



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2024년 5월 2일

현대차(005380)

BUY | TP 290,000원 | CP 249,000원

기아(000270)

BUY | TP 140,000원 | CP 119,600원



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 5월 3일 | 산업분석

자동차

2024년 4월 완성차 도매판매: 낮지만, 그래도 증가

현대차: 4월 도매판매 +3% (YoY)

현대차의 4월 글로벌 도매판매는 3% (YoY) 증가한 34.6만대였다. 내수 도매판매는 6.4만대(-4% (YoY))로 승용/RV/소상/대형/제네시스가 각각 1.8만대(-4%)/2.0만대(-5%)/1.1만대(-10%)/0.2만대(+28%)/1.2만대(-3%)였다.

승용에서는 아반떼/쏘나타/그랜저가 +10%/+110%/-30% (YoY) 변동했고, RV에서는 베뉴/코나/투싼/싼타페/팔리세이드가 -34%/-32%/+4%/+111%/-56% (YoY) 변동했다.

수소차 전용 모델인 넥쏘는 252대(-23% (YoY))가 판매되었다.

제네시스 브랜드의 내수판매는 3% (YoY) 감소한 1.2만대(비중 18.5%)였다. G70/G80/G90/GV60/GV70/GV80이 각각 -60%/+9%/-19%/-83%/-40%/+40% 변동했다.

해외 도매판매는 5% (YoY) 증가한 28.2만대, 해외판매 비중은 81.6%(+1.5%p)였다.

기아: 4월 도매판매 +1% (YoY)

기아의 4월 글로벌 도매판매는 1% (YoY) 증가한 26.1만대였다. 내수 도매판매는 4.8만대(-3% (YoY))로 승용/RV/상용 각 1.3만대(-11%)/3.0만대(+3%)/0.5만대(-16%)였다.

승용에서는 K3/K5/K8/K9이 각각 +99%/+16%/-50%/-40% (YoY) 변동했다. RV에서는 셀토스/스포티지/쏘렌토/카니발이 각각 +22%/+14%/+15%/+6% (YoY) 증가했다.

해외 도매판매는 2% (YoY) 증가한 21.3만대, 해외판매 비중은 81.8%(+1.0%p)였다.

주요 특징과 시사점: 1분기 대비 물량 효과가 확대될 전망

① 4월 판매동향 평가: 현대차/기아의 4월 글로벌 합산 도매판매가 2% (YoY) 증가한 것은 해외판매(비중 82%)가 4% (YoY) 증가한 영향이 크다. 내수는 여전히 부진한 모습이다. 한편, 4월 누적 도매판매는 135.3만대/102.2만대로 0%/1% (YoY) 감소했으나, 과거 3년 평균인 130.4만대/96.5만대보다는 4%/6% 많다.

② 연간 목표대비 달성률은 32%/32%: 현대차/기아의 2024년 도매판매 목표는 각각 0.6%/3.6% 증가한 424.3만대/320.0만대이다. 4월 누적으로 계절성을 감안한 달성률은 31.9%/31.9%이고, 이는 과거 3년 평균 달성률 32.5%/33.0%와 6년 평균 달성률 31.5%/32.1%을 소폭 하회하고 있는 것이다.

③ 주가 영향: 현대차/기아는 1분기 도매판매가 각각 2%/1% 감소한 상황에서도 믹스 및 환율, 그리고 재료비 하락 효과에 기반해 뛰어난 분기 실적을 기록했다. 관련 요인들이 유지되고 있는 가운데, 4월 도매판매 대수가 전년 동월 대비 증가로 전환되었고, 1분기 월평균 판매대수 대비로도 1.2만대/0.8만대가 많은 수준이다. 2분기 성수기로 진입함에 따라 1분기 대비 물량 효과가 확대되면서 양호한 실적 흐름을 이어갈 전망이다.

도표 1. 현대차의 4월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2024년4월	2023년4월	2024년3월	YoY	MoM	2024년 누계	2023년 누계	YoY
내수	63,733	66,660	62,504	(4.4)	2.0	223,700	257,707	(13.2)
승용	18,007	18,823	15,302	(4.3)	17.7	49,658	78,591	(36.8)
RV	20,314	21,349	21,979	(4.8)	(7.6)	80,847	78,539	2.9
소상	11,287	12,475	11,155	(9.5)	1.2	39,598	50,794	(22.0)
대형	2,341	1,826	2,229	28.2	5.0	8,043	6,810	18.1
제네시스	11,784	12,187	11,839	(3.3)	(0.5)	45,554	42,973	6.0
해외	282,107	268,230	310,787	5.2	(9.2)	1,128,907	1,099,010	2.7
전체	345,840	334,890	373,291	3.3	(7.4)	1,352,607	1,356,717	(0.3)

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 4월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2024년4월	2023년4월	2024년3월	YoY	MoM	2024년 누계	2023년 누계	YoY
내수	47,631	49,314	49,112	(3.4)	(3.0)	185,502	191,330	(3.0)
승용	12,626	14,225	13,301	(11.2)	(5.1)	50,871	57,755	(11.9)
RV	30,353	29,489	30,994	2.9	(2.1)	118,646	108,043	9.8
상용	4,526	5,372	4,711	(15.7)	(3.9)	15,610	25,028	(37.6)
해외	213,391	210,083	222,900	1.6	(4.3)	836,035	836,318	(0.0)
전체	261,022	259,397	272,012	0.6	(4.0)	1,021,537	1,027,648	(0.6)

자료: 기아, 하나증권

도표 3. 현대차/기아의 2024년 4월 vs. 과거 6년 4월 판매대수 비교

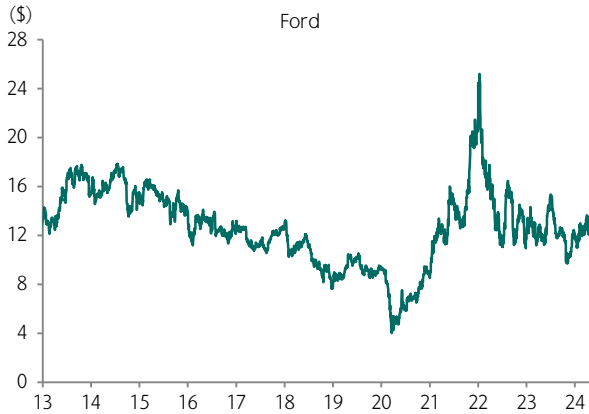
(단위: 대, %)

기업	구분	2018	2019	2020	2021	2022	2023	6년 평균	3년 평균	2024	6년 평균 대비	3년 평균 대비
현대차	전체	1,441	1,390	1,071	1,345	1,211	1,355	1,302	1,304	1,353	104%	104%
	내수	233	255	230	256	212	258	241	242	224	93%	92%
	해외	1,208	1,135	841	1,089	999	1,097	1,062	1,062	1,129	106%	106%
기아	전체	886	894	789	943	925	1,026	911	965	1,022	112%	106%
	내수	175	157	167	181	172	191	174	181	186	107%	102%
	해외	711	737	622	762	753	835	737	783	836	113%	107%
합산	전체	2,327	2,284	1,860	2,288	2,136	2,381	2,213	2,268	2,374	107%	105%
	내수	408	412	397	437	384	449	415	423	409	99%	97%
	해외	1,919	1,872	1,463	1,851	1,752	1,932	1,798	1,845	1,965	109%	107%
연간 판매대수	현대차	4,589	4,426	3,745	3,891	3,943	4,213	4,134	4,016	4,243	103%	106%
	기아	2,812	2,821	2,607	2,776	2,902	3,082	2,833	2,920	3,200	113%	110%
	합산	7,401	7,247	6,352	6,667	6,845	7,295	6,968	6,936	7,443	107%	107%
달성률	현대차	31.4%	31.4%	28.6%	34.6%	30.7%	32.2%	31.5%	32.5%	31.9%	101%	98%
	기아	31.5%	31.7%	30.3%	34.0%	31.9%	33.3%	32.1%	33.0%	31.9%	99%	97%
	합산	31.4%	31.5%	29.3%	34.3%	31.2%	32.6%	31.8%	32.7%	31.9%	100%	98%

자료: 현대차, 기아, 하나증권

글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

도표 4. Ford 주가 흐름



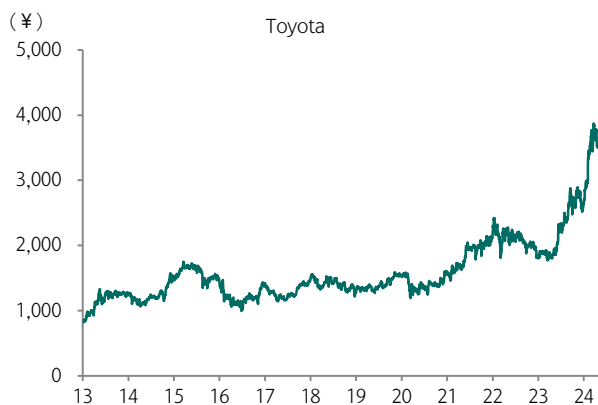
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. GM 주가 흐름



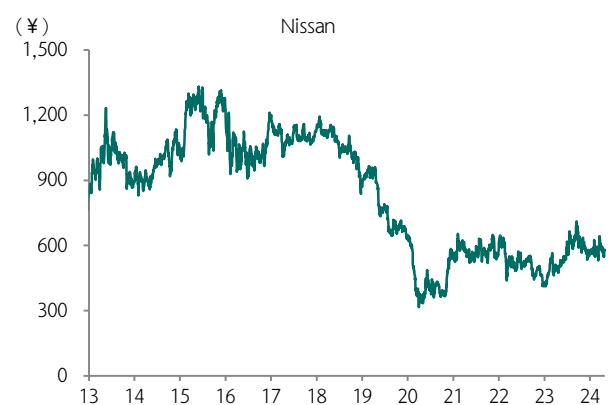
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. Toyota 주가 흐름



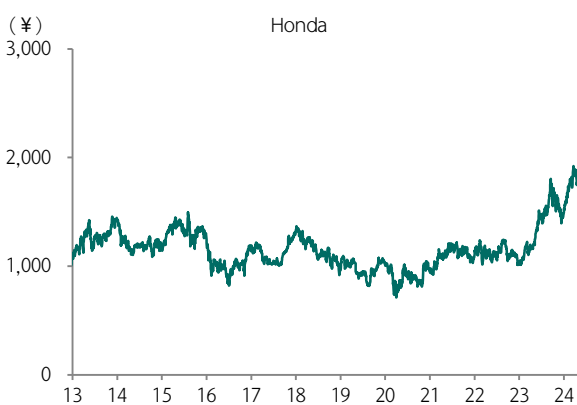
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. Nissan 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. Honda 주가 흐름



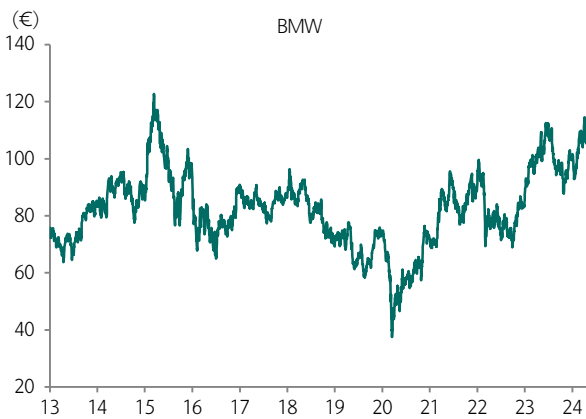
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. Volkswagen 주가 흐름



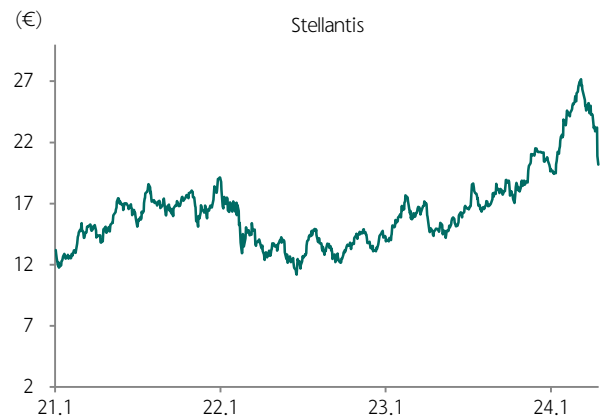
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. BMW 주가 흐름



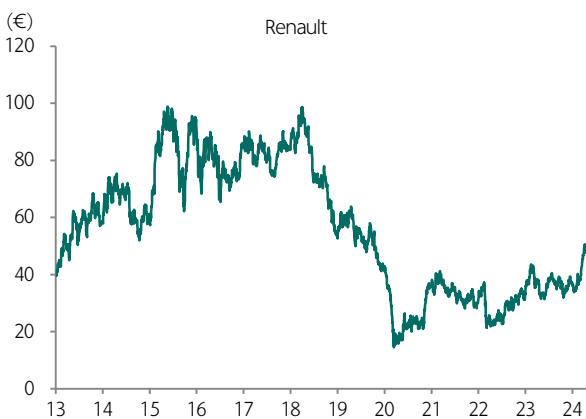
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. Stellantis 주가 흐름



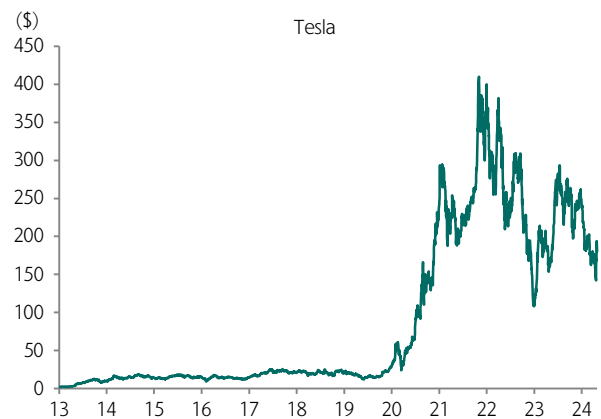
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. Renault 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. Tesla 주가 흐름



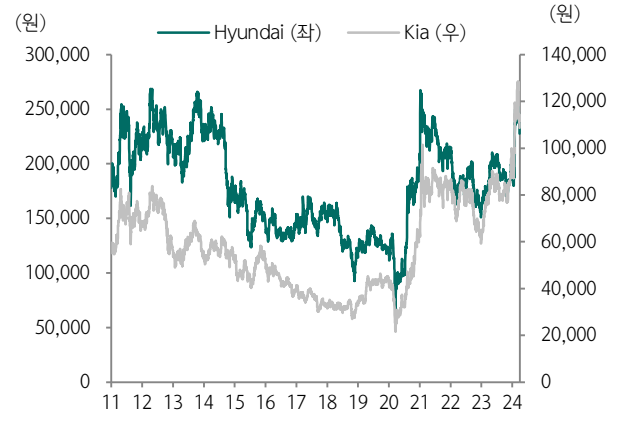
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 14. BYD 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

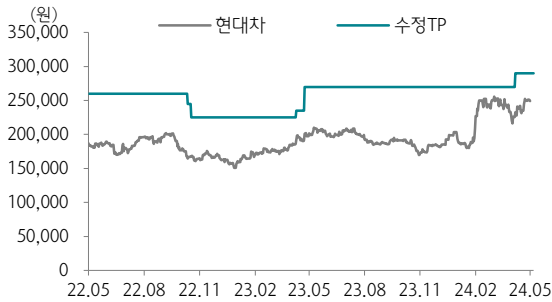
도표 15. 현대차그룹 합산 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

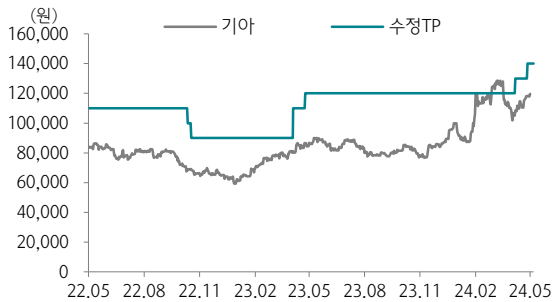
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.8	BUY	290,000		
23.4.25	BUY	270,000	-25.42%	-5.37%
23.4.11	BUY	235,000	-17.35%	-15.36%
22.10.19	BUY	225,000	-24.65%	-17.02%
22.10.13	BUY	245,000	-31.70%	-31.43%
22.4.7	BUY	260,000	-28.57%	-22.31%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.28	BUY	140,000		
24.4.8	BUY	130,000	-12.63%	-9.08%
23.4.26	BUY	120,000	-24.30%	7.08%
23.4.6	BUY	110,000	-23.40%	-21.27%
22.10.19	BUY	90,000	-22.71%	-9.67%
22.10.13	BUY	100,000	-31.07%	-30.90%
21.10.28	BUY	110,000	-27.40%	-19.91%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 5월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 5월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.20%	5.36%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 05월 02일