



2021년 4월 1일 | Equity Research

3월 2차전지 수출 : 유럽 MoM 반등, 미국 YoY 급증

투자의견

Overweight

Analyst 김현수

hyunsoo@hanafn.com

3월 Total

- 2차전지 전체 (리튬이온전지, 리튬폴리머전지, 납축전지 등 합산) 수출액 YoY +25%
- 전기차 배터리에 주로 사용되는 리튬이온전지 수출 금액 YoY +28%, 수출 중량 YoY +51%

유럽 MoM 반등세

- 유럽 주요 6개국 합산 전지 수출 YoY -6% (전체 리튬이온 전지 수출 대비 유럽 6개국 비중 36%)
- 유럽향 전지 수출의 경우 국내 업체들의 유럽 현지 공장 생산량 증가로 인해 수출 YoY 증가 기대하기 어려움
- 따라서, 유럽향 리튬이온전지수출은 MoM 증감 통해서 다음 분기 전기차 및 배터리 출하 흐름 전망 용도로 활용
- 3월 MoM 수출 증감률은 독일 +22%, 폴란드 +3%, 헝가리 +71%로 지난 1,2월 MoM 감소 이후 반등
- 유럽향 전지 수출 3월 MoM 증가 의미 : 연초 다소 부진했던 유럽 전기차 판매, 2Q 신차 출시와 함께 회복 가능성
- 실제 양극재 부문 폴란드 및 헝가리향 수출 역시 MoM 각각 +5%, +38%, YoY 증감률은 각각 +1,015%, +79%
- 동박 부문 역시 폴란드 및 헝가리 수출 MoM 증감률 각각 +31%, +54%, YoY 증감률은 각각 +89%, +72%
- 동박 수출의 경우 폴란드/헝가리 모두 지난 1월과 2월 MoM 감소한 바 있으나 3월 MoM 반등 성공
- 전기차 판매 데이터 선행하는 전지 및 소재 수출 추이 감안, 2분기 유럽 전기차 판매 데이터 호조 가능성

미국 YoY 폭증 지속

- 미국향 리튬이온전지 수출 금액 YoY +411%(수출 비중 50%, 10개월 연속 증가)
- GM 및 Ford 등 미국 OEM 배터리 수요 증가 기인
- 바이든 행정부 전기차 정책 지원 기대감 높은 상황에서 주요 OEM들의 선제적 배터리 수요 증가 지속
- 6개월 연속 미국 배터리 수출 YoY 3배 이상 증가, 미국 OEM 본격적인 배터리 수요 증가 싸이클
- 전체 리튬이온전지 수출 내 미국 비중 50%까지 상승하며 사상 최대치 기록

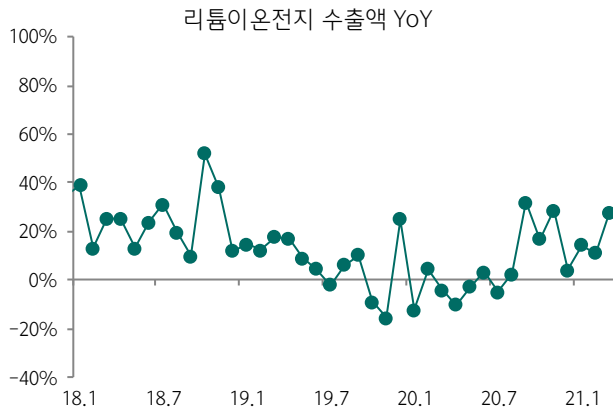
중국 비중 하락 지속

- 중국향 수출 금액 YoY -23%(수출 비중 12%), 중국 업체들과의 경쟁 심화 기인
- 리튬이온전지 수출 내 중국 비중 2016년 24%였으나 사드 보복 이후 10% 내외로 하락(2021년 1월 9%)
- 정책 불확실성 높은 중국 의존도 하락은 긍정적

4월 전망

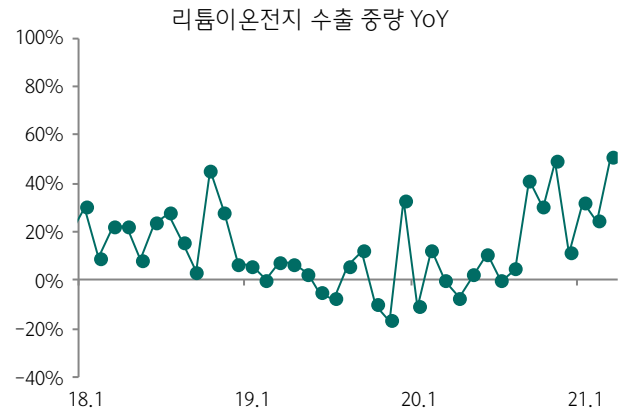
- 유럽 : 유럽 현지 생산 비중 증가 감안 전지 수출 증가세 둔화 지속 전망, 유럽 공장 없는 소재 부문 수출 급증세 지속 전망
- 미국 : 바이든 정책 효과 본격화, 테슬라/GM 등 주요 OEM들의 배터리 수요 급증 속 수출 증가세 지속 전망
- 중국 : 중국 시장 내 로컬 업체들과의 경쟁 심화 감안 수출 불확실성 증가 지속
- 종합 : 미국향 수출 가파른 성장세가 전체 2차전지 수출 증가 지속 견인 전망

그림 1. 월별 리튬이온전지 수출액 YoY



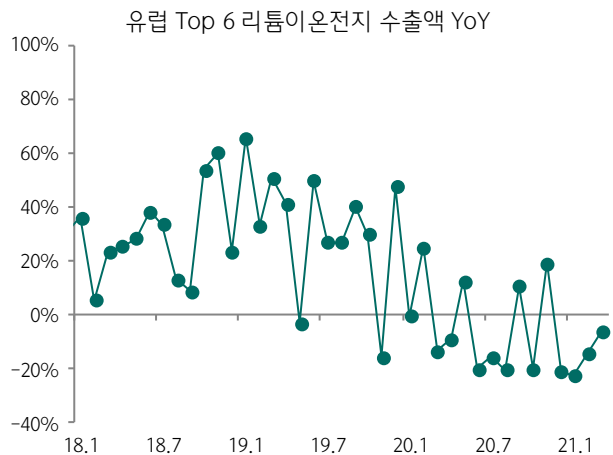
자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 2. 월별 리튬이온전지 수출 중량 YoY



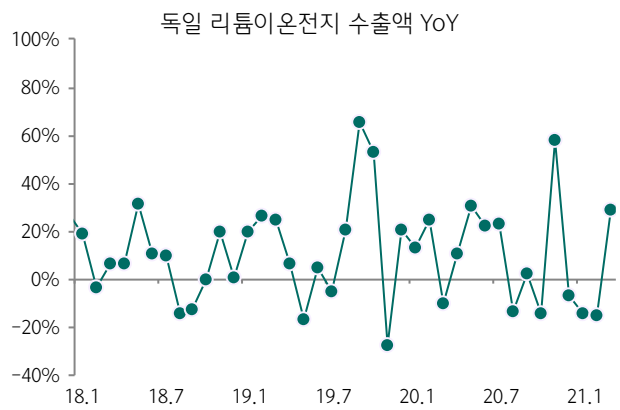
자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 3. 월별 유럽 6개국 합산 리튬이온전지 수출 YoY



주 : 독일, 영국, 프랑스, 폴란드, 헝가리, 이탈리아 합산, 자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 4. 월별 독일 리튬이온전지 수출 YoY



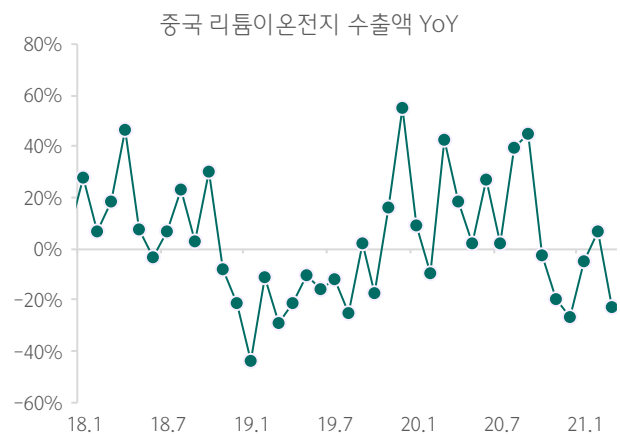
자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 5. 월별 미국 리튬이온전지 수출 YoY



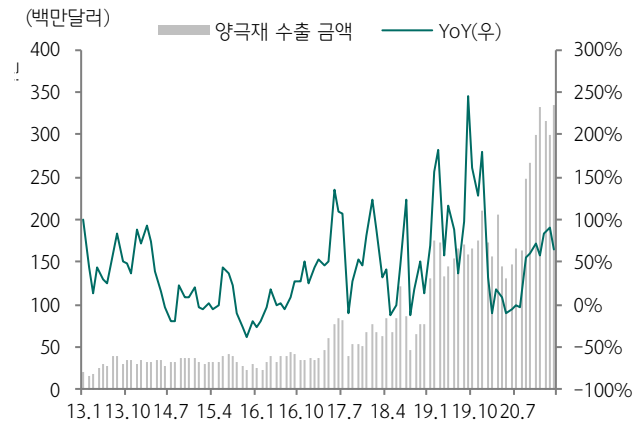
자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 6. 월별 중국 리튬이온전지 수출 YoY



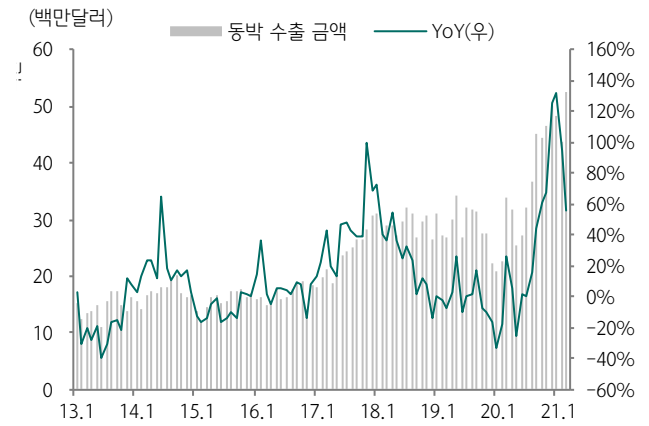
자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 7. 월별 양극재 수출 YoY



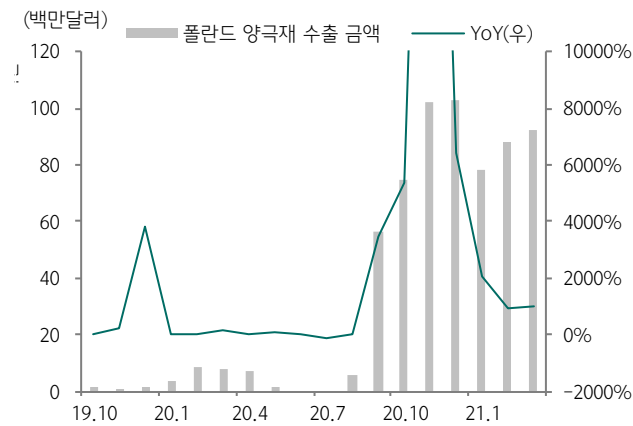
자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 8. 월별 동박 수출 YoY



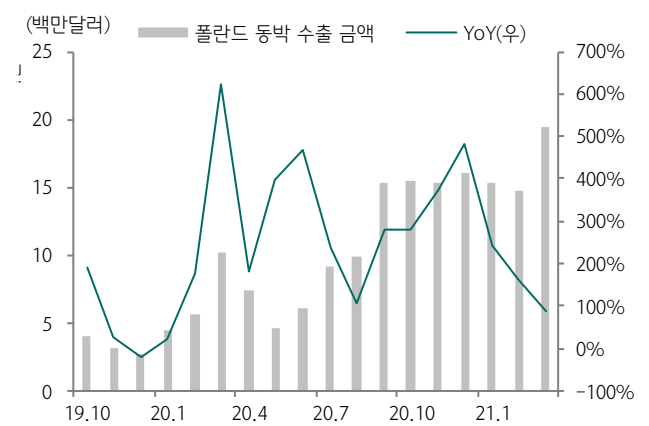
자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 9. 월별 폴란드 양극재 수출 YoY



자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 10. 월별 폴란드 동박 수출 YoY



자료: 무역통계, 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.0%	8.0%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2021년 4월 1일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 4월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2021년 4월 1일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.