

# LG 에너지솔루션 373220

## 폴란드 배터리 공장 생산 중단 언론보도 Comment

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

### [언론보도 내용 요약]

금일 오후 LG에너지솔루션이 고객사 수요 둔화로 폴란드 배터리 생산 라인 일부 가동 중단 및 미국 Lucid로부터 물량 조정 요청을 받았다는 언론보도가 있었음. 당사가 강조하는 이차전지 산업 핵심은 (1) 미국 시장 선점 전략, (2) 고객사 Quality, (3) 유럽 시장의 경쟁구도 변화로 요약.

### [Comment]

#### [핵심 사업은 미국 시장 선점]

국내 배터리 셀 제조기업들의 전략 우선순위는 미국 시장. LG에너지솔루션은 GM 합작 법인 Ultium Cells를 시작으로 Tesla, Honda, Stellantis, 현대/기아차, Toyota향 전략적 생산설비를 모두 미국에 집중할 계획. 2022년 이후 국내 셀 메이커들의 물량 증가 동인은 미국 내 신규 프로젝트들의 높아지는 기여도. 현재~미래 LG에너지솔루션 등 국내 배터리 제조사들의 사업은 미국 시장 선점 전략이 핵심. LG에너지솔루션을 비롯한 국내 배터리 셀 제조기업들은 당분간 유럽 내 신규 투자 계획 전무함. 미국 대비 유럽 시장의 상대적 투자 매력도 열위는 (1) CRMA 등 공급망 정책의 생산자/구매자 인센티브 효과 미미, (2) 최종 완성차 기업들의 EV 경쟁력 열위, (3) 상대적으로 높은 EV 침투율(23.7월 기준 권역별 EV 침투율: 글로벌 15.9%, 중국 35.8%, 유럽 22.5%, 미국 10.1%)에 수요 증가율 정체 등이 해당.

#### [현 시점 폴란드 전체 가동률 0%를 의미하지 않아]

폭스바겐그룹의 연간 EV판매량은 2022년 58.1만대, 23.7월 누적 37.3만대. 동기간 VW의 ID 시리즈(3~5) 판매량은 24.0만대, 17.0만대 수준으로 양호한 수준 기록 중이나 향후 전망은 다소 부정적. LG에너지솔루션의 폴란드 법인 생산 Capa는 총100Gwh 수준. 주력 고객사 VW, Renault, Audi, Volvo, Ford 등에 EV 생산라인 플랫폼 맞춤형 파우치형 배터리를 납품 중. 최종 고객사의 가동/판매 상황에 따라 시점별 가동률은 탄력적으로 운영 중. VW는 EV 가격 경쟁력 열위/수요 부진 등을 자체적으로 결론내며 독일 Zwickau에 위치한 MEB 플랫폼(ID 3~5, Audi Q4 e-tron등 생산)에서 근로자 1.1천명 가량 구조조정 가능성을 이미 시사했음. 최종 완성차 고객사의 탄력적 가동률 조정은 고객사 맞춤형 배터리를 제공하는 동사의 생산라인 가동률에 영향을 미칠 수 있음. 언론에서 표현한 가동 중단이 LG에너지솔루션 폴란드 법인 전 라인 가동률이 0%를 의미하지는 않아. 해당 VW향 생산라인의 점진적 가동률 축소 중이며, 2024~25년 VW의 EV전략과 신차 출시 일정에 맞춰 가동률 정상화 시점 논의될 것.

**[유럽시장 역시 TESLA]**

유럽 내 EV 기업들의 경쟁구도 변화에 주목. 최근 유럽 시장의 EV 시장 구도 변화: (기존) 헤게모니를 갖췄던 전통 완성차들의 EV 침투율 증가 → (현재) 상대적 가격 경쟁력을 갖춘 Tesla Model 3,Y 및 중국산 EV 침투율 증가 등으로 변화 중. 언론 보도에서 지적된 유럽권 완성차들의 EV 판매량 부진 우려는 전년부터 이차전지 산업에 꾸준히 제기된 이슈. 오히려 동사는 중국 남경 원통형 전지 생산라인을 통해 유럽향 판매되는 Tesla 및 Tesla의 Giga Berlin에 원통형 전지를 납품하며 유럽 시장 내 강화되는 Tesla 방향성에 일부 동행 중.

**[Lucid Motors는 Minor 고객사]**

언론보도된 Lucid Motors의 물량 감소 요청 관련. LG에너지솔루션은 Lucid Motors에게 2170 원통형 전지를 납품 중. 동사의 원통형 전지 주력 고객사는 여전히 Tesla(원통형 전지 매출액 기여도 90%). 동사의 원통형 전지 사업부문에서 Lucid Motors가 기여하는 수준은 10% 미만, Lucid Motors의 차량 판매량은 22년 기준 3천대 수준(Tesla는 동기간 131.3만대 판매). LG에너지솔루션의 핵심 고객사가 아닌, 또한 투자포인트가 아니었던 Lucid Motors의 물량 감소 요청은 핵심에서 벗어남.

**그림1 폴란드 배터리 생산 라인 관련 뉴스 기사 (23.09.21)**

[단독] LG에너지솔루션, 폴란드 배터리 생산 라인 일부 가동 중단  
 2023.09.21 15:29 데일리안 오수진 기자

LG에너지솔루션이 폴란드 배터리 공장의 일부 생산라인 가동을 일시적으로 멈춘다. 전기차동자 수요 둔화의 여파가 배터리 제조사에게까지 미친 것이다.

21일 데일리안 취재를 종합한 결과 LG에너지솔루션은 고객사 폭스바겐의 요청으로 폴란드 배터리 라인을 올해 연말까지 중단한다.

이는 지지부진한 전기차 수요 때문이다. 유럽 전기차 시장 성장세는 올 상반기부터 둔화된 양상을 띠고 있다. 이로 인해 LG에너지솔루션은 2분기 직전 분기 대비 다소 감소한 영업이익을 거두기도 했다.

그동안 MEB 플랫폼 기반의 다양한 전기차를 내놓고 LG에너지솔루션 폴란드 공장에서부터 배터리를 공급받아 생산량을 늘리던 폭스바겐 역시 유럽을 비롯한 각지의 전기차 판매 둔화로 배터리 공급 중단을 요청한 것으로 보인다.

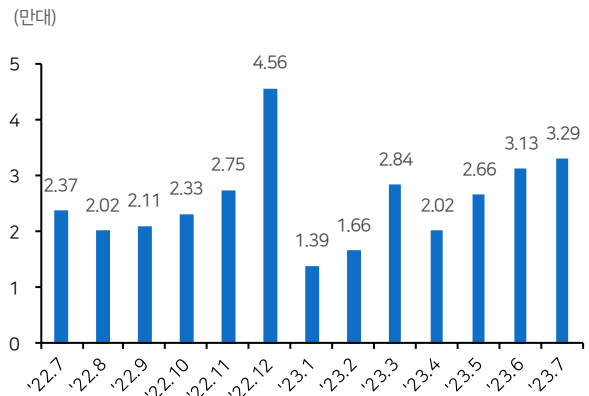
미국 배터리 라인에서도 감상이 이뤄질 전망이다. 미국 현지에서도 전기차 수요가 감소했음은더러, 미국의 3대 완성차 업체(GM, 포드, 스텔란티스)가 속한 전미자동차노조(UAW)가 파업으로 인해 3사의 일부 공장이 멈춘 상태다.

당초 생산량을 늘리기 위해 LG에너지솔루션에게 생산능력(CAPA) 확대를 요청한 루시드 또한 태세를 전환해 LG에너지솔루션에 물량 조절을 요청한 것으로 알려졌다.

LG에너지솔루션 관계자는 "폴란드 공장은 다양한 고객들의 공급 요청 및 생산계획에 맞춰 자질없이 운영하고 있다"고 말했다.

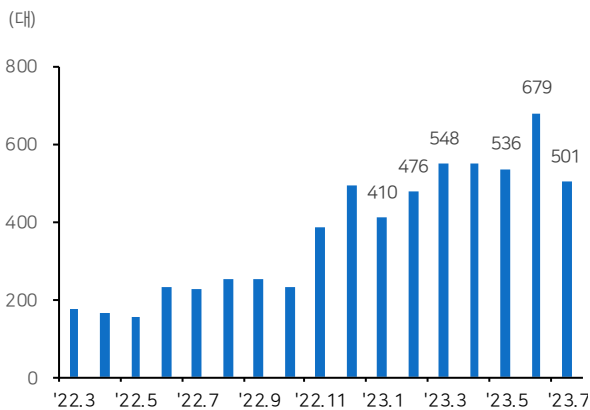
자료: 데일리안 뉴스 기사 발췌, 메리츠증권 리서치센터

**그림2 VW ID시리즈 판매량 동향**



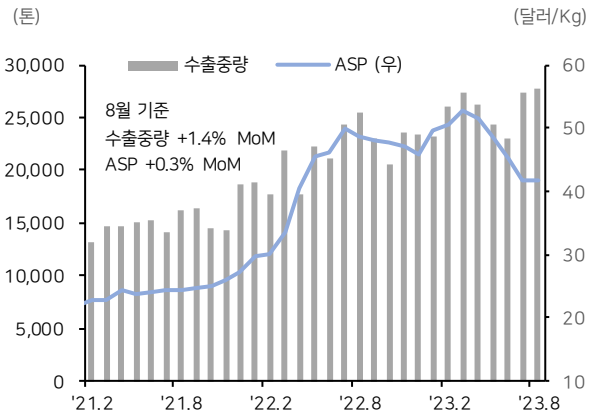
자료: SNE리서처, 메리츠증권 리서치센터

**그림3 Lucid 그룹 EV 판매량 동향**



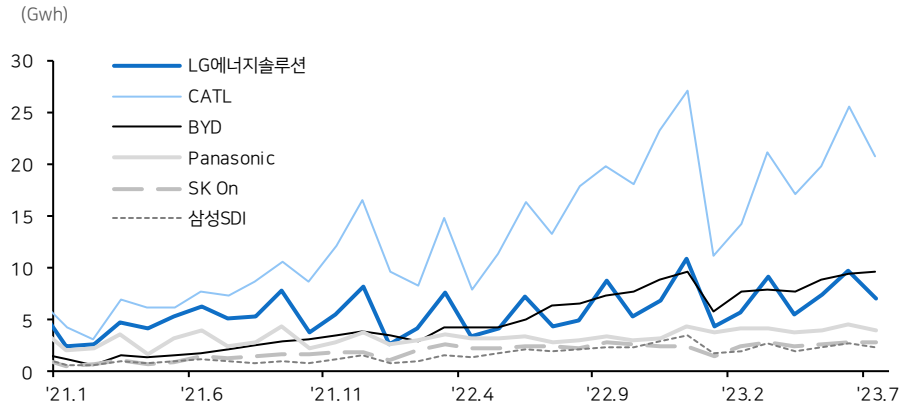
자료: SNE리서처, 메리츠증권 리서치센터

**그림4 국내 양극재 수출 동향**



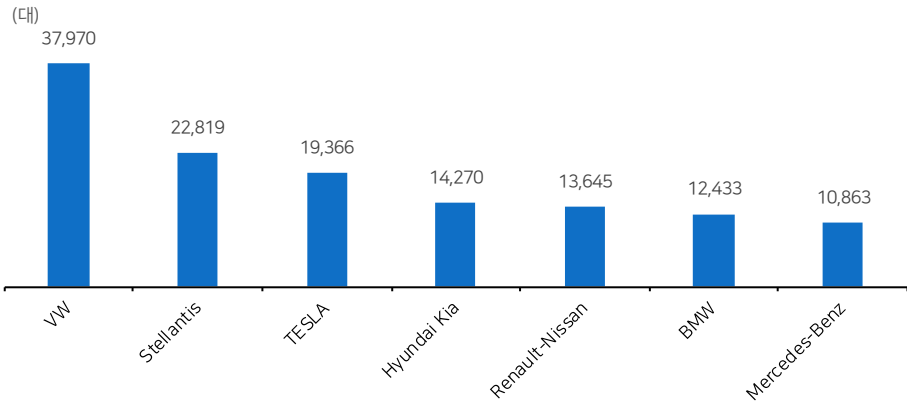
자료: KITA, 메리츠증권 리서치센터

그림5 글로벌 배터리 셀 출하량 추이



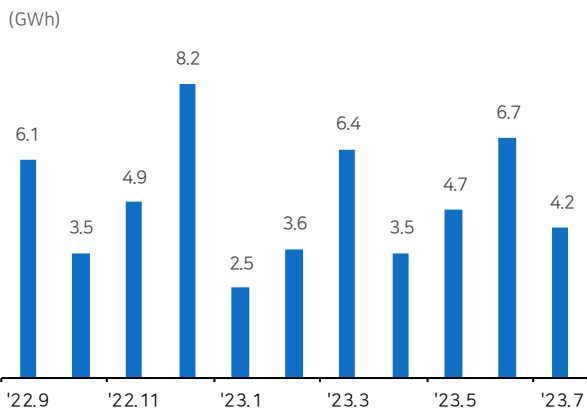
자료: SNE리서치, 메리츠증권 리서치센터

그림6 2023년 7월 기준 유럽 시장 내 EV 판매량 순위



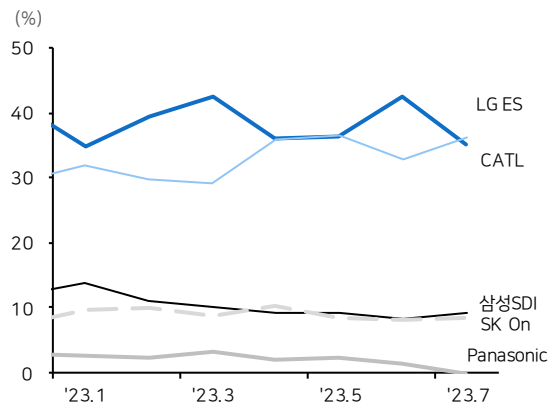
자료: SNE리서치, 메리츠증권 리서치센터

그림7 LG에너지솔루션 유럽지역 배터리 출하량 추이



자료: SNE리서치, 메리츠증권 리서치센터

그림8 유럽지역 배터리 셀 출하량 기준 점유율



자료: SNE리서치, 메리츠증권 리서치센터

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 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.