Spot Issue

24 Mar. 2022

DAOL 다올투자증권

(093370·Strong Buy·TP 35,000원)

후성

형석 생산 업체 Koura와 폴란드 투자 협약 체결

● Tech 김양재

yj.kim@daolsecurities.com

● **후성, 글로벌 화학 기업 Orbia와 폴란드 2차전지 소재 증설 발표**

- 후성은 형석 생산 업체 Koura와 2차전지 무기불화물 생산라인 투자 협약 체결. Koura는 글로벌 화학 업체 Orbia의 불소화합물 사업 부문 브랜드
- 투자 지역은 폴란드 Katowice 경제 특구이며 부지는 약 6만평. 울산 본사가 2.5만평, 중국 난통 법인이 약 1.5만평인 점을 감안하면 중장기 대규모 증설 기대. 참고로 후성 전해질 Capa는 국내 1800톤, 중국 3800톤 규모
- 삼성SDI와 LG에너지솔루션, SK온 등 글로벌 배터리 업체는 유럽 지역 대규모 증설 중. 이번 협약은 후성 역시 유럽 대규모 증설을 앞두고 LiPF6 원재료 형석을 안정적으로 확보한 점에서 의의

● **투자의견 Strong buy, 목표주가 35,000원 유지**

- 2022E 매출액 6,541억원(+71.6% YoY), 영업이익 1,738억원(+199.1% YoY) 추정
- 2021년 중국 공장 환경 투자 영향으로 전사 LiPF6 가동률은 51%에 불과했으나, 1Q22 85% 수준까지 상승한 것으로 파악
- 2H22 국내 공장 생산성 향상 투자로 후성 LiPF6 Capa는 약 +10% 증가하고 2023년 폴란드 Fab 가동으로 중장기 외형 성장 전망
- 현재 Valuation은 2022E PER 13.8x 수준에 불과. 2차전지 업계 30x, 반도체 특수가스 20x 대비 과도한 저평가 국면

Fig. 01: Orbia, 후성과 폴란드 투자 협약 체결

March 22, 2022 10:36 AM Eastern Daylight Time

BOSTON--(BUSINESS WIRE)--Please replace the release with the following corrected version due to multiple revisions.

"Foosung is deploying advanced technology for fluorine materials and will leverage Orbia's strength in upstream fluorine intermediates to ensure a robust supply chain for European lithium-ion battery production."

Tweet this

The updated release reads:

KOURA SIGNS A THREE-PARTY LETTER OF INTENT WITH FOOSUNG CO. LTD. AND THE MAYOR OF KĘDZIERZYN-KOŹLE, POLAND TO MEET GROWING DEMAND FOR INORGANIC FLUORINE COMPOUNDS USED IN THE PRODUCTION OF LITHIUM-ION BATTERIES IN EUROPE

Orbia's Fluorinated Solutions brand Koura, a global solutions leader in the fluorine and advanced materials space, announced today that it has signed a three-party Letter of Intent with Foosung Co. Ltd. and the Mayor of Kędzierzyn-Koźle, Poland to develop a new production plant in the region to meet the growing demand in Europe for inorganic fluorine compounds used in the production of lithium-ion batteries.

The agreement follows the Katowice Special Economic Zone's decision to support construction of a battery materials production and service plant on a 49 acre plot of land acquired by Foosung Poland from the Commune in July 2019.

In addition to meeting renewable energy market needs, the construction and continued operations of the plant will drive economic development in the region. The first phase of construction will entail creating 80 local jobs with a ramp up to 150 local jobs for continued operations. Additionally, Koura and Foosung will provide chemistry education in schools and other educational institutions in the Commune and the Kędzierzyn-Koźle Powiat (county) through this partnership.

At a signing ceremony held in Katowice Poland, Gregg Smith, President of Orbia Fluorinated Solutions, said, "We are really pleased to have signed this agreement today and look forward to an incredible partnership. Battery materials are an important space for growth and key to supporting Orbia's decarbonization efforts. We are excited to participate with Foosung as part of our energy materials strategy to bring key enabling fluorine materials to the end market."

Said Sameer Bharadwaj, Chief Executive Officer of Orbia, "Decarbonization is an area of focus for Orbia, and growth opportunities like this partnership with Foosung and the mayoral leaders in Kędzierzyn-Koźle are key to our success. We are working in the climate solutions space to create value for people and planet. Our ownership of raw material assets and our team's expertise in fluorine technologies puts us in the driver's seat for the future of energy storage: an area of accelerated need and global demand."

Ben Gook Hur, Chief Executive Officer of Foosung, said, "Foosung is deploying advanced technology for fluorine materials and will leverage Orbia's strength in upstream fluorine intermediates to ensure a robust supply chain for European lithium-ion battery production."

Construction of the production plant on the Southern Field (Polish: Pole Południowe) will commence in the second quarter of 2022, with the personnel recruitment process set to begin in 2023.

Source: Businesswire

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔**스퀘어**'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 89.9%	HOLD : 10.0%	SELL : 0.7%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
· STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50% 이상.
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상~+50% 미만.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -5% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -5% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 목표가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치