2023년 1월 6일 | 산업분석

자동차

완성차 2024년 도매판매와 2025년 목표

Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 01월 03일

현대차(005380)
BUY | TP 310,000원 | CP 213,000원

기아(000270)
BUY | TP 140,000원 | CP 100,700원

현대차그룹의 2024년 도매판매는 723만대(-1%) 기록

현대차의 2024년 12월 글로벌 도매판매는 4% (YoY) 감소한 33.0만대였다. 내수 도매판매는 6.1만대(-1% (YoY)), 해외는 26.9만대(-4%)를 기록했다. 2024년 연간 글로벌 도매판매는 414.2만대(-2% (YoY))로 내수/해외가 각각 70.5만대(-8%)/343.7만대(-1%)로 마감되었다. 연간 해외판매 비중은 83.0%(+1.1%p (YoY))이다.

기아의 2024년 12월 글로벌 도매판매는 12% (YoY) 증가한 24.1만대였다. 내수 도매판매는 4.6만대(+3% (YoY)), 해외는 19.4만대(+14%)를 기록했다. 2024년 연간 글로벌 도매판매는 308.9만대(+0% (YoY))로 내수/해외가 각각 54.2만대(-4%)/254.7만대(+1%)였다. 연간 해외 판매 비중은 82.5%(+0.8%p (YoY))이다.

2024년 연간 현대차/기아의 합산 도매판매는 1% 감소한 723.1만대(내수/해외 각각 124.5만대/598.0만대, -6%/+0%)로 마감된 것인데, 미국 내 판매증가에도 불구하고 소비경기 부진에 따른 내수판매 감소와 중국에서의 부진 지속 등이 원인이다.

2025년 도매판매 목표는 739.0만대(+2%)

2025년 현대차/기아의 합산 도매판매 목표는 739.0만대(+2%)인데, 내수/해외/특수가 각각 126.0만대(+1%)/612.2만대(+2%)/0.8만대(+35%)이다. 내수는 낮아진 기저의 영향으로 증가하지만, 증가율은 1%로 낮고, 2023년 132.6만대에 못 미치는 95% 수준일 것으로 보고 있다. 해외는 시장 수요가 양호하고 신공장/신차 효과가 기대되는 미국 위주로 판매가 증가할 것으로 기대한다는 판단이다. 현대차의 목표는 글로벌/내수/해외 각각 417.4만대/71.0만대/346.4만대로 +1%/+1%/+1% 변동이고, 기아는 글로벌/내수/해외/특수가 각각 321.6만대/55.0만대/265.8만대/0.8만대로 +4%/+2%/+5%/+35% 변동하는 것을 목표하고 있다.

당분간 낮은 외형 성장 속 환율 상승에 기인한 이익 증가의 구도 지속

2025년 합산 도매판매 목표인 739.0만대는 하나증권 예상치인 748.0만대(내수/해외/특수 127.2만대/620.3만대/0.6만대)의 99% 수준이고, 대수로는 9만대 적은 수치이다. 내수/해외 목표가 예상치 대비 각각 99%/99% 수준이다. 상반기 위주로 물가 상승과 고금리에 따른 소비심리 부진을 염두에 둔 목표라는 판단이다. 현대차의 판매목표는 예상치 대비 15만대 적은 97% 수준, 기아의 판매목표는 예상치 대비 6만대 많은 102% 수준이다.

예상보다 낮은 판매 목표의 설정은 2025년 완성차 실적에서 '물량 효과가 제한적'이라는 기존 전망을 강화하는 내용이라는 판단이다. 주요 국가에서 차급 하향의 소비 패턴과 경쟁 심화에 따른 인센티브 증가가 있기 때문에 ASP 상승도 낮을 것이다. 결국 완성차의 2025년 실적은 '낮은 외형 성장 속 환율 상승에 기인한 이익 증가'의 비중이 더욱 커질 것이고, 낮은 Valuation 하에서 주가는 당분간 박스권 내 흐름을 이어갈 것으로 전망한다.

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

하나증권 리서치센터

도표 1. 현대차의 2024년 12월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2024년12월	2023년12월	2024년11월	YoY	MoM	24년 누계	23년 누계	YoY
내수	61,323	62,172	63,170	(1.4)	(2.9)	705,010	762,077	(7.5)
승용	20,542	18,900	17,891	8.7	14.8	190,858	227,351	(16.1)
RV	20,313	20,865	22,978	(2.6)	(11.6)	245,241	245,552	(0.1)
소상	8,836	9,589	8,949	(7.9)	(1.3)	111,373	137,455	(19.0)
대형	2,022	2,124	2,401	(4.8)	(15.8)	26,864	25,152	6.8
제네시스	9,610	10,694	10,951	(10.1)	(12.2)	130,674	126,567	3.2
해외	268,736	281,002	294,865	(4.4)	(8.9)	3,436,781	3,454,821	(0.5)
전체	330,059	343,174	358,035	(3.8)	(7.8)	4,141,791	4,216,898	(1.8)

자료: 현대차, 하나증권

도표 2. 기아의 2024년 12월 도매판매 실적

(단위: 대, %)

	2024년12월	2023년12월	2024년11월	YoY	MoM	24년 누계	23년 누계	YoY
내수	46,332	45,167	48,192	2.6	(3.9)	542,146	565,826	(4.2)
승용	11,526	13,053	13,300	(11.7)	(13.3)	143,437	169,410	(15.3)
RV	31,914	27,829	31,509	14.7	1.3	354,627	330,028	7.5
상용	2,630	3,921	3,206	(32.9)	(18.0)	41,946	64,222	(34.7)
특수	262	364	177	(28.0)	48.0	2,136	2,166	(1.4)
해외	194,205	169,989	215,994	14.2	(10.1)	2,547,311	2,521,558	1.0
자동차	193,887	169,758	215,595	14.2	(10.1)	2,543,361	2,518,016	1.0
특수	318	231	399	37.7	(20.3)	3,950	3,542	11.5
전체	240,537	215,156	264,186	11.8	(9.0)	3,089,457	3,087,384	0.1

자료: 기아, 하나증권

도표 3. 2025년 현대차 그룹의 도매판매 목표

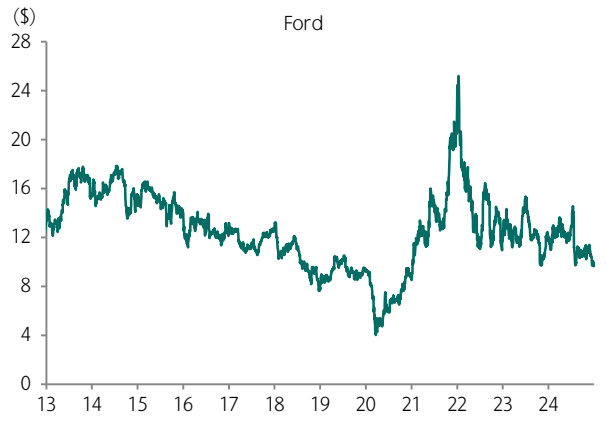
(단위: 천대)

	2023년	2024년	증가율	2025년(F)	증가율	2025년(하나증권)	비교
현대차그룹	7,304	7,231	-1.0%	7,390	2.2%	7,480	99%
내수	1,326	1,245	-6.1%	1,260	1.2%	1,272	99%
해외	5,973	5,980	0.1%	6,122	2.4%	6,202	99%
특수	6	6	6.6%	8	34.7%	6	137%
현대차	4,217	4,142	-1.8%	4,174	0.8%	4,320	97%
내수	762	705	-7.5%	710	0.7%	725	98%
해외	3,455	3,437	-0.5%	3,464	0.8%	3,595	96%
기아	3,087	3,089	0.1%	3,216	4.1%	3,160	102%
내수	564	540	-4.2%	550	1.8%	547	101%
해외	2,518	2,543	1.0%	2,658	4.5%	2,607	102%
특수	6	6	6.6%	8	34.7%	6	137%

주: 2023년/2024년은 실제 달성한 수치이고, 2025년은 목표 및 예상치임
자료: 현대차, 기아, 하나증권

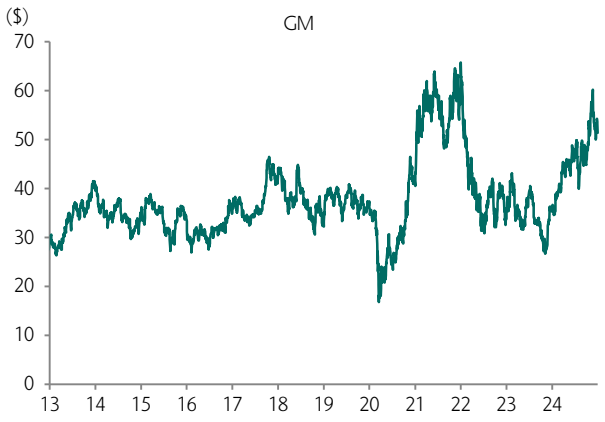
글로벌 상위 13개 업체 주가 흐름

도표 4. Ford 주가 흐름



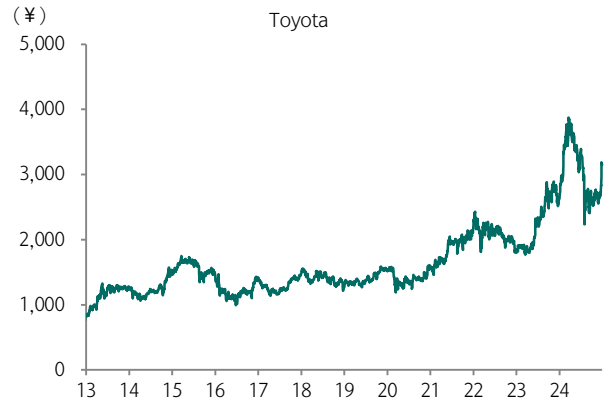
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. GM 주가 흐름



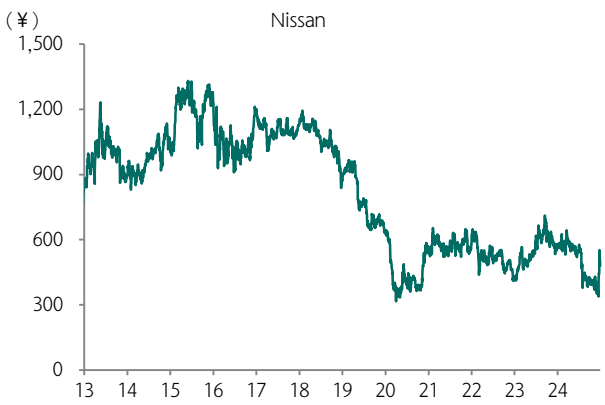
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. Toyota 주가 흐름



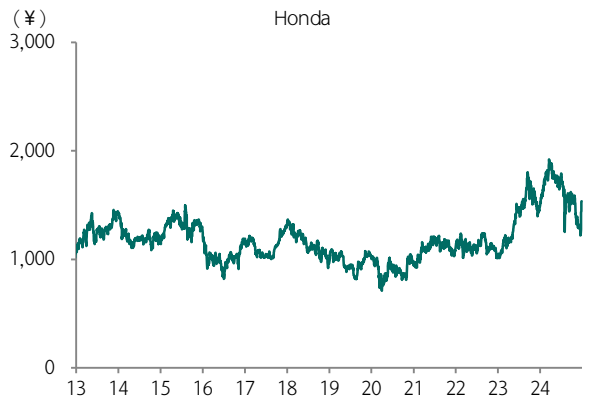
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. Nissan 주가 흐름



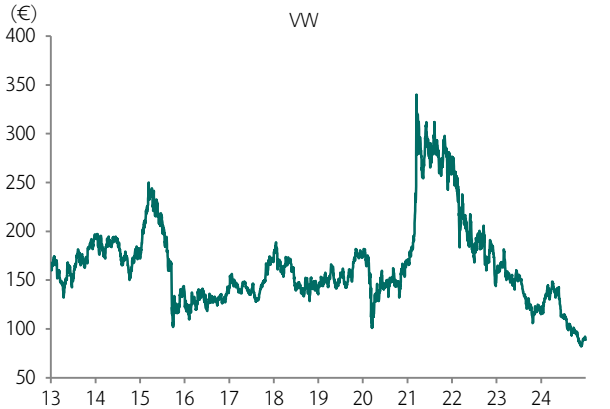
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. Honda 주가 흐름



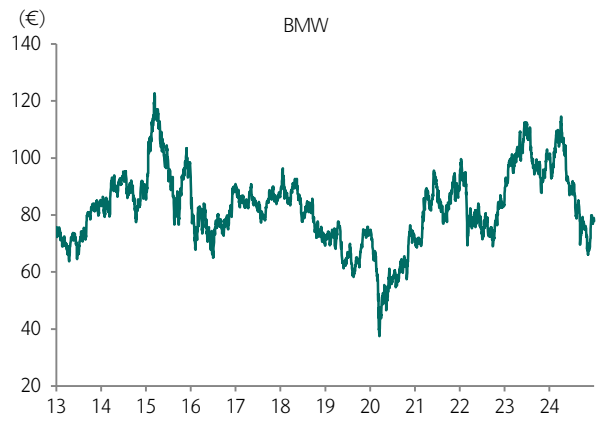
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. Volkswagen 주가 흐름



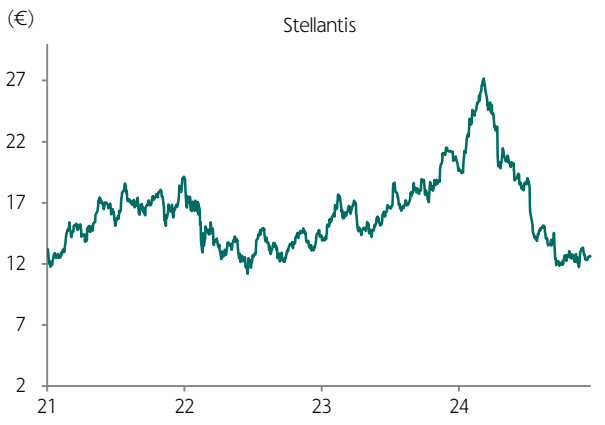
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. BMW 주가 흐름



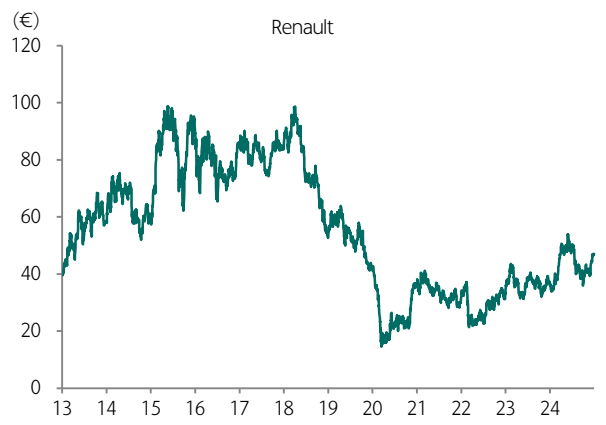
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. Stellantis 주가 흐름



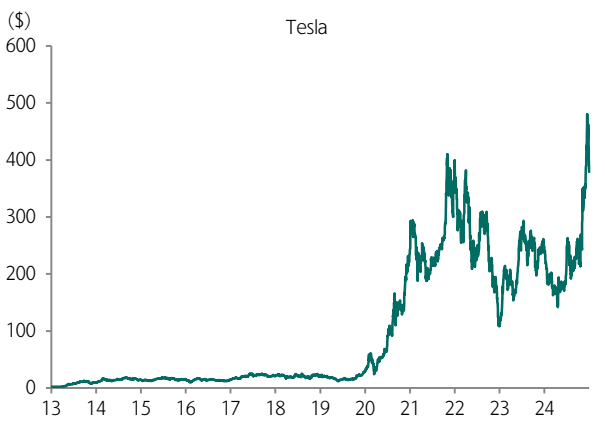
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. Renault 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. Tesla 주가 흐름

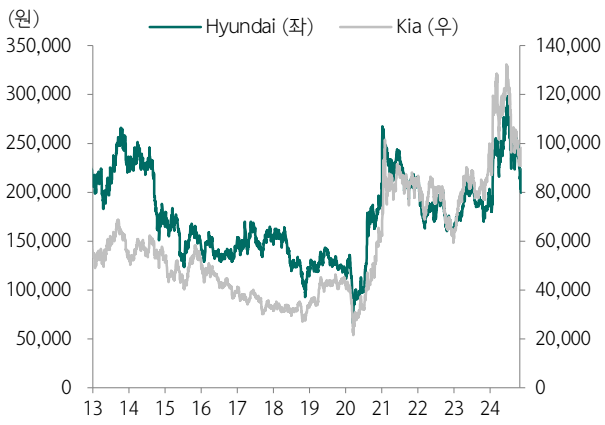


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 14. BYD 주가 흐름

자료: Bloomberg, 하나증권

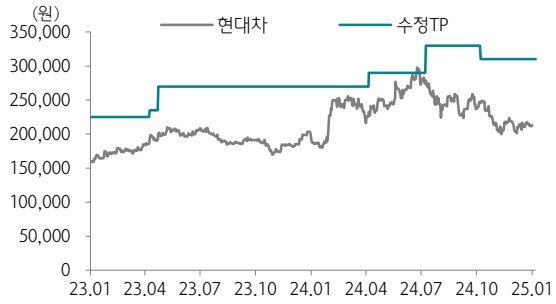
도표 15. 현대차그룹 합산 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

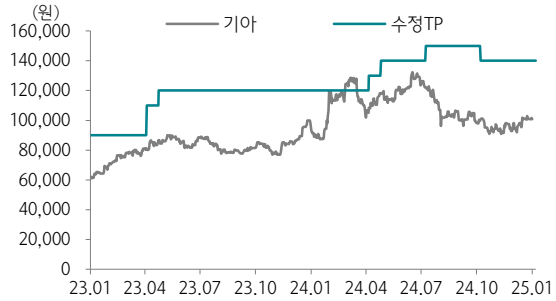
현대차



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.10	BUY	310,000		
24.7.11	BUY	330,000	-24.94%	-16.82%
24.4.8	BUY	290,000	-9.99%	2.76%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

기아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.10	BUY	140,000		
24.7.11	BUY	150,000	-29.28%	-18.07%
24.4.28	BUY	140,000	-13.11%	-5.50%
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%

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 1월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 12월 31일