

Industry Comment

Analyst 이 상 현

02) 6915-5662

coolcat.auto@ibks.com

비중확대 (유지)

자동차

12월 판매: 연간으로 지난해 수준까지 회복

- 4분기 빠른 회복세로 2015년 연간 판매는 전년비 강보합으로 마감
- 12월 현대차와 기아차 글로벌 판매는 각각 8.5%, 9.1% 증가. 내수는 신차 효과 및 연말 소비세 인하 종료에 따른 대기수요가 몰렸고, 해외판매는 해외공장 판매 개선추세가 이어졌음
- 자동차업종 투자의견 비중확대 유지. 현대차와 기아차 매수 유지. 2016년 현대기아차 판매목표는 다소 보수적이나 2015년 4분기 빠른 회복세에 따른 베이스 효과 때문으로 당초 2016년 볼륨 예상과는 큰 차이 없는 수준

4분기 회복세로 2015년 연간 판매는 전년비 강보합으로 마감

12월 현대기아차의 글로벌 공장판매는 내수 소비세 인하효과와 해외공장 판매 개선으로 4개월 연속 증가세를 기록했다. 전년동월비 현대차는 5개월 연속 증가세를 기록했고, 기아차는 3개월 연속 증가세를 기록했다. 12월 현대기아차 합산 글로벌 판매는 82.4만대로 전년동월비 8.7% 증가했고, 1~12월 누적으로는 801.6만대로 0.1% 증가했다.

2015년 현대기아차의 글로벌 판매목표는 820만대로 전년비 2.5% 성장 목표치 대비로는 미달했으나 4분기들어 특히 내수 소비세 인하 효과와 해외공장 판매 개선으로 결과적으로 연간으로는 강보합 수준으로 마감할 수 있었다.

12월 현대차와 기아차 글로벌 판매는 각각 8.5%, 9.1% 증가

현대차의 12월 글로벌 공장판매는 51.6만대로 전년동월비 8.5% 증가했다. 내수는 8.2만대로 전년동월비 18.3% 증가했는데 소나타와 아반떼 신차가 판매를 견인했고, 소비세 인하 연말 종료 등으로 대기수요 실현 효과가 있었다. 해외판매는 43.4만대로 전년동월비 6.8% 증가했는데 국내공장 수출이 민노총 파업참여 등 조업차질 등으로 7.7% 감소했지만, 해외공장은 신차 투입 판매 호조와 해외공장 판매가 회복세를 보임에 따라 전년동월비 12.9% 증가세를 기록했다.

기아차의 12월 글로벌 공장판매는 30.8만대로 전년동월비 9.1% 증가했다. 내수는 5.3만대로 전년동월비 11.1% 증가했는데 이는 7월 K5, 9월 스포티지 등 신차출시 및 소비세 인하 연말 종료 등으로 대기수요가 몰렸다. 해외판매는 25.5만대로 전년동월비 8.7% 증가했는데 국내공장 수출은 10.8% 감소했지만 해외공장은 신차 투입 등 판매 개선으로 31.4% 증가했다.

비중확대 유지. 현대차와 기아차 매수의견 유지

현대기아차그룹은 2016년 글로벌 판매 813만대로 전년비 1.4% 볼륨 성장 목표(현대차 +0.9%, 기아차 +2.3%)를 제시했다. KARI에서 전망한 2016년 글로벌 자동차 수요 8,850만대 2.9% 성장대비 언더퍼폼하는 것으로 시장의 기대치에는 다소 미흡한 수준으로 평가될 수 있다. 그러나 이는 2015년 4분기 수요가 빠르게 회복되면서 2015년 연간 판매가 강보합으로 마감되는 등 베이스 효과 때문으로 추정된다. 결과적으로 2016년 현대기아차의 판매 볼륨 813만대는 당초 우리의 예상치와 크게 다르지 않은 수준이다.

특히 2016년 상반기 기아차 멕시코 공장, 2016년 4분기경 현대차의 중국 4공장 양산에 따라 이머징 마켓에서의 경쟁력은 향상될 것으로 예상된다.

자동차업종에 대한 비중확대 의견을 유지한다. 현대차(매수, 목표주가 210,000원), 기아차(매수, 목표주가 77,000원) 의견을 유지한다.

표 1. 현대기아차 합산 글로벌 판매 동향

(단위: 대, %)

	2015.12	2014.12	YoY	2015.11	MoM	2015.1~12	2014.1~12	YTD
글로벌 공장판매	824,499	758,474	8.7	831,939	-0.9	8,015,745	8,005,220	0.1
내수판매	135,390	117,375	15.3	115,197	17.5	1,241,621	1,150,391	7.9
해외판매	689,109	641,099	7.5	716,742	-3.9	6,774,124	6,854,829	-1.2

자료: 현대차, 기아차, IBK투자증권

표 2. 현대차 글로벌 판매 동향

(단위: 대, %)

	2015.12	2014.12	YoY	2015.11	MoM	2015.1~12	2014.1~12	YTD
글로벌 공장판매	516,359	475,997	8.5	545,767	-5.4	4,964,837	4,963,535	0.0
내수판매	82,060	69,357	18.3	65,166	25.9	714,121	685,191	4.2
해외판매	434,299	406,640	6.8	480,601	-9.6	4,250,716	4,278,344	-0.6
국내공장	193,409	190,015	1.8	158,818	21.8	1,868,974	1,880,191	-0.6
내수	82,060	69,357	18.3	65,166	25.9	714,121	685,191	4.2
수출	111,349	120,658	-7.7	93,652	18.9	1,154,853	1,195,000	-3.4
해외공장	322,950	285,982	12.9	386,949	-16.5	3,095,863	3,083,344	0.4

자료: 현대차, IBK투자증권

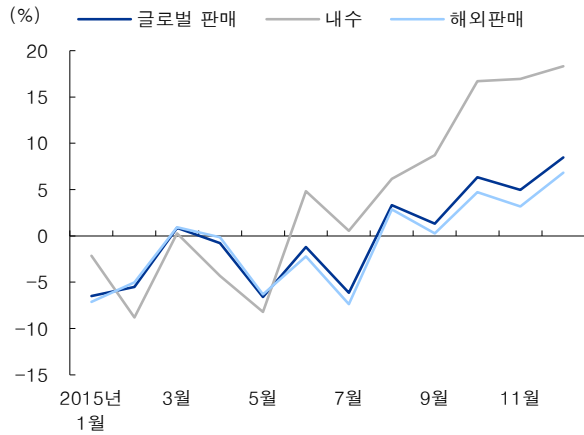
표 3. 기아차 글로벌 판매 동향

(단위: 대, %)

	2015.12	2014.12	YoY	2015.11	MoM	2015.1~12	2014.1~12	YTD
글로벌 공장판매	308,140	282,477	9.1	286,172	7.7	3,050,908	3,041,685	0.3
내수판매	53,330	48,018	11.1	50,031	6.6	527,500	465,200	13.4
해외판매	254,810	234,459	8.7	236,141	7.9	2,523,408	2,576,485	-2.1
국내공장	165,810	174,159	-4.8	158,453	4.6	1,725,800	1,706,639	1.1
내수	53,330	48,018	11.1	50,031	6.6	527,500	465,200	13.4
수출	112,480	126,141	-10.8	108,422	3.7	1,198,300	1,241,439	-3.5
해외공장	142,330	108,318	31.4	127,719	11.4	1,325,108	1,335,046	-0.7

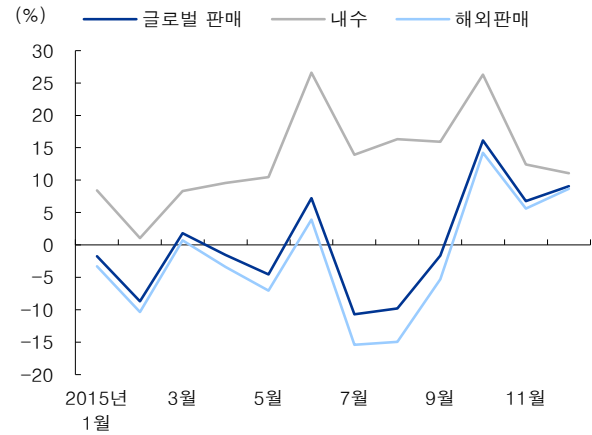
자료: 기아차, IBK투자증권

그림 1. 현대차 월별 판매 증감률(YoY) 추이



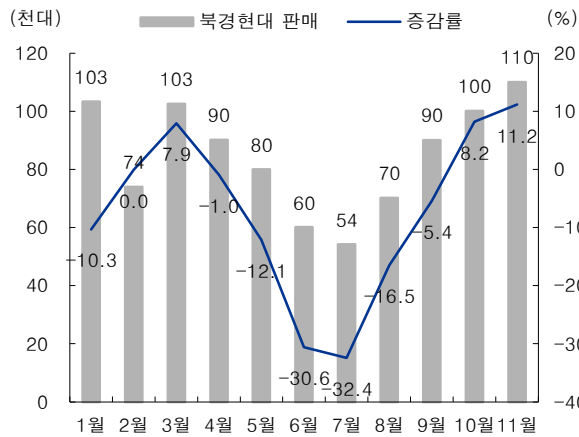
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 2. 기아차 월별 판매 증감률(YoY) 추이



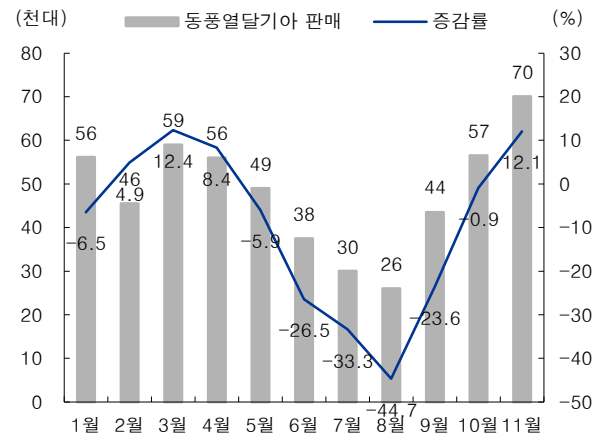
자료: 기아차, IBK투자증권

그림 3. 북경현대 2015년 월별 판매 추이



자료: 현대차, IBK투자증권

그림 4. 동풍얼달기아 2015년 월별 판매 추이



자료: 기아차, IBK투자증권

표 4. 현대기아차 2016년 글로벌 판매 목표

		현대기아			현대차			기아차		
		2016 목표	2015	2014	2016 목표	2015	2014	2016 목표	2015	2014
대수	글로벌 공장판매	8,130,000	8,015,745	8,005,220	5,010,000	4,964,837	4,963,535	3,120,000	3,050,908	3,041,685
	내수판매	1,218,000	1,241,621	1,150,391	693,000	714,121	685,191	525,000	527,500	465,200
	해외판매	6,912,000	6,774,124	6,854,829	4,317,000	4,250,716	4,278,344	2,595,000	2,523,408	2,576,485
증감률	글로벌 공장판매	1.4	0.1		0.9	0.0		2.3	0.3	
	내수판매	-1.9	7.9		-3.0	4.2		-0.5	13.4	
	해외판매	2.0	-1.2		1.6	-0.6		2.8	-2.1	

자료: 현대차, 기아차, IBK투자증권

표 5. 현대기아차 글로벌 월별 판매

(단위: 천대, %)

2014년	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1-12월	YTD
현대차 글로벌 판매	413	381	433	440	416	413	381	358	390	431	431	476	4,964	4,964
국내공장	155	150	169	180	159	161	157	113	119	163	166	190	1,880	1,880
내수	52	51	58	66	60	60	60	48	48	58	56	69	685	685
수출	103	98	111	114	99	101	97	64	71	105	110	121	1,195	1,195
해외공장	259	231	265	260	257	252	224	246	271	268	265	286	3,083	3,083
US (HMMA)	28	35	34	33	31	34	33	36	35	36	31	30	396	396
China (BHMC)	115	74	95	91	91	87	80	84	95	92	99	116	1,120	1,120
India (HMI)	45	47	52	50	52	51	48	48	51	56	54	59	613	613
Czech (HMMC)	25	26	27	28	27	27	19	26	29	27	26	21	308	308
Turkey (HAOS)	14	10	17	19	19	19	17	13	19	16	19	21	203	203
Russia (HMMR)	17	20	20	22	18	19	14	20	22	23	19	23	237	237
Brazil (HMB)	12	16	15	15	16	14	12	16	17	17	15	14	179	179
China (CHMC)	3	3	4	3	3	2	2	2	2	1	1	1	27	27
Others														
기아차 글로벌 판매	257	243	272	276	254	245	262	217	232	232	268	282	3,042	3,042
국내공장	137	140	155	164	140	141	164	111	116	111	153	174	1,707	1,707
내수	34	35	39	39	36	35	42	36	39	37	45	48	465	465
수출	103	105	116	125	104	105	122	75	77	74	109	126	1,241	1,241
해외공장	120	103	116	113	113	105	98	106	117	121	115	108	1,335	1,335
US(KMMG)	31	31	35	33	32	24	33	32	32	33	27	21	366	366
China(DYK)	60	43	53	52	52	51	45	47	57	57	63	67	646	646
Slovakia(KMS)	29	28	29	28	29	29	20	27	27	30	26	21	324	324
Others														
2015년	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1-12월	YTD
현대차 글로벌 판매	386	360	437	437	389	408	357	370	395	458	452	516	4,965	4,965
국내공장	144	133	164	175	148	175	157	130	123	168	159	193	1,869	1,869
내수	50	47	58	63	55	63	60	51	52	68	65	82	714	714
수출	94	86	106	112	93	113	97	79	71	100	94	111	1,155	1,155
해외공장	242	227	273	262	240	232	200	240	272	291	293	323	3,096	3,096
US (HMMA)	27	29	33	35	26	30	34	33	35	36	32			
China (BHMC)	103	74	103	90	80	60	54	70	90	100	110			
India (HMI)	45	48	50	52	53	52	50	55	57	62	58			
Czech (HMMC)	26	26	29	27	29	31	24	24	33	34	31			
Turkey (HAOS)	15	18	21	20	19	21	10	20	18	21	21			
Russia (HMMR)	14	18	20	21	18	20	13	20	22	22	21			
Brazil (HMB)	11	15	17	15	13	15	12	14	15	13	16			
China (CHMC)	1	1	3	3	3	3	2	3	3	3	4			
Others				0	0	1	0	1	1	0	1			
기아차 글로벌 판매	253	222	277	272	242	263	234	196	228	269	286	308	3,051	3,051
국내공장	139	118	153	154	136	163	147	116	123	150	158	166	1,726	1,726
내수	37	35	42	43	40	45	48	42	45	47	50	53	528	528
수출	102	83	111	112	96	119	99	74	78	104	108	112	1,198	1,198
해외공장	114	104	123	118	106	100	87	80	105	119	128	142	1,325	1,325
US(KMMG)	33	30	33	34	31	31	31	31	31	31	28			
China(DYK)	56	46	59	56	49	38	30	26	44	57	70			
Slovakia(KMS)	25	28	31	28	27	31	26	23	31	31	29			
Others														
% YoY	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1-12월	YTD
현대차 글로벌 판매	-6.5	-5.5	0.9	-0.8	-6.6	-1.2	-6.1	3.3	1.3	6.3	4.9	8.5	0.0	0.0
국내공장	-6.6	-11.3	-2.9	-3.0	-6.8	8.8	0.4	15.8	3.9	2.8	-4.4	1.8	-0.6	-0.6
내수	-2.2	-8.8	0.3	-4.3	-8.2	4.8	0.5	6.1	8.7	16.7	16.9	18.3	4.2	4.2
수출	-8.8	-12.6	-4.6	-2.3	-5.9	11.5	0.3	23.0	0.6	-4.9	-15.2	-7.7	-3.4	-3.4
해외공장	-6.4	-1.8	3.2	0.8	-6.5	-7.7	-10.7	-2.4	0.2	8.5	10.8	12.9	0.4	0.4
US (HMMA)	-3.8	-18.6	-3.4	6.6	-16.8	-11.9	2.9	-6.9	-1.5	-0.6	4.5			
China (BHMC)	-10.3	0.0	7.9	-1.0	-12.1	-30.6	-32.4	-16.5	-5.4	8.2	11.2			
India (HMI)	-1.4	2.4	-3.8	2.6	1.5	3.1	5.0	13.5	9.8	10.6	5.9			
Czech (HMMC)	4.8	-0.8	4.2	-0.4	8.1	12.0	28.3	-6.1	13.6	22.2	19.0			
Turkey (HAOS)	9.7	70.4	25.0	6.3	2.1	10.7	-38.8	52.8	-5.7	35.3	7.0			
Russia (HMMR)	-20.8	-12.7	-2.6	-4.4	-3.9	7.2	-7.1	-0.8	-0.9	-3.1	9.7			
Brazil (HMB)	-2.8	-4.8	7.1	-3.2	-22.8	14.2	5.7	-14.2	-14.5	-23.5	6.2			
China (CHMC)	-67.8	-76.6	-37.6	-6.9	8.0	12.6	-9.4	14.9	16.5	358.2	234.0			
Others														
기아차 글로벌 판매	-1.7	-8.7	1.8	-1.6	-4.5	7.2	-10.7	-9.8	-1.7	16.1	6.7	9.1	0.3	0.3
국내공장	1.6	-15.8	-1.3	-5.6	-3.2	16.0	-10.2	4.2	6.6	35.1	3.4	-4.8	1.1	1.1
내수	8.4	1.0	8.3	9.6	10.5	26.6	13.9	15.9	16.6	25.9	12.4	11.1	13.4	13.4
수출	-0.6	-21.5	-4.5	-10.3	-7.9	12.5	-18.5	-1.4	1.6	39.7	-0.2	-10.8	-3.5	-3.5
해외공장	-5.6	1.0	5.9	4.3	-6.2	-4.7	-11.5	-24.5	-9.9	-1.5	11.1	31.4	-0.7	-0.7
US(KMMG)	4.0	-2.9	-3.7	2.1	-4.0	29.9	-7.0	-3.4	-5.4	-7.4	5.7			
China(DYK)	-6.5	4.9	12.4	8.4	-5.9	-26.5	-33.3	-44.7	-23.6	-0.9	12.1			
Slovakia(KMS)	-14.1	-0.7	5.8	-0.7	-9.2	4.8	30.0	-14.8	13.6	4.0	14.5			

자료: 각사, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다