

2차전지 산업, 좀 더 큰 그림을 그려도 좋다.

Analyst 강동진

02-3787-2228

dongjin.kang@hmsec.com

2차전지 산업의 한계를 EV용으로 한정할 필요는 없다. Next Big Thing, ESS

Tesla는 Investor Day에서 궁극적으로 탈탄소를 위해서 필요한 누적 배터리 수요는 240TWh이며, 이 중 자동차에 사용되는 것은 115TWh라고 밝혔다. 특히, ESS 수요는 78TWh로 자동차 배터리 수요의 70%로 재생에너지와 연계하여 다양한 곳에 사용될 것으로 전망된다. 배터리 셀 업체들의 장기 성장 잠재력을 가능할 때 EV 시장의 성장을 지표로 삼아왔다. 하지만, 배터리는 EV에만 사용되는 것이 아니다. 재생에너지가 확산되면서 에너지 저장 및 활용과 관련된 ESS 시장이 각광받게 될 전망이며, 2차전지 업체들의 추가적인 성장 요인으로 작용하게 될 것이다.

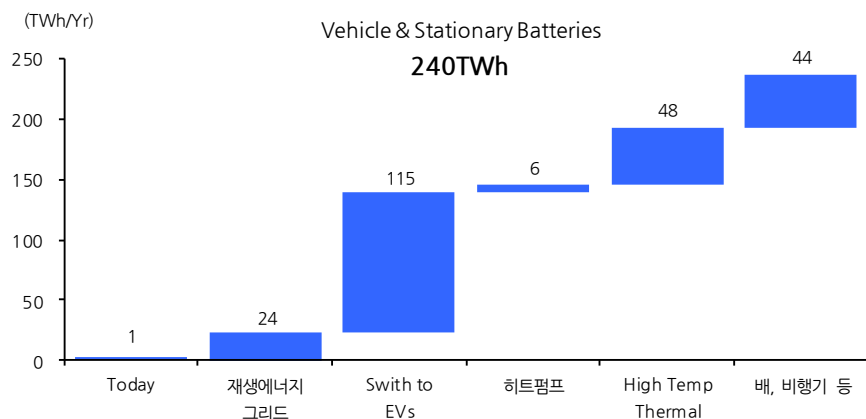
ESS는 전력 플랫폼. ESS를 중심으로 연간 5,000조원의 전력 산업이 놓여있다.

Tesla는 Investor Day에서 Tesla는 전기소매 사업자(Electricity Retailer)라고 말하고 있다. Tesla 에너지 사업은 단순히 ESS에 들어가는 배터리를 제작하여 끝나는 것이 아니다. 이에 사용되는 전장, 공조 등을 통합하고, SI사업(Autobidder 등)을 통해 부가가치를 올리며, 궁극적으로는 전력을 판매하여 부가가치를 올리고 있다. ESS는 단순한 배터리가 아니라 에너지 플랫폼으로서 재생에너지가 증가하면서 부가가치를 높일 수 있는 기회가 커질 것이다. 최근 LG에너지솔루션은 ESS사업을 통해 궁극적으로 EaaS 등과 같이 전력 사업을 통해 부가가치를 창출 할 것으로 전망된다. 전력산업을 연간 5,000조의 시장이다. 좀 더 큰 관점에서 배터리산업을 보자

보급형 EV 및 ESS에서 LFP Chemistry 확대 전망. 한국 배터리 업체들 M/S 확대 기회

LFP 사용이 확대될 것을 전망한다. 전력용 대형 ESS의 경우 LFP가 메인스트림이 될 가능성이 높아지고 있다. EV 역시 장거리 및 트럭의 경우 3원계 배터리가 활용될 전망이나, 보급형에서는 주로 LFP Chemistry가 활용될 것으로 전망된다. 한국 배터리 업체들도 LFP 배터리 양산을 준비하고 있다. LFP 양산은 중국대비 뒤지지만, IRA 영향으로 미국내 생산은 유효하다는 판단이다. 또한, 아직 중국 업체들이 강점을 가지지 못한 파우치에 한국 업체들은 강점이 있다. 한국 배터리 업체들은 LFP 배터리 양산을 통해 M/S 확대를 가속화할 것으로 판단한다.

자동차에 사용되는 Battery는 전체 Battery 수요(누적 기준) 중 50% 미만

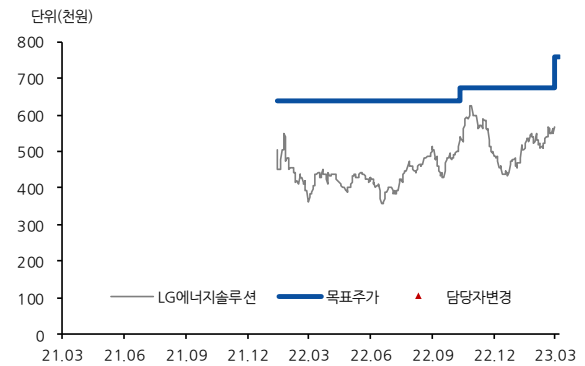


자료: Tesla, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.01.28	BUY	640,000	-34.41	-14.38
2022.07.28	AFTER 6M	640,000	-26.76	-17.34
2022.10.27	BUY	675,000	-22.09	-7.56
2023.03.16	BUY	760,000		

▶ 최근 2년간 LG에너지솔루션 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.04.22	BUY	350,000	-33.05	-19.06
2022.10.22	AFTER 6M	350,000	-32.77	-24.00
2023.03.16	BUY	350,000		

▶ 최근 2년간 천보 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 강동진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%p 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%p 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%p 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175건	92.6%
보유	14건	7.4%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.