

자동차/부품

산업이슈

2019. 02. 08

1월 판매: 中 회복 조짐, 중남미 불안 지속

News

현대차 1월 판매, 中 소매 판매 V자 반등: 현대차의 1월 글로벌 도매판매량은 중국 및 중남미 지역의 부진으로 31만대(-7.7%YoY)를 기록했다. 중국 도매 판매는 3.2만대(-46.7%YoY)로 전년 대비 큰 폭으로 감소했지만, 소매 판매는 라페스타 등 신차 판매 강세로 11만대(+47.1%YoY)를 기록, 2016년 수준으로 반등했다. 미국, 캐나다 및 멕시코를 포함한 북미 권역 도매 판매는 한파 등의 영향으로 전년 대비 4% 감소한 6.5만대에 그쳤지만 소매 판매는 건조한 판매 증가를 이어갔다. 글로벌 공장 출고 판매는 중국, 체코 및 브라질 공장의 생산 감소로 전년 대비 6% 감소한 32.6만대를 기록했다.

기아차 1월 판매, 내수 제외 전 지역 양호: 기아차의 1월 글로벌 도매판매량은 내수(-1.8%YoY)와 유럽 지역이 (-0.5%YoY) 소폭 감소했지만 미국(+5.0%YoY) 및 기타 지역(+2.9%YoY)의 판매 증가로 20.9만대(+1.4%YoY)를 기록했다. 기아차의 중국 지역 소매 판매 역시 현대차와 마찬가지로 전년 대비 48% 증가한 4.6만대를 기록했다. 글로벌 공장 판매는 미국 공장의 판매량이 2만대 수준으로 회복하는 등 멕시코를 제외한 전 공장의 안정화로 22.7만대(+12.3%YoY)를 기록했다.

Comment

中 소매 판매 회복 조짐: 현대기아차 양사 모두 중국 내 도매 및 공장 출고 판매는 전년 동기 대비 큰 폭으로 감소했지만 소매 판매는 V자 반등에 성공했다. 양사의 소매 판매 반등은 구형 모델의 인센티브 지출 및 프로모션 강화 등에 의한 일시적인 판매 반등이 아니라 신차 판매 강세가 이끌고 있다는 점이 중요하다. 현대차 라페스타는 C1 세그먼트 신차로 18년 10월 출시 이후 급성장해 월 판매 1만대 수준을 기록했다. 기아차의 중국 전략 SUV 모델인 쉼바오 역시 1월에 1.6만대를 기록하는 등 판매 강세가 지속되고 있다. 아직 예단하기는 이르지만 경쟁사들의 1월 소매 판매 대비 현대기아차의 판매 증가가 가장 높고, 중국 정부의 자동차 관련 소비 부양책의 시행을 앞두고 있는 점을 고려하면 양사의 중국 판매는 기존 기대보다 빠르게 제자리를 찾아갈 전망이다.

Action

주요 지역 수요 부진, 자동차 업종 Underweight 유지: 자동차 업종에 대한 보수적인 투자 의견을 유지한다. 미국 및 유럽 등 주요 지역의 시장 수요 부진이 지속되고 있기 때문이다. 두 지역의 수요 감소는 국내 자동차 업체들의 Mix 악화 및 비용 증가로 연결될 전망이다. 실적 회복을 위해서는 미국 및 중국 등 주요 지역 내 신차 판매 회복과 그로 인한 M/S 회복이 선결 조건이다. 19년 상반기 출시될 팰리세이드 및 쏘나타 등의 신차에 대한 미국 소비자들의 반응을 확인하고 가도 늦지 않다.

도표 1. 현대/기아차 1월 글로벌 도매 판매

(단위: 대, %)

		2019. 1월	2018. 1월	YoY(%)	2018. 12월	MoM(%)	2019	2018	YoY(%)
현대차	내수	60,440	51,426	17.5	64,835	-6.8	60,440	51,426	17.5
	미국	53,000	56,255	-5.8	67,199	-21.1	53,000	56,255	-5.8
	북미 권역	64,800	67,650	-4.2	80,263	-19.3	64,800	67,650	-4.2
	브라질	11,272	12,716	-11.4	14,915	-24.4	11,272	12,716	-11.4
	중남미 권역	16,200	22,513	-28.0	25,769	-37.1	16,200	22,513	-28.0
	유럽 권역	40,935	41,945	-2.4	43,888	-6.7	40,935	41,945	-2.4
	러시아 권역	14,407	10,498	37.2	16,219	-11.2	14,407	10,498	37.2
	아중동 권역	19,900	23,512	-15.4	30,173	-34.0	19,900	23,512	-15.4
	아태 권역	16,506	13,938	18.4	17,226	-4.2	16,506	13,938	18.4
	인도 권역	45,800	45,508	0.6	42,093	8.8	45,800	45,508	0.6
	중국 권역	32,000	60,010	-46.7	87,821	-63.6	32,000	60,010	-46.7
	완성차 계	313,313	339,374	-7.7	412,750	-24.1	313,313	339,374	-7.7
기아차	국내	38,010	38,711	-1.8	42,028	-9.6	38,010	38,711	-1.8
	미국	43,900	41,806	5.0	48,632	-9.7	43,900	41,806	5.0
	유럽	37,168	37,356	-0.5	32,672	13.8	37,168	37,356	-0.5
	중국	30,172	30,152	0.1	51,609	-41.5	30,172	30,152	0.1
	기타	59,630	57,929	2.9	66,180	-9.9	59,630	57,929	2.9
	완성차 계	208,880	205,954	1.4	241,121	-13.4	208,880	205,954	1.4

자료: 각사 DB금융투자.

도표 2. 현대/기아차 1월 글로벌 공장 판매

(단위: 대, %)

		2019. 1월	2018. 1월	YoY(%)	2018. 12월	MoM(%)	2019	2018	YoY(%)
현대차	내수	60,440	55,254	9.4	71,894	-15.9	60,440	55,254	9.4
	수출	84,426	76,574	10.3	90,919	-7.1	84,426	76,574	10.3
	한국공장	144,866	131,828	9.9	162,813	-11.0	144,866	131,828	9.9
	인도	25,800	21,912	17.7	26,769	-3.6	25,800	21,912	17.7
	터키	32,634	60,010	-45.6	87,821	-62.8	32,634	60,010	-45.6
	중국(BHMC)	53,800	56,216	-4.3	55,626	-3.3	53,800	56,216	-4.3
	미국	19,800	29,515	-32.9	24,539	-19.3	19,800	29,515	-32.9
	체코	11,600	11,900	-2.5	16,772	-30.8	11,600	11,900	-2.5
	러시아	19,500	18,050	8.0	21,009	-7.2	19,500	18,050	8.0
	브라질	11,512	12,580	-8.5	15,290	-24.7	11,512	12,580	-8.5
	베트남	5,600	3,548	57.8	5,850	-4.3	5,600	3,548	57.8
	해외공장	181,627	214,931	-15.5	255,459	-28.9	181,627	214,931	-15.5
	총계	326,493	346,759	-5.8	418,272	-21.9	326,493	346,759	-5.8
기아차	내수	38,010	38,711	-1.8	42,028	-9.6	38,010	38,711	-1.8
	수출	86,730	72,670	19.3	85,500	1.4	86,730	72,670	19.3
	한국공장	124,740	111,381	12.0	127,528	-2.2	124,740	111,381	12.0
	미국	20,000	8,978	122.8	15,967	25.3	20,000	8,978	122.8
	중국	30,172	30,152	0.1	52,465	-42.5	30,172	30,152	0.1
	슬로박	30,800	29,400	4.8	21,600	42.6	30,800	29,400	4.8
	멕시코	21,170	22,201	-4.6	23,391	-9.5	21,170	22,201	-4.6
	해외공장	102,142	90,731	12.6	113,423	-9.9	102,142	90,731	12.6
	총계	226,882	202,112	12.3	240,951	-5.8	226,882	202,112	12.3

자료: 각사 DB금융투자.

도표 3. 현대/기아차 1월 글로벌 소매 판매

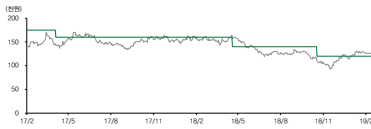
(단위: 대, %)

		2019. 1월	2018. 1월	YoY(%)	2018. 12월	MoM(%)	2019	2018
현대차	내수	60,440	51,426	17.5	64,835	-6.8	60,440	51,426
	미국	42,000	41,242	1.8	68,775	-38.9	42,000	41,242
	캐나다	6,400	5,230	22.4	6,900	-7.2	6,400	5,230
	멕시코	3,700	3,805	-2.8	4,475	-17.3	3,700	3,805
	남미	8,300	9,512	-12.7	10,450	-20.6	8,300	9,512
	브라질	13,000	13,101	-0.8	15,034	-13.5	13,000	13,101
	서유럽	35,240	37,409	-5.8	40,000	-11.9	35,240	37,409
	동유럽	1,440	1,206	19.4	1,930	-25.4	1,440	1,206
	터키	1,100	2,206	-50.1	1,972	-44.2	1,100	2,206
	러시아	11,000	8,800	25.0	15,180	-27.5	11,000	8,800
	중동	15,490	12,350	25.4	15,585	-0.6	15,490	12,350
	아프리카	7,910	7,955	-0.6	8,929	-11.4	7,910	7,955
	아시아태평양	10,150	7,080	43.4	10,000	1.5	10,150	7,080
	호주	6,000	7,124	-15.8	6,000	0.0	6,000	7,124
	인도	44,500	44,317	0.4	57,325	-22.4	44,500	44,317
	중국	110,316	75,006	47.1	86,503	27.5	110,316	75,006
	Total	376,986	327,769	15.0	413,893	-8.9	376,986	327,769
기아차	내수	38,010	38,711	-1.8	42,028	-9.6	38,010	38,711
	미국	37,376	35,628	4.9	47,428	-21.2	37,376	35,628
	유럽	37,795	37,255	1.4	30,912	22.3	37,795	37,255
	중국	45,884	31,034	47.9	43,376	5.8	45,884	31,034
	기타 지역	59,603	58,458	2.0	65,929	-9.6	59,603	58,458
	총계	218,668	201,086	8.7	229,673	-4.8	218,668	201,086

자료: 각사 DB금융투자

주: 각 회사별 내수 및 해외 소매 판매량

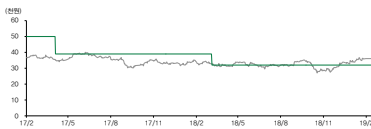
현대차 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/07/13	Buy	175,000	-19.4	-2.9					
17/04/11	Hold	160,000	-4.3	6.3					
18/04/11	1년경과		-2.0	2.5					
18/04/26	Hold	140,000	-6.4	14.3					
18/10/25	Hold	120,000	-	-					

기아차 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/10/03	Buy	55,000	-27.2	-22.9					
16/11/29	Buy	50,000	-24.0	-17.4					
17/04/11	Hold	39,000	-10.6	2.8					
18/03/13	Hold	32,000	-	-					

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 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 것이거나 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.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 과리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-01-07 기준) - 매수(79.0%) 중립(21.0%) 매도(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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