

중국판매 부진으로 현대기아차 글로벌 출고판매 감소

Analyst 이명훈

02) 3787-2639

mhlee@hmcib.com

주요 이슈와 결론

- 현대차 7월 글로벌 공장출고 판매는 35.8만대(-6.0% YoY), YTD -3.6% YoY
⇒ 내수판매와 국내공장 수출은 전년동월대비 소폭 증가(각각 0.5%, 0.7%)했지만 해외공장 판매가 10.7% YoY 감소한 영향이 컸음, 해외공장은 지난 달에 이어 중국공장판매가 큰 폭(-30%대)으로 감소했을 것으로 추정
- 기아차 7월 글로벌 공장출고 판매는 23.5만대(-10.7% YoY), YTD -2.6% YoY
⇒ 신형 K5 투입으로 내수판매는 13.9% YoY 증가했지만 수출(-18.5% YoY)과 해외공장판매(-11.5% YoY)는 부진, 기아차 역시 해외공장 부진은 중국공장판매의 부진 심화 영향

산업 및 해당기업 주가전망

- 자동차업종 주가는 낮아진 기대치를 충족시킨 2분기 실적과 크게 낮아진 valuation, 원화약세 등에 근거해 7월 하순 반등에 성공, 현대차 trailing PBR 기준 0.55배(vs 2008년 저점 0.48배)에서 반등
- 추세적 상승을 위해서는 중국을 비롯한 신흥시장의 수요 회복이 필요, 현대기아차 중국판매 부진은 부품사에 더 큰 부담요인(완성차는 지분을 50%인 JV, 부품사는 대부분 100% 자회사 보유)

현대차 - 글로벌 출고판매 6.0% YoY 감소, 중국판매 부진 심화 영향

현대차의 7월 글로벌 출고판매는 35.8만대(-6.0% YoY)를 기록했다. 내수는 Santa Fe 판매호조로 전년동월대비 0.5% 증가했고 국내공장 수출도 소폭 증가(0.7% YoY)했지만 중국판매 부진이 지속되면서 해외공장판매는 10.7% YoY 감소했다. 중국공장의 판매감소폭은 -30%대인 것으로 추정되며 기본적으로 산업수요 자체의 부진이 심화되는 가운데 Avante, Tucson 등 주요 모델의 노후화 영향이 겹친 탓으로 보인다. 신형 Tucson이 중국공장에 투입되는 9월부터는 전년동월대비 감소폭이 축소될 전망이다. 중국 승용차수요는 경제성장률 둔화, 주식시장으로의 관심과 자금 집중, 반부패 정책에 의한 관용차 수요 감소, 중고차 시장 확대 등의 영향으로 4월부터 증가율이 급격히 둔화돼 지난 6월에는 전년동월대비 3.4% 감소했다. 현대기아차를 비롯한 JV업체들의 점유율이 높은 세단/해치백 시장의 수요는 더 빠르게 감소(4월 -9.6%, 5월 -10.1%, 6월 -14.9%)하고 있다.

기아차 - 신형 K5 투입으로 내수판매 사상최대, 수출 및 중국공장은 부진

기아차 7월 글로벌 출고판매는 23.5만대(-10.7% YoY)를 기록했다. 내수는 Sorento 신차효과가 지속되는 가운데 신형 K5가 가세하며 13.9% YoY 증가한 4.8만대를 기록했지만 국내공장 수출은 지난 해 기저가 높아 18.5% YoY 감소했다. 기아차의 작년 7월 국내공장 판매는 조업일수 증가와 특근확대로 사상최대인 16.4만대(+29.6% YoY)를 기록했었다. 올 7월 해외공장판매는 8.7만대로 11.5% YoY 감소했는데 미국 및 슬로바키아공장의 경우 조업일수 변동 이외에는 특별한 이슈가 없었을 것으로 보이며 결국 중국공장판매 부진이 온전히 해외공장판매 부진으로 연결됐을 것이라 판단된다. 중국공장의 부진은 당분간 이어질 것으로 예상되며 9월 K5 후속, 내년 2월 Sportage 후속 등 신차투입과 함께 회복세를 기대해볼 수 있을 전망이다.

〈표1〉 현대차 7월 판매

(대)

공장출고	'15년 7월	'14년 7월	YoY(%)	'15년 6월	MoM(%)	'15년 1~7월	'14년 1~7월	YoY(%)
내수	59,957	59,640	0.5%	62,802	-4.5%	396,036	406,074	-2.5%
수출	97,772	97,100	0.7%	112,853	-13.4%	701,000	723,735	-3.1%
국내공장 합계	157,729	156,740	0.6%	175,655	-10.2%	1,097,036	1,129,809	-2.9%
해외공장 합계	200,066	224,093	-10.7%	232,237	-13.9%	1,677,251	1,747,587	-4.0%
해외시장 출고 합계	297,838	321,193	-7.3%	345,090	-13.7%	2,378,251	2,471,322	-3.8%
글로벌 공장출고 합계	357,795	380,833	-6.0%	407,892	-12.3%	2,774,287	2,877,396	-3.6%

자료: 현대차, HMC투자증권

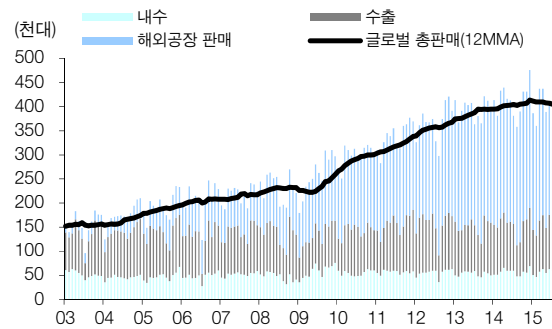
〈표2〉 기아차 7월 판매

(대)

공장출고	'15년 7월	'14년 7월	YoY(%)	'15년 6월	MoM(%)	'15년 1~7월	'14년 1~7월	YoY(%)
내수	48,202	42,305	13.9%	45,010	7.1%	290,784	261,069	11.4%
수출	99,305	121,848	-18.5%	118,635	-16.3%	721,595	780,478	-7.5%
국내공장 합계	147,507	164,153	-10.1%	163,645	-9.9%	1,012,379	1,041,547	-2.8%
해외공장 합계	87,020	98,364	-11.5%	99,610	-12.6%	750,917	768,263	-2.3%
해외시장 출고 합계	186,325	220,212	-15.4%	218,245	-14.6%	1,472,512	1,548,741	-4.9%
글로벌 공장출고 합계	234,527	262,517	-10.7%	263,255	-10.9%	1,763,296	1,809,810	-2.6%

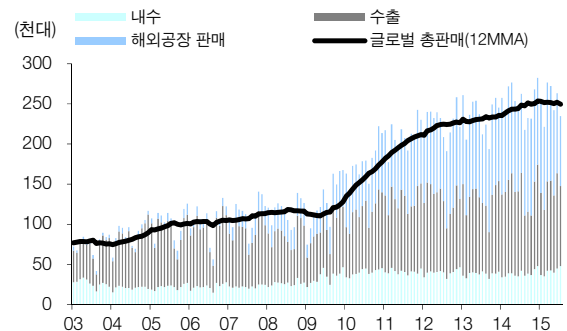
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림1〉 현대차 글로벌 판매(월별, 공장출고기준)



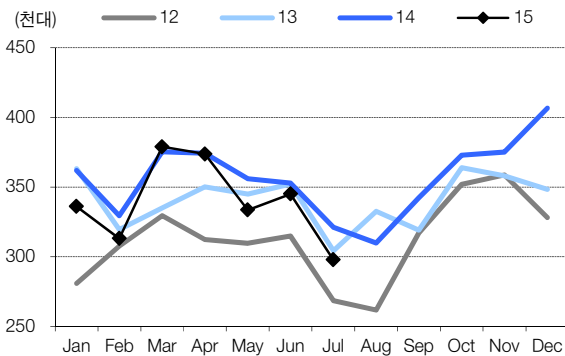
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림2〉 기아차 글로벌 판매(월별, 공장출고기준)



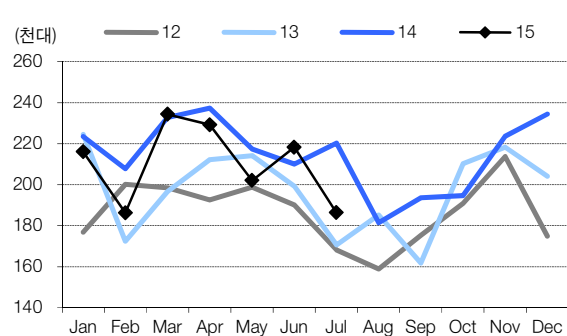
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림3〉 현대차 월별 해외판매(수출+해외공장판매)



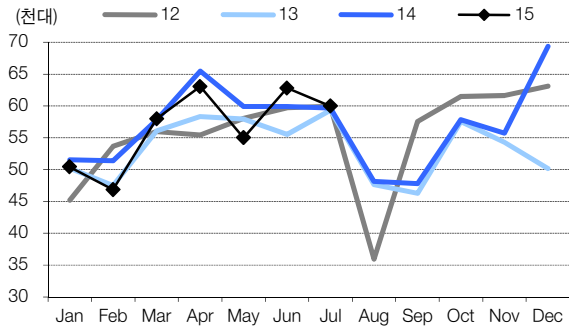
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림4〉 기아차 월별 해외판매(수출+해외공장판매)



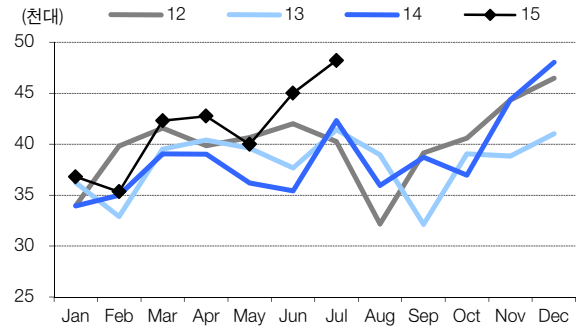
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림5〉 현대차 월별 내수판매



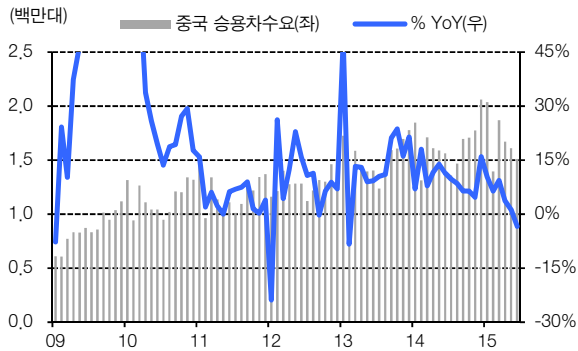
자료: 현대차, HMC투자증권

〈그림6〉 기아차 월별 내수판매



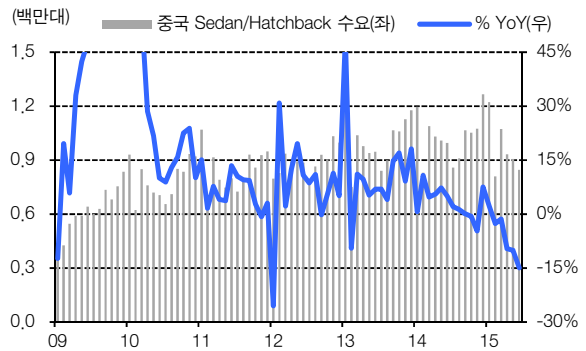
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림7〉 중국 승용차수요(~2015년 6월)



자료: Marklines, CAAM, HMC투자증권

〈그림8〉 중국 Sedan/Hatchback 수요(~2015년 6월)



자료: Marklines, CAAM, HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 이명훈의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류HMC투자증권의 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 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M,PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2014.07.01~2015.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	117건	82.98%
보유	24건	17.02%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 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.