

Lucid Group (LCID.US)

럭셔리 전기차 제조사

2022.01.10

Global Research

투자의견: **NA**

현재주가: 41.98 USD(01/07)

시가총액: 69 (십억달러)
83 (조원)

RA 황성철_02)368-6140_pierce0217@eugenefn.com
Analyst 이승우_02)368-6121_sw/lee6591@eugenefn.com

- ✓ 글로벌 럭셔리 전기차 제조사
- ✓ 자체 차량 LEAP 플랫폼, 배터리 팩, 충전 기술 등의 차량 기술 보유
- ✓ 락업(의무보호예수) 물량은 약 11.9억 주, 해제는 2022년 1월 19일 예정
- ✓ 2022년 예상 매출은 20.1억 달러(+3,050% yoy), PSR 34배 수준

Lucid 역사: 시작은 테슬라

2007년 테슬라 부사장이었던 버나드 체와 샘 윙이 설립한 Atieva가 모체. 설립 당시 타 완성차 업체들을 위한 배터리 및 전기 파워트레인 개발에 집중하며, 배터리 시스템 관련 저작권을 50개 이상 축적함. 2013년 커넥티드 배터리 팩과 전기 파워트레인 제작에 경쟁력이 보이기 시작하자 테슬라 모델 S의 수석 엔지니어였던 Peter Rawlinson을 CTO로 영입함과 동시에 초기 테슬라 출신 엔지니어들을 모아 자체 전기차 제작을 시작함. 2014년 수억 달러 규모의 펀딩을 받아 첫 자체 완성차를 개발하고, 2016년 사명을 루시드 모터스로 변경함과 동시에 아리조나 공장 설립 계획을 발표.

LUCID 회사 개요: 든든한 백을 가진 럭셔리 전기차 제조사

글로벌 럭셔리 전기차 제조사. 2018년 사우디아라비아 국부펀드로부터 1.2조원 가량의 투자를 유치하며 2020년 주력 모델인 루시드 에어 양산형 모델 출시와 아리조나 AMP-1 공장 건설을 완공. 2021년 2월 CCM(처칠 캐피탈 스팩)과의 스팩 상장을 발표하고 7월에 상장. LG 화학과 배터리 공급을 위한 파트너십 또한 체결. 연간 3.4만 대 생산능력을 보유하고 있으며 작년 10월 에어 모델의 첫 인도를 시작함. 작년 11월 기준 사전 예약 대수는 1.7만 대이며 2023년 SUV 모델 그라비티 출시 예정. 1월 19일 예정인 락업해제 물량은 총 주식 수의 약 73.7% 가량인 11.9억 주이며, 그 중 63%가 PIF(사우디 국부펀드) 물량. 2022년 예상 매출은 20.1억 달러(+3,050% yoy)이며, PSR 34배 수준.

Pros & Cons

(1) 기술을 강조한 럭셔리 전기차: 루시드 전기차 전용 플랫폼 LEAP(Lucid Electric Advanced Platform)을 보유. 에어 모델에는 라이더 센서를 포함하여 32개의 센서가 부착되어 레벨 2 자율주행이 가능하며, 향후 OTA(Over The Air)를 통해 레벨 3 자율주행까지 선보일 전망. 에어 모델 최상위 트림 기준 1,080 마력, 113kWh 배터리 924V 시스템 사용, 제로백 2.5초, 809km 주행거리, 300kW 이상의 충전 속도를 보유. 테슬라 모델 S를 비교 시 주행거리, 충전 속도에서 앞서는 모습.

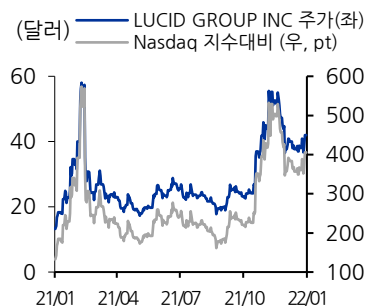
(2) 양산시스템 및 락업 해제: 양산시스템을 구축하였지만, 생산능력은 여전히 부족한 상태. 약 3.5억 달러의 캐פק스 투자로 2023년까지 루시드 에어 모델 연간 생산 5.3만대 구축을 목표로 하고 있지만, 총 4단계 증설을 위한 자금 소요가 클 예정. 또한, 1월 19일에 예정되어 있는 락업 해제 시 약 11.9억 주 가량의 물량이 해제되어 주가 변동이 있을 수 있단 점은 리스크 요인.

현지명	LUCID GROUP INC
한글명	루시드
시가총액(조원)	104
설립연도	2007
설립자	Bernard Tse, Sam Weng
본사 위치	미국 캘리포니아
현 CEO	Peter Rawlinson

52주 최고/최저(USD)	65/10
배당수익률(21F, %)	-
주요주주 지분율(%)	
PUBLIC INVESTMENT FUND	61.67
CHURCHILL SPV LLC	3.14
VANGUARD GROUP	2.16

	1M	3M	6M
주가상승률	15%	80.7%	64.3%

결산기(6월)	FY2021E	FY2022E	FY2023E
매출액(백만USD)	64	2,011	4,416
영업이익(백만USD)	-1,444	-1,652	-1,286
당기순이익(백만USD)	-2,293	-1,837	-1,530
EPS(USD)	-1.42	-1.04	-0.78
증감률(%)	적전	적지	적지
PSR(배)	1,082.7	34.4	15.7
ROE(%)	-74.38	-40.92	-31.2
PBR(배)	15.43	14.18	13.84







고지사항

본 자료는 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공만을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료의 내용은 오차가 발생할 수 있으며, 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 따라서, 투자 결정은 전적으로 투자자 본인의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다.

Lucid 개요

- 글로벌 럭셔리 전기차 제조사로 2007 년 테슬라 부사장이었던 버나드 체와 샘 윙이 설립한 Atieva 가 모체. 2013 년 테슬라 모델 S 의 수석 엔지니어였던 Peter Rawlinson 을 CTO 로 영입함과 동시에 초기 테슬라 출신 엔지니어들을 모아 자체 전기차 제작을 시작.
- 2018 년 사우디아라비아 국부펀드로부터 1.2 조원 가량의 투자를 유치하며 2020 년 루시드 에어 양산형 모델 출시와 아리조나 AMP-1 공장 건설을 완공. 2021 년 2 월 CCIV(처칠 캐피털 스팩)과의 스펙 상장을 발표하고 7 월에 상장.
- 주력 모델은 에어 모델로 최상위 트림 기준 1,080 마력, 113kWh 배터리 924V 시스템 사용, 제로백 2.5 초, 809km 주행거리, 300kW 이상의 충전 속도를 보유. 작년 11 월 기준 사전 예약 대수는 1.7 만 대이며 2023 년 SUV 모델 그라비티 출시 예정.
- 현재 아리조나 AMP-1 공장은 증설 1 단계에 해당하며, 연간 3.4 만 대 생산능력을 보유. 2 단계인 프로젝트 그라비티(SUV 모델) 완공 시 연간 생산능력은 9 만 대로 상승할 전망. 아리조나 카사 그란데 공장은 총 4 단계 증설이 계획되어 있으며, 완성 시 40 만 대의 생산능력을 보유할 전망

도표 1. Lucid Air 모델 스펙

				
	Dream Edition	Grand Touring	Touring	Pure
Horsepower ⁽²⁾	1,080 hp	800 hp	620 hp	480 hp
Range ⁽¹⁾	Projected >500 mi.	Projected >500 mi.	Projected >400 mi.	Projected >400 mi.
Cost ⁽²⁾	\$169,000 inclusive	From \$139,000	From \$95,000	From \$77,400
Reservation Payment ⁽³⁾	\$7,500	\$1,000	\$1,000	\$300

자료: Lucid, 유진투자증권

도표 2. Lucid 연간 생산 능력

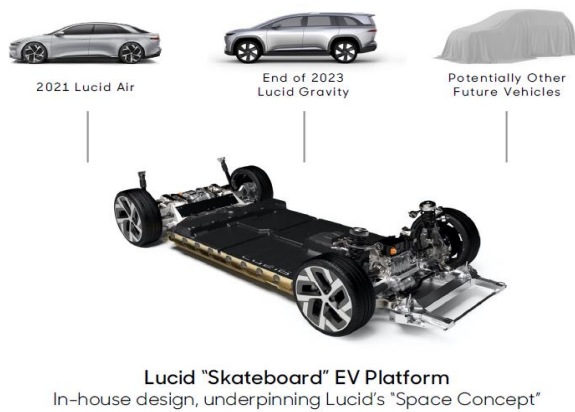
생산지역	생산 모델	생산 가능 대수(대)	진행상황
아리조나	Air	34,000	생산(증설 1 단계)
	Air, Gravity	90,000	착공 예정(증설 2 단계)
	Air, Gravity, 생산 예정 차량	400,000	착공 예정(증설 4 단계)

자료: Lucid, 유진투자증권

Lucid 차량 기술

- 10 년 이상의 배터리 팩 및 관리 소프트웨어 설계, 엔지니어링, 제작 경험 보유. 기존 배터리 팩 대비 두배 에너지 용량과 저-저항 아키텍처로 주행거리를 상승 시킴
- 루시드 전기차 전용 플랫폼 LEAP(Lucid Electric Advanced Platform)을 보유. 9.0HP/Kg 의 통합 모터, 트랜스미션, 인버터를 통해 효율성과 파워 출력을 높인 자체 개발 드라이브 유닛 보유
- 자체 제작한 세계 최초 양방향 충전 기술인 Wunderbox 부스트 충전 기술로 300kW DC 고속 충전 가능
- 라이다 센서를 포함하여 32 개의 센서가 부착되어 레벨 2 자율주행이 가능하며, 향후 OTA(Over The Air)를 통해 레벨 3 자율주행까지 선보일 전망.

도표 3. 루시드 자체 플랫폼 LEAP



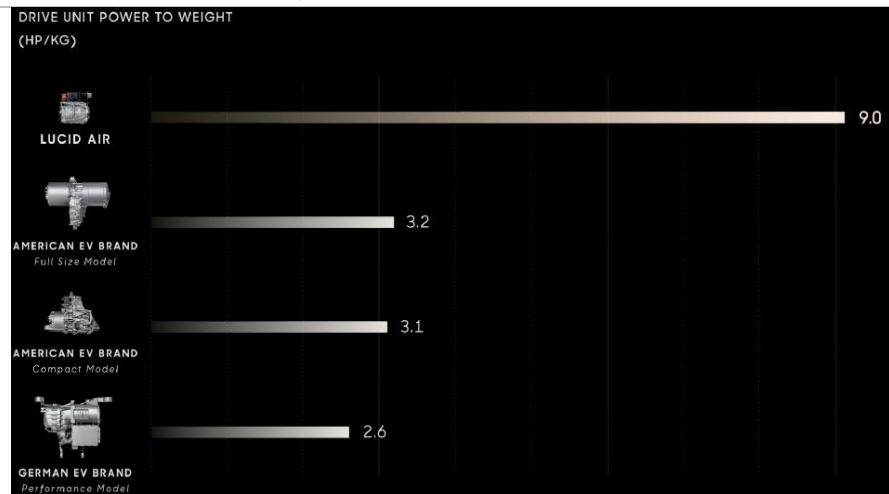
자료: Lucid, 유진투자증권

도표 4. 루시드 양방향 충전 기술 Wunderbox



자료: Lucid, 유진투자증권

도표 5. 루시드 드라이브 유닛

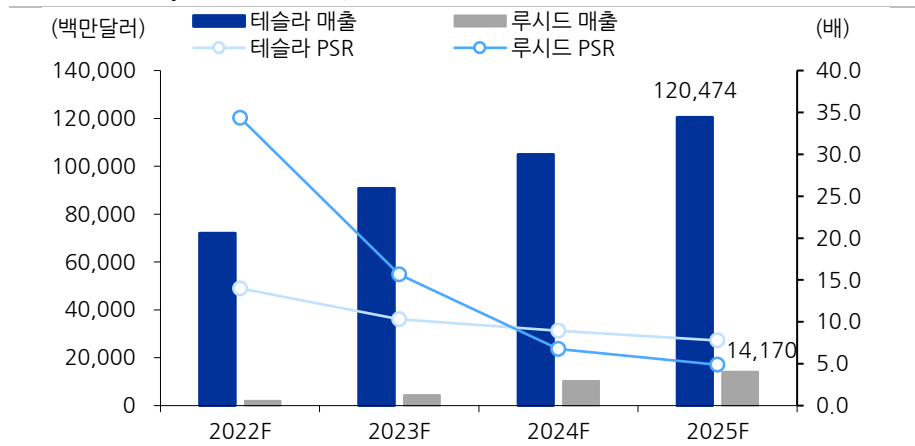


자료: Lucid, 유진투자증권

Lucid 실적 및 리스크

- 루시드의 2022년 예상 매출은 20.1억 달러(+3,050% yoy)이며, PSR 34배 수준으로 경쟁 업체인 테슬라(2022년 PSR14배) 대비 높은 밸류에이션은 리스크 요인
- 하지만, 리비안의 2025년 예상 매출은 142억 달러로, 밸류에이션 또한 4.9배 수준으로 빠르게 낮아질 전망(테슬라 2025년 PSR 7.8배)
- 락업(의무보호예수) 물량은 총 주식 수의 약 73.7%인 11.9억 주로 추산되며, 해제 시기는 2022년 1월 19일로 예정. 이 중 63%가 PIPE(사우디 국부펀드) 물량이며 락업 해제 후 매도 물량이 급격하게 많이 풀릴 수 있음.

도표 6. Lucid, Tesla 매출 전망 및 PSR 비교



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. Lucid 스펙 합병 후 주주 구성

주주 구성	주식 수	소유 지분 %
루시드 기존 주주	1,193,226,511	73.7%
스펙 회사(CCV)	51,750,000	3.2%
CCV 일반주주	206,978,356	12.8%
PIPE(합병 전 CCV 추가 유치 투자자)	166,666,667	10.3%
총계	1,618,621,534	100%

자료: Lucid S-1, 유진투자증권

도표 8. Lucid 락업 해제 일정

락업 물량	1,193,226,511 주(총 주식수의 73.7%)
락업 기간	180일
락업 해제일	01/19/2022

자료: Lucid S-1, 유진투자증권

참조: 2021년 9월 PIPE 투자자 락업 물량은 이미 해제 되었으며, 당시 루시드 주가 약 10% 하락

도표 9. 글로벌 전기차 업체 Valuation 비교

		Lucid	테슬라	니오	XPeng Inc	포드 모터 컴퍼니
결산		12월	12월	12월	12월	12월
통화		USD	USD	USD	USD	USD
현재주가		42	86	1,027	29	45
시가총액(USD M)		69,114	77,679	1,031,340	47,371	38,553
매출액 (USD M)	20A	0	0	31,536	2,359	848
	21F	64	63	52,104	5,649	3,144
	22F	2,011	3,534	74,595	9,910	6,131
영업이익 (USD M)	20A	-	-1,021	1,994	-668	-623
	21F	-1,444	-3,319	6,531	-576	-990
	22F	-1,652	-5,296	11,075	-288	-879
순이익 (USD M)	20A	-	-1,018	721	-769	-396
	21F	-2,293	-3,566	7,240	-852	-823
	22F	-1,837	-4,816	10,156	-221	-690
EPS (USD)	20A	-	-10.09	0.74	-0.69	-0.94
	21F	-1.42	-6.65	6.39	-0.65	-0.83
	22F	-1.04	-5.00	9.08	-0.15	-0.70
PSR (배)	20A	-	-	20.9	23.1	36.1
	21F	1,082.7	1,224.2	19.8	8.4	12.3
	22F	34.4	22.0	13.8	4.8	6.3
PBR (배)	20A	1.3	-	30.5	17.9	12.8
	21F	15.4	3.4	35.8	11.4	6.7
	22F	14.2	5.4	27.4	12.5	6.8
ROE (%)	20A	-	-	4.8	-	-
	21F	-74.4	-34.3	22.8	-26.3	-14.5
	22F	-40.9	-27.7	23.9	-5.3	-9.5
주가수익률 (%)	1M	15.0	-25.2	2.3	-14.0	-2.3
	3M	80.7	-	30.7	-18.2	19.6
	6M	64.3	-	56.3	-35.6	12.9
	12M	318.5	-	16.7	-50.3	-0.9

자료: Bloomberg GAAP 기준

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)