

전기차/배터리 (Overweight)

테슬라발 가격 인하 효과로 글로벌 전기차 판매대수 확대

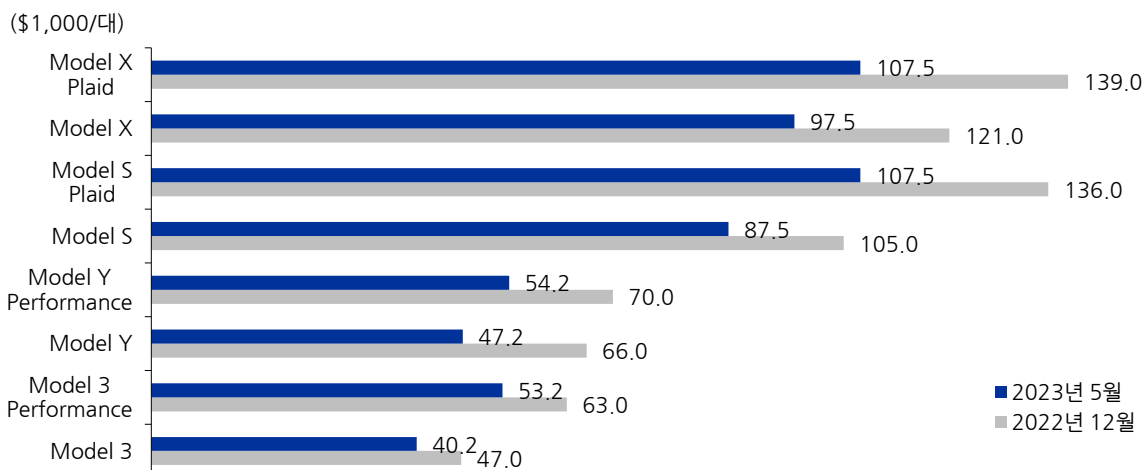
전기차 산업 포인트

테슬라의 가격 인하 전략이 경쟁업체들의 동참을 유도하면서 글로벌 전기차 판매 대수의 성장이 지속되고 있는 상태. 상반기 유럽, 미국 판매 전년비 25%, 52% 증가 예상. 가격 인하로 인한 수익성 부담은 상존

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

- 테슬라 연초 이후 모델 Y, 모델 3 등 주력 모델 14~28% 가격 인하
- 초기에는 BYD를 필두로 중국 경쟁업체들이 최근에는 포드, 폭스바겐 일부 모델들도 가격 인하 동참
- 테슬라의 상대적으로 높은 마진율을 감안하면 주문 동향에 따라 추가적인 가격 인하 가능성 커
- 2023년 상반기 미국과 유럽 전기차 판매 전년 동기 대비 각각 52%, 25% 증가 추정
- 하반기 미국은 GM의 신규 모델, 포드의 기존 모델 생산량 증대로 판매 성장 속도 추가 확대 예상. 유럽은 전년 4분기의 보조금 축소 전 판매량 급증에 따른 효과로 성장 속도 상반기 대비 하락 할 것
- K배터리 관련업체들의 외형 성장은 예정된 수순으로 진행 중. 다만, 전기차 가격 하락에 따른 배터리 판가 인하는 업계 전반의 마진율에 영향 미칠 것

테슬라 차량별 가격 추이



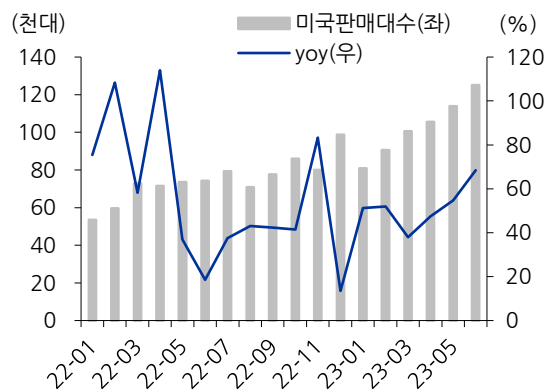
자료: 테슬라, 유진투자증권

테슬라발 가격 인하가 글로벌 전기차 판매 성장 견인

미국, 유럽 상반기
52%, 25%
판매 성장 예상

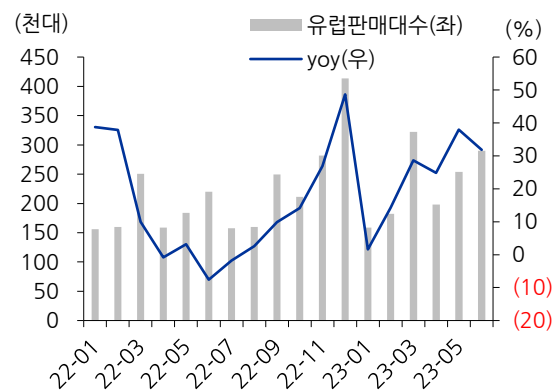
올 상반기 미국과 유럽의 전기차 판매대수는 각각 40.5 만대, 112.9 만대로 전년 대비 52%, 25% 증가한 것으로 추정된다. 미국 시장은 IRA 보조금 도입과 상대적으로 성장 초기이기 때문에 유럽대비 속도가 빠르다. 정책 요인과 더불어 글로벌 전기차 판매 성장을 견인하는 주원인은 테슬라발 가격 인하이다. 테슬라는 전년 하반기부터 주력 모델의 가격 인하를 시작하였고, 올 해 들어서도 모델 Y, 모델 3 의 가격을 28%, 14% 추가 인하했다. 가격 인하 초기에는 중국의 경쟁자들만 반응을 보였으나, 포드가 Mach-E 의 가격을 인하하면서 미국으로 가격 전쟁이 확대되었다. 폭스바겐은 중국에서 최근 ID.3 의 판가를 인하했으나, 아직 유럽과 미국에서 공식적인 움직임은 없다. 하지만, 수요 부진으로 독일 주력 공장인 Emden 의 ID.4 의 생산을 줄이고, ID.7 의 생산 시작을 늦추겠다는 발표를 한 것을 감안하면 유럽에서 가격 인하 정책을 채택할 가능성이 높아지고 있다. 중국 업체들이 인수 하거나, 수출하고 있는 브랜드들은 가격 인하를 적극적으로 하고 있기 때문에 유럽 시장의 전기차 판가 인하 추이는 유지될 것으로 판단된다.

도표 1. 미국 월별 전기차 판매량(6 월은 추정치)



자료: NREL, 유진투자증권

도표 2. 유럽 월별 전기차 판매량(6 월은 추정치)



자료: Inside-EV, 유진투자증권

전기차 판매 성장은
예상된 수준, 배터리
단가 인하는 불가피

하반기 미국 시장은 상반기 판매 성장 속도가 더 빨라질 것으로 판단된다. 테슬라 가격 인하 효과에 GM의 신규 모델 출시, 포드의 기존 생산 확대가 예정되어 있기 때문이다. 미국의 2023년 전기차 판매 성장이 70%라는 당사의 기존 전망을 유지한다. 유럽은 하반기 성장 속도가 낮아질 것으로 판단된다. 지난 4분기에 독일에서 보조금 인하 전 수요 급증이 있었기 때문이다. 유럽의 2023년 전기차 판매 성장은 21%로 예상한다. 업체들의 판가 인하 추이가 판매 확대에 얼마나 추가 동력을 제공할지를 확인하는 것이 필요한 시점이다. 배터리 관련 업체들은 전기차 판가 인하에 따른 배터리 단가 인하 이슈가 있을 것이다.

도표 3. 글로벌 전기차 판매 예상

(단위: 대)	2021A	2022P	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	681,600	999,422	1,663,033	2,329,382	3,279,545	4,525,954	6,032,490	7,710,678	9,486,085	11,376,569
미국 전기차 판매량	608,000	897,627	1,527,222	2,152,182	3,054,099	4,206,280	5,577,636	7,078,096	8,621,588	10,226,198
%YoY	97.40%	47.64%	70.14%	40.92%	41.91%	37.73%	32.60%	26.90%	21.81%	18.61%
미국 자동차 판매량	15,015,913	13,814,640	14,229,079	14,655,952	15,095,630	15,548,499	16,014,954	16,495,403	16,990,265	17,499,973
%YoY	2.97%	-8.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
미국 전기차 판매 비중	4.05%	6.50%	10.73%	14.68%	20.23%	27.05%	34.83%	42.91%	50.74%	58.44%
캐나다 전기차 판매량	73,600	101,795	135,810	177,200	225,446	319,674	454,854	632,582	864,497	1,150,370
아시아, 대양주 전기차 판매량	3,407,000	6,266,594	8,084,063	9,799,420	11,680,081	13,582,176	15,567,321	17,519,156	19,221,873	20,763,621
중국 전기차 판매량	3,224,373	5,983,700	7,717,079	9,335,344	11,088,074	12,827,019	14,594,937	16,265,920	17,582,172	18,591,305
%YoY	153.50%	85.58%	28.97%	20.97%	18.78%	15.68%	13.78%	11.45%	8.09%	5.74%
중국 자동차 판매량	21,468,397	22,541,817	23,443,490	24,381,229	25,356,478	26,370,737	27,425,567	28,522,590	29,663,493	30,850,033
%YoY	12.00%	5.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
중국 전기차 판매 비중	15.02%	26.54%	32.92%	38.29%	43.73%	48.64%	53.22%	57.03%	59.27%	60.26%
일본 전기차 판매량	43,024	54,862	84,258	122,460	175,990	254,880	372,591	534,868	764,922	1,089,688
%YoY	38.79%	27.51%	53.58%	45.34%	43.71%	44.83%	46.18%	43.55%	43.01%	42.46%
일본 자동차 판매량	4,448,342	4,626,276	4,718,801	4,813,177	4,909,441	5,007,630	5,107,782	5,209,938	5,314,137	5,420,419
%YoY	7.00%	4.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
일본 전기차 판매 비중	0.97%	1.19%	1.79%	2.54%	3.58%	5.09%	7.29%	10.27%	14.39%	20.10%
한국 전기차 판매량	96,883	143,339	177,531	207,644	243,650	275,530	305,278	330,535	361,589	397,278
호주 전기차 판매량	24,078	31,750	41,441	54,211	71,073	93,385	122,969	162,273	214,595	284,384
뉴질랜드 전기차 판매량	3,642	4,515	5,640	7,118	9,037	11,427	14,433	18,169	22,766	28,595
인도 전기차 판매량	15,000	48,429	58,115	72,644	92,257	119,934	157,114	207,391	275,829	372,370
기타 아시아 총합	124,603	228,032	282,726	341,616	416,017	500,277	599,793	718,367	874,779	1,082,628
유럽 전기차 판매량	2,260,888	2,634,134	3,197,529	3,897,331	4,680,757	5,482,662	6,365,339	7,365,233	8,478,045	9,762,824
%YoY	65.37%	16.51%	21.39%	21.89%	20.10%	17.13%	16.10%	15.71%	15.11%	15.15%
네덜란드	95,464	108,665	123,642	145,789	163,310	172,900	182,143	192,630	204,927	219,387
노르웨이	151,890	153,413	149,012	156,018	160,507	161,669	163,542	164,418	165,719	168,463
영국	305,253	358,982	461,249	563,315	692,425	834,333	995,028	1,180,503	1,386,955	1,613,132
프랑스	306,817	329,034	450,211	540,693	667,046	796,708	939,489	1,092,384	1,248,480	1,402,635
독일	681,410	823,858	962,896	1,193,270	1,430,153	1,666,272	1,911,270	2,159,744	2,383,538	2,625,543
스웨덴	135,298	166,898	202,363	242,315	273,500	287,298	297,872	304,393	309,600	317,787
스위스	52,465	67,603	79,253	96,940	117,065	139,504	165,449	195,899	230,213	262,651
덴마크	42,719	54,539	69,019	86,285	103,541	115,896	124,303	134,016	147,710	152,175
벨기에	61,541	80,583	96,036	118,100	146,734	176,457	204,262	237,039	275,773	315,008
스페인	67,389	79,519	97,903	125,432	164,836	213,910	276,019	356,776	461,952	599,151
오스트리아	30,754	38,978	49,820	64,039	80,812	101,741	128,388	162,398	205,911	261,721
이탈리아	136,854	132,628	159,047	194,555	239,416	293,294	355,768	433,409	530,288	651,655
포르투갈	25,266	32,308	40,885	51,835	63,628	77,179	92,703	111,359	133,780	160,731
핀란드	26,644	33,197	40,738	50,198	58,619	63,754	66,272	68,057	69,075	70,465
아일랜드	11,142	13,897	17,421	21,994	27,578	33,578	40,684	49,400	60,109	73,294
체코	5,878	7,883	10,729	15,039	20,914	27,903	36,856	48,775	64,671	85,910
아이슬랜드	6,275	7,456	8,916	10,569	11,982	12,594	12,746	12,919	13,116	13,342
폴란드	19,126	26,164	36,038	49,968	69,751	98,321	140,212	202,782	298,329	448,037
루마니아	2,492	3,066	3,781	4,669	5,878	7,853	10,513	14,104	18,957	25,526
에스토니아	506	617	755	927	1,143	1,390	1,702	2,096	2,597	3,233
기타	95,706	114,847	137,816	165,380	181,917	200,109	220,120	242,132	266,345	292,980
유럽 자동차 판매량	11,887,841	12,006,719	12,246,854	12,491,791	12,741,627	12,996,459	13,256,388	13,521,516	13,791,947	14,067,785
%YoY	-4.21%	1.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
유럽 전기차 판매 비중	19.02%	21.94%	26.11%	31.20%	36.74%	42.19%	48.02%	54.47%	61.47%	69.40%
기타국가	160,940	191,013	210,114	235,328	270,627	324,753	389,703	467,644	561,173	673,408
전세계 자동차 판매량	80,712,210	79,097,966	81,470,905	83,915,032	86,432,483	89,025,457	91,696,221	94,447,108	97,280,521	100,198,937
%YoY	3.78%	-2.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
전세계 전기차 판매량	6,510,428	10,091,164	13,154,739	16,261,461	19,911,011	23,915,545	28,354,854	33,062,711	37,747,176	42,576,421
%YoY	108.35%	55.00%	30.36%	23.62%	22.44%	20.11%	18.56%	16.60%	14.17%	12.79%
전세계 전기차 판매 비중	8.07%	12.76%	16.15%	19.38%	23.04%	26.86%	30.92%	35.01%	38.80%	42.49%

자료: EV-Sales, 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 제 3자에게 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)