2019 년 7 월 3 일

산업분석 | 자동차/타이어

자동차

6 월 자동차 판매: 신차효과 + 중국의 반등

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

Overweight

자동차 (Overweight)

현대차	
투자의견	Buy (유지)
목표주가	170,000 원 (유지)
기아차	
투자의견	Buy (유지)
목표주가	55,000 원 (유지)

미국에서 나타난 핵심차종의 선전효과

현대차그룹의 6 월 지역별 판매대수가 공개되었다. 현대기아차 영업이익의 핵심인 미국지역에서 현대차와 기아차의 도매판매는 각각 5.8 만대, 5.75 만대를 기록하며 YoY +3%, +0.1%의 증가율을 기록했다. 현대차의 경우 연초이후 첫 (+)증가율을 보였는데, 1)신형 싼타페 판매대수가 1.2 만대를 넘어섰고 2)핵심 RV 차종인 코나와 투싼이 각각 6,500 대, 1.3 만대를 기록했고 3)제네시스 G70 판매볼륨이 1,650 대에 육박했기 때문이다. 싼타페의 경우 지난 3Q18 부터 현지생산에 들어갔으나 미국 전 채널을 통해 판매가 본격화 된 건 지난 3 월부터 인 것으로 추정된다. 한편 G70 역시 제네시스 딜러모집이 지난 3 월에 완료되며 판매볼륨이 증가하기 시작했고, 한국내 판매량 수준까지 확대되 브랜드 런칭 초기 안착에 있어 성공적인 수치가 나온 것으로 보인다.

기아차 미국: mix개선효과 발생. 현지공장 가동률은 급격히 상승중

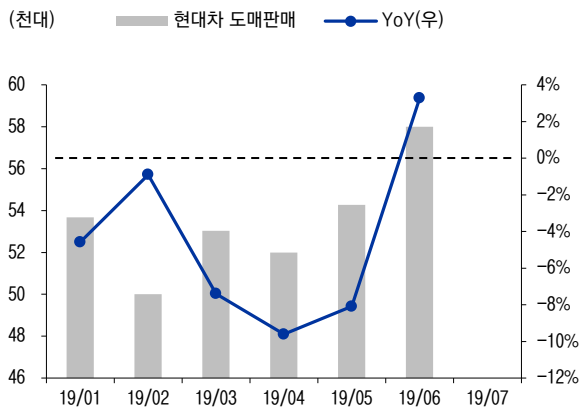
기아차의 경우 미국 조지아공장 가동이 회복세를 보이기 시작했다. Ex-Factor 판매가 1.86 만대를 기록하며 YoY +18.6%의 증가율을 기록했는데, 대형 SUV 차종인 텔룰라이드 출고판매가 지속적으로 증가추세를 보이고 있기 때문이다. 텔룰라이드는 미국 내수 판매분이 애초에 3.5 만대로 예정되어 있었으나 실제 소매판매 시작과 함께 예상치를 넘어서는 수요가 발생하며 세번에 걸친 증설이 결정된 상태이다. 2019 년 판매량은 8 만대를 넘어서며 싼타페 출고판매가 연초부터 중단되었던 전년대비 공장 수익성은 현격히 개선될 것으로 보인다.

중국시장: 소매판매 반등의 시작

6 월 중국 판매의 경우 도매판매와 소매판매는 상반된 실적을 나타났다. 도매판매의 경우 현대기아 모두 -30%를 하회하는 실적을 나타내며 전월의 부진한 흐름이 이어졌으나 소매판매의 경우 지난 1 월 이후 첫 판매반등이 나타났다. 소매판매는 현대차와 기아차가 각각 +15.7%, +27.3%를 기록했는데 현지 전략 차종을 위주로 볼륨상승이 나타난 것으로 확인된다. Timeline 상, 전년도 6 월부터 소매판매는 미-중 무역분쟁 영향으로 판매감소가 시작되었고, 7 월부터 도매판매 판매감소가 시작되었기 때문에 7 월부터는 도매판매도 회복세가 나타날 가능성이 높다고 판단된다. 모델 사이클의 경우, 9 월부터 기아차는 현지전략형 K3 및 KX3 가 각각 순차적으로 출시가 예정되어 있고 현대차의 경우도 9 월부터 충칭공장에서 현지전략형 SUV 인 ix25 2 세대 모델 출시가 계획되어 있어 가동률 회복의 핵심이 될 것으로 판단된다.

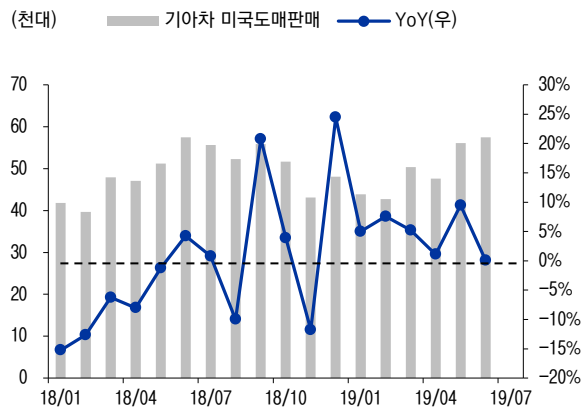
이 베스트투자증권

그림1 현대차 미국 도매판매 추이



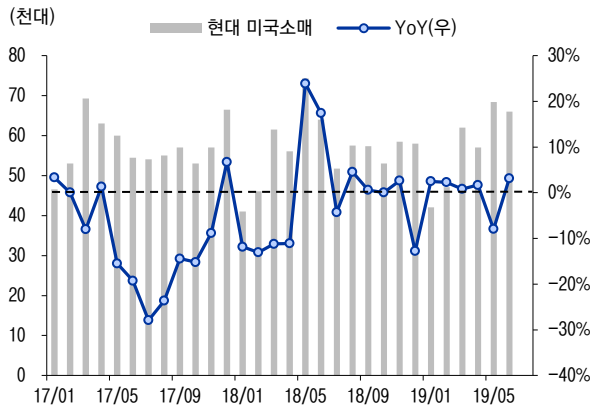
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 기아차 미국 도매판매 추이



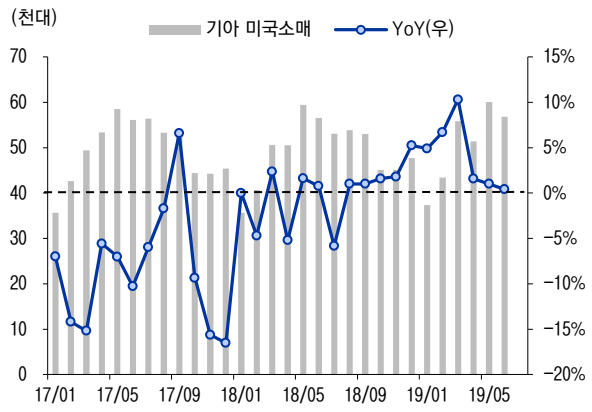
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 현대차 미국 소매판매 추이



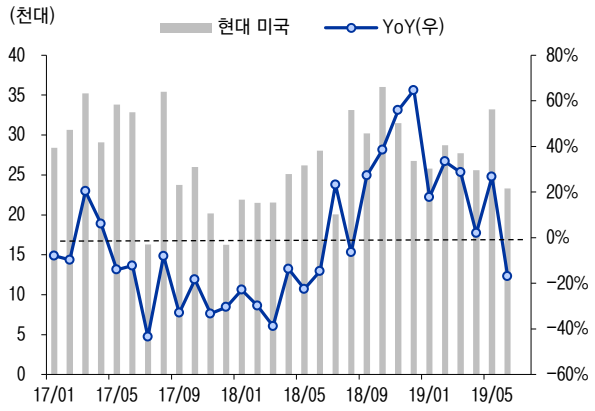
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 기아차 미국 소매판매 추이



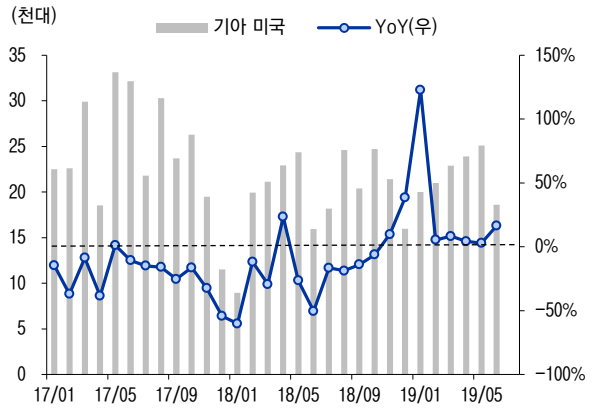
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 현대차 미국 Ex-Factory 판매 추이



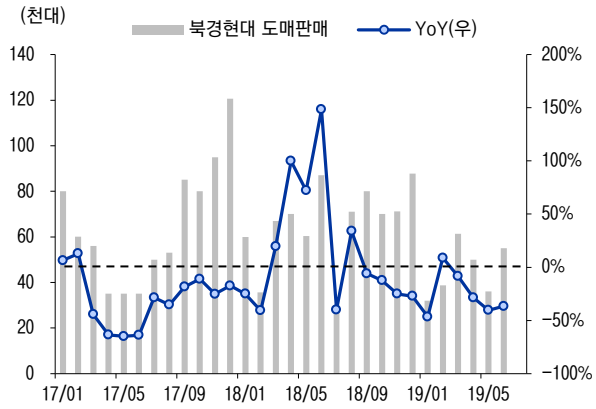
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 기아차 미국 Ex-Factory 판매 추이



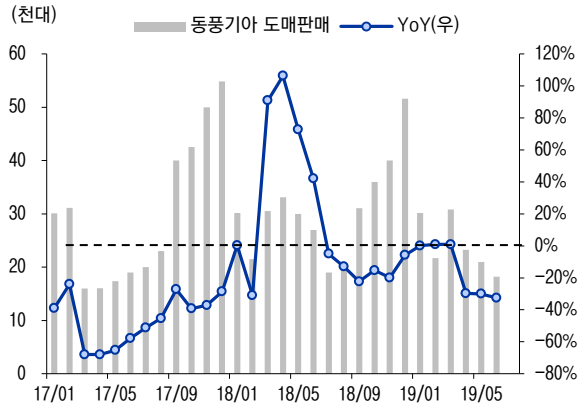
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 북경현대 도매판매 추이



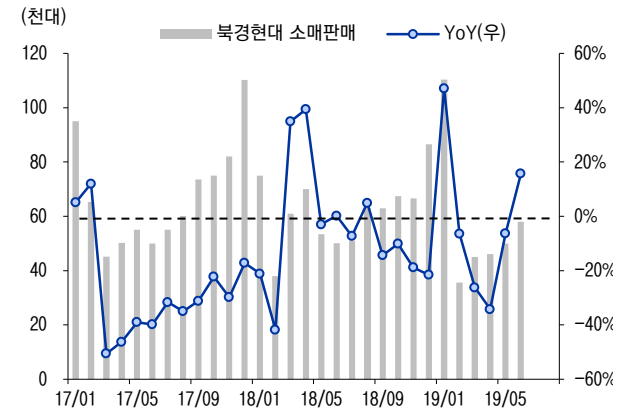
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 동풍기아 도매판매 추이



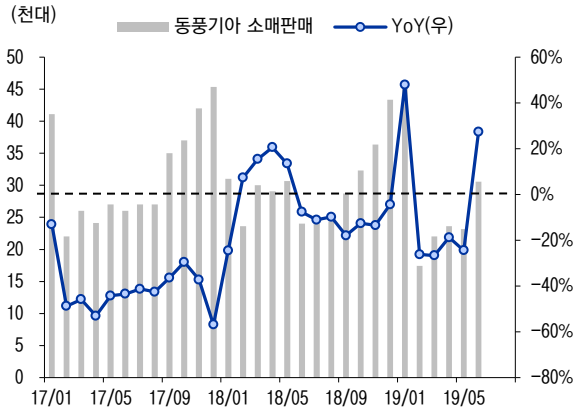
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 북경현대 소매판매 추이



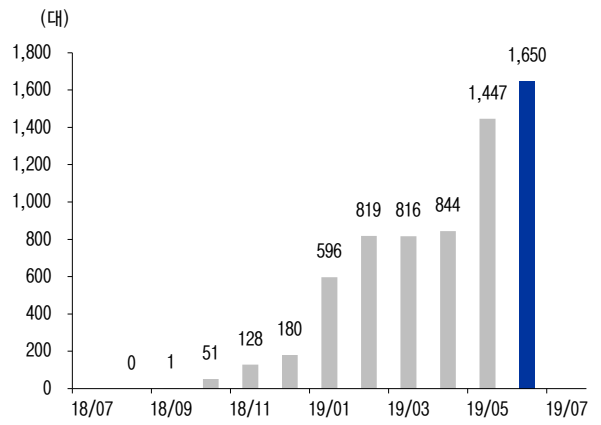
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 동풍기아 소매판매 추이



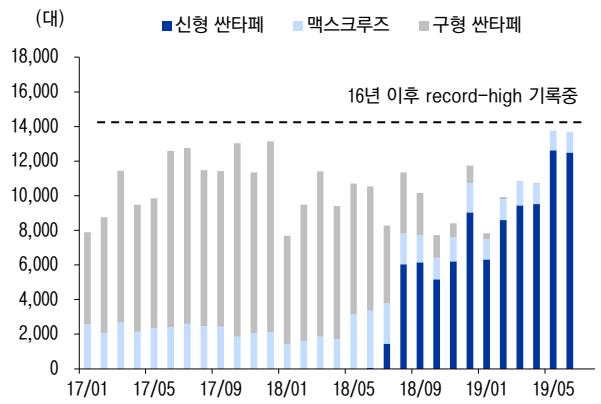
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 미국 제네시스 G70 판매 추이



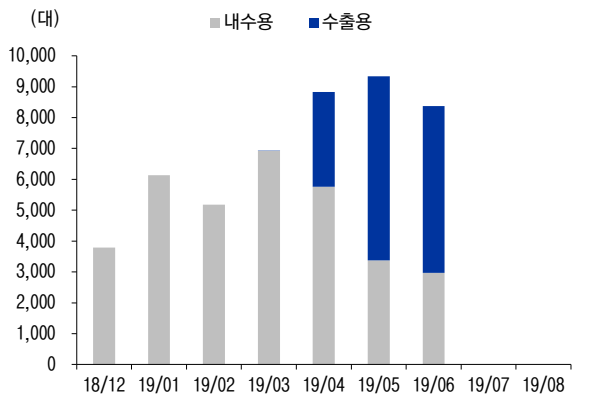
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 미국 싼타페 판매추이



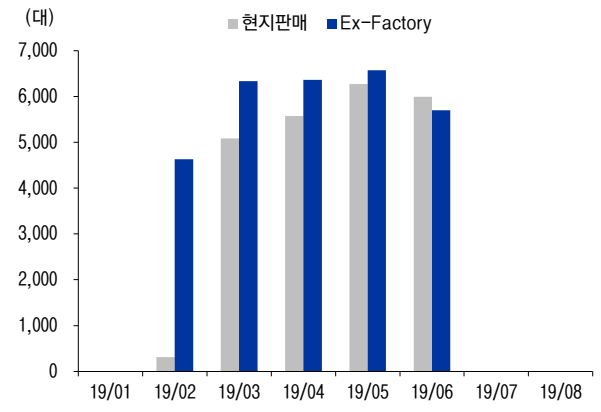
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 펠리세이드 국내생산대수 추이



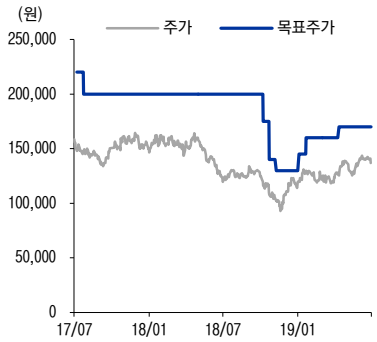
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 텔룰라이드 미국 판매추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

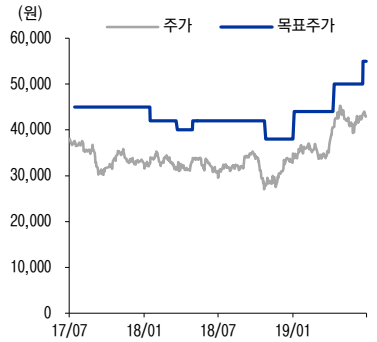
현대차 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.11.09	변경	유지웅									
2017.07.10	Buy	220,000	-30.0		-32.5						
2017.07.27	Buy	200,000	-17.8		-25.7						
2018.07.28	Buy	200,000	-33.0		-36.6						
2018.10.11	Buy	175,000	-32.3		-33.9						
2018.10.26	Buy	140,000	-21.4		-23.6						
2018.11.12	Buy	130,000	-5.4		-15.8						
2019.01.07	Buy	145,000	-9.7		-13.5						
2019.01.24	Buy	160,000	-18.8		-22.6						
2019.04.15	Buy	170,000									

기아차 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.11.09	변경	유지웅									
2017.07.17	Buy	45,000	-16.4		-24.8						
2018.01.18	Buy	42,000	-16.1		-20.6						
2018.03.26	Buy	40,000	-17.3		-20.5						
2018.05.03	Buy	42,000	-16.1		-23.2						
2018.10.29	Buy	38,000	-8.3		-19.5						
2019.01.07	Buy	44,000	-7.7		-19.1						
2019.04.15	Buy	50,000	-9.5		-15.4						
2019.06.25	Buy	55,000									

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 제 3 자에게 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)	+15% 이상 기대	93.1%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	6.9%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2018. 7. 1 ~ 2019. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)