

Meritz Future Intelligence

Meritz Research 2020. 9. 24

Battery War

Price Parity & More

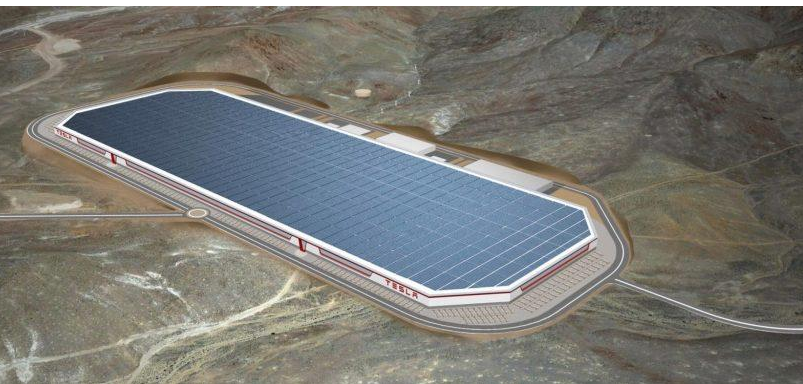


Meritz Future Intelligence

Meritz Research 2020. 9. 24

Battery War

Price Parity & More



전기전자/2차전지

Analyst 주민우
02. 6454-4865
minwoo.ju@meritz.co.kr



정유/화학

Analyst 노우호
02. 6454-4867
wooho.rho@meritz.co.kr



자동차/타이어

Analyst 김준성
02. 6454-4866
joonsung.kim@meritz.co.kr

산업분석

Part I	Battery day review Tesla의 배터리 기술 방향성	07
Part II	Impact on K-Battery 증명의 시간	25
Part III	Tesla, 모빌리티 데이터 플랫폼의 진화 디바이스의 기술적 완성 전략 공개, 디바이스 고도화에 기반한 모빌리티 생태계 장악력 확대 중	39

Price Parity & More

Battery day review

Tesla의 배터리 기술 방향성

- Tesla는 전기차 보급 확산을 위해 ① 배터리 원가절감, ② 폭발적 수요를 뒷받침할 안정적인 공급이 필요해 배터리 내재화에 나섬
- Tesla의 기술 방향은 공정간소화, 소재고도화를 동시에 추구하며 원가+성능을 모두 개선시키는 방향(가격-56%, 주행거리 +54%)
- ① 건식전극, ② Tabless, ③ Cell to pack, ④ LFP, ⑤ 실리콘, ⑥ 하이니켈, ⑦ 배터리+차체 통합이 핵심
- 위 기술이 적용된 생산능력은 2021년 10GWh(차량 14만대), 2022년 100GWh(차량 140만대), 2030년 3TWh 계획

Impact on K-Battery

증명의 시간

- Tesla의 Battery Day는 EV시장의 선도 주자가 Supply-Chain에게 전달하는 명확한 과제 (=가격인하+성능개선)
- Tesla가 제시한 ① EV 가격 파괴 전략, ② 배터리 공정 혁신 계획은 결국 원가 하락과 에너지 밀도 향상으로 귀결될 전망
- LG화학은 Tesla가 공개한 신기술 로드맵에 가장 유사하게 대응 중. 신기술 상용화를 통해 NO.1 Battery Player로서 자격을 증명해야
- 소재업체 역시 가격인하와 성능개선을 동시에 달성할 수 있는 방향이 요구됨
- 테슬라가 원하는 양극재 방향성 (건식 전극+부산물 재활용+코발트 제거+하이니켈) 측면에서 에코프로/에코프로비엠이 양극재 밸류체인 수직계열화를 통해 가장 앞서 있음
- 테슬라가 원하는 실리콘 방향성 (성능은 유지하되 공정 단순화를 통한 원가 경쟁력 확보) 측면에서 대주전자재료는 향후 해결해야 할 과제 존재. 현재 판가는 테슬라의 Target Price(1.2달러/KWh) 대비 약 3배 높기 때문. 향후 원가절감 가능 예상
- 이외 원가절감 측면에서 전해액 업체에게 전해액 구성 소재 내재화가 요구될 가능성이 높음. 첨가제, 유기용매 내재화 가능한 동화기업 경쟁력 부각 예상

Tesla, 모빌리티 데이터 플랫폼의 진화

디바이스의 기술적 완성 전략 공개,
디바이스 고도화에 통한 생태계 장악력 확대

- Tesla는 Battery Day 진행을 통해 ① 디바이스 (BEV)의 기술적 완성 Road-Map을 제시. 이 같은 배터리 역량 강화를 통해
- ② 모빌리티 플랫폼 내 다른 가치 사슬들 (Space X Starlink · Solarcity ESS 등) 또한 기술 진화 동반될 전망. 그 밖에
- ③ FSD 기능 완성이 공개됐으며, 디바이스 상품성 개선으로 모빌리티 데이터 시장에 대한 장악력 확대될 예정
- Tesla의 새로운 모빌리티 생태계 구축으로 자동차 산업에 대한 가치평가 기재 변화 중. 생존과 성장을 위한 Non-Tesla 연합 결성이 요구되고 있으며, 이를 위해서는 데이터 확보 디바이스 (OTA 구현 가능 BEV) 구축이 선결조건. 기존 OEM 중 디바이스 역량 (OTA · Architecture) 및 BEV 상품성이 가장 뛰어난 현대차에 대한 기업가치 재평가 지속될 전망

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 해당 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.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	78.8%
중립	21.2%
매도	0.0%

2020년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에
대하여 공표한 최근일
투자등급의 비율