전기차/배터리산업

미국의 중국 배터리 관세 상향
ESS 시장까지 K배터리에게 유리해질 것

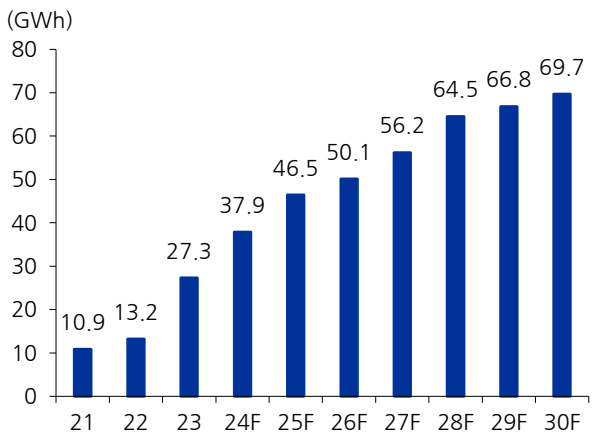
전기차/배터리산업

미국의 중국산 배터리에 대한 관세 인상과 규제 확대로 K 배터리의 시장 확대 지속 전망. 2026 년부터 ESS 에 대한 관세도 부과. 중국업체들이 장악하고 있는 미국 ESS 시장에 K 배터리의 침투 본격화될 것. 긍정적인 시각으로 투자할 때

Green Industry 한병화_ 02)368-6171_ bhh1026@eugenefn.com

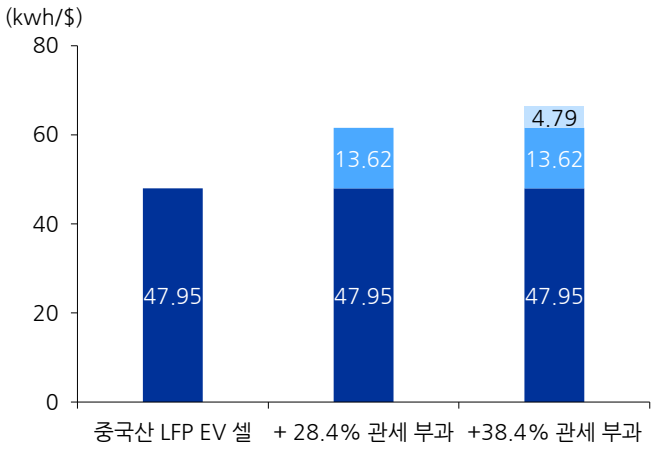
- 지난해 인상된 25~28.4%에 이어 보편관세 10% 추가 부과로 중국산 배터리 셀 가격 수입 가격 급상승
- 2026년부터는 전기차뿐 아니라 ESS향 배터리에도 동일한 관세 부과
- 트럼프 정부의 FEOC 규정 강화 등으로 인한 중국산 배터리의 수입 억제는 지속적으로 강화 예상
- K배터리의 미국 ESS 시장 침투 내년부터 확대 시작될 것
- 미국 배터리 ESS 시장 규모 2024년 37.9GWh에서 2030년 69.7GWh로 성장 예상
- 미국의 태양광 설치 붐으로 향후 40~60GW 신규 수요 감안하면 연간 ESS 시장도 100GWh 이상으로 확대 가능성
- K배터리 업체들 내년부터 순차적으로 미국에서 LFP 배터리 생산 시작되는 것도 경쟁력 강화에 긍정적

미국의 연도별 BESS 신규 설치용량 예상



자료: Wood Mackenzie, 유진투자증권

미국의 중국산 배터리 관세 부과 영향(LFP 셀 기준)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국의 관세로 중국산 배터리 가격경쟁력 낮아지는 중

바이든 정부는 지난해 중국산 배터리에 대해 25~28.4%의 관세를 부과했다. 최근 트럼프 정부가 부과한 10%의 관세까지 추가하면 미국에서 중국산 LFP 배터리의 가격 경쟁력이 크게 낮아진 것으로 판단된다. BNEF 의 지난 2024 년 12 월 가격 집계에 따르면 중국의 LFP 셀 평균 가격은 47.95 달러/KWh 였다. 여기에 바이든정부의 관세 28.4%와 트럼프정부의 10%를 더하면 38.4%의 관세가 중국 배터리의 수입에 부과된다. 미국 수입업체 입장에서 중국의 LFP 배터리 셀 가격은 66 달러로 상승하게 되었다. 또한 트럼프 정부는 FEOC 규정을 더 까다롭게 적용하고, 중국산 배터리의 수입을 최대한 축소하는 정책을 사용할 가능성이 높다. 시간이 갈수록 미국에서 K 배터리의 중국에 대한 우위는 확대될 것이다.

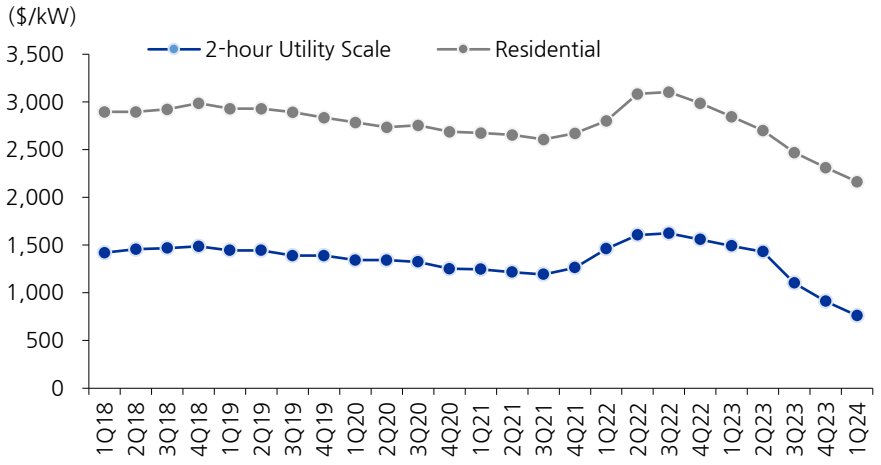
미국 배터리 ESS 시장 급속 성장

2022 년까지 연간 10GWh 대에 머물던 미국의 배터리 ESS 시장은 2024 년 37.9GWh 로 급성장한 것으로 파악된다. 보수적으로 가정해도 2030 년에는 연간 시장이 69.7GWh 수준으로 성장할 것으로 추정된다. 2024 년 미국의 전기차용 배터리 시장은 판매대수 기준 약 90GWh 수준인 것으로 추산된다. 미국 ESS 시장 규모가 전기차 대비 약 42%에 달할 정도로 커진 것이다. 내년부터는 중국업체들에게 최대 38.4%의 관세 부과가 시행된다. 또한 K 배터리 업체들의 미국 내 LFP 생산도 시작될 예정이다. LFP 를 무기로 미국 배터리 ESS 시장의 80% 이상을 장악하고 있는 것으로 추정되는 중국의 위상은 내년부터 K 배터리에게 잠식당할 것이다.

K 배터리 매수 관점 유지

유럽과 미국의 1 월 전기차 판매는 회복 기조를 시현했다. EU 가 자동차 지원안을 발표하면서 전기차 판매 확대를 위한 정책을 도입한다면 유럽의 전기차 판매 성장은 기존의 추정치를 상회할 것이다. 미국의 관세장벽을 높이고 중국업체들의 성장을 제한하는 정책은 트럼프 리스크에도 불구하고 미국 역내에 진출한 K 배터리에게는 긍정적이다. 특히 그동안 중국업체들의 놀이터였던 미국의 배터리 ESS 시장이 K 배터리에게 잠식될 가능성이 높아진 것으로 판단된다. 미국의 ESS 시장의 성장은 태양광 설치량의 급증과 직결되어 있다. 미국의 태양광 연간 설치 수요는 40GW 를 넘어섰고 2030 년까지 60GW 확대될 것으로 예상된다. 이론적으로는 이를 뒷받침하기 위한 연간 신규 ESS 시장도 100GWh 이상으로 커질 수 있다. 전기차에 이어 ESS 까지, 미국에서의 K 배터리의 입지는 강화될 것이다. K 배터리에 대해 매수 관점의 투자를 권고한다.

도표 1. **BESS 가격 추이**



자료: Wood Mackenzie, 유진투자증권

도표 2. **글로벌 전기차 판매량 예측치**

(천대)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	1,786	2,204	2,844	3,649	4,546	5,494	6,604
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,549	1,912	2,484	3,208	4,007	4,835	5,801
YoY(%)	51.2	56.3	7.9	23.5	29.9	29.2	24.9	20.7	20.0
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	9.3	11.2	14.2	18.0	22.1	26.1	30.7
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,233	8,519	11,457	13,599	15,813	18,097	20,380	22,203	23,686
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	11,030	13,082	15,189	17,343	19,476	21,113	22,361
YoY(%)	83.7	36.6	36.3	18.6	16.1	14.2	12.3	8.4	5.9
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	35.6	41.0	46.2	51.2	55.8	58.8	60.4
일본 전기차 판매량	59	89	60	77	97	127	161	202	248
YoY(%)	39.4	50.5	(31.9)	27.0	27.1	30.8	26.4	25.2	23.2
일본 전기차 판매 비중(%)	1.3	1.9	1.3	1.6	1.9	2.5	3.1	3.8	4.6
기타 아시아 총합	499	671	733	880	1,053	1,252	1,485	1,777	2,153
유럽 전기차 판매량	2,602	3,075	3,023	3,467	3,933	4,432	5,026	5,827	6,802
YoY(%)	15.1	18.1	(1.7)	14.7	13.5	12.7	13.4	16.0	16.7
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.1	22.5	25.5	28.3	31.3	34.8	39.5	45.3
기타국가 전기차 판매량	214	475	618	791	989	1,216	1,459	1,722	2,015
전세계 자동차 판매량	79,475	87,242	89,860	92,556	95,332	97,239	99,184	101,167	103,191
YoY(%)	(1.1)	8.0	3.0	3.0	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0
전세계 전기차 판매량	10,091	13,689	16,884	20,060	23,579	27,393	31,411	35,247	39,106
YoY(%)	55.0	35.7	23.3	18.8	17.5	16.2	14.7	12.2	11.0
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.8	21.7	24.7	28.2	31.7	34.8	37.9

자료: EV-Sales, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)