

전기차/배터리 (Overweight)

리튬 가격 급락세와 보조금 감소 한국 양극재업체들 주가에 부담

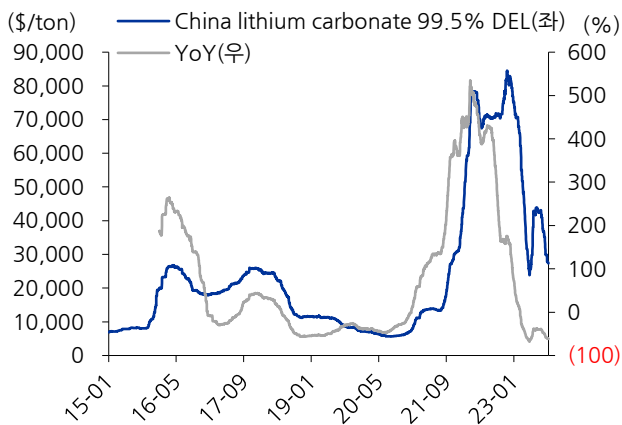
전기차 산업 포인트

리튬 가격의 급락세가 지속 되고 있고, 독일, 캘리포니아 등 주요 시장의 전기차 보조금도 축소되고 있어. 글로벌 전기차 배터리 관련주들 주가 약세 지속되는 원인. 국내 양극재 업체들의 주가 급등은 펀더멘탈로 설명 어려워

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

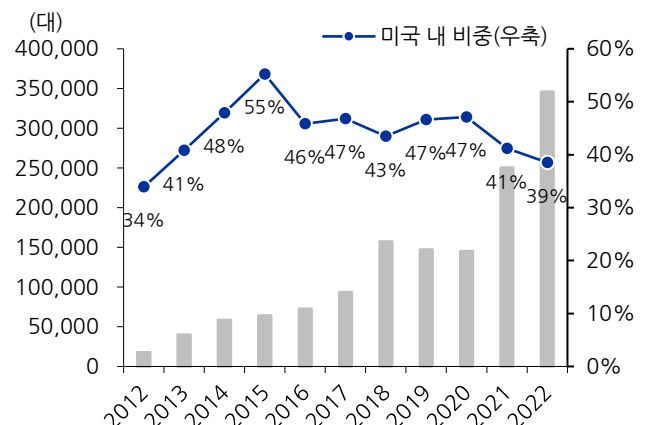
- 리튬 현물 가격 급락세 지속. 탄산리튬 현물가격 2.7만달러/톤으로 전년비 60% 이상 하락
- 선물 가격도 내년 1월물 기준 첫 거래일(7/21) 개장 가격 238,900위안에서 지난 금요일 176,500위안으로 급락
- 중국 내 공급과잉에 비해 수요 증가 폭이 낮은 상태여서 당분간 약세 국면 반전 어려울 것으로 판단
- 독일의 보조금 삭감에 이어 미국 전기차 시장의 40% 차지하는 캘리포니아도 주정부 보조금 대폭 축소
- 캘리포니아는 전기차 구매 시 대당 최대 7,500달러 추가 보조금 받았으나, 예산 부족으로 수령 요건 대폭 강화
- 리튬 가격 하락으로 인한 전기차 가격 인하에도 불구하고 보조금 축소로 전기차 판매 예상 대비 증가 어려워
- 글로벌 대부분의 전기차/배터리 관련 업체들의 주가가 2021~2022년 피크 기록 후 조정중
- 한국 배터리 양극재 업체들의 주가 급등 현상은 상대적으로 높은 성장세 감안해도 펀더멘탈로 설명하기 어려워

중국 탄산 리튬 가격 급락세 지속



자료: BNEF, 유진투자증권

캘리포니아, 미국내 전기차 판매비중 40%로 압도적 1 위



자료: VELOZ, 유진투자증권

리튬 가격 급락, 전기차 보조금 감소는 배터리 업체들에게 부정적

리튬 가격 급락세
지속, 의미 있는 반전
어려워

리튬 가격은 배터리 가격 변동의 가장 큰 변수이다. 탄산리튬 가격은 2020 년 5 천달러/톤을 저점으로 상승하기 시작해서 2021 년말 4 만달러를 돌파했다. 2022 년 12 월까지 8 만달러를 상회한 뒤 하락하기 시작했고, 현재 2.7 만달러 수준이다. 리튬 수요의 50% 이상을 차지하는 중국의 리튬 업체들이 급증하는 배터리 업체들의 설비 증설에 근거한 확장을 했기 때문이다. 중국의 전기차 판매 성장률이 2021 년 153%, 2022 년 84%를 구가할 때는 부담이 되지 않던 리튬 증설 물량이 전기차 판매 성장률이 낮아지면서 부메랑으로 돌아온 것이다. 중국 정부가 획기적인 전기차 판매 증대 정책을 재도입하지 않는다면 중국발 리튬 공급 과잉은 단기간에 해소되기 어렵다. 이를 반영해 중국의 리튬 선물 가격(24 년 1 월물)도 개설했던 7 월 21 일 시초가인 238,900 위안/톤에서 9 월 8 일 종가는 176,500 위안/톤으로 마감했다.

전기차 보조금
축소도 부담요인

독일이 지난 해부터 시작한 전기차 보조금 축소가 지속되고 있다. 이번 달부터는 기업 구매 고객에게 지급하던 정부 보조금은 전면 폐지된다. 지난 주에는 미국 전기차 시장을 견인하고 있는 캘리포니아가 주정부 보조금을 축소한다고 보도되었다. Clean Vehicle Rebate Project는 전기차 구매자에게 연방정부 보조금에 추가해서 대당 2,000~7,500 달러를 수령할 수 있게 하는 제도이다. 2010 년부터 시행되어 왔고, 현재까지 약 12 억달러를 지원했다. 이 제도로 캘리포니아는 미국 전기차 판매의 약 40%를 차지할 정도로 압도적인 시장으로 성장했다. 보조금 예산이 너무 커지면서 캘리포니아 주정부는 지급 대상 연 소득기준을 135,000 달러에서 43,740 달러로 대폭 낮춘다고 발표했다. 현재 예산이 바닥나는 내년 초부터 이를 적용할 것으로 보도된다. 캘리포니아의 연간 전기차 판매는 2020 년 14.5 만대에서 2021 년 25 만대, 2022 년 34.6 만대로 급증했다. 올해에는 약 50 만대를 돌파할 것으로 예상된다. 캘리포니아가 흔들리면 미국 전체 전기차 시장의 성장 속도가 낮아질 수 있다.

국내 양극재 업체들 주가 상승 지나치게 높아

중국발 공급 과잉에 우려에 따른 리튬 가격 하락과 전기차 보조금 축소는 글로벌 전기차/배터리 업체들 전반의 주가 약세 요인으로 작용하고 있다. 대부분의 관련 업체들의 주가 고점이 빠른 업체는 2021 년 하반기이고 2022 년 하반기부터는 업체 대부분의 주가 하락세가 지속되고 있다. 한국의 배터리 양극재업체들만 고점을 돌파하고 주가가 급등했다. 가장 큰 원인은 미국 시장이다. IRA 의 연방정부 전기차 구매 보조금이 재개 되었고, 한국 배터리 업체들이 미국 시장을 선점했기 때문이다. 국내 양극재업체들의 해외 경쟁업체들 대비 성장성이 높은 것은 팩트이다. 하지만, 경쟁업체 대비 밸류에이션 프리미엄이 지나치게 높다. 중국 업체들의 유럽, 이머징 시장 점유율 확대, IRA 의 중국업체들의 미국 시장 진입 완전 차단 정책 의지 약화, 리튬 가격 약세로 인한 단기 실적 부담, 보조금 축소로 인한 전기차 수요 약화 등을 감안해야 한다.

도표 1. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(단위: 대)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	999,422	1,664,703	2,332,275	3,274,528	4,506,910	5,989,580	7,640,780	9,387,523	11,250,888
미국 전기차 판매량	897,627	1,528,892	2,155,075	3,049,081	4,187,236	5,534,725	7,008,198	8,523,026	10,100,518
%YoY	47.64%	70.33%	40.96%	41.48%	37.33%	32.18%	26.62%	21.62%	18.51%
미국 자동차 판매량	13,814,640	14,229,079	14,655,952	15,095,630	15,548,499	16,014,954	16,495,403	16,990,265	17,499,973
%YoY	-8.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
미국 전기차 판매 비중	6.50%	10.74%	14.70%	20.20%	26.93%	34.56%	42.49%	50.16%	57.72%
캐나다 전기차 판매량	101,795	135,810	177,200	225,446	319,674	454,854	632,582	864,497	1,150,370
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,207,315	8,912,651	10,964,101	13,040,563	15,138,279	17,334,488	19,494,962	21,354,573	22,907,213
중국 전기차 판매량	5,924,421	8,545,667	10,500,024	12,448,556	14,383,122	16,362,103	18,241,727	19,714,872	20,734,897
%YoY	83.74%	44.24%	22.87%	18.56%	15.54%	13.76%	11.49%	8.08%	5.17%
중국 자동차 판매량	22,541,817	23,443,490	24,381,229	25,356,478	26,370,737	27,425,567	28,522,590	29,663,493	30,850,033
%YoY	5.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
중국 전기차 판매 비중	26.28%	36.45%	43.07%	49.09%	54.54%	59.66%	63.96%	66.46%	67.21%
일본 전기차 판매량	54,862	84,258	122,460	175,990	254,880	372,591	534,868	764,922	1,089,688
%YoY	27.51%	53.58%	45.34%	43.71%	44.83%	46.18%	43.55%	43.01%	42.46%
일본 자동차 판매량	4,626,276	4,718,801	4,813,177	4,909,441	5,007,630	5,107,782	5,209,938	5,314,137	5,420,419
%YoY	4.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
일본 전기차 판매 비중	1.19%	1.79%	2.54%	3.58%	5.09%	7.29%	10.27%	14.39%	20.10%
한국 전기차 판매량	143,339	177,531	207,644	243,650	275,530	305,278	330,535	361,589	397,278
호주 전기차 판매량	31,750	41,441	54,211	71,073	93,385	122,969	162,273	214,595	284,384
뉴질랜드 전기차 판매량	4,515	5,640	7,118	9,037	11,427	14,433	18,169	22,766	28,595
인도 전기차 판매량	48,429	58,115	72,644	92,257	119,934	157,114	207,391	275,829	372,370
기타 아시아 총합	228,032	282,726	341,616	416,017	500,277	599,793	718,367	874,779	1,082,628
유럽 전기차 판매량	2,638,668	3,240,391	3,898,989	4,650,680	5,436,807	6,304,151	7,291,659	8,395,019	9,668,996
%YoY	16.71%	22.80%	20.32%	19.28%	16.90%	15.95%	15.66%	15.13%	15.18%
유럽 전기차 판매 비중	21.98%	26.46%	31.21%	36.50%	41.83%	47.56%	53.93%	60.87%	68.73%
기타국가 전기차 판매량	245,758	319,485	415,331	531,624	664,529	817,371	980,845	1,157,398	1,354,155
전세계 자동차 판매량	79,097,966	81,470,905	83,915,032	86,432,483	89,025,457	91,696,221	94,447,108	97,280,521	100,198,937
%YoY	-2.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
전세계 전기차 판매량	10,091,164	14,137,230	17,610,696	21,497,394	25,746,525	30,445,589	35,408,246	40,294,513	45,181,253
%YoY	55.00%	40.10%	24.57%	22.07%	19.77%	18.25%	16.30%	13.80%	12.13%
전세계 전기차 판매 비중	12.76%	17.35%	20.99%	24.87%	28.92%	33.20%	37.49%	41.42%	45.09%

자료: Ev-Salse, 유진투자증권

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 3자에게 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	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)