

현대차(005380), 기아차(000270)

매수

현대차	
목표주가	320,000원
주가(12/13)	230,500원
기아차	
목표주가	105,000원
주가(12/13)	61,800원

전인미답의 두자리수 글로벌 시장점유율 달성

11월 글로벌 시장점유율 10.1%로 두자리수 달성

11월 현대차와 기아차의 글로벌 시장점유율은 10.1%를 기록, 사상 최초로 두자리수를 달성했다. LMC Automotive에 따르면 11월 글로벌 자동차 수요는 전년동월대비 4.3% 증가했다. 이로써 11월까지 누적 성장율은 6.1%로 10월까지 누적 6.2%에서 소폭 둔화됐다. 산업 호황 속에서 현대, 기아는 11월 사상 최대인 678,522대(+9.5% YoY)를 판매하며 글로벌 시장점유율 10.1%로 2달 연속 사상 최고치를 기록했다. 이러한 성과는 사상 최대 중국판매(142,987대, +29% YoY)가 견인했다. 향후 강화된 라인업, 생산능력 확장, 그리고 중국에서 지속되고 있는 반일감정 등으로 양사의 글로벌 시장점유율 상승세는 13년에도 지속될 것으로 판단된다. 현대와 기아의 11월까지 누적 글로벌 시장점유율은 전년동기 8.5%에서 8.7%로 상승했다(현대 5.3% → 5.4%, 기아 3.3% → 3.4%).

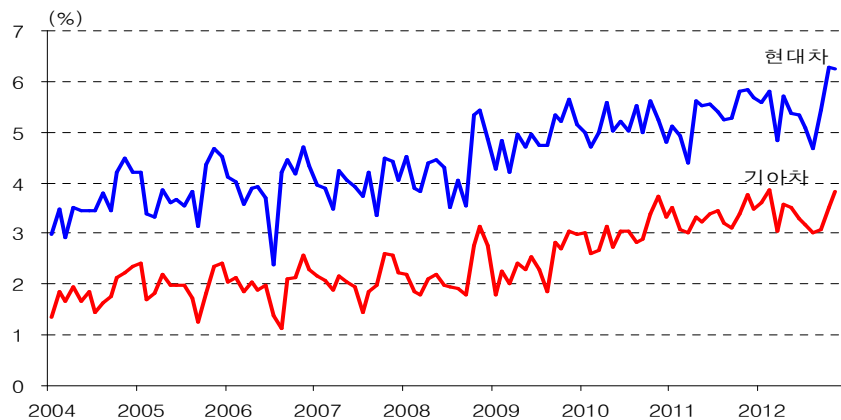
현대차, 기아차 13년 글로벌 시장점유율 9% 넘어설 전망

11월 글로벌 수요는 미국(+15.1% YoY)과 중국(+6.9% YoY)의 판매 호조로 전년동월대비 4.3% 증가한 673만대를 기록했다. 11월까지 판매는 전년동기대비 6.1% 증가한 7,435만대이며 12년 연간 수요의 추정치는 5.9% 증가한 7,991만대이다. 13년에는 중국과 미국 그리고 이머징마켓의 수요 증가로 12년보다 3.4% 많은 8,263만대가 판매될 전망이다. 양사의 12년, 13년 판매는 각각 710만대, 766만대로 추정하고 있어 합산 글로벌 시장점유율은 11년 8.7%(현대차 5.4%, 기아차 3.4%)에서 12년 8.9%(현대차 5.5%, 기아차 3.4%)에 이어 13년 9.3%(현대차 5.7%, 기아차 3.6%)로 상승할 전망이다.

Valuation

현대차와 기아차에 대한 투자자의견 '매수'를 유지하고 목표주가 320,000원(12MF PER 10배 적용, 역사적 평균치에 10% 할증)과 105,000원(12MF PER 10배, 업종 평균 PER)을 유지한다.

[그림 1] 현대차, 기아차 글로벌 시장점유율



자료: 각 사, LMC Automotive, 한국투자증권

서성문 3276-6152
sungmoon.suh@truefriend.com

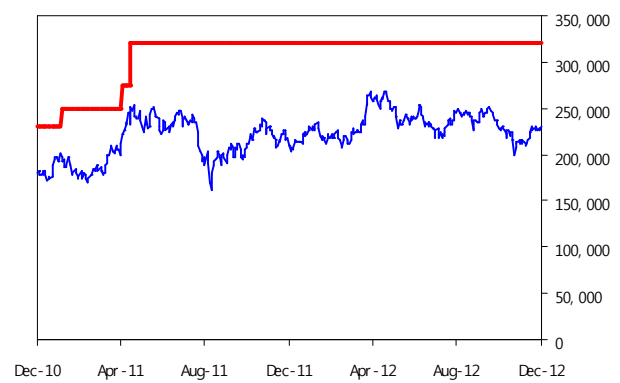
이현영 3276-6279
daniel.lee@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
기아차(000270)	2011.01.28	매수	75,000원	현대차(005380)	2011.01.17	매수	250,000원
	2011.03.23	매수	85,000원		2011.04.14	매수	275,000원
	2011.04.01	매수	92,000원		2011.04.28	매수	320,000원
	2011.04.29	매수	105,000원				

기아차(000270)

현대차(005380)



■ Compliance notice

- 당사는 2012년 12월 13일 현재 기아차, 현대차 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석담당자와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 기아차, 현대차 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.
- 당사는 기아차 발행주식을 기초자산으로 하는 주식선물(주식옵션)에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.