

2023년 7월 현대차그룹 글로벌 도매 판매

Analyst 장문수

02-3787-2639

joseph@hmsec.com

주요 이슈와 결론

- 2023년 7월 현대차그룹 중국외 글로벌 도매판매는 57.6만대(+3.4% yoy, -7.4% mom) 기록 하계 휴가, 국내 개별소비에 인하 종료, 미국 및 유럽 기저효과 축소에도 볼륨 증가 지속
- 현대차그룹 미국 점유율은 10.9%를 기록하며 확장을 지속, 일본계 공급 회복으로 확장에 따른 점유율 경쟁은 미국계 점유율 하락에만 영향. 인센티브 지급이 늘었으나 전기차 판매 비중 높고 있어 점유율 확보를 통한 시장 선점 효과 고려 시 긍정적
- 현대/기아 BEV 7월 인센티브는 9,000달러~10,000달러를 지급하며 인센티브 급등 요인이었으나, 현대차 8%, 기아차 4% 내외의 전기차 판매 비중을 고려 시 전기차 제외 인센티브는 현대차 1,500달러대, 기아 900달러대로 추정

산업 및 해당기업 주가전망

- 완성차 이익 창출 능력 개선과 비관적 전망 해소에도, 기대 Earnings 개선에 주가가 후행하며 Valuation 저평가가 확대되었다는 점, 2) 부품사 전방인 완성차의 이익 개선이 볼륨과 믹스에 기인하며 질적으로 향상되어 부품사 이익에 시차를 두고 개선을 지지
- 1) 단기적으로 비용 정상화, 볼륨 증가로 손익 회복이 기대되고, 2) 중장기적으로 전동화 투자 회수 조기 진입, 3) 전동화 AMPC 수혜로 시가총액 상승여력이 두드러지는 현대모비스와 전동화 전환 수혜 받는 Value Chain 현대위아, 한온시스템, SNT모티브 등 관심 필요

Fact: 2023년 7월 현대차그룹 도매판매, 출하, 리테일 실적

① 7월 도매판매: 현대차그룹 글로벌 59.5만대, +0.8% yoy, -8.9% mom

- 중국제외 현대차그룹 57.6만대, +3.4% yoy, -7.4% mom
- 현대차 글로벌 33.5만대(+1.2% yoy), 중국외 32.2만대(+5.1% yoy)
- 기아 글로벌 26.0만대(+0.2% yoy), 중국외 25.3만대(+1.3% yoy)

② 7월 출하: 현대차그룹 글로벌 57.2만대, -4.7% yoy, -11.4% mom

- 중국제외 현대차그룹 54.5만대, -3.2% yoy, -10.2% mom
- 현대차 글로벌 32.9만대(-3.3% yoy), 중국외 31.7만대(+0.3% yoy)
- 기아 글로벌 24.3만대(-6.6% yoy), 중국외 22.8만대(-7.7% yoy)

③ 7월 리테일: 현대차그룹 글로벌 59.3만대, +2.8% yoy, -7.2% mom

- 중국제외 현대차그룹 57.0만대, +4.4% yoy, -6.7% mom
- 현대차 글로벌 33.6만대(+3.0% yoy), 중국외 32.0만대(+5.2% yoy)
- 기아 글로벌 25.7만대(+2.6% yoy), 중국외 25.1만대(+3.3% yoy)

④ 7월 현대차 재고/인센티브: 재고 정상화로 인센티브 반등

- 글로벌 1.3개월로 전월대비 동일 (3.5개월 적정재고). 공급망 정상화로 인한 생산 회복 중임에도 낮은 재고 유지하며 대기 수요 소진
- 현대차 글로벌 재고 1.3개월로 전월비 동일, 한국 3.3만대(+0.3만대 mom), 미국 1.3개월(+0.0개월)

mom), 유럽 1.9개월(+0.0개월 mom)로 개선세 인하 종료된 국내 제외 재고 유지

- Truecar 美 대당인센티브는 현대 \$2,223(+342% yoy), 기아 \$1,267(+125% yoy)로 전년동월비 83% 상승한 시장 \$2,155 대비 103%, 도요타대비 198% 수준(현대 기준)

Update: 달라지는 일본 OEM

1) 도요타, 전동화 전략 강화 (전동화, 지능화, 다양화 전략)

- 2026년 출시 예정 차세대 BEV 적용되는 기가 캐스팅과 자율주행 조립 라인 도입 등 제조혁신 추진
- BEV 경쟁력을 위한 기술 설명회를 통해 차세대 BEV 플랫폼에 적용할 알루미늄 주조 설비로 대형 차체 부품을 일체 성형하는 기가 캐스팅의 적용과 구조의 표준화(단순화, 경량화) 추진, BEV 팩토리 내 자율주행 조립 라인 구축, 차체에 모터/배터리 장착해 자율적인 공정 도입
- 각 지역에 맞는 최적의 파워트레인 도입 계획, BEV 팩토리(전기차 전담 조직)를 통해 차세대 배터리 기술 적용으로 완충 시 1,000km 주행거리 확보 계획, 2027년 전고체 배터리 상용화 및 수소 공장 전략(2030년 10만대 분량 연료전지 선주문)도 발표

2) 혼다, 내연기관 부품 계열사 매각

- 혼다는 내연기관 연료탱크 전담 부품 계열사인 아치요 공업을 인도 부품사에 매각할 계획 발표
- 전동화 전환 과정을 단축하기 위해 기존 사업의 합리화, 효율화 전략을 쓸 뿐 아니라, 전동화 투자 재원을 마련하기 위한 구조조정 과정으로 판단

3) 르노-닛산, 협력 강화를 위한 최종 계약 체결

- 새로운 균형 잡힌 공정하고 효과적인 거버넌스 기초 구축. 남미, 인도, 유럽 등 상호 상생할 수 있는 실행 가능한 프로젝트 검토 중이며, 전동화/탄소 저감 기술에 대한 전략적 파트너로 상호 투자 협업을 강화하기로 합의. 이에 EV 및 S/W 부문의 전략적 투자가 더욱 공고해질 전망

Action: 자동차 섹터 비중 확대, 대형 부품주 중심 매수 추천

- 대형 부품주 현대모비스로 비중 확대 적극 추천
- 1) 완성차 실적 호조에 이어 눈높이 높아진 부품사들의 이익이 예상에 부합하며 자동차 업종의 이익 창출 능력이 개선됨을 확인
- 2) 2H23 Top-pick인 현대모비스는 단기적으로 전방 볼륨 증가와 물류비 하락에 근거 OEM대비 1H24까지 이익 개선이 탄력적일 뿐 아니라 중장기적으로 그룹 전동화 목표 상향에 따른 투자 회수기 조기 진입, 배터리 JV (+AMPC) / 현지 CAPA 확장 등 전략이 중장기 손익으로 환원될 전망
- 3) 2023년 말/2024년 초 차세대 전기차 플랫폼 eS/eM 발주, 2024년 하반기 美 서버너 전동화공장(HMGMA) 가동, 2025년 SK온/LGES JV 美 배터리공장 가동 등은 추세적 확장기에 있는 전동화 밸류체인에 Peak-out 우려를 극복할 수 있는 모멘텀이 될 전망
- 현대모비스와 전동화 전환 수혜 받는 Value Chain 현대위아, 한온시스템, SNT모티브 등 관심 필요

<표1> 현대차그룹 도매판매: 7월 현대차 +1.2% yoy, 기아 +0.2% yoy

	2022년 7월	2023년 6월	2023년 7월	% yoy	% mom	2022 YTD	2023 YTD	% yoy
현대차	330,846	375,182	334,968	1.2%	-10.7%	2,209,887	2,416,508	9.3%
(중국제외)	306,601	350,910	322,210	5.1%	-8.2%	2,089,811	2,283,953	9.3%
국내판매	56,305	70,163	57,503	2.1%	-18.0%	390,701	454,053	16.2%
해외판매	274,541	305,019	277,465	1.1%	-9.0%	1,819,186	1,962,455	7.9%
국내수출	82,275	99,837	96,812	17.7%	-3.0%	558,478	660,103	18.2%
북미	72,559	91,784	87,201	20.2%	-5.0%	521,294	614,177	17.8%
중남미	28,170	28,173	27,930	-0.9%	-0.9%	173,922	161,907	-6.9%
유럽	46,436	59,166	50,854	9.5%	-14.0%	337,688	371,131	9.9%
러시아	6,785	4,403	3,981	-41.3%	-9.6%	66,502	30,162	-54.6%
아중동	25,113	27,106	26,510	5.6%	-2.2%	154,856	174,683	12.8%
아태	20,517	19,761	18,833	-8.2%	-4.7%	124,278	130,377	4.9%
인도	50,656	50,269	49,370	-2.5%	-1.8%	320,426	347,060	8.3%
중국	24,245	24,272	12,758	-47.4%	-47.4%	120,076	132,555	10.4%
상용기타	60	85	28	-53.3%	-67.1%	144	403	179.9%
CKD	3,461	4,564	4,003	15.7%	-12.3%	26,151	27,092	3.6%
기아	259,328	277,869	259,932	0.2%	-6.5%	1,677,738	1,833,338	9.3%
(중국제외)	250,179	270,969	253,474	1.3%	-6.5%	1,623,738	1,789,746	10.2%
국내판매	51,120	51,002	47,424	-7.2%	-7.0%	313,035	339,527	8.5%
해외판매	208,208	226,867	212,508	2.1%	-6.3%	1,364,703	1,493,811	9.5%
미국	60,855	74,089	72,000	18.3%	-2.8%	393,095	487,497	24.0%
유럽	44,564	55,350	48,933	9.8%	-11.6%	312,810	351,532	12.4%
중국	9,149	6,900	6,458	-29.4%	-6.4%	54,000	43,592	-19.3%
인도	22,022	19,391	20,002	-9.2%	3.2%	143,845	156,110	8.5%
기타	71,618	71,137	65,115	-9.1%	-8.5%	460,953	455,080	-1.3%
CKD	7,277	5,157	4,941	-32.1%	-4.2%	60,828	33,789	-44.5%
현대차그룹	590,174	653,051	594,900	0.8%	-8.9%	3,887,625	4,249,846	9.3%
(중국제외)	556,780	621,879	575,684	3.4%	-7.4%	3,713,549	4,073,699	9.7%
국내판매	107,425	121,165	104,927	-2.3%	-13.4%	703,736	793,580	12.8%
해외판매	482,749	531,886	489,973	1.5%	-7.9%	3,183,889	3,456,266	8.6%

자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<표2> 현대차그룹 출하: 7월 현대차 -3.3% yoy, 기아 -6.6% yoy

	2022년 7월	2023년 6월	2023년 7월	% yoy	% mom
현대차	340,207	378,105	328,981	-3.3%	-13.0%
(중국제외)	316,176	354,087	316,980	0.3%	-10.5%
국내출하	151,492	174,111	152,197	0.5%	-12.6%
해외출하	188,715	203,994	176,784	-6.3%	-13.3%
내수	56,305	70,163	57,000	1.2%	-18.8%
수출	95,187	103,948	95,197	0.0%	-8.4%
미국	22,700	29,622	25,280	11.4%	-14.7%
중국	24,031	24,018	12,001	-50.1%	-50.0%
인도	63,851	65,601	65,460	2.5%	-0.2%
체코	23,938	31,904	18,900	-21.0%	-40.8%
터키	16,361	17,517	20,950	28.0%	19.6%
러시아	14	0	0	-100.0%	-
브라질	18,876	19,385	20,161	6.8%	4.0%
중국(상용)	157	98	181	15.3%	84.7%
기타	18,787	15,849	13,851	-26.3%	-12.6%
기아	260,705	267,833	243,443	-6.6%	-9.1%
(중국제외)	246,575	252,269	227,639	-7.7%	-9.8%
국내출하	145,780	137,108	129,889	-10.9%	-5.3%
해외출하	108,025	126,369	108,654	0.6%	-14.0%
내수	51,355	51,138	47,550	-7.4%	-7.0%
수출	94,425	85,970	82,339	-12.8%	-4.2%
미국	23,640	26,400	24,400	3.2%	-7.6%
중국	14,130	15,564	15,804	11.8%	1.5%
슬로박	20,200	33,540	21,800	7.9%	-35.0%
멕시코	20,036	22,800	18,500	-7.7%	-18.9%
인도	30,019	28,065	28,150	-6.2%	0.3%
CKD	6,900	4,356	4,900	-29.0%	12.5%
현대차그룹	600,912	645,938	572,424	-4.7%	-11.4%
(중국제외)	562,751	606,356	544,619	-3.2%	-10.2%
국내출하	297,272	311,219	282,086	-5.1%	-9.4%
해외출하	296,740	330,363	285,438	-3.8%	-13.6%

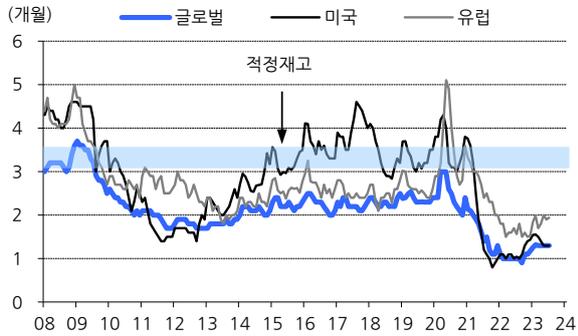
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

〈표3〉 현대차그룹 리테일: 7월 현대차 +3.0% yoy, 기아 +2.6% yoy

	2022년 7월	2023년 6월	2023년 7월	% yoy	% mom
현대차	326,319	368,203	336,060	3.0%	-8.7%
(중국제외)	303,859	347,845	319,615	5.2%	-8.1%
국내판매	56,305	70,163	57,000	1.2%	-18.8%
해외판매	270,014	298,040	279,060	3.4%	-6.4%
미국	65,834	75,354	71,500	8.6%	-5.1%
서유럽	46,632	55,203	49,800	6.8%	-9.8%
캐나다	10,482	10,703	11,100	5.9%	3.7%
동유럽	3,460	4,753	4,590	32.7%	-3.4%
러시아	3,571	322	165	-95.4%	-48.8%
터키	3,501	5,101	4,700	34.2%	-7.9%
중남미	9,102	9,804	8,980	-1.3%	-8.4%
멕시코	3,127	4,117	3,850	23.1%	-6.5%
브라질	15,324	17,116	17,590	14.8%	2.8%
중동	14,174	16,134	16,448	16.0%	1.9%
아프리카	7,215	8,719	7,862	9.0%	-9.8%
중국	22,460	20,358	16,445	-26.8%	-19.2%
아태	3,626	4,403	3,455	-4.7%	-21.5%
호주	6,881	8,510	6,045	-12.1%	-29.0%
인도	46,748	48,481	46,390	-0.8%	-4.3%
베트남/필리핀	5,791	6,040	7,340	26.7%	21.5%
인도네시아	2,086	2,922	2,800	34.2%	-4.2%
기아	251,017	271,162	257,423	2.6%	-5.1%
(중국제외)	242,598	263,540	250,712	3.3%	-4.9%
국내판매	51,120	51,002	47,424	-7.2%	-7.0%
해외판매	199,897	220,160	209,999	5.1%	-4.6%
미국	62,449	70,495	70,930	13.6%	0.6%
유럽	45,262	54,636	48,663	7.5%	-10.9%
중국	8,419	7,622	6,711	-20.3%	-12.0%
인도	20,718	20,725	19,700	-4.9%	-4.9%
기타	63,049	66,682	63,995	1.5%	-4.0%
현대차그룹	577,336	639,365	593,483	2.8%	-7.2%
(중국제외)	546,457	611,385	570,327	4.4%	-6.7%
국내판매	107,425	121,165	104,424	-2.8%	-13.8%
해외판매	469,911	518,200	489,059	4.1%	-5.6%

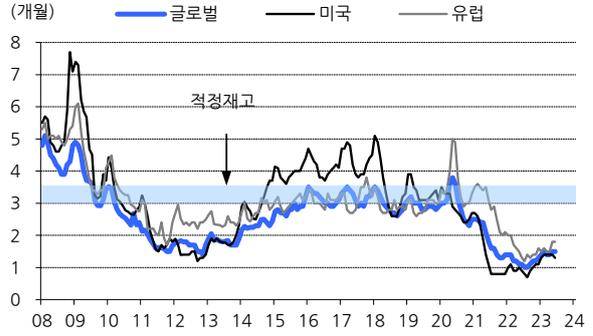
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<그림1> 현대차 재고 추이



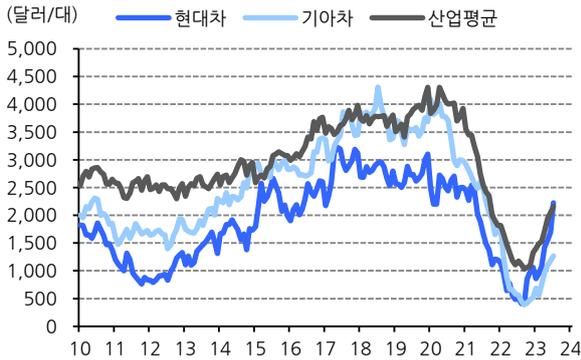
주: 2023년 7월 말 기준
자료: 현대차, 현대차증권

<그림2> 기아 재고 추이



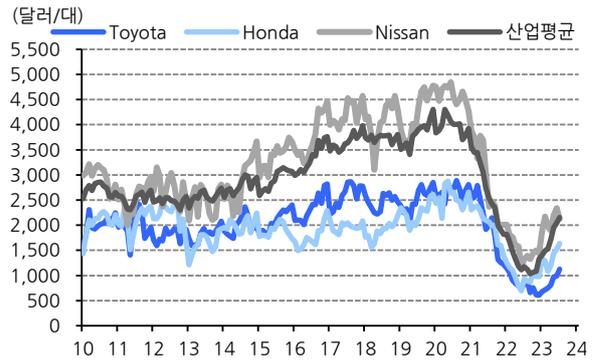
주: 2023년 6월 말 기준
자료: 기아, 현대차증권

<그림3> 북미 인센티브 추이: 현대차, 기아



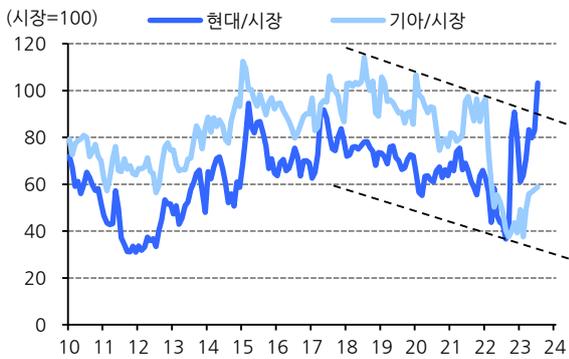
주: 2023년 7월 말 기준
자료: Truecar, 현대차증권

<그림4> 북미 인센티브 추이: 일본 3사



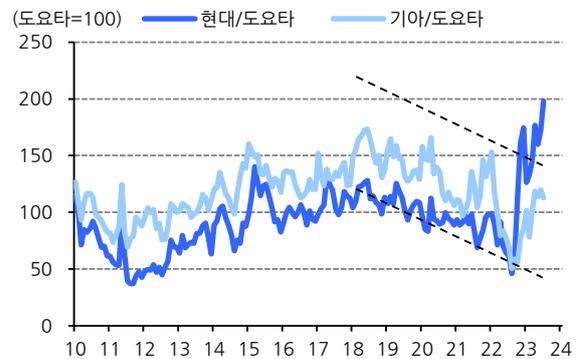
주: 2023년 7월 말 기준
자료: Truecar, 현대차증권

<그림5> 북미 현대기아, 시장대비 인센티브 추이



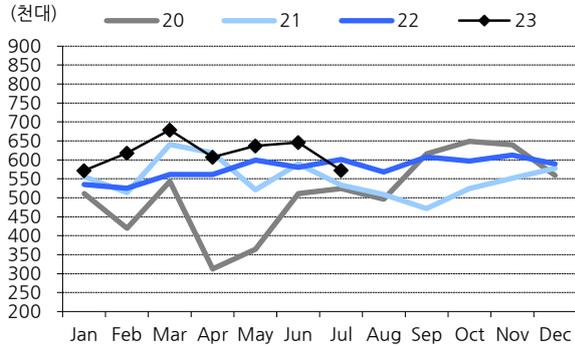
주: 2023년 7월 말 기준
자료: Truecar, 현대차증권

<그림6> 북미 현대기아, 도요타대비 인센티브 추이



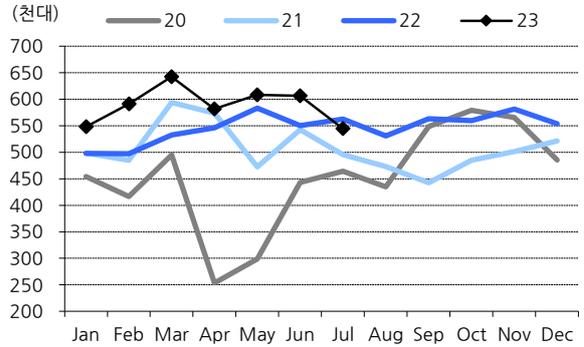
주: 2023년 7월 말 기준
자료: Truecar, 현대차증권

<그림7> 현대차그룹 글로벌 출하



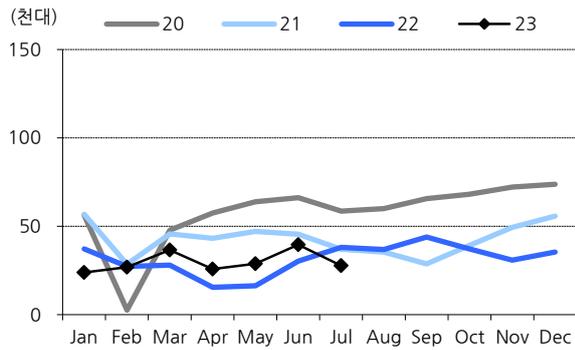
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<그림8> 현대차그룹 중국 제외 글로벌 출하



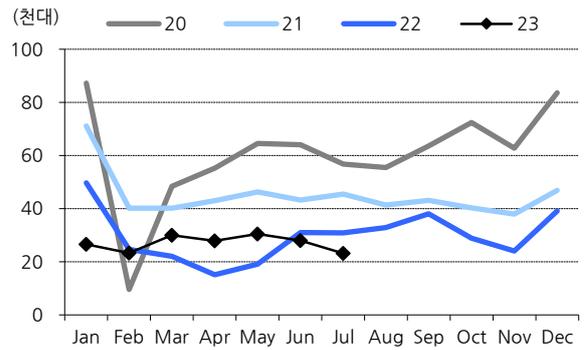
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<그림9> 현대차그룹 중국 출하



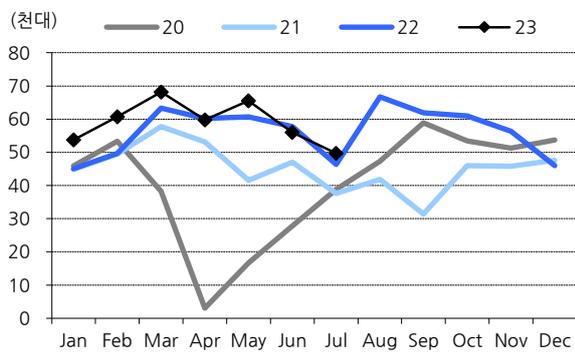
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<그림10> 현대차그룹 중국 리테일



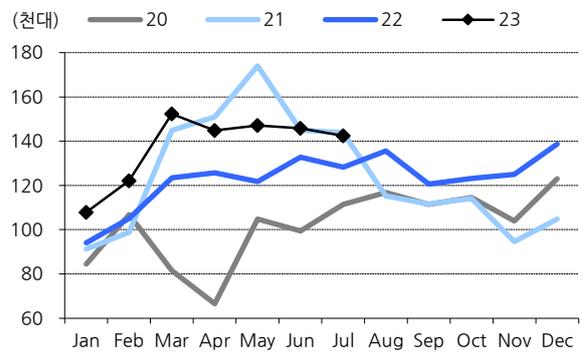
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<그림11> 현대차그룹 미국 출하



자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<그림12> 현대차그룹 미국 리테일



자료: 현대차, 기아, 현대차증권

〈표4〉 현대기아 신차출시 일정

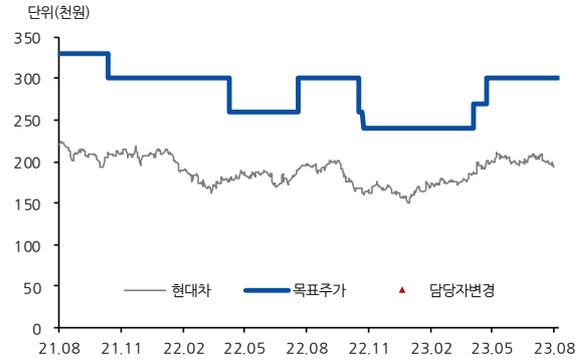
		1H22	2H22	1H23	2H23	1H24	2H24
한국	현대	펠리세이드 F/L, eGV70, G90	아이오닉6, 그렌저(HEV, ICE)	코나 FMC, 아반떼 F/L, 쏘나타 F/L, 아이오닉 5 F/L	싼타페 FMC		아이오닉7
	기아	니로 (HEV, BEV)	셀토스 F/L, 레이 F/L	EV9	레이 EV 카니발 하이브리드 쏘렌토 F/L, 카니발 F/L K5 F/L	SV(B-seg SUV EV) FMC EV6 F/L K8 F/L	CT(Sedan-EV) FMC 스포티지 F/L
미국	현대	펠리세이드 F/L, GV60, eG80, G90	싼타페(HEV), GV70(EV)	아이오닉 6,	코나 FMC		
	기아	EV6, 스포티지(PHEV, HEV), 쏘울 F/L	니로(HEV, PHEV, EV), 셀토스 F/L, 텔루라이드 F/L	셀토스 F/L	EV9	카니발 하이브리드 쏘렌토 F/L, 카니발 F/L, K5 F/L	K3 SV(B-seg SUV EV) FMC
중국	현대	G90	라페스타 F/L, GV60, GV70(ICE, EV)	-	-		
	기아	-	스포티지(ICE, HEV), 셀토스 F/L, K3 F/L	EV6	K5	쏘넷	카니발 하이브리드, EV9, K3, EV6 F/L
유럽	현대	eGV70	아이오닉6	코나 FMC, 아이오닉 6,	싼타페 HEV		
	기아	스포티지 PHEV, 니로 (HEV, BEV)	씨드 CUV F/L	-	EV9, 모닝 F/L, 쏘렌토 F/L	EV6 F/L	SV(B-seg SUV EV) FMC
인도	현대	베뉴, 투싼	-	-	엑스터		
	기아	카렌스	-	EV6	셀토스 F/L, 쏘넷 F/L	EV9, 카니발 F/L	EV6 F/L

자료: 현대차, 기아, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.13	BUY	300,000	-34.59	-27.17
2022.04.11	BUY	260,000	-30.22	-27.12
2022.07.22	BUY	300,000	-36.74	-32.67
2022.10.19	BUY	260,000	-36.28	-35.19
2022.10.25	BUY	240,000	-29.47	-22.21
2023.04.06	BUY	270,000	-28.43	-25.56
2023.04.26	BUY	300,000	-32.56	-30.00
2023.08.03	BUY	300,000		

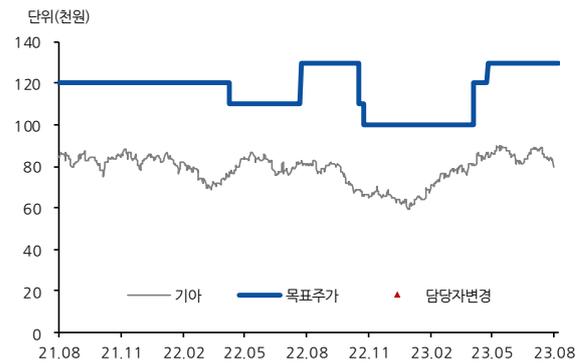
▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.04.11	BUY	110,000	-26.56	-21.55
2022.07.25	BUY	130,000	-40.18	-36.54
2022.10.19	BUY	110,000	-39.11	-37.82
2022.10.26	BUY	100,000	-30.31	-18.70
2023.04.06	BUY	120,000	-29.70	-27.83
2023.04.27	BUY	130,000	-33.98	-30.69
2023.08.03	BUY	130,000		

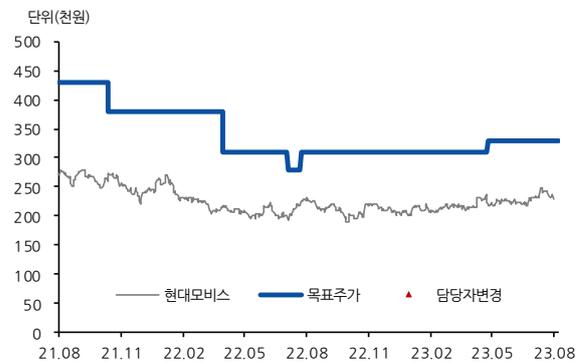
▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.13	BUY	380,000	-36.93	-28.16
2022.04.01	BUY	310,000	-33.59	-28.39
2022.07.06	BUY	280,000	-24.79	-21.61
2022.07.25	BUY	310,000	-31.82	-25.65
2023.01.25	AFTER 6M	310,000	-30.19	-23.39
2023.04.27	BUY	330,000	-30.82	-24.70
2023.08.03	BUY	330,000		

▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대차, 기아, 현대모비스와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.07.01~2023.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	155건	90.6%
보유	16건	9.4%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.