현대차/기아 도매 판매
컨센서스 대비 아쉬운 판매 흐름

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

아직 3월이 남아있지만, 현대차의 판매 흐름은 1Q26 컨센서스가 만만하지 않은 상황

2026년 현대차 영업이익과 순익 컨센서스는 4Q25 실적 하회 여파로 '26년 들어 약 4% 하향 조정되었음. 아직 3월 판매 실적이 남아있지만, 2월 누계 현대차 도매 판매가 -3% 감소했기에 YoY+4% 증가하는 1Q26 매출 컨센서스와 영업이익 눈높이(영업이익 2.98조원)가 만만하지 않은 상황임. 3/3 누적 1Q26 평균 원달러 환율은 1Q25와 유사한 1,453원이기에 1Q에는 우호적 환율 효과도 크게 기대하기 어려운 상황이며, 오히려 기말 환율 상승에 따른 판보충 부담 확대 가능성도 배제할 수 없음. 로봇 등 신사업은 중장기 성장 동력이 분명함. 그러나 손익 추정치가 받쳐주지 않은 상태에서 주가가 단기간에 급등한 만큼 변동성에 따른 위험 관리도 병행해야 할 것으로 판단함.

현대차 2월 글로벌 도매 31만대(YoY-5%, MoM-1%): 5개월 연속 글로벌 도매 판매 감소

1) 현대차 2월 현대 내수 4.7만대(YoY-18%, MoM-6%): 설 연휴 차이 효과('25년은 1월, '26년은 2월)

* 구정 연휴 차이로 인해 1월에 +9% 증가했던 내수 판매가 2월에는 -18% 감소
* 2월 누계 국내 공장 조업일수는 YoY-5% 감소했는데, 내수 판매는 -6% 감소.
* 2월 내수 판매 최대 원인은 가솔린 버전 펠리세이드 판매 감소(YoY-72%).
* 반면 EV 판매는 YoY+86% 증가하며 내수 판매 감소를 방어. Tesla, BYD 등의 가격 공세로 현대차는 지난 2월 내수 EV 판매를 최대 590만원 할인 프로모션을 실시한 바 있음. 이러한 판촉 활동 확대가 2월 내수 EV 판매 급증 배경으로 판단. 이에 2월 내수 판매 중 EV 비중은 21%(+12%P) 기록하며 역대 최고치 경신.
* 반면 싼타페HEV(-44%), 투싼HEV(-45%) 판매 감소로 내수 HEV 판매는 10월 이후 첫 YoY 역성장(-19%) 전환

2) 현대차 2월 해외도매 25.9만대(YoY-2%, MoM+0.5%): 해외 도매 판매는 5개월 연속 YoY 감소

* 1월 인도 도매 판매는 +10% 성장하며 1월에 이어 2월에도 현대차 해외 도매 판매 감소를 방어.
* 그러나 북미 도매 판매가 둔화된 가운데 아중동/아태평양 등 북미 외 시장 판매 부진이 지속되었을 것으로 판단
* 지역별 세부 도매 판매는 3/4 발표 예정

기아 2월 글로벌 도매 24.7만대(YoY-3%, MoM+0.7%): '25년 12월 이후 다시 역성장 전환

1) 기아 2월 내수 4.2만대(YoY-9%, MoM-2.5%): 설 연휴 차이 효과('25년은 1월, '26년은 2월)

* 2월 국내 조업일수는 YoY-20% 감소, 이를 감안 시 상대적으로 선방한 수준.
* 2월 누계 기아 국내 조업일수는 YoY-3% 감소했는데 기아 2월 누계 내수 판매는 +1% 증가하며 선방함.
* 2월 기아 내수 HEV 판매는 -18% 감소했으나 EV 내수 판매는 판촉 활동 확대와 EV5, PV5 신차 효과에 힘입어 YoY+211% 증가했으며, 내수 판매 중 EV 비중은 34%(+24%P)까지 상승하며 역대 최고치 경신.

2) 기아 2월 해외 21만대(YoY-1%, MoM+1.4%): '25년 12월 이후 다시 해외 도매 판매 감소

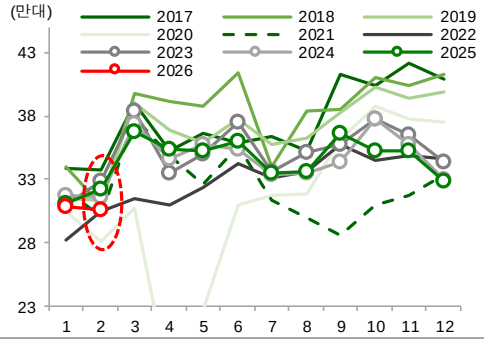
* 1월에 이어 2월에도 인도 판매(YoY+10%)가 해외 판매 방어. 그러나 그러나 유럽과 기타 시장 판매 감소가 해외 도매 판매가 다시 역성장 전환한 배경으로 판단.

도표 1. 현대차, 기아차 2026년 2월 도매 판매 (가마감) (단위: 대)

구 분	현대차				기아			
	2026-02	2025-02	전년 동월대비 (YoY)	전월대비 (MoM)	2026-02	2025-02	전년 동월대비 (YoY)	전월대비 (MoM)
내수	47,008	57,216	-18%	-6%	42,066	46,047	-9%	-2.5%
해외	259,520	265,636	-2%	0.5%	205,335	208,368	-1%	1.4%
전체 계	**306,528**	**322,852**	**-5%**	**-1%**	**247,401**	**254,415**	**-3%**	**0.7%**

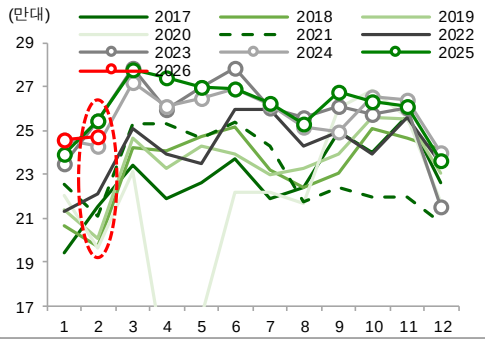
자료 : 현대차, 기아, 신영증권 리서치센터

도표 2. 현대차 연도별 월간 글로벌 도매 판매 추이



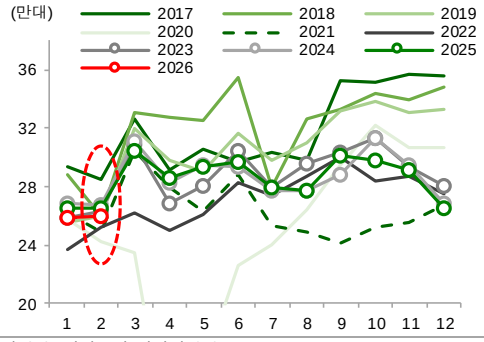
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 3. 기아 연도별 월간 글로벌 도매 판매 추이



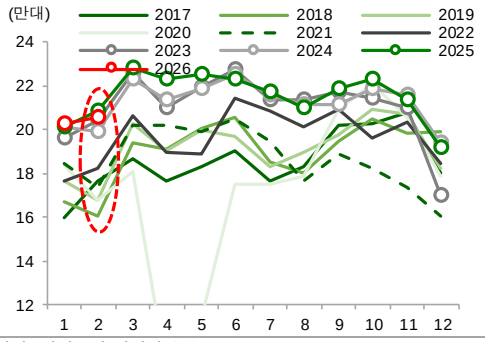
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 4. 현대차 연도별 월간 해외 도매 판매 추이



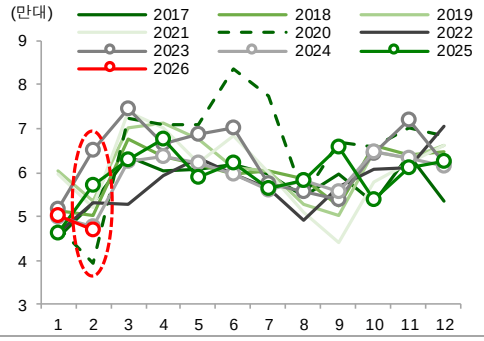
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 5. 기아 연도별 월간 해외 도매 판매 추이



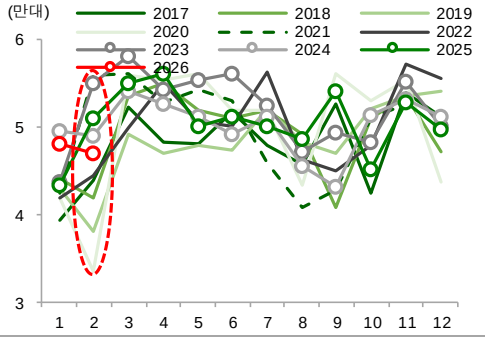
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 6. 현대차 연도별 월간 내수 도매 판매 추이



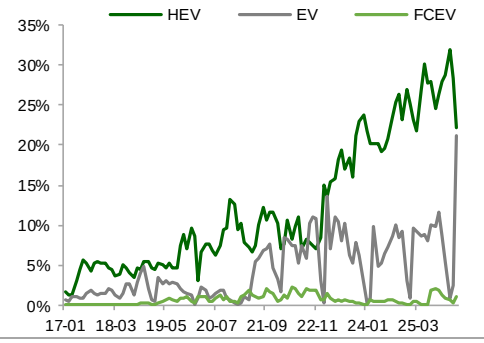
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 7. 기아 연도별 월간 내수 도매 판매 추이



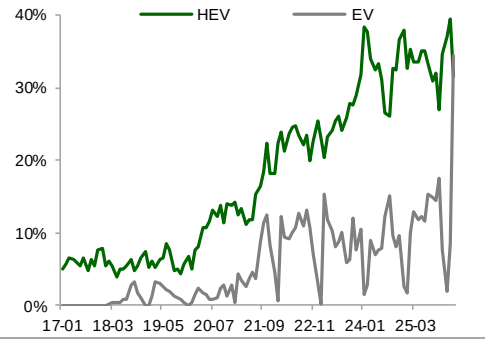
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 8. 현대차 내수 판매 중 HEV/EV/FCEV 비중



자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 9. 기아 내수 판매 중 HEV/EV 비중



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(20251231)	매수 : 87.18%	중립 : 11.54%	매도 : 1.28%

[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
2026-03-04	매수	185000		
2026-01-29	매수	185000		
2024-12-02	매수	135000	-25.91	-11.19
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
2026-03-04	매수	630000		
2026-01-30	매수	630000		
2025-10-31	매수	320000	2.34	71.56
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