



Analyst

권순우

soonwoo@sk.com
02-3773-8882

자동차

9월 내수판매 및 현대차그룹 글로벌 도매판매

9월 내수 판매는 개별소비세 인하에도 불구하고, 추석연휴에 따른 조업일수 감소의 영향으로 전년 동기 대비 17.5% 감소한 110,130 대 기록. 현대차그룹의 9월 글로벌 도매판매는 내수 및 수출물량 감소와 기저효과가 소멸되고 있는 중국에서의 부진과 작년 유럽과 신흥시장에서의 판매호조가 부담으로 작용하며 -6.5% 기록. 3분기 실적에 대한 우려로 이어질 수 있다는 판단. 추가적인 9월 판매데이터 확인 필요

9월 내수 판매 - 조업일수 감소 영향으로 내수시장 17.5% 감소

- 9월 내수 판매는 개별소비세 인하에도 불구하고, 추석연휴 등에 따른 조업일수 감소의 영향으로 전년 동기 대비 17.5% 감소한 110,130 대 기록(주요 5개사 기준).
- 업체별로는 현대차 52,494 대(YoY -12.1%), 기아차 35,800 대(YoY -25.4%), 한국GM 7,434 대(YoY -17.3%), 르노삼성 6,713 대(YoY -8.8%), 쌍용차 7,689 대(YoY -18.8%) 판매
- 현대차는 승용부문의 부진(YoY -30.4%)이 커으나 제네시스 브랜드는 상대적으로 선방(YoY -4.1%)한 모습. 전년 동기 대비 130.1% 증가한 싼타페의 판매호조에 힘입어 RV 부문은 시장수요와 달리 성장(YoY +13.0%). 기아차는 상대적으로 높은 전년도 기저효과의 영향이 커움. 특히 신형 라인업이 많았던 RV 부문이 전년 동기 대비 36.5%로 크게 부진
- 수출의 경우, 한국 GM, 쌍용차, 르노삼성 3 사 각각 전년 동기 대비 -12.5%, -16.0%, -58.2% 기록하며 지난 8월 기록한 -49.5%, -31.8%, -54.9%에 이어 부진 지속. 개별소비세 인하로 인한 내수호조와 조업일수 감소라는 이슈로만 여기기엔 부진의 폭이 크다는 판단. 장기화될 경우 경제지표에 부정적일 수 있다는 기준 입장 지속

현대차그룹 9월 글로벌 도매판매 - 영업일수만을 탓하기에는...

- 현대차그룹의 9월 글로벌 도매판매는 현대차 384,833 대(YoY -6.6%), 기아차 233,708 대(YoY -6.4%)를 기록. 해외판매(수출+해외)는 각각 332,339 대(YoY -5.7%), 197,908 대(YoY -1.9%)로 내수보다는 양호하였으나 감소한 모습
- 해외판매는 국내수출 감소와 함께 낮은 기저효과가 소멸되고 있는 중국에서의 부진과 작년 9월 유럽과 신흥시장에서의 판매호조가 부담으로 작용하였을 것으로 예상
- 당사에서는 연말까지의 관전포인트로 낮은 기저효과의 소멸 가능성과 수요의 불확실성을 꼽고 있음. 특히 투자포인트 중 하나였던 낮은 기저효과의 소멸에 주목. 미국을 제외한다면 중국을 비롯한 주요 해외공장에서의 전년도 기동률은 전반적으로 높은 상황으로 전년 동기 대비의 비교도 중요하지만 전월/전분기 대비의 변화가 보다 의미있을 것으로 예상
- 또한 3분기 실적시즌을 앞두고 발표된 글로벌 도매판매의 부진은 실적에 대한 우려로 이어질 수 있다는 판단. 추가적인 9월 판매데이터 확인 필요

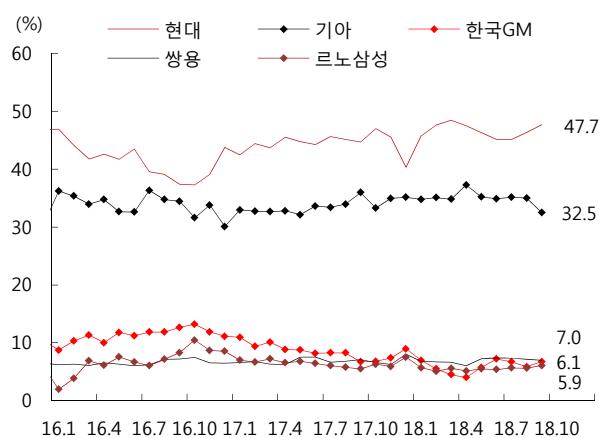
* 10월 2일 현대차그룹의 출하/도매/소매 데이터 / 3일 미국 9월 자동차 판매

<표 1> 주요 업체별 내수 및 공장 출하 - 18년 9월 기준

	내수판매			내수점유율(M/S)			해외판매(수출+해외)			합계		
	2017.09	2018.09	YoY	2017.09	2018.09	YoY	2017.09	2018.09	YoY	2017.09	2018.09	YoY
현대차	59,714	52,494	-12.1%	44.7%	47.7%	3.0%p	352,436	332,339	-5.7%	412,150	384,833	-6.6%
기아차	48,019	35,800	-25.4%	36.0%	32.5%	-3.4%p	201,703	197,908	-1.9%	249,722	233,708	-6.4%
한국GM	8,991	7,434	-17.3%	6.7%	6.8%	0.0%p	31,286	27,382	-12.5%	40,277	34,816	-13.6%
쌍용차	9,465	7,689	-18.8%	7.1%	7.0%	-0.1%p	3,703	3,110	-16.0%	13,168	10,799	-18.0%
르노삼성	7,362	6,713	-8.8%	5.5%	6.1%	0.6%p	18,820	7,869	-58.2%	26,182	14,582	-44.3%
5사 합계	133,551	110,130	-17.5%	100.0%	100.0%		607,948	568,608	-6.5%	741,499	678,738	-8.5%

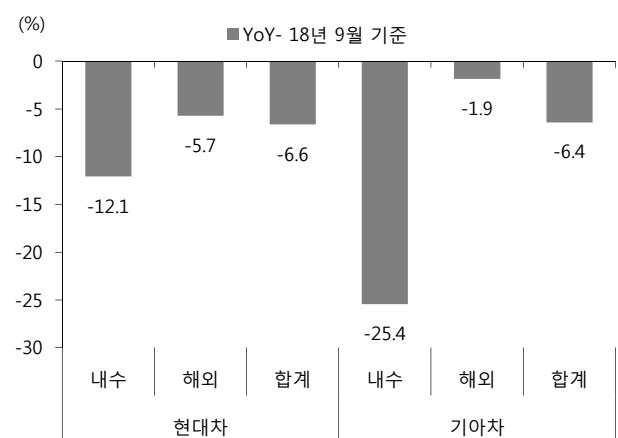
자료: 현대차, 기아차, KAMA, 언론, SK 증권 주: 현대, 기아 도매판매 기준

<그림 1> 주요 업체별 내수 시장 점유율 추이



자료: KAMA, 언론, SK 증권

<그림 2> 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 간접없이 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 10월 2일 기준)

매수	92.06%	중립	7.94%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----