

Mobility/EV (Overweight)

현대차/기아 3월 글로벌 판매

자동차 산업 포인트

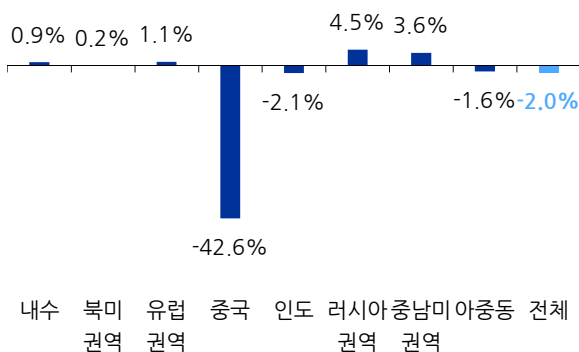
현대차/기아의 3월 글로벌 도매 판매는 각각 전년비 -2.0%, +0.2%를 기록

1분기 중국을 제외한 연결 판매 실적은 양사 모두 소폭 증가. 단, 지역별/제품 믹스 측면에서는 다소 부정적

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

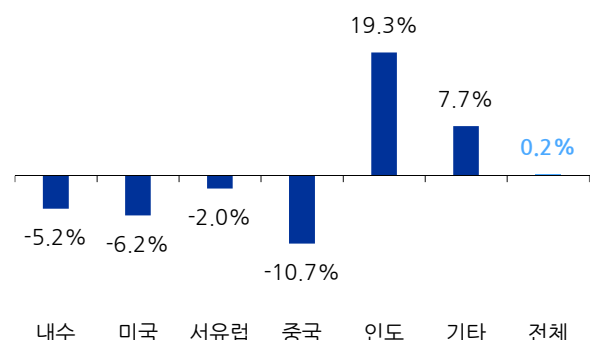
- 현대차의 3월 글로벌 도매 판매는 36.6만대(-2.0%yoy)를 기록. 중국 시장 판매 급감이 주요 원인으로 내수 판매는 신형 팰리세이드, 아이오닉 9 신차 효과로 전년비 증가. 미국향 수출 소폭 증가하였으나 관세 부과 전 선적 물량이 몰리는 현상은 없었던 것으로 보임
- 현대차의 1분기 글로벌 도매 판매는 100만대(-0.7%yoy)를 기록. 중국 시장의 판매 감소폭이 컸으며 중국을 제외한 연결 판매 실적은 전년비 1.2% 증가
- 현대차 친환경차 판매: 3월 글로벌 친환경차 판매는 8.35만대를 기록해 전년비 32.6% 증가. 국내 전기차 보조금 조기 확정 효과와 EU 환경 규제 강화로 인한 전기차 판매 증가가 주요 원인. 1분기 누적 판매는 EV 6.4만대(+40.0%yoy), PHEV 1만대(+10.5%yoy), HEV 13.4만대(+42.2%yoy)를 기록
- 기아의 3월 글로벌 도매 판매는 27.2만대(+0.2%yoy)를 기록. 내수/미국 시장의 도매 판매 감소하였으나 신형 SUV 시로스를 출시한 인도 지역의 판매가 큰 폭으로 증가해 지역 믹스 측면에서는 부정적
- 기아의 1분기 글로벌 도매 판매는 76.6만대(+0.8%yoy)를 기록. 내수/유럽 시장의 도매 판매 감소하였으며 미국 판매는 전년과 동일. 신형 SUV 시로스를 출시한 인도 판매가 큰 폭으로 증가. 연결 기준 도매 판매는 74.5만대(+0.9%yoy)를 기록하였음
- 기아 친환경차 판매: 3월 글로벌 친환경차 판매는 6.82만대를 기록해 전년비 18.1% 증가. 국내 전기차 보조금 조기 확정 및 EV3 신차 출시 효과로 인한 것. 1분기 누적 판매는 EV 5.5만대(+14.2%yoy), HEV 10.8만대(+11.4%yoy), PHEV 1.47만대(-24.0%yoy)를 기록
- 양사 모두 1분기 연결 도매 판매 전년비 소폭 증가. 현대차는 내수/미국 시장 판매 증가한 점 긍정적이거나 EV 판매 증가해 수익성에 다소 부정적. 기아는 내수/유럽 시장 판매 감소한 반면, 인도/기타 시장의 도매 판매가 증가해 판매 지역 믹스는 악화. EV3 출시로 아직 수익성이 낮은 EV 판매 비중이 증가한 점도 마이너스 요인

3월 현대차 주요 권역별 판매 성장률(전년비)



자료: 현대차, 유진투자증권

3월 기아 주요 국가별 판매 성장률(전년비)



자료: 기아, 유진투자증권



도표 1. 현대차 3월 지역별 도매 판매 실적

(단위: 대)	'25년 3월	'24년 3월	yoy(%)	'25년 2월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(%)
내수	63,090	62,504	0.9%	57,216	10.3%	166,360	159,967	4.0%
미국	86,763	85,652	1.3%	82,777	4.8%	242,471	240,196	0.9%
북미 권역	104,413	104,210	0.2%	97,664	6.9%	293,403	286,886	2.3%
브라질	17,050	15,922	7.1%	13,448	26.8%	40,567	37,447	8.3%
중남미 권역	26,150	25,248	3.6%	22,559	15.9%	67,675	63,371	6.8%
유럽	42,669	41,604	2.6%	32,978	29.4%	116,488	108,406	7.5%
유럽 권역	59,336	58,692	1.1%	46,734	27.0%	151,561	157,388	-3.7%
러시아	186	55	238.2%	101	84.2%	297	162	83.3%
러시아 권역	3,676	3,518	4.5%	3,784	-2.9%	11,179	10,340	8.1%
인도	52,089	53,189	-2.1%	47,961	8.6%	154,260	160,804	-4.1%
아중동	26,332	26,773	-1.6%	23,977	9.8%	73,911	68,583	7.8%
아태	17,680	18,059	-2.1%	15,910	11.1%	49,305	51,466	-4.2%
중국	12,200	21,251	-42.6%	6,000	103.3%	29,221	47,905	-39.0%
기타	846	86	883.7%	1,047	-19.2%	2,751	266	934.2%
합계	365,812	373,320	-2.0%	322,852	13.3%	999,626	1,006,766	-0.7%

자료: 현대차, 유진투자증권

도표 2. 현대차 3월 지역별 생산 대수

(단위: 대)	'25년 3월	'24년 3월	yoy(%)	'25년 2월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(%)
내수	61,450	62,504	-1.7%	55,681	10.4%	161,867	159,967	1.2%
수출	100,047	104,041	-3.8%	95,648	4.6%	281,396	286,993	-2.0%
국내	161,497	166,545	-3.0%	151,329	6.7%	443,263	446,960	-0.8%
해외 공장	199,607	199,202	0.2%	182,579	9.3%	559,951	566,617	-1.2%
합계	361,104	365,747	-1.3%	333,908	8.1%	1,003,214	1,013,577	-1.0%

자료: 현대차, 유진투자증권

도표 3. 현대차 3월 글로벌 친환경차 판매 대수

(단위: 대)	'25년 3월	'24년 3월	yoy(%)	'25년 2월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(% , %p)
합계	83,579	63,027	32.6%	68,587	21.9%	213,644	153,519	39.2%
EV	27,783	19,699	41.0%	19,993	39.0%	63,912	45,649	40.0%
PHEV	4,146	3,279	26.4%	3,296	25.8%	10,451	9,454	10.5%
HEV	51,400	39,711	29.4%	45,218	13.7%	138,911	97,694	42.2%
FCEV	250	338	-26.0%	80	212.5%	370	722	-48.8%
비중(%)	22.8%	16.9%	6.0%	21.2%	1.6%	21.4%	15.2%	6.1%
EV	7.6%	5.3%	2.3%	6.2%	1.4%	6.4%	4.5%	1.9%
PHEV	1.1%	0.9%	0.3%	1.0%	0.1%	1.0%	0.9%	0.1%
HEV	14.1%	10.6%	3.4%	14.0%	0.0%	13.9%	9.7%	4.2%
FCEV	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%

자료: 현대차, 유진투자증권

참조: HEV(하이브리드 전기차), PHEV(플러그인 하이브리드 전기차), EV(배터리 전기차), FCEV(수소연료전지 전기차)



도표4. 기아 3월 지역별 도매 판매 실적

(단위: 대)	'25년 3월	'24년 3월	yoy(%)	'25년 2월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(%)
내수	46,458	49,006	-5.2%	46,003	+1.0%	130,864	137,622	-4.9%
미국	69,400	74,019	-6.2%	67,941	+2.1%	205,461	205,295	+0.1%
유럽	49,228	50,250	-2.0%	44,094	+11.6%	136,673	146,127	-6.5%
중국	6,800	7,611	-10.7%	5,202	+30.7%	17,703	19,654	-9.9%
인도	25,520	21,400	+19.3%	25,026	+2.0%	75,571	65,369	+15.6%
기타 지역	74,795	69,433	+7.7%	65,764	+13.7%	199,662	185,698	+7.5%
합계(CKD 포함)	272,201	271,719	+0.2%	254,030	+7.2%	765,934	759,765	+0.8%
CKD	7,064	5,517	+28.0%	6,089	+16.0%	18,782	14,107	+33.1%

자료: 기아, 유진투자증권

도표5. 기아 3월 지역별 소매 판매 실적

(단위: 대)	'25년 3월	'24년 3월	yoy(%)	'25년 2월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(%)
내수	46,458	49,006	-5.2%	46,003	+1.0%	130,864	137,622	-4.9%
미국	78,540	69,472	+13.1%	63,303	+24.1%	198,850	179,621	+10.7%
유럽	60,637	59,371	+2.1%	36,101	+68.0%	138,528	143,204	-3.3%
중국	7,059	7,609	-7.2%	5,203	+35.7%	17,470	21,312	-18.0%
인도	24,965	20,021	+24.7%	22,776	+9.6%	68,568	56,684	+21.0%
기타 지역	71,357	68,640	+4.0%	62,798	+13.6%	194,094	189,453	+2.4%
합계(CKD 포함)	289,016	274,119	+5.4%	236,184	+22.4%	748,374	727,896	+2.8%
CKD	6,617	6,562	+0.8%	5,874	+12.6%	17,581	16,543	+6.3%

자료: 기아, 유진투자증권

도표6. 기아 3월 공장 생산

(단위: 대)	'25년 3월	'24년 3월	yoy(%)	'25년 2월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(%)
내수	46,547	49,112	-5.2%	46,047	+1.1%	131,006	137,871	-5.0%
수출	90,341	88,067	+2.6%	91,635	-1.4%	259,003	258,339	+0.3%
국내 공장	136,888	137,179	-0.2%	137,682	-0.6%	390,009	396,210	-1.6%
미국	30,500	30,000	+1.7%	29,500	+3.4%	88,300	85,700	+3.0%
중국	23,310	18,665	+24.9%	17,902	+30.2%	56,911	50,037	+13.7%
슬로바키아	31,100	30,300	+2.6%	29,700	+4.7%	88,500	95,107	-6.9%
멕시코	23,630	19,796	+19.4%	22,576	+4.7%	68,869	59,246	+16.2%
인도	27,231	23,101	+17.9%	27,068	+0.6%	80,778	69,680	+15.9%
해외 공장	135,771	121,862	+11.4%	126,746	+7.1%	383,358	359,770	+6.6%
CKD	7,415	5,887	+26.0%	7,745	-4.3%	21,961	16,656	+31.9%
합계(CKD 포함)	280,074	264,928	+5.7%	272,173	+2.9%	795,328	772,636	+2.9%

자료: 기아, 유진투자증권



도표7. 기아 3월 글로벌 친환경차 소매 판매 대수

(단위: 대)	'25년 3월	'24년 3월	yoy(%)	'25년 2월	mom(%)	2025YTD	2024YTD	yoy(%, %p)
합계	68,240	57,784	18.1%	59,722	14.3%	178,498	165,186	8.1%
HEV	41,203	33,502	23.0%	37,104	11.0%	108,576	97,484	11.4%
PHEV	5,613	7,405	-24.2%	4,621	21.5%	14,746	19,395	-24.0%
EV	21,424	16,877	26.9%	17,997	19.0%	55,176	48,307	14.2%
비중(%)	23.6%	21.1%	2.5%	25.3%	-1.7%	23.9%	22.7%	1.2%
HEV	14.3%	12.2%	2.0%	15.7%	-1.5%	14.5%	13.4%	1.1%
PHEV	1.9%	2.7%	-0.8%	2.0%	0.0%	2.0%	2.7%	-0.7%
EV	7.4%	6.2%	1.3%	7.6%	-0.2%	7.4%	6.6%	0.7%

자료: 기아, 유진투자증권
참조: HEV(하이브리드 전기차), PHEV(플러그인 하이브리드 전기차), EV(배터리 전기차)



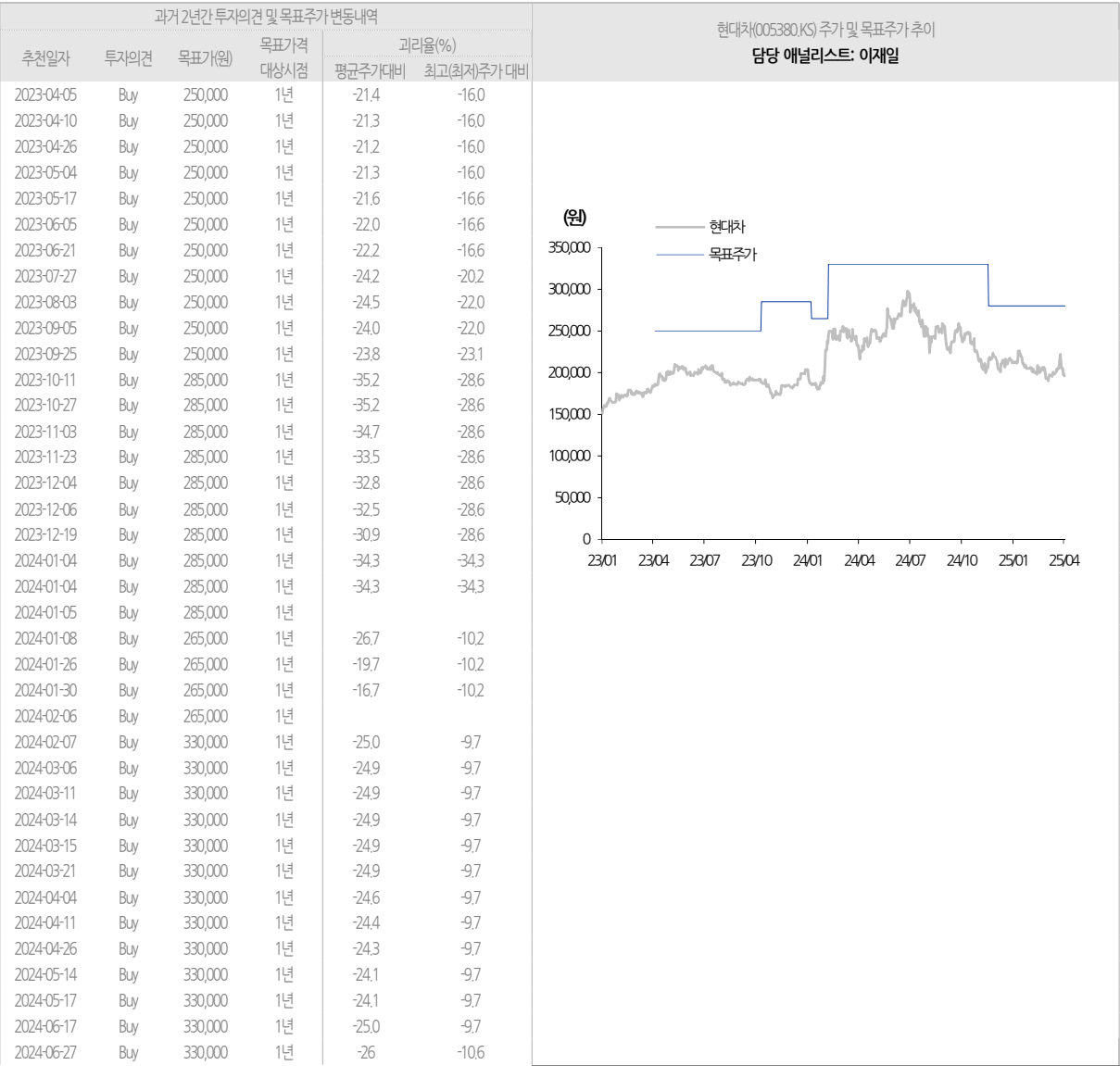
Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)			당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상		0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만		96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만		4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만		0%

(2025.03.31 기준)



2024-07-05	Buy	330,000	1년	-26.7	-14.2
2024-07-08	Buy	330,000	1년	-26.9	-15.6
2024-07-09	Buy	330,000	1년	-27	-15.6
2024-07-26	Buy	330,000	1년	-28.2	-21.5
2024-08-06	Buy	330,000	1년	-28.5	-21.5
2024-08-27	Buy	330,000	1년	-29.4	-21.5
2024-08-28	Buy	330,000	1년	-29.5	-21.5
2024-09-05	Buy	330,000	1년	-29.9	-21.5
2024-10-07	Buy	330,000	1년	-31.9	-24.7
2024-10-15	Buy	330,000	1년	-33.4	-25.2
2024-10-25	Buy	330,000	1년	-35.9	-31.4
2024-11-05	Buy	330,000	1년	-37.8	-36.1
2024-11-07	Buy	330,000	1년	-37.9	-36.1
2024-11-18	Buy	280,000	1년	-25.7	-19.3
2024-12-05	Buy	280,000	1년	-26.2	-19.3
2025-01-07	Buy	280,000	1년	-26.9	-19.3
2025-01-13	Buy	280,000	1년	-27.2	-20.7
2025-01-21	Buy	280,000	1년	-27.7	-20.7
2025-01-24	Buy	280,000	1년	-27.8	-20.7
2025-03-06	Buy	280,000	1년	-27.6	-20.7
2025-03-18	Buy	280,000	1년	-26.5	-20.7
2025-04-03	Buy	280,000	1년		
2025-04-07	Buy	280,000	1년		

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						기아(000270.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이재일	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2023-04-05	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9		
2023-04-06	Buy	100,000	1년	-16.5	-9.9		
2023-04-10	Buy	100,000	1년	-16.4	-9.9		
2023-04-27	Buy	100,000	1년	-16.6	-9.9		
2023-05-04	Buy	100,000	1년	-16.7	-9.9		
2023-05-17	Buy	100,000	1년	-17.2	-10.1		
2023-06-05	Buy	100,000	1년	-17.8	-11.0		
2023-07-28	Buy	100,000	1년	-20.2	-14.8		
2023-08-03	Buy	100,000	1년	-20.3	-14.8		
2023-09-05	Buy	100,000	1년	-19.6	-14.8		
2023-09-25	Buy	100,000	1년	-17.2	-14.8		
2023-10-11	Buy	125,000	1년	-29.7	-4.4		
2023-10-30	Buy	125,000	1년	-28.9	-4.4		
2023-11-03	Buy	125,000	1년	-28.3	-4.4		
2023-11-23	Buy	125,000	1년	-26.3	-4.4		
2023-12-04	Buy	125,000	1년	-25.4	-4.4		
2023-12-06	Buy	125,000	1년	-25.1	-4.4		
2023-12-19	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4		
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4		
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4		
2024-01-05	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4		
2024-01-08	Buy	125,000	1년	-23.5	-4.4		
2024-01-26	Buy	125,000	1년	-13.5	-4.4		
2024-01-30	Buy	125,000	1년	-10.6	-4.4		
2024-02-06	Buy	125,000	1년				
2024-02-07	Buy	140,000	1년	-17.0	-8.2		
2024-03-06	Buy	140,000	1년	-17.6	-8.2		
2024-03-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-8.2		
2024-03-14	Buy	140,000	1년	-19.3	-8.6		



2024-03-15	Buy	140,000	1년	-19.6	-8.6
2024-03-20	Buy	140,000	1년	-20.3	-15.6
2024-03-21	Buy	140,000	1년	-20.4	-15.6
2024-04-04	Buy	140,000	1년	-19.5	-15.6
2024-04-08	Buy	140,000	1년	-18.9	-15.6
2024-04-11	Buy	140,000	1년	-18.4	-15.6
2024-04-29	Buy	165,000	1년	-33.6	-19.8
2024-05-14	Buy	165,000	1년	-33.8	-19.8
2024-05-17	Buy	165,000	1년	-33.9	-19.8
2024-06-27	Buy	165,000	1년	-36.5	-21.6
2024-07-05	Buy	165,000	1년	-37.3	-24.7
2024-07-08	Buy	165,000	1년	-37.5	-25.5
2024-07-09	Buy	165,000	1년	-37.6	-25.5
2024-07-29	Buy	165,000	1년	-39.5	-32.1
2024-08-06	Buy	165,000	1년	-39.9	-35.4
2024-09-05	Buy	165,000	1년	-41	-36
2024-10-07	Buy	165,000	1년	-42.4	-38.7
2024-10-15	Buy	165,000	1년	-43.1	-40.7
2024-10-28	Buy	165,000	1년	-43.2	-41
2024-11-05	Buy	165,000	1년	-43.7	-42.4
2024-11-07	Buy	165,000	1년	-44	-42.7
2024-11-18	Buy	120,000	1년	-18.6	-11.1
2024-12-04	Buy	120,000	1년	-18.4	-11.1
2024-12-05	Buy	120,000	1년	-18.4	-11.1
2025-01-07	Buy	120,000	1년	-18.6	-11.1
2025-01-13	Buy	120,000	1년	-19	-11.1
2025-01-21	Buy	120,000	1년	-19.6	-14.2
2025-01-31	Buy	120,000	1년	-20.1	-15.5
2025-03-06	Buy	120,000	1년	-19.2	-15.5
2025-03-18	Buy	120,000	1년	-20	-15.5
2025-04-03	Buy	120,000	1년		
2025-04-07	Buy	120,000	1년		

