

2020. 4. 1

# 자동차산업

## 현대/기아차, 3월 도매판매 점검

### 자동차/타이어

Analyst 김준성

02. 6454-4866

joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 이다빈

02. 6454-4882

dabin.lee@meritz.co.kr

### 본격적으로 반영되기 시작한 COVID-19 (이하 C19)의 판매 영향

현대차 3월 글로벌 도매판매 31만대 (-21% YoY, 이하 YoY), 내수 7만대 (+3%), 해외 24만대 (-26%) / 기아차 3월 글로벌 도매판매 23만대 (-6%), 내수 5만대 (+15%), 해외 18만대 (-11%)

양 사의 3월 글로벌 도매판매 (생산 및 판매법인에서 딜러에 전달된 물량)는 내수시장에서의 선전에도 불구하고, 해외시장에서의 판매감소로 전년동월 대비 줄어들었다. 내수시장은 1) 영업일수 증대 (22일, +10%), 2) 신차 판매호조를 통해 플러스 성장을 기록했다. 다만, 사전계약 대기물량이 쌓여 있는 주력 신모델 (현대차 쏘나타 · 그랜저 · GV80, 기아차 K5 · K7 · 모하비)와 대부분의 모델들이 YoY 판매감소를 기록하며, C19에 따른 소비심리 훼손이 여전히 지속되고 있음을 확인할 수 있었다. 해외시장은 지난 3월 넷째 주 이후 미국 · 유럽 · 인도 등 주력시장에서 공장뿐 아니라 딜러까지 영업을 중단하기 시작했으며, 이에 따른 도매판매 훼손 영향이 반영되며 부진했다.

### 1Q20 C19 실적영향 매우 제한적일 전망, 2Q20은 공장 정상화 시점 확인 필요

해외 판매타격이 3월 후반부에 시작되었고 내수 신차 판매수요가 호조세를 보이며, 중국을 제외한 1Q20 매출인식 기준 도매판매는 전년동기와 비교해 양호할 전망이다. 현대차 전년동기 수준 (약 88만대), 기아차 +7-8% 증가 (약 62만대)를 예상한다.

문제는 2Q20이다. 현재 양 사의 모든 해외공장이 가동을 중단한 상황이며, 이에 따른 출고정지가 4월부터 본격적으로 도매판매에 영향을 미칠 예정이다. 4월 중 공장이 재가동된다 해도 소비가 빠르게 회복되지 못한다면, 6월까지 정상적인 가동률 회복을 실현하기 어려울 수 있다.

지속적인 실적 및 기업가치 회복이 실현되기 위해서는 1) 해외시장에서의 빠른 소비심리 안정화와 2) 사전계약이 쌓여 있어 C19 영향에도 불구하고 판매성장이 이어지고 있는 신 차종들에 대한 생산 확대 (라인 재조정) 확인이 필요하다고 판단한다.

\* 해외 공장중단 현황, 추가적으로 연장될 수 있음

현대차: 미국 3/18-4/12, 체코 3/23-4/3, 인도 3/23-4/15, 브라질 3/23-4/9, 터키 3/27-4/12, 러시아 3/28-4/5

기아차: 미국 3/30-4/12, 슬로바키아 3/23-4/3, 인도 3/23-3/31, 멕시코 4/8-4/14 (부활절 기간 포함)

그림1 현대·기아차, 3월 넷째 주 이후 대부분의 해외 공장이 가동 중단에 들어간 상황. 한국·중국 공장만 정상 가동 중



자료: 현대차, 기아차, 메리츠증권리서치센터

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.