

IBKS Spot Comment

자동차/2차전지

이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

[자동차/2차전지]

LG에너지솔루션, Mercedes 원통형 모멘텀이 시작된다.

LGES, Mercedes-Benz와 107GWh 공급 계약 체결

LG에너지솔루션이 Mercedes-Benz와 107GWh(미국 75GWh, 유럽 32GWh)의 공급 계약을 체결했다. 미국 지역의 공급 물량은 총 75GWh로 폼팩터는 원통형 46시리즈이며, 공급 기간은 2029년 7월 30일부터 2037년 말까지 9년간 공급할 예정이다. 동사는 24년 10월 Mercedes향으로 북미 지역 내에서 2028년부터 2038년까지 11년간 50.5GWh 규모의 전기차 배터리를 공급하는 계약을 체결한 바 있어 이번 미국 프로젝트는 신규 프로젝트로 추정된다. 유럽 지역의 공급 물량은 총 32GWh로 폼팩터는 아직 미정이며, 공급 기간은 2028년 8월 1일부터 2035년 말까지 8년간 공급할 예정이다.

애리조나 공장 CAPA는 전부 계약 완료

LG에너지솔루션은 24년 10월 Mercedes향으로 28년부터 11년간 50.5GWh, 24년 11월 Rivian향으로 26년말부터 5년간 67GWh, 25년초 Ford향으로 28년부터 7년간 60GWh 에이어 25년 9월 Mercedes향으로 75GWh의 원통형 폼팩터 배터리 수주 계약을 체결했다. LG에너지솔루션의 애리조나 원통형 공장 가동 시기는 2026년 하반기로 예정되어 있으며 CAPA는 36GWh 수준이다. OEM별 북미 내 연평균 수주는 Mercedes 13.4GWh(기존 4.6GWh, 신규 8.8GWh)와 Rivian 13.4GWh, Ford 8.5GWh 도합 36GWh 수준으로 애리조나 공장의 원통형 CAPA는 전부 계약되었다. 현재 Mercedes의 2028년부터 신규 모델이나 프로젝트에 대한 발표나 언급은 현재까지 없으나, 확실한 사실은 기존 배터리 폼팩터를 파우치와, 각형 중심에서 원통형 폼팩터로 전환하려는 사실이다.

46시리즈 모멘텀은 25년 말부터 시작

46시리즈에 대한 관심은 테슬라가 기존 2170에서 4680 배터리로 업그레이드를 발표했을 때부터 시작되었다. 테슬라의 사이버트럭 판매량이 저조하며 북미 테슬라향 46시리즈에 대한 모멘텀은 지속적으로 연기되고 있으나, LG에너지솔루션의 46시리즈의 첫 출하는 26년 1월 Chery Automobile향을 시작으로, Rivian, Ford에 이어 Mercedes까지 순차적으로 공급을 확장할 계획이다. 25년 말부터 46시리즈를 오창 공장(10GWh)에서 생산할 예정이며 실질적인 매출은 26년 상반기부터 기여할 예정으로 46시리즈에 대한 모멘텀은 본격적으로 시작될 전망이다. 현재 미국 전기차 수요 둔화로 국내 배터리사의 EV향 업황은 어려운 상황이지만 LGES의 수주 및 대형 프로젝트 시작 년도가 27~28년에 집중되고 있는 만큼 25~26년은 ESS로 대응, 그 이후는 EV 출하가 본격적으로 증가할 것으로 전망한다.

표 1. LGES 북미 배터리 생산 CAPA

기업	생산 형태	지역	규모(GWh)	가동시기
LGES	GM	오하이오	40	가동중
		테네시	40	가동중
		미시간	40	미정
	Stellantis	캐나다	45	2025
	단독	미시간	21	가동중
		애리조나	36	2026
	Honda	오하이오	40	2025
	Hyundai-Kia	조지아	30	2026
합계			292	

자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

표 2. LGES 애리조나 원통형 CAPA 및 수주 상황

(단위: GWh)	2026	2027	2028	2029	2030
애리조나 CAPA	36	36	36	36	36
Rivian	13.4	13.4	13.4	13.4	13.4
Ford	-	-	8.5	8.5	8.5
Benz(기존)	-	-	4.6	4.6	4.6
Benz(신규)	-	-	-	4.0	8.8
여분 CAPA	22.6	22.6	9.5	5.5	0.7
여분 CAPA 비중	63%	63%	26%	15%	2%

자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권 / 주: 각 사 연평균 CAPA

표 3. Daimler(Mercedes Benz) 폼팩터별 배터리(팩) 공급 추이

(단위: 대)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2025Y
Daimler Group	100,982	108,036	96,695	111,648	100,029	104,193	238,965
Cy	276	200	222	292	366	352	820
EVE	125	142	173	162	303	352	757
LGES	151	58	49	130	63	0	63
Po	75,962	77,260	69,838	80,746	75,221	80,017	181,625
EVE	9,143	10,600	9,749	10,347	10,334	10,225	23,986
Farasis	21,534	19,294	16,711	19,836	22,936	23,172	53,188
LGES	4,553	2,790	483	543	210	173	441
SK On	40,732	44,576	42,895	50,020	41,741	46,447	104,010
Pr	24,744	30,576	26,635	30,610	24,442	23,824	56,520
CALB	6,071	9,625	6,919	9,308	4,521	4,844	11,070
CATL	15,611	15,238	12,524	13,062	14,420	12,786	31,561
REPT	1,453	5,507	5,650	6,302	4,627	5,438	11,992
SDI	144	206	116	211	257	0	257
Sunwoda	1,465	0	1,425	1,647	577	709	1,540
Energee (Geely)	0	0	1	79	40	47	100

자료: SNE Research, IBK투자증권

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.