

완성차 도매판매 동향(2025년 11월)

미국 내 HEV 신차 투입과 인도/유럽 내 판매 회복이 주가의 동인 | 2025.12.02



투자의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

Key Insight: 관세 이슈의 종료. 이제는 Back To The Fundamental 국면

- 판매동향**
- 현대차/기아의 11월 글로벌 도매판매는 35.0만대/26.2만대로 -2%/-1% (YoY)
 - 합산 글로벌 도매판매는 61.2만대(-1.8% (YoY)). 내수/해외 판매가 각각 -3%/-2% (YoY)
 - 합산 도매판매가 2개월 연속 전년 동월대비 부진. 다만, 하락폭은 다소 축소
 - 11월 누적 글로벌 도매판매를 보면, 현대차/기아/합산이 각각 380.7만대(-0%)/289.9만대(+2%)/670.6만대(+1%)
- 달성률**
- 현대차/기아의 2025년 도매판매 목표는 1%/4% 증가한 417.4만대/321.6만대
 - 11월 누적으로 계절성을 감안한 달성률은 각각 91.2%/90.1%
 - 이는 과거 3년 평균 달성률 90.9%/91.3% 대비 상회/하회한 수준. 6년 평균 달성률 90.9%/91.6% 대비로도 상회/하회한 수준
 - 2025년 목표 자체가 낮지만, 11월까지의 누적 판매는 현대차가 사업계획 범위 안, 기아가 소폭 미달하고 있는 것으로 평가
- 주가**
- 현대차/기아의 11월 및 11월 누적 합산 도매판매는 -2%/+1% (YoY) 변동하면서 물량 저성장 기조를 재확인
 - 완성차 주가는 관세율 인하 및 미국 내 점유율 상승 등을 기반으로 반등 후 횡보 중
 - 주가는 P/E 5배 후반의 낮은 Valuation과 4% 후반~6% 초반까지의 양호한 배당수익률에서 거래 중. 즉, 가격적 메리트는 충분
 - 주가 모멘텀 측면에서는 친환경차 신차 성과 및 미국외 지역에서의 판매 회복이 더욱 중요해지고 있는 시기로 진입 중
 - 최근 몇 년 간 미국에서의 성장 지속은 고무적이거나, 미국에서만 성장하는 것은 특정 시장에 대한 의존도를 높이는 요인으로 작용하기 때문
 - 미국외 지역에서의 회복은 인도/유럽에서 찾아야 할 것. 인도는 시장 회복과 신차 투입, 유럽은 친환경차 신차 출시가 중요
 - 두 시장에서의 판매 성과와 미국 내 HEV 신차 투입이 내년 상반기까지의 주가 상승을 자극하는 핵심 동인이 될 것

현대차: 11월 도매판매 -2.4% (YoY). 내수/해외 -3%/-2%. 11월 누적은 -0%

- 도매판매**
- 11월 글로벌 도매판매 35.0만대(-2.4% (YoY))
 - 내수 6.1만대(-3% (YoY))/해외 28.8만대(-2% (YoY)). 해외판매 비중 82.5%(+0.2%p)
 - 내수에서 승용 1.8만대(+1%), RV 2.3만대(-2%), 소상 0.7만대(-25%), 대형 0.2만대(-12%), 제네시스 1.1만대(+5%, 비중 18.8%)
 - 내수 승용: 아반떼/쏘나타/아이오닉6/그랜저 +0%/-11%/-67%/+29% (YoY)
 - 내수 RV: 캐스퍼/코나 -39%/+35% (YoY). 투싼/싼타페/팔리세이드 -4%/-48%/+125% (YoY)
 - 내수 제네시스: G80/GV70/GV80 +7%/+20%/-5% (YoY)
 - 내수 친환경차: 2.1만대(+6%). 친환경차 비중 34.2%(+2.9%p). EV/HEV 각각 0.3만대/1.7만대(-41%/+21%)
 - 내수 전기차: 신형 아이오닉9/아이오닉6 484대/244대 기여, 아이오닉5 -45% (YoY)
 - 11월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 380.7만대/65.0만대/315.7만대 (-0%/+1%/-0% (YoY))

기아: 11월 도매판매 -0.8% (YoY). 내수/해외 -1%/-1%. 11월 누적은 +2%

- 도매판매**
- 11월 글로벌 도매판매 26.2만대(-0.8% (YoY))
 - 내수 4.8만대(-1% (YoY))/ 해외 21.4만대(-1% (YoY)). 해외판매 비중 81.7%(-0.0%p)
 - 내수에서 승용 1.3만대(-5%), RV 3.1만대(-2%), 상용 0.4만대(+22%)
 - 내수 승용: 모닝/레이 +3%/-11%. K5/K8 +45%/-41%
 - 내수 RV: 니로 +19%. 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발 -5%/+62%/-4%/-29%. 신형 타스만 592대 기여
 - 내수 친환경차: 2.0만대(-9%). 친환경차 비중 42.3%(-3.8%p). EV/HEV 각각 0.4만대/1.7만대(-19%/-6%)
 - 내수 전기차: 신형 EV4 338대 기여, EV3 684대, EV6/EV9 -49%/+29%
 - 11월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 289.9만대/50.3만대/239.5만대 (+2%/+2%/+2% (YoY))

도표 1. 현대차의 11월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

구분	2025년 11월	2024년 11월	2025년 10월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	61,008	63,170	53,822	(3.4)	13.4	650,288	643,687	1.0
승용	18,099	17,891	16,058	1.2	12.7	185,776	170,316	9.1
RV	22,643	22,978	20,010	(1.5)	13.2	242,578	224,928	7.8
소상	6,688	8,949	6,598	(25.3)	1.4	88,088	102,537	(14.1)
대형	2,113	2,401	2,096	(12.0)	0.8	25,131	24,842	1.2
제네시스	11,465	10,951	9,060	4.7	26.5	108,715	121,064	(10.2)
해외	288,499	294,862	298,276	(2.2)	(3.3)	3,156,663	3,167,982	(0.4)
전체	349,507	358,032	352,098	(2.4)	(0.7)	3,806,951	3,811,669	(0.1)

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 11월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

구분	2025년 11월	2024년 11월	2025년 10월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	47,925	48,192	40,341	(0.6)	18.8	503,374	495,814	1.5
승용	12,600	13,300	11,319	(5.3)	11.3	127,980	131,911	(3.0)
RV	30,760	31,509	23,926	(2.4)	28.6	334,867	322,713	3.8
상용	3,896	3,206	4,756	21.5	(18.1)	38,352	39,316	(2.5)
해외	214,140	215,994	223,676	(0.9)	(4.3)	2,395,381	2,353,031	1.8
전체	262,065	264,186	264,017	(0.8)	(0.7)	2,898,755	2,848,845	1.8

주: 내수는 특수 포함

자료: 기아, 하나증권

도표 3. 현대차/기아의 2025년 11월 누적 vs. 과거 6년 11월 누적 판매대수 비교

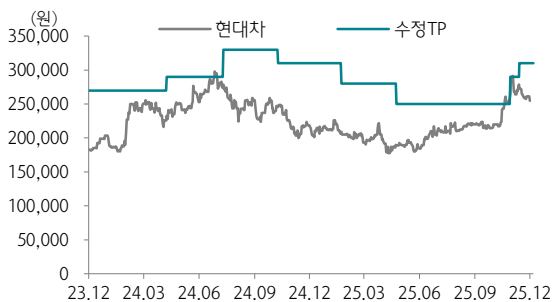
(단위: 천대, %)

기업	구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	6년 평균	3년 평균	2025 YTD	6년 평균 대비	3년 평균 대비
현대차	전체	4,026	3,394	3,542	3,591	3,870	3,811	3,706	3,757	3,807	103%	101%
	내수	676	719	661	618	700	644	670	654	650	97%	99%
	해외	3,351	2,675	2,881	2,973	3,170	3,167	3,036	3,103	3,157	104%	102%
기아	전체	2,590	2,389	2,568	2,667	2,867	2,849	2,655	2,794	2,899	109%	104%
	내수	471	514	487	491	519	496	496	502	503	101%	100%
	해외	2,119	1,876	2,081	2,176	2,348	2,353	2,159	2,292	2,396	111%	105%
합산	전체	6,616	5,784	6,110	6,258	6,737	6,660	6,361	6,552	6,706	105%	102%
	내수	1,147	1,233	1,148	1,109	1,219	1,140	1,166	1,156	1,153	99%	100%
	해외	5,470	4,551	4,962	5,149	5,518	5,520	5,195	5,396	5,553	107%	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	91.0%	90.6%	91.0%	91.1%	91.9%	89.8%	90.9%	90.9%	91.2%	100%	100%
	기아	91.8%	91.6%	92.5%	91.9%	93.0%	89.0%	91.6%	91.3%	90.1%	98%	99%
	합산	91.3%	91.1%	91.6%	91.4%	92.4%	89.5%	91.2%	91.1%	90.7%	100%	100%

자료: 현대차, 기아, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

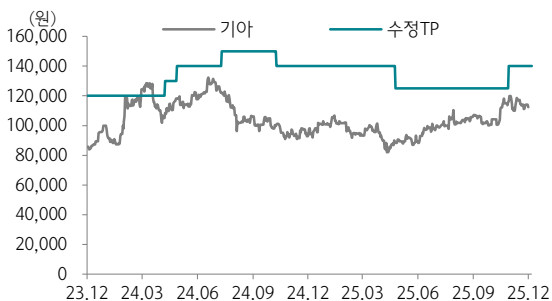
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.14	BUY	310,000		
25.10.30	BUY	290,000	-5.09%	0.52%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	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 12월 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 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 12월 2일 현재 해당회사의 유가증권들을 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 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 28일