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		
한화솔루션 (009830 KS, 36,450)		
목표주가	38,000원	4.3%
BUY		

리서치센터 리포트
바로가기

신재생에너지 (OVERWEIGHT)

미국 IRA 법안 수정 - 중장기 수요에 부정적

- 지난 4일 트럼프 대통령이 감세안(OBBB)에 서명하여 IRA 법안에 포함된 신재생에너지 관련 정책 수정 확정.
- 5월 하원 법안 대비 최종안에선 전기차 보조금 조기 단축(약 3개월)과 태양광 TPO 사업에 대한 보조금 회복이 가장 큰 변화.
- 태양광, 풍력, 전기차 등에 대한 보조금 축소하는 대신 관세를 통해 현지 투자업체 경제성을 보조하는 정책으로 전환. 이는 중장기 미국 신재생에너지 수요에 부정적.

WHAT'S THE STORY?

감세안 최종 통과로 IRA 정책 변경: 지난 4일 감세안(OBBB)에 대한 트럼프 대통령 서명으로 법안이 발효되었으며, 감세안에 포함된 신재생에너지 관련 IRA 정책도 변경 확정. 전반적으로 수요 부양을 위한 보조금 규모를 축소하거나 조기 폐지하는 정책.

- **전기차 관련 정책, 사실상 즉각 폐지:** 전기차 구매 시 수취할 수 있는 IRA 보조금(30D)은 기존 2032년 말에서 올해 9월 30일을 끝으로 폐지. 특히 5월 하원 법안에서는 올해 말로 설정되었으나, 선수요 방지 등을 목적으로 3개월 앞당겨 폐지 결정. 이는 신규 전기차뿐만 아니라, 중고 전기차(25E) 및 리스와 같은 상업용 전기차(45W)에도 일괄 적용. 보조금 수취 가능 기간이 3개월 밖에 남지 않아 사실상 즉각 폐지 효과.
- **ITC/PTC 정책, 태양광/풍력 조기 폐지 vs ESS 보호:** 신재생에너지 발전 사업자들이 수취해온 투자세액공제(ITC) 및 생산세액공제(PTC)에 있어, 태양광/풍력에 한정하여 수취 기한을 2027년 말까지로 조기 폐지(기존 2035년 말). 한편 ESS에 대한 ITC는 기존 기한(2035년 말) 유지.
- **주택용 TPO 사업, 하원에서 죽었던 보조금 부활:** 주택용 태양광 시장의 TPO(Third-Party Ownership) 사업에 대한 보조금은 지난 5월 하원 제출 법안에선 즉각 폐지되는 것으로 결정되었지만, 금번 최종 법안에선 폐지를 철회시켰기에 부활. 하지만 이 또한 태양광 투자세액공제 폐지 기한에 맞추어 2027년 말까지만 유효.
- **AMPC 정책, 우려 대비 양호:** 5월 하원 법안에선 IRA AMPC 폐지가 2033년에서 2032년으로 1년 앞당겨질 것으로 결정되었지만, 금번 최종안에선 다시 2033년으로 복원. 즉, 기존 정책 대비 변화 없으며, 풍력만 2027년 말 조기 폐지로 타격. 하지만 그동안 없었던 해외 우려 기관(FEOC)에 대한 재정의 및 해당 조건을 AMPC에 부과.
- **해외 우려 기관(FEOC), PFE/SFE/FIE라는 개념으로 변경:** 기존 전기차 구매 보조금 수취의 제한사항으로 작용했던 FEOC가 PFE(금지외국단체)라는 개념으로 변경되었으며, PFE의 하위 개념으로 정부의 지배 수준에 따라 통제 수준이 강한 SFE(지정외국단체) 및 통제 수준이 약한 FIE(외국영향단체)로 재분류. PFE가 직접 보조금 수령하는 것도 금지하고, PFE로부터 원료 지원 비율도 제한을 대부분 IRA 정책에 부과.

(다음 페이지에 계속)

View, 중장기 신재생 수요에 부정적: 5월 하원 법안 대비 금번 최종안에선 전기차 보조금 조기 단축(약 3개월), 태양광 TPO 사업에 대한 보조금 회복 및 IRA AMPC 1년 조기 폐지 철회가 한국 배터리, 태양광 업체에게 가장 큰 변화. 이에 따라 태양광 업체에겐 단기 긍정적(TPO 보조금 부활) 및 배터리 업체에겐 중립적(EV 부정적 vs ESS 긍정적) 전망. 5월 하원안 대비 긍정적 요인들이 나타났음에도 불구하고, 금번 미국 정책 기조는 과거 바이든 정부가 추구했던 '인센티브를 통한 수요 부양'에서 '인센티브 축소 및 관세를 통한 현지 업체 경제성 보조'로 방향성 선회. 즉, 정부의 지원 축소 및 관세 부과를 통해 제품 가격 상승 및 중장기 수요 성장률 둔화 불가피할 전망. 미국 배터리 시장에선 전기차용 제품으론 보다 저가 제품에 대한 요구가 늘어날 전망이며, ESS 제품으론 현지 설비 보유업체(LG에너지솔루션 및 Tesla) 선호현상 증가 전망. 태양광 시장에선 ITC/PTC 수령을 위해 하반기 선수요 나타나겠으나, 그럴수록 2026년부턴 성장 둔화 불가피할 전망.

OBBB 법안 통과에 따른 IRA 정책 내 신재생에너지 보조금 정책 변화

종류	Section	크레딧 소멸 시점	FEOC* 제한	관련 기업
전기차	25E (중고 전기차)	**2025년 09월 30일** *(기존 2032년 12월 31일)*		현대차, 기아, LG에너지솔루션, 삼성SDI, SK이노베이션
	30D (신규 전기차)			
	45W (상업용 전기차)			
	30C (충전 설비)	2026년 06월 30일 *(기존 2032년 12월 31일)*		채비, SK시그넷, EVSIS
주거용	25C (주택용 에너지 효율 개선)	2025년 12월 31일 *(기존 2032년 12월 31일)*		
	25D (주택용 청정 에너지)	**2025년 12월 31일** *(기존 2034년 12월 31일)*		한화솔루션
	45L (신축 고효율 주택)	2026년 06월 30일 *(기존 2032년 12월 31일)*		
PTC	45Y (청정 전력 생산)	태양광/풍력: 2027년 12월 31일 *(기존 2035년 12월 31일)* 태양광/풍력 외: 2035년 12월 31일 *(기존 2035년 12월 31일)*	- 발효 이후 PFE 수취 불가 - 2026년부터 PFE로부터 물질적 지원받을 경우 수취 불가	LG에너지솔루션(ESS), 한화솔루션, OCI홀딩스, 씨에스윈드, SK오션플랜트
ITC	**48E (청정 전력 투자)**	**태양광/풍력: 2027년 12월 31일** *(기존 2035년 12월 31일)* 태양광/풍력 외: 2035년 12월 31일 *(기존 2035년 12월 31일)*		
AMPC	**45X (첨단 제조 생산)**	**풍력: 2027년 12월 31일** *(기존 2032년 12월 31일)* **풍력 외: 2032년 12월 31일 (기존 2032년 12월 31일)**	- 발효 이후 PFE 수취 불가 - 2026년부터 PFE로부터 물질적 지원받을 경우 수취 불가 - SFE가 효과적인 통제를 통해 생산한 것으로 판단될 경우 수취 불가	LG에너지솔루션, 삼성SDI, SK이노베이션, 한화솔루션, OCI홀딩스, 씨에스윈드
수소	45V (청정 수소 생산)	2027년 12월 31일 *(기존 2032년 12월 31일)*	제한 없음	

참고: * 해외 우려 기관(FEOC) 관련 조항을 금지외국단체(Prohibited Foreign Entity; PFE)로 변경하고, 정부의 지배 수준에 따라 통제 수준이 강한 지정외국단체(Specified Foreign Entity; SFE), 상대적으로 통제 수준이 약한 외국영향단체(Foreign-Influenced Entity; FIE) 등으로 세분화.

자료: 미국 의회, 삼성증권 정리

OBBB 법안을 통해 IRA 정책에 새로 부과된 해외 우려 기관(FEOC)에 대한 재정의

대분류	소분류	정의	적용 조항
PFE (Prohibited Foreign Entity; 금지외국단체)	SFE (Specified Foreign Entity; 지정외국단체)	- 외국 테러 조직으로 지정한 기업 - OFAC이 관리하는 특별 지정국민/차단 대상자에 포함된 기업 - 미국 법무장관이 국가안보 관련 법률 위반으로 유죄판결을 받은 활동에 연루되었다고 주장한 기업 - 국방수권법상 미국내 운영 중인 중국 군수 기업으로 식별된 기업 - 위구르 강제노동방지법(UFLPA)에 따라 작성된 명단에 포함된 기업 - 특정 배터리 제조업체 - 외국 지배 기업(Foreign Controlled Entity)	**45Y (청정 전력 생산)** **48E (청정 전력 투자)** **45X (첨단 제조 생산)** **45Z (청정 연료 생산)** **45U (무배출 원자력 발전)** **45Q (탄소 포집/저장)**
	FIE (Foreign-Influenced Entity; 외국영향단체)	- SFE가 해당 기업의 이사/임원 등 주요 직책 임명에 있어 직접/간접 권한 가진 경우 - 단일 SFE가 해당 기업의 지분 25% 이상을 보유한 경우 - 여러 SFE가 합산하여 해당 기업의 지분 40% 이상 보유한 경우 - 하나 이상의 SFE가 해당 기업의 부채 15% 이상을 보유한 경우 - 계약, 합의 또는 기타 협약을 통해 SFE에게 에너지 저장기술, 적격 부품 생산 또는 적격 시설에 대한 실질적 통제권을 부여하는 적용 가능한 지급(Applicable Payment)이 발생하는 경우	

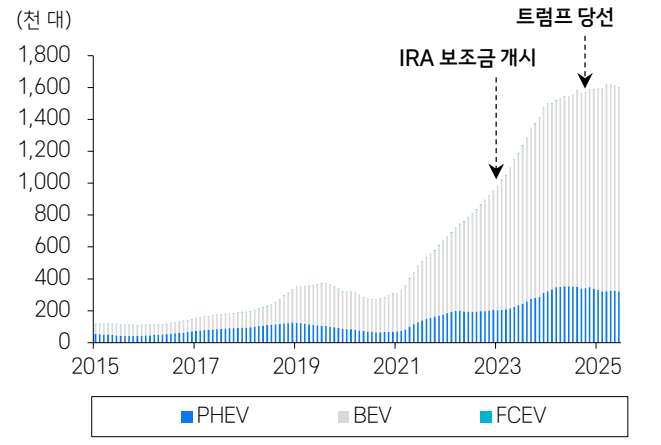
자료: 미국 의회, 삼성증권 정리

해외 우려 기관(FEOC)이 아닌 지역으로부터 물질적 지원(Material Assistance)을 받아야하는 의무 비율

IRA 정책	적용 산업	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E 이후
48E(청정 전력 투자; ITC)	에너지 저장	0%	55%	60%	65%	70%	75%
45Y(청정 전력 생산; PTC)/ 48E(청정 전력 투자; ITC)	태양광 및 풍력	0%	40%	45%	No credit	No credit	No credit
	기타	0%	40%	45%	50%	55%	60%
45X (첨단 제조 생산; AMPC)	태양광	0%	50%	60%	70%	80%	85%
	인버터	0%	50%	55%	60%	65%	70%
	풍력	0%	85%	90%	No credit	No credit	No credit
	배터리	0%	60%	65%	70%	80%	85%
	핵심 광물	0%	0%	0%	0%	0%	25%

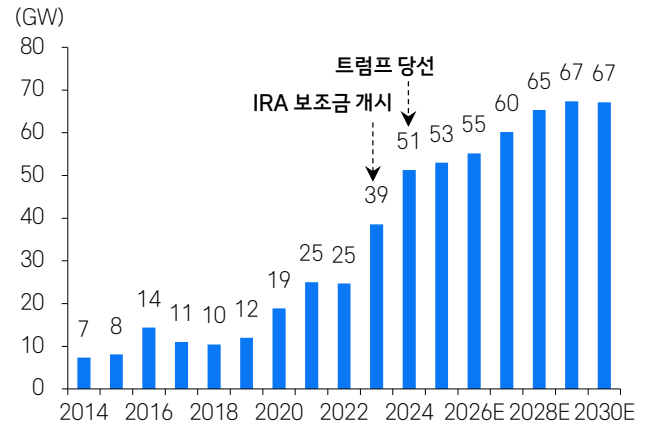
자료: 미국 의회, 삼성증권 정리

미국 전기차 수요 추이(12개월 누적 기준)



자료: Auto Data Bowl, 삼성증권

북미 태양광 설치 수요 추이 및 전망

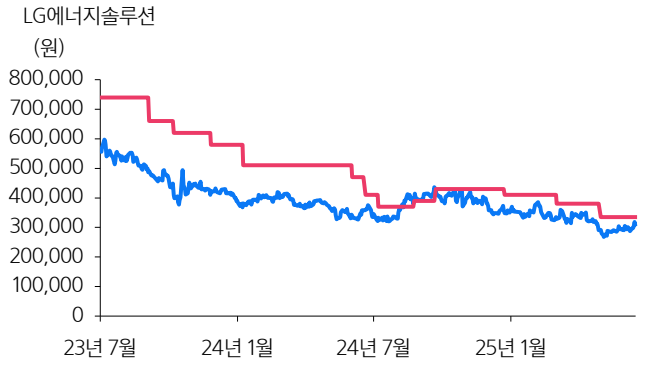


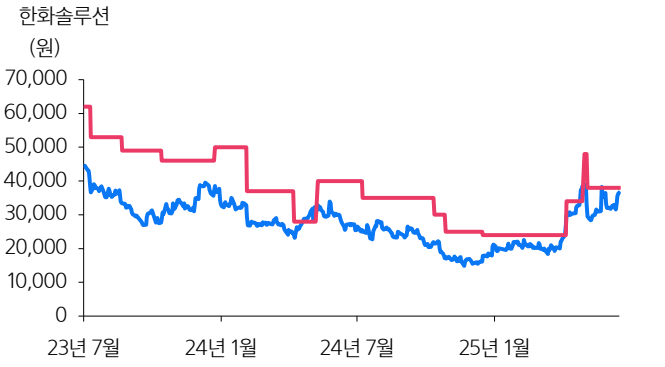
자료: Bloomberg NEF, 삼성증권

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)												

한화솔루션												
일 자	2022/8/26	2023/7/14	7/28	9/8	10/31	2024/1/10	2/22	4/25	5/27	7/26	10/30	11/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	68000	62000	53000	49000	46000	50000	37000	28000	40000	35000	30000	25000
괴리율 (평균)	-30.68	-30.77	-30.81	-38.74	-26.55	-32.80	-27.49	1.65	-28.46	-30.39	-33.88	-33.96
괴리율 (최대or최소)	-18.97	-28.31	-26.32	-32.14	-14.13	-24.50	-21.49	15.18	-15.25	-19.71	-26.17	-29.32
일 자	2025/1/3	4/25	5/19	5/23								
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY								
TP (원)	24000	34000	48000	38000								
괴리율 (평균)	-14.79	-3.03	-25.24									
괴리율 (최대or최소)	12.92	12.94	-30.63									

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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI cc 소비자중심 Best Korea Brands 2024 Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA