

비중확대 (유지)

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

신한생각 No BEV, No Growth

유럽은 한국/미국/일본/중국 업체들의 동시에 경쟁하고 있는 격전지이자, 글로벌 판매 2위 업체 폭스바겐그룹(1위 토요타그룹, 3위 현대차그룹)의 핵심 시장. 유럽에서의 판매 회복 및 점유율 상승이 글로벌 전체 판매 실적과 점유율의 방향성을 결정지을 핵심 변수가 될 전망

유럽 전기차 시장이 20% 이상 성장하고 있는 가운데 신차 라인업 교체 시기를 지나고 있는 현대차그룹은 시장보다 더 큰 판매 감소율을 기록. 전동화 모델 신차 출시 효과와 지난해 부진의 기저효과로 올해 하반기부터는 판매 증가세로 전환할 가능성 높음

유럽 2월 자동차 판매량 96.4만대(-3.1% YoY), 1~2월 누적 -2.6%

2025년 2월 유럽(EU+EFTA+UK) 자동차(Passenger Car) 판매량 96.4만대(-3.1% YoY). 경제 불확실성 지속, 소비자 신뢰 하락, 금융 여건의 악화가 인플레이션 상승과 맞물려 자동차 수요 감소로 이어진 것으로 추정

[주요 국가별 판매량] 독일 20.3만대(-6.4%), 프랑스 14.2만대(-0.7%), 이탈리아 13.8만대(-6.2%), 스페인 9.0만대(+11.0%), 영국 8.4만대(-1.0%). 스페인의 경우 전동화 차량 지원금 확대 등과 같은 인센티브 정책 시행, 공급망 안정, 해외 관광객 증가로 인한 렌터카 업체들의 대량 구매 등이 신차 판매 증가 요인으로 작용

[파워트레인별 판매량] 하이브리드차(HEV) 34.0만대(+18.3%), 순수전기차(BEV) 16.5만대(+26.1%), 플러그인 하이브리드차(PHEV) 7.3만대(+0.0%), 휘발유차 27.1만대(-23.6%), 디젤차 8.5만대(-28.3%). 보조금과 세제 혜택들이 단계적으로 축소되면서 PHEV 판매량 증가세는 둔화되고 있음. PHEV 라인업이 상대적으로 약한 현대차그룹에겐 시장의 이러한 변화가 긍정적으로 작용할 전망. 전동화 차량 점유율은 59.9%로 전년동월대비 10.5%p 확대. 친환경차 중심의 시장으로 빠르게 전환되고 있음을 확인할 수 있음. 내연기관차(휘발유+디젤) 점유율은 36.9%(-10.7%p)

폭스바겐의 1위 수성과 르노의 판매 호조

[주요 업체별 판매량] 1위 폭스바겐 25.9만대(+4.0%), 2위 스텔란티스 15.4만대(-17.2%), 3위 르노 10.7만대(+10.8%), 4위 현대차그룹 7.3만대(-7.4%). 현대차와 기아는 각각 3.7만대(-7.4%), 3.6만대(-7.7%) 기록. 폭스바겐은 전기차 ID 시리즈 판매 호조가 전사 실적을 견인. 이탈리아(Fiat, Lancia 브랜드의 핵심 시장) 신차 수요 감소와 푸조 판매 부진으로 스텔란티스 판매량이 두 자리 수 감소. 르노는 신형 하이브리드(클리오, 캡처)와 중소형 SUV(캐시카이, 주크) 판매 호조 지속

2025년 2월 유럽(EU+EFTA+UK) OEM별 자동차 판매

회사	Feb-25	MS (%)	Feb-24	MS (%)	YoY (%)	Jan-25	MS (%)	2025YTD	MS (%)	2024YTD	MS (%)	YoY (%)
폭스바겐	258,510	26.8	248,647	25.0	4.0	269,009	27.0	527,519	26.9	503,487	25.0	4.8
스텔란티스	154,079	16.0	186,151	18.7	(17.2)	154,079	15.5	310,049	15.8	369,470	18.4	(16.1)
르노	107,134	11.1	96,653	9.7	10.8	97,910	9.8	205,044	10.5	189,550	9.4	8.2
현대차그룹	73,294	7.6	79,172	8.0	(7.4)	83,297	8.4	156,591	8.0	165,712	8.2	(5.5)
- 현대차	37,210	3.9	40,093	4.0	(7.2)	41,535	4.2	78,745	4.0	81,896	4.1	(3.8)
- 기아	36,084	3.7	39,079	3.9	(7.7)	41,762	4.2	77,846	4.0	83,816	4.2	(7.1)
도요타	71,105	7.4	75,438	7.6	(5.7)	80,270	8.1	151,375	7.7	159,395	7.9	(5.0)
BMW	69,519	7.2	65,812	6.6	5.6	70,192	7.1	139,711	7.1	138,132	6.9	1.1
메르세데스	46,439	4.8	48,911	4.9	(5.1)	42,532	4.3	88,971	4.5	92,507	4.6	(3.8)
포드	30,910	3.2	32,810	3.3	(5.8)	31,516	3.2	62,426	3.2	68,698	3.4	(9.1)
볼보	23,525	2.4	27,681	2.8	(15.0)	25,172	2.5	48,697	2.5	53,613	2.7	(9.2)
닛산	23,044	2.4	24,055	2.4	(4.2)	25,108	2.5	48,152	2.5	51,267	2.5	(6.1)
기타	93,009	9.7	95,556	9.6	(2.7)	99,995	10.0	191,113	9.8	187,825	9.3	1.8
합	963,540	100.0	994,319	100.0	(3.1)	995,271	100.0	1,958,811	100.0	2,011,259	100.0	(2.6)

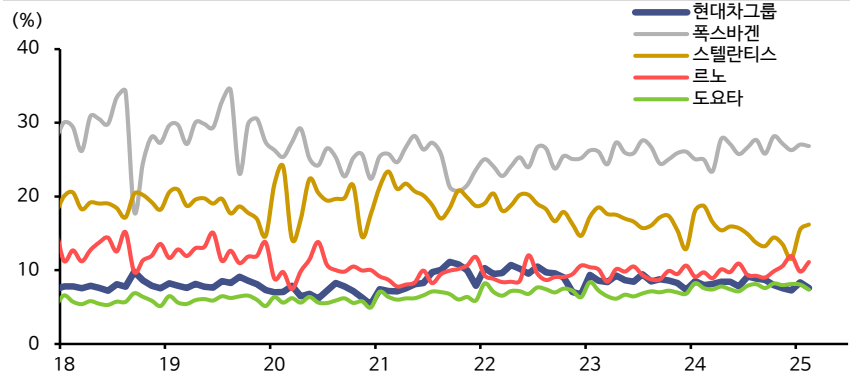
자료: ACEA, 신한투자증권

2025년 2월 유럽(EU+EFTA+UK) 지역별 자동차 판매

국가	Feb-25	MS (%)	Feb-24	MS (%)	YoY (%)	Jan-25	MS (%)	2025YTD	MS (%)	2024YTD	MS (%)	YoY (%)
독일	203,434	21.1	217,388	21.9	(6.4)	207,640	20.9	411,074	21.0	430,941	21.4	(4.6)
프랑스	141,570	14.7	142,595	14.3	(0.7)	114,673	11.5	256,243	13.1	264,880	13.2	(3.3)
이탈리아	138,020	14.3	147,202	14.8	(6.2)	133,731	13.4	271,751	13.9	289,221	14.4	(6.0)
스페인	90,327	9.4	81,350	8.2	11.0	72,322	7.3	162,649	8.3	150,039	7.5	8.4
영국	84,054	8.7	84,886	8.5	(1.0)	139,345	14.0	223,399	11.4	227,762	11.3	(1.9)
폴란드	44,795	4.6	45,973	4.6	(2.6)	44,248	4.4	89,043	4.5	88,769	4.4	0.3
벨기에	40,161	4.2	43,722	4.4	(8.1)	40,594	4.1	80,755	4.1	90,389	4.5	(10.7)
네덜란드	27,820	2.9	30,332	3.1	(8.3)	32,804	3.3	60,624	3.1	64,724	3.2	(6.3)
스웨덴	19,608	2.0	18,770	1.9	4.5	19,632	2.0	39,240	2.0	35,931	1.8	9.2
기타	173,751	18.0	182,101	18.3	(4.6)	190,282	19.1	364,033	18.6	368,603	18.3	(1.2)
합	963,540	100.0	994,319	100.0	(3.1)	995,271	100.0	1,958,811	100.0	2,011,259	100.0	(2.6)

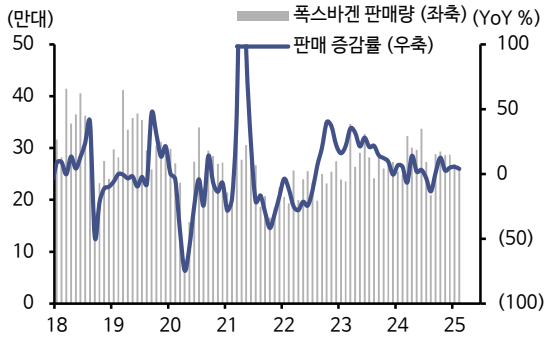
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 시장 주요 완성차 OEM 시장점유율 추이



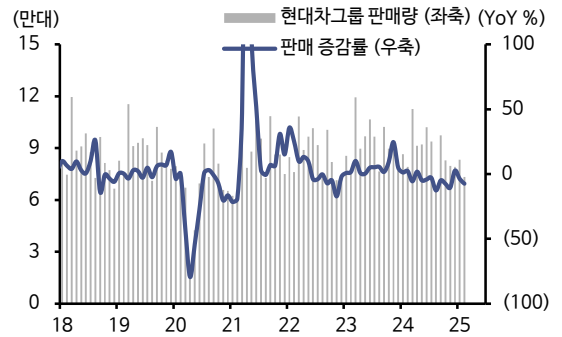
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 지역 폭스바겐 자동차 판매량



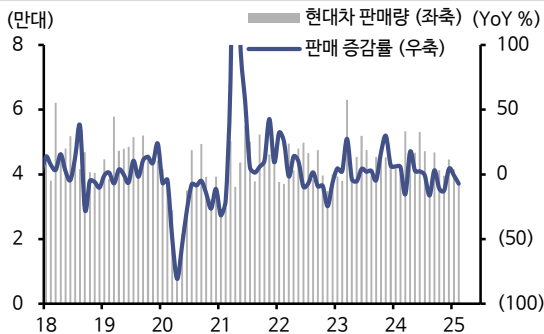
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 지역 현대차그룹 자동차 판매량



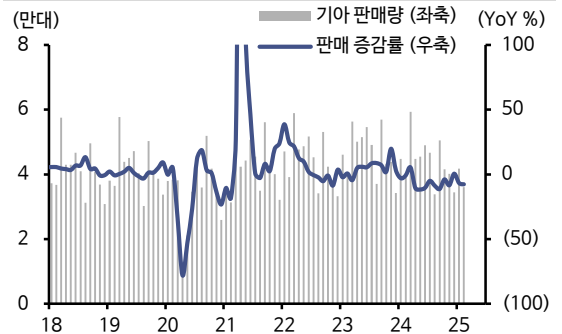
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 지역 현대차 자동차 판매량



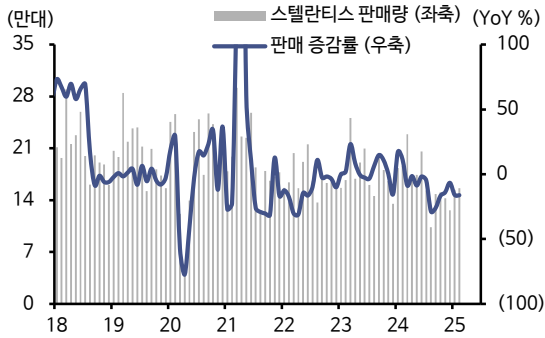
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 지역 기아 자동차 판매량



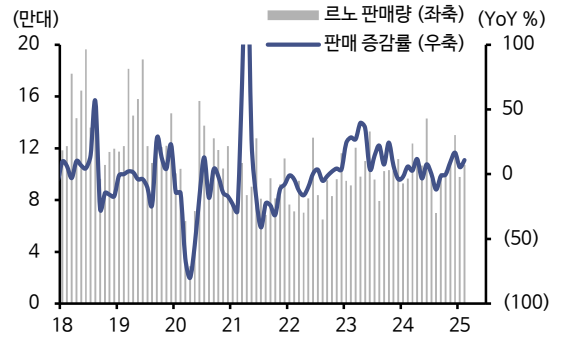
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 지역 스텔란티스 자동차 판매량



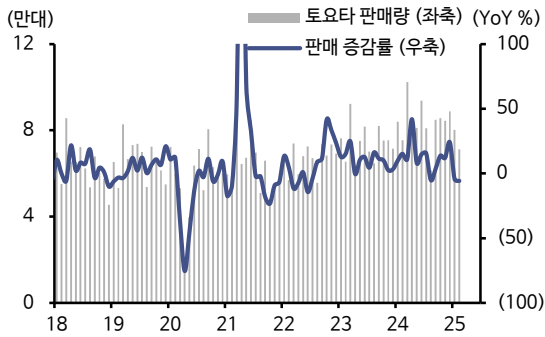
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 지역 르노 자동차 판매량



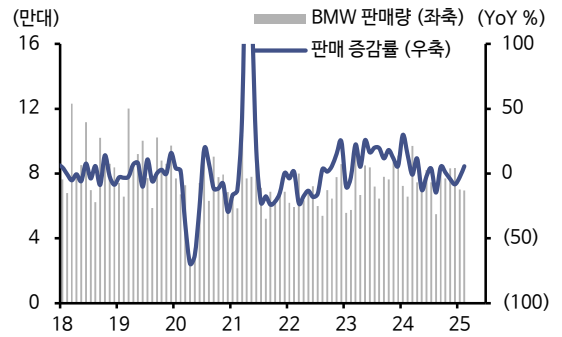
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 지역 토요타 자동차 판매량



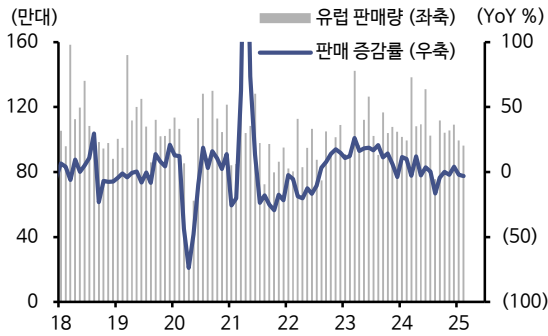
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 지역 BMW 자동차 판매량



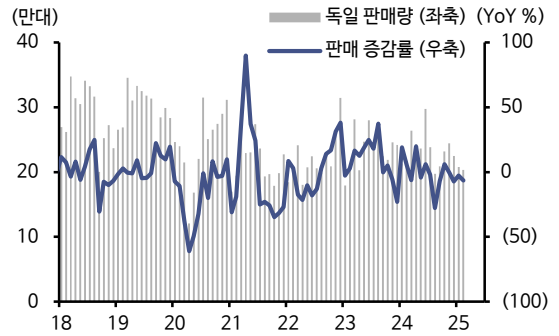
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 자동차 판매량



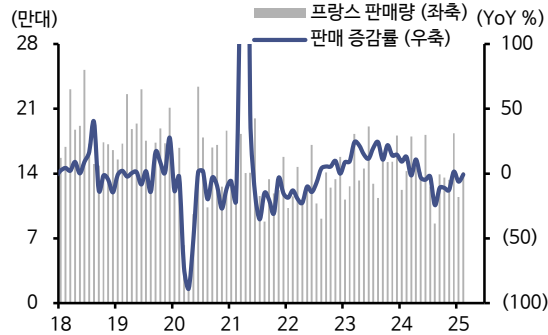
자료: ACEA, 신한투자증권

독일 자동차 판매량



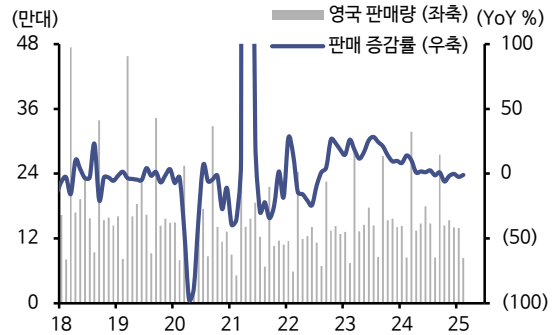
자료: ACEA, 신한투자증권

프랑스 자동차 판매량



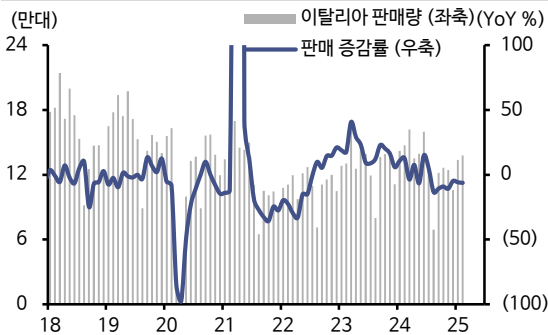
자료: ACEA, 신한투자증권

영국 자동차 판매량



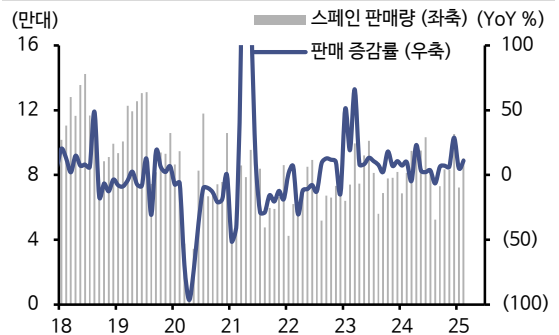
자료: ACEA, 신한투자증권

이탈리아 자동차 판매량



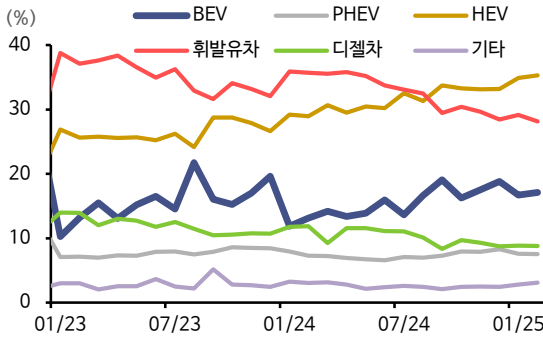
자료: ACEA, 신한투자증권

스페인 자동차 판매량



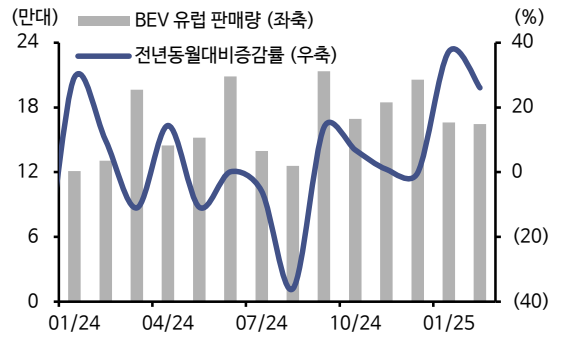
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 자동차 파워트레인별 점유율 추이



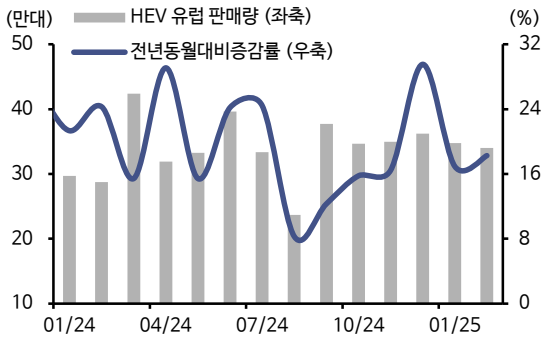
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 순수전기차(BEV) 판매량



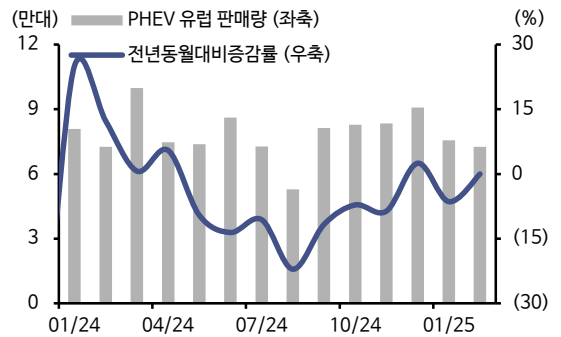
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 하이브리드차(HEV) 판매량



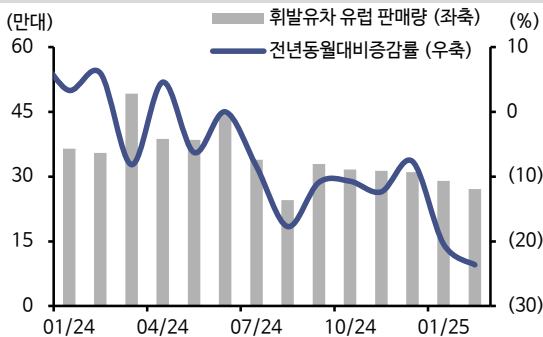
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 플러그인하이브리드차(PHEV) 판매량



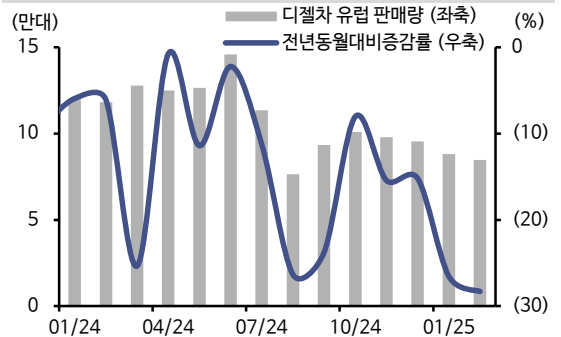
자료: ACEA, 신한투자증권

유럽 휘발유차 판매량



자료: ACEA, 신한투자증권

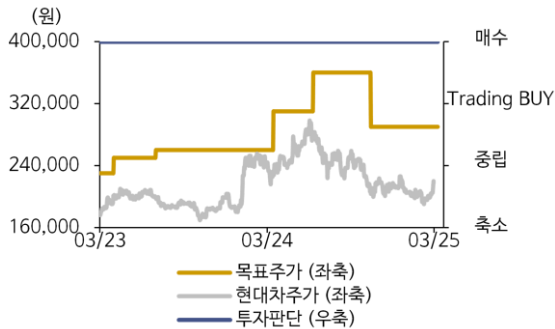
유럽 디젤차 판매량



자료: ACEA, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대차 (005380)

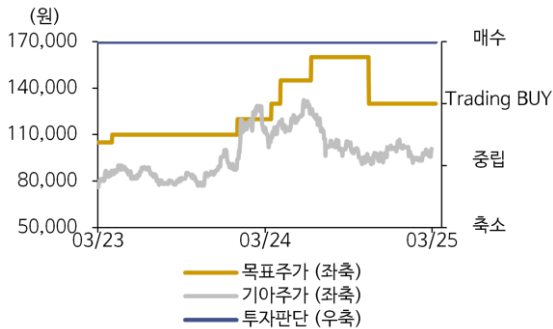


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 01월 27일	매수	230,000	(21.9)	(12.6)
2023년 04월 26일	매수	250,000	(18.9)	(16.0)
2023년 07월 27일	매수	260,000	(28.2)	(21.7)
2024년 01월 27일		6개월경과	(8.5)	(1.7)
2024년 04월 09일	매수	310,000	(16.0)	(3.9)
2024년 07월 05일	매수	360,000	(32.1)	(21.4)
2024년 11월 08일	매수	290,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

기아 (000270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 03월 16일	매수	105,000	(22.2)	(17.5)
2023년 04월 27일	매수	110,000	(24.2)	(18.1)
2023년 10월 27일		6개월경과	(21.5)	(9.1)
2024년 01월 26일	매수	120,000	(3.5)	7.1
2024년 04월 09일	매수	130,000	(12.3)	(9.1)
2024년 04월 29일	매수	145,000	(16.2)	(8.8)
2024년 07월 05일	매수	160,000	(34.9)	(22.4)
2024년 11월 08일	매수	130,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대차를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 3월 23일 기준)

매수 (매수)	90.76%	Trading BUY (중립)	7.23%	중립 (중립)	2.01%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------