SECTOR
UPDATE

2025. 7. 7

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

LG에너지솔루션 (373220 KS, 310,500)		
목표주가	335,000원	7.9%

HOLD

리서치센터 리포트
바로가기

2차전지 (NEUTRAL)

(EV Pulse) 6월 미국 전기차 판매 - 2개월 연속 역성장

- 6월 미국 전기차 판매는 11.5만 대(-8%YoY)를 기록. 영업일 수가 전년 대비 2일 감소한 것을 감안하면 영업일 수 1일당 판매는 -1%YoY 수준.
- 2025YTD 전기차 판매 성장률은 +2%YoY로, 3월(+8%YoY) 이후 YTD 성장률 하향세 지속. 자동차 관세 부과 및 IRA 보조금 폐지 기조 가운데 수요 둔화 심화.
- 미국 감세안(OBBB) 확정으로 전기차 보조금 수취 기한이 보다 단축되어 4Q25부터 2026년에 걸친 미국 전기차 수요 부진 훨씬 커질 전망.

WHAT'S THE STORY?

6월 미국 전기차 판매, -8%YoY: 6월 미국 전기차(PHEV+BEV) 판매는 11.5만 대(-12%MoM; -8%YoY). 전년 동기 대비 영업일 수 증가(26→24일)를 감안하면, 영업일 수 1일당 전기차 판매는 4,794대(-1%MoM; -1%YoY)를 기록. 영업일 수 보정 기준, 4월(-2%YoY) 이후 역성장 지속(5월 -8%YoY 및 6월 -1%YoY). 미국 자동차 관세 이전 선수요가 3~4월 집중된 이후 수요 둔화 영향에 기인.

- **Tesla, 4.0만 대(-20%YoY) 판매:** Tesla의 6월 판매는 40,000대(-5%MoM; -20%YoY). 영업일 수 보정 기준으로는 +7%MoM 및 -13%YoY를 기록. 전반적인 판매 부진은 Model Y(-35%YoY)의 페이스리프트 이후 더딘 판매 성장에 기인.
- **GM, 1.5만 대(+95%YoY) 판매:** GM의 6월 판매는 15,300대(-3%MoM; +95%YoY). 영업일 수 보정 기준으로는 +9%MoM 및 +111%YoY를 기록. Equinox, Silverado, Cadillac Optiq, Escalade IQ 등 신차 모멘텀으로 전년 대비 성장. 3월 이후 시장 성장 둔화 대비 신차 라인업 및 프로모션에 힘입어 견고한 판매량 지속.
- **Ford, 0.7만 대(-17%YoY) 판매:** Ford 6월 판매는 6,521대(-25%MoM; -17%YoY). 영업일 수 보정 기준 -16%MoM 및 -10%YoY 기록. 주력 모델인 F-150 Lightning(-14%YoY) 및 Mustang Mach-E(-28%YoY) 동반 부진.
- **Honda, 0.4만 대(+281%YoY) 판매:** Honda의 6월 판매는 4,134대(+3%MoM; +281%YoY). 영업일 수 보정 기준 +16%MoM 및 +313%YoY. 멕시코에서 제조 중인 Prologue(+33%MoM)는 회복했으나, Acura ZDX는 감소세 지속(-30%MoM).
- **현대차, 0.6만 대(-3%YoY) 판매:** 제네시스를 포함한 현대차 6월 판매는 5,842대(-11%MoM; -3%YoY). 영업일 수 보정 기준 Flat MoM 및 +5%YoY. 메타플랜트 가동으로 아이오닉 9 신차 효과가 시작되었지만, 아이오닉 5(-16%YoY) 및 아이오닉 6(-23%YoY) 판매 부진 지속. 한편 6월 아이오닉 9 판매대수는 711대까지 상승했으나, 5~6월 공장 생산량(2,382대 및 3,080대) 대비 현저히 낮은 수준.

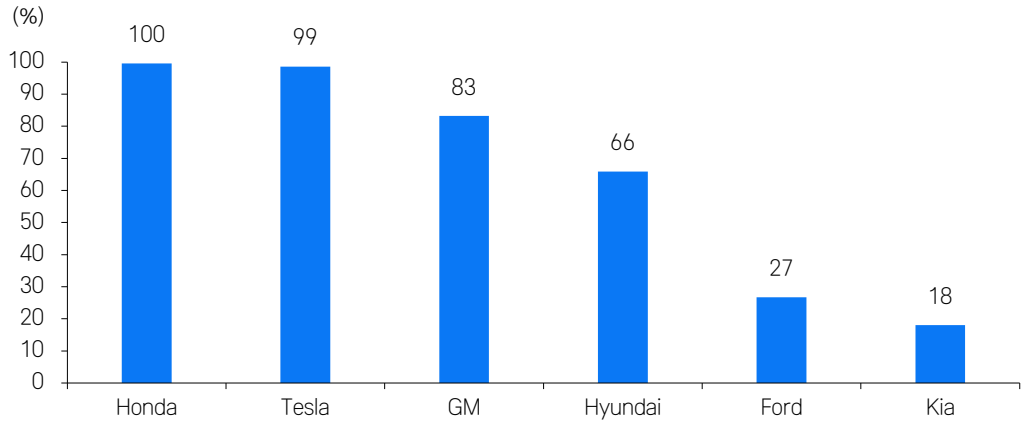
(다음 페이지에 계속)

- **기아, 0.5만 대(-37%YoY) 판매:** 기아는 5,415대(-20%MoM; -37%YoY). 영업일 수 보정 기준 -11%MoM 및 -31%YoY. 이는 EV6(-69%YoY) 및 EV9(-52%YoY) 판매 감소에 기인. EV9은 현지로 생산지 전환 및 연식변경 과정에서의 판매 급감 후 소폭 회복했으나, 6월 소매판매 913대는 5~6월 공장 생산량(3,800대 및 3,250대) 대비 크게 낮은 수준.
- **VW, 0.5만 대(-7%YoY) 판매:** VW은 4,566대(-4%MoM; -7%YoY). 영업일 수 보정 기준 +8%MoM 및 +1%YoY. Macan EV 및 Q6 E-Tron 신차 효과가 ID.4(-62%YoY) 부진으로 상쇄.

IRA 보조금 정책 변경 확정, 전기차 구매 보조금 조기 종료:지난 4일 트럼프 대통령이 서명하여 대규모 감세안(OBBB)이 법률로 확정. 감세안에 포함된 IRA 보조금 변화는 크게 두 가지로 전기차 구매 보조금 7,500달러 폐지 여부와 IRA AMPC 조기 일몰 여부. 5월 미국 하원에서 통과된 법안 대비 최종 법안에서 변경된 것은 1) 전기차 구매 보조금 폐지 시점이 올해 말에서 올해 9월 30일로 3개월 앞당겨진 점과 2) IRA AMPC 1년 조기 일몰(2033년→2032년)이 철회되어 기존 정책대로 2030년부터 25%씩 매년 감소한 후 2033년부터 소멸 전망. 즉, 5월 하원 안 대비 전기차 구매 보조금 수취 기한은 더 짧아진 반면, AMPC 1년 추가 수취는 긍정적. 하지만 단기/중기 관점에서 전기차 구매 보조금 소멸이 전기차 및 배터리 시장에 미칠 악영향이 보다 클 전망. 왜냐하면 현재 미국 SUV 전기차 가격 45,000달러 대비 IRA 보조금은 약 11,325달러 수준(전기차 구매 보조금 7,500달러 및 85kWh 배터리 기준 AMPC 3,825달러)에서 전기차 구매 보조금이 차지하는 정부 지원 비중이 훨씬 크기 때문.

View, 2026년까지 어려운 영업환경 지속: 금번 법안 통과로 인해(전기차 구매 보조금 소멸 시점 조기화) 미국 하반기 전기차 선수요도 예상보다 크지 않을 것으로 판단되며, 2026년 수요 절벽 효과 불가피. 2030년까지 중기 전기차 침투율 하향 또한 불가피하기에, 완성차업체 및 배터리업체의 투자 속도 조절 확대 예상. 2026년 이후 완성차업체 전략은 전기차 가격 인상 및 원가 절감에 집중하여 고정비 부담 절감 예상되며, 원가 절감의 일환으로 저가 배터리 제품 조달 요구 증가 및 IRA AMPC의 추가 공유 가능성 상존. 결론적으로 한국 배터리업체에게 미칠 영향은 1) 단기/중장기 미국 전기차 수요 하향 및 2) Tesla-Panasonic 선례를 활용한 완성차업체의 AMPC 추가 공유 요구가 부담으로 작용할 것으로 예상.

글로벌 완성차업체: 미국 IRA 전기차 구매 보조금 수취 가능한 모델 판매 비중 (2Q25)



참고: 상기 기준은 전기차 구매 보조금(30D) 충족 여부에 한정.
원산지 요건이 불요한 리스/렌터카 등 상업용 전기차 세액공제(45W) 수취까지 포함할 경우 보조금 수취 비중은 보다 클 것으로 추정.
자료: Auto Data Bowl, 미국 에너지부, 삼성증권

미국 시장: 월별 전기차 판매 현황

(천대)	2024년							2025년							
	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	성장률 (MoM)	성장률 (YoY)
영업일 수	26	25	28	23	27	26	25	25	24	26	26	27	24	-11%	-8%
판매 대수															
Tesla	50.0	57.1	57.4	52.5	46.2	45.8	54.9	43.4	35.1	50.0	39.9	42.0	40.0	-5%	-20%
GM	7.9	9.0	12.0	11.1	11.9	15.8	16.4	8.2	9.4	14.4	15.1	15.8	15.3	-3%	95%
Ford	7.9	8.9	9.8	7.4	7.4	11.9	14.8	6.4	8.4	11.4	6.7	8.7	6.5	-25%	-17%
Kia	8.6	7.0	8.8	6.7	7.2	7.6	8.3	4.7	4.7	5.2	6.1	6.8	5.4	-20%	-37%
Hyundai	6.1	5.4	7.0	4.9	6.5	7.5	7.5	4.2	4.6	7.2	5.7	6.6	5.8	-11%	-3%
Toyota	6.3	6.3	8.5	6.1	6.0	6.9	7.4	7.0	6.2	8.8	6.8	6.6	4.7	-29%	-26%
VW	4.9	4.5	6.4	2.9	4.3	5.4	6.7	8.5	6.7	6.8	5.2	4.7	4.6	-4%	-7%
Honda	1.1	4.2	6.4	4.8	5.3	8.1	9.7	5.1	4.4	4.8	4.2	4.0	4.1	3%	281%
Others	32.8	35.5	36.6	27.4	31.1	36.5	39.2	24.8	27.7	45.8	40.2	35.5	28.6	-20%	-13%
Total	**125.4**	**137.8**	**153.0**	**123.8**	**126.0**	**145.5**	**164.9**	**112.3**	**107.1**	**154.3**	**129.9**	**130.8**	**115.1**	**-12%**	**-8%**
시장 점유율 (%)															
Tesla	39.9	41.4	37.5	42.4	36.7	31.5	33.3	38.6	32.8	32.4	30.7	32.1	34.8	2.6	-5.1
GM	6.3	6.5	7.8	9.0	9.4	10.8	9.9	7.3	8.7	9.3	11.7	12.1	13.3	1.2	7.1
Ford	6.3	6.5	6.4	6.0	5.9	8.2	9.0	5.7	7.9	7.4	5.1	6.6	5.7	-1.0	-0.6
Kia	6.8	5.1	5.7	5.4	5.7	5.2	5.0	4.2	4.4	3.3	4.7	5.2	4.7	-0.5	-2.1
Hyundai	4.8	3.9	4.6	3.9	5.2	5.1	4.5	3.7	4.3	4.6	4.4	5.0	5.1	0.1	0.3
Toyota	5.0	4.5	5.6	5.0	4.8	4.7	4.5	6.3	5.8	5.7	5.2	5.1	4.1	-1.0	-0.9
Honda	0.9	3.0	4.2	3.9	4.2	5.6	5.9	4.6	4.1	3.1	3.2	3.1	3.6	0.5	2.7
VW	3.9	3.3	4.2	2.3	3.4	3.7	4.0	7.5	6.3	4.4	4.0	3.6	4.0	0.3	0.0
Others	26.1	25.8	23.9	22.1	24.7	25.1	23.8	22.1	25.8	29.7	30.9	27.2	24.8	-2.3	-1.3
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0

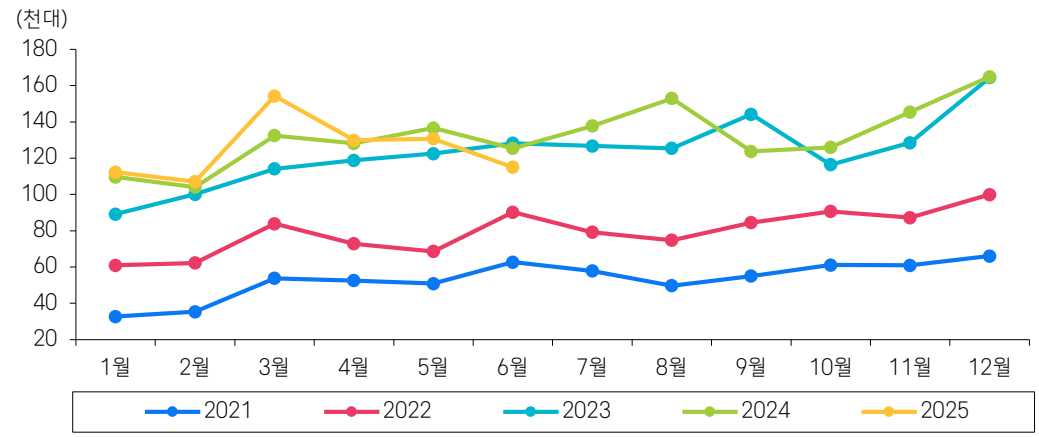
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국 시장: 분기별 전기차 판매 현황

(천대)	2023년				2024년				2025년			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	성장률 (QoQ)	성장률 (YoY)
영업일 수	75	77	78	76	77	77	76	78	75	77	3%	0%
판매 대수												
Tesla	145.2	174.3	163.7	166.5	135.7	145.7	167.0	146.9	128.5	121.9	-5%	-16%
GM	20.7	15.7	20.1	19.5	16.4	21.9	32.1	44.0	31.9	46.3	45%	111%
Ford	12.7	18.0	24.3	28.3	22.3	26.8	26.1	34.1	26.2	21.9	-17%	-18%
Kia	11.2	17.0	19.7	16.7	21.9	28.7	22.5	23.1	14.5	18.3	26%	-36%
Hyundai	9.7	18.7	25.0	19.4	15.9	20.3	17.3	21.5	15.9	18.1	14%	-11%
Toyota	9.9	12.5	17.8	16.7	18.0	24.3	20.9	20.3	22.0	18.1	-18%	-26%
Honda	17.6	16.0	21.4	21.7	14.5	14.7	13.8	16.3	21.9	14.5	-34%	-1%
VW	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	15.4	23.2	14.4	12.3	-14%	558%
Others	76.4	97.4	104.5	120.5	101.5	106.0	99.4	106.9	98.3	104.3	6%	-2%
Total	**303.4**	**369.6**	**396.4**	**409.4**	**346.2**	**390.3**	**414.6**	**436.4**	**373.7**	**375.7**	**1%**	**-4%**
시장 점유율 (%)												
Tesla	47.9	47.2	41.3	40.7	39.2	37.3	40.3	33.7	34.4	32.4	-1.9	-4.9
GM	6.8	4.2	5.1	4.8	4.7	5.6	7.7	10.1	8.5	12.3	3.8	6.7
Ford	4.2	4.9	6.1	6.9	6.5	6.9	6.3	7.8	7.0	5.8	-1.2	-1.1
Kia	3.7	4.6	5.0	4.1	6.3	7.3	5.4	5.3	3.9	4.9	1.0	-2.5
Hyundai	3.2	5.1	6.3	4.7	4.6	5.2	4.2	4.9	4.3	4.8	0.6	-0.4
Toyota	3.3	3.4	4.5	4.1	5.2	6.2	5.0	4.7	5.9	4.8	-1.1	-1.4
Honda	5.8	4.3	5.4	5.3	4.2	3.8	3.3	3.7	5.9	3.9	-2.0	0.1
VW	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	3.7	5.3	3.9	3.3	-0.6	2.8
Others	25.2	26.4	26.4	29.4	29.3	27.1	24.0	24.5	26.3	27.7	1.5	0.6
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0

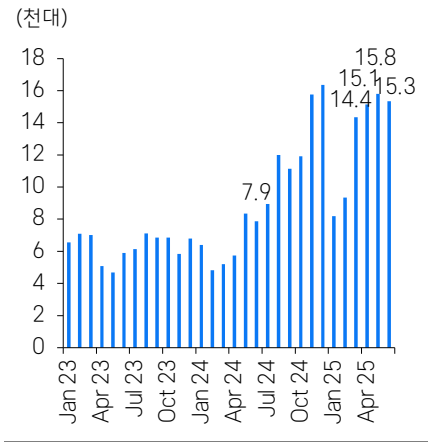
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국 시장: 2021~2025년 월별 전기차 판매 현황



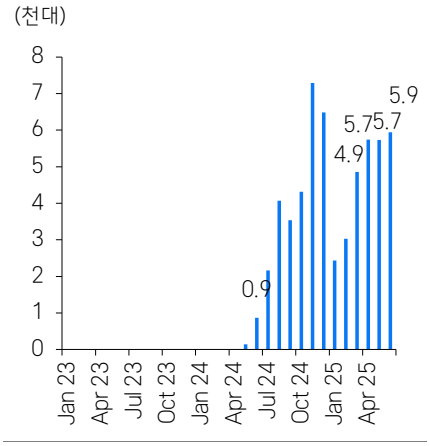
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: GM 전기차 판매량



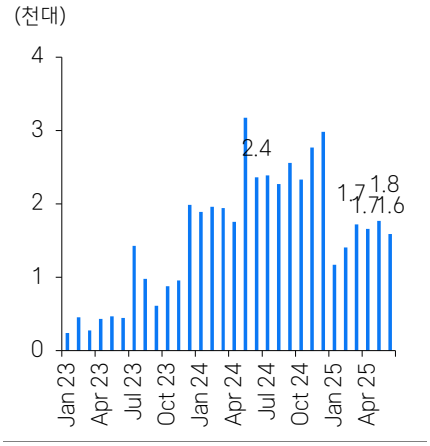
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Chevrolet Equinox BEV 판매량



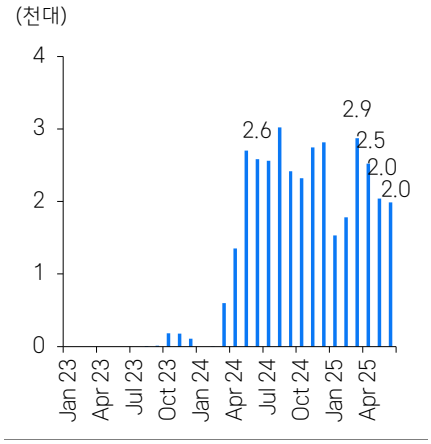
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Cadillac Lyriq 판매량



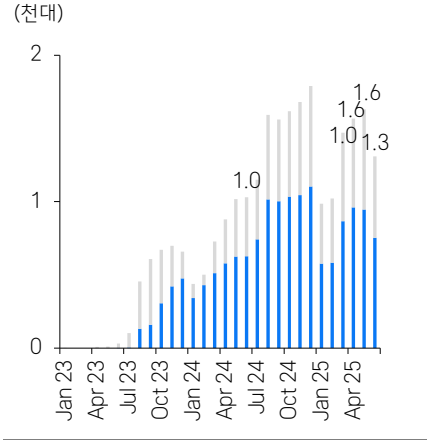
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Chevrolet Blazer BEV 판매량



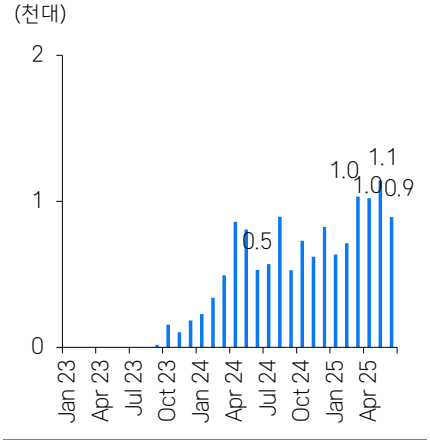
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: GMC Hummer BEV 판매량



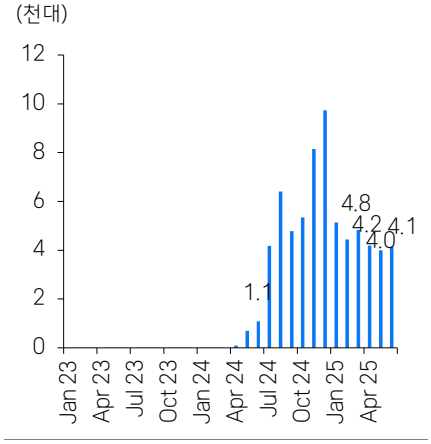
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Chevrolet Silverado BEV 판매량



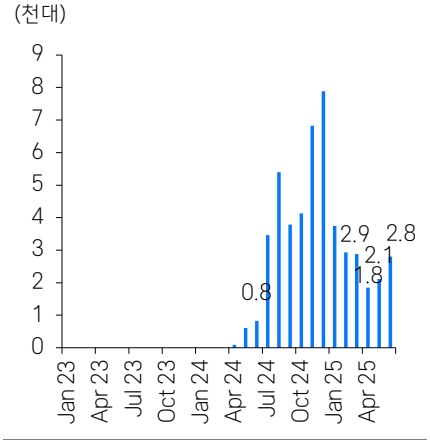
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Honda 전기차 판매량



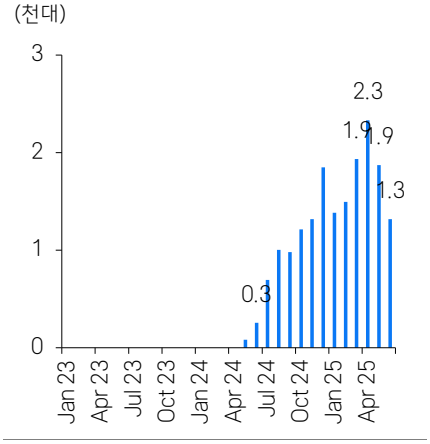
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Honda Prologue BEV 판매량



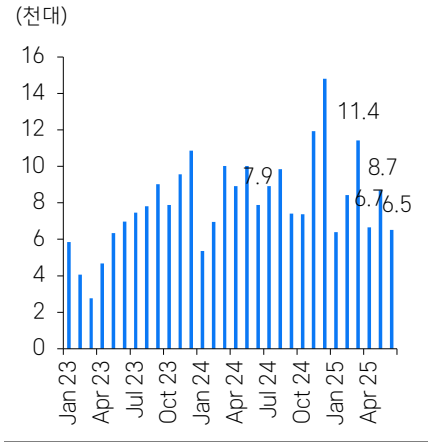
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Honda Acura ZDX BEV 판매량



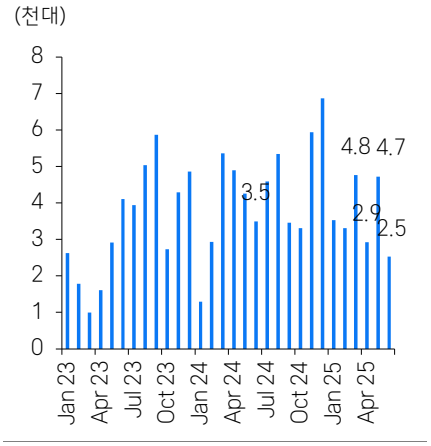
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Ford 전기차 판매량



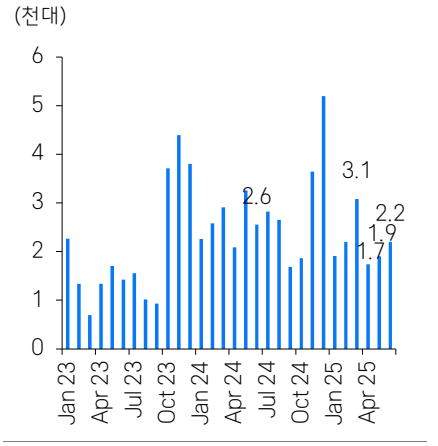
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Ford Mach-E BEV 판매량



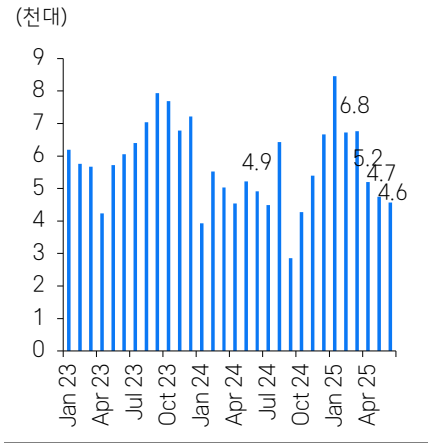
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Ford F-150 BEV 판매량



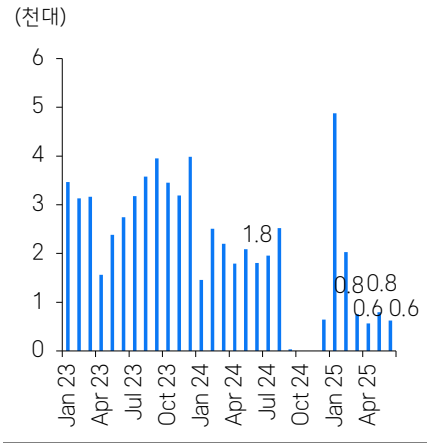
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: VW Group 전기차 판매량



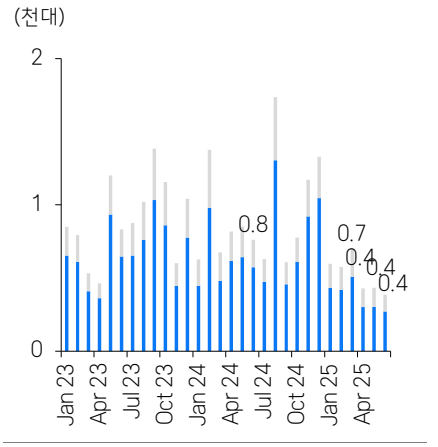
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: VW ID.4 판매량



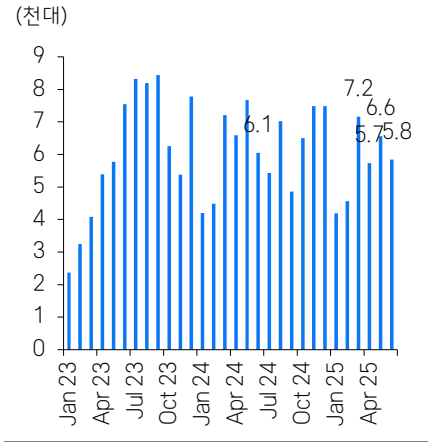
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Audi Q4 e-tron 판매량



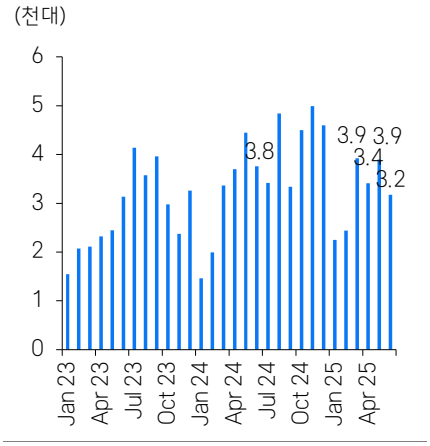
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: 현대차 전기차 판매량



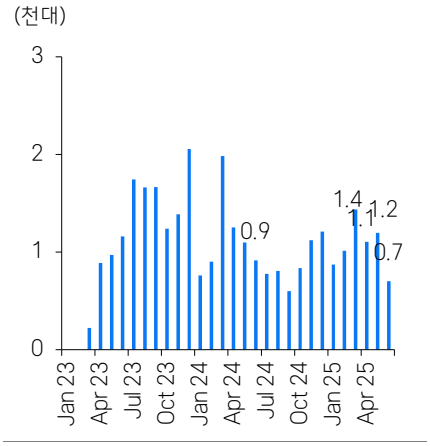
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: 현대차 아이오닉 5 판매량



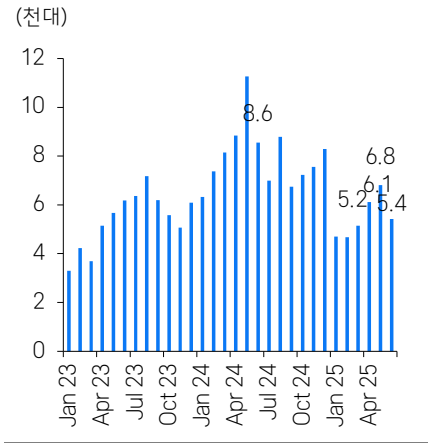
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: 현대차 아이오닉 6 판매량



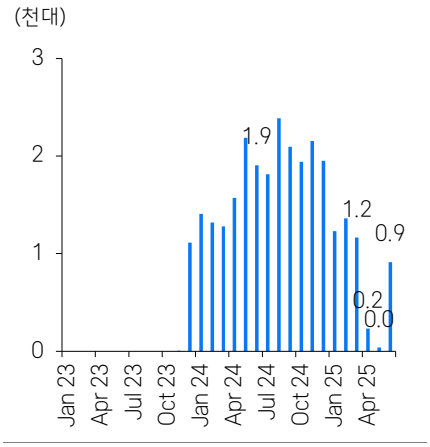
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Kia 전기차 판매량



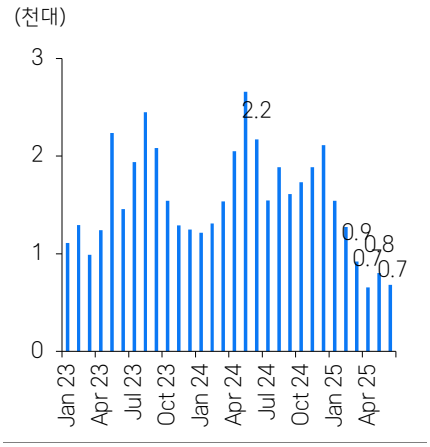
자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Kia EV9 판매량



자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

미국: Kia EV6 판매량

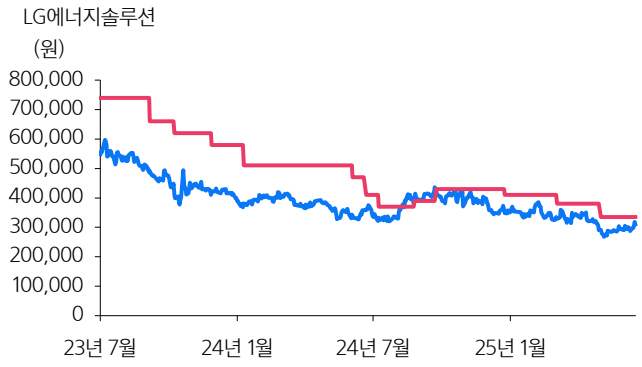


자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 7월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 7월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

LG에너지솔루션												
일 자	2023/4/10	9/22	10/25	12/14	2024/1/26	6/20	7/8	7/25	9/11	10/10	2025/1/10	3/21
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	740000	660000	620000	580000	510000	470000	410000	370000	390000	430000	410000	380000
괴리율 (평균)	-24.77	-29.31	-30.96	-29.64	-25.18	-27.55	-15.22	-3.89	5.00	-9.14	-14.77	-12.67
괴리율 (최대or최소)	-17.30	-25.23	-20.40	-25.43	-17.75	-23.62	-8.54	11.35	0.38	-0.70	-5.98	-5.26
일 자	5/19											
투자의견	HOLD											
TP (원)	335000											
괴리율 (평균)												
괴리율 (최대or최소)												

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.06.30 기준

매수(81.8%)·중립(18.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA