



자동차(Positive)

유럽에서의 중국 로컬업체는 약진 중인가?

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

'25년 4월 중국 로컬업체의 유럽 판매량은 9.2만대(-0.2% 이하 YoY)로 점유율 6.3% 기록(+0.2%p). 이들 중 체리, BYD, 장성, Geely 4개 업체의 비중이 82.4%로 절대적

- '25년 4월 유럽의 자동차 수요는 145.7만대로 전년 동월(150만대) 대비 2.9% 감소
 - '25년 4월 유럽 xEV 비중은 44%(+9.8%p)로 BEV/HEV/PHEV 비중이 각각 13.9%/22.7%/7.4%로 HEV 비중이 가장 높으나, 올해 BEV 판매 증가세가 두드러지는 상황
 - * '25년 4월 유럽 BEV/HEV/PHEV 증가율은 YTD 기준 각각 29.4%, 19.9%, 20.0%
- '25년 4월 중국 로컬업체들 중 BYD의 판매 증가가 두드러졌으며, 중국 업체 중 유럽에서 가장 많은 판매량을 기록 중인 체리(Chery)를 비롯하여 장성, Geely의 판매량은 전년 동월 대비 감소
 - 중국 로컬업체 중 유럽 내 가장 많은 판매량을 기록하는 업체는 체리(Chery)로 4월 3.0만대(-10.9%) 기록했으며, 유럽 내 점유율은 2.1%(-0.2%p)
 - * '24년에는 유럽에서 41만대(+62.8%)를 판매하며 유럽 M/S 2.3%(+0.8%p)를 기록
 - BYD의 4월 판매량은 1.8만대(+439.9%)로 중국 로컬업체 중 두번째로 많은 판매량을 기록. 또한, 유럽 내 M/S 1.2%를 기록하며 전년 동월 대비 점유율 1%p 확대하는 등 유럽 내 약진 중
 - * '24년 유럽 판매량은 6만대(+231.6%)로 4월 한달간 판매량이 지난해 연간 판매량의 30% 수준으로 빠른 성장세
 - 그밖에 장성(Greatwall)은 4월 1.5만대(-16.2%) 기록하며 유럽 내 M/S 1.0%(-0.2%p) 기록했으며 Geely는 1.2만대(-25.4%)로 유럽 내 M/S는 0.8%(-0.3%p)

'25년 4월 중국 로컬업체의 유럽 판매량 9.2만대 중 러시아가 차지하는 비중은 65.3%로 절대적. 반면, BYD의 유럽 판매는 프랑스, 영국 등 EU 내 다양한 국가들을 중심으로 확대 전개 중

- 체리, 장성, Geely 등 대다수 중국로컬업체들 대부분 유럽 판매에서 러시아 시장 의존도가 절대적으로 높은 상황
 - 중국 로컬업체 중 유럽 내 가장 많은 판매량을 기록 중인 체리(Chery)의 경우 유럽 판매량에서 러시아 비중이 72.7%이며, 장성기차는 98.7%, Geely는 92.6%로 러시아 비중이 절대적
 - '25년 4월 중국 로컬업체의 러시아 판매량(6.0만대) 제외 시 유럽 시장 점유율은 2.4%에 불과
- 반면, BYD의 유럽 판매량 중 러시아 비중은 '25년 4월 기준 0.9%에 불과. 튀르키예 30.1%, 영국 14.1%, 프랑스 11.5%, 이탈리아 9.5%, 독일 8.8% 등 다양한 국가들을 중심으로 시장 전개 중

(다음 페이지 계속)

유럽 내 중국 로컬업체의 약진이라기 보단 BYD를 중심으로 한 유럽 판매 추세 확대 움직임으로 보는 것이 타당. 또한, 최근 affordable EV 등 경쟁차종 출시 확대 고려 시 BYD의 높은 성장세 지속 여부에 대한 확인 필요

- BYD를 제외한 중국 로컬업체의 러시아 판매 감소 추세는 유럽에서의 중국 로컬업체 시장 점유율 확대에 있어 제약
- BYD의 경우 '25년 4월 유럽 판매량이 테슬라를 넘어선 것은 사실이나, 이는 테슬라의 유럽 판매 급감이 근본 원인
 - 테슬라의 유럽 판매량은 모델3와 모델Y 판매 저조로 7,340대를 기록하며 전년 동월(1.4만대) 대비 48.5% 감소
- '25년 4월 YTD 기준 중국 로컬업체들의 유럽 내 운영 차종인 BEV/PHEV(HEV 제외) 기준 상위 판매 차종 중 판매량 증가세를 나타내는 차종 대다수는 affordable EV로서 향후 BYD 등 중국 로컬업체 차종과 경쟁 심화 예상
 - 지난해 하반기 유럽 판매 중인 기아 EV3는 YTD 기준 테슬라 모델3/모델Y에 이어 3위에 랭크
 - 그 외 스코다 ENYAQ, 르노 R5, 시트로엥 e-C3 등 affordable EV 중심 판매 증가세 진행 중

[표1] 주요 OEM 별 유럽 판매량 YTD 비교('25년 4월 vs '24년 4월)

(단위: 대, %)

주요 OEM	유럽 판매량			유럽 M/S	
	YTD - 2025	YTD - 2024	YoY	YTD - 2025	YTD - 2024
BYD	17,946	3,324	439.9	1.2	0.2
체리(Chery)	30,326	34,029	-10.9	2.1	2.3
장성(Great Wall)	15,224	18,159	-16.2	1.0	1.2
Geely	12,373	16,585	-25.4	0.8	1.1
중국로컬 기타	16,167	20,107	-19.6	1.1	1.3
중국로컬 합계	92,036	92,204	-0.2	6.3	6.1
Ford	73,904	71,193	3.8	5.1	4.7
Tesla	7,340	14,245	-48.5	0.5	0.9
Toyota	93,181	96,305	-3.2	6.4	6.4
Hyundai	50,493	51,644	-2.2	3.5	3.4
Kia	46,338	45,104	2.7	3.2	3.0
Audi	55,391	56,983	-2.8	3.8	3.8
BMW	85,203	77,072	10.5	5.8	5.1
Mercedes-Benz	80,199	85,559	-6.3	5.5	5.7
Renault	94,291	93,107	1.3	6.5	6.2
Stellantis	236,266	231,192	2.2	16.2	15.4
Volkswagen	259,073	252,274	2.7	17.8	16.8
EU 합계	1,457,154	1,500,213	-2.9	100.0	100.0

자료: Wards Intelligence, 한화투자증권 리서치센터

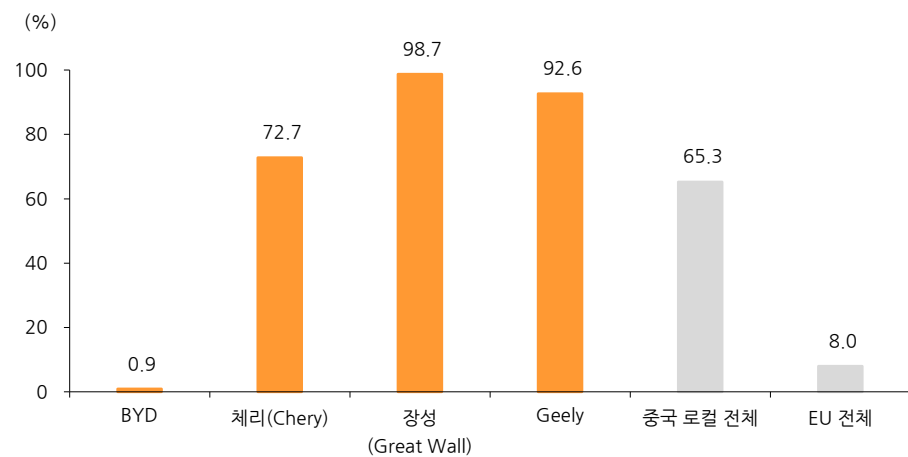
[표2] 주요 OEM 별 유럽 판매량 비교('25년 4월 vs '24년 4월)

(단위: 대, %)

주요 OEM	유럽 판매량			러시아 판매량		유럽 M/S		유럽 M/S (러시아 제외 시)	
	Apr-25	Apr-24	YoY	Apr-25	Apr-24	Apr-25	Apr-24	Apr-25	Apr-24
BYD	17,946	3,324	439.9	164	-	1.2	0.2	1.3	0.2
체리(Chery)	30,326	34,029	-10.9	22,061	27,239	2.1	2.3	0.6	0.5
장성(Great Wall)	15,224	18,159	-16.2	15,023	23,243	1.0	1.2	0.0	-0.4
Geely	12,373	16,585	-25.4	11,463	14,737	0.8	1.1	0.1	0.1
중국로컬 기타	16,167	20,107	-19.6	11,361	2,620	1.1	1.3	0.4	1.3
중국로컬 합계	92,036	92,204	-0.2	60,072	67,839	6.3	6.1	2.4	1.8
Ford	73,904	71,193	3.8	116	-	5.1	4.7	5.5	5.2
Tesla	7,340	14,245	-48.5	19	-	0.5	0.9	0.5	1.0
Toyota	93,181	96,305	-3.2	1,908	-	6.4	6.4	6.8	7.1
Hyundai	50,493	51,644	-2.2	672	-	3.5	3.4	3.7	3.8
Kia	46,338	45,104	2.7	580	1,223	3.2	3.0	3.4	3.2
Audi	55,391	56,983	-2.8	206	1	3.8	3.8	4.1	4.2
BMW	85,203	77,072	10.5	1,168	-	5.8	5.1	6.3	5.6
Mercedes-Benz	80,199	85,559	-6.3	911	168	5.5	5.7	5.9	6.3
Renault	94,291	93,107	1.3	18	-	6.5	6.2	7.0	6.8
Stellantis	236,266	231,192	2.2	329	-	16.2	15.4	17.6	16.9
Volkswagen	259,073	252,274	2.7	1,022	91	17.8	16.8	19.2	18.5
EU 합계	1,457,154	1,500,213	-2.9	115,860	135,650	100.0	100.0	100.0	100.0

자료: Wards Intelligence, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 중국 주요 로컬업체의 EU 내 러시아 판매 비중('25년 4월 기준)



자료: Wards Intelligence, 한화투자증권 리서치센터

[표3] '25년 4월 YTD 기준 유럽 상위 xEV 차종별 판매량 (HEV 제외)

(단위: 대, %)

Rank	Model	Maker	Type	2025 YTD	2024 YTD	YoY
1	Model Y	TESLA	BEV	38,687	68,198	-43.3
2	Model 3	TESLA	BEV	26,888	31,348	-14.2
3	EV3	KIA	BEV	26,554	-	n/a
4	ENYAQ	SKODA	BEV	25,967	17,962	44.6
5	ID.7	VW	BEV	25,392	2,777	814.4
6	ID.4	VW	BEV	24,649	14,037	75.6
7	ID.3	VW	BEV	24,330	14,091	72.7
8	R5	RENAULT	BEV	23,044	-	n/a
9	Q4 e-tron	AUDI	BEV	21,906	21,340	2.7
10	XC60 T8 Plug in	VOLVO	PHEV	20,477	19,393	5.6
11	Tiguan PHEV	VW	PHEV	19,483	4,098	375.4
12	Song PLUS PHEV	BYD	PHEV	18,935	-	n/a
13	iX1	BMW	BEV	17,176	13,546	26.8
14	e-C3	CITROEN	BEV	17,058	64	26553.1
15	KUGA PHEV	FORD	PHEV	16,324	14,420	13.2

자료: Wards Intelligence, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 6월 4일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%