

## [2차전지]

||T| 최보영 3771-9724 20190031@iprovest.com  
|RA| 이수림 3771-9304 surim.lee@iprovest.com

### 2차전지 장비, 이전에 없던 수주가 몰려온다

- 국내 배터리 2사 기준 2022년에만 1조원 규모의 장비 수주 전망
- 부정적 이슈는 이미 주가에 선반영되어 향후 수주 확대에 따른 모멘텀 전망
- 관심종목 : 피엔티, 원익피앤이, 엠플러스, 브이원텍

#### 2차전지 장비, 이전에 없던 수주가 몰려온다

배터리 메이커들의 가파른 증설 전망과 함께 국내 배터리 2사 기준으로 2022년 SK온의 헝가리 이반차와 연청2공장, 그리고 LG에너지솔루션의 미국 오하이오 공장을 시작으로 테네시의 장비발주가 진행되는 것으로 파악. 이는 이반차 30Gwh, 연청 30Gwh, 오하이오와 테네시가 각 40Gwh로 총 140Gwh에 해당. 1Gwh당 장비투자금액은 약 600억원 수준에서 최근 인플레이션 영향에 따라 약 700억원 수준으로 상향되어 140Gwh에 해당하는 장비 투자는 8,400~9,800억원 수준의 투자가 이루어 질 것. 향후 LG에너지솔루션은 예정중인 미국 공장 투자 약 70Gwh와 중국 폴란드 미국에 각각 10~15Gwh의 추가투자가 있을 전망이며 SK온은 미국 블루오벌 72Gwh와 중국 연청 1공장 17Gwh투자와 이후 2030년까지 500Gwh까지의 투자가 남아있어 장비업체들의 투자는 2025년 이후에도 지속적으로 이어질 전망이며 국내 배터리 업체들 이외에 자동차OEM 및 해외 배터리 업체들의 추가적인 수주도 증가할 전망.

관심 종목 : 피엔티, 원익피앤이, 엠플러스, 브이원텍

코로나19로 인한 실적 부진 및 금리 인상 등 부정적 이슈는 이미 주가에 모두 반영된 수준이며 취약한 시장 심리속 2차전지 섹터의 확실한 성장과 소재업체 대비 신선한 장비 수주 모멘텀은 비교적 시총이 작아 가벼운 장비 업종에 탄력적인 주가 상승을 전망.

당사가 1/4에 발간한 2차전지 장비업체에 대한 꾸준한 관심이 필요.

- **피엔티(137400)** 기술 경쟁력으로 일본 위주의 시장에서 점유율을 급격히 확대하고 있어 전방산업 성장에 따른 확실한 수주확대와 높은 마진률 확보
- **원익피앤이(131390)** 전기제어 기술을 바탕으로 후공정 수주증가를 기대. 추가적으로 MS 확보를 위한 장비업체의 인수, 폐배터리, 충전인프라 등 다양한 모멘텀 보유
- **엠플러스(259630)** 우려했던 SK온 물량 회복과 공격적인 해외진출로 시총 대비 가장 큰 수주 확보를 전망
- **브이원텍(251630)** LGES 화재예방을 위한 공정변화의 대안이며 로봇사업에 대한 재평가

[도표 1] SK 온 지역별 생산계획

(단위: Gwh)

SK 온	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
한국 서산	5	5	5	5	5	5	5
조지아 1			0	10	10	10	10
조지아 2				0	12	12	12
블루오벌 SK							72
미국	0	0	0	10	22	22	94
엔청 1			10	10	10	10	27
엔청 2			10	16	16	30	30
창저우			7	7.5	7.5	7.5	7.5
혜주				10	10	10	10
중국	0	0	27	43.5	43.5	60.5	78
헝가리 1		7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
헝가리 2				10	10	10	10
헝가리 3						12	30
헝가리	0	7.5	7.5	17.5	17.5	29.5	48
<b>SUM</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>40</b>	<b>76</b>	<b>88</b>	<b>114</b>	<b>221</b>

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 에너지솔루션 지역별 생산계획

(단위: Gwh)

LGES	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
파우치	60	85	115	160	160	205	330
한국오창	10	10	10	10	10	10	10
중국 난징	5	5	30	35	35	40	50
폴란드브로츠와프	40	65	70	70	70	70	85
미국	5	5	5	45	45	85	175
미시간	5	5	5	5	5	5	25
오하이오				40	40	40	40
테네시						40	40
미정							70
인도네시아 카라왕							10
원통형	17	17	47	47	78	78	118
한국 오창	7	7	7	7	18	18	18
중국 난징	10	10	40	40	60	60	70
폴란드 오폴레							20
미국 애리조나							10
<b>SUM</b>	<b>77</b>	<b>102</b>	<b>162</b>	<b>207</b>	<b>238</b>	<b>283</b>	<b>448</b>

자료: 교보증권 리서치센터

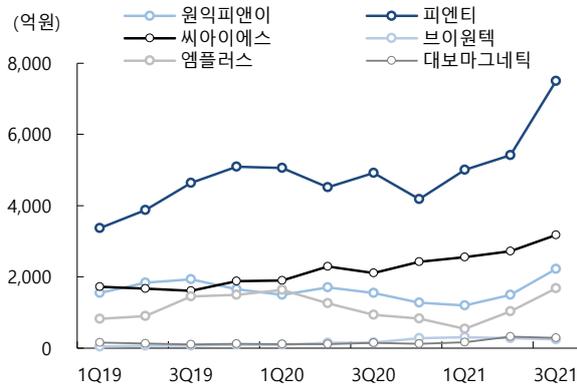
[도표 3] 2019년 이후 장비업체 공급공시 계약규모

(단위: 억원)

계약일	피엔티	계약일	원익피엔이	계약일	엠플러스	계약일	브이원텍
2022-03-02	711	2021-06-08	234	2021-08-30	394	2021-12-31	86
2022-01-11	568	2021-04-12	134	2021-02-23	264	2021-10-29	57
2021-10-27	424	2021-09-07	1,277	2021-06-03	411	2020-12-18	156
2021-09-06	505	2021-01-11	174	2021-11-05	1,585	2020-11-06	25
2019-10-31	285	2021-03-04	141	2021-04-22	93	2020-05-29	25
2019-10-22	289	2021-09-03	322	2020-08-19	100	2020-05-19	16
2020-06-20	564	2019-10-04	190	2020-04-02	364	2020-03-27	34
2019-07-17	278	2019-08-26	168	2020-03-06	311	2019-09-09	13
2019-08-14	109	2019-06-12	196	2019-11-05	392	2019-04-26	14
2019-08-14	39	2019-05-17	162	2019-08-01	148	2019-03-29	13
2019-08-14	268			2019-03-29	76		
2019-06-11	274			2019-10-08	296		
				2019-05-27	63		
				2019-06-17	148		
				2019-06-02	121		
				2019-05-03	70		

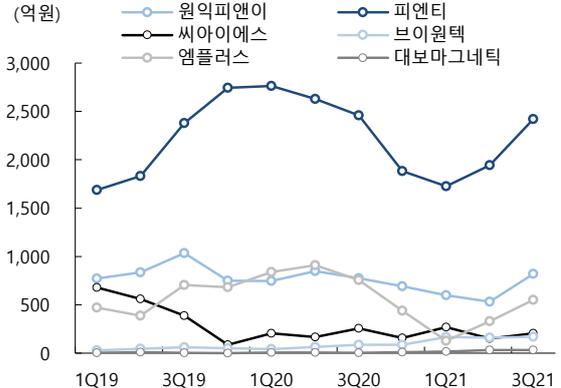
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 장비업체 수주잔고 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 장비업체 재공품 추이



자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2021.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	97.0	0.0	3.0	0.0

### [ 업종 투자 의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

### [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하