2023년 03월 03일 I Equity Research

자동차

2023년 2월 완성차 도매판매

현대차: 도매판매 +7% (YoY)

현대차의 2월 글로벌 도매판매는 7% (YoY) 증가한 32.8만대였다. 내수 도매판매는 6.5만대(+23% (YoY))로 승용/RV/소상/대형/제네시스가 각각 2.0만대(+62%)/2.0만대(+10%)/1.5만대(+44%)/0.1만대(-32%)/1.0만대(-12%)였다.

승용에서는 아반떼/쏘나타/그랜저가 +71%/-46%/+119% (YoY) 변동했고, RV에서는 베뉴/코나/투싼/싼타페/팰리세이드가 각각 -24%/+249%/+33%/+65%/-9% (YoY) 변동했다.

수소차 전용 모델인 넥쏘는 884대(+36% (YoY))가 판매되었다.

제네시스 브랜드의 내수판매는 12% (YoY) 감소한 1.0만대(비중 14.9%)였다. G70/G80/G90/GV70/GV80이 각각 61%/8%/22%/5%/6% 감소했고, GV60은 210대(-40%)가 판매되었다.

해외 도매판매는 4% (YoY) 증가한 26.3만대, 해외판매 비중은 80.2%(-2.4%p)를 기록했다.

기아: 도매판매 +15% (YoY)

기아의 2월 글로벌 도매판매는 15% (YoY) 증가한 25.4만대였다. 내수 도매판매는 5.0만대(+27% (YoY))로 승용/RV/상용이 각각 1.5만대(+15%)/2.6만대(+29%)/0.9만대(+44%)였다.

승용에서는 K3/K5/K8/K9이 각각 -35%/+4%/+42%/-44% (YoY) 변동했다. RV에서는 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발/모하비가 각각 +57%/+51%/-1%/+93% /-47% (YoY) 변동했다.

해외 도매판매는 12% (YoY) 증가한 20.4만대, 해외판매 비중은 80.3%(-0.8%p)를 기록했다.

판매/생산 Data의 주요 특징과 시사점

① 2월 누적 8%/12% 증가: 현대차/기아의 2월 도매판매는 전년동월 대비 각각 7%/15% 증가한 32.8만대/25.4만대였는데, 이는 2020년~2022년 2월 평균 29.4만대/20.7만대 대비로도 12%/23% 증가한 것이다. 설 연휴가 매년 1~2월 다른 영향을 제거하기 위해 2월 누적 판매로 보면, 현대차/기아는 63.8만대/48.6만대로 2022년 2월 누적 대비 8%/12% 증가했고, 2020년~2022년 2월 누적 평균 60.0만대/42.5만대 대비로도 6%/14% 증가한 것이다. 러시아/중국의 부진이 아쉬우나, 양사 모두 최근 2년에 걸친 생산차질이 완화되고, 주요 시장에서 점유율이 상승한 효과가 긍정적으로 작용했다. 기아는 인도 증산 효과가 추가적으로 기여 중이다.

② 연간 목표대비 달성률 15% 전후 기록 중: 현대차/기아의 2023년 도매판매 목표는 432.1만대/320.0만대이다. 계절성이 있겠지만, 단순 12개월로 나눌 경우 월 36.0만대/26.7만대의 판매대수이다(2개월 기준으로는 72.0만대/53.3만대). 계절성을 감안한 달성률을 보면, 2월 누적 판매대수는 연간 목표대비 14.8%/15.2%를 달성한 것인데, 이는 과거 3년 평균 달성률 15.5%/15.4%과 6년 평균 달성률 15.0%/15.0% 대비 소폭 낮지만 크게 벗어나지는 않았다는 판단이다.

Update

Overweight

Top picks 및 관심종목			
종목명	투자의견	TP(12M)	CP(3월 2일)
현대차(005380)	BUY	225,000원	178,500원
기아(000270)	BUY	90,000원	77,800원

Financial Data (현대차)						
투자지표	단위	2020	2021	2022P	2023F	2024F
매출액	십억원	103,997.6	117,610.6	142,527.5	146,242.1	151,245.7
영업이익	십억원	2,394.7	6,678.9	9,819.8	10,099.7	9,938.2
세전이익	십억원	2,093.3	7,959.6	10,947.9	11,421.0	11,199.9
순이익	십억원	1,424.4	4,942.4	7,364.4	7,690.6	7,541.7
EPS	원	5,143	17,846	26,592	27,770	27,444
증감율	%	(52.21)	247.00	49.01	4.43	(1.17)
PER	배	37.33	11.71	5.68	6.35	6.42
PBR	배	0.75	0.75	0.50	0.55	0.51
EV/EBITDA	배	17.67	12.05	7.93	7.89	7.85
ROE	%	2.04	6.84	9.44	9.16	8.40
BPS	원	257,028	277,875	299,767	319,908	343,162
DPS	원	3,000	5,000	7,000	7,000	7,000

Financial Data (기아)						
투자지표	단위	2020	2021	2022P	2023F	2024F
매출액	십억원	59,168.1	69,862.4	86,559.0	88,451.4	90,763.5
영업이익	십억원	2,066.5	5,065.7	7,233.1	8,116.5	7,792.6
세전이익	십억원	1,841.4	6,393.8	7,502.0	8,888.2	8,706.2
순이익	십억원	1,487.6	4,760.5	5,409.4	6,488.9	6,356.0
EPS	원	3,670	11,744	13,345	16,008	15,917
증감율	%	(18.55)	220.00	13.63	19.96	(0.57)
PER	배	17.00	7.00	4.44	4.70	4.73
PBR	배	0.84	0.95	0.61	0.69	0.61
EV/EBITDA	배	4.89	3.47	1.09	0.92	0.50
ROE	%	5.05	14.69	14.61	15.57	13.61
BPS	원	74,274	86,692	97,069	109,022	122,834
DPS	원	1,000	3,000	3,500	3,500	3,500

자료: 각 사, 하나증권

Analyst 송선재
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

RA 안도현
02-3771-7776
dohyunahn@hanafn.com

하나증권

Analyst 송선재 02-3771-7512

표 1. 현대차 2월 도매 판매 실적

(단위: 대, %)

	2023년2월	2022년2월	2023년1월	YoY	MoM	23년 누계	22년 누계	YoY
내수	65,015	53,010	51,503	22.6	26.2	116,518	99,215	17.4
승용	20,025	12,389	17,793	61.6	12.5	37,818	21,689	74.4
RV	19,552	17,751	14,635	10.1	33.6	34,187	33,878	0.9
소상	14,515	10,052	9,542	44.4	52.1	24,057	18,305	31.4
대형	1,227	1,802	1,178	(31.9)	4.2	2,405	3,747	(35.8)
제네시스	9,696	11,016	8,355	(12.0)	16.1	18,051	21,596	(16.4)
해외	262,703	252,321	258,620	4.1	1.6	521,323	488,772	6.7
전체	327,718	305,331	310,123	7.3	5.7	637,841	587,987	8.5

자료: 현대차, 하나증권

표 2. 기아 2월 도매 판매 실적

(단위: 대, %)

	2023년2월	2022년2월	2023년1월	YoY	MoM	23년 누계	22년 누계	YoY
내수	50,105	39,560	38,753	26.7	29.3	88,858	76,598	16.0
승용	14,583	12,686	12,903	15.0	13.0	27,486	26,171	5.0
RV	26,360	20,447	22,124	28.9	19.1	48,484	39,295	23.4
상용	9,073	6,280	3,651	44.5	148.5	12,724	10,862	17.1
해외	203,922	181,912	196,352	12.1	3.9	400,274	358,113	11.8
전체	254,027	221,472	235,105	14.7	8.0	489,132	434,711	12.5

자료: 기아, 하나증권

표 3. 현대차/기아의 2023년 2월 누적 vs. 과거 6년 2월 누적 판매대수 비교

(단위: 대, %)

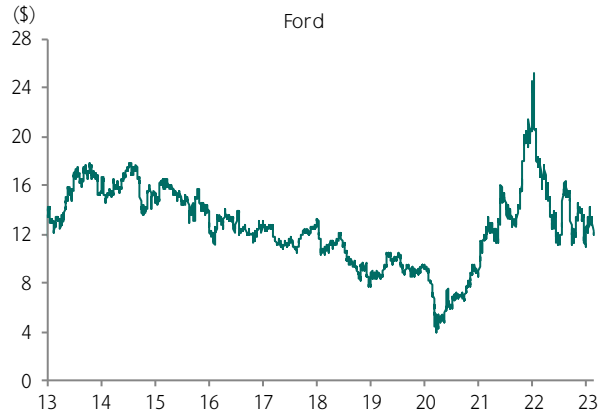
기업	구분	17	18	19	20	21	22	6년 평균	3년 평균	23	6년 평균 대비	3년 평균 대비
현대차	전체	677	650	631	590	622	588	626	600	638	102%	106%
	내수	98	102	114	87	112	99	102	99	117	114%	117%
	해외	578	548	517	503	510	489	524	501	521	99%	104%
기아	전체	410	402	408	405	437	434	416	425	486	117%	114%
	내수	74	76	71	66	79	77	74	74	89	120%	120%
	해외	336	326	336	339	358	358	342	352	398	116%	113%
합산	전체	1,087	1,052	1,039	995	1,059	1,022	1,042	1,025	1,124	108%	110%
	내수	172	178	185	153	191	176	176	173	205	117%	119%
	해외	915	874	854	842	868	847	867	852	919	106%	108%
연간 판매대수	현대차	4,507	4,589	4,426	3,745	3,891	3,943	4,184	3,860	4,321	103%	112%
	기아	2,743	2,812	2,821	2,607	2,776	2,902	2,777	2,762	3,200	115%	116%
	합산	7,250	7,401	7,247	6,352	6,667	6,845	6,960	6,621	7,521	108%	114%
달성률	현대차	15.0%	14.2%	14.3%	15.8%	16.0%	14.9%	15.0%	15.5%	14.8%	99%	95%
	기아	15.0%	14.3%	14.4%	15.5%	15.7%	15.0%	15.0%	15.4%	15.2%	101%	99%
	합산	15.0%	14.2%	14.3%	15.7%	15.9%	14.9%	15.0%	15.5%	14.9%	100%	97%

자료: 현대차, 기아, 하나증권

Analyst 송선재 02-3771-7512

글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

그림 1. Ford 주가 흐름

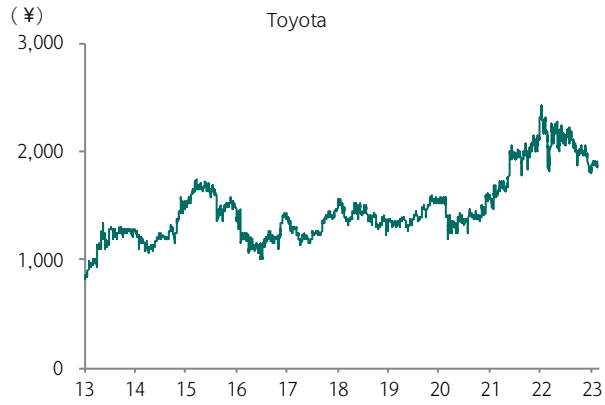


자료: Bloomberg, 하나증권

그림 2. GM 주가 흐름

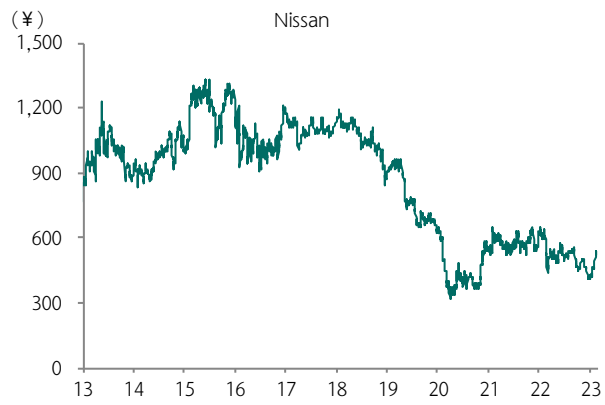
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 3. Toyota 주가 흐름



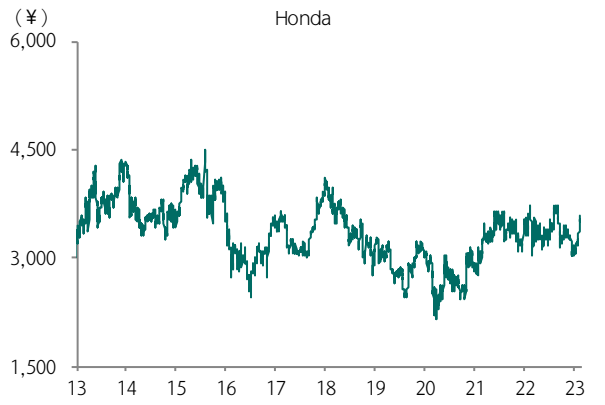
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 4. Nissan 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

그림 5. Honda 주가 흐름



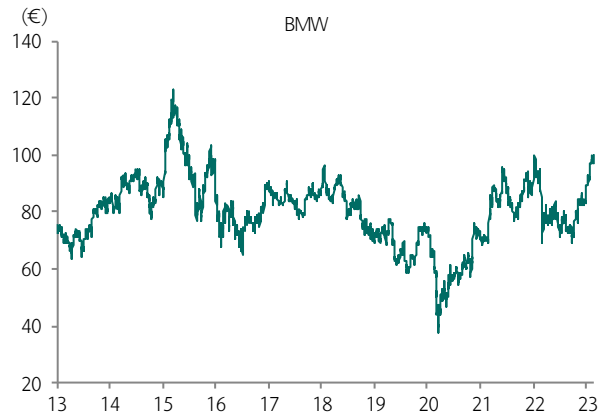
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 6. Volkswagen 주가 흐름

자료: Bloomberg, 하나증권

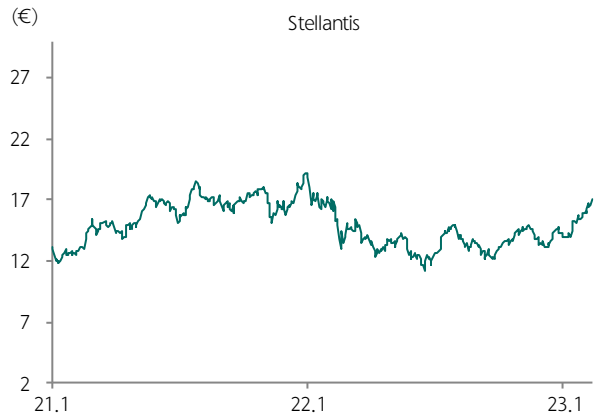
Analyst 송선재 02-3771-7512

그림 7. BMW 주가 흐름



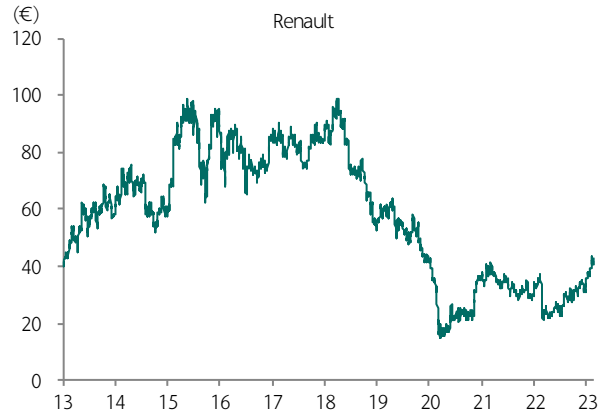
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 8. Stellantis 주가 흐름



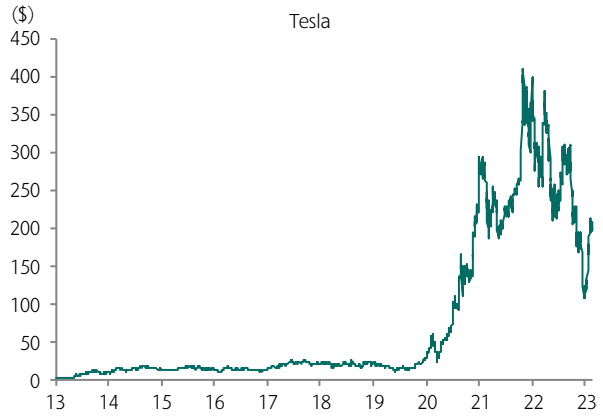
자료: Bloomberg, 하나증권

그림 9. Renault 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

그림 10. Tesla 주가 흐름

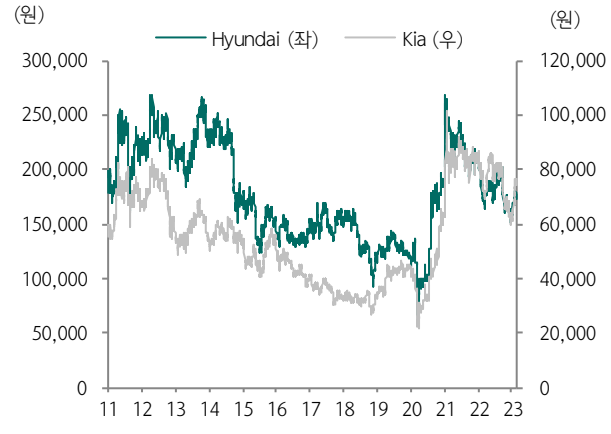


자료: Bloomberg, 하나증권

그림 11. BYD 주가 흐름

자료: Bloomberg, 하나증권

그림 12. 현대차그룹 합산 주가 흐름

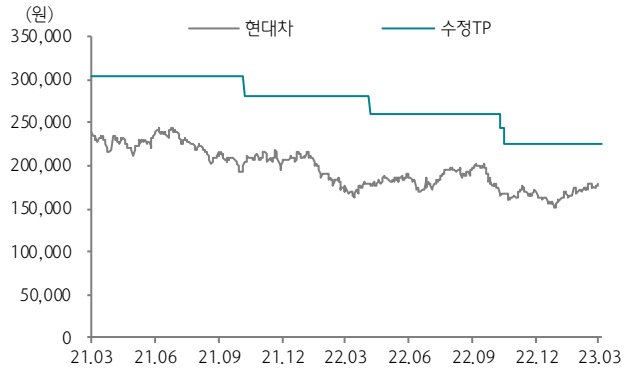


자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 송선재 02-3771-7512

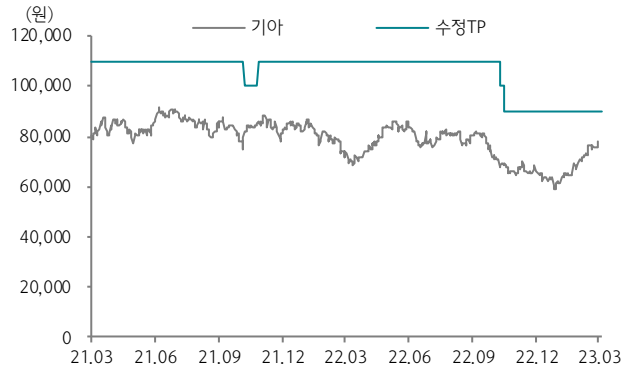
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.10.19	BUY	225,000		
22.10.13	BUY	245,000	-31.70%	-31.43%
22.4.7	BUY	260,000	-28.57%	-22.31%
21.10.8	BUY	280,000	-29.74%	-21.96%
21.1.26	BUY	305,000	-25.79%	-18.20%

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.10.19	BUY	90,000		
22.10.13	BUY	100,000	-31.07%	-30.90%
21.10.28	BUY	110,000	-27.40%	-19.91%
21.10.8	BUY	100,000	-16.03%	-15.00%
21.1.28	BUY	110,000	-23.04%	-7.73%

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(매도)_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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.96%	5.04%	0.00%	100%

* 기준일: 2023년 03월 02일

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2023년 3월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2023년 3월 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.