

2023년 2월 20일 | 중국 이차전지

CATL發 배터리 가격 인하 이슈 점검



Analyst 한수진

02-3771-8145 / sjhan@hanafn.com

Analyst 백승혜

02-3771-7521 / sh_baek@hanafn.com

I. CATL의 '리튬 광산 이윤 반환' 계획 내용 및 영향

CATL發 배터리 가격 인하 움직임

- 2/20, 중국 배터리 셀 제조사들은 CATL의 배터리 가격 인하 단행 이슈 영향으로 주가 급락세를 시현했다. 1 Tier인 CATL과 BYD 주가는 전 거래일 대비 포함 마감한 반면에, 가격 협상권이 상대적으로 낮은 2-3 Tier 주가는 낙폭이 컸다.
- CATL은 '리튬 광산 이윤 반환'이라는 명목 하에 전략적 제휴 관계인 완성차 제조사를 대상으로 일부 배터리 물량에 대해 가격을 인하하겠다는 계획이다. 현재 중국 탄산리튬 현물가(2/17 기준)는 43만위안/톤에서 거래되고 있는데, 이에 절반이 안되는 금액인 20만위안/톤을 적용해 배터리 가격을 조정하겠다는 방침이다.
- CATL은 리튬 광산 이윤 반환 계획을 통해 주요 고객사의 향후 5년 간 물량을 확보하여 중국 내수 시장지배력을 공고히 하려는 목적으로 보인다. 작년에 탄산리튬 가격이 급등세를 보이면서 CATL은 원가 부담으로 배터리 가격 인상을 단행했다. 이에 일부 완성차 제조사들은 가격협상력이 낮은 2-3 Tier 배터리 제조사와 계약을 맺으며 공급사 다원화를 추진했다. 고객사들의 이탈로 CATL의 올해 중국 전기차 배터리 1월 시장점유율은 44%(YoY -6%p)까지 축소됐다.
- 이번 CATL의 리튬 광산 이윤 반환 계획이 성공적으로 시행된다면, 완성차 제조사로서는 전기차 가격이 인하되고 있고 원가 절감이 필요하기 때문에 CATL의 계획에 동참하지 않을 이유가 없다. 단기적으로 수혜를 받을 것으로 기대되는 업체는 현재 CATL과 전략적 제휴 관계이면서 대상자로 거론되고 있는 리오토와 니오, SERES, ZEEKR다. 반면에 2-3 Tier 그룹에서 LFP 배터리 출하 비중이 높고 CATL과 고객사가 겹치는 배터리 제조사들은 고객사 이탈과 마진 압박 등 부정적 영향을 받을 것으로 보인다. BYD 같은 경우는 LFP 배터리 출하 비중이 높지만 자체 차량 탑재율이 압도적으로 높기 때문에 부정적인 영향은 제한적일 전망이다.
- CATL의 배터리 가격 인하가 자체 GPM에 미치는 영향은 다소 제한적일 것으로 예상된다. 비리튬 원자재(전해액, 분리막, 음극재) 비용 하락분과 리튬 자원 내재화를 통해 저가 LFP 배터리 물량에 의한 마진 하락을 일부 상쇄할 것으로 보인다.

CATL의 '리튬 광산 이윤 반환' 관련 세부 내용

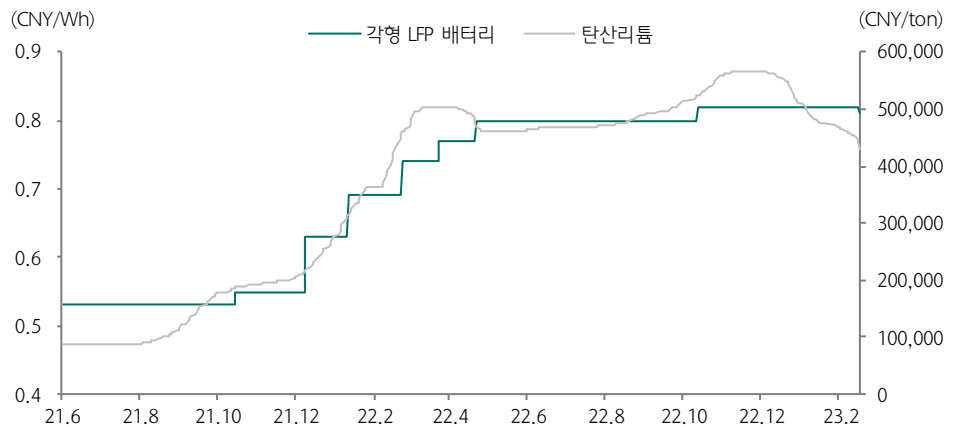
- CATL의 배터리 가격 인하 이슈와 관련해서 중국 현지 언론에서 처음 보도된 시점은 2/17일 장 마감 이후였고 현재까지 파악된 내용은 다음과 같다.
- 1. 다운스트림 관련
 - 1) 3Q23부터 완성차 제조사는 메탈 가격 연동 방식으로 배터리를 구매하고, 연말 결산 때 50% 물량(비중 조정될 수 있음)은 탄산리튬 가격 20만위안/톤 기준의 배터리 가격을 적용한다. 나머지는 시가로 계산하여 완성차 제조사에 차액을 반환해 준다.
 - 2) CATL과 전략적 제휴 관계를 맺고 있는 완성차 제조사인 리오토, 니오, SERES, ZEEKR(지리자동차 산하 브랜드)를 대상으로 이뤄진다. 현재 일부 고객사와는 이미 계약을 체결 중에 있는 것으로 파악된다.
 - 3) 해당 고객사들은 3년 동안 배터리 물량 80% 이상을 CATL에 발주해야 하며, 4-5년차에는 전년보다 발주 물량이 많아야 한다. 또한 일정 비율의 선급금을 지불해야 한다.
 - 4) 이번 가격 인하는 주요하게 LFP 배터리를 대상으로 한다.

• 2. 업/미드스트림 관련

- 1) CATL은 일부 리튬화합물 제조사와 탄산리튬 매입가를 30만위안/톤 이하로 협상할 계획이다.
- 2) 배터리 소재 제조사에 10% 가격 인하를 요구한 것으로 파악된다. 확인된 바로는 음극재 제조사인 BTR은 CATL의 요구에 따라 이미 한 차례 가격을 인하했었다.
- 3) 장성자동차 산하 배터리 제조사인 SVOLT는 배터리 가격을 10% 인하할 계획이다.

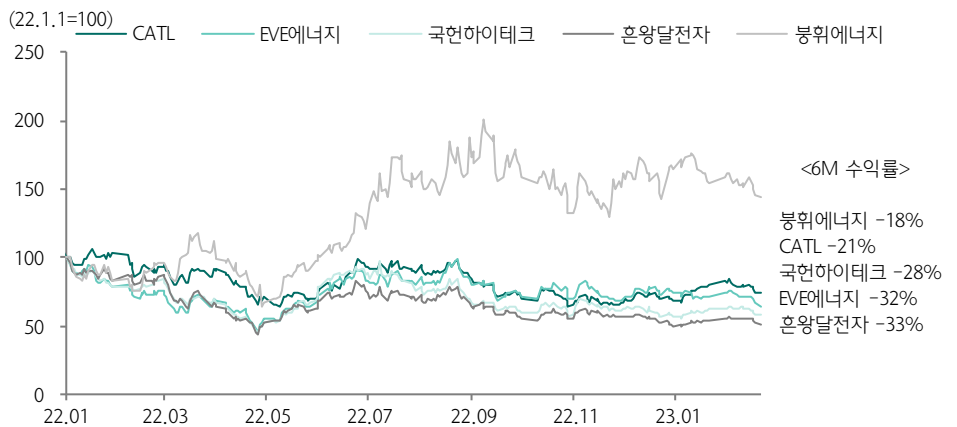
II. 주요 차트

그림 1. 중국 각형 LFP 배터리 및 탄산리튬 가격 추이



자료: Wind, 하나증권

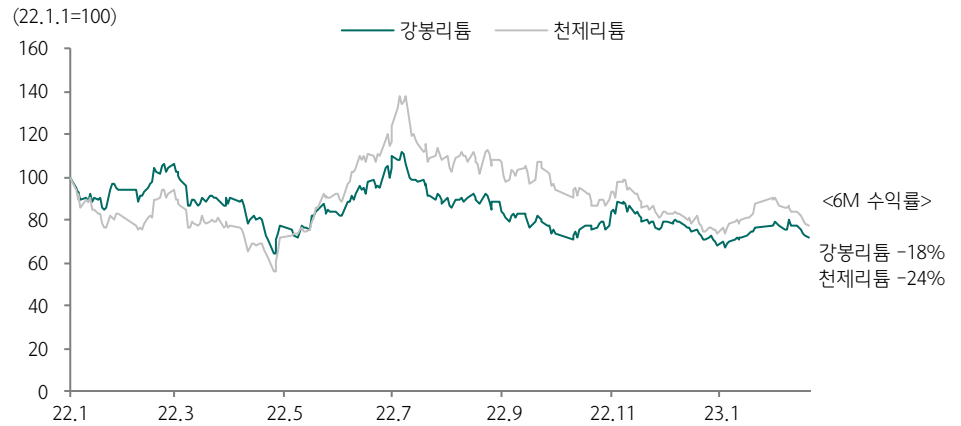
그림 2. 중국 배터리 제조사들 최근 주가 추이



주: 23.02.20 종가 기준

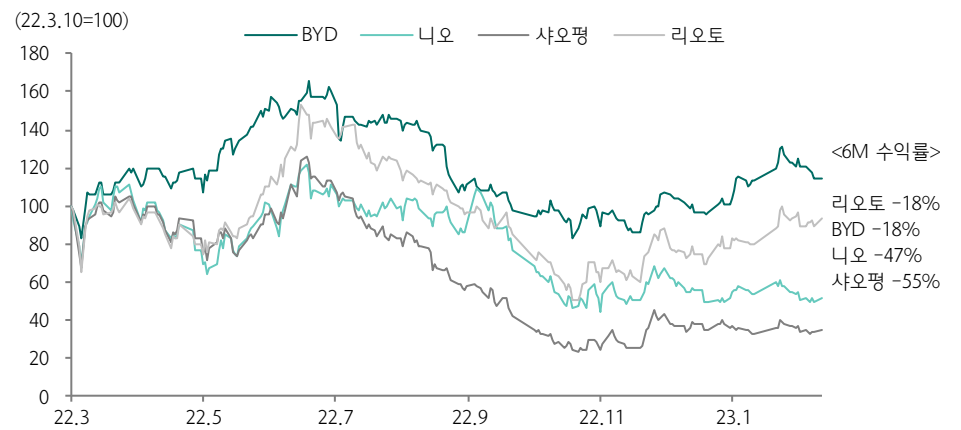
자료: Wind, 하나증권

그림 3. 중국 리튬화합물 제조사들 최근 주가 추이



주: 23.02.20 종가 기준
자료: Wind, 하나증권

그림 3. 중국 전기차 제조사들 최근 주가 추이



주: 23.02.20 종가 기준
자료: Wind, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(한수진, 백승혜)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 2023년 2월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한수진, 백승혜)는 2023년 2월 20일 현재 해당 회사의 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.
