IR KUDOS

Company Report

IR FAQ

2023. 06. 12

새빗켐 (107600.KQ)

고순도 탄산리튬 회수로 제품 다각화

Company Data

주가(2023.06.09 종가)	92,800 원
시가총액	4,512억 원
52주 최고가	184,800 원
52주 최저가	65,100 원
60일 평균 거래량	93,748 주
주요주주(2023.03.31)	
– 박용진 외 9인	55.51%
– 한국투자증권㈜	5.04%

주: 2022.08.04 ~ 2023.06.09 기준
자료: Quantiwise, Dart, IR KUDOS

Company Overview

새빗켐은 폐배터리 및 폐산(반도체, 디스플레이 공정) 리사이클링 사업을 영위하고 있다. 동사의 주요 경쟁력으로는 1) 업계 최고 수준의 95% 이상 고순도 유가금속 회수율, 2) 고상형 제품 대비 공정 간소화로 원가우위 확보, 3) 튜닝기술 기반 고객 맞춤 설계로 고객사 공정에 직접 투여가 가능하다는 점 등이다. 이러한 경쟁력을 기반으로 LG화학으로부터 전구체복합액 납품승인을 받으며 동사의 기술력을 입증하게 되었고, 2024년부터 한국전구체주식회사에 10년간 제품을 납품하는 3자(새빗켐, LG화학, 켐코) MOU를 2022년 6월 체결했다.

2022년 2차전지 리사이클링 시장개화로 매출액 481억 원, 영업이익 102억 원을 기록해 사상 최대 실적을 달성했다. 2023년 1분기 실적은 국제금속시세하락으로 매출액 92억 원(YoY −11%), 영업이익 11억 원(YoY −68%), 당기순이익 13억 원(YoY −54%)을 기록했다.

현재 제품 포트폴리오 다각화를 위해 고순도 탄산 리튬 회수 사업을 위한 설비를 증설 중이다. 또한, LG화학과 고려아연 계열사와의 합작법인인 한국전구체주식회사를 통해 LG화학에 10년간 전구체복합액을 납품할 계획이다. 한국전구체주식회사로의 사업 본격화에 앞서 김천시와 투자협약을 맺고, 제3공장 부지매입 완료 후 설계를 진행 중이며, 현재 제품 스펙 협의 중에 있다.

향후, 고순도 탄산 리튬 회수 사업을 통해 수익성을 강화하고, 2024년부터 한국전구체주식회사로의 매출 발생으로 매출 규모 확대와 높은 이익률 실현이 기대된다.

FAQ list

Q1. 2023년 1분기 실적에 대한 리뷰 및 전망은 어떻게 되나?

Q2. 리튬 회수에 대한 사업 진행현황과 향후 기대 효과는 어떻게 되나?

Q3. 매출 확대 전략은 어떻게 되나?

Q4. 폐배터리 리사이클링 시장을 어떻게 전망하나?

Q5. 새빗켐의 차별화된 경쟁력은 무엇인가?

Q6. 중장기 성장전략은 무엇인가?

IR KUDOS 배주화 매니저
070. 5068. 6336(#250)
Jh_bae@irkudos.co.kr

배주화 매니저 / 070. 5068. 6336(#250) / jh_bae@irkudos.co.kr

FAQ Issue comment

Q1. 2023년 1분기 실적에 대한 리뷰 및 전망은 어떻게 되나?

A1. 2023년 1분기 매출액 92억 원, 영업이익 11억 원, 당기순이익 13억 원을 기록했다. 최근 니켈과 코발트 등 국제금속시세가 큰 폭으로 하락하면서 판매가격 인하로 매출규모가 축소되었고 이익률이 하락했다.

이번 1분기에는 판매량이 일시적으로 감소하였으나 2분기부터 판매량이 회복하면서 연간 판매량은 전년대비 증가할 것으로 예상된다.

현재 동사는 폐양극재에서 NCM(니켈, 코발트, 망간)을 추출하여 전구체복합액 형태로 고객사에 납품하고 있다. 폐양극재 매입 가격은 NCM금속 이외 리튬의 가치도 함께 반영되어 있는데 향후 고순도 탄산리튬 회수 사업이 본격화되면 수익성 역시 개선될 것으로 기대된다.

Q2. 리튬 회수에 대한 사업 진행 현황과 향후 기대 효과는 어떻게 되나?

A2. 현재 제2공장내 고순도 탄산리튬 회수 사업을 위한 설비를 증설 중이다. 리튬은 양극재내 원가에서 30~40%의 비중을 차지한다. 지금까지 폐양극재를 통해 NCM만 추출했었는데 앞으로는 리튬을 추가로 회수하게되면 기존 NCM 사업대비 30~40% 이상의 매출증대 효과가 기대된다.

향후 탄산리튬으로도 회수하지 못한 부분은 수산화리튬으로 재활용하여 공정 Loss를 최소화할 예정이다.

Q3. 매출 확대 전략은 어떻게 되나?

A3. 동사는 독보적인 튜닝 공정 기술 기반으로 LG화학의 까다로운 납품조건을 모두 충족하여 한국전구체주식회사(LG화학과 고려아연 계열사 켐코가 설립한 합작 법인)에 2024년부터 10년간 전구체복합액을 납품하는 MOU를 2022년 6월 체결했다.

현재 한국전구체주식회사로의 사업 본격화에 앞서 2023년 1월 26일 김천시와 투자협약을 맺고, 한국전구체주식회사로의 납품을 위한 전용공장 부지를 매입 완료 후 설계를 진행하고 있다. 현재 제품 스펙에 대한 협의를 진행 중이다.

2024년 하반기 양산을 1차 목표로 공장 증설이 진행 중이며, 2025년까지 2차 증설을 완료하여 2026년부터는 연간 약 3만톤의 전구체복합액 생산이 예상되며, 추후 한국전구체주식회사의 생산capa와 연계하여 생산량을 늘려갈 계획이다.

이외 매출처 확대를 위해 전구체 업체들의 요구조건을 충족하는 제품을 선행개발하고, 쉽게 커스터마이징이 가능한 Standard 제품을 개발 중이다.

Q4. 폐배터리 리사이클링 시장을 어떻게 전망하나?

A4. 최근 전기차배터리 제조에 필요한 핵심원재료들이 일부 특정국가에 집중되어 있어 원재료의 안정적 조달에 우려가 제기되고 있다. 안정적인 원재료 조달을 위해 폐배터리 리사이클링의 중요성이 높아질 전망이다.

전기차 배터리의 평균 수명은 8~12년으로 아직까지는 시장내 전기차 폐배터리 비중이 높지 않은 상태지만, 향후 수명이 다한 전기차 폐배터리들이 시장에

쏟아져 나올 것을 대비하여 미국, 유럽 등 선진국 중심으로 폐배터리 리사이클링 관련 정책이 확대되고 있다. 미국의 경우 인플레이션감축법(IRA)을 통해 북미에서 배터리가 재활용된 경우 전기차 구매 보조금 지급 대상에 포함하고, 유럽은 2030년 1월부터 코발트 12%, 니켈4%, 리튬 4% 등 재활용 원료 사용을 의무화했다.

한국 정부도 2월 27일 발표한 '핵심 광물 확보 전략'에 따르면 현재 80% 이상인 리튬, 코발트, 흑연 등의 중국 의존도를 2030년까지 50%로 낮추고, 배터리 재자원화율은 2%에서 20%로 상향하기로 했다.

Q5. 새빗켐의 차별화된 경쟁력은 무엇인가?

A5. 1) 업계 최고 수준의 95%이상 고순도 유가금속 회수율, 2) 고상형 제품 대비 공정 간소화로 원가우위 확보, 3) 튜닝기술 기반 고객 맞춤 설계로 고객사 공정에 직접 투여가 가능하다는 점 등이다.

폐배터리 리사이클링 제품은 크게 고상 제품과 액상 제품으로 나뉜다. 통상 고상 제품은 제조하기 위해 각각의 원소를 따로 분리하여 증발, 건조, 소성에 필요한 대규모 장치설비 투자가 필요하다. 또한 전구체 제조 공정에 투입하기 위해서는 별도의 공정을 거쳐야 투입이 가능하다. 반면 동사는 고객사 스팩에 맞춰 용액을 제조하여 별도의 제조공정 없이 바로 투입이 가능한 액상 형태의 제품을 생산하고 있다.

Q6. 향후 중장기 성장전략은 무엇인가?

A6.
기존사업 확대: 전기차 폐배터리의 발생량 증가에 맞춰 기존 방식 대비 압도적으로 방전기간 단축이 가능한 폐배터리 공정 기술인 연속식 급속 습식 기술을 바탕으로 Pilot Test 진행단계이며, 향후 전처리사업을 통해 원가경쟁력을 강화하고 매출을 다변화할 예정이다.

신규사업: 동사는 태양광 리사이클링 사업을 추진하고 있다. 태양전지는 2차전지와 마찬가지로 10년이 지나면 제 기능을 못하게 되어 폐기된다. 2023년부터 태양광 패널 재활용 의무화가 시행되었으며, 2028년부터는 매년 1만톤 이상의 태양광 폐패널 발생이 예상된다. 동사는 분리기술을 통해 태양전지의 은과 실리콘을 추출하는 기술을 보유하고 있어 향후 태양광 리사이클링 시장을 선점할 계획이다.

배주화 매니저 / 070. 5068. 6336(#250) / jh_bae@irkudos.co.kr

도표. 재무제표 (K-IFRS 별도기준)

(단위: 백만 원)

손익계산서	2022.1Q	2022.4Q	2023.1Q	증감(QoQ)	증감(YoY)
매출액	10,292	12,466	9,195	-3,271	-1,097
영업이익	3,449	2,732	1,105	-1,627	-2,344
당기순이익	2,753	2,178	1,262	-916	-1,491

재무상태표	2021.4Q	2022.4Q	2023.1Q	증감(QoQ)
유동자산	13,507	69,588	59,203	-10,385
비유동자산	10,378	20,004	27,991	+7,987
자산총계	23,885	89,592	87,194	-2,398
유동부채	6,708	10,980	8,439	-2,541
비유동부채	2,531	15,467	15,762	295
부채총계	9,239	26,447	24,201	-2,246
자본금	2,048	2,721	2,721	-
자본총계	14,646	63,145	62,993	-152

자료: 새빗켐, IR KUDOS

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 해당 기업과 IR 컨설팅 계약을 맺고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 해당 기업의 발행주식 등을 보유하고 있지 않습니다.

본 자료는 분석대상 종목에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 투자를 유도할 목적이 아닌 만큼 분석대상 종목에 대해 투자의견 및 목표주가를 제시하지 않고 있습니다. 본 자료에 수록된 내용은 작성 컨설턴트가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로, 최종 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.