



IBKS Spot Comment

자동차/2차전지

이현욱

02) 02-6915-5659

hwle1125@ibks.com

[자동차/2차전지]

LFP 배터리 공급 계약 코멘트

LG에너지솔루션 LFP 수주

LG에너지솔루션은 7월 30일 LFP 배터리 공급 계약을 맺었다고 공시했다. 계약 금액은 5.9조원(43억달러), 계약 기간은 2027년 8월 1일부터 2030년 7월 31일까지 36개월이며 계약 상대는 비공개이나 전기차 업체용 ESS 배터리 계약으로 추정된다. 계약 기간은 3년이나 고객과의 협의에 따라 총 계약기간을 7년까지 연장 및 물량 또한 추가 공급할 수 있는 계약이 포함되어 있어 추후 계약금액 및 계약기간이 변동 될 수 있다.

3년간 AMPC 2조원 수취 가능

3년간 5.9조원 규모는 KWh당 100달러로 가정시 36개월간 43.1GWh, 연간 14.4GWh 공급 물량으로 추산되며 AMPC 또한 36개월간 2조원, 연간 6,930억원의 수혜가 예상된다. LG에너지솔루션은 이번 실적발표에서 북미 LFP ESS CAPA는 2025년 16.5GWh에서 2026년 30GWh까지 증가시킬 것으로 발표한 바 있어, 북미 ESS 모멘텀은 본격화 될 것으로 예상된다. 북미 내 ESS Container System의 경우 재료비+가공비는 KWh당 200~220달러로 구성되는 것으로 추정되나 이번 공급 계약은 LFP Cell 공급 계약 권으로 KWh당 100달러 수준의 매출이 발생할 것으로 전망된다.

지속적으로 성장하는 ESS 시장 환경

ESS 시장은 지속적으로 성장할 것으로 예상되며 많은 기업들이 투자하고 있다. 일례로, 캘리포니아주에 있는 Tesla Lathrop Megafactory는 매년 1만 개의 Megapack(3.9MWh, 평균 3,600가구에 1시간 동안 전력을 공급하기에 충분한 양)을 생산할 수 있고, 연간 CAPA는 약 40GWh이며 중장기적으로 100GWh의 CAPA를 목표로 하고 있다. 상하이에 있는 Megafactory 역시 매년 1만 개의 Megapack 생산이 가능해 40GWh의 CAPA가 1Q25부터 정식 가동이 시작되어 에너지 사업 부문의 점진적인 매출 성장이 기대된다. Tesla는 현재 연간 40GWh의 ESS를 설치하고 있으며 북미 물량은 15GWh 정도로 추정된다. 미국 Nevada에 건설 중인 LFP 배터리 공장 CAPA는 10GWh로 Megapack 및 Powerwall에 사용될 것으로 예상된다.

표 1. LG에너지솔루션 공급계약에 따른 AMPC 추정

계약금액		계약단가 가정	공급물량(GWh)		AMPC(십억 원)	
조 원	억 달러		36개월	연간	36개월	연간
5.9	43.1	90KWh/\$ 가정 시	47.9	16.0	2,312	771
		100KWh/\$ 가정 시	43.1	14.4	2,080	693
		110KWh/\$ 가정 시	39.2	13.1	1,891	630

자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

주: 원달러환율은 1,380원, AMPC는 KWh 당 35\$ 수취 가정

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.