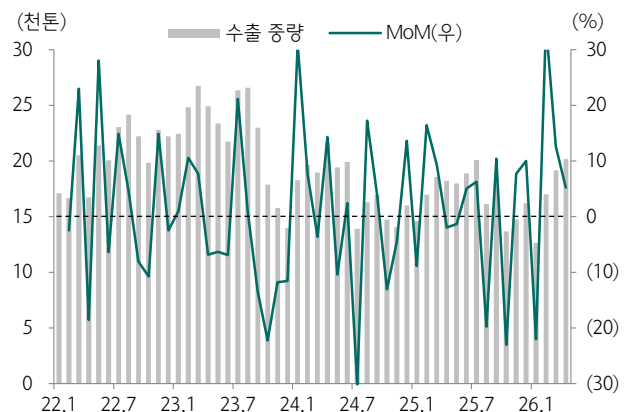
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



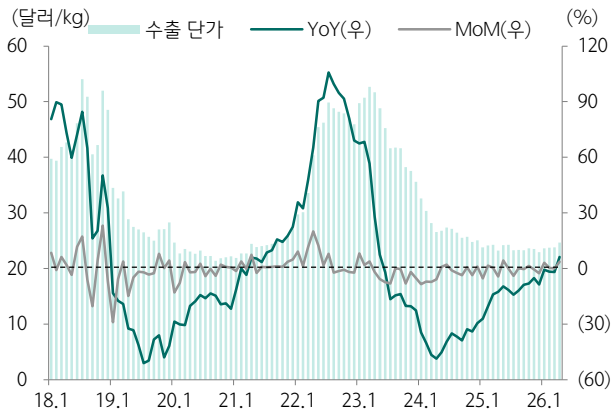
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



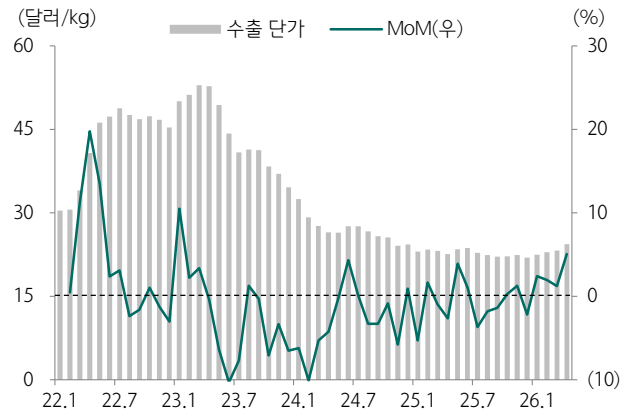
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



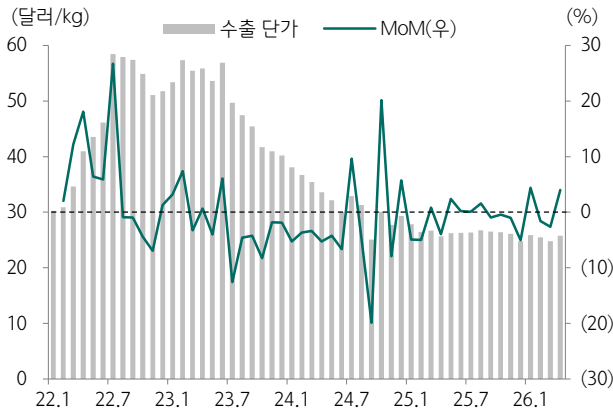
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



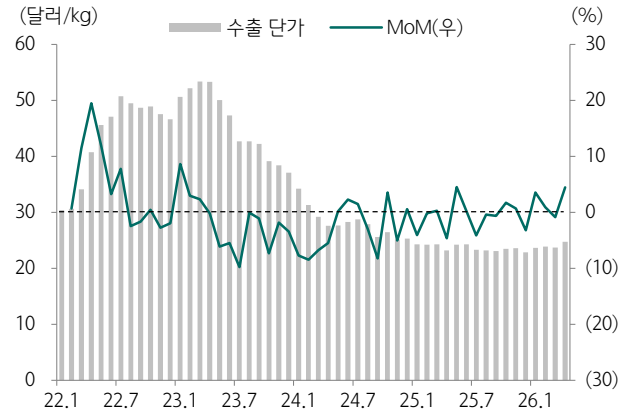
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

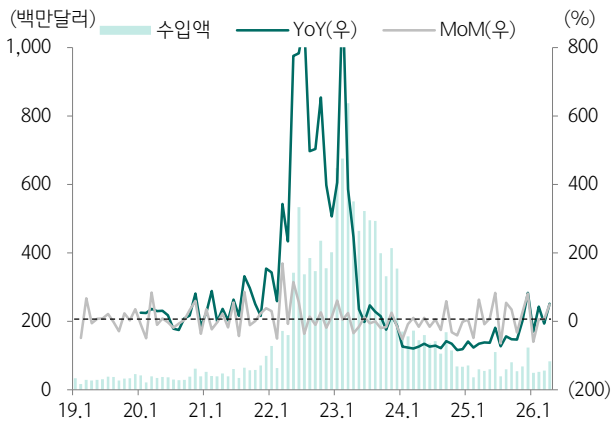
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5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

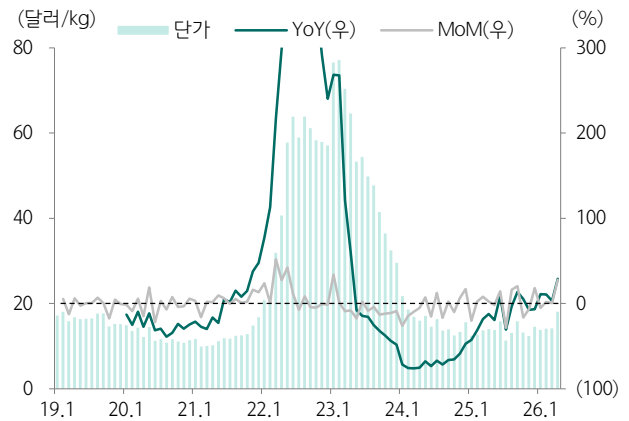
- 4월 수산화리튬 수입액은 0.8억달러(YoY +51.6%, MoM +49.3%)를 기록했고, 수입 중량은 0.5만톤(YoY +17.7%, MoM +16.7%)을 기록했다. 수입 단가는 18.1달러/kg으로 전년 대비 +28.8%, 전월 대비 +27.9% 상승했다.
- 4월 음극재 수입액은 340만달러(YoY +106.7%, MoM -13.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY +100.2%, MoM -20.5%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 +3.3%, 전월 대비 +9.1% 상승했다.
- 4월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



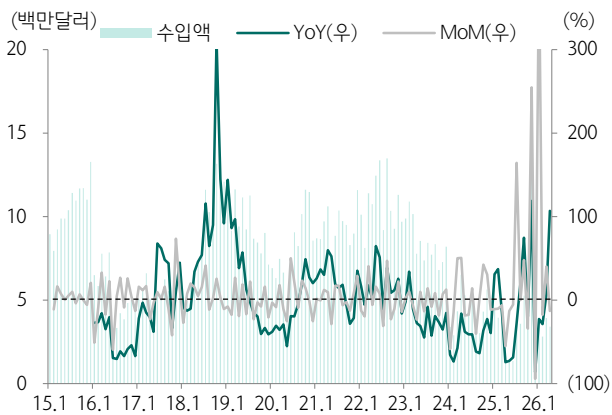
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



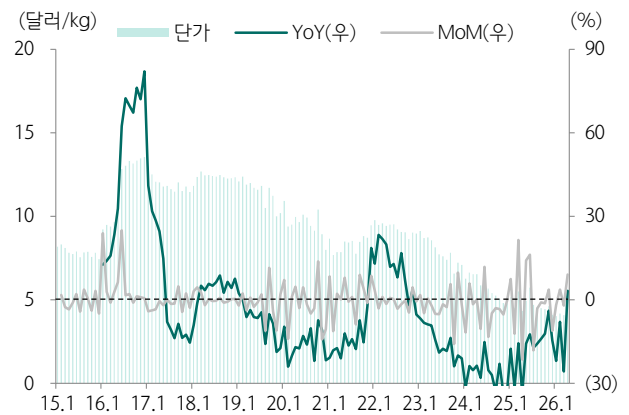
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



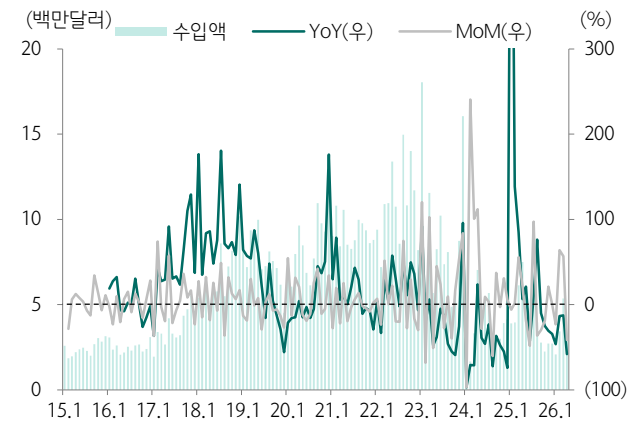
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



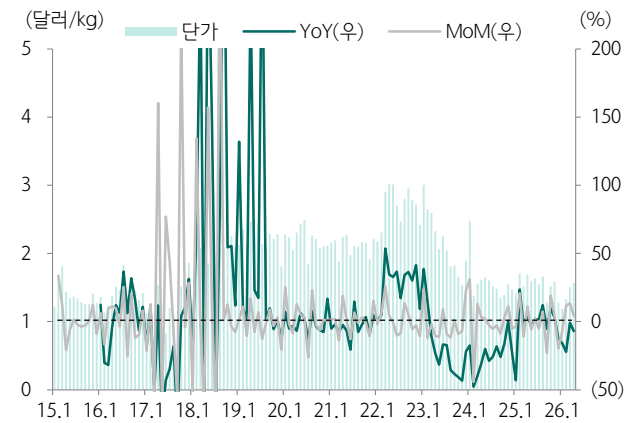
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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.

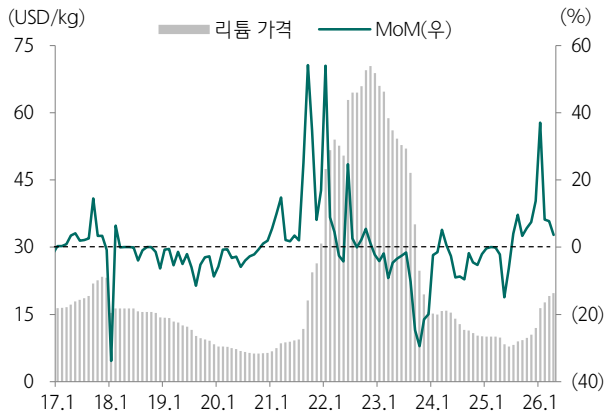
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		Price						MoM					
		리튬 (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	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)

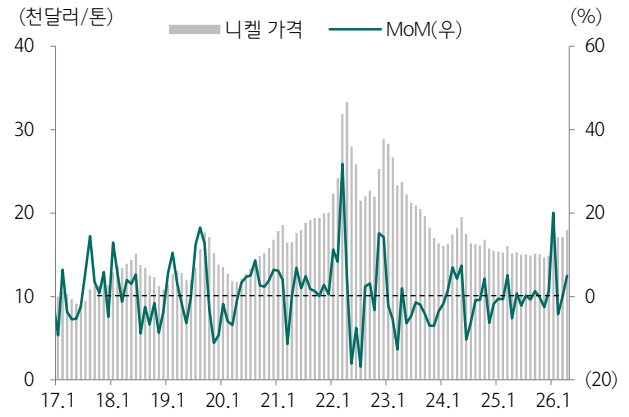
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



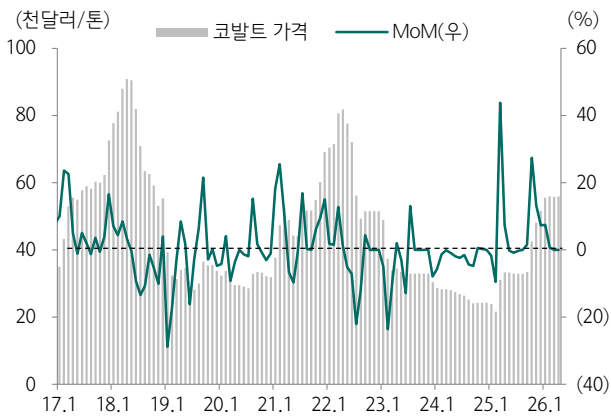
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



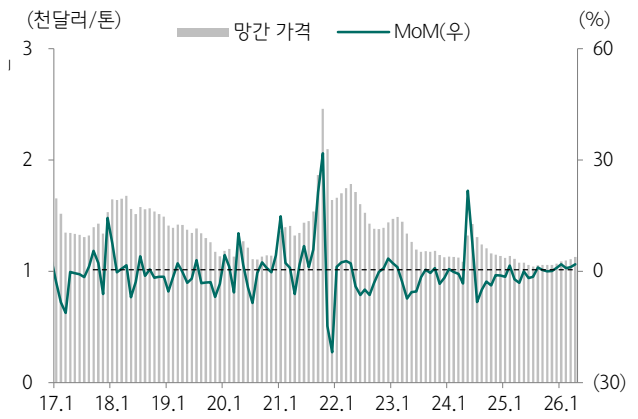
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



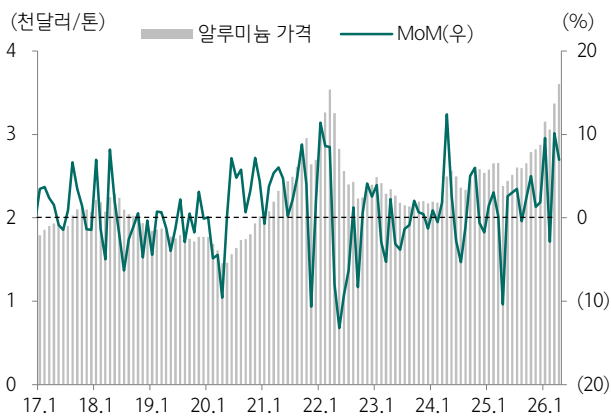
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



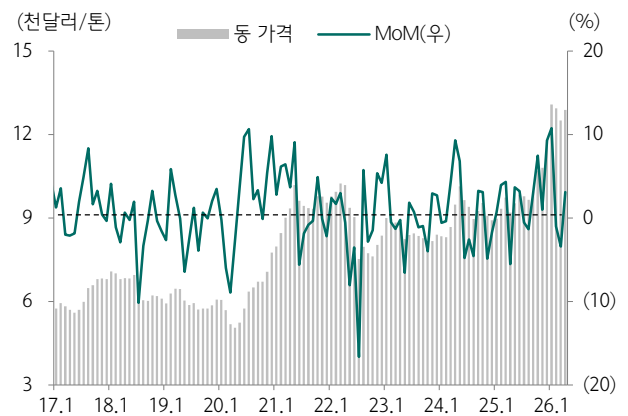
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 18일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2026년 5월 18일 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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 15일