KDB대우증권
리서치센터

자동차
(비중확대)

4월 자동차판매, 5월부터 좋아질 단초는 마련

Sector update
2013. 5. 3

자동차/타이어

박영호
02-768-3033
youngho.park@dwsec.com
윤태식
02-768-4169
michael.yun@dwsec.com
이상민
02-768-4170
sangmin.lee@dwsec.com

1. 4월 출고, 국내는 일부 차질 지속, 해외는 여전히 호조세

2013년 4월 글로벌 출고는 현대차와 기아차가 전년동기 대비 각각 25.3%, 15.1% 증가했다. 여전히 해외의 호조세가 주도했으며, 해외 중에는 **양사의 중국 공장과 현대차 브라질 공장 출고의 강세**가 두드러졌다. 양사 중국 공장 출고는 전년동기 대비 각각 34.1%, 21.6% 증가했다. 한편 양사의 **미국 공장 출고 실적도** 각각 34.1%, 9.8% 씩 증가해 **종전에 비해 뚜렷한 호전세**를 시현했다. 미국은 **주력 차종의 공급 제한과 차질 요인이 일부 해소되면서 하반기 전후로 현지 소매판매 증진에 긍정적인 영향을 미칠 수 있을 것으로 기대**된다.

한편 내수판매와 수출의 경우 현대, 기아차 양사 실적이 모두 전월 대비 증가세를 시현했다. 다만 **현대차 수출 출고가 전년동기 대비 16.0% 감소하면서 4월에도 조업정상화 지연에 따른 부정적인 영향이 반영**됐다. **현대차의 경우** 특근 재개 지연과 부분파업 등에 따라 **수출 출고를 중심으로 사업계획상의 운영 목표를 1만대 가량 달성하지 못한 것으로 파악**됐다. 현대차의 4월 출고는 국내의 경우 수출 부진에 따라 KDB대우증권의 2분기 전망 진도에 비해 1.7% 미달했다. 반면 기아차는 사실상 국내 조업이 거의 정상적으로 이루어짐에 따라 1.6% 상회한 것으로 파악된다. **양사 모두 글로벌 출고는 KDB대우증권의 2분기 전망 진도를 상회**했다.

2. 미국 시장점유율은 YoY 여전히 약세, 당분간 추세 전환은 쉽지 않을 전망

4월 미국 자동차 총수요는 전년동기 대비 8.5% 증가한 128.5만대를 기록했다. SAAR(계절조정 연환산판매대수)은 1,488만대를 기록해 2012년 10월 이후 처음으로 1,500만대 선을 하회했다. 세단수요 성장세가 기대에 미치지 못한 가운데 당초 예상됐던 130만대 이상의 총판매 달성이 시현되지 못했다. **현대, 기아차의 시장점유율은 4월의 경우 8.6%, 1~4월의 경우 8.1%로 각각 전년동기 대비 하락**한 상황이다. 세단보다는 **대형 픽업트럭, SUV 등 Light truck 중심으로 수요 강세가 지속되고 있는 가운데 미국 빅3, 일본 업체들에 비해 한국 업체들이 상대적인 판매실적 약세**를 극복하지 못하고 있다. 이 같은 상황은 **신모델이 대체로 부재하고 SUV 인기차종 공급이 원활치 않은 가운데 당분간** 지속돼 **모멘텀이 좋지 못할 것**으로 예상된다.

3. 국내 정상화로 5월부터 출고가 전반적 호전 전망, 2Q13 영업실적 호전도 기대

5월부터는 현대, 기아차의 국내 공장 전반으로 출고 정상화가 시현될 전망이다. 현재 노사간 다소의 미합의 문제와 갈등 요인이 남아 있지만 잘 해결될 것으로 보여진다. **5월부터의 국내외 출고 정상화와 해외 출고판매 호조세 예상 하에서 양사의 2분기 영업실적은 전분기 대비 뚜렷하게 개선**될 전망이다. 여기에다 밸류에이션 매력이 있어 현대, 기아차에 대한 매수의견을 유지한다.

표 1. 현대, 기아차의 2013년 4월 국내외 출고의 KDB대우증권 2분기 전망 대비 달성률 (대,%)

		4월 잠정 판매실적(A)	2분기 판매 전망(B)	(A)/(B)*100
현대차	내수	58,365	169,705	34.4
	수출	95,359	316,239	30.2
	국내 합계	153,724	485,944	31.6
	해외 합계	253,942	713,196	35.6
	글로벌 합계	407,666	1,199,140	34.0
기아차	내수	40,554	115,100	35.2
	수출	103,496	298,230	34.7
	국내 합계	144,050	413,330	34.9
	해외 합계	108,639	298,050	36.4
	글로벌 합계	252,689	711,380	35.5

자료: 각사, KDB대우증권 리서치센터

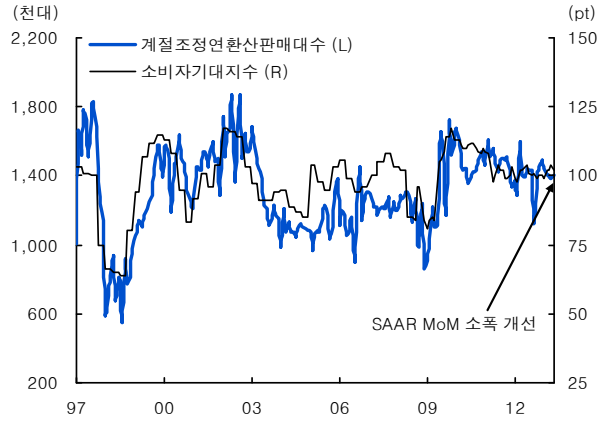
본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

표 2. 업체별 2013년 4월 내수, 수출 실적 (대,%)

		2013년 4월	2013년 3월	전월 대비	2012년 4월	전년 대비	2013년 1~4월	2012년 1~4월	전년 대비
내수판매	현대	58,365	56,056	4.1	55,497	5.2	212,121	210,352	0.8
	기아	40,554	39,500	2.7	40,005	1.4	149,204	156,277	-4.5
	한국GM	10,260	12,968	-20.9	13,113	-21.8	43,232	44,961	-3.8
	르노삼성	4,535	4,769	-4.9	5,122	-11.5	17,284	21,975	-21.3
	쌍용	5,115	4,924	3.9	4,004	27.7	18,408	13,704	34.3
	합계	118,829	118,217	0.5	117,741	0.9	440,249	447,269	-1.6
수출	현대	95,359	87,398	9.1	113,562	-16.0	387,952	440,344	-11.9
	기아	103,496	95,539	8.3	98,324	5.3	384,968	409,305	-5.9
	한국GM	48,639	64,298	-24.4	50,195	-3.1	219,701	220,680	-0.4
	르노삼성	6,336	7,740	-18.1	8,697	-27.1	23,416	36,202	-35.3
	쌍용	7,132	5,405	32.0	6,007	18.7	23,556	22,700	3.8
	합계	260,962	260,380	0.2	276,785	-5.7	1,039,593	1,129,231	-7.9

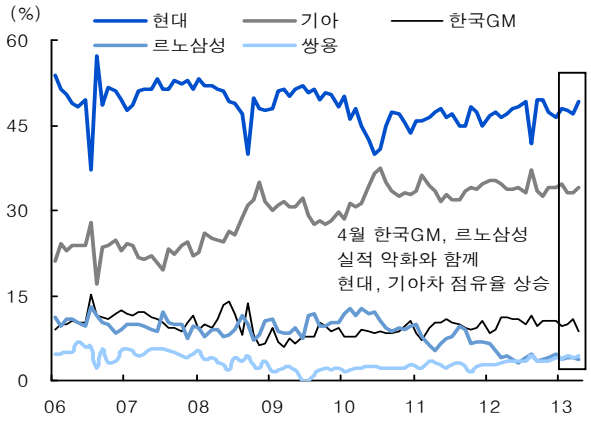
자료: 한국자동차공업협회, 각사, KDB대우증권 리서치센터

그림 1. 내수시장 SAAR(계절조정연환산판매대수) 추이



자료: 한국자동차공업협회, 각사, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 주요 5개社 내수시장 점유율 추이



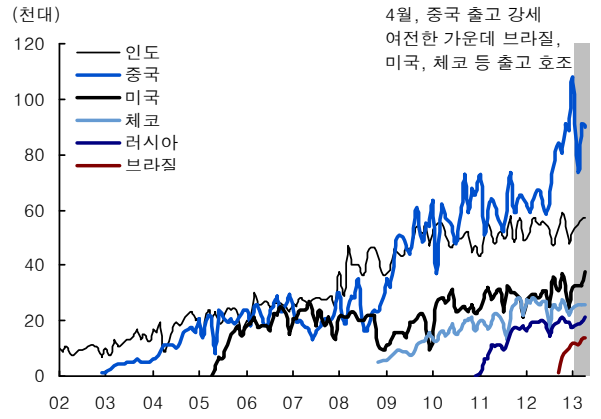
자료: 한국자동차공업협회, 각사, KDB대우증권 리서치센터

표 3. 현대, 기아차의 2013년 4월 글로벌 출고 실적 (대,%)

			2013년 4월	2013년 3월	전월 대비	2012년 4월	전년 대비	2013년 1~4월	2012년 1~4월	전년 대비
현대차	국내 공장	내수판매	58,365	56,056	4.1	55,497	5.2	212,121	210,352	0.8
		수출	95,359	87,398	9.1	113,562	-16.0	387,952	440,344	-11.9
	해외 공장	미국	37,844	32,854	15.2	28,218	34.1	135,693	113,663	19.4
		중국	89,856	91,403	-1.7	67,002	34.1	366,286	252,259	45.2
		인도	56,903	56,437	0.8	54,606	4.2	220,029	215,591	2.1
		터키	8,114	8,402	-3.4	7,319	10.9	27,671	27,560	0.4
		체코	25,917	25,820	0.4	25,818	0.4	101,777	108,467	-6.2
		러시아	21,267	19,562	8.7	19,645	8.3	77,309	74,176	4.2
		브라질	14,041	12,896	8.9	0	-	50,242	0	-
		합계	253,942	247,374	2.7	202,608	25.3	979,007	791,716	23.7
	글로벌 합계		407,666	390,828	4.3	371,667	9.7	1,579,080	1,442,412	9.5
기아차	국내 공장	내수판매	40,554	39,500	2.7	40,005	1.4	149,204	156,277	-4.5
		수출	103,496	95,539	8.3	98,324	5.3	384,968	409,305	-5.9
	해외 공장	미국	34,619	31,236	10.8	31,521	9.8	128,203	114,780	11.7
		중국	46,220	45,855	0.8	38,008	21.6	183,787	147,525	24.6
		슬로바키아	27,800	24,700	12.6	24,890	11.7	103,000	94,290	9.2
		합계	108,639	101,791	6.7	94,419	15.1	414,990	356,595	16.4
	글로벌 합계		252,689	236,830	6.7	232,748	8.6	949,162	922,177	2.9

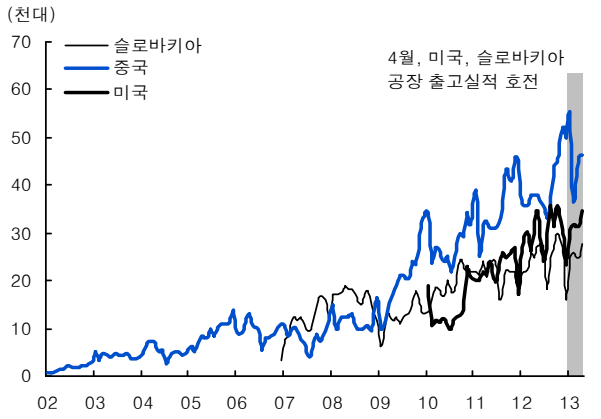
자료: 한국자동차공업협회, 각사, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 현대차의 해외공장 출하 실적 추이



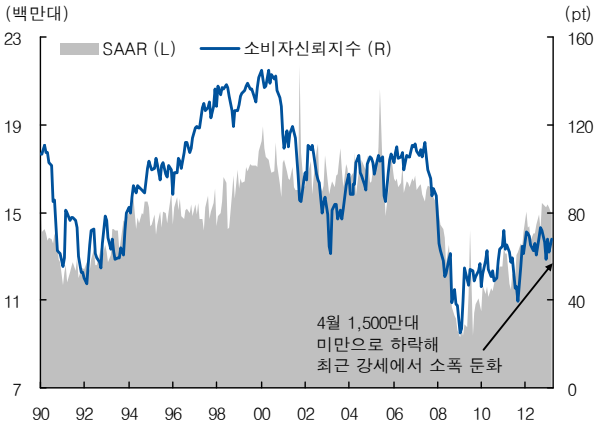
자료: 현대차, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 기아차의 해외공장 출하 실적 추이



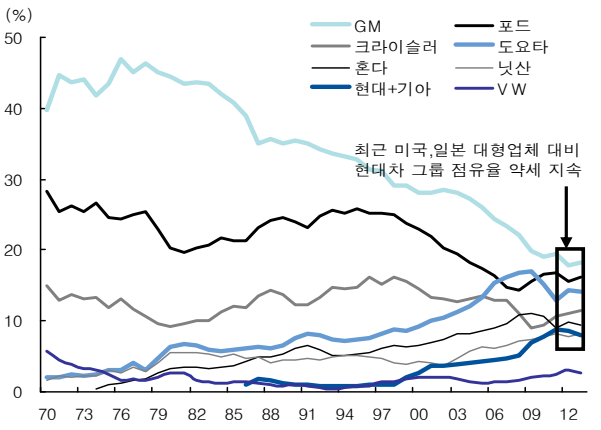
자료: 기아차, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 미국시장 SAAR(계절조정연환산판매대수) 추이



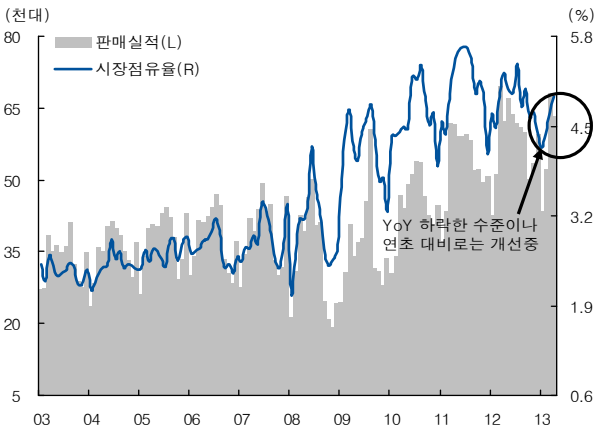
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. 업체별 미국시장 점유율 추이



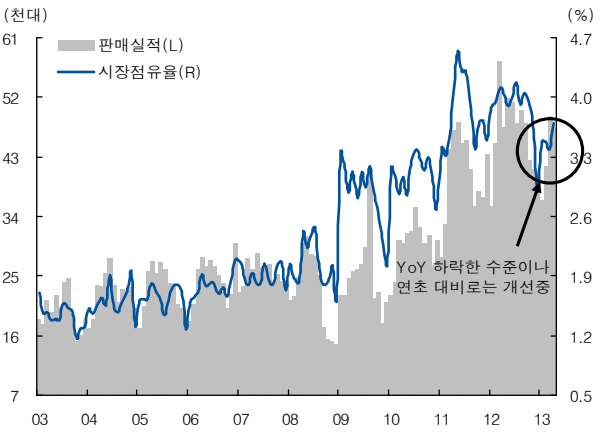
자료: Ward's Automotive Yearbook, KDB대우증권 리서치센터

그림 7. 현대차의 미국판매 및 시장점유율 추이



자료: Ward's Automotive News, KDB대우증권 리서치센터

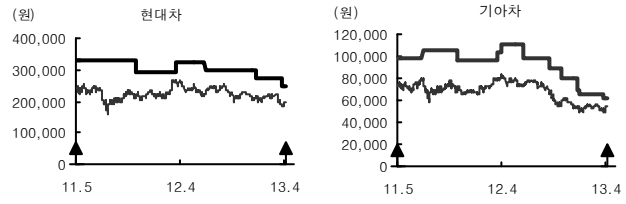
그림 8. 기아차의 미국판매 및 시장점유율 추이



자료: Ward's Automotive News, KDB대우증권 리서치센터

표 4. 업체별 2013년 4월 미국판매 현황 (대,%)

	Car 판매		Light truck 판매		Light vehicle				
					판매		점유율		YoY, %
	2013년 4월	2012년 4월	2013년 4월	2012년 4월	2013년 4월	2012년 4월	2013년 4월	2012년 4월	
GM	93,903	88,836	143,743	124,551	237,646	213,387	18.5	18.0	11.4
포드	78,513	64,789	133,471	114,869	211,984	179,658	16.5	15.2	18.0
도요타	103,285	111,942	72,875	66,102	176,160	178,044	13.7	15.0	-1.1
- 도요타	87,556	96,998	64,816	57,992	152,372	154,990	11.9	13.1	-1.7
- 렉서스	10,032	9,441	8,059	8,110	18,091	17,551	1.4	1.5	3.1
- 싸이언	5,697	5,503			5,697	5,503	0.4	0.5	3.5
크라이슬러	51,973	49,603	104,725	91,562	156,698	141,165	12.2	11.9	11.0
- 크라이슬러	48,074	45,754	104,725	91,562	152,799	137,316	11.9	11.6	11.3
- 피아트	3,899	3,849			3,899	3,849	0.3	0.3	1.3
혼다	73,461	72,020	57,538	49,992	130,999	122,012	10.2	10.3	7.4
- 혼다	66,579	65,852	50,521	43,985	117,100	109,837	9.1	9.3	6.6
- 어큐라	6,882	6,168	7,017	6,007	13,899	12,175	1.1	1.0	14.2
닛산	51,957	43,584	35,890	27,745	87,847	71,329	6.8	6.0	23.2
- 닛산	48,079	40,161	31,924	24,039	80,003	64,200	6.2	5.4	24.6
- 인피니티	3,878	3,423	3,966	3,706	7,844	7,129	0.6	0.6	10.0
현대기아	88,419	84,357	22,452	25,457	110,871	109,814	8.6	9.3	1.0
- 현대차	52,626	51,561	10,689	10,703	63,315	62,264	4.9	5.3	1.7
- 기아차	35,793	32,796	11,763	14,754	47,556	47,550	3.7	4.0	0.0
VW 그룹	41,375	44,045	9,711	8,684	51,086	52,729	4.0	4.5	-3.1
- 폴크스바겐	30,575	33,566	3,069	3,959	33,644	37,525	2.6	3.2	-10.3
- 아우디	8,265	8,172	4,892	3,349	13,157	11,521	1.0	1.0	14.2
- 기타	2,535	2,307	1,750	1,376	4,285	3,683	0.3	0.3	16.3
다임러 그룹	15,651	15,001	10,506	10,071	26,157	25,072	2.0	2.1	4.3
BMW 그룹	19,963	18,894	9,132	7,978	29,095	26,872	2.3	2.3	8.3
기타	36,159	43,741	30,744	20,818	66,903	64,559	5.2	5.4	3.6
합계	654,659	636,812	630,787	547,829	1,285,446	1,184,641	100.0	100.0	8.5

자료: Ward's Automotive News, KDB대우증권 리서치센터

Compliance Notice
- 기아차, 현대차: 회사가 LP업무를 수행하는 ELW의 기초자산 발행법인. 기아차, 현대차: 회사가 LP업무를 수행하는 주식을 발행한 법인. 기아차, 현대차: 회사가 발행한 ELW의 기초자산 발행 법인.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음을 확인함.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함.
- 투자의견 분류 및 적용기준 (시장대비 상대이익 기준, 주가(—), 목표주가(═), Not covered(▨))
▲매수(20% 이상), ■Trading Buy(10% 이상 예상되나 주가에 영향을 주는 변수의 불확실성이 높은 경우), ●중립(±10 등락), ◆비중축소(10% 이상 하락)