

Instant comment

엘앤에프 공급계약 정정 공시 관련 코멘트

1. 공시 핵심 내용: 3.8조 원 규모 계약의 종료

- 2023년 2월 28일에 체결했던 하이니켈 양극재 공급 계약에 대한 정정 공시 발표
- 변경 전: 약 3조 8,347억 원 (USD 29.1억)
- 변경 후: 약 973만 원 (USD 7,386)
- 주요 사유: 북미 EV 수요 둔화 및 매크로 환경 변화에 따른 고객사의 프로젝트 구조 및 일정 조정
- 기존 테슬라향 사이버트릭 4680 배터리용 양극재 직공급 계약은 지금까지 발생한 샘플 물량(약 1,000만 원 수준)을 끝으로 종결

2. 계약 종결의 배경 분석

- 이번 계약 금액 감액은 고객사(테슬라)의 공급망 및 생산 전략 변화에 따른 결과
- 북미 지역의 EV수요가 예상보다 가파르게 꺾이면서, 테슬라는 4680 배터리 양산 속도와 규모를 전면 재검토
- 프로젝트 구조조정: 기존에 계획된 4680 배터리 프로젝트의 구조나 일정을 조정하는 과정에서 기존 계약을 유지하기보다는 일단 '종결'하고, 변화된 환경에 맞춰 새로운 프로젝트 단위로 논의를 전환하려는 움직임
- 실질 매출 영향: 최근 해당 계약을 통한 매출이 거의 발생하지 않았으므로(누적 1,000만 원) 실적 영향 제한적

3. 4680 및 하이니켈 방향성은 '불변' 다만, '지연'

- 테슬라의 4680 폼팩터 전환 및 하이니켈/단결정 양극재 도입 전략 자체가 수정된 것은 아님
- 에너지 밀도 및 원가 절감: 2170에서 4680(건식전극공정)은 EV 코스트 조절을 위한 테슬라의 장기 로드맵. 이 부분이 기술적 해결, 수요 등의 문제로 '지연'

Instant comment

4. 향후 관전 포인트 및 리스크

- 리비안향 물량을 그대로 진행: 2025년 3월 수주한 리비안향 물량이 2026년부터 본격적으로 생산 및 출하될 예정
- LG에너지솔루션을 통한 공급 및 신규 폼팩터 관련 논의는 지속 중
- 엘앤에프 보다는 셀사들의 4680 관련 기존 계약 불확실성 존재

5. 투자 의견

- 단기 심리 위축 불가피하나 EV 관련 여러 악재성 공시 이후 2026년 AI 데이터센터향 ESS만 중심으로 2차 전지 섹터를 주목할 가능성 높아짐

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 :이안나)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.