

# "Hunan Yuneng 호남운능 (301358: SZ)"

중국 리튬인산철 양극재 출하량 1위 기업

## Summary

배터리용 리튬 원료  
주요 공급업체

중국의 배터리용 양극재 제조기업 **Hunan Yuneng(호남운능)**이 2023년 2월 9일 심천 차이넥스트 시장에 상장되었습니다. 공모가는 23.77위안이었으며, 현재가는 +95% 상승하여 46.53위안이 되었습니다. 시가총액은 **6.6조원** 규모입니다. 원화 기준 공모금액은 8천억원 수준으로, 현재 집중하고 있는 리튬인산철(LFP) 양극재 생산을 확대하는데 투자될 계획입니다. 전기차 시장이 성장함에 따라 양극재 시장의 가파른 성장이 예상되고 있습니다.



출처: 호남운능 웹사이트

**중국의 리튬 배터리 출하량**은 2021년 327GWh에서 2025년 1,456GWh 규모로 성장할 것으로 추정됩니다. 호남운능은 2021년 중국 리튬인산철 양극재 출하량 기준 1위 기업이며, 25%의 시장 점유율을 차지하고 있습니다. 전기차 배터리 기업 CATL과 전기차 기업 BYD 등을 고객으로 두고 있습니다. 호남운능의 경쟁사로는 Dynanonic이 있습니다. Dynanonic은 심천 시장에 상장되어 있으며, 시총이 8조원 규모입니다. Dynanonic의 2021년 이전 매출은 호남운능보다 컸으나, 2021년 매출은 48억 위안 규모로, 호남운능의 71억 위안에 미치지 못했습니다.

## History

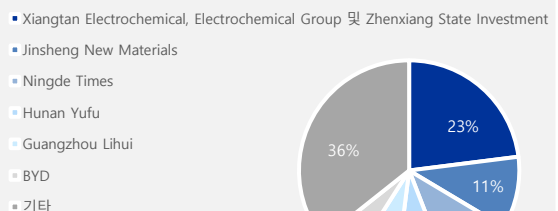
다양한 분야의  
기업들이 공동설립

2016년, 7개의 기업들 (Guangzhou Lihui, Xiangtan Electrochemical, Liangxing Hongshen No. 1, Wenyu, Zhiyue Shaohan, Xiangtan Tianyi 및 Jinsheng Investment)이 합작 투자 계약을 체결하여 호남운능을 **공동설립**했습니다. 이 기업들은 화학 가공, 알루미늄 가공, 기술 투자 등 다양한 분야의 기업들이었습니다. 특히, 과학, 경제, 교역 등 전반에 사업을 갖고 있는 Guangzhou Lihui는 리튬인산철 독점 생산 기술을 제공했습니다.

정부와 고객들도  
지분 보유

**Xiangtan Electrochemical, Electrochemical Group 및 Zhenxiang State Investment** 가 호남운능의 공동 최대주주로, 지분의 23%를 소유하고 있습니다. 국가 소유의 펀드가 Xiangtan Electrochemical를 소유하고 있어 정부의 자금도 투자되어 있습니다. 그 외에 고객인 CATL, BYD도 지분을 보유하고 있습니다.

< 상장 후 호남운능 주주 지분율 >



## Business

### 리튬인산철 시장 급성장

2021년 매출은 71억 위안으로 전년대비 639% 증가했습니다. 2022년 상반기 매출은 141억 위안입니다. 가이던스에 따르면 2022년 3분기 매출 예상치는 총 72억 위안 내외로, 전년대비 297-385% 상승할 것으로 예상됩니다. 2021년과 2022년의 급성장에는 다양한 요인이 있습니다. 전기차 산업이 급속히 발전하며 새로운 전기차 모델들이 출시되었습니다. 규모의 경제가 작동하며 생산단가도 하락했습니다. 또, 신기술이었던 배터리 기술이 대중화되며 리튬인산철 배터리 성능이 크게 향상되며 수요도 증가했습니다. 리튬인산철의 주원료 중 하나인 탄산리튬의 가격 하락도 영향을 미쳤습니다.

2021년 매출의 99%는 **리튬인산철(LFP)**에서 발생했습니다. 리튬인산철 배터리는 2021년부터 테슬라 차량에 기본 탑재될 것이라고 발표된 후 주목 받았습니다. 희귀 금속인 코발트와 니켈 대신 철을 사용하기 때문에 보다 낮은 가격으로 생산이 가능합니다. 매출의 1%는 **삼원계**에서 발생했습니다. 삼원계 배터리는 리튬인산철 배터리에 비해 효율이 높지만 니켈, 코발트, 알루미늄 혹은 망간과 같은 희귀 금속을 사용하기 때문에 가격이 높습니다.

투자설명서에 공개된 호남운능의 주요 고객에는 전기차 배터리 기업 Ningde Times 과 전기차 기업 BYD가 있습니다. 2021년 두 고객이 차지하는 연간 매출 비중이 95% 이상입니다. 그 외 Yiwei 리튬 에너지, Narada Power 등 배터리 관련 기업들이 주고객입니다.

CNY(백만)	2019	2020	2021	1H22
매출	584	956	7,067	14,091
영업이익	65	44	1,415	1,990
순이익(손실)	55	39	1,184	1,633

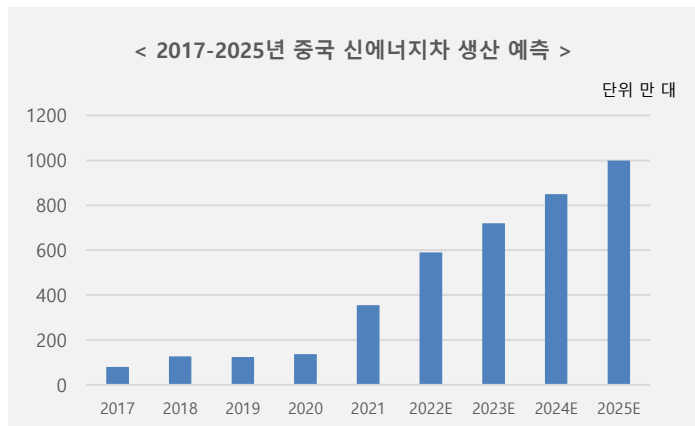
출처: 호남운능 투자설명서

## Key Insight

### 급성장하는 전기차 시장

전기차 생산량이 빠르게 성장하면서 전기차 배터리의 원료가 되는 양극재 제조 기업들도 함께 성장하고 있습니다. **글로벌 전기차**는 2022년 780만대 판매되었는데, 전년대비 68% 상승했습니다. **중국 신에너지 자동차**는 2021년 350만대 생산되었고, 2025년에는

1,000만대까지 생산될 정도로 성장할 것으로 전망됩니다. 중국은 세계 1위의 전기차 생산국이자 판매국으로, 2010년부터 2020년 사이에 생산된 전기차의 44%가 중국에서 생산되었습니다. 2009년부터 정부 주도로 대중교통 등 나라와 관련된 차량들을 신에너지차로 이용하도록 보조금을 제공하기도 했습니다. 중국 내 리튬인산철 양극재 출하량 1위로 시장 점유율이 25%에 달하는 호남운능이 성장의 기회를 잡을 수 있을지 주목해야 합니다.



출처: 산업 정보 기술부, Gaogong 리튬 배터리