

자동차



완성차 2021년 도매판매와 2022년 목표

현대차그룹의 2021년 도매판매는 667만대(+5%) 기록

현대차의 12월 글로벌 도매판매는 11% (YoY) 감소한 33,4만대였다. 내수 도매판매는 6.6만대(-4% (YoY)), 해외는 26.8만대(-13%)를 기록했다. 2021년 연간 글로벌 도매판매는 389.1만대(+4% (YoY))로 내수/해외가 각각 72.7만대(-8%)/316.4만대(+7%)를 기록했다. 연간 해외 판매 비중은 81.3%(+2.3%p (YoY))로 마감되었다.

기아의 12월 글로벌 도매판매는 4% (YoY) 감소한 20.9만대였다. 내수 도매판매는 4.8만대(+23% (YoY)), 해외는 16.1만대(-10%)를 기록했다. 2021년 연간 글로벌 도매판매는 277.7만대(+7% (YoY))로 내수/해외가 각각 53.5만대(-3%)/224.2만대(+9%)였다. 연간 해외 판매 비중은 80.7%(+1.9%p (YoY))이다. 2021년 현대차/기아아의 합산 도매판매는 5% 증가한 666.8만대(내수/해외 각각 126.2만대/540.6만대, -6%/+8%)로 마감된 것인데, 반도체 공급 부족으로 인한 생산 차질의 여파에도 전년 코로나19로 인한 해외 판매의 낮은 기저와 산업수요 회복의 영향으로 증가했다.

2022년 도매판매 목표는 747만대(+12%)

2022년 합산 도매판매 목표는 747.3만대(+12%)인데, 내수/해외가 각각 129.4만대(+3%)/617.9만대(+14%)이다. 현대차의 목표는 글로벌/내수/해외 각각 432.3만대/73.2만대/359.1만대로 11%/1%/13% 증가하고, 기아는 각각 315.0만대/56.2만대/258.8만대로 13%/5%/15% 증가하는 것을 목표로 하고 있다.

코로나19와 차량용 반도체 공급 부족 등 수요/공급을 제한했던 요인들이 점차 완화되어 산업수요가 회복되고, 신차 효과가 유지됨에 따라 글로벌 판매량이 10% 이상 증가할 것으로 예상 중이다. 해외 증가폭이 더 클 것으로 보는 것은 전년 코로나19/반도체 부족의 영향이 상대적으로 더 커서 기저가 낮다는 점과 주요 신차들의 해외에 순차적으로 출시되기 때문이다.

이연 수요는 충분하지만, 공급 상황을 지켜볼 필요

합산 도매판매 목표인 747.3만대는 하나금융투자의 예상치인 749.0만대(내수/해외 131.0만대/618.0만대) 대비 100%(내수/해외 99%/100%) 수준으로 유사하다. 2019년 도매판매 719.8만대 대비로는 4% 증가한 것인데, 여전히 코로나19 이전 대비 산업수요가 낮음에도 신차 효과로 글로벌 점유율이 상승하고, 인도/인도네시아 공장 추가로 생산능력이 확대된 점 등이 반영된 것이다. 시장 내 이연된 수요가 충분한 만큼 향후 반도체/부품 등의 공급 상황이 기대만큼 개선될 수 있을지가 판매목표 달성의 핵심 변수가 될 것이다.

Update

Overweight

Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(1월 3일)
현대차(005380)	BUY	280,000원	210,500원
기아(000270)	BUY	110,000원	82,600원

Financial Data (현대차)

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	105,746.4	103,997.6	118,090.0	123,279.2	128,826.8
영업이익	십억원	3,605.5	2,394.7	6,929.0	7,282.3	7,689.0
세전이익	십억원	4,163.8	2,093.3	8,586.3	9,084.9	9,548.4
순이익	십억원	2,980.0	1,424.4	5,764.6	6,400.8	6,727.4
EPS	원	10,761	5,143	20,816	23,113	24,292
증감률	%	101.07	(52.21)	304.74	11.03	5.10
PER	배	11.20	37.33	10.04	9.04	8.60
PBR	배	0.47	0.75	0.76	0.71	0.67
EV/EBITDA	배	12.61	17.67	10.47	9.86	9.32
ROE	%	4.32	2.04	8.02	8.33	8.16
BPS	원	258,478	257,028	274,067	293,405	313,922
DPS	원	4,000	3,000	4,000	4,000	4,100

Financial Data (기아)

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	58,146.0	59,168.1	71,526.6	75,712.5	78,741.0
영업이익	십억원	2,009.7	2,066.5	5,354.0	5,781.9	6,019.6
세전이익	십억원	2,531.1	1,841.4	6,426.0	6,948.2	7,307.1
순이익	십억원	1,826.7	1,487.6	4,691.0	5,072.2	5,334.2
EPS	원	4,506	3,670	11,572	12,513	13,159
증감률	%	57.99	(18.55)	215.31	8.13	5.16
PER	배	9.83	17.00	7.10	6.60	6.28
PBR	배	0.62	0.84	0.97	0.86	0.76
EV/EBITDA	배	3.76	4.89	3.62	2.93	2.33
ROE	%	6.50	5.05	14.64	13.91	12.95
BPS	원	72,020	74,274	84,857	96,183	108,056
DPS	원	1,150	1,000	1,200	1,300	1,400

자료: 각 사, 하나금융투자



Analyst **송선재**
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

RA **안영준**
02-3771-8144
yj.ahn@hanafn.com

표 1. 현대차 12월 및 2021년 연간 도매 판매 실적

(단위: 대, %)

	2021년 12월	2020년 12월	2021년 11월	YoY	MoM	21년 누계	20년 누계	YoY
내수	66,112	68,486	62,071	(3.5)	6.5	726,838	787,854	(7.7)
승용	20,764	21,898	17,551	(5.2)	18.3	223,741	307,090	(27.1)
RV	18,527	21,752	20,106	(14.8)	(7.9)	210,033	213,927	(1.8)
소상	9,889	10,363	10,319	(4.6)	(4.2)	125,650	131,384	(4.4)
대형	2,060	2,173	2,339	(5.2)	(11.9)	28,658	27,069	5.9
제네시스	14,872	12,300	11,756	20.9	26.5	138,756	108,384	28.0
해외	268,130	306,707	255,100	(12.6)	5.1	3,164,143	2,956,883	7.0
전체	334,242	375,193	317,171	(10.9)	5.4	3,890,981	3,744,737	3.9

자료: 현대차, 하나금융투자

표 2. 기아 12월 및 2021년 연간 도매 판매 실적

(단위: 대, %)

	2021년 12월	2020년 12월	2021년 11월	YoY	MoM	21년 누계	20년 누계	YoY
내수	47,789	38,857	46,042	23.0	3.8	535,016	552,400	(3.1)
승용	16,524	14,958	16,905	10.5	(2.3)	208,503	227,687	(8.4)
RV	26,644	19,499	23,019	36.6	15.7	264,198	260,648	1.4
상용	4,621	4,400	6,118	5.0	(24.5)	62,315	64,065	(2.7)
해외	161,176	178,894	173,803	(9.9)	(7.3)	2,242,040	2,054,432	9.1
전체	208,965	217,751	219,845	(4.0)	(4.9)	2,777,056	2,606,832	6.5

자료: 기아, 하나금융투자

표 3. 2022년 현대차 그룹 도매판매 목표

(단위: 천대)

	2021년	2020년	증가율	2022년(F)	증가율	2022년(하나금융투)	비교
현대차그룹	6,668	6,352	5.0%	7,473	12.1%	7,490	100%
내수	1,262	1,340	-5.8%	1,294	2.5%	1,310	99%
해외	5,406	5,011	7.9%	6,179	14.3%	6,180	100%
현대차	3,891	3,745	3.9%	4,323	11.1%	4,335	100%
내수	727	788	-7.7%	732	0.7%	760	96%
해외	3,164	2,957	7.0%	3,591	13.5%	3,575	100%
기아	2,777	2,607	6.5%	3,150	13.4%	3,155	100%
내수	535	552	-3.1%	562	5.0%	550	102%
해외	2,242	2,054	9.1%	2,588	15.4%	2,605	99%

자료: 현대차, 기아, 하나금융투자

글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

그림 1. Ford 주가 흐름



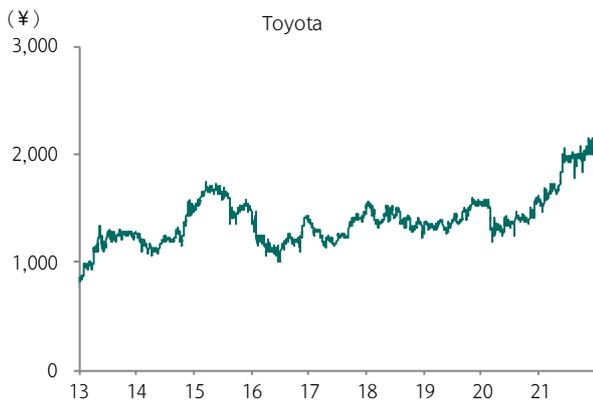
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. GM 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. Toyota 주가 흐름



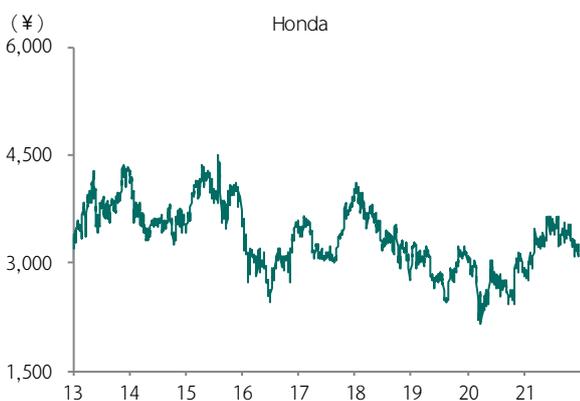
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



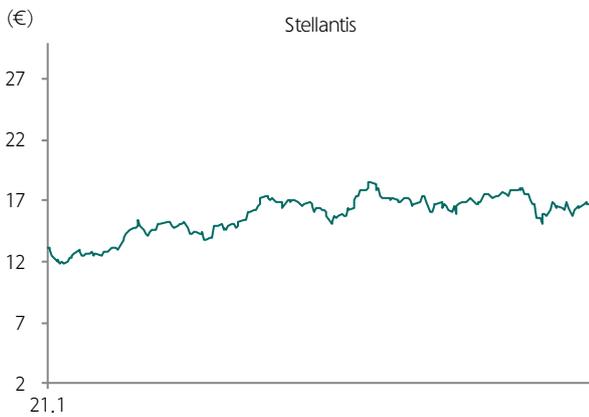
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 8. Daimler 주가 흐름



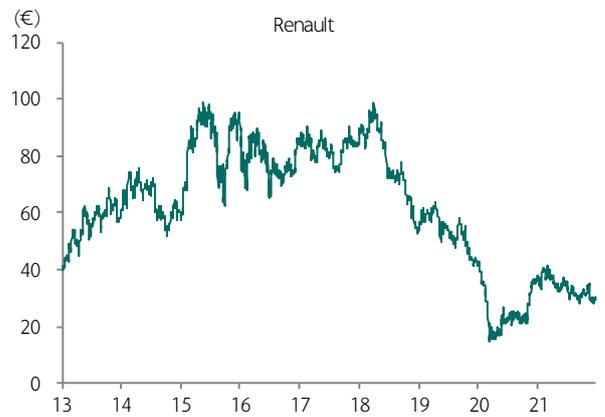
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 9. Stellantis 주가 흐름



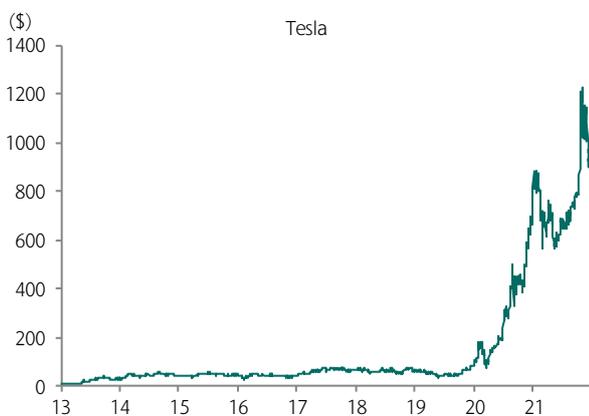
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 10. Renault 주가 흐름



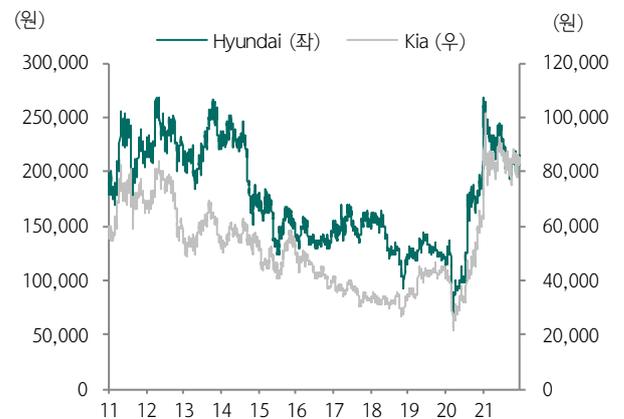
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 11. 테슬라 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

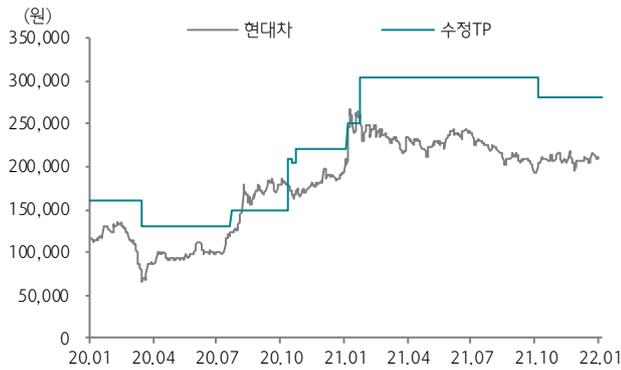
그림 12. 현대차그룹 합산 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

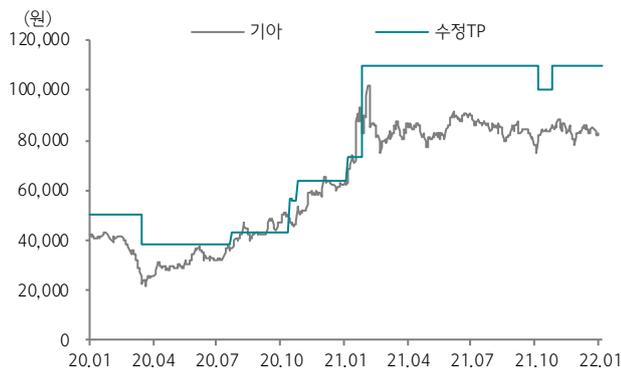
투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.10.8	BUY	280,000		
21.1.26	BUY	305,000	-25.79%	-18.20%
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%

기아



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.10.28	BUY	110,000		
21.10.8	BUY	100,000	-16.03%	-15.00%
21.1.28	BUY	110,000	-23.04%	-7.73%
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%

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 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	95.04%	4.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 01월 01일

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 2022년 1월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2022년 1월 4일 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.