SK 증권

2026-01-13

COMMENT

12 월 중국 자동차 판매

내수 판매 급속히 둔화, 결과는 수출 확대

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

Signal: 12 월 승용차 소매판매 -14.0%YoY 기록(3 개월 연속 감소)
Key: 내수부진으로 수출은 계속 고공행진 중
Step: 26 년에도 내수부진(NEV 구매세 면제 종료 등), 수출 확대 지속 전망

중국 12 월 자동차 판매: 코로나 이후 연말 역성장은 처음(10 월부터 3 개월 연속 감소)

25 년 12 월 중국 승용차 소매판매 226.1 만대(-14.0%YoY, +1.6%MoM)

- 25 년 판매량은 2,373.6 만대로 +5.4%(NEV +17.6%, ICE -8.8%) 기록
- 내연기관차 -30.3%YoY(이하 YoY 생략), NEV +2.6%, NEV 침투율 59.1% 기록
- 25 년말 NEV 구매세 면제 정책이 만료됨에 따라 12 월에는 연말 판매 호조가 예상되었지만, 대부분의 성·시에서 중고차 보상 프로그램 예산을 소진하면서 구매 인센티브 효과가 상쇄돼 NEV 성장 둔화

-25 년 연간 판매량 증가율은 전체 승용차 소매판매 +3.7% 기록(내연기관차 -8.8%, NEV +17.6%). 연초 전망치는 25 년 중국 자동차 판매량 2,340 만대(+2.2%), ICE 1,010 만대(-15.8%), NEV 1,330 만대(+22.0%). 연간 성장 전망치를 상회하는 누적판매량으로 결국 10~12 월 판매 둔화 심화됨

- 26 년 승용차 판매 성장률은 NEV 구매세 5% 부과(기존 0%) 등으로 3% 수준으로 둔화되며, 승용차 업체 구조조정 가속화 전망
- 중국 브랜드 소매 판매는 146 만대(+11%)로 점유율 64.3%(+2.2%pt). 합작 브랜드 소매판매 51 만대(-27%), 독일 브랜드 점유율 -1.3%pt, 일본 브랜드 점유율 -1.3%pt. 고급차 판매 29 만대로 -1% 감소. 고급차 선호 감소

신에너지차(NEV): 25 년 +17.6% 기록. 26 년은 구매세 면제 종료(5% 실구매가 인상)로 둔화 예상

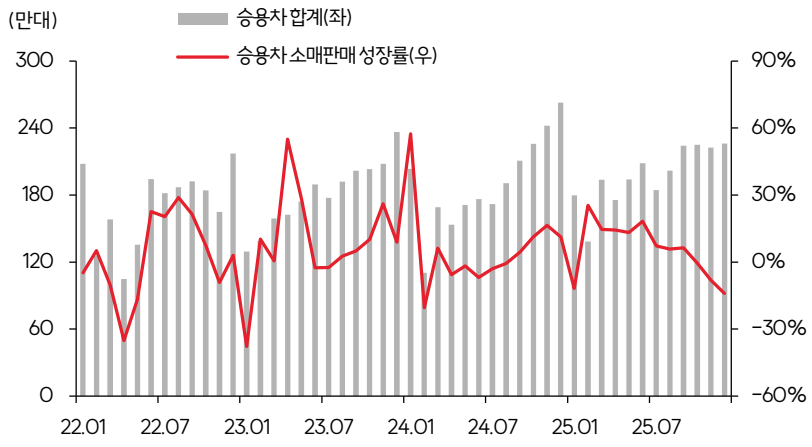
12 월 NEV 소매판매 +2.6% 증가한 133.7 만대(BEV +2.6% 증가한 78.2 만대, PHEV -1.2% 감소한 41.0 만대, EREV +15.1% 증가한 14.5 만대)

- 25 년 NEV 판매량은 1,280.6 만대로 +17.6% 기록(ICE 는 1,093.0 만대로 NEV 판매량이 역전한 첫해)
- 신에너지차 침투율 59.1%로 24 년 12 월 49.6% 대비 +9.6%pt 상승
- 12 월 승용차 도매판매 2 만대 돌파 모델은 27 개(전월 32 개): BYD Song 55,107 대, Model Y 66,189 대, Seagull 44,627 대, BYD Qin 37,252 대, Geely Star Wish 41,619 대, Model 3 30,982 대, Xiaomi YU7 39,089 대 등

수출: 고공행진 중. 내수 부진 상쇄의 유일한 해결책

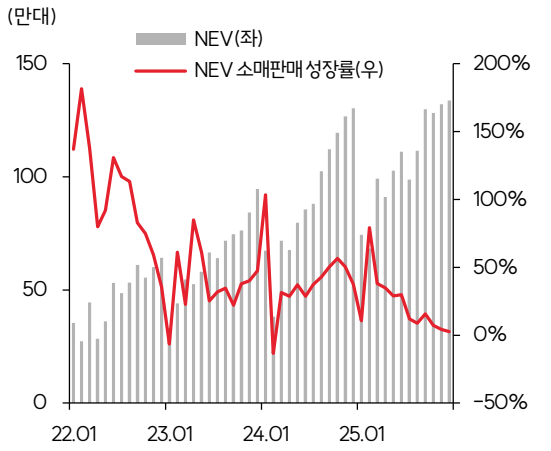
- 승용차 수출(완성차 및 CKD 포함) 59.4 만대(+46.3%YoY), 25 년 수출량 573.1 만대로 +20.2% 증가
- NEV 수출 27.3 만대(+120.2%YoY, -3.9%MoM)로 전체 수출의 46.4%. NEV 수출 중 BEV 가 57.9% 차지. 제조업체 기준 BYD 131,637 대, 체리자동차 40,410 대, 지리 자동차 18,275 대, Tesla China 3,328 대 등 기록
- NEV 수출 중 테슬라 제외한 중국 로컬 기업 수출량은 27.0 만대로 +138.3%
- 25 년 합산 수출량은 +20.2% 증가(NEV 는 +93.5% 증가)
- 25 년 자동차 수출량 상위 국가는 멕시코 57.3 만대, 러시아 51.3 만대, UAE 46.6 만대, 브라질 28.5 대, 영국 28.1 대, 호주 27.8 대 벨기에 27.6 만대, 사우디아라비아 26.6 만대, 필리핀 23.7 만대, 카자흐스탄 18.8 만대 순
- 25 년 NEV 수출량 상위 국가는 벨기에 26.2 만대, 멕시코 19.9 대, 영국 19.4 만대, 필리핀 18.6 만대, 브라질 17.9 만대, UAE 13.9 대, 호주 13.5 만대, 태국 12.7 만대, 인도네시아 10.6 만대, 인도 9.7 만대 순

12 월 소매 판매 226.1 만대(-14.0%YoY)



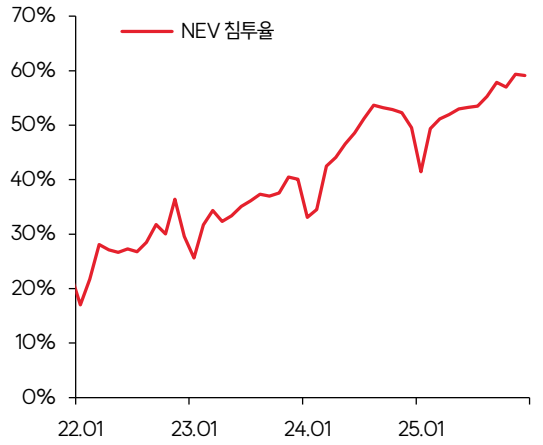
자료: CPCAauto, SK 증권

12 월 NEV 판매 133.7 만대(+2.6%YoY)



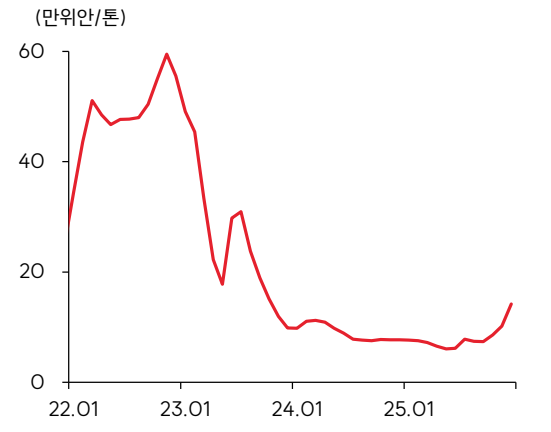
자료: CPCAauto, SK 증권

12 월 NEV 침투율 59.1%



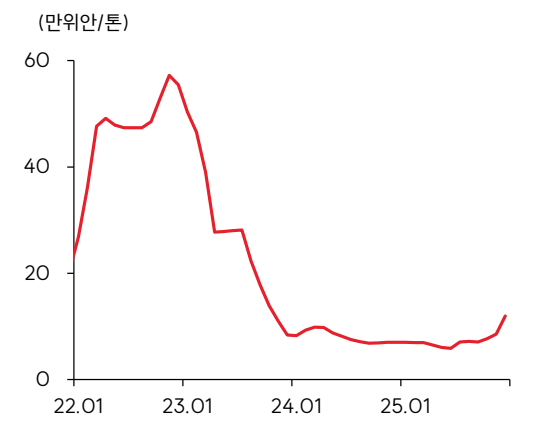
자료: CPCAauto, SK 증권

중국 탄산리튬 가격 추이(+84%YoY)



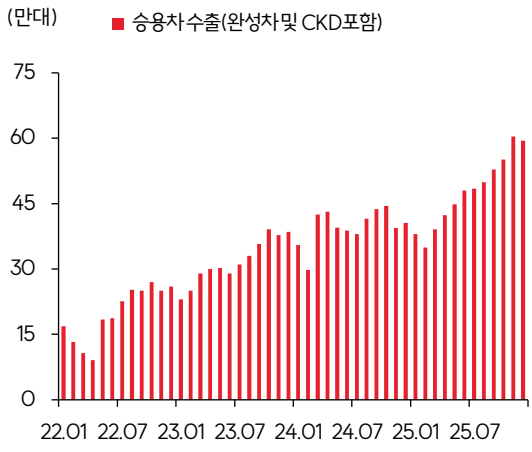
자료: icbattery, SK 증권

중국 수산화리튬 가격 추이(+71%YoY)



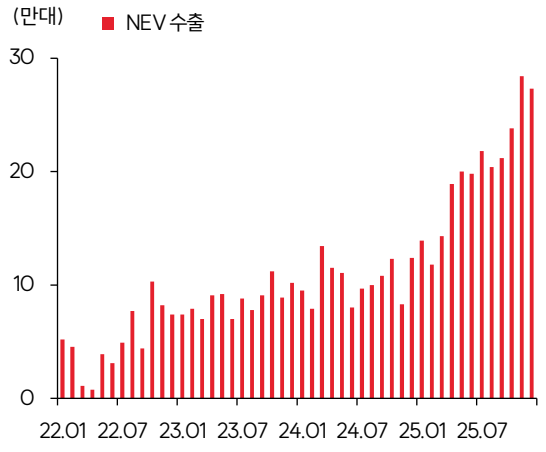
자료: icbattery, SK 증권

12 월 승용차 수출 59.4 만대(+46.3%YoY)



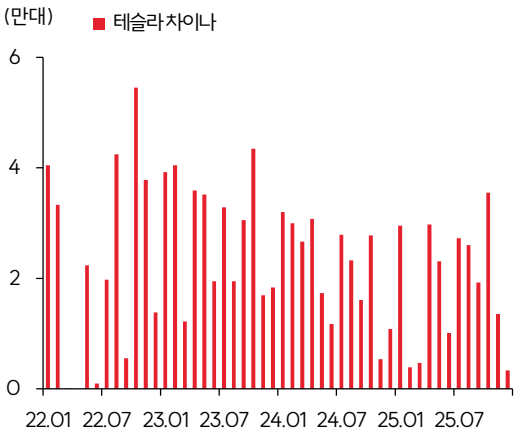
자료: CPCAauto, SK 증권

12 월 NEV 수출 27.3 만대(+120.2%YoY)



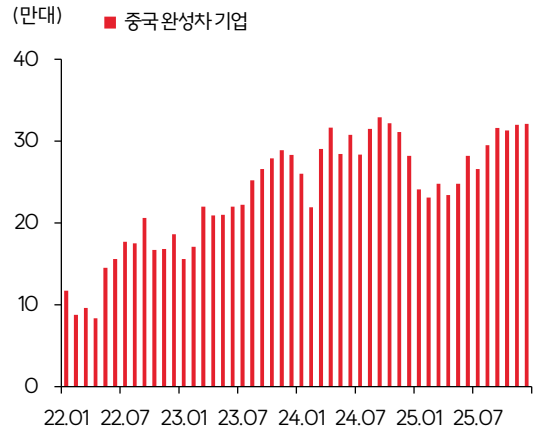
자료: CPCAauto, SK 증권

12 월 테슬라 차이나 수출 0.3 만대



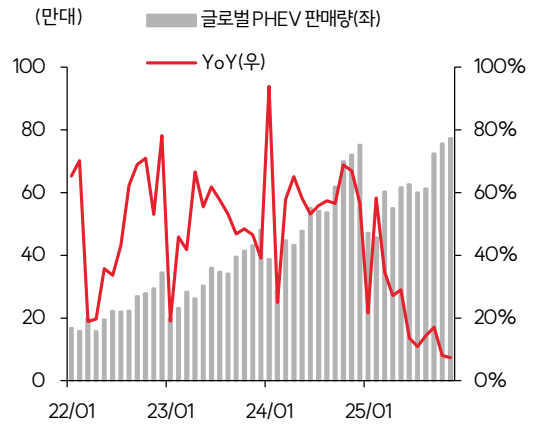
자료: CPCAauto, SK 증권

12 월 중국 로컬 완성차 기업 수출 32.1 만대(+13.8%YoY)



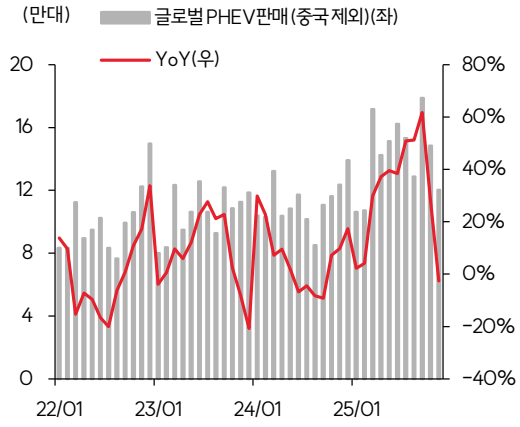
자료: CPCAauto, SK 증권

글로벌 PHEV 판매량 추이



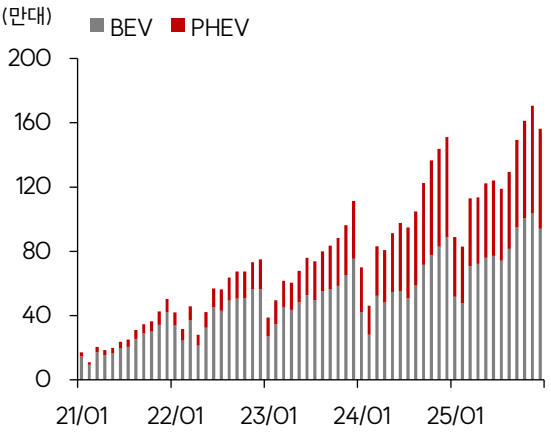
자료: Marklines, SK 증권

중국 제외 PHEV 판매량 추이



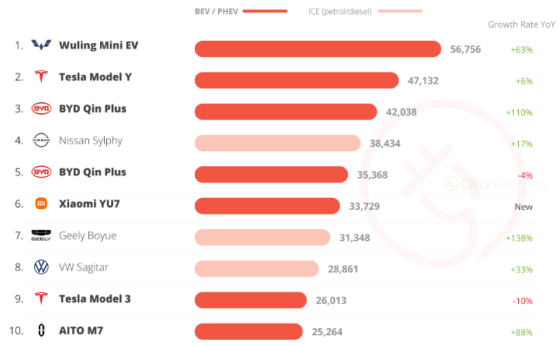
자료: Marklines, SK 증권

중국 BEV & PHEV 판매량 추이



자료: CPCAauto, SK 증권

Top Selling EV in China (25 년 11 월)



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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 01 월 12 일 기준)	매수	93.45%	중립	6.55%	매도	0.00%