

Mobility/EV (Overweight)

현대차 CEO Investor Day 후기 : Legacy 메이커의 딜레마

자동차 산업 포인트

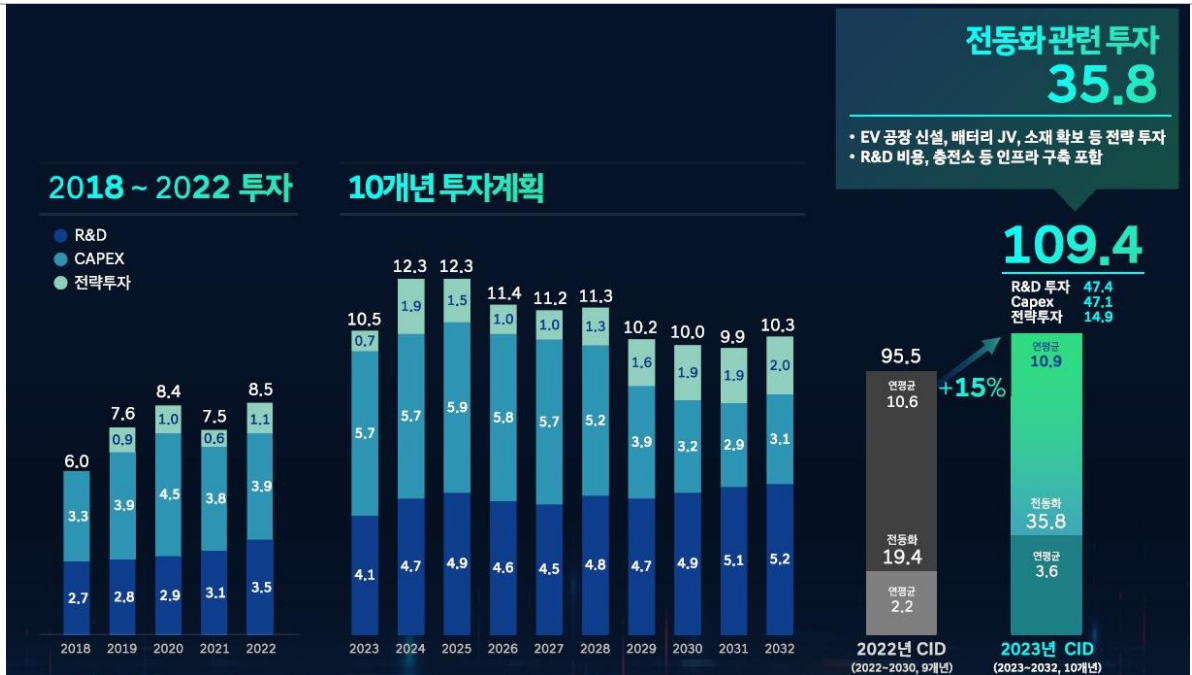
현대차 그룹 E-GMP 전용 신차
양산을 통해 글로벌 EV 시장
선두 그룹 합류

하지만, EV 시장의 변화는 가속
화 되는 중. 23년 인베스터데이
에서는 현대차가 처한 전략적
딜레마가 부각

Mobility/EV 이재일 CFA_02)368-6183_lee.jae-il@eugenefn.com

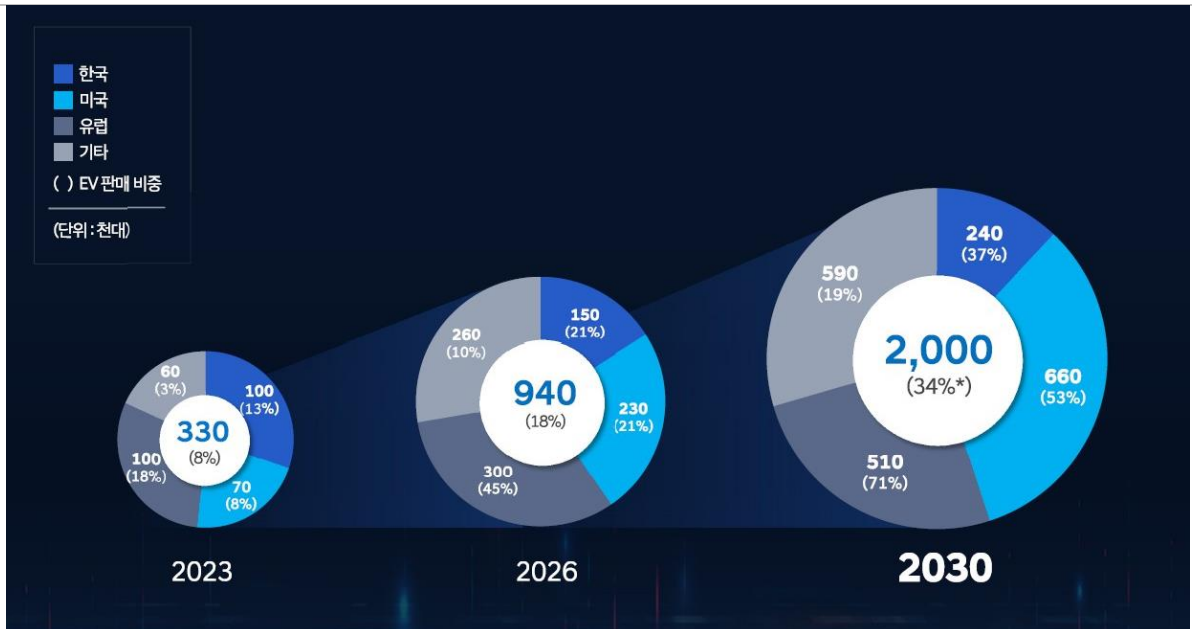
- 전일 현대차는 재무 전략, 전동화 전략, 미래기술 전략의 3가지 중장기 목표를 발표함
- 발표의 핵심은 전동화 전략의 강화로 현대차는 전기차 판매 목표를 2026년 94만대(기존 84만대 대비 +12%), 2030년 200만대(기존 187만대 대비 +7%)로 상향 조정함
- 또한, 중장기 투자 금액을 109.4조원으로 상향조정하였으며 이 중 전동화 투자 금액은 연평균 3.6조원으로 기존 연평균 2.2조원 대비 64% 상향
- 다만, 세부적인 추진 계획에 있어서는 레거시 OEM으로서의 딜레마가 크게 부각됨
- 1) EV 전용 공장이 아닌 기존 공장을 활용한 혼류 생산에 방점을 둬 : 기존 내연기관차 라인의 전환은 투자 비용이 적고 짧은 시간 내(20~30일) 가동이 가능하다는 장점이 있음. 다만, 이러한 강점은 단기적인 우위에 불과. 내연기관 생산 설비를 전환하는 것은 전기차 전용 공장 대비 생산 효율성 떨어질 수 밖에 없음. 혼류 생산 확대를 통한 생산량 증대는 장기 경쟁력에 부정적으로 작용할 것으로 판단됨
- 2) 배터리 밸류 체인에 대한 소극적 투자 : 현대차는 배터리 제조사와의 긴밀한 협력 관계 구축을 통한 안정적인 배터리 조달에 방점을 둬. 전동화 투자 금액을 큰 폭으로 상향 조정하였으나 대부분 설비 투자 금액 증가를 위한 것. 리튬, 니켈 등 원자재 업스트림 투자나 배터리 자체 개발 등에 대한 특이 사항은 없었음. 최근 주요 완성차 업체는 리튬, 니켈 등 핵심 원자재 직접 조달에 나서고 있으며, 포드는 CATL과 기술 라이선싱 방식으로 100% 배터리 자회사를 설립하고 VW는 파워코를 자회사로 설립하는 등 공격적인 행보를 나타내는 것과 비교해 매우 소극적
- 3) 테슬라 중심의 NACS 동맹에 참여하지 않을 것으로 예상됨 : 현대차는 CCS(Combined Charging System) 표준을 사용할 뿐 아니라 자체 개발한 800V 고속 충전을 E-GMP의 강점으로 내세우고 있음. 문제는 테슬라의 슈퍼차저는 최대 500V 충전만을 지원함. E-GMP의 최대 강점을 포기하기 쉽지 않을 것으로 보이나 테슬라를 중심으로 한 북미 충전 표준 장벽이 세워지고 있는 것에 대한 대응책이 필요할 것
- 결론적으로, 현재 직면한 난관을 타개할 획기적인 해결책은 없었으며 레거시 OEM의 딜레마 부각. 하지만, 2분기 또 한번의 수익성 업그레이드에 대한 자신감을 표명함에 따라 실적 기반의 주가 상승을 기대할 수 있을 것

도표 1. 현대차 중장기 투자 계획 - 총 109 조원, 전동화 35.8 조원



자료: 현대차 2023 CID

도표 2. 전기차 판매 계획 : 2026 년 94 만대, 2030 년 200 만대로 상향 조정



자료: 현대차 2023 CID

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

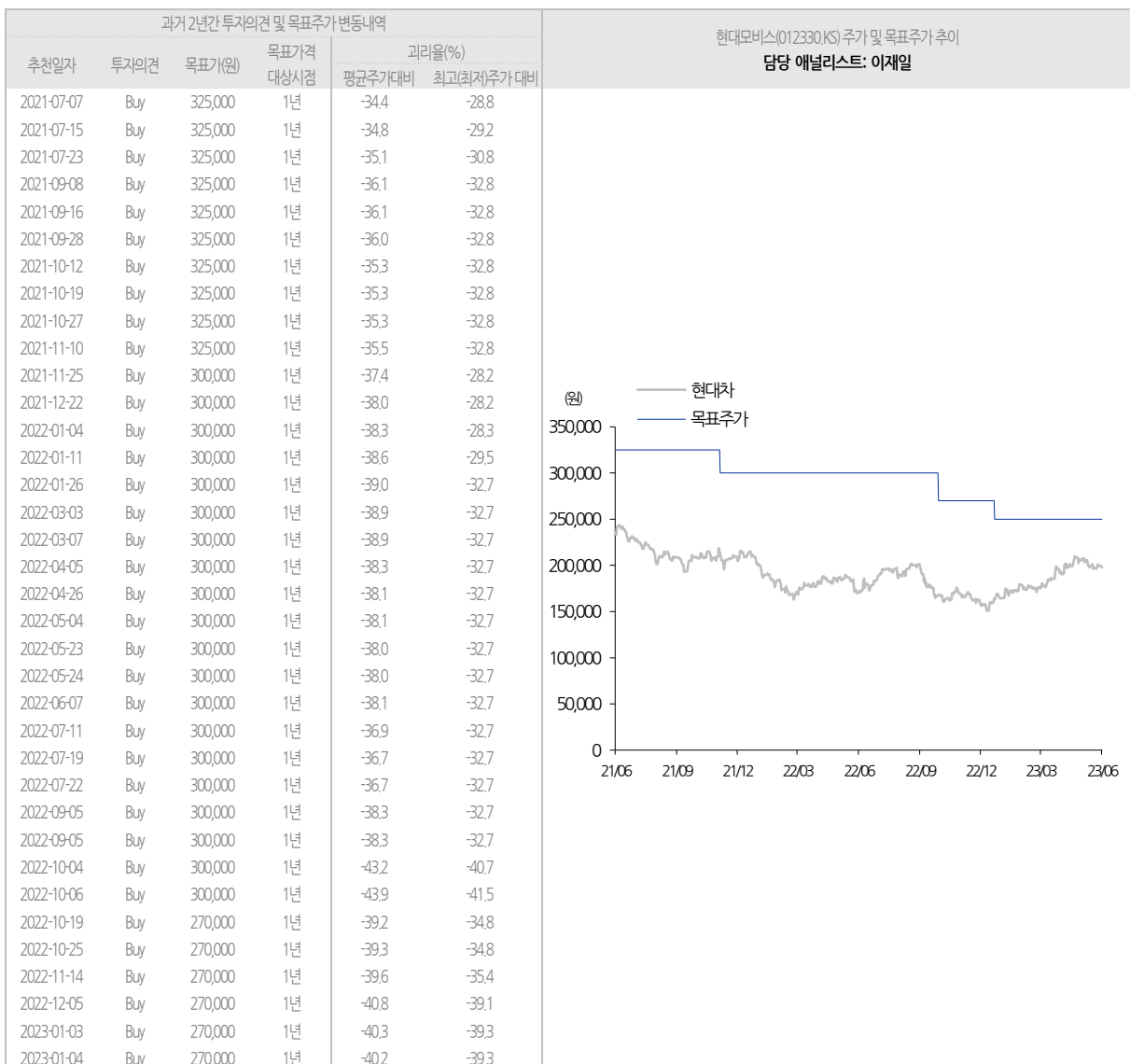
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)



2023-01-05	Buy	270,000	1년	-39.9	-39.3
2023-01-11	Buy	250,000	1년	-25.6	-16.0
2023-01-27	Buy	250,000	1년	-24.8	-16.0
2023-02-21	Buy	250,000	1년	-23.5	-16
2023-03-06	Buy	250,000	1년	-22.8	-16
2023-04-03	Buy	250,000	1년	-20.4	-16
2023-04-05	Buy	250,000	1년	-20.2	-16
2023-04-10	Buy	250,000	1년	-19.9	-16
2023-04-26	Buy	250,000	1년	-19.2	-16
2023-05-04	Buy	250,000	1년	-19	-16
2023-05-17	Buy	250,000	1년	-19.6	-17
2023-06-05	Buy	250,000	1년	-20.7	-19.6
2023-06-21	Buy	250,000	1년		