

자동차

산업이슈 브리프 |

Check Point

- 글로벌 완성차 2Q21 실적 호조 기대
- Daimler, BMW는 두자릿수 이익 예상
- Toyota, GM, HMG 높은 마진 기록 기대

2Q21 글로벌 업체 실적 프리뷰

Analyst 유지웅 _ 02. 3779 8886 _ jwyoo@ebestsec.co.kr

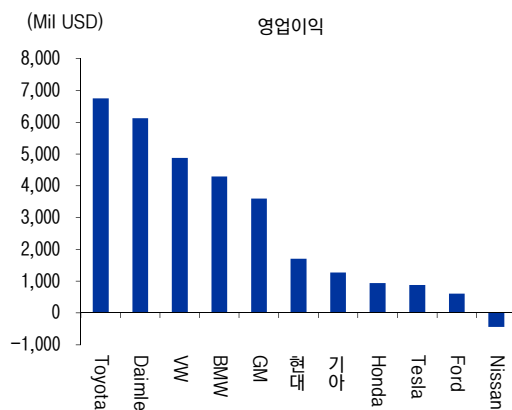
2Q21 글로벌 자동차 섹터 실적시즌 시작: 업체별 차별화 가능성 시사

- 7월 15일 다임러를 시작으로 글로벌 자동차 업체들의 2Q21 실적시즌 시작. 다임러의 경우 52억 유로의 영업이익을 기록, 시장 컨센서스를 상회하는 실적 달성
- 블룸버그 컨센서스 상 2Q21에 글로벌 상위 업체들은 호실적 기대. 독일 OEM들의 경우 두자릿수 마진을 달성할 것으로 컨센서스 형성
- Toyota의 경우 68억 달러 수준의 영업이익, 9%대 영업이익률 달성해 자동차 업체 중 최대 이익 달성 기대
- 일본 업체들 중에서는 Nissan과 Honda가 특히 부진 예상. Nissan의 경우 지속적으로 경영위기 분위기가 고조되어 온 반면 Honda의 경우, 현대차와 유사한 시가총액과 영업이익 수준이 이어지던 가운데 2Q21 실적을 기점으로 이익 레벨 변화 가능성 존재.
- 2Q21에 반도체 공급부족 영향이 특히 많았던 업체는 Ford와 Honda, GM 등. 따라서 QoQ 영업실적은 이와 같은 구조 속에서 현대, 기아, Tesla, BMW 등이 특히 업황 대비 상대적으로 호실적을 기록한 업체들이 될 것으로 기대

2H21의 실적 차별화에 따른 주가 차별화 지속: 현대기아는 기업가치 우상향 집단에 포함 기대

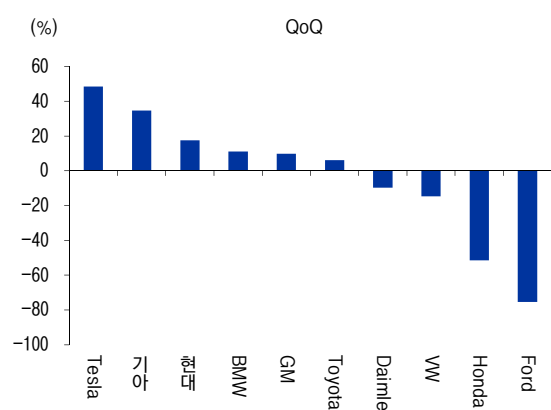
- 2Q21 실적의 핵심은 결국 1) SUV, 프리미엄 차종 위주의 대응 차별화 2) 반도체 칩 공급차질인 것으로 보이며, 이중 반도체 공급차질은 3Q21에도 고질적인 문제로 남아 동일한 업체들의 실적훼손 요인으로 작용할 가능성이 높음
- 이는 2Q21에 반도체 공급차질 영향이 특히 컸던 Ford, Honda 등에 해당되며, 현대기아의 경우 상대적으로 공급차질 정도가 낮아 2H21 들어서는 이익에 대한 가시성은 점진적으로 우상향 기대
- 한편 1H21 내 전기차 전략 등 미래사업에 대한 기대감으로 주가상승이 컸던 Ford, VW 등은 실적 기대치 하회 가능성 또는 1Q21 대비 추가 이익개선 지연에 따른 추가 추가회복세 기대 어려울 것

그림1 주요 글로벌 OEM 2Q21 영업이익 예상치(USD 기준)



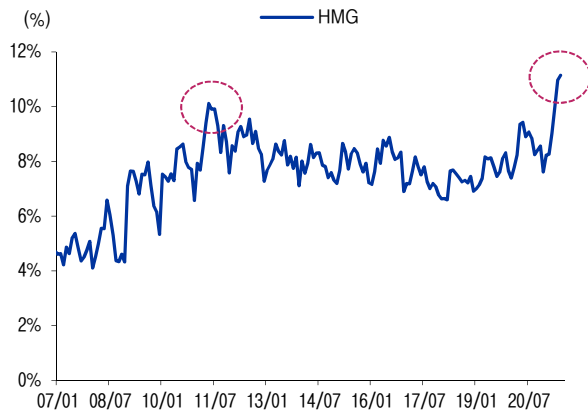
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 주요 글로벌 OEM 2Q21 영업이익 예상치 QoQ 증가율



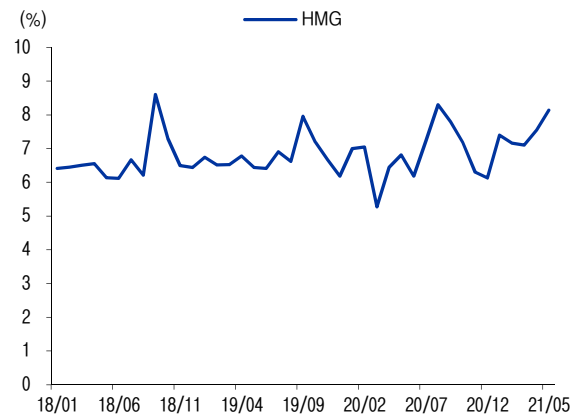
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 현대차그룹 합산 미국 M/S



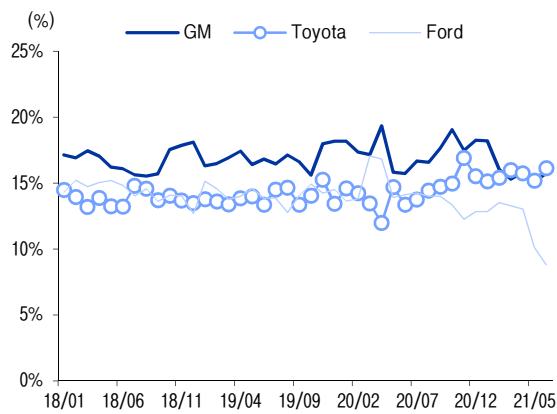
자료: Autonews, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 현대차그룹 합산 유럽 M/S



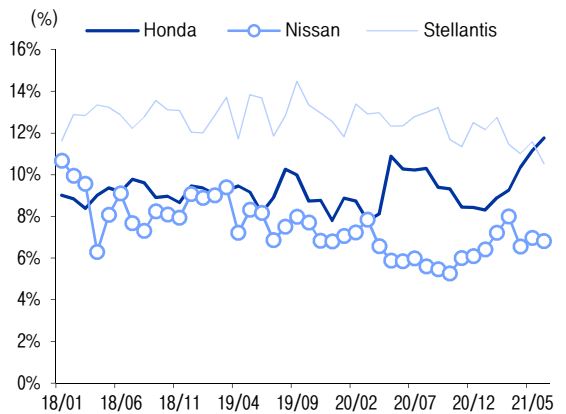
자료: ACEA, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 미국시장 M/S: Ford 2Q21 하락기조



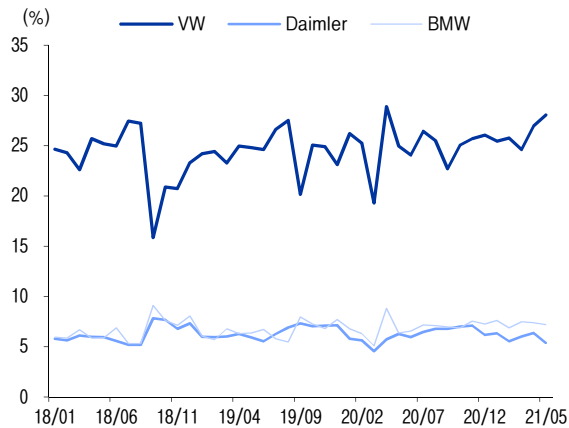
자료: Autonews, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 미국시장 M/S: Nissan, Stellantis 황보



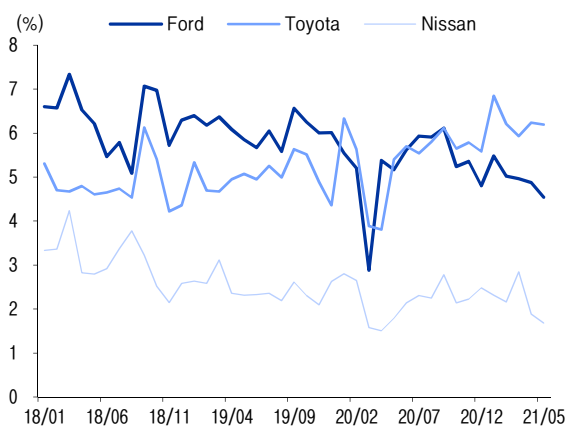
자료: Autonews, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 유럽시장 M/S: VW 상승세



자료: ACEA, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 유럽시장 M/S: 닛산 판매방어 난항



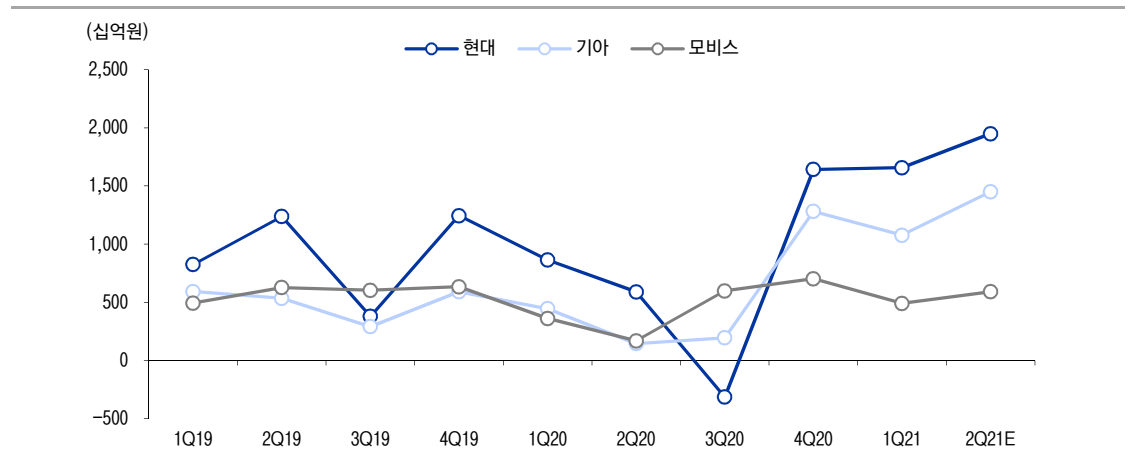
자료: ACEA, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 주요 자동차/차부품 업체 21년 2분기 실적 컨센서스

	2Q21E			2Q20			YoY(%)			1Q21			QoQ(%)		
기업명	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익
한국 (십억원)	2Q21E			2Q20						1Q21					
현대차	29,628	1,948	1,559	21,859	590	277	35.5	230.0	462.0	27,391	1,657	1,327	8.2	17.6	17.5
기아	18,367	1,449	1,206	11,369	146	126	61.6	895.1	854.8	16,582	1,076	1,035	10.8	34.6	16.5
현대모비스	9,982	591	682	7,535	169	234	32.5	250.2	191.2	9,816	490	600	1.7	20.5	13.7
일본 (Bil JPY)	1Q22E			1Q21						4Q21					
Toyota	7,450	732	640	4,601	14	159	61.9	5,160.7	303.0	7,689	690	777	-3.1	6.2	-17
Nissan	1,877	-48	-13	1,174	-154	-286	59.9	68.7	95.3	2,545	-19	-81	-26.2	-153.2	83.6
Honda	3,375	103	110	2,124	-114	-81	58.9	흑전	흑전	3,624	213	213	-6.9	-51.5	-48
미국 (Mil USD)	2Q21E			2Q20						1Q21					
GM	30,859	3,602	1,940	16,778	-1,214	-758	83.9	흑전	흑전	32,474	3,277	3,022	-5.0	9.9	-35
Ford	24,117	607	-463	19,371	-2,759	1,117	24.5	흑전	적전	36,228	2,464	3,262	-33.4	-75.4	적전
Tesla	11,317	883	571	6,036	327	104	87.5	169.9	449.2	10,389	594	438	8.9	48.6	30.4
유럽 (Mil EUR)	2Q21E			2Q20						1Q21					
Stellantis	30,829	NA	1,757	11,707	-928	-1,038	163.3	-	흑전	33,784	NA	NA	-8.7	-	-
Daimler	41,844	5,190	2,494	30,184	-1,753	-1,906	38.6	흑전	흑전	41,017	5,748	4,290	2.0	-9.7	-41.9
BMW	26,017	3,363	2,582	19,973	-666	-230	30.3	605.0	1,222	26,778	3,025	2,811	-2.8	11.2	-8.2
VW	63,238	4,108	3,444	41,076	-2,394	-1,485	54.0	흑전	흑전	62,376	4,812	3,380	1.4	-14.6	1.9
부품사 (Mil USD)															
Aptiv	3,560	334	175	1,960	-311	-366	81.6	흑전	흑전	4,023	429	295	-11.5	-22.2	-40
Magna	9,290	553	421	4,293	-625	-647	116.4	흑전	흑전	10,179	723	615	-8.7	-23.6	-31
BorgWarner	3,482	288	185	1,426	-78	-98	144.2	흑전	흑전	4,009	403	65	-13.1	-28.5	184
Continental(EUR)	9,571	549	319	6,619	-830	-741	44.6	흑전	흑전	8,575	658	448	11.6	-16.5	28
Denso(JPY)	1,281	74	65	765	-105	-90	67.4	흑전	흑전	1,428	92	82	-10.3	-19.3	-21
Goodyear	3,973	191	-37	2,144	-770	-696	85.3	흑전	적지	3,511	231	12	13.2	-17.2	적전

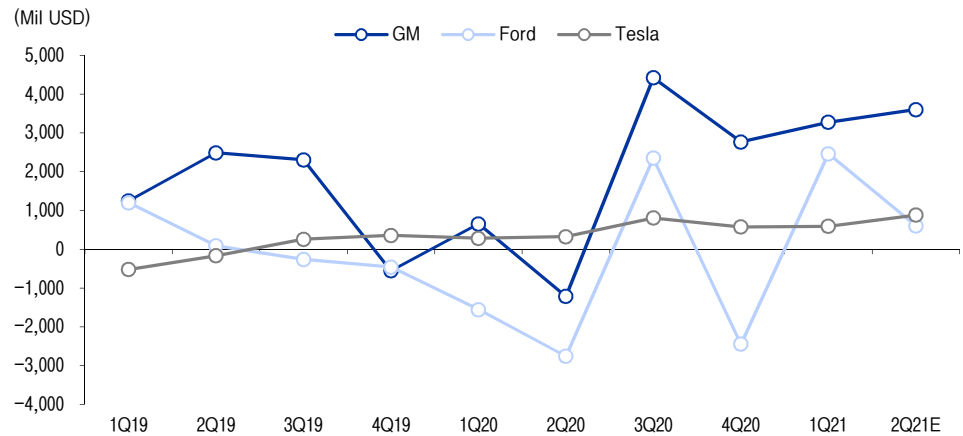
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 현대차그룹 영업이익 추이



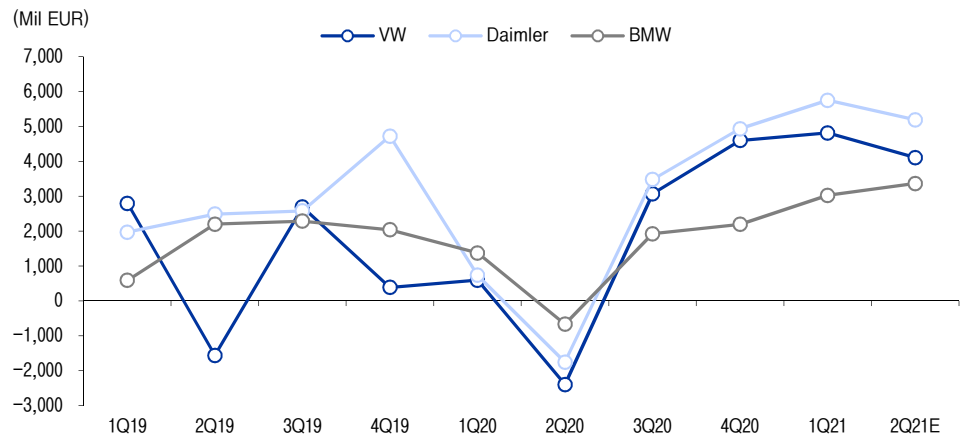
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 미국 주요 3사 영업이익 추이 및 2분기 추정치 전망



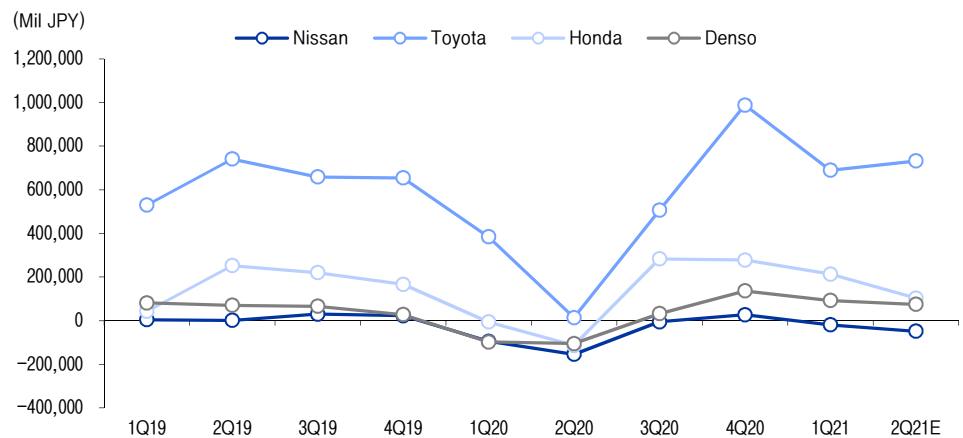
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 독일 주요 3사 영업이익 추이 및 2분기 추정치 전망



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 일본 주요 3사 및 Denso 영업이익 추이 및 2분기 추정치 전망



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

현대차 목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

350,000

300,000

250,000

200,000

150,000

100,000

50,000

0

19/07

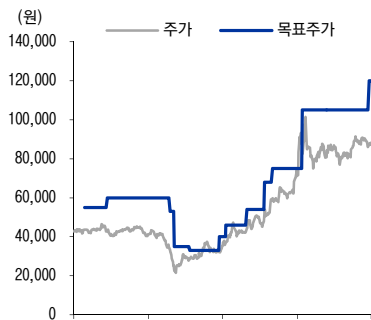
20/01

20/07

21/01

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2015.11.09	변경	유지음									
2019.07.23	Buy	180,000	-25.3		-28.5						
2019.10.07	Buy	165,000	-21.5		-26.3						
2020.01.23	Buy	175,000	-22.3		-32.4						
2020.03.19	Buy	100,000	-13.6		-23.4						
2020.03.30	Buy	120,000	-16.3		-22.6						
2020.04.24	Buy	110,000	-1.4		-12.8						
2020.06.05	Buy	135,000	-7.8		-22.3						
2020.07.24	Buy	165,000	8.5		-9.9						
2020.08.27	Buy	220,000	-15.0		-20.4						
2020.10.27	Buy	240,000	-18.1		-24.2						
2021.01.04	Buy	230,000	16.3		6.0						
2021.01.27	Buy	300,000	-16.8		-19.5						
2021.03.02	Buy	330,000									

기아 목표주가 추이		투자의견 변동내역												
(원) 		일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			
					최저 대비	최고 대비	평균 대비				최저 대비	최고 대비	평균 대비	
		2015.11.09	변경	유지음										
		2019.02.07	Buy	44,000	-7.7		-18.6							
		2019.04.15	Buy	50,000	-9.5		-15.4							
		2019.06.25	Buy	55,000	-15.6		-21.0							
		2019.10.07	Buy	60,000	-24.6		-30.2							
		2020.03.09	Buy	53,000	-37.7		-44.8							
		2020.03.19	Buy	35,000	-11.4		-23.0							
		2020.04.27	Buy	33,000	13.5		-2.1							
		2020.07.08	Buy	40,000	-5.0		-12.6							
		2020.07.24	Buy	46,000	2.6		-8.7							
		2020.09.14	Buy	54,000	-5.7		-12.2							
		2020.10.27	Buy	68,000	-12.9		-21.1							
		2020.11.16	Buy	75,000	24.4		-11.1							
		2021.01.28	Buy	105,000	-3.3		-19.0							
		2021.07.12	Buy	120,000										

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 유지음)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

__ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

__ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

__ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

__ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)