

자동차/부품

산업이슈

2019. 06. 04

5월 자동차 판매: 내수 둔화

News

현대차 5월 판매 36만대(-7.7%YoY): 현대차의 5월 글로벌 도매판매량은 내수 판매(7만대, +10%YoY) 호조에도 불구하고 중국을 포함한 해외 도매 판매의 감소(-11%YoY)로 전년 동월 대비 8% 감소했다. 내수 판매 M/S는 46%(+5%p)를 기록했다. 팰리세이드의 판매가 수출 물량 선적 등으로 다소 위축되며 RV(+6%YoY) 판매 성장은 다소 둔화됐지만 쏘나타(+141%YoY) 신차 및 제네시스 G90(+164%YoY) 등의 판매 강세 등에 힘입어 높은 성장을 이어갈 수 있었다.

기아차 5월 판매 24만대(-3.4%YoY): 기아차의 5월 글로벌 도매판매량은 내수 (-9%YoY) 및 해외 판매(-2%YoY)가 모두 감소하며 24만대로 역성장했다. 내수 판매는 승용부문(-12%YoY) 및 쏘렌토 및 스포티지를 비롯한 RV(-7%YoY) 모두 판매가 모두 감소해 M/S가 33%(-3%p YoY)에 그쳤다.

미국 5월 산업 수요 158만대(-0.5%YoY): 미국 5월 자동차 산업 수요는 158만대로 지난달에 이어 감소했지만 SAAR(Seasonally Adjusted Annual Rate)는 1,731만대(+1%YoY)로 1,700만대 수준을 회복했다. 5월 현대차 미국 판매는 제네시스 브랜드의 판매(+115%YoY) 증가와 SUV 차종들의 판매 증가로 7만대(+4%YoY)를 기록했다. 기아차의 5월 미국 판매는 텔루라이드가 6,273대 판매되며 돌풍을 이어갔지만 쏘렌토 및 K5 등의 주력 볼륨 모델들이 20% 가까이 판매가 감소하며 6만대(+1%YoY)를 기록했다.

Comment

산업 수요 부진 지속: 주요 지역의 산업 수요 부진이 지속되고 있다. 중국과 미국의 산업 수요 감소가 지속되고 있는 가운데 내수 판매 역시 둔화되고 있다. 1~4월 수입차를 포함한 내수 Light Vehicle 판매는 4개월 연속 감소했다. 아직 발표되지 않은 수입차를 제외한 5월 내수 산업 수요 역시 전년 동기 대비 감소세로 돌아섰다. 주요 지역의 산업 수요 둔화는 현대기아차의 판매 전망을 어렵게 하고 있다. 현대차의 경우 19년 총 8개의 신차 출시로 M/S 증가를 통해 산업 수요 둔화를 상쇄할 수 있을 것으로 예상되지만 인센티브 및 마케팅 등의 비용은 기존 예상보다 증가할 것으로 예상된다. 기아차는 올해 뚜렷한 볼륨 모델 신차가 없어 고전이 지속될 것으로 판단된다.

Action

낙관하긴 이르다: 자동차 양대 시장인 미국과 중국의 산업 수요 부진이 심화되고 있는 가운데 내수 수요 역시 둔화되고 있다. 전방 산업의 부진은 완성차 업체들의 비용 증가 및 부품 업체들의 실적 부진으로 연결될 수 밖에 없다. 실적 반등을 위해서는 미국 및 중국 등 주요 지역 내 판매 회복과 그로 인한 M/S 회복이 선결 조건이다. 산업 수요가 큰 이번이 없다면 M/S 회복을 위해서는 결국 신차들의 활약이 필요하다. 19년 상반기 출시될 팰리세이드 및 쏘나타 등의 신차에 대한 미국 소비자들의 반응을 확인하고 가도 늦지 않다. 자동차 업종에 대한 보수적인 투자 의견을 유지한다.

도표 1. 현대/기아차 5월 글로벌 도매 판매

(단위: 대, %)

		2019. 5월	2018. 5월	YoY(%)	2019. 4월	MoM(%)	2019	2018	YoY(%)
현대차	내수	67,756	61,896	9.5	71,413	-5.1	323,126	294,887	8.7
	해외판매	289,759	325,610	-11.0	297,540	-2.6	1,424,719	1,533,791	-5.0
	총계	357,515	387,506	-7.7	368,953	-3.1	1,747,845	1,828,678	-2.8
기아차	내수	43,000	47,046	-8.6	42,000	2.4	200,465	221,700	-7.4
	해외판매	196,059	200,512	-2.2	185,943	5.4	916,433	912,852	2.5
	총계	239,059	247,558	-3.4	227,943	4.9	1,116,898	1,134,552	0.6

자료: 각사, DB금융투자

주: 각 회사별 내수 및 해외 도매 판매량

도표 2. 5월 내수 판매 현대차 판매 강세, 기아차 부진 지속

(단위: 대, %, %pt)

	19. 5월					18. 5월			19.4월	M/S
		M/S	%YoY M/S Gain	%MoM M/S Gain	%YoY		%MoM	M/S		
현대차	52,135	46.4	5.0	-1.9	11.7	-4.7	46,679	41.4	54,708	48.2
기아차	37,371	33.2	-3.5	1.6	-9.7	4.2	41,384	36.7	35,865	31.6
HKMC	89,506	79.6	1.5	-0.2	1.6	-1.2	88,063	78.1	90,573	79.8
한국GM	6,727	6.0	-0.8	0.3	-12.3	4.6	7,670	6.8	6,433	5.7
르노삼성	6,130	5.5	-1.1	0.0	-16.5	-0.7	7,342	6.5	6,175	5.4
쌍용차	10,106	9.0	0.4	-0.1	4.1	-1.6	9,709	8.6	10,275	9.1
Total	112,469				-0.3	-0.9	112,784		113,456	

자료: 각사, DB금융투자

주: 내수 시장 각 회사별 Light Vehicle 판매량

도표 3. 미국 5월, 메이커별 판매 현황

(단위: 대, %, %pt)

	19. 5월					18. 5월			19.4월	M/S
		M/S	%YoY M/S Gain	%MoM M/S Gain	%YoY		%MoM	M/S		
GM	259,836	16.5	-0.2	-1.0	-1.9	12.5	264,888	16.7	231,038	
Ford	225,824	14.3	-0.6	0.1	-4.2	19.8	235,822	14.9	188,427	17.4
FCA	217,460	13.8	0.3	0.8	2.0	26.8	213,142	13.4	171,486	14.2
US Big 3	703,120	44.5	-0.5	-0.1	-1.5	19.0	713,852	45.0	590,951	13.0
Toyota	222,174	14.1	0.5	0.2	3.2	20.8	215,321	13.6	183,866	44.6
Honda	145,532	9.2	-0.4	-0.3	-4.9	15.7	153,069	9.6	125,775	13.9
Nissan	131,983	8.4	0.0	1.1	0.1	37.9	131,832	8.3	95,698	9.5
Japan Big 3	499,689	31.6	-0.5	1.0	-0.1	23.3	500,222	31.5	405,339	7.2
HMC	68,434	4.3	0.2	0.0	3.6	20.0	66,056	4.2	57,025	30.6
KMC	60,062	3.8	0.1	-0.1	1.0	16.9	59,462	3.7	51,385	4.3
HKMC	128,496	8.1	0.2	-0.1	2.4	18.5	125,518	7.9	108,410	3.9
VW	35,702	2.3	0.3	-0.1	14.4	14.0	31,211	2.0	31,309	8.2
Others	212,224	13.4	-0.2	-0.8	-1.6	12.9	215,690	13.6	188,016	2.4
Total	1,579,231				-0.5	19.3	1,586,493		1,324,025	14.2

자료: Autodata, DB금융투자

주: 미국 시장 Light Vehicle 판매량

도표 4. 현대/기아차 5월 주요 차량별 내수 판매

(단위: 대 %)

		2019. 5월	2018. 5월	YoY(%)	2019. 4월	MoM(%)	2019	2018	YoY(%)
현대차	아반떼	4,752	6,565	-27.6	5,774	-17.7	26,530	29,875	-11.2
	아이오닉	423	814	-48.0	498	-15.1	1,963	5,343	-63.3
	쏘나타	13,376	5,542	141.4	8,836	51.4	38,469	27,525	39.8
	그랜저	8,327	10,436	-20.2	10,135	-17.8	46,790	49,523	-5.5
	승용 계	27,736	24,323	14.0	26,015	6.6	117,655	117,437	0.2
	코나	4,328	3741	15.7	4,730	-8.5	17,852	18,202	-1.9
	투싼	3,264	2,966	10.0	3,860	-15.4	17,106	14,638	16.9
	싼타페	6,882	10,668	-35.5	6,759	1.8	35,896	42,679	-15.9
	펠리세이드	3,743	0	N/A	6,583	-43.1	28,375	0	N/A
	RV 계	18,678	17,577	6.3	22,295	-16.2	100,297	76,823	30.6
	G70	1,557	967	61.0	1,662	-6.3	7,694	5,783	33.0
	G80	1,958	2,976	-34.2	1,930	1.5	10,435	16,828	-38.0
	G90	2,206	836	163.9	2,806	-21.4	9,733	4,523	115.2
	제네시스 계	5,721	4,779	19.7	6,398	-10.6	27,862	27,134	2.7
	상용 계	15,621	15,217	2.7	16,705	-6.5	77,312	73,493	5.2
	총계	67,756	61,896	9.5	71,413	-5.1	323,126	294,887	9.6
기아차	모닝	4,306	5,021	-14.2	4,085	5.4	20,592	24,714	-16.7
	레이	3,712	2,282	62.7	2,234	66.2	13,157	12,656	4.0
	K3	3,878	5,024	-22.8	3,626	6.9	18,814	20,605	-8.7
	K5	3,114	3,613	-13.8	3,712	-16.1	16,366	19,441	-15.8
	K7	2,142	2,890	-25.9	2,632	-18.6	12,652	15,564	-18.7
	K9	1,000	1,705	-41.3	978	2.2	4,934	3,140	57.1
	승용 계	18,627	21,204	-12.2	17,606	5.8	88,383	98,652	-10.4
	카니발	6,109	8,002	-23.7	6,110	0.0	27,927	30,303	-7.8
	스토닉	870	1004	-13.3	1,014	-14.2	4,631	7,719	-40.0
	니로	3,080	1,687	82.6	2,953	4.3	11,787	8,246	42.9
	스포티지	3,320	2,856	16.2	2,628	26.3	13,590	14,781	-8.1
	쏘렌토	4,548	5,559	-18.2	4,452	2.2	22,400	29,520	-24.1
	RV 계	18,744	20,180	-7.1	18,259	2.7	85,158	96,813	-12.0
	상용	5,629	5,662	-0.6	6,135	-8.2	26,924	26,235	2.6
	총계	43,000	47,046	-8.6	42,000	2.4	200,465	221,700	-9.6

자료: 각사 DB금융투자

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	1년경과	-2.0	2.5					
18/04/26	Hold	140,000	-6.4	14.3					
18/10/25	Hold	120,000	-1.2	13.3					
19/04/24	Hold	140,000	-	-					

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
17/04/11	Hold	39,000	-10.6	2.8					
18/03/13	Hold	32,000	1.3	15.6					
19/03/13	1년경과	1년경과	17.8	37.2					
19/04/25	Hold	40,000	-	-					

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 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 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