WEDBUSH ×

2025년 12월 5일 | Global Equity

Lithium Americas Corp (LAC)

Thacker Pass 구축 안정화, 유동성·정책 모멘텀 부각 - Takeaways from LAC Management Breakfast: Solid Path but Need to Chip Away

OUTPERFORM

TP(컨센서스)	$8.00
CP(12.4)	$5.25

Company Information

Market Cap (M)	$1,300
Enterprise Value (M)	$3,019
Shares Outst (M)	219.6
52-Week Range	$2.31 - $10.52

REV(M) (in $)

FYE	Dec	2024A	2025E	2026E
Q1	Mar	0.0A	0.0A	0.0E
Q2	Jun	0.0A	0.0A	0.0E
Q3	Sep	0.0A	0.0A	0.0E
Q4	Dec	0.0A	0.0E	0.0E
YEAR*		**0.0A**	**0.0E**	**0.0E**

EPS (in $)

FYE	Sep	2025A	2026E	2027E
Q1	Dec	(0.04)A	(0.05)A	(0.08)E
Q2	Mar	(0.03)A	(0.06)A	(0.08)E
Q3	Jun	(0.04)A	(0.83)A	(0.08)E
Q4	Sep	(0.10)A	(0.05)E	(0.08)E
YEAR*		**(0.21)A**	**(1.03)E**	**(0.33)E**
P/E		NM	NM	NM

Pricing data provided by Thomson Reuters.

*Numbers may not add up due to rounding

Compliance Notice

본 리포트는 Wedbush 사의 Analyst Dan Ives가 작성한 보고서('Takeaways from LAC Management Breakfast: Solid Path but Need to Chip Away', 12월 4일)를 번역하여 작성된 자료입니다. Wedbush의 투자의견이 반영된 리포트입니다. 참고하시기 바랍니다.

Analyst 박승진 sj81.prk@hanafn.com
RA 전종훈 jonghoonjeon@hanafn.com

하나증권 리서치센터

Thacker Pass 구축 정상궤도 진입과 리스크 완화 가속

Lithium Americas(LAC) 경영진과의 미팅을 통해 Thacker Pass 시설 구축과 관련된 주요 진행 상황, 향후 사업 운영 및 프로젝트 확장을 진행하기 위한 유동성·자금 조달 방안, 그리고 2020년대 후반부의 회사 운영 로드맵에 대해 논의하였다(참석자: Jon Evans CEO, Luke Colton EVP & CFO, Virginia Morgan IR/ESG 담당 VP).

LAC는 네바다의 핵심 생산시설 구축 작업이 2027년 완공 목표에 맞춰 순조롭게 진행 중이라고 밝혔다. Phase 1의 경우 올해 말까지 엔지니어링 설계의 90% 이상이 완료될 것으로 예상되며, 콘크리트 타설과 철골 설치는 이미 마무리된 상태이다. Thacker Pass 구축 과정에서 가장 큰 부담 요인은 인력 생산성으로 판단된다. 다만 경영진은 건설 및 향후 생산 인력을 위한 주거 인프라 확충 등 근무 환경 개선을 단계적으로 추진하고 있으며, 프로젝트 특성상 요구되는 전문 기술 역량을 고려해 향후 수년간 숙련 노동 인력을 지속적으로 확보·계약함으로써 전체 공정 관리 및 실행 효율을 높여 나가고 있다고 설명했다.

장비 조달 또한 주요 부담 요인으로 지적된다. 최근 수 분기 동안 시장의 핵심 우려로 제기되어 왔는데, 이에 관련하여 장기 납기 장비 확보를 위해 약 4억 3,000만 달러 규모의 장기 구매 계약을 이미 체결하며 선제적으로 대응하고 있다고 설명했다. 필요한 장비의 대부분은 현재 Thacker Pass 현장으로 운송 중인 것으로 파악된다. 경영진이 공급망 및 인력 측면의 잠재 리스크를 사전에 점검하고 해소함으로써 Phase 1 건설의 원활한 진행을 최우선 과제로 관리하고 있다는 점을 긍정적으로 평가한다. 이러한 대응 기조는 향후 후속 건설 단계에서도 유지될 것으로 판단된다.

유동성·정책 모멘텀 기반의 성장 가시화

LAC는 다양한 유동성 조달 수단을 보유하고 있음에도 재무 운용에 있어 신중한 기조를 유지하고 있다. 미 에너지부(DOE)로부터의 22억 3,000만 달러 대출과 최대 2억 5,000만 달러 규모의 최근 지분 발행 계약 등 다양한 자금 조달 옵션을 보유하고 있으나, 경영진은 자본 배분에 있어 보수적 접근을 유지하고 있다. 이는 경기 침체 등 거시 환경의 불확실성이 Thacker Pass 구축에 영향을 미칠 가능성에 대비해 충분한 유동성을 확보해 두려는 전략적 판단으로 해석된다.

또한 LAC는 최근 Phase 1 건설을 위한 DOE 대출 4억 3,500만 달러 집행에 이어, 향후 수년간 대출 집행 확대에 대해서도 긍정적인 입장을 유지하고 있다. 이는 자금이 비효율적으로 집행되거나 목적 외로 사용되는 상황을 방지하기 위해 LAC가 규제 및 컴플라이언스 요건을 선제적으로 충족해 온 결과로 해석된다. 아울러 장애 요인으로 작용해왔던 Thacker Pass 시설 관련 인허가 이슈의 경우, Phase 2 구축을 위한 수자원 권리 인허가 등 추가 개발에 필수적인 인허가 절차가 향후 몇 분기 내 마무리될 것으로 기대되고 있다.

투자의견: 중립(Neutral), 목표 주가: 8달러 유지

향후 전망 관점에서 당사(Wedbush)는 LAC가 Thacker Pass 시설 구축을 지속하는 가운데 향후 운영 및 확장 투자를 뒷받침할 유동성 수단을 충분히 확보하고 있다고 판단한다. 더불어 미국 정부가 해외 의존도를 축소하고 국내 핵심 광물 공급망을 육성하려는 국가 안보 기조를 강화하고 있다는 점도 회사에 우호적으로 작용하고 있는 것으로 평가된다. Lithium Americas(LAC)에 대한 중립(NEUTRAL) 투자 의견과 목표주가 8달러를 유지한다.

도표 1. Lithium America 주가와 TP(12개월 목표주가) 변화 차트

주: Wedbush사의 투자의견 변화
자료: Wedbush, 하나증권

기업 소개: Lithium Americas Corp (LAC)

리튬 아메리카스는 리튬 관련 사업을 영위하는 기업으로, 리튬 배터리와 기타 리튬 기반 제품을 제조해 전 세계 고객에게 공급하는 회사입니다. 리튬 아메리카스의 제품은 에너지 저장 장치와 전기차 등 다양한 산업 분야에서 활용되고 있습니다.

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
판관비	63	7	57	-	-
영업이익	(63)	(7)	(57)	(31)	(30)
이자 비용	4	0	0	-	-
기타영업손익	0	(3)	(15)	-	-
세전이익	(68)	(4)	(43)	-	-
법인세	0	0	0	-	-
소수주주이익	0	0	(0)	-	-
특별손실	0	0	0	-	-
당기순이익	(68)	(4)	(43)	(104)	(105)
성장율(YoY)	-	-	-	-	-
매출	-	-	-	-	-
영업이익	-	(89.6)	765.1	(45.1)	(4.7)
순이익	-	(94.2)	981.0	145.2	0.3
수익성(%)	-	-	-	-	-
매출총이익률	-	-	-	2.3	5.7
영업이익률	-	-	-	-	-
순이익률	-	-	-	-	-

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	-	-	2	206	602
현금성자산	-	-	1	196	594
매출채권	-	-	1	10	1
비유동자산	-	-	26	234	443
투자자산	-	-	12	11	4
유형자산	-	-	4	206	399
자산총계	1,045	1,045	1,045	1,045	1,045
유동부채	-	-	54	25	58
비유동부채	-	-	8	7	41
부채총계	-	-	62	32	100
자본금	-	-	0	657	691
이익잉여금	-	-	(34)	(249)	(56)
자본총계	-	-	(34)	407	945

투자지표

	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(USD)					
EPS	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.5)	(0.3)
BPS	2.0	2.0	2.9	4.3	4.4
SPS	0.0	0.0	0.0	-	-
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
주가지표(배)	-	2.6	1.0	1.3	1.2
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	-	-	-	-	-
배당수익률(%)	-	-	(8.2)	(17.9)	(7.9)
재무비율(%)	-	(1.7)	(5.7)	(5.9)	(3.1)
ROE	-	(3.5)	(8.4)	-	-
ROA	-	0.2	0.6	-	-
ROIC	10.3	10.3	10.3	-	-
부채비율	-	-	-	-	-
유동비율	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.5)	(0.3)
이자보상배율(배)	15.9	15.9	15.9	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-	-	(52)	(38)	(13)
감가/무형상각비	-	-	2	0	1
비현금자본증감	-	-	-	-	-
투자활동	-	-	(21)	(190)	(178)
유형자산처분	-	-	-	-	-
유형자산취득	-	-	-	-	-
투자자산증감	-	-	(10)	(0)	0
재무활동	-	-	-	-	-
배당금	-	-	0	0	0
장기부채증감	-	-	73	349	0
자본금증감	-	-	(0)	(1)	(1)
	-	-	0	0	0
잉여현금흐름	-	-	(58)	(228)	(191)

Compliance Notice

- 본 자료는 미국 Wedbush 사의 리서치 자료를 기초로 하나증권이 AI 번역 시스템을 함께 활용하여 국문 재작성 프로세스를 거친 후 발간한 리포트 입니다. Wedbush 사와 하나증권이 체결한 계약에 따라 작성되었습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박승진, 전종훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 12월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박승진, 전종훈)는 2025년 12월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.