

Mobility/EV (Overweight)

3월 업종 주가는 소강 국면

자동차 산업 포인트

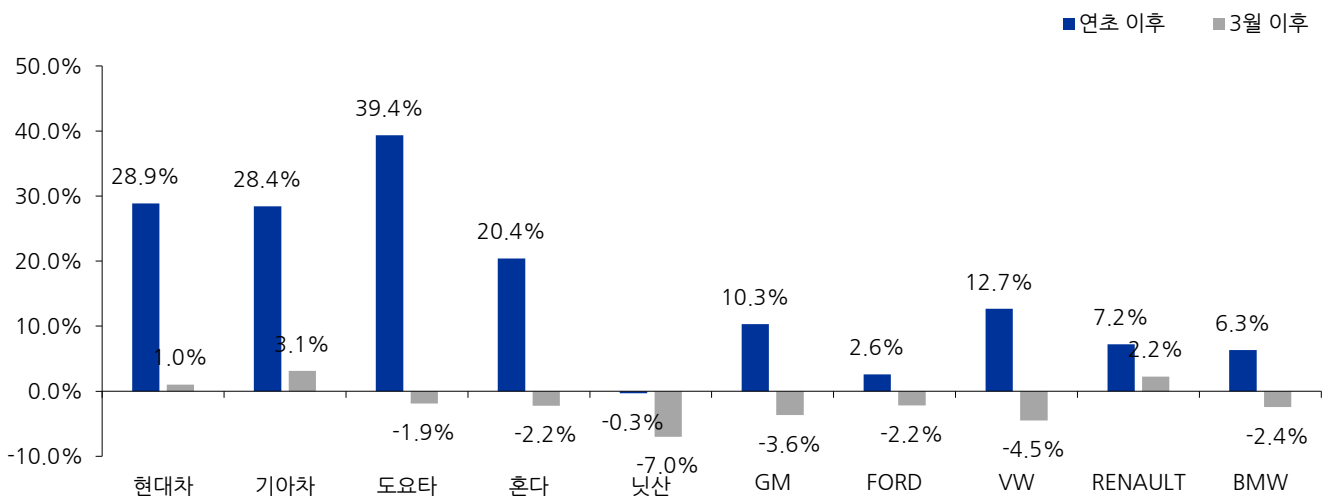
연초 이후 주가 상승세를 이어 가던 글로벌 자동차 업종은 2월 판매 데이터 발표 이후 조정 국면에 돌입함

국내 완성차 주가의 나홀로 상승세 이어지고 있지만 상승 탄력은 점차 둔화될 것으로 전망

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 연초 이후 글로벌 OEM 10개사의 주가는 평균 15.6% 상승. 이 중 도요타(+39.4%), 현대차(+28.9%), 기아(+28.4%), 혼다(+20.4%) 등 한일 자동차 주가의 상승폭이 단연 돋보이며 GM, VW 등도 10% 이상 주가 상승
- 하지만, 3월 이후 주가는 다소 부진한 모습. 현대/기아를 제외한 거의 모든 주요 자동차 주가가 하락세를 나타내고 있는데 원인은 1)부진한 2월 판매 데이터, 2)전기차 시장 경쟁 심화, 3)미국 신차 ASP 하락 추세 등으로 추정됨
- 글로벌 부품사 주가 흐름은 완성차 대비 부진한 모습. 덴소, 아이신 등 도요타 계열 부품사 주가는 상승하였으나 애플티브(-12.9%), 콘티넨탈(-8.8%), 발레오(-21.8%), 마그나(-6.9%) 등 미국/유럽 부품사 주가는 연초 대비 하락함
- 글로벌 부품사는 전동화 전환을 지원하기 위한 대규모 투자 단행하였으나 전기차 판매 부진으로 인해 가동률이 기대치를 하회하고 있고 가격 경쟁에 따른 단가 인하 압력이 커 수익성 회복에 대한 기대감은 아직 낮은 상황
- 현대/기아의 밸류에이션은 여전히 저평가 국면이며 미국/EU 환경 규제 완화 가능성 등 긍정적인 모멘텀이 아직 남아있음. 하지만, 두 회사의 올해 EPS 성장률은 글로벌 경쟁사 중 가장 낮은 축에 속하고 도요타 다음으로 높은 주가 수익률을 기록하고 있기 때문에 속도 조절 가능성을 염두에 둘 필요가 있을 것으로 판단됨

3월 글로벌 완성차 주가 하락 반전하였으나 현대차/기아 상승세 지속



자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2024.3.8 종가 기준

도표 1. 글로벌 완성차 Peer 밸류에이션 테이블

		현대차	기아	도요타	GM	폭스바겐
통화		십억원, 원	십억원, 원	십억엔, 엔	십억달러, 달러	십억유로, 유로
현재주가		253,000	128,400	3,610	40	133
시가총액		53,517	51,622	58,897	46	63
매출액	23F	162,664	99,808	37,154	172	279
	24F	173,100	106,575	46,201	178	318
	25F	184,371	113,903	47,754	182	330
	CAGR	6%	7%	13%	3%	9%
영업이익	23F	15,127	11,608	2,725	9	22
	24F	14,593	11,529	5,344	12	22
	25F	14,366	11,495	5,441	12	24
	CAGR	-3%	0%	41%	16%	3%
영업이익률	23F	9.3%	11.6%	7.3%	5.4%	8.0%
	24F	8.4%	10.8%	11.6%	6.7%	7.1%
	25F	7.8%	10.1%	11.4%	6.9%	7.2%
순이익	23F	11,962	8,777	2,451	10	15
	24F	11,947	9,241	4,700	9	15
	25F	12,465	9,632	4,771	10	17
	CAGR	2%	5%	40%	-2%	4%
EPS	23F	45,703	22,168	179	7	30
	24F	48,194	23,003	346	9	30
	25F	42,364	23,016	352	10	33
	CAGR	-4%	2%	40%	15%	6%
PER (배)	23F	4.1	4.5	10.5	4.7	5.0
	24F	5.2	5.6	10.4	4.4	4.5
	25F	6.0	5.6	10.3	4.1	4.0
ROE (%)	23F	10.6	20.4	9.0	15.2	10.6
	24F	11.1	16.4	14.0	12.2	8.1
	25F	10.3	15.3	12.9	11.7	8.2
PBR (배)	23F	0.5	0.9	0.9	0.7	0.5
	24F	0.6	0.8	1.4	0.5	0.4
	25F	0.5	0.8	1.3	0.5	0.4

자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2024.3.8 종가 기준

도표 2. 글로벌 부품사 Peer 밸류에이션 테이블

		현대모비스	만도	현대위아	마그나	덴소
통화		십억원, 원	십억원, 원	십억원, 원	십억달러, 달러	십억엔, 엔
현재주가		253,000	33,150	57,900	55	2,779
시가총액		23,695	1,557	1,575	16	8,759
매출액	23F	51,906	8,393	8,590	43	6,401
	24F	61,145	9,478	9,423	47	7,543
	25F	65,314	10,267	10,117	49	7,979
	CAGR	12%	11%	9%	7%	12%
영업이익	23F	2,028	279	229	2	426
	24F	2,758	403	335	3	731
	25F	3,077	490	412	3	796
	CAGR	23%	32%	34%	28%	37%
영업이익률	23F	3.9%	3.3%	2.7%	4.8%	6.7%
	24F	4.5%	4.3%	3.6%	6.3%	9.7%
	25F	4.7%	4.8%	4.1%	6.9%	10.0%
순이익	23F	2,485	136	91	1	315
	24F	3,653	258	234	2	552
	25F	3,928	333	285	2	602
	CAGR	26%	57%	76%	41%	38%
EPS	23F	27,163	2,889	3,363	4	104
	24F	39,252	5,409	8,615	7	187
	25F	42,181	6,495	8,382	9	207
	CAGR	0	50%	58%	42%	41%
PER (배)	23F	7.4	13.6	19.4	10.3	17.9
	24F	6.4	6.1	6.7	7.3	14.9
	25F	6.0	5.1	6.9	6.4	13.4
ROE (%)	23F	6.8	4.8	2.0	10.6	7.3
	24F	8.7	10.0	6.4	15.2	11.5
	25F	8.6	12.6	7.4	15.3	12.0
PBR (배)	23F	0.5	0.9	0.4	1.4	1.3
	24F	0.5	0.6	0.4	1.1	1.6
	25F	0.5	0.6	-	1.0	1.5

자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2024.3.8 종가 기준

Compliance Notice

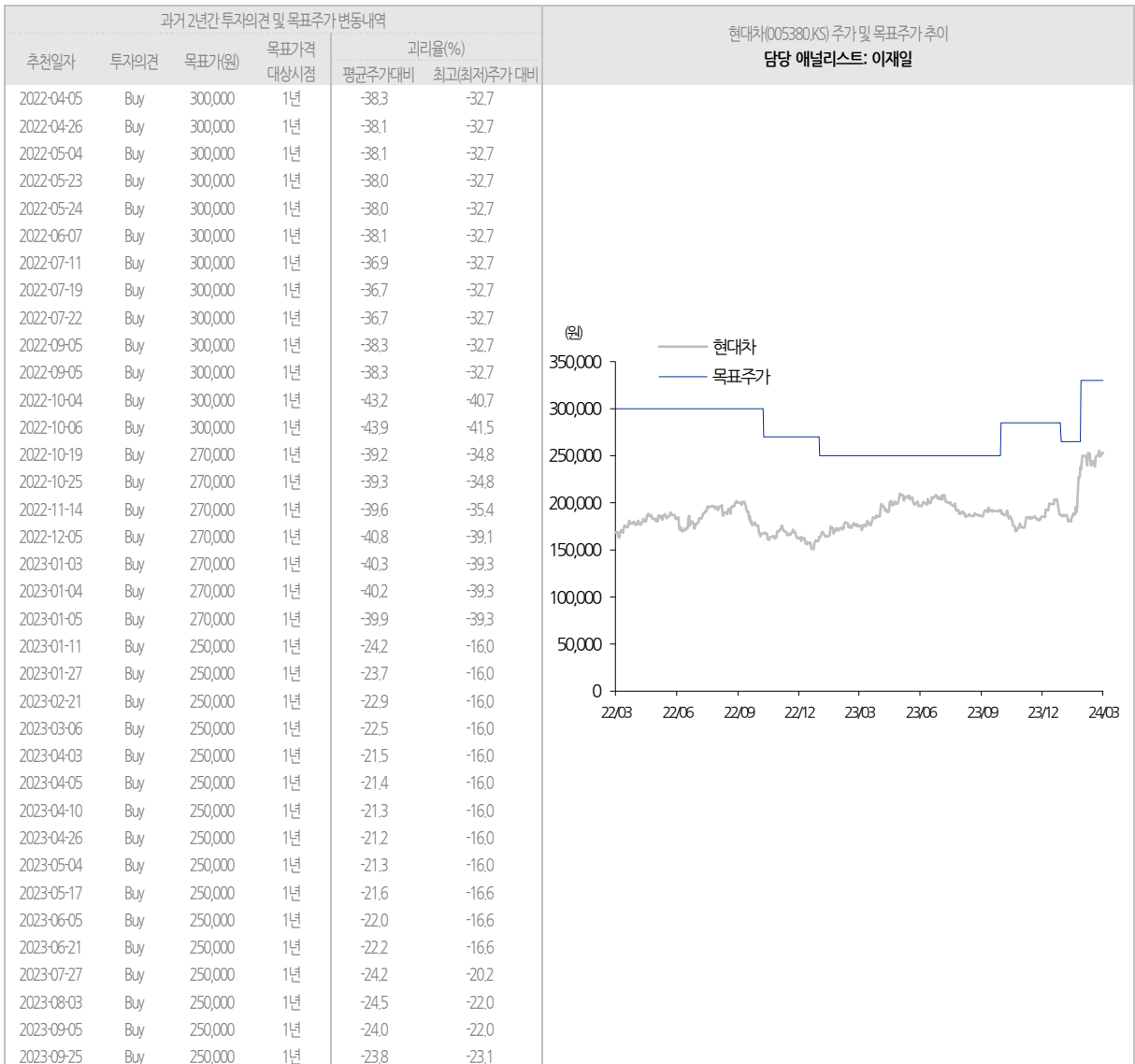
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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/투자조건 비율

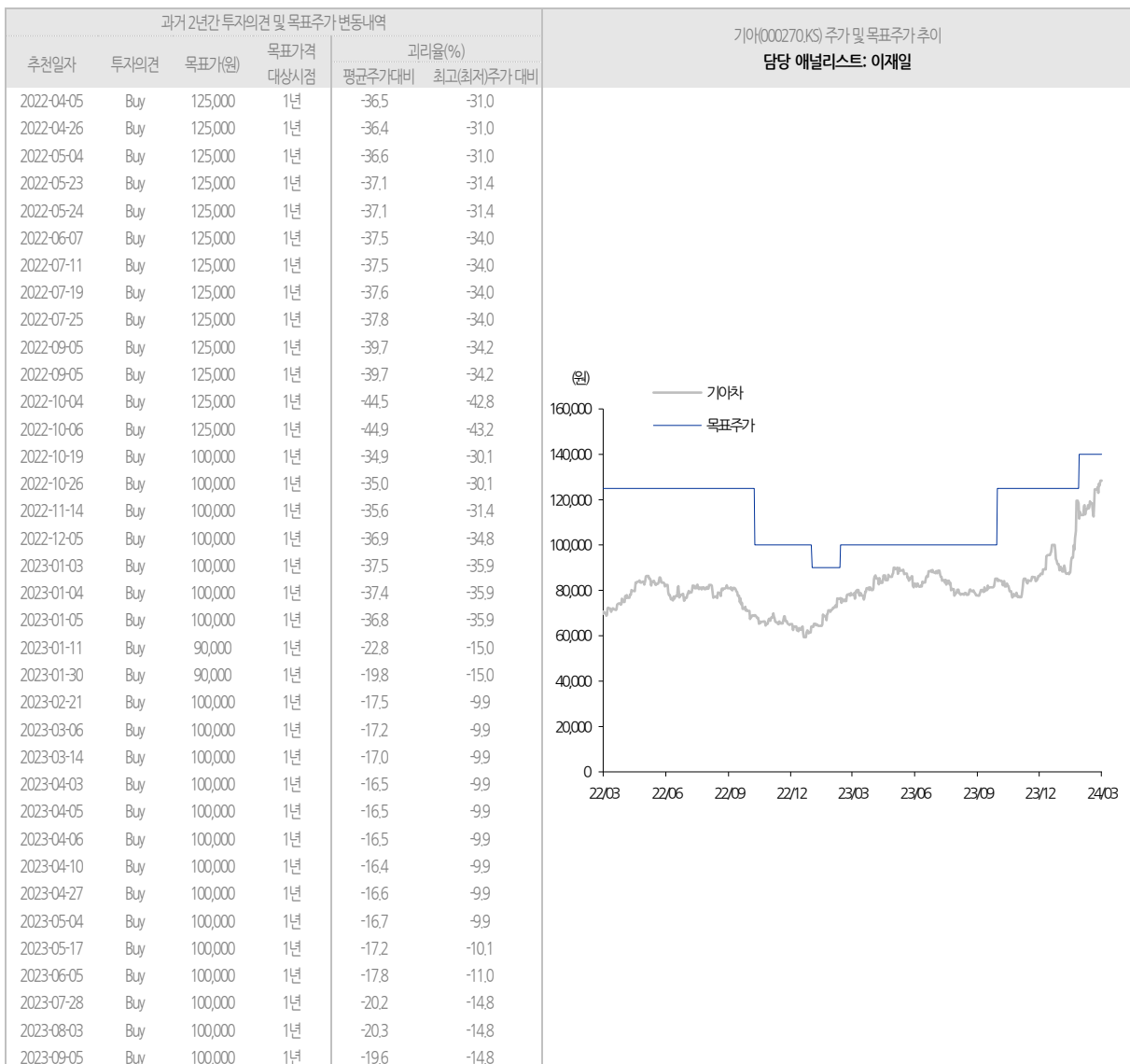
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)



2023-10-11	Buy	285,000	1년	-35.2	-28.6
2023-10-27	Buy	285,000	1년	-35.2	-28.6
2023-11-03	Buy	285,000	1년	-34.7	-28.6
2023-11-23	Buy	285,000	1년	-33.5	-28.6
2023-12-04	Buy	285,000	1년	-32.8	-28.6
2023-12-06	Buy	285,000	1년	-32.5	-28.6
2023-12-19	Buy	285,000	1년	-30.9	-28.6
2024-01-04	Buy	285,000	1년	-34.3	-34.3
2024-01-04	Buy	285,000	1년	-34.3	-34.3
2024-01-05	Buy	285,000	1년		
2024-01-08	Buy	265,000	1년	-26.7	-10.2
2024-01-26	Buy	265,000	1년	-19.7	-10.2
2024-01-30	Buy	265,000	1년	-16.7	-10.2
2024-02-06	Buy	265,000	1년		
2024-02-07	Buy	330,000	1년	-25.2	-22.6
2024-03-06	Buy	330,000	1년	-23.8	-23.3
2024-03-11	Buy	330,000	1년		



2023-09-25	Buy	100,000	1년	-17.2	-14.8
2023-10-11	Buy	125,000	1년	-29.7	-4.4
2023-10-30	Buy	125,000	1년	-28.9	-4.4
2023-11-03	Buy	125,000	1년	-28.3	-4.4
2023-11-23	Buy	125,000	1년	-26.3	-4.4
2023-12-04	Buy	125,000	1년	-25.4	-4.4
2023-12-06	Buy	125,000	1년	-25.1	-4.4
2023-12-19	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4
2024-01-04	Buy	125,000	1년	-23.9	-4.4
2024-01-05	Buy	125,000	1년	-23.7	-4.4
2024-01-08	Buy	125,000	1년	-23.5	-4.4
2024-01-26	Buy	125,000	1년	-13.5	-4.4
2024-01-30	Buy	125,000	1년	-10.6	-4.4
2024-02-06	Buy	125,000	1년		
2024-02-07	Buy	140,000	1년	-14.8	-8.3
2024-03-06	Buy	140,000	1년	-9.1	-8.3
2024-03-11	Buy	140,000	1년		