SECTOR
UPDATE

2026. 1. 20

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

LG에너지솔루션 (373220 KS, 398,500)		
목표주가	420,000원	5.4%
HOLD		
SK이노베이션 (096770 KS, 106,200)		
목표주가	130,000원	22.4%
BUY		

리서치센터 리포트
바로가기

2차전지 (OVERWEIGHT)

(EV Pulse) 독일 보조금 재개 - 중국업체에게 호의적

- 1/19일 독일 정부는 전기차 보조금 정책 재개를 확정.
- 금번 정책은 중저가 전기차 중심, 원산지 제한 없는 점을 감안할 때 중국 전기차 및 배터리업체에게 호의적인 정책으로 판단.
- 2026년 중저가 전기차 출시가 본격화되는 유럽 시장 특징을 감안할 경우, 한국 업체의 중저가 배터리 공략이 보다 가속화될 필요 있을 것.

WHAT'S THE STORY?

독일 전기차 보조금 재개: 지난 19일 독일 연방 환경부는 2026년 전기차 보조금 정책을 확정. 2026년 1월 1일 이후 신규 등록되는 전기차(BEV, PHEV 및 EREV)에 대해 최대 6,000유로까지 지원 계획이며, 개인 대상 전기차 보조금 제도가 2023년을 끝으로 종료된 이후 2년 만에 재도입.

- **지급 예산:** 2026년부터 2029년(또는 예산 소진 시까지) 지급되며, 총 30억 유로의 예상 집행하여 2029년까지 약 80만대에 대한 지원 예상.
- **지급 방식:** 차량 종류(BEV, PHEV, EREV), 가구 규모(미성년자 자녀 보유 수), 가구 소득에 따라 차등하여 대당 1,500~6,000유로의 보조금 지급. BEV는 3,000~6,000유로를, PHEV 및 EREV는 1,500~4,000유로 지급 계획.

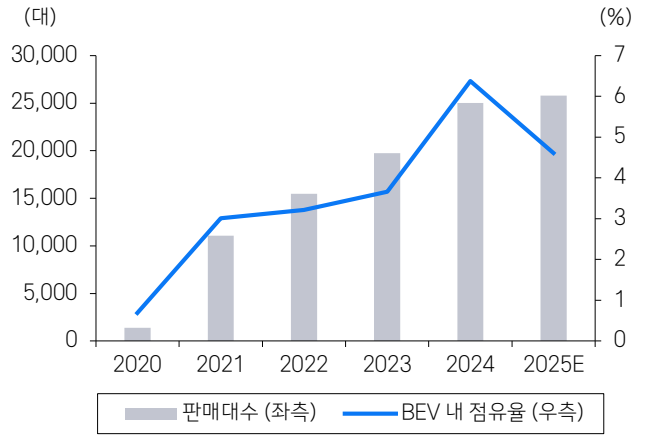
시사점, 중국 전기차/배터리업체에게 우호적: 금번 보조금은 저소득/중산층 대상에 한정하여 지급되는 점과 영국/프랑스와 달리 중국 전기차업체에 대한 배제 조항이 포함되지 않은 점이 특징. 이에 따라 중저가 전기차 및 이를 생산하기 위한 중저가 배터리 수요 증가가 예상되기에 대체로 중국업체에게 우호적. 중국의 배터리 수출세 환급 축소 이후 무역 긴장 완화에 대한 화답으로 추정.

- **보조금 수령 대상, 전체 수요의 20~25% 추정:** 연방 환경부는 2026~29년 80만대의 보조금 수령 예상했는데, 2025년 독일 전기차 수요가 86.8만대로 추정되는 점을 감안하면 연간 20만대 보조금 수령은 전체 수요의 23% 수준. 즉, 20~25% 수요가 보조금 수취 가능할 전망.
- **중국 배제 요건 미포함:** 금번 보조금 지원에 있어 전기차 원산지 제한이 없기에, 전 제조사에게 개방된 정책. 이는 영국과 프랑스가 전기차 보조금을 지원하는데 있어 중국 전기차를 직간접적으로 배제한 점과 대비되는 점. 한편 BYD의 독일 시장 점유율이 2024년 0.5%에서 2025년 2.4%까지 확대.
- **중국 업체에게 우호적:** 차량 가격에 대한 제약은 없으나 소득 제한으로 보조금을 차등하였기에 중저가 차급 중심의 보조금 수취 가능성 높을 전망. 또한 2026년부터 VW, 현대차그룹 등 3만 유로 이하의 중저가 차종 출시가 본격화될 것으로 예상되기에, 중국 전기차/배터리업체에게 다소 우호적인 정책으로 판단.

(다음 페이지에 계속)

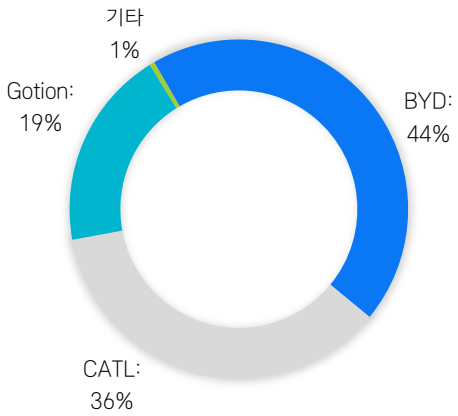
View, 중저가 배터리 공략 확대 필요: 독일 BEV 판매 내 LFP 배터리 탑재 비중은 2020년 0.7%(1,373대)에서 2025년 4.6%(25,809대)까지 상승했으며, 2025년 기준 LFP 배터리 판매 점유율은 BYD 44%, CATL 36%, Gotion 19% 등 사실상 중국 업체들이 장악. LG에너지솔루션이 올해부터 Renault 전기차에 대한 LFP 배터리 공급을 시작하겠으나, 그 외 업체들의 판매계획은 전무. 2026년부터 VW Group을 비롯한 다수 완성차업체가 LFP 배터리 기반의 중저가 차종 출시를 앞둔 가운데 독일 정부의 금번 전기차 보조금 정책은 한국 배터리 업체들이 공략하기에 유리하지 않은 구조. 따라서 향후 중저가 배터리 시장 공략을 가속화할 필요 있을 것.

독일 전기차시장: BEV 판매 중 LFP 배터리 탑재 대수



자료: EV Volumes, 삼성증권

독일 전기차시장: LFP 배터리 시장점유율 (2025E)



자료: EV Volumes, 삼성증권

독일 시장: 2026년 이후 전기차 보조금 지급 정책

(유로)		18세 미만 자녀 없는 가구	18세 미만 자녀 1명 있는 가구	18세 미만 자녀 2명 이상 있는 가구
BEV				
과세 대상	85,001~90,000유로	자격 없음	자격 없음	4,000
연간	80,001~85,000유로	자격 없음	3,500	4,000
가구소득	60,001~80,000유로	3,000	3,500	4,000
	45,001~60,000유로	4,000	4,500	5,000
	0~45,000유로	5,000	5,500	6,000
PHEV 및 EREV				
과세 대상	85,001~90,000유로	자격 없음	자격 없음	2,500
연간	80,001~85,000유로	자격 없음	2,000	2,500
가구소득	60,001~80,000유로	1,500	2,000	2,500
	45,001~60,000유로	2,500	3,000	3,500
	0~45,000유로	3,500	4,000	4,000

참고: PHEV 및 EREV는 CO2 배출량이 60g/km 이하이거나 전기 주행가능거리 80km 이상일 경우에 한정하여 지급
자료: 독일 연방 환경부, 삼성증권

독일 전기차시장: 판매대수 및 점유율 추이

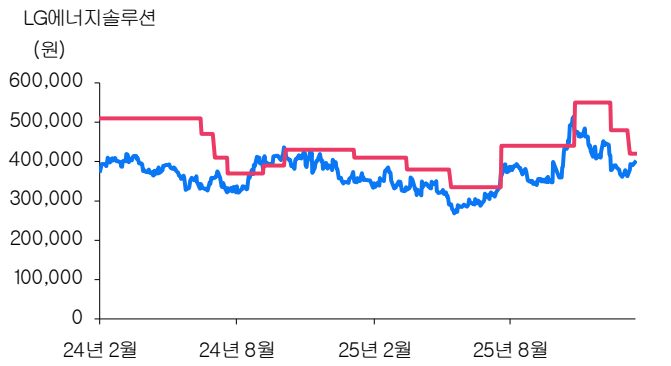
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	성장률 (%y-y)
판매대수 (대)												
VW Group	7,297	6,981	14,759	16,119	17,971	129,171	227,990	224,512	200,002	189,688	364,808	92.3
BMW Group	3,109	5,286	11,042	14,741	24,706	41,786	70,296	81,008	76,525	76,289	102,375	34.2
Mercedes-Benz Group	2,004	2,176	9,164	11,142	17,980	77,131	104,667	96,969	93,187	84,414	86,257	2.2
Stellantis	54	352	736	763	801	20,949	65,690	116,802	89,441	32,274	55,083	70.7
Hyundai Motor Group	3,911	1,520	5,041	8,123	10,023	30,832	56,806	77,987	55,260	37,409	50,544	35.1
Geely-Volvo Car Group	398	971	1,550	1,722	2,800	16,296	23,950	26,897	23,774	42,631	39,948	-6.3
Ford	15	19	37	17	11	7,708	21,482	35,210	17,367	17,377	38,601	122.1
R-N-M Alliance	5,714	7,047	8,430	12,734	22,079	48,250	61,611	69,968	36,139	18,049	27,523	52.5
BYD	0	0	0	0	0	0	0	0	4,027	2,773	20,939	655.1
Tesla	1,582	1,904	3,332	1,904	10,710	16,693	39,717	69,463	63,482	37,574	18,935	-49.6
기타	136	1,853	4,272	5,323	5,766	11,650	18,431	43,983	55,128	45,394	63,239	39.3
전체	**24,220**	**28,109**	**58,363**	**72,588**	**112,847**	**400,466**	**690,640**	**842,799**	**714,332**	**583,872**	**868,251**	**48.7**
점유율 (%)												
VW Group	30.1	24.8	25.3	22.2	15.9	32.3	33.0	26.6	28.0	32.5	42.0	9.5
BMW Group	12.8	18.8	18.9	20.3	21.9	10.4	10.2	9.6	10.7	13.1	11.8	-1.3
Mercedes-Benz Group	8.3	7.7	15.7	15.3	15.9	19.3	15.2	11.5	13.0	14.5	9.9	-4.5
Stellantis	0.2	1.3	1.3	1.1	0.7	5.2	9.5	13.9	12.5	5.5	6.3	0.8
Hyundai Motor Group	16.1	5.4	8.6	11.2	8.9	7.7	8.2	9.3	7.7	6.4	5.8	-0.6
Geely-Volvo Car Group	1.6	3.5	2.7	2.4	2.5	4.1	3.5	3.2	3.3	7.3	4.6	-2.7
Ford	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	1.9	3.1	4.2	2.4	3.0	4.4	1.5
R-N-M Alliance	23.6	25.1	14.4	17.5	19.6	12.0	8.9	8.3	5.1	3.1	3.2	0.1
BYD	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.5	2.4	1.9
Tesla	6.5	6.8	5.7	2.6	9.5	4.2	5.8	8.2	8.9	6.4	2.2	-4.3
기타	0.6	6.6	7.3	7.3	5.1	2.9	2.7	5.2	7.7	7.8	7.3	-0.5
전체	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0

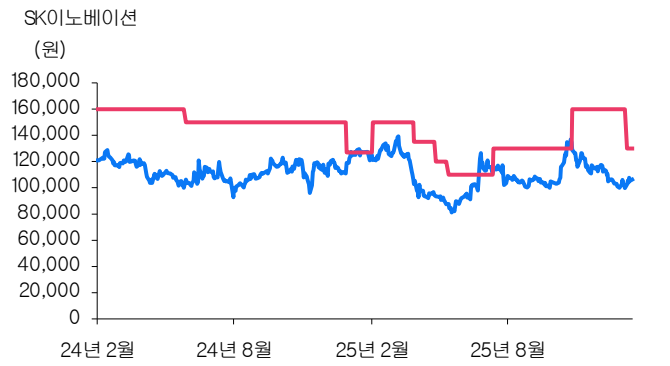
참고: 2025년은 11개월 누적 판매를 연율화
자료: EV Volumes, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 19일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 19일 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	2023/12/14	2024/1/26	6/20	7/8	7/25	9/11	10/10	2025/1/10	3/21	5/19	7/25	10/31
투자의견	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	HOLD
TP (원)	580000	510000	470000	410000	370000	390000	430000	410000	380000	335000	440000	550000
괴리율 (평균)	-29.64	-25.18	-27.55	-15.22	-3.89	5.00	-9.14	-14.77	-12.67	-10.19	-12.74	-19.50
괴리율 (최대or최소)	-25.43	-17.75	-23.62	-8.54	11.35	0.38	-0.70	-5.98	-5.26	9.85	16.82	-11.91
일 자	12/18	2026/1/12										
투자의견	HOLD	HOLD										
TP (원)	480000	420000										
괴리율 (평균)	-21.65											
괴리율 (최대or최소)	-18.65											

SK이노베이션											
일 자	2024/1/5	2/6	6/3	2025/1/3	2/7	4/3	5/2	5/19	7/18	10/31	2026/1/12
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	210000	160000	150000	127000	150000	135000	120000	110000	130000	160000	130000
괴리율 (평균)	-42.80	-28.30	-25.91	-1.18	-15.83	-28.78	-24.41	-8.33	-15.70	-29.28	
괴리율 (최대or최소)	-37.14	-19.44	-18.00	1.89	-7.20	-22.00	-22.08	15.00	5.38	-20.94	

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 2025.12.31 기준

매수(85.8%)·중립(14.2%)·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 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA