



자동차/부품

2월 자동차 판매: 3월 이후 기고 효과 전망

2017. 03. 03

Analyst
김평모
02 369 3053
pmkim@dongbuhappy.com

News

현대차 2월 공장 판매량 34.1만대(+1.5%YoY): 현대차의 2월 글로벌 공장 판매량은 영업일수 증가에 의한 국내 공장의 판매량 증가 및 중국 4공장 증설 효과로 34.1만대를 기록했다. 내수 판매는 세단 및 SUV 주력 차종들의 판매 부진에도 불구하고 1월에 이어 그랜저 판매가 3달 연속 1만대 이상을 기록하며 5.3만대(+8.7%YoY)를 기록했다.

기아차 2월 공장 판매량 22.8만대(+2.1%YoY): 기아차의 2월 글로벌 공장판매량 역시 국내 공장의 판매량 증가로 22.8만대를 기록했다. 내수판매는 카니발 및 쏘렌토 등 RV 차량들의 판매가 견조한 가운데 모닝 신차 효과로 3.9만대(+0.1%YoY)를 기록, 소폭 증가했다.

2월 미국 자동차 판매: 2월 미국 Light Vehicle 기준 전체 자동차 판매량은 132.5만대(-1.1%YoY)를 기록했다. SAAR(Seasonally Adjusted Annual Rate, 계절조정 연간 비율) 역시 1,758만대(-0.3%YoY-0.2%MoM)로 부진했다. 현대차와 기아차의 2월 인센티브는 각각 \$2,182(+4.0%YoY), \$3,383(+17.8%YoY)로 증가세가 지속됐다. 현대차는 인센티브를 앞세운 엘란트라 판매 강세로 5.3만대(+0.0%YoY)를 기록, 선방했다. 기아차는 쏘울, 쏘렌토 등 볼륨 모델들의 전반적인 판매 부진이 지속되며 4.3만대(-14.2%YoY)를 기록했다.

Comment

3월부터 내수 기고 효과: 2월 수입차를 제외한 국내 생산 기준 내수 시장 Light Vehicle 판매량은 전년 동기 대비 이를 늘어난 영업일수 효과로 9.9만대(+6.5%YoY)를 기록했다. 16년 3월부터 6월까지 개별소비세 인하 및 신차 효과로 내수 판매가 약 +20%증가했던 점을 고려하면 3월 부터 본격적인 기고 효과가 시작될 것으로 예상된다. 르노삼성의 SM6 및 한국GM 말리부 등 경쟁사들의 주력 볼륨 모델 판매 강세가 이어지고 있어 17년 상반기까지 현대기아차 내수 시장 부진에 대한 우려는 지속 될 것으로 전망한다.

Action

조심스러운 바닥 확인: 자동차 업종에 대한 투자 의견을 Neutral로 유지한다. 이유는 다음과 같다. 1) 17년까지 현대기아차의 실적부진이 지속될 전망이다. 2) 러시아 및 브라질 등 신흥시장 회복이 실적 개선으로 연결되기에 시간이 더 필요한 상황이다. 3) 내수 및 북미 등 주요 지역 내 현대기아차의 신차 판매 부진이 지속되고 있어 판매량 회복이 어려울 전망이다.

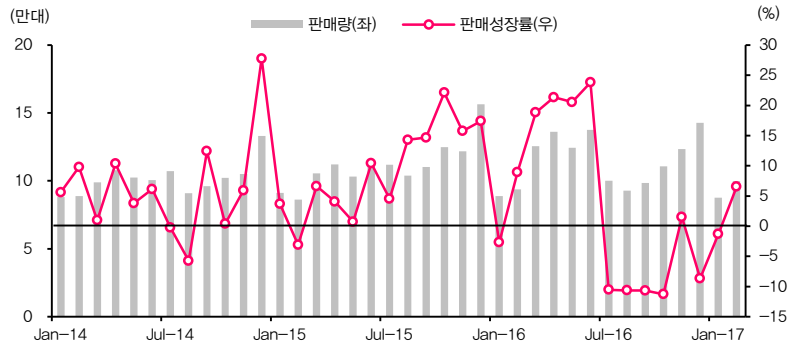
도표 1. 현대/기아차 2월 글로벌 공장판매

(단위: 대, %)

		2017. 2월	2016. 2월	YoY(%)	2017. 1월	MoM(%)	2017	2016	YoY(%)
현대차	내수	53,113	48,844	8.7	45,100	17.8	98,213	98,696	-0.5
	수출	63,903	66,548	-4.0	56,200	13.7	120,103	139,046	-13.6
	한국공장	117,016	115,392	1.4	101,300	15.5	218,316	237,742	-8.2
	해외공장	224,329	220,808	1.6	241,348	-7.1	465,677	436,749	6.6
	총계	341,345	336,200	1.5	342,648	-0.4	683,993	674,491	1.4
기아차	내수	39,158	39,110	0.1	35,012	11.8	74,170	77,615	-4.4
	수출	88,252	77,915	13.3	70,910	24.5	159,162	151,163	5.3
	한국공장	127,410	117,025	8.9	105,922	20.3	233,332	228,778	2.0
	해외공장	100,413	106,150	-5.4	92,897	8.1	193,310	208,075	-7.1
	총계	227,823	223,175	2.1	198,819	14.6	426,642	436,853	-2.3

자료: 각사, 동부 리서치

도표 2. 2월 내수 자동차 판매량 +6.5%YoY



자료: 동부 리서치

주: 내수 국내 생산 기준 월별 Light Vehicle 자동차 판매량 및 성장률 추이

도표 3. 미국 2월, 메이커별 판매 현황

(단위: 대, %, %pt)

	17. 2월	M/S	%YoY M/S Gain	%MoM M/S Gain	%YoY	%MoM	16. 2월	M/S	17. 1월	M/S
GM	237,251	17.9	0.9	0.7	4.1	21.2	227,825	17.0	195,827	17.2
Ford	202,701	15.3	-0.5	0.6	-4.1	21.4	211,404	15.8	167,020	14.7
FCA	166,736	12.6	-1.3	-0.7	-10.4	10.3	186,134	13.9	151,126	13.3
US Big 3	606,688	45.8	-0.9	0.6	-3.0	18.0	625,363	46.6	513,973	45.2
Toyota	174,339	13.1	-0.9	0.6	-7.2	21.9	187,954	14.0	143,048	12.6
Honda	121,686	9.2	0.3	-0.2	2.3	14.4	118,986	8.9	106,380	9.4
Nissan	135,740	10.2	0.5	0.4	3.7	20.9	130,911	9.8	112,319	9.9
Japan Big 3	431,765	32.6	-0.5	1.0	-1.4	19.4	437,851	32.6	361,747	31.8
HMC	53,020	4.0	0.0	-0.1	0.0	14.0	53,009	4.0	46,507	4.1
KMC	42,673	3.2	-0.5	0.1	-14.2	19.8	49,737	3.7	35,626	3.1
HKMC	95,693	7.2	-0.4	0.0	-6.9	16.5	102,746	7.7	82,133	7.2
VW	25,145	1.9	0.2	-0.2	12.7	7.0	22,321	1.7	23,510	2.1
Others	166,608	12.6	1.2	-1.2	9.0	6.6	152,866	11.4	156,234	13.7
Total	1,325,899				-1.1	16.6	1,341,147		1,137,597	

자료: Autodata, 동부 리서치

주: 미국 시장 Light Vehicle 판매량

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 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 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 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 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

1년간 투자이익 비율 (2016-12-31 기준) - 매수(71.7%) 중립(28.3%) 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