

자동차 산업

- 기술적 반등 국면

2월 자동차 업종 주가 흐름 요약: 실적 부진 후 기술적 반등 국면

2월 초 자동차 업종의 흐름을 요약해보면 이미 노출된 악재의 영향력 감소 속에 타 업종 대비 Valuation 매력에 부각되면서 의미 있는 반등을 보이기도 했지만 4분기 실적 쇼크와 1월 판매 부진이 맞물리며 상승 폭을 고스란히 반납했다.

실제로 현대차, 기아차, 현대모비스의 주가는 1월 중 최고가를 기록한 이후 실적 발표를 기점으로 각각 -11%에서 -15% 사이를 최저점으로 터치하는 등 단기적으로 하락 폭이 컸다. 따라서 충분히 기술적 반등 가능성이 높아 보이는 시점이며 최근 나타나고 있는 외국계 중심의 매수세 강화는 눈여겨볼 부분으로 판단된다.

업종내 개별 종목별 단기 낙폭이 지나치다고 판단되는 만큼 현대차(005380), 기아차(000270), 현대모비스(012330)의 투자이전 매수, 목표주가 각각 18만원과 5.5만원, 33만원을 제시하나 기술적 반등 이상의 상승세 시현은 쉽지 않아 보이는 만큼 자동차산업에 대한 투자이전은 중립을 유지한다. 외형 확대는 어느 정도 유지되고 있는 것으로 보이나 신흥국 회복세가 슬로우하고 질적 성장을 동반하지 못하고 있는 것으로 판단되며 미국 트럼프發 불확실성도 현재 진행형으로 판단되기 때문이다.

현대차그룹 내수 및 글로벌 판매 동향

현대차 및 기아차의 1월 글로벌 출고는 각각 34.3만대(yoy +1.3%)와 19.9만대(yoy -7%)를 기록하며 엇갈린 판매 결과를 나타냈다. 내수 판매는 현대, 기아차 모두 전년동월대비 각각 -9.2%, -9.1% 감소했고, 국내 공장 수출 물량 역시 각각 yoy -22.5% 및 -3.2% 감소했다.

다만, 해외 공장 판매량은 현대차가 +11.7% 증가세를 기록하며 국내 공장 부진을 만회한 반면, 기아차는 -8.9%를 기록하며 멕시코 공장 효과에도 예상 밖의 중국 공장 쇼크로 우려감을 높였다.

일단, 예상보다는 미진하지만 올해 완성차 성장의 핵심인 신흥국 시장이 회복세를 나타내는 점은 긍정적이라 판단된다. 다만, 선진국 시장에서도 최소한 시장 대비 유자내지는 감소폭을 최소화 했을 때를 전제로 신흥국 모델템도 배가되는 만큼 1월 부진에서 얼마나 빨리 회복하는지 여부가 중요해 보인다.

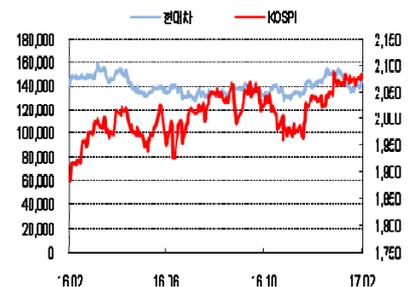
1월 미국 판매 요약

- 1월 미국 자동차 수요는 전년동월비 -1.9% 감소한 114.2만대를 기록함.
- 현대차 미국 판매 4.7만대(yoy +3.3%) / 미국 점유율 4.1% 기록 (전월 3.7%, 지난해 3.9%)
- 기아차 미국 판매 3.6만대(yoy -7%) / 미국 점유율 3.1% 기록 (전월 3.2%, 지난해 3.3%)

중립

현대차(005380)

Rating	매수
Target Price	180,000원
주가(2/16)	150,500원



기아차(000270)

Rating	매수
Target Price	55,000원
주가(2/16)	37,600원

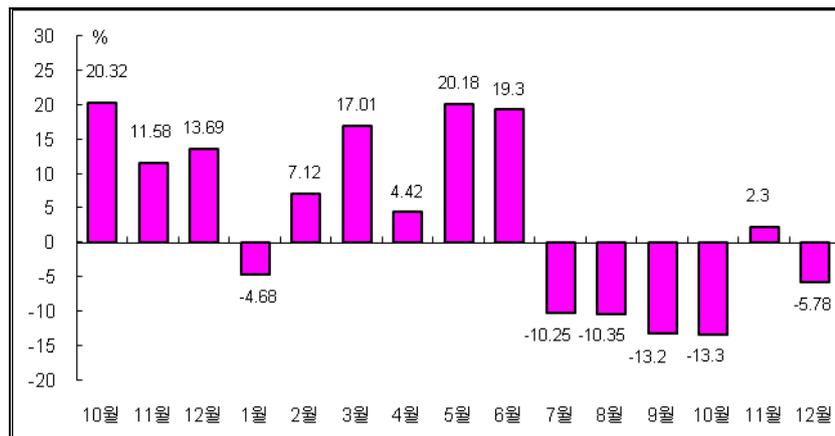


2월 자동차 업종 주가 흐름 요약

2월 초 자동차 업종의 흐름을 요약해보면 노출된 악재의 영향력 감소 속에 타 업종 대비 Valuation 매력이 부각되면서 의미 있는 반등을 보이기도 했지만 지난 4분기 어닝 쇼크와 1월 판매 부진이 겹치며 상승 폭을 고스란히 반납했다. 실제로 현대차, 기아차, 현대모비스의 주가는 1월 중 최고가를 기록한 이후 실적 발표를 기점으로 각각 -11%에서 -15% 사이를 최저점으로 터치하는 등 단기적으로 하락 폭이 컸다.

개별 종목별 단기 낙폭이 지나치다고 판단되는 만큼 현대차(005380), 기아차(000270), 현대모비스(012330)의 투자의견 매수, 목표주가 각각 18만원과 5.5만원, 33만원을 제시하나 기술적 반등 이상의 상승세 시현은 쉽지 않아 보이는 만큼 자동차산업에 대한 투자의견은 중립을 유지한다. 외형 확대는 어느 정도 유지되고 있는 것으로 보이나 신흥국 회복세가 슬로우하고 질적 성장을 동반하지 못하고 있는 것으로 판단되며 미국 트럼프發 불확실성도 현재 진행형으로 판단되기 때문이다.

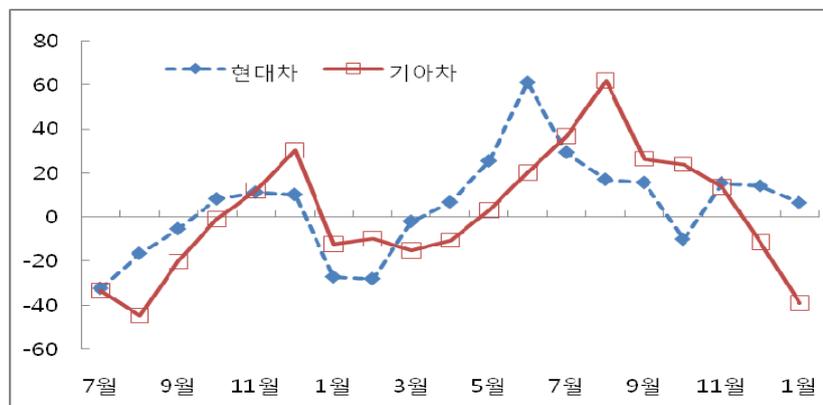
16-17년 월별 내수 판매 증감률 추이



자료 KAMA, 한양증권 리서치센터

단위 % 전년동월비

2016-17년 월별 현대차그룹 중국 공장 출하 추이



자료 각사 한양증권 리서치센터

단위 %, 전년동월비 공장출하 기준

현대차 글로벌 판매 점검

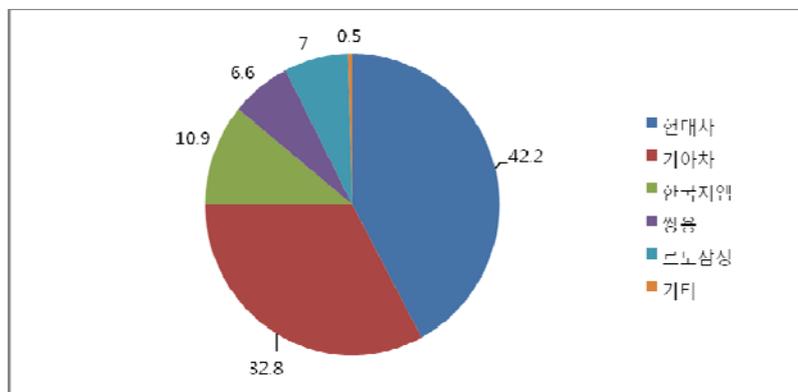
현대차의 1월 글로벌 출고는 각각 34.3만대 yoy + 1.3% (12월: yoy -10.1, 11월: yoy + 4.4%, 10월: yoy -10.1%, 9월: -2%, 8월: -3.1%, 7월: -5.1%, 6월: +9.1%)를 기록했다. 내수 판매가 yoy - 9.2% (12월: yoy -30.4, 11월: yoy -13.1%, 10월: yoy -30.4%, 9월: -20%, 8월: -17.6%, 7월: -20.1%) 부진했지만, 해외 공장이 yoy + 11.7%를 기록하며 내수 및 국내생산 감소분을 상쇄했다.

4분기 컨센서스를 크게 하회하는 실적을 기록하면서 상승 폭을 고스란히 반납한 현대차의 주가가 외국인 중심의 수급 여건이 개선되며 기술적 반등을 강화하고 있다. 신차 스케줄 상 신차 효과에 따른 물량 확대 가능성은 긍정적이나 미국과 중국 지역 등에서 이익 개선을 기대할 만한 대내외 여건이 마련되지 않고 있는 점을 감안한다면 펀더멘털 측면 보다는 또 다른 모멘텀 측면에서의 반등으로 해석할 수 있겠다.

현대차 1월 판매 실적						(단위: 대, %)		
	2017년 1월	2016년 12월	2016년 1월	MoM	YoY	17년 누적	16년 누적	YoY
국내 공장	101,300	188,180	122,350	-46.2	-17.2	101,300	122,350	-17.2
내수	45,100	72,161	49,852	-37.5	-9.5	45,100	49,852	-9.5
수출	56,200	116,019	72,498	-51.6	-22.5	56,200	72,498	-22.5
해외 공장	241,307	308,727	215,941	-21.8	11.7	241,307	215,941	11.7
미국	28,400	23,381	30,866	21.5	-8.0	28,400	30,866	-8.0
중국	80,017	146,008	75,236	-45.2	6.4	80,017	75,236	6.4
인도	51,817	57,164	44,230	-9.4	17.2	51,817	44,230	17.2
체코	32,300	24,652	28,224	31.0	14.4	32,300	28,224	14.4
터키	16,300	21,833	19,803	-25.3	-17.7	16,300	19,803	-17.7
러시아	15,900	16,824	6,700	-5.5	137.3	15,900	6,700	137.3
브라질	13,625	15,287	7,012	-10.9	94.3	13,625	7,012	94.3
기타	2,948	3,578	3,870	-17.6	-23.8	2,948	3,870	-23.8
해외판매(수출+해외공장)	297,507	424,746	288,439	-30.0	3.1	297,507	288,439	3.1
Total	342,607	496,907	338,291	-31.1	1.3	342,607	338,291	1.3

자료: 현대차, 한양증권 리서치센터

17년 1월 국내 완성차 내수 점유율



자료 KAMA, 한양증권 리서치센터

수입차 제외

기아차 글로벌 판매 점검

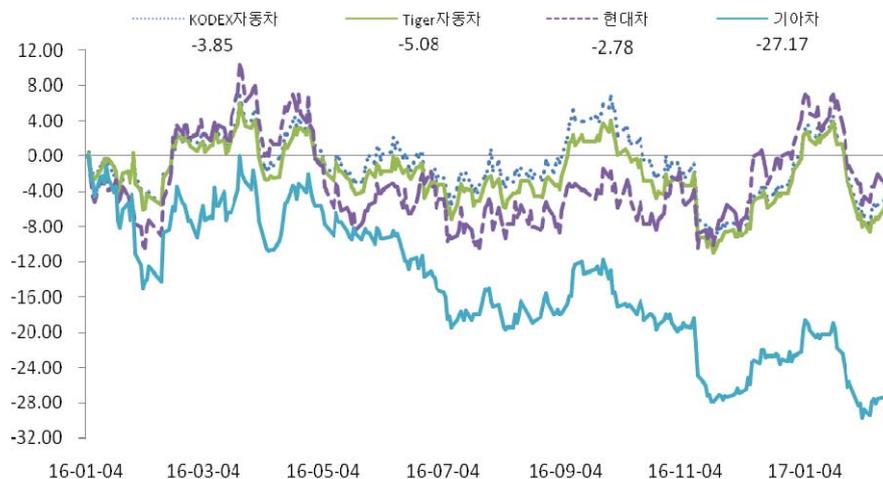
기아차의 1월 글로벌 출고 판매는 19.9만대 yoy -7% (12월: +2.1%, 11월: yoy +6.5%, 10월: yoy -3.6%, 9월: +3.1%, 8월: +12.4%, 7월: yoy -2.3%) 기록하며 현대차 대비 큰 폭 부진한 결과를 나타냈다. 내수 및 국내 공장 출하는 구정 연휴 등 조업일수 감소 영향으로 각각 -9.1%와 -3.2% 감소한 가운데, 해외 공장도 중국 공장이 -38.9% 감소하는 등 전년대비 -8.9%를 기록하며 대부분의 지역에서 부진했다.

멕시코 공장 판매가 주춤거린 사이 중국 판매가 급감하는 등 실적 개선 여건이 마련되지 못하고 있다. 특히, 트럼프 發 보호무역정책이 신정부 출범 이후 압박수위를 높이면서 멕시코 공장 스케줄에 영향을 미치기에 충분히 보이는 점과 통상임금 이슈로 인한 불확실성 등을 감안한다면 상기 불확실성이 일정부분 해소되기까지는 뚜렷한 모멘텀을 찾기 쉽지 않아 보인다.

기아차 1월 판매 실적 (공장출하)	2017년 1월	2016년 12월	2016년 1월	MoM	YoY	(단위: 대, %)		
						17년 누적	16년 누적	YoY
국내 공장	105,922	174,683	111,164	-39.4	-4.7	105,922	111,164	-4.7
내수	35,012	49,753	37,916	-29.6	-7.7	35,012	37,916	-7.7
수출	70,910	124,930	73,248	-43.2	-3.2	70,910	73,248	-3.2
해외 공장	92,884	140,243	101,925	-33.8	-8.9	92,884	101,925	-8.9
미국	22,503	25,129	26,367	-10.5	-14.7	22,503	26,367	-14.7
중국	30,080	76,807	49,258	-60.8	-38.9	30,080	49,258	-38.9
슬로바키아	30,100	22,633	26,300	33.0	14.4	30,100	26,300	14.4
멕시코	10,201	15,674		-34.9		10,201		
해외판매(수출+해외공장)	163,794	265,173	175,173	-38.2	-6.5	163,794	175,173	-6.5
Total	198,806	314,926	213,089	-36.9	-6.7	198,806	213,089	-6.7

자료: 기아차, 한양증권 리서치센터

자동차 ETF와 종목 수익률 비교



자료 Bloomberg 한양증권 리서치센터

단위 %, 기간 연초대비

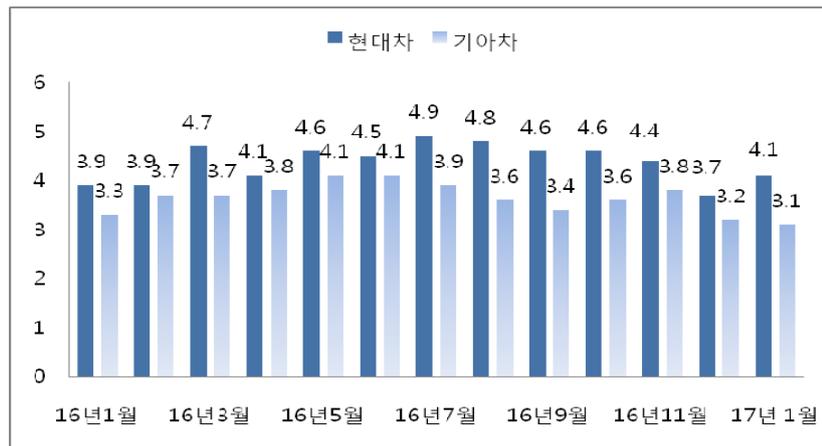
현대차그룹 1월 미국 판매 요약

1. 1월 미국 자동차 수요는 전년동월비 -1.9% 감소한 114.2만대를 기록하며 금리 인상 이후 구매 수요가 위축되는 모습이다. 특히, 지난해 중반 이후 점진적으로 증가했던 업체별 인센티브가 여전히 높은 수준을 유지하고 있는 것으로 파악되고 있어 경쟁 심화 속에 질적 성장을 저해하는 요인으로 작용하고 있다.

2. 현대차 미국 판매 4.7만대(yoy + 3.3%) / 미국 점유율 4.1% 기록 (전월 3.7%, 지난해 3.9%)
 현대차는 쏘나타, 투싼 등 RV 판매 호조 / 제네시스 G90 등 신차 투입 효과 긍정적.

3. 기아차 미국 판매 3.6만대(yoy -7%) / 미국 점유율 3.1% 기록 (전월 3.2%, 지난해 3.3%)
 기아차는 스포티지, 쏘렌토 등 RV 라인업의 모델 노후화로 전반적인 판매 부진 지속 예상.

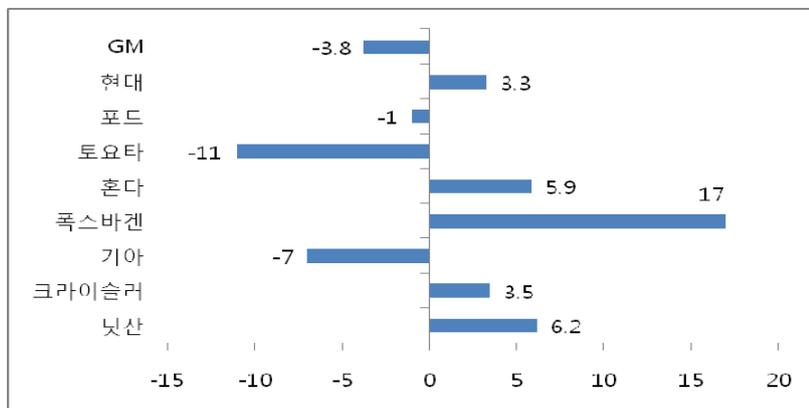
현대/기아차 월별 미국 점유율 추이



자료 각사 한양증권 리서치센터

단위 %

1월 미주 지역 메이커별 판매 증감률



자료 각사 한양증권 리서치센터

단위 % 기간 전년동월대비

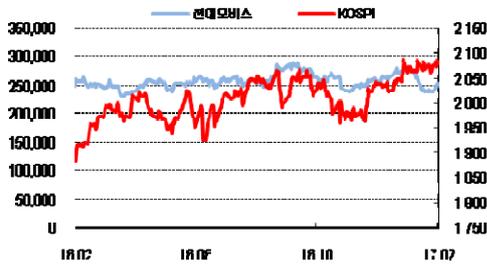
현대모비스 update

현대차그룹주 중 가장 견조한 실적과 성장 모멘텀에 따른 기대감을 높였던 현대모비스가 이익 모멘텀이 훼손되면서 주가 측면에서 고점 대비 단기 하락 폭이 가장 컸다.

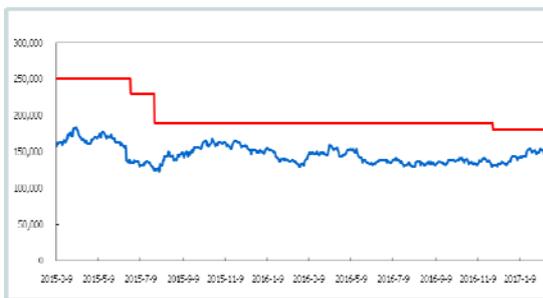
그럼에도 불구하고 친환경 자동차 주요 부품, 자율주행 및 기타 차량 전장부품에 있어 현대차그룹의 중추적 위치에 있는 만큼 센터멘탈 측면에서 업종내 가장 유리한 위치에 있는 점을 인정하지 않을 수 없어 보인다. 또한, 실적 부진을 만회하기 위한 업체의 이익 방어 의지 등을 감안해 본다면 여전히 섹터 내 상대적 매력도는 유효하다는 판단이다. 따라서 투자의견 매수를 제시하며 목표주가 33만원을 유지한다.

현대모비스 투자의견 및 주가 흐름

Rating	매수
Target Price	330,000원
주가(2/16)	254,500원



현대차 TP Chart



현대모비스 TP Chart



기아차 TP Chart



■ Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관 또는 제3자에게 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김연우)

• 기업 투자의견

매수	향후 6개월간 15% 이상 상승예상
중립	향후 6개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 6개월간 15% 이상 하락 예상
※ 당사의 투자의견은 2004년 10월 1일부터 매수, 중립, 매도의 3단계로 변경되었습니다.	

• 산업 투자의견

비중확대	향후 6개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 6개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 6개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

• 투자 의견 비율공시(기준: 2016.12.31)

구분	매수	중립	매도
비율	91%	9%	0%

• 투자 의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
현대차	005380	2015.04.28	매수(유지)	250,000원
		2015.05.11	매수(유지)	250,000원
		2015.06.08	매수(유지)	230,000원
		2015.07.13	매수(유지)	190,000원
		2015.08.10	매수(유지)	190,000원
		2015.09.07	매수(유지)	190,000원
		2015.10.12	매수(유지)	190,000원
		2015.11.09	매수(유지)	190,000원
		2015.12.07	매수(유지)	190,000원
		2015.12.14	매수(유지)	190,000원
		2016.01.11	매수(유지)	190,000원
		2016.02.22	매수(유지)	190,000원
		2016.03.14	매수(유지)	190,000원
		2016.04.11	매수(유지)	190,000원
		2016.05.10	매수(유지)	190,000원
		2016.06.13	매수(유지)	190,000원
		2016.07.11	매수(유지)	190,000원
		2016.08.16	매수(유지)	190,000원
		2016.09.12	매수(유지)	190,000원
		2016.10.10	매수(유지)	190,000원
2016.11.14	매수(유지)	180,000원		
2016.12.12	매수(유지)	180,000원		
2017.01.09	매수(유지)	180,000원		
2017.02.17	매수(유지)	180,000원		
기아차	000270	2015.05.11	매수(유지)	70,000원
		2015.06.08	매수(유지)	70,000원
		2015.07.13	매수(유지)	60,000원
		2015.08.10	매수(유지)	60,000원
		2015.09.07	매수(유지)	60,000원
		2015.10.12	매수(유지)	60,000원
		2015.10.28	매수(유지)	65,000원
		2015.11.09	매수(유지)	65,000원
		2015.12.07	매수(유지)	65,000원
		2015.12.14	매수(유지)	65,000원
		2016.01.11	매수(유지)	65,000원
		2016.02.22	매수(유지)	65,000원
		2016.03.14	매수(유지)	65,000원
		2016.04.11	매수(유지)	65,000원
		2016.05.10	매수(유지)	65,000원
		2016.06.13	매수(유지)	65,000원
		2016.07.11	매수(유지)	65,000원
		2016.08.16	매수(유지)	65,000원
		2016.09.12	매수(유지)	65,000원
		2016.10.10	매수(유지)	65,000원
2016.11.14	매수(유지)	60,000원		
2016.12.12	매수(유지)	55,000원		
2017.01.09	매수(유지)	55,000원		
2017.02.17	매수(유지)	55,000원		
현대모비스	012330	2015.03.27	매수(유지)	350,000원
		2015.05.28	매수(유지)	350,000원
		2015.07.29	매수(유지)	350,000원
		2015.09.30	매수(유지)	300,000원
		2016.03.14	매수(유지)	300,000원
		2016.04.11	매수(유지)	300,000원
		2016.05.10	매수(유지)	300,000원
		2016.06.13	매수(유지)	300,000원
		2016.07.11	매수(유지)	300,000원
		2016.08.16	매수(유지)	300,000원
		2016.09.12	매수(유지)	300,000원
		2016.10.10	매수(유지)	330,000원
		2016.11.14	매수(유지)	330,000원
		2016.12.12	매수(유지)	330,000원
		2017.01.09	매수(유지)	330,000원
		2017.02.17	매수(유지)	330,000원

이 조사항목은 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사항목은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 이 조사항목은 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
광진금융센터	(02)2294-2211	서울 광진구 아차산로 355 타워더모스트 광진아크로텔 4층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층
