



자동차/부품 (Neutral)

6월 중국 판매 점검

Jul. 2015

8

Analyst 김형민

02) 2184-2419 / hymin@ktb.co.kr

김재현 연구원

02) 2184-2067 / alexjh87@ktb.co.kr

Companies on our radar

종목명	투자의견	목표가	Top pick
현대차	BUY	16.0만원	
기아차	HOLD	5.0만원	
현대모비스	HOLD	23.0만원	
현대글로비스	BUY	30.0만원	✓
현대위아	BUY	14.0만원	
한라비스테온공조	HOLD	4.0만원	
만도	BUY	15.0만원	✓
한국단자	BUY	9.2만원	✓
새로운모터브	BUY	1.4만원	
대원산업	N/R	-	
새중공업	N/R	-	

▶ Issue

해외 주요 완성차 업체들의 6월 중국 판매 언론보도 요약

▶ Pitch

6월 현대/기아차 중국 출하량이 각각 YoY -30.8%, -26.5% 감소한 가운데 타 해외 메이커들의 판매 결과도 언론을 통해 발표되고 있음. 우려되는 것은 일본을 비롯한 타 완성차 업체들의 6월 중국 판매는 예상보다 양호하다는 점임. 중국 점유율 1위인 VW은 지난 6월 언론보도를 통해 중국 시장에서 2018년까지 56,000위안 ~ 77,000위안(1,000만원 ~ 1,400만원) 가격대의 저가 모델(budget car)을 출시할 것을 발표했는데, 현대/기아차 역시 중국 시장 내 점유율 회복을 위해서는 모델 라인-업 확장이 필수적으로 요구되는 상황.

▶ In Detail

- 6월 주요 완성차 업체들의 중국 판매 결과 속보

Toyota: 100,600대로 YoY +41.7% 증가. 지난해 Corolla 모델 변경에 따른 라인 조정 기저효과 감안해도 양호한 성장세 시현한 것으로 평가.

Honda: 73,381대로 YoY +26.1%. **Nissan:** 93,600대로 YoY +0.1%.

Mazda: 17,400대로 YoY +14.2% 증가.

일본 완성차 업체들의 중국 시장 합산 점유율은 지난 5월 20%대로 회복. 반일감정에 따른 점유율 하락이 일단락된 가운데 주요 업체별 적극적인 신차 출시가 점유율 회복에 기여하고 있는 상황.

GM: 24.6만대로 YoY +0.4% 증가. **M-Benz:** 32,507대로 YoY +38.5% 증가.

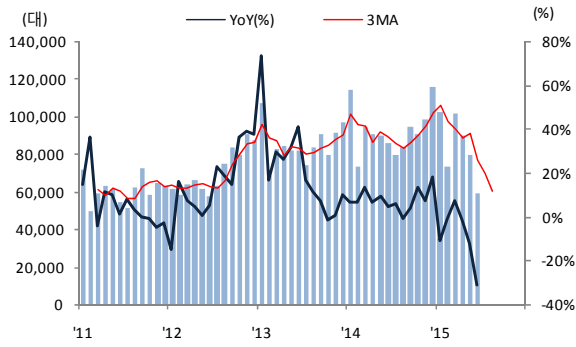
Great Wall: 50,828대로 YoY +4.7% 증가. SUV는 +18.6% 성장하였으나 Pickup과 Sedan이 각각 -39.3%, -15.2% 감소. 출시 1년 미만인 Haval H1, H2(2개 모델 모두 저가 B-SUV)의 판매대수는 각각 3,812대, 10,010대를 기록해 전체 성장을 견인. Haval H1과 H2의 중국 시장 MSRP(최저트림 기준)는 각각 RMB 66,900, RMB 98,800 vs. 현대차 ix25 RMB 119,800.

Geely: 31,168대로 YoY +22.0% 증가. 주력 모델인 EC7 판매호조와 Vision 신차효과가 성장을 견인. 수출 포함 판매는 33,069대로 YoY +6.0% 증가.

- 중·서부 지역도 경쟁 심화

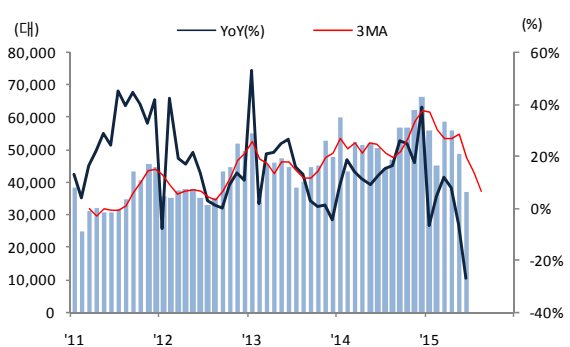
: 1Q15 기준 북경(Beijing)과 천진(Tianjin)의 자동차 등록대수는 YoY 0%(또는 마이너스)를 기록한 것으로 추정되는 가운데 그나마 성장을 이끌어왔던 중·서부 지역의 성장률도 둔화되고 있는 것으로 알려지고 있음. Ways Consulting 자료를 인용한 WSJ 언론보도에 따르면 서부지역 주요 12개 성의 1Q15 신차 등록대수는 YoY +12%를 기록한 것으로 파악되고 있으며, 인구당 딜러 수 역시 동남부 연안 지역과의 격차가 크게 축소되고 있음. 중국 내 자동차 온라인 플랫폼 기업인 Autohome은 서부 쓰촨성 청두의 딜러당 인구수는 37,000명으로 이는 천진의 딜러당 인구수 51,000명 보다 더 포화되어 있는 상황이라고 지적.

Fig. 01: 현대차 중국공장 출하량 추이



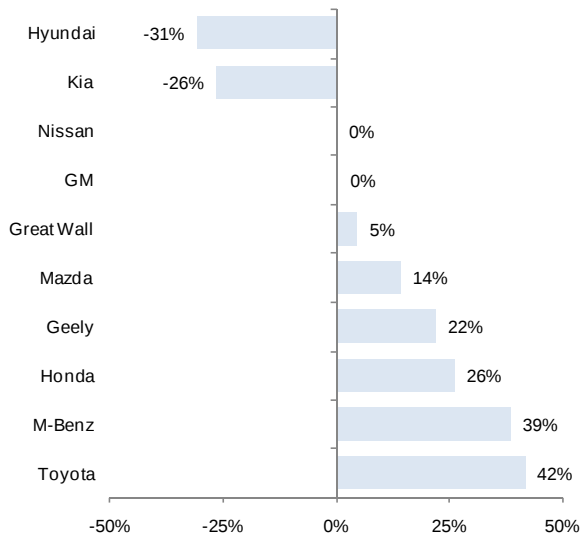
Source: 현대차, KTB투자증권

Fig. 02: 기아차 중국공장 출하량 추이



Source: 기아차, KTB투자증권

Fig. 03: 6월 주요 업체별 중국 판매



Source: 각 사, 언론, Marklines, KTB투자증권

Fig. 04: 1Q15 중국 지역별 자동차 등록 증감율

Go-West Strategy Hits Headwind

Sales growth in China's western provinces has been slumping.

Growth in car-registration volumes by province, first quarter of 2015



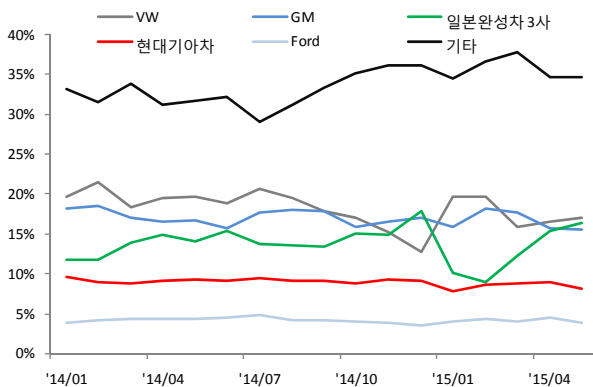
Note: New-car registrations rose 15% on average nationally last quarter.

Source: Ways Consulting

THE WALL STREET JOURNAL.

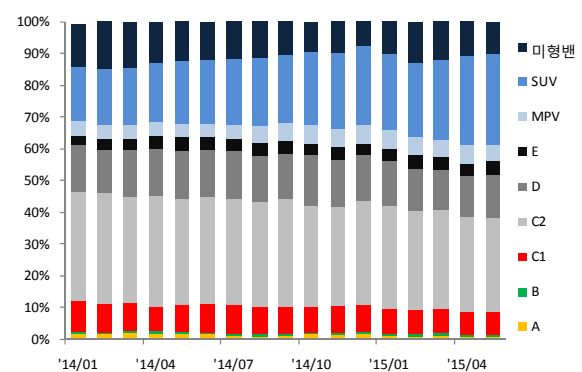
Source: WSJ, KTB투자증권

Fig. 05: 중국 주요 업체별 M/S 추이



Source: KARI, KTB투자증권

Fig. 06: 중국 세그먼트 별 비중 추이



Source: KARI, KTB투자증권



Fig. 07: 자동차 Global Peer Valuation

Company	Mkt Cap (USD bn)	Return(%)					PER(x)		PBR(x)		EPSG(%)		ROE(%)	
		1W	1M	3M	1Y	YTD	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E
Korea Auto&Parts	86.6	-4.0	-3.6	-12.6	-25.8	-18.1								
현대차	25.6	-3.3	-2.2	-18.3	-41.7	-22.2	4.8	4.6	0.6	0.5	-18.0	5.1	11.5	11.1
기아차	15.8	-2.6	2.4	0.2	-18.8	-15.7	5.8	5.4	0.7	0.6	3.2	7.6	13.1	12.7
쌍용차	1.1	3.6	-0.8	0.2	10.1	-2.7	-	31.1	1.8	1.7	-45.9	153.6	-9.9	5.1
현대모비스	17.4	-4.5	-3.1	-15.8	-25.7	-14.2	5.8	5.4	0.8	0.7	-0.1	7.7	13.6	13.0
현대위아	2.3	-6.1	-18.4	-30.9	-48.2	-45.1	6.0	5.4	0.8	0.7	-3.3	10.4	14.4	13.8
현대글로비스	6.1	-8.7	-23.1	-12.4	-33.2	-36.7	12.3	10.8	2.1	1.8	4.7	13.8	18.8	18.1
만도	0.9	-10.0	-14.2	-27.5	0.0	-39.0	6.6	5.4	0.9	0.8	-	20.3	14.4	15.2
한라공조	3.4	-6.4	6.5	-9.2	-29.6	-25.4	14.0	12.0	2.2	1.9	-0.3	16.8	16.5	17.2
Japan Auto	480.7	-1.0	-4.5	1.1	28.1	8.9								
Toyota	226.5	-1.1	-2.9	-3.1	32.4	7.4	10.3	9.6	1.4	1.3	8.2	7.7	14.1	14.1
Honda	58.4	-0.3	-6.8	-3.1	10.5	12.0	11.4	9.9	1.0	0.9	12.8	15.1	8.9	9.8
Nissan	47.0	-0.0	-3.1	5.5	28.9	20.6	10.3	9.1	1.0	1.0	7.0	13.0	10.3	11.0
Mazda	12.0	1.9	-10.3	5.2	-3.6	-16.5	9.2	8.1	1.4	1.3	-5.7	13.1	17.4	17.1
Suzuki	18.5	-2.4	-7.3	9.8	20.2	10.9	18.8	16.5	1.4	1.3	17.3	13.8	8.0	8.8
Denso	43.0	-2.3	-6.7	7.7	25.9	5.3	15.8	14.3	1.4	1.3	-2.4	10.1	9.3	9.7
Aisin Seiki	12.3	-1.5	-11.1	14.0	28.6	17.8	14.3	12.8	1.2	1.1	24.2	11.5	8.5	9.0
Toyota Industries	18.2	-1.9	-4.9	-5.1	27.8	10.3	16.1	14.7	0.9	0.9	9.7	9.5	5.7	5.9
Toyota Boshoku	3.3	3.2	6.7	37.7	91.4	31.9	21.3	18.8	1.7	1.6	237.3	13.6	8.7	9.3
JTEKT	6.3	-3.3	-3.9	23.5	25.5	9.2	14.1	12.6	1.6	1.4	21.4	12.0	11.5	11.9
N.A Auto	336.6	0.1	-2.0	0.9	-1.7	2.4								
GM	52.8	-1.1	-6.4	-8.0	-12.2	-5.9	7.3	6.4	1.4	1.2	56.6	14.9	20.3	19.7
Ford	59.0	-1.1	0.5	-6.6	-14.3	-4.2	9.3	7.9	2.0	1.7	46.7	18.3	26.6	24.5
Tesla	33.9	2.2	7.5	31.8	20.3	20.4	-	81.0	36.7	25.6	-123.7	10,752.8	-9.5	30.4
Johnson Controls	33.4	2.2	-2.4	1.5	0.0	5.4	14.9	12.8	2.9	2.6	13.3	16.4	19.3	20.5
Delphi	24.3	-0.6	-3.8	1.4	20.7	15.6	15.7	13.2	8.8	6.6	12.7	18.4	58.6	60.8
Magna	23.5	2.7	-1.4	7.2	4.6	5.2	12.1	10.0	2.2	2.2	12.4	21.7	22.9	25.7
Visteon	4.7	1.5	-0.0	7.6	5.2	-1.2	60.8	33.3	1.3	1.7	-55.8	82.5	3.0	2.4
Borgwarner	12.8	-1.5	-5.7	-7.2	-15.2	3.0	17.5	14.6	3.4	3.0	6.3	20.1	19.8	21.4
Mobileye	12.1	5.7	21.1	33.6	0.0	37.8	141.9	79.3	25.5	19.0	100.5	78.7	20.7	28.8
Autonation	7.2	0.2	-2.2	-1.3	3.6	4.0	15.3	13.7	3.0	2.5	25.9	11.4	20.9	18.9
Carmax	13.9	0.4	-9.6	-9.3	26.7	0.0	21.8	19.5	3.8	3.2	-	11.9	19.0	20.7
Bits Auto Holdings	2.7	-9.1	-26.2	-12.1	-9.0	-36.1	39.9	18.5	2.6	2.4	-33.9	116.2	11.8	16.2
Avis Budget	4.7	-1.8	-13.8	-20.4	-27.0	-33.4	12.8	11.1	5.8	4.8	24.1	14.8	54.2	53.3
Hertz	8.1	-4.4	-13.0	-16.0	-38.0	-28.8	30.4	20.4	2.7	2.4	-63.3	48.9	8.9	15.6
Europe Auto	470.0	-1.3	-2.6	-7.8	15.4	20.0								
VW	107.7	-1.4	-4.0	-13.9	9.0	13.6	8.5	7.6	1.0	1.0	-1.4	11.6	12.6	13.1
BMW	68.0	-2.5	-3.3	-16.6	2.2	7.0	10.0	9.4	1.5	1.4	-3.9	6.4	15.8	15.3
Daimler	95.8	-0.9	-0.5	-6.4	17.3	18.1	10.6	9.5	1.8	1.6	12.3	11.8	17.0	17.3
Porsche	25.6	0.1	-2.6	-16.5	-0.6	13.1	6.8	5.8	0.7	0.7	1.2	15.7	11.0	10.9
Audi	38.0	4.2	-2.0	7.8	27.9	23.6	-	-	-	-	-	-	-	-
Renault	29.5	-2.9	-1.8	6.3	28.4	49.8	9.4	7.7	1.0	0.9	11.9	22.9	10.6	11.9
FCA	18.2	-5.5	-10.8	-17.9	0.0	29.4	15.2	9.4	1.3	1.1	-0.5	62.3	8.9	12.6
Peugeot	15.7	-3.9	-1.4	11.6	57.8	73.4	15.9	10.9	1.4	1.3	427.7	46.3	9.5	12.5
Continental	46.7	-0.4	2.9	-3.6	25.7	21.0	15.0	13.6	3.3	2.8	-9.1	10.2	23.2	21.8
China Auto	106.4	-4.9	-16.4	-19.4	20.0	4.6								
GreatWall	18.9	0.0	-14.3	-22.6	58.4	2.9	11.5	9.2	3.1	2.4	49.8	24.1	28.8	28.0
Geely	3.9	-11.3	-7.0	-18.1	19.0	39.3	9.4	7.7	1.2	1.1	90.7	22.4	13.2	14.1
BYD	15.9	-21.4	-32.3	-27.1	-26.1	14.2	34.9	28.2	2.2	2.0	367.6	23.9	7.6	7.2
SAIC	41.0	2.1	-13.3	-11.9	49.6	7.5	8.2	7.4	1.4	1.3	17.2	10.5	18.6	18.5
Brilliance	7.5	1.2	3.9	-25.9	-25.6	-6.9	8.6	7.3	2.1	1.7	6.4	18.5	27.7	26.1
Guangzhou Auto	11.0	-10.5	-20.4	-26.1	-36.4	-12.7	8.4	6.8	0.8	0.8	24.2	23.1	10.3	11.4
Jiangling Motor	3.8	-17.6	-27.2	-26.8	3.1	-0.2	9.9	6.6	2.1	1.6	32.8	50.0	22.2	27.4
Minth	2.2	-11.4	-16.9	-6.6	2.0	-3.1	10.6	9.2	1.5	1.3	21.6	15.7	14.5	15.1
India Auto	82.0	0.9	7.3	2.4	29.4	5.4								
Tata Motors	21.6	-0.6	-0.9	-23.1	-7.2	-12.0	7.5	6.1	1.6	1.2	37.5	23.0	24.6	22.8
Maruti Suzuki	18.9	-1.3	6.7	9.5	53.4	19.3	24.0	19.0	4.3	3.6	33.7	26.6	20.1	21.7
M&M	12.9	2.8	9.2	3.4	8.5	6.8	17.1	13.2	2.7	2.4	45.3	30.2	15.6	17.0
Bajaj Auto	11.9	2.4	17.1	24.0	17.0	7.0	20.5	17.4	5.8	4.8	20.7	17.4	31.7	30.6

Source: Bloomberg, 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 6개월간 주권바로 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 비율

BUY :	80%	HOLD :	20%	SELL :	00%
-------	-----	--------	-----	--------	-----

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 +5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 +5%이상~+15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 마제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

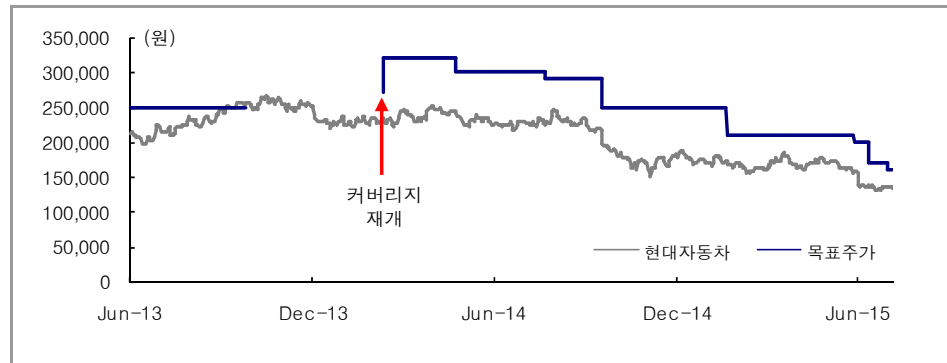
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- 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

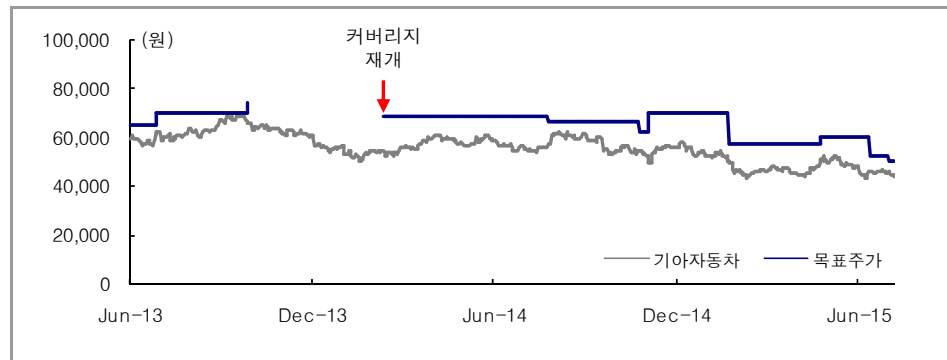
▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

현대차 (005380)



일자	2013.04.18	2013.09.27	커버리지 재개	2014.02.10	2014.04.25	2014.07.25
투자의견	BUY	BUY		BUY	BUY	BUY
목표주가	250,000원	270,000원		320,000원	300,000원	290,000원
일자	2014.09.19	2015.01.23	2015.06.02	2015.06.15	2015.07.02	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
목표주가	250,000원	210,000원	200,000원	170,000원	160,000원	

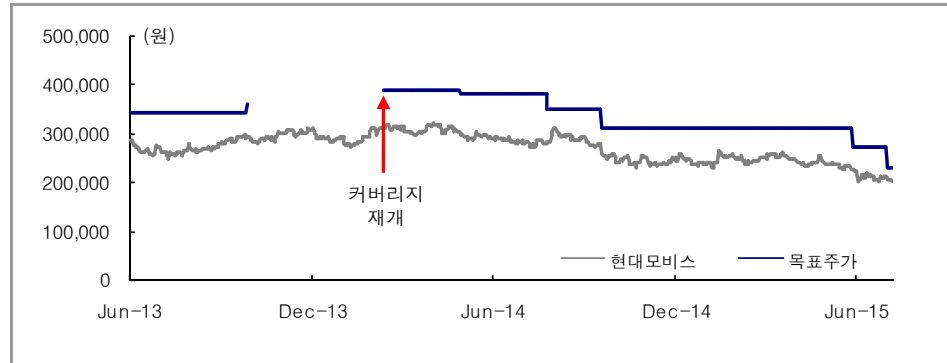
기아차 (000270)



일자	2013.04.18	2013.06.28	2013.09.27	커버리지 재개	2014.02.10	2014.07.25
투자의견	BUY	BUY	BUY		BUY	BUY
목표주가	65,000원	70,000원	74,000원		68,000원	66,000원
일자	2014.10.27	2014.11.10	2015.01.26	2015.04.26	2015.06.15	2015.07.02
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
목표주가	62,000원	70,000원	57,000원	60,000원	52,000원	50,000원

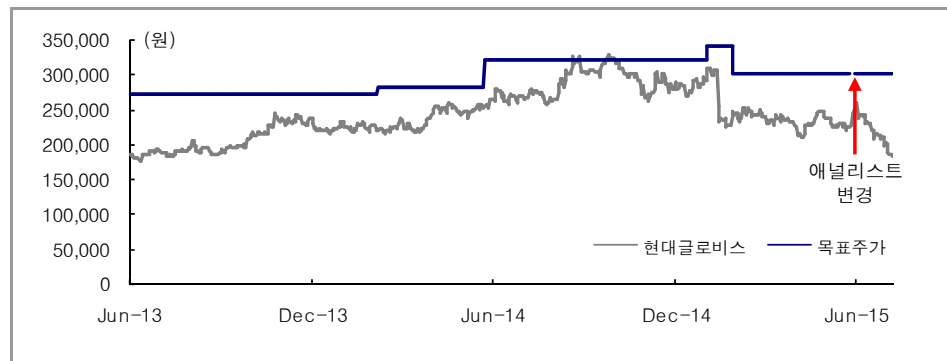


현대모비스 (012330)



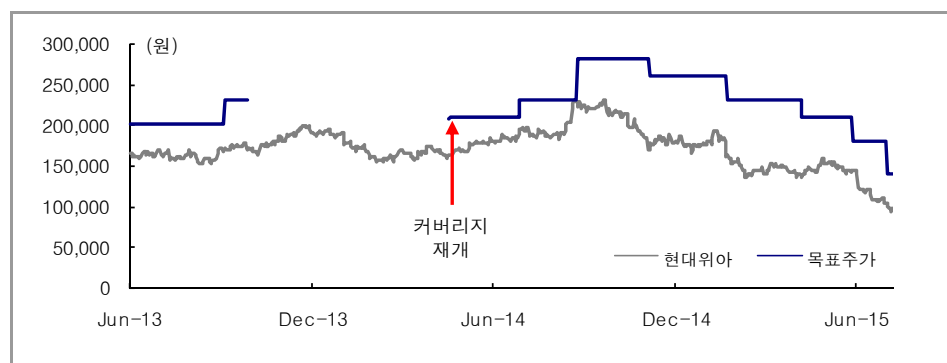
일자	2013.04.29	2013.09.27	커버리지	2014.02.10	2014.04.28	2014.07.28
투자의견	BUY	BUY	재개	BUY	BUY	BUY
목표주가	340,000원	360,000원		389,000원	380,000원	350,000원
일자	2014.09.19	2015.06.02	2015.07.02			
투자의견	BUY	BUY	HOLD			
목표주가	310,000원	270,000원	230,000원			

현대글로비스 (086280)



일자	2013.3.11	2014.2.5	2014.5.23	2015.1.2	2015.1.28	애널리스트
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	변경
목표주가	270,000원	280,000원	320,000원	340,000원	300,000원	
일자	2015.05.29					
투자의견	BUY					
목표주가	300,000원					

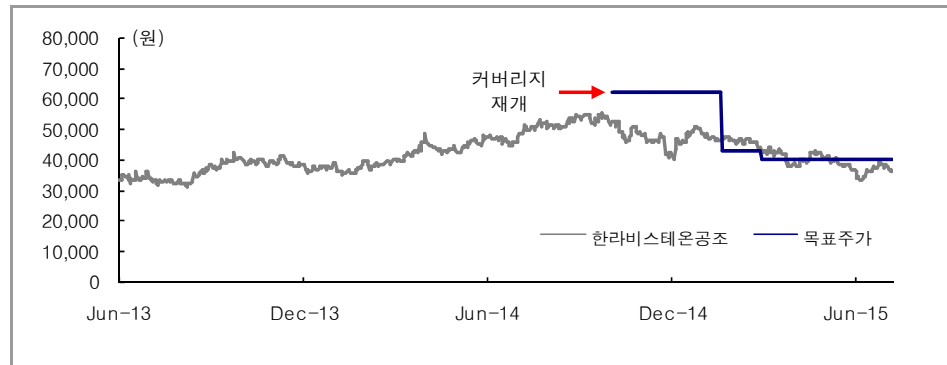
현대위아 (011210)



일자	2013.04.29	2013.09.06	커버리지	2014.04.21	2014.04.28	2014.06.30
투자의견	BUY	BUY	재개	BUY	BUY	BUY
목표주가	200,000원	230,000원		207,000원	210,000원	230,000원
일자	2014.08.26	2014.11.10	2015.01.26	2015.04.08	2015.06.02	2015.07.02
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	280,000원	260,000원	230,000원	210,000원	180,000원	140,000원

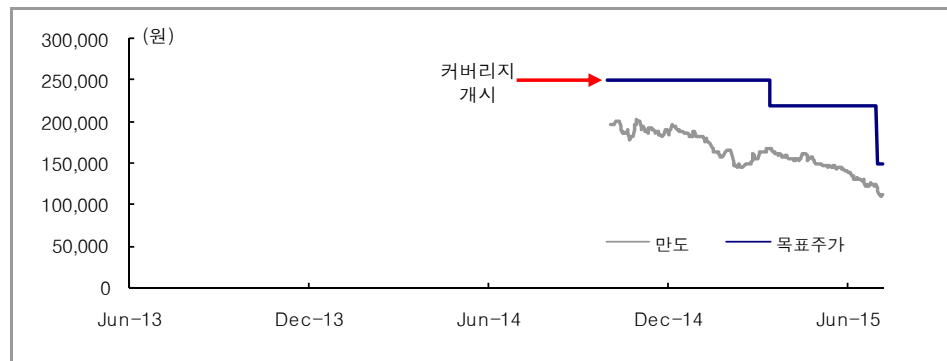


한라비스테온공조 (018880)



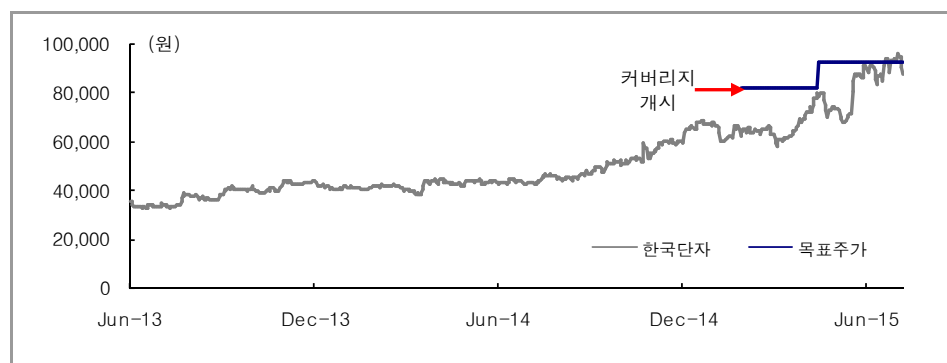
일자	2012.03.30	커버리지	2014.08.04	2014.11.24	2015.02.27
투자의견	BUY	재개	BUY	HOLD	HOLD
목표주가	32,000원		62,000원	43,000원	40,000원
일자					
투자의견					
목표주가					

만도 (204320)



일자	커버리지	2014.10.02	2015.03.17	2015.07.02
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY
목표주가		250,000원	220,000원	150,000원
일자				
투자의견				
목표주가				

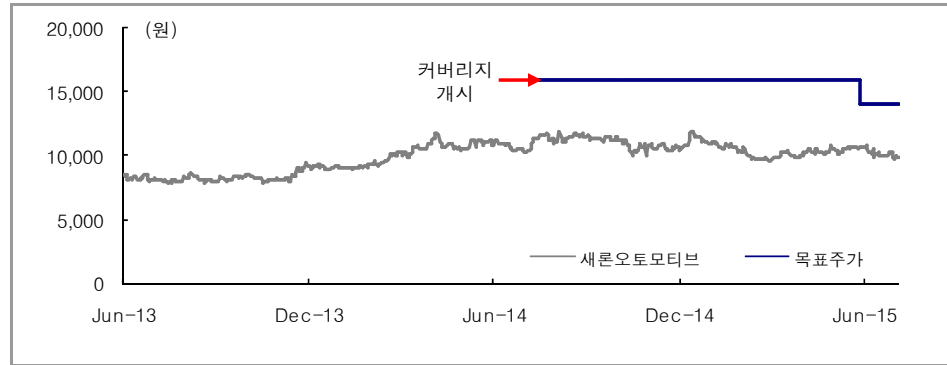
한국단자공업 (025540)



일자	커버리지	2015.02.02	2015.04.15
투자의견	개시	BUY	BUY
목표주가		82,000원	92,000원
일자			
투자의견			
목표주가			



새론오토모티브 (075180)



일자	커버리지	2014.08.04	2015.06.15
투자의견	개시	BUY	BUY
목표주가		16,000원	14,000원
일자			
투자의견			
목표주가			

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.