

전기차/배터리산업

전기차/배터리산업

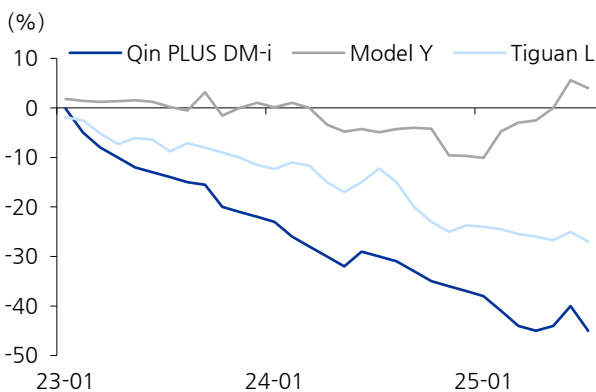
시진핑이 전기차 등 신산업의 공급과잉에 대한 경고 후 당국은 전기차 가격 경쟁 관리와 리튬 생산에도 개입. 중국발 공급과잉이 개선되면 글로벌 시장 턴어라운드 시그널. K 배터리는 유럽 전기차와 미국 ESS 시장에 대한 기대 유효

중국 공급 과잉 관리와 업황 바닥 기대감

ESG/ 그린산업 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

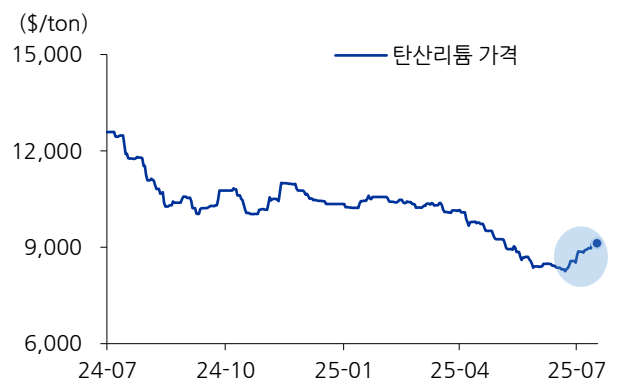
- 중국 시진핑 이례적으로 전기차, AI, 데이터센터 등 신산업에 대한 과잉 투자 경고
- 중국 정부 부처 17개 완성차업체들과 전기차 가격 관리, 품질과 안전 기준 강화. 일부 리튬 공장 가동 중단 명령
- 전기차 업체들간의 지나친 가격 인하 경쟁으로 판매량은 증가하나 오히려 디플레이션과 무역분쟁을 유발해 부작용
- 리튬 가격 선행 지표인 중국 탄산 리튬 선물가격 약 한달 간 10% 이상 상승
- 유럽 전기차 시장은 독일의 세제 혜택, 영국의 구매보조금 재도입으로 하반기 판매 레벨 업 가능성 높아
- 미국 전기차 시장 예상보다 부진하지만, 2027년까지 ESS 수요 견조해서 배터리 수요는 하락 폭 제한적일 것
- K배터리, 유럽발 수요 확대와 미국 ESS 시장 진입 확대, LFP 대응 본격화로 업황 바닥 탈출 가시화 예상

중국 내 주요 차량 모델 가격 증감률 추이('23.01 기준)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

탄산리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

시진핑 전기차 투자 과잉 경고

시진핑은 최근 이례적으로 지방정부들의 AI, 데이터센터, 전기차에 대한 과잉 투자를 경고했다. 오랜 기간 과도할 정도로 집중 육성해 온 산업들 이어서 의외였다. 충분한 경쟁력을 갖춘 것으로 판단해서 양에서 질적 성장으로 방향을 전환하는 것과 더불어 공급 과잉으로 인한 중국 내 디플레이션 확대 우려가 의사 결정의 원인인 것으로 판단된다. 시진핑의 발언 후 당국은 17 개 주요 완성차업체들과 회의를 하고 가격 경쟁 관리를 강화하고 품질과 안전에 대한 기준을 상향하겠다고 발표했다. 또한 일부 리튬 공장에 대해서는 가동 중단 명령을 내렸다는 보도가 있었다.

글로벌 전기차 업황 바닥 탈출 가시성 높아져

중국이 글로벌 전기차 밸류체인을 장악하고 있는 점을 감안하면 중국발 공급과잉에 대한 관리는 매우 중요한 요소이다. 중국 내에서 지난 2 년간 가장 차량 할인 폭(40% 이상)이 컸던 BYD QIN PLUS DM-i(PHEV)는 최근 수익성이 높은 해외로 수출을 늘리고 있다. 중국산 저가 전기차의 대거 해외 유입은 무역분쟁으로 귀결될 수 밖에 없다. 또한 전기차 생산 밸류체인 전체를 고려하면 현재와 같이 원가를 밀도는 가격경쟁은 오히려 산업의 경쟁력을 해칠 수 있다. 글로벌 태양광 산업을 장악했지만, 정작 대표기업들까지 최악의 수익성을 보이고 있는 현실을 중국 정부는 되풀이 하지 않으려고 할 것이다.

K 배터리에 대한 투자도 긍정적인 시작으로 접근 바람직

유럽 전기차 시장의 재성장세는 뚜렷하다. 6 월에도 주요 국가들의 판매가 양호해서 약 35~36 만대의 판매가 예상된다. 전년 6 월의 판매가 29.5 만대로 2024 년 중 최고 수준이었음에도 불구하고 2025 년 6 월 판매는 이를 약 20% 상회할 것으로 예상되는 것이다. 독일의 기업 전기차 구매에 대한 세제혜택이 7 월부터 적용되고, 영국은 구매보조금을 재도입했다. 하반기 판매 대수의 레벨업이 예상된다. 미국은 트럼프의 방해로 전기차 시장에 대한 기대는 사라졌다. 하지만 2027 년까지 ESS 시장의 확대 가시성은 높아졌고, 이 시장에 K 배터리가 중국업체들을 잠식해 나갈 것이다. K 배터리 밸류체인 전반에 대해 긍정적인 시각으로 투자하길 권고한다.

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

구분	주요 내용
배터리 산업 강화 (Battery Booster 패키지)	배터리 제조 자원 확대
	혁신기금(Innovation Fund)에서 전기차 배터리 생산 자원에 총 30억 유로 투입
	첫 번째 지원금: (2024년 12월 3일 공고), 10억 유로 배정 / 추가 지원금: '25~'27년 동안 18억 유로 추가 배정
	EU 지원을 받는 조건으로 국가보조금 중복 수령 허용
	유럽 내 배터리 공급망 강화
	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 셀팩 제조사에 대한 재정적 지원 및 세제 혜택 검토
	배터리 재활용 및 순환경제 강화
	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
차세대 배터리 기술 개발	배터리 탄소 발자국 산정 기준 마련
	탄소 배출량을 단순하고 투명하게 계산하는 방법 발표 예정
	Horizon Europe를 통한 차세대 배터리 R&D 지원
	배터리 기술 개발을 위해 3억 5천만 유로 배정
	첨단 배터리 제조 및 재활용 기술 개발 지원
	차세대 고에너지 밀도 배터리 및 고체전해질 배터리 연구
	TechEU 투자 프로그램을 통한 배터리 스타트업 및 기업 지원
전기차 보급 촉진 & 충전 인프라 확대	배터리 셀 및 팩 제조 스타트업 투자 촉진
	배터리 공급망 구축을 위한 민간 투자 유도
	사회적 리스 프로그램 도입
	저소득층 및 교통 취약 계층 대상 전기차 리스 지원
	기업 차량의 전기차 전환 가속화
	2025년 기업 차량 전기차 전환을 위한 법안 초안 발표 → 2025년 말까지 법제화 추진
	유럽 내 전기트럭 도입 확대를 위한 보조금 지원 검토
	충전 인프라 확충
	전기차 충전소 확대를 위해 5억 7천만 유로 투자
	TEN-T 물류 거점에 대형 전기트럭 충전소 설치 (2025년 3분기까지 초기 구축 목표)
	스마트 & 양방향 충전(V2G) 지원 정책 발표 (2026년)
	전기차 관련 규제 개정
	자동차 라벨링 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	2024P	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	1,808	1,871	2,048	2,453	3,007	3,897	5,258
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,570	1,629	1,772	2,116	2,602	3,400	4,648
YoY(%)	51.2	56.3	9.3	3.8	8.8	19.4	22.9	30.7	36.7
미국 전기차 판매 비중(%)	6.7	9.3	9.9	10.0	10.7	12.5	15.0	19.3	25.8
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	242	276	336	405	497	610
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,234	8,497	11,558	14,667	17,558	20,094	22,637	24,648	26,293
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	11,156	14,178	16,964	19,372	21,767	23,594	25,007
YoY(%)	83.7	36.6	37.8	27.1	19.7	14.2	12.4	8.4	6.0
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	36.0	44.4	51.6	57.2	62.4	65.7	67.6
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
유럽 전기차 판매량	2,602	3,010	2,945	3,603	4,204	5,050	5,706	6,639	7,813
YoY(%)	15.1	15.6	(2.1)	22.3	16.7	20.1	13.0	16.4	17.7
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.2	22.9	27.6	31.6	37.2	41.2	47.0	54.3
기타국가 전기차 판매량	213	562	730	935	1,168	1,437	1,725	2,035	2,381
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	17,041	21,076	24,978	29,033	33,075	37,220	41,744
YoY(%)	55.0	35.7	24.5	23.7	18.5	16.2	13.9	12.5	12.2
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	19.0	22.8	26.2	29.9	33.3	36.8	40.5

자료: EV-Sales, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 저작물로서 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: 12개월 (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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)