

# Sector Update



임은영  
Analyst  
esther.yim@samsung.com  
02 2020 7727

## 자동차 (OVERWEIGHT)

### 4월 미국 판매: 기아차 판매강세 지속

#### WHAT'S THE STORY?

**Event:** 미국 4월 수요는 139.1만대(-9.5%MoM, +8.0%YoY) 및 SAAR기준 16.1백만대(+5.9%YoY)로 2달 연속 호조세 기록. 현대차/기아차 판매는 6.6만대 및 5.4만대로 각각 4.4%YoY 및 12.9%YoY증가하며 기아차 판매강세 지속. GM의 판매는 25.4만대로 +6.9%YoY를 기록. 대규모 리콜에도 SUV 및 픽업트럭판매 강세로 영향 없었음.

**Impact:** 기아차의 미국판매 강세로 환율에 대한 우려상쇄 예상. 인센티브가 증가했을 것으로 예상되나, 유럽 등 해외시장 판매강세가 이어지고 있어 연결실적에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 예상. 1Q14에도 미국 인센티브는 증가했으나 전체 마케팅비용은 매출액 대비 4.4%로 전년동기대비 -0.4%pt감소.

**Action:** 기아차의 판매호조 및 현대차의 신차효과에 의한 판매회복으로 환율에 대한 우려 감소 전망. GM의 리콜이 동사 판매에 미치는 영향이 크지 않은 것으로 보여지며 GM납품사에 대한 우려도 감소.

#### THE QUICK VIEW

**현대차 6.6만대 판매(-1.3%MoM, +4.4%YoY):** 싼타페(8.9천대 / +29.6%YoY) 및 쏘나타 판매(2.0만대/ +27.4%YoY)호조에도 엘란트라 판매감소(2.0만대/ -17.4%YoY)로 6.6만대 및 M/S 4.8%를 기록. 제네시스 판매는 2,264대(-12.3%YoY)로 아직 신차효과 본격화 되지 않았음.

**기아차 5.4만대 판매(-2.0%MoM, +12.9%YoY):** 신차 쏘울 및 K3의 판매가 각각 1.4만대(+27.3%YoY) 및 7.6천대(+46.3%YoY)로 강세를 유지. K5도 1.5만대 판매(flat)로 전모델이 고른 판매 호조세를 보임. M/S는 3.9%기록. 판매호조로 환율 및 재고증가 우려 상쇄. 1Q14에 미국 인센티브는 대당 2,309달러로 전년동기대비 594달러(+34.6%YoY) 증가했으나 연결마케팅비용은 매출액대비 4.4%로 -0.4%ptYoY. 인센티브 증가보다 매출성장 효과가 더 컸기 때문.

**GM 25.4만대 판매(-0.8%MoM, +6.9%YoY):** 대규모 리콜 영향이 예상되었으나 픽업 및 SUV수요 호조에 힘입어 시장수요 수준의 판매성장 기록. GM은 1Q14에 매출액 374억달러(+1.4%YoY) 및 -5억달러로 적자전환하였는데 이중 리콜비용이 13억달러 포함. 중국판매는 91.9만대(+12.6%YoY)로 호조세 지속. 리콜이 동사 판매에 미치는 영향이 크지 않은 것으로 보여지며 GM 납품사인 만도(23%), S&T모터브(51%), 에스엘(25%)에 대한 우려도 감소.

#### AT A GLANCE

|  |
|--|
| <b>현대차</b> (005380 KS, 230,000원)                 |
| SELL   HOLD   BUY <b>290,000원</b> (+26%)<br>목표주가 |
| <b>기아차</b> (000270 KS, 57,300원)                  |
| SELL   HOLD   BUY <b>69,000원</b> (+20%)<br>목표주가  |

## 자동차

### 미국 4월, 메이커별 판매 현황

| (대)       | 4월 판매 실적         |                  |            | 2014년 3월         |              | 4월 M/S (%) |            |            | 2014년 3월   |            |
|-----------|------------------|------------------|------------|------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|           | 2014             | 2013             | 전년비(%)     | 전월비(%)           | 2014         | 2013       | 전년비(%p)    | 전월비(%p)    | 전월비(%p)    |            |
| GM        | 254,076          | 237,646          | 6.9        | 256,047          | (0.8)        | 18.3       | 18.5       | (0.2)      | 16.7       | 1.6        |
| 포드        | 210,355          | 211,984          | (0.8)      | 243,417          | (13.6)       | 15.1       | 16.5       | (1.3)      | 15.8       | (0.7)      |
| 크라이슬러     | 178,652          | 156,698          | 14.0       | 193,915          | (7.9)        | 12.8       | 12.2       | 0.7        | 12.6       | 0.2        |
| 도요타       | 199,660          | 176,160          | 13.3       | 215,348          | (7.3)        | 14.4       | 13.7       | 0.7        | 14.0       | 0.3        |
| 혼다        | 132,456          | 130,999          | 1.1        | 133,318          | (0.6)        | 9.5        | 10.2       | (0.7)      | 8.7        | 0.8        |
| 닛산        | 103,934          | 87,847           | 18.3       | 149,136          | (30.3)       | 7.5        | 6.8        | 0.6        | 9.7        | (2.2)      |
| 현대차       | 66,107           | 63,315           | 4.4        | 67,005           | (1.3)        | 4.8        | 4.9        | (0.2)      | 4.4        | 0.4        |
| 기아차       | 53,676           | 47,556           | 12.9       | 54,777           | (2.0)        | 3.9        | 3.7        | 0.2        | 3.6        | 0.3        |
| 폭스바겐      | 50,824           | 51,097           | (0.5)      | 55,110           | (7.8)        | 3.7        | 4.0        | (0.3)      | 3.6        | 0.1        |
| 기타        | 141,563          | 124,194          | 14.0       | 169,197          | (16.3)       | 10.2       | 9.6        | 0.5        | 11.0       | (0.8)      |
| <b>총계</b> | <b>1,391,303</b> | <b>1,287,496</b> | <b>8.1</b> | <b>1,537,270</b> | <b>(9.5)</b> | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>0.0</b> | <b>100</b> | <b>0.0</b> |

자료: Automotive News, 삼성증권

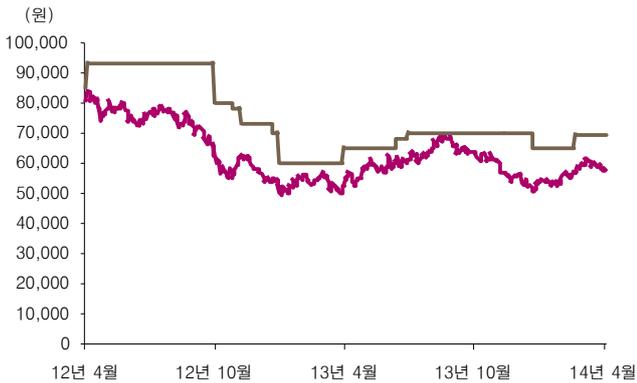
# 자동차

## ■ Compliance Notice

- 당사는 4월 30일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## ■ 2년간 목표주가 변경 추이

### 기아차



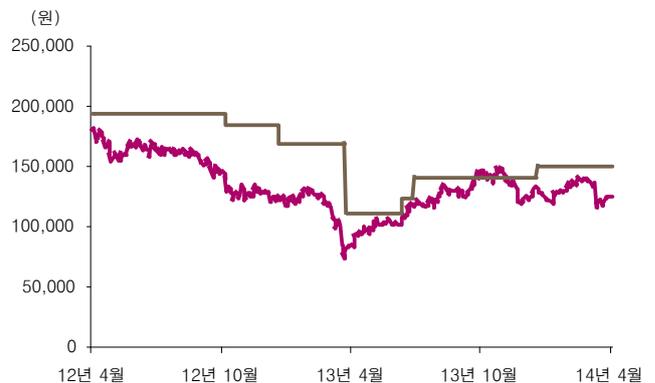
### 현대차



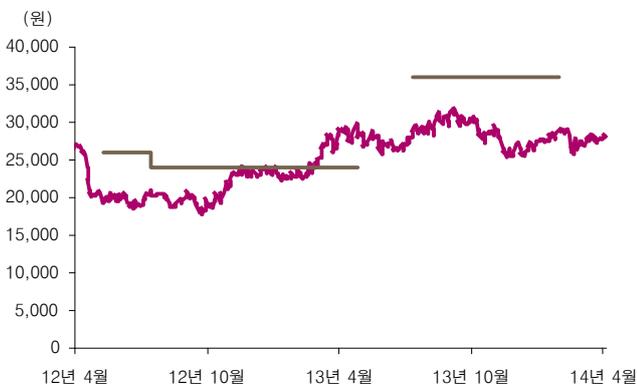
### 에스엘



### 만도



### S&T모티브



### ■ 최근 2년간 투자 의견 및 목표주가(TP) 변경

| 기아차    |           |         |           |           |           |           |           |        |        |           |        |  |
|--------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|-----------|--------|--|
| 일 자    | 2012/5/4  | 10/26   | 11/20     | 12/3      | 2013/1/16 | 1/25      | 4/26      | 7/9    | 7/26   | 2014/1/15 | 3/17   |  |
| 투자 의견  | BUY       | BUY     | BUY       | BUY       | BUY       | BUY       | BUY       | BUY    | BUY    | BUY       | BUY    |  |
| TP (원) | 92,700    | 80,000  | 78,000    | 73,000    | 70,000    | 60,000    | 65,000    | 68,000 | 70,000 | 65,000    | 69,000 |  |
| 현대차    |           |         |           |           |           |           |           |        |        |           |        |  |
| 일 자    | 2012/5/4  | 11/20   | 2014/1/15 | 3/25      |           |           |           |        |        |           |        |  |
| 투자 의견  | BUY       | BUY     | BUY★★★    | BUY       |           |           |           |        |        |           |        |  |
| TP (원) | 298,000   | 265,000 | 290,000   | 290,000   |           |           |           |        |        |           |        |  |
| 에스엘    |           |         |           |           |           |           |           |        |        |           |        |  |
| 일 자    | 2012/6/4  | 8/15    | 11/14     | 2013/1/3  | 8/6       | 2014/5/2  |           |        |        |           |        |  |
| 투자 의견  | BUY★★★    | BUY     | BUY       | HOLD      | HOLD      | Not rated |           |        |        |           |        |  |
| TP (원) | 28,000    | 23,000  | 14,000    | 14,000    | 18,400    | n/a       |           |        |        |           |        |  |
| 만도     |           |         |           |           |           |           |           |        |        |           |        |  |
| 일 자    | 2012/5/21 | 11/2    | 2013/1/16 | 4/22      | 7/9       | 7/26      | 2014/1/15 |        |        |           |        |  |
| 투자 의견  | BUY       | BUY     | BUY       | BUY       | BUY       | BUY       | HOLD      |        |        |           |        |  |
| TP (원) | 194,000   | 184,000 | 168,000   | 110,000   | 123,000   | 140,000   | 150,000   |        |        |           |        |  |
| S&T모티브 |           |         |           |           |           |           |           |        |        |           |        |  |
| 일 자    | 2012/6/4  | 8/9     | 2013/8/6  | 2014/5/2  |           |           |           |        |        |           |        |  |
| 투자 의견  | BUY       | BUY     | BUY       | Not rated |           |           |           |        |        |           |        |  |
| TP (원) | 26,000    | 24,000  | 36,000    | n/a       |           |           |           |        |        |           |        |  |

- 투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

#### 기업

|                 |  |
|-----------------|--|
| BUY★★★ (매수★★★)  | 향후 12개월간 예상 절대수익률 30% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준 |
| BUY (매수)        | 향후 12개월간 예상 절대수익률 10% ~ 30%                          |
| HOLD (중립)       | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외                       |
| SELL (매도)       | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% ~ -30%                        |
| SELL★★★ (매도★★★) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -30% 이하                            |

#### 산업

|                   |  |
|-------------------|--|
| OVERWEIGHT(비중확대)  | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상   |
| NEUTRAL(중립)       | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 |
| UNDERWEIGHT(비중축소) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상   |