

# 자동차

## 중국 자동차 1월: -22% (YoY)

### 중국 소매판매: 승용차 -22% (YoY), 상용차 -33% (YoY)

1월 중국 자동차(승용차+상용차) 소매판매는 22% (YoY) 감소한 171.5만대를 기록했다. 승용차(세단/SUV/MPV 포함) 판매는 169.9만대로 22% (YoY) 감소했는데, 세단/SUV/MPV 판매가 각각 24%/17%/33% (YoY) 감소했다. 상용차는 1.5만대(-33% (YoY))를 기록했다.

1월 중국 자동차(승용차+상용차) 도매판매는 22% (YoY) 감소한 160.7만대를 기록했다. 승용차(세단/SUV/MPV 포함) 판매는 159.0만대로 21% (YoY) 감소했는데, 세단/SUV/MPV 판매가 각각 26%/14%/37% (YoY) 감소했다. 상용차는 1.7만대(-33% (YoY))를 기록했다.

1월 중국 자동차 생산은 29% (YoY) 감소한 141.9만대였다. 승용차(세단/SUV/MPV 포함) 생산은 139.8만대로 29% (YoY) 감소했는데, 세단/SUV/MPV 생산이 각각 31%/24%/48% (YoY) 감소했다. 상용차는 2.1만대(-36% (YoY))를 기록했다.

한편, 1월 중국 전기차 도매판매는 51% (YoY) 감소한 4.5만대를 기록했고, 전체 자동차 내 비중은 2.6%(-1.1%p)였다.

### 점유율: 폭스바겐/닛산 상승 vs GM/로컬 하락

현대차의 1월 승용차 소매판매는 6.6만대(-41% (YoY)), 점유율은 3.9%(-1.2%p)였고, 도매판매는 3.3만대(+2%), 점유율은 2.1%(+0.5%p)였다. 기아차의 1월 승용차 소매판매는 2.2만대(-52% (YoY)), 점유율은 1.3%(-0.8%p)였고, 도매판매는 2.0만대(-34%), 점유율은 1.3%(-0.2%p)였다.

현대기아 합산 소매/도매 점유율은 각각 5.1%(-2.1%p)/3.4%(+0.2%p)였다.

폭스바겐/GM의 1월 소매판매는 11%/36% (YoY) 감소했고, 점유율은 각각 19.6%(+2.4%p)/12.0%(-2.7%p)로 변동했다. 동풍닛산의 1월 소매판매는 8% (YoY) 감소했지만, 점유율은 6.0%(+0.9%p)로 상승했다.

로컬 업체 중에서 지리기차의 1월 소매판매는 33% (YoY) 감소했고, 점유율도 6.0%(-1.0%p)로 하락했다.

### 시사점: 1월 감소는 춘절과 코로나19 영향. 2월도 수요위축 지속 예상

중국 자동차 판매는 20개월 중 19개월 감소했다(2019년 6월 제외). 1월 판매 감소는 2019년 2월 있었던 춘절이 2020년 1월에 있으면서 영업일수가 감소한 영향이 있었고, 코로나19의 확산도 부정적이었다. 2월 자동차 판매도 춘절 연휴의 연장과 코로나19 확산으로 인한 소비심리 위축으로 판매부진이 이어질 것으로 판단된다. CPCA는 코로나19의 여파로 2월 판매가 30% 이상 감소하고, 연간 판매에 100만대 가량 부정적 영향을 줄 것으로 예상했다(-5%p 영향). 1월 재고경보지수는 62.7로 전월 대비 3.7p 상승해 기준인 50을 상회하고 있다.

Update

## Overweight

### Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(2월 13일)
현대차(005380)	BUY	160,000원	133,000원
기아차(000270)	BUY	50,000원	41,250원

### Financial Data (현대차)

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	96,376.1	96,812.6	105,790.3	109,439.6	112,722.8
영업이익	십억원	4,574.7	2,422.2	3,684.7	5,056.3	5,532.9
세전이익	십억원	4,438.6	2,529.6	4,242.9	5,888.7	6,316.5
순이익	십억원	4,032.8	1,508.1	3,014.4	4,171.6	4,474.6
EPS	원	14,127	5,352	10,885	15,063	16,157
증감률	%	(25.4)	(62.1)	103.4	38.4	7.3
PER	배	11.04	22.14	11.07	8.83	8.23
PBR	배	0.63	0.47	0.47	0.50	0.47
EV/EBITDA	배	11.04	13.38	11.28	9.75	9.12
ROE	%	5.92	2.20	4.37	5.84	5.99
BPS	원	247,807	249,619	256,668	267,929	280,290
DPS	원	4,000	4,000	4,000	4,000	4,100

### Financial Data (기아차)

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	53,535.7	54,169.8	58,146.0	61,642.0	63,561.8
영업이익	십억원	662.2	1,157.5	2,009.7	2,436.9	2,699.7
세전이익	십억원	1,140.1	1,468.6	2,531.1	2,912.2	3,230.2
순이익	십억원	968.0	1,155.9	1,826.7	2,125.9	2,358.1
EPS	원	2,388	2,852	4,506	5,244	5,817
증감률	%	(64.9)	19.4	58.0	16.4	10.9
PER	배	14.03	11.82	9.83	7.87	7.09
PBR	배	0.50	0.50	0.62	0.55	0.52
EV/EBITDA	배	5.08	3.84	4.10	3.23	2.75
ROE	%	3.62	4.27	6.53	7.20	7.54
BPS	원	66,798	67,741	71,357	75,464	79,995
DPS	원	800	900	1,150	1,300	1,400

자료: 각 사, 하나금융투자



Analyst 송선재

02-3771-7512

sunjae.song@hanafn.com

RA 구성중

02-3771-7219

sungjoong.gu@hanafn.com

표 1. 중국 시장 생산량/도매판매/소매판매

(단위: 천대, %)

	생산						도매판매						소매판매						
	세단	MPV	SUV	승용차	상용차	자동차	세단	MPV	SUV	승용차	상용차	자동차	세단	MPV	SUV	승용차	상용차	자동차	
2019년	1월	947	142	879	1,968	33	2,001	1,002	128	893	2,023	26	1,002	1,072	151	941	2,164	23	2,186
	2월	539	81	482	1,102	22	1,124	585	85	537	1,208	21	585	576	89	509	1,174	23	1,197
	3월	968	153	882	2,003	32	2,035	934	148	835	1,917	48	934	857	130	753	1,740	40	1,781
	4월	803	100	709	1,611	42	1,653	794	92	664	1,550	35	794	765	101	642	1,508	31	1,540
	5월	782	85	605	1,471	28	1,500	780	106	655	1,542	25	780	805	108	669	1,582	29	1,611
	6월	829	76	660	1,565	23	1,588	852	99	736	1,687	26	852	887	122	757	1,766	31	1,797
	7월	756	82	666	1,504	23	1,528	751	86	688	1,525	31	751	747	92	644	1,483	23	1,506
	8월	805	99	736	1,641	27	1,668	786	99	737	1,622	27	786	759	98	706	1,563	25	1,588
	9월	886	124	835	1,846	28	1,874	924	127	851	1,902	27	924	859	114	809	1,781	25	1,807
	10월	882	136	895	1,914	27	1,940	892	130	883	1,905	23	892	872	119	853	1,843	27	1,870
	11월	965	146	1,002	2,113	32	2,145	960	123	950	2,033	32	960	928	116	882	1,926	29	1,956
	12월	963	140	1,006	2,109	35	2,144	1,015	148	1,000	2,162	40	1,015	1,018	132	991	2,141	31	2,172
2020년	1월	652	74	671	1,398	21	1,419	742	80	767	1,590	17	742	818	101	780	1,699	15	1,715
YoY (%)	1월	12.0	(7.6)	21.5	14.2	(44.5)	12.8	7.3	(15.7)	23.1	11.7	(31.4)	10.8	6.1	(17.9)	16.5	8.2	(43.1)	7.2
	2월	(25.6)	(27.3)	(15.0)	(21.4)	(43.6)	(21.8)	(12.5)	(17.4)	(2.5)	(8.7)	(46.2)	(9.6)	1.2	(16.1)	1.9	(0.3)	(58.9)	(2.3)
	3월	(4.6)	(16.8)	13.2	1.7	(33.1)	0.9	3.7	(12.4)	10.8	5.0	(45.3)	3.3	6.8	(18.2)	6.0	3.8	(22.7)	3.1
	4월	11.8	(9.0)	21.1	14.0	(21.6)	13.1	10.2	(5.5)	17.9	12.1	(32.1)	10.8	10.3	(0.2)	9.1	9.0	(0.8)	8.8
	5월	17.3	(18.8)	10.3	11.0	13.5	11.1	12.6	(5.8)	7.4	8.9	6.7	8.8	5.4	(5.0)	3.9	3.9	(9.1)	3.6
	6월	8.1	(24.2)	7.2	4.9	(21.7)	4.3	8.8	(20.2)	(0.1)	2.5	(5.6)	2.3	(0.9)	(11.5)	(4.9)	(3.1)	(21.6)	(3.5)
	7월	(1.7)	(18.9)	0.1	(2.4)	33.2	(1.9)	(0.7)	(20.0)	(7.6)	(5.2)	27.0	(4.7)	(5.0)	(15.2)	(6.9)	(6.6)	(2.4)	(6.6)
	8월	(4.4)	(9.7)	(5.4)	(5.2)	(7.7)	(5.2)	(4.5)	(11.2)	(4.5)	(5.0)	6.2	(4.8)	(5.9)	(10.3)	(8.2)	(7.2)	(12.9)	(7.3)
	9월	(9.8)	(20.6)	(13.3)	(12.0)	(28.6)	(12.4)	(14.1)	(9.8)	(9.9)	(12.0)	(18.8)	(12.1)	(11.7)	(16.2)	(14.4)	(13.2)	(6.5)	(13.1)
	10월	(5.5)	(25.6)	(9.1)	(8.6)	(16.3)	(8.7)	(9.0)	(20.0)	(15.1)	(12.6)	10.0	(12.3)	(11.9)	(20.1)	(12.9)	(13.0)	(12.3)	(13.0)
	11월	(17.0)	(34.2)	(20.8)	(20.0)	(16.2)	(20.0)	(12.2)	(30.8)	(18.0)	(16.3)	33.7	(15.8)	(13.6)	(31.2)	(20.4)	(18.0)	(15.2)	(18.0)
	12월	(17.2)	(22.1)	(23.7)	(20.5)	187.8	(18.2)	(14.6)	(22.3)	(16.5)	(16.1)	33.7	(15.5)	(17.0)	(33.9)	(18.9)	(19.3)	(4.3)	(19.1)
2019년	1월	(13.9)	(17.8)	(14.6)	(14.5)	27.9	(14.0)	(13.6)	(26.6)	(17.9)	(16.5)	(17.8)	(16.5)	2.1	(9.7)	(8.8)	(3.8)	(7.4)	(3.8)
	2월	(16.8)	(32.3)	(24.9)	(21.8)	7.6	(21.3)	(13.3)	(29.2)	(18.3)	(16.9)	(1.3)	(16.7)	(15.6)	(29.4)	(19.8)	(18.7)	14.9	(18.2)
	3월	(3.0)	(7.2)	(11.8)	(7.4)	0.9	(7.3)	(9.1)	(14.2)	(9.5)	(9.7)	24.5	(9.1)	(12.0)	(20.2)	(10.7)	(12.1)	(6.3)	(12.0)
	4월	(15.9)	(22.9)	(19.5)	(18.0)	18.3	(17.3)	(14.2)	(30.2)	(18.5)	(17.2)	1.9	(16.9)	(17.1)	(25.4)	(14.6)	(16.7)	(2.7)	(16.4)
	5월	(20.7)	(33.8)	(22.6)	(22.4)	(40.5)	(22.8)	(17.7)	(21.3)	(14.7)	(16.7)	(46.1)	(17.4)	(13.1)	(21.3)	(9.5)	(12.2)	(16.1)	(12.3)
	6월	(14.9)	(37.5)	(17.6)	(17.5)	(29.1)	(17.6)	(11.6)	(20.9)	(1.4)	(8.1)	(35.4)	(8.7)	1.9	(5.3)	10.1	4.7	7.1	4.7
	7월	(13.1)	(28.3)	(5.2)	(10.9)	(33.5)	(11.3)	(8.6)	(18.8)	6.6	(3.0)	(4.9)	(3.1)	(7.4)	(21.2)	0.8	(5.1)	(21.6)	(5.4)
	8월	(6.1)	(10.6)	4.2	(2.1)	(11.4)	(2.3)	(12.5)	(16.7)	(0.9)	(7.9)	(12.3)	(8.0)	(15.0)	(21.6)	(1.7)	(10.0)	(9.5)	(9.9)
	9월	(12.8)	(0.7)	(0.7)	(6.9)	(13.2)	(7.0)	(7.5)	(12.8)	(3.2)	(6.0)	(20.5)	(6.3)	(11.2)	(14.5)	0.6	(6.5)	(17.9)	(6.6)
	10월	(10.9)	9.2	1.5	(4.1)	(13.2)	(4.3)	(11.2)	(10.1)	0.9	(5.9)	(28.8)	(6.2)	(9.1)	(13.6)	(0.7)	(5.7)	(13.6)	(5.9)
	11월	(8.4)	3.9	11.2	0.9	10.8	1.0	(11.0)	(16.8)	3.9	(5.1)	(14.2)	(5.2)	(9.4)	(16.5)	3.0	(4.6)	(8.8)	(4.7)
	12월	(4.9)	(9.7)	15.5	3.5	(57.5)	1.1	(0.5)	(15.2)	0.9	(1.0)	(13.6)	(1.3)	(6.9)	(15.2)	2.5	(3.4)	(19.9)	(3.6)
2020년	1월	(31.1)	(47.6)	(23.7)	(29.0)	(36.1)	(29.1)	(25.9)	(37.2)	(14.1)	(21.4)	(33.3)	(21.6)	(23.7)	(33.1)	(17.1)	(21.5)	(33.5)	(21.6)
비중 (%)	1월	47%	7%	44%	99%	1%	100%	47%	7%	44%	99%	1%	100%	46%	7%	45%	99%	1%	100%
	2월	45%	8%	45%	99%	1%	100%	46%	8%	45%	99%	1%	100%	47%	9%	43%	99%	1%	100%
	3월	45%	8%	46%	99%	1%	100%	48%	8%	43%	98%	2%	100%	48%	8%	42%	98%	2%	100%
	4월	48%	6%	44%	98%	2%	100%	48%	7%	43%	98%	2%	100%	50%	7%	41%	98%	2%	100%
	5월	51%	7%	40%	98%	2%	100%	50%	7%	40%	98%	2%	100%	50%	7%	40%	98%	2%	100%
	6월	51%	6%	42%	98%	2%	100%	51%	7%	40%	98%	2%	100%	51%	8%	40%	98%	2%	100%
	7월	51%	7%	41%	98%	2%	100%	51%	7%	40%	98%	2%	100%	51%	7%	40%	98%	2%	100%
	8월	50%	7%	41%	98%	2%	100%	50%	7%	41%	98%	2%	100%	51%	7%	41%	98%	2%	100%
	9월	50%	6%	42%	98%	2%	100%	49%	7%	43%	98%	2%	100%	50%	7%	42%	98%	2%	100%
	10월	49%	6%	43%	98%	2%	100%	49%	7%	42%	98%	2%	100%	48%	7%	43%	98%	2%	100%
	11월	50%	7%	42%	99%	1%	100%	50%	7%	42%	98%	2%	100%	50%	7%	42%	98%	2%	100%
	12월	48%	7%	41%	96%	4%	100%	46%	8%	44%	98%	2%	100%	49%	7%	43%	98%	2%	100%
2019년	1월	47%	7%	44%	98%	2%	100%	49%	6%	44%	99%	1%	100%	49%	7%	43%	99%	1%	100%
	2월	48%	7%	43%	98%	2%	100%	48%	7%	44%	98%	2%	100%	48%	7%	43%	98%	2%	100%
	3월	48%	8%	43%	98%	2%	100%	48%	8%	42%	98%	2%	100%	48%	7%	42%	98%	2%	100%
	4월	49%	6%	43%	97%	3%	100%	50%	6%	42%	98%	2%	100%	50%	7%	42%	98%	2%	100%
	5월	52%	6%	40%	98%	2%	100%	50%	7%	42%	98%	2%	100%	50%	7%	42%	98%	2%	100%
	6월	52%	5%	42%	99%	1%	100%	50%	6%	43%	98%	2%	100%	49%	7%	42%	98%	2%	100%
	7월	49%	5%	44%	98%	2%	100%	48%	6%	44%	98%	2%	100%	50%	6%	43%	98%	2%	100%
	8월	48%	6%	44%	98%	2%	100%	48%	6%	45%	98%	2%	100%	48%	6%	44%	98%	2%	100%
	9월	47%	7%	45%	98%	2%	100%	48%	7%	44%	99%	1%	100%	48%	6%	45%	99%	1%	100%
	10월	45%	7%	46%	99%	1%	100%	46%	7%	46%	99%	1%	100%	47%	6%	46%	99%	1%	100%
	11월	45%	7%	47%	99%	1%	100%	47%	6%	46%	98%	2%	100%	47%	6%	45%	98%	2%	100%
	12월	45%	7%	47%	98%	2%	100%	46%	7%	45%	98%	2%	100%	47%	6%	46%	99%	1%	100%
2020년	1월	46%	5%	47%	99%	1%	100%	46%	5%	48%	99%	1%	100%	48%	6%	46%	99%	1%	100%
YTD																			
판매	2019년	947	142	879	1,968	33	2,001	1,002	128	893	2,023	26	1,002	1,072	151	941	2,164	23	2,186
	2020년	652	74	671	1,398	21	1,419	742	80	767	1,590	17	742	818	101	780	1,699	15	1,715
YoY	2019년	(13.9)	(17.8)	(14.6)	(14.5)	27.9	(14.0)	(13.6)											

표 2. 주요 글로벌 OE 업체별 소매 판매와 MS 추이 (승용차 기준)

(단위: 천대, %)

판매대수		상해 VW	이지 VW	VW	상해 GM	GM우링	GM	동평 닛산	장안 포드	북경 현대	둥펑 기아
2019년	1월	180.8	191.4	372.3	178.7	138.9	317.6	110.3		110.3	45.9
	2월	109.7	114.7	224.4	84.3	86.6	171.0	66.4		35.6	17.4
	3월	155.5	154.4	309.9	117.4	74.7	192.1	103.9		45.0	22.0
	4월	140.6	146.2	286.8	90.3	63.2	153.5	97.0		46.1	23.6
	5월	147.2	148.0	295.2	148.2	70.5	218.7	100.5		50.4	23.2
	6월	156.0	175.2	331.2	133.5	89.6	223.1	110.7		62.9	30.6
	7월	145.2	153.4	298.6	115.0	57.8	172.8	91.1		51.6	19.3
	8월	161.1	165.9	327.0	108.3	68.1	176.4	108.5		50.3	18.2
	9월	175.4	192.8	368.2	124.2	71.6	195.9	113.2		60.0	18.4
	10월	179.0	195.2	374.2	127.6	84.8	212.3	118.7		56.2	24.6
	11월	196.4	206.7	403.1	127.7	84.2	211.9	125.5		55.4	22.0
	12월	221.2	228.0	449.2	124.5	117.4	241.9	143.6		66.3	31.3
2020년	1월	145.5	187.1	332.6	124.2	80.1	204.3	101.3		65.5	22.0
YoY											
2018년	1월	9.6	23.0	15.8	14.5	2.4	9.0	7.5	n/a	(21.1)	(24.5)
	2월	20.4	8.9	14.4	29.8	21.8	25.5	12.6	n/a	(41.5)	7.3
	3월	11.5	11.0	11.3	15.8	(10.4)	2.7	3.6	n/a	37.8	15.4
	4월	14.1	11.3	12.7	15.9	4.6	11.1	19.8	n/a	39.9	20.6
	5월	9.7	6.2	8.0	(5.8)	4.8	(1.4)	15.3	n/a	(3.0)	13.5
	6월	3.0	(3.8)	(0.4)	(16.8)	(1.4)	(10.8)	13.3	n/a	0.2	(7.7)
	7월	2.2	(2.3)	(0.1)	(15.5)	(12.4)	(14.2)	4.4	n/a	(7.3)	(11.1)
	8월	(3.3)	1.8	(0.8)	(14.7)	(20.9)	(17.3)	4.7	n/a	4.9	(9.8)
	9월	(8.6)	(5.4)	(7.0)	(18.3)	(7.6)	(13.9)	(0.4)	n/a	(11.6)	(18.0)
	10월	(13.0)	(4.5)	(8.9)	(26.3)	(22.5)	(24.6)	(6.8)	n/a	(10.1)	(12.6)
	11월	(11.6)	(4.5)	(8.3)	(22.8)	(37.4)	(29.7)	(10.6)	n/a	(20.7)	(13.4)
	12월	(16.2)	(11.7)	(14.0)	(18.3)	(36.3)	(26.9)	(7.0)	n/a	(21.5)	(28.0)
2019년	1월	(6.3)	1.6	(2.4)	(4.8)	(1.3)	(3.3)	(4.2)	N/A	47.1	47.9
	2월	(9.4)	(5.7)	(7.5)	(25.0)	(29.0)	(27.0)	(3.3)	N/A	(6.4)	(26.2)
	3월	(14.1)	(4.9)	(9.8)	(25.2)	(39.0)	(31.2)	5.0	N/A	(27.4)	(26.7)
	4월	(12.6)	(8.4)	(10.5)	(40.1)	(35.9)	(38.4)	(5.9)	N/A	(34.2)	(18.8)
	5월	(13.3)	(7.5)	(10.5)	8.0	(33.0)	(9.8)	(5.5)	N/A	(5.7)	(24.4)
	6월	0.3	24.3	11.7	8.5	(3.7)	3.2	0.4	N/A	25.5	27.3
	7월	0.0	3.4	1.8	(4.6)	(35.9)	(18.0)	3.3	N/A	1.2	(19.8)
	8월	(2.4)	(1.8)	(2.1)	(23.0)	(26.7)	(24.5)	2.6	N/A	(20.3)	(25.3)
	9월	(1.9)	6.0	2.1	(19.7)	(40.6)	(28.9)	(3.6)	N/A	(4.7)	(36.0)
	10월	3.2	11.4	7.3	(6.6)	(25.5)	(15.2)	0.7	N/A	(16.7)	(24.0)
	11월	(0.3)	12.3	5.8	(13.3)	(22.4)	(17.1)	2.9	N/A	(16.7)	(39.5)
	12월	15.3	21.6	18.4	(31.5)	(9.7)	(22.4)	(1.8)	N/A	(23.4)	(28.0)
2020년	1월	(19.5)	(2.2)	(10.6)	(30.5)	(42.4)	(35.7)	(8.2)	N/A	(40.6)	(52.1)
시장 점유율											
2018년	1월	8.6	8.4	17.0	8.3	6.3	14.6	5.1	n/a	3.3	1.4
	2월	8.4	8.4	16.8	7.8	8.5	16.3	4.8	n/a	2.6	1.6
	3월	9.1	8.2	17.3	7.9	6.2	14.1	5.0	n/a	3.1	1.5
	4월	8.9	8.8	17.7	8.3	5.4	13.8	5.7	n/a	3.9	1.6
	5월	9.4	8.9	18.3	7.6	5.8	13.5	5.9	n/a	3.0	1.7
	6월	9.2	8.4	17.6	7.3	5.5	12.8	6.5	n/a	3.0	1.4
	7월	9.3	9.5	18.7	7.7	5.8	13.5	5.6	n/a	3.3	1.5
	8월	9.5	9.7	19.3	8.1	5.4	13.5	6.1	n/a	3.6	1.4
	9월	9.4	9.6	18.9	8.1	6.3	14.5	6.2	n/a	3.4	1.5
	10월	8.9	9.0	17.9	7.0	5.8	12.8	6.0	n/a	3.5	1.7
	11월	9.8	9.1	18.9	7.3	5.4	12.7	6.0	n/a	3.2	1.8
	12월	8.6	8.5	17.1	8.2	5.9	14.1	6.6	n/a	3.9	2.0
2019년	1월	8.4	8.9	17.2	8.3	6.4	14.7	5.1	-	5.1	2.1
	2월	9.3	9.8	19.1	7.2	7.4	14.6	5.7	-	3.0	1.5
	3월	8.9	8.9	17.8	6.7	4.3	11.0	6.0	-	2.6	1.3
	4월	9.3	9.7	19.0	6.0	4.2	10.2	6.4	-	3.1	1.6
	5월	9.3	9.4	18.7	9.4	4.5	13.8	6.4	-	3.2	1.5
	6월	8.8	9.9	18.8	7.6	5.1	12.6	6.3	-	3.6	1.7
	7월	9.8	10.3	20.1	7.8	3.9	11.6	6.1	-	3.5	1.3
	8월	10.3	10.6	20.9	6.9	4.4	11.3	6.9	-	3.2	1.2
	9월	9.8	10.8	20.7	7.0	4.0	11.0	6.4	-	3.4	1.0
	10월	9.7	10.6	20.3	6.9	4.6	11.5	6.4	-	3.0	1.3
	11월	10.2	10.7	20.9	6.6	4.4	11.0	6.5	-	2.9	1.1
	12월	10.3	10.6	21.0	5.8	5.5	11.3	6.7	-	3.1	1.5
2020년	1월	8.6	11.0	19.6	7.3	4.7	12.0	6.0	-	3.9	1.3
YTD											
판매	2019년	180.8	191.4	372.3	178.7	138.9	317.6	110.3		110.3	45.9
	2020년	145.5	187.1	332.6	124.2	80.1	204.3	101.3		65.5	22.0
YoY	2019년	(6.3)	1.6	(2.4)	(4.8)	(1.3)	(3.3)	(4.2)	N/A	47.1	47.9
	2020년	(19.5)	(2.2)	(10.6)	(30.5)	(42.4)	(35.7)	(8.2)	N/A	(40.6)	(52.1)
비중	2019년	8.4	8.9	17.2	8.3	6.4	14.7	5.1	-	5.1	2.1
	2020년	8.6	11.0	19.6	7.3	4.7	12.0	6.0	-	3.9	1.3

주: YTD는 1월부터 이 달까지 누적  
 자료: CPCA(중국승용차연석회의), 기아차, 하나금융투자

표 3. 주요 글로벌 OE 업체별 도매판매액 MS 추이 (승용차 기준)

(단위: 천대, %)

대수		상해 VW	이지 VW	VW	상해 GM	GM우링	GM	동평 닛산	장안 포드	북경 현대	동풍 기아
2019년	1월	190.0	161.1	351.1	180.5	110.4	290.9	112.2		32.6	30.2
	2월	111.0	109.4	220.4	97.2	66.1	163.3	60.1		38.7	21.7
	3월	166.9	163.0	329.9	149.3	89.1	238.3	122.5		61.3	30.8
	4월	143.2	150.1	293.3	125.5	n/a	n/a	90.1		51.0	23.3
	5월	154.0	135.0	289.0	141.3	202.9	344.2	98.3		37.2	21.0
	6월	154.0	150.8	304.8	140.4	197.6	338.0	107.1		55.5	18.2
	7월	145.1	157.6	302.7	111.6	168.2	279.8	89.1		48.3	17.0
	8월	151.0	175.9	326.9	133.8	71.5	205.2	110.9		58.1	18.0
	9월	177.1	216.1	393.2	140.1	90.9	231.0	118.3		68.6	20.0
	10월	168.5	211.5	380.0	136.8	96.2	233.0	117.5		62.4	21.0
	11월	206.9	225.7	432.6	119.3	95.6	214.9	126.6		64.2	20.1
	12월	234.1	189.9	424.0	124.5	137.8	262.3	134.8		84.5	17.4
2020년	1월	113.0	184.6	297.6	125.5			100.2		33.3	20.0
YoY											
2018년	1월	0.1	19.7	9.5	12.7	27.0	18.9	23.1	(32.7)	(25.0)	0.2
	2월	3.0	(3.9)	(0.5)	13.1	21.8	17.5	9.8	(28.5)	(40.8)	(31.0)
	3월	3.1	17.1	9.6	18.0	35.8	26.6	17.9	(45.8)	19.6	88.1
	4월	15.1	6.1	10.5	18.1	31.8	23.6	15.0	(21.9)	100.0	106.2
	5월	12.1	4.7	8.5	9.8	38.8	21.6	12.4	(48.8)	72.2	72.6
	6월	1.2	2.6	1.8	(7.8)	(7.1)	(7.6)	12.3	n/a	148.4	42.1
	7월	15.2	(2.6)	5.7	(5.3)	2.6	(2.1)	(9.0)	n/a	(40.0)	(5.0)
	8월	(4.9)	3.0	(0.8)	4.4	(25.4)	(8.3)	5.1	n/a	34.0	(13.0)
	9월	(14.0)	(9.2)	(11.6)	(2.2)	0.8	(1.0)	(1.7)	n/a	(5.9)	(22.4)
	10월	(7.1)	(12.2)	(9.7)	(9.0)	(31.4)	(18.6)	(6.9)	n/a	(12.5)	(15.3)
	11월	(3.3)	(3.0)	(3.2)	(16.8)	(36.2)	(25.7)	(10.3)	n/a	(25.1)	(20.0)
	12월	(11.2)	36.1	8.2	(21.7)	(27.2)	(24.4)	(0.5)	n/a	(27.2)	(5.9)
2019년	1월	(11.2)	(32.0)	(22.1)	(10.9)	(36.8)	(22.9)	(1.9)		(45.6)	0.1
	2월	(8.9)	(4.1)	(6.6)	(20.8)	(51.5)	(37.0)	(9.3)		8.8	0.9
	3월	(5.9)	(7.3)	(6.6)	(10.0)	(50.5)	(31.1)	5.7		(8.5)	2.3
	4월	(10.5)	(0.3)	(5.6)	(26.7)			(14.7)		(27.1)	(29.7)
	5월	(9.7)	(12.0)	(10.8)	(8.9)	51.8	19.2	(8.3)		(38.4)	(30.0)
	6월	(12.9)	1.4	(6.4)	0.2	123.7	48.0	(3.5)		(36.3)	(32.5)
	7월	(4.6)	5.5	0.4	(17.6)	69.5	19.2	15.1		60.8	(10.4)
	8월	(3.2)	(6.1)	(4.8)	(15.7)	(15.7)	(15.7)	8.0		(18.2)	(10.0)
	9월	(5.8)	14.0	4.2	(23.3)	(33.4)	(27.6)	(1.8)		(14.2)	(35.6)
	10월	(6.4)	21.4	7.3	(25.3)	(7.2)	(18.8)	(0.5)		(10.9)	(41.7)
	11월	4.3	28.1	15.5	(34.0)	(18.9)	(28.0)	1.7		(9.9)	(49.7)
	12월	37.7	5.2	20.9	(27.6)	(7.3)	(18.2)	(4.9)		(3.8)	(66.3)
2020년	1월	(40.5)	14.6	(15.2)	(30.5)			(10.8)		1.9	(33.7)
시장 점유율											
2018년	1월	8.8	9.8	18.6	8.4	7.2	15.6	4.7	n/a	2.5	1.2
	2월	8.4	7.9	16.2	8.4	9.4	17.8	4.6	n/a	2.5	1.5
	3월	8.4	8.3	16.6	7.8	8.5	16.3	5.5	n/a	3.2	1.4
	4월	8.5	8.0	16.6	9.1	6.8	15.9	5.6	n/a	3.7	1.8
	5월	9.2	8.3	17.5	8.4	7.2	15.6	5.8	n/a	3.3	1.6
	6월	9.6	8.1	17.7	7.6	4.8	12.4	6.0	n/a	4.7	1.5
	7월	9.7	9.5	19.2	8.6	6.3	14.9	4.9	n/a	1.9	1.2
	8월	8.9	10.6	19.5	9.0	4.8	13.8	5.8	n/a	4.0	1.1
	9월	9.3	9.4	18.6	9.0	6.7	15.8	6.0	n/a	4.0	1.5
	10월	8.9	8.6	17.5	9.1	5.1	14.2	5.8	n/a	3.5	1.8
	11월	9.3	8.2	17.5	8.4	5.5	13.9	5.8	n/a	3.3	1.9
	12월	7.8	8.3	16.1	7.9	6.8	14.7	6.5	n/a	4.0	2.4
2019년	1월	9.4	8.0	17.4	8.9	5.5	14.4	5.6		1.6	1.5
	2월	9.2	9.1	18.3	8.0	5.5	13.5	5.0		3.2	1.8
	3월	8.7	8.5	17.2	7.8	4.6	12.4	6.4		3.2	1.6
	4월	9.2	9.7	18.9	8.1			5.8		3.3	1.5
	5월	10.0	8.8	18.7	9.2	13.2	22.3	6.4		2.4	1.4
	6월	9.1	8.9	18.1	8.3	11.7	20.0	6.3		3.3	1.1
	7월	9.5	10.3	19.9	7.3	11.0	18.3	5.8		3.2	1.1
	8월	9.3	10.8	20.2	8.2	4.4	12.7	6.8		3.6	1.1
	9월	9.3	11.4	20.7	7.4	4.8	12.1	6.2		3.6	1.1
	10월	8.8	11.1	19.9	7.2	5.0	12.2	6.2		3.3	1.1
	11월	10.2	11.1	21.3	5.9	4.7	10.6	6.2		3.2	1.0
	12월	10.8	8.8	19.6	5.8	6.4	12.1	6.2		3.9	0.8
2020년	1월	7.1	11.6	18.7	7.9			6.3		2.1	1.3
YTD											
판매	2019년	190.0	161.1	351.1	180.5	110.4	290.9	112.2		32.6	30.2
	2020년	113.0	184.6	297.6	125.5			100.2		33.3	20.0
YoY	2019년	(11.2)	(32.0)	(22.1)	(10.9)	(36.8)	(22.9)	(1.9)		(45.6)	0.1
	2020년	(40.5)	14.6	(15.2)	(30.5)			(10.8)		1.9	(33.7)
비중	2019년	9.4	8.0	17.4	8.9	5.5	14.4	5.6		1.6	1.5
	2020년	7.1	11.6	18.7	7.9			6.3		2.1	1.3

주: YTD는 1월부터 이 달까지 누적

자료: CPCA(중국승용차연석회의), 기아차, 하나금융투자

표 4. 주요 로컬 업체별 출하와 MS 추이 (승용차 기준)

(단위: 천대, %)

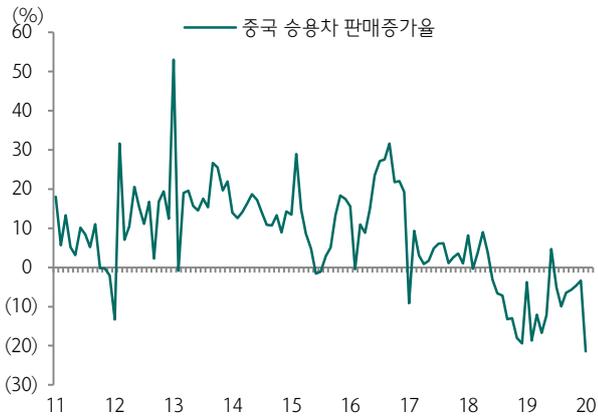
대수		FAW	SAIC	GAC	Dongfeng	BAIC	Chery	Geely	BYD	Changan	Great Wall
2019년	1월	299.2	609.3	209.7	315.4	148.1	61.1	158.4	43.4	141.7	111.7
	2월	190.4	360.0	102.3	184.9	130.4	39.7	84.0	26.4	110.5	69.0
	3월	295.2	554.5	182.8	361.4	291.8	60.5	125.3	46.0	196.6	103.1
	4월	274.5	451.9	156.7	270.7	165.3	53.5	104.3	36.6	121.3	83.8
	5월	263.2	477.7	159.1	272.3	155.0	51.0	90.7	34.8	113.5	62.6
	6월	271.8	463.1	189.0	293.6	215.5	57.8	91.0	38.1	141.7	63.3
	7월	261.8	433.9	158.0	267.5	141.7	47.9	91.5	30.4	119.6	60.4
	8월	275.9	481.9	161.8	281.9	165.1	61.9	101.2	35.4	125.0	70.2
	9월	328.9	542.7	188.6	324.1	191.6	68.3	113.8	40.1	159.8	100.0
	10월	334.5	537.3	172.7	323.2	184.1	70.2	130.2	40.6	164.0	115.0
	11월	361.1	574.2	195.2	352.8	189.0	74.7	143.2	41.3	176.4	115.2
	12월	305.4	686.4	186.2	361.0	281.7	93.4	130.0	43.2	193.7	106.0
YoY											
2018년	1월	24.1	13.0	25.1	13.2	(2.9)	(6.7)	51.3	47.0	(18.7)	20.6
	2월	(13.6)	9.0	0.4	(17.1)	(30.1)	(15.0)	21.9	10.0	(32.4)	(24.7)
	3월	12.3	7.3	5.2	6.0	(1.6)	8.4	36.6	9.3	(16.4)	3.3
	4월	5.1	13.4	(3.5)	10.7	21.7	15.9	47.2	20.6	15.3	11.8
	5월	5.9	14.6	(0.3)	5.5	21.8	26.0	59.1	23.7	(11.3)	2.9
	6월	1.5	7.0	4.6	(0.5)	46.6	14.2	36.9	15.7	(19.1)	(3.5)
	7월	(5.0)	5.9	6.6	(17.5)	(19.8)	25.7	27.0	29.9	(20.3)	(21.3)
	8월	(0.3)	(0.3)	9.6	(12.3)	4.2	31.9	20.3	36.3	(34.6)	(13.0)
	9월	(11.7)	(8.5)	4.8	(16.1)	(14.3)	25.3	6.0	36.7	(32.4)	(15.0)
	10월	(12.8)	(8.6)	12.7	(17.6)	(11.5)	14.9	(2.1)	31.2	(35.2)	1.9
	11월	(3.8)	(10.9)	12.9	(21.3)	(24.0)	2.7	(2.3)	7.2	(39.6)	1.1
	12월	28.9	(10.5)	4.7	(8.8)	(14.0)	(7.1)	(38.8)	16.2	(44.2)	6.5
2019년	1월	(25.4)	(14.2)	(0.2)	(16.3)	(27.3)	9.3	2.0	2.8	(40.1)	1.5
	2월	(3.7)	(21.5)	(11.0)	(16.8)	3.0	(0.3)	(24.4)	1.0	(27.6)	18.3
	3월	(5.8)	(14.3)	(0.3)	(1.6)	31.3	1.9	1.1	8.7	(26.9)	16.8
	4월	6.4	(20.4)	(4.6)	(17.6)	(22.8)	(9.6)	(21.6)	(0.7)	(35.0)	2.5
	5월	(4.3)	(16.5)	(3.6)	(12.6)	(22.9)	(20.7)	(29.8)	(6.1)	(34.8)	(11.8)
	6월	1.8	(16.1)	5.6	(3.4)	(8.4)	(0.8)	(29.2)	3.2	(24.7)	1.8
	7월	2.5	(9.7)	(6.4)	16.6	6.2	(12.9)	(24.2)	(17.5)	(7.1)	11.1
	8월	(5.1)	(8.0)	(6.4)	4.0	(5.2)	1.3	(19.7)	(13.5)	(6.8)	9.5
	9월	10.3	(10.6)	(3.8)	(1.8)	(4.1)	2.7	(8.7)	(11.1)	(9.8)	15.3
	10월	21.5	(10.4)	(12.8)	(3.0)	(8.3)	10.2	0.1	(13.4)	(3.8)	4.5
	11월	21.6	(10.2)	(4.2)	(0.2)	(7.0)	2.3	(0.9)	(17.1)	9.2	(13.1)
	12월	5.9	4.9	(0.3)	(10.3)	(1.9)	13.7	35.5	(29.1)	22.5	(20.8)
시장 점유율											
2018년	1월	16.6	29.4	8.7	15.6	8.4	2.3	6.4	1.7	9.8	4.6
	2월	13.6	31.6	7.9	15.3	8.7	2.7	7.7	1.8	10.5	4.0
	3월	14.8	30.5	8.6	17.3	10.5	2.8	5.8	2.0	12.7	4.2
	4월	13.8	30.3	8.8	17.6	11.4	3.2	7.1	2.0	10.0	4.4
	5월	14.9	30.9	8.9	16.8	10.9	3.5	7.0	2.0	9.4	3.8
	6월	14.5	30.1	9.8	16.6	12.8	3.2	7.0	2.0	10.3	3.4
	7월	16.2	30.6	10.7	14.6	8.5	3.5	7.7	2.3	8.2	3.5
	8월	16.5	29.8	9.8	15.4	9.9	3.5	7.2	2.3	7.6	3.6
	9월	14.7	30.0	9.7	16.3	9.9	3.3	6.2	2.2	8.8	4.3
	10월	13.6	29.7	9.8	16.5	9.9	3.2	6.4	2.3	8.4	5.5
	11월	13.9	29.9	9.5	16.5	9.5	3.4	6.8	2.3	7.5	6.2
	12월	13.2	30.0	8.6	18.5	13.2	3.8	4.4	2.8	7.3	6.1
2019년	1월	14.8	30.2	10.4	15.6	7.3	3.0	7.8	2.1	7.0	5.5
	2월	15.8	29.8	8.5	15.3	10.8	3.3	7.0	2.2	9.1	5.7
	3월	15.4	28.9	9.5	18.9	15.2	3.2	6.5	2.4	10.3	5.4
	4월	17.7	29.2	10.1	17.5	10.7	3.5	6.7	2.4	7.8	5.4
	5월	17.1	31.0	10.3	17.7	10.1	3.3	5.9	2.3	7.4	4.1
	6월	16.1	27.4	11.2	17.4	12.8	3.4	5.4	2.3	8.4	3.8
	7월	17.2	28.5	10.4	17.5	9.3	3.1	6.0	2.0	7.8	4.0
	8월	17.0	29.7	10.0	17.4	10.2	3.8	6.2	2.2	7.7	4.3
	9월	17.3	28.5	9.9	17.0	10.1	3.6	6.0	2.1	8.4	5.3
	10월	17.6	28.2	9.1	17.0	9.7	3.7	6.8	2.1	8.6	6.0
	11월	17.8	28.3	9.6	17.4	9.3	3.7	7.0	2.0	8.7	5.7
	12월	14.1	31.7	8.6	16.7	13.0	4.3	6.0	2.0	9.0	4.9
YTD											
판매	2018년	3,417.4	7,012.7	2,142.8	3,830.8	2,401.5	738.2	1,523.1	502.0	2,137.8	1,053.0
	2019년	3,461.9	6,172.9	2,062.0	3,608.7	2,259.2	739.9	1,363.7	456.3	1,763.8	1,060.3
YoY		2018년	2.1	1.4	7.1	(7.0)	(4.5)	9.7	16.7	22.5	(25.6)
		2019년	1.3	(12.0)	(3.8)	(5.8)	(5.9)	0.2	(10.5)	(9.1)	(17.5)
비중	2018년	14.7	30.1	9.2	16.5	10.3	3.2	6.5	2.2	9.2	4.5
	2019년	16.4	29.3	9.8	17.1	10.7	3.5	6.5	2.2	8.4	5.0

주: FAW/SAIC/GAC/DongFeng/BAIC/Changan은 글로벌 OE와의 합작 법인의 수치까지 포함되어 있음. 글로벌 OE와 중복되는 수치가 있음을 유의 바람

20년 1월은 아직 미발표. YTD는 1월부터 이 달까지 누적

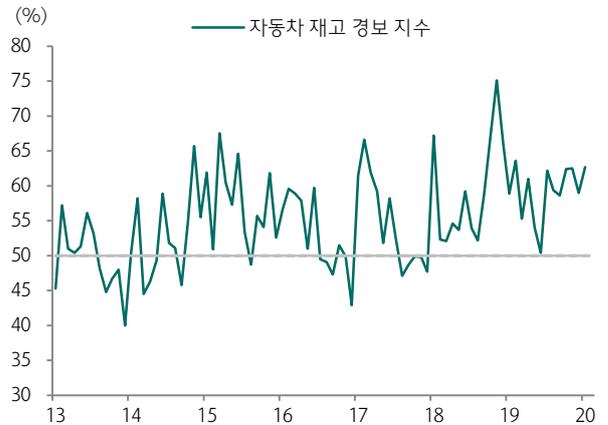
자료: CAAM, 하나금융투자

그림 1. 승용차 판매 증가율 (YoY) 추이



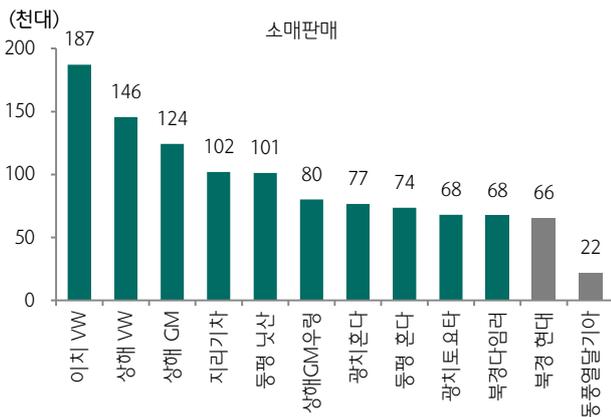
자료: CPCA(중국승용차연석회의), 하나금융투자

그림 2. 중국 자동차 재고 경보 지수 추이



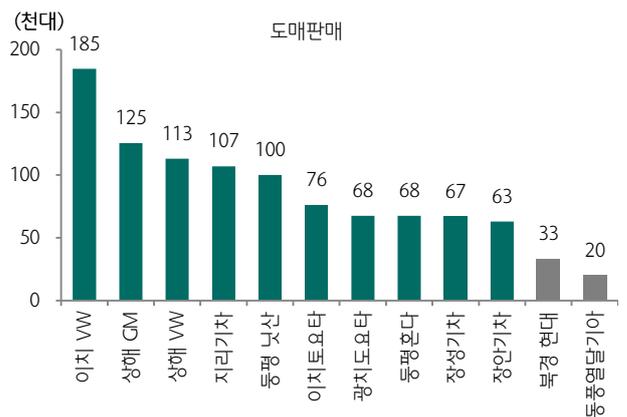
자료: 중국 자동차 유통협회, 하나금융투자

그림 3. 주요 업체별 1월 중국 소매 판매 (협의승용차 기준)



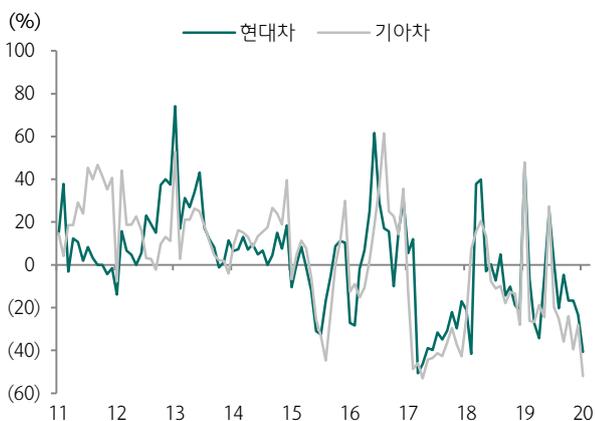
자료: CPCA(중국승용차연석회의), 하나금융투자

그림 4. 주요 업체별 1월 중국 도매판매 (협의승용차 기준)



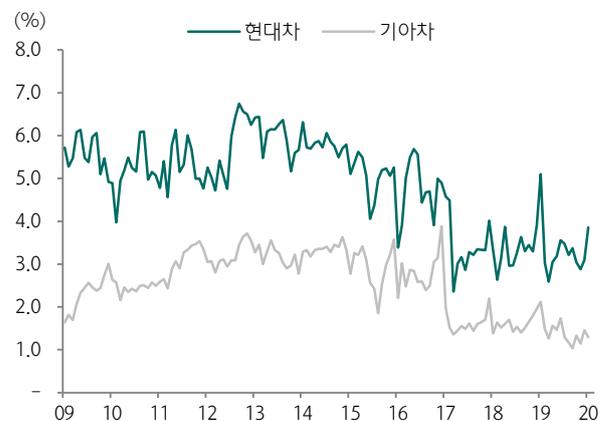
자료: CPCA(중국승용차연석회의), 하나금융투자

그림 5. 현대/기아 중국 판매대수 증가율 추이



자료: 현대차, 기아차, CPCA(중국승용차연석회의), 하나금융투자

그림 6. 현대/기아 중국 시장 점유율 추이



자료: 현대차, 기아차, CPCA(중국승용차연석회의), 하나금융투자

표 5. 현대차 중국 공장 모델 별 출하

(단위: 천대, %)

판매대수	Total	세단	RV	Reina	Verna	Elantra	Lafesta	Mistra	Sonata	LF HEV	LF PHEV	ix25	ix35	Tucson	Santa Fe	OSC
2018년																
1월	60.0	35.1	24.9	1.9	1.6	19.2		12.0	0.4	0.0		2.7	11.6	10.1	0.4	
2월	35.6	20.9	14.7	0.0	0.0	12.1		8.5	0.2	0.0		1.8	7.9	4.8	0.3	
3월	67.0	39.4	27.6	0.5	0.0	22.6		15.2	0.9	0.1		4.0	12.5	10.2	0.9	
4월	70.0	42.6	27.4	1.4	1.0	25.9		13.5	0.6	0.2		6.2	7.2	8.9	0.6	4.4
5월	60.4	43.2	17.2	3.1	4.8	25.6		9.2	0.2	0.3		7.3	6.0	3.1	0.3	0.6
6월	87.1	62.1	24.9	6.9	8.0	33.6		13.3	0.2	0.2		9.5	11.1	2.5	1.8	0.1
7월	30.0	23.0	7.1	4.2	0.5	16.1		2.0	0.1	0.0		3.0	2.8	0.8	0.4	0.1
8월	71.0	46.2	24.8	5.9	3.7	30.6		5.4	0.1	0.1	0.3	8.1	14.3	2.0	0.1	0.3
9월	80.0	44.6	35.5	3.6	3.3	32.1		5.3	0.1	0.1	0.1	7.8	13.6	13.2	0.0	0.8
10월	70.0	43.8	26.3	3.5	3.5	22.4	6.7	6.3	0.2	1.1	0.1	9.0	15.4	1.7	0.0	0.1
11월	71.2	47.0	24.2	3.8	4.2	27.0	8.1	3.5	0.3	0.1	0.1	7.2	13.1	3.8	0.0	0.1
12월	87.8	57.8	30.0	5.1	5.3	32.9	9.2	4.8	0.3	0.1	0.2	8.9	18.3	2.6	0.1	0.1
2019년																
1월	32.6	17.8	14.9	1.6	0.5	4.4	10.2	0.8	0.2	0.0	0.0	1.2	12.4	0.4	0.7	0.1
2월	38.7	22.7	16.0	2.2	1.5	10.1	7.1	1.7	0.1	0.0	0.0	3.3	12.2	0.5	0.1	0.0
3월	61.3	35.9	25.4	3.2	4.2	18.6	7.6	2.2	0.1	0.0	0.1	4.2	16.5	1.3	3.4	0.0
4월	51.0	32.1	18.9	4.0	2.5	16.9	5.8	2.5	0.1	0.0	0.1	2.5	10.7	0.9	2.0	2.9
5월	37.2	27.3	10.0	3.3	2.7	12.3	4.9	4.0	0.1	0.0	0.1	1.3	7.0	0.6	1.1	0.0
6월	55.5	36.8	18.7	4.8	1.6	19.1	6.4	4.7	0.0	0.0	0.1	3.9	10.8	3.1	0.8	0.0
7월	48.3	35.3	13.0	4.7	2.5	17.5	6.3	4.2	0.1	0.0	0.0	0.9	8.4	2.9	0.9	0.0
8월	58.1	41.0	17.1	5.0	0.6	21.4	9.4	4.6	0.1	0.0	0.0	2.3	9.4	4.1	1.3	0.0
9월	68.6	45.0	23.6	5.8	0.3	21.8	13.4	3.6	0.1	0.0	0.0	4.4	14.3	4.4	0.5	0.1
10월	62.4	44.3	18.1	4.8	5.0	22.0	7.7	4.6	0.1	0.0	0.1	6.3	6.8	4.5	0.4	0.1
11월	64.2	44.7	19.5	5.7	4.9	22.8	6.9	4.0	0.4	0.0	0.1	4.6	9.1	4.5	0.7	0.5
12월	84.5	58.8	25.7	5.7	7.2	31.4	10.8	3.5	0.0	0.0	0.2	5.3	14.0	4.9	1.1	0.5
2020년																
1월	33.3	22.7	10.6	4.1	2.4	11.5	3.1	1.5	0.0	0.0	0.0	3.8	3.8	2.0	0.9	0.1
YoY																
2018년																
1월	-25%	-37%	4%	-90%	-26%			2%	-85%			-57%		-38%	-68%	
2월	-41%	-49%	-24%	-100%	-48%			-4%	-79%			-71%		-60%	-75%	
3월	20%	-10%	129%	-100%	-5%			59%	-4%			6%		35%	33%	
4월	100%	53%	280%	-69%	71%			61%	-44%			337%		94%	-47%	
5월	72%	58%	121%	29%	83%			2%	-62%			388%		-48%	-37%	
6월	148%	139%	175%	82%	173%			68%	-88%			724%		-67%	512%	
7월	-40%	-39%	-44%	-90%	-25%			-80%	-89%			180%		-93%	2%	
8월	34%	20%	72%	-58%	60%			-47%	-70%			622%		-85%	-79%	
9월	-6%	-22%	27%	-22%	37%			-65%	-96%			72%		-37%	-98%	
10월	-12%	-21%	7%	-41%	-63%	-15%		-51%	-84%			48%		-90%	-98%	
11월	-25%	-31%	-11%	-51%	-61%	-19%		-76%	-58%			14%	254%	-77%	-96%	
12월	-27%	-23%	-35%	-43%	-45%	-17%		-69%	-74%			-5%	70%	-89%	-98%	
2019년																
1월	-46%	-49%	-40%	-15%	-69%	-77%		-94%	-48%	-93%		-56%	7%	-96%	68%	
2월	9%	9%	9%	4637%	8267%	-17%		-80%	-53%	4700%		87%	55%	-90%	-82%	
3월	-13%	-9%	-20%	548%	3823%	-18%		-86%	-89%	-100%		6%	32%	-87%	259%	
4월	-30%	-25%	-38%	186%	156%	-35%		-81%	-79%	-100%		-61%	48%	-90%	211%	-34%
5월	-40%	-37%	-49%	7%	-45%	-52%		-56%	-70%	-100%		-83%	17%	-80%	338%	-100%
6월	-37%	-41%	-28%	-30%	-80%	-43%		-65%	-77%	-100%		-58%	-2%	23%	-52%	-100%
7월	61%	54%	84%	12%	439%	9%		104%	-45%	-100%		-71%	195%	266%	128%	-100%
8월	-18%	-11%	-31%	-16%	-85%	-30%		-16%	-38%	-100%	-91%	-71%	-34%	106%	1530%	-99%
9월	-14%	1%	-33%	63%	-91%	-32%		-31%	4%	-100%	-81%	-44%	5%	-67%	939%	-90%
10월	-11%	2%	-31%	40%	42%	-2%	15%	-26%	-64%	-100%	-3%	-30%	-56%	165%	1248%	-2%
11월	-10%	-5%	-20%	50%	16%	-15%	-15%	13%	25%	-100%	69%	-36%	-30%	19%	2446%	459%
12월	-4%	2%	-14%	11%	37%	-5%	17%	-27%	-96%	-100%	12%	-40%	-24%	85%	2057%	298%
2020년																
1월	2%	28%	-29%	155%	399%	161%	-70%	98%	-100%	-100%	-100%	218%	-70%	360%	21%	44%
비중																
2018년																
1월	100%	59%	41%	3%	3%	32%		20%	1%	0%		5%	19%	17%	1%	
2월	100%	59%	41%	0%	0%	34%		24%	1%	0%		5%	22%	13%	1%	
3월	100%	59%	41%	1%	0%	34%		23%	1%	0%		6%	19%	15%	1%	
4월	100%	61%	39%	2%	1%	37%		19%	1%	0%		9%	10%	13%	1%	6%
5월	100%	71%	29%	5%	8%	42%		15%	0%	1%		12%	10%	5%	0%	1%
6월	100%	71%	29%	8%	9%	39%		15%	0%	0%		11%	13%	3%	2%	0%
7월	100%	76%	24%	14%	2%	54%		7%	0%	0%		10%	9%	3%	1%	0%
8월	100%	65%	35%	8%	5%	43%		8%	0%	0%	0%	11%	20%	3%	0%	0%
9월	100%	56%	44%	4%	4%	40%		7%	0%	0%	0%	10%	17%	17%	0%	1%
10월	100%	62%	38%	5%	5%	32%	10%	9%	0%	2%	0%	13%	22%	2%	0%	0%
11월	100%	66%	34%	5%	6%	38%	11%	5%	0%	0%	0%	10%	18%	5%	0%	0%
12월	100%	66%	34%	6%	6%	37%	10%	5%	0%	0%	0%	10%	21%	3%	0%	0%
2019년																
1월	100%	54%	46%	5%	1%	14%	31%	2%	1%	0%	0%	4%	38%	1%	2%	0%
2월	100%	59%	41%	6%	4%	26%	18%	4%	0%	0%	0%	8%	31%	1%	0%	0%
3월	100%	59%	41%	5%	7%	30%	12%	4%	0%	0%	0%	7%	27%	2%	5%	0%
4월	100%	63%	37%	8%	5%	33%	11%	5%	0%	0%	0%	5%	21%	2%	4%	6%
5월	100%	73%	27%	9%	7%	33%	13%	11%	0%	0%	0%	3%	19%	2%	3%	0%
6월	100%	66%	34%	9%	3%	34%	12%	8%	0%	0%	0%	7%	20%	6%	2%	0%
7월	100%	73%	27%	10%	5%	36%	13%	9%	0%	0%	0%	2%	17%	6%	2%	0%
8월	100%	71%	29%	9%	1%	37%	16%	8%	0%	0%	0%	4%	16%	7%	2%	0%
9월	100%	66%	34%	8%	0%	32%	20%	5%	0%	0%	0%	6%	21%	6%	1%	0%
10월	100%	71%	29%	8%	8%	35%	12%	7%	0%	0%	0%	10%	11%	7%	1%	0%
11월	100%	70%	30%	9%	8%	36%	11%	6%	1%	0%	0%	7%	14%	7%	1%	1%
12월	100%	70%	30%	7%	9%	37%	13%	4%	0%	0%	0%	6%	17%	6%	1%	1%
2020년																
1월	100%	68%	32%	12%	7%	35%	9%	5%	0%	0%	0%	12%	11%	6%	3%	0%

자료: 현대차, 하나금융투자

표 6. 기아차 중국 공장 모델 별 출하

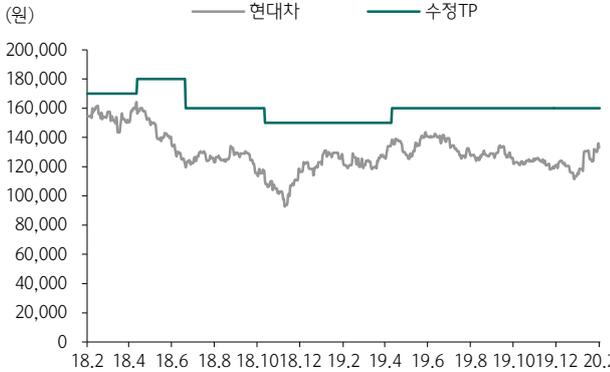
(단위: 천대, %)

	Total	세단	RV	Pegas	K2	Cerato	Forte	K3	K4	K5	KX3 Sportage	NP	KX7	KX1
2018년														
1월	30.2	26.0	4.2	1.6	11.7	0.7	0.2	7.6	2.5	1.5	0.2	3.6		0.4
2월	21.5	19.3	2.2	1.4	8.7	0.6	0.2	5.5	2.0	0.9	0.3	1.8		0.1
3월	30.5	26.9	3.6	3.1	8.2	0.5	2.0	9.7	2.2	1.2	0.3	2.6	0.4	0.4
4월	33.1	26.0	7.1	3.8	9.8	0.4	0.3	8.0	2.7	1.1	0.1	2.0	4.8	0.2
5월	30.0	21.7	8.3	3.3	8.4	1.1	0.2	6.6	1.5	0.5	0.1	1.2	6.8	0.2
6월	27.0	17.2	9.8	3.9	6.7	0.7	0.6	2.8	1.3	1.1	0.0	0.2	9.5	0.1
7월	19.0	8.2	10.8	2.4	1.8	0.6	0.1	2.5	0.5	0.3	0.0	0.1	9.8	0.1
8월	20.0	8.4	11.6	1.8	2.5	0.3	0.1	2.4	0.7	0.5	0.1	0.1	8.1	0.2
9월	31.1	16.6	14.5	2.8	4.9	0.6	0.4	5.5	1.1	1.4	0.1	0.4	9.7	0.0
10월	36.0	22.3	13.7	5.5	5.8	0.4	0.3	8.1	1.0	1.3	0.2	0.3	8.9	0.2
11월	40.4	24.5	15.9	6.3	6.3	1.0	0.1	8.1	2.0	0.7	0.1	0.6	11.5	0.1
12월	51.6	33.0	18.6	7.1	8.4	0.6	0.1	11.1	1.8	4.0	0.7	0.4	12.7	0.1
2019년														
1월	30.2	15.7	14.5	7.1	5.5	0.6	0.0	1.0	1.3	0.3	0.0	0.3	10.6	0.0
2월	22.0	9.9	12.1	4.4	3.0	0.2	0.0	0.8	0.6	0.8	0.0	2.2	7.4	0.0
3월	31.3	12.0	19.3	4.9	3.2	0.7	0.0	1.2	1.5	0.5	0.0	1.4	14.0	0.0
4월	23.5	11.5	12.0	4.6	1.4	0.8	0.4	3.4	0.5	0.3	0.1	0.3	8.7	0.0
5월	22.7	14.7	8.0	4.5	1.1	0.7	0.5	7.0	0.5	0.3	0.0	0.2	5.7	0.0
6월	22.1	15.6	6.5	6.2	2.2	1.1	0.4	4.7	0.6	0.3	0.1	0.5	3.0	0.0
7월	20.8	11.8	9.0	7.8	1.0	0.1	0.7	1.9	0.1	0.1	0.0	0.2	4.9	0.0
8월	20.8	12.4	8.4	5.9	2.0	0.3	1.7	2.4	0.0	0.1	0.0	0.5	4.8	0.0
9월	24.0	14.7	9.2	6.7	1.4	0.0	2.7	3.3	0.1	0.6	0.1	0.3	5.0	0.0
10월	23.8	11.5	12.2	5.2	0.1	0.0	1.8	4.4	0.0	0.1	0.0	0.3	8.8	0.0
11월	23.4	12.2	11.2	6.3	0.0	0.0	0.8	4.7	0.0	0.3	1.3	0.4	6.8	0.0
12월	19.0	7.6	11.4	2.2	0.1	0.0	0.7	4.4	0.0	0.2	5.5	0.1	5.3	0.0
2020년														
1월	23.0	9.7	13.3	4.2	0.4	0.0	0.9	3.8	0.2	0.3	5.0	0.5	6.5	0.0
YOY														
2018년														
1월	0%	8%	-31%		209%	378%	745%	-49%	106%	-60%	-80%	-21%		19%
2월	-31%	-21%	-67%		101%	66%	-15%	-65%	34%	-66%	-79%	-59%		-86%
3월	91%	130%	-15%		343%	-34%	158%	45%	254%	12%	-69%	-4%		-52%
4월	106%	107%	104%		352%	-37%	-72%	26%	414%	-44%	-91%	-10%		-67%
5월	73%	56%	142%		401%	35%	-81%	-6%	8%	-72%	-82%	-48%		-68%
6월	42%	12%	174%		60%	-22%	-40%	-58%	115%	-42%	-98%	-92%		-79%
7월	-5%	-47%	144%		-53%	85%	-79%	-60%	-81%	-84%	-99%	-98%		-77%
8월	-13%	-56%	188%		-58%	-32%	78%	-73%	-38%	-77%	-84%	-96%		-52%
9월	-22%	-48%	86%	-1%	-50%	-32%	1608%	-60%	-44%	-58%	-79%	-94%		-91%
10월	-15%	-38%	100%	148%	-51%	-42%	-64%	-47%	-64%	-47%	-63%	-95%		-45%
11월	-19%	-43%	125%	111%	-57%	10%	-96%	-56%	-15%	-67%	-88%	-91%		-67%
12월	-6%	-30%	133%	171%	-46%	-36%	-98%	-41%	-25%	65%	20%	-94%		-87%
2019년														
1월	0%	-40%	248%	339%	-53%	-19%	-87%	-87%	-50%	-80%	-95%	-93%		-96%
2월	2%	-49%	448%	216%	-66%	-64%	-93%	-85%	-68%	-7%	-99%	24%		-98%
3월	2%	-56%	431%	55%	-61%	41%	-99%	-88%	-33%	-55%	-97%	-47%	3051%	-98%
4월	-29%	-56%	70%	23%	-86%	90%	61%	-57%	-80%	-72%	5%	-85%	80%	-99%
5월	-24%	-32%	-3%	37%	-87%	-37%	135%	5%	-67%	-36%	-92%	-83%	-17%	-100%
6월	-18%	-10%	-33%	60%	-67%	50%	-34%	67%	-52%	-76%	1333%	142%	-69%	-99%
7월	10%	44%	-16%	232%	-40%	-90%	697%	-25%	-79%	-63%	0%	131%	-50%	-99%
8월	4%	48%	-28%	221%	-21%	5%	1345%	-2%	-97%	-73%	-96%	233%	-41%	-100%
9월	-23%	-11%	-36%	142%	-72%	-100%	517%	-40%	-95%	-58%	-37%	-19%	-48%	-10%
10월	-34%	-48%	-11%	-6%	-99%	-100%	555%	-46%	-100%	-92%	-100%	-12%	-1%	-99%
11월	-42%	-50%	-29%	0%	-100%	-100%	1352%	-42%	-100%	-64%	1284%	-29%	-41%	-100%
12월	-63%	-77%	-39%	-69%	-99%	-100%	797%	-60%	-99%	-95%	723%	-77%	-58%	-89%
2020년														
1월	-24%	-38%	-8%	-40%	-93%	-100%	2803%	291%	-88%	-18%	41592%	99%	-39%	-85%
비중														
2018년														
1월	100%	86%	14%	5%	39%	2%	1%	25%	8%	5%	1%	12%		1%
2월	100%	90%	10%	6%	41%	3%	1%	25%	9%	4%	1%	8%		1%
3월	100%	88%	12%	10%	27%	2%	7%	32%	7%	4%	1%	8%	1%	1%
4월	100%	79%	21%	11%	30%	1%	1%	24%	8%	3%	0%	6%	15%	1%
5월	100%	72%	28%	11%	28%	4%	1%	22%	5%	2%	0%	4%	23%	1%
6월	100%	64%	36%	14%	25%	3%	2%	10%	5%	4%	0%	1%	35%	0%
7월	100%	43%	57%	12%	9%	3%	0%	13%	3%	2%	0%	0%	51%	0%
8월	100%	42%	58%	9%	13%	1%	1%	12%	3%	3%	0%	1%	41%	1%
9월	100%	53%	47%	9%	16%	2%	1%	18%	4%	4%	0%	1%	31%	0%
10월	100%	62%	38%	15%	16%	1%	1%	22%	3%	4%	1%	1%	25%	1%
11월	100%	61%	39%	16%	16%	2%	0%	20%	5%	2%	0%	1%	29%	0%
12월	100%	64%	36%	14%	16%	1%	0%	21%	3%	8%	1%	1%	25%	0%
2019년														
1월	100%	52%	48%	23%	18%	2%	0%	3%	4%	1%	0%	1%	35%	0%
2월	100%	45%	55%	20%	14%	1%	0%	4%	3%	4%	0%	10%	33%	0%
3월	100%	38%	62%	16%	10%	2%	0%	4%	5%	2%	0%	4%	45%	0%
4월	100%	49%	51%	20%	6%	3%	2%	15%	2%	1%	0%	1%	37%	0%
5월	100%	65%	35%	20%	5%	3%	2%	31%	2%	1%	0%	1%	25%	0%
6월	100%	70%	30%	28%	10%	5%	2%	21%	3%	1%	1%	2%	13%	0%
7월	100%	57%	43%	38%	5%	0%	4%	9%	1%	1%	0%	1%	23%	0%
8월	100%	60%	40%	28%	10%	1%	8%	11%	0%	1%	0%	2%	23%	0%
9월	100%	61%	39%	28%	6%	0%	11%	14%	0%	2%	0%	1%	21%	0%
10월	100%	49%	51%	22%	0%	0%	8%	18%	0%	0%	0%	1%	37%	0%
11월	100%	52%	48%	27%	0%	0%	4%	20%	0%	1%	5%	2%	29%	0%
12월	100%	40%	60%	12%	1%	0%	4%	23%	0%	1%	29%	1%	28%	0%
2020년														
1월	100%	42%	58%	18%	2%	0%	4%	17%	1%	1%	22%	2%	28%	0%

자료: 기아차, 하나금융투자

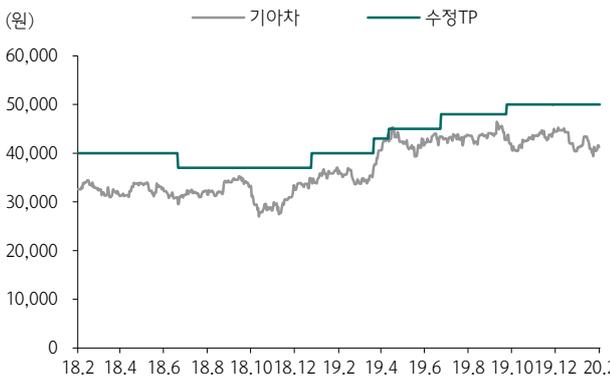
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대차



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.4.25	BUY	160,000		
18.10.26	BUY	150,000	-21.20%	-10.67%
18.7.5	BUY	160,000	-21.73%	-16.25%
18.4.27	BUY	180,000	-20.47%	-8.89%
18.1.9	BUY	170,000	-8.66%	-4.41%

기아차



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.10.8	BUY	50,000		
19.7.8	BUY	48,000	-9.42%	-3.33%
19.4.26	BUY	45,000	-5.67%	0.56%
19.4.5	BUY	43,000	-6.43%	-0.47%
19.1.8	BUY	40,000	-12.08%	-7.50%
18.7.5	BUY	37,000	-14.78%	-4.73%
18.1.5	BUY	40,000	-18.32%	-11.88%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.6%	10.4%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 2월 13일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2020년 2월 14일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2020년 2월 14일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.