



2022년 08월 09일 | Equity Research

자동차/2차전지

미국 IRA가 전기차와 배터리에 미칠 영향

IRA 중 전기차/배터리 관련 주요 내용

미국 상원에서 인플레이션감축법(Inflation Reduction Act, 이하 IRA)이 통과됨에 따라 이후 하원 통과와 대통령 서명을 거쳐 발표/실행될 예정이다. IRA에서 전기차/2차전지와 관련된 주요 내용을 보면, (1) 제조업체당 한도(기존 20만대)가 삭제되고, (2) 우려 외국집단(Foreign Entity of Concern)에서 2023년 이후 생산/조립된 배터리 부품, 2024년 이후 배터리 핵심 원재료가 미포함되어야 한다 또한, (3) 구매자당 보조금 한도는 7,500달러가 유지되거나 배터리 부품과 원재료 규정에 따라 3,750달러씩 구분되고, (4) 각 규정에 맞는 보조금을 받기 위해서는 미국과 FTA 국가에서 생산/가공, 혹은 북미에서 재활용되는 배터리 부품/원재료의 최소 비율(2023년 부품/원재료 비율 각 40%/50%부터 시작. 이후 매년 /2년 10%p씩 상승. 자세한 내용은 뒷장 참고)을 맞춰야 한다. 이외에도 (5) 중고 친환경차에 대해 보조금 4,000달러가 지급되고, (6) 상용차와 충전시설에 대한 보조금도 추가되었다.

완성차: 미국 전기차 활성화 요인. 한국 완성차에게 기회

전체적으로 구매자당 친환경차 보조금이 10년 연장되었다는 점, 중고 친환경차에 대한 보조금 지급으로 TCO(Total Cost of Ownership) 관점에서 차량 가격부담이 완화되었다는 점, 전기차 제조업체당 한도가 풀렸다는 점 등에서 미국 전기차(FCEV 포함) 시장 활성화에 기여할 것이다. 하지만, 보조금 지급에 대한 세부 규정이 강화되면서 이를 맞출 수 있는 업체들 위주로 수혜가 돌아갈 수 밖에 없고, 관련 규정을 맞추기 위해 북미 내 현지 전기차 및 배터리 생산시설의 필요성이 증대될 것이다. 한국은 미국과 FTA 대상 국가이고, 한국 완성차들도 이제 미국 내 공장을 건설할 것이며, 배터리 핵심 공급업체들이 미국 내 공장 확장을 가속화하고 있기 때문에 관련 규정을 맞추기 수월할 것이기에 전체적으로 기회 요인으로 판단한다.

배터리: 한국 배터리 밸류 체인의 수혜 본격화

친환경차 보조금 대상 전기차는 장기적으로 배터리 부품(양극재/음극재 등) 100%, 핵심 원재료(리튬/니켈 등) 80% 이상을 미국 및 FTA 국가로부터 조달해야 한다. 한편, 부품/원재료를 우리 외국 집단으로부터 조달할 때에는 애초에 보조금 대상에서 제외된다. 이에 따라 핵심 부품 75% 이상을 북미에서 조달하지 않을 시 관세를 부과하는 USMCA 체제와 맞물려 향후 전기차 업체들의 미국 내 배터리 수요는 현지 밸류 체인을 구축 중인 한국 배터리 업체들로 집중될 전망이다. 현재 LG에너지솔루션, 삼성 SDI, SK on 이 발표한 중장기 미국 내 생산능력 합산은 약 380GWh이고, 이는 전기차 대수로 환산 시 약 420만대를 대응할 수 있는 규모이다. 현재 한국 3사 외 미국 내 생산시설을 보유한 업체는 일본 파나소닉이 유일한데, 현재 규모는 약 40GWh에 불과하다.

Issue Comment

Overweight

Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(08월 08일)
현대차(005380)	BUY	260,000원	196,000원
기아(000270)	BUY	110,000원	81,400원
LG에너지솔루션(373220)	BUY	530,000원	447,000원
삼성SDI(006400)	BUY	1,080,000원	597,000원



Analyst 송선재
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

RA 안영준
02-3771-8144
yj.ahn@hanafn.com



Analyst 김현수
02-3771-7503
hyunsoo@hanafn.com

RA 위경재
02-3771-7699
Kyungjae.wee@hanafn.com

IRA 중 Clean Vehicles 관련 내용을 정리하면 다음과 같다.

1. 친환경차 신차 보조금(Clean Vehicle Credit)

〈현행〉

- 현재 구매자들에게 대당 \$7,500 크레딧 지급
- 하지만, 제조업체당 20만대까지만 적용
- 수소차에 대해서는 \$8,000 크레딧. 차에 따라 최대 \$40,000 가능

〈신규〉

(1) 적용 차량

- 최소 배터리 7Kwh 채용한 차량 대상. PHEV/FCEV 포함
- 차량 가격은 MSRP SUV/밴/픽업은 MSRP 기준 8만달러, 나머지는 5.5만달러 이하
- 북미(North America)에서 최종 조립된 차량 포함
- 제조업체당 한계 삭제

(2) 보조금 규정

- 구매자들에게 대당 \$7,500 크레딧 유지
- 이 중 원재료 규정에 맞을 경우 \$3,750, 배터리 부품 규정에 맞을 경우 \$3,750 크레딧 지급
- 2023년 이후 우려 외국법인(Foreign entity of concern)에 의해 생산/조립된 배터리 부품이 미포함되어야 함
- 2024년 이후 배터리에는 우려 외국법인의 핵심 원재료가 미포함되어야 함
- 원재료 규정 \$3,750 보조금을 받기 위해서는 최소 비율이 미국과 FTA 국가에서 생산/가공, 혹은 북미에서 재활용되어야 함
- 최소한 비율은 2023년까지 40%, 2024년 50%, 2025년 60%, 2026년 70%, 이후 80% 비율
- 배터리 부품 규정 \$3,750 보조금을 받기 위해서는 최소 비율이 북미에서 생산/조립되는 배터리 부품 비율이 필요
- 2023년부터 50%, 2024년~2025년 60%, 2026년 70%, 2027년 80%, 2028년 90%, 이후 100%

(3) 보조금 대상

- 수정 총수입이 연 30만달러 이상 가구 제외
- 연간 인당 1대
- 2032년까지 보조금 지급

2. 친환경차 중고차 보조금(Credit for Previously-Owned Clean Vehicles)

(1) 적용 차량

- 차량 가격은 2.5만달러 이하
- 최소 2년 이상 된 중고차

(2) 보조금 규정

- 중고 친환경차(PHEV/EV/FCEV) 대당 \$4,000 보조금
- 차량 가격의 30% 이내

(3) 보조금 대상

- 수정 총수입이 연 15만달러 이상 가구 제외
- 3년에 한번 신청 가능
- 2032년까지 보조금 지급

3. 상용차(Qualified Commercial Clean Vehicles)

(1) 적용 차량

- 최소 배터리 15Kwh 채용한 차량 대상
- 무게 1.4만 파운드 7Kwh 이상 채용한 차량
- FCEV 포함

(2) 보조금 규정

- 차량 원가 15%(내연기관 없는 차량은 30%) 혹은 동급 내연기관 차량 대비 추가 원가 중 낮은 금액
- 무게 1.4만 파운드 이하는 대당 \$7,500, 혹은 그 이상은 \$40,000

(3) 보조금 대상

- 2032년까지 보조금 지급

4. 친환경차 충전 시설 보조금(Alternative Fuel Refueling Property Credit)

〈현행〉

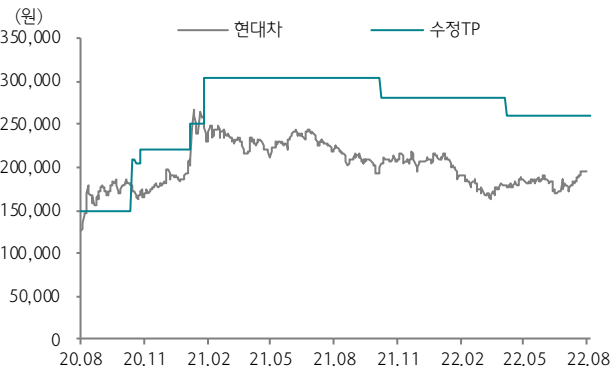
- 별도 시설 원가의 30%, 최대 3만달러 보조금
- 주거지에 위치한 시설에 대해서는 1천달러 보조금

〈신규〉

- 별도 시설에 대해서 최대 10만달러 보조금
- 양방향 충전 및 이륜/삼륜차용도 포함

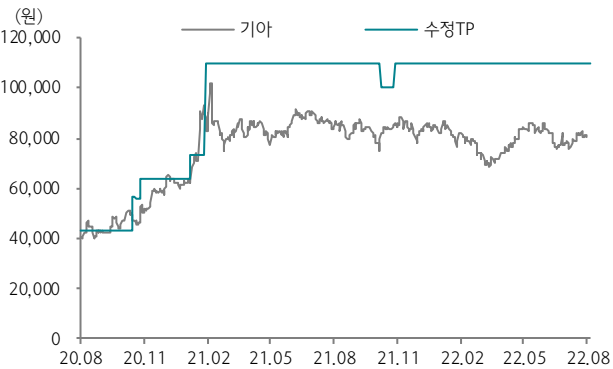
투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



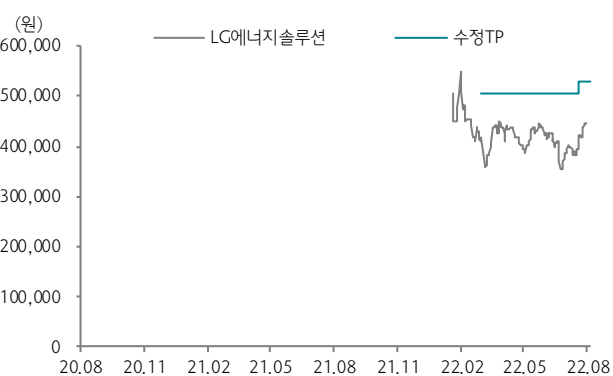
날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.4.7	BUY	260,000		
21.10.8	BUY	280,000	-29.74%	-21.96%
21.1.26	BUY	305,000	-25.79%	-18.20%
21.1.7	BUY	250,000	2.23%	7.00%
20.10.26	BUY	220,000	-16.66%	-4.77%
20.10.19	BUY	205,000	-19.21%	-18.29%
20.10.14	BUY	210,000	-17.14%	-16.19%
20.7.24	BUY	150,000	10.24%	24.67%

기아



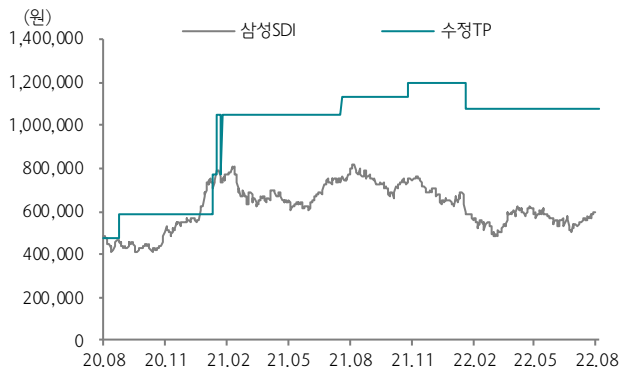
날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.10.28	BUY	110,000		
21.10.8	BUY	100,000	-16.03%	-15.00%
21.1.28	BUY	110,000	-23.04%	-7.73%
21.1.7	BUY	73,000	9.60%	27.81%
20.10.27	BUY	64,000	-7.30%	2.19%
20.10.19	BUY	56,000	-17.25%	-14.38%
20.10.15	BUY	57,000	-17.28%	-17.28%
20.7.24	BUY	43,000	2.60%	18.37%

LG에너지솔루션



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.7.28	BUY	530,000		
22.3.10	BUY	505,000	-18.67%	-11.09%

삼성SDI



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
22.1.28	BUY	1,080,000		
21.11.3	BUY	1,200,000	-42.67%	-36.42%
21.7.27	BUY	1,130,000	-34.04%	-27.70%
21.1.31	BUY	1,050,000	-35.00%	-23.33%
21.1.29	BUY	770,000	-100.00%	-100.00%
21.1.24	BUY	1,050,000	-25.33%	-24.76%
21.1.17	BUY	770,000	-3.40%	2.86%
20.9.1	BUY	590,000	-13.11%	27.80%
20.6.7	BUY	480,000	-15.67%	1.67%

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(매도)_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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.81%	5.19%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 08월 06일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재/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 2022년 8월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재/김현수)는 2022년 8월 9일 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.