

2022년 4월 완성차 도매판매

현대차: 도매판매 -12% (YoY)

현대차의 4월 글로벌 도매판매는 12% (YoY) 감소한 30.9만대였다. 내수 도매판매는 5.9만대(-15% (YoY))로 승용/RV/소상/대형/제네시스가 각각 1.6만대(-35%)/2.0만대(+8%)/1.1만대(+3%)/0.2만대(-46%)/1.1만대(-19%)였다. 승용에서는 아반떼/쏘나타/그랜저가 14%/41%/46% (YoY) 감소했고, RV에서는 베뉴/코나/투싼/싼타페/팰리세이드가 각각 36%/48%/7%/51%/23% (YoY) 감소했다.

내수 전기차 판매는 124% (YoY) 증가한 7,516대였고, 비중은 12.7%(+8.0%p (YoY))였다. 전기차 전용 모델인 아이오닉5/GV60/GV70/G80 EV의 판매량은 각각 2,963대/796대/414대/230대였고, 포터 EV가 1,819대 판매되었다.

수소차 전용 모델인 넥쏘는 1,294대(+2% (YoY))가 판매되었다.

제네시스 브랜드의 내수판매는 19% (YoY) 감소한 1.1만대(비중 19.0%)였다. G70/G80/G90/GV70/GV80이 각각 -22%/-33%/+175%/-50%/-25% 변동했고, GV60은 796대가 판매되었다.

해외 도매판매는 11% (YoY) 감소한 24.9만대, 해외판매 비중은 80.8%(+0.9%p)를 기록했다.

기아: 도매판매 -6% (YoY)

기아의 4월 글로벌 도매판매는 6% (YoY) 감소한 23.9만대였다. 내수 도매판매는 5.0만대(-2% (YoY))로 승용/RV/상용이 각각 1.7만대(-24%)/2.7만대(+20%)/0.7만대(-4%)였다. 승용에서는 K3/K5/K8/K9이 각각 -6%/-60%/-17%/+61% (YoY) 변동했다. RV에서는 셀토스/스포티지/쏘렌토/모하비/카니발이 각각 -4%/+290%/-11%/+12%/-41% (YoY) 변동했다.

내수 전기차 판매는 238% (YoY) 증가한 4,559대였고, 비중은 9.1%(+6.5%p (YoY))였다. 이 중 전기차 전용 모델 EV6는 2,976대가 판매되었다. 봉고 EV 판매량은 1,536대, 니로 EV는 47대였다.

해외 도매판매는 7% (YoY) 감소한 18.8만대, 해외판매 비중은 79.0%(-3.0%p)를 기록했다.

판매/생산 Data의 주요 특징과 시사점

① 생산 부족의 여파 지속: 현대차/기아의 4월 도매판매 대수는 각각 12%/6% (YoY) 감소한 30.9만대/23.9만대였다. 이는 1분기 월평균 대수인 30.1만대/22.8만대 대비 103%/105% 수준으로 소폭 높지만, 여7전히 차량용 반도체 부족에 따른 영향을 받고 있다.

② 국내 RV 판매 비중 상승: 현대차/기아의 4월 RV 내수판매는 각각 8%/20% (YoY) 증가했고, 판매비중은 7.1%p/9.9%p (YoY) 상승한 33.4%/53.3%를 기록했다. 아이오닉5의 판매 증가와 신형 니로/스포티지 등 신차 효과의 영향이었다.

③ 시사점과 판단: 현대차/기아의 4월 누적 글로벌 도매판매는 차량용 반도체 부족이 지속된 영향으로 10%/2% (YoY) 감소했지만, RV 비중이 상승하는 등 믹스 개선과 환율 상승이 판매량 감소를 상쇄하는 구도가 지속되고 있다는 판단이다.

Update

Overweight

Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(05월 02일)
현대차(005380)	BUY	260,000원	187,000원
기아(000270)	BUY	110,000원	84,400원

Financial Data (현대차)

투자지표	단위	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	십억원	103,997.6	117,610.6	129,210.1	134,510.4	139,890.9
영업이익	십억원	2,394.7	6,678.9	7,978.5	8,207.7	8,708.7
세전이익	십억원	2,093.3	7,959.6	9,500.9	9,791.7	10,651.4
순이익	십억원	1,424.4	4,942.4	6,607.0	6,809.1	7,407.0
EPS	원	5,143	17,846	23,857	24,587	26,746
증감율	%	(52.21)	247.00	33.68	3.06	8.78
PER	배	37.33	11.71	7.80	7.56	6.95
PBR	배	0.75	0.75	0.63	0.59	0.55
EV/EBITDA	배	17.67	12.05	10.08	9.69	7.03
ROE	%	2.04	6.84	8.51	8.20	8.33
BPS	원	257,028	277,875	297,045	316,966	339,047
DPS	원	3,000	5,000	5,000	5,000	5,100

Financial Data (기아)

투자지표	단위	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	십억원	59,168.1	69,862.4	79,531.3	83,442.3	87,197.2
영업이익	십억원	2,066.5	5,065.7	6,490.8	6,830.7	7,253.5
세전이익	십억원	1,841.4	6,393.8	7,616.3	8,175.0	8,686.8
순이익	십억원	1,487.6	4,760.5	5,636.2	6,049.7	6,428.4
EPS	원	3,670	11,744	13,904	14,924	15,858
증감율	%	(18.55)	220.00	18.39	7.34	6.26
PER	배	17.00	7.00	6.03	5.62	5.28
PBR	배	0.84	0.95	0.86	0.77	0.69
EV/EBITDA	배	4.89	3.47	2.21	1.64	1.07
ROE	%	5.05	14.69	15.18	14.53	13.87
BPS	원	74,274	86,692	97,629	108,897	120,902
DPS	원	1,000	3,000	3,700	3,900	4,100

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 4월 도매 판매 실적

(단위: 대, %)

	2022년4월	2021년4월	2022년3월	YoY	MoM	22년 누계	21년 누계	YoY
내수	59,415	70,219	52,883	(15.4)	12.4	211,513	255,632	(17.3)
승용	15,761	24,216	14,902	(34.9)	5.8	52,352	84,404	(38.0)
RV	19,873	18,448	17,911	7.7	11.0	71,662	71,053	0.9
소상	10,810	10,540	6,804	2.6	58.9	35,919	42,880	(16.2)
대형	1,681	3,125	2,435	(46.2)	(31.0)	7,863	10,521	(25.3)
제네시스	11,290	13,890	10,831	(18.7)	4.2	43,717	46,774	(6.5)
해외	249,373	278,965	262,075	(10.6)	(4.8)	1,000,220	1,093,380	(8.5)
전체	308,788	349,184	314,958	(11.6)	(2.0)	1,211,733	1,349,012	(10.2)

자료: 현대차, 하나금융투자

표 2. 기아 4월 도매 판매 실적

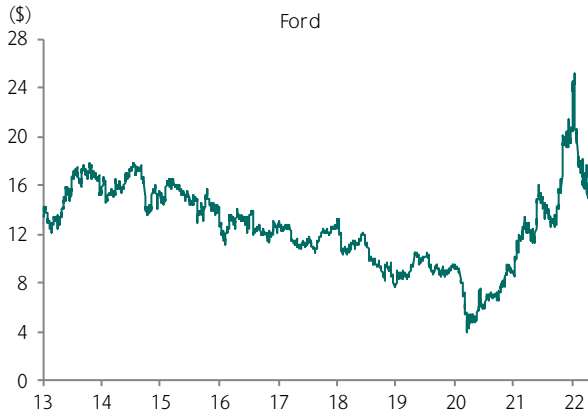
(단위: 대, %)

	2022년4월	2021년4월	2022년3월	YoY	MoM	22년 누계	21년 누계	YoY
내수	50,095	51,128	45,066	(2.0)	11.2	171,759	181,203	(5.2)
승용	16,833	22,047	15,728	(23.6)	7.0	58,732	69,089	(15.0)
RV	26,678	22,207	24,639	20.1	8.3	90,612	88,106	2.8
상용	6,584	6,874	4,699	(4.2)	40.1	22,415	24,008	(6.6)
해외	188,443	202,159	205,961	(6.8)	(8.5)	752,518	762,074	(1.3)
전체	238,538	253,287	251,027	(5.8)	(5.0)	924,277	943,277	(2.0)

자료: 기아, 하나금융투자

글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

그림 1. Ford 주가 흐름



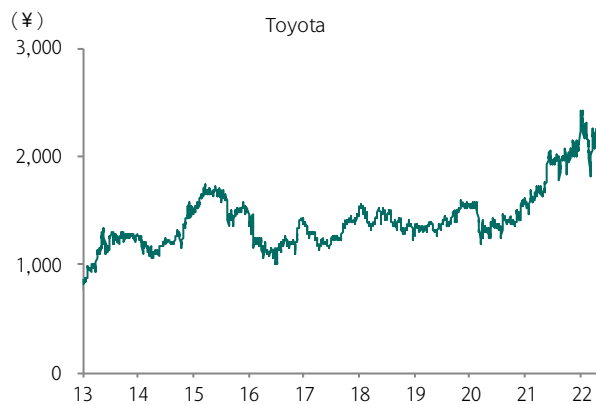
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. GM 주가 흐름



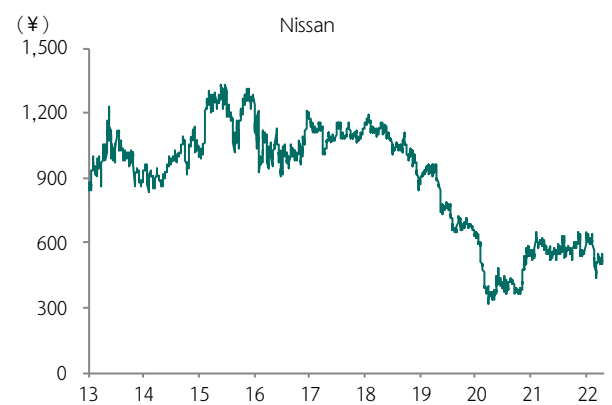
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. Toyota 주가 흐름



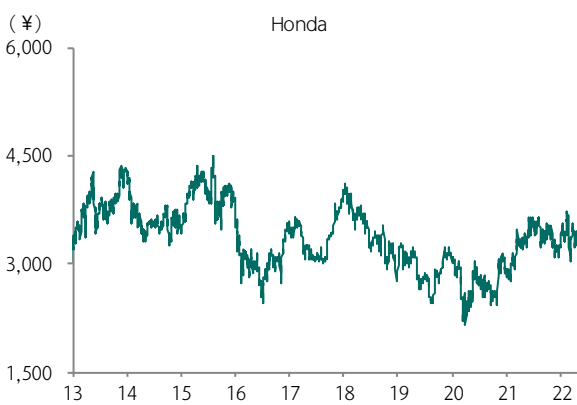
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. Nissan 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. Honda 주가 흐름



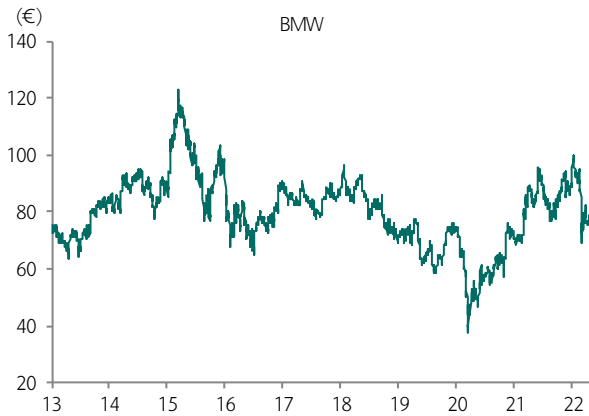
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. Volkswagen 주가 흐름



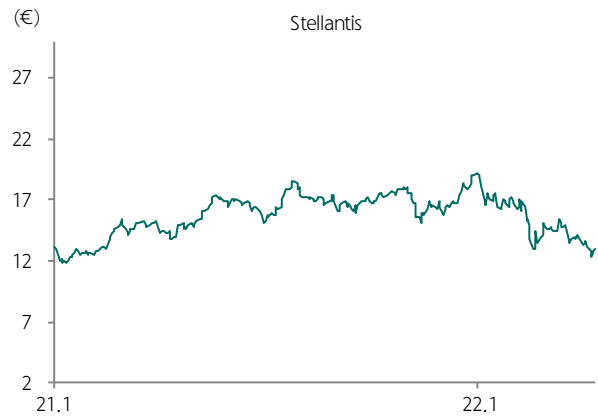
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 7. BMW 주가 흐름



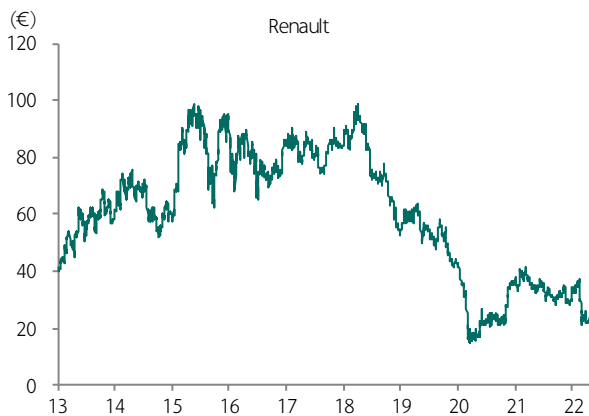
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 8. Stellantis 주가 흐름



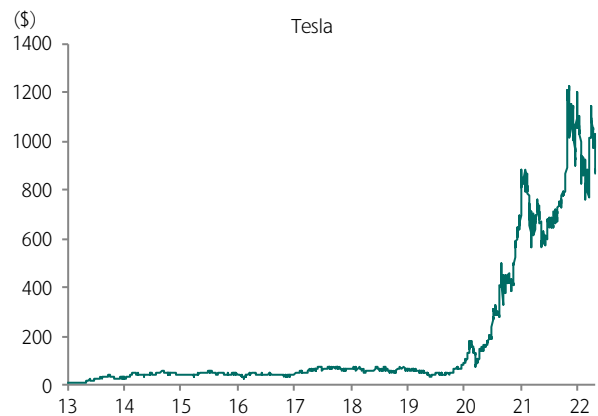
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 9. Renault 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 10. Tesla 주가 흐름



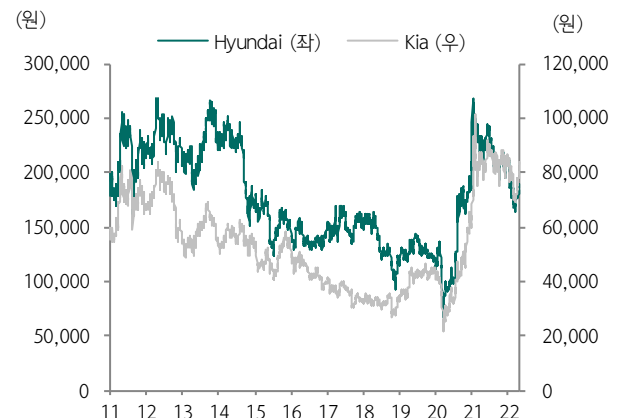
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 11. BYD 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

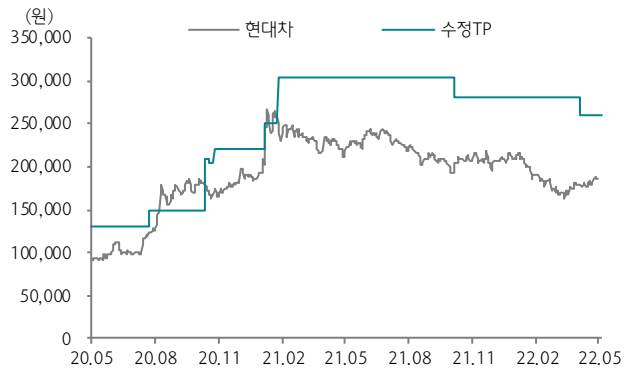
그림 12. 현대차그룹 합산 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

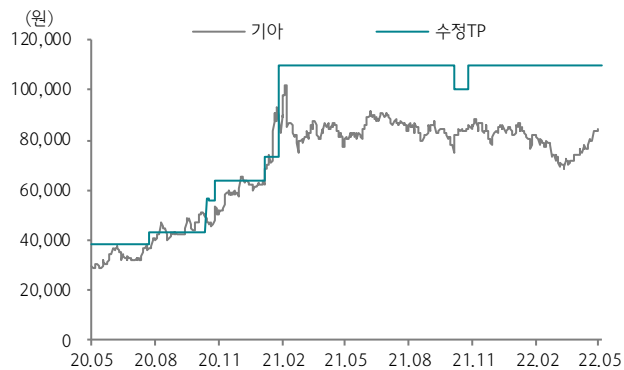
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.4.7	BUY	260,000		
21.10.8	BUY	280,000	-29.74%	-21.96%
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%

기아



날짜	투자의견	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%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	95.62%	4.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 04월 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 2022년 5월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2022년 5월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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.