

완성차 도매판매 동향(2025년 4월)

현대차/기아 +2%/+5% | 2025.05.07



투자의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

현대차: 4월 도매판매 +2% (YoY). 내수/해외 +6%/+1%

- 도매판매**
- 4월 글로벌 도매판매 35.3만대(+2% (YoY))
 - 내수 6.8만대(+6% (YoY))/해외 28.6만대(+1% (YoY)). 해외판매 비중 80.9%(-0.7%p)
 - 내수에서 승용 1.8만대(+3%), RV 2.6만대(+27%), 소상 0.9만대(-18%), 대형 0.3만대(+10%), 제네시스 1.2만대(-2%, 비중 17.0%)
 - 내수 승용: 아반떼/쏘나타/그랜저 +22%/+0%/+45% (YoY)
 - 내수 RV: 캐스퍼/코나 -59%/-1% (YoY). 투싼/싼타페/팔리세이드 +23%/+9%/+272% (YoY)
 - 내수 제네시스: G80/GV70/GV80 -13%/+86%/-28% (YoY)
 - 내수 친환경차: 2.4만대(+47%). 친환경차 비중 35.0%(+4.7%p). EV/HEV 각각 0.6만대/1.8만대(+85%/+40%)
 - 내수 전기차: 신형 아이오닉9 1,009대 기여, 아이오닉6/아이오닉5 +45%/-8% (YoY)
 - 4월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 100.0만대/16.6만대/83.3만대 (-1%/+4%/-2% (YoY))

기아: 4월 도매판매 +5% (YoY). 내수/해외 +7%/+5%

- 도매판매**
- 4월 글로벌 도매판매 27.4만대(+5% (YoY))
 - 내수 5.1만대(+7% (YoY))/해외 22.3만대(+5% (YoY)). 해외판매 비중 81.4%(-0.4%p)
 - 내수에서 승용 1.2만대(-2%), RV 3.5만대(+1%), 상용 0.3만대(-24%)
 - 내수 승용: K3(-100%) 단산 영향. 모닝/레이 -28%/-4%, K5/K8 +13%/+29%
 - 내수 RV: 니로 -12%. 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발 +2%/-7%/+12%/+10%. 신형 타스만 1,248대 기여
 - 내수 친환경차: 2.3만대(+23%). 친환경차 비중 45.3%(+5.9%p). EV/HEV 각각 0.6만대/1.7만대(+82%/+11%)
 - 내수 전기차: 신형 EV4 831대 기여, EV3 3,057대, EV6/EV9 -24%/-14%
 - 4월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 104.7만대/18.6만대/86.1만대 (+2%/+0%/+3% (YoY))

주요 시사점: 주가는 관세 관련 Worst Case를 가정해서 하락한 상태

- 판매동향**
- 현대차/기아의 4월 글로벌 합산 도매판매는 62.8만대 +3% (YoY)
 - 내수 +7% (YoY), 해외 -3% (YoY). 해외 비중은 81.1%
 - 4월 누적 도매판매를 보면, 현대차/기아가 각각 135.4만대(+0%)/104.7만대(+3%)
 - 이는 과거 3년 평균인 130.6만대/99.1만대 대비 4%/6% 상회
- 달성률**
- 현대차/기아의 2025년 도매판매 목표는 1%/4% 증가한 417.4만대/321.6만대
 - 4월 누적으로 계절성을 감안한 달성률은 각각 32.4%/32.6%
 - 이는 과거 3년 평균 달성률 31.6%/32.4%와 비슷한 수준. 6년 평균 달성률 31.6%/32.2%와도 유사
 - 4월까지의 판매는 사업계획 목표에 맞춰 진행되는 중
 - 다만, 시장수요 불확실성을 감안해 2025년 목표 자체가 낮은 수준이라는 점을 감안할 필요
- 주가**
- 낮은 기저와 신차 효과로 내수 판매증가율이 상승한 반면, 해외 판매증가율은 지역별 신차 효과의 차이로 상이한 흐름
 - 또한, 비중이 큰 미국에서 관세 전 선수요로 4월 판매가 급증한 효과가 부분적으로 반영되었을 것으로 추정
 - 주요 완성차들이 6월까지의 미국 내 가격을 크게 올리지 않을 것이라 그 때까지 선수요가 발생할 것으로 전망
 - 6월 이후 관세 효과가 본격화되면, 업체별로 가격 인상 및 투입 모델의 수정 등으로 전체 판매 및 점유율 측면에서 변동 예상
 - 자동차 업체들의 주가는 관세 관련 Worst Case를 가정해 이미 하락해 있는 상태. 낮은 Valuation과 높은 배당수익률 기록
 - 향후 관세 정책의 변화 가능성 및 업체별 대응 전략 등을 통해 관련 부담이 완화될 때 주가는 부분적으로 회복을 보일 것

도표 1. 현대차의 4월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2025년 4월	2024년 4월	2025년 3월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	67,510	63,733	63,090	5.9	7.0	233,870	223,700	4.5
승용	18,491	18,007	18,186	2.7	1.7	68,191	49,658	37.3
RV	25,728	20,314	22,433	26.7	14.7	82,766	80,847	2.4
소상	9,214	11,287	9,479	(18.4)	(2.8)	32,894	39,598	(16.9)
대형	2,573	2,341	2,400	9.9	7.2	8,876	8,043	10.4
제네시스	11,504	11,784	10,592	(2.4)	8.6	41,143	45,554	(9.7)
해외	285,828	282,740	304,216	1.1	(6.0)	1,120,588	1,129,479	(0.8)
전체	353,338	346,473	367,306	2.0	(3.8)	1,354,458	1,353,179	0.1

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 4월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2025년 4월	2024년 4월	2025년 3월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	51,085	47,631	50,105	7.3	2.0	185,649	185,502	0.1
승용	12,415	12,626	10,956	(1.7)	13.3	43,910	50,871	(13.7)
RV	35,152	30,353	35,502	15.8	(1.0)	128,606	118,646	8.4
상용	3,438	4,526	3,548	(24.0)	(3.1)	12,901	15,610	(17.4)
해외	223,352	213,652	228,250	4.5	(2.1)	861,436	836,295	3.0
전체	274,437	261,283	278,355	5.0	(1.4)	1,047,085	1,021,797	2.5

주: 내수는 특수 포함

자료: 기아, 하나증권

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

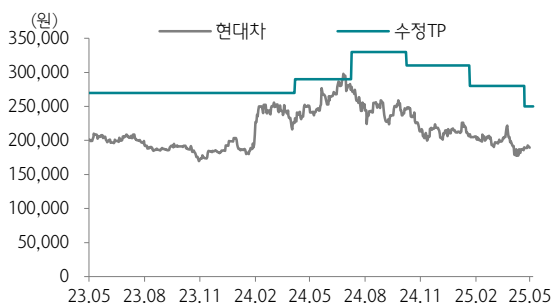
(단위: 천대, %)

기업	구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	6년 평균	3년 평균	2025 YTD	6년 평균 대비	3년 평균 대비
현대차	전체	1,390	1,071	1,345	1,211	1,355	1,353	1,288	1,306	1,354	105%	104%
	내수	255	230	256	212	258	234	241	234	234	97%	100%
	해외	1,135	841	1,089	1,000	1,097	1,119	1,047	1,072	1,120	107%	104%
기아	전체	894	789	943	925	1,026	1,022	933	991	1,047	112%	106%
	내수	157	167	181	172	191	185	176	183	185	105%	101%
	해외	736	622	762	754	835	837	758	809	862	114%	107%
합산	전체	2,284	1,860	2,288	2,136	2,381	2,375	2,221	2,298	2,401	108%	105%
	내수	413	397	437	383	449	419	416	417	419	101%	100%
	해외	1,871	1,463	1,851	1,753	1,933	1,956	1,805	1,881	1,982	110%	105%
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	31.4%	28.6%	34.6%	30.7%	32.2%	31.9%	31.6%	31.6%	32.4%	103%	103%
	기아	31.7%	30.3%	34.0%	31.9%	33.3%	31.9%	32.2%	32.4%	32.6%	101%	101%
	합산	31.5%	29.3%	34.3%	31.2%	32.6%	31.9%	31.8%	31.9%	32.5%	102%	102%

자료: 현대차, 기아, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

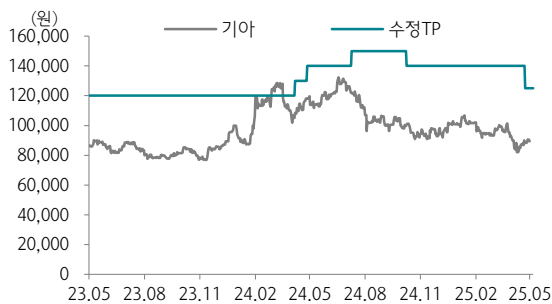
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.24	BUY	250,000		
25.1.23	BUY	280,000	-29.38%	-20.71%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.25	BUY	125,000		
24.10.10	BUY	140,000	-31.59%	-23.79%
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%
23.4.28	BUY	120,000	-24.27%	7.08%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(증권사)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 5월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(증권사)는 2025년 5월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 29일