

자동차 산업

- 악재에 민감한 시기...

3월 자동차 업종 주가 흐름 요약: 호재보다 악재에 민감하게 반응

3월 초 자동차 업종의 흐름을 살펴보면 기술적 반등 이후 추가 상승을 이어가지 못하고 중국발 사드 악재 등 대외 여건에 민감하게 반응하고 있다. 다만, 직전 반등시 우호적으로 대응했던 외국인 매수세가 지속되고 있는 만큼 주요 지지선에서의 반등 가능성은 열려있는 것으로 판단된다.

일단, 중국발 사드 문제가 강화되면서 자동차 업종에 대한センチ멘탈에까지 부정적인 영향을 미치고 있다. 과거 중국과 일본간의 영토 마찰로 일본 메이커에 대한 불매운동이 장기화되며 판매 감소가 지속된 점을 감안한다면 중국발 불확실성에 예의주시할 필요가 있겠다.

자동차산업에 대한 투자 의견 중립을 유지한다. 미국과 중국 시장이 정체를 보이고 있는 가운데, 신흥국 회복세가 예상보다 더디며 중국발 사드 문제까지センチ멘탈에 부정적으로 작용하고 있기 때문이다. 다만, 업종내 개별 기업의 펀더멘탈 감안시 Valuation 메리트가 유효한 만큼 현대차(005380), 기아차(000270), 현대모비스(012330)의 투자 의견 매수, 목표주가 각각 18만원과 5.5만원, 33만원을 유지한다.

현대차그룹 내수 및 글로벌 판매 동향

현대차 및 기아차의 2월 글로벌 출고는 각각 34.1만대(yoy + 1.5%)와 22.7만대(yoy + 2.1%)를 기록하며 양호한 결과를 나타냈다. 현대차의 경우 내수 판매는 전년동월대비 +8.7% 증가한 반면, 국내 공장 수출 물량은 yoy -4% 감소했다. 기아차의 경우 내수 판매는 전년동월대비 +0.2% 증가하며 영업입수 증가 이점을 살리지 못한 반면, 국내 공장 수출 물량은 yoy + 13.3% 증가하며 전월 부진에서 벗어났다.

해외 공장 출하의 경우 현대차가 +1.6% 증가한 22.4만대를 기록한 반면, 기아차는 -5.4%를 기록하며 멕시코 공장 효과에도 불구하고 중국, 미국 등 대부분의 지역에서 부진하며 우려감을 높였다.

일단, 예상보다는 미진하지만 올해 완성차 성장의 핵심인 신흥국 시장이 회복세를 나타내는 점은 긍정적이라 판단된다. 다만, 미국, 중국 지역에서 불거지고 있는 정치적 이슈가 단순히センチ멘탈 측면에서가 아니라 펀더멘탈 측면에서 부담 요인으로 작용할 가능성도 완전히 배제할 수 없어 보이는 만큼 불확실성이 해소되기 전까지 신중한 대응이 바람직해 보인다.

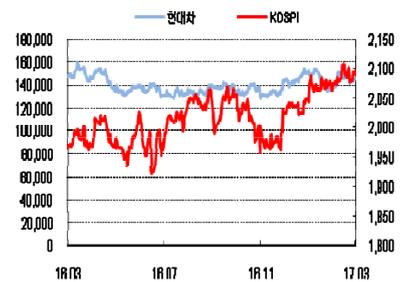
2월 미국 판매 요약: 경쟁 심화, 두 달 연속 역성장

1. 2월 미국 자동차 수효는 전년동월비 -1.1% 감소한 133.3만대를 기록함.
2. 현대차 미국 판매 5.3만대(yoy + 0%) / 미국 점유율 4.0% 기록 (전월 4.1%, 지난해 3.9%)
3. 기아차 미국 판매 4.3만대(yoy -14.2%) / 미국 점유율 3.2% 기록 (전월 3.1%, 지난해 3.7%)

중립

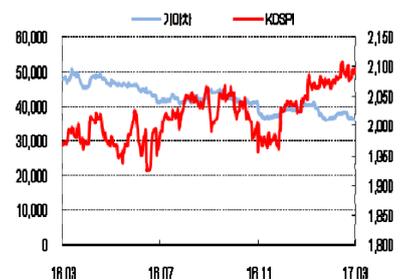
현대차(005380)

Rating	매수
Target Price	180,000원
주가(3/10)	146,000원



기아차(000270)

Rating	매수
Target Price	55,000원
주가(3/10)	36,300원



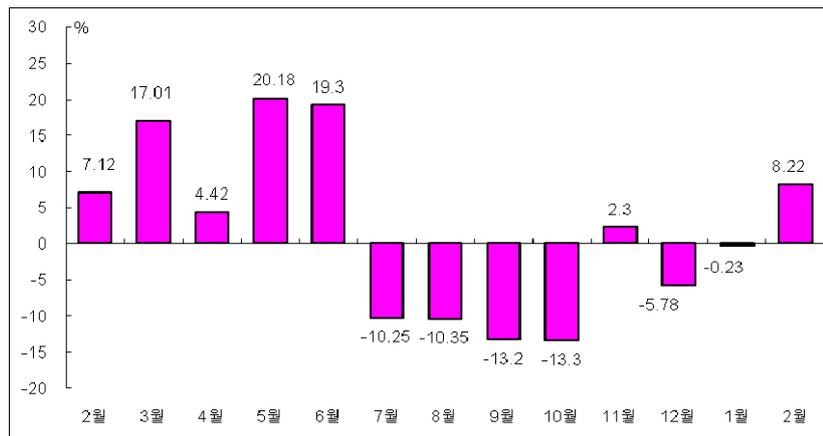
3월 자동차 업종 주가 흐름 요약

3월 초 자동차 업종의 흐름을 살펴보면 기술적 반등 이후 추가 상승을 이어가지 못하고 중국발 사드 약재 등 대외 여건에 민감하게 반응하고 있다. 다만, 기술적 반등시 우호적으로 대응했던 외국인 매수세가 지속되고 있는 만큼 주요 지지선에서의 반등 가능성은 열려있는 것으로 판단된다.

일단, 중국발 사드 문제가 강화되면서 자동차 업종에 대한センチ멘탈에까지 부정적인 영향을 미치고 있다. 과거 중국과 일본간의 영토 마찰로 일본 메이커에 대한 불매운동이 장기화되며 판매 감소가 지속된 점을 감안한다면 중국발 불확실성에 예의주시할 필요가 있겠다.

자동차산업에 대한 투자의견 중립을 유지한다. 미국과 중국 시장이 정체세를 보이고 있는 가운데, 신중국 회복세가 예상보다 더디며 중국발 사드 문제까지センチ멘탈에 부정적으로 작용하고 있기 때문이다. 다만, 업종내 종목별로 살펴보면 펀더멘탈 감안시 Valuation 메리트가 유효한 만큼 현대차(005380), 기아차(000270), 현대모비스(012330)의 투자의견 매수, 목표주가 각각 18만원과 5.5만원, 33만원을 유지한다.

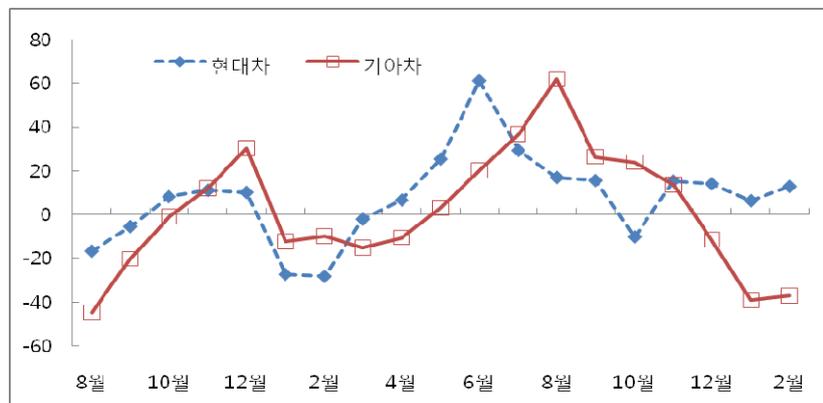
16-17년 월별 내수 판매 증감률 추이



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

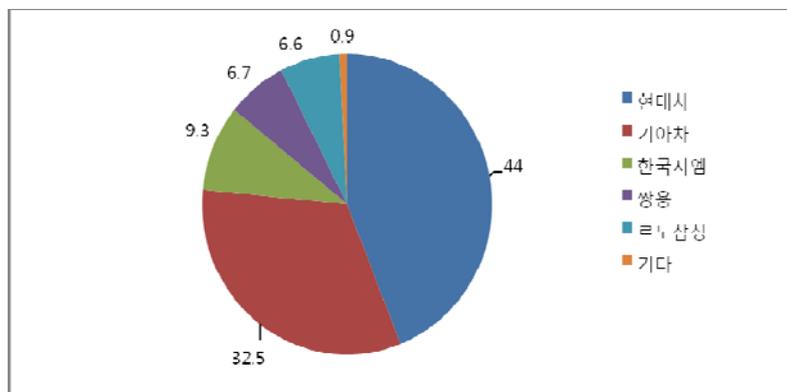
현대차의 2월 글로벌 출고는 34.1만대 yoy + 1.5%(1월: yoy + 1.3%, 12월: yoy -10.1, 11월: yoy + 4.4%, 10월: yoy -10.1%, 9월: -2%, 8월: -3.1%, 7월: -5.1%, 6월: +9.1%)를 기록했다. 내수 판매가 그랜저 신차 효과로 yoy + 8.7% (1월: yoy -9.2%, 12월: yoy -30.4, 11월: yoy -13.1%, 10월: yoy -30.4%, 9월: -20%, 8월: -17.6%, 7월: -20.1%) 증가했지만, 수출 물량이 전년동기대비 -4% 감소하며 영업일수 증가 효과를 보지 못했다.

외국인 중심의 수급 개선에 힘입어 반등세를 보이던 현대차의 주가가 이번엔 중국발 사드 악재에 따른センチ멘탈에 부정적 영향을 받으면 기술적 반등 이상을 상승세를 나타내지 못하고 있다. 펀더멘탈 측면에서도 미국과 중국 시장이 지지부진한 가운데, 신흥국 회복세도 예상보다 더디게 진행되고 있어 이익 개선을 위한 발판이 마련되지 못하고 있는 점도 아쉬운 부분이다.

현대차 2월 판매 실적						(단위: 대, %)		
	2017년 2월	2017년 1월	2016년 2월	MoM	YoY	17년 누적	16년 누적	YoY
국내 공장	117,016	101,300	115,392	15.5	1.4	218,316	237,742	-8.2
내수	53,113	45,100	48,844	17.8	8.7	98,213	98,696	-0.5
수출	63,903	56,200	66,548	13.7	-4.0	120,103	139,046	-13.6
해외 공장	224,329	241,307	220,808	-7.0	1.6	465,677	436,749	6.6
미국	30,658	28,400	33,969	8.0	-9.7	59,072	64,835	-8.9
중국	60,076	80,017	53,226	-24.9	12.9	140,093	128,462	9.1
인도	52,734	51,817	49,729	1.8	6.0	104,568	93,959	11.3
체코	30,515	32,300	31,108	-5.5	-1.9	62,825	59,332	5.9
터키	18,500	16,300	19,801	13.5	-6.6	34,800	39,604	-12.1
러시아	16,300	15,900	17,600	2.5	-7.4	32,200	24,300	32.5
브라질	12,280	13,625	11,859	-9.9	3.6	25,905	18,871	37.3
기타	3,266	2,948	3,516	10.8	-7.1	6,214	7,386	-15.9
해외판매(수출+해외공장)	288,232	297,507	287,356	-3.1	0.3	585,780	575,795	1.7
Total	341,345	342,607	336,200	-0.4	1.5	683,993	674,491	1.4

자료: 현대차, 한양증권 리서치센터

17년 2월 국내 완성차 내수 점유율



자료 KAMA, 한양증권 리서치센터

수입차 제외

기아차 글로벌 판매 점검

기아차의 2월 글로벌 출고 판매는 22.7만대 yoy + 2.1%(1월: 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 1월 부진에서 벗어나며 한숨 돌렸다. 내수 및 국내 공장 수출 물량은 영업일수 증가로 각각 +0.2%와 + 13.3% 증가한 반면, 해외 공장은 -5.4% 감소하며 대부분의 지역에서 부진했다.

멕시코 공장 제자리를 찾으며 전월대비 + 22% 증가했으나 미국과 중국 공장 출하가 급감하며 현대차 대비 부진한 해외 공장 출하를 기록했다. 해외 공장 출하의 부진이 지속되는 점은 주력 차종의 모델 노후화에 따른 판매 감소 속에 지역별 보이지 않는 개별 이슈가 부정적으로 작용하는 것으로 보이며 지역별 신차가 공급되기 전까지는 이러한 현상을 지속될 가능성이 높아 보인다.

기아차 2월 판매 실적 (공장출하)						(단위: 대, %)		
	2017년 2월	2017년 1월	2016년 2월	MoM	YoY	17년 누적	16년 누적	YoY
국내 공장	127,410	105,327	116,993	21.0	8.9	232,737	228,157	2.0
내수	39,158	34,417	39,078	13.8	0.2	73,575	76,994	-4.4
수출	88,252	70,910	77,915	24.5	13.3	159,162	151,163	5.3
해외 공장	94,891	92,897	106,150	2.1	-10.6	187,788	208,075	-9.7
미국	22,601	22,516	35,841	0.4	-36.9	45,117	62,208	-27.5
중국	31,146	30,080	41,009	3.5	-24.1	61,226	90,267	-32.2
슬로바키아	28,703	30,100	29,300	-4.6	-2.0	58,803	55,600	5.8
멕시코	12,441	10,201		22.0		22,642		
해외판매(수출+해외공장)	183,143	163,807	184,065	11.8	-0.5	346,950	359,238	-3.4
Total	222,301	198,224	223,143	12.1	-0.4	420,525	436,232	-3.6

자료: 기아차, 한양증권 리서치센터

현대차그룹 신차 스케줄

	지역	1분기	2분기	3분기	4분기
현대차	한국	쏘나타 FL	그랜저IG HEV	제네시스G70	벨로스터(신)
	미국	I30(신)	쏘나타 FL	엑센트(신), 아이오닉	I20(소형 SUV)
	유럽		아이오닉 PHEV	I30(신)	I20(소형 SUV)
	중국	신형 아반떼급	쏘나타 PHEV	쏘나타 FL	전략형(세단, SUV)
기아차	한국	모닝(신), 니로 PHEV	K8(신), CK(신)	프라이드(신)	쏘렌토 FL
	미국	K2(신)		니로 PHEV	쏘렌토 FL
	중국	전략형 SUV	K2(신), K4 FL	K5 PHEV	전략형 소형 세단
	유럽	모닝(신)	니로 PHEV	프라이드(신)	쏘렌토 FL

자료: 각사, 한양증권 리서치센터

참고: 지역별 정확한 판매 시점은 변동 가능함

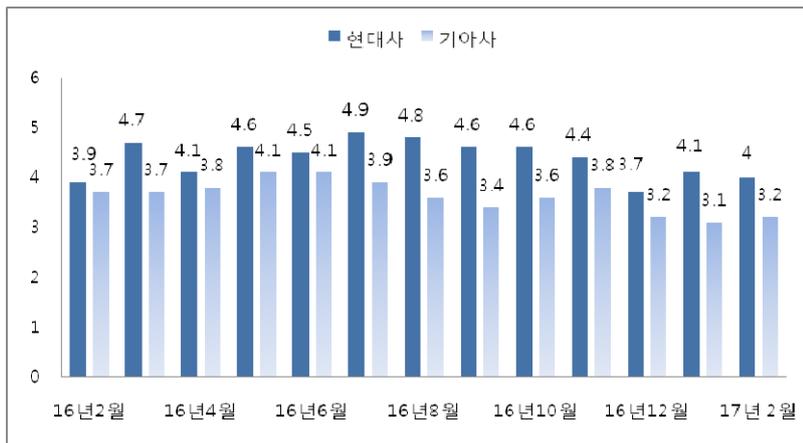
현대차그룹 2월 미국 판매 요약

1. 2월 미국 자동차 수요는 전년동월비 -1.1% 감소한 133.3만대를 기록하며 금리 인상 이후 구매 수요가 위축되는 모습이다. 특히, 추가 금리 인상 가능성이 높아진 가운데, 지난해 중반 이후 점진적으로 증가했던 업체별 인센티브가 여전히 높은 수준을 유지하고 있는 것으로 파악되고 있어 재고 증가 및 경쟁 심화 등 수익성 악화 요인으로 작용하고 있다.

2. 현대차 미국 판매 5.3만대(yoy +0%) / 미국 점유율 4.0% 기록 (전월 4.1%, 지난해 3.9%)
 현대차는 썬타페 등 RV 판매 호조 / 제네시스 G90 등 신차 투입 효과 긍정적.

3. 기아차 미국 판매 4.3만대(yoy -14.2%) / 미국 점유율 3.2% 기록 (전월 3.1%, 지난해 3.7%)
 기아차는 RV 라인업의 모델 노후화로 전반적인 판매 부진 지속 예상.

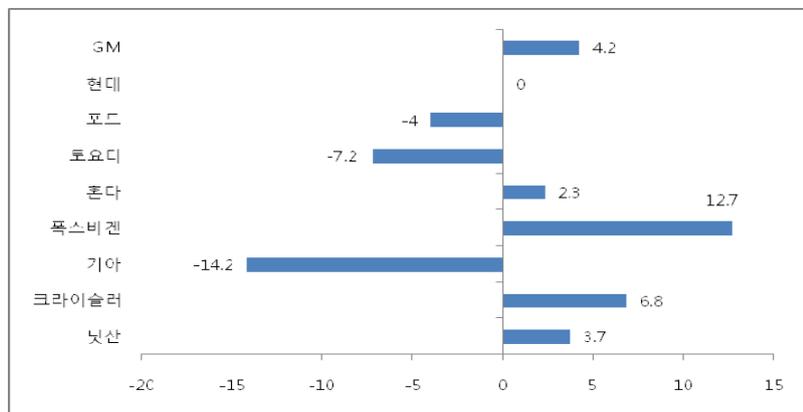
현대/기아차 월별 미국 점유율 추이



자료 각사, 한양증권 리서치센터

단위 %

2월 미주 지역 메이커별 판매 증감률



자료 각사, 한양증권 리서치센터

단위 % 기간 전년동월대비

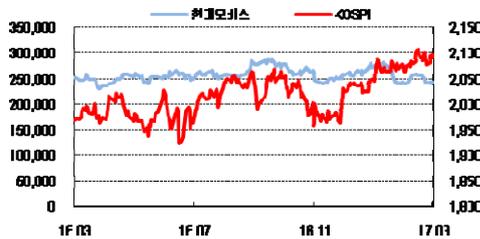
현대모비스 update

지난 4분기 실적 부진에 따른 실망감으로 현대차그룹 중 가장 낙폭이 컸던 현대모비스의 주가는 신
뢰감 부족 속에 반등시 가장 더딘 흐름을 보이고 있다. 결국 1분기 실적 가시화 시점까지는 지지부진
한 흐름이 지속될 것으로 예상된다.

그룹에도 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 섹
터 내 상대적 매력도는 유효하다는 판단이며 투자의견 매수 및 목표주가 33만원을 유지한다.

현대모비스 투자의견 및 주가 흐름

Rating	매수
Target Price	330,000원
주가(3/10)	244,000원



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 당사는 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

• 투자의견 비율공시(기준: 2016.12.31)

구분	매수	중립	매도
비율	91%	9%	0%

• 투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	제시일자	투자의견	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
		기아차	000270	2015.05.11
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
현대모비스	012330			2015.05.28
		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
		2017.03.13	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 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사항목은 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 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
