

Issue Comment

2024. 10. 10

철강/금속

Rio Tinto, Arcadium Lithium 인수

● 철강/비철금속

Analyst 장재혁

02. 6454-4882

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

안녕하세요, 메리츠증권 장재혁입니다. Rio Tinto의 Arcadium Lithium 인수에 대해 업데이트 드립니다.

글로벌 광물 생산업체인 Rio Tinto가 리튬 생산업체 Arcadium Lithium을 67억 달러(약 9조 원)에 인수합니다. 이는 10월 4일 종가 3.08달러 대비 약 90%의 프리미엄이 반영된 5.85달러로 평가됩니다.

Arcadium Lithium은 2024년 1월에 Allkem과 Livent의 합병으로 탄생한 회사로, 아르헨티나 염호 기반의 리튬 화합물(탄산리튬, 수산화리튬)과 캐나다 스포츠킴 정광을 생산합니다. 2023년 총 생산량은 6.6만 LCE 톤이며, 2024년 예상 생산량은 6.2~6.6만 LCE 톤입니다. 현재 Arcadium의 생산능력은 7.5만 LCE 톤이며, 2028년 말까지 약 15만 LCE 톤으로 확장할 계획입니다.

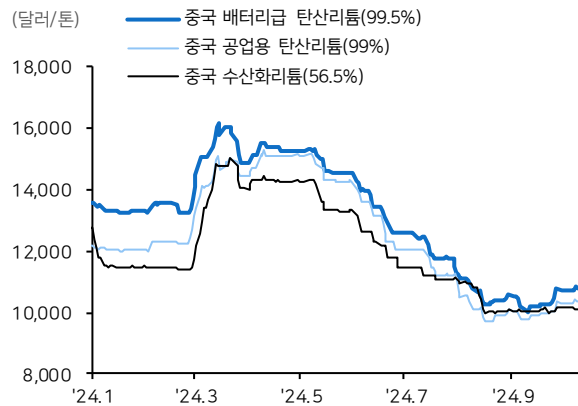
포스코홀딩스가 보유한 아르헨티나 염호 프로젝트는 1, 2단계 염수리튬 프로젝트의 완공 및 램프업이 2026년 완료될 예정이며, 이때 약 5만 LCE 톤의 생산능력을 예상하고 있습니다. 또한 3, 4단계의 추가 생산능력 확대도 검토 중입니다. 광석 리튬의 경우 광양 1공장은 램프업 중이며, 2공장은 완공을 앞두고 있어 2026년까지 4.3만 LCE 톤의 생산능력 달성이 예상됩니다.

이번 Rio Tinto와 Arcadium Lithium의 거래는, 리튬 가격이 지속해서 낮아진 결과 리튬자원을 보유한 업체들이 매력적인 가격 수준에 도달하여 잠재적 인수대상이 되었음을 시사하며, 이는 글로벌 리튬 업체들의 멀티플(EV/EBITDA) 확대 요인이라고 판단합니다.

2년내 연간 9.3만톤의 리튬 생산능력 확보, 추가적인 생산능력 확장 잠재력, 아르헨티나의 우수한 염수 자원을 바탕으로 기대 가능한 고수익성 등을 고려한다면, 포스코홀딩스가 보유한 리튬 사업가치 또한 이번 이벤트를 계기로 확대될 수 있다고 판단합니다.

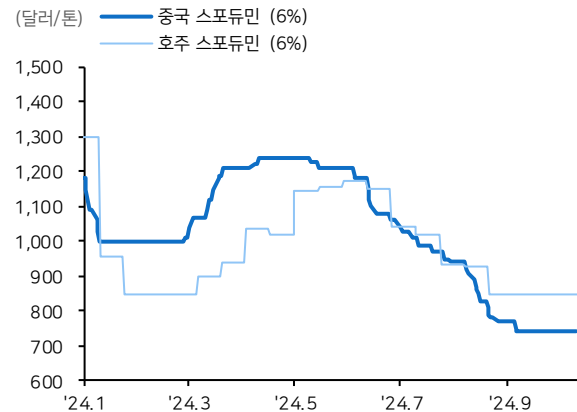
업무에 도움 되시길 바랍니다. 감사합니다.

그림1 중국 경기부양책 발표 후 Spot 가격의 소폭 반등



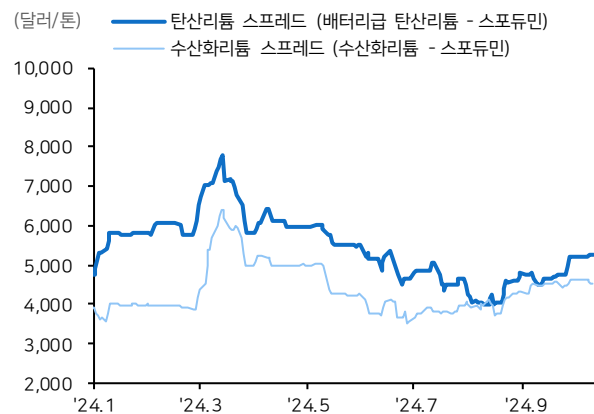
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 스포듀민 Spot 가격 변화는 아직 부재



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 따라서 리튬-스포듀민 스프레드는 반등



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

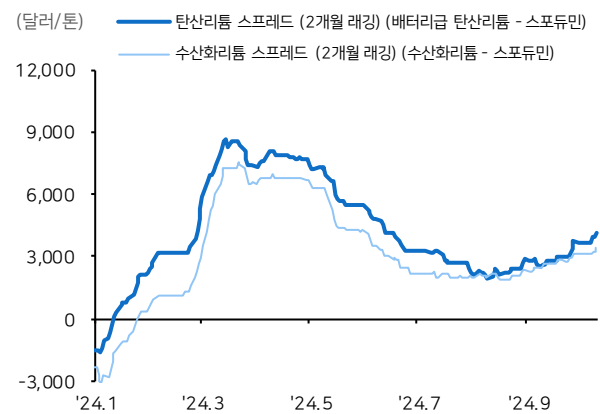
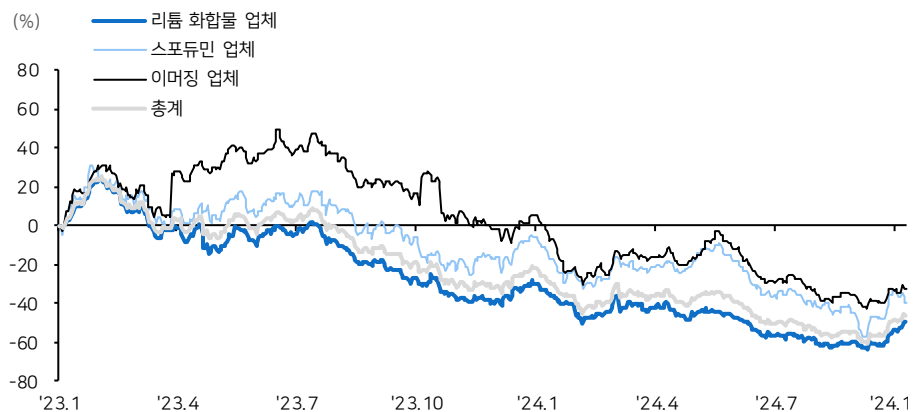


그림4 주요 리튬 업체 합산 시가총액 상승률 YTD



주: 합산 시가총액 상승률 기준,

리튬 화합물 업체 - Albemarle, SQM, Ganfeng Lithium, Tianqi Lithium, Arcadium Lithium

스포듀민 업체 - Pilbara Minerals, Sigma Lithium, Sayona Mining, Core Lithium, Piedmont Lithium

이머징 업체 - Liontown, Lithium America, Argosy Minerals, 기타 호주 및 캐나다 증시 리튬광산 관련 상장사

자료: Bloomberg, 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.