

# 완성차 도매판매 동향(2025년 10월)

주가 레벨업을 위해서는 판매 증가율의 회복을 확인할 필요 | 2025.11.04



투자의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

## Key Insight: 미국 관세를 인하여 대한 모멘텀이 주가에 급격히 반영

- 판매동향**
- 현대차/기아의 10월 글로벌 도매판매는 35.2만대/26.4만대로 -6.9%/-0.5% (YoY)
  - 합산 도매판매는 61.6만대(-4.3% (YoY)). 내수/해외 판매가 각각 -15%/-2% (YoY)
  - 전년 동월 대비 추석 연휴로 영업일수가 감소한 영향으로 내수가 두자릿 수 감소한 영향이 크게 반영
  - 해외에서는 미국의 지역에서 판매가 정체된 가운데, 미국 판매가 세액공제 종료 후 일시적으로 둔화된 영향으로 추정
  - 10월 누적 도매판매를 보면, 현대차/기아/합산이 각각 345.7만대(+0%)/263.7만대(+2%)/609.4만대(+1%)
  - 이는 과거 3년 평균인 339.9만대/253.4만대/593.3만대 대비 각각 2%/4%/3% 상회한 수준
- 달성률**
- 현대차/기아의 2025년 도매판매 목표는 1%/4% 증가한 417.4만대/321.6만대
  - 10월 누적으로 계절성을 감안한 달성률은 각각 82.8%/82.0%
  - 이는 과거 3년 평균 달성률 82.2%/82.8% 대비 상회/하회한 수준. 6년 평균 달성률 82.0%/82.9% 대비로도 상회/하회한 수준
  - 2025년 목표 자체가 낮지만, 10월까지의 누적 판매는 현대차가 사업계획 범위 안, 기아가 소폭 미달하고 있는 것으로 평가
- 주가**
- 현대차/기아의 10월 누적 도매판매가 1% (YoY) 증가하면서 물량 기준 저성장 기조가 유지
  - 현 추세가 이어지면서 연간 판매목표를 소폭 미달할 것으로 예상. 4분기로 예정된 신차 투입 효과가 중요해질 것
  - 최근 한국-미국의 무역합의로 자동차 품목 관세율이 25%에서 15%로 하향되면서 관련 부담이 완화될 것
  - 자동차 업종의 주가는 관세를 인하여 미래 자동차 기술 개발 속도의 진전 등에 대한 기대감으로 최근 큰 폭 상승
  - 주가 상승으로 완성차 기준 Valuation이 P/E 기준 6배 수준으로 상승했고, 기대 배당수익률은 5% 전후로 하락
  - 과거 평균 및 글로벌 업종 평균 Valuation을 감안할 경우 P/E 7배 수준까지는 상승 가능
  - 추가 상승 모멘텀은 판매 증가 및 Valuation 재평가 요인(ex) 전기차 점유율 상승, 자율주행/AI 기술 진전 등에서 찾아야 할 것

## 현대차: 10월 도매판매 -6.9% (YoY). 내수/해외 -17%/-5%. 10월 누적은 +0%

- 도매판매**
- 10월 글로벌 도매판매 35.2만대(-6.9% (YoY))
  - 내수 5.4만대(-17% (YoY))/해외 29.8만대(-5% (YoY)). 해외판매 비중 84.7%(+1.9%p)
  - 내수에서 승용 1.6만대(-17%), RV 2.0만대(-12%), 소형 0.7만대(-31%), 대형 0.2만대(-16%), 제네시스 0.9만대(-15%, 비중 16.8%)
  - 내수 승용: 아반떼/쏘나타/아이오닉6/그랜저 +0%/-9%/-58%/-32% (YoY)
  - 내수 RV: 캐스퍼/코나 -59%/+27% (YoY). 투싼/싼타페/팔리세이드 -39%/-33%/+152% (YoY)
  - 내수 제네시스: G80/GV70/GV80 -24%/-36%/+41% (YoY)
  - 내수 친환경차: 2.6만대(+32%). 친환경차 비중 36.9%(+1.7%p). EV/HEV 각각 0.5만대/1.5만대(-9%/-15%)
  - 내수 전기차: 신형 아이오닉9/아이오닉6 667대/367대 기여, 아이오닉5 +4% (YoY)
  - 10월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 345.7만대/58.9만대/286.8만대 (+0%/+2%/-0% (YoY))

## 기아: 10월 도매판매 -0.5% (YoY). 내수/해외 -13%/+2%. 10월 누적은 +2%

- 도매판매**
- 10월 글로벌 도매판매 26.4만대(-0.5% (YoY))
  - 내수 4.0만대(-13% (YoY))/해외 22.4만대(+2% (YoY)). 해외판매 비중 84.7%(+2.2%p)
  - 내수에서 승용 1.1만대(-12%), RV 2.4만대(-20%), 상용 0.5만대(+44%)
  - 내수 승용: 모닝/레이 +41%/+3%. K5/K8 +1%/-57%
  - 내수 RV: 니로 +17%. 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발 -50%/-27%/-15%/-20%. 신형 타스만 611대 기여
  - 내수 친환경차: 1.8만대(-4%). 친환경차 비중 44.4%(+4.1%p). EV/HEV 각각 0.7만대/1.1만대(+91%/-28%)
  - 내수 전기차: 신형 EV4 654대 기여, EV3 1,423대, EV6/EV9 +34%/-9%
  - 10월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 263.7만대/45.5만대/218.1만대 (+2%/+2%/+2% (YoY))

하나증권 리서치센터

표 1. 현대차의 10월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

| 구분   | 2025년 10월 | 2024년 10월 | 2025년 9월 | YoY    | MoM    | 25년 누계    | 24년 누계    | YoY    |
|------|-----------|-----------|----------|--------|--------|-----------|-----------|--------|
| 내수   | 53,822    | 64,912    | 66,001   | (17.1) | (18.5) | 589,280   | 580,517   | 1.5    |
| 승용   | 16,058    | 19,338    | 18,517   | (17.0) | (13.3) | 167,677   | 152,425   | 10.0   |
| RV   | 20,010    | 22,812    | 26,475   | (12.3) | (24.4) | 219,935   | 201,950   | 8.9    |
| 소상   | 6,598     | 9,617     | 8,736    | (31.4) | (24.5) | 81,400    | 93,588    | (13.0) |
| 대형   | 2,096     | 2,490     | 2,735    | (15.8) | (23.4) | 23,018    | 22,441    | 2.6    |
| 제네시스 | 9,060     | 10,655    | 9,538    | (15.0) | (5.0)  | 97,250    | 110,113   | (11.7) |
| 해외   | 297,931   | 313,005   | 300,730  | (4.8)  | (0.9)  | 2,867,819 | 2,873,120 | (0.2)  |
| 전체   | 351,753   | 377,917   | 366,731  | (6.9)  | (4.1)  | 3,457,099 | 3,453,637 | 0.1    |

자료: 현대차, 하나증권

표 2. 기아의 10월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

| 구분 | 2025년 10월 | 2024년 10월 | 2025년 9월 | YoY    | MoM    | 25년 누계    | 24년 누계    | YoY   |
|----|-----------|-----------|----------|--------|--------|-----------|-----------|-------|
| 내수 | 40,344    | 46,410    | 49,201   | (13.1) | (18.0) | 455,452   | 447,622   | 1.7   |
| 승용 | 11,319    | 12,876    | 12,354   | (12.1) | (8.4)  | 115,380   | 118,611   | (2.7) |
| RV | 23,926    | 29,842    | 32,610   | (19.8) | (26.6) | 304,107   | 291,204   | 4.4   |
| 상용 | 4,756     | 3,307     | 4,037    | 43.8   | 17.8   | 34,456    | 36,110    | (4.6) |
| 해외 | 223,560   | 218,934   | 219,186  | 2.1    | 2.0    | 2,181,125 | 2,137,037 | 2.1   |
| 전체 | 263,904   | 265,344   | 268,387  | (0.5)  | (1.7)  | 2,636,577 | 2,584,659 | 2.0   |

주: 내수는 특수 포함

자료: 기아, 하나증권

표 3. 현대차/기아의 2025년 10월 누적 vs. 과거 6년 10월 누적 판매대수 비교

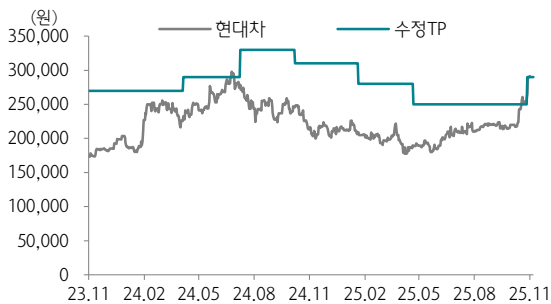
(단위: 천대, %)

| 기업      | 구분  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 6년 평균 | 3년 평균 | 2025 YTD | 6년 평균 대비 | 3년 평균 대비 |
|---------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|----------|
| 현대차     | 전체  | 3,632 | 2,991 | 3,225 | 3,243 | 3,501 | 3,454 | 3,341 | 3,399 | 3,457    | 103%     | 102%     |
|         | 내수  | 612   | 649   | 599   | 558   | 628   | 581   | 604   | 589   | 589      | 98%      | 100%     |
|         | 해외  | 3,020 | 2,342 | 2,626 | 2,685 | 2,873 | 2,873 | 2,737 | 2,810 | 2,868    | 105%     | 102%     |
| 기아      | 전체  | 2,335 | 2,133 | 2,348 | 2,411 | 2,607 | 2,585 | 2,403 | 2,534 | 2,637    | 110%     | 104%     |
|         | 내수  | 422   | 463   | 441   | 438   | 469   | 448   | 447   | 452   | 455      | 102%     | 101%     |
|         | 해외  | 1,912 | 1,670 | 1,907 | 1,973 | 2,138 | 2,137 | 1,956 | 2,083 | 2,181    | 111%     | 105%     |
| 합산      | 전체  | 5,967 | 5,124 | 5,573 | 5,654 | 6,108 | 6,038 | 5,744 | 5,933 | 6,094    | 106%     | 103%     |
|         | 내수  | 1,035 | 1,112 | 1,040 | 996   | 1,097 | 1,028 | 1,051 | 1,040 | 1,045    | 99%      | 100%     |
|         | 해외  | 4,932 | 4,012 | 4,533 | 4,658 | 5,011 | 5,010 | 4,693 | 4,893 | 5,049    | 108%     | 103%     |
| 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 | 82.1% | 79.9% | 82.9% | 82.2% | 83.1% | 81.4% | 82.0% | 82.2% | 82.8%    | 101%     | 101%     |
|         | 기아  | 82.8% | 81.8% | 84.6% | 83.1% | 84.6% | 80.8% | 82.9% | 82.8% | 82.0%    | 99%      | 99%      |
|         | 합산  | 82.3% | 80.7% | 83.6% | 82.6% | 83.7% | 81.1% | 82.4% | 82.5% | 82.5%    | 100%     | 100%     |

자료: 현대차, 기아, 하나증권

## 투자조건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

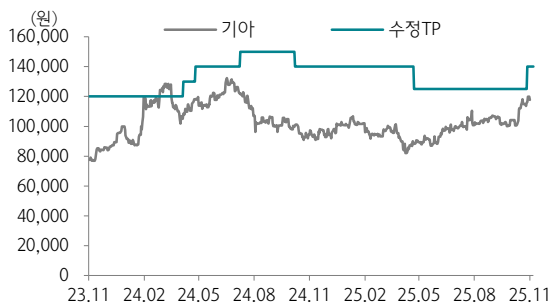
## 현대차



| 날짜       | 투자조건 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.10.30 | BUY  | 290,000 |         |         |
| 25.4.24  | BUY  | 250,000 | -15.34% | 4.40%   |
| 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%  |

## 투자조건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 기아



| 날짜       | 투자조건 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.10.30 | BUY  | 140,000 |         |         |
| 25.4.25  | BUY  | 125,000 | -19.62% | -5.52%  |
| 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%  |
| 23.4.26  | BUY  | 120,000 | -24.30% | 7.08%   |

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 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 11월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 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 투자조건 비율공시

- 투자건의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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 | 95.41%  | 4.59%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 11월 01일