

완성차 도매판매 동향

2025년 3월: 현대차/기아 -2%/+2% | 2025.04.02



투자 의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

현대차: 3월 도매판매 -2% (YoY). 내수/해외 +1%/-3%

- 도매판매**
- 3월 글로벌 도매판매 36.6만대(-2% (YoY))
 - 내수 6.3만대(+1% (YoY))/해외 30.3만대(-3% (YoY)). 해외판매 비중 82.8%(-0.5%p)
 - 내수에서 승용 1.8만대(+19%), RV 2.2만대(+2%), 소상 0.9만대(-15%), 대형 0.2만대(+8%), 제네시스 1.1만대(-11%, 비중 16.8%)
 - 승용: 아반떼/쏘나타/그랜저 +63%/+13%/+2% (YoY)
 - RV: 베뉴/코나/투싼/싼타페/팰리세이드 +106%/+4%/+29%/-29%/+134% (YoY)
 - 제네시스: G70/G80/ G90/GV60/GV70/GV80 -32%/-27%/-22%/-91%/+150%/-32% (YoY)
 - 3월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 100.0만대/16.6만대/83.3만대 (-1%/+4%/-2% (YoY))

기아: 3월 도매판매 +2% (YoY). 내수/해외 +2%/+2%

- 도매판매**
- 3월 글로벌 도매판매 27.8만대(+2% (YoY))
 - 내수 5.0만대(+2% (YoY))/해외 22.8만대(+2% (YoY)). 해외판매 비중 82.0%(+3.6%p)
 - 내수에서 승용 1.1만대(-18%), RV 3.6만대(+15%), 상용 0.4만대(-25%)
 - 승용: K3/K5/K8/K9 -100%/-20%/+34%/+61% (YoY)
 - RV: 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발 +13%/-2%/+13%/+1% (YoY)
 - 3월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 77.2만대/13.5만대/63.8만대 (+2%/-2%/+2% (YoY))

주요 시사점: 향후 정책 및 규제 대응이 중요한 시점

- 판매동향**
- 현대차/기아의 3월 글로벌 합산 도매판매는 -0% (YoY)
 - 내수 +1% (YoY), 해외 -1% (YoY). 해외 비중은 82.4%
 - 3월 누적 도매판매를 보면, 현대차/기아가 각각 100.0만대(-1%)/77.2만대(+2%)
 - 이는 과거 3년 평균인 97.6만대/73.8만대 대비 +2%/+5%
- 달성률**
- 현대차/기아의 2025년 도매판매 목표는 1%/4% 증가한 417.4만대/321.6만대
 - 3월 누적으로 계절성을 감안한 달성률은 각각 24.0%/24.0%
 - 이는 과거 3년 평균 달성률 23.6%/24.1%와 비슷한 수준. 6년 평균 달성률 23.9%/24.2%와도 유사
 - 3월까지의 판매는 사업계획 목표에 맞춰 진행되는 중
 - 다만, 시장수요 불확실성을 감안해 2025년 목표 자체가 낮은 수준
- 주가**
- 시장수요 둔화로 판매대수 증가율이 낮은 수준이라 물량 모멘텀이 크지 않은 상황
 - 당분간 미국의 관세 정책과 지역별 친환경차 정책이 주가 흐름의 가장 큰 변수로 작용
 - 미국의 관세 우려는 주가에 지속 반영. 낮은 수준의 Valuation과 높은 주주환원이 주가 하방을 지지
 - 최악을 가정해 반영 중인 주가는 향후 추가 협상 및 업체별 대응 전략을 통해 관세 부담이 완화될 때 일부 회복의 가능성
 - 중장기적으로 Valuation Multiple을 상향시킬 수 있는 미래 기술(자율주행, 로봇 등)에 대한 진전이 주가에 더욱 중요해질 전망

도표 1. 현대차의 3월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2025년 3월	2024년 3월	2025년 2월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	63,090	62,504	57,216	0.9	10.3	166,360	159,967	4.0
승용	18,186	15,302	16,708	18.8	8.8	49,700	31,651	57.0
RV	22,433	21,979	19,769	2.1	13.5	57,038	60,533	(5.8)
소상	9,479	11,155	8,375	(15.0)	13.2	23,680	28,311	(16.4)
대형	2,400	2,229	2,141	7.7	12.1	6,303	5,702	10.5
제네시스	10,592	11,839	10,223	(10.5)	3.6	29,639	33,770	(12.2)
해외	302,722	310,786	265,636	(2.6)	14.0	833,266	846,739	(1.6)
전체	365,812	373,290	322,852	(2.0)	13.3	999,626	1,006,706	(0.7)

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 3월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2025년 3월	2024년 3월	2025년 2월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	50,105	49,112	46,047	2.0	8.8	134,564	137,871	(2.4)
승용	10,956	13,301	10,176	(17.6)	7.7	31,495	38,245	(17.6)
RV	35,502	30,994	32,432	14.5	9.5	93,454	88,293	5.8
상용	3,548	4,711	3,395	(24.7)	4.5	9,463	11,084	(14.6)
해외	227,953	222,899	208,368	2.3	9.4	637,787	622,643	2.4
전체	278,058	272,011	254,415	2.2	9.3	772,351	760,514	1.6

주: 내수는 특수 포함

자료: 기아, 하나증권

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

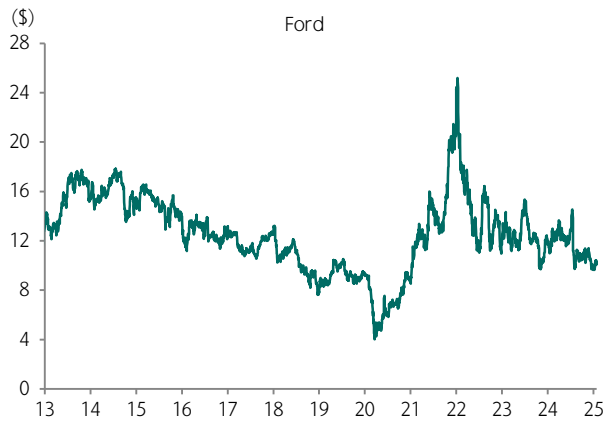
(단위: 천대, %)

기업	구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	6년 평균	3년 평균	2025 YTD	6년 평균 대비	3년 평균 대비
현대차	전체	1,021	903	999	901	1,020	1,007	975	976	1,000	103%	102%
	내수	184	159	185	152	191	160	172	168	166	97%	99%
	해외	837	744	813	749	829	847	803	808	834	104%	103%
기아	전체	661	649	690	686	767	761	702	738	772	110%	105%
	내수	115	117	130	122	142	138	127	134	135	106%	101%
	해외	546	532	560	564	625	623	575	604	637	111%	105%
합산	전체	1,683	1,552	1,689	1,587	1,788	1,768	1,678	1,714	1,772	106%	103%
	내수	299	276	315	274	333	298	299	302	301	101%	100%
	해외	1,383	1,276	1,373	1,313	1,455	1,470	1,378	1,413	1,471	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	23.1%	24.1%	25.7%	22.9%	24.2%	23.7%	23.9%	23.6%	24.0%	100%	101%
	기아	23.4%	24.9%	24.9%	23.6%	24.9%	23.8%	24.2%	24.1%	24.0%	99%	100%
	합산	23.2%	24.4%	25.3%	23.2%	24.5%	23.8%	24.1%	23.8%	24.0%	100%	101%

자료: 현대차, 기아, 하나증권

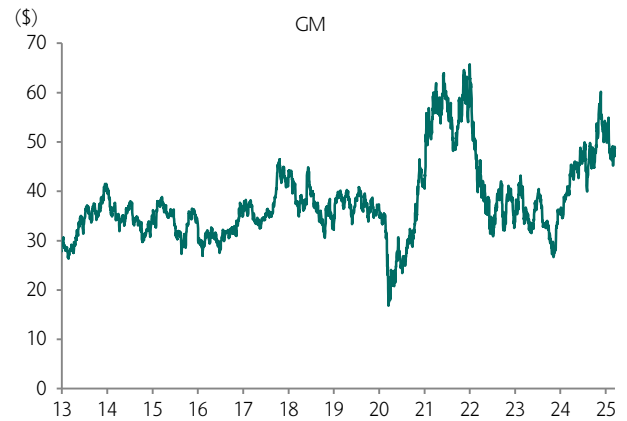
글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

도표 4. Ford 주가 흐름



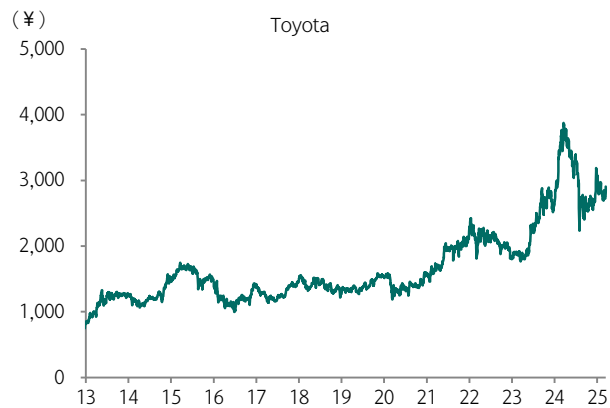
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. GM 주가 흐름



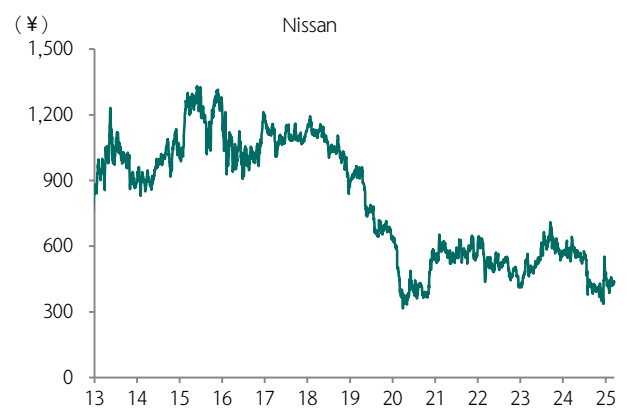
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. Toyota 주가 흐름



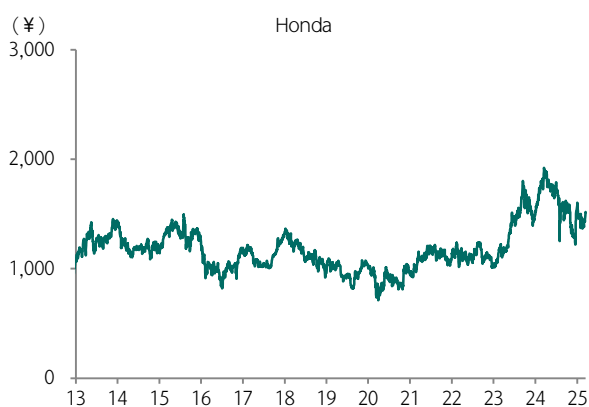
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. Nissan 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. Honda 주가 흐름



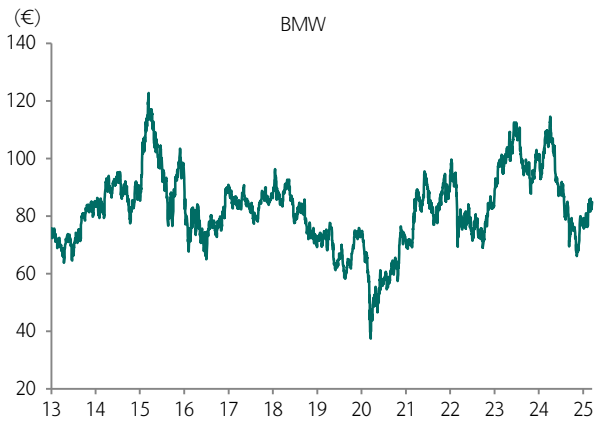
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. Volkswagen 주가 흐름



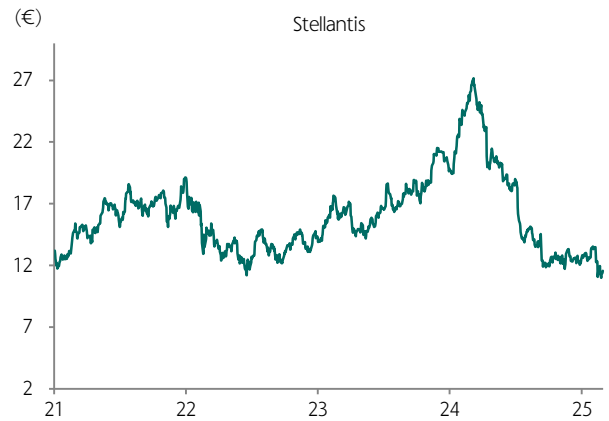
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. BMW 주가 흐름



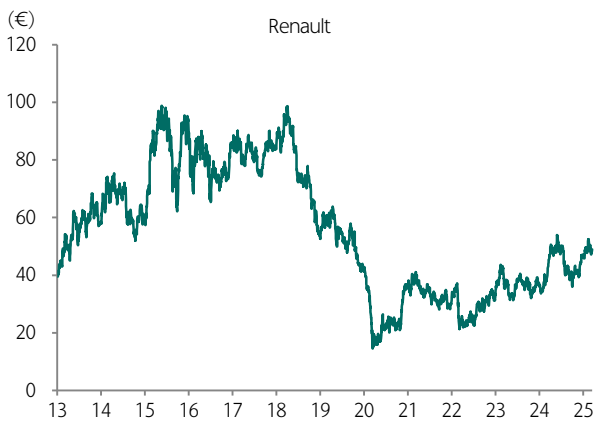
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. Stellantis 주가 흐름



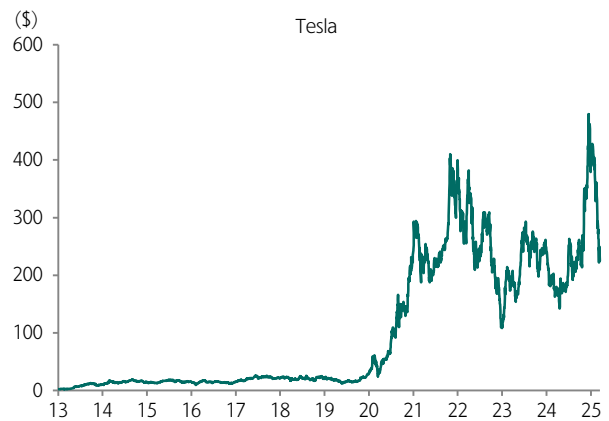
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. Renault 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. Tesla 주가 흐름



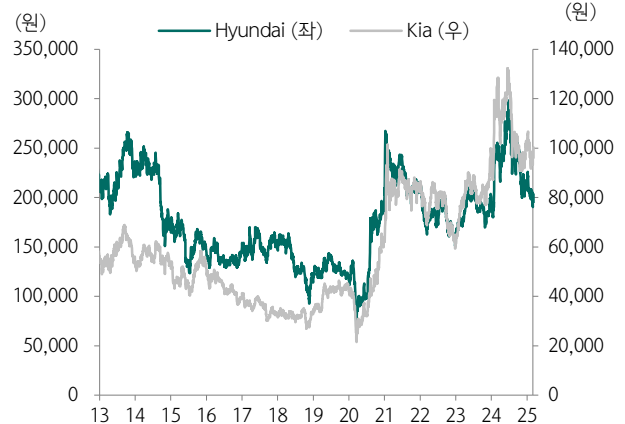
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 14. BYD 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

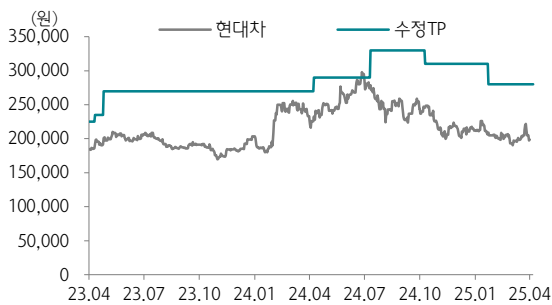
도표 15. 현대차그룹 합산 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

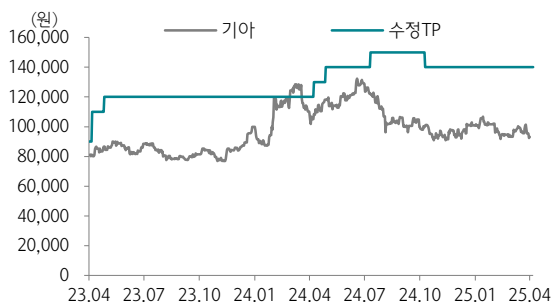
현대차



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 4월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 4월 1일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 자 신의 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	93.64%	5.91%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 03월 29일