

# 단기 트레이딩, 장기는 아직

2차전지 Weekly < 이배속(이번주 배터리 속이야기) | 2024.4.29



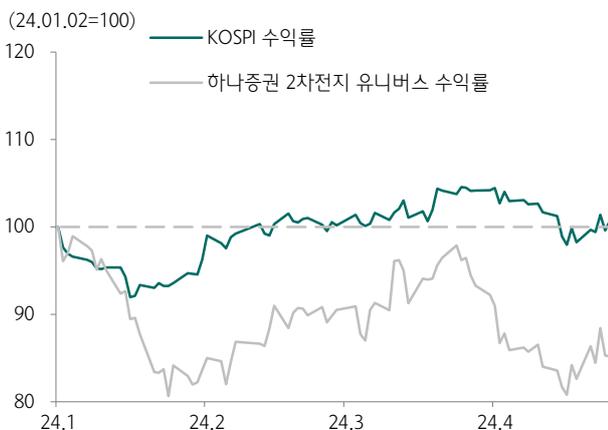
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

## 데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 단기 반등 국면 대응 필요

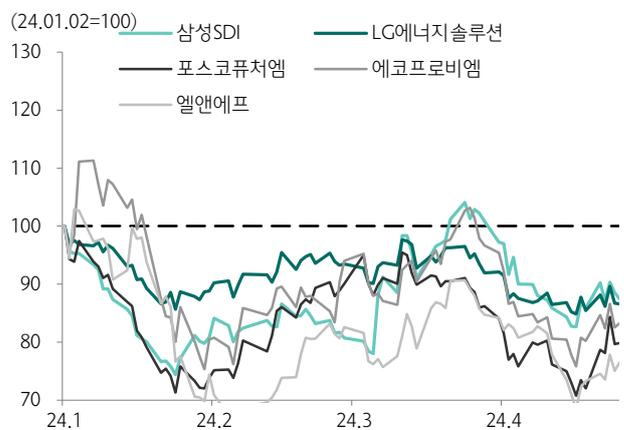
- 테슬라와 legacy 오토메이커 모두(현대/기아/GM/포드) 실적 발표 이후 주가 상승했다. 다만, 테슬라는 모델2, legacy 오토메이커는 내연기관 및 하이브리드 판매 호조로 주가 상승한 것이라 배터리 섹터 입장에서 유의미한 부분은 아니다. 그들의 코멘트에서도 배터리 섹터의 실적 추정치 하향 조정이 끝났다는 시그널을 찾기는 어려웠다. 테슬라는 연간 판매량 가이드를 제시하지 못했고, GM은 연간 북미 전기차 판매 20만대-30만대 가이드를 불구, 1분기 도매 판매 2.2만대, 소매 판매 1.6만대로 부진했다. 포드는 1분기 전기차 부문 영업적자 약 1.4조원 기록하며 적자 폭 확대됐다.
- 이에 따라 한국 배터리 기업들의 실적 추정치 역시 전반적으로 하향 조정됐다. 상기한 전방 수요 둔화 고려하여 하나증권은 2024년 매출 전망치를 LGES -10%, 포스코퓨처엠 -11% 하향 조정했다. 한편, LGES는 수요 둔화 고려하여 장기 투자 집행 속도 다소 늦추겠다고 언급했고, 포스코퓨처엠의 2026년 기준 양극재 및 전구체 CAPA 가이드는 각각 -11%, -10% 하향 조정됐다.
- 실적 추정치 하향 조정이 확실히 마무리 되었다는 시그널을 얻으려면 미국 및 유럽의 전기차 판매가 회복되어야 하나, 고금리 및 충전 인프라 미비에 따른 근본적인 수요 리스크 고려할 때, 하반기 급격한 전기차 판매 증가를 기대할 만한 상황은 아니라고 판단한다. 여전히 하반기 실적 추정치 하향 조정 리스크 남아있다고 판단한다.
- 다만, 섹터 내 주요 제품 판가 반등 시기 근접했다는 점(양극재 기준 6월부터 판가 소폭 반등 전망)과 전기차 신차 출시 일정 상 양극재 수출 중량 역시 MoM 반등 가능성 높다는 점 고려할 때, 단기 트레이딩 기회 있다고 판단한다.
- P와 Q의 동반 반등 국면에서 주가 역시 단기 반등 가능성 높다고 판단한다. 가격 매력 보유한 기업(삼성SDI 등)과 하반기 Ultium 기반 신차 출시 수혜 기업 중 가격 매력 보유한 기업(포스코퓨처엠, 롯데에너지머티리얼즈 등)에 대한 선별 접근을 권고한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

## Car : 중국 전기차 보조금 사실상 재개

- Tesla는 모델2(저가 모델) 출시 일정 단축 기대감에 주가 +14.4% 상승했다. 미국 전기차 스타트업 주가는 Lucid +0.4% 상승, Rivian +4.8% 상승했다. 중국 전기차 기업들은 전기차 보조금 정책 발표로 주가 상승했으나(NIO +18.2%, Xpeng +13.1%), Li Auto는 판매 가격 대폭 인하에 따른 마진 훼손 우려로 -5.1% 하락했다.
- IEA(국제에너지기구)는 전기차 침투율 2030년 40%, 2035년 50% 전망치를 제시했다.
- GM의 1Q24년 미국 내 EV 소매 판매는 YoY -21%, EV 시장 내 점유율은 6.2%(YoY -2.2%p) 기록했다. 하반기 Equinox, Blazer, Silverado와 같은 저가 트림 전기차 출시 예정이며, 신형 쉐보레 Bolt EV는 2025년 하반기 출시 예정이다. EV 부문 EBIT 마진 가이드선으로는 2025년 Mid-single%를 제시했다.
- Ford의 1Q24 전기차 판매는 1만대로 YoY -20% 감소했고, EBIT 손실은 13억달러를 기록했다.
- Tesla는 1Q24 38.7만대를 판매하여 매출액 213억달러(YoY -9%), 영업이익 11.7억달러(YoY -56%)를 기록했다. 저가 트림인 모델2에 대해서는 당초 2025년 하반기 생산 계획에서 2025년 초 생산 계획으로 출시 예상 시기를 앞당겨 제시했다.
- Honda는 캐나다 정부로부터 보조금 지원을 받아 8.9조원을 투자해 캐나다 전기차 공장을 설립할 계획이다. 한편, Honda는 2027년 BEV 6종을 중국에 출시할 예정이며, 2035년까지 중국 판매 차량의 100%를 BEV로 전환할 예정이다.
- 현대차는 1분기 실적 컨퍼런스 콜에서 올해 말 가동 예정인 미국 조지아 공장(HMGMA)에서 전기차뿐만 아니라 하이브리드 모델도 생산할 예정이라고 밝혔다.
- 중국 정부는 노후 승용차를 신에너지 차량으로 교체 시, 0.7만~1만위안(최대 약 200만원)의 보조금을 일시에 지급하는 자동차 시행규칙을 발표했다.
- Li Auto는 4개의 모델(L7, Li L8, Li L9, Li MEGA)의 가격을 1.8만~3.0만위안(약 340~570만원) 가량 인하했다.
- Xiaomi 레이첼 회장은 Li-Auto, Nio, Xpeng 이 중국 내 통일 전기차 생태계 건설에 동의했다고 밝히며, BYD에게 생태계 건설 주도를 권유했다.

## 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	2024F	2025F	2024F	2025F
LG에너지솔루션	87,048	372,000	+1.4%	-8.4%	-13.0%	40.5	-30.8	-9.3	69.5	29.4	4.1	3.6
삼성SDI	28,090	408,500	+1.9%	-13.6%	-13.5%	10.3	-21.7	10.1	15.8	11.3	1.4	1.2
LG화학	26,366	373,500	+0.8%	-16.8%	-25.2%	-10.7	-56.7	64.5	18.2	8.8	0.9	0.8
SK이노베이션	10,215	106,700	+2.8%	-11.5%	-24.0%	3.0	4.1	-7.3	11.7	5.5	0.5	0.4
에코프로비엠	23,081	236,000	+3.7%	-19.3%	-18.1%	16.1	-8.3	-7.7	259.9	71.8	15.7	13.4
포스코퓨처엠	21,767	281,000	+10.9%	-10.7%	-21.7%	-15.3	-11.7	26.3	199.2	79.8	8.6	7.9
엘앤에프	5,698	157,000	+4.3%	-14.3%	-23.0%	17.7	0.2	-18.1	N/A	29.8	5.6	4.7
롯데에너지머티리얼즈	2,098	45,500	+7.8%	-8.7%	+8.2%	-1.1	-4.3	4.5	63.1	31.9	1.4	1.4
솔루스첨단소재	1,357	18,100	-2.7%	+38.6%	+36.6%	-0.8	0.1	0.7	N/A	79.2	2.2	2.2
동화기업	1,138	56,300	+0.0%	-6.2%	-7.9%	0.0	0.0	0.0	78.5	20.9	1.8	1.6
천보	727	72,700	+1.4%	-17.5%	-34.0%	0.4	-0.2	-0.2		40.7	2.5	2.4
코스피	2,164,477	2,656	+2.5%	-3.7%	+0.0%	793.7	-99.2	-445.3	11.1	9.0	0.9	0.9

자료: Quantwise, 하나증권

**Cell : SK은 현대차향 생산 라인 확대**

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션)는 실적 바닥 기대감에 한 주간 +1.6% 상승했고(삼성SDI +1.9%, LGES +1.4%, SK이노베이션 +2.8%), 코스피 대비해서는 -0.9%p Under-perform했다.
- SK은은 11.7GWh 규모를 갖춘 미국 조지아 2공장의 포드용 생산라인을 현대차용으로 8월 말까지 개편하여, 9월부터 현대차향 배터리를 양산할 전망이다.

**Material/Equipment : 흑연 조달 리스크**

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +3.1% 상승했다. 포스코퓨처엠은 1분기 실적 기대감에 +10.9% 상승했고, 이 밖에 국내 주요 양극재 기업의 주가 또한 상승했다(에코프로비엠 +3.7%, 엘앤에프 +4.3%). 중국 소재 기업은 실적 부진 우려로 주가 하락했다(Beijing Easpring -12.9%, Guangzhou Tinci -2.2%, Yunnan Energy -4.4%).
- 일본 정부는 흑연 제조 업체인 SEC 카본과 도카이 카본, 니폰 카본의 신청을 받아 중국산 흑연전극에 대한 반덤핑 조사에 착수했다.
- 영국 광산업체 Marula Mining은 탄자니아 흑연 채굴을 위한 면허 8개를 확보했다.
- 한국 산업통상자원부 장관은 FT와의 인터뷰에서 중국 업체에서 흑연을 확보해야 하는 배터리 제조 업체에 FEOC 규정을 면제하지 않으면 미국 정부가 전기차 구매자에게 지급하는 보조금 대상 차량은 없을 수 있다고 언급했다.
- 포스코홀딩스는 1분기 컨퍼런스 콜에서 북미 지역 리튬 광석과 남미 지역 염호 인수를 적극적으로 검토할 것이라 밝혔다.
- 에코프로이노베이션 대표는 아시아 배터리 컨퍼런스에서, 2025년 2분기까지 전기차 배터리 시장 반등이 어렵다며, 2024년 수산화리튬 생산량을 전년 대비 10% 줄일 것이라고 언급했고, 상황에 따라서 20% 감축 가능성도 있다고 언급했다.
- 포스코실리콘솔루션은 포항에 연산 550톤 규모의 실리콘음극재 공장을 준공했고, 해당 소재 생산에 2025년까지 3,000억원을 투자할 계획이다.
- 분리막 이버 더블유씨피의 연결 자회사 WSH는 1,300억원 규모의 분리막 공장 신설 투자(2025년~2028년)관련 MOU를 체결했다.
- 중국 리튬업체 Tianqi의 1분기 실적은 리튬 가격의 하락으로 36~43억위안(6,800~8,200억원) 규모의 적자가 발생할 전망이다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+0.0%), 니켈(+4.4%), 코발트(-0.0%), 망간(+1.9%), 알루미늄(+1.2%), 구리(+2.2%), LiPF6(-0.1%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+16.2%), 니켈(+8.6%), 코발트(-1.3%), 망간(-5.6%), 알루미늄(+13.2%), 구리(+11.5%), LiPF6(+6.5%)다.
- 4월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 72.4유로/MWh로 WoW -1.7% 하락했다. 4월 전력 가격 평균은 70.2유로/MWh로 MoM -0.8% 하락했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
셀	LG에너지솔루션	63,234	(8.4)	(2.4)	(34.4)	69.5	29.4	(22.5)	136.9	19.2	10.9	4.1	3.6	7.0	15.0
	삼성SDI	20,406	(13.6)	13.3	(41.9)	15.8	11.3	(6.6)	39.6	9.0	6.6	1.4	1.2	9.0	12.0
	SK이노베이션	7,420	(11.5)	(7.9)	(38.9)	11.7	5.5	76.2	112.6	6.5	4.8	0.5	0.4	3.0	7.0
	Panasonic	21,106	(7.2)	(4.1)	4.7	8.5	7.5	(16.9)	13.4	4.4	3.9	0.7	0.7	0.0	0.0
	CATL	120,229	3.5	32.3	(11.6)	18.0	15.0	11.7	20.3	8.4	6.7	3.7	3.1	0.0	0.0
	BYD	54,770	(0.1)	18.0	(12.6)	17.6	13.9	19.3	26.2	0.0	0.0	3.8	3.0	0.0	0.0
	Varta	426	(34.3)	(48.1)	(60.5)	(9.8)	(27.2)	(53.6)	(64.1)	13.6	9.1	3.8	4.5	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	16,767	(19.3)	(3.3)	(2.7)	259.9	71.8	(42.1)	262.0	64.2	29.4	15.7	13.4	7.0	24.0
	포스코퓨처엠	15,812	(10.7)	5.2	(15.5)	199.2	79.8	(8.9)	149.5	57.3	31.0	8.6	7.9	4.0	10.0
	LG화학	19,153	(16.8)	(10.3)	(48.6)	18.2	8.8	(2.4)	106.4	6.2	4.5	0.9	0.8	5.0	9.0
	엘앤에프	4,139	(14.3)	(1.5)	(40.1)	(46.7)	29.8	(237.0)	(257.0)	(261.5)	18.6	5.6	4.7	(12.0)	18.0
	코스모신소재	3,488	(12.2)	9.4	(9.8)	136.0	46.8	50.2	190.9	86.8	32.7	9.3	7.8	7.0	18.0
	Umicore	5,563	4.1	(3.5)	(28.3)	13.7	13.2	(14.2)	3.9	7.4	7.4	1.3	1.3	0.0	0.0
	Beijing Easpring	3,190	27.3	30.7	(15.2)	16.7	14.1	(34.1)	18.9	9.1	7.4	1.6	1.5	0.0	0.0
	SMM	9,854	19.1	28.6	5.4	15.6	12.2	74.2	28.4	12.5	10.5	0.8	0.8	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,499	3.9	0.9	(13.3)	11.9	8.9	(16.4)	32.9	5.1	4.2	0.7	0.7	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	771	(14.7)	32.3	91.3	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	827	(6.2)	(5.5)	11.9	78.5	20.9	N/A	275.8	22.6	10.5	1.8	1.6	2.0	9.0
	후성	513	(5.2)	(11.2)	(42.9)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	엔켐	3,809	32.0	107.0	307.1	98.6	69.1	N/A	42.7	56.4	45.3	18.2	14.5	19.0	23.0
	GuangzhouTinci	5,527	(5.3)	(1.5)	(50.3)	23.7	18.0	(25.5)	31.5	14.8	11.3	2.7	2.4	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	3,401	(8.1)	(19.1)	(33.7)	18.1	14.0	21.7	29.0	11.8	9.1	2.4	2.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	3,253	(16.8)	(19.5)	(17.5)	98.2	35.5	80.8	176.2	21.0	13.8	1.9	1.8	2.0	5.0
	더블유씨피	858	(15.3)	(11.2)	(25.5)	36.4	21.2	(42.0)	71.6	14.3	11.0	1.2	1.1	3.0	5.0
	Asahi Kasei	9,569	(5.6)	(3.0)	14.1	13.4	11.8	36.4	13.1	6.5	6.0	0.8	0.8	0.0	0.0
	Toray Industries	7,370	(4.5)	(2.7)	(5.6)	13.0	10.8	38.9	20.4	6.7	5.8	0.7	0.7	0.0	0.0
	W-Scope	183	(8.2)	(35.8)	(53.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Yunnan Energy	5,332	(8.6)	(17.2)	(62.8)	12.3	10.1	N/A	22.4	0.0	0.0	1.4	1.2	0.0	0.0
동박	SKC	2,905	(10.1)	42.5	5.9	(22.7)	(292.4)	5.1	(92.3)	49.1	19.0	2.9	3.1	(8.0)	0.0
	롯데E머티리얼즈	1,524	(8.7)	40.2	(25.7)	63.1	31.9	(277.2)	97.5	16.3	11.6	1.4	1.4	2.0	4.0
	솔루스첨단소재	923	38.6	38.1	(9.3)	(213.2)	79.2	(108.8)	(369.3)	29.8	14.0	2.2	2.2	(2.0)	3.0
	Furukawa	1,516	2.6	28.6	37.8	18.8	12.6	N/A	49.2	8.8	7.6	0.8	0.7	0.0	0.0
첨가제	천보	528	(17.5)	(18.4)	(60.1)	(121.8)	40.7	(76.3)	(399.4)	42.1	22.3	2.5	2.4	(2.0)	5.0
	대주전자재료	1,038	(6.3)	25.4	(5.0)	95.5	40.4	(675.6)	136.3	47.2	25.7	9.8	7.9	9.0	21.0
	나노신소재	1,017	(16.0)	14.0	(20.0)	83.6	32.4	5.1	157.9	43.5	22.6	5.4	4.5	7.0	15.0
전구체	에코프로머티	5,898	(16.6)	(26.3)	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	에코앤드림	363	(22.0)	72.3	16.3	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	1,031	(19.4)	34.6	65.6	34.6	23.7	86.4	46.4	24.7	17.7	0.0	0.0	31.0	33.0
	이수스페셜티	1,490	(9.0)	92.2	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 하나증권

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
부품 및 필 름	신흥에스이씨	297	(15.2)	21.0	7.8	14.8	9.6	N/A	55.1	7.0	5.9	1.3	1.2	9.0	13.0
	상신이디피	156	(15.0)	3.4	(29.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	588	(20.9)	22.1	(12.8)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌	28	(10.4)	(24.1)	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	1,002	(15.6)	11.7	34.7	46.0	30.0	N/A	53.4	32.7	22.8	5.3	4.6	12.0	16.0
장비	필에너지	360	(21.8)	37.5	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	643	(8.9)	(0.8)	(27.1)	7.2	6.3	N/A	13.7	0.0	0.0	1.7	1.3	27.0	24.0
	원익피앤이	179	(12.8)	(13.1)	(44.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	319	(10.8)	4.7	(23.0)	50.5	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	대보마그네틱	140	(19.8)	(10.7)	(60.7)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	10,252	(17.8)	(1.1)	(11.5)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	13,736	(1.8)	(2.5)	(35.5)	29.4	13.1	(81.5)	123.9	13.1	8.3	1.3	1.2	0.0	0.0
	GanfengLithium	7,621	(7.6)	(13.8)	(46.3)	14.8	10.8	(35.6)	36.5	0.0	0.0	1.3	1.2	0.0	0.0
Co	Glencore	71,666	10.7	11.1	(1.1)	13.4	12.0	(15.1)	11.6	6.4	5.7	1.7	1.5	0.0	0.0
OEM	현대차	37,955	3.7	33.2	23.8	5.5	5.3	0.0	3.0	7.9	7.5	0.7	0.6	12.0	11.0
	Toyota Motor	368,066	(8.8)	21.4	94.6	10.2	9.9	0.8	3.6	11.2	10.7	1.3	1.2	0.0	0.0
	Tesla	536,710	(5.3)	(8.2)	9.5	65.0	49.0	(17.9)	32.6	34.2	26.8	7.9	6.6	0.0	0.0
	NIO	9,371	(6.1)	(26.9)	(41.5)	(4.1)	(6.2)	(22.7)	(33.2)	(5.2)	(11.4)	5.2	32.7	0.0	0.0
	Xpeng	7,407	(8.2)	(12.6)	(14.6)	(7.3)	(11.8)	(33.1)	(38.1)	(6.0)	(11.4)	2.2	2.7	0.0	0.0
	Li Auto	26,568	(18.3)	(9.3)	11.6	13.7	9.8	70.1	39.9	0.0	0.0	2.8	2.2	0.0	0.0
	Rivian	8,836	(14.1)	(40.9)	(24.9)	(2.3)	(3.6)	(19.1)	(37.2)	(2.4)	(5.2)	1.4	1.9	0.0	0.0
	Lucid Group	5,675	(10.9)	(7.2)	(65.9)	(2.4)	(2.6)	(23.4)	(6.3)	(3.4)	(5.4)	1.9	2.1	0.0	0.0
	VinFast Auto	6,079	(44.7)	(56.2)	(74.7)	(2.8)	(3.5)	(1.4)	(21.1)	(0.3)	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0
리싸 이클 링	성일하이텍	686	(15.5)	(15.0)	(43.0)	(57.7)	37.1	913.0	(255.6)	152.4	17.9	3.1	2.9	(5.0)	7.0
	새빛캠	158	(23.6)	(23.9)	(51.4)	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Li-Cycle	121	(28.6)	53.8	(85.5)	(1.4)	(1.5)	(56.5)	(9.8)	(5.0)	(1.5)	1.6	(2.6)	0.0	0.0
기타	QuantumScape	2,672	(6.3)	(18.7)	(25.8)	(5.9)	(6.0)	7.1	(0.8)	(6.1)	(6.9)	2.5	3.5	0.0	0.0

자료: 하나증권

## 2차전지 Weekly News (4월 4주)

## Car

요약	내용
IEA 전기차 침투율 전망	• IEA(국제에너지기구), 전기차 침투율 2030년 40%, 2035년 50% 전망치 제시.
GM 2024년 1분기 실적	• GM, 1Q24년 미국 내 EV 소매 판매 YoY -21%, EV 시장 내 점유율은 6.2%(YoY -2.2%p) 기록. • EV 부문 EBIT 마진 가이던스 2025년 Mid-single% 제시. • 하반기 Equinox, Blazer, Silverado와 같은 저가 트림 전기차 출시 예정, 신형 쉐보레 Bolt EV는 2025년 하반기 출시 예정.
Ford 2024년 1분기 실적	• Ford, 1Q24 전기차 판매 1만대(YoY -20%), EBIT 손실은 13억달러 기록.
Tesla 2024년 1분기 실적	• Tesla, 1Q24 38.7만대 판매, 매출액 213억달러(YoY -9%), 영업이익 11.7억달러(YoY -56%) 기록. • 저가 트림인 모델2는 당초 2025년 하반기 생산 계획에서 2025년 초 생산 계획으로 출시 예상 시기를 앞당겨 제시,
Honda 해외 사업 계획	• Honda, 캐나다 정부로부터 보조금 지원을 받아 8.9조원을 투자해 캐나다 전기차 공장을 설립할 계획. • 2027년 BEV 6종 중국 출시 예정, 2035년까지 중국 판매 차량의 100%를 BEV 전환 예정.
현대차 HMGMA 생산 계획	• 현대차 1분기 실적 컨퍼런스 콜, 미국 조지아 공장(HMGMA)에서 전기차뿐만 아니라 하이브리드 모델도 생산할 예정.
중국 신에너지차 보조금 지급	• 중국 정부, 노후 승용차를 신에너지 차량으로 교체 시 0.7만~1만위안(최대 약 200만원)의 보조금을 일시에 지급 예정.
Li Auto 가격 인하	• Li Auto, 4개의 모델(L7, Li L8, Li L9, Li MEGA)의 가격 1.8만~3.0만위안(약 340~570만원) 가량 인하.
Xiaomi BYD BEV 생태계 건설	• Xiaomi 회장, Li-Auto, Nio, Xpeng이 중국 내 통일 BEV 생태계 건설에 동의했다고 밝히며, BYD에게 생태계 건설 주도를 권유.

## Cell

요약	내용
SK온 현대차향 배터리 양산	• SK온, 11.7GWh 규모 미국 조지아 2공장의 포드용 생산라인을 현대차용으로 개편해, 9월부터 현대차향 제품 양산 전망.

## Material/Equipment

요약	내용
일본 정부 중국 반덤핑 조사	• 일본 정부, 흑연 제조 업체인 SEC 카본과 도카이 카본, 니폰 카본의 신청을 받아 중국산 흑연전극에 대한 반덤핑 조사에 착수.
Marula Mining 흑연 면허 확보	• 영국 광산업체 Marula Mining, 탄자니아 흑연 채굴을 위한 면허 8개 확보.
한국 산업통상부 장관 인터뷰	• 한국 산업통상자원부 장관, FT와의 인터뷰서 중국 업체에서 흑연을 확보해야 하는 배터리 제조 업체에 FEOC 규정을 면제하지 않으면 미국 정부가 전기차 구매자에게 지급하는 보조금 대상 차량은 없을 수 있다고 언급.
포스코홀딩스 리튬 확보 계획	• 포스코홀딩스 1분기 컨퍼런스 콜, 북미 지역 리튬 광석과 남미 지역 염호 인수를 적극적으로 검토할 것이라고 언급.
에코프로이노베이션 생산 감축	• 에코프로이노베이션 대표, 아시아 배터리 컨퍼런스서 2024년 수산화리튬 생산량을 전년 대비 10% 줄일 것이라고 언급. • 상황에 따라서 20% 감축 가능성도 있다고 언급.
포스코실리콘솔루션 포항공장	• 포스코실리콘솔루션, 포항에 연산 550톤 규모의 실리콘음극재 공장을 준공, 2025년까지 해당 소재에 3,000억원 투자 계획.
WSH 분리막 공장 신설 투자	• 분리막 이버 더블유씨피의 연결 회사 WSH, 1,300억원 규모의 분리막 공장 신설 투자(2025년~2028년) MOU 체결.
Tianqi 2024년 1분기 전망	• 중국 리튬업체 Tianqi, 1분기 실적은 리튬 가격의 하락으로 36~43억위안(6,800~8,200억원) 규모의 적자 발생 전망.

**전기차 판매량**

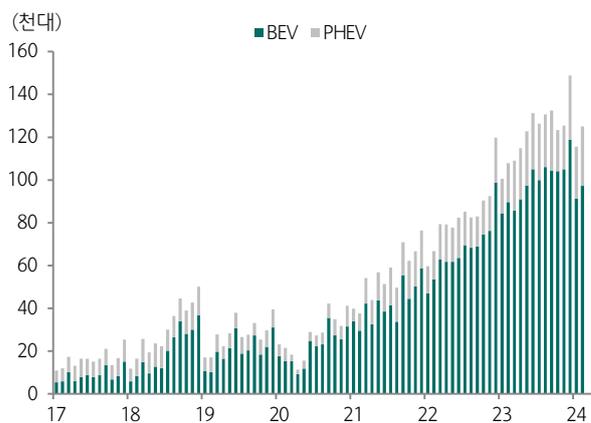
- 2월 글로벌 전기차 판매량은 -2%(YoY) 감소한 78.7만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 -9%/+16% 변동한 50.7만대/28.0만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 2월 미국 전기차 판매량은 12.5만대를 기록하며 전년대비 +16% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 9.7만대/2.8만대 기록하며 전년대비 +8%/+53% 증가했다. 2월 중국 전기차 판매량은 38.8만대를 기록하며 전년대비 -12% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 22.0만대/16.8만대 기록하며 전년대비 -25%/+16% 변동했다. 2월 유럽 전기차 판매량은 21.6만대를 기록하며 전년대비 +15% 증가했다.

**도표 3. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율**



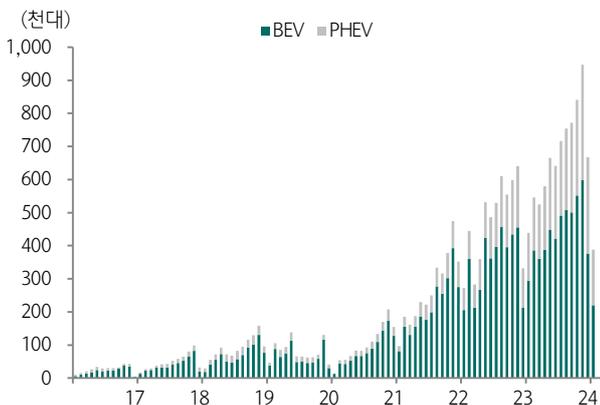
자료: SNE Research, 하나증권

**도표 4. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이**



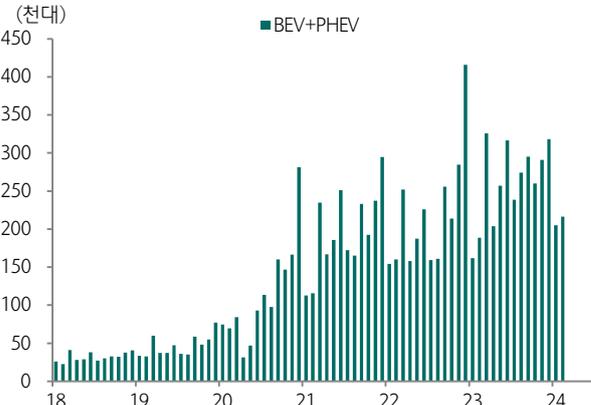
자료: SNE Research, 하나증권

**도표 5. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이**



자료: SNE Research, 하나증권

**도표 6. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이**

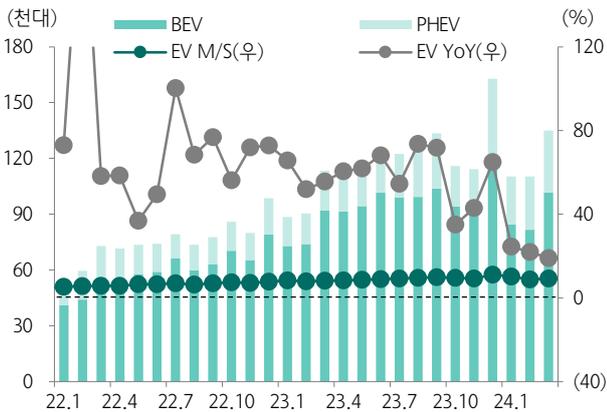


자료: SNE Research, 하나증권

## 주요 국가 전기차 판매량

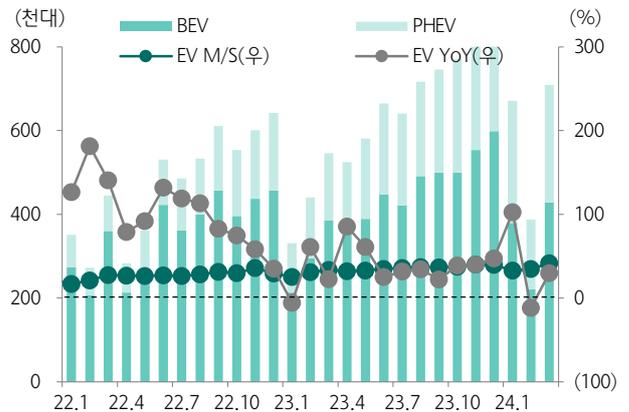
- 3월 미국 전기차 판매량은 YoY +19%, MoM +22.4% 변동한 135,035대(전기차 판매 점유율 9.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 101,720대/33,315대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 355,579대(YoY +21.6%, M/S 9.4%)다.
- 3월 중국 전기차 판매량은 YoY +29.9%, MoM +82.7% 변동한 709,000대(전기차 판매 점유율 41.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 428,000대/281,000대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,768,000대(YoY +34.2%, M/S 36.3%)다.
- 3월 영국 전기차 판매량은 YoY +12.9%, MoM +245.7% 증가한 72,905대(전기차 판매 점유율 22.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 48,388대/24,517대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 126,873대(YoY +17.5%, M/S 23.3%)다.
- 3월 독일 전기차 판매량은 YoY -22.2%, MoM +12.7% 변동한 47,400대(전기차 판매 점유율 18.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 31,384대/16,016대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 126,358대(YoY -4.5%, M/S 18.2%)다.
- 3월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +8.4%, MoM +33.7% 변동한 50,232대(전기차 판매 점유율 27.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 33,941대/16,291대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 118,356대(YoY +16.8%, M/S 26.6%)다.
- 3월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY -23.3%, MoM +42.9% 변동한 13,890대(전기차 판매 점유율 58.1%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 8,339대/5,551대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 32,617대(YoY -8.7%, M/S 54.5%)다.
- 3월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY -49.4%, MoM +31.4% 변동한 8,924대(전기차 판매 점유율 91.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 8,709대/215대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 20,529대(YoY -20.3%, M/S 92.3%)다.

도표 7. 미국 전기차 판매량 추이



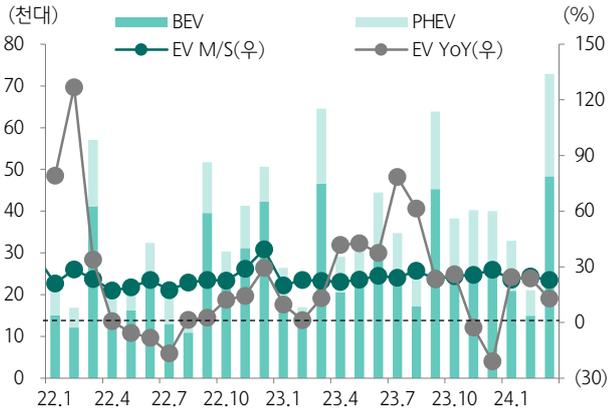
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 8. 중국 전기차 판매량 추이



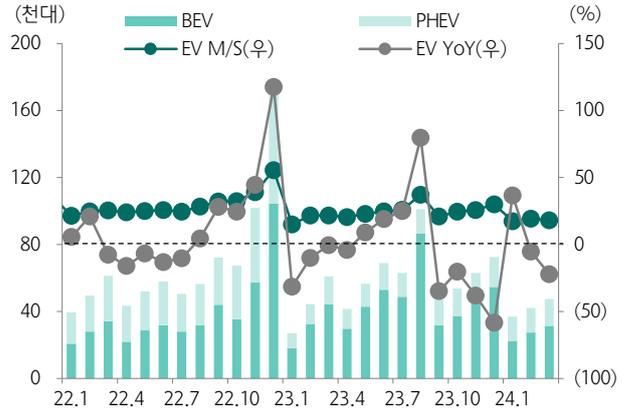
자료: CPCA, 하나증권

도표 9. 영국 전기차 판매량 추이



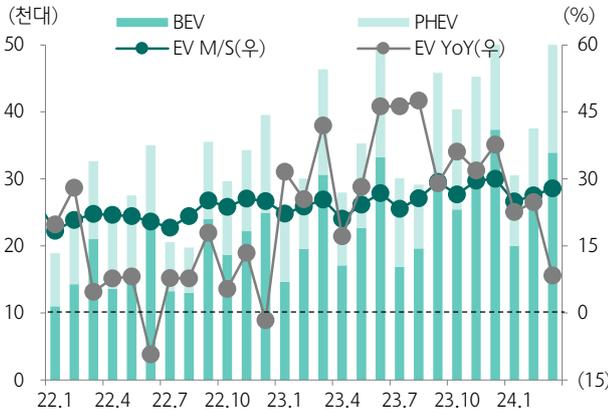
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 10. 독일 전기차 판매량 추이



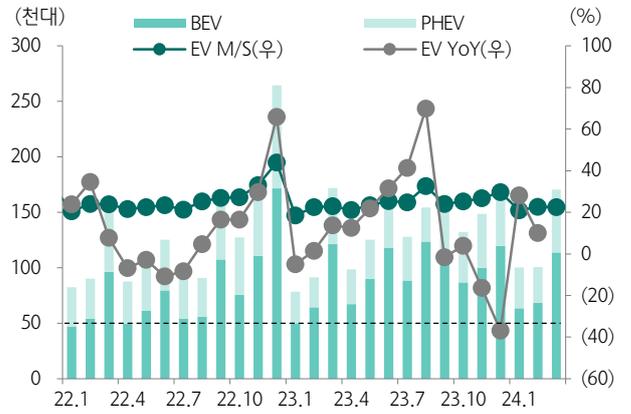
자료: Cleantechica, 하나증권

도표 11. 프랑스 전기차 판매량 추이



자료: Cleantechica, 하나증권

도표 12. 유럽 주요 3개국 전기차 판매량 추이

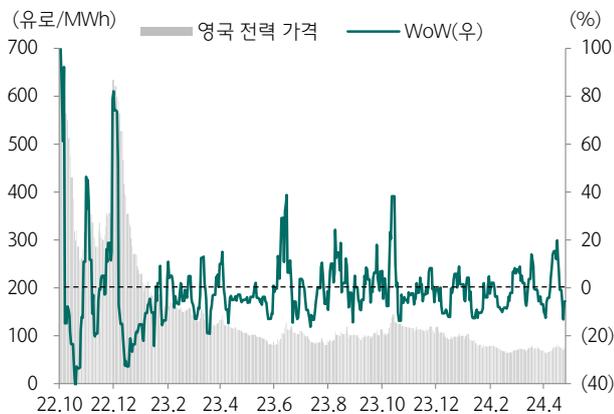


자료: Cleantechica, 하나증권

## 유럽 주요 국가 전력 가격 추이

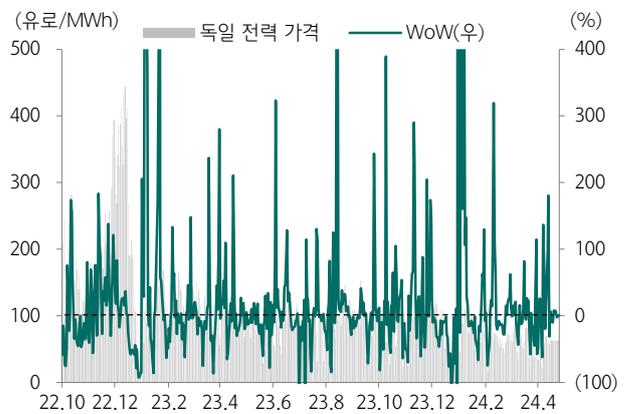
- 4월 4주 영국 전력 가격은 평균 73.6유로/MWh로 WoW -4.9% 하락했다. 4월 전력 가격은 평균 71.7유로/MWh로 MoM -0.6% 하락했다.
- 4월 4주 독일 전력 가격은 평균 62.7유로/MWh로 WoW +2.8% 상승했다. 4월 전력 가격은 평균 60.0유로/MWh로 MoM -5.6% 하락했다.
- 4월 4주 프랑스 전력 가격은 평균 81.0유로/MWh로 WoW -2% 하락했다. 4월 전력 가격은 평균 78.8유로/MWh로 MoM +3.0% 상승했다.
- 4월 4주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 72.4유로/MWh로 WoW -1.7% 하락했다. 4월 전력 가격 평균은 70.2유로/MWh로 MoM -0.8% 하락했다.

도표 13. 영국 전력 가격 추이



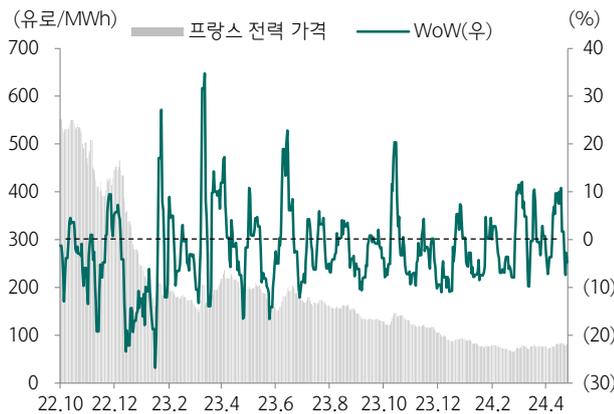
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 14. 독일 전력 가격 추이



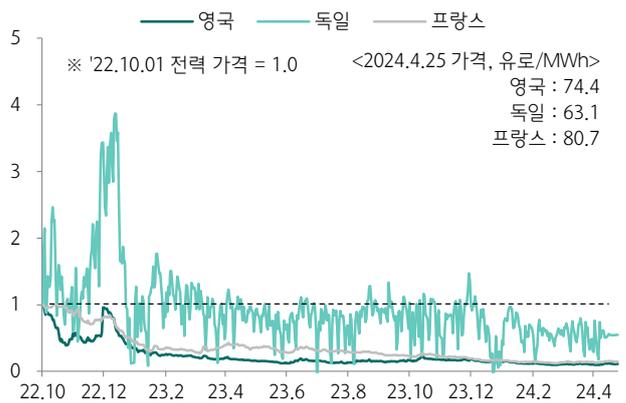
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 15. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 16. 유럽 3국 전력 가격 추이

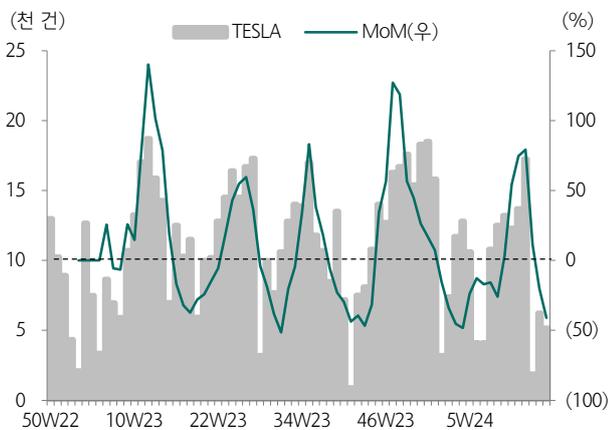


자료: TradingEconomics, 하나증권

## 중국 전기차 보험 등록 추이

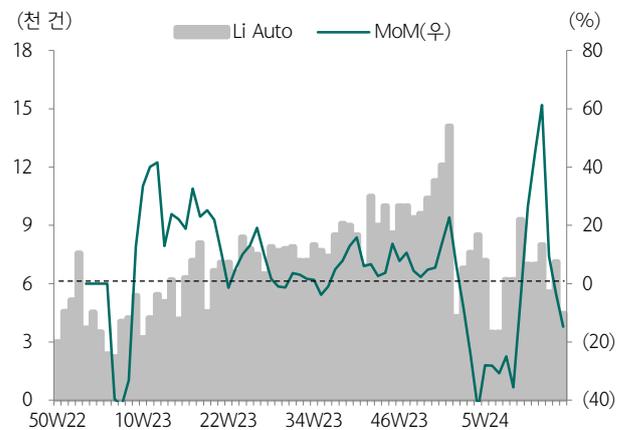
- 2024년 16주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,160건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 30,520건으로 직전 4주 대비 -41.0% 감소했다.
- 2024년 16주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 4,460건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 25,140건으로 직전 4주 대비 -14.8% 감소했다.
- 2024년 16주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,990건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 11,160건으로 직전 4주 대비 +3.3% 증가했다.
- 상기 3개사의 2024년 16주차 신규 보험 등록은 총 12,610건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 66,820건으로 직전 4주 대비 -27.4% 감소했다.

도표 17. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



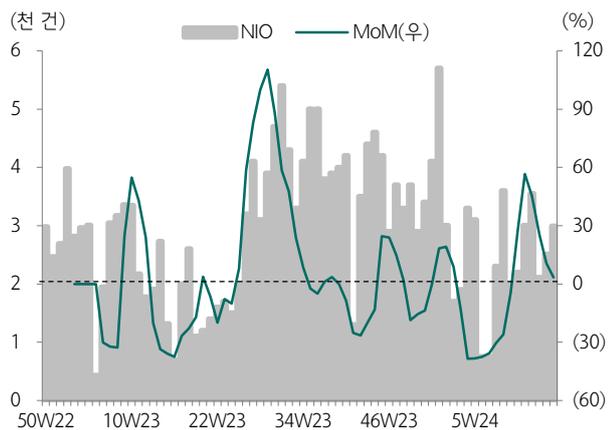
자료: 산업자료, 하나증권

도표 18. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



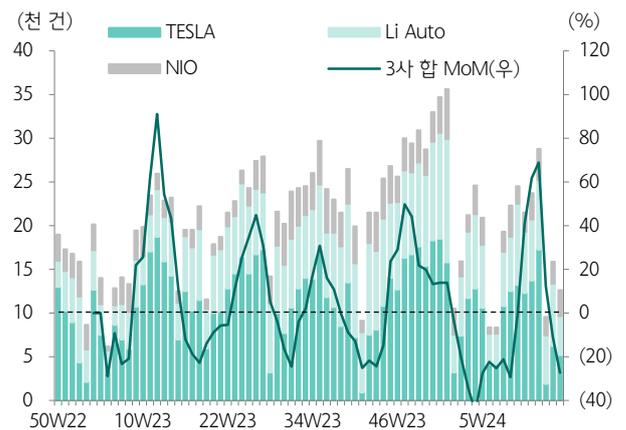
자료: 산업자료, 하나증권

도표 19. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 20. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

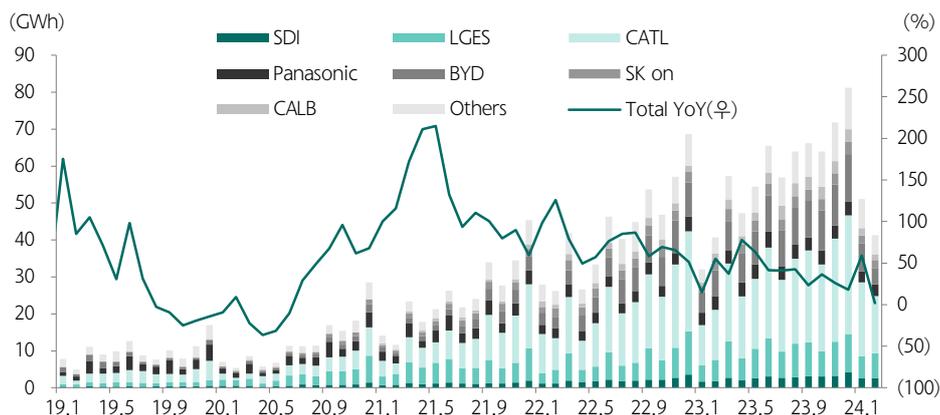


자료: 산업자료, 하나증권

**배터리 출하량 추이**

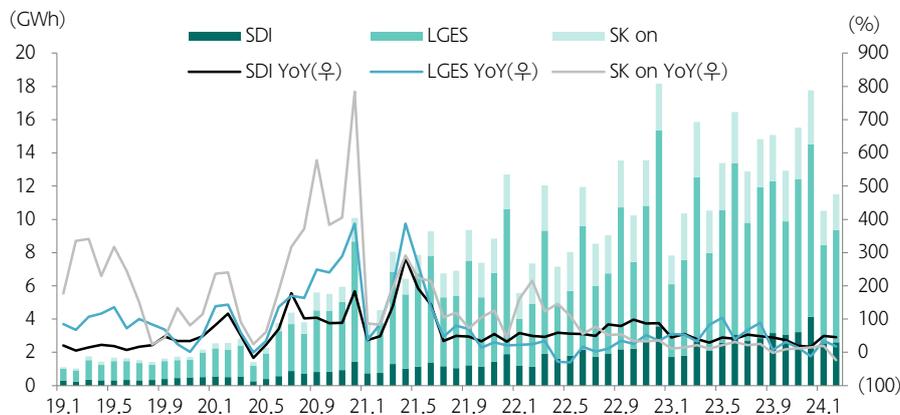
- 2월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +2%(YoY) 증가한 41.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 15.4GWh(+14%), LGES 6.8GWh(+17%), BYD 4.4GWh(-36%), Panasonic 3.2GWh(-13%), 삼성SDI 2.6GWh(+46%), SK on 2.1GWh(-24%), CALB 1.6GWh(-13%)다.
- 글로벌 2월 누적 판매량은 92.4GWh를 기록하며 전년 대비 +27% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +45%, LGES +25%, BYD -3%, Panasonic -12%, 삼성SDI +47%, SK on -7%, CALB +37%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 2월 LFP 배터리 침투율은 글로벌 29.0%(MoM -7.5%p), 미국 +5.8%(MoM -1.4%p), 중국 +54.4%(MoM -1.6%p), 유럽 +4.6%(MoM +0.3%p)다.
- 지역별로 보면, 2월 미국 전기차 배터리 출하량은 +18%(YoY) 증가한 8.4GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 2.9GWh(-16%), LGES 1.8GWh(+65%), CATL 1.2GWh(-4%), 삼성SDI 1.2GWh(+98%), SK on 0.9GWh(+62%)다.
- 2월 중국 전기차 배터리 출하량은 -12%(YoY) 감소한 17.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 9.0GWh(+7%), BYD 3.6GWh(-45%), CALB 1.1GWh(-34%), LGES 0.5GWh(+18%)다.
- 2월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +19%(YoY) 증가한 11.1GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 3.9GWh(+27%), LGES 3.6GWh(+1%), 삼성SDI 1.2GWh(+30%), SK on 0.9GWh(-8%), CALB 0.4GWh(+450%)다.

**도표 21. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량**



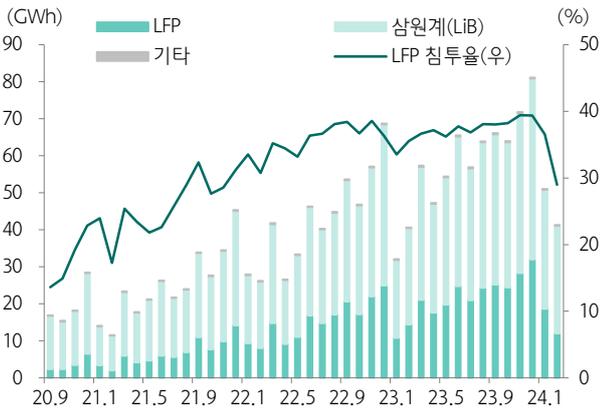
자료: SNE Research, 하나증권

**도표 22. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량**



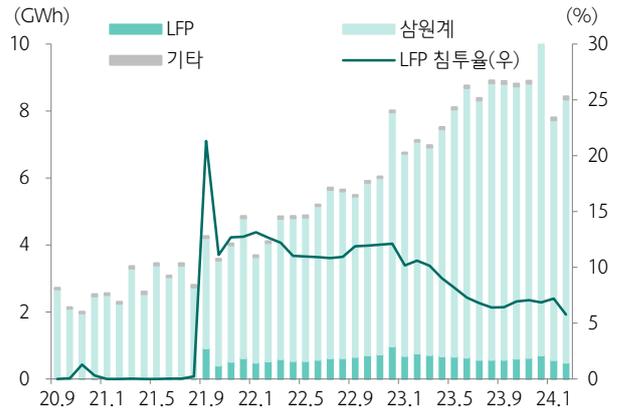
자료: SNE Research, 하나증권

도표 23. 글로벌 LFP 배터리 침투율



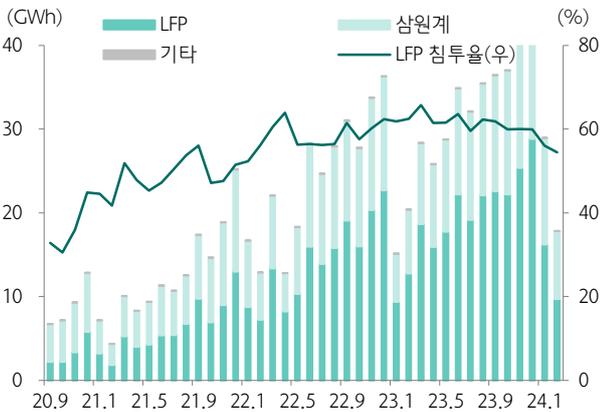
자료: SNE Research, 하나증권

도표 24. 미국 LFP 배터리 침투율



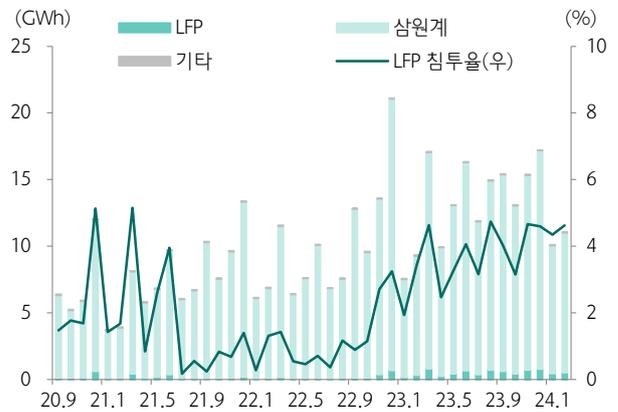
자료: SNE Research, 하나증권

도표 25. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 26. 유럽 LFP 배터리 침투율

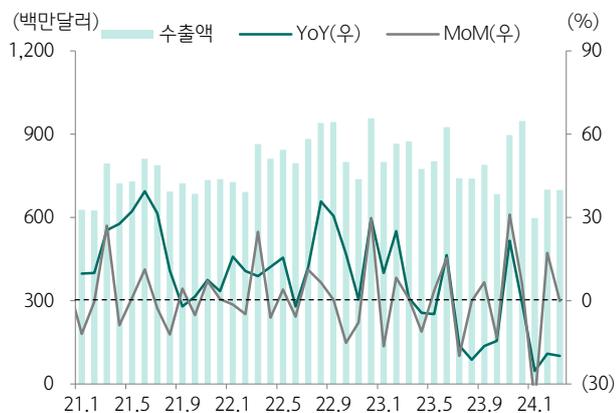


자료: SNE Research, 하나증권

**주요 수출 데이터**

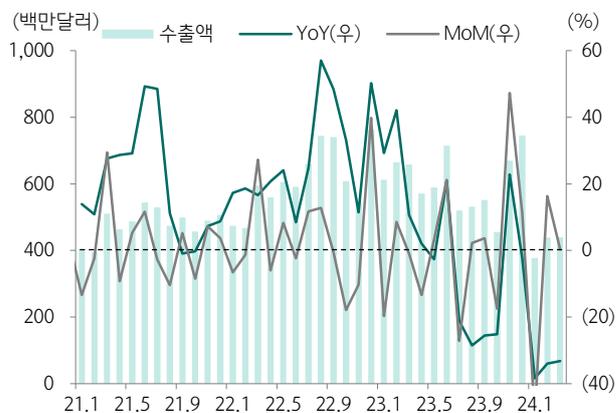
- 3월 2차전지 전체 수출액은 7.0억달러(YoY -19.9%, MoM -0.1%)를 기록했다.
- 3월 리튬이온전지 수출액은 4.4억달러(YoY -33.2%, MoM +0.3%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 3월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 1.2억달러(YoY -53.0%, MoM -39.7%)를 기록했고, 수출 중량은 3,394톤(YoY -45.2%, MoM -37.9%)을 기록했다. 수출 단가는 34.8달러/kg으로 전년 대비 -14.2%, 전월 대비 -2.9% 하락했다.
- 3월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 2.3억달러(YoY +28.3%, MoM +41.1%)를 기록했고, 수출 중량은 8,103톤(YoY +64.8%, MoM +46.1%)을 기록했다. 수출 단가는 28.2달러/kg으로 전년 대비 -22.1%, 전월 대비 -3.4% 하락했다.
- 3월 동박 수출액은 3,084만달러(YoY -45.7%, MoM +10.3%)를 기록했고, 수출 중량은 2,221톤(YoY -43.7%, MoM +8.4%)을 기록했다. 수출 단가는 13.9달러/kg으로 전년 대비 -3.4% 하락, 전월 대비 +1.7% 상승했다.

**도표 27. 2차전지 수출액 추이**



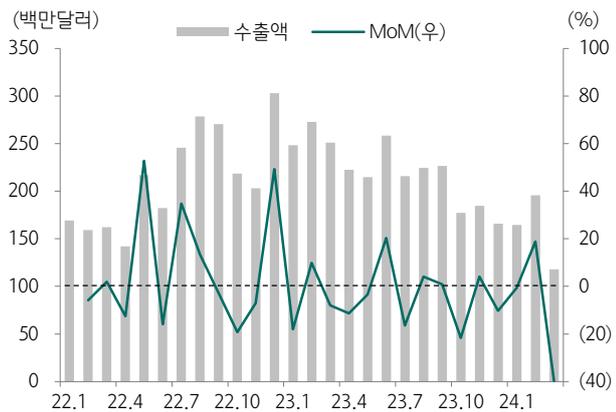
자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 28. 리튬이온전지 수출액 추이**



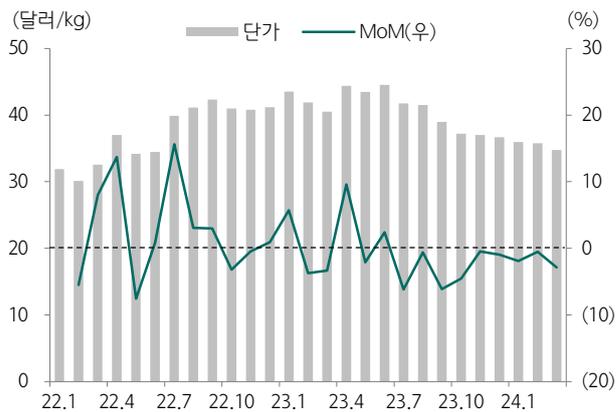
자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 29. EV용 리튬이온전지 수출액 추이**



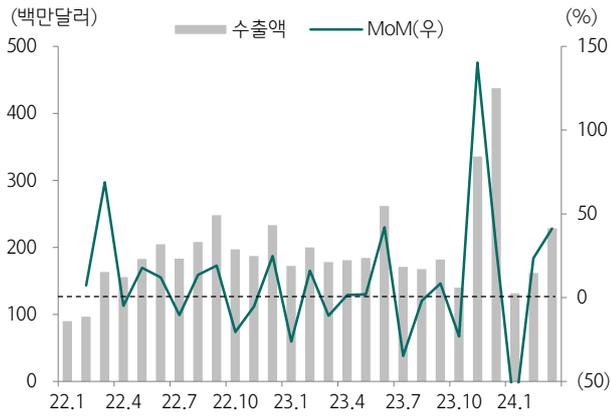
자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 30. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이**



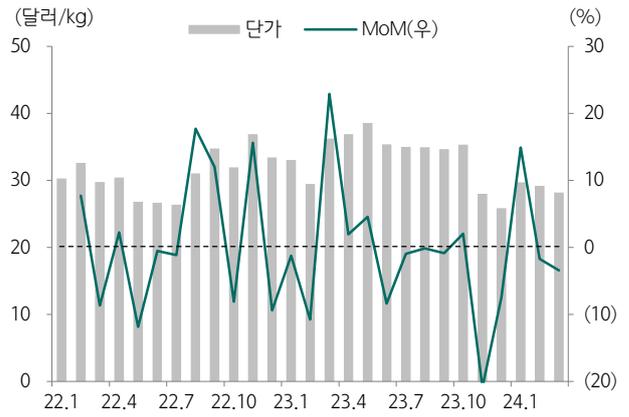
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 31. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



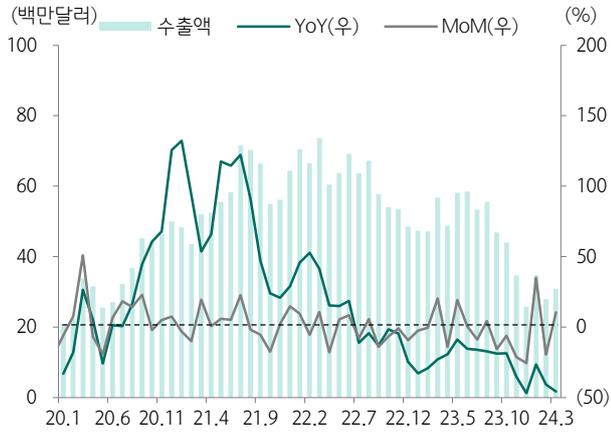
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 32. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



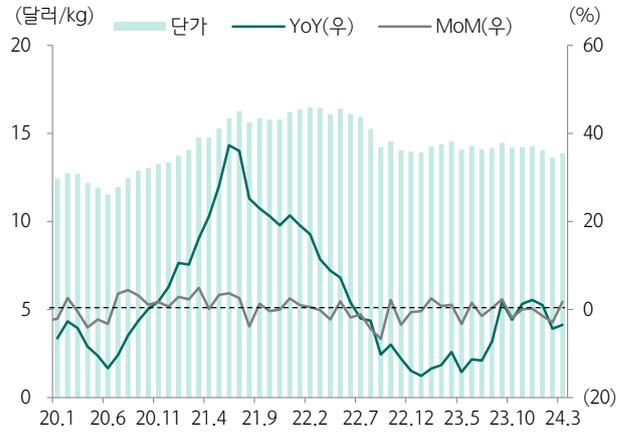
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 33. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 34. 동박 수출 단가 추이

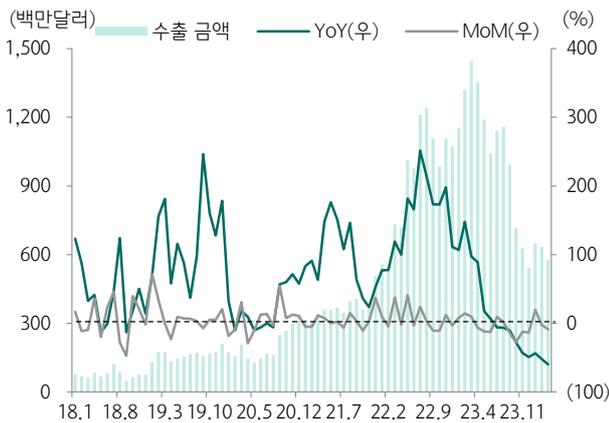


자료: 산업통상자원부, 하나증권

**지역별 양극재 수출**

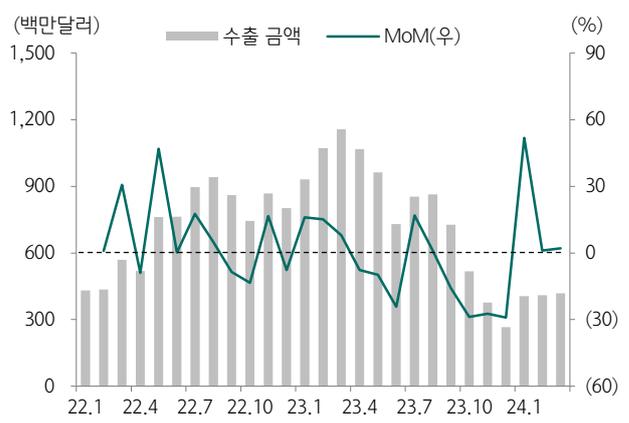
- 3월 양극재 수출액은 5.8억달러(YoY -60.1%, MoM -8.9%), 수출 중량은 2.1만톤(YoY -25.6%, MoM -2.0%) 기록했다. 양극재 수출 단가 28.2달러/kg으로 전년 대비 -46.5%, 전월 대비 -7.1% 하락했다.
- 3월 NCM 양극재 수출액은 4.2억달러(YoY -63.8%, MoM +2.2%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY -30.8%, MoM +7.8%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 27.7달러/kg으로 전년 대비 -47.8%, 전월 대비 -5.3% 하락했다.
- 3월 NCA 양극재 수출액은 1.4억달러(YoY -49.9%, MoM -34.3%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -21.6%, MoM -32.0%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 35.4달러/kg으로 전년 대비 -36.1%, 전월 대비 -3.3% 하락했다.
- 3월 NCM+NCA 양극재 수출액은 5.5억달러(YoY -61.2%, MoM -10.1%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -29.1%, MoM -3.6%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 29.2달러/kg으로 전년 대비 -45.3%, 전월 대비 -6.7% 하락했다.
- 지역별로 살펴보면, 청주시의 3월 양극재 수출액은 1.5억달러(YoY -71.7%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY -32.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.3달러/kg으로 전년 대비 -57.9%, 전월 대비 -4.0% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 3월 양극재 수출액은 1.5억달러(YoY -58.9%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY -36.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 30.7달러/kg으로 전년 대비 -34.9%, 전월 대비 -1.7% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 3월 양극재 수출액은 1.1억달러(YoY -68.2%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -47.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 30.8달러/kg으로 전년 대비 -39.8%, 전월 대비 -5.7% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 3월 양극재 수출액은 0.5억달러(YoY -43.9%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY +21.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 27.5달러/kg으로 전년 대비 -53.9% 하락, 전월 대비 +5.0% 상승했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 3월 양극재 수출액은 0.5억달러(YoY -43.8%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY -5.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 33.1달러/kg으로 전년 대비 -40.5%, 전월 대비 -4.2% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 3월 양극재 수출액은 0.2억달러(MoM -48.2%), 수출 중량은 600톤(MoM -31.6%) 기록했다. 양극재 수출 단가 30.5달러/kg으로 전월 대비 -24.3% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 광양은 23년 11월부터 데이터 트래킹 시작)

**도표 35. 양극재 수출액 추이**



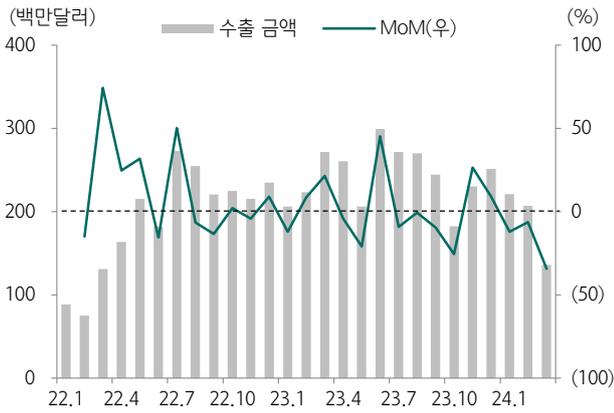
자료: 산업통상자원부, 하나증권

**도표 36. NCM 양극재 수출액 추이**



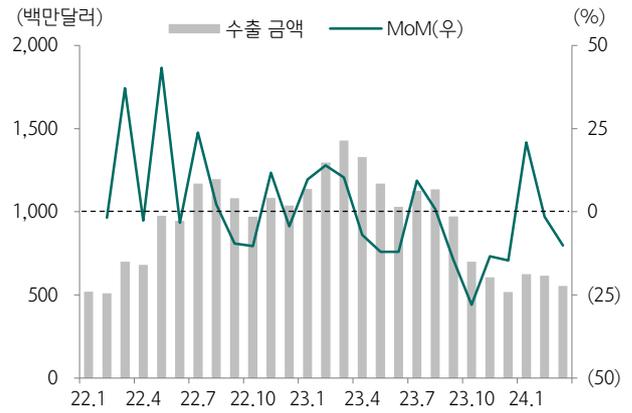
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. NCA 양극재 수출액 추이



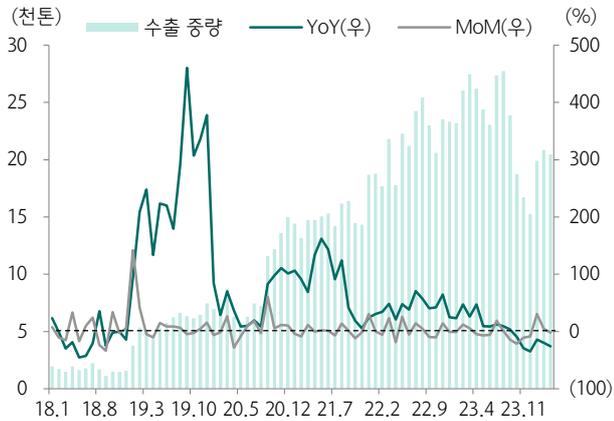
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



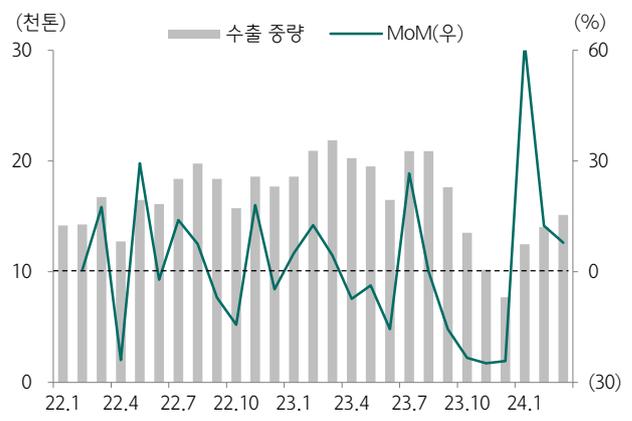
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. 양극재 수출 증량 추이



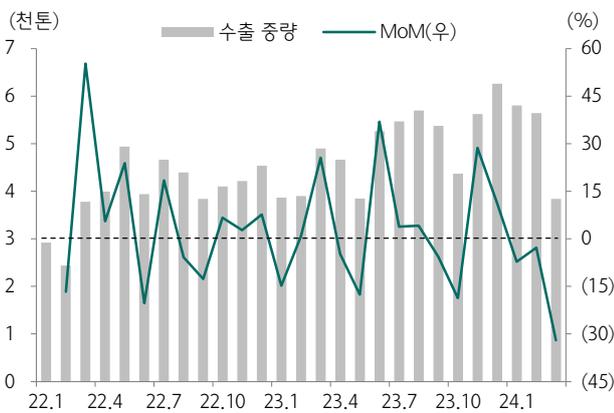
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. NCM 양극재 수출 증량 추이



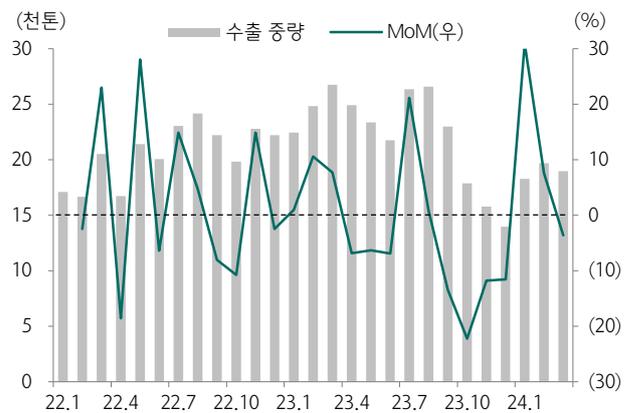
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. NCA 양극재 수출 증량 추이



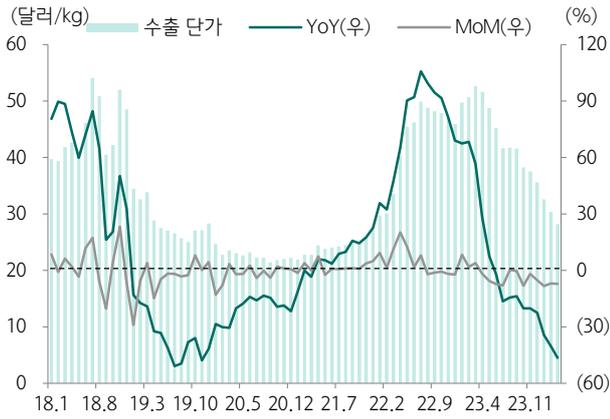
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. NCM+NCA 양극재 수출 증량 추이



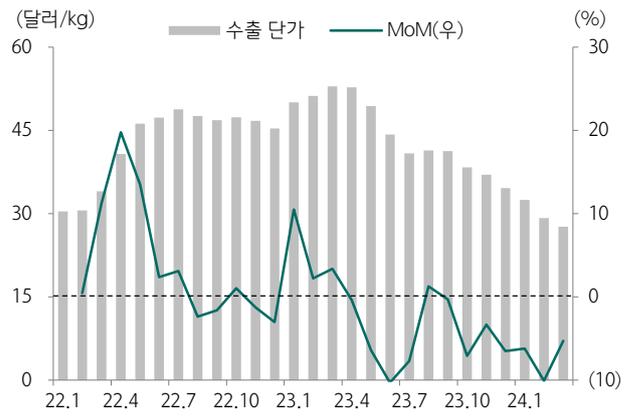
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 43. 양극재 수출 단가 추이



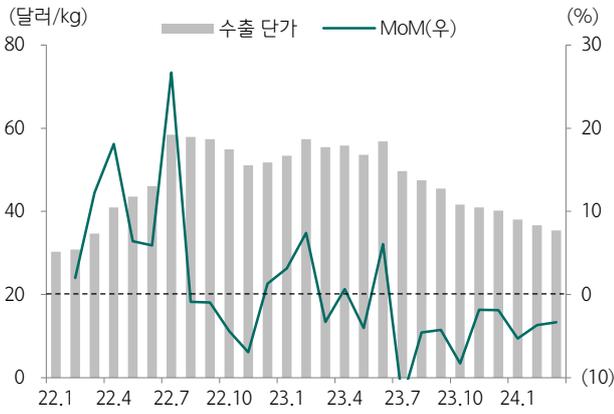
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출 단가 추이



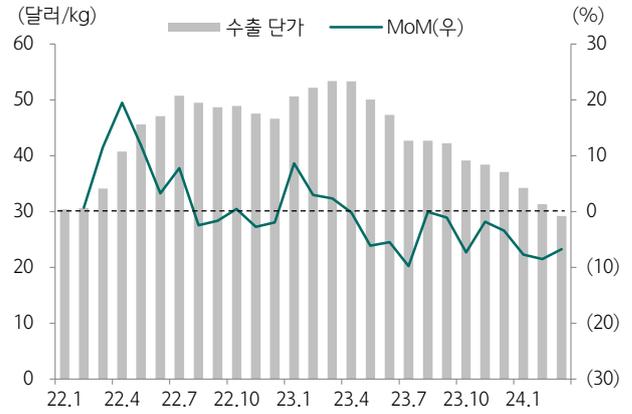
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 지역별 양극재 수출 추이

(단위: 백만달러, 천톤, 달러/kg)

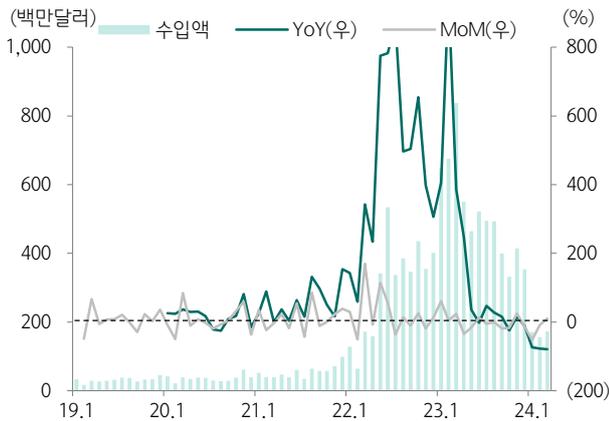
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2021.01	315.4	14.4	21.9	105.3	4.5	23.2	29.6	1.6	18.6	43.1	2.3	18.6	77.5	3.3	23.3	44.2	1.9	23.6
2021.02	299.7	13.2	22.8	115.5	5.0	23.3	30.6	1.6	18.9	35.1	1.8	19.0	52.4	2.3	22.3	40.2	1.8	22.8
2021.03	334.8	14.7	22.7	126.6	5.2	24.2	37.8	1.9	19.7	37.0	1.9	19.2	79.0	3.4	23.4	38.4	1.6	24.3
2021.04	359.5	14.7	24.4	136.9	5.5	24.8	32.8	1.4	23.3	39.1	2.0	19.9	94.8	3.7	25.9	38.6	1.5	25.8
2021.05	359.0	15.1	23.9	120.4	4.8	25.3	53.5	2.2	23.9	44.3	2.3	19.4	77.5	3.0	25.6	51.2	2.2	23.1
2021.06	368.1	15.3	24.1	138.3	5.5	24.9	48.4	2.0	24.8	40.1	2.0	20.5	83.5	3.4	24.8	42.7	1.8	23.5
2021.07	344.5	14.2	24.2	127.8	5.1	25.0	40.6	1.7	24.2	55.5	2.7	20.8	54.0	2.0	26.6	40.4	1.6	24.6
2021.08	395.7	16.2	24.5	150.3	5.9	25.5	51.2	2.1	24.3	53.0	2.6	20.4	72.6	2.8	25.6	46.8	1.8	26.5
2021.09	405.9	16.4	24.8	149.9	5.7	26.4	56.7	2.3	24.8	62.7	3.0	20.9	64.8	2.6	25.1	53.0	1.9	27.6
2021.10	361.8	14.5	25.0	143.1	5.3	26.9	69.2	2.7	25.7	47.4	2.2	21.4	46.0	1.8	26.2	40.6	1.5	27.0
2021.11	371.4	14.3	25.9	117.2	4.1	28.8	110.8	4.2	26.4	37.6	1.9	20.0	55.9	2.0	28.0	35.3	1.3	26.6
2021.12	508.0	18.7	27.2	160.4	5.5	29.2	125.0	4.6	27.3	89.0	3.6	24.8	86.3	2.8	30.3	23.0	0.8	28.7
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	205.0	5.1	39.9	174.8	5.6	31.5	152.1	5.0	30.5	93.7	2.7	35.3	65.3	1.8	36.2
2022.04	718.0	17.8	40.4	193.8	3.3	57.9	168.1	4.9	34.5	170.3	4.3	39.2	96.4	2.3	42.5	29.1	0.8	38.7
2022.05	1,012.2	22.3	45.4	342.4	6.0	56.6	213.0	5.5	38.6	194.3	4.4	44.3	143.6	3.0	48.1	65.1	1.3	49.8
2022.06	978.6	21.2	46.2	349.1	5.8	60.2	233.0	5.6	41.8	140.1	3.5	40.6	126.5	2.7	46.7	84.7	1.5	56.2
2022.07	1,210.1	24.3	49.9	413.1	6.8	60.5	291.9	6.6	44.4	190.3	4.5	42.1	132.7	2.3	57.7	81.6	1.4	60.1
2022.08	1,241.4	25.4	48.8	404.3	6.9	58.4	321.9	7.4	43.2	165.9	4.3	38.7	168.6	2.9	58.9	87.1	1.5	56.9
2022.09	1,109.0	23.0	48.2	434.3	7.8	55.5	247.0	5.9	41.8	156.4	3.6	42.9	151.3	2.7	56.0	47.1	0.9	53.9
2022.10	986.5	20.6	47.9	320.6	5.9	54.3	243.6	5.7	42.8	229.4	5.4	42.9	134.7	2.4	55.2	47.4	0.8	57.0
2022.11	1,106.9	23.5	47.0	369.0	6.7	55.0	364.2	8.4	43.5	191.5	4.6	41.2	103.5	1.8	56.4	60.7	1.1	57.1
2022.12	1,071.8	23.3	46.0	349.7	6.2	56.1	247.5	5.6	43.9	288.2	6.8	42.2	92.4	1.6	57.3	75.2	1.3	57.5
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

자료: 하나증권

## 주요 수입 데이터

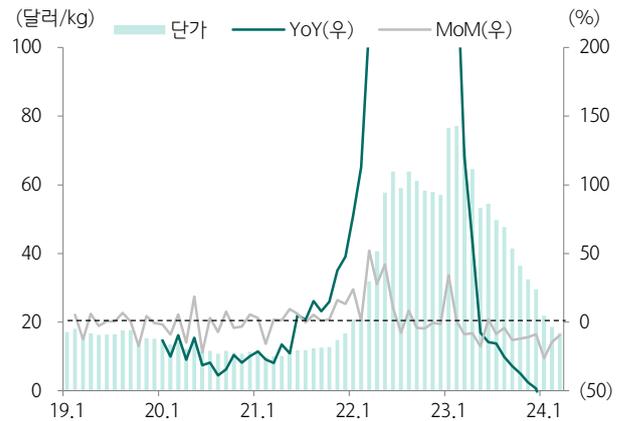
- 3월 수산화리튬 수입액은 1.7억달러(YoY -79.4%, MoM +10.3%)를 기록했고, 수입 중량은 1.0만톤(YoY -13.8%, MoM +22.0%)을 기록했다. 수입 단가는 16.8달러/kg으로 전년 대비 -76.1%, 전월 대비 -9.6% 하락했다.
- 3월 음극재 수입액은 431.7만달러(YoY -57.5%, MoM +50.0%)를 기록했고, 수입 중량은 661톤(YoY -43.1%, MoM +52.3%)을 기록했다. 수입 단가는 6.5달러/kg으로 전년 대비 -25.3%, 전월 대비 -1.5% 하락했다.
- 3월 천연흑연 수입액은 332.0만달러(YoY -71.3%, MoM +100.6%)를 기록했고, 수입 중량은 2,125톤(YoY -52.4%, MoM +77.4%)을 기록했다. 수입 단가는 1.6달러/kg으로 전년 대비 -39.7% 하락, 전월 대비 +13.1% 상승했다.

도표 48. 수산화리튬 수입액 추이



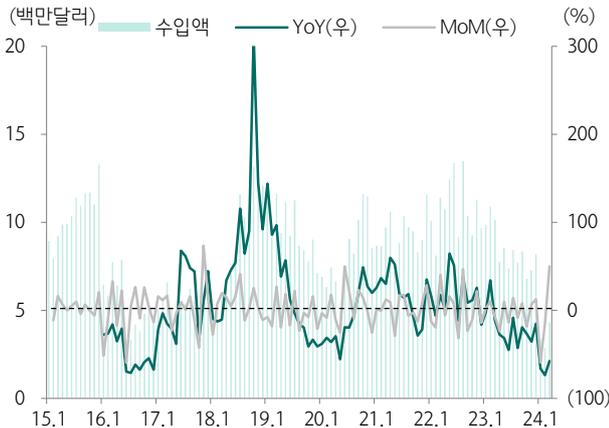
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. 수산화리튬 수입 단가 추이



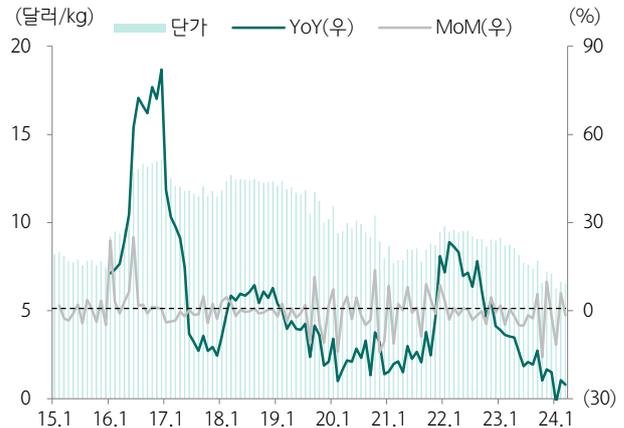
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. 음극재 수입액 추이



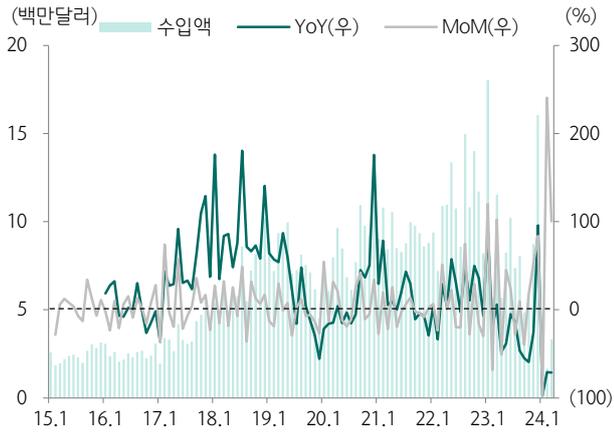
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 음극재 수입 단가 추이



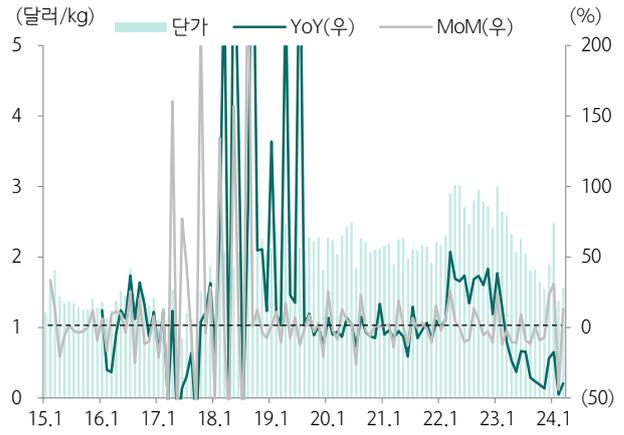
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 53. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

## 배터리 원재료 가격 추이

- 2월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +3%/+1% 상승했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 -1%/-0%/-0%/-1%/-1% 등락했다. 3월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -1%/+2% 등락했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +18%/+7%/-0%/+4%/+3% 등락했다.

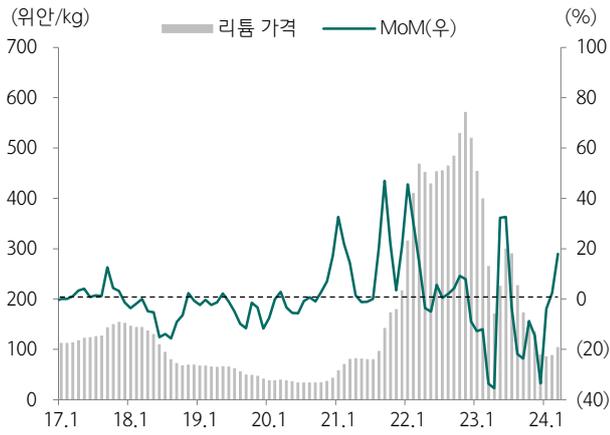
도표 54. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

	Price						MoM						
	리튬 (위안/kg)	니켈 (달러/톤)	코발트 (달러/톤)	망간 (달러/톤)	동 (달러/톤)	LiPF6 (만위안/톤)	리튬 (%)	니켈 (%)	코발트 (%)	망간 (%)	동 (%)	LiPF6 (%)	
2021년	1월	58	17,848	37,692	1,365	7,971	12	33	6	18	15	3	12
	2월	71	18,568	47,291	1,395	8,460	15	22	4	25	2	6	21
	3월	81	16,461	52,467	1,408	9,005	20	14	(11)	11	1	6	35
	4월	83	16,481	48,988	1,322	9,336	21	1	0	(7)	(6)	4	7
	5월	82	17,606	44,248	1,345	10,184	26	(1)	7	(10)	2	9	24
	6월	81	17,943	44,127	1,436	9,612	31	(1)	2	(0)	7	(6)	20
	7월	81	18,817	51,556	1,452	9,434	38	0	5	17	1	(2)	22
	8월	97	19,160	51,730	1,537	9,357	42	20	2	0	6	(1)	10
	9월	143	19,398	51,712	1,866	9,324	44	47	1	(0)	21	(0)	6
	10월	174	19,420	54,878	2,460	9,779	50	22	0	6	32	5	12
	11월	180	19,964	60,150	2,097	9,765	54	3	3	10	(15)	(0)	9
	12월	217	20,070	69,175	1,640	9,550	57	21	1	15	(22)	(2)	4
2022년	1월	316	22,326	70,452	1,660	9,776	59	46	11	2	1	2	4
	2월	411	24,178	71,538	1,700	9,941	59	30	8	2	2	2	1
	3월	469	31,861	80,649	1,747	10,238	53	14	32	13	3	3	(10)
	4월	452	33,298	81,789	1,785	10,183	43	(4)	5	1	2	(1)	(19)
	5월	430	27,950	77,577	1,713	9,363	32	(5)	(16)	(5)	(4)	(8)	(26)
	6월	454	25,838	72,078	1,604	9,033	25	6	(8)	(7)	(6)	(4)	(20)
	7월	456	21,483	56,190	1,525	7,530	26	0	(17)	(22)	(5)	(17)	1
	8월	466	21,998	49,345	1,427	7,961	27	2	2	(12)	(6)	6	5
	9월	485	22,682	51,515	1,383	7,735	28	4	3	4	(3)	(3)	4
	10월	530	21,936	51,510	1,380	7,621	30	9	(3)	(0)	(0)	(1)	8
	11월	571	25,257	51,505	1,392	8,030	28	8	15	(0)	1	5	(7)
	12월	521	28,854	51,496	1,440	8,367	25	(9)	14	(0)	3	4	(11)
2023년	1월	455	28,240	48,890	1,471	9,000	22	(13)	(2)	(5)	2	8	(11)
	2월	400	26,690	37,356	1,488	8,955	19	(12)	(5)	(24)	1	(0)	(13)
	3월	265	23,307	33,833	1,444	8,836	14	(34)	(13)	(9)	(3)	(1)	(25)
	4월	171	23,757	34,498	1,338	8,814	9	(35)	2	2	(7)	(0)	(34)
	5월	229	22,230	33,476	1,263	8,234	12	34	(6)	(3)	(6)	(7)	30
	6월	300	21,193	29,174	1,194	8,386	16	31	(5)	(13)	(5)	2	33
	7월	291	20,898	32,982	1,175	8,445	15	(3)	(1)	13	(2)	1	(6)
	8월	227	20,498	32,980	1,180	8,352	13	(22)	(2)	(0)	0	(1)	(15)
	9월	174	19,629	32,982	1,175	8,271	11	(24)	(4)	0	(0)	(1)	(18)
	10월	158	18,255	32,983	1,185	7,940	9	(9)	(7)	0	1	(4)	(12)
	11월	135	16,980	33,003	1,145	8,174	9	(15)	(7)	0	(3)	3	(7)
	12월	90	16,389	30,391	1,125	8,394	8	(34)	(3)	(8)	(2)	3	(12)
2024년	1월	87	16,091	28,690	1,132	8,344	7	(4)	(2)	(6)	1	(1)	(13)
	2월	89	16,308	28,298	1,130	8,311	7	3	1	(1)	(0)	(0)	(1)
	3월	105	17,433	28,279	1,123	8,676	7	18	7	(0)	(1)	4	3

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

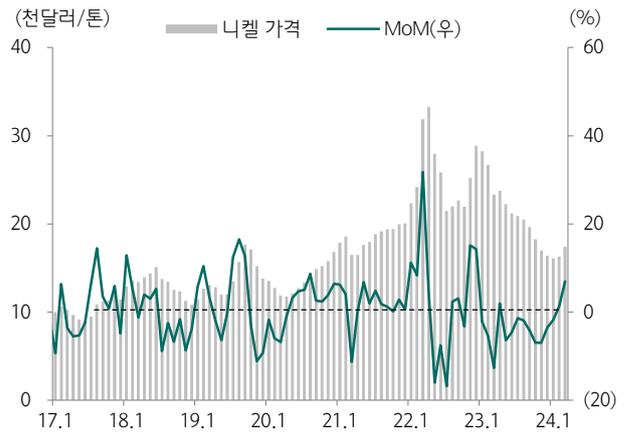
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 55. 리튬 월별 평균 가격 추이



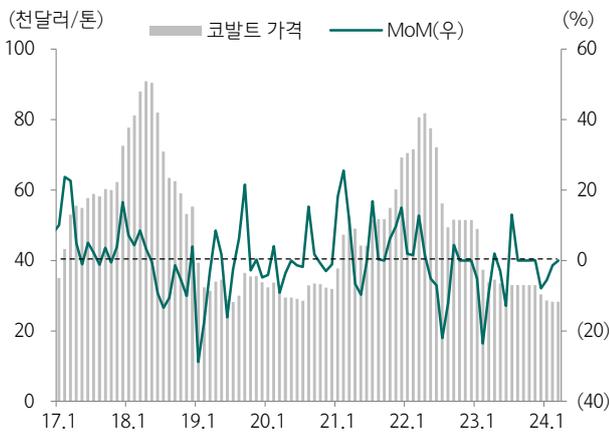
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 56. 니켈 월별 평균 가격 추이



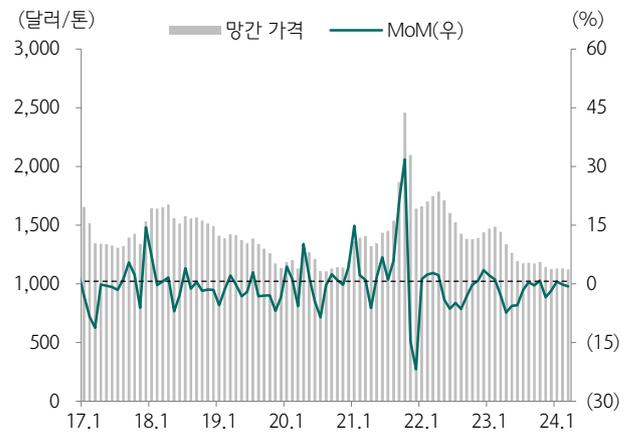
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 57. 코발트 월별 평균 가격 추이



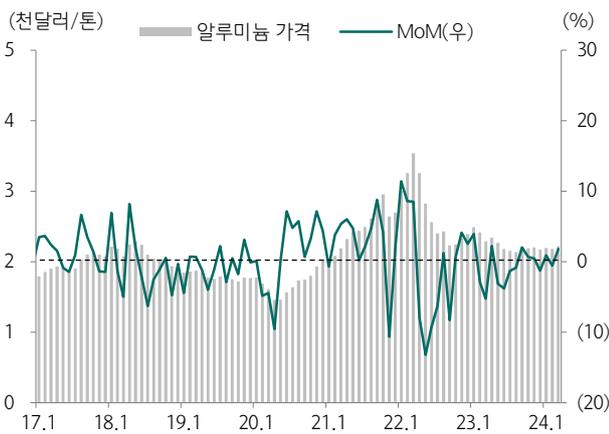
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 58. 망간 월별 평균 가격 추이



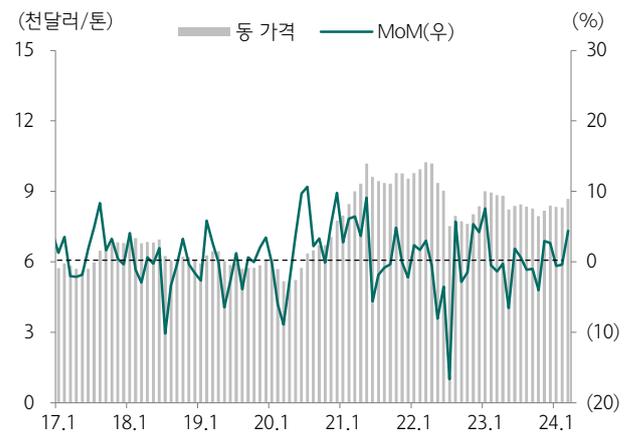
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 59. 알루미늄 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 60. 동 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 61. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2차전지	6,129	6,619	8,002	9,662	8,748	9,464	10,061	10,577	33,745	30,411	38,850	47,616
	소형전지	2,176	2,208	2,667	3,130	2,967	3,068	3,302	3,720	9,510	10,181	13,056	17,431
	중대형전지	3,953	4,410	5,335	6,532	5,781	6,396	6,760	6,857	24,236	20,230	25,794	30,185
	전기차배터리	3,830	4,122	4,850	5,861	5,402	5,985	6,222	6,297	22,050	18,662	23,906	28,125
	ESS	123	288	485	671	379	412	538	560	2,186	1,568	1,888	2,060
	합계	6,129	6,619	8,002	9,662	8,748	9,464	10,061	10,577	33,745	30,411	38,850	47,616
	YoY	-30%	-25%	-3%	21%	43%	43%	26%	9%	32%	-10%	28%	23%
영업이익	2차전지	-32	-206	237.3	487	278	291	485.5	403	1,486	486	1,457	2,766
	소형전지	54	69	255	285	238	258	340	262	777	663	1,098	1,357
	중대형전지	-86	-275	-17	202	40	32	145	140	709	-177	358	1,409
	전기차배터리	-64	-242	-16	184	43	26	125	120	721	-137	315	1,346
	ESS	-22	-33	-2	17	-3	6	20	21	-12	-40	44	63
	AMPC 이익기여분	189	393	471	519	596	686	789	907	677	1,572	2,978	5,209
	합계	157	187	709	1,005	874	977	1,274	1,310	2,163	2,058	4,435	7,975
YoY	-75%	-59%	-3%	197%	456%	423%	80%	30%	78%	-5%	115%	80%	
영업이익률	2차전지	-0.5%	-3.1%	3.0%	5.0%	3.2%	3.1%	4.8%	3.8%	4.4%	1.6%	3.7%	5.8%
	소형전지	2.5%	3.1%	9.6%	9.1%	8.0%	8.4%	10.3%	7.0%	8.2%	6.5%	8.4%	7.8%
	중대형전지	-2.2%	-6.2%	-0.3%	3.1%	0.7%	0.5%	2.2%	2.0%	2.9%	-0.9%	1.4%	4.7%
	전기차배터리	-1.7%	-5.9%	-0.3%	3.1%	0.8%	0.4%	2.0%	1.9%	3%	-1%	1%	5%
	ESS	-18.0%	-11.5%	-0.4%	2.5%	-0.8%	1.5%	3.7%	3.7%	-1%	-3%	2%	3%
	AMPC 효과 제외 시	-0.5%	-3.1%	3.0%	5.0%	3.2%	3.1%	4.8%	3.8%	4.4%	1.6%	3.7%	5.8%
	합계	2.6%	2.8%	8.9%	10.4%	10.0%	10.3%	12.7%	12.4%	6.4%	6.8%	11.4%	16.7%
순이익		-21	132	380	522	429	529	659	805	1,409	1,014	2,422	4,435

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 62. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2차전지	4,798	5,270	5,338	4,998	4,639	5,138	5,418	6,472	17,567	20,405	21,667	26,859
	소형전지	2,002	2,065	2,009	1,729	1,612	1,948	2,080	2,267	7,479	7,805	7,908	10,101
	중대형전지	2,796	3,205	3,329	3,269	3,026	3,190	3,337	4,205	10,088	12,599	13,759	16,758
	전기차배터리	2,296	2,592	2,787	2,794	2,651	2,663	2,820	3,553	7,639	10,469	11,687	14,074
	ESS	500	613	543	475	376	527	517	652	2,449	2,130	2,072	2,683
	소재	557	570	610	566	536	594	650	658	2,557	2,304	2,438	2,516
	전자재료	557	570	610	566	536	594	650	658	2,557	2,304	2,438	2,516
	합계	5,355	5,841	5,948	5,565	5,175	5,732	6,068	7,130	20,124	22,708	24,105	29,375
	YoY	32%	23%	11%	-7%	-3%	-2%	2%	28%	48%	13%	6%	22%
영업이익	2차전지	316	388	412	226	161	321	373	421	1,254	1,342	1,277	1,858
	소형전지	158	205	152	59	37	137	182	180	749	573	536	874
	중대형전지	159	184	260	167	124	184	191	241	505	769	740	983
	전기차배터리	153	173	254	165	134	178	189	216	362	743	717	910
	ESS	6	11	6	3	-11	6	3	25	143	26	23	73
	소재	59	62	84	86	47	75	86	91	554	291	299	309
	전자재료	59	62	84	86	47	75	86	91	554	291	299	309
	합계	375	450	496	312	208	395	460	512	1,808	1,633	1,575	2,167
	YoY	16%	5%	-12%	-36%	-45%	-12%	-7%	64%	69%	-10%	-4%	38%
영업이익률	2차전지	6.6%	7.4%	7.7%	4.5%	3.5%	6.2%	6.9%	6.5%	7.1%	6.6%	5.9%	6.9%
	소형전지	7.9%	9.9%	7.6%	3.4%	2.3%	7.0%	8.7%	7.9%	10.0%	7.3%	6.8%	8.7%
	중대형전지	5.7%	5.7%	7.8%	5.1%	4.1%	5.8%	5.7%	5.7%	5.0%	6.1%	5.4%	5.9%
	전기차배터리	6.6%	6.7%	9.1%	5.9%	5.1%	6.7%	6.7%	6.1%	5%	7%	6%	6%
	ESS	1.2%	1.8%	1.1%	0.6%	-2.8%	1.2%	0.5%	3.9%	6%	1%	1%	3%
	소재	10.6%	10.9%	13.8%	15.1%	8.7%	12.6%	13.3%	13.8%	21.7%	12.6%	12.3%	12.3%
	전자재료	10.6%	10.9%	13.8%	15.1%	8.7%	12.6%	13.3%	13.8%	21.7%	12.6%	12.3%	12.3%
	합계	7.0%	7.7%	8.3%	5.6%	4.0%	6.9%	7.6%	7.2%	9.0%	7.2%	6.5%	7.4%
	SDC 영업이익	780	840	1,875	1,762	728	717	1,931	1,917	5,800	5,480	5,293	5,354
지분법이익	138	176	348	320	145	184	366	336	1040	983	1032	1083	
순이익	439	460	613	496	218	393	568	582	1,952	2,009	1,761	2,095	

자료: 삼성SDI, 하나증권

도표 63. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출		2,011.0	1,906.2	1,803.3	1,180.4	1,034.4	1,168.7	1,490.1	1,933.5	6,900.9	5,626.7	9,379.4
YoY(%)		203.6	60.6	15.4	(39.3)	(48.6)	(38.7)	(17.4)	63.8	28.8	(18.5)	66.7
QoQ(%)		3.4	(5.2)	(5.4)	(34.5)	(12.4)	13.0	27.5	29.8			
매출원가		1,869.2	1,750.1	1,718.3	1,270.7	1,049.4	1,129.7	1,410.1	1,796.5	6,608.3	5,385.7	8,685.1
판관비		34.4	41.4	39.1	24.3	22.5	24.7	32.0	43.0	139.3	122.2	204.9
영업이익		107.3	114.7	45.9	(114.7)	(37.5)	14.4	47.9	94.0	153.2	118.8	489.4
YoY(%)		161.4	11.5	(67.6)	적자전환	적자전환	(87.5)	4.5	흑자전환	(59.7)	(22.4)	311.8
QoQ(%)		12.7	6.9	(60.0)	적자전환	적자지속	흑자전환	233.9	96.2			
영업이익률(%)		5.3	6.0	2.5	(9.7)	(3.6)	1.2	3.2	4.9	2.2	2.1	5.2
YoY(%p)		(0.9)	(2.7)	(6.5)	(14.6)	(9.0)	(4.8)	0.7	14.6	(4.9)	(0.1)	3.1
QoQ(%p)		0.4	0.7	(3.5)	(12.3)	6.1	4.8	2.0	1.6			

자료: 에코프로비엠, 하나증권

도표 64. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>1,138.4</b>	<b>1,079.9</b>	<b>1,206.8</b>	<b>1,359.1</b>	<b>1,379.2</b>	<b>1,468.5</b>	<b>1,613.6</b>	<b>1,799.4</b>	<b>4,759.9</b>	<b>4,784.2</b>	<b>6,260.6</b>	<b>8,452.4</b>
YoY	0%	-9%	-6%	19%	21%	36%	34%	32%	44%	1%	31%	35%
QoQ	-1%	-5%	12%	13%	1%	6%	10%	12%				
양극재	732.5	641.2	754.0	889.8	922.6	999.4	1,129.4	1,298.8	3,140.6	3,017.4	4,350.1	6,320.6
YoY	3%	-18%	-16%	20%	26%	56%	50%	46%	82%	-4%	44%	45%
QoQ	-1%	-12%	18%	18%	4%	8%	13%	15%				
천연흑연 음극재	49.3	55.5	65.7	78.1	82.5	89.3	98.3	108.1	221.8	248.5	378.1	489.2
YoY	-27%	-1%	27%	69%	67%	61%	50%	38%	3%	12%	52%	29%
QoQ	7%	13%	18%	19%	6%	8%	10%	10%				
인조흑연 음극재	0.0	23.0	23.3	23.7	25.1	27.1	29.9	32.8	0.1	70.1	114.9	211.5
YoY	N/A	N/A	17,652%	138,072%	144,898%	18%	28%	38%	N/A	47072%	64%	84%
QoQ	1%	133,035%	1%	2%	6%	8%	10%	10%				
기타	356.7	360.2	363.8	367.5	349.1	352.6	356.1	359.7	1,397.3	1,448.2	1,417.5	1,431.2
YoY	0%	3%	9%	2%	-2%	-2%	-2%	-2%	2%	4%	-2%	1%
QoQ	-1%	1%	1%	1%	-5%	1%	1%	1%				
<b>영업이익</b>	<b>37.9</b>	<b>10.4</b>	<b>26.1</b>	<b>35.5</b>	<b>40.7</b>	<b>43.0</b>	<b>63.7</b>	<b>81.1</b>	<b>35.8</b>	<b>109.9</b>	<b>228.5</b>	<b>364.3</b>
YoY	87%	-80%	-29%	-148%	7%	312%	144%	129%	-78%	207%	108%	59%
QoQ	-151%	-72%	151%	36%	15%	6%	48%	27%				
<b>영업이익률</b>	<b>3.3</b>	<b>1.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.9</b>	<b>4.5</b>	<b>0.8</b>	<b>2.3</b>	<b>3.7</b>	<b>4.3</b>
YoY(%p)	1.5	(3.4)	(0.7)	9.0	(0.4)	2.0	1.8	1.9	(4.3)	1.5	1.4	0.7
QoQ(%p)	9.8	(2.4)	1.2	0.4	0.3	(0.0)	1.0	0.6				
<b>순이익</b>	<b>3.7</b>	<b>9.4</b>	<b>23.6</b>	<b>29.3</b>	<b>12.4</b>	<b>20.1</b>	<b>46.1</b>	<b>62.0</b>	<b>28.7</b>	<b>65.9</b>	<b>140.5</b>	
YoY	-91%	-78%	5%	-139%	237%	114%	96%	112%	-76%	129%	113%	
QoQ	-105%	155%	151%	24%	-58%	62%	130%	34%				

자료: 포스코퓨처엠, 하나증권

### Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김연수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 4월29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김연수)는 2024년 4월29일 현재 해당회사의 유가증권을 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 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)	Neutra(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.31%	6.69%	0.00%	100%

\* 기준일: 2023년 4월 26일