

Co-location에서 Off-grid/On-site 발전으로



2차전지 Weekly ✨ 이배속 (이번주 배터리 속이야기) | Overweight | 2026.6.15

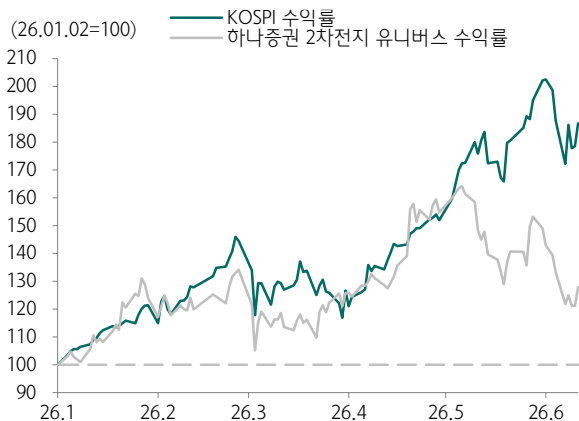
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 공격적 비중 확대

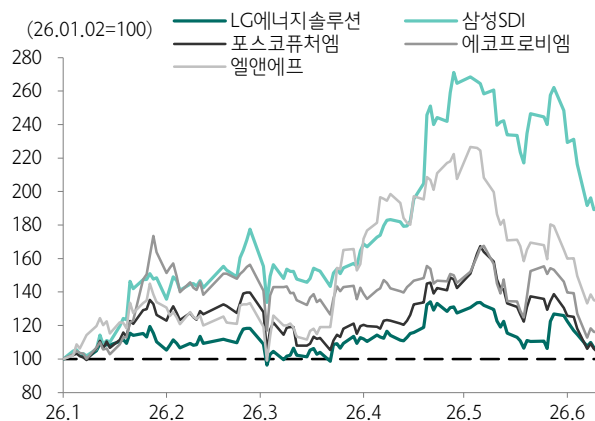
- 2024년 당시 미국 연방 에너지규제위원회(FERC)가 하이퍼스케일러들의 발전소 Co-location(발전소와 근접한 위치에 데이터센터를 설치하여 송배전망 연결 시간을 최소화하려는 시도)을 제한하며, 자체 발전(Off-grid, On-site 발전) 시도가 본격적으로 늘어나고 있다.
- 지난 2026년 3월 미국 정부의 납세자보호서약(Taxpayer Protection Pledge, AI 데이터센터용 전력 인프라 구축을 민간이 주도하고 정부는 인허가 및 전력 공급을 지원하는 서약, 이를 통해 납세자들의 전기세 부담 완화한다는 차원에서 납세자 보호 서약이라고 명명) 이후 하이퍼스케일러들의 전력 조달 방식이 Off-grid 기반 On-site 발전으로 변화하고 있다. 이에 따라 관련 ESS 수주가 늘어나는 초입 단계에 들어섰다.
- 지난 2달간 LG에너지솔루션, Fluence Energy의 데이터센터용 ESS 수주가 발표되고, 배터리 JV 운영 이력 있는 기업들(GM, Ford)이 ESS 사업 진출을 가속화하는 것은 이러한 전력 조달 방식의 변화가 매우 거대한 흐름임을 방증한다.
- 한편, 현재 배터리 기업들의 가격을 보았을 때, 매수 가능한 기업들이 늘어났다는 점도 중요한 부분이다. 연초부터 4월 말까지 배터리 섹터 주가가 크게 상승한 이후 5월 초 기준으로는, 셀 메이커외에 매수 가능 가격대에 있는 기업들이 극히 제한적이었으나, 현재 시점에서는 에코프로비엠과 포스코퓨처엠 등 가격 부담이 컸던 양극재 기업들까지 매수 가능한 가격대에 진입했다.
- 이처럼 타겟 가능한 기업들이 늘어난다는 것은 섹터 전반적으로 악재에 둔감해지고 호재에 민감해지고 있다는 시그널이라는 점에서 적극적으로 활용할 필요가 있다. 특히 에코프로비엠의 경우, 유럽 산업 가속화 법안 최대 수혜주라는 점에서 현재 가격에서는 이를 대비한 매수가 필요하다. On-site ESS 수주 본격화되는 과정에서 셀 메이커 위주 매수와 정책 관련 수혜주 매수를 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : 미국, 태양광 발전 석탄 추월

- Tesla 주가는 스페이스X 관련 사업 시너지 기대감에 한 주간 +4.0% 상승했다. 미국 전기차 스타트업 주가는 상승했다(Lucid +1.7%, Rivian +2.5%). 미국 ESS 기업 Fluence Energy 주가는 +3.5% 상승했다. 중국 전기차 기업 Xpeng 주가는 실적 부진 우려에 -9.2% 하락했고, 이외 기업 주가는 상이했다(Li Auto +0.7%, Nio -2.8%).
- 미국의 2026년 5월 태양광 발전량은 45.5TWh(발전 비중 13%)를 기록하며, 월간 기준 사상 처음으로 석탄 발전량(43.4TWh, 발전 비중 12%)을 추월했다.
- 미국 국방부는 국방수권법(NDAA) 제1260H 조항에 따라 CATL, BYD, EVE에너지 등 188개 중국 기업을 중국군 지원 기업 명단에 포함시켰다. 해당 기업들은 2027년부터 미 국방부와의 직접 계약 및 제3자를 통한 우회 조달이 제한된다.
- Tesla의 2026년 5월 중국 판매대수는 47,281대(YoY +22.5%, MoM +82.2%)를 기록했다.
- 인도네시아는 현재 1.5GW 수준의 태양광 설비를 2028년까지 100GW로 확대하는 것을 목표로, 17GW 규모의 태양광 발전과 33GW 규모의 BESS 구축을 먼저 추진할 예정이다.
- Xpeng CEO는 사내 서한을 통해 로봇 사업부 CEO를 겸임한다고 밝혔다. 한편, Xpeng은 말레이시아에서 전기 SUV 'G6'의 현지 생산을 개시했다.
- BYD는 2027년 말까지 유럽 전역에 5분 내 급속 충전이 가능한 Flash Charger 3,000기를 구축할 계획이라고 언급했다. 한편, BYD는 헝가리에 건설 중인 신규 공장에서 4Q26부터 차량 생산을 시작할 예정이라고 밝혔다.

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	93,600	400,000	-3.4%	-9.7%	+8.6%	-36.4	31.2	49.8	N/A	71.2	4.7	4.4
삼성SDI	43,436	539,000	-5.1%	-14.3%	+100.0%	-83.5	142.2	-51.8	123.5	30.4	1.9	1.8
SK이노베이션	17,937	106,100	-7.7%	-17.4%	+4.8%	-18.6	-2.4	19.9	9.0	15.9	0.7	0.7
LG화학	24,354	345,000	-1.2%	-11.2%	+3.6%	-23.9	51.7	-25.4	95.9	14.2	0.8	0.8
에코프로비엠	16,631	170,000	-5.6%	-17.3%	+16.0%	-38.1	-19.3	57.2	421.9	165.8	9.7	9.2
포스코퓨처엠	17,736	199,400	-4.6%	-23.6%	+6.6%	-17.0	6.8	10.1	939.9	220.5	4.5	4.4
엘앤에프	5,436	134,000	-4.2%	-23.4%	+40.8%	-22.6	25.1	-2.2	N/A	87.6	8.0	7.3
롯데머티리얼즈	2,959	56,500	+2.2%	-21.4%	+84.9%	-4.5	10.2	-5.7	N/A	100.9	1.8	1.8
솔루스첨단소재	898	12,200	+10.8%	+4.4%	+67.1%	4.5	2.5	-7.0	9.2	49.1	1.4	1.4
동화기업	411	8,130	+1.1%	-19.7%	-4.0%	-0.2	0.5	-0.2	N/A	89.4	0.4	0.4
천보	521	42,550	+3.9%	-24.0%	-13.4%	0.9	-1.0	0.1	N/A	41.7	1.3	1.2
코스피	6,649,271	8,124	-0.5%	+6.3%	+92.8%	82.9	-4,365.8	3,802.6	8.8	6.9	2.1	1.6

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : GM, ESS 사업 확대

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 -4.4% 하락했고(LG에너지솔루션 -3.4%, 삼성SDI -5.1%, SK이노베이션 -7.7%), 코스피 대비 -3.9%p Under-perform했다.
- GM은 ESS용 차세대 나트륨 배터리 공동개발을 위해, 스타트업 Peak Energy에 전략적 투자를 진행했다.
- Panasonic은 AI 데이터센터 성장에 따라, 배터리 사업 영위하는 Energy 사업부에 3,500억엔(3.3조원)을 투자할 계획이라고 밝혔다.
- LG에너지솔루션은 중국 Sunwoda와의 배터리 기술 라이선스 계약 분쟁에서 승소했다.
- 중국의 2026년 5월 EV용 배터리 설치량은 71.9GWh(YoY +26%, MoM +15%)를 기록했으며, 이 중 LFP 배터리 비중은 81%에 달했다.

Material/Equipment : 인니, 니켈 생산량 감축

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -0.6% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가는 하락했다(포스코퓨처엠 -4.6%, 에코프로비엠 -5.6%, 엘앤에프 -4.2%). 중국 소재 기업 주가는 상이했다(Guangzhou Tinci +2.1%, Yunnan Energy +6.7%, Beijing Easpring -2.9%).
- 동화일렉트로라이트는 하이망간 리튬이온 배터리용 고전압 전해액 제조기술 개발 국책과제 주관기관으로 선정됐다.
- 인도네시아 정부는 니켈 광산 업체에 할당된 생산량을 2025년 3.8억톤에서 2026년 2.6~2.7억톤 수준으로 축소했으며, 니켈 수출업체가 벌어들인 외화 수익금은 자국 은행에 최소 1년간 의무 예치하도록 했다.
- 6월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 92.7유로/MWh로 WoW +0.4% 상승했다. 6월 전력 가격 평균은 92.9유로/MWh로 MoM +6.5% 상승했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-0.7%), 니켈(-7.2%), 코발트(+0.0%), 망간(-0.4%), 알루미늄(-7.6%), 구리(-3.2%), LiPF6(-3.2%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+19.5%), 니켈(+5.9%), 코발트(+0.2%), 망간(+1.4%), 알루미늄(+13.9%), 구리(+3.5%), 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	61,297	(9.7)	4.2	31.6	N/A	71.2	N/A	N/A	21.7	13.4	4.7	4.4	0.9	8.9
	삼성SDI	28,445	(14.3)	34.8	208.4	123.5	30.4	N/A	3.1	24.0	13.9	1.9	1.8	1.8	6.0
	SK이노베이션	11,746	(17.4)	(12.8)	11.1	9.0	15.9	N/A	(0.4)	5.0	6.1	0.7	0.7	6.0	3.4
	Panasonic	58,290	11.6	45.5	150.1	19.6	16.1	1.4	0.2	0.0	0.0	1.6	1.5	0.0	0.0
	CATL	256,743	(8.4)	(0.2)	58.1	19.3	15.7	0.3	0.2	0.0	0.0	4.5	3.8	0.0	0.0
	BYD	73,416	(7.7)	(7.6)	(56.8)	20.2	15.9	0.3	0.3	0.0	0.0	3.0	2.6	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	10,891	(17.3)	(14.0)	74.4	421.9	165.8	0.0	1.5	83.6	55.2	9.7	9.2	2.5	5.8
	포스코퓨처엠	11,615	(23.6)	(5.3)	55.4	939.9	220.5	(0.5)	3.3	66.7	49.8	4.5	4.4	0.5	1.9
	LG화학	15,949	(11.2)	12.8	63.9	95.9	14.2	N/A	5.8	7.4	5.3	0.8	0.8	0.6	5.4
	엘앤에프	3,560	(23.4)	19.9	153.8	N/A	87.6	N/A	N/A	22.4	22.5	8.0	7.3	(1.4)	9.2
	코스모신소재	980	(20.8)	(9.5)	25.7	204.0	49.3	N/A	3.1	48.9	24.4	3.0	2.8	1.5	5.9
	Umicore	6,461	0.8	31.6	91.9	13.9	13.0	0.0	0.1	0.0	0.0	2.2	2.0	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,005	(19.1)	(9.2)	22.0	24.7	19.3	0.7	0.3	0.0	0.0	1.7	1.6	0.0	0.0
	SMM	15,699	(19.5)	(14.1)	158.2	11.4	12.4	0.2	(0.1)	0.0	0.0	1.1	1.1	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	2,554	35.2	86.4	79.9	26.9	15.9	(0.3)	0.7	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	650	(20.7)	(22.1)	35.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	269	(19.7)	(15.1)	(6.7)	N/A	89.4	N/A	N/A	20.9	11.5	0.4	0.4	(2.7)	0.6
	후성	1,335	53.3	166.6	277.2	92.3	45.7	3.2	1.0	23.8	20.0	5.8	5.2	7.1	11.6
	엔켐	502	(11.0)	(39.1)	(44.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Guangzhou Tinci	14,926	(15.3)	2.1	183.3	14.5	12.4	3.8	0.2	0.0	0.0	4.9	4.1	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	8,262	15.1	25.6	113.6	26.3	21.4	1.0	0.2	0.0	0.0	4.5	3.9	0.0	0.0
분리막	SKIET	997	(18.9)	(18.4)	(20.6)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	44.2	0.6	0.7	(8.5)	(4.3)
	더블유씨피	291	(26.5)	25.4	69.2	N/A	N/A	N/A	N/A	105.4	16.8	0.5	0.5	(8.3)	(0.1)
	Asahi Kasei	15,265	8.1	8.4	83.9	14.6	13.0	0.1	0.1	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
	Toray Industries	10,765	(0.0)	(0.6)	17.3	16.9	14.0	0.3	0.2	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	W-Scope	78	(17.9)	17.0	(30.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	9,784	(19.0)	(4.7)	142.5	39.4	21.5	10.4	0.8	0.0	0.0	2.4	2.2	0.0	0.0
동박	SKC	4,557	(3.2)	48.4	57.8	N/A	N/A	N/A	N/A	80.1	35.8	5.6	5.8	(9.4)	(2.2)
	롯데머티리얼즈	1,938	(21.4)	46.8	146.7	N/A	100.9	N/A	N/A	46.1	17.2	1.8	1.8	(1.3)	2.0
	솔루스첨단소재	561	4.4	39.4	42.5	9.2	49.1	N/A	(0.8)	43.5	12.4	1.4	1.4	7.1	2.9
	Furukawa	18,588	(16.5)	45.5	518.3	34.7	23.7	0.2	0.5	0.0	0.0	6.1	5.1	0.0	0.0
첨가제	천보	341	(24.0)	(13.5)	0.7	N/A	41.7	N/A	N/A	6.7	5.7	1.3	1.2	(2.5)	2.8
	대주전자재료	1,236	(18.1)	8.4	67.6	104.0	39.2	(0.1)	1.7	33.6	27.4	6.8	5.8	7.0	16.2
	나노신소재	463	(21.3)	(6.2)	13.4	78.5	41.6	4.5	0.9	0.0	0.0	2.7	2.5	3.6	6.5
전구체	에코프로머티	2,593	(21.9)	(18.0)	21.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	123	(36.9)	(41.5)	(53.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	710	(16.0)	(20.5)	32.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,648	(19.6)	(14.5)	99.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	4,361	(15.8)	2.8	57.9	(10.7)	(11.3)	N/A	N/A	0.0	0.0	4.7	4.5	0.0	0.0
	XTC New Energy	4,280	(25.3)	(27.2)	30.1	27.7	22.5	0.4	0.2	0.0	0.0	2.9	2.6	0.0	0.0
	Zhejiang Power	257	(20.5)	3.9	12.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

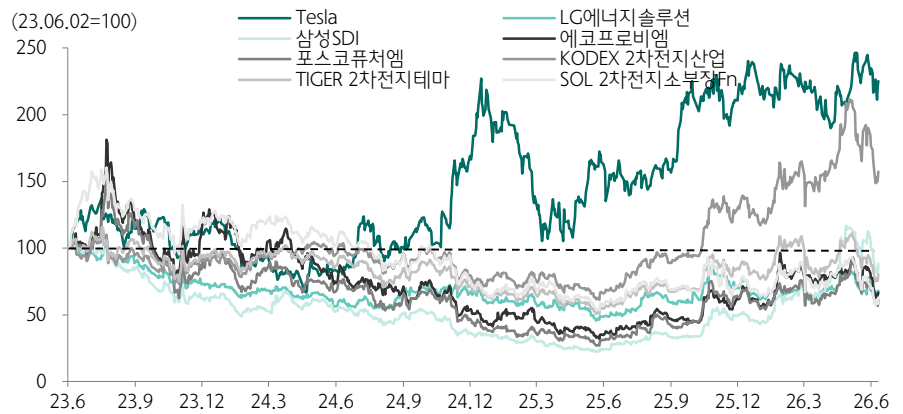
자료: Quantiwise, 하나증권

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	158	(31.7)	4.2	53.4	20.6	15.0	N/A	0.4	7.2	6.2	0.8	0.8	3.9	5.1
	상신이디피	159	(25.3)	13.1	118.0	13.0	8.0	8.3	0.6	6.8	5.0	1.4	1.2	11.1	15.8
	울촌화학	297	(19.8)	(26.8)	(42.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	223	(25.4)	(6.7)	(24.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장비	필에너지	197	(21.6)	(2.5)	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	646	(18.8)	(15.0)	27.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	70	(35.1)	(32.2)	(13.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	96	(28.6)	(33.0)	(21.1)	14.9	9.0	N/A	0.7	16.7	10.6	1.6	1.4	10.3	16.7
	대보마그네틱	34	(38.2)	(41.7)	(66.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re-Cycling	성일하이텍	441	(26.4)	(2.8)	49.9	N/A	41.7	N/A	N/A	26.6	17.2	5.6	4.9	(5.6)	10.9
	새빛캠	72	(26.8)	(27.3)	20.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	10,288	(17.2)	(26.8)	158.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	20,098	(17.1)	4.0	172.8	13.8	13.5	N/A	0.0	0.0	0.0	2.0	1.9	0.0	0.0
	GanfengLithium	16,936	(14.9)	2.4	123.1	20.8	19.4	3.3	0.1	0.0	0.0	2.9	2.6	0.0	0.0
Co	Glencore	92,766	2.7	10.9	104.7	13.5	13.6	18.1	0.0	0.0	0.0	2.2	2.1	0.0	0.0
OEM	현대차	81,394	(6.0)	16.5	201.2	15.4	14.0	0.1	0.1	15.5	13.9	1.3	1.2	8.6	8.9
	Toyota Motor	273,968	(2.4)	(20.0)	6.1	9.1	8.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.9	0.8	0.0	0.0
	Tesla	1,526,439	(6.2)	2.9	27.4	206.8	163.1	0.8	0.3	0.0	0.0	15.8	14.7	0.0	0.0
	NIO	12,745	(14.3)	(6.1)	43.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Xpeng	13,870	(10.3)	(27.5)	(24.7)	(68.4)	87.9	N/A	N/A	0.0	0.0	3.5	3.4	0.0	0.0
	Li Auto	12,668	(23.7)	(19.8)	(50.5)	(82.5)	25.9	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	1.3	0.0	0.0
	Rivian	21,452	20.1	9.5	20.5	(6.9)	(8.7)	N/A	N/A	0.0	0.0	5.9	12.2	0.0	0.0
	Lucid Group	2,029	(13.5)	(47.2)	(75.9)	(0.5)	(0.8)	N/A	N/A	0.0	0.0	20.4	(2.4)	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,370	(22.8)	1.0	(11.0)	(2.1)	(3.1)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	163	(18.5)	(21.1)	(19.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	252	(28.3)	(30.7)	63.5	404.2	14.4	(0.8)	27.0	15.8	7.9	4.2	3.4	1.0	26.1

자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantwise, 하나증권

2차전지 Weekly News (6월 2주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
미국, 태양광 발전 확대	<ul style="list-style-type: none"> 미국, 2026년 5월 태양광 발전량은 45.5TWh(발전 비중 13%)를 기록. 월간 기준 사상 처음으로 석탄 발전량(43.4TWh, 발전 비중 12%)을 추월.
미국, 중국군 지원 기업 명단	<ul style="list-style-type: none"> 미국 국방부, CATL, BYD, EVE에너지 등 188개 중국 기업을 중국군 지원 기업 명단에 포함. 해당 기업들은 2027년부터 미 국방부와 직접 계약 및 제3자를 통한 우회 조달 제한.
Tesla, '26년 5월 중국 판매	<ul style="list-style-type: none"> Tesla, 2026년 5월 중국 판매대수는 47,281대(YoY +22.5%, MoM +82.2%) 기록.
인니, 태양광 및 ESS 확대	<ul style="list-style-type: none"> 인도네시아, 현재 1.5GW 수준의 태양광 설비를 2028년까지 100GW로 확대하는 것으로 목표. 1차적으로 17GW 규모의 태양광 발전과 33GW 규모의 BESS 구축 추진.
Xpeng, 로봇 사업 확대 및 말레이시아 차량 생산 개시	<ul style="list-style-type: none"> Xpeng CEO, 사내 서한을 통해 로봇 사업부 CEO를 겸임한다고 언급. 한편, Xpeng은 말레이시아에서 전기 SUV 'G6'의 현지 생산 개시.
BYD, 유럽 충전기 구축 목표 및 헝가리 4Q26부터 생산 개시	<ul style="list-style-type: none"> BYD, 2027년 말까지 유럽 전역에 5분 내 급속 충전이 가능한 Flash Charger 3,000기 구축할 계획. 한편, BYD는 헝가리에 건설 중인 신규 공장에서 4Q26부터 차량 생산을 시작할 예정.

Cell

요약	내용
GM, 나트륨 배터리 투자 확대	<ul style="list-style-type: none"> GM, ESS용 차세대 나트륨 배터리 공동개발 위해 스타트업 Peak Energy에 전략적 투자를 진행.
Panasonic, 배터리 사업 투자 확대	<ul style="list-style-type: none"> Panasonic, AI 데이터센터 성장에 따라 배터리 사업 영위하는 Energy 사업부에 3,500억엔(3.3조원)을 투자할 계획.
LGES, Sunwoda 분쟁 승소	<ul style="list-style-type: none"> LG에너지솔루션, 중국 Sunwoda와의 배터리 기술 라이선스 계약 분쟁에서 승소.
중국, '26년 5월 EV 배터리 설치	<ul style="list-style-type: none"> 중국, 2026년 5월 EV용 배터리 설치량은 71.9GWh(YoY +26%, MoM +15%) 기록 및 이 중 LFP 배터리 비중은 81%.

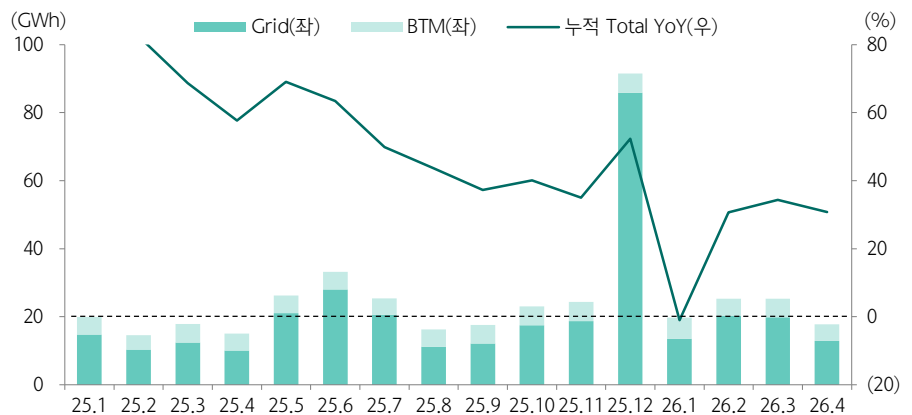
Material/Equipment

요약	내용
동화일렉, 하이망간 전해액 주관	<ul style="list-style-type: none"> 동화일렉트로라이트, 하이망간 리튬이온 배터리용 고전압 전해액 제조기술 개발 국책과제 주관기관으로 선정.
인니, 니켈 생산량 축소	<ul style="list-style-type: none"> 인도네시아 정부, 니켈 광산 업체에 할당량 생산량을 2025년 3.8억톤에서 2026년 2.6~2.7억톤 수준으로 축소. 니켈 수출업체가 벌어들인 외화 수익금은 자국 은행에 최소 1년간 의무 예치.

글로벌 ESS 신규 월별 설치 동향

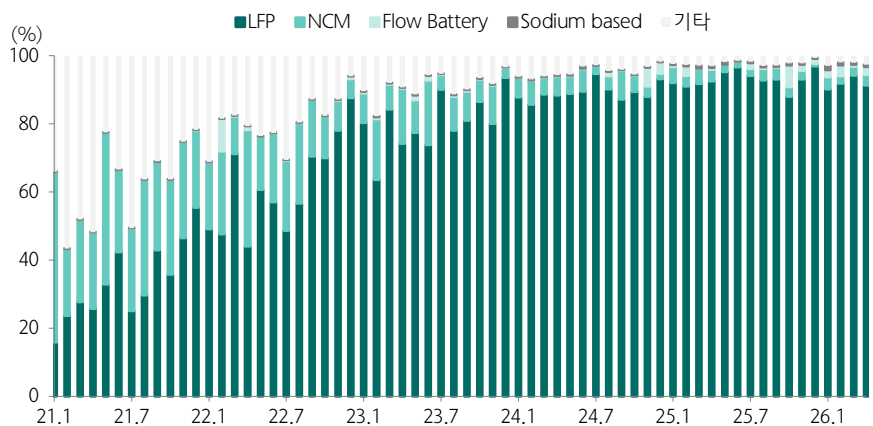
- 4월 글로벌 ESS 신규 설치량은 +18%(YoY) 증가한 17.7GWh를 기록했다. 분류별 설치량은 Grid 12.8GWh(+27%), BTM 4.9GWh(Flat)다.
- 글로벌 4월 누적 설치량은 88.1GWh를 기록하며, 전년 대비 +31% 증가했고, 분류별 설치량은 Grid 66.4GWh(+40%), BTM 21.7GWh(+10%)다.
- 지역별로 보면, 4월 미국 ESS 신규 설치량은 -67%(YoY) 감소한 1.1GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 0.4GWh(-86%), BTM 0.7GWh(Flat)다. 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

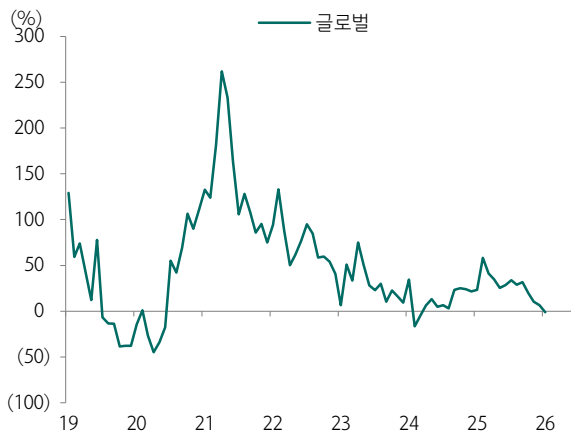
	연계 유형	설치량(GWh)			설치량(GWh)	
		설치량(GWh)	YoY(%)		설치량(GWh)	YoY(%)
4월	Grid	8.5	66.5	누적 (1-4월)	48.0	73.2
	Wind+Solar	0.0	N/A		1.2	4.6
	Wind	0.5	-53.0		1.9	-63.1
	Solar	3.8	3.4		13.7	1.0
	기타	0.0	N/A		1.4	N/A

자료: Rho Motion, 하나증권

전기차 판매량

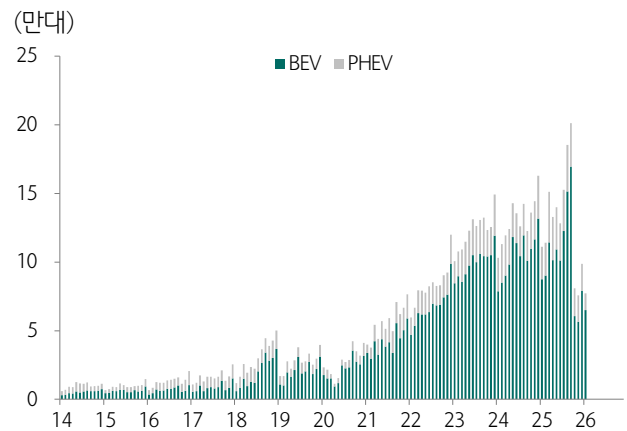
- 4월 글로벌 전기차 판매량은 +10%(YoY) 증가한 171.6만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +20%/-10% 변동한 125.7만대/45.9만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 4월 미국 전기차 판매량은 8.6만대를 기록하며 전년 대비 -35% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 7.5만대/1.1만대를 기록하며 전년 대비 -26%/-64% 감소했다. 4월 중국 전기차 판매량은 98.9만대를 기록하며 전년 대비 -1% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 71.2만대/27.7만대를 기록하며 전년 대비 +11%/-20%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



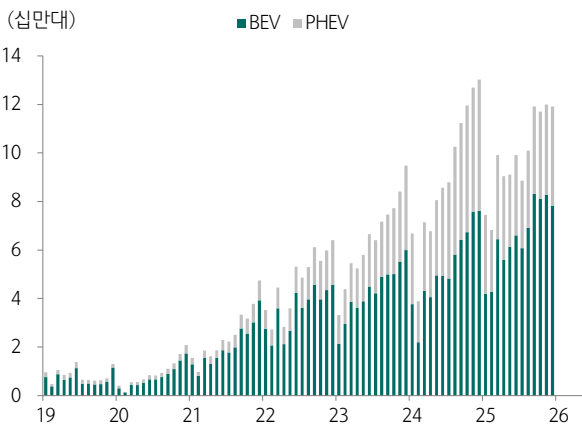
자료: SNE Research, 하나증권

도표 9. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



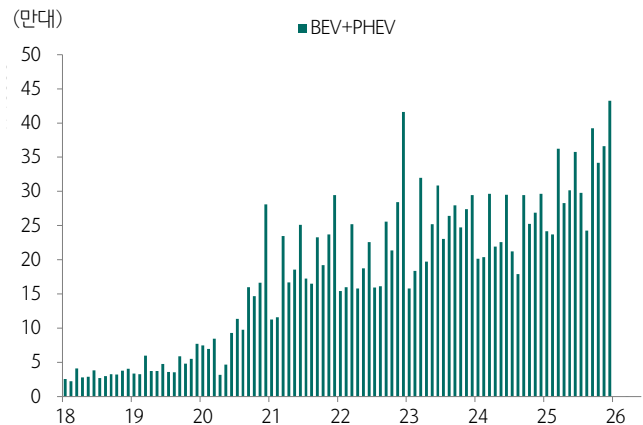
자료: SNE Research, 하나증권

도표 10. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 11. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

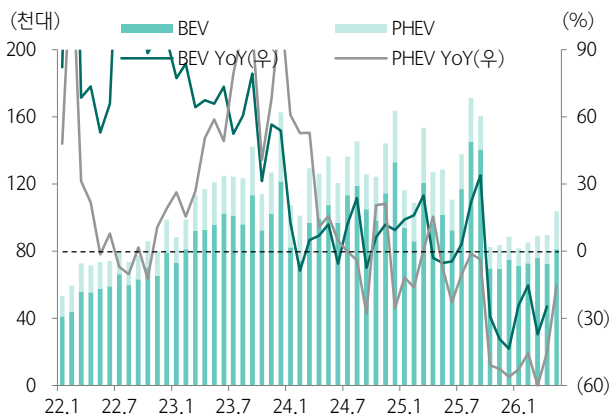


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

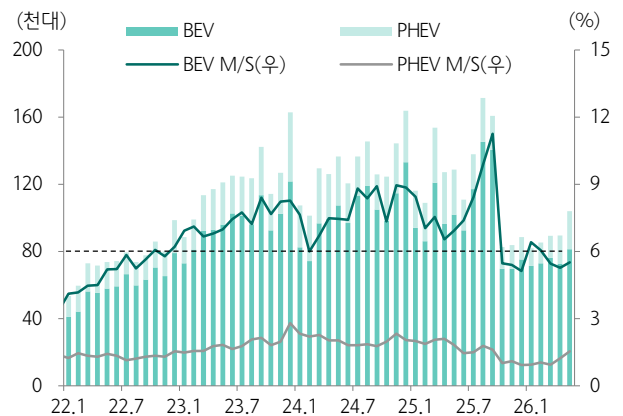
- 5월 미국 전기차 판매량은 YoY -19.2%, MoM +16.1% 변동한 103,950대(전기차 판매 점유율 7.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 81,188대(YoY -20.2%, MoM +11.9%)/22,762대(YoY -15.4%, MoM +34.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 449,736대(YoY -29.1%, M/S 6.9%)다.
- 4월 중국 전기차 판매량은 YoY -6.3%, MoM -0.9% 하락한 771,000대(전기차 판매 점유율 55.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 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.
- 5월 영국 전기차 판매량은 YoY +30.5%, MoM +10.8% 증가한 66,098대(전기차 판매 점유율 41.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 43,931대(YoY +34.2%, MoM +12.4%)/22,167대(YoY +23.9%, MoM +7.6%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 333,076대(YoY +26.6%, M/S 36.0%)다.
- 5월 독일 전기차 판매량은 YoY +36.2% MoM +1.5% 증가한 87,890대(전기차 판매 점유율 36.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 59,969대(YoY +39.3%, MoM -6.8%)/27,921대(YoY +10.9%, MoM +1.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 415,530대(YoY +32.0%, M/S 35.0%)다.
- 5월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +65.1%, MoM +1.3% 증가한 45,563대(전기차 판매 점유율 35.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 37,849대(YoY +95.0%, MoM +3.6%)/7,714대(YoY -5.7%, MoM -8.4%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 222,950대(YoY +42.2%, M/S 33.0%)다.
- 5월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +7.5%, MoM +10.9% 증가한 17,450대(전기차 판매 점유율 64.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 10,770대(YoY +13.7%, MoM +8.9%)/6,680대(YoY -1.3%, MoM +14.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 73,664대(YoY +7.7%, M/S 63.3%)다.
- 5월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY +13.1%, MoM +39.4% 증가한 15,307대(전기차 판매 점유율 98.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 15,210대(YoY +13.6%, MoM +38.9%)/97대(YoY -37.4%, MoM +288.0%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 53,838대(YoY -3.0%, M/S 98.6%)다.

도표 12. 미국 전기차 판매량 추이



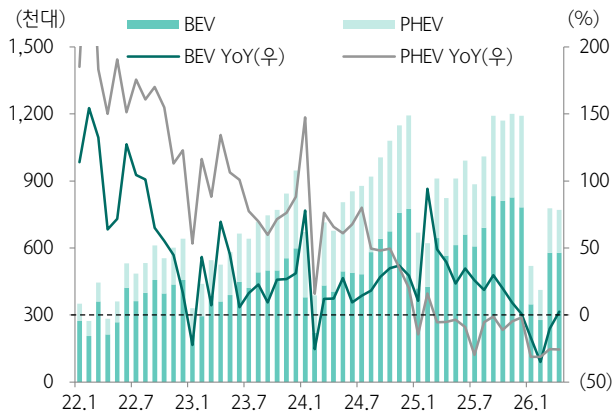
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 13. 미국 전기차 시장점유율 추이



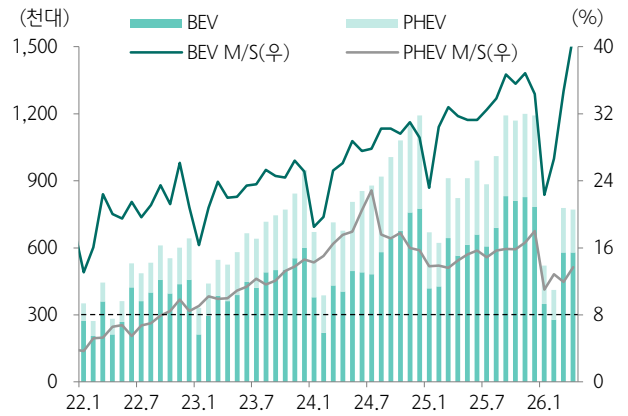
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 14. 중국 전기차 판매량 추이



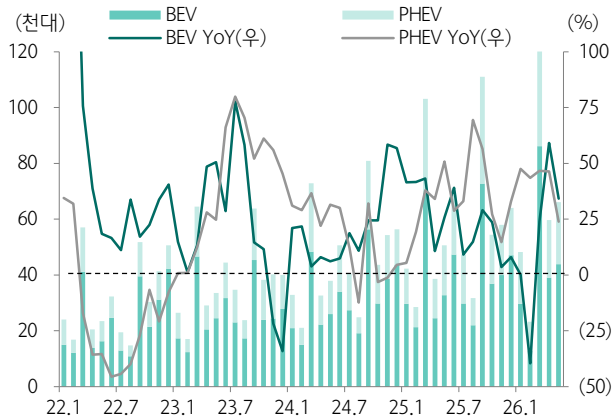
자료: CPCA, 하나증권

도표 15. 중국 전기차 시장점유율 추이



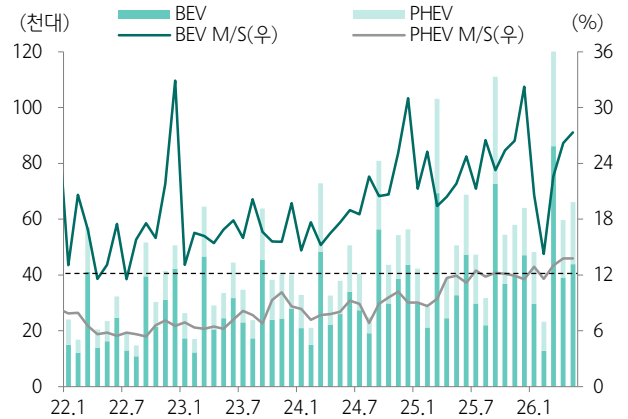
자료: CPCA, 하나증권

도표 16. 영국 전기차 판매량 추이



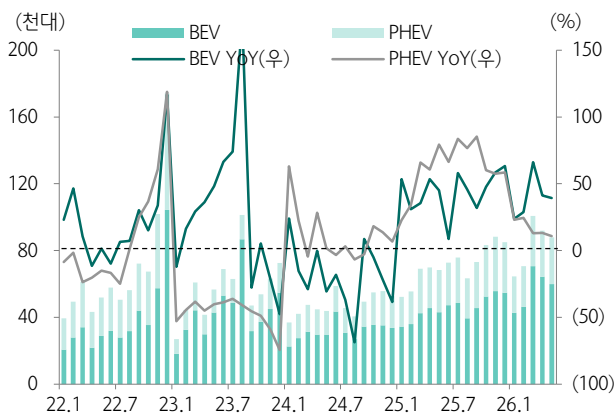
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 17. 영국 전기차 시장점유율 추이



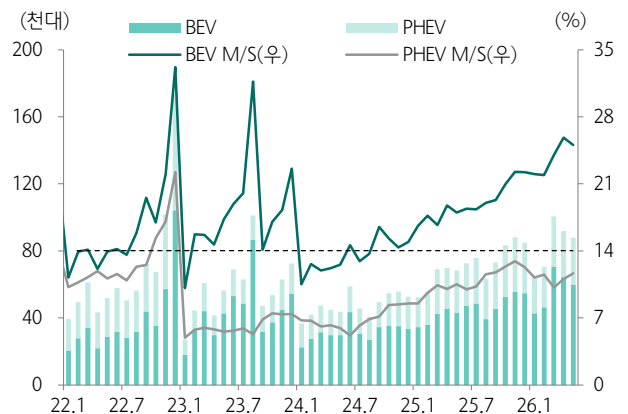
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 18. 독일 전기차 판매량 추이



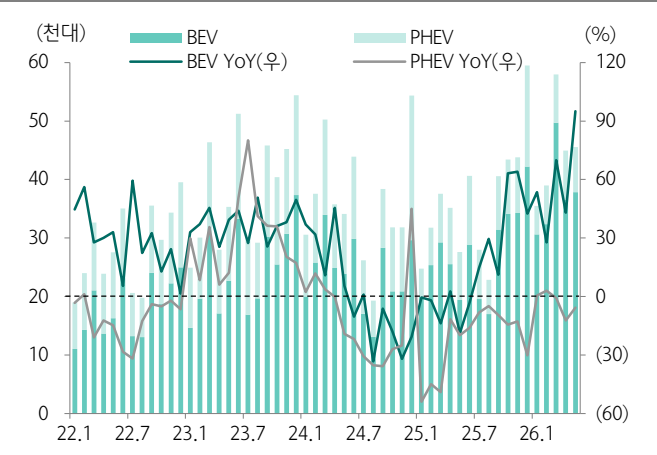
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 19. 독일 전기차 시장점유율 추이



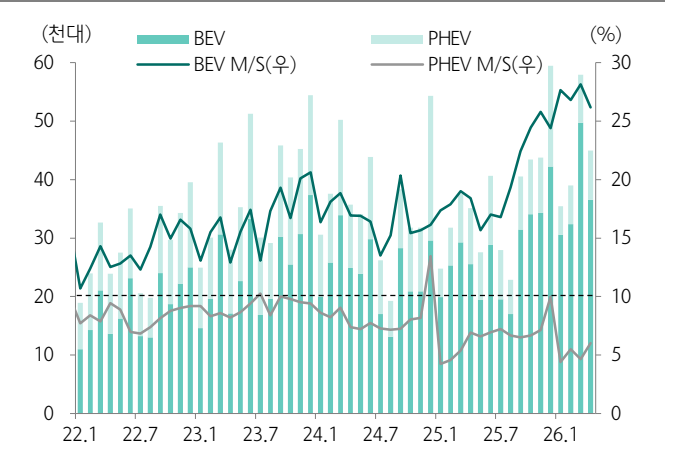
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 20. 프랑스 전기차 판매량 추이



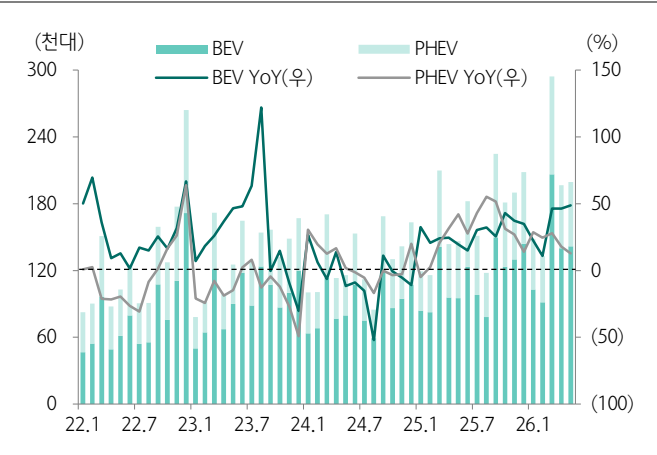
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 21. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



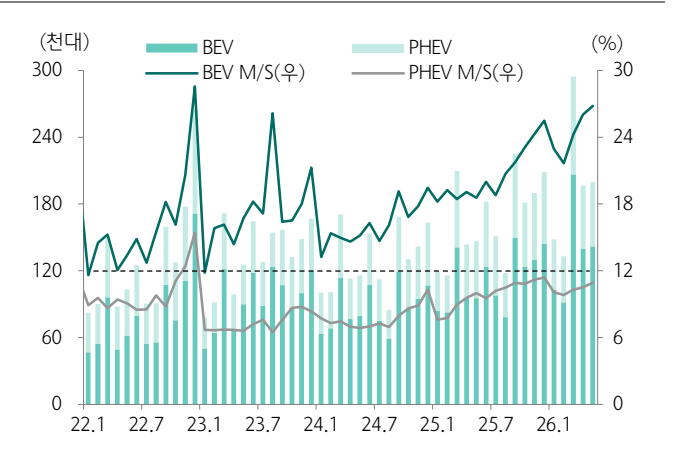
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 5월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 8.1만대로 YoY -20%, MoM +12% 변동했고, BEV 침투율은 5.5%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 3.4만대(YoY -21%, MoM +8%), GM 1.1만대(YoY -31%, MoM +1%), 현대기아 0.9만대(YoY +24%, MoM +31%), Ford 0.4만대(YoY -44%, MoM +3%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, GM의 'OPTIQ'는 +53% 증가한 1,646대, 'EQUINOX'는 -48% 감소한 1,909대를 기록했다. 이외, 현대차의 'IONIQ 5' 5월 판매량은 5,002대로 전월 대비 +39% 증가했다.

도표 24. 미국 전기차 모델별 판매량 추이

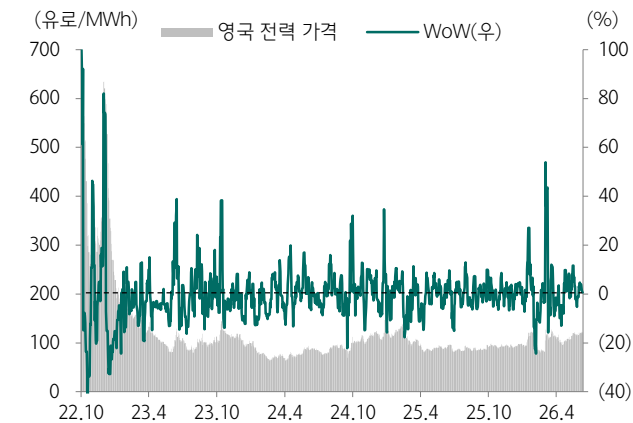
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1	2026.2	2026.3	2026.4	2026.5	
미국 BEV total			92,514	116,995	145,249	140,579	69,733	65,280	75,134	71,287	73,896	76,058	72,573	81,188	
		YoY(%)	-4.6%	3.2%	22.1%	33.9%	-29.1%	-39.3%	-43.6%	-24.2%	-15.3%	-37.0%	-24.7%	-20.2%	
		MoM(%)	-9.1%	26.5%	24.1%	-3.2%	-50.4%	-0.2%	8.0%	-5.1%	2.3%	4.3%	-4.6%	11.9%	
General Motors			15,337	19,237	21,958	25,306	10,707	5,708	8,804	5,438	8,792	11,621	10,800	10,951	
		M/S(%)	16.6%	16.4%	15.6%	18.0%	15.4%	8.2%	10.2%	7.6%	12.1%	15.3%	14.9%	13.5%	
		YoY(%)	95.1%	114.9%	83.0%	127.0%	-9.9%	-63.7%	-46.2%	-33.5%	-6.0%	-19.0%	-28.7%	-30.7%	
		MoM(%)	-2.9%	25.4%	14.1%	15.2%	-57.7%	-46.7%	54.2%	-38.2%	61.7%	32.2%	-7.1%	1.4%	
	Cadillac			4,032	4,652	6,077	7,654	4,340	2,532	4,129	2,647	3,039	3,865	3,788	4,652
			ESCALADE IQ	526	490	588	652	508	357	648	316	305	421	430	472
			ESCALADE IQL	41	118	212	204	151	177	244	126	101	163	128	177
			LYRIQ	1,588	1,709	2,486	3,114	2,083	935	1,327	874	1,126	1,370	1,440	1,520
			OPTIQ	1,106	1,401	1,527	1,958	894	478	989	766	899	1,182	1,075	1,646
			VISTIQ	771	934	1,264	1,726	704	585	921	565	608	729	715	837
	Chevrolet			9,491	12,371	13,508	13,619	4,650	2,059	3,135	2,046	4,838	6,475	5,762	5,025
			BLAZER	1,986	1,932	2,512	3,645	948	392	472	245	307	525	587	789
			BOLT	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			BOLT EUV	29	-	-	-	-	-	-	5	195	591	746	1,406
			ZEVO 400	84	150	595	205	359	87	126	69	172	95	49	155
		ZEVO 600	535	777	473	184	190	93	140	26	89	45	40	42	
		EQUINOX	5,945	8,537	8,573	7,675	2,477	1,010	1,624	1,330	3,677	4,582	3,704	1,909	
		SILVERADO	892	975	1,355	1,610	646	477	773	371	398	637	636	724	
Cruise			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
GMC			1,814	2,214	2,373	4,033	1,747	1,117	1,540	745	915	1,281	1,250	1,274	
		HUMMER PICKUP	557	650	660	4,047	447	236	370	173	212	284	244	238	
		HUMMER SUV	753	827	809	1,253	588	376	538	228	323	433	400	388	
		SIERRA	504	737	904	1,733	712	505	632	344	380	564	606	648	
Ford			4,856	8,229	10,671	11,712	4,709	4,247	5,557	1,743	2,122	2,995	3,655	3,769	
		M/S(%)	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.8%	6.1%	6.5%	2.4%	2.9%	3.9%	5.0%	4.6%	
		YoY(%)	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%	-60.8%	-57.6%	-69.2%	-71.0%	-68.7%	-24.8%	-43.9%	
		MoM(%)	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%	-9.8%	30.8%	-68.6%	21.7%	41.1%	22.0%	3.1%	
		F SERIES	2,200	2,831	3,217	3,957	1,543	1,006	1,724	647	522	891	884	1,046	
	MUSTANG MACH E	2,527	5,308	7,226	7,643	2,906	3,014	3,738	1,040	1,502	2,058	2,670	2,647		
	TRANSIT VAN	129	90	228	112	260	227	95	56	98	46	101	76		
Tesla			40,000	40,000	50,000	54,600	40,000	42,100	39,900	43,800	36,500	35,000	31,400	34,000	
		M/S(%)	43.2%	34.2%	35.4%	38.8%	57.4%	60.5%	53.1%	61.4%	49.6%	46.0%	43.3%	41.9%	
		YoY(%)	-20.0%	-29.9%	-2.3%	2.1%	-11.1%	-8.1%	-27.3%	0.9%	4.0%	-32.3%	-22.3%	-20.6%	
		MoM(%)	-6.5%	0.0%	25.0%	9.2%	-26.7%	5.3%	-5.2%	9.8%	-16.7%	-4.1%	-10.3%	8.3%	
		CYBERTRUCK	1,781	2,000	3,200	2,000	1,700	1,800	1,800	2,200	2,000	1,500	1,200	1,300	
		MODEL 3	14,731	14,100	17,000	22,900	15,900	16,400	18,100	14,800	12,000	10,100	8,000	8,400	
		MODEL S	686	600	500	1,100	600	300	600	1,000	700	1,500	1,200	1,500	
	MODEL X	951	900	1,200	1,000	500	600	700	700	600	2,400	2,000	2,400		
	MODEL Y	21,851	22,400	28,100	33,000	21,300	23,000	25,800	25,100	21,200	19,500	19,000	20,400		
Hyundai-Kia			7,191	12,117	16,102	17,269	3,834	4,618	5,224	4,471	5,834	8,039	7,186	9,409	
		M/S(%)	7.8%	10.4%	11.1%	12.3%	5.5%	6.6%	7.0%	6.3%	7.6%	10.6%	9.9%	11.6%	
		YoY(%)	-36.9%	30.9%	38.5%	101.2%	-61.6%	-58.9%	-53.7%	-33.7%	-21.9%	-12.5%	7.7%	23.9%	
		MoM(%)	-5.3%	68.5%	32.9%	7.2%	-77.8%	20.4%	13.1%	-14.4%	24.7%	44.2%	-10.6%	30.9%	
	Genesis			307	283	425	512	108	56	50	28	47	89	96	144
			G80	12	10	1	-	-	-	4	-	-	-	-	-
			GV60	119	97	175	264	93	31	21	11	34	72	89	132
			GV70	176	176	249	248	15	25	25	17	13	17	7	12
	Hyundai			4,810	8,158	10,165	10,540	2,395	2,851	3,141	3,064	4,029	5,599	4,683	6,383
			IONIQ 5	3,172	5,818	7,773	8,408	1,642	2,027	2,279	2,126	3,239	4,425	3,603	5,002
			IONIQ 6	701	949	1,047	814	398	489	459	344	229	256	198	176
			IONIQ 9	711	1,073	1,016	1,075	317	315	380	580	505	905	866	1,145
			KONA	226	308	329	243	38	20	23	14	56	13	16	60
	Kia			2,074	3,686	5,512	6,217	1,331	1,711	2,033	1,379	1,758	2,351	2,407	2,882
			EV6	680	1,290	1,796	2,116	508	603	745	540	600	883	728	708
		EV9	913	1,737	2,679	3,094	666	918	1,019	674	819	1,247	1,349	1,647	
		NIRO	481	659	1,037	1,007	157	190	269	165	339	221	330	527	

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

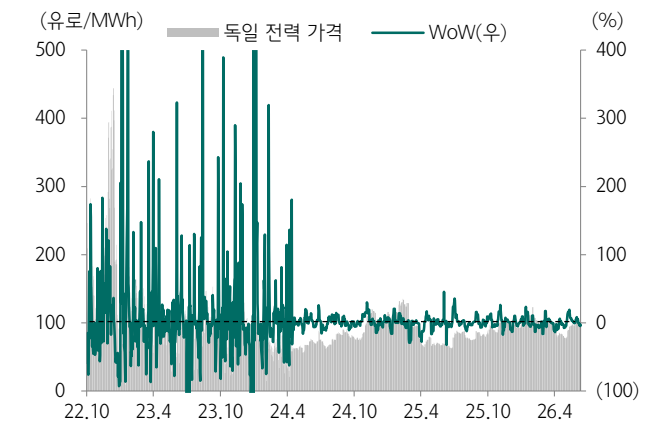
- 6월 2주 영국 전력 가격은 평균 121유로/MWh로 WoW +1.7% 상승했다. 6월 전력 가격은 평균 120.6유로/MWh로 MoM +5.5% 상승했다.
- 6월 2주 독일 전력 가격은 평균 99.9유로/MWh로 WoW -2.1% 하락했다. 6월 전력 가격은 평균 101유로/MWh로 MoM +9.0% 상승했다.
- 6월 2주 프랑스 전력 가격은 평균 57.3유로/MWh로 WoW +1.1% 상승했다. 6월 전력 가격은 평균 57.2유로/MWh로 MoM +4.5% 상승했다.
- 6월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 92.7유로/MWh로 WoW +0.4% 상승했다. 6월 전력 가격 평균은 92.9유로/MWh로 MoM +6.5% 상승했다.

도표 25. 영국 전력 가격 추이



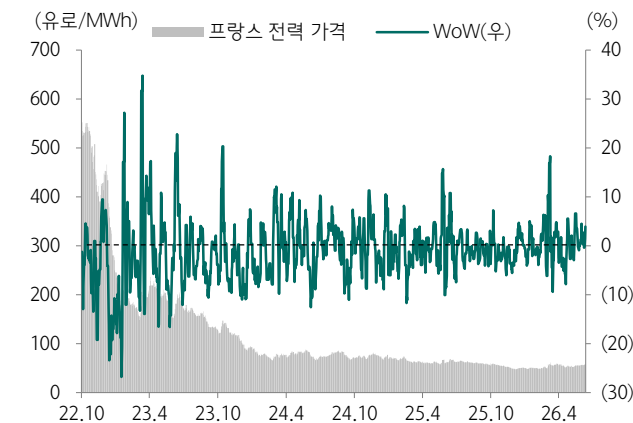
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 26. 독일 전력 가격 추이



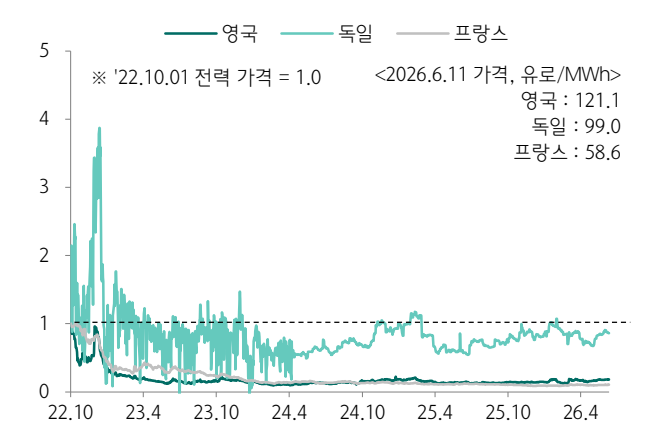
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 27. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 28. 유럽 3국 전력 가격 추이

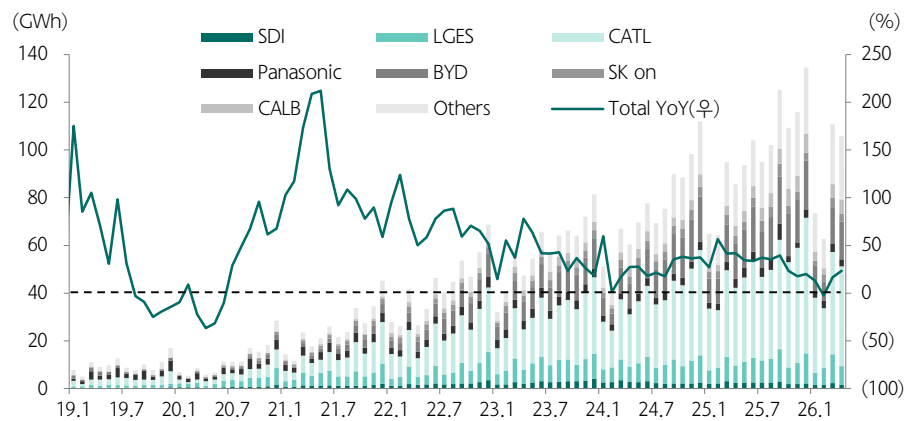


자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

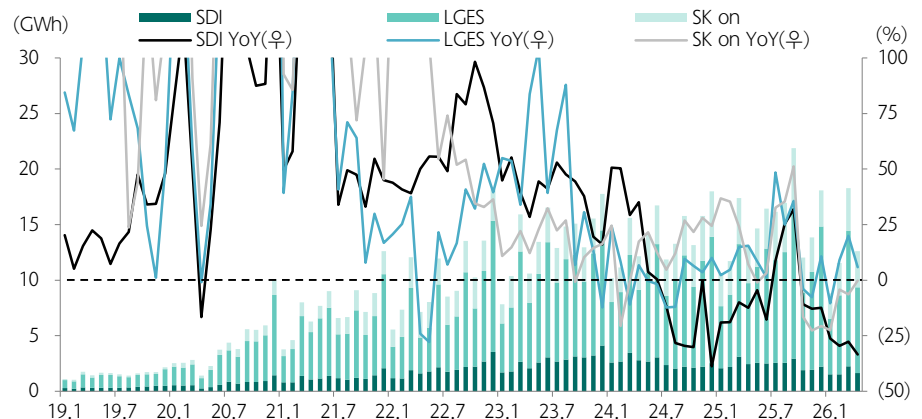
- 4월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +24%(YoY) 증가한 105.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 41.9GWh(+29%), BYD 15.9GWh(+7%), LGES 7.7GWh(+6%), CALB 6.0GWh(+45%), SK on 3.3GWh(Flat), Panasonic 2.9GWh(-23%), 삼성SDI 1.6GWh(-34%)다.
- 글로벌 4월 누적 출하량은 352.7GWh를 기록하며 전년 대비 +14% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +19%, BYD -2%, LGES +8%, CALB +39%, 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



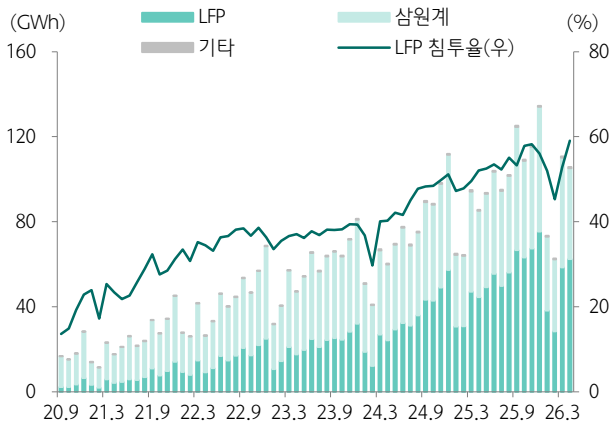
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



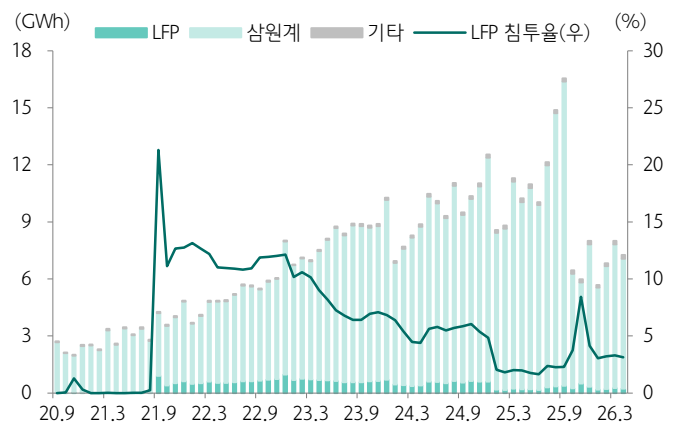
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



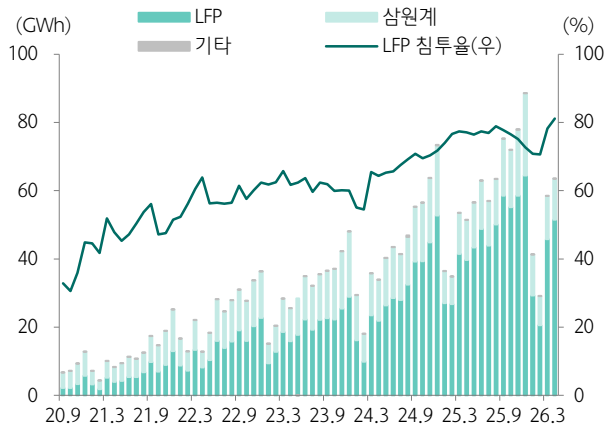
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



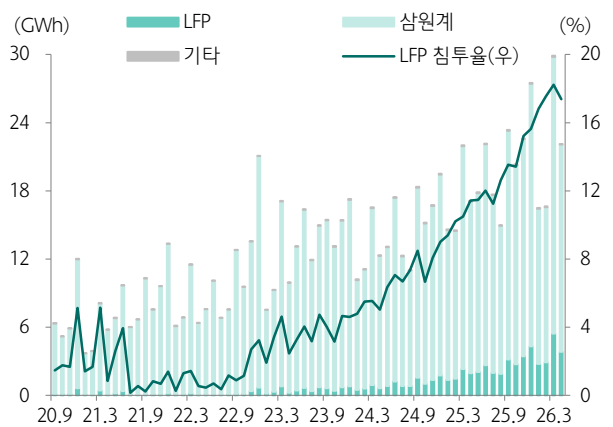
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

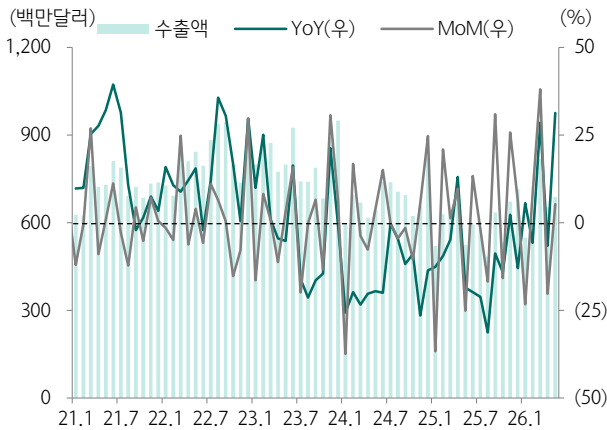


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

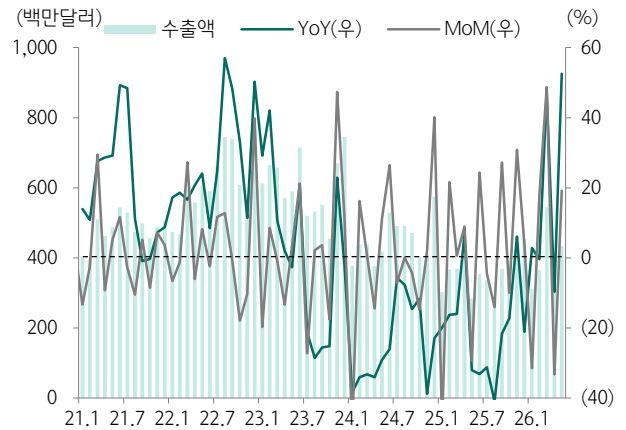
- 5월 2차전지 전체 수출액은 5.5억달러(YoY +5.6%, MoM -23.2%)를 기록했다.
- 5월 리튬이온전지 수출액은 3.1억달러(YoY +2.8%, MoM -31.5%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 5월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.5억달러(YoY +6.1%, MoM -13.9%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +21.9%, MoM +18.6%)을 기록했다. 수출 단가는 28.7달러/kg으로 전년 대비 -13.0%, 전월 대비 -27.4% 하락했다.
- 5월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 2.3억달러(YoY +52.3%, MoM +51.0%)를 기록했고, 수출 중량은 1.0만톤(YoY +66.3%, MoM +64.4%)을 기록했다. 수출 단가는 23.5달러/kg으로 전년 대비 -8.4%, 전월 대비 -8.2% 하락했다.
- 5월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY -9.0%, MoM -24.9%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY -27.2%, MoM -27.1%)을 기록했다. 수출 단가는 17.3달러/kg으로 전년 대비 +24.9%, 전월 대비 +3.0% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



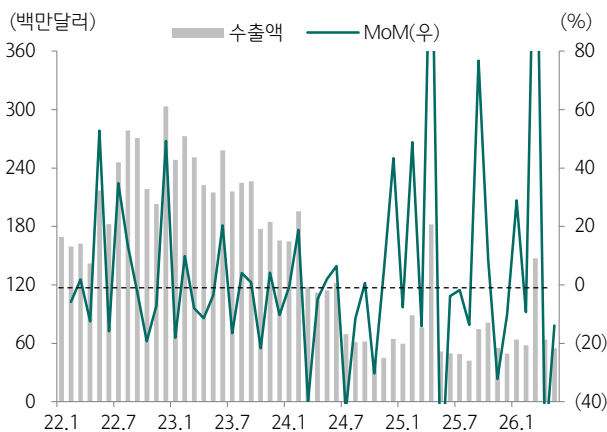
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



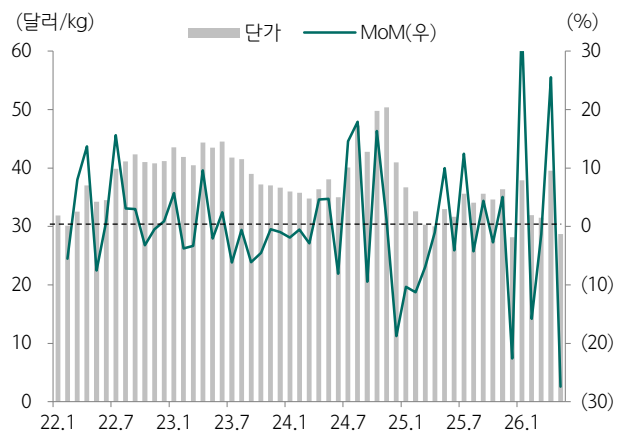
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



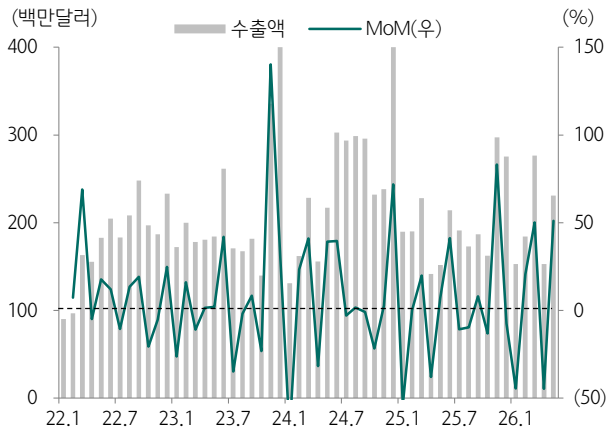
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



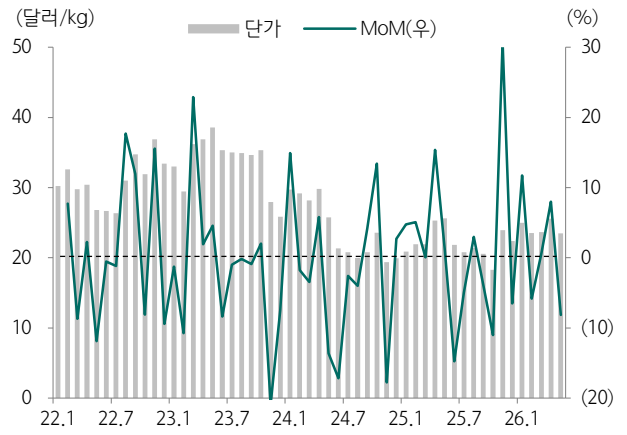
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



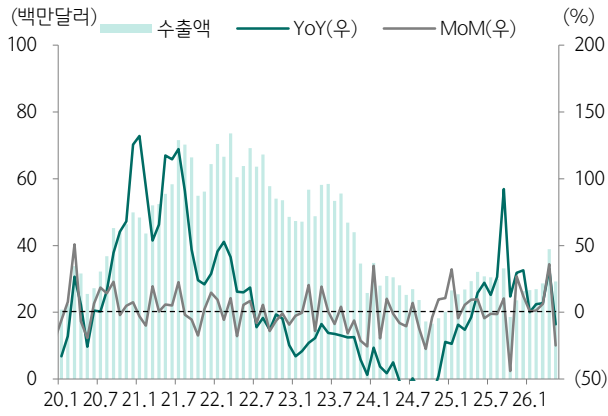
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



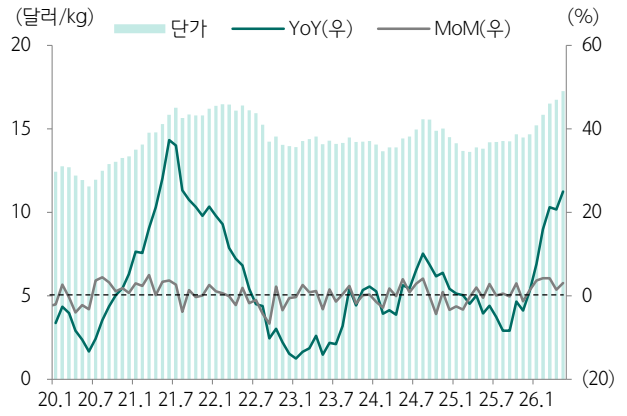
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

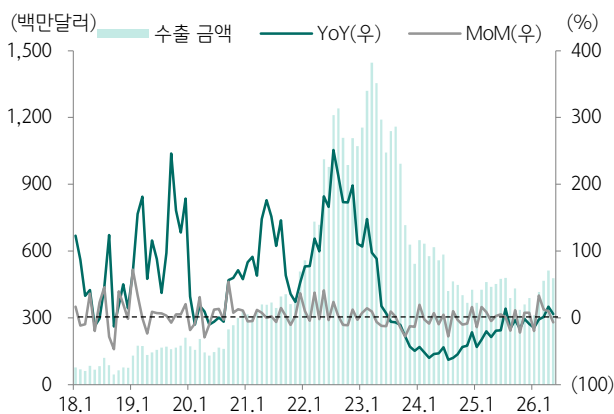


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

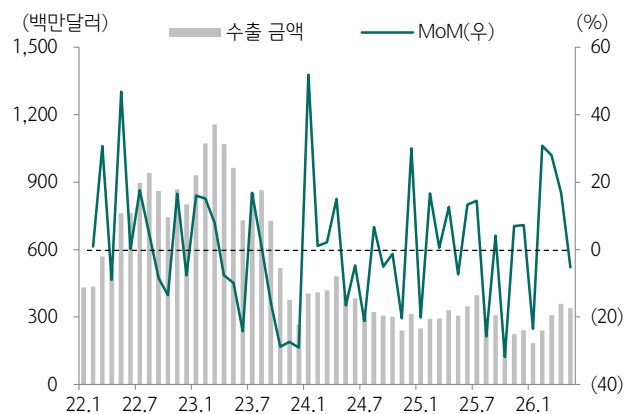
- 5월 양극재 수출액은 4.8억달러(YoY +5.8%, MoM -6.8%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY +1.2%, MoM -9.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.4달러/kg으로 전년 대비 +4.6%, 전월 대비 +2.7% 상승했다.
- 5월 NCM 양극재 수출액은 3.4억달러(YoY +11.2%, MoM -5.2%), 수출 중량은 1.4만톤(YoY +4.0%, MoM -8.0%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 25.1달러/kg으로 전년 대비 +7.0%, 전월 대비 +3.0% 상승했다.
- 5월 NCA 양극재 수출액은 1.3억달러(YoY -3.0%, MoM -10.3%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY -3.3%, MoM -12.1%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 26.3달러/kg으로 전년 대비 +0.3%, 전월 대비 +2.1% 상승했다.
- 5월 NCM+NCA 양극재 수출액은 4.7억달러(YoY +7.0%, MoM -6.6%), 수출 중량은 1.8만톤(YoY +2.0%, MoM -9.1%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 25.4달러/kg으로 전년 대비 +4.9%, 전월 대비 +2.7% 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



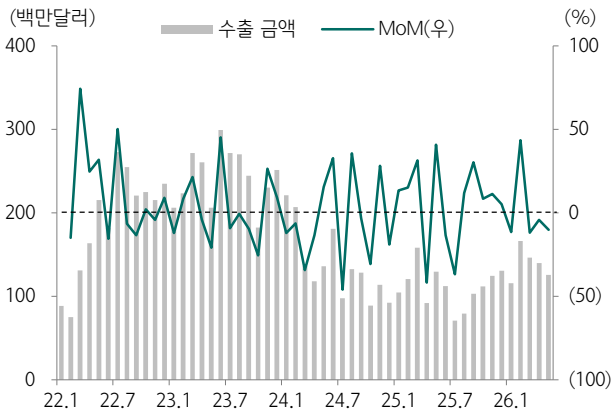
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



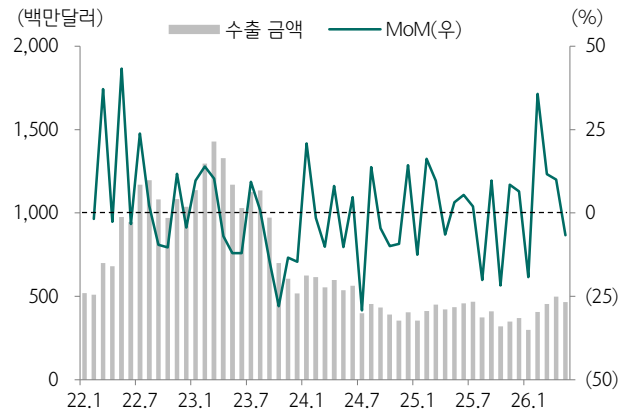
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



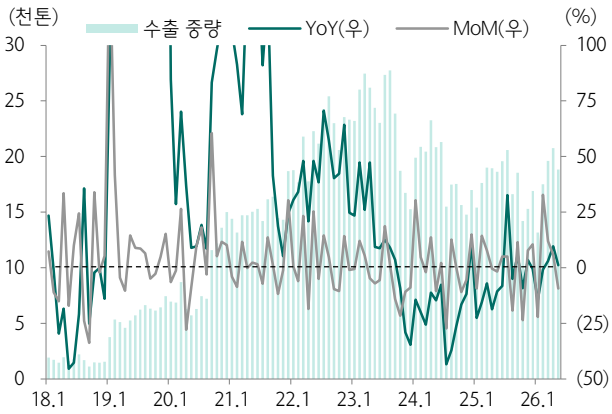
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



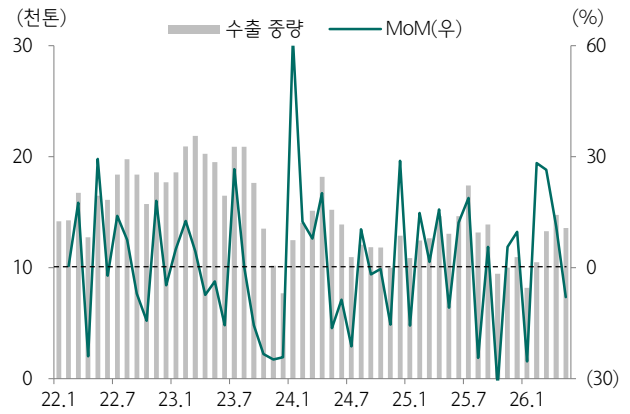
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 증량 추이



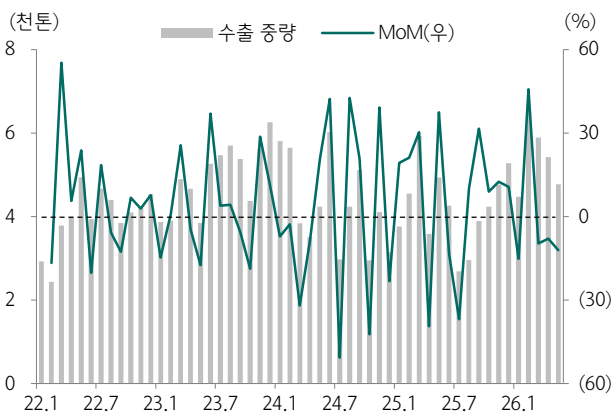
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 증량 추이



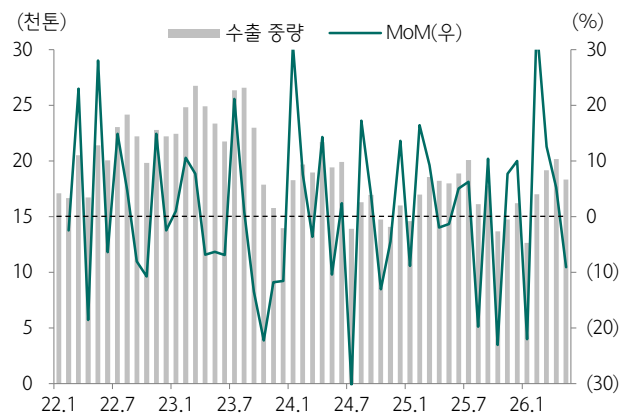
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 증량 추이



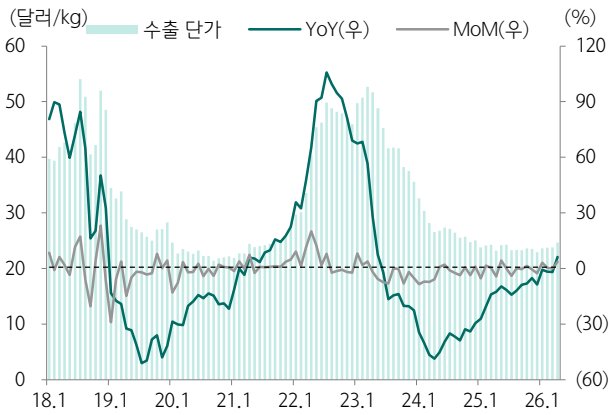
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 증량 추이



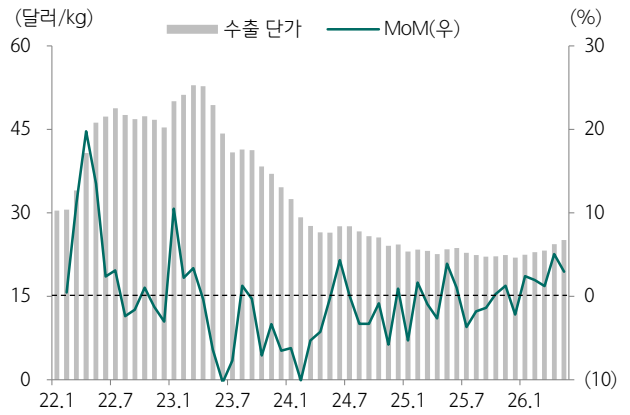
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



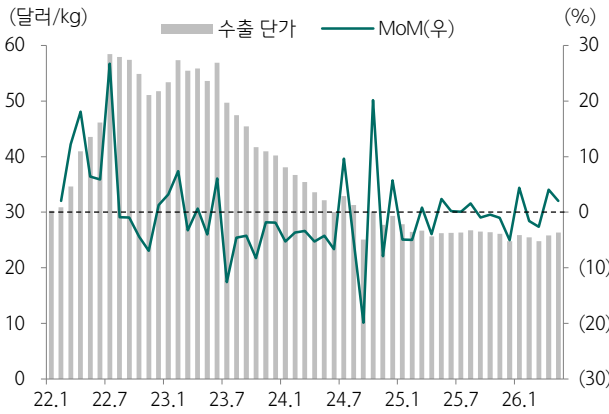
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



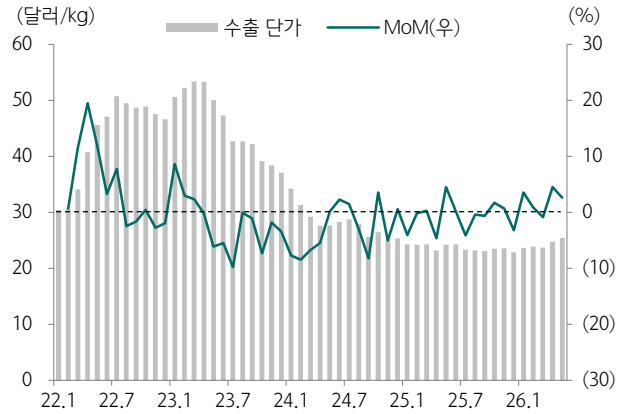
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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)

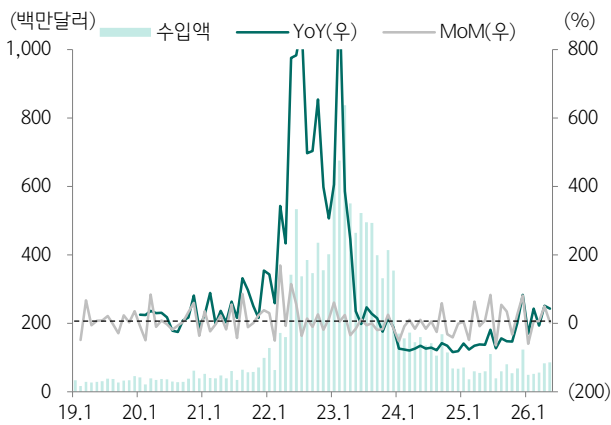
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5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

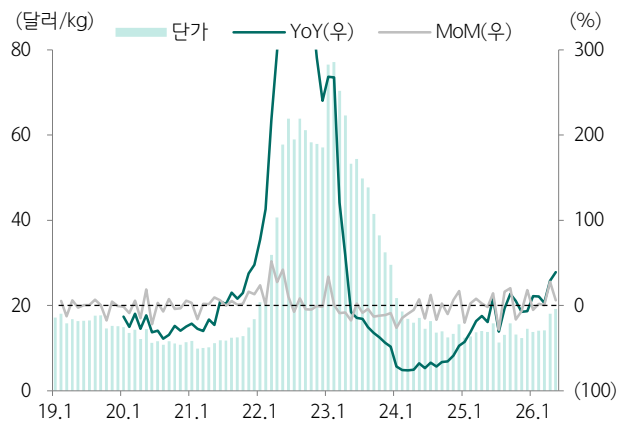
- 5월 수산화리튬 수입액은 0.9억달러(YoY +43.0%, MoM +2.6%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY +2.7%, MoM -3.4%)을 기록했다. 수입 단가는 19.2달러/kg으로 전년 대비 +39.2%, 전월 대비 +6.2% 상승했다.
- 5월 음극재 수입액은 400만달러(YoY +180.7%, MoM +18.0%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY +169.0%, MoM +2.3%)을 기록했다. 수입 단가는 5.2달러/kg으로 전년 대비 +4.3%, 전월 대비 +15.4% 상승했다.
- 5월 천연흑연 수입액은 480만달러(YoY -20.6%, MoM +54.3%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY -18.0%, MoM +57.3%)을 기록했다. 수입 단가는 1.5달러/kg으로 전년 대비 -3.1%, 전월 대비 -1.9% 하락했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



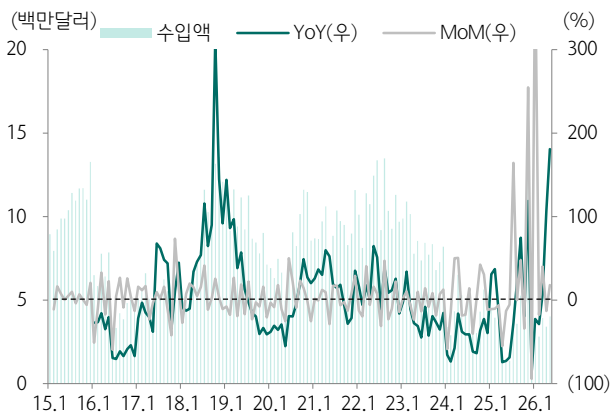
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



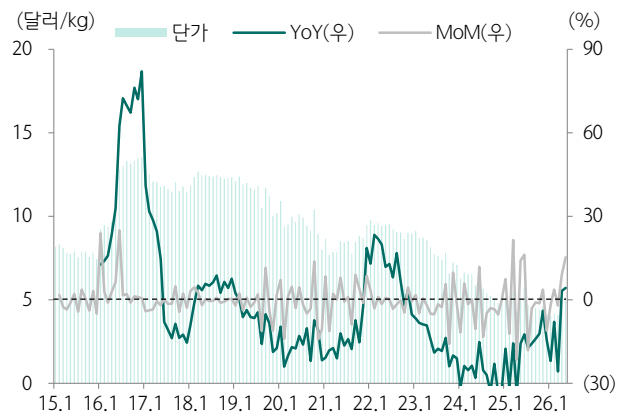
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



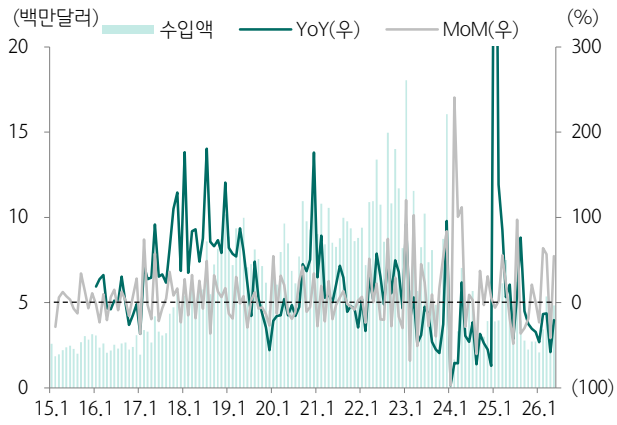
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



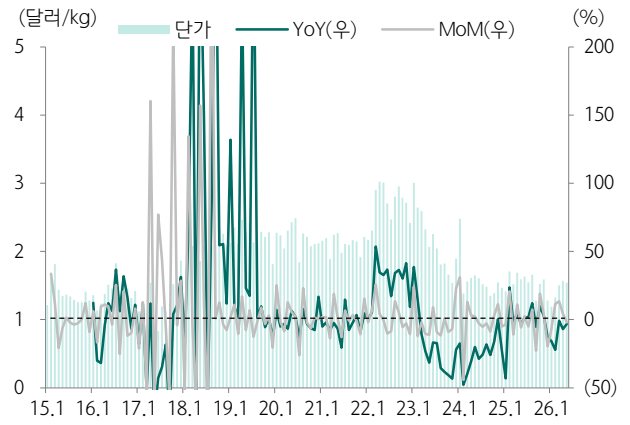
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

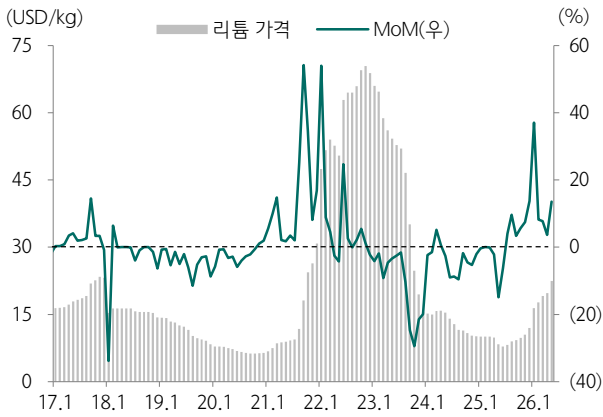
- 4월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +4%/+5% 상승했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +0%/+2%/+3%/+7%/-10% 변동했다.
- 5월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -2%/+2% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +14%/+4%/-0%/+5%/+10% 변동했다.

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	18,006	55,856	1,130	12,891	3,601	4	5	0	2	3	(10)
	5월	22	18,805	55,853	1,110	13,507	3,670	14	4	(0)	(2)	5	10

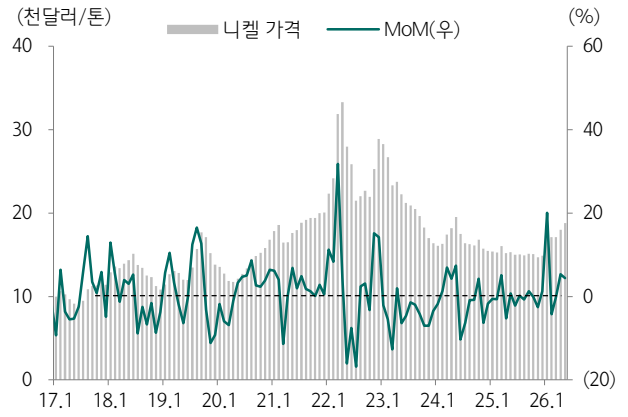
주 1: 리튬 USD/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2: 리튬: 탄산리튬, 양극재: NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
 자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



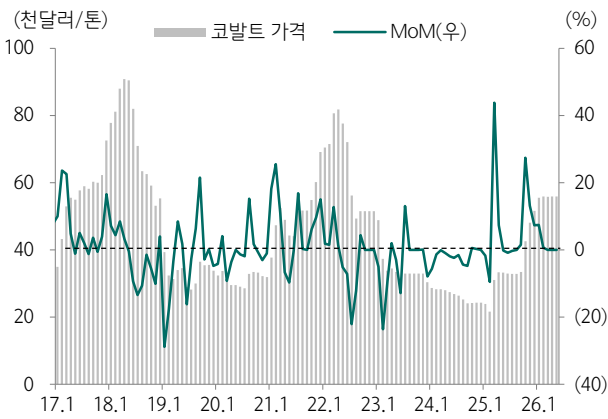
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



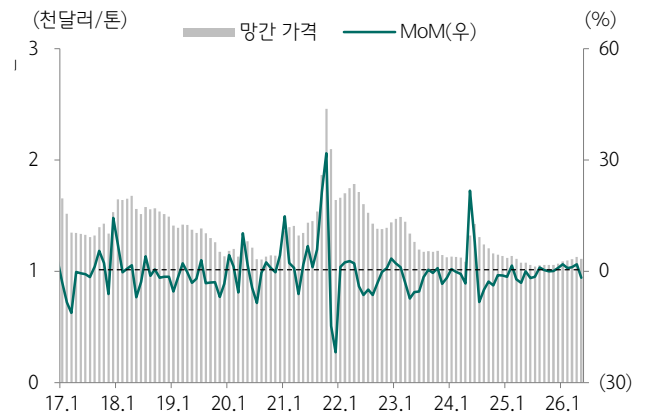
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



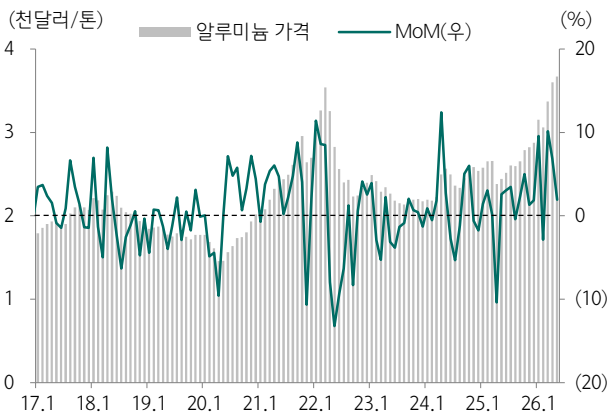
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



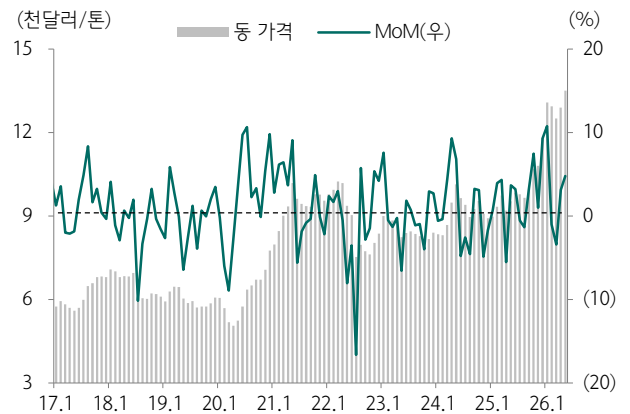
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

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 15일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김연수)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(김연수)는 2026년 6월 15일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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 6월 12일