



# 자동차 (Positive)

## 현대차/기아, 1Q25 실적 우려 대비 견조 전망

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
현대차(Buy, 유지)	310,000(유지)
기아(Buy, 유지)	140,000(유지)

**현대차/기아 합산 1Q 매출액 71.9조원(+7.5% 이하 YoY), 영업이익 6.8조원(-3.1% YoY) 전망**

현대차/기아 양사의 1Q25 합산 기준 매출액은 분기단위 최대 실적 갱신을 지속할 것으로 전망하며, 양사 합산 OPM은 9.4%(-1.0%p) 수준 기록 예상.

현대차/기아 양사 합산 판매량은 내수 및 유럽 시장수요 둔화 지속 상황 속에서 미국에서의 HEV 및 인도 신차 출시 통한 물량 확대로 전년 동기과 유사한 수준의 판매량(177.6만대, +0.5%) 기록할 것으로 전망. 특히, 미국 등 주력시장 중심의 xEV 비중 확대(23%, +5%p)가 제품 Mix 개선을 통한 1Q 매출 증가에 기여할 것으로 기대. 또한, 예상 대비 높은 원/달러 고회율(1Q 평균 1,450원/\$ 추정) 지속으로 매출 증가에 긍정적 기여.

현대차/기아 1Q 영업이익은 전년 동기 기저효과로 다소 감소 예상되나, 연초 추정치 대비 상회하는 수익성 기록 전망. 최근 알루미늄, 구리 등 비철금속 상승 추세이나 원자재 가격의 전반적인 안정화 기조 유지 예상하며, 4Q24 높은 기말 환율(1,470원/\$)에 따른 판관비 품질비용 증가 영향이 1Q에는 환율 추이 고려 시 완화될 것으로 기대. 다만, '25년 SDV/모빌리티 기술 확보 위한 R&D 투자 증가로 인한 개발비 비중 증가가 양사 수익성에 다소 영향을 줄 것으로 예상(현대차/기아 모두 +0.4%p 상승 전망). 또한, 업체간 판매 경쟁 심화에 따른 현대차/기아 인센티브 증가 추세에 따라 매출 및 이익 개선 효과 상쇄 불가피.

**펀더멘털 개선은 연초 우려되었던 대외 불확실성 점진적 완화**

지난 24일 현대차그룹은 현지 투자를 포함한 미래 모빌리티 투자 등 '30년까지 총 \$210억 투자 계획을 미국 백악관에서 발표하며 대외 불확실성에 대한 정면 돌파를 시사. 이를 통해 연 초 강경한 25% 관세 부과 우려에 대한 해소 기대되며, 지역별 xEV 중심 물량 확대를 통한 제품 믹스 개선은 현대차/기아 양사의 견조한 펀더멘털 흐름을 유지시키며 실적 우려를 점진적 완화.

[현대차] 아이오닉5/아이오닉9에 대한 HMGMA 가동 및 미국 펠리세이드 출시 및 유럽 캐스퍼EV 판매 확대 등 xEV 중심 판매를 통해 제한적인 물량 성장을 최대 극복할 것으로 예상.

[기아] 지역별 고수익 차종 중심 판매가 순이익 개선에 기여하는 흐름 기대. 미국의 HEV 비중 확대(2월 소매 기준 10.4%, +2.4%p) 견조, 인도는 시로스 판매 본격화 및 하반기 셀토스FMC, 카렌스PE 투입 등 신차효과 지속으로 지난해 마이너스 성장을 올해 고성장으로 전환할 것으로 기대.

[표1] 현대차/기아 분기별 합산 판매량 추이 및 전망(도매 기준)

(단위: 대, %, %YoY)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E
합산 판매량	1,886,423	1,813,194	1,806,854	1,766,532	1,851,045	1,773,594	1,834,295	1,776,000
% YoY	10.3	1.9	0.6	-1.3	-1.9	-2.2	1.5	0.5
현대차	1,080,260	1,036,349	1,075,422	1,006,766	1,057,168	1,011,846	1,066,011	1,000,000
% YoY	10.5	0.7	0.7	-1.5	-2.1	-2.4	-0.9	-0.7
기아	806,163	776,845	731,432	759,766	793,877	761,748	768,284	776,000
% YoY	10.0	3.5	0.4	-1.0	-1.5	-1.9	5.0	2.1

자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대차/기아 분기별 합산 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
합산 매출액	66,871	72,588	69,448	73,772	71,877	77,426	73,576	77,076	282,680	299,956	308,814
% YoY	8.8	6.0	4.4	11.8	7.5	6.7	5.9	4.5	7.7	6.1	3.0
현대차	40,659	45,021	42,928	46,624	44,116	47,961	45,540	48,745	175,231	186,361	188,077
% YoY	7.6	6.6	4.7	12.0	8.5	6.5	6.1	4.6	7.7	6.4	0.9
기아	26,213	27,568	26,520	27,148	27,761	29,466	28,037	28,331	107,449	113,594	120,737
% YoY	10.6	5.0	3.8	11.6	5.9	6.9	5.7	4.4	7.7	5.7	6.3
합산 영업이익	6,983	7,923	6,462	5,539	6,767	7,708	5,743	6,537	26,907	26,755	29,178
% YoY	8.0	3.7	-3.4	0.0	-3.1	-2.7	-11.1	18.0	2.2	-0.6	9.1
현대차	3,557	4,279	3,581	2,822	3,551	4,131	2,838	3,580	14,240	14,100	15,550
% YoY	-1.0	1.0	-6.3	0.0	-0.2	-3.5	-20.7	26.8	-1.6	-1.0	10.3
기아	3,426	3,644	2,881	2,716	3,216	3,576	2,905	2,958	12,667	12,655	13,628
% YoY	19.2	7.1	0.6	0.0	-6.1	-1.9	0.8	8.9	6.8	-0.1	7.7
합산 OPM	10.4	10.9	9.3	7.5	9.4	10.0	7.8	8.5	9.5	8.9	9.4
현대차	8.7	9.5	8.3	6.1	8.0	8.6	6.2	7.3	8.1	7.6	8.3
기아	13.1	13.2	10.9	10.0	11.6	12.1	10.4	10.4	11.8	11.1	11.3
합산순이익(지배주주)	6,039	6,925	5,313	4,022	6,038	6,828	4,968	4,671	22,300	22,505	24,464
% YoY	11.2	14.4	-1.8	0.0	0.0	-1.4	-6.5	16.1	6.6	0.9	8.7
현대차	3,231	3,970	3,046	2,280	3,479	3,913	2,554	2,517	12,527	12,463	13,541
% YoY	-2.4	22.7	-4.5	0.0	7.7	-1.4	-16.1	10.4	4.2	-0.5	8.6
기아	2,808	2,955	2,268	1,742	2,558	2,915	2,414	2,155	9,773	10,042	10,924
% YoY	32.5	4.9	2.1	0.0	-8.9	-1.4	6.4	23.7	9.8	2.8	8.8
합산 NIM	9.0	9.5	7.7	5.5	8.4	8.8	6.8	6.1	7.9	7.5	7.9
현대차	7.9	8.8	7.1	4.9	7.9	8.2	5.6	5.2	7.1	6.7	7.2
기아	10.7	10.7	8.6	6.4	9.2	9.9	8.6	7.6	9.1	8.8	9.0

자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

**[ Compliance Notice ]**

(공표일: 2025년 3월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추경에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]**

(기준일: 2024년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	92.0%	8.0%	0.0%	100.0%