

자동차

Overweight(유지)

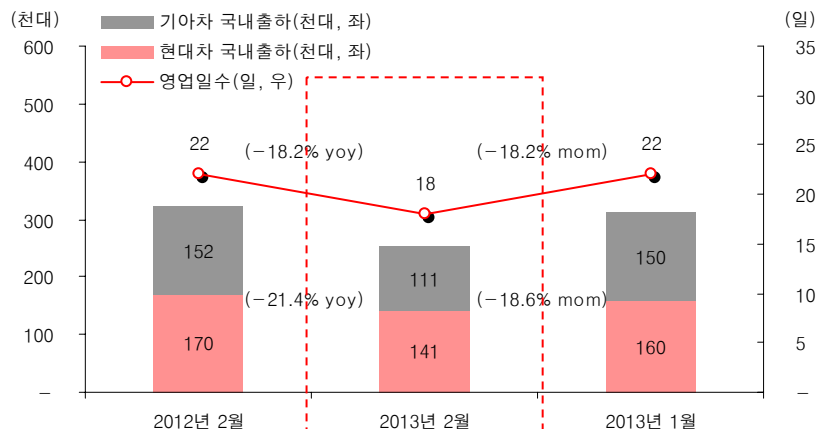


자동차 담당 장문수
Tel. 368-6199
moonsu.chang@eugenefn.com

2월 국내 공장 판매: 영업일수 감소 고려 시 양호

- 2월 국내 공장 출하: 영업일수 감소로 전년대비 17.9% 감소한 33.3만대
 - 국내 5개사 공장 판매: 33.3만대(-17.9% yoy, -15.5% mom)
 - 내수: 9.9만대(-12.3% yoy, -5.3% mom)
 - 수출: 23.4만대(-20.0% yoy, -19.2% mom)
 - 2월 공장 판매 감소는 1)영업일수 감소(4일, -18% yoy) 영향과 2)기아차 2교대 전환을 대비한 생산성 향상 목적의 광주 1공장(6일), 소하리공장(2일) 일시 셧다운 때문
 - 계절적인 요인 감안 시, 개별소비세 혜택 종료 이후에도 가격 인하로 양호한 실적 기록
- 현대기아차 2월 판매: 생산성 향상 위한 개보수로 국내 부진, 해외는 여전히 증가
 - 2013년 2월 현대기아차 총 판매: 57.2만대(-4.8% yoy, -15.1% mom), 영업일수 감소와 기아차 일부 공장 개보수로 인한 생산 차질 때문
 - 현대차: 36.6만대(국내 14.1만대, 해외 22.5만대, +1.5% yoy), 영업일수 감소에도 중국 공장(+17.3% yoy) 등 해외 공장 판매 호조(+17.6% yoy)
 - 기아차: 20.5만대(국내 11.1만대, 해외 9.4만대, -14.4% yoy), 해외공장 판매 호조(+6.8% yoy)에도 국내 공장 보수로 국내공장 가동 손실 영향
- 3월 판매 전망: 주간 2교대 시행에 따른 생산 차질은 제한적
 - 주간 2교대 전환: 3월 1일부로 시행. 기존 생산시간 대비 현대차 2시간(10.8%), 기아차 2.1시간(11.3%) 감소. 생산성 향상을 통해 기존 생산량 유지(증가) 가능할 전망
 - 생산성 향상 계획: 기아차는 2월 중 광주 2공장과 소하리 공장(각각 6일과 2일) 보수를 통해 기존 국내 공장(서산공장 포함) 생산성을 366 UPH에서 396 UPH로 8.2% 향상. 현대차 또한 2010년 이후 지속적인 개보수를 통해 생산성 향상(2013년 6월 완료) 중
 - 3월 현대기아차는 생산 정상화 관점에서 접근 필요. 주간 2교대 근무 숙련도가 높아지는 4월 이후 국내 생산량은 정상화될 것으로 판단
 - 지난 1월 2주간 현대차 주간 2교대 임시 시행 결과 생산 판매 영향은 제한적으로 판단. 노시간 생산성 향상 합의로, 수요 증가 시 특근 등으로 향후 CAPA 증가 효과 더 클 전망

영업일수 감소와 기아차 생산성 향상 보수 고려 시 현대기아차 2월 판매 양호



자료: 현대차, 기아차, 유진투자증권





국내 5개사 공장 판매량

도표 1 2013년 2월 판매량 현황: 영업일수 감소에 따른 계절적 요인으로 전년대비 12.3% 감소한 9.9만대 기록

분류	회사	판매량(대)			비교		내수점유율(%)		
		2013년 2월	2013년 1월	2012년 2월	mom	yoy	2013년 2월	2013년 1월	차이
내수	현대차	47,489	50,211	53,647	-5.4%	-11.5%	48.1%	48.1%	-0.1%
	기아차	32,900	36,226	39,815	-9.2%	-17.4%	33.3%	34.7%	-1.4%
	르노삼성차	4,130	3,850	5,858	7.3%	-29.5%	4.2%	3.7%	0.5%
	한국GM	9,973	10,031	10,277	-0.6%	-3.0%	10.1%	9.6%	0.5%
	쌍용차	4,334	4,035	3,111	7.4%	39.3%	4.4%	3.9%	0.5%
	합계	98,826	104,353	112,708	-5.3%	-12.3%	100.0%	100.0%	-
수출	현대차	93,844	110,116	115,890	-14.8%	-19.0%	-	-	-
	기아차	78,506	113,916	112,122	-31.1%	-30.0%	-	-	-
	르노삼성차	7,481	1,859	6,207	302.4%	20.5%	-	-	-
	한국GM	48,601	57,179	52,682	-15.0%	-7.7%	-	-	-
	쌍용차	5,550	6,585	5,755	-15.7%	-3.6%	-	-	-
	합계	233,982	289,655	292,656	-19.2%	-20.0%	-	-	-
국내공장 총판매량	현대차	141,333	160,327	169,537	-11.8%	-16.6%	-	-	-
	기아차	111,406	150,142	151,937	-25.8%	-26.7%	-	-	-
	르노삼성차	11,611	5,709	12,065	103.4%	-3.8%	-	-	-
	한국GM	58,574	67,210	62,959	-12.8%	-7.0%	-	-	-
	쌍용차	9,884	10,620	8,866	-6.9%	11.5%	-	-	-
	합계	332,808	394,008	405,364	-15.5%	-17.9%	-	-	-

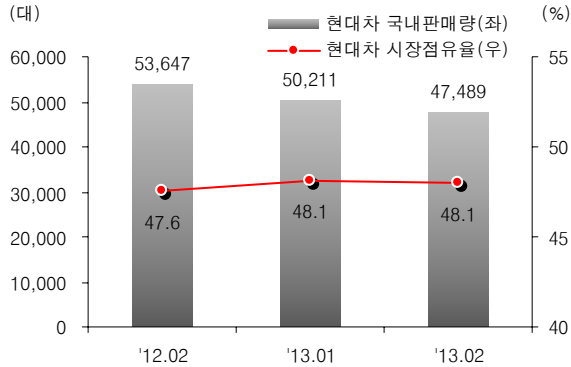
자료: 각 사, 유진투자증권

도표 2 영업일수 감소와 기아차 생산성 향상 보수 고려 시 현대기아차 2월 판매 양호

	2013년 2월	2012년 2월	yoy	2013년 1월	mom
영업일수(일)	18	22	-18.2%	22	-18.2%
현대차 국내출하(천대)	141	170	-16.6%	160	-11.8%
기아차 국내출하(천대)	111	152	-26.7%	150	-25.8%

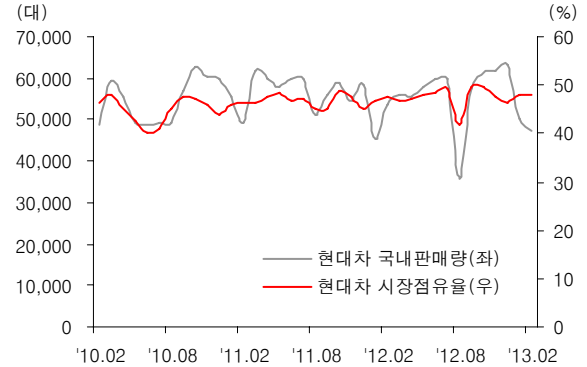


도표 3 현대차: 영업일수 감소로 전년대비 12% 판매 감소



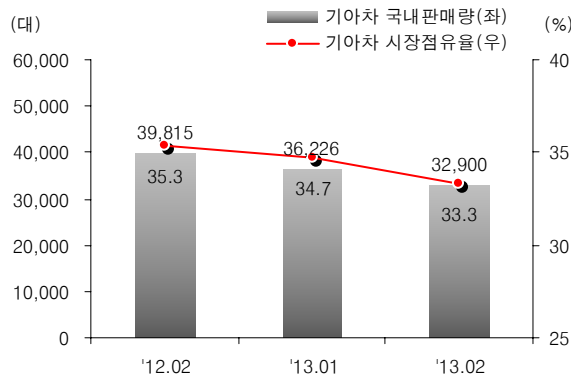
자료: 현대차, 유진투자증권

도표 4 현대차: M/S는 전월과 동일한 48.1% 유지



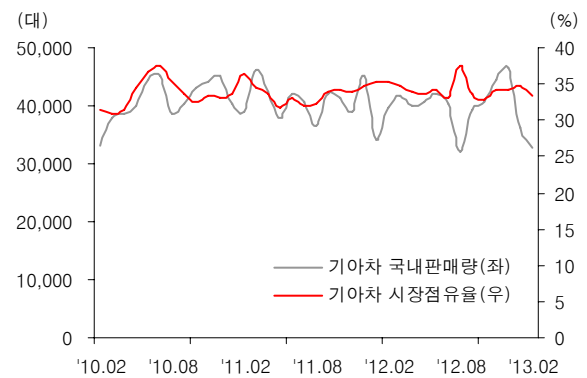
자료: 현대차, 유진투자증권

도표 5 기아차: 2교대 전환 시 생산성 향상 위한 광주 1공장, 소하리 공장 섰다운 영향으로 판매 감소



자료: 기아차, 유진투자증권

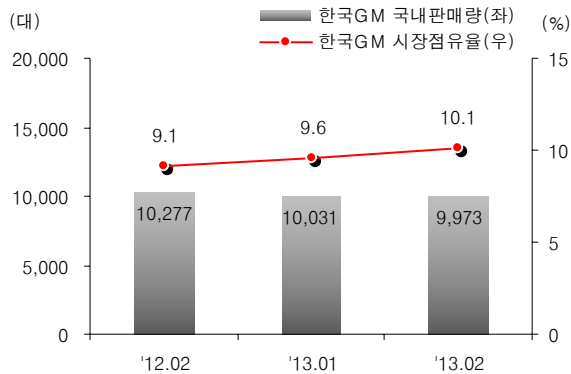
도표 6 기아차: 일시 판매 감소로 M/S는 전월대비 1.4%p 감소한 33.3% 기록



자료: 기아차, 유진투자증권

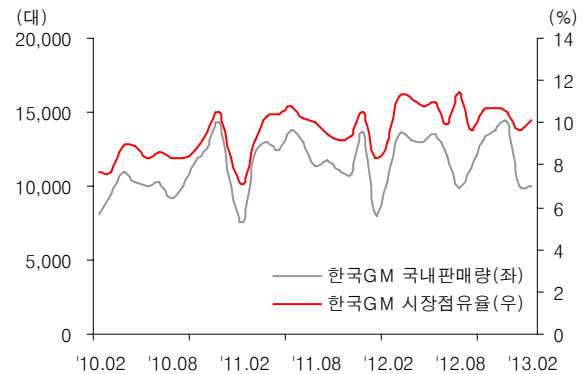


도표 7 GM: 아베오, 신형 캡티바 판매 호조로...



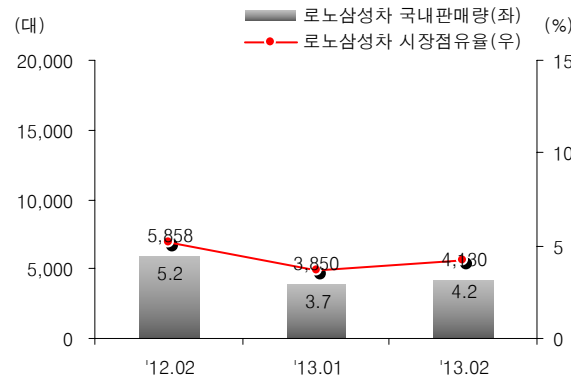
자료: 한국GM, 유진투자증권

도표 8 GM: M/S는 전월대비 0.5%p 상승한 10.1%



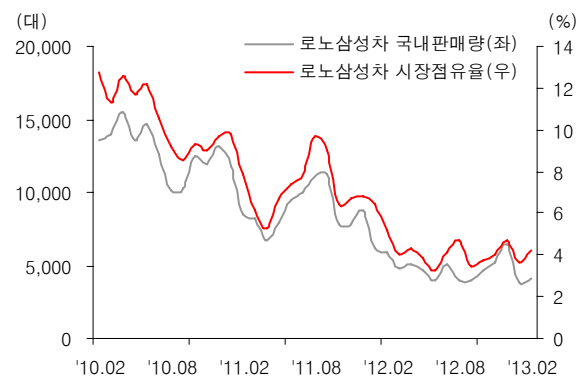
자료: 한국GM, 유진투자증권

도표 9 르노삼성차: 전월 판매 급감에서 회복



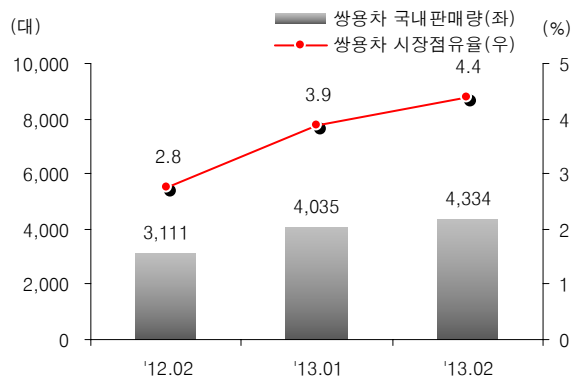
자료: 르노삼성차, 유진투자증권

도표 10 르노삼성차: M/S는 4%대 회복



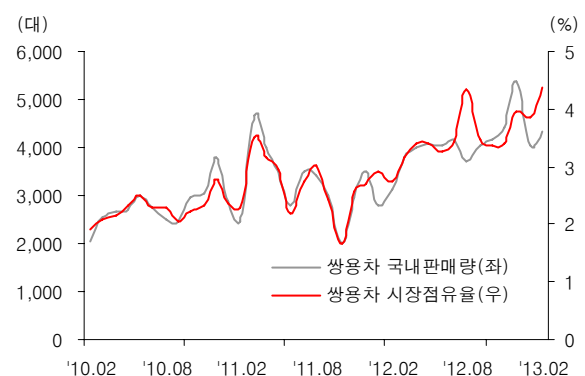
자료: 르노삼성차, 유진투자증권

도표 11 쌍용차: 신차 출시 등 판매 회복 지속



자료: 쌍용차, 유진투자증권

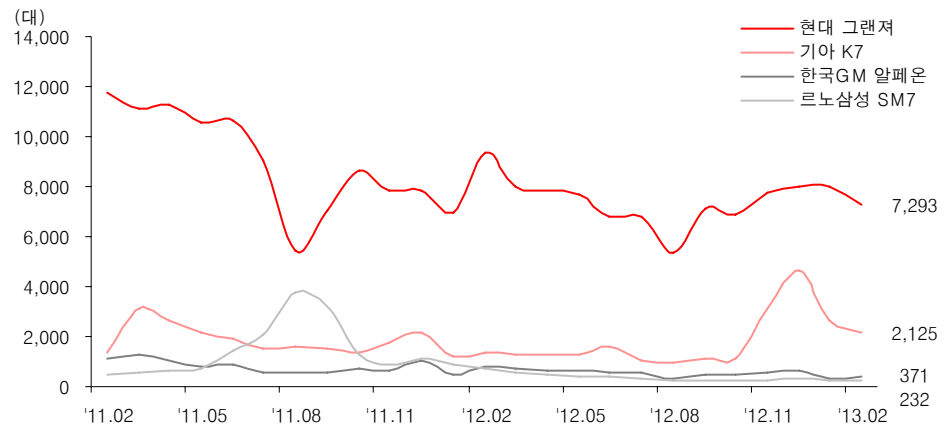
도표 12 쌍용차: M/S는 전월대비 0.5%p 상승한 4.4%



자료: 쌍용차, 유진투자증권

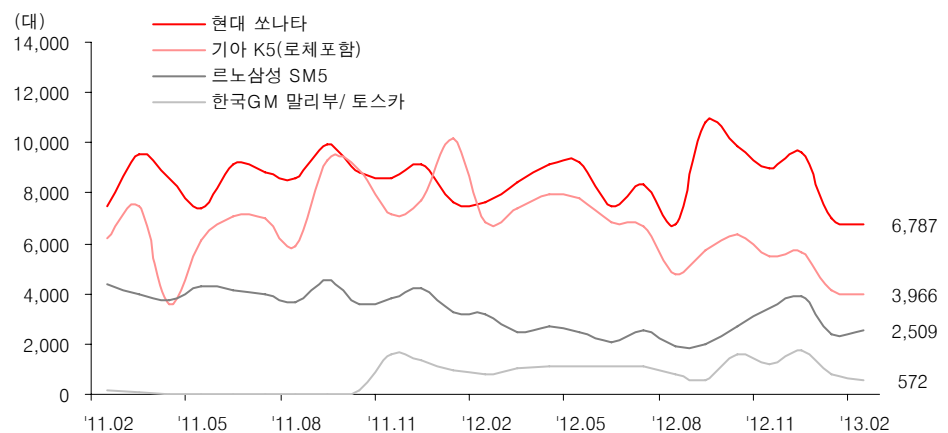


도표 13 준대형세단 판매량: 전반적 승용 판매 부진 속, K7 판매 전년동기 57.8% 증가



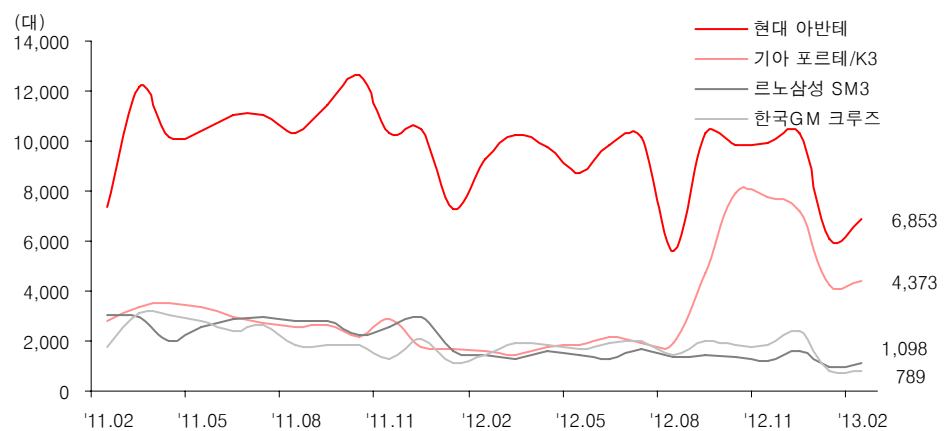
자료: 각 사, 유진투자증권

도표 14 중형세단 판매량: 설 연휴 등 계절적 요인 감안 시 쏘나타는 양호, K5는 부진



자료: 각 사, 유진투자증권

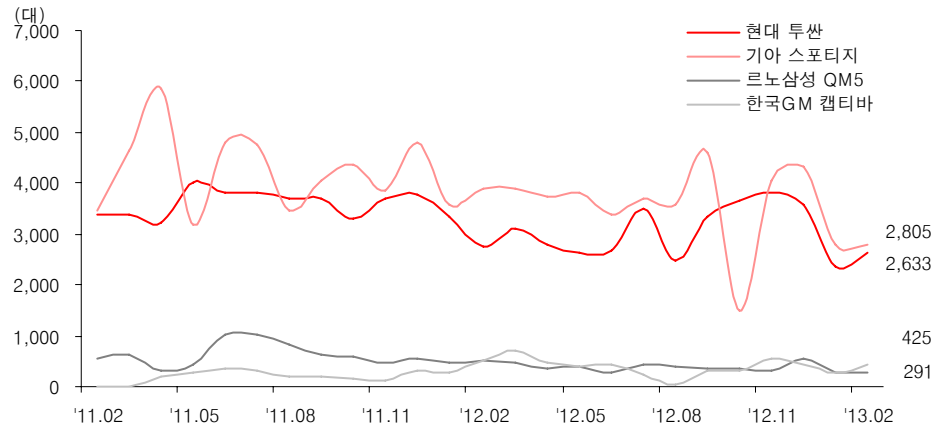
도표 15 소형세단 판매량: 아반떼, K3 등 소형세단 판매 전월비 증가



자료: 각 사, 유진투자증권

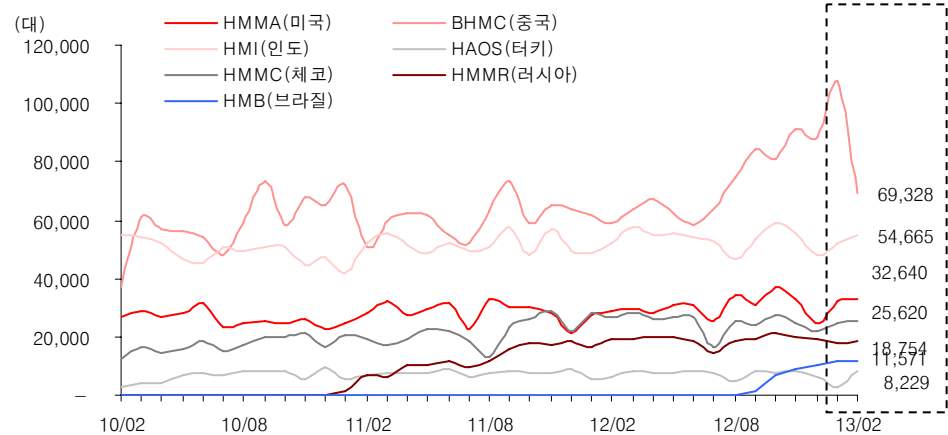


도표 16 소형 SUV 판매량: 개소세 인하 종료 후 판매 급감에서 회복 중이나 부진



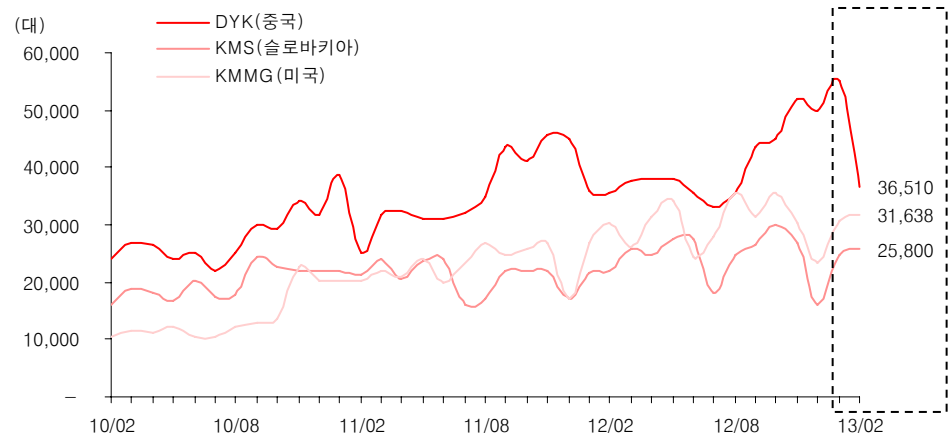
자료: 각 사, 유진투자증권

도표 17 현대차 해외공장: 전년대비 17.6% 증가한 22.5만대 기록. 중국공장(+17.3% yoy) 중심의 판매 증가 지속 중



자료: 현대차, 유진투자증권

도표 18 기아차 해외공장: 전년대비 6.8% 증가한 9.4만대 기록. 중국공장은 춘절(2012년 1월)에도 전년동기 2.3% 증가해 양호



자료: 기아차, 유진투자증권



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 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

