



Analyst
권순우

soonwoo@sk.com
02-3773-8882

자동차

5월 내수판매 및 현대차그룹 글로벌 도매판매: 부품보다는 완성차

주요 5개사 기준 5월 내수 판매는 전년 동기와 유사한 133,719대 기록. 현대차 신차출시 효과와 쌍용차 판매호조에 기인. 현대차그룹의 5월 글로벌 도매판매는 현대차 YoY -7.7%, 기아차 YoY -3.4% 기록. 신차효과와 확대는 긍정적 요인이나 중국 부진과 일부 지역에서 높은 기저효과는 부담. 재고와 인센티브 축소, 환율과 신차효과를 감안하면 완성차 중심의 대응이 바람직하다는 기존 입장 유지

5월 내수 판매 - 주요 5개사 기준 전년 동기와 유사

- 5월 내수 판매는 현대차 신차출시 효과와 쌍용차 라인업 확대에도 불구하고, 기아차와 한국 GM, 르노삼성의 판매부진으로 전년 동기와 유사한 133,719대 기록 (주요 5개사 기준)
- 업체별로는 현대차 67,756대(YoY +9.5%), 기아차 43,000대(YoY -8.6%), 한국 GM 6,727대(YoY -12.3%), 르노삼성 6,130대(YoY -16.5%), 쌍용차 10,106대(YoY +4.1%) 판매. 현대차그룹을 제외한 3사의 점유율은 17.2%로 소폭 반등
- 현대차는 쏘나타(13,376대)와 팰리세이드(3,743대), G70/90 등의 판매호조로 승용부문(YoY +14.0%), 제네시스(YoY +19.7%), RV 부문(YoY +6.3%)에서 고른 성장. 기아차는 모델 노후화와 경쟁차종 출시의 영향으로 승용부문(YoY -12.2%)과 RV 부문(YoY -7.6%) 전월 대비 소폭 개선되었지만 부진은 지속
- 한국 GM과 르노삼성 수출은 전년 동기 대비 큰 폭의 감소에서 벗어나 회복, 하지만 지속여부에 대해서 단언하기 어려움
- 19년 6월까지 한 차례 연장되었던 개별소비세 인하(5.0%→3.5%)는 연말까지 추가연장 가능성이 높아지는 모습. 하반기 내수판매에 긍정적으로 작용할 전망

현대차그룹 5월 글로벌 도매판매

- 현대차그룹의 5월 글로벌 도매판매는 현대차 357,515대(YoY -7.7%), 기아차 239,059대(YoY -3.4%)를 기록. 내수에서의 현대차 호조와 기아차 부진과 달리 해외판매(수출+해외)는 각각 289,759대(YoY -11.0%), 196,059대(YoY -2.2%)로 현대차의 감소폭이 컸음
- 5월 한국자동차 수출은 전년 동기 대비 13.6%로 증가했고 자동차부품 수출은 -7.5%로 감소한 점을 고려하면, 현대차그룹의 해외판매 감소는 수출보다는 해외판매 부진의 영향이 컸을 것으로 예상. 기대보다 더딘 중국여파와 일부 지역에서의 높은 기저효과 영향으로 판단
- 내수에서 쏘나타는 13,376대를 기록하며 플릿(Fleet)판매 없이 높은 판매량을 기록했다는 점에 주목. 팰리세이드와 G70/90과 함께 믹스개선과 신차효과 기대감을 부여하고 있다는 점은 긍정적. 내수수요 대응 이후 수출확대가 이어지며 하반기부터는 해외판매 확대에 기여할 전망
- 출하보다 중요시되는 재고와 인센티브 축소, 환율환경과 신차효과를 감안하면 완성차 중심의 대응이 바람직하다는 기존 입장 유지

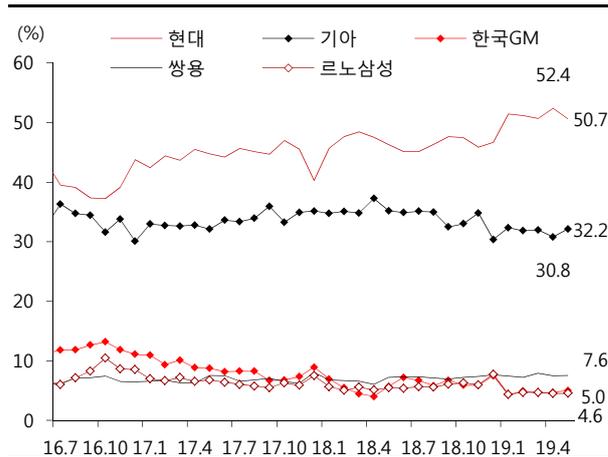
<표 1> 주요 업체별 내수 및 해외판매(수출+해외) - 19년 5월 기준

	내수판매			내수점유율(M/S)			해외판매(수출+해외)			합계		
	2018.05	2019.05	YoY	2018.05	2019.05	YoY	2018.05	2019.05	YoY	2018.05	2019.05	YoY
현대차	61,896	67,756	9.5%	46.3%	50.7%	4.4%p	325,610	289,759	-11.0%	387,506	357,515	-7.7%
기아차	47,046	43,000	-8.6%	35.2%	32.2%	-3.0%p	200,512	196,059	-2.2%	247,558	239,059	-3.4%
한국 GM	7,670	6,727	-12.3%	5.7%	5.0%	-0.7%p	33,200	34,333	3.4%	40,870	41,060	0.5%
쌍용차	9,709	10,106	4.1%	7.3%	7.6%	0.3%p	3,211	2,232	-30.5%	12,920	12,338	-4.5%
르노삼성	7,342	6,130	-16.5%	5.5%	4.6%	-0.9%p	8,759	14,228	62.4%	16,101	20,358	26.4%
5사 합계	133,663	133,719	0.0%				571,292	536,611	-6.1%	704,955	670,330	-4.9%

(단위: 대, %)

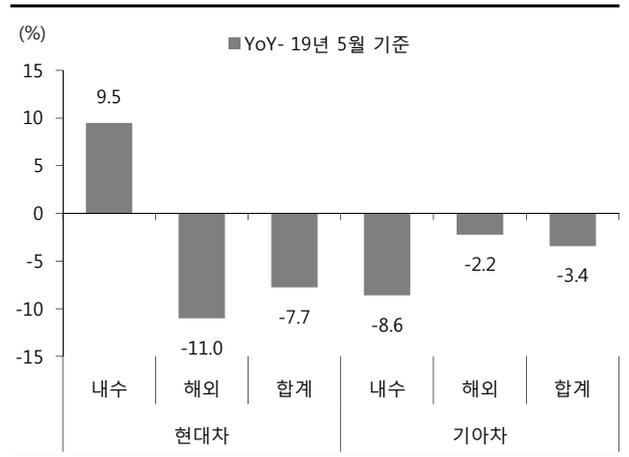
자료: 현대차, 기아차, KAMA, 언론, SK 증권 주: 현대, 기아 도매판매 기준

<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 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 투자이건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 4일 기준)

투자등급	비율
매수	91.04%
중립	8.96%
매도	0%