자동차

Overweight(유지)

자동차 담당 장문수
Tel. 368-6199
moonsu.chang@eugenefn.com

유럽 역주행 속, 현대기아차 가속은 지속할 전망

■ **유럽 9월 판매: 유럽 자동차는 전년대비 수요 감소폭 심화**

- 유럽 9월 판매는 전년대비 10.8% 감소한 109.9만대 기록하여 12개월 연속 판매 감소. 지난 2003년 이후 9월 판매량 비교 시, 가장 하락폭이 큼
- UK만이 유일하게 4% 판매 증가하였으며, 독일(-2%), 스페인(-11%), 프랑스(-14%), 이탈리아(-21%)는 판매 감소
- 유럽 대부분 업체 판매 감소세 지속. 유럽 내 M/S를 확대하던 VW의 판매량이 8% 감소하는 등 대부분 두자리수 판매 감소. 반면, 현대기아차는 전년대비 4% 판매 성장 기록하여 두각. 월 3만대 이상 판매 업체 중 전년대비 판매 증가한 업체는 현대기아차와 BMW(+4%), 도요타(+1%) 뿐

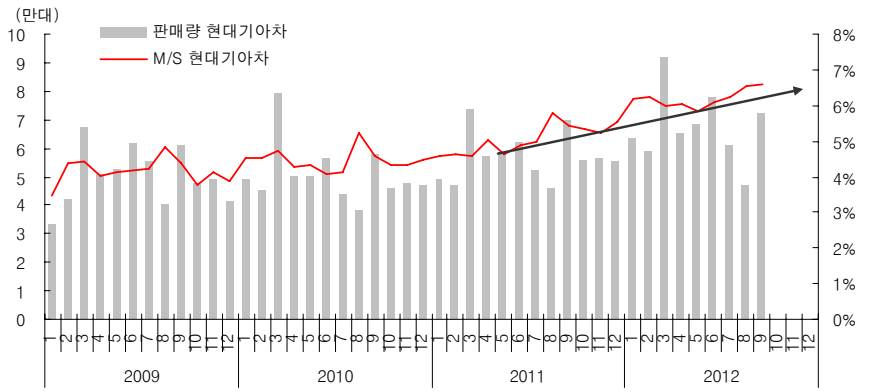
■ **9월 현대기아차 유럽 판매: 시장 수요 감소 속, 판매 성장세 유지**

- 9월 현대기아차는 전년대비 3.7% 증가한 7.3만대 판매, M/S 최고치인 전월 6.6% 유지
- 현대차: 3.9만대(+3.9% yoy, +46.0%qoq, M/S 3.9%)
- 기아차: 3.4만대(+3.4% yoy, +62.8%qoq, M/S 3.4%)

■ **현대기아차, 위기 속 차별화로 경쟁사 대비 성장 두각**

- 유럽 업체, 구조 조정과 비용 절감 노력: 유럽 내 현지 완성차 생산 공장들은 전월 수익분기점(가동률 75%) 이하인 가동률 40%로, 수익성이 극히 악화되어 있는 것으로 파악. 이에 따라, 1)피아트는 정부와 수출 지원책 논의 중, 2)르노, PSA는 구조조정 및 비용 감축안 고려 중이나 여론과 노조 반발로 난항 중, 3)포드는 희망퇴직 실시로 인원 감축 계획 중, 4)GM은 오펠 브랜드 인원 감축 중으로 구조조정 논의 활발
- 유럽 신차 수요 감소에도, 현대기아차 판매 선전 지속 전망: 현대기아차 유럽 전략차종 판매 호조로 시장 내 차별화 지속 중인 것으로 판단. 시장 수요 감소에도 M/S 상승을 통해 선전 지속할 전망

9월 유럽 시장점유율은 8월 6.6% 전고점 유지



자료: 각 사, ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

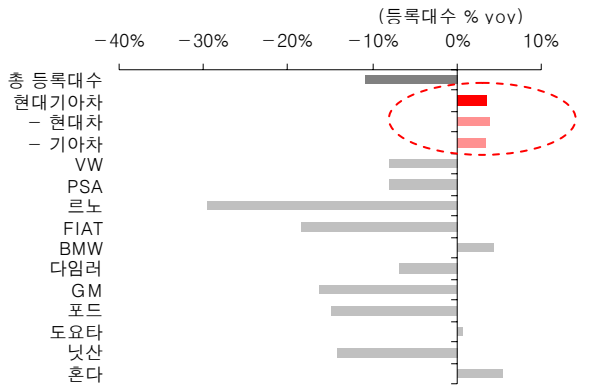
9월 유럽 자동차 신차등록대수 동향

도표 1 **9월 유럽 업체별 신차등록대수: 현대기아차 시장점유율은 전년대비 0.9%p 증가한 6.6%로 전월 진출 이후 최고치 유지**

	등록대수					시장 점유율				
	2012년 9월	2011년 9월	2012년 8월	% yoy	% mom	2012년 9월	2011년 9월	2012년 8월	% chg yoy	% chg mom
총 등록대수	**1,099,264**	**1,232,840**	**722,483**	**-10.8%**	**52.2%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**		
현대기아차	72,586	70,022	47,329	3.7%	53.4%	6.6%	5.7%	6.6%	0.9%	0.1%
- 현대차	38,679	37,217	26,499	3.9%	46.0%	3.5%	3.0%	3.7%	0.5%	-0.1%
- 기아차	33,907	32,805	20,830	3.4%	62.8%	3.1%	2.7%	2.9%	0.4%	0.2%
VW	261,874	284,549	204,034	-8.0%	28.3%	23.8%	23.1%	28.2%	0.7%	-4.4%
PSA	119,482	129,991	81,562	-8.1%	46.5%	10.9%	10.5%	11.3%	0.3%	-0.4%
르노	76,572	108,633	61,749	-29.5%	24.0%	7.0%	8.8%	8.5%	-1.8%	-1.6%
FIAT	65,925	80,864	37,687	-18.5%	74.9%	6.0%	6.6%	5.2%	-0.6%	0.8%
BMW	80,915	77,497	42,894	4.4%	88.6%	7.4%	6.3%	5.9%	1.1%	1.4%
다임러	59,125	63,492	39,464	-6.9%	49.8%	5.4%	5.2%	5.5%	0.2%	-0.1%
GM	93,716	111,888	53,586	-16.2%	74.9%	8.5%	9.1%	7.4%	-0.6%	1.1%
포드	90,363	106,180	43,401	-14.9%	108.2%	8.2%	8.6%	6.0%	-0.4%	2.2%
도요타	49,712	49,313	32,214	0.8%	54.3%	4.5%	4.0%	4.5%	0.5%	0.1%
닛산	42,926	49,983	22,668	-14.1%	89.4%	3.9%	4.1%	3.1%	-0.1%	0.8%
혼다	18,569	17,596	8,567	5.5%	116.8%	1.7%	1.4%	1.2%	0.3%	0.5%
스즈키	14,575	16,884	9,849	-13.7%	48.0%	1.3%	1.4%	1.4%	0.0%	0.0%
마즈다	16,080	14,207	7,367	13.2%	118.3%	1.5%	1.2%	1.0%	0.3%	0.4%
미쓰비시	5,386	8,459	5,022	-36.3%	7.2%	0.5%	0.7%	0.7%	-0.2%	-0.2%
볼보	18,777	22,736	10,100	-17.4%	85.9%	1.7%	1.8%	1.4%	-0.1%	0.3%
재규어-랜드로버	12,292	9,998	4,052	22.9%	203.3%	1.1%	0.8%	0.6%	0.3%	0.6%
기타	749	4,689	10,938	-84.0%	-93.2%	0.1%	0.4%	1.5%	-0.3%	-1.4%

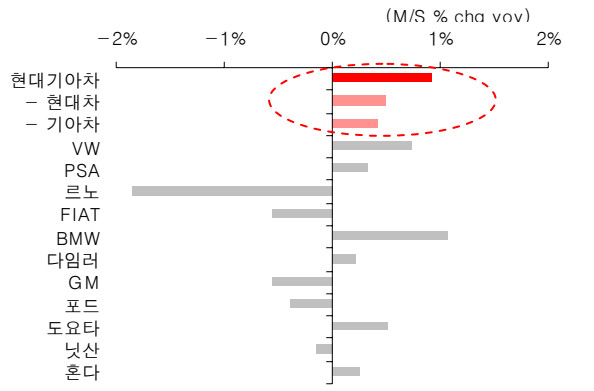
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 2 **9월 유럽 등록대수 전년대비 증가율: 유럽시장 -11% 감소에도 현대기아차 4% 증가**



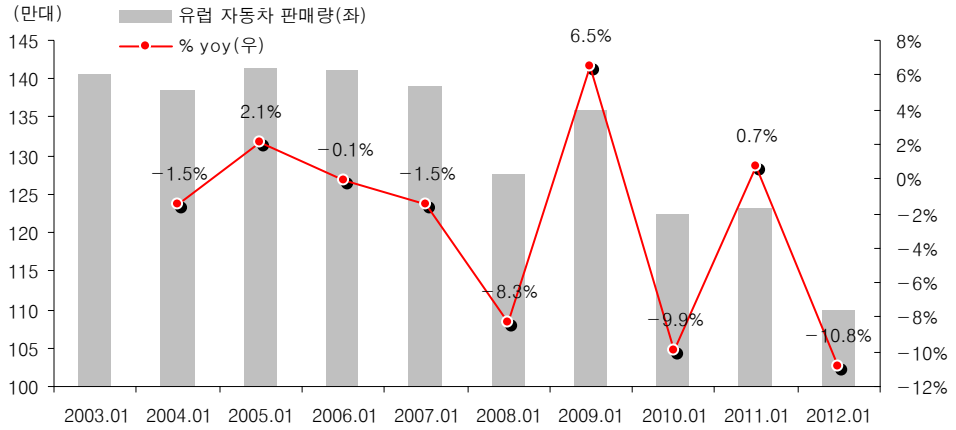
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 3 **9월 유럽 시장점유율 전년대비 증가율: 현대기아차 M/S 전년대비 0.9%p 증가한 6.6% 기록**



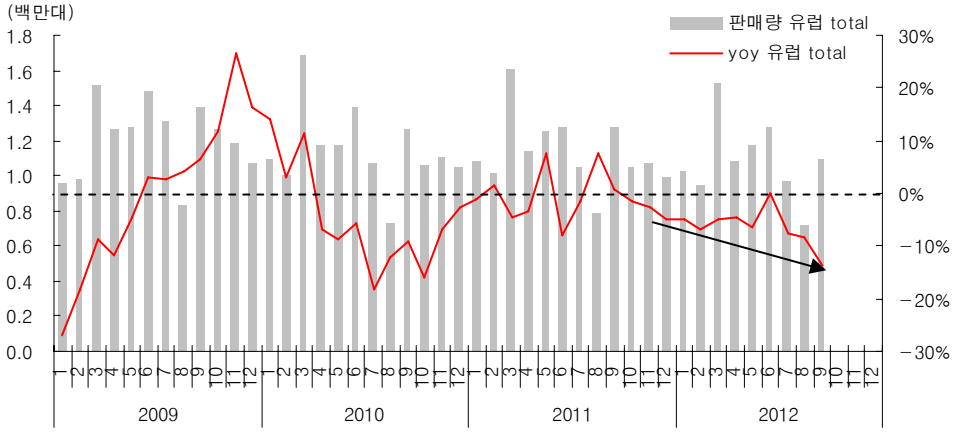
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 4 9월 유럽 자동차 판매량 추이: 2003년 이후 최대 낙폭 기록



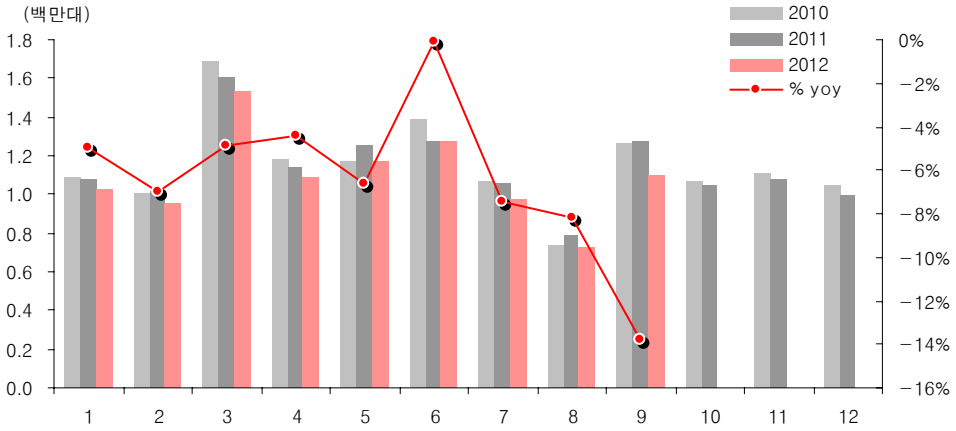
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 5 유럽 자동차 판매량 추이: 2011년 9월 이후 전년대비 감소 추세 12개월 지속



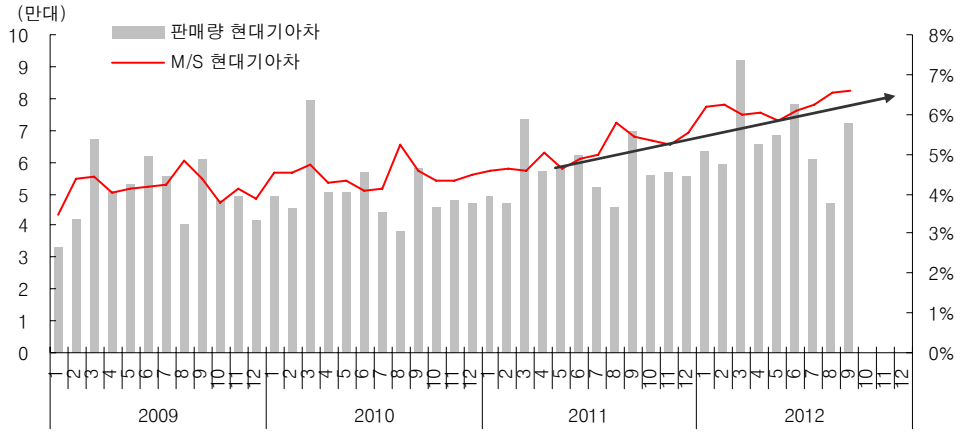
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 6 유럽 자동차 판매량 추이: 등록대수(판매) 감소폭 심화



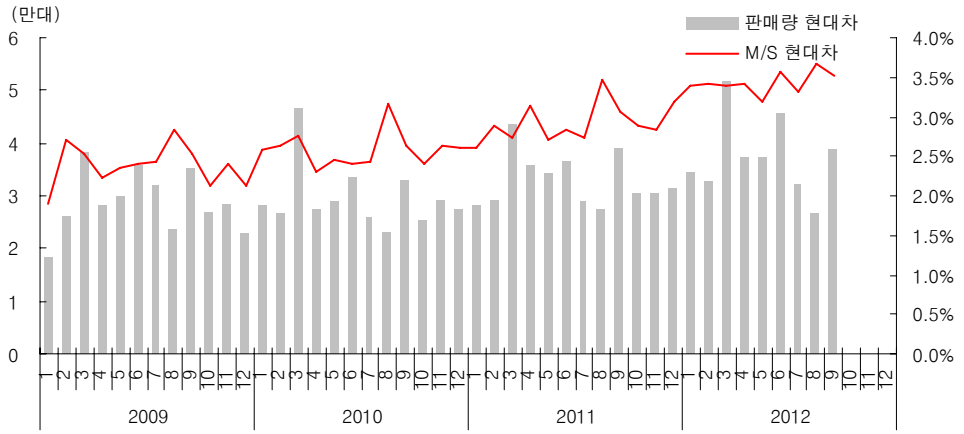
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 7 현대기아차 유럽 자동차 판매량 추이: 시장 수요 감소에도 M/S 성장 지속 중



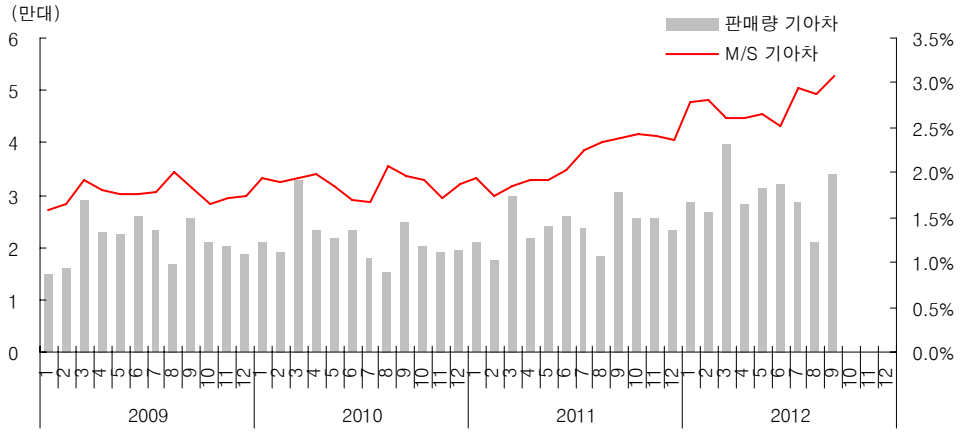
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 8 현대차 유럽 자동차 판매량 추이



자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 9 기아차 유럽 자동차 판매량 추이



자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

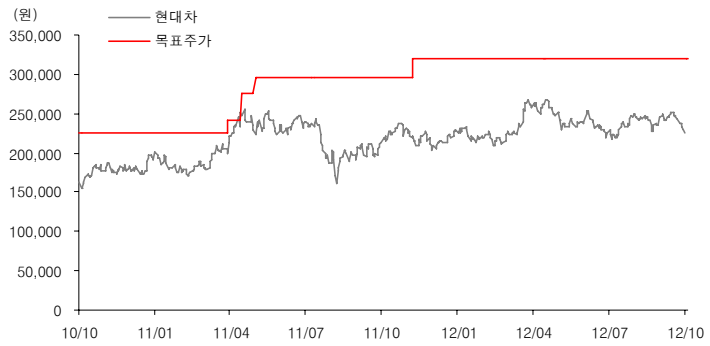
종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만

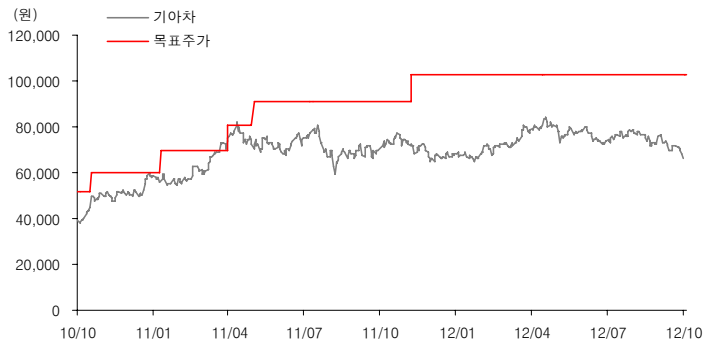
과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2009-10-23	BUY	160,000
2010-06-01	BUY	174,000
2010-07-30	BUY	190,000
2010-10-13	BUY	225,000
2011-04-12	BUY	242,000
2011-04-29	BUY	276,000
2011-05-16	BUY	295,000
2011-11-22	BUY	320,000
2012-10-16	BUY	320,000

현대차(005380.KS) 주가 및 목표주가 추이



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2009-10-26	BUY	27,000
2010-06-01	BUY	42,000
2010-10-12	BUY	52,000
2010-11-01	BUY	60,000
2011-01-24	BUY	70,000
2011-04-14	BUY	81,000
2011-05-16	BUY	91,000
2011-11-22	BUY	103,000
2012-10-16	BUY	103,000

기아차(000270.KS) 주가 및 목표주가 추이