

# 전기차/배터리산업

## 전기차산업 포인트

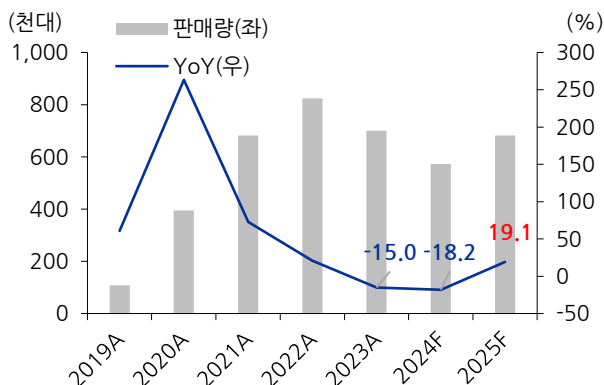
독일이 전기차 구매 보조금을 부분적으로라도 부활시키면 유럽 전기차 시장이 내년에는 재성장세로 전환 가능성 높아. 밸류에이션 낮고 절대 시총이 작은 배터리 관련주들 매수 관점에서 접근하는 것 권고

## 독일 구매 보조금 부분 부활 검토 확정 시 K배터리 매수 모멘텀 발생

Green Industry 한병화\_02)368-6171\_bhh1026@eugenefn.com

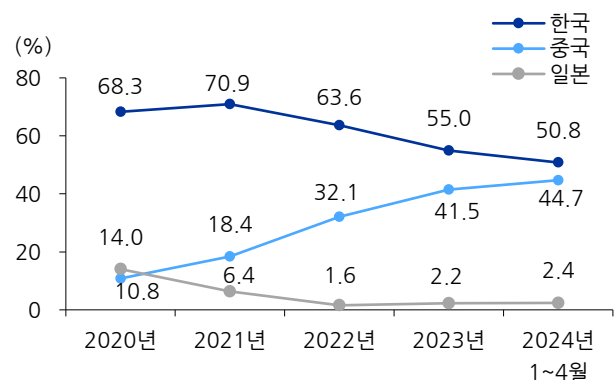
- 독일, 오래된 내연기관차 폐차 후 전기차 구매 시 신차 6천, 중고차 3천유로의 구매 보조금 지급 검토
- 확정 시 유럽의 2025년 판매는 재성장세로 전환 가시성 높아져 1) 2024년 역성장으로 인한 기저효과 2) CO2 배출 규제 확대를 준수하기 위한 신규모델 출시 3) 독일 등 주요 국가들의 정책 지원이 재개될 가능성 높기 때문
- 독일은 유럽 최대 시장으로 구매 보조금 폐지되면서 올해 전년대비 18% 전기차 판매 감소 예상
- 보조금 부분적으로 도입되면 2025년 독일의 전기차 판매는 올해 대비 19% 이상 증가할 가능성 높아져
- 유럽 시장의 위축이 독일 보조금 축소/폐지로 시작된 것을 감안하면 시장 전체의 터닝포인트
- 유럽 전기차 업체들의 경영환경 악화를 막기 위한 주요 국가들의 정책 지원 재개 가능성 높아
- K배터리 업체들의 업황 하락 시작점도 유럽. 정책 전환은 투자 매력도를 높이는 계기
- 밸류에이션 낮고, 절대 시가 총액이 작은 배터리 업체들에 대해서는 매수 모멘텀 발생한 것으로 판단

독일 전기차 판매 내년부터 재성장세 예상



자료: EV-Sales, 유진투자증권

유럽 배터리 시장의 국가별 점유율



자료: SNE, 유진투자증권

독일 보조금 재개하면, 2025 년  
성장세로 전환 가시성 높아져

유럽의 8 월 전기차 판매는 전년대비 32% 급감했다. 독일뿐 아니라 대부분 국가의 판매가 부진했다. 8 월까지 누적으로는 전년비 4% 감소한 상태이다. 이 상태로는 올해 사상 처음으로 연간 판매가 후행할 것으로 예상된다. 반면 2025년에는 유럽 판매가 재성장세로 전환될 것으로 판단된다. 그 이유는 1) 올해 판매 부진에 따른 기저효과 2) CO2 배출 규제 회피를 위한 신규 전기차 모델의 확대 3) 독일 등 주요 국가들의 전기차 지원 정책 확대가 예상되기 때문이다. 특히 전일 보도된 독일의 구형 차량 폐차 후 전기차 구매 시 보조금 지급이 확정되면 시장 턴어라운드 가능성이 점증할 것이다.

저평가된 배터리 관련주 매수 시점

유럽 전기차 시장의 둔화는 독일의 보조금 축소부터 시작되었다. 특히 지난 12 월 보조금 전면 폐지는 2024 년 유럽 시장 전체가 역성장세로 진입한 가장 큰 원인이었다. 보조금 부활 규모를 확인해야 하겠지만, 독일 시장이 내년부터 재성장세로 진입하는 것은 확정적이라 판단된다. 이는 K 배터리 전반의 투자 매력도를 높이는 계기가 될 것이다. 밸류에이션이 낮고 절대 시가총액이 작은 종목들에 대해서는 매수 시점이 도래했다고 판단한다. 아직 미국 대선이라는 불확실성이 남아 있지만, 유럽시장의 재성장세는 그동안 낮아진 배터리 관련업체들의 밸류에이션이 충분히 정당화될 수 있는 모멘텀을 제공한다.

도표 1. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
<b>북미 전기차 판매량</b>	<b>1,042</b>	<b>1,621</b>	<b>1,902</b>	<b>2,408</b>	<b>3,143</b>	<b>4,039</b>	<b>5,021</b>	<b>6,042</b>	<b>7,149</b>
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,665	2,117	2,782	3,599	4,482	5,383	6,345
YoY(%)	51.2	56.3	15.9	27.2	31.5	29.3	24.6	20.1	17.9
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	10.0	12.4	15.9	20.2	24.7	29.1	33.6
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
<b>아시아, 대양주 전기차 판매량</b>	<b>6,229</b>	<b>8,515</b>	<b>10,840</b>	<b>12,797</b>	<b>14,924</b>	<b>17,144</b>	<b>19,401</b>	<b>21,313</b>	<b>22,980</b>
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	10,313	12,133	14,089	16,088	18,063	19,594	20,744
YoY(%)	83.7	36.6	27.4	17.6	16.1	14.2	12.3	8.5	5.9
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	33.3	38.0	42.8	47.5	51.8	54.5	56.0
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
<b>유럽 전기차 판매량</b>	<b>2,602</b>	<b>3,075</b>	<b>3,061</b>	<b>3,560</b>	<b>4,004</b>	<b>4,513</b>	<b>5,098</b>	<b>5,873</b>	<b>6,747</b>
YoY(%)	15.1	18.1	(0.5)	16.3	12.5	12.7	13.0	15.2	14.9
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.1	22.5	25.7	28.3	31.3	34.6	39.1	44.1
기타국가 전기차 판매량	218	480	623	798	997	1,227	1,472	1,737	2,033
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
<b>전세계 전기차 판매량</b>	<b>10,091</b>	<b>13,689</b>	<b>16,426</b>	<b>19,563</b>	<b>23,068</b>	<b>26,924</b>	<b>30,993</b>	<b>34,965</b>	<b>38,909</b>
YoY(%)	55.0	35.7	20.0	19.1	17.9	16.7	15.1	12.8	11.3
<b>전세계 전기차 판매 비중(%)</b>	<b>12.7</b>	<b>15.7</b>	<b>18.3</b>	<b>21.1</b>	<b>24.2</b>	<b>27.7</b>	<b>31.2</b>	<b>34.6</b>	<b>37.7</b>

자료: EV-Sales, 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)