

자동차

2021년 1월 완성차 도매 판매

현대차: 도매 판매 +2% (YoY)

현대차의 1월 글로벌 도매판매는 2% (YoY) 증가한 32.0만대였다. 내수 도매판매는 6.0만대(+25% (YoY))로 승용/RV/소상/대형/제네시스가 각각 1.8만대(-2% (YoY))/1.7만대(+25%)/1.0만대(+1%)/0.2만대(+10%)/1.1만대(+283%)였다. 승용에서는 아반떼/쏘나타/그랜저가 +148%/-44%/-14% (YoY) 변동했고, RV에서는 베뉴/코나/투싼/싼타페/팰리세이드가 -38%/-35%/+281%/+35%/-26% (YoY) 변동했다. FCEV 빅쏘는 142대(+75%) 판매되었다.

제네시스 브랜드의 내수 판매는 283% (YoY) 증가한 11,497대였다. G90이 28% (YoY) 감소했지만, G70/G80이 57%/376% (YoY) 증가한 1,001대/5,650대를 기록했고, 준대형SUV GV80은 1,965대, 중형SUV GV70은 2,287대 판매되었다.

해외 도매판매는 3% (YoY) 감소한 32.0만대, 해외 판매 비중은 81.4%(-3.5%p)로 하락했다.

기아: 도매 판매 +3% (YoY)

기아의 1월 글로벌 도매판매는 3% (YoY) 증가한 22.6만대였다. 내수 도매판매는 4.1만대(+12% (YoY))로 승용/RV/상용이 각각 1.4만대(-27%)/2.2만대(+77%)/0.4만대(+0%)였다. 승용에서는 K3/K5/K7/K9이 25%/32%/57%/29% (YoY) 감소했다. RV에서는 스포티지/모하비가 3%/37% (YoY) 감소했고, 셀토스/쏘렌토/카니발이 13%/309%/140% (YoY) 증가했다.

해외 도매판매는 1% (YoY) 증가한 18.5만대, 해외 판매 비중은 81.7%(-1.5%p)로 하락했다.

판매/생산 Data의 주요 특징과 시사점

① 양사 모두 내수판매 호조: 1월 현대차/기아의 내수 판매는 25%/12% (YoY) 증가했다. 영업일수가 2일 많아 DSR 기준으로는 13%/0% (YoY) 증가했다. 특히, 현대차는 신형 투싼과 더불어 제네시스 브랜드의 판매 증가(+283%)가 컸는데, 현대차 내수 판매 중 제네시스 비중이 2020년 1월 6.3%에서 2021년 19.3%로 13.0%p 상승하면서 믹스 개선에 기여했다. 기아는 셀토스, 쏘렌토/카니발 신차가 전체 판매에 기여했다.

② 엇갈린 해외판매 동향: 엇갈린 해외판매 동향: 1월 현대차/기아의 해외 도매판매는 -3%/+1% (YoY) 변동했다. 코로나 재확산 중인 유럽/신흥국, 점유율이 하락한 중국 내 판매가 부진했을 것으로 추정된다. 기아의 경우 인도공장 증산과 SUV 신차 효과가 기여했을 것으로 판단된다.

③ 시사점: 1월 판매는 영업일수 차이로 내수가 양호했고, 해외는 감소/유지를 기록했다. 코로나로 인한 기저가 존재하는 바, 전년 양호했던 내수는 둔화되고, 수요가 부진했던 해외는 증가 기조를 보일 것으로 예상된다. 현대차는 GV70 출시, GV80/G80/투싼의 해외 투입으로 글로벌 믹스를 강화하고, 기아는 K7/스포티지 출시와 K5/쏘렌토/카니발의 해외 투입으로 대응할 예정이다. 2021년 전기차 전용 모델들이 출시되는 바, 전체 판매 기여와 전기차 비중 확대가 예상된다. 현대차 아이오닉5는 3월말 유럽, 기아 CV는 7월 한국/유럽에서 출시를 시작할 예정이다(제네시스 JW는 미정).

Update

Overweight

Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(2월 1일)
현대차(005380)	BUY	250,000원	238,500원
기아(000270)	BUY	110,000원	90,000원

Financial Data (현대차)

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	96,812.6	105,746.4	103,997.6	114,441.6	121,245.8
영업이익	십억원	2,422.2	3,605.5	2,892.4	6,336.2	7,444.0
세전이익	십억원	2,529.6	4,163.8	2,479.9	7,514.8	8,842.7
순이익	십억원	1,508.1	2,980.0	1,617.7	5,294.5	6,230.1
EPS	원	5,352	10,761	5,841	19,118	22,496
증감률	%	(62.12)	101.07	(45.72)	227.31	17.67
PER	배	22.14	11.20	32.87	11.98	10.18
PBR	배	0.47	0.47	0.73	0.83	0.77
EV/EBITDA	배	13.38	12.61	16.22	11.96	10.57
ROE	%	2.20	4.32	2.30	7.25	8.01
BPS	원	249,619	258,478	261,465	276,813	295,539
DPS	원	4,000	4,000	3,000	4,000	4,000

Financial Data (기아)

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	54,169.8	58,146.0	59,168.1	66,373.3	70,191.0
영업이익	십억원	1,157.5	2,009.7	2,066.5	4,517.2	5,084.8
세전이익	십억원	1,468.6	2,531.1	1,841.4	4,908.9	5,785.7
순이익	십억원	1,155.9	1,826.7	1,502.7	3,583.5	4,223.6
EPS	원	2,852	4,506	3,707	8,840	10,419
증감률	%	19.43	57.99	(17.73)	138.47	17.86
PER	배	11.82	9.83	16.83	9.33	7.92
PBR	배	0.50	0.62	0.84	1.00	0.90
EV/EBITDA	배	3.84	3.76	5.00	4.47	3.69
ROE	%	4.27	6.50	5.09	11.34	12.04
BPS	원	67,741	72,020	74,590	82,441	91,673
DPS	원	900	1,150	1,000	1,200	1,300

자료: 각 사, 하나금융투자



Analyst **송선재**

02-3771-7512

sunjae.song@hanafn.com

RA **구성중**

02-3771-7219

sungjoong.gu@hanafn.com

표 1. 현대차 1월 도매 판매 실적

(단위: 대, %)

	2021년 1월	2020년 1월	2020년 12월	YoY	MoM	21년 누계	20년 누계	YoY
내수	59,501	47,591	68,486	25.0	(13.1)	59,501	47,591	25.0
승용	18,291	18,691	21,898	(2.1)	(16.5)	18,291	18,691	(2.1)
RV	17,271	13,769	21,752	25.4	(20.6)	17,271	13,769	25.4
소상	10,242	10,128	10,363	1.1	(1.2)	10,242	10,128	1.1
대형	2,200	2,003	2,173	9.8	1.2	2,200	2,003	9.8
제네시스	11,497	3,000	12,300	283.2	(6.5)	11,497	3,000	283.2
해외	260,458	267,234	306,707	(2.5)	(15.1)	260,458	267,234	(2.5)
전체	319,959	314,825	375,193	1.6	(14.7)	319,959	314,825	1.6

자료: 현대차, 하나금융투자

표 2. 기아 1월 도매 판매 실적

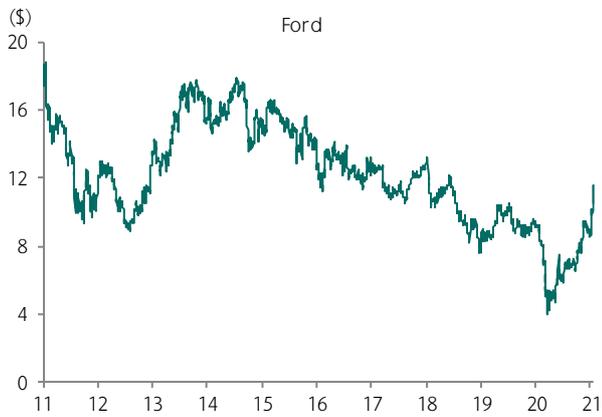
(단위: 대, %)

	2021년 1월	2020년 1월	2020년 12월	YoY	MoM	21년 누계	20년 누계	YoY
내수	41,481	37,050	38,857	12.0	6.8	41,481	37,050	12.0
승용	14,431	19,805	14,958	(27.1)	(3.5)	14,431	19,805	(27.1)
RV	22,614	12,812	19,499	76.5	16.0	22,614	12,812	76.5
상용	4,436	4,433	4,400	0.1	0.8	4,436	4,433	0.1
해외	184,817	183,684	178,894	0.6	3.3	184,817	183,684	0.6
전체	226,298	220,734	217,751	2.5	3.9	226,298	220,734	2.5

자료: 기아, 하나금융투자

글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

그림 1. Ford 주가 흐름



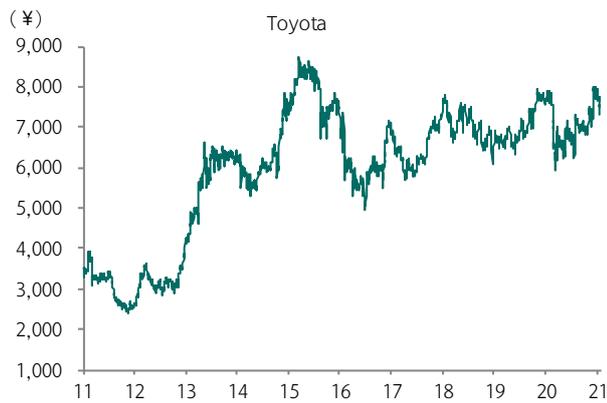
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. GM 주가 흐름



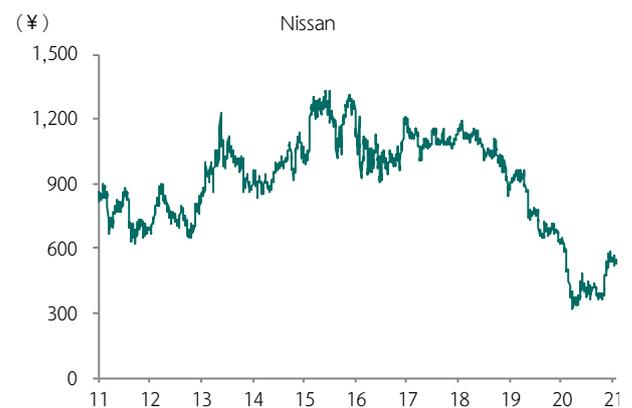
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. Toyota 주가 흐름



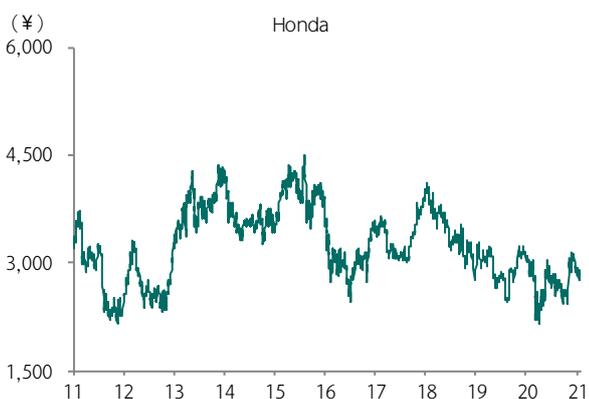
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. Nissan 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. Honda 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. Volkswagen 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 7. BMW 주가 흐름



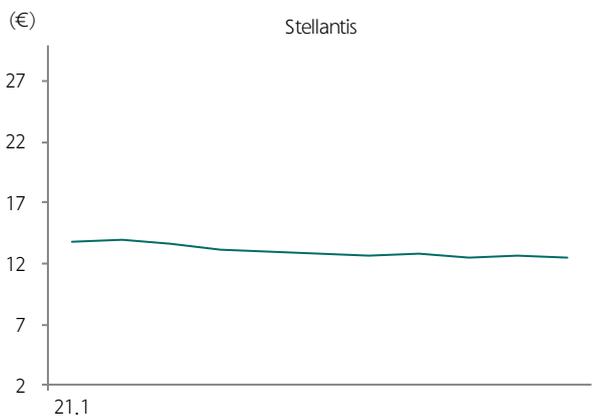
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 8. Daimler 주가 흐름



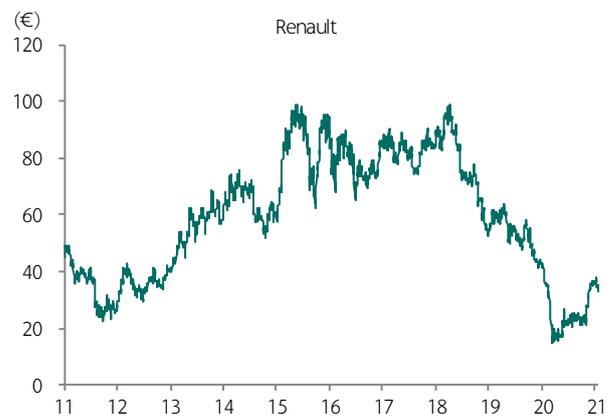
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 9. Stellantis 주가 흐름



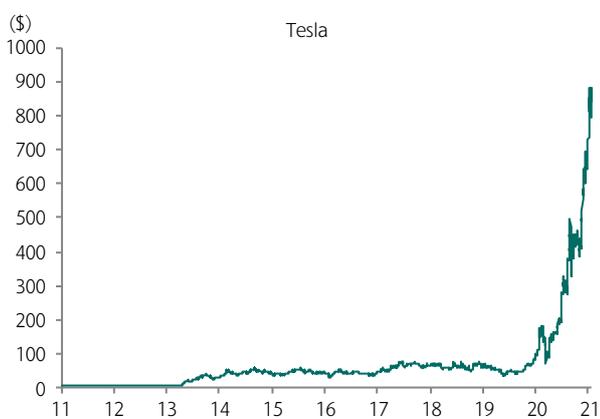
주: 21년 1월 합병 후 상장 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 10. Renault 주가 흐름



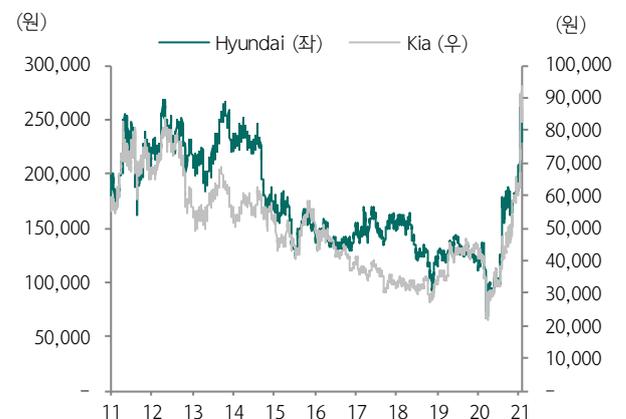
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 11. Tesla 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

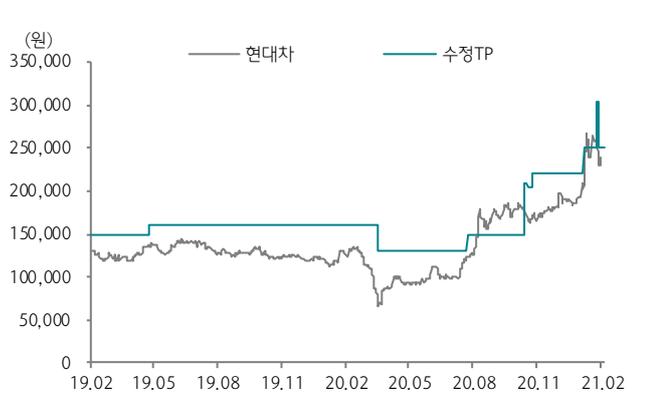
그림 12. 현대차그룹 합산 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

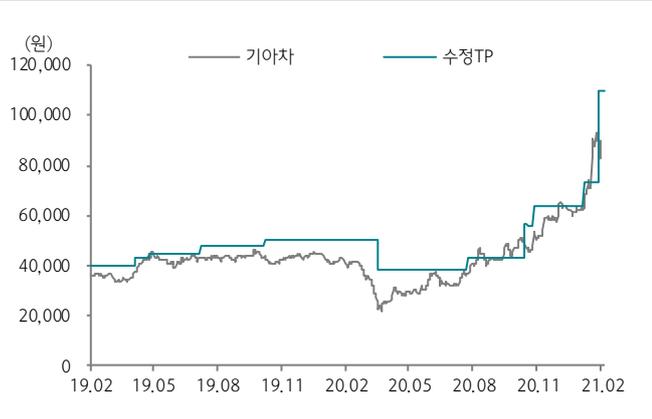
현대차



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.29	BUY	250,000		
21.1.26	BUY	305,000	-20.66%	-19.51%
21.1.7	BUY	250,000	2.23%	7.00%
20.10.26	BUY	220,000	-16.66%	-4.77%
20.10.19	BUY	205,000	-19.21%	-18.29%
20.10.14	BUY	210,000	-17.14%	-16.19%
20.7.24	BUY	150,000	10.24%	24.67%
20.3.18	BUY	130,000	-25.09%	-4.23%
19.4.25	BUY	160,000	-20.74%	-10.31%
18.10.26	BUY	150,000	-20.80%	-7.67%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.28	BUY	110,000		
21.1.7	BUY	73,000	9.60%	27.81%
20.10.27	BUY	64,000	-7.30%	2.19%
20.10.19	BUY	56,000	-17.25%	-14.38%
20.10.15	BUY	57,000	-17.28%	-17.28%
20.7.24	BUY	43,000	2.60%	18.37%
20.3.18	BUY	38,000	-18.24%	0.00%
19.10.8	BUY	50,000	-17.84%	-9.50%
19.7.8	BUY	48,000	-9.44%	-3.33%
19.4.26	BUY	45,000	-5.72%	0.56%
19.4.5	BUY	43,000	-3.44%	2.09%
19.1.8	BUY	40,000	-11.83%	-6.50%

투자등급 관련사항 및 투자이견 비율공시

- 투자이견의 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	92.13%	7.87%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 01월 29일

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 2월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2021년 2월 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.