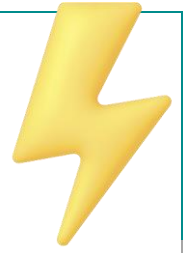


Grid에서 On-site 발전 사업자로 확장되는 비즈니스 모델



2차전지 Weekly < 이배속(이번주 배터리 속이야기) | Overweight | 2026.6.1

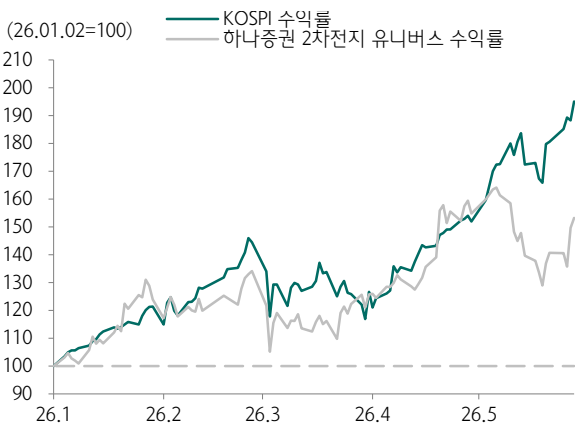
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 대형주 매수

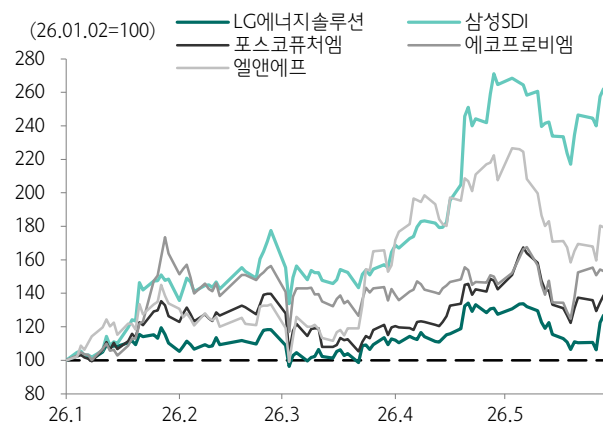
- 데이터센터 확산에 따른 ESS 수요 증가 논리는 크게 두 가지 축으로 구성된다. 첫 번째는 Grid다. 미국은 전력 수요 급증에도 불구하고, 송배전 병목으로 인해 실제 가용 전력의 상당 부분을 활용하지 못하고 있다(실효 가동률 46%). ESS는 송전망 증설 이전에 전력망 효율을 높이는데 기여하며 유틸리티 중심의 설치 수요가 확대되고 있다(현재 LGES 수주잔고 중 Grid 비중 95%).
- 두 번째는 On-site 발전 수요다. AI 데이터센터 전력 수요가 폭증하면서 하이퍼스케일러들은 전력회사의 Grid 구축 및 송배전 연결을 기다리지 않고 직접 발전설비와 ESS 확보에 나서고 있다. 과거 ESS 시장의 고객군이 전력회사, IPP, 재생에너지 개발사였다면 이제는 Oracle, Microsoft, Amazon, Google 등 하이퍼스케일러가 ESS 구매 주체로 등장하고 있는 모습을 목도하고 있다.
- 실제 Fluence Energy는 최근 FY26 2Q 실적발표에서 글로벌 주요 하이퍼스케일러 2곳과 Master Supply Agreement(MSA)를 체결했다고 공개한 바 있다. 회사는 데이터센터 관련 ESS 파이프라인 규모가 약 12GWh 수준까지 확대됐으며, 대부분이 해당 하이퍼스케일러 계약에서 비롯된 것이라고 밝혔다. 또한 연초 이후 수주 규모는 약 20억달러(+100% YoY), 수주잔고는 사상 최대인 56억달러를 기록했다. 이와 함께 최소 한 건 이상의 하이퍼스케일러 관련 프로젝트가 3분기 내 실제 발주로 전환될 것으로 언급했다.
- 지난주에는, LGES가 DTE Energy를 통해 Oracle의 미시간 데이터센터 향 2년 수주 계약을 체결하며 유사한 흐름을 보여주고 있다. 2026년 말부터 2년간 누적 6GWh의 ESS 배터리 공급 예정이며, 매출 규모는 2.4조원이다. 계약 규모 고려할 때 단순 배터리 납품을 넘어 ESS 유지보수 및 소프트웨어 운영까지 통합한 턴키 수주를 받은 것으로 추정된다. 2022년 설립한 SI 자회사 Vertech를 통해 향후 ESS 매출 규모 및 수익성 확대 가능할 것으로 판단한다.
- 어떤 산업이든 새로운 고객군이 등장할 때 실적 및 Valuation factor에 긍정적으로 작용한다. ESS 산업 역시 기존 전력회사/재생에너지 개발사 중심 시장에서 하이퍼스케일러 시장으로 고객층이 확대되는 초입 단계에 들어섰다. 이번 LG에너지솔루션의 수주는 향후 유사한 형태의 계약이 지속적으로 확대될 가능성을 드러내는 사례라고 판단한다. 미국에서 ESS 배터리 공급 본격적으로 시작한 셀 메이커(LGES, 삼성SDI)에 대한 매수를 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : 태양광 발전 비중 확대

- Tesla 주가는 한 주간 +2.3% 상승했다. 미국 전기차 스타트업 Lucid 주가는 로보택시 사업 확대 기대감에 +12.2% 상승했고, Rivian 주가는 신규 SUV 'R2' 양산 기대감에 +14.6% 상승했다. 미국 ESS 기업 Fluence Energy 주가는 마진 하락 우려로 한 주간 -12.1% 하락했다. 중국 전기차 기업 주가는 상이했다(Li Auto -5.5%, Xpeng +5.5%, Nio +7.7%).
- 한국 전력거래소에 따르면, 지난 5월 1일 봄철 주말 낮 시간대 태양광 발전 비중이 50%(YoY +6%p)를 기록하며, 전력 통계 집계 이래 처음으로 50%를 돌파했다.
- BYD는 PHEV 라인업 강화를 위해 2026년형 'Sealion 06 DM-i' SUV를 공식 출시했으며, 해당 모델은 약 1.9만달러에 판매될 예정이다. 한편, BYD는 2026년 말 캐나다 승용차 시장 진출을 추진하고 있으며, 초기에는 주요 도시(토론토·밴쿠버 등)를 중심으로 약 20개의 판매 네트워크를 구축할 계획이다.

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	107,172	458,000	+14.9%	-3.2%	+24.3%	16.7	50.3	41.5	N/A	81.6	5.4	5.1
삼성SDI	55,443	688,000	+6.3%	-3.4%	+155.3%	191.7	166.3	-360.2	129.9	35.9	2.4	2.2
SK이노베이션	20,151	119,200	-3.6%	-20.4%	+17.8%	-31.6	8.7	22.4	10.1	17.8	0.8	0.8
LG화학	25,907	367,000	+4.6%	-9.9%	+10.2%	-9.2	-38.7	47.1	109.2	15.6	0.9	0.8
에코프로비엠	21,229	217,000	+0.5%	+2.1%	+48.0%	51.5	138.8	-157.9	538.6	211.7	12.4	11.8
포스코퓨처엠	21,836	245,500	+1.0%	-5.9%	+31.3%	32.4	-13.2	-19.2	1,157.2	271.5	5.5	5.5
엘앤에프	6,809	168,300	+5.9%	-19.5%	+76.8%	9.4	-25.6	14.2	N/A	109.7	10.0	9.1
롯데머티리얼즈	2,938	56,100	-6.7%	-17.9%	+83.6%	0.1	-3.8	4.1	N/A	86.7	1.8	1.8
솔루스첨단소재	863	11,690	+2.0%	-24.2%	+60.1%	10.5	-2.3	-8.0	16.6	51.6	1.5	1.4
동화기업	452	8,940	-7.0%	-26.5%	+5.6%	0.1	-1.4	1.3	N/A	98.3	0.4	0.4
천보	600	49,250	-1.7%	-25.7%	+0.2%	-0.7	-1.7	2.3	N/A	48.0	1.5	1.4
코스피	6,933,143	8,476	+8.0%	+26.7%	+101.1%	2,891.5	-6,081.7	3,099.8	9.3	7.4	2.2	1.7

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : LGES, ESS 배터리 공급계약 체결

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 ESS 사업 확대 기대감에 +9.9% 상승했고(LG에너지솔루션 +14.9%, 삼성SDI +6.3%, SK이노베이션 -3.6%), 코스피 대비 +1.9%p Out-perform했다.
- 대만 언론은 미국 정부와 자동차 업계가 4세대 LFP-LMFP 배터리의 독자적인 공급망 구축에 성공했다고 보도했다.
- LG에너지솔루션은 미국 DTE Energy와 6GWh 규모의 ESS 배터리 공급 계약을 체결했으며, 계약 규모는 약 2.4조원, 공급 기간은 2년이다.
- 독일 RWTH 아헨대 연구진은 중국 HiNa의 상용 탭리스 나트륨이온 배터리가 Tesla의 리튬이온 배터리와 유사한 수준의 품질 및 성능을 보인다고 분석 결과를 발표했다.

Material/Equipment : SQM, 리튬 판매 가이드선 상향

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +5.7% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업 엘앤에프 주가는 LFP 사업 기대감에 +5.9% 상승했고, 이외 기업 주가 역시 상승했다(포스코퓨처엠 +1.0%, 에코프로비엠 +0.5%). 중국 소재 기업 주가는 중국 탄산리튬 가격 하락과 중국 전기차 수요 둔화 우려에 하락했다(Guangzhou Tinci -10.4%, Yunnan Energy -3.8%, Beijing Easpring -7.5%).
- SQM은 리튬 가격 상승과 판매량 증가에 힘입어 1Q26 순이익 3억6,500만달러(YoY +165%)를 기록했으며, 건조한 EV-ESS 수요를 바탕으로 2026년 리튬 판매량 성장률 가이드선을 기존 +10%에서 약 +15%로 상향 조정했다.
- 씨앤피신소재테크놀로지(포스코퓨처엠-피노-CNGR)는 포항에 연산 5만톤 규모의 LFP 양극재 공장을 착공했으며, 2027년 양산을 목표로 한다.
- 5월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 89.8유로/MWh로 WoW -1.0% 하락했다. 5월 전력 가격 평균은 86.8유로/MWh로 MoM +7.4% 상승했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-3.1%), 니켈(+1.0%), 코발트(+0.0%), 망간(+0.2%), 알루미늄(+1.7%), 구리(+0.5%), LiPF6(+0.8%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+18.8%), 니켈(+5.9%), 코발트(+0.2%), 망간(+2.1%), 알루미늄(+13.5%), 구리(+2.6%), 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	71,173	(3.2)	7.3	59.0	N/A	81.6	N/A	N/A	24.5	15.1	5.4	5.1	1.0	8.8
	삼성SDI	36,820	(3.4)	47.6	294.5	129.9	35.9	N/A	2.6	29.6	16.8	2.4	2.2	2.1	6.4
	SK이노베이션	13,382	(20.4)	(6.7)	32.7	10.1	17.8	N/A	(0.4)	5.2	6.4	0.8	0.8	6.0	3.4
	Panasonic	57,028	20.9	45.8	121.4	19.6	16.2	1.3	0.2	0.0	0.0	1.6	1.5	0.0	0.0
	CATL	275,688	(4.7)	24.0	68.4	20.7	17.0	0.3	0.2	0.0	0.0	4.8	4.1	0.0	0.0
	BYD	77,087	(8.8)	7.7	(55.6)	21.0	16.5	0.3	0.3	0.0	0.0	3.2	2.7	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	14,098	2.1	(2.0)	141.1	538.6	211.7	0.0	1.5	104.0	68.5	12.4	11.8	2.5	5.8
	포스코퓨처엠	14,501	(5.9)	(0.6)	123.3	1,157.2	271.5	(0.5)	3.3	79.6	59.3	5.5	5.5	0.5	1.9
	LG화학	17,205	(9.9)	(12.1)	84.1	109.2	15.6	N/A	6.0	7.8	5.5	0.9	0.8	0.7	5.3
	엘앤에프	4,522	(19.5)	33.9	195.8	N/A	109.7	N/A	N/A	26.7	26.8	10.0	9.1	(1.4)	9.2
	코스모신소재	1,151	(14.6)	(10.6)	61.6	236.4	57.2	N/A	3.1	55.7	27.7	3.5	3.3	1.5	5.9
	Umicore	7,257	48.1	40.3	163.5	15.7	14.7	0.0	0.1	0.0	0.0	2.4	2.2	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,460	(14.5)	(2.6)	44.1	27.5	21.5	0.7	0.3	0.0	0.0	1.9	1.8	0.0	0.0
	SMM	16,605	(5.9)	(28.0)	172.1	12.6	13.6	0.1	(0.1)	0.0	0.0	1.2	1.2	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	2,514	69.2	59.9	78.0	28.3	17.9	(0.3)	0.6	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	677	(37.6)	(10.8)	69.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	300	(26.5)	(12.2)	6.9	N/A	98.3	N/A	N/A	21.7	12.0	0.4	0.4	(2.7)	0.6
	후성	817	(18.1)	42.8	169.3	55.7	27.6	3.2	1.0	15.4	12.8	3.5	3.1	7.1	11.6
	엔켐	511	(25.5)	(53.8)	(45.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Guangzhou Tinci	15,645	(12.3)	23.1	203.4	15.2	13.0	3.8	0.2	0.0	0.0	5.1	4.3	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	8,189	3.8	28.9	138.9	26.1	21.2	1.0	0.2	0.0	0.0	4.5	3.8	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,049	(29.3)	(28.8)	(9.1)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	45.0	0.7	0.7	(8.5)	(4.3)
	더블유씨피	359	(22.6)	60.0	109.7	N/A	N/A	N/A	N/A	112.3	17.9	0.6	0.6	(8.3)	(0.1)
	Asahi Kasei	15,326	15.9	(3.1)	75.9	14.6	13.1	0.1	0.1	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
	Toray Industries	11,261	4.5	(11.0)	18.5	16.9	14.5	0.3	0.2	0.0	0.0	1.0	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	110	29.0	60.6	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	10,209	(16.6)	13.8	149.9	41.5	21.9	10.3	0.9	0.0	0.0	2.5	2.3	0.0	0.0
동박	SKC	3,503	13.3	30.9	60.7	N/A	N/A	N/A	N/A	79.7	35.6	5.5	5.7	(9.4)	(2.2)
	롯데머티리얼즈	1,951	(17.9)	25.5	151.0	N/A	86.7	N/A	N/A	45.7	17.2	1.8	1.8	(1.3)	2.0
	솔루스첨단소재	545	(24.2)	30.6	42.0	16.6	51.6	N/A	(0.7)	42.2	12.1	1.5	1.4	6.2	2.7
	Furukawa	23,102	21.4	85.3	646.6	54.1	35.8	(0.1)	0.5	0.0	0.0	8.1	7.0	0.0	0.0
첨가제	천보	398	(25.7)	(8.6)	38.2	N/A	48.0	N/A	N/A	7.4	6.4	1.5	1.4	(2.5)	2.8
	대주전자재료	1,584	(8.1)	52.0	101.2	114.8	54.5	0.0	1.1	45.6	37.2	8.8	7.6	8.0	15.1
	나노신소재	544	(24.4)	(6.4)	35.6	90.9	48.2	4.5	0.9	0.0	0.0	3.1	2.9	3.6	6.5
전구체	에코프로머티	2,921	(25.7)	(13.5)	36.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	166	(30.1)	(31.5)	(38.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	803	(25.2)	(22.2)	49.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셜티	1,933	(23.5)	(16.4)	129.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	5,524	31.3	29.8	121.2	(13.6)	(14.3)	N/A	N/A	0.0	0.0	6.0	5.7	0.0	0.0
	XTC New Energy	4,676	(26.4)	(24.7)	64.5	30.3	24.6	0.4	0.2	0.0	0.0	3.1	2.9	0.0	0.0
	Zhejiang Power	295	(3.3)	16.1	35.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

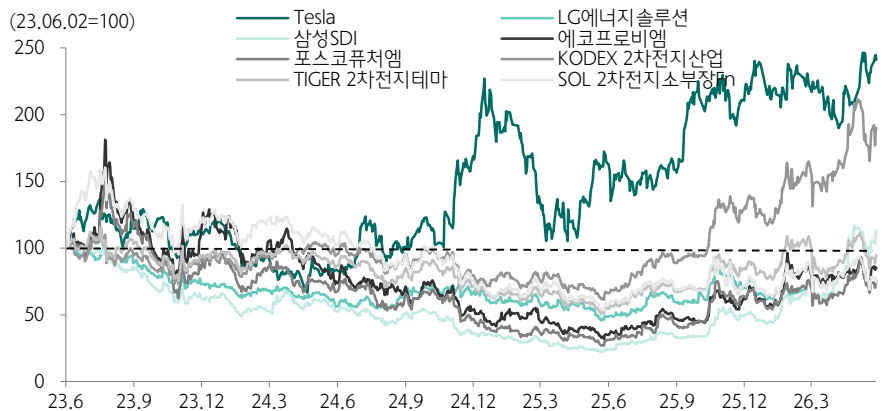
자료: Quantiwise, 하나증권

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	신흥에스이씨	184	(34.5)	12.6	76.8	23.6	17.3	N/A	0.4	7.7	6.6	0.9	0.9	3.9	5.1
	상신이디피	186	(25.5)	26.7	156.7	13.1	9.2	9.7	0.4	7.0	5.6	1.6	1.4	12.9	16.0
	울촌화학	323	(26.4)	(25.6)	(32.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	265	(28.6)	(1.9)	(13.1)	18.2	8.3	N/A	1.2	48.8	11.6	0.0	0.0	8.4	16.3
장비	필에너지	235	(18.6)	1.7	21.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	731	(19.4)	(15.1)	47.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	80	(37.1)	(35.7)	(7.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	104	(40.6)	(38.4)	(8.4)	14.4	9.7	N/A	0.5	14.5	9.4	1.7	1.5	11.3	16.4
	대보마그네틱	41	(38.4)	(38.3)	(55.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	523	(27.8)	(3.2)	91.5	N/A	48.8	N/A	N/A	29.2	19.0	6.6	5.7	(5.6)	10.9
	새빛캠	85	(30.3)	(27.3)	44.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	12,533	(13.1)	(24.9)	222.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	20,806	(7.6)	(1.3)	206.9	14.5	14.2	N/A	0.0	0.0	0.0	2.0	2.0	0.0	0.0
	GanfengLithium	17,013	(17.7)	(2.2)	133.6	21.4	20.9	3.2	0.0	0.0	0.0	2.9	2.6	0.0	0.0
Co	Glencore	89,582	2.6	6.3	104.3	13.4	13.8	17.5	(0.0)	0.0	0.0	2.2	2.0	0.0	0.0
OEM	현대차	98,313	30.0	7.3	278.5	18.3	16.6	0.1	0.1	16.8	15.2	1.5	1.4	8.7	8.9
	Toyota Motor	301,716	(2.3)	(20.5)	11.3	9.8	8.7	0.1	0.1	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	Tesla	1,636,707	16.9	8.3	21.6	221.8	174.5	0.8	0.3	0.0	0.0	16.9	15.7	0.0	0.0
	NIO	13,699	(12.4)	15.0	52.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Xpeng	15,746	3.7	(6.3)	(18.2)	(107.9)	65.5	N/A	N/A	0.0	0.0	4.0	3.9	0.0	0.0
	Li Auto	13,425	(15.4)	(14.7)	(47.3)	(1,755)	23.2	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	1.3	0.0	0.0
	Rivian	20,864	1.5	6.3	8.6	(6.7)	(8.4)	N/A	N/A	0.0	0.0	6.2	13.3	0.0	0.0
	Lucid Group	2,556	13.7	(34.5)	(72.8)	(0.7)	(1.0)	N/A	N/A	0.0	0.0	25.7	(3.1)	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,165	(14.3)	7.1	(1.1)	(2.7)	(3.5)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	196	(16.4)	(16.5)	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	318	(25.1)	(6.7)	96.3	75.0	19.1	0.6	2.9	16.4	6.4	4.6	3.6	6.3	21.2

자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (5월 4주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
한국, 태양광 발전 비중 상승	<ul style="list-style-type: none"> 한국 전력거래소, 지난 5월 1일 봄철 주말 낮 시간대 태양광 발전 비중이 50%(YoY +6%p) 기록. 전력 통계 집계 이래 처음으로 50% 돌파.
BYD, PHEV 신규 출시 및 캐나다 판매 네트워크 구축	<ul style="list-style-type: none"> BYD, PHEV 라인업 강화 위해 2026년형 'Sealion 06 DM-i' SUV를 공식 출시했으며 해당 모델은 약 1.9만달러에 판매 예정. 한편, BYD는 2026년 말 캐나다 승용차 시장 진출을 추진하고 있으며, 주요 도시 중심으로 약 20개의 판매 네트워크 구축 계획.

Cell

요약	내용
미국, 배터리 독자 공급망 보도	<ul style="list-style-type: none"> 대만 언론, 미국 정부와 자동차 업계가 4세대 LFP-LMFP 배터리의 독자적인 공급망 구축에 성공했다고 보도.
LGES, ESS 신규 공급 계약	<ul style="list-style-type: none"> LG에너지솔루션, DTE Energy와 6GWh 규모의 ESS 배터리 공급 계약 체결. 계약 규모 2.4조원·공급 기간 2년.
HiNa, 나트륨 배터리 성능 분석	<ul style="list-style-type: none"> 독일 연구진, 중국 HiNa의 나트륨이온 배터리가 Tesla의 리튬이온 배터리와 유사한 수준의 품질과 성능 보인다고 발표.

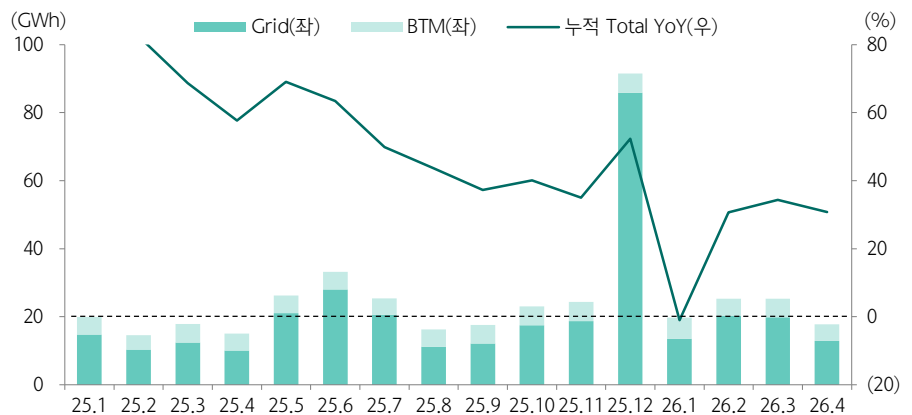
Material/Equipment

요약	내용
SQM, 1Q26 순이익 큰 폭 증가 및 판매 가이드선 상향	<ul style="list-style-type: none"> SQM, 리튬 가격 상승과 판매량 증가에 힘입어 1Q26 순이익 3억6,500만달러(YoY +165%) 기록. 견조한 EV-ESS 수요를 바탕으로 2026년 리튬 판매량 성장률 가이드선을 기존 +10%에서 약 +15%로 상향 조정.
씨애펜신소재, 포항 LFP 공장 착공	<ul style="list-style-type: none"> 씨애펜신소재테크놀로지(포스코퓨처엠-피노-CNGR), 포항에 연산 5만톤 규모의 LFP 양극재 공장 착공 및 2027년 양산 목표.

글로벌 ESS 신규 월별 설치 동향

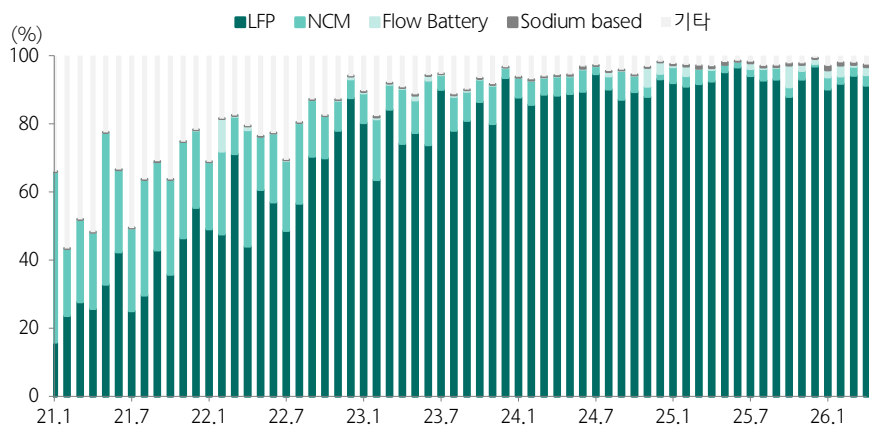
- 4월 글로벌 ESS 신규 설치량은 +18%(YoY) 증가한 17.7GWh를 기록했다. 분류별 설치량은 Grid 12.8GWh(+27%), BTM 4.9GWh(Flat)다.
- 글로벌 4월 누적 설치량은 88.1GWh를 기록하며, 전년 대비 +31% 증가했고, 분류별 설치량은 Grid 66.4GWh(+40%), BTM 21.7GWh(+10%)다.
- 지역별로 보면, 4월 미국 ESS 신규 설치량은 -67%(YoY) 감소한 1.1GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 0.4GWh(-86%), BTM 0.7GWh(Flat)다. 누적 설치량은 전년 대비 11% 증가한 12.4GWh이며, 이 중 Grid가 9.7GWh(+14%), BTM이 2.7GWh(-1%)를 차지했다.
- 4월 유럽 ESS 신규 설치량은 +39%(YoY) 증가한 1.6GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 0.9GWh(+104%), BTM 0.7GWh(Flat)다. 누적 설치량은 전년 대비 +68% 증가한 10.2GWh이며, 이 중 Grid가 7.4GWh(+112%), BTM이 2.8GWh(+8%)를 차지했다.
- 4월 중국 ESS 신규 설치량은 +55%(YoY) 증가한 9.4GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 7.2GWh(+86%), BTM 2.2GWh(Flat)다. 누적 설치량은 전년 대비 +11% 증가한 41GWh이며, 이 중 Grid가 31.8GWh(+13%), BTM이 9.3GWh(+4%)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
4월	글로벌	12.8	27.3	4.9	Flat	17.7	18.3	누적 (1-4월)	66.4	39.6	21.7	9.5	88.1	30.8
	미국	0.4	-86.1	0.7	Flat	1.1	-67.3		9.7	14.2	2.7	-1.0	12.4	10.5
	유럽	0.9	104.4	0.7	Flat	1.6	39.2		7.4	111.5	2.8	8.4	10.2	67.7
	중국	7.2	86.1	2.2	Flat	9.4	55.4		31.8	13.1	9.3	3.9	41.0	10.9
	기타	4.4	39.3	1.3	Flat	5.7	27.6		17.5	134.3	6.9	24.3	24.5	87.4

자료: Rho Motion, 하나증권

도표 7. 전력망(Grid) 시장 내 연계 유형별 ESS 배터리 신규 설치량

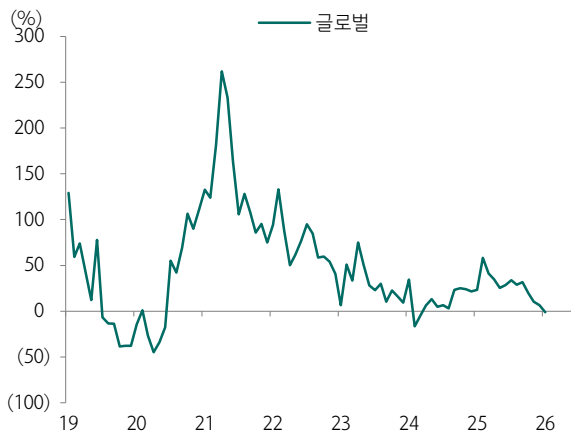
	연계 유형	설치량(GWh)			설치량(GWh)	
		설치량(GWh)	YoY(%)		설치량(GWh)	YoY(%)
4월	Grid	8.5	66.5	누적 (1-4월)	48.0	73.2
	Wind+Solar	0.0	N/A		1.2	4.6
	Wind	0.5	-53.0		1.9	-63.1
	Solar	3.8	3.4		13.7	1.0
	기타	0.0	N/A		1.4	N/A

자료: Rho Motion, 하나증권

전기차 판매량

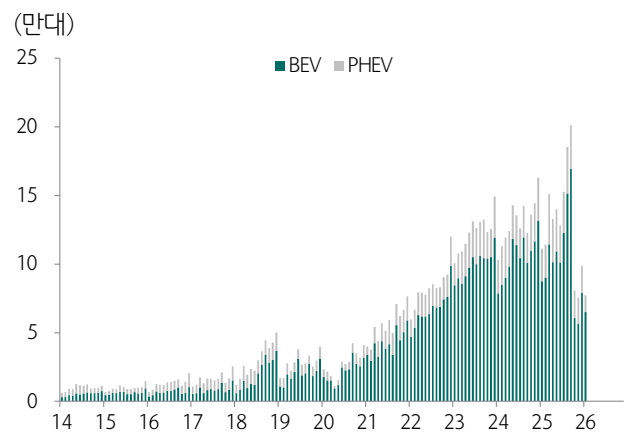
- 4월 글로벌 전기차 판매량은 +10%(YoY) 증가한 171.6만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +20%/-10% 변동한 125.7만대/45.9만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 4월 미국 전기차 판매량은 8.6만대를 기록하며 전년 대비 -35% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 7.5만대/1.1만대를 기록하며 전년 대비 -26%/-64% 감소했다. 4월 중국 전기차 판매량은 98.9만대를 기록하며 전년 대비 -1% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 71.2만대/27.7만대를 기록하며 전년 대비 +11%/-20% 변동했다. 4월 유럽 전기차 판매량은 40.3만대를 기록하며 전년 대비 +27% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 27.8만대/12.5만대 기록하며 전년 대비 +33%/+16% 증가했다.

도표 8. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



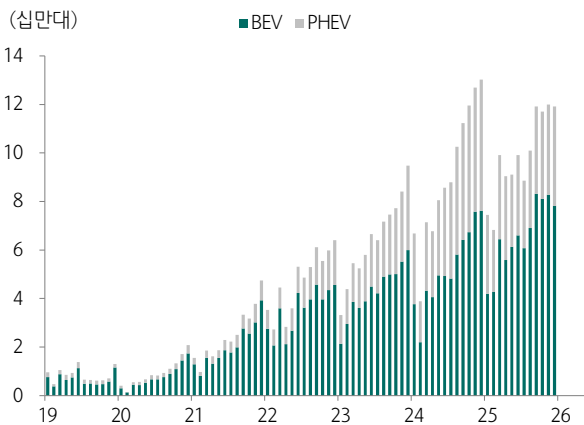
자료: SNE Research, 하나증권

도표 9. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



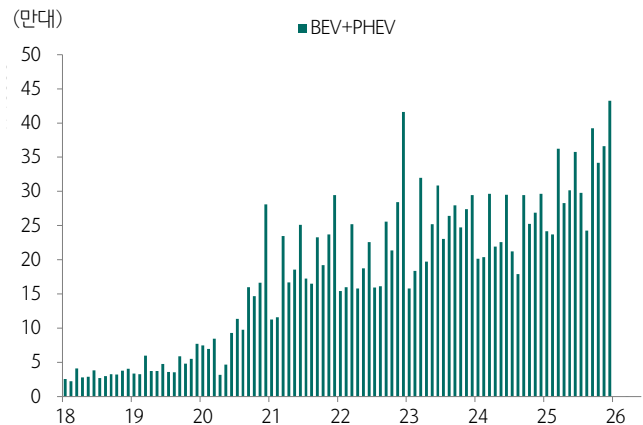
자료: SNE Research, 하나증권

도표 10. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 11. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

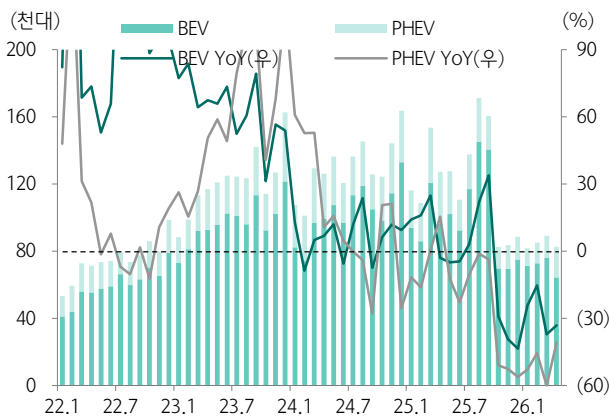


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

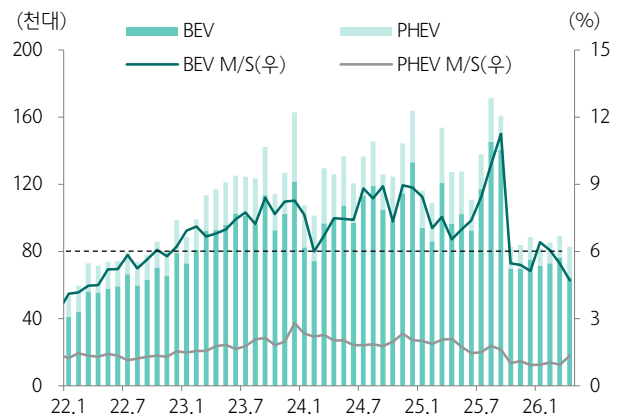
- 4월 미국 전기차 판매량은 YoY -34.9%, MoM -7.2% 하락한 82,826대(전기차 판매 점유율 6.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 64,517대(YoY -33.0%, MoM -15.2%)/18,309대(YoY -40.8%, MoM +39.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 339,098대(YoY -33.0%, M/S 6.7%)다.
- 4월 중국 전기차 판매량은 YoY -6.3%, MoM -0.9% 하락한 771,000대(전기차 판매 점유율 55.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 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.
- 4월 독일 전기차 판매량은 YoY +31.6% MoM -8.7% 변동한 91,896대(전기차 판매 점유율 36.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 64,350대(YoY +41.3%, MoM -8.9%)/27,546대(YoY +13.3%, MoM -8.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 327,640대(YoY +32.9%, M/S 34.5%)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



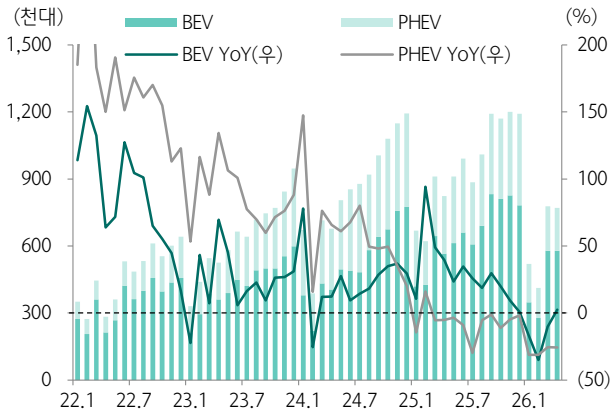
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 13. 미국 전기차 시장점유율 추이



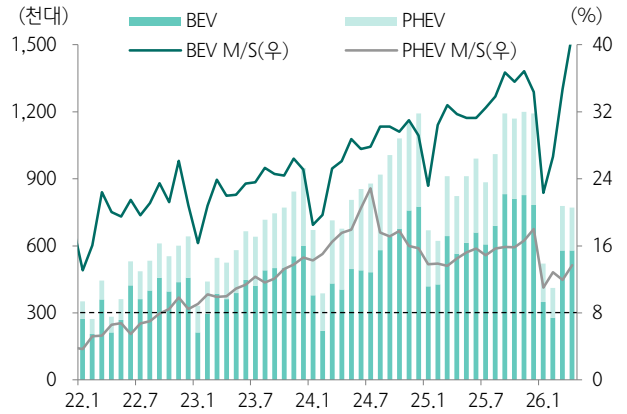
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 14. 중국 전기차 판매량 추이



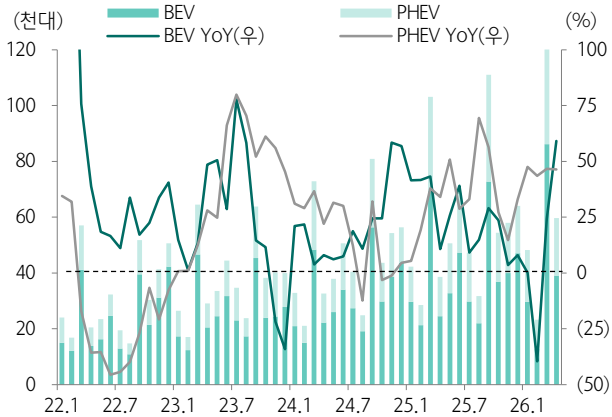
자료: CPCA, 하나증권

도표 15. 중국 전기차 시장점유율 추이



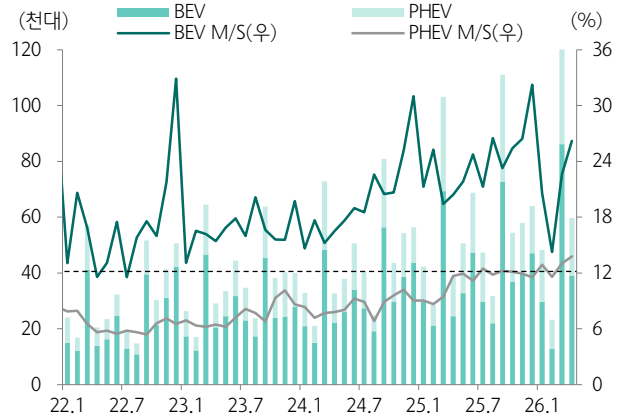
자료: CPCA, 하나증권

도표 16. 영국 전기차 판매량 추이



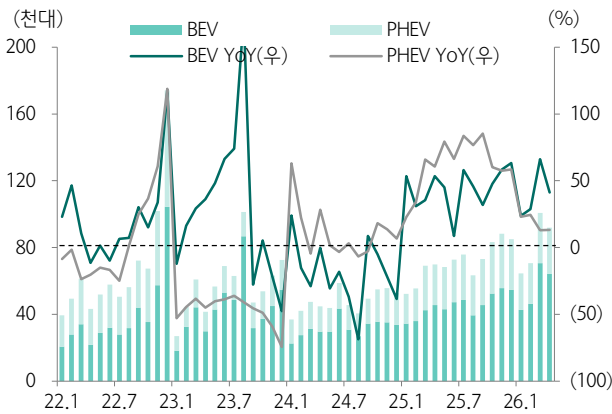
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 영국 전기차 시장점유율 추이



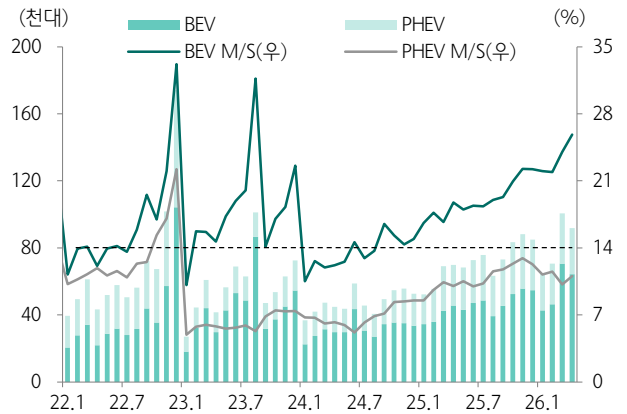
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 독일 전기차 판매량 추이



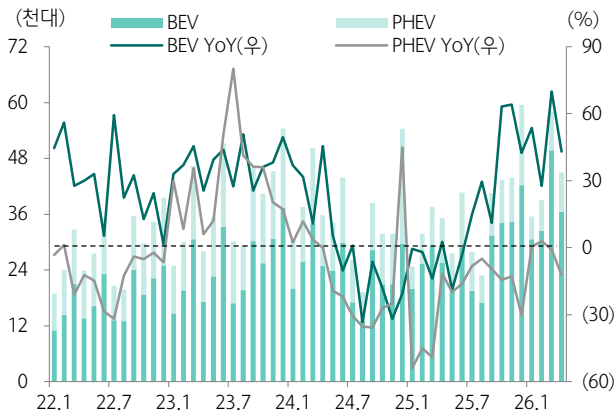
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 독일 전기차 시장점유율 추이



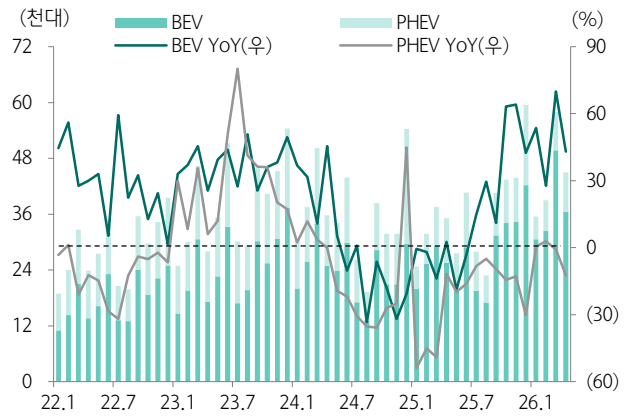
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 20. 프랑스 전기차 판매량 추이



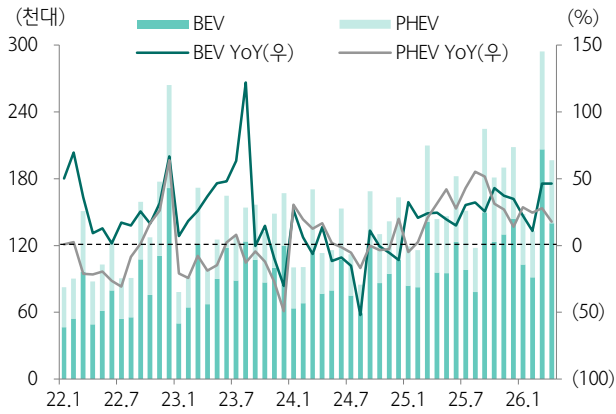
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 21. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



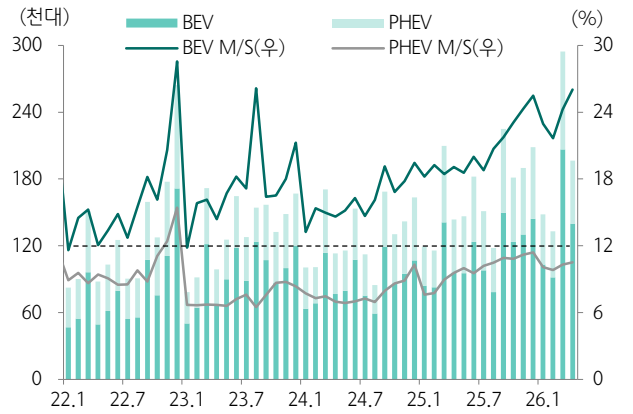
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 22. 유럽 주요 3개국 전기차 판매량 추이



자료: Cleantechica, 하나증권

도표 23. 유럽 주요 3개국 전기차 시장점유율 추이



자료: Cleantechica, 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

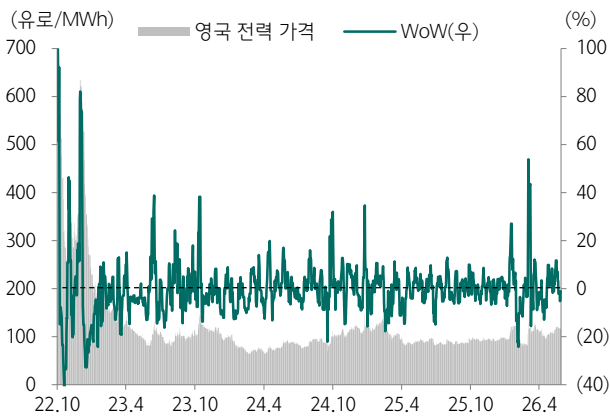
(단위: 대)

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			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%	
	Cadillac			4,115	3,261	4,652	6,077	7,654	4,340	2,532	4,129	2,647	3,039	3,865	3,788
			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
			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
	Chevrolet			9,540	9,491	12,371	13,508	13,619	4,650	2,059	3,135	2,046	4,838	6,475	5,762
			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
		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	
Cruise			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
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	
		SIERRA	514	504	737	904	1,733	712	505	632	344	380	564	606	
Ford			6,723	4,856	8,229	10,671	11,712	4,709	4,247	5,557	1,743	2,122	2,995	3,655	
		M/S(%)	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.8%	6.1%	6.5%	2.4%	2.9%	3.9%	5.7%	
		YoY(%)	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%	-60.8%	-57.6%	-69.2%	-71.0%	-68.7%	-24.8%	
		MoM(%)	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%	-9.8%	30.8%	-68.6%	21.7%	41.1%	22.0%	
		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	
		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		
Hyundai-Kia			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%	
	Genesis			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
	Hyundai			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	
		KONA	389	226	308	329	243	38	20	23	14	56	13	67	
Kia			1,285	2,074	3,686	5,512	6,217	1,331	1,711	2,033	1,379	1,758	2,351	2,360	
		EV6	801	680	1,290	1,796	2,116	508	603	745	540	600	883	728	
		EV9	37	913	1,737	2,679	3,094	666	918	1,019	674	819	1,247	1,349	
		NIRO	447	481	659	1,037	1,007	157	190	269	165	339	221	283	

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

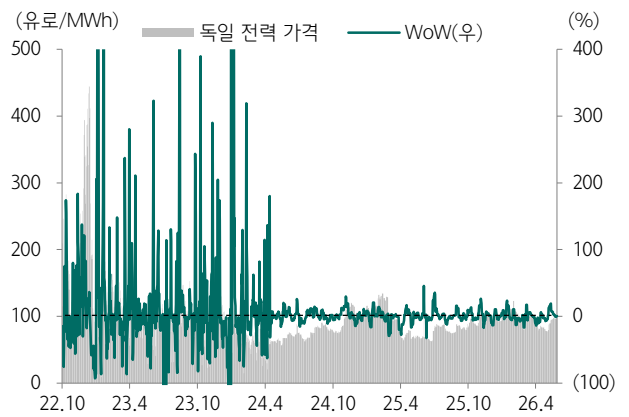
- 5월 4주 영국 전력 가격은 평균 116.8유로/MWh로 WoW -2.2% 하락했다. 5월 전력 가격은 평균 114.2유로/MWh로 MoM +9.2% 상승했다.
- 5월 4주 독일 전력 가격은 평균 96.9유로/MWh로 WoW +0.2% 상승했다. 5월 전력 가격은 평균 91.8유로/MWh로 MoM +10.2% 상승했다.
- 5월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 55.7유로/MWh로 WoW -0.1% 하락했다. 5월 전력 가격은 평균 54.6유로/MWh로 MoM -0.4% 하락했다.
- 5월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 89.8유로/MWh로 WoW -1.0% 하락했다. 5월 전력 가격 평균은 86.8유로/MWh로 MoM +7.4% 상승했다.

도표 25. 영국 전력 가격 추이



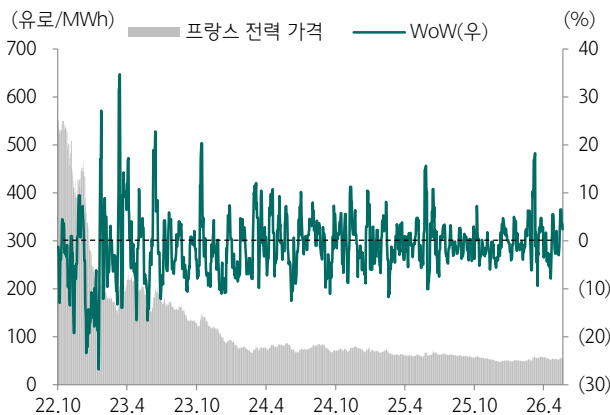
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 26. 독일 전력 가격 추이



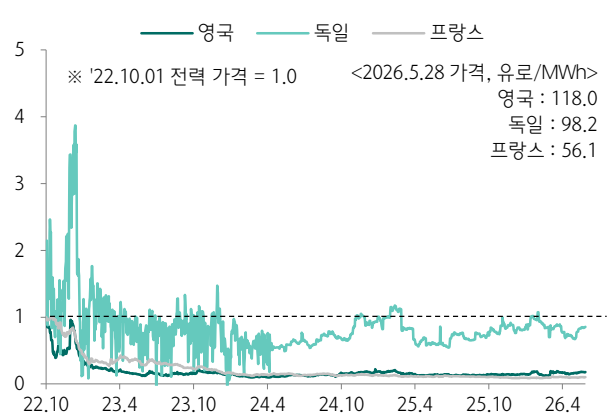
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 27. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 28. 유럽 3국 전력 가격 추이

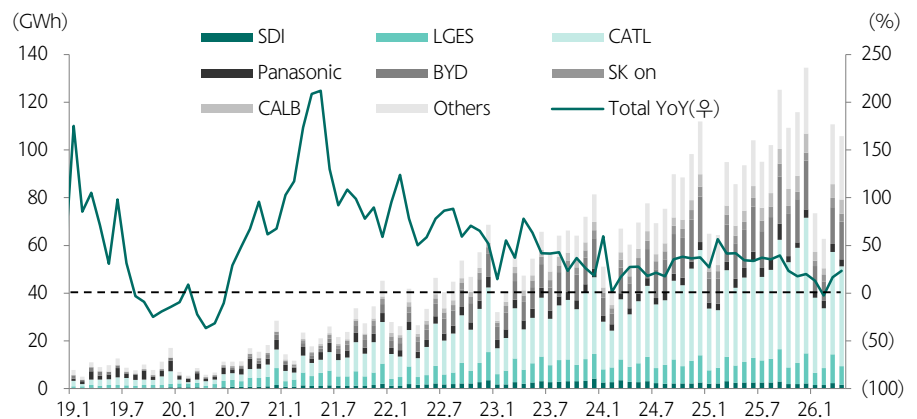


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

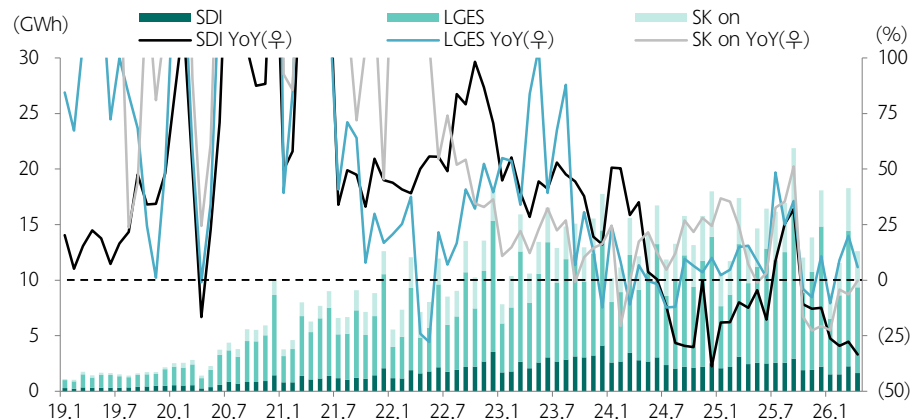
- 4월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +24%(YoY) 증가한 105.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 41.9GWh(+29%), BYD 15.9GWh(+7%), LGES 7.7GWh(+6%), CALB 6.0GWh(+45%), SK on 3.3GWh(Flat), Panasonic 2.9GWh(-23%), 삼성SDI 1.6GWh(-34%)다.
- 글로벌 4월 누적 출하량은 352.7GWh를 기록하며 전년 대비 +14% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +19%, BYD -2%, LGES +8%, CALB +39%, SK on -8%, Panasonic -4%, 삼성SDI -29%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 4월 미국 전기차 배터리 출하량은 -29%(YoY) 감소한 7.2GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 2.6GWh(YoY -27%, M/S 40%), LGES 1.7GWh(YoY -35%, M/S 24%), SK on 0.9GWh(YoY +3%, M/S 12%), CATL 0.6GWh(YoY -34%, M/S 8%), 삼성SDI 0.4GWh(YoY -70%, M/S 5%)다.
- 4월 중국 전기차 배터리 출하량은 +23%(YoY) 증가한 63.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 27.6GWh(YoY +24%, M/S 43%), BYD 11.4GWh(YoY -6%, M/S 18%), CALB 5.1GWh(YoY +43%, M/S 8%), LGES 1.0GWh(YoY +30%, M/S 2%)다.
- 4월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +33%(YoY) 증가한 22.1GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 9.8GWh(YoY +24%, M/S 44%), LGES 3.5GWh(YoY +25%, M/S 16%), BYD 1.8GWh(YoY +56%, M/S 8%), SK on 1.7GWh(YoY -2%, M/S 7%), 삼성SDI 1.0GWh(YoY +3%, M/S 5%), CALB 0.6GWh(YoY +103%, M/S 2%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



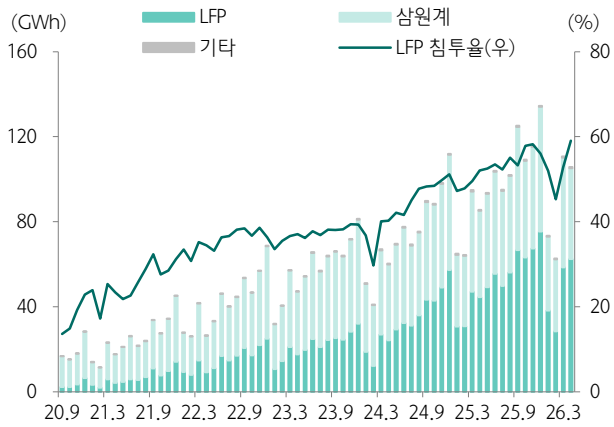
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



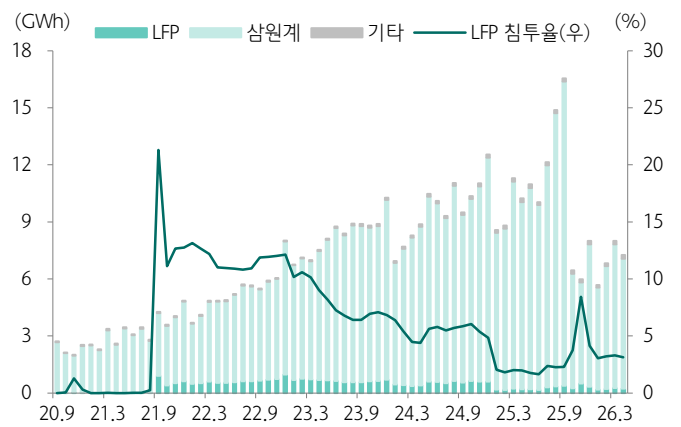
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



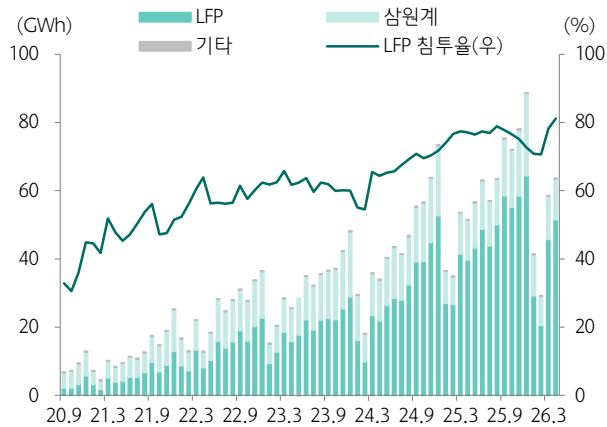
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



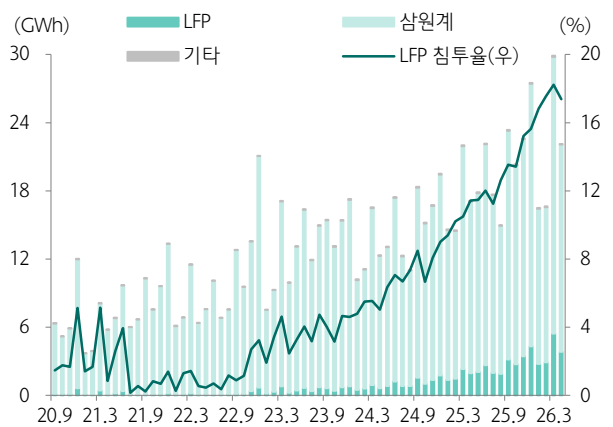
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

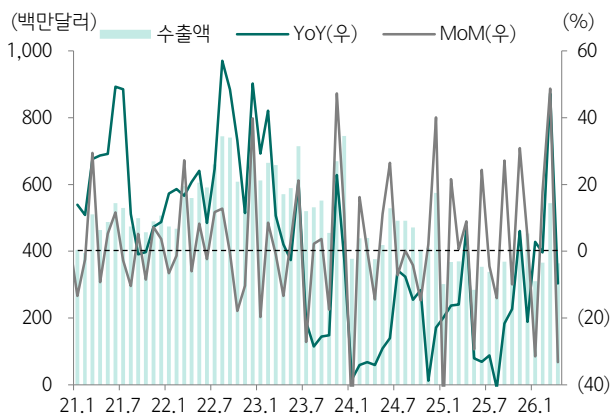


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

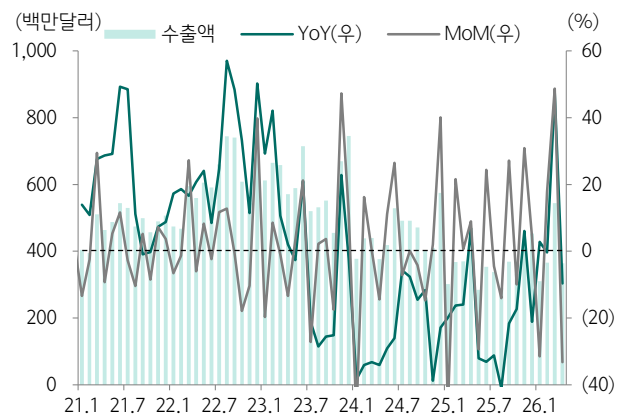
- 4월 2차전지 전체 수출액은 8.7억달러(YoY +36.1%, MoM +46.2%)를 기록했다.
- 4월 리튬이온전지 수출액은 3.6억달러(YoY -9.6%, MoM -33.2%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 4월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY -65.0%, MoM -56.6%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -73.4%, MoM -65.5%)을 기록했다. 수출 단가는 39.6달러/kg으로 전년 대비 +31.8%, 전월 대비 +25.5% 상승했다.
- 4월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.5억달러(YoY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



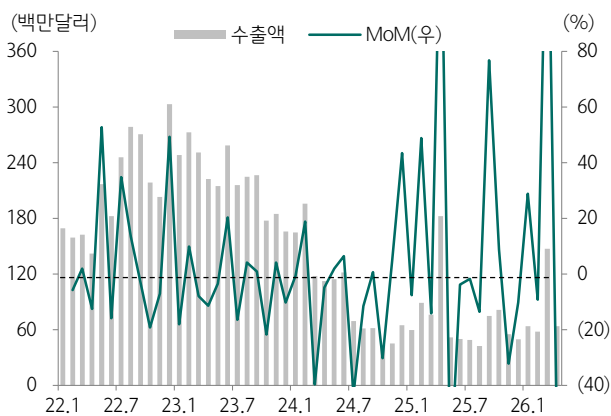
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



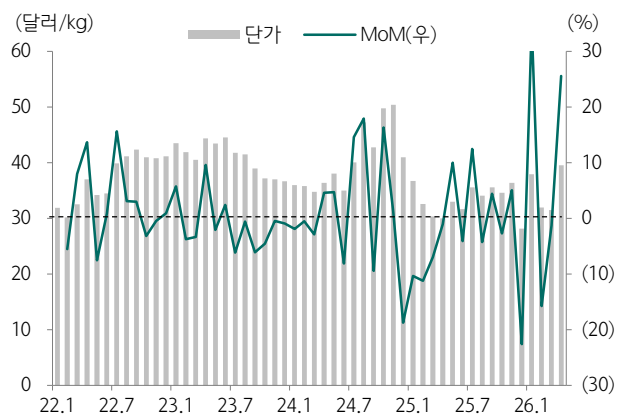
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



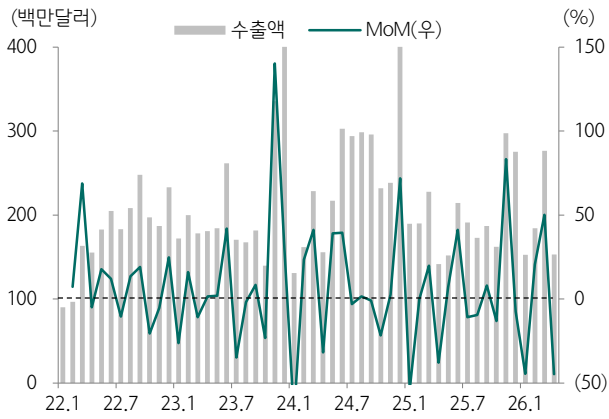
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



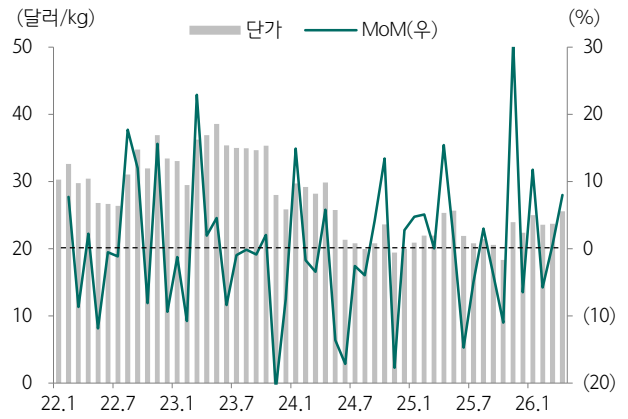
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



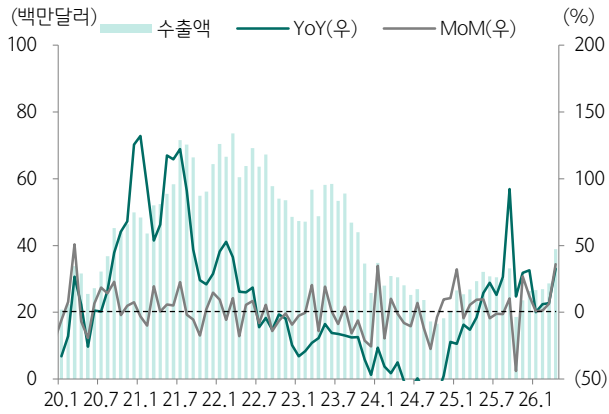
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



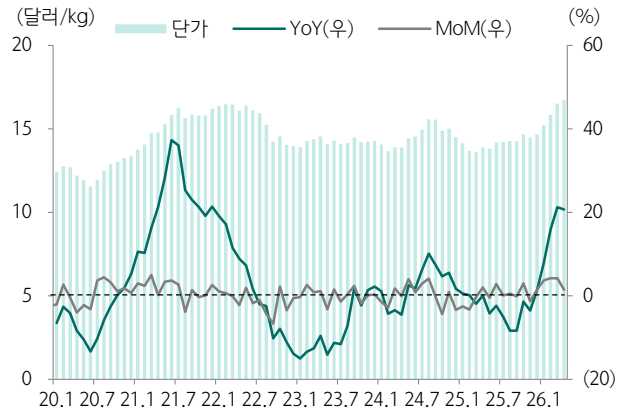
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

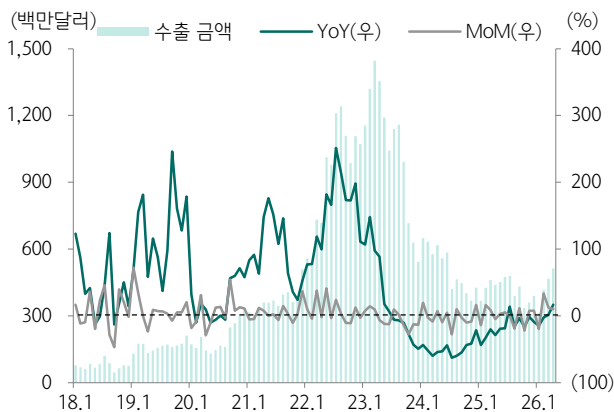


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

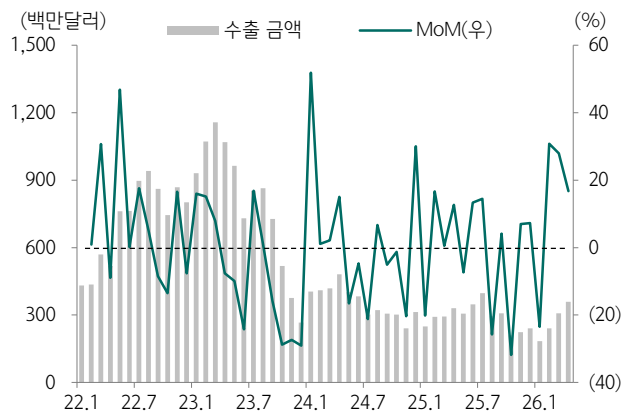
- 4월 양극재 수출액은 5.1억달러(YoY +16.7%, MoM +9.9%), 수출 중량은 2.1만톤(YoY +9.7%, MoM +6.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.7달러/kg으로 전년 대비 +6.3%, 전월 대비 +3.7% 상승했다.
- 4월 NCM 양극재 수출액은 3.6억달러(YoY +8.8%, MoM +16.8%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +0.8%, MoM +11.2%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 24.4달러/kg으로 전년 대비 +8.0%, 전월 대비 +5.0% 상승했다.
- 4월 NCA 양극재 수출액은 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 4월 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 4월 양극재 수출액은 1.8억달러(YoY +53.2%), 수출 중량은 0.7만톤(YoY +51.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.3달러/kg으로 전년 대비 +1.0%, 전월 대비 +8.9% 상승했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 4월 양극재 수출액은 1.6억달러(YoY +56.1%), 수출 중량은 0.7만톤(YoY +67.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.3달러/kg으로 전년 대비 -6.8%, 전월 대비 -1.6% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 4월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -43.8%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -53.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 27.9달러/kg으로 전년 대비 +20.5%, 전월 대비 +12.1% 상승했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 4월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY -27.9%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY -21.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.2달러/kg으로 전년 대비 -7.9%, 전월 대비 -5.5% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 4월 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



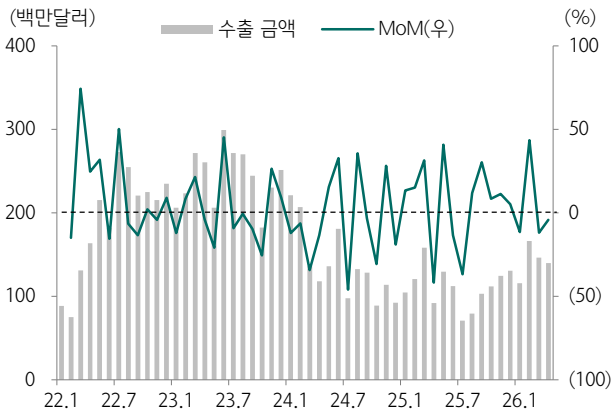
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



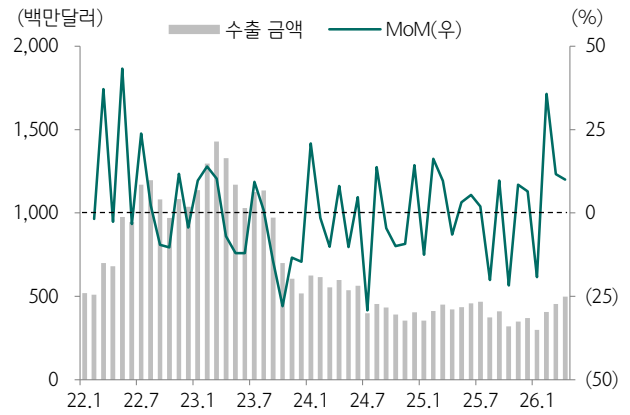
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



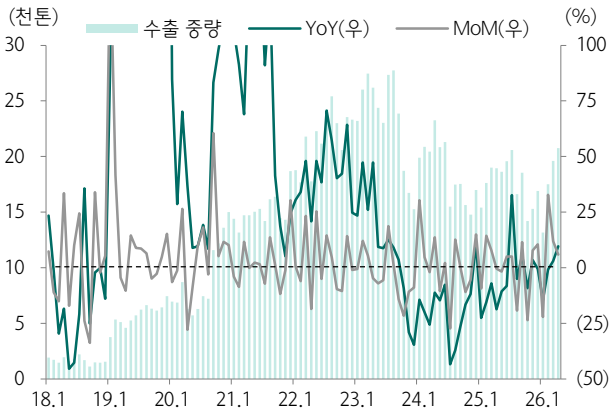
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



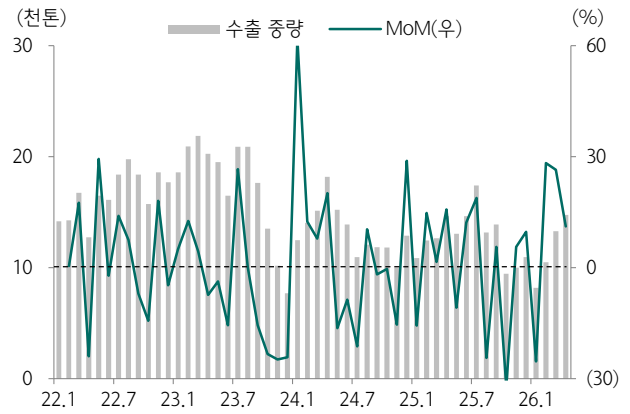
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 증량 추이



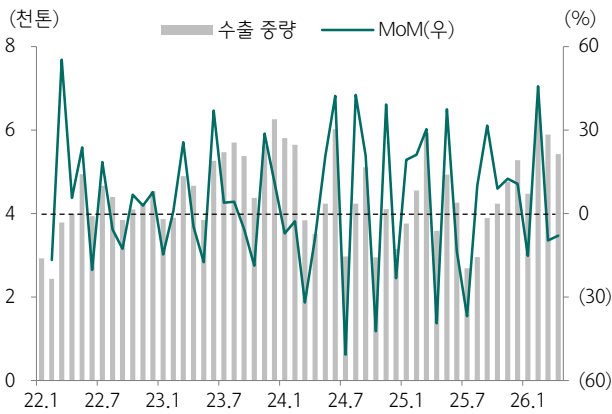
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 증량 추이



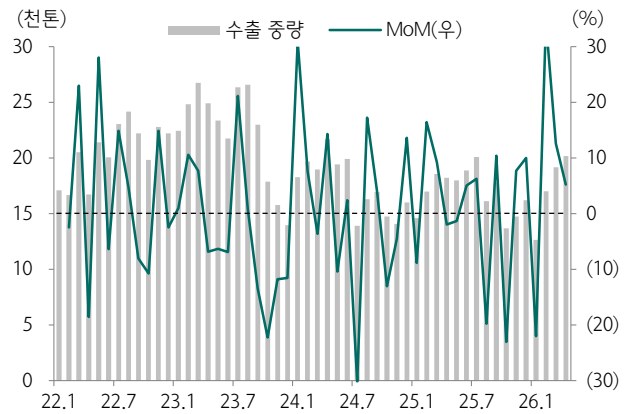
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 증량 추이



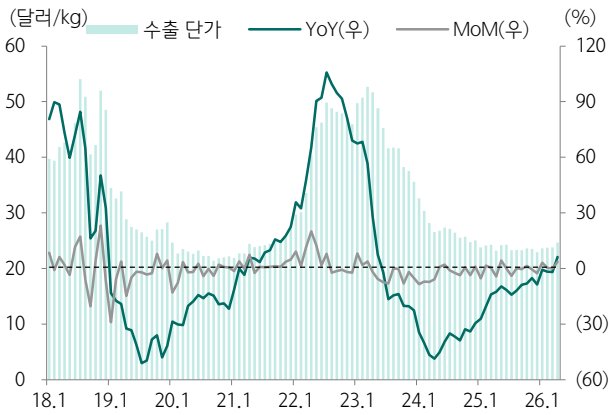
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 증량 추이



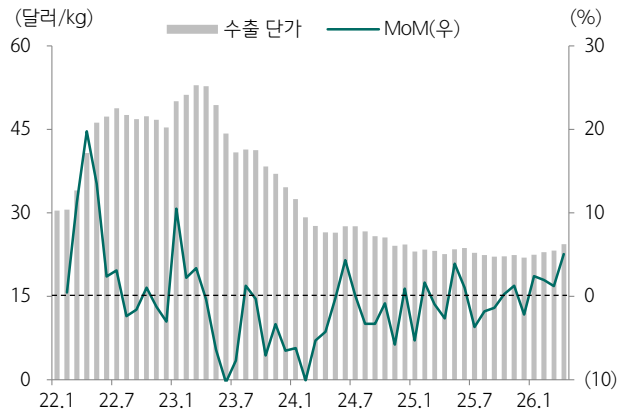
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



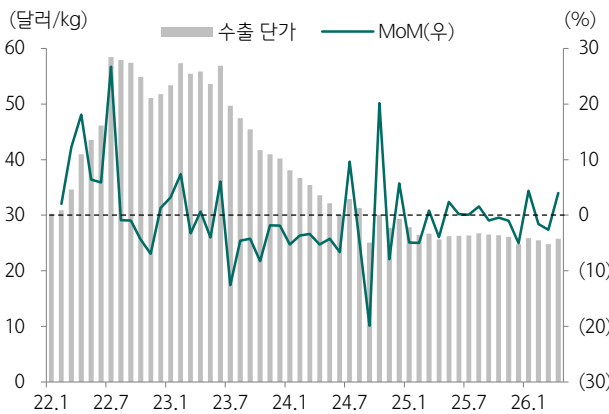
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



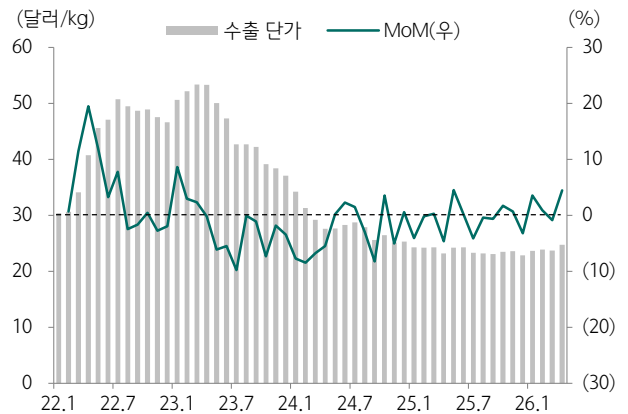
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

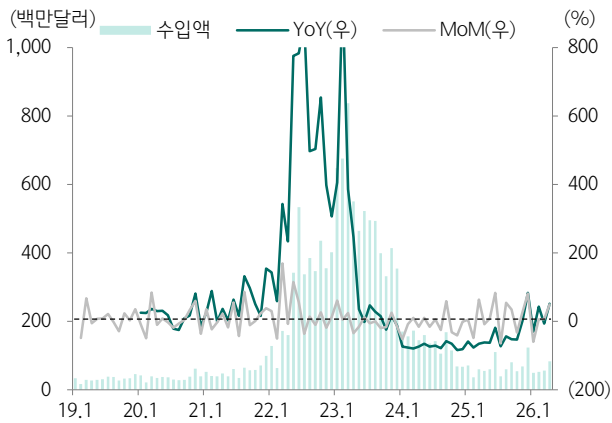
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5	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
2026.04	512.9	20.8	24.7	36.7	1.4	25.4	182.1	6.9	26.3	160.6	6.9	23.3	26.0	0.9	27.9	18.9	0.7	26.2

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

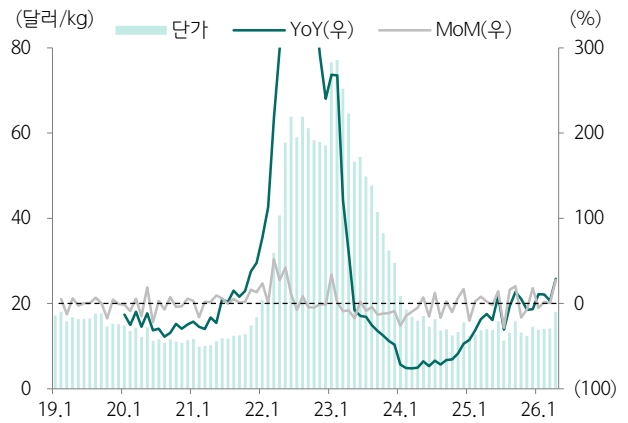
- 4월 수산화리튬 수입액은 0.8억달러(YoY +51.6%, MoM +49.3%)를 기록했고, 수입 중량은 0.5만톤(YoY +17.7%, MoM +16.7%)을 기록했다. 수입 단가는 18.1달러/kg으로 전년 대비 +28.8%, 전월 대비 +27.9% 상승했다.
- 4월 음극재 수입액은 340만달러(YoY +106.7%, MoM -13.2%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY +100.2%, MoM -20.5%)을 기록했다. 수입 단가는 4.5달러/kg으로 전년 대비 +3.3%, 전월 대비 +9.1% 상승했다.
- 4월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



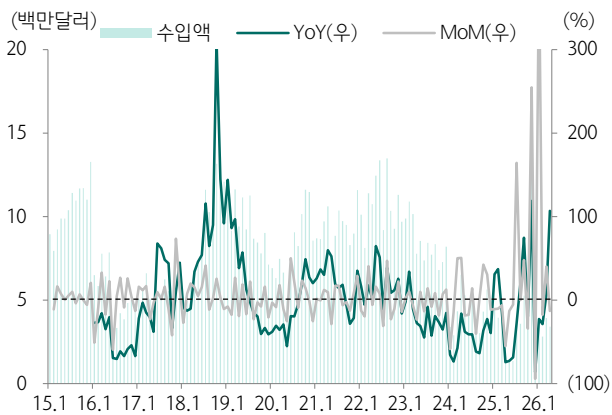
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



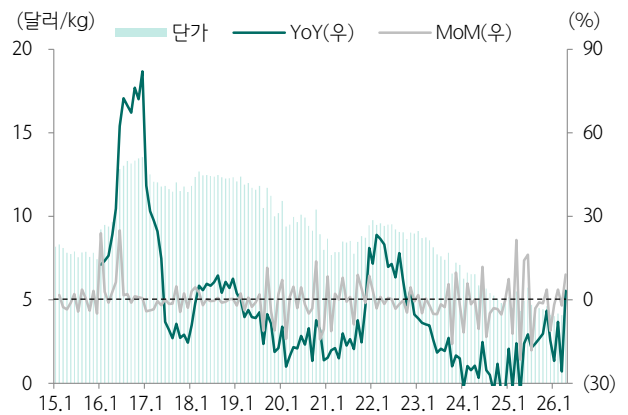
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



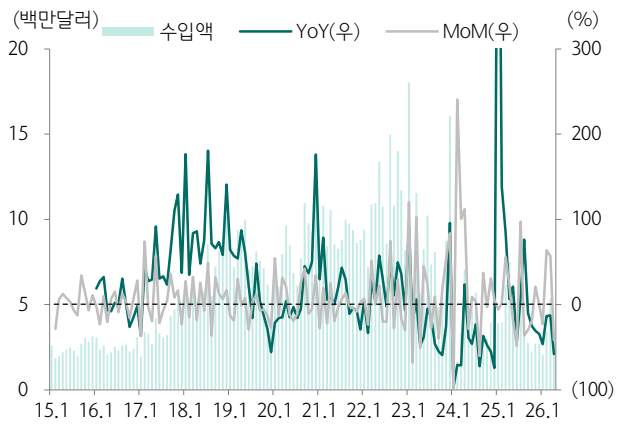
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



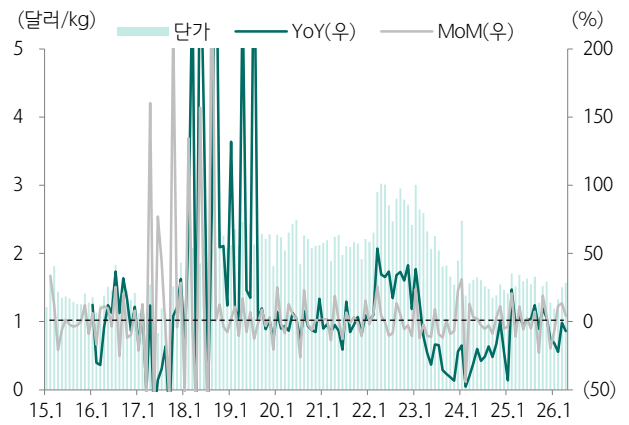
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

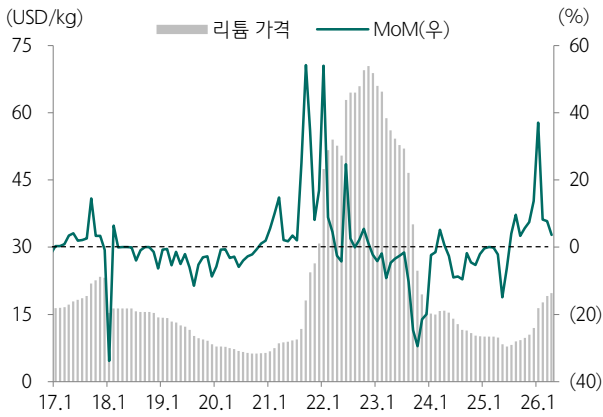
- 3월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +8%/-0% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 -0%/+1%/-3%/+10%/-14% 변동했다.
- 4월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +2%/+7% 상승했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +4%/+5%/+0%/+3%/-10% 변동했다.

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)

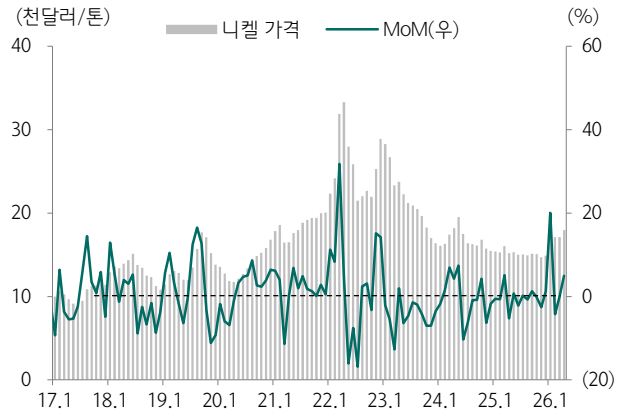
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2: 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
 자료: 한국광물자원공사, Antaike, WInd, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



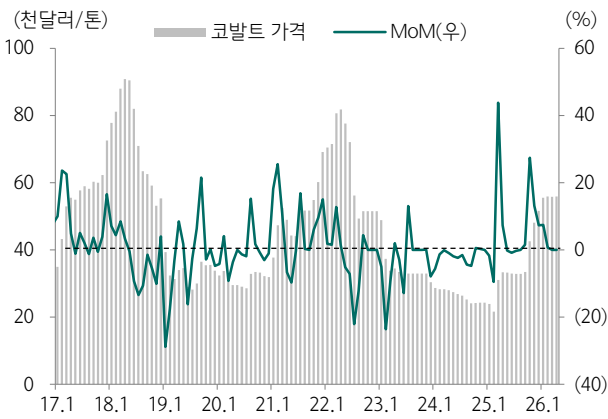
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



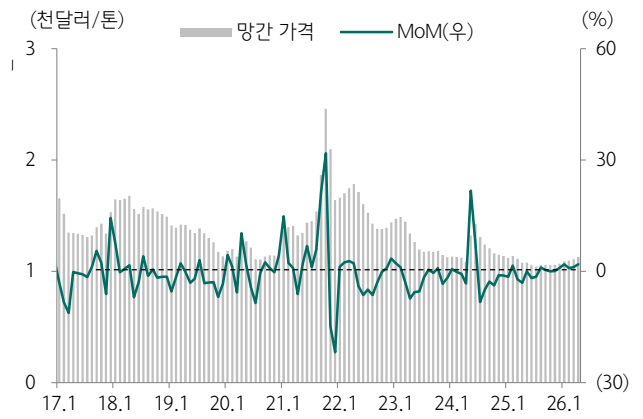
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



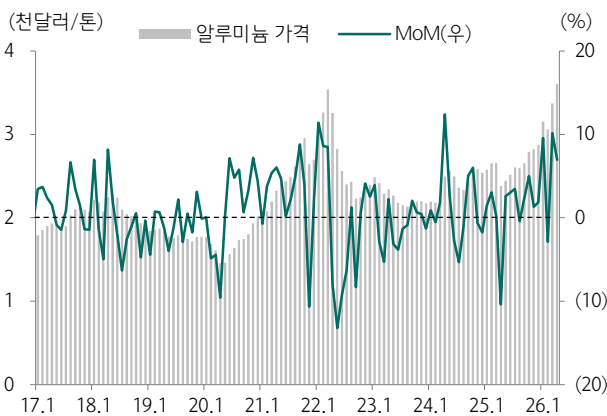
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



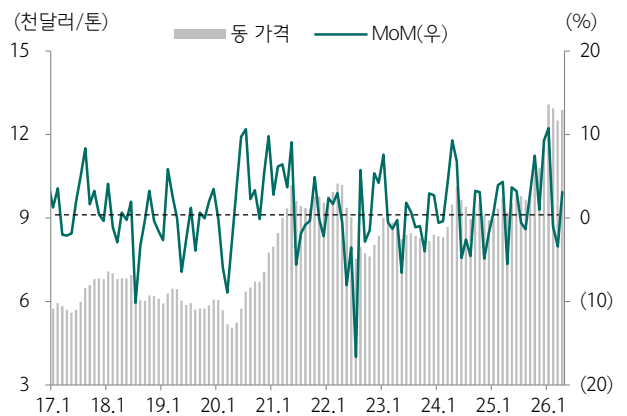
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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	491	366	333	190	265	295	307	1,647	1,057	2,219	2,902
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	4Q25	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 6월 1일 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 6월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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 28일