

TEKTON INVEST

Biweekly Report

7 May 2024

중국 전기차 밸류체인 - 최상위 배터리 기업의 지배력 강화

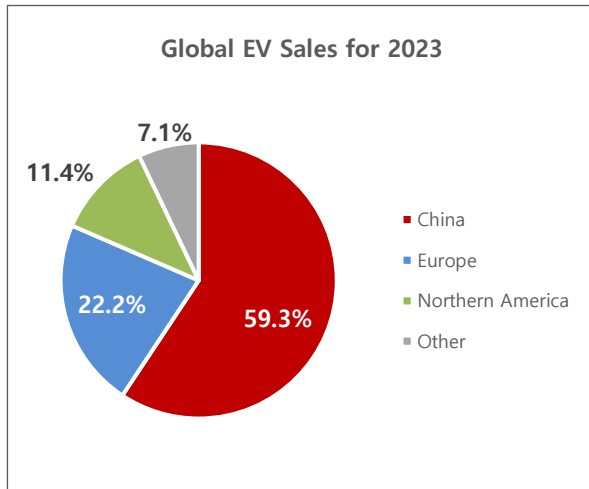
Summary

지난해 중국의 전기차 판매량은 840만대로 전 세계 판매량의 59%를 차지했습니다. 신차 판매량 기준 전기차 침투율은 40%까지 높아진 상태입니다. 시장이 지속 성장하는 가운데, 전기차용 배터리 산업은 최상위 기업의 지배력이 강해지고 있습니다. 지난 3월 설치량 기준 중국의 배터리 시장 점유율은 1위 CATL社이 45%, 2위 BYD社가 27%를 차지하고 있습니다. 이 외 배터리 기업들은 현재까지도 점유율 10% 벽을 넘지 못하고 있는 상태입니다.

Industry

세계 최대 전기차 시장 - 중국

2023년 글로벌 전기차 판매량은 1,400만대(+34.7%yoy)에 달했습니다. 보조금 삭감의 영향으로 유럽의 증가폭이 둔화되었으나, 중국의 성장세가 지속되며 360만대 이상 신차 판매가 증가했습니다. 중국의 전기차 판매량은 **840만대**까지 증가했는데, 이는 전 세계 판매량의 59%에 해당하는 규모입니다. 지난해 말 기준 중국의 신차 판매 전기차 침투율은 **40%**까지 높아졌습니다.



출처: EV VOLUMES(Jan 2024)

중국 월간 전기차 침투율 50% 전망

중국 1위 전기차 기업 BYD社의 왕추안푸 회장은 올해 중국의 월간 전기차 침투율이 50%를 넘어설 것이라 전망했습니다. 실제로 중국의 전기차 기업들은 공격적인 가격 정책으로 판매량 증가에 집중하고 있고, Huawei社와 Xiaomi社 등 새로운 참여자가 신차를 통해 소비자들의 구매 욕구를 자극하는 중입니다. 상대적으로 내연기관의 매력은 급감하고 있습니다. 기존에 중국 정부가 목표로 했던 연간 전기차 침투율 50% 시점은 2035년이었는데, 사실상 2024년을 기점으로 전체 자동차 산업의 축이 전기차로 기울어질 가능성이 높습니다.

Value Chain

배터리 Top 2의 점유율 72%

전기차 시장이 지속 성장하는 가운데, 전기차용 배터리 산업은 최상위 기업의 지배력이 강해지고 있습니다. 지난 3월 설치량 기준 중국의 배터리 시장 점유율은 1위 **CATL社**이 45%, 2위 **BYD社**가 27%를 차지하고 있습니다. 이 외 배터리 기업들은 현재까지도 점유율 10% 벽을 넘지 못하고 있는 상태입니다.

CATL

주가 +24.1% YTD
시가총액 168조원



Contemporary Amperex Technology Co., Limited (300750:SZ) 최근 5년 주가 흐름

출처: yahoo finance

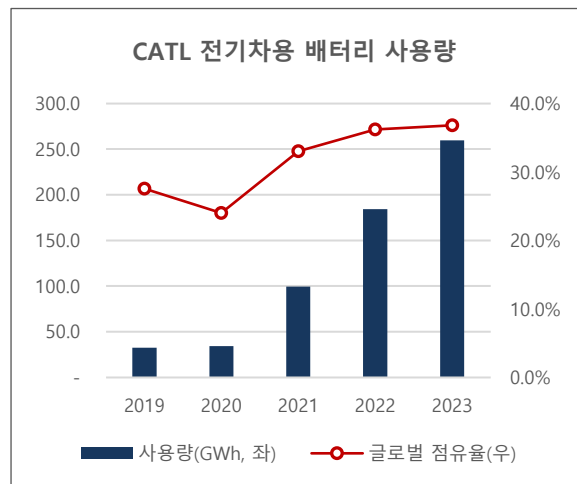
CATL의 시장 장악력 강화

BYD의 배터리가 대부분 자사 차량에 탑재되는 점을 고려하면 CATL의 중국 시장 장악력은 수년간 더욱 높아졌다고 볼 수 있습니다. 삼원계 배터리 점유율은 60%로 유의미가 경쟁자가 없고, LFP 배터리에서는 35% 수준의 점유율로 BYD와 시장을 양분하고 있습니다. 중국 내 전기차 기업들의 공격적인 확장 전략에 맞출 수 있을 정도로 CATL의 원가 경쟁력이 지속 상승했다고 판단됩니다. 지난해 매출액은 4,009억 위안(+22%yoy), 순이익은 441억 위안(+43%yoy)을 기록했습니다. 해외 매출은 32%로 전년대비 9%p 높아졌습니다.

Key Insight

이구환신 보조금 정책 발표

중국 정부는 4월 말 새로운 자동차 보조금 정책을 발표했습니다. **이구환신(以舊換新)** 전략의 구체적 방안입니다. 이구환신은 올해 초 중국의 최대 정치 행사인 '양회(两会)'에서 제시된 주요 경제 개념으로, 낡은 제품을 새 것으로 교체하는 것을 지원하여 소비재 및 산업재 수요를 증가시킨다는 목적을 갖고 있습니다. 이를 자동차, 특히 전기차 수요 활성화 정책으로 제시한 것입니다.



출처: SNE Research

Tesla까지 가세한 전기차 소비 촉진

중국은 최근 Tesla社의 자율주행 기능의 국내 출시에 전향적인 태도를 보이면서 시장을 놀라게 했습니다. Tesla의 CEO 일론 머스크가 중국을 방문해 리창 총리를 접견했고, 같은 날 중국 자동차공업협회(CAAM)가 자국 완성차 기업의 모델들과 함께 Tesla의 모델도 데이터 처리와 관련해 적합 판정을 내린 것입니다. 전기차 소비 촉진을 위한 당국의 조치가 국적을 가리지 않고 더욱 적극적으로 취해지고 있는 것으로 풀이됩니다.

Strategy

중국 전기차 밸류체인 재조명

보조금 정책이 본격화되며 중국 전기차 시장의 추가적 성장이 예상되고 있습니다. 가격 경쟁과 재고 수준에 대한 우려가 완화될 수 있는 국면입니다. 전기차 배터리 1위 기업 CATL은 비교 우위의 원가 경쟁력을 확보하며 고객을 지속 확대하고 있습니다. 주요 전기차 밸류체인에 대한 재평가가 필요하다고 보는 이유입니다.