

미국 내 ESS 후공정 병목

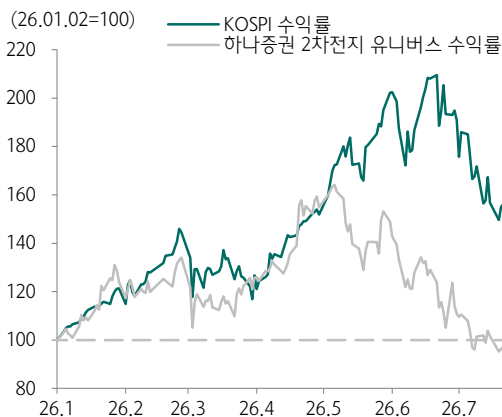
2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | **Overweight** | 2026.9.21

Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 섹터 비중 확대

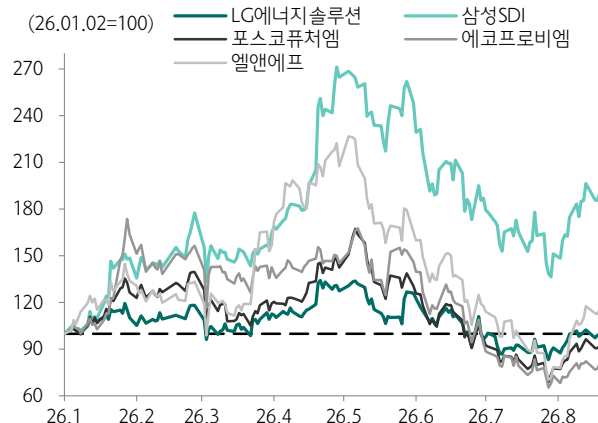
- ESS SI(System Integration) 기업 Fluence Energy 가 연간 매출 가이드스를 20% 하향 조정했다. 최근 배터리 투자자들이 한국 셀 메이커들의 수주 기대치 하회 가능성(LGES의 연간 신규 수주 가이드스(90GWh) 대비 실제 수주 부진)을 우려하는 상황에서, 주요 SI 기업의 가이드스 하향 조정은 시장에 부정적 시그널을 주고 있다.
- 다만, 이번 가이드스 하향 조정은 수요 둔화가 아닌 공급 병목 때문이라는 점에서 근본적인 투자 포인트 훼손이 아니라고 판단한다. Fluence는 휴스턴 위탁생산 공장에서 자동 용접 공정 생산 속도가 기대치를 하회하고 있고(당초 하루 평균 11대 용접 예상했으나 현재 1대 처리), 최종 조립 공정 역시 숙련공 부족으로 지연되고 있다고 언급했다. Tesla 역시 지난 실적발표 컨퍼런스콜에서 배터리 팩 공급 병목을 언급한 적 있는데, 미국 내 용접 및 조립 관련 병목이 발생하고 있는 것으로 풀이된다.
- 다만, 용접 및 조립 등 후공정 관련해서 세방리튬배터리 등 관련 업체들의 4분기 매출 증가 가이드스가 최근 확인되고 있음을 감안할 때, 후공정 병목 해소가 점진적으로 나타날 것으로 판단한다.
- LGES, 삼성SDI 등 셀 메이커들의 신규 수주 역시 3월 납세자 보호서약(미국 연방 정부와 하이퍼스케일러간 On-site 발전 관련 지원 서약) 이후 아직 1년이 채 되지 않은 상태라는 점 감안하면, 향후 수주 역시 점진적으로 증가 전망한다. 대형주 위주의 섹터 비중 확대 의견을 유지한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : 독일, 대중국 하이브리드 차량 JV 설립 의무화

- 지난 한 주 자동차 업종 주가는 전반적으로 약세를 나타냈다. 현대차(-4.6%)는 하계휴가에 따른 조업일수 감소와 파업 영향으로 수출액이 감소한 탓에 주가 하락했다. 한편 Tesla(-0.3%), Rivian(-6.5%), Lucid(-3.1%) 등 북미 전기차 제조 업체의 경우 시장지수 하락 속 수요둔화와 유가 우려 등 지속되며 하락했다.
- 독일 정부는 중국산 하이브리드 차량에 대한 관세 도입, 중국 기업 투자 시 합작법인(JV) 설립 의무화, 공급망 강화, 핵심 원자재 수급, 로컬 인센티브 도입 등을 논의하고 있으며 관련 정책은 10월 14일 의회 승인을 앞두고 있다. 독일 정부는 자국 의회 승인을 바탕으로 EU 차원의 지지를 확보해 나갈 계획이다.
- 유럽 16개 주요 시장의 8월 순수전기차 등록대수는 20.3만대로 전년 동월 대비 54.2% 증가했고 신차 판매 내 비중은 30.5%를 기록했다. 2026년 누적 등록대수는 167만대로 전년 동기 대비 33.1% 증가했으며, 8월 국가별 순수전기차 점유율은 노르웨이 98.7%, 덴마크 85.9%, 핀란드 52.3%, 네덜란드 48.9%, 벨기에 46.2%, 프랑스 38.3%, 포르투갈 36.1%, 독일 32.5%다.
- BYD가 캐나다 스틸란티스 조립공장 인수를 검토한 것으로 알려졌다. 해당 공장은 차세대 지프 컴패스 생산기지로 활용될 예정이었으나 미국의 대캐나다 관세 부과로 생산 계획이 중단됐으며, BYD의 실제 인수 절차 착수 여부는 확인되지 않았다.
- BYD는 유럽에 차량 조립공장 3곳과 배터리 공장 1곳을 두는 방안을 검토 중이다. 최근 BYD의 첫 유럽 공장인 헝가리에서는 생산 시작했으며, 두 번째 생산 거점을 연말까지 결정할 예정이라고 밝혔다.
- Fluence Energy는 FY26 매출 전망을 기존 29억~31억달러에서 약 24억달러로, 조정 EBITDA 전망을 약 1,000만달러 적자에서 약 2억달러 적자로 하향했다. 회사는 매출 감소분 6억달러의 약 80%가 미국 생산 차질과 관련돼 있으며, Houston 위탁생산 공장의 8월 생산량이 하루 평균 1대 미만으로 목표치인 11대를 크게 밑돈다고 설명했다.

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	85,176	364,000	+1.1%	+3.7%	-1.2%	76.4	-8.8	-32.8	N/A	44.2	4.1	3.7
삼성SDI	43,597	541,000	-0.7%	+10.9%	+100.7%	-17.2	-15.9	36.4	55.8	29.5	1.8	1.7
SK이노베이션	23,093	136,600	-5.7%	+3.9%	+35.0%	0.1	14.0	-16.7	7.6	11.5	0.9	0.9
LG화학	18,848	267,000	-2.2%	-1.3%	-19.8%	46.3	-42.9	-3.6	N/A	12.2	0.6	0.6
에코프로비엠	10,262	104,900	-4.9%	-2.3%	-27.3%	-16.8	-5.0	22.0	737.5	205.2	6.6	6.4
포스코퓨처엠	16,357	183,900	-0.8%	+14.7%	-1.7%	22.8	-25.1	1.6	580.2	228.0	4.1	4.0
엘앤에프	4,516	111,000	-7.5%	+5.3%	+16.6%	-38.8	-7.6	47.3	N/A	64.2	6.8	5.9
롯데머티리얼즈	2,215	42,300	+0.2%	+30.8%	+38.5%	0.0	-0.8	0.4	N/A	111.6	1.4	1.4
솔루스첨단소재	609	8,200	-3.6%	+8.6%	+12.3%	3.6	-3.2	-0.4	6.8	69.3	1.0	1.0
동화기업	348	6,890	-4.3%	-0.7%	-18.7%	0.0	-0.1	0.1	N/A	316.7	0.4	0.4
천보	447	36,450	-4.5%	+1.7%	-25.8%	-0.2	1.0	-0.7	N/A	37.1	1.1	1.1
코스피	5,684,351	6,894	-0.2%	+0.4%	+63.6%	856.2	-8,777.7	-232.1	6.7	5.1	1.7	1.3

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : CATL, 지리자동차 계열 배터리사 지분 인수

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 한 주간 0.5% 하락했으며 코스피(-0.2%) 대비 0.3%p Under-perform했다. LG에너지솔루션(+1.1%)은 AI 데이터센터발 북미 생산거점의 가동 개시, ESS 부문의 연내 4분기 첨단제조생산세액공제(AMPC) 제외 기준 흑자 전환 기대감으로 3사 중 유일하게 상승했다. 한편 삼성SDI(-0.7%)는 차익 실현 매물이 나오며 급등락을 반복해 약보합세를 기록하였으며, SK이노베이션(-5.7%)은 유가 급등에 따른 정제마진 하락으로 낙폭이 확대됐다.
- CATL은 지리자동차(Geely) 계열 배터리사 지분을 인수해 독점적 지위를 더욱 강화한다고 밝혔다. 구체적인 인수 지분율과 거래 금액, 지분 이전 일정 등은 아직 공개되지 않았으나 중국 당국의 거래 승인을 획득하며 완성차업체 지리와 CATL 간 협력은 강화될 전망이다.
- CATL은 9월 14일 독일 하노버에서 열린 IAA 트랜스포테이션 2026에서 차세대 상용차 배터리 플랫폼 텍트랜스 II 를 공개했다. 대형 트럭에 최대 용량으로 탑재할 경우 주행거리 1,000km를 지원하고, 메가와트급 충전 시 25분 만에 충전을 80%에 도달한다고 밝혔다.

Material/Equipment : SK온, 엘앤에프와 1,600억원 규모 LFP 양극재 공급계약

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 약 2.8% 하락하며 코스피(-0.2%) 대비 2.5%p Under-perform했다. 동박 및 전지박 제조 업체 3사 롯데에너지머티(-5.8%), SKC(-4.3%), 솔루스첨단소재(-2.1%)는 원자재 가격 상승에 따라 하락했다. 엘앤에프(-4.9%)는 CB 발행 우려로 하락했다.
- SK온은 9월 17일 엘앤에프와 1,600억원 규모의 LFP 양극재 공급계약을 체결했다. 계약기간은 2026년부터 2028년까지 3년이며 시장 상황과 고객 수요에 따라 최대 3년 연장이 가능하다. 공급 제품인 고밀도 3세대 LFP 양극재는 국내와 미국에서 생산할 ESS용 LFP 배터리에 적용된다.
- CATL은 총 14억위안을 투자해 쓰촨성 야안에 연산 탄산리튬 4만톤, 인산이수소리튬 3만톤, 원명분 13만톤 규모의 리튬염 생산기지를 건설할 계획이다. 한편, 9월 16일 광저우선물거래소 탄산리튬 주력계약(LC2701)은 12만5,820위안/톤으로 2.95% 하락하며 6거래일 연속 하락 마감했다.
- 9월 2주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 139.0유로/MWh로 WoW +4.1% 상승했다. 9월 전력 가격 평균은 134.4유로/MWh로 MoM +19.7% 상승했다.
- 광물별 전월 대비 가격 증감률은 리튬(-1.2%), 니켈(-1.4%), 코발트(-18.7%), 망간(+3.3%), 알루미늄(+2.7%), 구리(-0.9%), LiPF6(+1.7%)이며, 전년 대비 증감률은 리튬(+115.1%), 니켈(+8.8%), 코발트(+35.9%), 망간(+3.0%), 알루미늄(+24.4%), 구리(+44.4%), LiPF6(+104.3%)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	61,708	3.7	(9.0)	2.7	N/A	44.2	적지	흑전	20.0	11.9	4.1	3.7	(1.8)	8.1
	삼성SDI	31,585	10.9	3.6	158.9	55.8	29.5	흑전	88.9	19.6	13.4	1.8	1.7	4.0	6.3
	SK이노베이션	16,730	3.9	32.0	28.0	7.6	11.5	흑전	(33.7)	3.8	5.4	0.9	0.9	8.9	5.8
	Panasonic	67,495	(5.8)	(0.4)	169.2	20.9	17.0	153.1	22.6	0.0	0.0	1.8	1.7	0.0	0.0
	CATL	198,227	(23.8)	(22.9)	(17.7)	14.5	11.7	29.4	24.0	0.0	0.0	3.5	2.9	0.0	0.0
	BYD	68,206	(5.8)	(4.4)	(23.2)	19.1	14.8	23.0	29.5	0.0	0.0	2.8	2.4	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	7,435	(2.3)	(38.1)	(13.3)	737.5	205.2	(64.7)	259.4	81.9	45.7	6.6	6.4	1.4	3.8
	포스코퓨처엠	11,850	14.7	(9.0)	31.7	580.2	228.0	(17.8)	154.5	61.6	43.7	4.1	4.0	0.7	1.8
	LG화학	13,655	(1.3)	(22.0)	(11.3)	N/A	12.2	적지	흑전	6.4	4.8	0.6	0.6	(0.5)	4.8
	엘앤에프	3,272	5.3	(13.2)	42.3	N/A	64.2	적지	흑전	21.6	18.9	6.8	5.9	(9.7)	9.1
	코스모신소재	1,005	7.1	(5.2)	(7.5)	230.0	33.8	흑전	580.1	0.0	0.0	2.5	2.4	1.2	7.2
	Umicore	6,131	(5.9)	(8.6)	64.4	11.9	12.0	13.8	(0.5)	0.0	0.0	2.1	1.9	0.0	0.0
	Beijing Easpring	3,153	(7.6)	(24.9)	(29.6)	19.2	14.7	67.7	30.8	0.0	0.0	1.4	1.3	0.0	0.0
	SMM	17,925	(2.9)	3.6	122.5	11.0	10.8	35.1	1.3	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
	Tokai Carbon	2,949	15.3	19.9	108.5	25.4	15.5	(11.1)	63.8	0.0	0.0	1.4	1.3	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	605	4.0	(5.6)	(8.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	252	(0.7)	(10.5)	(27.8)	N/A	316.7	적지	흑전	18.3	13.9	0.4	0.4	(1.0)	0.1
	후성	1,141	13.2	(22.1)	132.3	39.2	22.0	656.8	78.4	15.0	11.7	4.3	3.6	12.2	17.4
	엔켐	324	(6.9)	(35.0)	(74.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Guangzhou Tinci	10,126	(14.8)	(35.4)	6.7	10.3	8.8	356.2	16.6	0.0	0.0	3.1	2.6	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	8,209	7.6	(12.2)	53.5	25.9	21.2	97.4	22.0	0.0	0.0	4.4	3.8	0.0	0.0
분리막	SKIET	931	6.9	(14.2)	(45.7)	N/A	N/A	적지	적지	N/A	117.4	0.8	0.9	(43.3)	(8.2)
	더블유씨피	252	15.8	(13.5)	44.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Asahi Kasei	14,015	(5.1)	(10.3)	34.2	12.8	11.5	7.2	10.8	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	Toray Industries	12,042	(7.1)	4.7	28.3	18.6	15.6	26.9	19.1	0.0	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0
	W-Scope	58	(7.4)	(19.8)	(40.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	7,098	(15.8)	(28.2)	13.4	23.6	12.6	1,270.7	88.3	0.0	0.0	1.7	1.5	0.0	0.0
동박	SKC	3,151	1.7	(30.2)	(12.0)	N/A	N/A	적지	적지	71.9	29.5	7.2	9.2	(15.9)	(6.9)
	롯데머티리얼즈	1,605	30.8	(17.2)	72.3	N/A	111.6	적지	흑전	46.7	15.5	1.4	1.4	(2.4)	1.4
	솔루스첨단소재	417	8.6	(26.8)	0.7	6.8	69.3	흑전	(90.2)	128.7	11.0	1.0	1.0	(2.0)	1.6
	Furukawa	17,681	(10.7)	(15.9)	342.0	25.1	19.8	51.1	26.8	0.0	0.0	5.4	4.4	0.0	0.0
첨가제	천보	324	1.7	(10.7)	(18.1)	N/A	37.1	적지	흑전	7.4	6.3	1.1	1.1	(5.7)	2.9
	대주전자재료	1,001	1.3	(24.7)	24.1	64.3	48.0	2.6	33.9	24.3	18.3	4.8	4.3	8.1	9.6
	나노신소재	474	11.0	(7.3)	7.2	46.7	27.3	753.6	71.2	0.0	0.0	2.5	2.3	5.3	8.8
전구체	에코프로머티	1,790	(6.3)	(35.7)	(33.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	98	(2.2)	(26.6)	(63.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	509	(14.5)	(34.5)	(18.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,425	0.8	(19.7)	39.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	3,111	(12.8)	(37.5)	(58.6)	(7.8)	(8.1)	적지	적지	0.0	0.0	3.5	3.7	0.0	0.0
	XTC New Energy	3,398	(6.5)	(25.8)	(44.0)	21.6	17.5	39.5	23.7	0.0	0.0	2.3	2.1	0.0	0.0
	Zhejiang Power	251	(6.1)	(6.4)	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

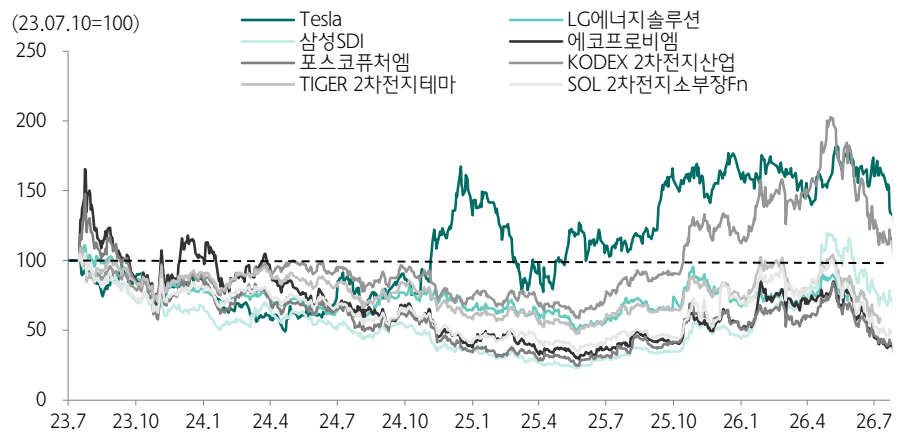
자료: Quantwise, 하나증권

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	신홍에이씨	160	7.3	(3.7)	19.2	22.5	13.7	흑전	63.5	7.1	6.0	0.7	0.7	3.2	5.2
	상신이디피	223	27.8	29.3	121.5	16.6	13.1	824.8	26.3	8.1	6.8	1.7	1.6	11.0	12.5
	울촌화학	270	(3.7)	(15.6)	(53.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	211	12.0	(12.6)	(35.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장비	필에너지	191	16.4	(7.3)	(6.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	498	(3.7)	(29.4)	(24.0)	10.3	8.3	(3.0)	25.0	0.0	0.0	0.9	0.9	10.7	11.9
	원익피앤이	78	17.2	2.7	(20.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	78	(2.3)	(21.8)	(49.5)	8.7	3.9	흑전	122.4	32.2	8.5	1.2	0.9	12.7	26.2
	대보마그네틱	32	10.5	(13.9)	(63.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	331	(1.0)	(28.7)	(3.0)	169.6	19.7	흑전	760.0	16.4	14.6	3.5	3.0	2.3	14.1
	새빛캠	56	(25.1)	(25.3)	(48.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	7,978	(6.9)	(31.0)	60.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	13,088	(16.4)	(30.8)	37.0	9.6	10.1	흑전	(5.0)	0.0	0.0	1.4	1.3	0.0	0.0
	GanfengLithium	11,100	(13.8)	(33.4)	(3.8)	14.0	12.6	318.6	10.9	0.0	0.0	1.9	1.7	0.0	0.0
Co	Glencore	87,278	2.1	(0.6)	83.1	12.7	12.5	1,825.0	1.7	0.0	0.0	2.1	2.0	0.0	0.0
OEM	현대차	54,145	(16.1)	(39.3)	67.1	9.7	8.5	6.4	13.7	13.4	11.9	0.8	0.7	8.3	8.8
	Toyota Motor	283,166	0.1	8.3	2.9	9.8	8.8	4.7	11.4	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	Tesla	1,438,702	8.1	(9.0)	(12.6)	209.6	157.7	61.6	32.9	0.0	0.0	14.2	13.1	0.0	0.0
	NIO	9,067	(19.2)	(27.1)	(50.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Xpeng	10,188	(9.5)	(19.6)	(50.1)	(21.3)	(106.3)	적지	적지	0.0	0.0	2.7	2.7	0.0	0.0
	Li Auto	10,429	0.2	(8.1)	(53.4)	(21.9)	54.8	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	1.2	0.0	0.0
	Rivian	21,703	1.4	(9.3)	2.1	(6.8)	(8.4)	적지	적지	0.0	0.0	4.4	7.3	0.0	0.0
	Lucid Group	1,612	(29.1)	(23.7)	(80.1)	(0.4)	(0.7)	적지	적지	0.0	0.0	(3.3)	(1.0)	0.0	0.0
	VinFast Auto	7,557	4.9	6.3	(1.5)	(2.1)	(3.2)	적지	적지	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	160	5.2	(9.3)	(36.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	276	22.7	(2.3)	12.8	0.0	66.5	0.0	0.0	107.5	18.0	3.8	3.3	1.0	9.3

자료: Quantivise, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantivise, 하나증권

2차전지 Weekly News (9월 3주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
Fluence, FY26 실적 가이드런스 하향	- FY26 매출 전망을 약 30억달러에서 약 24억달러로, 조정 EBITDA 전망을 약 1,000만달러 적자에서 약 2억달러 적자로 하향 - 매출 감소분 약 4.8억달러가 미국 생산 차질과 관련, Houston 공장의 8월 생산량은 하루 평균 1대 미만으로 목표치를 크게 하회
독일, 중국산 하이브리드차 관세·투자 규제 논의	- 독일 정부는 중국산 하이브리드차 관세와 중국 기업 투자 시 JV 설립 의무화, 공급망 강화 및 현지 인센티브 등을 논의 중이며 10월 14일 의회 승인 예정 - 자국 완성차 산업의 피해가 커지면서 기존의 대중국 전면 규제 반대 입장에서 선회
유럽, 8월 BEV 점유율 30.5%	- 유럽 16개국의 8월 BEV 등록대수는 20만2,833대로 전년 동월 대비 54.2% 증가했으며, 신차 판매 내 비중은 30.5% 기록 2026년 누적 등록대수는 167만대로 33.1% 증가했으며, 8월 국가별 점유율은 노르웨이 98.7%·프랑스 38.3%·독일 32.5%
BYD, 캐나다 Stellantis 공장 인수 검토	- BYD, 캐나다 Stellantis 조립공장 인수 가능성이 약 6개월 전 언급되었으나, 실제 인수 절차 착수 여부는 미확인 - 해당 공장의 차세대 Jeep Compass 생산 계획은 미국의 대캐나다 관세 부과로 중단
BYD, 유럽 생산거점 확대 추진	- BYD는 유럽 내 차량 조립공장 3곳과 배터리 공장 1곳을 확보하는 방안을 추진 중이며, 헝가리 첫 유럽 공장은 생산 개시 단계 - 두 번째 생산거점은 연말까지 결정할 예정으로, 기존 시설의 인수·개보수 방식이 유력

Cell

요약	내용
CATL, 지리차 계열 배터리사 지분 인수 승인	- CATL은 중국 SAMR로부터 지리자동차 계열 배터리 제조사 충칭 야오닝 신에너지기술 지분 인수를 승인받음 - 인수 지분율·거래 금액·일정은 아직 공개되지 않았으며, 이를 계기로 지리자동차와 CATL 간 생산능력 재편이 가속화될 전망
CATL, 차세대 상용차 배터리 플랫폼 공개	- CATL은 9월 14일 독일 하노버 IAA 트랜스포메이션 2026에서 상용차 배터리 플랫폼 '텍트랜스 II'를 공개 - 대형 트럭에 최대 용량 탑재 시 주행거리 1,000km를 지원하며, 메가와트급 충전 시 25분 만에 충전을 80%에 도달

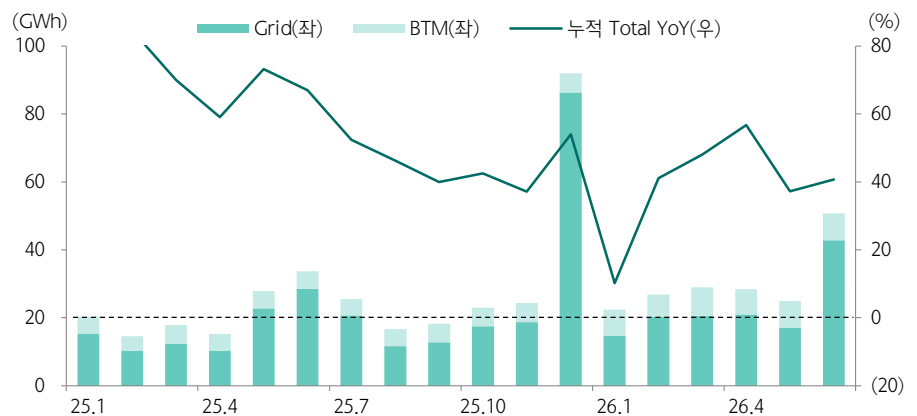
Material/Equipment

요약	내용
SK온, 엘앤에프와 LFP 양극재 공급계약	- SK온은 9월 17일 엘앤에프와 1,600억원 규모의 LFP 양극재 공급계약을 체결, 계약기간은 26~28년으로 최대 3년 연장 가능 - 고밀도 3세대 LFP 양극재를 국내와 미국에서 생산할 ESS용 LFP 배터리에 적용
CATL, 중국 야안에 리튬염 생산기지 추진	- CATL은 14억위안을 투자해 연산 탄산리튬 4만톤·인산이수소리튬 3만톤·원명분 13만톤 규모의 생산기지를 건설할 계획 9월 16일 탄산리튬 선물 주력계약은 톤당 12만5,820위안으로 2.95% 하락하며 6거래일 연속 하락 마감

글로벌 ESS 신규 월별 설치 동향

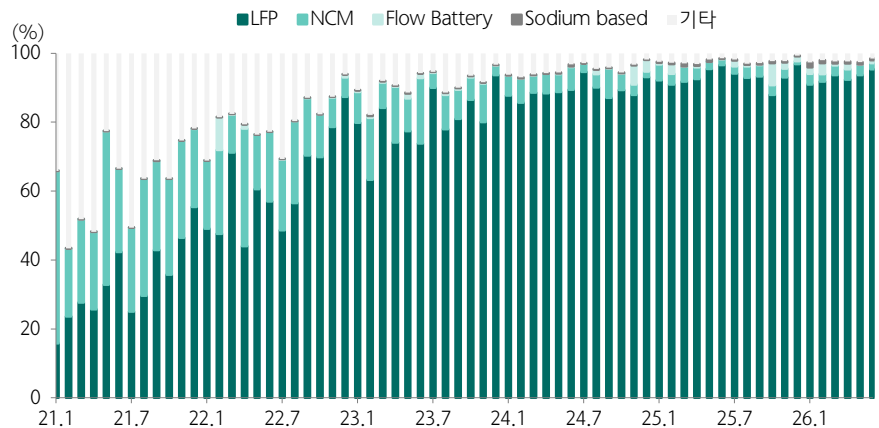
- 6월 글로벌 ESS 신규 설치량은 51%(YoY) 증가한 50.8GWh를 기록했다. 분류별 설치량은 Grid 42.8GWh(50%), BTM 8.0GWh(55%)다.
- 글로벌 6월 누적 설치량은 182.2GWh를 기록하며, 전년 대비 41% 증가했고, 분류별 설치량은 Grid 136.5GWh(37%), BTM 45.7GWh(52%)다.
- 지역별로 보면, 6월 미국 ESS 신규 설치량은 76%(YoY) 증가한 13.0GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 12.0GWh(81%), BTM 1.0GWh(30%)다. 누적 설치량은 전년 대비 29% 증가한 34.5GWh이며, 이 중 Grid가 28.9GWh(29%), BTM이 5.7GWh(30%)를 차지했다.
- 6월 유럽 ESS 신규 설치량은 249%(YoY) 증가한 4.2GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 2.5GWh(521%), BTM 1.8GWh(117%)다. 누적 설치량은 전년 대비 142% 증가한 22.2GWh이며, 이 중 Grid가 13.1GWh(162%), BTM이 9.1GWh(117%)를 차지했다.
- 6월 중국 ESS 신규 설치량은 -15%(YoY) 감소한 12.7GWh를 기록했으며, 분류별 설치량은 Grid 10.3GWh(-19%), BTM 2.4GWh(13%)다. 누적 설치량은 전년 대비 -2% 감소한 66.6GWh이며, 이 중 Grid가 51.8GWh(-6%), BTM이 14.8GWh(13%)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
	글로벌	42.8	50.1	8.0	54.6	50.8	50.8		136.5	37.3	45.7	52.0	182.2	40.7
6월	미국	12.0	81.4	1.0	30.0	13.0	76.0	누적 (1-6월)	28.9	29.0	5.7	30.0	34.5	29.2
	유럽	2.5	521.0	1.8	117.2	4.2	248.7		13.1	161.9	9.1	117.2	22.2	141.5
	중국	10.3	-19.1	2.4	12.8	12.7	-14.6		51.8	-6.0	14.8	12.8	66.6	-2.4
	기타	18.0	106.5	2.8	92.4	20.8	104.4		42.7	152.4	16.2	92.0	59.0	132.3

자료: Rho Motion, 하나증권

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

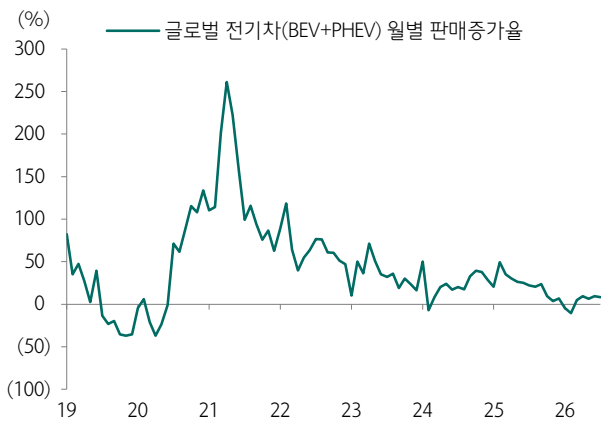
	연계 유형	설치량(GWh)	YoY(%)		설치량(GWh)	YoY(%)
	Grid	32.5	80.4		94.4	52.2
6월	Wind+Solar	0.1	-98.0	누적 (1-6월)	3.1	-59.5
	Wind	0.6	-33.2		3.2	-50.3
	Solar	9.5	89.7		33.4	48.2
	기타	0.1	-28.7		1.4	98.4

자료: Rho Motion, 하나증권

전기차 판매량

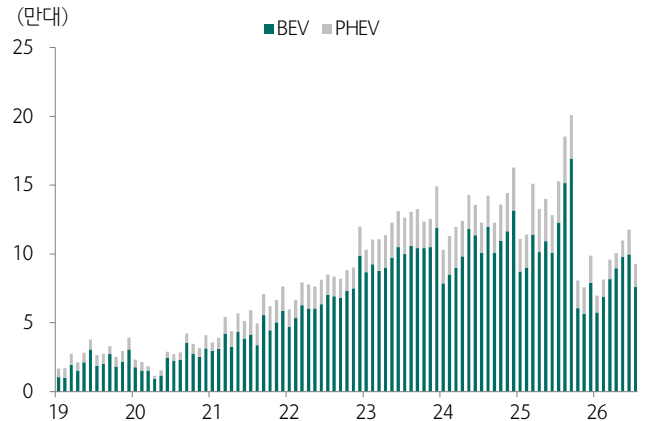
- 7월 글로벌 전기차 판매량은 +8%(YoY) 증가한 176.4만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +17%/-9% 변동한 125.7만대/50.8만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 8월 미국 전기차 판매량은 10.6만대를 기록하며 전년 대비 -38% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 8.6만대/2.0만대를 기록하며 전년 대비 -41%/-23% 감소했다. 8월 중국 전기차 판매량은 92.4만대를 기록하며 전년 대비 -9% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 69.8만대/22.6만대를 기록하며 전년 대비 +1%/-29% 변동했다. 7월 유럽 전기차 판매량은 43.5만대를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 30.2만대/13.3만대를 기록하며 전년 대비 +41%/+11% 증가했다.

도표 8. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



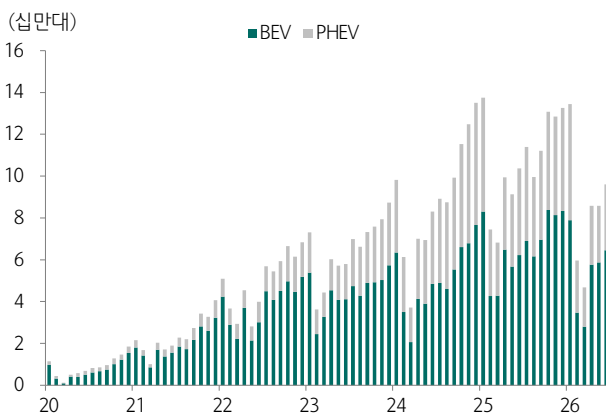
자료: SNE Research, 하나증권

도표 9. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



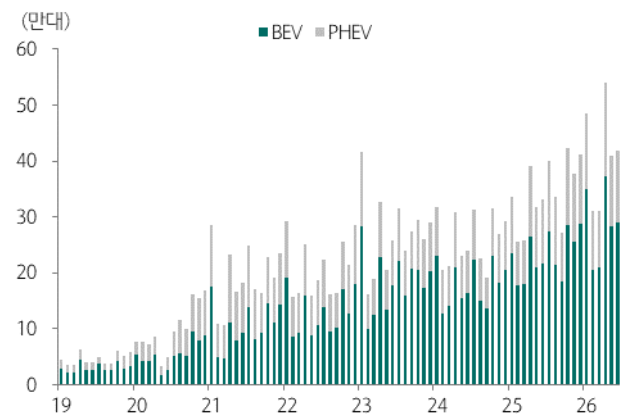
자료: SNE Research, 하나증권

도표 10. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 11. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

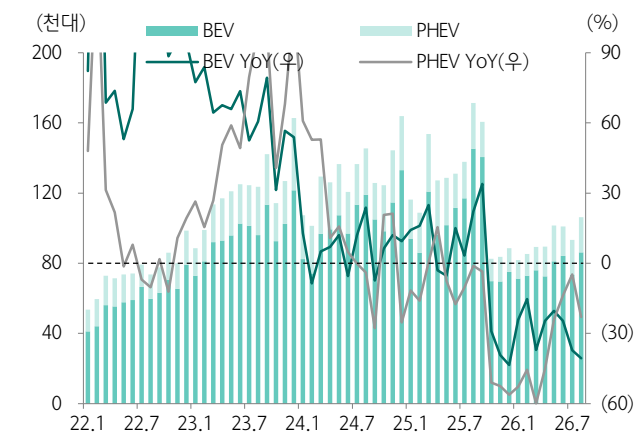


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

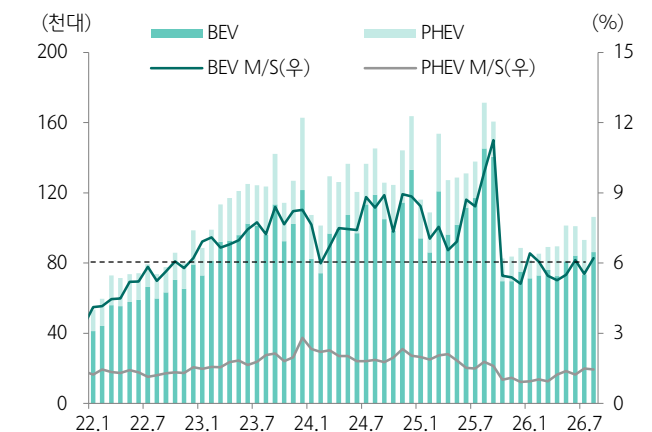
- 8월 미국 전기차 판매량은 YoY -38.0%, MoM +14.0% 변동한 106,289대(점유율 7.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 86,186대(YoY -40.7%, MoM +17.4%)/20,103대(YoY -23.0%, MoM +1.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 747,700대(YoY -17.2%, M/S 7.0%)다.
- 8월 중국 전기차 판매량은 YoY -8.5%, MoM +6.7% 변동한 924,000대(전기차 판매 점유율 60.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 698,000대(YoY +1.2%, MoM +7.9%)/226,000대(YoY -29.4%, MoM +3.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 6,060,000대(YoY +4.3%, M/S 51.3%)다.
- 8월 영국 전기차 판매량은 YoY +31.5%, MoM -37.2%를 기록하며 41,770대(전기차 판매 점유율 44.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 28,063대(YoY +27.7%, MoM -34.9%)/13,707대(YoY +39.8%, MoM -41.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 532,127대(YoY +40.3%, M/S 38.2%)다.
- 8월 독일 전기차 판매량은 YoY +48.9%, MoM -13.6% 변동한 94,336대(전기차 판매 점유율 44.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 68,930대(YoY +75.1%, MoM -12.3%)/25,406대(YoY +6.0%, MoM -17.0%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 735,353대(YoY +58.7%, M/S 37.4%)다.
- 8월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +86.5%, MoM -18.6% 변동한 42,599대(전기차 판매 점유율 44.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 36,594대(YoY +115.4%, MoM -18.4%)/6,005대(YoY +2.6%, MoM -20.3%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 386,705대(YoY +71.5%, M/S 35.5%)다.
- 8월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY +27.3%, MoM +21.3% 변동한 15,155대(전기차 판매 점유율 64.8%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 10,118대(YoY +49.4%, MoM +26.4%)/5,037대(YoY -1.9%, MoM +12.2%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 121,954대(YoY +25.2%, M/S 64.0%)다.
- 8월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY -2.7%, MoM +41.2% 변동한 13,325대(전기차 판매 점유율 99.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 13,274대(YoY -1.5%, MoM +41.5%)/51대(YoY -75.6%, MoM -8.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 94,900대(YoY +30.6%, M/S 98.4%)다.

도표 12. 미국 전기차 판매량 추이



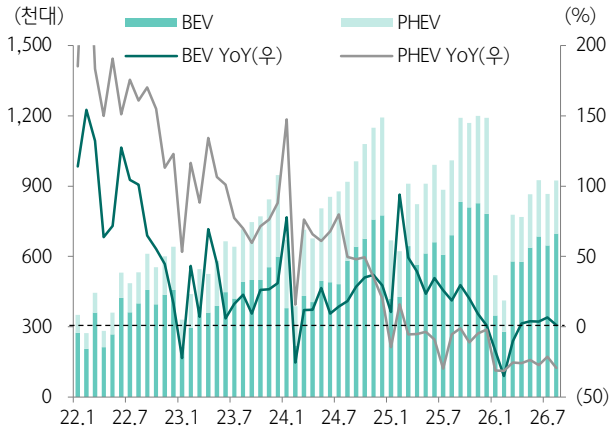
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 13. 미국 전기차 시장점유율 추이



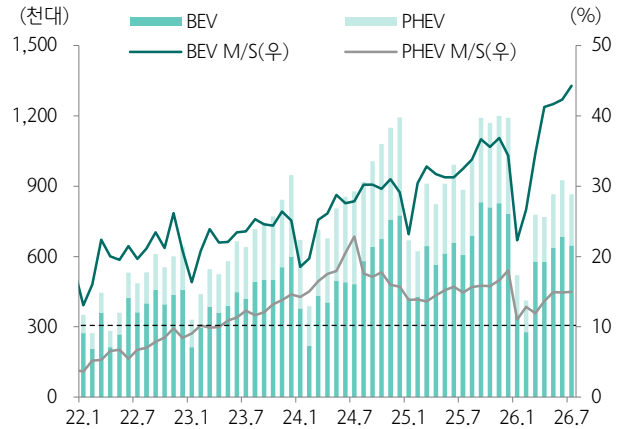
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 14. 중국 전기차 판매량 추이



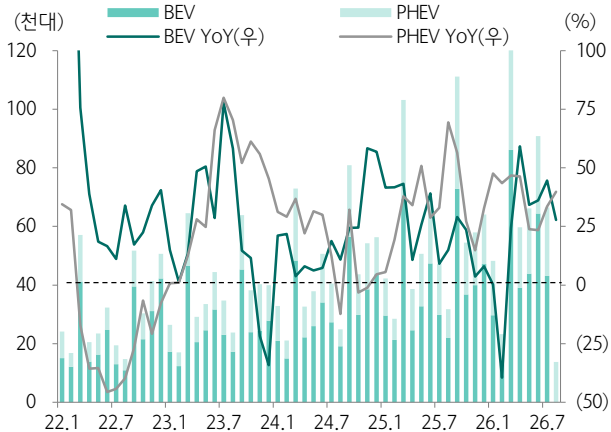
자료: CPCA, 하나증권

도표 15. 중국 전기차 시장점유율 추이



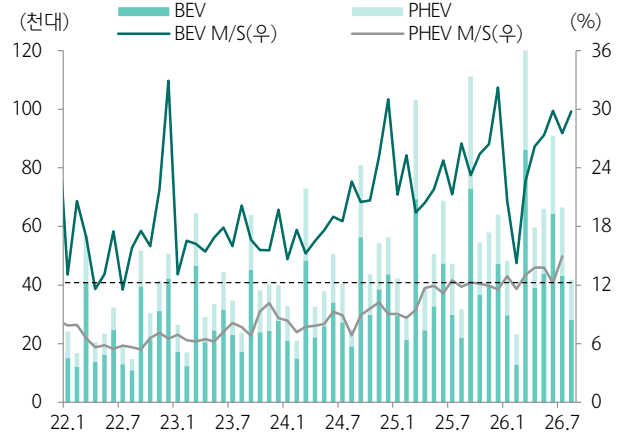
자료: CPCA, 하나증권

도표 16. 영국 전기차 판매량 추이



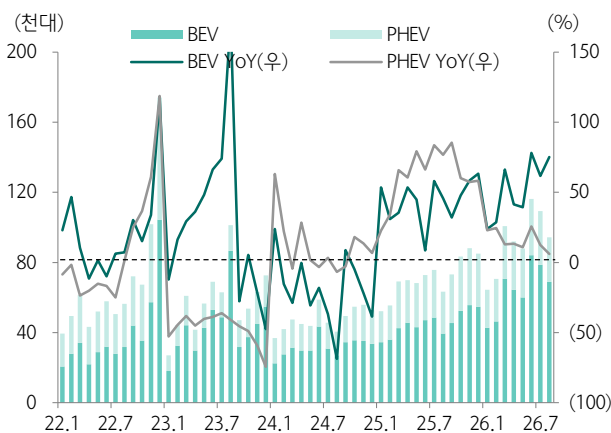
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 영국 전기차 시장점유율 추이



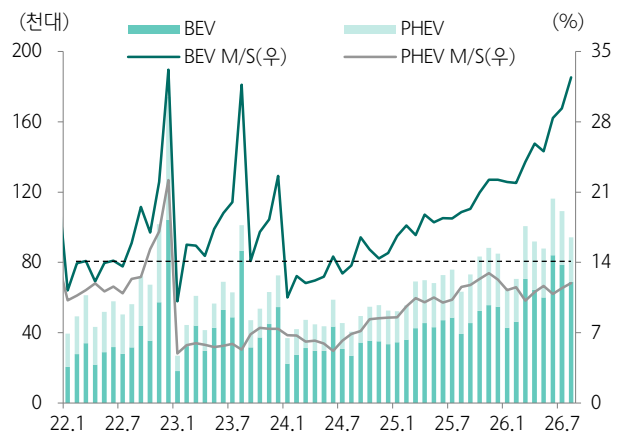
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 독일 전기차 판매량 추이



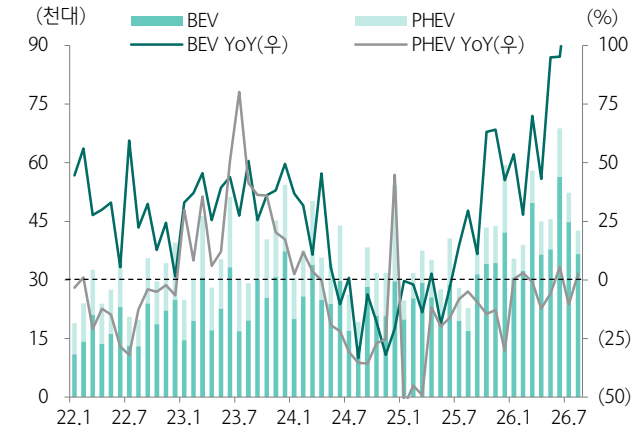
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 독일 전기차 시장점유율 추이



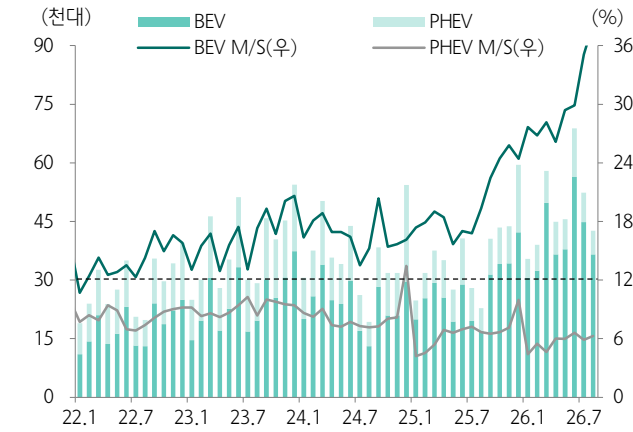
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 20. 프랑스 전기차 판매량 추이



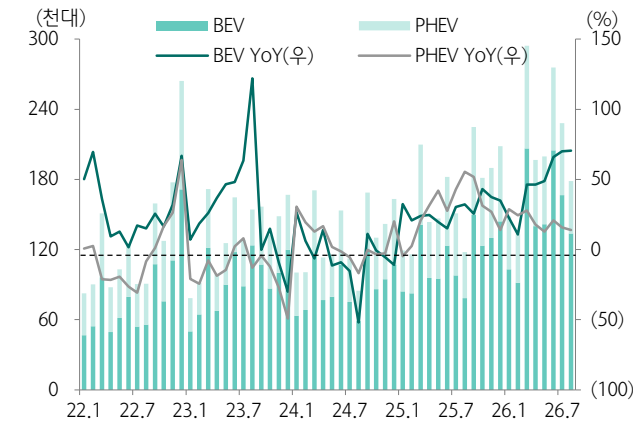
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 21. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



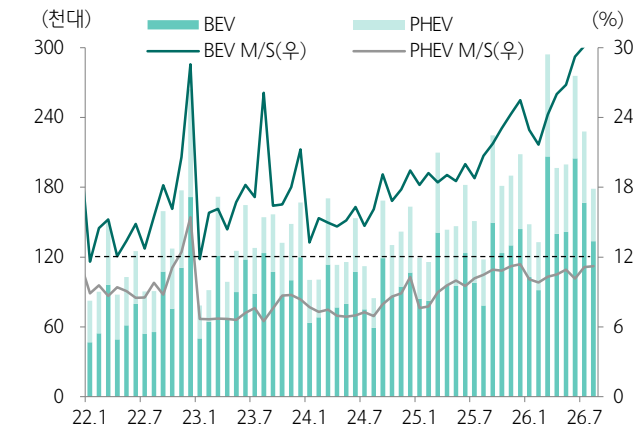
자료: Cleantechnica, 하나증권

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 8월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 8.6만대로 YoY -41%, MoM +17% 변동했고, BEV 침투율은 6.2%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 4.5만대(YoY -9%, MoM +14%), GM 0.9만대(YoY -60%, MoM +17%), 현대기아 0.8만대(YoY -52%, MoM +7%), Ford 0.2만대(YoY -79%, MoM +6%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, GM의 'SILVERADO'는 -22% 감소한 461대, Tesla의 'MODEL 3'는 +40% 증가한 14,000대를 기록했다. 이외, GM의 'SILVERADO'의 7월 판매량은 589대로 전월 대비 -35% 감소했다.

도표 24. 미국 전기차 모델별 판매량 추이

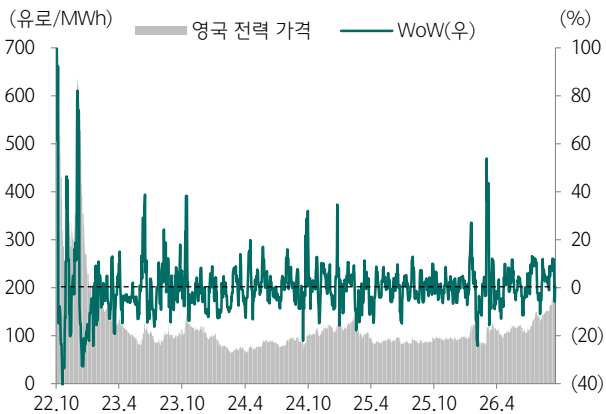
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1	2026.2	2026.3	2026.4	2026.5	2026.6	2026.7	2026.8	
미국 BEV total			145,249	140,579	69,733	65,280	75,134	71,287	73,896	76,058	72,573	81,188	84,163	86,168	
		YoY(%)	22.1%	33.9%	-29.1%	-39.3%	-43.6%	-24.2%	-15.3%	-37.0%	-24.7%	-20.4%	-24.6%	-40.7%	
		-3.2%	-0.2%	8.0%	-5.1%	2.3%	4.3%	-4.6%	11.6%	3.9%	3.9%	3.9%	-12.7%	-17.4%	
General Motors			21,958	25,306	10,707	5,708	8,804	5,438	8,792	11,621	10,800	10,951	9,077	8,888	
		18.0%	8.2%	10.2%	7.6%	12.1%	15.3%	14.9%	13.5%	10.8%	10.8%	10.8%	10.4%	10.3%	
		127.0%	-63.7%	-46.2%	-33.5%	-6.0%	-19.0%	-28.7%	-30.7%	-40.8%	-40.8%	-40.8%	-60.4%	-59.5%	
		15.2%	-46.7%	54.2%	-38.2%	61.7%	32.2%	-7.1%	1.4%	-17.1%	-17.1%	-17.1%	-16.2%	16.8%	
	Cadillac		7,654	2,532	4,129	2,647	3,039	3,865	3,788	4,652	3,776	3,776	3,776	3,557	3,557
			652	357	648	316	305	421	430	472	401	401	401	417	362
			204	177	244	126	101	163	128	177	163	163	163	147	135
			3,114	935	1,327	874	1,126	1,370	1,440	1,520	1,248	1,248	1,248	1,114	1,105
			1,958	478	989	766	899	1,182	1,075	1,646	1,515	1,515	1,515	1,356	1,399
			1,726	585	921	565	608	729	715	837	449	449	449	523	1,026
	Chevrolet		13,619	2,059	3,135	2,046	4,838	6,475	5,762	5,025	4,121	4,121	4,121	3,000	3,959
			3,645	392	472	245	307	525	587	789	713	713	713	479	393
			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	5	195	591	746	1,406	1,281	1,281	1,281	1,159	1,494
			205	87	126	69	172	95	49	155	142	142	142	96	403
			184	93	140	26	89	45	40	42	32	32	32	26	561
			7,675	1,010	1,624	1,330	3,677	4,582	3,704	1,909	1,047	1,047	1,047	651	647
			1610	477	773	371	398	637	636	724	906	906	906	589	461
	Cruise		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	GMC		4,033	1,117	1,540	745	915	1,281	1,250	1,274	1,180	1,180	1,180	1,053	902
			4,047	236	370	173	212	284	244	238	225	225	225	162	173
			1,253	376	538	228	323	433	400	388	453	453	453	318	258
			1,733	505	632	344	380	564	606	648	502	502	502	573	471
	Ford		11,712	4,247	5,557	1,743	2,122	2,995	3,655	3,769	2,322	2,322	2,322	2,065	2,197
		8.3%	6.1%	6.5%	2.4%	2.9%	3.9%	5.0%	4.7%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.5%	
		85.2%	-60.8%	-57.6%	-69.2%	-71.0%	-68.7%	-24.8%	-43.9%	-52.2%	-52.2%	-52.2%	-74.9%	-79.4%	
		9.8%	-9.8%	30.8%	-68.6%	21.7%	41.1%	22.0%	3.1%	-38.4%	-38.4%	-38.4%	-11.1%	6.4%	
F SERIES			3,957	1,006	1,724	647	522	891	884	1,046	491	491	491	141	148
		MUSTANG MACH E		7,226	7,643	2,906	3,014	3,738	1,040	1,502	2,058	2,670	2,647	1,715	1,989
				228	112	260	227	95	56	98	46	101	76	116	60
TRANSIT VAN															
Tesla		54,600	42,100	39,900	43,800	36,500	35,000	31,400	34,000	48,500	48,500	48,500	40,000	45,400	
		38.8%	60.5%	53.1%	61.4%	49.6%	46.0%	43.3%	42.0%	57.6%	57.6%	57.6%	54.5%	52.7%	
		2.1%	-8.1%	-27.3%	0.9%	4.0%	-32.3%	-22.3%	-20.6%	-15.4%	-15.4%	-15.4%	0.0%	-9.2%	
		9.2%	5.3%	-5.2%	9.8%	-16.7%	-4.1%	-10.3%	8.3%	42.6%	42.6%	42.6%	-17.5%	13.5%	
	CYBERTRUCK		3,200	2,000	1,700	1,800	1,800	2,200	2,000	1,500	1,200	1,300	2,100	1,400	
			22,900	16,400	18,100	14,800	12,000	10,100	8,000	8,400	12,400	12,400	12,400	10,000	14,000
			MODEL S	1,100	300	600	1,000	700	1,500	1,200	1,500	700	700	500	-
			MODEL X	1,000	600	700	700	600	2,400	2,000	2,400	1,700	1,700	1,000	-
			MODEL Y	33,000	23,000	25,800	25,100	21,200	19,500	19,000	20,400	31,600	31,600	27,500	30,000
Hyundai-Kia		12,117	16,102	16,102	16,102	17,269	3,834	4,618	5,224	4,471	5,834	8,039	7,755		
		12.3%	6.6%	7.0%	6.3%	7.6%	10.6%	9.9%	11.5%	6.8%	6.8%	6.8%	9.9%	9.0%	
		101.2%	-58.9%	-53.7%	-33.7%	-21.9%	-12.5%	7.7%	22.5%	-20.5%	-20.5%	-20.5%	-40.2%	-51.8%	
		7.2%	20.4%	13.1%	-14.4%	24.7%	44.2%	-10.6%	29.5%	-38.6%	-38.6%	-38.6%	26.8%	7.1%	
	Genesis		512	56	50	28	47	89	96	144	152	152	152	120	190
			-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			264	31	21	11	34	72	89	132	147	147	147	113	114
			248	25	25	17	13	17	7	12	5	5	5	7	76
	Hyundai		10,540	2,851	3,141	3,064	4,029	5,599	4,683	6,383	3,290	3,290	3,290	4,472	4,497
			8,408	2,027	2,279	2,126	3,239	4,425	3,603	5,002	2,335	2,335	2,335	3,636	3,818
			814	489	459	344	229	256	198	176	38	38	38	76	28
		1,075	315	380	580	505	905	866	1,145	857	857	857	700	589	
		243	20	23	14	56	13	16	60	60	60	60	60	62	
Kia		6,217	1,711	2,033	1,379	1,758	2,351	2,407	2,882	2,272	2,272	2,272	2,651	3,068	
		2,116	603	745	540	600	883	728	708	584	584	584	674	712	
		3,094	918	1,019	674	819	1,247	1,349	1,647	1,299	1,299	1,299	1,650	1,789	
		1,007	190	269	165	339	221	330	527	389	389	389	327	567	

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

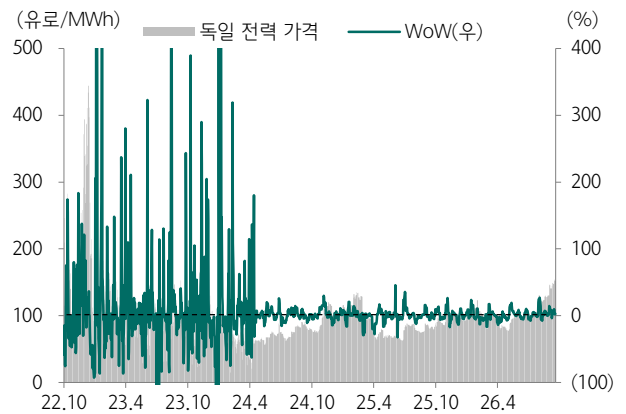
- 9월 3주 영국 전력 가격은 평균 177.9유로/MWh로 WoW +3.8% 상승했다. 9월 전력 가격은 평균 172.0유로/MWh로 MoM +19.1% 상승했다.
- 9월 3주 독일 전력 가격은 평균 151.0유로/MWh로 WoW +4.4% 상승했다. 9월 전력 가격은 평균 146.8유로/MWh로 MoM +15.7% 상승했다.
- 9월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 88.1유로/MWh로 WoW +4.2% 상승했다. 9월 전력 가격은 평균 84.5유로/MWh로 MoM +28.5% 상승했다.
- 9월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 139.0유로/MWh로 WoW +4.1% 상승했다. 9월 전력 가격 평균은 134.4유로/MWh로 MoM +19.7% 상승했다.

도표 25. 영국 전력 가격 추이



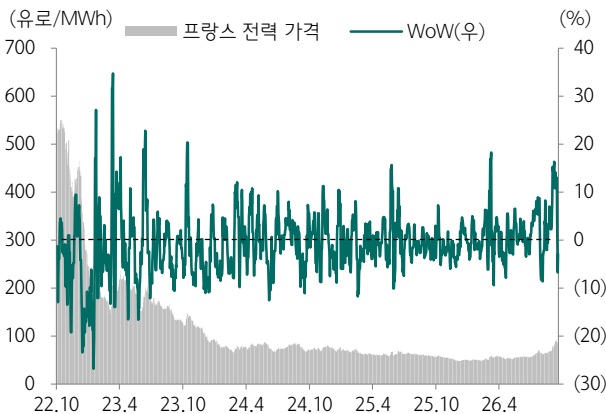
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 26. 독일 전력 가격 추이



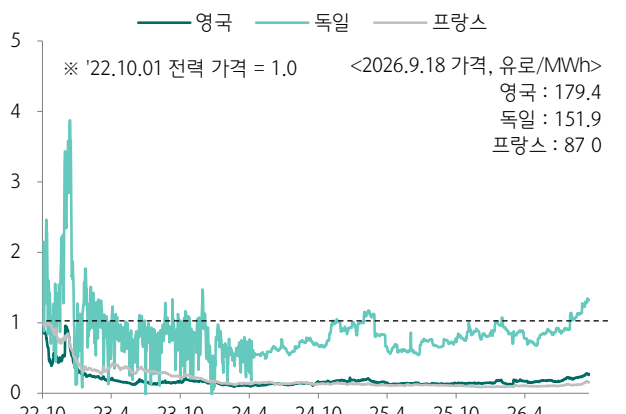
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 27. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

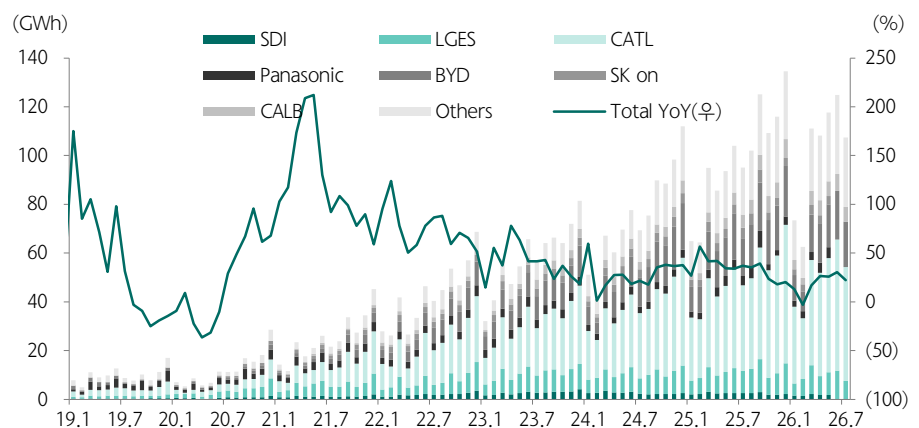
도표 28. 유럽 3국 전력 가격 추이



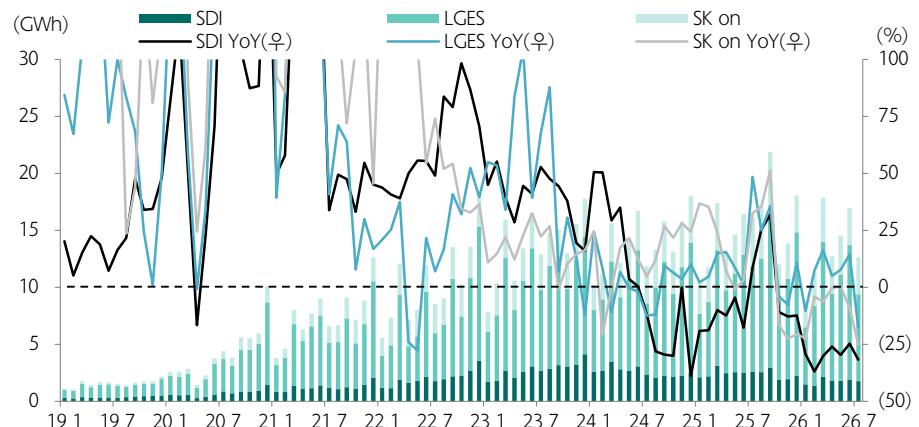
자료: TradingEconomics, 하나증권

배터리 출하량 추이

- 7월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +22%(YoY) 증가한 116.0GWh를 기록했다.
- 업체별 출하량은 CATL 46.6GWh(+33%), BYD 18.7GWh(+21%), LGES 7.6GWh(-18%), CALB 6.0GWh(+12%), Panasonic 3.6GWh(-2%), SK on 3.2GWh(-25%), 삼성SDI 1.8GWh(-32%)다.
- 글로벌 7월 누적 출하량은 724.6GWh를 기록하며 전년 대비 +20% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +26%, BYD +5%, LGES +4%, CALB +34%, Panasonic +8%, SK on -10%, 삼성SDI -30%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 7월 미국 전기차 배터리 출하량은 -29%(YoY) 감소한 8.6GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 3.6GWh(YoY +2%, M/S 42%), LGES 1.7GWh(YoY -53%, M/S 20%), SK on 0.8GWh(YoY -54%, M/S 9%), CATL 1.0GWh(YoY -8%, M/S 11%), 삼성SDI 0.5GWh(YoY -63%, M/S 6%)다.
- 7월 중국 전기차 배터리 출하량은 +22%(YoY) 증가한 69.7GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 30.0GWh(YoY +24%, M/S 43%), BYD 13.8GWh(YoY +10%, M/S 20%), CALB 4.9GWh(YoY +4%, M/S 7%), LGES 1.0GWh(YoY -0%, M/S 1%)다.
- 7월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +35%(YoY) 증가한 24.0GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 10.9GWh(YoY +38%, M/S 46%), LGES 3.5GWh(YoY +10%, M/S 15%), SK on 1.7GWh(YoY -5%, M/S 7%), BYD 1.9GWh(YoY +91%, M/S 8%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY +7%, M/S 5%), CALB 0.8GWh(YoY +125%, M/S 3%)다. 7월 유럽 내 한국 3사 합산 출하량은 +5%(YoY) 증가한 6.3GWh, 합산 점유율은 26%(YoY -8%p)를 기록했다. 한편, 2023년, 2024년, 2025년, 2026년(1-7월) 유럽 내 한국 3사 합산 누적 점유율은 각각 55%, 45%, 34%, 29%다.

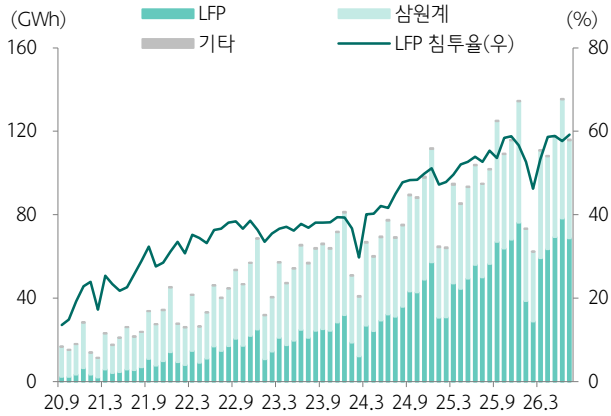
도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량

자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량

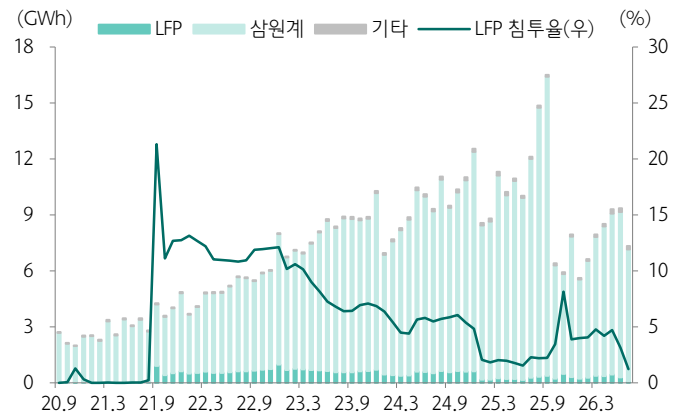
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



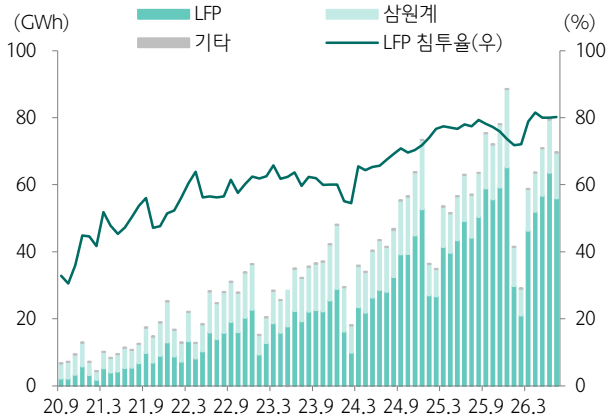
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



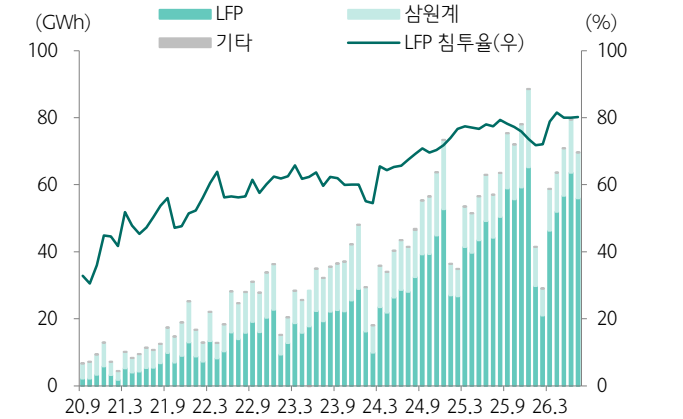
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

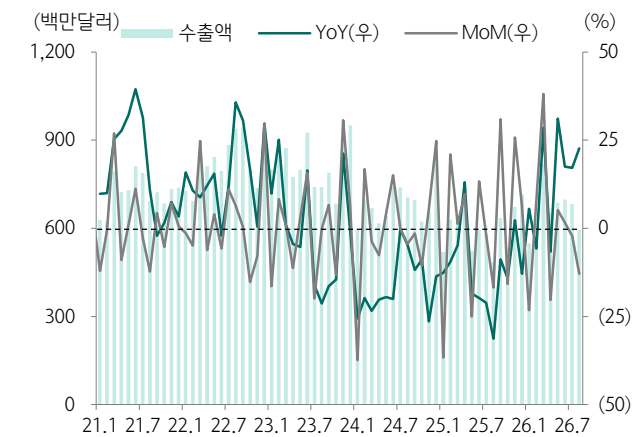


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

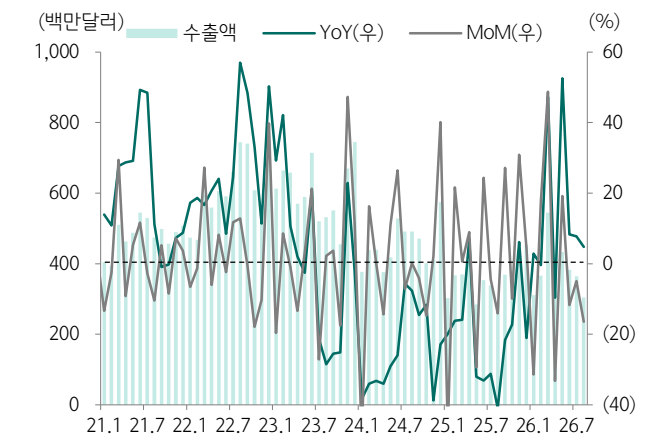
- 8월 2차전지 전체 수출액은 6.0억달러(YoY +22.7%, MoM -12.9%)를 기록했다.
 - 8월 리튬이온전지 수출액은 3.0억달러(YoY +4.8%, MoM -16.4%)를 기록했다.
 - 용도별로 살펴보면, 8월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY +33.1%, MoM -6.7%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +51.8%, MoM +25.9%)을 기록했다. 수출 단가는 29.9달러/kg으로 전년 대비 -12.3%, 전월 대비 -25.9% 하락했다.
 - 8월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 1.1억달러(YoY -38.0%, MoM -21.9%)를 기록했고, 수출 중량은 0.4만톤(YoY -53.0%, MoM -22.4%)을 기록했다. 수출 단가는 28.2달러/kg으로 전년 대비 +31.8%, 전월 대비 +0.6% 상승했다.
- 8월 동박 수출액은 0.3억달러(YoY -5.3%, MoM +1.4%)를 기록했고, 수출 중량은 0.1만톤(YoY -29.7%, MoM +1.1%)을 기록했다. 수출 단가는 19.2달러/kg으로 전년 대비 +34.6%, 전월 대비 +0.2% 상승했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



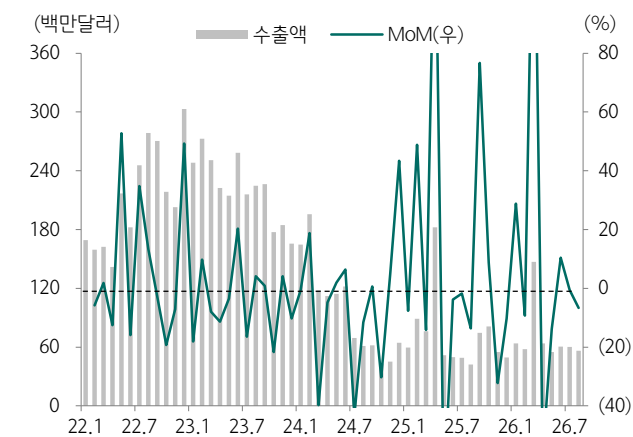
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



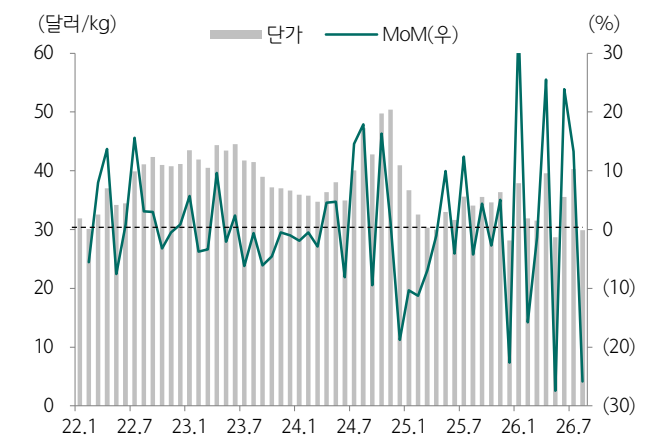
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



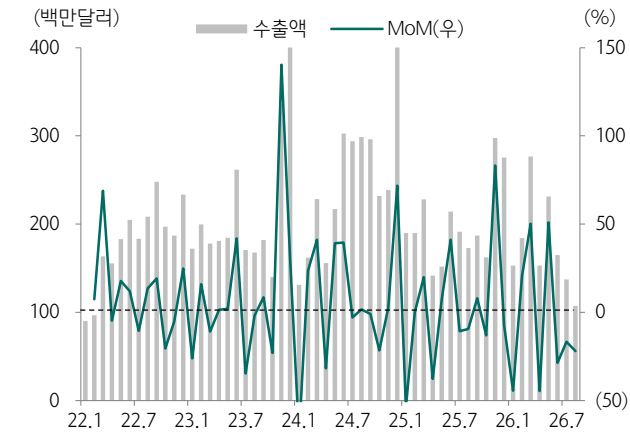
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



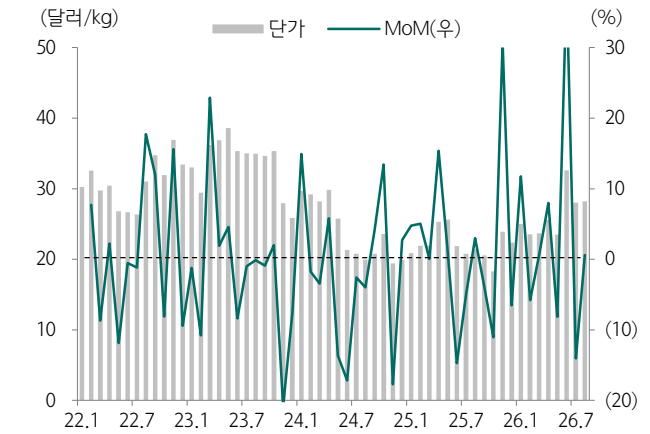
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



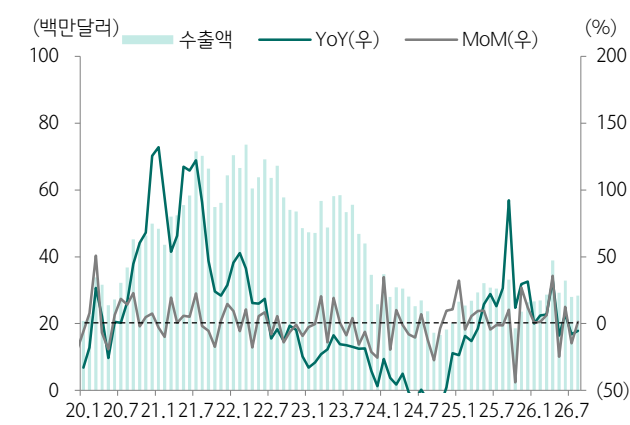
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



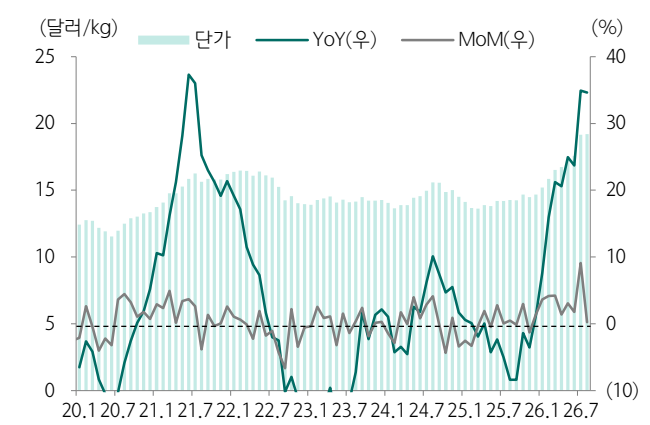
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

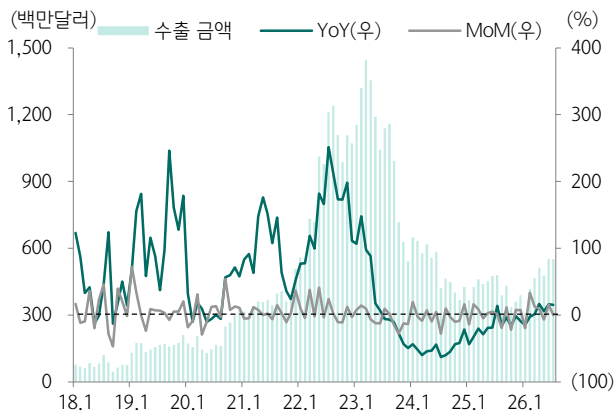


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

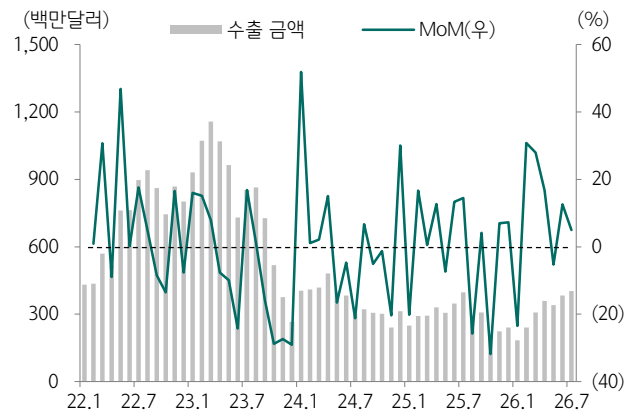
- 8월 양극재 수출액은 5.5억달러(YoY +41.8%, MoM -0.2%), 수출 중량은 2.0만톤(YoY +18.5%, MoM -0.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 27.9달러/kg으로 전년 대비 +19.6%, 전월 대비 +0.5% 상승했다.
- 8월 NCM 양극재 수출액은 4.0억달러(YoY +36.7%, MoM +0.1%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +17.1%, MoM +7.6%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 26.2달러/kg으로 전년 대비 +16.7%, 전월 대비 -7.0% 하락했다.
- 8월 NCA 양극재 수출액은 1.1억달러(YoY +38.5%, MoM -22.0%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +29.2%, MoM -25.1%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 28.7달러/kg으로 전년 대비 +7.2%, 전월 대비 +4.1% 상승했다.
- 8월 NCM+NCA 양극재 수출액은 5.1억달러(YoY +37.1%, MoM -5.6%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY +19.3%, MoM -1.0%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 26.7달러/kg으로 전년 대비 +14.9%, 전월 대비 -4.7% 하락했다.
- 지역별로 살펴보면, 청주시의 8월 양극재 수출액은 0.4억달러(YoY -39.5%)이다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 8월 양극재 수출액은 1.9억달러(YoY +35.9%) 수출 중량은 0.7만톤(YoY +8.9%) 기록했다. 양극재 수출 단가 29.6달러/kg으로 전년 대비 +24.7% 상승, 전월 대비 +2.3% 상승했다. 기록했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 7월 양극재 수출액은 0.9억달러(YoY -9.7%)를 기록했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 7월 양극재 수출액은 0.3억달러(YoY -5.4%) 기록했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 7월 양극재 수출액은 0.4억달러(YoY +73.8%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +70.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 30.0달러/kg으로 전년 대비 +2.2% 상승, 전월 대비 +7.6% 상승했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 7월 양극재 수출액은 0.0억달러(MoM -100.0%), 수출 중량은 0.0만톤(MoM -100.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 0.0달러/kg으로 전월 대비 N/A 했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠)

도표 43. 양극재 수출액 추이



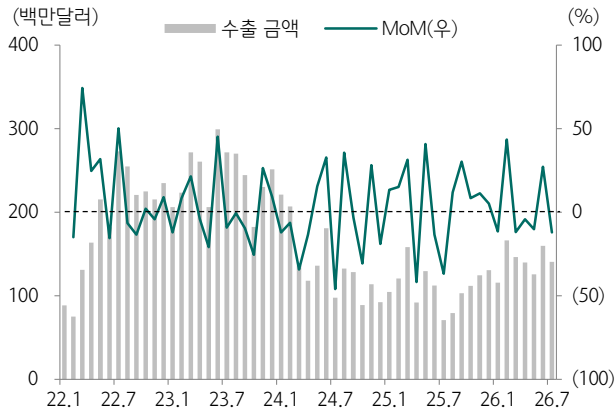
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



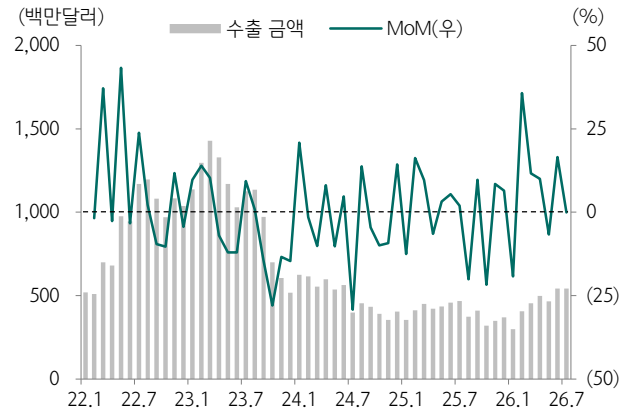
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



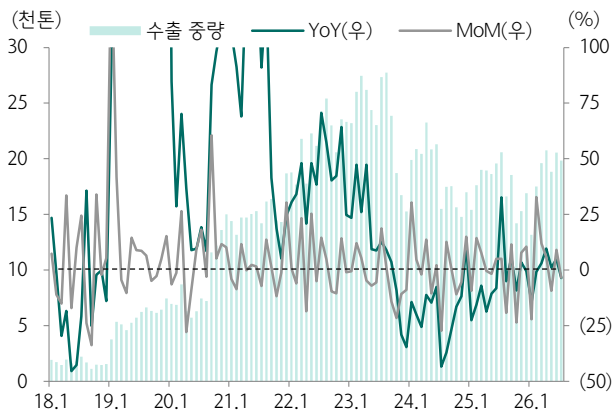
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



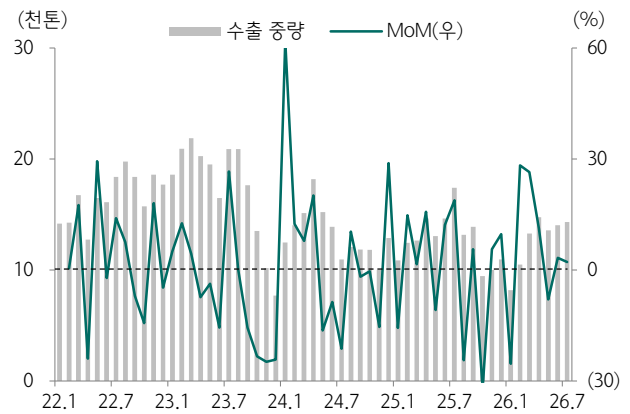
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



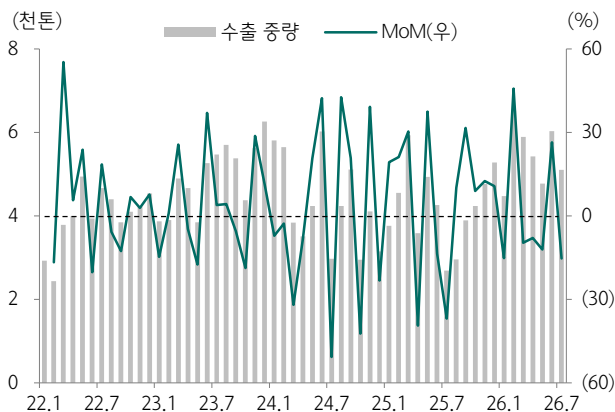
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



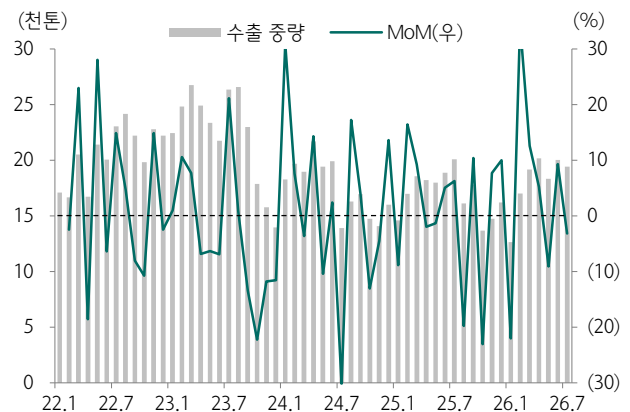
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



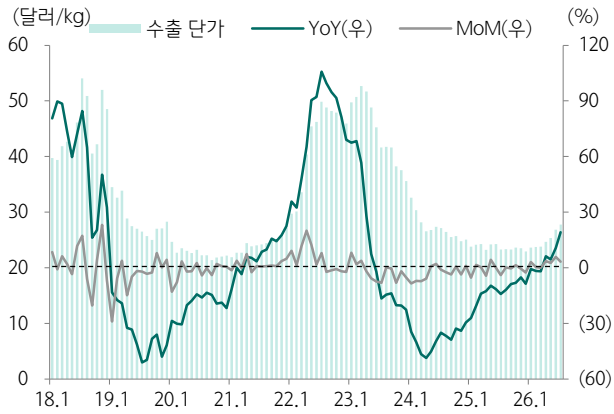
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



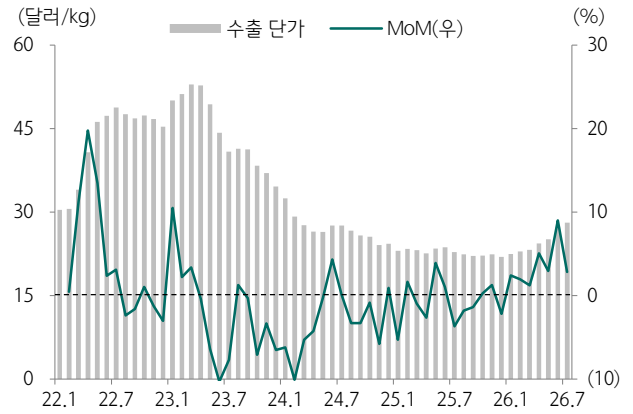
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



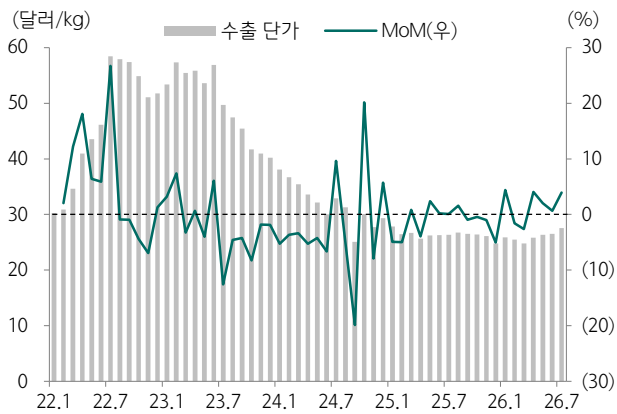
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



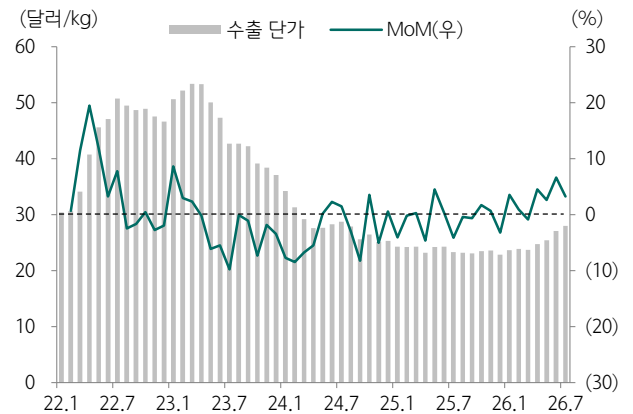
자료: 산업통상자원부, 하나증권

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	513.0	20.8	24.7	36.7	1.4	25.4	182.1	6.9	26.3	160.7	6.9	23.3	26.0	0.9	27.9	18.9	0.7	26.2
2026.05	477.9	18.8	25.4	22.2	0.8	29.3	180.8	6.7	27.2	122.4	5.2	23.6	18.9	0.7	28.9	23.8	0.9	27.7
2026.06	552.3	20.5	26.9	30.9	1.1	28.4	202.9	7.0	28.9	139.0	5.3	26.1	28.1	1.1	26.8	15.2	0.6	27.6
2026.07	551.7	19.9	27.8	20.0	0.7	29.3	192.3	6.6	28.9	112.4	4.2	27.0	30.7	1.0	30.0	32.4	1.2	27.8
2026.08	550.5	19.7	27.9	36.5	-	-	192.1	6.5	91.6	91.6	-	-	31.0	-	-	37.3	1.2	30.0

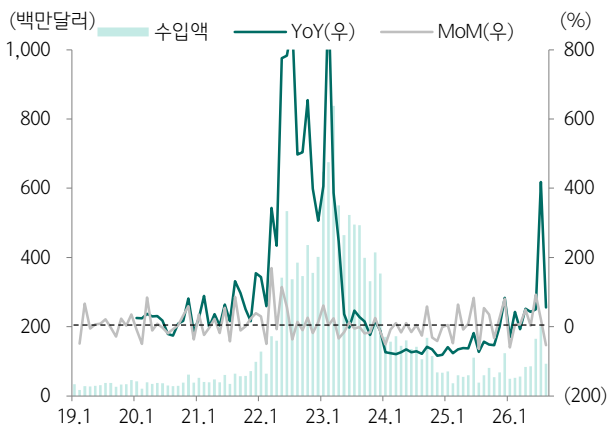
자료: 하나증권

주: 2026년 8월부터는 청주시, 포항시, 천안시의 수출 중량 및 단가 미공개

주요 수입 데이터

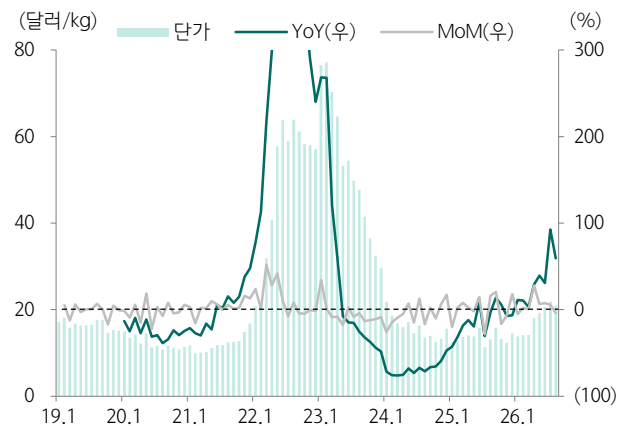
- 8월 수산화리튬 수입액은 0.9억달러(YoY +55.8%, MoM -53.7%)를 기록했고, 수입 중량은 0.4만톤(YoY -2.2%, MoM -51.8%)을 기록했다. 수입 단가는 20.9달러/kg으로 전년 대비 +59.3% 상승, 전월 대비 -3.9% 하락했다.
- 8월 음극재 수입액은 419만달러(YoY +17.3%, MoM +33.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.1만톤(YoY +37.7%, MoM +29.8%)을 기록했다. 수입 단가는 3.9달러/kg으로 전년 대비 -14.8% 하락, 전월 대비 +3.2% 상승했다.
- 8월 천연흑연 수입액은 471만달러(YoY +19.1%, MoM -8.6%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY +36.9%, MoM -13.9%)을 기록했다. 수입 단가는 1.4달러/kg으로 전년 대비 -13.0% 하락, 전월 대비 +6.1% 상승했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



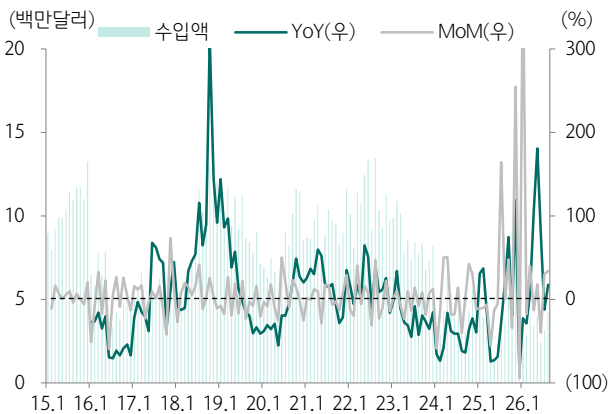
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



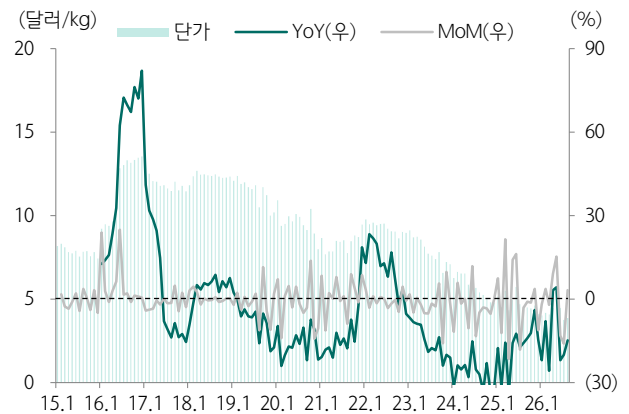
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



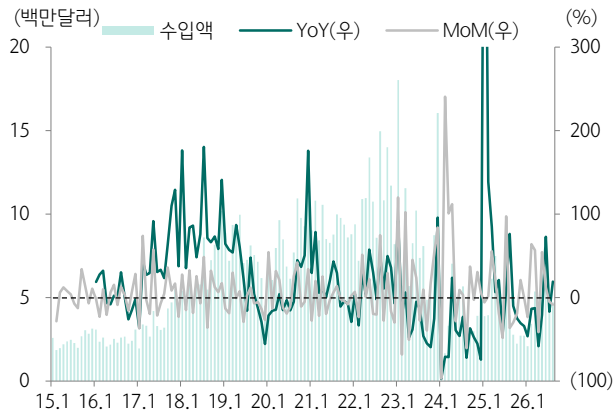
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



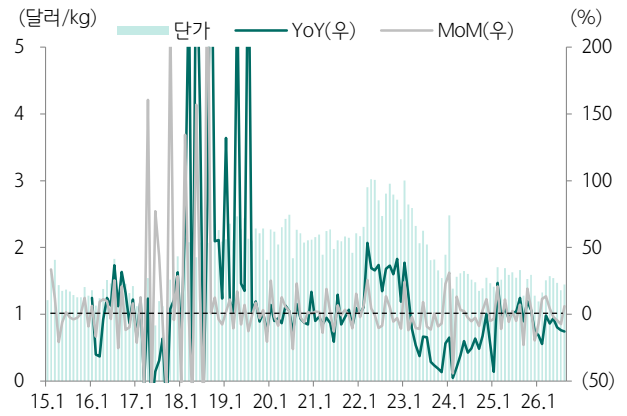
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

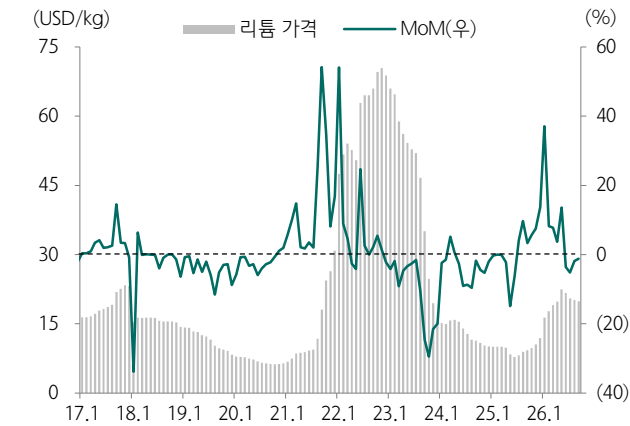
- 9월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 -0.3%/-1.4% 하락했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 -18.7%/+3.3%/-0.9%/+2.7%/+1.7% 변동했다.
- 9월 리튬/니켈 가격은 각각 전년 대비 +115.1%/+8.8% 상승했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +35.9%/+3.0%/+44.4%/+24.4%/+104.3% 변동했다.

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	10	4	5	0	2	3	(10)
	5월	22	18,805	55,853	1,110	13,507	11	14	4	(0)	(2)	5	10
	6월	22	17,664	55,854	1,078	13,574	11	(4)	(6)	0	(3)	0	2
	7월	21	16,637	55,870	1,051	13,511	10	(5)	(6)	0	(3)	(0)	(11)
	8월	20	16,660	55,850	1,054	14,490	12	(2)	0	(0)	0	7	14

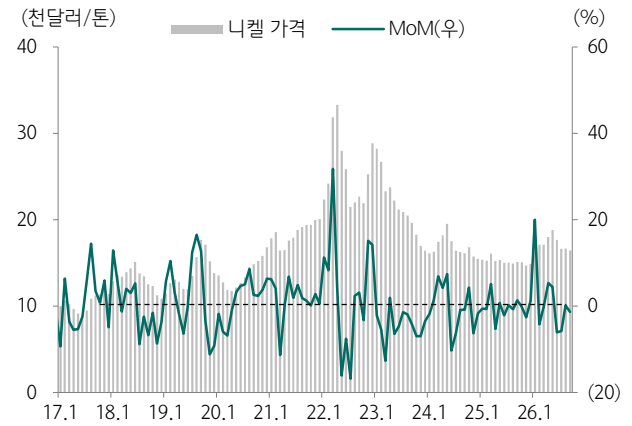
주 1: 리튬 USD/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2: 리튬: 탄산리튬, 양극재: NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
 자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



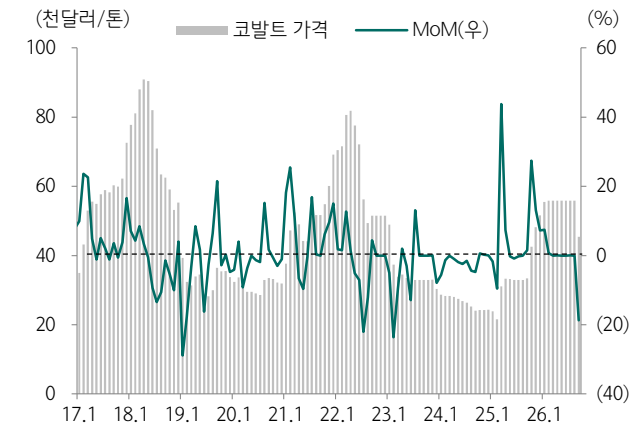
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



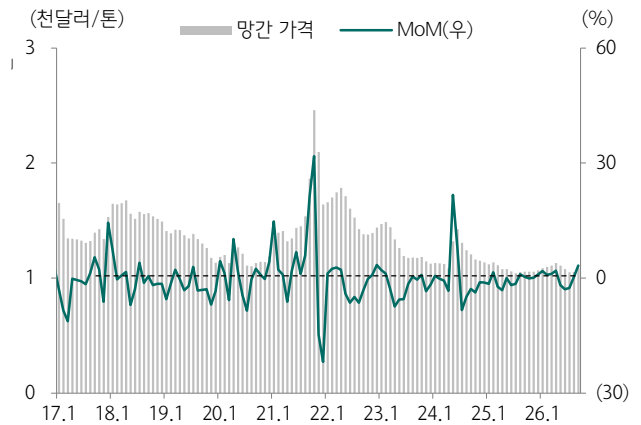
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



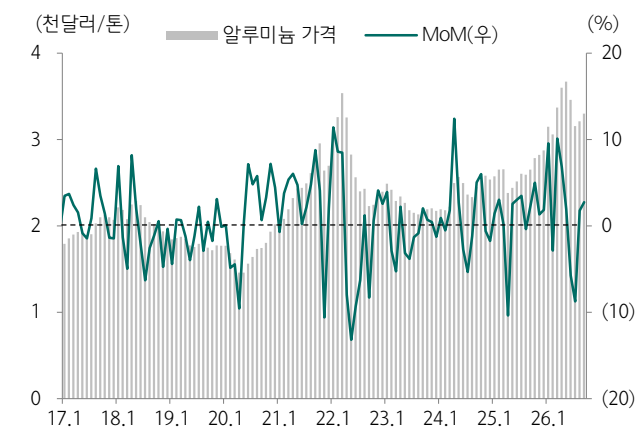
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



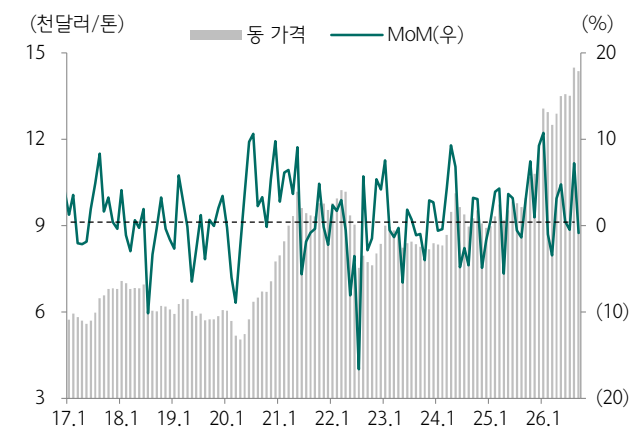
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 67. 알루미늄 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 68. 동 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 1. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
EV (대형)	매출	4,041	3,645	3,477	2,810	2,754	2,919	3,444	3,268	13,973	12,385	13,034	13,651
	영업이익	(141)	(66)	80	(435)	(325)	(229)	(138)	(175)	(562)	(867)	(156)	153
	OPM	-3.5%	-1.8%	2.3%	-15.5%	-11.8%	-7.8%	-4.0%	-5.3%	-4.0%	-7.0%	-1.2%	1.1%
	AMPC	458	444	297	157	2	2	37	56	1,356	97	942	1,178
EV (소형)	매출	1,277	1,210	1,201	1,581	1,672	2,141	2,205	2,251	5,269	8,270	8,963	9,559
	영업이익	65	50	87	118	120	161	146	194	320	620	681	750
	OPM	5.1%	4.1%	7.3%	7.5%	7.2%	7.5%	6.6%	8.6%	6.1%	7.5%	7.6%	7.9%
ESS	매출	191	287	627	1,301	1,698	2,241	3,093	3,191	2,406	10,222	15,597	16,385
	영업이익	(29)	0	40	(81)	(203)	(34)	(139)	171	(69)	(204)	437	852
	OPM	-15.0%	0.1%	6.3%	-6.2%	-12.0%	-1.5%	-4.5%	5.4%	-2.9%	-2.0%	2.8%	5.2%
	AMPC	-	47	68	176	188	239	346	398	290	1,170	1,739	1,936
Battery Others	매출	756	423	395	450	432	259	256	267	2,024	1,215	1,202	1,178
	영업이익	22	17	29	(57)	11	(26)	(27)	46	10	4	2	18
	OPM	2.9%	3.9%	7.4%	-12.8%	2.5%	-9.9%	-10.5%	-5.0%	0.5%	0.3%	0.2%	1.5%
AMPC		458	491	366	333	190	241	383	453	1,647	1,267	2,681	3,113
Total	매출	6,265	5,565	5,700	6,142	6,555	7,560	8,999	8,977	23,672	32,091	38,796	40,774
	영업이익	375	492	601	(122)	(208)	113	225	690	1,346	820	3,645	4,887
	OPM	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	-3.2%	1.5%	2.5%	7.7%	5.7%	2.6%	9.4%	12.0%
	영업이익 (AMPC 제외)	(83)	1	236	(455)	(398)	(128)	(158)	236	(301)	(448)	964	1,773
	OPM (AMPC 제외)	-1.3%	0.0%	4.1%	-7.4%	-6.1%	-1.7%	-1.8%	2.6%	-1.3%	-1.4%	2.5%	4.3%
	지배순이익	(146)	(297)	247	(877)	(676)	(296)	3	359	(1,073)	(610)	2,225	3,206

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 70. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
EV	매출	1,565	1,337	1,090	1,628	1,415	1,514	1,347	1,414	5,620	5,689	6,015	6,510
	영업이익	(391)	(435)	(556)	(243)	(173)	(124)	(109)	(106)	(1,625)	(512)	(403)	(365)
	OPM(AMPC 제외)	-25.0%	-32.6%	-51.0%	-15.0%	-12.2%	-8.2%	-8.1%	-7.5%	-28.9%	-9.0%	-6.7%	-5.6%
	AMPC	109	66	20	0	40	86	42	0	195	168	103	166
	OPM(AMPC 포함)	-18.0%	-27.6%	-49.2%	-14.9%	-9.4%	-2.5%	-5.0%	-7.5%	-25.4%	-6.0%	-5.0%	-3.0%
ESS	매출	665	673	667	931	845	778	1,081	1,664	2,935	4,368	6,268	7,435
	영업이익	45	15	(35)	(72)	19	249	13	46	(47)	328	201	253
	OPM(AMPC 제외)	6.8%	2.2%	-5.2%	-7.8%	2.3%	32.0%	1.2%	2.8%	-1.6%	7.5%	3.2%	3.4%
	AMPC	0	0	0	80	40	22	104	229	80	395	1,297	1,832
	OPM(AMPC 포함)	6.8%	2.2%	-5.2%	0.8%	7.1%	34.8%	10.8%	16.5%	1.1%	16.5%	23.9%	28.0%
Battery Others	매출	751	952	1,063	1,063	1,095	1,228	1,314	1,418	3,829	5,054	5,721	5,961
	영업이익	(216)	(77)	(59)	(103)	(104)	(73)	1	34	(455)	(142)	109	149
	OPM	-28.8%	-8.1%	-5.6%	-9.7%	-9.5%	-6.0%	0.1%	2.4%	-11.9%	-2.8%	1.9%	2.5%
Non-Battery	매출	196	218	232	237	222	250	267	243	883	982	1,056	1,149
	영업이익	18	33	39	39	21	44	49	34	130	148	177	194
	OPM	9.3%	15.1%	16.8%	16.6%	9.5%	17.8%	18.2%	14.1%	14.7%	15.1%	16.8%	16.9%
Total	매출	3,177	3,179	3,052	3,859	3,576	3,769	4,009	4,739	13,267	16,093	19,060	21,055
	영업이익	(434)	(398)	(591)	(299)	(156)	204	99	238	(1,722)	385	1,484	2,230
	OPM	-13.7%	-12.5%	-19.4%	-7.8%	-4.4%	5.4%	2.5%	5.0%	-13.0%	2.4%	7.8%	10.6%
	지배주주순익	(221)	(153)	48	(324)	(28)	342	198	306	(650)	819	1,630	2,239

자료: 삼성SDI, 하나증권

도표 71. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출	629.8	779.7	625.1	497.0	605.4	576.7	539.8	623.4	2,531.6	2,345.3	2,922.3	3,811.8
YoY(%)	(35.1)	(3.7)	19.8	6.9	(3.9)	(26.0)	(13.6)	25.4	(8.5)	(7.4)	24.6	30.4
QoQ(%)	35.5	23.8	(19.8)	(20.5)	21.8	(4.7)	(6.4)	15.5				
매출원가	594.6	695.6	533.1	438.5	554.9	530.5	499.9	575.6	2,261.8	2,160.9	2,635.1	3,401.4
판관비	32.9	35.1	41.5	16.9	29.5	28.2	27.0	31.6	126.5	116.3	143.6	186.2
영업이익	2.3	49.0	50.5	41.6	20.9	18.0	12.9	16.2	143.3	68.1	143.6	224.2
YoY(%)	(66.0)	1,159.1	흑전	흑전	822.6	(63.2)	(74.4)	(61.0)	흑전	(52.5)	111.0	56.1
QoQ(%)	흑전	2,058.6	3.0	(17.7)	(49.6)	(14.0)	(28.4)	25.7				
영업이익률(%)	0.4	6.3	8.1	8.4	3.5	3.1	2.4	2.6	5.7	2.9	4.9	5.9
YoY(%p)	(0.3)	5.8	16.0	9.1	3.1	(3.2)	(5.7)	(5.8)	6.9	(2.8)	2.0	1.0
QoQ(%p)	1.1	5.9	1.8	0.3	(4.9)	(0.3)	(0.7)	0.2				
지배주주순이익	(14.0)	11.5	23.0	18.9	3.9	(0.1)	0.5	1.0	39.4	5.3	56.0	101.8

자료: 에코프로비엠, 하나증권

도표 72. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	845.4	660.9	874.8	557.6	757.5	679.5	726.2	828.8	2,938.7	2,992.0	4,111.4	6,048.1
YoY	-26%	-28%	-5%	-23%	-10%	3%	-17%	49%	-21%	2%	37%	47%
QoQ	17%	-22%	32%	-36%	36%	-10%	7%	14%				
양극재	466.7	276.8	511.0	207.4	481.8	393.2	478.0	613.2	1,461.9	1,966.2	3,223.6	5,042.3
YoY	-36%	-49%	-9%	-41%	3%	42%	-6%	196%	-33%	34%	64%	56%
QoQ	33%	-41%	85%	-59%	132%	-18%	22%	28%				
천연흑연 음극재	38.5	41.5	25.0	20.9	10.4	28.2	28.8	29.2	125.8	96.6	152.7	233.4
YoY	-22%	-13%	2%	-12%	-73%	-32%	15%	40%	-13%	-23%	58%	53%
QoQ	62%	8%	-40%	-16%	-50%	171%	2%	1%				
인조흑연 음극재	0.7	0.8	0.4	0.8	4.5	0.0	0.0	0.1	2.6	4.7	16.0	20.4
YoY	3726%	-73%	913%	-87%	586%	-94%	-87%	-93%	-72%	77%	241%	27%
QoQ	-90%	19%	-51%	111%	456%	-99%	7%	9%				
기타 및 연결 조정	339.5	341.8	338.4	328.5	260.8	258.1	219.3	186.4	1,348.3	924.6	719.2	752.1
YoY	-5%	6%	0%	-4%	-23%	-25%	-35%	-43%	-1%	-31%	-22%	5%
QoQ	-1%	1%	-1%	-3%	-21%	-1%	-15%	-15%				
영업이익	17.2	0.8	66.7	(51.8)	17.7	26.7	25.3	17.0	32.8	86.7	119.3	217.0
YoY	-59%	-95%	586%	25%	3%	3353%	-62%	흑전	4451%	164%	38%	82%
QoQ	흑전	-95%	8525%	-178%	흑전	51%	-5%	-33%				
영업이익률	2.0	0.1	7.6	(9.3)	2.3	3.9	3.5	2.0	1.1	2.9	2.9	3.6
YoY(%p)	(1.6)	(1.6)	6.6	(3.6)	0.3	3.8	(4.1)	11.3	1.1	1.8	0.0	0.7
QoQ(%p)	5.4	(1.9)	7.5	(16.9)	11.6	1.6	(0.4)	(1.4)				
순이익	49.1	(35.6)	42.3	(23.5)	2.7	23.1	1.2	(6.0)	32.3	21.0	10.0	78.2
YoY	-19%	적지	1606%	적지	-95%	흑전	-97%	적지	흑전	-35%	-52%	679%
QoQ	흑전	적전	흑전	적전	흑전	770%	-95%	적전				

자료: 포스코퓨처엠, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 21일 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 9월 21일 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 투자 의견 비율공시

- **투자 의견의 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 9월 18일