현대차/기아 도매 판매

3Q25에 지켜봐야 할 3가지 변수

자동차/부품/타이어 담당 문용권 T.02)2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

3Q25에 지켜봐야 할 3가지 변수

2025년 7월과 8월 합산 도매 판매는 현대차 YoY+0.6%, 기아 +0.6% 증가. 3Q25 매출 컨센서스는 현대차/기아 각각 +5% 증가하는 수준. 지금까지 3Q25 평균 원달러는 +2% 상승한 수준이기에 우호적 환율 효과를 고려하면 **3Q 매출 컨센서스가 크게 부담스럽지는 않음**. 단, 최근 1개월 기준 **3Q25 현대차/기아 영업이익 컨센서스는 3개월 기준 대비 각각 +6%, +11% 상승**. 이러한 컨센서스 상향 조정은 한국산 차량에 대한 미국의 관세 인하 합의(25%→15%) 때문으로 판단함. **문제는 현재 관세 인하 시점이 미정이라는 것. 따라서 3Q25에는 첫째로 '관세 인하 적용 시점과 소급 적용 여부'를 지켜봐야할 것. 둘째는 기말 환율임**. 2Q25말 원달러 환율은 1,350원이었으나 현재 원달러 환율은 1,394원임. 기말 환율이 QoQ+3% 상승하여 마감될 경우, 이는 판보증 부담 확대로 현대차와 기아 영업이익에 각각 최소 1,500억원 감익 요인이 될 것으로 추정함. **셋째는 노사 임금협상**으로 추석 전 타결 여부가 중요함

현대차 8월 글로벌 도매 33.6만대(YoY+0.4%, MoM 0 %): 3개월 연속 내수 & 해외 판매 동반 증가

1) 현대차 8월 현대 내수 5.8만대(YoY+0.4%, MoM+4%): 6~7월에 이어 8월에도 펠리세이드 HEV 신차가 내수 판매 증가(+242%) 수훈갑. 반면 7월에이어 8월에도 Casper(-75%), 쏘나타(-44%), Genesis(-10%)는 내수 판매 증가를 제한. 펠리세이드 HEV 판매 호조에 힘입어 8월 현대 내수 HEV는 1.4만대(YoY+9%), 내수 판매 중 HEV 비중24%(+2%P)기록. 8월 현대 내수 EV 판매는 0.56만대(YoY+16%), 내수 판매 중 EV 비중 10%(+1%P) 기록

2) 현대차 8월 해외 도매 28만대(YoY+0.5%, MoM-0.2%): 3개월 연속 해외 판매 증가 중

* 지난해 7 월과 8 월에는 북미를 제외한 주요 지역에서 도매 판매가 감소한 바 있음. 이러한 기저 효과 속에 상대적으로 양호한 중남미, 북미, 러시아 권역 판매가 해외 판매 증가를 견인했을 것. 지역별 판매는 9/2 발표 예정

기아 8월 글로벌 글로벌 도매 25만대(YoY+0.8%, MoM-3%): 글로벌 도매 판매 7개월 연속 증가

1) 기아 8월 내수 4.3만대(YoY+7%, MoM-3%): 쏘렌토(YoY+87%)와 모닝(+129%), EV4 신차가 내수 판매 반등 주요 배경. 카니발 HEV(+127%)와 쏘렌토 HEV(+80%) 판매 호조에 힘입어 내수 HEV 판매(+20%)도 6개월 연속 반등. 8월 기아 내수 EV 판매는 0.65만대(YoY+6%)를 기록했는데, 지난해에는 없었던 EV4가 내수 EV 판매 증가 견인, 그러나 출시 14개월차에 접어든 EV3 판매는 YoY-42% 급감

2) 기아 8월 해외 21만대(YoY-0.5%, MoM-3%): 6월에 이어 다시 8월에 YoY 역성장 전환

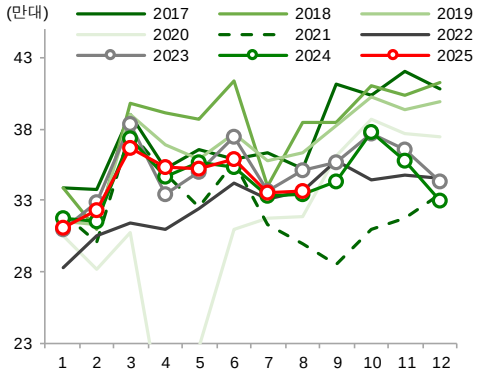
* 지난 7월까지 기아 미국 도매 판매는 2개월 연속 감소하고, 유럽 도매 판매는 7개월 연속 감소한 바 있음
* 8월에는 '10월 인도 정부의 GST 인하 가능성'에 따른 인도 수요 이연도 해외 도매에 부정적 영향을 주었을 것

도표 1. 현대차, 기아차 8월 글로벌 도매 판매 (가마감) (단위: 대)

구 분	현대차				기아			
	2025-8	2024-8	증가율(YoY)	증가율(MoM)	2025-8	2024-8	증가율(YoY)	증가율(MoM)
내수	58,330	58,087	0.4%	4%	43,675	40,684	7%	-3%
해외	278,065	276,818	0.5%	-0.2%	210,275	211,236	-0.5%	-3%
전체 계	**336,395**	**334,905**	**0.4%**	**0.5%**	**253,950**	**251,920**	**0.8%**	**-3%**

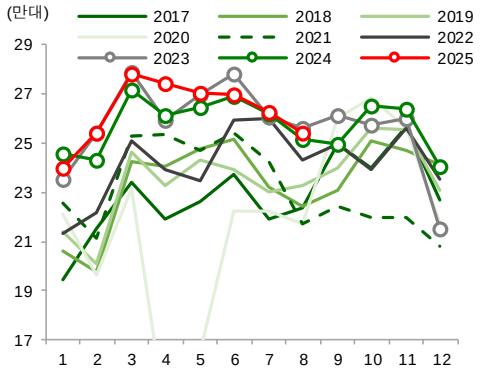
자료 : 현대차, 기아, 신영증권 리서치센터

도표 2. 현대차 연도별 월간 글로벌 도매 판매 추이



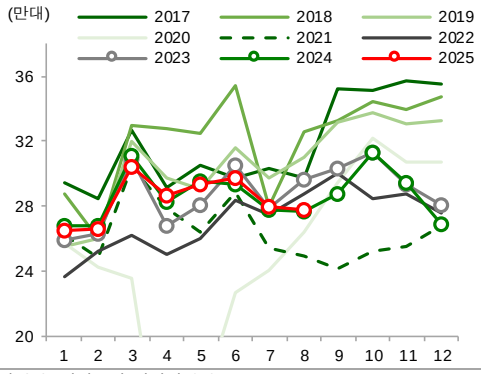
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 3. 기아 연도별 월간 글로벌 도매 판매 추이



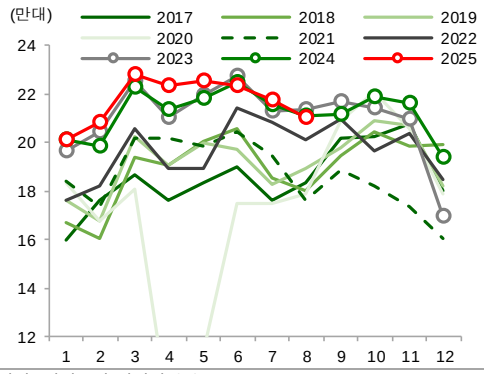
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 4. 현대차 연도별 월간 해외 도매 판매 추이



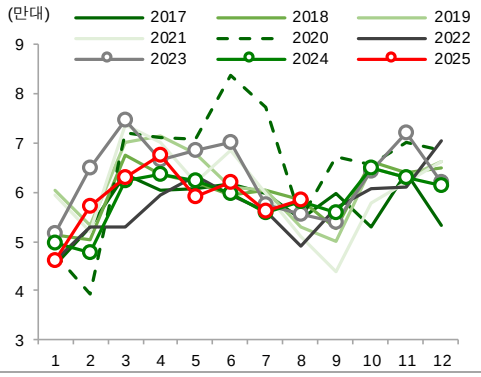
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 5. 기아 연도별 월간 해외 도매 판매 추이



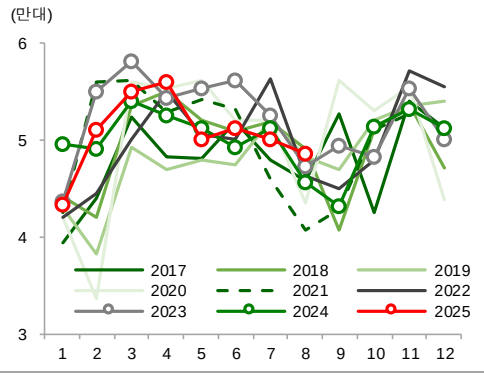
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 6. 현대차 연도별 월간 내수 도매 판매 추이



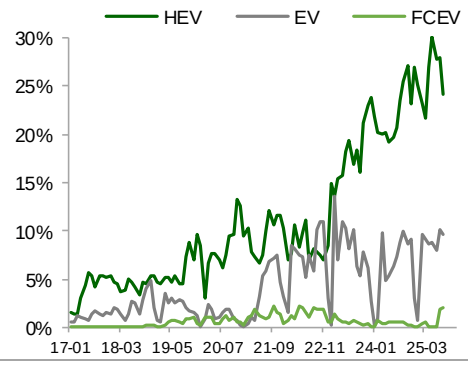
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 7. 기아 연도별 월간 내수 도매 판매 추이



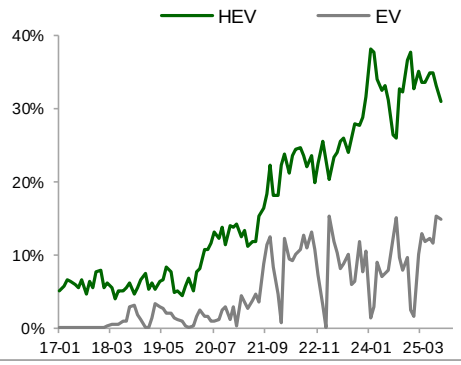
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 8. 현대차 내수 판매 중 친환경차 비중 추이



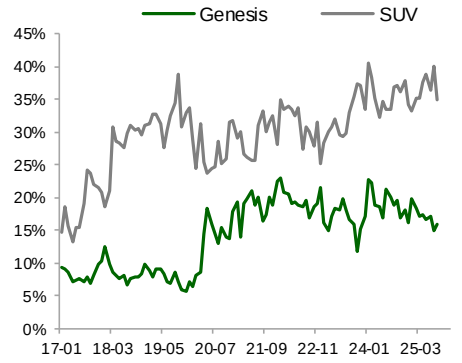
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 9. 기아 내수 판매 중 친환경차 비중 추이



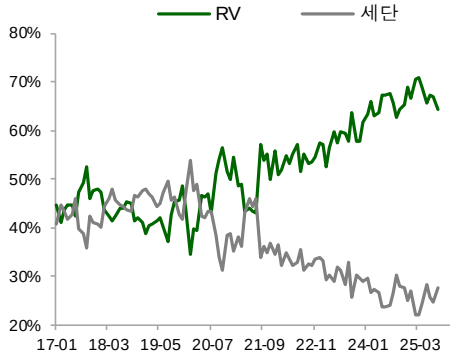
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 10. 현대차 내수 믹스 추이



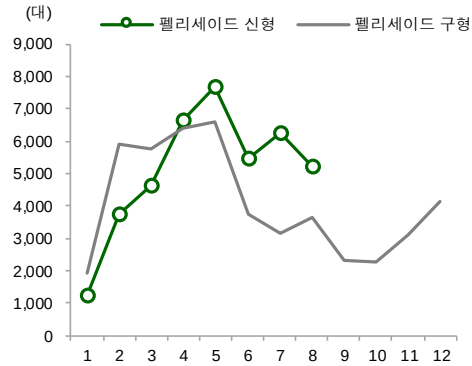
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 11. 기아 내수 믹스 추이



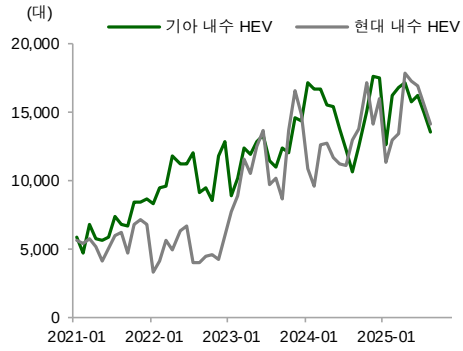
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 12. 출시 초기 12개월 신형/구형 팰리세이드 내수 판매



자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 13. 현대/기아 내수 HEV 판매 추이



자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20250630)	매수 : 86.39%	중립 : 12.93%	매도 : 0.68%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
현대차	-	-	-	-	-	-	-	-
기아	-	-	-	-	-	-	-	-

현대차 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-09-02	매수	290000		
2024-12-02	매수	290000		
2024-05-28	매수	310000	-20.29	-3.87
2024-04-26	매수	280000	-10.27	-1.07

기아 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-09-02	매수	135000		
2024-12-02	매수	135000		
2024-10-28	매수	140000	-32.32	-29.93
2024-04-29	매수	150000	-25.62	-11.80