

2022. 10. 12

Global Equity Team

정하늘

Analyst

Sky.joung@samsung.com

중국 전기차

9월: BYD와 테슬라의 월간 판매량 기록 경신

- 9월 중국 전기차 판매량 61.1만 대로 전월 대비 15.5% 증가. 전동화 비율은 29.7%
- BYD의 월간 판매량 20만 대를 돌파하면서 연말 28만 대 판매 가능성 상승
- 3Q22 실적 가이드런스 발표를 기점으로 전기차 밸류체인의 투자 매력도 상승

WHAT'S THE STORY?

예상대로 전월 대비 증가한 9월 전기차 판매량: 중국승용차협회(CPCA)에 따르면 9월 전기차 판매량(소매, 零售)은 61.1만 대로 전월 대비 15.5% 증가했다. 과거 5년 간의 9월 전월비 증가율 평균(13.1%)은 물론 CPCA의 전망치(58.5만 대)를 상회했다. 전체 자동차 판매량은 195만 대로 전기차 침투율은 29.7%를 기록해 전월 대비 1.8%p 높아졌다.

월간 판매량 20만 대를 돌파한 BYD: BYD의 9월 판매량은 20.1만 대로 전월 대비 15.1% 증가했다. PHEV는 10.6만 대로 전체 판매량 중 52.8%를 차지하는 등 비중은 전월 대비 0.3%p 상승했다. BYD의 생산능력은 정저우 공장 가동으로 312만 대에 달한다. 즉, 쌓여가는 주문잔고와 생산능력 확대가 함께 맞물리면서 나타나는 판매호조가 지속될 것이다.

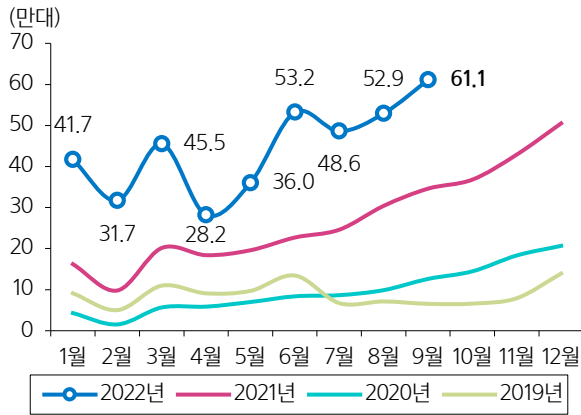
월간 판매량 20만 대를 상회하면서 연말 월간 판매량 28만 대를 제시한 BYD의 목표 달성 가능성이 더 높아졌다. 12월 월간 판매량은 28만 대로 가정하고 10~12월의 월간 판매량 증가속도가 동일하다고 가정하면 10월 판매량은 22.7만 대로 추정된다.

테슬라 월간 판매량, 역대 최대 수준: 9월 판매량은 8.3만 대로 전월비 8.0% 증가했다. 수출은 전월 42,463대에서 5,522대로 감소했다. 3분기 판매는 18.8만 대로 코로나19로 부진했던 2분기 판매 대비 67.3% 증가했다. 수출은 6.8만 대로 전분기 대비 2.9배 증가했다.

놀라운 길리의 전동화 비율, 그리고 ZEEKR: 길리의 9월 판매량은 43,003대로 전월 대비 2.3% 증가하는 등 사실상 부진했다. 그러나 전동화 비율은 42.4%로 전월 대비 8.1%p 높아지는 등 명확한 체질개선이 진행되고 있다. 한편 ZEEKR 001 판매량은 8,276대로 전체 전기차 판매 중 19%를 차지한다. 이와 동시에 ZEEKR의 주문잔고가 1만 대를 상회하는 등 향후 길리의 전기차 판매의 호조는 물론 전동화 비율 상승세가 지속될 것으로 전망된다.

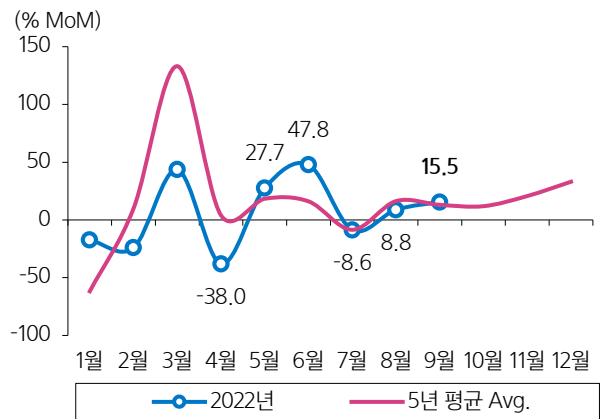
10월 말부터 2022년 3분기 실적 발표가 시작된다. 실적 발표를 앞두고 주요 기업의 실적 가이드런스가 발표되면서 중국 전기차 밸류체인의 주가 반등이 예상된다. 중국 전기차의 성장세가 둔화된 것은 사실이나, 여전히 성장하고 있는 산업임을 고려할 때, 3분기 역시 역대 최대 실적을 시현하는 기업들이 많을 것으로 판단된다. 주식시장의 환경 변화가 나타나고 있는 것인지는 확인할 수 없지만, 단기적으로 실적 발표 시즌에는 상대적으로 펀더멘털이 탄탄한 전기차 밸류체인의 투자 매력도가 높아질 것이다.

그림 1. 9월 전기차 판매량, 전월 대비 15.5% 증가



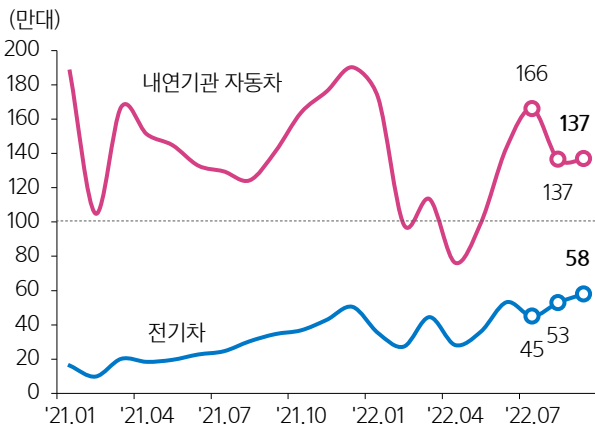
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

그림 2. 드디어 과거 대비 높은 성장세로 전환



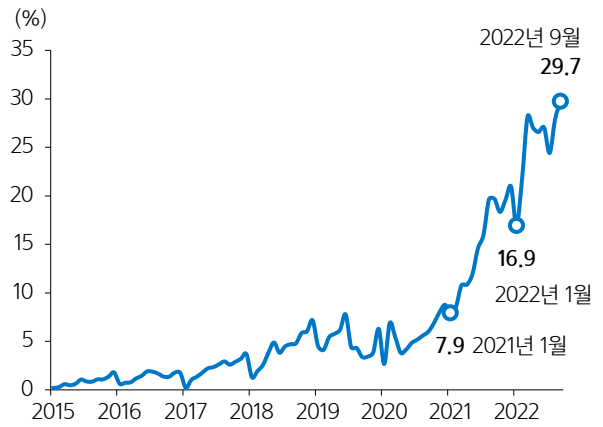
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

그림 3. 내연기관 자동차 vs. 전기차



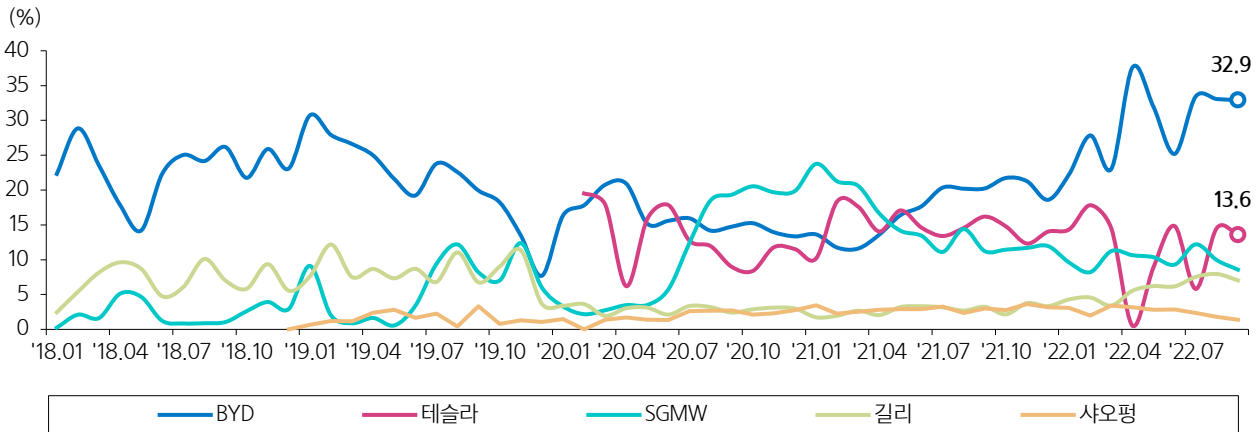
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

그림 4. 전기차 침투율, 29.7%로 전월 대비 1.8%p 상승



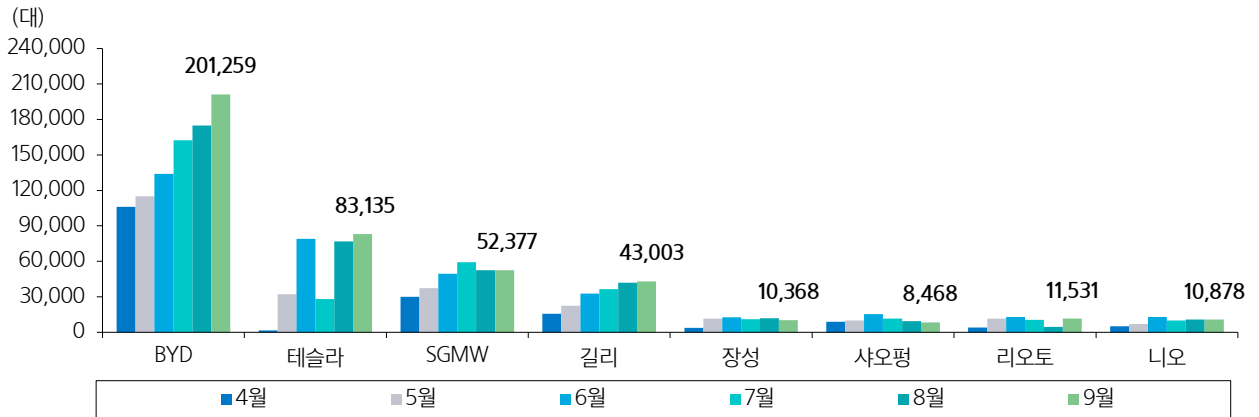
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

그림 5. BYD 9월 점유율 32.9%로 전월 대비 0.1%p 하락, 테슬라는 전월 대비 0.9%p 하락



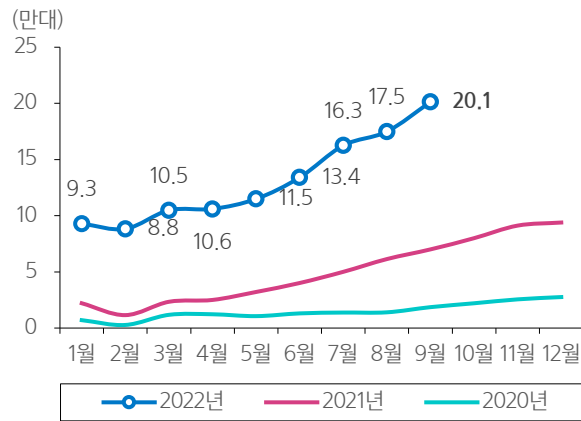
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

그림 6. 주요 기업의 9월 전기차 판매량: 전월 대비 증가율은 리오토 > BYD > 테슬라 > 길리 > 니오 > SGMW > 샤오펑 > 장성 순



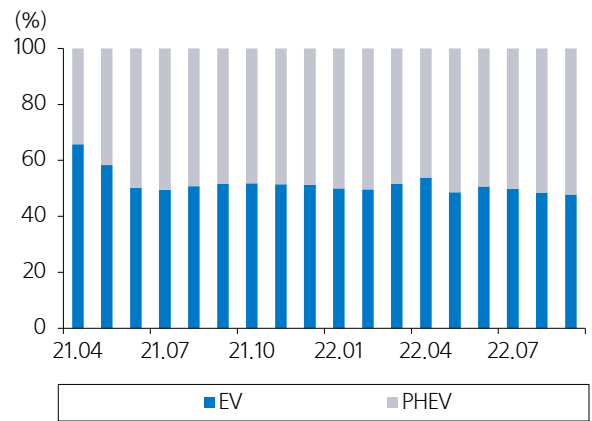
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

그림 7. BYD의 9월 판매량, 전월 대비 15.1% 증가



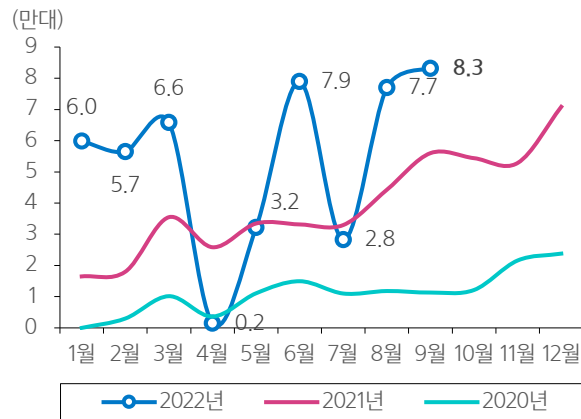
자료: BYD, 삼성증권

그림 8. BYD의 9월 전기차 판매 중 PHEV 비중 52.8%



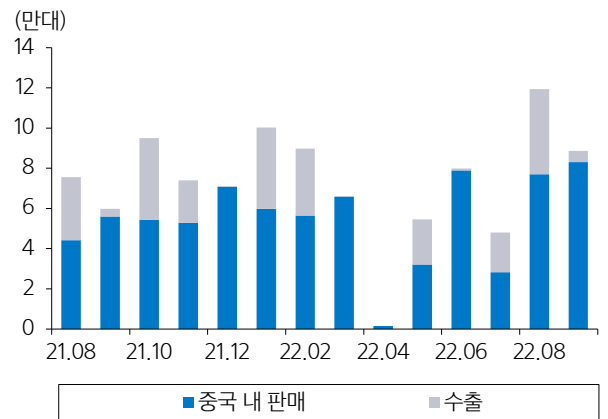
자료: BYD, 삼성증권

그림 9. 테슬라의 9월 판매량, 전월 대비 8.0% 증가



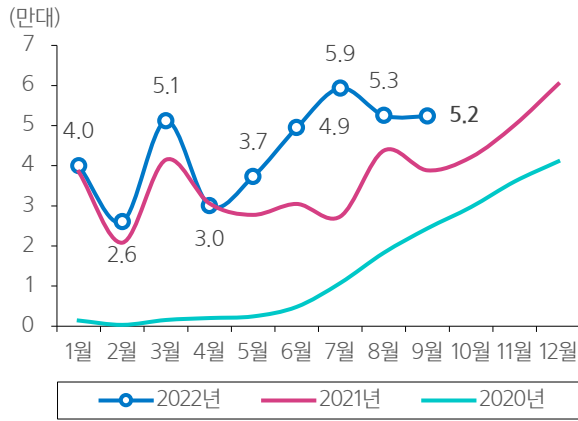
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

그림 10. 테슬라의 9월 수출량 5,522대를 기록



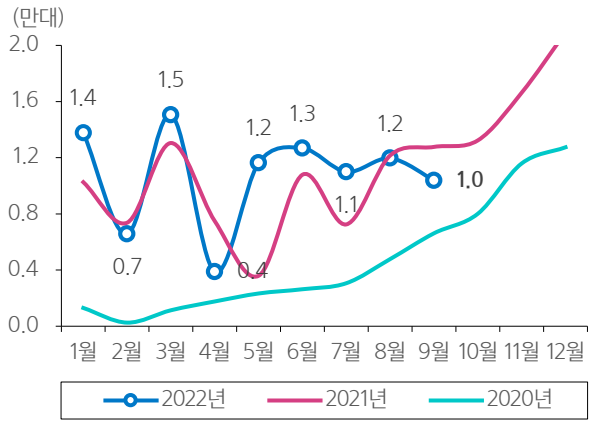
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

그림 11. SGMW의 9월 판매량, 전월 대비 0.3% 감소



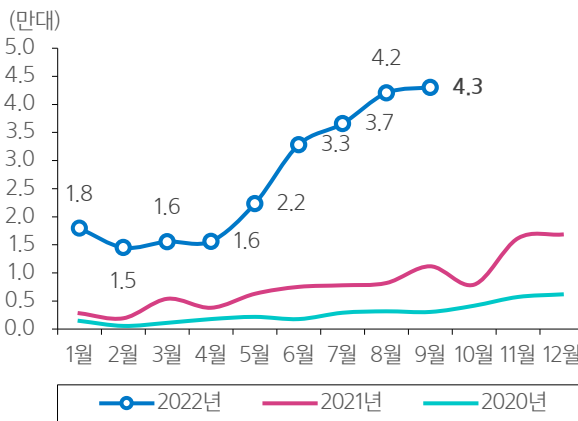
자료: 중국승용차협회(CPCA), 삼성증권

그림 12. 장성자동차의 9월 판매량, 전월 대비 13.3% 증가



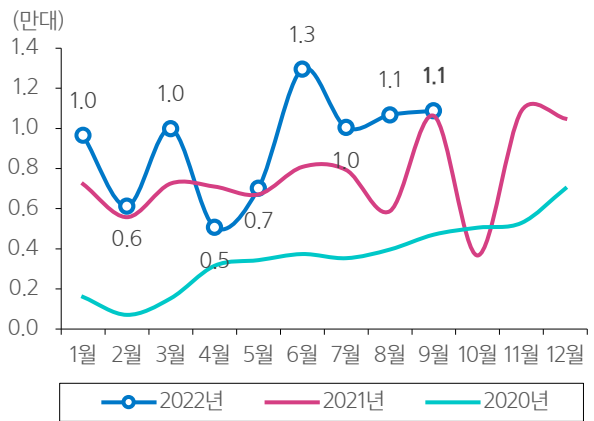
자료: 장성자동차, 삼성증권

그림 13. 길리자동차의 9월 판매량, 전월 대비 2.3% 증가



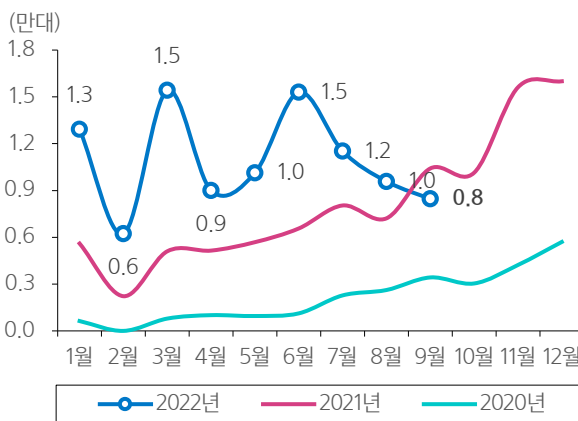
자료: 길리자동차, 삼성증권

그림 14. 니오의 9월 판매량, 전월 대비 1.9% 증가



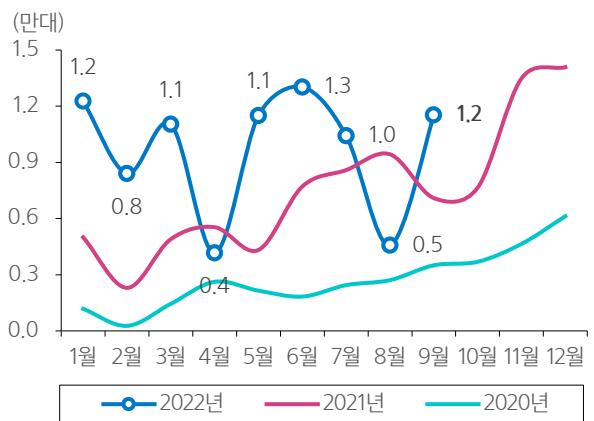
자료: 니오, 삼성증권

그림 15. 샤오핑의 9월 판매량, 전월 대비 11.6% 감소



자료: 샤오핑, 삼성증권

그림 16. 리오트의 9월 판매량, 전월 대비 152.3% 감소



자료: 리오트, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 10월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 10월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA