

완성차 도매판매 동향

2025년 2월: 현대차/기아 +2%/+5% | 2025.03.05



투자 의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

현대차: 2월 도매판매 +2% (YoY). 내수/해외 +20%/-1%

- 도매판매**
- 2월 글로벌 도매판매 32.2만대(+2% (YoY))
 - 내수 5.7만대(+20% (YoY))/해외 26.5만대(-1% (YoY)). 해외판매 비중 82.2%(-2.7%p)
 - 내수에서 승용 1.6만대(+115%), RV 2.0만대(+8%), 소상 0.8만대(-9%), 대형 0.2만대(+21%), 제네시스 1.0만대(-3%, 비중 17.9%)
 - 승용: 아반떼/쏘나타/그랜저 +175%/+222%/+38% (YoY)
 - RV: 베뉴/코나/투싼/싼타페/팰리세이드 +116%/+54%/+54%/-32%/+62% (YoY)
 - 제네시스: G70/G80/ G90/GV60/GV70/GV80 -36%/+24%/+4%/+60%/+52%/-43% (YoY)

기아: 2월 도매판매 +5% (YoY). 내수/해외 +5%/+5%

- 도매판매**
- 2월 글로벌 도매판매 25.4만대(+5% (YoY))
 - 내수 4.6만대(+5% (YoY))/해외 20.8만대(+5% (YoY)). 해외판매 비중 81.9%(+0.5%p)
 - 내수에서 승용 1.0만대(-13%), RV 3.2만대(+12%), 상용 0.3만대(+7%)
 - 승용: K3/K5/K8/K9 -100%/-16%/+13%/-14% (YoY)
 - RV: 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발 +20%/-6%/+5%/-3% (YoY)

주요 시사점: 평년과 유사한 수준의 판매, 향후 정책 및 규제 대응이 중요

- 판매동향**
- 현대차/기아의 2월 글로벌 합산 도매판매는 +3% (YoY)로 양호한 편
 - 내수 +13% (YoY), 해외 +1% (YoY). 해외 비중은 82.1%
 - 설 연휴 효과를 제거하기 위해 2월 누적 도매판매를 보면, 현대차/기아가 각각 63.3만대(-0%)/49.4만대(+1%)로 전년 동기 수준
 - 이는 과거 3년 평균인 62.0만대/47.1만대 대비 +2%/+5%
- 달성률**
- 현대차/기아의 2025년 도매판매 목표는 1%/4% 증가한 417.4만대/321.6만대
 - 2월 누적으로 계절성을 감안한 달성률은 각각 15.2%/15.4%
 - 이는 과거 3년 평균 달성률 15.0%/15.4%을 소폭 상회. 6년 평균 달성률 15.2%/15.4%과는 유사
 - 2월까지의 판매는 사업계획 목표에 맞춰 진행되는 중
 - 다만, 시장수요 불확실성을 감안해 2025년 목표 자체가 낮은 수준
- 주가**
- 판매대수 증가율이 낮은 상황에서 시장수요에 영향을 줄 수 있는 다수의 정책변수들의 돌출해 있는 상황
 - 현 시점에서는 미국의 관세 및 친환경차 정책이 가장 큰 정책 변수
 - 정책에 따라 4월 이후 판매에 부정적 영향을 줄 가능성이 있기 때문에 현 수준의 낮은 판매 증가율로는 주가 견인력이 크지 않음
 - 다만, 주가도 이미 정책의 부정적 변화 가능성을 지속적으로 반영하면서 낮은 Valuation을 기록 중
 - 주가는 당분간 관련 불확실성 반영하며 제한된 수준에서 등락을 지속할 전망

도표 1. 현대차의 2월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2025년 2월	2024년 2월	2025년 1월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	57,216	47,653	46,054	20.1	24.2	103,270	97,463	6.0
승용	16,708	7,776	14,806	114.9	12.8	31,514	16,349	92.8
RV	19,769	18,299	14,836	8.0	33.3	34,605	38,554	(10.2)
소상	8,375	9,233	5,826	(9.3)	43.8	14,201	17,156	(17.2)
대형	2,141	1,763	1,762	21.4	21.5	3,903	3,473	12.4
제네시스	10,223	10,582	8,824	(3.4)	15.9	19,047	21,931	(13.2)
해외	265,123	267,940	264,908	(1.1)	0.1	530,031	535,953	(1.1)
전체	322,339	315,593	310,962	2.1	3.7	633,301	633,416	(0.0)

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 2월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2025년 2월	2024년 2월	2025년 1월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	46,047	44,076	38,412	4.5	19.9	84,459	88,759	(4.8)
승용	10,176	11,753	10,363	(13.4)	(1.8)	20,539	24,944	(17.7)
RV	32,432	29,078	25,520	11.5	27.1	57,952	57,299	1.1
상용	3,395	3,177	2,520	6.9	34.7	5,915	6,373	(7.2)
해외	207,803	198,841	201,466	4.5	3.1	409,269	399,744	2.4
전체	253,850	242,917	239,878	4.5	5.8	493,728	488,503	1.1

주: 내수는 특수 포함

자료: 기아, 하나증권

도표 3. 현대차/기아의 2024년 2월 누적 vs. 과거 6년 2월 누적 판매대수 비교

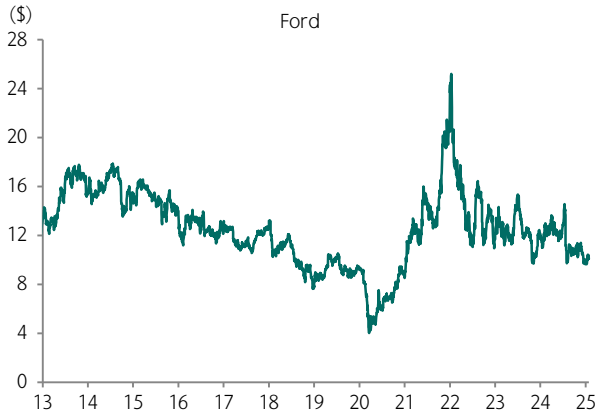
(단위: 천대, %)

기업	구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	6년 평균	3년 평균	2025 YTD	6년 평균 대비	3년 평균 대비
현대차	전체	631	596	621	587	638	633	618	620	633	102%	102%
	내수	114	87	112	99	117	97	104	104	103	99%	99%
	해외	517	509	509	488	522	536	514	515	530	103%	103%
기아	전체	415	417	437	435	489	489	447	471	494	111%	105%
	내수	71	66	79	77	89	89	78	85	84	107%	99%
	해외	344	351	358	358	400	400	369	386	410	111%	106%
합산	전체	1,046	1,013	1,058	1,022	1,127	1,122	1,065	1,090	1,127	106%	103%
	내수	185	153	191	176	205	186	183	189	187	102%	99%
	해외	861	861	867	846	922	936	882	901	940	107%	104%
연간 판매대수	현대차	4,426	3,745	3,891	3,943	4,213	4,243	4,077	4,133	4,174	102%	101%
	기아	2,821	2,607	2,776	2,902	3,082	3,200	2,898	3,061	3,216	111%	105%
	합산	7,247	6,352	6,667	6,845	7,295	7,443	6,975	7,194	7,390	106%	103%
달성률	현대차	14.3%	15.9%	15.9%	14.9%	15.2%	14.9%	15.2%	15.0%	15.2%	100%	101%
	기아	14.7%	16.0%	15.7%	15.0%	15.9%	15.3%	15.4%	15.4%	15.4%	100%	100%
	합산	14.4%	16.0%	15.9%	14.9%	15.5%	15.1%	15.3%	15.2%	15.3%	100%	101%

자료: 현대차, 기아, 하나증권

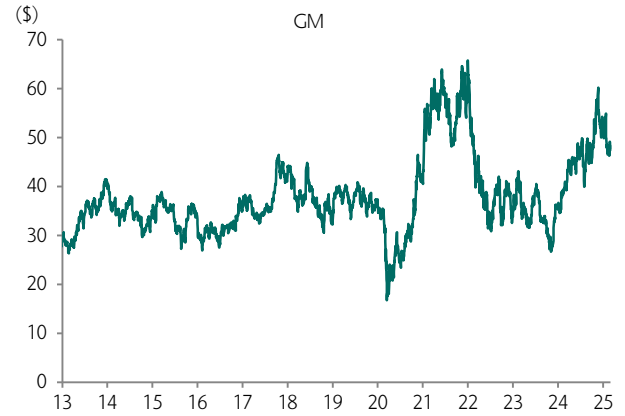
글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

도표 4. Ford 주가 흐름



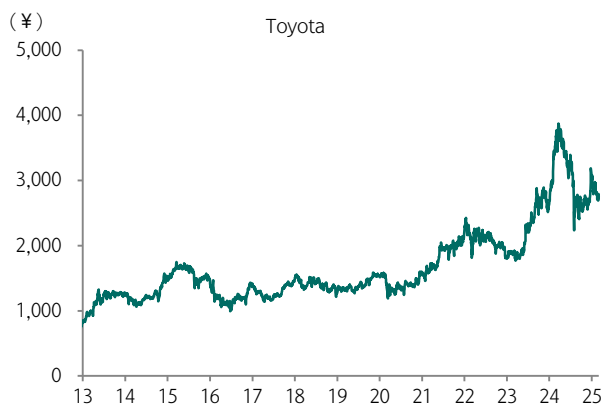
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. GM 주가 흐름



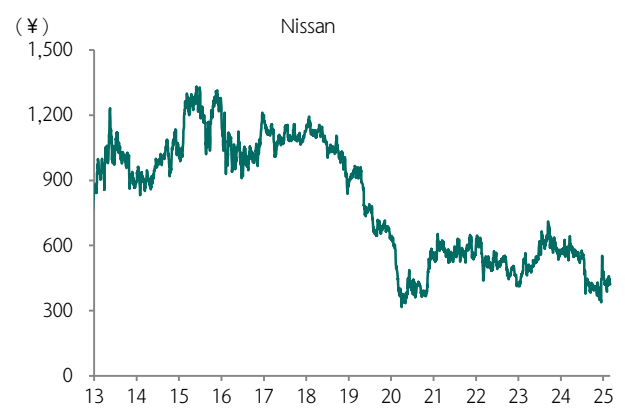
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. Toyota 주가 흐름



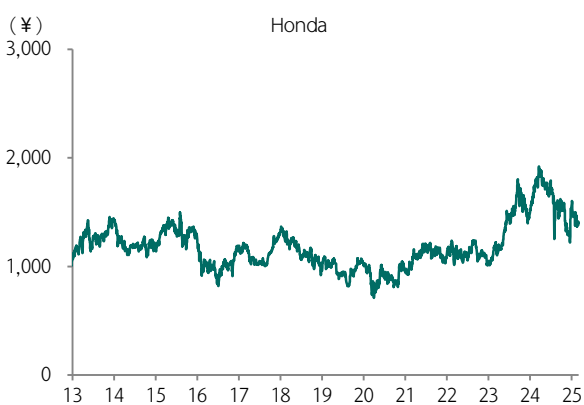
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. Nissan 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. Honda 주가 흐름



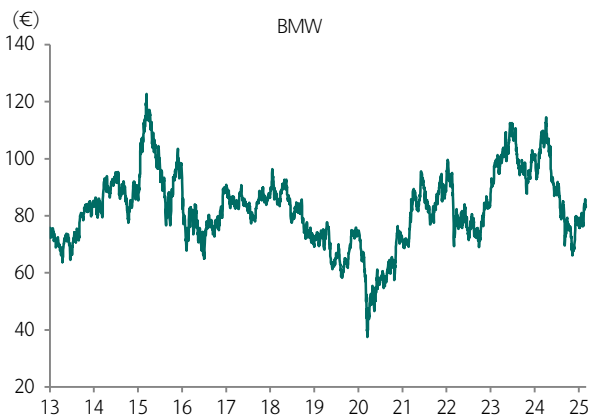
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. Volkswagen 주가 흐름



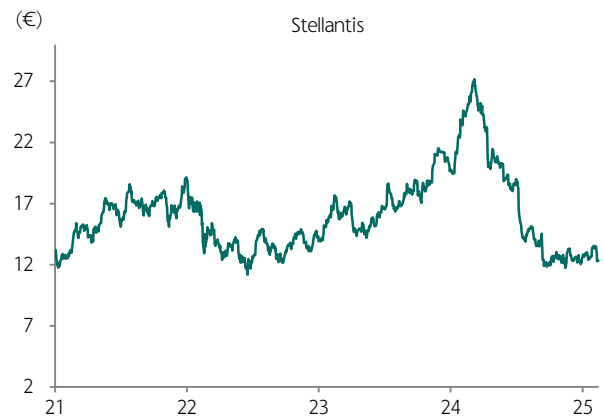
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. BMW 주가 흐름



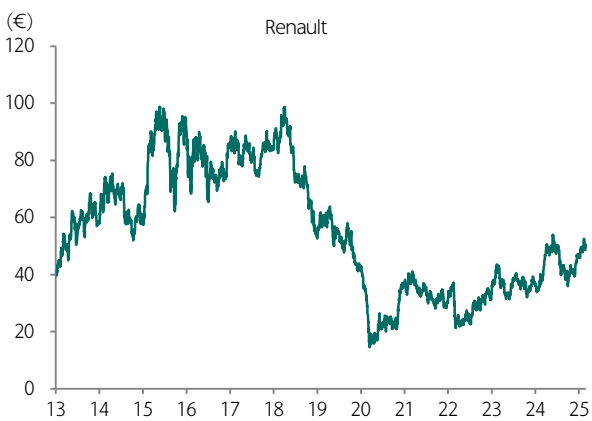
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. Stellantis 주가 흐름



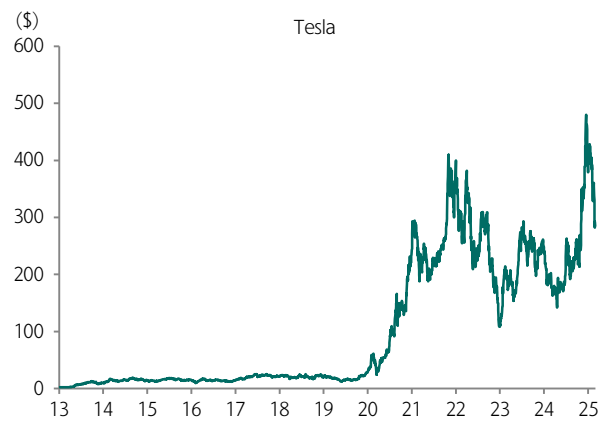
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. Renault 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. Tesla 주가 흐름



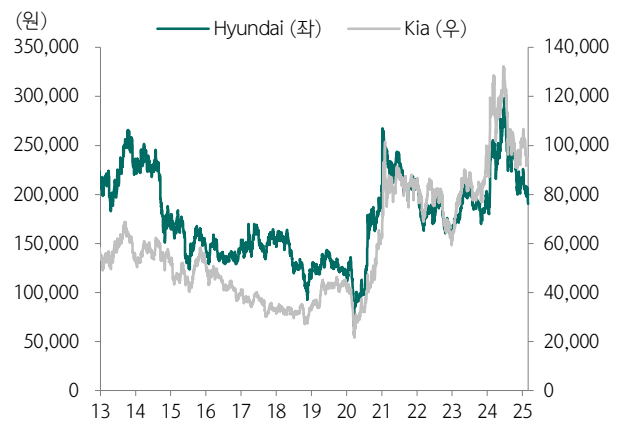
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 14. BYD 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

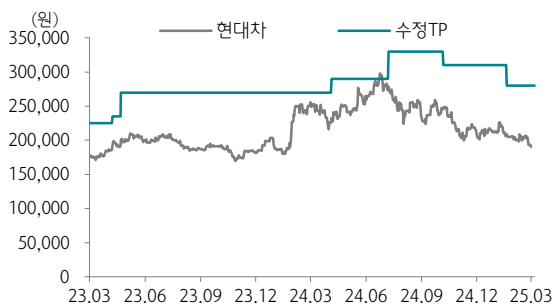
도표 15. 현대차그룹 합산 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

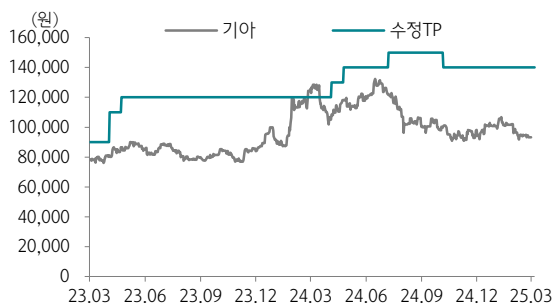
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.23	BUY	280,000		
24.10.10	BUY	310,000	-29.91%	-19.84%
24.7.11	BUY	330,000	-24.94%	-16.82%
24.4.8	BUY	290,000	-9.99%	2.76%
23.4.25	BUY	270,000	-25.42%	-5.37%
23.4.11	BUY	235,000	-17.35%	-15.36%
22.10.19	BUY	225,000	-24.65%	-17.02%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.10	BUY	140,000		
24.7.11	BUY	150,000	-29.28%	-18.07%
24.4.28	BUY	140,000	-13.11%	-5.50%
24.4.8	BUY	130,000	-12.63%	-9.08%
23.4.26	BUY	120,000	-24.30%	7.08%
23.4.6	BUY	110,000	-23.40%	-21.27%
22.10.19	BUY	90,000	-22.71%	-9.67%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 3월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 3월 5일 현재 해당회사의 유가증권 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 04일