



리서치센터 리포트
바로가기

2차전지 (OVERWEIGHT)

시대62 -미 정부의 CATL 기술 기반 Ford 견제 이벤트

- 한국 2차전지 주가 강세 배경으로 거론된 미 정부의 Ford에 대한 경고 뉴스 이슈
- 쟁점이 된 Ford 공장의 CATL 실효 통제 여부와 기존 계약 기득권 인정 여부
- 미 정부의 Ford 견제 이벤트에 대한 추격 매수는 유의할 필요

WHAT'S THE STORY?

들어가는 글: 시대(시장과의 대화) 예순 두 번째 주제는 어제 장중에 한국 2차전지 주가 강세와 그 배경으로 꼽는 미국 교통부 장관의 Ford에 대한 경고 뉴스의 의미에 대한 내용입니다. 뉴스에 따른 관련주들의 주가 동향을 보면 과연 해당 이벤트가 한국 2차전지의 장중 주가 급등의 트리거로 작용했는지 의문입니다. 또한 미국 정부의 입장과 Ford의 주장이 대립하고 있는 상황에서 그 배경과 향후 전망은 어떨까요?

뉴스 이벤트에 대한 시장 기대와 다르게 반응한 한국과 CATL 주가: 어제(9일) 한국 주식시장이 열리기 전 미국 교통부 장관의 Ford에 대한 경고 내용의 뉴스가 있었음. 시장 참가자들은 어제 한국 2차전지 밸류체인 전반의 강한 주가 상승세의 배경으로 이 뉴스를 뽑는 모습. 관련 뉴스가 Ford의 CATL 기술에 기반한 배터리셀 공장의 본격 가동에 제동이 걸리는게 아니냐는 해석. 그런 논리라면 상대적으로 한국 2차전지의 미국내 포지션 강화 기대감으로 매수세를 낳았을 것이라는 추정은 적절. 하지만 그런 기대감이 장 초반이 아니라 장 중반에 광범위하게 영향을 미쳤는지가 궁금한 지점. 또한 CATL이 동 시간대에 한국 2차전지 밸류체인과 함께 반등한 점도 개별 이슈가 없다고 보면, 납득하기 어려운 부분.

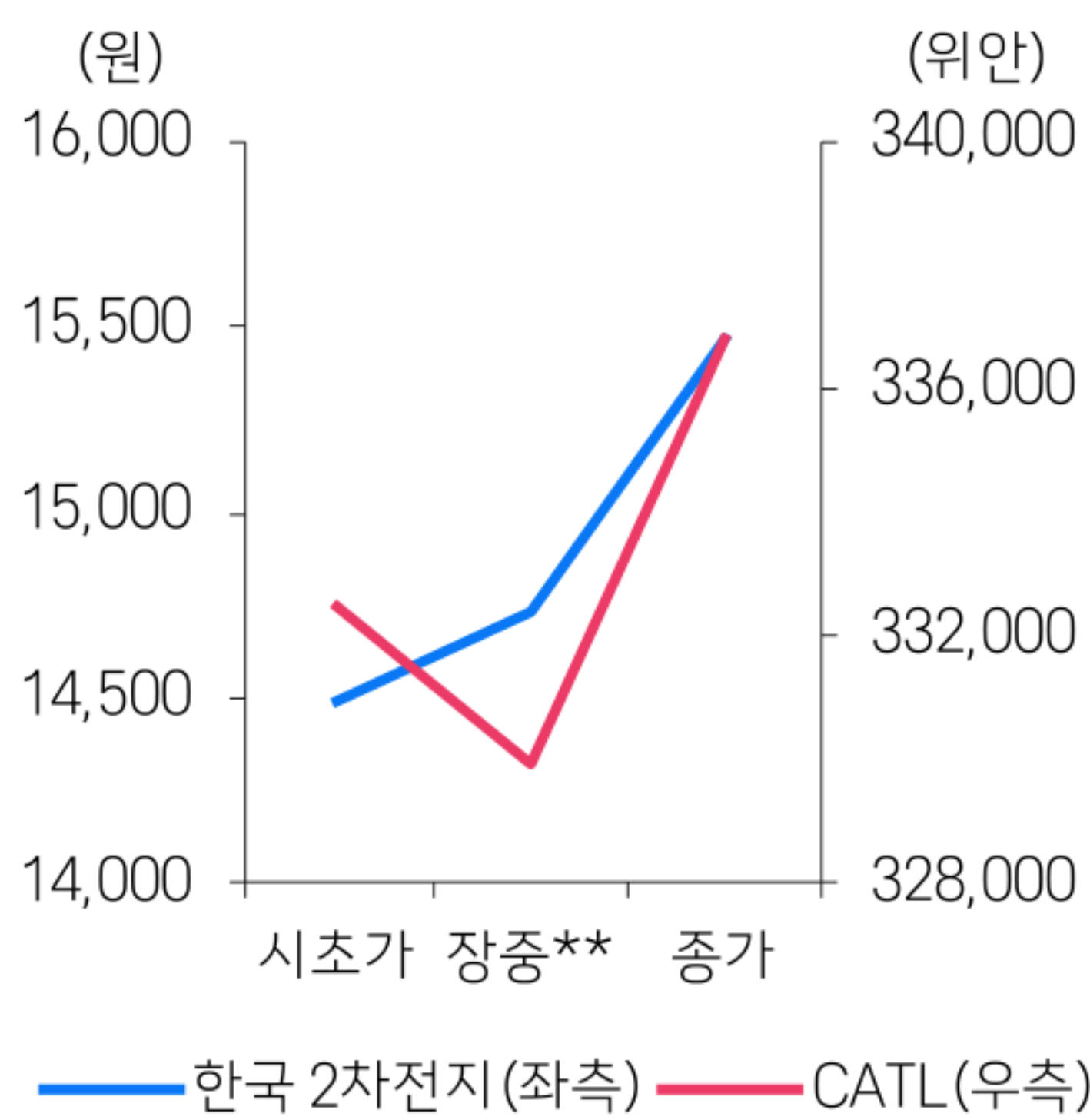
(다음 페이지에 계속)

Ford 이벤트 관련, 9일 주가 변화

구분	전일 대비 주가 수익률
한국 2차전지*	6.9%
CATL	0.4%
Ford**	-0.1%

참고: *Kodex 2차전지 산업 ETF 기준. **미국 시간 기준
자료: Bloomberg

한국 2차전지*, CATL 장중 주가 변동



참고: *Kodex 2차전지 산업 ETF 기준 **한국은 12시 430분, CATL은 오전장 마감 기준
자료: 삼성증권

CATL 기술 의존 Ford 배터리 공장에 대한 미 정부와 Ford 경영진의 세액공제 적격 여부 대립: 어제 미국 교통부 장관의 발언은 Ford가 미국 현지 배터리 공장에서 CATL의 배터리 기술 라이선스를 도입해 LFP 배터리를 생산하는 것이 적대국 기술에 의존하는 행위라고 비판한 것. 이슈가 된 대상은 2023년 2월 Ford가 미국 미시간주의 마셜 공장(BlueOval Battery Park Michigan)으로 당시 발표에 따르면 해당 공장은 연산 35GWh¹ 규모의 LFP 배터리로 100% 전기차 전용 배터리 생산을 목적으로 함.

Ford의 북미 배터리 공장: 마셜 공장과 글렌데일 공장

구분	마셜 공장	글렌데일 공장
위치	미시간주 마셜	켄터키주 글렌데일
지배주주	Ford 100% 단독 지분	SK온과 5:5 합작설립 후, 2025년 12월 합작 청산으로 Ford 단독 지분
캐파	약 20GWh	연간 최소 20GWh
생산 제품	보급형 EV용 LFP +주택용 ESS	대형 DC 및 유틸리티용 ESS
양산 목표	2026년 말 이전	2027년말

자료: Ford, 언론보도 종합, 삼성증권 정리

문제는 마셜 공장은 Ford가 100% 지분을 갖고 있고, 배터리 제조 기술은 CATL에 100% 의존하는 상황에서 트럼프 행정부 들어서 발효된 OBBBA법안상의 세액공제 요건에 대한 입장 차이가 있는 것. 그리고 OBBBA법안 발효 이후 Ford가 해당 공장에서 주택용 ESS 셀도 병행 생산하는 형태로 바뀌면서 계약 변경에 따른 세액공제 대상 제외 이슈 가능성도 현재 진행형. 마셜 공장은 배터리셀 공장으로 AMPC 세액공제를 받기 위해선 기본적으로 MACR 기준 충족 요건² 등 여러 쟁점이 있지만 본 보고서에서는 해당 공장에 대한 CATL의 실효 지배 이슈와 Ford의 계약 변경에 따른 제한 규정 중심으로 살펴봄.

Ford의 마셜 공장: 세액공제 수혜 적격 여부를 둘러싼 미국 정부와 Ford 경영진의 쟁점

비교 항목	미 정부 입장	Ford 경영진 입장
소유 구조	지분을 100%이나 실제로는 중국 기술에 종속	공장 부지, 건물, 설비, 운영 지분 전체 Ford가 소유
판단 기준	실효 통제 및 기술 의존성: CATL 엔지니어 상주, 생산량 기반 로열티 지급은 PFE 위반	단순 라이선스 계약: 통제권은 Ford 경영진과 미국 이사회에 있으며, 기술만 빌려쓰는 통상적 거래
OBBBA 조항 해석	Sec 7701(a)(51)(D) 및 45X 위반: PFE와 맺은 라이선스 계약의 수정/확장 또는 지속적 수익 공유시 (Revenue-sharing)시 배제.	기존 계약 기득권(Grandfathering): 법안 발효 (2025년 7월 4일) 이전 체결된 라이선스 계약은 법적 예외 조항에 따라 적격 지위 유지

자료: OBBBA법안, ReBio, 미 하원 중국 특위, CSIS

쟁점 1. 마셜공장에 대한 CATL의 실효 지배 여부: 미국 정부의 PFE 가이드라인은 SFE가 지분율 25% 미만이어도 계약적 권리를 통해 배터리 셀 공장의 핵심 기술을 통제하거나, 생산에 필요한 지적 재산권을 회수할 수 있는 권리를 가진 경우 '외국 영향 법인(Foreign-influenced Entity, FIE)'으로 간주함. 또한 CATL 기술 인력이 상주하여 수율과 장비를 제어한다면 실질적인 통제권을 행사하는 것으로 보는 것. 법안에 따르면 지분 투자가 없더라도 라이선스 계약을 통해 중국 등 '금지된 외국 기관(PFE)'이 영향력을 행사하는 것을 막기 위해 '외국 영향 기관(FIE)' 기준을 대폭 강화함. Ford는 마셜 공장에 대한 CATL의 지분이 없고, 이사회 참여권이나 인사권, 경영권 간섭 권한이 전무하기 때문에 완벽히 소유권이 있다고 주장하는 것.

¹ 이후 전미자동차노조 파업과 전기차 캐즘, 대중국 기술 협력에 대한 미 의회 조사 압박 등으로 생산 캐파를 20GWh 수준으로 축소됨.

² OBBBA 법안에서는 AMPC 혜택을 받기 위한 적격 부품 요건으로 PFE로부터의 물질적 지원 비율(MACR: Material Assistance Cost Ratio)'를 따져 기준치를 초과해야 함. 기준치에 대해서는 '2차전지 시대 61- 피노 강세와 LFP 양극재 탈중국 공급망 이슈(2026.9.7)' 보고서 참고

OBBBA법안: PFE 정의 및 영향

구분	정의/요건
PFE(Prohibited Foreign Entity)	SFE 또는 FIE에 해당하는 법인
SFE(Specified Foreign Entity)	FEOC, 중국 군사기업 등과 외국 지배 법인(Foreign-Controlled Entity)*
FIE(Foreign-influenced Entity)	다음 중 하나 충족시: (1) 소유 지배 기준 - SFE가 임원 임명권 보유, 단일 SFE 지분 25% 이상, 복수 SFE 합산 지분 40% 이상, SFE 발행 부채 합산 15% 이상 (2) 실효 지배 기준 - SFE가 세금납부자의 적격시설/에너지저장기술 또는 적격구성품의 생산/운영에 대해 실효 지배 행사하는 경우

참고: *①커버드 국가(Covered nation) 정부, ②정부의 기관 및 산하기구, ③커버드 국가 국민, ④커버드 국가법에 따라 설립되거나 주된 사업장 둔 법인, ⑤ 앞의 ①~④가 지배하는 법인.
자료: 미국 연방 의회, 삼성증권 정리

쟁점 2. 계약 변경 제한 조항: 미 하원 중국 특위(House Select Committee on the CCP)가 포드 CEO에 올 1월에 보낸 공식 질의서에 따르면 OBBBA 법안은 PFE와 생산량에 연동된 로열티를 공유하거나, 2025년 7월 4일 법 발효 이후 계약 범위를 수정한 경우 세액 공제 대상에서 즉시 제외하도록 규정되어 있는데, Ford가 마셜 공장의 생산 품목을 ESS용으로 전환하는 계약 수정 발생했기 때문에 세액 공제 박탈 대상으로 주장. 이에 대해 Ford는 CATL과의 기본 계약은 OBBBA 법 제정 이전인 2023년에 체결되었기 때문에 신규 제한 규정을 소급 적용해서는 안된다는 입장인 것.

Ford의 주장대로 CATL과의 라이선스 계약이 OBBBA법안 이전에 체결된 것으로 기존 계약 기득권(Grandfathering)이 인정되려면 그 계약이 아무런 수정이나 변경 없이 유지되어야 PFE 규정 적용을 면제받을 수 있는 상황. 하지만 Ford의 마셜공장은 2023년 CATL과의 계약 당시, 전기차용 LFP 배터리에 국한된 기술 도입이었고, ESS용 배터리 셀을 생산하겠다는 전략을 발표한 시점은 2025년 12월이기 때문에 PFE와 계약이 수정된 것으로 볼 수 있는 것.

한국 2차전지 산업 시사점 - 미 정부의 Ford 견제 이벤트에 대한 추격 매수는 유의: Ford의 CATL 기술 라이선스 기반 LFP 셀 양산을 앞두고 있고, 해당 공장이 AMPC 적격 여부가 확정되지 않은 상황에서 정부와 Ford 경영진의 입장이 첨예하기 때문에 미 정부의 Ford 견제 이벤트를 쫓아 추격 매수하는 전략이나 결과를 예측하고 사전 투자 판단에 나서는 것은 리스크가 있음.

트럼프 행정부의 정책기조를 감안하면 CATL 기술과 인력 기반으로 만들어진 제품에 대해 정부의 세금 혜택을 주는 것을 꺼릴 가능성이 높음. 또한 해당 공장에서의 계약 수정 또는 확장 개연성이 있는 이벤트가 있었음을 감안하면 법 조항에 따라 AMPC 자격이 박탈될 수 있기 때문에 중국 공급망이 기술적으로도 배제된 상황에서 한국 업체의 미국 내 지배력 강화를 확인하는 긍정적인 이슈가 될 것.

물론, 미국내 주력 자동차 제조사로서의 입지와 포드가 ESS 생산 계획을 철회하고 기존 EV용 계약을 원안대로 유지하고 있음을 입증할 수 있다면 법적으로 AMPC 혜택을 챙길 가능성도 열려 있는 상황이고 그에 따른 부정적인 투자 심리를 자극할 수도 있음. 하지만, Ford의 마셜 공장 이후로 비슷한 형태로 CATL과 기술 라이선스를 통해 세액공제를 받을 수 있는 가능성을 OBBBA 법안에서 엄격히 제한하고 있기 때문에 설령 Ford의 마셜 공장이 AMPC를 챙기더라도 확산될 가능성은 적다는 점도 투자 판단에 고려할 필요가 있음.

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 9일 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

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