

자동차

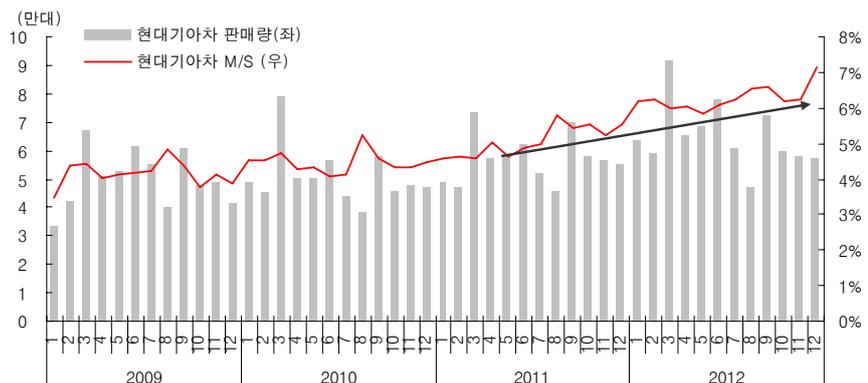
Overweight(유지)



17년 내 최저 수준의 유럽 자동차 수요 급감에도 현대기아차는 2013년 M/S 확대 지속으로 차별화

- 유럽 12월 판매: 판매 감소폭 심화 지속, 2012년 수요는 17년 내 최저
 - 12월 판매는 전년대비 16.3% 감소한 79.9만대 기록. 2010년 10월 이후 15개월 연속 판매 감소, 2012년 6월 이후 감소폭 심화. 2012년 수요는 17년 최저 수준(1,205만대, -8.2% yoy)
 - 주요 5개국 중 UK만이 유일하게 4% 판매 증가, 스페인(-23%), 이탈리아(-23%), 독일(-16%), 프랑스(-15%)는 판매 감소, 고용 불안에 따른 소비 위축이 주된 원인
 - 대부분 업체 판매 감소 지속. 유럽 내 M/S를 확대하던 VW의 판매량이 16% 감소하는 등 대부분 두 자릿수 판매 감소. 반면, 현대기아차는 전년대비 9% 판매 성장. 주요 업체 중 전년대비 판매 증가한 업체는 현대기아차(+8.9%)와 BMW(+0.3%) 뿐
- 12월 현대기아차 유럽 판매: 시장 수요 급감에도 판매 성장 지속, M/S 최고치 경신
 - 12월 현대기아차는 전년대비 8.9% 증가한 5.7만대 판매, M/S 최고치 7.1% 기록
 - 현대차: 3.3만대(+10.5% yoy, +5.6% mom, M/S 4.2%)
 - 기아차: 2.4만대(+6.8% yoy, -9.9% mom, M/S 3.0%)
- 2013년 전망: 수요 감소 완화 속 구조 조정 기대. 현대기아차의 M/S 확대 지속 전망
 - 유럽 수요 감소세 완화 전망: 이탈리아자동차공업협회(ANFIA)는 2013년 유럽 승용차 수요가 2012년과 유사한 수준으로 전망, 유럽 구조조정은 진행 중이라고 발표(2012/12)
 - 유럽 업체 구조 조정 등 비용 절감 노력 지속: 2012년 7월 이후 3만명 해고에 이어 현지 업체들의 비용 절감 노력 지속. 1) GM: 오펔 보قم공장 폐쇄 대신 2016년까지 점진적으로 신형 엔진 등 부품 생산 기지로 전환하는 비용 절감 계획 2) 르노: 3년에 걸쳐 7,500명 근로자 감원 계획 3) 포드: 영국과 벨기에 자동차/부품 공장 2년 내 폐쇄 계획 발표
 - 현대기아차의 점유율 확대 지속 전망: 현대기아차의 판매량 증가율은 시장 수요 감소로 지난 2011년 하반기 이후 지속 감소하나 경쟁사와 달리 M/S 상승을 지속함에 주목. 달러망 강화 및 전락차종 판매 호조에 따른 차별화를 지속할 것으로 판단하기 때문

12월 유럽 시장점유율은 7.1% 진출 이후 최고치 경신



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

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



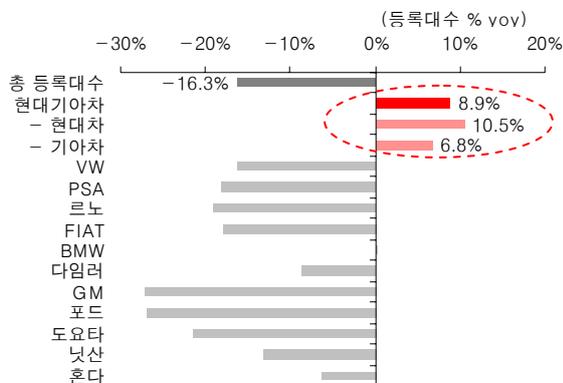
12월 유럽 승용차 신차등록대수 동향

도표 1 2012년 12월 유럽 업체별 신차등록대수: 현대기아차 시장점유율은 전년대비 1.7%p 증가한 7.1%로 진출 이후 최고치 유지

	등록대수					시장 점유율				
	2012년 12월	2011년 12월	2012년 11월	% yoy	% mom	2012년 12월	2011년 12월	2012년 11월	% chg yoy	% chg mom
총 등록대수	799,407	955,537	926,486	-16.3%	-13.7%	100.0%	100.0%	100.0%		
현대기아차	57,039	52,372	57,866	8.9%	-1.4%	7.1%	5.5%	6.2%	1.7%	0.9%
- 현대차	33,337	30,177	31,572	10.5%	5.6%	4.2%	3.2%	3.4%	1.0%	0.8%
- 기아차	23,702	22,195	26,294	6.8%	-9.9%	3.0%	2.3%	2.8%	0.6%	0.1%
VW	186,347	222,492	237,611	-16.2%	-21.6%	23.3%	23.3%	25.6%	0.0%	-2.3%
PSA	89,710	109,666	102,766	-18.2%	-12.7%	11.2%	11.5%	11.1%	-0.3%	0.1%
르노	74,652	92,237	80,910	-19.1%	-7.7%	9.3%	9.7%	8.7%	-0.3%	0.6%
FIAT	49,311	60,010	57,571	-17.8%	-14.3%	6.2%	6.3%	6.2%	-0.1%	0.0%
BMW	63,171	62,993	64,279	0.3%	-1.7%	7.9%	6.6%	6.9%	1.3%	1.0%
다임러	46,519	50,965	53,729	-8.7%	-13.4%	5.8%	5.3%	5.8%	0.5%	0.0%
GM	62,640	86,044	74,134	-27.2%	-15.5%	7.8%	9.0%	8.0%	-1.2%	-0.2%
포드	52,475	71,884	70,202	-27.0%	-25.3%	6.6%	7.5%	7.6%	-1.0%	-1.0%
도요타	36,051	45,965	37,423	-21.6%	-3.7%	4.5%	4.8%	4.0%	-0.3%	0.5%
닛산	26,999	31,104	29,843	-13.2%	-9.5%	3.4%	3.3%	3.2%	0.1%	0.2%
혼다	9,029	9,630	8,852	-6.2%	2.0%	1.1%	1.0%	1.0%	0.1%	0.2%
스즈키	8,543	12,325	10,229	-30.7%	-16.5%	1.1%	1.3%	1.1%	-0.2%	0.0%
마쓰다	8,912	8,327	9,703	7.0%	-8.2%	1.1%	0.9%	1.0%	0.2%	0.1%
미쓰비시	4,643	6,191	4,506	-25.0%	3.0%	0.6%	0.6%	0.5%	-0.1%	0.1%
볼보	17,565	17,109	17,558	2.7%	0.0%	2.2%	1.8%	1.9%	0.4%	0.3%
제규아-랜드로버	7,023	6,637	8,003	5.8%	-12.2%	0.9%	0.7%	0.9%	0.2%	0.0%
기타	-1,894	8,970	1,760	-121.1%	-207.6%	-0.2%	0.9%	0.2%	-1.2%	-0.4%

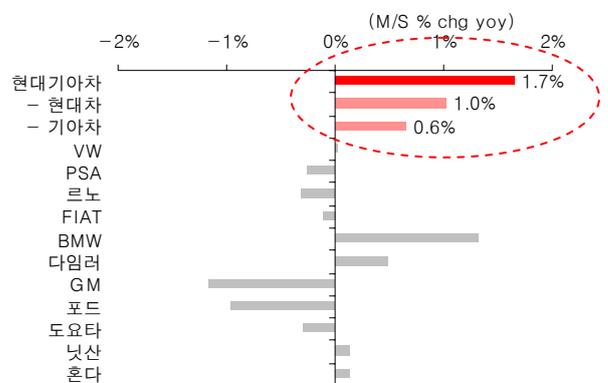
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 2 12월 유럽 등록대수 전년대비 증가율: 유럽시장 -16% 감소에도 현대기아차 9% 증가



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

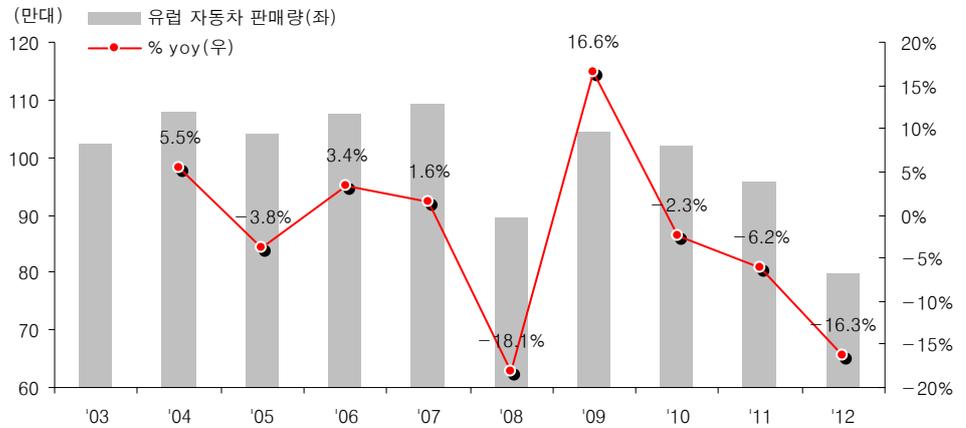
도표 3 12월 유럽 시장점유율 전년대비 증가율: 현대기아차 M/S 전년대비 1.7%p 증가한 7.1% 기록



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

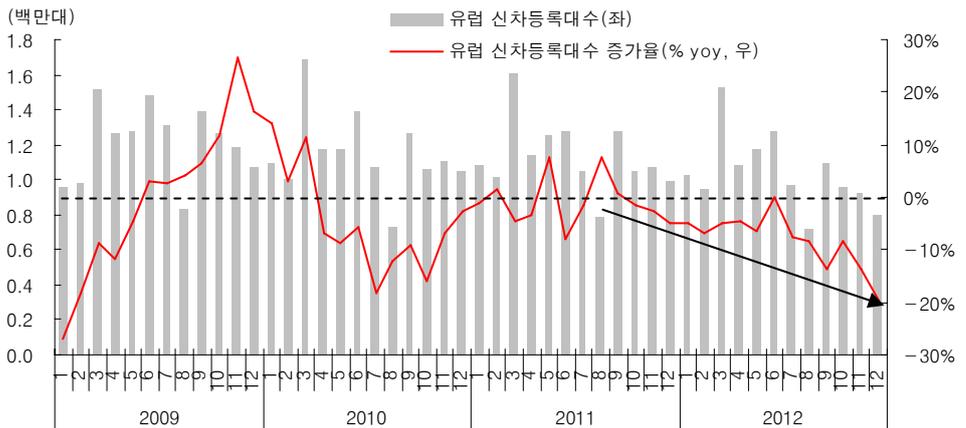


도표 4 12월 기준 유럽 자동차 판매량 추이: 2008년 이후 최대 낙폭 기록



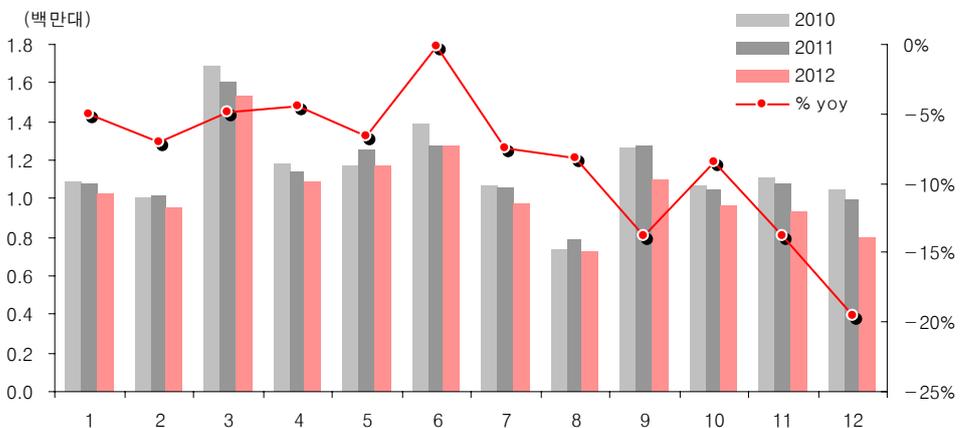
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 5 유럽 자동차 판매량 추이: 2011년 9월 이후 전년대비 감소 추세 15개월 지속



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

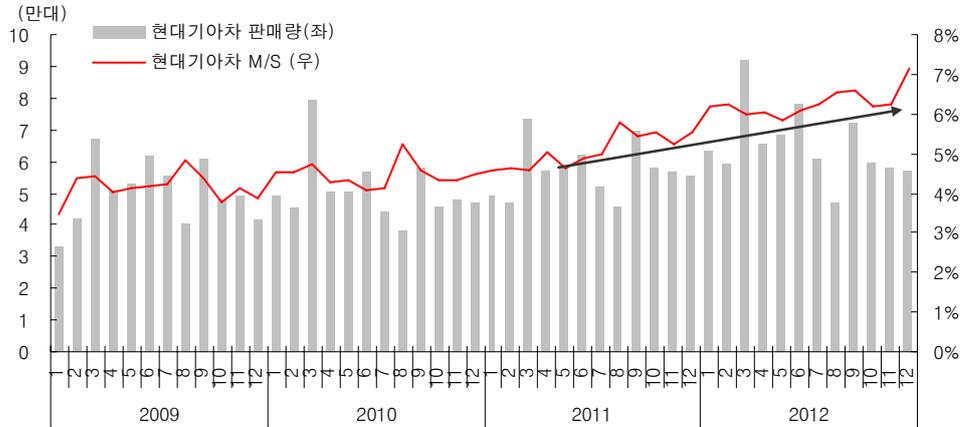
도표 6 유럽 자동차 월별 판매량 추이: 6월 이후 등록대수(판매) 감소폭 심화



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

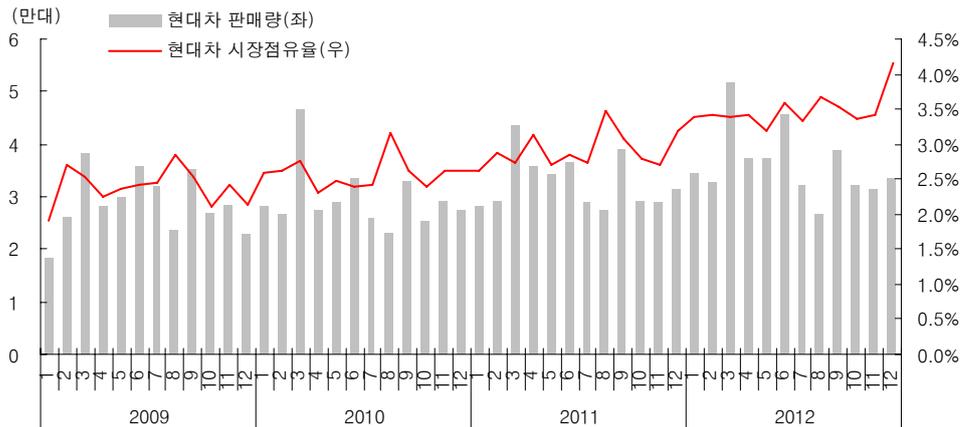


도표 7 현대기아차 유럽 판매량: 시장 수요 감소에도 판매 성장을 통한 M/S 확대 지속 중



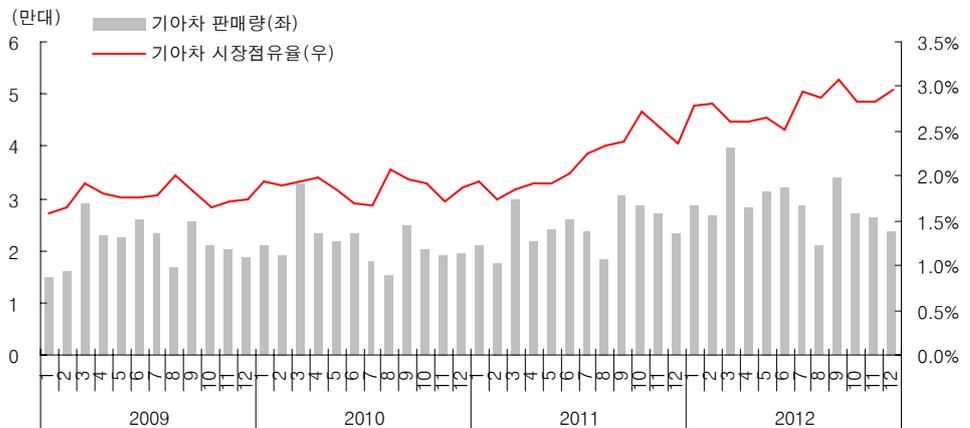
자료: ACEA, 유진투자증권
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준

도표 8 현대차 유럽 자동차 판매량: 12월 전년대비 10.5% 증가한 3.3만대 판매



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

도표 9 기아차 유럽 자동차 판매량: 12월 전년대비 6.8% 증가한 2.4만대 판매



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 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

