산업브리프

키움증권

2025.07.04.

Neutral
(Maintain)

자동차 Analyst 신윤철
yoonchul.shin@kiwoom.com

자동차

상반기 주가 흐름 및 2분기 도매판매 정리

2025년 2분기 어닝 시즌으로 진입하기에 앞서 자동차 섹터 중대형주의 상반기 주가 흐름, P/B 추이 및 완성차 도매판매 실적을 정리하고자 한다. 현대모비스, DN오토모티브, 현대위아는 KOSPI 200 수익률을 소폭 하회하면서 따라가는 흐름이지만 이외 종목들은 전반적으로 부진하고 있다. 업체별로 2분기 실적 전망 및 품목관세 충격이 반영된 연간 실적 가이던스 수정, 주주환원 정책 변화 여부를 체크할 필요가 있겠다.

>>> 자동차 중대형주 YTD 수익률은 KOSPI 200을 하회 중

KOSPI 200 구성종목 중 자동차 및 자동차부품 중대형주의 YTD 주가 수익률은 모두 KOSPI 200의 동기간 지수 수익률을 하회하고 있다. 당사는 기존에 제시해왔던 산업 투자의견에 대한 상향 근거를 아직 발굴하지 못한 바, 자동차 산업에 대한 Neutral 투자의견을 유지한다. 또한 2025년 2분기 어닝 시즌에 돌입하면서부터 미국, 일본, 유럽 대비 다소 후행적으로 국내에서도 자동차 산업에 대한 실적 컨센서스 하향조정이 발생할 수 있음에 유의할 필요가 있다.

종목군은 크게 대형주(현대차, 기아, 현대모비스, 한국타이어앤테크놀로지) 및 중형주(한온시스템, HL만도, 에스엘, 금호타이어, DN오토모티브, 현대위아, 세방전지)로 분류할 수 있다. 당사가 2025년 최선호주로 제시해왔던 **현대모비스(YTD +20.3%)**는 **KOSPI 200 상승세(YTD +32.5%)**를 일정한 이격을 두고 안정적으로 따라가며 완성차 주가 부진(현대차: YTD +1.4%, 기아: YTD -1.5%)을 만회하고 있으며, 중형주에서는 **DN오토모티브(YTD +29.5%), 현대위아(YTD +25.7%)**의 수익률이 돋보인다. 반면 HL만도(YTD -17.3%)는 북미 BEV 선도업체(YTD -16.8%)와의 주가 커플링으로 인한 부진이 지속되고 있다.

>>> 2분기 도매판매: 현대차 +0.8% YoY, 기아 +2.7% YoY

①현대차: 2Q25 도매판매 기준 글로벌 106.5만 대(+0.8% YoY)를 기록했으며, 주요 권역별로는 국내: 18.9만 대(+1.5% YoY), 미국: 26.2만 대(+3.2% YoY), 유럽: 16.1만 대(+2.6% YoY), 인도 13.4만 대(-10.6% YoY)를 기록했다.

2Q25 글로벌 친환경차 도매판매는 HEV: 17.0만 대(+38.9% YoY), BEV: 8.0만 대(+35.7% YoY), PHEV: 1.3만 대(+38.5% YoY)를 기록했다. 미국 현지에서 아이오닉5, 아이오닉9 생산을 개시한 HMGMA 신공장의 출하량은 1Q25: 1.1만 대, 2Q25: 2.6만 대를 기록했다.

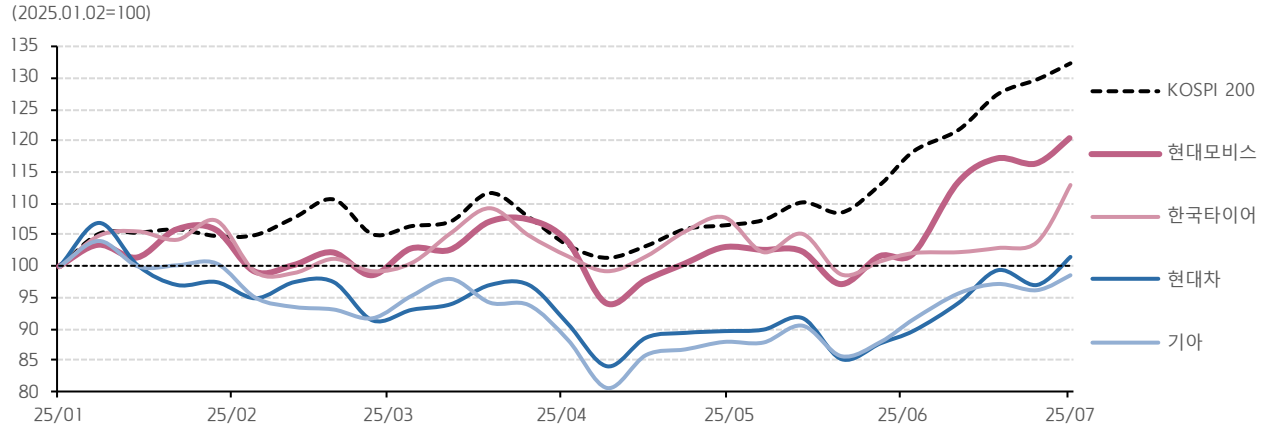
②기아: 2Q25 도매판매 기준 글로벌 81.6만 대(+2.7% YoY)를 기록했으며, 주요 권역별로는 국내: 14.2만 대(+3.2% YoY), 미국: 22.9만 대(+2.0% YoY), 유럽: 14.1만 대(-3.3% YoY), 인도: 6.9만 대(+14.3% YoY)를 기록했다.

2Q25 글로벌 친환경차 도매판매는 HEV: 11.9만 대(+31.5% YoY), BEV: 6.7만 대(+39.5% YoY), PHEV: 1.7만 대(-8.4% YoY)를 기록했다.

Compliance Notice

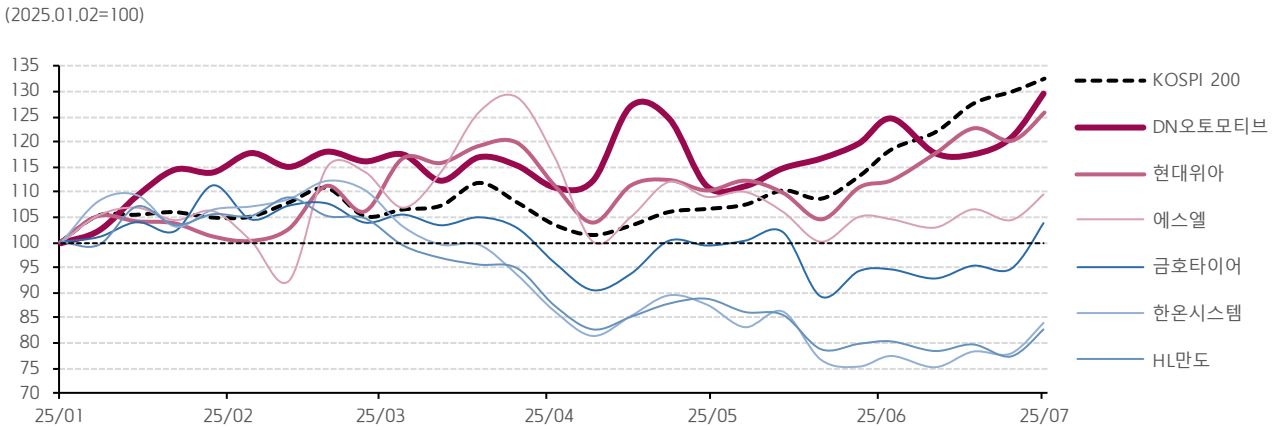
- 당사는 7월 3일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

KOSPI 200 구성종목 자동차 대형주 및 KOSPI 200 지수 수익률 비교



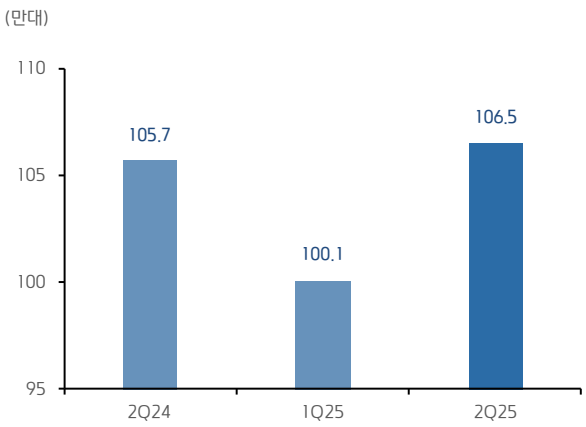
자료: Quantiwise, 키움증권 리서치

KOSPI 200 구성종목 자동차 중형주 및 KOSPI 200 지수 수익률 비교



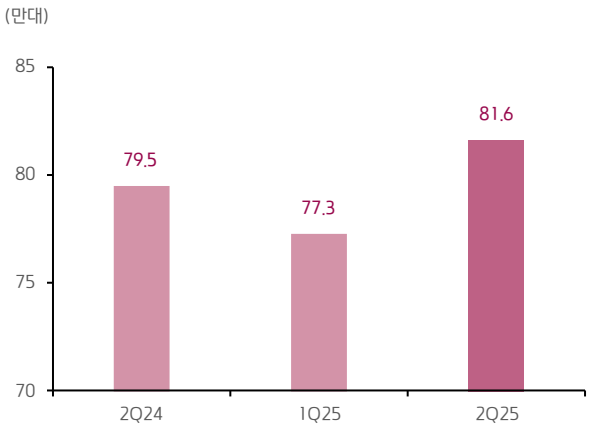
자료: Quantiwise, 키움증권 리서치

현대차 글로벌 도매판매 YoY, QoQ 비교



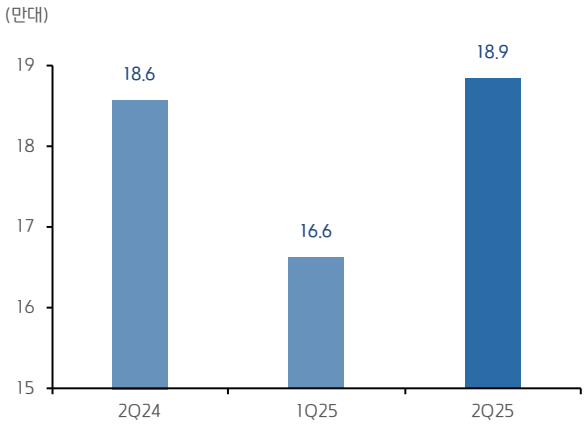
자료: 현대차, 키움증권 리서치

기아 글로벌 도매판매 YoY, QoQ 비교



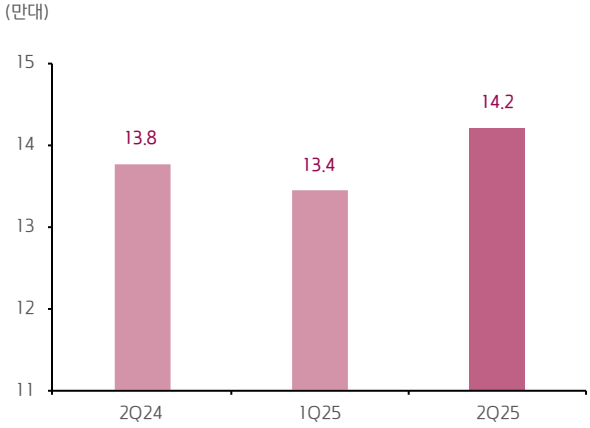
자료: 기아, 키움증권 리서치

현대차 국내 도매판매 YoY, QoQ 비교



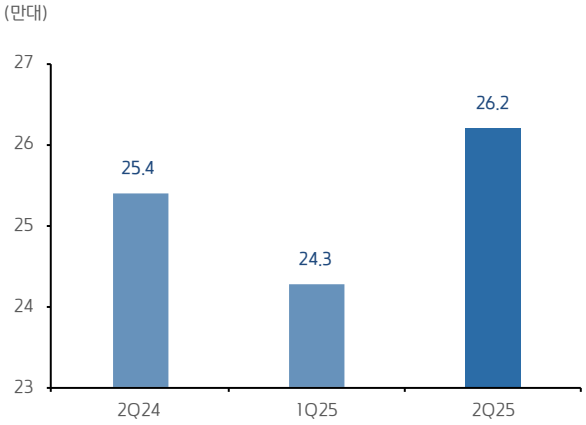
자료: 현대차, 키움증권 리서치

기아 국내 도매판매 YoY, QoQ 비교



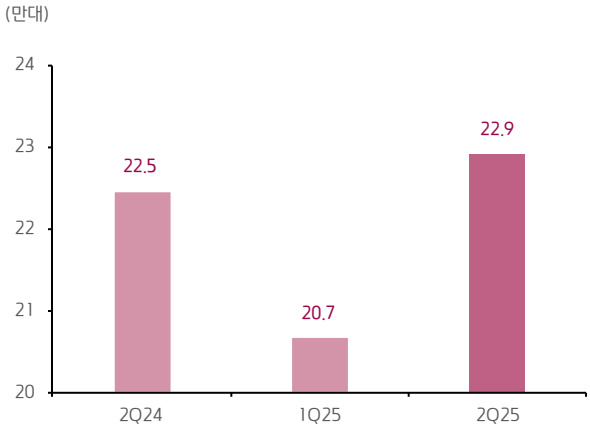
자료: 기아, 키움증권 리서치

현대차 미국 도매판매 YoY, QoQ 비교



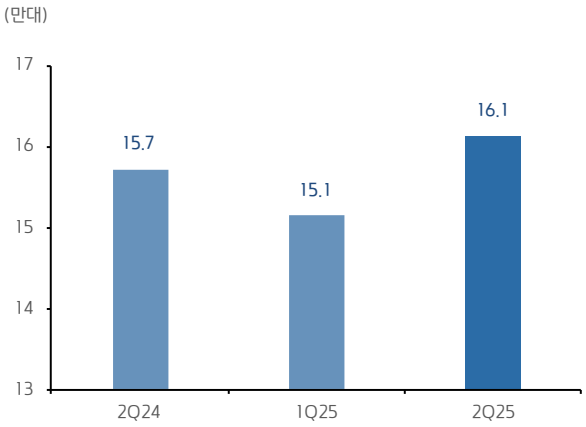
자료: 현대차, 키움증권 리서치

기아 미국 도매판매 YoY, QoQ 비교



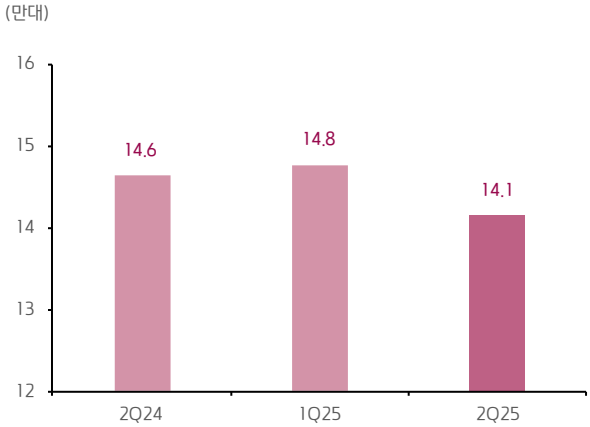
자료: 기아, 키움증권 리서치

현대차 유럽 도매판매 YoY, QoQ 비교



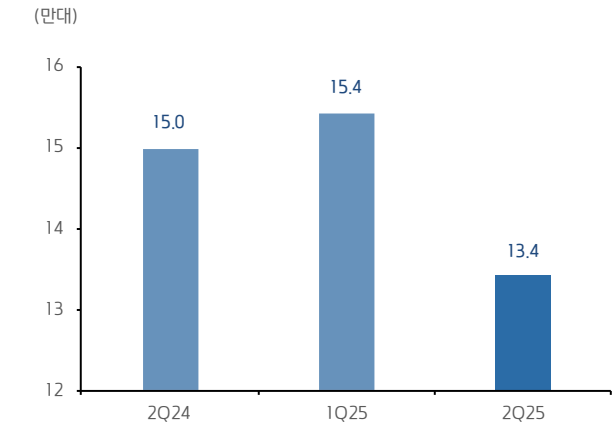
자료: 현대차, 키움증권 리서치

기아 유럽 도매판매 YoY, QoQ 비교



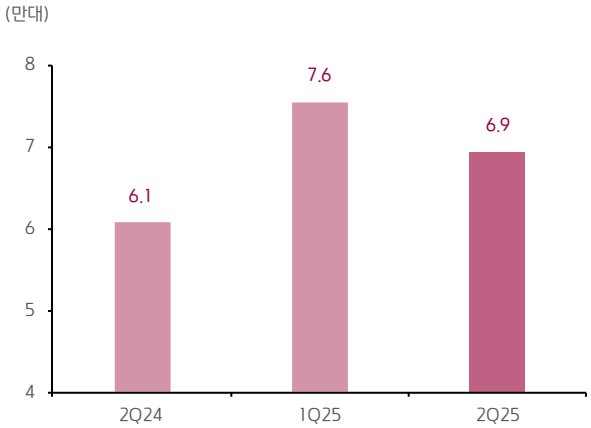
자료: 기아, 키움증권 리서치

현대차 인도 도매판매 YoY, QoQ 비교



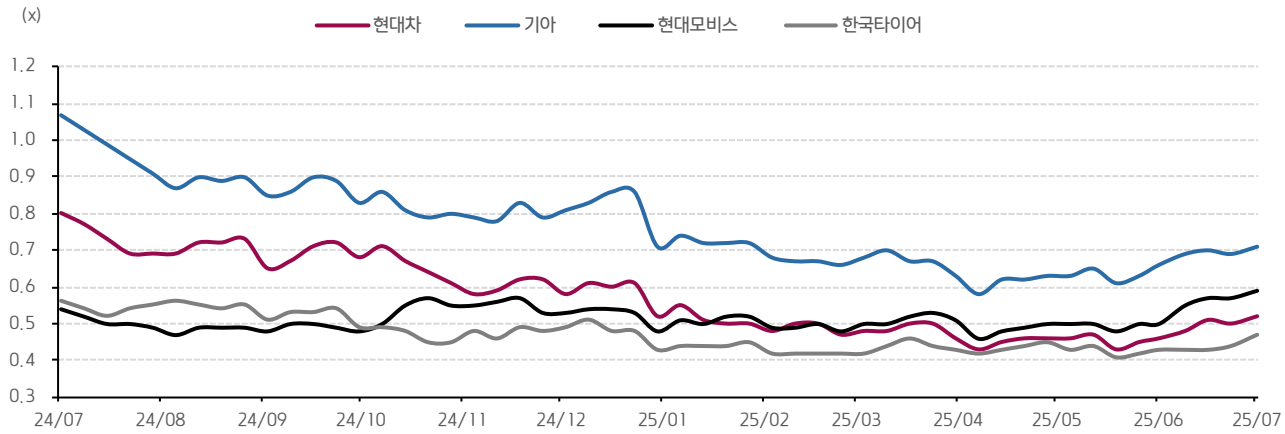
자료: 현대차, 키움증권 리서치

기아 인도 도매판매 YoY, QoQ 비교



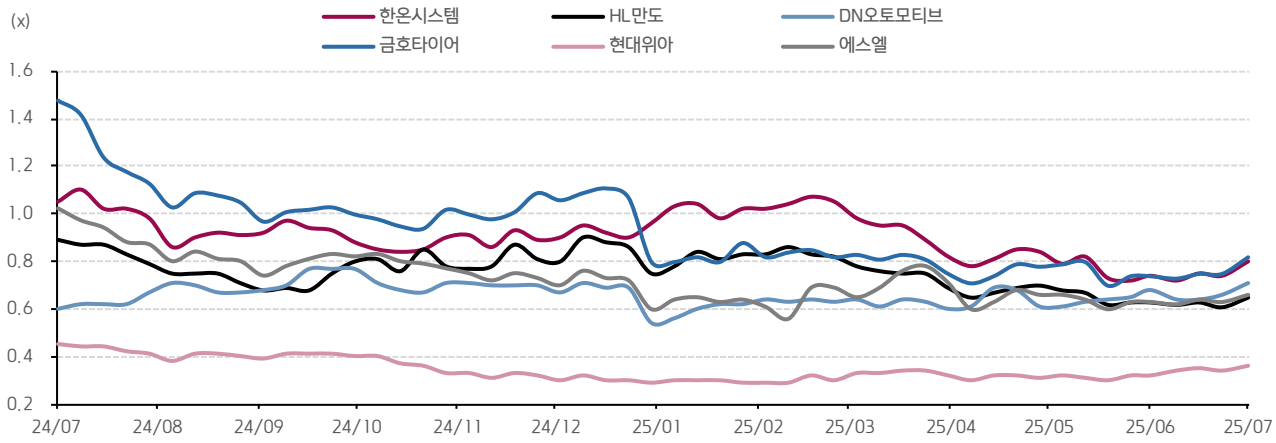
자료: 기아, 키움증권 리서치

자동차 대형주 P/B 추이 비교



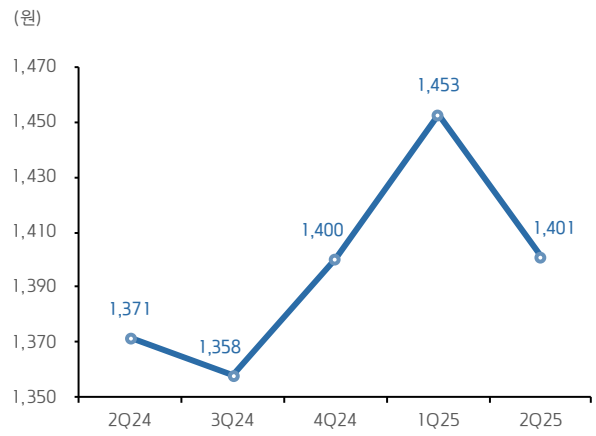
자료: Quantiwise, 키움증권 리서치

자동차 중형주 P/B 추이 비교



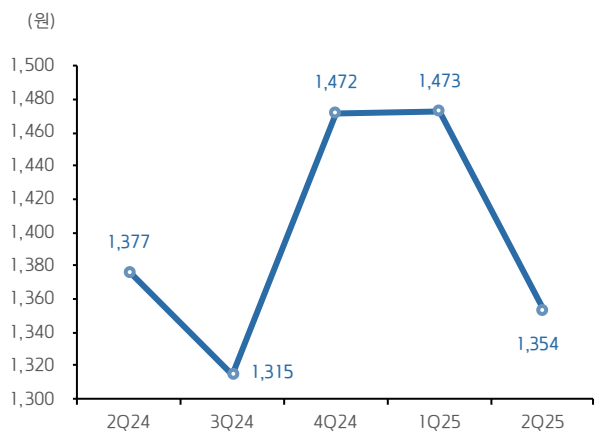
자료: Quantiwise, 키움증권 리서치

USD/KRW 분기 평균 추이



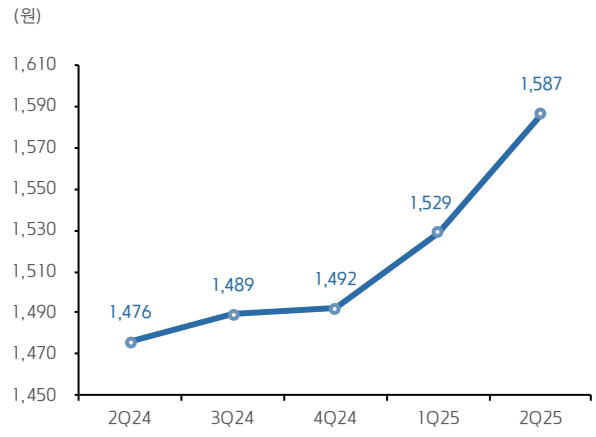
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

USD/KRW 분기말 추이



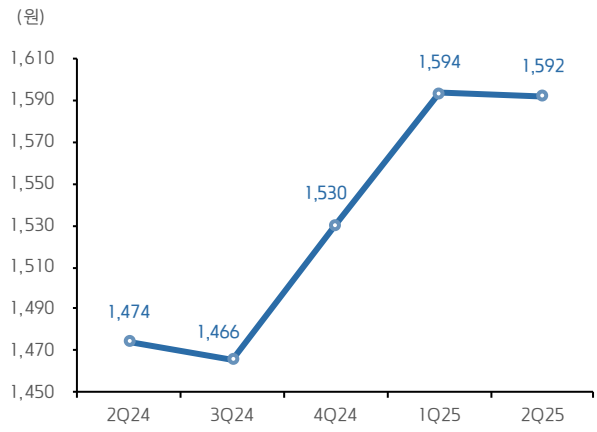
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

EUR/KRW 분기 평균 추이



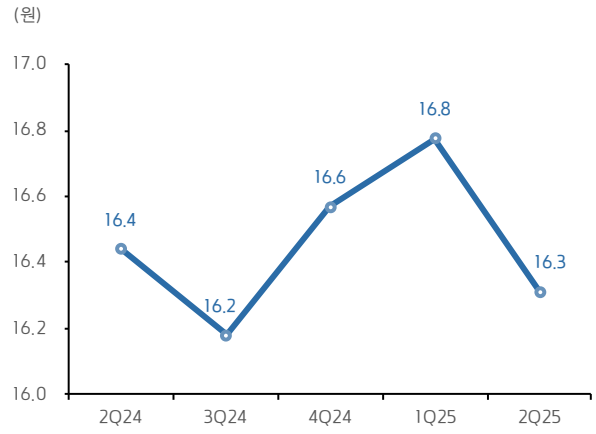
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

EUR/KRW 분기말 추이



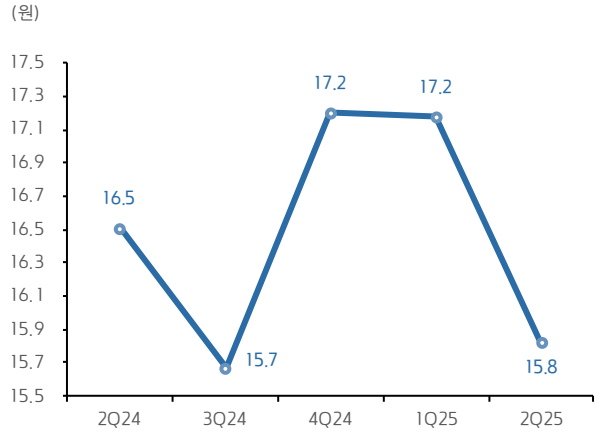
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

INR/KRW 분기 평균 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

INR/KRW 분기말 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 7월 3일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.