

## 자동차/부품

# 향후 유럽 자동차 정책에서 지켜보아야 할 점

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

### 위기에 빠진 유럽 자동차 업체를 지원하기 위한 Action Plan 발표

EU는 3월 5일, 유럽 자동차 산업을 위한 Action Plan 발표. 유럽 자동차 산업은 수요 회복 지연과 중국산 자동차의 공세 확대, 미국과 보호무역 갈등 등 고충을 겪는 중. 2024년 유럽(EU+UK+EFTA 기준) 신차 등록은 1,296만대 (YoY+1%)를 기록하며 2년 연속 성장했으나, 이는 2019년 신수 수요를 19% 하회한 것임. 중국산 EV 공세 확대 속에 인건비, 에너지 비용 부담 확대로 수출 경쟁력마저 약해지자 Volkswagen, Michelin, Bosch 등 주요 유럽 자동차/부품 업체들은 구조조정을 진행 중. Action Plan 이후 중요한 것은 현지화 규정 등 비관세 장벽 수준으로 판단.

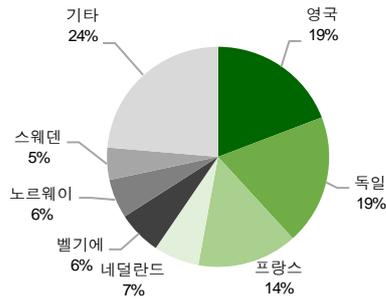
### EU, 자동차 CO2 배출 규제 3년 유예 계획 발표

- \* 당초 EU는 2025년 신차 평균 탄소배출량을 2021년 95g/km 대비 15% 감축한 93.6g/km 이하로 낮추게 하고, 초과 배출량에 대해선 그램 당 95유로의 벌금을 부과할 예정이었으나, 개정안을 통해 3년간 유예 추진.
- \* 2025년 규제를 미달하더라도, 완성차 업체들은 2026년, 또는 2027년 규제 충족을 통해 대응 가능하게 됨.
- \* 개정안은 EU 27개 회원국과 유럽 의회 표결을 거쳐 가결되어야 하며, 3월 내 마무리될 것으로 예상.
- \* CO2 규제가 예정대로 진행될 경우 유럽 BEV 침투율이 '24년 13.6%(-1%P)에서 '25년 20%~25%까지 5%~10%P 증가할 것이라는 기대감이 있었으나, 규제 완화로 인해 완성차 업체들이 서유럽 BEV 판매 부담은 줄어들었음.
- \* 이 같은 규제 유예는 CO2 벌금 부담이 컸던 Volkswagen, Renault 등 레거시 완성차 업체들에게는 긍정적 요인. (Rho Motion에 따르면 예상 벌금은 VW € 77억, 르노닛산 € 17억, Stellantis € 16억, 현대기아 € 10억)
- \* 반면 유럽 완성차 업체들의 2025년 유럽 BEV 판매 확대 유인이 줄어들었기 때문에 VW, BMW, Benz에 주요 친환경차 부품을 공급하는 한온시스템에게는 단기적으로 아쉬운 요인(3사 매출액 비중은 '24년 각각 11%, 4%, 2%).

### Battery Booster Package & BEV 보조금 도입 가능성, 향후 변수는 현지화 기준을 활용한 비관세장벽 여부

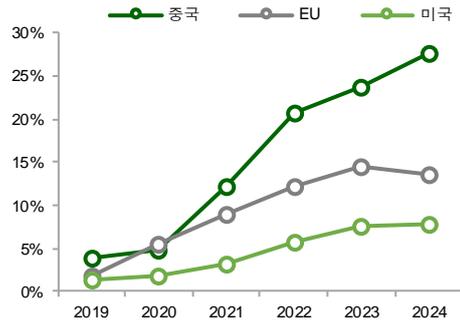
- \* EU 내 EV 배터리, 부품 생산 확대를 위해 직접적인 자금 지원과 더불어 2025년 말 현지화 규정을 수립할 계획.
- \* 더불어 EU 의원회는 프랑스와 마찬가지로 저소득층의 BEV 사용을 장려하는 사회적 리스 제도 도입 프로그램과 EU 신차 판매의 60%를 차지하는 Fleet 차량(리스, 렌탈, 법인차량, 택시 등)의 BEV 장려 정책을 추진할 계획.
- \* EU는 세제 혜택을 포함한 소비자 BEV 구입 지원 제도 모범 사례도 검토할 것이라고 밝힘
- \* 이러한 지원 정책 혜택을 받기 위해 충족해야 하는 현지화 규정 등이 어느정도 수준에서 수립될 것인지가 국내 업체들에게는 중요. EU 국민들의 세금으로 해외에서 생산된 EV를 지원하면 안된다는 목소리가 커지며, 수입 EV에 대한 관세/비관세 장벽을 강화하려는 움직임도 있기 때문. 대표적으로 프랑스는 EV 생산과 운송 과정에서 배출되는 CO2를 기준(LCA:Life Cycle Assessment)으로하여 2024년부터 아시아산 EV를 보조금 대상에서 배제하였음.
- \* 이에 모든 EV 모델이 프랑스 보조금 대상에서 제외된 기아의 프랑스 EV 점유율은 24년 1.7%(-1.4%p)까지 감소했으며, 체코에서 생산한 코나 EV만이 보조금 대상에 포함된 현대차 프랑스 EV 점유율은 2%(-0.9%P)에 그침.
- \* 프랑스 마크롱 대통령은 WTO 제소를 회피하면서도, 아시아산 EV를 보조금 대상에서 배제할 수 있는 LCA 기준이 EU로 확대되어야 한다고 주장한 바 있음. 현대차 국내 수출의 10%, 기아 국내 수출의 24%를 차지하는 중요 시장인 유럽에서 LCA와 같은 비관세 장벽이 확대될 경우 현대/기아가 유럽 EV 생산을 통해 대응할 수 있을 것이나, 이는 국내 자동차 수출에는 감소 요인이 될 수 있음. (현대차 서유럽 판매 중 한국산 비중은 29%, EV 한국산 비중은 59%. 기아 서유럽 판매 중 한국산 비중은 47%, EV는 한국산 비중이 100%. 도표 13& 14 참고).

도표 1. 유럽 BEV 수요 중 국가별 비중 (2024)



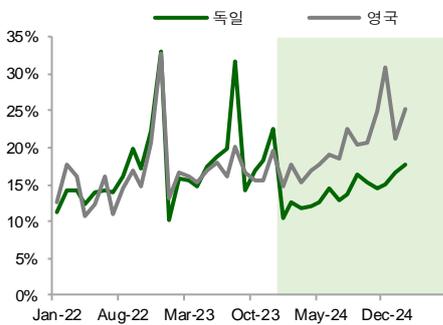
자료 : ACEA, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국, EU, 미국 BEV 침투율 추이



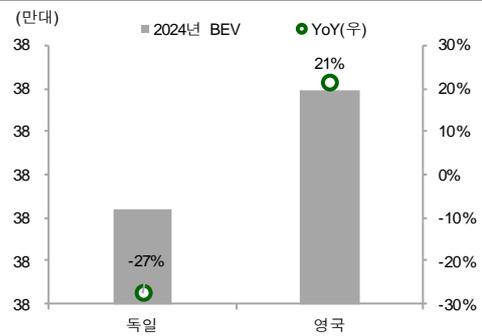
자료 : ACEA, 중국승용차협회, 신영증권 리서치센터

도표 3. 독일과 영국 BEV 침투율 추이



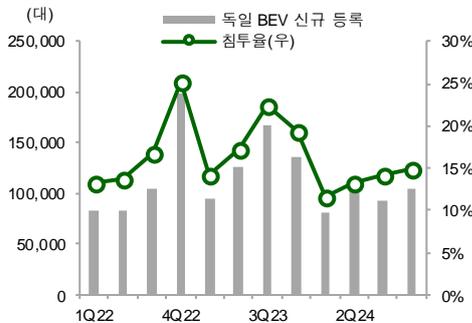
자료 : SMMT, KVA, 신영증권 리서치센터

도표 4. 2024년 독일 & 영국 BEV 신차 등록



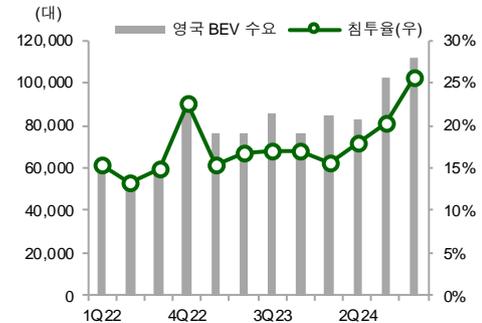
자료 : SMMT, KVA, 신영증권 리서치센터

도표 5. 독일 BEV 신규 등록과 침투율



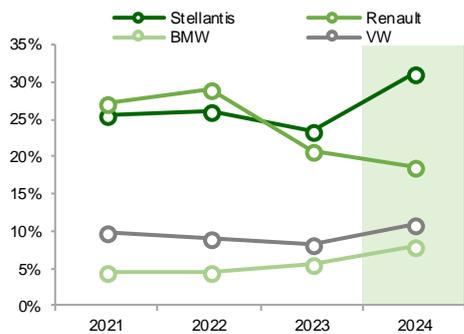
자료 : ACEA, 신영증권 리서치센터

도표 6. 영국 BEV 신규 등록과 침투율



자료 : 가이, 신영증권 리서치센터

도표 7. 프랑스 BEV 시장 점유율 추이



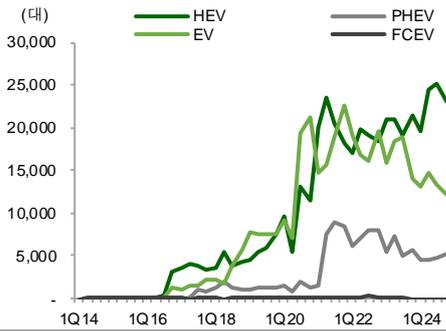
자료 : SMMT, KVA, 신영증권 리서치센터 / 2024년 LCA 기준 도입

도표 8. 프랑스 BEV 점유율 추이



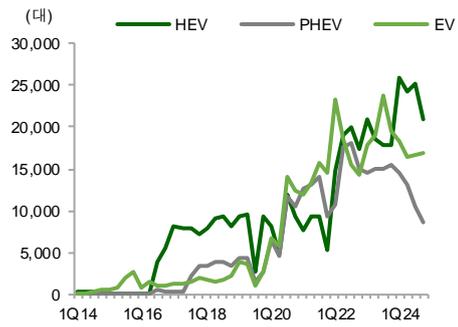
자료 : CCFA, 신영증권 리서치센터 / 2024년 LCA 기준 도입

도표 9. 현대차 서유럽 친환경차 판매



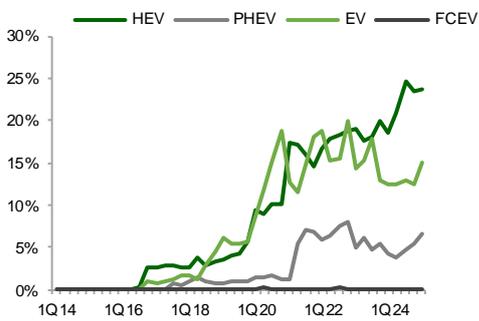
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 10. 기아 서유럽 친환경차 판매



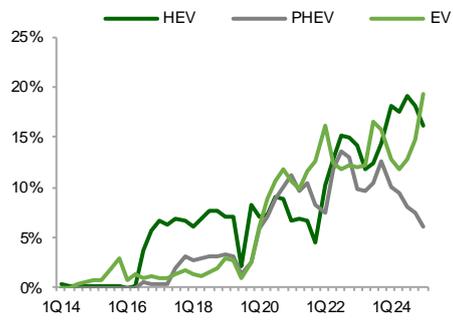
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 11. 현대차 서유럽 판매 중 친환경차 비중



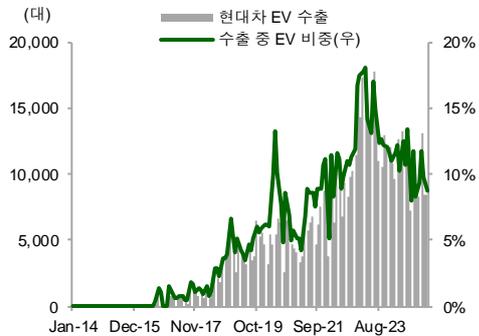
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 12. 기아 서유럽 판매 중 친환경차 비중



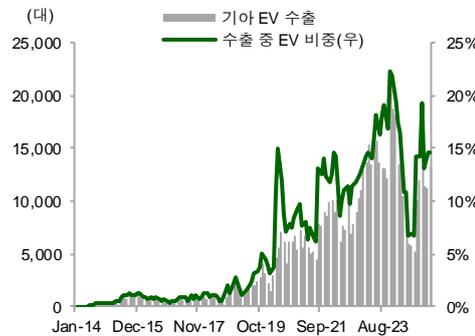
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 13. 현대차 국내공장 EV 수출 추이



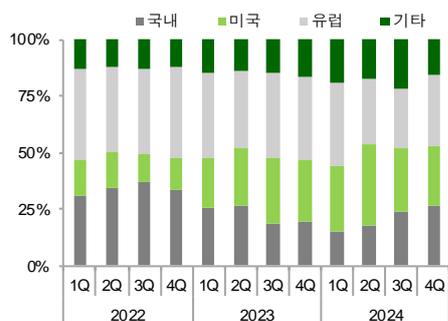
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 14. 기아 국내공장 EV 수출 추이



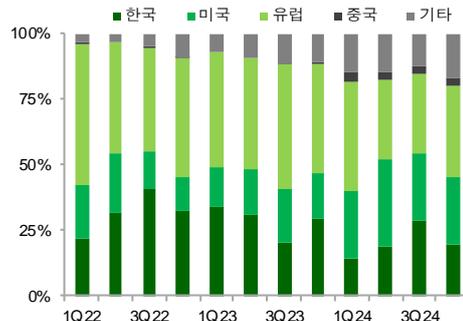
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 15. 현대차 글로벌 BEV 판매 지역별 비중



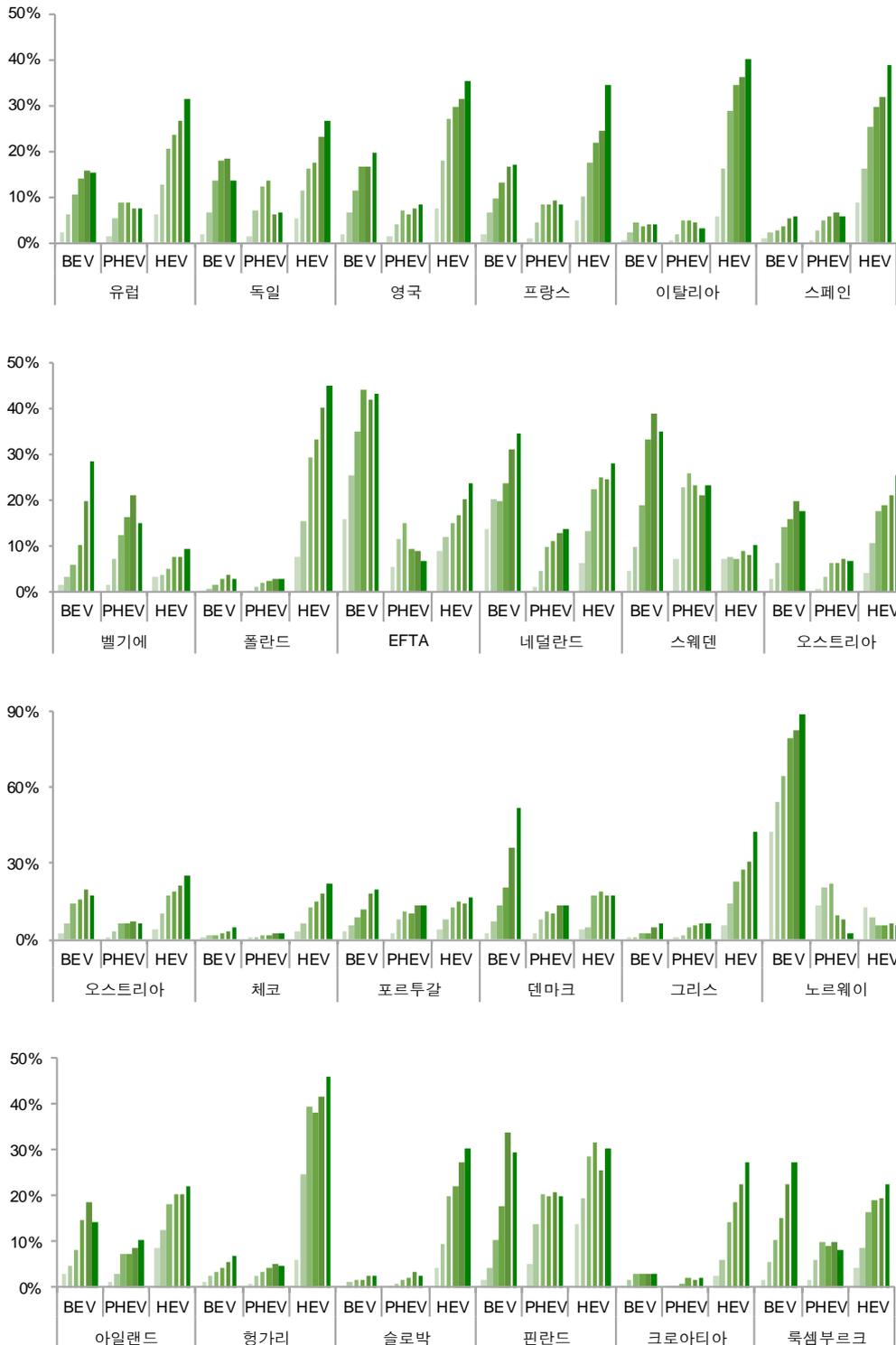
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터 / 도매 기준

도표 16. 기아 글로벌 BEV 판매 지역별 비중



자료 : 기아, 신영증권 리서치센터 / 소매 기준

도표 17. 유럽 주요 국가별 BEV & PHEV & HEV 침투율 추이



자료 : ACEA, 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(20241231)	매수 : 88.41%	중립 : 10.87%	매도 : 0.72%

[당사와의 이해관계 고지]

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



# Spot Comment

