

1월 판매: 조업일수 증가 제외해도 양호한 실적

Analyst 이명훈

02) 3787-2639
mhlee@hmcib.com

Jr. Analyst 김형욱

02) 3787-2620
kimhu@hmcib.com

- 1월 현대차: 글로벌 출고 41.3만대(+27.8% YoY), 중국 10.8만대(+74.0% YoY)
- 1월 기아차: 글로벌 출고 26.1만대(+23.6% YoY), 리테일 21.0만대(+13.5% YoY), 중국 5.5만대(+53.3%)
- 규정연휴가 작년은 2월, 올해는 1월이어서 국내/중국 조업일수 증가효과 크나 이를 제외해도 현대차 글로벌 출고는 전년동월대비 약 10%, 기아차는 약 5% 증가한 양호한 실적으로 판단
- 1월 미국수요 104.3만대(+14.2% YoY), SAAR 기준 1,530만대로 12월(1,540만대)과 유사한 양호한 수준
- 현대기아차 1월 미국판매 2.3% YoY 증가, 재고부족과 Sonata 노후화 등의 영향으로 판단

1월 출고 YoY 급증은 조업일수 영향 크나 이를 제외해도 양호한 실적

현대기아차의 1월 글로벌 공장출고는 각각 41.3만대(+27.8% YoY), 26.1만대(+23.6% YoY)를 기록했다. 규정연휴가 작년엔 2월에 있었던 반면, 올 해는 1월이어서 국내공장 조업일수는 17일에서 21일로, 중국공장은 18일에서 22일로 늘어난 효과가 컸다. 따라서 정확한 판단을 위해서는 1~2월 합산수치로 평가해야 하지만 1월 조업일수 증가효과를 제외하더라도 현대차는 전년동월대비 약 10%, 기아차는 약 5% 증가한 것으로 추산돼 양호한 실적이라 판단한다. 현대차는 2주간 있었던 주간 2교대 시범실시 영향으로 8~9천대의 국내공장 생산감소 영향(시범실시 기간에는 UPH 상황이 없었음)도 있었다. 오는 3월부터 본격적으로 실시되는 국내공장 주간 2교대는 시행 초기 생산감소 영향이 있을 것이나 시간이 지나면서 그 폭을 줄여나갈 것으로 전망한다. 올 해도 해외공장판매는 견고할 것이며 특히 중국 모멘텀이 탁월하게 이어질 전망이다. 1월 중국공장 판매는 현대차 10.8만대(+74.0% YoY), 기아차 5.5만대(+53.3% YoY)를 기록했으며 조업일수 증가효과를 제거해도 각각 42%, 25% 증가한 것으로 추산된다. 현대차는 올 해부터 중국 상용차 joint venture인 쓰촨현대의 판매실적도 함께 집계하기로 했으며 1월 판매는 3,505대(경상용차), '13년 판매목표는 6만대다. 현재 건설 중인 신공장 건설이 완료('14년 중) 되면 연간 생산능력은 15만대로 늘어나며 중대형 상용차가 추가될 예정이다.

1월 미국 수요 14.2% YoY 증가하며 회복세 지속, 현대기아차 2.3% 증가

1월 미국 자동차수요는 104.3만대(+14.2% YoY)를 기록하며 회복세를 지속했고 SAAR(계절조정연환산판매대수) 기준으로는 1,530만대(vs 전월 1,540만대)로 견고했다. 평균차령이 11년을 넘어서며 풍부한 대기수요가 있는 가운데 경기 회복과 낮게 유지되는 할부금리, 허리케인 Sandy 피해차량의 교체수요 등이 산업수요 증가를 이끌었다.

현대기아차 합산 미국 판매는 80,015대로 2.3% YoY 증가(현대차 +2.4%, 기아차 +2.2% YoY)했고 점유율은 7.7%를 기록(vs 전월 7.3%, 전년동월 8.6%)했다. 미국 산업수요의 빠른 회복세에 비해 증가율이 낮아 우려할 수 있지만 12월말 기준 미국재고가 현대차 1.9개월분, 기아차 1.4개월분으로 여전히 부족한 상황이며, Sonata 등 주요 모델이 노후화되는 가운데 인센티브 확대를 확대하여 판매대수를 늘리기보다는 수익성을 최대한 유지한다는 정책을 유지하고 있기 때문이다. 올 해는 미국시장에서의 점유율 자체보다는 낮은 재고를 유지하는 가운데 인센티브 확대폭을 최대한 제한하고 수익성을 지켜내는가에 더 주목해야 한다.

〈표1〉 현대차 1월 판매

(대)

공장출고	'13년 1월	'12년 1월	YoY(%)	'12년 12월	MoM(%)	'12년	'11년	YoY(%)
내수	50,211	45,186	11.1%	63,106	-20.4%	667,496	682,228	-2.2%
수출	110,116	88,891	23.9%	109,556	0.5%	1,243,763	1,202,405	3.4%
국내공장 합계	160,327	134,077	19.6%	172,662	-7.1%	1,911,259	1,884,633	1.4%
미국	33,500	27,423	22.2%	24,630	36.0%	361,166	338,535	6.7%
중국(북경현대)	107,888	61,988	74.0%	88,361	22.1%	855,995	739,800	15.7%
인도	51,700	49,901	3.6%	47,833	8.1%	641,281	615,637	4.2%
체코	24,400	27,917	-12.6%	21,898	11.4%	303,013	251,531	20.5%
터키	2,500	5,649	-55.7%	6,419	-61.1%	85,878	91,292	-5.9%
러시아	17,700	16,067	10.2%	19,316	-8.4%	224,598	138,010	62.7%
브라질	11,200	-	-	10,032	11.6%	27,167	-	-
중국(쓰촨현대)	3,505	-	-	-	-	-	-	-
해외공장 합계	252,393	188,945	33.6%	218,489	15.5%	2,499,098	2,174,805	14.9%
해외시장 출고 합계	362,509	277,836	30.5%	328,045	10.5%	3,742,861	3,377,210	10.8%
글로벌 공장출고 합계	412,720	323,022	27.8%	391,151	5.5%	4,410,357	4,059,438	8.6%

자료: 현대차, HMC투자증권

〈표2〉 기아차 1월 판매

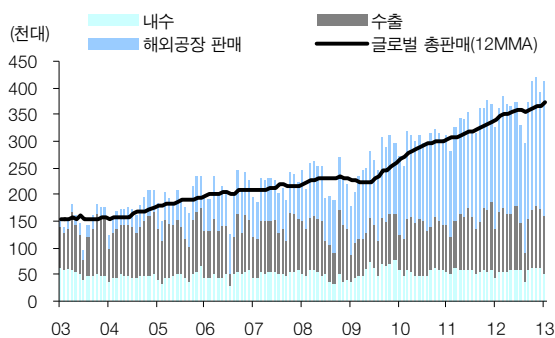
(대)

리테일판매	'13년 1월	'12년 1월	YoY(%)	'12년 12월	MoM(%)	'12년	'11년	YoY(%)
내수	36,250	33,980	6.7%	46,464	-22.0%	480,825	491,712	-2.2%
미국	36,300	35,517	2.2%	39,178	-7.3%	557,599	485,492	14.9%
유럽(EU+EFTA)	23,182	22,134	4.7%	24,460	-5.2%	338,101	289,785	16.7%
중국	55,202	36,006	53.3%	50,006	10.4%	480,566	432,518	11.1%
기타	59,065	57,417	2.9%	52,855	11.7%	851,689	778,161	9.4%
해외 리테일 합계	173,749	151,074	15.0%	166,499	4.4%	2,227,955	1,985,956	12.2%
글로벌 리테일 합계	209,999	185,054	13.5%	212,963	-1.4%	2,708,780	2,477,668	9.3%

공장출고	'13년 1월	'12년 1월	YoY(%)	'12년 12월	MoM(%)	'12년	'11년	YoY(%)
내수	36,250	33,980	6.7%	46,464	-22.0%	480,825	491,712	-2.2%
수출	113,920	92,563	23.1%	85,304	33.5%	1,107,910	1,089,286	1.7%
국내공장 합계	150,170	126,543	18.7%	131,768	14.0%	1,588,735	1,580,998	0.5%
미국	30,500	26,837	13.6%	23,408	30.3%	358,199	272,304	31.5%
중국	55,202	36,006	53.3%	50,006	10.4%	480,566	432,518	11.1%
슬로바키아	24,700	21,500	14.9%	16,100	53.4%	292,000	252,200	15.8%
해외공장 합계	110,402	84,343	30.9%	89,514	23.3%	1,130,765	957,022	18.2%
해외시장 출고 합계	224,322	176,906	26.8%	174,818	28.3%	2,238,675	2,046,308	9.4%
글로벌 공장출고 합계	260,572	210,886	23.6%	221,282	17.8%	2,719,500	2,538,020	7.2%

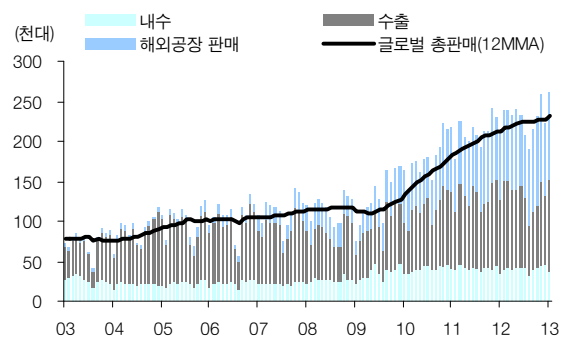
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림1〉 현대차 글로벌 판매(월별, 공장출고기준)



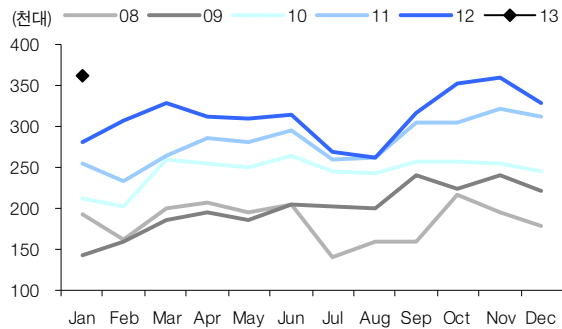
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림2〉 기아차 글로벌 판매(월별, 공장출고기준)



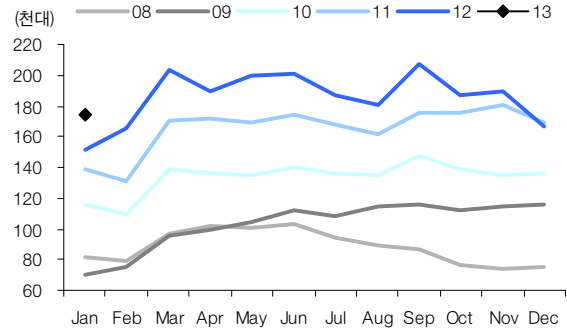
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림3〉 현대차 월별 해외판매(수출+해외공장판매)



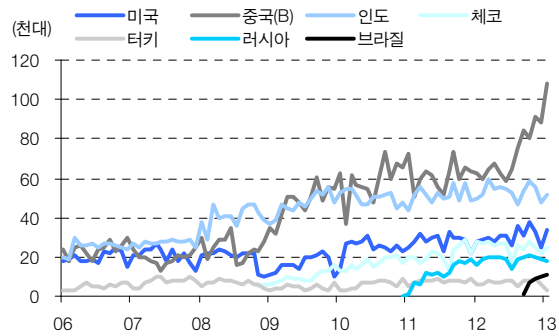
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림4〉 기아차 월별 해외 현지판매



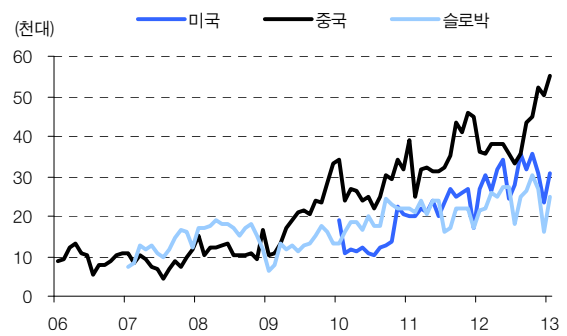
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림5〉 현대차 해외공장별 판매



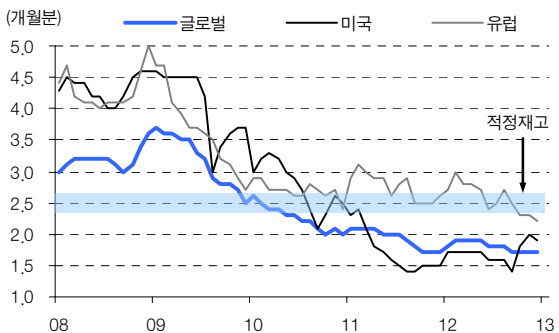
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림6〉 기아차 해외공장별 판매



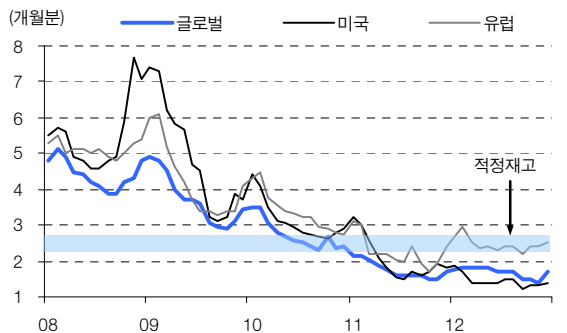
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림7〉 현대차 지역별 재고(~12월말)



자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림8〉 기아차 지역별 재고(~12월말)



자료: 기아차, HMC투자증권

〈표3〉 미국시장 업체별 판매대수

(대)

브랜드	'13년 1월	'12년 1월	YoY(%)	'12년 12월	MoM(%)	'12년	'11년	YoY(%)
미국 Big 3	478,293	405,405	18.0%	611,002	-21.7%	6,490,513	6,016,012	7.9%
일본 Big 3	332,270	286,862	15.8%	426,207	-22.0%	4,646,945	3,834,479	21.2%
현대기아차	80,015	78,211	2.3%	98,613	-18.9%	1,260,606	1,131,183	11.4%
GM	194,699	167,962	15.9%	245,733	-20.8%	2,595,717	2,503,797	3.7%
Ford	165,863	136,294	21.7%	212,902	-22.1%	2,243,009	2,143,101	4.7%
Toyota	157,725	124,540	26.6%	194,143	-18.8%	2,082,504	1,644,660	26.6%
Chrysler	117,731	101,149	16.4%	152,367	-22.7%	1,651,787	1,369,114	20.6%
Honda	93,626	83,009	12.8%	132,774	-29.5%	1,422,785	1,147,285	24.0%
Nissan	80,919	79,313	2.0%	99,290	-18.5%	1,141,656	1,042,534	9.5%
현대차	43,713	42,694	2.4%	59,435	-26.5%	703,007	645,691	8.9%
VW	42,666	39,273	8.6%	62,075	-31.3%	615,281	473,203	30.0%
기아차	36,302	35,517	2.2%	39,178	-7.3%	557,599	485,492	14.9%
BMW	20,233	19,771	2.3%	43,887	-53.9%	347,967	305,780	13.8%
Daimler	24,059	21,725	10.7%	31,377	-23.3%	305,072	267,016	14.3%
기타	65,656	62,070	5.8%	82,909	-20.8%	826,014	751,334	9.9%
합계	1,043,192	913,317	14.2%	1,356,070	-23.1%	14,492,398	12,779,007	13.4%

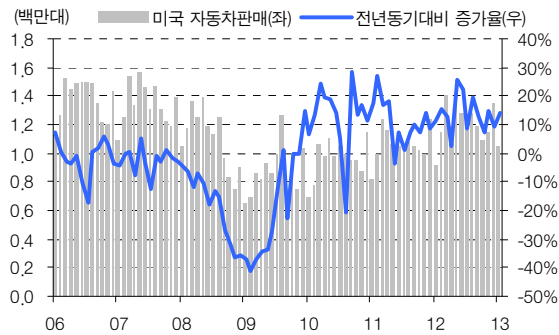
자료: Automotive News, HMC투자증권

〈표4〉 미국시장 업체별 점유율

브랜드	'13년 1월	'12년 1월	YoY(%)	'12년 12월	MoM(%)	'12년	'11년	YoY(%)
미국 Big 3	45.8%	44.4%	+1.5%p	45.1%	+0.8%p	44.8%	47.1%	-2.3%p
일본 Big 3	31.9%	31.4%	+0.4%p	31.4%	+0.4%p	32.1%	30.0%	+2.1%p
현대기아차	7.7%	8.6%	-0.9%p	7.3%	+0.4%p	8.7%	8.9%	-0.2%p
GM	18.7%	18.4%	+0.3%p	18.1%	+0.5%p	17.9%	19.6%	-1.7%p
Ford	15.9%	14.9%	+1.0%p	15.7%	+0.2%p	15.5%	16.8%	-1.3%p
Toyota	15.1%	13.6%	+1.5%p	14.3%	+0.8%p	14.4%	12.9%	+1.5%p
Chrysler	11.3%	11.1%	+0.2%p	11.2%	+0.0%p	11.4%	10.7%	+0.7%p
Honda	9.0%	9.1%	-0.1%p	9.8%	-0.8%p	9.8%	9.0%	+0.8%p
Nissan	7.8%	8.7%	-0.9%p	7.3%	+0.4%p	7.9%	8.2%	-0.3%p
현대차	4.2%	4.7%	-0.5%p	4.4%	-0.2%p	4.9%	5.1%	-0.2%p
VW	4.1%	4.3%	-0.2%p	4.6%	-0.5%p	4.2%	3.7%	+0.5%p
기아차	3.5%	3.9%	-0.4%p	2.9%	+0.6%p	3.8%	3.8%	+0.0%p
BMW	1.9%	2.2%	-0.2%p	3.2%	-1.3%p	2.4%	2.4%	+0.0%p
Daimler	2.3%	2.4%	-0.1%p	2.3%	-0.0%p	2.1%	2.1%	+0.0%p
기타	6.3%	6.8%	-0.5%p	6.1%	+0.2%p	5.7%	5.9%	-0.2%p

자료: Automotive News, HMC투자증권

〈그림9〉 미국 월별 자동차수요



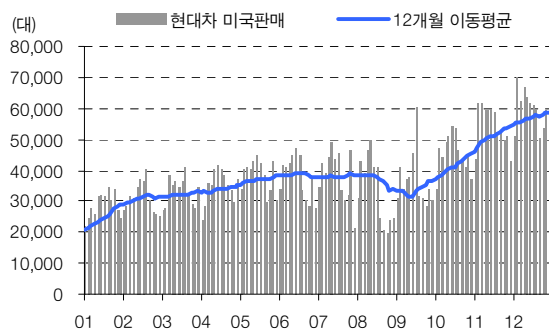
자료: Automotive News, HMC투자증권

〈그림10〉 미국 월별 자동차수요(SAAR, 계절조정기준)



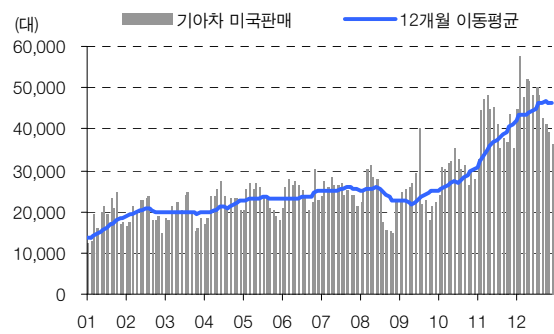
자료: Automotive News, HMC투자증권

〈그림11〉 현대차 미국 판매대수



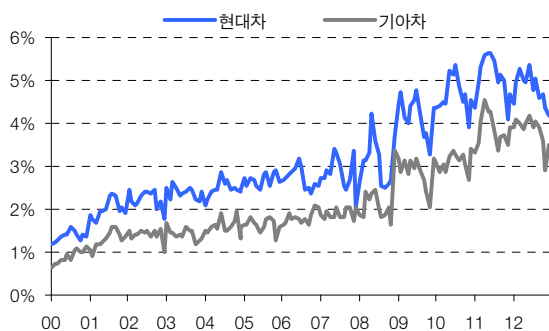
자료: 현대차, PR Newswire, HMC투자증권

〈그림12〉 기아차 미국 판매대수



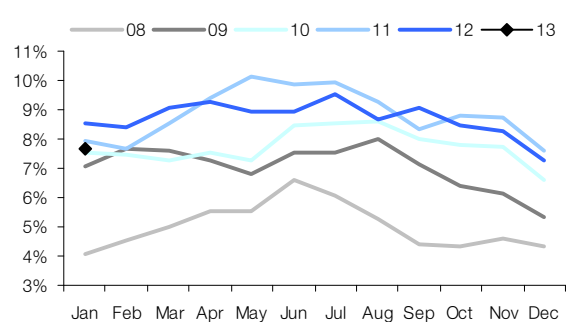
자료: 기아차, PR Newswire, HMC투자증권

〈그림13〉 현대기아차 미국시장 점유율



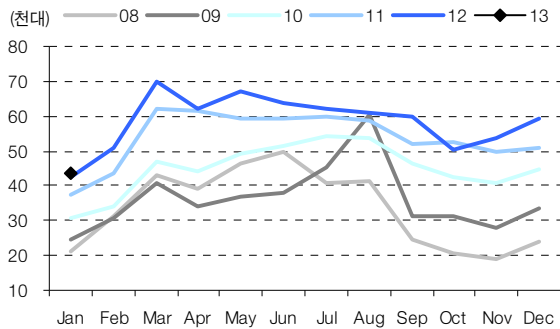
자료: Automotive News, HMC투자증권

〈그림14〉 현대기아차 미국시장 점유율 월별 추이



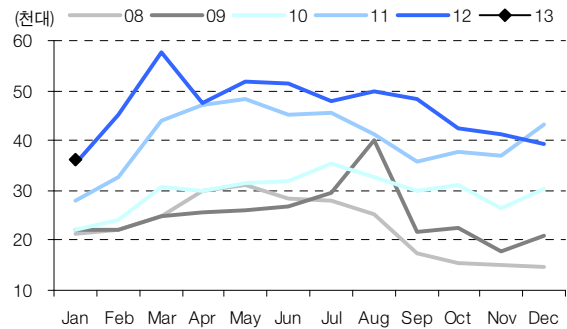
자료: Automotive News, HMC투자증권

〈그림15〉 현대차 미국시장 판매대수 월별 추이



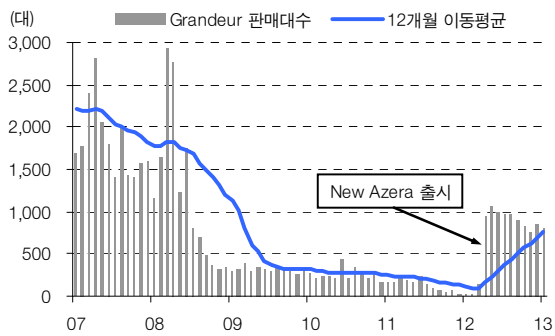
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림16〉 기아차 미국시장 판매대수 월별 추이



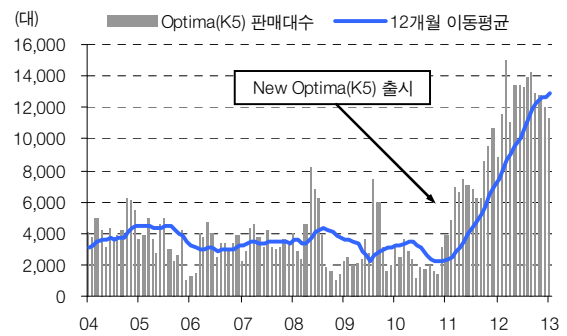
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림17〉 Grandeur(Azera) 미국 판매대수



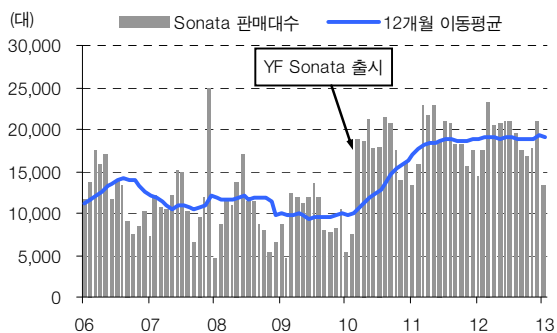
자료: 현대차, PR Newswire, HMC투자증권

〈그림18〉 K5(Optima) 미국 판매대수



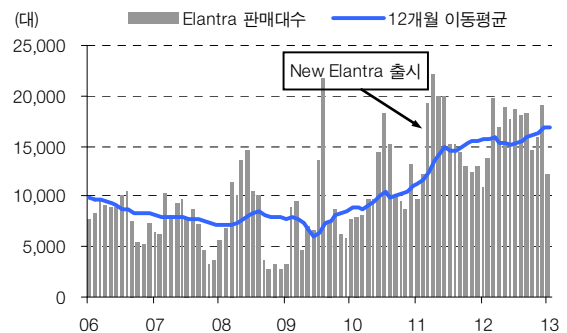
자료: 기아차, PR Newswire, HMC투자증권

〈그림19〉 Sonata 미국 판매대수



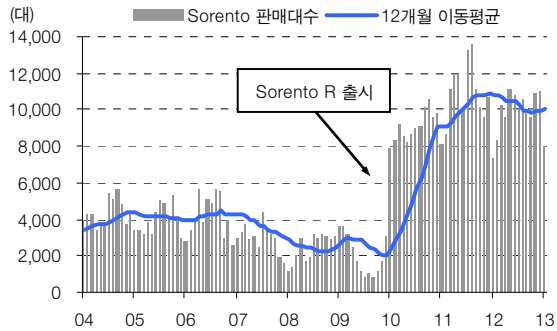
자료: 현대차, PR Newswire, HMC투자증권

〈그림20〉 Elantra 미국 판매대수



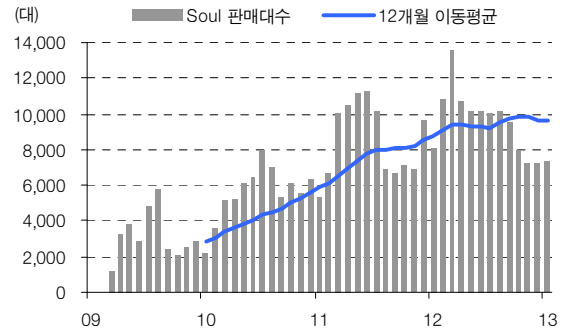
자료: 현대차, PR Newswire, HMC투자증권

〈그림21〉 Sorento 미국 판매대수



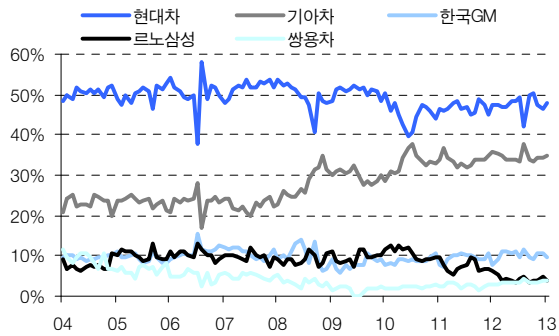
자료: 기아차, PR Newswire, HMC투자증권

〈그림22〉 Soul 미국 판매대수



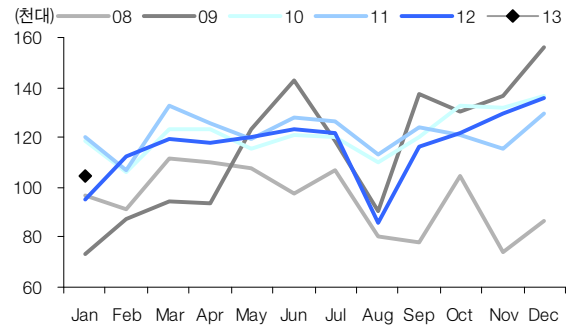
자료: 기아차, PR Newswire, HMC투자증권

〈그림23〉 업체별 내수시장 점유율



주: 완성차 5개사 합산 기준
자료: 각 사, HMC투자증권

〈그림24〉 월별 내수시장 산업수요



주: 완성차 5개사 합산 기준
자료: 각 사, HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 이명훈, 김형욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 현대자동차, 기아자동차, 현대모비스는 당사와 계열사 관계에 있습니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 HMC투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.