

2018. 6. 4



▲ 자동차/타이어

Analyst 김준성
02. 6098-6690
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 이종현
02. 6098-6654
jonghyun_lee@meritz.co.kr

Overweight

Top Picks

현대차(005380)	Buy	200,000원
-------------	-----	----------

관심종목

기아차(000270)	Trading Buy	36,000원
-------------	-------------	---------

자동차

현대·기아차, 가동률 개선 국면 지속

- ✓ 5월 현대차/기아차 글로벌 판매는 전년동월 대비 각각 +5.7%, +9.0% 개선
- ✓ 이 같은 판매 호조 (가동률 개선)는 한국 · 미국 · 중국에서의 볼륨모델 신차효과 시작, 중국 정치이슈 기저효과와 발현에 근거하고 있음
- ✓ 향후 이들 판매 개선 근거들이 지속된다는 점과 6월 이후 미국공장의 가동률 확장 (현대차)이 예고되어 있다는 점에서 높은 YoY 판매회복 추이 지속 전망
- ✓ 섹터에 대해 기존 긍정적 투자의견을 유지

현대차 5월 글로벌 판매 38.7 만대 (+5.7% YoY)

5월 글로벌 판매는 신차효과 확대 (한국/중국/미국), 중국 기저효과에 힘입어 지난 4월에 이어 두 달 연속 5% 이상의 YoY 판매성장률을 기록했다.

5월 내수 판매: 61,896 대 (+2.1% YoY)로 3월 출시 신형 싼타페의 판매호조 (+141% YoY)가 지속됐으며, 지난해 각각 7월, 10월에 출시된 코나 (3,741 대)와 G70 (967 대)의 기저효과로 세 달 연속 YoY 플러스 성장을 기록.

5월 중국 판매: 6 만대 초중반 수준으로 전년동기 시작된 정치이슈 기저효과와 신차효과 (코나, ix35, Reina)에 힘입어 전년동월 대비 약 +70% 증가.

5월 판매호조를 견인한 신차효과 · 기저효과 연말까지 확대 지속될 전망이며, 미국공장의 가동률 확장 (기존 연간기준 운영 CAPA 20 만대 → 6월 이후 35 만대)이 예정된 6월 이후에는 판매개선의 폭이 더욱 커질 수 있다고 판단한다.

기아차 5월 글로벌 판매 24.7 만대 (+9.0% YoY)

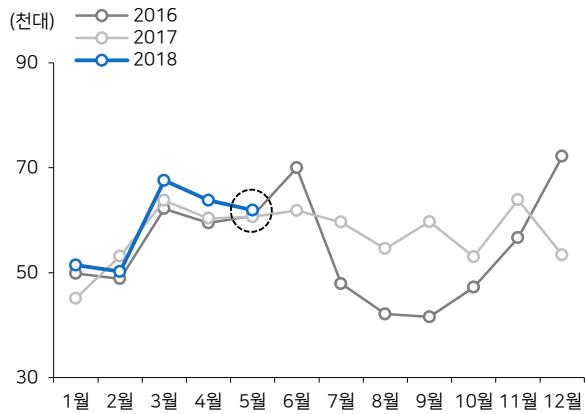
5월 글로벌 판매는 내수 및 중국에서의 신차효과, 중국에서의 정치이슈 기저효과에 힘입어 두 달 연속 +9% YoY 이상의 판매성장률을 기록했다.

5월 내수 판매: 47,046 대 (+8.1% YoY)로 3월 출시된 K5 F/L (+7% YoY), K3 신차 (+123% YoY), 4월 출시된 카니발 F/L (+30% YoY), K9 신차 (+1,494% YoY) 판매호조에 힘입어 큰 폭의 성장세를 실현.

5월 중국 판매: 3 만대 초반으로 정치이슈 완화효과와 4Q17 이후 출시된 신차효과 (Pegas, 스포티지)에 근거해 세 달 연속 +70% YoY 이상의 판매성장을 기록.

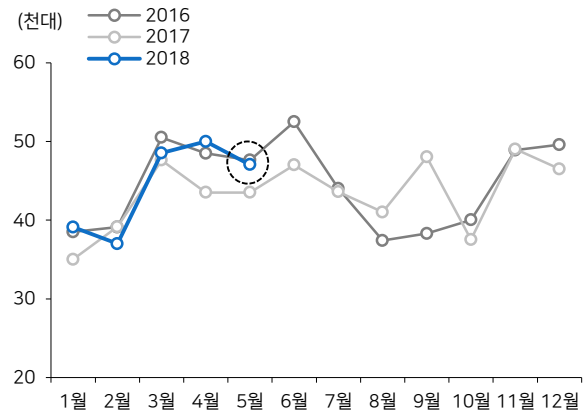
신차효과 지속, 중국 기저효과 지속, 멕시코 CAPA ramp-up 지속, 우호적인 영업일수 환경에 힘입어 높은 수준의 YoY 판매성장 계속될 전망이다. 다만, 6월 이후에는 미국공장의 싼타페 생산라인 이전으로 해외공장 판매성장 폭이 다소 약화될 예정이다.

그림1 현대차 5월 내수판매 +2.1% YoY 증가



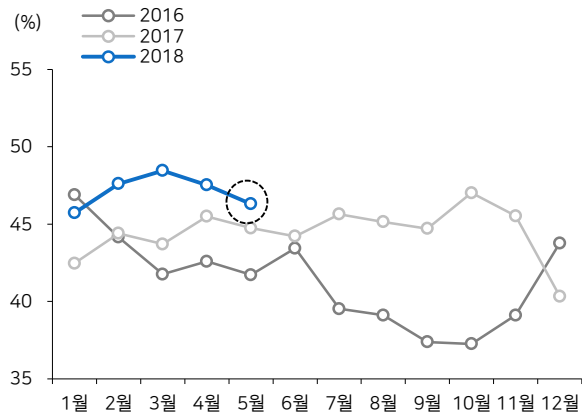
자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 기아차 5월 내수판매 +8.1% YoY 증가



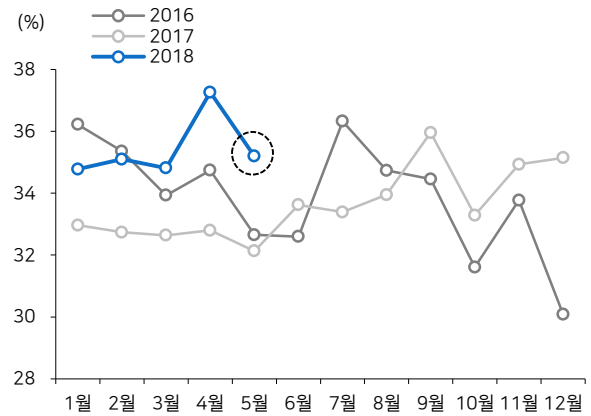
자료: 기아차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 현대차 5월 내수 M/S +1.6%p YoY 증가 (수입차제외)



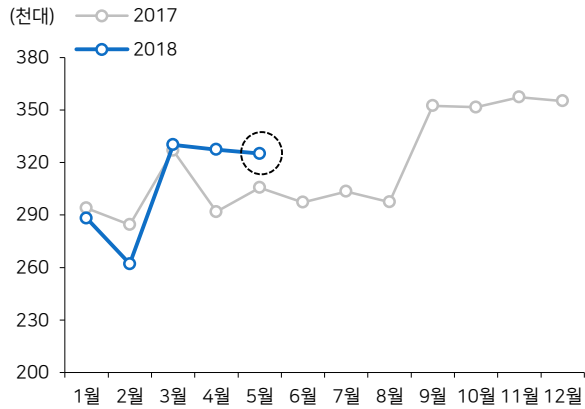
자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 기아차 5월 내수 M/S +3.1%p YoY 증가 (수입차제외)



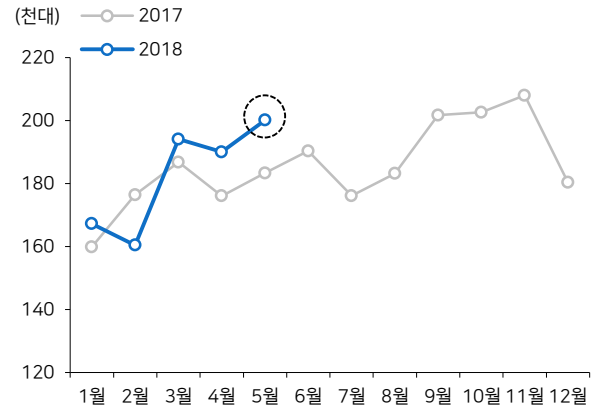
자료: 기아차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 현대차 5월 해외 도매 판매 +6.4% YoY 증가



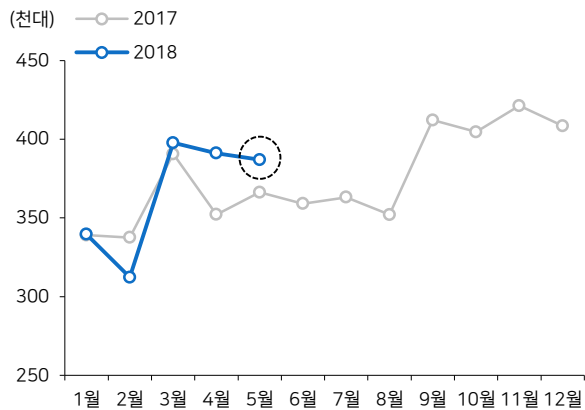
자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 기아차 5월 해외 도매 판매 +9.2% YoY 증가



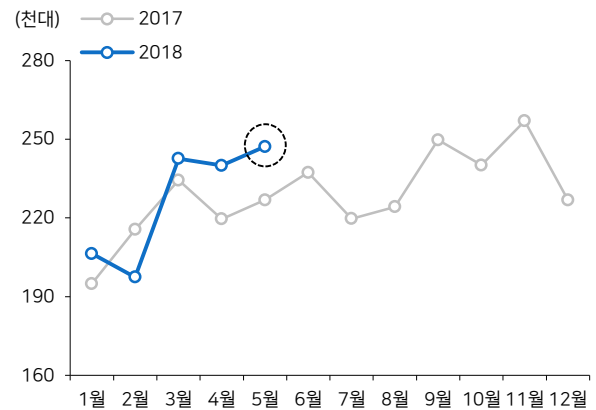
자료: 기아차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림7 현대차 5월 글로벌 도매 판매 +5.7% YoY 증가



자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림8 기아차 5월 글로벌 도매 판매 +9.0% YoY 증가



자료: 기아차, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 6월 04일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 6월 04일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 6월 04일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김준성,이종현)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	96.0%
중립	4.0%
매도	0.0%

2018년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

현대차 (005380) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2016.07.04	산업분석	Buy	160,000	김준성	-17.3	-14.4	
2016.07.27	기업브리프	Buy	160,000	김준성	-17.0	-14.4	
2016.08.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-16.7	-14.4	
2016.09.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-16.0	-11.3	
2016.09.26	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.7	-11.3	
2016.10.05	기업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.6	-11.3	
2016.10.27	기업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.5	-11.3	
2016.11.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.4	-11.3	
2016.11.10	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.5	-11.3	
2016.11.16	산업분석	Trading Buy	150,000	김준성	-11.2	-9.3	
2016.12.02	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-7.4	0.0	
2017.01.03	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-4.8	2.7	
2017.01.26	기업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-4.8	2.7	
2017.02.02	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-4.6	2.7	
2017.03.03	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-4.4	2.7	
2017.03.15	기업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-3.4	13.3	
2017.03.27	산업분석	Hold	150,000	김준성	-2.9	13.3	
2017.04.04	산업브리프	Hold	150,000	김준성	-3.0	13.3	
2017.04.27	기업브리프	Hold	150,000	김준성	-3.0	13.3	
2017.05.04	산업브리프	Hold	150,000	김준성	-2.3	13.3	
2017.05.22	산업분석	Buy	192,000	김준성	-14.9	-11.5	
2017.07.03	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-15.4	-11.5	
2017.07.10	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-17.4	-11.5	
2017.07.27	기업브리프	Buy	192,000	김준성	-17.9	-11.5	
2017.08.02	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-19.8	-11.5	
2017.09.01	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-21.4	-11.5	
2017.10.11	산업분석	Buy	192,000	김준성	-21.3	-11.5	
2017.10.11	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-21.3	-11.5	
2017.10.27	기업브리프	Buy	192,000	김준성	-21.1	-11.5	
2017.11.02	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-20.7	-11.5	
2017.11.27	산업분석	Buy	200,000	김준성	-19.8	-17.8	
2017.12.04	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.1	-17.8	
2018.01.03	기업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.6	-17.8	
2018.01.15	산업분석	Buy	200,000	김준성	-22.2	-17.8	
2018.01.26	기업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.2	-17.8	
2018.02.01	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-21.8	-17.8	
2018.03.05	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-21.9	-17.8	
2018.03.08	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.5	-17.8	
2018.04.16	산업분석	Buy	200,000	김준성	-22.4	-17.8	
2018.04.24	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.3	-17.8	
2018.04.27	기업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.3	-17.8	
2018.05.02	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.4	-17.8	
2018.05.24	산업분석	Buy	200,000	김준성	-22.9	-17.8	
2018.06.04	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-	-	

기아차 (000270) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2016.07.04	산업분석	Buy	56,000	김준성	-22.3	-17.0	
2016.07.28	기업브리프	Buy	56,000	김준성	-22.5	-17.0	
2016.08.02	산업브리프	Buy	56,000	김준성	-23.6	-17.0	
2016.09.02	산업브리프	Buy	56,000	김준성	-23.6	-17.0	
2016.09.05	산업브리프	Buy	56,000	김준성	-23.3	-17.0	
2016.09.26	산업브리프	Buy	56,000	김준성	-23.3	-17.0	
2016.10.05	기업브리프	Buy	56,000	김준성	-23.7	-17.0	
2016.10.28	기업브리프	Buy	56,000	김준성	-23.8	-17.0	
2016.11.02	산업브리프	Buy	56,000	김준성	-23.9	-17.0	
2016.11.10	산업브리프	Buy	56,000	김준성	-24.2	-17.0	
2016.11.16	산업분석	Buy	52,000	김준성	-28.9	-28.1	
2016.12.02	산업브리프	Buy	52,000	김준성	-26.6	-23.8	
2017.01.03	산업브리프	Buy	52,000	김준성	-25.3	-20.6	
2017.01.31	기업브리프	Trading Buy	43,000	김준성	-15.2	-15.1	
2017.02.02	산업브리프	Trading Buy	43,000	김준성	-13.5	-10.8	
2017.03.03	산업브리프	Trading Buy	43,000	김준성	-13.9	-10.8	
2017.03.27	산업분석	Trading Buy	43,000	김준성	-14.0	-10.8	
2017.04.04	산업브리프	Trading Buy	43,000	김준성	-15.2	-10.8	
2017.04.28	기업브리프	Trading Buy	40,000	김준성	-12.6	-12.3	
2017.05.04	산업브리프	Trading Buy	40,000	김준성	-8.7	-3.0	
2017.05.22	산업분석	Trading Buy	41,000	김준성	-5.0	-2.2	
2017.07.03	산업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-5.4	-2.2	
2017.07.10	산업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-6.9	-2.2	
2017.08.02	산업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-8.5	-2.2	
2017.08.31	기업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-8.6	-2.2	
2017.09.01	산업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-11.9	-2.2	
2017.10.11	산업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-12.8	-2.2	
2017.11.02	산업브리프	Trading Buy	41,000	김준성	-13.3	-2.2	
2017.11.27	산업분석	Trading Buy	40,000	김준성	-17.1	-15.9	
2017.12.04	산업브리프	Trading Buy	40,000	김준성	-17.2	-13.4	
2018.02.01	산업브리프	Trading Buy	40,000	김준성	-16.7	-11.9	
2018.03.05	산업브리프	Trading Buy	40,000	김준성	-16.7	-11.9	
2018.03.08	산업브리프	Trading Buy	40,000	김준성	-17.6	-11.9	
2018.04.16	산업분석	Trading Buy	36,000	김준성	-12.8	-11.9	
2018.04.24	산업브리프	Trading Buy	36,000	김준성	-12.2	-8.1	
2018.05.02	산업브리프	Trading Buy	36,000	김준성	-9.0	-5.7	
2018.05.24	산업분석	Trading Buy	36,000	김준성	-9.5	-5.7	
2018.06.04	산업브리프	Trading Buy	36,000	김준성	-	-	