IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Industry Comment

Analyst 이 상 현
02) 6915-5662
coolcat.auto@ibks.com

비중확대 (유지)

자동차

10월 판매: 내수는 세제효과, 해외는 무역갈등 여파

- 현대기아 합산 10월 2.2% 증가, 1~10월 누적 2.6% 증가
- 현대차 10월 0.9% 증가, 1~10월 누적 2.6% 증가
- 기아차 10월 4.2% 증가, 1~10월 누적 2.7% 증가
- 글로벌 무역갈등 여파로 증가율 둔화 가능성 내포

현대기아 합산 10월 2.2% 증가, 1~10월 누적 2.6% 증가

현대기아 합산 10월 글로벌 판매는 66만대로 전년동기비 2.2% 증가했다. 내수는 영업일수 증가와 세제인하 효과로 전년동기비 24.1% 증가했으나, 해외판매는 전년동기 중국 베이스가 높은 상황에서 미중 무역갈등 여파 등으로 1.4% 감소했다. 1~10월 누적으로는 609만대로 전년동기비 2.6% 증가했는데 현대기아차 2018년 연간 글로벌 판매목표(+4.1%)를 미달하고 있다.

현대차 10월 0.9% 증가, 1~10월 누적 2.6% 증가

현대차의 10월 글로벌 판매는 41만대로 전년동월비 0.9% 증가했고, 1~10월 누적으로는 377만대로 전년동기비 2.6% 증가했다. 10월 내수는 25.0% 성장했는데 영업일수 증가와 개소세 효과가 있었고, SUV는 싼타페를 중심으로 투싼과 코나, 세단은 그랜저, 아반떼가 호조를 이끌었다. 10월 해외판매는 2.7% 감소했는데 글로벌 무역갈등으로 미국과 중국 수요 감소, 터키 등 신흥국 경제 위기 등으로 위축된 수요가 반영되었다.

기아차 10월 4.2% 증가, 1~10월 누적 2.7% 증가

기아차의 10월 글로벌 판매는 25만대로 전년동월비 4.2% 증가했고, 1~8월 누적으로는 232만대로 전년동기비 2.7% 증가했다. 10월 내수는 22.9% 증가했는데 K3, K9 등 신형 K시리즈, 부분변경모델 레이, K5, 카니발 효과 등이 국내 성장을 이끌었다. 10월 해외판매는 0.8% 증가했는데 국내공장 수출물량과 모닝, 스포티지, 씨드 등 해외전략형 모델 판매가 늘었다.

글로벌 무역전쟁 여파로 증가율 둔화 가능성 내포

현대차는 하반기 내수에서 투싼(8월)/아반떼(9월)/G90(11월) 부분변경 등이 출시되며, 미국시장은 신형 싼타페, G70, 넥쏘 FCEV 등이 투입되고, 중국시장은 라페스타(준중형 스포티 세단)와 투싼 부분변경 등이 출시된다. 기아차는 하반기 내수에서 스포티지(7월) 부분변경, 니로EV(7월)와 쏘울(12월) 신차가 출시되고, 해외시장에서는 K3, 니로EV 등의 출시를 앞두고 있다.

결과적으로 내수시장은 연말까지 개소세 인하 효과가 기대되고, 미국시장은 상반기 재고조정이 마무리되며 하반기 신차투입으로 점차 개선세가 기대된다. 중국시장은 소매판매가 기대만큼 올라오지 않아 우려가 남아있는 상황인데 4분기는 기저효과도 사라질 것으로 예상되어 현대기아차의 글로벌 판매증가율은 둔화될 가능성을 내포하고 있다.

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 주가 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. 현대기아 합산: 10월 2.2% 증가, 1~10월 누적 2.6% 증가

	2018.10	2017.10	YoY	2018.9	MoM	2018.1~10	2017.1~10	YTD
글로벌 공장판매	**658,454**	**644,446**	**2.2**	**617,302**	**6.7**	**6,094,688**	**5,938,874**	**2.6**
내수판매	112,388	90,533	24.1	88,294	27.3	1,032,912	997,704	3.5
해외판매	546,066	553,913	-1.4	529,008	3.2	5,061,776	4,941,170	2.4

자료: 현대차, 기아차, IBK투자증권

표 2. 현대차: 10월 0.9% 증가, 1~10월 누적 2.6% 증가

	2018.10	2017.10	YoY	2018.9	MoM	2018.1~10	2017.1~10	YTD
글로벌 공장판매	**408,160**	**404,321**	**0.9**	**387,476**	**5.3**	**3,770,916**	**3,676,528**	**2.6**
내수판매	66,288	53,012	25.0	52,494	26.3	592,112	571,683	3.6
해외판매	341,872	351,309	-2.7	334,982	2.1	3,178,804	3,104,845	2.4

자료: 현대차, IBK투자증권

표 3. 기아차: 10월 4.2% 증가, 1~10월 누적 2.7% 증가

	2018.10	2017.10	YoY	2018.9	MoM	2018.1~10	2017.1~10	YTD
글로벌 공장판매	**250,294**	**240,125**	**4.2**	**229,826**	**8.9**	**2,323,772**	**2,262,346**	**2.7**
내수판매	46,100	37,521	22.9	35,800	28.8	440,800	426,021	3.5
해외판매	204,194	202,604	0.8	194,026	5.2	1,882,972	1,836,325	2.5

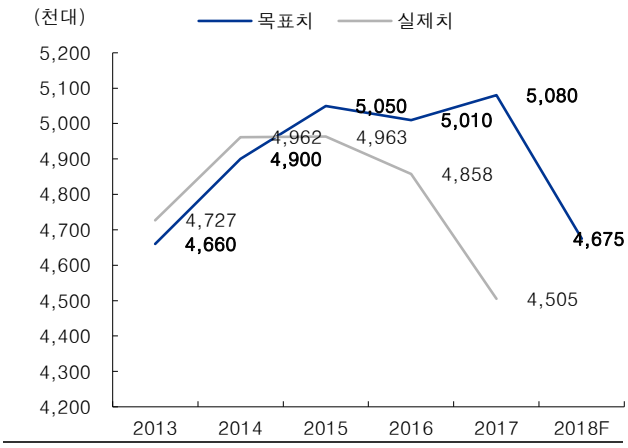
자료: 기아차, IBK투자증권

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%

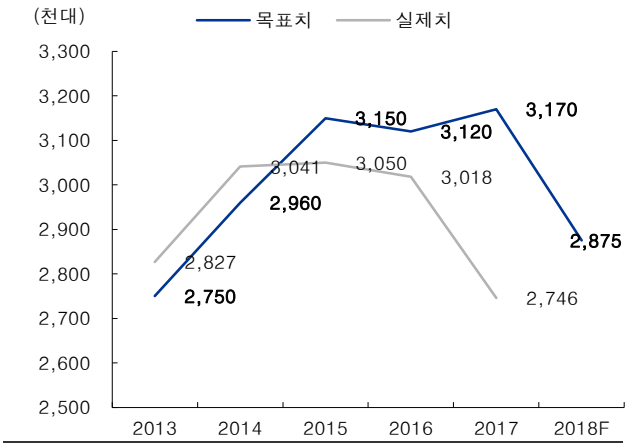
자료: 현대차, 기아차, IBK투자증권

그림 1. 현대차 글로벌 판매 목표치 VS. 실제치 추이



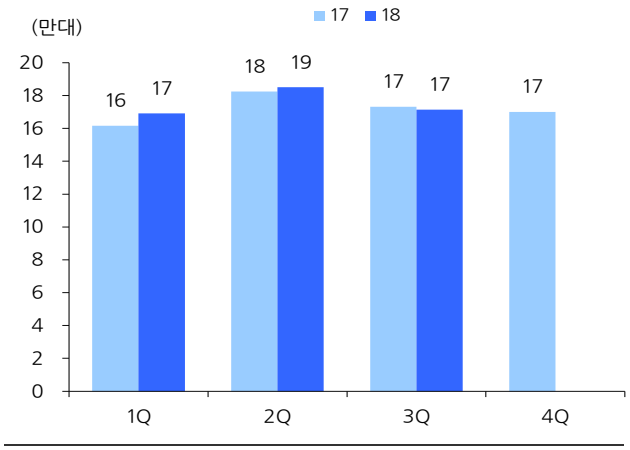
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 2. 기아차 글로벌 판매 목표치 VS. 실제치 추이



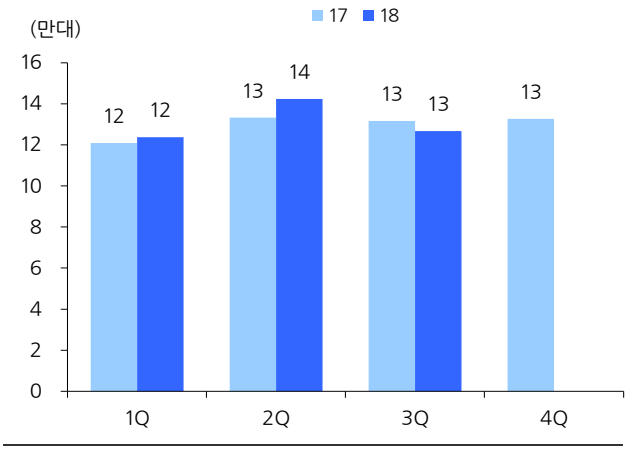
자료: 기아차, IBK투자증권

그림 3. 현대차 한국 소매판매



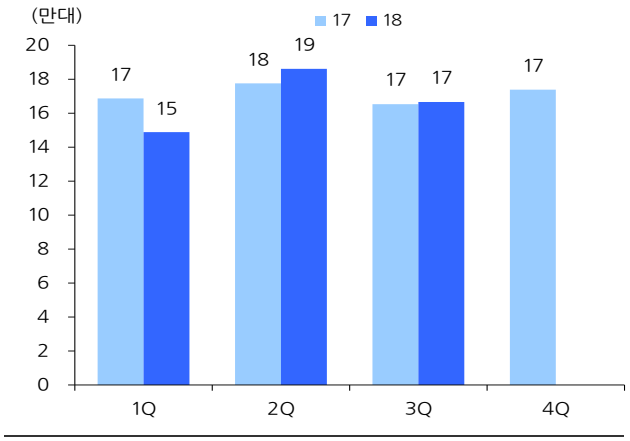
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 4. 기아차 한국 소매판매



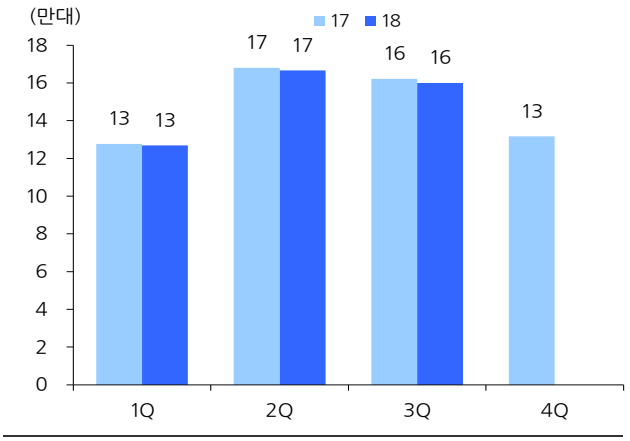
자료: 기아차, IBK투자증권

그림 5. 현대차 미국 소매판매



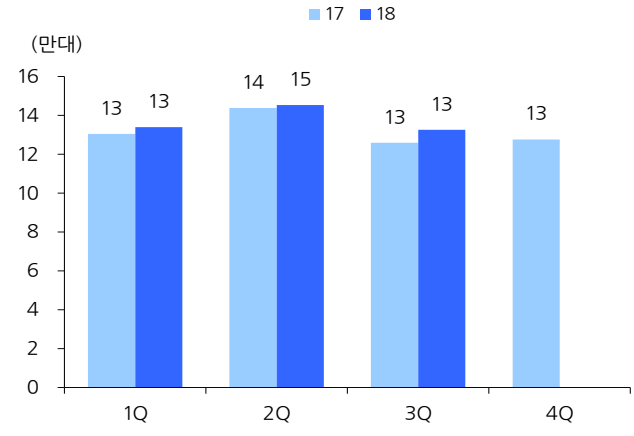
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 6. 기아차 미국 소매판매



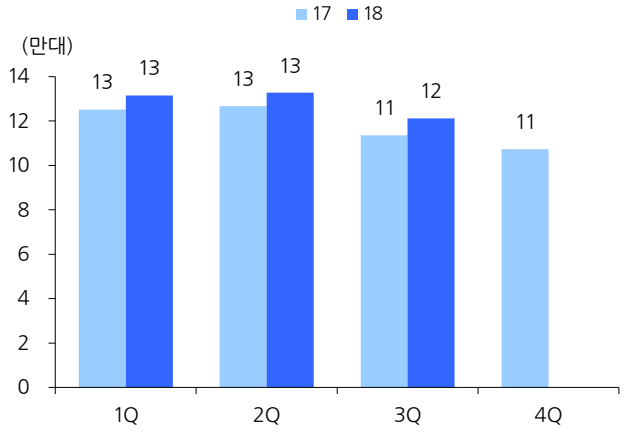
자료: 기아차, IBK투자증권

그림 7. 현대차 유럽 소매판매



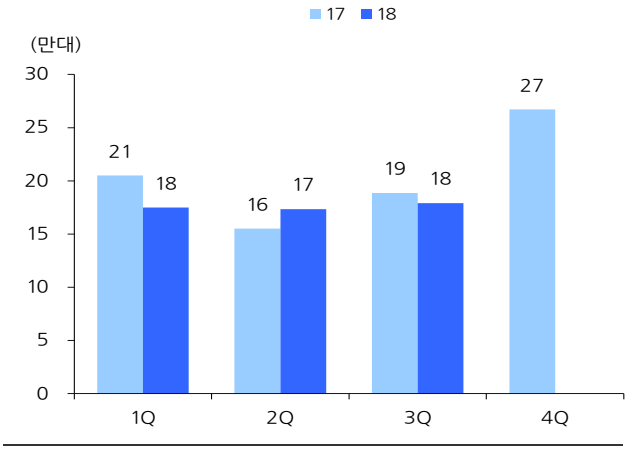
자료: 현대차, IBK투자증권

그림 8. 기아차 유럽 소매판매



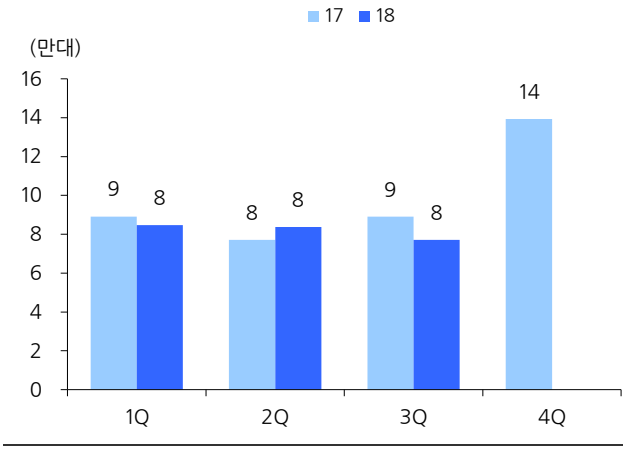
자료: 기아차, IBK투자증권

그림 9. 현대차 중국 소매판매(4Q 베이스가 높음)



자료: 현대차, IBK투자증권

그림 10. 기아차 중국 소매판매(4Q 베이스가 높음)



자료: 기아차, IBK투자증권

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) G90 F/L(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	위에둥 신형(1월)	C1-seg Sedan(3Q) B-seg SUV(4Q)	Kona B-seg SUV, Encino(2Q)	Santafe(4Q) C2-seg Sedan, Lafesta(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)	K3(3Q) K9(4Q) Niro EV(4Q)
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/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)	NP C-seg SUV(NP, 4월)	KX1 A-Seg SUV(8월) K3(3Q) KX3 EV(4Q) K5 PHEV(3Q)

자료: 기아차, IBK투자증권

표 7. 현대차 공장별 생산능력과 생산모델 현황

공장			생산능력(만대)	생산모델
한국	울산	# 1	35	엑센트, 벨로스터, 코나
		# 2	25	싼타페, i40
		# 3	25	아반떼, 아이오닉, i30
		# 4	25	맥스크루즈, 그랜드 스타렉스, 포터
		# 5	29	G70, G80, G90, 제네시스 쿠페, 투싼
	아산		30	그랜저, 그랜저 HEV, 쏘나타, 쏘나타 HEV, 아슬란(단종)
	전주		10	트럭, 버스
중국	베이징	#1~3	105	#1: XD(엘란트라), 베르나(엑센트), 투싼, #2: HD(엘란트라 위에뚱), YF소나타, #3:
	창저우	# 4	30	신형베르나(위에나), ix35
	충칭	# 5	30	루이나, 엔씨노(코나)
	쓰촨		16	상용차
미국	앨라바마		37	엘란트라, 쏘나타, 싼타페
인도	첸나이	#1~2	65	이온, i10, i20, 베르나, 크레타, 싼타페, 엘란트라
터키	이즈미트		20	i10, i20
체코	노소비체		33	i30, ix20, ix35
러시아	상트페테르부르크		20	쏠라리스, 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, 스토닉, 스팅어, 카니발, K9
	동희오토(외주)		28	모닝, 레이
중국	염성	#1~3	89	#1: 리오, 스포티지R, 쎄라토, 쏘울, #2: K3s, K2, K5, 포르테, K2 5dr, #3: K3
미국	조지아		34	K5, 쏘렌토R, 싼타페(현대 앨라바마로 이관)
슬로바키	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 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2017.10.01~2018.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	84.1
중립	24	15.9
매도	0	0.0