

이차전지

주간 이슈 점검

이차전지/석유화학

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

Upstream: Albemarle의 2025년 Capex 감축 계획 발표

전주 Albemarle은 4Q24 실적 설명회를 통해 (1) ESS부문 호조에 해당 매출액 +26% YoY 증가, (2) 연간 EBITDA 목표 부합(1.1 Bil.\$), (3) 리튬 가격 약세 지속에 리튬 가동계획 변경(Chengdu 리튬 정제련 설비 정기보수 진행), 자회사들로 배당 수취는 역사적 하단으로 감소, Capex -50% YoY 계획.

Value-chain 기업간 원재료 가격 해석에 대한 동상이몽: Upstream 기업들 감소 지속과 신규투자 축소, 반면 Downstream 기업들은 저가 원재료 확보 전략으로 내재화 발표 중(ex. CATL은 중국 장시성 20만톤 리튬 공장 가동 재개 등).

2025년 상반기 Upstream 가격 보합 전망: 다소 비관적 전기차 수요 전망, 니켈 등 광물 자원들의 높은 재고, 셀/소재 기업들의 낮은 가동률 변수 등을 감안

돌파구가 필요한 국내 이차전지 섹터

본전주 국내 양극재 4개사 실적 공시 완료. 이들의 2025년 출하량 가이드는 에코프로비엠 +40% YoY, 포스코퓨처엠 +30% YoY, 엘앤에프 +30% YoY, LG화학 +5% YoY. 에코프로비엠은 고객사 SK On의 북미 현대차/Nissan 등 고객사 대응으로 소재 구매량 증가 예상. 에코프로 그룹의 인니 니켈 제련소 투자 기반으로 원가 경쟁력 확보 전략은 긍정적. 기술 상향 평준화 및 낮은 원가가 소재 기업들의 사업 핵심. 에코프로비엠의 Kospì 이전공장 계획은 거래소의 심사 완료 시점을 3월말로 제시, 기존일정 대비 다소 늦춰질 가능성 시사

전주 주가 동향은 해외 Tesla -0.1% WoW, BYD +10.3% WoW, 샤오미 +4.8% WoW, CATL +3.3% WoW, Panasonic +5.1% WoW, 국내 LGES +5.6% WoW, 삼성SDI +3.9% WoW, SK이노베이션 +0.9% WoW 등. 국내 이차전지 섹터 주요 이슈는 (1) 미국 중재의 러-우 전쟁 종전 가능성, (2) 25.3월 현대차의 삼원계 및 전고체 라인 가동 계획 언론보도

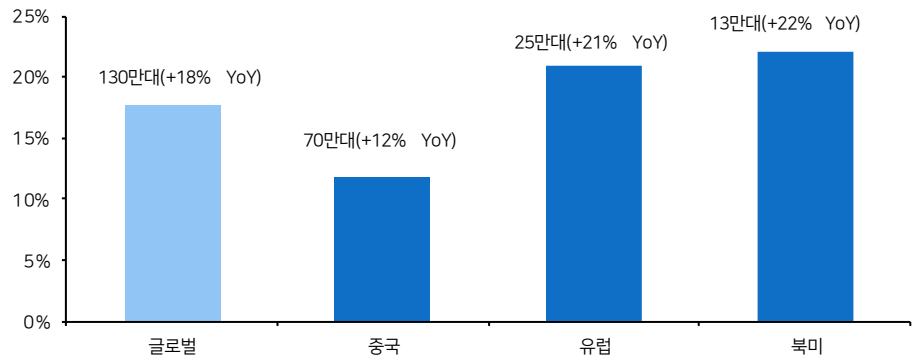
2021년 러-우 전쟁 개시 이후 원유/천연가스 공급 병목현상 발생. 특히 러시아에 천연가스 의존도가 높았던 EU는 가스 가격 강세 장기화에 전기료 부담 등 수요 침체 등 EV 동향에 부정적 요인이었음. 중장기 관점에서 종전 이후 EU 경기 바닥 확인이 가능하다면 EU향 수출도가 높은 국내 이차전지 업계의 펀더멘털 개선 전망 가능

2025년 상반기 이차전지 산업의 급반등은 다소 어려울 전망. 신규 수요처 발굴 및 차세대 배터리 선점 전략으로 돌파구가 필요한 시점

[수요] (1) 미국 데이터 센터용 전력수요 증가에 ESS 성장률 Outperform: Tesla +50% YoY, Panasonic +190% YoY 등. 전주 미국 최대 유틸리티 기업들(Duke Energy, American Electric Power)은 여전히 데이터 센터 기반의 전력수요가 증가하고 있음을 강조(블룸버그 인터뷰: ~their data center customers are proceeding "full speed ahead"~), (2) 로봇(휴머노이드)/우주항공 등 신규 Application에 대응 가능한 배터리 Spec. 연구개발 및 고객사 파트너십으로 시장 선점 필요

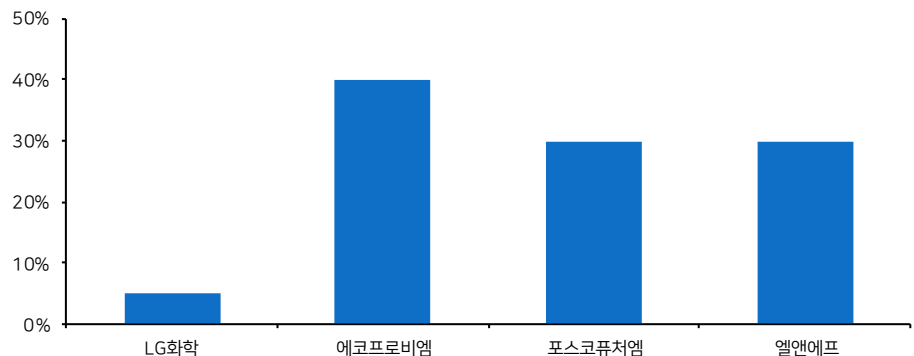
[신규 배터리] 전고체 배터리. 전주 언론은 25년 3월 현대차는 의왕에서 전고체 배터리를 가동할 계획을 보도. 국내 전고체 배터리 관련 기업(황화리튬: 이수스페셜티 케미컬 +31.2% WoW, 레이크머티 +37.7% WoW, 한농화성+8.8% WoW / 고체 전해질: 롯데에너지머티 +6.9% WoW), 해외 전고체 배터리 관련 기업(고체 전해질 Solid Power +5.3% WoW, / 셀 QuantumScape +4.8% WoW)들의 추가 반응. 국내 전고체 배터리의 기존 양산일정은 3년 정도 남아있어, EV/로봇/UAM 사업을 영위하는 현대차의 전고체 배터리 조기양산 계획은 관련 공급망 기업들에 연중 기술 검증 및 투자계획 확정시점이 가속화될 계기가 될 점. 2025년 연간 전고체 관련 기업들의 Capex 계획 변화를 주목

그림1 25.1월 글로벌 친환경차(BEV 및 PHEV) 판매량 YoY 증가율(%)



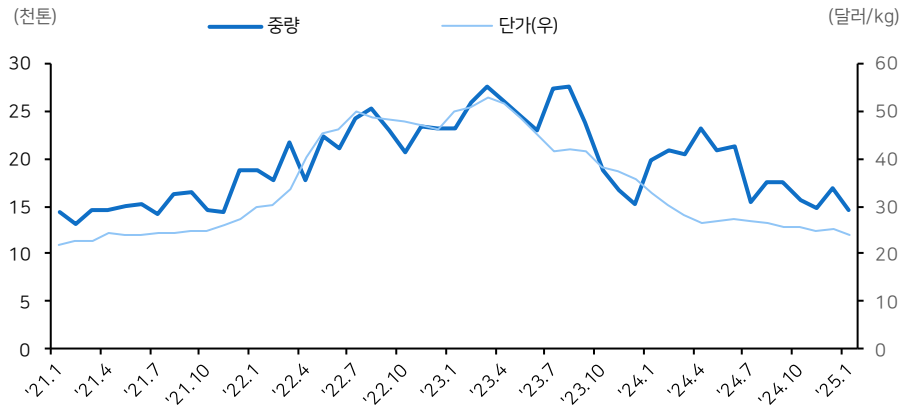
자료: Rho Motion, 메리츠증권 리서치센터

그림2 국내 양극재 기업들의 2025년 연간 출하량 증가율 가이던스



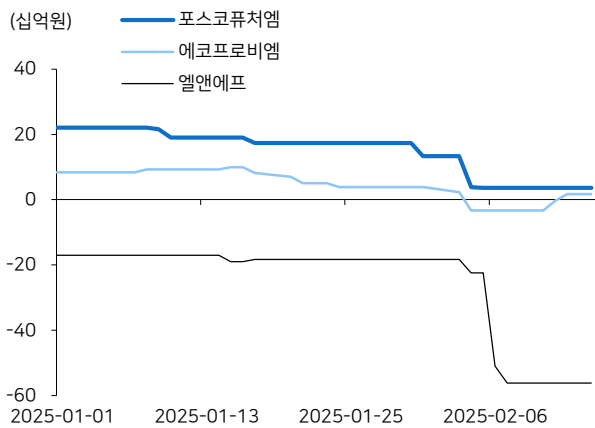
자료: 각사, 메리츠증권 리서치센터

그림3 국내 양극재 수출규모 및 단가 동향



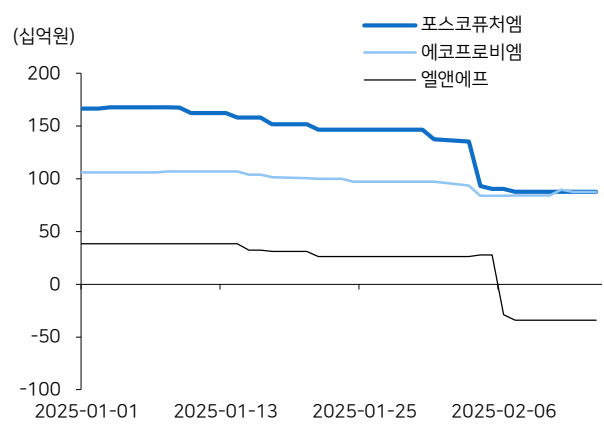
자료: Kotra, 메리츠증권 리서치센터

그림4 국내 양극재 기업들의 1Q25 영업이익 컨센서스



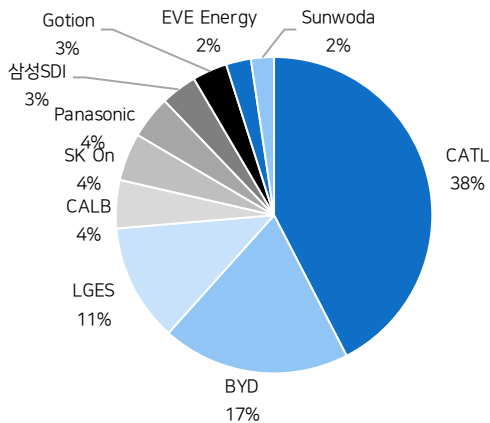
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림5 국내 양극재 기업들의 2025년 영업이익 컨센서스



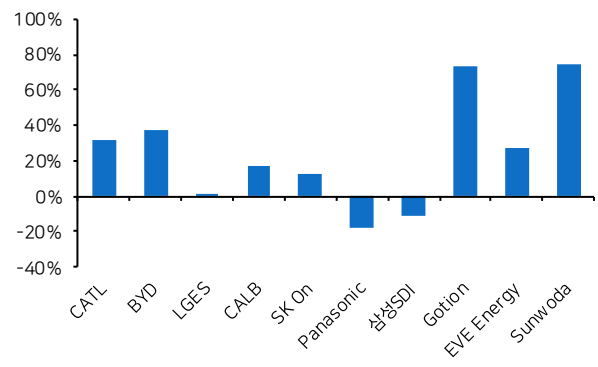
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림6 2024년 BEV 배터리 생산기업별 점유율



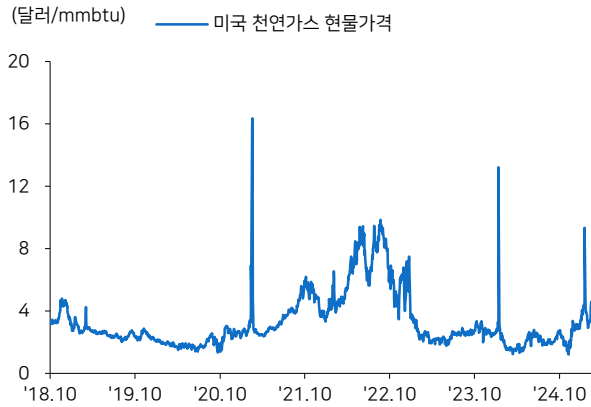
자료: SNE리서치, 메리츠증권 리서치센터

그림7 2024년 BEV 배터리 생산기업별 출하량 YoY 변화



자료: SNE리서치, 메리츠증권 리서치센터

그림8 천연가스 가격 추이



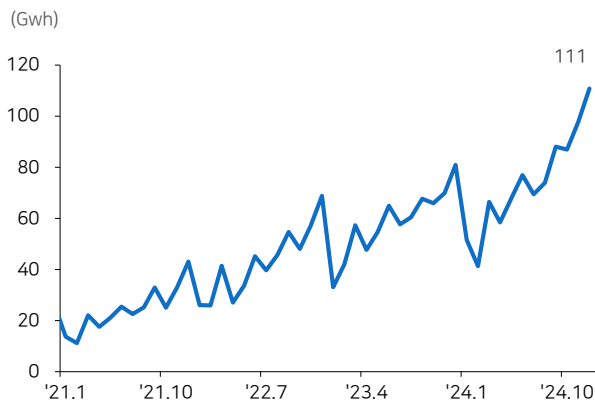
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 독일 전기가격 추이



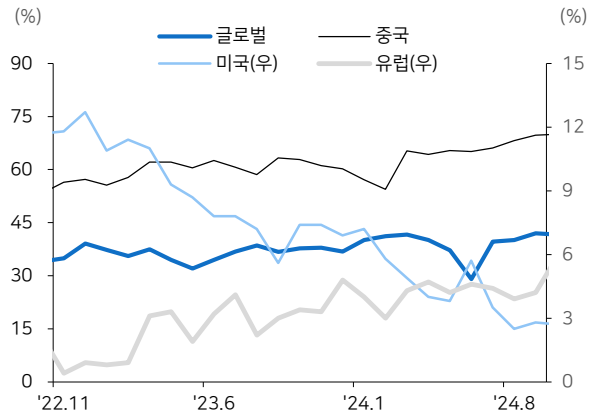
자료: Trading Economics, 메리츠증권 리서치센터

그림10 글로벌 배터리 출하량



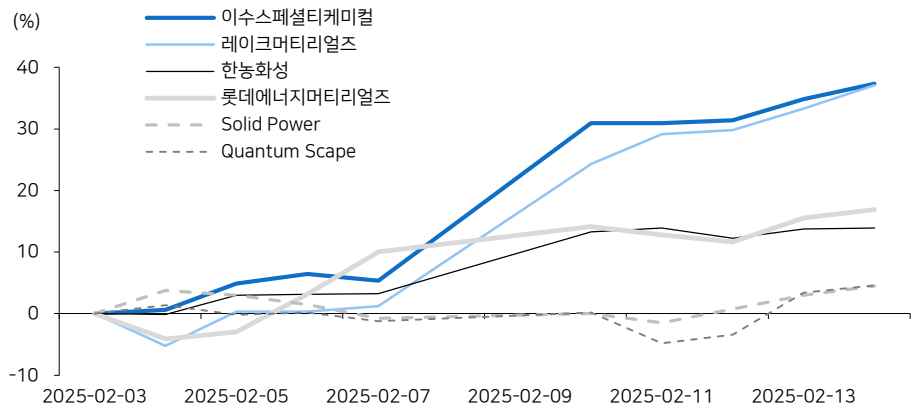
자료: SNER, 메리츠증권 리서치센터

그림11 LFP 침투율 현황



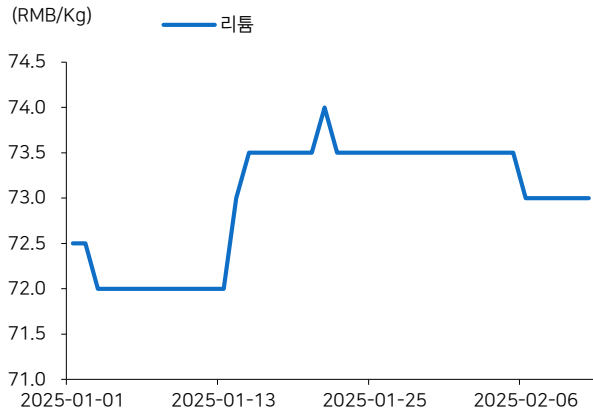
자료: SNER, 메리츠증권 리서치센터

그림12 25.2월 이후 국내/외 전고체 Value-chain 기업별 주가 추이



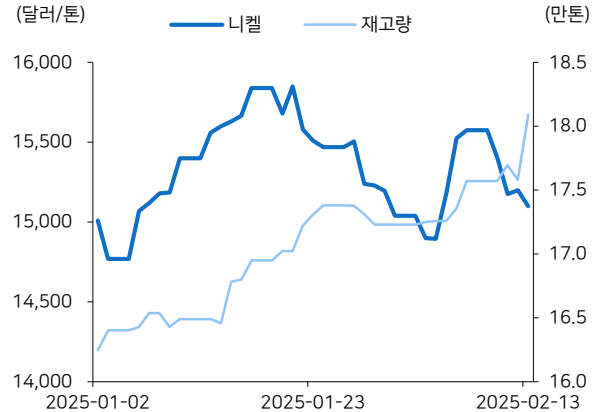
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림1 리튬 가격 추이



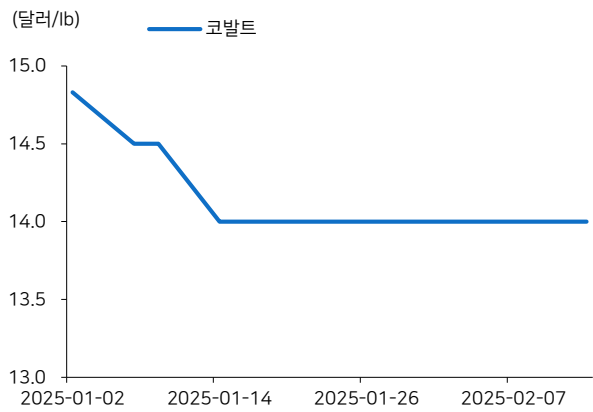
자료: KOMIS, 메리츠증권 리서치센터

그림2 니켈 가격 추이



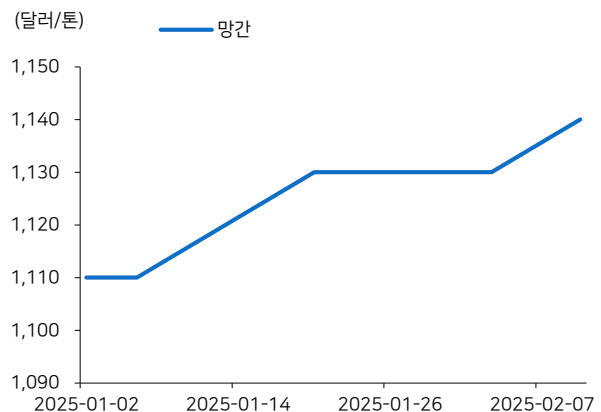
자료: KOMIS, 메리츠증권 리서치센터

그림3 코발트 가격 추이



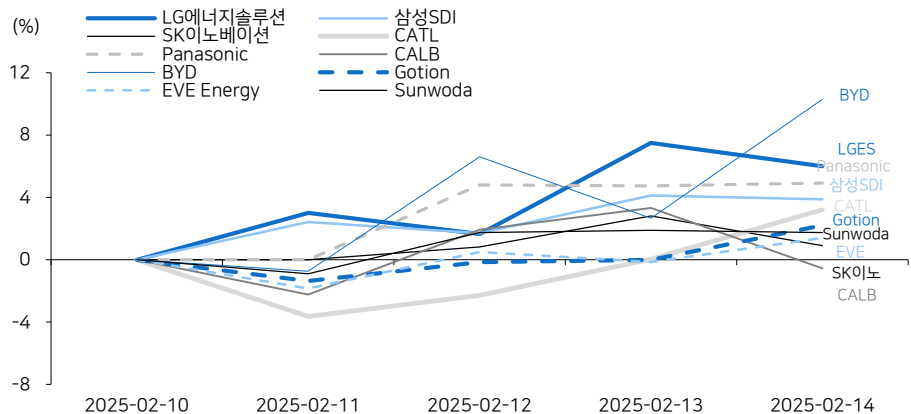
자료: KOMIS, 메리츠증권 리서치센터

그림4 망간 가격 추이



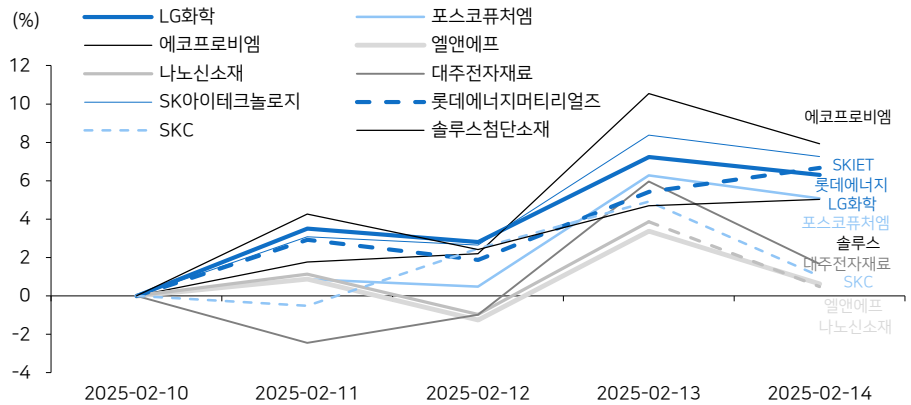
자료: KOMIS, 메리츠증권 리서치센터

그림5 국내/외 배터리 기업들의 주간 주가 변화



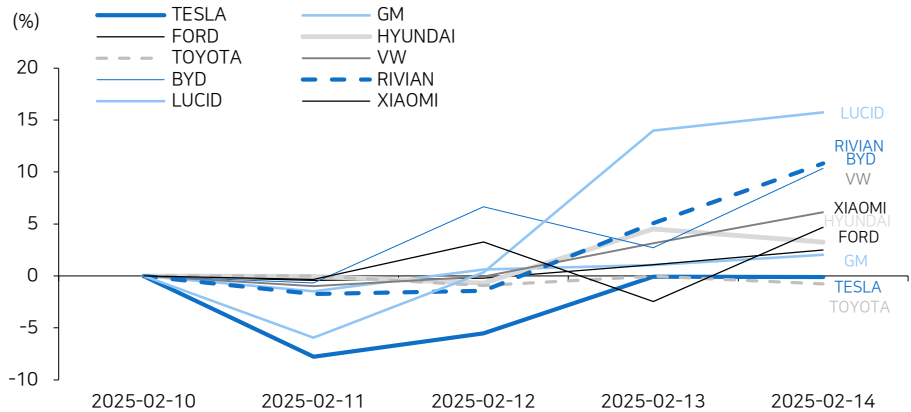
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 국내 배터리 소재 기업들의 주가 변화



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 글로벌 자동차 기업들의 주가 변화



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.