전기차/배터리

미국 판매 추정치 하향
독일 3월 판매도 역성장

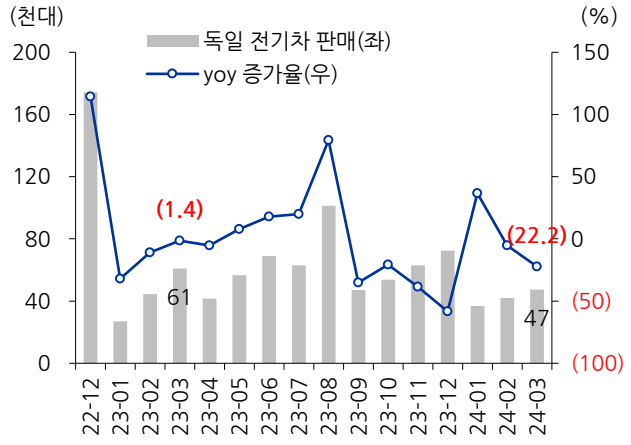
전기차 산업 포인트

포드의 신규 전기차 출시 연기, 테슬라의 판매 부진을 감안해 미국의 전기차 판매 추정치를 하향. 유럽은 3 월 전기차 판매 정체 확인될 것. 하반기 전기차 판매 성장 속도 회복 예상. 다만, 낙폭 과대 저평가 종목 위주 투자 바람직

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

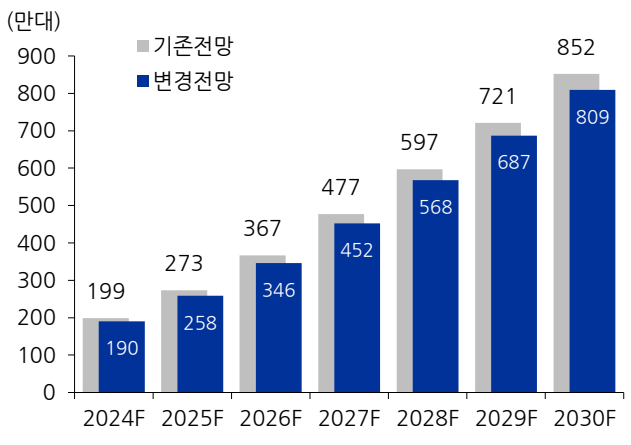
- 포드의 전기차 확대 계획 연기, 테슬라의 부진 반영해서 미국의 중장기 전기차 판매 추정치 추가 하향
- 바이든 정부의 하이브리드 확대 정책 활성화되면 전기차 배터리 수요 감소 폭 더 커질 수 있어
- 독일 3월 전기차 판매 4.7만대로 전년대비 22% 감소, 두 달 연속 감소세
- 유럽 3월 전기차 판매 약 32만대 수준으로 예상. 1, 2월 기저 효과로 성장세 보였으나, 3월은 전년비 판매 정체 예상
- 미국, 유럽 모두 하반기는 신규 모델 출시로 업황 개선 예상되나, 정책지원과 소비자들의 구매 욕구 기대보다 낮아
- 낙폭과대 관련주들은 중장기 성장 전망 기준 저점 매수 전략 유효하나
- 중장기 성장 전망 기준에도 고평가된 업체들은 주가 하락 리스크 여전히 높아

독일 월별 전기차 판매량 감속 지속중



자료: EV-sales, 유진투자증권

미국 전기차 판매량 추정치 하향



자료: EV-sales, 유진투자증권

포드, 테슬라 부진 감안 미국 전기차 판매 추정치 하향

포드는 지난 연말 전기차 확대 계획을 축소한데 이어 미국시장에서 자세한 모델들의 출시 시기의 연기를 발표하고 있다. 포드는 2022 년에 연간 전기차 생산을 2 백만대 체제로 확대하는 것을 2026 년까지 달성하겠다고 발표한바 있다. 미국시장이 핵심인 목표라, 이 계획은 달성 불가능해졌다. 포드의 2023 년 미국 전기차 판매는 7.2 만대였다. 테슬라의 판매 부진도 미국 추정치 하향의 주원인이다. 특히 저가 전기차인 모델 2 의 생산을 둘러싼 노이즈들이 아직 정확히 정리가 되지 않고 있다. 모델 2 가 대규모 양산이 아닌 로봇택시 서비스용으로 사용된다면 테슬라의 미국 판매는 더 축소될 것이다. 현재까지 진행된 두 업체의 후퇴를 감안해 미국 전기차 시장의 판매 추정치를 2024 년 199 만대에서 190 만대로, 2030 년 852 만대에서 809 만대로 하향한다.

유럽은 성장 정체 모습

유럽 주요국가들의 3 월 전기차 판매가 발표되고 있다. 프랑스와 영국은 각각 34%, 13% 성장했으나, 독일은 22% 역성장한 것으로 집계된다. 이를 기반으로 3 월 유럽 전체의 판매를 추정하면 약 32 만대로 수준으로 예상된다. 2023 년 3 월 판매 32.2 만대 대비하면 성장이 정체된 것이다. 유럽의 1 월, 2 월 판매는 보조금 축소로 인한 기저 효과로 전년 동월 대비 27%, 11% 증가한 바 있다. 당사의 2024 년 유럽 전기차 판매 추정치는 361 만대로 전년비 17% 증가이다. 1 분기 판매 추정치는 72.4 만대로 전년비 약 9% 증가한 것으로 추정된다.

하반기 업황 개선 예상되나, 저평가주 위주의 투자가 바람직

유럽과 미국 시장의 성장 둔화는 국내 배터리업체들에게 부정적인 영향을 주고 있다. 하반기에는 신규 모델 출시와 정책 금리 하향으로 성장 속도가 상대적으로 높아질 것으로 판단된다. 이는 미국과 유럽의 선거 이후의 정책 흐름을 배제한 판단이다. 전기차 시장이 중장기 성장 산업인 것은 분명하나, 대규모 장치 산업이기 때문에 단기 업황에도 업체들에게 미치는 재무적인 영향이 크다. 현재까지 국내업체들 중 중장기 투자 계획을 공식적으로 수정한 곳은 거의 없는 것으로 파악된다. 단기 업황 둔화에 고객사들의 투자계획이 후퇴하는 것과는 다른 흐름이다. 일부 국내 배터리 관련주들의 고밸류에이션은 후퇴가 없는 낙관적인 시나리오에 기반하는 것으로 판단한다. 이런 류의 종목들은 당분간 투자를 배제하는 것을 권고한다. 반면, 업황 둔화가 주가에 충분히 반영되고 중장기 성장 관점에서 절대적으로 저평가된 업체들에 대해서는 저점 매수 관점이 유효하다고 판단된다.

도표 1. **글로벌 전기차 판매량 예측치**

(천대)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,579	2,137	2,875	3,825	4,965	6,218	7,526	8,895
미국 전기차 판매량	918	1,394	1,899	2,584	3,465	4,524	5,679	6,867	8,091
YoY(%)	51.2	51.8	36.2	36.1	34.1	30.6	25.5	20.9	17.8
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.6	11.4	15.2	19.9	25.4	31.3	37.1	42.8
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	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	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	16,991	20,431	24,114	28,188	32,528	36,716	40,735
YoY(%)	55.0	35.7	24.1	20.2	18.0	16.9	15.4	12.9	10.9
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.9	22.1	25.3	29.0	32.8	36.3	39.5

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	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)