2019년 6월 27일

자동차

산업이슈 브리프 I

Check Point

- 중국 셋재주 중국 소매판매, +8.7% 기록
- 전년도 대비 기저효과 발생구간 진입
- 추가 부양책 기대감으로 중국 exposure 높은 기업에 대한 관심 필요

중국 셋째주 판매: 전주에 이어 판매 반등세 지속 (+8.7%)

Analyst 유지웅 _ 02 3779 8886 _ jwyoo@ebestsec.co.kr

중국 자동차 판매: 셋째주 +8.7% 반등

▶ 중국의 자동차 주간 판매데이터는 셋째주 기준 일평균 5.5만대(YoY +8.7%)를 기록, 2주 연속 반등세를 나타냄

▶ 중국의 소매판매는 지난 2018년 6월부터 미국과 무역분쟁에 진입하며 감소세를 보여온 상태

▶ 도매판매의 경우, 2018년 7월부터 감소세로 진입해 소매판매대수 보다 후행하는 트렌드를 나타내고 있음

▶ 6월 누적 소매판매는 일평균 4.2만대를 기록해 +3.3% 증가세를 기록 중이며, 월 기준으로 12개월만에 첫 반등을 기록할 가능성 확대

경기부양책 지속 및 완성차 가동률 개선으로 투자심리

▶ 중국은 지난 4월 NDRC를 통해 자동차를 포함한 소비부양책을 공개했으며, 이어 5월에는 광저우, 심천을 위주로 지방정부들은 7월부터 번호판 규제를 완화시키겠다는 발표가 이어짐

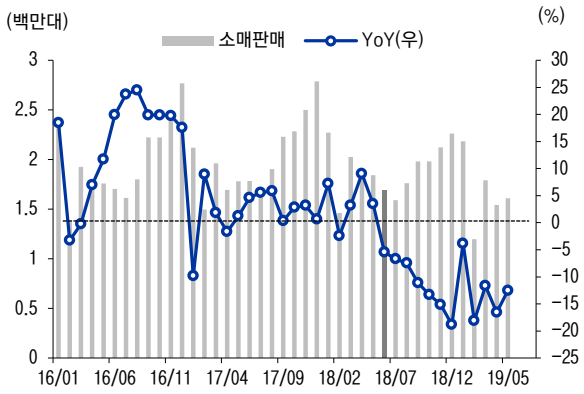
▶ 지속적으로 중국 부양책이 이어지는 기조와 전년대비 기저효과가 나타나며 중국 내 자동차 판매는 회복 기조로 이어질 가능성 높음

▶ 현대차와 기아차의 경우 중국내 모델 라인업이 대체로 하반기에 신차출시가 집중되어 있어 가동률은 상저하고의 패턴 기대

▶ 현대차의 경우 현재는 폐쇄된 1공장에서 생산하던 핵심 차종 ix25의 후속 모델이 충칭 5공장에서 신규로 생산되며 가동률이 개선되기 시작할 것

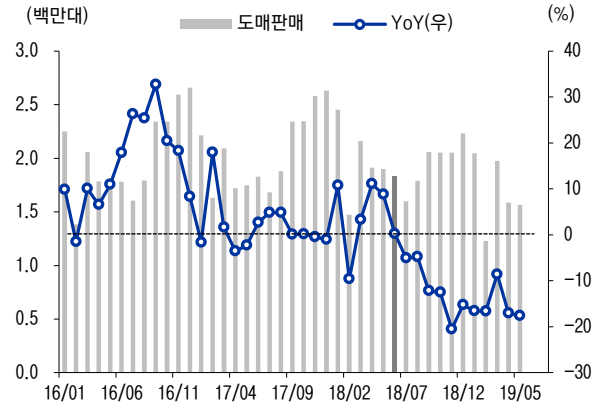
▶ 기아차의 경우 역시 1공장 장기임대 결정으로 구조조정이 완료되었고 K3와 KX3가 순차적으로 출시되며 3Q19부터 가동률 향상 기대

그림1 중국 월간 자동차 소매판매 흐름: 지난해 6 월부터 역성장 추이 발현, 2019 년 6 월부터 반등 기대



자료: CPCA Auto, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 중국 자동차 도매판매 흐름: 소매보다 후행. 지난해 7 월부터 역성장 기조 시현



자료: CPCA Auto, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 6 월 중국 자동차 주간 소매판매: 2 주차에 이어 3 주차도 반등

(단위: 대, %)	1~9일	10~16일	17~23일	24~31일	월평균
2017	38,545	42,449	49,453	82,086	43,053
2018	33,020	40,398	50,782	83,828	40,671
2019	25,074	50,594	55,208		42,012
2018YoY	-14.3	-4.8	2.7	2.1	-5.5
2019YoY	**-24.1**	**25.2**	**8.7**		**3.3**

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표2 6 월 중국 자동차 주간 도매판매: 소매의 후행지표, 3 주차에 감소폭 축소

(단위: 대, %)	1~9일	10~16일	17~23일	24~31일	월평균
2017	41,350	45,209	51,660	76,335	45,662
2018	41,182	48,452	50,959	82,270	46,370
2019	21,551	40,532	50,465		36,128
2018YoY	-0.4	7.2	-1.4	7.8	1.6
2019YoY	**-47.7**	**-16.3**	**-1.0**		**-22.1**

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 유지웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)