

# 완성차 도매판매 동향(2026년 1월)

자동차 물량 변수의 영향력 약화. 미래 성장동력이 추가 방향성을 좌우 | 2026.2.3



투자 의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

## Key Insight: Valuation Multiple을 끌어올릴 수 있는 SDV 및 로봇틱스 사업화 속도에 주목

- 판매동향**
- 현대차/기아의 1월 글로벌 도매판매는 30.8만대/24.6만대로 -1%/+2% (YoY)
  - 합산 글로벌 도매판매는 55.3만대(+0.5% (YoY)). 내수/해외 판매가 각각 +11%/-1% (YoY)
  - 합산 도매판매는 지난달 0.8% 하락에서 0.5% 상승 전환
- 달성률**
- 현대차/기아의 2026년 도매판매 목표는 1%/7% 증가한 415.8만대/335.0만대
  - 1월 누적으로 계절성을 감안한 달성률은 각각 7.4%/7.3%
  - 이는 과거 3년 평균 달성률 7.4%/7.6% 대비 유사/하회한 수준. 6년 평균 달성률 7.7%/7.8% 대비 모두 하회한 수준
  - 2026년 목표 자체가 낮지만, 1월까지의 누적 판매는 현대차가 사업계획 범위 안, 기아가 소폭 미달하고 있는 것으로 평가
- 추가**
- 2026년 현대차/기아의 합산 도매판매 목표는 750.8만대(+3.2%). 산업수요의 저성장과 경쟁심화 등을 반영
  - 2025년과 마찬가지로 환율/관세라는 외부 변수 및 미국/HEV라는 특정 시장/차종에서의 물량이 실적에 미치는 영향력이 지속될 전망
  - 현재 완성차 주가를 기준 P/E 9배 Valuation. 이는 글로벌 자동차 업종 평균 P/E 8배를 상회. 즉, 자동차 제조만의 Valuation은 적정 수준
  - 자동차에서 Valuation 확장은 EV/HEV(=HW 관점)와 SDV/자율주행차(=AI 관점)에서의 진전이 중요. 이는 하반기 SDV Pace Car로 확인 가능
  - 보유 중인 기술/공급망을 기반으로 로봇틱스 등 성장 산업들로 확장될 수 있는 가능성 및 속도도 추가 상승의 핵심 변수
  - 현대차그룹/관계자는 보스턴다이내믹스라는 휴머노이드 로봇 개발사의 지분을 88% 보유하고 있어 로봇틱스 사업화에 앞서 있는 상태
  - 보스턴다이내믹스의 Atlas 로봇이 공장 배치 후 제품 개선, 초기 상용화, 고객 확대 단계를 거치면서 기업가치 상향 요인으로 작용할 것

## 현대차: 1월 도매판매 -1.0% (YoY). 내수/해외 +9%/-3%

- 도매판매**
- 1월 글로벌 도매판매 30.8만대(-1.0% (YoY))
  - 내수 5.0만대(+9% (YoY))/해외 25.8만대(-3% (YoY)). 해외판매 비중 83.7%(-1.5%p)
  - 내수에서 승용 1.6만대(+6%), RV 1.8만대(+24%), 소상 0.6만대(-3%), 대형 0.2만대(+0%), 제네시스 0.9만대(-2%, 비중 17.3%)
  - 내수 승용: 아반떼/쏘나타/아이오닉6/그랜저 -4%/+42%/+1,942%/-12% (YoY)
  - 내수 RV: 캐스퍼/코나 +22%/+48% (YoY). 투싼/싼타페/팔리세이드 +17%/-30%/+98% (YoY)
  - 내수 제네시스: G80/GV70/GV80 +10%/-1%/-11% (YoY)
  - 내수 친환경차: 1.6만대(+34%). 친환경차 비중 31.0(+5.7%p). EV/HEV 각각 0.1만대/1.4만대(+258%/+26%)
  - 내수 전기차: 신형 아이오닉9/아이오닉6 224대/245대 기여, 아이오닉5 +319% (YoY)

## 기아: 1월 도매판매 +2.4% (YoY). 내수/해외 +12%/+1%

- 도매판매**
- 1월 글로벌 도매판매 24.6만대(+2.4% (YoY))
  - 내수 4.3만대(+12% (YoY))/해외 20.2만대(+1% (YoY)). 해외판매 비중 82.4%(-1.6%p)
  - 내수에서 승용 1.2만대(+15%), RV 2.8만대(+8%), 상용 0.4만대(+41%)
  - 내수 승용: 모닝/레이 +41%/+15%. K5/K8 +7%/-7%
  - 내수 RV: 니로 +249%. 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발 -15%/-8%/+13%/-13%. 신형 타스만 376대 기여
  - 내수 친환경차: 2.1만대(+57%). 친환경차 비중 47.9%(+13.6%p). EV/HEV 각각 0.4만대/1.7만대(+483%/+36%)
  - 내수 전기차: 신형 EV4 396대 기여, EV3 737대, EV6/EV9 +197%/+8%

도표 1. 현대차의 2026년 1월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

|      | 2026년1월 | 2025년1월 | 2025년12월 | YoY   | MoM    | 26년 누계  | 25년 누계  | YoY   |
|------|---------|---------|----------|-------|--------|---------|---------|-------|
| 내수   | 50,208  | 46,054  | 62,666   | 9.0   | (19.9) | 50,208  | 46,054  | 9.0   |
| 승용   | 15,648  | 14,806  | 22,850   | 5.7   | (31.5) | 15,648  | 14,806  | 5.7   |
| RV   | 18,447  | 14,836  | 21,409   | 24.3  | (13.8) | 18,447  | 14,836  | 24.3  |
| 소상   | 5,673   | 5,826   | 7,059    | (2.6) | (19.6) | 5,673   | 5,826   | (2.6) |
| 대형   | 1,769   | 1,762   | 1,668    | 0.4   | 6.1    | 1,769   | 1,762   | 0.4   |
| 제네시스 | 8,671   | 8,824   | 9,680    | (1.7) | (10.4) | 8,671   | 8,824   | (1.7) |
| 해외   | 257,491 | 264,908 | 265,967  | (2.8) | (3.2)  | 257,491 | 264,908 | (2.8) |
| 전체   | 307,699 | 310,962 | 328,633  | (1.0) | (6.4)  | 307,699 | 310,962 | (1.0) |

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 2026년 1월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

|     | 2026년1월 | 2025년1월 | 2025년12월 | YoY   | MoM    | 26년 누계  | 25년 누계  | YoY   |
|-----|---------|---------|----------|-------|--------|---------|---------|-------|
| 내수  | 43,129  | 38,412  | 44,831   | 12.3  | (3.8)  | 43,129  | 38,412  | 12.3  |
| 승용  | 11,959  | 10,363  | 11,414   | 15.4  | 4.8    | 11,959  | 10,363  | 15.4  |
| RV  | 27,584  | 25,520  | 30,238   | 8.1   | (8.8)  | 27,584  | 25,520  | 8.1   |
| 상용  | 3,564   | 2,520   | 2,925    | 41.4  | 21.8   | 3,564   | 2,520   | 41.4  |
| 특수  | 22      | 9       | 254      | 144.4 | (91.3) | 22      | 9       | 144.4 |
| 해외  | 202,428 | 201,466 | 191,911  | 0.5   | 5.5    | 202,428 | 201,466 | 0.5   |
| 자동차 | 202,165 | 201,300 | 191,694  | 0.4   | 5.5    | 202,165 | 201,300 | 0.4   |
| 특수  | 263     | 166     | 217      | 58.4  | 21.2   | 263     | 166     | 58.4  |
| 전체  | 245,557 | 239,878 | 236,742  | 2.4   | 3.7    | 245,557 | 239,878 | 2.4   |

자료: 기아, 하나증권

도표 3. 현대차/기아의 2026년 1월 누적 vs. 과거 6년 1월 누적 판매대수 비교

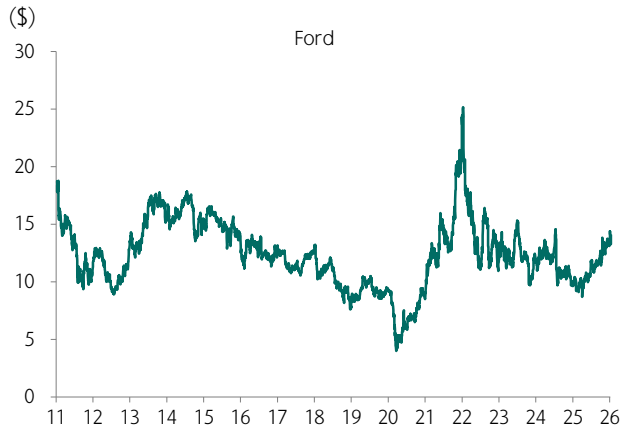
(단위: 천대, %)

| 기업      | 구분  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | 6년 평균 | 3년 평균 | 2026 YTD | 6년 평균 대비 | 3년 평균 대비 |
|---------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|----------|
| 현대차     | 전체  | 315   | 320   | 282   | 310   | 318   | 311   | 309   | 313   | 308      | 99%      | 98%      |
|         | 내수  | 48    | 60    | 46    | 52    | 50    | 46    | 50    | 49    | 50       | 100%     | 102%     |
|         | 해외  | 267   | 260   | 236   | 259   | 268   | 265   | 259   | 264   | 257      | 99%      | 98%      |
| 기아      | 전체  | 221   | 226   | 213   | 235   | 246   | 240   | 230   | 240   | 246      | 107%     | 102%     |
|         | 내수  | 37    | 41    | 37    | 39    | 45    | 38    | 40    | 41    | 43       | 109%     | 106%     |
|         | 해외  | 184   | 184   | 176   | 196   | 201   | 201   | 190   | 200   | 202      | 106%     | 101%     |
| 합산      | 전체  | 536   | 546   | 495   | 545   | 563   | 551   | 539   | 553   | 553      | 103%     | 100%     |
|         | 내수  | 85    | 101   | 83    | 90    | 94    | 84    | 90    | 90    | 93       | 104%     | 104%     |
|         | 해외  | 451   | 445   | 412   | 455   | 469   | 466   | 450   | 463   | 460      | 102%     | 99%      |
| 연간 판매대수 | 현대차 | 3,745 | 3,891 | 3,943 | 4,213 | 4,243 | 4,174 | 4,035 | 4,210 | 4,158    | 103%     | 99%      |
|         | 기아  | 2,607 | 2,776 | 2,902 | 3,082 | 3,200 | 3,216 | 2,964 | 3,166 | 3,350    | 113%     | 106%     |
|         | 합산  | 6,352 | 6,667 | 6,845 | 7,295 | 7,443 | 7,390 | 6,999 | 7,376 | 7,508    | 107%     | 102%     |
| 달성률     | 현대차 | 8.4%  | 8.2%  | 7.2%  | 7.4%  | 7.5%  | 7.4%  | 7.7%  | 7.4%  | 7.4%     | 97%      | 100%     |
|         | 기아  | 8.5%  | 8.1%  | 7.3%  | 7.6%  | 7.7%  | 7.5%  | 7.8%  | 7.6%  | 7.3%     | 94%      | 97%      |
|         | 합산  | 8.4%  | 8.2%  | 7.2%  | 7.5%  | 7.6%  | 7.5%  | 7.7%  | 7.5%  | 7.4%     | 96%      | 98%      |

자료: 현대차, 기아, 하나증권

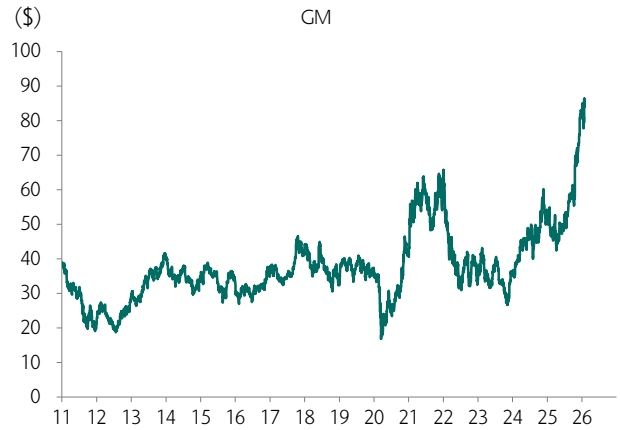
## 글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

도표 4. Ford 주가 흐름



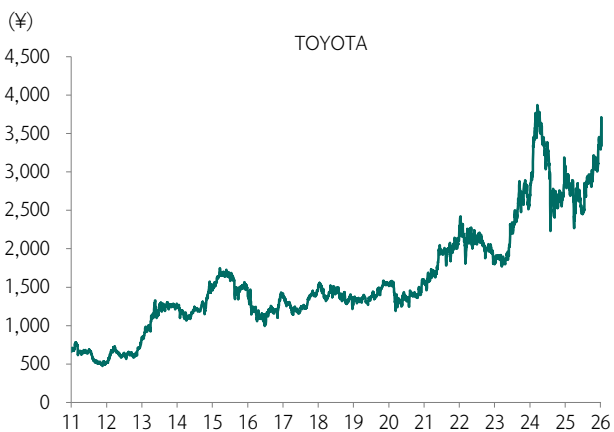
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. GM 주가 흐름



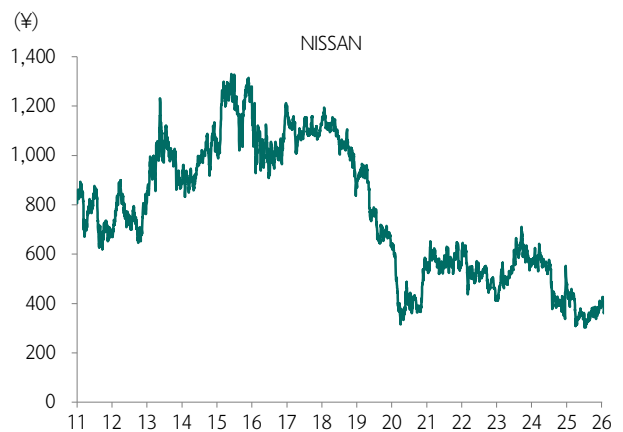
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. Toyota 주가 흐름



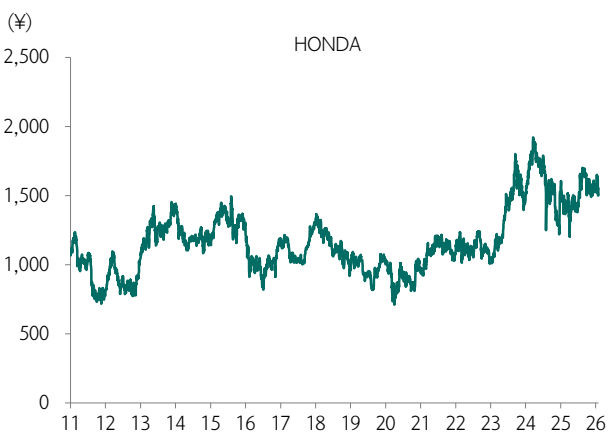
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. Nissan 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. Honda 주가 흐름



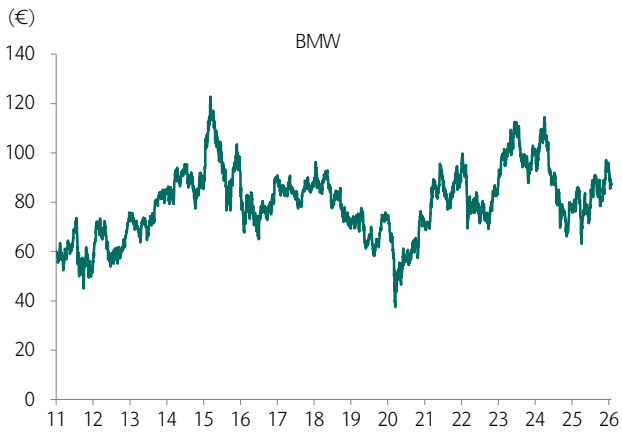
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. Volkswagen 주가 흐름



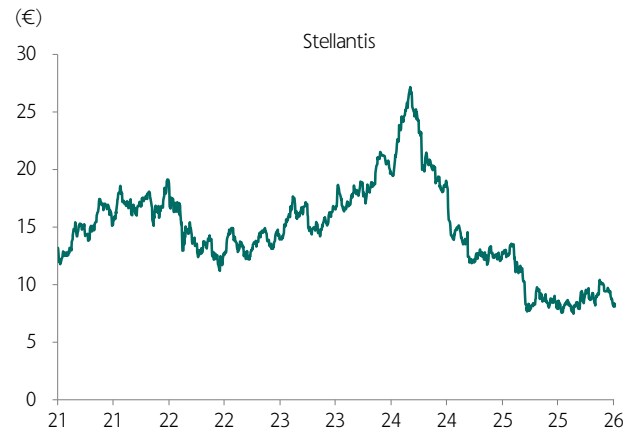
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. BMW 주가 흐름



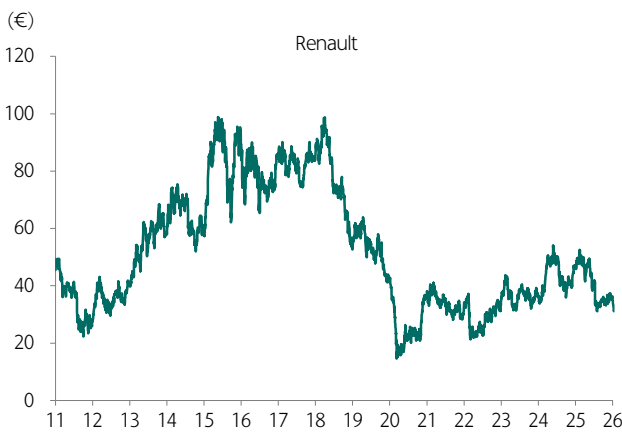
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. Stellantis 주가 흐름



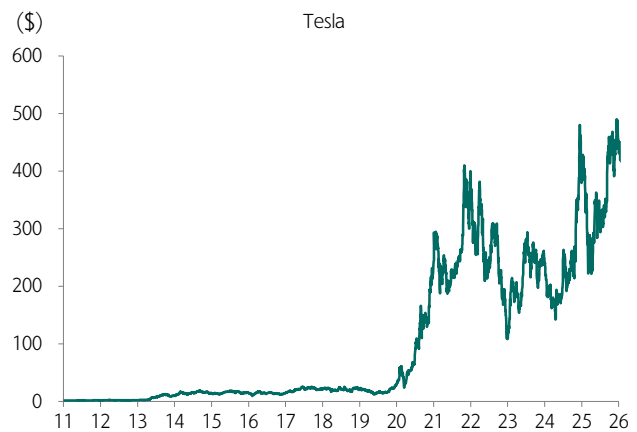
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. Renault 주가 흐름



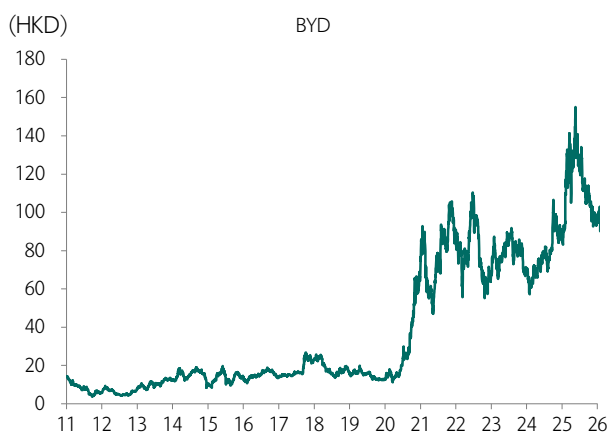
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. Tesla 주가 흐름



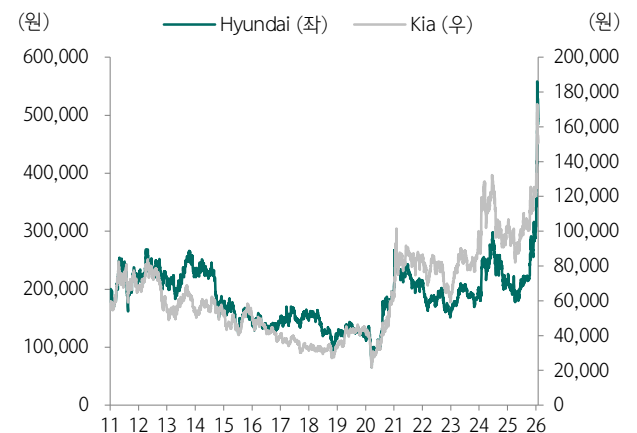
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 14. BYD 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

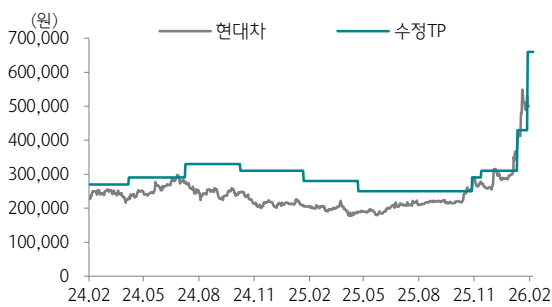
도표 15. 현대차그룹 합산 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

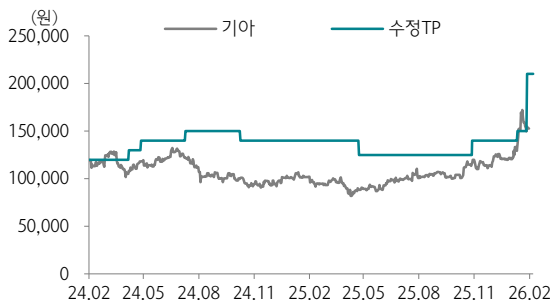
### 현대차



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 26.1.30  | BUY  | 660,000 |         |         |
| 26.1.13  | BUY  | 430,000 | 12.31%  | 27.67%  |
| 25.11.14 | BUY  | 310,000 | -6.27%  | 18.39%  |
| 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 괴리를

### 기아



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 26.1.29  | BUY  | 210,000 |         |         |
| 26.1.13  | BUY  | 150,000 | 5.10%   | 14.73%  |
| 25.10.30 | BUY  | 140,000 | -14.95% | -4.86%  |
| 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 2월 3일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 2월 3일 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재주가 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 | 96.33%  | 3.67%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 01월 31일