



2차전지 (Neutral)

양극재 4월 수출액 코멘트

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

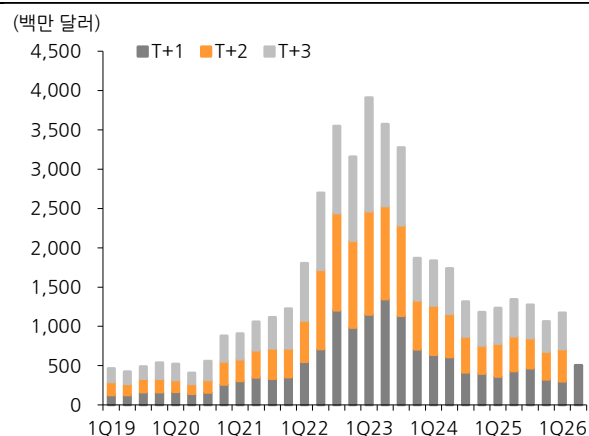
▶ NCM 양극재 전지역 고른 회복세

2026년 4월 국내 양극재 수출액은 5.0억 달러(MoM +10%), 수출량은 2.0만 톤(MoM +6%)을 기록했다. 수출 단가는 25달러/kg로 MoM +4% 상승하며 리튬 가격 상승분을 반영하기 시작했다. 중국 탄산리튬 가격 역시 상승세가 이어지며, 4월 평균 22달러/kg에서 5월 26달러/kg까지 상승하며 강세를 이어가고 있다.

4월에도 NCM 양극재 수출 개선세가 지속되고 있다. 특히 포항 지역에서 4월 수출량이 유의미하게 증가했으며, 대구 지역의 출하량 또한 1분기의 견조한 추세를 유지하고 있다. 이번 NCM 양극재 수출은 중국, 미국, 유럽향 전 지역에서 고르게 증가했다. 이는 중국 IT 및 전동공구용 판매 증가, 미국 열티업셀즈의 재가동 준비, 그리고 LG 에너지솔루션의 유럽향 미드니켈 배터리 출하 증가에 기인한 것으로 추정된다. 한편, NCA 양극재 수출량은 전월 대비 소폭 하락했으나 여전히 견조한 수준을 유지하고 있다. 국내 주요 양극재 업체들은 2분기 출하량 가이드선으로 QoQ +0~7% 수준의 성장을 제시했으나, 4월의 수출 추세가 지속된다면 2분기 평균 출하량은 QoQ +20% 수준으로 가이드선을 상회할 수 있다.

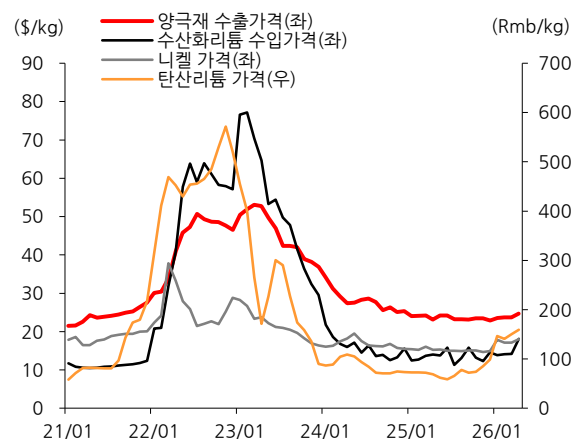
반면 2차전지 업종 주가는 실적 발표 이후인 5월부터 조정을 받고 있다. 최근 미·중 회담을 앞두고 대중국 제재 완화에 대한 우려도 일부 있었으나, 별다른 논의 없이 마무리되면서 미국의 대중국 제재 기조는 여전히 강력하게 유지되고 있다. 국내에서는 7월 국내생산촉진세 구체화에 대한 기대감 역시 유효하다. 다만, 유럽에서는 지난 4월 27일 중국의 유럽 IAA 정책에 대한 공식적인 비판이 있어 향후 유럽의 대응에 주목해야 한다. 전반적으로 전방 시장에서 ESS 수요는 견조하게 유지되는 반면 EV 부문의 회복세는 여전히 불확실한 상황이다. 그러나 업황이 바닥을 통과했다는 점은 자명하며, 앞으로의 관건은 회복 속도와 강도이다. 현시점은 향후 턴어라운드에 대한 기대감을 가져볼 수 있는 구간이라 판단한다.

[그림1] 양극재 수출액 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 양극재 및 주요 원소재 가격 추이



자료: Kita, LME, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

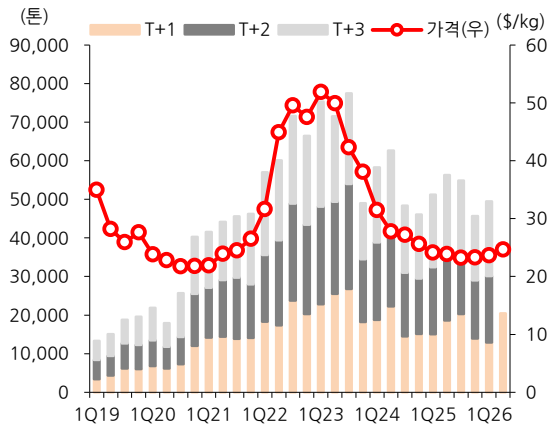
[표1] 월별 양극재 수출액/수출량/수출 가격

(단위: 백만 달러, 톤, 달러/kg, %)

		05/25	06/25	07/25	08/25	09/25	10/25	11/25	12/25	01/26	02/26	03/26	04/26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
양극재	수출액	445	467	470	381	422	328	353	381	303	409	459	504	1,342	1,273	1,062	1,171
	수출량	18,417	19,293	20,252	16,389	18,225	13,947	15,046	16,651	12,897	17,254	19,332	20,449	56,297	54,866	45,645	49,483
	가격	24.2	24.2	23.2	23.2	23.2	23.5	23.5	22.9	23.5	23.7	23.7	24.7	23.8	23.2	23.3	23.7
QM	수출액	3.6%	4.9%	0.7%	-19.0%	10.8%	-22.3%	7.7%	8.0%	-20.4%	34.8%	12.1%	9.9%	8.7%	-5.2%	-16.6%	10.3%
	수출량	-0.9%	4.8%	5.0%	-19.1%	11.2%	-23.5%	7.9%	10.7%	-22.5%	33.8%	12.0%	5.8%	10.0%	-2.5%	-16.8%	8.4%
	가격	4.6%	0.1%	-4.1%	0.0%	-0.4%	1.5%	-0.2%	-2.4%	2.8%	0.8%	0.0%	3.9%	-1.2%	-2.7%	0.2%	1.7%
청주	수출액	65	63	81	60	65	23	24	28	16	33	40	37	214	207	75	89
	수출량	3,031	2,949	3,735	2,707	2,971	1,041	1,193	1,244	596	1,515	1,721	1,447	10,037	9,413	3,477	3,832
	가격	21.4	21.3	21.8	22.3	21.8	21.8	20.4	22.2	26.8	21.6	23.3	25.4	21.3	21.9	21.5	23.2
QM	수출액	-24.9%	-3.1%	29.6%	-25.8%	7.6%	-65.0%	7.0%	13.8%	-42.1%	104.3%	22.8%	-8.5%	57.4%	-3.4%	-63.9%	18.9%
	수출량	-25.3%	-2.7%	26.7%	-27.5%	9.7%	-65.0%	14.6%	4.3%	-52.0%	153.9%	13.6%	-15.9%	60.7%	-6.2%	-63.1%	10.2%
	가격	0.5%	-0.4%	2.3%	2.3%	-2.0%	0.0%	-6.6%	9.1%	20.7%	-19.6%	8.1%	8.8%	-2.1%	2.9%	-2.1%	7.9%
대구	수출액	108	141	138	141	142	135	118	132	124	144	167	182	368	421	385	434
	수출량	4,406	5,527	5,819	5,957	6,328	6,066	5,353	5,941	5,552	6,208	6,914	6,930	14,502	18,104	17,361	18,674
	가격	24.6	25.5	23.7	23.7	22.4	22.3	22.1	22.2	22.3	23.1	24.1	26.3	25.4	23.2	22.2	23.3
QM	수출액	-8.8%	30.2%	-2.4%	2.7%	0.2%	-4.6%	-12.6%	11.9%	-6.1%	15.9%	16.1%	9.2%	45.7%	14.2%	-8.4%	12.8%
	수출량	-3.6%	25.4%	5.3%	2.4%	6.2%	-4.1%	-11.8%	11.0%	-6.5%	11.8%	11.4%	0.2%	45.0%	24.8%	-4.1%	7.6%
	가격	-5.4%	3.8%	-7.3%	0.3%	-5.7%	-0.4%	-1.0%	0.8%	0.5%	3.6%	4.2%	8.9%	0.5%	-8.5%	-4.5%	4.8%
포항	수출액	128	107	73	101	126	100	105	103	105	152	127	161	337	300	308	385
	수출량	4,964	4,238	3,160	4,228	5,283	3,964	4,159	4,296	4,128	6,248	5,380	6,893	13,314	12,672	12,419	15,756
	가격	25.7	25.3	23.2	24.0	23.8	25.3	25.3	24.0	25.4	24.4	23.7	23.3	25.3	23.7	24.8	24.4
QM	수출액	24.5%	-16.0%	-31.6%	38.4%	23.8%	-20.1%	4.9%	-2.0%	1.9%	45.2%	-16.4%	26.1%	-4.7%	-11.0%	2.8%	24.8%
	수출량	20.7%	-14.6%	-25.4%	33.8%	24.9%	-25.0%	4.9%	3.3%	-3.9%	51.4%	-13.9%	28.1%	-0.3%	-4.8%	-2.0%	26.9%
	가격	3.1%	-1.6%	-8.3%	3.4%	-0.9%	6.5%	0.0%	-5.1%	6.0%	-4.1%	-2.9%	-1.6%	-4.4%	-6.5%	4.9%	-1.7%
천안	수출액	51	57	74	33	31	7	25	46	4	15	25	26	154	138	78	44
	수출량	2,202	2,382	3,132	1,346	1,223	278	997	1,803	124	572	1,017	933	6,586	5,700	3,078	1,713
	가격	22.9	24.1	23.7	24.3	25.3	26.3	24.7	25.6	32.3	26.1	24.9	27.9	23.4	24.2	25.4	25.8
QM	수출액	9.0%	13.7%	29.3%	-55.9%	-5.7%	-76.3%	236.3%	87.6%	-91.3%	273.1%	69.5%	2.9%	46.2%	-10.6%	-43.4%	-43.4%
	수출량	10.1%	8.2%	31.5%	-57.0%	-9.1%	-77.3%	258.7%	81.0%	-93.1%	361.5%	77.7%	-8.2%	46.7%	-13.4%	-46.0%	-44.3%
	가격	-0.9%	5.1%	-1.7%	2.6%	3.8%	4.2%	-6.2%	3.7%	26.0%	-19.1%	-4.6%	12.1%	-0.4%	3.2%	4.9%	1.8%
울산	수출액	34	32	32	21	33	29	41	38	17	26	31	19	92	86	108	74
	수출량	1,141	1,021	1,061	733	1,135	1,053	1,558	1,590	684	940	1,109	720	3,082	2,929	4,201	2,734
	가격	29.9	31.5	29.9	29.3	29.2	27.8	26.1	23.9	24.9	28.0	27.7	26.2	30.0	29.5	25.7	27.1
QM	수출액	30.3%	-5.7%	-1.6%	-32.2%	54.4%	-11.7%	38.9%	-6.6%	-55.3%	54.8%	16.9%	-38.7%	105.0%	-6.7%	25.1%	-31.4%
	수출량	24.0%	-10.5%	3.9%	-30.9%	54.8%	-7.2%	48.0%	2.1%	-57.0%	37.5%	18.0%	-35.1%	114.2%	-5.0%	43.4%	-34.9%
	가격	5.1%	5.5%	-5.3%	-1.9%	-0.2%	-4.8%	-6.1%	-8.4%	4.0%	12.6%	-0.9%	-5.5%	-4.3%	-1.8%	-12.8%	5.4%
NMC	수출액	307	347	396	295	307	210	224	240	184	241	308	360	984	999	674	733
	수출량	13,056	14,642	17,343	13,158	13,901	9,458	9,989	10,956	8,184	10,496	13,270	14,750	42,334	44,403	30,402	31,950
	가격	23.5	23.7	22.9	22.4	22.1	22.2	22.4	21.9	22.5	23.0	23.2	24.4	23.2	22.5	22.2	22.9
QM	수출액	307	347	396	295	307	210	224	240	184	241	308	360	17.9%	1.5%	-32.5%	8.7%
	수출량	13,056	14,642	17,343	13,158	13,901	9,458	9,989	10,956	8,184	10,496	13,270	14,750	17.7%	4.9%	-31.5%	5.1%
	가격	23.5	23.7	22.9	22.4	22.1	22.2	22.4	21.9	22.5	23.0	23.2	24.4	0.1%	-3.3%	-1.4%	3.4%
NCA	수출액	129	112	71	79	103	112	124	131	116	166	146	140	334	253	367	428
	수출량	4,930	4,561	2,687	2,957	3,890	4,238	4,767	5,274	4,475	6,521	5,892	5,422	13,077	9,533	14,279	16,888
	가격	26.3	24.6	26.3	26.8	26.5	26.4	26.1	24.8	25.9	25.5	24.8	25.8	76.5	79.6	77.3	76.2
QM	수출액	40.7%	-13.4%	-36.9%	11.8%	30.3%	8.5%	11.3%	5.1%	-11.3%	43.1%	-12.0%	-4.2%	-13.0%	-24.2%	45.1%	16.6%
	수출량	37.5%	-7.5%	-41.1%	10.1%	31.5%	9.0%	12.5%	10.6%	-15.2%	45.7%	-9.6%	-8.0%	-8.1%	-27.1%	49.8%	18.3%
	가격	2.4%	-6.4%	7.1%	1.6%	-1.0%	-0.5%	-1.0%	-5.0%	4.5%	-1.8%	-2.6%	4.1%	184%	4.1%	-2.9%	-1.4%

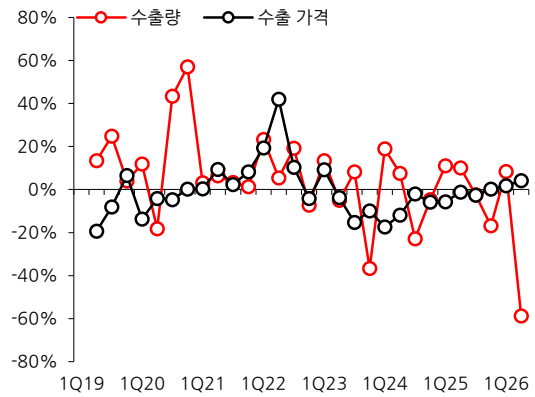
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



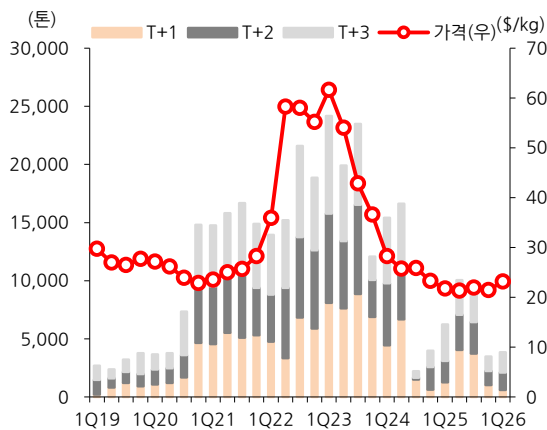
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



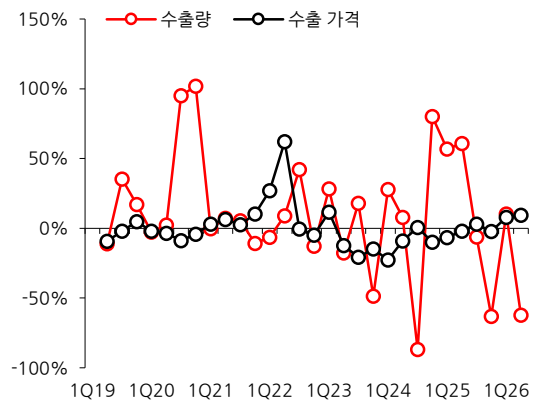
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



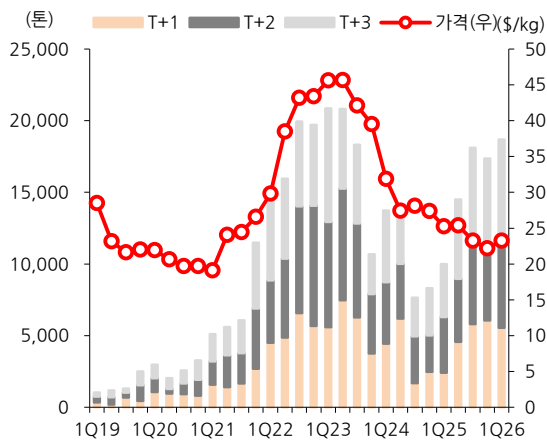
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



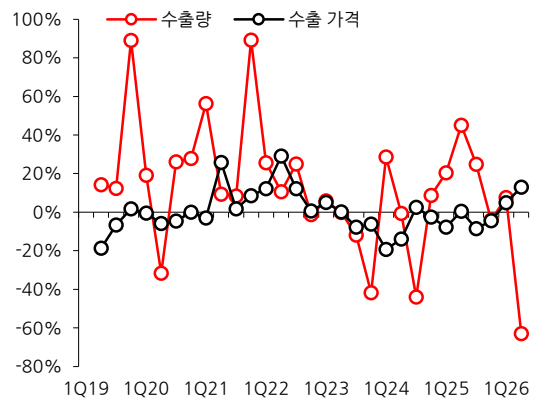
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



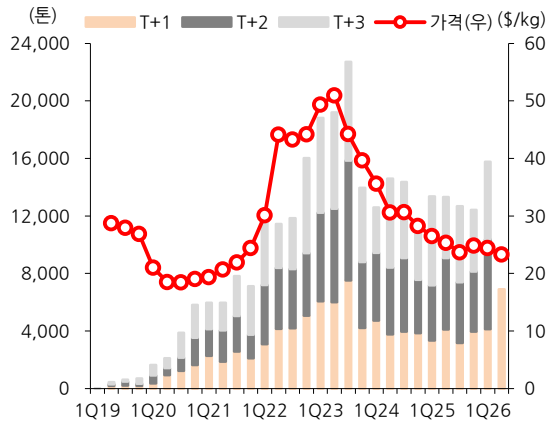
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



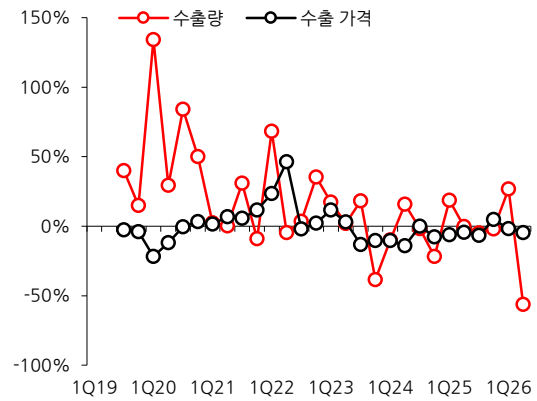
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



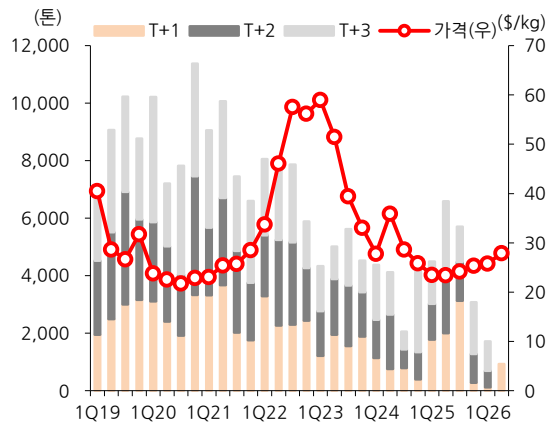
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



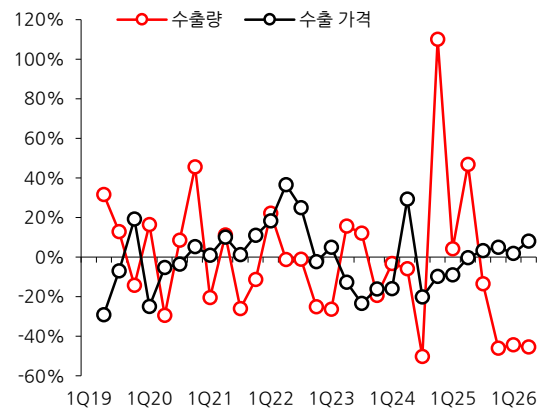
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



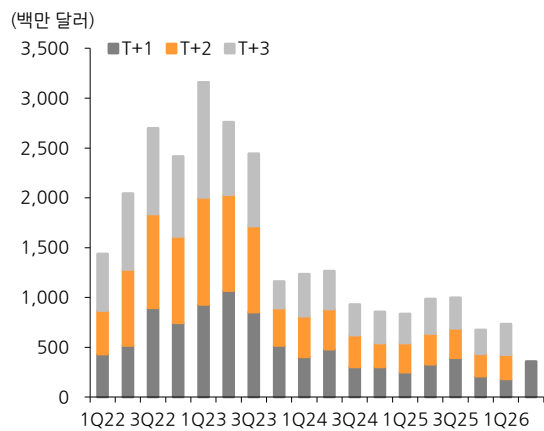
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



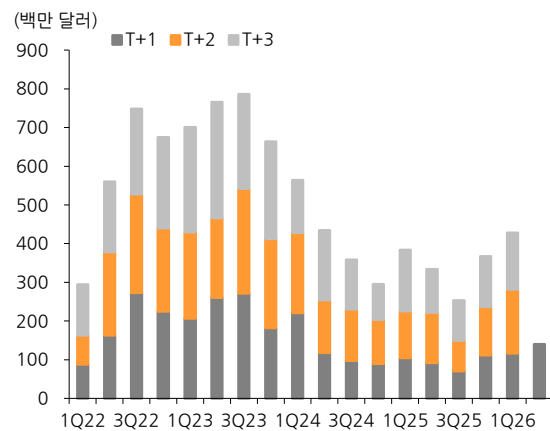
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] NCM 양극재 수출액 추이



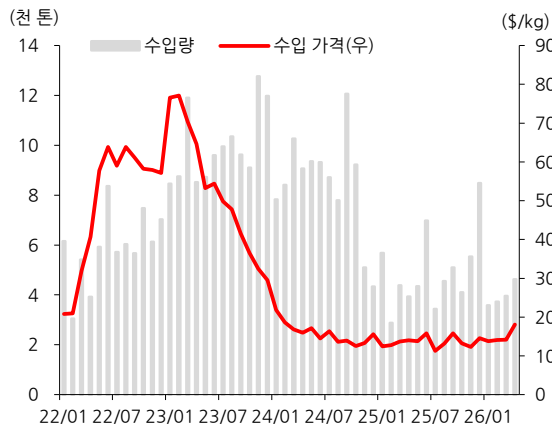
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] NCA 양극재 수출액 추이



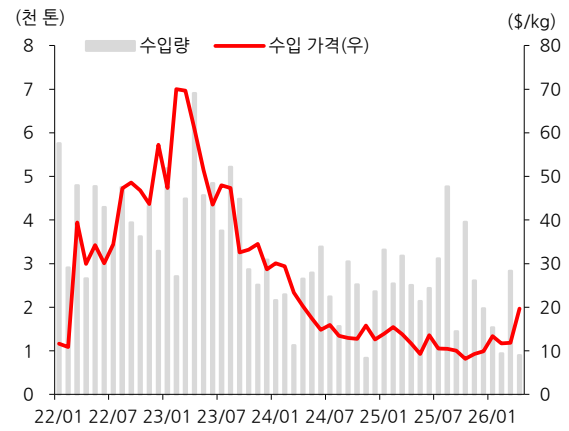
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 수산화리튬 수입량 및 수입가격 추이



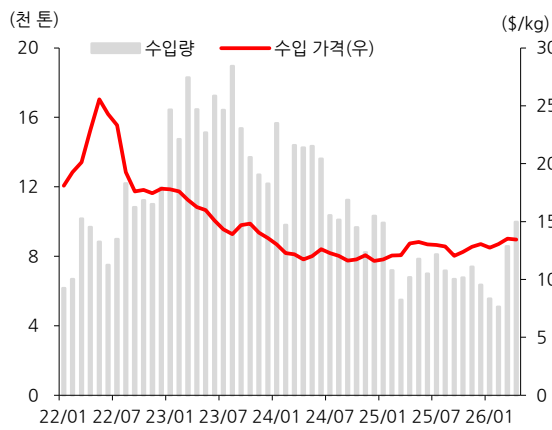
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[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 05월 19일)

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	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%