2025-12-03

COMMENT

현대차그룹 11 월 미국 판매

시장 감소에도 불구하고 양사 모두 선방(MS 상승 중)

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

Signal: 11 월 미국 판매 현대차 -2.0%YoY, 기아 +2.7%YoY
Key: 자동차 수출 호조인 가운데, 현대차그룹 미국 판매도 호조
Step: 가성비 소비 확대와 하이브리드 선호로 현대차 그룹과 도요타의 시장 점유율 확대 예상

11 월 미국 자동차 시장: 기아, 도요타, 포드, 현대 Up, 혼다, 마쓰다, 스바루 Down

현대차그룹 15.4 만대 +0.1%YoY(이하 YoY 생략), +5.6%MoM

- 현대차 8.2 만대 -2.0%YoY(제네시스 +0.2%), 기아 7.2 만대 +2.7%

  11 월 미국 시장 MS: 현대차 6.4%, 기아 5.6% 추정(10 월 현대차 6.1%, 기아 5.4%)

- 도요타 21.3 만대 +2.7%, 혼다 10.3 만대 -15.3%, 포드 16.4 만대 -0.7%, 마쓰다 3.3 만대 -1.5%, 스바루 5.2 만대 -9.7% 등
- 현대차 하이브리드차 판매량이 42% 증가해 사상 최대인 20,288 대를 기록. 반면에 IRA 보조금 종료로 아이오닉 5 와 아이오닉 6 에 대한 수요는 56% 이상 급감. 크로스오버 3 종(투싼, 산타페, 팰리세이드) 모두 두 자릿수 판매 증가. 26 년형 GV70 판매증가를 중심으로 제네시스의 미국 내 판매량은 전년 대비 14 개월 연속 증가 중
- 기아 전기차인 EV6 와 EV9 의 57% 이상 감소에도 불구하고 셀토스, 카니발, 스포티지의 두 자릿수 판매 증가로 2% 판매량 증가, 26 년에는 텔루라이드 하이브리드 출시 예정으로 하이브리드 성장 지속 전망

Comment: **현대차, 기아 미국 MS 상승 지속 중. 하이브리드 성장이 핵심**

- 11 월 미국 자동차 시장은 5~8% 감소할 것으로 전망되며, 3 분기 강한 회복세 이후 두 달 연속 둔화 국면 진입

  9 월 말 7,500 달러의 연방 세액 공제 종료와 3 분기 풀인 수요 이후, 전기차 수요 급감. 차량 가격 상승과 금리 부담으로 구매여력 약화가 소비 둔화의 핵심

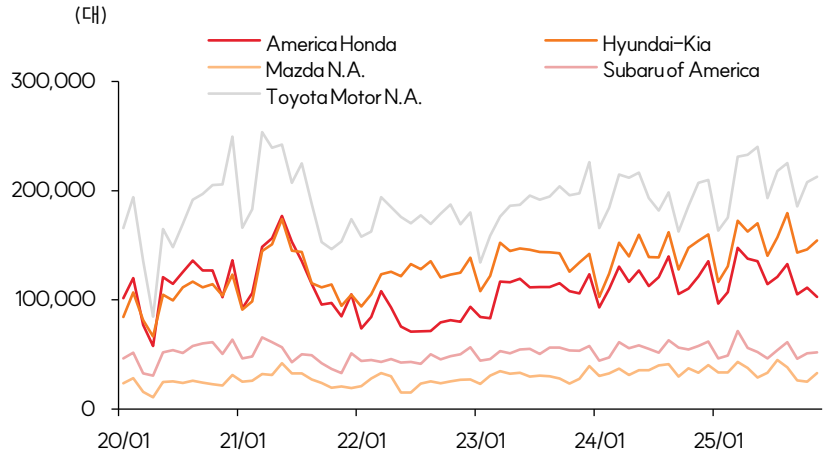
- 현대차/기아의 11 월 미국 전기차 판매는 10 월보다는 개선됐지만, 여전히 전년대비 절반 수준이 안되는 상황(아이오닉 5 -59.4%, 아이오닉 6 -56.4%, EV9 -57.4%, EV6 -68.0% 로 전년 11 월대비 감소한 판매량)
- 11 월 현대차/기아의 해외 판매량이 -2.2%, -0.9%YoY 임을 고려하고, 미국 자동차 시장의 부진을 고려할 경우 현대차/기아의 11 월 미국 판매량은 양호한 수치
- 관세 부과 대상 재고가 늘어나 기존 면세 재고를 대체하면서, 가격 상승 압력이 계속 커지고 있음. 9~10 월 MY 변경 차량이 나오면서 차량 가격 상승하고 있으며, 인센티브는 전기차 판매 비중이 감소하면서 산업 전체적으로 감소

미국 OEM 판매 현황 (단위: 만대, %)

	25/11	24/11	YoY	25/10	MoM	25YTD	24YTD	YoY	차이
Hyundai	8.2	8.4	-2.0%	7.7	6.7%	89.7	82.5	8.7%	7.1
Kia	7.2	7.0	2.7%	6.9	4.3%	77.7	72.3	7.5%	5.4
Ford	16.4	16.5	-0.7%	17.4	-5.8%	198.9	187.5	6.1%	11.4
Toyota Motor N.A.	21.3	20.7	2.7%	20.8	2.3%	228.7	212.3	7.7%	16.4
America Honda	10.3	12.1	-15.3%	11.1	-7.4%	131.2	128.8	1.8%	2.4
Subaru of America	5.2	5.8	-9.7%	5.1	2.0%	58.6	60.6	-3.3%	-2.0
Mazda N.A.	3.3	3.3	-1.5%	2.5	30.8%	37.8	38.4	-1.7%	-0.6
Total 7 Reporting OEMs	71.9	73.9	-2.7%	71.6	0.5%	822.5	782.4	5.1%	40.1

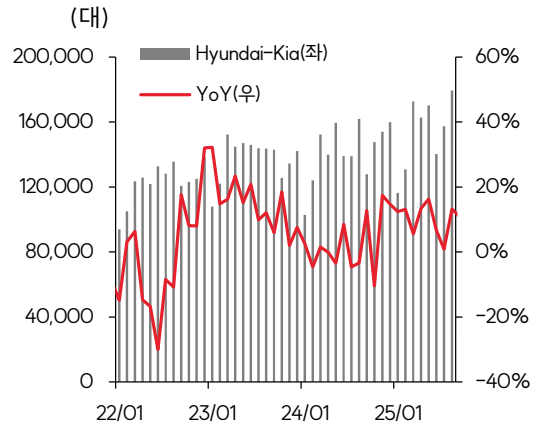
자료: Autonews, SK 증권

글로벌 OEM 북미 판매량 추이



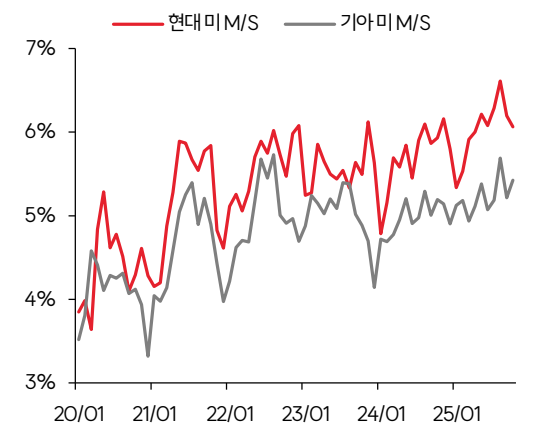
자료: Autonews, SK 증권

현대차/기아 미국 판매량 및 성장률 추이



자료: Autonews, SK 증권

현대차, 기아 미국 MS 추이



자료: Marklines, SK 증권

현대차 차종별 미국 판매량 (단위: 천대, %)

	25/11	24/11	YoY	25/10	MoM	25YTD	24YTD	YoY	차이
Elantra	10.4	11.3	-8.4%	10.2	1.6%	136.8	125.1	9.4%	11.7
Ioniq 5	2.0	5.0	-59.4%	1.6	23.4%	44.8	39.8	12.4%	5.0
Ioniq 6	0.5	1.1	-56.4%	0.4	22.9%	10.0	11.1	-9.4%	-1.0
Ioniq 9	0.3	0.0	-	0.3	-0.6%	4.8	0.0	-	4.8
Kona	5.8	6.1	-5.7%	5.0	16.4%	68.0	76.3	-10.9%	-8.3
Palisade	9.9	9.0	10.3%	9.5	3.7%	112.2	99.8	12.5%	12.5
Santa Cruz	1.5	2.4	-35.8%	1.7	-10.6%	23.9	30.0	-20.3%	-6.1
Santa Fe	14.0	12.4	13.2%	11.8	18.7%	128.0	105.7	21.1%	22.3
Sonata	4.0	7.0	-42.4%	4.3	-6.7%	54.2	61.7	-12.1%	-7.5
Tucson	23.8	20.2	17.8%	23.0	3.2%	212.0	185.4	14.4%	26.6
Venue	2.1	1.5	35.4%	2.2	-4.5%	27.9	22.8	22.5%	5.1

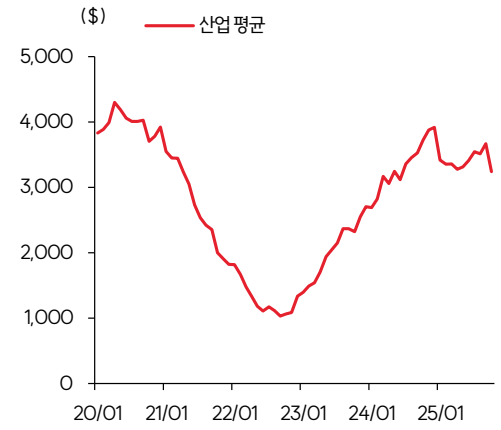
자료: Hyundai Motor America, SK 증권

기아 차종별 미국 판매량 (단위: 천대, %)

	25/11	24/11	YoY	25/10	MoM	25YTD	24YTD	YoY	차이
EV9	0.9	2.2	-57.4%	0.7	37.8%	14.0	20.1	-30.1%	-6.0
EV6	0.6	1.9	-68.0%	0.5	18.7%	12.2	19.6	-37.8%	-7.4
Forte	9.3	11.0	-15.3%	10.0	-6.4%	126.9	119.9	5.8%	7.0
K5	6.4	6.4	0.8%	7.6	-15.7%	66.6	40.7	63.9%	26.0
Soul	3.3	4.0	-18.6%	4.0	-17.8%	47.7	48.7	-2.2%	-1.1
Niro	5.2	1.6	222.0%	2.7	93.8%	28.0	28.3	-0.9%	-0.3
Seltos	6.3	3.8	66.4%	5.6	11.8%	52.0	56.2	-7.6%	-4.2
Sportage	15.8	14.1	12.4%	16.1	-1.6%	166.0	146.5	13.3%	19.5
Sorento	6.7	8.7	-22.8%	6.7	0.4%	87.4	85.7	2.0%	1.7
Telluride	10.1	11.6	-13.1%	8.6	17.3%	111.1	103.0	7.9%	8.1
Carnival	7.4	4.9	49.5%	6.6	11.5%	65.2	44.6	46.3%	20.6

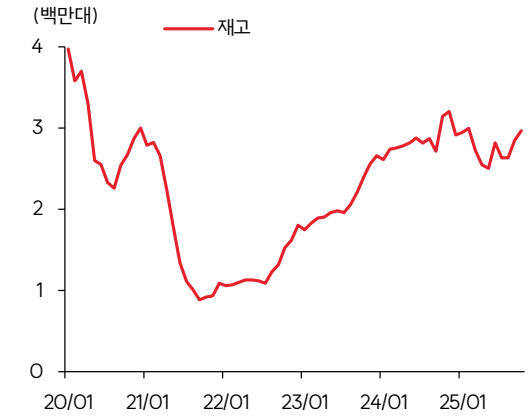
자료: Kia America, SK 증권

미국 산업 평균 인센티브 추이



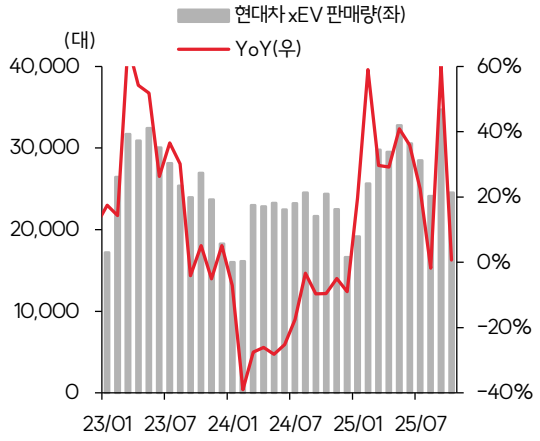
자료: Autonews, Cox Automotive, SK 증권

미국 재고 추이



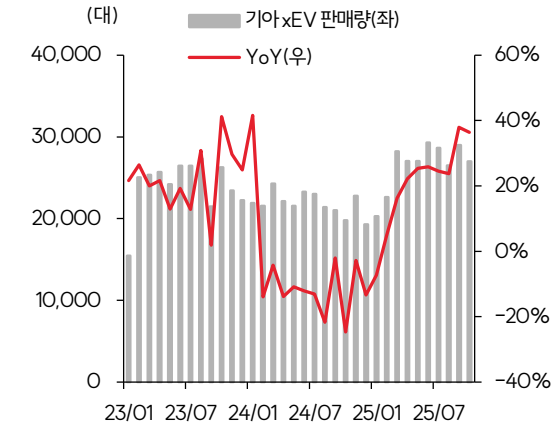
자료: Cox Automotive, SK 증권

현대차 EV 글로벌 판매량 및 성장률 추이



자료: 현대차, SK 증권

기아 EV 글로벌 판매량 및 성장률 추이



자료: 기아, 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 (2025 년 11 월 04 일 기준)	매수	92.02%	중립	7.98%	매도	0.00%