



Analyst
권순우

soonwoo@sk.com
02-3773-8882

자동차

4월 내수판매 및 현대차그룹 글로벌 도매판매: 업체간 차별화

주요 5개사 기준 4월 내수 판매는 전년 동기 대비 1.6% 증가. 현대차 신차출시 효과와 한국 GM, 쌍용차의 판매호조에 기인. 현대차그룹의 4월 글로벌 도매판매는 현대차 YoY -5.8%, 기아차 YoY -5.3% 기록. 신차효과와 확대는 긍정적 요인이나 중국에서의 부진은 당분간 이어질 전망. 자동차섹터에 대한 비중확대 의견 유지, 재고와 인센티브 축소, 환율과 신차효과를 감안하면 완성차 중심의 대응이 바람직하다는 판단

4월 내수 판매 - 주요 5개사 기준 YoY 1.6% 증가

- 4월 내수 판매는 현대차 신차출시 효과와 한국 GM, 쌍용차의 판매호조로 전년 동기 대비 1.6% 증가한 136,296 대 기록(주요 5개사 기준).
- 업체별로는 현대차 71,413 대(YoY +12.0%), 기아차 42,000 대(YoY -16.0%), 한국GM 6,433 대(YoY +19.6%), 르노삼성 6,175 대(YoY -10.5%), 쌍용차 10,275 대(YoY +26.5%) 판매. 현대차그룹을 제외한 3사의 점유율은 16.8%
- 현대차는 쏘나타(8,836 대)와 팰리세이드(6,583 대) 등의 판매호조로 승용부문(YoY +10.0%), 제네시스(YoY +24.3%), RV 부문(YoY +21.9%)에서 고른 성장. 기아차는 모델 노후화와 경쟁차종 출시의 영향으로 승용부문(YoY -25.5%)과 RV 부문(YoY -12.8%) 모두 부진
- 현대차그룹을 제외한 주요 3사 수출은 전년 동기 대비 한국GM -1.0%, 쌍용차 -13.1%, 르노삼성은 -53.4%를 기록하며 수출물량 감소는 계속되는 모습. 르노삼성과 한국GM의 판매 및 생산거점 역할은 점차 축소되고 있다는 판단

현대차그룹 4월 글로벌 도매판매

- 현대차그룹의 4월 글로벌 도매판매는 현대차 368,925 대(YoY -5.8%), 기아차 227,773 대(YoY -5.3%)를 기록. 내수에서의 현대차 호조와 기아차 부진과 달리 해외판매(수출+해외)는 각각 297,512 대(YoY -9.3%), 185,773 대(YoY -2.5%)로 현대차의 감소폭이 상대적으로 컸음
- 현대차그룹의 해외판매 감소는 예상보다 회복이 더딘 중국에서의 부진여파가 가장 컸을 것으로 예상. 유동성과 정책의 실현가능성 등을 고려하면 기대와 달리 중국에서의 회복속도는 다소 더딜 수 있다는 판단
- 팰리세이드는 6,583 대로 판매호조가 지속되고 있고, G70/G90도 판매 확대되며 믹스개선과 신차효과에 대한 기대감을 부여하고 있다는 점은 긍정적 요인. 내수 수요 대응 이후 수출확대가 이어지며 하반기부터는 해외판매 확대에 기여할 전망
- 자동차섹터에 대한 비중확대 의견 유지, 출하보다 중요시되는 재고와 인센티브 축소, 환율환경과 신차효과를 감안하면 완성차 중심의 대응이 바람직하다는 판단

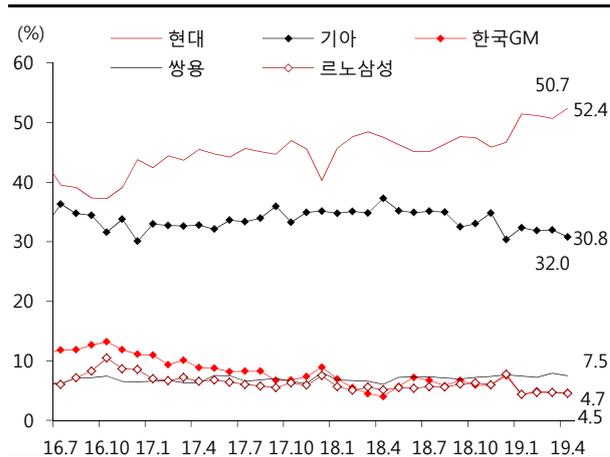
<표 1> 주요 업체별 내수 및 해외판매(수출+해외) - 19년 4월 기준

(단위: 대, %)

	내수판매			내수점유율(M/S)			해외판매(수출+해외)			합계		
	2018.04	2019.04	YoY	2018.04	2019.04	YoY	2018.04	2019.04	YoY	2018.04	2019.04	YoY
현대차	63,788	71,413	12.0%	47.5%	52.4%	4.9%p	327,995	297,512	-9.3%	391,783	368,925	-5.8%
기아차	50,004	42,000	-16.0%	37.3%	30.8%	-6.4%p	190,616	185,773	-2.5%	240,620	227,773	-5.3%
한국 GM	5,378	6,433	19.6%	4.0%	4.7%	0.7%p	33,140	32,809	-1.0%	38,518	39,242	1.9%
쌍용차	8,124	10,275	26.5%	6.1%	7.5%	1.5%p	2,806	2,438	-13.1%	10,930	12,713	16.3%
르노삼성	6,903	6,175	-10.5%	5.1%	4.5%	-0.6%p	16,193	7,545	-53.4%	23,096	13,720	-40.6%
5사 합계	134,197	136,296	1.6%	100.0%	100.0%		570,750	526,077	-7.8%	704,947	662,373	-6.0%

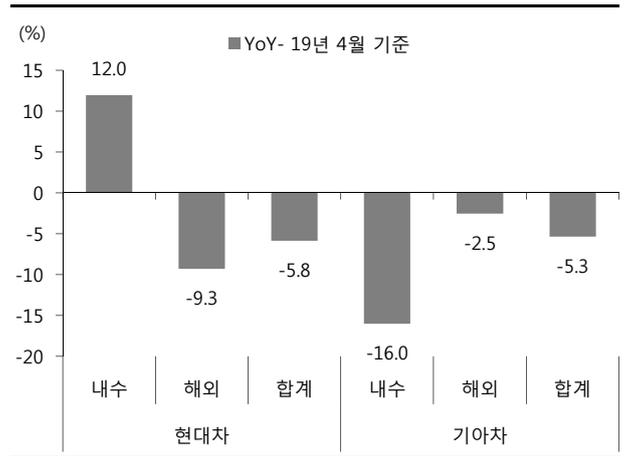
자료: 현대차, 기아차, KAMA, 언론, SK 증권 주: 현대, 기아 도매판매 기준

<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 조서분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조서분석담당자는 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 투자이건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 5월 3일 기준)

매수	89.57%	중립	10.43%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----