ISSUE & PITCH

7 May. 2026

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

자동차 (Overweight)

4월 판매: 큰 흐름상 문제없다

Issue

4월 완성차 도매판매 업데이트

Pitch

현대차와 기아의 4월 글로벌 도매판매 증가세는 YoY -8.0%, +1.0% 기록. 현대차의 경우 안전공업 부품 차질로 내수판매가 집중적으로 부진. 다만 양사의 미국 M/S는 11.7% 기록해 사상최대 수치 기록. 판매 퀄리티 자체는 회복되고 있으며, 부품차질 해소가 나타나며 실적 정상화가 가속화될 것으로 예상. 양사 투자의견 BUY, 적정주가 74만원, 25만원 유지

Rationale

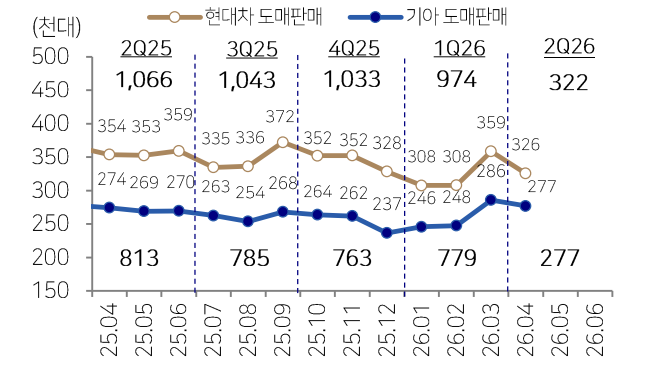
• 현대차와 기아의 4월 글로벌 도매판매량은 각각 32.6만대(YoY -8.0%), 22.7만대(YoY +1.0%) 기록. 안전공업 화재로 인한 물량손실 발생. 현대차 중심으로 볼륨손실이 있었던 것으로 나타남. 내수 기준으로는 소형에 속하는 카파엔진 기종으로 손실물량이 집중. 캐스퍼와 코나의 내수 판매볼륨은 각각 MoM -36.7%, -37.6% 기록

• 미국내 양사 합산 M/S는 11.7%를 기록. 현대차와 기아가 각각 8.5만대, 7.3만대 기록. YoY 증가율은 -1.3%, -2.8% 기록. 전년 동기 미국의 수입산 차량 관세 25% 부과를 앞둔 밀어내기로 기저가 높은 상태. 시장 총 YoY 증가율은 -6.7% 기록. 현대차그룹은 2025년 들어 미국 M/S가 11%대 안착했으며 2026년의 경우 11%대 중반 흐름을 기대

• 부품사 화재로 인한 현대차의 판매볼륨 차질은 5월까지 발생. 이후부터는 협력사 발굴이 종료되며 조기해소 기대. 다만, 그 과정에서 기아의 판매볼륨 방어가 부각되기 시작

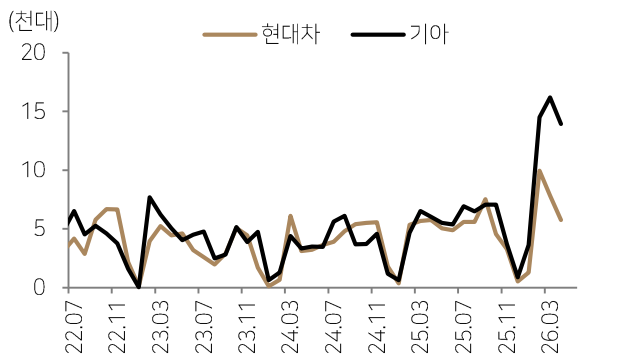
• 글로벌 전기차 판매량 호조. 4월에도 유럽의 경우 YoY +40% 이상의 전기차판매량이 예상. 기아의 경우 EV2 판매전개가 이뤄져, 상대적으로 유럽에서의 M/S 반등세가 뚜렷할 수 있음. 2Q26 판매량은 기아가 소폭 우위 흐름을 보이고, 3Q26 진입하며 현대차의 아이오닉3 양산 시작

분기별 글로벌 도매판매 추이



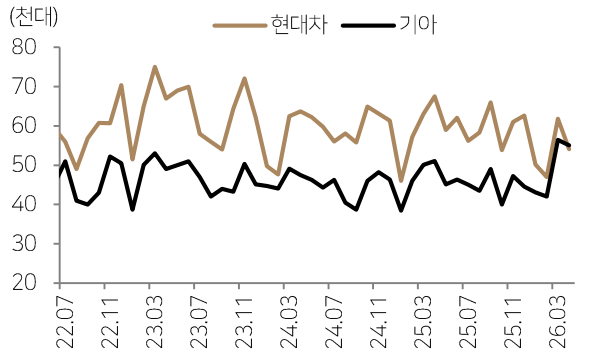
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

현대기아 내수 전기차 판매량



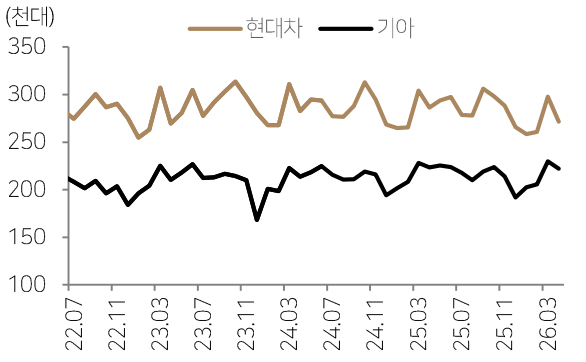
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 1: 현대기아 내수판매 추이



Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 2: 현대기아 해외판매 추이



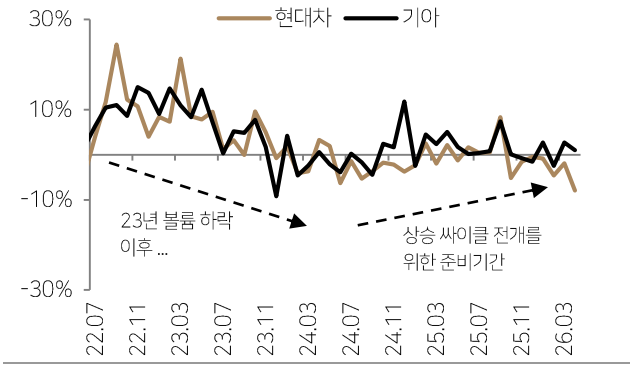
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 3: 현대/기아 4월 판매실적: 각각 글로벌 YoY -8.0%/+1.0% 기록

구분	Apr-26	Apr-25	YoY	Mar-26	MoM	2026	2025	YoY
현대차								
국내	54,051	67,510	-19.9%	61,850	-12.6%	213,117	223,670	-4.7%
해외	271,538	286,254	-5.1%	297,917	-8.9%	1,088,693	1,129,509	-3.6%
글로벌 계	325,589	353,764	-8.0%	359,767	-9.5%	1,301,810	1,353,179	-3.8%
기아								
국내	55,108	51,085	7.9%	56,468	-2.4%	196,749	185,376	6.1%
해외	222,080	223,352	-0.6%	229,958	-3.4%	860,024	836,285	2.8%
글로벌 계	277,188	274,437	1.0%	286,426	-3.2%	1,056,773	1,021,661	3.4%

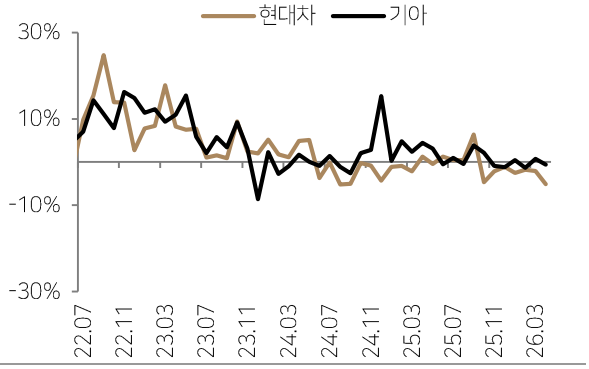
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 4: 글로벌 도매판매 YoY 증가세 추이



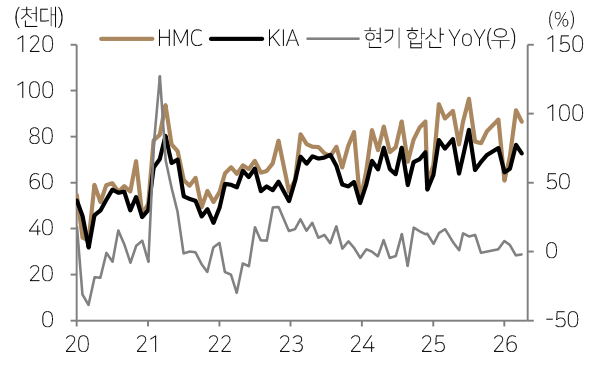
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 5: 해외 도매판매 YoY 증가세 추이



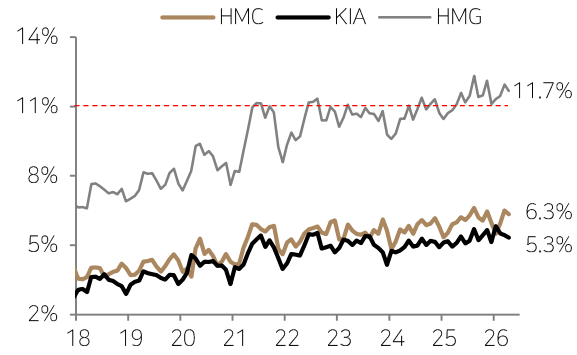
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 6: 현대기아 미국 판매량 추이 (~4월까지 기준)



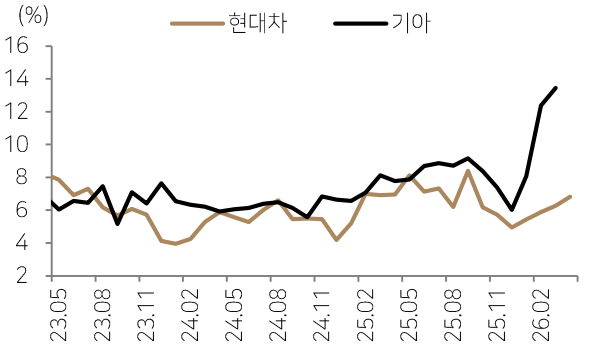
Source: Marklines, 다올투자증권

Fig. 7: 현대기아 미국 M/S 추이 (~4월까지 기준)



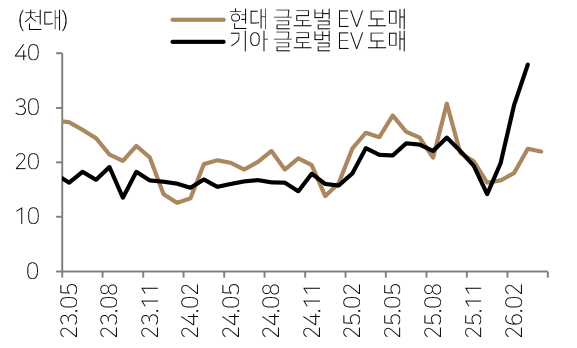
Source: Marklines, 다올투자증권

Fig. 8: 현대기아 EV 믹스 추이



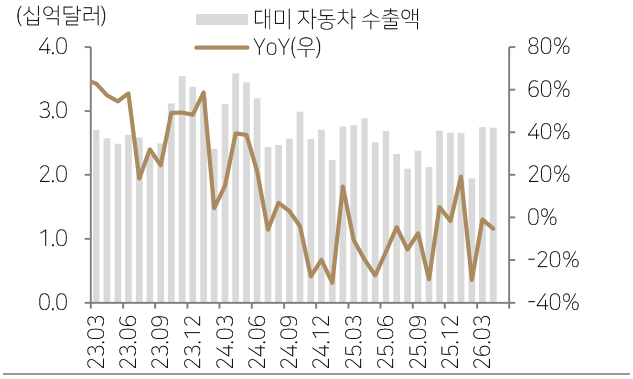
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 9: 현대기아 글로벌 EV 도매판매 추이



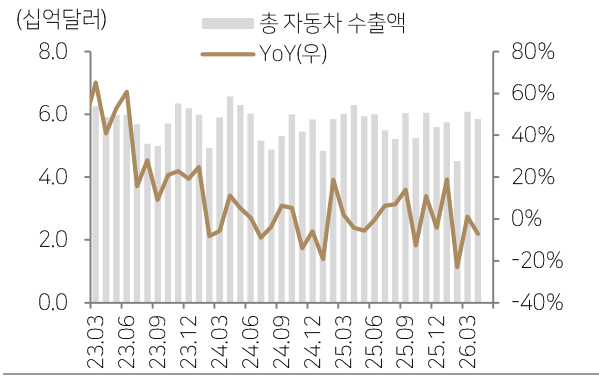
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 10: 한국 대미 자동차 수출액 추이: 4월 YoY -5.3% 기록



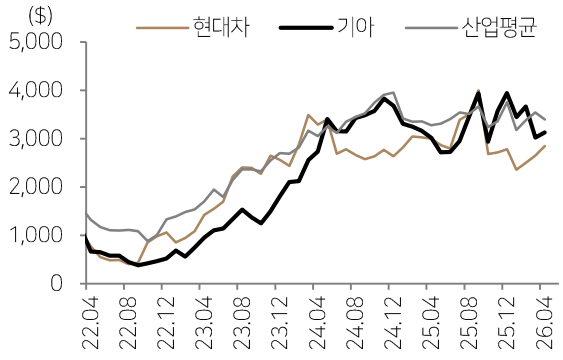
Source: Trass, 다올투자증권

Fig. 11: 한국 총 자동차 수출액 추이: 4월 YoY -7.2% 기록



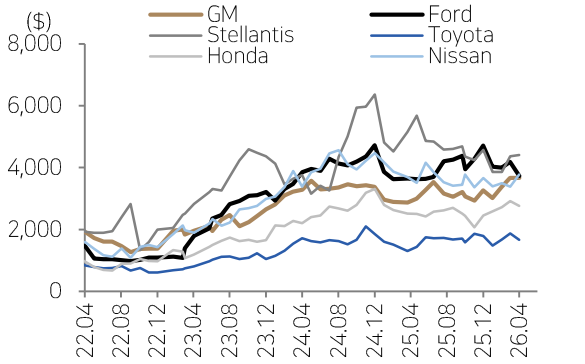
Source: Trass, 다올투자증권

Fig. 12: 현대/기아 미국 인센티브 추이



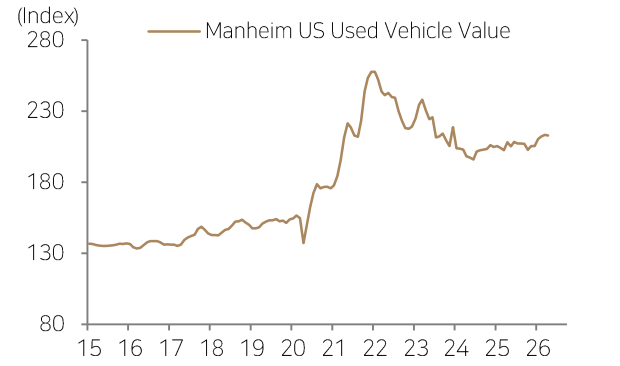
Source: Autonews, 다올투자증권

Fig. 13: 글로벌 OEM 미국 인센티브 추이



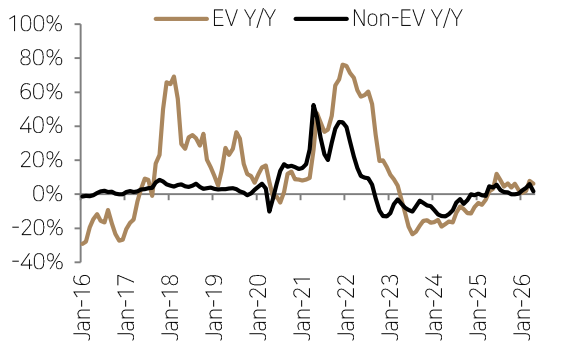
Source: Autonews, 다올투자증권

Fig. 14: 맨하임 인덱스 중고차 지수



Source: Manheim, 다올투자증권

Fig. 15: 미국 EV/Non-EV별 중고차 가격 YoY 증가세 추이



Source: Manheim, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치