NH투자증권

자동차산업

6월 중국 자동차 판매

Analyst 하늘 02)768-7308, neul.ha@nhqv.com

가격 인하 경쟁으로 6월 자동차 판매량 200만대 초과. BYD의 판매량 회복, Geely의 점유율 확대

- 6월 중국 자동차 판매는 약 208.5만대(+18.2% y-y)로 5개월 연속 증가세 지속. 중국은 5개월 연속 두 자릿수 성장률 기록 중. 중국 내수 시장에서의 가격 인하 경쟁 강화로 신차 판매가 견조한 것으로 판단. 친환경차 중심의 성장 기조 유지. 6월 중국 전기차(BEV+PHEV) 판매량은 약 112.3만대(+30.4% y-y), 내연기관차 판매량은 약 96.2만대(+6.5% y-y)를 기록. 6월 전기차 침투율은 53.9%로 50%를 초과하는 수준 유지. 높아진 전기차 침투율로 중국 전기차 시장은 성숙기에 진입. 전기차 판매량 증가 속도는 다소 둔화

- 중국 전기차(BEV+PHEV) 시장에서 BEV 판매량은 늘고 있으나 비중 하락세 지속. 2020년 BEV 비중 82.4% 달성 이후 지속 하락(21년 81.9%, 22년 75.1%, 23년 66.6%, 24년 57.5%). 6월 BEV 판매는 67.2만대(+34.2% y-y, 비중 약 59.9%), PHEV 판매는 45.1만대(+25.2% y-y)를 기록했으며, 그 중 EREV(Extended-Range Electric Vehicle) 판매는 약 11.6만대(+8.5% y-y)로 PHEV 내 비중 26% 수준. 에너지밀도가 낮은 배터리는 BEV로 제작하기 어려워 EREV 탑재량 증가 추세

- BYD의 6월 판매량은 약 35.2만대(+25.7% y-y, 중국 자동차 시장 점유율 16.9%, 전기차 시장 점유율 31.3%)를 기록. 연초 해외 수출 비중 확대를 위한 준비로 판매량이 20만대 수준까지 하락했으나 점차 회복세. 중국 내 시장 점유율도 연초 이후 지속 회복세. 글로벌 전기차 판매 2위로 등극한 Geely의 6월 판매규모는 19.5만대(+49.6% y-y)로 가파른 성장세 지속. 중국 내수 시장에서 6월 누적 점유율은 11.25%로 VW 11.62%에 근접하는 수준. 그 외 Xpeng은 지난 8월 출시한 1.6만달러 수준의 저가형 전기차 MONA M03 판매 호조로 6월 판매량 3.1만대(+249.3% y-y)를 기록했으며, AITO 판매규모는 4.5만대(+9.5% y-y), Xiaomi 판매규모는 2.5만대(+119.4% y-y)로 로컬 업체 중심의 성장세 지속

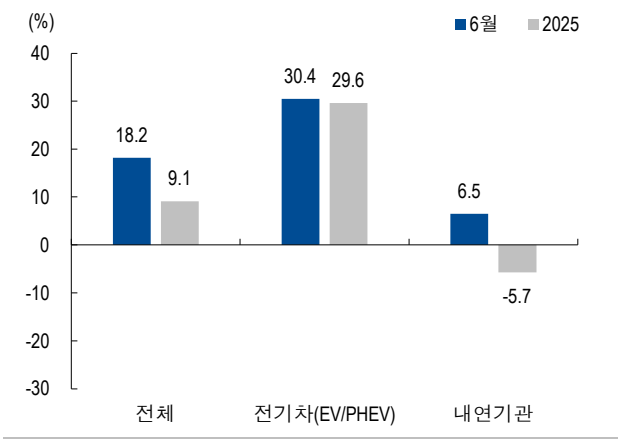
- 6월 Tesla 판매는 61,484대(+3.8% y-y, 전기차 M/S 5.5%)를 기록. 전년 대비 판매량은 소폭 회복되었으나 중국 시장 내에서 Tesla의 점유율은 중국 로컬 업체들에게 뺏기고 있는 상황

- 폭스바겐은 2020년부터 점유율 하락이 지속되며 6월 시장 점유율 11.4%까지 하락(6월 누적 11.6%). 2025년 혹독한 구조조정 압력에 직면하며 판매 실적 부진이 이어지고 있으며, BYD에 이어 Geely에 점유율 추월 전망

- 중국 내 전기차 침투율이 50%를 넘어서는 등 전동화 전환 가속화되고 있으며, 가격 인하 경쟁 심화로 완성차 업체들의 수익성은 지속 악화. 중국 내수시장 경쟁 심화 및 낮은 수익성으로 중국 로컬 업체들은 해외 판매 비중을 확대하는 중

- JV로 진출한 레거시 업체들의 6월 판매량은 업체별로 상이. 현대차그룹의 6월 합산 판매량은 2.0만대(+6.5% y-y), 폭스바겐 23.9만대(+10.3% y-y), GM 10.5만대(+33.7% y-y)로 일부 회복한 반면, 혼다 5.8만대(-15.3% y-y), 포드 1.2만대(-16.9% y-y) 등 판매량이 하락한 업체들 중심으로 점유율 하락 지속

그림1. 중국 전기차 vs 내연기관차 성장률



자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

그림2. 중국 전기차 판매 및 비중

자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

표1. 메이커별 중국 시장점유율 추이 (단위: %)

	HMG	HMC	Kia	Tesla	VW	GM	Ford	Toyota	Honda	Nissan	BYD	Geely	Changan	Local
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	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	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	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	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	23.4
2020년	3.9	2.7	1.2	0.7	19.3	11.8	1.3	8.1	8.6	6.4	2.2	6.6	5.0	24.4
2021년	2.7	1.9	0.8	1.6	16.0	11.1	1.5	8.4	7.8	5.6	3.6	6.0	5.5	27.7
2022년	1.7	1.2	0.5	2.1	14.7	8.9	1.2	8.6	6.7	4.4	8.8	6.0	6.2	34.6
2023년	1.5	1.1	0.4	2.8	14.2	7.3	1.0	7.8	5.5	3.5	12.5	6.4	6.3	40.2
2024년	1.0	0.7	0.3	2.9	12.3	5.9	0.8	6.8	3.8	2.9	16.2	7.7	6.0	47.2
2025년 (YTD)	**0.9**	**0.5**	**0.4**	**2.4**	**11.6**	**5.8**	**0.6**	**6.8**	**2.9**	**2.4**	**14.8**	**11.3**	**6.3**	**50.1**
2024-01	1.5	1.1	0.4	2.0	13.6	6.6	1.0	6.9	6.4	3.1	10.1	9.2	9.5	43.0
2024-02	1.6	1.1	0.5	2.7	14.2	6.7	0.8	6.6	4.1	3.6	10.8	7.9	7.9	42.1
2024-03	1.5	1.0	0.4	3.7	13.4	6.4	0.9	6.7	3.6	3.3	15.4	6.7	6.1	42.2
2024-04	1.4	0.9	0.4	2.0	12.9	5.7	0.9	6.6	4.8	3.4	16.6	7.5	5.4	45.1
2024-05	1.3	0.9	0.3	3.2	12.2	5.6	0.8	7.3	3.9	3.6	15.7	7.3	5.6	44.6
2024-06	1.1	0.7	0.4	3.4	12.3	4.4	0.8	7.5	3.9	2.8	15.9	7.4	5.0	45.7
2024-07	1.0	0.6	0.4	2.7	11.8	5.4	0.7	7.3	3.1	2.6	18.1	6.9	5.0	49.9
2024-08	0.8	0.5	0.3	3.3	12.0	5.4	0.7	7.1	3.0	2.4	19.9	7.1	5.1	48.8
2024-09	0.8	0.5	0.3	3.4	12.0	5.5	0.7	6.9	3.0	2.7	18.3	7.7	5.0	48.4
2024-10	0.7	0.4	0.3	1.8	11.6	5.7	0.7	6.8	3.3	2.5	19.1	8.6	5.7	51.1
2024-11	0.7	0.4	0.3	3.0	11.1	6.6	0.7	6.5	3.2	2.5	17.2	9.0	5.9	50.1
2024-12	0.7	0.4	0.3	3.1	11.8	6.6	0.9	6.3	4.2	2.7	15.3	7.0	5.9	48.6
2025-01	0.9	0.7	0.3	1.9	13.2	5.8	0.7	6.9	3.8	2.4	11.2	13.4	6.8	49.0
2025-02	0.8	0.5	0.4	1.9	12.0	6.0	0.6	6.0	2.4	2.1	14.9	13.0	5.7	51.6
2025-03	0.9	0.6	0.4	3.8	11.4	6.4	0.6	7.1	2.8	2.1	15.0	10.1	5.7	47.6
2025-04	1.0	0.6	0.4	1.6	11.0	5.8	0.6	7.1	2.5	2.4	15.3	12.0	6.0	51.6
2025-05	0.7	0.4	0.3	2.0	11.0	5.8	0.6	6.8	2.8	2.8	15.1	10.6	7.0	50.7
2025-06	**1.0**	**0.6**	**0.3**	**2.9**	**11.4**	**5.0**	**0.6**	**6.7**	**2.8**	**2.4**	**16.9**	**9.4**	**6.2**	**50.4**

자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

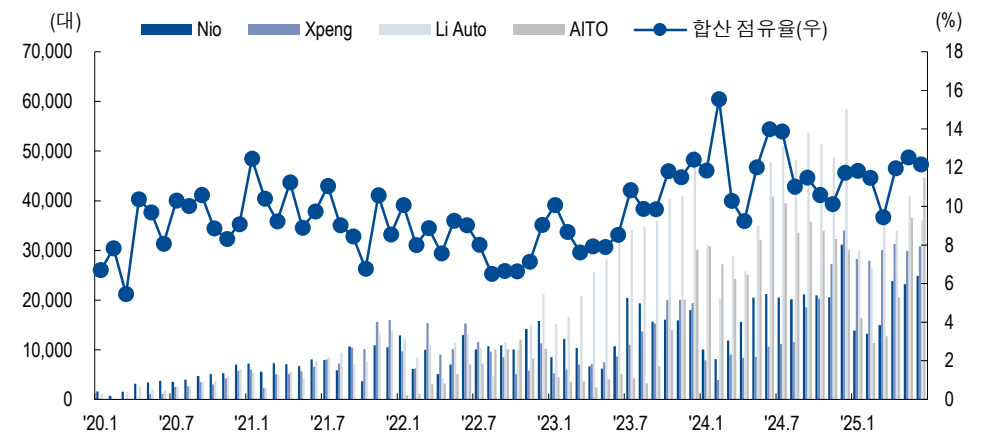
표2. 메이커별 중국 시장 승용차 판매 (단위: 대, %)

Company	June 2025	June 2024	% y-y	May 2025	% m-m	2025YTD	2024YTD	% y-y
HMC	**12,866**	**12,530**	**2.7**	**7,134**	**80.3**	**59,003**	**94,314**	**-37.4**
Kia	**7,180**	**6,299**	**14.0**	**6,752**	**6.3**	**38,450**	**39,585**	**-2.9**
VW	238,528	216,235	10.3	212,654	12.2	1,266,426	1,282,337	-1.2
GM	104,885	78,419	33.7	112,501	-6.8	628,125	578,914	8.5
Toyota	140,203	133,122	5.3	132,534	5.8	741,366	685,970	8.1
Nissan	49,118	50,050	-1.9	53,538	-8.3	257,856	323,482	-20.3
Honda	58,403	68,923	-15.3	55,101	6.0	314,941	444,662	-29.2
Ford	11,648	14,014	-16.9	11,171	4.3	66,732	85,666	-22.1
BYD	352,081	280,095	25.7	293,021	20.2	1,610,042	1,388,458	16.0
Tesla	61,484	59,261	3.8	38,588	59.3	263,410	278,317	-5.4
Geely	195,537	130,738	49.6	205,093	-4.7	1,225,673	758,909	61.5
Nio	24,925	21,209	17.5	23,231	7.3	114,061	87,426	30.5
Xpeng	30,832	8,828	249.3	29,920	3.0	178,488	45,679	290.7
Li Auto	36,279	47,774	-24.1	40,856	-11.2	203,938	188,981	7.9
AITO	44,685	40,822	9.5	36,625	22.0	142,232	180,568	-21.2
Market	**2,085,119**	**1,764,300**	**18.2**	**1,938,079**	**7.6**	**10,894,347**	**9,839,172**	**10.7**

M/S	June 2025	June 2024	%p y-y	May 2025	%p m-m	2025YTD	2024YTD	%p y-y
HMC	**0.6**	**0.7**	**-0.1**	**0.4**	**0.2**	**0.5**	**1.0**	**-0.4**
Kia	**0.3**	**0.4**	**0.0**	**0.3**	**0.0**	**0.4**	**0.4**	**0.0**
VW	11.4	12.3	-0.8	11.0	0.5	11.6	13.0	-1.4
GM	5.0	4.4	0.6	5.8	-0.8	5.8	5.9	-0.1
Toyota	6.7	7.5	-0.8	6.8	-0.1	6.8	7.0	-0.2
Nissan	2.4	2.8	-0.5	2.8	-0.4	2.4	3.3	-0.9
Honda	2.8	3.9	-1.1	2.8	0.0	2.9	4.5	-1.6
Ford	0.6	0.8	-0.2	0.6	0.0	0.6	0.9	-0.3
BYD	16.9	15.9	1.0	15.1	1.8	14.8	14.1	0.7
Tesla	2.9	3.4	-0.4	2.0	1.0	2.4	2.8	-0.4
Geely	9.4	7.4	2.0	10.6	-1.2	11.3	7.7	3.5
Nio	1.2	1.2	0.0	1.2	0.0	1.0	0.9	0.2
Xpeng	1.5	0.5	1.0	1.5	-0.1	1.6	0.5	1.2
Li Auto	1.7	2.7	-1.0	2.1	-0.4	1.9	1.9	0.0
AITO	2.1	2.3	-0.2	1.9	0.3	1.3	1.8	-0.5

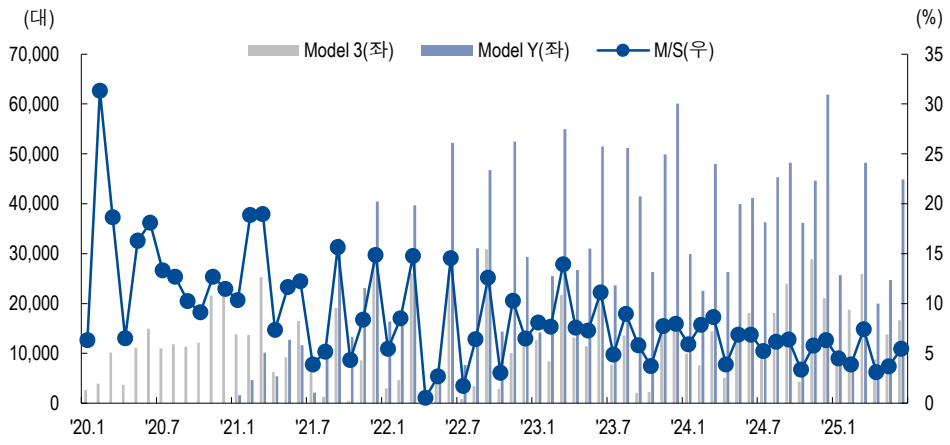
자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

그림3. 전기차 스타트업 업체들의 중국 전기차시장 판매 및 점유율



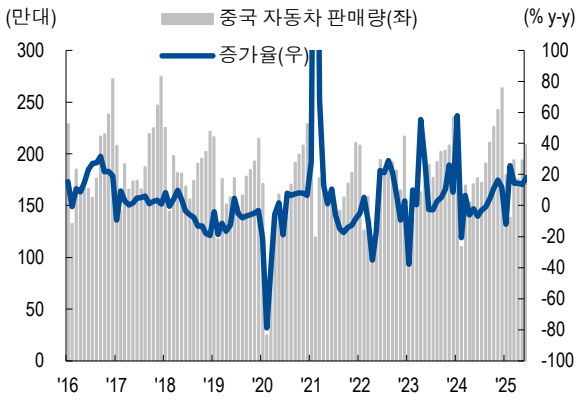
자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

그림4. Tesla의 중국 전기차시장 판매 및 점유율



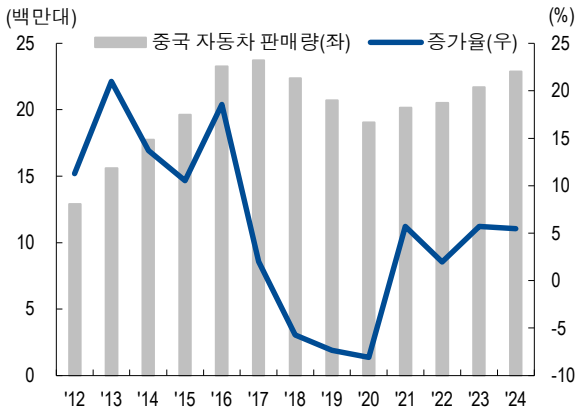
자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

그림5. 중국 자동차 월별 판매 및 증가율 추이



자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부 전망

그림6.중국 자동차 연간 판매 및 성장률 추이



자료: CPCA, 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. (2025년 6월 30일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
87.3%	12.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 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.