



Analyst

권순우

soonwoo@sksecurities.co.kr  
02-3773-8882

## 자동차

### 현대차그룹 2020년 판매목표 754 만대 - 수익성 중심의 전략

19년 연간 글로벌 판매는 719 만대(YoY -2.8%)로 연초 계획 대비 미달. 2020년 판매목표 754 만대(YoY +4.8%)로 현대차 458 만대(YoY +3.5%), 기아차 296 만대(YoY +6.8%). 전동화, 자율주행 개발과 함께 스마트 이동솔루션을 제공하는 모빌리티 계획과 수익성 개선 등 추진계획 발표. 4 분기 및 이후 실적에서 원가개선 속도가 중요 포인트. 실적개선과 성공적인 투자가 동반된다면 valuation discount 해소 기대

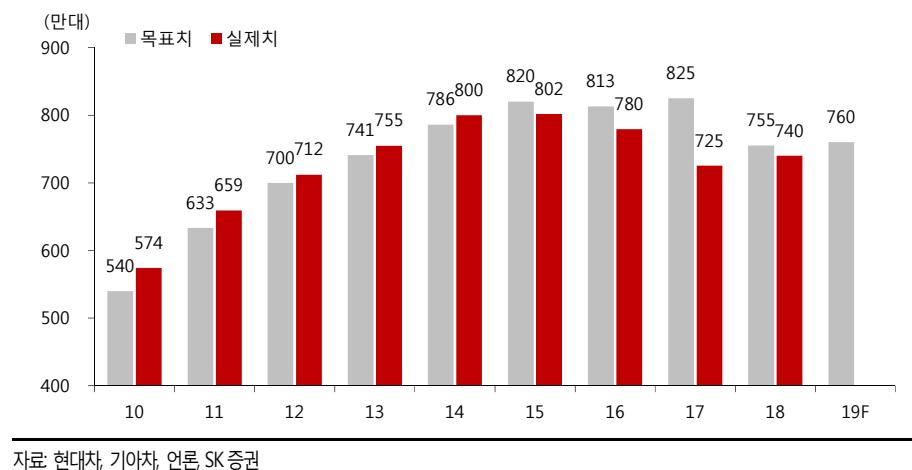
### 2019년 현대차그룹 글로벌 판매 719 만대(YoY -2.8%)

- 19년 연간 글로벌 판매는 현대차 442.3 만대(YoY -3.6%), 기아차 277.1 만대(YoY -1.5%)로 합산 719.3 만대(YoY -2.8%) 기록하며 연초 계획 대비 하회. 기존 판매 계획은 현대차 468 만대(내수 71.2 만대, 해외 396.8 만대), 기아차 292 만대(내수 53 만대, 해외 239 만대)
- 내수판매는 연장된 개별소비세 인하 환경에서 현대차는 신형 모델 출시에 힘입어 현대차 74.2 만대(YoY +2.9%)로 개선, 반면 기아차는 기아차 52.0 만대(YoY -2.2%)를 판매하며 연초 계획에 미달
- 해외판매(수출+해외공장)도 현대차 368.1 만대(YoY -4.8%), 기아차 225.0 만대(YoY -1.3%). 18년에 이어 지속된 중국 부진이 주요인으로 판단

### 2020년 판매목표 754 만대(YoY +4.8%) - 수익성 중심의 판매 계획

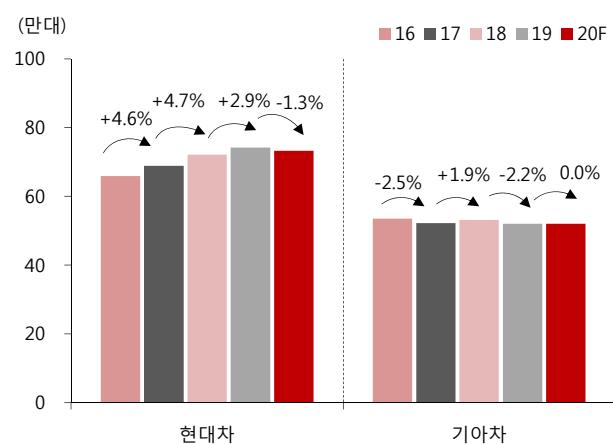
- 2020년 글로벌 판매목표는 19년 719 만대 대비 +4.8% 증가한 754 만대
- 세부적으로는 현대차 457.6 만대(YoY +3.5%)로 내수판매 73.2 만대(YoY -1.3%), 해외판매 384.4 만대(YoY +4.4%), 기아차 296.0 만대(YoY +6.8%)로 내수판매 52 만대(YoY -0.0%), 해외판매 244.0 만대(YoY +8.4%)로 목표 수립
- 또한 신년사를 통해 미래시장에 대한 리더십 확보의 원년을 선포. 세부내용으로 1)전동화: 전용플랫폼 개발, 핵심 PE 부품의 경쟁력 강화, 2025년까지 11개의 전기차 전용모델을 포함한 총 44개의 전동화 차량 운영 계획 2)수소전기차: 차량뿐만 아니라 연료전지시스템 판매를 본격화, 산업 생태계 확장 3)자율주행: 앱티브와의 합작법인을 통해 기술경쟁력 확보, 2023년에는 상용화 개발 추진, 24년 하반기 양산 구상 4)모빌리티: 법인설립한 주요 지역에서 본격적으로 사업 실행 추진. 단계별 확대 계획. 로봇, 개인용 비행체(PAV) 등에서 스마트 이동솔루션 제공 5)수익성: 권역별 책임경영 강화, 아키텍처 개발을 통한 부품공용화 및 적용차량 확대, 라인효율화 등으로 원가구조 개선, 시장 수요에 맞는 생산체계 유연성 확보
- 보수적인 판매목표는 글로벌 자동차수요 둔화 반영. 업체간 경쟁심화가 예상되는 가운데 양적성장보다 수익성에 초점을 맞추었다는 판단
- 보수적으로 발표된 2020년 판매목표는 단기적으로 주가와 이익전망에 부담요인, 4분기 및 이후 실적에서 원가개선의 속도가 중요한 포인트가 될 전망. 중장기적으로 업을 영위하기 위한 연구개발 및 투자는 긍정적. 구체화될 때마다 valuation discount는 점차 해소될 것으로 기대

&lt;그림 1&gt; 현대차그룹 연초 판매목표치와 실제 판매대수 추이



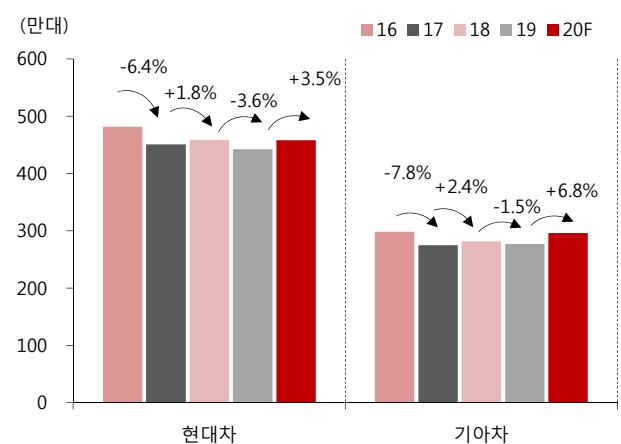
자료 현대차, 기아차, 언론, SK 증권

&lt;그림 2&gt; 현대, 기아차 내수판매 추이 및 목표



자료: 현대차, 기아차, SK 증권

&lt;그림 3&gt; 현대, 기아차 글로벌 판매 추이 및 목표



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 (2020년 1월 3일 기준)

매수	84.89%	중립	15.11%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----