전기차/배터리

2월 유럽, 미국 판매 예상치, 테슬라 1분기 성장 멈출 가능성

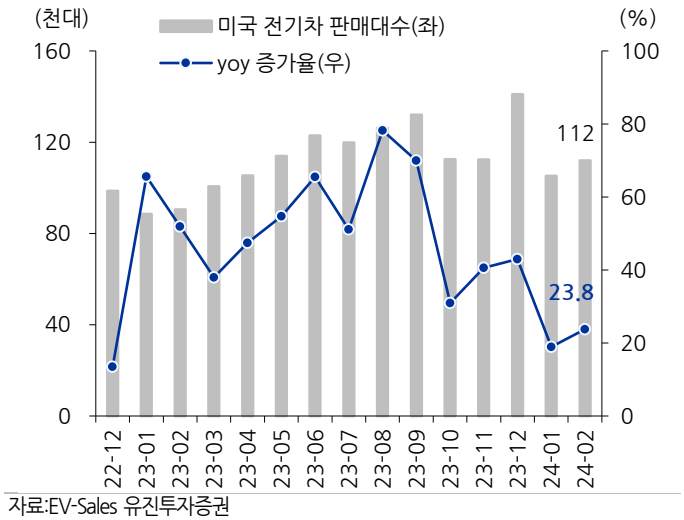
전기차 산업 포인트

유럽 판매 증가 15% 예상. 독일 부진 지속, 프랑스는 4 월부터 보조금 지급 차종 급감 우려. 테슬라는 1 분기 성장 멈출 가능성 높아져. 글로벌 전기차 시장 신차 출시 늘어나는 하반기에 회복 기대. 저평가 업체들에 대한 저가 매수 전략이 유효

Green Industry 한병화_ 02)368-6171_ bhh1026@eugenefn.com

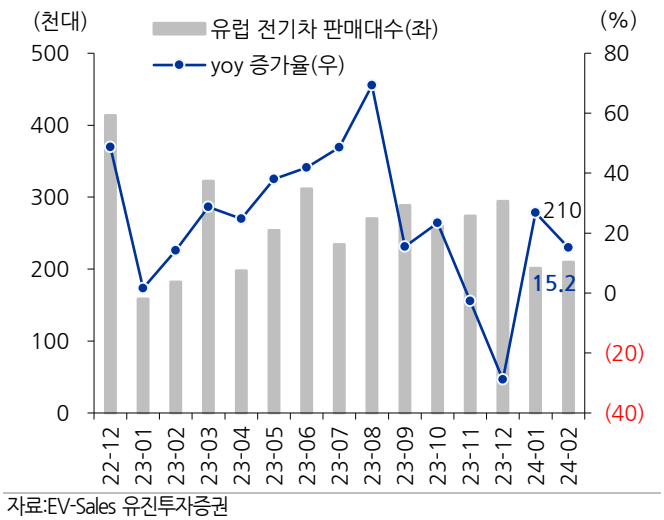
- 유럽 2월 판매 21만대, 전년비 15% 증가 예상, 1월 성장률 27% 대비 낮아져
- 독일 판매 4.2만대로 전년비 5% 역성장으로 부진, 프랑스 25% 성장했으나 보조금 축소 전 일회성 수요 증가 효과
- 미국 2월 판매 11.2만대로 전년비 24% 증가 예상, 신차 효과 순조로우면 하반기에 성장 속도 높아질 것
- 테슬라 1분기 판매 42.2만대로 전년 동기 42.3만대와 유사한 수준 예상, 4년만에 분기 성장 멈출 위기
- 미국 판매 정체, 1, 2월 합산 중국 공장의 해외 수출은 5.5만대로 전년비 31% 감소한 것이 테슬라 부진의 주원인
- 하반기로 갈수록 신규 모델 출시 증가 하는 것 고려해 미국(37%), 유럽(17%)의 연간 성장률 추정치 유지하나, 테슬라 판매와 보조금 축소 전 판매 증가 효과가 종료되는 프랑스의 4월부터의 성장이 변수
- 밸류에이션 낮아진 셀 업체들과 소재/부품업체들의 주가 상승은 배터리 관련 주식시장 정상화에 긍정적. 반면, 해외 업체들 대비 과도하게 높은 평가 받고 있는 업체들에 대해서는 여전히 투자 리스크 높다고 판단

미국 2 월 전기차 예상 판매량



자료:EV-Sales 유진투자증권

유럽 2 월 전기차 예상 판매량

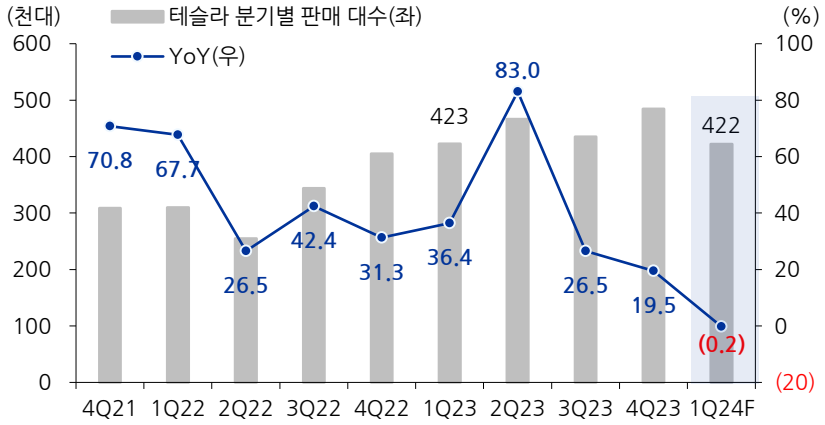


자료:EV-Sales 유진투자증권

테슬라, 1 분기 성장 멈출 위기

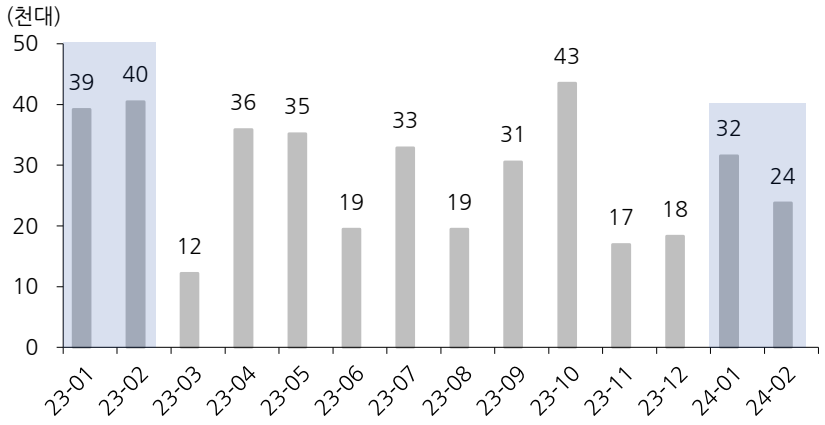
테슬라는 미국, 중국, 독일의 현 생산 체계가 확립된 후 2020 년 이후 분기 성장이 멈춘 적이 없다. 하지만 올 1 분기 판매는 42.2 만대로 전년동기 42.3 만대와 유사한 수준이 될 것으로 추정된다. 1, 2 월 미국의 판매대수는 10.7 만대로 집계되는데, 이는 2023 년 1, 2 월 판매 합계인 10.9 만대와 유사한 수준이다. 2023 년 테슬라의 미국 판매는 65.5 만대로 전년대비 28% 증가한 바 있다. 테슬라 상하이 공장은 중국 내수와 해외 수출을 전담한다. 중국 내수 판매의 성장도 둔화되었을 뿐 아니라 특히 해외 수출이 1, 2 월 합산해서 전년대비 31% 감소했다. 미국뿐 아니라 글로벌 전역에서 테슬라의 성장 속도가 현저히 낮아지고 있는 것이다. 브랜드의 노령화, 경쟁 격화, 전기차 시장 전반 분위기 위축 등이 원인이다.

도표 1. **테슬라 올 1 분기 성장 멈출 조짐**



자료: 유진투자증권

도표 2. **테슬라 상하이 공장의 해외 수출, 올해 들어 역성장**



자료: CNEV, 유진투자증권

도표 3. **글로벌 전기차 판매량 예측치**

(천대)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,551	2,104	2,874	3,877	5,079	6,406	7,805	9,337
미국 전기차 판매량	918	1,393	1,907	2,629	3,557	4,648	5,839	7,066	8,364
YoY(%)	51.2	51.7	36.9	37.8	35.3	30.7	25.6	21.0	18.4
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.6	11.5	15.4	20.2	25.6	31.2	36.7	42.2
캐나다 전기차 판매량	124	157	197	245	320	430	566	740	972
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,229	8,515	10,534	12,442	14,342	16,345	18,394	20,137	21,527
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	10,007	11,778	13,507	15,289	17,056	18,418	19,291
YoY(%)	83.7	36.6	23.6	17.7	14.7	13.2	11.6	8.0	4.7
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	32.3	36.9	41.1	45.1	48.9	51.3	52.1
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	499	671	810	975	1,159	1,367	1,607	1,908	2,294
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	549	714	914	1,143	1,406	1,687	1,991	2,329
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	16,963	20,439	24,180	28,324	32,748	37,040	41,237
YoY(%)	55.0	35.7	23.9	20.5	18.3	17.1	15.6	13.1	11.3
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.9	22.1	25.4	29.1	33.0	36.6	40.0

자료: Ev-Salse, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 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: 12 개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)