

이차전지

본질과 현상

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

이차전지, 3Q24 지수 대비 주가 Outperform

24년 연중 국내 이차전지 기업들은 다소 부정적 영업환경 전개에 연간 영업실적 가이드스 하향 및 투자 축소 등을 발표함. 주요 기관들의 예상치를 하회할 가능성이 높은 전기차 수요 정체현상 장기화 가능성, 주요 완성차 기업들의 전동화 전략 수정 발표 등 녹록치 않은 대외여건은 여전함. 그럼에도 국내 이차전지 세거 주가는 24.8월 저점 기록 이후 시장 지수를 상회 중(LG에너지솔루션은 8월 저점대비 +32% 상승)

이차전지 투자심리는 낙관편향으로 변화 중

당분기 이차전지 섹터에 긍정 모멘텀 발생. 전기차 수요 부양 여건 마련(금리인하, 독일의 전기차 보조금 부활 가능성), 독일의 자국 완성차 지원 자구책 검토, 하반기 GM 등 저가형 전기차 출시 예정 등. 2024년 연중으로 비관 편향적이던 이차전지 섹터 대외환경에 다소 긍정적 여건이 마련 중. 해당 모멘텀으로 섹터 주가 상승 중

이차전지 View: Neutral, 종목군별 선별 필요

탈탄소, 공급망 정책의 일환으로 시작된 전기차와 배터리 산업. 현재의 전기차 수요 정체 우려에도 산업 방향성에 후퇴는 없음. 여전히 성장성이 유효한 산업으로 판단. 단지 업황 변화에 따른 후행적 해석에 따른 투자심리 변화가 실시간 주가 변동성을 발생시켜. 당사는 펀더멘털 회복과 추가 성장성이 명확해질 기업군에 비중확대 전략을 제시함. 펀더멘털 회복은 배터리 셀 3개사와 양극재 4개사에 뚜렷, 추가 성장성은 동박 2개사(SKC, 롯데에너지머티) 및 황화리튬생산 기업(이수스페셜티케미컬)에 중장기 긍정적 의견 제시

특히 단기 대응 관점에서 SK On 및 삼성SDI 공급망을 주목. SK On이 당면한 업황은 바닥을 다져가는 중으로 판단. 4Q24 미국 현대차향 생산라인 마련에 설비 가동률 상승 및 소재 기업들에 구매 움직임 본격화될 점. 해당 이벤트에 가장 큰 수혜는 양극재(에코프로비엠, 엘앤에프), 분리막(SK IeT), 동박(SKC, 롯데에너지머티). 특히 SK On의 동박 조달처 다변화 전략에 롯데에너지머티에 최대 수혜가 가능

삼성SDI는 2025년 미국 Stellantis JV(미국 인디애나 주, 스타플러스에너지) 가동을 앞두고 24년 연말 전후 소재 공급기업들에 발주가 개시될 가능성. 양극재(포스코퓨처엠, 에코프로비엠), 분리막(WCP), 동박(롯데에너지머티, SKC)를 주목

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 하시기를 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