

# “포르쉐 Porsche AG (P911: DE)”

## Summary

## 독일 럭셔리 전문 제조 기업

럭셔리 스포츠카의  
대명사, 유럽 상장

2022년 9월 29일, 독일의 럭셔리 기업 **포르쉐(Porsche)**가 프랑크푸르트 시장에 상장되었습니다. 포르쉐는 럭셔리와 스포츠카를 전문적으로 제조하는 세계적인 브랜드인데 폭스바겐(VW) 그룹의 계열사입니다. 폭스바겐 그룹은 대중적인 브랜드부터 럭셔리까지 자동차의 전체 라인업을 계열사 형태로 보유하고 있습니다.



포르쉐 911모델

출처: Porsche Newsroom

고급 자동차 시장은 프리미엄 브랜드와 럭셔리 브랜드로 분류됩니다. 럭셔리 브랜드로는 포르쉐, 람보르기니, 롤스로이스 등을, 프리미엄 브랜드로는 벤츠, 테슬라, 렉서스 등을 들 수 있습니다. 2021년 글로벌 **럭셔리 자동차** 판매량은 150만대에 달했습니다. 가격은 대당 1억원 이상입니다. 대수 기준으로 시장의 2%에 불과하지만 매출 규모는 훨씬 크다고 볼 수 있습니다.

포르쉐의 시가총액은 **108조원**으로 유럽 역사상 3번째로 큰 상장입니다. 공모가는 €82.50였으며, 30일 현재는 €81.80로, 공모가 대비 -0.8% 하락했습니다. 공모 규모는 원화 기준으로 32조원 수준이며 공모한 금액은 전기차 전환 등 신규 투자에 사용될 예정입니다.

## History

70년 역사  
스포츠카 주력

포르쉐는 1931년, **페르디난트 포르쉐** 박사에 의해 설립되었습니다. 초기에는 제조업체들에게 차량 디자인과 설계를 서비스하는 기업이었으나, 1948년부터 본격적으로 스포츠카를 제조하기 시작했습니다. 1964년부터 다양한 모델의 차량들로 레이싱 경기에서 출전했는데 스포츠카로서의 위력을 증명했습니다. 완성차 업체로서 성장하기 위해 1990년에는 도요타와 협력하여 새로운 제조 방식을 도입하기도 했습니다. 1993년부터 2002년까지 페르디난트 포르쉐의 조카인 페르디난트 피에히가 CEO로 취임한 후로는 생산 시설을 소규모에서 대규모로 확장해 나가고 있습니다. 최근에는 럭셔리 업체 중에서 전기차로의 전환을 가장 적극적으로 추진하고 있습니다.

포르쉐 가문이  
실질적인 지배

최대주주인 **폭스바겐(VW)**은 포르쉐 지분의 75%를 보유하고 있습니다. 2대 주주는 12.5%를 보유한 **포르쉐 가문**입니다. 포르쉐 가문은 폭스바겐의 최대 주주이기도 하기에 실질적으로 지배권을 행사한다고 볼 수 있습니다. 이번 상장으로 시장에 나오는 지분은 12.5%입니다. 이 중 2.5%가 카타르 투자청에게, 나머지 10%가 기관 및 일반 투자자들에게 배정되는 구조를 가지고 있습니다.

< 상장 후 포르쉐 주주 지분율 >



출처: 포르쉐 투자설명서

## Business

꾸준한 성장,  
높은 수익성

포르쉐의 매출은 경기에 크게 영향 받지 않고 **꾸준한 성장**을 보이고 있습니다. 럭셔리 스포츠카라는 특성이기도 합니다. 전세계 공급망 문제로 자동차 산업이 어려웠던 상황에서도 지속적인 매출 증가세를 보였습니다. 2021년 매출은 331억 유로로, 전년대비 15% 증가했으며 2022년에도 마찬가지입니다. 2022년 상반기 매출은 179억 유로이며, 전년 동기 대비 약 8% 증가한 것인데 연초부터 전쟁, 공급망 차질 등 경기하강을 감안하면 선방한 실적으로 평가됩니다. 가이드에 따르면 2022년 총 매출은 18% 이상 성장한 380억 유로에서 390억 유로 사이로 예상되고 있습니다.

2022년 상반기 기준 매출의 92%가 차량부문에서 발생했습니다. 지역별로 보면 중국으로의 수출이 28%, 북미 지역이 26%입니다. 제품별 매출을 보면, **SUV 차량**이 매출의 절반 이상을 차지하고 있는데 카이엔(Cayenne) 모델이 29%, 마칸(Macan) 모델이 26%의 비중을 차지하고 있습니다. 주목되는 점은 전기차로 전환하는데 매우 적극적이라는 것입니다. 현재 가장 잘 판매되고 있는 카이엔은 플러그인 하이브리드 모델로도 출시되어 있으며, 마칸 모델도 2년내 전기차로 전환된 버전을 출시할 것이라고 합니다. 그 외 매출의 9%는 금융 서비스에서 발생합니다. 폭스바겐 그룹에서 제공되는 차량 리스나 차량 제공 등의 서비스를 통한 매출입니다.

EUR(백만)	2019	2020	2021	1H21	1H22
매출	28,518	28,695	33,138	16,525	17,922
영업이익	3,862	4,177	5,314	2,792	3,480
순이익(손실)	2,801	3,166	4,038	2,118	2,505

출처: 포르쉐 투자설명서

## Key Insight

소비층의 구조 변화,  
럭셔리화

\* HNWI (High-Net-Worth Individual) : 고액 순자산 보유자. 부동산을 제외한 금융 자산이 1백만 달러 이상, 3천만 달러 미만인 사람들을 뜻함.

럭셔리 제품을 소비할 수 있는 **HNWI (High-Net-Worth Individual)**의 수가 증가하고 있습니다. 포르쉐 투자설명서에 따르면, 2016년 4,300만 명이었던 HNWI는 2021년에 6,900만 명으로 급격하게 증가한 것으로 파악됩니다. 그리고 2026년에는 1억 명이 될 것으로 전망하고 있습니다. HNWI 중에서도 여성, MZ세대가 새로운 럭셔리 소비자로 그 비중이 증가하고 있다고 합니다. 포르쉐는 이와 같은 수요 증가에 대응하여 리미티드 에디션과 맞춤형 서비스를 보다 확대할 계획을 가지고 있습니다. 이에 더해 환경을 생각하는 수요층에 부응하기 위해 전기차 전환을 적극적으로 추진 중입니다.



출처: Knight Frank January 2022

주목되는 포인트  
- 럭셔리스포츠카의  
전기차 전환

**럭셔리 차량 시장**은 2031년까지 연평균 성장률이 +8% 이상이 될 것으로 추정됩니다. 논럭셔리 차량 시장의 연평균 성장률(+1%) 대비 높습니다. 럭셔리 소비 트렌드가 자동차에서도 나타나는 것으로 풀이됩니다. 특히, 럭셔리 차량 시장의 성장 요인 중 하나는 **전기차 전환**이며, 전기차 자체가 차별화 포인트입니다. 많은 럭셔리 소비층이 환경의 지속가능성에 가치를 두며, 내연기관 럭셔리 차량 소유자의 70%가 다음 번 차량 구매 시 전기차로 전환할 의향을 갖고 있습니다. 전기차 신제품에 적극 대응하는 럭셔리 자동차 브랜드가 가속 성장할 가능성이 높은 이유입니다. 포르쉐가 성장 기회를 잡을 수 있는 환경이 조성되는 것이고 주요 투자 포인트가 될 것입니다.