



이차전지

Tesla와 GM의 1Q24 전기차 인도량: 시장 우려가 일부 현실로

◎ Tesla 1Q24 인도량 시장 기대치 하회, 수요 둔화 우려 제기

>> 당사 '아직은 터널을 지나가는 구간' 보고서(24/03/12) 에서 언급했듯이, 아직은 업황의 바닥을 지나가는 구간이라고 판단. 1Q24 미국 전기차 인도량 발표로 그동안 시장의 수요 둔화 우려가 현실화됨에 따라 시장 기대치 한층 낮아질 가능성 존재

>> Tesla 1Q24 고객 인도량 부진 영향으로 Tesla 주가(4/2)는 5% 하락 마감. 1Q24 Tesla 글로벌 고객 인도는 386,810대(-20%QoQ, -9%YoY)로 감소하며 시장 기대치를 하회(Bloomberg 기준 컨센서스 436,397대). 이는 2020년 이후 처음으로 Tesla의 글로벌 고객 인도가 YoY 감소한 것. 한편 1Q24 Tesla 생산량은 433,371대(-12%QoQ, -2%YoY)로 감소. Tesla는 1Q24 고객 인도 부진 원인을 1) 홍해 사태에 따른 부품 수급 차질, 2) Fremont 공장에서 Model 3 신모델 램프업 진행, 3) 독일 공장(Giga Berlin) 방화에 따른 생산 차질 등으로 언급. 또한, 지난 3월 중국 상하이 기가팩토리 생산량 축소(기준 주 6일 반 근무 → 주 5일제로 전환)에 나서는 등 중국 내 경쟁 심화 및 EV 수요 둔화도 영향을 미친 것으로 추정

>> GM의 경우 1Q24 EV 판매량이 16,425대(-16%QoQ, -21%YoY)를 기록하며 감소. 다만, 이는 지난해 판매량의 약 82%를 차지한 Bolt EV/EUV 단종 영향이 큰 것으로 추정. Ultium 플랫폼 탑재 전기차만으로 구분 지을 경우, 판매량은 Cadillac Lyriq 중심으로 큰 폭 증가(1Q24 Ultium 탑재 EV +36%QoQ, +868%YoY). 올해는 Ultium 기반 EV의 판매량 확대가 관건이며, Chevrolet Equinox 출시(2Q24) 주목할 필요. GM은 2024년 북미 생산 목표로 200,000~300,000대를 제시했으며, 주요 모델인 Lyriq의 배터리 탑재량인 102kWh로 가정 시 20~31GWh로 환산. 그 외 Honda의 Prologue EV, Acura ZDX EV도 Ultium 플랫폼을 기반으로 생산되는 만큼 지속 점검이 중요(연간 5GWh 추정). 최근 기사를 통해 GM Factory Zero 전기차 공장이 모듈 조립용 자동화 장비 관련 '생산 지옥(Production Hell)'에서 벗어나고 있다고 밝힌 점은 긍정적

>> 결과적으로, 국내 이차전지 업종 주가(4/3)는 수요 둔화 우려 제기되며 하락세를 보였으며, 인도량 기대치 하회 소식 외에도 미국 연준 인사들 코멘트로 인해 금리 인하 시점 지연 가능성(매크로 이슈) 제기와 트럼프 전 대통령의 '임기 첫날 전기차 보조금 폐기' 발언으로 부정적センチ멘트 확산

◎ 단기 눈높이를 낮출 필요

>> 1Q24 인도량에서 드러난 EV 성장 둔화는, 아직은 상대적으로 높은 전기차 가격, 충전 인프라 부족, 경쟁 심화, 정책 불확실성, 잔존가치 하락 등이 원인. 결국 전기차 구매의 Pain Point인 가격, 주행거리, 충전 인프라 등이 일부 해소되는 하반기를 주목할 필요. 올해 여전히 미국 대선, 유럽 의회 선거, 등 불확실성 남아있으나, 최근 리튬 가격 하락 중단 및 경쟁적 전기차 가격 인하 효과가 시차를 두고 반영됨에 따라 하반기로 갈수록 수요가 증가할 것으로 예상. 그 외 신차 출시 효과, 테슬라 슈퍼차저(NACS 방식) 개방, 전기차/배터리 공장의 초도 물량 효과와 Restocking 수요도 나타날 것으로 기대. 업황 개선은 하반기 예상하나, 주가는 선반영 되는 만큼 1분기 실적발표 이후를 주목할 필요

Tesla 분기별 판매 데이터(1Q22~1Q24)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24
기타 생산량 (Model S/X 등)	14,218	16,411	19,935	20,613	71,177	19,437	19,489	13,688	18,212	70,826	20,995
Model 3/Y 생산량	291,189	242,169	345,988	419,088	1,298,434	421,371	460,211	416,800	476,777	1,775,159	412,376
전체 생산량	305,407	258,580	365,923	439,701	1,369,611	440,808	479,700	430,488	494,989	1,845,985	433,371
기타 인도량 (Model S/X 등)	14,724	16,162	18,672	17,147	66,705	10,695	19,225	15,985	22,969	68,874	17,027
Model 3/Y 인도량	295,324	238,533	325,158	388,131	1,247,146	412,180	446,915	419,074	461,538	1,739,707	369,783
전체 인도량	310,048	254,695	343,830	405,278	1,313,851	422,875	466,140	435,059	484,507	1,808,581	386,810

자료: Tesla IR, 키움증권 리서치센터

GM 분기별 판매 데이터(1Q22~1Q24)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24
Deliveries(미국)			555,580	623,261	2,274,088	603,208	691,978	674,336	625,176	2,594,698	594,233
BEV Deliveries			15,156	16,266	39,096	20,670	15,652	20,092	19,469	75,883	16,425
QoQ%				7%		27%	-24%	28%	-3%		-16%
YoY%								33%	20%	94%	-21%
신차 중 BEV 비중			7%	2.6%	1.7%	3.4%	2.3%	3.0%	3.1%	2.9%	2.8%
1. Chevrolet BEV			14,709	16,108	38,120	19,700	13,959	15,872	13,457	62,988	8,701
Chevrolet Bolt EV/EUV	358	6,945	14,709	16,108	38,120	19,700	13,959	15,835	12,551	62,045	7,040
Chevrolet Blazer EV								19	463	482	600
Chevrolet Silverado EV								18	443	461	1,061
2. Cadillac BEV(Lyriq)			36	86	122	968	1,348	3,018	3,820	9,154	5,800
3. GMC	99		411	72	854	2	47	1,167	2,028	3,244	1,668
4. BrightDrop								35	164	199	256
Dealer Inventory				410,682		412,208	427,973	442,586	456,686		534,479

자료: GM, 키움증권 리서치센터



Compliance Notice

- 당사는 4월 3일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.