2026년 1월 6일 | 산업분석

자동차

완성차 2025년 도매판매와 2026년 목록

Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 01월 05일

현대차(005380)
BUY | TP 310,000원 | CP 304,500원

기아(000270)
BUY | TP 140,000원 | CP 122,600원

Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

현대차그룹의 2025년 도매판매는 727만대(+1%) 기록

현대차의 2025년 12월 글로벌 도매판매는 1% (YoY) 감소한 32.8만대였다. 내수 도매판매는 6.3만대(+2% (YoY)), 해외는 26.6만대(-1%)를 기록했다. 2025년 연간 글로벌 도매판매는 413.8만대(-0% (YoY))로 내수/해외가 각각 71.3만대(+1%)/342.5만대(-0%)로 마감되었다. 연간 해외판매 비중은 82.8%(-0.2%p (YoY))이다.

기아의 2025년 12월 글로벌 도매판매는 2% (YoY) 감소한 23.7만대였다. 내수 도매판매는 4.5만대(-3% (YoY)), 해외는 19.2만대(-1%)를 기록했다. 2025년 연간 글로벌 도매판매는 313.6만대(+2% (YoY))로 내수/해외가 각각 54.8만대(+1%)/258.8만대(+2%)였다. 연간 해외 판매 비중은 82.5%(+0.1%p (YoY))이다.

2025년 연간 현대차/기아의 합산 도매판매는 1% 증가한 727.4만대(내수/해외 각각 126.1만대/601.3만대, +1%/+1%)로 마감되었다. 미국을 제외한 지역에서 판매가 둔화되었다.

2026년 도매판매 목표는 750.8만대(+3.2%)

2026년 현대차/기아의 합산 도매판매 목표는 750.8만대(+3%)인데, 내수/해외/특수가 각각 126.5만대(+1%)/623.3만대(+4%)/1.0만대(+67%)이다. 내수는 증가율이 +0.5%로 낮고, 해외는 신공장/신차 효과가 기대되는 미국/인도 위주로 판매가 증가할 것으로 기대한다는 판단이다. 현대차의 목표는 글로벌/내수/해외 각각 415.8만대/70.0만대/345.8만대로 +1%/-2%/+1% 변동하고, 기아는 글로벌/내수/해외/특수가 335.0만대/56.5만대/277.5만대/1.0만대로 7%/4%/7%/67% 증가하는 것을 목표하고 있다.

자동차 산업 변수들의 영향력이 극도로 약화. 미래 성장동력이 주가 방향성을 좌우

2026년 합산 도매판매 목표인 750.8만대는 하나증권 예상치인 758.0만대(내수/해외/특수 127.5만대/629.7만대/0.8만대)의 99% 수준이고, 대수로는 7.2만대 적은 수치이다. 내수/해외 목표가 예상치 대비 각각 99%/99% 수준이다. 현대차의 판매목표는 예상치 대비 14.7만대 적은 97% 수준, 기아의 판매목표는 예상치 대비 7.5만대 많은 102% 수준이다.

2026년 현대차/기아의 낮은 판매 목표는 글로벌 시장 수요의 저성장과 경쟁 심화라는 최근 상황을 반영한 것이고, 실적 변수에서도 환율과 관세라는 외부적 요인의 영향력이 지속됨을 의미한다. 이를 주가 측면에서 해석하면, (1) 물량(Q)/판가(P)/비용(C)로 대변되는 기존 산업 변수들의 영향력은 극도로 약화되고, (2) 자동차 산업 내에서는 전기차/하이브리드차(=HW 관점)와 SDV/자율주행차(=AI 관점)에서의 진전이 ASP 및 주가 Multiple을 상향시키는 요인으로서 영향력이 커지며, (3) 보유 중인 자동차 기술/공급망을 기반으로 로보택시/로보틱스/AAM 등 성장 산업들로 확장될 수 있는 가능성 및 속도가 주가 방향성을 좌우하는 핵심 변수들로 자리매김하는 구도가 강화될 것이다.

도표 1. 현대차의 2025년 12월 및 2025년 연간 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2025년12월	2024년12월	2025년11월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	62,666	61,323	61,008	2.2	2.7	712,954	705,010	1.1
승용	22,850	20,542	18,099	11.2	26.3	208,626	190,858	9.3
RV	21,409	20,313	22,643	5.4	(5.4)	263,987	245,241	7.6
소상	7,059	8,836	6,688	(20.1)	5.5	95,147	111,373	(14.6)
대형	1,668	2,022	2,113	(17.5)	(21.1)	26,799	26,864	(0.2)
제네시스	9,680	9,610	11,465	0.7	(15.6)	118,395	130,674	(9.4)
해외	265,727	268,967	291,350	(1.2)	(8.8)	3,425,226	3,436,949	(0.3)
전체	328,393	330,290	352,358	(0.6)	(6.8)	4,138,180	4,141,959	(0.1)

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 2025년 12월 및 2025년 연간 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2025년12월	2024년12월	2025년11월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	44,831	46,332	47,925	(3.2)	(6.5)	548,205	542,146	1.1
승용	11,414	11,526	12,600	(1.0)	(9.4)	139,394	143,437	(2.8)
RV	30,238	31,914	30,760	(5.3)	(1.7)	365,105	354,627	3.0
상용	2,925	2,630	3,896	11.2	(24.9)	41,277	41,946	(1.6)
특수	254	262	669	(3.1)	(62.0)	2,429	2,136	14
해외	191,841	194,123	214,516	(1.2)	(10.6)	2,587,598	2,547,154	1.6
자동차	191,624	193,769	214,265	(1.1)	(10.6)	2,584,238	2,543,168	1.6
특수	217	354	251	(38.7)	(13.5)	3,360	3,986	(15.7)
전체	236,672	240,455	262,441	(1.6)	(9.8)	3,135,803	3,089,300	1.5

자료: 기아, 하나증권

도표 3. 2026년 현대차 그룹의 도매판매 목표

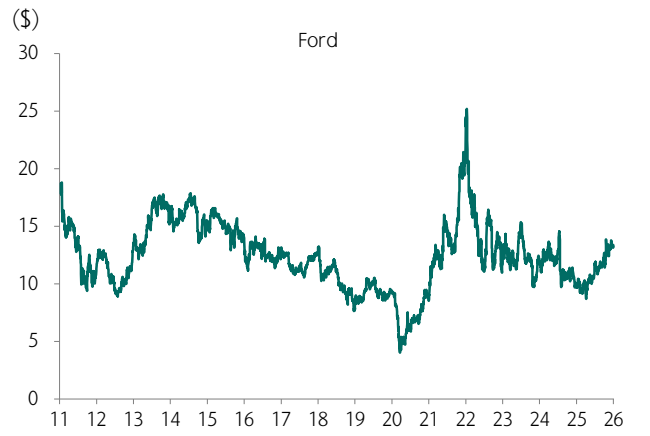
(단위: 천대)

구분	2024년	2025년	증가율	2026년(F)	증가율	2026년(하나증권)	비교
현대차그룹	7,231	7,274	0.6%	7,508	3.2%	7,580	99%
내수	1,245	1,259	1.1%	1,265	0.5%	1,275	99%
해외	5,980	6,009	0.5%	6,233	3.7%	6,297	99%
특수	6	6	-1.4%	10	66.7%	8	125%
현대차	4,142	4,138	-0.1%	4,158	0.5%	4,305	97%
내수	705	713	1.1%	700	-1.8%	720	97%
해외	3,437	3,425	-0.3%	3,458	1.0%	3,585	96%
기아	3,089	3,136	1.5%	3,350	6.8%	3,275	102%
내수	540	546	1.1%	565	3.5%	555	102%
해외	2,543	2,584	1.6%	2,775	7.4%	2,712	102%
특수	6	6	0.0%	10	66.7%	8	125%

주: 2024년/2025년은 실제 달성한 수치이고, 2026년은 목표 및 예상치임
자료: 현대차, 기아, 하나증권

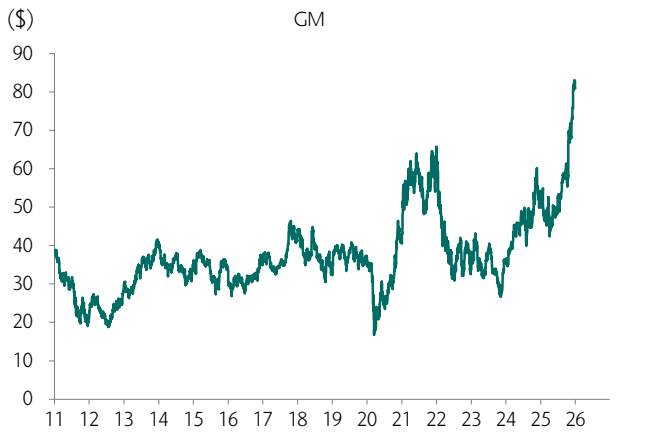
글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

도표 4. Ford 주가 흐름



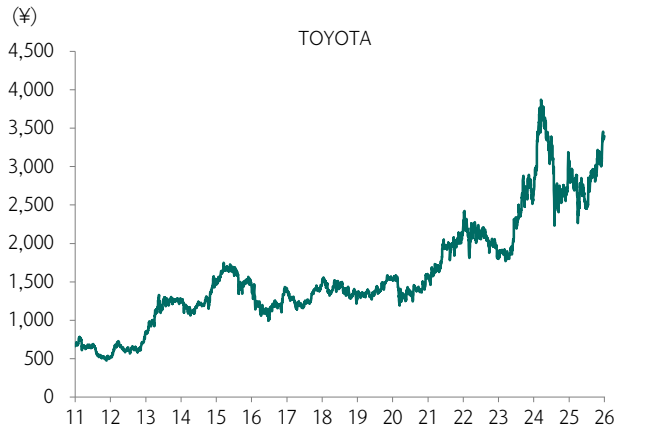
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. GM 주가 흐름



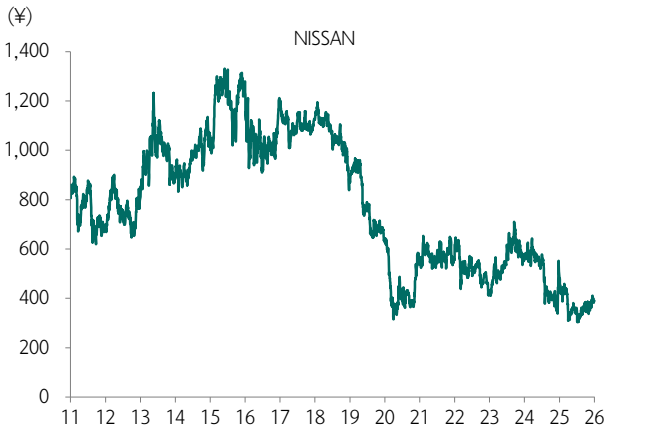
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. Toyota 주가 흐름



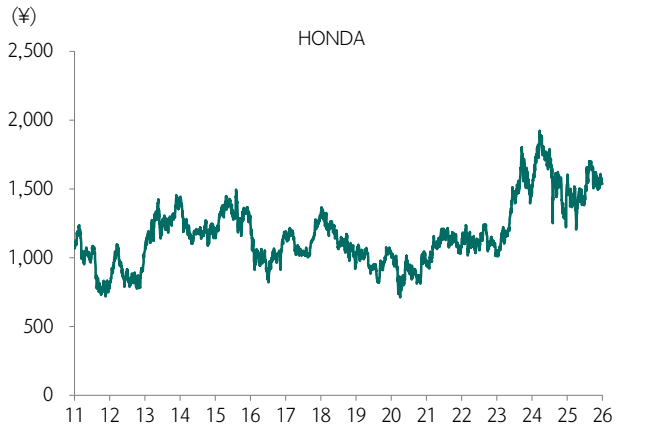
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. Nissan 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. Honda 주가 흐름

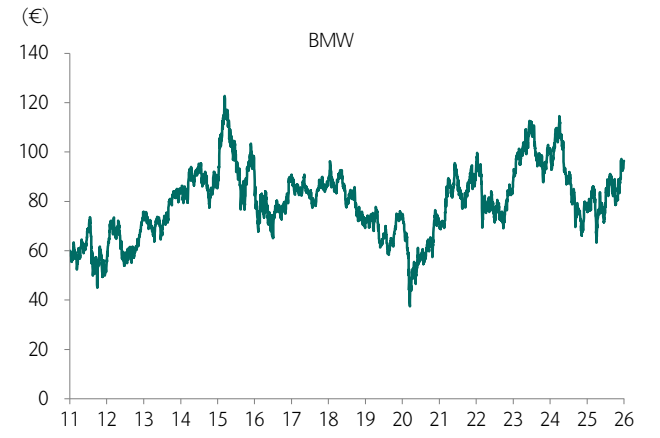


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. Volkswagen 주가 흐름

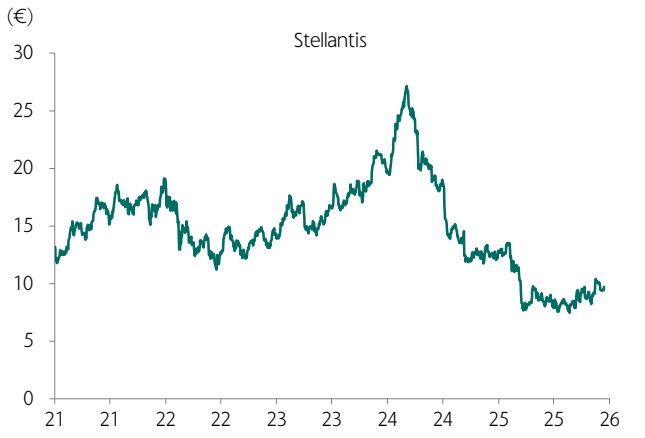
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. BMW 주가 흐름



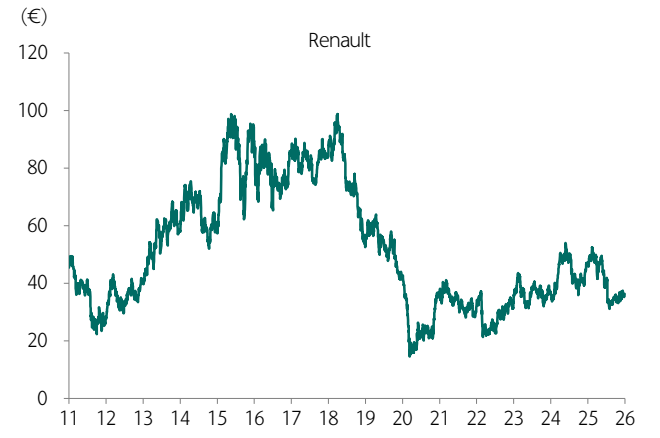
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. Stellantis 주가 흐름



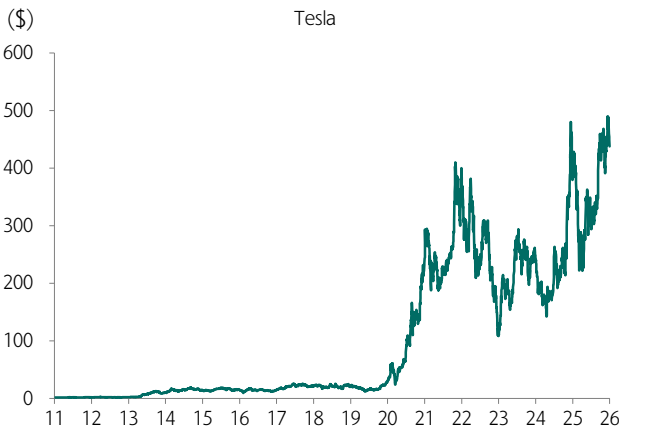
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. Renault 주가 흐름



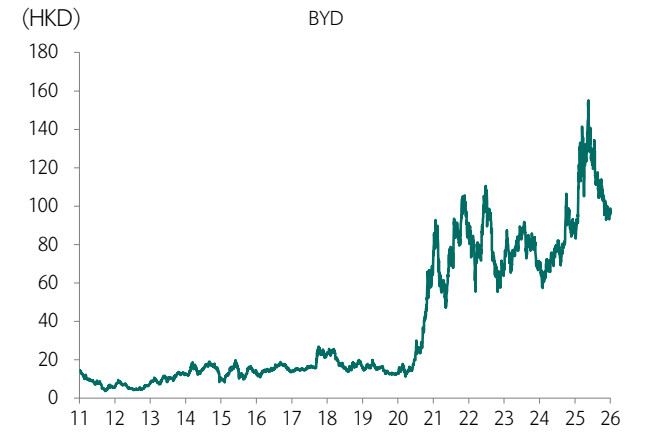
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. Tesla 주가 흐름



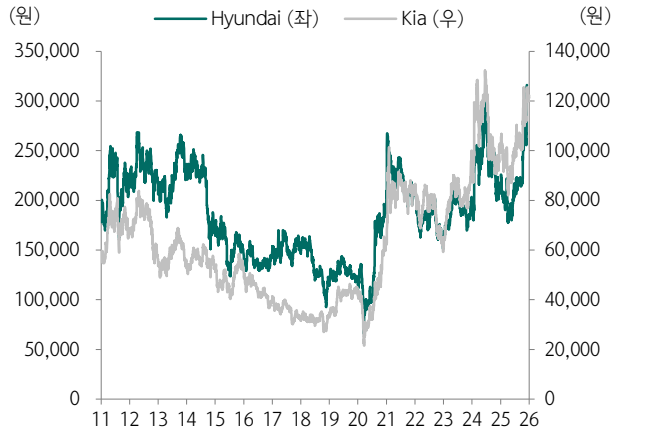
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 14. BYD 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

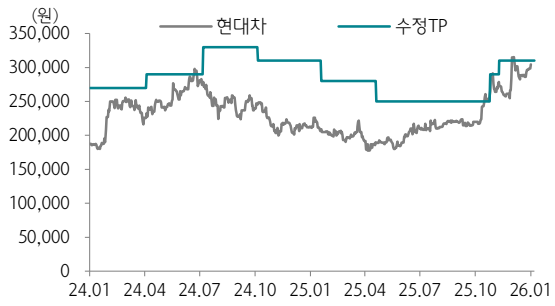
도표 15. 현대차그룹 합산 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

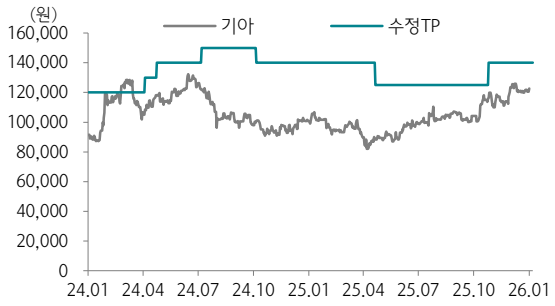
현대차



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 2026년 1월 6일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 1월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 03일