

Mobility/EV (Overweight)

현대차/기아 2월 글로벌 판매

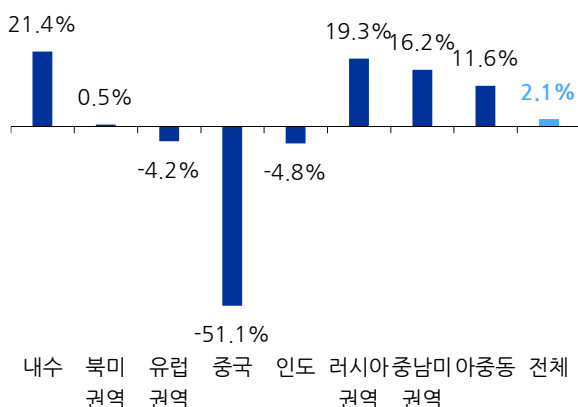
자동차 산업 포인트

현대차/기아의 2월 글로벌 도매 판매는 각각 전년비 +2.1%, +3.5%를 기록
대외 변수에도 불구하고 연초 안정적인 판매 증가세가 나타나고 있으며 전기차 판매도 큰 폭으로 증가. 정책 리스크 완화가 주가 반등의 키가 될 것

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

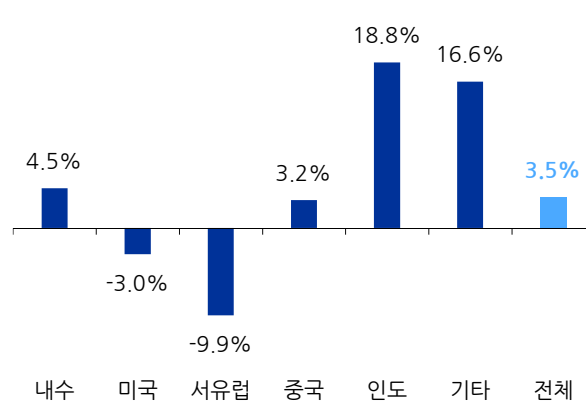
- 현대차의 2월 글로벌 도매 판매는 32.2만대(+2.1%yoy)를 기록. 지난 해 기저 효과로 내수 판매 큰 폭으로 증가했지만 인도, 중국, EU 지역 판매가 전년비 감소함
- 현대차 주요국 글로벌 도매 증가율: 내수(+21.4%), 미국(+1.0%), 유럽 권역(-4.2%), 인도(-4.8%), 중국(-51.1%), 중남미(+16.2%), 아중동(+11.6%)
- 팰리세이드 신차 출시 및 개별소비세 인하 효과로 인해 내수 판매가 큰 폭으로 증가한 점이 특징적. 중국, 인도 등 이머징 시장의 판매는 감소했지만 국내와 미국 시장 판매 양호해 믹스 측면에서는 지난 해 대비 개선. 아중동 지역의 수출이 증가했는데 지정학적 리스크 완화 시, 추가적인 수출 증가를 기대할 수 있을 것
- 현대차 2월 친환경차 판매: 합계 6.8만대(+54.7%yoy), EV 2.0만대(+49.4%yoy), HEV 4.5만대(+62.5%yoy), PHEV 3,296대(+20.2%yoy) 기록. EU 환경 규제 강화와 미국 아이오닉5 생산 확대가 주요 요인
- 기아의 2월 글로벌 도매 판매는 25.1만대(+3.5%yoy)를 기록. 미국/유럽 지역 도매 판매 감소하였으나 내수, 인도, 기타 지역 판매가 개선되며 전년비 증가
- 기아 주요국 글로벌 도매 증가율: 내수(+4.5%), 미국(-3.0%), 유럽(-9.9%), 중국(+3.2%), 인도(+18.8%)
- 인도 시장은 신모델 씨로스 출시 효과로 양호한 판매 증가세가 이어지고 있음. EV3 신차 출시 효과로 내수 시장 판매도 전년비 증가함. 관세 부과 우려 및 재고 조절로 미국 판매는 감소. 기아의 친환경차 판매는 전년비 13.8% 증가한 5.2만대를 기록. 신형 EV3 출시 효과로 EV 판매가 전년비 41.1% 증가한 1.7만대를 기록했기 때문
- 현대/기아의 1-2월 판매는 대외 변수와 무관하게 양호한 모습이며 전기차 확대 전략도 차질없이 진행되고 있음을 확인할 수 있었음. 정책 리스크 완화가 주가 반등의 핵심이 될 전망

2월 현대차 주요 권역별 판매 성장률(전년비)



자료: 현대차, 유진투자증권

2월 기아 주요 국가별 판매 성장률(전년비)



자료: 기아, 유진투자증권



도표 1. 현대차 2월 지역별 도매 판매 실적

(단위: 대)	'25년 2월	'24년 2월	yoy(%)	'25년 1월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(%)
내수	57,839	47,653	21.4%	46,054	25.6%	103,893	97,463	6.6%
미국	82,777	81,994	1.0%	72,931	13.5%	155,708	154,544	0.8%
북미 권역	97,664	97,144	0.5%	91,326	6.9%	188,990	182,676	3.5%
브라질	13,495	11,100	21.6%	10,069	34.0%	23,564	21,525	9.5%
중남미 권역	22,475	19,348	16.2%	18,966	18.5%	41,441	38,123	8.7%
유럽	41,770	34,712	20.3%	40,841	2.3%	82,611	66,802	23.7%
유럽 권역	46,774	48,820	-4.2%	45,491	2.8%	92,265	98,696	-6.5%
러시아	-	57	-	-	-	-	107	-
러시아 권역	3,772	3,161	19.3%	3,709	1.7%	7,481	6,822	9.7%
인도	47,947	50,364	-4.8%	54,210	-11.6%	102,157	107,615	-5.1%
아중동	23,600	21,144	11.6%	23,602	0.0%	47,202	41,810	12.9%
아태	15,928	15,574	2.3%	15,715	1.4%	31,643	33,407	-5.3%
중국	6,000	12,262	-51.1%	11,021	-45.6%	17,021	26,654	-36.1%
기타	340	123	176.4%	868	-60.8%	1,208	180	571.1%
합계	322,339	315,593	2.1%	310,962	3.7%	633,301	633,446	0.0%

자료: 현대차, 유진투자증권

도표 2. 현대차 2월 지역별 생산 대수

(단위: 대)	'25년 2월	'24년 2월	yoy(%)	'25년 1월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(%)
내수	55,400	47,590	16.4%	44,736	23.8%	100,136	97,400	2.8%
수출	97,485	85,520	14.0%	85,703	13.7%	183,188	185,000	-1.0%
국내	152,885	133,110	14.9%	130,439	17.2%	283,324	282,400	0.3%
해외 공장	183,786	179,235	2.5%	177,763	3.4%	361,549	369,766	-2.2%
합계	336,671	312,345	7.8%	308,202	9.2%	644,873	652,166	-1.1%

자료: 현대차, 유진투자증권

도표 3. 현대차 2월 글로벌 친환경차 판매 대수

(단위: 대)	'25년 2월	'24년 2월	yoy(%)	'25년 1월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(% , %p)
합계	68,587	44,332	54.7%	61,478	11.6%	130,065	90,492	43.7%
EV	19,993	13,386	49.4%	16,136	23.9%	36,129	25,950	39.2%
PHEV	3,296	2,742	20.2%	3,009	9.5%	6,305	6,175	2.1%
HEV	45,218	27,829	62.5%	42,293	6.9%	87,511	57,983	50.9%
FCEV	80	375	-78.7%	40	100.0%	120	384	-68.8%
비중(%)	21.3%	14.0%	7.2%	19.8%	1.5%	20.5%	14.3%	6.3%
EV	6.2%	4.2%	2.0%	5.2%	1.0%	5.7%	4.1%	1.6%
PHEV	1.0%	0.9%	0.2%	1.0%	0.1%	1.0%	1.0%	0.0%
HEV	14.0%	8.8%	5.2%	13.6%	0.4%	13.8%	9.2%	4.7%
FCEV	0.0%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%

자료: 현대차, 유진투자증권

참조: HEV(하이브리드 전기차), PHEV(플러그인 하이브리드 전기차), EV(배터리 전기차), FCEV(수소연료전지 전기차)



도표4. 기아 2월 지역별 도매 판매 실적

(단위: 대)	'25년 2월	'24년 2월	yoy(%)	'25년 1월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(%)
내수	46,003	44,008	+4.5%	38,403	+19.8%	84,406	88,616	-4.8%
미국	67,500	69,575	-3.0%	68,120	-0.9%	135,620	131,276	+3.3%
유럽	42,841	47,546	-9.9%	43,351	-1.2%	86,192	95,877	-10.1%
중국	5,200	5,040	+3.2%	5,701	-8.8%	10,901	12,043	-9.5%
인도	24,000	20,200	+18.8%	25,025	-4.1%	49,025	43,969	+11.5%
기타 지역	65,623	56,275	+16.6%	59,103	+11.0%	124,726	116,265	+7.3%
합계(CKD 포함)	251,167	242,644	+3.5%	239,703	+4.8%	490,870	488,046	+0.6%
CKD	6,132	4,310	+42.3%	5,629	+8.9%	11,761	8,590	+36.9%

자료: 기아, 유진투자증권

도표5. 기아 2월 지역별 소매 판매 실적

(단위: 대)	'25년 2월	'24년 2월	yoy(%)	'25년 1월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(%)
내수	46,003	44,008	+4.5%	38,403	+19.8%	84,406	88,616	-4.8%
미국	63,303	59,059	+7.2%	57,007	+11.0%	120,310	110,149	+9.2%
유럽	35,829	39,084	-8.3%	41,790	-14.3%	77,619	83,833	-7.4%
중국	5,203	5,686	-8.5%	5,208	-0.1%	10,411	13,703	-24.0%
인도	22,776	18,009	+26.5%	20,827	+9.4%	43,603	36,663	+18.9%
기타 지역	62,331	60,589	+2.9%	59,939	+4.0%	122,270	120,813	+1.2%
합계(CKD 포함)	235,445	226,435	+4.0%	223,174	+5.5%	458,619	453,777	+1.1%
CKD	5,602	5,185	+8.0%	5,090	+10.1%	10,692	9,981	+7.1%

자료: 기아, 유진투자증권

도표6. 기아 2월 공장 생산

(단위: 대)	'25년 2월	'24년 2월	yoy(%)	'25년 1월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(%)
내수	46,047	44,076	+4.5%	38,412	+19.9%	84,459	88,759	-4.8%
수출	91,188	76,632	+19.0%	77,027	+18.4%	168,215	170,272	-1.2%
국내 공장	137,235	120,708	+13.7%	115,439	+18.9%	252,674	259,031	-2.5%
미국	29,500	30,700	-3.9%	28,300	+4.2%	57,800	55,700	+3.8%
중국	17,900	15,050	+18.9%	15,699	+14.0%	33,599	31,372	+7.1%
슬로바키아	29,700	31,707	-6.3%	27,700	+7.2%	57,400	64,807	-11.4%
멕시코	22,850	19,850	+15.1%	22,663	+0.8%	45,513	39,450	+15.4%
인도	26,040	21,505	+21.1%	26,479	-1.7%	52,519	46,579	+12.8%
해외 공장	125,990	118,812	+6.0%	120,841	+4.3%	246,831	237,908	+3.8%
CKD	7,548	5,729	+31.8%	6,801	+11.0%	14,349	10,769	+33.2%
합계(CKD 포함)	270,773	245,249	+10.4%	243,081	+11.4%	513,854	507,708	+1.2%

자료: 기아, 유진투자증권



도표7. 기아 2월 글로벌 친환경차 소매 판매 대수

(단위: 대)	'25년 2월	'24년 2월	yoy(%)	'25년 1월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(%, %p)
합계	52,760	46,377	13.8%	45,634	15.6%	98,394	95,710	2.8%
HEV	31,988	28,623	11.8%	27,845	14.9%	59,833	58,809	1.7%
PHEV	3,675	5,636	-34.8%	4,609	-20.3%	8,284	12,052	-31.3%
EV	17,097	12,118	41.1%	13,180	29.7%	30,277	24,849	21.8%
비중(%)	22.4%	20.5%	1.9%	20.4%	2.0%	21.5%	21.1%	0.4%
HEV	13.6%	12.6%	0.9%	12.5%	1.1%	13.0%	13.0%	0.1%
PHEV	1.6%	2.5%	-0.9%	2.1%	-0.5%	1.8%	2.7%	-0.8%
EV	7.3%	5.4%	1.9%	5.9%	1.4%	6.6%	5.5%	1.1%

자료: 기아, 유진투자증권
참조: HEV(하이브리드 전기차), PHEV(플러그인 하이브리드 전기차), EV(배터리 전기차)



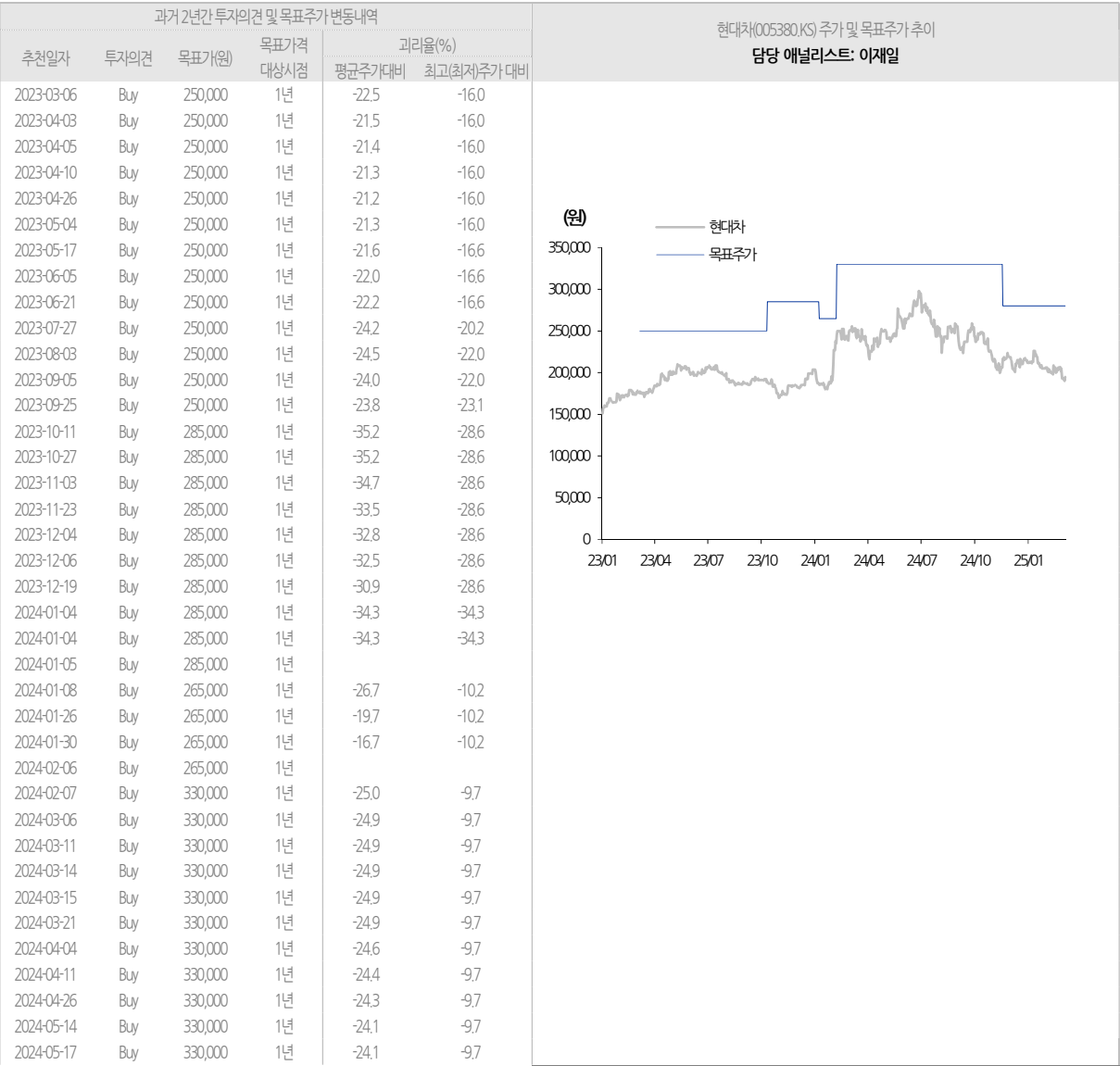
Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작용으로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)			당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상		0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만		96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만		4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만		0%

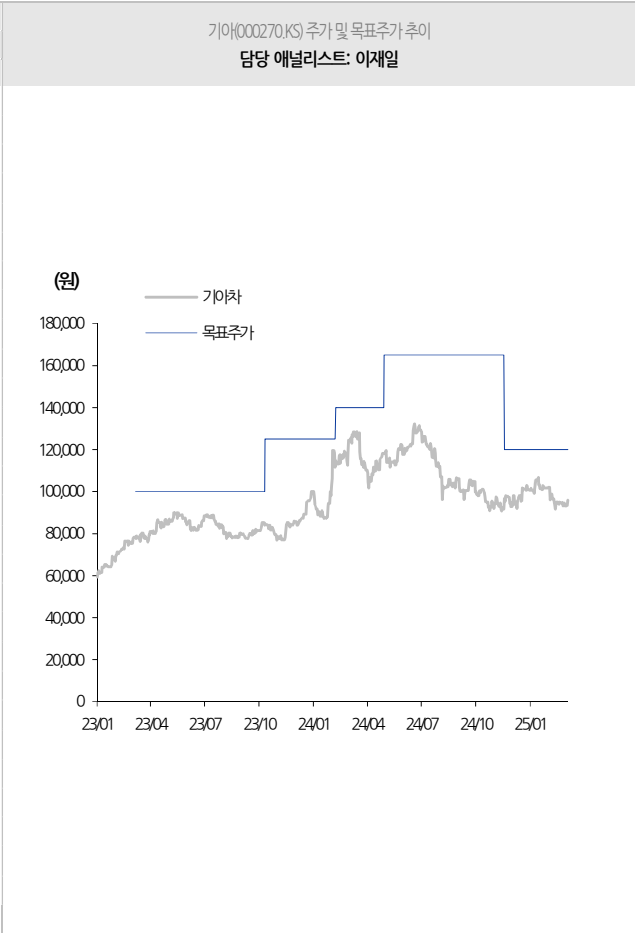
(2024.12.31 기준)



2024-06-17	Buy	330,000	1년	-25	-9.7
2024-06-27	Buy	330,000	1년	-26	-10.6
2024-07-05	Buy	330,000	1년	-26.7	-14.2
2024-07-08	Buy	330,000	1년	-26.9	-15.6
2024-07-09	Buy	330,000	1년	-27	-15.6
2024-07-26	Buy	330,000	1년	-28.2	-21.5
2024-08-06	Buy	330,000	1년	-28.5	-21.5
2024-08-27	Buy	330,000	1년	-29.4	-21.5
2024-08-28	Buy	330,000	1년	-29.5	-21.5
2024-09-05	Buy	330,000	1년	-29.9	-21.5
2024-10-07	Buy	330,000	1년	-31.9	-24.7
2024-10-15	Buy	330,000	1년	-33.4	-25.2
2024-10-25	Buy	330,000	1년	-35.9	-31.4
2024-11-05	Buy	330,000	1년	-37.8	-36.1
2024-11-07	Buy	330,000	1년	-37.9	-36.1
2024-11-18	Buy	280,000	1년	-25.1	-19.3
2024-12-05	Buy	280,000	1년	-25.6	-19.3
2025-01-07	Buy	280,000	1년	-26.3	-19.3
2025-01-13	Buy	280,000	1년	-26.8	-20.7
2025-01-21	Buy	280,000	1년	-27.7	-25.4
2025-01-24	Buy	280,000	1년	-27.9	-25.5
2025-03-06	Buy	280,000	1년		



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비
2023-03-06	Buy	100,000	1년	-17.2	-9.9
2023-03-14	Buy	100,000	1년	-17.0	-9.9
2023-04-03	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9
2023-04-05	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9
2023-04-06	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9
2023-04-10	Buy	100,000	1년	-16.4	-9.9
2023-04-27	Buy	100,000	1년	-16.6	-9.9
2023-05-04	Buy	100,000	1년	-16.7	-9.9
2023-05-17	Buy	100,000	1년	-17.2	-10.1
2023-06-05	Buy	100,000	1년	-17.8	-11.0
2023-07-28	Buy	100,000	1년	-20.2	-14.8
2023-08-03	Buy	100,000	1년	-20.3	-14.8
2023-09-05	Buy	100,000	1년	-19.6	-14.8
2023-09-25	Buy	100,000	1년	-17.2	-14.8
2023-10-11	Buy	125,000	1년	-29.7	-4.4
2023-10-30	Buy	125,000	1년	-28.9	-4.4
2023-11-03	Buy	125,000	1년	-28.3	-4.4
2023-11-23	Buy	125,000	1년	-26.3	-4.4
2023-12-04	Buy	125,000	1년	-25.4	-4.4
2023-12-06	Buy	125,000	1년	-25.1	-4.4
2023-12-19	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4
2024-01-05	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4
2024-01-08	Buy	125,000	1년	-23.5	-4.4
2024-01-26	Buy	125,000	1년	-13.5	-4.4
2024-01-30	Buy	125,000	1년	-10.6	-4.4
2024-02-06	Buy	125,000	1년		
2024-02-07	Buy	140,000	1년	-17.0	-8.2



2024-03-06	Buy	140,000	1년	-17.6	-8.2
2024-03-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-8.2
2024-03-14	Buy	140,000	1년	-19.3	-8.6
2024-03-15	Buy	140,000	1년	-19.6	-8.6
2024-03-20	Buy	140,000	1년	-20.3	-15.6
2024-03-21	Buy	140,000	1년	-20.4	-15.6
2024-04-04	Buy	140,000	1년	-19.5	-15.6
2024-04-08	Buy	140,000	1년	-18.9	-15.6
2024-04-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-15.6
2024-04-29	Buy	165,000	1년	-33.6	-19.8
2024-05-14	Buy	165,000	1년	-33.8	-19.8
2024-05-17	Buy	165,000	1년	-33.9	-19.8
2024-06-27	Buy	165,000	1년	-36.5	-21.6
2024-07-05	Buy	165,000	1년	-37.3	-24.7
2024-07-08	Buy	165,000	1년	-37.5	-25.5
2024-07-09	Buy	165,000	1년	-37.6	-25.5
2024-07-29	Buy	165,000	1년	-39.5	-32.1
2024-08-06	Buy	165,000	1년	-39.9	-35.4
2024-09-05	Buy	165,000	1년	-41	-36
2024-10-07	Buy	165,000	1년	-42.4	-38.7
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-43.1	-40.7
2024-10-28	Buy	165,000	1년	-43.2	-41
2024-11-05	Buy	165,000	1년	-43.7	-42.4
2024-11-07	Buy	165,000	1년	-44	-42.7
2024-11-18	Buy	120,000	1년	-18.4	-11.1
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-18.1	-11.1
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-18	-11.1
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-18.3	-11.1
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-18.9	-11.1
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-20	-14.2
2025-01-31	Buy	120,000	1년	-21	-17.7
2025-03-06	Buy	120,000	1년		

