Morning Meeting Notes

2024-04-02

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

자동차(OVERWEIGHT) 상승 3개월차, 자동차 보고 심장 뛰는 투자자가 있을까
[중국] 중국 가전섹터 2023 실적 점검

New Issue

뉴욕증시, 제조업 업황 확장 소식에 금리인하 기대 약해져... 다우 -0.6%↓, S&P500 -0.2%↓
뉴욕채권, ISM PMI 예상치 상회에 투자심리 위축... 美 국채가 하락
국제유가, OPEC+ 장관급 회의 앞두고 부담... WTI 0.48%↑

New Publication

[퀀트] 2분기 퀀트/글로벌 EMP 전략: 꽃피는 봄이 오면(2024-04-01)
[투자전략] 2분기 증시: 버블의 가치(2024-04-01)
[반도체] 대만 반도체 산업 - 파운드리에서 소부장까지(2024-03-28)
[인터넷/게임/미디어] 경주실록(京株實錄) (2024-03-26)
[자산배분] 스타일 전략: 한국형 '밸류업지수'는 무엇을 담을까?(2024-03-22)
[자동차/모빌리티] 한 권으로 끝내는 2024년 타이어 투자 가이드(2024-03-08)
[AI산업] MWC 2024 탐방후기: - AI, AI, AI -(2024-03-05)
[디스플레이] OLED, 꺼지지 않는 촛불(2024-02-29)
[스몰캡 산업] HBM & beyond HBM: The Era of Disaggregation(2024-02-27)
[투자전략] 3월증시: 깔딱고개(2024-02-26)
[자산배분] 'Reference Portfolio부터 성과평가'까지(2024-02-23)
[중국주식] 중국제조2025, Y-1 Review: 중국, 마켓에서 경쟁자로의 도약(2024-02-21)
[정유화학] 사우디의 추락과 정유업 반전의 기회(2024-02-20)
[퀀트] Something on your mind?(2024-02-02)
[금융] 시대의 요구에 부응할 수 있는 금융사(2024-01-31)
[투자전략] 2월증시: 변화, 누군가에게는 기회(2024-01-29)

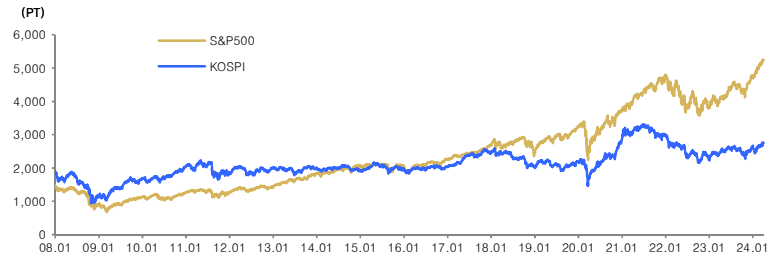
Rating, Target Price Changes

삼성에스디에스	BUY	180,000 원 ▷	BUY	200,000 원	(2024-03-28)
코리안리	BUY	10,000 원 ▷	BUY	11,000 원	(2024-03-28)
성광벤드	BUY	22,000 원 ▷	BUY	16,000 원	(2024-03-26)
한미반도체	BUY	130,000 원 ▷	BUY	200,000 원	(2024-03-25)
우리금융지주	BUY	17,000 원 ▷	BUY	19,000 원	(2024-03-22)
SK하이닉스	BUY	166,000 원 ▷	BUY	185,000 원	(2024-03-20)
LS ELECTRIC	BUY	160,000 원 ▷	BUY	130,000 원	(2024-03-19)
대원제약	BUY	22,000 원 ▷	BUY	26,000 원	(2024-03-13)
한국철강	BUY	8,600 원 ▷	BUY	9,200 원	(2024-03-12)
에스티아이	BUY	50,000 원 ▷	BUY	60,000 원	(2024-03-11)
코오롱글로벌	BUY	16,000 원 ▷	BUY	12,000 원	(2024-03-08)
컴투스	M.PERFORM	51,000 원 ▷	M.PERFORM	46,000 원	(2024-03-07)
테크윙	BUY	15,000 원 ▷	BUY	30,000 원	(2024-03-05)
현대차	BUY	300,000 원	BUY	360,000 원	(2024-03-05)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	96,403	NAVER	83,815
현대로템	28,091	아모레퍼시픽	47,538
NAVER	26,822	삼성전기	46,648
엔켐	20,765	LG생활건강	40,357
삼성전기	19,707	호텔신라	35,373

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
SK하이닉스	-53,169	현대차	-49,014
하나마이크론	-46,143	삼성SDI	-30,823
한미반도체	-40,751	두산로보틱스	-30,402
셀트리온	-33,701	TIGER 미국S&P500	-28,973
LG화학	-31,937	삼성물산	-28,318

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,747.86	+0.04	+2.75
대형주	2,756.43	-0.15	+2.99
중형주	2,896.22	+1.16	+2.32
소형주	2,345.16	+0.68	+0.92
KOSDAQ	912.45	+0.77	+4.52

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-3,149	2,707	247
누적순매수(D-20)	-57,411	39,290	11,511

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	199,015	226,627	237,606

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	70.39	+1.76	-3.22
금융	437.39	-1.10	-2.62
운수장비	2,449.97	-0.63	-4.46
유통	384.01	+0.75	-3.02
음식료	3,501.60	+3.13	+3.97
의약품	14,185.75	-0.96	+6.21
전기전자	29,617.25	-0.06	+7.66
철강금속	5,347.50	-0.19	-5.52
화학	4,646.07	+1.30	+1.48
유틸리티	706.73	+0.37	-9.98
통신	396.56	-0.19	-0.99

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,243.77	-0.20	+2.20
NASDAQ	16,396.83	+0.11	+1.17
일본	39,803.09	-1.40	-0.76
중국	3,077.38	+1.19	+1.25
독일	18,492.49	+0.00	+4.38

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.29	-3.10	-6.90
국고채 (10년)	3.38	-3.20	-5.30
은행채AAA (3년)	3.61	-2.90	-14.20
미국국채 (2년)	4.71	+8.35	+10.50
미국국채 (10년)	4.31	+11.10	+9.80

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,349.40	+0.16	+1.36
원/백 엔	889.60	-0.06	+0.58
원/위안	186.62	+0.02	+0.91
달러/유로	1.07	-0.46	-1.04
위안/달러	7.23	+0.14	+0.44
엔/달러	151.69	+0.22	+0.77
Dollar Index	104.96	+0.44	+1.08

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	83.71	+0.65	+6.31
금 (usd/oz)	2,238.40	+1.16	+5.27
BDI	1,821.00	+0.00	-17.34
천연가스(NYMEX)	1.84	+4.20	-4.12

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 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.

Industry Note
2024. 04. 02

자동차 산업

OVERWEIGHT

상승 3개월차, 자동차 보고 심장 뛰는 투자자가 있을까

Analyst 장문수
02-3787-2639
joseph@hmsec.com

RA 백주호
02-3787-2173
Juho4281@hmsec.com

주요 이슈와 결론

- 1Q24 현대차그룹 글로벌 도매판매 176.3만대(-1.5% yoy, -3.3% qoq) 기록

1) 국내: HMG -10.6% yoy. 현대차 아산공장 전동화 전환 가동 중단 및 3월 영업일수 감소 영향

2) 해외: HMG +0.6% yoy. 선진시장 호조 및 수출 확대 영향

- 3월 韓 현대 싼타페 7,884대(+164.8%), G80 5,298대(+13.4%), GV80 4,304대(+54.5%), 쏘나타 4,078대(+84.1%), 기아 쏘렌토 8,974대(+30.2%), 카니발 7,643대(+11.2%), 스포티지 6,736대(+11.9%), 셀토스 4,748대(+22.0%) 호조

산업 및 해당기업 주가전망

- 지역 믹스 좋은 내수 판매 부진이 지속되며 주가 약세. 배당시즌 종료 후 총선을 앞두고 주주환원 강화에 기반한 주가 상승세가 약해진 가운데 완성차의 1Q24 재무 실적과 주주환원정책 강화에 관심

- 전년동기비 판매 감소는 다소 아쉬우나 우호적 환율 환경, 현대 제네시스/싼타페와 기아 카니발/쏘렌토/스포티지 중심 제품믹스 개선, 4Q23 이후 이어지는 원재료비 하락 효과 고려 시 실적은 양호

- 4/5 예정된 기아 CID 2024와 볼륨 감소로 인한 우려 대비 양호한 1Q24 실적을 확인하며 주가는 재차 상승을 이어갈 전망. 주주환원정책의 단계적 강화는 모멘텀 요인. 2H24 이전 기존 완성차 중심에서 대형 부품주를 편입하며 자동차 산업 비중을 확대할 시점을 전략적으로 고려할 필요

Fact 1. 2024년 3월 국내 5개사 내수판매, 전년동기비 14.6% 감소한 12.0만대

① 3월 국내 5개사 내수판매: 12.0만대(-14.6% yoy, +21.3% mom)

- 국내 5개사 평균 전년동기비 내수증가율 -14.6% 대비 현대차(-16.1%) 부진, 기아(-7.6%) 호조

② 3월 신차: 현대 싼타페 7,884대(+164.8%), G80 5,298대(+13.4%), GV80 4,304대(+54.5%), 쏘나타 4,078대(+84.1%), 기아 쏘렌토 8,974대(+30.2%), 카니발 7,643대(+11.2%), 스포티지 6,736대(+11.9%), 셀토스 4,748대(+22.0%) 호조

Fact 2. 2024년 3월 현대차그룹 도매판매, 전년동기비 3.2% 감소한 64.1만대 기록

① 현대차그룹 글로벌 도매판매: 3월 64.1만대(-3.2% yoy), 1Q24 176.3만대(-1.5% yoy) 기록

- 2024년 3월 현대차그룹 글로벌 도매판매

HMG 글로벌 64.1만대(-3.2% yoy, +14.8% mom), 국내 11.2만대(-12.6% yoy), 해외 53.0만대(-0.9% yoy)

현대차 글로벌 36.9만대(-3.7% yoy, +17.0% mom), 국내 6.3만대(-16.1% yoy), 해외 30.7만대(-0.7% yoy)

기아차 글로벌 27.2만대(-2.4% yoy, +12.0% mom), 국내 4.9만대(-7.6% yoy), 해외 22.3만대(-1.2% yoy)

- 1Q24 현대차그룹 글로벌 도매판매

HMG 글로벌 176.3만대(-1.5% yoy, -3.3% qoq), 국내 29.8만대(-10.6% yoy), 해외 146.5만대(+0.6% yoy)

현대차 글로벌 100.3만대(-1.9% yoy, -8.0% qoq), 국내 16.0만대(-16.3% yoy), 해외 84.3만대(+1.4% yoy)

기아차 글로벌 76.1만대(-1.0% yoy, +3.7% qoq), 국내 13.8만대(-2.9% yoy), 해외 62.3만대(-0.6% yoy)

② 현대차그룹 내수판매 믹스: 신차, RV 중심의 호조 지속

- 1Q24 내수 전년동기비 1%p 이상 판매비중 변동 모델 (내수판매비중, 전년동기비 증감)

1) 현대: **싼타페**(14.6%, +10.5%), **GV80**(8.5%, +5.2%), **투싼**(7.3%, +1.4%), **캐스퍼**(6.0%, +1.0%) vs. **그랜저**(8.6%, -7.1%), **아반떼**(6.8%, -3.1%), **팰리세이드**(3.8%, -2.6%), **아이오닉6**(0.6%, -1.4%)

2) 기아: **쏘렌토**(19.5%, +8.1%), **카니발**(16.5%, +2.5%), **스포티지**(14.3%, +2.1%), **K5**(7.2%, +1.1%), **K8**(5.1%, +-3.4%), **EV6**(1.1%, -2.4%), **니로**(2.4%, -1.7%), **모닝**(2.7%, -1.5%)

Update: 1Q24 실적을 기다리며

- 주주환원정책의 강화로 저평가가 해소될 수 있다는 기대감에 연초 이후 빠르게 상승한 완성차 주가는 3월 이후 조정 국면. 1) 기아 자사주 매입 종료와 2) 배당 기준일까지 주가 흐름은 양호했으나, 1~2월 ASP 높은 내수 판매 부진에 근거한 실적 악화 우려가 주가 상승 저해 요인. 3월 영업일수 감소로 판매 부진이 이어지며 1Q24 실적 발표를 앞두고 주가 상승을 저해하는 요소로 작용할 전망

- 다만, 완성차의 1Q24 실적은 우려와 달리 **방어** 전망. 1) 우호적 환율로 인센티브 상승과 내수 부진을 일부 만회, 2) 내수 저가 차종 볼륨 감소가 컸지만, 현대 싼타페, GV80과 기아 쏘렌토, 스포티지, 카니발 등 믹스 개선 차종의 판매 호조가 한계 이익 끌어 올리며 볼륨 감소를 상쇄. 3) 지난 4Q23 이후 원재료비 하락이 3개 분기 시차를 두고 완성차 손익에 반영되기 시작하며 3Q24까지 긍정적 효과를 증폭 시키며 매출(가격/믹스, 볼륨) 실적과 무관하게 손익(수익성) 개선을 지지할 전망

- 2024년은 전기차 수요 둔화와 규제 지연 등 달라지는 경영환경의 변화 속 탈탄소 방향성을 장기적으로 지향하며 지속적인 투자를 집행하기 위해 완성차의 재무 구조와 영업현금흐름 창출능력이 중요할 전망. 내연기관의 높은 수익성이 유지되며, 전동화 차량의 수요 이탈을 흡수할 수 있는 HEV/PHEV 등 대체 구동수단의 경쟁력은 장기 성장 및 생존 가능성을 높일 전망

- 이후 BEV 공급 과잉 우려로 불거진 배터리 업체의 협상력 악화는 투자 집행 능력과 적극적 전동화 전환 전략이 준비된 업체들을 중심으로 전기차 시장을 재편할 전망. 규제 강화 스케쥴과 금리 인하 등 전동화 수요 확대 흐름에 편승하는 업체를 선별하는 투자 아이디어가 2H24 이후 작동할 전망

- 최근 기대감이 빠르게 고조된 주주친화정책이 정책적으로 기업의 의사 결정을 지원하는 쪽으로 강화될 시 높은 유동성과 이익 창출능력을 보유한 국내 자동차 업종에는 추가적인 모멘텀이 될 것으로 기대

Action: 밸류업에서 펀더멘털로, 완성차 Valuation 정상화에 근거한 섹터 비중 확대 기대

- 지역 믹스 좋은 내수 판매 부진이 지속되며 주가 약세. 배당시즌 종료 후 총선을 앞두고 주주환원 강화에 기반한 주가 상승세가 약해진 가운데 완성차의 1Q24 재무 실적과 주주환원정책 강화에 관심

- 판매 감소는 아쉬우나 우호적 환율 환경, 현대 제네시스/싼타페와 기아 카니발/쏘렌토/스포티지 중심 제품믹스 개선, 4Q23 이후 이어지는 원재료비 하락 효과 고려 시 실적은 양호

- 4/5 예정된 기아 CID 2024와 볼륨 감소로 인한 우려 대비 양호한 1Q24 실적을 확인하며 주가는 재차 상승을 이어갈 전망. 완성차+모비스 중심 주주환원정책의 단계적 강화 시 모멘텀 기대. 2H24 전 기존 완성차 중심에서 대형 부품주를 편입하며 자동차 비중을 확대할 시점을 전략적 고려할 필요

- 원가율 개선으로 우려보다 양호한 실적을 1Q24부터 확인할 것으로 기대. 금리 인하를 통한 Peak-out 우려 소멸을 대비해 자동차 산업 비중 확대 필요성 강조. 과거 Valuation Band의 하단에서 상단을 목표하는 비중 전략 유효. 정상 Band에서 상승여력이 높고 Beta가 큰 부품주 확대 전략 유효. 2H24과 2025년을 대비해 대표 전동화 공급망인 현대모비스, 현대위아의 주가 상승이 클 전망

<표1> 2024년 3월 국내출하 현황: 내수 판매는 전년동기비 14.6% 감소한 12.0만대 기록

분류	회사	판매량 (대)			% Chg		내수 점유율 (%)		
		2023년 3월	2024년 2월	2024년 3월	yoy	mom	2024년 2월	2024년 3월	차이
내수	현대차	74,529	47,653	62,504	-16.1%	31.2%	48.0%	51.9%	3.9%
	기아	53,158	44,076	49,112	-7.6%	11.4%	44.4%	40.8%	-3.6%
	쌍용차	8,904	3,748	4,702	-47.2%	25.5%	3.8%	3.9%	0.1%
	르노코리아	2,636	1,807	2,039	-22.6%	12.8%	1.8%	1.7%	-0.1%
	한국GM	1,699	1,987	2,038	20.0%	2.6%	2.0%	1.7%	-0.3%
	계	140,926	99,271	120,395	-14.6%	21.3%	100.0%	100.0%	-
수출	현대차	100,066	85,520	-	-	-	-	-	-
	기아	105,882	76,652	-	-	-	-	-	-
	쌍용차	4,775	5,704	3,000	-37.2%	-47.4%	-	-	-
	르노코리아	12,985	8,070	5,094	-60.8%	-36.9%	-	-	-
	한국GM	39,082	28,643	49,350	26.3%	72.3%	-	-	-
	계	262,790	204,589	-	-	-	-	-	-
국내공장 총판매량	현대차	174,595	133,173	-	-	-	-	-	-
	기아	159,040	120,728	-	-	-	-	-	-
	쌍용차	13,679	9,452	7,702	-43.7%	-18.5%	-	-	-
	르노코리아	15,621	9,877	7,133	-54.3%	-27.8%	-	-	-
	한국GM	40,781	30,630	51,388	26.0%	67.8%	-	-	-
	계	403,716	303,860	-	-	-	-	-	-

자료: 각 사, KAMA, 현대차증권

<표2> 현대차그룹 2024년 사업계획 (도매 기준)

(단위: 천대, %)

		2023년 판매량	2024년 목표량	전년판매비(%)
현대차	내수	762	704	(7.6)
	해외	3,455	3,539	2.4
	북미	1,084	1,137	4.9
	유럽	636	632	(0.6)
	인도	605	613	1.3
	중남미	305	323	5.9
	러시아	51	53	3.9
	아중동	300	295	(1.7)
	아태	229	250	9.2
	중국	245	236	(3.7)
	계	4,217	4,243	0.6
	중국제외 계	3,972	4,007	0.9
기아	내수	566	532	(6.0)
	해외	2,521	2,668	5.8
	북미	1,008	1,045	3.7
	유럽	607	610	0.5
	인도	255	280	9.8
	중남미	142	144	1.9
	러시아	51	72	43.4
	아중동	223	229	2.8
	아태	156	170	8.8
	중국	80	117	45.6
	계	3,087	3,200	3.6
	중국제외 계	3,007	3,083	2.5
현대차그룹	내수	1,328	1,236	(6.9)
	해외	5,976	6,207	3.9
	계	7,304	7,443	1.9
	중국제외 계	6,979	7,090	1.6

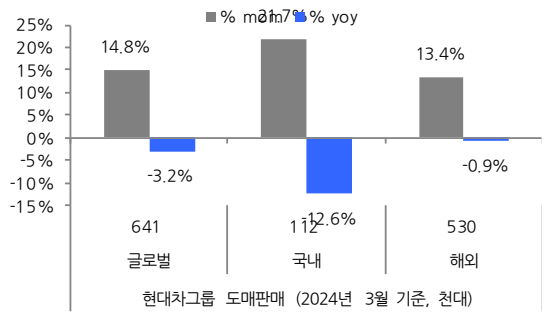
자료: 각 사, 현대차증권

<표3> 현대차그룹 도매판매: 3월 현대 -3.7% yoy, 기아 -2.4% yoy / 1Q24 현대 -1.9% yoy, 기아 -1.0% yoy

	2023년 3월	2024년 2월	2024년 3월	% yoy	% mom	2022 YTD	2023 YTD	% yoy
현대차	383,396	315,593	369,132	-3.7%	17.0%	1,021,827	1,002,608	-1.9%
국내판매	74,529	47,653	62,504	-16.1%	31.2%	191,047	159,967	-16.3%
해외판매	308,867	267,940	306,628	-0.7%	14.4%	830,780	842,641	1.4%
기아차	278,741	242,917	272,026	-2.4%	12.0%	768,251	760,529	-1.0%
국내판매	53,158	44,076	49,112	-7.6%	11.4%	142,016	137,871	-2.9%
해외판매	225,583	198,841	222,914	-1.2%	12.1%	626,235	622,658	-0.6%
현대차그룹	662,137	558,510	641,158	-3.2%	14.8%	1,790,078	1,763,137	-1.5%
국내판매	127,687	91,729	111,616	-12.6%	21.7%	333,063	297,838	-10.6%
해외판매	534,450	466,781	529,542	-0.9%	13.4%	1,457,015	1,465,299	0.6%
	1Q23	4Q23	1Q24	% yoy	% qoq			
현대차	1,021,827	1,089,862	1,002,608	-1.9%	-8.0%			
국내판매	191,047	198,558	159,967	-16.3%	-19.4%			
해외판매	830,780	891,304	842,641	1.4%	-5.5%			
기아차	768,251	733,155	760,529	-1.0%	3.7%			
국내판매	142,016	138,743	137,871	-2.9%	-0.6%			
해외판매	626,235	594,412	622,658	-0.6%	4.8%			
현대차그룹	1,790,078	1,823,017	1,763,137	-1.5%	-3.3%			
국내판매	333,063	337,301	297,838	-10.6%	-11.7%			
해외판매	1,457,015	1,485,716	1,465,299	0.6%	-1.4%			

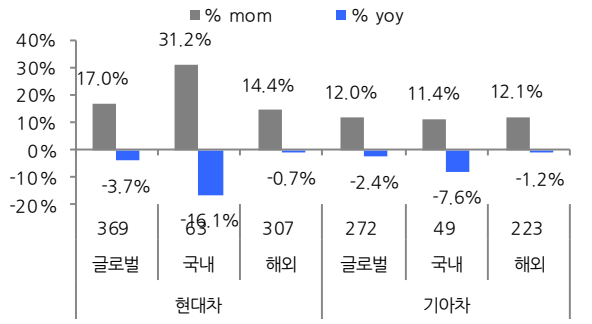
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<그림1> 3월 현대차그룹 도매판매 증감율



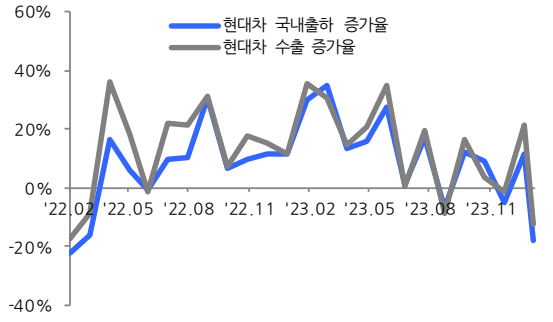
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<그림2> 3월 현대차/기아 도매판매 증감율



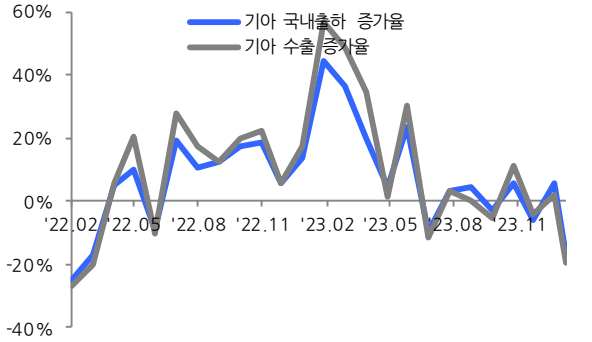
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<그림3> 현대차 월간 국내출하/수출 전년대비 증가율



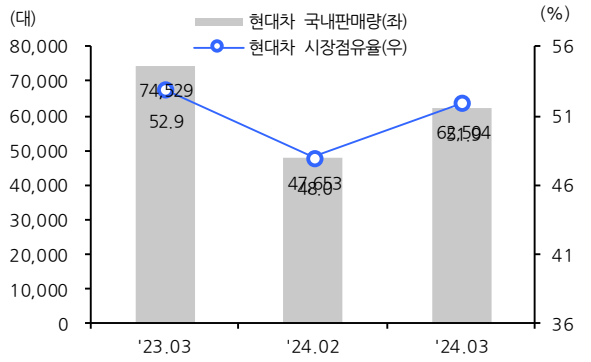
주: 최근월 수출은 KAMA 잠정치 (당월 미발표로 전월 실적)
자료: KAMA, 현대차, 현대차증권

<그림4> 기아 월간 국내출하/수출 전년대비 증가율



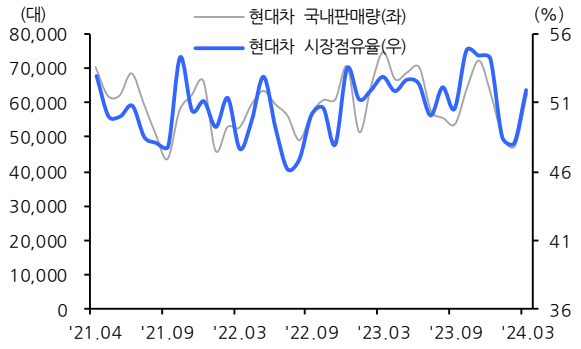
주: 최근월 수출은 KAMA 잠정치 (당월 미발표로 전월 실적)
자료: KAMA, 기아, 현대차증권

<그림5> 현대차 내수판매: 전년동기비 16.1% 감소



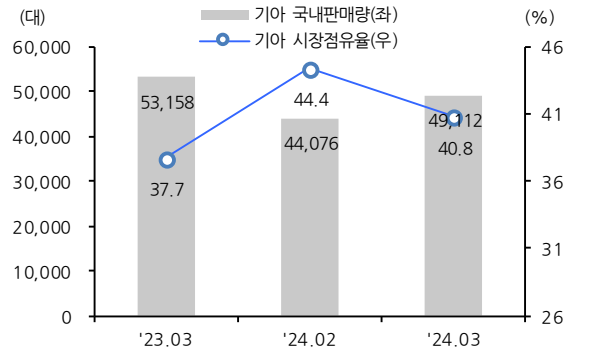
자료: 현대차, 현대차증권

<그림6> 현대차 M/S: 전월비 3.9%p 회복한 51.9%



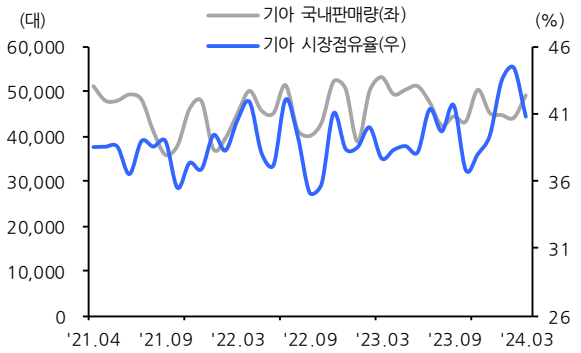
자료: 현대차, 현대차증권

<그림7> 기아 내수판매: 전년동기비 7.6% 감소



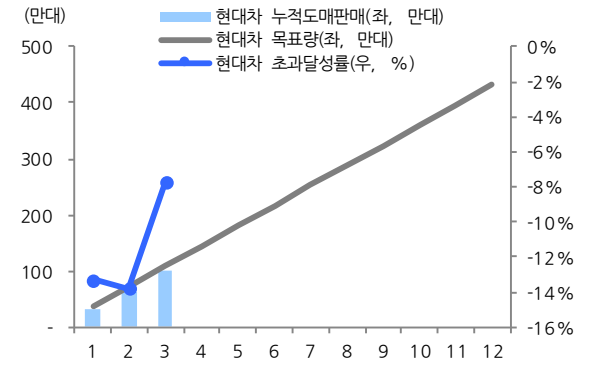
자료: 기아, 현대차증권

<그림8> 기아 M/S: 전월비 3.6%p 하락한 40.8%



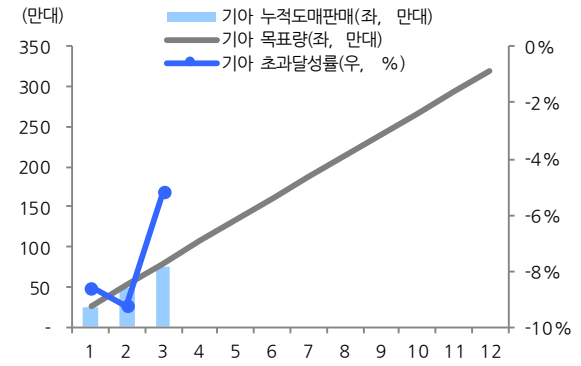
자료: 기아, 현대차증권

<그림9> 현대차 연간판매목표 달성률: 7.7% 미달



주: 2024년 424.3만대 목표를 단순월할하여 달성률을 계산
자료: 현대차, 현대차증권

<그림10> 기아 연간판매목표 달성률: 5.2% 미달



주: 2024년 320만대 목표를 단순월할하여 달성률을 계산
자료: 기아, 현대차증권

<표4> 현대차, 기아 월별 내수믹스 분석

차종	판매					비중				
	2023.03	2024.02	2024.03	% yoy	% mom	2023.03	2024.02	2024.03	%p yoy	%p mom
현대차										
아반떼	6,619	2,292	4,188	-36.7%	82.7%	8.9%	4.8%	6.7%	-2.2%	1.9%
쏘나타	2,215	1,423	4,078	84.1%	186.6%	3.0%	3.0%	6.5%	3.6%	3.5%
아이오닉6	2,200	98	936	-57.5%	855.1%	3.0%	0.2%	1.5%	-1.5%	1.3%
그랜저	10,916	3,963	6,100	-44.1%	53.9%	14.6%	8.3%	9.8%	-4.9%	1.4%
승용 계	**21,950**	**7,776**	**15,302**	**-30.3%**	**96.8%**	**29.5%**	**16.3%**	**24.5%**	**-5.0%**	**8.2%**
캐스퍼	3,248	3,118	3,442	6.0%	10.4%	4.4%	6.5%	5.5%	1.1%	-1.0%
베뉴	526	323	283	-46.2%	-12.4%	0.7%	0.7%	0.5%	-0.3%	-0.2%
코나	4,801	1,455	2,747	-42.8%	88.8%	6.4%	3.1%	4.4%	-2.0%	1.3%
투싼	4,236	3,070	3,524	-16.8%	14.8%	5.7%	6.4%	5.6%	0.0%	-0.8%
아이오닉 5	1,701	224	1,857	9.2%	729.0%	2.3%	0.5%	3.0%	0.7%	2.5%
넥쏘	694	331	268	-61.4%	-19.0%	0.9%	0.7%	0.4%	-0.5%	-0.3%
싼타페	2,977	7,413	7,884	164.8%	6.4%	4.0%	15.6%	12.6%	8.6%	-2.9%
팰리세이드	4,820	2,365	1,974	-59.0%	-16.5%	6.5%	5.0%	3.2%	-3.3%	-1.8%
RV 계	**23,003**	**18,299**	**21,979**	**-4.5%**	**20.1%**	**30.9%**	**38.4%**	**35.2%**	**4.3%**	**-3.2%**
스타리아	3,980	2,878	3,123	-21.5%	8.5%	5.3%	6.0%	5.0%	-0.3%	-1.0%
포터	10,282	6,355	8,032	-21.9%	26.4%	13.8%	13.3%	12.9%	-0.9%	-0.5%
소상 계	**14,262**	**9,233**	**11,155**	**-21.8%**	**20.8%**	**19.1%**	**19.4%**	**17.8%**	**-1.3%**	**-1.5%**
버스	643	445	578	-10.1%	29.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.1%	0.0%
트럭	1,936	1,318	1,651	-14.7%	25.3%	2.6%	2.8%	2.6%	0.0%	-0.1%
대형 계	**2,579**	**1,763**	**2,229**	**-13.6%**	**26.4%**	**3.5%**	**3.7%**	**3.6%**	**0.1%**	**-0.1%**
G70	466	254	211	-54.7%	-16.9%	0.6%	0.5%	0.3%	-0.3%	-0.2%
G80	4,670	3,256	5,298	13.4%	62.7%	6.3%	6.8%	8.5%	2.2%	1.6%
G90	1,120	605	715	-36.2%	18.2%	1.5%	1.3%	1.1%	-0.4%	-0.1%
GV60	716	10	68	-90.5%	580.0%	1.0%	0.0%	0.1%	-0.9%	0.1%
GV70	2,977	1,805	1,243	-58.2%	-31.1%	4.0%	3.8%	2.0%	-2.0%	-1.8%
GV80	2,786	4,652	4,304	54.5%	-7.5%	3.7%	9.8%	6.9%	3.1%	-2.9%
제네시스 계	**12,735**	**10,582**	**11,839**	**-7.0%**	**11.9%**	**17.1%**	**22.2%**	**18.9%**	**1.9%**	**-3.3%**
국내판매	**74,529**	**47,653**	**62,504**	**-16.1%**	**31.2%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**0.0%**	**0.0%**
해외판매(도매)	**308,867**	**267,940**	**306,628**	**-0.7%**	**14.4%**	-	-	-	-	-
계	**383,396**	**315,593**	**369,132**	**-3.7%**	**17.0%**	-	-	-	-	-
기아										
모닝	2,127	1,140	1,416	-33.4%	24.2%	4.0%	2.6%	2.9%	-1.1%	0.3%
레이	4,155	3,972	4,692	12.9%	18.1%	7.8%	9.0%	9.6%	1.7%	0.5%
K3	1,197	1,315	1,460	22.0%	11.0%	2.3%	3.0%	3.0%	0.7%	0.0%
K5	3,421	2,970	3,577	4.6%	20.4%	6.4%	6.7%	7.3%	0.8%	0.5%
K8	4,569	2,165	2,016	-55.9%	-6.9%	8.6%	4.9%	4.1%	-4.5%	-0.8%
스팅어	143	0	0	-100.0%	-	0.3%	0.0%	0.0%	-0.3%	0.0%
K9	432	191	140	-67.6%	-26.7%	0.8%	0.4%	0.3%	-0.5%	-0.1%
승용 계	**16,044**	**11,753**	**13,301**	**-17.1%**	**13.2%**	**30.2%**	**26.7%**	**27.1%**	**-3.1%**	**0.4%**
니로	2,679	940	1,137	-57.6%	21.0%	5.0%	2.1%	2.3%	-2.7%	0.2%
EV6	3,009	155	1,275	-57.6%	722.6%	5.7%	0.4%	2.6%	-3.1%	2.2%
EV9	0	124	183	-	47.6%	0.0%	0.3%	0.4%	0.4%	0.1%
셀토스	3,891	3,967	4,748	22.0%	19.7%	7.3%	9.0%	9.7%	2.3%	0.7%
스포티지	6,018	6,991	6,736	11.9%	-3.6%	11.3%	15.9%	13.7%	2.4%	-2.1%
쏘렌토	6,890	8,671	8,974	30.2%	3.5%	13.0%	19.7%	18.3%	5.3%	-1.4%
모하비	710	241	298	-58.0%	23.7%	1.3%	0.5%	0.6%	-0.7%	0.1%
카니발	6,873	7,989	7,643	11.2%	-4.3%	12.9%	18.1%	15.6%	2.6%	-2.6%
RV 계	**30,070**	**29,078**	**30,994**	**3.1%**	**6.6%**	**56.6%**	**66.0%**	**63.1%**	**6.5%**	**-2.9%**
트럭	6,806	3,077	4,584	-32.6%	49.0%	12.8%	7.0%	9.3%	-3.5%	2.4%
버스	126	100	127	0.8%	27.0%	0.2%	0.2%	0.3%	0.0%	0.0%
특수	112	68	106	-5.4%	55.9%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%
상용 계	**7,044**	**3,245**	**4,817**	**-31.6%**	**48.4%**	**13.3%**	**7.4%**	**9.8%**	**-3.4%**	**2.4%**
내수 계	**53,158**	**44,076**	**49,112**	**-7.6%**	**11.4%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**0.0%**	**0.0%**
해외판매(도매)	**225,583**	**198,841**	**222,914**	**-1.2%**	**12.1%**	-	-	-	-	-
계	**278,741**	**242,917**	**272,026**	**-2.4%**	**12.0%**	-	-	-	-	-

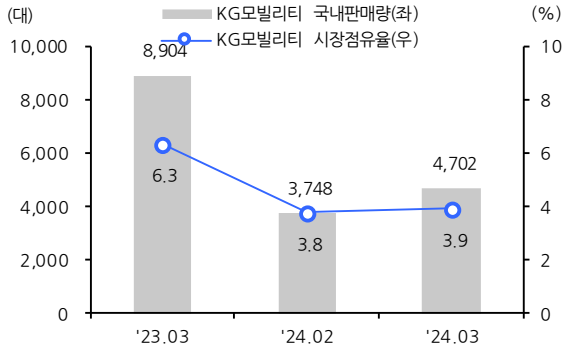
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<표5> 현대차, 기아 분기 내수믹스 분석

차종	판매					비중				
	1Q23	4Q23	1Q24	% yoy	% qoq	1Q23	4Q23	1Q24	%p yoy	%p qoq
현대차										
아반떼	19,055	15,987	10,918	-42.7%	-31.7%	10.0%	8.1%	6.8%	-3.1%	-1.2%
쏘나타	6,994	14,909	5,997	-14.3%	-59.8%	3.7%	7.5%	3.7%	0.1%	-3.8%
아이오닉6	3,855	1,273	1,038	-73.1%	-18.5%	2.0%	0.6%	0.6%	-1.4%	0.0%
그랜저	29,864	24,582	13,698	-54.1%	-44.3%	15.6%	12.4%	8.6%	-7.1%	-3.8%
승용 계	**59,768**	**56,751**	**31,651**	**-47.0%**	**-44.2%**	**31.3%**	**28.6%**	**19.8%**	**-11.5%**	**-8.8%**
캐스퍼	9,482	13,370	9,566	0.9%	-28.5%	5.0%	6.7%	6.0%	1.0%	-0.8%
베뉴	1,664	2,484	929	-44.2%	-62.6%	0.9%	1.3%	0.6%	-0.3%	-0.7%
코나	8,880	8,255	6,178	-30.4%	-25.2%	4.6%	4.2%	3.9%	-0.8%	-0.3%
투싼	11,433	10,225	11,746	2.7%	14.9%	6.0%	5.1%	7.3%	1.4%	2.2%
아이오닉 5	3,688	3,985	2,120	-42.5%	-46.8%	1.9%	2.0%	1.3%	-0.6%	-0.7%
넥쏘	1,885	500	601	-68.1%	20.2%	1.0%	0.3%	0.4%	-0.6%	0.1%
싼타페	7,877	24,793	23,313	196.0%	-6.0%	4.1%	12.5%	14.6%	10.5%	2.1%
팰리세이드	12,281	8,048	6,080	-50.5%	-24.5%	6.4%	4.1%	3.8%	-2.6%	-0.3%
RV 계	**57,190**	**71,660**	**60,533**	**5.8%**	**-15.5%**	**29.9%**	**36.1%**	**37.8%**	**7.9%**	**1.8%**
스타리아	10,347	10,143	8,997	-13.0%	-11.3%	5.4%	5.1%	5.6%	0.2%	0.5%
포터	27,972	23,886	19,314	-31.0%	-19.1%	14.6%	12.0%	12.1%	-2.6%	0.0%
소상 계	**38,319**	**34,029**	**28,311**	**-26.1%**	**-16.8%**	**20.1%**	**17.1%**	**17.7%**	**-2.4%**	**0.6%**
버스	1,645	2,212	1,364	-17.1%	-38.3%	0.9%	1.1%	0.9%	0.0%	-0.3%
트럭	3,339	4,727	4,338	29.9%	-8.2%	1.7%	2.4%	2.7%	1.0%	0.3%
대형 계	**4,984**	**6,939**	**5,702**	**14.4%**	**-17.8%**	**2.6%**	**3.5%**	**3.6%**	**1.0%**	**0.1%**
G70	1,003	821	717	-28.5%	-12.7%	0.5%	0.4%	0.4%	-0.1%	0.0%
G80	13,017	7,121	12,048	-7.4%	69.2%	6.8%	3.6%	7.5%	0.7%	3.9%
G90	2,899	2,519	2,088	-28.0%	-17.1%	1.5%	1.3%	1.3%	-0.2%	0.0%
GV60	933	257	85	-90.9%	-66.9%	0.5%	0.1%	0.1%	-0.4%	-0.1%
GV70	6,594	9,265	5,280	-19.9%	-43.0%	3.5%	4.7%	3.3%	-0.2%	-1.4%
GV80	6,340	9,196	13,552	113.8%	47.4%	3.3%	4.6%	8.5%	5.2%	3.8%
제네시스 계	**30,786**	**29,179**	**33,770**	**9.7%**	**15.7%**	**16.1%**	**14.7%**	**21.1%**	**5.0%**	**6.4%**
국내판매	**191,047**	**198,558**	**159,967**	**-16.3%**	**-19.4%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**0.0%**	**0.0%**
해외판매(도매)	**830,780**	**891,304**	**842,641**	**1.4%**	**-5.5%**	-	-	-	-	-
계	**1,021,827**	**1,089,862**	**1,002,608**	**-1.9%**	**-8.0%**	-	-	-	-	-
기아										
모닝	5,989	6,144	3,770	-37.1%	-38.6%	4.2%	4.4%	2.7%	-1.5%	-1.7%
레이	12,008	13,665	12,794	6.5%	-6.4%	8.5%	9.8%	9.3%	0.8%	-0.6%
K3	3,171	3,713	4,194	32.3%	13.0%	2.2%	2.7%	3.0%	0.8%	0.4%
K5	8,634	9,938	9,883	14.5%	-0.6%	6.1%	7.2%	7.2%	1.1%	0.0%
K8	12,188	6,906	7,098	-41.8%	2.8%	8.6%	5.0%	5.1%	-3.4%	0.2%
스팅어	376	0	0	-100.0%	-	0.3%	0.0%	0.0%	-0.3%	0.0%
K9	1,164	685	506	-56.5%	-26.1%	0.8%	0.5%	0.4%	-0.5%	-0.1%
승용 계	**43,530**	**41,051**	**38,245**	**-12.1%**	**-6.8%**	**30.7%**	**29.6%**	**27.7%**	**-2.9%**	**-1.8%**
니로	5,828	4,800	3,318	-43.1%	-30.9%	4.1%	3.5%	2.4%	-1.7%	-1.1%
EV6	4,960	3,353	1,459	-70.6%	-56.5%	3.5%	2.4%	1.1%	-2.4%	-1.4%
EV9	0	3,896	756	-	-80.6%	0.0%	2.8%	0.5%	0.5%	-2.3%
셀토스	12,809	11,212	12,659	-1.2%	12.9%	9.0%	8.1%	9.2%	0.2%	1.1%
스포티지	17,199	16,428	19,661	14.3%	19.7%	12.1%	11.8%	14.3%	2.1%	2.4%
쏘렌토	16,246	26,209	26,929	65.8%	2.7%	11.4%	18.9%	19.5%	8.1%	0.6%
모하비	1,696	858	830	-51.1%	-3.3%	1.2%	0.6%	0.6%	-0.6%	0.0%
카니발	19,816	15,095	22,681	14.5%	50.3%	14.0%	10.9%	16.5%	2.5%	5.6%
RV 계	**78,554**	**81,851**	**88,293**	**12.4%**	**7.9%**	**55.3%**	**59.0%**	**64.0%**	**8.7%**	**5.0%**
트럭	19,363	14,557	10,735	-44.6%	-26.3%	13.6%	10.5%	7.8%	-5.8%	-2.7%
버스	293	326	349	19.1%	7.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.0%	0.0%
특수	276	958	249	-9.8%	-74.0%	0.2%	0.7%	0.2%	0.0%	-0.5%
상용 계	**19,932**	**15,841**	**11,333**	**-43.1%**	**-28.5%**	**14.0%**	**11.4%**	**8.2%**	**-5.8%**	**-3.2%**
내수 계	**142,016**	**138,743**	**137,871**	**-2.9%**	**-0.6%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**0.0%**	**0.0%**
해외판매(도매)	**626,235**	**594,412**	**622,658**	**-0.6%**	**4.8%**	-	-	-	-	-
계	**768,251**	**733,155**	**760,529**	**-1.0%**	**3.7%**	-	-	-	-	-

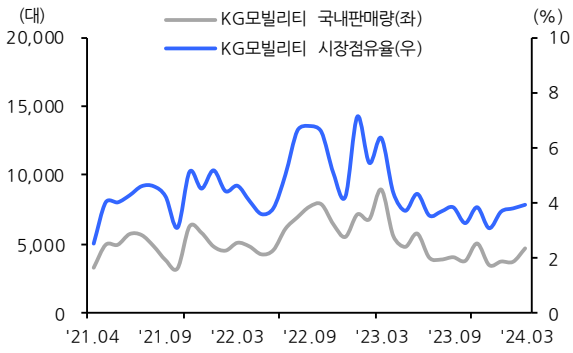
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<그림11> KG모빌리티 내수판매: 전년동기비 47.2% 감소



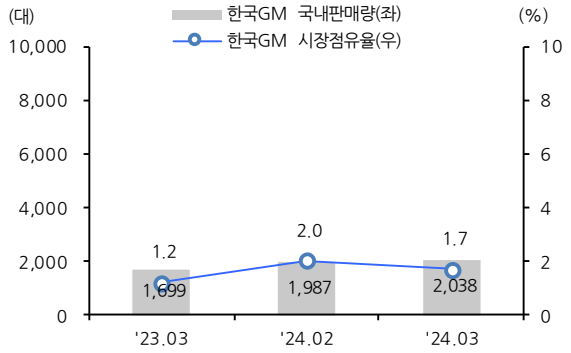
자료: KG모빌리티, 현대차증권

<그림12> KG모빌리티 M/S: 전월비 0.1%p 회복한 3.9%



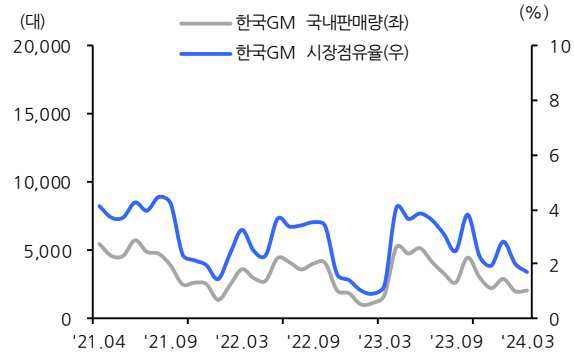
자료: KG모빌리티, 현대차증권

<그림13> 한국GM 내수판매: 전년동기비 20.0% 회복



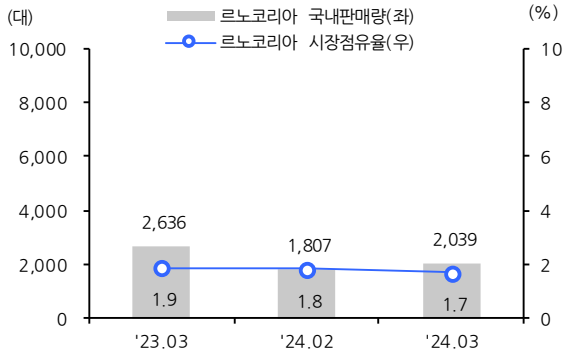
자료: 한국GM, 현대차증권

<그림14> 한국GM M/S: 전월비 0.3%p 하락한 1.7%



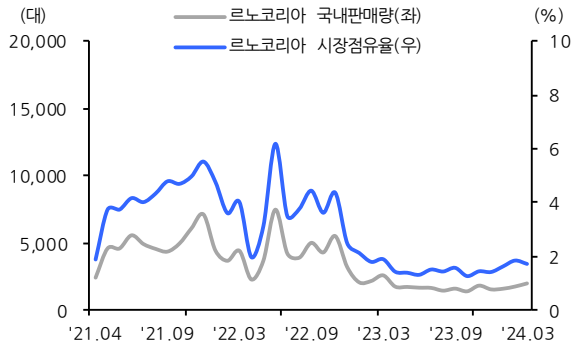
자료: 한국GM, 현대차증권

<그림15> 르노한국 내수판매: 전년동기비 22.6% 감소



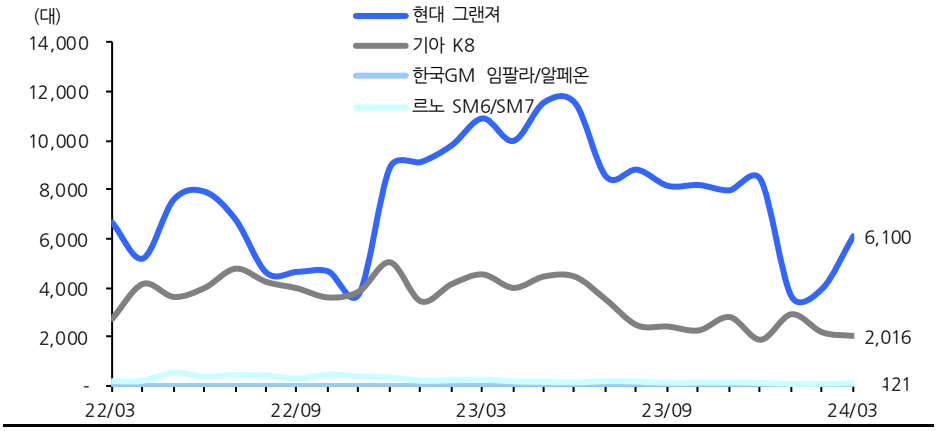
자료: 르노코리아, 현대차증권

<그림16> 르노한국 M/S: 전월비 0.1%p 하락한 1.7%



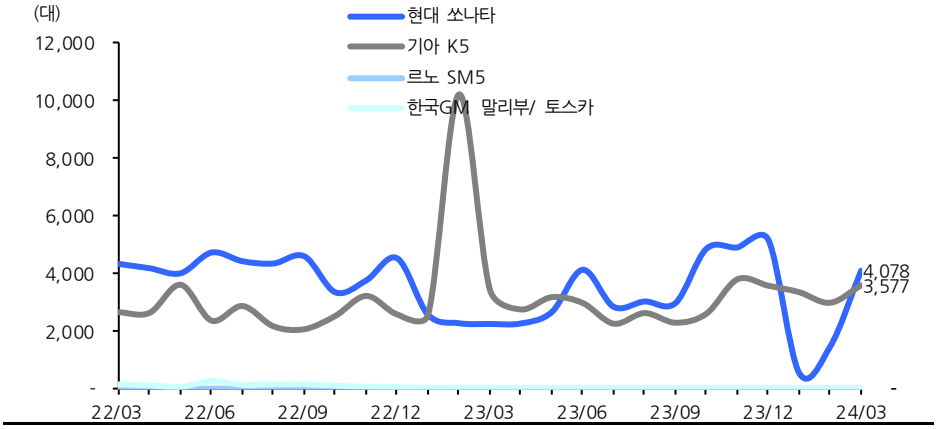
자료: 르노코리아, 현대차증권

<그림17> 준대형세단 판매량: 아산공장 가동 재개로 그랜져 전월비 회복



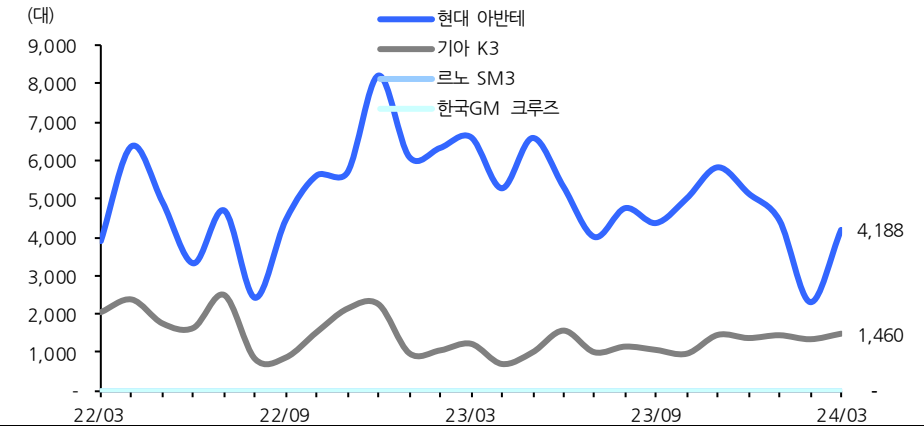
자료: 각 사, 현대차증권

<그림18> 중형세단 판매량: 아산공장 가동 재개로 쏘나타 회복



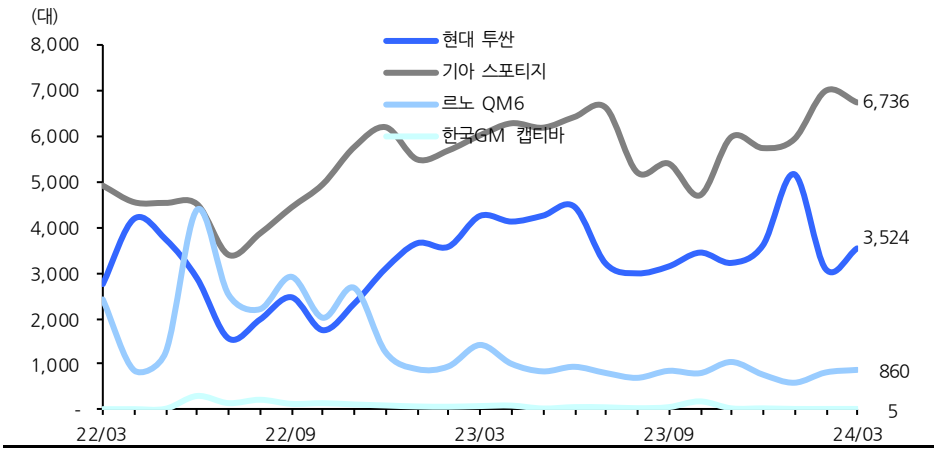
자료: 각 사, 현대차증권

<그림19> 소형세단 판매량: K3 호조



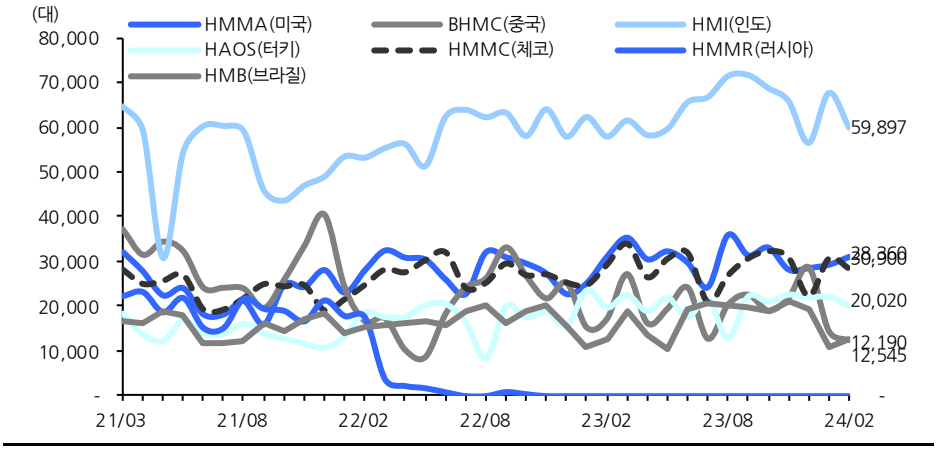
자료: 각 사, 현대차증권

<그림20> 소형 SUV 판매량: 스포티지 호조 지속



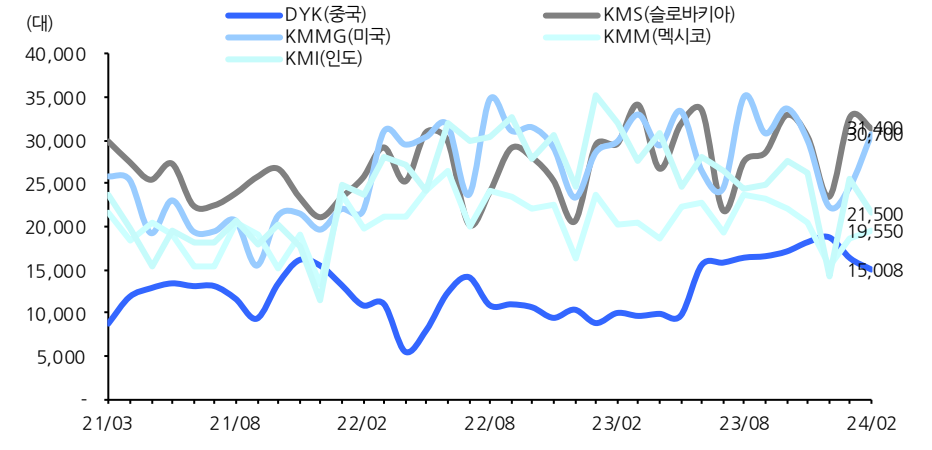
자료: 각 사, 현대차증권

<그림21> 현대차 월간 해외공장 출하량



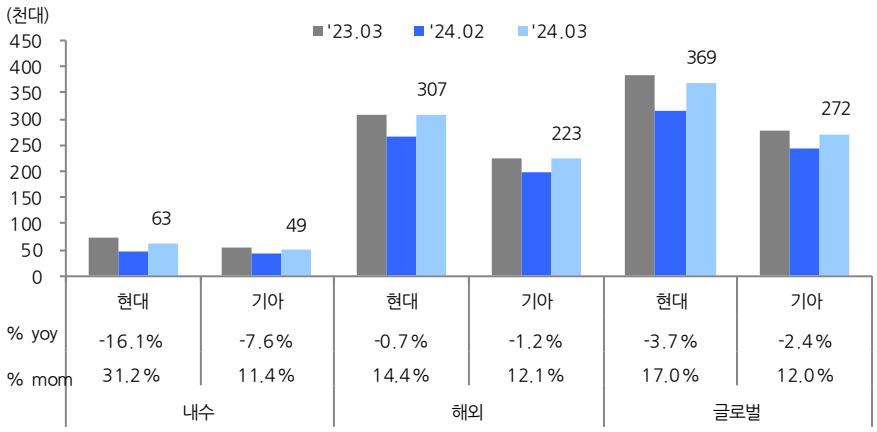
주: 당월 출하량 미발표로 전월 마감자료로 대체
자료: 현대차, 현대차증권

<그림22> 기아 월간 해외공장 출하량



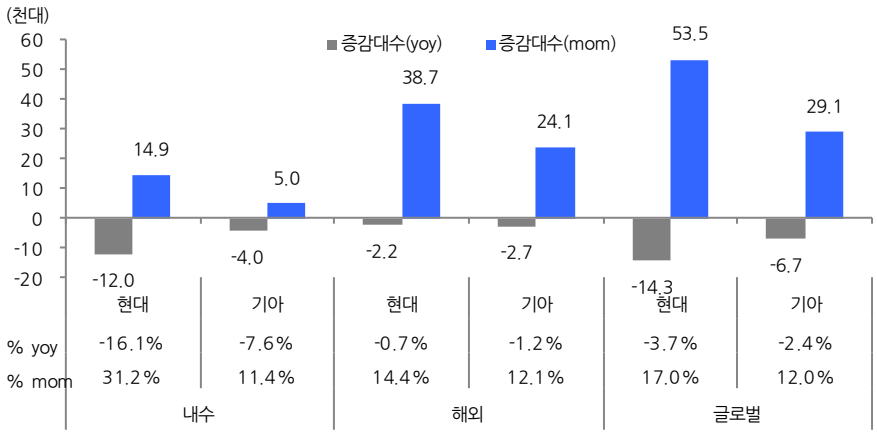
주: 당월 출하량 미발표로 전월 마감자료로 대체
자료: 기아, 현대차증권

<그림23> 현대차그룹 2024년 3월 도매: 글로벌 현대 -3.7%, 기아 -2.4% yoy



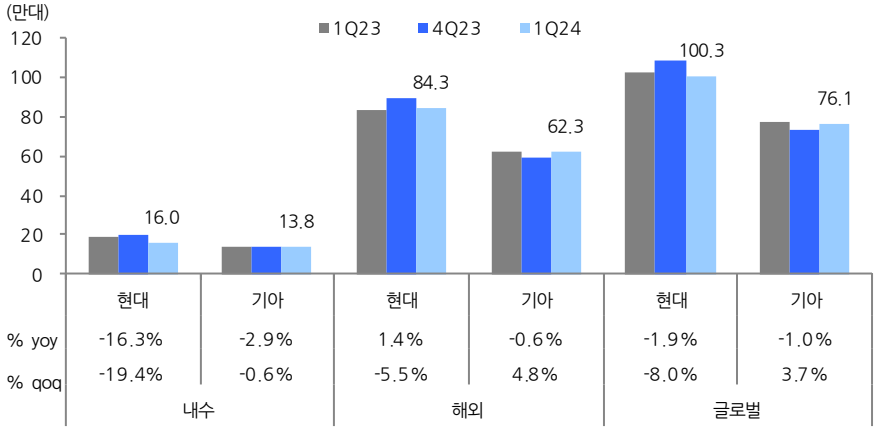
자료: 각 사, 현대차증권

<그림24> 현대차그룹 2024년 3월 도매판매 증감대수



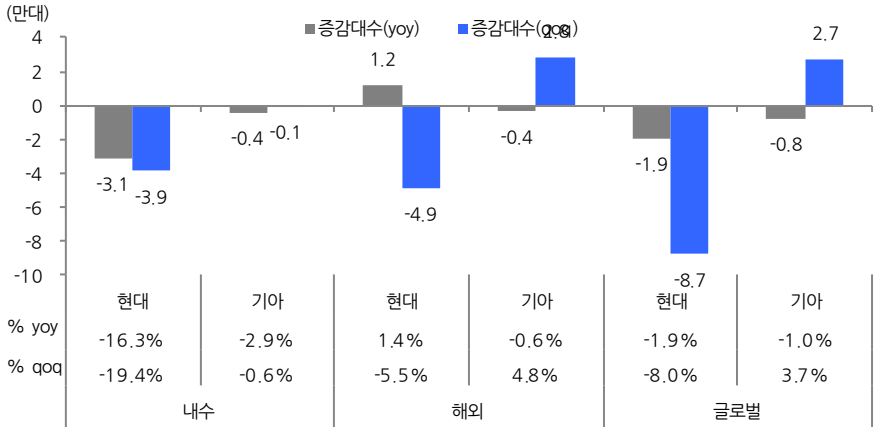
자료: 각 사, 현대차증권

<그림25> 현대차그룹 1Q24 도매판매: 글로벌 현대 -1.9%, 기아 -1.0% yoy



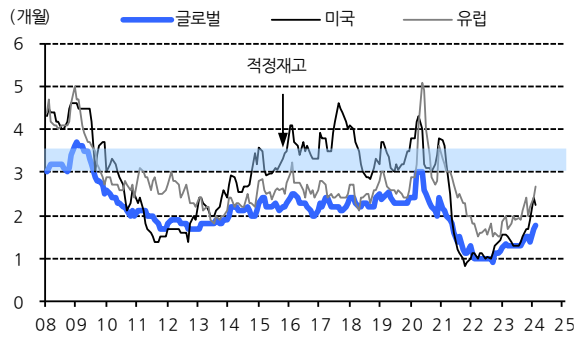
자료: 각 사, 현대차증권

<그림26> 현대차그룹 1Q24 도매판매 증감대수



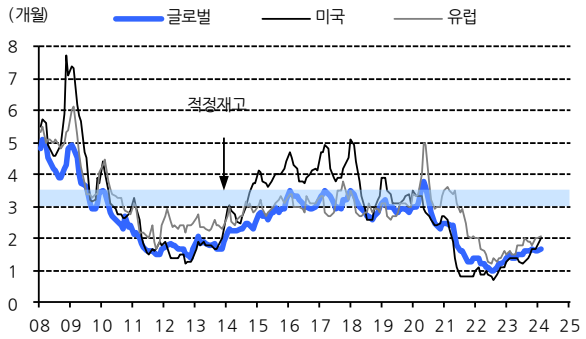
자료: 각 사, 현대차증권

<그림27> 현대차 재고 추이



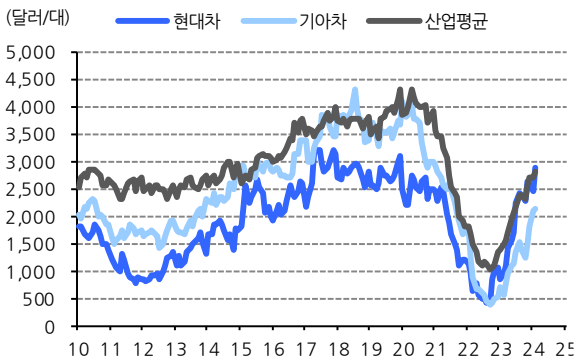
주: 2024년 2월 말 기준
자료: 현대차, 현대차증권

<그림28> 기아 재고 추이



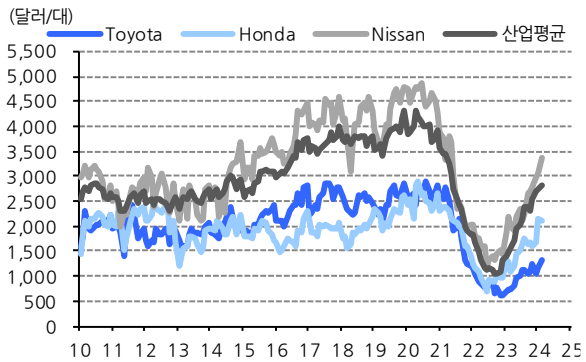
주: 2024년 2월 말 기준
자료: 기아, 현대차증권

<그림29> 북미 인센티브 추이: 현대차, 기아



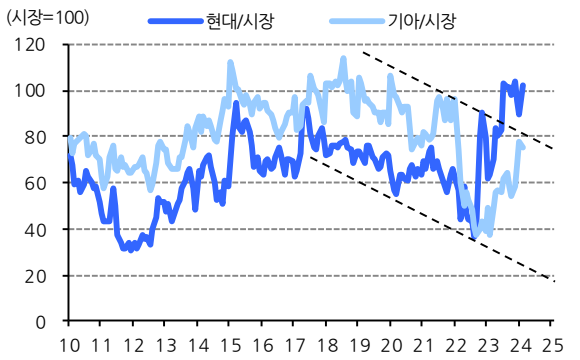
주: 2024년 2월 말 기준
자료: Turecar, 현대차증권

<그림30> 북미 인센티브 추이: 일본 3사



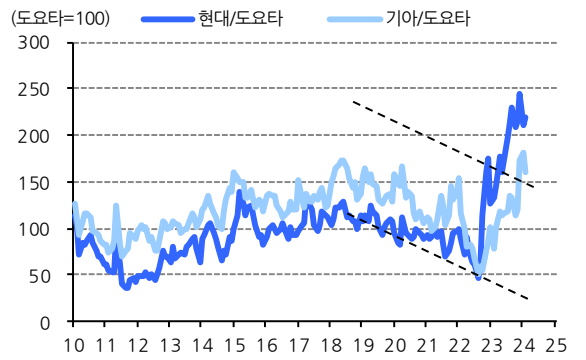
주: 2024년 2월 말 기준
자료: Turecar, 현대차증권

<그림31> 북미 현대기아, 시장대비 인센티브 추이



주: 2024년 2월 말 기준
자료: Turecar, 현대차증권

<그림32> 북미 현대기아, 도요타대비 인센티브 추이



주: 2024년 2월 말 기준
자료: Turecar, 현대차증권

<표6> 현대기아 신차출시 일정

		1H22	2H22	1H23	2H23	1H24	2H24
한국	현대	팰리세이드 F/L, eGV70, G90	아이오닉6, 그렌져(HEV, ICE)	코나 FMC, 아반떼 F/L, 쏘나타 F/L, 아이오닉 5 F/L	싼타페 FMC GV80 F/L G80 F/L	GV70 F/L	아이오닉7 G90 F/L
	기아	니로 (HEV, BEV)	셀토스 F/L, 레이 F/L	EV9	레이 EV 카니발 하이브리드 쏘렌토 F/L, 카니발 F/L K5 F/L	EV3 EV6 F/L	스포티지 F/L K8 F/L
미국	현대	펠리세이드 F/L, GV60, eG80, G90	싼타페(HEV), GV70(EV)	아이오닉 6,	코나 FMC	싼타페 FMC	
	기아	EV6, 스포티지(PHEV, HEV), 쏘울 F/L	니로(HEV, PHEV, EV), 셀토스 F/L, 텔루라이드 F/L	쎌토스 F/L	EV9	카니발 하이브리드 FMC 쏘렌토 F/L, 카니발 F/L, K5 F/L	EV3 K4 EV6 F/L
중국	현대	G90	라페스타 F/L, GV60, GV70(ICE,EV)	-	-		싼타페 FMC
	기아	-	스포티지(ICE, HEV), 셀토스 F/L, K3 F/L	EV6	EV5	쏘넷	EV9, K4, EV6 F/L
유럽	현대	eGV70	아이오닉6	코나 FMC, 아이오닉 6,	싼타페 HEV		
	기아	스포티지 PHEV, 니로 (HEV, BEV)	씨드 CUV F/L	-	EV9	EV6 F/L 모닝 F/L, 쏘렌토 F/L	EV3
인도	현대	베뉴, 투싼	-	-	엑스터	크레타 F/L	크레타 EV 알카자르 F/L
	기아	카렌스	-	EV6	셀토스 F/L, 쏘넷 F/L	EV9, 카니발 F/L	EV6 F/L

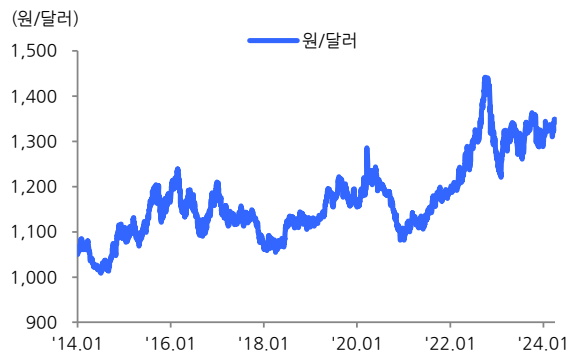
자료: 현대차, 기아, 현대차증권

<표7> 주요통화 원화대비 환율: 우호적 환율, 전반적 원화 약세 기조

1Q24	원/달러	원/위안	원/100엔	원/유로	원/루피	원/페소	원/헤알	원/루블	원/포린트	원/코루나	WTI
평균환율	1,328.45	184.56	896.07	1,443.10	16.00	78.23	268.41	14.64	3.72	57.59	77.01
% yoy	4.1%	-0.9%	-7.0%	5.5%	3.2%	14.4%	9.3%	-16.0%	5.4%	0.1%	1.4%
% qoq	0.6%	1.1%	0.3%	1.5%	0.8%	4.0%	0.6%	2.7%	0.0%	-0.7%	-2.0%
기말환율	1,346.80	185.75	889.48	1,452.93	16.15	81.09	268.53	14.55	3.69	57.45	83.17
% yoy	3.3%	-1.8%	-9.4%	2.2%	1.7%	12.6%	4.9%	-13.8%	-1.3%	-4.9%	9.9%
% qoq	4.5%	2.7%	-2.5%	1.8%	4.2%	6.7%	1.1%	-0.1%	-1.1%	-0.5%	16.1%

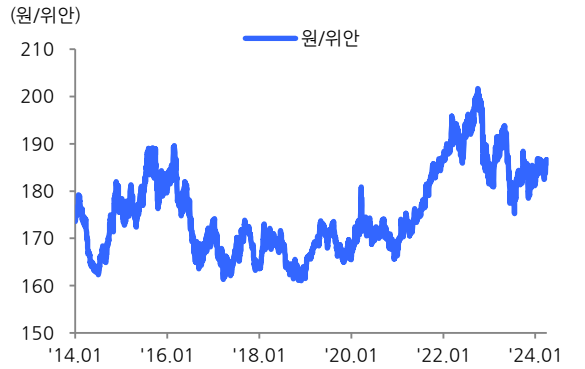
자료: ECOS, 현대차증권

<그림33> 원/달러: 1Q24 1,328.45, +4.1% yoy



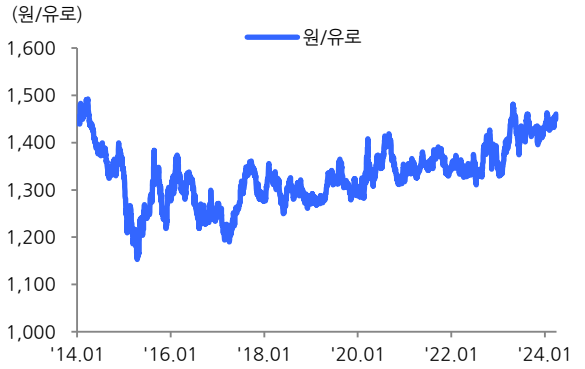
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림34> 원/위안: 1Q24 184.56, -0.9% yoy



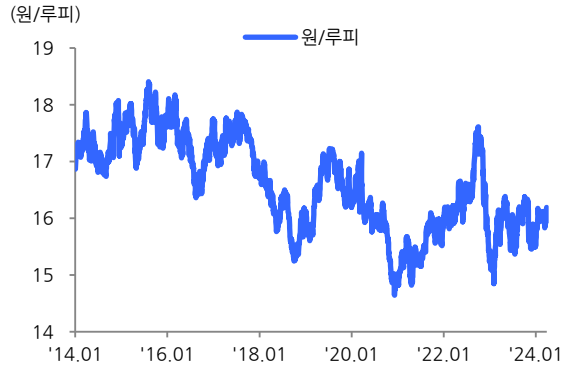
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림35> 원/유로: 1Q24 1,443.10, +5.5% yoy



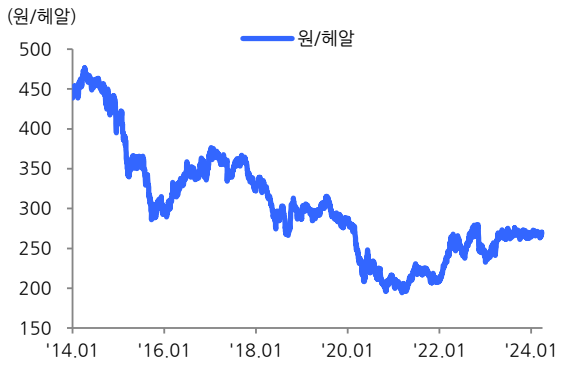
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림36> 원/루피: 1Q24 16.00, +3.2% yoy



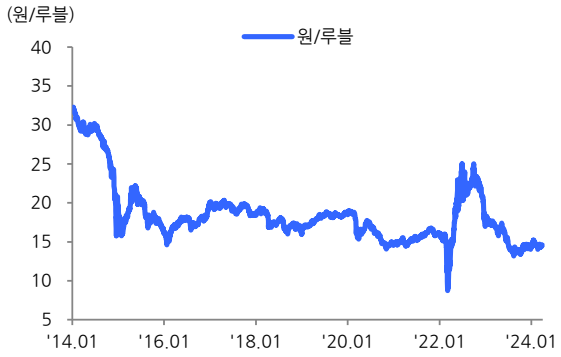
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림37> 원/헤알: 1Q24 268.41, +9.3% yoy



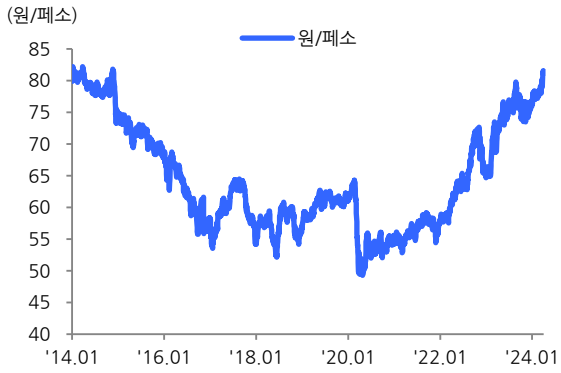
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림38> 원/루블: 1Q24 14.64, -16.0% yoy



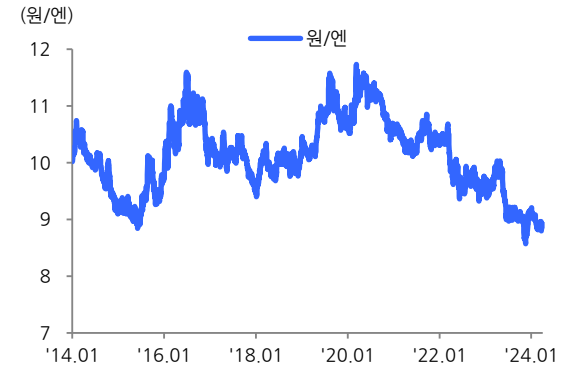
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림39> 원/페소: 1Q24 78.23, +14.4% yoy



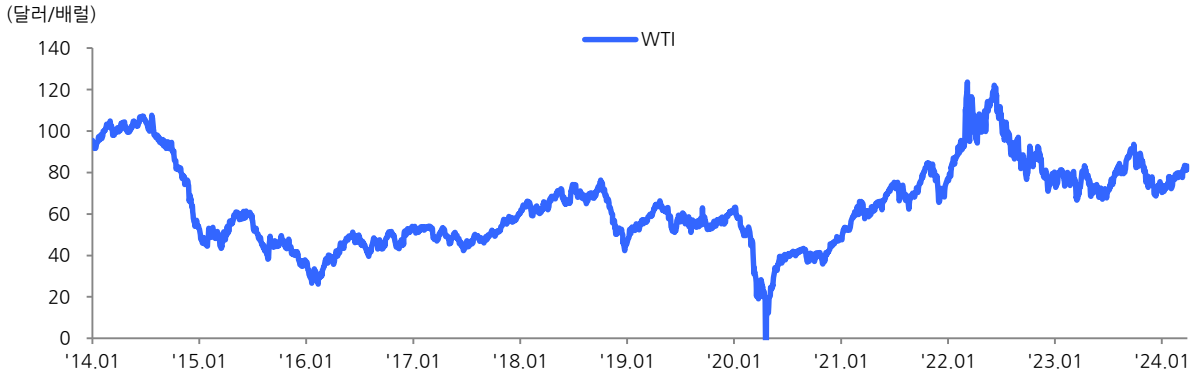
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림40> 원/100엔: 1Q24 896.07, -7.0% yoy



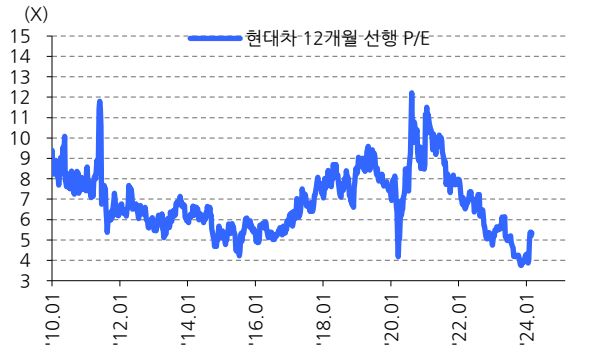
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림41> WTI: 1Q24 83.17달러/배럴로 마감, 분기 평균 77.01, +1.4% yoy



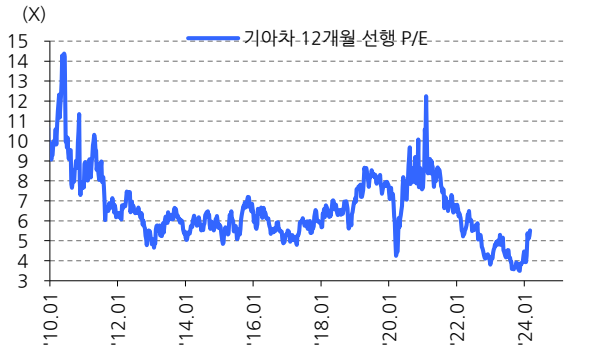
자료: Bloomberg, ECOS, 현대차증권

<그림 42> 현대차 12개월 선행 P/E



자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 43> 기아 12개월 선행 P/E

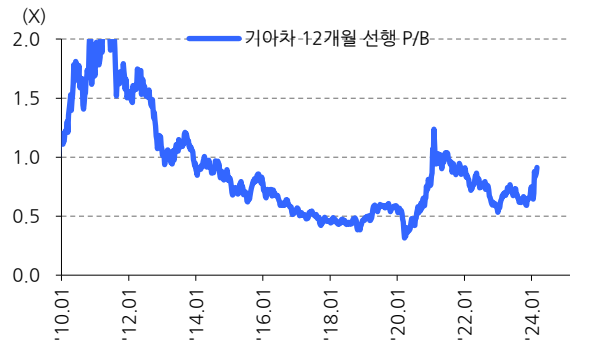


자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 44> 현대차 12개월 선행 P/B

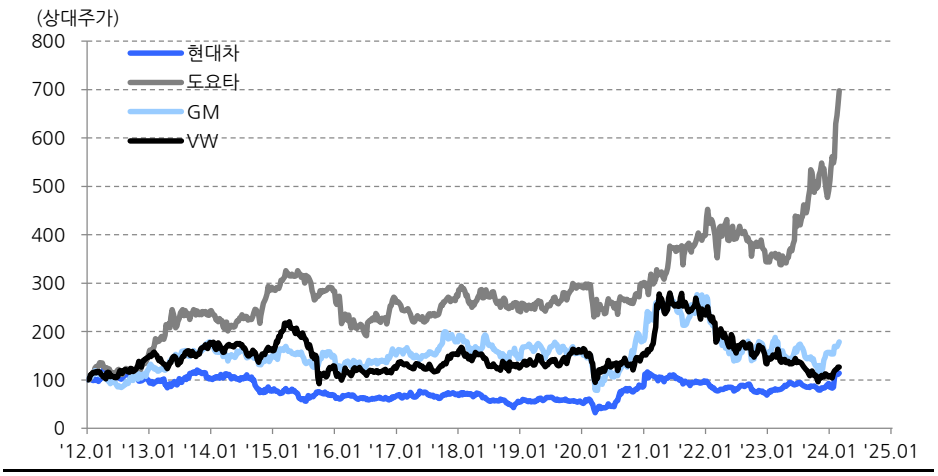
자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 45> 기아 12개월 선행 P/B



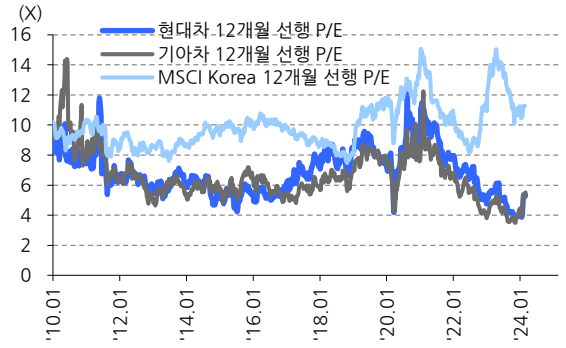
자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 46> 글로벌 OEM의 상대 주가 추이 (2012~현재)



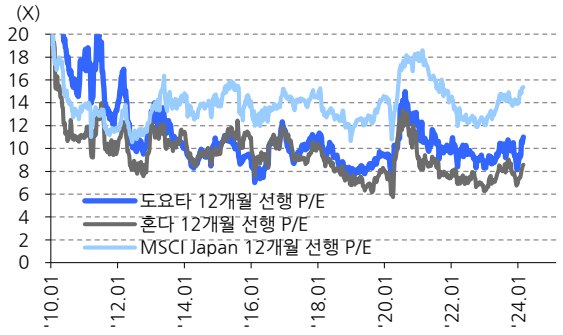
자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 47> 현대차, 기아 및 MSCI 한국 12개월 선행 P/E



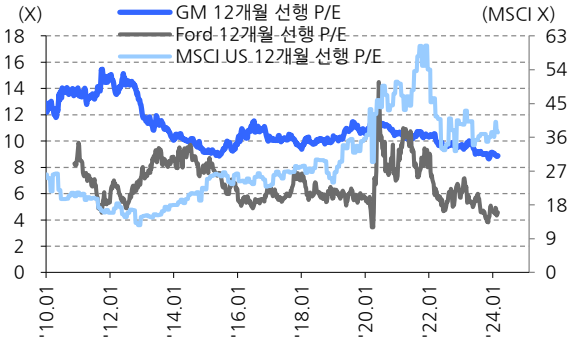
자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 48> 도요타, 혼다 및 MSCI 일본 12개월 선행 P/E



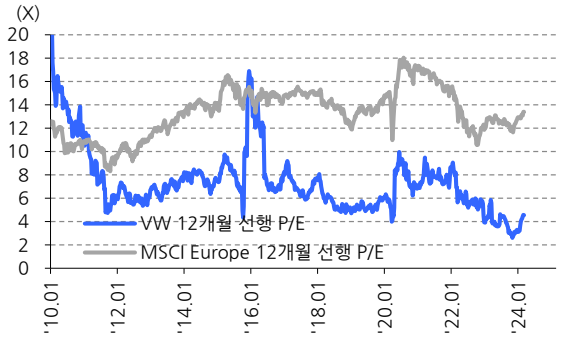
자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 49> GM, Ford 및 MSCI 미국 12개월 선행 P/E



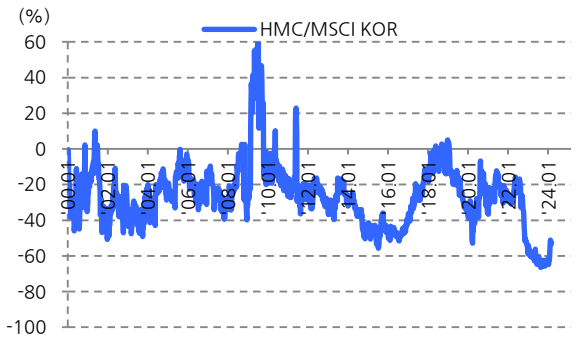
자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 50> VW 및 MSCI 유럽 12개월 선행 P/E



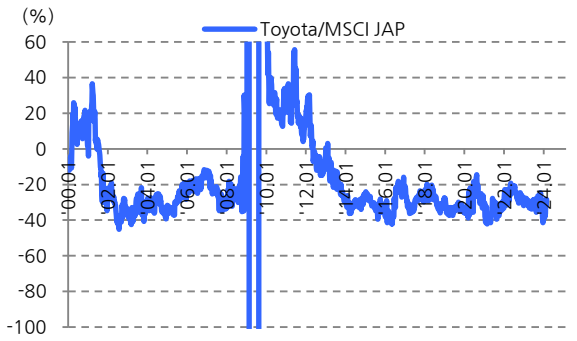
자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 51> 시장(MSCI Kor)대비 현대차 P/E 할증률



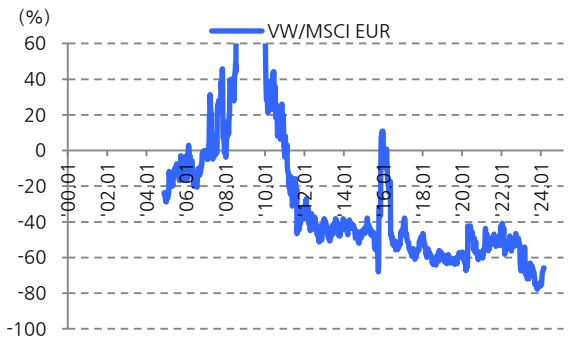
자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 52> 시장(MSCI Jap)대비 도요타 P/E 할증률이



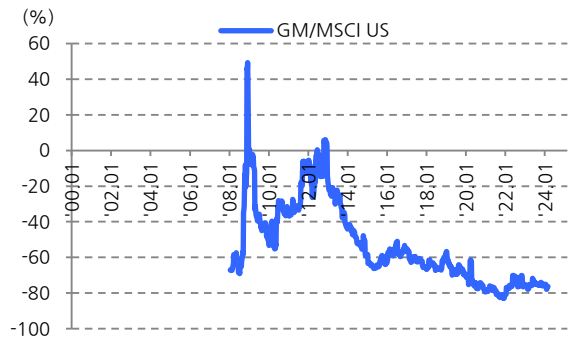
자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 53> 시장(MSCI EUR)대비 VW P/E 할증률 추이



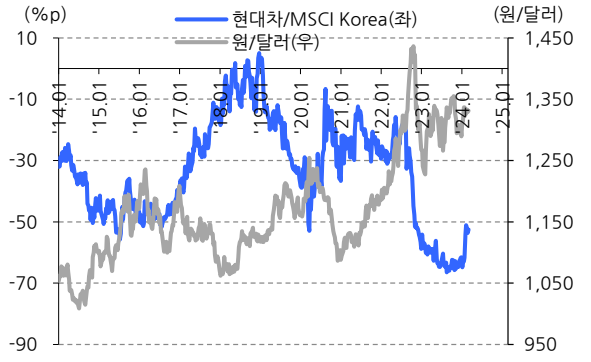
자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 54> 시장(MSCI US)대비 GM P/E 할증률 추이



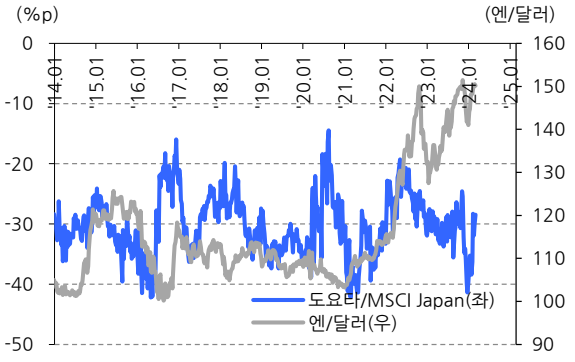
자료: Refinitiv, 현대차증권

<그림 55> 시장(MSCI Kor) 대비 현대차 P/E 할증률과 원/달러 추이



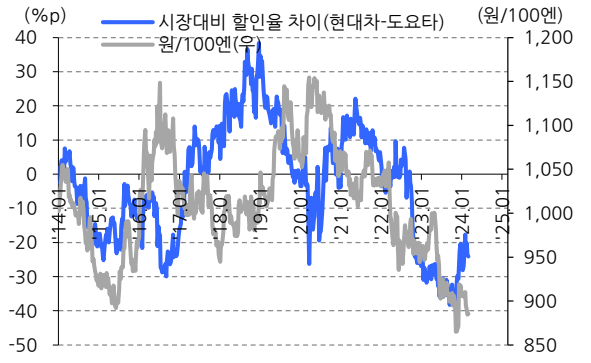
자료: ECOS, Refinitiv, 현대차증권

<그림 56> 시장(MSCI Jap) 대비 도요타 P/E 할증률과 앤/달러 추이



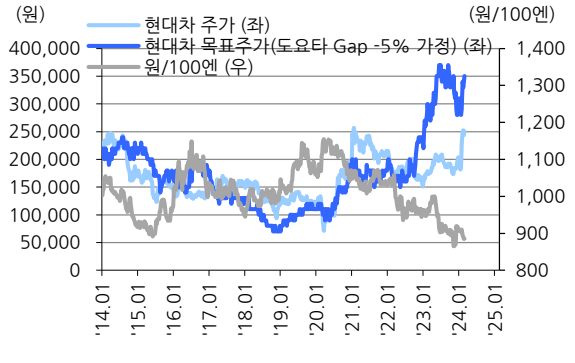
자료: ECOS, Refinitiv, 현대차증권

<그림 57> 현대차-도요타 시장대비 할인율 차이와 원/엔 환율 추이



자료: ECOS, Refinitiv, 현대차증권

<그림 58> 적정 할인율(-5% 가정)을 고려한 현대차 적정 주가 추정



자료: ECOS, Refinitiv, 현대차증권

Global Report

2024. 4. 1

중국 가전섹터 2023 실적 점검

고급화 그리고, 해외시장에서 성장

Analyst 여태경
02) 6106-2750
Tk.yeo@hmsec.com

중국 대형 가전기업, 메이디그룹/칭다오하이얼/하이센스의 2023 연간실적 발표

- 중국 대표 가전기업 중 하나로 에어컨, 주방가전 분야에서 경쟁력이 높은 메이디그룹의 '23년 연간 매출액은 3,737억 위안(YoY +8.1%), 순이익은 337억 위안(YoY +14.1%)기록
- 냉장고, 세탁기 강자인 칭다오하이얼은 '23년 연간 매출액 2,614억 위안(YoY +7.3%), 순이익은 166억 위안(YoY +12.8%)을 기록
- 하이센스가전(냉장고, 세탁기, 에어컨 등)의 '23년 연간 매출액은 856억 위안(YoY +15.5%), 순이익은 28억 위안(YoY +97.7%), 하이센스TV는 매출액 536억 위안(YoY +17.2%), 순이익 21억 위안(YoY +24.8%)를 기록하며 백색가전과 TV 모두 고성장을 기록
- 메이디그룹과 칭다오하이얼은 2016년 이후 매출액과 (지배주주귀속)순이익 모두 (+)성장을 유지하고 있음
- 하이센스 그룹 산하 두 상장기업은 순이익 기준 2년 연속 YoY +20%이상의 고성장을 기록
- **2023년 중국 부동산 시장의 부진 속에서 중국 가전산업 대표기업들은 시장의 우려와 달리 양호한 실적 성장을 보임**

①원인: 중국 소비자들의 고급 가전 수요 증가

- 이들 기업의 장기 실적 성장 원인 중 하나는 대형 가전 기업으로 중국 시장에서 높은 브랜드 인지도를 가지고 있어 중고급 제품을 판매하고 있음
- 즉, 중국내 고급 가전 수요 증가에 맞는 제품을 공급할 수 있음. 특히, 하이얼은 Casarte를, 메이디그룹은 가전에 AI를 접목한 Colmo라는 별도의 프리미엄 브랜드까지 보유
- 하이얼의 Casarte는 소매 매출이 전년 동기대비 14% 성장했고, 메이디그룹도 Colmo와 도시바의 소매 매출이 전년 대비 20%이상 증가함
- 특히, 하이얼의 경우 2023년 1.5만위안 이상의 고가 냉장고 M/S는 50%, 1만위안 이상의 세탁기 M/S는 84%, 1.5만위안 이상 에어컨의 M/S는 28%를 차지하며, 고급 가전제품 시장에서 차별화된 경쟁력을 보였음
- 하이센스TV는 지난해 중국내 매출이 전년 동기대비 7% 증가했지만, 중국내 고급TV 수요 증가로 ULED급 TV 판매량은 54%증가한 157만대를 판매하며 TV 고급화의 수혜를 받음
- **이들 대형 가전기업 모두 향후 성장 전략으로 프리미엄 제품군 또는 프리미엄 브랜드에 더욱 집중하겠다는 계획을 밝힘**

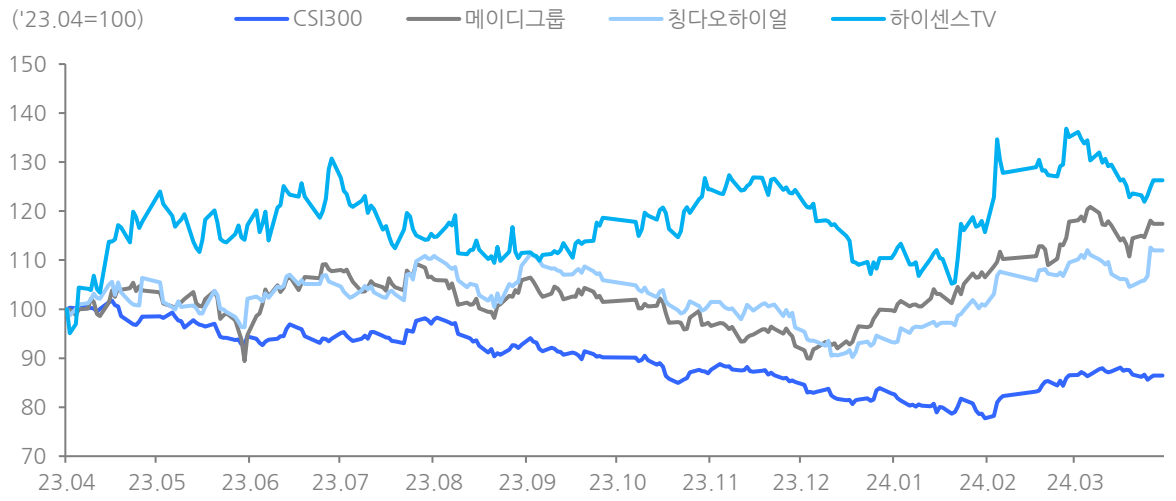
②원인: 해외 시장에서도 성장 지속

- 하이얼은 2019년 중국 매출 규모가 1,061억 위안에서 2023년 1,246억 위안으로 17.4%(CAGR +4.1%)성장했으며, 동기간 해외 매출 규모는 933억 위안에서 1357억 위안으로 45.4%(CAGR +9.8%) 증가
- 메이디도 2019-2023년 중국 매출 규모가 1,614억 위안에서 2,211억 위안으로 총 37%(CAGR +8.2%)증가했고, 해외 매출 규모가 1,168억 위안에서 1,509억 위안으로 29%(CAGR +6.6%)성장
- 하이센스TV도 동기간 중국에서의 매출 규모는 41.1%(CAGR +9%)증가, 해외에서는 73.4%(CAGR +14.8%)증가하며 국내외에서 모두 양호
- 해외 시장에의 성장은 전반적 제품의 품질 상승에 따른 해외시장에서의 경쟁력 강화 외에 특화된 별도의 브랜드 런칭 전략도 유효

중국 가전섹터 대표기업 실적 호조가 주는 의미

- 2020년 초부터 2022년 말까지의 COVID-19 그리고, 2021년 이후 본격화된 중국 부동산 시장의 침체 상황에도 중국 가전 산업 주요 기업들은 내수 시장에서 양호한 실적을 기록하며 대형 악재의 영향이 제한적임을 증명했으며, 성장의 돌파구는 프리미엄 제품 강화에 있음
- 해외 시장에서의 성장은 중국 가전 제품의 수준이 글로벌 소비자의 눈높이에도 충분히 부합해 나가고 있음을 증명
- 중국 가전 제품의 고급화 및 해외시장 확대 노력은 향후 글로벌 가전시장에서 중저가 제품군만이 아닌 프리미엄 제품군에서까지 브랜드간 경쟁이 더욱 치열해질 수 있음을 의미

<그림1> CSI300지수와 중국 가전기업 3사 주가 추이 비교



자료: Wind, 현대차증권

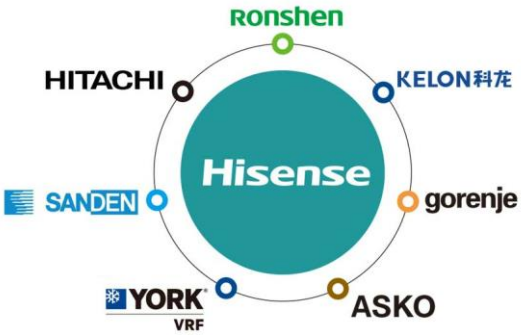
<그림2> 메이디그룹 산하 브랜드

자료: 메이디그룹, 현대차증권

<그림3> 하이얼그룹 산하 가전 브랜드

자료: 하이얼그룹, 현대차증권

<그림4> 하이센스그룹 산하 브랜드

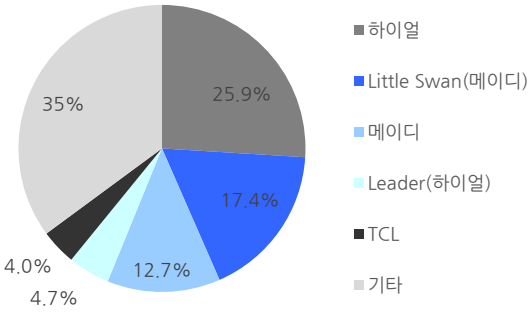


자료: 하이센스, 현대차증권

<그림5> CES 2024에서의 성공적 전시 홍보

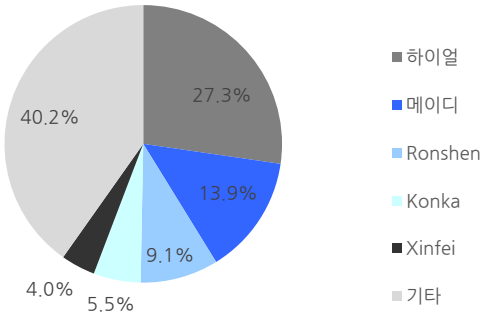
자료: 하이센스, 현대차증권

<그림6> 중국 세탁기 M/S Top5(2022년 기준)



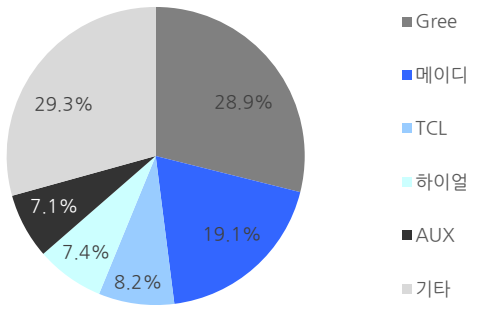
자료: 중국산업자료, 현대차증권

<그림7> 중국 냉장고 M/S Top5(2022년 기준)



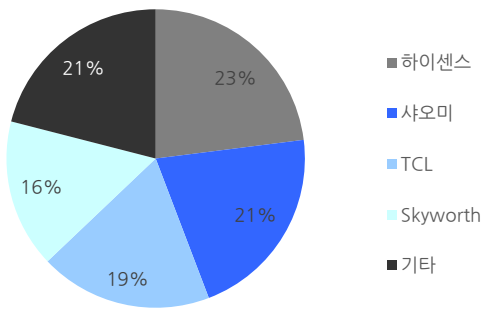
자료: 중국산업자료, 현대차증권

<그림8> 중국 에어컨 M/S Top5(2022년 기준)



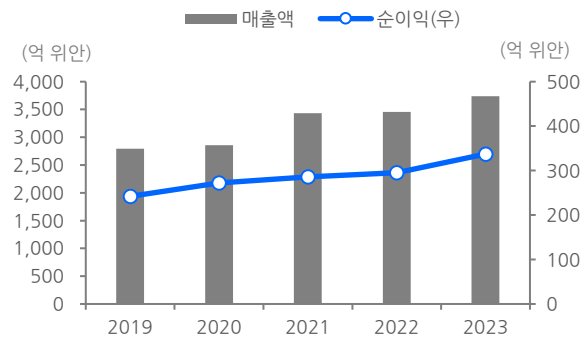
자료: 중국산업자료, 현대차증권

<그림9> 중국 TV 주요브랜드 M/S(2023년 기준)



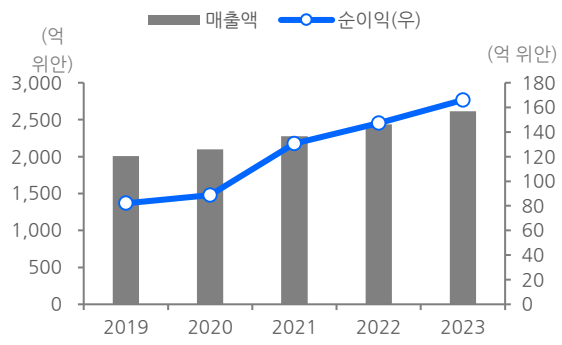
자료: 중국산업자료, 현대차증권

<그림10> 메이디그룹 연간 실적 추이



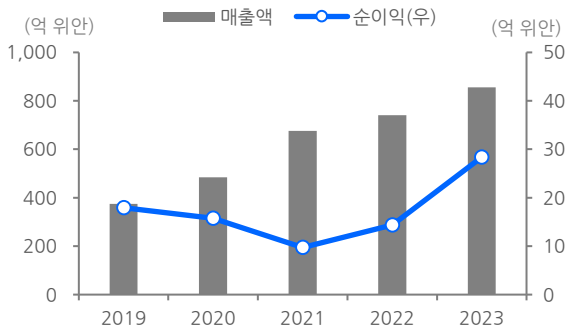
자료: Wind, 메이디그룹, 현대차증권

<그림11> 칭다오하이얼 연간 실적 추이



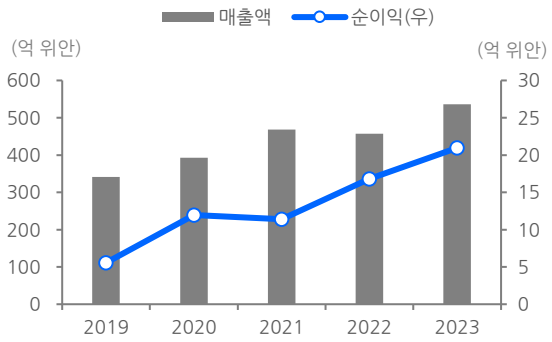
자료: Wind, 칭다오하이얼, 현대차증권

<그림12> 하이센스가전 연간 실적 추이



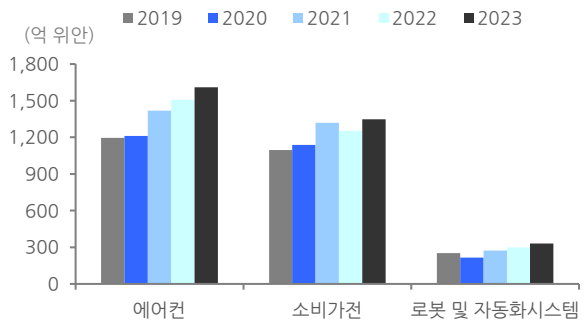
자료: Wind, 하이센스, 현대차증권

<그림13> 하이센스TV 연간 실적 추이



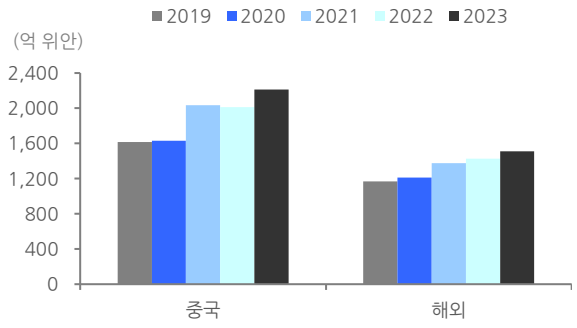
자료: Wind, 하이센스, 현대차증권

<그림14> 메이디그룹 제품별 매출액 연간 추이



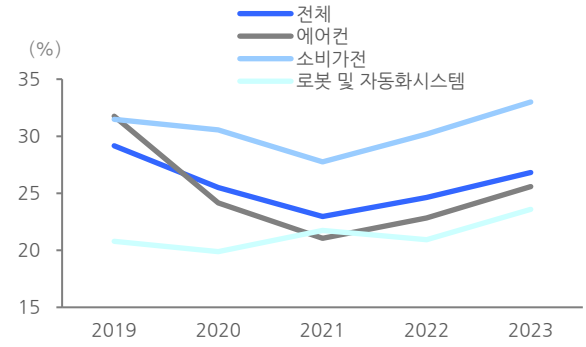
자료: Wind, 메이디그룹, 현대차증권

<그림15> 메이디그룹 지역별 매출액 연간 추이



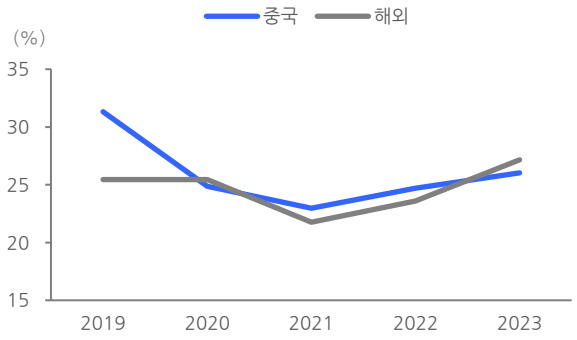
자료: Wind, 메이디그룹, 현대차증권

<그림16> 메이디그룹 제품별 매출총이익률 연간 추이



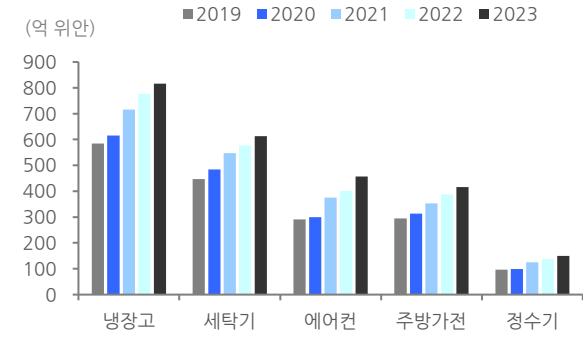
자료: Wind, 메이디그룹, 현대차증권

<그림17> 메이디그룹 지역별 매출총이익률 연간 추이



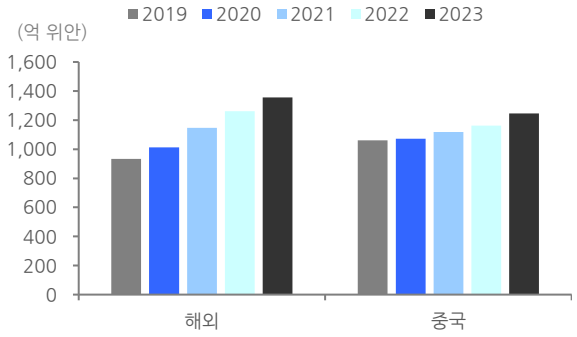
자료: Wind, 메이디그룹, 현대차증권

<그림18> 칭다오하이얼 제품별 매출액 연간 추이



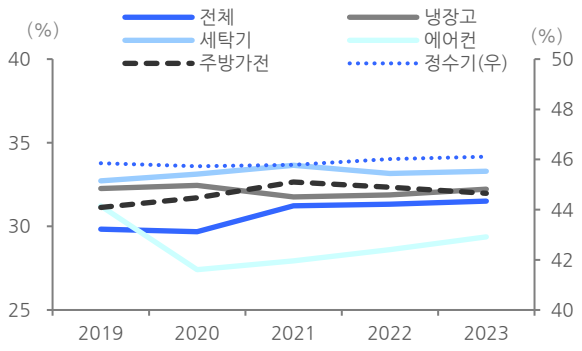
자료: Wind, 칭다오하이얼, 현대차증권

<그림19> 칭다오하이얼 지역별 매출액 연간 추이



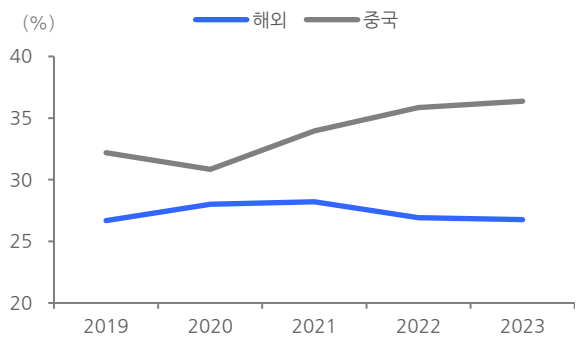
자료: Wind, 칭다오하이얼, 현대차증권

<그림20> 칭다오하이얼 제품별 매출총이익률 연간 추이



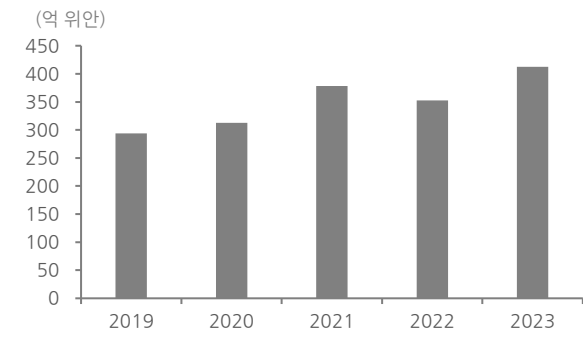
자료: Wind, 칭다오하이얼, 현대차증권

<그림21> 칭다오하이얼 지역별 매출총이익률 연간 추이



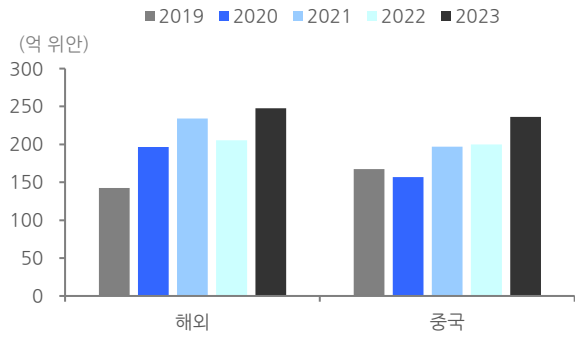
자료: Wind, 칭다오하이얼, 현대차증권

<그림22> 하이센스TV TV매출 연간 추이



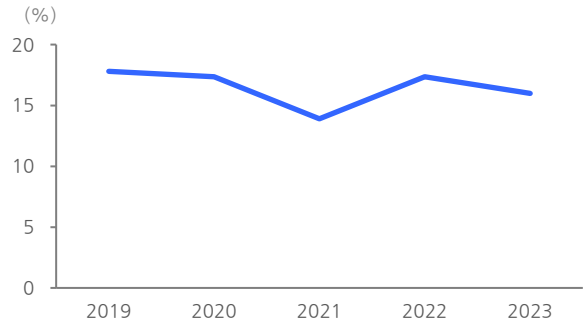
자료: Wind, 하이센스, 현대차증권

<그림23> 하이센스TV 지역별 매출액 연간 추이



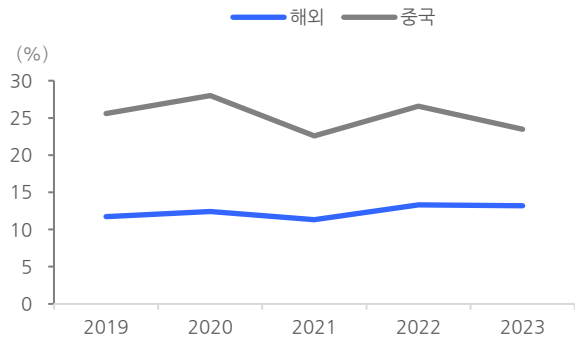
자료: Wind, 하이센스, 현대차증권

<그림24> 하이센스TV TV부분 매출총이익률 연간 추이



자료: Wind, 하이센스, 현대차증권

<그림25> 하이센스TV 지역별 매출총이익률 연간 추이

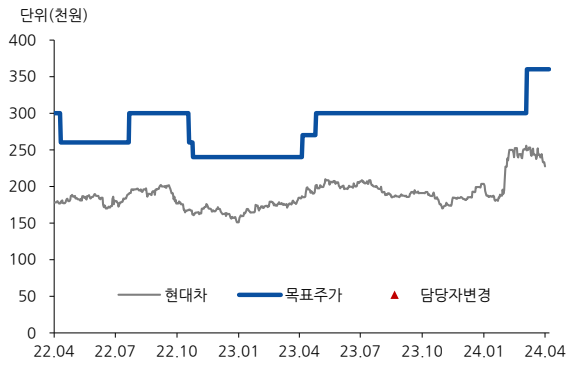


자료: Wind, 하이센스, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.13	BUY	300,000	-34.59	-27.17
2022.04.11	BUY	260,000	-30.22	-27.12
2022.07.22	BUY	300,000	-36.74	-32.67
2022.10.19	BUY	260,000	-36.28	-35.19
2022.10.25	BUY	240,000	-29.47	-22.21
2023.04.06	BUY	270,000	-28.43	-25.56
2023.04.26	BUY	300,000	-34.65	-30.00
2023.10.26	AFTER 6M	300,000	-33.91	-14.83
2024.03.05	BUY	360,000	-32.45	-29.72
2024.04.02	BUY	360,000		

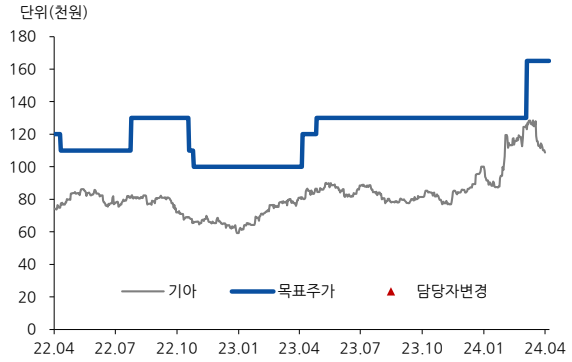
▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.05	BUY	120,000	-32.92	-26.58
2022.04.05	AFTER 6M	120,000	-36.89	-36.33
2022.04.11	BUY	110,000	-26.56	-21.55
2022.07.25	BUY	130,000	-40.18	-36.54
2022.10.19	BUY	110,000	-39.11	-37.82
2022.10.26	BUY	100,000	-30.31	-18.70
2023.04.06	BUY	120,000	-29.70	-27.83
2023.04.27	BUY	130,000	-35.88	-30.69
2023.10.27	AFTER 6M	130,000	-27.62	-3.38
2024.03.05	BUY	165,000	-27.44	-22.12
2024.04.02	BUY	165,000		

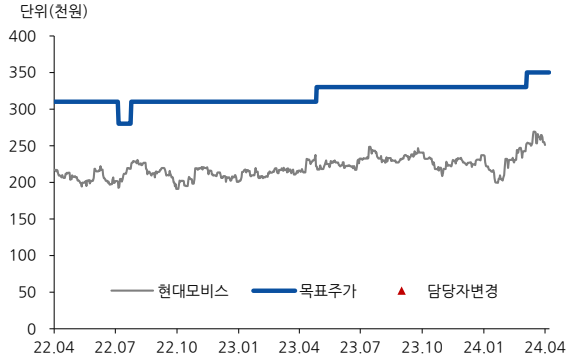
▶ 최근 2년간 기아 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.13	BUY	380,000	-36.93	-28.16
2022.04.01	BUY	310,000	-33.59	-28.39
2022.07.06	BUY	280,000	-24.79	-21.61
2022.07.25	BUY	310,000	-31.82	-25.65
2023.01.25	AFTER 6M	310,000	-30.19	-23.39
2023.04.27	BUY	330,000	-30.39	-24.70
2023.10.27	AFTER 6M	330,000	-31.95	-23.64
2024.03.05	BUY	350,000	-26.24	-23.14
2024.04.02	BUY	350,000		

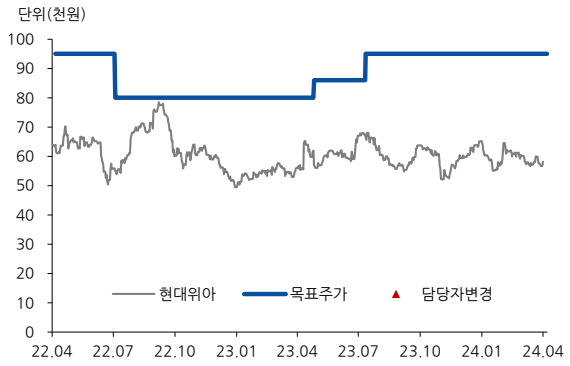
▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.13	BUY	125,000	-41.91	-29.36
2022.04.06	BUY	95,000	-34.48	-26.11
2022.07.04	BUY	80,000	-21.62	-2.00
2023.01.04	AFTER 6M	80,000	-30.36	-18.50
2023.04.26	BUY	86,000	-28.63	-21.05
2023.07.12	BUY	95,000	-37.26	-28.42
2024.01.12	AFTER 6M	95,000	-38.17	-32.11
2024.04.02	BUY	95,000		

▶ 최근 2년간 현대위아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대차, 기아, 현대모비스, 현대위아와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	91.3%
보유	14건	8.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.