

미국 전기차 보조금 대상 모델이 확정

보조금 대상 16개 모델이 전부 미국 브랜드

미국 재무부의 전기차 보조금 지급 모델이 발표되었다. 인플레이션 감축법(IRA)의 세부 지침에 따라 7,500달러와 3,750달러의 보조금을 받을 수 있는 16개 모델인데, 전부 미국 브랜드였다. 우선 최대 7,500달러의 보조금을 지급받을 수 있는 EV 모델은 캐딜락의 리릭, 쉐보레의 블레이저/볼트/볼트EUV/에퀴녹스/실버라도, 포드의 F-150 라이트닝, 테슬라의 모델3/모델Y 등이고, PHEV 모델에서는 크라이슬러의 퍼시피카와 링컨의 에비에이터가 대상이다. 절반인 3,750달러의 보조금을 지급받는 EV 모델은 포드의 이트랜짓/머스탱 마하E, 테슬라의 모델3(SR)이고, PHEV 모델은 포드의 이스케이프, 링컨의 코세어, 지프의 그랜드체코키/랭글러 등이었다.

현대차/기아는 대상 차종이 없지만, 주가에는 이미 반영된 뉴스일 뿐

현대차/기아는 대상 모델이 없다. 미국 내 판매하는 전기차 모델 중 현지에서 생산되는 모델이 제네시스 Electrified GV70 밖에 없는데, 이 모델도 배터리 규정을 충족하지 못하기 때문이다. 하지만, 현대차/기아의 전기차 보조금 제외는 이미 충분히 인지되어왔던 내용이라 추가적인 악재로 보기 어렵다. 현대차/기아는 미국 내 전용 전기차 공장을 2024년 하반기 완공할 예정인 바, 그 전까지는 최대한 판매 모멘텀을 이어갈 수 있도록 리스/렌트와 같은 상업용 전기자동차의 비중을 30%까지 높이면서 대응한다는 방침이다.

보조금이 없지만, 1분기 판매는 괜찮은 편

2022년 기준 미국 내 전기차 판매는 100만대였고, 전체 자동차 시장 내 비중은 7.3%였다. 현대차/기아의 2022년 미국 내 전기차 판매는 각각 3.6만대/3.8만대로 합산 7.3만대였고, 전기차 시장 점유율은 7.3%를 기록했다. 전용 전기차 모델들인 아이오닉5가 2.3만대, EV6는 2.1만대, GV60는 0.2만대가 각각 판매되었다. 2023년 1분기 현대차/기아의 미국 내 전기차 판매는 1.1만대/0.9만대 등 총 2.0만대를 기록했다. 비록 점유율은 낮아졌지만(2월 누적 5.6%), 1분기 월평균 전기차 판매는 6,816대로 2022년 월평균 6,104대에 비해 많은 수준이다. EV6의 판매가 다소 감소했지만, 아이오닉5의 월 판매가 꾸준하고, 아이오닉6가 신규 가세한 효과이다. 보조금을 받지 못한 상태에서도 현재까지 심각한 판매 타격이 없다는 점에 더 가치를 둔다. 현대차/기아에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 23.5만원/11.0만원을 유지한다.

Update

Overweight

Top picks 및 관심종목			
종목명	투자의견	TP(12M)	CP(4월 18일)
현대차(005380)	BUY	235,000원	191,400원
기아(000270)	BUY	110,000원	82,700원

Financial Data (현대차)						
투자지표	단위	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	십억원	117,610.6	142,527.5	150,082.7	153,602.7	159,746.8
영업이익	십억원	6,678.9	9,819.8	11,268.2	11,013.5	11,582.5
세전이익	십억원	7,959.6	10,947.9	12,785.0	12,745.8	13,426.8
순이익	십억원	4,942.4	7,364.4	8,609.1	8,582.8	9,041.3
EPS	원	17,846	26,592	31,372	31,305	32,977
증감율	%	247.00	49.01	17.98	(0.21)	5.34
PER	배	11.71	5.68	6.10	6.11	5.80
PBR	배	0.75	0.50	0.58	0.54	0.50
EV/EBITDA	배	12.05	8.51	8.11	8.08	7.68
ROE	%	6.84	9.36	10.04	9.28	9.09
BPS	원	277,875	303,544	330,307	354,913	381,192
DPS	원	5,000	7,000	7,000	7,000	7,000

Financial Data (기아)						
투자지표	단위	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	십억원	69,862.4	86,559.0	94,615.4	97,513.7	101,414.3
영업이익	십억원	5,065.7	7,233.1	9,179.8	9,263.3	9,523.7
세전이익	십억원	6,393.8	7,502.0	10,142.3	10,460.3	10,834.0
순이익	십억원	4,760.5	5,409.4	7,404.5	7,636.7	7,909.5
EPS	원	11,744	13,345	18,266	19,124	19,988
증감율	%	220.00	13.63	36.88	4.70	4.52
PER	배	7.00	4.44	4.53	4.32	4.14
PBR	배	0.95	0.61	0.74	0.64	0.57
EV/EBITDA	배	3.47	1.26	1.16	0.66	0.15
ROE	%	14.69	14.57	17.49	15.79	14.50
BPS	원	86,692	97,658	111,750	128,224	144,578
DPS	원	3,000	3,500	4,000	4,000	4,000

자료: 각 사, 하나증권



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

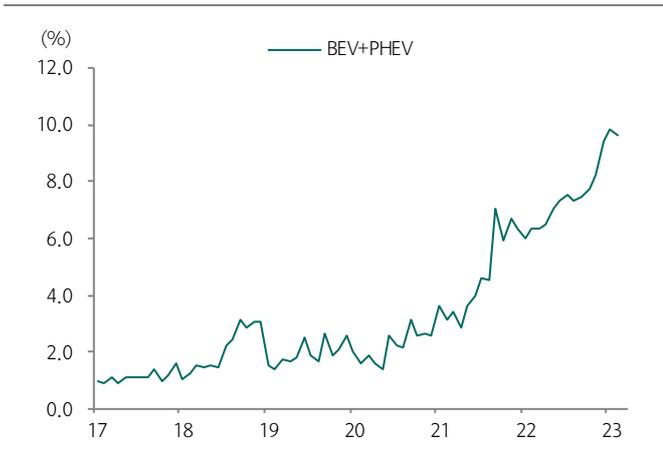
RA 안도현
02-3771-7776
dohyunahn@hanafn.com

표 1. 미국 전기차 보조금 대상 모델들

EV 타입	보조금 상한	브랜드	모델	생산년도	MSRP 제한
EV	\$7,500	Cadillac	LYRIQ	2023-2024	\$ 80,000
			Chevrolet	Blazer	2024
		Bolt		2022-2023	\$ 55,000
		Bolt EUV		2022-2023	\$ 55,000
		Equinox		2024	\$ 80,000
		Silverado		2024	\$ 80,000
		Ford	F-150 Lightning (Extended Range Battery)	2022-2023	\$ 80,000
	F-150 Lightning (Standard Range Battery)		2022-2023	\$ 80,000	
	Tesla	Model 3 Performance	2022-2023	\$ 55,000	
		Model Y All-Wheel Drive	2022-2023	\$ 80,000	
		Model Y Long Range All-Wheel Drive	2022-2023	\$ 80,000	
		Model Y Performance	2022-2023	\$ 80,000	
	\$3,750	Ford	E-Transit	2022-2023	\$ 80,000
			Mustang Mach-E (Extended Range Battery)	2022-2023	\$ 80,000
			Mustang Mach-E (Standard Range Battery)	2022-2023	\$ 80,000
Tesla		Model 3 Standard Range Rear Wheel Drive	2022-2023	\$ 55,000	
PHEV		\$7,500	Chrysler	Pacifica PHEV	2022-2023
	Lincoln		Aviator Grand Touring	2022-2023	\$ 80,000
	\$3,750	Ford	Escape Plug-in Hybrid	2022-2023	\$ 80,000
		Lincoln	Corsair Grand Touring	2022-2023	\$ 80,000
		Jeep	Grand Cherokee PHEV 4xe	2022-2023	\$ 80,000
			Wrangler PHEV 4xe	2022-2023	\$ 80,000

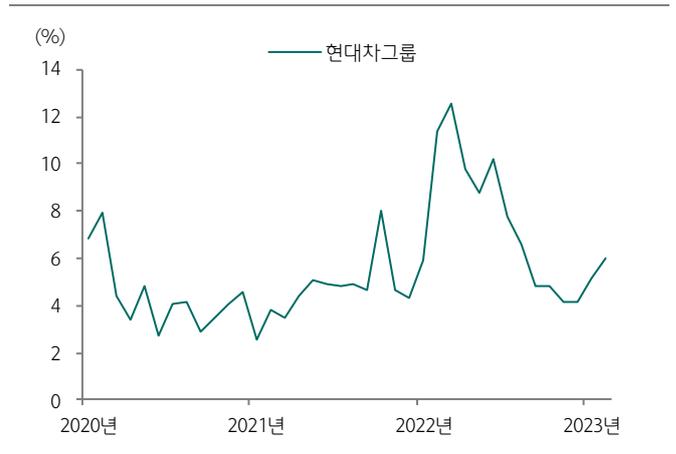
자료: Fueleconomy.gov, 하나증권

그림 1. 미국 전기차 판매비중 추이



자료: WardsAuto, SNE Research, 하나증권

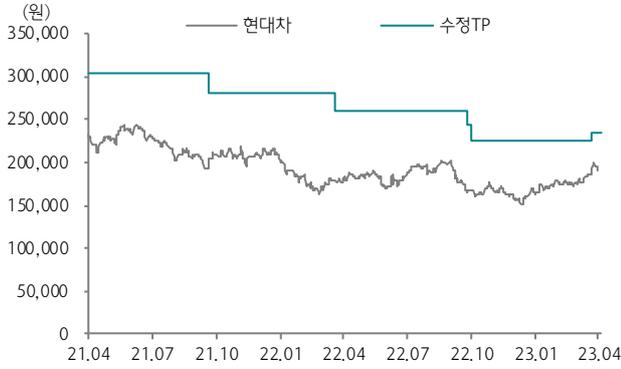
그림 2. 현대차/기아의 미국 전기차 시장점유율 추이



자료: SNE Research, 현대차, 기아, 하나증권

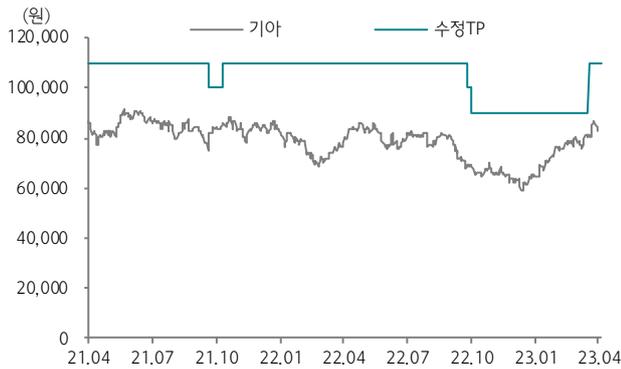
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.4.11	BUY	235,000		
22.10.19	BUY	225,000	-24.65%	-17.02%
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
23.4.6	BUY	110,000		
22.10.19	BUY	90,000	-22.71%	-9.67%
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	94.74%	4.82%	0.44%	100%

* 기준일: 2023년 04월 18일

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 4월 18일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2023년 4월 18일 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.