

완성차 도매판매 동향(2025년 5월)

현대차/기아 -2%/+2% | 2025.06.04



투자의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

현대차: 5월 도매판매 -2% (YoY). 내수/해외 -5%/-1%

- 도매판매**
- 5월 글로벌 도매판매 35.1만대(-2% (YoY))
 - 내수 5.9만대(-5% (YoY))/해외 29.2만대(-1% (YoY)). 해외판매 비중 83.2%(+0.6%p)
 - 내수에서 승용 1.6만대(-16%), RV 2.3만대(+11%), 소상 0.8만대(-19%), 대형 0.2만대(-5%), 제네시스 1.0만대(-6%, 비중 16.1%)
 - 내수 승용: 아반떼/쏘나타/그랜저 +11%/-29%/-33% (YoY)
 - 내수 RV: 캐스퍼/코나 -67%/-31% (YoY). 투싼/싼타페/팔리세이드 -16%/-11%/+475% (YoY)
 - 내수 제네시스: G80/GV70/GV80 +2%/+18%/-29% (YoY)
 - 내수 친환경차: 2.2만대(+48%). 친환경차 비중 37.9%(+13.6%p). EV/HEV 각각 0.5만대/1.7만대(+57%/+49%)
 - 내수 전기차: 신형 아이오닉9/아이오닉6 867대/754대 기여, 아이오닉5 -21% (YoY)
 - 5월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 170.6만대/29.2만대/141.3만대 (-0%/+2%/-1% (YoY))

기아: 5월 도매판매 +2% (YoY). 내수/해외 -2%/+3%

- 도매판매**
- 5월 글로벌 도매판매 26.9만대(+2% (YoY))
 - 내수 4.5만대(-2% (YoY))/해외 22.4만대(+3% (YoY)). 해외판매 비중 83.2%(+0.0%p)
 - 내수에서 승용 1.3만대(+16%), RV 3.0만대(-5%), 상용 0.3만대(-34%)
 - 내수 승용: K3(-100%) 단산 영향. 모닝/레이 +68%/-10%. K5/K8 +26%/+40%
 - 내수 RV: 니로 -26%. 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발 -30%/-20%/+3%/-8%. 신형 타스만 1,348대 기여
 - 내수 친환경차: 2.1만대(+13%). 친환경차 비중 47.2%(+0.1%p). EV/HEV 각각 0.6만대/1.6만대(+58%/+3%)
 - 내수 전기차: 신형 EV4 1,373대 기여, EV3 1,866대, EV6/EV9 -31%/-2%
 - 5월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 131.6만대/23.1만대/108.5만대 (+2%/-0%/+3% (YoY))

주요 시사점: 주가는 미국의 수입차 관세를 얼마나 잘 대응하는지를 반영하는 구간으로 진입

- 판매동향**
- 현대차/기아의 5월 글로벌 합산 도매판매는 62.0만대 -0% (YoY)
 - 내수 -4% (YoY), 해외 +1% (YoY). 해외 비중은 83.2%
 - 글로벌 경기 및 정책 리스크 확대 등으로 비우호적인 판매환경의 영향
 - 기아는 상대적으로 EV4와 타스만 등 신차 효과가 발생
 - 5월 누적 도매판매를 보면, 현대차/기아가 각각 170.6만대(-0%)/131.6만대(+2%)
 - 이는 과거 3년 평균인 165.0만대/124.7만대 대비 3%/6% 상회
- 달성률**
- 현대차/기아의 2025년 도매판매 목표는 1%/4% 증가한 417.4만대/321.6만대
 - 5월 누적으로 계절성을 감안한 달성률은 각각 40.9%/40.9%
 - 이는 과거 3년 평균 달성률 39.9%/40.7% 대비 상회하는 수준. 6년 평균 달성률 39.5%/40.4% 대비해서도 상회
 - 5월까지의 판매는 사업계획 목표에 맞춰 진행되는 중
 - 다만, 시장수요 불확실성을 감안해 2025년 목표 자체가 낮은 수준이라는 점을 감안할 필요
- 주가**
- 전체적으로 보수적 사업목표 하에서 낮은 성장을 지속되면서 판매 및 주가 모멘텀이 약한 편
 - 신차 출시(아이오닉9, EV4, 타스만, PV5, EV5 등)를 통해 6월 이후 미국 외 판매 모멘텀은 개선될 전망
 - 현재 가장 큰 변수는 미국의 수입차 및 수입부품에 대한 관세 부과에 따른 영향
 - 6월 이후 미국 내 기존 재고가 소진되면서 인상된 관세를 적용받은 물량이 판매될 때, 가격 인상 및 이에 따른 판매 실적이 중요
 - 주가는 Worst Scenario를 반영한 상태에서 현대차/기아가 얼마나 잘 대응하는지를 반영하는 구간으로 진입. 박스권 하단에서 반등 가능

도표 1. 현대차의 5월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2025년 5월	2024년 5월	2025년 4월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	58,966	62,200	67,510	(5.2)	(12.7)	292,836	285,900	2.4
승용	15,923	18,874	18,491	(15.6)	(13.9)	84,114	68,532	22.7
RV	23,232	20,921	25,728	11.0	(9.7)	105,998	101,768	4.2
소상	7,894	9,757	9,214	(19.1)	(14.3)	40,788	49,355	(17.4)
대형	2,400	2,512	2,573	(4.5)	(6.7)	11,276	10,555	6.8
제네시스	9,517	10,136	11,504	(6.1)	(17.3)	50,660	55,690	(9.0)
해외	292,208	294,899	286,254	(0.9)	2.1	1,413,252	1,424,378	(0.8)
전체	351,174	357,099	353,764	(1.7)	(0.7)	1,706,088	1,710,278	(0.2)

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 5월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2025년 5월	2024년 5월	2025년 4월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	45,125	46,235	51,085	(2.4)	(11.7)	230,774	231,737	(0.4)
승용	12,664	10,918	12,415	16.0	2.0	56,574	61,789	(8.4)
RV	29,596	31,024	35,152	(4.6)	(15.8)	158,202	149,670	5.7
상용	2,743	4,168	3,438	(34.2)	(20.2)	15,644	19,778	(20.9)
해외	224,023	218,464	223,352	2.5	0.3	1,085,459	1,054,759	2.9
전체	269,148	264,699	274,437	1.7	(1.9)	1,316,233	1,286,496	2.3

주: 내수는 특수 포함

자료: 기아, 하나증권

도표 3. 현대차/기아의 2024년 5월 누적 vs. 과거 6년 5월 누적 판매대수 비교

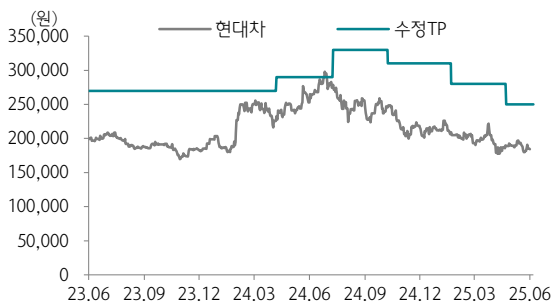
(단위: 천대, %)

기업	구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	6년 평균	3년 평균	2025 YTD	6년 평균 대비	3년 평균 대비
현대차	전체	1,749	1,297	1,670	1,535	1,704	1,710	1,611	1,650	1,706	106%	103%
	내수	323	301	318	275	326	286	305	296	293	96%	99%
	해외	1,426	996	1,353	1,260	1,378	1,424	1,306	1,354	1,413	108%	104%
기아	전체	1,137	954	1,190	1,160	1,296	1,286	1,170	1,247	1,316	112%	106%
	내수	200	218	229	217	241	232	223	230	231	103%	100%
	해외	936	736	961	943	1,054	1,055	947	1,017	1,085	115%	107%
합산	전체	2,886	2,251	2,860	2,695	3,000	2,997	2,782	2,897	3,022	109%	104%
	내수	524	519	547	492	567	518	528	526	524	99%	100%
	해외	2,362	1,732	2,313	2,203	2,432	2,479	2,254	2,371	2,499	111%	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	39.5%	34.6%	42.9%	38.9%	40.5%	40.3%	39.5%	39.9%	40.9%	103%	102%
	기아	40.3%	36.6%	42.9%	40.0%	42.0%	40.2%	40.4%	40.7%	40.9%	101%	100%
	합산	39.8%	35.4%	42.9%	39.4%	41.1%	40.3%	39.9%	40.3%	40.9%	103%	102%

자료: 현대차, 기아, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

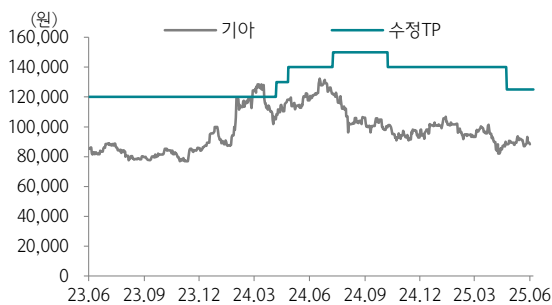
현대차



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(송선재)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 6월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 6월 4일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 01일