



Analyst

권순우

soonwoo@sk.com
02-3773-8882

자동차

1 월 내수판매 및 현대차그룹 글로벌 도매판매: 업체간 차별화

1 월 내수 판매 개별소비세 인하 연장과 신차출시 효과로 전년 동기 대비 4.5% 증가. 현대차와 쌍용차 판매 호조. 한국 GM과 르노삼성은 내수와 수출 모두 부진 지속. 현대차그룹 1 월 글로벌 도매판매는 현대차(YoY -7.7%), 기아차(YoY +1.2%)로 차별화. 팰리세이드 판매 호조 및 수익성 개선 기대감은 여전히 유효. 허나 단기적으로 1)19년 전망치 하락, 2)미국 자동차관세 이슈, 3)노조 파업 가능성 등에 유의할 필요

1 월 내수 판매 - 개별소비세 연장 효과로 +4.5% 증가

- 1 월 내수 판매는 개별소비세 인하 연장과 신차출시 효과로 전년 동기 대비 4.5% 증가한 117,464 대 기록(주요 5 개사 기준).
- 업체별로는 현대차 60,440 대(YoY +17.5%), 기아차 38,010 대(YoY -2.8%), 한국 GM 5,053 대(YoY -35.6%), 르노삼성 5,174 대(YoY -19.2%), 쌍용차 8,787 대(YoY +14.5%) 판매. 현대차그룹을 제외한 3 사의 점유율은 16.2%로 17년 12 월 24.5% 대비 큰 폭으로 감소
- 현대차는 승용부문과(YoY -8.7%) 제네시스(YoY -17.6%)가 부진한 모습. 반면 RV 부문은 싼타페와 투싼의 판매호조와 신규투입된 팰리세이드(5,903 대) 판매에 힙입어 성장(YoY +96.7%). 기아차는 K3와 K5, K9이 판매호조를 기록한 승용부문(YoY+15.5%)와 달리 RV 부문이 전년 동기 대비 -19.4%로 부진
- 현대차그룹을 제외한 주요 3 사 수출은 전년 동기 대비 쌍용차가 +4.1%로 소폭 증가하였지만, 한국 GM, 르노삼성은 각각 -2.6%, -44.8%로 수출물량 감소는 계속되는 모습. 한국 GM과 르노삼성의 내수판매는 스파크와 QM6를 제외하면 대부분 모델판매가 부진하다는 점을 감안할 때, 판매 및 생산거점 역할은 점차 축소되고 있다는 판단

현대차그룹 1 월 글로벌 도매판매

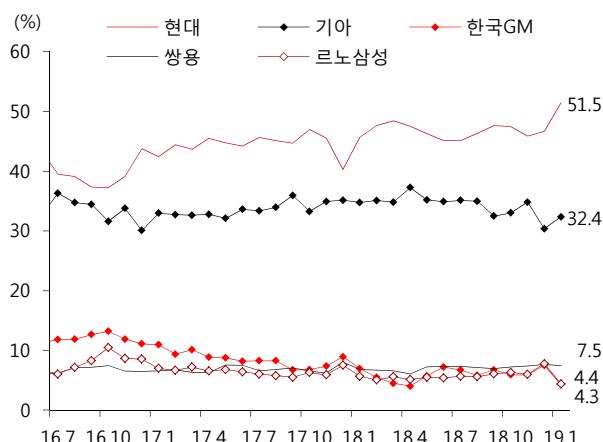
- 현대차그룹의 1 월 글로벌 도매판매는 현대차 313,313 대(YoY -7.7%), 기아차 208,908 대(YoY +1.2%)를 기록. 해외판매(수출+해외)는 각각 252,873 대(YoY -12.2%), 170,898 대(YoY +2.2%)로 차별화
- 현대차 해외판매는 1)국내공장 단기파업에 따른 수출물량 감소와 2)미국에서 재고 조정과 쏘나타 신차투입을 위한 단기 가동 중단, 3)중국 인력 재배치 및 인력 구조 조정 등의 여파로 감소되었을 것으로 예상. 지난 4 분기 출하량 대비 낮았던 도매/소매 판매를 고려한다면 수출물량 감소는 당분간 이어질 가능성 존재
- 팰리세이드 판매가 5,903 대를 기록하였고, 예약대수가 5 만대를 넘어서면서 믹스 개선과 신차효과에 대한 기대감 부여하고 있다는 점은 긍정적 요인
- 다만 18년 4 분기 실적발표 이후 19년 전망치가 하향되면서 시장 대비 상대적 매력도가 낮아졌다는 점, 2 월 예정된 미국 자동차 관세 이슈와 광주형 일자리 타결 이후 예고된 현대/기아차 노조의 파업 가능성은 대내외적으로 불확실성을 키울 것으로 전망. 단기 주가 변동성에 유의할 필요

<표 1> 주요 업체별 내수 및 해외판매(수출+해외) - 19년 1월 기준

	(단위: 대 %)											
	내수판매			내수점유율(M/S)			해외판매(수출+해외)			합계		
	2018.1	2019.1	YoY	2018.1	2019.1	YoY	2018.1	2019.1	YoY	2018.1	2019.1	YoY
현대차	51,426	60,440	17.5%	45.7%	51.5%	5.7%p	287,948	252,873	-12.2%	339,374	313,313	-7.7%
기아차	39,105	38,010	-2.8%	34.8%	32.4%	-2.4%p	167,243	170,898	2.2%	206,348	208,908	1.2%
한국GM	7,844	5,053	-35.6%	7.0%	4.3%	-2.7%p	34,539	33,652	-2.6%	42,383	38,705	-8.7%
쌍용차	7,675	8,787	14.5%	6.8%	7.5%	0.7%p	2,530	2,633	4.1%	10,205	11,420	11.9%
르노삼성	6,402	5,174	-19.2%	5.7%	4.4%	-1.3%p	15,445	8,519	-44.8%	21,847	13,693	-37.3%
5사 합계	112,452	117,464	4.5%	100.0%	100.0%		507,705	468,575	-7.7%	620,157	586,039	-5.5%

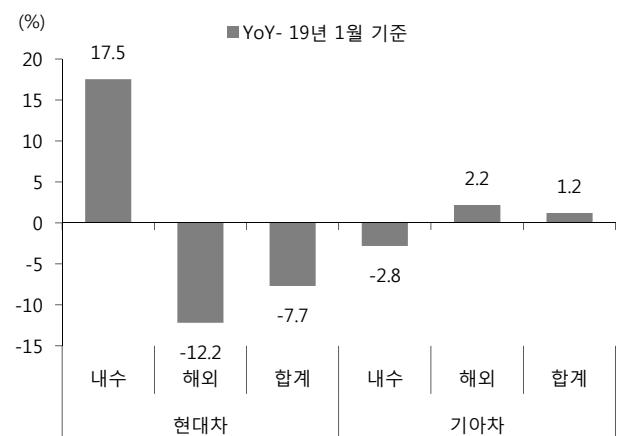
자료: 현대차, 기아차, KAMA, 언론, SK 증권 주: 현대, 기아 도매판매 기준

<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 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석팀당사는 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 (2019년 2월 7일 기준)

매수	90.77%	중립	9.23%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----