

Issue Comment

2024. 4. 25

LG 에너지솔루션 373220

실적 설명회 주요 내용 요약

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

[실적 요약]

(1) 매출액 6.1조원

- P: 지난 메탈가격 급락에 판매단가 하락 여전
- Q: EV 및 ESS 동반 약세
- ESS 부진은 QoQ 기저효과(High) 발생과 계절적 비수기 영향

(2) 영업이익 1,573억원(AMPC 1,889억원 포함)

- 메탈가격 하락에 부정적 레깅효과 발생
- 고정비용 증가는 폴란드 법인 감산 운영 및 미국 미시건 단독법인은 라인전 환을 위한 비용 발생
- 주요 고객사들에 수취한 보상금액 반영

[실적 설명회 주요 내용]

(1) 신규 생산설비 가동 현황

- 24년 3월 GM JV No.2 가동 개시
- 2Q24 인도네시아 현대차 JV 양산 예정(10Gwh)
- 2024년 하반기 캐나다 스텔란티스 JV 양산 예정(모듈 기준 45Gwh)
- 2026년 가동을 앞둔 미국 애리조나 4680/ESS 사업 자금조달 완료
- 2024년 가동을 예정한 신규 설비들은 고객사와 협의로 조기에 매출인식이 될 수 있도록 노력

(2) 라인 운영 효율성 극대화

- 현재 생산라인 전환이 진행 or 예정된 대상은 중국 남경(일부 LFP 라인 교체), 폴란드 법인, 미시건 단독 법인
- 중국 남경 생산 법인은 아시아권/유럽/북미권 고객사향 ESS용 LFP 전지 판매를 위해 라인 전환(25년 양산 예정)
- 폴란드 법인 일부 라인 변경으로 폼팩터 변경(전: 파우치 / 후: 원통형), Chemistry 다변화(LFP 추가)으로 운영 효율성 극대화로 24년 하반기 정상 가동을 회복시킬 것
- 원가 경쟁력 구축을 위해 Ultium Cells No.2 스마트 팩토리 구축 및 운영 비용(물류비, 유틸리티), 원재료 비용 감소 노력

(3) 공급망 정책 대응

- 2024년 연초 동사는 중국 양극재 기업 '상주리원'과 LFP 양극재 공급 계약을 체결(5년간 총 16만톤)
- 호주 리튬 정광 8.5만톤 공급계약 체결
- 리튬/전구체를 비롯한 Value-chain 전 영역 직접 투자로 대륙별 공급망 정책에 적극 대응 예정

(4) 신규 사업

- BMS 솔루션: 미국 쉘컴과 BMS 솔루션 개발 파트너십
- 배터리 스와핑 시스템 구축: 초기 적용 대상은 국내 전기 이륜차 대상

[질의응답 주요 내용]

(1) 실적 가이드스 및 Capex 변동

- 메탈가격 하락의 부정적 영향력은 차분기를 기점으로 점차 소멸
- 유럽권 고객사의 수요 회복 여전히 요원
- 미주권 고객사들은 수요 성수기에 접어들어 2Q24 기점으로 EV 판매량은 증가 가능
- 24년 하반기 미국 대선의 대외변수 불확실성 여전, 연간 판매량 변동의 가능성을 배제하기 어려워
- 24년 투자의 우선순위를 고려하여 Capex 규모는 기존 예상보다 하향될 가능성

(2) 규제 대응

- 미국 연비규제 완화 및 유럽 배기가스 규제 완화 등 정책상 변화가 발생
- 동사는 EV 수요 둔화의 장기화 가능성을 염두
- 동사의 사업 전략은 (1) ESS 사업 확대 및 기존 배터리 유희라인 가동률 상승으로 운영 효율성 최적화, (2) 가격 경쟁력을 갖춘 배터리 Mix 다변화: 고전압 미드니켈, LFP / 4680 원통형 전지 / CTP 도입

(3) 고객사 GM

- Ultium Cells 기반 GM의 EV 판매량은 증가 중
- GM의 연간 EV 판매량 가이드스(최대 30만대) 유효, 하반기 동사의 출하량 또한 증가 기대

(4) 고객사 Tesla

- Tesla의 1Q 차량 판매치는 시장 예상치를 다소 하회
- 동사의 원통형 전지 출하량은 고객사의 Re-stocking 움직임에 출하량 증가
- 향후 Tesla 외 신규 고객사 및 신규 Application 확보 전략

(5) 전통 자동차 기업들의 하이브리드 차량 전략에 대응

- 동사는 EV용 배터리에 집중하는 기존 전략은 유지
- 기존 일부 라인을 활용하여 PHEV 수요에 대응할 계획

(6) ESS 사업

- 2023년 연말 중국 남경 일부 라인을 LFP 전환, 현재 유럽/아시아/북미 고객사향 ESS 출하 예정
- 동사 기준 LFP 기준 매출액 기여도는 점진적 증가할 전망
- ESS 시장의 성장성 또한 높아
- 동사는 ESS용 LFP 양산을 위해 2025년 중국 남경 공장, 26년 미국 애리조나에서 생산설비 구축 예정

<출처: LG에너지 솔루션 실적 설명회>

Compliance Notice

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.