



Analyst
권순우

soonwoo@sk.com
02-3773-8882

자동차

8월 내수판매 및 현대차그룹 글로벌 도매판매: 내수부진 vs 수출증가

주요 5개사 기준 8월 내수 판매는 전년 동기 대비 6.2% 감소한 118,479대 기록. 개별소비세 인하 연장에도 불구하고, 르노삼성을 제외하면 전반적으로 부진. 현대차그룹의 8월 글로벌 도매 판매는 현대차 YoY -6.2%, 기아차 YoY +3.0% 기록. 주요 시장의 수요감소와 부양책 시행여부에 관심. 우호적 환경을 하에서 국내공장 수출물량이 판매에 인식되고, 재고/인센티브 감소도 지속될 전망. 하반기에도 안정적인 실적 기대

8월 내수 판매 - 전년 동기 대비 6.2% 감소

- 업체별 8월 내수 판매는 QM3, QM6 효과가 반영된 르노삼성을 제외하면, 전반적으로 부진. 주요 5개사 기준 8월 내수 판매는 전년 동기 대비 6.2% 감소한 118,479대 기록. 영업일수 감소영향도 있지만, 개별소비세 인하 연장에도 불구하고 수요가 감소하였다는 점은 우려
- 업체별로는 현대차 52,897대(YoY -9.7%), 기아차 43,362대(YoY -1.9%), 한국 GM 6,411대(YoY -13.3%), 르노삼성 8,038대(YoY +9.3%), 쌍용차 8,038대(YoY -11.2%) 판매. 현대차그룹을 제외한 3사의 점유율은 18.8%로 상승
- 현대차는 쏘나타(8,393대)와 팰리세이드(2,304대)의 안정적 판매에도 불구하고, 그랜저, 아반떼, 코나와 투싼의 감소로 승용부문(YoY -19.7%), RV 부문(YoY +0.1%) 기록
- 기아차는 모델노후화에 따른 RV 부진했으나 신규 투입된 셀토스(6,109대)와 K7(6,961대, YoY +110.6%)이 유의미한 판매량을 기록. 신차가 점차 확대됨에 따라 내수판매 개선 기대
- 쌍용차와 르노삼성의 수출은 각각 전년 동기 대비 -13.8%, -7.3%로 감소, 한국 GM은 23.6%를 기록하였으나 전년 동기 낮은 기저를 고려할 필요
- 내수판매 기준 8월 현대차 HEV 판매는 2,442대(YoY +20.9%), 기아차 친환경차(EV/PHEV/HEV) 판매는 2,641대(YoY -31.5%) 기록

현대차그룹 8월 글로벌 도매판매

- 현대차그룹의 8월 글로벌 도매판매는 현대차 363,045대(YoY -6.2%), 기아차 228,871대(YoY +2.1%)를 기록. 해외판매(수출+해외)는 각각 310,148대(YoY -5.5%), 185,509대(YoY +3.0%)로 차별화
- 19년 8월 한국자동차 수출은 전년 동기 대비 4.6%로 증가했고 자동차부품 수출은 5.2% 감소한 점을 고려하면, 수출은 증가하였지만, 해외판매는 기대보다 부진했을 것으로 예상. 주요 시장의 수요변화와 수요 감소에 따른 부양책 시행여부에 관심을 가질 필요
- 연초 이후 글로벌 수요는 감소하며 경쟁심화에 대한 우려감을 높이고 있음. 출하량 증감보다는 재고 및 인센티브 감소가 점차 중요해질 전망
- 국내공장에서 출시된 신차는 내수수요 대응 이후 수출 확대에 이어지고 있는 국면. 연말로 접어들수록 해외판매 개선에 기여할 전망. 우호적인 환경을 환경과 재고/인센티브가 축소되고 있다는 점까지 고려하면 하반기에도 안정적 실적은 이어질 것으로 기대

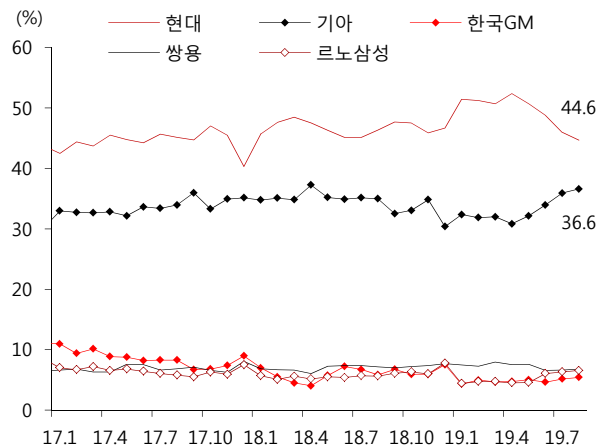
<표 1> 주요 업체별 내수 및 해외판매(수출+해외) - 19년 8월 기준

(단위: 대, %)

| | 내수판매 | | | 내수점유율(M/S) | | | 해외판매(수출+해외) | | | 합계 | | |
|-------|---------|---------|--------|------------|---------|--------|-------------|---------|--------|---------|---------|--------|
| | 2018.08 | 2019.08 | YoY | 2018.08 | 2019.08 | YoY | 2018.08 | 2019.08 | YoY | 2018.08 | 2019.08 | YoY |
| 현대차 | 58,582 | 52,897 | -9.7% | 46.4% | 44.6% | -1.7%p | 328,303 | 310,148 | -5.5% | 386,885 | 363,045 | -6.2% |
| 기아차 | 44,200 | 43,362 | -1.9% | 35.0% | 36.6% | 1.6%p | 180,033 | 185,509 | 3.0% | 224,233 | 228,871 | 2.1% |
| 한국 GM | 7,391 | 6,411 | -13.3% | 5.9% | 5.4% | -0.4%p | 14,644 | 18,106 | 23.6% | 22,035 | 24,517 | 11.3% |
| 쌍용차 | 9,055 | 8,038 | -11.2% | 7.2% | 6.8% | -0.4%p | 2,294 | 1,977 | -13.8% | 11,349 | 10,015 | -11.8% |
| 르노삼성 | 7,108 | 7,771 | 9.3% | 5.6% | 6.6% | 0.9%p | 5,625 | 5,216 | -7.3% | 12,733 | 12,987 | 2.0% |
| 5사 합계 | 126,336 | 118,479 | -6.2% | 100.0% | 100.0% | | 530,899 | 520,956 | -1.9% | 657,235 | 639,435 | -2.7% |

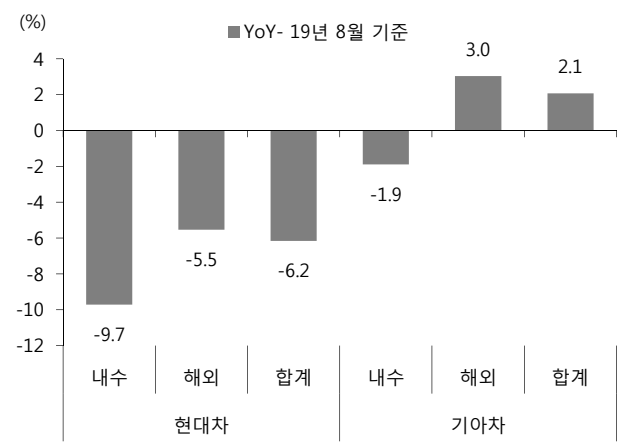
자료: 현대차, 기아차, KAMA, 언론, SK 증권 주: 현대, 기아 도매판매 기준

<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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 9월 3일 기준)

| | | | | | |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 91.54% | 중립 | 8.46% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|