자동차

현대차그룹 4월 판매 속보

더 많은 리포트 보기

KB증권

자동차/운송 Analyst 강성진
02-6114-2911 seongjin.kang@kbfg.com
연구원 손민영
02-6114-1664 minyoung.son@kbfg.com

2024년 5월 2일

Positive 유지

Recommendations	기준일: 2024년 5월 2일
현대차 (005380)	**Buy**
현재주가: 249,000원	목표주가: 310,000원
기아 (000270)	**Buy**
현재주가: 119,600원	목표주가: 140,000원

현대차그룹 4월 판매 전년동기대비 2.1% 증가, 예상에 부합

현대차그룹의 4월 중국 포함 글로벌 도매 판매는 전년동월대비 2.1% 증가한 60.7만대를 기록했다. 이는 KB증권의 기존 전망을 0.1% 상회한 것이다. 현대차의 중국 포함 글로벌 도매 판매대수는 34.6만대 (+3.3% YoY)로 KB증권의 기존 예상을 0.4% 하회했고, 기아의 글로벌 도매 판매는 26.1만대 (+0.6% YoY)로 KB증권의 기존 예상을 0.7% 상회했다.

예상 대비 양사 간 엇갈린 4월 판매 실적은 양사 영업이익에 상이한 방향의 영향을 줄 수 있으나 그 폭은 크지 않을 전망이다. 각 사의 대당 공헌이익 (ASP – 대당 변동비)에 대한 기존 가정치 (2Q24 현대차 833만원, 기아 977만원)를 단순 적용할 경우 현대차와 기아 판매대수의 예상대비 차이 (각각 -1,410대, +1,752대)는 각각 -117억원과 +171억원의 영업이익 추정치 변경요인에 해당한다.

한편, 현대차와 기아의 4월 미국 소매 판매는 전년동월대비 각각 3.0%, 3.6% 감소했다.

Ford vs. Tesla, 다같이 아프지만, 똑같이 아픈 것은 아니다

KB증권은 현재 진행 중인 전기차 부진 속에 1) 가격 경쟁에서의 생존 능력, 2) 자율주행 등 전기차의 상품 경쟁력에 의한 옥석가리기가 진행 중이라는 기존의 판단을 유지한다. 최근 발표된 Ford와 Tesla의 전기차 사업 손익에서 질적인 차이가 감지된다. 우선 Ford의 1Q24 전기차 조정 EBIT 손실 (13억달러 적자)은 1년 전 대비 두 배 가까이 커졌고, Tesla의 1Q24 영업이익 (12억 달러)도 1년 전 대비 56%나 감소했다. 그러나 Tesla의 경우, 최근 2개 분기 연속 ASP의 하락 폭이 대당 변동비 (배터리 원가 등)의 하락과 거의 동일했다는 것이 KB증권의 분석이다. 반면 Ford는 1Q24 실적 발표 컨퍼런스 콜에서, "원가 절감 속도보다 가격 인하 압박이 빠르다"라고 언급해, Tesla보다 상대적으로 더 강한 가격 인하 압력을 받고 있는 것으로 보인다.

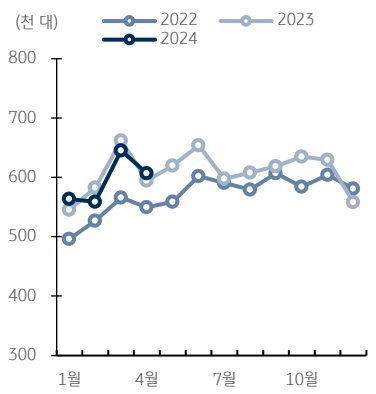
4월 현대차 내수: 판매대수 줄고 세그먼트 축소

4월 현대차의 내수 도매 판매는 63,733대로, 전년동월대비 2,927대 (4.4%) 줄었다. 근무일수의 변동을 고려한 일 평균 판매대수를 기준으로 하면 8.9% 줄어든 것이다. 판매가 가장 많이 늘어난 모델은 Santa Fe (+3,073대, 이하 YoY), Sonata (+2,463대), Staria (+1,437대) 등이며, Grandeur (-2,912대), Porter (-2,625대), Palisade (-2,307대) 등은 판매가 가장 빠르게 감소한 모델들이다. 4월 내수 도매 판매의 평균 세그먼트는 segment index 기준 1년 전 대비 0.8% 하락한 5.81pt를 기록했으며, 이는 3월의 5.89pt보다 1.4% 하락한 것이다.

4월 기아 내수: 판매대수 줄고 세그먼트 축소

4월 기아의 내수 도매 판매는 47,631대로, 전년동월대비 1,683대 (3.4%) 줄었다. 지난해 4월 대비 근무일수의 변동을 고려한 일 평균 판매대수를 기준으로 하면 8% 줄어든 것이다. 판매가 가장 많이 늘어난 모델은 Sorento (+1,030대, 이하 YoY), Seltos (+906대), Sportage (+897대) 등이며, K8 (-2,023대), EV6 (-1,658대), Bongo (-854대) 등은 판매가 가장 빠르게 감소한 모델들이다. 4월 내수 도매 판매의 평균 세그먼트는 segment index 기준 1년전 대비 0.2% 하락한 6.77pt를 기록했으며, 이는 3월의 6.87pt보다 1.5% 하락한 것이다.

최근 3년 현대차그룹 글로벌 도매 판매



자료: 현대차, 기아, KB증권

4월 현대차그룹 완성차 판매속보

표 1. 현대차그룹 4월 도매 판매대수 및 각종 비교

(대, YoY)	2024년 4월			전년동월대비 (%)			전월대비 (%)			KB 증권 기존 예상 대비 (%)		
	현대차	기아*	그룹 합산	현대차	기아	그룹 합산	현대차	기아	그룹 합산	현대차	기아	그룹 합산
내수	63,733	47,631	111,364	-4.4	-3.4	-4.0	+2.0	-3.0	-0.2	+4.0	+4.4	+4.2
해외	282,107	213,391	495,498	+5.2	+1.6	+3.6	-9.2	-4.3	-7.2	-1.3	-0.1	-0.8
글로벌	**345,840**	**261,022**	**606,862**	**+3.3**	**+0.6**	**+2.1**	**-7.4**	**-4.0**	**-6.0**	**-0.4**	**+0.7**	**+0.1**

자료: Dart, KB증권

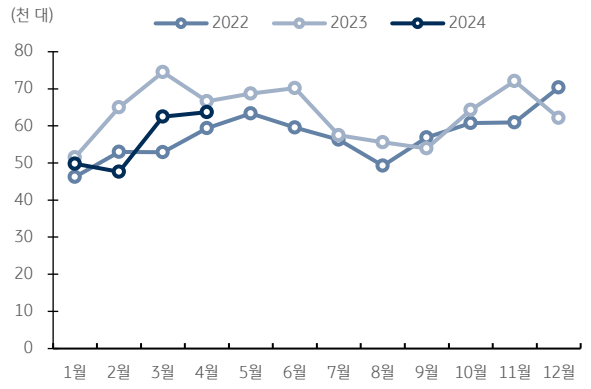
주: 기아의 특수차량 판매는 내수와 해외 판매에 배분되어 있음

표 2. 현대차그룹 4월 내수 도매 판매 (모델별)

현대차	2024년 4월	2023년 4월	전년동월대비 대수	전년동월대비 %	기아	2024년 4월	2023년 4월	전년동월대비 대수	전년동월대비 %
Veloster	-	-	+0	N/A	Morning	1,421	2,164	-743	-34.3
Avante	5,806	5,278	+528	+10.0	Ray	4,460	4,158	+302	+7.3
Sonata	4,695	2,232	+2,463	+110.3	K3	1,336	670	+666	+99.4
Ioniq 6	421	1,316	-895	-68.0	K5	3,168	2,739	+429	+15.7
Grandeur	7,085	9,997	-2,912	-29.1	K8	1,988	4,011	-2,023	-50.4
Casper	3,549	3,420	+129	+3.8	Stinger	-	61	-61	-100.0
Venue	295	449	-154	-34.3	K9	253	422	-169	-40.0
Kona	2,736	4,048	-1,312	-32.4	Niro	1,938	2,595	-657	-25.3
Tucson	4,262	4,112	+150	+3.6	EV6	1,036	2,694	-1,658	-61.5
Ioniq 5	1,584	2,123	-539	-25.4	EV9	174	-	+174	N/A
Nexo	252	327	-75	-22.9	Seltos	5,025	4,119	+906	+22.0
Santa Fe	5,847	2,774	+3,073	+110.8	Sportage	7,179	6,282	+897	+14.3
Palisade	1,789	4,096	-2,307	-56.3	Sorento	7,865	6,835	+1,030	+15.1
Staria	4,844	3,407	+1,437	+42.2	Mohave	257	483	-226	-46.8
Porter	6,443	9,068	-2,625	-28.9	Carnival	6,879	6,481	+398	+6.1
Bus	593	546	+47	+8.6	Bongo	4,404	5,258	-854	-16.2
Truck	1,748	1,280	+468	+36.6	버스	122	114	+8	+7.0
G70	151	379	-228	-60.2	특장	-	-	+0	N/A
G80	4,966	4,573	+393	+8.6	군수	126	228	-102	-44.7
G90	829	1,023	-194	-19.0					
GV60	88	530	-442	-83.4					
GV70	1,666	2,766	-1,100	-39.8					
GV80	4,084	2,916	+1,168	+40.1					
내수 판매 계	**63,733**	**66,660**	**-2,927**	**-4.4**	**내수판매계**	**47,631**	**49,314**	**-1,683**	**-3.4**
해외 판매 계	**282,107**	**268,230**	**+13,877**	**+5.2**	**해외판매계**	**213,391**	**210,083**	**+3,308**	**+1.6**
완성차 계	**345,840**	**334,890**	**+10,950**	**+3.3**	**완성차 계**	**261,022**	**259,397**	**+1,625**	**+0.6**

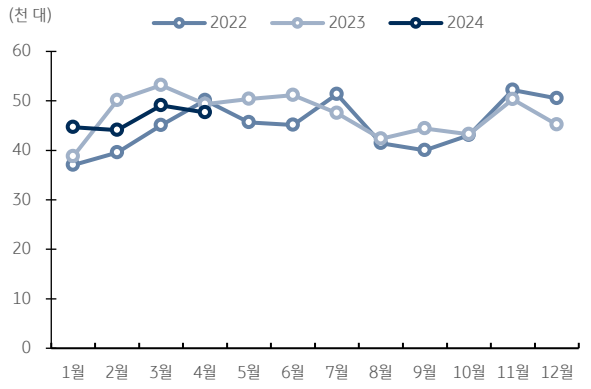
자료: Dart, KB증권

그림 1. 월별 현대차 내수 도매 판매 추이



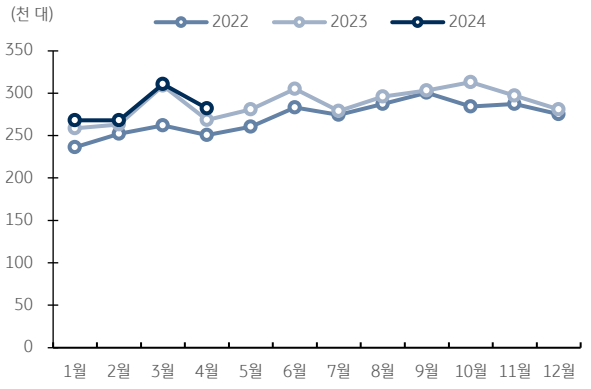
자료: Dart, KB증권

그림 2. 월별 기아 내수 도매 판매 추이



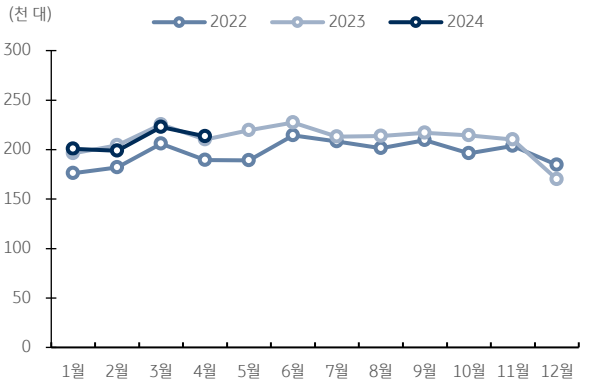
자료: Dart, KB증권

그림 3. 월별 현대차 해외 도매 판매 (중국 포함) 추이



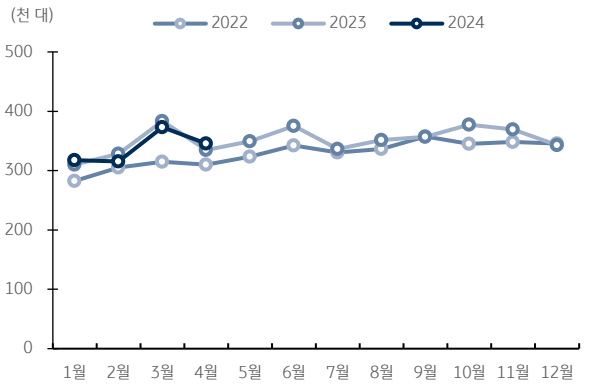
자료: Dart, KB증권

그림 4. 월별 기아 해외 도매 판매 (중국 포함) 추이



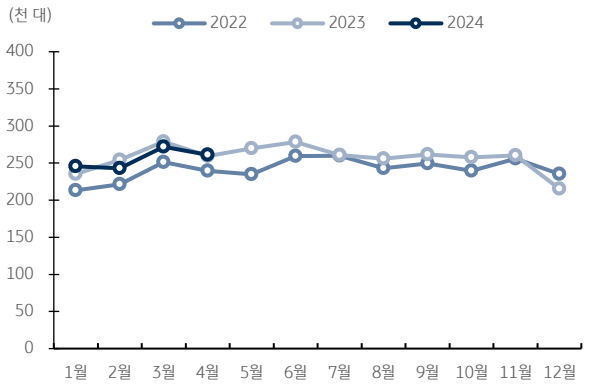
자료: Dart, KB증권

그림 5. 월별 현대차 글로벌 도매 판매 (중국 포함) 추이



자료: Dart, KB증권

그림 6. 월별 기아 글로벌 도매 판매 (중국 포함) 추이



자료: Dart, KB증권

표 3. 현대차 4월 미국 소매 판매 (모델별)

(대, %)	2024년 4월	2023년 4월	전년동월대비	
			대수	%
Elantra	10,102	13,236	-3,134	-23.7
Ioniq 5	3,702	2,323	+1,379	+59.4
Ioniq 6	1,253	890	+363	+40.8
Kona	8,273	6,831	+1,442	+21.1
Nexo	13	16	-3	-18.8
Palisade	9,142	6,959	+2,183	+31.4
Santa Cruz	2,956	3,590	-634	-17.7
Santa Fe	9,728	10,953	-1,225	-11.2
Sonata	5,348	4,689	+659	+14.1
Tucson	15,685	18,676	-2,991	-16.0
Venue	2,401	2,648	-247	-9.3
Hyundai 합산	**68,603**	**70,812**	**-2,209**	**-3.1**
Genesis	**5,508**	**5,602**	**-94**	**-1.7**
합산	**74,111**	**76,414**	**-2,303**	**-3.0**

자료: Hyundai Motor America, KB증권

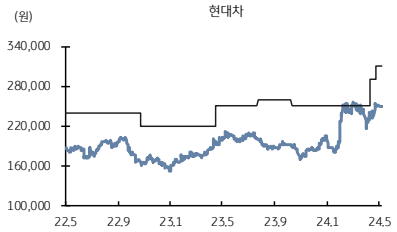
표 4. 기아 4월 미국 소매 판매 (모델별)

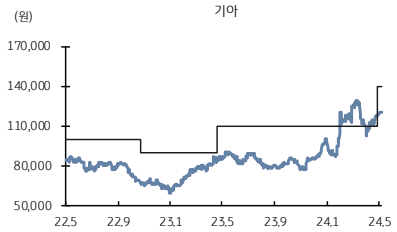
(대, %)	2024년 4월	2023년 4월	전년동월대비	
			대수	%
EV9	1,572	-	+1,572	N/A
EV6	2,051	1,241	+810	+65.3
Rio	83	2,792	-2,709	-97.0
Forte	12,360	11,182	+1,178	+10.5
K5	333	5,035	-4,702	-93.4
Stinger	-	963	-963	-100.0
Soul	5,708	6,590	-882	-13.4
Niro	3,031	2,999	+32	+1.1
Seltos	5,672	5,428	+244	+4.5
Sportage	13,739	13,426	+313	+2.3
Sorento	8,668	6,965	+1,703	+24.5
Telluride	8,949	8,555	+394	+4.6
Carnival	3,588	3,029	+559	+18.5
Total	**65,754**	**68,205**	**-2,451**	**-3.6**

자료: Kia America, KB증권

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)





현대차 (005380)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
22-04-25	Buy	강성진	240,000	-22.82	
22-10-24	Buy	강성진	220,000	-22.39	-9.59
23-04-18	Buy	강성진	250,000	-19.11	-16.00
23-07-24	Buy	강성진	260,000	-26.92	-22.88
23-10-11	Buy	강성진	250,000	-17.68	2.20
24-04-11	Buy	강성진	290,000	-16.93	-12.93
24-04-25	Buy	강성진	310,000		

기아 (000270)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
22-04-29	Buy	강성진	100,000	-20.97	
22-10-25	Buy	강성진	90,000	-21.32	-3.78
23-04-20	Buy	강성진	110,000	-16.82	16.82
24-04-20	1년 경과 이후			5.82	4.64
24-04-29	Buy	강성진	140,000		

종목명	인수 합병 업무관련	1년이내 IPO	BW/CB/EB 인수계약	유상증자 모집주선	주식 등 1% 이상보유	자사주 취득/처분	주식/파생 등 유동성공급	ETF 설정/해지	ELW 발행/유동성공급	채무이행 보증	계열사 관계	공개매수 사무관련
현대차									○			
기아							○		○			

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며,
외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자등급 비율 (2024. 03. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
87.6	12.4	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과

비고: 2017년 4월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 4월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 4월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.