



# 현대차 (005380)

코나 EV 등 리콜 관련 Comment

**Buy(유지)**

현재 주가(2/24): 235,000원 | 목표주가(유지): 300,000원

Analyst 김동하 [kim.dh@hanwha.com](mailto:kim.dh@hanwha.com) 3772-7674 / RA 박준호 [junho.park@hanwha.com](mailto:junho.park@hanwha.com) 3772-7693

## 코나 EV 등 리콜 결정

### ◆ 개요

- LGES 중국 남경공장에서 생산된 고전압 배터리 중 일부에서 셀 제조 불량(음극탭 접힘)에 의한 화재 발생 가능성 확인
- 대상 차종 및 구간의 고전압 배터리 시스템(BSA) 전량 교환

### ◆ 대상 차종 및 구간

- '17.11월~'20.3월 생산된 코나 EV, 아이오닉 EV, 일렉시티 버스 등 81,701대 리콜 결정
- 코나 EV: 국내 25,083대/해외 50,597대, 아이오닉 EV: 국내 1,314대/해외 4,402대, 일렉시티 버스: 국내 302대/해외 3대

### ◆ 품질 비용

- 리콜 관련 총 예상 비용은 약 1조원 수준 → 향후 LGES와 분담률 등 반영하여 최종 품질 비용 산정 예정
- 4Q20 실적에 반영 예정 → 상황에 따라 현대차가 전체 비용을 반영한 후 추후 LGES 분담분이 환입될 수 있음
- 양사의 입장 차가 있을 수 있어 진행 중인 일부 화재 재현실험 등 결합 조사 완료 후 분담률 정해질 가능성도 있음
- Cf) 현재까지 국토부 조사 결과 (KATRI와 관련 전문가 합동 조사)
  - ① 화재 재현실험을 통해 배터리셀 내부 열 폭주 시험에서 발생된 화재와 실제 코나 EV 화재가 유사한 것을 확인
  - ② 화재는 배터리셀에서 발생했고, 내부 양극탭의 일부가 화재로 소실된 것을 확인
  - ③ 셀 내부 정렬 불량(음극탭 접힘)으로 화재가 발생할 가능성을 확인했고, 화재 재현실험 중(현재까지 화재 미발생)
  - ④ BMS 충전맵 로직 오작용을 확인했고, 이로 인한 화재 발생 연관성 여부를 추가로 확인할 계획
  - ⑤ 배터리셀 분리막 손상을 확인했고, 분리막 손상이 있는 배터리셀로 화재 재현실험 중(현재까지 화재 미발생)
  - ⑥ 과충전으로 인한 배터리 화재 발생 가능성과 관련해서는 BMS에서 과충전 차단하고 있음을 확인

## 관련 Comment

- EV 전환 초기 단계에서 품질 상 이슈 발생은 불가피한 만큼 EV 구매 고객에 대한 적극적 보호 조치가 중요
- 따라서 낮은 화재 발생 가능성·재무적 부담에도 고객 안전을 위해 선제적 대응한 금번 리콜은 EV 브랜드 강화에 긍정적
- 특히 E-GMP 기반 EV(아이오닉5) 출시를 앞두고 화재 관련 우려 해소 및 고객 보호 정책에 대한 신뢰 확보도 필요했음
- 잣은 품질 비용 발생은 부정적이나 4Q20 실적 반영으로 주가에 미칠 영향 제한적이라 판단(추후 환입 시 긍정적 영향 기대)
- 투자의견 'Buy'와 목표주가 30만원 유지. 향후 아이오닉5와 제네시스 미국 판매 호조 시 주가 상승 동인으로 작용 기대

[표1] 차종별·판매지역별 리콜 대상 차량 생산일자

차종	판매지역	생산일자
코나 EV	국내	2018-05-11 ~ 2020-03-13
	북미	2018-06-20 ~ 2020-03-02
	유럽	2018-05-04 ~ 2020-03-20
	일반	2018-05-04 ~ 2020-02-26
아이오닉 EV	국내	2019-05-02 ~ 2019-11-30
	북미	2019-10-17 ~ 2020-01-07
	유럽	2019-06-18 ~ 2020-01-29
	일반	2019-07-13 ~ 2019-12-26
일렉시티 전기버스	국내	2017-11-16 ~ 2020-03-11
	유럽	2019-08-30
	일반	2018-05-07 ~ 2020-01-31

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 고전압 배터리 음극탭 접힘으로 인한 화재 발생 가능성



자료: 국토교통부, 한화투자증권 리서치센터

## [ Compliance Notice ]

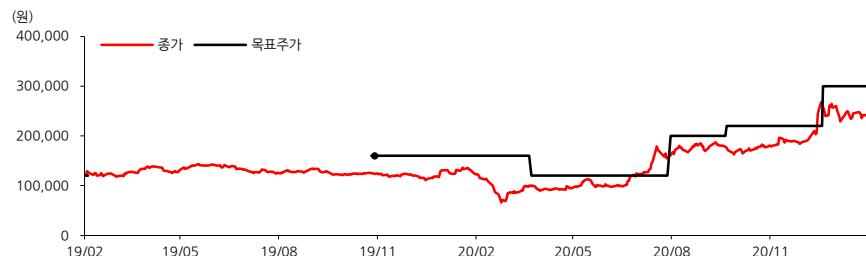
(공표일: 2021년 2월 25일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간접없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알아야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김동하, 박준호)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

## [ 현대차 추가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

일 시	2016.08.12	2019.11.19	2019.11.19	2019.11.27	2020.01.23	2020.03.03
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김동하	160,000	160,000	160,000	160,000
일 시	2020.03.18	2020.04.02	2020.04.16	2020.04.24	2020.05.07	2020.07.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	160,000	160,000	120,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2020.07.24	2020.08.04	2020.08.24	2020.09.02	2020.10.06	2020.10.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	120,000	200,000	200,000	200,000	220,000
일 시	2020.10.20	2020.10.27	2020.11.03	2020.11.17	2020.12.03	2021.01.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	220,000	220,000	220,000	220,000	220,000	220,000
일 시	2021.01.13	2021.01.27	2021.02.03	2021.02.25		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	300,000	300,000	300,000	300,000		

## [ 목표주가 변동 내역별 고리율 ]

일자	투자의견	목표주가(원)	고리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.11.19	Buy	160,000	-29.41	-15.00
2020.04.16	Buy	120,000	-7.54	49.17
2020.08.24	Buy	200,000	-12.13	-6.50
2020.10.15	Buy	220,000	-15.69	21.59
2021.01.13	Buy	300,000		

## [ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~-+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, 15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 별류 에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

## [ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

## [ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2020년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%