SK INDUSTRY Analysis

SK securities

Analyst
권순우
soonwoo@sk.com
02-3773-8882

자동차

현대차그룹 2018 년 판매목표 755 만대 - 수익성과 미래기술에 초점

17 년 글로벌 출고판매 725 만대(YoY -7.0%) 기록, 연초 목표인 825 만대에 크게 미달 18 년 판매목표 755 만대(YoY +4.1%)- 현대차 467.5 만대(YoY +3.8%), 기아차 287.5 만대(YoY +4.7%). 권역별 책임경영체제 확립과 미래 핵심기술 투자 강화 등의 추진계획 발표. 단기적으로 실적전망치 하향은 불가피하겠으나 수익성과 미래기술에 초점을 맞춘 활동은 valuation discount 해소로 이어질 전망

2017 년 현대차그룹 글로벌 출고판매 725 만대(YoY -7.0%)

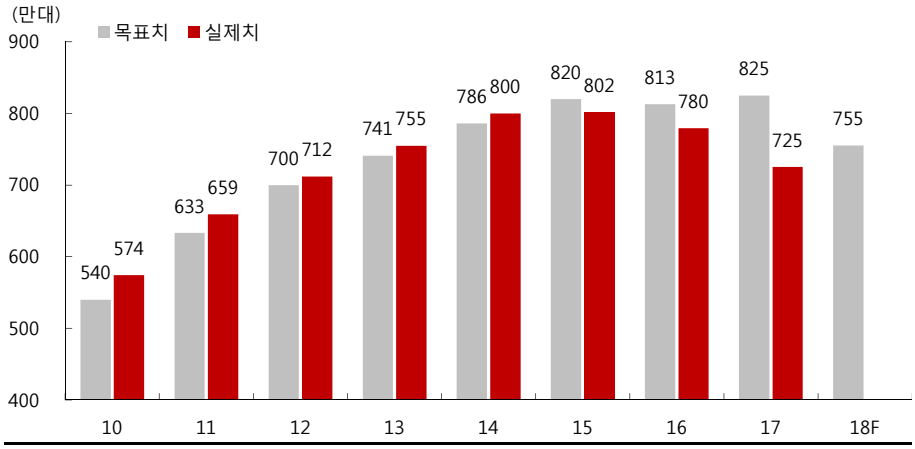
- 17 년 연간 출고판매는 현대차 450.5 만대(YoY -6.5%), 기아차 274.6 만대(YoY -7.8%)로 합산 725.1 만대(YoY -6.9%)를 기록하며 연초 목표인 825 만대에 미달
- 내수판매는 볼륨 모델 및 신형 모델 출시에 힘입어 현대차 68.8 만대, 기아차 52.2 만대를 판매하며 연초 계획이었던 68.3 만대와 51.5 만대를 초과 달성
- 반면 해외판매(수출+해외공장)는 인도, 브라질, 러시아 등 기타시장의 판매호조에도 불구, 미국과 중국에서의 판매 둔화 영향으로 연초 계획이었던 현대차 437.9 만대, 기아차 265.5 만대 대비 부진한 381.5 만대, 222.5 만대 기록
- 17 년 12 월 기준으로 현대차 글로벌 출하 406,671 대(YoY -16.6%, 내수 53,361 대, 해외 353,310 대), 기아차는 글로벌 출하 226,842 대(YoY -17.2%, 내수 46,502 대, 해외판매 180,340 대) 기록
- 내수판매 감소는 1)국내공장 파업으로 인한 생산차질과 2)그랜저/제네시스 등의 신차효과 희석, 3)싼타페 등 신형출시 예정인 차량에 대한 대기수요 등이 주요 원인. 해외판매는 국내공장 파업으로 인한 수출감소와 해외공장 연말 휴가, 브라질/러시아 등 신흥시장의 추가 생산능력 제한으로 인해 감소

2018 년 판매목표 755 만대(YoY +4.1%) - 수익성과 미래기술에 초점

- 18 년 글로벌 판매목표는 17 년 725 만대 대비 +4.1% 증가한 755 만대
- 세부적으로는 현대차 467.5 만대(YoY +3.8%)로 내수판매 70.1 만대(YoY +1.8%), 해외판매 397.4 만대(YoY +4.1%), 기아차 287.5 만대(YoY +4.7%)로 내수판매 52 만대(YoY -0.3%), 해외판매 235.5 만대(YoY +5.9%)로 목표 수립
- 또한 신년사를 통해 1)권역별 책임경영체제 확립, 2)주력시장의 경쟁력 확보 및 신규시장 개척, 3)신차 출시 확대, 4)미래 핵심기술 투자 강화, 5)유기적 협업체계 고도화 등의 추진계획 발표
- 예상보다 보수적인 판매목표 발표로 인해 작년 연말 이후 높아졌던 실적전망치의 하향은 당분간 불가피할 전망. 하지만 연간전망(17.12.8- 변화의 시기, 달라진 대응의 한국자동차 참조)에서 언급했던 것처럼 수요둔화에 대응하기 위해 무리한 점유율 확대보다 수익성에 초점을 맞추는 활동은 점진적인 valuation discount 해소로 이어질 것으로 판단
- 판매목표 감소는 완성차보다는 부품사 실적에 보다 부정적으로 작용할 전망. 실적 회복이 예상되는 현대차와 고객다변화 및 valuation 상향이 예상되는 한온시스템, 만도 중심으로의 대응이 바람직하다는 판단

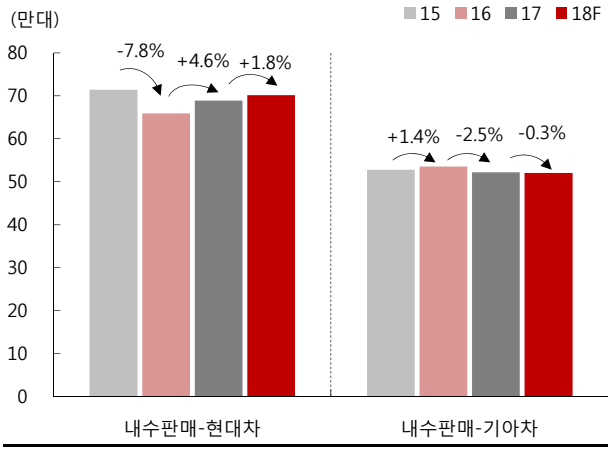
Analyst **권순우** soonwoo@sk.com / 02-3773-8882

<그림 1> 현대차그룹 연초 판매목표치와 실제 판매대수 추이



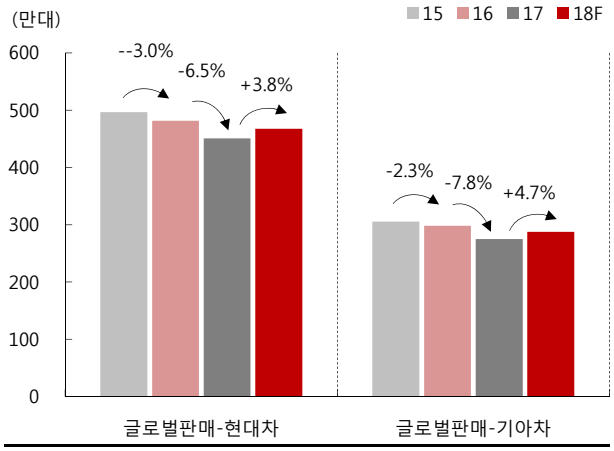
자료: 현대차, 기아차, 언론, SK 증권

<그림 2> 현대, 기아차 내수판매 추이 및 목표



자료: 현대차, 기아차, SK 증권

<그림 3> 현대, 기아차 글로벌 판매 추이 및 목표



자료: 현대차, 기아차, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(권순우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018 년 1 월 3 일 기준)

매수	89.26%	중립	10.74%	매도	0%