

전기차/배터리산업

전기차산업 포인트

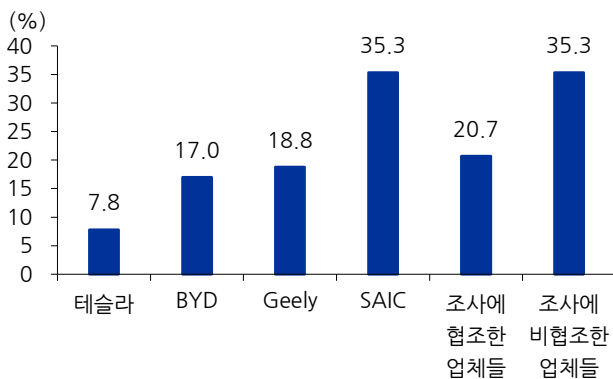
EU가 중국산 전기차에 대한 고율 관세 확정. 중국업체뿐 아니라 유럽업체들도 영향. K배터리는 단기적으로 긍정적이나 중국의 직접 진출 증가할지 유의해야. 저가 전기차 줄어들기 때문에 정책 지원 확대 가능성

EU 중국산 전기차 고관세 부과 영향

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

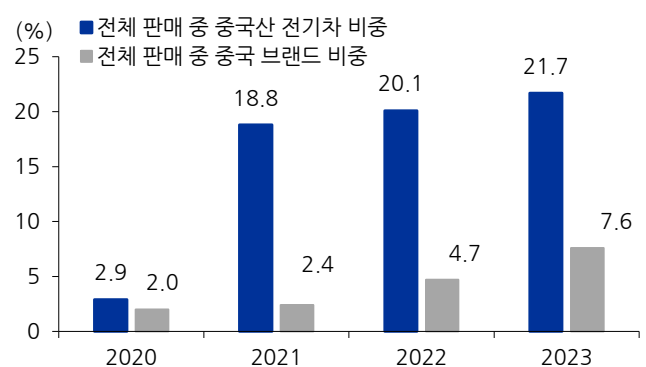
- EU, 중국산 전기차의 수입에 기존 10% 이외에 7.8~35.3% 추가 관세 부과 결정. 중국과 추가 협상은 지속
- ACEA에 따르면 2023년 유럽의 중국산 전기차 수입 대수 43.8만대. 전체 판매의 21.7%. 중국 브랜드는 7.6%
- 관세 부과로 중국업체들뿐 아니라 유럽업체들의 중국 생산 유럽 수입 전기차의 타격이 더 커
- 수입량이 가장 많은 것으로 추정되는 테슬라는 7.8%의 낮은 관세 부과 받아 상대적으로는 유리
- 가격 경쟁력 낮아진 중국업체들 단기적으로는 타격이나 유럽 현지 생산 체제로 전환 빨라질 것
- K배터리는 단기적으로는 수혜이나, 중장기적으로는 중국의 유럽 직접 생산 늘어나는 것 주시해야
- 저가 전기차 부족해지는 반면 CO2 규제 강화되기 때문에, EU 주요 국가들의 전기차 지원 확대 가능성 높아져
- 2025년 미국, EU 전기차 시장 재성장세 강화 유효. K배터리 관련주 투자의 턴어라운드 기대감 선반영 시작

EU의 중국산 전기차 추가 관세율



자료: 유진투자증권

EU의 중국산 전기차 판매 비중



자료: ACEA

EU 중국산 전기차 추가 관세 부과

EU는 중국산 전기차에 대해 추가 관세를 전체 투표를 통해 확정했다. 기존의 관세 10%에 추가해서 업체별로 7.8~35.3%의 관세를 부가 받았다. 이 결정 이후에도 중국과는 해결 방안에 대해 지속 논의할 예정이라고 밝혔다. 5년간 부과되는 관세는 현재 EU 국가들의 중국산 전기차에 대한 우려의 강도를 상징한다. 단기적으로는 유럽의 업체들도 피해를 보는 사안이지만, 중국에게 일자리를 뺏기고 있다는 문제 의식이 지배적인 것이다.

저가 전기차 부족, EU의 지원 확대 정당성 높아져

ACEA에 따르면 2023년 유럽의 중국산 전기차 수입 대수는 약 43.8만대에 달한다. 이 자료에 따르면 전체 전기차 판매의 21.7%가 중국산이었다(참고로 이 자료는 기존 추정치와 상이점이 있어서 전체적인 추세만 참고하는 것 권고). 이 수치에서 유념할 중국브랜드의 수입 비율은 7.6%에 불과하다는 것이다. 테슬라와 유럽 전기차 업체들이 중국에서 생산해서 유럽으로 수입하는 물량이 훨씬 많은 것이다. EU는 자동차업체들에게 2025년부터 15% 강화된 CO2 배출 규제를 부과한다. 더 많은 전기차를 팔아야 하는 국면에서 중국산 저가 전기차라는 무기가 무뎠던 것이다. 따라서 EU 전체뿐만 아니라 독일 등 주요 국가들에서 전기차 판매 확대를 위한 정책들을 재도입할 것으로 판단한다. 역내 자동차업체들의 침체를 외면하지 못할 것이다.

K 배터리 관련주 투자 긍정 관점 유효

미국뿐 아니라 EU도 중국 전기차에 대해서 견제를 본격화한다는 것은 K 배터리에겐 긍정적이다. 다만 유럽은 중국업체들의 자국 내 직접 진출을 원하고 있기 때문에 중장기적으로는 유의할 사항이다. 또한 아직 유럽의 중국산 배터리에 대한 차별적인 장벽 도입과 같은 정책은 없는 상황이다. 이번 건과 무관하게 유럽과 미국의 전기차 판매는 2025년부터 재성장세가 시작될 것으로 판단한다. 이에 대한 선반영으로 그동안 상대적으로 부진했던 배터리 소재주들의 주가가 전 세계적으로 동반 상승하고 있다. K 배터리 관련주들에 대해 긍정적인 시각으로 매수 관점에서 투자하길 권고한다. 당분간은 업황 턴어라운드를 선반영해서 시가 총액 상위주 위주의 주가 강세가 유지될 것이고, 실제 실적 개선이 시작되는 내년부터는 밸류에이션이 저평가된 종목들의 상승 탄력이 높아질 것이다.

도표 1. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	1,888	2,360	3,082	3,985	4,981	6,019	7,238
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,650	2,069	2,721	3,544	4,442	5,360	6,435
YoY(%)	51.2	56.3	14.9	25.3	31.5	30.3	25.3	20.7	20.0
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	9.9	12.2	15.6	19.9	24.5	28.9	34.1
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,229	8,515	11,027	13,121	15,304	17,587	19,909	21,873	23,599
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	10,538	12,505	14,522	16,588	18,631	20,219	21,433
YoY(%)	83.7	36.6	30.2	18.7	16.1	14.2	12.3	8.5	6.0
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	34.0	39.2	44.2	49.0	53.4	56.3	57.9
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	733	880	1,053	1,252	1,485	1,777	2,153
유럽 전기차 판매량	2,602	3,075	3,061	3,560	4,040	4,556	5,165	5,986	6,977
YoY(%)	15.1	18.1	(0.5)	16.3	13.5	12.8	13.4	15.9	16.6
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.1	22.5	25.7	28.6	31.6	35.1	39.9	45.6
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	16,599	19,839	23,423	27,354	31,528	35,615	39,847
YoY(%)	55.0	35.7	21.3	19.5	18.1	16.8	15.3	13.0	11.9
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.5	21.4	24.6	28.1	31.8	35.2	38.6

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%

(2024.09.30 기준)