

완성차 도매판매 동향(2025년 8월)

8월 판매는 1% 이하 증가. 미국 외 지역에서의 저성장 지속 | 2025.09.02



투자의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

Key Insight: 미국 외 지역에서의 판매증가가 뒷받침될 필요

- 판매동향**
- 현대차/기아의 8월 글로벌 도매판매는 33.6만대/25.4만대로 +0.4%/+0.8% (YoY)
 - 합산 도매판매는 59.0만대(+0.6% (YoY)). 내수/해외 판매가 각각 +3%/+0% (YoY)
 - 8월 누적 도매판매를 보면, 현대차/기아/합산이 각각 273.9만대(+0%)/210.4만대(+2%)/484.3만대(+1%)
 - 이는 과거 3년 평균인 268.0만대/202.7만대/470.6만대 대비 각각 2%/4%/3% 상회한 수준
- 달성률**
- 현대차/기아의 2025년 도매판매 목표는 1%/4% 증가한 417.4만대/321.6만대
 - 8월 누적으로 계절성을 감안한 달성률은 각각 65.6%/65.4%
 - 이는 과거 3년 평균 달성률 64.8%/66.2% 대비 상회/하회한 수준. 6년 평균 달성률 64.5%/65.7% 대비해서 상회/비슷한 수준
 - 2025년 목표 자체가 낮지만, 8월까지의 판매는 사업계획 범위 안에서 진행되는 것
- 추가**
- 현대차/기아의 8월 누적 글로벌 판매는 1% (YoY) 증가. 미국에서는 10% (YoY) 증가이지만, 미국 외에서는 1%대 (YoY) 감소
 - 미국 판매증가율이 높다는 점은 일단 긍정적
 - 관세를 만회하기 위해서는 판가 인상이 필요하고, 인상속도를 조절할 수 있는 능력은 판매대수 증가에서 기인하기 때문
 - 아쉬운 점은 미국 외 지역에서의 판매가 감소하면서 미국 호조를 뒷받침해주지 못하고 있다는 것
 - 미국 호조만을 가지고는 글로벌 전체 판매를 끌어올리기에 부족하고, 미국 비중의 확대는 특정 시장 의존도가 확대됨을 의미
 - 완성차 주가는 낮은 Valuation과 높은 배당수익률, 그리고 미국 호조 등을 기반으로 박스권 내 상승이 가능
 - 박스권 상단을 돌파하고 추가 상승의 모멘텀을 가지기 위해서는 글로벌 전체 물량의 증가 및 재평가 요인들의 발생 등이 필요하다는 판단

현대차: 8월 도매판매 +0.4% (YoY). 내수/해외 +0%/+1%. 8월 누적은 +0%

- 도매판매**
- 8월 글로벌 도매판매 33.6만대(+0.4% (YoY))
 - 내수 5.8만대(+0% (YoY))/해외 27.8만대(+1% (YoY)). 해외판매 비중 82.7%(+0.0%p)
 - 내수에서 승용 1.7만대(-2%), RV 2.1만대(+5%), 소상 0.9만대(+8%), 대형 0.2만대(-7%), 제네시스 0.9만대(-10%, 비중 16.0%)
 - 내수 승용: 아반떼/쏘나타/아이오닉6/그랜저 +94%/-44%/-43/-17% (YoY)
 - 내수 RV: 캐스퍼/코나 -75%/+41% (YoY). 투싼/싼타페/팔리세이드 -2%/-42%/+242% (YoY)
 - 내수 제네시스: G80/GV70/GV80 -19%/-23%/+22% (YoY)
 - 내수 친환경차: 2.1만대(+15%). 친환경차 비중 35.8%(+4.6%p). EV/HEV 각각 0.6만대/1.4만대(+16%/+9%)
 - 내수 전기차: 신형 아이오닉9/아이오닉6 926대/230대 기여, 아이오닉5 +36% (YoY)
 - 8월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 273.9만대/46.9만대/226.9만대 (+0%/+2%/-0% (YoY))

기아: 8월 도매판매 +0.8% (YoY). 내수/해외 +7%/-1%. 8월 누적은 +1.7%

- 도매판매**
- 8월 글로벌 도매판매 25.4만대(+0.8% (YoY))
 - 내수 4.4만대(+7% (YoY))/해외 21.0만대(-1% (YoY)). 해외판매 비중 82.8%(-1.0%p)
 - 내수에서 승용 1.2만대(+12%), RV 2.8만대(+5%), 상용 0.3만대(+11%)
 - 내수 승용: 모닝/레이 +129%/-6%. K5/K8 +20%/-27%
 - 내수 RV: 니로 -8%. 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발 -24%/-4%/+87%/+9%. 신형 타스만 887대 기여
 - 내수 친환경차: 2.0만대(+20%). 친환경차 비중 45.8%(+4.8%p). EV/HEV 각각 0.6만대/1.4만대(+6%/+28%)
 - 내수 전기차: 신형 EV4 1,124대 기여, EV3 2,317대, EV6/EV9 +80%/+22%
 - 8월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 210.4만대/36.6만대/173.8만대 (+2%/+1%/+2% (YoY))

도표 1. 현대차의 8월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

구분	2025년 8월	2024년 8월	2025년 7월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	58,330	58,087	56,227	0.4	3.7	469,457	459,800	2.1
승용	16,551	16,848	14,483	(1.8)	14.3	133,102	117,962	12.8
RV	21,272	20,243	23,258	5.1	(8.5)	173,450	159,053	9.1
소상	8,994	8,304	8,055	8.3	11.7	66,066	76,218	(13.3)
대형	2,202	2,369	2,204	(7.0)	(0.1)	18,187	17,747	2.5
제네시스	9,311	10,323	8,227	(9.8)	13.2	78,652	88,820	(11.4)
해외	278,065	276,818	279,227	0.5	(0.4)	2,269,384	2,272,243	(0.1)
전체	336,395	334,905	335,454	0.4	0.3	2,738,841	2,732,043	0.2

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 8월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

구분	2025년 8월	2024년 8월	2025년 7월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	43,675	40,684	45,017	7.4	(3.0)	364,941	362,943	0.6
승용	12,045	10,786	11,163	11.7	7.9	91,707	94,236	(2.7)
RV	28,013	26,624	30,223	5.2	(7.3)	247,571	237,401	4.3
상용	3,443	3,100	3,631	11.1	(5.2)	25,663	30,123	(14.8)
해외	210,275	211,236	217,674	(0.5)	(3.4)	1,738,386	1,706,472	1.9
전체	253,950	251,920	262,807	0.8	(3.4)	2,104,293	2,069,415	1.7

주: 내수는 특수 포함

자료: 기아, 하나증권

도표 3. 현대차/기아의 2024년 8월 누적 vs. 과거 6년 8월 누적 판매대수 비교

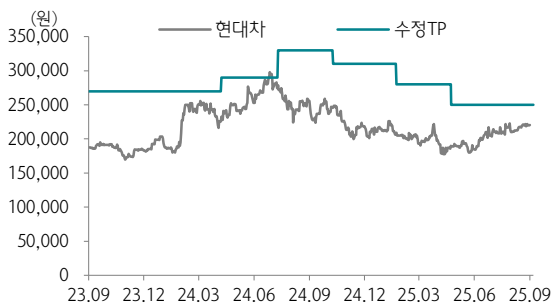
(단위: 천대, %)

기업	구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	6년 평균	3년 평균	2025 YTD	6년 평균 대비	3년 평균 대비
현대차	전체	2,849	2,243	2,637	2,540	2,766	2,732	2,628	2,680	2,739	104%	102%
	내수	497	517	497	440	510	460	487	470	469	96%	100%
	해외	2,351	1,727	2,140	2,100	2,257	2,272	2,141	2,210	2,269	106%	103%
기아	전체	1,839	1,604	1,904	1,922	2,089	2,069	1,905	2,027	2,104	110%	104%
	내수	333	364	368	355	382	363	361	367	365	101%	100%
	해외	1,505	1,240	1,537	1,567	1,708	1,706	1,544	1,660	1,739	113%	105%
합산	전체	4,688	3,847	4,541	4,462	4,856	4,801	4,532	4,706	4,843	107%	103%
	내수	831	880	865	795	891	823	847	836	834	98%	100%
	해외	3,857	2,967	3,676	3,667	3,964	3,978	3,685	3,870	4,009	109%	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	64.4%	59.9%	67.8%	64.4%	65.7%	64.4%	64.5%	64.8%	65.6%	102%	101%
	기아	65.2%	61.5%	68.6%	66.2%	67.8%	64.7%	65.7%	66.2%	65.4%	100%	99%
	합산	64.7%	60.6%	68.1%	65.2%	66.6%	64.5%	65.0%	65.4%	65.5%	101%	100%

자료: 현대차, 기아, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

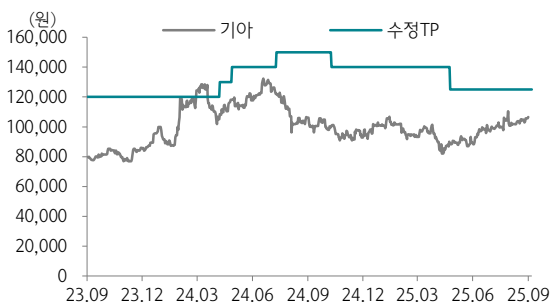
현대차



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 9월 2일 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 작성 하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 9월 2일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 30일