

자동차산업

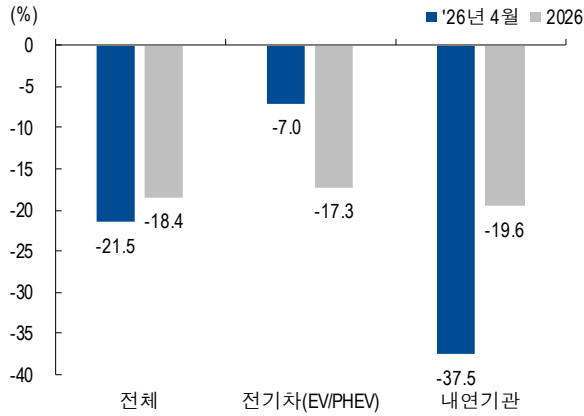
4월 중국 자동차 판매: 전기차 침투율은 상승 중

Analyst 하늘 02)768-7308, neul.ha@nhsec.com

내수 판매 부진 지속. BEV 판매는 반등

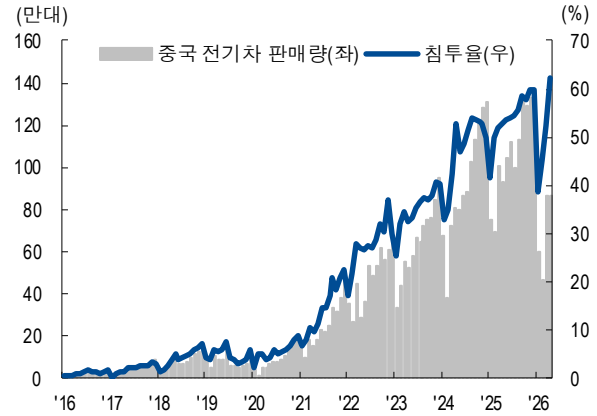
- 4월 중국 자동차 판매는 약 138.4만대(-21.5% y-y)로 하락세 지속. 전기차 구매세 부과 및 내연기관 배출 규제 강화로 연초 이후 중국 자동차 수요 부진 지속
- 4월 중국 전기차(BEV+PHEV) 판매량은 약 86.2만대(-7.0% y-y), 내연기관차 판매량은 약 52.2만대(-37.5% y-y) 기록. 4월 전기차 침투율은 62.3%를 기록하며 내연기관차 판매량이 큰폭으로 감소하며 침투율 60%를 초과
- 4월 BEV 판매는 59.1만대(+2.4% y-y, 비중 약 68.6%), PHEV 판매는 27.1만대(-22.6% y-y)를 기록했으며, PHEV 중 EREV(Extended-Range Electric Vehicle) 판매는 약 7.9만대(-14.2% y-y)를 기록
- BYD의 4월 판매량은 약 18.2만대(-32.3% y-y, 중국 자동차 시장 점유율 13.2%, 전기차 시장 점유율 21.1%) 기록하며 중국 내수 판매량 부진 지속. 4월 해외 판매 비중은 42.1%까지 확대되며 내수보다는 수출판매에 집중. Geely도 4월 판매규모는 15.2만대(-27.4% y-y)를 기록하며 중국 내수 판매 점유율 2위로 하락
- 테슬라의 4월 판매량은 2.6만대(-9.7% y-y)를 기록. 모델Y 판매량은 2.3만대(+15.0% y-y)로 늘었으나 모델3 판매량이 0.3만대(-66.1% y-y)로 부진하며 전체 판매량 감소
- Nio는 신형 SUV ES 8 판매 호조세를 보이며 2.9만대(+22.6% y-y) 기록. Xiaomi 판매규모는 3.7만대(+28.4% y-y)로 YU7 판매효과로 판매량 증가세
- 중국은 2026년부터 전기차의 전비(에너지 소비 효율) 강화, PHEV 기준 강화(순수전기 기준거리 상향), 기업 평균 연비목표 강화 등 기술 효율성을 중심으로 정책을 강화하고 있음. 단순히 전기차를 많이 판매하는 것을 넘어서 기술력이 뒤떨어지는 전기차 업체들이 도태되기 시작. 배터리 용량을 키우는 것보다는 차량 경량화와 시스템 효율 개선에 집중할 것으로 예상

그림1. 중국 전기차 vs 내연기관차 성장률



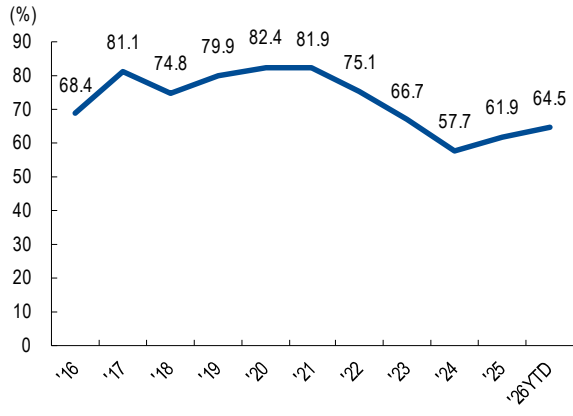
자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

그림2. 중국 전기차 판매 및 비중



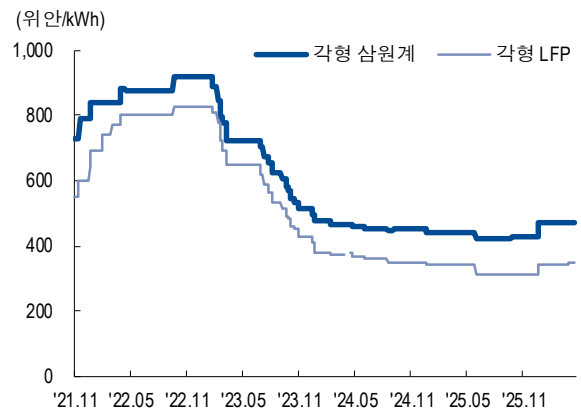
자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

그림3. 중국 전기차 판매 내 BEV 비중



자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

그림4. 최근 배터리 가격은 소폭 반등



자료: ICSSINO, NH투자증권 리서치본부

표1. 메이커별 중국 시장점유율 추이

(단위: %)

	HMG	HMC	Kia	Tesla	VW	GM	Ford	Toyota	Honda	Nissan	BYD	Geely	Changan	Local
2015년	8.2	5.2	2.9		17.2	14.4	4.4	5.2	5.1	5.4	2.2	2.5	4.7	20.9
2016년	7.7	4.9	2.8		16.3	13.9	4.1	4.7	5.4	5.0	2.0	3.3	4.9	23.5
2017년	5.1	3.4	1.7		16.8	14.5	3.4	4.8	6.1	5.4	1.6	5.1	4.4	22.9
2018년	4.9	3.3	1.6		17.9	13.7	1.9	5.8	6.4	5.9	2.1	6.6	3.7	24.1
2019년	4.8	3.4	1.4		19.5	11.9	1.1	6.7	7.5	6.3	2.2	6.3	3.7	23.4
2020년	3.9	2.7	1.2	0.7	19.3	11.8	1.3	8.1	8.6	6.4	2.2	6.6	5.0	24.4
2021년	2.7	1.9	0.8	1.6	16.0	11.1	1.5	8.4	7.8	5.6	3.6	6.0	5.5	27.7
2022년	1.7	1.2	0.5	2.1	14.7	8.9	1.2	8.6	6.7	4.4	8.8	6.0	6.2	34.6
2023년	1.5	1.1	0.4	2.8	14.2	7.3	1.0	7.8	5.5	3.5	12.5	6.4	6.3	40.2
2024년	1.0	0.7	0.3	2.9	12.3	5.9	0.8	6.8	3.8	2.9	16.2	7.7	6.0	46.9
2025년	0.9	0.5	0.3	2.6	10.9	5.8	0.6	6.6	2.7	2.5	14.7	11.0	5.9	50.1
2026년	1.0	0.6	0.4	2.5	11.7	5.4	0.5	7.5	2.6	2.6	10.0	12.1	6.3	47.7
2024-01	1.5	1.1	0.4	2.0	13.6	6.6	1.0	6.9	6.4	3.1	10.1	9.2	9.5	43.0
2024-02	1.6	1.1	0.5	2.7	14.2	6.7	0.8	6.6	4.1	3.6	10.8	7.9	7.9	42.1
2024-03	1.5	1.0	0.4	3.7	13.4	6.4	0.9	6.7	3.6	3.3	15.4	6.7	6.1	42.2
2024-04	1.4	0.9	0.4	2.0	12.9	5.7	0.9	6.6	4.8	3.4	16.6	7.5	5.4	45.1
2024-05	1.3	0.9	0.3	3.2	12.2	5.6	0.8	7.3	3.9	3.6	15.7	7.3	5.6	44.6
2024-06	1.1	0.7	0.4	3.4	12.3	4.4	0.8	7.5	3.9	2.8	15.9	7.4	5.0	45.7
2024-07	1.0	0.6	0.4	2.7	11.8	5.4	0.7	7.3	3.1	2.6	18.1	6.9	5.0	48.0
2024-08	0.9	0.5	0.3	3.3	12.0	5.4	0.7	7.1	3.0	2.4	19.9	7.1	5.1	48.8
2024-09	0.8	0.5	0.3	3.4	12.0	5.5	0.7	6.9	3.0	2.7	18.3	7.7	5.0	48.4
2024-10	0.7	0.4	0.3	1.8	11.6	5.7	0.7	6.8	3.3	2.5	19.1	8.6	5.7	51.1
2024-11	0.7	0.4	0.3	3.0	11.1	6.6	0.7	6.5	3.2	2.5	17.2	9.0	5.9	50.1
2024-12	0.7	0.4	0.3	3.1	11.8	6.6	0.9	6.3	4.2	2.7	15.3	7.0	5.9	48.6
2025-01	0.9	0.7	0.3	1.9	13.2	5.8	0.7	6.9	3.8	2.4	11.2	13.4	6.8	49.0
2025-02	0.8	0.5	0.4	1.9	12.0	6.0	0.6	6.0	2.4	2.1	14.9	13.0	5.7	51.6
2025-03	0.9	0.6	0.4	3.8	11.4	6.4	0.6	7.1	2.8	2.1	15.0	10.1	5.7	47.6
2025-04	1.0	0.6	0.4	1.6	11.0	5.8	0.6	7.1	2.5	2.4	15.3	12.0	6.0	51.6
2025-05	0.7	0.4	0.3	2.0	11.0	5.8	0.6	6.8	2.8	2.8	15.1	10.6	7.0	50.7
2025-06	1.0	0.6	0.3	2.9	11.4	5.0	0.6	6.7	2.8	2.4	16.9	9.4	6.2	50.4
2025-07	1.1	0.7	0.4	2.2	10.5	5.5	0.6	7.3	2.4	2.9	14.9	11.0	5.9	50.6
2025-08	0.8	0.4	0.3	2.8	10.5	5.5	0.8	6.7	2.6	2.7	15.4	10.6	6.0	50.9
2025-09	0.7	0.3	0.3	3.2	10.2	5.8	0.5	6.3	2.4	2.6	15.5	10.4	6.2	51.1
2025-10	0.9	0.6	0.3	1.2	10.2	6.7	0.5	6.4	2.7	2.8	13.2	11.8	5.9	50.7
2025-11	0.9	0.5	0.3	3.3	10.1	6.5	0.4	6.1	2.3	2.9	13.8	12.1	4.8	49.3
2025-12	0.9	0.6	0.3	4.2	10.6	5.3	0.5	6.4	3.0	2.3	15.0	8.7	4.8	48.7
2026-01	1.2	0.7	0.4	1.2	14.4	5.4	0.7	8.3	3.7	3.0	6.1	13.6	5.2	45.0
2026-02	1.0	0.6	0.4	3.7	13.1	5.0	0.6	6.9	2.8	2.0	8.6	14.1	6.6	48.4
2026-03	0.9	0.5	0.4	3.4	10.8	6.0	0.5	7.7	2.2	3.0	11.8	10.4	6.8	46.6
2026-04	0.8	0.4	0.4	1.9	8.7	5.1	0.4	6.8	1.6	2.0	13.2	11.0	6.8	51.5

자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

표2. 메이커별 중국 시장 승용차 판매

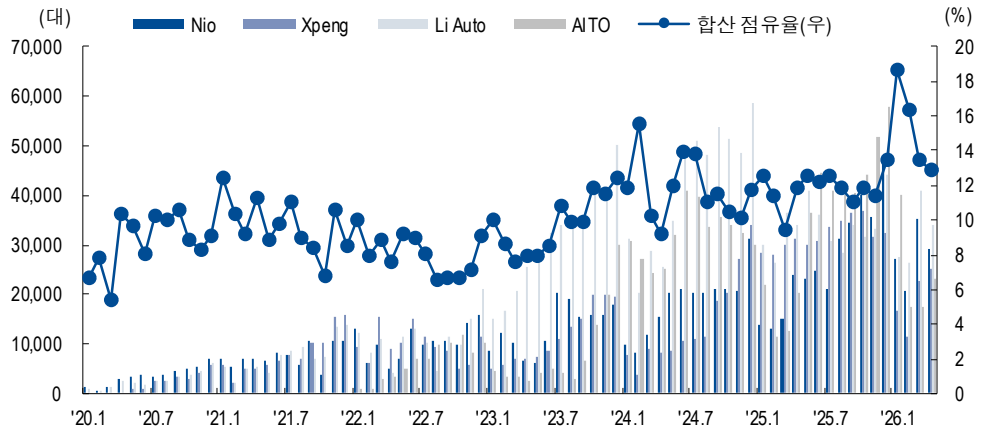
(단위: 대, %)

Company	Apr 2026	Apr 2025	% y-y	Mar 2026	% m-m	2026YTD	2025YTD	% y-y
HMC	5,412	10,001	-45.9	8,909	-39.3	32,325	39,003	-17.1
Kia	6,020	7,056	-14.7	6,203	-3.0	23,051	24,518	-6.0
VW	120,795	193,423	-37.5	177,434	-31.9	655,512	815,244	-19.6
GM	70,202	101,244	-30.7	99,215	-29.2	305,284	410,321	-25.6
Toyota	94,080	124,950	-24.7	126,068	-25.4	420,569	468,629	-10.3
Nissan	27,647	42,270	-34.6	48,732	-43.3	143,281	155,200	-7.7
Honda	22,574	43,656	-48.3	36,163	-37.6	144,920	201,437	-28.1
Ford	5,298	10,641	-50.2	8,296	-36.1	29,717	43,913	-32.3
BYD	182,025	268,778	-32.3	194,131	-6.2	559,029	964,940	-42.1
Tesla	25,956	28,731	-9.7	56,107	-53.7	138,754	163,338	-15.1
Geely	152,493	209,979	-27.4	171,337	-11.0	678,772	825,043	-17.7
Nio	29,312	23,900	22.6	35,383	-17.2	112,506	65,905	70.7
Xpeng	25,005	31,343	-20.2	22,710	10.1	76,130	117,736	-35.3
Li Auto	34,085	33,939	0.4	41,053	-17.0	129,227	126,803	1.9
AITO	23,152	20,560	12.6	17,455	32.6	98,221	66,390	47.9
Xiaomi	36,702	28,585	28.4	21,440	71.2	117,558	104,454	12.5
Market	1,383,576	1,761,510	-21.5	1,646,863	-16.0	5,608,784	6,877,695	-18.4

M/S	Apr 2026	Apr 2025	%p y-y	Mar 2026	%p m-m	2026YTD	2025YTD	%p y-y
HMC	0.4	0.6	-0.2	0.5	-0.1	0.6	0.6	0.0
Kia	0.4	0.4	0.0	0.4	0.1	0.4	0.4	0.1
VW	8.7	11.0	-2.2	10.8	-2.0	11.7	11.9	-0.2
GM	5.1	5.7	-0.7	6.0	-1.0	5.4	6.0	-0.5
Toyota	6.8	7.1	-0.3	7.7	-0.9	7.5	6.8	0.7
Nissan	2.0	2.4	-0.4	3.0	-1.0	2.6	2.3	0.3
Honda	1.6	2.5	-0.8	2.2	-0.6	2.6	2.9	-0.3
Ford	0.4	0.6	-0.2	0.5	-0.1	0.5	0.6	-0.1
BYD	13.2	15.3	-2.1	11.8	1.4	10.0	14.0	-4.1
Tesla	1.9	1.6	0.2	3.4	-1.5	2.5	2.4	0.1
Geely	11.0	11.9	-0.9	10.4	0.6	12.1	12.0	0.1
Nio	2.1	1.4	0.8	2.1	0.0	2.0	1.0	1.0
Xpeng	1.8	1.8	0.0	1.4	0.4	1.4	1.7	-0.4
Li Auto	2.5	1.9	0.5	2.5	0.0	2.3	1.8	0.5
AITO	1.7	1.2	0.5	1.1	0.6	1.8	1.0	0.8
Xiaomi	2.7	1.6	1.0	1.3	1.4	2.1	1.5	0.6

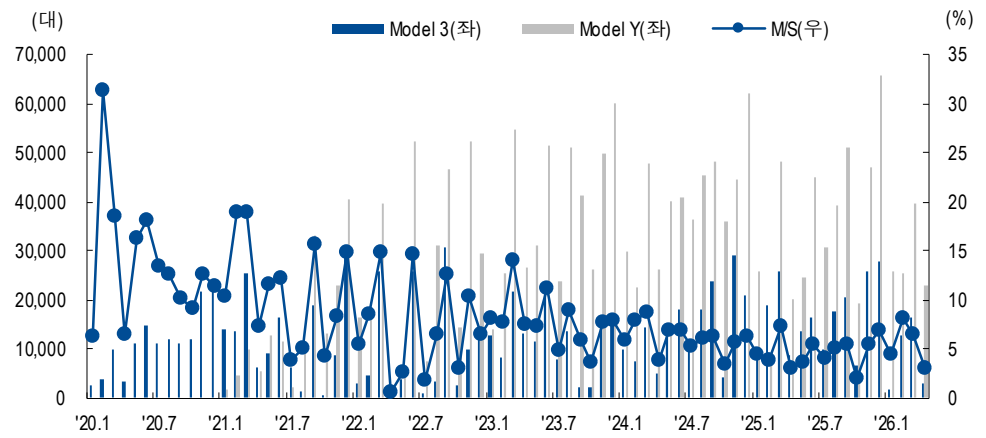
자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

그림5. 전기차 스타트업 업체들의 중국 전기차시장 판매 및 점유율



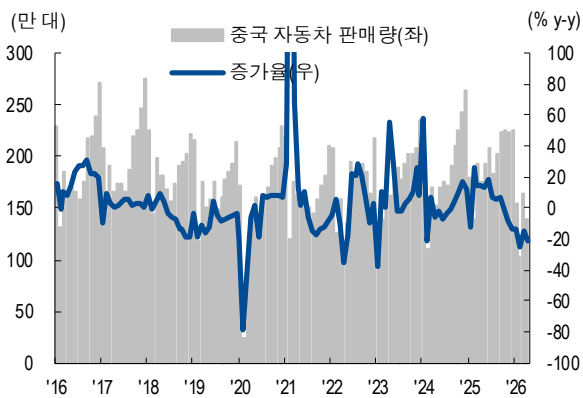
자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

그림6. Tesla의 중국 전기차시장 판매 및 점유율



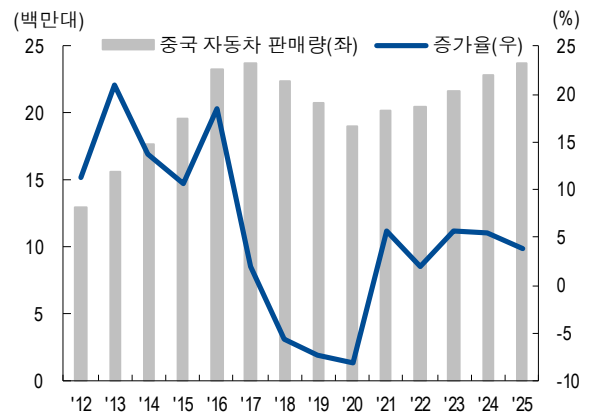
자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

그림7. 중국 자동차 월별 판매 및 증가율 추이



자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

그림8. 중국 자동차 연간 판매 및 성장률 추이



자료: CPCA, NH투자증권 리서치본부

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy: 15% 초과
- Hold: -15% ~ 15%
- Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2026년 3월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
89.7%	10.3%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '동 자료상에 언급된 기업들'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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.