

2024. 1. 29

엘엔에프 066970

Kospi 이전상장 첫 영업일

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

[Event]

엘엔에프는 금일(1/29) Kospi에서 첫 거래 예정. 보통주 기준 3,624.7만주가 Kospi로 신규 상장, 전 영업일 기준 시가총액 5.7조원으로 마감. 향후 엘엔에프가 K-200 지수 편입 시, 지수 대비 비중은 0.37%. 23.11월 상장했던 에코프로머티는 시가총액 3.9조원(Kospi 내 순위 85위)으로 상장 첫 영업일 거래를 마감했음. 이후 주가 급등으로 Kospi 50위권 상위 종목으로 분류, 이는 K-200 수시변경 요건을 충족하며 23.12월 지수 편입 완료. 현재는 24.2월 혹은 5월 중 MSCI 신규 편입도 예고된 상황. 전 영업일 기준 엘엔에프의 시가총액은 Kospi 상위 60위권(롯데케미칼, 한미반도체, DB손해보험, 한화솔루션 사이)으로 분류. 동종업계 기업의 과거 지수 편입된 사례를 참고하여 신규상장 대형주 특례조건 '매매 거래일 기준 15일간 일평균 시가총액 상위 50위 이내 유지'를 충족 시(시가총액 기준 7조원), 24.3월 선물/옵션 만기일에 K-200 조기편입 조건을 충족하게 됨. 조건 충족이 안된다면 24.6월 정기변경에 편입 예정

[Comment]

최근 공식처럼 인식되던 'Kospi 이전상장=주가 상승' 전망에 다소 보수적. 신규 지수편입 이후 자금유입은 일시적 주가상승 동인으로 판단. 결국 이차전지 업황 개선/엘엔에프의 펀더멘탈에 유의미한 변화가 부재하다면 경쟁사들 대비 구조적인 주가 저평가 해소 or 주주가치 극대화는 다소 어려움

엘엔에프의 중장기 사업과제는 (1) Upstream 역량, (2) 전구체 합작사 투자집행(LS MnM JV), (3) 양극재 Chemistry 다변화(하이니켈, 미드니켈, LFP) 및 Closed-loop 구성(Redwood Materials MOU), (4) 흑연 음극재 사업 JV 추진(미쓰비시케미칼) 등. 특히 LG에너지솔루션의 원통형 전지향 양극재 1차 공급 기업으로 고객사의 연간 원통형 전지 양적 확장 전략에 맞춰 동사 또한 원재료 구매, 생산설비 증설/원가 경쟁력 확보/기술력 선도 등을 위한 Capex 능력 확보는 필수적. 금년 신규 사업 추진을 위한 자금 확보가 핵심 역량

향후 해당 사업 실행을 위한 외부차입/증자 등 다수의 자본조달 시도가 빈번하게 발생될 가능성 높고, 이를 뒷받침할 수 있는 고객사향 중장기 수주계약 확정 등 사업 성과가 부재하다면 '주가 저평가 해소 필요'라는 동사의 외침에 시장의 동의를 어려울 것. 이미 2023년 하반기부터 소액주주 중심으로 주주 행동주의 시도는 현재 진행 형. Kospi 이전상장에 맞춰 동사의 진정성 있는 대응이 필요

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.