GLOBAL
EQUITY

2025. 8. 27.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

중국 전기차

7월 판매: 1위 업체의 성장률 둔화

- 7월 중국 전기차 소매 판매는 98.7만 대(+12.3%YoY) 및 전기차 침투율 54.1%(+2.9%pYoY) 기록.
- 7월 승용 수출 49.9만 대(+25.2%YoY) 및 전기차 수출 22만 대(+119% YoY)로 유럽과 신흥 시장 중심 수출 고성장 지속.
- BYD는 중국 판매 정체 및 헝가리 공장 가동 지연 등 성장률 둔화 국면. 1위 업체의 성장률 둔화로 중국 업체 공습에 대한 두려움은 완화되는 중.

WHAT'S THE STORY?

7월 전기차 판매량: 중국승용차협회(CPCA)에 따르면 7월 승용 소매 판매는 182.6만 대(+6.2%YoY/-12.4%MoM), 전기차는 98.7만 대(+12.3%YoY/-11.2%MoM) 및 침투율 54.1%(+3%pYoY) 기록. 2025년 7월 누적 전기차 판매량은 645.5만 대(+30%YoY) 및 침투율 50.8%(+7.6%pYoY)를 기록.

7월 승용 수출, 49.9만 대(+25.2YoY/-0.5%MoM) 중 전기차 수출 22만 대(+119%YoY/+12%MoM): 7월 누적 전기차 수출은 123만 대(+78%YoY)를 기록하며, 총수출 대비 40% 비중 달성(CAAM).

업체별 점유율: 7월 BYD는 M/S 27.8%(-6.2%pMoM/-10.9%pYoY), Geely Group은 M/S 12.3%(+1.3%pMoM/+5.6%pYoY) 기록. 중국 로컬 업체 장안(5.6%), SGMW(5.2%)의 뒤를 이어 HIMA(4.8%/Flat MoM/YoY)가 테슬라 M/S 4.1%(-1%pMoM/YoY)를 추월. 스타트업 3사는 합산 8.7%, 샤오미는 M/S 3.1% 기록.

- **BYD, 내수 판매 정체:** 7월 승용 생산/판매는 각각 31.8만 대(-1%YoY) 및 34.4만 대(+0.6%YoY)를 기록. 이 중 PHEV 판매는 16만 대로 비중 47.8%. 3월부터 BYD 판매는 시장 성장률을 하회하기 시작했으며, 6월 감산 조치 이후 7월 내수 27.5만 대(-19%YoY)로 급감. 수출은 8.1만 대(+115%YoY) 기록. 100% 넘는 성장이 지속되고 있으나, 5~6월의 10만 대 수출 대비로는 감소.

  BYD는 국내 공장의 Oversupply를 해소하기 위해 수출 증가에 집중 하면서 유럽 시장의 전략적 거점이었던 헝가리 공장은 2025년 10월에서 2026년으로 생산을 연기, 첫 2년간은 낮은 가동률이 예상됨. 인건비가 싼 터키 공장 가동은 2026년 말에서 좀 더 앞당길 가능성이 있는 것으로 언론에서 보도. BYD는 중국 시장에서 보여주고 있는 원가 경쟁력을 유지하고, 중국 공장 가동률 향상을 위해 해외 공장을 CKD 중심으로 운영 예정.

  BYD는 중국 전기차 수출의 50% 비중을 차지하고 있으며, BYD의 판매 성장률 둔화로 중국 전기차 포비아에 대한 우려가 완화되는 중.

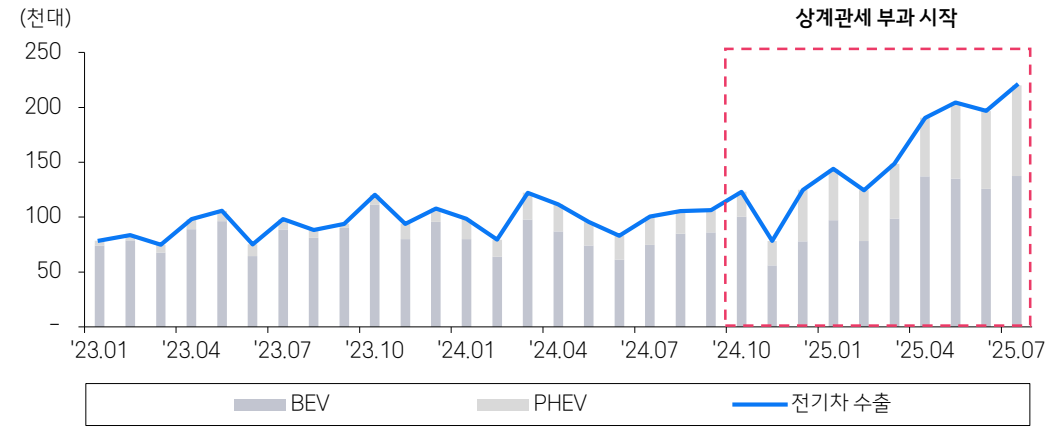
(다음 페이지에 계속)

- **테슬라, 신차 효과는 9월부터:** 7월 내수 판매는 4.1만 대(-34%MoM/-12%YoY) 및 수출 2.7만 대(+170%MoM/-2.2%YoY)를 기록하며, 내수 판매 부진 지속. 6월은 프로모션 효과로 내수 판매가 반등했으나, 8월 19일 모델YL(6인승 롱레인지) 출시를 앞두고 대기 수요 형성으로 내수 판매 위축. 9월부터 모델3+ 롱레인지도 첫 인도 시작 예정으로 모델 라인업 재정비를 통한 하반기 수요 회복에 주목. 한편 테슬라는 모델 Y L에 처음으로 음성 인식 비서를 도입하며, DeepSeek와 바이트댄스의 Doubao AI 모델을 채택. 중국의 데이터 현지화 규제로 Grok 대신 중국 업체의 AI 모델을 사용하여 상품성을 올리려는 모습
- **스타트업 3사, 차별화 시작:** 7월 리오토는 3.1만 대(-40%YoY), 니오는 2.1만 대(+2.5%YoY), 샤오펑은 3.4만 대(+159%YoY) 판매, 3사 합산 점유율은 8.7%(-1%pYoY)를 기록. 리오토는 7월 말 6인승 Li i8 SUV를 출시했으나 저조한 시장 반응으로 일주일 만에 트림 수와 가격을 인하하여 재출시를 결정. 반면 서브 브랜드 Onvo를 통해 같은 6인승 L90을 출시한 니오의 경우 Aito에 이어 대형 SUV 판매 2위에 오르며 판매 호조 기록. 니오는 멀티 브랜드 전략의 성공으로 국내 Nio와 Onvo에 이어 Firefly를 유럽에 처음 인도를 시작하며, 글로벌 시장 공략에도 동시에 나서는 모습. 니오는 올해 동유럽을 중심으로 6개국에 진출할 계획. 한편 샤오펑의 경우, 2분기 실적 발표 결과 차량 마진 14.3%(+3.8%pQoQ, 7.9%pYoY)를 기록하며, 5년래 최저 순손실을 기록. 3분기 인도량 가이던스는 11.3~11.8만 대(+142~154%YoY)로 하반기 신차와 해외 시장 공략을 통해 흑자 전환 기대.
- **화웨이와 샤오미:** 샤오미는 7월 판매 30,452대(+20%MoM/+132%YoY)를 기록하며, SU7 출시 이후 누적 32.6만 대 판매 달성. 6월 26일 두 번째 모델 YU7을 성공적으로 출시하며, 출시 3분 만에 20만 대의 주문 확보. 다만 현재 SU7의 대기 시간은 38~41주, YU7은 53~56주로, 공장 가동률 향상이 필요한 상황. 현재 베이징 1공장 Capa는 연간 15만 대로, 지난해 6월부터 2교대 생산에 돌입. 7~8월부터 2단계 증설 라인 본격 가동과 함께, 3단계 공장 착공 예정. 샤오미의 해외 시장 진출은 유럽을 시작으로 2027년 목표.

  화웨이 HIMA는 7월 47,375대(-11%MoM/+5.7%YoY) 판매로 점유율 4.8% 기록. 이미 테슬라의 점유율은 뛰어넘었으며, 하반기 HIMA 라인업의 신차 출시 가속화로 점유율 확대 예상. 8월 말 출시를 앞둔 샹제의 첫 모델 H5는 월 2만 대 판매 목표. 화웨이의 스마트 드라이빙 시스템 첸쿤이 탑재된 차량 수는 100만 대를 돌파하며, 중국 ADAS 시장의 기술 주도권을 확보하려는 모습.

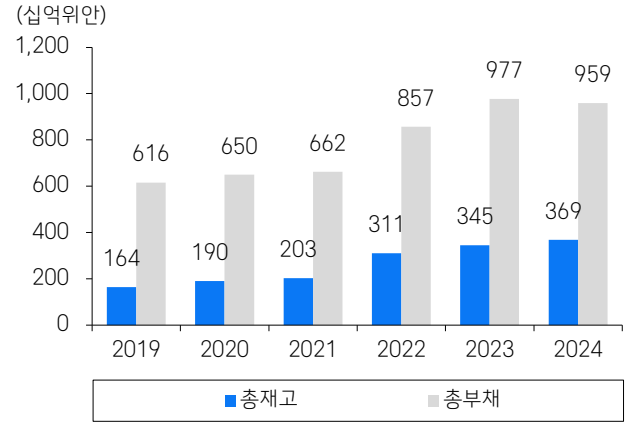
글로벌 확장과 자율주행 주도권: 중국 전기차 시장은 내수 공급 과잉과 가격 경쟁으로 현재 구조조정 국면에 진입. 이에 주요 업체들은 해외 공장과 CKD 전략을 병행하며 유럽, 동남아, 중동 등에서의 시장 입지 강화 중. 이미 남미 시장의 중국 업체의 점유율은 80%까지 상승하며 시장 선점에 성공한 상황. 한편 최근 중국 언론사의 실도로 ADAS 테스트 결과, 중국 로컬 브랜드는 차량이 안전 시나리오 대응에서 미흡한 성능을 보이며 과장 광고 논란 부각. 반면 공공 데이터로 모델을 학습시킨 테슬라의 경우 90%의 성공률로 기술 우위를 입증하며, 중국 업체들과의 격차 부각. 해외 성장 동력과 함께 자율주행 측면에서 글로벌 선두 업체와의 격차 해소가 향후 중국 전기차업체의 핵심 과제로 부각될 전망.

중국 승용 전기차 수출 추이



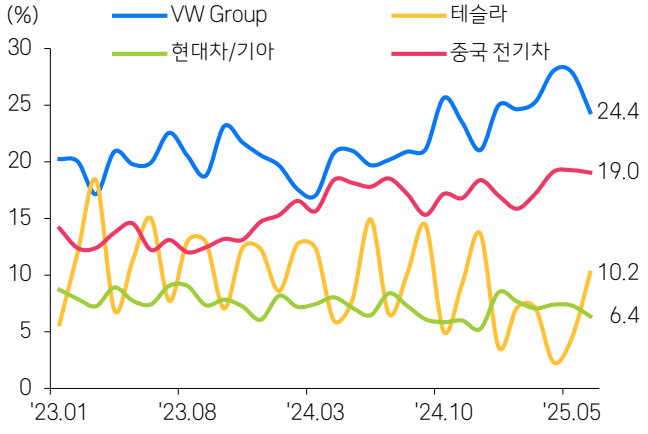
자료: CAAM, 삼성증권

중국 자동차업체: 재고 및 부채 수준



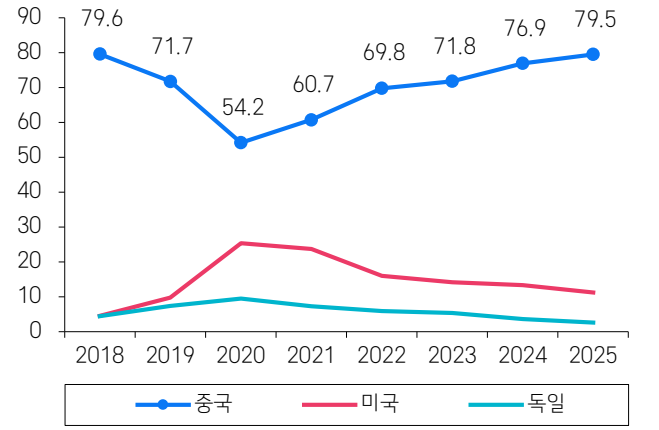
자료: Reuters, LSEG, 삼성증권

유럽 전기차 시장: 중국 업체 점유율 추이



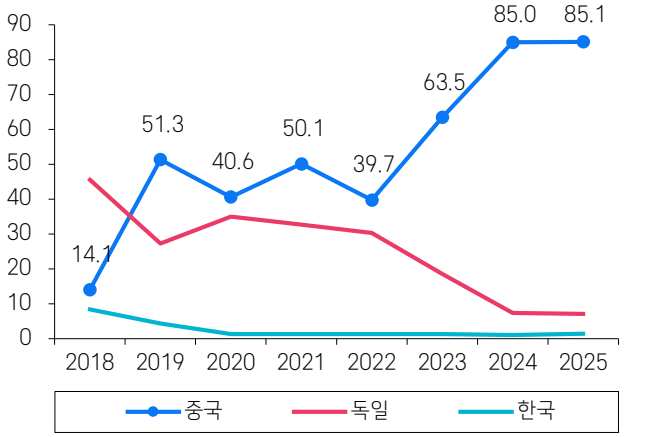
자료: EV-Volumes, 삼성증권

동남아 전기차 시장: 중국 업체 점유율 추이



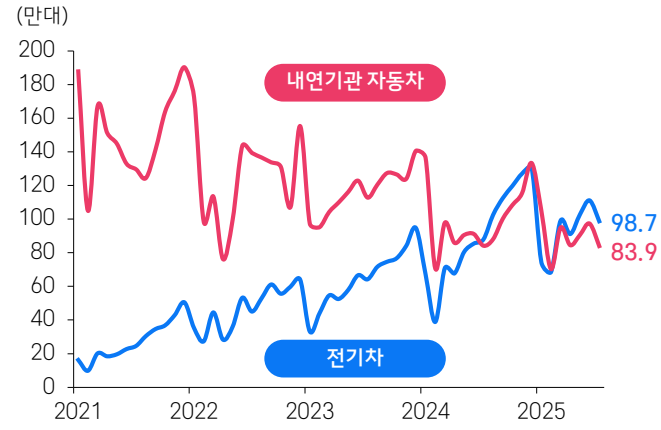
참고: 1H25 누적
자료: EV-Volumes, 삼성증권

남미 전기차 시장: 중국 업체 점유율 추이



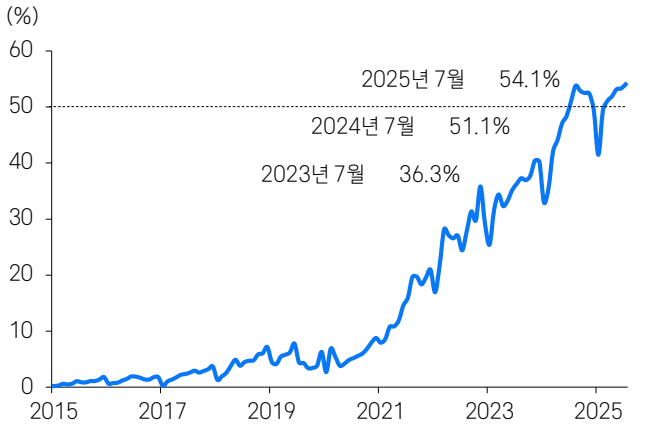
참고: 1H25 누적
자료: EV-Volumes, 삼성증권

내연기관 자동차 vs 전기차



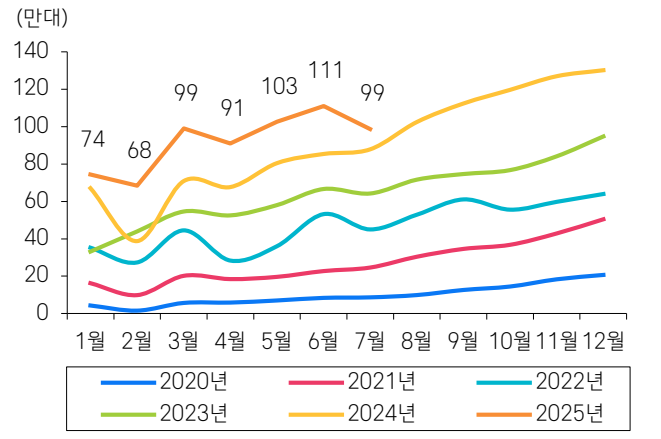
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

7월 전기차 침투율 54.1%로 전월 대비 +0.7%p 증가



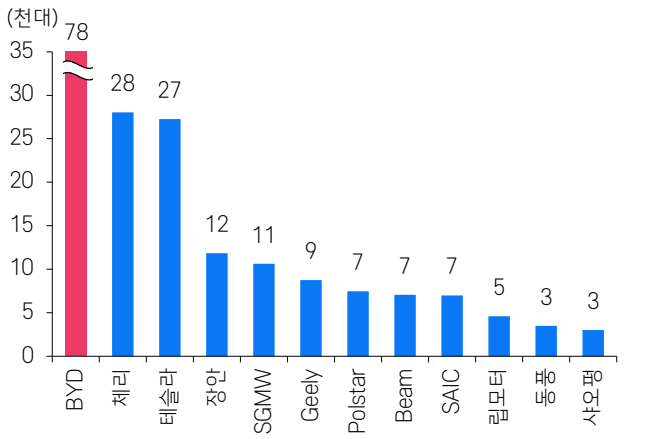
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

7 월 전기차 판매량, 전년 동기 대비 +12.3% 증가



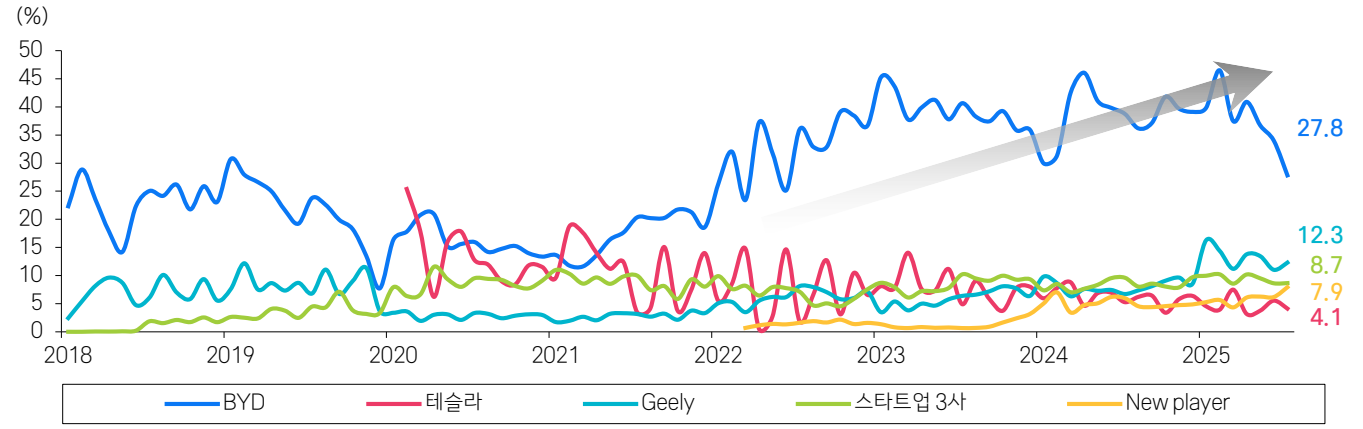
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

7월 주요 전기차업체 수출 대수



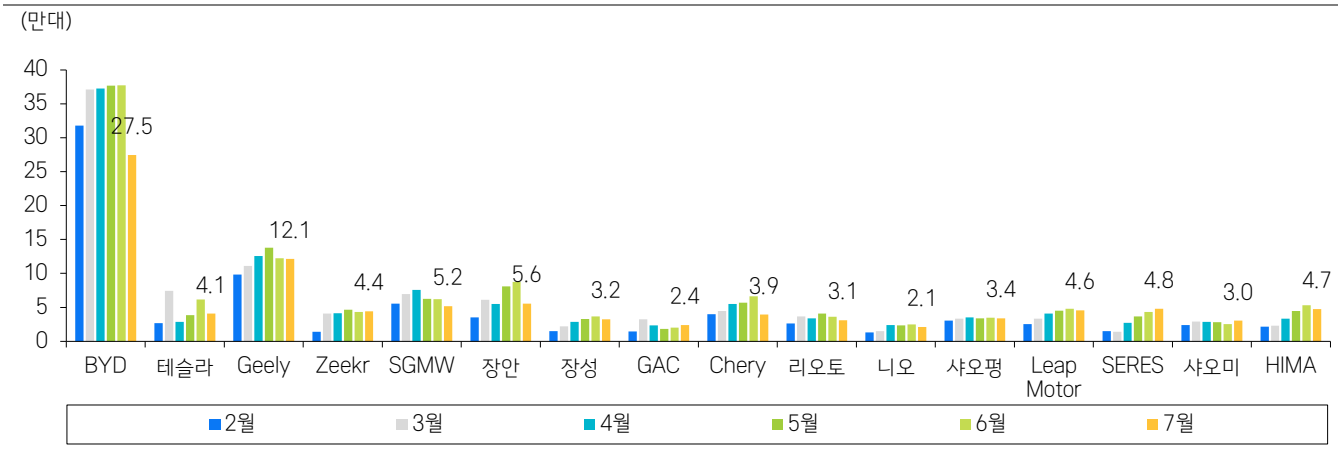
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

주요 기업의 7월 전기차 점유율: BYD 27.8(-11%pYoY), Geely 12.3(+5.6%pYoY), 테슬라 4.1%(-1.1%pYoY)



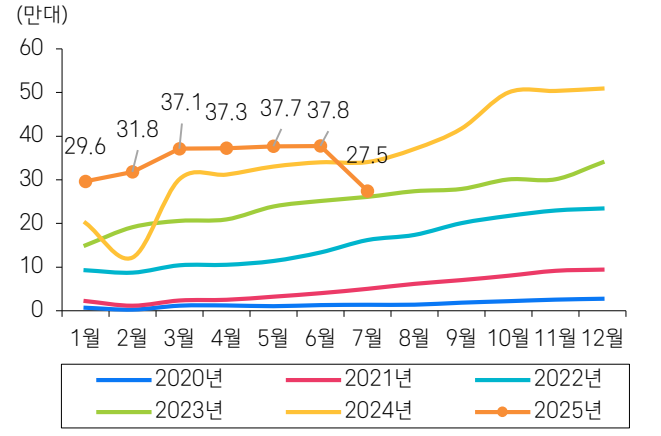
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

주요 기업의 7월 전기차 판매량: 전년 동기 대비 증가율은 Zeekr〉 샤오펑 〉 샤오미 〉Chery〉 립모터 순



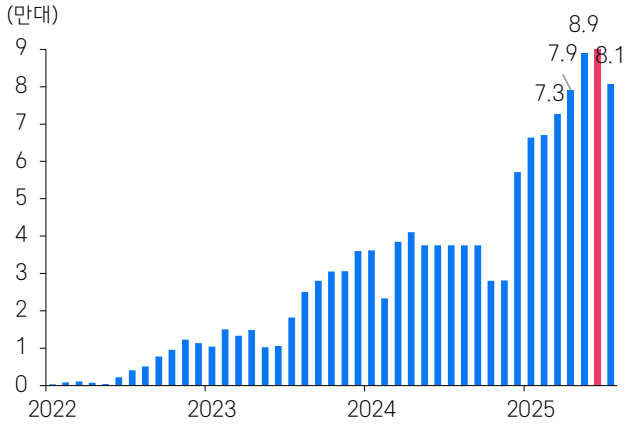
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

BYD: 7월 내수 판매량, 전년 동기 대비 -19.4% 감소



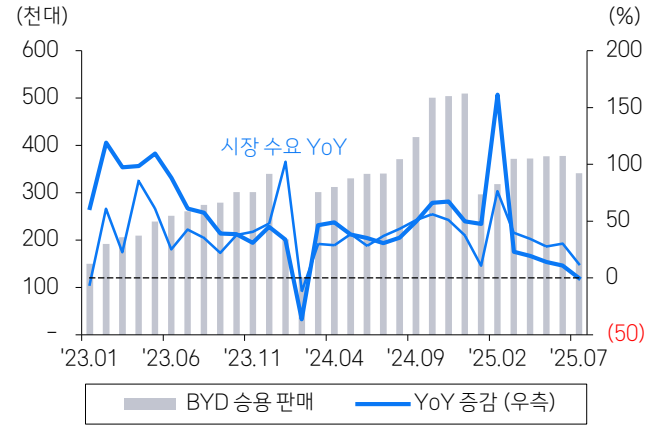
자료: BYD, 삼성증권

BYD: 7월 수출량 80,737대 기록



자료: CnEVPost, 삼성증권

BYD: 월별 승용 판매 추이



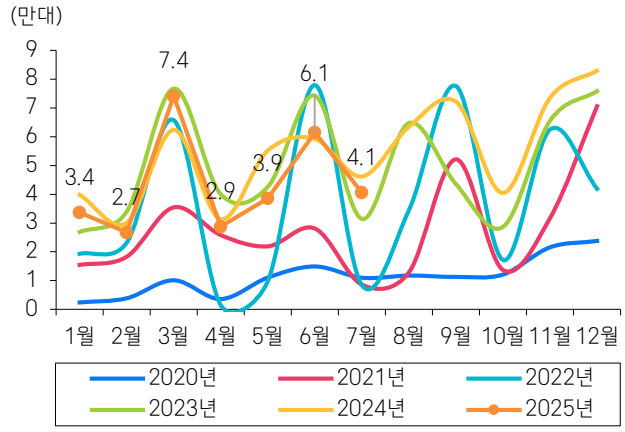
참고: *수출 포함
자료: CPCA, 삼성증권

BYD 해외 공장

(천 대)	생산 능력	가동 시점
헝가리	200	2026년 (연기)
터키	150	2026년 (조기 생산)
브라질	50	2025년
태국	150	2024년 7월
인도네시아	150	2025년 말
우즈베키스탄	50	2024년 6월
파키스탄	50	2026년 상반기
말레이시아 CKD	-	2026년
캄보디아	10	4Q25
계	**800**	

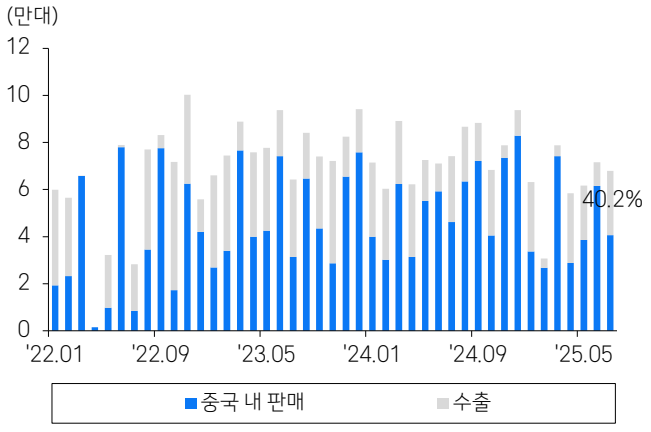
자료: BYD, 삼성증권

테슬라: 7월 내수 판매량, 전년 동기 대비 -12.1% 감소



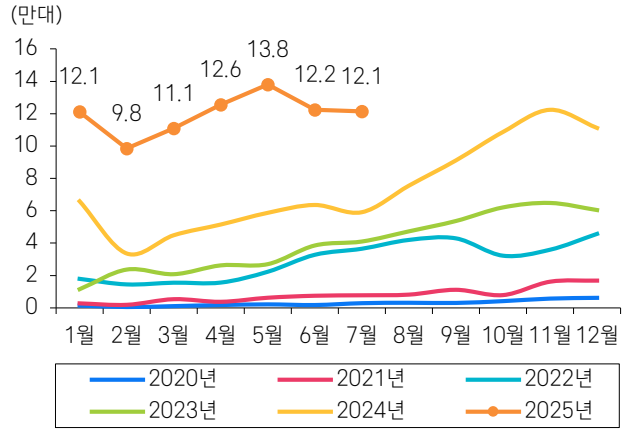
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

테슬라: 7월 수출량 27,269대 기록



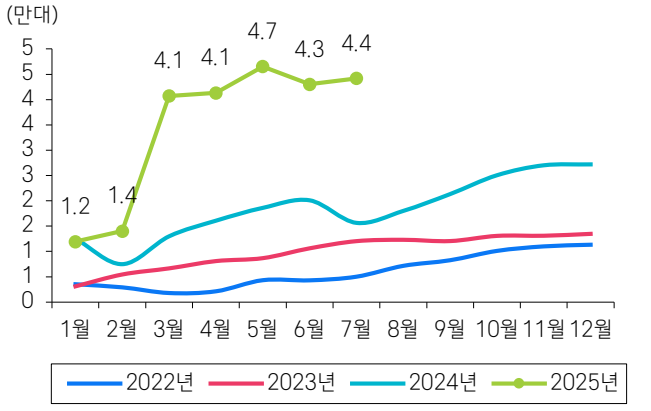
자료: CnEVPost, 삼성증권

Geely: 7월 판매량, 전년 동기 대비 +105.6% 증가



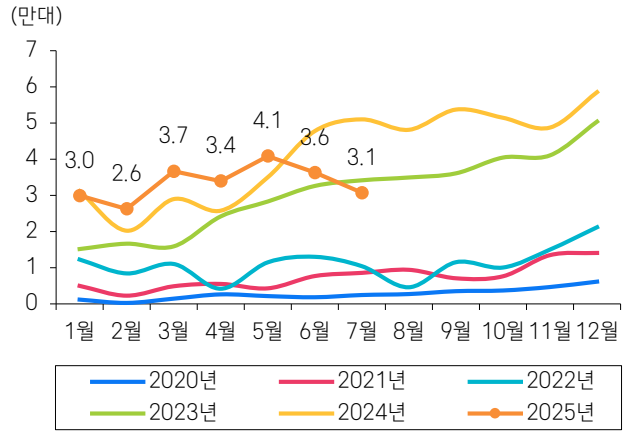
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

Zeekr Group: 7월 판매량, 전년 동기 대비 +182.3% 증가



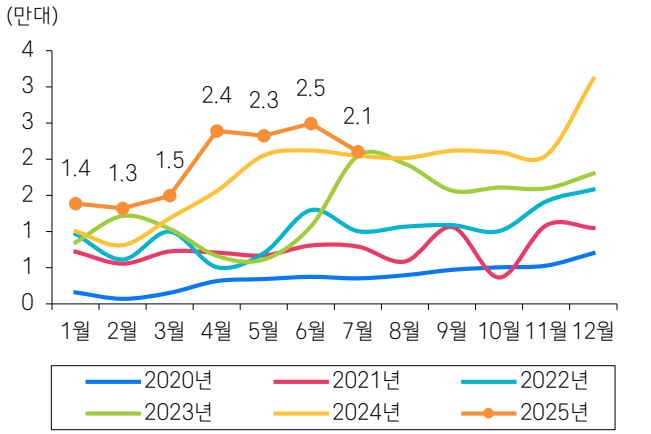
참고: 2025년 3월부터 Zeekr+Lynk&Co 합산
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

리오토: 7월 판매량, 전년 동기 대비 -39.7% 감소



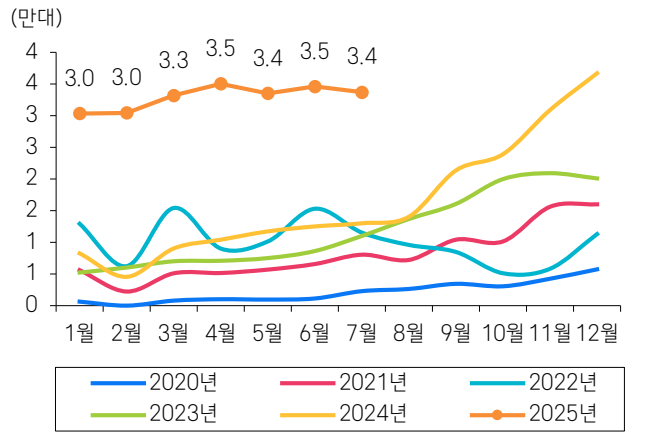
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

니오: 7월 판매량, 전년 동기 대비 +2.5% 증가



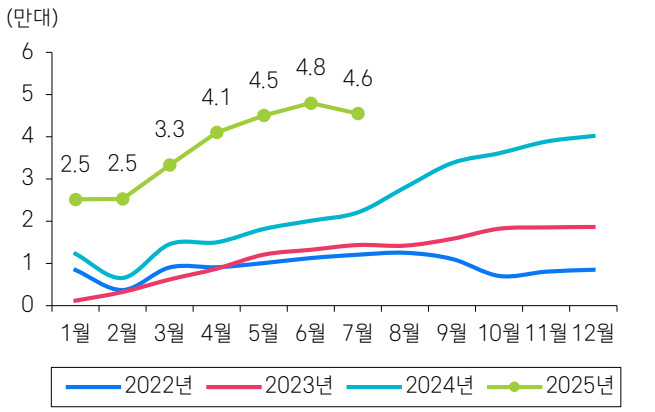
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

샤오펑: 7월 판매량, 전년 동기 대비 +159.3% 증가



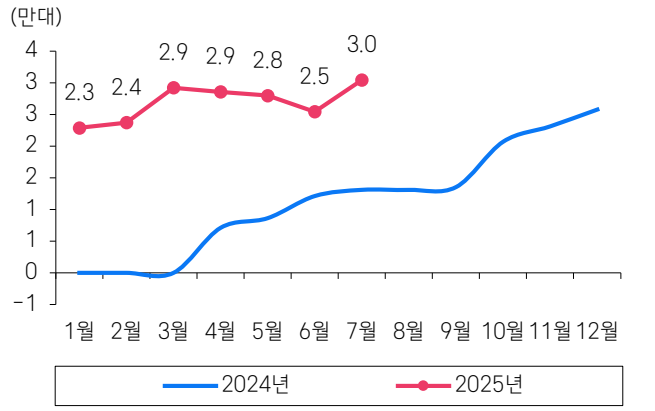
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

Leap Motor: 7월 판매량, 전년 동기 대비 +106.1% 증가



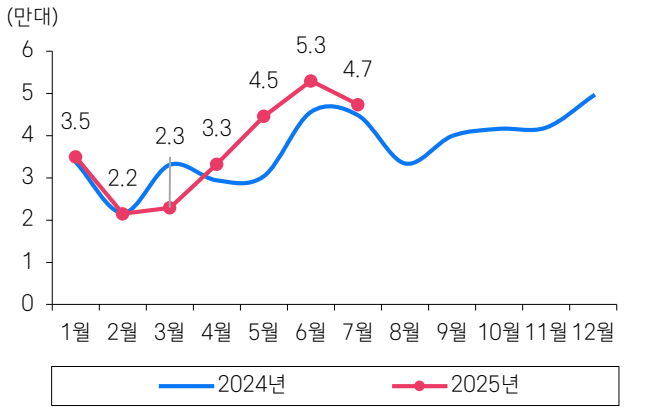
참고: New player = 샤오미 + Seres(~'25.02) / HIMA('25.03~)
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

샤오미: 7월 판매량, 전년 동기 대비 +132.1% 증가



자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

HIMA: 7월 판매량, 전년 동기 대비 +5.7% 증가



자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

샤오미 YU7 vs 테슬라 모델 Y 제원 비교

	샤오미 YU7			테슬라 모델Y F/L	
	Standard	Pro	Max	RWD	롱레인지 AWD
가격 (천위안)	253.5	279.9	329.9	263.5	313.5
전장 (mm)	4,999			4,797	
전폭 (mm)	1,996			1,920	
전고 (mm)	1,600			1,624	
휠베이스 (mm)	3,000			2,890	
배터리 종류	LFP	LFP	NCM	LFP	NCM
배터리 용량 (kWh)	96.3	96.3	101.7	62.5	80
CLTC 주행거리 (km)	835	770	760	593	719
최고 출력 (kW)	235	365	508	220	324
최고 속도 (km/h)	240	240	253	217	217
제로백 (s)	5.88	4.27	3.23	5.9	4.3

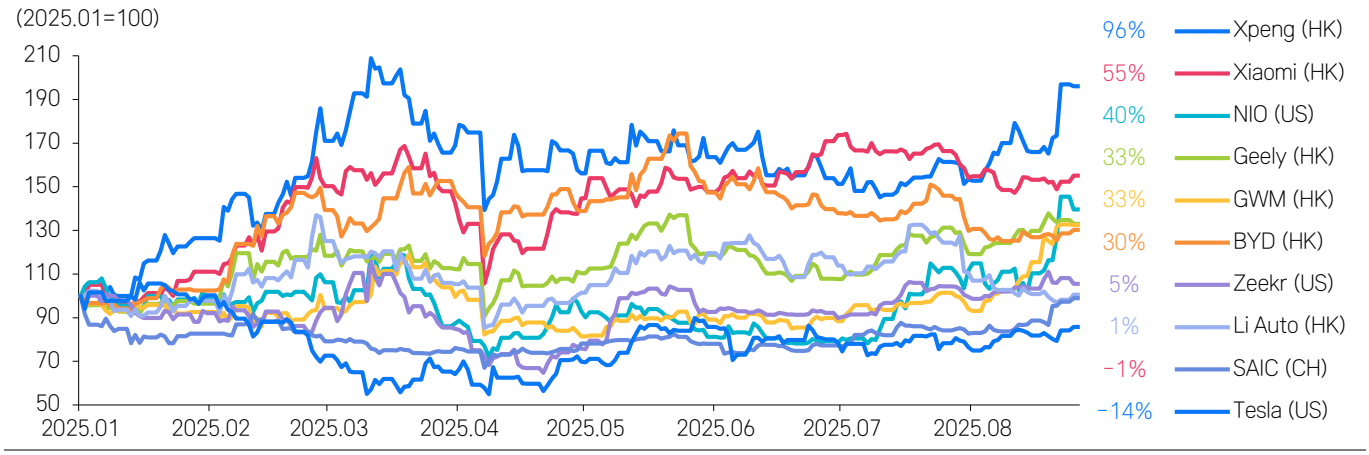
자료: CnEVPost, 각 사, 삼성증권

중국 시장: 6인승 SUV 신차 제원 비교

	Nio Onvo L90	Li Auto i8	Tesla Model Y L
출시일	2025.7.31	2025.7.29	2025.8.19
사전 판매 가격 (위안)	279,900	35만~40만	339,000
전장 (mm)	5,145	5,085	4,976
전폭 (mm)	1,998	1,960	1,920
전고 (mm)	1,786	1,740	1,668
휠베이스 (mm)	3,110	3,050	3,040
배터리 종류	NCM	NCM	NCM
배터리 용량 (kWh)	85	97.8	82.0
CLTC 주행거리 (km)	605	720	751

자료: CnEVPost, 삼성증권

Appendix 1) 중국 주요 전기차업체(상장사)의 YTD 주가 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

Appendix 2) 글로벌 완성차업체 밸류에이션

기업	통화	주가	Performance (%)			Market cap		PER (배)			PSR (배)			ROE (%)		
			1M	3M	1Y	(Local b)	(USDb)	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
중국 업체																
BYD	HKD	115.8	(10.6)	(18.3)	51.8	1,089.0	139.4	18.1	14.9	12.9	1.0	0.9	0.8	23.9	23.7	23.5
Li Auto	HKD	94.5	(19.2)	(14.1)	15.0	202.2	25.9	18.7	12.7	10.1	1.2	0.9	0.8	11.7	14.8	15.6
Great Wall	HKD	18.1	30.6	51.1	70.8	216.9	27.8	10.8	9.5	8.7	0.9	0.8	0.7	14.9	14.8	14.4
SAIC	CNY	20.5	17.5	24.8	59.4	237.6	33.2	21.8	17.6	15.0	0.4	0.3	0.3	3.6	4.5	5.0
Changan	CNY	13.1	1.2	5.0	9.4	115.1	16.1	17.3	14.3	12.7	0.6	0.6	0.5	8.6	9.7	10.7
Nio	USD	6.1	23.8	59.4	49.3	13.7	13.7	n/a	n/a	n/a	1.1	0.8	0.7	(207.0)	(31.3)	13.5
Xpeng	HKD	91.5	21.5	21.4	215.0	174.4	22.3	n/a	60.0	29.1	2.0	1.4	1.1	(5.1)	7.5	13.8
GAC	HKD	3.7	15.5	33.3	48.8	76.0	9.7	24.0	21.4	17.1	0.6	0.6	0.6	0.9	1.1	1.5
Geely	HKD	19.7	1.3	7.2	140.1	198.8	25.4	11.5	9.7	7.8	0.5	0.4	0.4	16.3	16.7	17.5
Dongfeng	HKD	9.2	92.1	116.0	344.4	75.9	9.7	255.3	82.6	49.6	0.5	0.5	0.4	0.3	0.6	1.0
BAIC	HKD	2.4	7.2	18.5	26.7	19.0	2.4	7.7	6.0	4.7	0.1	0.1	0.1	3.9	5.0	5.9
Pure-EV (US)																
Tesla	USD	346.6	9.7	2.1	57.3	1,117.9	1,117.9	198.5	140.4	105.5	12.0	10.3	8.6	7.1	8.7	9.7
Rivian	USD	13.1	(6.4)	(16.1)	(6.1)	15.9	15.9	n/a	n/a	n/a	3.0	2.3	1.4	(60.9)	(79.5)	(119.5)
Lucid	USD	2.1	(28.8)	(18.8)	(50.5)	6.4	6.4	n/a	n/a	n/a	4.8	2.5	1.4	(77.4)	(83.0)	(252.0)
Legacy (Global)																
GM	USD	58.3	9.1	19.7	20.0	55.5	55.5	6.2	6.1	5.8	0.3	0.3	0.3	13.7	12.6	11.3
Ford	USD	11.8	3.1	14.1	4.9	47.0	47.0	10.6	8.8	7.9	0.3	0.3	0.3	10.1	11.7	12.2
Stellantis	USD	9.9	(2.0)	0.4	(40.9)	28.7	28.7	12.8	4.8	3.6	0.2	0.2	0.1	1.2	5.4	7.3
Volkswagen	EUR	103.6	1.4	7.1	(1.1)	51.5	59.8	5.7	4.4	3.7	0.2	0.2	0.2	4.7	5.9	6.6
Porsche	EUR	46.3	1.3	8.1	(31.2)	42.2	49.0	27.1	17.3	13.9	1.1	1.1	1.1	6.7	10.4	12.5
Mercedes-Benz Group	EUR	54.4	(1.7)	6.1	(12.4)	52.4	60.8	9.2	7.9	6.5	0.4	0.4	0.4	6.4	7.3	8.3
BMW	EUR	90.7	2.0	18.6	7.1	57.5	66.7	8.4	7.6	6.7	0.4	0.4	0.4	7.5	7.2	7.9
Renault	EUR	33.3	(3.2)	(30.7)	(23.0)	9.9	11.4	2,562.3	4.4	4.3	0.2	0.2	0.2	(22.5)	9.0	8.4
Ferrari	EUR	403.0	(8.6)	(5.0)	(6.4)	72.1	83.7	45.3	39.3	36.0	10.2	9.2	8.6	41.0	38.8	35.4
Toyota	JPY	2,940	5.5	12.1	13.2	46,437.3	314.1	8.5	11.6	9.8	1.0	0.9	0.9	13.1	9.0	10.1
Honda	JPY	1,696	4.6	20.6	10.6	8,954.9	60.6	8.1	12.0	9.1	0.4	0.4	0.4	7.7	4.7	5.9
Nissan	JPY	363.0	11.7	2.7	(14.2)	1,348.2	9.1	n/a	n/a	28.6	0.1	0.1	0.1	(1.2)	(5.5)	0.7
Tata	INR	686.8	(0.1)	(5.8)	(37.1)	2,528.6	28.9	11.8	12.9	10.6	0.6	0.6	0.5	23.3	15.2	16.2
Maruti Suzuki	INR	14,452	16.5	16.4	18.0	4,543.7	51.9	31.6	28.6	25.5	3.0	2.8	2.6	16.3	15.4	15.7
HMC	KRW	222,000	2.5	22.0	(11.0)	45,456.2	32.7	4.9	4.9	4.7	0.2	0.2	0.2	9.8	9.2	9.0
Kia	KRW	104,700	0.6	18.8	1.8	41,229.7	29.7	4.7	4.7	4.4	0.4	0.4	0.3	14.9	13.7	13.2

참고: 2025년 8월 25일 한국 장마감 기준 / 자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 8월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 8월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI cc 소비자중심 Best Korea Brands 2024 1

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA