



**Analyst**  
**권순우**

soonwoo@sk.com  
02-3773-8882

## 자동차

### 2월 내수판매 및 현대차그룹 글로벌 도매판매: 업체간 차별화 지속

2월 내수판매는 주요 5개사 기준 전년 동기 대비 1.1% 감소. 현대차와 쌍용차 판매 호조, 한국 GM과 르노삼성의 내수/수출 부진 지속. 현대차그룹 1월 글로벌 도매 판매는 현대차 YoY +0.3%, 기아차 +0.1% 기록. 2월판매보다는 주요 시장별로 영업일수와 판매의 기저효과가 소멸되는 3월 판매가 중요하다는 판단

#### 2월 내수 판매 - 주요 5개사 기준 YoY 1.1% 감소

- 2월 내수 판매는 현대차 신차출시 효과에도 불구하고 영업일수 감소 영향으로 전년 동기 대비 1.1% 감소한 104,307 대 기록(주요 5개사 기준).
- 업체별로는 현대차 50,220 대(YoY +6.3%), 기아차 33,222 대(YoY -10.2%), 한국 GM 5,177 대(YoY -10.8%), 르노삼성 4,923 대(YoY -8.0%), 쌍용차 7,579 대(YoY +7.2%) 판매. 현대차그룹을 제외한 3사의 점유율은 16.9%로 부진 지속
- 현대차는 승용부문과(YoY -12.2%) 제네시스(YoY -16.5%)가 부진한 모습. 반면 RV 부문은 쏘렌토의 판매호조와 신규투입된 팰리세이드(5,769 대) 판매에 힘입어 성장(YoY +66.2%). 기아차는 K3와 카니발의 판매호조에 불구하고 승용부문(YoY -8.0%)과 RV 부문(YoY -13.5%) 모두 부진
- 현대차그룹을 제외한 주요 3사 수출은 전년 동기 대비 쌍용차가 +12.0%로 증가하였지만, 한국 GM, 르노삼성은 각각 -10.4%, -36.1%로 수출물량 감소는 계속되는 모습. 한국 GM과 르노삼성의 내수판매는 스파크와 QM6를 제외하면 대부분의 모델이 판매가 부진하다는 점을 감안할 때, 판매 및 생산거점 역할은 점차 축소되고 있다는 판단

#### 현대차그룹 2월 글로벌 도매판매

- 현대차그룹의 1월 글로벌 도매판매는 현대차 313,172 대(YoY +0.3%), 기아차 197,647 대(YoY +0.1%)를 기록. 내수에서의 현대차 호조와 기아차 부진과 달리 해외판매(수출+해외)는 각각 259,766 대(YoY -0.9%), 164,425 대(YoY +2.5%)로 차별화된 모습
- 현대차 해외판매는 지난 1월에 이어 미국에서 재고 조정과 쏘나타 신차투입을 위한 단기 가동 중단, 2)중국 인력 재배치 및 인력 구조조정 등의 여파로 감소되었을 것으로 예상. 지난 4분기 출하량 대비 낮았던 도매/소매 판매를 고려한다면 수출 물량 감소는 당분간 이어질 가능성 존재
- 팰리세이드는 5,769 대로 판매호조가 지속되고 있고, G70/G90도 판매 확대되며 믹스개선과 신차효과에 대한 기대감을 부여하고 있다는 점은 긍정적 요인
- 2월 판매실적보다는 주요 시장별로 영업일수와 판매의 기저효과가 소멸되는 3월 실적이 보다 중요. 이전까지 미국자동차관세와 리콜 이슈 등의 대내외 환경을 고려하면, 2월에 이어 3월에도 자동차주가의 변동성은 제한적일 전망

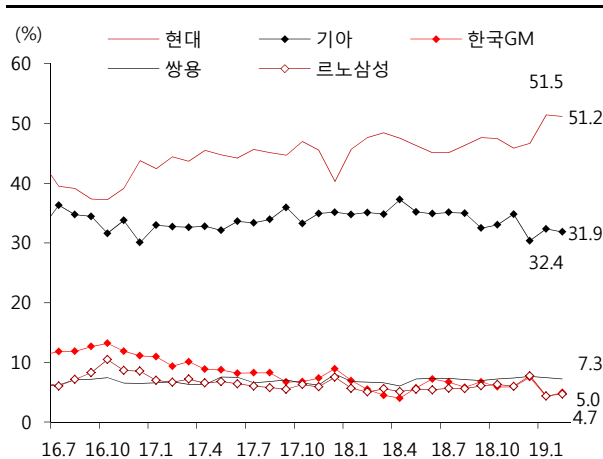
&lt;표 1&gt; 주요 업체별 내수 및 해외판매(수출+해외) - 19년 2월 기준

(단위: 대, %)

	내수판매			내수점유율(M/S)			해외판매(수출+해외)			합계		
	2018.02	2019.02	YoY	2018.02	2019.02	YoY	2018.02	2019.02	YoY	2018.02	2019.02	YoY
현대차	50,220	53,406	6.3%	47.6%	51.2%	3.6%p	262,068	259,766	-0.9%	312,288	313,172	0.3%
기아차	37,005	33,222	-10.2%	35.1%	31.9%	-3.2%p	160,413	164,425	2.5%	197,418	197,647	0.1%
한국 GM	5,804	5,177	-10.8%	5.5%	5.0%	-0.5%p	30,750	27,541	-10.4%	36,554	32,718	-10.5%
쌍용차	7,070	7,579	7.2%	6.7%	7.3%	0.6%p	2,020	2,262	12.0%	9,090	9,841	8.3%
르노삼성	5,353	4,923	-8.0%	5.1%	4.7%	-0.4%p	10,641	6,798	-36.1%	15,994	11,721	-26.7%
5사 합계	105,452	104,307	-1.1%	100.0%	100.0%		465,892	460,792	-1.1%	571,344	565,099	-1.1%

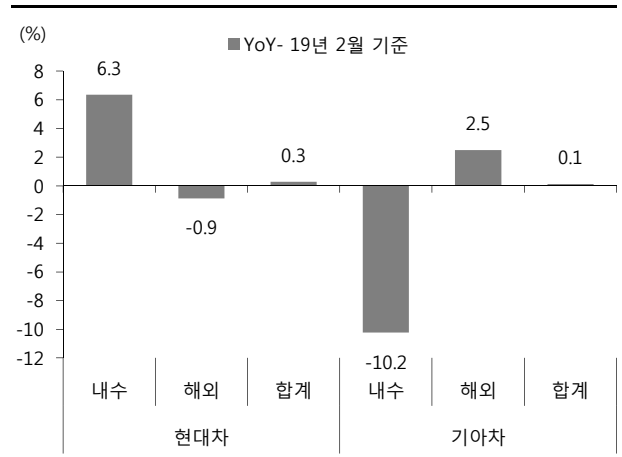
자료: 현대차, 기아차, KAMA, 언론, SK 증권 주: 현대, 기아 도매판매 기준

&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 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 3월 5일 기준)

매수	89.76%	중립	10.24%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----