

자동차/부품

산업이슈

2023. 12. 05

11월 자동차 판매: 조금씩 악화되는 지표들

News

현대차 11월 글로벌 도매 판매 37만대(+4%YoY, -3%MoM): 현대차의 11월 글로벌 도매판매량은 37만대로 전년 대비 4% 증가했다. 지역별로는 내수(+18%YoY, 이하 YoY), 미국(+3%), 유럽 권역(+15%), 및 인도 (+3%) 등의 판매가 증가했다. 이에 반해 아중동(-18%) 및 러시아 권역(-32%)등의 판매는 부진했다. 글로벌 소매판매량은 37만대로 전년 동월 대비 13% 증가했다. 미국(+14%), 남미(+17%), 및 인도 (+24%)등의 판매 강세가 돋보였다.

기아 11월 글로벌 도매 판매 26만대(+2%YoY, +1%MoM): 기아의 11월 글로벌 도매판매량은 26만대로 전년 대비 2% 증가했다. 지역별로는 미국(+6%), 중국(+23%), 서유럽(+8%) 및 남미(+19%)등의 판매가 증가했다. 내수(-4%), 캐나다(-27%), 러시아 권역 (-19%) 및 아태 권역(-12%) 등의 판매는 감소했다. 11월 글로벌 소매 판매는 24만대로 전년 대비 1% 증가했다. 지역별로는 서유럽(+7%) 및 아중동(+11%)내 판매 증가가 돋보였다. 이에 반해 미국(+3%) 및 인도(+0%) 등의 지역에서는 경쟁사들 대비 저조한 판매 증가를 기록했다.

Comment

조금씩 악화되는 지표들: 주요 지역의 수요 회복이 더딘 가운데 수익성 지표들이 점차 악화되고 있다. 10월에 미국 내 산업 평균 인센티브는 \$2,320로 전월 대비 2% 하락했지만, Light Vehicle 수요는 121만대로 전년 대비 2% 증가하는데 그쳤다. 같은 기간 미국 내 산업 재고는 67일로 9월 대비 7일 증가했다. 9~10월 UAW의 파업이 지속됐던 점을 감안하면, 수요가 확연하게 둔화되는 추세라고 볼 수 있다. 특히나 10월 Fleet 판매는 13만대로 전년 동월 대비 10% 감소했다. 한 달이긴 하지만 Fleet 판매가 경기에 민감하게 반응하는 점을 감안할 필요가 있다. 11월 Light Vehicle 판매량 역시 124만대로 전년 대비 9% 증가하는데 그친 것으로 파악된다. 현재까지 자동차 기업들의 생산 추세를 고려하면 11월에도 재고는 증가했을 것으로 예상된다. 이에 따라 12월에는 연말 재고 처리를 위해 주요 기업들의 인센티브가 급증할 것으로 예상된다. 현대차와 기아는 여전히 주요 기업들 대비 낮은 인센티브와 M/S 방어를 보이며 선방하고 있다. 하지만 산업 전체의 수요 둔화와 경쟁 강도 상승은 결국 비용 증가로 연결될 수밖에 없다.

Action

자동차 업종 투자이견 Neutral 유지: 자동차 업종에 대한 투자이견을 Neutral로 유지한다. 자동차 업종 주요 기업들의 4Q23 실적 역시 컨센서스를 하회할 것으로 예상되기 때문이다. 주요 OE들의 단가 인하 노력과 물량 증가 둔화는 부품사들의 실적 부담으로 연결 될 수 밖에 없다.

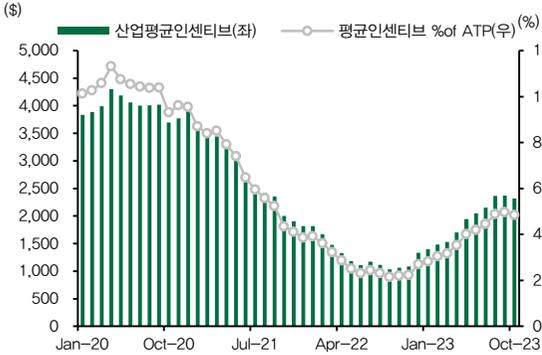
도표 1. 현대/기아차 11월 글로벌 도매 판매

(단위: 대, %)

	2023. 11월	2022.11월	YoY(%)	2023. 10월	MoM(%)	2023	2022	YoY(%)
현대차								
내수	72,058	60,926	18.3	64,328	12.0	699,905	618,497	13.2
미국	76,700	74,342	3.2	84,928	-9.7	831,085	721,640	15.2
북미 권역	91,000	88,299	3.1	101,210	-10.1	993,688	864,892	14.9
브라질	18,240	16,738	9.0	18,039	1.1	168,049	172,471	-2.6
중남미 권역	28,010	27,397	2.2	28,096	-0.3	275,620	280,860	-1.9
유럽(법인)	36,295	34,701	4.6	36,714	-1.1	408,250	378,353	7.9
유럽 권역	54,513	47,608	14.5	58,234	-6.4	584,647	524,597	11.4
러시아	169	1,366	-87.6	135	25.2	2,942	51,035	-94.2
러시아 권역	4,119	6,065	-32.1	4,169	-1.2	47,149	90,879	-48.1
인도 권역	49,460	48,170	2.7	55,372	-10.7	558,795	513,847	8.7
이중동 권역	22,496	27,496	-18.2	23,996	-6.3	274,332	255,741	7.3
아세안 권역	13,352	15,046	-11.3	14,423	-7.4	130,832	134,390	-2.6
중국 권역	22,000	21,819	0.8	19,047	15.5	216,102	229,557	-5.9
완성차 계	365,576	351,179	4.1	377,335	-3.1	3,864,874	3,596,227	7.5
기아차								
국내	50,022	52,200	-4.2	42,960	16.4	518,857	490,532	5.8
미국	65,400	61,677	6.0	66,890	-2.2	764,731	645,158	18.5
캐나다	5,760	7,900	-27.1	7,938	-27.4	80,028	80,300	-0.3
멕시코	7,800	7,900	-1.3	8,700	-10.3	90,971	80,300	13.3
북미 권역	78,960	76,399	3.4	83,528	-5.5	935,730	788,176	18.7
서유럽	45,032	41,558	8.4	46,641	-3.4	538,365	483,080	11.4
유럽	48,324	43,572	10.9	50,329	-4.0	570,215	508,987	12.0
러시아 권역	5,172	6,413	-19.4	5,126	0.9	44,974	80,937	-44.4
남미	14,895	12,554	18.6	11,428	30.3	130,166	130,598	-0.3
이중동	18,907	19,449	-2.8	17,788	6.3	208,984	182,519	14.5
호주	5,650	6,011	-6.0	6,500	-13.1	69,109	72,922	-5.2
아태권역	13,584	15,505	-12.4	13,953	-2.6	143,243	164,754	-13.1
인도	22,762	24,025	-5.3	24,351	-6.5	242,464	239,372	1.3
중국	7,004	5,719	22.5	7,627	-8.2	72,331	80,870	-10.6
완성차 계	260,160	255,836	1.7	257,636	1.0	2,872,025	2,666,745	7.7

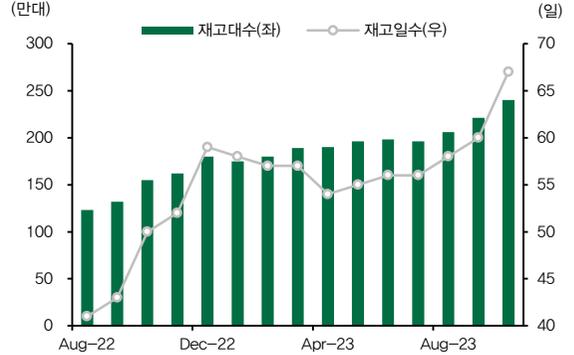
자료: 각사, DB금융투자, 주: 지역별 도매 판매량

도표 2. 약 5% 수준까지 반등한 미국 내 차량 할인률



자료: Coxautomotive DB금융투자, 주: 월별 미국 산업 평균 인센티브 및 ATP(Average Transaction Price) 대비 인센티브 추이

도표 3. 미국 내 산업 재고 67일 수준까지 상승



자료: Coxautomotive DB금융투자, 주: 월별 미국 Light Vehicle 재고 대수 및 재고 일수 추이

도표 4. 현대/기아차 11월 글로벌 공장 판매

(단위: 대 %)

		2023. 11월	2022.11월	YoY(%)	2023. 10월	MoM(%)	2023	2022	YoY(%)
현대차	내수	65,901	60,926	8.2	68,166	-3.3	718,040	618,497	16.1
	수출	99,351	96,641	2.8	103,493	-4.0	1,056,325	922,942	14.5
	한국공장	165,252	157,567	4.9	171,659	-3.7	1,774,365	1,541,439	15.1
	인도	65,619	64,003	2.5	68,728	-4.5	709,154	642,959	10.3
	터키	21,100	18,816	12.1	20,944	0.7	222,400	188,334	18.1
	중국	21,062	21,552	-2.3	18,827	11.9	213,324	225,367	-5.3
	미국	32,000	27,220	17.6	32,957	-2.9	339,387	312,245	8.7
	체코	30,700	27,009	13.7	32,300	-5.0	317,835	296,421	7.2
	러시아	0	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	44,976	-100.0
	브라질	21,973	20,124	9.2	18,753	17.2	187,052	187,891	-0.4
	인도네시아	7,718	6,368	21.2	6,754	14.3	76,743	71,163	7.8
베트남	4,750	6,350	-25.2	5,331	-10.9	43,262	58,597	-26.2	
해외공장	209,608	194,308	7.9	209,275	0.2	2,158,422	2,069,688	4.3	
총계	374,860	351,875	6.5	380,934	-1.6	3,932,787	3,611,127	8.9	
기아차	내수	50,284	52,200	-3.7	43,254	16.3	520,625	490,532	6.1
	수출	94,957	85,214	11.4	72,166	31.6	965,808	819,139	17.9
	한국공장	145,241	137,414	5.7	127,528	13.9	124,740	111,381	12.0
	미국	29,900	29,150	2.6	33,700	-11.3	334,537	316,678	5.6
	중국	18,200	9,367	94.3	17,123	6.3	147,056	116,541	26.2
	슬로박	30,000	25,300	18.6	33,002	-9.1	326,486	290,900	12.2
	멕시코	20,500	22,426	-8.6	22,077	-7.1	236,559	248,152	-4.7
	인도	26,490	30,706	-13.7	27,566	-3.9	308,329	311,677	-1.1
	해외공장	125,090	124,429	0.5	133,468	-6.3	1,363,607	1,368,450	-0.4
	총계	275,651	260,663	5.7	254,743	8.2	2,874,574	2,715,721	5.8

자료: 각사 DB금융투자, 주: 공장별 공장 판매량

도표 5. 현대/기아차 11월 글로벌 소매 판매

(단위: 대, %)

		2023. 11월	2022.11월	YoY(%)	2023. 10월	MoM(%)	2023	2022	
현대차	국내	72,058	60,926	18.3	64,328	12.0	699,905	618,497	
	미국	77,900	68,310	14.0	66,529	17.1	790,237	702,445	
	캐나다	9,700	9,199	5.4	10,190	-4.8	112,583	110,167	
	멕시코	4,700	3,966	18.5	4,451	5.6	44,388	38,043	
	브라질	20,145	17,565	14.7	18,143	11.0	168,966	175,334	
	남미	10,500	8,964	17.1	9,707	8.2	103,223	108,574	
	유럽	46,407	43,293	7.2	46,376	0.1	515,834	501,331	
	러시아	4	2,052	-99.8	17	-76.5	2,137	56,065	
	중동	17,865	15,725	13.6	18,052	-1.0	201,768	174,148	
	아프리카	5,705	9,726	-41.3	5,692	0.2	77,175	91,673	
	아태	2,791	4,261	-34.5	2,743	1.7	129,256	138,239	
	호주	6,710	5,607	19.7	6,827	-1.7	72,323	69,879	
	인도	52,500	42,432	23.7	53,916	-2.6	541,412	511,615	
	중국	22,000	18,065	21.8	19,006	15.8	216,101	226,391	
	Total	371,236	327,468	13.4	346,165	7.2	3,789,470	3,605,252	
	기아차	국내	50,022	52,200	-4.2	42,960	16.4	518,857	490,532
		미국	58,338	56,703	2.9	59,164	-1.4	722,176	633,127
		캐나다	5,600	7,803	-28.2	7,924	-29.3	79,863	81,789
		멕시코	7,800	7,803	0.0	7,606	2.6	85,363	81,789
북미 권역		71,738	70,975	1.1	74,694	-4.0	887,402	777,708	
서유럽		43,604	40,949	6.5	46,341	-5.9	537,917	509,687	
유럽		46,200	43,840	5.4	48,913	-5.5	563,829	534,258	
러시아 권역		4,119	5,653	-27.1	4,252	-3.1	47,272	83,511	
남미		11,700	11,095	5.5	12,207	-4.2	123,669	112,439	
아중동		18,373	16,537	11.1	18,161	1.2	194,676	187,880	
호주		5,700	6,120	-6.9	5,647	0.9	70,470	72,700	
아태권역		13,275	13,519	-1.8	13,057	1.7	145,292	161,332	
인도		22,021	21,970	0.2	24,852	-11.4	225,378	228,595	
중국		7,004	5,606	24.9	7,200	-2.7	75,984	85,913	
Total		244,917	241,586	1.4	246,675	-0.7	2,786,265	2,663,364	

자료: 각사, DB금융투자, 주: 지역별 소매 판매량

도표 6. 11월 내수 Light Vehicle, +3%YoY 증가, 현대차/기아 M/S 91%(상용 및 수입차 제외)

(단위: 대, %, %pt)

	23. 11월						22. 11월			
		M/S	%YoY M/S Gain	%MoM M/S Gain	%YoY	%MoM		M/S	22. 10월	M/S
현대차	56,993	51.4	6.9	0.1	18.8	13.7	47,969	44.4	50,138	51.2
기아	44,038	39.7	-2.9	0.9	-4.2	15.9	45,987	42.6	37,982	38.8
HKMC	101,031	91.0	4.0	1.0	7.5	14.7	93,956	87.0	88,120	90.1
한국GM	3,016	2.7	0.8	-1.8	46.6	-32.5	2,057	1.9	4,469	4.6
르노코리아	1,875	1.7	-3.5	0.2	-66.2	29.2	5,553	5.1	1,451	1.5
KG모빌리티	5,050	4.6	-1.4	0.7	-21.4	32.8	6,421	5.9	3,804	3.9
Total	110,972				2.8	13.4	107,987		97,844	

자료: 각사, DB금융투자, 주: 내수 시장 각 사별 Light Vehicle 판매량

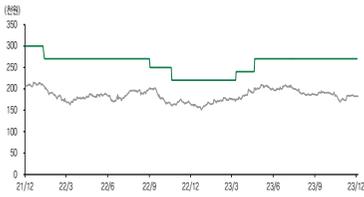
도표 7. 11월 미국 Light Vehicle, +9%YoY 증가, 현대차/기아 M/S 11.3%

(단위: 대, %, %pt)

	23. 11월						22. 11월	M/S	23. 10월	M/S
		M/S	%YoY M/S Gain	%MoM M/S Gain	%YoY	%MoM				
GM	201,189	16.2	-1.0	0.6	2.6	6.9	196,113	17.2	188,204	15.5
Ford	144,453	11.6	-1.1	-0.7	-0.4	-2.9	144,984	12.7	148,760	12.3
Stellantis	105,622	8.5	-1.1	0.1	-3.5	4.4	109,413	9.6	101,179	8.4
Tesla	51,100	4.1	0.3	-0.1	17.6	0.9	43,453	3.8	50,666	4.2
US OEM	502,364	40.4	-3.0	0.0	1.7	2.8	493,963	43.4	488,809	40.4
Toyota	200,189	16.1	1.2	0.0	18.0	2.9	169,698	14.9	194,624	16.1
Honda	106,035	8.5	1.5	-0.4	32.8	-1.9	79,862	7.0	108,088	8.9
Nissan	60,488	4.9	-0.4	-0.7	0.6	-10.7	60,106	5.3	67,759	5.6
Subaru	53,327	4.3	-0.1	-0.2	6.4	-0.8	50,138	4.4	53,772	4.4
Mazda	27,715	2.2	-0.1	0.3	3.0	17.9	26,906	2.4	23,504	1.9
Japanese OE	447,754	36.0	-0.5	1.0	15.8	0.0	386,710	34.0	447,747	37.0
HMC	76,066	6.1	0.1	0.6	11.4	14.3	68,310	6.0	66,529	5.5
Genesis	5,987	0.5	0.0	0.0	19.6	4.6	5,005	0.4	5,724	0.5
Kia	58,338	4.7	-0.3	-0.2	2.9	-1.4	56,703	5.0	59,164	4.9
HKMC	140,391	11.3	-0.1	0.4	8.0	6.8	130,018	11.4	131,417	10.9
VW	59,773	4.8	0.9	0.1	35.3	5.8	44,170	3.9	56,476	4.7
Others	93,413	7.5	0.1	0.4	11.4	7.8	83,860	7.4	86,692	7.2
Total	1,243,695				9.2	2.7	1,138,721		1,211,141	

자료: 각사, DB금융투자, 주: 미국 시장 각 사별 Light Vehicle 판매량

현대차 현주가 및 목표주가 차트

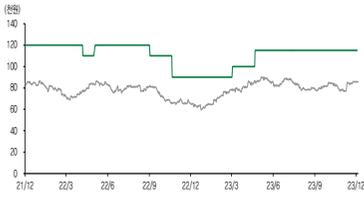


최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
21/01/27	Buy	300,000	-26.2	-16.8					
22/01/17	Buy	270,000	-32.0	-25.0					
22/09/07	Buy	250,000	-27.4	-19.4					
22/10/25	Buy	220,000	-23.8	-18.5					
23/03/16	Buy	240,000	-22.4	-16.3					
23/04/26	Buy	270,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경

기아 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
21/01/28	Buy	120,000	-29.7	-15.4	23/04/27	Buy	115,000	-	-
22/01/28		1년경과	-37.6	-31.7					
22/04/12	Buy	110,000	-26.4	-23.3					
22/05/09	Buy	120,000	-32.9	-28.1					
22/09/07	Buy	110,000	-33.1	-26.1					
22/10/26	Buy	90,000	-24.9	-12.8					
23/03/08	Buy	100,000	-18.9	-13.4					

주: *표는 담당자 변경

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 과리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2023-10-04 기준) - 매수(92.11%) 중립(7.89%) 매도(0.0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만