

자동차

Overweight(유지)



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

위기의 유럽, 강해지는 현대기아차

■ 유럽 7월 및 8월 판매: 시장 수요 감소 심화

- 2012년 7~8월 판매는 기저효과에 따른 판매 성장을 기대하였으나, 수요 감소 폭은 심화
- 7월 전년대비 7.5% 감소한 97.2만대 판매, 8월 전년대비 8.5% 감소한 72.2만대 판매
- 유럽 대부분 업체 전년대비 판매 감소세 지속. 반면, 1)가격 할인 및 아우디 판매 호조에 따른 VW 2)생산 정상화에 따른 도요타, 혼다와 높은 디자인과 상품성에 따른 현대기아차 만이 전년대비 판매 증가함에 주목

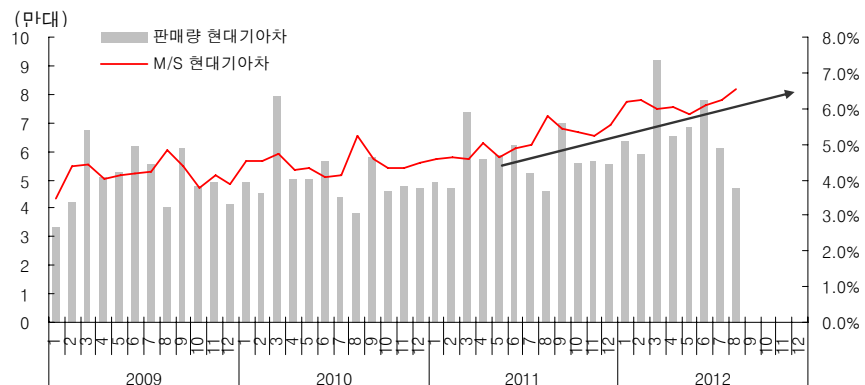
■ 현대기아차: 8월 시장점유율은 전고점을 돌파한 6.6% 기록

- 현대기아차, 유럽 내 수요 감소 심화에도 판매량은 전년대비 지속 증가하여 성장 지속. 현대차 i30, i40, 기아 프라이드 등 유럽 전략형 모델 판매 호조 때문
- 7월: 현대차 3.2만대(+12% yoy, M/S 3.3%), 기아차 2.9만대(+23% yoy, M/S 2.9%)
- 8월: 현대차 2.6만대(-3% yoy, M/S 3.7%), 기아차 2.1만대(+12% yoy, M/S 2.9%)

■ 위기 속에서 강해지는 현대기아차, 경기 둔화 지속에도 M/S 확대 지속할 전망

- 유럽 업체, 구조조정 논의 지속: PSA는 1.4만명 감원 및 프랑스 오네 공장 폐쇄, 오펔은 독일 보쿰공장 폐쇄 이후 추가 감축안 발표, 피아트는 2011년 이탈리아 테르미니 공장 폐쇄 이후 추가 공장 폐쇄 검토 중
- 유럽 업체, 수익성 악화 지속: 현지 언론에 따르면 수익분기점 가동률인 75%를 밑도는 현지 공장이 40%에 달하는 것으로 추정, 하반기 시장을 낙관적으로 보기는 힘든 상황임
- 유럽 신차 수요 둔화 지속하나, 현대기아차는 M/S 확대 지속할 것으로 전망: 현대차는 1)신차 i30 및 유럽 전략차종 i40 등의 판매 호조, 2)독일, 프랑스 직영판매로 딜러 강화에 따른 판매 성장 지속, 기아차는 모닝, 프라이드에 이은 C'eed 신차 모델템 지속 전망하기 때문

8월 유럽 시장점유율은 전고점을 돌파한 6.6% 기록



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





7월 및 8월 유럽 판매 동향

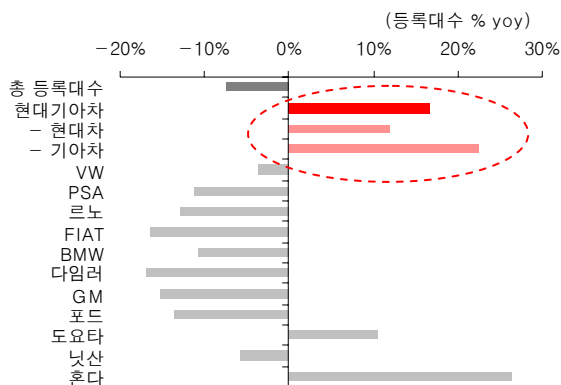
도표 1 7월 유럽 업체별 신차등록대수: 현대기아차 시장점유율은 전년대비 1.3%p 증가한 6.3%로 전월 진출 이후 최고치 유지

	등록대수					시장 점유율				
	2012년 7월	2011년 7월	2012년 6월	% yoy	% mom	2012년 7월	2011년 7월	2012년 6월	% chg yoy	% chg mom
총 등록대수	972,860	1,051,787	1,254,052	-7.5%	-22.4%	100.0%	100.0%	100.0%		
현대기아차	60,863	52,161	78,502	16.7%	-22.5%	6.3%	5.0%	6.3%	1.3%	0.0%
- 현대차	32,296	28,832	44,803	12.0%	-27.9%	3.3%	2.7%	3.6%	0.6%	-0.3%
- 기아차	28,567	23,329	33,699	22.5%	-15.2%	2.9%	2.2%	2.7%	0.7%	0.2%
VW	248,986	258,693	300,858	-3.8%	-17.2%	25.6%	24.6%	24.0%	1.0%	1.6%
PSA	116,874	131,568	151,868	-11.2%	-23.0%	12.0%	12.5%	12.1%	-0.5%	-0.1%
르노	83,763	96,275	114,964	-13.0%	-27.1%	8.6%	9.2%	9.2%	-0.5%	-0.6%
FIAT	63,146	75,564	79,927	-16.4%	-21.0%	6.5%	7.2%	6.4%	-0.7%	0.1%
BMW	54,513	61,026	82,519	-10.7%	-33.9%	5.6%	5.8%	6.6%	-0.2%	-1.0%
다임러	49,714	59,910	64,466	-17.0%	-22.9%	5.1%	5.7%	5.1%	-0.6%	0.0%
GM	74,643	88,053	109,764	-15.2%	-32.0%	7.7%	8.4%	8.8%	-0.7%	-1.1%
포드	69,790	80,801	85,465	-13.6%	-18.3%	7.2%	7.7%	6.8%	-0.5%	0.4%
도요타	41,124	37,210	49,633	10.5%	-17.1%	4.2%	3.5%	4.0%	0.7%	0.3%
닛산	33,705	35,745	44,170	-5.7%	-23.7%	3.5%	3.4%	3.5%	0.1%	-0.1%
혼다	11,234	8,891	14,081	26.4%	-20.2%	1.2%	0.8%	1.1%	0.3%	0.0%
스즈키	10,844	11,482	15,049	-5.6%	-27.9%	1.1%	1.1%	1.2%	0.0%	-0.1%
마쓰다	9,316	8,991	12,637	3.6%	-26.3%	1.0%	0.9%	1.0%	0.1%	-0.1%
미쓰비시	5,572	9,315	6,073	-40.2%	-8.2%	0.6%	0.9%	0.5%	-0.3%	0.1%
볼보	14,732	18,596	22,828	-20.8%	-35.5%	1.5%	1.8%	1.8%	-0.3%	-0.3%
재규어-랜드로버	8,515	6,235	10,869	36.6%	-21.7%	0.9%	0.6%	0.9%	0.3%	0.0%
기타	15,526	11,271	10,379	37.8%	49.6%	1.6%	1.1%	0.8%	0.5%	0.8%

자료: ACEA, 유진투자증권

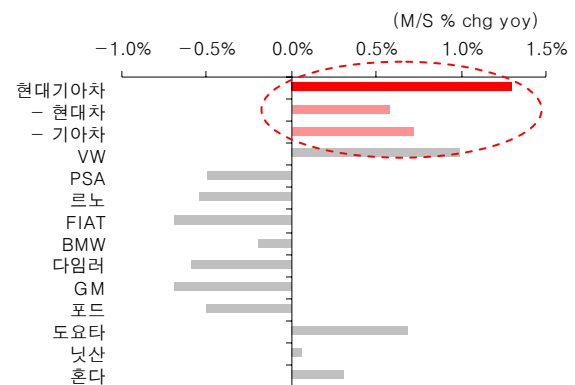
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 2 7월 유럽 등록대수 전년대비 증가율:
유럽시장 -8% 감소에도 현대기아차 17% 증가



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

도표 3 7월 유럽 시장점유율 전년대비 증가율:
현대기아차 M/S 전년대비 1.3%p 증가한 6.3% 기록



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

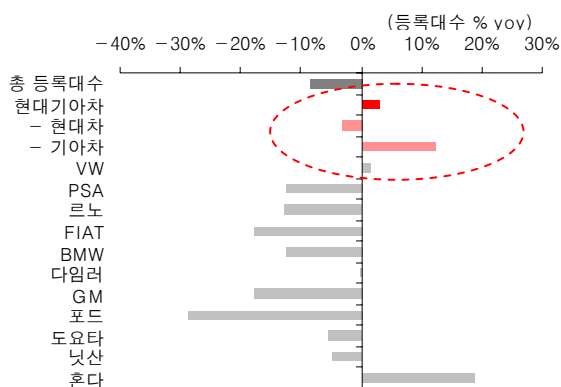
도표 4 8월 유럽 업체별 신차등록대수: 현대기아차 유럽 진출 이후 시장점유율 최고치 경신 지속하여 6.6% 기록

	등록대수					시장 점유율				
	2012년 8월	2011년 8월	2012년 7월	% yoy	% mom	2012년 8월	2011년 8월	2012년 7월	% chg yoy	% chg mom
총 등록대수	722,483	789,458	972,860	-8.5%	-25.7%	100.0%	100.0%	100.0%		
현대기아차	47,329	45,955	60,863	3.0%	-22.2%	6.6%	5.8%	6.3%	0.7%	0.3%
- 현대차	26,499	27,402	32,296	-3.3%	-17.9%	3.7%	3.5%	3.3%	0.2%	0.3%
- 기아차	20,830	18,553	28,567	12.3%	-27.1%	2.9%	2.4%	2.9%	0.5%	-0.1%
VW	204,034	200,809	248,986	1.6%	-18.1%	28.2%	25.4%	25.6%	2.8%	2.6%
PSA	81,562	93,006	116,874	-12.3%	-30.2%	11.3%	11.8%	12.0%	-0.5%	-0.7%
르노	61,749	70,940	83,763	-13.0%	-26.3%	8.5%	9.0%	8.6%	-0.4%	-0.1%
FIAT	37,687	45,816	63,146	-17.7%	-40.3%	5.2%	5.8%	6.5%	-0.6%	-1.3%
BMW	42,894	48,987	54,513	-12.4%	-21.3%	5.9%	6.2%	5.6%	-0.3%	0.3%
다임러	39,464	39,592	49,714	-0.3%	-20.6%	5.5%	5.0%	5.1%	0.4%	0.4%
GM	53,586	65,143	74,643	-17.7%	-28.2%	7.4%	8.3%	7.7%	-0.8%	-0.3%
포드	43,401	60,861	69,790	-28.7%	-37.8%	6.0%	7.7%	7.2%	-1.7%	-1.2%
도요타	32,214	34,105	41,124	-5.5%	-21.7%	4.5%	4.3%	4.2%	0.1%	0.2%
닛산	22,668	23,802	33,705	-4.8%	-32.7%	3.1%	3.0%	3.5%	0.1%	-0.3%
혼다	8,567	7,219	11,234	18.7%	-23.7%	1.2%	0.9%	1.2%	0.3%	0.0%
스즈키	9,849	10,635	10,844	-7.4%	-9.2%	1.4%	1.3%	1.1%	0.0%	0.2%
마쓰다	7,367	8,091	9,316	-8.9%	-20.9%	1.0%	1.0%	1.0%	0.0%	0.1%
미쓰비시	5,572	9,315	6,073	-40.2%	-8.2%	0.6%	0.9%	0.5%	-0.3%	0.1%
볼보	14,732	18,596	22,828	-20.8%	-35.5%	1.5%	1.8%	1.8%	-0.3%	-0.3%
재규어-랜드로버	8,515	6,235	10,869	36.6%	-21.7%	0.9%	0.6%	0.9%	0.3%	0.0%
기타	15,526	11,271	10,379	37.8%	49.6%	1.6%	1.1%	0.8%	0.5%	0.8%

자료: ACEA, 유진투자증권

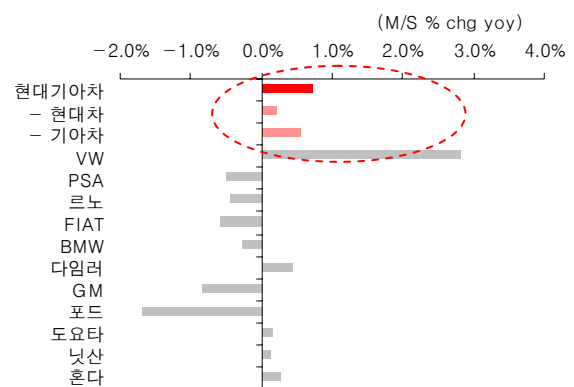
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 5 8월 유럽 등록대수 전년대비 증가율:
유럽시장 -9% 감소에도 현대기아차 3% 증가



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

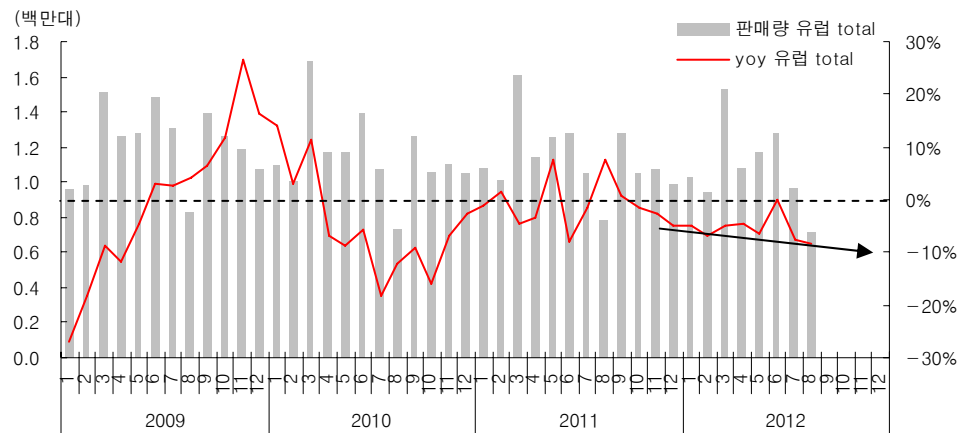
도표 6 8월 유럽 시장점유율 전년대비 증가율:
현대기아차 M/S 전년대비 0.7%p 증가한
6.6% 기록, 유럽 진출 이후 최고치 경신 기록



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

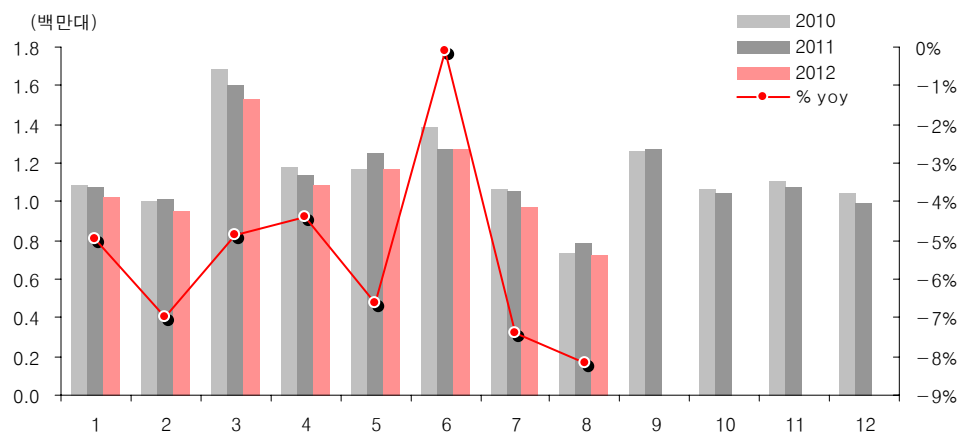


도표 7 유럽 자동차 판매량 추이: 2011년 9월 이후 전년대비 감소 추세 지속



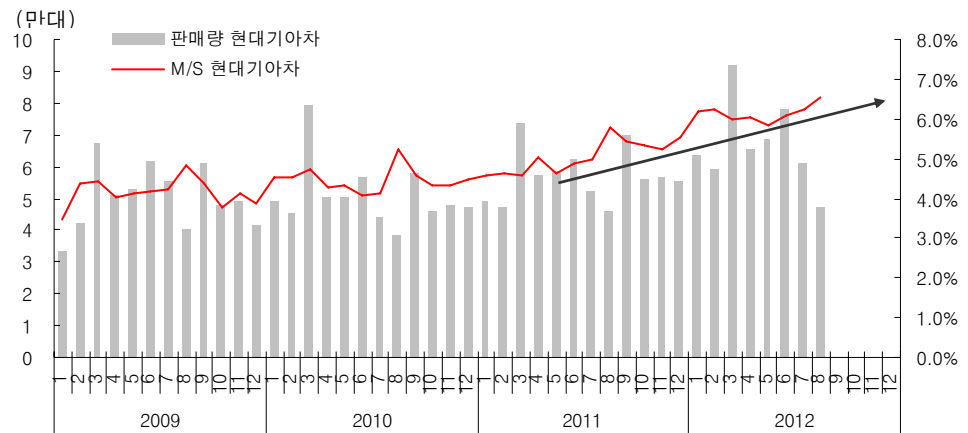
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 8 유럽 자동차 판매량 추이: 7~8월 휴가 시즌으로 등록대수(판매) 저조



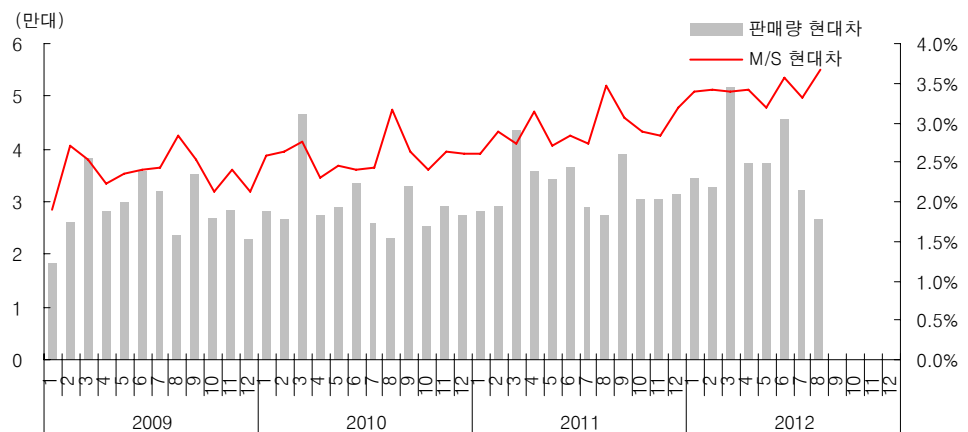
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 9 현대기아차 유럽 자동차 판매량 추이: 시장 수요 감소에도 M/S 성장 지속 중



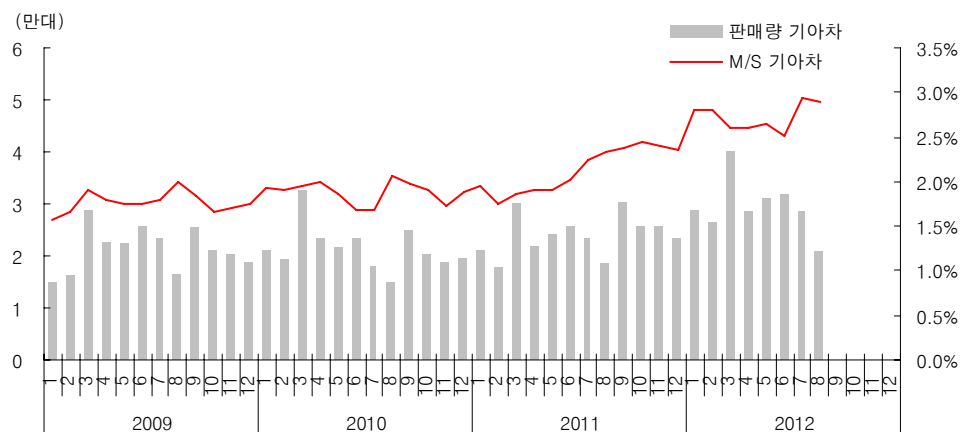
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 10 현대차 유럽 자동차 판매량 추이



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

도표 11 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 기관투자자 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

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

