

Industry Comment

Analyst 이상현

02) 6915-5662

coolcat.auto@ibks.com

비중확대 (유지)

자동차

3분기 판매: 영업일수 감소는 베이스 효과로 상당부분 상쇄

- 현대차그룹 9월/3분기/1~9월 각각 -6.5%/-0.7%/+2.7% 기록
- 현대차 9월/3분기/1~9월 각각 -6.6%/-0.9%/+2.7% 기록
- 기아차 9월/3분기/1~9월 각각 -6.4%/-0.3%/+2.7% 기록
- 4분기 영업일수 증가 및 신차 론칭 등은 긍정적, 중국은 여전히 변수

현대차그룹 9월/3분기/1~9월 각각 -6.5%/-0.7%/+2.7% 기록

현대차그룹의 9월/3분기/1~9월 글로벌 판매는 각각 62만대/181만대/544만대로 전년동기비 각각 -6.5%/-0.7%/+2.7%를 기록했다. 영업일수 감소에도 불구하고 3분기에 약보합세로 선방했다. 이는 영업일수 감소(전년엔 10월 추석연휴) 영향이 전년동기 파업에 따른 기저효과로 상당부분 상쇄되었기 때문으로 판단된다.

현대차 9월/3분기/1~9월 각각 -6.6%/-0.9%/+2.7% 기록

현대차의 9월/3분기/1~9월 글로벌 판매는 각각 38만대/112만대/336만대로 전년동기비 각각 -6.6%/-0.9%/+2.7%를 기록했다. 9월 추석 연휴 근무일수 감소 영향으로 3분기 내수와 해외판매 각각 -1.7%/-0.8%를 기록했다. 다만 1~9월 누적으로는 내수와 해외판매 각각 +1.4%/+2.9%로 정상궤도 범위내에 있는 것으로 판단된다.

기아차 9월/3분기/1~9월 각각 -6.4%/-0.3%/+2.7% 기록

기아차의 9월/3분기/1~9월 글로벌 판매는 각각 23만대/69만대/208만대로 전년동기비 각각 -6.4%/-0.3%/+2.7%를 기록했다. 9월 추석 연휴 근무일수 감소 영향으로 3분기 내수와 해외판매 각각 -4.3%/+0.6%에 그쳤다. 다만 1~9월 누적으로는 내수와 해외판매 각각 +1.6%/+3.0%로 회사 계획 범위내에 있는 것으로 판단된다.

4분기 영업일수 증가 및 신차 론칭 등은 긍정적, 중국은 여전히 변수

현대차그룹의 3분기 글로벌 판매는 전년동기비 0.7% 감소로 약보합세를 기록했지만 1~9월 누적으로는 2.7% 증가세 유지로 계획수준에서 크게 벗어나지 않은 것으로 판단된다.

내수시장은 연말까지 한시적으로 적용되는 개소세 인하 효과가 기대되고, 미국시장은 상반기 재고조정과 하반기 신차투입으로 점차 개선세가 확인되고 있다. 중국시장은 소매판매가 기대만큼 올라오지 않아 우려가 남아있는 상황인데 9월부터는 기저효과도 사라질 것으로 예상된다.

결과적으로 4분기는 영업일수 증가 및 신차 투입 등의 긍정적인 효과가 기대되는 가운데 중국 회복 여부가 여전히 변수가 될 것으로 전망된다.

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 현대차그룹 9월/3분기/1~9월 각각 -6.5%/-0.7%/+2.7% 기록

| | 2018.9 | 2017.9 | YoY | 2018.8 | MoM | 2018.7~9 | 2017.7~9 | YoY | 2018.1~9 | 2017.1~9 | YTD |
|--------|---------|---------|-------|---------|-------|-----------|-----------|------|-----------|-----------|-----|
| 글로벌 판매 | 618,541 | 661,872 | -6.5 | 611,118 | 1.2 | 1,808,667 | 1,820,984 | -0.7 | 5,437,473 | 5,294,428 | 2.7 |
| 내수판매 | 88,294 | 107,733 | -18.0 | 102,782 | -14.1 | 298,443 | 306,545 | -2.6 | 920,524 | 907,171 | 1.5 |
| 해외판매 | 530,247 | 554,139 | -4.3 | 508,336 | 4.3 | 1,510,224 | 1,514,439 | -0.3 | 4,516,949 | 4,387,257 | 3.0 |

자료: 현대차, 기아차, IBK투자증권

표 2. 현대차 9월/3분기/1~9월 각각 -6.6%/-0.9%/+2.7% 기록

| | 2018.9 | 2017.9 | YoY | 2018.8 | MoM | 2018.7~9 | 2017.7~9 | YoY | 2018.1~9 | 2017.1~9 | YTD |
|--------|---------|---------|-------|---------|-------|-----------|-----------|------|-----------|-----------|-----|
| 글로벌 판매 | 384,833 | 412,150 | -6.6 | 386,885 | -0.5 | 1,117,213 | 1,127,355 | -0.9 | 3,360,113 | 3,272,207 | 2.7 |
| 내수판매 | 52,494 | 59,714 | -12.1 | 58,582 | -10.4 | 171,443 | 173,888 | -1.4 | 525,824 | 518,671 | 1.4 |
| 해외판매 | 332,339 | 352,436 | -5.7 | 328,303 | 1.2 | 945,770 | 953,467 | -0.8 | 2,834,289 | 2,753,536 | 2.9 |

자료: 현대차, 기아차, IBK투자증권

표 3. 기아차 9월/3분기/1~9월 각각 -6.4%/-0.3%/+2.7% 기록

| | 2018.9 | 2017.9 | YoY | 2018.8 | MoM | 2018.7~9 | 2017.7~9 | YoY | 2018.1~9 | 2017.1~9 | YTD |
|--------|---------|---------|-------|---------|-------|----------|----------|------|-----------|-----------|-----|
| 글로벌 판매 | 233,708 | 249,722 | -6.4 | 224,233 | 4.2 | 691,454 | 693,629 | -0.3 | 2,077,360 | 2,022,221 | 2.7 |
| 내수판매 | 35,800 | 48,019 | -25.4 | 44,200 | -19.0 | 127,000 | 132,657 | -4.3 | 394,700 | 388,500 | 1.6 |
| 해외판매 | 197,908 | 201,703 | -1.9 | 180,033 | 9.9 | 564,454 | 560,972 | 0.6 | 1,682,660 | 1,633,721 | 3.0 |

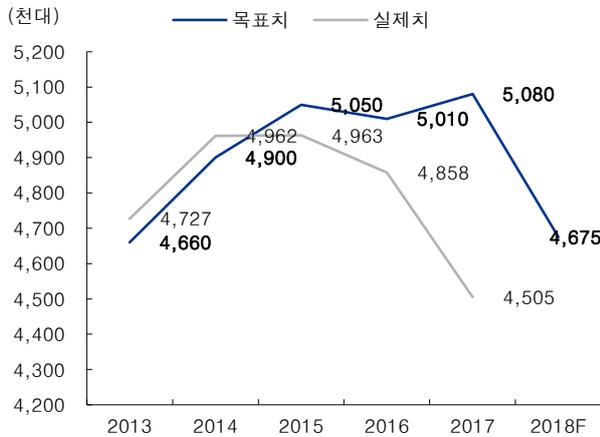
자료: 현대차, 기아차, IBK투자증권

표 4. 현대차그룹 2018년 글로벌 판매목표: 현기차 합산 4.1%(현대차 3.8%, 기아차 4.7%) 증가 목표

| | | 현대기아 | | | 현대차 | | | 기아차 | | |
|--------|----------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-------|--------|---------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 목표 | 2016 | 2017 | 2018 목표 | 2016 | 2017 | 2018 목표 |
| 천대 | 글로벌 공장판매 | 7,876 | 7,251 | 7,550 | 4,858 | 4,505 | 4,675 | 3,018 | 2,746 | 2,875 |
| | 내수판매 | 1,189 | 1,210 | 1,221 | 657 | 689 | 701 | 533 | 522 | 520 |
| | 해외판매 | 6,687 | 6,041 | 6,329 | 4,201 | 3,816 | 3,974 | 2,485 | 2,225 | 2,355 |
| 증감률(%) | 글로벌 공장판매 | -1.7% | -7.9% | 4.1% | -2.1% | -7.3% | 3.8% | -1.0% | -9.0% | 4.7% |
| | 내수판매 | -4.0% | 1.8% | 0.9% | -7.8% | 4.9% | 1.8% | 1.2% | -2.1% | -0.3% |
| | 해외판매 | -1.3% | -9.7% | 4.8% | -1.2% | -9.2% | 4.1% | -1.5% | -10.5% | 5.9% |

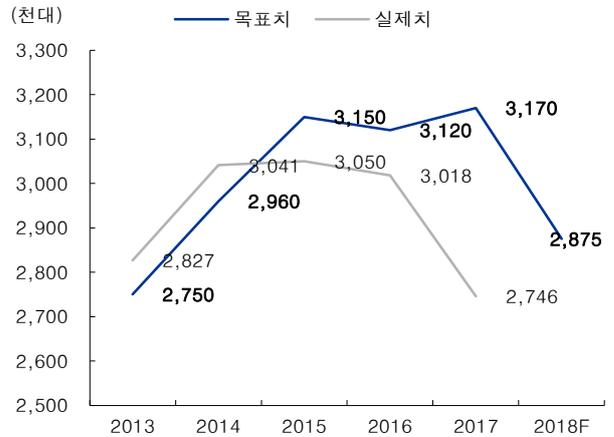
자료: 현대차그룹(연초 보도자료), IBK투자증권

그림 1. 현대차 글로벌 판매 목표치 VS. 실제치 추이



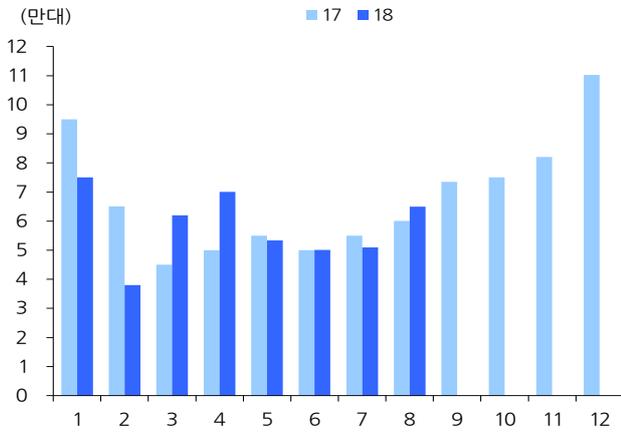
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 2. 기아차 글로벌 판매 목표치 VS. 실제치 추이



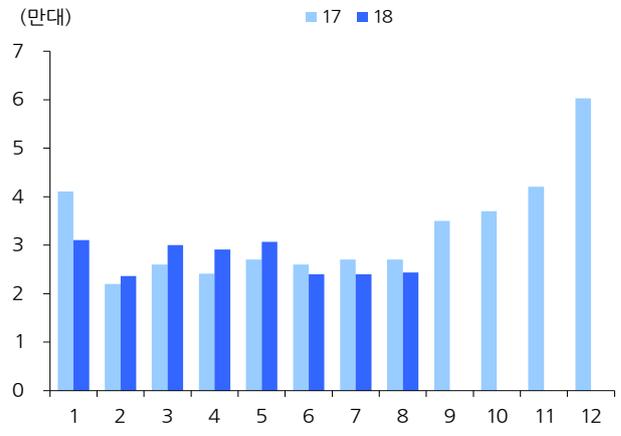
자료: 기아차, IBK투자증권

그림 3. 현대차 중국 소매판매(9월부터 기저효과 소멸)



자료: 현대차, IBK투자증권(9월 세부수치는 아직 미발표)

그림 4. 기아차 중국 소매판매(9월부터 기저효과 소멸)



자료: 기아차, IBK투자증권(9월 세부수치는 아직 미발표)

표 5. 현대차 신차 스케줄

| | 1H17 | 2H17 | 1H18 | 2H18 |
|----|--|-----------------------------------|---|---|
| 한국 | Sonata F/L(3월) Kona B-seg SUV(6월) Grandeur HEV(5월) | G70(8월) | Veloster(1Q) Santafe(1Q) NEXO FCEV(1Q) Kona EV(2Q) | Tucson F/L(3Q) Avante F/L(3Q) QX A-seg SUV(4Q) LX2 D-seg SUV(4Q) |
| 미국 | i30(3월) Ioniq HEV(4월) | Sonata F/L(7월) Accent(3Q, 멕시코) | Kona B-seg SUV(1Q) Veloster(2Q) | Santafe(3Q) NEXO FCEV(3Q) G70(3Q) Kona EV(4Q) |
| 유럽 | Ioniq EV(4월) i30(2월) | Kona B-seg SUV(3Q) i30N(2H) | Santafe(2Q) | NEXO FCEV(3Q) Kona EV(4Q) |
| 중국 | 위애둥 신형(1월) | C1-seg Sedan(3Q) B-seg SUV(4Q) | Kona B-seg SUV(1Q) | Santafe(4Q) C2-seg Sedan(4Q) |

자료: 현대차, IBK투자증권

표 6. 기아차 신차 스케줄

| | 1H17 | 2H17 | 1H18 | 2H18 |
|----|---|--|---|---|
| 한국 | Morning(1월) Niro PHEV(5월) Stinger(5월) | Stonic B-seg SUV(7월) Pride(9월) | K3(2월) K9(4월) K5 F/L(1Q) | Niro EV(3Q) Sportage F/L(3Q) Soul(4Q) |
| 미국 | K2(4월, 멕시코) | Stinger(3Q) Niro PHEV(10월) | Sorento F/L(1월) K5 F/L(2Q) Carnival F/L(3월) | E-seg SUV(ON, 2H) K3(3Q) |
| 유럽 | Morning(1월) K2(2월) K5 Wagon PHEV(6월) | Sorento F/L(3Q) Stinger(3Q) Stonic B-seg SUV(3Q) | Ceed(2Q) K5 F/L(2Q) | Ceed Wagon/GT(2H) Niro EV(3Q) Soul EV(4Q) Sportage F/L(3Q) |
| 중국 | KX7 SUV(3월) K5 PHEV(3Q) Forte(4Q) | K2 Cross B-seg SUV(3Q) Pegas B1-seg sedan(AB, 8월) K4 F/L(3Q) | C-seg SUV(NP, 2Q) | A-seg SUV(2H) K3(3Q) KX3 EV K5 PHEV |

자료: 기아차, IBK투자증권

표 7. 현대차 공장별 생산능력과 생산모델 현황

| 공장 | 생산능력(만대) | 생산모델 | |
|--------------|----------|--|------------------|
| 한국 울산 | # 1 | 엑센트, 벨로스터, 코나 | |
| | # 2 | 싼타페, i40 | |
| | # 3 | 아반떼, 아이오닉, i30 | |
| | # 4 | 맥스크루즈, 그랜드 스타렉스, 포터 | |
| | # 5 | G70, G80, G90, 제네시스 쿠페, 투싼 | |
| 아산 | 30 | 그랜저, 그랜저 HEV, 쏘나타, 쏘나타 HEV, 아슬란(단종) | |
| 전주 | 10 | 트럭, 버스 | |
| 중국 베이징 | #1~3 | #1: XD(엘란트라), 베르나(엑센트), 투싼, #2: HD(엘란트라 위에동), YF쏘나타, #3: | |
| | 창저우 | 30 | 신형베르나(위에나), ix35 |
| | 충칭 | 30 | 루이나, 엔씨노(코나) |
| | 쓰촨 | 16 | 상용차 |
| 미국 앨라바마 | 37 | 엘란트라, 쏘나타, 싼타페 | |
| 인도 첸나이 | #1~2 | 이온, i10, i20, 베르나, 크레타, 싼타페, 엘란트라 | |
| 터키 이즈미트 | 20 | i10, i20 | |
| 체코 노소비체 | 33 | i30, ix20, ix35 | |
| 러시아 상트페테르부르크 | 20 | 솔라리스, 리오(기아 위탁생산), 크레타 | |
| 브라질 피라시카바 | 18 | HB(크레타), 코나 | |
| 계 | 553 | | |

자료: 현대차, IBK투자증권

표 8. 기아차 공장별 생산능력과 생산모델 현황

| 공장 | 생산능력(만대) | 생산모델 | |
|-----------|----------|--|---------------------------|
| 한국 광주 | 42 | 쏘울, 뉴카렌스, 스포티지R, 상용차 | |
| | 화성 | 60 | K3, K5, K7, 니로, 쏘렌토R, 모하비 |
| | 소하리 | 35 | 프라이드, 스톱닉, 스틱어, 카니발, K9 |
| | 동희오토(외주) | 28 | 모닝, 레이 |
| 중국 염성 | #1~3 | #1: 리오, 스포티지R, 세라토, 쏘울, #2: K3s, K2, K5, 포르테, K2 5dr, #3: K3 | |
| 미국 조지아 | 34 | K5, 쏘렌토R, 싼타페(현대 앨라바마로 이관) | |
| 슬로바키아 질리나 | 33 | 벤가, 스포티지, 씨드 | |
| 멕시코 누에보레온 | 40 | K2, K3 | |
| 계 | 361 | | |

자료: 기아차, IBK투자증권

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
- 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

| 종목명 | 담당자 | 담당자(배우자) 보유여부 | | | 1%이상 보유여부 | 유가증권 발행관련 | 계열사 관계여부 | 공개매수 사무취급 | IPO | 회사채 지급보증 | 중대한 이해관계 | M&A 관련 |
|--------|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
| | | 수량 | 취득가 | 취득일 | | | | | | | | |
| 해당사항없음 | | | | | | | | | | | | |