

자동차

2021년 3월 완성차 도매판매

현대차: 도매판매 +22% (YoY)

현대차의 3월 글로벌 도매판매는 22% (YoY) 증가한 37.6만대였다. 내수 도매판매는 7.4만대(+2% (YoY))로 승용/RV/소상/대형/제네시스가 각각 2.4만대(-6%)/2.0만대(-13%)/1.3만대(+9%)/0.3만대(+9%)/1.4만대(+127%)였다. 승용에서는 아반떼/쏘나타/그랜저가 +118%/-14%/-45% (YoY) 변동했고, RV에서는 베뉴/코나/투싼/싼타페/팰리세이드가 -32%/-57%/+91%/-26%/-6% (YoY) 변동했다. FCEV 넥쏘는 934대(+32%) 판매되었다.

제네시스 브랜드의 내수 판매는 127% (YoY) 증가한 1.4만대였다. G70/G90/GV80이 41%/51%/24% (YoY) 감소했지만, G80이 751% (YoY) 증가한 5,252대를 기록했고, 중형SUV GV70은 5,093대 판매되었다.

해외 도매판매는 29% (YoY) 증가한 30.2만대, 해외 판매 비중은 80.4%(+3.9%p)로 상승했다.

기아: 도매판매 +9% (YoY)

기아의 3월 글로벌 도매판매는 9% (YoY) 증가한 25.1만대였다. 내수 도매판매는 5.1만대(+0% (YoY))로 승용/RV/상용이 각각 1.8만대(-26%)/2.5만대(+24%)/0.8만대(+25%)였다. 승용에서는 K3/K5/K7/K9이 48%/16%/51%/48% (YoY) 감소했다. RV에서는 셀토스/스포티지/쏘렌토/모하비/카니발이 -40%/-51%/+116%/-53%/+200% (YoY) 변동했다.

해외 도매판매는 11% (YoY) 증가한 20.0만대, 해외 판매 비중은 79.7%(+1.7%p)로 상승했다.

판매/생산 Data의 주요 특징과 시사점

① Mix가 좋았던 내수판매: 3월 현대차/기아의 내수 판매는 2%/0% (YoY) 증가했다. 현대차는 신형 아반떼(+118%)/투싼(+91%)과 더불어 제네시스 브랜드의 판매 증가(+127%)가 컸다. 현대차 내수 판매 중 제네시스 비중은 2020년 3월 8.6%에서 2021년 3월 19.1%로 10.5%p 상승하면서 믹스 개선에 기여했다. 기아는 쏘렌토(+116%)/카니발(+200%)이 판매에 긍정적이었다. 현대차/기아의 RV비중은 26.7%/49.0%로 전년 동월 31.2%/39.5%에서 -4.5%p/+9.5%p 변동했다.

② 기저가 낮은 해외판매: 3월 현대차/기아의 해외 도매판매는 29%/11% (YoY) 증가했다. 전년 코로나19에 따른 낮은 기저 영향이 컸던 것으로 판단된다.

③ 시사점: 3월 판매는 럭셔리/SUV 중심의 양호한 내수 판매가 지속되는 가운데, 전년 코로나19의 낮은 기저로 해외 판매가 증가했다. 현대차는 제네시스 GV70의 내수 출시와 함께 GV80/G80/투싼의 해외 투입으로 글로벌 믹스 강화를 이어간다. 기아는 K8/스포티지 출시와 K5/쏘렌토/카니발의 해외 투입으로 대응할 예정이다. E-GMP 플랫폼 기반 전기차도 2021년부터 출시해 신성장동력으로 작용한다. 현대차 아이오닉5는 유럽에 이어 4월 한국에 출시되고, 기아 EV6는 7월 한국/유럽에 출시될 예정이며, 제네시스 JW는 하반기에 공개될 것이다.

Update

Overweight

Top picks 및 관심종목

| 종목명 | 투자 의견 | TP(12M) | CP(04월 01일) |
|-------------|-------|----------|-------------|
| 현대차(005380) | BUY | 305,000원 | 219,000원 |
| 기아(000270) | BUY | 110,000원 | 83,500원 |

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 | 2,394.7 | 6,336.2 | 7,444.0 |
| 세전이익 | 십억원 | 2,529.6 | 4,163.8 | 2,093.3 | 7,510.9 | 8,838.8 |
| 순이익 | 십억원 | 1,508.1 | 2,980.0 | 1,424.4 | 5,291.8 | 6,227.4 |
| EPS | 원 | 5,352 | 10,761 | 5,143 | 19,108 | 22,486 |
| 증감률 | % | (62.12) | 101.07 | (52.21) | 271.53 | 17.68 |
| PER | 배 | 22.14 | 11.20 | 37.33 | 11.41 | 9.69 |
| PBR | 배 | 0.47 | 0.47 | 0.74 | 0.79 | 0.74 |
| EV/EBITDA | 배 | 13.38 | 12.61 | 17.47 | 11.57 | 10.23 |
| ROE | % | 2.20 | 4.32 | 2.02 | 7.27 | 8.03 |
| BPS | 원 | 249,619 | 258,478 | 260,767 | 276,105 | 294,822 |
| 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 | 9.38 | 7.96 |
| PBR | 배 | 0.50 | 0.62 | 0.84 | 1.01 | 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 2월 도매 판매 실적

(단위: 대, %)

| | 2021년 3월 | 2020년 3월 | 2021년 2월 | YoY | MoM | 20년 누계 | 19년 누계 | YoY |
|------|----------|----------|----------|--------|------|---------|---------|-------|
| 내수 | 73,810 | 72,180 | 52,102 | 2.3 | 41.7 | 185,413 | 159,061 | 16.6 |
| 승용 | 23,982 | 28,680 | 17,915 | (16.4) | 33.9 | 60,188 | 62,878 | (4.3) |
| RV | 19,706 | 22,526 | 15,628 | (12.5) | 26.1 | 52,605 | 45,911 | 14.6 |
| 소상 | 13,104 | 12,071 | 8,994 | 8.6 | 45.7 | 32,340 | 31,342 | 3.2 |
| 대형 | 2,952 | 2,700 | 2,244 | 9.3 | 31.6 | 7,396 | 6,536 | 13.2 |
| 제네시스 | 14,066 | 6,203 | 7,321 | 126.8 | 92.1 | 32,884 | 12,394 | 165.3 |
| 해외 | 302,114 | 234,996 | 248,488 | 28.6 | 21.6 | 812,469 | 744,303 | 9.2 |
| 전체 | 375,924 | 307,176 | 300,590 | 22.4 | 25.1 | 997,882 | 903,364 | 10.5 |

자료: 현대차, 하나금융투자

표 2. 기아 2월 도매 판매 실적

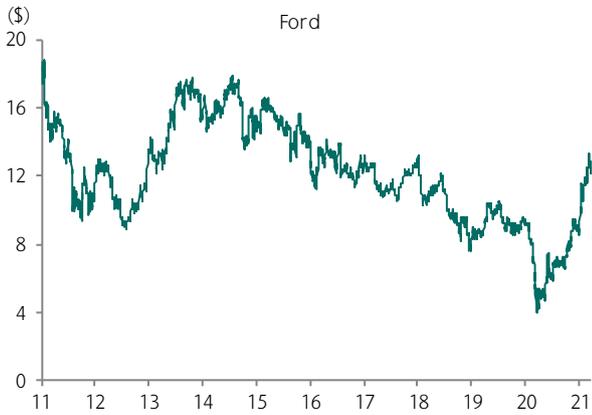
(단위: 대, %)

| | 2021년 3월 | 2020년 3월 | 2021년 2월 | YoY | MoM | 20년 누계 | 19년 누계 | YoY |
|----|----------|----------|----------|--------|------|---------|---------|--------|
| 내수 | 51,011 | 51,008 | 37,583 | 0.0 | 35.7 | 130,075 | 116,739 | 11.4 |
| 승용 | 18,388 | 24,752 | 14,223 | (25.7) | 29.3 | 47,042 | 58,109 | (19.0) |
| RV | 24,988 | 20,131 | 18,297 | 24.1 | 36.6 | 65,899 | 44,381 | 48.5 |
| 상용 | 7,635 | 6,125 | 5,063 | 24.7 | 50.8 | 17,134 | 14,249 | 20.2 |
| 해외 | 200,351 | 180,535 | 173,731 | 11.0 | 15.3 | 558,334 | 531,946 | 5.0 |
| 전체 | 251,362 | 231,543 | 211,314 | 8.6 | 19.0 | 688,409 | 648,685 | 6.1 |

자료: 기아, 하나금융투자

글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

그림 1. Ford 주가 흐름



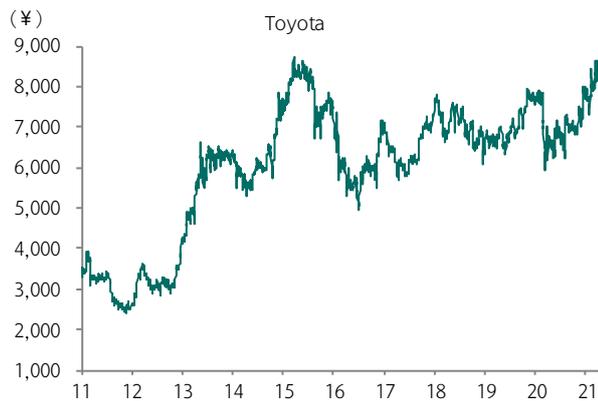
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. GM 주가 흐름



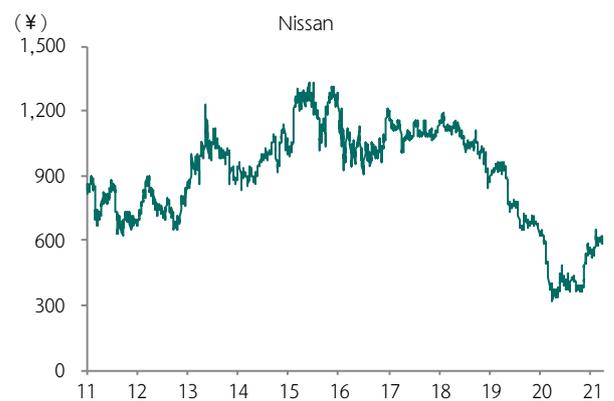
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. Toyota 주가 흐름



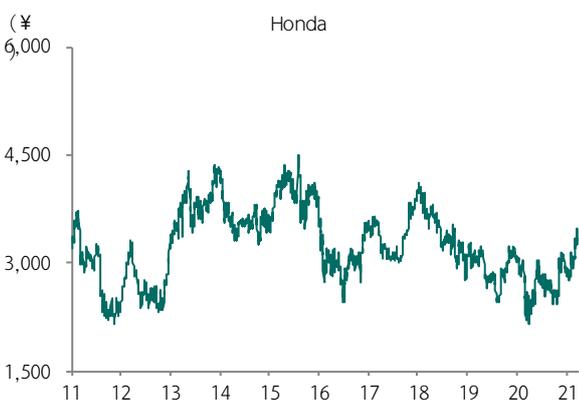
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



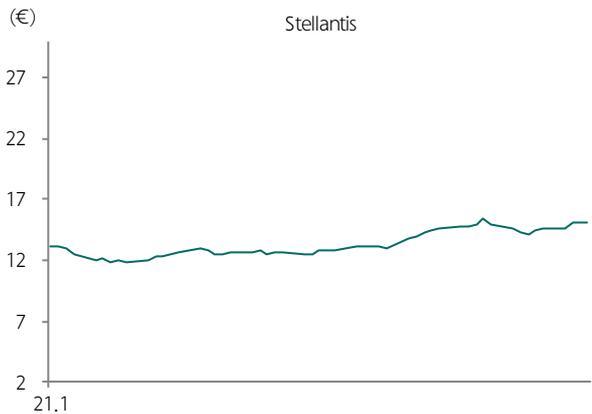
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 8. Daimler 주가 흐름



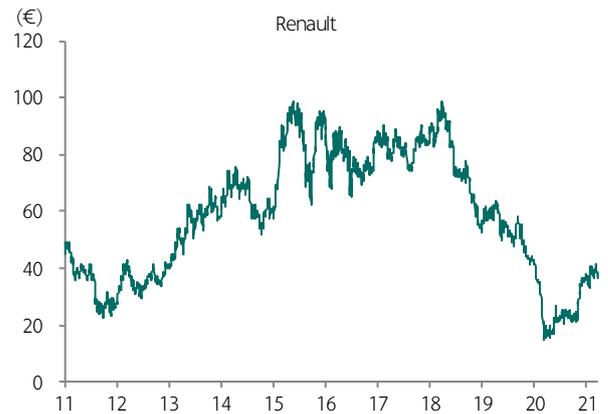
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 9. Stellantis 주가 흐름



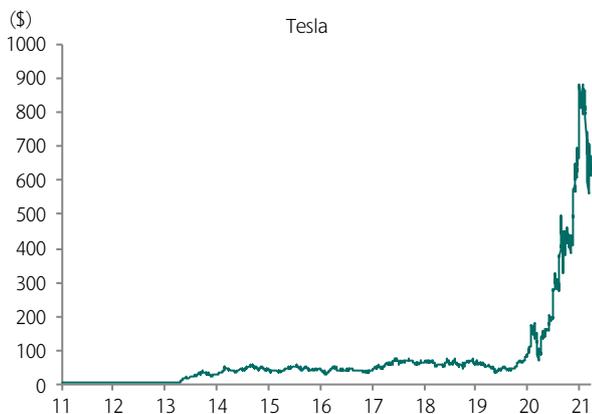
주: 21년 1월 합병 후 상장 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 10. Renault 주가 흐름



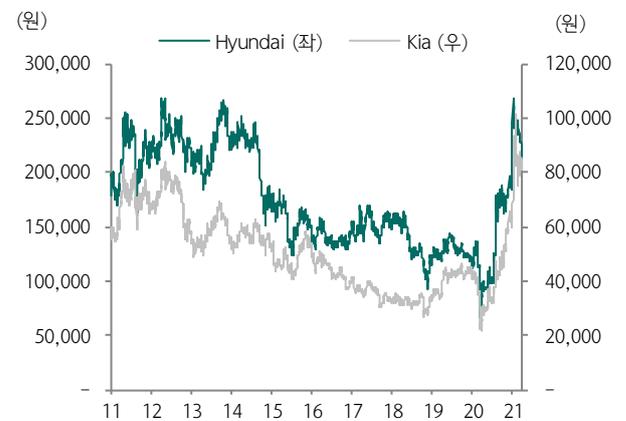
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 11. Tesla 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

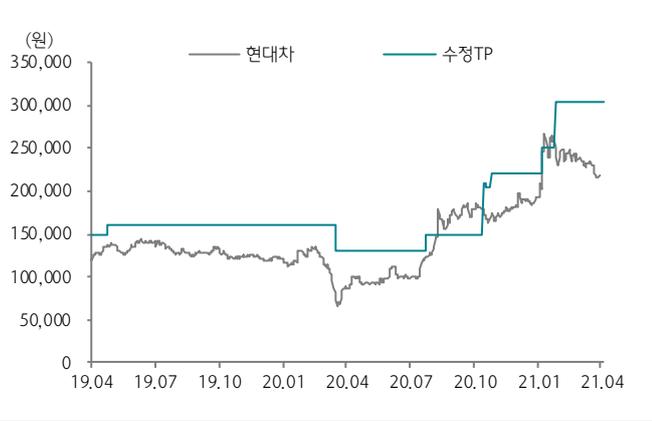
그림 12. 현대차그룹 합산 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

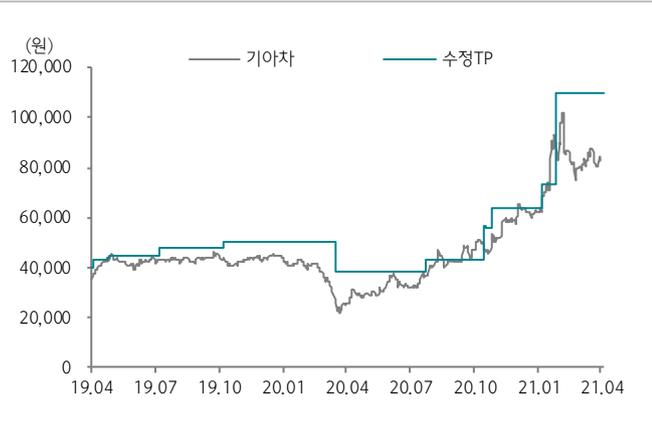
현대차



| 날짜 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|-------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 21.1.26 | BUY | 305,000 | | |
| 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% |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



| 날짜 | 투자 의견 | 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 투자 의견 비율공시

• 투자 의견의 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 | 93.49% | 6.51% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2021년 03월 30일

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 4월 2일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2021년 4월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 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.