

자동차/부품(Overweight)

현대차그룹 국내 전동화 투자 재확인

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

2023.04.12

- 현대차그룹 “2030년까지 8년간 국내 전기차 투자 총 24조원 계획” 재확인
- 투자 계획에 있어 기존 발표 대비 추가 증액 제한적이었다는 점 고려 시, 단기 급등분에 대한 일부 되돌림 가능성 있다는 판단
- 실적 대비 주가 상승 제한되며 자동차 업종 할인을 확대. 실적 펀더에 기반하여 1H23 완성차 => 2H23 부품주 위주 투자전략 유효

기아, 화성시 오토랜드(AutoLand) 전기차 전용 공장 기공식 개최

정의선 회장, 송호성 사장, 윤석열 대통령 참석하여 행사 진행. 해당 전기차 공장은 2H25 가동을 목표로 3만평 부지에 1조원을 투자, 연산 최대 15만대 Capa 확보할 계획 (양산시점 10만대). 2025년 출시 계획인 Mid-Size PBV(목적 기반 모빌리티) 라인업의 첫 모델인 SW(프로젝트명)를 생산할 계획이며, 기존 컨베이어 시스템에 셀 방식 제조 공정을 도입하여 고객 니즈에 따라 커스텀 된 차량 생산 예정. 이를 위해 HMG의 스마트팩토리 브랜드인 이포레스트(E-FOREST) 기술 및 머신러닝/AI 기술 활용한 자동화/지능화 공정 기술 적용 계획

현대차그룹 국내 전동화 투자 규모 재확인

당일 기아 송호성 사장은 “2030년까지 8년간 국내 전기차 분야에 총 24조원을 투자할 계획”이라 언급. 현대/기아의 중장기 투자 계획 감안 시, 기존 투자 규모를 재확인할 수 있었던 언급이라는 판단. 2022/05/24일, 현대차그룹은 2025년까지 4년간 국내에 63조원의 투자 계획을 밝히며 전동화 부문에 16.2조원의 투자 계획을 발표한 바 있음. 금번 기공식 발표를 통해 연평균 3~4조원 국내 전동화 투자가 중장기적으로 지속될 것임을 재차 확인. 관련 투자 집행을 통해 2030년 국내 전기차 생산 151만대(수출 92만대), 글로벌 전기차 생산량을 364만대로 확대하여 전기차 판매 글로벌 3위를 달성한다는 계획. 참고로, 2023년 현대차/기아의 친환경차(BEV+PHEV) 판매 목표는 각각 33만대/25만대(합산 58만대) 규모임

투자 발표 기대감에 당일 업종 합산 시총 +3.9% 상승(코스피 대비 +2.5pt Outperform)

현대차그룹 기공식 및 투자 발표 기대감에 자동차 업종 주가 호조. 특히, 현대차그룹 투자/Capex 확대 수혜주 중심 급등세 두드러지는 모습(현대위아 +16.0%/현대오토에버 +10.7%/화신 +6.6%/에스엘 +5.6%). 투자 계획에 있어 기존 발표 대비 추가 증액 제한적이었다는 점 고려 시, 단기 급등분에 대한 일부 되돌림 가능성 있다는 판단. 하지만, 최근 국내 자동차 업종 실적 추정 상승 대비 주가 상승 제한되었다는 점에서 코스피 대비 밸류에이션 할인율은 더욱 커진 상황(자동차 업종 12M Fwd PER 5.1배 vs 코스피 13.0배). 1H23 완성차 중심 실적 펀더멘털 기반으로 주가 호조 예상하며, 하반기로 가면서 실적 개선 본격 가시화되는 부품주로의 비중확대 전략 지속 유효할 전망

커버리지 내 완성차(현대차/기아) 최선호주 제시. 단기 부품주 내에서 윤임 하락에 따른 실적 개선 가시성 가장 높은 현대 모비스 추천하며, 테슬라 1Q23 실적발표(현지시간 4/19일) 기점으로 만도에 대한 관심도 높여야 한다는 판단

표 1. 현대차그룹 부문별 전동화/국내 투자비중 추정

(단위: 조원)

	'22A	'23E	'24E	'25E	'26E	'27E	'28E	'29E	'30E	'23~30년 합산	전동화	국내
합산	13.7	16.5	18.1	19.0	17.1	16.6	16.8	16.1	16.4	150.3	31.0	23.3
현대차	8.5	10.5	11.2	11.9	10.8	10.4	10.6	9.9	10.2	94.0	19.4	14.6
R&D	3.5	4.2	4.3	4.3	4.4	4.4	4.5	4.7	4.7	39.0		
CAPEX	3.9	5.6	5.3	5.7	5.0	4.5	4.6	3.8	4.1	42.5		
전략투자	1.1	0.7	1.6	1.9	1.4	1.5	1.5	1.4	1.4	12.5		
기아	5.2	6.0	6.9	7.1	6.3	6.2	6.2	6.2	6.2	56.3	11.6	8.7
R&D	2.2	2.5	2.7	2.7	2.6	2.7	2.7	2.7	2.7	23.5		
경상	1.6	2.6	3.5	3.5	2.9	2.7	2.7	2.7	2.7	24.9		
지분투자	1.4	0.9	0.7	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	7.9		

주1) 현대차 2022년 OD, 기아 2023년 OD 중장기 투자계획 참고

주2) 기아 투자계획은 2027년까지 제공, 2028~30년 숫자는 2027년 투자 규모 유지 가정

주3) 현대차 전동화 투자금액 19.4조원, 기아 미래투자 비중 45%(대부분 전동화) 감안하여 기아 전동화부문 투자비중 23% 추정

주4) 2022년 기아 국내 투자비중 75% 수준인 점 감안하여 국내 비중 추정

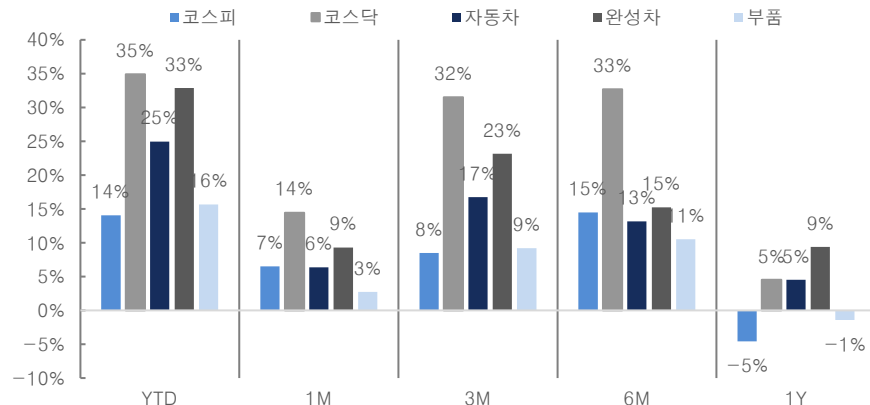
자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

표 2. 현대차그룹 2022~25년 국내 투자계획(2022.05 월 발표 내용)

구분	사업 내용	투자금액
전동화/ 친환경	순수 전기차(BEV), 수소전기차, 플러그인 하이브리드 기술 우위 확보 등 고도화 - PBV 전기차 전용공장 신설, 내연기관차와 전기차 혼류생산, 전기차 전용 라인 증설 - 전동화 핵심부품/선행기술/고성능제품 개발, 외부와 협업으로 초고속 충전기 5,000기 구축 - 차세대 수소 모빌리티 개발, 연료전지 시스템과 전용부품 효율개선 및 원가절감 기술 개발 - 수소 관련 원천기술 및 요소기술 강화 위한 외부 스타트업에 투자 - 전기차 및 수소 모빌리티 관련 연구시설 및 인프라 확충	16.2조
신기술/ 신사업	미래 신기술 개발 및 신사업 체계적 추진 - 로보틱스 : 차세대 웨어러블 로봇, 서비스 로봇, 모바일 로봇 기술 및 모델 개발 - AAM : UAM/RAM 기체 개발 및 핵심 기술 내재화, 인프라 조성, 비즈니스 모델 구체화 - 커넥티비티 : OTA, 제어기 통합, 음성 인식, 위치 기반 서비스 등 소프트웨어 기술 고도화 - 자율주행 : 레벨4 자율주행 요소기술 개발, 로보택시 및 로보셔틀 도심 실증사업 등 - 모빌리티 서비스 : PBV, 로보트럭, 셔틀 등 모빌리티 서비스 디바이스 콘셉트 및 실물 개발 - AI : 다양한 미래 신사업 뒷받침하는 소프트웨어 기술 내재화	8.9조
기존 사업	내연기관 차량의 상품성과 고객서비스 향상 - 내연기관 제품 라인업 최적화, 내연기관 부품 품질향상 집중 - 장비 및 설비 증설과 생산라인 효율화 등 안정적 생산 위한 인프라 확충 - 기존 시설 투자 및 생산/판매 경쟁력 우위 유지	38.0조
투자금액 합계		63.1조

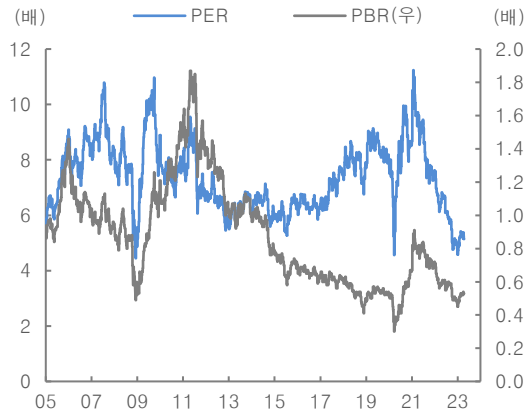
자료: 현대차그룹, 대신증권 Research Center

그림 1. 업종별 기간 수익률: YTD 자동차업종 수익률 코스피 대비 +11%포인트 아웃퍼폼



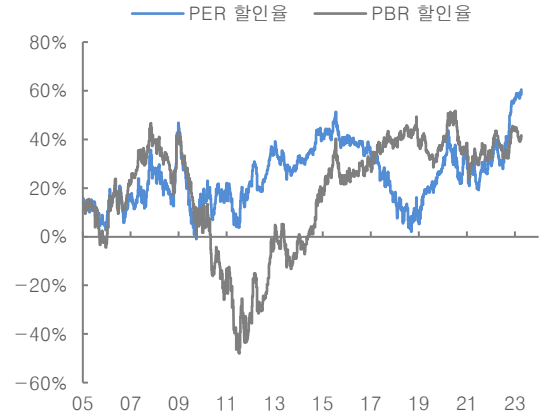
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대차 친환경차 판매: 23년 33만대 목표



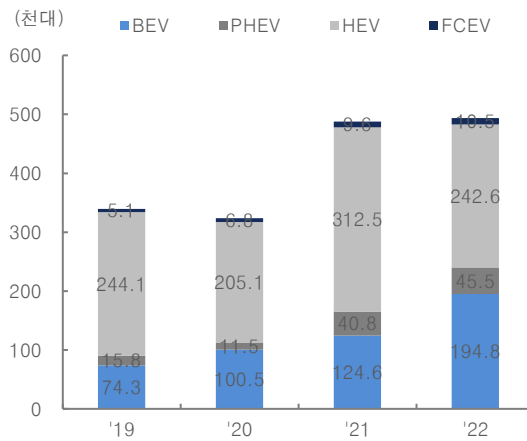
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 기아 친환경차 판매: 23년 25만대 목표



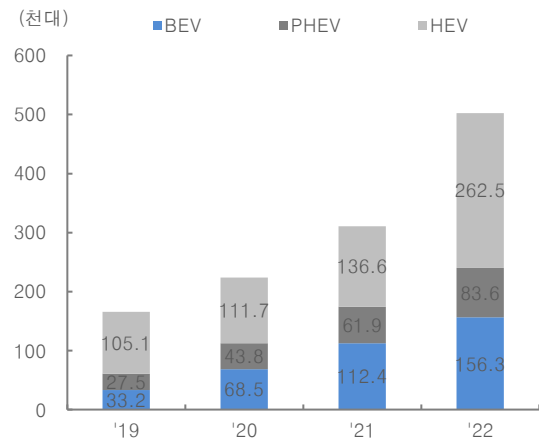
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대차 친환경차 판매: 23년 33만대 목표



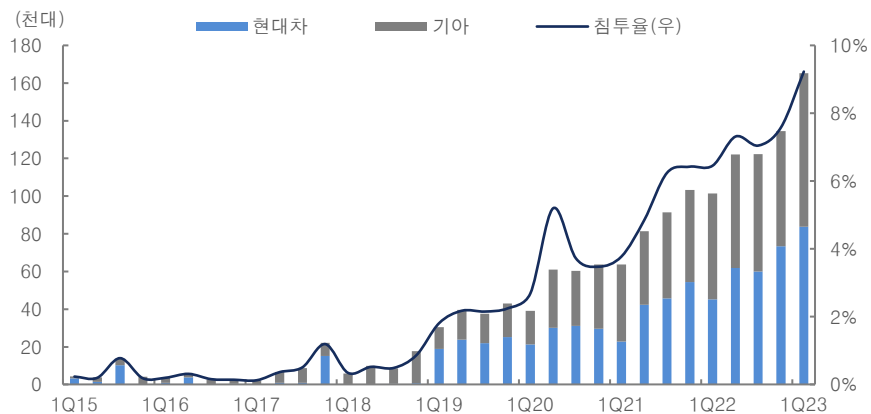
주: 친환경차 판매 목표는 BEV+PHEV 기준
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

그림 4. 기아 친환경차 판매: 23년 25만대 목표



주: 친환경차 판매 목표는 BEV+PHEV 기준
자료: 기아, 대신증권 Research Center

그림 5. 현대차/기아 친환경차(BEV+PHEV) 판매 및 침투율(판매비중)



자료: 현대차, 기아, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

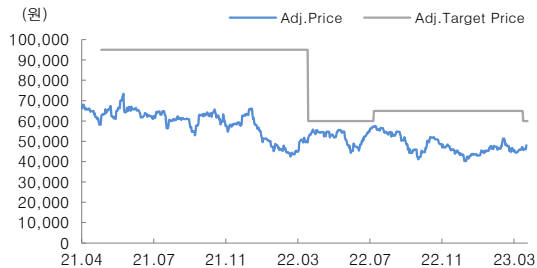
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	6.8%	0.0%

(기준일자: 20230409)

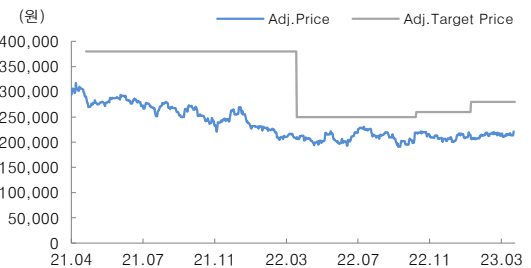
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대차(005380) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	230412	221019	220711	220413	211023	210423
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	250,000	220,000	240,000	210,000	300,000	300,000
과리율(평균%)		(22.85)	(21.15)	(13.79)	(34.98)	(26.15)
과리율(최대/최소%)		(12.68)	(15.83)	(9.76)	(27.17)	(18.83)

기아(000270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

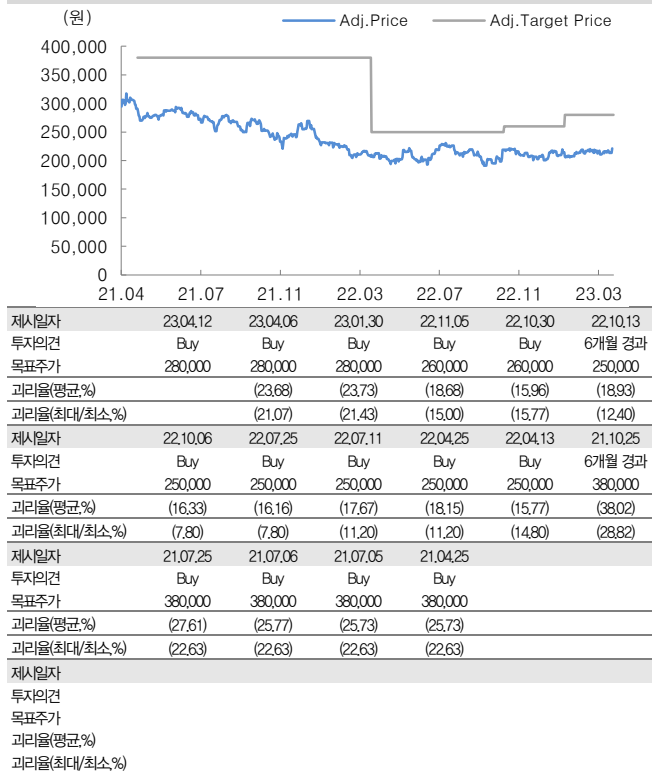


제시일자	230412	230406	230130	221105	221019	220805
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	110,000	110,000	110,000	120,000
과리율(평균%)		(34.37)	(36.31)	(40.90)	(39.11)	(34.85)
과리율(최대/최소%)		(32.00)	(26.09)	(36.45)	(37.82)	(31.25)

제시일자	220725	220711	220616	220602	220502	220426
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	90,000	90,000	90,000	90,000
과리율(평균%)	(33.22)	(33.05)	(9.98)	(8.39)	(8.09)	(10.79)
과리율(최대/최소%)	(31.25)	(31.58)	(4.11)	(4.11)	(4.11)	(6.89)

제시일자	220413	220123	210723	210706	210705	210423
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	90,000	120,000	120,000	110,000	110,000	110,000
과리율(평균%)	(12.61)	(37.35)	(30.20)	(21.95)	(22.30)	(22.37)
과리율(최대/최소%)	(11.00)	(31.67)	(26.58)	(16.82)	(16.82)	(16.82)

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



HL만도(204320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

