

# 자동차및부품

## 완성차: 미국이 쓰러지지 않아

### 미국: 관심에서 밀려났던 전기차의 반격

5월 글로벌 도매판매는 현대차 35.6만대(+1.9% 이하 YoY), 기아 26.4만대(-2.1%)로 합산 62.1만대(+0.1%)를 기록했다. 미국 소매판매는 현대차 8.4만대(+11.6%), 기아 7.5만대(+5.1%)로 모두 양호한 실적을 기록했다. 기저가 본격적으로 높아지기 시작했던 2Q23 대비 성장한 점이 고무적이다. 현대차는 팰리세이드(+45%), 아이오닉5(+82%), 쏘나타 HEV(+116%)가 주도했다. 기아는 카니발(+29%), 스포티지(+21%), 니로(+26%), EV6(+19%), EV9가 견인했다.

미국 내 믹스 개선도 뚜렷하다. 연말부터 4월까지 현대차그룹의 미국 BEV 점유율은 지속 반등 중이다. HEV 점유율도 연초부터 반등 전환한 만큼 친환경차 저변 확대는 순조롭다. 해외 전체 판매는 현대차 29.4만대(+4.7%), 기아 21.8만대(-0.7%)로 합산 53만대(+2.3%) 기준 소폭 성장했다.

### 국내: 부진의 연속, 그나마 기아가 나았던 실적

5월 국내 현대차그룹 합산 판매대수는 10.8만대(-8.9%)로 부진했다. 현대차는 6.2만대(-9.4%), 기아는 4.6만대(-8.2%)다. BEV 판매는 각각 3,209대(-54.8%), 3,482대(-13.9%)를 기록했다. 보조금 확정 이후 전월대비 개선세이나 전년대비 부진이 지속 중이다. HEV 판매는 현대차의 1.2만대(-6.8%)와는 대조적으로 기아가 1.5만대(+19.7%)를 판매하며 양호한 실적을 이어 나갔다.

현대차는 쏘나타, 그랜저의 활약에도 불구하고 팰리세이드, 그랜저, 제네시스의 부진 영향이 컸다. 특히 그랜저는 HEV 판매량에 집중적으로 악영향을 끼쳤다. 반면, 기아는 페이스리프트를 앞둔 K8의 판매 감소를 스포티지, 쏘렌토, 카니발, 셀토스가 상쇄했다. 이 RV 차종들은 대부분 HEV에 집중되어 있는 만큼 견조한 친환경차 판매를 주도했다.

### 2Q24 판매실적도 미국이 리드하며 실적 성장 예상

5월 평균 환율은 1,365원(+2.8%)으로 여전히 우호적이다. Non-US가 아쉬운 상황이나 미국의 호조세가 실적을 견인 중이다. 인센티브도 동반 상승 중이지만 BEV와 HEV의 전사적인 믹스 확대에 상쇄될 전망이다. 2Q24 QTD 기준 판매 실적이 전년 대비 Flat한 수준을 기록 중이다. 6월 실적이 평이하기만 하다면 환율 효과로 전년 대비 Outperform이 가능한 환경이다. EV9 미국 생산 개시, 10월 미국 조지아 공장 가동으로 인센티브 부담은 경감될 전망이다. 과도했던 Peak-Out 우려의 점진적으로 해소가 기대된다. 업종 Overweight을 유지한다.

최태웅 자동차·2차전지  
02-709-2657  
tyc@ds-sec.co.kr

2024.06.04

비중확대 (유지)

#### Top Picks

##### 현대차 005380

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	300,000원
상승여력	13.2%

##### 기아 000270

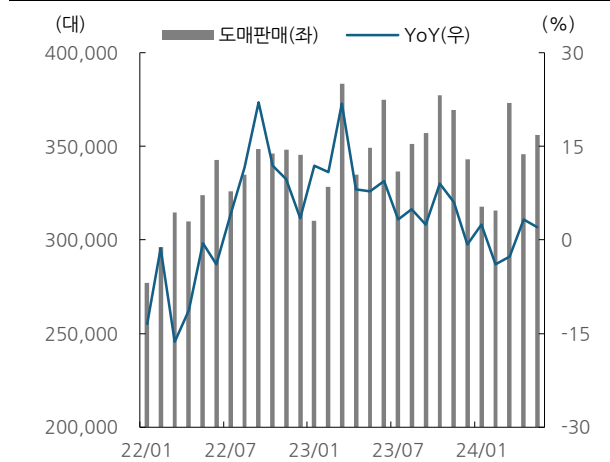
투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	150,000원
상승여력	24.3%

표1 현대차그룹 판매실적

(대, %, %p)	24/05	23/05	24/04	YoY	MoM
<b>산업수요</b>					
미국 소매판매	1,187,037	1,093,152	1,080,865	8.6	9.8
영업일수	26	25	25	1	1
일평균 소매판매	45,655	43,726	43,235	4.4	5.6
<b>현대차</b>					
글로벌	356,223	349,637	346,473	1.9	2.8
해외	294,023	280,957	282,740	4.7	4.0
판매비중, %	82.5	80.4	81.6	2.2	0.9
미국 (소매)	84,402	75,606	75,200	11.6	12.2
일평균 소매판매	3,246	3,024	3,008	7.3	7.9
MS, %	7.1	6.9	7.0	0.2	0.2
국내	62,200	68,680	63,733	(9.4)	(2.4)
판매비중, %	17.5	19.6	18.4	(2.2)	(0.9)
① RV	26,388	26,204	26,152	0.7	0.9
국내 판매비중, %	42.4	38.2	41.0	4.3	1.4
② EV	3,209	7,099	3,102	(54.8)	3.4
국내 판매비중, %	5.2	10.3	4.9	(5.2)	0.3
③ HEV	11,636	12,487	12,747	(6.8)	(8.7)
국내 판매비중, %	18.7	18.2	20.0	0.5	(1.3)
<b>기아</b>					
글로벌	264,313	270,009	261,283	(2.1)	1.2
해외	218,078	219,645	213,652	(0.7)	2.1
판매비중, %	82.5	81.3	81.8	1.2	0.7
미국 (소매)	75,156	71,497	65,754	5.1	14.3
일평균 소매판매	2,891	2,860	2,630	1.1	9.9
MS, %	6.3	6.5	6.1	(0.2)	0.2
국내	46,235	50,364	47,631	(8.2)	(2.9)
판매비중, %	17.5	18.7	18.2	(1.2)	(0.7)
① RV	31,024	28,835	30,353	7.6	2.2
국내 판매비중, %	67.1	57.3	63.7	9.8	3.4
② EV	3,482	4,042	3,317	(13.9)	5.0
국내 판매비중, %	7.5	8.0	7.0	(0.5)	0.6
③ HEV	15,369	12,840	15,484	19.7	(0.7)
국내 판매비중, %	33.2	25.5	32.5	7.7	0.7

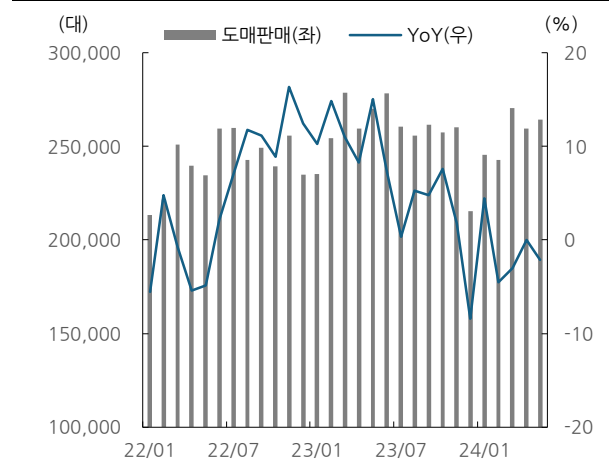
자료: 각 사, Automotive News, GlobalData, DS투자증권 리서치센터

그림1 현대차 월별 글로벌 판매대수 추이



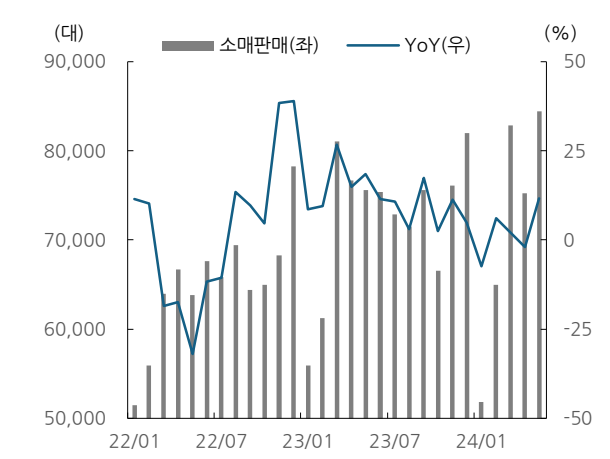
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림2 기아 월별 글로벌 판매대수 추이



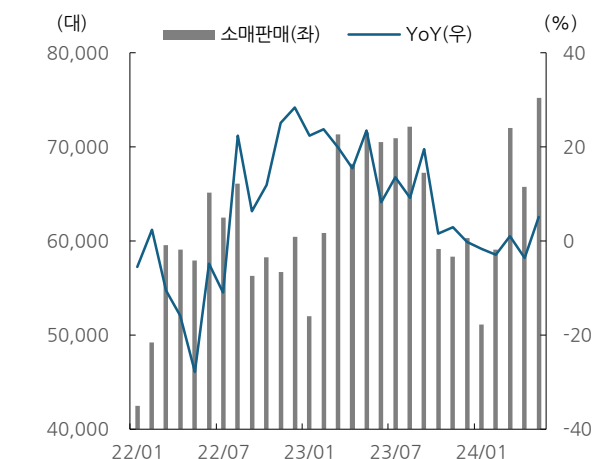
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림3 현대차 월별 미국 판매대수 추이



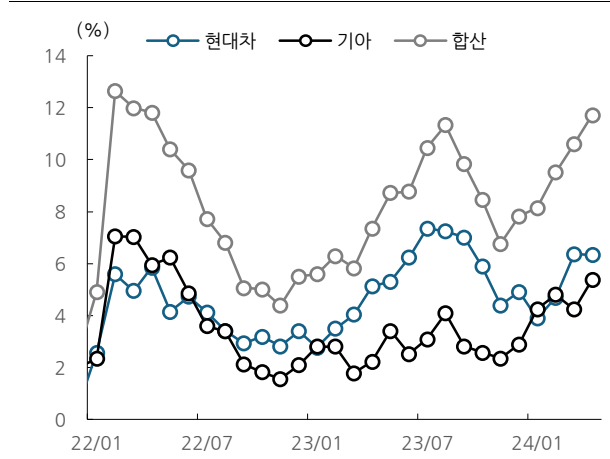
자료: 회사 자료, Automotive News, DS투자증권 리서치센터

그림4 기아 월별 미국 판매대수 추이



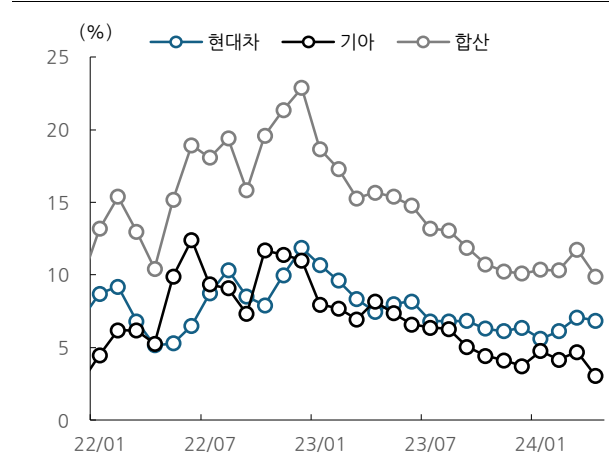
자료: 회사 자료, Automotive News, DS투자증권 리서치센터

그림5 현대차, 기아 미국 BEV 점유율 추이 (~24.04)



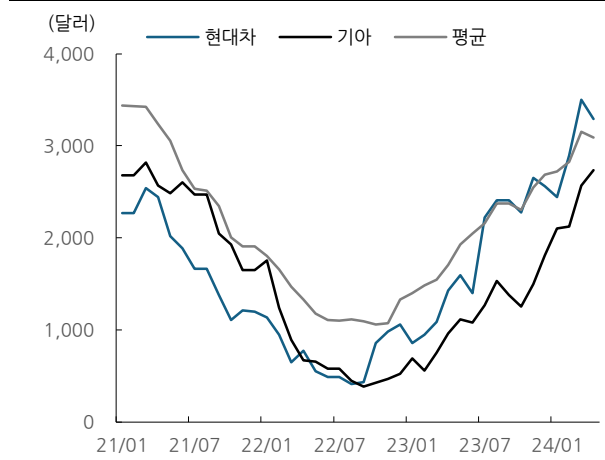
자료: 회사 자료, ANL, DS투자증권 리서치센터

그림6 현대차, 기아 월별 미국 HEV 점유율 추이 (~24.04)



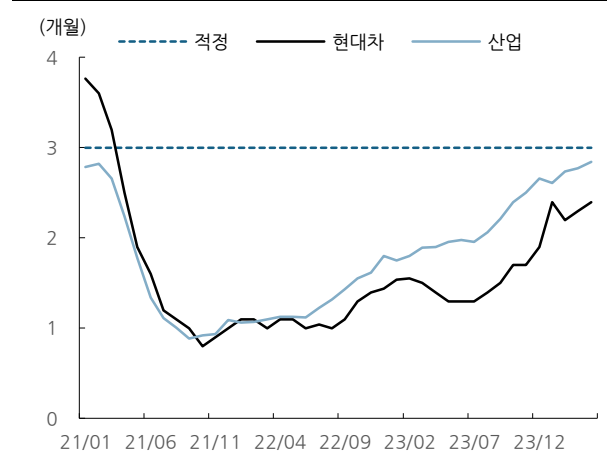
자료: 회사 자료, ANL, DS투자증권 리서치센터

그림7 북미 인센티브 추이 (~24.04)



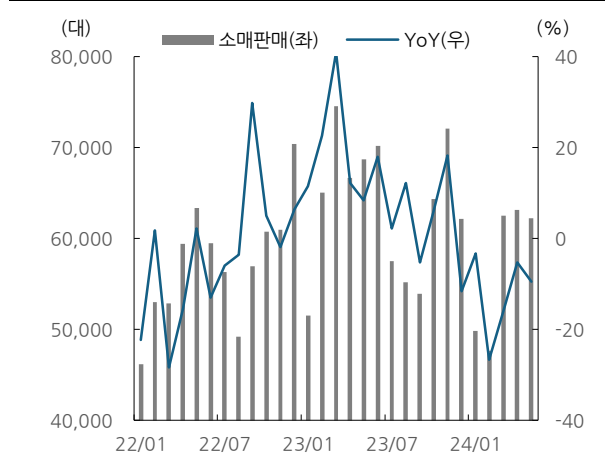
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림8 미국 재고 추이 (~24.04)



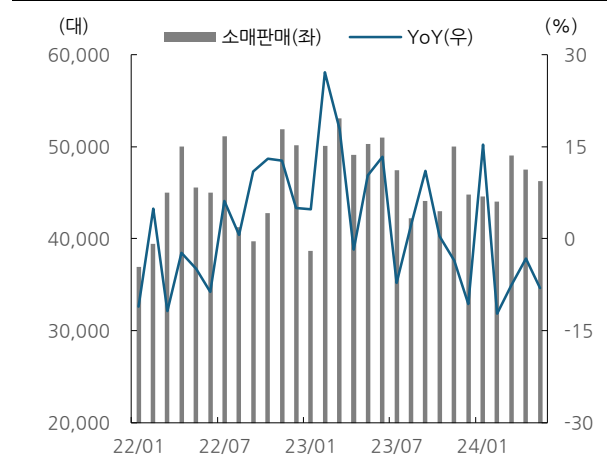
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림9 현대차 월별 한국 판매대수 추이



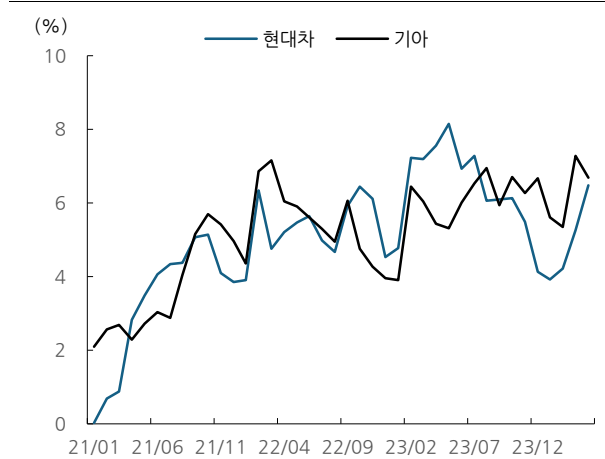
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림10 기아 월별 한국 판매대수 추이



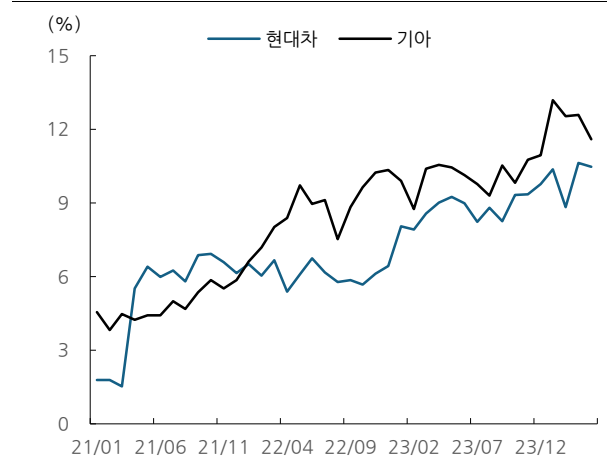
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림11 현대차, 기아 전체 BEV 판매 믹스 추이 (~24.04)



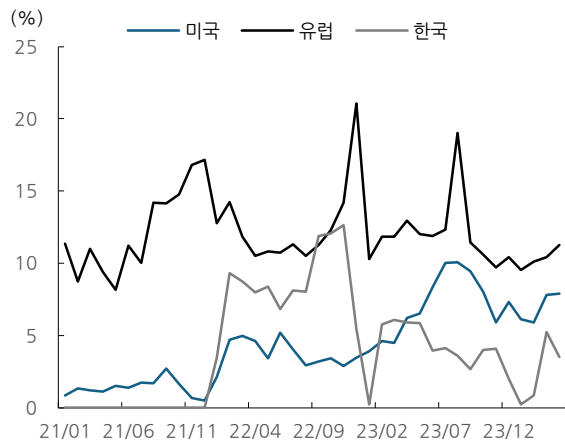
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림12 현대차, 기아 전체 HEV 판매 믹스 추이 (~24.04)



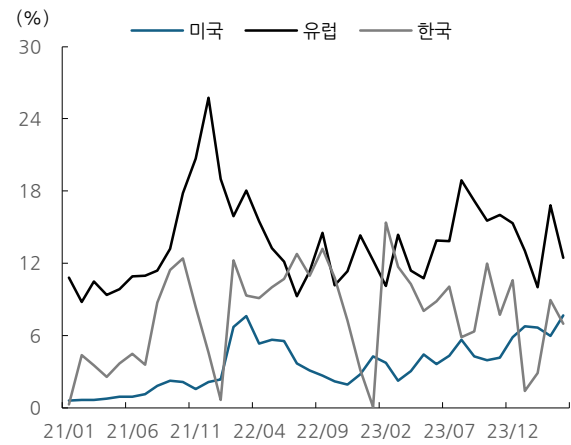
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림13 현대차 지역별 BEV 믹스 추이 (~24.04)



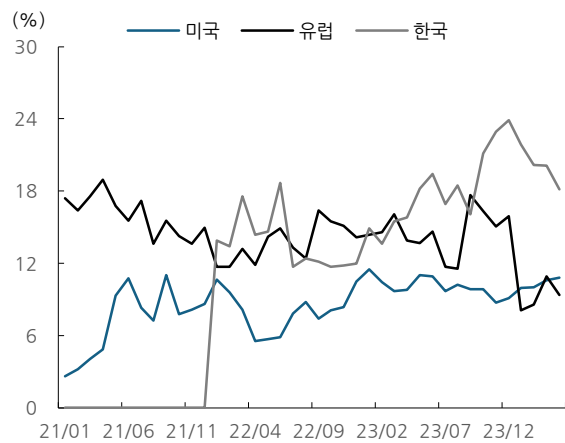
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림14 기아 지역별 BEV 믹스 추이 (~24.04)



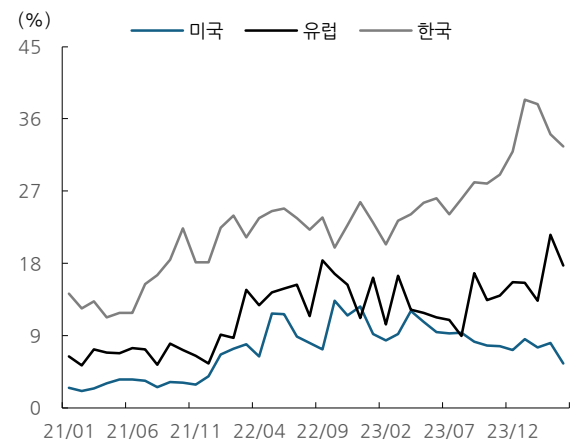
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림15 현대차 지역별 HEV 믹스 추이 (~24.04)



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

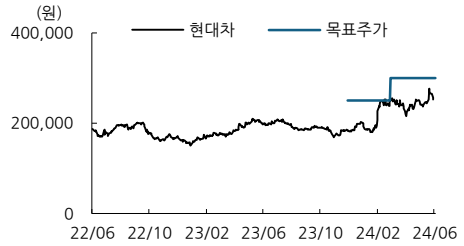
그림16 기아 지역별 HEV 믹스 추이 (~24.04)



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

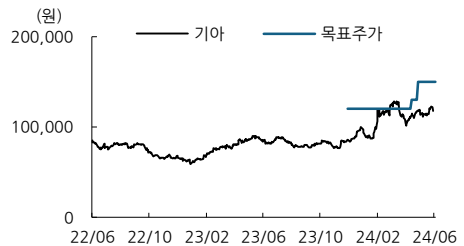
## 현대차 (005380) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-30	담당자변경				
2023-11-30	매수	250,000	-18.3	1.0	
2024-01-04	매수	250,000	-15.1	1.0	
2024-01-17	매수	250,000	-11.9	1.0	
2024-01-26	매수	250,000	-7.2	1.0	
2024-02-29	매수	300,000	-18.3	-7.7	
2024-03-05	매수	300,000	-18.4	-7.7	
2024-03-27	매수	300,000	-18.5	-7.7	
2024-04-02	매수	300,000	-18.2	-7.7	
2024-04-15	매수	300,000	-16.8	-7.7	
2024-04-26	매수	300,000	-15.8	-7.7	
2024-06-04	매수	300,000			



## 기아 (000270) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-30	담당자변경				
2023-11-30	매수	120,000	-13.0	7.1	
2024-01-04	매수	120,000	-9.2	7.1	
2024-01-17	매수	120,000	-6.8	7.1	
2024-01-26	매수	120,000	-4.2	7.1	
2024-03-05	매수	120,000	-3.2	-15.2	
2024-04-15	매수	130,000	-11.8	-9.1	
2024-04-29	매수	150,000	-22.0	-18.3	
2024-06-04	매수	150,000			



## 투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	산업 비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

## 투자의견 비율

기준일 2024.03.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 현재 당사에서 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.