

# 전기차/배터리산업

## 독일 전기차 판매 추정치 상향

### 전기차/배터리산업

독일의 2025년 전기차 판매 성장률을 기존의 19%에서 28%로 상향. 3월까지 누적 판매 증가률이 40%에 달하고 하반기 구매 보조금 도입 가능성 높기 때문. K배터리의 턴어라운드에 독일 시장의 회복이 중요

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

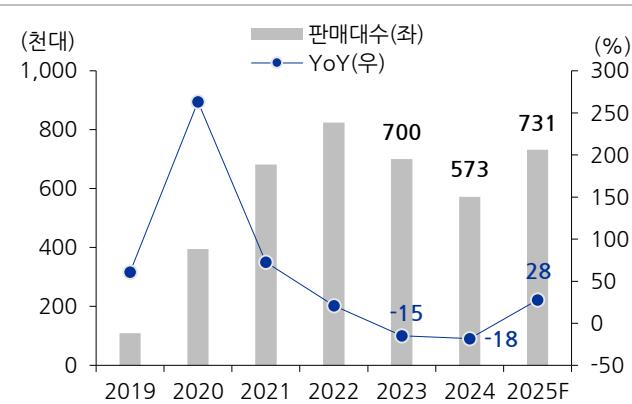
- 2025년 기존 판매 성장을 추정치 19%에서 28%로 상향
- 1분기 판매 증가율 40%로 기저효과 감안해도 예상을 상회하는 판매 회복세 보여
- 다음달 출범인 신임 정부가 전기차 구매보조금 도입 합의한 상태여서 하반기 판매 회복 속도 더 빨라질 가능성
- 테슬라 역성장 폭 깊어지는 가운데, 폭스바겐, BMW, 현대차 그룹 등이 판매 성장 주도
- 독일이 부활하면 유럽 전기차 시장 전체가 턴어라운드 흐름에 진입하는 것
- EU와 중국의 전기차 관세 협상 재개되었으나, 중국산 전기차로부터 시장을 보호하는 정책 흐름은 유지 가능성 커
- 유럽 전기차 판매 턴어라운드 폭 확대로 K배터리 재고 소진 활발. 2분기부터 유럽발 수요 점진적으로 회복 예상

### 지난 연말 중단된 보조금 올 하반기 재도입 예상

Incentive	To 31 December 2022	To 31 December 2023	To 31 December 2024
BEVs up to €40,000 net list price (€45,000 from 1 January 2024)	€9,000 (net, €6,000 government + €3,000 carmaker)	€6,750 (net, €4,500 government + €2,250 carmaker)	€4,500 (net, €3,000 government + €1,500 carmaker)
BEVs up to €65,000 net list price	€7,500 (net, €5,000 government + €2,500 carmaker)	€4,500 (net, €3,000 government + €1,500 carmaker)	€0 (net, €0 government + €0 carmaker)
PHEVs up to €40,000 net list price	€6,750 (net, €4,500 government + €2,250 carmaker)	€0 (net, €0 government + €0 carmaker)	€0 (net, €0 government + €0 carmaker)
PHEVs up to €65,000 net list price	€5,625 (net, €3,750 government + €1,875 carmaker)	€0 (net, €0 government + €0 carmaker)	€0 (net, €0 government + €0 carmaker)

자료: German federal Ministry for economic affairs and climate action, 유진투자증권

### 독일 전기차 판매 추정치



자료: KBA, 유진투자증권

#### 독일 판매치 상향

당사의 2025년 독일 전기차 판매 성장을 예측치는 19%였다. CO2 규제 강화에 따라 기존 판매 차량은 물론 신규 모델들까지 증가해서, 시장을 3년만에 성장세로 전환시킬 것으로 판단했다. 실제 3월까지의 판매는 전년비 40% 증가했다. 이는 보조금 축소에 따른 2024년 1월의 기저 효과를 감안하더라도 예상을 상회하는 판매 증가율이다. 폭스바겐, BMW, 현대차그룹 등이 판매 성장을 견인하고 있다. 이 추세를 감안하면 독일의 2025년 전기차 판매는 전년대비 28% 증가할 것으로 판단한다.

#### 하반기 보조금 도입 기대

독일은 2022년 말부터 전기차 구매보조금을 점진적으로 줄여왔다. 특히 지난 2024년 말에는 갑자기 중단해버렸다. 코로나 예산을 전기차 구매 보조금으로 전용해왔으나, 위험 판결로 예산을 확보하지 못했기 때문이다. 보조금 축소의 여파로 2023, 2024년 독일의 전기차 시장은 연속으로 후진했다. 하지만, 올 하반기부터는 이 흐름이 반대로 전환될 것이다. 5월 출범인 신임정부가 연정을 구성하면서 전기차 구매보조금 도입에 합의했기 때문이다. 예산은 의회를 이미 통과한 1천억유로의 기후 산업 투자 펀드에서 전용할 것으로 판단된다. 독일의 전기차 시장에 봄이 오고 있다.

#### K 배터리에 긍정적 시각 유지

K 배터리의 성장 추세에 제동이 걸린 시발점은 유럽의 성장 속도가 낮아지면서 부터이다. 그 중심에 독일이 있었다. 따라서 K 배터리가 회복되기 위해서는 독일부터 부활해야 한다. 1분기 독일의 전기차 판매가 K 배터리에게 긍정적인 이유이다. EU는 최근 중단된 중국과의 전기차 관세 협상을 재개했다. 관세를 축소하거나 폐지하는 대신 중국산 전기차의 수출 시 가격을 일정 수준 이하로 낮추지 못하게 하는 제도를 도입하는 것을 논의 중인 것으로 보도된다. 어떤 방식이든지 EU는 중국산 전기차가 역내 업체들의 시장을 의미 있는 수준으로 잠식하는 것을 허용하지 못할 것이다. 자동차는 EU의 가장 큰 산업이기 때문이다. 트럼프 관세와 IRA 보조금 변화 가능성 때문에 미국 전기차 시장에 대한 불확실성은 높아졌지만, 기대를 상회하는 유럽 시장은 K 배터리에게 긍정적이다.

도표 1. EU 자동차 및 배터리 산업 경쟁력 회복을 위한 Action Plan 주요 내용

구분	주요 내용
배터리 산업 강화 (Battery Booster 패키지)	<b>배터리 제조 지원 확대</b> 혁신기금(IInnovation Fund)에서 전기차 배터리 생산 지원에 총 30 억 유로 투입 첫 번째 지원금: (2024년 12월 3일 공고), 10 억 유로 배정 / 추가 지원금: 25~27년 동안 18 억 유로 추가 배정 EU 지원을 받는 조건으로 국가보조금 중복 수령 허용 <b>유럽 내 배터리 공급망 강화</b> 배터리 원자재 채굴·정제 역량 확보 (유럽 내 및 해외 협력) 배터리 소재(양극재, 음극재 등) 및 부품의 EU 내 생산 비율 50% 이상 확대 배터리 셀·팩 제조사에 대한 재정적 지원 및 세제 혜택 검토 <b>배터리 재활용 및 순환경제 강화</b> 배터리 폐기물 관리를 강화, 비 OECD 국가로의 수출 금지 EU 내 폐배터리 재활용 공장 확대 지원 2025년 배터리 재활용 산업 지원 방안 검토 및 투자 확대 <b>배터리 탄소 발자국 산정 기준 마련</b> 탄소 배출량을 단순하고 투명하게 계산하는 방법 발표 예정
	<b>Horizon Europe 을 통한 차세대 배터리 R&amp;D 지원</b> 배터리 기술 개발을 위해 3 억 5 천만 유로 배정 첨단 배터리 제조 및 재활용 기술 개발 지원 차세대 고에너지 밀도 배터리 및 고체전해질 배터리 연구 <b>TechEU 투자 프로그램을 통한 배터리 스타트업 및 기업 지원</b> 배터리 셀 및 팩 제조 스타트업 투자 촉진 배터리 공급망 구축을 위한 민간 투자 유도
	<b>사회적 리스 프로그램 도입</b> 저소득층 및 교통 취약 계층 대상 전기차 리스 지원 <b>기업 차량의 전기차 전환 가속화</b> 2025년 기업 차량 전기차 전환을 위한 법안 초안 발표 → 2025년 말까지 법제화 추진 유럽 내 전기트럭 도입 확대를 위한 보조금 지원 검토
	<b>충전 인프라 확충</b> 전기차 충전소 확대를 위해 5 억 7 천만 유로 투자 TEN-T 물류 거점에 대형 전기트럭 충전소 설치 (2025년 3분기까지 초기 구축 목표) 스마트 & 양방향 충전(V2G) 지원 정책 발표 (2026년) <b>전기차 관련 규제 개정</b> 자동차 리밸링 규정 개정 (2026년) → 전기차 배터리 원료·탄소 발자국 정보 포함 배터리 상태 정보 제공 의무화 (2026년) AFIR(대체연료 인프라 규정) 개정 검토 (2026년) → 전기차 충전소 가격 투명성 강화

자료: Europe Commission, 유진투자증권

도표 2. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
<b>북미 전기차 판매량</b>	<b>1,042</b>	<b>1,621</b>	<b>1,786</b>	<b>2,181</b>	<b>2,812</b>	<b>3,621</b>	<b>4,509</b>	<b>5,449</b>	<b>6,550</b>
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,549	1,889	2,451	3,180	3,970	4,790	5,747
YoY(%)	51.2	56.3	7.9	22.0	29.8	29.7	24.9	20.6	20.0
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	9.3	11.1	14.0	17.9	21.9	25.9	30.4
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
<b>아시아, 대양주 전기차 판매량</b>	<b>6,234</b>	<b>8,497</b>	<b>11,432</b>	<b>13,571</b>	<b>15,783</b>	<b>18,064</b>	<b>20,346</b>	<b>22,167</b>	<b>23,647</b>
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	59	89	60	77	97	127	161	202	248
YoY(%)	39.4	50.5	(31.9)	27.0	27.1	30.8	26.4	25.2	23.2
일본 전기차 판매 비중(%)	1.3	1.9	1.3	1.6	1.9	2.5	3.1	3.8	4.6
기타 아시아 총합	501	628	683	825	992	1,188	1,417	1,704	2,075
<b>유럽 전기차 판매량</b>	<b>2,602</b>	<b>3,075</b>	<b>3,012</b>	<b>3,504</b>	<b>4,000</b>	<b>4,599</b>	<b>5,195</b>	<b>6,030</b>	<b>7,055</b>
YoY(%)	15.1	18.1	(2.0)	16.3	14.2	15.0	13.0	16.1	17.0
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.1	22.5	25.7	28.8	32.5	36.0	40.9	46.9
기타국가 전기차 판매량	213	497	646	827	1,033	1,271	1,525	1,800	2,106
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>16,876</b>	<b>20,083</b>	<b>23,629</b>	<b>27,555</b>	<b>31,576</b>	<b>35,446</b>	<b>39,358</b>
YoY(%)	55.0	35.7	23.3	19.0	17.7	16.6	14.6	12.3	11.0
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.8	21.7	24.8	28.3	31.8	35.0	38.1

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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)