

전기차/배터리산업

전기차/배터리산업

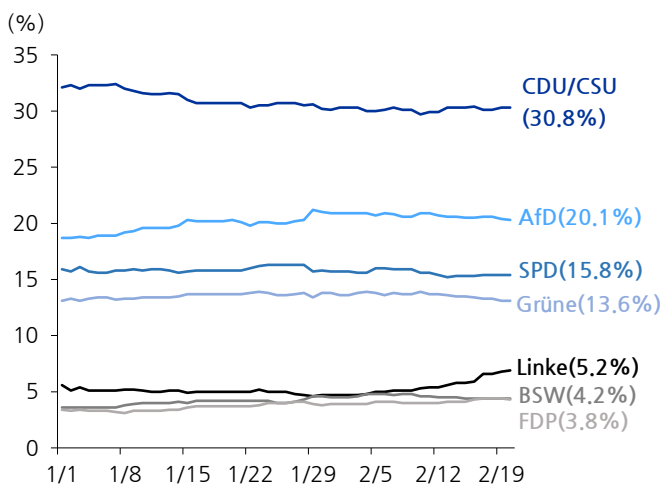
독일 총선 결과 내연기관차 판매 금지를 반대하는 CDU가 1당이 되더라도 전기차 시장에 영향 미칠 것. 연정 상대인 SPD, Grüne 등이 전기차 확대 정책을 선호하기 때문. 유럽 전기차 시장 회복세는 K배터리에 긍정적

독일 총선 결과 전기차 시장 영향 미미

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

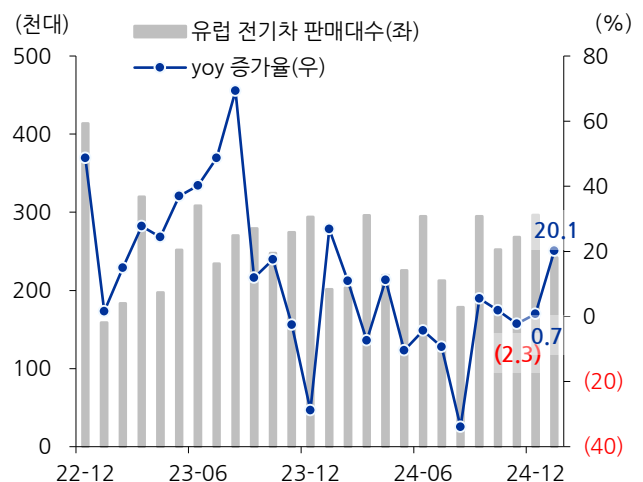
- 23일 독일 총선 실시, 중도 보수인 CDU/CSU 연합이 1당 될 것이나, 과반 위해 연정 구성 불가피
- 극우인 AfD는 2위 자리 차지할 가능성 높으나, CDU/CSU는 물론 다른 당들도 연합 거부해 정책 영향력 없어
- CDU는 내연기관차 2035년 판매금지 반대, 탄소배출 벌금 낮추는 것 선호하나, CSU는 전기차 구매 보조금 찬성
- SPD, Grüne(녹색당), Linke, BSW는 적극적인 전기차 확대 정책 방향
- CDU/CSU가 연정의 중심이 되겠지만, 파트너가 어떻게 결정되든지 전기차 산업에 부정적인 정책 도입 어려워
- 유럽 1월 전기차 판매 확인된 국가만으로도 전년비 20% 성장한 것으로 추정. 지원책 확정되면 추가 성장 가능
- 미국 시장 정책 불안 리스크 여전하나 더 큰 시장인 유럽의 성장 모드 전환은 K배터리에 긍정적

독일 총선 여론조사



자료: wahlrecht.de, 유진투자증권
 *2025년 1월 1일부터 2025년 2월 20일까지의 데이터
 *괄호 안의 값은 동기간 평균 수치

유럽 전기차 월별 판매량 추이



자료: ACEA, 유진투자증권

독일 총선에 따른 전기차 영향 미미할 것	23 일 독일 총선 결과에 따라 전기차 시장이 영향 받을 가능성은 낮다고 판단된다. 1 당은 CDU/CSU 가 차지할 가능성이 높다. CDU 가 2035 년 내연기관차 판매 금지를 반대하고 있기 때문에 일각에서는 총선 이후 전기차에 대해 부정적인 정책이 나올 수 있다는 주장이 있다. 하지만 이러한 주장은 기우에 그칠 것으로 보인다. 1 당인 CDU/CSU 의 지지율이 30% 수준에 불과해서 SPD, Grune(녹색당) 두 당 중 최소 하나와의 연합이 불가피하기 때문이다. 지지율이 2 위이고 내연기관차 판매금지를 동일하게 반대하는 극우인 AfD 는 어떤 당도 연정을 하지 않겠다고 선언한 상태이다. 또한 CDU와 동맹인 CSU는 전기차 구매보조금 도입을 주장하고 있는 상태이다. 독일 총선 결과가 전기차 시장에 미칠 영향은 미미하다.
1 월 유럽 전기차 판매 20% 이상 증가 예상	현재까지 확인된 1 월 유럽의 전기차 판매는 24 만대를 상회하는 것으로 집계된다. 전년대비 약 20% 증가한 것으로 추정된다. 프랑스의 보조금 제도 변경으로 인한 플러그인 하이브리드 판매 급감을 제외하고 거의 대부분 국가들의 판매가 성장세로 전환했다. 특히 부진했던 독일은 판매가 42% 증가했고, 계절성이 높은 1 월의 판매가 지난 12 월과 동일한 수준이었다는 것이 의미가 컸다. 3 월 5 일 EU 가 자동차 연비규제에 대해 일부 유연성을 부과하면서도 전기차 보조금 또는 기업 구매 자동차의 전동화 비율 도입을 결정하면 유럽의 전기차 판매 성장 속도는 더 빨라질 것이다.
유럽의 회복은 K 배터리에 긍정적	미국의 전기차와 관련된 보조금 제도 변경은 입법 사항이기 때문에 확정되는데 시간이 걸린다. 따라서 올 해 K 배터리에 가장 의미 있는 시황의 바로미터는 유럽 시장의 회복세이다. 확대된 CO2 배출 규제를 대응하기 위해 완성차업체들은 중저가 전기차 신규 모델 도입을 늘렸고, ECB 의 연속된 금리인하로 자동차 구매 수요 심리도 개선되고 있는 상태이다. 유럽의 전기차 시장이 1 월과 같이 20% 이상으로 성장한다면 미국의 불확실성을 상쇄할 수 있을 것이다. K 배터리 업체들의 지난 2 년간의 주가 급락은 유럽 전기차 시장의 성장 둔화로부터 시작되었었다.

도표 1. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	1,786	2,204	2,844	3,649	4,546	5,494	6,604
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,549	1,912	2,484	3,208	4,007	4,835	5,801
YoY(%)	51.2	56.3	7.9	23.5	29.9	29.2	24.9	20.7	20.0
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	9.3	11.2	14.2	18.0	22.1	26.1	30.7
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,233	8,519	11,457	13,599	15,813	18,097	20,380	22,203	23,686
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	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	214	475	618	791	989	1,216	1,459	1,722	2,015
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	16,884	20,060	23,579	27,393	31,411	35,247	39,106
YoY(%)	55.0	35.7	23.3	18.8	17.5	16.2	14.7	12.2	11.0
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.8	21.7	24.7	28.2	31.7	34.8	37.9

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 기관투자자 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 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: 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%

(2024.12.31 기준)