

전기차 산업 포인트

유럽의 3월 전기차 판매는 역성장 기록할 정도로 부진. 반면 일반 하이브리드는 판매는 성장세 지속. 소비자들의 선택이 전기차에서 하이브리드로 전환되고 있는 것으로 판단

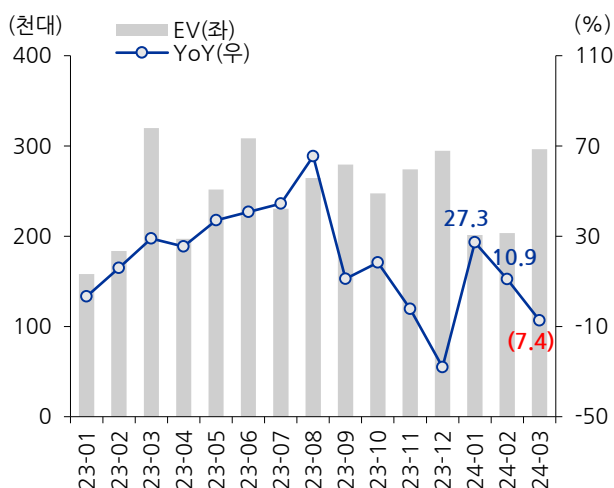
전기차/배터리

유럽 3월 전기차 판매 역성장 하이브리드 판매 강세 지속

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

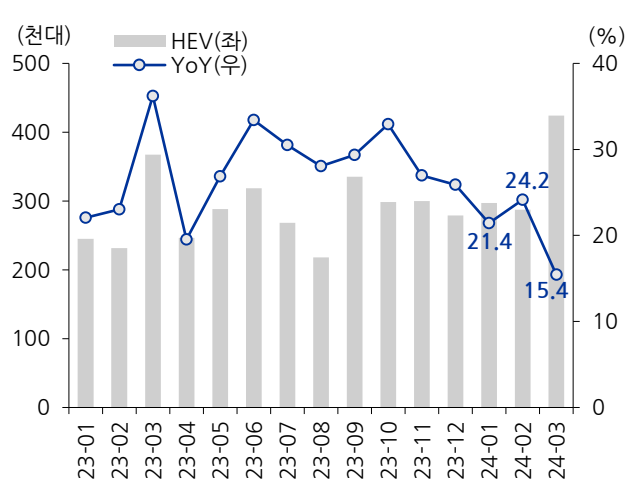
- 3월 유럽의 전기차 판매는 29.6만대로 전년 동월비 7.4% 역성장
- 순수 전기차 19.6만대로 11% 역성장. 플러그인 하이브리드 9.9만대로 전년 동월비 0.7% 성장
- 반면 일반 하이브리드는 42.3만대로 전년 동월비 15.4% 성장하며 전기차 대비 43%나 판매량 상회
- 미국에 이어 유럽도 소비자들의 선택이 전기차에서 하이브리드로 전환되는 모습 뚜렷
- 테슬라는 미국, 중국에서 모든 차종 판가 인하 재개, 경쟁업체들도 가격 경쟁 지속할 수밖에
- 가격 인하 효과와 신규 모델 추가되는 하반기에 판매 성장 속도 회복 예상되나, 그 폭은 기존 추정 범위 수준일 것
- 전기차 시장의 성장 둔화 반영된 배터리 관련 종목들에 대한 저가 매수는 유효한 전략이나, 양극재 등 일부 고밸류에 이션 업체들은 여전히 투자 리스크 상존

유럽 3월 전기차 판매 역성장



자료: ACEA, 유진투자증권
주) BEV와 PHEV의 합계

하이브리드 판매량은 견조한 성장 지속



자료: ACEA, 유진투자증권

**유럽, 3월 전기차
판매 역성장**

유럽의 3월 전기차 판매는 29.6 만대로 전년 동월비 7.4% 역성장했다. 플러그인 하이브리드는 전년과 동일한 9.9 만대를 기록했으나, 순수 전기차의 판매가 19.6 만대로 전년 동월비 11% 감소했다. 독일의 판매가 22% 감소한 것이 부진의 가장 큰 이유였다. 영국과 프랑스도 각각 13%, 9%로 성장 속도가 둔화되었고, 1 만대 이상을 판매하는 노르웨이, 스웨덴, 네덜란드, 스페인, 이탈리아 등에서는 역성장했다. 전기차 판매 성장 둔화가 일부 국가에서 유럽 전체로 확산되고 있다. 유럽의 1분기 전기차 판매 성장은 6% 증가에 그쳤다.

**하이브리드 성장세는
소비자들의 선호 변화
반영된 새로운 트렌드**

순수 전기차와 플러그인 하이브리드의 성장세가 꺾인 반면, 일반 하이브리드 판매는 올해 들어 성장세가 뜨겁다. 유럽의 3월 하이브리드 판매는 42.3 만대로 전년 동월비 15% 증가했다. 1분기 증가율은 전년비 20%였다. 소비자들의 선호도가 전기차에서 하이브리드로 전환되고 있는 것으로 판단된다. 이는 미국에서도 동일하다. 미국의 1분기 전기차 판매 증가율은 17%인데 비해 하이브리드 판매는 45% 급증했다. 소비자들의 마음이 전기차로 돌아오기 위해서는 가격 경쟁력을 갖춘 신규 모델들이 크게 늘어야 하고, 규제 당국이 하이브리드를 점진적으로 퇴출시키는 방향으로 정책을 세워야 한다. 하지만, 바이든 정부는 오히려 연비규제에서 하이브리드의 역할을 확대하는 방향으로 정책을 확정한 바 있다. 유럽도 유사한 정책 트렌드이다. 하이브리드의 부상은 전기차 시장의 감속 요인으로 당분간 작용할 것이다.

**하반기 업황 개선 예상
되나, 저평가주 위주의
투자가 바람직**

전기차 시장의 성장 속도가 하반기에는 다소 반등할 것으로 보인다. 신규 모델들이 미국과 유럽에서 출시되기 때문이다. 다만, 정책 지원의 약화, 소비여력의 약화, 하이브리드의 약진 때문에 업황이 큰 폭으로 개선되기는 어렵다고 판단된다. 전기차는 글로벌 탄소중립을 위해 중장기 성장이 반드시 필요한 산업이다. 따라서 중장기 그림 하에 저평가 종목에 대한 투자를 하는 것은 합리적이다. 다만, 국내 전기차 배터리 관련 일부 업체들은 최근 주가 하락에도 불구하고, 과거 시장의 고성장을 기반으로 고밸류이션이 유지되고 있다. 이러한 종목들은 투자 리스크가 여전히 높다.

도표 1. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,620	2,179	2,899	3,855	5,002	6,262	7,573	8,950
미국 전기차 판매량	918	1,435	1,941	2,607	3,494	4,561	5,724	6,914	8,147
YoY(%)	51.2	56.3	35.2	34.3	34.0	30.5	25.5	20.8	17.8
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	11.7	15.3	20.0	25.6	31.5	37.3	43.1
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,229	8,515	10,567	12,479	14,385	16,396	18,449	20,195	21,586
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	10,039	11,816	13,551	15,340	17,111	18,476	19,350
YoY(%)	83.7	36.6	24.0	17.7	14.7	13.2	11.5	8.0	4.7
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	32.4	37.0	41.2	45.3	49.0	51.4	52.3
일본 전기차 판매량	55	84	122	176	255	373	535	765	1,090
YoY(%)	30.0	53.6	45.3	43.7	44.8	46.2	43.6	43.0	42.5
일본 전기차 판매 비중(%)	1.2	1.8	2.5	3.6	5.1	7.3	10.3	14.4	20.1
기타 아시아 총합	249	335	404	487	579	683	803	953	1,146
유럽 전기차 판매량	2,602	3,075	3,610	4,209	4,819	5,494	6,261	7,107	8,044
YoY(%)	15.1	18.1	17.4	16.6	14.5	14.0	14.0	13.5	13.2
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.1	26.5	30.3	34.1	38.1	42.5	47.3	52.5
기타국가 전기차 판매량	218	521	678	867	1,084	1,334	1,600	1,888	2,209
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	16,979	20,385	24,057	28,118	32,445	36,612	40,614
YoY(%)	55.0	35.7	24.0	20.1	18.0	16.9	15.4	12.8	10.9
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.9	22.0	25.2	28.9	32.7	36.2	39.4

자료: Ev-Salse, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)