

Spot Brief

2022/03/15

[2차전지]

|IT| 최보영 3771-9724 20190031@iprovest.com

|RA| 이수림 3771-9304 surim.lee@iprovest.com

보수적 대응은 필요, 중장기적 호흡으로 접근

- 취약한 시장 심리에 따라 2차전지 보수적 대응 필요
- 주가에 반영되어가는 악조건, 투자심리 회복기를 기대
- 규모의 경제 효과에 따른 실적 성장, 주가 하락에 따라 밸류에이션 완화에 주목

취약한 시장심리에 따라 2차전지 섹터 보수적 대응 필요

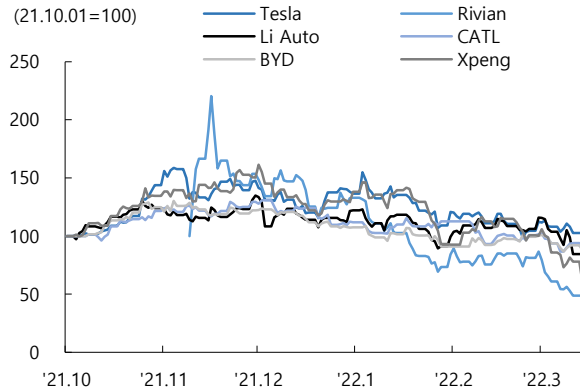
2차전지의 최근 가파른 주가 하락은 금리 인상 전망으로 성장주 디스카운트 요소 강화, 반도체 수급 불균형과 러시아발 원자재 가격 상승에 따른 공급병목현상이 주요인으로 작용. 옆친데 덮친격으로 전일(3/14) 중국 선전 지역의 코로나19 락다운에 따른 추가적인 공급망 차질 우려와 러시아군의 폴란드 국경 인근 시설을 공격하면서 배터리 유럽 생산기지에 대한 불안감까지 가세. 매크로 불확실성으로 인해 단기적인 예측이 어려운 상황이며 취약한 시장심리에 따른 변동성 확대 우려에 따라 2차전지에 대한 보수적인 접근 의견 지속.

중장기적 호흡으로 접근, 밸류에이션 완화에 주목

단기간 긍정적인 반등의 실마리를 찾기 쉽지 않을 것으로 예상되나 산업내 실질적인 악재보다 시장의 우려가 더 크게 반영되어 가는 상황으로 모든 악재가 반영된 이후 투자심리 회복기를 위한 전략을 고민해야 할 시기. ①2차전지의 비즈니스 사이클은 IT부품의 1~2년의 짧은 사이클 단위가 아닌 '수주부터 3년의 증설 이후 7년 이상의 공급으로 약 10년이 소요'되어 중장기적인 접근이 필요. ②2차전지 밸류체인은 담보된 수주잔고를 바탕으로 대규모 증설에 따라 규모의 경제 효과가 발생하는 국면으로 최근 지속되고 있는 주가하락과 실적 성장에 따라 고평가 되었던 밸류에이션의 완화에 주목.

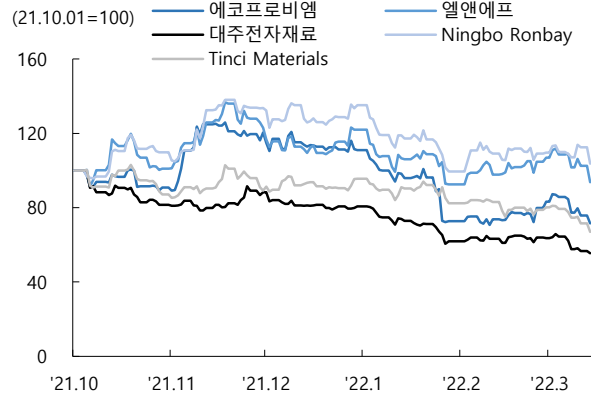
- 배터리 가격 상승에 따른 전기차 구매력 하락은 중형급 전기차 기준 판매가에서 2차전지(팩이 아닌) 셀이 차지하는 비중은 20%, 메탈이 차지하는 비중은 12%, 양극재 비중은 6%로 최근 니켈 가격 상승에 따라 전기차 인상폭은 약 1,000달러로 약 +2% 수준. 공급병목현상에 따른 지속적인 가격인상으로 일부 구매수요를 앞당기는 효과도 발생.
- 배터리 밸류체인 업체들의 1Q22 실적 우려는 없음. 핵심 소재업체들은 원소재 가격 상승이 판가로 전이되고 있으며, 최근 불거진 리튬가격 상승으로 그동안 경제성이 타당하지 않았던 광산의 가동이 시작되면서 점진적인 공급완화가 이루어질 것으로 전망. 2Q22부터 반영되는 인플레이션과 관련된 인건비, 동력비 등의 원가 압박요인은 2차전지 뿐만 아닌 모든 산업군에 해당하는 것.
- 자동차OEM들의 배터리 셀메이커에 요청한 물량 조정은 아직까지 파악되지 않으며 이에 따른 하반기 배터리 및 소재업체들의 출하 스케줄 및 가동률 일정 변경은 없음.

[도표 1] 2 차전기 전방업체 6개월간 주가추이



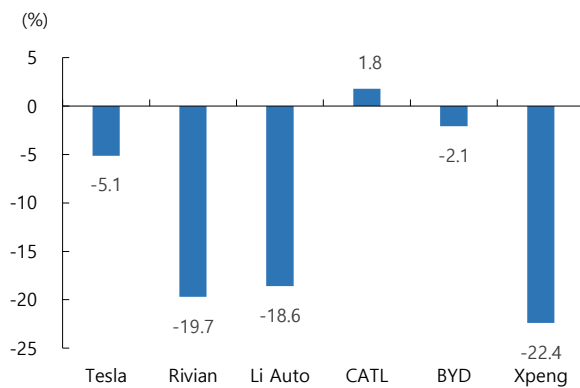
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 2 차전기 소재업체 6개월간 주가추이



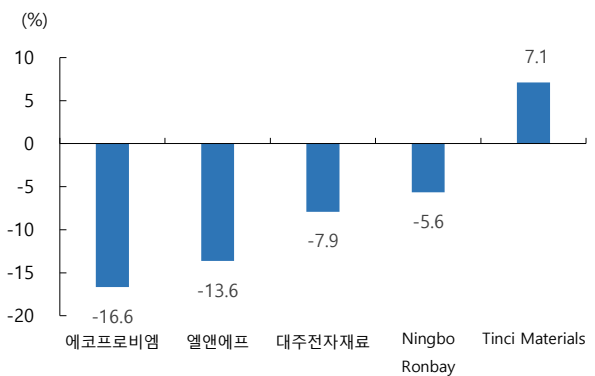
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 2 차전기 전방업체 주간수익률



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 2 차전기 소재업체 주간수익률



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 아이오닉5 차량가격 및 셀 가격



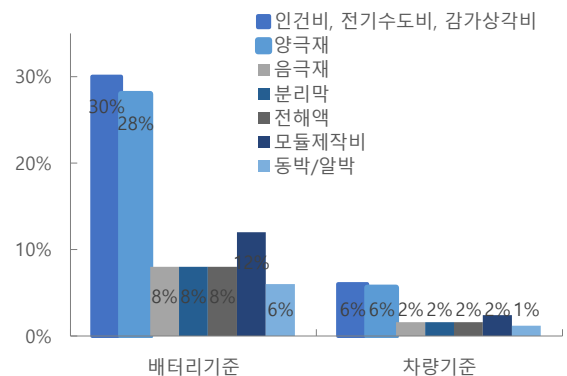
기본정보

가격 4,695~5,755만원 내차시세

배터리(Kwh)	셀당 가격(\$)	대당 셀가격(\$)	원화변환
58.2	130	7566	9,457,500

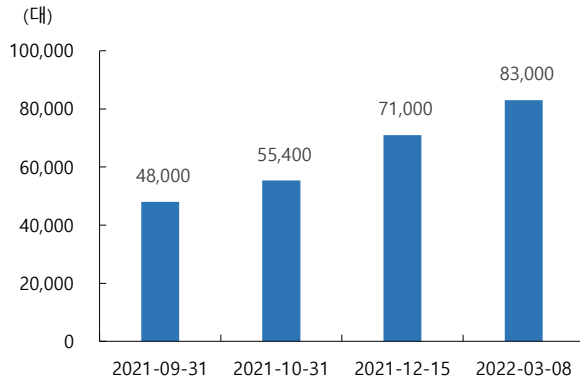
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 배터리셀, 차량기준 재료비 비중



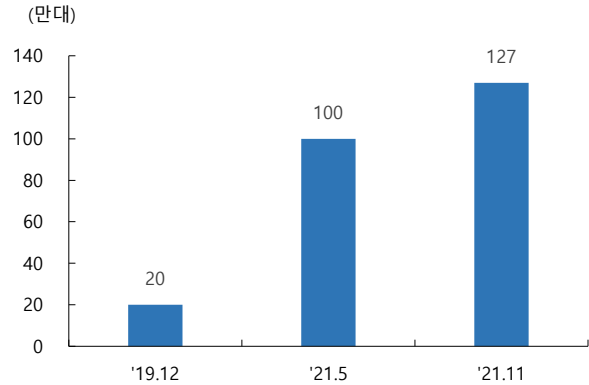
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 7] 리비안 사전예약대수 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 8] 테슬라 사이버트럭 사전예약대수 현황



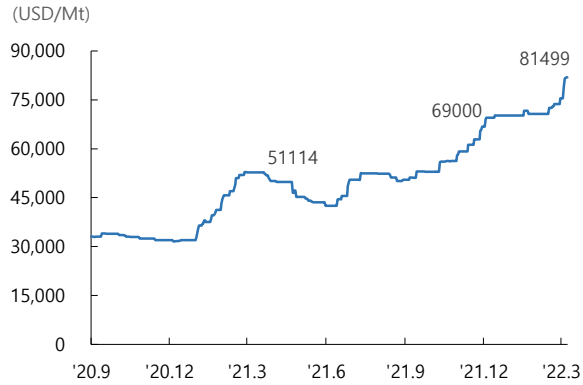
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 9] 2022년 출시될 전기차 볼륨모델

업체	모델명	주요 내용
GM	Lyriq	리릭 데뷔 에디션은 지난해 9월 10분만에 할당량이 완판 (한정 수량으로 정확한 수치는 공개되지 않음) 리릭은 캐딜락 리릭 쇼카의 파격적인 디자인을 그대로 계승
GM	Hummer EV	2010년 판매중단된 미국의 전설적인 오프로드 모델인 허머가 전기차 모델로 부활 2021/11부터 양산에 돌입, 이중 초기 한정판 1200대는 완판됨 허머 EV 에디션 1 모델은 매진, EV 3X 등 다른 트림은 예약 주문 가능
Ford	F-150 라이트닝	2021/11 기준 예약건수 약 20만건으로 예약 마감 현재 CAPA 기준으로 생산기간 약 3년 올해 봄 첫 출시와 함께 2022년 연간 1.5만대 생산할 계획
Lucid	Air	2021년 3분기 소매 생산 시작 4분기 기준 누적 대수 300대 이상 인도 2022/03 생산 전망을 1.2만대까지 40% 하락
Tesla	Cybertruck	2021/11 기준 사전예약건수 127만건 당초 2021년 출시 계획이었으나 공급망 문제로 2023년 1분기로 출시 지연
Rivian	R1S	2022/03 기준 사전예약건수 8.3만대 CEO 스카린지는 3월초 가격인상 발표 이후에도 예약이 줄지 않았다고 강조 R1T(트럭), R1S(SUV), 배달용 밴을 합쳐 올해 예상 생산량 2.5만대 제시 (컨센 4만대)
Fisker	Ocean	2022/11 생산 돌입할 예정이며 일부 유럽 국가 대상 출시 전망
Fisker	Pear	폭스콘과 협업한 피스커의 두번째 전기차 2024년 인도 시작 전망으로 2022/02부터 사전예약 시작
현대차	아이오닉 6	E-GMP 기반 콘셉트카 프로페시의 디자인 승계 2022/07 출시 예정

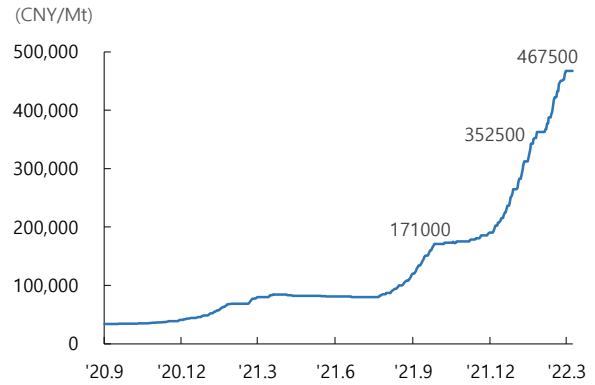
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 10] 코발트 가격 추이



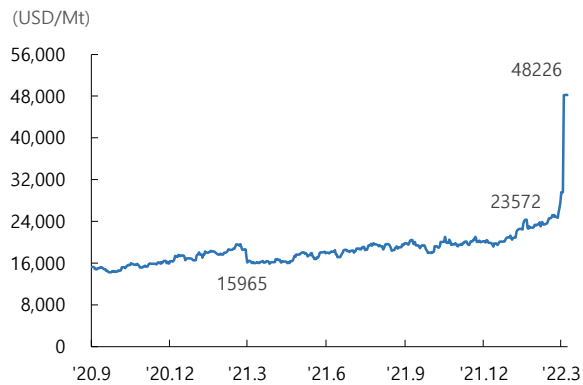
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 11] 리튬 가격 추이



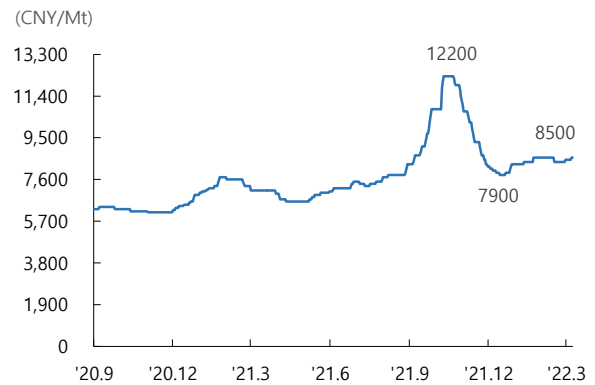
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 12] 니켈 가격 추이



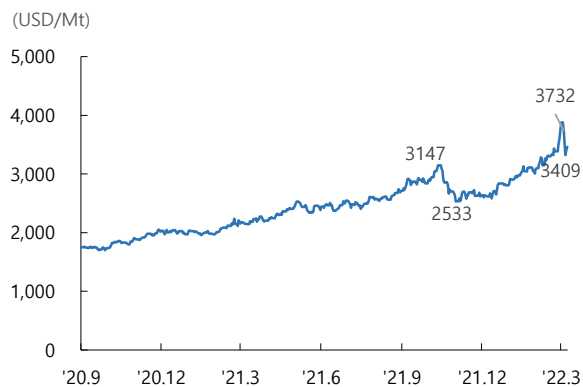
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 13] 망간 가격 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 알루미늄 가격 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 15] 구리 가격 추이



자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

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

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