

전기차/배터리 (Overweight)

전기차/배터리 경쟁 강도 높아져

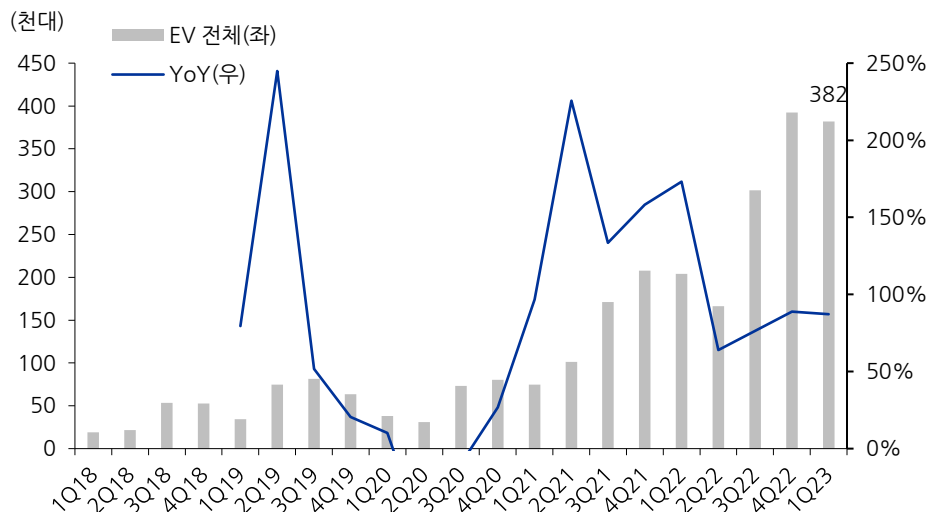
전기차 산업 포인트

중국 전기차/배터리 업체들의 해외 진출이 본격화되면서 글로벌 시장의 경쟁강도가 높아지고 있음. 대한민국 업체들은 미국 시장을 선점하고 있어 상대적으로 안정적이나, 유럽과 이머징 수요는 기대감 낮춰야

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

- K 전기차/배터리 최대 경쟁자 중국업체들 해외 시장 진출 속도 빨라지고 있어
- 중국 전기차 수출 1분기 38만대로 전년 동기 대비 87% 급증, 2023년 약 180만대 이상 수출 예상
- 중국업체들의 유럽과 이머징 국가의 전기차 시장 잠식 본격화, 배터리와 소재업체들의 현지 진출까지 늘고 있어
- 유럽과 일본 배터리 업체들도 북미 시장 속속 확대
- K배터리 업체들 미국 시장 선점하고 있어서 여전히 긍정적이나, 유럽과 이머징 시장은 안심하기 힘들어
- 최근 K배터리 일부 소재업체들의 차별화된 주가 상승은 미국과 유럽 시장을 안전하게 점유한다는 가정하에 정당화 될 수 있어. 추격 매수 자제하고 글로벌 시장을 균형있게 파악한 뒤 투자해야

중국 전기차 수출 대수



자료: GACC, 유진투자증권

전기차/ 배터리 글로벌 경쟁 강도 높아지고 있어

중국 전기차 수출 급증세 지속

중국의 전기차 수출은 2022년 106만대로 전년대비 92% 증가했다. 올해에도 1분기 수출대수는 38만대로 전년동기 대비 87%의 급증세가 이어지고 있다. 이 추세면 2023년 연간 수출대수는 약 180만대 이상으로 추정된다. 1위 업체인 BYD는 프리미엄차와 저가 전기차를 동시에 출시해 유럽과 이머징 시장을 공략하는 전략을 취하고 있다. Geely, SAIC는 인수한 유럽 브랜드를 통해 이미 의미 있게 시장을 침투하고 있다. Nio, Li Auto, X-Peng 등 스타트업들도 속속 유럽 시장에 진입하고 있다. BYD는 복수의 전기차 공장을 유럽에 건설할 계획이다. CATL, EVE Energy, AESC 등 배터리 업체들이 유럽 공장 건설을 완료했거나 진행하고 있는 것도 주지의 사실이다.

도표 1. BYD의 프리미엄 브랜드 양왕, U9



자료: 언론종합, 유진투자증권

도표 2. BYD의 프리미엄 브랜드 양왕, U8



자료: 언론종합, 유진투자증권

도표 3. 즈지(알리바바 합작사), LS7(SUV)



자료: 언론종합, 유진투자증권

도표 4. 지커(Geely), Zeekr X



자료: 언론종합, 유진투자증권

유럽과 일본 배터리
업체들의 북미 시장
진입 확대도 진행

폭스바겐은 지난 주 캐나다 온타리오에 연간 1 백만 규모의 전기차용 배터리 공장 건설을 확정했다. 배터리 내재화 업체인 Power Co 가 약 7 조원의 투자를 하고 캐나다 정부로부터 직접 보조금과 세금 환급 등으로 약 13 조원의 지원을 받는다. 이에 앞서 폭스바겐은 Power Co 와 유미코어의 배터리 양극재 JV 를 설립을 승인한바 있다. 이 배터리 공장의 양극재는 유미코어와의 JV 를 통해 공급받는 것이다. 파나소닉도 현재 테슬라향 배터리만 공급하는 것에서 고객사를 확대하기 위해 미국에 배터리 공장 추가 증설을 논의하고 있다. IRA 보조금 규정 완화로 일본과 유럽 지역에서의 양극재, 음극재 수입이 허용되는 것이 이 업체들의 북미 시장 투자를 자극했을 것이다.

K 배터리 일부 소재
업체들 주가 과도한
상승의 전제 조건
약화되고 있어

글로벌 배터리와 관련 소재업체들 중 최근에 강력한 주가 상승을 시현하는 업체들은 K 배터리 관련주들뿐이다. IRA 도입에 따른 미국 시장 확대의 효과를 우리 업체들이 선제적으로 누리기 때문이다. 하지만, 일부 소재업체들의 주가 상승은 너무 과도한 수준까지 도달해있다. 이 업체들의 주가 상승이 정당화되기 위해서는 2030년까지의 미국과 유럽의 전기차 시장을 K 배터리업체들이 선점하고 흔들리지 않을 정도의 가시성이 있어야 된다. 하지만, 미국 시장은 가시성이 있는 반면, 유럽 시장은 이미 중국과 일부 유럽업체들에게 상당부분의 점유율을 잠식당하는 것이 확정적이다. 미국도 테슬라와 포드 등 주요업체들의 LFP 기술 도입 공장 건설 여부에 따라 작은 균열이 생길 수도 있으나, 이는 아직까지 높은 리스크는 아니다. 특히 일부 투자자들의 중국 배터리에 대한 과도한 폄훼와 무시는 투자 판단을 흐리게 하는 악영향을 끼치고 있다. 중국업체들은 LFP 에 이어 소듐이온까지 저가 배터리 시장을 주도하고 있어 전기차 대중화 시대에 가장 우려해야 하는 경쟁자들이다.

도표 5. 국가별 전기차 판매 예상

(단위: 대)	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	681,600	1,007,759	1,582,107	2,252,420	3,202,574	4,424,188	5,927,231	7,554,846	9,260,599	11,087,371
미국 전기차 판매량	608,000	905,963	1,446,297	2,075,220	2,977,127	4,104,514	5,472,376	6,922,264	8,396,102	9,937,000
%YoY	97.40%	49.01%	59.64%	43.49%	43.46%	37.87%	33.33%	26.49%	21.29%	18.35%
미국 자동차 판매량	15,015,913	13,814,640	14,229,079	14,655,952	15,095,630	15,548,499	16,014,954	16,495,403	16,990,265	17,499,973
%YoY	2.97%	-8.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
미국 전기차 판매 비중	4.05%	6.56%	10.16%	14.16%	19.72%	26.40%	34.17%	41.96%	49.42%	56.78%
캐나다 전기차 판매량	73,600	101,795	135,810	177,200	225,446	319,674	454,854	632,582	864,497	1,150,370
아시아, 대양주 전기차 판매량	3,407,000	6,266,594	7,894,509	9,571,956	11,414,309	13,279,099	15,226,077	17,141,682	18,823,011	20,348,834
중국 전기차 판매량	3,224,373	5,983,700	7,527,525	9,107,879	10,822,301	12,523,943	14,253,693	15,888,446	17,183,309	18,176,518
%YoY	153.50%	85.58%	25.80%	20.99%	18.82%	15.72%	13.81%	11.47%	8.15%	5.78%
중국 자동차 판매량	21,468,397	22,541,817	23,443,490	24,381,229	25,356,478	26,370,737	27,425,567	28,522,590	29,663,493	30,850,033
%YoY	12.00%	5.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
중국 전기차 판매 비중	15.02%	26.54%	32.11%	37.36%	42.68%	47.49%	51.97%	55.70%	57.93%	58.92%
일본 전기차 판매량	43,024	54,862	84,258	122,460	175,990	254,880	372,591	534,868	764,922	1,089,688
%YoY	38.79%	27.51%	53.58%	45.34%	43.71%	44.83%	46.18%	43.55%	43.01%	42.46%
일본 자동차 판매량	4,448,342	4,626,276	4,718,801	4,813,177	4,909,441	5,007,630	5,107,782	5,209,938	5,314,137	5,420,419
%YoY	7.00%	4.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
일본 전기차 판매 비중	0.97%	1.19%	1.79%	2.54%	3.58%	5.09%	7.29%	10.27%	14.39%	20.10%
한국 전기차 판매량	96,883	143,339	177,531	207,644	243,650	275,530	305,278	330,535	361,589	397,278
호주 전기차 판매량	24,078	31,750	41,441	54,211	71,073	93,385	122,969	162,273	214,595	284,384
뉴질랜드 전기차 판매량	3,642	4,515	5,640	7,118	9,037	11,427	14,433	18,169	22,766	28,595
인도 전기차 판매량	15,000	48,429	58,115	72,644	92,257	119,934	157,114	207,391	275,829	372,370
기타 아시아 총합	124,603	228,032	282,726	341,616	416,017	500,277	599,793	718,367	874,779	1,082,628
유럽 전기차 판매량	2,260,888	2,634,134	3,095,422	3,794,206	4,561,125	5,347,774	6,212,309	7,189,207	8,273,324	9,524,037
%YoY	65.37%	16.51%	17.51%	22.57%	20.21%	17.25%	16.17%	15.73%	15.08%	15.12%
네덜란드	95,464	108,665	123,642	145,789	163,310	172,900	182,143	192,630	204,927	219,387
노르웨이	151,890	153,413	149,012	156,018	160,507	161,669	163,542	164,418	165,719	168,463
영국	305,253	358,982	420,579	516,415	635,326	765,306	912,195	1,081,103	1,268,122	1,471,593
프랑스	306,817	329,034	388,774	484,468	604,514	730,848	869,292	1,015,758	1,162,593	1,305,387
독일	681,410	823,858	962,896	1,193,270	1,430,153	1,666,272	1,911,270	2,159,744	2,383,538	2,625,543
스웨덴	135,298	166,898	202,363	242,315	273,500	287,298	297,872	304,393	309,600	317,787
스위스	52,465	67,603	79,253	96,940	117,065	139,504	165,449	195,899	230,213	262,651
덴마크	42,719	54,539	69,019	86,285	103,541	115,896	124,303	134,016	147,710	152,175
벨기에	61,541	80,583	96,036	118,100	146,734	176,457	204,262	237,039	275,773	315,008
스페인	67,389	79,519	97,903	125,432	164,836	213,910	276,019	356,776	461,952	599,151
오스트리아	30,754	38,978	49,820	64,039	80,812	101,741	128,388	162,398	205,911	261,721
이탈리아	136,854	132,628	159,047	194,555	239,416	293,294	355,768	433,409	530,288	651,655
포르투갈	25,266	32,308	40,885	51,835	63,628	77,179	92,703	111,359	133,780	160,731
핀란드	26,644	33,197	40,738	50,198	58,619	63,754	66,272	68,057	69,075	70,465
아일랜드	11,142	13,897	17,421	21,994	27,578	33,578	40,684	49,400	60,109	73,294
체코	5,878	7,883	10,729	15,039	20,914	27,903	36,856	48,775	64,671	85,910
아이슬란드	6,275	7,456	8,916	10,569	11,982	12,594	12,746	12,919	13,116	13,342
폴란드	19,126	26,164	36,038	49,968	69,751	98,321	140,212	202,782	298,329	448,037
루마니아	2,492	3,066	3,781	4,669	5,878	7,853	10,513	14,104	18,957	25,526
에스토니아	506	617	755	927	1,143	1,390	1,702	2,096	2,597	3,233
기타	95,706	114,847	137,816	165,380	181,917	200,109	220,120	242,132	266,345	292,980
유럽 자동차 판매량	11,887,841	12,006,719	12,246,854	12,491,791	12,741,627	12,996,459	13,256,388	13,521,516	13,791,947	14,067,785
%YoY	-4.21%	1.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
유럽 전기차 판매 비중	19.02%	21.94%	25.28%	30.37%	35.80%	41.15%	46.86%	53.17%	59.99%	67.70%
기타국가	160,940	182,677	200,945	225,058	258,817	310,580	372,696	447,235	536,682	644,019
전세계 자동차 판매량	80,712,210	79,097,966	81,470,905	83,915,032	86,432,483	89,025,457	91,696,221	94,447,108	97,280,521	100,198,937
%YoY	3.78%	-2.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
전세계 전기차 판매량	6,510,428	10,091,164	12,772,983	15,843,639	19,436,824	23,361,642	27,738,314	32,332,970	36,893,615	41,604,260
%YoY	108.35%	55.00%	26.58%	24.04%	22.68%	20.19%	18.73%	16.56%	14.11%	12.77%
전세계 전기차 판매 비중	8.07%	12.76%	15.68%	18.88%	22.49%	26.24%	30.25%	34.23%	37.92%	41.52%

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 기관투자가 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)