

전기차/배터리산업

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

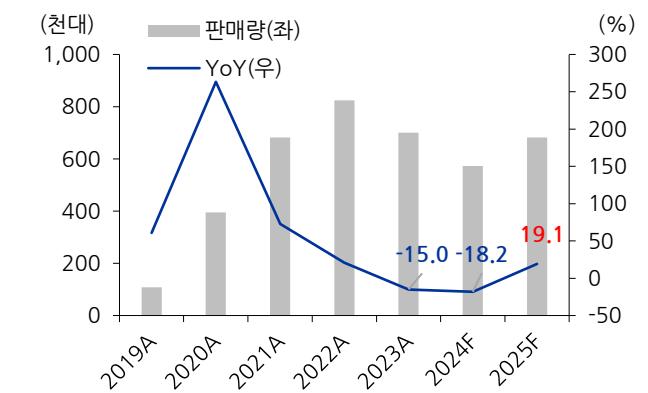
전기차산업 포인트

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

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

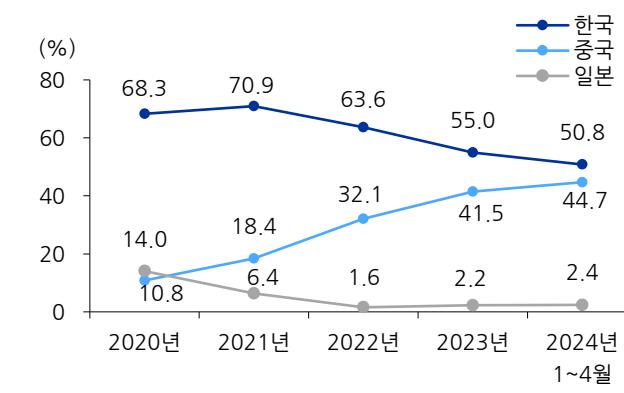
- 독일, 오래된 내연기관차 폐차 후 전기차 구매 시 신차 6천, 중고차 3천유로의 구매 보조금 지급 검토
- 확정 시 유럽의 2025년 판매는 재성장세로 전환 가능성이 높아져 1) 2024년 역성장으로 인한 기저효과 2) CO2 배출 규제 확대를 준수하기 위한 신규모델 출시 3) 독일 등 주요 국가들의 정책 지원이 재개될 가능성 높기 때문
- 독일은 유럽 최대 시장으로 구매 보조금 폐지되면서 올해 전년대비 18% 전기차 판매 감소 예상
- 보조금 부분적으로 도입되면 2025년 독일의 전기차 판매는 올해 대비 19% 이상 증가할 가능성 높아져
- 유럽 시장의 위축이 독일 보조금 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, 2025년 성장세로 전환 가시성 높아져

유럽의 8월 전기차 판매는 전년대비 32% 급감했다. 독일뿐 아니라 대부분 국가의 판매가 부진했다. 8월까지 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 터어라운드 가능성이 점증할 것이다.

저평가된 배터리 관련주 매수 시점

유럽 전기차 시장의 둔화는 독일의 보조금 축소부터 시작되었다. 특히 지난 12월 보조금 전면 폐지는 2024년 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. 벨류에이션이 낮고 절대 시가총액이 작은 종목들에 대해서는 매수 시점이 도래했다고 판단한다. 아직 미국 대선이라는 불확실성이 남아 있지만, 유럽시장의 재성장세는 그동안 낮아진 배터리 관련업체들의 벨류에이션이 충분히 정당화될 수 있는 모멘텀을 제공한다.

도표 1. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	1,902	2,408	3,143	4,039	5,021	6,042	7,149
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
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,229	8,515	10,840	12,797	14,924	17,144	19,401	21,313	22,980
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
유럽 전기차 판매량	2,602	3,075	3,061	3,560	4,004	4,513	5,098	5,873	6,747
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
전세계 전기차 판매량	10,091	13,689	16,426	19,563	23,068	26,924	30,993	34,965	38,909
YoY(%)	55.0	35.7	20.0	19.1	17.9	16.7	15.1	12.8	11.3
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.3	21.1	24.2	27.7	31.2	34.6	37.7

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 종기대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종기대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종기대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종기대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)