



하나금융그룹

2021년 08월 03일 | Equity Research

# 자동차

## 2021년 7월 완성차 도매판매

### 현대차: 도매판매 -2% (YoY)

현대차의 7월 글로벌 도매판매는 2% (YoY) 감소한 31.0만대였다. 내수 도매판매는 6.0만대(-23% (YoY))로 승용/RV/소상/대형/제네시스가 각각 1.4만대(-54%)/1.9만대(-4%)/1.3만대(-6%)/0.2만대(-1%)/1.2만대(+8%)였다. 승용에서는 아반떼/쏘나타/그랜저가 -51%/-29%/-64% (YoY) 변동했고, RV에서는 베뉴/코나/투싼/싼타페/팰리세이드가 각각 -52%/-76%/+136%/-29%/-23% (YoY) 변동했다. 국내 친환경차 판매는 61% (YoY) 증가한 1.1만대였고, 비중은 18.9% (+9.8%p (YoY))였다. 전기차 전용 모델인 아이오닉5는 3,447대, 수소차 전용 모델인 넥쏘는 490대(-30%)가 판매되었다.

제네시스 브랜드의 내수판매는 8% (YoY) 증가한 1.2만대였다. G80/G90/GV80이 23%/68%/28% (YoY) 감소했지만, G70이 26% (YoY) 증가했고, GV70은 3,792대 판매되었다.

해외 도매판매는 4% (YoY) 증가한 25.0만대, 해외판매 비중은 80.7%(+5.1%p)를 기록했다.

### 기아: 도매판매 +9% (YoY)

기아의 7월 글로벌 도매판매는 9% (YoY) 증가한 24.1만대였다. 내수 도매판매는 4.8만대(+2% (YoY))로 승용/RV/상용이 각각 2.2만대(+9%)/2.1만대(+2%)/0.5만대(-18%)였다. 승용에서는 K3/K8/K9이 112%/121%/1% (YoY) 증가했지만, K5는 32% (YoY) 감소했다. RV에서는 셀토스/스포티지/쏘렌토/모하비/카니발이 각각 -21%/+142%/-33%/-41%/+166% (YoY) 변동했다.

국내 친환경차 판매는 39% (YoY) 증가한 0.9만대였고, 비중은 19.0% (+5.1%p (YoY))였다.

해외 도매판매는 10% (YoY) 증가한 19.3만대, 해외판매 비중은 80.0%(+1.2%p)를 기록했다.

### 판매/생산 Data의 주요 특징과 시사점

① 제네시스 브랜드의 비중 상승: 현대차 내수판매 중 제네시스의 비중은 전년 동월 14.4%에서 5.6%p 상승한 20.0%를 기록했다. G70의 판매량 증가와 신형 GV70이 추가된 영향이다.

② 전기차 전용 모델의 판매 증가: 아이오닉5의 7월 내수 도매판매는 3,447대였고, 7월 누적으로는 9,147대를 기록했다. 현 수준의 판매량이 지속된다면 아이오닉5의 연간 내수판매 목표(2.7만대)를 달성할 수 있을 것으로 보인다. 기아가 전기차 전용 모델인 EV6를 8월 초 출시했고, 현대차도 3분기 G80e에 이어 JW의 출시를 앞두고 있다. 전기차 라인업 확대는 전기차 판매량 증가와 점유율 상승에 기여할 것이다.

③ 해외 비중 상승: 7월 현대차/기아의 해외 도매판매는 4%/10% (YoY) 증가, 판매비중은 5.1%p/1.2%p (YoY) 상승했다. 전년 코로나 19로 인한 낮은 기저와 신차 투입, 그리고 내수의 상대적 부진의 영향이다.

④ 시사점: 차량용 반도체 공급부족에 따른 생산차질의 여파는 여전하다. 반면, 현대차/기아의 신차 효과가 글로벌로 확대되고 있고, 믹스 개선도 진행 중이다. 상반기 차질을 빚었던 전기차 전용 모델의 생산이 증가 중이고, 하반기 추가 라인업 확대를 통해 판매증가와 점유율 상승이 이루어지면서 주가에 긍정적 영향을 줄 것이다.

### Update

## Overweight

### Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(08월 02일)
현대차(005380)	BUY	305,000원	220,000원
기아(000270)	BUY	110,000원	84,700원

### Financial Data (현대차)

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	105,746.4	103,997.6	118,166.5	123,602.4	129,164.6
영업이익	십억원	3,605.5	2,394.7	7,149.9	7,526.6	7,941.6
세전이익	십억원	4,163.8	2,093.3	8,626.3	9,207.4	9,676.7
순이익	십억원	2,980.0	1,424.4	5,791.5	6,487.0	6,817.7
EPS	원	10,761	5,143	20,912	23,424	24,618
증감율	%	101.07	(52.21)	306.61	12.01	5.10
PER	배	11.20	37.33	10.42	9.31	8.86
PBR	배	0.47	0.75	0.80	0.74	0.69
EV/EBITDA	배	12.61	17.67	10.66	10.05	9.50
ROE	%	4.32	2.04	8.06	8.43	8.26
BPS	원	258,478	257,028	274,165	293,819	314,667
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	71,582.4	74,130.6	77,095.8
영업이익	십억원	2,009.7	2,066.5	5,288.4	5,493.8	5,753.6
세전이익	십억원	2,531.1	1,841.4	6,021.8	6,290.7	6,696.5
순이익	십억원	1,826.7	1,487.6	4,395.9	4,592.2	4,888.5
EPS	원	4,506	3,670	10,844	11,329	12,060
증감율	%	57.99	(18.55)	195.48	4.47	6.45
PER	배	9.83	17.00	7.71	7.38	6.93
PBR	배	0.62	0.84	0.99	0.89	0.80
EV/EBITDA	배	3.76	4.89	3.81	3.23	2.65
ROE	%	6.50	5.05	13.78	12.78	12.17
BPS	원	72,020	74,274	84,129	94,271	105,044
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

하나금융투자

표 1. 현대차 7월 도매 판매 실적

	2021년7월	2020년7월	2021년6월	YoY	MoM	21년 누계	20년 누계	YoY
내수	59,856	77,381	68,407	(22.6)	(12.5)	445,951	461,994	(3.5)
승용	14,374	31,209	21,630	(53.9)	(33.5)	140,131	188,035	(25.5)
RV	18,509	19,185	17,557	(3.5)	5.4	123,100	120,494	2.2
소상	12,822	13,647	13,611	(6.0)	(5.8)	79,819	77,251	3.3
대형	2,201	2,221	2,704	(0.9)	(18.6)	18,241	16,209	12.5
제네시스	11,950	11,119	12,905	7.5	(7.4)	84,660	60,005	41.1
해외	250,045	240,022	288,221	4.2	(13.2)	1,895,143	1,462,749	29.6
전체	309,901	317,403	356,628	(2.4)	(13.1)	2,341,094	1,924,743	21.6

자료: 현대차, 하나금융투자

(단위: 대, %)

표 2. 기아 7월 도매 판매 실적

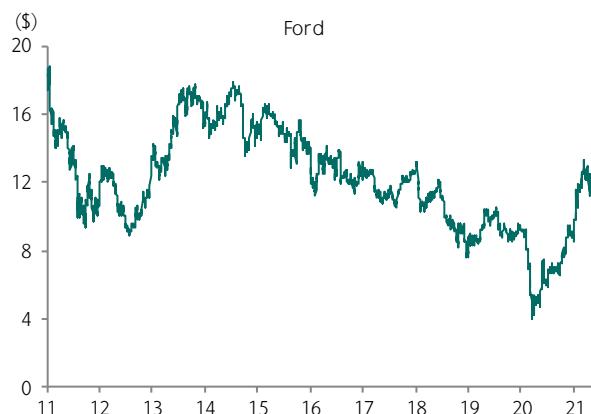
	2021년7월	2020년7월	2021년6월	YoY	MoM	21년 누계	20년 누계	YoY
내수	48,160	47,050	49,280	2.4	(2.3)	326,544	325,337	0.4
승용	22,099	20,223	21,805	9.3	1.3	135,070	146,589	(7.9)
RV	20,675	20,291	21,272	1.9	(2.8)	151,150	140,507	7.6
상용	5,386	6,536	6,203	(17.6)	(13.2)	40,324	38,241	5.4
해외	193,239	175,069	204,782	10.4	(5.6)	1,358,962	1,061,517	28.0
전체	241,399	222,119	254,062	8.7	(5.0)	1,685,506	1,386,854	21.5

자료: 기아, 하나금융투자

(단위: 대, %)

## 글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

그림 1. Ford 주가 흐름



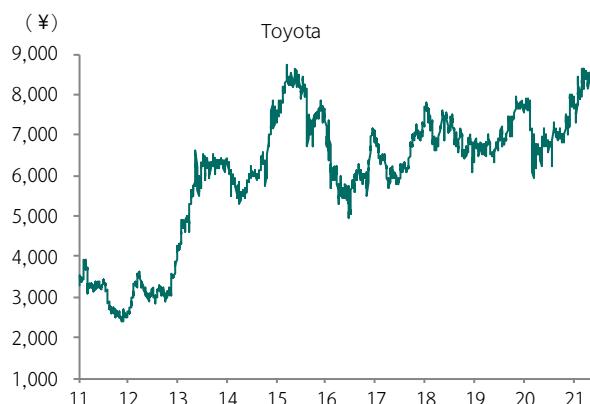
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. GM 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. Toyota 주가 흐름



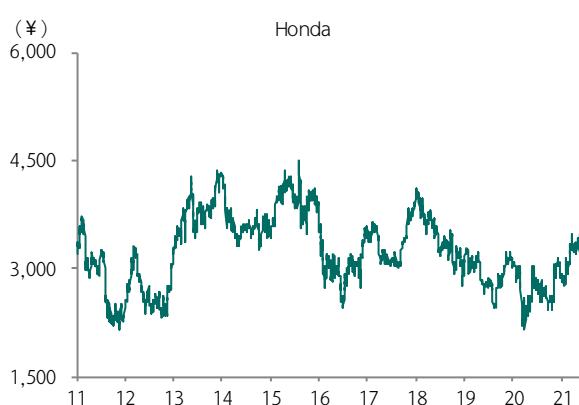
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



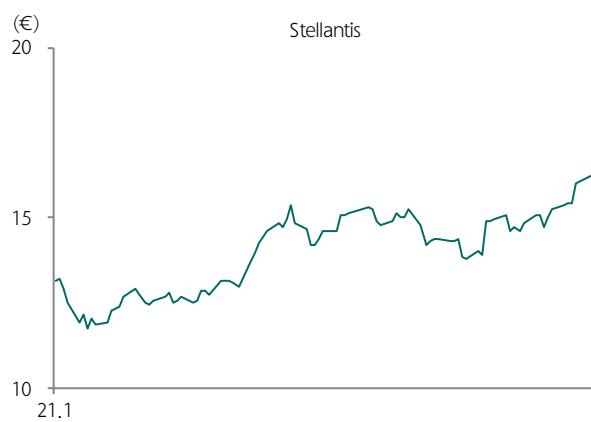
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 8. Daimler 주가 흐름



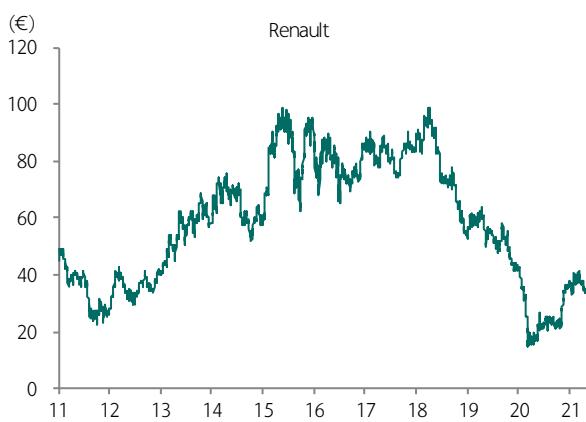
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 9. Stellantis 주가 흐름



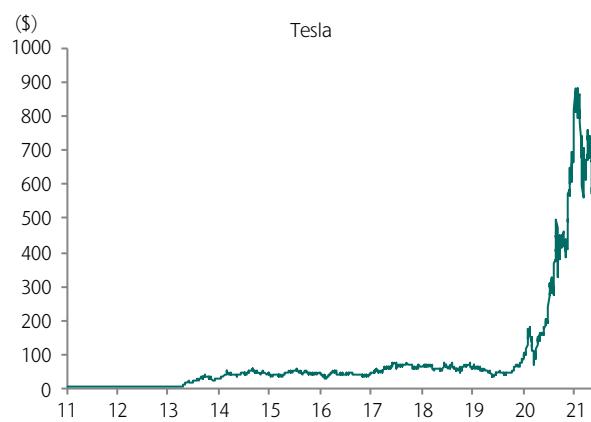
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 10. Renault 주가 흐름



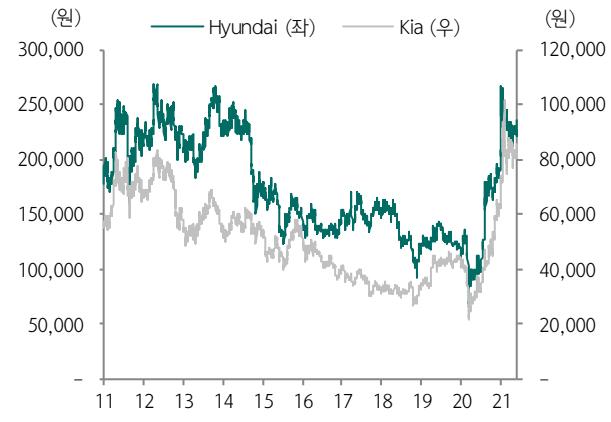
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 11. Tesla 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

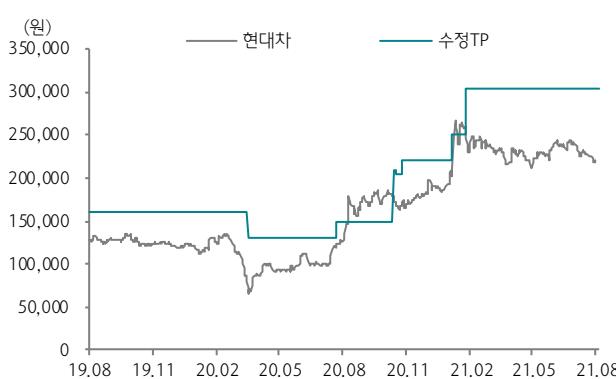
그림 12. 현대차그룹 합산 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

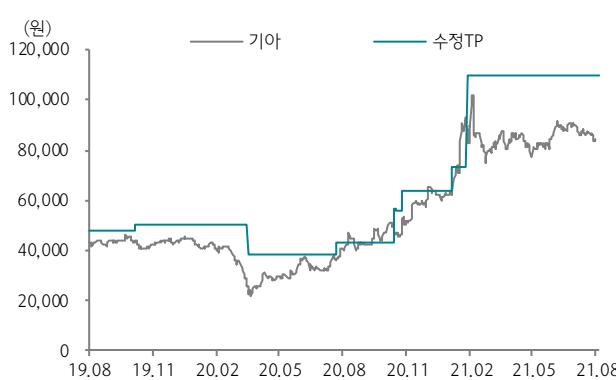
## 현대차



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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%

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

## 기아



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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%

## 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	94.09%	5.91%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 07월 31일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 8월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2021년 8월 3일 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 것임이나, 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.