



철강/비철금속 (Positive)

ESS·LFP 수요 증가에 따른 리튬사 대응에 주목

▶ Analyst 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

가격 역전의 장기화와 탄산리튬 수요 변화

과거 수산화리튬 가격은 통상적으로 탄산리튬 대비 가격이 높은 것으로 여겨졌다. 2023년 5월 이후 탄산리튬이 수산화리튬 대비 높은 가격을 유지하고 있어 가격 역전은 이미 오래된 현상이다. 8/31일 기준 중국 배터리급 수산화리튬 가격은 144,000위안/톤으로 탄산리튬 대비 8.3% 낮은 수준이다. LFP 배터리와 ESS의 확대는 탄산리튬의 상대 수요를 지지하는 배경이다. SQM은 2026년 2분기 BESS 수요가 예상보다 느린 BEV 성장을 보완했다고 설명했다. 한편 최근 드러나는 좀 더 주목할 변화는 리튬사들이 시장 여건에 맞춰 기존 설비를 전환하고 신규 투자의 제품 구성을 조정한다는 점이다.

글로벌 리튬사의 수산화리튬 → 탄산리튬 전환

글로벌 리튬사들은 수산화리튬 생산능력을 탄산리튬으로 전환하려는 움직임이 확인된다. 텐치리튬의 장쑤 기지는 연산 수산화리튬 3만톤, 탄산리튬 2.6만톤 생산이 가능한 유연 생산라인이며, 2026년 상반기 중 해당 생산라인은 수산화리튬 제품에서 탄산리튬 제품으로의 전환을 완료했다. SQM 또한 8/18일 2분기 실적발표에서 칠레 내 기존 수산화리튬 공장을 시장 상황에 따라 탄산리튬 또는 수산화리튬을 선택 생산할 수 있는 겸용 설비로 전환중이라고 밝혔으며, 2027년 중반 완공이 예상된다. Albemarle 또한 2025년 2월 실적 컨퍼런스콜에서 중국 광시성 친저우 리튬 전환설비의 수산화리튬 생산능력 일부를 탄산리튬으로 전환하는 프로젝트를 추진한다고 밝힌 바 있다.

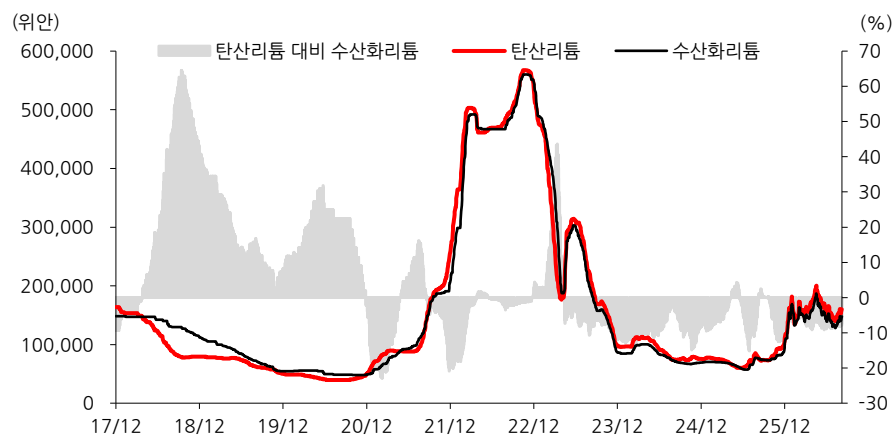
전환의 경제성은 원가·거점·품질이 좌우

다만 탄산리튬 전환이 항상 수익성 개선으로 이어지는 것은 아니다. Albemarle은 친저우에서 약 1만톤의 수산화리튬 생산능력을 탄산리튬으로 전환하는 데 수백만달러 초반의 투자만 필요하다고 밝혔지만, 비용이 높은 호주 Kemerton 공장은 리튬 가격 개선에도 2026년 2월 가동을 중단했다. 회사는 다른 공장에서도 물량을 공급할 수 있어 올해 판매량에는 영향이 없고, 오히려 수익성에는 도움이 될 것으로 전망했다. 결국 리튬 기업의 경쟁력은 단순 생산능력보다 시장 변화에 맞춰 제품과 생산거점을 바꿀 수 있는지, 그리고 생산한 제품을 고객이 원하는 품질로 판매할 수 있는지가. 같은 리튬이라도 같은 가격으로 팔리는 것은 아니며, 리튬의 품질 관리는 까다로워 고객 인증은 수개월에서 수년이 걸릴 수도 있다.

포스코의 탄산리튬·LFP 동시 대응

포스코그룹도 변화한 리튬 수요에 맞춰 향후 증설의 제품 구성을 조정하는 방향을 검토하고 있다. POSCO홀딩스는 아르헨티나 염호리튬 3·4단계에서 각 연산 2.5만톤 규모의 탄산리튬 생산을 검토하며, 2030년과 2033년 가동을 목표로 제시했다. 다만 이는 기존 수산화리튬 설비의 전환이 아니라 아직 투자 결정 전인 신규 증설 계획으로, PFS는 2026년 말, FID는 2027년 말을 목표로 한다. 포스코아르헨티나는 2분기 영업이익 110억원으로 흑자 전환한 가운데, 4분기 인증재 판매 개시로 미인증재에 적용되는 약 10%의 가격 할인 부담이 완화되며 추가 수익성 개선이 기대된다. 포스코퓨처엠의 2027~2032년 LFP 양극재 19만톤 이상 공급 합의와 함께 보면, 상류에서는 탄산리튬 확대를 검토하고 하류에서는 LFP 사업을 키우는 방식으로 수요 변화에 대응하는 전략으로 해석할 수 있다.

[그림1] 탄산리튬-수산화리튬 가격 추이



자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 글로벌 리튬사의 탄산리튬 대응: 설비 전환-겸용화-생산능력 재배치

기업	거점	대응 방식	전환-증설 규모	시점
텐치리튬	중국 장쑤 장자강	유연 생산라인의 실제 제품 전환	수산화 3 만 톤 또는 탄산 2.6 만 톤/년	2026 년 상반기 탄산 전환 완료
SQM	칠레	기존 수산화리튬 공장의 탄산수산화 겸용화	미공개	2027 년 중반 완료 목표
Albemarle	중국 천저우	수산화 생산능력 일부를 탄산으로 재배치	약 1 만 톤/년	2025 년 발표
Albemarle	호주 Kemerton	고원가 수산화리튬 설비 가동중단	Train 1	2026 년 2 월
POSCO 홀딩스	아르헨티나 34 단계	미래 증설의 제품 구성에 탄산리튬 반영	각 2.5 만 톤/년	2030 년-2033 년 목표

자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] POSCO 홀딩스 염수 리튬 전략



자료: POSCO홀딩스, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026 년 9 월 2 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (권지우)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026 년 6 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%