

Mobility/EV

이재일 CFA
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

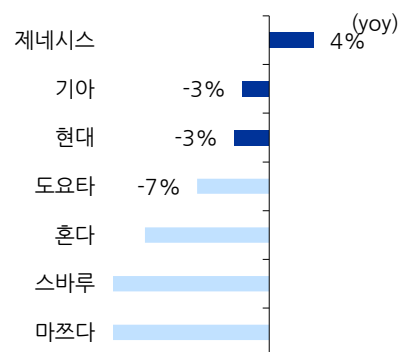
3월 미국 신차 판매

- “ 3월 미국 계절조정연환산지수는 1,634만대로 전년비 -8.0% 기록. 전기차 보조금 중단을 앞둔 작년 3월 선수요 급증에 따른 역기저효과, 전기차 보조금 중단, 북미 지역 악천후, 둔화된 소비 심리에 기인.
- “ 브랜드별 판매(전년비): 현대(-3.4%), 기아(-2.6%), 제네시스(+4.3%), 도요타(-6.9%), 혼다(-12.0%), 마쯔다(-25.7%), 스바루(-23.5%)를 기록.
- “ 현대/기아, 분기 최대 판매 기록 경신: 시장 전반의 부진에도 불구하고 현대차와 기아는 1분기 최대 판매량 경신. 현대차는 20.5만대(YoY +1%), 기아는 20.7만대(YoY +4.1%) 달성. 제네시스 또한 GV70 판매 호조에 힘입어 미국 판매량 18개월 연속 성장. 타사 인센티브 급증과 달리 현대차, 기아 인센티브는 2,842달러(YoY -13.5%)로 축소되며 수익성 개선 진행 중.
- “ 실용적 소비 대두: 이란 전쟁으로 가솔린 가격 갤런당 4달러 돌파하며 2022년 이후 최고치 기록. 3월 월평균 차량 할부금 상환액은 805달러로, 전년 동기 대비 38달러 증가. 고가의 내구재 특성상 소비자들은 비용 상승에 민감하게 반응할 수밖에 없는 구조. 이는 1) 하이브리드 차량 선호, 2) 필수 소비 성격 모델 선호로 확인 가능. 혼다는 1분기 판매량 중 55%가 하이브리드, 기아는 하이브리드 모델 판매량 전년 대비 73% 급증. 또한 스텔란티스는 1분기 판매(+4.1%)가 지프(+2.8%), 램(+20%) 등 픽업, SUV 중심의 필수 수요에 의해 견인된 반면, 크라이슬러(-28%), 피아트(-70%), 알파로메오(-53%) 등 선택적 소비 성격의 브랜드는 감소.
- “ 인센티브 경쟁: 보조금 중단 및 수요 둔화로 전기차 재고 일수가 약 130일 수준까지 증가. 미국 시장 인센티브 역시 봄철 판매 시즌을 앞두고 확대 중 (3,548달러, YoY +5.75%). 테슬라는 3월 인센티브 증가율이 가장 높았으며, 이는 판매 부진 타개를 위한 전략으로 판단.

업종투자 의견

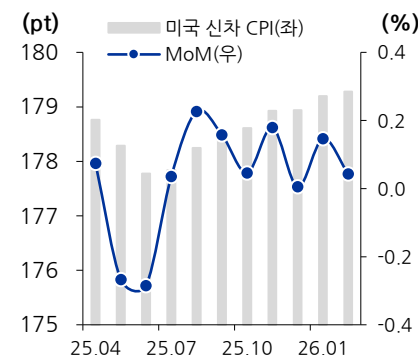
OVERWEIGHT

3월 미국 주요 브랜드별 LV 판매 성장률



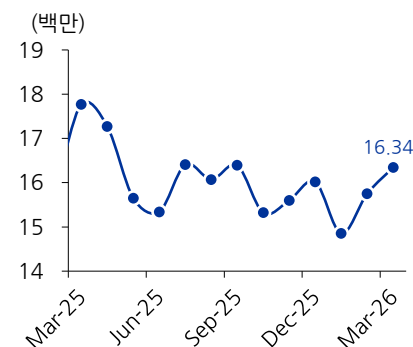
자료: Autonews, TrueCar, 유진투자증권
참고: 현대차는 제네시스를 제외한 수치

미국 도심 소비자 신차 가격 지수



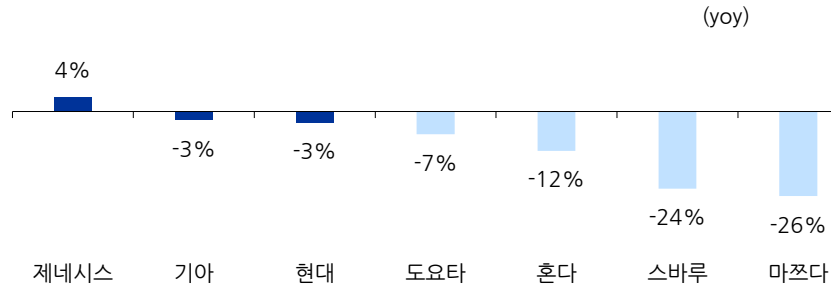
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 월별 SAAR



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: Seasonally Adjusted Annual Rate는 월 판매 강도를 연으로 환산한 것

3월 미국 주요 브랜드별 LV(Light Vehicle) 판매 성장률(전년비)



자료: Autonews, TrueCar, 유진투자증권
 참고: 현대차는 제네시스를 제외한 순수 현대 브랜드 기준

메이커별 1Q26 미국 신차 판매

(단위: 대)	1Q26	1Q25	YoY	2026	2025	YoY
Buick	41,654	61,822	-32.6%	41,654	61,822	-32.6%
Cadillac	31,098	41,757	-25.5%	31,098	41,757	-25.5%
Chevrolet	405,617	440,540	-7.9%	405,617	440,540	-7.9%
GMC	145,930	146,220	-0.2%	145,930	146,220	-0.2%
General Motors	624,299	690,339	-9.6%	624,299	690,339	-9.6%
Acura	32,352	30,766	5.2%	32,352	30,766	5.2%
Honda	304,478	320,811	-5.1%	304,478	320,811	-5.1%
American Honda	336,830	351,577	-4.2%	336,830	351,577	-4.2%
Genesis	18,317	17,508	4.6%	18,317	17,508	4.6%
Hyundai	205,388	203,554	0.9%	205,388	203,554	0.9%
Hyundai Motor America	223,705	221,062	1.2%	223,705	221,062	1.2%
Kia America	207,015	198,850	4.1%	207,015	198,850	4.1%
Hyundai-Kia	430,720	419,912	2.6%	430,720	419,912	2.6%
Mazda N.A.	94,473	110,316	-14.4%	94,473	110,316	-14.4%
Mitsubishi Motors N.A.	26,881	31,637	-15.0%	26,881	31,637	-15.0%
Infiniti	12,750	13,165	-3.2%	12,750	13,165	-3.2%
Nissan	234,318	253,920	-7.7%	234,318	253,920	-7.7%
Nissan Group	247,068	267,085	-7.5%	247,068	267,085	-7.5%
Nissan/Mitsubishi	273,949	298,722	-8.3%	273,949	298,722	-8.3%
Alfa Romeo	919	1,952	-52.9%	919	1,952	-52.9%
Chrysler	25,423	35,069	-27.5%	25,423	35,069	-27.5%
Dodge	22,674	21,731	4.3%	22,674	21,731	4.3%
Fiat	139	522	-73.4%	139	522	-73.4%
Jeep	144,532	140,566	2.8%	144,532	140,566	2.8%
Maserati*	600	1,100	-45.5%	600	1,100	-45.5%
Ram	112,160	93,368	20.1%	112,160	93,368	20.1%
Stellantis	306,447	294,308	4.1%	306,447	294,308	4.1%
Subaru of America	141,944	166,957	-15.0%	141,944	166,957	-15.0%
Lexus	80,952	83,043	-2.5%	80,952	83,043	-2.5%
Toyota	488,468	487,227	0.3%	488,468	487,227	0.3%
Toyota Motor N.A.	569,420	570,270	-0.1%	569,420	570,270	-0.1%
미국 신차 판매	2,778,082	2,902,401	-4.3%	2,778,082	2,902,401	-4.3%

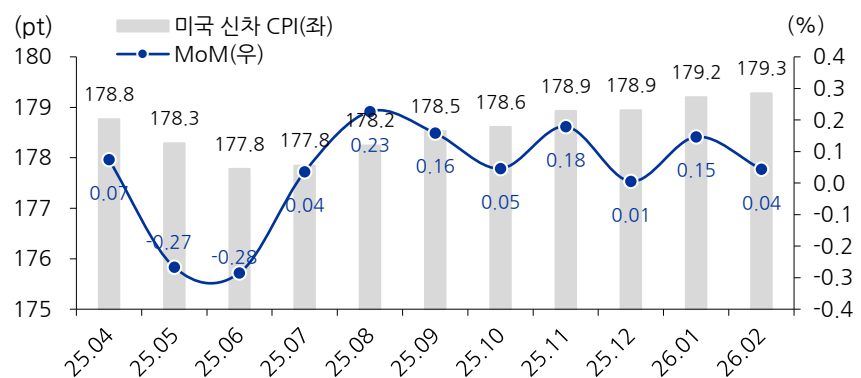
자료: Autonews, News Research & Data Center, 유진투자증권
 참고: *는 잠정치
 참고: Other**는 Aston Martin, Ferrari, Lotus

메이커별 3월 미국 신차 판매

(단위: 대)	2026-03	2025-03	YoY
아큐라	12,397	12,752	-2.8%
혼다	117,677	135,040	-12.9%
혼다(합계)	130,074	147,792	-12%
제네시스	7,417	7,110	4.3%
현대차	84,087	87,019	-3.4%
현대차(합계)	91,504	94,129	-2.8%
기아	76,508	78,540	-2.6%
현대차-기아(합계)	168,012	172,669	-2.7%
마쯔다	32,017	43,097	-25.7%
스바루	54,674	71,478	-23.5%
렉서스	29,011	35,095	-17.3%
도요타	182,606	196,241	-6.9%
도요타(합계)	211,617	231,336	-8.5%
5개사 합계	596,394	666,372	-10.5%

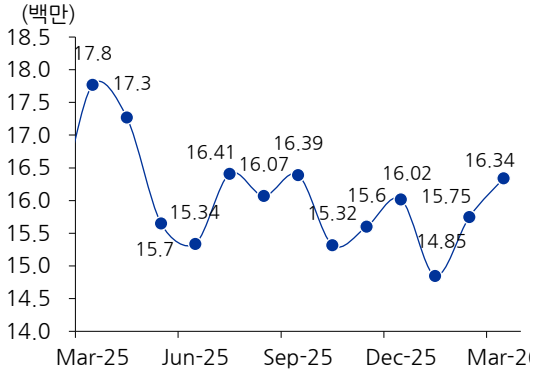
자료: Autonews TrueCar, 유진투자증권

미국 도심 소비자 신차 가격 지수



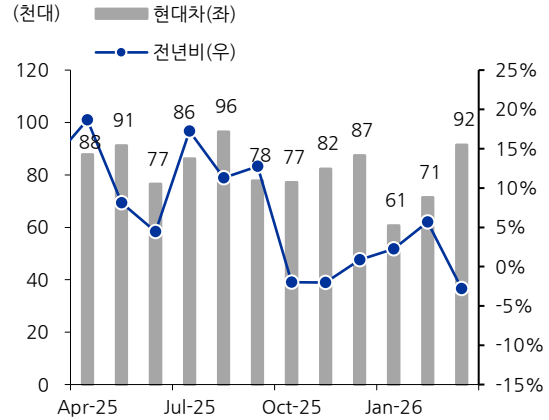
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 월별 SAAR



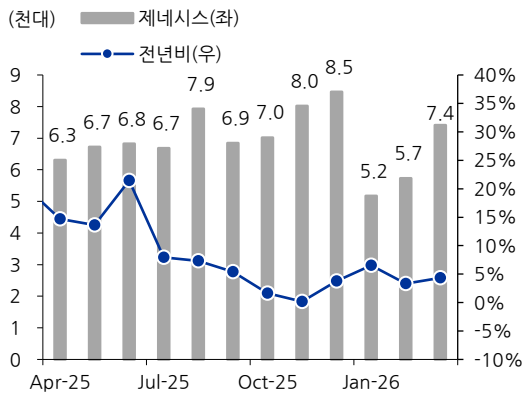
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: Seasonally Adjusted Annual Rate 는 월 판매 강도를 연으로 환산한 것

현대차 미국 시장 월별 판매



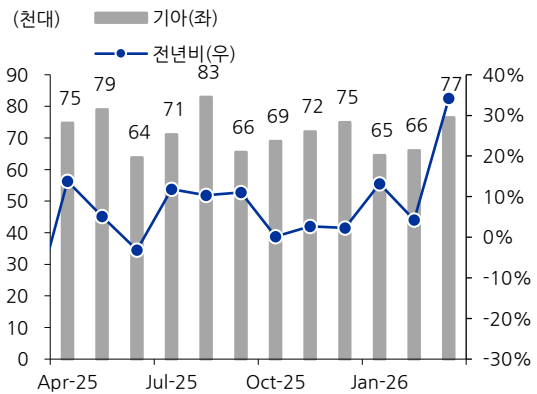
자료: 현대차, 유진투자증권
참고: 현대차, 제네시스 브랜드 합산

제네시스 미국 시장 월별 판매



자료: 현대차, 유진투자증권

기아 미국 시장 월별 판매



자료: 기아, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 제작성으로서 모든 저작권은 당사에 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 자
 료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)