

자동차/부품

산업이슈

2020. 05. 07

내수 수요 강세 지속, 해외 4월이 저점

News

현대차 4월 판매 16만대(-57%YoY): 현대차의 4월 글로벌 도매판매량은 코로나 바이러스 영향에 의한 해외 도매판매의 부진으로 전년 동월 대비 57% 감소한 16만대에 그쳤다. 4월 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 70% 감소한 9만대를 기록했다. 인도의 경우 4월 소매 판매가 0대를 기록하는 등 극단적인 폐쇄 정책을 지속해 현대차의 해외 도매 판매 감소를 부추겼다. 내수는 상용(-20%YoY) 부문의 부진이 심화되며 7만대로 전년 대비 1% 감소했지만, 그랜저 등 ASP가 높은 차량들의 판매 증가로 Mix는 대폭 개선됐다. 특히 GV80 및 G80의 출고가 본격화되며 제네시스 브랜드는 전년 대비 판매가 60% 증가해, 사상 최초로 월 판매 1만대를 돌파했다.

기아차 4월 판매 13만대(-41%YoY): 기아차의 4월 글로벌 도매판매량 역시 해외 도매판매의 부진으로 전년 동월 대비 41% 감소한 13만대를 기록했다. 해외 도매 판매는 중국을 제외한 해외 공장의 가동 중단이 이어지며 전년 대비 55% 감소한 8만대를 기록했다. 내수 판매는 신차 판매 효과와 산업 수요의 호조 지속으로 전년 대비 20% 증가한 5만대를 기록했다. 19년 8월부터 판매를 시작한 셀토스(+5,597대)와 K5 신차(+4,241대) 및 K7 F/L(+2,140대)가 판매를 견인했다.

미국 4월 산업 수요 71만대(-47%YoY): 미국 4월 자동차 산업 수요는 주요 공장의 가동 중단 연장 및 딜러망의 판매 중지로 71만대를 기록하며 3월에 이어 두 달 연속 100만대를 하회했다. 산업 수요 감소로 현대차와 기아차의 판매량 역시 전년 대비 각각 39%, 38% 감소했다.

Comment

내수 수요 강세 지속: 4월 수입차 및 상용차를 제외한 내수 Light Vehicle 산업 수요는 약 13만대(+11%YoY, -3%MoM)로 3월에 이어 성장세를 이어갔다. 내수 산업 수요는 주요 업체들의 신차 판매 강세와 수출 물량 감소에 따른 내수 내 프로모션 강화에 따른 구매 비용 감소로 호조가 지속되고 있다. 특히 르노삼성은 연초 출시한 준중형 SUV인 XM3가 세그먼트 내 판매 1위를 기록하는 등 신차 효과를 톡톡히 누리고 있다. 경쟁사들의 SUV 신차 판매 강세로 쌍용차는 티볼리 등 주요 차량들의 판매가 급감하며 내수 판매가 전년 대비 41% 감소했다.

Action

4월이 저점: 4월 미국 및 유럽 등 주요국의 수요는 전년 대비 40% 이상 감소한 것으로 파악된다. 5월 이후 주요국의 경제가 점차 정상화됨에 따라 북미 및 유럽의 수요는 4월을 저점으로 점진적인 회복이 예상된다. 이제는 5월 이후 수요 회복에 주목할 시기이다. 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.

도표 1. 현대/기아차 4월 글로벌 도매 판매

(단위: 대, %)

		2020. 4월	2019. 4월	YoY(%)	2020. 3월	MoM(%)	2020	2019	YoY(%)
현대차	내수	71,042	71,413	-0.5	72,180	-1.6	230,103	255,370	-9.9
	해외판매	88,037	297,540	-70.4	235,003	-62.5	832,402	1,134,974	-26.7
	총계	159,079	368,953	-56.9	307,183	-48.2	1,062,505	1,390,344	-23.6
기아차	내수	50,361	42,000	19.9	51,008	-1.3	167,100	157,465	6.1
	해외판매	83,855	185,943	-54.9	180,535	-53.6	615,801	720,374	-14.5
	총계	134,216	227,943	-41.1	231,543	-42.0	782,901	877,839	-10.8

자료: 각사, DB금융투자.

주: 각 회사별 내수 및 해외 도매 판매량

도표 2. 4월 내수 Light Vehicle 판매 +11%YoY 증가, 기아차와 르노삼성 준중형 SUV 판매 증가로 강세

(단위: 대, %, %pt)

	20. 4월						19. 4월			
		M/S	%YoY M/S Gain	%MoM M/S Gain	%YoY	%MoM		M/S	20. 3월	M/S
현대차	57,795	45.7	-2.5	1.6	5.6	0.7	54,708	48.2	57,409	44.1
기아차	44,839	35.5	3.9	1.0	25.0	-0.1	35,865	31.6	44,883	34.5
HKMC	102,634	81.2	1.4	2.6	13.3	0.3	90,573	79.8	102,292	78.6
한국GM	6,706	5.3	-0.4	-1.6	4.2	-25.2	6,433	5.7	8,965	6.9
르노삼성	11,015	8.7	3.3	-0.5	78.4	-8.3	6,175	5.4	12,012	9.2
쌍용차	6,017	4.8	-4.3	-0.5	-41.4	-12.3	10,275	9.1	6,860	5.3
Total	126,372				11.4	-2.9	113,456		130,129	

자료: 각사, DB금융투자

주: 내수 시장 각 회사별 Light Vehicle 판매량

도표 3. 미국 4월 자동차 판매량 -47%YoY

(단위: 대, %, %pt)

	20. 4월						19. 4월			
		M/S	%YoY M/S Gain	%MoM M/S Gain	%YoY	%MoM		M/S	20. 3월	M/S
GM	137,573	19.4	1.8	2.2	-41.1	-19.1	233,682	17.5	169,952	17.1
Ford	119,591	16.8	2.2	-0.2	-38.4	-29.2	194,219	14.6	169,012	12.9
FCA	92,440	13.0	0.0	0.1	-46.8	-27.8	173,823	13.1	128,097	47.2
US Big 3	349,604	49.2	4.0	2.0	-41.9	-25.1	601,724	45.2	467,061	13.4
Toyota	85,163	12.0	-1.8	-1.5	-53.7	-36.1	183,866	13.8	133,198	7.8
Honda	57,751	8.1	-1.3	0.3	-54.1	-25.1	125,775	9.4	77,153	7.8
Nissan	46,689	6.6	-0.6	-1.3	-51.2	-39.9	95,698	7.2	77,655	29.1
Japan Big 3	189,603	26.7	-0.5	1.0	-53.2	-34.2	405,339	30.4	288,006	3.5
HMC	34,774	4.9	0.6	1.4	-39.0	0.7	57,025	4.3	34,526	4.2
KMC	31,705	4.5	0.6	0.2	-38.3	-24.7	51,385	3.9	42,078	7.7
HKMC	66,479	9.4	1.2	1.6	-38.7	-13.2	108,410	8.1	76,604	2.2
VW	20,043	2.8	0.5	0.6	-36.0	-7.3	31,309	2.4	21,620	13.8
Others	85,098	12.0	-1.9	-1.9	-54.0	-37.9	185,002	13.9	137,041	
Total	710,827				-46.6	-28.2	1,331,784		990,332	

자료: Marklines, DB금융투자

주: 미국 시장 Light Vehicle 판매량

도표 3. 현대/기아차 4월 주요 차량별 내수 판매

(단위: 대, %)

		2020. 4월	2019. 4월	YoY(%)	2020. 3월	MoM(%)	2020	2019	YoY(%)
현대차	아반떼	8,249	5,774	42.9	3,886	112.3	17,348	21,778	-20.3
	쏘나타	5,385	8,836	-39.1	7,253	-25.8	24,083	25,093	-4.0
	그랜저	15,000	10,135	48.0	16,600	-9.6	48,500	38,463	26.1
	승용 계	29,462	26,015	13.3	28,680	2.7	92,340	89,919	2.7
	베뉴	1,974	0	N/A	2,121	-6.9	6,389	0	N/A
	코나	4,288	4,730	-9.3	5,006	-14.3	12,588	13,524	-6.9
	투싼	1,718	3,860	-55.5	2,612	-34.2	7,630	13,842	-44.9
	넥쏘	795	363	119.0	706	12.6	2,025	607	233.6
	싼타페	3,468	6,759	-48.7	5,788	-40.1	15,438	29,014	-46.8
	펠리세이드	5,873	6,583	-10.8	6,293	-6.7	19,957	24,632	-19.0
	RV 계	18,116	22,295	-18.7	22,526	-19.6	64,027	81,619	-21.6
	G70	826	1662	-50.3	1,109	-25.5	3,121	6,137	-49.1
	G80	4,416	1,930	128.8	617	615.7	7,002	8,477	-17.4
	G90	651	2,806	-76.8	1,209	-46.2	3,373	7,527	-55.2
	GV80	4,324	0	N/A	3,268	32.3	9,115	0	N/A
	제네시스 계	10,217	6,398	59.7	6,203	64.7	22,611	22,141	2.1
	상용 계	13,247	16,705	-20.7	14,771	-10.3	51,125	61,691	-17.1
	총계	71,042	71,413	-0.5	72,180	-1.6	230,103	255,370	-9.9
	기아차	모닝	2,960	4,085	-27.5	4,126	-28.3	13,499	16,286
레이		2,212	2,234	-1.0	2,631	-15.9	8,209	9,445	-13.1
K3		2,609	3,626	-28.0	3,509	-25.6	8,875	14,936	-40.6
K5		7,953	3,712	114.3	8,193	-2.9	28,543	13,252	115.4
K7		4,772	2,632	81.3	5,045	-5.4	16,607	10,510	58.0
K9		545	978	-44.3	861	-36.7	2,689	3,934	-31.6
승용 계		21,240	17,606	20.6	24,752	-14.2	79,349	69,756	13.8
니로		2,300	2,953	-22.1	2,279	0.9	7,655	8,707	-12.1
스토닉		357	1014	-64.8	486	-26.5	1,431	3,761	-62.0
셀토스		5,597	0	N/A	6,035	-7.3	18,009	0	N/A
스포티지		1,749	2,628	-33.4	1,615	8.3	5,704	10,270	-44.5
쏘렌토		9,270	4,452	108.2	3,875	139.2	16,973	17,852	-4.9
모하비		2,143	159	1247.8	2,549	-15.9	6,741	970	594.9
카니발		2,063	6,110	-66.2	3,179	-35.1	11,104	21,818	-49.1
RV 계		23,599	18,259	29.2	20,131	17.2	67,980	66,414	2.4
상용		5,522	6,135	-10.0	6,125	-9.8	19,771	21,295	-7.2
총계		50,361	42,000	19.9	51,008	-1.3	167,100	157,465	6.1

자료: 각사, DB금융투자

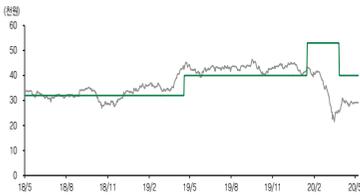
현대차 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
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	-31.7	-15.0					
20/04/03	Buy	120,000	-	-					

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
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	-35.2	-19.4					
20/04/03	Buy	40,000	-	-					

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 기관투자자 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 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 과리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 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