SECTOR
UPDATE

2025. 12. 8

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

현대차 (005380 KS, 315,000)		
목표주가	400,000원	27%
BUY		
기아 (000270 KS, 123,600)		
목표주가	150,000원	21.4%
BUY		

리서치센터 리포트
바로가기

자동차 (OVERWEIGHT)

10월 유럽 전기차: VW과 BYD의 몫이 가장 크다

- 10월 유럽 전기차 수요는 38.2만 대(+35.4%YoY)기록. 총 수요는 109.2만 대(+4.9%YoY)로 회복하며, 전기차 침투율은 35.0% 기록.
- 테슬라 M/S가 다시 급감(-3.1%pYoY)한 가운데, VW의 M/S는 +2.0%pYoY로 1위 유지. 현대차/기아와 BYD의 M/S는 +0.3%p 및 +3.1%p 증가.
- 2025년 하반기 이후 각국의 전기차 수요부양책이 차례로 시작되면서, 2026년까지 전기차 수요 고성장 담보. VW이 유럽 시장을 지키기 위해 적극 판촉 진행

WHAT'S THE STORY?

전기차 수요 성장세 확대: 중국의 전기차 성장세는 낮아지고 있는 반면, 주요국의 전기차 육성 정책 도입에 힘입어 유럽의 성장세는 가속화.

- **10월 유럽 전기차 수요:** 38.2만 대(+35.4%YoY)로 침투율 35.0%(+7.9%pYoY) 기록. 전체 유럽 시장 수요는 109.2만 대(+4.9%YoY).

업체별 실적: 테슬라는 M/S 회복분을 다시 반납. 나머지 업체는 전월 대비 증가.

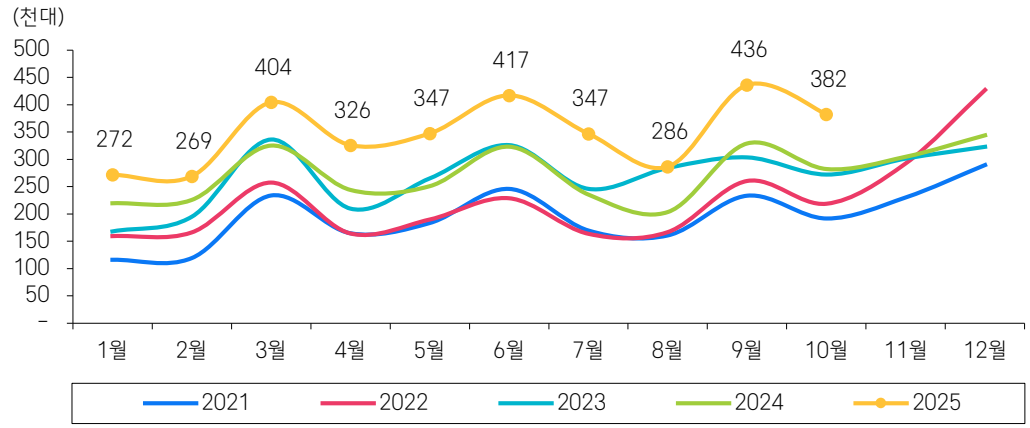
- **테슬라 M/S 1.8%(-3.1%pYoY)로 위축:** 10월 판매 6,889대(-50.6%YoY)로 9월 회복했던 판매가 다시 급감. 특히 프랑스/독일/영국 합산 판매는 3,044대(-82%MoM/-30%YoY)로 감소한 반면, BYD가 8,017대(-48%MoM/+385%YoY)로 테슬라의 두 배 이상을 기록. 모델3와 모델Y 저가트림과 FSD 허용이 판매 회복의 모멘텀이 될 전망.
- **VW, 1위 점유율 유지:** 10월 판매 10.5만 대(+46%YoY) 및 M/S 27.4%(+2.0%pYoY). 테슬라에 대한 반발로 VW의 ID.3와 ID.4 판매 호조 지속 중. VW은 2.5만 유로 저가 전기차인 ID.2(LFP 배터리 장착)를 2026년 초에 출시할 계획. VW은 중국 부진을 벗어나기 위해 샤오펑의 자율주행 기술을 라이센싱해서 전기차에 적용하기로 결정. 샤오펑과의 공동 개발 전기차 모델(유닉스 08)은 2026년 출시가 임박했으며, 향후 PHEV/ICE 모델에도 공동 개발 아키텍처 확대 예정. 중국 외 시장에서도 샤오펑의 기술이 적용될 가능성 높음.
- **BYD, 10월 판매 +160%YoY 증가:** 10월 판매는 24,526대(+160%YoY)로 M/S 6.4%(+3.1%pYoY). BYD는 6월 감산 조치 이후 중국 내수 시장에서 판매 둔화세가 뚜렷하게 나타나기 시작했으며, 해외 시장 파이 확대에 집중하고 있음. 10월 수출은 8만 대(+120%YoY)로 고성장 지속 중이며, 유럽 시장의 전략적 거점인 헝가리 공장(Capa 15만대)는 올해 말 Seagull 모델 생산을 시작할 것이라고 발표. 중국 시장에서 보여주고 있는 원가 경쟁력을 유지하고, 중국 공장 가동률 향상을 위해 우선 해외 공장을 CKD 중심으로 운영할 예정이며, 2028년부터 유럽 판매 전량을 현지 생산으로 전환할 예정.

(다음 페이지에 계속)

- **현대차/기아, 유럽 향 전기차 수출 증가:** 현대차/기아의 10월 전기차 점유율은 6.3%로, +0.3%pYoY증가. 현대차는 캐스퍼 전기차, 기아는 EV3, EV4판매 증가. 11월 한국의 자동차 수출은 64억 달러로(+13.7%YoY) 회복세 지속 중. 4월, 5월에 미국향 수출 감소로 전체 수출액이 65억 달러(-3.9%YoY), 62억 달러(-4.4%YoY)로 감소를 기록한 후, 6월부터 유럽 전기차 수출 증가로 회복세 전환. 미국 메타플랜트로 아이오닉 5, 아이오닉 9가 이관되고, 기아 조지아 공장으로 EV6, EV9이 이관되면서, 한국 공장의 미국향 수출 감소. 이를 유럽향 전기차 수출이 만회 중.

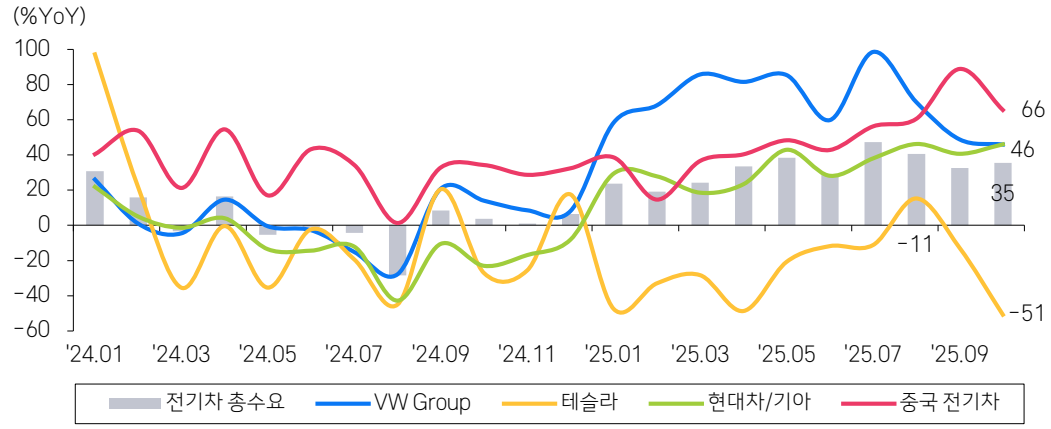
  기아는 11월부터 EV4, EV5 공급 물량 확대 및 판촉 강화 목표. 2026년 1분기에 EV2 출시 예정. 현대차는 2026년 1분기에 아이오닉 2출시 예정.

유럽(EU+동유럽): 전기차 수요 월별 추이



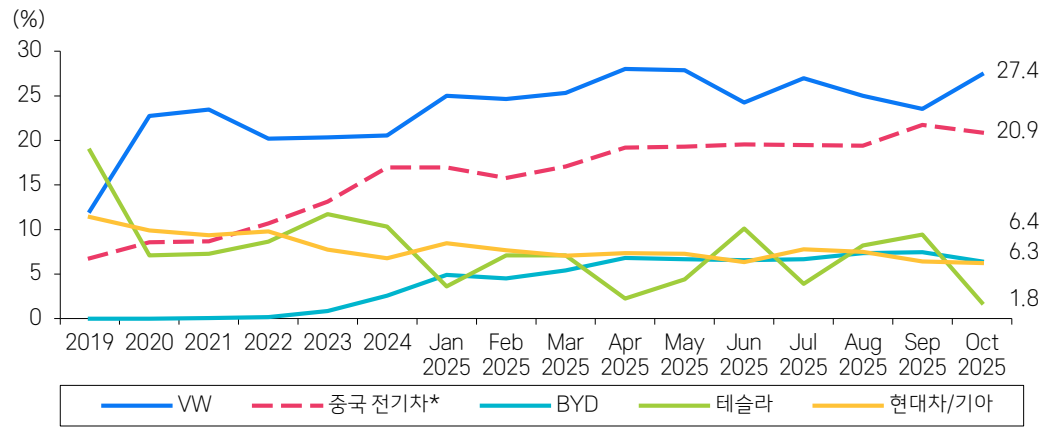
자료: EV-Volumes, 삼성증권

유럽(EU+동유럽): YoY 판매 추이



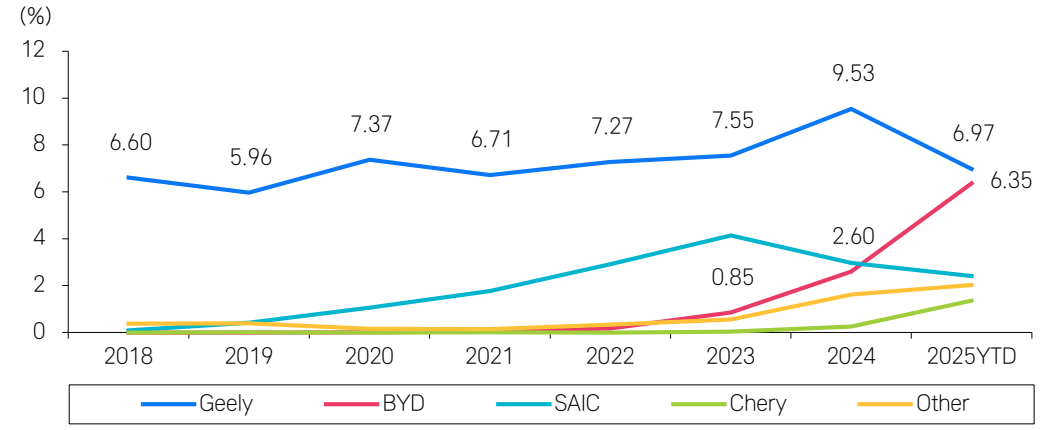
자료: EV-Volumes, 삼성증권

유럽 전기차 시장: 주요 업체 점유율



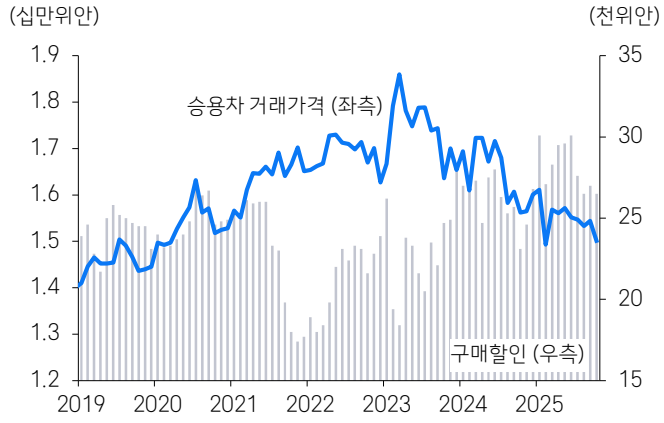
참고: *BYD 포함
자료: EV-Volumes, 삼성증권

유럽 전기차 시장: 중국업체 점유율 추이



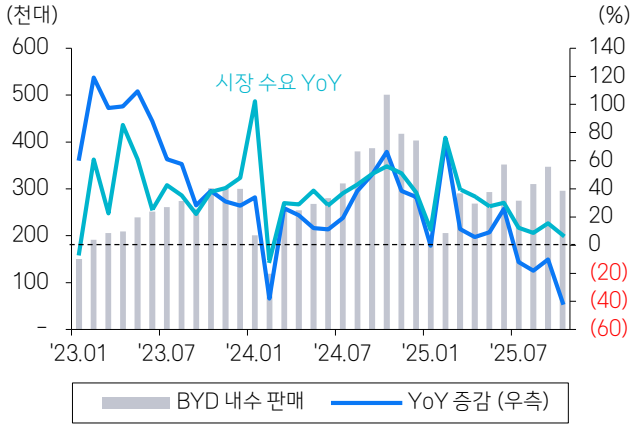
자료: EV-Volumes, 삼성증권

중국 시장: 승용차 거래 가격



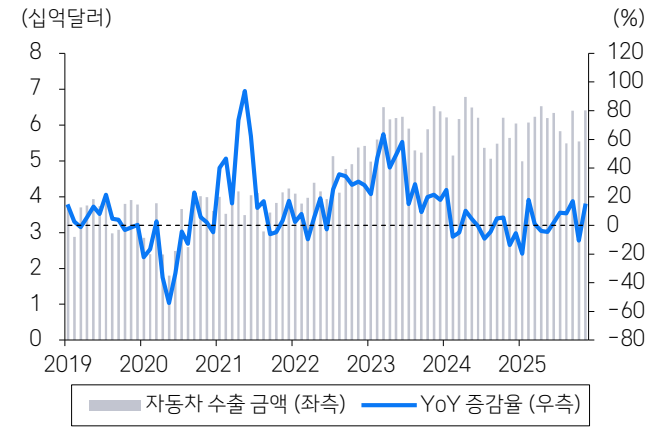
자료: Wind, 삼성증권

BYD: 중국 내수 판매 정체



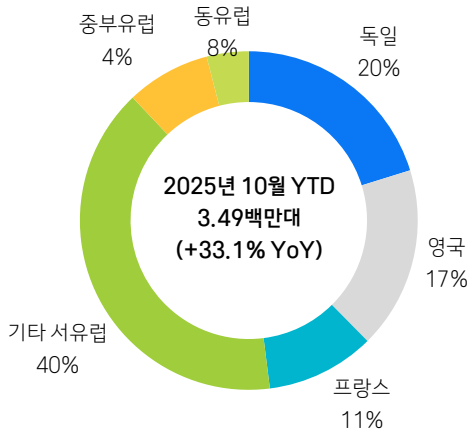
자료: CPCA, 삼성증권

한국: 월별 자동차 수출금액



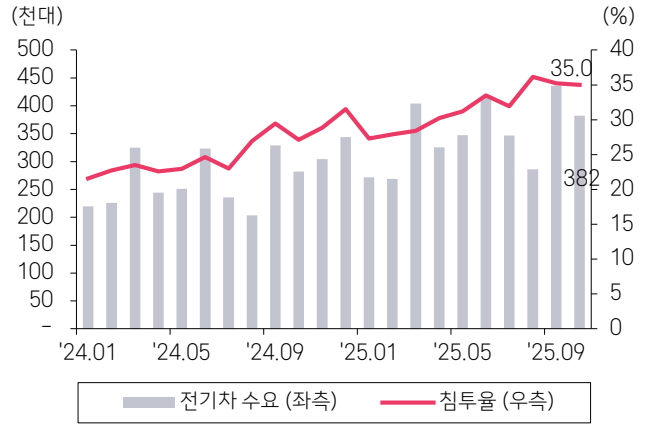
자료: CEIC, 삼성증권

유럽: 국가별 전기차 수요 비중



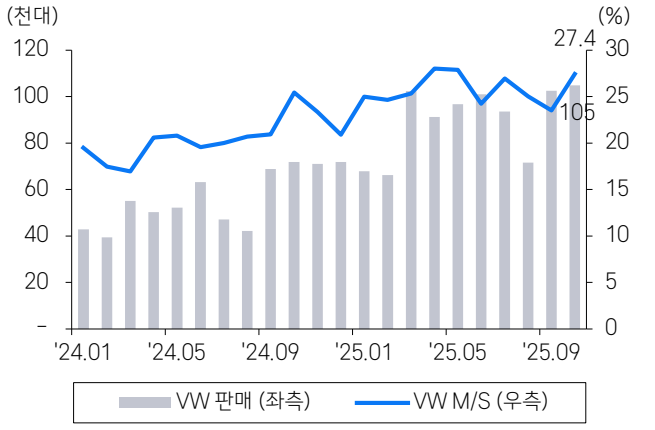
자료: EV-Volumes, 삼성증권

유럽 전기차 수요 및 침투율



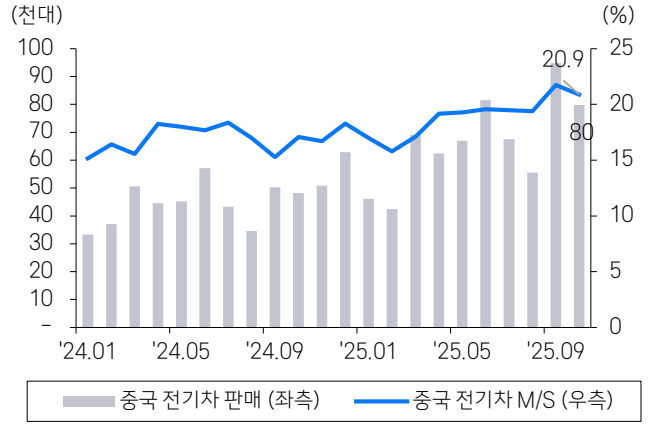
자료: EV-Volumes, 삼성증권

유럽 시장: VW 전기차 판매 및 M/S



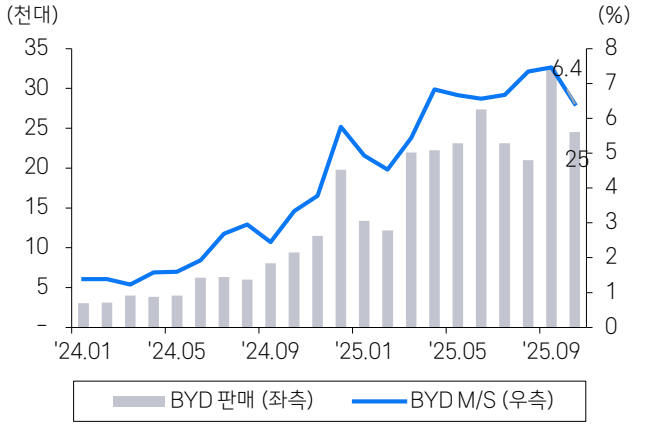
자료: EV-Volumes, 삼성증권

유럽 시장: 중국 전기차 판매 및 M/S



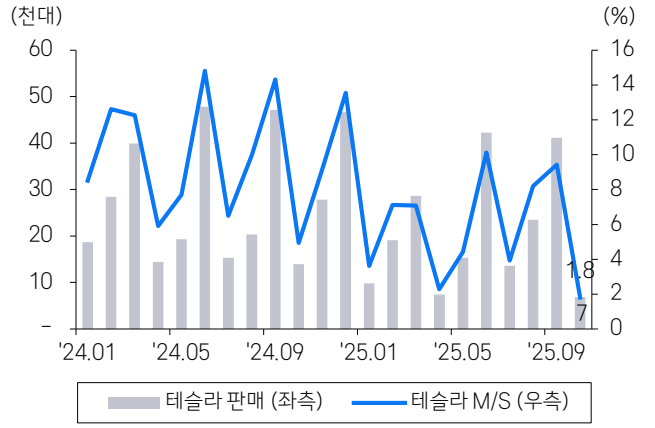
자료: EV-Volumes, 삼성증권

유럽 시장: BYD 전기차 판매 및 M/S



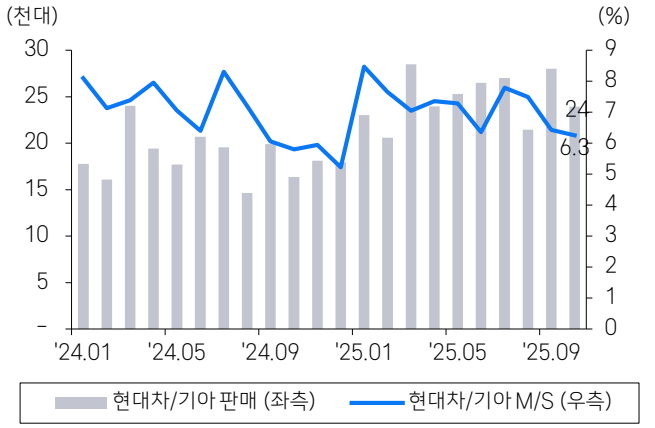
자료: EV-Volumes, 삼성증권

유럽 시장: 테슬라 판매 및 M/S



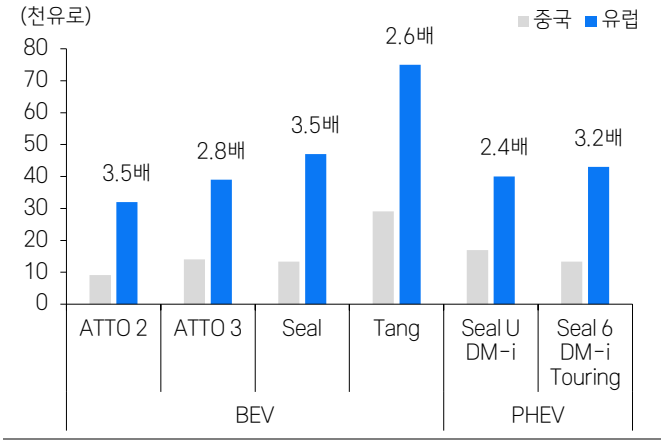
자료: EV-Volumes, 삼성증권

유럽 시장: 현대차/기아 판매 및 M/S



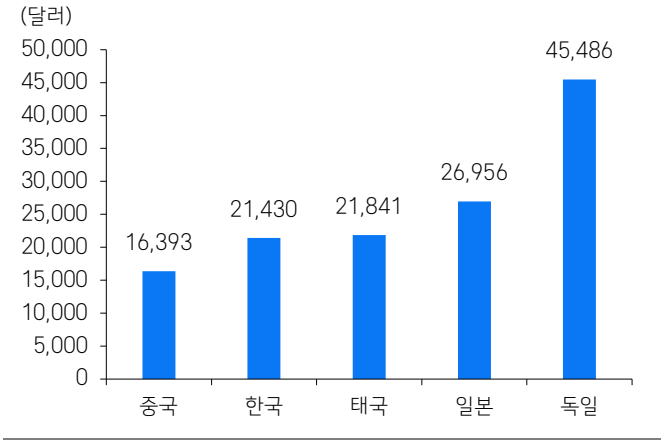
자료: EV-Volumes, 삼성증권

BYD 대표 모델 가격: 중국* vs 유럽



참고: 중국 가격을 유로 가치로 환산, 유럽은 독일 시장 기준
자료: BYD, 삼성증권

BYD: 시장별 Atto 3 가격

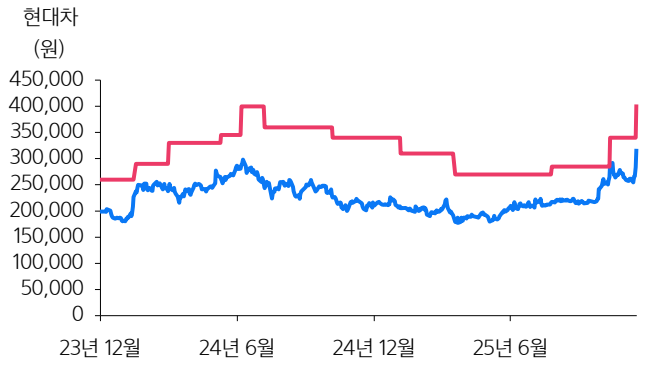


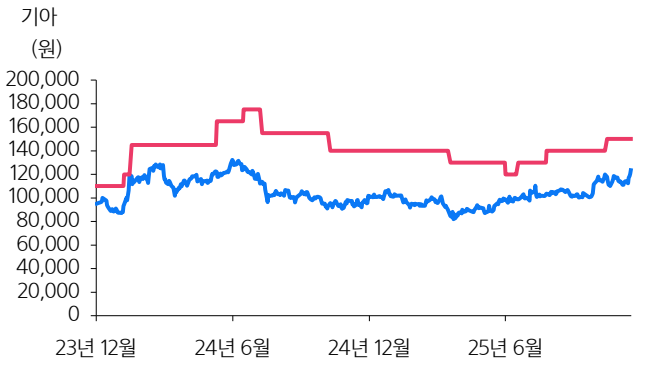
참고: 2025년 12월 4일 환율 기준
자료: BYD, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 5일 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.

2년간 목표주가 변경 추이





최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

현대차												
일 자	2023/10/26	2024/2/5	3/20	5/29	6/25	7/26	10/25	2025/1/24	4/7	8/14	10/31	12/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	260000	290000	330000	345000	400000	360000	340000	310000	270000	285000	340000	400000
괴리율 (평균)	-28.49	-15.25	-26.19	-21.52	-31.63	-32.30	-37.27	-34.90	-26.06	-20.49	-20.69	
괴리율 (최대or최소)	-12.69	-11.90	-16.06	-16.96	-25.50	-28.06	-33.38	-28.39	-17.41	-7.02	-7.35	
기아												
일 자	2023/8/4	2024/1/26	2/5	5/29	7/4	7/29	10/28	2025/4/7	6/20	7/7	8/14	11/3
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	110000	120000	145000	165000	175000	155000	140000	130000	120000	130000	140000	150000
괴리율 (평균)	-24.00	-12.23	-19.81	-24.20	-31.41	-34.54	-30.66	-30.49	-17.88	-21.50	-24.00	
괴리율 (최대or최소)	-9.09	-0.42	-11.38	-19.82	-27.83	-27.68	-23.79	-23.38	-15.75	-15.08	-14.36	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준

매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

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