자동차

Sector Issue Brief 2026. 4. 2

Check Point

- 현대차 3 월 판매량 -2.3 % YoY
- 기아 3 월 판매량 +2.7% YoY
- 1 분기 환율 효과는 부정적

3월 판매량: 잠시 쉬어갑니다

| Analyst 이병근 | bglee@ls-sec.co.kr

3월 글로벌 도매 판매 현대차 35.9만대(-2.3% YoY)/기아 28.6만대(+2.7% YoY)

현대차 글로벌 도매 판매는 35.9만대(-2.3% 이하 YoY)을 기록했다. 연간 목표 대비 달성률은 23.4%다. 국내 판매량은 6.2만대(-2.0%)로, 승용/RV/제네시스가 각각 2.0만대(+8.3%)/2.1만대(-5.0%)/1.0만대(-1.4%)를 기록했다. 국내에서 HEV와 EV는 각각 14,931대(+11.5% YoY), 7,809대(+38.0%) 판매됐다. 해외 판매량은 29.7대(-2.4%)만대를 기록했다.

기아 글로벌 도매 판매는 28.6만대(+2.7% 이하 YoY)을 기록했다. 연간 목표 대비 달성률은 23.3%다. 국내 판매량은 5.6만대(+12.8%)로, 승용/RV가 각각 1.3만대(+17.8%)/3.7만대(+5.3%)를 기록했다. 국내에서 HEV와 EV는 각각 19,293대(+14.5% YoY), 16,187대(+148.6%) 판매됐다. 해외 판매량은 22.9만대(+0.5%)를 기록했다.

1분기 환율 효과는 부정적

미국 판매량은 2025년 3월 이후 높은 관세 선수요 기저와 영업일 수 감소로 소폭 감소했다. 기아의 경우, 미국 내 텔루라이드 2세대 모델 출시와 함께 판매량 증가(+16%) 지속, 믹스 개선이 이어지고 있다. 판매 목표(12만 대 → 18만 대) 달성 시, 손익 효과(ICE 50%/HEV 50% 가정)는 +1조원일 것으로 예상된다. 현대차는 미국 시장에서 팰리세이트 품질 이슈 발생으로 약 1,000억원의 리콜 비용이 발생할 것으로 예상되나, 규모는 2026년 연간 영업이익의 0.7% 수준으로 실적 영향에는 제한적일 전망이다.

최근, 이란 전쟁 등 지정학적 리스크로 원/달러 환율이 급등하면서, 현대차/기아의 1Q26 실적에 부정적인 영향을 줄 것이다. 평균 환율 상승은 매출 확대와 수익성 개선에 유리하지만, 기말 환율의 동반 상승(+4.9% QoQ)으로 판매보증충당부채를 기말 환율로 재평가하는 과정에서 약 3,000억~4,000억 규모의 비용이 추가 반영될 것으로 예상된다.

표1 현대차/기아 글로벌 판매 실적

(단위: 대)	25/03	26/02	26/03	YoY(%)	MoM(%)	2025YTD	2026YTD	YoY(%)
현대차	**367,336**	**307,894**	**358,759**	**-2.3%**	**16.5%**	**1,001,150**	**975,213**	**-2.6%**
내수	63,090	47,008	61,850	-2.0%	31.6%	166,360	159,066	-4.4%
승용	18,186	13,568	19,701	8.3%	45.2%	49,700	48,917	-1.6%
RV	22,433	18,756	21,320	-5.0%	13.7%	57,038	58,523	2.6%
제네시스	10,592	6,942	10,446	-1.4%	50.5%	29,639	26,059	-12.1%
해외	304,246	260,886	296,909	-2.4%	13.8%	834,790	816,147	-2.2%
기아	**278,355**	**247,624**	**285,854**	**2.7%**	**15.4%**	**772,648**	**779,169**	**0.8%**
내수	50,006	42,002	56,404	12.8%	34.3%	134,412	141,513	5.3%
승용	10,956	9,896	12,905	17.8%	30.4%	31,495	34,760	10.4%
RV	35,502	25,447	37,396	5.3%	47.0%	93,454	90,427	-3.2%
해외	228,250	205,558	229,386	0.5%	11.6%	638,084	637,506	-0.1%
합산	**645,691**	**555,518**	**644,613**	**-0.2%**	**16.0%**	**1,773,798**	**1,754,382**	**-1.1%**

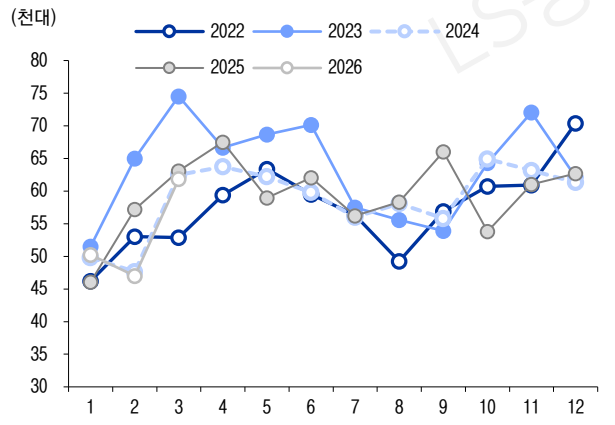
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

표2 현대차/기아 국내 친환경차 판매 실적

(단위: 대)	25/03	26/02	26/03	YoY(%)	MoM(%)	2025YTD	2026YTD	YoY(%)
현대차	**19,346**	**20,881**	**23,765**	**22.8%**	**13.8%**	**49,520**	**60,214**	**21.6%**
HEV	13,393	10,458	14,931	11.5%	42.8%	37,593	39,597	5.3%
EV	5,657	9,956	7,809	38.0%	-21.6%	11,359	19,040	67.6%
FCEV	296	467	1,025	246.3%	119.5%	568	1,577	177.6%
기아	**23,363**	**27,757**	**35,480**	**51.9%**	**27.8%**	**57,436**	**83,896**	**46.1%**
HEV	16,851	13,269	19,293	14.5%	45.4%	45,636	49,593	8.7%
EV	6,512	14,488	16,187	148.6%	11.7%	11,800	34,303	190.7%
합산	**42,709**	**48,638**	**59,245**	**38.7%**	**21.8%**	**106,956**	**144,110**	**34.7%**

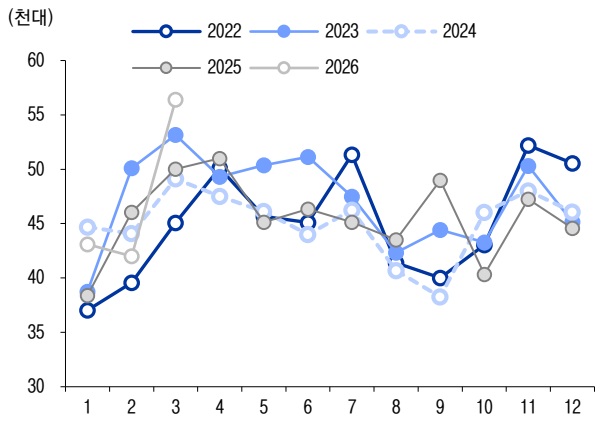
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림1 현대차 내수 판매 실적 추이



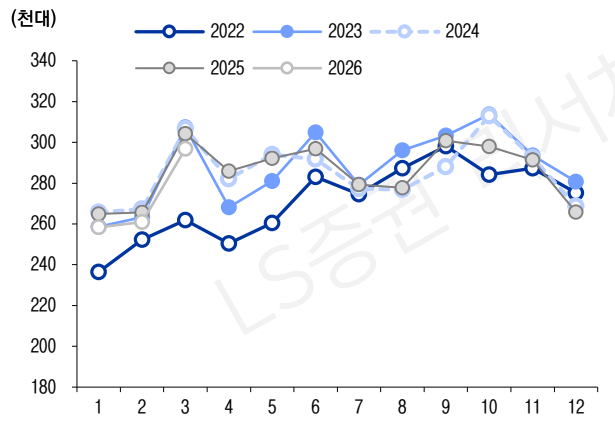
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림2 기아 내수 판매 실적 추이



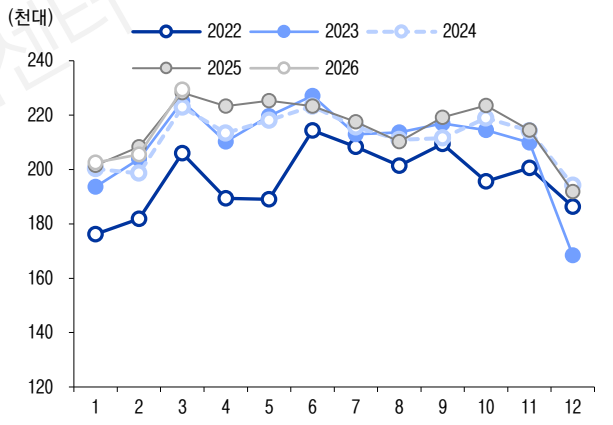
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림3 현대차 해외 판매 실적 추이



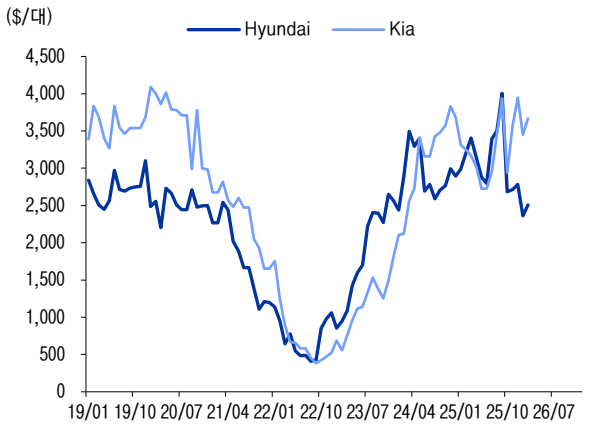
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림4 기아 해외 판매 실적 추이



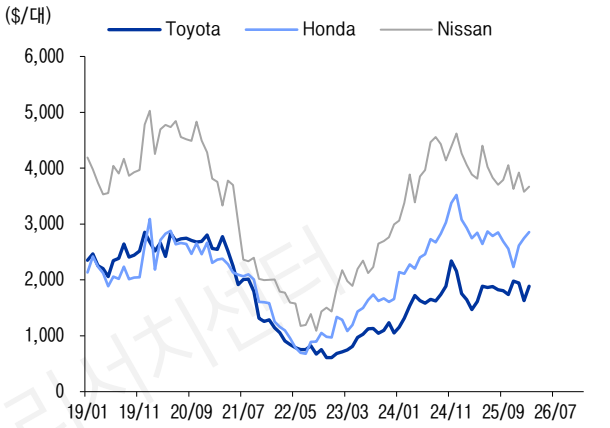
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림5 현대차/기아 북미 인센티브 추이



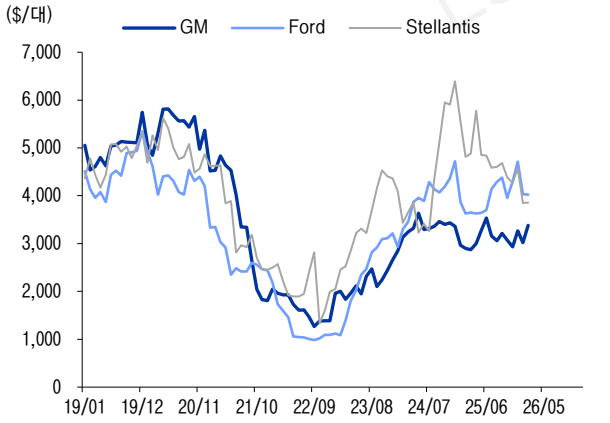
자료: Truecar, LS증권 리서치센터

그림6 일본 Big 3 북미 인센티브 추이



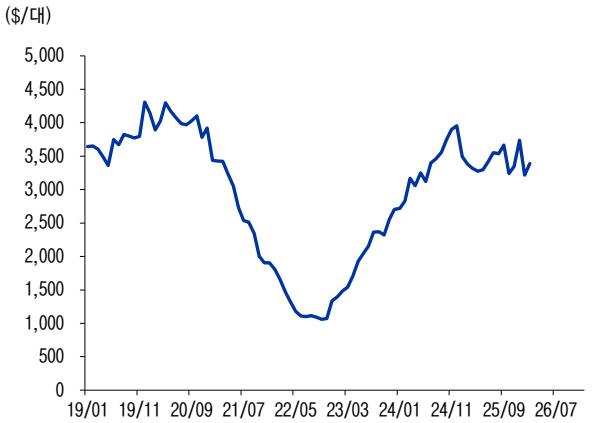
자료: Truecar, LS증권 리서치센터

그림7 미국 Big 3 인센티브 추이



자료: Truecar, LS증권 리서치센터

그림8 북미 인센티브 추이(산업 평균)



자료: Truecar, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)