

자동차/부품

산업이슈

2020. 04. 02

3월 자동차 판매: 내수 반등, 해외 부진 심화

News

현대차 3월 판매 31만대(-21%YoY): 현대차의 3월 글로벌 도매판매량은 코로나 바이러스 영향에 의한 해외 도매판매의 부진으로 전년 동월 대비 21% 감소한 31만대에 그쳤다. 내수 판매는 2월 국내 공장 가동 중단에 따른 이연 수요와 GV80 신차 판매 본격화 등으로 인해 7만대를 기록, 전년 대비 3% 증가하며 올해 들어 처음 반등에 성공했다. 3월 넷째 주 이후 미국, 체코 및 인도 등 주요 해외 공장의 가동 중단과 미국 및 유럽 내 딜러사들의 판매 중단에 따른 영향으로 해외 도매 판매는 전년 대비 26% 감소한 24만대를 기록했다.

기아차 3월 판매 23만대(-6%YoY): 기아차의 3월 글로벌 도매판매량 역시 해외 도매판매의 부진으로 글로벌 도매판매량은 전년 동월 대비 6% 감소한 23만대를 기록했다. 기아차의 내수 판매 역시 이연 수요와 신차 판매 증가 등으로 인해 전년 대비 15% 증가한 5만대를 기록했다. 19년 8월부터 판매를 시작한 셀토스(+6,035대)와 K5 신차(+4,727대) 및 K7 F/L(+2,393대)가 판매 증가를 견인했다. 기아차 역시 슬로바키아, 멕시코 및 인도 공장의 가동 중단과 미국 및 유럽 내 딜러사들의 판매 중단에 따른 영향으로 해외 도매 판매는 전년 대비 11% 감소한 18만대를 기록했다.

Comment

내수 수요 반등과 SUV강세 지속: 3월 수입차 및 상용차를 제외한 내수 Light Vehicle 산업 수요는 약 13만대(+13%YoY, +94%MoM)로 반등에 성공했다. 내수 산업 수요는 현대기아차를 비롯한 국내 자동차 생산 업체들의 가동이 3월에 정상화됨에 따라 완전한 회복세를 보였다. 특히 르노삼성 및 한국GM은 1Q20에 출시한 준중형 SUV 신차 판매를 앞세워 내수 판매가 전년 동월 대비 각각 86% 40% 증가했다. 이에 반해 쌍용차는 경쟁사들의 SUV 출시 강화로 티볼리 등 SUV 차량들의 판매가 급감하며 내수 판매가 전년 대비 38% 감소했다.

Action

북미 유럽 수요 회복이 관건: 2~3월 중국 자동차 시장의 수요 감소 상황을 고려할 때 미국 및 유럽 내 확진자수 증가로 인한 소비 심리 위축과 수요 감소는 불가피할 전망이다. 특히 유럽의 경우 연초 이후 영국의 EU 탈퇴, 환경 규제 강화 및 각국의 세제 변화로 인해 산업 수요 부진이 지속됐던 점을 감안하면 수요 감소폭이 클 수 밖에 없을 것으로 예상된다. 현대차와 기아차의 경우 내수 시장의 수익 기여가 높은 가운데 내수 시장 산업 수요가 예상보다 빠르게 회복됐고, ASP가 높은 GV80 등의 판매 증가가 높아 글로벌 경쟁사들 대비 실적의 안정성이 높을 것으로 판단된다. 현대차와 기아차에 대한 투자 의견을 BUY로 유지한다.

도표 1. 현대/기아차 3월 글로벌 도매 판매

(단위: 대, %)

		2020. 3월	2019. 3월	YoY(%)	2020. 2월	MoM(%)	2020	2019	YoY(%)
현대차	내수	72,180	70,111	3.0	39,290	83.7	159,061	183,957	-13.5
	해외판매	236,323	320,066	-26.2	242,101	-2.4	745,685	837,434	-11.0
	총계	308,503	390,177	-20.9	281,391	9.6	904,746	1,021,391	-11.4
기아차	내수	51,008	44,233	15.3	28,681	77.8	116,739	115,465	1.1
	해외판매	175,952	198,137	-11.2	167,727	4.9	527,363	534,431	-1.3
	총계	226,960	242,370	-6.4	196,408	15.6	644,102	649,896	-0.9

자료: 각사 DB금융투자.

주: 각 회사별 내수 및 해외 도매 판매량

도표 2. 3월 내수 Light Vehicle 판매 현대기아차 양사 모두 감소

(단위: 대, %, %pt)

	20. 3월						19. 3월			20. 2월	
		M/S	%YoY	%MoM	%YoY	%MoM		M/S			M/S
			M/S Gain	M/S Gain							
현대차	57,409	44.1	-1.9	1.9	8.4	102.8	52,937	46.0	28,314	42.2	
기아차	44,883	34.5	1.2	-2.8	17.1	79.6	38,344	33.3	24,990	37.3	
HKMC	102,292	78.6	-0.7	-0.9	12.1	91.9	91,281	79.3	53,304	79.5	
한국GM	8,965	6.9	1.3	-0.5	39.6	80.1	6,420	5.6	4,978	7.4	
르노삼성	12,012	9.2	3.6	3.8	86.2	227.0	6,450	5.6	3,673	5.5	
쌍용차	6,860	5.3	-4.3	-2.3	-37.5	34.5	10,984	9.5	5,100	7.6	
Total	130,129				13.0	94.1	115,135		67,055		

자료: 각사 DB금융투자.

주: 내수 시장 각 회사별 Light Vehicle 판매량

도표 3. 현대/기아차 3월 주요 차량별 내수 판매

(단위: 대, %)

		2020. 3월	2019. 3월	YoY(%)	2020. 2월	MoM(%)	2020	2019	YoY(%)
현대차	아반떼	3,886	5,603	-30.6	2,575	50.9	9,099	16,004	-43.1
	쏘나타	7,253	6,036	20.2	5,022	44.4	18,698	16,257	15.0
	그랜저	16,600	10,531	57.6	7,550	119.9	33,500	28,328	18.3
	승용 계	28,680	23,630	21.4	15,507	84.9	62,878	63,904	-1.6
	베뉴	2,121	0	N/A	584	263.2	4,415	0	N/A
	코나	5,006	4,529	10.5	1,459	243.1	8,300	8,794	-5.6
	투싼	2,612	3,693	-29.3	1,534	70.3	5,912	9,982	-40.8
	넥소	706	151	367.5	443	59.4	1,230	244	404.1
	싼타페	5,788	8,231	-29.7	2,978	94.4	11,970	22,255	-46.2
	팔리세이드	6,293	6,377	-1.3	2,618	140.4	14,084	18,049	-22.0
	RV 계	22,526	22,981	-2.0	9,616	134.3	45,911	59,324	-22.6
	G70	1,109	1,757	-36.9	549	102.0	2,295	4,475	-48.7
	G80	617	2,195	-71.9	783	-21.2	2,586	6,547	-60.5
	G90	1,209	2,374	-49.1	683	77.0	2,722	4,721	-42.3
	GV80	3,268	0	N/A	1,176	177.9	4,791	0	N/A
	제네시스 계	6,203	6,326	-1.9	3,191	94.4	12,394	15,743	-21.3
	상용 계	14,771	17,174	-14.0	10,976	34.6	37,878	44,986	-15.8
	총계	72,180	70,111	3.0	39,290	83.7	159,061	183,957	-13.5
기아차	모닝	4,126	4,720	-12.6	3,310	24.7	10,539	12,201	-13.6
	레이	2,631	3,202	-17.8	1,220	115.7	5,997	7,211	-16.8
	K3	3,509	3,770	-6.9	957	266.7	6,266	11,310	-44.6
	K5	8,193	3,466	136.4	4,349	88.4	20,590	9,540	115.8
	K7	5,045	2,652	90.2	2,851	77.0	11,835	7,878	50.2
	K9	861	1,003	-14.2	671	28.3	2,144	2,956	-27.5
	승용 계	24,752	19,251	28.6	13,552	82.6	58,109	52,150	11.4
	니로	2,279	2,771	-17.8	1,935	17.8	5,355	5,754	-6.9
	스토닉	486	899	-45.9	289	68.2	1,074	2,747	-60.9
	셀토스	6,035	0	N/A	2,869	110.4	12,412	0	N/A
	스포티지	1,615	2,673	-39.6	1,165	38.6	3,955	7,642	-48.2
	쏘렌토	3,875	5,626	-31.1	1,998	93.9	7,703	13,400	-42.5
	모하비	2,549	240	962.1	621	310.5	4,598	811	467.0
	카니발	3,179	5,718	-44.4	2,510	26.7	9,041	15,708	-42.4
	RV 계	20,131	19,093	5.4	11,438	76.0	44,381	48,155	-7.8
	상용	6,125	5,889	4.0	3,691	65.9	14,249	15,160	-6.0
	총계	51,008	44,233	15.3	28,681	77.8	116,739	115,465	1.1

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
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	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		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 기재된 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 것이거나 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 (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