



# 전기차

## 시장 동향 점검



전기차 시장은 미국과 중국 주도의 고성장세가 이어지고 있다. 중국은 연초 보조금 삭감에도 불구하고 강한 수요 기반이 입증되고 있고, 미국은 혁신적 신차들이 수요를 자극하고 있다. Model 3발 본격적인 물량 사이클을 주목할 시점이다. Model 3는 4분기부터 대규모 생산 체계를 갖추게 되고, Tesla의 전기차 출하량은 올해 10만대에서 내년엔 40만대 이상으로 대폭 늘어날 것이다. 이차전지 및 소재 업체들에 대해 긍정적 시각을 유지해야 한다.

### 전기전자

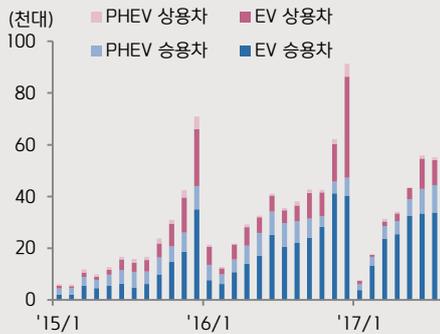
Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisn@kiwoom.com

### 미국 전기차 판매량 추이



### 중국 전기차 판매량 추이



### Compliance Notice

- 당사는 8월 30일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### >>> 전기차 시장, 미국과 중국의 '쌍끌이 장세'

7월까지 중국과 미국의 전기차 시장은 각각 39%, 35% 성장했다. 수량으로는 각각 20.8만대, 10.5만대다. 6월까지 전세계 전기차 시장은 45.4만대로 46% 성장했다. 미국과 중국의 '쌍끌이 장세'가 이어지고 있고, 시장 기대치를 충족시키는 성장 속도다.

중국을 상용차를 포함하면 26% 신장한 24.5만대에 이르며, 연초에 정부의 보조금 첫 삭감 영향으로 일시 침체된 이후 재차 고성장세를 보임으로써 강한 수요 기반을 입증하고 있다.

미국은 Chevrolet Bolt EV, Toyota Prius Prime, Tesla Model X 등 혁신적 신차들이 수요를 자극하고 있다. 7월까지 미국 전기차 베스트셀러 모델은 Tesla Model S(점유율 12%) Chevrolet Volt(12%), Toyota Prius Prime(11%), Tesla Model X(10%), Chevrolet Bolt EV(9%) 순이다.

### >>> Model 3발 물량 사이클 주목

Tesla Model 3발 본격적인 물량 사이클을 주목해야 한다. Tesla는 7/28일 Model 3의 첫 인도를 시작했고, 연말에 월 2만대, 내년에 월 4만대의 생산능력을 갖출 계획이다. 이미 45만대의 사전 주문이 확보돼 있다. 그렇다면 Tesla의 전기차 출하량은 지난해 7만 6,000대, 올해 10만대에서 내년에는 40만대를 넘어서며 기하급수적으로 증가할 수 있다.

Model 3와 Bolt 이외에도 BYD e6, Volkswagen 2017 e-Golf, 현대 Ioniq Electric, Ford 2017 Focus Electric, BMW 신형 i3, Nissan 신형 Leaf 등이 2세대 전기차 경쟁에 가세하고 있다.

### >>> 이차전지 Supply Chain 업체들 긍정적 시각 유지

이차전지 및 소재 업체들에 대해 장기적으로 긍정적인 시각을 가져야 한다. 전기차용 배터리 원가(셀 기준)는 Tesla, Volkswagen 등 선두 업체들을 필두로 2020년에 \$100/kWh까지 하락해 내연기관차와 원가 및 총 소유비용이 대등해지는 Cost Parity를 유발할 것이다.

올해 상반기 전기차 배터리 시장의 승자는 국내 업체들이다. LG화학은 삼성SDI는 각각 점유율 2위와 5위에 올랐다. LG화학은 Bolt, 삼성SDI는 Golf 프로젝트 수혜가 큰 것으로 판단된다. 전기전자 업종 내 삼성SDI의 투자 매력이 높아 보인다.

### 전기차 확산을 위한 주요국 정치적 행보 빨라져

전기차 및 친환경차량의 확산을 위한 주요국의 정치적 행보가 빨라지고 있다. 지난해 전기차 판매 비중이 각각 28.8%, 6.4%에 이른 노르웨이와 네덜란드는 2025년부터 내연기관차의 판매를 금지하기로 했다. 최근에는 프랑스와 영국이 2040년부터 내연기관차 판매 금지 계획을 발표했다. 독일 상원은 2030년부터 화석연료 자동차 판매를 금지하는 결의안을 통과시켰다. 신흥국인 인도마저도 심각한 대기 오염으로 인해 2030년부터 전기차만 판매하도록 하는 방안을 검토 중이다. 전기차 추세에서 뒤쳐져 있는 우리나라도 여당에서 2030년부터 내연기관차 판매를 금지하는 법안을 발의했다. Volvo는 완성차 업체 중 가장 먼저 2019년부터 순수 내연기관차의 생산을 중단하겠다고 발표했다.

### 중국 전기차 의무생산제 계획

중국 정부는 전기차 의무생산제(New-Energy Vehicle Credits) 실시를 계획하고 있다. 자동차 생산량 중 전기차 비중(NEV target score)을 2018년 8%, 2019년 10%, 2020년 12%로 할당하고, 할당을 채우지 못한 업체는 달성 업체로부터 Credit 부족분을 구입하거나 벌금을 납부하거나 내연기관 차량의 생산을 줄여야 한다는 내용이다. 그런데 중국 업체들은 이미 전기차 생산 비중이 상당하고, 중국 소비자들이 철저하게 자국 브랜드 전기를 구매하고 있다는 점에서 이 제도의 파급력이 클 수 있다. 중국 업체들은 Credit 수익을 얻는 반면, 외국 업체들은 Credit 비용을 지불해야 할 것이다. 할당 기준대로라면 중국의 전기차 생산량은 내년 95만대, 2019년 132만대, 2020년 181만대에 이를 전망이다.

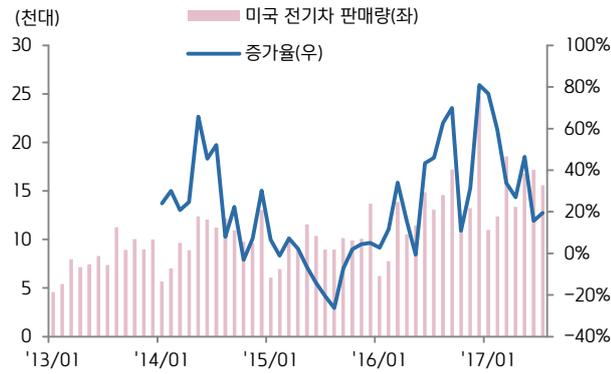
참고로 지난해 중국 내 브랜드별 점유율은 BYD 28%, BAIC 11%, Zotye 8%, Zhidou 7%, Geely 5%, Chery 4%, JAC 4%, Saic 4% 순이었고, 모델별 Best Seller는 BYD Tang, BYD Qin, BYD e6, BAIC E-series, BAIC EU260/D50 EV, Zotye Cloud 순이었다.

### Model 3 및 Bolt EV 추가 동향

Tesla에 따르면 Model 3는 7/28일 인도 행사 직후 예약 건수가 하루 평균 1,800건 이상으로 호조를 보였다. Model 3의 매출총이익률은 4분기 흑자 전환 이후 내년에는 25%를 목표로 삼고 있다.

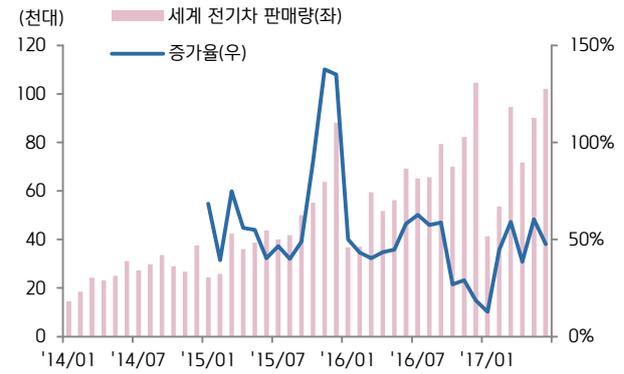
GM Bolt EV의 판매량에 관심이 많은 이유는 LG전자와 LG화학이 배터리와 구동모터 등 핵심 부품을 모두 공급하고 있기 때문이다. Bolt는 올해 7월까지 미국에서 9,563대가 판매됐다. 연말까지 미국 내 2만대 판매는 무리가 없어 보이고, 당초 GM이 목표했던 수량이다. 휴가철 공장 가동 중단과 함께 Bolt EV에 대한 재고 우려가 제기되기도 했지만, Sonic 모델의 판매 부진이 와전된 측면이 있는 듯 하고, 미국 내 Bolt의 판매 지역은 8월부터 32개주가 추가될 예정이다.

### 미국 전기차 판매량 추이



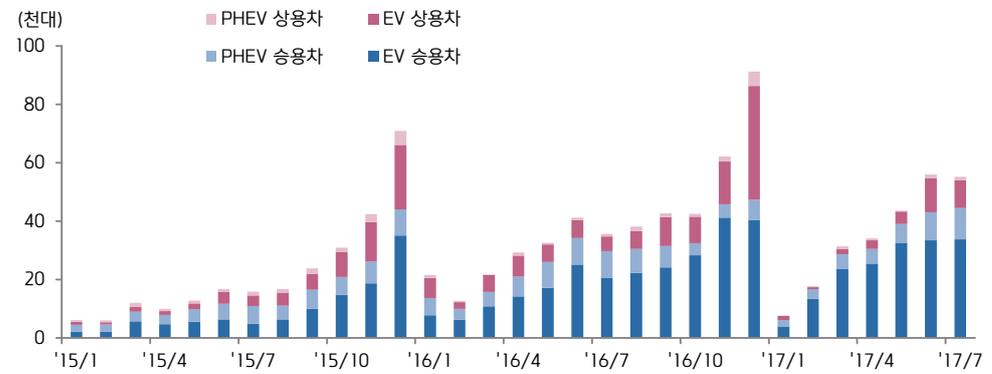
자료: InsideEVs, 키움증권

### 세계 전기차 판매량 추이



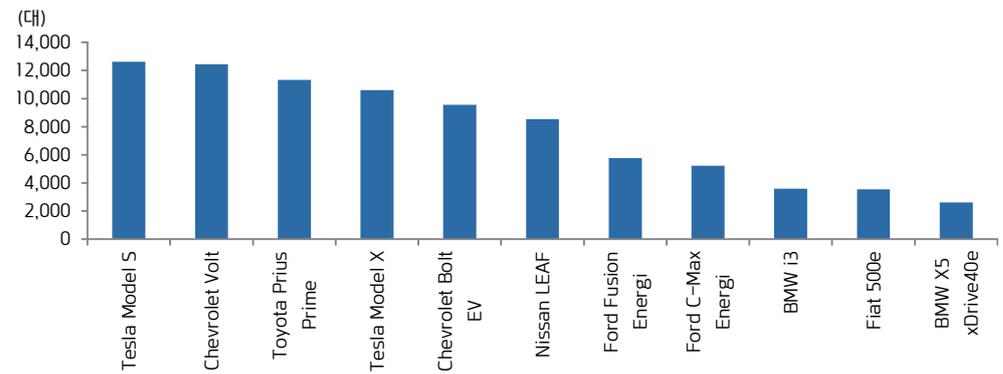
자료: InsideEVs, 키움증권

### 중국 전기차 판매량 추이



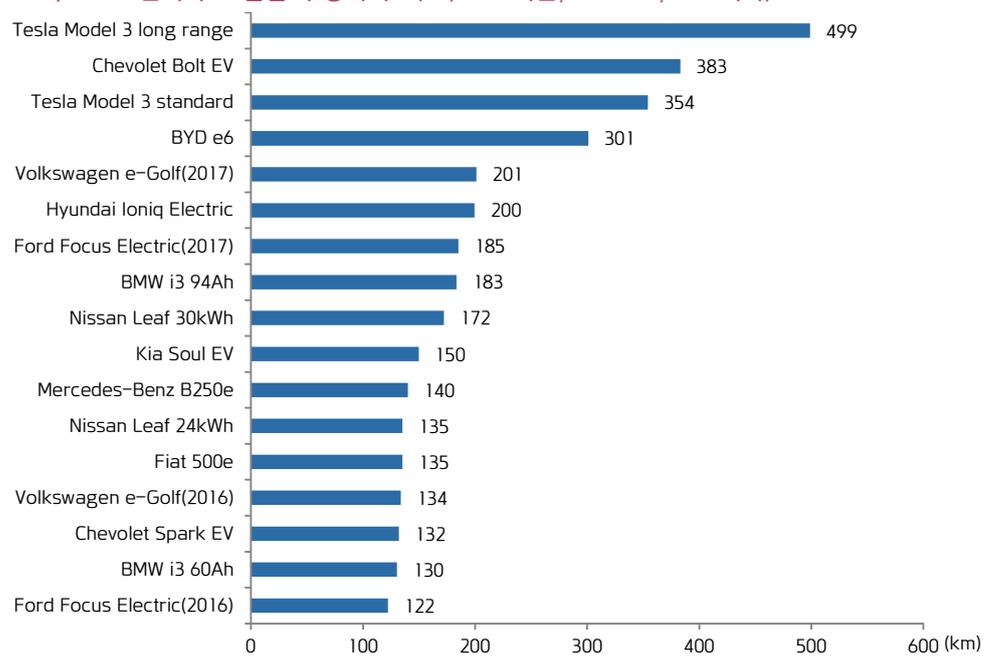
자료: 중국자동차공업협회, 키움증권

### 미국 전기차 베스트셀러 모델(17년 7월 누적)



자료: InsideEVs, 키움증권

### 2016/2017 전기차 모델별 주행거리 비교(EPA 기준, USD 50,000 이하)



자료: Wikipedia, 키움증권

#### Tesla Model 3



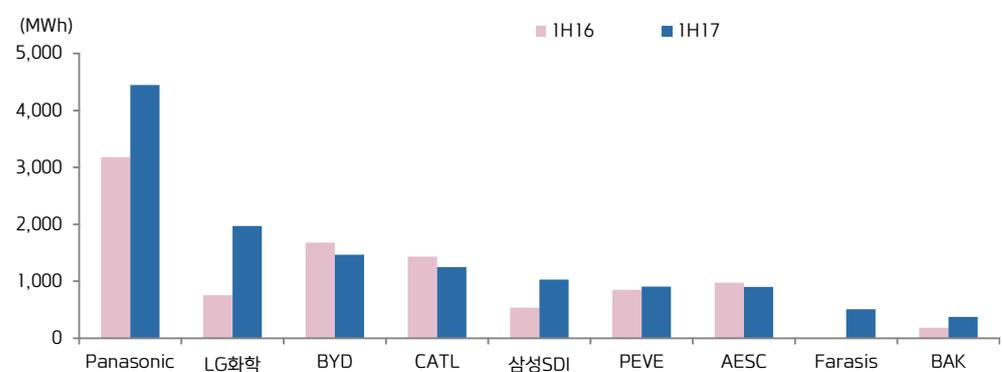
자료: Tesla

#### Toyota Prius Prime



자료: Toyota

### xEV 배터리 경쟁 구도



자료: SNE Research

리튬이온 전지 Supply Chain

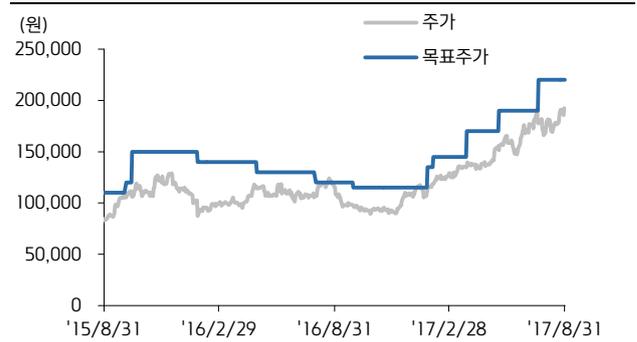
	양극재			음극재			분리막			전해질		
	한국	중국	일본	한국	중국	일본	한국	중국	일본	한국	중국	일본
삼성SDI	In-house	Reshine	Mitsui	POSCO Chemtech	BTR	Mitsubishi	SK Innovation	SENIOR	Ashai Kasei	Panax E-Tec	Capchem	Mitsubishi
	Umicore(벨)	XTC	Toda	Daejoo Electronic Materials	ShanShan	Hitachi	W-Scope	GREEN	Toray	Soulbrain	Jinniu	Ube
	L&F	B&M	Santoku	Iljin Materials	Easpring	Nippon Carbon	CS Tech	Jinhui	Teijin	In-house	Huarong	CentralGlass
	Cosmo AMT	ShanShan				Shinetsu	Celgard		Ube	Foosung	ShanShan	Tomiyaama
	Ecopro	Easpring				OTC	In-house			Leechem		Stella
	POSCO ESM	Baomu								ENG Tech		Kanto
	Hyosung									Daelim Chemical		Morita
	ENF Tech											
LG화학	L&F	Easpring	Toda	POSCO Chemtech	BTR	Mitsubishi	SK Innovation	SENIOR	Toray	In-house	Huarong	Mitsubishi
	In-house(GS EM)	Reshine	JGC C&C	GS Energy	ShanShan	Hitachi	W-Scope	GREEN	Ashai Kasei	Panax E-Tec	Jinniu	Ube
	Umicore(벨)	B&M	Santoku	LS Mtron	Easpring	Kureha	CS Tech	Jinhui	Ube	Soulbrain	Capchem	CentralGlass
	POSCO ESM	ShanShan				Nippon Carbon	In-house		Teijin	Foosung	ShanShan	Tomiyaama
	Hyosung	Baomu				Shinetsu				Leechem		Stella
	ENF Tech	Xiamen								ENG Tech		Kanto
										Daelim Chemical		Morita
SK이노베이션	In-house	Easpring	Toda	GS Energy	BTR	Mitsubishi	In-house			In-house (SK Chemical)		
	L&F	Reshine	JGC C&C	Aekyung Petro-chemical	ShanShan	Hitachi				Panax E-Tec		
	Umicore(벨)	ShanShan	Santoku	POSCO Chemtech	Easpring	Kureha						
	Ecopro	Baomu		Iljin Materials		Nippon Carbon						
	Cosmo AMT	B&M		In-house		Shinetsu						
	Hyosung	Xiamen										
	ENF Tech											
	POSCO ESM											

자료: SNE Research, 키움증권

투자이견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가
삼성SDI (006400)	2015/07/31	Outperform(Downgrade)	110,000원
	2015/09/14	Outperform(Maintain)	110,000원
	2015/10/05	Outperform(Maintain)	120,000원
	2015/10/14	BUY(Upgrade)	150,000원
	2015/11/02	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/11/03	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	150,000원
	2015/12/16	BUY(Maintain)	150,000원
	2016/01/26	BUY(Maintain)	140,000원
	2016/03/17	BUY(Maintain)	140,000원
	2016/04/29	Outperform(Downgrade)	130,000원
	2016/06/02	Outperform(Maintain)	130,000원
	2016/06/14	Outperform(Maintain)	130,000원
	2016/07/19	Outperform(Maintain)	130,000원
	2016/08/01	Outperform(Maintain)	120,000원
	2016/09/05	Outperform(Maintain)	120,000원
	2016/09/29	Outperform(Maintain)	115,000원
	2016/10/28	BUY(Upgrade)	115,000원
	2016/11/01	BUY(Maintain)	115,000원
	2016/11/15	BUY(Maintain)	115,000원
	2016/12/15	BUY(Maintain)	115,000원
	2017/01/25	BUY(Maintain)	135,000원
	2017/02/03	BUY(Maintain)	145,000원
	2017/03/28	BUY(Maintain)	170,000원
	2017/04/03	BUY(Maintain)	170,000원
	2017/05/02	BUY(Maintain)	170,000원
	2017/05/18	BUY(Maintain)	190,000원
	2017/05/31	BUY(Maintain)	190,000원
	2017/07/06	BUY(Maintain)	190,000원
	2017/07/20	BUY(Maintain)	220,000원
2017/07/28	BUY(Maintain)	220,000원	
2017/08/31	BUY(Maintain)	220,000원	

목표주가 추이



투자이견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%