

# SK INDUSTRY Analysis



Analyst

권순우

soonwoo@sk.com

02-3773-8882

## 자동차

### 현대차그룹 2019 년 판매목표 760 만대 - 그룹 미래전략 제시

18 년 연간 글로벌 판매는 740 만대(YoY +2.0%) 기록, 연초 목표인 755 만대에 미달  
19 년 판매목표 760 만대(YoY +2.7%) - 현대차 468.0 만대(YoY +2.0%), 기아차  
292.0 만대(YoY +3.8%). 그룹 사업포트폴리오 재점검 및 클린 모빌리티, 자율주행  
역량 강화, 선도업체와의 제휴 확대 등의 추진계획 발표, 신차를 통해 차량경쟁력이 확  
인되고 수익성 개선이 동반된다면 점진적인 valuation discount 해소 전망

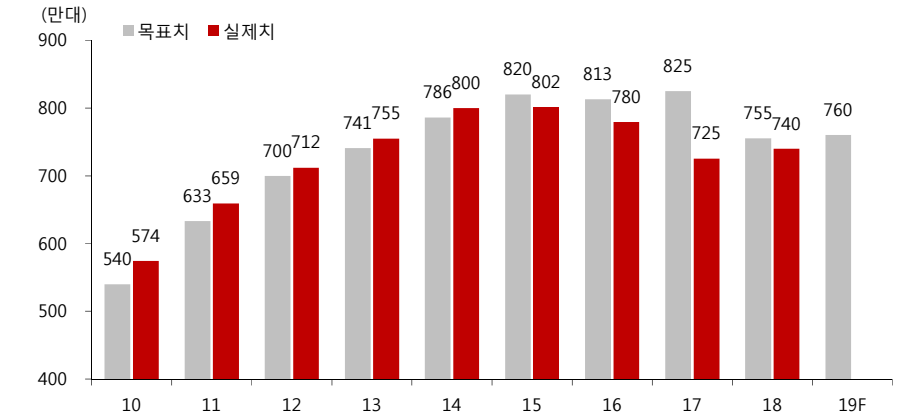
### 2018 년 현대차그룹 글로벌 판매 740 만대(YoY +2.0%)

- 18 년 연간 글로벌 판매는 현대차 458.7 만대(YoY +1.8%), 기아차 281.2 만대(YoY +2.4%)로 합산 739.9 만대(YoY +2.0%) 기록
- 내수판매는 하반기부터 시행된 개별소비세 인하와 신형 모델 출시에 힘입어 현대차 72.1 만대(YoY +4.7%), 기아차 53.1 만대(YoY +1.9%)를 판매하며 연초 계획이었던 70.1 만대와 52.0 만대를 초과 달성
- 해외판매(수출+해외공장)도 현대차 386.6 만대(YoY +1.3%), 기아차 228.1 만대(YoY +2.5%) 기록하며 17년까지 이어졌던 판매감소에서 회복. 다만 기타시장의 판매호조에 불구, 미국과 중국에서의 판매 둔화 영향으로 연초 계획이었던 현대차 397.4 만대, 기아차 235.5 만대에는 미치지 못한 모습
- 18 년 12 월 기준 현대차 글로벌 출하 410,326 대(YoY +0.4%, 내수 64,835 대, 해외 345,491 대), 기아차는 글로벌 출하 241,199 대(YoY +6.3%, 내수 42,200 대, 해외판매 198,999 대) 기록
- 현대/기아차 서로 다른 내수/해외판매 성장. 내수는 17 년 12 월 국내공장 파업 효과, 해외는 현대차 중국법인의 높은 기저와 기아차 멕시코 생산물량 증가로 판단

### 2019 년 판매목표 760 만대(YoY +2.7%) - 그룹 미래전략 제시

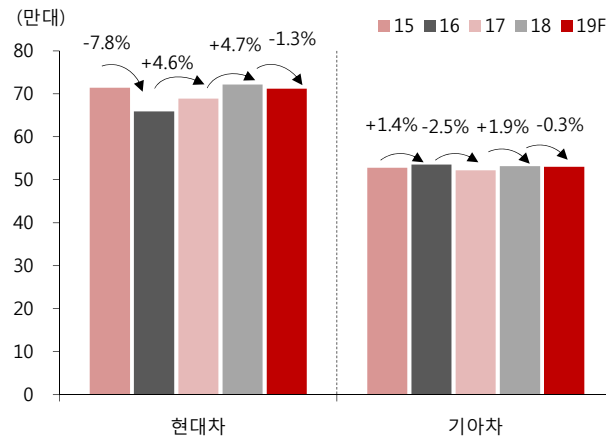
- 19 년 글로벌 판매목표는 18 년 740 만대 대비 +2.7% 증가한 760 만대
- 세부적으로는 현대차 468.0 만대(YoY +2.0%)로 내수판매 71.2 만대(YoY -1.3%), 해외판매 396.8 만대(YoY +2.6%), 기아차 292.0 만대(YoY +3.8%)로 내수판매 53 만대(YoY -0.3%), 해외판매 239.0 만대(YoY +4.8%)로 목표 수립
  - 또한 신년사를 통해 1)권역별 책임경영체제를 통한 경쟁력 고도화 및 수익성 강화, 2)그룹 사업포트폴리오 재점검으로 경영 효율성 개선, 3)2025년까지 친환경차 44 개 모델 출시, 연간 167 만대 판매로 클린 모빌리티 가속화, 4)2021 년 국내 자율주행 로보택시 시범운영 목표 등 자율주행 역량 강화, 5)그룹 역량을 융합한 독자적 모빌리티 서비스 모델 구축, 6)글로벌 선도업체와의 제휴 확대 등 추진계획 발표
- 보수적인 판매목표는 글로벌 자동차수요 둔화가 반영. 업체간 경쟁심화가 예상되는 가운데 양적성장보다 수익성에 초점을 맞추었다는 판단
- 정의선 수석부회장 주재 하에 16 년 이후 3 년만에 그룹 사무식으로 진행되며 스마트 모빌리티 솔루션 등 그룹과 관련한 미래전략이 제시되었다는 점도 중요
- 자동차산업의 빠른 변화 속에서 단기적인 이익도 주가에 중요한 요소겠지만, 향후 살아남아 업을 온전히 누릴 수 있느냐가 점차 중요. 신년사를 통해 그동안 경쟁사 대비 부진했던 미래전략이 보다 구체적으로 제시되었다는 점은 긍정적. 재개되는 볼륨 모델의 신차출시에서 차량경쟁력을 인정받고, 수익성이 개선된다면 점진적인 valuation discount 해소를 이어질 것으로 전망

&lt;그림 1&gt; 현대차그룹 연초 판매목표치와 실제 판매대수 추이



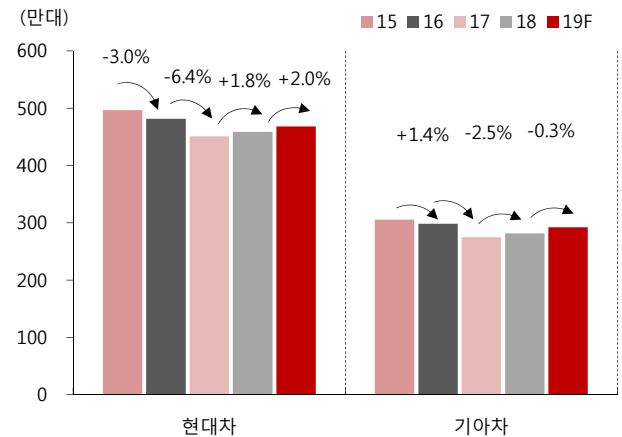
자료: 현대차, 기아차, 언론, SK 증권

&lt;그림 2&gt; 현대, 기아차 내수판매 추이 및 목표



자료: 현대차, 기아차, SK 증권

&lt;그림 3&gt; 현대, 기아차 글로벌 판매 추이 및 목표



자료: 현대차, 기아차, SK 증권

## Compliance Notice

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

## SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 1월 3일 기준)

매수	93.08%	중립	6.92%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----