

완성차 도매판매 동향(2025년 7월)

7월 판매는 1% 이내 증가로 물량 저성장을 재확인 | 2025.08.04



투자의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

Key Insight: 관세 이슈가 마무리된 후 자동차 주가를 움직일 모멘텀이 필요

- 판매동향**
- 현대차/기아의 7월 글로벌 도매판매는 33.5만대/26.3만대로 +0.5%/+0.3% (YoY)
 - 합산 도매판매는 59.7만대(+0.4% (YoY)). 내수/해외 판매가 각각 -1%/+1% (YoY) 변동
 - 7월 누적 도매판매를 보면, 현대차/기아가 각각 240.2만대(+0%)/185.0만대(+2%)
 - 이는 과거 3년 평균인 233.8만대/177.7만대 대비 3%/4% 상회
- 달성률**
- 현대차/기아의 2025년 도매판매 목표는 1%/4% 증가한 417.4만대/321.6만대
 - 7월 누적으로 계절성을 감안한 달성률은 각각 57.5%/57.4%
 - 이는 과거 3년 평균 달성률 56.6%/58.0% 대비 상회/하회한 수준. 6년 평균 달성률 56.3%/57.6% 대비해서 상회/비슷한 수준
 - 2025년 목표 자체가 낮지만, 7월까지의 판매는 사업계획 범위 안에서 진행되는 것
- 주가**
- 미국 자동차 관세가 15%로 정해진 후 관세 비용은 발생하겠지만, 관련 불확실성은 일단락
 - 완성차 주가는 관세 우려로 5월까지 하락한 후 시장지수 상승 및 관세 완화 기대감으로 16% 반등
 - 현재 주가는 P/E 5배초~중반대로 글로벌 업종 평균인 6배 중반 대비 20% 이상 낮은 상태. 배당수익률도 5~6%대 기록
 - 즉, Valuation과 배당수익률 매력에 있는 상태에서 향후 실적과 관련한 불확실성 요인이 제거된 것이 주가의 지지 동력
 - 관세 이슈가 마무리된 후 투자자들의 관심은 자동차 업종의 펀더멘털로 집중될 것
 - 아쉽게도 자동차 시장의 저성장과 전기차/자율주행차 부문에서의 더딘 속도 등으로 Valuation이 박스권 상단을 돌파할 동력은 부족
 - 7월 및 누적 도매판매 증가율은 이러한 관점을 재확인한 숫자
 - 결론적으로 자동차 업종의 주가는 박스권 내 회복된 후 박스권 돌파 후 상승을 보일 모멘텀을 기다릴 것으로 전망

현대차: 7월 도매판매 +0.5% (YoY). 내수/해외 +0%/+0%. 7월 누적은 +0.2%

- 도매판매**
- 7월 글로벌 도매판매 33.5만대(+0.5% (YoY))
 - 내수 5.6만대(+0% (YoY))/해외 27.9만대(+1% (YoY)). 해외판매 비중 83.2%(+0.0%p)
 - 내수에서 승용 1.4만대(-10%), RV 2.3만대(+29%), 소상 0.8만대(-10%), 대형 0.2만대(-4%), 제네시스 0.8만대(-23%, 비중 14.6%)
 - 내수 승용: 아반떼/쏘나타/아이오닉6/그랜저 +55%/-40%/+124/-30% (YoY)
 - 내수 RV: 캐스퍼/코나 -64%/+7% (YoY). 투싼/싼타페/팔리세이드 +28%/-19%/+374% (YoY)
 - 내수 제네시스: G80/GV70/GV80 -11%/-34%/-24% (YoY)
 - 내수 친환경차: 2.2만대(+44%). 친환경차 비중 39.3%(+11.8%p). EV/HEV 각각 0.6만대/1.5만대(+43%/+39%)
 - 내수 전기차: 신형 아이오닉9/아이오닉6 1,137대/616대 기여, 아이오닉5 -14% (YoY)
 - 7월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 240.2만대/41.1만대/199.1만대 (+0%/+2%/-0% (YoY))

기아: 7월 도매판매 +0.3% (YoY). 내수/해외 -2%/+1%. 7월 누적은 +1.8%

- 도매판매**
- 7월 글로벌 도매판매 26.3만대(+0.3% (YoY))
 - 내수 4.5만대(-2% (YoY))/해외 21.8만대(+1% (YoY)). 해외판매 비중 82.8%(+0.5%p)
 - 내수에서 승용 1.1만대(+0%), RV 3.0만대(-3%), 상용 0.4만대(+1%)
 - 내수 승용: K3(-100%) 단산 영향. 모닝/레이 -37%/-14%. K5/K8 +6%/+81%
 - 내수 RV: 니로 -15%. 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발 -10%/-13%/-7%/+2%. 신형 타스만 1,271대 기여
 - 내수 친환경차: 2.2만대(+23%). 친환경차 비중 48.6%(+10.0%p). EV/HEV 각각 0.7만대/1.5만대(+23%/+23%)
 - 내수 전기차: 신형 EV4 1,485대 기여, EV3 2,199대, EV6/EV9 -30%/+8%
 - 7월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 185.0만대/32.2만대/152.8만대 (+2%/+0%/+2% (YoY))

도표 1. 현대차의 7월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2025년 7월	2024년 7월	2025년 6월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	56,227	56,009	62,064	0.4	(9.4)	411,127	401,713	2.3
승용	14,483	16,069	17,954	(9.9)	(19.3)	116,551	101,114	15.3
RV	23,258	17,986	22,922	29.3	1.5	152,178	138,810	9.6
소상	8,055	8,946	8,229	(10.0)	(2.1)	57,072	67,914	(16.0)
대형	2,204	2,305	2,505	(4.4)	(12.0)	15,985	15,378	3.9
제네시스	8,227	10,703	10,454	(23.1)	(21.3)	69,341	78,497	(11.7)
해외	278,567	277,285	297,394	0.5	(6.3)	1,990,659	1,995,425	(0.2)
전체	334,794	333,294	359,458	0.5	(6.9)	2,401,786	2,397,138	0.2

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 7월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2025년 7월	2024년 7월	2025년 6월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	45,133	46,238	46,325	(2.4)	(2.6)	322,232	322,259	(0.0)
승용	11,163	11,150	11,925	0.1	(6.4)	79,662	83,450	(4.5)
RV	30,223	31,260	31,133	(3.3)	(2.9)	219,558	210,777	4.2
상용	3,631	3,600	2,945	0.9	23.3	22,220	27,023	(17.8)
해외	217,572	215,560	223,702	0.9	(2.7)	1,528,009	1,495,236	2.2
전체	262,705	261,798	270,027	0.3	(2.7)	1,850,241	1,817,495	1.8

주: 내수는 특수 포함

자료: 기아, 하나증권

도표 3. 현대차/기아의 2024년 7월 누적 vs. 과거 6년 7월 누적 판매대수 비교

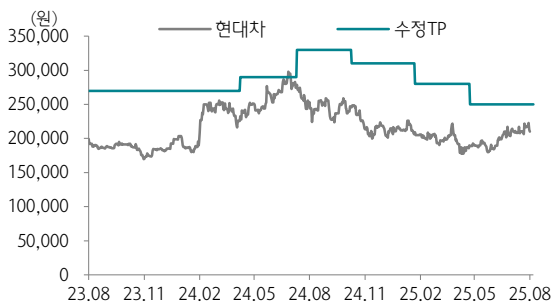
(단위: 천대, %)

기업	구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	6년 평균	3년 평균	2025 YTD	6년 평균 대비	3년 평균 대비
현대차	전체	2,484	1,925	2,337	2,204	2,415	2,397	2,294	2,338	2,402	105%	103%
	내수	444	462	446	391	454	402	433	415	411	95%	99%
	해외	2,040	1,463	1,891	1,813	1,960	1,995	1,860	1,923	1,991	107%	104%
기아	전체	1,606	1,387	1,687	1,679	1,834	1,818	1,668	1,777	1,850	111%	104%
	내수	290	325	327	314	340	321	319	325	322	101%	99%
	해외	1,316	1,062	1,360	1,365	1,494	1,496	1,349	1,452	1,528	113%	105%
합산	전체	4,090	3,311	4,024	3,883	4,248	4,215	3,962	4,115	4,252	107%	103%
	내수	734	787	772	705	794	723	753	740	733	97%	99%
	해외	3,356	2,524	3,251	3,178	3,455	3,492	3,209	3,375	3,519	110%	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	56.1%	51.4%	60.1%	55.9%	57.3%	56.5%	56.3%	56.6%	57.5%	102%	102%
	기아	56.9%	53.2%	60.8%	57.9%	59.5%	56.8%	57.6%	58.0%	57.5%	100%	99%
	합산	56.4%	52.1%	60.4%	56.7%	58.2%	56.6%	56.8%	57.2%	57.5%	101%	101%

자료: 현대차, 기아, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

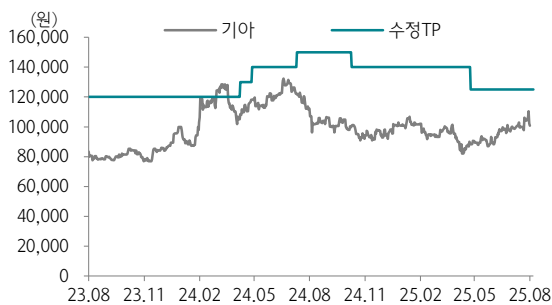
현대차



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

- 당사는 2025년 8월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 8월 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 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 01일