

# 자동차/부품



자동차/부품/타이어 담당 장문수  
Tel. 02)368-6199  
moonsu.chang@eugenefn.com

## Overweight(유지)

### Recommendations

- ✓ **기아차(000270)**  
투자의견: BUY(유지)  
목표주가: 63,000 원(유지)
- ✓ **현대모비스(012330)**  
투자의견: BUY(유지)  
목표주가: 330,000 원(유지)

## 기아차 인도공장 진출 가능성, 현지 부품업체를 보자!

### Fact: 2015년 2월 이후 기아차 인도공장 진출 관련 연속 보도

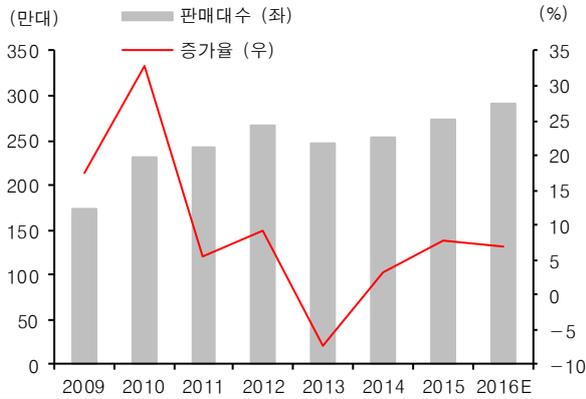
- **기아차 인도공장 설립을 위한 340억루피 투자 보도(2/11, 印 이코노미타임즈/ 3/6, 한국경제)**  
현지 언론에 따르면 기아차는 3~6개월 내 인도공장을 착공할 계획이라 보도. 내용을 요약하면,  
- 투자금액: 340억루피(약 6,000억원) 규모  
- 생산능력: 30만대/연  
- 입지: 현대차 인도생산법인이 위치한 첸나이(타밀나두주) 근방이 될 가능성이 높음
- 외국인 투자 활성화로 제조업 육성과 고용 창출 효과를 적극 추진하는 나렌드라 모디 총리는 현대차그룹에 투자를 지속 요구해 온. 인도 시장은 신흥국 BRICs 중 2016년 수요 성장률이 개선되는 유일한 지역이며, 유럽/아중동 공략이 가능하다는 점을 감안할 때 매력적인 생산 거점
- 인도 수입차 관세는 30%로 현지 생산이 아닐 경우 대중브랜드 판매에 상당히 불리한 시장. 시장 규모는 2016년 예상 기준 292만대로 중국(2,193만대), 미국(1,775만대), 유럽(1,628만대), 일본(528만대)에 이은 5대 시장. 대부분 A+B+C 세그먼트 차종(비중 72.9%)에 집중되어 있으며, 산악지형이 많은 북인도 지역에서는 SUV 수요가 큰 특징

### Implication: 기아차 외형 성장에 큰 기여 전망. 모비스 및 동반 진출 부품사의 수혜 전망

- **기아차 외형 성장에 큰 기여:** 유리한 시장 진입으로 현대차대비 빠른 외형 성장 가능할 전망  
1) **2015년 생산능력의 10% 외형성장 기여:** 2016년~2017년 멕시코 외형 성장(연결 CAPA 대비 12.5% 증가) 및 마진 개선 전망(2017년). 2018년 이후는 인도공장을 활용한 외형 성장(연결 CAPA + 멕시코 대비 11.1% 증가)이 기대  
2) **타 지역대비 외형 성장에 유리:** 印 점유율 17%로 2위 기록 중인 현대차와 판매 채널, 부품 공동 조달 등 시너지가 클 것으로 기대. 미국, 중국과 같이 이미 진출한 지역에서 점유율 확대를 통한 신규 공장 설립이 아닌 미진출 지역의 신규 공장 신설이란 측면에서 외형 성장에 유리할 전망. 특히 신흥국 중 유일하게 수요 성장하는 지역이며 지리적으로 유럽/아중동 대응이 용이
- **동반 진출업체의 외형 성장 기대:** 2019년까지 외형성장이 지속되는 기아차와 현대차그룹 동반 진출을 통해 모듈(핵심부품)과 A/S 부품 확대가 가능한 현대모비스에 긍정적인 전망. 또한 인도 동반 진출한 부품업체의 외형 성장이 기대(기존 현대차 65만대 생산능력 + 기아차 30만대 생산능력, 46.2% 물량 증가). 인도 동반 부품업체인 **인팩, 화신, 에스엘, 엔브이에이치코리아, 인지컨트롤, 평화정공, KB오토시스, 한온시스템, 만도, 모토닉, 코리아에프티, 상신브레이크, 대원강업, 현대위아, 회승 R&A, 성우하이텍** 등에 주목(인도 매출비중 순)

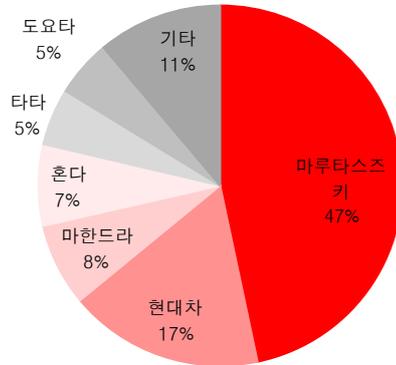


도표 1 인도 자동차 수요 추이 및 전망



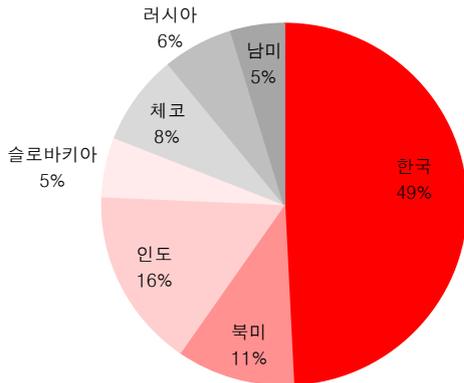
자료: 인도 자동차공업협회, 유진투자증권

도표 2 인도시장 업체별 점유율



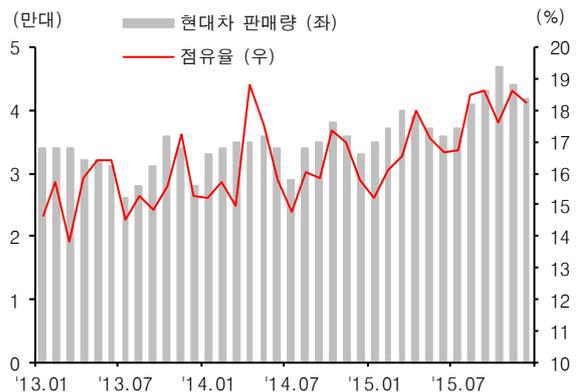
자료: KARI, 유진투자증권

도표 3 현대차 해외공장 생산비중



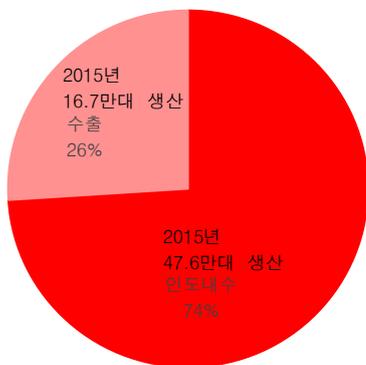
자료: 현대차, 유진투자증권

도표 4 현대차 인도시장 판매량 추이



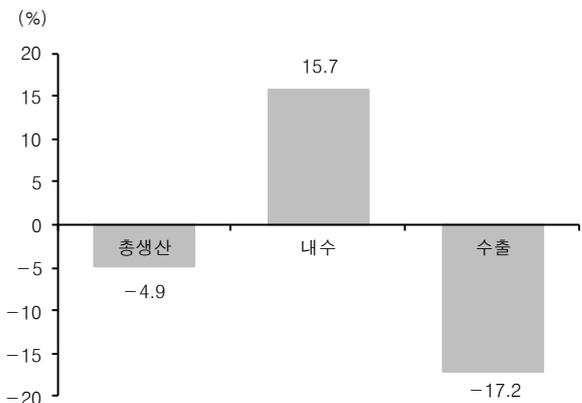
자료: KARI, 유진투자증권

도표 5 현대차 인도공장 생산 현황



자료: 현대차, 유진투자증권

도표 6 현대차 인도공장 생산 증감률



자료: 현대차, 유진투자증권

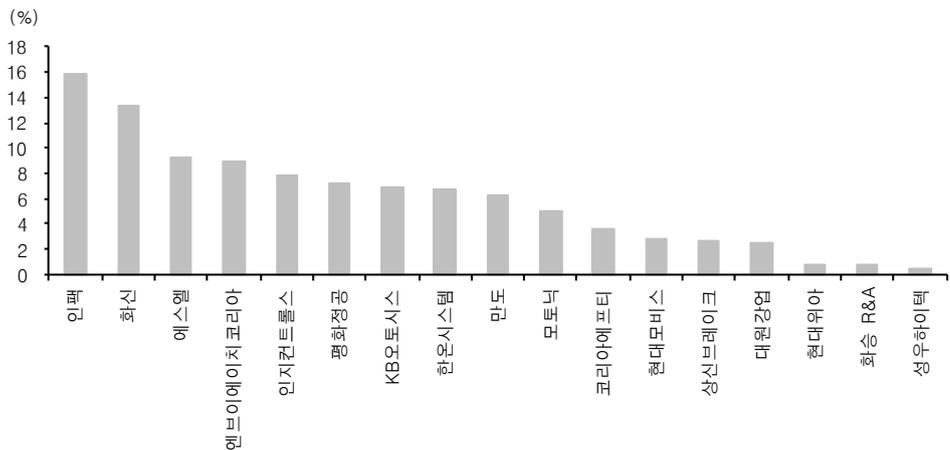


도표 7 국내 자동차 부품사 해외법인현황 및 인도법인 매출 비중

사명	제품명	시가총액 (십억원)	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	해외법인현황								인도법인 매출비중
						미국	미주	러시아	유럽	애아	인도	기타	계	
현대모비스	자동차 모듈 및 부품	24,384.6	36,185.0	3,070.6	3,392.5	5	4	1	3	11	1	3	28	2.7
한온시스템	열 조절장치, 히트펌프 시스템	5,124.5	5,454.9	370.3	290.4	2	4	1	9	13	3	0	32	6.8
현대위아	트랜스미션, 액슬	3,018.7	7,595.6	525.6	439.2	1	1	0	1	2	1	0	6	0.8
만도	브레이크 시스템, 모듈	1,333.6	1,721.4	79.3	47.9	3	2	0	4	11	2	0	22	6.2
에스엘	헤드램프	602.8	1,359.4	59.7	94.8	4	0	0	1	5	1	0	11	9.2
성우하이텍	범퍼 레일	530.4	3,272.7	193.0	130.5	0	0	1	2	4	2	0	9	0.4
모토닉	LPG 키트	341.6	217.0	13.5	17.5	0	0	0	0	1	1	0	2	5.0
대원강업	스프링, 시트	284.6	1,029.4	37.1	18.4	1	0	1	1	2	1	0	6	2.5
화승일앤에이	브레이크 호스	280.5	1,696.6	87.9	11.7	1	0	0	1	3	2	0	7	0.7
평화정공	도어모듈	248.8	1,056.8	50.9	39.8	2	0	0	1	0	1	0	4	7.2
화신	서브 프레임	194.9	1,313.6	41.2	43.9	1	1	0	0	1	1	0	4	13.4
상신브레이크	브레이크	170.3	336.5	26.6	18.9	1	0	0	0	1	1	0	3	2.6
코리아에프티	캐니스터	105.2	275.9	23.4	18.3	0	0	0	2	1	1	0	4	3.6
NH코리아	헤드 리너	83.6	506.3	15.8	(9.5)	0	0	1	0	2	1	0	4	8.9
인지컨트롤스	온도조절장치, 센서	81.3	593.3	9.9	0.7	1	0	0	0	2	1	0	4	7.8
인팩	컨트롤 케이블	64.3	218.4	9.7	14.3	2	0	0	0	4	1	0	7	15.8
KB오토시스	브레이크 라이닝, 패드	63.0	115.5	6.0	3.6	0	0	0	0	2	1	0	3	6.9

주: 매출액, 영업이익, 순이익은 2014년 기준  
자료: KAIDA, 각 사, 유진투자증권

도표 8 자동차 부품사 인도법인 매출액 비중



자료: 각 사, 유진투자증권



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	4%
• BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +20%이상 ~ +50%미만	81%
• HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 0%이상 ~ +20%미만	13%
• REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 0%미만	2%

(2015.12.31 기준)

