



Neutral

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 06월 18일

LG에너지솔루션(373220)

Neutral | TP 336,000원 | CP 292,000원

삼성SDI(006400)

Neutral | TP 195,000원 | CP 169,200원



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

하나증권 리서치센터

2025년 06월 19일 | 산업분석_Industry

2차전지

미국 전기차 및 배터리 보조금 정책, 최악은 피했다

전기차 보조금(IRA 30D) 폐지 수순

지난달 미국 하원을 통과한 IRA 수정안에 대해, 6월 16일(현지시간) 미국 상원 재무위원회는 추가 조정 법안을 발표했다. 하원은 전기차 보조금 폐지 시점을 기존 2032년에서 2026년으로 앞당긴 바 있는데, 상원 초안에서는 법안 공포 180일 후 폐지로 기재됐다(2025년 7월1일 공포 시 2026년 1월1일부터 폐지). 또한 하원안에 포함됐던 '미국 전기차 누적 판매 20만대 이하 제조사 차량에 한해 2026년까지 보조금 지급' 조항은 상원 초안에서 제외됐다. 한편, 중고 전기차 보조금(IRA 25E, \$4,000)과 상업용 전기차 보조금(IRA 45W, \$7,500)은 각각 법안 공포일로부터 90일, 180일 이후 폐지될 예정이다. 이 부분은 하원안(2026년 폐지)과 크게 다르지 않다. 단, 상업용 전기차 보조금의 경우 기존에는 북미조립·배터리부품·핵심광물 요건을 충족하지 않아도 보조금 수령 가능했으나, 상원 초안에 따르면 요건 충족하지 못한 상업용 전기차는 법안 통과 즉시 보조금을 받지 못한다. 종합하면, 7월 1일 법안 공포 가정 시 '26년부터는 모든 주요 보조금이 폐지된다.

AMPC(생산보조금) 수령 조건 일부 완화

IRA 45X 조항(AMPC, 첨단제조생산세액공제)의 경우, 하원 발의안에서는 기존 IRA 대비 1년 앞당겨 2031년까지 지급하도록 했으나, 상원 초안에서는 현행대로 2032년까지 유지되었다. 한편, 하원에서는 FEOC의 범위를 넓혀 PFE(Prohibited Foreign Entity, 금지외국단체)를 AMPC에 직접 적용하자고 제시한 바 있다. PFE와 관련성이 있으면 AMPC를 받지 못하므로 상당히 엄격한 조건이었다. 하지만, 이번 초안에서는 PFE 정의 범위가 완화되어, PFE로 판단하는 지정외국단체의 보유 지분 기준이 당초 10%에서 25%로, 합산 지분 기준이 25%에서 40%로, 지정외국단체로부터의 차입 비중 기준이 당초 25%에서 40%로 상향됐다. 또한, 배당·로열티 등 고정지급액의 5% 이상을 해외우려집단에 지급할 경우 AMPC 지급 대상에서 제외시키는 조항은 삭제됐다(이로인해 Ford 입장에서는 CATL 협력으로 인한 부담을 다소 덜었다). 한편, 하원안은 배터리 부품과 핵심광물을 일부라도 PFE에서 조달하면 AMPC를 전면 배제했으나, 상원안은 중국 공급망 완전 배제가 현실적으로 어려운 점을 고려해, 전체 원가 중 PFE 조달 비중에 대한 기준을 새로 마련했다. 1) 배터리 부품: '26년부터 PFE 비중 40% 이하일 경우에만 보조금 지급('30년까지 단계적 축소). 2) 핵심광물: '30년부터 PFE 비중 75% 이하일 경우에만 보조금 지급.

AMPC 유지, 최악의 상황은 피했다

전기차 보조금 폐지로 수요 성장 둔화는 불가피하다. 바이든 행정부가 기대했던 연평균 30%대의 성장은 어렵다. 하지만 배기 가스 규제, 자율주행 및 SDV 시장 확대에 의한 전기차 수요 성장에 기반해 연평균 10% 대의 성장은 지속될 것으로 판단한다. AMPC의 경우, 2032년까지 유지됐다는 점에서 한국 셀 메이커들에게 긍정적이다. 한편, 금지외국단체 조항이 엄격하게 적용될 경우 당장 한국 기업들의 AMPC 수령 금액이 크게 줄어들 수 있었으나, 점진적 강화 조항이 신설되면서 이 역시 한국 입장에서는 긍정적인 부분이다. 새로운 매수 논리가 생긴 것은 아니나 최악의 상황은 피했다는 점에서 섹터의 추가 하방 압력은 제한적이라고 판단한다.

도표 1. IRA 변경 내용 정리(전기차 구매 보조금)

법안	구분	기존 법안(현행)	하원 발의 법안	상원 재무위원회 초안
IRA 30D	세액공제금액	신규 친환경차(전기차 등) 구매 시 최대 \$7,500	공제 금액 동일	공제 금액 동일
	적용기간	2023년-2032년	2023년-2026년 (단, 2026년의 경우 미국에서 일정 기간(2009년 12월 31일-2025년 12월 31일)동안 누적 판매 20만대를 초과한 자동차 제조사는 공제 불가)	법안 공포 180일 이후 폐지
	주요 요건	- 핵심광물 요건: 2023년 40%→2027년 80%까지 단계적 상향 - 배터리 부품 요건: 2023년 50%→2029년 100%까지 단계적 상향 - FEOC(해외우려집단) 배제	현행 유지	현행 유지
IRA 25E	중고 전기차	중고 전기차 구매 시 최대 \$4,000 세액공제(2032년까지)	2025년까지만 적용, 이후 폐지	법안 공포 90일 이후 폐지
IRA 45W	상업용 친환경차	상업용·리스 전기차 구매 시 최대 \$7,500 세액공제(2032년까지)	2025년까지만 적용, 이후 폐지	법안 공포 180일 이후 폐지 (단, 북미조립/배터리부품/핵심광물 요건 미충족 시 즉시 지급 X)

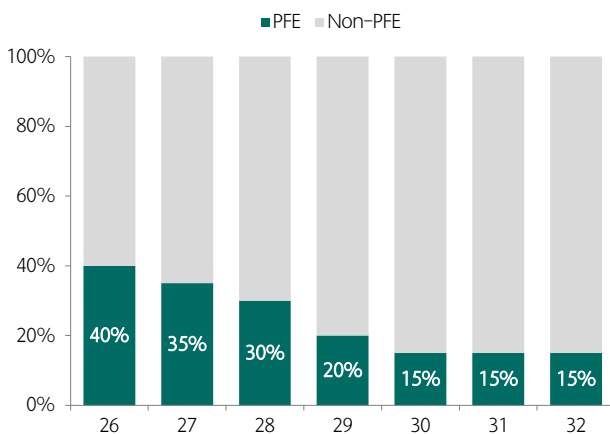
자료: 하나증권

도표 2. IRA 변경 내용 정리(AMPC)

법안	구분	기존 법안(현행)	하원 발의 법안	상원 재무위원회 초안
IRA 45X (AMPC)	세액공제금액	- 배터리 셀, 모듈: 각각 kWh당 \$35, \$10 - 이외 부품별 상이	동일	동일
	적용기간	2023년-2032년 (부품별 단계적 축소 적용)	2023년-2031년 (부품별 단계적 축소 적용)	현행 유지('23-'32년) (부품별 단계적 축소 적용)
	단계적 축소 적용 시기	2030년: 75% 2031년: 50% 2032년: 25% 2033년: 폐지	2030년: 75% 2031년: 50% 2032년부터 폐지	현행 유지('30-'33년) (단, 핵심광물은 '31년부터 단계적 축소 및 '34년 폐지)
	주요 요건	- 미국 내 생산·판매 - 해외우려집단 배제 - 부품별 요건 충족 '32년까지 세액공제 양도 가능	- 미국 내 생산·판매 - 해외우려집단 정의 및 배제 강화 - 부품별 요건 충족 2028년부터 세액공제 양도 X	- 미국 내 생산·판매 - 해외우려집단 규정 일부 완화 - 부품별 요건 충족 - 세액공제 양도 별도 언급 X
	해외우려집단 범위	X	- PFE(금지외국단체): SFE(지정외국단체)+FIE(외국영향단체) 1) SFE: FEOC+FEOC의 자회사 2) FIE: - SFE 지분이 10% 이상인 집단 - SFE 합산 지분이 25% 이상인 집단 - SFE로부터 25% 이상 차입한 집단 - 배당 등 고정지급액의 5% 이상을 SFE에게 지급한 집단	- PFE 범위 완화 1) SFE: FEOC+FEOC의 자회사 2) FIE: - SFE 지분이 25% 이상인 집단 - SFE 합산 지분이 40% 이상인 집단 - SFE로부터 40% 이상 차입한 집단
	해외우려집단 관련 규제	FEOC 적용 X	2026년부터 PFE로부터 물질적 지원(광물, 부품 등) 받을 시 AMPC 수령 불가	2026년부터 PFE로부터 받은 물질적 지원(광물, 부품 등)이 일정 비율 초과할 경우에만 AMPC 수령 불가 (비율은 아래 그래프 참조)

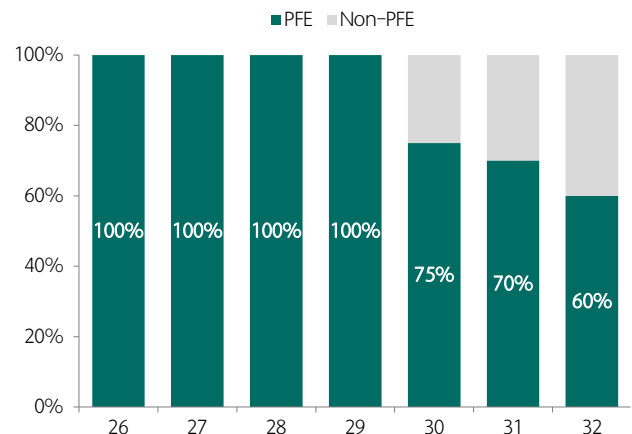
자료: 하나증권

도표 3. 배터리 부품 PFE 제한 비율



자료: 하나증권

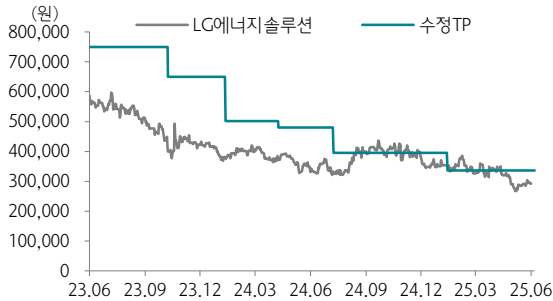
도표 4. 핵심광물 PFE 제한 비율



자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

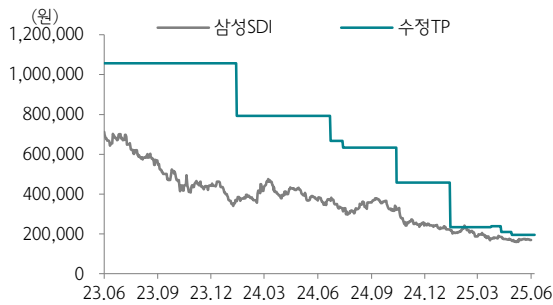
LG에너지솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.31	Neutral	336,000		
24.10.29	Neutral	395,000	-3.37%	-12.78%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성SDI



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.16	Neutral	195,000		
25.4.28	Neutral	210,000	-17.31%	-12.57%
25.4.11	Neutral	238,000	-23.77%	-20.00%
25.1.31	Neutral	233,010	-12.97%	3.78%
24.10.31	BUY	457,208	-44.86%	-27.73%
24.7.31	BUY	632,455	-46.46%	-40.02%
24.7.10	BUY	667,701	-48.31%	-42.89%
24.1.31	BUY	793,017	-49.75%	-40.00%
23.6.20	1년 경과	-	-	-
22.6.20	BUY	1,057,356	-38.97%	-26.57%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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 6월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 6월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 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 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 16일