NH투자증권

# 자동차산업

## 중국, 전기차시장 성장세 지속

**Analyst 조수홍** 02)768-7604, soohong.cho@nhqv.com

### 5월 중국 자동차 판매 호조세. 전기차 성장세 지속

5월 중국 자동차 판매는 약 174만대(+28.7% y-y)로 전월에 이어 높은 성장세 지속. 지난해 락다운에 따른 기저효과 영향 및 연초 코로나 확진자 확대에 따른 수요부진 등이 최근 높은 성장률이 나타나고 있는 주요 요인. 연간 자동차 판매 규모가 2,200만대를 넘어섰던 2018년 이후 5월 판매 규모로는 가장 높은 수준을 기록. 5월(YTD) 자동차 판매는 약 765만대(+4.4% y-y)

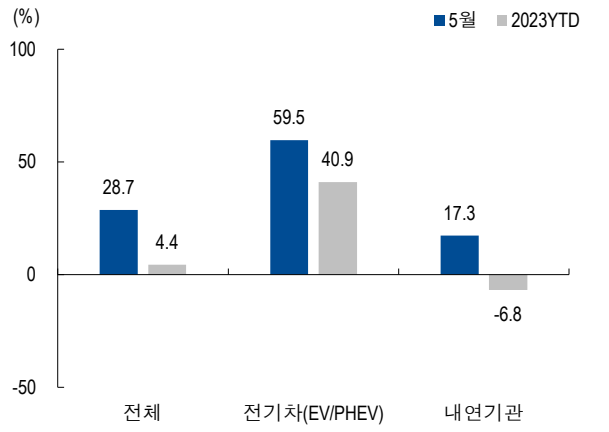
동력원별로는 내연기관 판매가 약 116.2만대(+17.3% y-y)를 기록했고, 전기차(EV/PHEV) 판매는 579,938대(+59.5% y-y)로 성장세 지속. 5월 자동차 시장에서 전기차(EV/PHEV)가 차지하는 비중은 33.3%로 전기차 시장 성장세 지속

### BYD, Tesla 성장세 지속. 현대차그룹 중국사업, 어둡고 긴 터널의 끝자락

5월 BYD 판매는 220,735대(+94% y-y), M/S는 12.7%(전기차 시장내 M/S 38%)를 기록. 5월 Tesla 판매는 42,508대(+332.8% y-y), 전기차 시장내 M/S는 7.3%임

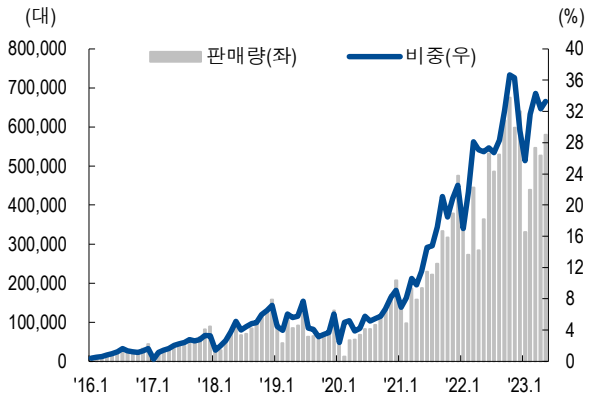
현대차/기아 5월 중국판매는 각각 23,107대(+85.8% y-y, M/S 1.3%), 7,145대(+9.8% y-y, M/S 0.4%)로 중국사업 부진은 지속중인 상황. 다만, 현지전략형 SUV(현대차 무파사) 신차 출시되었고 하반기부터 내년까지 주요 전동화 모델(EV6, EV5, 아이오닉5 등) 투입 및 고성능 N브랜드 출시 계획 등을 고려할 때 중장기 중국사업 회복 가능성 기대

그림1. 중국 전기차 vs 내연기관차 성장률




자료: 중국승용차연석회의, NH투자증권 리서치본부

그림2. 중국 전기차 판매 및 비중



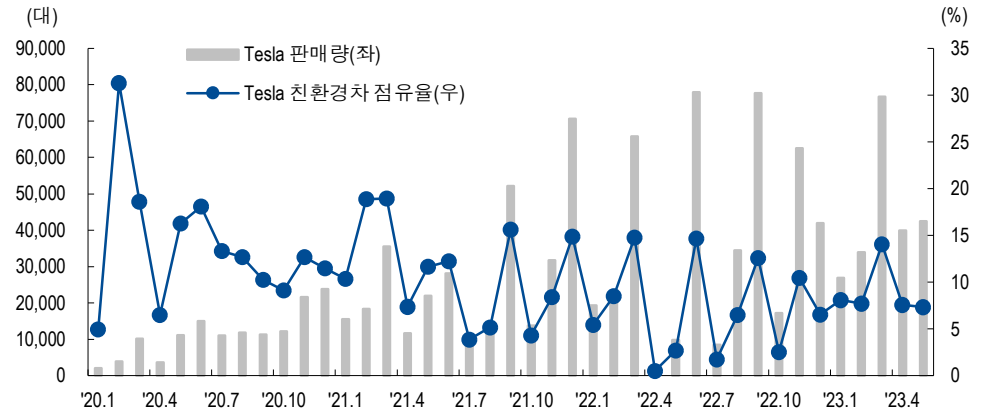

자료: 중국승용차연석회의, NH투자증권 리서치본부

표1. 메이커별 중국 시장점유율 추이

| (%) | HMG | HMC | Kia | VW | GM | Ford | Toyota | Honda | Nissan | BYD | Geely | Changan | Great Wall | Local |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2012년 | 10.0 | 6.4 | 3.6 | 19.7 | 13.4 | 3.6 | 5.8 | 4.9 | 6.1 | 3.4 | 3.1 | 2.4 | 3.4 | 16.4 |
| 2013년 | 9.9 | 6.5 | 3.5 | 19.5 | 13.5 | 4.4 | 5.3 | 4.8 | 6.2 | 3.1 | 2.5 | 3.3 | 3.7 | 15.7 |
| 2014년 | 9.8 | 6.2 | 3.6 | 19.4 | 14.3 | 4.5 | 5.3 | 4.3 | 5.4 | 2.3 | 2.2 | 3.9 | 3.3 | 17.6 |
| 2015년 | 8.2 | 5.2 | 2.9 | 17.2 | 14.4 | 4.4 | 5.2 | 5.1 | 5.4 | 2.2 | 2.5 | 4.7 | 3.8 | 20.9 |
| 2016년 | 7.7 | 4.9 | 2.8 | 16.3 | 13.9 | 4.1 | 4.7 | 5.4 | 5.0 | 2.0 | 3.3 | 4.9 | 4.1 | 23.5 |
| 2017년 | 5.1 | 3.4 | 1.7 | 16.8 | 14.5 | 3.4 | 4.8 | 6.1 | 5.4 | 1.6 | 5.1 | 4.4 | 3.9 | 22.9 |
| 2018년 | 4.9 | 3.3 | 1.6 | 17.9 | 13.7 | 1.9 | 5.8 | 6.4 | 5.9 | 2.1 | 6.6 | 3.7 | 3.9 | 24.1 |
| 2019년 | 4.8 | 3.4 | 1.4 | 19.5 | 11.9 | 1.1 | 6.7 | 7.5 | 6.3 | 2.2 | 6.3 | 3.7 | 4.2 | 23.4 |
| 2020년 | 3.9 | 2.7 | 1.2 | 19.3 | 11.8 | 1.3 | 8.1 | 8.6 | 6.4 | 2.2 | 6.6 | 5.0 | 4.5 | 24.4 |
| 2021년 | 2.7 | 1.9 | 0.8 | 16.0 | 11.1 | 1.5 | 8.4 | 7.8 | 5.6 | 3.6 | 6.0 | 5.5 | 4.7 | 26.3 |
| 2022년 | 1.7 | 1.2 | 0.5 | 14.7 | 8.9 | 1.3 | 8.6 | 6.7 | 4.4 | 8.8 | 6.0 | 6.2 | 3.7 | 32.2 |
| **2023년 (YTD)** | **1.8** | **1.4** | **0.4** | **14.3** | **7.8** | **1.0** | **8.4** | **5.4** | **3.6** | **12.1** | **6.0** | **6.7** | **3.2** | **36.2** |
| 2022-01 | 2.4 | 1.7 | 0.7 | 15.8 | 9.9 | 1.3 | 6.2 | 7.1 | 5.3 | 4.6 | 6.4 | 6.9 | 4.3 | 29.4 |
| 2022-02 | 1.9 | 1.3 | 0.7 | 14.7 | 10.6 | 1.2 | 9.0 | 8.4 | 5.1 | 7.1 | 5.5 | 4.8 | 4.4 | 28.4 |
| 2022-03 | 1.4 | 0.9 | 0.5 | 12.9 | 8.9 | 1.1 | 9.2 | 6.4 | 4.3 | 6.5 | 5.9 | 7.6 | 4.7 | 32.4 |
| 2022-04 | 1.4 | 0.9 | 0.5 | 12.7 | 8.8 | 1.3 | 9.7 | 9.1 | 5.6 | 10.0 | 5.2 | 5.2 | 3.4 | 31.5 |
| 2022-05 | 1.4 | 0.9 | 0.5 | 16.2 | 8.6 | 1.2 | 9.8 | 6.6 | 4.1 | 8.4 | 5.4 | 5.4 | 4.0 | 31.6 |
| 2022-06 | 1.6 | 1.1 | 0.5 | 16.7 | 8.2 | 1.4 | 9.4 | 7.3 | 4.7 | 6.8 | 5.3 | 5.5 | 3.7 | 28.1 |
| 2022-07 | 1.7 | 1.2 | 0.5 | 15.1 | 8.9 | 1.3 | 8.7 | 7.4 | 4.8 | 8.7 | 6.0 | 6.3 | 4.2 | 32.8 |
| 2022-08 | 1.7 | 1.4 | 0.4 | 15.0 | 9.1 | 1.3 | 8.8 | 7.3 | 4.7 | 9.0 | 5.5 | 5.5 | 3.3 | 31.5 |
| 2022-09 | 2.0 | 1.6 | 0.4 | 14.9 | 8.7 | 1.3 | 8.1 | 5.3 | 4.2 | 9.9 | 5.7 | 5.5 | 3.3 | 32.4 |
| 2022-10 | 1.5 | 1.2 | 0.4 | 13.6 | 8.6 | 1.2 | 8.4 | 5.8 | 4.7 | 11.2 | 7.3 | 6.7 | 3.8 | 36.5 |
| 2022-11 | 1.4 | 1.1 | 0.3 | 12.7 | 7.9 | 1.2 | 7.8 | 4.7 | 2.8 | 13.2 | 7.7 | 6.2 | 3.5 | 37.7 |
| 2022-12 | 1.8 | 1.4 | 0.4 | 14.9 | 8.7 | 1.2 | 9.3 | 6.4 | 3.1 | 10.3 | 5.8 | 7.7 | 2.2 | 33.8 |
| 2023-01 | 2.0 | 1.6 | 0.5 | 14.9 | 7.7 | 1.1 | 8.1 | 5.0 | 3.5 | 10.8 | 6.8 | 9.1 | 2.9 | 36.1 |
| 2023-02 | 1.7 | 1.2 | 0.5 | 13.3 | 7.9 | 1.1 | 8.4 | 5.3 | 4.1 | 12.7 | 6.6 | 6.7 | 2.8 | 36.8 |
| 2023-03 | 1.9 | 1.5 | 0.4 | 14.5 | 7.2 | 0.9 | 7.7 | 5.2 | 3.1 | 12.1 | 5.7 | 5.9 | 3.2 | 35.7 |
| 2023-04 | 1.7 | 1.2 | 0.5 | 14.8 | 8.1 | 0.9 | 9.1 | 5.8 | 3.5 | 11.9 | 5.6 | 6.2 | 3.5 | 35.3 |
| **2023-05** | **1.7** | **1.3** | **0.4** | **14.1** | **8.0** | **0.8** | **8.5** | **5.8** | **3.6** | **12.7** | **5.6** | **6.3** | **3.6** | **37.1** |

자료: 중국승용차연석회의, NH투자증권 리서치본부

그림3. Tesla의 중국 전기차시장 판매 및 점유율




자료: 중국승용차연석회의, NH투자증권 리서치본부

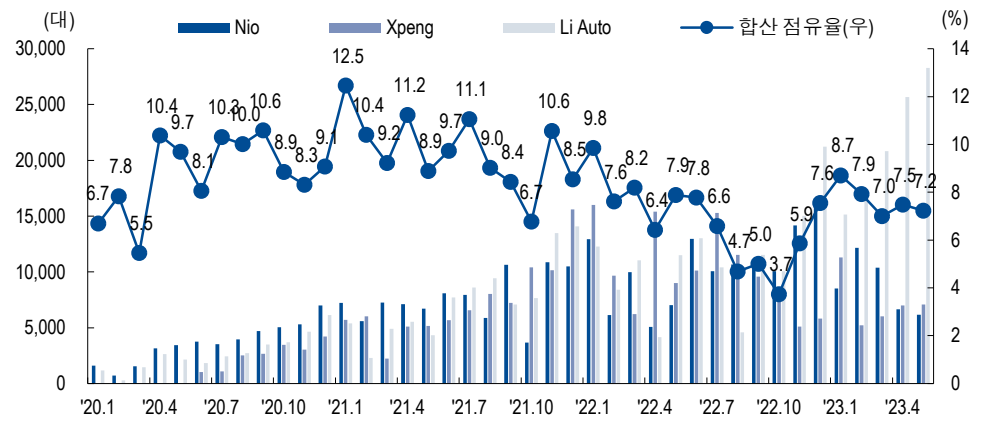
표2. 5월 메이커별 중국 시장 승용차 판매 (단위: 대, %)

| Company | May 2023 | May 2022 | % y-y | Apr 2023 | % m-m | 2023YTD | 2022YTD | % y-y |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **HMC** | **23,107** | **12,438** | **85.8** | **20,035** | **15.3** | **103,242** | **87,637** | **17.8** |
| **Kia** | **7,145** | **6,510** | **9.8** | **7,509** | **-4.8** | **33,406** | **41,283** | **-19.1** |
| Volkswagen | 245,310 | 220,012 | 11.5 | 241,035 | 1.8 | 1,093,757 | 1,070,924 | 2.1 |
| GM | 139,084 | 116,138 | 19.8 | 131,707 | 5.6 | 594,625 | 688,312 | -13.6 |
| Toyota | 147,535 | 132,337 | 11.5 | 148,389 | -0.6 | 640,785 | 621,809 | 3.1 |
| Nissan | 62,359 | 55,770 | 11.8 | 57,631 | 8.2 | 271,576 | 357,011 | -23.9 |
| Honda | 101,174 | 89,164 | 13.5 | 94,753 | 6.8 | 416,326 | 539,420 | -22.8 |
| Ford | 14,683 | 15,703 | -6.5 | 15,460 | -5.0 | 73,780 | 88,946 | -17.1 |
| PSA | 6,105 | 9,562 | -36.2 | 7,242 | -15.7 | 31,591 | 48,391 | -34.7 |
| Great Wall | 62,367 | 54,186 | 15.1 | 56,369 | 10.6 | 246,651 | 309,277 | -20.2 |
| Changan | 109,710 | 72,688 | 50.9 | 100,637 | 9.0 | 513,245 | 451,543 | 13.7 |
| BYD | 220,735 | 113,768 | 94.0 | 193,902 | 13.8 | 923,343 | 505,901 | 82.5 |
| Tesla | 42,508 | 9,825 | 332.7 | 39,956 | 6.4 | 219,893 | 119,637 | 83.8 |
| Geely | 97,189 | 73,315 | 32.6 | 90,700 | 7.2 | 457,590 | 422,471 | 8.3 |
| Chery | 55,805 | 51,684 | 8.0 | 49,718 | 12.2 | 232,078 | 244,401 | -5.0 |
| **Market** | **1,742,063** | **1,354,017** | **28.7** | **1,630,885** | **6.8** | **7,645,030** | **7,325,006** | **4.4** |

| M/S | May 2023 | May 2022 | %p y-y | Apr 2023 | %p m-m | 2023YTD | 2022YTD | %p y-y |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **HMC** | **1.3** | **0.9** | **0.4** | **1.2** | **0.1** | **1.4** | **1.2** | **0.2** |
| **Kia** | **0.4** | **0.5** | **-0.1** | **0.5** | **-0.1** | **0.4** | **0.6** | **-0.1** |
| Volkswagen | 14.1 | 16.2 | -2.2 | 14.8 | -0.7 | 14.3 | 14.6 | -0.3 |
| GM | 8.0 | 8.6 | -0.6 | 8.1 | -0.1 | 7.8 | 9.4 | -1.6 |
| Toyota | 8.5 | 9.8 | -1.3 | 9.1 | -0.6 | 8.4 | 8.5 | -0.1 |
| Nissan | 3.6 | 4.1 | -0.5 | 3.5 | 0.0 | 3.6 | 4.9 | -1.3 |
| Honda | 5.8 | 6.6 | -0.8 | 5.8 | 0.0 | 5.4 | 7.4 | -1.9 |
| Ford | 0.8 | 1.2 | -0.3 | 0.9 | -0.1 | 1.0 | 1.2 | -0.2 |
| PSA | 0.4 | 0.7 | -0.4 | 0.4 | -0.1 | 0.4 | 0.7 | -0.2 |
| Great Wall | 3.6 | 4.0 | -0.4 | 3.5 | 0.1 | 3.2 | 4.2 | -1.0 |
| Changan | 6.3 | 5.4 | 0.9 | 6.2 | 0.1 | 6.7 | 6.2 | 0.5 |
| BYD | 12.7 | 8.4 | 4.3 | 11.9 | 0.8 | 12.1 | 6.9 | 5.2 |
| Tesla | 2.4 | 0.7 | 1.7 | 2.4 | 0.0 | 2.9 | 1.6 | 1.2 |
| Geely | 5.6 | 5.4 | 0.2 | 5.6 | 0.0 | 6.0 | 5.8 | 0.2 |
| Chery | 3.2 | 3.8 | -0.6 | 3.0 | 0.2 | 3.0 | 3.3 | -0.3 |

자료: 중국승용차연석회의, NH투자증권 리서치본부

그림4. 전기차 스타트업 업체들의 중국 전기차시장 판매 및 점유율




자료: 중국승용차연석회의, NH투자증권 리서치본부

## 종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 6월 2일 기준)
   - 투자의견 분포

| Buy | Hold | Sell |
|---|---|---|
| 82.2% | 17.8% | 0.0% |

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '동 자료상에 언급된 기업들'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

## 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.