2차전지

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

비중국 음극재 공급망 확보는 여전히 중요

Neutral 유지

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

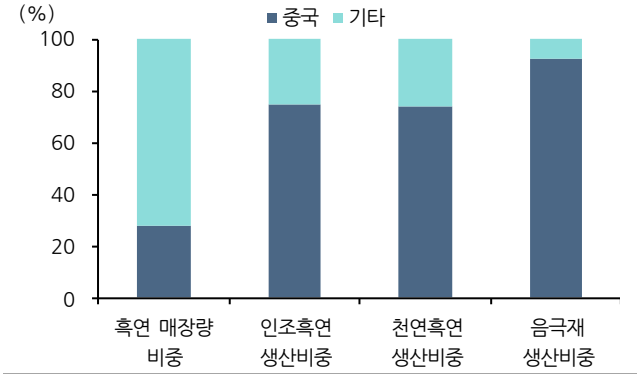
USITC의 결정은 우려 요인이었으나, EV업체향 인조흑연 음극재 수주 공시

3/12 USITC의 판정으로 AD관세와 CVD관세 부과 철회되었음에도 불구하고, 비중국 음극재 공급망 구축은 여전히 진행형인 장기과제이다. 1)중국의 수출통제 리스크는 여전히 존재하며, 2)내재화 추진중인 EV/ESS사업자 포함 셀 제조사의 AMPC(45X) 수취를 위한 Non-PFE소재 사용요건이 강화됨에 따라 해당 공급망 구축의 필요성은 유효하다. 포스코퓨처엠은 인조흑연 1조원규모 수주(3/16) 및 베트남에 5.5만톤 규모(투자금액 3,570억원, 3/5공시) 증설을 공시했다. 2025년 10월 당시 글로벌 EV업체향 천연흑연 6,791억원 수주와 이어지는 건이다.

Non-PFE 소재 사용 비중의 점진적 확대 > 포스코퓨처엠의 장기적 중요도 유지

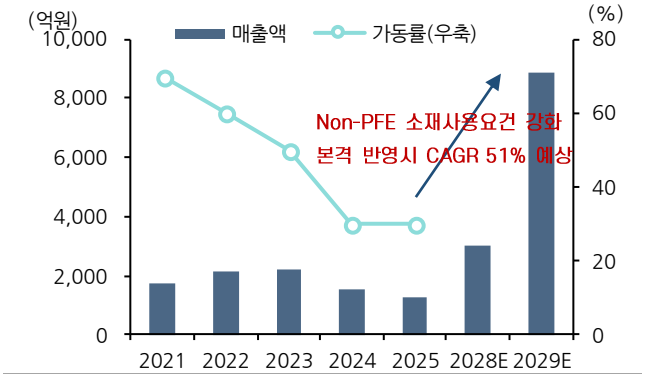
OBBBA(One Big Beautiful Bill Act) 입법 논의에서 등장한 PFE(Prohibited Foreign Entity)는 기존 FEOC(Foreign Entities of Concern)대비 적용범위가 확대되며, 단일 지정외국단체(중국기업 등) 지분 25%이상 보유만으로도 해당기업을 공급망에서 배제한다. AMPC 수취를 위한 요건 중 2026년 PFE 소재 허용비중은 2026년 기준 40%에서 2030년까지 15%이하로 감축되는 가운데 Non-PFE 공급망의 확보는 북미 Value Chain의 장기적 과제이다. 2030년 미국시장 내 2차전지 소요량을 EV 300Gwh(EV 침투율 약25%), ESS 120Gwh 내외로 추정할 경우, 예상되는 음극재 소요량은 41만톤 내외이다. 1) 중국산 인조흑연 가격은 7달러 (52CNY/kg, WIND 3/19 기준) 수준, 2)Non-PFE 소재에 대한 가격 프리미엄이 유효함을 감안 포스코퓨처엠 음극재 사업의 구조적 성장을 기대한다.

음극재 Value chain 내 중국의 지배력



자료:산업자료, 상상인증권 추정

포스코퓨처엠의 음극재 사업부 매출액 및 가동률 추이



자료: 포스코퓨처엠, 상상인증권 추정

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	