MIRAE ASSET
미래에셋증권

Market Insight
2026.4.27

[중국/홍콩]
**박수진**
soojin.park.a@miraeasset.com

# China Weekly Issue

## 베이징 모터쇼: 중국 전기차 산업 트렌드 점검

'2026 베이징 모터쇼(4/24~5/3)'는 총 전시면적 38만㎡, 1,451대 차량 전시, 181종 글로벌 최초 공개, 71종 콘셉트카, 200회 이상의 신차·기술 발표가 진행되는 역대 최대 규모의 행사로, 중국을 넘어 글로벌 자동차 산업의 방향성과 트렌드를 가늠할 수 있는 핵심 이벤트로 주목할 필요가 있다. 이번 베이징 모터쇼를 통해 확인한 전기차 산업의 주요 트렌드는 다음과 같다.

**1) AI 및 신기술**: 자동차의 기술 경쟁은 하드웨어에서 소프트웨어 중심으로 이동하고 있으며, 자율주행, 차량용 반도체, OS 등이 핵심 경쟁 요소로 부상하고 있다. 이미 L2+급 자율주행은 기본 사양이고, L4급 자율주행도 로보택시를 중심으로 상용화 단계에 진입하고 있다. 화웨이의 HIMA 플랫폼 확산과 지리자동차의 로보택시는 산업이 플랫폼 기반 생태계 경쟁으로 재편되고 있음을 시사한다.

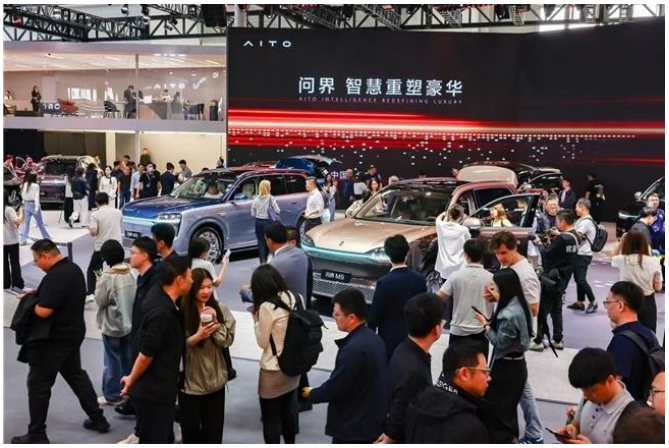
**2) 공급망의 협상력 강화:** 중국 자동차 주요 기업의 평균 영업이익률은 2021년 약 7.2%에서 2026년 2월 기준 약 2.9% 수준까지 하락하며 구조적 저수익 국면에 진입하고 있다. 가격 경쟁 심화와 배터리, 반도체 등 핵심 원가 상승으로 완성차 업체의 수익성이 압박받는 가운데, CATL 등 핵심 공급망 기업은 약 10~20% 수준의 영업이익률을 유지하며 산업 이익이 업스트림 공급망으로 집중되는 흐름이 나타나고 있다. 이에 따라 자동차 기업의 경쟁력은 단순 판매 규모를 넘어 배터리 조달력, 칩 대응 역량, 기술 내재화, 공급망 협상력 등으로 이동하고 있다.

**3) 글로벌 진출:** 내수 중심 성장 모델의 한계가 명확해짐에 따라 해외 시장 확장이 필수 생존 전략으로 부상했다. 특히 완성차 수출의 단계를 넘어 현지 생산, 합작법인(JV), 현지 조립(CKD) 등 '출해(出海/해외 진출) 2.0' 전략을 통해 진출 방식이 다각화되고 있다. 대표적으로 비야디는 현지 공장 설립을 통한 생산 기반 확대, Leap Motor는 Stellantis와의 합작 및 CKD를 통한 유럽 진입, 상하이자동차는 영국의 MG 브랜드 기반의 현지 판매망 확대를 추진하고 있다. 이는 생산·조립·유통을 아우르는 밸류체인 구축을 통해 글로벌 경쟁 체제로 본격 진입하고 있음을 시사한다.

**4) 생존 경쟁 본격화:** 중국의 일부 완성차 그룹들은 연간 300만 대를 사실상의 생존을 위한 최소 규모로 인식하고 있으며, 글로벌 Top10 진입 기준이 약 350만 대 수준으로 형성된 구조를 반영해 규모의 경제가 핵심 경쟁 변수로 부상하고 있다. 현재 이 기준에 근접한 기업은 비야디, 상하이자동차, 지리자동차 등 소수에 불과하며, 신세력 및 중소 브랜드 내에서도 성과 격차가 확대되며 기업 간 차별화가 심화되고 있다. 이에 따라 산업은 소수 대형 업체 중심으로 재편될 가능성이 높으며, 경쟁력은 규모 확대와 수익성 확보 여부에 의해 결정될 전망이다.

향후 시장에서는 저가 경쟁 전략보다 자율주행, 소프트웨어, 차량용 반도체 등 핵심 기술 경쟁력이 주요 변수로 작용할 전망이다. 이에 따라 투자 기회 역시 완성차 업체 전반보다는 고도화된 기술력을 확보한 선도 OEM과 함께, 배터리·차량용 반도체·자율주행 등 핵심 공급망 기업으로 집중될 가능성이 높다.

그림 1. 화웨이 AITO 부스

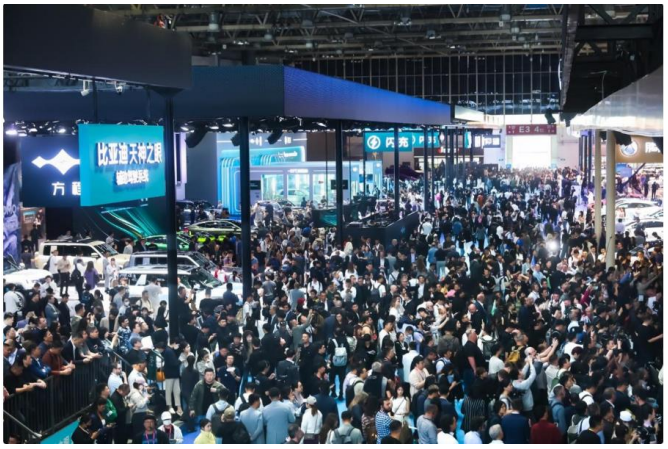



자료: 바이두

그림 2. 지리자동차 L4급 Robotaxi 모델 'Eva Cab'

자료: 바이두

그림 3. 비야디 신모델 및 '신의눈' 전시 부스

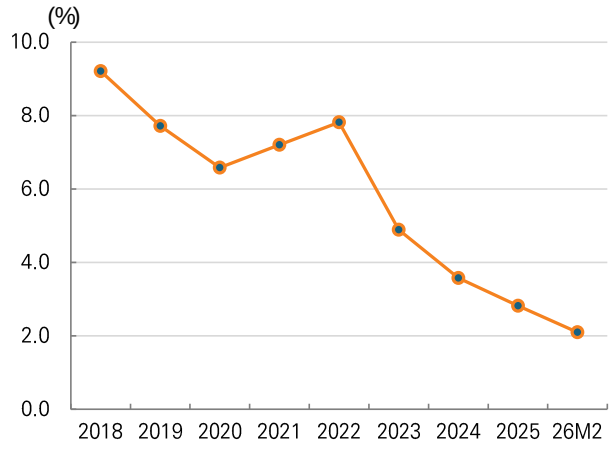


자료: 바이두

그림 4. 샤오미 콘셉트카 'Xiaomi Vision Gran Turismo'

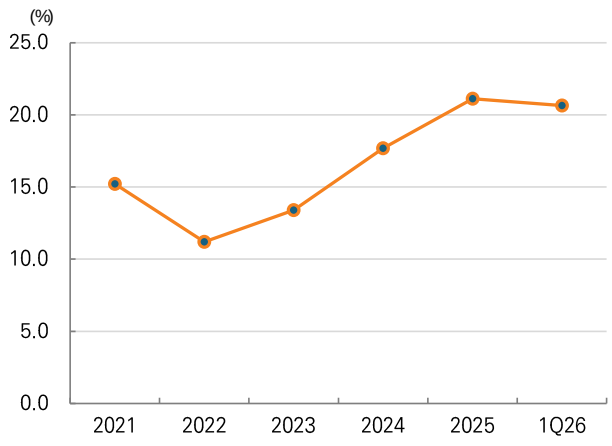
자료: 바이두

그림 5. 중국 주요 완성차 기업 (16개 대상) 평균 영업이익률



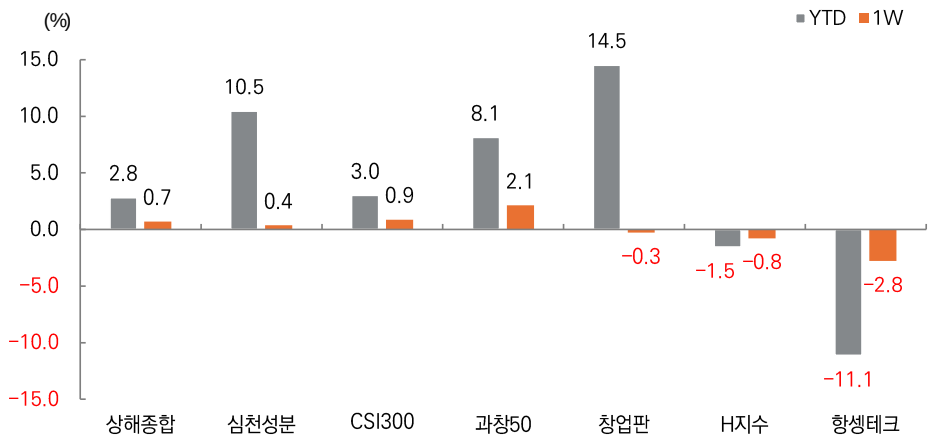

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. CATL 영업이익률



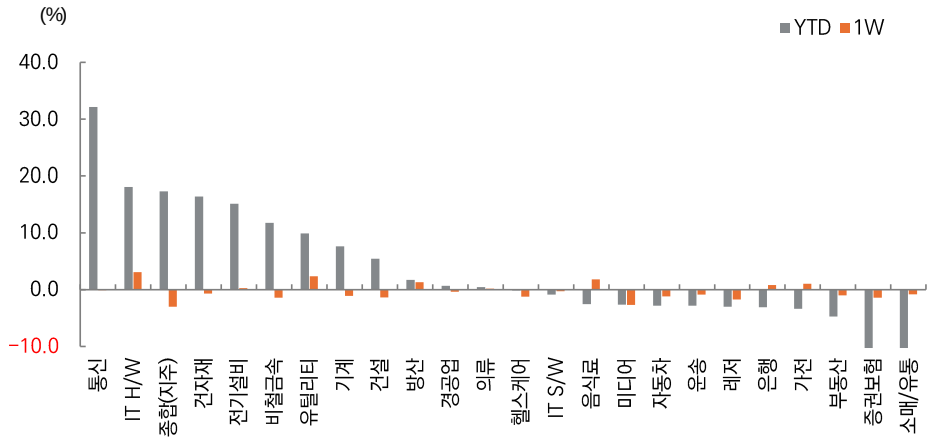

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

## 그림 7. 중국/홍콩 증시 주요 지수 주간 수익률



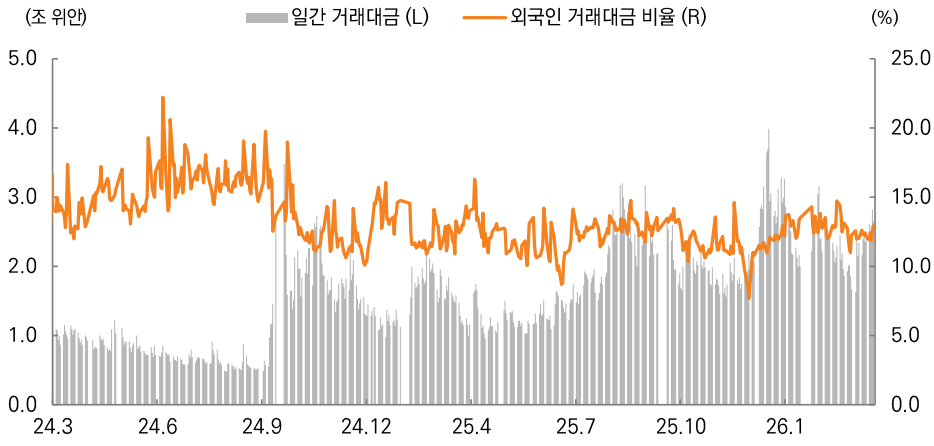

자료: Wind (4/24 기준), 미래에셋증권 리서치센터

## 그림 8. 중국 증시 상승/하락 섹터




자료: Wind (4/24 기준), 미래에셋증권 리서치센터

## 그림 9. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율

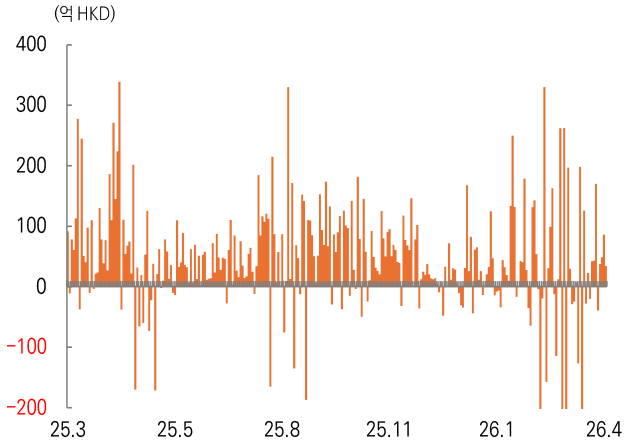



자료: Wind (4/24 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 역외위안화 추이

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 강구통 남하자금 순매수 추이




자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 강구통 남하자금 순매수/순매도 상위 종목 (1W 기준)

| 종목명 | 종목코드 | 순매수 | 종목명 | 종목코드 | 순매도 |
|---|---|---|---|---|---|
| Tracker Fund of HK | 2800.HK | 55.11 | 텐센트 | 0700.HK | -17.21 |
| 시누크 | 0883.HK | 34.02 | 알리바바그룹홀딩스 | 9988.HK | -13.73 |
| 차이나모바일 | 0941.HK | 25.26 | 길리자동차 | 0175.HK | -11.75 |
| HSCEI Index ETF | 2828.HK | 21.12 | SMIC | 0981.HK | -7.05 |
| POP MART | 9992.HK | 17.39 | 샤오미그룹 | 1810.HK | -6.13 |
| 건설은행 | 0939.HK | 13.62 | AKESO | 9926.HK | -1.97 |
| 공상은행 | 1398.HK | 7.99 | 3SBIO | 1530.HK | -1.59 |
| 장비광섬유케이블 | 6869.HK | 5.25 | 메이투안 | 3690.HK | -1.42 |
| CIG Tech | 6166.HK | 3.78 | 해동청신재료그룹 | 2228.HK | -0.45 |
| 화홍반도체 | 1347.HK | 2.84 | TIANQI LITHIUM | 9696.HK | -0.40 |

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 발표 일정

| 4/27 (월) | 4/28 (화) | 4/29 (수) | 4/30 (목) | 5/1 (금) |
|---|---|---|---|---|
| 정치국회의 개최 (예상) | | | 국가통계국 제조업 PMI<br>RatingDog제조업 PMI | 노동절 연휴 |
| 야오밍캉더 | BYD,<br>폭스콘 | 캠브리콘,<br>Meta X,<br>지리자동차,<br>메이디그룹 | | 중국 휴장<br>(5/1~5/5)<br>홍콩 휴장<br>(5/1) |

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.