

전기차/배터리산업

차 관세 전쟁과 K배터리 영향

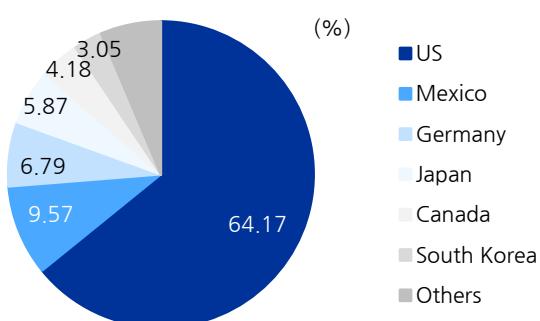
전기차/배터리산업

자동차 수입 관세 부과 기간이 길어지면 모든 자동차 판매에 악영향을 미칠 것. 다만 전기차와 배터리는 미국 내 생산비중이 높아 상대적인 우위는 있어. 유럽 메이커들의 생산 기지 미국으로 이전하면 K 배터리에 긍정적일 것

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

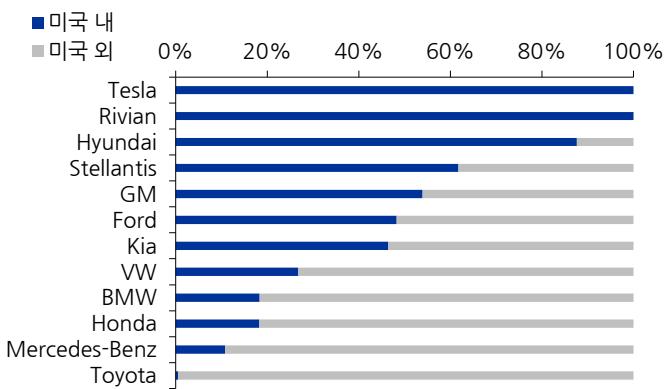
- 미국 자동차 관세는 지속 기간에 따라 효과 다를 것. 전기차의 판매 단가 상승 요인으로 수요에 부정적
- 2024년 기준 미국 전기차 판매의 64%는 자국 내에서 조립 vs 내연 기관차 판매의 약 48% 자국 내 조립
- 전기차 판매 상위 업체 중 테슬라, 리비안은 100% 미국에서 조립해서 관세 영향 낮고
- 현대차(87.6%), 스텔란티스(61.7%), GM(53.9%), 포드(48.3%) 순으로 미국 생산 비중 높아
- 유럽 업체들은 미국 전기차 생산 비중 10~20%대에 불과. 관세 지속되면 미국으로 전기차 생산 기지 이전 가능성
- 관세 전쟁 지속되면 미국, 유럽 모두 역내에서 전기차, 배터리 조달하는 구조로 전환 될 것.
- 미국과 유럽에 대규모 공장 선 증설한 K배터리에게 단기 부정적이나 중장기적으로 유리한 시장 구도 형성

미국 내 판매된 전기차 생산국 비중(2024년 기준)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 내 판매된 전기차 업체별 미국 내/외 생산비중(2024년 기준)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 1. 미국 내 판매되는 전기차 모델 및 조립 위치

Manufacturer	Vehicle	First Prod.	Assembly Location	Manufacturer	Vehicle	First Prod.	Assembly Location
Audi	e-tron	2020	BadenWürttemberg Germany	Toyota	RZ 450e	2022	Aichi, Japan
	Q6 e-tron	2021	Saxony, Germany		bZ4X	2022	Aichi, Japan
	Q8 e-tron	2023	Bavaria, Germany		Subaru Solterra	2022	Aichi, Japan
BMW	i4	2018	Brussels, Belgium	Lucid	Lucid Air	2021	Arizona, USA
	i5	2021	Bavaria, Germany		Lucid Gravity	2024	Arizona, USA
	i7	2023	Bavaria, Germany		EQB	2021	Kecskemét, Hungary
	iX	2022	Bavaria, Germany		EQE	2022	Bremen, Germany
	Mini Cooper SE	2021	Bavaria, Germany		EQE SUV	2023	Alabama, USA
BMW/Rolls-Royce	Rolls-Royce Spectre	2020	Oxford, England, UK	Mercedes-Benz	EQS	2021	Baden-Württemberg, Germany
GM	Cadillac Celestiq	2023	West Sussex, England, UK		EQS SUV	2022	Alabama, USA
	Cadillac Escalade IQ	2024	Michigan, USA		EQG	2024	Styria, Austria
	Cadillac Lyriq	2024	Michigan, USA		Leaf	2010	Tennessee, USA
	Chevrolet Blazer EV	2022	Tennessee, USA		Ariya	2022	Tochigi, Japan
	Chevrolet Equinox EV	2023	Coahuila, Mexico	Volvo	Polestar 2	2020	Zhejiang, China
Faraday Future	Chevrolet Silverado EV	2024	Coahuila, Mexico		Polestar 3	2023	Chengdu, China South Carolina, USA
	GMC Hummer EV	2023	Michigan, USA		Polestar 4	2023	Ningbo, China Busan, South Korea
	GMC Sierra EV	2021	Michigan, USA		C40 Recharge	2021	East Flanders, Belgium
	GMC Hummer EV	2024	Michigan, USA		EX30	2023	Hebei, China Ghent, Belgium(2025~)
	FF 91	2023	Michigan, USA		EX90	2024	South Carolina, USA
Ford	F-150 Lightning	2023	California, USA	VW	XC40 Recharge	2020	East Flanders, Belgium
	Mustang Mach-E	2022	Michigan, USA		Porsche Taycan	2019	BadenWürttemberg Germany
Hyundai	Genesis Electrified G80	2020	State of Mexico, Mexico	Rivian	R1T	2021	Illinois, USA
	Genesis Electrified GV70	2021	Ulsan, South Korea		R1S	2022	Illinois, USA
	Genesis GV60	2022	Alabama, USA	Tesla	Model 3	2017	California, USA
	Kona Electric	2021	Ulsan, South Korea		Model S	2012	California, USA
	Ioniq 5	2018	Ulsan, South Korea		Model X	2015	California, USA
KIA	Ioniq 6	2021	Ulsan, South Korea		Model Y	2020	California/Texas, USA
	EV6	2022	Asan, South Korea		Cybertruck	2023	Texas, USA
	EV9	2021	Hwaseong, South Korea	VinFast	VF8	2022	Cát Hải, Vietnam
Honda	Niro EV	2023	Gwangmyeong, South Korea Georgia, USA		VF9	2023	Cát Hải, Vietnam
	Honda Prologue	2018	Hwaseong, South Korea		VF7	2024	Cát Hải, Vietnam (U.S. prod. in NC2025~)
	Acura ZDX	2024	Coahuila, Mexico		VF6	2024	Cát Hải, Vietnam
Stellantis	Maserati GranTurismo Folgore	2024	Tennessee, USA	Lotus	Lotus Evija	2023	Norfolk, England, UK
	Maserati GranTurismo Folgore	2023	Piedmont, Italy	Bugatti Rimac	Rimac Nevera	2021	Sveta Nedelja, Croatia

자료: Electrek, 유진투자증권

트럼프, 수입차 관세 부과로 자동차 시장 위축

트럼프 행정부는 수입차에 대한 25% 관세를 부과했다. USMCA에 대한 일시적인 유예를 제외하면 모든 국가가 대상이다. 핵심 부품에 대해서도 관세를 부과할 예정이어서 수입차의 판매 가격이 그만큼 상승하게 된다. 실제로 부과되어 지속된다면 그 기간만큼 미국의 자동차 시장 자체가 수요 둔화에 시달릴 것이다. 이는 내연기관차와 전기차 모두에 해당되는 사항이다.

전기차 보다 내연기관차 타격 더 커

미국의 2024년 기준 내연기관차 판매량 중 미국 내 조립 비중은 약 48% 수준이다. 전기차는 미국 생산 비중이 64%이다. 조립 기준이기 때문에 핵심 부품까지 고려하면 내연기관차와 전기차의 미국 내 생산 비중은 더 큰 차이를 보일 것이다. 이는 바이든이 IRA를 입법화하면서 전기차의 미국 내 생산을 기준으로 제도를 설계했기 때문이다. 동일한 관세를 부과 시 영향 받는 내연기관차가 전기차보다 월등히 많은 것이다. 미국 내에서 100% 생산하는 테슬라와 리비안도 부품 관세 때문에 관세 영향을 받지만, 여타 경쟁사들 대비해서는 그 강도가 현저히 낮다.

K 배터리에 상대적으로 유리

관세로 인한 전기차 판가 인상은 K 배터리에도 부정적인 영향을 미친다. 하지만, 상대적으로는 경쟁사들 대비 부정적인 영향이 작을 것이다. 국내 배터리업체들은 미국과 유럽 현지에 약 700GWh 이상의 공장 건설을 확정한 상태이다. 관세 장벽이 장기화되면 현지 생산, 소비 구조로 사업 모델이 전환되기 때문에 현지화 된 업체가 경쟁에서 유리하다. 예를 들면 미국에서 판매된 폭스바겐, BMW, 메르세데스의 전기차는 80%가 유럽에서 수입되었다. 미 관세가 지속된다면 상당수 업체들이 미국 내 생산으로 전환할 것이고, 이 과정에서 현지의 배터리 업체들과의 공급 계약을 늘릴 것이다.

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	2,181	2,812	3,621	4,509	5,449	6,550
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,549	1,889	2,451	3,180	3,970	4,790	5,747
YoY(%)	51.2	56.3	7.9	22.0	29.8	29.7	24.9	20.6	20.0
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	9.3	11.1	14.0	17.9	21.9	25.9	30.4
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,234	8,497	11,432	13,571	15,783	18,064	20,346	22,167	23,647
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	501	628	683	825	992	1,188	1,417	1,704	2,075
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	213	497	646	827	1,033	1,271	1,525	1,800	2,106
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	16,887	20,046	23,561	27,388	31,406	35,243	39,105
YoY(%)	55.0	35.7	23.4	18.7	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 등의 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)