

Industry Comment

Analyst 이 상 현

02) 6915-5662

coolcat.auto@ibks.com

비중확대 (유지)

자동차

EU 9월 등록대수: 현대차그룹, 시장수준의 성장 유지

- 9월 EU 등록대수는 전년동월비 9.8% 증가해 25개월 연속 증가세를 기록. 강한 수요회복 기조에 따라 2015년 산업수요 전망이 재차 상향되고 있음. 다만 2016년 증가율은 둔화 전망
- 9월 현대기아차 판매는 9.5% 증가했고, 점유율은 0.1%p 하락. 9월 누적으로는 9.2% 증가했으며 점유율은 전년동기 수준을 유지하는 등 시장 성장세에 발맞춰가고 있는 모습
- 1) 선진국 판매 양호, 2) 내수 소비세 인하로 수요 증가, 3) 중국 판매 연착륙, 4) 폭스바겐 디젤 게이트 반사이익, 5) 아직은 우호적인 환율 수준 등을 고려할 때 점진적인 추가회복 이어질 전망. 비중확대 의견 유지함

EU 9월 등록대수, 25개월 연속 증가세 기록

EU 9월 승용차 등록대수는 전년동월비 9.8% 증가한 135.7만대로 25개월 연속 전년동월비 플러스 회복세를 이어나갔다. 남유럽 회복세와 폐차보조금 정책 지속 등에 의해 주요 시장에서 플러스 성장을 이어나갔다. 서유럽 5대 국가인 독일(+4.8%), 영국(+8.6%), 프랑스(+9.1%), 이태리(+17.2%), 스페인(+22.5%)에서 모두 증가세를 기록했다.

9월 누적으로도 전년동기비 8.8% 증가한 1,041.4만대로 강한 수요회복이 이어졌다. 그럼에도 2007년 금융위기 직전 거의 1,200만대 수준에는 여전히 못 미치는 수준이다. 서유럽 5대 국가가 모두 성장한 가운데 가장 기여도가 높은 스페인과 이태리가 각각 22.4%, 15.3%로 두자리수 성장세를 기록했고, 이어서 영국 7.1%, 프랑스 6.3%, 독일 5.5% 증가세를 기록하고 있다.

이러한 추세를 반영하여 주요 전망기관들은 전망치가 재차 상향되고 있다. LMC의 2015년 서유럽 전망치는 1,283만대(+6.0%) → 1,300만대(+7.5%) → 1,308만대로 기존 전망치가 상향되었다. 다만 2015년 강한 수요회복 영향으로 2016년 증가율은 둔화된 2.8% 성장을 전망하고 있다.

현대기아차, 시장수준의 성장세 유지

현대기아차의 EU 9월 등록대수는 8.7만대로 전년동월비 9.5% 증가했고, 점유율은 6.4%로 0.1%p 하락했다. 현대차는 4.8만대(+9.6%), 점유율은 3.6%로 동일했고, 기아차는 3.9만대(+9.4%), 점유율은 2.9%로 동일했다.

현대기아차 9월 누적으로는 63.3만대로 전년동기비 9.2% 증가했고, 점유율은 6.1%로 동일했다. 현대차와 기아차 각각 34.6만대(+9.6%), 28.8만대(+8.6%)를 기록했고, 점유율은 각각 3.3%, 2.8%로 전년동기 수준을 유지했다. 현대차는 전반적으로 i시리즈와 투싼이 주력으로 판매되고 있는데 올해 들어서는 i10, 120, 투싼, ix20 등이 아웃퍼폼 하고 있고, 기아차는 모닝, 프라이드, 벅가, 소울, 스포티지, 소렌토 등이 판매성장을 견인하고 있다.

중국 우려 완화, 디젤게이트로 반사이익 기대 등 점진적인 주가회복 기대

1) 미국과 유럽 등 선진국 시장에서의 판매가 양호한 수준을 유지하고 있는 가운데 2) 내수에서는 개별소비세 인하에 따른 수요 증가 효과가 나타나고 있고, 3) 중국에서의 신차 출시와 가격 인하 등으로 판매감소폭이 완화되며 연착륙 하고 있다. 4) 폭스바겐의 디젤 게이트로 인해 클린 디젤보다는 가솔린, 전기차, 수소전기차 등의 기술 표준에 힘이 실릴 것으로 예상되어 반사이익이 예상된다. 5) 최근 미국 금리인상 시기가 지연되면서 원/달러 환율이 하락하고 있으나 아직은 긍정적인 환율 범위에 놓여있기 때문에 가격경쟁력 회복세는 이어질 것으로 기대된다. 자동차업종 투자의견은 비중확대를 유지한다.

표 1. EU 승용차(PC) 등록대수 - 9월 서유럽 5대국이 판매 비중 81%

(단위: 대, %)

	September '15	September '14	% chg. 15/14	Jan - Sept '15	Jan - Sept '14	% chg. 15/14
UNITED KINGDOM	462,517	425,861	+8.6	2,096,886	1,958,196	+7.1
GERMANY	272,479	260,062	+4.8	2,407,938	2,281,671	+5.5
FRANCE	164,769	151,089	+9.1	1,421,435	1,337,315	+6.3
ITALY	130,071	111,027	+17.2	1,196,270	1,037,388	+15.3
SPAIN	69,826	57,010	+22.5	783,892	640,673	+22.4
BELGIUM	36,725	36,383	+0.9	392,522	388,095	+1.1
NETHERLANDS	35,277	29,807	+18.4	301,826	284,047	+6.3
SWEDEN	29,653	26,142	+13.4	248,653	222,636	+11.7
POLAND	27,255	23,565	+15.7	258,240	245,042	+5.4
AUSTRIA	25,966	24,863	+4.4	237,193	237,363	-0.1
CZECH REPUBLIC	18,056	15,775	+14.5	171,010	141,470	+20.9
DENMARK	17,829	14,423	+23.6	155,083	141,992	+9.2
PORTUGAL	12,625	9,707	+30.1	138,268	107,408	+28.7
FINLAND	8,513	8,402	+1.3	82,727	83,087	-0.4
HUNGARY	6,270	5,480	+14.4	55,302	49,381	+12.0
SLOVAKIA	5,969	5,367	+11.2	57,008	53,254	+7.0
ROMANIA	5,752	5,561	+3.4	56,839	51,564	+10.2
GREECE	5,125	5,055	+1.4	58,184	53,845	+8.1
IRELAND	4,775	3,899	+22.5	121,103	93,151	+30.0
SLOVENIA	4,546	4,426	+2.7	45,468	40,569	+12.1
LUXEMBURG	3,376	3,582	-5.8	36,027	38,147	-5.6
CROATIA	2,123	1,934	+9.8	28,349	27,394	+3.5
BULGARIA	1,872	1,567	+19.5	17,081	15,150	+12.7
ESTONIA	1,817	1,848	-1.7	15,662	15,964	-1.9
LITHUANIA	1,530	1,276	+19.9	12,864	11,071	+16.2
LATVIA	1,184	980	+20.8	10,286	9,239	+11.3
CYPRUS	968	674	+43.6	7,559	6,343	+19.2
EUROPEAN UNION	1,356,868	1,235,765	+9.8	10,413,675	9,571,455	+8.8
EU15	1,279,526	1,167,312	+9.6	9,678,007	8,905,014	+8.7
EU12	77,342	68,453	+13.0	735,668	666,441	+10.4
ICELAND	797	553	+44.1	11,586	8,170	+41.8
NORWAY	12,421	11,585	+7.2	111,811	107,104	+4.4
SWITZERLAND	24,137	21,878	+10.3	239,594	219,136	+9.3
EFTA	37,355	34,016	+9.8	362,991	334,410	+8.5
EU + EFTA	1,394,223	1,269,781	+9.8	10,776,666	9,905,865	+8.8
EU15 + EFTA	1,316,881	1,201,328	+9.6	10,040,998	9,239,424	+8.7

주: 15년 9월 기준 정렬
자료: ACEA, IBK투자증권

표 2. EU 메이커별 승용차 등록대수 - 9월 현대기아차 점유율 6.4%로 7위권

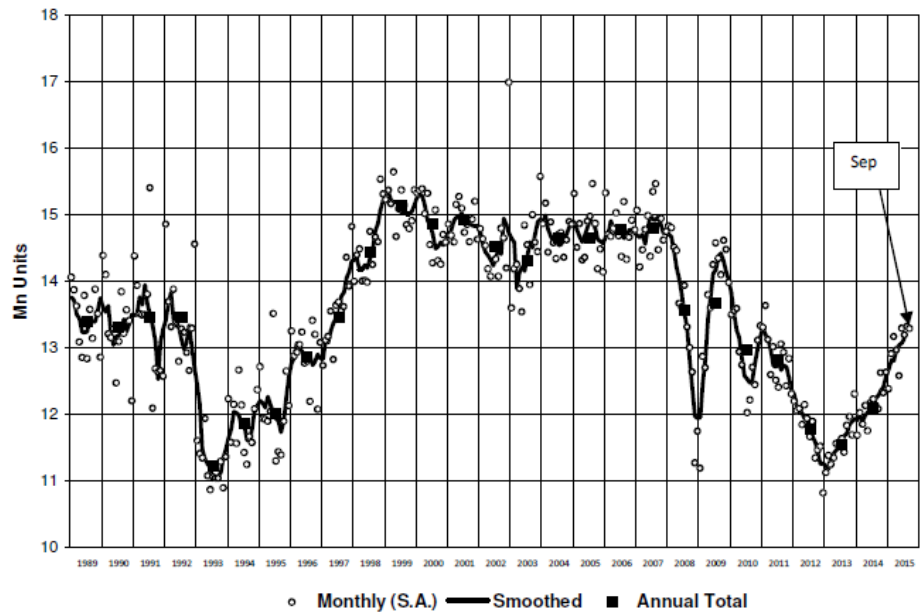
(단위: 대, %)

	September					January - September				
	%Share ¹		Units		%Change	%Share ¹		Units		%Change
	'15	'14	'15	'14	15/14	'15	'14	'15	'14	15/14
VW Group	23.3	23.6	315,905	291,424	+8.4	24.9	25.2	2,590,487	2,416,229	+7.2
VOLKSWAGEN	11.2	11.6	152,130	142,751	+6.6	12.1	12.3	1,262,346	1,173,913	+7.5
AUDI	5.4	5.4	73,509	66,756	+10.1	5.5	5.6	569,811	538,562	+5.8
SKODA	4.1	4.1	55,389	50,277	+10.2	4.3	4.4	450,078	423,427	+6.3
SEAT	2.1	2.2	28,735	27,524	+4.4	2.5	2.5	255,714	240,502	+6.3
PORSCHE	0.4	0.3	5,834	3,787	+54.1	0.5	0.4	50,125	37,666	+33.1
OTHERS2	0.0	0.0	308	329	-6.4	0.0	0.0	2,413	2,159	+11.8
PSA Group	9.9	10.3	133,911	127,647	+4.9	10.5	10.9	1,096,692	1,046,064	+4.8
PEUGEOT	5.7	5.9	77,018	72,613	+6.1	6.0	6.1	627,878	585,709	+7.2
CITROEN	3.6	3.7	49,325	45,929	+7.4	4.0	4.1	413,170	392,768	+5.2
DS	0.6	0.7	7,568	9,105	-16.9	0.5	0.7	55,644	67,587	-17.7
FORD	8.0	8.1	108,684	100,641	+8.0	7.4	7.5	768,245	718,078	+7.0
RENAULT Group	8.0	8.4	108,520	103,423	+4.9	9.5	9.6	991,565	921,110	+7.6
RENAULT	5.9	6.3	80,270	77,610	+3.4	6.8	6.8	706,879	647,356	+9.2
DACIA	2.1	2.1	28,250	25,813	+9.4	2.7	2.9	284,686	273,754	+4.0
OPEL Group	7.2	7.5	97,689	92,314	+5.8	6.9	7.4	716,306	706,179	+1.4
OPEL/VAUXHALL	7.2	7.4	97,579	91,696	+6.4	6.9	7.0	713,596	670,965	+6.4
CHEVROLET	0.0	0.0	110	587	-81.3	0.0	0.4	2,414	35,004	-93.1
Other GM	0.0	0.0	0	31	-100.0	0.0	0.0	296	210	+41.0
BMW Group	7.4	6.9	100,950	85,661	+17.8	6.4	6.2	667,581	593,658	+12.5
BMW	5.6	5.4	76,526	66,868	+14.4	5.1	5.1	530,255	486,394	+9.0
MINI	1.8	1.5	24,424	18,793	+30.0	1.3	1.1	137,326	107,264	+28.0
Hyundai-Kia Group	6.4	6.5	87,390	79,811	+9.5	6.1	6.1	633,345	580,210	+9.2
HYUNDAI	3.6	3.6	48,309	44,083	+9.6	3.3	3.3	345,638	315,267	+9.6
KIA	2.9	2.9	39,081	35,728	+9.4	2.8	2.8	287,707	264,943	+8.6
DAIMLER	6.1	5.7	83,041	70,007	+18.6	5.8	5.4	601,171	515,311	+16.7
MERCEDES	5.5	5.4	75,098	66,502	+12.9	5.1	5.0	531,701	474,959	+11.9
SMART	0.6	0.3	7,943	3,505	+126.6	0.7	0.4	69,470	40,352	+72.2
FCA Group	5.8	5.5	78,430	67,832	+15.6	6.3	6.0	656,153	576,445	+13.8
FIAT	4.4	4.2	59,875	52,055	+15.0	4.8	4.7	496,320	448,117	+10.8
JEEP	0.6	0.3	8,172	3,452	+136.7	0.6	0.2	62,827	23,227	+170.5
LANCIA/CHRYSLER	0.3	0.5	4,708	6,725	-30.0	0.5	0.6	48,204	55,333	-12.9
ALFA ROMEO	0.4	0.4	4,892	5,008	-2.3	0.4	0.5	42,473	43,893	-3.2
OTHERS3	0.1	0.0	783	592	+32.3	0.1	0.1	6,329	5,875	+7.7
NISSAN	4.6	4.0	62,136	49,927	+24.5	4.1	3.7	423,639	349,739	+21.1
TOYOTA Group	4.4	4.4	59,453	53,941	+10.2	4.2	4.2	434,832	403,139	+7.9
TOYOTA	4.0	4.1	54,454	50,206	+8.5	3.9	4.0	407,221	382,627	+6.4
LEXUS	0.4	0.3	4,999	3,735	+33.8	0.3	0.2	27,611	20,512	+34.6
VOLVO CAR CORP.	1.9	2.0	26,402	24,776	+6.6	1.8	1.8	186,165	170,912	+8.9
MAZDA	1.9	1.6	25,983	20,074	+29.4	1.4	1.3	148,860	127,862	+16.4
JAGUAR LAND ROVER	1.6	1.5	21,465	18,461	+16.3	1.2	1.1	128,635	108,624	+18.4
LAND ROVER	1.1	1.2	14,689	14,434	+1.8	1.0	0.9	100,212	86,507	+15.8
JAGUAR	0.5	0.3	6,776	4,027	+68.3	0.3	0.2	28,423	22,117	+28.5
SUZUKI	1.4	1.4	19,067	17,278	+10.4	1.2	1.2	128,451	118,319	+8.6
HONDA	1.3	1.3	17,750	15,843	+12.0	0.9	1.0	95,930	99,536	-3.6
MITSUBISHI	0.7	0.9	9,953	11,346	-12.3	0.9	0.7	92,025	67,471	+36.4
OTHERS-JAPANESE4	0.3	0.2	3,508	2,763	+27.0	0.2	0.2	22,551	19,413	+16.2

주: 15년 9월 기준 정렬

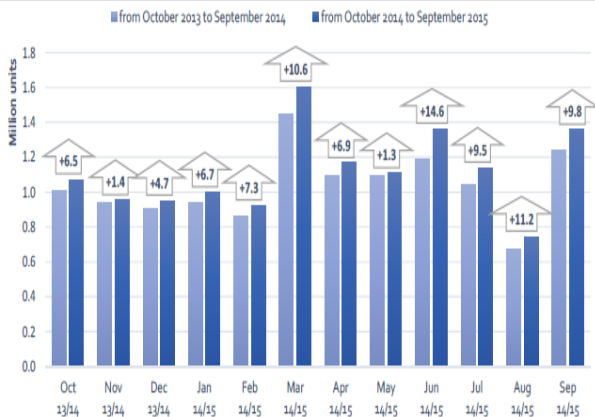
자료: ACEA, IBK투자증권

그림 1. 서유럽 판매 장기 추이 - 2013년을 기점으로 상승반전



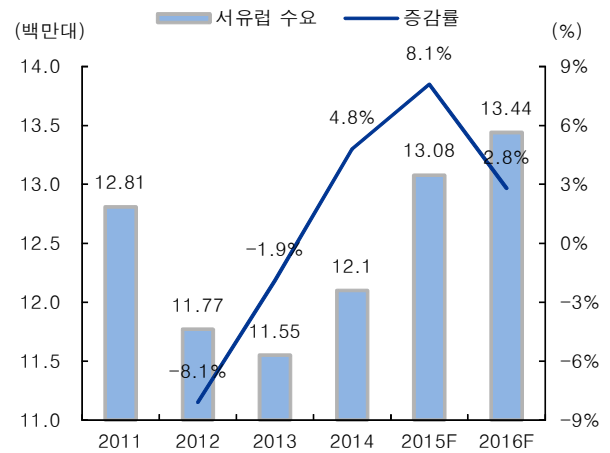
자료: 업계보도자료, IBK투자증권

그림 2. EU 등록대수 12개월 트렌드 - 25개월 연속 증가세



자료: ACEA, IBK투자증권

그림 3. 서유럽 연간 판매 전망 - 15년 +8.1%, 16년 +2.8% 전망



자료: 업계보도자료, IBK투자증권

Compliance Notice

본 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.