

2013. 10. 17

Analysts

신정관 02) 3777-8099  
chungkwan.shin@kbsec.co.kr

정승규 02) 3777-8560  
skjung@kbsec.co.kr

# 자동차 (OVERWEIGHT)

## 산업 코멘트

### Recommendations

#### 현대차 (005380)

투자의견: BUY (유지)  
목표주가: 330,000원 (유지)

#### 기아차 (000270)

투자의견: BUY (유지)  
목표주가: 100,000원 (유지)

## 3Q13 글로벌 자동차 시장 5.2% YoY 견조한 성장세

3분기는 여름휴가 및 미국/중국의 조업일수 차이의 여파로 월별 판매 데이터보다는 7~9월 3개월간의 판매 데이터가 의미 있는 분석 기간이라고 볼 수 있다. KB가 집계하는 42개국 자동차 판매현황을 집계한 결과, 미국/중국/유럽 등 3대 자동차 시장이 모두 성장세를 보이면서 3Q13 글로벌 자동차 시장은 5.2% YoY의 견조한 성장세를 보였으며, 현대/기아차의 글로벌 점유율도 9.4%로 전년 수준을 유지하였다.

### 미국, 3Q13 8.9% YoY 판매 증가

미국 자동차 시장은 차량 노후화로 인한 대기수요가 적체된 가운데, 고용과 경제가 안정되면서 3Q13 자동차 판매는 8.9% YoY 증가한 395만대를 기록하여, 견조한 성장추세를 유지하고 있다. 과거 5년간의 판매위축으로 중고차 물량은 여전히 낮은 상태이며, 이에 따라 중고차 경매가격과 신차 가격이 과거 5년 대비 가장 높은 수준을 유지하고 있다. 10월은 연방정부 폐쇄의 여파로 자동차 시장이 다소 소강상태일 것으로 예상되지만, 미국 자동차 시장의 펀더멘탈은 여전히 확장국면이 진행 중인 것으로 평가된다.

### 유럽, 3Q13 2.6% YoY 성장 반전

9월 유럽 자동차 시장이 5.5% YoY 증가한 119만대를 기록하여, 3Q13 유럽 자동차 시장은 2.6% YoY 증가한 290만대를 기록하였다. 이는 유럽 자동차 시장이 8분기 만에 처음으로 성장 전환한 것으로서, 대기수요 적체와 신용경색 개선이 진행 중이라는 점을 고려하면 유럽 자동차 시장은 장기 확장국면의 초입인 것으로 보인다. 현대/기아차는 유럽 자동차 시장에서 6.4% 점유율을 유지하고 있으며, i10이 투입된 10월 이후 점유율 확대가 가능할 것으로 예상된다.

### 중국, 3Q13 14.5% YoY 큰 폭으로 판매증가

중국 자동차 시장은 3Q13 14.5% YoY 증가한 418만대를 기록하였다. 특히 9월 중국 자동차 판매는 21.1% YoY 증가하여, YTD 14.0% YoY 확장 국면을 지속하였다. 2012년 7월 현대차 북경 3공장이 가동에 들어간 후, 현대/기아차는 중국 점유율을 확대해 나가고 있으나, 기저효과가 소멸한 8월 이후 중국 시장 성장률 대비 낮은 판매 증가추세를 보이고 있다. 현대/기아차가 1Q14 중 각각 15만대, 30만대 규모의 증설이 완료된다는 점을 고려하면, 현대/기아차는 1Q14 이후 다시 점유율 확대가 가능할 것으로 예상된다.

### 글로벌 자동차 시장 장기 확장국면 지속

이번 3Q13 자동차 시장은 미국/유럽/중국 등 3대 자동차 시장이 모두 견조한 성장추세를 보이면서 5.2% YoY 성장하여 YTD 3.7% YoY 대비 견조한 성장률을 보이고 있다. 여기에 3Q13 한국 자동차 시장도 6.2% YoY 증가추세를 보이면서 YTD 1.4% YoY 증가 대비 양호한 상황이다. 우리는 3Q13 42개국 판매결과는 향후 글로벌 자동차 시장이 장기적으로도 확장국면을 지속할 것이라는 시그널로 간주하기에 충분한 것으로 보고 있으며, 이러한 시그널은 현대/기아차가 조만간 해외공장 증설을 통해 양적인 성장을 재개하는 계기가 될 것으로 보고 있다. 현대/기아차에 대하여 BUY 투자의견과 목표주가를 유지한다.

자동차 (OVERWEIGHT)

표 1. 주요국가 2013년 9월 현대/기아차 vs 도요타 판매

(단위: 대)	시장별 자동차 판매		현대/기아차 vs 도요타 판매 (2013년 9월)				현대/기아차 vs 도요타 점유율 (2013년 9월)			
			현대/기아차 판매		도요타 판매		현대/기아차 합산 점유율		도요타 점유율	
	2013년 9월	YoY (%)	2013년 9월	YoY (%)	2013년 9월	YoY (%)	2013년 9월	YoY (%)	2013년 9월	YoY (%)
미국	1,137,206	(4.4)	93,105	(13.9)	164,457	(4.3)	8.2	(0.9)	14.5	0.0
캐나다	149,238	4.1	18,538	0.6	17,268	2.6	12.4	(0.4)	11.6	(0.2)
멕시코	78,351	(2.0)	0	n/a	3,906	(20.5)	0.0	0.0	5.0	(1.2)
북중미 Total	1,364,795	(3.4)	111,643	(11.8)	185,631	(4.1)	8.2	(0.8)	13.6	(0.1)
독일	247,199	(1.2)	13,976	10.7	7,005	(18.6)	5.7	0.6	2.8	(0.6)
영국	403,136	12.1	27,207	8.4	18,925	8.7	6.7	(0.2)	4.7	(0.1)
프랑스	142,166	3.4	4,206	(7.2)	6,022	9.4	3.0	(0.3)	4.2	0.2
이탈리아	106,363	(2.9)	5,335	0.3	5,031	10.5	5.0	0.2	4.7	0.6
스페인	45,175	28.5	3,680	41.4	2,722	29.2	8.1	0.7	6.0	0.0
네덜란드	31,504	(1.4)	2,255	(35.8)	2,612	(15.0)	7.2	(3.8)	8.3	(1.3)
벨기에	34,890	3.7	2,704	32.1	1,308	(4.9)	7.8	1.7	3.7	(0.3)
오스트리아	25,376	(6.6)	2,447	(0.4)	750	56.9	9.6	0.6	3.0	1.2
스위스	22,632	6.9	1,140	(1.8)	984	3.7	5.0	(0.4)	4.3	(0.1)
덴마크	14,585	4.8	1,486	(24.3)	1,498	55.4	10.2	(3.9)	10.3	3.3
스웨덴	24,388	11.2	2,826	6.4	1,641	19.8	11.6	(0.5)	6.7	0.5
노르웨이	12,168	9.3	817	(6.1)	1,595	13.0	6.7	(1.1)	13.1	0.4
아일랜드	3,175	27.9	289	(8.8)	329	33.2	9.1	(3.7)	10.4	0.4
포르투갈	7,366	15.9	206	(15.2)	372	61.0	2.8	(1.0)	5.1	1.4
핀란드	8,214	2.8	800	(14.4)	897	15.9	9.7	(2.0)	10.9	1.2
폴란드	24,964	16.5	2,533	2.7	1,798	48.3	10.1	(1.4)	7.2	1.5
체코	13,208	5.9	1,717	(0.5)	325	9.8	13.0	(0.8)	2.5	0.1
유럽 Total	1,194,216	5.5	77,740	3.3	55,464	6.1	6.5	(0.1)	4.6	0.0
브라질	293,961	6.2	18,925	88.6	14,778	64.1	6.4	2.8	5.0	1.8
러시아	246,895	(5.0)	35,175	10.7	15,133	5.9	14.2	2.0	6.1	0.6
인도	254,588	(6.8)	30,601	(0.8)	12,015	(0.8)	12.0	0.7	4.7	0.3
중국	1,593,570	21.1	136,098	6.5	72,100	63.5	8.5	(1.2)	4.5	1.2
브릭스 Total	2,389,014	12.4	220,799	10.1	114,026	43.4	9.2	(0.2)	4.8	1.0
일본	307,019	12.2	1	n/a	140,850	12.8	0.0	(0.0)	45.9	0.2
한국	114,514	(11.0)	78,380	(18.8)	812	(50.7)	68.4	(6.7)	0.7	(0.6)
호주	89,832	(2.2)	11,336	7.4	17,986	1.1	12.6	1.1	20.0	0.7
인도네시아	115,921	13.5	1,424	(3.8)	59,049	13.0	1.2	(0.2)	50.9	(0.3)
이스라엘	11,734	(2.8)	2,252	(12.6)	1,554	25.3	19.2	(2.1)	13.2	3.0
남아공	39,792	0.8	0	n/a	9,453	(10.2)	0.0	0.0	23.8	(2.9)
아시아/기타 Total	678,812	4.8	93,393	(16.0)	229,704	10.2	13.8	(3.4)	33.8	1.7
글로벌 sub total (유럽 제외)	4,432,621	5.9	425,835	(2.8)	529,361	9.9	9.6	(0.9)	11.9	0.4
글로벌 sub total (중국제외)	4,033,267	0.8	367,477	(4.7)	512,725	4.7	9.1	(0.5)	12.7	0.5
글로벌 sub total (42개국)	5,626,837	5.8	503,575	(1.9)	584,825	9.6	8.9	(0.7)	10.4	0.4

자료: 각 국 자동차 공업협회, KB투자증권

주: 한국은 LV+CV, 나머지 국가는 LV

표 2. 주요국가 2013년 7~9월 현대/기아차 vs 도요타 누적 판매

(단위: 대)	시장별 자동차 판매		현대/기아차 vs 도요타 판매 (2013년 3분기)				현대/기아차 vs 도요타 점유율 (2013년 3분기)			
			현대/기아차 판매		도요타 판매		현대/기아차 합산 점유율		도요타 점유율	
	2013년 3분기	YoY (%)	2013년 3분기	YoY (%)	2013년 3분기	YoY (%)	2013년 3분기	YoY (%)	2013년 3분기	YoY (%)
미국	3,952,344	8.9	326,240	(0.9)	589,388	12.2	8.3	(0.8)	14.9	0.4
캐나다	466,630	5.9	59,770	2.4	52,579	4.7	12.8	(0.4)	11.3	(0.1)
멕시코	253,328	5.7	0	n/a	12,777	(8.2)	0.0	0.0	5.0	(0.8)
북중미 Total	4,672,302	8.4	386,010	(0.4)	654,744	11.1	8.3	(0.7)	14.0	0.3
독일	714,389	(1.4)	39,569	6.3	19,331	(4.1)	5.5	0.4	2.7	(0.1)
영국	631,301	12.1	43,204	7.0	28,409	9.7	6.8	(0.3)	4.5	(0.1)
프랑스	377,979	(1.2)	12,529	(3.4)	16,984	11.8	3.3	(0.1)	4.5	0.5
이탈리아	266,874	(3.3)	14,496	1.0	11,649	12.0	5.4	0.2	4.4	0.6
스페인	160,071	7.2	12,800	12.5	9,572	4.5	8.0	0.4	6.0	(0.2)
네덜란드	90,793	(5.3)	7,189	(34.4)	7,296	(28.1)	7.9	(3.5)	8.0	(2.6)
벨기에	99,598	(2.0)	6,399	3.4	3,716	(2.3)	6.4	0.3	3.7	(0.0)
오스트리아	77,143	(3.8)	7,424	0.1	2,164	16.3	9.6	0.4	2.8	0.5
스위스	69,961	2.6	3,424	(6.3)	3,121	4.8	4.9	(0.5)	4.5	0.1
덴마크	43,204	(2.3)	4,423	(12.2)	3,874	(12.3)	10.2	(1.2)	9.0	(1.0)
스웨덴	64,165	5.1	6,642	0.3	4,593	16.3	10.4	(0.5)	7.2	0.7
노르웨이	35,140	0.8	2,319	(12.4)	5,010	14.2	6.6	(1.0)	14.3	1.7
아일랜드	18,513	85.1	2,096	73.1	1,783	54.5	11.3	(0.8)	9.6	(1.9)
포르투갈	24,362	15.7	671	(2.0)	1,139	52.7	2.8	(0.5)	4.7	1.1
핀란드	24,391	11.0	2,543	7.3	2,941	21.5	10.4	(0.4)	12.1	1.0
폴란드	74,848	13.5	8,774	19.4	5,848	38.2	11.7	0.6	7.8	1.4
체코	39,336	6.8	5,312	5.0	991	4.8	13.5	(0.2)	2.5	(0.0)
유럽 Total	2,901,997	2.6	185,405	1.0	133,356	5.1	6.4	(0.1)	4.6	0.1
브라질	930,599	(10.1)	59,267	70.9	46,471	59.4	6.4	3.0	5.0	2.2
러시아	713,379	(7.9)	98,261	6.2	46,238	1.3	13.8	1.8	6.5	0.6
인도	707,606	(5.1)	84,877	(2.1)	35,537	(12.7)	12.0	0.4	5.0	(0.4)
중국	4,184,405	14.5	373,968	11.4	219,800	11.2	8.9	(0.2)	5.3	(0.2)
브릭스 Total	6,535,989	5.2	616,373	12.1	348,046	11.1	9.4	0.6	5.3	0.3
일본	784,424	(3.5)	9	n/a	391,059	(2.6)	0.0	(0.0)	49.9	0.5
한국	380,200	6.2	265,862	0.4	3,009	(21.7)	69.9	(4.0)	0.8	(0.3)
호주	268,194	0.5	32,094	4.2	54,318	(0.5)	12.0	0.4	20.3	(0.2)
인도네시아	306,355	9.1	3,832	(10.4)	153,322	6.5	1.3	(0.3)	50.0	(1.2)
이스라엘	52,853	5.2	13,426	25.4	6,567	21.8	25.4	4.1	12.4	1.7
남아공	134,005	1.9	0	n/a	26,173	(7.5)	0.0	0.0	19.5	(2.0)
아시아/기타 Total	1,926,031	1.3	315,223	1.4	634,448	(0.5)	16.4	0.0	32.9	(0.6)
글로벌 sub total (유럽 제외)	13,134,322	5.8	1,317,606	5.6	1,637,238	6.3	10.0	(0.0)	12.5	0.1
글로벌 sub total (중국제외)	11,851,914	2.2	1,129,043	3.0	1,550,794	5.6	9.5	0.1	13.1	0.4
글로벌 sub total (42개국)	16,036,319	5.2	1,503,011	5.0	1,770,594	6.2	9.4	(0.0)	11.0	0.1

자료: 각 국 자동차 공업협회, KB투자증권

주: 한국은 LV+CV, 나머지 국가는 LV

자동차 (OVERWEIGHT)

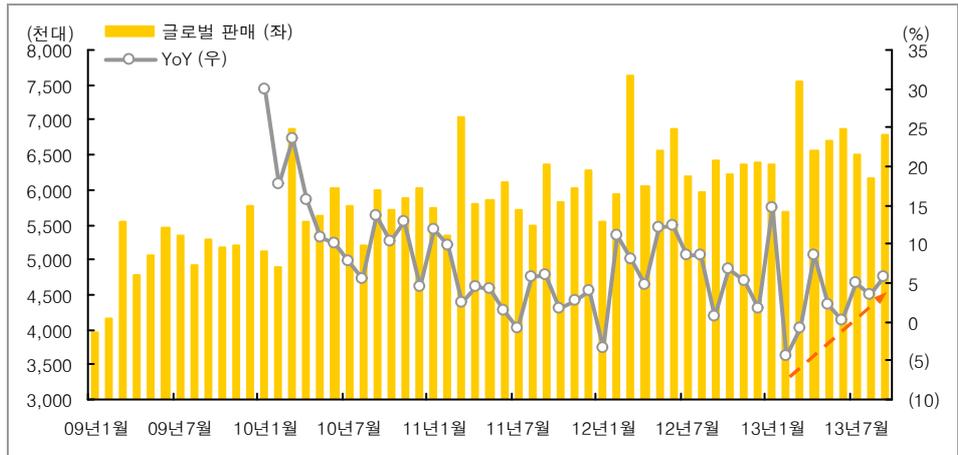
표 3. 주요국가 2013년 1~9월 현대/기아차 vs 도요타 누적 판매

(단위: 대)	시장별 자동차 판매		현대/기아차 vs 도요타 판매 (2013년 9월 YTD)				현대/기아차 vs 도요타 점유율 (2013년 9월 YTD)			
			현대/기아차 판매		도요타 판매		현대/기아차 합산 점유율		도요타 점유율	
국가	2013. 09 YTD	YoY (%)	2013. 09 YTD	YoY (%)	2013. 09 YTD	YoY (%)	2013. 09 YTD	YoY (%)	2013. 09 YTD	YoY (%)
미국	11,773,297	8.0	964,601	(1.0)	1,698,179	8.1	8.2	(0.7)	14.4	0.0
캐나다	1,350,902	3.5	168,171	(0.7)	149,825	1.1	12.4	(0.5)	11.1	(0.3)
멕시코	755,315	7.6	0	n/a	40,094	2.6	0.0	0.0	5.3	(0.3)
북중미 Total	13,879,514	7.5	1,132,772	(1.0)	1,888,098	7.4	8.2	(0.7)	13.6	(0.0)
독일	2,217,019	(6.0)	119,715	1.7	56,295	(13.5)	5.4	0.4	2.5	(0.2)
영국	1,794,924	10.8	119,517	9.6	79,881	5.2	6.7	(0.1)	4.5	(0.2)
프랑스	1,309,425	(8.5)	44,443	0.3	53,265	6.8	3.4	0.3	4.1	0.6
이탈리아	999,400	(8.4)	53,172	(1.6)	41,282	(3.7)	5.3	0.4	4.1	0.2
스페인	546,432	(1.6)	39,129	7.9	27,826	(8.3)	7.2	0.6	5.1	(0.4)
네덜란드	301,599	(29.4)	28,369	(33.5)	20,315	(36.4)	9.4	(0.6)	6.7	(0.7)
벨기에	389,471	0.7	25,830	21.4	14,608	4.0	6.6	1.1	3.8	0.1
오스트리아	255,548	(4.4)	23,357	(7.7)	7,201	11.5	9.1	(0.3)	2.8	0.4
스위스	226,266	(7.8)	10,649	(13.3)	9,958	(6.3)	4.7	(0.3)	4.4	0.1
덴마크	135,170	5.2	15,106	(5.0)	10,784	(16.9)	11.2	(1.2)	8.0	(2.1)
스웨덴	193,065	(5.2)	18,470	(8.7)	12,333	0.9	9.6	(0.4)	6.4	0.4
노르웨이	105,784	1.5	7,251	(8.8)	14,049	4.0	6.9	(0.8)	13.3	0.3
아일랜드	71,719	(6.5)	8,891	11.8	7,633	(22.6)	12.4	2.0	10.6	(2.2)
포르투갈	79,393	6.7	1,921	(24.0)	3,505	8.4	2.4	(1.0)	4.4	0.1
핀란드	80,952	(9.0)	7,869	(9.7)	9,746	(12.9)	9.7	(0.1)	12.0	(0.5)
폴란드	242,296	3.1	20,912	11.4	14,091	11.2	8.6	0.6	5.8	0.4
체코	120,154	(8.3)	16,679	(7.8)	3,116	2.0	13.9	0.1	2.6	0.3
유럽 Total	9,338,897	(4.0)	586,452	(0.7)	407,072	(3.8)	6.3	0.2	4.4	0.0
브라질	2,638,397	(1.1)	173,966	74.6	127,846	72.3	6.6	2.9	4.8	2.1
러시아	2,046,700	(6.6)	282,595	3.6	126,768	(1.9)	13.8	1.4	6.2	0.3
인도	2,315,674	(6.5)	282,154	(4.0)	111,114	(19.2)	12.2	0.3	4.8	(0.8)
중국	12,849,559	14.0	1,161,276	24.9	636,700	(0.6)	9.0	0.8	5.0	(0.7)
브릭스 Total	19,850,330	6.7	1,899,991	19.0	1,002,428	2.2	9.6	1.0	5.0	(0.2)
일본	2,352,401	(9.3)	15	n/a	1,170,533	(10.0)	0.0	(0.0)	49.8	(0.4)
한국	1,131,592	1.4	817,680	(1.6)	9,954	(10.9)	72.3	(2.2)	0.9	(0.1)
호주	826,346	3.3	95,343	3.7	163,757	(0.1)	11.5	0.1	19.8	(0.7)
인도네시아	908,282	11.3	10,862	(26.4)	456,748	7.8	1.2	(0.6)	50.3	(1.6)
이스라엘	164,712	2.5	42,216	7.2	15,816	5.2	25.6	1.1	9.6	0.2
남아공	440,832	5.2	0	n/a	86,353	5.8	0.0	0.0	19.6	0.1
아시아/기타 Total	5,824,165	(1.4)	966,116	(1.1)	1,903,161	(4.6)	16.6	0.0	32.7	(1.1)
글로벌 sub total (유럽 제외)	39,554,009	5.7	3,998,879	7.6	4,793,687	1.2	10.1	0.2	12.1	(0.5)
글로벌 sub total (중국제외)	36,043,347	0.5	3,424,055	1.4	4,564,059	1.0	9.5	0.1	12.7	0.1
글로벌 sub total (42개국)	48,892,906	3.7	4,585,331	6.4	5,200,759	0.8	9.4	0.2	10.6	(0.3)

자료: 각 국 자동차 공업협회, KB투자증권

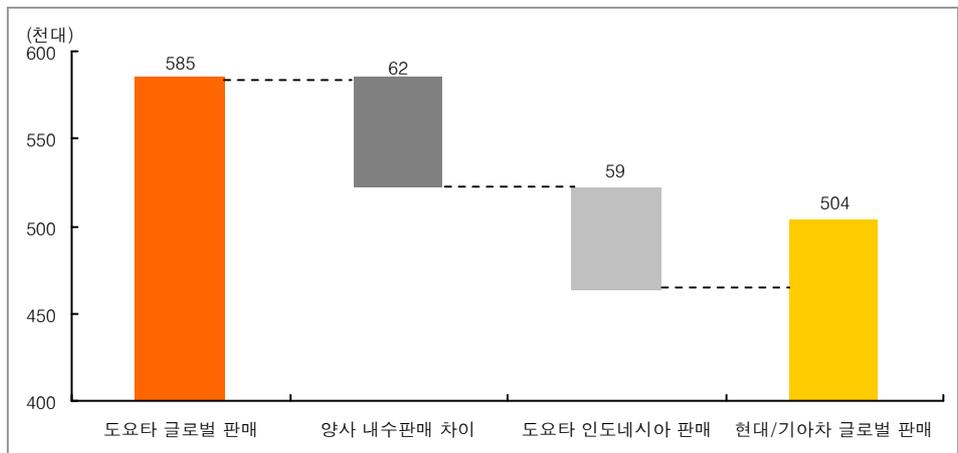
주: 한국은 LV+CV, 나머지 국가는 LV

그림 1. 글로벌 자동차 판매 및 전년 대비 성장률



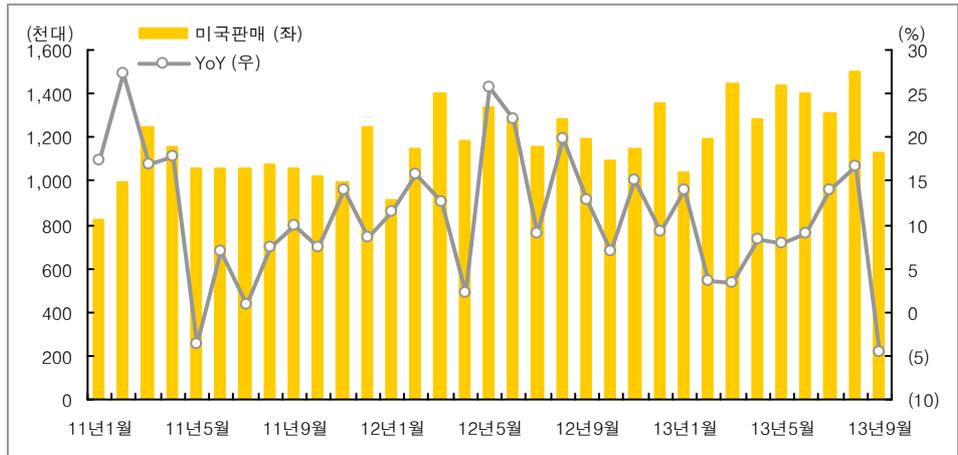
자료: Wards Auto, KB투자증권  
 주: LV만 집계

그림 2. 2013년 9월 도요타 vs 현대/기아차 판매 분석



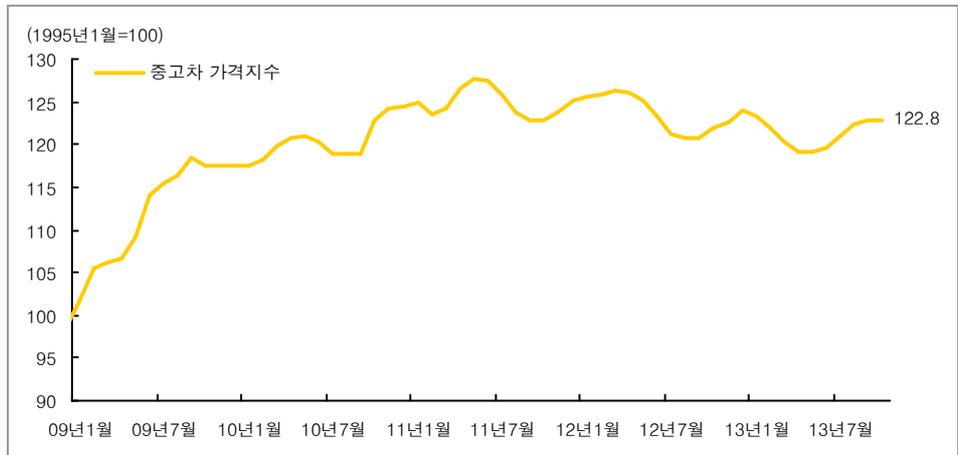
자료: 각 국 공업협회, KB투자증권  
 주: KB가 집계한 주요 42개 국가 기준

그림 3. 월별 미국 자동차 판매 및 전년 대비 성장률



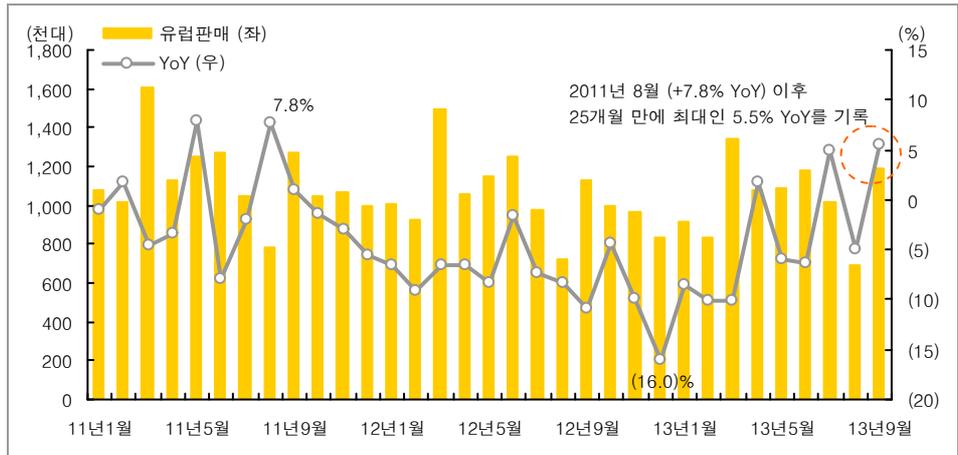
자료: Automotive News, KB투자증권

그림 4. 미국 중고차 가격지수



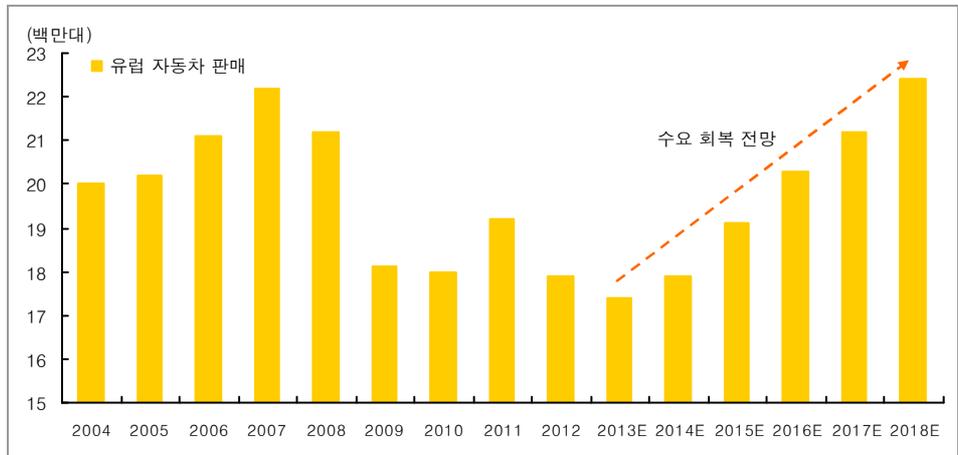
자료: Manheim, KB투자증권

그림 5. 월별 유럽 자동차 판매 및 전년 대비 성장률



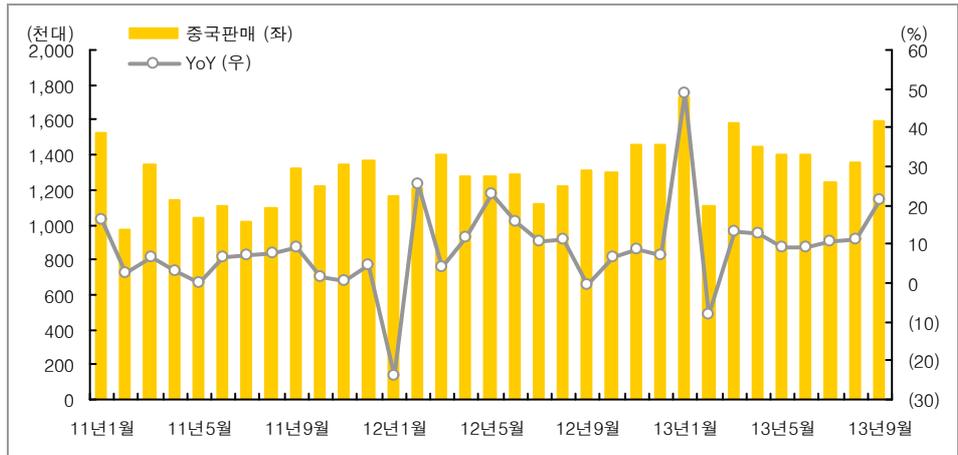
자료: ACEA, KB투자증권

그림 6. 유럽 자동차 판매 전망



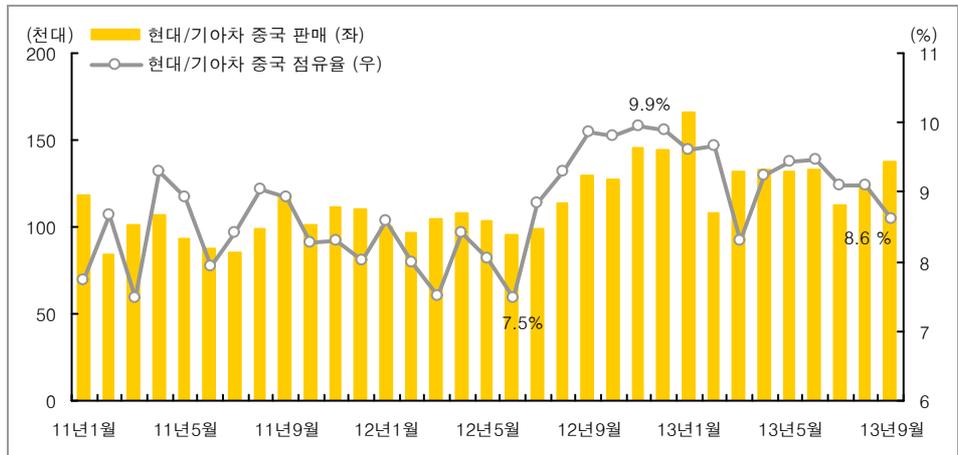
자료: LMC, KB투자증권  
주: 러시아 포함

그림 7. 월별 중국 자동차 판매 및 전년 대비 성장률



자료: CAAM, KB투자증권

그림 8. 현대/기아차 중국 판매 및 점유율 추이



자료: 각 사, KB투자증권

## Appendices

표 4. 해외 동종 업체 비교-자동차 [A]

	현대차	기아차	Toyota	Honda	Nissan	Suzuki	Mitsubishi	Average
현재주가 (10/16,USD)	249.1	60.3	64.7	39.7	10.2	23.8	10.5	
시가총액 (백만 USD)	54,871	24,447	223,020	71,939	45,976	13,375	6,531	
절대수익률 (%)								
1M	4.1	(6.5)	1.3	2.4	0.2	5.2	2.5	(1.1)
3M	24.9	9.3	(1.5)	2.5	(10.3)	(6.2)	(28.4)	3.4
6M	38.9	25.0	16.7	2.2	0.9	2.4	3.1	26.5
12M	16.9	(3.9)	109.9	59.5	46.6	39.6	51.6	68.2
상대수익률 (%)								
1M	3.1	(7.6)	0.8	1.9	(0.2)	4.7	2.1	(2.4)
3M	15.9	0.3	(0.6)	3.4	(9.4)	(5.3)	(27.5)	(1.3)
6M	33.1	19.2	7.3	(7.2)	(8.5)	(7.1)	(6.3)	15.5
12M	12.1	(8.7)	43.6	(6.7)	(19.6)	(26.7)	(14.6)	32.4
PER (X)								
2012A	6.9	5.9	13.2	15.4	9.9	15.6	13.5	9.9
2013C	7.7	6.6	11.1	11.4	9.3	12.5	11.7	11.2
2014C	7.0	6.1	10.3	9.9	7.7	11.9	10.3	11.6
PBR (X)								
2012A	1.0	1.4	1.0	1.1	0.9	1.1	n/a	1.2
2013C	1.4	1.3	1.5	1.3	1.0	1.1	1.6	1.4
2014C	1.2	1.1	1.4	1.2	0.9	1.0	1.4	1.2
ROE (%)								
2012A	16.4	25.5	8.5	7.8	9.9	7.5	n/a	11.7
2013C	18.1	21.1	13.9	11.8	11.6	8.8	14.6	13.9
2014C	16.9	19.1	13.7	12.7	12.6	8.6	15.2	14.8
매출액성장률 (%)								
2012A	6.7	7.5	13.4	18.7	(2.3)	(2.0)	(4.1)	4.9
2013C	11.4	8.4	(1.9)	2.5	(9.9)	(6.3)	1.1	3.5
2014C	6.4	4.5	4.9	7.1	5.7	4.1	6.1	5.6
영업이익성장률 (%)								
2012A	3.8	(1.0)	254.7	124.9	(8.4)	15.7	1.1	32.6
2013C	8.2	8.6	56.8	31.7	6.1	3.5	22.5	27.1
2014C	10.5	7.3	9.1	13.2	15.6	6.4	15.6	13.7
순이익성장률 (%)								
2012A	9.9	11.2	224.1	65.8	(4.2)	42.5	51.6	18.9
2013C	8.7	7.1	60.9	43.7	10.3	12.0	22.3	18.7
2014C	10.5	9.0	7.7	14.7	19.8	5.5	14.2	21.2
영업이익률 (%)								
2012A	10.0	7.5	6.0	5.5	5.4	5.6	3.7	5.1
2013C	9.7	7.5	9.6	7.1	6.4	6.2	4.5	6.3
2014C	10.1	7.7	10.0	7.5	7.0	6.3	4.9	6.8
순이익률 (%)								
2012A	10.1	8.2	4.4	3.7	3.6	3.1	2.1	4.0
2013C	9.9	8.1	7.2	5.2	4.4	3.7	2.5	4.6
2014C	10.3	8.4	7.3	5.6	4.9	3.8	2.7	5.0

자료: Bloomberg, KB투자증권

자동차 (OVERWEIGHT)

표 5. 해외 동종 업체 비교-자동차 [B]

	Mazda	Volkswagen	BMW	Daimler	Peugeot	Fiat	Ford	GM	Average
현재주가 (10/16,USD)	4.5	228.9	111.3	79.9	13.0	8.4	17.0	34.7	
시가총액 (백만 USD)	13,483	107,961	71,477	85,439	4,629	10,516	66,856	48,030	
절대수익률 (%)									
1M	3.0	(4.4)	2.0	2.9	(23.7)	1.2	(2.2)	(4.2)	(1.1)
3M	0.0	5.3	15.6	13.5	22.0	5.6	2.2	(4.1)	3.4
6M	45.4	21.2	23.0	48.4	73.7	49.9	29.3	17.7	26.5
12M	370.2	26.8	34.8	53.9	66.4	46.3	64.8	40.0	68.2
상대수익률 (%)									
1M	2.6	(6.5)	(0.0)	0.8	(25.4)	(6.5)	(2.2)	(4.2)	(2.4)
3M	0.9	(1.9)	8.4	6.3	12.4	(17.4)	0.9	(5.4)	(1.3)
6M	36.0	6.8	8.5	34.0	59.2	26.9	21.5	9.9	15.5
12M	303.9	7.7	15.6	34.8	45.7	26.8	48.0	23.3	32.4
PER (X)									
2012A	15.2	3.5	9.4	7.2	3.2	13.3	8.2	7.9	9.9
2013C	13.2	8.0	10.4	12.2	n/a	21.1	10.9	10.2	11.2
2014C	9.2	7.0	10.1	10.5	44.8	11.6	9.6	7.5	11.6
PBR (X)									
2012A	1.0	1.0	1.6	1.0	0.2	0.5	3.2	1.5	1.2
2013C	2.2	1.0	1.6	1.4	0.4	0.7	3.1	1.6	1.4
2014C	1.8	0.9	1.5	1.3	0.4	0.6	2.5	1.4	1.2
ROE (%)									
2012A	7.1	32.2	17.8	14.6	(42.4)	3.9	36.6	18.1	11.7
2013C	18.7	12.4	15.8	12.2	(7.3)	4.7	33.9	18.4	13.9
2014C	21.4	12.8	14.7	13.3	1.5	9.4	29.2	20.6	14.8
매출액성장률 (%)									
2012A	3.6	11.7	3.1	(0.9)	(12.5)	30.2	(1.5)	1.3	4.9
2013C	(0.4)	9.7	7.2	8.9	3.4	9.9	4.4	3.2	3.5
2014C	7.1	4.8	5.3	6.9	4.0	5.4	5.1	6.1	5.6
영업이익성장률 (%)									
2012A	흑전	(5.3)	(4.5)	(13.7)	적전	47.3	(23.0)	적전	32.6
2013C	171.8	10.1	1.5	19.5	적지	5.5	6.1	흑전	27.1
2014C	16.9	16.6	2.6	6.3	흑전	14.2	21.6	36.3	13.7
순이익성장률 (%)									
2012A	흑전	30.2	(3.6)	(0.7)	적전	(75.9)	(72.0)	(32.7)	18.9
2013C	144.8	(50.5)	7.7	4.3	적지	(3.1)	3.2	(10.3)	18.7
2014C	43.5	15.1	4.4	(0.8)	적지	92.1	20.7	39.8	21.2
영업이익률 (%)									
2012A	2.4	5.9	10.8	7.1	(1.0)	4.5	4.7	(2.1)	5.1
2013C	6.7	5.9	10.2	7.7	(0.4)	4.4	4.8	4.7	6.3
2014C	7.3	6.6	10.0	7.7	0.9	4.7	5.5	6.0	6.8
순이익률 (%)									
2012A	1.6	11.3	6.6	5.3	(9.0)	0.4	4.2	4.1	4.0
2013C	3.8	5.1	6.7	5.1	(1.3)	0.4	4.2	3.5	4.6
2014C	5.1	5.6	6.6	4.7	(0.0)	0.7	4.8	4.7	5.0

자료: Bloomberg, KB투자증권

**Compliance Notice**

2013년 10월 17일 현재 당사는 상회회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 당사는 10월 17일 현재 현대차, 기아차 종목을 기초자산으로 하는 ELW발행 및 LP회사임을 알려 드립니다. 본 자료는 기관 투자자에게 사전 배포된 사실이 없습니다. 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

**해당회사에 대한 최근 2년간 투자 의견**

기업명	발표일자	투자 의견	목표주가	비고	현대차 주가 및 KB투자증권 목표주가
현대차	2011-12-05	BUY	300,000		
	2012-01-27	BUY	300,000		
	2012-02-14	BUY	300,000		
	2012-04-12	BUY	300,000		
	2012-04-27	BUY	300,000		
	2012-06-25	BUY	330,000		
	2012-07-04	BUY	330,000		
	2012-07-27	BUY	330,000		
	2012-09-19	BUY	330,000		
	2012-09-25	BUY	330,000		
	2012-10-23	BUY	330,000		
	2012-10-26	BUY	330,000		
	2012-11-05	BUY	330,000		
	2012-11-20	BUY	330,000		
	2012-12-11	BUY	330,000		
	2013-01-04	BUY	330,000		
	2013-01-25	BUY	330,000		
	2013-04-05	BUY	330,000		
	2013-04-19	BUY	330,000		
	2013-04-23	BUY	330,000		
	2013-07-03	BUY	330,000		
	2013-07-15	BUY	330,000		
	2013-07-26	BUY	330,000		
	2013-08-14	BUY	330,000		
	2013-09-06	BUY	330,000		
2013-09-23	BUY	330,000			
2013-09-27	BUY	330,000			
2013-10-04	BUY	330,000			
2013-10-17	BUY	330,000			

기업명	발표일자	투자 의견	목표주가	비고	기아차 주가 및 KB투자증권 목표주가
기아차	2011-12-05	BUY	110,000		
	2012-01-30	BUY	110,000		
	2012-02-14	BUY	110,000		
	2012-04-12	BUY	110,000		
	2012-04-30	BUY	110,000		
	2012-05-24	BUY	110,000		
	2012-06-25	BUY	110,000		
	2012-07-04	BUY	110,000		
	2012-07-10	BUY	110,000		
	2012-07-18	BUY	110,000		
	2012-09-07	BUY	110,000		
	2012-09-19	BUY	110,000		
	2012-09-25	BUY	110,000		
	2012-10-23	BUY	110,000		
	2012-10-29	BUY	100,000		
	2012-11-20	BUY	100,000		
	2013-01-04	BUY	100,000		
	2013-01-28	BUY	100,000		
	2013-04-05	BUY	100,000		
	2013-04-19	BUY	100,000		
	2013-04-23	BUY	100,000		
	2013-07-03	BUY	100,000		
	2013-07-15	BUY	100,000		
	2013-07-29	BUY	100,000		
	2013-09-06	BUY	100,000		
2013-09-23	BUY	100,000			
2013-09-27	BUY	100,000			
2013-10-04	BUY	100,000			
2013-10-17	BUY	100,000			

투자등급 및 적용기준

구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상

본 저작물은 KB투자증권주가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권주의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.