현대차/기아 도매 판매

4Q25 매출 컨센서스가 상향 조정되지는 않겠지만

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

12월 한달이 남아 있으나 4Q25 매출 컨센서스가 상향 조정되지는 않을 것으로 판단.

10월과 11월 합산 현대차 글로벌 도매 판매는 YoY-5% 감소, 기아는 -1% 감소한 상태. 12/1까지 4Q25 평균 원달러 환율이 YoY+3% 상승했고, 아직 12월 판매가 남아있으나 4Q25 매출 컨센서스가 상향 조정되지는 않을 것으로 판단. 이미 4Q25 매출 컨센서스가 현대차는 YoY+4% 증가하고, 기아는 +6% 증가하는 수준(각각 49조원, 29조원)에 형성되어있고, 판매 법인의 물량 조절로 지난 2년간 12월에는 4분기 월별 최저 판매를 기록해 왔기 때문. 핵심 시장인 미국 수요 불확실성 존재 가운데 관세 인하 & NVIDIA 회동 이후 강력한 주가 상승 요인이 단기적으로 부재한 상황이나, 배당 유지 & 자사주 매입(현대차) 주주환원 가시성 확대로 인해 6% 수준의 주주환원 수익률을 기대할 수 있는 25만원, 11만원에서 현대차와 기아 주가 하방이 형성될 것이라는 판단 유지 함.

현대차 11월 글로벌 도매 35만대(YoY-2%, MoM -1%): 2개월 연속 내수와 해외 판매가 동반 감소

1) 현대차 11월 현대 내수 6.1만대(YoY-3%, MoM+13%): 조업일수 감안 시 선방

* 11월 현대차 국내공장 조업일수는 YoY-5% 감소, MoM+11% 증가. 따라서 내수 판매는 조업일수 감안 시 선방.
* 11월 내수 판매 감소를 방어한 모델은 펠리세이드(YoY+125%). 반면 싼타페 HEV 판매 감소(YoY-45%)와 EV 판매 감소(YoY-41%)는 11월 내수 판매 감소 주요 원인. 내수 판매 중 EV 비중은 5%(YoY-3%P)까지 축소.

2) 현대차 11월 해외도매 29만대(YoY-2%, MoM-1%): 기저 효과 축소 속에 2개월 연속 해외판매 감소

* 10 월에 이어 11 월에도 유럽과 아중동 판매 부진이 해외 도매 판매 감소 원인으로 판단. 인도 GST 인하, 3 공장 가동에 따라 11 월 인도 도매 판매는 YoY+4% 증가하며 반등에 성공. (지역별 도매 판매 실적은 12/2 발표 예정)

기아 10월 글로벌 글로벌 도매 26만대(YoY-1%, MoM-1%): 내수 & 해외 동반 감소로 2개월 연속 역성장

1) 기아 11월 내수 4.8만대(YoY-1%, MoM+19%): 조업일수 감소 감안 시 선방한 내수 판매

* 11월 기아 국내 조업일수는 YoY-5% 감소, MoM+25% 증가. 따라서 YoY-1% 감소는 선방한 수준.
* 기아 내수 판매 감소 방어 수훈갑 모델은 스포티지(YoY+62%).
* 반면 K8 판매 감소(-41%)와 카니발 감소(-29%)는 내수 판매 감소 주요 원인. HEV 내수 판매 감소(YoY-6%)와 EV 내수 판매 감소(-19%)도 11월 기아 내수 판매 주요 원인으로 작용. 11월 내수 판매 중 HEV 비중은 35%(-2%P), EV 비중은 8%(-2%P) 기록.

2) 기아 11월 해외 21만대(YoY-1%, MoM-4%): 지난 8월 이후 첫 해외 판매 역성장

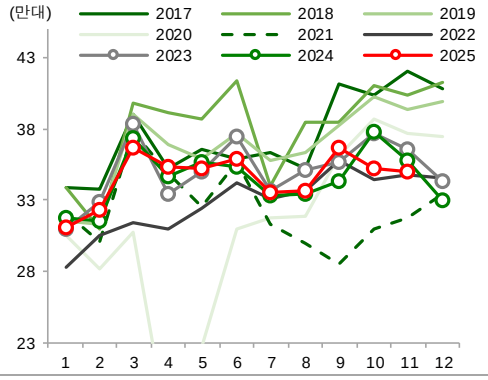
* 10월에 이어 11월에도 상대적으로 재고가 많은 유럽 도매 판매 부진이 지속되었을 것으로 판단.
* 전년 동월 10% 증가했던 미국 도매 판매도 올해 11월에는 역기저 효과 속에 둔화&소폭 역성장 했을 것으로 추정

도표 1. 현대차, 기아차 11월 글로벌 도매 판매 (가마감) (단위: 대)

구 분	현대차				기아			
	2025-11	2024-11	증가율(YoY)	증가율(MoM)	2025-11	2024-11	증가율(YoY)	증가율(MoM)
내수	61,008	63,170	-3%	13%	47,925	48,192	-1%	19%
해외	288,499	294,862	-2%	-3%	214,140	215,994	-1%	-4%
전체 계	349,507	358,032	-2%	-1%	262,065	264,186	-1%	-1%

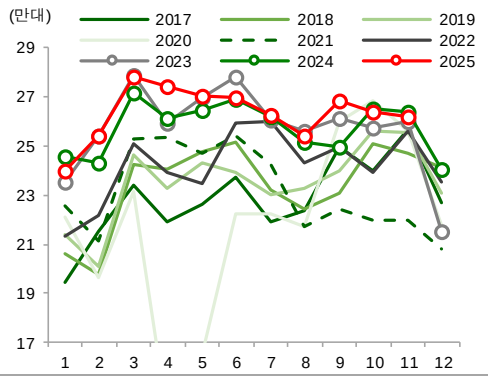
자료 : 현대차, 기아, 신영증권 리서치센터

도표 2. 현대차 연도별 월간 글로벌 도매 판매 추이



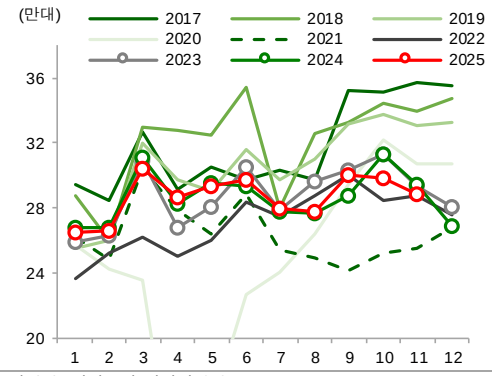
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 3. 기아 연도별 월간 글로벌 도매 판매 추이



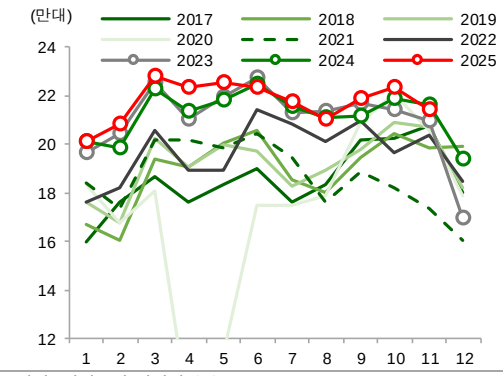
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 4. 현대차 연도별 월간 해외 도매 판매 추이



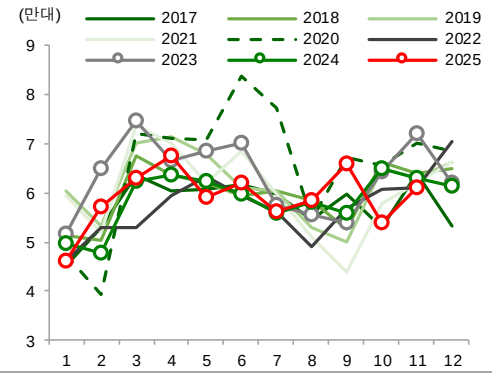
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 5. 기아 연도별 월간 해외 도매 판매 추이



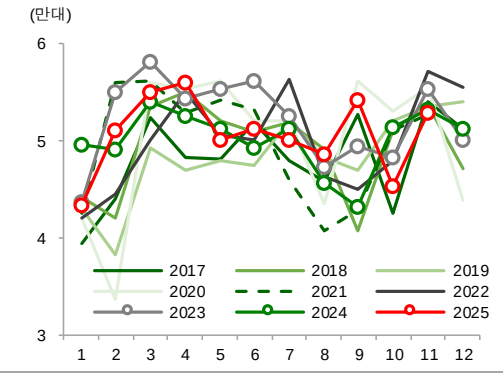
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 6. 현대차 연도별 월간 내수 도매 판매 추이



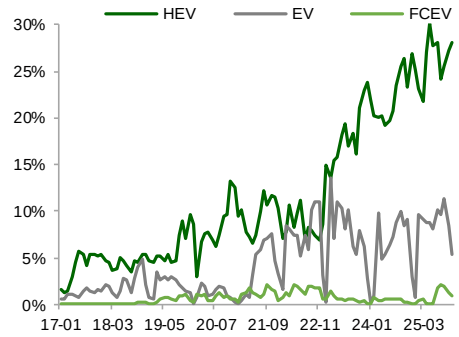
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 7. 기아 연도별 월간 내수 도매 판매 추이



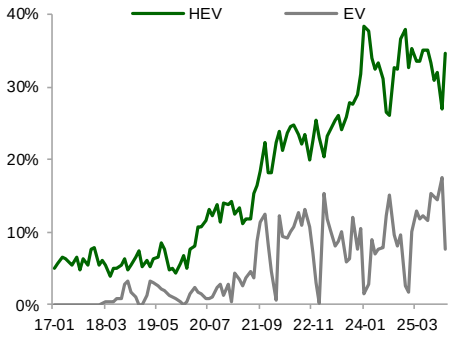
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 8. 현대차 내수 판매 중 친환경차 비중 추이



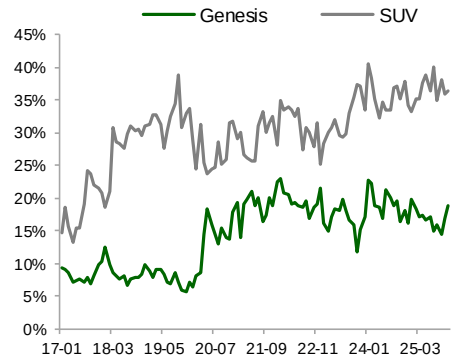
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 9. 기아 내수 판매 중 친환경차 비중 추이



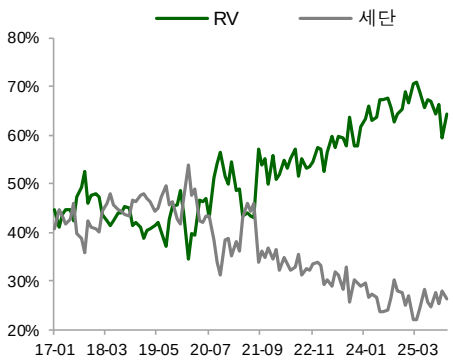
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 10. 현대차 내수 믹스 추이



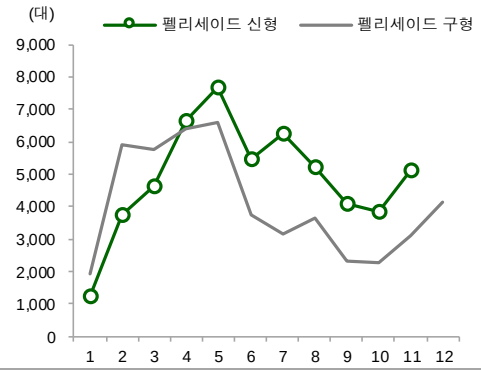
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 11. 기아 내수 믹스 추이



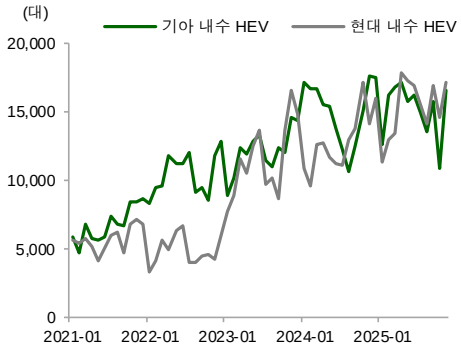
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

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(20250930)	매수 : 87.41%	중립 : 11.89%	매도 : 0.7%

[당사와의 이해관계 고지]

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

기아 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-12-02	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

현대차 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-12-02	매수	320000		
2025-10-31	매수	320000		
2024-12-02	매수	290000	-28.22	-8.62
2024-05-28	매수	310000	-20.29	-3.87
2024-04-26	매수	280000	-10.27	-1.07