완성차 도매판매 동향(2025년 9월)

9월 및 누적 판매 8%/2% 증가. 관세 우려로 낮은 주가 Valuation 기록 중 | **2025.10.02**

투자의견	Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

Key Insight: 미국 관세에 대한 우려는 주가에 지속적으로 반영

판매동향

- 현대차/기아의 9월 글로벌 도매판매는 37.3만대/26.8만대로 +8.3%/+7.3% (YoY)
- 합산 도매판매는 64.1만대(+7.9% (YoY)). 내수/해외 판매가 각각 +23%/+5% (YoY)
- 9월 누적 도매판매를 보면, 현대차/기아/합산이 각각 311.1만대(+1%)/237.3만대(+2%)/548.3만대(+2%)
- 이는 과거 3년 평균인 303.2만대/228.0만대/531.3만대 대비 각각 3%/4%/3% 상회한 수준

달성률

- 현대차/기아의 2025년 도매판매 목표는 1%/4% 증가한 417.4만대/321.6만대
- 9월 누적으로 계절성을 감안한 달성률은 각각 74.5%/73.8%
- 이는 과거 3년 평균 달성률 73.4%/74.5% 대비 상회/하회한 수준. 6년 평균 달성률 73.0%/74.3% 대비해서 상회/하회한 수준
- 2025년 목표 자체가 낮지만, 9월까지의 판매는 사업계획 범위 안에서 진행되는 것

주가

- 현대차/기아 합산 9월 판매증가율이 8% (YoY)로 상승. 내수는 추석 연휴로 인한 기저 효과, 글로벌은 HEV/EV 증가에 기인
- 9월 누적 증가율은 2% (YoY)로 낮지만, 미국 호조가 이어지고, 친환경차의 순차적 투입으로 미국 외 지역의 증가율 개선 기대
- 미국과의 관세율 협상의 발효가 지연되면서 단기 비용부담으로 작용. 3분기 실적에 부정적 영향
- 다만, 이러한 요인들이 주가에 지속적으로 반영되면서 현재 P/E 5배 수준의 낮은 Valuation을 기록 중
- 5% 후반~6% 초반의 높은 배당수익률 가능(우선주는 7%대 기록). 4분기 자기주식 매입/소각도 기대
- 관세 협상의 발효시 불확실성 해소 및 성장 모멘텀(HMGMA+HEV) 강화가 주가를 끌어올릴 요인
- 추가 상승 모멘텀은 미국 외 판매 증가 및 Valuation 재평가 요인(ex) 전기차 점유율 상승, 자율주행/AI 기술 진전 등)에서 찾아야 할 것
- 자동차 업종 내 선호주로 현대차(TP 25.0만원)과 기아(TP 12.5만원)를 제시

현대차: 9월 도매판매 +8.3% (YoY). 내수/해외 +18%/+6%. 9월 누적은 +1%

도매판매

- 9월 글로벌 도매판매 37.2만대(+8.3% (YoY))
- 내수 6.6만대(+18% (YoY))/해외 30.6만대(+6% (YoY)). 해외판매 비중 82.3%(-1.5%p)
- 내수에서 승용 1.9만대(+22%), RV 2.6만대(+32%), 소상 0.9만대(+13%), 대형 0.3만대(+24%), 제네시스 1.0만대(-10%, 비중 14.0%)
- 내수 승용: 아반떼/쏘나타/아이오닉6/그랜저 +105%/-2%/+79%/-12% (YoY)
- 내수 RV: 캐스퍼/코나 -46%/+35% (YoY). 투싼/싼타페/팰리세이드 +13%/+8%/+139% (YoY)
- 내수 제네시스: G80/GV70/GV80 -14%/-17%/-2% (YoY)
- 내수 친환경차: 2.6만대(+32%). 친환경차 비중 38.9%(+4.0%p). EV/HEV 각각 0.8만대/1.7만대(+39%/+22%)
- 내수 전기차: 신형 아이오닉9/아이오닉6 1,272대/657대 기여, 아이오닉5 +94% (YoY)
- 9월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 311.1만대/53.5만대/257.5만대 (+1%/+4%/+1% (YoY))

기아: 9월 도매판매 +7.3% (YoY). 내수/해외 +29%/+4%. 9월 누적은 +2%

도매판매

- 9월 글로벌 도매판매 26.8만대(+7.3% (YoY))
- 내수 4.9만대(+29% (YoY)/)/ 해외 21.9만대(+4% (YoY)). 해외판매 비중 81.7%(-3.0%p)
- 내수에서 승용 1.2만대(+7%), RV 3.3만대(+36%), 상용 0.4만대(+51%)
- 내수 승용: 모닝/레이 +87%/+19%. K5/K8 +37%/-54%
- 내수 RV: 니로+20%. 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발 +12%/+41%/+36%/+38%. 신형 타스만 777대 기여
- 내수 친환경차: 2.3만대(+41%). 친환경차 비중 46.4%(+4.0%p). EV/HEV 각각 0.7만대/1.6만대(+91%/+26%)
- 내수 전기차: 신형 EV4 1,151대 기여, EV3 1,927대, EV6/EV9 +308%/+21%
- 9월 누적 글로벌/내수/해외 판매는 각각 237.3만대/41.5만대/195.7만대 (+2%/+4%/+2% (YoY))

도표 1. 현대차의 9월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

구분	2025년 9월	2024년 9월	2025년 8월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	66,001	55,805	58,330	18.3	13.2	535,458	515,605	3.9
승용	18,517	15,125	16,551	22.4	11.9	151,619	133,087	13.9
RV	26,475	20,085	21,272	31.8	24.5	199,925	179,138	11.6
소상	8,736	7,753	8,994	12.7	(2.9)	74,802	83,971	(10.9)
대형	2,735	2,204	2,202	24.1	24.2	20,922	19,951	4.9
제네시스	9,538	10,638	9,311	(10.3)	2.4	88,190	99,458	(11.3)
해외	306,297	287,872	277,810	6.4	10.3	2,575,451	2,560,115	0.6
전체	**372,298**	**343,677**	**336,140**	**8.3**	**10.8**	**3,110,909**	**3,075,720**	**1.1**

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 9월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

구분	2025년 9월	2024년 9월	2025년 8월	YoY	MoM	25년 누계	24년 누계	YoY
내수	49,201	38,269	43,675	28.6	12.7	415,108	401,212	3.5
승용	12,354	11,499	12,045	7.4	2.6	104,061	105,735	(1.6)
RV	32,610	23,961	28,013	36.1	16.4	280,181	261,362	7.2
상용	4,037	2,680	3,443	50.6	17.3	29,700	32,803	(9.5)
해외	219,037	211,631	210,268	3.5	4.2	1,957,416	1,918,103	2.0
전체	**268,238**	**249,900**	**253,943**	**7.3**	**5.6**	**2,372,524**	**2,319,315**	**2.3**

주: 내수는 특수 포함
자료: 기아, 하나증권

도표 3. 현대차/기아의 2025년 9월 누적 vs. 과거 6년 9월 누적 판매대수 비교

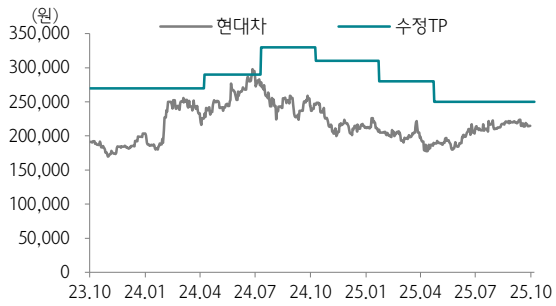
(단위: 천대, %)

기업	구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	6년 평균	3년 평균	2025 YTD	6년 평균 대비	3년 평균 대비
현대차	**전체**	**3,230**	**2,604**	**2,918**	**2,898**	**3,123**	**3,076**	**2,975**	**3,032**	**3,111**	**105%**	**103%**
	내수	547	584	541	497	564	516	541	525	535	99%	102%
	해외	2,682	2,020	2,377	2,401	2,560	2,560	2,433	2,507	2,575	106%	103%
기아	**전체**	**2,078**	**1,864**	**2,128**	**2,172**	**2,350**	**2,319**	**2,152**	**2,280**	**2,373**	**110%**	**104%**
	내수	375	415	403	395	426	400	402	407	415	103%	102%
	해외	1,703	1,449	1,725	1,776	1,924	1,919	1,750	1,873	1,957	112%	104%
합산	**전체**	**5,308**	**4,468**	**5,046**	**5,069**	**5,474**	**5,395**	**5,127**	**5,313**	**5,483**	**107%**	**103%**
	내수	923	999	944	892	989	916	944	932	951	101%	102%
	해외	4,385	3,470	4,102	4,177	4,484	4,480	4,183	4,380	4,533	108%	103%
연간 판매대수	현대차	4,426	3,745	3,891	3,943	4,213	4,243	4,077	4,133	4,174	102%	101%
	기아	2,821	2,607	2,776	2,902	3,082	3,200	2,898	3,061	3,216	111%	105%
	합산	7,247	6,352	6,667	6,845	7,295	7,443	6,975	7,194	7,390	106%	103%
달성률	현대차	73.0%	69.5%	75.0%	73.5%	74.1%	72.5%	73.0%	73.4%	74.5%	102%	102%
	기아	73.7%	71.5%	76.7%	74.8%	76.3%	72.5%	74.3%	74.5%	73.8%	99%	99%
	합산	73.2%	70.3%	75.7%	74.1%	75.0%	72.5%	73.5%	73.8%	74.2%	101%	100%

자료: 현대차, 기아, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

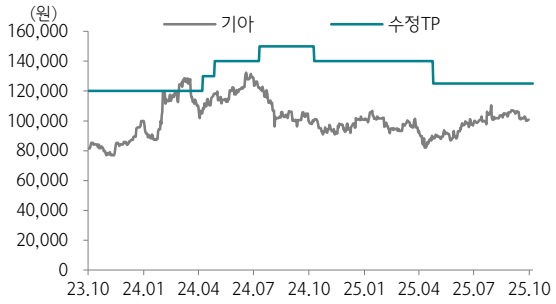
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.24	BUY	250,000		
25.1.23	BUY	280,000	-29.38%	-20.71%
24.10.10	BUY	310,000	-29.91%	-19.84%
24.7.11	BUY	330,000	-24.94%	-16.82%
24.4.8	BUY	290,000	-9.99%	2.76%
23.4.25	BUY	270,000	-25.42%	-5.37%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.25	BUY	125,000		
24.10.10	BUY	140,000	-31.59%	-23.79%
24.7.11	BUY	150,000	-29.28%	-18.07%
24.4.28	BUY	140,000	-13.11%	-5.50%
24.4.8	BUY	130,000	-12.63%	-9.08%
23.4.26	BUY	120,000	-24.30%	7.08%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 10월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 28일