



자동차/부품

10월 자동차 판매: 여전히 어렵다

2016. 11. 03

Analyst
김평모
02 369 3053
pmkim@dongbuhappy.com

News

현대차 10월 공장 판매량 41.1만대(-10.1%YoY, +6.2%MoM): 현대차의 10월 글로벌 공장 판매량은 내수 판매 부진 및 중국 공장의 기고 효과로 인해 41.1만대를 기록했다. 내수 판매는 여러 악재가 겹쳤다. 파업 여파로 국내 공장 생산량이 부진한 가운데 태풍 침수 피해로 1,087대를 폐기했고, 연말 신차 출시를 앞둔 그랜저의 판매 역시 극심한 부진을 겪으며 10월 내수 판매는 4.7만대(-30.4%YoY, +13.6%MoM)에 그쳤다.

기아차 10월 공장 판매량 25.8만대(-4.2%YoY, +9.7%MoM): 기아차의 10월 글로벌 공장 판매량은 국내 파업 지속으로 인해 25.8만대를 기록했다. 내수판매 역시 파업 여파로 K7 등 인기 차량들의 출고 감소가 이어져 4.0만대(-14.3%YoY, +5.8% MoM)를 기록, 4개월 연속 감소했다.

10월 미국 자동차 판매: 10월 미국 Light Vehicle 기준 전체 자동차 판매량은 136.4만대(-5.8%YoY, -4.5%MoM)를 기록했다. SAAR(Seasonally Adjusted Annual Rate, 계절조정 연간 비율)은 1,790만대(-0.8%YoY, +1.4%MoM)를 기록했다. 현대차는 엘란트라 등 승용 판매의 부진에도 불구하고 투싼 등 경트럭 판매 강세로 6.3만대(+4.2%YoY, -6.2% MoM)를 기록 주요 업체들 중 유일하게 판매량이 증가했다. 기아차는 국내 공장 파업에 의한 수출 물량 감소로 4.9만대(-2.1%YoY, -0.5%MoM)를 기록했지만 경쟁사들 대비 양호한 판매량을 이어갔다.

Comment

내수 및 북미 판매 부진 지속: 10월 수입차 및 상용차를 제외한 국내 생산 기준 내수 시장 자동차 판매량은 11.0만대(-11.3%YoY)를 기록하며 7월 이후 4개월 연속 -10%대 감소를 기록했다. 미국 및 캐나다 등 북미 판매 역시 부진이 지속되고 있다. 신형시장의 회복이 요원한 가운데 내수 및 북미 판매 부진은 현대기아차 국내 공장 수출 물량 감소로 이어질 수 밖에 없다. 특히 두 지역의 높은 수익성을 감안하면 17년까지 어려운 영업환경이 지속될 전망이다.

Action

방망이를 짧게 잡고 가자: 3분기에 이어 10월에도 내수와 미국 판매는 여전히 저조하다. 최근 원화 약세 및 신형시장 반등에 대한 전망 및 그로 인한 국내 자동차 업종의 수혜 기대에도 불구하고 우리는 자동차 업종에 대해 보수적인 접근이 여전히 유효하다고 판단한다. 그 이유는 1) 17년까지 현대기아차의 실적부진이 지속될 전망이다. 2) 러시아 및 브라질 등 신형시장 회복은 시간이 더 필요한 상황이다. 3) 주요 지역 내 현대기아차의 신차 판매 부진이 지속되고 있어 판매량 회복이 어려울 전망이다.

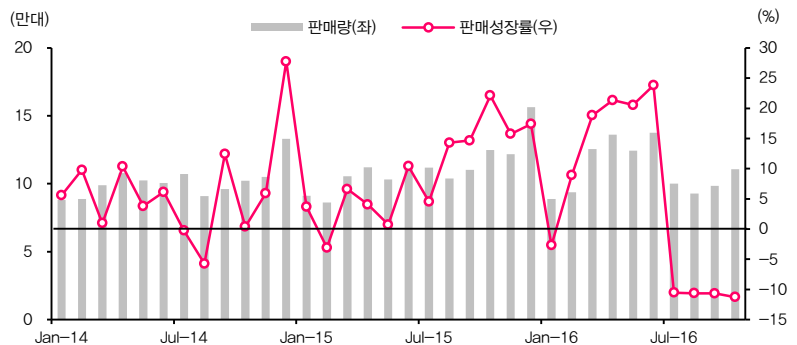
도표 1. 현대/기아차 10월 글로벌 공장판매

(단위: 대, %)

		2016. 10월	2015. 10월	YoY(%)	2016. 9월	MoM(%)	2016	2015	YoY(%)
현대차	내수	47,186	67,807	-30.4	41,548	13.6	529,849	566,895	-6.5
	수출	90,906	99,172	-8.3	56,315	61.4	788,637	949,852	-17.0
	한국공장	138,092	166,979	-17.3	97,863	41.1	1,318,486	1,516,747	-13.1
	미국	31,200	35,516	-12.2	35,405	-11.9	332,171	316,484	5.0
	중국(BHMC)	90,000	100,069	-10.1	104,190	-13.6	869,000	824,712	5.4
	인도	63,552	61,701	3.0	59,211	7.3	546,977	521,476	4.9
	체코	30,703	33,529	-8.4	33,515	-8.4	299,971	281,663	6.5
	터키	20,200	21,045	-4.0	18,300	10.4	187,065	183,272	2.1
	러시아	20,000	22,128	-9.6	21,200	-5.7	171,000	186,119	-8.1
	브라질	14,430	13,320	8.3	14,954	-3.5	130,586	139,944	-6.7
	중국(CHMC)	2,602	3,006	-13.4	2,311	12.6	32,248	22,555	43.0
	기타	720	478	50.6	353	104.0	3,321	3,391	-2.1
	해외공장	273,407	290,792	-6.0	289,439	-5.5	2,572,339	2,479,616	3.7
	총계	411,499	457,771	-10.1	387,302	6.2	3,890,825	3,996,363	-2.6
기아차	내수	40,034	46,740	-14.3	37,854	5.8	434,802	423,183	2.7
	수출	69,009	103,600	-33.4	62,970	9.6	792,220	977,398	-18.9
	한국공장	109,043	150,340	-27.5	100,824	8.2	1,227,022	1,400,581	-12.4
	미국	31,400	30,828	1.9	31,714	-1.0	318,482	315,535	0.9
	중국	70,007	56,506	23.9	55,002	27.3	493,695	459,224	7.5
	슬로바키아	30,800	31,400	-1.9	30,800	0.0	287,300	280,300	2.5
	멕시코	16,600	0	N/A	16,627	-0.2	72,244	0	N/A
	해외공장	148,807	118,734	25.3	134,143	10.9	1,171,721	1,055,059	11.1
	총계	257,850	269,074	-4.2	234,967	9.7	2,398,743	2,455,640	-2.3

자료: 각사 동부 리서치

도표 2. 10월 내수 자동차 판매량 4개월 연속 두 자리 수 감소



자료: 동부 리서치 주: 내수 국내생산 월별 Light Vehicle 자동차 판매량 및 성장률 추이

도표 2. 미국 10월 메이커별 판매 현황

(단위: 대, %, %pt)

	16. 10월						15. 10월			16.9월
		M/S	%YoY M/S Gain	%MoM M/S Gain	%YoY	%MoM		M/S	M/S	
GM	258,588	19.0	0.8	1.5	-1.7	3.5	262,993	18.2	249,779	17.5
Ford	182,578	13.4	-0.9	-0.5	-11.7	-8.0	206,874	14.3	198,547	13.9
Chrysler	175,210	12.8	-0.6	-0.6	-10.2	-8.7	195,112	13.5	191,808	13.4
US Big 3	616,376	45.2	-0.7	0.4	-7.3	-3.7	664,979	45.9	640,134	44.8
Toyota	186,295	13.7	-0.4	-0.2	-8.7	-5.6	204,045	14.1	197,260	13.8
Honda	126,161	9.2	0.2	-0.1	-4.2	-5.6	131,651	9.1	133,655	9.4
Nissan	113,520	8.3	0.3	-0.6	-2.2	-11.2	116,047	8.0	127,797	8.9
Japan Big 3	425,976	31.2	0.0	-0.9	-5.7	-7.1	451,743	31.2	458,712	32.1
HMC	62,505	4.6	0.4	-0.1	4.2	-6.2	60,005	4.1	66,610	4.7
KMC	48,977	3.6	0.1	0.1	-2.1	-0.5	50,044	3.5	49,220	3.4
HKMC	111,482	8.2	0.6	0.1	1.3	-3.8	110,049	7.6	115,830	8.1
VW	24,779	1.8	-0.3	0.1	-18.5	2.8	30,387	2.1	24,112	1.7
Others	185,300	13.6	0.4	0.3	-2.7	-2.3	190,352	13.2	189,675	13.3
Total	1,363,913				-5.8	-4.5	1,447,510		1,428,463	

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결정에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

1년간 투자이익 비율 (2016-06-30 기준) - 매수(74.2%) 중립(25.8%) 매도(0.0%)

기업 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만