

Issue & Pitch

자동차/부품 (Overweight)

1월 자동차 판매: 현대/기아차 출하량 감소

Feb. 2015

3

Analyst 김형민
02) 2184-2419
hymin@ktb.co.kr

Companies on our radar

종목명	투자 의견	목표가	Top-picks
현대차	BUY	21만원	
기아차	BUY	5.7만원	

Issue

2015년 1월 한국 자동차 판매

Pitch

1월 현대/기아차 총 출하량은 각각 YoY -6.7%, -1.7% 감소하여 다소 부진한 실적을 달성. 내수 시장 M/S(수입차 제외)는 현대차가 YoY -3.3%pt 감소한 반면 기아차는 RV 수요 강세에 힘입어 YoY +1.0%pt 상승. 한편, 쌍용차는 내수 티볼리 신차에 힘입어 국내 판매가 YoY +25.2% 증가하였으나, 수출이 -42.7% 급감.

In Detail

- 1월 한국 판매: 내수 11.2만대(YoY +5.0%), 수출 총 25.1만대(YoY -1.4%)

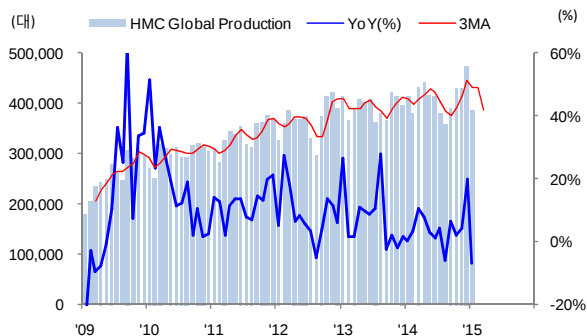
: 현대차 내수판매는 5.0만대로 YoY -2.2% 감소. 그랜저(YoY -19.9%), 투싼(-25.1%), 아반떼(-15.5%) 등 노후화된 주요 볼륨차종 감소가 원인.

기아차 내수 판매는 3.7만대로 YoY +8.4% 시현. 쏠렌토와 카니발이 각각 YoY +211%, +244% 증가하며 신차효과를 이어감.

- 1월 현대차 총 출하 38.6만대(YoY -6.7%), 기아차 25.3만대(YoY -1.7%)

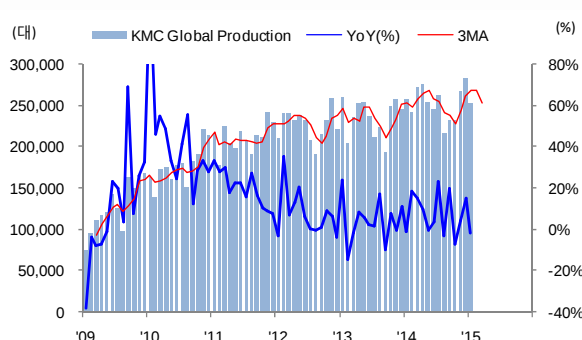
: 현대차 해외공장은 YoY -6.9% 감소. 미국 -4.2%, 중국 -10.4%, 러시아 -20.8%가 전년대비 하락을 주도. 중국은 춘절 기저차이로 인한 감소이나, 기아차 모델을 혼류생산하는 러시아 공장은 경기부진과 환율하락에 따른 가동률 조절을 시행한 것으로 판단. 기아차 해외공장은 YoY -5.6% 기록. 중국이 YoY -6.5% 하락해 춘절 기저효과가 작용하였으며, 슬로바키아 공장은 YoY -14.1% 감소. 러시아 판매법인향 수출물량 조절이 있었던 것으로 판단. 한편, 기아차 리테일 판매 또한 YoY -2.0% 감소한 21.2만대 기록. 내수/미국/유럽은 성장하였으나, ROW(rest of world)가 -10% 기록.

Fig. 01: 현대차 글로벌 공장 출하량



Source: 현대차, KTB투자증권

Fig. 02: 기아차 글로벌 공장 출하량



Source: 기아차, KTB투자증권



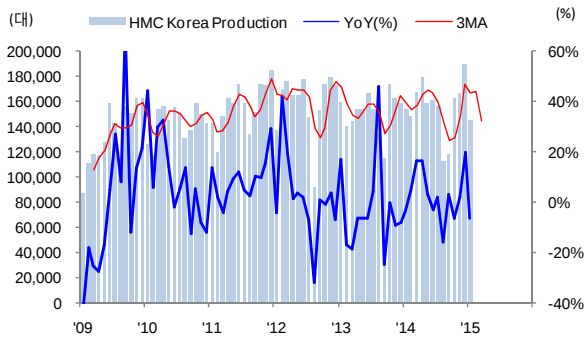
Fig. 03: 2015년 1월 자동차 판매

(대, %p)		2015.01	2014. 01	YoY	2014.12	MoM	YTD 2015	YTD 2014	YoY
내수	현대차	50,413	51,525	-2.2	69,357	-27.3	50,413	51,525	-2.2
	기아차	36,802	33,946	8.4	48,007	-23.3	36,802	33,946	8.4
	쌍용차	6,817	5,445	25.2	8,261	-17.5	6,817	5,445	25.2
	한국GM	11,849	10,873	9.0	18,109	-34.6	11,849	10,873	9.0
	르노삼성차	5,739	4,500	27.5	10,363	-44.6	5,739	4,500	27.5
	내수합계	111,620	106,289	5.0	154,097	-27.6	111,620	106,289	5.0
수출	현대차	94,500	103,100	-8.3	120,658	-21.7	94,500	103,100	-8.3
	기아차	102,430	103,018	-0.6	126,141	-18.8	102,430	103,018	-0.6
	쌍용차	3,504	6,117	-42.7	4,503	-22.2	3,504	6,117	-42.7
	한국GM	39,736	42,566	-6.6	38,906	2.1	39,736	42,566	-6.6
	르노삼성차	11,045	2,198	402.5	13,282	-16.8	11,045	2,198	402.5
	수출합계	251,215	254,801	-1.4	290,208	-13.4	240,170	254,801	-5.7
국내공장 완성차합계	현대차	144,913	154,625	-6.3	190,015	-23.7	144,913	154,625	-6.3
	기아차	139,232	136,964	1.7	174,148	-20.0	139,232	136,964	1.7
	쌍용차	10,321	11,562	-10.7	12,764	-19.1	10,321	11,562	-10.7
	한국GM	51,585	53,439	-3.5	57,015	-9.5	51,585	53,439	-3.5
	르노삼성차	16,784	6,698	150.6	23,645	-29.0	16,784	6,698	150.6
	완성차판매합계	362,835	363,288	-0.1	457,587	-20.7	362,835	363,288	-0.1
해외공장	현대차	240,955	258,765	-6.9	285,982	-15.7	240,955	258,765	-6.9
	HMMA (US)	26,900	28,069	-4.2	30,197	-10.9	26,900	28,069	-4.2
	BHMC (China)	103,200	115,198	-10.4	116,149	-11.1	103,200	115,198	-10.4
	HMI (India)	44,200	45,413	-2.7	59,391	-25.6	44,200	45,413	-2.7
	HMMC (Czech)	25,700	24,549	4.7	21,204	21.2	25,700	24,549	4.7
	HAOS (Turkey)	15,350	13,999	9.7	21,240	-27.7	15,350	13,999	9.7
	HMMR (Russia)	13,800	17,425	-20.8	22,878	-39.7	13,800	17,425	-20.8
	HMB (Brazil)	11,000	11,612	-5.3	13,920	-21.0	11,000	11,612	-5.3
	CHMC (China)	805	2,500	-67.8	1,003	-19.7	805	2,500	-67.8
	기아차	113,634	120,381	-5.6	108,318	4.9	113,634	120,381	-5.6
	KMMG (US)	32,604	31,355	4.0	21,091	54.6	32,604	31,355	4.0
	동풍열달기아 (China)	56,130	60,026	-6.5	66,727	-15.9	56,130	60,026	-6.5
	KMS (Slovakia)	24,900	29,000	-14.1	20,500	21.5	24,900	29,000	-14.1
	해외생산합계	354,589	379,146	-6.5	394,300	-10.1	354,589	379,146	-6.5
글로벌공장 완성차합계	현대차	385,868	413,390	-6.7	475,997	-18.9	385,868	413,390	-6.7
	기아차	252,866	257,345	-1.7	282,466	-10.5	252,866	257,345	-1.7
	쌍용차	10,321	11,562	-10.7	12,764	-19.1	10,321	11,562	-10.7
	한국GM	51,585	53,439	-3.5	57,015	-9.5	51,585	53,439	-3.5
	르노삼성차	16,784	6,698	150.6	23,645	-29.0	16,784	6,698	150.6
	완성차판매합계	717,424	742,434	-3.4	851,887	-15.8	717,424	742,434	-3.4
CKD	현대차	6,828	5,652	20.8	7,500	-9.0	6,828	5,652	20.8
	기아차	5,050	2,740	84.3	4,310	17.2	5,050	2,740	84.3
	쌍용차	0	72	-100.0	216	-100.0	0	72	-100.0
	한국GM	62,233	100,656	-38.2	91,642	-32.1	62,233	100,656	-38.2
	CKD합계	74,111	109,120	-32.1	103,668	-28.5	74,111	109,120	-32.1

Source: 각 사, KTB투자증권

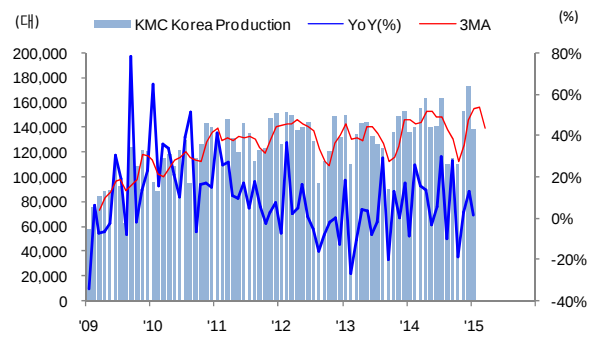


Fig. 04: 현대차 국내공장 생산 추이



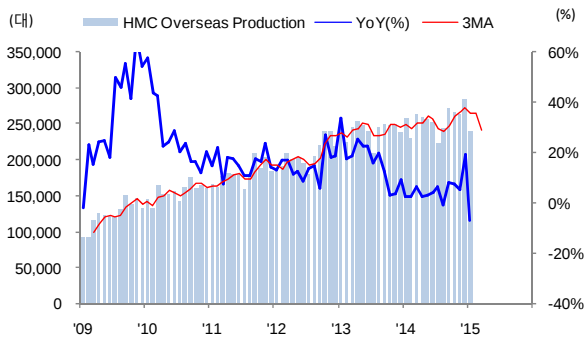
Source: 현대차, KTB투자증권

Fig. 05: 기아차 국내공장 생산 추이



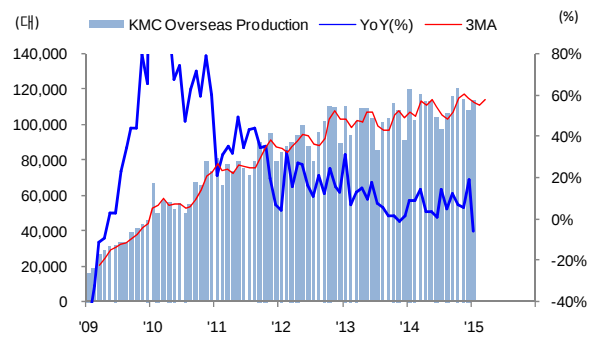
Source: 기아차, KTB투자증권

Fig. 06: 현대차 해외공장 생산 추이



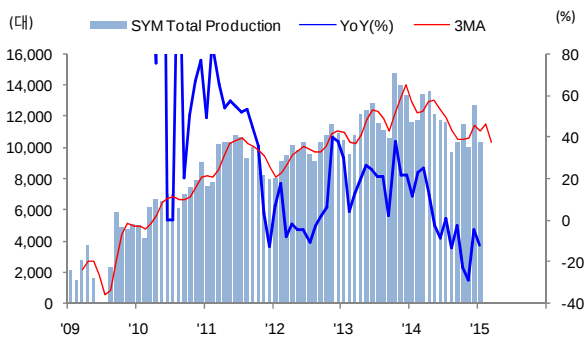
Source: 현대차, KTB투자증권

Fig. 07: 기아차 해외공장 생산 추이



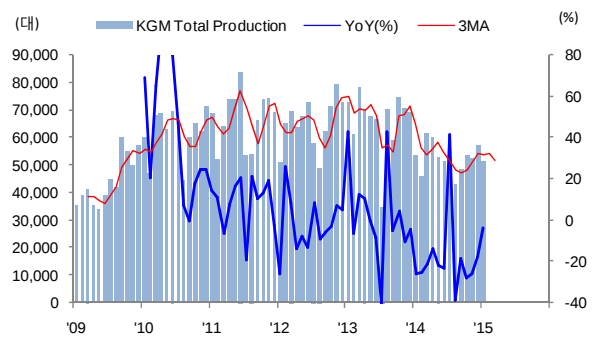
Source: 기아차, KTB투자증권

Fig. 08: 쌍용차 총 출하량 추이



Source: 현대차, KTB투자증권

Fig. 09: 한국GM 총 출하량 추이



Source: 기아차, KTB투자증권



▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수 합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.
 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다.
 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 6개월 주권사로 참여하지 않았습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자등급은 향후 12개월간 추천기준일 종가 대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가 대비 +50% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가 대비 +5% 이상 ~ +15% 미만
- BUY: 추천기준일 종가 대비 +15% 이상 ~ +50% 미만
- REDUCE: 추천기준일 종가 대비 +5% 미만
- SUSPENDED: 기업 가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자등급은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경내용

◎ 현대자동차 (005380)

일자	2012.12.04	2012.12.17	2013.01.04	2013.01.08	2013.01.25	2013.02.04
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원
일자	2013.02.12	2013.03.04	2013.03.20	2013.03.29	2013.04.18	2013.04.25
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원
일자	2013.05.02	2013.05.03	2013.05.02	2013.05.03	2013.06.04	2013.06.28
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원
일자	2013.07.02	2013.07.03	2013.07.26	2013.08.02	2013.08.27	2013.09.04
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원
일자	2013.09.05	2013.09.27	애널리스트 변경	2014.02.10	2014.02.18	2014.02.28
투자 의견	BUY	BUY		BUY	BUY	BUY
목표주가	250,000원	270,000원		320,000원	320,000원	320,000원
일자	2014.03.04	2014.03.19	2014.03.27	2014.03.28	2014.04.02	2014.04.25
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	320,000원	320,000원	320,000원	320,000원	320,000원	300,000원
일자	2014.06.02	2014.06.03	2014.06.24	2014.06.30	2014.07.02	2014.07.17
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	300,000원	300,000원	300,000원	300,000원	300,000원	300,000원
일자	2014.07.25	2014.08.04	2014.09.02	2014.09.19	2014.10.02	2014.10.06
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	290,000원	290,000원	290,000원	250,000원	250,000원	250,000원
일자	2014.10.16	2014.10.23	2014.10.24	2014.11.04	2014.11.10	2014.12.02
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원
일자	2014.12.10	2015.01.02	2015.01.05	2015.01.06	2015.01.08	2015.01.23
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	250,000원	210,000원
일자	2015.02.02	2015.02.03				
투자 의견	BUY	BUY				
목표주가	210,000원	210,000원				

◎ 기아자동차 (000270)

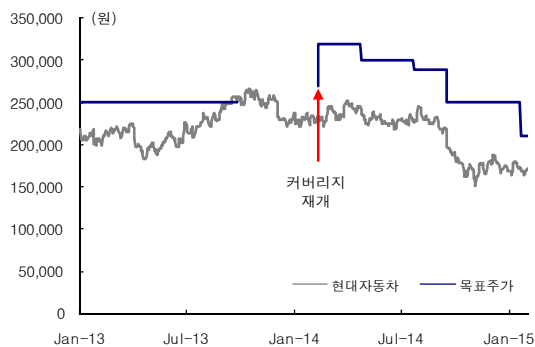
일자	2012.12.04	2012.12.17	2013.01.04	2013.01.08	2013.01.28	2013.02.04
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	70,000원	70,000원	70,000원	70,000원	65,000원	65,000원
일자	2013.02.12	2013.03.04	2013.03.20	2013.03.29	2013.04.02	2013.04.03
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY



목표주가	65,000원	65,000원	65,000원	65,000원	65,000원	65,000원
일자	2013.04.18	2013.04.29	2013.05.02	2013.05.03	2013.06.04	2013.06.28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	65,000원	65,000원	65,000원	65,000원	65,000원	70,000원
일자	2013.07.01	2013.07.03	2013.07.29	2013.08.02	2013.08.27	2013.09.04
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	70,000원	70,000원	70,000원	70,000원	70,000원	70,000원
일자	2013.09.05	2013.09.27	커버리지 재개	2014.02.10	2014.02.18	2014.03.04
투자의견	BUY	BUY		BUY	BUY	BUY
목표주가	70,000원	74,000원		68,000원	68,000원	68,000원
일자	2014.03.19	2014.03.28	2014.04.02	2014.04.28	2014.06.02	2014.06.03
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	68,000원	68,000원	68,000원	68,000원	68,000원	68,000원
일자	2014.06.24	2014.06.30	2014.07.02	2014.07.17	2014.07.25	2014.08.04
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	68,000원	68,000원	68,000원	68,000원	66,000원	66,000원
일자	2014.09.02	2014.09.19	2014.10.02	2014.10.06	2014.10.16	2014.10.23
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	66,000원	66,000원	66,000원	66,000원	66,000원	66,000원
일자	2014.10.27	2014.11.04	2014.11.10	2014.12.02	2014.12.10	2015.01.02
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	62,000원	62,000원	70,000원	70,000원	70,000원	70,000원
일자	2015.01.05	2015.01.06	2015.01.08	2015.01.26	2015.02.02	2015.02.03
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	70,000원	70,000원	70,000원	57,000원	57,000원	57,000원

▶ 최근 2년간 목표주가 변경추이

◎ 현대자동차 (005380)



◎ 기아자동차 (000270)

