자동차/부품

산업이슈

2020. 02. 05

우려보다는 기회를 보자

News

현대차, 1월 북미 판매 성장 지속: 현대차의 1월 글로벌 도매판매량은 설 연휴로 인한 국내 공장의 조업 일수 감소(-4일)로 30만대(-4%YoY)를 기록했다. 미국, 캐나다 및 멕시코를 포함한 북미 권역 도매 판매는 팰리세이드를 비롯한 SUV 판매의 증가로 전년 대비 9% 증가한 7만대를 기록했다. 미국 및 캐나다의 소매 판매 역시 견조한 판매 증가세를 이어갔다. 글로벌 공장 출고 판매는 한국, 러시아 및 인도 공장의 생산 감소로 전년 대비 10% 감소한 30만대를 기록했다.

기아차, 1월 내수 선방: 기아차의 1월 글로벌 도매판매량은 내수(-3%YoY)와 유럽 지역이 (-2%YoY) 소폭 감소했지만 미국(+6%YoY) 및 인도의 판매 증가로 22만대(+2%YoY)를 기록했다. 기아차 역시 설 연휴에 의한 영업 일수 감소(-3일)로 국내 공장 출고 판매량은 전년 대비 25% 감소한 9만대에 그쳤다. 국내 공장과 중국 및 슬로바키아 공장의 판매 감소로 글로벌 공장 판매는 21만대(-9%YoY)를 기록했다.

Comment

우한 폐렴 영향은 제한적: 중국의 신종 코로나 바이러스 여파로 국내 자동차 회사들에 와이어링 하네스를 공급하는 일부 부품 업체들의 생산이 지연되고 있다. 이에 따라 관련 부품의 재고가 부족한 G70 및 팰리세이드 등의 일부 차종들의 생산이 일시 중단될 예정이다. 우리는 중국발 부품 생산 지연에 의한 현대기아차의 생산 차질은 단기적인 영향에 그칠 것으로 판단한다. 이는 1) 해당 부품이 공용 부품으로 타 차종 부품을 통해 대체 가능하고, 2) 현재 국내 공장의 낮은 잔업 및 특근 상황을 고려하면 부품 수급 정상화 시 잔업 및 특근 등을 통해 생산을 벌충할 수 있기 때문이다.

Action

우려보다는 기회를 보자: 조업 일수 감소 등의 영향으로 한국GM, 쌍용차 및 르노삼성 등 국내 경쟁사들의 1월 판매량이 전년 대비 -40~-50% 급감한데 반해 현대차와 기아차의 내수 판매량은 견조했다. ASP가 높은 내수 시장 내 판매 강세는 수익성으로 연결될 전망이다. 내수 및 북미 내 높은 도매 판매와 GV80 등의 신차 계약 등을 감안한다면 국내 공장의 생산 중단에 따른 영향은 단기에 그칠 것으로 예상된다.

Analyst 김평모 02 369 3053 pmkim@db-fi.com

도표 1. 현대/기아차 1월 글로벌 도매 판매

(단위: 대, %)

		2020. 1월	2019. 1월	YoY(%)	2019. 12월	MoM(%)	2020	2019	YoY(%)
현대차	내수	47,591	60,440	-21.3	66,335	-28.3	47,591	60,440	-21.3
	미국	57,000	53,681	6.2	67,064	-15.0	57,000	53,681	6.2
	북미 권역	71,400	65,783	8.5	79,209	-9.9	71,400	65,783	8.5
	브라질	11,500	11,284	1.9	18,268	-37.0	11,500	11,284	1.9
	중남미 권역	16,880	16,415	2.8	26,907	-37.3	16,880	16,415	2.8
	서유럽	38,464	39,407	-2.4	39,492	-2.6	38,464	39,407	-2.4
	유럽 권역	40,500	41,156	-1.6	43,789	-7.5	40,500	41,156	-1.6
	러시아	12,000	13,215	-9.2	15,143	-20.8	12,000	13,215	-9.2
	러시아 권역	13,863	14,388	-3.6	17,115	-19.0	13,863	14,388	-3.6
	아중동 권역	22,452	20,475	9.7	29,124	-22.9	22,452	20,475	9.7
	아태 권역	13,498	16,560	-18.5	12,577	7.3	13,498	16,560	-18.5
	인도 권역	41,000	45,803	-10.5	37,953	8.0	41,000	45,803	-10.5
	중국 권역	32,070	32,034	0.1	82,370	-61.1	32,070	32,034	0.1
	상용 · 기타	1,800	2,340	-23.1	4,074	-55.8	1,800	2,340	-23.1
	해외 도매판매 계	256,485	254,954	0.6	333,118	-23.0	256,485	254,954	0.6
	국내공장 수출	78,252	75,977	3.0	84,667	-7.6	78,252	75,977	3.0
	해외지역 판매1	178,233	178,977	-0.4	248,451	-28.3	178,233	178,977	-0.4
	완성차 계	304,076	315,394	-3.6	399,453	-23.9	304,076	315,394	-3.6
기아차	국내	37,050	38,010	-2.5	49,130	-24.6	38,010	38,711	-1.8
	미국	47,100	44,459	5.9	50,914	-7.5	43,900	41,806	5.0
	유럽	37,435	38,348	-2.4	36,295	3.1	37,168	37,356	-0.5
	중국	20,000	29,472	-32.1	18,089	10.6	30,172	30,152	0.1
	인도	15,450		N/A	4,642	232.8	15,450		N/A
	기타 지역	61,877	63,777	-3.0	71,946	-14.0	59,630	57,929	2.9
	완성차 계	218,912	214,066	2.3	231,016	-5.2	218,912	214,066	2.3
	CKD	5,346	4,932	8.4	7,072	-24.4	5,346	4,932	8.4

자료: 각사, DB금융투자

도표 2. 현대/기아차 1월 글로벌 공장 판매

(단위: 대, %)

		2020. 1월	2019. 1월	YoY(%)	2019. 12월	MoM(%)	2020	2019	YoY(%)
현대차	내수	49,722	67,036	-25.8	69,258	-28.2	49,722	67,036	-25.8
	수출	71,478	83,795	-14.7	95,742	-25.3	71,478	83,795	-14.7
	한국공장	**121,200**	**150,831**	**-19.6**	**165,000**	**-26.5**	**121,200**	**150,831**	**-19.6**
	미국	24,000	25,814	-7.0	24,121	-0.5	24,000	25,814	-7.0
	중국	33,251	32,634	1.9	84,503	-60.7	33,251	32,634	1.9
	인도	**51,000**	**53,813**	**-5.2**	**49,875**	**2.3**	**51,000**	**53,813**	**-5.2**
	체코	20,500	19,854	3.3	21,698	-5.5	20,500	19,854	3.3
	터키	11,000	11,714	-6.1	17,327	-36.5	11,000	11,714	-6.1
	러시아	18,000	20,391	-11.7	22,141	-18.7	18,000	20,391	-11.7
	브라질	11,839	11,523	2.7	21,171	-44.1	11,839	11,523	2.7
	베트남	5,300	5,709	-7.2	6,200	-14.5	5,300	5,709	-7.2
	기타	3,338	438	662.1	1,161	187.5	3,338	438	662.1
	해외공장	178,969	182,296	-1.8	249,236	-28.2	178,969	182,296	-1.8
	총계	**300,169**	**333,127**	**-9.9**	**414,236**	**-27.5**	**300,169**	**333,127**	**-9.9**
기아차	내수	37,050	38,010	-2.5	49,130	-24.6	37,050	38,010	-2.5
	수출	56,400	86,730	-35.0	68,000	-17.1	56,400	86,730	-35.0
	한국공장	**93,450**	**124,740**	**-25.1**	**117,130**	**-20.2**	**93,450**	**124,740**	**-25.1**
	미국	21,900	20,000	9.5	20,295	7.9	21,900	20,000	9.5
	중국	23,027	30,172	-23.7	19,719	16.8	23,027	30,172	-23.7
	슬로박	29,600	30,800	-3.9	22,000	34.5	29,600	30,800	-3.9
	멕시코	21,500	21,300	0.9	21,100	1.9	21,500	21,300	0.9
	인도	18,150		N/A	10,983	65.3	18,150		N/A
	해외공장	**114,177**	**102,272**	**11.6**	**94,097**	**21.3**	**114,177**	**102,272**	**11.6**
	총계	**207,627**	**227,012**	**-8.5**	**211,227**	**-1.7**	**207,627**	**227,012**	**-8.5**

도표 3. 현대/기아차 1월 글로벌 소매 판매

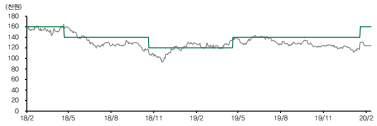
(단위: 대, %)

		2020. 1월	2019. 1월	YoY(%)	2019. 12월	MoM(%)	2020	2019
현대차	국내	47,591	60,440	-21.3	66,335	-28.3	47,591	60,440
	미국	43,100	42,020	2.6	67,000	-35.7	43,100	42,020
	캐나다	7,000	6,417	9.1	7,432	-5.8	7,000	6,417
	멕시코	3,700	3,710	-0.3	4,250	-12.9	8,400	3,710
	남미	8,400	8,303	1.2	9,626	-12.7	3,700	8,303
	브라질	13,900	13,035	6.6	16,678	-16.7	13,900	13,035
	서유럽	37,200	35,550	4.6	40,943	-9.1	37,200	35,550
	동유럽	700	1,101	-36.4	1,100	-36.4	700	1,101
	터키	11,500	11,025	4.3	3,200	259.4	11,500	11,025
	러시아	1,100	16,830	-93.5	14,938	-92.6	1,100	16,830
	중동	18,670	6,802	174.5	16,553	12.8	18,670	6,802
	아프리카	6,730	10,803	-37.7	8,994	-25.2	6,730	10,803
	아시아태평양	12,000	6,205	93.4	10,086	19.0	12,000	6,205
	호주	5,500	44,527	-87.6	5,037	9.2	5,500	44,527
	인도	41,000	110,316	-62.8	54,350	-24.6	41,000	110,316
	중국	65,500	75,006	-12.7	66,277	-1.2	65,500	75,006
	Total	325,591	378,576	-14.0	394,857	-17.5	325,591	378,576
기아차	내수	37,050	38,010	-2.5	49,130	-24.6	37,050	38,010
	미국	40,355	37,376	8.0	51,229	-21.2	40,355	37,376
	유럽	37,933	38,071	-0.4	33,753	12.4	37,933	38,071
	중국	22,000	45,884	-52.1	31,258	-29.6	22,000	45,884
	인도	11,000		N/A	10,615		11,000	N/A
	기타 지역	63,043	66,086	-4.6	70,601	-10.7	63,043	66,086
	총계	211,381	225,427	-6.2	246,586	-14.3	211,381	225,427
	총계	5,140	6,539	-21.4	6,970	-26.3	5,140	6,539

자료: 각사, DB금융투자

주: 각 회사별 내수 및 해외 소매 판매량

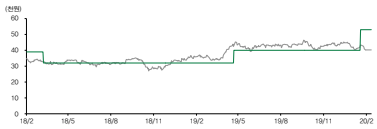
현대차 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
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	-1.2	13.3					
19/04/24	Hold	140,000	-8.3	2.5					
20/01/23	Buy	160,000	-	-					

기아차 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 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	18.2	37.2					
19/04/26	Hold	40,000	7.3	16.0					
20/01/23	Buy	53,000	-	-					

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 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-01-02 기준) - **매수**(83.7%) **중립**(16.3%) **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