

전기차/배터리

그린산업/ESG 한병화
bhh1026@eugenefn.com

테슬라의 성장 전환이 반가운 K 배터리

“ 테슬라 글로벌 전기차 판매 3년만에 성장세 전환 예상

테슬라의 글로벌 전기차 판매 대수는 2024년 -1%, 2025년 -9%로 2년 연속 역성장했으나, 올 해에는 8% 성장할 것으로 추정. 북미는 미국의 보조금 폐지로 역성장이 불가피하나 유럽과 기타 국가들에서 판매가 각각 +38%, +34%를 기록하면서 부진을 만회할 것으로 예상. 테슬라는 올 해 들어 중국, 미국, 아시아 등 주요 국가들에서 적극적인 인센티브와 파이낸싱 전략을 사용하고 있고, 자율 주행에 대한 기대감으로 소비자들의 브랜드 로열티가 살아나면서 판매가 회복되고 있는 것으로 판단

“ 미국 BESS 생산 캐파도 급격히 확장

테슬라의 글로벌 BESS 판매량은 2025년 46.7GWh로 전년대비 49% 증가했고, 미국내의 판매도 29.5GWh로 45% 증가한 것으로 추산. 2026년 글로벌 판매와 미국 판매는 각각 55GWh, 35GWh로 전년비 18%, 19% 증가할 것으로 예상됨. 올 해 성장률이 낮아지는 원인은 생산 캐파의 한계 때문. 테슬라의 현재 글로벌 BESS 생산 캐파는 60GWh(중국 상하이 20GWh, 미국 캘리포니아 40GWh) 수준. 증설이 진행 중이라서 올 연말에는 생산 능력이 130GWh(상하이 40GWh, 미국 캘리포니아+텍사스 90GWh)로 2배 이상 확대 예정. 따라서 2027년부터의 테슬라의 BESS 판매 성장률은 다시 크게 확대될 것으로 예상

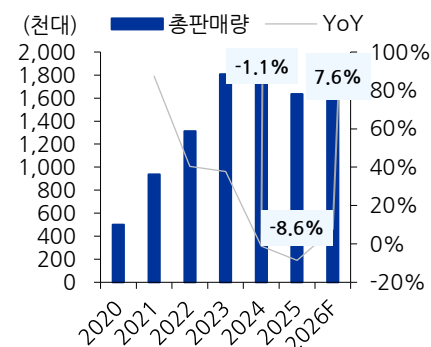
“ K배터리 밸류체인 전반에 대해 매수 적기

테슬라의 전기차 판매 회복과 BESS 증설은 K배터리에 이미 긍정적인 영향을 미치고 있어. 국내 셀 업체들이 미국향 BESS용 셀 공급을 확보한 상태이고, 양극재, 전해액, 첨가제, 전지박 등까지 테슬라향 물량이 크게 증가하는 하는 모습이 확인될 것으로 판단. 미국의 중국산 배터리 배제 정책과 EU의 IAA, 핵심원자재법, 배터리 패스포트 등도 테슬라에게 배터리를 중국 내에서 조달 받는 전략을 수정하도록 요구하고 있어. 미국과 유럽에서 현지화 된 밸류체인을 완성한 K배터리에 유리한 구조는 테슬라를 통해서도 확인. 최근 K배터리 관련주들의 주가 하락은 반도체 포모에 따른 수급 이슈이지 펀더멘탈과 관련 없어. 전기차와 BESS 등 주요 전방산업의 업황을 감안하면 K배터리 관련주들은 올 해 턴어라운드 시작, 내년부터 본격적인 이익성장기로 재진입하는 것이 확정적인 상태. 하락 시마다 매수하는 전략을 권고

업종투자 의견

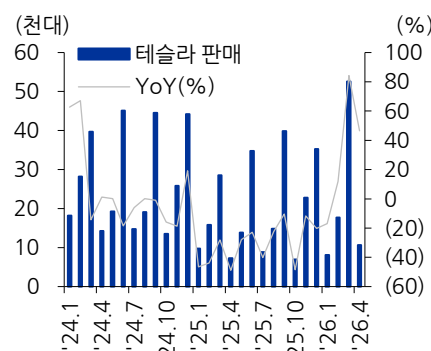
OVERWEIGHT

테슬라 글로벌 전기차 판매대수 회복 예상



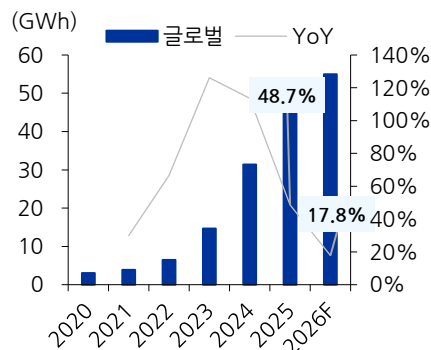
자료: 테슬라, ACEA, 유진투자증권

테슬라의 유럽 월별 판매량 추이



자료: Argonne, 유진투자증권

테슬라의 글로벌 BESS 판매



자료: ACEA, 유진투자증권

유진투자증권

도표 1. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	1,841	1,651	1,494	1,727	2,055	2,571	3,307
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,570	1,474	1,297	1,504	1,792	2,248	2,912
YoY(%)	51.2	56.3	9.3	-6.1	-12.0	16.0	19.1	25.4	29.5
미국 전기차 판매 비중(%)	6.7	9.3	9.9	9.0	7.8	8.9	10.4	12.7	16.2
캐나다 전기차 판매량	124	185	271	177	197	223	263	323	396
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,271	8,574	11,644	13,529	15,873	18,271	20,726	22,915	24,879
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	11,156	12,842	14,997	17,187	19,383	21,255	22,816
YoY(%)	83.7	36.6	37.8	15.1	16.8	14.6	12.8	9.7	7.3
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	36.0	40.2	45.6	50.7	55.6	59.2	61.6
일본 전기차 판매량	96	141	110	115	139	167	201	242	292
YoY(%)	119.5	46.6	-22.2	4.7	20.8	20.4	20.4	20.4	20.5
일본 전기차 판매 비중(%)	2.1	3.0	2.3	2.3	2.8	3.3	3.9	4.6	5.4
기타 아시아 총합	251	338	379	572	738	917	1,142	1,418	1,771
유럽 전기차 판매량	2,602	3,010	2,945	3,856	4,669	5,790	6,561	7,656	9,071
YoY(%)	15.1	15.6	-2.1	30.9	21.1	24.0	13.3	16.7	18.5
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.2	22.9	29.0	34.5	41.9	46.6	53.3	61.9
기타국가 전기차 판매량	175	485	1,193	1,577	1,971	2,424	2,909	3,433	4,016
전세계 자동차 판매량	79,475	87,242	89,860	92,556	95,332	97,239	99,184	101,167	103,191
YoY(%)	-1.1	8.0	3.0	3.0	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0
전세계 전기차 판매량	10,091	13,689	17,623	20,612	24,007	28,213	32,251	36,575	41,273
YoY(%)	55.0	35.7	28.7	17.0	16.5	17.5	14.3	13.4	12.8
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	19.6	22.3	25.2	29.0	32.5	36.2	40.0

자료: EV-Sales, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)