

# TEKTON INVEST

## Global IPO Report

28 Mar 2022

### "CALB (: HKG)"

급성장하는 EV 배터리 기업

#### Summary

중국 3위  
EV 배터리 기업  
9.5조원 가치 전망

급성장하는 중국 전기차 배터리 기업 CALB(China Aviation Lithium Battery Co.)이 3월 11일 홍콩 시장에 투자설명서를 제출했습니다. CALB는 충전이 가능한 리튬 이온 배터리를 제조합니다. 신재생 에너지를 저장했다가 원할 때마다 전력을 생산할 수 있게 하는 저장 기기 ESS (Energy Storage System)도 함께 생산하고 있습니다. CALB는 지난해 중국 배터리 시장에서 5.9%의 점유율을 확보하며 CATL, BYD에 이어 3위로 급부상 했습니다. SAIC-GM-Wuling Automobile, Leapmotor, XPeng과 같은 중국의 유명 전기차 기업들과 공급 계약을 체결하기도 했습니다.



출처: CALB 웹사이트

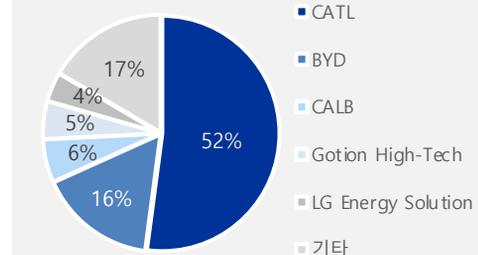
CALB의 valuation은 9.5조원으로 예상되며, 1.8조원의 공모자금을 유치할 계획입니다. 2022년 홍콩 시장 IPO 중 현재까지 최대 규모입니다. 공모자금은 R&D 투자와 생산 설비 확충을 위해 사용될 계획입니다.

#### History

배터리 강자가 된  
방산업체

CALB는 2007년 중국의 항공, 미사일 무기 관련 7개 기업들의 합작 법인으로 설립되었습니다. 설립 초기에는 방위산업에 집중했는데, 2015년 AVIC(중국항공산업공사)와 협력하며 정부의 대규모 지원을 받기도 했습니다. 2018년 現 CEO 류징위가 부임한 뒤 사업 전략을 대폭 수정했습니다. 그녀는 CALB를 방산업체에서 배터리 업체로 탈바꿈시켰습니다. 자동차 배터리를 생산하기 시작하면서 사업은 급격하게 성장했습니다. 현재 중국 시장 3위, 세계 시장 7위의 점유율을 차지하게 되었습니다.

< 중국 EV 배터리 시장 점유율 >



출처: CABIA

세콰이어, 샤오미  
투자 줄이어

총 3번의 펀딩 라운드를 통해서 약 2.3조원의 투자금을 조달했습니다. 2020년 12월, 유명 벤처캐피탈 세콰이어, 중국보험투자펀드, 양쯔샤오미산업펀드, GAC(광저우 자동차) 캐피탈 등이 투자했습니다. 특히 GAC는 CALB의 고객이기도 합니다.

## Business

### EV 수요 증가와 함께 상승하는 매출

2021년 매출은 2020년 대비 141% 증가했습니다. 매출의 90%가 전기차 배터리입니다. 주요 고객들인 **EV 업체들의 판매 증가**가 CALB의 매출 증가로 이어졌습니다. 특히 2020년 초 CATL이 공급한 배터리에서 화재 사건이 발생하면서 안전성이 높은 CALB의 제품 판매량이 증가했습니다. 이 영향으로 2020년 2분기부터 중국 배터리 시장 점유율 3위에 올라섰습니다.

급속한 성장과 확장으로 2021년 처음으로 흑자 전환을 이루었습니다. 다만 최근 우크라이나 전쟁이 발발하며 리튬, 니켈, 코발트 등 배터리 제조에 필수적인 원자재 가격이 급등하고 있습니다. 원자재 수급 불안정으로 단기적인 수익성의 변동폭이 확대될 수 있다는 점을 주의해야 합니다. 그럼에도 전기차로의 구조적 전환에 따른 배터리 수요 증가는 지속될 가능성이 높아 보입니다.

RMB(백만)	2019	2020	2021
매출	1,734	2,825	6,817
영업이익	(135)	61	113
순수익(손실)	(156)	(18)	112

출처: CALB 투자설명서

## Key Insight

### EV 시장과 배터리 시장에서 중국의 선전

**중국 EV 시장**이 급성장하고 있습니다. 중국은 지난해 350만대 이상(+160%yoy)의 전기차가 판매되었는데, 이는 글로벌 시장의 53%에 달합니다.

**중국 EV 배터리 시장**은 더 큰 폭으로 성장하고 있습니다. 2021년 34조원에 달했던 시장규모가 향후 5년간 연평균 37.6% 고성장할 것으로 전망됩니다. 지난해 기준 전세계 EV 배터리 생산능력(capacity)의 79%가 중국에 있습니다. 배터리 생산을 위한 공급망이 가장 잘 갖추어져 있기에 전방 기업들의 성장세는 지속될 가능성이 높습니다. 중국 배터리 기업들이 화재에 안전한 LFP 배터리 기술에서 앞서 있다는 점도 주목해야 합니다.

### Capa 확대, 로컬 업체와의 계약

CALB는 최근 **목표 capa**를 2025년 500GWh, 2030년 1000GWh로 발표했습니다. EV 배터리 시장 1위 CATL은 2025년 430GWh, 2030년 800GWh로 capa를 확대한다는 계획을 세운 상태입니다. CATL을 능가하고자 하는 CALB의 목표치는 그만큼 공격적으로 생산능력을 확대하고자 함을 의미합니다.

CALB의 성장 동력은 전기차 시장에 신규 진출하는 중국의 **로컬 자동차 업체**입니다. CATL(글로벌 브랜드 집중), BYD(자체 브랜드)와 주요 고객사가 구분됩니다. 최근 전기차 시장에 진출한 **GAC Motor(광저우 자동차)**는 주력 모델 'Aion 시리즈'의 75%에 CALB 배터리를 탑재했습니다. 올해는 Xpeng의 주 배터리 공급업체로 선정되기도 했습니다. 상장을 준비 중인 Leap Motor도 CALB의 고객입니다. 신형 기업들의 성장세가 가파르기에 CALB의 점유율 상승도 기대해 볼 수 있습니다.

\* GWh (Giga Watt Hour)