한화투자증권

2025년 11월 6일
산업분석

자동차 (Positive)

현대차/기아 2025년 10월 글로벌 판매 실적: 미국은 HEV, 유럽은 BEV로

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

글로벌 도매 – '연휴에 따른 내수 및 수출 감소 영향': 현대차 35.1만대(-6.9% 이하 YoY), 기아 26.3만대(-0.6%)

- (현대차) 10월 내수/수출/현지판매량 각각 5.4만대(-17.1% 이하 YoY), 8.9만대(-11.6%), 20.9만대(-1.6%) 기록. 누적 대수는 내수/수출/해외 각각 58.9만대(+1.5%), 95.2만대(-2.9%), 191.5만대(+1.2%)
  - 10월 북미/유럽/인도 권역별 판매는 각각 10.6만대(-0.6%), 4.8만대(-8.4%), 5.4만대(-3.3%)로 주요 권역의 감소세 전환
- (기아) 10월 국내/해외판매량 각각 4.0만대(-13.1%), 22.3만대(+2.0%) 기록. 10월 누적 대수는 국내/해외 각각 45.4만대(+1.8%), 217.8만대(+2.1%) 기록. 수출은 6.5만대(-22.2%)로 3개월만 감소세 전환, 누적 수출 85.8만대(+1.3%)
  - 10월 미국/유럽 판매 7.5만대(+3.5%), 4.0만대(-8.9%)로 감소, 반면 인도는 증가세 전환(2.9만대, +29.7%)

글로벌 친환경차 판매 – '미국 BEV 선수요 종료 영향으로 xEV 비중 확대 속도 둔화, 그러나 증가세는 지속'
: 합산 xEV 비중 25.1%(+4.3%p), 현대차 8.1만대(+4.7%), 기아 5.2만대(+40.9%)

- (현대차) 10월 글로벌 BEV/HEV/PHEV 판매량 각각 2.1만대(+0.1%), 5.6만대(+5.2%), 3.8천대(+4.3%) 기록
  * (글로벌 BEV/HEV 판매) 캐스퍼EV(3,082대, +40.8%), 아이오닉9(3,338대 YTD 20,821대), 팰리세이드HEV(8,788대, YTD 37,448)
  - 10월까지 BEV/HEV 누적 대수는 각각 24.0만대(+28.8%), 52.3만대(+29.4%)
  - 10월 현대차 친환경차 비중은 23.2%(+2.6%p), BEV/HEV 비중은 각각 5.9%(+0.4%p), 15.9%(+1.8%p)
- (기아) 10월 글로벌 BEV/HEV/PHEV 판매량 각각 2.0만대(+34.1%), 3.7만대(+16.1%), 3.9천대(-27.2%)
  - 10월까지 BEV/HEV 누적 대수는 각각 20.4만대(+22.6%), 36.9만대(+23.6%)
  - 10월 기아 친환경차 비중은 23.6%(+3.2%p), BEV/HEV 비중은 각각 7.8%(+1.9%p), 14.2%(+1.9%p)

미국/유럽 소매 판매 – '미국 ICE, BEV 감소분을 HEV가 만회, 유럽은 BEV 중심의 판매 증가'
: (미국) 현대차/기아 7.7만대(-2.0%)/6.9만대(+0.1%), (유럽) 3.5만대(+4.6%)/4.1만대(-0.8%)

- (미국) SUV 판매 둔화 및 BEV 판매 감소로 현대차는 ICE/xEV 각각 5.7만대(-4.8%), 2.0만대(+6.7%) 기록, 기아는 ICE/xEV 각각 5.4만대(-3.4%), 1.5만대(+15.8%) 기록. BEV 판매 성장세는 급감했고, HEV 증가세는 유지
  - (SUV) 판매량/비중 각각 현대차 6.1만대(+3.9%)/79.2%(+4.5%p), 기아 5.1만대(+2.4%)/74.5%(+1.6%p)
  - (HEV) 현대차는 신형 싼타페(4.5천대, +36.4%), 투싼(6.3천대, +0.2%) 등 10월 1.8만대(+41.2%) 판매, 기아는 쏘렌토(1.2천대, -23.7%), 스포티지(6.3천대, +157.6%) 카니발(2.6천대, +42.7%) 등으로 판매 증가세(1.3만대, +82.9%) 기록
  - (BEV) 보조금 폐지에 따른 선수요 종료로 현대차는 아이오닉5(1,642대, -63.5%) 등 판매 감소로 2,503대(-58.5%)기록, 기아도 EV6/EV9 판매가 각각 508대(-70.7%) 및 666대(-65.7%)로 급감하며, 10월 1,331대(-66.4%) 판매
- (유럽) 소매판매 기준 현대차는 4개월 연속 증가세 유지, 기아도 xEV 중심 시장 대응으로 판매 감소폭 축소
  - 현대차는 ICE/xEV 1.7만대(-16.7%)/1.9만대(+36.6%), 기아는 ICE/xEV 2.2만대(-16.1%)/1.9만대(+25.5%)
  - (SUV) 판매량/비중 각각 현대차 2.3만대(+26.6%)/65.8%(+11.4%p), 기아 3.0만대(+1.1%)/73.0%(+1.4%p)
  - (HEV) 현대차/기아 각각 8.8천대(+11.4%), 8.2천대(+4.0%), (BEV) 현대차 7.0천대(+75.9%), 기아 8.5천대(+108.1%)

※ 현대차/기아의 Preliminary Data 기준으로 업데이트 작성한 것으로 지역/기관 판매 데이터 집계 결과와 차이 존재 가능

[표1] 현대차 지역별 도매판매 (단위: 대, %)

	Oct-25	Oct-24	YoY	Sep-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
내수	**53,822**	**64,912**	**-17.1**	**66,001**	**-18.5**	**589,280**	**580,517**	**1.5**
북미권역	106,069	106,664	-0.6	107,864	-1.7	1,033,349	1,003,407	3.0
중남미 권역	31,129	32,591	-4.5	25,976	19.8	267,138	257,546	3.7
유럽 권역	48,049	52,458	-8.4	56,606	-15.1	510,922	505,646	1.0
러시아 권역	4,000	6,143	-34.9	4,282	-6.6	41,459	40,820	1.6
인도	54,013	55,881	-3.3	51,770	4.3	481,717	516,977	-6.8
아중동	25,300	31,286	-19.1	27,195	-7.0	261,361	255,751	2.2
중국	12,700	6,847	85.5	11,619	9.3	103,541	111,396	-7.1
기타(아태 포함)	16,671	21,135	-21.1	15,418	8.1	168,331	181,637	-7.3
수출(상용 포함)	**88,817**	**100,439**	**-11.6**	**99,817**	**-11.0**	**952,360**	**980,566**	**-2.9**
현지판매	**209,114**	**212,566**	**-1.6**	**200,913**	**4.1**	**1,915,458**	**1,892,614**	**1.2**
Total	**351,753**	**377,917**	**-6.9**	**366,731**	**-4.1**	**3,457,098**	**3,453,697**	**0.1**

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대차 지역별 생산판매 (단위: 대, %)

	Oct-25	Oct-24	YoY	Sep-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
내수	**53,500**	**63,258**	**-15.4**	**64,155**	**-16.6**	**576,409**	**566,664**	**1.7**
수출	**88,817**	**100,439**	**-11.6**	**99,817**	**-11.0**	**952,360**	**980,605**	**-2.9**
국내	**142,317**	**163,697**	**-13.1**	**163,972**	**-13.2**	**1,528,769**	**1,547,269**	**-1.2**
미국	38,437	34,720	10.7	39,398	-2.4	355,261	303,665	17.0
중국	15,856	13,007	21.9	17,502	-9.4	157,283	133,631	17.7
인도	66,462	63,175	5.2	70,347	-5.5	629,432	647,778	-2.8
체코	23,272	20,310	14.6	20,338	14.4	237,584	277,705	-14.4
터키	14,845	14,804	0.3	5,072	192.7	174,444	200,920	-13.2
브라질	22,199	20,260	9.6	17,756	25.0	172,936	173,644	-0.4
기타*	19,212	20,932	-8.2	20,133	-4.6	191,075	182,268	4.8
해외 공장	**200,283**	**187,208**	**7.0**	**190,546**	**5.1**	**1,918,015**	**1,919,611**	**-0.1**
합계	**342,600**	**350,905**	**-2.4**	**354,518**	**-3.4**	**3,446,784**	**3,466,880**	**-0.6**

주: * 러시아 공장 포함

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대차 글로벌 친환경차 판매대수 (단위: 대, %%p)

	Oct-25	Oct-24	YoY	Sep-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
합계(대)	**81,549**	**77,868**	**4.7**	**90,297**	**-9.7**	**808,406**	**625,482**	**29.2**
EV	20,743	20,732	0.1	30,780	-32.6	239,789	186,201	28.8
PHEV	3,799	3,644	4.3	3,914	-2.9	39,430	31,252	26.2
HEV	55,856	53,087	5.2	54,246	3.0	522,846	404,195	29.4
FCEV	1,151	405	184.2	1,357	-15.2	6,341	3,834	65.4
친환경차 비중(%)	**23.2**	**20.6**	**2.6**	**24.6**	**-1.4**	**23.4**	**18.1**	**5.3**
EV	5.9	5.5	0.4	8.4	-2.5	6.9	5.4	1.5
PHEV	1.1	1.0	0.1	1.1	0.0	1.1	0.9	0.2
HEV	15.9	14.0	1.8	14.8	1.1	15.1	11.7	3.4
FCEV	0.3	0.1	0.2	0.4	0.0	0.2	0.1	0.1

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 현대차 미국 소매판매 (단위: 대, %, %p)

	Oct-25	Oct-24	YoY	Sep-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
합계(대)	**77,135**	**78,705**	**-2.0**	**77,861**	**-0.9**	**814,317**	**741,138**	**9.9**
ICE	56,857	59,693	-4.8	51,031	11.4	605,080	580,058	4.3
xEV	20,278	19,012	6.7	26,830	-24.4	209,237	161,080	29.9
EV	2,503	6,028	-58.5	11,053	-77.4	63,436	54,322	16.8
PHEV	109	470	-76.8	206	-47.1	3,701	5,612	-34.1
HEV	17,664	12,510	41.2	15,570	13.4	142,095	101,053	40.6
FCEV	2	4	-50.0	1	100.0	5	93	-94.6
SUV	61,060	58,748	3.9	59,034	3.4	623,903	558,473	11.7
제네시스	7,017	6,903	1.7	6,858	2.3	65,848	58,841	11.9
투싼 HEV	6,335	6,321	0.2	4,708	34.6	54,382	46,214	17.7
싼타페 HEV	4,472	3,279	36.4	3,881	15.2	46,783	20,257	130.9
아이오닉 5	1,642	4,498	-63.5	8,408	-80.5	42,732	34,776	22.9
아이오닉 6	398	837	-52.4	814	-51.1	9,530	9,934	-4.1
아이오닉 9	317	-	n/a	1,075	-70.5	4,494	-	n/a
xEV 비중(%)	**26.3**	**24.2**	**2.1**	**34.5**	**-8.2**	**25.7**	**21.7**	**4.0**
EV	3.2	7.7	-4.4	14.2	-11.0	7.8	7.3	0.5
PHEV	0.1	0.6	-0.5	0.3	-0.1	0.5	0.8	-0.3
HEV	22.9	15.9	7.0	20.0	2.9	17.4	13.6	3.8
FCEV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SUV 비중(%)	**79.2**	**74.6**	**4.5**	**75.8**	**3.3**	**76.6**	**75.4**	**1.3**
제네시스 비중(%)	**9.1**	**8.8**	**0.3**	**8.8**	**0.3**	**8.1**	**7.9**	**0.1**

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 현대차 유럽 소매판매 (단위: 대, %, %p)

	Oct-25	Oct-24	YoY	Sep-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
합계(대)	**35,666**	**34,093**	**4.6**	**41,652**	**-14.4**	**359,178**	**360,153**	**-0.3**
ICE	17,018	20,442	-16.7	19,326	-11.9	184,366	222,132	-17.0
xEV	18,648	13,651	36.6	22,326	-16.5	174,812	138,021	26.7
EV	7,075	4,022	75.9	8,871	-20.2	65,896	45,218	45.7
PHEV	2,742	1,703	61.0	2,726	0.6	23,452	15,570	50.6
HEV	8,831	7,926	11.4	10,729	-17.7	85,464	77,223	10.7
FCEV	-	-	n/a	-	n/a	-	10	-100.0
SUV	23,452	18,525	26.6	26,881	-12.8	220,449	192,786	14.3
코나 HEV	3,325	2,784	19.4	3,292	1.0	31,726	28,613	10.9
투싼 HEV	4,810	4,637	3.7	6,556	-26.6	47,450	45,950	3.3
아이오닉 5	1,279	1,001	27.8	1,856	-31.1	15,252	14,246	7.1
아이오닉 6	404	398	1.5	605	-33.2	3,422	5,560	-38.5
xEV 비중(%)	**52.3**	**40.0**	**12.2**	**53.6**	**-1.3**	**48.7**	**38.3**	**10.3**
EV	19.8	11.8	8.0	21.3	-1.5	18.3	12.6	5.8
PHEV	7.7	5.0	2.7	6.5	1.1	6.5	4.3	2.2
HEV	24.8	23.2	1.5	25.8	-1.0	23.8	21.4	2.4
FCEV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SUV 비중(%)	**65.8**	**54.3**	**11.4**	**64.5**	**1.2**	**61.4**	**53.5**	**7.8**

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표6] 기아 지역별 도매판매 (단위: 대, %)

	Oct-25	Oct-24	YoY	Sep-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
국내	**40,001**	**46,025**	**-13.1**	**49,001**	**-18.4**	**453,943**	**445,925**	**1.8**
해외	**222,696**	**218,389**	**2.0**	**218,929**	**1.7**	**2,177,830**	**2,133,805**	**2.1**
미국	75,500	72,964	3.5	73,327	3.0	739,863	724,610	2.1
유럽	39,863	43,745	-8.9	44,716	-10.9	432,655	455,996	-5.1
중국	7,000	6,523	7.3	7,308	-4.2	66,436	63,223	5.1
인도	29,500	22,753	29.7	22,700	30.0	236,082	215,443	9.6
기타	70,833	72,404	-2.2	70,878	-0.1	702,794	674,533	4.2
CKD	9,041	9,674	-6.5	8,036	12.5	74,312	60,558	22.7
Total*	**262,697**	**264,414**	**-0.6**	**267,930**	**-2.0**	**2,631,773**	**2,579,730**	**2.0**

주: * 특수 물량 제외

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표7] 기아 지역별 생산판매 (단위: 대, %)

	Oct-25	Oct-24	YoY	Sep-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
내수	40,344	46,410	-13.1	49,201	-18.0	455,452	447,622	1.7
수출	65,397	84,086	-22.2	94,919	-31.1	858,388	846,955	1.3
국내	**105,741**	**130,496**	**-19.0**	**144,120**	**-26.6**	**1,313,840**	**1,294,577**	**1.5**
미국	34,200	34,100	0.3	30,800	11.0	301,750	303,000	-0.4
중국	22,850	23,690	-3.5	22,388	2.1	210,168	199,876	5.1
슬로바키아	23,400	33,500	-30.1	27,626	-15.3	262,183	302,383	-13.3
멕시코	28,050	26,963	4.0	25,502	10.0	242,192	227,437	6.5
인도	32,298	24,745	30.5	25,306	27.6	257,809	236,463	9.0
해외 공장	**140,798**	**142,998**	**-1.5**	**131,622**	**7.0**	**1,274,102**	**1,269,159**	**0.4**
합계*	**246,539**	**273,494**	**-9.9**	**275,742**	**-10.6**	**2,587,942**	**2,563,736**	**0.9**

주: * CKD 물량은 제외

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표8] 기아 글로벌 친환경차 판매대수 (단위: 대, %, %p)

	Oct-25	Oct-24	YoY	Sep-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
합계(대)	**60,985**	**52,190**	**16.9**	**74,081**	**-17.7**	**624,673**	**526,508**	**18.6**
EV	20,232	15,084	34.1	26,525	-23.7	204,589	166,915	22.6
PHEV	3,918	5,382	-27.2	6,033	-35.1	50,593	60,750	-16.7
HEV	36,835	31,724	16.1	41,523	-11.3	369,491	298,843	23.6
친환경차 비중(%)	**23.6**	**20.4**	**3.2**	**28.0**	**-4.4**	**24.2**	**21.2**	**3.0**
EV	7.8	5.9	1.9	10.0	-2.2	7.9	6.7	1.2
PHEV	1.5	2.1	-0.6	2.3	-0.8	2.0	2.4	-0.5
HEV	14.2	12.4	1.9	15.7	-1.5	14.3	12.0	2.3

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표9] 기아 미국 소매판매 (단위: 대, %, %p)

	Oct-25	Oct-24	YoY	Sep-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
합계(대)	**69,002**	**68,908**	**0.1**	**65,507**	**5.3**	**705,150**	**653,078**	**8.0**
ICE	54,342	56,251	-3.4	47,635	14.1	563,112	539,055	4.5
xEV	14,660	12,657	15.8	17,872	-18.0	142,038	114,023	24.6
EV	1,331	3,957	-66.4	6,217	-78.6	30,420	47,008	-35.3
PHEV	736	1,813	-59.4	2,007	-63.3	17,918	14,130	26.8
HEV	12,593	6,887	82.9	9,648	30.5	93,700	52,885	77.2
SUV	51,416	50,232	2.4	51,388	0.1	527,340	500,005	5.5
K4	9,955	7,901	26.0	8,829	12.8	117,192	1,332,195	-91.2
스포티지 HEV	6,335	2,459	157.6	5,084	24.6	38,235	25,488	50.0
쏘렌토 HEV	1,187	1,555	-23.7	1,144	3.8	13,991	11,970	16.9
카니발 HEV	2,649	1,856	42.7	2,285	15.9	26,687	2,762	866.2
EV6	508	1,732	-70.7	2,116	-76.0	11,585	17,717	-34.6
EV9	666	1,941	-65.7	3,094	-78.5	13,114	17,911	-26.8
xEV 비중(%)	**21.2**	**18.4**	**2.9**	**27.3**	**-6.0**	**20.1**	**17.5**	**2.7**
EV	1.9	5.7	-3.8	9.5	-7.6	4.3	7.2	-2.9
PHEV	1.1	2.6	-1.6	3.1	-2.0	2.5	2.2	0.4
HEV	18.3	10.0	8.3	14.7	3.5	13.3	8.1	5.2
SUV 비중(%)	**74.5**	**72.9**	**1.6**	**78.4**	**-3.9**	**74.8**	**76.6**	**-1.8**

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표10] 기아 유럽 소매판매 (단위: 대, %, %p)

	Oct-25	Oct-24	YoY	Sep-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
합계(대)	**40,914**	**41,262**	**-0.8**	**49,682**	**-17.6**	**436,775**	**454,738**	**-4.0**
ICE	21,908	26,119	-16.1	25,656	-14.6	242,805	275,099	-11.7
xEV	19,006	15,143	25.5	24,026	-20.9	193,970	179,639	8.0
EV	8,467	4,068	108.1	9,439	-10.3	85,971	55,328	55.4
PHEV	2,327	3,176	-26.7	3,218	-27.7	25,967	42,471	-38.9
HEV	8,212	7,899	4.0	11,369	-27.8	82,032	81,840	0.2
SUV	29,881	29,548	1.1	38,052	-21.5	323,951	331,750	-2.4
스포티지 HEV	5,148	5,275	-2.4	7,851	-34.4	50,035	46,390	7.9
EV3	5,197	553	839.8	6,081	-14.5	55,019	560	9724.8
EV6	1,107	1,545	-28.3	1,508	-26.6	14,093	21,489	-34.4
EV9	637	734	-13.2	697	-8.6	8,045	9,309	-13.6
Niro EV	215	1,230	-82.5	210	2.4	6,435	22,937	-71.9
xEV 비중(%)	**46.5**	**36.7**	**9.8**	**48.4**	**-1.9**	**44.4**	**39.5**	**4.9**
EV	20.7	9.9	10.8	19.0	1.7	19.7	12.2	7.5
PHEV	5.7	7.7	-2.0	6.5	-0.8	5.9	9.3	-3.4
HEV	20.1	19.1	0.9	22.9	-2.8	18.8	18.0	0.8
SUV 비중(%)	**73.0**	**71.6**	**1.4**	**76.6**	**-3.6**	**74.2**	**73.0**	**1.2**

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 11 월 6 일)

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 3 자에게 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 1 년간 +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 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2025 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%