



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2023년 11월 1일

현대차(005380)

BUY | TP 270,000원 | CP 170,300원

기아(000270)

BUY | TP 120,000원 | CP 77,400원

2023년 11월 2일 | 산업분석

자동차

2023년 10월 완성차 도매판매

현대차: 10월 도매판매 +10% (YoY)

현대차의 10월 글로벌 도매판매는 10% (YoY) 증가한 37.8만대였다. 내수 도매판매는 6.4만대(+6% (YoY))로 승용/RV/소상/대형/제네시스가 각각 1.9만대(+7%)/2.4만대(+42%)/1.2만대(-5%)/0.2만대(-14%)/0.8만대(-33%)였다.

승용에서는 아반떼/쏘나타/그랜저가 -10%/+46%/+76% (YoY) 변동했고, RV에서는 베뉴/코나/투싼/싼타페/팰리세이드가 +68%/+495%/+99%/+206%/-32% (YoY) 변동했다.

수소차 전용 모델인 넥쏘는 189대(-83% (YoY))가 판매되었다.

제네시스 브랜드의 내수판매는 33% (YoY) 감소한 0.8만대(비중 11.8%)였다. G70/G80/G90/GV60/GV70/GV80이 -49%/-36%/-77%/-78%/+54%/-55% 변동했다.

해외 도매판매는 10% (YoY) 증가한 31.4만대, 해외판매 비중은 83.0%(+0.6%p)였다.

기아: 10월 도매판매 +8% (YoY)

기아의 10월 글로벌 도매판매는 8% (YoY) 증가한 25.8만대였다. 내수 도매판매는 4.3만대(+1% (YoY))로 승용/RV/상용 각각 1.3만대(-5%)/2.5만대(+8%)/0.5만대(-17%)였다.

승용에서는 K3/K5/K8/K9이 각각 -37%/+3%/-38%/-39% (YoY) 변동했다. RV에서는 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발이 각각 -5%/-5%/+71%/-21% (YoY) 변동했다.

해외 도매판매는 9% (YoY) 증가한 21.4만대, 해외판매 비중은 83.2%(+1.2%p)였다.

주요 특징과 시사점

① 10월 판매동향 평가: 10월 글로벌 도매판매는 과거 3년 10월 평균인 34.6만대/24.3만대 대비 9%/6% 많다. 한편, 10월 누적 도매판매는 350.5만대/261.2만대로 8%/8% (YoY) 증가했고, 과거 3년 평균 315.3만대/229.7만대 대비 11%/14% 많다. 러시아/중국의 부진에도 불구하고, 주요 시장의 회복과 신모델 출시, 그리고 점유율 상승이 기여했다.

② 연간 목표대비 달성률은 81%/82%: 현대차/기아의 2023년 도매판매 목표는 432.1만대/320.0만대이다. 계절성을 감안한 달성률을 보면, 10월 누적 도매판매는 연간 목표대비 81.1%/81.6%를 달성한 것인데, 이는 과거 3년 평균 달성률 81.7%/83.2%와 6년 평균 달성률 81.8%/82.9%와 유사하여 목표 달성에 순항 중이다.

③ 추가 영향: 전년 동기대비 판매대수 증가율이 3분기 2%대로 하락했는데, 10월 다시 9%로 반등한 점은 긍정적으로 평가한다. 현대차/기아 모두 3분기에 견조한 이익 체력을 증명했는데, 4분기 판매대수 증가를 통해 긍정적인 실적 흐름을 이어나간다면 현재의 낮은 Valuation을 탈피하는 동력으로 작용할 것이다. 추가적인 동인으로는 전기차 시장 내 점유율을 끌어올리는 것이 필요하다. 업종 투자 의견 Overweight을 유지한다.



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 현대차의 10월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2023년10월	2022년10월	2023년9월	YoY	MoM	23년 누계	22년 누계	YoY
내수	64,328	60,736	53,911	5.9	19.3	627,847	557,571	12.6
승용	18,530	17,266	15,817	7.3	17.2	189,130	145,730	29.8
RV	24,012	16,971	19,119	41.5	25.6	197,904	176,803	11.9
소상	11,843	12,481	8,414	(5.1)	40.8	115,269	103,094	11.8
대형	2,347	2,727	2,047	(13.9)	14.7	20,560	23,719	(13.3)
제네시스	7,596	11,291	8,514	(32.7)	(10.8)	104,984	108,225	(3.0)
해외	313,658	284,174	303,219	10.4	3.4	2,877,177	2,691,390	6.9
전체	377,986	344,910	357,130	9.6	5.8	3,505,024	3,248,961	7.9

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 10월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2023년10월	2022년10월	2023년9월	YoY	MoM	23년 누계	22년 누계	YoY
내수	43,270	43,032	44,410	0.6	(2.6)	470,353	438,332	7.3
승용	13,054	13,791	11,310	(5.3)	15.4	141,413	146,187	(3.3)
RV	24,928	23,028	28,222	8.3	(11.7)	273,105	235,072	16.2
상용	4,978	5,962	4,591	(16.5)	8.4	54,317	55,531	(2.2)
해외	214,439	196,339	217,069	9.2	(1.2)	2,141,585	1,972,577	8.6
전체	257,709	239,371	261,479	7.7	(1.4)	2,611,938	2,410,909	8.3

자료: 기아, 하나증권

도표 3. 현대차/기아의 2023년 10월 누적 vs. 과거 6년 10월 누적 판매대수 비교

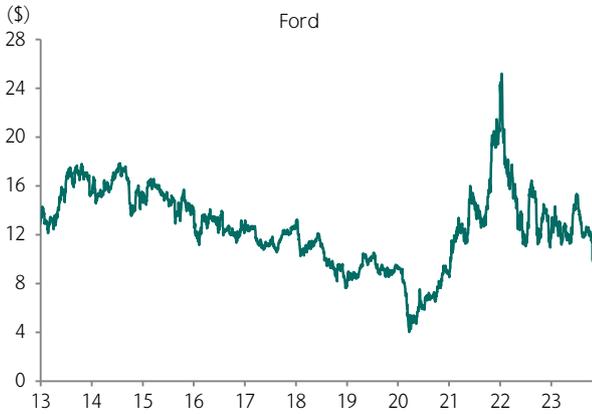
(단위: 대, %)

기업	구분	2017	2018	2019	2020	2021	2022	6년 평균	3년 평균	2023	6년 평균 대비	3년 평균 대비
현대차	전체	3,677	3,771	3,632	2,991	3,225	3,243	3,423	3,153	3,505	102%	111%
	내수	572	592	612	649	599	558	597	602	628	105%	104%
	해외	3,105	3,179	3,020	2,342	2,626	2,685	2,826	2,551	2,877	102%	113%
기아	전체	2,262	2,324	2,335	2,133	2,348	2,411	2,302	2,297	2,612	113%	114%
	내수	426	441	422	463	441	438	439	448	470	107%	105%
	해외	1,836	1,883	1,912	1,670	1,907	1,973	1,864	1,850	2,142	115%	116%
합산	전체	5,939	6,095	5,967	5,124	5,573	5,654	5,725	5,450	6,117	107%	112%
	내수	998	1,033	1,035	1,112	1,040	996	1,036	1,049	1,098	106%	105%
	해외	4,941	5,062	4,932	4,012	4,533	4,658	4,690	4,401	5,019	107%	114%
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	81.6%	82.2%	82.1%	79.9%	82.9%	82.2%	81.8%	81.7%	81.1%	99%	99%
	기아	82.5%	82.6%	82.8%	81.8%	84.6%	83.1%	82.9%	83.2%	81.6%	98%	98%
	합산	81.9%	82.3%	82.3%	80.7%	83.6%	82.6%	82.3%	82.3%	81.3%	99%	99%

자료: 현대차, 기아, 하나증권

글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

도표 4. Ford 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. GM 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. Toyota 주가 흐름



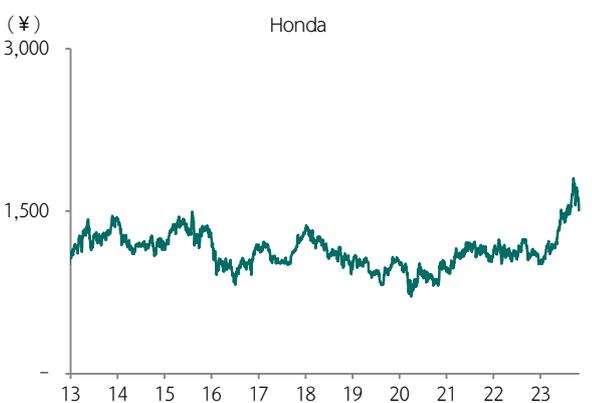
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. Nissan 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. Honda 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. Volkswagen 주가 흐름



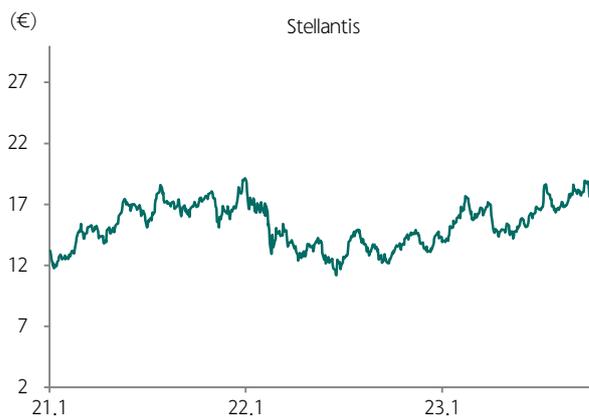
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. BMW 주가 흐름



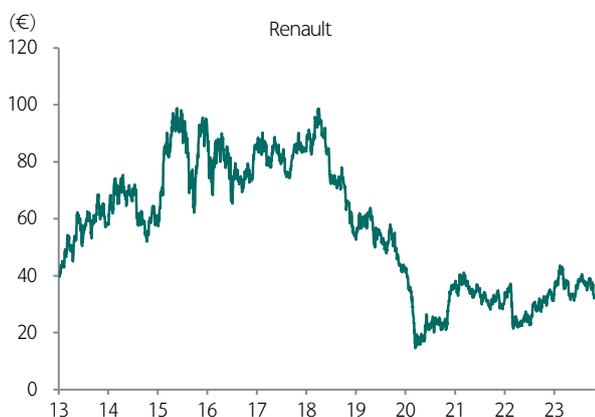
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. Stellantis 주가 흐름



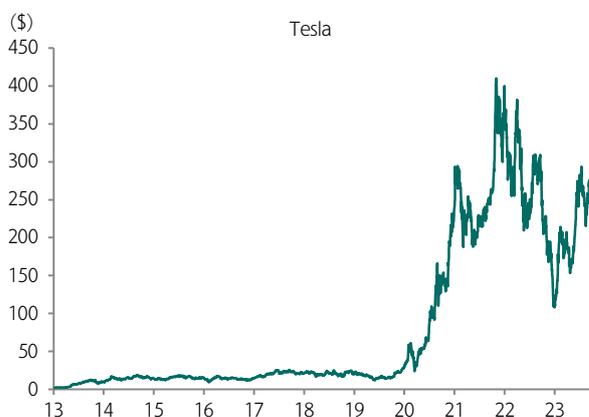
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. Renault 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. Tesla 주가 흐름



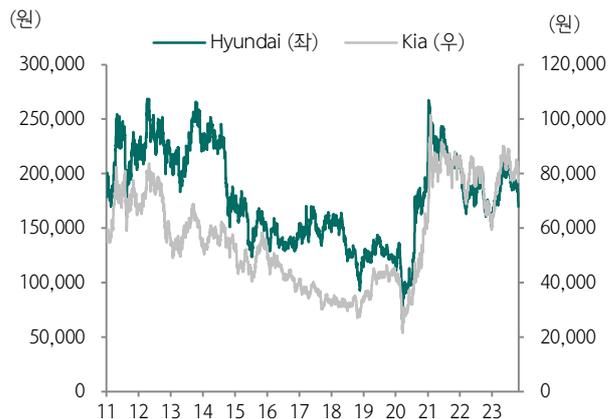
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 14. BYD 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 15. 현대차그룹 합산 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

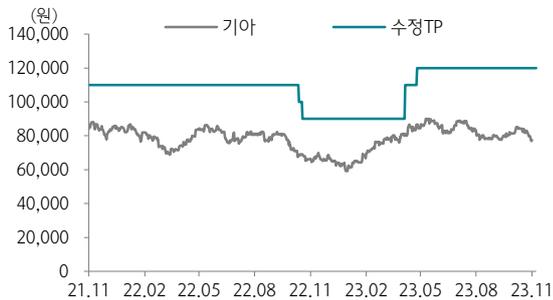
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.4.25	BUY	270,000		
23.4.11	BUY	235,000	-17.35%	-15.36%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.4.26	BUY	120,000		
23.4.6	BUY	110,000	-23.40%	-21.27%
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%

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 11월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2023년 11월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현재가 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	94.62%	4.93%	0.45%	100%

* 기준일: 2023년 11월 01일