SECTOR
UPDATE

2025. 12. 8

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

2차전지 (OVERWEIGHT)

시대46 – 메탈가로 인한 배터리 가격 상승 전망

- 메탈가격 상승으로 2026년 1분기 양극재 판가 8% 상승 전망
- 4분기 리튬 +30%, 코발트 +43% 상승 환경
- 판가 상승은 긍적적이나 물량 방어가 가능한 종목 위주 투자전략 필요

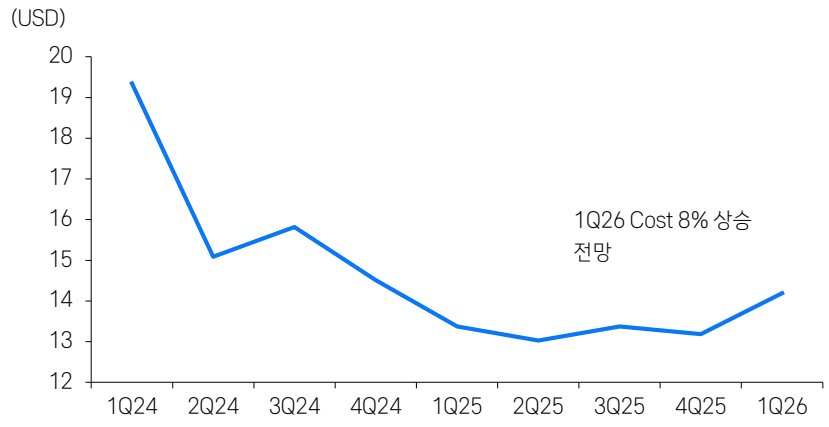
WHAT'S THE STORY?

들어가는 글: 시장과의 대화 마흔 여섯 번째 이슈는 최근 리튬과 코발트를 중심으로 한 메탈가격 변화로 인한 한국 2차전지 공급망에 미치는 영향입니다. 하반기 초반 리튬 가격이 주로 중국 광산업체의 생산 차질 이슈로 설명되었다면 10월 이후 랠리는 중국 정부의 정책 발표에 따른 리튬 수급 개선 가능성이 배경이 되고 있습니다. 배터리의 주요 소재인 리튬의 수급 개선은 메탈가격 상승 가능성과 함께 원가와 연동된 판가의 변화를 가져오기 때문에 우리는 이 시점에서 메탈가격의 추세적 상승 환경과 그 영향 정도를 따져볼 필요가 있습니다.

2026년 1분기 양극재 판가 8% 상승 가능성: 양극재 판가는 제조 시점에 앞선 일정 기간 원재료들의 원가 흐름에 연동되어 있음. 따라서 2025년 하반기 리튬과 코발트의 가격 상승(4분기 기준, 리튬 +28%, 코발트 +39%)은 이들로 구성된 제품 판가의 상승으로 이어지게 됨. 당사의 양극재 Cost 추정 모델에 따르면 2026년 1분기 양극재 Cost는 8% 상승할 것으로 전망됨. 해당 제품의 판가 역시 원가 연동에 따라 8% 상승할 가능성이 있는 것. 분기 가격 변화가 전분기 대비 +8% 이상을 기록했던 것은 2023년 1분기 이후 처음.

(다음 페이지에 계속)

양극재 판가* 추이: 2026년 1분기 +8% 상승 전망

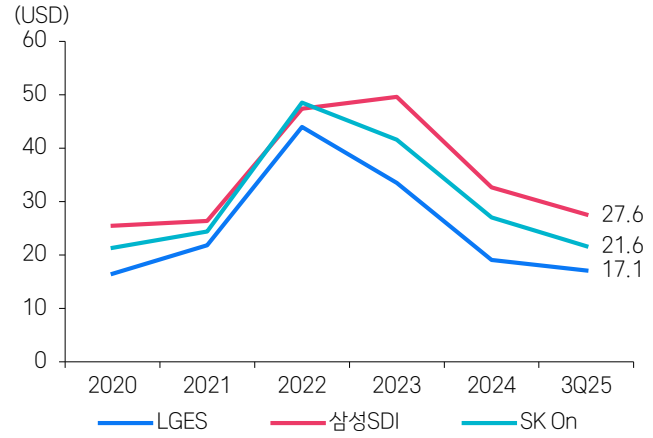


참고: *NCM8 하이니텔 양극재 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

삼성증권

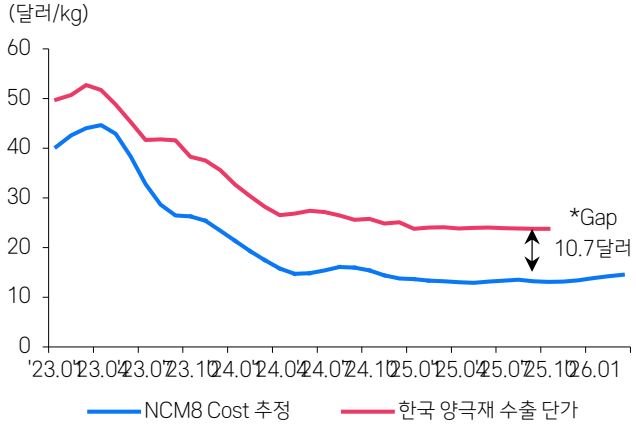
셀 3사 양극재 매입가격 2020년 수준으로 하락: 한국 배터리 3사의 공시된 양극재 원재료 매입가격을 보면, 3분기 평균 22달러를 기록함. 이는 2024년 평균(26.3달러)에 비해 16% 하락한 수준이며 양극재 매입가격 급등전인 2020년 수준(21달러)으로 돌아선 셈. 무역협회가 추정하고 있는 한국 양극재 수출 단가와 당사의 메탈가 변화를 반영한 하이니켈 삼원계(NCM8) Cost를 추정해 보면 최근 들어 대략 10.7 달러의 차이를 보이고 있음. 이는 양극재 제조과정에서 필요한 전구체 제조 비용 및 양극재 공급망의 가공비(마진 포함)로 해석할 수 있음. 당사의 양극재 추정 모델에 따르면 12월 초 현대 2026년 1분기의 하이니켈 삼원계의 Cost는 kg당 14.19 달러로 추정됨. 이 경우 판매 단가는 대략 24.9 달러로 예상됨.

한국 셀 3사 양극재 매입 평균 가격 추이



자료: 금융감독원

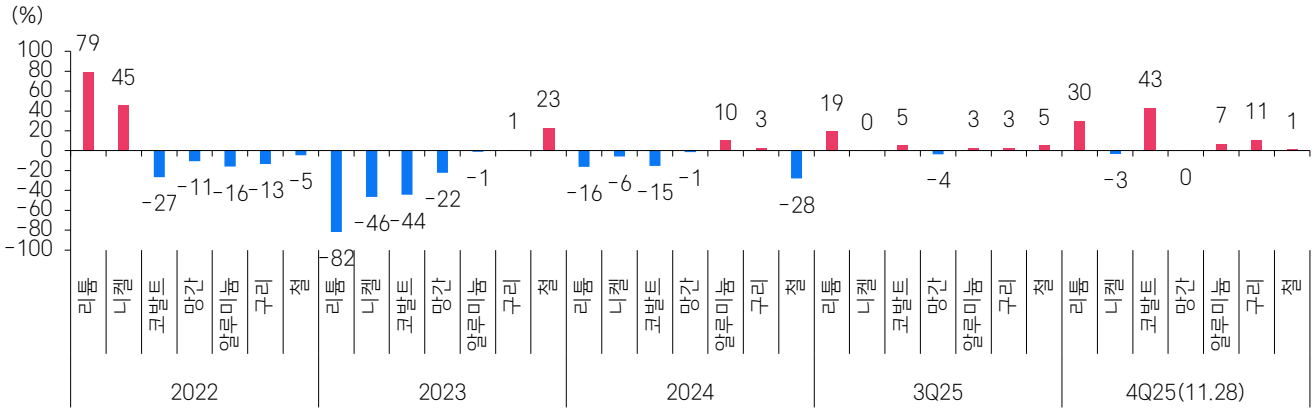
NCM8 양극재 Cost 추정과 수출 단가 비교



참고: *양극재 가공비 및 전구체 가공비 추정
자료: KITA, 삼성증권 추정

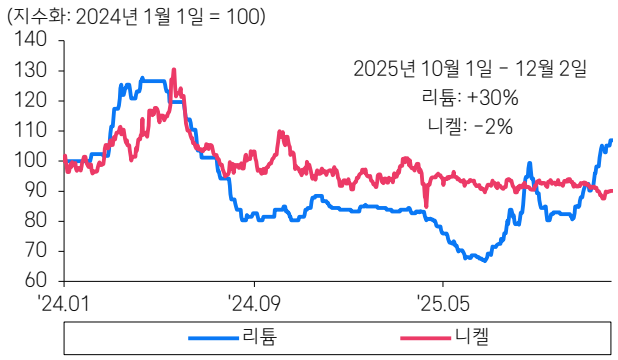
리튬과 코발트 등 메탈가 상승의 4분기: 2차전지를 구성하는 주요 소재들의 가격 변화를 보면 12월 3일 기준, 리튬(탄산리튬) 가격은 3분기말에 비해 30% 상승했고, 코발트는 동기간 43% 급등함. 니켈 가격은 동기간 3% 하락했으나, 이를 제외하면 대부분 상승세를 보임. 리튬은 중국 정부의 ESS 확대 조치가 발표된 이후 중국 광산업체인 Ganfeng Lithium의 2026년 리튬 수요 성장에 대한 낙관론을 언급한게 가격 상승의 배경으로 보임. 코발트의 경우는 10월 중 세계 최대 코발트 생산국인 콩고민주공화국의 수출 쿼터물량 회수 언급이 영향을 미침. 한편, 니켈은 최근 인도네시아 니켈 생산 설비 가동 이슈로 가격 반등이 있었으나 중국 경기 위축에 따른 실수요 둔화와 재고 누적으로 약세 기조.

메탈 가격 동향 (구간별)



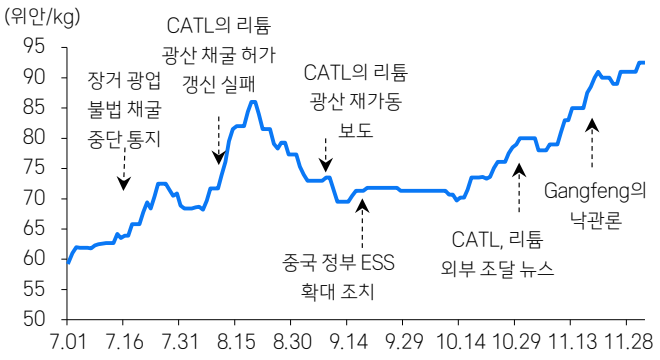
참고: 4Q25는 12월 3일 기준
자료: KOMIS, 삼성증권

리튬과 니켈 가격 변동추이



참고: 12월 2일 종가 기준
자료: Bloomberg

하반기 리튬 가격 추이와 주요 이벤트



참고: 12월 2일 종가 기준
자료: Bloomberg

메탈가 상승과 한국 2차전지 산업 시사점: 일회성 이벤트가 아닌 정책 환경 변화에 따른 판가 상승은 분명, 메탈가격에 의존도가 높은 2차전지 소재 밸류체인에 긍정적인 이벤트임. 다만 밸류체인 기업들의 펀더멘털을 설명하는 전방 수요 환경이 녹녹치 않은 점은 리스크. 2026년은 미국 전기차 세액공제 폐지 이후 수요 위축과 유럽 전기차 시장내 중국 업체들의 공격적 시장 진입 가능성이 있기 때문. 따라서 미국향 수요 비중이 낮거나 탈중국 공급망 이슈로 인해 상대적으로 물량 방어가 가능한 업체들 위주로 선별적인 투자전략을 가져가는 것이 바람직.

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI cc 소비자중심 Best Korea Brands 2024 1

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA