

전기전자

Dragon's Tech Tree #7. 1% Rule의 재발견: 전기차는 어떤 성장곡선을 그릴까?

2013. 8. 30

전기전자
Analyst 김현용, CFA
02.3779-8955
hyunyong.kim@etrade.co.kr

1% 비중은 성장의 변곡점, 전기차의 본게임은 내년부터다!

미국 테슬라의 주가가 단기 과열 우려에도 주당 \$160을 돌파하며 1년간 480%의 경이적인 상승을 기록 중이다. 이에 화답하듯 전기차배터리 업체인 삼성SDI 주가도 최근 3개월간 36% 상승하였다. 미국시장에서 올해 전기차 판매비중은 1%에 근접할 전망이다. 그리고 올해 4분기 드디어 유럽 메이저업체의 양산 전기차가 가세하며 성장은 가속화될 것으로 예상된다. 내년부터의 전기차 시장 성장곡선이 궁금해지는 시점이다.

성장 가속화 구간을 지나는 전기차, 2020년까지 판매비중은 6%로 증가할 전망

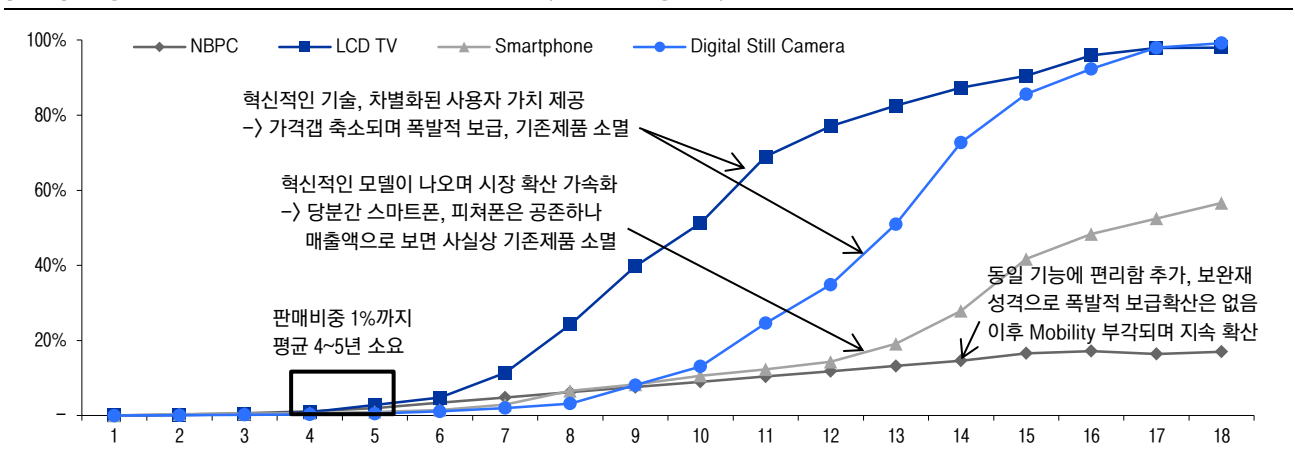
시장은 왜 테슬라에 대해 PSR 10배의 시가총액을 허락한 것일까? 이는 전기차가 앞으로 급격히 확산되는 것에 대해 시장이 동의한다는 의미이다. 올해면 성장 변곡점인 1% 판매비중에 도달한다. 얼마나 빠르게 성장할지 단언하긴 어렵다. 그러나 성공한 제품의 사례를 통해 어떤 성장곡선을 그릴지 가늠해 보는 것만으로도 미래를 예측하는데 큰 도움이 된다.

1% 룰의 의미를 되새겨보자. 혁신성을 갖추고 시장에서 크게 성공한 제품들도 최초 1% 비중을 차지하기까지 4~5년의 시간이 소요된다. 그리고 **1%를 넘어서는 시점부터 성장은 가속화**된다. LCD TV, 디지털카메라가 그러했고 스마트폰, 노트북이 그러했다. IT제품과 자동차의 재화 속성은 다르지만 사물의 본질은 하나로 통하는 법이다. 전기차와 제품 특성 및 확산초기의 시장환경이 가장 유사했던 IT 제품을 찾다면 성장곡선을 추정할 수 있다.

성공적인 IT 제품의 성장곡선은 Exponential Growth 또는 Moderate Growth의 경로로 성장하여 왔다. LCD TV와 디지털카메라는 혁신적인 기술, 차별화된 사용자 가치를 제공하며 폭발적인 보급 확산(Exponential Growth)을 경험하였다. 스마트폰도 아이폰이 출시되며 다소 늦게 가속화 됐지만 역시 급격하게 확산됐다. 반면 노트북은 데스크톱과 보완재 성격이 강해 Moderate Growth를 보였다. 그러나 이 경우에도 Mobility가 부각되며 꾸준하면서도 강하게 수요는 성장했다. 물론 지금은 PC 시장의 과반을 차지한다.

전기차의 경우는 어떨까? 높은 가격지출 부담, 긴 교체주기로 LCD TV나 스마트폰과 같은 Exponential Growth를 기대하기는 어렵다. 그러나 **가격 프리미엄 감소, 낮은 운영비용, 정부의 확산 의지**가 맞물리며 강력하게 수요를 견인할 환경이 조성되었다고 판단한다. 노트북이 그랬던 것처럼 다소 **오랜 기간에 걸쳐, 분명하고도 지속적인 성장곡선(Moderate Growth)**을 그릴 것으로 예상된다.

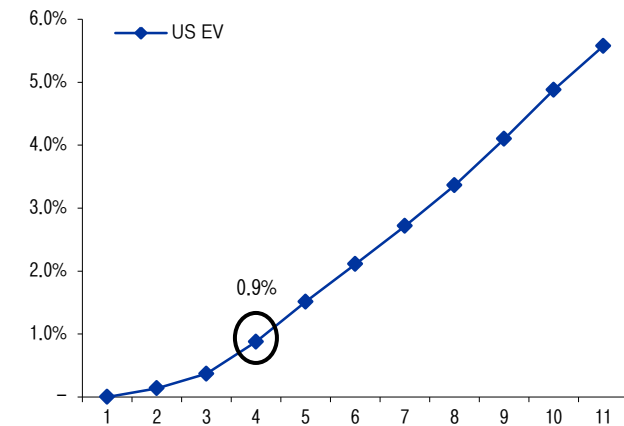
[그림1] 성공적으로 시장에 정착한 IT 제품의 보급 확산 경로 (연간 판매비중 추이)



자료: IDC, Display Bank, CIPA, 이트레이드증권 리서치본부

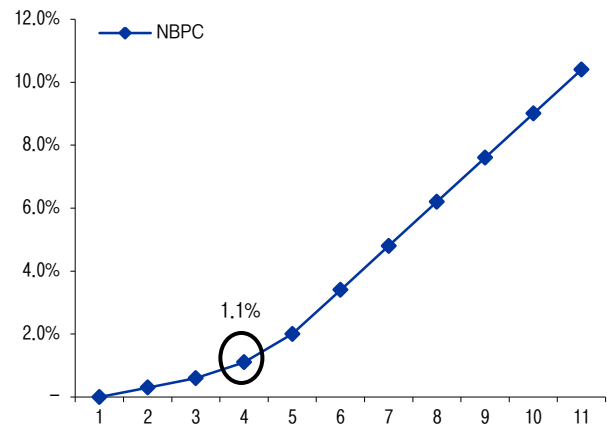
주: 1은 최초로 상업화되어 일반대중에 판매되기 시작한 연도로 노트북은 1982년, 디지털카메라는 1990년, 스마트폰은 1998년, LCD TV는 1999년을 의미함

[그림2] 미국 전기차 상용화 이후 10년간 판매비중 전망 (Moderate Growth)



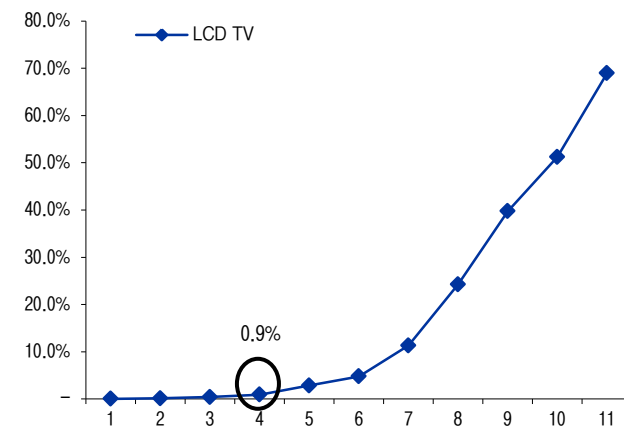
자료: 이트레이드증권 리서치본부
주: 1은 2010년(닛산 Leaf, GM Volt의 미국출시 연도), 11은 2020년

[그림3] 노트북 상용화 이후 10년간 판매비중 추이 (Moderate Growth)



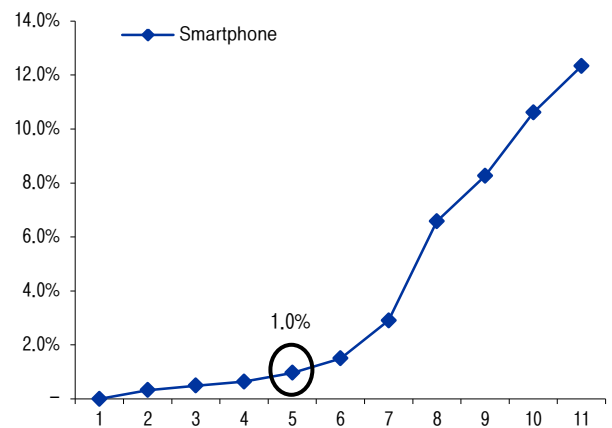
자료: IDC, 이트레이드증권 리서치본부
주: 1은 최초로 상용화되어 일반대중에 판매되기 시작한 연도로 1982년, 11은 1992년

[그림4] LCD TV 상용화 이후 10년간 판매비중 추이 (Exponential Growth)



자료: Display Bank, 이트레이드증권 리서치본부
주: 1은 최초로 상용화되어 일반대중에 판매되기 시작한 연도로 1999년, 11은 2009년

[그림5] 스마트폰 상용화 이후 10년간 판매비중 추이 (Exponential Growth)



자료: IDC, 이트레이드증권 리서치본부
주: 1은 최초로 상용화되어 일반대중에 판매되기 시작한 연도로 1998년, 11은 2008년

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김현웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.