

비중확대 (유지)
자동차

산업브리프 | 자동차

2013년 1월 03일

Analyst 안세환 ☎ 02-6915-5674 [shahn@ibks.com]

2013년 판매목표 초과달성의 열쇠는 국내공장 생산 증가

- 양사 12월 판매증가를 둔화는 잠재수요의 감소가 아닌 국내공장 조업일수 감소 때문
- 4분기 판매목표 현대차 달성, 기아차 소폭 하회
- 2013년 현대/기아차 판매는 수요가 아닌 공급의 문제
- 양사 합산 공장출고 증가율 3.9%은 지나치게 보수적, 초과달성은 국내공장 생산 증가 여부가 결정

Fact : 12월 판매증가를 둔화는 국내공장 조업일수 감소 때문, 4분기 판매목표 현대차 달성, 기아차 소폭 하회

현대차 12월 공장출고
39.1만대 (+5.4% YoY),
→ 4분기 판매목표 달성

현대차의 12월 글로벌 공장출고는 39.1만대로 전년동기대비 5.4% 증가했다. 1) 국내공장은 17.3만대로 전년동기대비 7.9% 감소했는데, 영업일수가 18일로 전년대비 3일 적었던 이유가 컸다. 내수는 개별소비세 인하와 신타페 효과로 7.9% 증가한 반면, 수출은 전년 기고효과와 내수시장 방어를 위한 생산물량 할당량 감소로 15.1% 감소했다. 2) 해외공장은 중국 3공장 및 브라질 신공장 판매 호조, 미국 3교대 전환으로 전년동기대비 18.9% 증가했다. 이로써 현대차의 4분기 판매는 122.5만대(+10.2% YoY)로 기존 목표치(120만대)를 초과 달성했으며, 매출반영물량만 계산 시(지분법 반영인 중국공장 물량 제외 시) 4.5% 증가했다.

기아차 12월 공장출고
22.1만대 (-3.8% YoY),
→ 4분기 판매목표 소폭 미달

기아차의 12월 글로벌 공장출고는 22.1만대로 전년동기대비 3.8% 감소했다. 1) 국내공장 판매는 12.6% 감소했는데 현대차와 마찬가지로 3일 적은 영업일수 영향이 컸고, 2) 해외공장은 중국, 미국 판매 호조로 13.0% 증가하며 견조한 판매를 이어갔다. 기아차의 4분기 출고 판매는 71.1만대(+3.8% YoY)로 기존 목표치 72만대를 소폭 하회했는데, 이는 기아차의 잠재수요 감소라기보다는 생산 차질의 문제로 판단된다. 매출반영물량만 계산 시(지분법 반영인 중국공장 물량 제외 시) +1.9% 증가했다(중국 제외 현지판매는 3% 중반 수준 예상)

Comment : 2013년 현대/기아차 판매는 수요가 아닌 공급의 문제, 양사 합산 공장출고 증가율 3.9%로 지나치게 보수적이며, 초과달성 열쇠는 국내공장 생산 증가 여부임

현대기아차 판매는 잠재수요가
아닌 공급의 문제

12월 판매 성장률 둔화/감소는 양사 잠재수요의 감소라기보다는 적은 영업일수로 인한 국내공장 생산 감소 때문이었다. 최근 엔화약세로 인해 일본차 대비 한국차 경쟁력 약화 우려가 있지만, 2013년 현대/기아차 판매는 수요가 아닌 공급의 문제라는 판단이다.

양사 합산 공장출고 증가율
3.9%는 지나치게 보수적
→ 초과달성은 국내공장 생산
증가 여부가 결정

2013년 양사 합산 글로벌 판매 목표는 741만대(3.9% YoY)로 지나치게 보수적이다. 양사 모두 주간 2교대로 인한 국내공장 생산물량을 보수적으로 계획한 가운데, 해외성장여력이 있는 현대차는 글로벌 공장출고 466만대(+5.7% YoY, 중국물량 제외 시 +3.9%), 해외공장 추가 생산여력이 크지 않은 기아차는 275만대(+1.1% YoY, 중국물량 제외 시 0.4%)로 연간 목표를 제시했다. 만약 현 계획 수준(-2~0%)으로 국내공장 생산이 진행된다면 대당인건비 상승이 원가율 개선에 부담으로 작용할 가능성이 크다. 3월 주간 2교대 시행 이후 국내공장 물량 증가 여부는 올해 양사의 원가율을 결정하는 핵심이자, 판매실적 초과달성 여부를 결정짓는 주 요인이 될 것으로 판단된다.

표 1. 현대차 12월 글로벌 판매실적 (공장출고 기준)

(단위 : 천대, %)

	12/12	11/12	12/11	YoY	MoM	12.4Q	11.4Q	YoY	2012	2011	YoY	2013 Plan	YoY
총판매	391	371	420	5.4%	-7.0%	1,225	1,111	10.2%	4,408	4,061	8.6%	4,660	5.7%
본사	173	187	179	-7.9%	-3.7%	526	535	-1.8%	1,909	1,886	1.2%	1,880	-1.5%
내수	63	58	62	7.9%	2.4%	186	172	8.2%	668	682	-2.2%	668	0.1%
수출	110	129	118	-15.1%	-6.9%	340	363	-6.6%	1,242	1,204	3.1%	1,212	-2.4%
해외공장	218	184	241	18.9%	-9.4%	699	576	21.4%	2,499	2,175	14.9%	2,780	11.2%
HMI(India)	48	49	56	-2.5%	-14.2%	162	154	5.1%	641	616	4.2%	630	-1.8%
HAOS(Turkey)	6	9	9	-30.0%	-24.6%	22	24	-7.3%	86	91	-5.9%	90	4.8%
BHMC(China)	88	64	91	38.2%	-2.8%	260	188	38.2%	856	740	15.7%	990	15.7%
HMMMA(US)	25	21	33	14.7%	-24.5%	94	80	18.4%	361	339	6.7%	400	10.7%
HMMC(Czech)	22	22	25	0.5%	-12.2%	74	76	-2.7%	303	252	20.5%	300	-1.0%
HMR(Russia)	19	18	20	5.2%	-1.2%	60	53	12.9%	225	138	62.7%	220	-2.0%
HMB(Brazil)	10	0	9	-	13.9%	26	0	-	27	0	-	150	452.1%

주: 2013년 지역별 판매계획은 당사 예상치

자료: 현대차, IBK투자증권

표 2. 기아차 12월 글로벌 판매실적 (공장출고 기준)

(단위 : 천대, %)

	12/12	11/12	12/11	YoY	MoM	12.4Q	11.4Q	YoY	2012	2011	YoY	2013 Plan	YoY
총판매	221	230	258	-3.8%	-14.3%	711	685	3.8%	2,721	2,539	7.1%	2,750	1.1%
국내공장	132	151	149	-12.6%	-11.2%	401	422	-5.0%	1,590	1,582	0.5%	1,600	0.6%
내수	47	45	44	3.2%	4.8%	132	125	4.9%	482	493	-2.2%	480	-0.4%
수출	85	106	104	-19.3%	-18.1%	270	297	-9.2%	1,108	1,089	1.7%	1,120	1.1%
해외공장	90	79	110	13.0%	-18.3%	310	263	17.9%	1,131	957	18.2%	1,150	1.7%
미국	23	17	31	37.6%	-23.3%	90	70	28.2%	358	272	31.5%	350	-2.3%
중국	50	45	52	11.0%	-4.0%	147	132	11.6%	481	433	11.1%	500	4.0%
슬로박	16	17	27	-5.9%	-40.4%	73	61	19.6%	292	252	15.8%	300	2.7%

주: 2013년 지역별 판매계획은 당사 예상치

자료: 기아차, IBK투자증권

표 3. 완성차 5사 판매 실적

(단위: 천대 %)

구분	11.12	12.01	12.02	12.03	12.04	12.05	12.06	12.07	12.08	12.09	12.10	12.11	12.12	YoY	MoM
현대차	371.3	326.1	361.2	385.4	367.9	367.6	374.6	328.5	297.6	374.6	413.5	420.4	391.2	5.4%	-6.9%
내수	58.5	45.2	53.6	56.0	55.4	58.0	59.7	59.9	35.9	57.5	61.5	61.6	63.1	7.9%	2.4%
수출	129.0	92.0	116.1	120.7	109.8	106.9	118.2	87.7	55.5	95.5	112.3	117.7	109.6	-15.1%	-6.9%
해외	183.8	188.9	191.4	208.7	202.6	202.7	196.7	180.9	206.2	221.6	239.7	241.1	218.5	18.9%	-9.4%
기아차	230.0	210.9	239.9	240.0	232.4	239.5	232.2	208.4	191.0	214.5	231.5	258.2	221.4	-3.8%	-14.3%
내수	45.1	34.0	39.8	41.6	39.8	40.7	42.0	40.3	32.2	39.1	40.6	44.4	46.5	3.2%	4.8%
수출	105.8	92.6	112.1	108.6	98.1	99.2	102.6	88.7	62.8	73.7	80.1	104.2	85.3	-19.3%	-18.1%
해외	79.2	84.3	88.0	89.8	94.4	99.7	87.6	79.4	96.0	101.7	110.8	109.6	89.5	13.0%	-18.3%
한국GM	68.2	62.0	63.0	76.8	61.7	67.6	78.0	60.7	45.2	65.5	66.6	75.8	77.7	13.9%	2.4%
내수	13.6	8.0	10.3	13.5	13.1	13.0	13.5	12.0	9.8	11.2	13.2	13.8	14.3	4.9%	3.7%
수출	54.6	54.0	52.7	63.3	48.6	54.6	64.5	48.7	35.4	54.3	53.5	62.0	63.4	16.1%	2.1%
르노삼성	15.8	14.4	17.0	12.9	13.8	12.4	12.5	10.9	11.1	11.6	11.4	12.4	13.9	-11.7%	11.8%
내수	8.8	6.2	5.9	4.8	5.1	4.7	4.0	5.0	4.0	4.0	4.7	5.2	6.4	-27.4%	23.6%
수출	6.9	8.2	11.1	8.1	8.7	7.7	8.5	5.9	7.1	7.6	6.7	7.3	7.5	8.4%	3.4%
쌍용차	8.7	8.2	8.9	9.3	10.0	10.2	10.0	9.7	9.1	10.0	11.0	11.4	11.4	32.0%	0.3%
내수	3.5	2.8	3.1	3.8	4.0	4.1	4.0	4.2	3.7	4.0	4.2	4.4	5.4	53.2%	21.8%
수출	5.2	5.4	5.8	5.5	6.0	6.1	6.0	5.5	5.4	6.0	6.8	7.0	6.1	17.6%	-13.3%
합 계	693.9	621.7	690.0	724.4	685.8	697.2	707.3	618.1	553.9	676.2	733.9	778.2	715.5	3.1%	-8.1%
내수	129.5	96.2	112.7	119.7	117.5	120.5	123.3	121.4	85.6	115.9	124.1	129.4	135.7	4.8%	4.9%
수출	301.4	252.2	297.8	306.2	271.3	274.4	299.8	236.5	166.1	237.1	259.4	298.1	271.8	-9.8%	-8.8%
해외	263.0	273.3	279.4	298.6	297.0	302.4	284.3	260.3	302.2	323.2	350.5	350.7	308.0	17.1%	-12.2%

자료: 각 사, IBK투자증권

표 4. 완성차 5사 내수점유율 추이

(단위: %)

구분	11.12	12.01	12.02	12.03	12.04	12.05	12.06	12.07	12.08	12.09	12.10	12.11	12.12	YoY	MoM
현대차	45.2%	47.0%	47.6%	46.8%	47.2%	48.2%	48.4%	49.4%	42.0%	49.6%	49.5%	47.6%	46.5%	1.3%p	-1.1%p
기아차	34.8%	35.3%	35.3%	34.7%	33.9%	33.8%	34.1%	33.2%	37.6%	33.8%	32.7%	34.3%	34.3%	-0.5%p	0.0%p
한국GM	10.5%	8.4%	9.1%	11.3%	11.2%	10.8%	11.0%	9.9%	11.5%	9.6%	10.6%	10.6%	10.5%	0.0%p	-0.1%p
르노삼성	6.8%	6.5%	5.2%	4.0%	4.4%	3.9%	3.3%	4.1%	4.7%	3.5%	3.8%	4.0%	4.7%	-2.1%p	0.7%p
쌍용차	2.7%	2.9%	2.8%	3.2%	3.4%	3.4%	3.3%	3.4%	4.3%	3.5%	3.4%	3.4%	4.0%	1.3%p	0.6%p
현대+기아	80.0%	82.3%	82.9%	81.5%	81.1%	81.9%	82.5%	82.6%	79.5%	83.4%	82.3%	81.9%	80.8%	0.8%p	-1.1%p

자료: 각 사, IBK투자증권

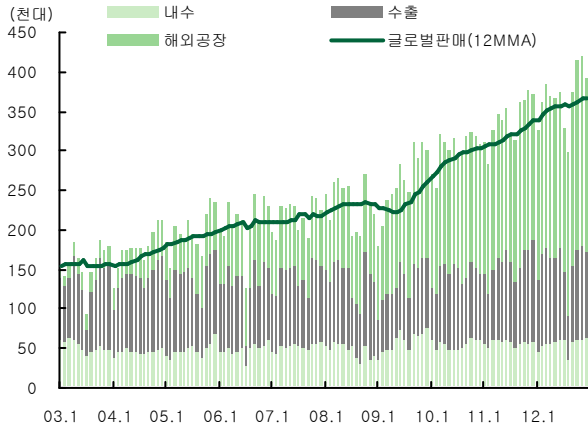
표 5. 현대/기아차 해외공장 판매 추이

(단위: 천대 %)

구분	11.12	12.01	12.02	12.03	12.04	12.05	12.06	12.07	12.08	12.09	12.10	12.11	12.12	YoY	MoM
현대차해외공장	183.8	188.9	191.4	208.7	202.6	202.7	196.7	180.9	206.2	221.6	239.7	241.1	218.5	18.9%	-9.4%
HMI(인도)	49.1	49.9	51.9	59.2	54.6	55.7	54.4	52.8	46.9	53.6	58.8	55.8	47.8	-2.5%	-14.2%
HAOS(터키)	9.2	5.6	6.3	8.3	7.3	7.2	8.0	7.8	4.7	8.2	7.5	8.5	6.4	-30.0%	-24.6%
BHMC(중국)	63.9	62.0	59.1	64.2	67.0	62.4	58.2	64.0	75.2	84.2	80.6	90.9	88.4	38.2%	-2.8%
HMMA(미국)	21.5	27.4	28.7	29.3	28.2	30.6	30.6	25.4	35.5	30.9	37.2	32.6	24.6	14.7%	-24.5%
HMMC(체코)	21.8	27.9	26.6	28.1	25.8	26.9	27.1	16.7	25.5	24.1	27.4	25.0	21.9	0.5%	-12.2%
HMR(러시아)	18.4	16.1	18.9	19.6	19.6	19.9	18.6	14.2	18.4	19.4	21.1	19.6	19.3	5.2%	-1.2%
HMB(브라질)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	7.1	8.8	10.0	-	13.9%
기아차해외공장	79.2	84.3	88.0	89.8	94.4	99.7	87.6	79.4	96.0	101.7	110.8	109.6	89.5	13.0%	-18.3%
KMMA(미국)	17.0	26.8	30.2	26.2	31.5	34.1	24.5	28.0	35.6	31.5	35.7	30.5	23.4	37.6%	-23.3%
DYK(중국)	45.1	36.0	35.7	37.8	38.0	38.0	35.6	33.1	35.6	43.6	45.0	52.1	50.0	11.0%	-4.0%
KMS(슬로바)	17.1	21.5	22.1	25.8	24.9	27.5	27.5	18.3	24.8	26.5	30.0	27.0	16.1	-5.9%	-40.4%

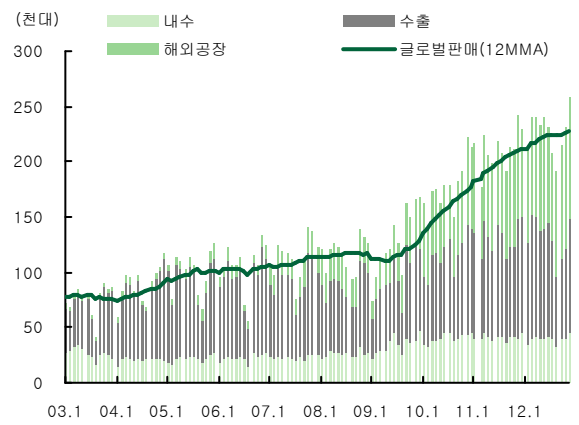
자료: 각 사, IBK투자증권

그림 1. 현대차 글로벌 판매 (공장출고 기준)



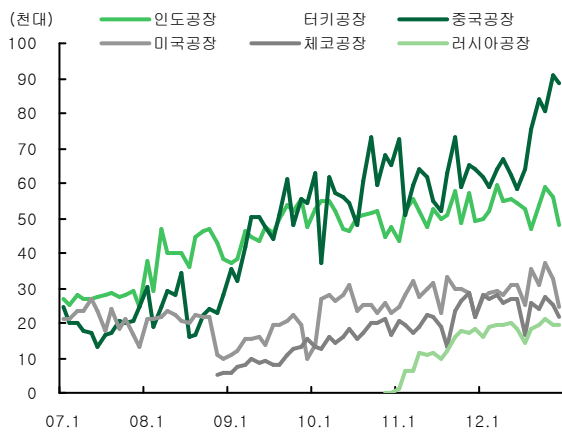
자료: 현대자동차, IBK투자증권

그림 2. 기아차 글로벌 판매 (공장출고 기준)



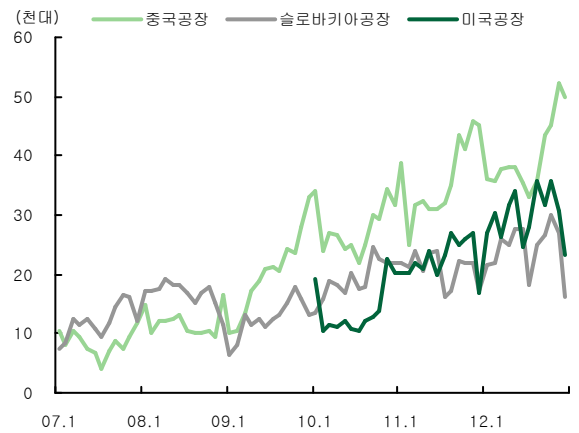
자료: 기아자동차, IBK투자증권

그림 5. 현대차 해외공장별 판매



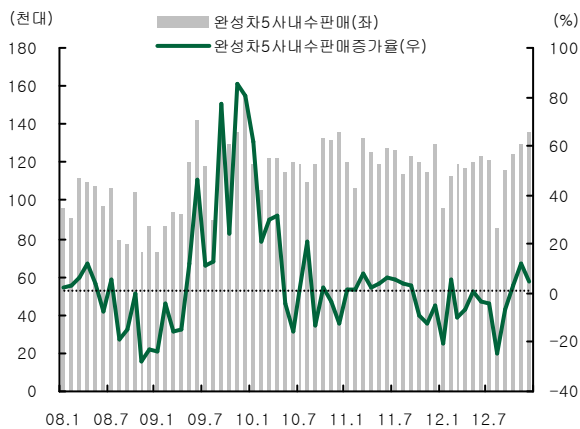
자료: 현대자동차, IBK투자증권

그림 6. 기아차 해외공장별 판매



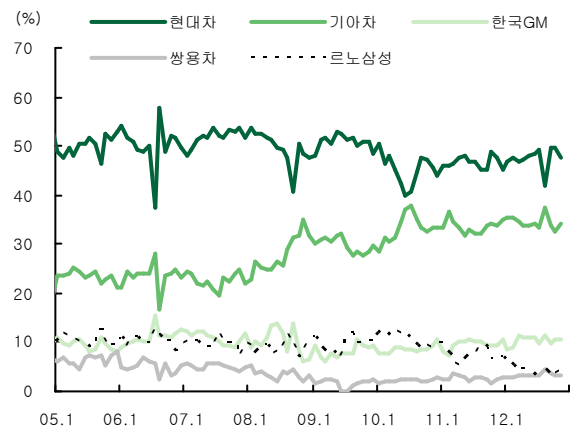
자료: 기아자동차, IBK투자증권

그림 7. 완성차 5사 기준 내수판매 추이



자료: 각 사, IBK투자증권

그림 8. 완성차 5사 기준 내수시장점유율 추이



자료: 각 사, IBK투자증권