

11월 중국 자동차 판매

내수 판매 급속히 둔화, 결과는 수출 확대

자동차: 윤혁진, 박준형 / hjyoon2019@sks.co.kr / 3773-9025

Signal: 11월 승용차 소매판매 -8.1%YoY 기록(2개월 연속 감소)

Key: 전년의 높은 기저효과와 연말 대기 수요가 이미 3분기에 대부분 소진

Step: 내수 부진을 수출확대로 돌리는 중 자동차 산업

중국 11월 자동차 판매: 연말 자동차 수요 급속히 둔화

25년 11월 중국 승용차 소매판매 222.5만대(-8.1%YoY, -1.1%MoM)

- 내연기관차 -21.7%YoY(이하 YoY 생략), NEV +4.3%, NEV 침투율 59.4% 기록
- 24년 4월말부터 실시된 자동차 이구환신 보조금(노후한 자동차 폐기하고 NEV 구매시 보조금 2만원, 배기량 2.0리터 이하 차량 구매 시 1.5만원)으로 NEV 판매 증가 지속 중이지만, 가격 인하 축소 및 전년의 높은 기저로 성장률은 둔화 지속
- 1월~11월 판매량 증가율은 전체 승용차 소매판매 +6.0% 기록(내연기관차 -6.2%, NEV +19.6%). 25년 중국 자동차 판매량 2,340만대(+2.2%), ICE 1,010만대(-15.8%), NEV 1,330만대(+22.0%)로 연초 전망. 연간 성장 전망치를 상회하는 누적판매량으로 연말까지 둔화 가능성 존재
- 26년 승용차 판매 성장률 NEV 구매세 5% 부과(기존 0%) 등으로 3% 수준으로 둔화되며, 승용차 업체 구조조정 가속화 전망
- 중국 브랜드 소매 판매는 149만대(+4%)로 점유율 67.0%(+3.0%pt). 합작 브랜드 소매판매 49만대(-19%), 독일 브랜드 점유율 -1.6%pt, 일본 브랜드 점유율 -0.7%pt. 고급차 판매 24만대로 -7% 감소. 고급차 선호 감소

신에너지차(NEV): 작년의 높은 기저효과와 연말 소비 둔화로 낮은 판매 증가 기록

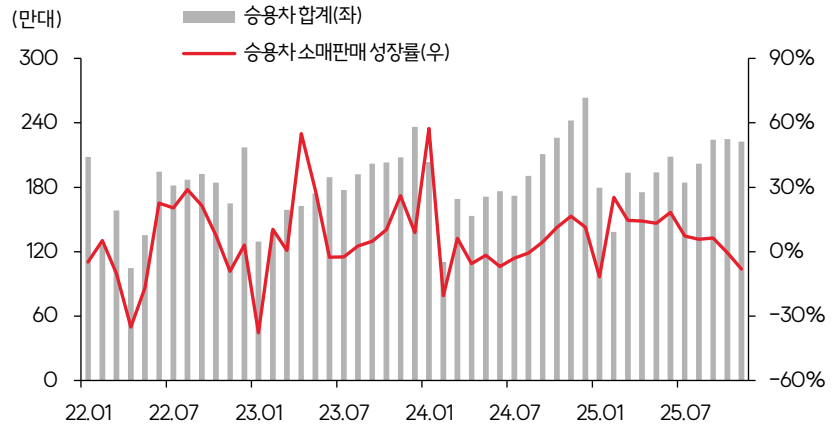
11월 NEV 소매판매 +4.3% 증가한 132.1만대(BEV +9.2% 증가한 82.7만대, PHEV -2.8% 감소한 37.8만대, EREV -4.1% 감소한 11.6만대)

- 신에너지차 침투율 59.4%로 24년 11월 52.3% 대비 +7.1%pt 상승했고, 최고점 경신
- 11월 승용차 도매판매 2만대 돌파 모델은 32개(전월 32개): BYD Song 56,011대, Model Y 55,576대, Hongguang MINI 53,581대, Seagull 50,106대, BYD Qin 43,953대, Geely Xingyuan 44,007대, Model 3 31,124대 등
- 1~11월 합산 판매량은 +19.6% 증가한 1,147.0만대 기록

수출: NEV를 포함한 승용차 수출 급속히 증가 중

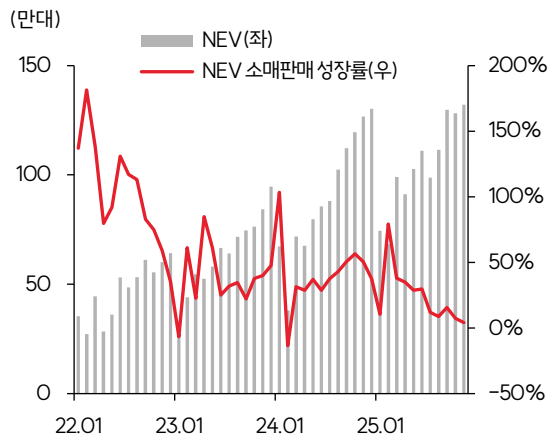
- 승용차 수출(완성차 및 CKD 포함) 60.1만대(+52.5%YoY)
- NEV 수출 28.4만대(+242.2%YoY, +19.3%MoM)로 전체 수출의 47.3%. NEV 수출 중 BEV가 57.0% 차지. 제조업체 기준 BYD 128,067대, 체리자동차 48,066대, 지리 자동차 15,629대, Tesla China 13,555대 등 기록
- NEV 수출 중 테슬라 제외한 중국 로컬 기업 수출량은 27.0만대로 +248.4%
- 1~11월 합산 수출량은 +17.7% 증가(NEV는 +90.6% 증가)
- 25년 자동차 수출량 상위 국가는 멕시코 48.3만대, 러시아 45.1만대, UAE 41.2만대, 벨기에 26.3만대, 영국 25.6만대, 브라질 25.6만대, 호주 25.2만대, 사우디아라비아 24.9만대, 필리핀 21.9만대, 카자흐스탄 16.8만대 순
- 25년 NEV 수출량 상위 국가는 벨기에 25.1만대, 영국 17.5만대, 필리핀 17.1만대, 브라질 16.4만대, 멕시코 15.1만대, 호주 12.4만대, UAE 11.3만대, 태국 11.2만대, 인도 8.9만대, 인도네시아 8.8만대 순

11월 소매 판매 222.5만대(-8.1%YoY)



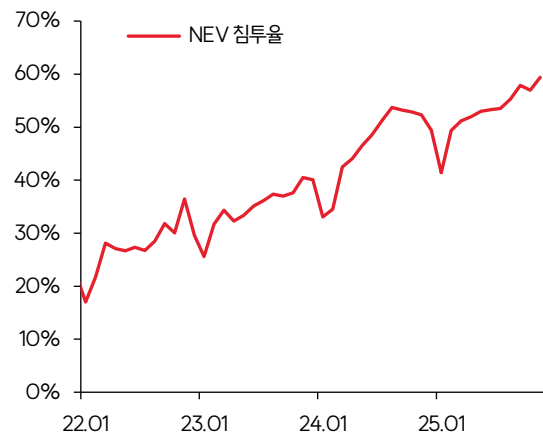
자료: CPCAauto, SK 증권

11월 NEV 판매 132.1만대(+4.3%YoY)



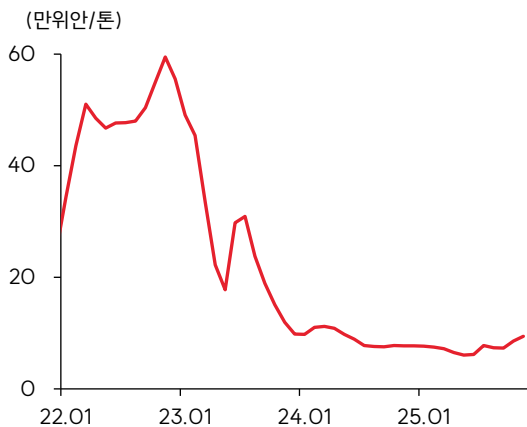
자료: CPCAauto, SK 증권

11월 NEV 침투율 59.4%



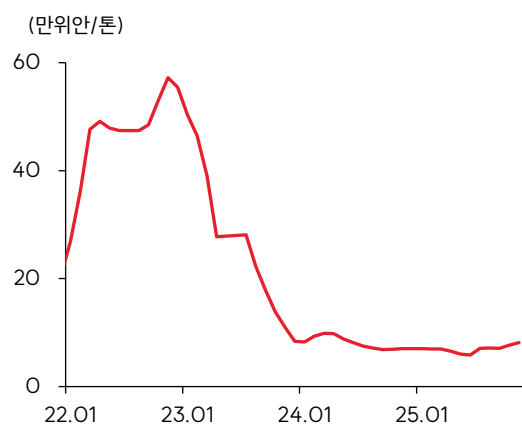
자료: CPCAauto, SK 증권

중국 탄산리튬 가격 추이(+22%YoY)



자료: icbattery, SK 증권

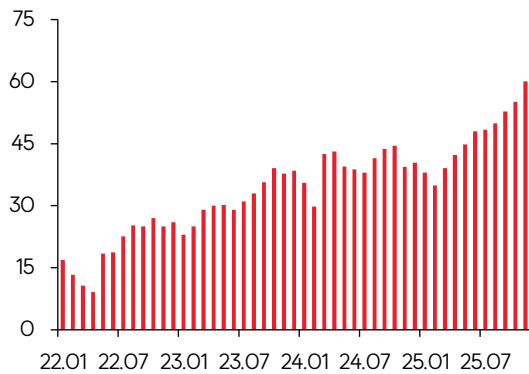
중국 수산화리튬 가격 추이(+16%YoY)



자료: icbattery, SK 증권

11월 승용차 수출 60.1만대(+52.5%YoY)

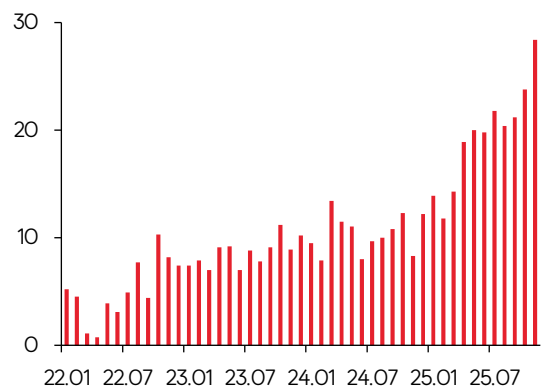
(만대) ■ 승용차수출(완성차및 CKD포함)



자료: CPCAauto, SK 증권

11월 NEV 수출 28.4만대(+242.2%YoY)

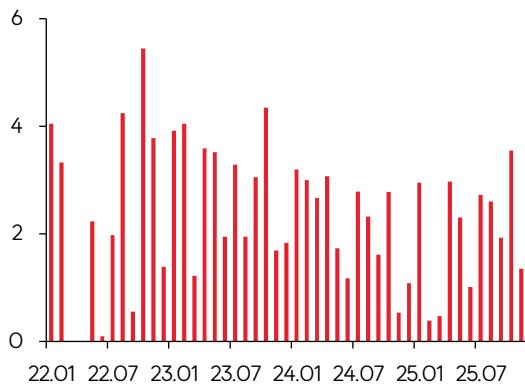
(만대) ■ NEV 수출



자료: CPCAauto, SK 증권

11월 테슬라 차이나 수출 1.4만대

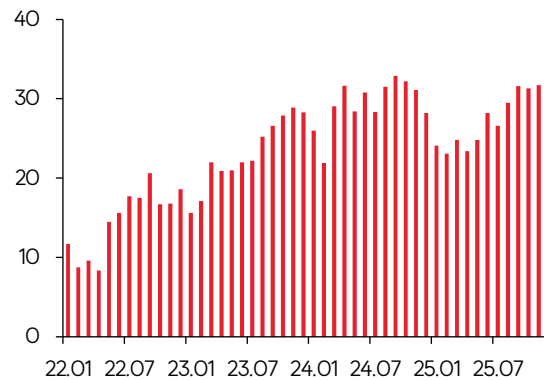
(만대) ■ 테슬라차이나



자료: CPCAauto, SK 증권

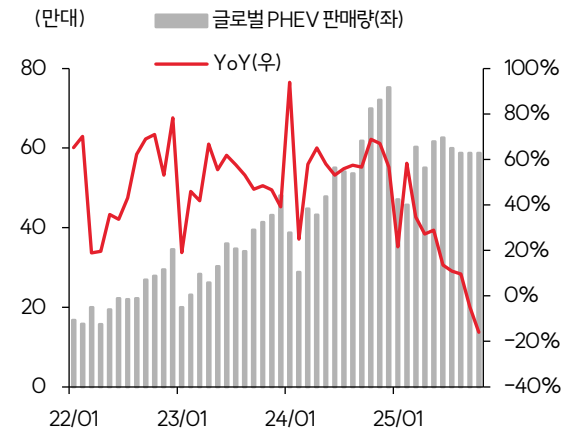
11월 중국 로컬 완성차 기업 수출 31.7만대(+1.9%YoY)

(만대) ■ 중국 완성차기업



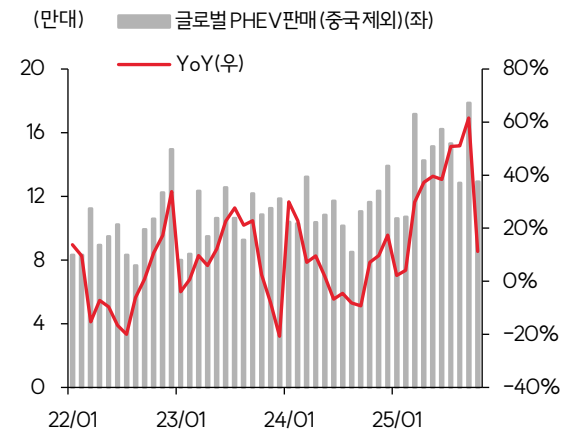
자료: CPCAauto, SK 증권

글로벌 PHEV 판매량 추이



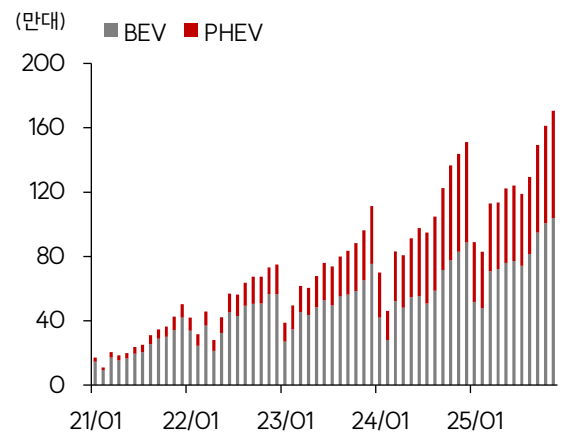
자료: Marklines, SK 증권

중국 제외 PHEV 판매량 추이



자료: Marklines, SK 증권

중국 BEV & PHEV 판매량 추이



자료: CPCAauto, SK 증권

Top Selling EV in China (25년 10월)



자료: CleanTechnica, SK 증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 15일 기준)

매수	91.98%	중립	8.02%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------