ISSUE & PITCH

6 Dec. 2024

유지웅 자동차 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

자동차 (Overweight)

11월 판매: EV캐즘 돌파를 앞두다

Issue

11월 완성차 도매판매 업데이트 및 투자의견 점검

Pitch

현대차와 기아의 11월 글로벌 도매판매는 각각 YoY -3.7%, +0.8% 기록. 전년대비로는 성장기조가 지연되고 있으나, 전분기 대비로 4Q24는 양사 평균 3~4만대 이상 물량증가 기대. EV판매는 양사가 각각 2만대, 1.8만대를 기록했으며, 기아는 대중화 모델 투입으로 인한 캐즘 돌파의 시작시점 도래

Rationale

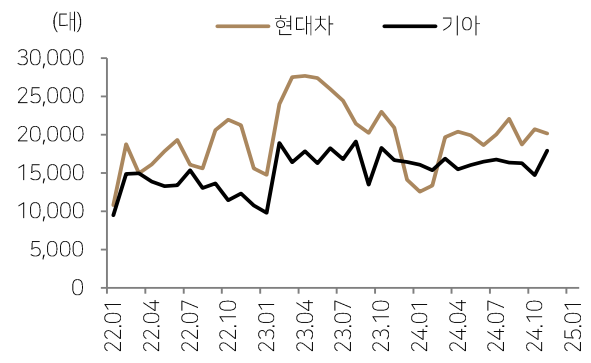
- 현대차와 기아의 11월 글로벌 도매판매량은 각각 35.5만대(YoY -3.7%), 26.2만대(YoY +0.8%) 기록. 3Q24에 각사의 물량공백 해소가 나타나기 시작. 기아의 경우 쏘렌토/카니발 생산량 증가 및 EV차량 생산 증가 확인

- 양사의 투자포인트는 점진적으로 총 글로벌 판매량에서 EV판매량으로 회귀 중. 2025년부터는 글로벌 EV생산/판매 본격화가 예상되며, 최근 EV3의 수출물량 급증에서 확인되고 있음. 2025년에도 양사의 글로벌 총 판매량은 각각 YoY +3~4% 이내가 될 가능성이 크나, EV의 경우 YoY +31%, 25년부터 3년간 CAGR +42%의 급성장 기대(24년은 -1.7%)

- 현대차와 기아의 11월 EV판매량은 각각 2.0만대(YoY -3.8%). 1.8만대(YoY +7.4%). 전체 판매대비 Mix는 현대차가 5.7%, 기아가 6.8%를 기록. 2025년 및 2026년 그룹평균 Mix는 7.9%, 11.6% 수준 기대

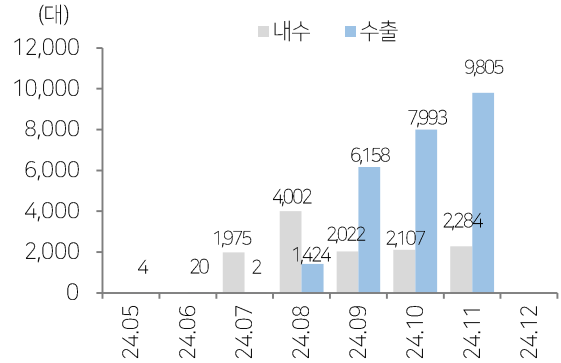
- 12월에 들어서는 EV3의 해외도매판매 인식이 본격화되며 현대차와의 EV판매 볼륨 격차를 더 줄이기 시작할 것. 10월 및 11월 EV3의 수출볼륨은 각각 7,993대, 9,805대이며, 현재 기준 현대차그룹내 최대 생산볼륨 기록. **수출물량 중 11월에 도매판매 인식은 약 3천대 미만으로 추정되며, 따라서 12월 기아의 총 EV 도매판매량은 2만대 돌파 기대**

11월 현대기아 전기차 판매량: 캐즘 돌파 시도 시작



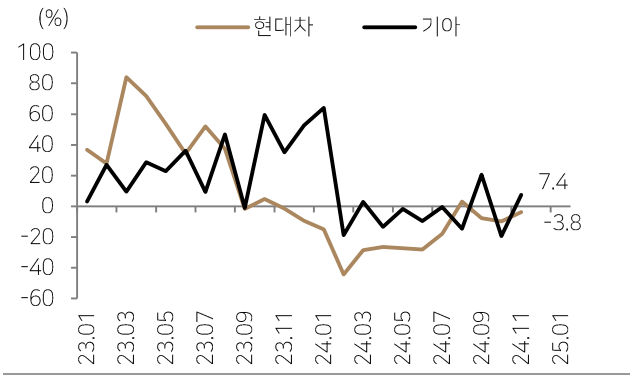
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

기아 EV3판매: 수출물량 폭발적인 성장시작, 12월 대호조 예고



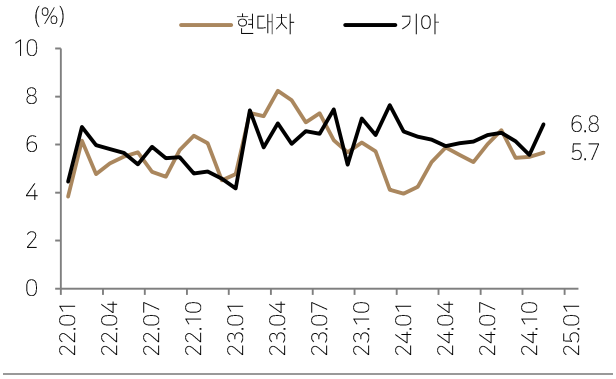
Source: 기아, 다올투자증권

Fig. 1: 현대기아 EV YoY 증가율: 캐즘 돌파 임박



Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 2: 현대차/기아 EV Mix: 기아 EV3 효과 시작



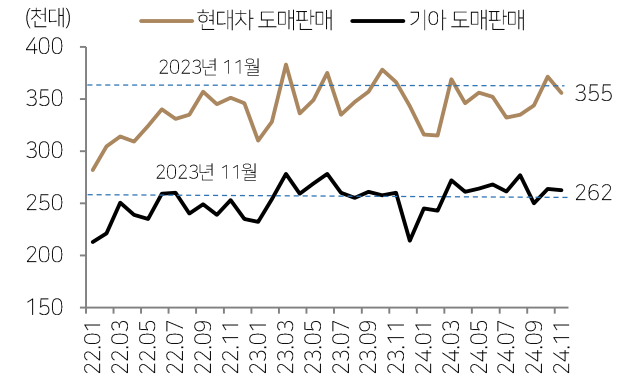
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 3: 현대/기아 11월 판매실적: 각각 글로벌 YoY -3.7%/+0.8% 기록

구분	Nov-24	Nov-23	YoY	Oct-24	MoM	2024 YTD	2023 YTD	YoY
현대차								
국내	63,170	72,058	-12.3	64,912	-2.7	643,687	699,905	-8.0
해외	292,559	297,298	-1.6	313,003	-6.5	3,165,737	3,173,819	-0.3
글로벌 계	355,729	369,356	-3.7	377,915	-5.9	3,809,424	3,873,724	-1.7
기아								
국내	48,192	50,322	-4.2	46,410	3.8	495,814	520,659	-4.8
해외	214,234	210,041	2.0	218,934	-2.1	2,351,346	2,351,569	-0.0
글로벌 계	262,426	260,363	0.8	265,344	-1.1	2,847,160	2,872,228	-0.9

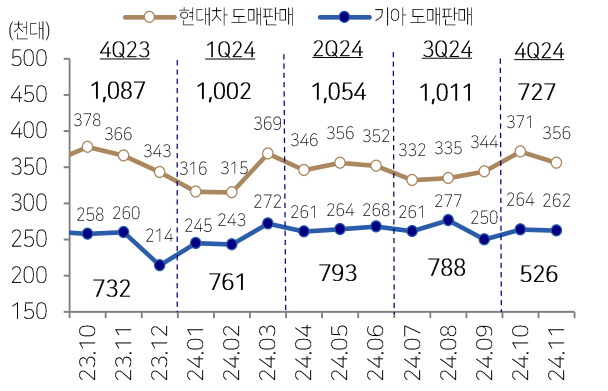
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 글로벌 월별 도매판매: 11월 현대/기아 -3.7%/+0.8%



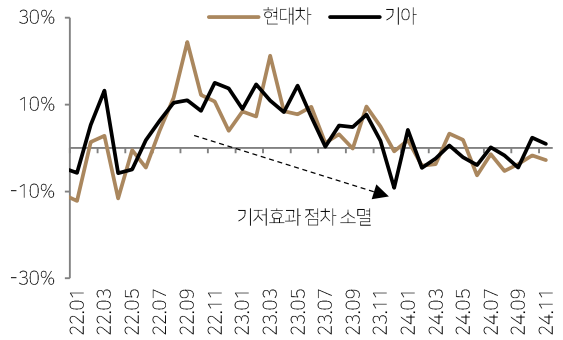
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 5: 분기별 글로벌 도매판매: 4Q24, QoQ +5% 수준 가능



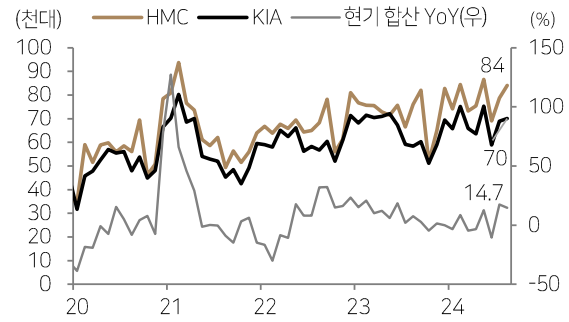
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 6: 현대차/기아 글로벌 도매판매 증가율: 전년대비 성장 지연, 다만 4분기 물량은 증가 기대



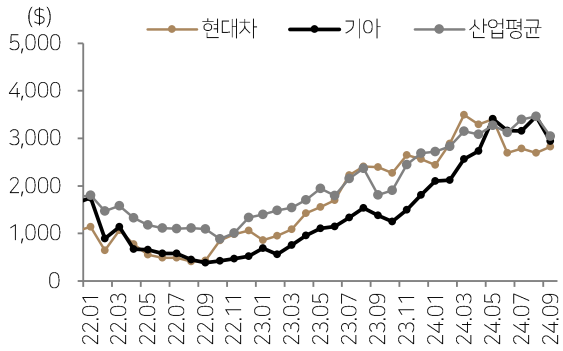
Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

Fig. 7: 현대/기아 미국 판매: 합산기준 YoY +14.7%



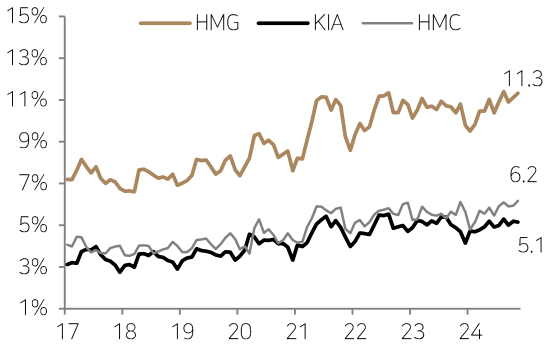
Source: Marklines, 다올투자증권

Fig. 8: 미국 인센티브 추이



Source: Motor Intelligence, Autonews, 다올투자증권

Fig. 9: 미국 시장 M/S 추이: 현대기아 합산 11.3%



Source: Marklines, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 85.4%	HOLD : 14.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

www.daolsecurities.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.