

플래티넘 퍼스펙티브

하이브리드와 주행거리연장형 전기차(EREV) 시장 점유율이 배터리전기차(BEV) 부문을 추월하면서 보다 장기간 동안 더 높은 자동차 부문 백금족금속(PGM) 수요를 뒷받침한다.

구동계 전환 부문에서 배터리전기차(이하 BEV) 시장 점유율 증가가 백금족 금속(이하 PGM) 예측에 부담을 주는 가운데, PGM 심리에 영향을 미쳤다. 하지만 세계백금투자협회(WPIC)에서는 향후 5년간 PGM 자동차 수요는 CAGR 1.1%로 완만하게 감소되어 갈 것으로 예측하고 있으며, 수요 감소 예측이 과도하게 이루어졌다는 의견을 제시하고자 한다. 폭발적이었던 BEV 성장이 둔화되고, PGM이 포함된 하이브리드 차량과 주행거리연장형 전기차에 쉽게 추월을 당하면서, 예상보다 '더 오랫동안 높은 수준을 유지할' 자동차 PGM 수요 전망이 힘을 받고 있다.

전 세계 BEV 수요의 90%를 중국, 유럽, 미국이 차지하는데, 이들 시장을 종합해 볼 때 2023년 1사분기 전년 대비 20%였던 BEV 판매 성장률이 2024년 1사분기 전년 대비 7%로 둔화되었다. 이에 비해 하이브리드차 수요 성장률은 작년 비교가능한 기간의 성장률(도표 3) 32%에 비해 2024년 1사분기에 38% 급증했다. 다양하게 갈리는 성장 추세로 인해 2024년 1사분기 하이브리드 시장 점유율이 BEV를 앞질렀다(도표 4). 하이브리드 수요의 증가는 소비자들이 탈탄소화를 위해 프리미엄을 지불할 의향이 있다는 것을 강조해 주지만, 그 의향이란 BEV의 주행거리와 충전과 관련된 단점에 방해받지 않는 선에 한하여 확대되는 것이다. 타협할 수 없는 '전기' 경험에 대한 비용을 기꺼이 지불하려는 이런 의지가 중국에서 EREV의 등장으로 두드러지게 나타나고 있다. EREV는 플러그인 전기차인데, 배터리 재충전용 발전기 역할을 하는 가솔린 엔진을 장착하고 있다. (이런 점에서 배터리 충전량이 부족해지면 엔진이 차량을 구동하는 플러그인 하이브리드 전기차(PHEV)와 다르다.) EREV는 중국에서 가장 빠른 성장을 보이고 있는 신에너지 차량 부문이며 (도표 1) BEV의 주행거리 문제와 충전 문제를 해결하면서 2024년 판매량 100만 대를 돌파할 것으로 예상된다. (전기로만 주행 가능한 거리 약 300km가 엔진으로 충전 시 최대 1,000km까지 증가함.)

Edward Sterck
Director of Research
+44 203 696 8786
esterck@platinuminvestment.com

Wade Napier
Analyst
wnapier@platinuminvestment.com

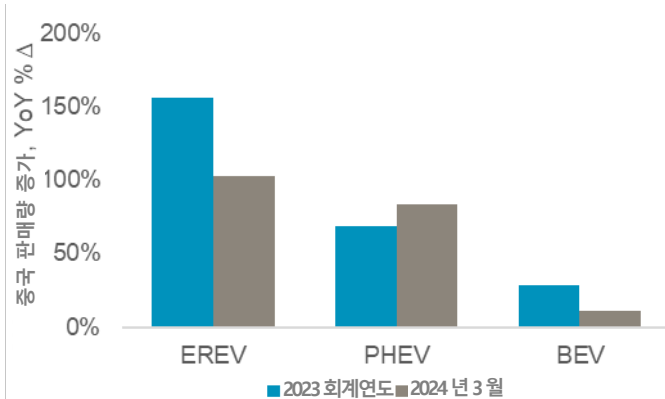
Jacob Hayhurst-Worthington
Associate Analyst
jworthington@platinuminvestment.com

Brendan Clifford
Head of Institutional Distribution
+44 203 696 8778
bclifford@platinuminvestment.com

World Platinum Investment Council
www.platinuminvestment.com
166 Piccadilly,
London, W1J 9EF

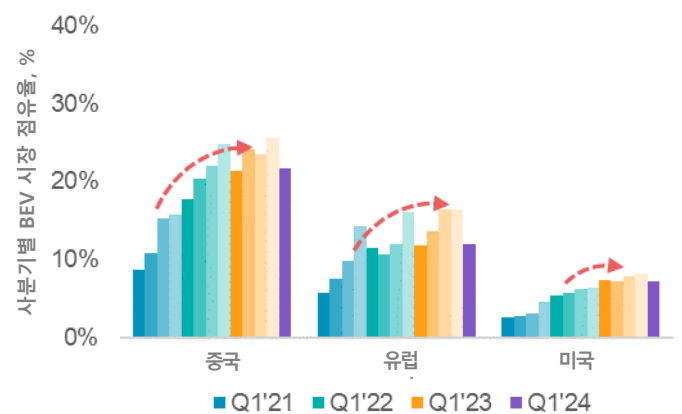
2024년 5월 2일

도표 1: PGM 포함 EREV가 빠르게 성장하고 있다.



출처: 중국경제관찰보(China Economic Observer), WPIC 리서치

도표 2: 순수 BEV의 시장 점유율이 정체기를 보이고 있다.



출처: 중국자동차제조자협회(CAAM), 유럽자동차제조자협회(ACEA), 블룸버그(Bloomberg), WPIC 리서치

EREV 수요를 명시적으로 모델링하지는 않지만, 기술적 이유로 (추가 주행거리를 원하는) 잠재적 BEV 소비자와 (타협을 최소화하면서 탈탄소화를 원하는) 잠재적 ICE 소비자 양쪽 모두로부터 점유율을 확보할 수 있을 것으로 보인다. 미국의 경우 탈탄소화 의무가 기술 중립적이고 (EREV는 차량의 전체 수명주기 배출량을 ICE에 비해 3분의 1로 줄임) 다른 국가들에 비해 BEV 보급률이 7% 정도 뒤쳐져 있어서 (도표 2) EREV가 소비자들에게 매력적일 수 있다. 스텔란티스(Stellantis)가 2025년형 램(Ram) 픽업트럭 형태로 EREV 모델을 출시한 것이 특히 눈에 띄는데, 픽업트럭은 미국 자동차 시장의 핵심이다.

BEV 수요 증가율은 2023년 1사분기 20%에서 2024년 1사분기 7%로 둔화되어 전년 대비 38%인 하이브리드 증가율보다 크게 낮아졌다.

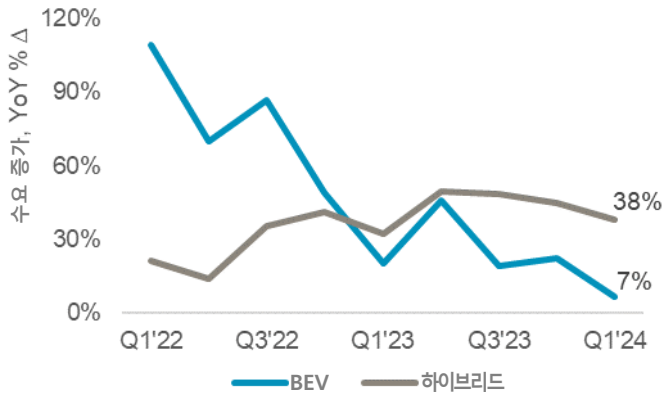
본 협회의 구동계 전망에 의하면 BEV 시장 점유율이 2030년에는 31%가 되고, 남아있는 ICE 차량들의 경우, 하이브리드화 되는 경우가 많아질 것으로 보인다. BEV 시장 보급률이 더딘 것과 (도표 7) (하이브리드와 EREV를 포함한) ICE 보급률이 더 높은 것은 PGM 관련 자동차 수요가 예상보다 더 높은 상태로 더 오래 지속될 것이라는 가정을 뒷받침해 주지만, 다른 시장 분석가들이 예상하는 높은 BEV 보급률과는 배치된다. 소형 BEV/ICE 시장 점유율에서 1% 차이마다 연간 25 koz의 백금과 100 koz의 팔라듐 수요에 해당한다. 이는 2025년부터 2028년까지 백금 시장 공급 부족량이 약 430 koz에 달할 것이라는 우리 예측을 뒷받침한다.

자동차 PGM 수요 감소는 크게 과장되어 왔으며 2023년~2028년에 CAGR 1.1% 감소에 그칠 것으로 예측된다.

백금이 투자자산으로서 매력적인 이유:

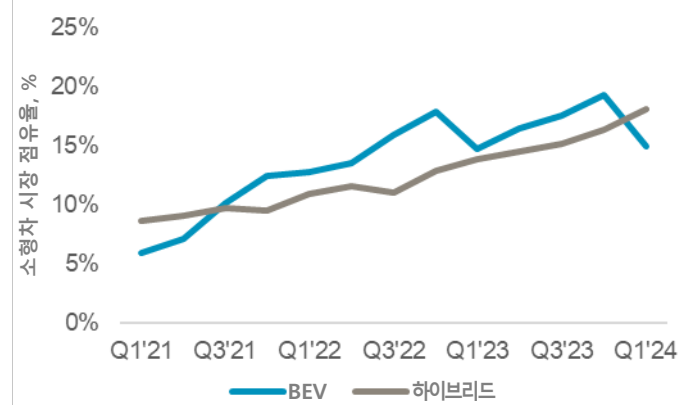
- WPIC 리서치에 나타나듯이 백금 시장은 2023년부터 계속적인 공급 부족 상태에 진입해 있다.
- 남아공의 전력난과 재활용 공급 측면 때문에 백금 공급이 여전히 어려운 상태이다.
- 가솔린 차량에서의 대체로 인해 자동차 부문 백금 수요 증가는 계속될 것이다.
- 아직은 시작 단계이지만 수소가 향후 백금 수요의 주요 원인이 될 것이다.
- 백금 가격은 역사적으로 저평가되어 왔으며 금보다 현저히 낮은 수준에 있다.

도표 3: BEV 수요 증가는 체계적으로 둔화되는데, 보조금 축소와 차세대 구매층을 ICE 에서 BEV 로 전환하는 데 따르는 어려움을 보여준다.



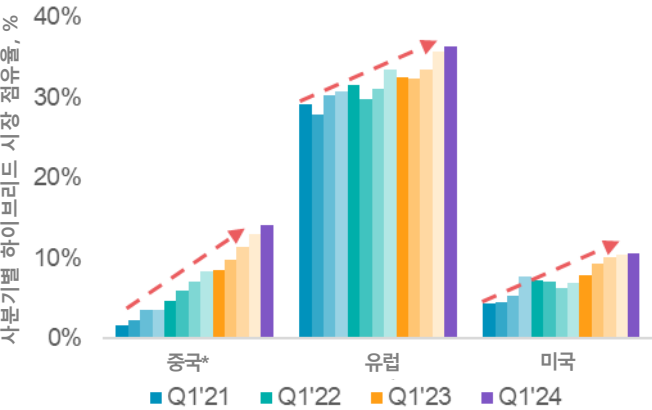
출처: 블룸버그, WPIC 리서치, 중국, 유럽, 미국 시장 누계

도표 4: 보다 꾸준한 수요 성장의 도움으로 2024 년 1 사분기에 하이브리드가 BEV 를 제치고 시장 점유율 선두를 되찾게 되었다.



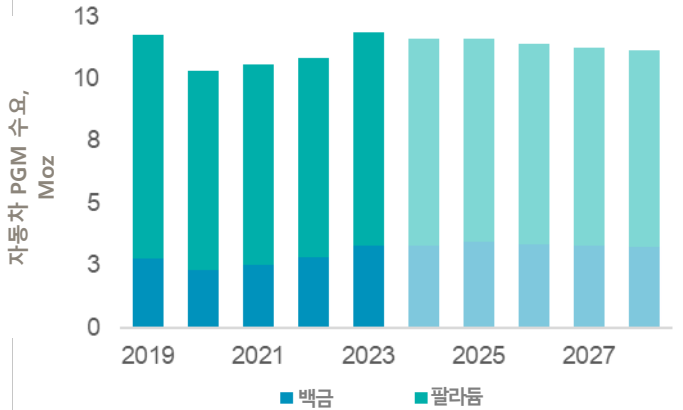
출처: 블룸버그, WPIC 리서치, 중국, 유럽, 미국 시장 누계

도표 5: 소형 하이브리드 시장 점유율 증가율이 안정적이라는 것은 PGM 자동차 수요가 2030 년대에 이르기까지 롱테일(long-tail)로 이어질 것임을 시사한다.



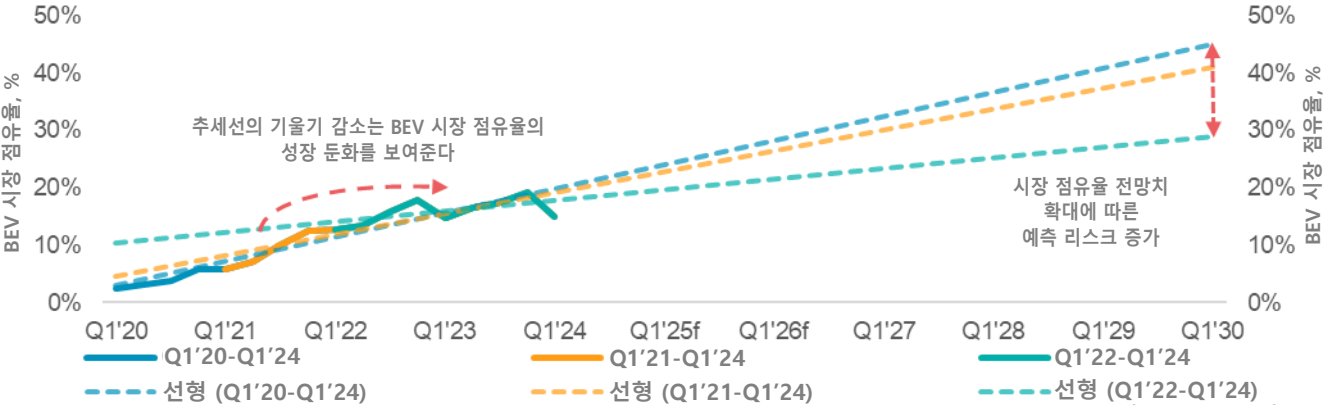
출처: CAAM, ACEA, 블룸버그, WPIC 리서치, *중국 데이터는 PHEV 만 해당.

도표 6: BEV 시장 점유율이 증가함에도 불구하고, 구동계의 하이브리드화로 자동차 부문 PGM 수요가 더 장기간 높은 수준을 유지하게 될 것이다.



출처: 메탈 포커스 (백금: 2019~2024f; 팔라듐: 2019~2022), WPIC 리서치

도표 7: BEV 성장 둔화로 인해 BEV 시장 점유율 상승의 선형적 진행이 변경되어 2020 년~2021 년 진행 방식 관련 향후 불확실성이 증가했다. 현재 BEV 시장 점유율의 증가율대로라면 2030 년에는 점유율이 약 30%, 2021 년 증가율로 보면 45%에 달할 것이다.



출처: CAAM, ACEA, 블룸버그, WPIC 리서치, 중국, 유럽, 미국 시장 누계

중요 고지 및 면책 조항: 이 문서는 교육을 목적으로 한 일반간행물입니다. 발행처인 WPIC은 세계 유수의 백금 생산업체들이 백금 투자 수요에 걸맞은 시장을 형성하기 위해 설립한 단체입니다. WPIC의 사명은 실행 가능한 통찰과 타겟화된 개발을 통해 투자자들의 백금 현물 수요를 자극하는 것과 투자자들이 사실에 근거한 결정을 내릴 수 있도록 백금에 대한 정보를 제공하는 것, 그리고 금융기관과 시장 참여자들과 협력해 투자자들이 필요로 하는 상품과 투자 경로를 개발하는 것입니다.

이 간행물은 증권 판매를 제안하거나 매수를 권유하는 것이 아니며 그렇게 해석되어서도 안 됩니다. 발행처는 이 간행물에 언급된 증권 혹은 상품과 연관된 그 어떤 종류의 거래도 권유 혹은 주선할 의도가 없으며, 그에 관련된 충고를 제시하거나 거래를 대리하지도, 유도하지도 않습니다. 이 간행물은 세금이나 법률, 또는 투자에 관련된 조언을 제공하기 위한 것이 아니고 투자 혹은 증권의 매도와 매수, 또는 보유를 추천하거나 투자 전략 혹은 거래에 나서기를 권고하는 것으로 해석해서는 안 됩니다. 발행처는 증권 중개인이나 독립투자자문업자(RIA)가 아니며 미국법이나 영국 금융서비스 시장법(Financial Services and Markets Act 2000), 고위 경영진 인증제도(SMCR, Senior Managers and Certifications Regime), 또는 영국 금융감독원(FCA, Financial Conduct Authority)에 등록되어 있지 않습니다.

이 간행물은 특정 투자자를 대상으로 하거나 투자자 개인에게 맞춰진 투자 조언이 아니며 그렇게 받아들여져서도 안 됩니다. 투자 결정을 내리기 전에는 반드시 적절한 전문가의 조언을 받으셔야 합니다. 투자나 투자 전략, 증권, 또는 관련 거래가 투자 목적과 재정상태, 그리고 투자위험감수도에 적절한지에 대한 판단의 책임은 본인에게 있습니다. 특정 사업이나 법적 상황, 그리고 세금과 관련된 사정에 대해서는 투자와 법률, 세무, 또는 회계 전문가와 상담하셔야 합니다.

이 간행물은 신뢰할 수 있는 것으로 간주되는 정보에 기반해 작성되었습니다. 하지만 정보의 정확도나 완전성을 보장할 수 있는 것은 아닙니다. 이 간행물에는 지속적인 산업 성장 예상을 포함한 미래 상황 예측이 포함되어 있습니다. 발행처는 이 간행물에 과거의 사실이 아닌 미래 예측성 발언이 포함되어 있으며, 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험 요인과 불확실성이 포함되어 있다는 사실을 인지하고 있습니다. WPIC의 로고와 서비스 마크, 소유권은 전적으로 WPIC에 있습니다. 그 이외의 상표의 소유권은 각각의 상표권자에게 있습니다. 특별한 언급이 있는 경우를 제외하고 발행처는 각각의 상표권자에 소속 혹은 연계되거나 관련되어 있지 않으며 후원 또는 승인을 받거나 기반을 두지 않습니다. WPIC은 제 3자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다

WPIC Research MiFID II Status

The World Platinum Investment Council (WPIC)은 제 2 차 금융상품투자자지침(MiFID II) 규정에 따라 콘텐츠와 서비스에 대한 내외부의 검토를 거쳤습니다. 그 결과에 따라 WPIC 리서치 서비스 이용자와 회계감사/법무부에게 다음과 같은 사항을 강조하고자 합니다:

WPIC의 리서치는 명백히 소규모 비금전적 혜택 범주(Minor Non-Monetary Benefit Category)에 포함되며 모든 자산운용자들은 이를 무료로 활용할 수 있습니다. 투자기관들은 WPIC 리서치를 자유롭게 공유할 수 있습니다.

1. WPIC은 금융상품 관련 사업을 운용하지 않습니다. 시장 조성이나 세일즈 트레이드, 트레이딩, 혹은 주식 거래에도 참여하지 않습니다. (어떠한 종류의 유인책이나 권유도 제공하지 않습니다).
2. WPIC의 콘텐츠는 다양한 경로를 통해 모든 이해관계자들에게 보급되며, MiFID II (ESMA/FCA/AMF) 규정에 따라 "소규모 비금전적 혜택 범주"로 분류될 조건을 만족합니다. WPIC의 리서치 결과는 WPIC 홈페이지를 통해 무료로 제공됩니다. WPIC은 리서치 통합 플랫폼에 그 어떤 허가요건도 요구하지 않습니다.
3. WPIC은 소비자들에게 리서치 서비스에 대한 대가를 요구하지 않으며 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC은 기관 투자자들에게 무료로 자유롭게 이용 가능한 콘텐츠에 대한 대가를 요구하지 않는다는 점을 명백히 밝힙니다.

보다 자세한 정보는 WPIC 홈페이지에서 확인할 수 있습니다:

<http://www.platinuminvestment.com/investment-research/mifid-ii>