

전기차/배터리산업

2025년 전기차 시장 회복 전망 유지

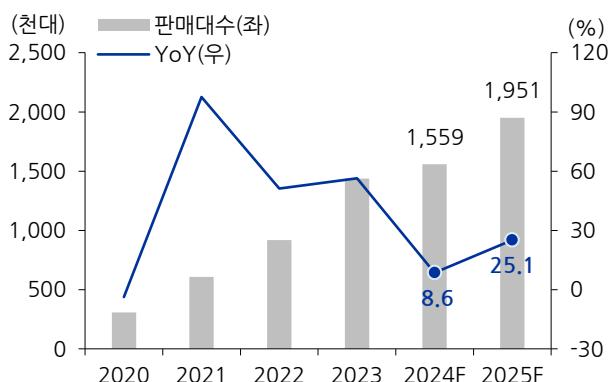
전기차산업 포인트

유럽과 미국의 전기차 판매는 올 해 -1.7%, 8.6% 성장에서 2025년 14.7%, 25.1%로 개선 전망. 국내 정치 혼란에 따른 주가 하락까지 더해진 상황. 전기차 시장 중장기 성장 감안하면 지나친 비관론은 피해야

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

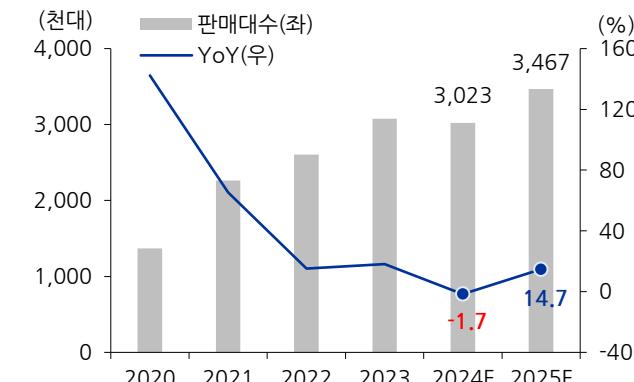
- 유럽 전기차 판매 2024년 302.3만대로 전년비 -1.7%, 2025년 346.7만대로 14.7% 성장 예상
- 일부 국가와 완성차업체들의 규제 완화 요구에도 불구하고 EU 집행위는 CO2 배출 규제 완화 의지 밝히지 않아
- 미국 전기차 판매 2024년 155.9만대로 전년비 8.6%, 2025년 195.1만대로 25.1% 성장 예상
- 트럼프 정부의 구매 보조금 폐지 시점과 방식에 따라 2026년부터 판매에 영향 줄 것으로 판단
- 캘리포니아 등 민주당 주들의 보조금 도입과 완성차업체들의 판매 확대 노력으로 연착륙 가능성 배제할 수 없어
- 전기차 판매 비중 미국 9%, 유럽 23% 수준에 불과한 상태, 중장기 성장 여력은 여전히 높아
- K배터리 주가 추가 약세 배경에 국내 정치 상황 혼란 영향 있어, 악재는 모두 노출된 국면

미국 연간 전기차 판매 예상



자료: Argonne, 유진투자증권

유럽 연간 전기차 판매 예상



자료: ACEA, 유진투자증권

유럽 올 해 역성장, 내년 턴어라운드 예상 유지

유럽의 2024년 전기차 판매대수는 302.3만대로 전년비 1.7% 역성장할 것으로 추정된다. 보조금 폐지와 축소로 독일, 프랑스 판매가 감소한 것이 가장 큰 이유였다. 2025년 판매는 346.7만대로 올해 대비 14.7% 성장세로 전환할 것으로 판단된다. EU의 자동차 CO2 배출 규제가 평균 15% 강화되기 때문이다. 일부 국가와 정당, 완성차업체들이 규제 완화를 요구하고 있는 상태이지만, EU 집행위는 여전히 기존 규제 완화 의지를 밝히고 있지 않다. 완성차업체들의 사정이 어려운 것을 감안하면 일부 완화는 수용할 수도 있지만, 이 경우 전기차 판매 확대에 대한 지원책도 동시에 도입할 가능성이 높다고 판단된다. 전기차 의무판매비율제도가 있는 영국도 EU와 유사한 상황이다.

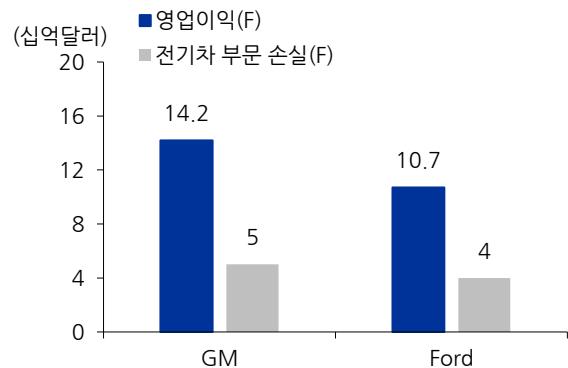
미국 2025년 25% 판매 성장 예상

미국의 올해 전기차 판매 대수는 155.9만대로 전년비 8.6% 성장할 것으로 판단된다. 점유율 압도적 1위인 테슬라의 부진에도 불구하고 GM, 포드, 현대차그룹, 혼다 등의 판매가 견조했기 때문에 성장세는 유지했다. 2025년 판매는 25.1% 성장할 것으로 추정된다. 비테슬라의 성장세가 유지되고 테슬라의 모델 Y 업그레이드 차량 판매 시작과 사이버트럭의 판매 증가가 예상되기 때문이다. 트럼프정부의 전기차 구매보조금 폐지는 시기와 방식에 따라서 판매에 영향을 줄 것이다. 법적 합의가 내년 하반기에나 가능할 것으로 보여서 2025년에는 보조금 축소 전 수요 증가가 예상된다. 보조금 폐지 효과는 2026년부터 본격적으로 영향을 미칠 것으로 보인다. 다만, 캘리포니아와 같은 민주당 주들의 지원 도입과 완성차업체들의 노력을 감안하면 미국 시장이 연착륙할 가능성도 배제할 수 없다.

K 배터리 관련주 투자, 지나친 비관론만 팽배

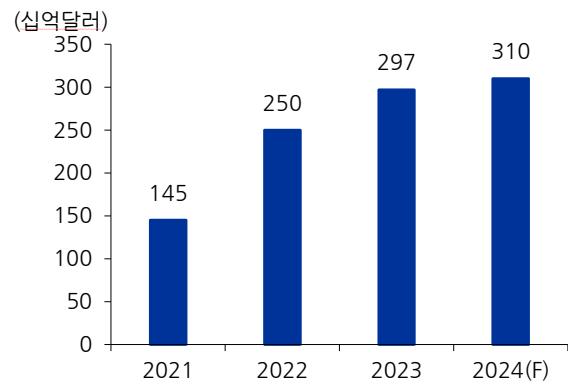
트럼프의 집권에 따른 미국 시장 우려에 이어 불안한 국내 정치 상황까지 K 배터리 관련주 주가에 추가적인 부담을 주고 있다. 하지만 지금은 지나친 비관론보다는 큰 그림을 볼 필요가 있는 구간이라고 판단된다. 미국과 유럽의 전기차 판매비중은 올해 말 기준 각각 9%, 23%에 불과한 상태이다. 일시적인 정책 후퇴에 의해 속도가 조금 느려질 수는 있지만 2035~2040년에는 판매 비중이 90% 이상으로 확장될 가능성이 매우 높다. 중국이라는 강력한 경쟁상대가 앞서서 질주하고 있는 상태에서 미국과 유럽이 전기차 시장을 포기하는 것은 불가능할 것이다. 또한 중국을 견제하기 위해서는 K 배터리의 도움은 필수적이다. 밸류에이션이 과도하게 높은 일부 종목들을 제외하면 현재 K 배터리 관련주 전반은 저평가 영역으로 진입하고 있다고 판단된다.

도표 1. GM, 포드의 '24년 영업이익과 전기차 부문 손실 전망



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2. 미국 전기차/배터리 관련 누적 투자 현황 ('24년 8월 기준)



자료: Atlas EV Manufacturing Investments, 유진투자증권

도표 3. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	1,797	2,242	2,908	3,743	4,669	5,641	6,781
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,559	1,951	2,548	3,302	4,130	4,983	5,977
YoY(%)	51.2	56.3	8.6	25.1	30.6	29.6	25.1	20.6	20.0
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	9.4	11.5	14.6	18.6	22.8	26.9	31.6
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,229	8,515	11,519	13,698	15,971	18,342	20,754	22,766	24,527
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	11,030	13,082	15,189	17,343	19,476	21,113	22,361
YoY(%)	83.7	36.6	36.3	18.6	16.1	14.2	12.3	8.4	5.9
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	35.6	41.0	46.2	51.2	55.8	58.8	60.4
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	3,023	3,467	3,933	4,432	5,026	5,827	6,802
YoY(%)	15.1	18.1	(1.7)	14.7	13.5	12.7	13.4	16.0	16.7
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.1	22.5	25.5	28.3	31.3	34.8	39.5	45.3
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	16,963	20,205	23,809	27,743	31,921	35,972	40,143
YoY(%)	55.0	35.7	23.9	19.1	17.8	16.5	15.1	12.7	11.6
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.9	21.8	25.0	28.5	32.2	35.6	38.9

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)