



2차전지 (Neutral)

양극재 10월 수출액 코멘트

▶ Analyst 이용욱 yw.lee@hanwha.com 02-3772-7635

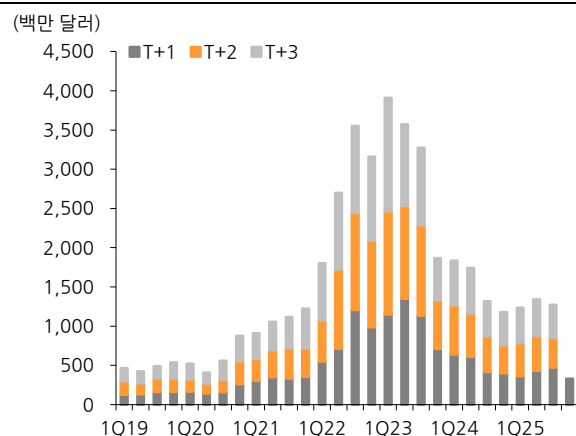
▶ 미국 EV 보조금 폐지 영향으로 양극재 출하량 4년만에 최저치

2025년 10월 국내 양극재 수출액은 3.3억 달러(MoM -22.3%), 수출량은 1.4만 톤(MoM -23.5%)을 기록했다. 이에 따른 양극재 수출 가격은 23.5 달러/kg 로 MoM 1.5% 상승했다. 최근 LiPF6와 탄산리튬 가격이 급등하며 각각 2023년 7월, 2024년 7월 이후 최고 수준을 기록했다. 이는 견조한 리튬 수요와 일부 광산의 생산 축소 영향으로 추정된다. 글로벌 리튬 업체들은 여전히 시장이 공급 과잉 상태라고 평가하지만, ESS 수요 확대와 중국-유럽의 EV 판매 호조로 2026년 리튬 수요는 YoY 30% 이상 증가할 것으로 전망한다. 이에 따라 2026년에는 리튬 수급이 안정화될 것으로 언급하며, 일부 업체는 공급 부족 가능성도 제기한다. 최근의 급등세가 지속되기는 어렵겠으나, 중장기적으로는 완만한 상승 흐름이 이어질 가능성이 높다.

한편, 10월 양극재 수출량은 4년 만에 최저치를 기록했다. 미국 EV 보조금 폐지 영향이 크다. 청주포항천안 등 미국향 비중이 높은 지역의 양극재 수출 감소가 두드러졌다. 주요 기업들의 3분기 실적발표를 종합하면, 미국 배터리 출하량은 3분기에 이어 4분기에도 QoQ 20% 줄어든 것으로 예상된다. 양극재 업체 가운데에서는 미국 비중이 낮은 엘앤에프만 전분기 대비 출하량 증가를 전망했으며, 포스코퓨처엠과 LG 화학 등 미국향 비중이 큰 업체들은 QoQ 40~50%의 출하 감소가 예상된다.

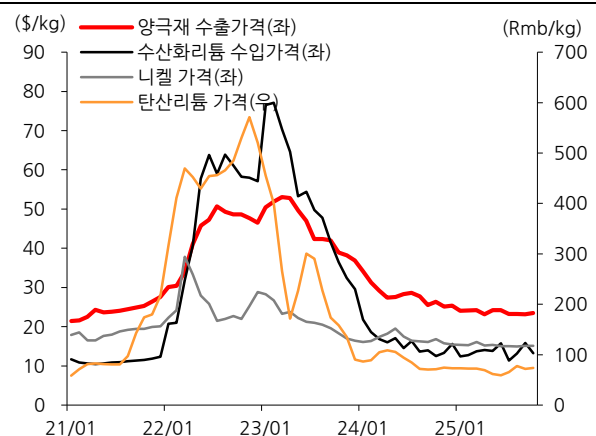
국내 2차전지 업종 주기는 10월 단기 급등 이후 보합세를 이어가고 있다. 리튬 가격 반등과 ESS 중심의 실적 턴어라운드 기대감이 반영됐지만, LGES/삼성 SDI/엘앤에프 등 일부 기업을 제외하면 ESS 수혜 폭은 제한적이다. 전반적으로는 미국 전기차 시장 부진과 신규 공장 가동에 따른 고정비 부담으로 실적 반등 시점이 다소 지연될 가능성이 높다. 이에 따라 ESS 수혜가 기대되는 기업에 선별적으로 접근하는 전략이 유효할 것으로 판단한다.

[그림1] 양극재 수출액 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 양극재 및 주요 원소재 가격 추이



자료: Kita, LME, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표

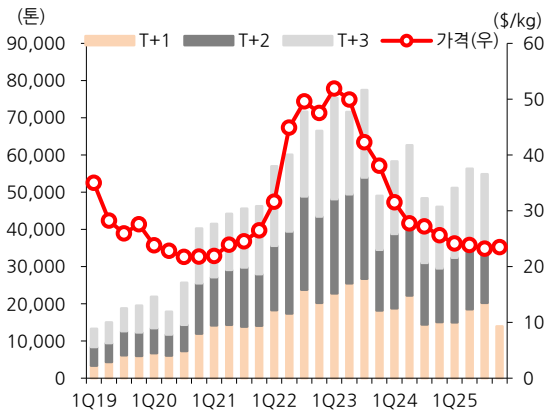
[표1] 월별 양극재 수출액/수출량/수출 가격

(단위: 백만 달러, 톤, 달러/kg, %)

		11/24	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25	05/25	06/25	07/25	08/25	09/25	10/25	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
양극재	수출액	361	420	361	419	454	430	445	467	470	381	422	328	1,179	1,235	1,342	1,273
	수출량	14,399	16,562	15,019	17,378	18,779	18,587	18,417	19,293	20,252	16,389	18,225	13,947	46,073	51,176	56,297	54,866
	가격	25.1	25.3	24.1	24.1	24.2	23.1	24.2	24.2	23.2	23.2	23.2	23.5	25.6	24.1	23.8	23.2
	가격	-9.2%	16.2%	-13.9%	16.0%	8.4%	-5.4%	3.6%	4.9%	0.7%	-19.0%	10.8%	-22.3%	-10.3%	4.8%	8.7%	-5.2%
QM	수출액	-9.2%	16.2%	-13.9%	16.0%	8.4%	-5.4%	3.6%	4.9%	0.7%	-19.0%	10.8%	-22.3%	-10.3%	4.8%	8.7%	-5.2%
OO	수출량	-4.7%	15.0%	-9.3%	15.7%	8.1%	-1.0%	-0.9%	4.8%	5.0%	-19.1%	11.2%	-23.5%	-4.7%	11.1%	10.0%	-2.5%
QM	가격	-4.8%	1.0%	-5.0%	0.2%	0.3%	-4.4%	4.6%	0.1%	-4.1%	0.0%	-0.4%	1.5%	-5.9%	-5.7%	-1.2%	-2.7%
청주	수출액	46	32	27	41	67	86	65	63	81	60	65	23	93	136	214	207
	수출량	1,934	1,410	1,269	1,841	3,135	4,057	3,031	2,949	3,735	2,707	2,971	1,041	3,983	6,245	10,037	9,413
	가격	23.6	22.5	21.5	22.3	21.5	21.3	21.4	21.3	21.8	22.3	21.8	21.8	23.3	21.8	21.3	21.9
	가격	195.9%	-30.7%	-13.8%	50.7%	63.9%	28.0%	-24.9%	-3.1%	29.6%	-25.8%	7.6%	-65.0%	62.2%	46.5%	57.4%	-3.4%
QM	수출액	195.9%	-30.7%	-13.8%	50.7%	63.9%	28.0%	-24.9%	-3.1%	29.6%	-25.8%	7.6%	-65.0%	62.2%	46.5%	57.4%	-3.4%
OO	수출량	202.2%	-27.1%	-10.0%	45.1%	70.2%	29.4%	-25.3%	-2.7%	26.7%	-27.5%	9.7%	-65.0%	80.2%	56.8%	60.7%	-6.2%
QM	가격	-2.1%	-4.9%	-4.2%	3.9%	-3.7%	-1.1%	0.5%	-0.4%	2.3%	2.3%	-2.0%	0.0%	-10.0%	-6.5%	-2.1%	2.9%
대구	수출액	68	86	61	100	92	119	108	141	138	141	142	135	228	253	368	421
	수출량	2,548	3,274	2,422	3,876	3,703	4,570	4,406	5,527	5,819	5,957	6,328	6,066	8,306	10,001	14,502	18,104
	가격	26.9	26.4	25.2	25.8	24.7	26.0	24.6	25.5	23.7	23.7	22.4	22.3	27.4	25.3	25.4	23.2
	가격	-6.0%	26.1%	-29.2%	63.7%	-8.4%	29.7%	-8.8%	30.2%	-2.4%	2.7%	0.2%	-4.6%	5.9%	11.1%	45.7%	14.2%
QM	수출액	-6.0%	26.1%	-29.2%	63.7%	-8.4%	29.7%	-8.8%	30.2%	-2.4%	2.7%	0.2%	-4.6%	5.9%	11.1%	45.7%	14.2%
OO	수출량	2.6%	28.5%	-26.0%	60.0%	-4.4%	23.4%	-3.6%	25.4%	5.3%	2.4%	6.2%	-4.1%	8.7%	20.4%	45.0%	24.8%
QM	가격	-8.4%	-1.8%	-4.3%	2.3%	-4.2%	5.1%	-5.4%	3.8%	-7.3%	0.3%	-5.7%	-0.4%	-2.6%	-7.7%	0.5%	-8.5%
포항	수출액	101	101	91	101	162	102	128	107	73	101	126	100	318	354	337	300
	수출량	3,719	3,687	3,342	3,829	6,183	4,112	4,964	4,238	3,160	4,228	5,283	3,964	11,249	13,354	13,314	12,672
	가격	27.3	27.5	27.2	26.4	26.2	24.9	25.7	25.3	23.2	24.0	23.8	25.3	28.3	26.5	25.3	23.7
	가격	-11.8%	-0.2%	-10.3%	11.2%	60.4%	-36.8%	24.5%	-16.0%	-31.6%	38.4%	23.8%	-20.1%	-27.7%	11.3%	-4.7%	-11.0%
QM	수출액	-11.8%	-0.2%	-10.3%	11.2%	60.4%	-36.8%	24.5%	-16.0%	-31.6%	38.4%	23.8%	-20.1%	-27.7%	11.3%	-4.7%	-11.0%
OO	수출량	-3.2%	-0.8%	-9.4%	14.6%	61.5%	-33.5%	20.7%	-14.6%	-25.4%	33.8%	24.9%	-25.0%	-21.6%	18.7%	-0.3%	-4.8%
QM	가격	-8.8%	0.7%	-1.1%	-3.0%	-0.7%	-4.9%	3.1%	-1.6%	-8.3%	3.4%	-0.9%	6.5%	-7.8%	-6.2%	-4.4%	-6.5%
천안	수출액	24	77	43	28	34	46	51	57	74	33	31	7	111	106	154	138
	수출량	951	2,959	1,779	1,247	1,462	2,001	2,202	2,382	3,132	1,346	1,223	278	4,307	4,488	6,586	5,700
	가격	24.9	25.9	24.4	22.2	23.6	23.2	22.9	24.1	23.7	24.3	25.3	26.3	25.9	23.5	23.4	24.2
	가격	113.7%	222.8%	-43.3%	-36.3%	24.7%	34.4%	9.0%	13.7%	29.3%	-55.9%	-5.7%	-76.3%	89.5%	-5.2%	46.2%	-10.6%
QM	수출액	113.7%	222.8%	-43.3%	-36.3%	24.7%	34.4%	9.0%	13.7%	29.3%	-55.9%	-5.7%	-76.3%	89.5%	-5.2%	46.2%	-10.6%
OO	수출량	139.7%	211.2%	-39.9%	-29.9%	17.3%	36.8%	10.1%	8.2%	31.5%	-57.0%	-9.1%	-77.3%	110.0%	4.2%	46.7%	-13.4%
QM	가격	-10.8%	3.7%	-5.7%	-9.1%	6.3%	-1.8%	-0.9%	5.1%	-1.7%	2.6%	3.8%	4.2%	-9.7%	-9.1%	-0.4%	3.2%
울산	수출액	24	16	7	17	21	26	34	32	32	21	33	29	66	45	92	86
	수출량	778	550	209	479	750	920	1,141	1,021	1,061	733	1,135	1,053	2,126	1,439	3,082	2,929
	가격	30.5	28.7	32.0	35.5	28.6	28.4	29.9	31.5	29.9	29.3	29.2	27.8	31.0	31.4	30.0	29.5
	가격	-10.6%	-33.5%	-57.5%	153.6%	26.1%	22.2%	30.3%	-5.7%	-1.6%	-32.2%	54.4%	-11.7%	-38.4%	-31.7%	105.0%	-6.7%
QM	수출액	-10.6%	-33.5%	-57.5%	153.6%	26.1%	22.2%	30.3%	-5.7%	-1.6%	-32.2%	54.4%	-11.7%	-38.4%	-31.7%	105.0%	-6.7%
OO	수출량	-2.5%	-29.4%	-61.9%	128.9%	56.6%	22.7%	24.0%	-10.5%	3.9%	-30.9%	54.8%	-7.2%	-37.9%	-32.3%	114.2%	-5.0%
QM	가격	-8.3%	-5.7%	11.5%	10.8%	-19.5%	-0.4%	5.1%	5.5%	-5.3%	-1.9%	-0.2%	-4.8%	-0.7%	1.0%	-4.3%	-1.8%
NCM	수출액	241	313	250	292	293	330	307	347	396	295	307	210	856	835	984	999
	수출량	9,986	12,869	10,849	12,456	12,650	14,635	13,056	14,642	17,343	13,158	13,901	9,458	34,659	35,956	42,334	44,403
	가격	24.1	24.3	23.0	23.4	23.2	22.6	23.5	23.7	22.9	22.4	22.1	22.2	24.7	23.2	23.2	22.5
	가격	-20.3%	30.0%	-20.2%	16.7%	0.5%	12.7%	-7.2%	13.2%	14.2%	-25.6%	4.2%	-31.8%	-8.0%	-2.5%	17.9%	1.5%
QM	수출액	-20.3%	30.0%	-20.2%	16.7%	0.5%	12.7%	-7.2%	13.2%	14.2%	-25.6%	4.2%	-31.8%	-8.0%	-2.5%	17.9%	1.5%
OO	수출량	-15.4%	28.9%	-15.7%	14.8%	1.6%	15.7%	-10.8%	12.1%	18.4%	-24.1%	5.6%	-32.0%	-0.6%	3.7%	17.7%	4.9%
QM	가격	-5.8%	0.9%	-5.3%	1.6%	-1.0%	-2.6%	4.0%	0.9%	-3.6%	-1.9%	-1.4%	0.3%	-7.4%	-6.0%	0.1%	-3.3%
NCA	수출액	114	92	105	120	158	92	129	112	71	79	103	112	295	383	334	253
	수출량	4,107	3,150	3,757	4,550	5,930	3,587	4,930	4,561	2,687	2,957	3,890	4,238	10,208	14,236	13,077	9,533
	가격	27.7	29.3	27.9	26.5	26.7	25.6	26.3	24.6	26.3	26.8	26.5	26.4	28.9	26.9	26.5	26.4
	가격	27.6%	-18.9%	13.4%	15.1%	31.4%	-41.9%	40.7%	-13.4%	-36.9%	11.8%	30.3%	8.5%	-17.5%	29.8%	-13.0%	-24.2%
QM	수출액	27.6%	-18.9%	13.4%	15.1%	31.4%	-41.9%	40.7%	-13.4%	-36.9%	11.8%	30.3%	8.5%	-17.5%	29.8%	-13.0%	-24.2%
OO	수출량	39.2%	-23.3%	19.2%	21.1%	30.3%	-39.5%	37.5%	-7.5%	-41.1%	10.1%	31.5%	9.0%	-17.1%	39.5%	-8.1%	-27.1%
QM	가격	-8.3%	5.7%	-4.9%	-5.0%	0.8%	-3.9%	2.4%	-6.4%	7.1%	1.6%	-1.0%	-0.5%	-0.5%	-7.0%	184.0%	4.1%

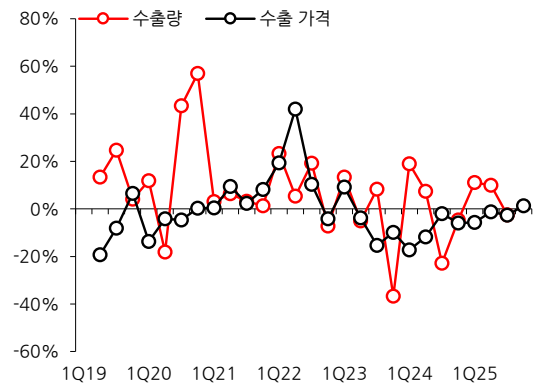
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



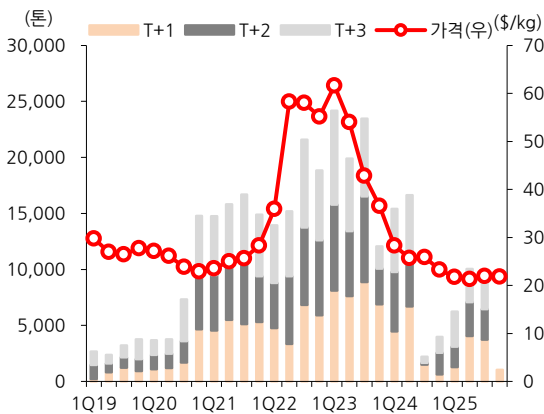
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국내 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



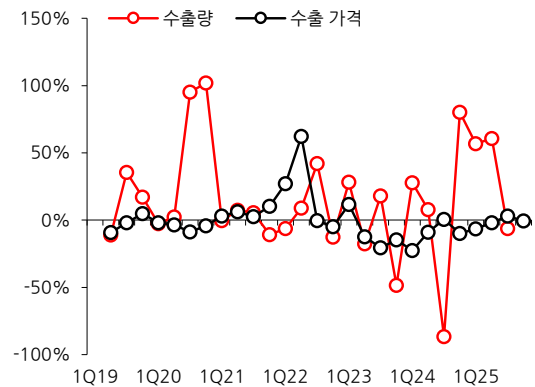
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



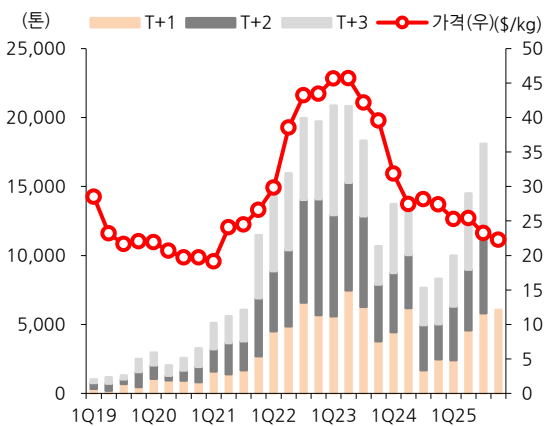
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 청주 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



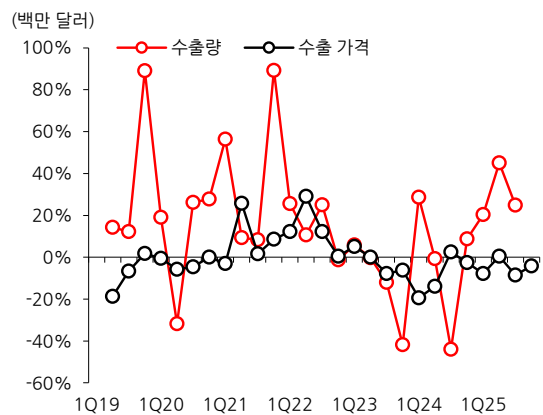
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



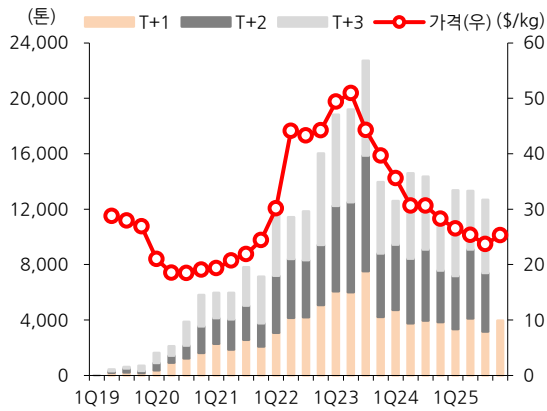
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 대구 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



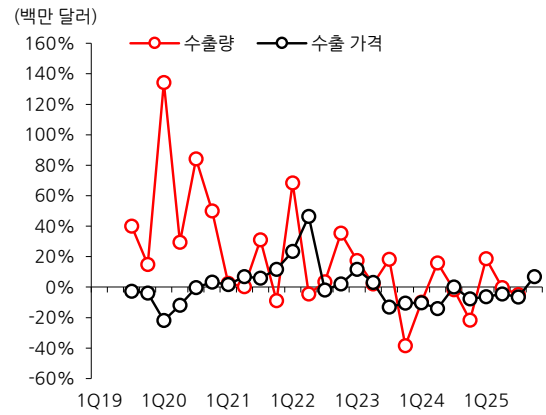
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



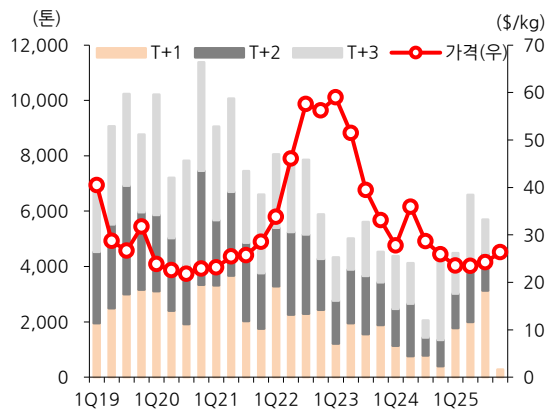
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 포항 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



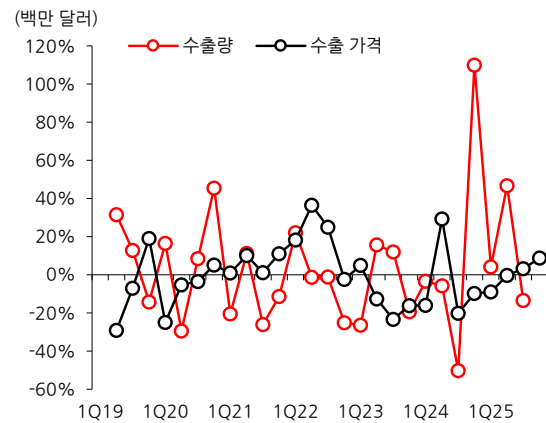
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 추이



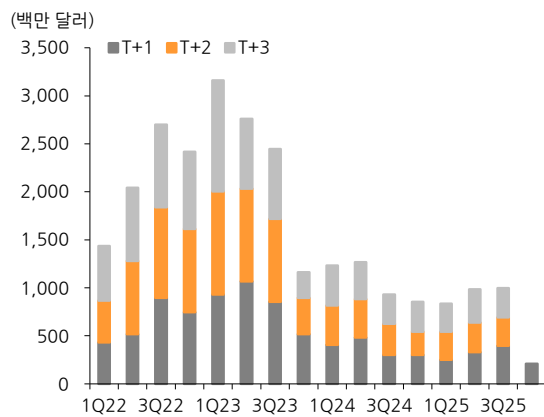
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 천안 양극재 수출량 및 수출 가격 QoQ 성장률 추이



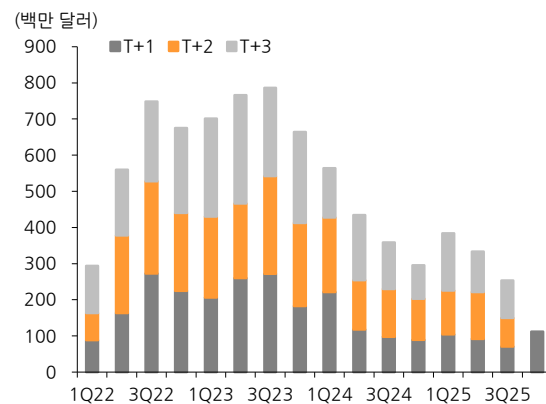
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] NCM 양극재 수출액 추이



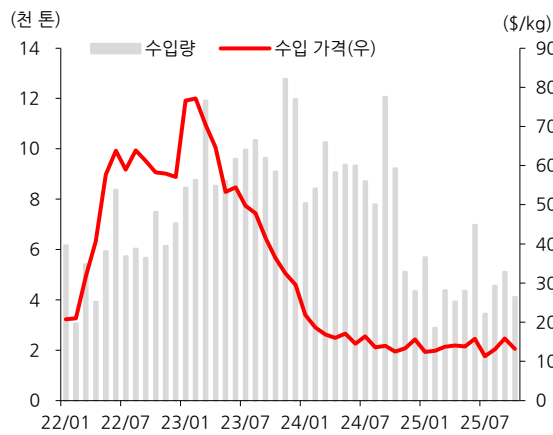
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] NCA 양극재 수출액 추이



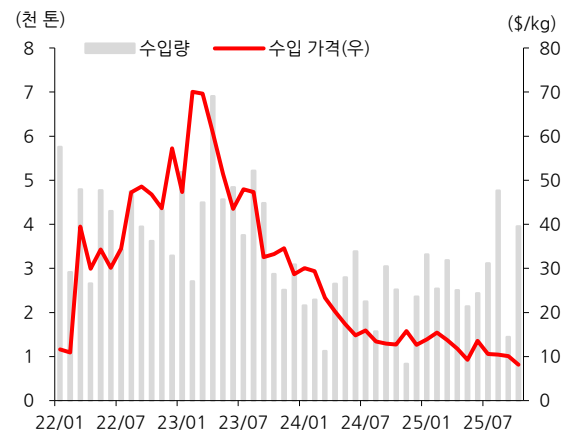
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 수산화리튬 수입량 및 수입가격 추이



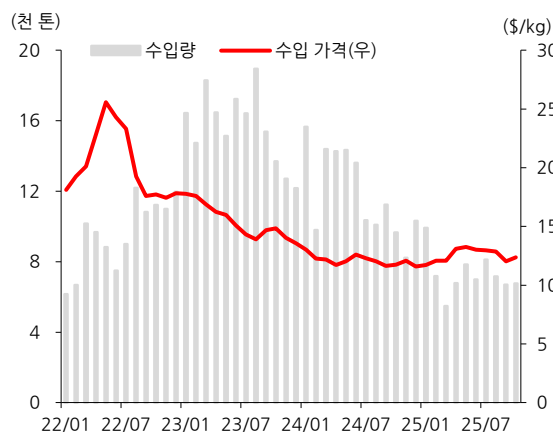
자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 탄산리튬 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] NCM 전구체 수입량 및 수입가격 추이



자료: Kita, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 11월 18일)

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 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이용욱)

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 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2025년 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%