

EV WAR vol. 4

CHINA'S ATTACK

Meritz Future Intelligence



EV WAR vol. 4

CHINA'S ATTACK

Meritz Future Intelligence



글로벌 투자전략-신흥국
Analyst **최설화**
02. 6454-4883
xuehua.cui@meritz.co.kr



자동차/타이어
Analyst **김준성**
02. 6454-4866
joonsung.kim@meritz.co.kr



이차전지/석유화학
Analyst **노우호**
02. 6454-4867
wooho.rho@meritz.co.kr



CONTENTS

Part I	명약관화: 중국의 산업 고도화	7
Part II	자동차 굴기, 새로운 지각변동	23
Part III	이차전지 기술 Road-map: 점, 선, 면	67

Summary China's Attack

I 명약관화: 중국의 산업 고도화



- 시진핑 3기의 명확한 정책 방향 2가지가 확인
- 첫째, 경기부양보단 산업 고도화 가속. 인구 감소와 방대한 부채가 성장모델의 전환 가속을 요구
- 단 이번 산업고도화 과정에서 빅데이터에 기반한 '디지털 차이나 전략'이 주력 방향. 기술 약진을 위해 과학기술부 재편, 데이터국 신설 등 조직개편 단행
- 중국 내 산업변화도 정책방향과 일치. 전기차를 필두로 한 로컬기업들의 약진은 자율주행까지 확대 중. 정부의 보이는 손으로 제조업 굴기를 이뤘던 경험은 자율주행/AI/데이터 경제에서도 똑같이 작용할 것
- 둘째, 외교전략의 변화. 미국의 동맹전략에 맞서 중국은 중동/아세안/아프리카 등 국가에서 영향력을 확대하며 신냉전 구도 형성 중
- 결론: 시진핑 3기 지도부에서 경기가 5% 전후의 잠재성장률을 벗어나지 않는다면 산업정책 우선주의가 지속될 것이며 이는 중장기 기술주 강세에 유리

II 자동차 굴기, 새로운 지각변동



- 정부의 정책 지원 하에 BEV 중심으로 재편되는 자동차 수요 환경 속 중국 업체들의 점유율 확대 지속
- 2023년 상해 모터쇼는 2018년 이후 지속된 중국 업체들의 BEV 시장 승리에 대한 파티이자, 스마트카로 확대된 경쟁 환경 속 서로 다른 전략과 기술을 전개하는 진영 별 각축전이 벌어진 전장
- 중국 시장 내 BEV 선도 업체로 부상한 SAIC, BYD, Nio-Xpeng-Li Auto, 그리고 Baidu, Huawei 모두 주행 SW 역량 강화를 위해 상이한 전개 이어가는 중
- 여전히 높은 성장세를 이어가고 있는 글로벌 BEV 시장은 이들에게 기회 요인으로 다가올 것이나, 주행 SW 역량 강화를 위한 이들의 공통된 Nvidia 의존 및 BEV 기반 스마트카 선도 업체 Tesla의 가격 인하는 생존의 위협 요인으로 부상할 수 있다고 판단
- 향후 중국 자동차 업계는 높은 자본력을 바탕으로 자체적인 주행 SW 역량을 강화할 수 있는 업체들을 중심으로 전세계 시장 내 입지를 강화해갈 전망

III 이차전지 기술 Road-map: 점, 선, 면 정책, 기술 진보, 생산원가 경쟁력



- 23.4월 China EV/Battery Study를 진행, 이차전지 섹터에 단기 및 중장기 산업에 시사점 도출
- 이차전지는 Net Zero 정책-EV-적용시장 확장에 주요 전망치 추가 상향을 예상. 기존 EV/ESS/IT 외 선박/항공기/Data Center/우주항공 등 다변화된 수요에 대응 가능. 이에 배터리 Chemistry 포트폴리오 다변화 및 생산원가 경쟁력 구축이 핵심
- 중국의 Voice: (1) 2023년 하반기 수요 회복 움직임에 리튬 등 원자재 가격 반등과 투자심리 개선, (2) 각 소재 하위 Tier 생산 기업들은 수익성 악화 장기화로 구조조정 예상, (3) 삼원계/LFP/나트륨 이온 전지 등 다변화된 양극재 포트폴리오 구축, (4) Upstream 사업역량 강화에 전방 완성차들의 가격정책에 유연한 대응, (5) 각 소재 별 1등 기업에 투자 전략을 제시
- K-배터리의 전략 방향성: (1) 수요 거점 시장에 고객사 파트너십 선점전략, (2) 생산원가 경쟁력 구현을 위한 Upstream 역량 강화, (3) 삼원계(High~Mid Nickel), LF(m)P 등 배터리 포트폴리오 다변화

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.3%
중립	14.7%
매도	0.0%

2023년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에
대하여 공표한 최근일
투자등급의 비율