



리서치센터 리포트
바로가기

중국 전기차

8월 판매: 중국 수요 부진이 글로벌 내권화로

- 8월 중국 전기차 소매 판매는 100.5만 대(-9.9%YoY)로 8개월 연속 감소. 다만 ICE 판매 급감으로 전기차 침투율은 65.2%(+9.3%pYoY)로 사상 최고치.
- 8월 승용차 수출은 88.8만 대(+77.8%YoY), 이 중 전기차 수출은 51.4만 대(+134.1%YoY)로 고성장 지속. 전체 승용 수출 중 전기차 비중은 57.8%.
- 내수 부진 속 해외 판매 확대로 가동률 상승. 중국 업체의 해외 진출이 가속화되면서 글로벌 자동차 산업 재편 진행 중.

WHAT'S THE STORY?

8월 전기차 판매량: 중국승용차협회(CPCA)에 따르면 8월 승용차 소매 판매는 154.1만 대(+5.5%MoM/-22.8%YoY), 이 중 전기차는 100.5만 대(+5.7%MoM/-9.9%YoY)를 기록. 전기차 침투율은 65.2%(+9.3%pYoY)로 사상 최고치 경신. 1~8월 누적 전기차 소매 판매는 667.4만 대.

- **전기차 침투율 상승, 전기차 판매 성장보다 내연기관차(ICE) 급감 영향:** 8월 BEV 소매 판매는 69.8만 대(+7.9%YoY/+0.8%YoY)로 플러스 성장 기록. 반면 일반 내연기관 승용차 판매는 54만 대로 -40%YoY 감소. 고유가 기조가 유지되는 가운데, 전기차 신차 경쟁력이 높아지며 내연기관의 전동화(Electricfication)가 가속화. 즉, 8월의 침투율 상승은 전기차 수요의 급격한 성장보다 내연기관 수요의 빠른 위축이 더 큰 요인.
- **수출, 내수 부진을 상쇄:** 8월 승용차 수출은 88.8만 대(-3.3%MoM/+77.8%YoY), 이 중 전기차 수출은 51.4만 대(-4.9%MoM/+134.1%YoY)로 전체 수출의 57.8% 차지. 전기차 도매 판매 151.0만 대와 소매 판매 100.5만 대의 차이(약 50만 대)가 수출 규모와 유사한 수준으로, 중국 전기차업체의 출하 성장을 사실상 해외 시장이 뒷받침하고 있는 상황으로 해석 가능.
- **수출 제품도 전동화 가속:** 8월 전기차 수출 중 BEV 비중은 63.4%, PHEV 36.6%. 특히 A00+A0급 소형차가 BEV 수출의 절반 이상을 차지. 한편 PHEV도 신흥국을 중심으로 수출이 빠르게 증가하면서 중국 업체의 해외 제품 포트폴리오가 BEV에서 PHEV까지 확대되고 있음.
- **9월, MoM 회복 예상되나 YoY는 높은 기저 부담:** CPCA는 전통적 성수기인 '금구은십(金九銀十)' 진입과 이구환신 정책 강화(지방정부 보조금 추가)로 9월 판매가 전월 대비 회복될 것으로 전망. 다만 2025년 9월 보조금 중단 전 선수요로 판매가 크게 늘었던 만큼 높은 기저가 YoY 회복을 제한할 전망. 내수보다는 수출 성장 및 업체별 신차 사이클이 주가 차별화의 핵심 변수가 될 것으로 판단.
- **업체별 수출은 BYD > Geely > Chery:** 8월 전기차 수출은 BYD 18.9만 대, Geely 7.0만 대, Chery 6.8만 대, Tesla China 3.6만 대 순. 중국 로컬 업체들이 전기차 수출 증가를 주도.

(다음 페이지에 계속)

업체별 점유율: 8월 BYD는 M/S 43.1%(+9.8%pYoY)로 점유율 1위 유지. 그 뒤를 이어 Geely Group이 M/S 17.3%(-5.2%pYoY) 기록. Chery는 M/S 11.5%(+8.0%pYoY)를 기록하며 8월 점유율 급상승.

- **BYD, 전체 판매 성장은 해외가 견인:** 8월 전기차 판매는 44.0만 대(+24.8%YoY/+4.9%MoM)로 연중 최고치를 기록했으며, 이 중 BEV는 25.7만 대(+39.1%YoY/+10.0%MoM)로 사상 최대 판매를 기록하며 BEV 비중 59.1%까지 상승. 8월 해외 판매는 18.9만 대(+134.4%YoY)를 기록했으며, 8월 기준 YTD 해외 판매는 116.2만 대로 2025년 연간 판매량을 이미 상회.

반면 중국 내수 판매는 23.4만 대(-24.6%YoY)로 여전히 감소세를 보임. 동사는 최근 2026년 연간 해외 판매 전망을 190~200만 대로 상향했으며, 하반기에도 해외 판매가 실적 회복의 핵심이 될 전망.

- **테슬라, 중국 내수 부진 지속. 상하이 공장 수출 비중 확대:** 8월 상하이 공장 판매는 8.6만 대(+3.5%YoY/-8.0%MoM). 이 중 중국 내수 판매는 5.0만 대(-12.4%YoY)로 3개월 연속 전년 대비 감소했으나, 수출은 3.6만 대(+38.5%YoY)로 증가. 1~8월 누적 수출은 33.1만 대로 같은 기간 중국 내수 판매를 상회했으며, 상하이 공장 도매판매의 41.9%가 수출. 내수 판매 부진을 해외 출하가 상쇄하는 구조가 뚜렷해지고 있음.

중국 시장에서는 로컬 전기차 업체와의 경쟁 심화로 점유율 회복이 제한적이며, 8월 말부터 3분기 말 재고 차량을 대상으로 현금 인센티브를 재개. 8월 28일부터 일부 Model 3에 8,000위안 보험 보조금을 도입한 데 이어, 9월 7일부터 월말까지 재고 Model 3/Y에 각각 5,000위안/10,000위안의 현금 인센티브 추가. 기존 5년 무이자 금융 및 차량 옵션 혜택과 중첩 가능해, 분기말 재고 소진과 내수 판매 방어를 위한 판촉 강도가 확대되는 모습

- **Geely, 점유율 2위 유지 및 수출 확대:** 8월 내수 판매는 11.1만 대로 BYD에 이어 2위 기록. 브랜드별로는 Galaxy 판매가 11.9만 대(+7.6%YoY), Zeekr는 3.7만 대(+109.8%YoY)로 5개월 연속 월간 사상 최대 기록. 특히 Zeekr가 프리미엄 전기차 부문의 성장 엔진으로 자리 잡는 모습.
- **립모터, 점유율 4위로 도약:** 8월 글로벌 판매는 10.3만 대(+101.6%YoY/+1.8%MoM)로 5개월 연속 사상 최대이며, 2개월 연속 월 10만 대 상회. 1~8월 누적 판매는 56.1만 대로 연간 100만 대 목표의 절반 이상 달성. 8월 6.39만 위안부터 시작하는 A05를 출시하며 보급형 라인업을 확대했으며, Stellantis와의 해외 판매망을 통한 글로벌 확대도 지속. 다만 월간 증가율이 1.8%로 둔화됐고, 연간 목표 달성을 위해 남은 4개월간 월평균 약 11만 대가 필요.

- **리오토, 신차 출시로 3개월 만에 성장 전환:** 8월 판매 대수는 3.8만 대(+32.1%YoY/+23.7%MoM)로, 3개월 연속 감소에서 벗어나며 2년 만에 가장 높은 YoY 성장률 기록. 최근 L 시리즈 EREV의 상품성 개선과 신차 출시가 판매 회복에 기여.

9월에는 신형 Mega와 플래그십 BEV SUV i9 출시와 Mach VLA 소프트웨어 업데이트 예정. 두바이에서 L9 판매를 시작하는 등 해외시장 진출도 본격화. EREV 경쟁 심화로 흔들렸던 판매가 회복되고 있으며, BEV 신차의 성공 여부가 하반기 핵심.

- **니오, 본 브랜드가 Onvo 부진 상쇄:** 8월 판매 대수는 3.6만 대(+15.3%YoY). Nio 본 브랜드 판매는 2.1만 대(+101.2%YoY)로 두 배 이상 증가한 반면, Onvo는 0.9만 대(-46.4%YoY)로 3개월 연속 MoM 감소. Firefly는 0.6만 대(+34.7%YoY). 특히 ES8이 1.1만 대 판매되며 Nio 본 브랜드 판매의 절반 이상을 차지, 5인승 모델 추가 이후 판매 호조 지속. 지난 2월에는 서브 브랜드 판매 호조가 핵심이었으나, 8월에는 반대로 ES8 중심의 본 브랜드 회복이 서브 브랜드 부진을 만회했다는 점이 특징.

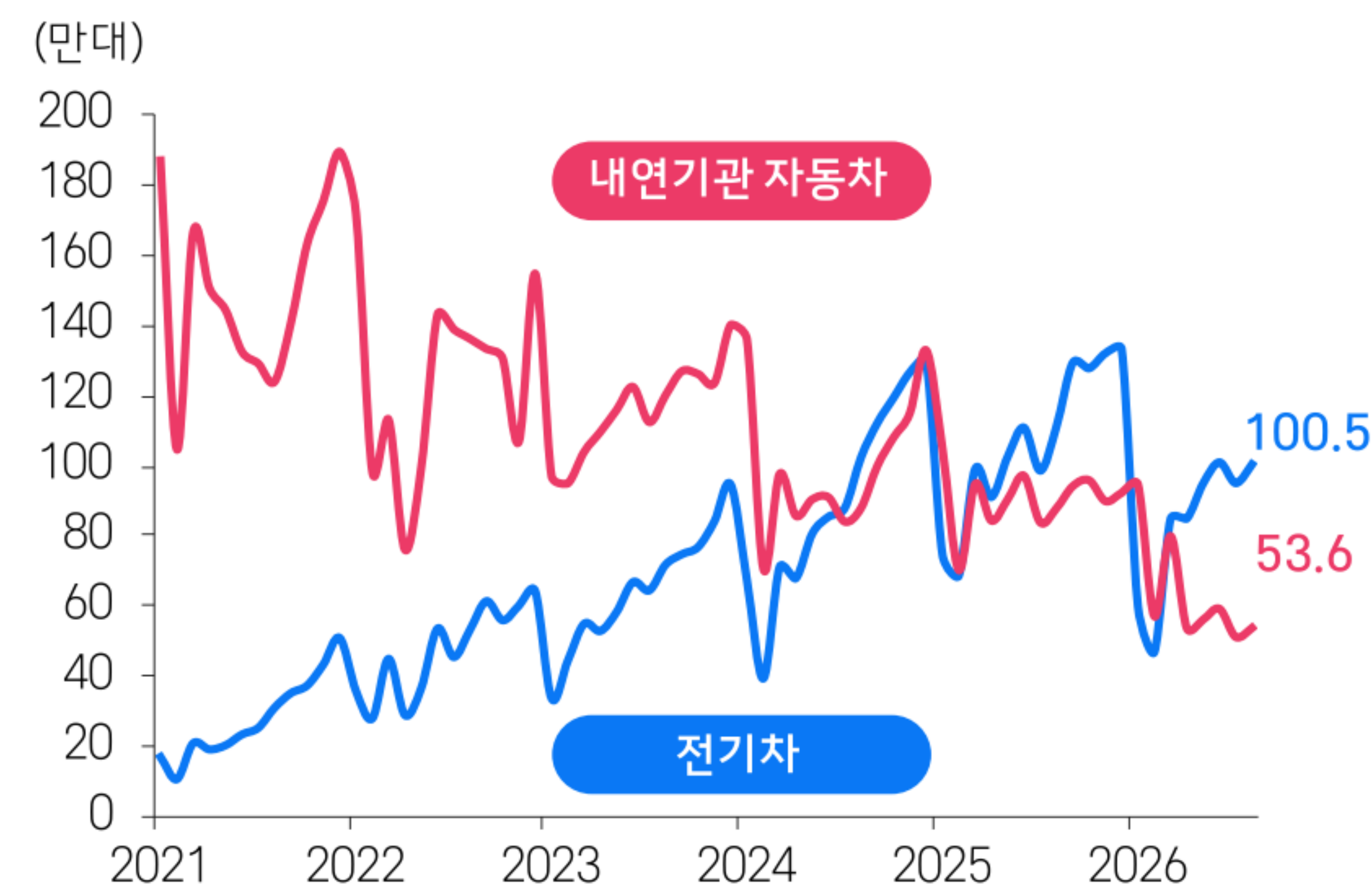
- **샤오펑, 판매 회복 지속:** 8월 판매는 3.9만 대(+3.7%YoY/+2.8%MoM)로 연중 두 번째로 높은 수준이며 3개월 연속 YoY 성장. 5월 출시된 GX가 8월 7,338대 판매되며 전체 판매의 18.8%를 차지. 8월 사전 판

매를 시작한 G9L은 BEV와 EREV를 모두 제공하며 9월 판매 개시 예정. 회사는 4분기 월 판매 6만 대 이상을 목표로 하고 있어 G9L과 MONA L03 증산이 이후 판매 회복의 핵심이 될 전망.

- **샤오미, 판매 감소로 EREV 시장 진출:** 8월 판매는 3.0만 대(-17.2%YoY/-3.6%MoM)로 2개월 연속 MoM 감소를 기록했으며, 3월 이후 첫 YoY 감소를 보임. 1~8월 누적 판매는 24.6만 대로 연간 목표 55만 대의 44.8%에 그침. 9월에는 기존 BEV 중심 포트폴리오에서 벗어나 첫 EREV 라인업 Sky Nomad를 출시했으며, 초기 확정 주문은 출시 4분 만에 1만 대를 상회. 연간 목표 달성을 위해서는 남은 4개월간 월평균 약 7.6만 대 판매가 필요한 상황인 만큼, 하반기 신차 판매 확대가 중요.
- **화웨이, 신차 사이클에도 HIMA 판매 감소:** HIMA 8월 판매는 4.2만 대(-9.2%YoY/-7.3%MoM)로 3개월 연속 YoY 감소, M/S는 4.2%. Aito M6는 출시 4개월 만에 누적 4.5만 대, Luxeed V9은 누적 2만 대를 돌파했으나 HIMA 전체 판매 성장으로는 아직 연결되지 못하고 있는 상황.

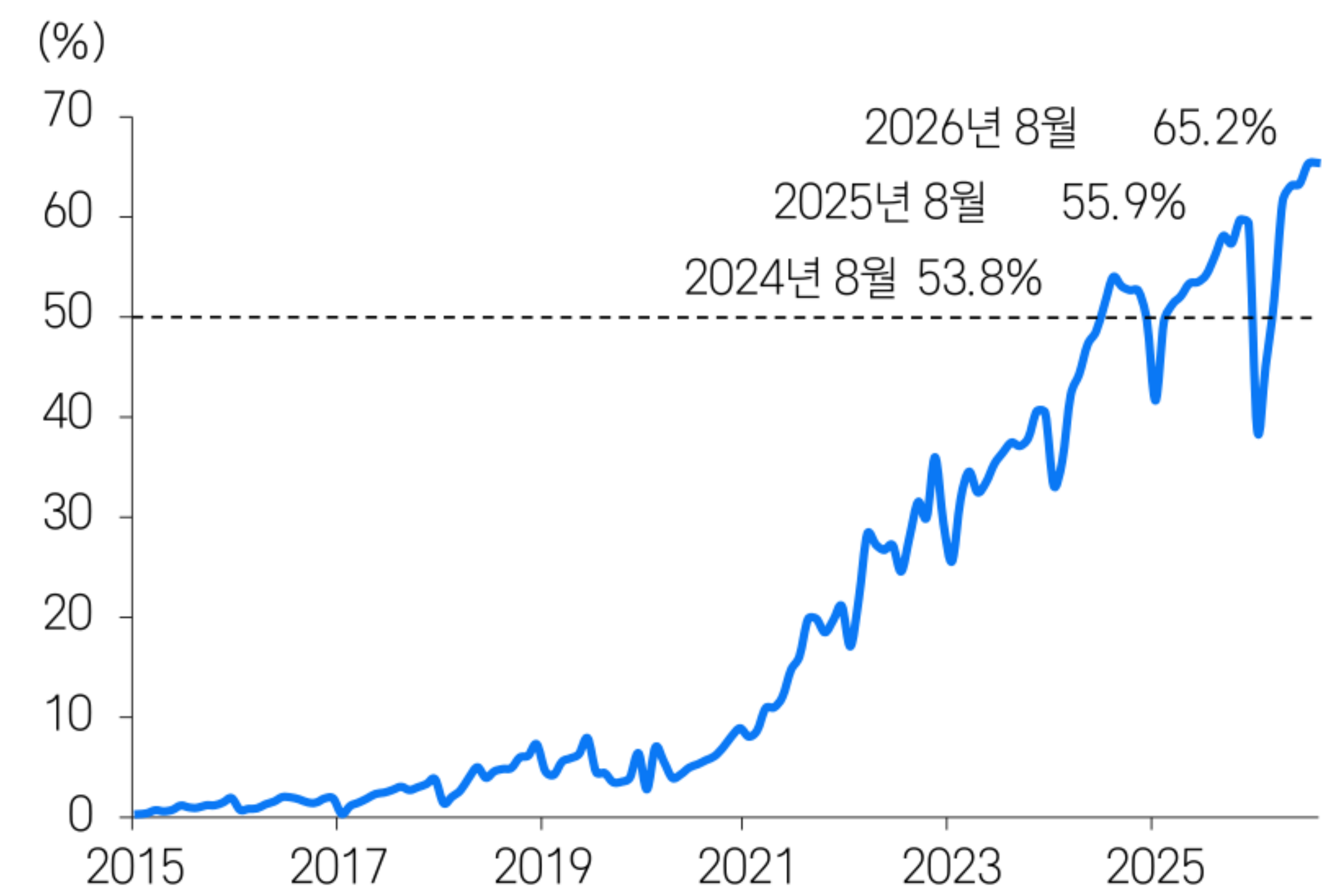
8월 Stelato G9, Maextro V800/V680 등 신차를 잇따라 출시했고 Stelato G9은 출시 24시간 내 확정 주문 5천 대 이상 기록. 화웨이의 완성차 협력 브랜드가 지속 확대되면서 단일 브랜드 판매보다 HIMA 생태계 전체의 모델 확대가 핵심 전략. 한편 Seres의 M/S는 2.0%(-1.5%pYoY)로 하락해, Seres의 상대적 부진도 지속.

내연기관 자동차 vs 전기차



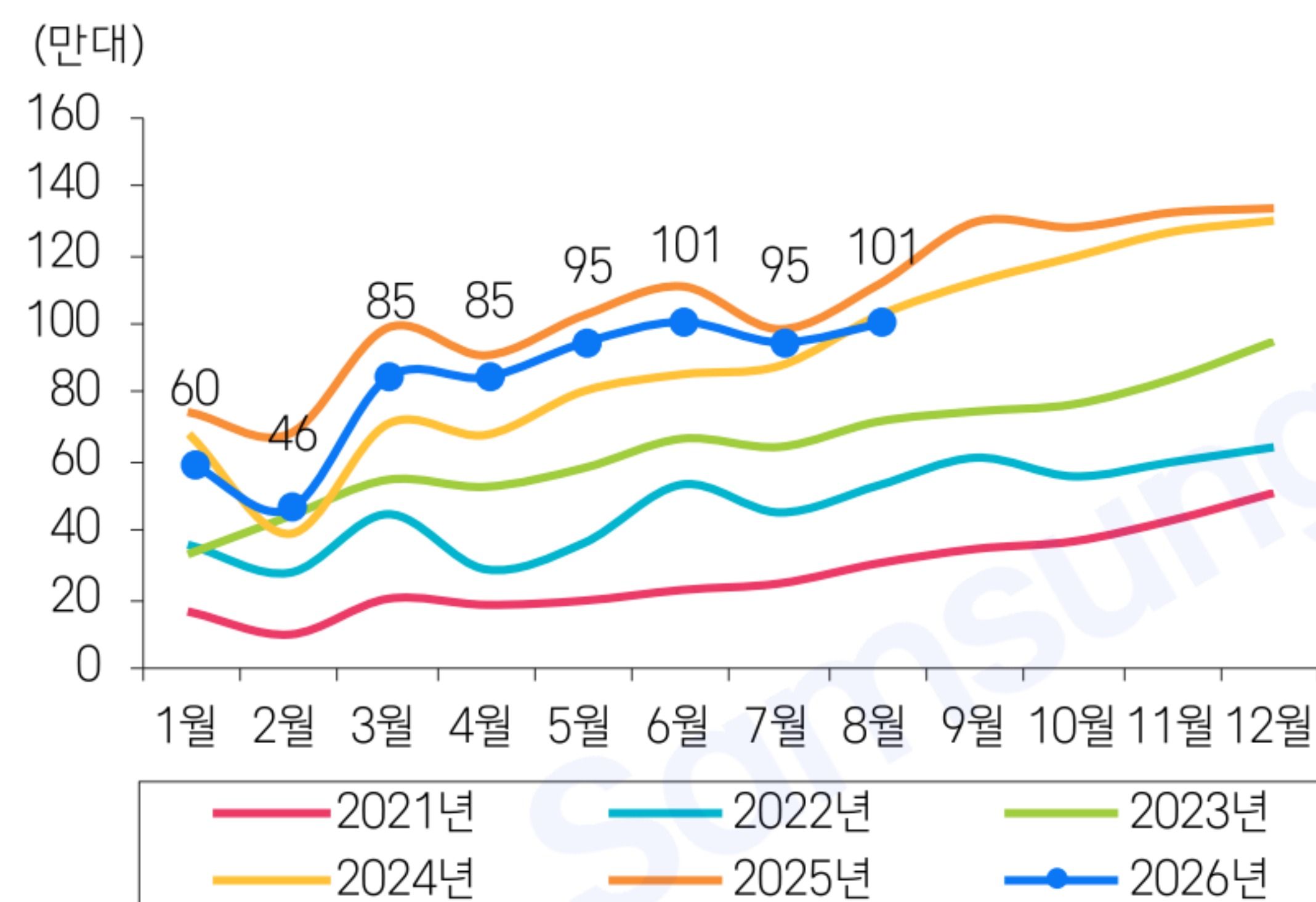
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

전기차 침투율 65.2%로 전월 대비 +0.1%p 증가



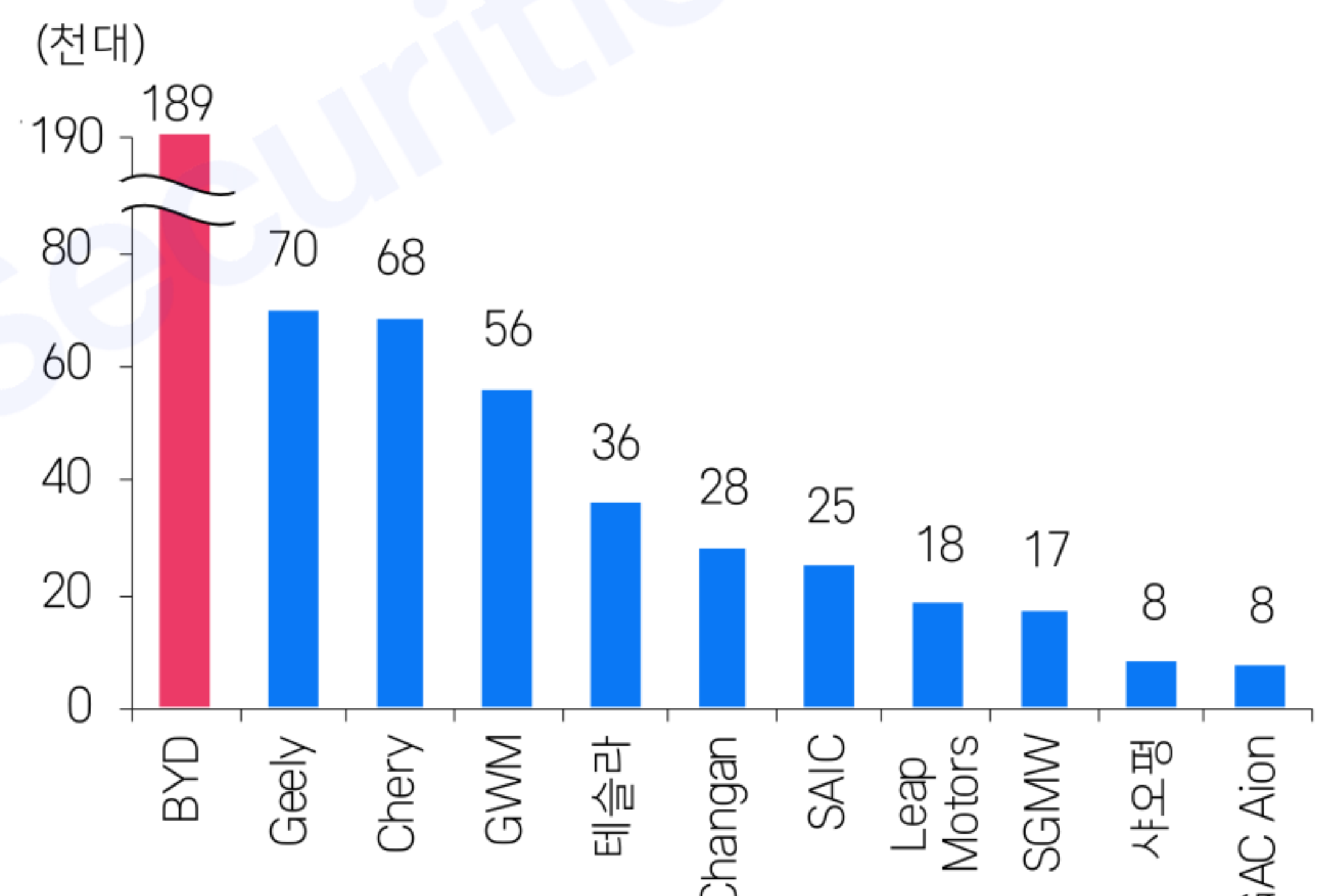
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

8월 전기차 판매량, 전년 동기 대비 -9.9%감소



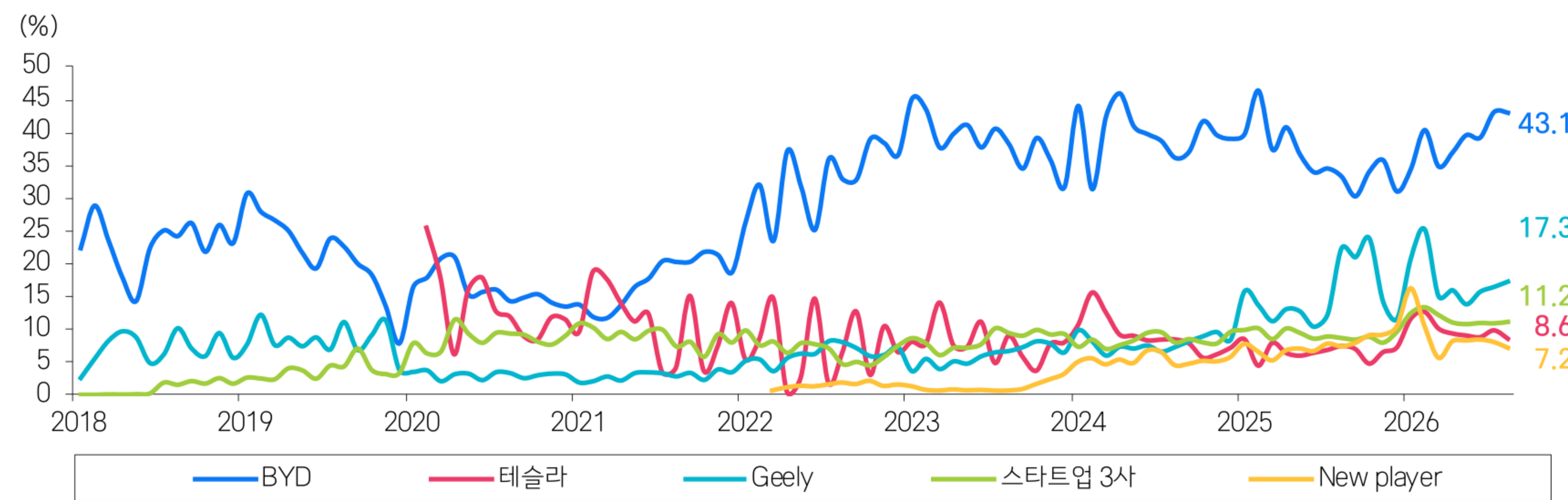
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

8월 주요 전기차업체 수출 대수



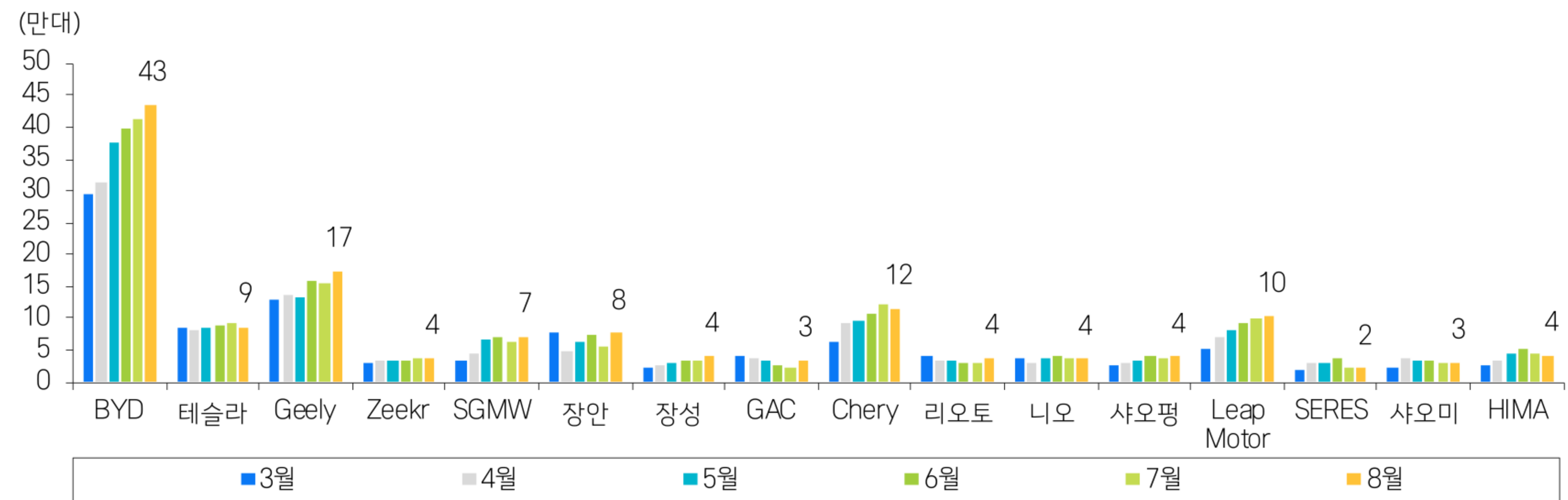
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

주요 기업의 8월 전기차 점유율: BYD 43.1%(+9.8%pYoY), Geely 17.3%(-5.2%pYoY), 테슬라 8.6%(+1.1%pYoY)



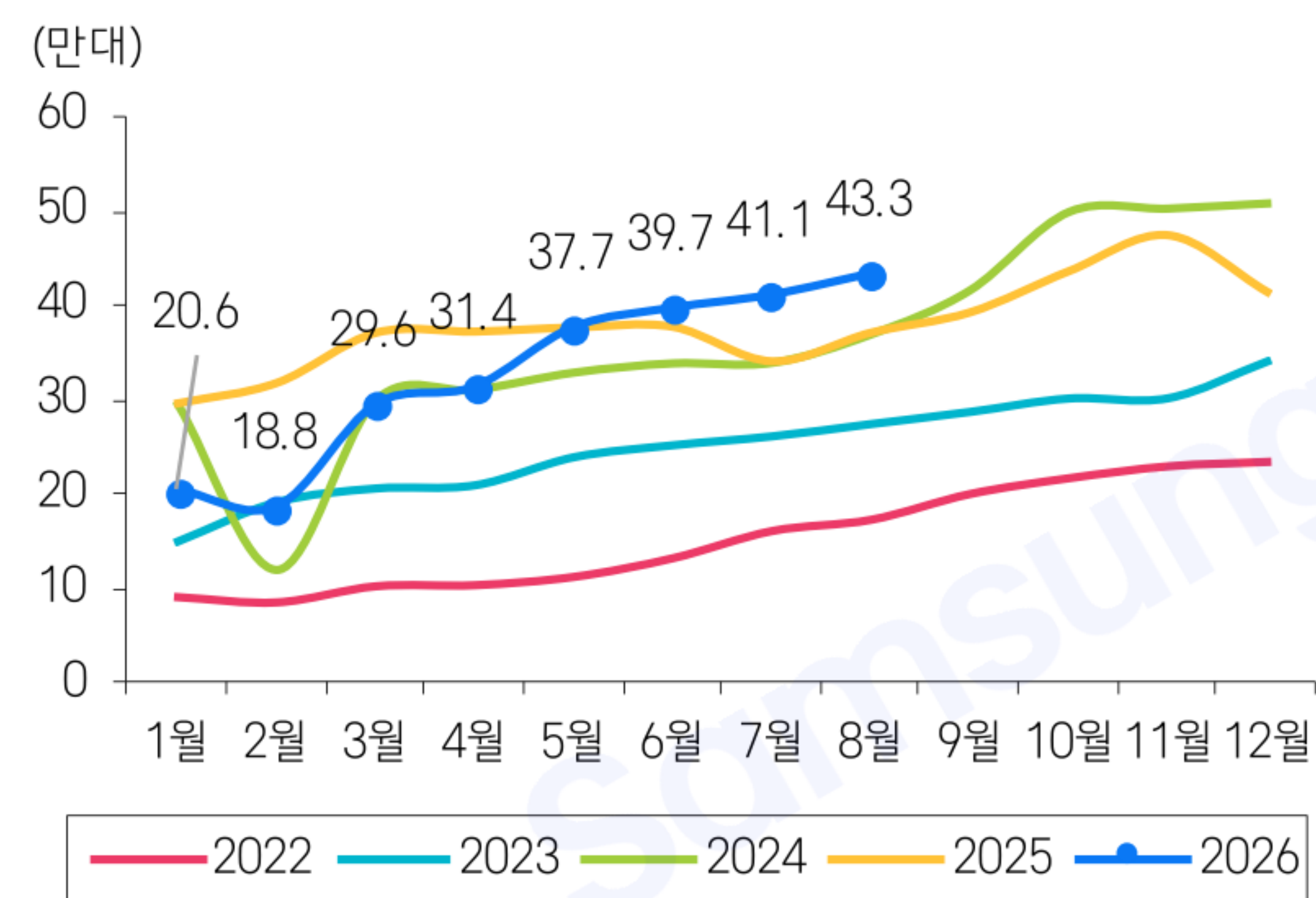
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

주요 기업의 8월 전기차 판매량: 전년 동기 대비 증가율은 Leap Motor > Chery > GAC > 리오토 > 장성 순



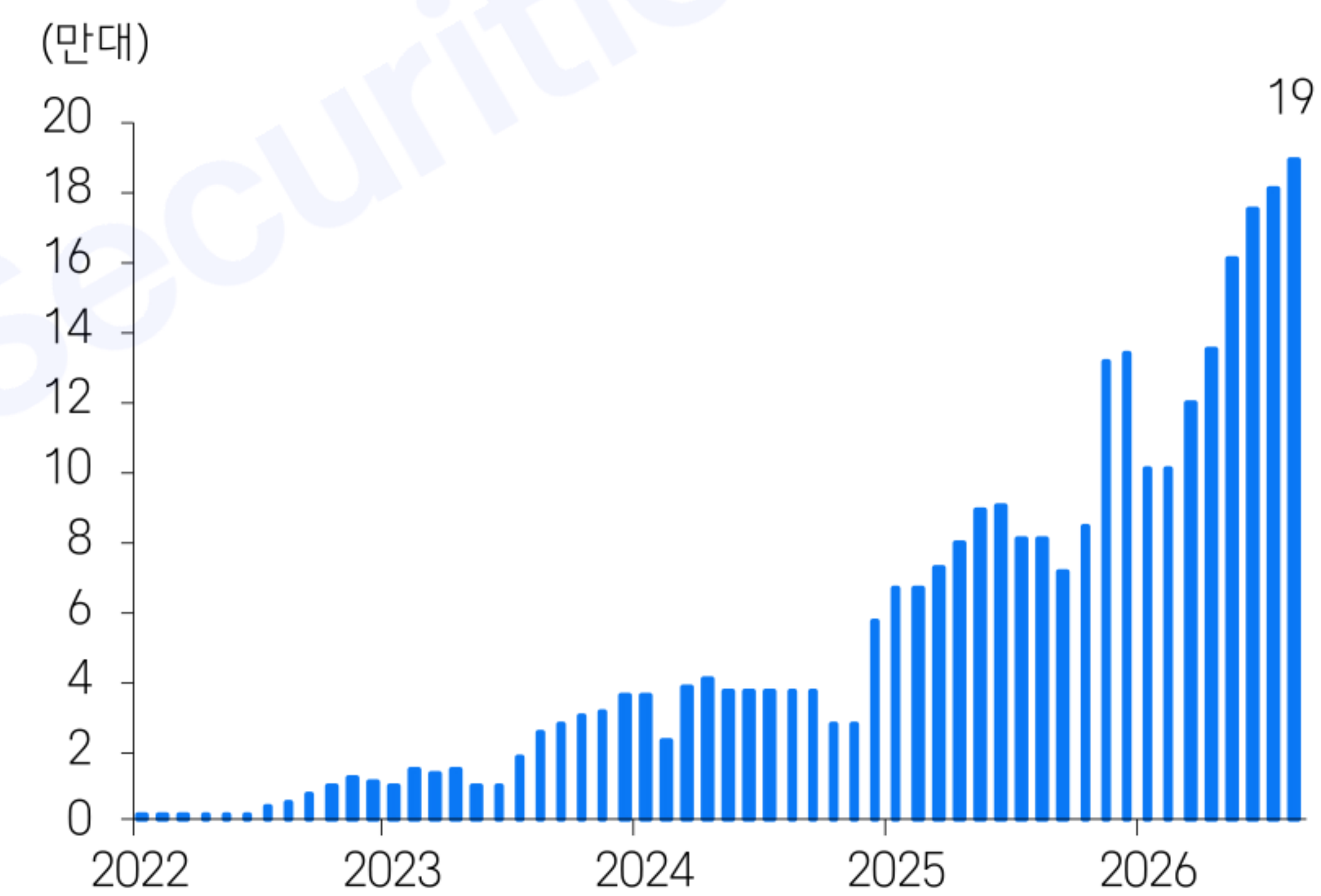
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

BYD: 8월 승용 판매량, 전년 동기 대비 +16.7% 증가



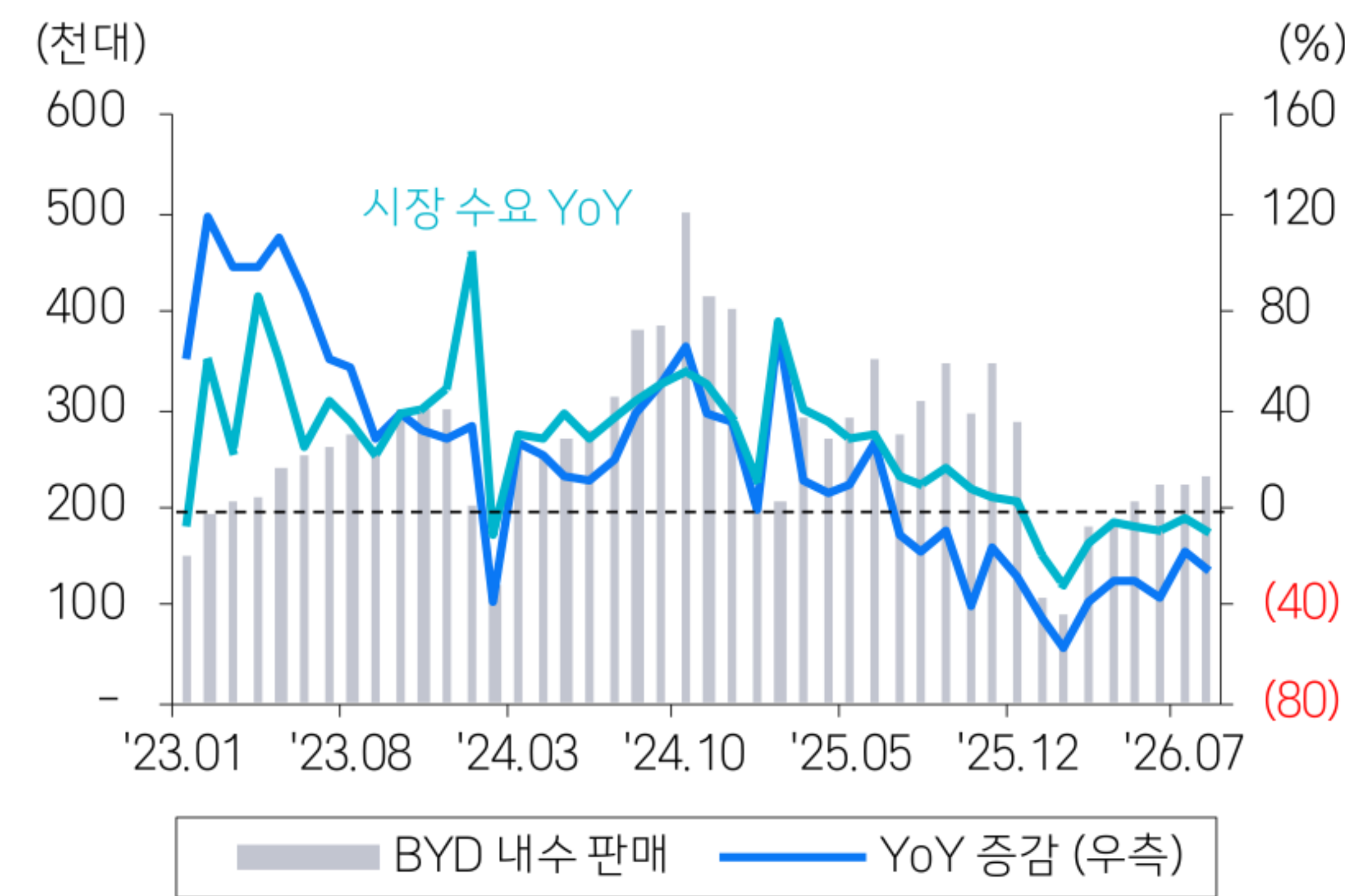
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

BYD: 8월 수출량 18.9만 대 기록



자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

BYD: 월별 내수 판매 추이



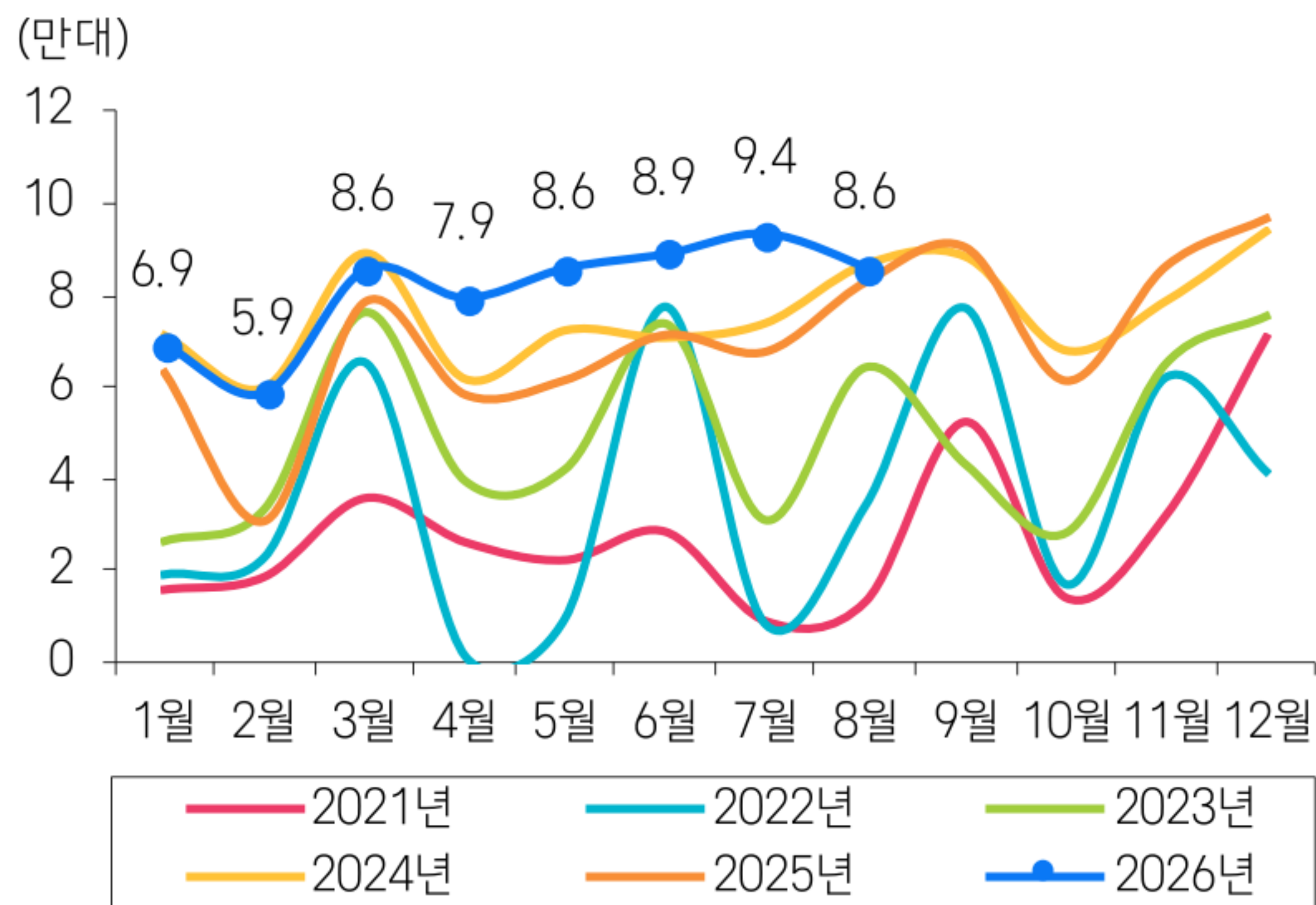
자료: CPCA, 삼성증권

BYD 해외 공장

(천 대)	생산 능력	가동 시점
헝가리	150	2026년 11월
터키	150	2027년
브라질	150	2025년
태국	150	2024년 10월
인도네시아	150	2026년
우즈베키스탄	50	2024년 6월
파키스탄 CKD	50	2026년 상반기
말레이시아 CKD	-	2026년
캄보디아	10	4Q25
계	860	

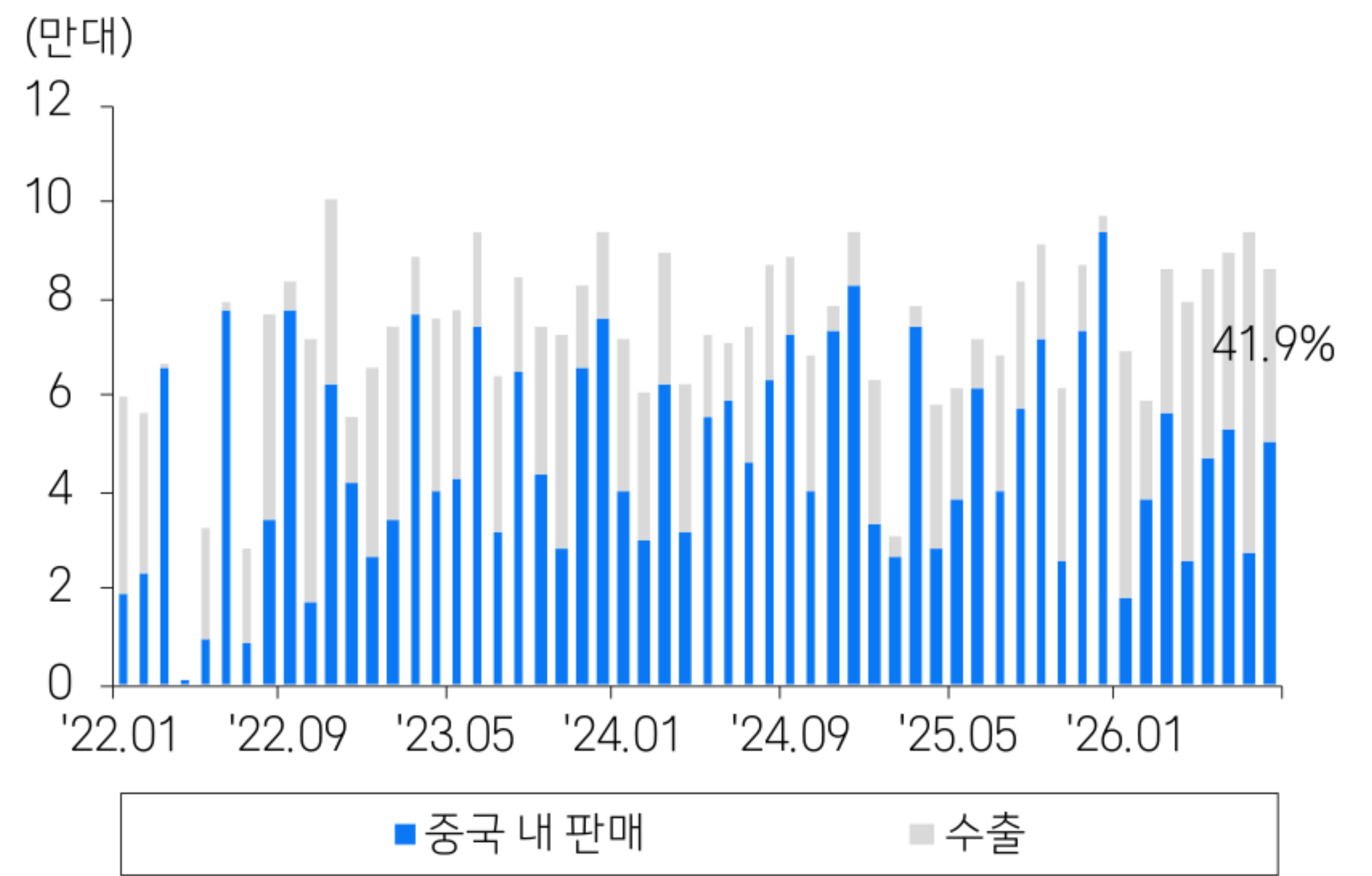
자료: BYD, Marklines, 언론 보도, 삼성증권

테슬라: 8월 판매량, 전년 동기 대비 +3.5% 증가



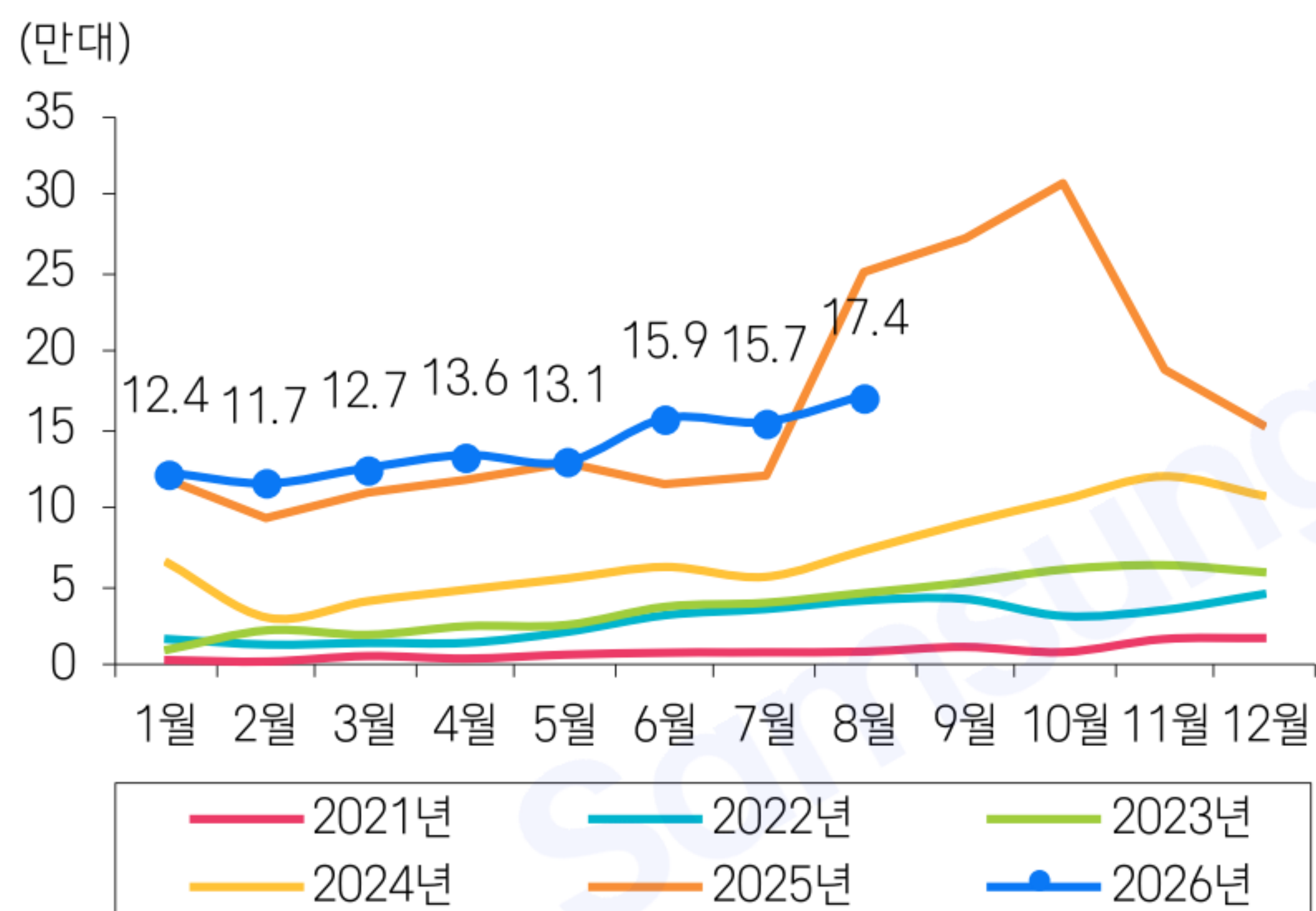
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

테슬라: 8월 수출량 36,069대 기록



자료: CnEVPost, 삼성증권

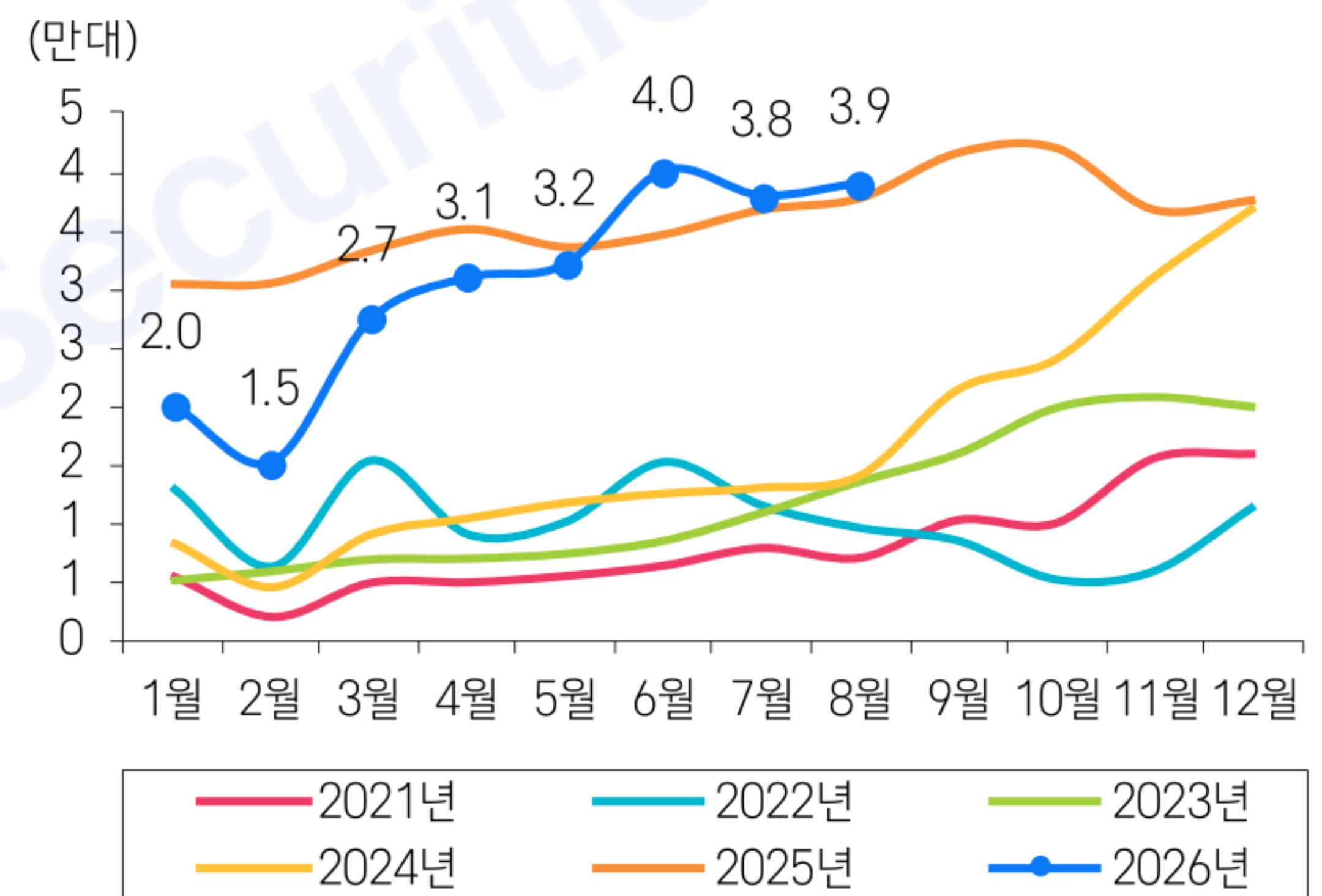
Geely: 8월 판매량, 전년 동기 대비 -30.6% 감소



참고: Zeekr Group 대수 포함

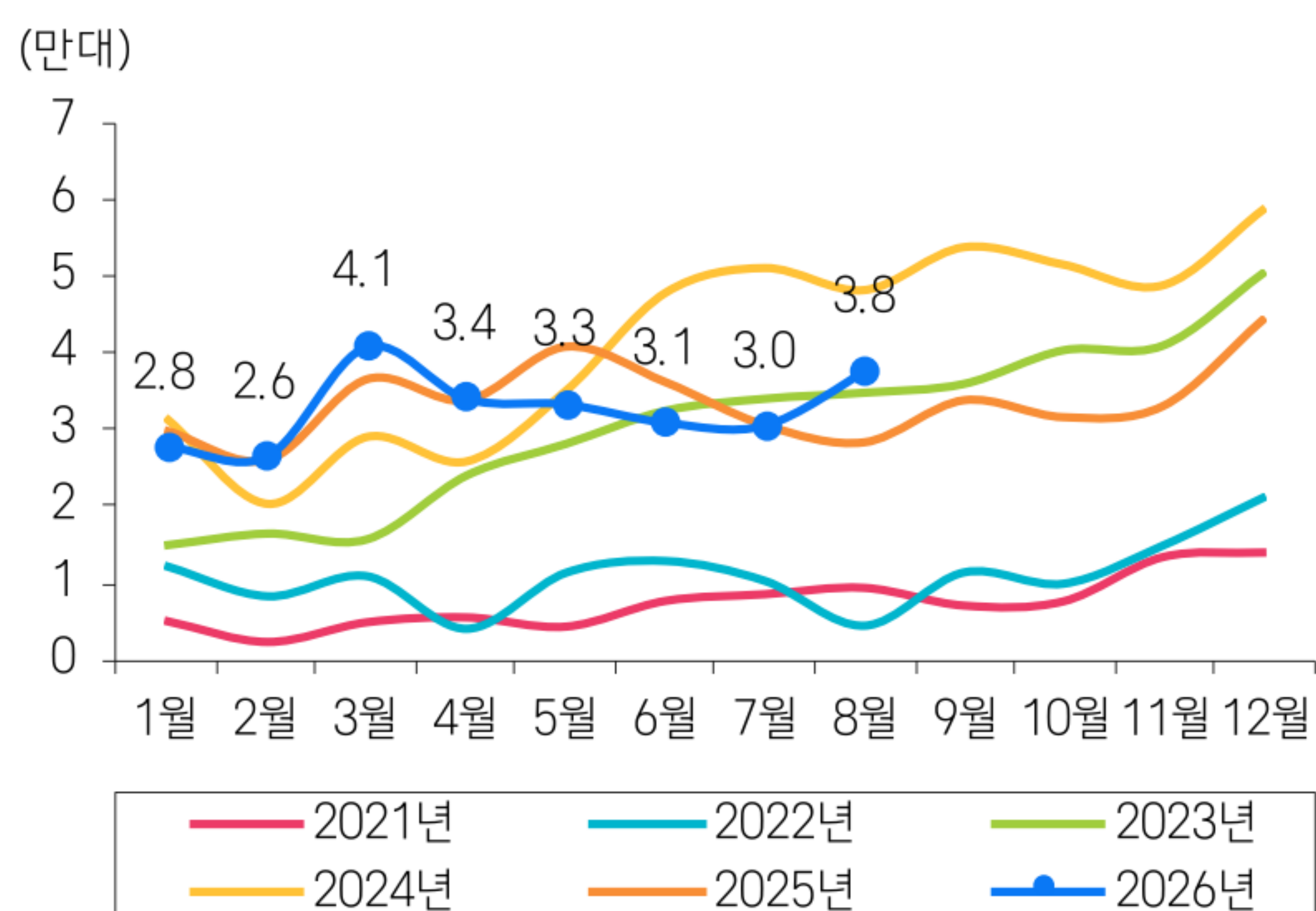
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

샤오핑: 8월 판매량, 전년 동기 대비 +3.7% 증가



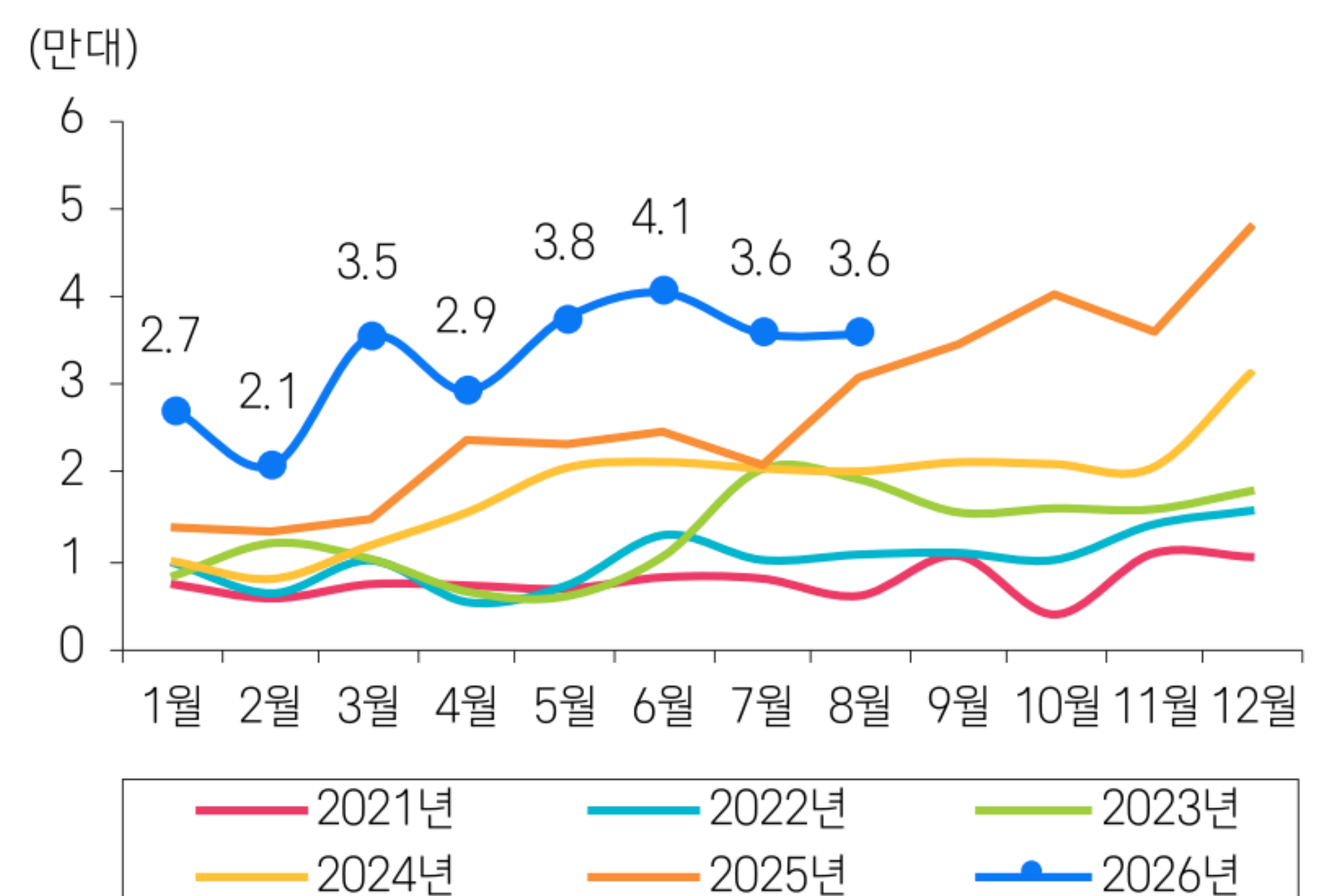
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

리오토: 8월 판매량, 전년 동기 대비 +32.1% 증가



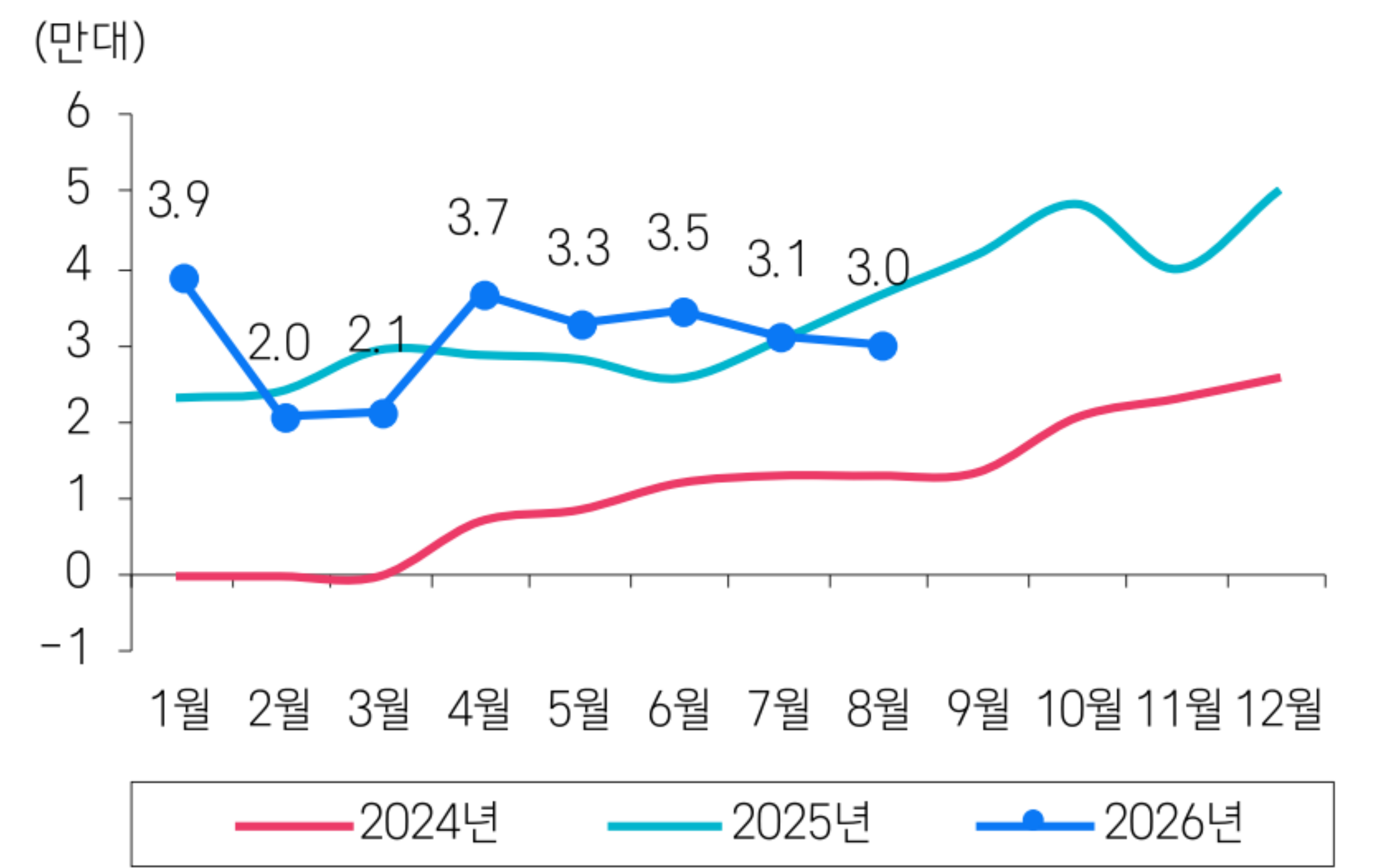
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

니오: 8월 판매량, 전년 동기 대비 +15.3% 증가



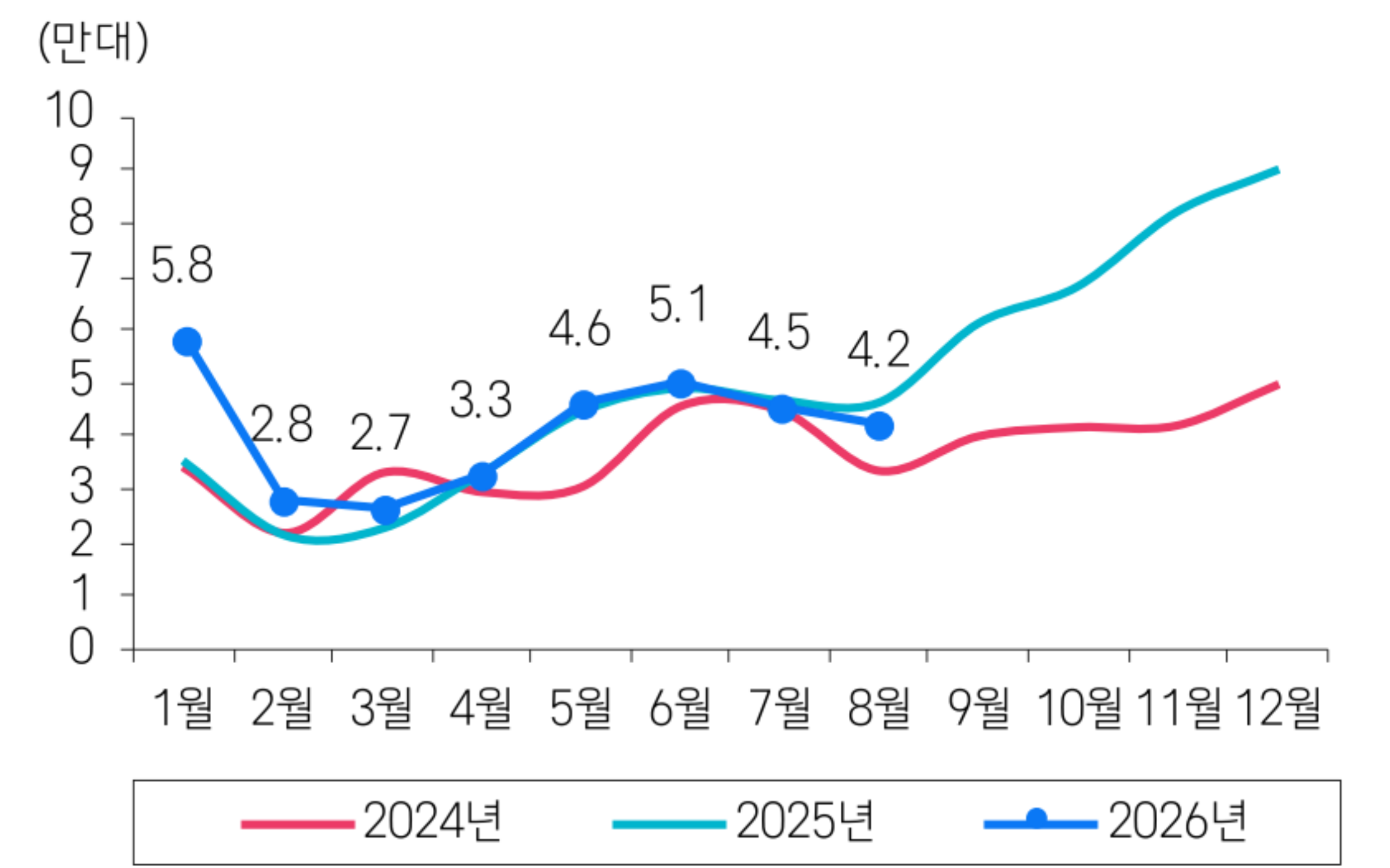
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

샤오미: 8월 판매량, 전년 동기 대비 -17.2% 감소



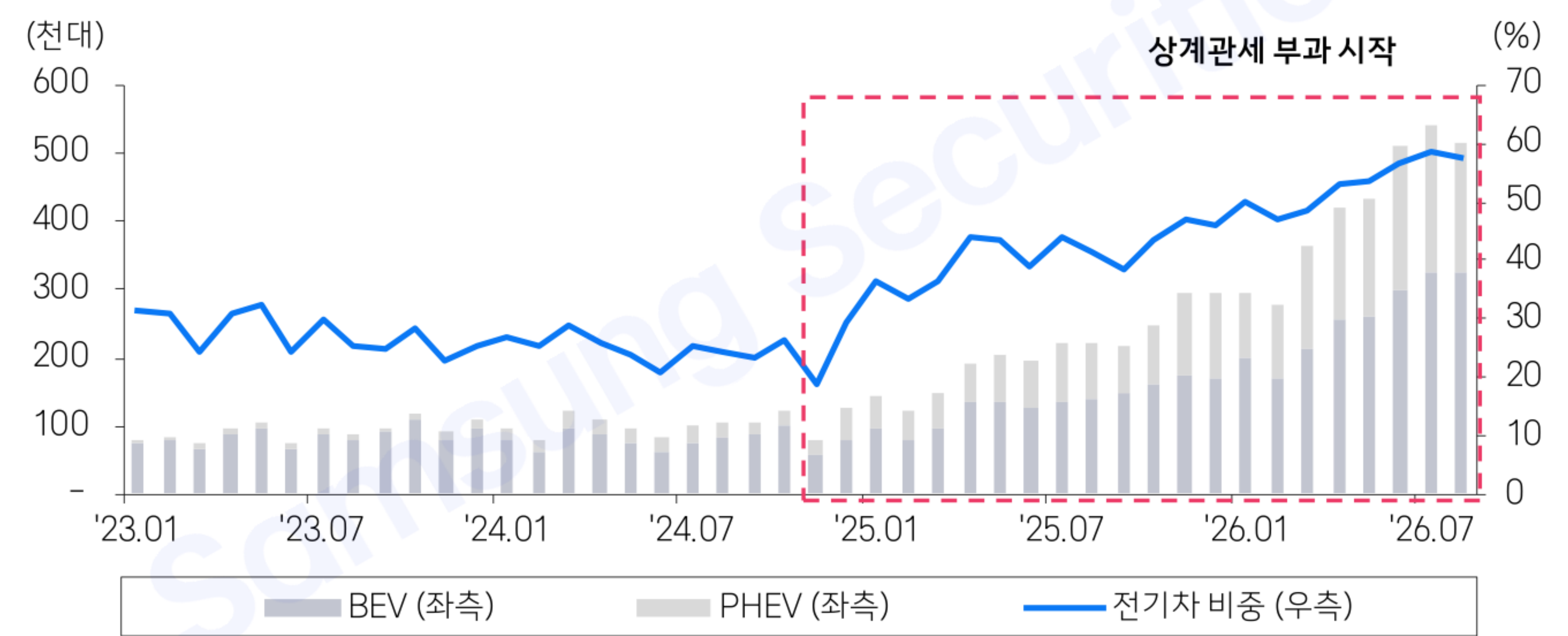
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

HIMA: 8월 판매량, 전년 동기 대비 -9.2% 감소



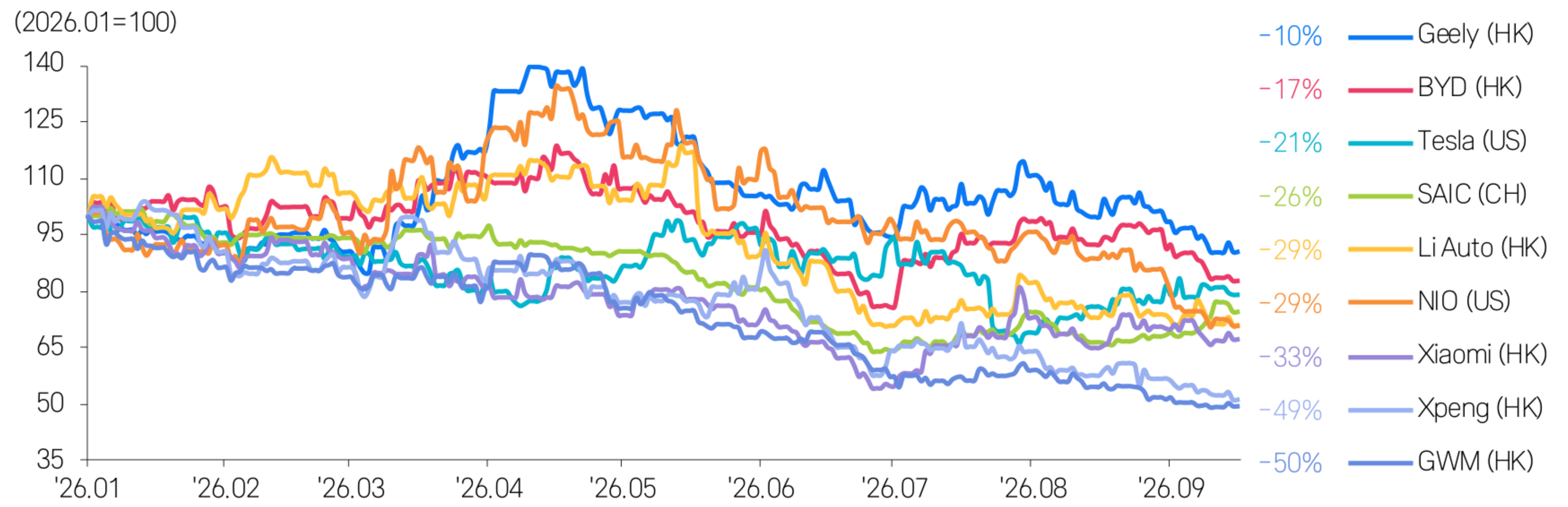
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

중국 승용 전기차 수출 추이



자료: CAAM, 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)	(USD b)	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
중국 업체																
BYD	HKD	79.1	(10.4)	(5.9)	(28.1)	826.6	105.4	15.7	12.2	10.1	0.8	0.7	0.6	14.5	16.2	16.9
Li Auto	HKD	46.1	(2.8)	(17.6)	(53.9)	95.8	12.2	n/a	32.2	16.7	0.7	0.6	0.5	(4.2)	2.5	5.6
Great Wall	HKD	7.6	(9.4)	(26.8)	(56.3)	124.3	15.8	6.1	5.0	4.3	0.4	0.4	0.4	10.2	11.3	11.6
SAIC	CNY	11.3	12.2	6.4	(39.3)	130.2	19.4	12.1	10.4	9.3	0.2	0.2	0.2	3.5	4.0	4.3
Changan	CNY	7.1	(0.3)	(5.4)	(42.8)	63.6	9.5	17.9	13.5	12.1	0.4	0.4	0.3	4.6	5.8	6.5
Nio	USD	3.6	(20.4)	(30.8)	(44.5)	9.0	9.0	n/a	36.6	14.4	0.5	0.4	0.4	1.4	25.7	1,202.7
Xpeng	HKD	40.4	(11.3)	(26.6)	(51.5)	77.4	9.9	n/a	508.1	24.8	0.8	0.6	0.5	(11.4)	0.3	7.8
GAC	HKD	2.4	9.4	(0.2)	(30.3)	50.6	6.5	n/a	n/a	n/a	0.4	0.4	0.3	(6.9)	(4.1)	(2.4)
Geely	HKD	16.1	(9.4)	(17.6)	(15.3)	174.1	22.2	6.9	5.7	4.8	0.4	0.3	0.3	20.5	21.3	21.5
BAIC	HKD	0.8	(6.7)	(24.0)	(64.2)	6.1	0.8	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0	(4.1)	(2.6)	(1.5)
Pure-EV (US)																
Tesla	USD	356.6	4.2	(13.3)	(13.0)	1,408.3	1,408.3	216.0	160.0	113.7	13.3	11.7	10.0	5.5	6.5	7.9
Rivian	USD	15.5	1.2	(6.8)	14.3	22.5	22.5	n/a	n/a	n/a	3.0	1.9	1.4	(66.1)	(82.6)	(77.1)
Lucid	USD	4.1	(33.8)	(21.5)	(79.2)	1.6	1.6	n/a	n/a	n/a	1.0	0.5	0.2	(183.6)	(663.6)	n/a
GM	USD	85.4	(1.6)	1.5	44.8	74.9	74.9	6.5	5.8	5.8	0.4	0.4	0.4	17.9	18.4	18.0
Ford	USD	13.5	(6.1)	(8.6)	15.6	53.8	53.8	7.3	6.9	6.4	0.3	0.3	0.3	18.2	20.2	19.6
Stellantis	USD	5.1	(4.7)	(27.4)	(46.9)	14.8	14.8	9.7	4.9	2.8	0.1	0.1	0.1	1.5	4.2	6.4
Volkswagen	EUR	80.9	8.2	(9.4)	(19.8)	40.5	46.8	4.9	3.8	3.3	0.1	0.1	0.1	4.3	5.4	5.9
Porsche	EUR	45.0	1.8	(6.6)	0.9	40.9	47.3	23.9	21.3	16.3	1.2	1.2	1.1	7.4	7.9	9.9
Mercedes-Benz Group	EUR	46.4	1.2	(2.8)	(9.5)	44.7	51.6	8.7	6.9	5.9	0.3	0.3	0.3	5.5	6.6	7.5
BMW	EUR	63.0	5.4	(1.8)	(24.2)	38.8	44.8	9.8	7.0	5.6	0.3	0.3	0.3	4.5	5.8	6.9
Renault	EUR	29.6	3.4	6.4	(15.4)	8.8	10.1	5.0	4.7	4.4	0.1	0.1	0.1	7.4	7.6	7.5
Ferrari	EUR	352.7	(1.1)	10.6	(13.1)	62.0	71.6	35.6	31.9	29.5	8.1	7.5	7.0	40.8	39.5	37.3
Toyota	JPY	3,021	0.0	6.1	2.9	44,091.5	284.3	10.6	9.8	8.8	0.9	0.8	0.8	10.2	9.6	10.3
Honda	JPY	1,675	1.0	16.4	0.8	7,592.8	49.0	n/a	13.0	8.1	0.4	0.3	0.3	(2.1)	4.7	6.7
Nissan	JPY	312.6	(5.3)	(11.4)	(13.9)	1,161.0	7.5	n/a	32.8	7.8	0.1	0.1	0.1	(11.0)	0.9	3.2
Tata	INR	427.2	(9.9)	5.0	n/a	1,573.1	16.4	26.1	22.3	19.0	1.9	1.7	1.6	51.5	41.7	36.1
Maruti Suzuki	INR	12,231.0	(11.6)	(10.7)	(21.5)	3,845.5	40.1	23.9	24.1	19.8	2.2	1.8	1.6	15.6	13.7	15.2
HMC	KRW	367,000	(20.1)	(42.8)	70.7	75,146.1	55.1	8.9	7.8	7.1	0.4	0.4	0.4	8.2	8.6	8.7
Kia	KRW	121,800.0	(14.0)	(28.3)	20.1	47,552.3	34.9	5.6	5.1	4.8	0.4	0.4	0.4	13.3	13.1	12.9

참고: 2026년 9월 15일 장 마감 기준 / 자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
 - 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
 - 본 조사자료에 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 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

Samsung Securities

Samsung Securities

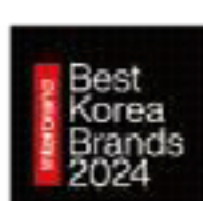
삼성증권

삼성증권주식회사

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

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



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