

현대차(005380.KS)

지난 계획 복기와 신규 계획의 시사점

자동차/부품/타이어 담당 문용권 T.02)2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

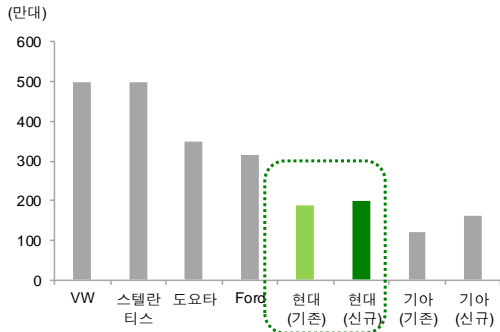
글로벌 EV 판매 목표 2026년 94만대(+12% 상향) & 2030년 200만대 (+7% 상향) & M/S 목표는 미제시

- 지난해 밝혔던 목표 대비 2030년 EV 판매 목표를 미국 +25% 상향, 유럽 +6% 상향, 기타 +4% 상향, 한국 -17% 하향. IRA 시행에 따라 미국 판매 목표를 가장 크게 올리고, 내수 목표를 하향한 것이 특징. (지난 4월 2023 CID를 통해 기아가 2026년과 2030년 EV 목표를 +25%, +33% 상향한 만큼 현대차 목표 상향은 예상되었음)
- 2030년 글로벌 EV 점유율 목표 미제시(기존 7%). 지난 1년간 미국 IRA 시행과 더불어 유럽 2035년 내연기관 차량 퇴출 결정(탄소중립 연료를 사용하는 내연기관 판매는 허용) 등으로 2030년 글로벌 EV 시장 전망치를 상향한 것으로 판단. 지난해 현대차가 예상한 2030년 글로벌 EV 시장 전망은 2,671만대였음 (187만대 & M/S 7% 기준).
- 기존과 동일한 글로벌 EV 점유율 목표 7%를 유지했을 경우, 현대차의 2030년 글로벌 EV 시장 전망치는 2,857만 대로 기존 대비 7% 상향된 것으로 보이며, 이에 따라 2030년 EV 판매 목표도 7% 상향한 것으로 판단.
- 2030년 글로벌 신차 시장이 1억대에 도달한다면 현대차가 예상하는 2030년 글로벌 EV 침투율은 30% 미만을 시사. 만약 글로벌 EV 침투율 30% 이상을 전망하고 있다면 2030년 현대차의 글로벌 EV 점유율 목표가 기존 7%에서 하향되었을 가능성도 존재함. (EV 판매 비중 목표는 2026년 18%로 +1%P 상향, 2030년 34%로 -2%P 하향)
- 아울러 2026년과 2030년 EV 판매 목표를 상향한 기아 대비 현대차의 EV 판매 목표는 상향 폭이 작는데 이는 현대차가 베트남, 인도네시아 등 EV 보급이 상대적으로 더딘 신흥국 판매 확대를 추진하고 있기 때문으로 판단.

앞으로 해나갈 일들: EV 혼류 생산 구축 & 배터리 JV 건립 및 광물 밸류체인 확보 서두를 것으로 예상

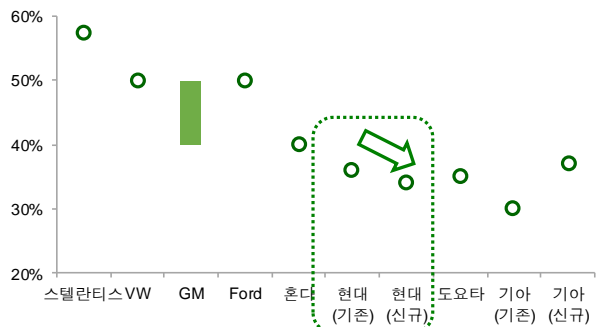
- 10개년 109조원 투자 계획(기존은 9개년 95.5조원). 전동화 투자는 연평균 3.6조원으로 기존 대비 64% 상향. 배터리 JV 설립, 충전 인프라 구축과 주요 광물 원재료 투자가 전동화 투자 계획이 확대된 주요 배경.
- 미국과 한국에 EV 전용 공장을 건립 중이나 앞으로 내연기관 차량과 EV를 함께 생산하는 혼류 생산 체계를 확대해 나갈 것임을 밝힘. 투자 부담이 적고, 이에 초기 EV 수익성을 확보할 수 있으며, 수요 변화에 따른 능동적인 생산 변화 대응이 가능하기 때문. (최근 Ford 등은 EV 공장의 초기 부담으로 EV 적자 지속 중). 단, 궁극적으로 EV 전환 투자가 필요하며, 혼류 생산에 따른 비효율성 등은 장기적으로 해결해야 할 과제가 될 것으로 판단. (2030년 EV 수익성 목표는 10% 이상으로 기존 목표와 같으며 경쟁 업체들과 유사한 수준)
- 2026년부터 한국, 미국, 유럽 공장의 EV 생산 비중을 본격 확대할 계획 (각각 24%, 37%, 30%). 이에 맞추어 2세대 EV 전기차 전용 플랫폼인 모듈러 아키텍처 개발 방식을 도입해 차량간 공용화를 확대하고, 원가를 낮출 계획.
- 주요 배터리 광물 확보에 대해서는 구체적인 계획 미발표. 최근 GM, Ford, Tesla 등이 미국, 캐나다, 호주 등에서 리튬, 니켈 계약을 통해 핵심 광물을 확보해 나가고 있는 만큼 현대차/기아도 서둘러야 할 것. EV 공장과 배터리 공장 건립은 2년 안에 가능하지만, 채산성을 확보한 리튬/니켈 광산 확보는 10여 년이 걸릴 수 있기 때문. 이에 GM은 핵심 배터리 광물 확보 여부가 2026~27년 업체간 EV 수익성에 차별화 요인이 될 것으로 지목하였음.
- 2028년 이후 전체 배터리 소요량 중 70%를 배터리 JV를 통해 설립할 계획. 현재 확보한 배터리 JV 물량은 인도네시아 연 10GWh, 미국 연 65GWh, Stellantis가 현재 북미에서 연 200GWh를 확보했고, GM이 북미에서 연 160GWh 배터리를 JV를 통해 확보한 만큼 현대차/기아도 향후 배터리 JV 설립을 서두를 것으로 예상.
- S/W 중요성 재강조 & 오픈 소스: 지난해 밝혔던 2030년 S/W 비중 30% 목표는 미제시. 자체 개발 OS 적용에서 2세대 EV 플랫폼 도입과 함께 개방형 OS 적용을 통해 서비스를 확대할 것이라고 밝힘. 개발 기간과 비용 측면에서 유리할 것이나 자동차 보안 기술의 중요성이 더욱 커질 것이며, 글로벌 S/W 업체와 협업도 증가할 것으로 판단.

도표 1. 현대차 및 주요 업체의 2030년 EV 판매 목표



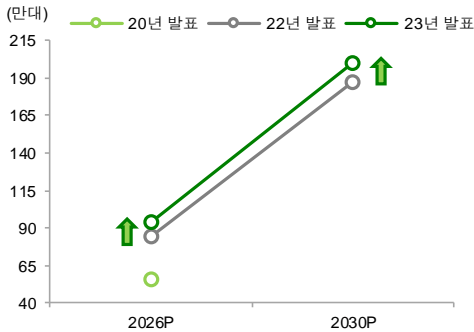
자료 : 각 사, 신영증권 리서치센터

도표 2. 현대차 및 주요 업체의 2030년 EV 판매 비중 목표



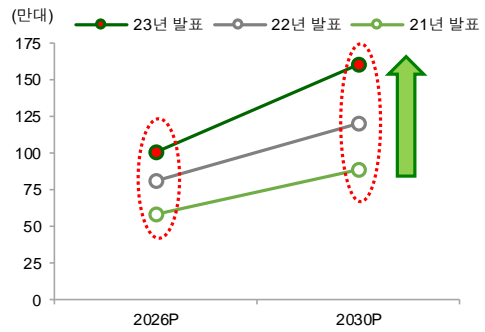
자료 : 각 사, 신영증권 리서치센터 / GM은 매출 비중 기준

도표 3. 현대차 2026년 & 2030년 글로벌 EV 판매 목표 변화 추이



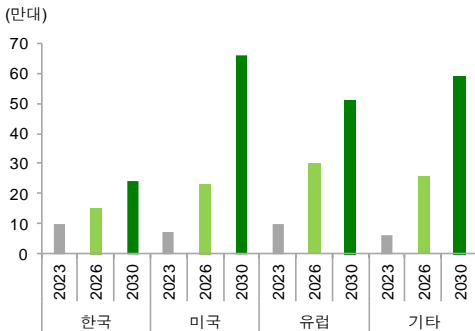
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 4. 기아 2026년 & 2030년 글로벌 EV 판매 목표 변화 추이



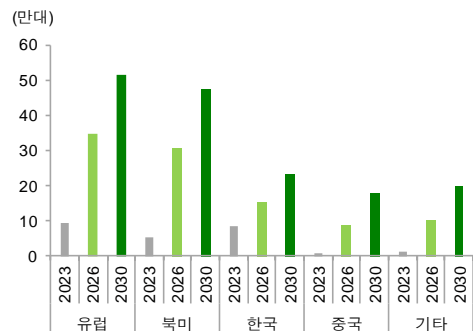
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 5. 현대차 '23년 & '26년 & '30년 지역별 EV 판매 목표



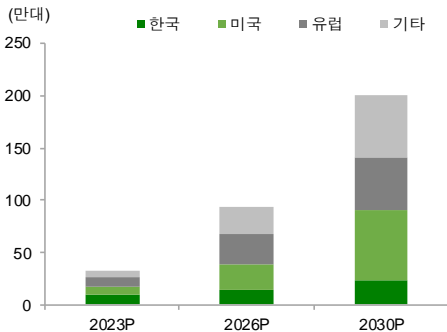
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 6. 기아 '23년 & '26년 & '30년 지역별 EV 판매 목표



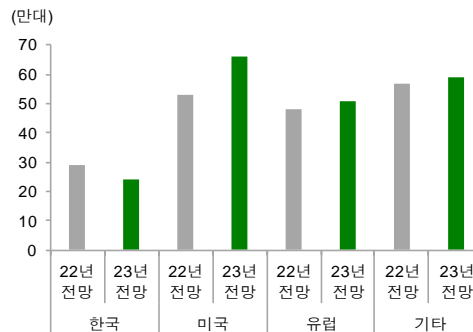
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 7. 현대차 지역별 EV 판매 목표 (CID 2023 발표 내용)



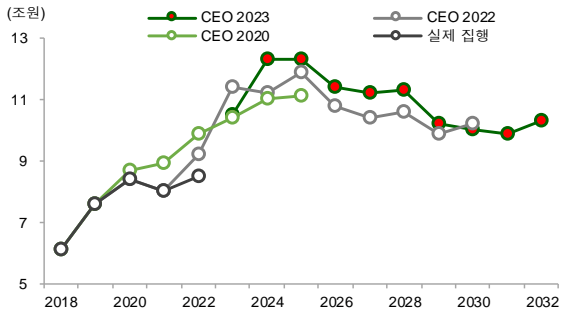
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 8. 현대차 2023년 지역 EV 판매 목표 (22년 VS 23년 계획)



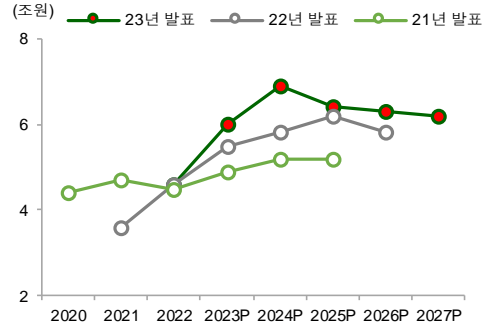
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 9. 현대차 중장기 투자 계획 변화 추이



자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 10. 기아 중장기 5개년 투자 계획 변화 추이



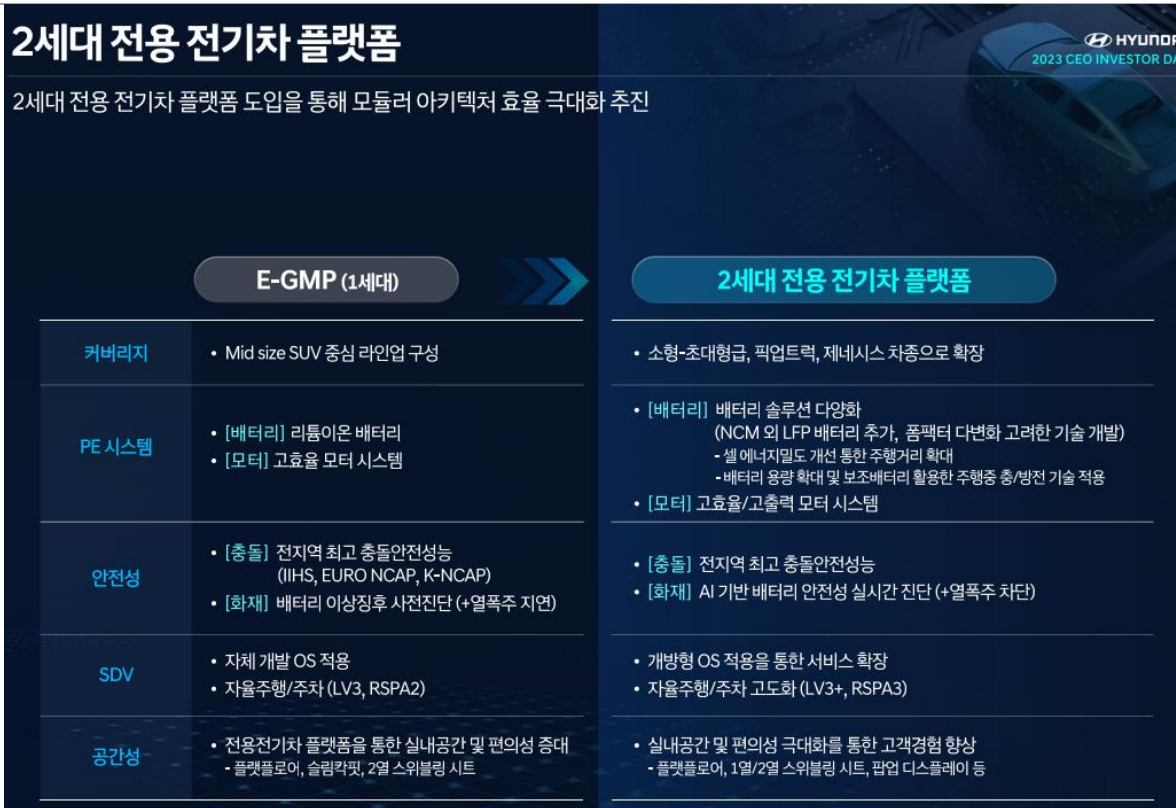
자료 : 기아, 신영증권 리서치센터

도표 11. 현대차 중장기 자본 운영 계획



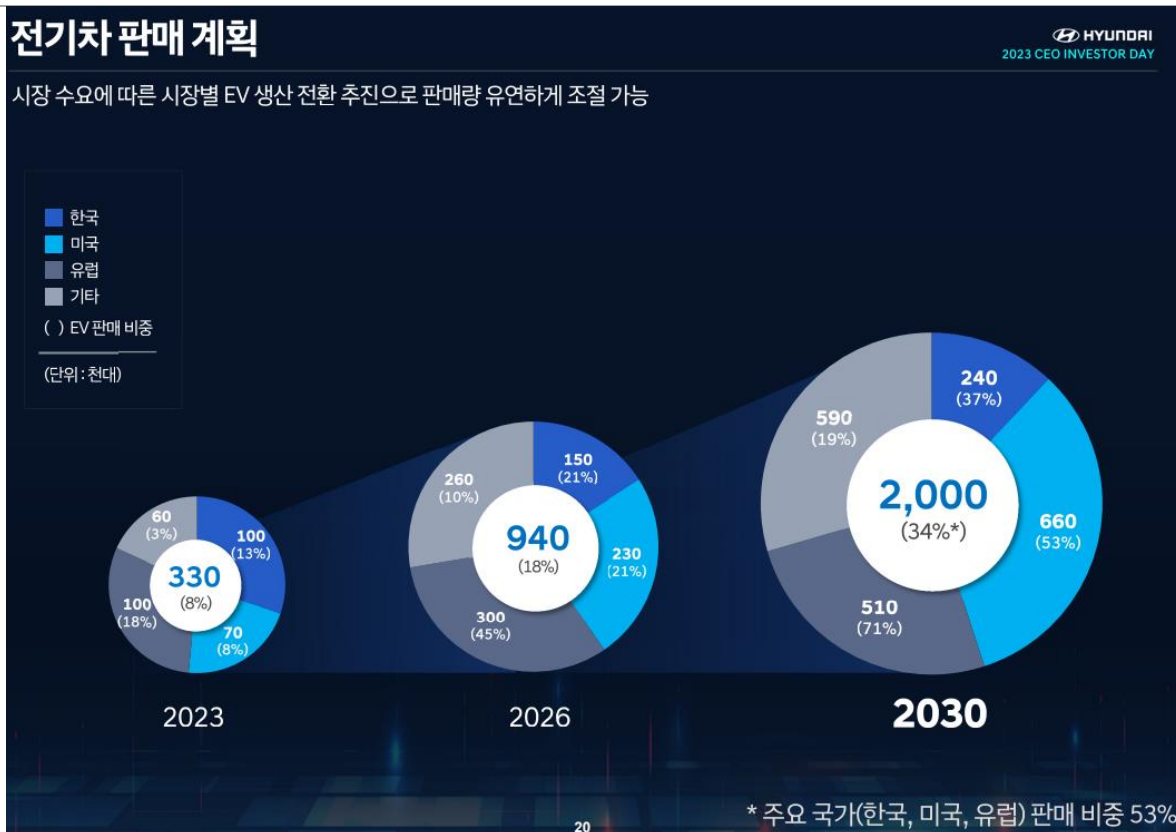
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 12. 현대차 2세대 전용 전기차 플랫폼 특징



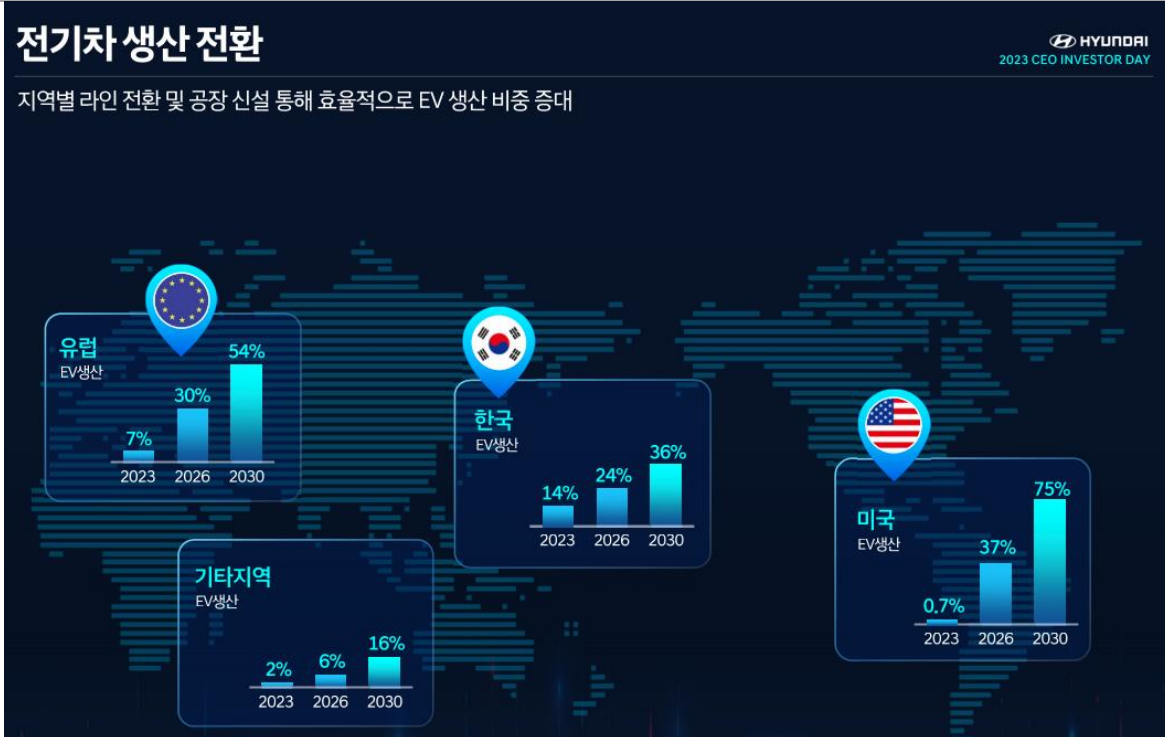
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 13. 현대차 전기차 판매 계획



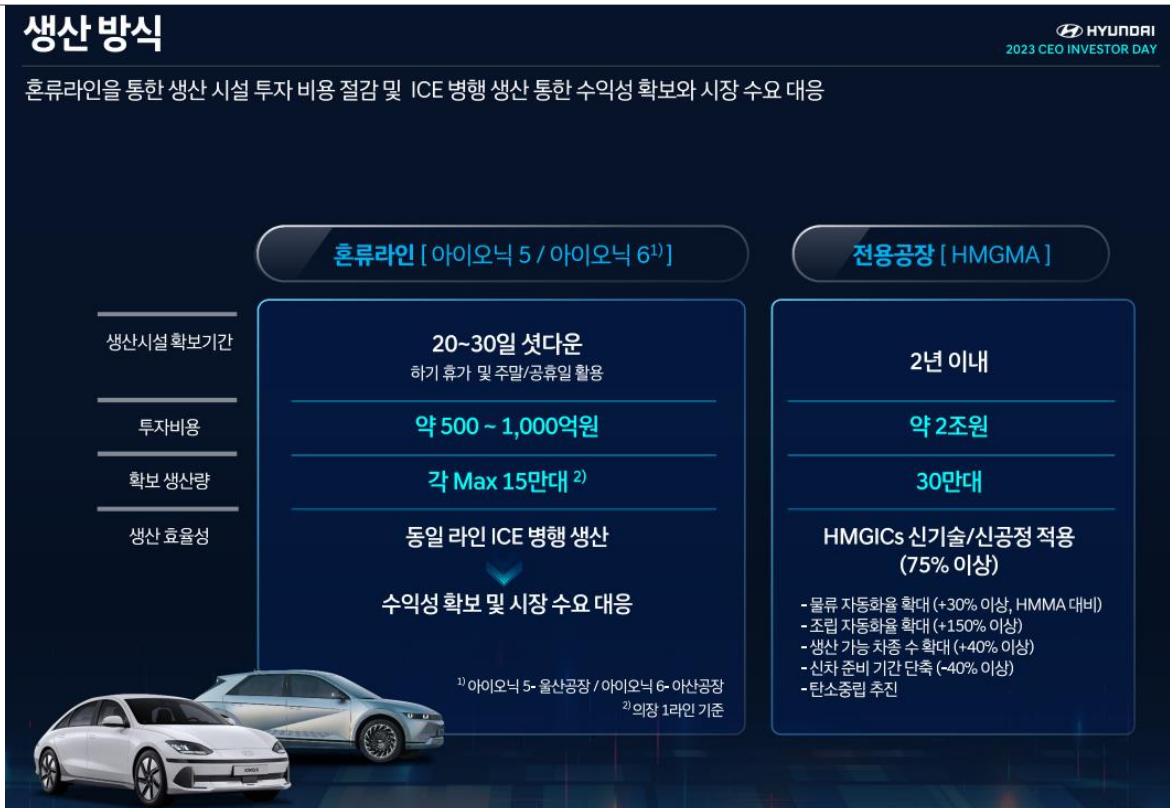
자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 14. 현대차 주요 공장별 전기차 생산 전환 계획 (전기차 생산 비중)



자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

도표 15. 현대차 EV 생산: 혼류 라인을 통한 생산 시설 투자 비용 절감



자료 : 현대차, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- 종립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감사 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일(20230331)	매수 : 87.86%	종립 : 12.14%	매도 : 0.0%

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신락 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
현대차	-	-	-	-	-	-	-	-

