NH투자증권

중국 자동차산업

7월 xEV 판매량 시장 예상치 상회

Global Comment | 2022. 8. 9

7월 중국 xEV 판매량 48.6만대로 시장 예상치 상회. 정부 보조금 정책과 고유가로 수요는 견조한 상황이나, 코로나19 여파가 8월 판매량 결정할 것. BYD, 중국 대표 2차전지 소재 및 원료 기업 실적 차별화 기대

7월 중국 xEV 판매량 48.6만대(+117% y-y, -9% m-m) 기록

7월 중국 xEV(친환경차) 소매 판매량 48.6만대로 중국 승용차 연석회의 예상치(7/22) 45만대를 상회. 판매량은 연말까지로 예정된 xEV 구매 보조금 및 일부 지방정부의 한시적 추가 보조금 지급, 고유가로 인한 xEV에 대한 선호도 상승으로 수요가 견조해 전년 대비 117% 증가했으나, 계절적 비수기와 코로나19 재확산 여파로 전월 대비로는 9% 감소

7월 BYD xEV 판매량은 16만2,214대(+224% y-y, +21% m-m). 코로나19 여파에도 원활했던 생산과 신차 출시에 힘입어 판매량 1위 자리 고수. 그 외 xEV 완성차 브랜드별 판매량은 Tesla 28,217만대(-14% y-y, -64% m-m), Xpeng 11,524대(+43% y-y, -25% m-m), Li Auto 1만422대(+21% y-y, -20% m-m), Nio 1만52대(+27% y-y, -22% m-m) 등

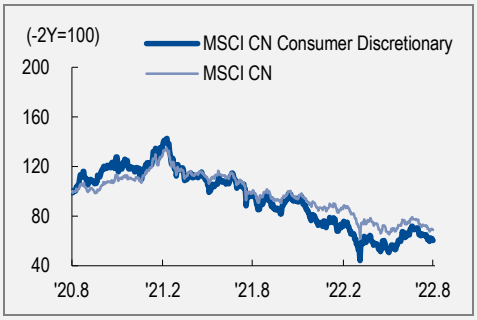
코로나19 영향이 8월 xEV 판매량을 결정할 것

8월 1~7일 중국 코로나19 신규 확진자 수는 200~800명/일 수준. 1) 신규 확진자 수 감소(4월 1만~3만명 미만), 2) 방역 정책 개선(방역/생산/물류에 미치는 영향 최소화, 도시 봉쇄 불허, 도시 간 이동 제한 해제), 3) 친환경차 밸류체인 집중된 광둥성, 저장성, 푸젠성, 상하이, 베이징의 상대적으로 적은 확진자 수 고려 시 코로나19 재확산이 친환경차 밸류체인의 생산과 물류에 미치는 영향 제한적일 것으로 판단. 중국 승용차 연석회가 2022년 xEV 판매량 전망치를 550만대에서 600만대로 상향한 것이 이를 뒷받침

중국 정부는 공신부 정책 언론 브리핑(6/14), 국무원 상무회의(6/22), 공신부 정책 언론 브리핑(7/19) 등 주요 회의에서 2022년 연말 종료 예정인 xEV 구매세 면제 정책 연장을 수차례 언급. 해당 정책 시행 시 2023년 중국 xEV 판매량 증가에 기여할 것

중국 xEV 완성차 업체 중 지속적인 판가 인상을 통해 원가 상승 부담을 전가할 수 있는 Tesla와 BYD가 유리한 상황. BYD는 2차전지와 자동차반도체를 자체 생산해 여타 완성차 업체 대비 원가 상승 부담이 적음. 원가 변동 큰 상황에서도 실적 가시성 높음. 중국 2차전지 소재와 원료 관련 기업 중 기술, 품질, 규모 측면에서 글로벌 경쟁 우위에 있고 판매량 증가와 함께 수익성 개선이 예상되는 용백과기, 박태래, 창신신소재, 천사소재, 감봉리튬, 천제리튬 등의 실적 차별화 기대

Sector Index

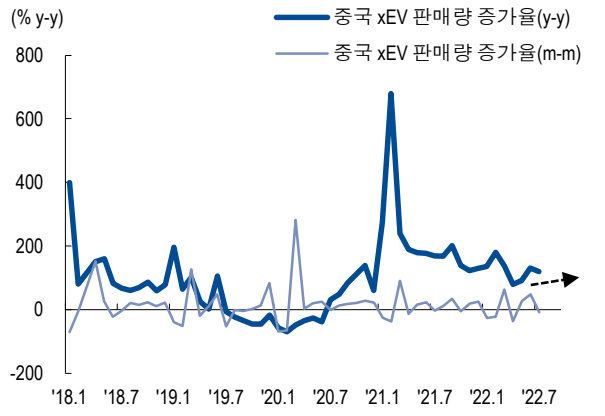


Performance	1W(%)	1M(%)	3M(%)
중국 경기소비재 지수	-0.9	-14.5	11.2
미국 경기소비재 지수	1.3	13.5	5.7
일본 경기소비재 지수	-0.3	4.7	2.7
한국 경기소비재 지수	1.1	7.9	2.3

주1: GICS 섹터별 지수 기준
주2: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

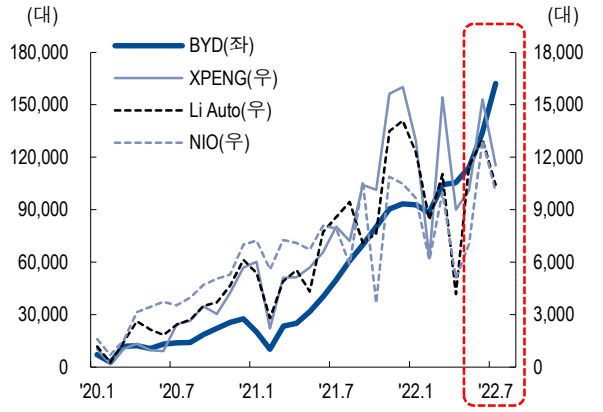
Analyst 장재영
02)768-7607, Jonthan.jang@nhqv.com

그림1. 7월 중국 xEV 판매량 전월 대비 9% 감소



주: 내수 승용차 판매량 기준
자료: 중국승용차연석회(CPCA), NH투자증권 리서치본부

그림2. 7월 BYD xEV 판매량 전월 대비 증가



주: BYD는 내수+수출 승용차 판매량, 다른 업체는 내수 승용차 판매량 기준
자료: 중국승용차연석회(CPCA), NH투자증권 리서치본부

표1. 중국 xEV 밸류체인 리스트

(단위: 배, %)

분류	기업명	코드	시가총액 (조원)	PER		PBR		ROE		소개
				'22E	'23F	'22E	'23F	'22E	'23F	
xEV(친환경차)	**BYD**	**002594.SZ, 1211.HK**	**166.0**	**107.2**	**63.2**	**9.0**	**7.9**	**8.4**	**12.4**	**중국 1위 xEV 및 2위 2차전지 기업**
xEV(친환경차)	Li Auto	2015.HK, LI.US	45.8	--	62.1	3.5	3.3	-0.8	5.3	중국 신흥 전기차 3인방 중 하나
xEV(친환경차)	NIO	9866.HK, NIO.US	3.9	--	--	7.8	8.5	-24.3	-9.7	중국 신흥 전기차 3인방 중 하나
xEV(친환경차)	XPENG	9868.HK, XPEV.US	26.0	--	--	2.7	3.0	-22.7	-15.6	중국 신흥 전기차 3인방 중 하나
2차전지	CATL	300750.SZ	236.5	52.5	33.3	10.7	8.4	20.4	25.3	중국 1위 2차전지 기업
2차전지	국헌하이테크	002074.SZ	13.4	114.6	48.1	3.3	3.1	2.9	6.5	중국 대표 2차전지 기업
양극재	**용백과기**	**688005.SH**	**11.1**	**28.4**	**19.1**	**7.6**	**5.4**	**26.7**	**28.3**	**중국 1위 양극재 기업**
양극재	당승과기	300073.SZ	9.3	26.6	19.4	4.3	3.5	16.1	18.1	중국 대표 양극재 기업
양극재	GEM	002340.SZ	9.1	26.3	18.5	2.8	2.5	10.7	13.6	중국 대표 양극재 기업
양극재	하문텅스텐	600549.SH	7.4	24.6	19.9	3.6	3.1	14.8	15.5	중국 대표 양극재 기업
음극재, 분리막	**박태래**	**603659.SH**	**19.3**	**34.0**	**24.5**	**7.4**	**5.7**	**21.8**	**23.3**	**중국 1위 인조흑연 음극재 기업**
음극재	중과전기	300035.SZ	3.9	27.6	16.6	3.8	3.1	13.6	18.6	중국 대표 음극재 기업
전해액	**천사소재**	**002709.SZ**	**19.5**	**19.7**	**17.1**	**8.3**	**5.9**	**42.0**	**34.2**	**중국 1위 전해액 기업**
전해액	신주방	300037.SZ	5.9	18.4	15.6	4.5	3.7	24.3	23.4	중국 2위 전해액 기업
전해액	국태화용	002091.SZ	2.9	8.6	7.3	1.3	1.1	14.6	15.3	중국 3위 전해액 기업
양극재, 음극재, 전해질	녕파삼삼	600884.SH	12.4	21.1	17.0	3.0	2.7	14.0	15.6	중국 대표 양극재, 음극재, 전해액 기업
분리막	**창신신소재**	**002812.SZ**	**36.7**	**39.9**	**28.0**	**9.5**	**7.2**	**23.9**	**25.7**	**글로벌 1위 분리막(습식) 기업**
분리막	성원재질	300568.SZ	7.4	45.7	28.4	5.5	4.7	12.1	16.4	중국 2위 분리막 기업
리튬	**감봉리튬**	**002460.SZ, 1772.HK**	**33.1**	**11.7**	**11.7**	**5.0**	**3.5**	**42.3**	**30.3**	**중국 1위 리튬 광산기업**
리튬	**천제리튬**	**002466.SZ**	**2.2**	**11.8**	**11.9**	**6.6**	**4.5**	**55.7**	**37.5**	**중국 2위 리튬 광산기업**
리튬	청해염호공업	000792.SZ	30.0	10.3	10.7	6.6	4.0	63.7	37.5	중국 3위 리튬 광산기업
코발트	낙양몰리브덴	603993.SH,3933.HK	20.7	15.7	13.9	2.3	2.1	15.0	15.2	중국 1위 코발트 광산기업
코발트, 양극재	화우코발트	603799.SH	26.4	22.6	15.9	5.0	3.8	22.3	24.2	중국 1위 코발트 제련기업. 양극재 생산

주1: 8월 8일 종가 기준
주2: 중국 본토와 홍콩 동시 상장 종목의 경우 중국 본토, 홍콩과 미국 동시 상장 종목의 경우 홍콩 상장 종목을
주3: CATL(창업판), 용백과기(커창반), 당승과기(창업판), 중과전기(창업판), 신주방(창업판), 성원재질(창업판) 등은 외국인 개인인 투자할 수 없는 종목임
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 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.