

정유/화학

미국 ITC, SK 이노베이션의 조기패소 판결

정유/화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

2.14 미국 국제무역위원회(ITC)는 LG화학-SK이노베이션 2차전지 영업비밀 침해 소송에서 SK이노베이션의 조기패소판결(Default Judgement)을 결정

- 19.4월 LG화학이 미국 ITC와 미국 델라웨어주 연방지방법원에 SK이노베이션을 영업비밀 침해로 제소한 소송 건에 대한 조기 판결

미국 ITC는 19.11월 LG화학의 조기 판결 주장을 인정, 최종 판결 전 예비결정

- 19.11월 미국 불공정수입조사국(Office of Unfair Import Investigations)은

(1) LG화학의 조기 판결 요청 의견을 수용, (2) SK이노베이션은 조기 패소

이전 소명을 위한 청문회 개최 필요성을 재판부에 제출

- 당시 LG화학은 EV배터리 영업비밀 침해 소송 중 SK이노베이션의 증거인멸 정황(증거보존 의무 무시/인멸, ITC가 제시한 포렌식 조사를 이행하지 않는 점)을 근거로 조기 판결을 주장
- 이번 ITC의 SK이노베이션 조기패소판결 결정으로 SK이노베이션은 기존 20.3월 예정된 변론 절차 없이 10월 최종 판결을 받을 예정

LG화학-SK이노베이션 조기패소, 20.10월 최종 판결 과정 속 불확실성 유지

- 양사간 1년째 이어지고 있는 EV배터리 소송은 SK이노베이션의 경쟁사 대비 주가 할인 요소(EV배터리 영업활동의 불확실성 반영)
- 최종 결론 전까지 추가적인 법리적 의견 공방을 예상, 단기 불확실성이 지속
- (1) SK이노베이션의 패소에 영향을 받는 사업 영역의 범위(추가 수주 등), (2) SK이노베이션의 미국 내 생산 일정 차질 가능성(미국 내 SK이노베이션의 EV배터리 셀 혹은 EV배터리 소재 수입 금지 여부) 등을 근거로 제시

SK이노베이션의 단기 주가 약세 불가피. 단, 반전 가능성 열려 있어

- SK이노베이션의 EV배터리 생산능력 급증 구간: 19년 5Gw, 22년E 60Gw(미국 10Gw), 23년 85Gw(미국 20Gw), 25년E 100Gw
- 우려되는 최악의 상황은 (1) SK이노베이션의 미국 내 EV배터리 공장 생산 중단(투자비용 3조원), (2) 주요 고객사 생산차질과 추가 수주 제한 우려
- 조기 패소 결정에도 반전의 가능성을 예상하는 바는 (1) 미국 무역대표부(USTR)의 ITC 소송 결과에 거부권 행사 가능성(19.12월 WSJ은 미국 트럼프 행정부를 인용 “SK이노베이션에 관대한 결론이 나길 원할 수 있다”), (2) 양사의 주요 고객사(폭스바겐)의 EV 출하 일정 차질 방지에 따른 양사간 극적 합의 가능성을 제시

LG화학의 SK이노베이션 제소 현황

- 19.5월 SK이노베이션을 ‘산업기술 유출방지, 보호에 관한 법률 위반’ 혐의로 서울지방법경찰청에 형사 고소. 현재 해당 사항은 조사 진행 중
- 19.9월 미국 ITC와 델라웨어주 연방지방법원에 SK이노베이션의 특허소송 맞소송(양극소재 미국특허 2건 등). 현재 ITC 소송 진행 중, 미국 델라웨어주 연방지방법원은 소송 중지 중

SK이노베이션의 LG화학 제소 현황

- 19.6월 명예훼손 손해배상/채무부존재 확인 청구 소송 제기. 조사 진행 중
- 19.9월 미국 ITC에 LG화학, LG전자를 제소. 미국 ITC 소송 진행 중, 델라웨어 연방지방법원은 파우치 관련 특허 소송 중지, 모듈 특허는 소송 진행 중
- 19.10월 LG화학 상대로 소 취하 및 손해배상 청구 소송 제기. 진행 중

결론은 국내 2차전지 업황에 긍정적 의견과 LG화학을 최선호주로 제시

- 금번 조기판결 결정으로 양사간 주가의 추가적인 괴리 발생 제한적 (LG화학 대비 SK이노베이션의 주가 할인 중)
- 당사는 사업 불확실성이 제한적인 LG화학을 정유/화학 업종 내 최선호주로 제시
- LG화학의 EV배터리 re-rating 진행 중: (1) 글로벌 EV배터리 점유율 증대 (20년 예상 30%, +15%p YoY), (2) 2H20 EV배터리부문 흑자전환(폴란드 공장 수율 개선 및 신규 라인 조기 정상화), (3) 소형 원통형 출하량 증가
- LG화학 투자의견 Buy와 적정주가 42만원 유지

표1 LG화학-SK이노베이션의 소송 일지

일시	내용
2019.4월	LG화학, 미국 ITC, 연방법원에 SK이노베이션을 영업비밀 침해 소송
2019.5월	미국 ITC, SK이노베이션의 영업비밀 침해 소송 조사 개시 LG화학, SK이노베이션을 산업기술 유출 방지보호법 위반 혐의 고소
2019.6월	SK이노베이션, 서울중앙지법에 명예훼손에 따른 손해배상 청구 및 채무부존재 확인 청구 소송
2019.9월	SK이노베이션, 미국ITC, 연방법원에 LG화학 특허침해 소송 LG화학-SK이노베이션 대표이사 회동 불발 경찰, SK이노베이션 서린동 본사 압수수색 LG화학, 미국 ITC, 연방법원에 SK이노베이션의 특허소송 맞소송
2019.10월	미국 ITC, SK이노베이션이 제기한 특허침해 소송 조사 착수 미국 ITC, 영업비밀 침해 소송 관련 SK이노베이션 포렌식 명령 SK이노베이션, 서울중앙지법에 소 취하 및 손해배상 청구 소송 미국 ITC, LG화학이 제기한 특허침해 소송 조사 착수
2019.11월	미국 ITC 조사국, SK이노베이션의 조기패소 판결 적절
2020.2월	미국 ITC, SK이노베이션에 조기패소 결정

자료: 메리츠증권리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	79.4%
중립	20.6%
매도	0.0%

2019년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

LG화학 (051910) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2018.07.25	기업브리프	Buy	490,000	노우호	-27.4	-19.5	
2019.07.25	1년 경과				-33.9	-31.1	
2019.09.03	산업브리프	Buy	420,000	노우호	-	-	