



자동차 (Positive)

현대차/기아 2025년 11월 글로벌 판매 실적: 수요 둔화 속 xEV 증가세 지속

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

글로벌 도매 - '수요 둔화 속 수출과 인도 판매량 증가: 현대차 34.9만대(-2.4% 이하 YoY), 기아 26.1만대(-1.0%)

- (현대차) 11월 내수/수출/현지판매량 각각 6.1만대(-3.4% 이하 YoY), 9.9만대(+10.7%), 19.0만대(-7.7%) 기록. 누적 대수는 내수/수출/해외 각각 65.0만대(+1.0%), 105.0만대(-1.9%), 210.7만대(+0.4%)
 - 11월 북미/유럽 판매는 각각 10.0만대(+1.3%), 4.7만대(-11.2%), 인도는 배뉴 신차 효과로 판매 회복세(5.0만대, +4.1%)
- (기아) 11월 국내/해외판매량 각각 4.7만대(-1.6%), 21.3만대(-0.9%) 기록. 11월 누적 대수는 국내/해외 각각 50.1만대(+1.5%), 239.2만대(+1.8%) 기록. 수출은 8.8만대(+31.4%)로 증가세 회복, 누적 수출 94.8만대(+3.7%)
 - 11월 미국/유럽 판매 6.9만대(-3.9%), 4.2만대(-2.9%)로 감소, 반면 인도는 증가세 지속(2.5만대, +21.8%)

글로벌 친환경차 판매 - '미국발 전기차 수요 감소 영향에도 두자릿수 증가세 지속'

: 합산 xEV 비중 24.2%(+3.6%p), 현대차 8.2만대(+16.8%), 기아 6.6만대(+13.5%)

- (현대차) 11월 글로벌 BEV/HEV/PHEV 판매량 각각 2.1만대(+9.8%), 5.6만대(+18.3%), 3.9천대(+30.5%) 기록
 - * (글로벌 BEV/HEV 판매) 캐스퍼EV(3,119대, -3.4%), 아이오닉9(2,260대 YTD 23,004대), 팰리세이드HEV(9,319대, YTD 46,918대)
 - 11월까지 BEV/HEV 누적 대수는 각각 26.2만대(+27.5%), 57.9만대(+28.3%)
 - 11월 현대차 친환경차 비중은 23.4%(+3.8%p), BEV/HEV 비중은 각각 6.1%(+0.7%p), 15.9%(+2.8%p)
- (기아) 11월 글로벌 BEV/HEV/PHEV 판매량 각각 1.9만대(+3.9%), 4.4만대(+27.0%), 3.5천대(-38.8%)
 - 11월까지 BEV/HEV 누적 대수는 각각 22.4만대(+21.2%), 41.3만대(+23.9%)
 - 11월 기아 친환경차 비중은 25.1%(+2.3%p), BEV/HEV 비중은 각각 7.1%(+0.1%p), 16.7%(+3.2%p)

미국/유럽 소매 판매 - '미국 ICE/BEV 수요 둔화를 HEV로 만회, 유럽은 BEV 중심 판매 증가세 지속'

: (미국) 현대차/기아 8.5만대(+1.2%)/7.2만대(+2.7%), (유럽) 3.5만대(+2.5%)/4.0만대(+0.9%)

- (미국) 수요 둔화 및 BEV 보조금 폐지에 따른 판매량 급감에도 HEV 중심의 판매 증가세 유지. 현대차는 ICE/xEV 각각 6.1만대(-1.4%), 2.3만대(+8.4%) 기록, 기아는 ICE/xEV 각각 5.4만대(-3.2%), 1.7만대(+26.9%) 기록.
 - (SUV) 판매량/비중 각각 현대차 6.7만대(+5.1%)/78.7%(+3.0%p), 기아 5.6만대(+6.7%)/78.1%(+2.9%p)
 - (HEV) 현대차는 1.9만대(+35.4%) 판매량 기록했으며, 기아도 1.5만대(+99.1%)로 높은 판매 증가세 지속
 - * 신형 쏠라티 5,250대(+35.9%), 투싼 6,350대(-15.5%), 쏘렌토 1,284대(-26.2%), 스포티지 5,777대(+133.3%), 카니발 2,971대(+32.5%) 등
 - (BEV) 보조금 폐지에 따른 전수요 종료 영향으로 현대차는 4,117대(-40.1%), 기아는 1,711대(-60.8%) 판매량 기록
 - * 아이오닉5 2,650대(-46.8%), 아이오닉6 610대(-45.6%), EV6 603대(-68.0%), EV9 918대(-57.4%)
- (유럽) 소매판매 기준 현대차는 5개월 연속 증가세 유지, 기아도 xEV 중심 시장 대응으로 판매 증가세로 전환
 - 현대차는 ICE/xEV 1.6만대(-20.0%)/1.9만대(+36.8%), 기아는 ICE/xEV 2.1만대(-11.1%)/2.0만대(+17.6%)
 - (SUV) 판매량/비중 각각 현대차 2.3만대(+20.0%)/65.5%(+9.5%p), 기아 3.0만대(+3.0%)/74.0%(+1.5%p)
 - (HEV) 현대차/기아 각각 8.4천대(+3.6%), 7.4천대(-2.6%), (BEV) 현대차 7.3천대(+102.6%), 기아 1.0만대(+74.5%)

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

[표1] 현대차 지역별 도매판매

(단위: 대, %)

	Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
내수	61,008	63,170	-3.4	53,822	13.4	650,288	643,687	1.0
북미권역	99,700	98,384	1.3	106,069	-6.0	1,133,049	1,101,791	2.8
중남미 권역	31,343	30,756	1.9	31,224	0.4	298,576	288,302	3.6
유럽 권역	46,952	52,879	-11.2	48,118	-2.4	557,943	558,525	-0.1
러시아 권역	4,097	7,925	-48.3	4,003	2.3	45,559	48,745	-6.5
인도	50,560	48,548	4.1	54,017	-6.4	532,281	565,525	-5.9
아중동	27,000	28,771	-6.2	25,472	6.0	288,533	284,522	1.4
중국	12,016	7,348	63.5	12,700	-5.4	115,557	118,744	-2.7
기타(아태 포함)	16,831	20,251	-16.9	16,673	0.9	185,165	201,888	-8.3
수출(상용 포함)	98,652	89,082	10.7	88,004	12.1	1,049,748	1,069,648	-1.9
현지판매	189,847	205,780	-7.7	210,272	-9.7	2,106,915	2,098,394	0.4
Total	349,507	358,032	-2.4	352,098	-0.7	3,806,951	3,811,729	-0.1

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대차 지역별 생산판매

(단위: 대, %)

	Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
내수	63,800	60,831	4.9	52,289	22.0	638,998	577,685	10.6
수출	98,652	89,082	10.7	88,004	12.1	1,049,748	970,211	8.2
국내	162,452	149,913	8.4	140,293	15.8	1,688,746	1,547,896	9.1
미국	34,655	29,870	16.0	39,514	-12.3	390,993	333,252	17.3
중국	15,330	15,394	-0.4	16,828	-8.9	173,585	140,631	23.4
인도	64,719	64,201	0.8	69,894	-7.4	697,583	709,030	-1.6
체코	21,480	28,776	-25.4	23,482	-8.5	259,274	304,011	-14.7
터키	16,241	20,113	-19.3	13,780	17.9	189,620	223,450	-15.1
브라질	20,630	17,935	15.0	22,387	-7.8	193,754	196,660	-1.5
기타*	17,932	22,619	-20.7	19,778	-9.3	209,573	199,865	4.9
해외 공장	190,987	198,908	-4.0	205,663	-7.1	2,114,382	2,106,899	0.4
합계	353,439	348,821	1.3	345,956	2.2	3,803,128	3,654,795	4.1

주: * 러시아 공장 포함

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대차 글로벌 친환경차 판매대수

(단위: 대, %p)

	Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
합계(대)	81,709	69,954	16.8	81,776	-0.1	890,342	695,436	28.0
EV	21,431	19,511	9.8	21,719	-1.3	262,196	205,712	27.5
PHEV	3,907	2,993	30.5	2,971	31.5	42,509	34,245	24.1
HEV	55,715	47,107	18.3	56,319	-1.1	579,024	451,302	28.3
FCEV	656	343	91.3	767	-14.5	6,613	4,177	58.3
친환경차 비중(%)	23.4	19.5	3.8	23.2	0.2	23.4	18.2	5.1
EV	6.1	5.4	0.7	6.2	0.0	6.9	5.4	1.5
PHEV	1.1	0.8	0.3	0.8	0.3	1.1	0.9	0.2
HEV	15.9	13.2	2.8	16.0	-0.1	15.2	11.8	3.4
FCEV	0.2	0.1	0.1	0.2	0.0	0.2	0.1	0.1

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 현대차 미국 소매판매

(단위: 대, %, %p)

	Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
합계(대)	85,000	84,011	1.2	77,135	10.2	899,316	825,149	9.0
ICE	61,433	62,275	-1.4	56,857	8.0	666,513	642,333	3.8
xEV	23,567	21,736	8.4	20,278	16.2	232,803	182,816	27.3
EV	4,117	6,872	-40.1	2,503	64.5	67,552	61,194	10.4
PHEV	150	613	-75.5	109	37.6	3,851	6,225	-38.1
HEV	19,300	14,251	35.4	17,664	9.3	161,395	115,304	40.0
FCEV	-	-	n/a	2	-100.0	5	93	-94.6
SUV	66,869	63,607	5.1	61,060	9.5	690,772	622,080	11.0
제네시스	8,010	8,003	0.1	7,017	14.2	73,857	66,844	10.5
투싼 HEV	6,350	7,513	-15.5	6,335	0.2	60,732	53,727	13.0
싼타페 HEV	5,250	3,862	35.9	4,472	17.4	52,033	24,119	115.7
아이오닉 5	2,650	4,980	-46.8	1,642	61.4	45,382	39,756	14.2
아이오닉 6	610	1,121	-45.6	398	53.3	10,140	11,055	-8.3
아이오닉 9	640	-	n/a	317	101.9	5,134	-	n/a
xEV 비중(%)	27.7	25.9	1.9	26.3	1.4	25.9	22.2	3.7
EV	4.8	8.2	-3.3	3.2	1.6	7.5	7.4	0.1
PHEV	0.2	0.7	-0.6	0.1	0.0	0.4	0.8	-0.3
HEV	22.7	17.0	5.7	22.9	-0.2	17.9	14.0	4.0
FCEV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SUV 비중(%)	78.7	75.7	3.0	79.2	-0.5	76.8	75.4	1.4
제네시스 비중(%)	9.4	9.5	-0.1	9.1	0.3	8.2	8.1	0.1

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 현대차 유럽 소매판매

(단위: 대, %, %p)

	Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
합계(대)	35,143	34,272	2.5	33,525	4.8	392,180	394,425	-0.6
ICE	16,536	20,669	-20.0	16,026	3.2	199,910	242,801	-17.7
xEV	18,607	13,603	36.8	17,499	6.3	192,270	151,624	26.8
EV	7,270	3,589	102.6	7,058	3.0	73,149	48,807	49.9
PHEV	2,951	1,921	53.6	2,389	23.5	26,050	17,491	48.9
HEV	8,386	8,092	3.6	8,052	4.1	93,071	85,315	9.1
FCEV	-	1	-100.0	-	n/a	-	11	-100.0
SUV	23,028	19,192	20.0	21,847	5.4	241,872	211,978	14.1
코나 HEV	3,131	2,617	19.6	2,794	12.1	34,326	31,230	9.9
투싼 HEV	4,405	4,885	-9.8	4,699	-6.3	51,744	50,835	1.8
아이오닉 5	1,413	1,137	24.3	1,333	6.0	16,719	15,383	8.7
아이오닉 6	330	427	-22.7	269	22.7	3,617	5,987	-39.6
xEV 비중(%)	52.9	39.7	13.3	52.2	0.7	49.0	38.4	10.6
EV	20.7	10.5	10.2	21.1	-0.4	18.7	12.4	6.3
PHEV	8.4	5.6	2.8	7.1	1.3	6.6	4.4	2.2
HEV	23.9	23.6	0.3	24.0	-0.2	23.7	21.6	2.1
FCEV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SUV 비중(%)	65.5	56.0	9.5	65.2	0.4	61.7	53.7	7.9

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표6] 기아 지역별 도매판매

(단위: 대, %)

	Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
국내	47,256	48,015	-1.6	40,001	18.1	501,199	493,940	1.5
해외	213,598	215,595	-0.9	223,215	-4.3	2,391,947	2,349,399	1.8
미국	69,500	72,328	-3.9	75,633	-8.1	809,496	796,938	1.6
유럽	42,405	43,649	-2.9	39,833	6.5	475,030	499,645	-4.9
중국	7,200	7,213	-0.2	7,008	2.7	73,644	70,436	4.6
인도	25,100	20,600	21.8	29,556	-15.1	261,238	236,043	10.7
기타	69,393	71,805	-3.4	71,185	-2.5	772,539	746,337	3.5
CKD	9,480	9,345	1.4	9,345	1.4	84,096	69,902	20.3
Total*	260,854	263,610	-1.0	263,216	-0.9	2,893,146	2,843,339	1.8

주: * 특수 물량 제외

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표7] 기아 지역별 생산판매

(단위: 대, %)

	Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
내수	47,724	48,192	-1.0	40,341	18.3	503,173	495,814	1.5
수출	88,535	67,397	31.4	66,228	33.7	947,754	914,352	3.7
국내	136,259	115,589	17.9	106,569	27.9	1,450,927	1,410,166	2.9
미국	26,400	28,300	-6.7	34,200	-22.8	328,150	331,300	-1.0
중국	23,010	24,280	-5.2	22,857	0.7	233,185	224,156	4.0
슬로바키아	21,600	29,101	-25.8	23,400	-7.7	283,783	331,484	-14.4
멕시코	24,350	25,041	-2.8	28,399	-14.3	266,891	252,478	5.7
인도	28,099	22,603	24.3	32,363	-13.2	285,973	259,066	10.4
해외 공장	123,459	129,325	-4.5	141,219	-12.6	1,397,982	1,398,484	0.0
합계*	259,718	244,914	6.0	247,788	4.8	2,848,909	2,808,650	1.4

주: * CKD 물량은 제외

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표8] 기아 글로벌 친환경차 판매대수

(단위: 대, %, %p)

	Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
합계(대)	66,273	58,378	13.5	61,406	7.9	691,367	584,886	18.2
EV	18,639	17,937	3.9	20,999	-11.2	223,995	184,852	21.2
PHEV	3,474	5,679	-38.8	3,762	-7.7	53,911	66,429	-18.8
HEV	44,160	34,762	27.0	36,645	20.5	413,461	333,605	23.9
친환경차 비중(%)	25.1	22.8	2.3	23.8	1.3	24.3	21.4	2.9
EV	7.1	7.0	0.1	8.1	-1.1	7.9	6.8	1.1
PHEV	1.3	2.2	-0.9	1.5	-0.1	1.9	2.4	-0.5
HEV	16.7	13.6	3.2	14.2	2.5	14.5	12.2	2.4

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표9] 기아 미국 소매판매

(단위: 대, %, %p)

	Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
합계(대)	72,002	70,107	2.7	69,002	4.3	777,152	723,185	7.5
ICE	54,496	56,314	-3.2	54,342	0.3	617,608	595,369	3.7
xEV	17,506	13,793	26.9	14,660	19.4	159,544	127,816	24.8
EV	1,711	4,361	-60.8	1,331	28.5	32,131	51,369	-37.5
PHEV	831	1,915	-56.6	736	12.9	18,749	16,045	16.9
HEV	14,964	7,517	99.1	12,593	18.8	108,664	60,402	79.9
SUV	56,251	52,724	6.7	51,416	9.4	583,591	552,729	5.6
K4	9,321	8,965	4.0	9,955	-6.4	126,513	1,460,944	-91.3
스포티지 HEV	5,777	2,476	133.3	6,335	-8.8	44,012	27,964	57.4
쏘렌토 HEV	1,284	1,739	-26.2	1,187	8.2	15,275	13,709	11.4
카니발 HEV	2,971	2,243	32.5	2,649	12.2	29,658	5,005	492.6
EV6	603	1,887	-68.0	508	18.7	12,188	19,604	-37.8
EV9	918	2,155	-57.4	666	37.8	14,032	20,066	-30.1
xEV 비중(%)	24.3	19.7	4.6	21.2	3.1	20.5	17.7	2.9
EV	2.4	6.2	-3.8	1.9	0.4	4.1	7.1	-3.0
PHEV	1.2	2.7	-1.6	1.1	0.1	2.4	2.2	0.2
HEV	20.8	10.7	10.1	18.3	2.5	14.0	8.4	5.6
SUV 비중(%)	78.1	75.2	2.9	74.5	3.6	75.1	76.4	-1.3

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표10] 기아 유럽 소매판매

(단위: 대, %, %p)

	Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025YTD	2024YTD	YoY
합계(대)	40,524	40,172	0.9	40,420	0.3	476,805	494,910	-3.7
ICE	20,820	23,422	-11.1	20,858	-0.2	262,573	298,521	-12.0
xEV	19,704	16,750	17.6	19,562	0.7	214,232	196,389	9.1
EV	10,373	5,944	74.5	8,908	16.4	96,787	61,272	58.0
PHEV	1,943	3,224	-39.7	2,162	-10.1	27,745	45,695	-39.3
HEV	7,388	7,582	-2.6	8,492	-13.0	89,700	89,422	0.3
SUV	30,000	29,137	3.0	29,719	0.9	353,791	360,887	-2.0
스포티지 HEV	4,499	4,770	-5.7	5,438	-17.3	54,824	51,160	7.2
EV3	5,392	2,522	113.8	5,463	-1.3	60,677	3,082	1868.8
EV6	1,257	1,627	-22.7	1,167	7.7	15,410	23,116	-33.3
EV9	796	715	11.3	659	20.8	8,863	10,024	-11.6
Niro EV	617	1,073	-42.5	205	201.0	7,042	24,010	-70.7
xEV 비중(%)	48.6	41.7	6.9	48.4	0.2	44.9	39.7	5.2
EV	25.6	14.8	10.8	22.0	3.6	20.3	12.4	7.9
PHEV	4.8	8.0	-3.2	5.3	-0.6	5.8	9.2	-3.4
HEV	18.2	18.9	-0.6	21.0	-2.8	18.8	18.1	0.7
SUV 비중(%)	74.0	72.5	1.5	73.5	0.5	74.2	72.9	1.3

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 12 월 4 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 책임소지에 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 추정치에 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%