

완성차 도매판매 동향(2026년 3월)



자동차 실적은 하회할 전망. Valuation 모멘텀을 기다리는 시간 | 2026.4.3

투자 의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

Key Insight: 1분기 실적은 기존 예상대비 하회할 전망이지만, Valuation Multiple을 자극할 로봇 및 자율주행 모멘텀이 더 중요

- 판매동향**
 - 현대차/기아의 3월 글로벌 도매판매는 35.9만대/28.6만대로 -2%/+3% (YoY)
 - 합산 글로벌 도매판매는 64.5만대(-0.0% (YoY)). 내수/해외 판매가 각각 +5%/+1% (YoY)
 - 합산 도매판매는 지난달 -4%에서 -0%로 하락폭 축소
- 달성률**
 - 현대차/기아의 2026년 도매판매 목표는 1%/7% 증가한 415.8만대/335.0만대
 - 3월 누적으로 계절성을 감안한 달성률은 각각 23.5%/23.3%
 - 이는 과거 3년 평균 달성률 24.0%/24.2% 대비 하회한 수준. 6년 평균 달성률 24.1%/24.3% 대비로도 모두 하회한 수준
 - 2026년 목표 자체가 낮은 상황에서 3월까지의 누적 판매는 현대차와 기아 모두 미달하고 있는 것으로 평가
- 주가**
 - 이란 전쟁 등 글로벌 정세 불확실성으로 산업수요 저성장 및 경쟁심화로 2026년 1분기 현대차/기아 판매는 -3%/+1% (YoY) 기록
 - 현대차/기아 합산 기준 1분기 판매목표 달성률이 23.4%로 과거 3년/6년 평균 달성률 24.1%/24.2% 대비 하회
 - 1분기 실적추정의 주요 변수들을 점검해 보면,
 - (수량) 1분기 판매대수는 하나증권의 기준 추정치 대비 4%/4% 하회
 - (평균환율) 1분기 원/달러 평균환율이 1,468원(+1% (YoY)). 이는 하나증권의 1분기 추정치 내 환율 가정인 1,450원 대비 상회
 - (기말환율) 원/달러 1분기말 환율은 1,524원으로 2025년 4분기말 환율 1,446원 대비 78원(+5%) 상승
 - (가격) 내수 비중 0.1%p 상승. HEV/EV 판매비중 상승 추정 vs. 인센티브 증가 예상 등 ASP 효과는 비슷할 듯
 - 즉, 기존 추정치 대비 평균환율만 상회하고, 물량/기말환율/가격은 하회하기 때문에 1분기 실적은 기존 대비 하회 예상. 추후 조정 예정
 - 완성차 주가를 기준 P/E 9배 수준으로 글로벌 Peers 및 Historical 대비 상회. 즉, 자동차 제조만의 Valuation은 적정 수준
 - 실적 추정치가 기존 예상대비 하회할 전망인 바, 주가는 Valuation Multiple 상승의 촉매가 필요
 - 4Q25~1Q26에서는 휴머노이드 로봇에 대한 기대감이 크게 반영. 2분기 이후 테슬라 옵티머스 3세대 공개 및 중국 유니트리 로보틱스의 상장 등에 따른 로봇 모멘텀에 변수로 작용. 하반기에는 보스턴다이내믹스의 IPO 주관사 선정 기대감이 중요한 촉매가 될 수 있을 것
 - 자율주행 부문에서는 하반기 출시될 SDV Pace Car 및 L2+ G90의 기술 경쟁력 확인이 Valuation 프리미엄을 결정할 중요 이벤트. 단기적으로 4월 9일 예정된 기아 CEO Investor Day에서 관련 내용이 공유될 가능성을 주목할 것

현대차: 3월 도매판매 -2.3% (YoY). 내수/해외 -2%/-2%

- 도매판매**
 - 3월 글로벌 도매판매 35.9만대(-2.3% (YoY))
 - 내수 6.2만대(-2% (YoY))/해외 29.7만대(-2% (YoY)). 해외판매 비중 82.8%(-0.1%p)
 - 내수에서 승용 2.0만대(+8%), RV 2.1만대(-5%), 소형 0.9만대(-6%), 대형 0.1만대(-38%), 제네시스 1.0만대(-1%, 비중 16.9%)
 - 내수 승용: 아반떼/쏘나타/아이오닉6/그랜저 -20%/+26%/+55%/+22% (YoY)
 - 내수 RV: 캐스퍼/코나 -11%/+43% (YoY). 투싼/싼타페/팰리세이드/아이오닉9 -14%/-35%/-54%/+58% (YoY)
 - 내수 제네시스: G80/GV70/GV80 +4%/-4%/-13% (YoY)
 - 내수 친환경차: 2.4만대(+23%). 친환경차 비중 38.4%(+7.8%p). EV/HEV 각각 0.9만대/1.5만대(+48%/+12%)
 - 내수 EV: 캐스퍼 1,201대(+1%), 아이오닉9 1,239대(+58%), 아이오닉6 862대(+55%), 아이오닉5 2,410대(+113%), 넥쏘 1,025대(+246%)

기아: 3월 도매판매 +2.7% (YoY). 내수/해외 +13%/+0%

- 도매판매**
 - 3월 글로벌 도매판매 28.6만대(+2.7% (YoY))
 - 내수 5.6만대(+13% (YoY))/해외 22.9만대(+0% (YoY)). 해외판매 비중 80.2%(-1.8%p)
 - 내수에서 승용 1.3만대(+18%), RV 3.7만대(+5%), 상용 0.6만대(+72%)
 - 내수 승용: 모닝/레이 +147%/-8%. K5/K8 +7%/-17%
 - 내수 RV: 니로 -52%. 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발 -7%/-16%/+7%/-30%. 타스만 +317%
 - 내수 친환경차: 3.5만대(+52%). 친환경차 비중 62.8%(+16.2%p). EV/HEV 각각 1.6만대/1.9만대(+149%/+15%)
 - 내수 EV: EV3 4,468대(+47%), EV4 1,809대, EV5 3,513대, EV6 1,296대(+11%), EV9 351대(+74%), PV5 3,093대

도표 1. 현대차의 2026년 3월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

구분	2026년 3월	2025년 3월	2026년 2월	YoY	MoM	26년 누계	25년 누계	YoY
내수	61,850	63,090	47,008	-2.0	31.6	159,066	166,360	-4.4
승용	19,701	18,186	13,568	8.3	45.2	48,917	49,700	-1.6
RV	21,320	22,433	18,756	-5.0	13.7	58,523	57,038	2.6
소상	8,895	9,479	6,620	-6.2	34.4	21,188	23,680	-10.5
대형	1,488	2,400	1,122	-38.0	32.6	4,379	6,303	-30.5
제네시스	10,446	10,592	6,942	-1.4	50.5	26,059	29,639	-12.1
해외	296,909	304,246	260,886	-2.4	13.8	816,147	834,790	-2.2
전체	358,759	367,336	307,894	-2.3	16.5	975,213	1,001,150	-2.6

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 2026년 3월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

구분	2026년 3월	2025년 3월	2026년 2월	YoY	MoM	26년 누계	25년 누계	YoY
내수	56,468	50,105	42,066	12.7	34.2	141,663	134,564	5.3
승용	12,905	10,956	9,896	17.8	30.4	34,760	31,495	10.4
RV	37,396	35,502	25,447	5.3	47.0	90,427	93,454	-3.2
상용	6,103	3,548	6,659	72.0	-8.3	16,326	9,463	72.5
특수	64	99	64	-35.4	0.0	150	152	-1.3
해외	229,386	228,250	205,558	0.5	11.6	637,506	638,084	-0.1
자동차	228,978	228,079	205,226	0.4	11.6	637,506	638,084	5.3
특수	408	171	332	138.6	22.9	979	678	44.4
전체	285,854	278,355	247,624	2.7	15.4	779,169	772,648	0.8

자료: 기아, 하나증권

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

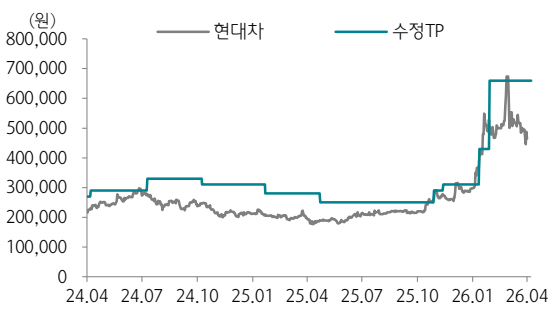
(단위: 천대, %)

기업	구분	2020	2021	2022	2023	2024	2025	6년 평균	3년 평균	2026 YTD	6년 평균 대비	3년 평균 대비
현대차	전체	903	999	901	1,020	1,007	1,001	972	1,009	975	100%	97%
	내수	159	185	152	191	160	166	169	172	159	94%	92%
	해외	744	814	749	829	847	835	803	837	816	102%	98%
기아	전체	649	690	686	767	761	773	721	767	779	108%	102%
	내수	117	130	122	142	138	135	131	138	142	108%	103%
	해외	532	560	564	625	623	638	590	629	638	108%	101%
합산	전체	1,552	1,689	1,587	1,787	1,768	1,774	1,693	1,776	1,754	104%	99%
	내수	276	315	274	333	298	301	299	311	301	100%	97%
	해외	1,276	1,374	1,313	1,454	1,470	1,473	1,393	1,466	1,454	104%	99%
연간 판매	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	24.1%	25.7%	22.9%	24.2%	23.7%	24.0%	24.1%	24.0%	23.5%	97%	98%
	기아	24.9%	24.9%	23.6%	24.9%	23.8%	24.0%	24.3%	24.2%	23.3%	96%	96%
	합산	24.4%	25.3%	23.2%	24.5%	23.8%	24.0%	24.2%	24.1%	23.4%	97%	97%

자료: 현대차, 기아, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

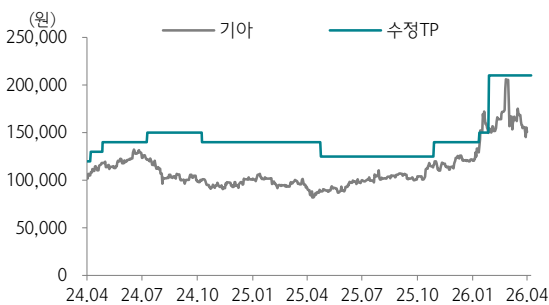
현대차



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 괴리율

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 4월 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 2026년 4월 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 30일