MIRAE ASSET
미래에셋증권

Equity Research
2025.9.2

[자동차/부품]
김진석
jinsuk.kim@miraeasset.com

비중확대/유지

자동차

8월 도매판매 양호, 미국/주주환원 주목

글로벌 및 내수 판매는 양호함. 미국/주주환원에 주목할 시점

현대기아의 8월 글로벌 판매는 양호했다. 내수는 영업일 1일 감소에도 견조했다. 현재 중요한 산업 지표는 미국 자동차 수요와 점유율이다. 7/31 이후 글로벌 OEM 주가는 한달간 약 +6~10% 상승했다. 멀티플 회복 국면이다. 관세 완화, 주주환원, 견조한 미국 수요 효과로 판단한다. 현대차그룹의 5~6%의 배당수익률, 2H 자사주 매입, 견조한 미국 자동차 수요, 미국 점유율 우상향 사이클에 주목할 시점이다.

8월 미국 자동차 데이터는 한국시각 9/4 (목) 새벽에 발표될 예정이다. 주요 미국시장조사기관 3곳(JD Power, Cox Auto, S&P)의 전망치를 살펴보면 8월 미국 자동차 판매는 약 +3%YoY 증가할 것으로 예상된다. 영업일 1일 감소를 조정하면 +7%이다. 최근 영업일 조정 기준 판매는 1월 +5%, 2월 +3%, 3월 +14%, 4월 +6%, 5월 -2%, 6월 +4%, 7월 +5%로 시장 우려 대비 견조한 판매가 지속되고 있다. 특히 24년 8월은 CDK 공급 회복 효과가 있었기에 기저가 높다. 견조한 수요는 9월말 IRA 전기차 보조금 폐지 이전 선수요 효과를 고려하더라도, 대기수요가 남아있기 때문으로 판단한다. 해당 대기수요는 가격/금리에 민감한 소비자로 형성되어 있는데, 산업 가격 인상에도 금리인하는 신차 수요 확대로 이어질 수 있다는 판단이다.

미국 자동차 산업 가격 인상으로 펼쳐질 점유율 변동 구간에서 현대차그룹의 3차 점유율 상승 사이클에 주목해야 한다. 현대차그룹 북미 영업이익 비중은 50~60%로 높기에 미국 점유율 +1%P의 증익 효과는 1조원 이상으로 추정한다.

8월 글로벌 도매: 양호한 판매, 내수는 영업일 감소에도 견조한 흐름

현대차 도매는 글로벌 33.6만대(+0.4%YoY), 내수 5.8만대(+0.4%), 해외 27.8만대(+0.5%)를 기록했다. 내수 영업일은 20일로 전년비 1일 감소했다. 이를 조정한 내수판매 증가율은 +5%으로 최근 흐름 대비 견조하다. 지역데이터는 공개되지 않았지만, 외부 기관에 따르면 현대차 인도판매는 4.4만대(-12%)이다. 이를 제외한 해외판매 증가율은 +3%이다. 중국은 작년 하반기 낮은 기저로 (+) 성장, 북미/유럽 등 선진국 판매는 상대적으로 양호했을 것으로 예상된다. 기아 도매는 글로벌 25.3만대(+0.8%YoY), 내수 4.4만대(+7.4%), 해외 20.9만대(-0.4%)를 기록했다. 내수 영업일 1일 감소를 조정한 증가율은 +13%로 높다. 해외는 소폭 부진했다.

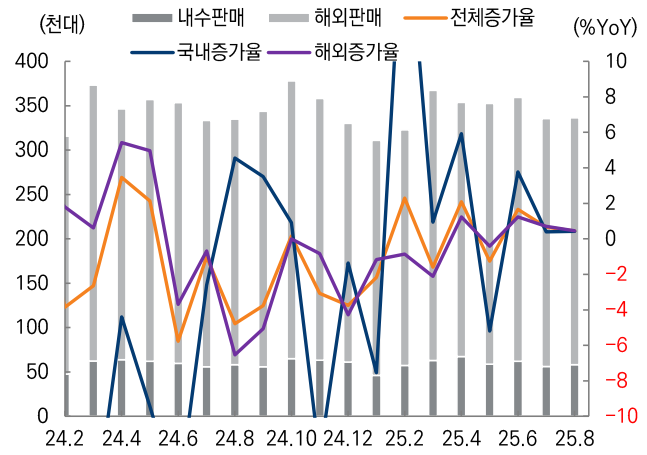
내수판매 모델별 분석: 현대차 전년비 판매 증가 기여(순서는 물량 증분, 괄호는 전년비 증가율 기준)가 높은 3개 모델은 아반떼(+94%YoY), 팰리세이드(+242%), 아이오닉9(신차)이다. 반면 판매 감소 영향이 큰 3개 모델은 캐스퍼(-75%), 쏘나타(-44%), 싼타페(-42%)이다. 기아 전년비 판매 증가 기여가 높은 3개 모델은 쏘렌토(+86%), 모닝(+129%), EV4/타스만(신차)이다. 반면 판매 감소 영향이 큰 3개 모델은 EV3(-42%), 셀토스(-24%), K8(-27%)이다.

표 1. 현대차그룹 도매판매 – 25년 8월 도매판매 및 25년 가이던스

(대, %, 천대)		25.08	24.08	25.07	YoY	MoM	25.08YTD	24.08YTD	YoY	(24년 증가율)	2025 목표	(증가율)
현대차	전체	336,395	334,905	335,454	0.4	0.3	2,738,811	2,732,073	0.2	-1.8	4,174	0.8
	내수	58,330	58,087	56,227	0.4	3.7	469,457	459,800	2.1	-7.5	710	0.7
	해외	278,065	276,818	279,227	0.5	-0.4	2,269,354	2,272,273	-0.1	-0.5	3,464	0.8
기아	전체	253,950	251,920	262,705	0.8	-3.3	2,103,361	2,069,490	1.6	0.1	3,216	4.1
	내수	43,501	40,510	45,017	7.4	-3.4	364,941	361,760	0.9	-4.2	550	1.8
	해외	209,887	210,765	217,188	-0.4	-3.4	1,736,091	1,704,430	1.9	1	2,658	4.5
	특수	562	645	500	-12.9	12.4	3,159	3,300	-4.3	6.6	8	34.7

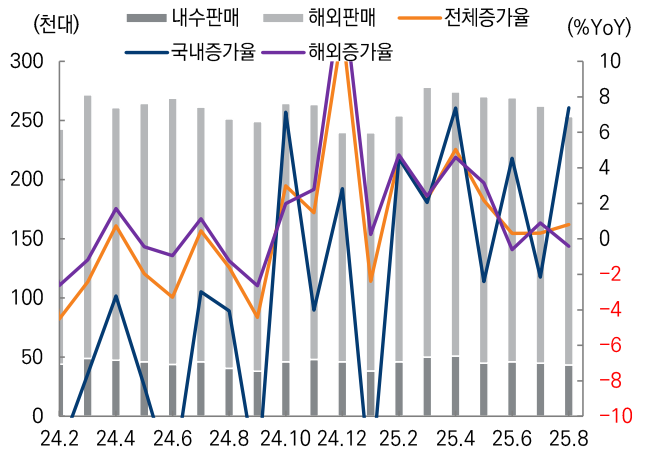
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대차 글로벌-내수-해외 판매 월별 추이



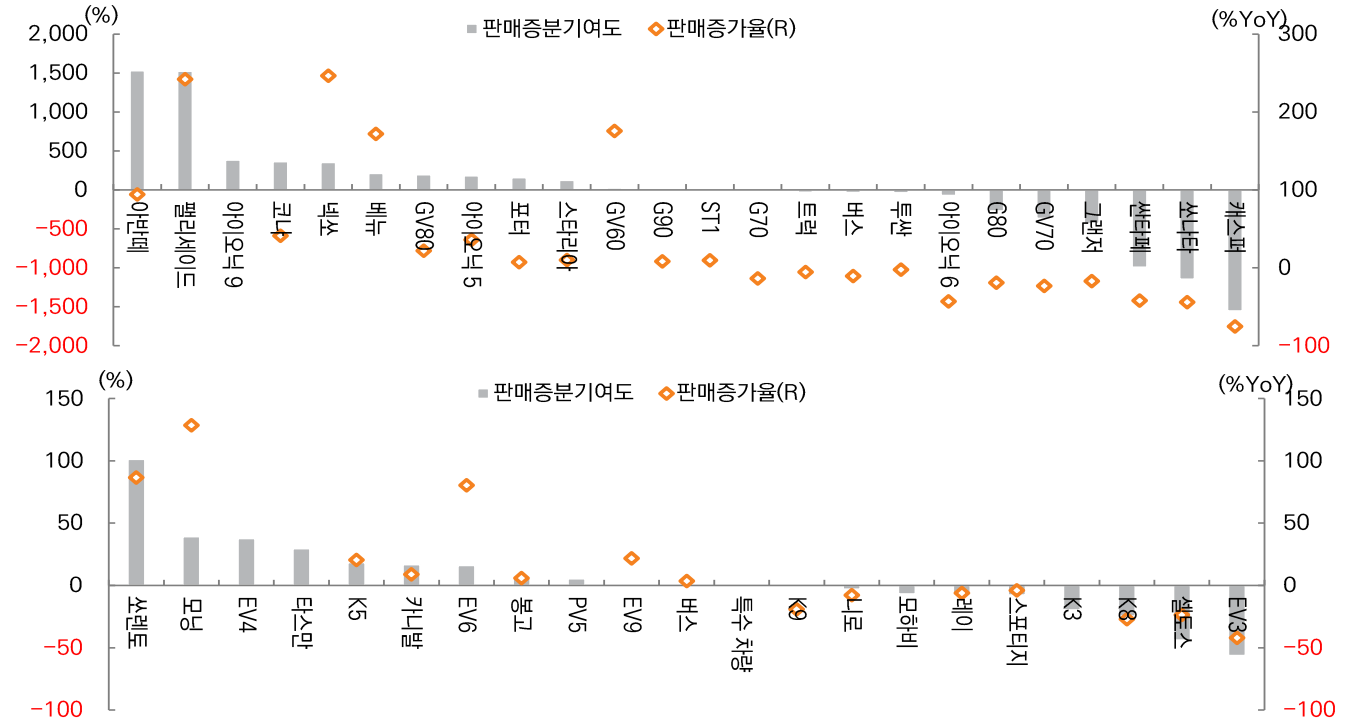
자료: 현대차, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 기아 글로벌-내수-해외 판매 월별 추이



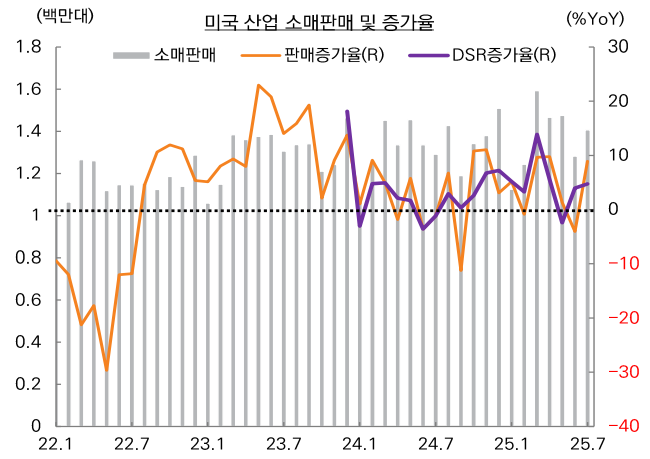
자료: 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 내수 판매 모델별 전년비 판매증분기여도-판매증가율 분석 (위) 현대차 (아래) 기아



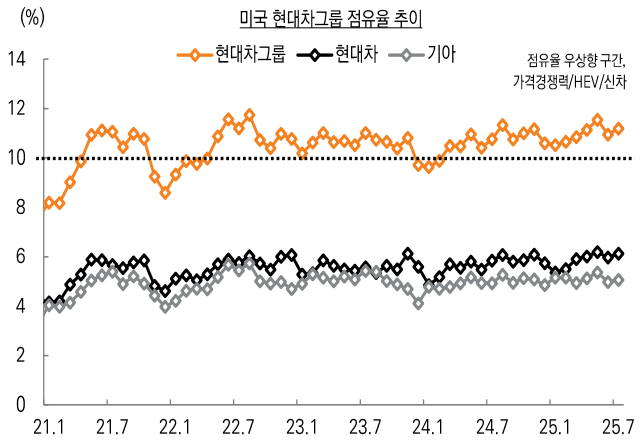
주: 판매증분기여도는 국내 판매의 전년비 증분에서 모델별 증분 비중
자료: 현대차, 기아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미국 자동차 판매 추이 (7월까지, 8월 9/4 발표)



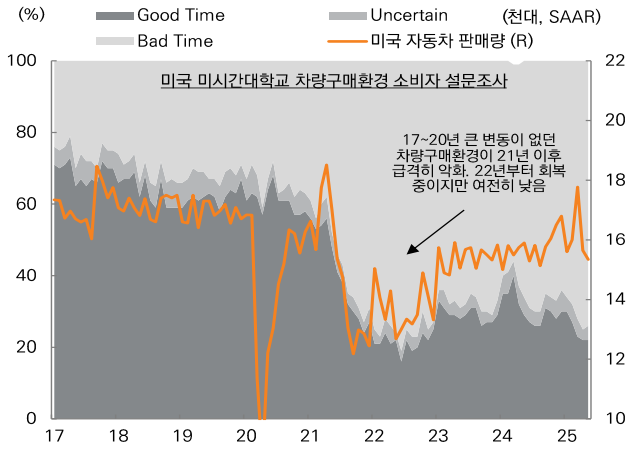
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대차그룹 미국 점유율 (7월까지, 8월 9/4 발표)



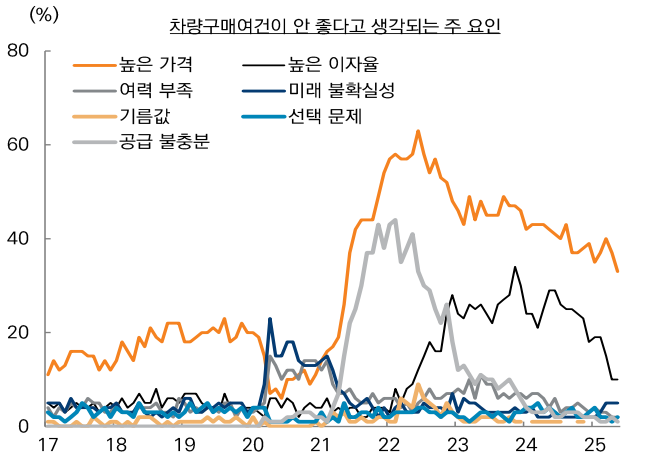
자료: Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 미국 차량구매환경은 추가로 개선될 여지가 충분함



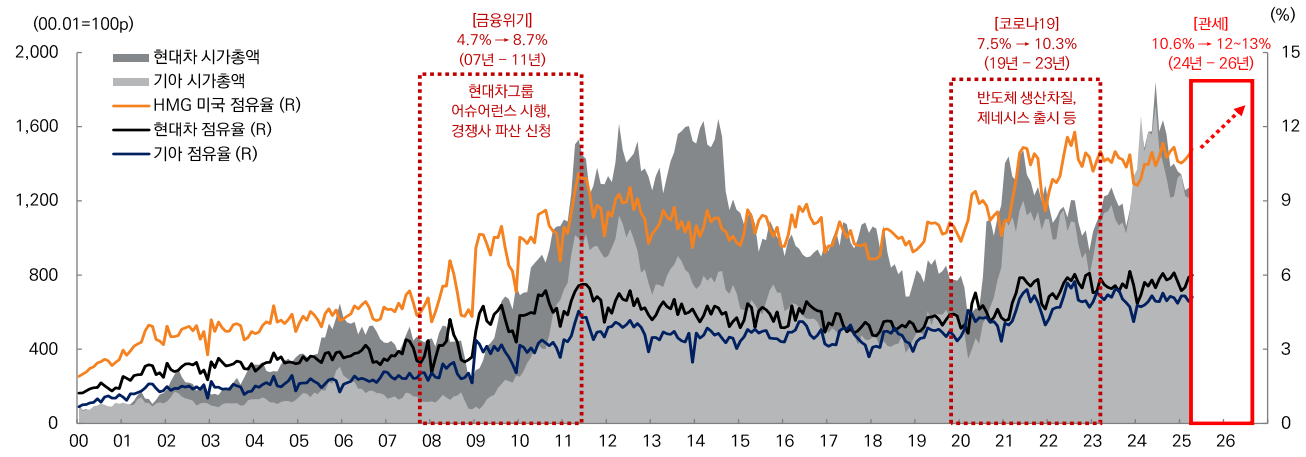
자료: University of Michigan, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 가격민감도가 높은 소비자로 구성되어 있다고 판단



자료: University of Michigan, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 현대차그룹 시가총액과 미국 점유율 추이 ➔ 금융위기, 코로나19 이후 세번째로 오는 사이클

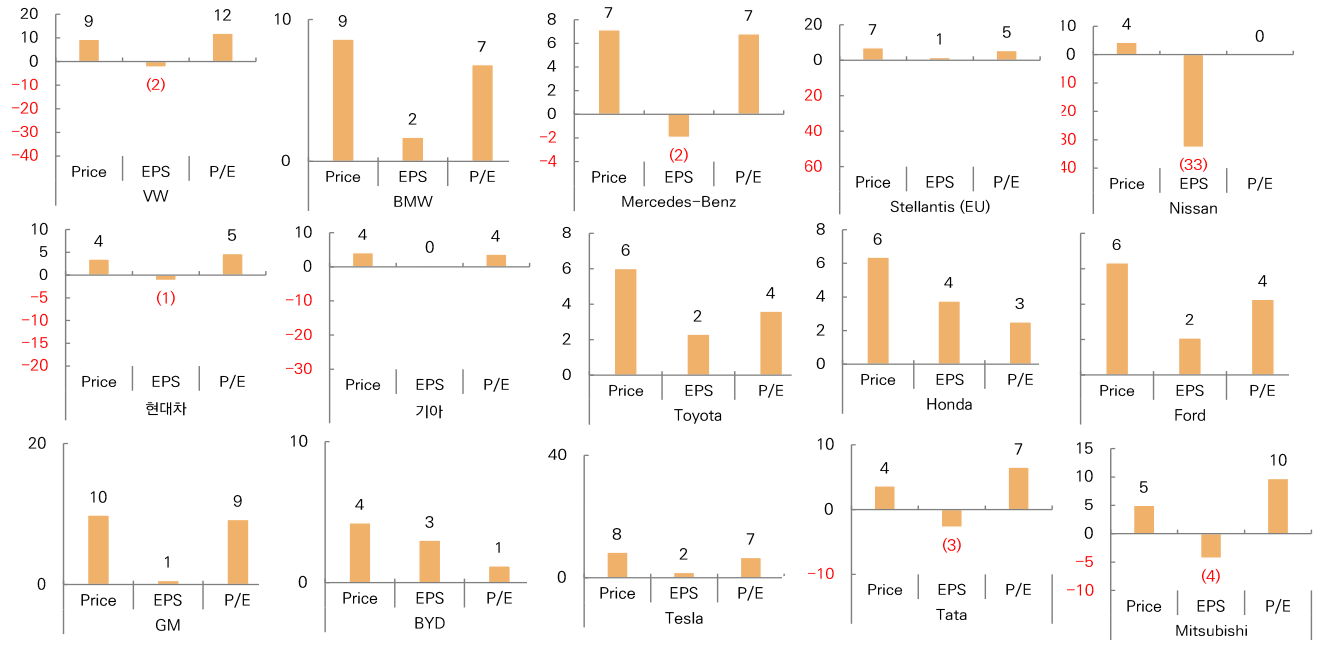


자료: Quantiwise, Autodata, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 글로벌 OEM 주가 퍼포먼스: 8월 이후 평균적으로 시장 대비 아웃퍼폼

주: 8월 수익률은 25/7/31 대비 25/9/1 종가, YTD 수익률은 25/12/31 대비 25/9/1 종가
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 글로벌 OEM 주가 퍼포먼스: 주가 상승은 EPS 보다는 PER 회복이 견인



주: 25/7/31 대비 25/9/1 종가
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 글로벌 OEM 자사주 매입 현황 정리: 현대차그룹 2H 자사주 매입에 주목

	25년 현황	발표	집행	잔여	자사주매입 추이
GM	7월부터 매입중	60억달러	20억달러	43억달러	25년 2월 기존 3억달러에서 60억달러 추가 매입 계획 발표. 이중 20억달러는 ASR로 완료. 4월 관세 영향으로 일시 중단. 6월말 기준 잔여 43억달러. 7월에 재개함
Ford	계획 없음	4.9억달러	3.0억달러	1.9억달러	24년 4.9억달러 규모 자사주 매입 중 연말 기준 3.0억달러 완료하여 1.9억달러 남았으나 추가 매입 중단. 25년 5월에는 자사주 매입 의사 없음을 강조함
Stellantis	일시 중단	-	-	-	24년 30억유로 중 30억유로 100% 집행 완료. 25년 4월 실적발표에서 자사주매입 일시 중단한다고 밝힘
현대차	매입 시점 미발표	4조원	-	4조원	25~27년 3개년 총 4조원 매입 예정. 24년말~25년초 진행한 인도 IPO발 매입은 미포함. 25년 매입 시점은 미공개
기아	7월부터 매입중	3,500억원	1,300억원	2,200억원	24년 주주환원 일환으로 25년 하반기 3,500억원 진행 중. 7월 25일부터 8월 21일까지 1,300억원 매입
Toyota	계획 미발표	-	-	-	24년 계획 자사주매입 1.2조엔 중 1.16조엔 완료(25/4/15). 25년 5월 이후 매입 계획 미발표
Honda	매입중	1.1조엔	0.93조엔	0.16조엔	25년 자사주매입 목표 1.1조엔 중 7월말 기준 0.93조엔 집행. 연말까지 0.16조엔 매입 예정
Nissan	계획 없음	-	-	-	24년 완료. 25년 계획 없음
BMW	5월부터 매입중	20억유로	2.7억유로	17.3억유로	25년 5월부터 27년 4월까지 20억유로 매입 예정. 8월 17일까지 2.7억유로 매입 완료
Benz	계획 미발표	-	-	-	24년 최대 30억유로 완료. 25년 5월 주총에서 발행주식수 최대 10% 매수 권한 확보했으나 자사주매입 계획은 미발표. 10%는 약 52억유로 추정
VolksW.	계획 미발표	-	-	-	25년 5월 10% 자사주 매입 권한 확보. 다만 24년에도 자사주 매입 실시하지 않음

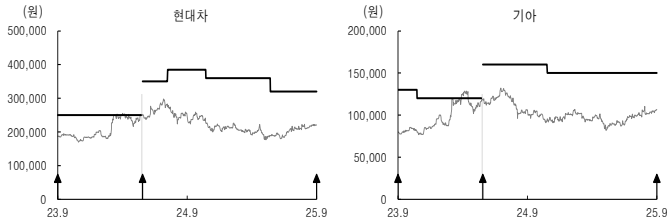
자료: 각 사, 언론자료 종합, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대차 (005380)				
2025.04.25	매수	320,000	-	-
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
기아 (000270)				
2024.10.28	매수	150,000	-	-
2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2023.10.27	매수	120,000	-16.12	7.08
2023.07.05	매수	130,000	-37.10	-31.54

* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 기아,현대차 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.