

자동차

기아차 낮춰진 눈높이에 부응, 현대차는 기대 이하

현대차 2월 : 37.9 만대 판매(yoy +3%, mom -8%)

- 신형 제네시스와 조업 일수 증가로 내수/수출 소폭 개선
- 연휴 효과가 제거된 2월 누적은 +1.4% 증가로 부진
- 뚜렷한 회복 신호 없음.

기아차 2월 : 24.3 만대 판매(yoy +18%, mom -6%)

- 조업 일수 증가와 광주공장 증산 물량으로 수출이 큰 폭으로 증가(+34%)
- 연휴 효과가 제거된 2월 누적은 +7.3% 증가로 기대에 부응함.
- 어려운 해외 환경에서도 쏘울의 신차 효과는 일단 유효 : 경쟁력 척도로 긍정적

현대차 : 조업 일수 증가 효과 미미

내수는 제네시스 신차
효과와 조업일수 증가로
소폭으로 개선

설날, 춘절 효과가 제거된
2월 YTD도 +1.4%
뚜렷한 회복 신호 없음.

2월 현대차는 출고기준으로 내수 5.1만대(+8% yoy, 0% mom), 수출 9.7만대(+3% yoy, -4% mom)를 판매하여 국내 전체는 14.8만대(+5% yoy, -3% mom)를 기록하였다. 해외공장의 출고량은 전년 동기대비 +2% 증가, 전월대비는 -11% 감소한 23.1만대를 기록하였다. 글로벌 기준으로는 37.9만대를 판매했으며 전년동기 대비 +3%의 증가, 전월 대비는 -8% 감소하였다. 내수에서는 제네시스가 신차효과로 판매가 크게 증가했고 전주공장의 대형상용차의 판매도 증가하여 개선되었다. 수출 물량도 소폭으로 증가했지만 지난해는 설날 연휴로 올해는 조업일수가 증가한 영향을 감안하면 내수와 수출이 본격적으로 회복된다고 말하기는 어렵다. 해외 공장은 북경현대차 춘절 효과로 출고량이 급감하였지만 브라질 공장과 터키 공장에서 증산이 이루어 지면서 소폭이나마 성장하였다. 전체적으로 2월은 조업일수의 증가와 신차 효과로 출고량이 크게 증가할 것으로 예상했으나 소폭으로 성장하는데 그쳤고 설날, 춘절 효과가 제거된 2월 YTD도 +1.4% 에 머물렀다. 국내외 경쟁 강도가 높아진 상황에서 뚜렷한 회복의 신호를 보여 주지 못하고 있다.

기아차 : 어려운 해외 환경에서도 쏘울의 신차 효과는 일단 유효

광주공장의 증산 물량으로
수출이 큰 폭으로 증가

연휴효과가 제거된 2월
누적은 기대 수준임

미국에서 쏘울 신차 효과
유효
향후 전망도 다소 개선될
여지

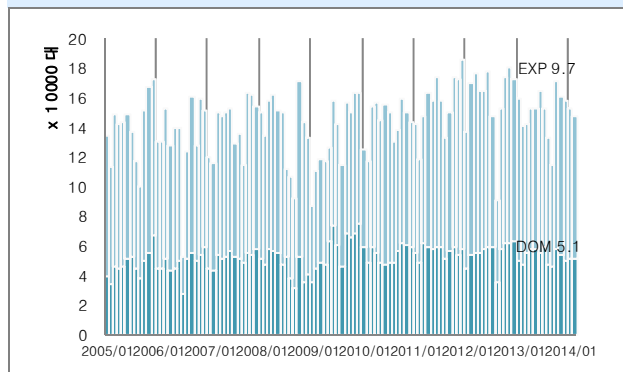
2월 기아차는 출고기준으로 내수에서 3.5만대(+6% yoy, +3% mom), 수출에서 10.5만대(+34% yoy, +3% mom)를 판매하여 국내 생산 기준으로 전년동기 대비 +26%, 전월 대비도 +2% 각각 증가하여 총 14만대를 기록하였다. 해외지역에서는 +9%(yoy) 증가, -15%(mom) 감소한 10.3만대를 생산하였다. 글로벌(국내 생산+해외 생산)로 보면 24.3만대가 출고 판매 되었으며 전년동기 대비는 +18% 증가, 전월 대비는 -6% 감소하였다. 내수는 주로 설 연휴의 기저효과로 소폭 증가했지만 수출은 영업일수가 증가한 효과와 광주공장의 증산 물량이 합쳐져 큰 폭으로 증가하였다. 특히 신형 쏘울은 1월에 이어 1.8만대 이상 선적되면서 신차효과를 발휘하고 있다. 해외 부분은 지난해 춘절 효과로 중국 공장의 조업일수가 증가하면서 성장을 견인하였다. 전체적으로 조업일수가 증가한 효과로 출고량이 크게 증가했지만 광주공장의 증산 효과도 큰 기여를 하였다. 춘절, 설날 효과가 제거된 2월 누적 출고량도 +7.3% 증가했다. 또한 미국 지역에서 신형 쏘울의 판매가 1만대를 넘어섰고 출고량도 높게 유지되고 있다. 어려운 해외 영업 환경에서도 신차 효과는 어느 정도 발휘되고 있는 것으로 판단되고 이 부분이 기아차의 전체 경쟁력을 보는 척도라 보면 향후 전망도 다소 개선될 여지가 있다고 판단한다.

[표 1] 현대기아차 출고기준 판매량 (2014.02)

2014.02	국내생산판매			해외생산판매												(천대)
	DOM	EXP	국내	미국	북경	인도	터어키	유럽	러시아	브라질	CHMC	중국	유럽	미국	해외	TOTAL
현대차	51	97	148	35	74	46	10	26	20	16	3				231	379
yoy(%)	8%	3%	5%	8%	7%	-15%	23%	2%	7%	37%	-30%				2%	3%
mom(%)	0%	-4%	-3%	26%	-36%	2%	-28%	6%	15%	36%	20%				-11%	-8%
YTD	103	198	301	63	189	92	24	51	37	27	6				489	791
yoy(%)	5%	-3%	0%	-2%	7%	-14%	116%	1%	3%	18%	-30%				2%	1.4%
기아차	35	105	140									43	28	31	103	243
yoy(%)	6%	34%	26%									19%	8%	-1%	9%	18%
mom(%)	3%	2%	2%									-28%	-4%	0%	-15%	-6%
YTD	69	208	277									103	57	63	223	500
yoy(%)	0%	8%	6%									13%	13%	0%	9%	7.3%

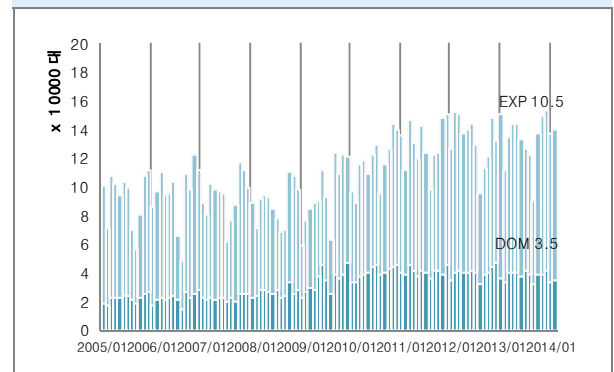
자료: 각사, 아이엠투자증권리서치
주: CHMC는 중국상용차법인

[그림 1] 현대차 국내 생산판매



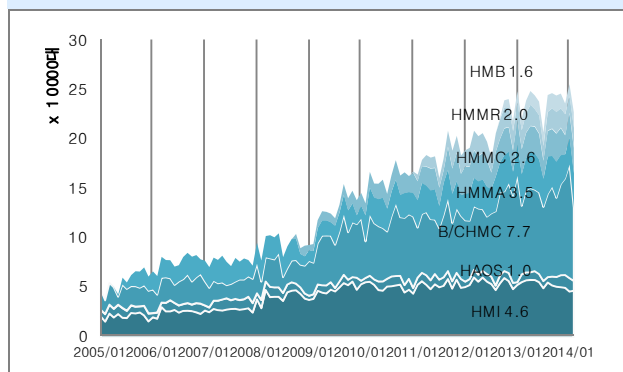
자료: 현대차, IM투자증권리서치
주: EXP(수출), DOM(내수)

[그림 2] 기아차 국내 생산판매



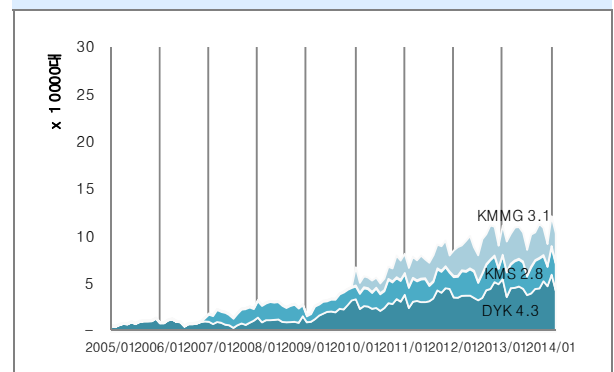
자료: 기아차, IM투자증권리서치
주: EXP(수출), DOM(내수)

[그림 3] 현대차 해외 생산판매



자료: 현대차, IM투자증권리서치
주: HMI(인도공장), HAOS(터어키공장), B/CHMC(북경공장), HMMA(미국공장), HMMC(유럽공장), HMMR(러시아공장), HMB(브라질공장), CHMC(중국상용차공장)

[그림 4] 기아차 해외 생산판매



자료: 기아차, IM투자증권리서치
주: DYK(중국공장), KMS(유럽공장), KMMG(미국공장)

Compliance Notice

- 당사는 03월 04일 현재 상기 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. <작성자: 류연화>
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석담당자와 배유자는 12월 03일 현재 상기주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행과 관련하여 지난 6개월간 당사가 주간사로 참여하지 않았습니다.

기업분석		산업분석	
분류	적용기준	분류	적용기준
BUY(매수)	목표주가가 현주가 대비 20%이상 상승 여력	Overweight(비중확대)	향후 6개월간 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
HOLD(중립)	목표주가가 현주가 대비 -20%~20% 등락	Neutral(중립)	향후 6개월간 업종지수 상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
SELL(매도)	목표주가가 현주가 대비 20%이상 하락 가능	Underweight(비중축소)	향후 6개월간 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 6개월 이내에 해당기업에 대한 후속 조사분석자료가 공포되지 않을 수 있습니다.