

자동차

Overweight(유지)

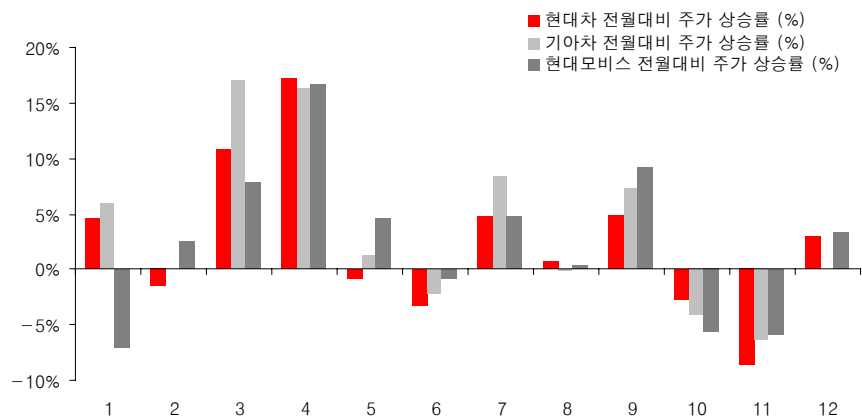


자동차 담당 장문수
Tel. 368-6199
moonsu.chang@eugenefn.com

자동차, 4월이 기다려지는 이유

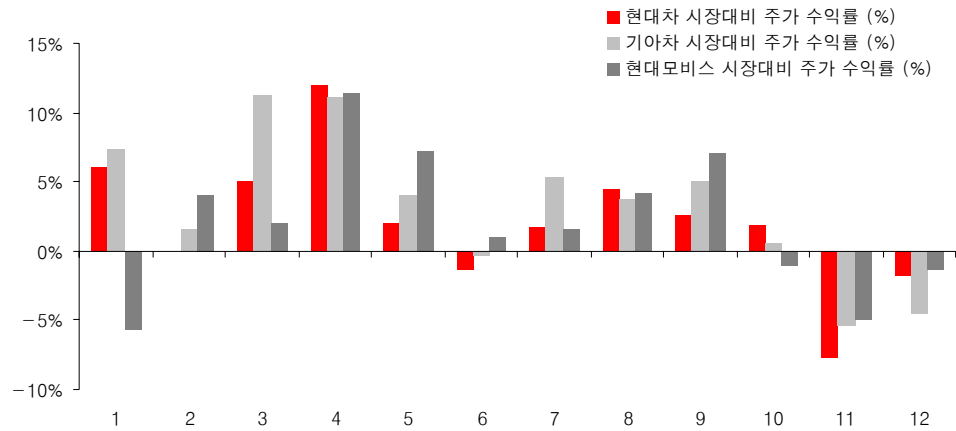
- 지난 5년간 현대차, 기아차, 현대모비스 주가 상승률은 4월에 가장 높아
 - 해당 기간 4월 평균 전월대비 주가 상승률은 현대차 17.2%, 기아차 16.3%, 현대모비스 16.7% 기록
 - 시장(KOSPI 200 기준)대비로도 현대차그룹 월간 수익률은 큰 폭의 Outperform, 시장대비 현대차 11.9%, 기아차 11.1%, 현대모비스 11.4% Outperform
- 주가 상승 요인은 연중 판매 저점 + 3월 글로벌 판매 증가를 상승 때문
 - 1)수요 증가 기대 반영: 1분기 계절 비수기 이후 2분기 이후 판매 증가 기대 심리 반영
 - 2)연중 가장 높은 전월대비 글로벌 판매 성장률: 통상 익월 초에 업체들의 판매 실적 확인, 4월 초 발표되는 3월의 전월대비 판매 증가는 4월 주가 상승에 큰 영향
 - 연중 판매 비수기인 1분기 이후 연말까지 분기를 거듭할수록 증가하는 판매(혹은 생산계획) 패턴에 익숙한 투자자들의 '현대기아차 연중 판매량 바닥 = 1분기'라는 심리 반영
- 결론: 신규공장 효과로 4월 현대차와 현대모비스 주가 상승 전망
 - 현대기아차 3월 판매는 계절적 수요 증가와 신규공장(중국, 브라질) 가동 효과로 전년, 전월대비 판매 증가 지속을 전망하기 때문. 현대차와 현대모비스의 수혜가 큰 것으로 판단
 - 현대차는 지난 3Q12 중국 3공장, 브라질 공장 신규 가동에 따른 해외 생산 판매 증가로 전년, 전월대비 판매 증가 전망
 - 현대모비스는 완성차 업체와 달리 연결손익에 중국 손익이 직접 반영. 현대차그룹 중국 중심의 완성차 판매 증가에 직접적인 수혜 전망
 - 주가는 2013년 PER 기준 현대차 6.3배, 기아차 5.5배로 과거 PER 밴드 하단

최근 5개년 현대차그룹 주가는 4월 가장 높은 수익률 기록

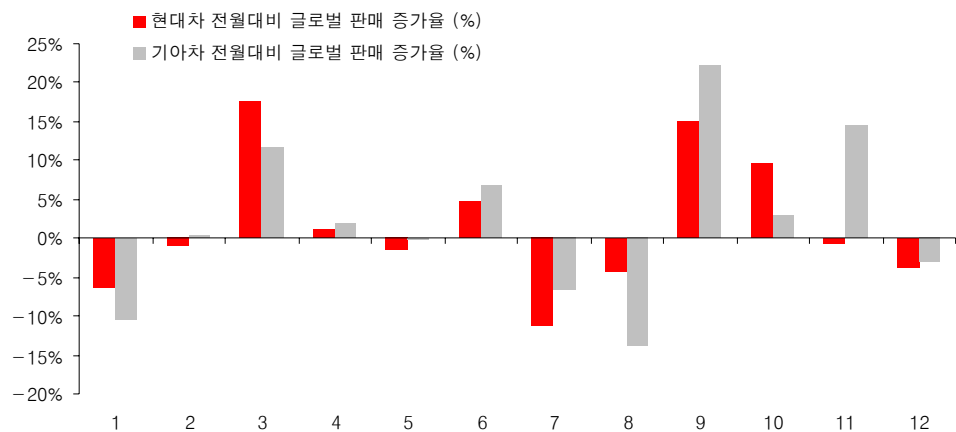


자료: Quantwise, 유진투자증권




도표 1 과거 5년간 현대기아차 시장대비 주가 상승률: 시장대비로도 높은 주가 상승 기록


자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 2 과거 5년간 현대기아차 전월대비 판매 증가율: 연중 3월 높은 판매 상승 이후 6월까지 강세. 익월 초 발표되는 월별 판매 실적을 감안 시, 4월의 주가 상승 요인


자료: 각 사, 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

