

자동차

Overweight(유지)



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

현대기아차, 유럽의 밑 빠진 독을 채우다

■ 2월 유럽 판매: 전년대비 10.5% 감소한 79.5만대 기록

- 2010년 10월 이후 16개월 연속 판매 감소
- 지역별: 주요 5개국 중 UK만 8% 판매 증가, 이탈리아(-17%), 프랑스(-12%), 독일(-11%), 스페인(-10%)은 판매 감소, 독일, 프랑스 등 주요국 판매 부진이 원인
- 업체별: 대부분 판매 감소 지속, 특히, 포드(-21%), GM(-21%), 피아트(-16%), 푸조(-9%) 등 주요업체 판매 감소, 일본 도요타(-8%), 닛산(-8%) 또한 판매 감소
- 동향: 유럽 현지 업체들은 구조조정 시행 중이며, 대부분 2015년까지 완료 계획, 특히 일본업체들의 현지 특성화와 유럽업체들의 브랜드 다변화에 주목

- 1) 현지 특성화: 친환경 모델(도요타)과 SUV 주력 모델(닛산) 으로 점유율 확대 총력
- 2) 브랜드 다변화: 1)피아트, 저가 브랜드 'Innocenti' 출범 계획 2)르노, 유럽 내 온라인 판매망 구축 및 벤츠 플랫폼을 활용한 고급 브랜드 'Initial Paris' 육성 계획 발표

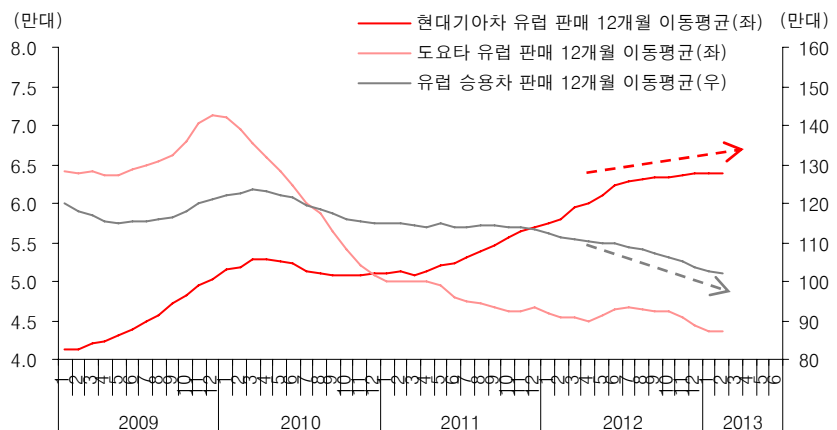
■ 2월 현대기아차 유럽 판매: 전년대비 0.2% 판매 증가해 점유율 상승

- 2월 현대기아차는 전년대비 0.2% 증가한 5.3만대 판매, M/S 6.6% 기록(+0.7%p yoy)
시장 수요 감소로 현대기아 판매 성장은 둔화되나 시장대비 높은 성장은 지속
- 현대차: 3.1만대(+2.0% yoy, -3.4% mom, M/S 3.9%)
- 기아차: 2.2만대(-2.4% yoy, -6.7% mom, M/S 2.7%)

■ 3월 전망: 계절 성수기 도래, 현대기아차 점유율 확대 주목

- 시장 수요 감소 완화: 3월~6월 유럽 연중 판매 성수기 진입, 2H13는 기저효과로 수요 감소 완화 전망
- 현대기아 점유율 확대 효과 주목: 상승 속도는 다소 둔화되겠지만, 점유율 상승은 지속할 전망, 유럽 수요 계절 성수기인 3월 이후 확대된 점유율 효과로 전월대비 판매 성장 가능할 것으로 판단

현대기아차 판매 증가로 지속 감소하는 유럽 수요와 괴리 확대



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



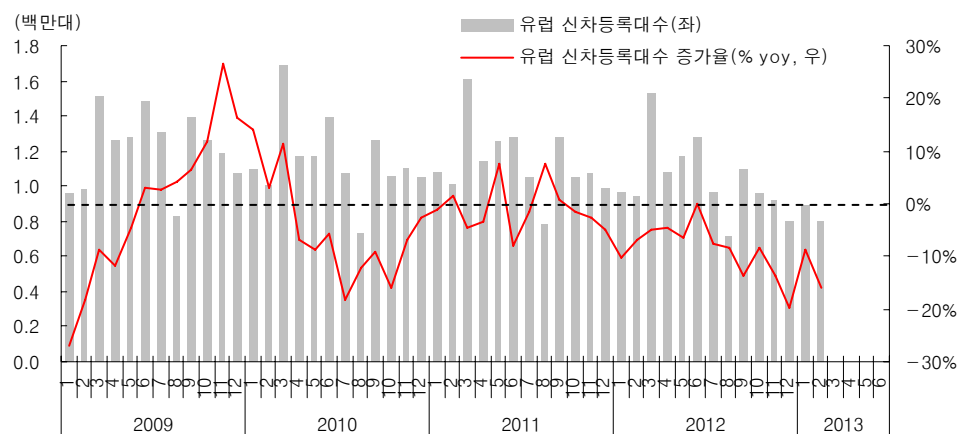


2013년 2월 유럽 승용차 신차등록대수 동향

2013년 2월 유럽 승용차 수요는 전월대비 감소폭 확대. 수요 감소 지속

- 2월 유럽 승용차 수요는 전년대비 10.5% 감소한 79.5만대 기록
- 포드(-21%), GM(-21%), 피아트(-16%), 푸조(-9%) 등 미국, 유럽 주요 업체 판매 부진
일본 도요타(-8%), 닛산(-8%) 또한 판매 감소
- 단, 혼다는 2012년 1~2월 판매 부진에 따른 기저효과로 전년대비 21% 증가
- 일본업체 판매 감소 지속, 현대기아차 성장세 둔화되나 시장대비 높은 성장으로 점유율 상승

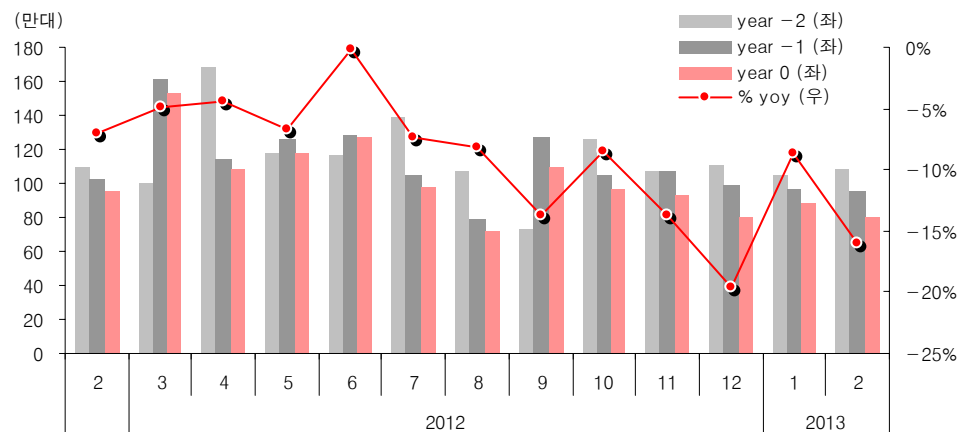
도표 1 유럽 자동차 판매량 추이: 2011년 9월 이후 전년대비 감소 추세 16개월 지속



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

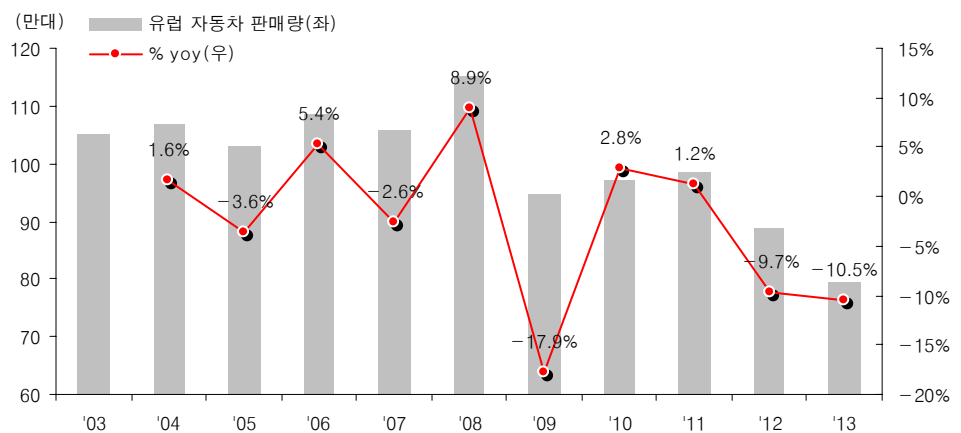
- 지난 2012년 6월 이후 수요 확대되기 시작한 감소폭은 계절적 요인으로 1월 일시 회복하였으나, 2월 재차 하락
- 지난 10년간 2월 기준 유럽 승용차 수요를 살펴봐도 수요 감소 폭은 전년대비 확대

**도표 2 유럽 자동차 월별 판매량 추이: 6월 이후 등록대수(판매) 감소폭 심화
3월~6월 연중 판매 성수기 진입으로 3월 판매는 2월 대비 증가할 전망**



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

도표 3 2월 기준 유럽 자동차 판매량 추이: 전년대비 판매 감소 심화



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



업체별 동향: 전반적인 수요 감소 속 현대차, 혼다 판매 증가

1) 현대기아: 판매 증가(+0.2% yoy), 시장 수요 감소로 판매 증가 둔화되나 점유율 상승 지속 주목

- 지난 1월 일시 부진했던 현대차는 전년대비 2.0% 판매 증가
- 반면 1월 전년대비 7% 높은 판매 성장한 기아차는 2.4% 판매 감소하였으나 시장대비 높은 성장

2) 일본업체: 판매 감소 지속, 도요타, 닛산 부진

- 도요타, 닛산 각각 전년대비 8% 판매 감소
- 혼다는 기저효과로 21% 판매 증가(3월~4월 이후 기저효과 종료)

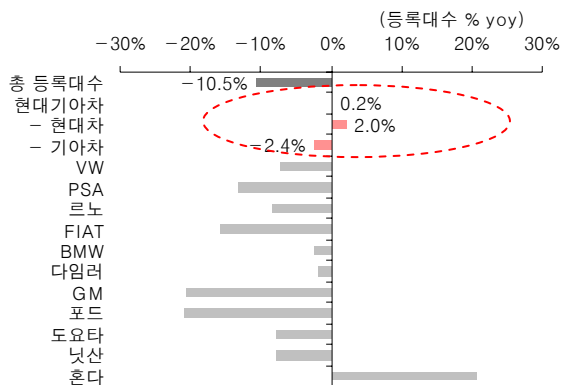
3) 유럽업체: 판매 감소 지속, VW, 다임러, BMW의 점유율 확대 지속

- 피아트(-16%), 푸조(-9%) 등 대부분 업체 판매 감소 지속
- BMW는 신차(3-시리즈, X1), 다임러는 소형세단 및 SUV(A, B, G 클래스) 판매 호조

4) 미국업체: 판매 감소 심화, 판매 부진 지속

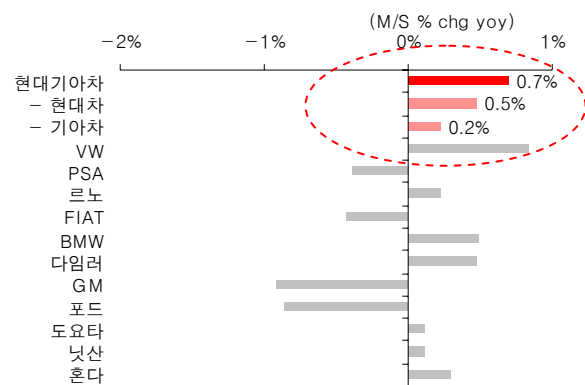
- 포드(-21%), GM(-21%) 판매 감소

도표 4 2월 유럽 등록대수 전년대비 증가율:
현대기아차 시장 수요 감소에도 0.2% 증가



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

도표 5 2월 유럽 시장점유율 전년대비 증가율:
현대기아차 M/S 전년대비 0.7%p 증가한
6.6% 기록



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



도표 6 2013년 2월 유럽 업체별 신차등록대수: 현대기아차 시장점유율은 전년대비 0.7%p 증가한 6.6%

	등록대수					시장 점유율				
	2013년 2월	2012년 2월	2013년 1월	% yoy	% mom	2013년 2월	2012년 2월	2013년 1월	% chg yoy	% chg mom
총 등록대수	795,482	889,050	885,159	-10.5%	-10.1%	100.0%	100.0%	100.0%		
현대기아차	52,259	52,174	54,896	0.2%	-4.8%	6.6%	5.9%	6.2%	0.7%	0.4%
- 현대차	30,646	30,040	31,722	2.0%	-3.4%	3.9%	3.4%	3.6%	0.5%	0.3%
- 기아차	21,613	22,134	23,174	-2.4%	-6.7%	2.7%	2.5%	2.6%	0.2%	0.1%
VW	195,608	211,205	215,861	-7.4%	-9.4%	24.6%	23.8%	24.4%	0.8%	0.2%
PSA	100,450	115,668	101,680	-13.2%	-1.2%	12.6%	13.0%	11.5%	-0.4%	1.1%
르노	77,414	84,599	76,206	-8.5%	1.6%	9.7%	9.5%	8.6%	0.2%	1.1%
FIAT	54,828	65,087	59,704	-15.8%	-8.2%	6.9%	7.3%	6.7%	-0.4%	0.1%
BMW	46,361	47,539	54,651	-2.5%	-15.2%	5.8%	5.3%	6.2%	0.5%	-0.3%
다임러	42,364	43,159	49,224	-1.8%	-13.9%	5.3%	4.9%	5.6%	0.5%	-0.2%
GM	57,410	72,309	68,179	-20.6%	-15.8%	7.2%	8.1%	7.7%	-0.9%	-0.5%
포드	51,826	65,591	60,036	-21.0%	-13.7%	6.5%	7.4%	6.8%	-0.9%	-0.3%
도요타	32,550	35,364	37,715	-8.0%	-13.7%	4.1%	4.0%	4.3%	0.1%	-0.2%
닛산	28,142	30,517	32,957	-7.8%	-14.6%	3.5%	3.4%	3.7%	0.1%	-0.2%
혼다	8,981	7,442	9,414	20.7%	-4.6%	1.1%	0.8%	1.1%	0.3%	0.1%
스즈키	8,943	10,450	10,299	-14.4%	-13.2%	1.1%	1.2%	1.2%	-0.1%	0.0%
마쓰다	9,072	8,550	9,241	6.1%	-1.8%	1.1%	1.0%	1.0%	0.2%	0.1%
미쓰비시	4,247	5,657	4,518	-24.9%	-6.0%	0.5%	0.6%	0.5%	-0.1%	0.0%
볼보	13,206	15,890	15,253	-16.9%	-13.4%	1.7%	1.8%	1.7%	-0.1%	-0.1%
재규어-랜드로버	1,203	978	2,031	23.0%	-40.8%	0.2%	0.1%	0.2%	0.0%	-0.1%
기타	4,681	11,063	13,848	-57.7%	-66.2%	0.6%	1.2%	1.6%	-0.7%	-1.0%

자료: ACEA, 유진투자증권

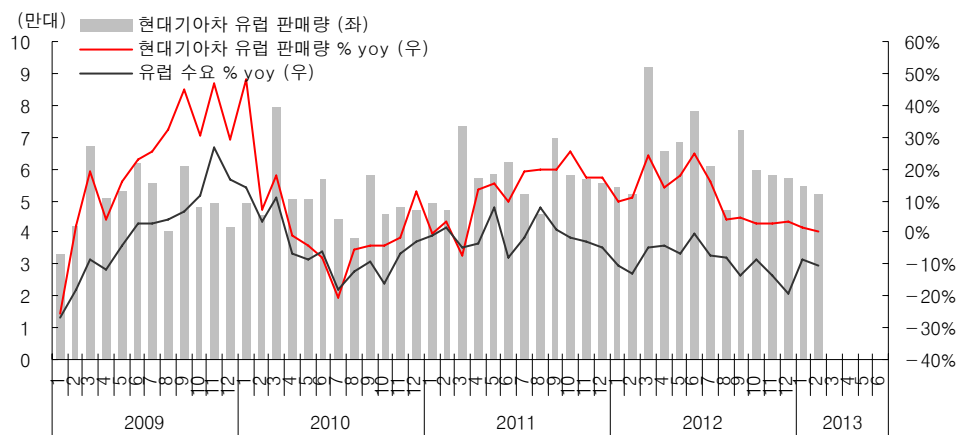
주: EU27+EFTA 국가 승용차 기준



현대기아차 유럽 점유율 확대 지속

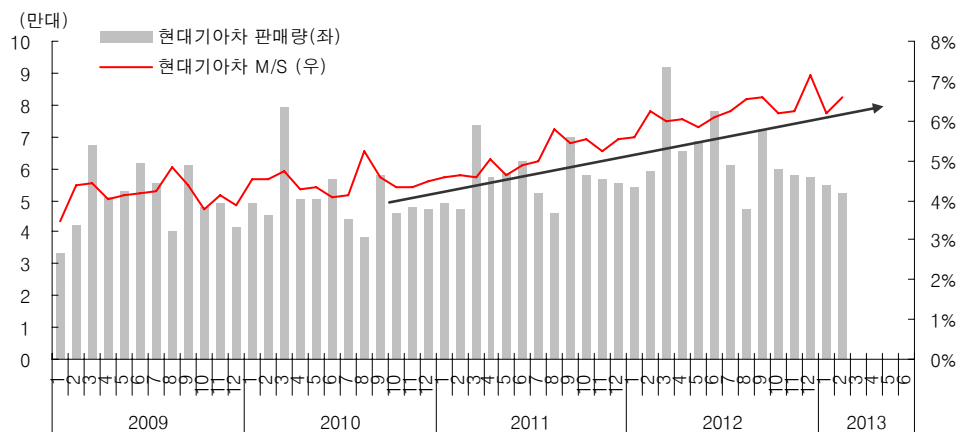
- 현대기아차는 시장 수요 감소 지속에도 2011년 이후 현지화 전략을 통해 점유율 확대
- 현대기아차의 점유율 상승은 적어도 상반기까지 지속할 전망
- 단, 2012년 하반기 높은 성장으로 역기지효과 가능성. 하반기 판매 증가 속도는 둔화 전망
- 특히, 유럽 수요 계절 성수기인 3월 이후 확대된 점유율 효과로 전월대비 판매 성장 가능할 것으로 판단

도표 7 유럽 수요 감소폭 확대로 현대기아차의 판매 성장 속도는 둔화되나...



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

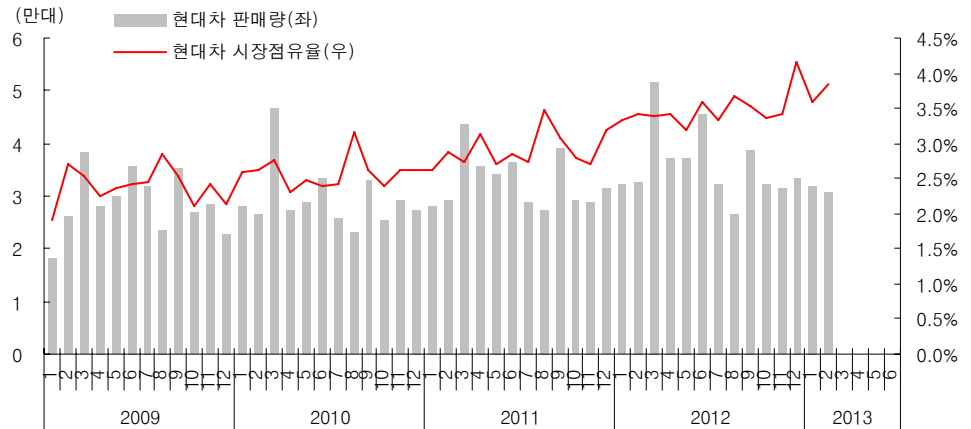
도표 8 시장 수요 대비 높은 판매 성장을 통한 현대기아차 유럽 내 점유율 확대 지속 중



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

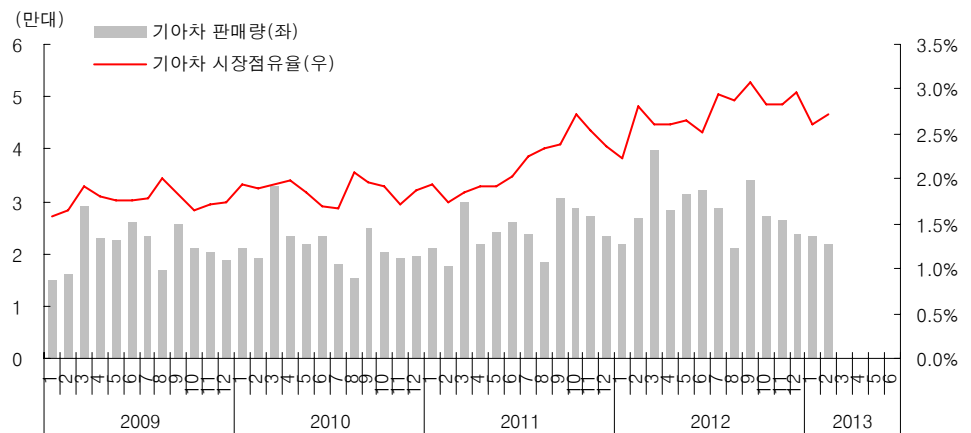


도표 9 현대차 유럽 자동차 판매량: 2월 전년대비 2.0% 증가한 3.1만대 판매



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

도표 10 기아차 유럽 자동차 판매량: 2월 전년대비 2.4% 감소한 2.2만대 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 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

