

이차전지/태양광

속도전: 공급망 재편 전환기

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

[2024년 미국 주도의 전기차(이차전지)/태양광 대중 무역장벽 현실화]

2017년 미국 트럼프 전 대통령의 대중 무역 관세가 시행된 이후, 2024년 현재 미국은 제2차 무역전쟁을 연상 가능할 만큼 주요 산업들에 대중 관세 압박 강도를 상향 중. 미국 바이든 행정부는 (1) 중국산 태양광 제품들의 동남아 등 우회 지역을 통한 수출 경로를 원천 차단, (2) 전기차/이차전지/태양광/반도체 등 중국산 제품들에 관세 적용 확정. 미국→EU→기타 국가들 순으로 가격 경쟁력에 기반한 중국산 주요 소비재 및 부품들에 무역 관세를 발표하며 '탈중국' 공급망 재편 전략을 가속화하는 중. 최근 Tesla와 Volvo는 EV에 탑재된 배터리 여권(Passport)화를 결정, 배터리 광물/소재/부품에 '탈중국' 기조에 동참

[국내 이차전지/태양광 기업들에 명확한 성장의 길]

공급망 재편기에 선제적으로 생산 현지화를 구축한 이차전지/태양광 기업들은 인센티브(보조금, 세제혜택 등) 지급에 생산원가 경쟁력과 판매단가 차별화 가능. 이는 (1) 태양광은 미국 내수 가격 프리미엄: 아시아 Vs. 미국 내 태양광 셀/모듈 가격 괴리 발생에 생산 현지화를 구축한 한화솔루션과 First Solar 수혜, (2) 이차전지 셀 기업들은 AMPC를 활용한 판매단가 인하 시도로 증장기 가격 경쟁력 확보 가능, 이는 미국 생산 현지화 및 공급망을 구축하는 국내 배터리 셀 제조 3개사 모두 수혜로 귀결

[2024년 하반기 이차전지/태양광 산업 방향성 여전히 긍정적]

2024년 하반기 대외변수 불확실성 등에 Risk 관리 역시 필요하나, 증장기 관점에서 국내 이차전지 및 태양광 기업들의 방향성을 여전히 긍정적으로 평가
2024년 하반기 이차전지 투자 매력도는 양극재→전구체→셀→CNT도전재
→동박 순, 분리막은 투자 비선호

최선호주는 셀(LG에너지솔루션), 양극재(엘엔에프, 포스코퓨처엠, LG화학, 에코프로비엠), 전구체(에코프로머티), CNT도전재(나노신소재)

관심 기업 실리콘 음극재(대주전자재료)

자료: 당사 발간 보고서 참고, <https://han.gl/9bFZJ>

그림1 미국의 중국 CATL, Gotion 등에 대한 수입 금지 촉구 움직임

US lawmakers call to add China's CATL, Gotion to import ban list, WSJ reports

Published June 8, 2024 11:36 AM GMT+9

Chinese battery companies CATL, and Gotion High Tech should be added immediately to a U.S. import ban list, a group of Republican lawmakers said, alleging their supply chains use forced labour, the Wall Street Journal reported.

The lawmakers called for CATL and Gotion, which have ties to Ford and Volkswagen, respectively, to be added to what is known as the entity list under the Uyghur Forced Labor Prevention Act, the report said on Thursday. The entity list restricts the import of goods tied to what the U.S. government has characterised as an ongoing genocide of minorities in China's Xinjiang region. Beijing denies any abuses.

Volkswagen Group China has no evidence of human rights violations in connection with its business activities in China, a company spokesperson told. CATL said in a statement that the allegations against it were "groundless and completely false"

자료: Reuters, 메리츠증권 리서치센터

그림2 미국의 중국산 태양광 제품들의 우회수출 규제 시행, 중국 기업들의 가동중단 선언

China Solar Firms Halt Output in Southeast Asia on US Curbs

Published June 5, 2024 at 12:11 PM GMT+9

Chinese solar firms are halting production at Southeast Asian factories as increased US trade barriers create uncertainty for exports from the region.

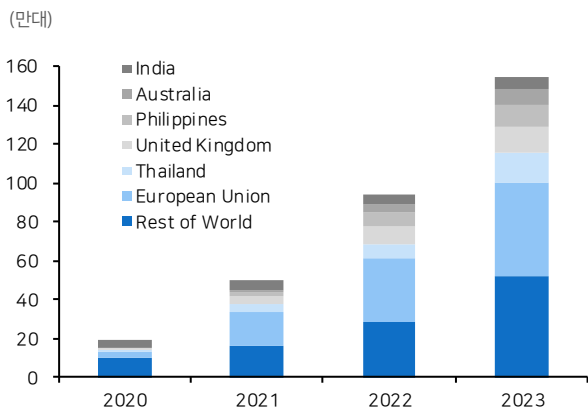
Longi Green Energy Technology Co. began gradually winding down activity at a plant in Malaysia this week after halting all five production lines at a facility in Vietnam the week before, Chinese trade publication Arfcg.com reported Tuesday. A Longi spokesperson said the company had made "adjustments" to its production plans at several factories to combat plunging prices and trade policy changes since the beginning of the year.

Trina Solar Co. confirmed a report by Sina Finance that it was shutting down capacity in Thailand and Vietnam, citing annual maintenance for the move. However, a company spokesperson added that "demand in the US is affected by the policy environment, and there will be some short-term fluctuations." The company will adjust production based on industry and market conditions, the spokesperson said.

The Biden administration last month issued a suite of rules strengthening tariffs against solar equipment. A two-year reprieve for certain solar imports from Cambodia, Malaysia, Thailand and Vietnam will end Thursday, and the US also plans to swiftly end an exemption on two-sided, or bifacial, solar modules.

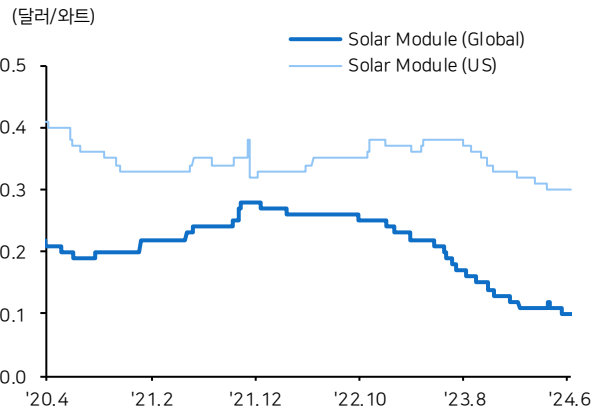
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 중국산 전기차 수입 국가별 비중 (유럽 31%)



자료: Benchmark, 메리츠증권 리서치센터

그림4 태양광 가격: 미국 내수 Vs. 글로벌



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 2021년 미국 정부의 중국 위구르 인권 탄압 규제

House Approves Bill Targeting China Over Uyghur Forced Labor
 Published December 15, 2021 at 2:02 AM GMT+9

A new US law that aims to weed out Chinese goods made with forced labor is catching some companies by surprise, triggering a swath of industries to untangle the roots of their hazy supply chains.

"The ongoing genocide perpetrated by the Chinese government against the Uyghur people and other Muslim minorities is a challenge to the conscience of the entire world," House Speaker Nancy Pelosi said in a statement before the bill passed on a voice vote.

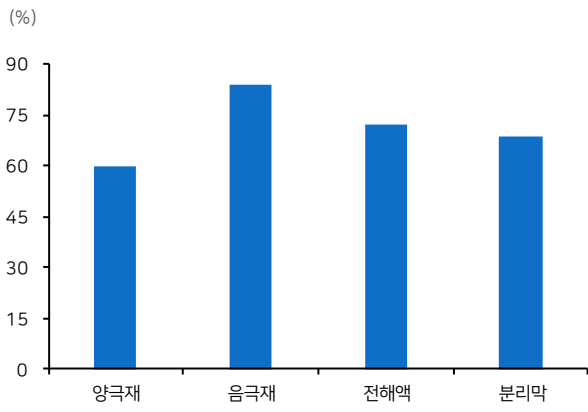
China Forced Labor Law Prompts Sweeping Supply Chain Reviews
 Published August 4, 2022 at 6:01 PM GMT+9

The House passed legislation Tuesday that would ban goods from China's Xinjiang region from coming to the U.S. unless companies can prove that they've not been made with forced labor. The measure is aimed at punishing China for the alleged oppression of the Uyghur Muslims.

While the US government has eyed tomatoes, cotton, and polysilicon as the top forced labor risks for years, other companies from such sectors as tech, life sciences, and mining industries are now grappling with compliance.

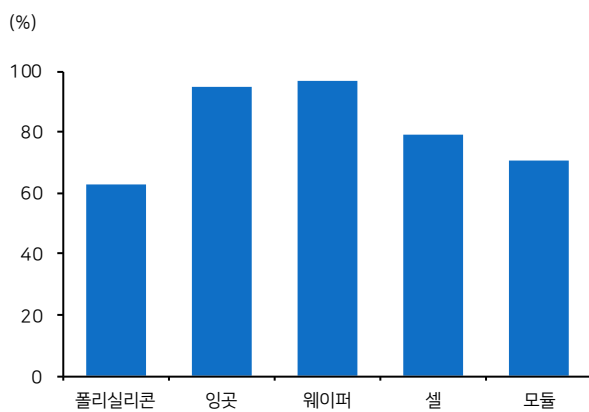
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 이차전지 소재별 중국산 비중(%)



자료: SNE리서치, 메리츠증권 리서치센터

그림7 태양광 부품별 중국산 비중(%)



자료: BNEF, 메리츠증권 리서치센터

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.