

자동차 (비중확대)

8월 자동차판매- 국내 조업차질 심화, 해외는 건재

내수판매와 수출 모두 조업차질 심화로 인해 전년대비 크게 감소

완성차 5개사의 2012년 8월 내수판매는 전년동월 대비 24.9% 감소한 85,543대를 기록했다. 8월 완성차 수출 역시 전년동월 대비 23.9% 감소했다. 현대차와 기아차의 경우 모두 8월 조업차질의 뚜렷한 심화에 따라 내수와 수출 출고가 급감했다. 현대, 기아차 양사의 8월 누계 국내 공장 출고는 KDB대우증권의 3분기 예측보다 각각 13.3%p, 11.1%p 미진한 진도를 시현했다. 현대차의 경우 7~8월 약 8만대(8월 6.5만대), 기아차의 경우 약 4만대(8월 3.7만대) 이상의 생산차질 효과가 발생한 것으로 파악된다. 양사의 생산 차질이 모두 발생하지 않았을 경우 당초 예상한 국내 출고 전망에 부합하는 수준 이상의 실적이 시현될 수 있었다.

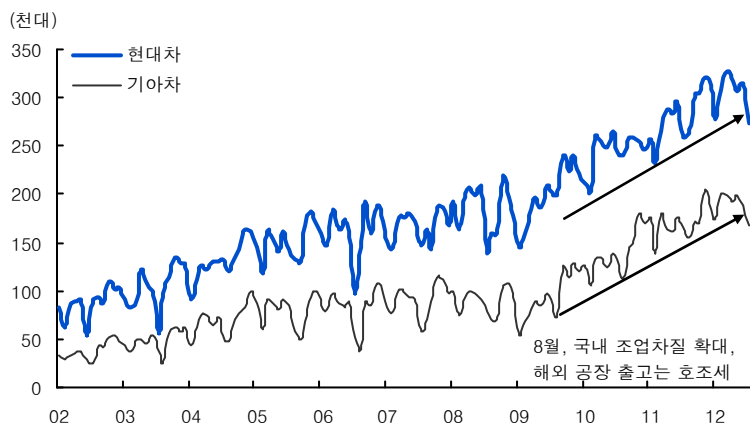
8월 현대, 기아차 해외 출고 전반적 호조, 일부 공급능력 증가효과 발현

현대차와 기아차의 8월 해외 공장 출하 실적은 전년동월 대비 각각 13.2%, 22.7% 증가했다. 현대차의 경우 미국 공장 3교대 전환과 중국 3공장 가동 효과가 성장에 일부 새로 기여했다. 체코, 러시아 등 동유럽 공장은 지난 달의 휴업에 따른 조업일수 감소 등 생산 공백에서 벗어났다. 기아차의 경우는 미국에서의 신형 쏘타페 위탁생산이 1.3만대로 본격화되면서 출고량 증가세가 두드러졌다.

3분기 국내 조업차질 영향이 연결 기준으로는 제한적일 수 있을 전망

3분기 현대, 기아차 양사의 국내 공장 조업차질 영향은 3분기 시현될 수 있었던 매출대수 예상치의 7.4%, 6.1% 수준이다. 이는 전세계 평균 가동률이 100%를 초과하는 상황에서 발생했다. 현지 생산 비중이 취약했던 글로벌 위기 이전 상황보다 훨씬 효율적인 가동 상태에서 조업차질이 발생했기 때문에 연결 영업이익률 등 수익성 훼손에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단된다. 또한 해외 시장 중심의 소매판매 실적 호조와 양호한 판매수익성 유지의 긍정적 효과가 조업차질의 부정적 요인을 보완하게 될 전망이다.

현대차와 기아차의 해외 공장 출하·수출 실적 추이



자료: 한국자동차산업협회, 각사, KDB대우증권 리서치센터

박영호
02-768-3033
youngho.park@dwsec.com

윤태식
02-768-4169
michael.yun@dwsec.com

■ 내수판매와 수출 모두 조업차질 심화로 인해 전년대비 크게 감소

8월 내수판매는 전년동월 대비 24.9% 감소

완성차 5개사의 2012년 8월 내수판매는 전년동월 대비 24.9% 감소한 85,543대를 기록했다. 현대, 기아차 등 주요 업체들의 조업차질이 최근 수년간 가장 두드러졌기 때문이다. 계절조정연환산판매대수(SAAR: Seasonally Adjusted Annual Rates) 역시 전년동월 대비 25.3% 감소한 113.2만대에 그쳐 최근 140만대 이상의 추세를 크게 이탈하는 부진을 보였다.

업체별로는 현대차, 기아차가 전년동월 대비 각각 30.0%, 12.4% 켜의 판매실적 감소를 기록했다. 현대차의 경우 특히 아반떼MD, 싼타페 등 최근 판매기여가 컸던 볼륨 모델들과 독점력을 가지고 있는 1톤 상용차의 생산차질이 많아 판매실적 감소효과가 컸던 것으로 판단된다. 기아차의 경우는 K9, K5 등 중대형 승용차와 1톤 트럭의 판매실적의 전월대비 감소폭이 상대적으로 컸다.

완성차 수출은 현대, 기아차 조업차질 영향 등으로 인해 전년동월 대비 23.9%감소

8월 완성차 수출은 전년동월 대비 23.9% 감소했다. 현대차와 기아차의 경우 모두 8월 조업차질 심화에 따라 수출 출고가 급감했다. 현대차의 경우 전년동월 대비 31.7%, 전월 대비 42.1% 감소했다. 기아차 수출 실적은 전년동월 대비 12.8%, 전월 대비 28.9% 각각 감소했다.

8월까지의 누계 판매실적의 경우 내수판매는 전년동기 대비 8.0% 감소세를, 완성차 수출은 4.1%의 증가세를 각각 시현했다. 8월에는 조업차질 심화에 따라 다소의 수요회복 기조와는 다르게 내수판매 감소가 불가피했다. 수출 역시 현대, 기아차 파업에 따른 출고 감소에 따라 7월까지의 성장세가 크게 둔화되는 모습을 보였다.

그림 1. 내수시장 SAAR(계절조정연환산판매) 추이

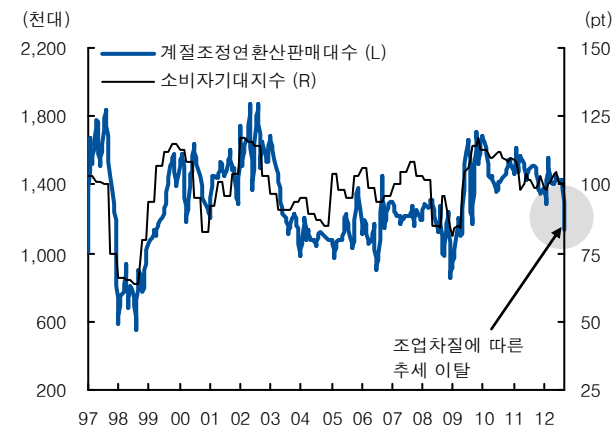
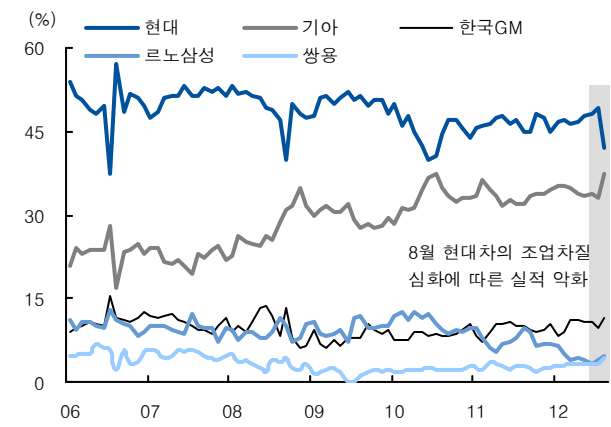


그림 2. 주요 5개사 내수시장 점유율 추이



자료: 한국자동차공업협회, 각사, KDB대우증권 리서치센터

자료: 한국자동차공업협회, 각사, KDB대우증권 리서치센터

표 1. 업체별 2012년 8월 내수, 수출 실적

(천대, %)

		2012년 8월	2012년 7월	전월 대비	2011년 8월	전년 대비	2012년 1~8월	2011년 1~8월	전년 대비
내수판매	현대	36.0	60.0	-40.0	51.3	-30.0	424.0	455.8	-7.0
	기아	32.1	40.3	-20.4	36.6	-12.4	311.5	325.7	-4.3
	한국GM	9.8	12.0	-18.3	11.4	-14.0	93.3	93.5	-0.2
	르노삼성	4.0	5.0	-20.1	11.1	-63.9	39.7	73.7	-46.2
	쌍용	3.7	4.2	-11.0	3.4	8.0	29.7	27.2	9.3
	합계	85.5	121.4	-29.6	113.8	-24.9	898.2	975.8	-8.0
수출	현대	53.3	92.2	-42.1	78.1	-31.7	808.0	745.2	8.4
	기아	62.8	88.4	-28.9	72.0	-12.8	760.8	699.3	8.8
	한국GM	35.4	48.7	-27.4	42.6	-16.9	423.2	431.6	-2.0
	르노삼성	7.1	5.9	21.0	16.3	-56.4	65.3	95.7	-31.7
	쌍용	5.4	5.5	-2.7	6.6	-18.9	45.6	48.8	-6.6
	합계	163.9	240.6	-31.9	215.5	-23.9	2,103.0	2,020.6	4.1

자료: 한국자동차공업협회, 각사

■ 8월 누계 출고 실적은 조업차질로 기존 3분기 예상에 매우 미진한 진도 시현

현대, 기아차 양사의 8월 누계 국내 공장 출고는 KDB대우증권의 3분기 예측보다 각각 13.3%P, 11.1%P 미진한 진도를 시현했다. 전적으로 수출을 위시해 뚜렷한 조업차질 효과가 컸던 것으로 파악된다. 현대차의 경우 7~8월 약 8만대(8월 6.5만대), 기아차의 경우 약 4만대(8월 3.7만대) 이상의 생산차질 효과가 발생한 것으로 파악된다. 양사의 생산 차질이 모두 발생하지 않았을 경우 당초 예상한 국내 출고 전망에 부합하는 수준 이상의 실적이 시현될 수 있었다.

표 2. 현대차와 기아차의 2012년 7~8월 국내 공장 판매실적의 KDB대우증권 3분기 출고 전망 대비 달성률

(대,%)

		7~8월 잠정 판매실적(A)	3분기 KDB대우증권 전망(B)	(A)/(B)×100
현대차	내수	95,905	167,244	57.3
	수출	144,641	283,251	51.1
	합계	240,546	450,495	53.4
기아차	내수	72,378	123,100	58.8
	수출	151,575	279,972	54.1
	합계	223,953	403,072	55.6

자료: 각 사, KDB대우증권 리서치센터

■ 8월 현대, 기아차 해외 출고는 전반적으로 호조세, 일부 공급능력 증가효과 발현

현대, 기아차의 8월 해외
공장 출고는 전년동월 대비
13.2%, 22.7% 증가해 강세
지속

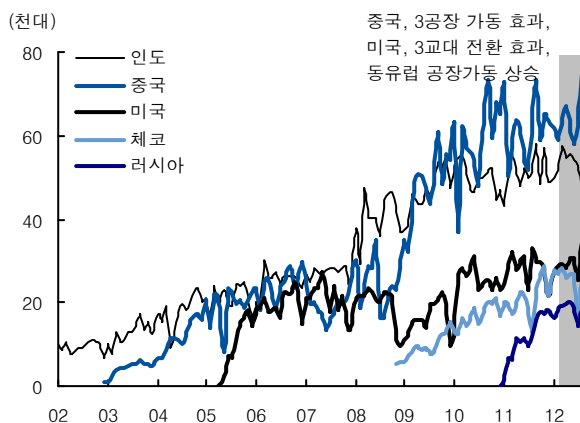
현대차와 기아차의 8월 해외 공장 출하 실적은 전년동월 대비 각각 13.2%, 22.7% 증가했다. 현대차의 경우 미국 공장 3교대 전환과 중국 3공장 가동 효과가 일부 성장에 새로 기여했다. 체코, 러시아 등 동유럽 공장은 지난 달의 조업일수 감소 등 생산 공백을 극복하고 출고량이 다시 크게 늘었다.

기아차의 경우는 미국에서의 신형 쉐보레 위택생산이 1.3만대로 본격화되면서 출고량 증가세가 두드러졌다. 슬로바키아의 경우 전월 휴가에 따른 조업일수 감소에서 벗어나면서 생산량이 크게 증가했다. 신형 씨드와 스포티지 출고실적은 각각 1만대를 상회해 생산이 본격화되는 모습을 보였다.

3분기 중 해외 중심의
소매판매 강세와 영업실적
호조가 국내 조업차질의 실적
훼손을 보완할 전망

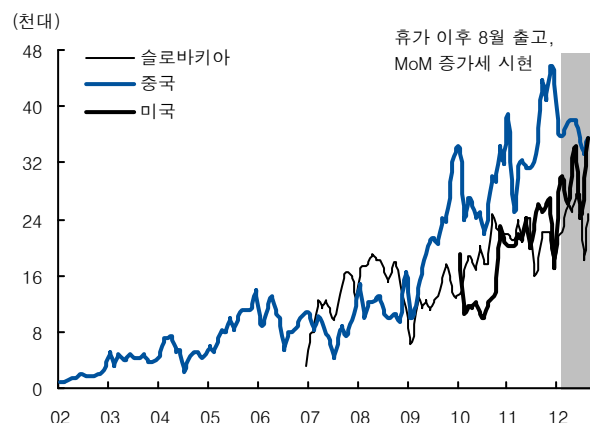
한편 2분기에 이어 3분기에도 휴가 시즌 개입, 조업차질 등 실적 부진 요인을 감안할 때 소매판매(Retail Sales)의 공장출고 대비 강세가 유지될 수 있는 분위기가 뚜렷하다. 글로벌 소매판매를 발표한 기아차의 경우 7월에 이어 8월에도 판매대수 20.5만대, 공장출고 대수 19.1만대로 여전히 소매판매가 출고 대비 우위를 보였다. 신모델이 추가로 출시된 가운데 글로벌 공급이 타이트하기 때문에 전년 같은 기간에 비해 출고 대비 소매판매 강세가 더욱 뚜렷해진 상황이다. 이 같은 특성은 3분기의 해외 중심의 실현 매출 호조와 더불어 양호한 손익 시현에 긍정적인 영향을 미치기 때문에 국내 공장의 내수판매와 출고 차질의 손익 악화 요인을 보완할 전망이다.

그림 3. 현대차의 해외공장 출하 실적 추이



자료: 현대차, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 기아차의 해외공장 출하 실적 추이



자료: 기아차, KDB대우증권 리서치센터

■ 하반기 영업실적 안정화 예상, 3분기 국내 조업차질 영향이 제한적일 수 있을 전망

현대차와 기아차의
신차효과가 하반기 글로벌
경쟁심화 양상에 대한
대응책이 될 전망

현대차와 기아차의 신차효과는 하반기의 글로벌 업계 공급 증가, 4분기부터의 본격적인 신차 출시일정 기동에 대한 대응력을 강화할 전망이다. 현대차의 경우 내수 시장에 이어 미국 시장에서의 신형 쏘나타 출시를 7월 이후 계획하고 있다. 기존 구형 쏘나타 대비 안정적인 판매량 증가효과와 더불어 인센티브 축소 등 실질가격 인상에 따른 수익성 개선효과가 긍정적으로 예상된다.

기아차의 경우 기존 K9 신차효과에 더해 7월 쏘렌토R F/L(Face Lift; 부분변경), 9월 K3(포르테 후속) 출시, 11월 K7 F/L이 내수판매 약세를 극복하는데 일조할 전망이다. 또한 Sales mix와 ASP 개선에 기여하게 될 것으로 예상된다.

1) 중국 신모델 투입 및 긴축
완화 수혜, 2) 선진국
중소형차 경쟁력 유지, 3)
유리한 환율여건 유지에 따른
영업실적 안정 예상

해외 공장의 생산능력 증강과 풀가동 유지, 글로벌 판매 실적의 절대적 호조세가 하반기에도 영업실적 모멘텀을 유지하는 기본적인 요인이 될 전망이다. 중국에서의 현대차 3공장 가동과 아반떼MD 출시(7월 예정), 기아차 K3 출시(10월 예정) 등이 글로벌 판매 성장에 추가로 기여할 전망이다.

미국과 유럽에서의 중소형차 라인업 경쟁력 강화 지속과 판매 호조세는 시장 총수요의 급격한 부진세 전환만 없다면 현 수준의 강세를 이어갈 전망이다. 또한 엔화가치의 급격한 하락세가 나타나지 않을 경우 미국 등 핵심 시장에서의 뚜렷하게 양호한 수익성 등 긍정적 요소의 본질이 유지될 것이라는 판단이다.

3분기 현대, 기아차 양사의 국내 공장 조업차질 영향은 3분기 시현될 수 있었던 매출대수 예상치의 7.4%, 6.1% 수준이다. 이는 전세계 평균 가동률이 100%를 뚜렷하게 초과하는 상황에서 발생했다. 현지생산 비중이 취약했던 글로벌 위기 이전 상황보다 훨씬 효율적인 가동 상태에서 조업차질이 발생했기 때문에 연결 영업이익률 등 수익성 훼손에 미치는 영향은 그만큼 제한적일 것으로 판단된다. 또한 상기와 같은 해외 시장 중심의 소매판매 실적 호조와 양호한 판매수익성 유지의 긍정적 효과가 조업차질의 부정적 요인을 보완하게 될 전망이다. 현대차와 기아차에 대한 매수의견을 유지한다.

표 3. 현대차와 기아차의 수익예상과 투자지표

	결산기	매출액	영업이익	영업이익률	순이익	EPS	EBITDA	FCF	ROE	P/E	P/B	EV/EBITDA
		(십억원)	(십억원)	(%)	(십억원)	(원)	(십억원)	(십억원)	(%)	(x)	(x)	(x)
현대차	12/10	66,985	5,919	8.8	5,567	19,501	8,039	34,292	21.5	8.9	1.8	6.6
	12/11	77,798	8,076	10.4	7,656	26,818	10,327	320	22.8	7.9	1.8	6.2
	12/12F	84,497	9,284	11.0	8,963	31,397	11,502	7,712	21.5	7.7	1.6	5.6
	12/13F	90,971	9,931	10.9	9,241	32,371	12,195	9,031	18.2	7.5	1.3	4.6
	12/14F	96,110	10,906	11.4	10,216	35,785	13,225	9,898	16.8	6.8	1.1	3.7
기아차	12/10	35,827	2,490	7.0	2,682	6,830	3,298	3,677	32.1	7.4	2.3	7.2
	12/11	43,191	3,525	8.2	3,416	8,556	4,490	2,137	29.1	7.8	2.2	6.4
	12/12F	49,430	4,612	9.3	4,647	11,468	5,638	2,489	29.6	6.6	1.9	5.4
	12/13F	53,480	5,149	9.6	5,175	12,772	6,203	2,502	25.4	5.9	1.4	4.6
	12/14F	55,861	5,429	9.7	5,585	13,782	6,581	3,734	21.9	5.5	1.2	3.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익

자료: KDB대우증권 리서치센터

표 4. 업체별 월별 내수판매 실적 추이

(천대, %)

		현대	기아	한국GM	대우버스	타타대우	르노삼성	쌍용	합계	SAAR
2009년	1월	35.4	22.1	6.9	0.2	0.2	8.0	1.1	73.9	975.8
	2월	44.8	27.3	6.0	0.2	0.3	7.7	1.6	87.9	1,205.7
	3월	49.1	30.0	5.7	0.2	0.4	7.9	2.1	95.5	1,105.9
	4월	47.3	29.0	7.1	0.2	0.5	8.0	2.4	94.5	1,115.5
	5월	63.7	38.1	8.2	0.2	0.5	11.6	2.3	124.5	1,447.4
	6월	74.7	46.0	11.2	0.3	0.5	10.5	0.2	143.4	1,657.0
	7월	60.6	34.8	9.3	0.3	0.4	13.7	0.1	119.3	1,405.8
	8월	46.8	25.2	7.1	0.2	0.5	10.7	0.9	91.5	1,186.8
	9월	68.6	39.0	14.3	0.2	0.5	13.2	2.5	138.3	1,701.8
	10월	66.5	36.0	12.4	0.2	0.6	12.6	2.8	130.9	1,521.1
	11월	69.4	38.7	12.1	0.2	0.4	13.9	2.6	137.2	1,605.0
	12월	75.7	46.5	14.6	0.2	0.5	15.9	3.6	157.1	1,681.0
	합계	702.7	412.8	114.8	2.6	5.4	133.6	22.2	1,394.0	
2010년	1월	59.8	34.0	9.1	0.2	0.4	14.0	2.0	119.4	1,578.6
	2월	49.0	33.2	8.1	0.2	0.4	13.5	2.0	106.5	1,461.4
	3월	59.3	38.0	9.4	0.2	0.2	14.0	2.6	123.7	1,440.2
	4월	55.3	38.5	10.9	0.1	0.2	15.5	2.6	123.2	1,453.9
	5월	49.2	40.0	10.2	0.1	0.4	13.5	2.7	116.3	1,360.6
	6월	48.6	44.4	10.0	0.2	0.6	14.7	3.0	121.5	1,405.2
	7월	49.1	45.1	10.3	0.2	0.5	12.6	2.7	120.6	1,415.2
	8월	49.4	38.6	9.1	0.2	0.5	10.2	2.5	110.4	1,445.2
	9월	56.9	40.2	10.0	0.3	0.4	10.2	2.5	120.5	1,459.8
	10월	62.6	43.1	11.6	0.2	0.4	12.4	3.0	133.3	1,543.4
	11월	60.3	44.0	12.6	0.2	0.5	12.0	3.1	132.6	1,550.0
	12월	60.1	45.2	14.3	0.3	0.6	13.2	3.8	137.4	1,467.3
	합계	659.6	484.5	125.7	2.4	5.1	155.7	32.5	1,465.4	
2011년	1월	55.4	40.5	10.0	0.1	0.4	11.8	2.9	121.1	1,610.0
	2월	49.4	39.0	7.6	0.2	0.6	8.4	2.4	107.7	1,471.3
	3월	62.0	46.1	12.3	0.2	0.6	8.2	4.7	134.1	1,565.9
	4월	60.1	42.5	13.0	0.2	0.5	6.7	4.0	127.0	1,502.8
	5월	57.8	38.0	12.4	0.1	0.7	8.0	3.5	120.5	1,424.8
	6월	59.8	42.2	13.8	0.1	0.8	9.4	2.8	128.8	1,487.3
	7월	60.0	40.7	13.0	0.1	0.6	10.0	3.5	128.0	1,496.0
	8월	51.3	36.6	11.4	0.2	0.6	11.1	3.4	114.6	1,514.8
	9월	56.3	42.0	11.8	0.1	0.7	11.2	3.0	125.0	1,499.0
	10월	58.9	41.3	11.1	0.2	0.8	7.7	2.0	121.9	1,411.0
	11월	54.7	39.0	10.8	0.1	0.4	7.8	3.0	115.8	1,350.6
	12월	58.5	45.1	13.6	0.2	0.4	8.8	3.5	130.1	1,382.9
	합계	684.2	493.0	140.7	1.7	7.2	109.2	38.7	1,474.6	
2012년	1월	45.2	34.2	8.0	0.1	0.4	6.2	2.8	96.9	1,289.2
	2월	53.6	40.0	10.3	0.2	0.5	5.9	3.1	113.6	1,552.1
	3월	56.0	42.1	13.5	0.2	0.5	4.8	3.8	120.9	1,413.8
	4월	55.5	40.0	13.1	0.2	0.4	5.1	4.0	118.4	1,406.0
	5월	58.1	40.8	13.0	0.2	0.6	4.7	4.1	121.3	1,446.9
	6월	59.7	42.1	13.5	0.1	0.5	4.0	4.0	124.0	1,429.1
	7월	60.0	40.3	12.0	0.2	0.5	5.0	4.2	122.1	1,425.5
	8월	36.0	32.1	9.8	N/A	N/A	4.0	3.7	85.5	1,131.9
	합계	424.0	311.5	93.3	N/A	N/A	39.7	29.7	902.8	

<증감률>

2012년 8월 전월 대비	-40.0	-20.4	-18.3	N/A	N/A	-20.1	-11.0	-29.6	-20.6
2012년 8월 전년 대비	-30.0	-12.4	-14.0	N/A	N/A	-63.9	8.0	-24.9	-25.3

자료: 한국자동차공업협회, 각사, KDB대우증권 리서치센터

표 5. 업체별 월별 완성차 수출 실적 추이

(천대,%)

		현대	기아	한국GM	대우버스	타타대우	르노삼성	쌍용	합계
2009년	1월	51.7	36.6	30.6	0.1	0.2	3.3	0.5	122.9
	2월	65.7	49.6	32.5	0.2	0.2	2.7	0.8	151.6
	3월	69.7	54.7	34.4	0.2	0.1	2.3	0.3	161.8
	4월	70.6	60.0	35.3	0.1	0.2	2.5	1.1	169.8
	5월	63.5	53.3	31.5	0.2	0.1	3.8	0.6	153.1
	6월	83.7	64.4	26.3	0.2	0.2	4.8	0.0	179.6
	7월	82.7	57.7	35.1	0.1	0.2	5.5	0.0	181.4
	8월	68.4	38.3	29.9	0.1	0.1	3.3	1.1	141.2
	9월	88.3	85.1	42.6	0.1	0.2	6.1	3.0	225.4
	10월	84.8	72.8	41.8	0.2	0.1	7.9	1.8	209.5
	11월	94.3	84.3	39.7	0.1	0.0	6.6	2.1	227.2
	12월	87.6	79.2	49.6	0.2	0.1	7.3	1.5	225.4
	합계	911.1	736.0	429.3	1.7	1.9	56.2	12.7	2,148.9
2010년	1월	66.1	60.1	44.5	0.1	0.7	4.7	2.4	178.6
	2월	68.6	55.8	39.5	0.0	0.1	6.2	2.5	172.8
	3월	95.1	75.4	50.2	0.0	0.8	11.6	3.2	236.3
	4월	101.4	79.5	54.0	0.1	0.2	8.5	4.4	248.2
	5월	96.2	70.6	55.7	0.0	0.9	9.0	4.1	236.5
	6월	107.1	82.9	61.6	0.0	0.4	10.3	4.1	266.5
	7월	102.1	83.6	55.8	0.0	0.1	8.6	4.3	254.5
	8월	81.5	56.2	36.9	0.0	0.3	8.7	3.7	187.4
	9월	81.5	75.2	48.8	0.1	0.0	7.9	4.5	218.1
	10월	97.4	84.9	53.8	0.1	0.1	12.6	4.5	253.3
	11월	90.8	101.2	50.2	0.1	0.3	12.5	4.7	259.9
	12월	84.2	94.5	59.9	0.1	0.1	15.3	5.4	259.6
	합계	1,072.2	920.1	610.9	0.8	4.0	115.8	47.8	2,771.6
2011년	1월	89.5	93.1	52.1	0.0	0.1	12.0	4.7	251.6
	2월	68.9	70.2	45.2	0.0	0.2	9.0	4.2	197.8
	3월	85.6	99.2	53.5	0.1	0.2	14.2	5.5	258.4
	4월	103.5	89.1	57.8	0.0	0.2	9.3	6.3	266.2
	5월	101.6	81.7	60.3	0.2	0.3	11.6	6.6	262.3
	6월	114.5	100.0	67.1	0.1	0.3	14.8	7.5	304.3
	7월	103.5	93.9	53.1	0.2	0.2	8.5	7.3	266.6
	8월	78.1	72.0	42.6	0.0	0.3	16.3	6.6	215.8
	9월	95.2	81.0	54.3	0.1	0.3	12.7	6.5	250.1
	10월	115.6	81.7	58.1	0.1	0.2	12.9	7.1	275.6
	11월	118.3	109.2	58.0	0.2	0.2	9.5	6.0	301.4
	12월	129.9	104.7	54.4	0.2	0.2	6.9	5.2	301.4
	합계	1,204.2	1,075.9	656.4	1.3	2.6	137.7	73.6	3,151.7
2012년	1월	89.3	89.5	53.6	0.1	0.1	8.2	5.4	246.3
	2월	116.6	112.4	53.9	0.0	0.3	11.1	5.8	300.0
	3월	120.9	109.1	63.0	0.0	0.4	8.1	5.5	307.1
	4월	113.6	98.3	50.2	0.0	0.2	8.7	6.0	277.0
	5월	104.0	98.5	52.9	0.1	0.5	7.7	6.1	269.8
	6월	118.1	101.8	65.5	0.1	0.5	8.5	6.0	300.5
	7월	92.2	88.4	48.7	0.0	0.4	5.9	5.5	241.1
	8월	53.3	62.8	35.4	N/A	N/A	7.1	5.4	163.9
	합계	808.0	760.8	423.2	N/A	N/A	65.3	45.6	2,105.8
<증감률>									
2012년 8월 전월 대비		-42.1	-28.9	-27.4	N/A	N/A	21.0	-2.7	-31.9
2012년 8월 전년 대비		-31.7	-12.8	-16.9	N/A	N/A	-56.4	-18.9	-23.9

자료: 한국자동차공업협회, 각사, KDB대우증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

- 기아차, 현대차: 회사가 LP업무를 수행하는 ELW의 기초자산 발행법인. 기아차, 현대차: 회사가 발행한 ELW의 기초자산 발행 법인.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음을 확인함.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함.
- 투자의견 분류 및 적용기준 (시장대비 상대이익 기준, 주가(—), 목표주가(==), Not covered(☒))
- ▲매수(20% 이상), ■Trading Buy(10% 이상 예상되나 주가에 영향을 주는 변수의 불확실성이 높은 경우), ●중립(±10 등락), ◆비중축소(10% 이상 하락)

