

SK INDUSTRY Analysis



Analyst
권순우

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

자동차

9 월 내수판매 및 현대차그룹 글로벌 도매판매 - 지속되는 공급차질

주요 5 개사 기준 9 월 내수 판매는 높았던 기저효과와 반도체 수급 문제, 추석연휴로 인한 영업일수 감소 등의 영향으로 91,520 대(YoY -33.9%, MoM -13.9%) 기록. 현대차그룹의 9 월 글로벌 도매판매는 현대차 281,196 대(YoY -22.3%), 기아 223,593 대(YoY -14.1%)로 컨센서스 추가 하향 가능성에 무게. 실적 및 주가의 핵심포인트는 생산정상화로 판단. 생산이 정상화되는 시점과 강도에 주목할 필요

9 월 내수 판매 91,520 대(YoY -33.9%, MoM -13.9%)

- 주요 5 개사 기준 9 월 내수 판매는 높았던 기저효과와 반도체 수급 문제, 추석연휴로 인한 영업일수 감소 등의 영향으로 91,520 대(YoY -33.9%, MoM -13.9%) 기록
- 업체별로는 현대차 43,857 대(YoY -34.6%), 기아 35,801 대(YoY -30.1%), 한국 GM 3,872 대(YoY -36.5%), 쌍용차 3,589 대(YoY -56.3%), 르노삼성 4,401 대(YoY -25.8%)로 모두 부진
- 현대차그룹을 제외한 3 사의 점유율은 13.0%로 전년동기 14.6%, 전월 13.4% 대비 하락. 수출은 기저효과 차이로 업체별 차별화, YoY 기준으로 한국 GM 은 -71.3%로 부진하였지만, 쌍용차 +28.6%, 르노삼성 612.5%로 개선
- 현대차는 추석연휴 이외에도 차량용 반도체 수급 이슈로 아산 및 울산 4 공장이 가동을 일시 중단하며 생산과 판매 부진. 아반떼(5,217 대)와 쏘나타(5,003 대)가 상대적으로 선방, 제네시스 브랜드는 7,633 대, 아이오닉5 는 2,983 대 판매
- 기아는 RV 중심의 판매 지속. 쏘렌토(3,820 대), 카니발(3,437 대)를 비롯하여 신규 출시한 스포티지(4,386 대)가 상대적으로 판매 호조
- 내수판매 기준 9 월 현대차 HEV/EV/FCEV 판매는 9,340 대(YoY -5.4%), 기아 EV/PHEV/HEV 판매는 10,704 대(YoY +28.3%) 기록

현대차그룹 9 월 글로벌 도매판매 - 지속되는 공급차질

- 현대차그룹의 9 월 글로벌 도매판매는 현대차 281,196 대(YoY -22.3%), 기아 223,593 대(YoY -14.1%), 해외판매(수출+해외)는 각각 237,339 대(YoY -19.4%), 187,792 대(YoY -10.1%)
- 도매판매 감소는 추석 연휴에 따른 영업일수 감소, 차량용 반도체 부족에 따른 생산차질, 일부 물류차질의 영향
- 기대치를 하회한 9 월 및 3 분기 도매판매임을 고려하면 컨센서스 추가 하향 가능성에 무게
- 재고대수가 적정수준 대비 매우 낮다는 점을 감안하면 실적 및 주가의 핵심포인트는 생산정상화로 판단. 생산이 정상화되는 시점과 강도에 주목할 필요

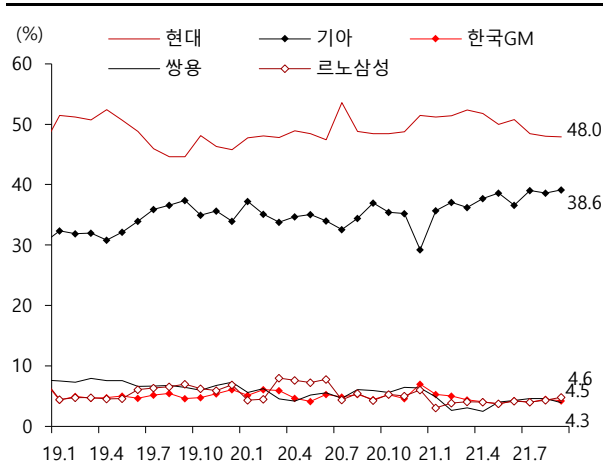
<표 1> 주요 업체별 내수 및 해외판매(수출+해외) - 21년 9월 기준

(단위: 대, %)

| | 내수판매 | | | 내수점유율(M/S) | | | 해외판매(수출+해외) | | | 합계 | | |
|-------|---------|---------|--------|------------|---------|--------|-------------|---------|--------|---------|---------|--------|
| | 2020.09 | 2021.09 | YoY | 2020.09 | 2021.09 | YoY | 2020.09 | 2021.09 | YoY | 2020.09 | 2021.09 | YoY |
| 현대차 | 67,080 | 43,857 | -34.6% | 48.4% | 47.9% | -0.5%p | 294,631 | 237,339 | -19.4% | 361,711 | 281,196 | -22.3% |
| 기아차 | 51,211 | 35,801 | -30.1% | 37.0% | 39.1% | 2.2%p | 208,983 | 187,792 | -10.1% | 260,194 | 223,593 | -14.1% |
| 한국 GM | 6,097 | 3,872 | -36.5% | 4.4% | 4.2% | -0.2%p | 34,447 | 9,878 | -71.3% | 40,544 | 13,750 | -66.1% |
| 쌍용차 | 8,208 | 3,589 | -56.3% | 5.9% | 3.9% | -2.0%p | 1,626 | 2,091 | 28.6% | 9,834 | 5,680 | -42.2% |
| 르노삼성 | 5,934 | 4,401 | -25.8% | 4.3% | 4.8% | 0.5%p | 1,452 | 10,346 | 612.5% | 7,386 | 14,747 | 99.7% |
| 5사 합계 | 138,530 | 91,520 | -33.9% | 100.0% | 100.0% | | 541,139 | 447,446 | -17.3% | 679,669 | 538,966 | -20.7% |

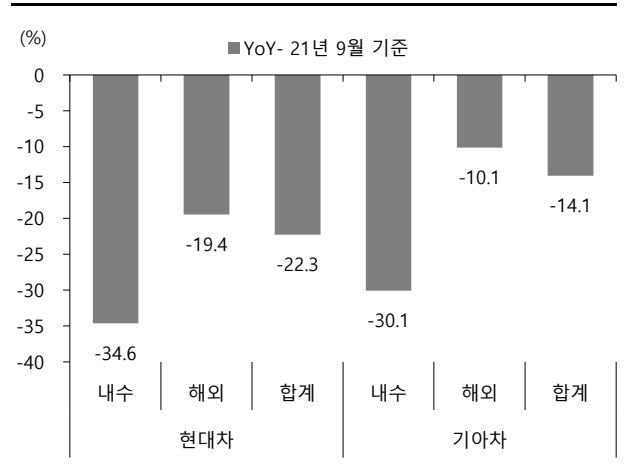
자료: 현대차, 기아차, KAMA, 언론, SK 증권 주: 현대, 기아 도매판매 기준

<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 정확히 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 (2021년 10월 5일 기준)

| | | | | | |
|----|-------|----|-------|----|----|
| 매수 | 87.6% | 중립 | 12.4% | 매도 | 0% |
|----|-------|----|-------|----|----|