



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

## 자동차

### 8월 내수판매 및 현대차그룹 글로벌 도매판매

8월 내수 판매는 7월 중순 발표된 개별소비세 인하(5%→3.5%) 효과가 온전히 반영되며 전년 동기 대비 +4.5% 증가. 현대차그룹 8월 글로벌 판매는 기저효과 등을 감안할 경우, 양호한 수준으로 판단. 연말까지 자동차센터의 관전포인트는 낮은 기저효과의 소멸 가능성과 수요의 불확실성. PBR 기준으로 낮은 valuation을 부여받고 있지만, 주가 상승을 위해서는 주요 시장에서 의미있는 판매확대가 필요하다는 판단

#### 8월 내수 판매 - 개별소비세 인하 효과로 +4.5% 증가

- 8월 내수 판매는 7월 중순 발표된 개별소비세 인하(5%→3.5%) 효과가 온전히 반영되며 전년 동기 대비 +4.5% 증가한 126,336 대 기록(주요 5개사 기준).
- 업체별로는 현대차 58,582 대(YoY +7.4%), 기아차 44,200 대(YoY +7.7%), 한국GM 7,391 대(YoY -26.1%), 르노삼성 7,108 대(YoY +1.5%), 쌍용차 9,055 대(YoY +9.7%)를 판매
- 현대차는 F/L 효과가 발휘된 투싼(4,148 대)와 그랜저(8,905 대), 제네시스 브랜드(4,525 대)의 판매량이 증가. 기아차는 니로(2,723 대)와 스포티지(3,786 대), 카니발(6,918 대) 등 SUV 라인업이 전월 대비 증가한 모습. 전반적인 내수판매 호조에도 불구하고, 한국GM은 연초 군산공장 구조조정 여파와 신차라인업 부재로 부진
- 수출의 경우, 데이터가 발표된 한국 GM, 쌍용차, 르노삼성 3사 각각 전년 동기 대비 -49.5%, -31.8%, -54.9% 기록. 내수호조에 기인한 수출물량 축소로 여기기엔 부진의 폭이 크다는 판단. 주식시장에 미치는 영향은 제한적이겠으나 장기화될 경우 경제지표에 부정적인 영향을 끼칠 수 있다는 점은 주지할 필요

#### 현대차그룹 8월 글로벌 도매판매

- 현대차 글로벌 판매는 384,443 대(YoY +9.2%) 기록. 내수의 호조와 함께 전년도 국내공장 파업과 중국/미국 부진 등에 따른 낮은 기저효과에 힘입어 해외판매(수출+해외)는 325,861 대(YoY +9.8%)를 기록
- 기아차 글로벌 판매는 223,648 대(YoY -0.2%) 기록. 해외판매(수출+해외)는 현대차와 달리 국내공장 부분파업으로 인한 수출 감소와 싼타페 이전에 따른 미국공장 물량 감소 등으로 인해 전년 대비 -2.0% 감소한 179,448 대 기록

#### 연말까지 관전포인트 -낮은 기저효과의 소멸 가능성과 수요의 불확실성

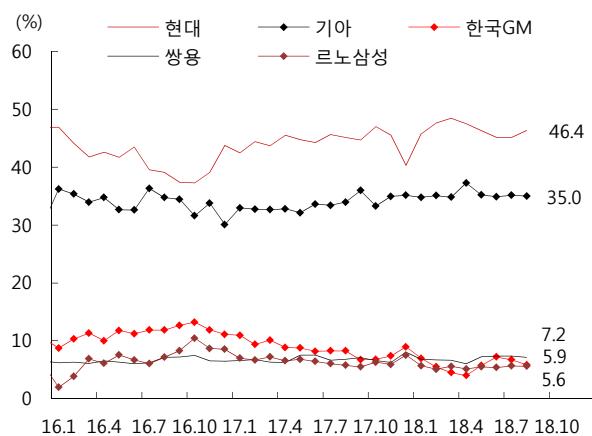
- 8월 글로벌 판매는 기저효과 등을 감안할 경우, 무난한 판매를 기록하였다는 판단. 다만 연말까지 유념할 부분은 낮은 기저효과의 소멸 가능성. 미국을 제외한다면 중국을 비롯한 주요 해외공장에서의 전년도 가동률은 전반적으로 높은 상황. 전년 동기 대비의 비교도 중요하지만 전월/전분기 대비의 변화가 보다 의미있을 것으로 예상
- 또한 주요 선진시장의 수요 감소와 신흥국 리스크로 글로벌 수요에 대한 불확실성은 점차 부각될 것으로 판단. 개별소비세 인하로 내수판매가 호조를 보이며, 국내공장 가동률에 대한 부담이 낮아진 점은 긍정적이나 중국과 미국을 중심으로 경쟁 심화와 신흥국 수요 및 환율 변화는 부담요인
- PBR 기준으로 낮은 valuation을 부여받고 있지만, 주가 상승을 위해서는 주요 시장에서 의미있는 판매확대가 필요하다는 판단

&lt;표 1&gt; 주요 업체별 내수 및 공장 출하 - 18년 8월 기준

	내수판매						내수점유율(M/S)			해외판매(수출+해외)			합계		
	2017.08	2018.08	YoY	2017.08	2018.08	YoY	2017.08	2018.08	YoY	2017.08	2018.08	YoY	2017.08	2018.08	YoY
현대차	54,560	58,582	7.4%	45.1%	46.4%	1.2%p	297,518	325,861	9.5%	352,078	384,443	9.2%			
기아차	41,027	44,200	7.7%	33.9%	35.0%	1.0%p	183,181	179,448	-2.0%	224,208	223,648	-0.2%			
한국GM	10,004	7,391	-26.1%	8.3%	5.9%	-2.4%p	31,137	15,710	-49.5%	41,141	23,101	-43.8%			
쌍용차	8,255	9,055	9.7%	6.8%	7.2%	0.3%p	3,470	2,366	-31.8%	11,725	11,421	-2.6%			
르노삼성	7,001	7,108	1.5%	5.8%	5.6%	-0.2%p	12,468	5,625	-54.9%	19,469	12,733	-34.6%			
5사 합계	120,847	126,336	4.5%				527,774	529,010	0.2%	648,621	655,346	1.0%			

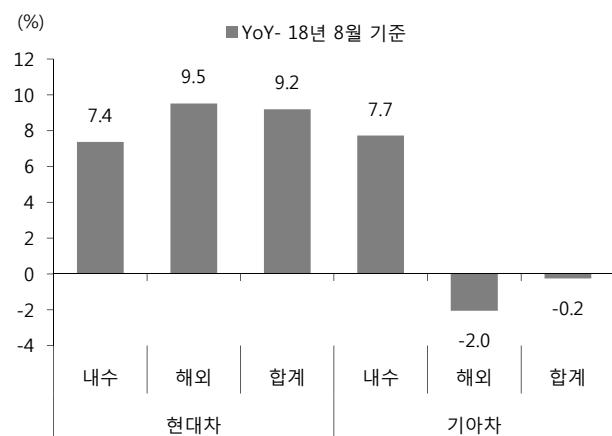
자료: 현대차, 기아차, KAMA, 언론, SK 증권 주: 현대, 기아 도매판매 기준

&lt;그림 1&gt; 주요 업체별 내수 시장 점유율 추이



자료: KAMA, 언론, SK 증권

&lt;그림 2&gt; 전년 동기 대비 지역별 출하 - 현대/기아



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 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018년 9월 4일 기준)

매수	92.97%	중립	7.03%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----