

현대기아차 국내공장 판매목표 달성 가능한가?

Analyst 이명훈
02) 3787-2639
mhlee@hmcib.com

- 임단협 마무리로 국내공장 생산 정상화, 연초부터 누적된 생산차질에도 불구하고 9월 마지막 토요일(28일)에 특근을 실시하고 **4분기 중 현대차는 9일, 기아차는 6일 이상 특근 실시하면 연간 목표 달성 가능**
- 정상적인 상황에서 월 2~3회 특근은 일반적이며 근로자 역시 임금손실분 만회를 위해 특근 확대를 희망할 것으로 예상돼 **국내공장 연간 목표 달성 가능성은 높다고 판단**
- **해외공장은 생산/판매 호조세 지속, 글로벌 판매 목표 달성은 무난**
- 2013년 글로벌 판매 증가율은 현대차 8.8%, 기아차 4.3% 예상, 중국 제외시 각각 4.8%, 2.3% 예상

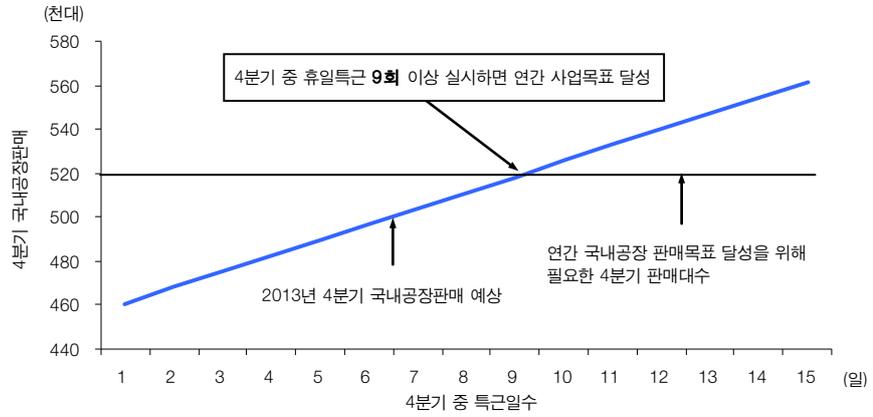
무리없는 수준의 4분기 특근으로 연간 국내공장 판매목표 달성 가능

현대기아차의 국내공장 파업과 임단협이 마무리됨에 따라 **국내공장 생산이 정상화됐고 휴일특근 또한 금주 주말부터 재개될 가능성이 높아** 보인다. 또한 우려했던 것 보다는 임단협이 짧게 끝나면서 향후 생산차질 만회를 위한 시간이 충분한 것으로 판단된다. 현대차 국내공장은 하루에 약 7,200대, 기아차 국내공장은 하루에 약 6,200대를 생산할 수 있는데 이를 기준으로 계산해보면 **2013년 국내공장 판매목표(현대차 185만대(-3.2% YoY), 기아차 160만대(+0.7% YoY) 달성을 위해 필요한 특근일수는 현대차 10일, 기아차 7일**이다. 9월 마지막 토요일(28일)에 특근을 실시한다고 가정하면 **4분기 중 현대차는 9일, 기아차는 6일 이상의 특근이 필요한 셈이다. 정상적인 상황에서 월 2~3회 특근은 일반적**으로 실시되며, 연초부터 누적된 생산/공급차질로 인해 회사측은 당연히 특근 확대를 원하는 상황이고 **근로자 역시 임금손실분 만회를 위해 대체로 특근 확대를 희망**하고 있을 것으로 예상돼 **연간 국내공장 판매목표는 큰 무리없이 달성할 수 있을 전망이다.**

해외공장 호조세는 지속될 전망, 글로벌 판매 목표 달성은 무난

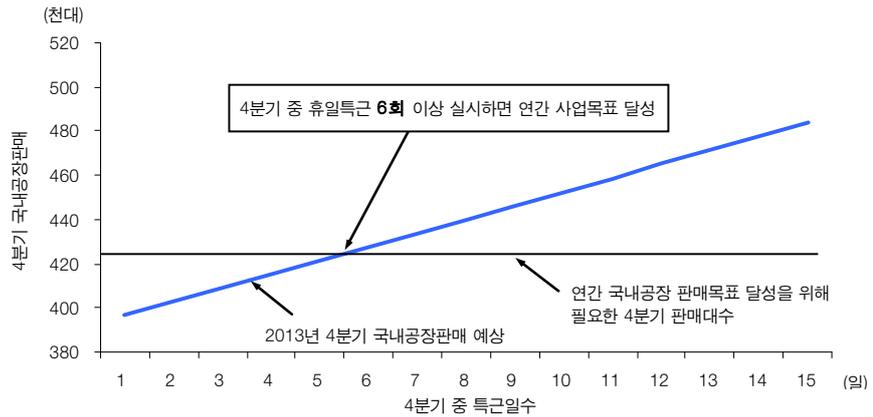
올 들어 반복적인 생산차질을 겪어온 국내공장과는 달리 **해외공장의 생산/판매는 강한 호조세**를 이어가고 있으며 최근의 **판매추이, 재고수준, 신차투입 일정 등을 고려할 때 향후에도 이런 흐름은 지속될 가능성이 높다고 판단**한다. 또한 **현대차의 경우 9월 중 브라질공장 3교대 전환과 터키공장 증설이라는 추가적인 capa 확대까지 있어 하반기에도 해외공장판매 증가율은 YoY 두 자리수를 지속할 전망이다.** 작년 4분기부터 풀가동된 중국공장은 기저가 올라움에 따라 증가율이 둔화되었지만 10월 Mistra 투입으로 가동률이 또 한 번 극대화될 전망이며 내년 초에는 15만대 증설 효과가 온전히 반영될 수 있기 때문에 2014년에도 연간 중국판매 증가율은 10%를 무난히 넘어설 것으로 보인다. **2013년 현대차의 글로벌 판매목표는 466만대(+5.7% YoY)이나 우리는 이를 무난히 상회해 480만대에 육박할 것으로 예상**하고 있다. **기아차는 4분기 국내공장 판매증가율이 매우 높게(+9.8% YoY) 나타날 전망**이다. 작년에 파업영향이 10월까지 이어졌고 광주공장 증설에 따른 가동중단(11월)까지 있었던 데 따른 기저효과가 크며 올 들어 꾸준히 상향된 광주공장의 UPH도 기여했다. 내년 초 30만대 규모의 중국 3공장이 가동에 들어갈 때까지 해외공장판매 증가율은 제한적이겠지만 **기아차 역시 2013년 글로벌 판매는 283.8만대(+4.3% YoY)에 이르러 목표치인 275만대(+1.1% YoY)는 무난히 상회할** 전망이다.

〈그림1〉 4분기 현대차 휴일특근 일수 vs 국내공장판매 예상



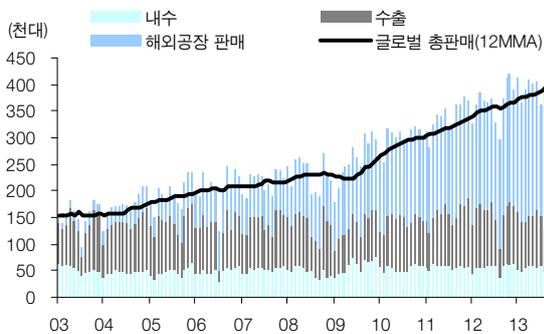
주: 9월 마지막주에 특근 1회 실시 가정
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림2〉 4분기 기아차 휴일특근 일수 vs 국내공장판매 예상



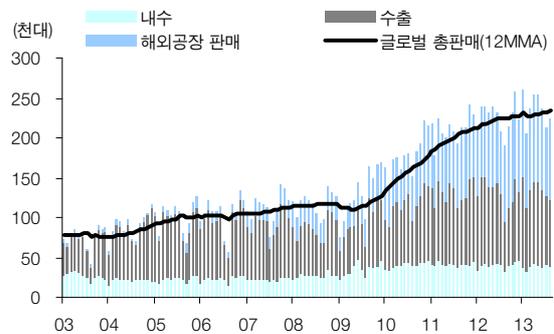
주: 9월 마지막주에 특근 1회 실시 가정
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림3〉 현대차 글로벌 판매 추이(월별, 공장출고기준)



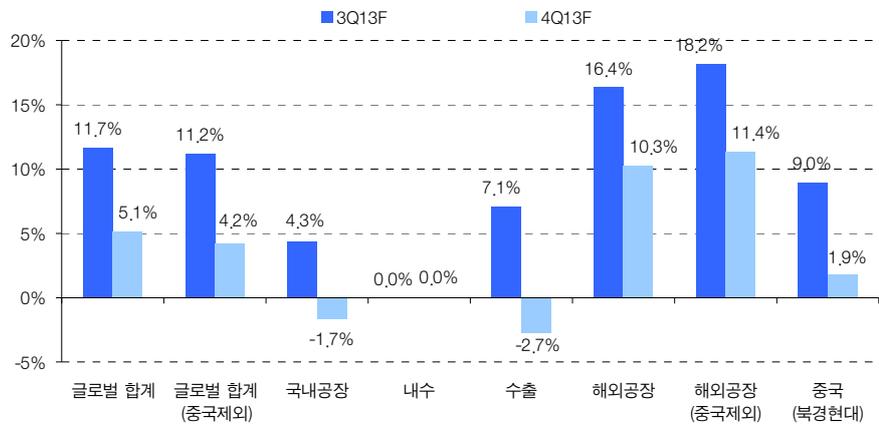
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림4〉 기아차 글로벌 판매 추이(월별, 공장출고기준)



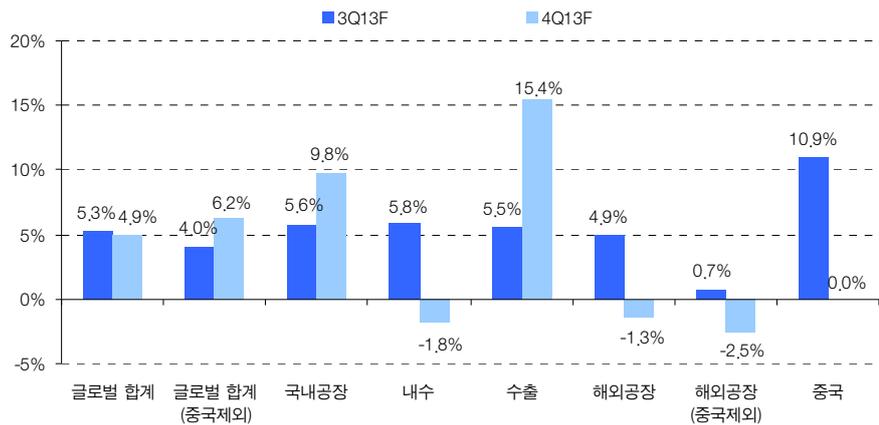
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림5〉 현대차 3분기, 4분기 공장별 판매 증가율 전망



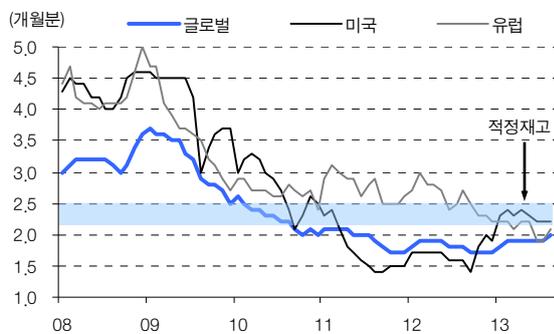
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림6〉 기아차 3분기, 4분기 공장별 판매 증가율 전망



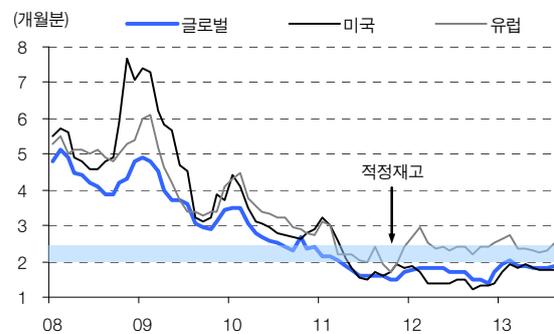
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림7〉 현대차 지역별 재고



자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림8〉 기아차 지역별 재고



자료: 기아차, 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 이명훈의 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.