

자동차

Sector Issue Brief

2024. 12. 03

Check Point

- 현대차 11 월 판매량 -3.7 % YoY
- 기아 11 월 판매량 +0.8% YoY
- 생산 공백 해소와 환율 효과

11월 판매량: 생산 공백 해소

| Analyst 이병근 | bglee@ls-sec.co.kr

11월 글로벌 도매 판매 현대차 35.6만대(-3.7% YoY)/기아 26.2만대 (+0.8% YoY)

2024년 11월 현대차 글로벌 도매 판매는 35.6만대(-3.7% 이하 YoY)를 기록했다. 연간 목표 대비 달성을률은 89.8%다. 국내 판매량은 6.3만대(-12.3%)로, 승용/RV/제네시스가 각각 1.7만대(-7.4%)/2.3만대(-14.2%)/1.1만대(+0.6%)를 기록했다. 투싼(+74.2%)을 제외하고 국내에서는 RV가 약세를 보였다. 국내에서 HEV와 EV는 각각 14,122대(-14.5%), 5,556대(+25.3%) 판매됐다. 저번달에 이어 캐스퍼 전기차 출시 효과(1,731대)로 국내 전기차 판매량은 성장세 지속, 하이브리드 판매량은 여전히 견조한 상황이다. 11월 판매량 약세 이유는 11월 초에 있었던 현대트랜시스 파업으로 인한 생산 차질로 추정된다. 12월부터 기아와 마찬가지로 생산 공백이 해소되면서, 판매량 역시 증가할 전망이다. 해외 판매량은 29.3만대(-1.6%)를 기록했다.

기아 글로벌 도매 판매는 26.2만대(+0.8%)를 기록했다. 연간 목표 대비 달성을률은 89.0%다. 국내 판매량은 4.8만대(-4.6%)로, 승용/RV가 각각 1.3만대(-11.0%)/3.2만대(+8.3%)를 기록했다. 셀토스(+9.9%)와 카니발(+28.3%), 쏘렌토(11.4%) 등 RV 판매량이 큰 폭으로 증가했다. 국내에서 HEV와 EV가 각각 17,637대(+21.3%), 4,588대(+18.6%) 판매됐다. 해외 판매량은 21.4만대(+2.0%)를 기록했다.

생산 공백 해소와 환율 효과

12월에는 생산 공백 해소로 견조한 판매량을 기록할 것으로 예상, 물량 감소에 대한 우려는 점차 줄어들 전망이다. 현재 환율(1,403 원)과 미국 판매량 증가를 감안했을 때, 4분기에도 미국 중심 믹스 개선과 환율 효과는 지속될 것이다. 또한, 내년에는 미국과 인도 신공장 가동률이 올라올에 따라, 현지 판매량 증가가 기대된다. 카니발/HEV, 아이오닉9, EV3 등 지역별로 신차가 투입되고, 국내와 미국 중심으로 생산량이 올라올 것으로 예상된다. 기아는 연말 배당 시즌이 다가옴에 따른 투자 매력 확대, 현대차는 추가 자사주 매입에 대한 기대감이 점차 주가에 반영될 전망이다. 현대차와 기아의 PER은 4배 수준으로 Valuation 매력도가 가장 높은 구간이다.

표1 현대차/기아 11 월 글로벌 판매 실적

(단위: 대)	23/11	24/10	24/11	YoY(%)	MoM(%)	2023YTD	2024YTD	YoY(%)
현대차	365,576	371,421	355,729	-3.7%	-5.9%	3,873,724	3,809,424	-1.7%
내수	72,058	64,912	63,170	-12.3%	-2.7%	699,905	643,687	-8.0%
승용	19,321	19,338	17,891	-7.4%	-7.5%	208,451	170,316	-18.3%
RV	26,783	22,812	22,978	-14.2%	0.7%	224,687	224,928	0.1%
제네시스	10,889	10,655	10,951	0.6%	2.8%	115,873	121,064	4.5%
해외	293,518	306,509	292,559	-1.6%	-6.5%	3,173,819	3,165,737	-0.3%
기아	260,227	264,469	262,249	0.8%	-1.1%	2,872,228	2,847,160	-0.9%
내수	50,322	46,025	48,015	-4.6%	4.3%	520,659	495,814	-4.8%
승용	14,944	12,876	13,300	-11.0%	3.3%	156,357	131,911	-15.6%
RV	29,094	29,842	31,509	8.3%	5.6%	302,199	322,713	6.8%
해외	209,905	218,444	214,234	2.0%	-2.1%	2,351,569	2,351,346	0.0%
합산	625,803	635,890	617,978	-1.3%	-2.8%	6,745,952	6,656,584	-1.3%

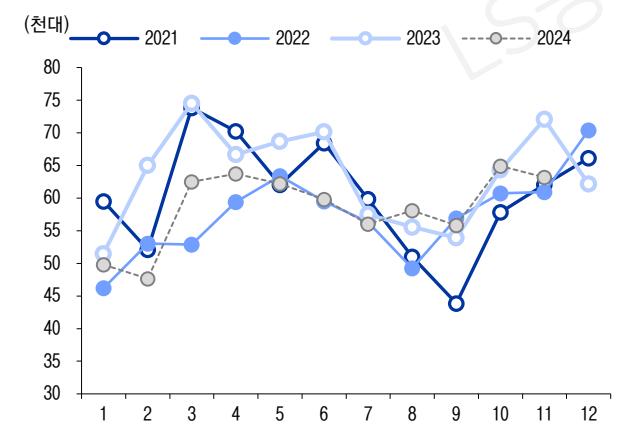
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

표2 현대차/기아 국내 친환경차 판매 실적

(단위: 대)	23/11	24/10	24/11	YoY(%)	MoM(%)	2023YTD	2024YTD	YoY(%)
현대차	21,191	22,837	19,789	-6.6%	-13.3%	186,607	183,105	-1.9%
HEV	16,526	17,149	14,122	-14.5%	-17.7%	123,465	138,400	12.1%
EV	4,433	5,504	5,556	25.3%	0.9%	58,893	42,002	-28.7%
FCEV	232	184	111	-52.2%	-39.7%	4,249	2,703	-36.4%
기아	18,409	18,719	22,225	20.7%	18.7%	177,367	203,399	14.7%
HEV	14,540	15,020	17,637	21.3%	17.4%	130,793	163,163	24.7%
EV	3,869	3,699	4,588	18.6%	24.0%	46,574	40,236	-13.6%
합산	39,600	41,556	42,014	6.1%	1.1%	363,974	386,504	6.2%

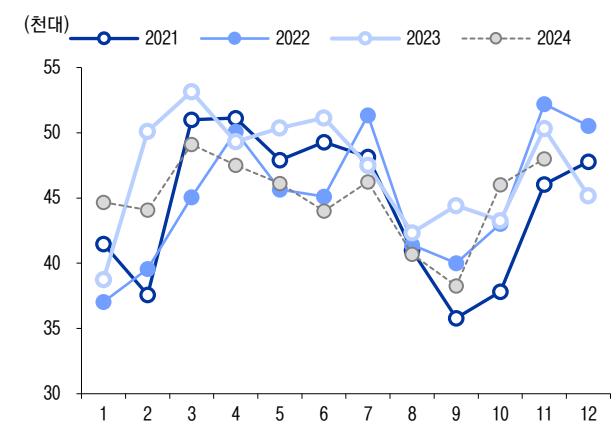
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림1 현대차 내수 판매 실적 추이



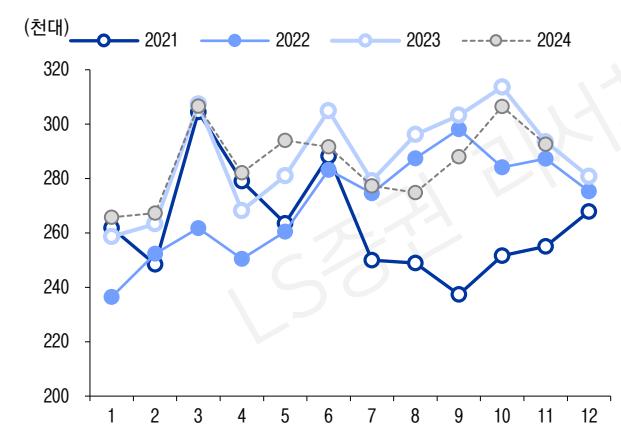
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림2 기아 내수 판매 실적 추이



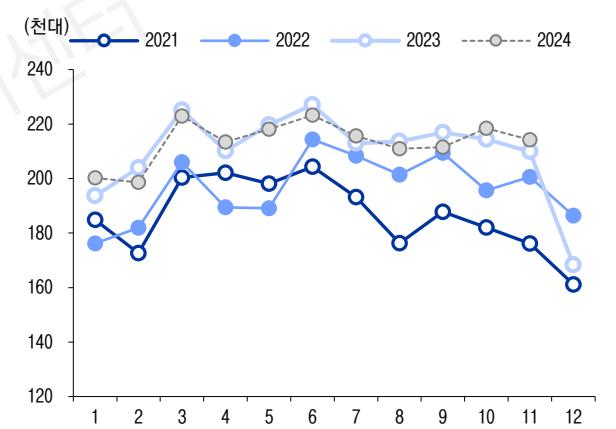
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림3 현대차 해외 판매 실적 추이



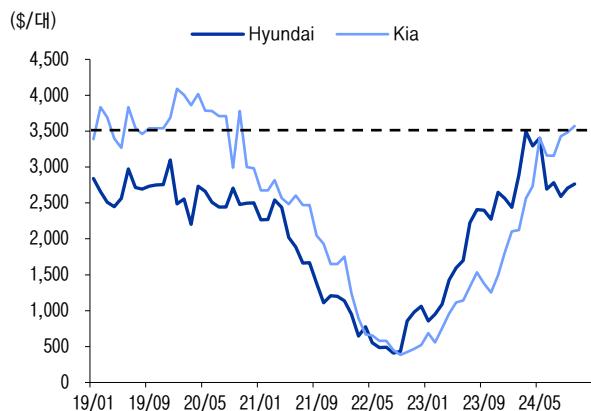
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림4 기아 해외 판매 실적 추이



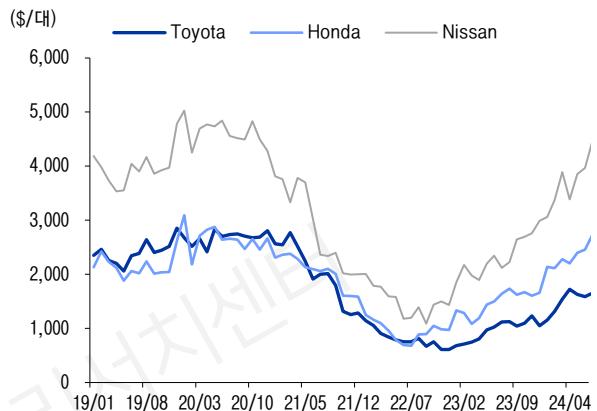
자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림5 현대차/기아 북미 인센티브 추이



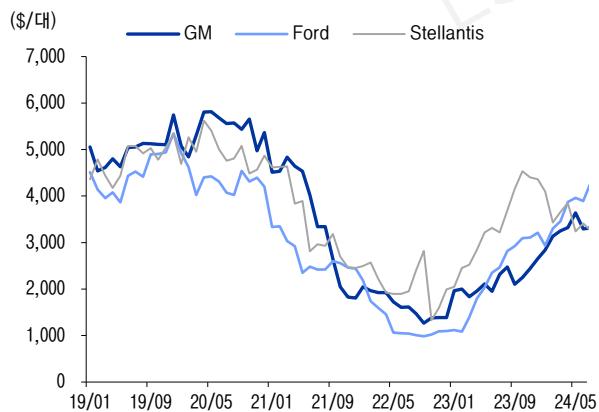
자료: Truecar, LS증권 리서치센터

그림6 일본 Big 3 북미 인센티브 추이



자료: Truecar, LS증권 리서치센터

그림7 미국 Big 3 인센티브 추이



자료: Truecar, LS증권 리서치센터

그림8 북미 인센티브 추이(산업 평균)



자료: Truecar, LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

– 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

– 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

– 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

– 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023. 10. 01 ~ 2024. 09. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)