

2차전지

미국내 배터리 공급망 구축 강화 및 EV/배터리 수출 계획

트럼프 정부, 중국을 제외한 미국내 배터리 공급망 강화, 자동차(EV)/배터리 수출 확대 지원

Reuters는 트럼프 정부 인수팀이 EV 보조금 축소, 주요 소재 관세 부과, 미국내 탈중국 배터리/핵심소재 공급망 구축 지원 강화, 미국산 EV/배터리 수출 강화를 계획하고 있다고 보도했다. 바이든 정부가 빠른 EV 전환과 미국내 공급망 구축 등을 균형 있게 추진하려 했던 반면, 트럼프 정부는 미국 국방 우선(National Defense-priority) 측면에서 중국을 배제한 미국내 배터리 공급망 구축을 우선순위로 두고 있는 것으로 추정된다. 나아가, 미국 내에서 제조된 EV용 배터리를 미국 수출입은행의 지원을 받아 수출을 확대하고, 관세를 협상 도구로 미국산 자동차(EV포함) 수출을 확대할 것으로 알려졌는데, 이를 통해 미국내 제조업 일자리를 확대하려는 의도로 판단한다. 미국내 EV 수요가 단기적으로 위축될 수 있지만, 중장기적으로는 미국에서 생산된 EV 및 배터리 수출을 통해 미국에 생산 설비가 집중된 한국 배터리업체들의 점유율 확대에 이어질 수 있는 계기가 될 것으로 판단한다. 특히, 미국에 직접 생산설비를 보유한 기업 중심으로 긍정적 영향이 전망된다. Top pick LG에너지솔루션, LG화학을 유지한다.

관세는 동맹국들과 개별 협상을 통해 해결. 한국 정치상황 해결 시 협상을 통해 불확실성 해소 전망

시장은 단기적으로는 미국 EV 보조금 축소 및 주요 배터리 소재 관세부과를 불확실성으로 해석하는 것으로 보인다. 하지만, 논의되는 방향은 중장기 관점에서 한국 배터리업체에 긍정적인 이슈로 판단한다.

1)바이든 정부가 충전소 구축을 위해 편성한 \$7.5bn 예산 중 남은 예산을 배터리 광물 처리 및 국방 공급망 및 중요 인프라 구축을 위해 사용할 계획으로 보도되었는데, 이는 배터리, 광물, 그리고 EV 부품 등을 포함하고 있어 미국내 배터리 공급망 구축에 대한 지원은 지속될 전망이다. 또한, 배터리 공급망이 중요도 면에서 국방 물자 수준으로 여겨진다는 점에서 미국내 생산 설비를 보유하고 있거나, 향후 보유할 계획인 한국 배터리 공급망의 수혜가 예상된다.

또한, 2)미국 수출입은행을 통해 미국 제조 배터리 수출을 지원하고, 관세를 '협상 도구'로 활용하여 미국 자동차(EV포함) 수출을 도모한다는 내용을 포함하고 있는데, 이는 결국 미국내 배터리 공장 가동률을 높일 수 있는 요소이다. 미국의 EV 전환은 속도 조절이 되겠으나, 수출을 통해 미국내 투자된 전기차 및 배터리 공장의 가동률을 높일 수 있을 전망이다. 한국 기업이 만든 배터리 셀을 탑재한 Tesla, GM 등의 전기차 수출이 확대될 수 있도록 미국 정부 차원에서 지원이 기대되기 때문에 한국 2차전지 산업에 수혜가 기대된다. 단기적으로 한국산 배터리 소재에도 관세가 부과될 수 있지만, 향후 주요 동맹국들과 개별 협상을 진행할 예정으로 알려져 단기 이슈에 그칠 것이다.

미국내 전기차 판매는 상반기에도 호조세 이어갈 전망. 재고 조정 길지 않을 전망

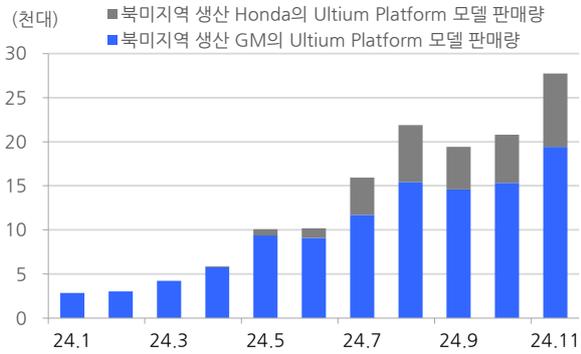
11월 GM/Honda 전기차 판매는 수출 포함 2.8만대 수준으로 추정된다. LGES가 3Q24 중 인식한 AMPC가 9GWh 수준으로, 월간 3만대 이상 판매되면 GM 배터리 재고가 점차 축소됨을 의미한다. 트럼프 대통령 취임 이후 보조금 불확실성을 감안하면 미국내 적극적인 전기차 판매가 예상되며, 구매자 역시 빠른 구매가 필요하여 재고 조정은 장기화 되지 않을 것으로 판단한다. 단기 추가 조정은 당사 Top picks 위주 매수 기회로 판단한다.

OVERWEIGHT

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com

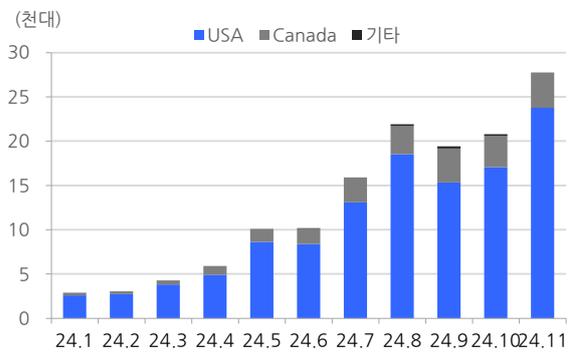
RA 김성훈 1600535@hmsec.com

<그림1> GM/Honda Ultium Platform EV 판매



자료 : EV-Volumes, 현대차증권

<그림2> GM/Honda Ultium Platform EV 지역별 판매



자료 : EV-Volumes, 현대차증권

<그림3> 미국내 자동차 산업 고용 사상 최대 수준



자료 : Bloomberg, Bureau of Labor Statistics, 현대차증권

Exclusive: Trump transition team to roll back Biden EV, emissions policies

By Jarrett Renshaw and Chris Kirkham



- 배터리, 중요 미네랄 및 충전 구성 요소 포함한 "EV 공급망" 수입에 대한 관세를 제정. 행정부가 국가 안보 위협을 표적으로 삼는 232조 관세를 사용하여 이러한 제품의 수입을 제한해야 함

- 적대 국가로의 EV 배터리 기술 수출 제한 확대(Expanding export restrictions on EV battery technology to adversarial nations)

- 배터리 재활용 및 생산, 충전소, 중요 광물 제조를 포함한 "연방 자금 지원 EV 인프라 프로젝트"를 가속화하기 위해 환경 검토를 면제

- 미국산 EV 배터리 수출을 지원하기 위해 미국 수출입은행의 지원을 제공(Providing support for exports of U.S.-made EV batteries through the Export-Import Bank of the United States.)

- 관세를 "협상 도구"로 사용, EV를 포함한 미국 자동차 수출 해외 시장 개방(Using tariffs as a "negotiating tool" to open foreign markets to U.S. auto exports, including EVs.)

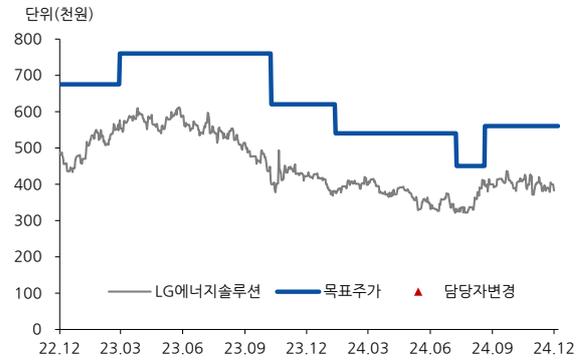
- 연방 기관이 EV를 구매해야 하는 요건을 삭제. 바이든 정책은 2027년 말까지 모든 연방 자동차 및 소형 트럭 인수가 무공해 차량일 것을 요구

자료 : Reuters, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.10.27	BUY	675,000	-22.09	-7.56
2023.03.16	BUY	760,000	-26.18	-19.47
2023.09.16	AFTER 6M	760,000	-38.09	-33.29
2023.10.26	BUY	620,000	-32.40	-20.40
2024.01.29	BUY	540,000	-30.84	-22.31
2024.07.26	BUY	450,000	-21.59	-8.44
2024.09.06	BUY	560,000	-28.19	-22.05
2024.12.18	BUY	560,000		

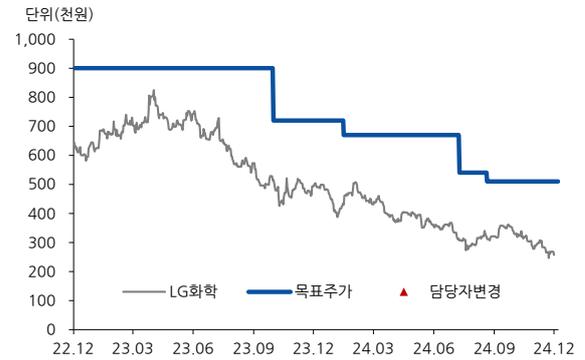
▶ 최근 2년간 LG에너지솔루션 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.12.06	BUY	900,000	-23.49	-8.33
2023.06.06	AFTER 6M	900,000	-30.75	-16.44
2023.10.17	BUY	720,000	-35.00	-27.64
2024.02.01	BUY	670,000	-40.19	-24.18
2024.07.26	BUY	540,000	-43.50	-37.04
2024.09.06	BUY	510,000	-38.95	-29.22
2024.12.18	BUY	510,000		

▶ 최근 2년간 LG화학 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 강동진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172건	94%
보유	11건	6%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이며, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.