

## 자동차/부품

## 산업이슈

2020. 08. 04

## 내수 방어 성공, 해외 개선 본격화

## News

**현대차 7월 판매 31만대(-13%YoY, +1%MoM):** 현대차의 7월 글로벌 도매 판매량은 해외 도매 판매의 부진으로 전년 동월 대비 13% 감소한 31만대를 기록했다. 해외 도매 판매는 전년 대비는 부진(-21%YoY)했지만 해외 주요 지역의 가동 및 판매가 정상화되며 24만대로 전월 대비 4% 증가했다. 내수는 아반떼 신차 및 제네시스 라인업 판매 강세를 등에 업고 8만대(+28%YoY)를 기록했다. 제네시스 브랜드는 7월에 11,119대(+168%YoY)가 판매됐다.

**기아차 7월 판매 22만대(-3%YoY, +4%MoM):** 기아차의 7월 글로벌 도매 판매량은 전년 동월 수준에 근접한 22만대를 기록했다. 해외 도매 판매는 2Q20에 극도로 낮은 가동률을 기록했던 인도 등 해외 공장의 가동이 정상화됨에 따라 17만대로 전년 대비 4% 감소하는 등 회복세가 지속됐다. 내수 판매는 경쟁사 신차 판매 강세에 따른 승용 부문의 부진(-12%YoY)으로 전년 대비 소폭 감소한 월 판매 5만대를 기록했다.

**미국 7월 주요 OE 판매 12% 감소, 현대/기아차 일반 소매 판매 강세:** 현재까지 월 판매량이 공개된 자동차 OE들의 7월 미국 판매량 합계는 전년 동월 대비 12% 감소했다. 기업별로는 현대차(59,515 +1%YoY), 기아차(52,479, -2%YoY), Mazda(+3%YoY) 등이 선방했다. 이에 반해 Toyota(-19%YoY) 및 Honda(-11%YoY) 등은 여전히 전년 동기 대비 10% 이상 감소했다. 현대차의 7월 플릿 판매는 전년 대비 32% 감소했지만 일반 소매 판매가 4% 증가해 상쇄했다. 기아차의 7월 판매량은 플릿 판매가 0대에 그쳤지만 일반 소매 판매가 증가해 역대 최고 리테일 판매 기록을 세웠다.

## Comment

**내수 호조 지속, 해외 본격적인 개선 시그널:** 7월 수입차 및 상용차를 제외한 내수 Light Vehicle 수요는 약 12만대(+12%YoY)를 기록했다. 개별소비세가 7월 이후 기존 1.5%에서 3.5%로 증가해 산업 수요부진에 대한 우려가 있었다. 하지만 현대/기아차의 신차 효과가 지속되며 7월에도 내수 판매 호조가 지속됐다. 해외 판매 역시 본격적인 개선 시그널을 보이고 있다. 프랑스(+4%YoY) 등 유럽 국가들의 개선세가 지속되고 있는 가운데 미국(-12%YoY) 역시 7월에는 감소폭이 대폭 완화됐다. 코로나 바이러스 이후 수요 부진이 극심했던 인도(-1%YoY) 등 신흥 지역의 판매량 역시 빠르게 제자리를 찾아가고 있다. 주요 국가들의 수요 반등으로 3Q20에는 전분기 대비 높은 개선이 예상된다. 이에 따라 현대/기아차의 해외 도매 판매 역시 3Q20에는 본격적인 개선을 이어갈 전망이다.

## Action

**수요 회복에 주목:** 7월에는 북미 및 유럽 등 선진 시장 외에 신흥국의 본격적인 회복 시그널 역시 관측되고 있다. 이제는 수요 회복에 주목할 시기이다. 현대차와 기아차의 경우 내수 시장의 수익 기여가 높은 가운데 내수 시장 산업 수요가 타 지역 대비 빠르게 회복됐고, ASP가 높은 GV80 등의 판매 증가가 높아 글로벌 경쟁사들 대비 실적의 안정성이 높을 것으로 판단된다. 양사의 투자지연을 BUY로 유지한다.

도표 1. 현대/기아차 7월 글로벌 도매 판매

(단위: 대, %)

|     |      | 2020. 7월 | 2019. 7월 | YoY(%) | 2020. 6월 | MoM(%) | 2020      | 2019      | YoY(%) |
|-----|------|----------|----------|--------|----------|--------|-----------|-----------|--------|
| 현대차 | 내수   | 77,381   | 60,286   | 28.4   | 83,700   | -7.5   | 461,994   | 444,399   | -6.9   |
|     | 해외판매 | 235,716  | 297,576  | -20.8  | 226,127  | 4.2    | 1,458,450 | 2,039,770 | -30.7  |
|     | 총계   | 313,097  | 357,862  | -12.5  | 309,827  | 1.1    | 1,920,444 | 2,484,169 | -26.3  |
| 기아차 | 내수   | 47,050   | 47,080   | -0.1   | 60,005   | -21.6  | 325,337   | 289,950   | 8.9    |
|     | 해외판매 | 172,851  | 179,520  | -3.7   | 150,890  | 14.6   | 1,059,299 | 1,289,279 | -20.2  |
|     | 총계   | 219,901  | 226,600  | -3.0   | 210,895  | 4.3    | 1,384,636 | 1,579,229 | -14.9  |

자료: 각사 DB금융투자.

주: 각 회사별 내수 및 해외 도매 판매량

도표 2. 7월 내수 Light Vehicle, 개별소비세 인하 변경(1.5%→3.5%)에도 현대차 판매 강세로 +12%YoY 증가 (단위: 대, %, %pt)

|       | 20. 7월  |      |                  |                  |       |       | 19. 7월  |      |  | 20. 6월  |      |
|-------|---------|------|------------------|------------------|-------|-------|---------|------|--|---------|------|
|       |         | M/S  | %YoY<br>M/S Gain | %MoM<br>M/S Gain | %YoY  | %MoM  |         | M/S  |  |         | M/S  |
| 현대차   | 61,513  | 50.4 | 9.5              | 6.1              | 37.7  | -11.1 | 44,677  | 40.9 |  | 69,200  | 44.3 |
| 기아차   | 40,514  | 33.2 | -4.1             | -1.5             | -0.5  | -25.2 | 40,735  | 37.3 |  | 54,127  | 34.7 |
| HKMC  | 102,027 | 83.6 | 5.4              | 4.6              | 19.5  | -17.3 | 85,412  | 78.2 |  | 123,327 | 79.0 |
| 한국GM  | 6,988   | 5.7  | -0.5             | -0.3             | 3.5   | -25.3 | 6,754   | 6.2  |  | 9,349   | 6.0  |
| 르노삼성  | 6,301   | 5.2  | -2.4             | -3.6             | -24.2 | -53.9 | 8,308   | 7.6  |  | 13,668  | 8.8  |
| 쌍용차   | 6,702   | 5.5  | -2.5             | -0.8             | -23.0 | -31.2 | 8,707   | 8.0  |  | 9,746   | 6.2  |
| Total | 122,018 |      |                  |                  | 11.8  | -21.8 | 109,181 |      |  | 156,090 |      |

자료: 각사 DB금융투자.

주: 내수 시장 각 회사별 Light Vehicle 판매량

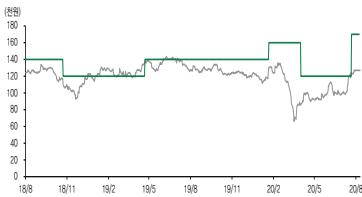
도표 3. 현대/기아차 7월 주요 차량별 내수 판매

(단위: 대, %)

|     |               | 2020. 7월      | 2019. 7월      | YoY(%)       | 2020. 6월      | MoM(%)       | 2020           | 2019           | YoY(%)       |
|-----|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| 현대차 | 아반떼           | 11,037        | 5,428         | 103.3        | 10,875        | 1.5          | 48,642         | 37,612         | 29.3         |
|     | 쏘나타           | 5,213         | 8,071         | -35.4        | 8,063         | -35.3        | 43,186         | 56,362         | -23.4        |
|     | 그랜저           | 14,381        | 6,135         | 134.4        | 15,688        | -8.3         | 91,985         | 59,577         | 54.4         |
|     | <b>승용 계</b>   | <b>31,209</b> | <b>21,000</b> | <b>48.6</b>  | <b>35,406</b> | <b>-11.9</b> | <b>188,035</b> | <b>162,218</b> | <b>15.9</b>  |
|     | 베뉴            | 1,554         | 1,753         | -11.4        | 2,175         | -28.6        | 11,443         | 1,753          | 552.8        |
|     | 코나            | 2,922         | 3187          | -8.3         | 3,076         | -5.0         | 21,499         | 24,673         | -12.9        |
|     | 투싼            | 1,686         | 3,183         | -47.0        | 3,115         | -45.9        | 14,784         | 23,265         | -36.5        |
|     | 넥쏘            | 700           | 352           | 98.9         | 317           | 120.8        | 3,312          | 1,898          | 74.5         |
|     | 싼타페           | 6,252         | 7,393         | -15.4        | 4,901         | 27.6         | 32,356         | 51,481         | -37.1        |
|     | 팔리세이드         | 6,071         | 3,660         | 65.9         | 6,895         | -12.0        | 37,100         | 35,162         | 5.5          |
|     | <b>RV 계</b>   | <b>19,185</b> | <b>19,528</b> | <b>-1.8</b>  | <b>20,479</b> | <b>-6.3</b>  | <b>120,494</b> | <b>138,232</b> | <b>-12.8</b> |
|     | G70           | 489           | 1270          | -61.5        | 981           | -50.2        | 5,204          | 10,346         | -49.7        |
|     | G80           | 6,504         | 1,726         | 276.8        | 7,905         | -17.7        | 28,993         | 14,014         | 106.9        |
|     | G90           | 1,117         | 1,153         | -3.1         | 701           | 59.3         | 5,792          | 12,052         | -51.9        |
|     | GV80          | 3,009         | 0             | N/A          | 3728          | -19.3        | 20,016         | 0              | N/A          |
|     | <b>제네시스 계</b> | <b>11,119</b> | <b>4,149</b>  | <b>168.0</b> | <b>13,315</b> | <b>-16.5</b> | <b>60,005</b>  | <b>36,412</b>  | <b>64.8</b>  |
|     | 상용 계          | 15,868        | 15,609        | 1.7          | 14,500        | 9.4          | 93,460         | 107,537        | -13.1        |
|     | <b>총계</b>     | <b>77,381</b> | <b>60,286</b> | <b>28.4</b>  | <b>83,700</b> | <b>-7.5</b>  | <b>461,994</b> | <b>444,399</b> | <b>4.0</b>   |
| 기아차 | 모닝            | 3,949         | 4,622         | -14.6        | 3,260         | 21.1         | 24,160         | 28,716         | -15.9        |
|     | 레이            | 2,540         | 2,169         | 17.1         | 2,670         | -4.9         | 15,824         | 18,518         | -14.5        |
|     | K3            | 1,487         | 3,883         | -61.7        | 2,879         | -48.4        | 15,270         | 26,556         | -42.5        |
|     | K5            | 8,463         | 2,874         | 194.5        | 10,145        | -16.6        | 55,287         | 22,687         | 143.7        |
|     | K7            | 2,715         | 8,173         | -66.8        | 5,652         | -52.0        | 29,438         | 25,109         | 17.2         |
|     | K9            | 790           | 1,000         | -21.0        | 855           | -7.6         | 4,935          | 6,855          | -28.0        |
|     | <b>승용 계</b>   | <b>20,223</b> | <b>22,988</b> | <b>-12.0</b> | <b>25,766</b> | <b>-21.5</b> | <b>146,589</b> | <b>130,887</b> | <b>12.0</b>  |
|     | 니로            | 1,418         | 2,620         | -45.9        | 2,272         | -37.6        | 13,572         | 17,537         | -22.6        |
|     | 셀토스           | 3,966         | 3335          | 18.9         | 5,536         | -28.4        | 33,115         | 3,335          | 893.0        |
|     | 스포티지          | 1,272         | 1,860         | -31.6        | 2,455         | -48.2        | 10,940         | 18,029         | -39.3        |
|     | 쏘렌토           | 9,488         | 3,166         | 199.7        | 11,596        | -18.2        | 47,355         | 29,847         | 58.7         |
|     | 모하비           | 1,632         | 322           | 406.8        | 2,548         | -35.9        | 12,640         | 1,552          | 714.4        |
|     | 카니발           | 2,119         | 5,518         | -61.6        | 3,286         | -35.5        | 19,450         | 39,354         | -50.6        |
|     | <b>RV 계</b>   | <b>20,291</b> | <b>17,747</b> | <b>14.3</b>  | <b>28,361</b> | <b>-28.5</b> | <b>140,507</b> | <b>120,362</b> | <b>16.7</b>  |
|     | 상용            | 6,536         | 6,345         | 3.0          | 5,878         | 11.2         | 38,241         | 38,701         | -1.2         |
|     | <b>총계</b>     | <b>47,050</b> | <b>47,080</b> | <b>-0.1</b>  | <b>60,005</b> | <b>-21.6</b> | <b>325,337</b> | <b>289,950</b> | <b>12.2</b>  |

자료: 각사 DB금융투자

현대차 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자 의견 및 목표주가 변경

| 일자       | 투자 의견 | 목표주가    | 과리율(%) |       | 일자 | 투자 의견 | 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 | -16.6  | 3.8   |    |       |      |        |       |
| 20/07/24 | Buy   | 170,000 | -      | -     |    |       |      |        |       |

기아차 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자 의견 및 목표주가 변경

| 일자       | 투자 의견 | 목표주가   | 과리율(%) |       | 일자 | 투자 의견 | 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 | -19.7  | -5.0  |    |       |      |        |       |
| 20/07/24 | Buy   | 50,000 | -      | -     |    |       |      |        |       |

### 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 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 투자 의견 비율 (2020-06-30 기준) - 매수(84.5%) 중립(15.5%) 매도(0.0%)

기업 투자 의견은 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 투자 의견은 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