

자동차/타이어

박영호

02-768-3033

youngho.park@dwsec.com

윤태식

02-768-4169

michael.yun@dwsec.com

이상민

02-768-4170

sangmin.lee@dwsec.com

자동차 (비중확대)

5월 글로벌판매- 생각보다 양호한 전년대비 성장세

1. 현대, 기아차의 4~5월(2분기) 글로벌 소매판매는 각각 YoY 7.7%, 3.7% 증가

현대차와 기아차의 5월 글로벌 소매판매 실적은 각각 전년동월 대비 3.8%, 3.1% 증가했다. 4~5월 합계 기준의 2013년 2분기 현재 실적은 각각 전년동기 대비 7.7%, 3.7% 씩 증가한 상황이다. 2013년 5월까지의 누계 실적 기준으로는 양사가 각각 전년 대비 10.5%, 3.2% 씩의 증가율을 실현 중이다. 중국 등 이머징 마켓의 전년 대비 성장 강도가 다소 둔화됐고, 4~5월 중 국내 공장 출고차질이 지속되면서 연초에 비해 전년 대비 글로벌 소매판매 성장률이 하락했다.

그러나 현대, 기아차 모두 2013년 연간 사업계획 상의 전년 대비 판매성장을 목표인 6.1%와 1.5%를 상회하는 성장세를 실현하고 있어 비교적 긍정적으로 평가된다. 또한 그룹 기준 판매성장률이 글로벌 총수요 성장률을 다소 앞서 시장점유율도 소폭 상승한 상태로 파악된다. 주요 시장별로 보면 중국을 비롯한 이머징 마켓과 유럽 시장에서의 점유율 강세 추세가 유지되고 있는 반면 미국 시장에서는 점유율이 하락한 상태이다.

2. 현대, 기아차 모두 2분기 사상최대 글로벌판매 실적 달성 전망

현대차의 4~5월 글로벌 소매판매는 79.7만대를 기록했고, 기아차의 경우 48.7만대를 기록했다. 6월의 경우 계절적 특성 등을 감안할 때 5월과 유사한 수준의 판매실적 달성이 기대된다. 이 같은 예상 을 반영하면 현대, 기아차는 각각 120만대 수준과 73만대 이상 수준의 2분기 총 판매실적 달성이 가능 할 전망이다, 이는 분기 사상최대 실적 수준이 될 것으로 예상된다. 전년동기 대비 소매판매 성장률은 각각 7% 대와 3% 대를 유지할 것으로 판단된다.

2분기 중 현재까지의 평균 원/달러 환율은 기존의 절상 우려와 달리 1,120원의 양호한 수준을 나타 내고 있다. 이는 2012년 2분기 평균 원/달러 환율인 1,152원보다는 2.8% 낮은 상황이지만 전분기 대 비 3.3% 높다. 따라서 최근 국내공장 정상화에 따른 수출채산성 개선효과 측면에서는 당초 우려와 달리 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단된다. 전년 대비 판매실적 성장 강도와 환율 등 비즈니스 여건 등을 감안할 때 현대차를 중심으로 기존 기대 수준 이상의 영업실적 달성이 예상된다.

3. 양사의 2013년 글로벌판매는 KDB대우증권 기존 전망을 상회할 가능성

양사 모두 하반기 중 국내외 공급정상화와 더불어 인기 차종 및 신모델의 출고가 보다 원활할 것 으로 예상된다. 특히 기아차의 경우에는 하반기 국내 공장 중심의 UPH(시간당생산대수) 개선 목표 등이 무리없이 달성될 경우 기존 예상을 뚜렷하게 상회하는 연간 판매실적 달성이 가능할 것으로 판단된다. 여기에도 원/달러 환율 등이 기존 가정(2013년 연간 1,074원)을 뚜렷하게 상회하는 추세여서 당 초의 2013년 영업실적 전망을 대체로 상회해 달성할 수 있는 여건이다.

표 1. 현대, 기아차의 글로벌판매 및 점유율 현황

(천대, %, %P)

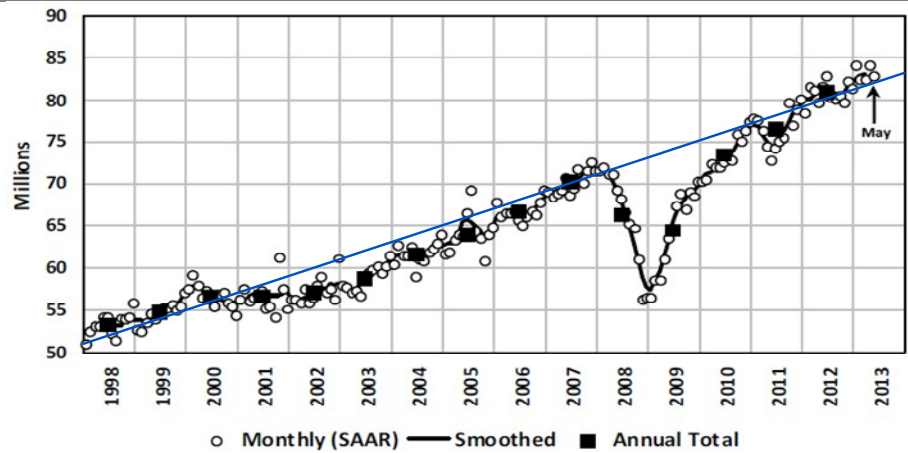
		2013.5	2012.5	YoY	2013.4	MoM	2013.1~5	2012.1~5	YoY	2013.4~5	2012.4~5	YoY
출고실적	현대차	402	365	10.3	408	-1.3	1,982	1,807	9.7	810	756	7.2
	기아차	254	239	6.2	253	0.3	1,203	1,161	3.6	507	476	6.5
판매실적	현대차	405	390	3.8	392	3.2	1,945	1,760	10.5	797	741	7.7
	기아차	247	240	3.1	239	3.4	1,140	1,105	3.2	487	469	3.7
	글로벌 총수요	6,677	6,540	2.1	6,832	-2.3	32,416	31,588	2.6	13,510	12,956	4.3
시장점유율	현대차	6.1	6.0	0.1	5.7	0.3	6.0	5.6	0.4	5.9	5.7	0.2
	기아차	3.7	3.7	0.0	3.5	0.2	3.5	3.5	0.0	3.6	3.6	0.0
	합계	9.8	9.6	0.1	9.2	0.5	9.5	9.1	0.4	9.5	9.3	0.2

자료: LMC Automotive, 각 사, KDB대우증권 리서치센터

자동차

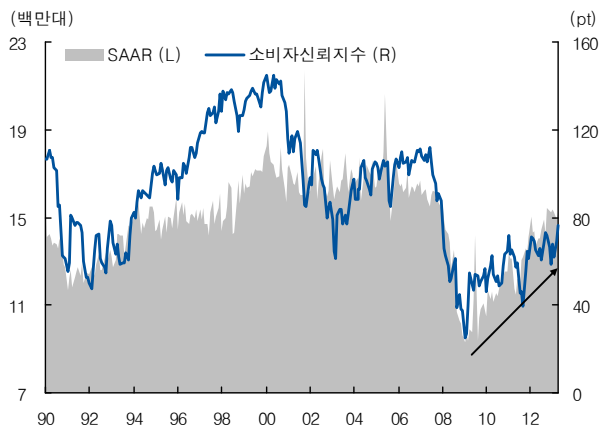
5월 글로벌 자동차판매- 생각보다 양호한 전년대비 성장세

그림 1. 글로벌 자동차수요 SAAR(연환산판매대수) 추이



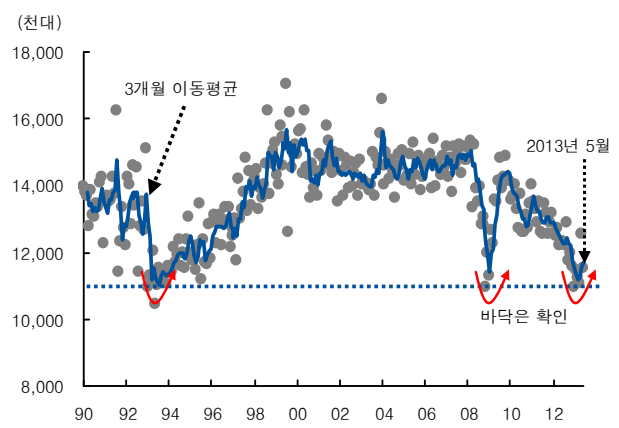
자료: LMC Automotive, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 미국시장 월별 SAAR 추이



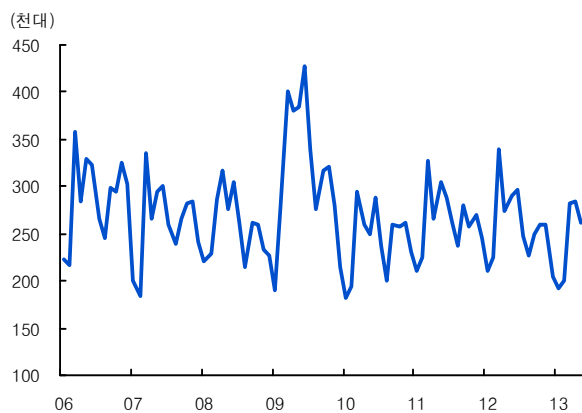
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 서유럽 승용차 시장 월별 SAAR 추이



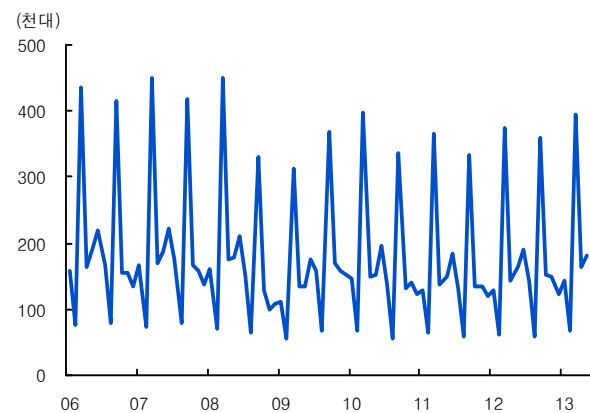
자료: ACEA(유럽자동차제조자협회), KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 독일 Light vehicle 시장 수요 추이



자료: ACEA(유럽자동차제조자협회), KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 영국 Light vehicle 시장 수요 추이

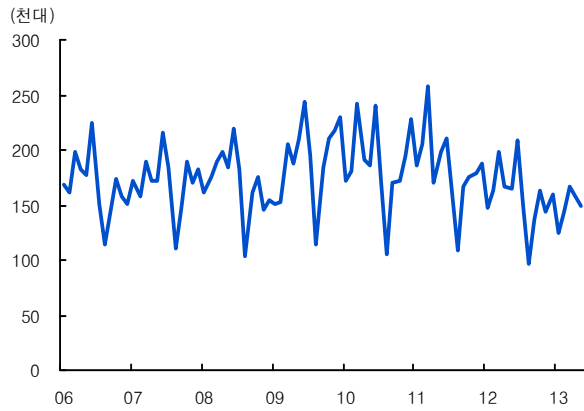


자료: ACEA(유럽자동차제조자협회), KDB대우증권 리서치센터

자동차

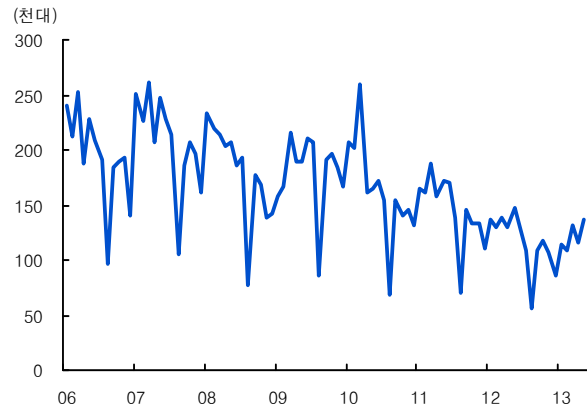
5월 글로벌 자동차판매- 생각보다 양호한 전년대비 성장세

그림 6. 프랑스 Light vehicle 시장 수요 추이



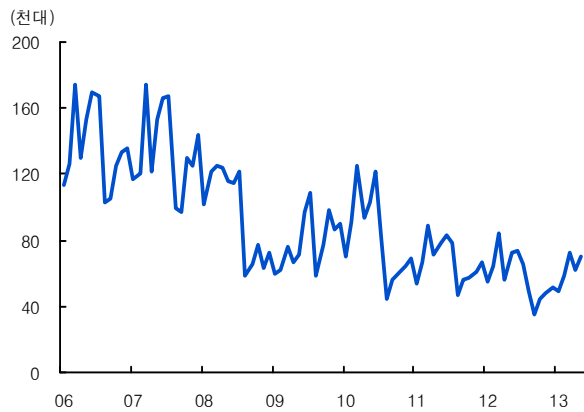
자료: ACEA(유럽자동차제조자협회), KDB대우증권 리서치센터

그림 7. 이태리 Light vehicle 시장 수요 추이



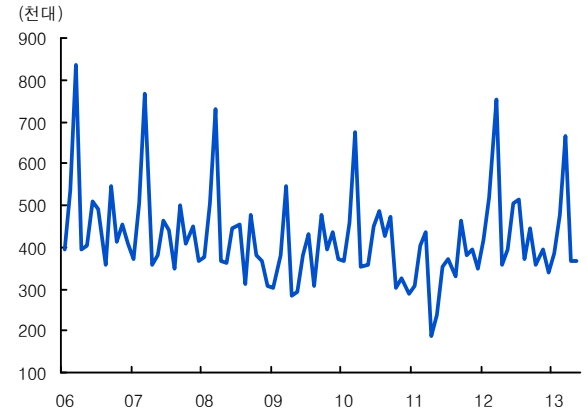
자료: ACEA(유럽자동차제조자협회), KDB대우증권 리서치센터

그림 8. 스페인 Light vehicle 시장 수요 추이



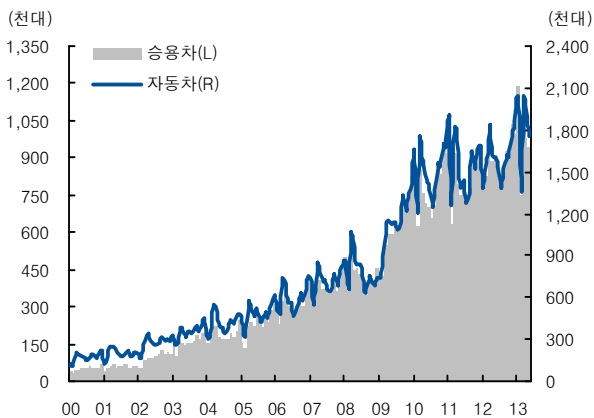
자료: ACEA(유럽자동차제조자협회), KDB대우증권 리서치센터

그림 9. 일본 Light vehicle 시장 수요 추이



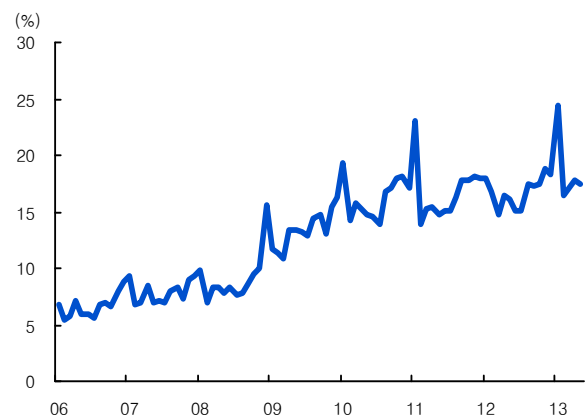
자료: 일본자동차공업협회, KDB대우증권 리서치센터

그림 10. 중국 승용차 및 자동차 시장 수요 추이



자료: CEIC, KDB대우증권 리서치센터

그림 11. 글로벌 수요에서의 중국(Light Vehicle) 비중 추이

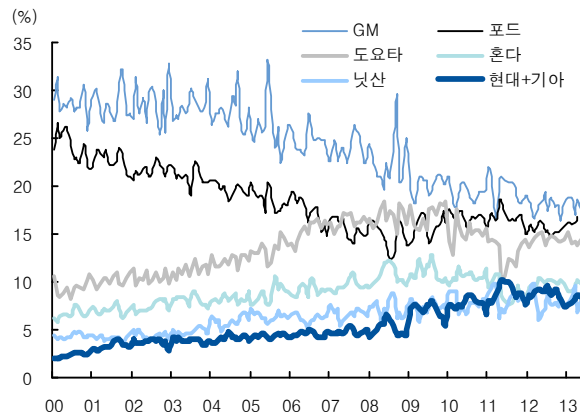


자료: LMC Automotive, CEIC, KDB대우증권 리서치센터

자동차

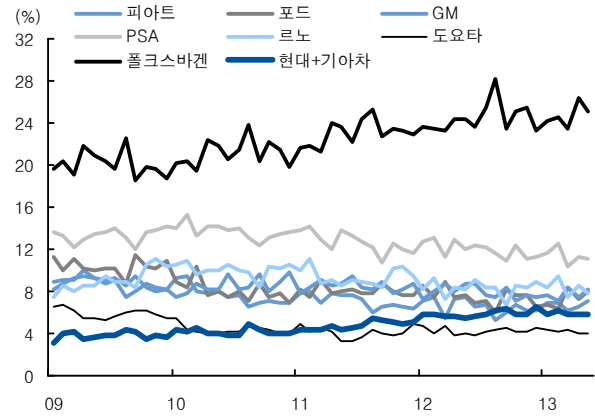
5월 글로벌 자동차판매- 생각보다 양호한 전년대비 성장세

그림 12. 미국 시장 주요 업체별 월별 시장점유율 추이



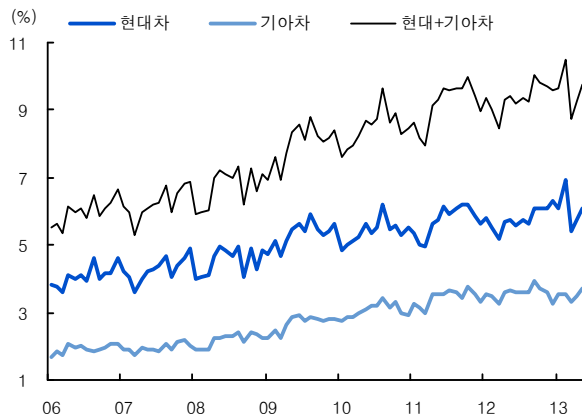
자료: Ward's Auto, KDB대우증권 리서치센터

그림 13. 서유럽 승용차 시장 주요 업체별 월별 점유율 추이



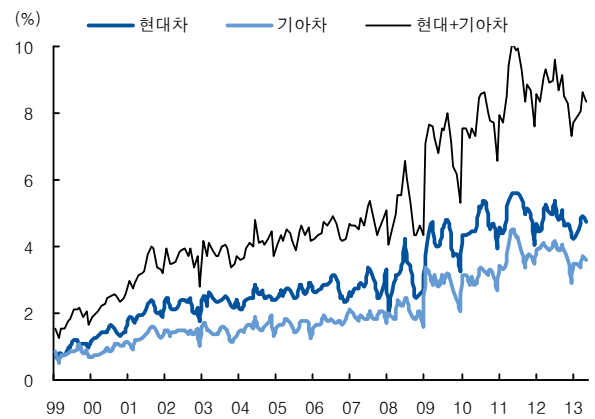
자료: ACEA(유럽자동차제조사협회), KDB대우증권 리서치센터

그림 14. 현대, 기아차 글로벌 시장점유율 추이



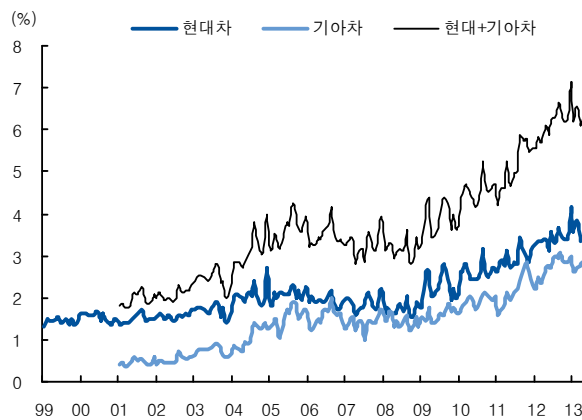
자료: 각종 자료 종합, KDB대우증권 리서치센터

그림 15. 현대, 기아차의 미국시장 점유율 추이



자료: Ward's Auto, KDB대우증권 리서치센터

그림 16. 현대, 기아차의 서유럽 승용차시장 점유율 추이



자료: ACEA(유럽자동차제조사협회), KDB대우증권 리서치센터

그림 17. 현대, 기아차의 중국 승용차시장 점유율 추이



자료: CEIC, 각사, KDB대우증권 리서치센터

자동차

5월 글로벌 자동차판매- 생각보다 양호한 전년대비 성장세

Compliance Notice

- 기아차, 현대차: 회사가 LP업무를 수행하는 ELW의 기초자산 발행법인. 기아차, 현대차: 회사가 발행한 ELW의 기초자산 발행 법인.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음을 확인함.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함.
- 투자의견 분류 및 적용기준 (시장대비 상대이익 기준, 주가(—), 목표주가(=), Not covered(☐))
▲매수(20% 이상), ■Trading Buy(10% 이상 예상되나 주가에 영향을 주는 변수의 불확실성이 높은 경우), ●중립(±10% 등락), ◆비중축소(10% 이상 하락)

