



Neutral

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 01월 22일

LG에너지솔루션(373220)

Neutral | TP 395,000원 | CP 360,000원



Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com
RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 1월 23일 | 산업분석_Industry

2차전지

트럼프의 “에너지 해방”, 그리고 배터리

그린 뉴딜 종료 명시

트럼프는 취임식 직후, 바이든 행정부의 친환경 정책들을 변경 및 취소하는 ‘미국 에너지 해방(Unleashing American Energy)’ 행정명령에 서명했다. 해당 행정명령 중 전기차 관련한 내용은 크게 세 가지다. 1) Section 2(정책 조항) : 전기차 의무화 정책을 폐지하고 보조금을 삭감하며, 주(州)별 배출가스 규제를 종료한다. 전기를 다른 기술보다 우대하는 보조금과 정부의 시장 개입을 제거한다. 2) Section 4(행정 명령 취소에 관한 조항) : IRA 법안 및 기후변화 관련 행정명령에 따라 설립된 사무소들을 폐지(abolish)한다. 폐지된 기관이나 프로그램에 할당됐던 자금은 전용 및 처분한다. 3) Section 7(그린 뉴딜 종료에 관한 조항) : IRA 법안에 기반한 자금 지급을 중단한다(immediately pause). 해당 자금은 대통령 경제 정책 보좌관이 지급 적절성을 판단할 때까지 지급을 금지한다.

국가 안보를 위한 핵심광물 공급망 재구축

한편, 이번 행정명령의 Section 9에는 핵심광물(Critical Minerals)에 관한 내용이 담겼다. 환경보호청(EPA) 관리자 등 관련 기관의 장은 미국 내 핵심 광물 채굴·가공에 부당한 부담을 주는 기관의 조치를 식별하고, 해당 조치를 수정 및 취소해야 한다. 또한, 미국 국토안보부(DHS) 장관은 강제 노동에 의해 생산된 광물의 자국 내 반입 여부와 해당 광물의 국가 안보 위협성을 평가하고, 평가 결과를 국가경제위원회(NEC) 국장에게 제출해야 한다.

전기차 성장을 둔화 불가피, 광물 공급망 탈중국 기조는 강화

첫 번째 문단에 기재한 세 가지 행정명령의 결과로 다음과 같은 변화가 예상된다. 1) 캘리포니아 포함 12개 주의 ‘2035년 내연기관차 판매 금지’를 허용했던 EPA의 승인은 폐기 수순을 밟을 것으로 예상된다. 2) EPA가 규정하고 있는 연비 규제는 대폭 완화될 전망이다. 3) IRA 7,500달러 세액 공제 보조금은, 조문 해석의 여지가 있으나 상기한 ‘자금 지급 중단’ 조항을 그대로 적용한다면 사실상 지급이 되지 않을 것으로 판단한다.

한편, 두 번째 문단에서 정리한 핵심 광물 관련 조항으로 인해 바이든 행정부에서 시작된 광물 공급망 탈중국 기조는 더욱 강화될 전망이다. 4년전 바이든은 취임 직후 배터리 공급망 점검 행정명령을 통해 광물 공급망 내 중국 리스크를 부각시키고 MSP(Mineral Security Partnership)를 출범시켜 자유주의 진영 내 광물 공급망 구축을 시작한 바 있는데, 트럼프 행정부하에서도 이러한 기조는 강화될 전망이다.

주가 측면에서는, 1) 실적 factor : 전기차 판매 증가율 둔화에 따른 실적 성장세 둔화가 불가피하다. 2) Valuation factor : 멀티플에 영향을 주는 성장률이 축소된다는 점에서 부정적이다. 다만, 한국 배터리 산업의 고(高)멀티플은 미국의 공급망 탈중국 기조에 상당 부분 기초하고 있어, 상기한 탈중국 기조 강화는 멀티플 디레이팅을 방어해주는 요인이다. 따라서 멀티플 측면에서는 중립적이다. 종합하면 실적 factor의 하향 조정, Valuation factor의 중립적 영향으로 인해 주가 측면에서 추세적 상승을 기대할만한 상황은 아니라고 판단한다. 섹터에 대해 Neutral 의견을 유지하며, 기업별로 과매도 국면 진입 시 상승 여력 30% 이내의 짧은 트레이딩 기회 활용을 권고한다.

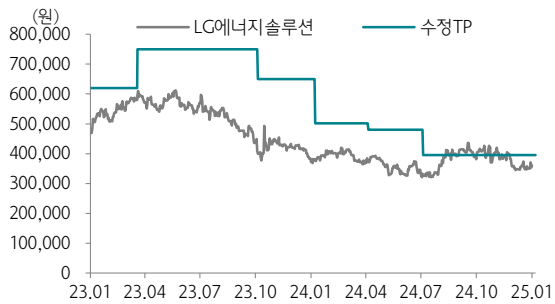
도표 1. 트럼프의 전기차 및 배터리 산업 관련 행정명령 요약 : 미국 에너지 해방(Unleashing American Energy)

관련 조항	목적	주요 내용
Section 2, (e) (미국 정책에 관한 조항)	경제 성장과 혁신을 위해 소비자 선택의 자유를 촉진	- 전기차 의무화 정책 폐지, 주(州)별 자동차 배출가스 규제 종료 - 소비자(개인, 민간, 기업, 정부)의 자유로운 차량 구매를 위한 공정한 시장 환경 보장 - 전기차를 다른 기술보다 우대하는 불공정한 보조금 및 정부의 시장 개입 제거
Section 4 (기존 행정명령 취소에 관한 조항)	특정 대통령의 명령이나 규제 조치를 취소하거나 수정	- 아래의 행정명령에 따라 설립된 사무실 폐지 - 행정명령 14008(국내외 기후 위기 해결), 14027(기후변화 지원 사무소 설립), 14037(청정 자동차 및 트럭 분야에서 미국의 리더십 강화), 14057(연방 지속 가능성을 통한 청정 에너지 산업 및 일자리 촉진), 14082(IRA의 에너지 및 인프라 조항 시행) - 폐지된 기관이나 프로그램에 할당된 자산, 자금, 자원은 해당 법률에 따라 전용 및 처분 - 폐지된 기관이나 프로그램을 대신하여 또는 이를 추진하기 위해 미국과 제3자 간에 체결된 모든 계약이나 협정은 편의상 또는 법에 따라 허용되는 최대한 신속히 종료
Section 7 (그린 뉴딜 종료에 관한 조항)	IRA 법안 및 인프라 투자 및 일자리 법안에 따른 자금 지급 중단 및 재조정	- 모든 기관은 2022년 IRA(공법 117-169) 및 인프라 투자 및 일자리 법(공법 117-58)에 따른 자금((a), National Electric Vehicle Infrastructure Formula Program, Charging and Fueling Infrastructure Discretionary Grant Program) 지급 중지 - 각 기관은 보조금, 대출, 계약, 기타 재정 지급에 대해 법적 일관성 및 정책 적합성을 검토하여, 법과 본 명령서 제2항에 명시된 정책과의 일치 여부 확인 - 본 명령서의 발효일로부터 90일 이내에 모든 기관장은 NEC(국가경제위원회) 국장과 OMB(행정관리예산국) 국장에게 해당 검토 결과 보고서 제출 - 해당 자금(a)은 OMB 국장과 대통령 경제 정책 보좌관이 검토 권고 사항에 부합하는 지급이 이루어진다고 판단할 때까지 지급 금지
Section 9 (광물 우세 회복에 관한 조항)	미국의 광물 우세 회복을 위해 광물의 국내 채굴과 가공에 부당한 부담을 주는 모든 기관 조치를 파악하고 해당 조치를 개정 및 철회	- 내무부 장관, 환경보호청(EPA) 관리자 등 관련 기관의 장은 국내 비연료 광물 채굴 및 처리에 부담을 주는 기관의 조치를 식별하고, 해당 조치를 수정 및 취소해야 함 - 에너지부 장관은 핵심광물 가공을 포함한 광물 프로젝트가 예산 지원 여부에 따라 연방 지원을 받을 수 있도록 보장 - 미국 무역대표부(USTR)는 해외에서 착취적인 관행이나 국가 지원을 받는 광물 프로젝트가 불법이거나, 미국 상업에 과도한 부담을 주거나 제한을 가하는지 평가 - 상무부 장관은 국가 광물 의존도가 국가 안보에 미치는 영향 및 무역 조치 가능성 평가 - 국토안보부 장관은 강제 노동에 의해 생산된 광물이 미국으로 들어오는지, 그리고 이러한 유입이 국가 안보에 위협을 미치는지 평가하고, 이 명령일로부터 90일 이내 평가 결과를 국가경제위원회(NEC) 국장에게 제출해야 함

자료: 백악관, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG에너지솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.29	Neutral	395,000		
24.7.26	BUY	395,000	-3.77%	10.51%
24.4.26	BUY	480,000	-26.10%	-18.13%
24.1.29	BUY	502,000	-21.79%	-16.43%
23.10.26	BUY	650,000	-35.52%	-24.08%
23.4.10	BUY	750,000	-27.53%	-18.40%
23.1.10	BUY	620,000	-13.68%	-5.16%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 1월 23일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.67%	5.88%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 20일