

유럽 자동차 시장

팬데믹 이전 수준을 20% 가량 하회 중

자동차/부품/타이어 담당 문용권 T.02)2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

유럽 신차 수요는 여전히 팬데믹 이전(2019년 동기) 수준을 20% 내외 하회 중

8월 유럽(EU+UK+EFTA 기준) 신차 등록은 YoY-16% 감소하며 지난 5월 이후 다시 역성장 전환. 유럽 최대 신차 시장인 독일(-28%)과 프랑스(-24%) 신차 수요 부진이 지속된 가운데 이탈리아(-13%), 스페인(-6%), 영국(-1%) 수요마저 역성장 전환한 것이 8월 유럽 신차 수요가 5월 이후 재차 감소한 원인. 8월 누계 기준, 유럽 신차 등록은 기저 속에 YoY+2% 증가했으나 19년 8월 누계 대비로는 -21% 감소한 상태로 글로벌 3대 신차 시장 중 가장 부진한 흐름 지속 중. 6월 ECB의 25bp 금리 인하에도 불구하고 독일 경제 부진과 더불어 유럽의 낮은 기대 소득, 고용 악화 우려가 신차 수요 회복 지연 요인으로 작용하고 있기 때문. 9월 ECB는 2024~2026 유럽 GDP 성장률 전망치를 기존 대비 각각 0.1%p 하향했으며, VW, Bosch, Stellantis, Michelin 등 주요 유럽 자동차/부품 업체들은 인건비, 에너지 부담과 수요 회복 지연을 이유로 유럽 추가 구조조정 시사한 상태. 국내 업체들도 유럽 실적은 부진한 상황.

유럽 BEV 수요 부진, HEV 수요 강세 지속으로 Tesla와 Toyota의 점유율 차별화 지속

8월 유럽 신차 수요: 전체 시장 YoY-16%, HEV +8%, PHEV -22%, BEV -36%

* 유럽 BEV 감소(YoY-36%) 최대 원인은 보조금 중단 여파로 7개월 연속 BEV 수요가 역성장 중인 독일 때문. 독일 BEV 수요는 69% 감소했으며, 독일을 제외한 8월 유럽 신차 BEV 등록은 -10% 감소하며 상대적으로 선방.

* 유럽 HEV 수요 증가율(YoY+8%)은 성장 지속했으나 2023년 이래 처음으로 한 자릿수 증가율 기록.

* 8월 유럽 BEV 침투율은 17%(YoY-5%p)까지 낮아진 반면, HEV 침투율은 31%(YoY+7%p)까지 상승.

* 이에 Toyota 유럽 점유율은 역대 2번째로 높은 8.1%(YoY+1%p) 기록했으며, Tesla 점유율은 2.9%에 그침(-1%p)

* 2025년 유럽 BEV 침투율 전망치는 최근 20%~25%로 형성. CO2 규제 강화와 기아 EV3, 현대 Casper EV, Renault 5, Citroen e-C3 등 €25,000 이하 저가EV 출시가 유럽 BEV 시장을 견인할 것이라는 기대감 형성 중.

2) 8월 현대차, 기아 유럽 신규 등록은 YoY-16%, -8.8% 감소 (누계 각각 +1%, -7%)

* 8월 현대차(Genesis 미포함 기준), 기아 서유럽 소매 판매(회사 집계 가마감 기준)는 각각 YoY-7%, -9% 감소.

* 현대차는 12개월 연속 아이오닉 5 서유럽 판매가 감소한 영향과 Bayon & 코나 신차 효과 약화가 서유럽 판매 감소 원인. 기아는 프라이드 단종 수순 영향과 EV6 서유럽 판매 부진(9개월 연속 감소)이 서유럽 판매 감소 원인.

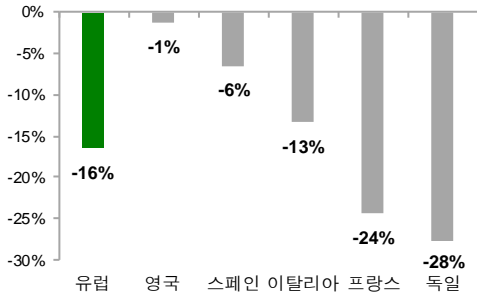
도표 1. 유럽 8월 신차 등록 및 친환경차 침투율

(단위: 대)

구분	2024-8	2023-8	증가율(YoY)	2024-8 누계	2023-8 누계	증가율(YoY)
유럽	755,717	904,694	-16%	8,661,401	8,516,682	2%
독일	197,322	273,417	-28%	1,907,226	1,913,564	0%
영국	84,575	85,657	-1%	1,238,855	1,179,298	5%
프랑스	85,977	113,599	-24%	1,126,900	1,132,321	0%
이탈리아	69,161	79,829	-13%	1,080,726	1,040,985	4%
스페인	52,322	55,954	-6%	671,551	642,580	5%
유럽 BEV	125,833	196,686	-36%	1,213,626	1,283,776	-5%
유럽 HEV	236,579	218,494	8%	2,630,731	2,186,066	20%
유럽 PHEV	52,860	67,821	-22%	618,883	629,646	-2%
BEV 침투율	17%	22%	-5%	14%	15%	-1%
HEV 침투율	31%	24%	7%	30%	26%	5%
PHEV 침투율	7%	7%	-1%	7%	7%	0%

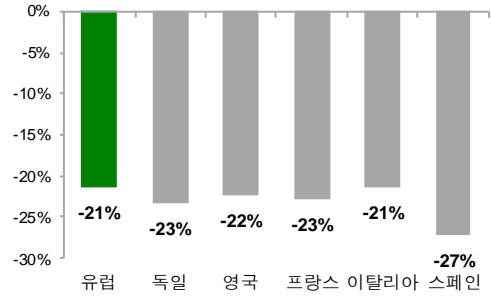
자료 : ACEA, 신영증권 리서치센터 / 유럽은 EU+UK+EFTA 기준

도표 2. 8월 유럽 국가별 신차 등록 증가율(YoY)



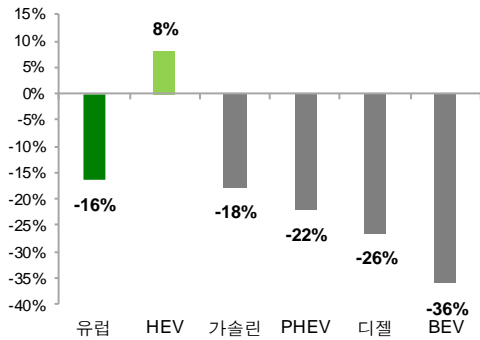
자료 : ACEA, 신영증권 리서치센터

도표 3. 19년 8월 누계 대비 24년 8월 누계 유럽 신차 등록



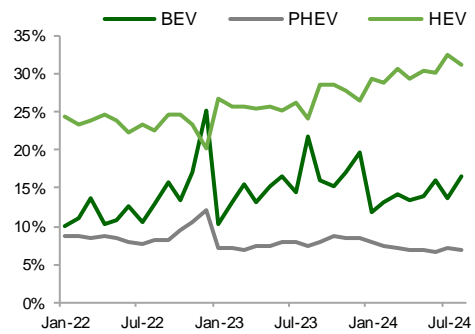
자료 : ACEA, 신영증권 리서치센터

도표 4. 8월 동력원별 유럽 신차 등록 증가율(YoY)



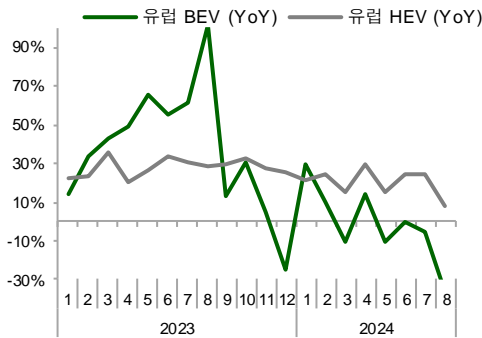
자료 : ACEA, 신영증권 리서치센터

도표 5. 유럽 BEV, PHEV, HEV 월별 침투율 추이



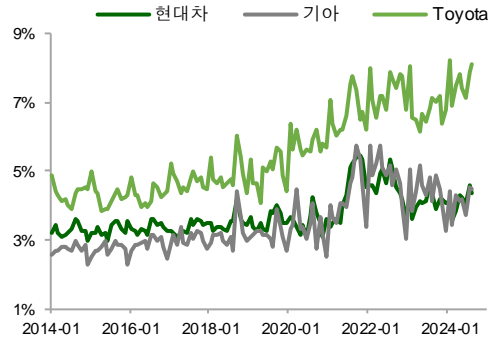
자료 : ACEA, 신영증권 리서치센터

도표 6. 유럽 BEV & HEV 신규 등록 증가율(YoY)



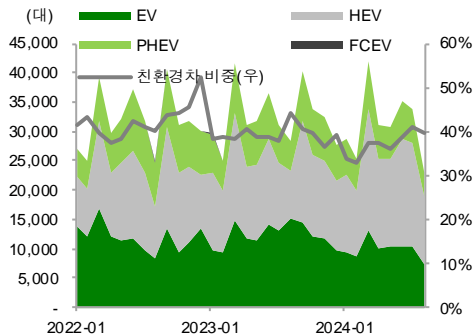
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 7. 현대/기아, Toyota 유럽 점유율 추이



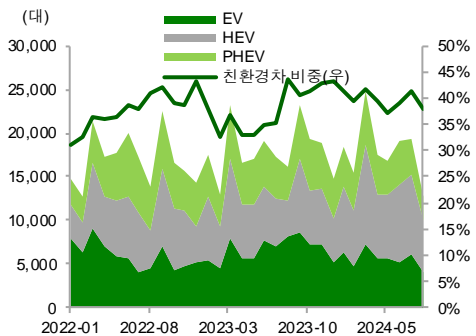
자료 : ACEA, 신영증권 리서치센터

도표 8. 현대차 서유럽 친환경차 판매 추이



자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터 / Genesis 미포함

도표 9. 기아 서유럽 친환경차 판매 추이



자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

종목 매수 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우

종립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우

매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천

중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천

비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일(20240630)	매수 : 90.58%	종립 : 7.97%	매도 : 1.45%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션					
기아	-	-	-	-	-	-	-	-	-
현대차	-	-	-	-	-	-	-	-	-

