

자동차

유럽 자동차 1월: 현대/기아 +14%

현대차/기아차: 현대차 +9%, 기아차 +20%

현대/기아의 1월 유럽 판매는 +9%/+20% (YoY) 변동한 4.0만대/3.5만대였고, 시장 점유율은 3.3%/2.9%로 -0.0%p/+0.2%p (YoY) 변동했다. 양사 합산 판매는 14% (YoY) 증가했다. 기아차가 K2(+28% (YoY))/K5(+60%) 등 세단 위주로 판매가 좋았고, 현대차도 RV 판매가 감소(-1%)했지만, 세단 판매 호조(+22%)로 전체 판매가 증가했다.

유럽 시장: +10% (YoY)

1월 유럽(EU+EFTA 기준) 자동차 판매는 영업일수 2일 증가에 힘입어 전년 동월 대비 10% 증가한 120.4만대를 기록했다. 영국(+3% (YoY))을 제외한 프랑스/독일/이탈리아/스페인 모두 판매가 10% 이상 증가했다.

2016년 4분기 친환경차(HEV+EV) 판매는 15만대(+8% (YoY))로 HEV/EV가 각각 8만대(+27%)/6만대(-11%)였다. 친환경차의 시장 침투율은 4.1%(+0.2%p (YoY))였고, HEV/EV는 2.4%(+0.5%p)/1.8%(-0.3%p)였다.

업체별 성과: 프리미엄 업체 양호 vs. 일본 업체 부진

유럽 업체들은 판매 실적이 엇갈렸다. FCA가 시장 성장률 이상인 +15% (YoY)의 증가율을 기록하고, 점유율도 7.0% (+0.3%p)로 상승했다. 반면, 폭스바겐/르노의 판매 증가율은 시장 수준인 +10% (YoY)씩을 기록하며 점유율도 전년 수준인 24.2%/9.0%였다. 다만, PSA는 판매 성장이 7% (YoY)에 그치며 업체들 중 점유율이 가장 크게 하락했다 (10.1%, -0.3%p)

일본 업체들은 부진했는데, 혼다/닛산의 판매가 -8%/+4% (YoY) 변동하며 점유율이 1.0%(-0.2%p)/3.6%(-0.2%p)로 하락했다. 다만, 토요타는 12% (YoY)의 판매 성장률을 기록하며 점유율이 5.2%(+0.1%p)로 상승했다.

미국 업체들도 부진했다. GM/포드가 +5%/+9% (YoY)의 판매 성장률을 기록하면서 점유율이 6.3%(-0.3%p)/7.0%(-0.0%p)로 하락했다.

프리미엄 브랜드들은 좋았는데, 다임러/BMW의 판매는 각각 +14%/+10% (YoY) 증가하며 점유율도 6.1%(+0.2%p)/6.1%(+0.0%p)로 상승했다.

Update

Overweight

Top picks 및 관심종목

종목명	투자 의견	TP(12M)	CP(2월 16일)
현대차(005380)	BUY	160,000원	150,500원
기아차(000270)	BUY	50,000원	37,600원

Financial Data (현대차)

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017F	2018F
매출액	십억원	89,256.3	91,958.7	93,649.0	97,339.4	99,986.4
영업이익	십억원	7,550.0	6,357.9	5,193.5	5,912.7	6,185.1
세전이익	십억원	9,951.3	8,459.4	7,307.1	8,074.9	8,368.1
순이익	십억원	7,346.8	6,417.3	5,406.4	5,953.5	6,169.7
EPS	원	25,735	22,479	18,938	20,855	21,612
증감률	%	(14.0)	(12.7)	(15.8)	10.1	3.6
PER	배	6.57	6.63	7.71	7.22	6.96
PBR	배	0.82	0.67	0.60	0.58	0.54
EV/EBITDA	배	7.86	9.36	10.72	9.82	9.39
ROE	%	13.41	10.72	8.35	8.52	8.24
BPS	원	206,420	222,828	241,810	258,889	276,726
DPS	원	3,000	4,000	4,000	4,000	4,100

Financial Data (기아차)

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017F	2018F
매출액	십억원	47,097.0	49,521.4	52,712.9	54,549.2	56,185.7
영업이익	십억원	2,572.5	2,354.3	2,461.5	2,571.2	2,648.4
세전이익	십억원	3,816.3	3,100.3	3,442.0	3,725.4	3,853.8
순이익	십억원	2,993.6	2,630.6	2,754.6	2,905.8	3,006.0
EPS	원	7,385	6,489	6,795	7,168	7,415
증감률	%	(21.6)	(12.1)	4.7	5.5	3.4
PER	배	7.08	8.11	5.78	5.25	5.07
PBR	배	0.94	0.87	0.59	0.52	0.48
EV/EBITDA	배	4.75	5.45	3.46	2.79	2.31
ROE	%	14.01	11.27	10.85	10.45	9.92
BPS	원	55,685	60,290	66,148	72,229	78,457
DPS	원	1,000	1,100	1,100	1,200	1,200

자료: 각 사, 하나금융투자



Analyst **송선재**

02-3771-7512

sunjae.song@hanafn.com

RA **신동하**

02-3771-7794

asdfhjkl@hanafn.com

표 1. 유럽 자동차시장 1월 판매 데이터

(단위: 대, %)

	1월				
	MS		판매대수		YoY
	2017	2016	2017	2016	2017/2016
VW	24.2	24.2	290,847	264,423	10.0
PSA	10.1	10.5	121,892	114,403	6.5
RENAULT	9.0	9.0	108,072	98,234	10.0
FORD	7.0	7.0	83,903	76,607	9.5
BMW	6.1	6.0	72,924	66,104	10.3
GM	6.3	6.6	75,448	71,682	5.3
FCA	7.0	6.6	83,780	72,707	15.2
DAIMLER	6.1	5.8	72,965	63,832	14.3
TOYOTA	5.2	5.1	62,206	55,606	11.9
NISSAN	3.6	3.8	43,767	42,024	4.1
HYUNDAI	3.3	3.3	39,522	36,244	9.0
KIA	2.9	2.7	35,232	29,302	20.2
VOLVO	1.8	1.8	22,106	19,681	12.3
MAZDA	1.5	1.8	18,247	20,063	(9.1)
JAGUAR LAND ROVER	1.4	1.5	16,454	16,922	(2.8)
SUZUKI	1.5	1.3	18,164	14,192	28.0
HONDA	1.0	1.2	11,648	12,668	(8.1)
MITSUBISHI	0.8	0.8	9,245	8,938	3.4
OTHERS	0.2	0.2	2,979	2,569	16.0
합산	100	100	1,203,958	1,093,878	10.1

자료: ACEA, 하나금융투자

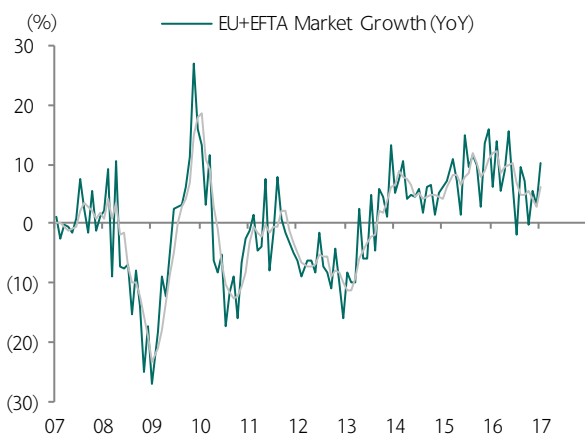
표 2. 유럽 국가별 1월 판매 데이터

(단위: 천대, %)

	2017년 1월	2016년 1월	YoY
FRANCE	153	138	10.6
GERMANY	241	218	10.5
ITALY	172	156	10.1
SPAIN	85	76	10.7
UK	175	170	2.9
EU	1,170	1,061	10.2
EU + EFTA	1,204	1,094	10.1

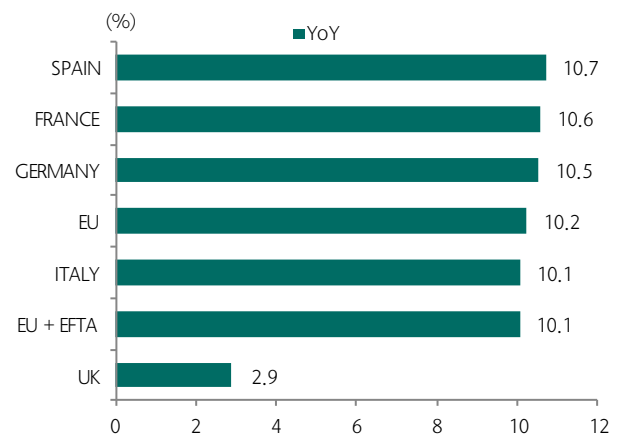
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 1. 유럽 시장 성장률 추이



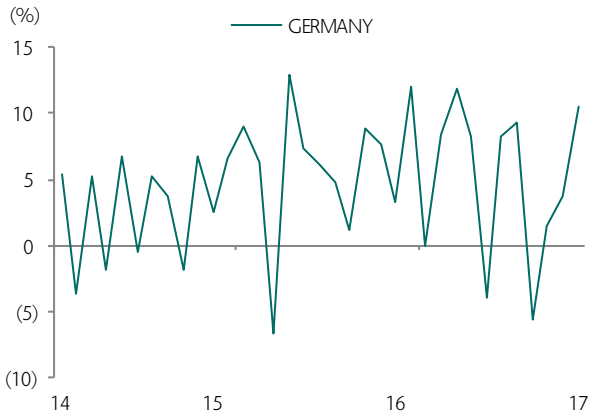
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 2. 1월 유럽 국가별 판매 증가율



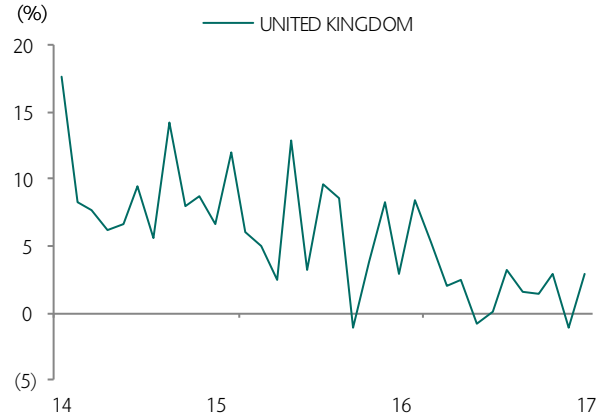
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 3. 독일 시장 성장률 추이



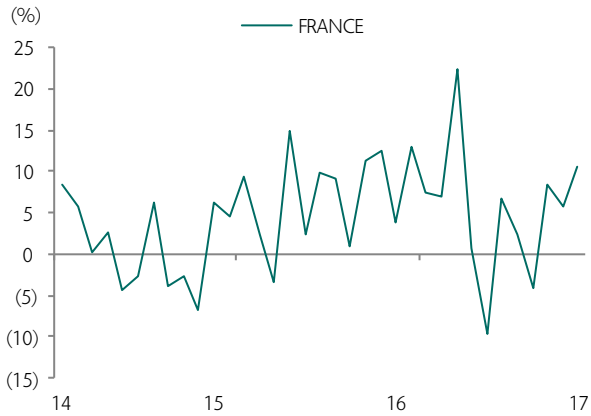
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 4. 영국 시장 성장률 추이



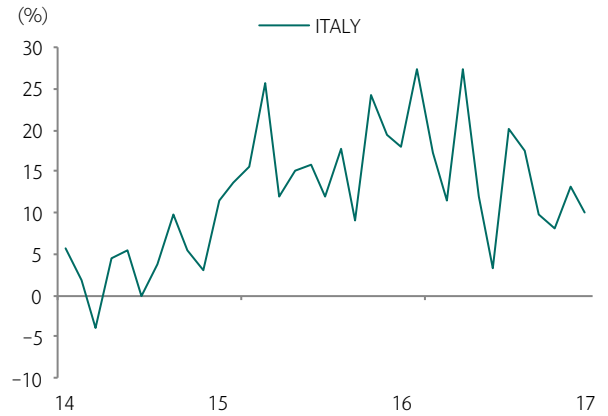
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 5. 프랑스 시장 성장률 추이



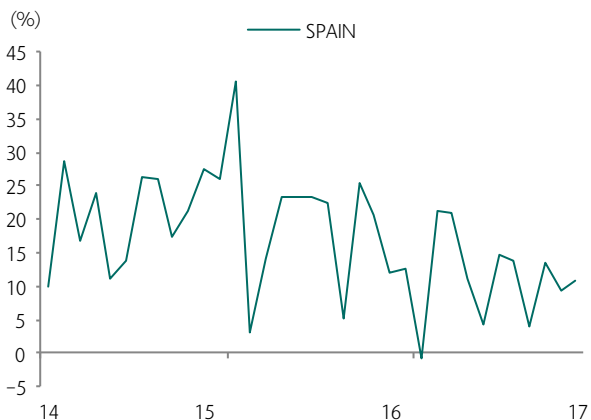
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 6. 이탈리아 시장 성장률 추이



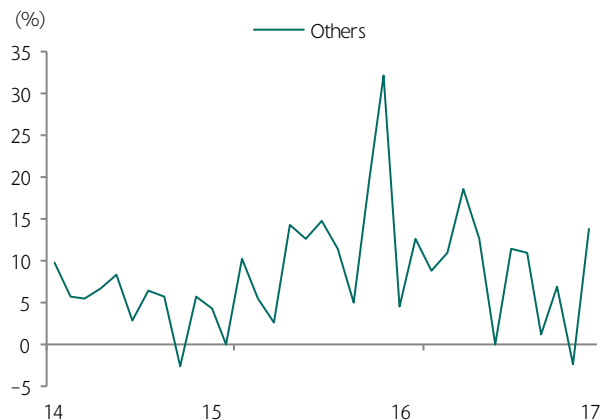
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 7. 스페인 시장 성장률 추이



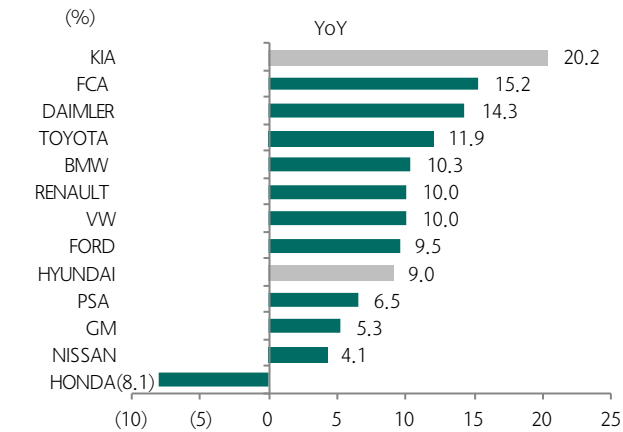
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 8. 기타(주요 5개국 제외) 시장 성장률 추이



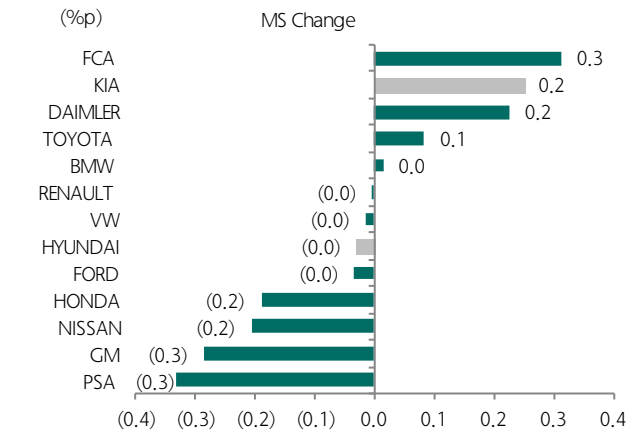
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 9. 1월 브랜드별 유럽 판매증가율



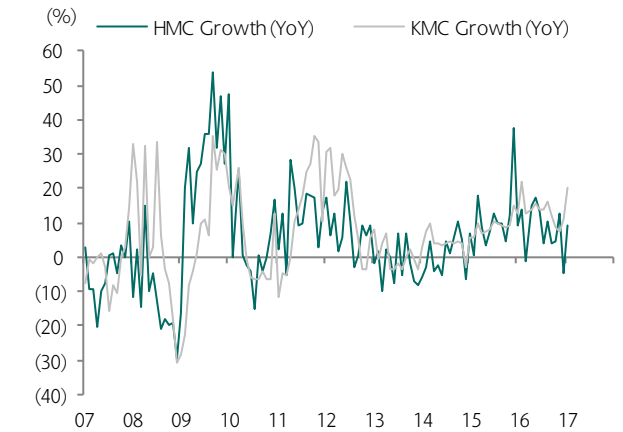
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 10. 1월 브랜드별 유럽 시장점유율 변화



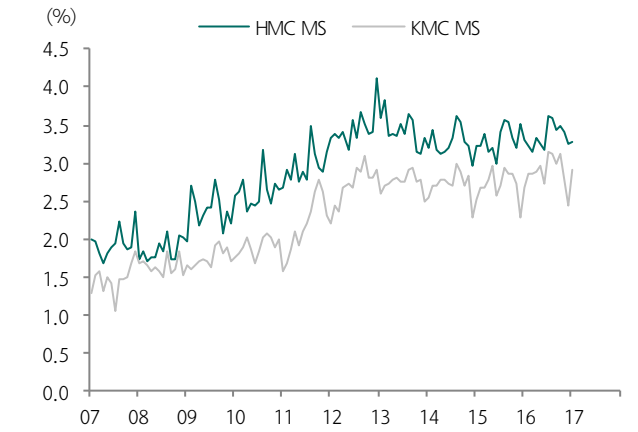
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 11. 현대/기아차 유럽 판매증가율 추이



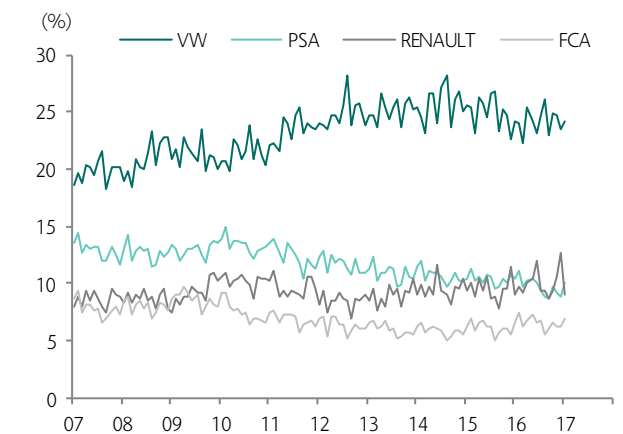
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 12. 현대/기아차 유럽 시장점유율 추이



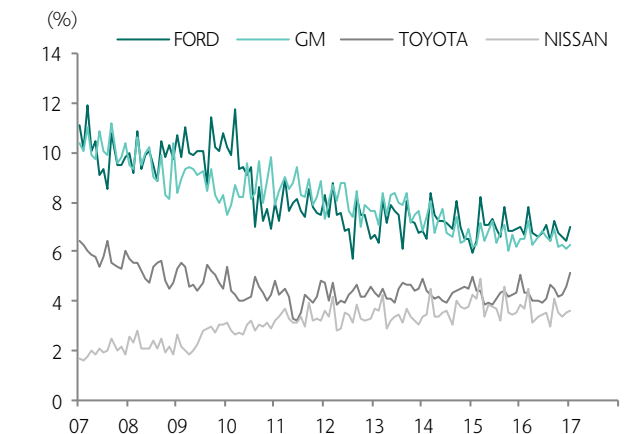
자료: ACEA, 하나금융투자

그림 13. 유럽계 브랜드 시장 점유율 추이



자료: ACEA, 하나금융투자

그림 14. 미국계/일본계 브랜드 시장 점유율 추이



자료: ACEA, 하나금융투자

표 3. 현대차 유럽 공장 출하 차종 별 추이

(단위: 천대, %)

		체코				터키		
		Total	i30	ix20	ix35	Total	i10	i20
2015년	1월	25.7	6.8	3.6	15.4	15.4	6.1	9.3
	2월	26.0	8.2	3.1	14.6	17.5	7.4	10.1
	3월	28.5	8.2	4.0	16.3	20.7	9.5	11.2
	4월	27.4	6.8	3.3	17.3	19.8	7.5	12.4
	5월	28.7	7.6	3.1	18.1	19.4	8.4	11.0
	6월	30.6	10.3	3.4	16.9	20.7	9.5	11.2
	7월	24.2	7.8	2.8	13.6	10.4	4.6	5.9
	8월	24.4	7.4	2.4	14.6	20.0	9.7	10.3
	9월	32.5	10.8	2.1	19.6	18.3	9.0	9.3
	10월	33.5	11.3	2.4	19.8	21.0	10.5	10.6
	11월	31.8	10.8	2.1	18.9	20.4	10.2	10.2
	12월	28.9	8.5	2.0	18.4	22.8	11.6	11.3
2016년	1월	28.2	6.8	2.7	18.7	19.8	9.1	10.7
	2월	31.1	7.2	3.4	20.5	19.8	9.1	10.7
	3월	31.1	6.8	3.6	20.7	21.8	9.6	12.3
	4월	31.2	7.1	3.1	21.0	18.1	7.8	10.4
	5월	32.5	7.4	3.2	21.9	19.2	7.8	11.4
	6월	33.0	7.2	3.4	22.5	20.8	8.1	12.7
	7월	15.5	3.1	1.5	11.0	13.1	4.9	8.2
	8월	33.0	6.0	3.0	24.1	15.9	6.0	9.9
	9월	33.5	6.1	2.8	24.6	18.3	6.8	11.5
	10월	31.1	6.8	2.2	22.1	20.2	8.7	11.6
	11월	33.4	7.0	2.7	23.7	21.1	9.5	11.6
	12월	24.7	6.6	2.1	16.0	21.8	10.6	11.3
2017년	1월	32.3	8.5	1.8	22.0	16.3	7.6	8.7
YoY								
2015년	1월	5%	-23%	18%	21%	10%	-9%	26%
	2월	-1%	-15%	15%	6%	70%	27%	126%
	3월	4%	-13%	46%	8%	25%	-3%	66%
	4월	0%	-20%	5%	9%	6%	-30%	54%
	5월	8%	-13%	-5%	23%	2%	-21%	31%
	6월	12%	16%	5%	11%	11%	-9%	36%
	7월	28%	17%	36%	34%	-39%	-50%	-26%
	8월	-6%	-8%	-28%	0%	53%	50%	56%
	9월	14%	23%	-48%	23%	-6%	-10%	-1%
	10월	22%	35%	-29%	27%	35%	77%	10%
	11월	21%	42%	-15%	17%	7%	56%	-19%
	12월	36%	39%	-15%	44%	7%	21%	-4%
2016년	1월	10%	1%	-26%	22%	29%	50%	15%
	2월	20%	-13%	9%	41%	13%	23%	6%
	3월	9%	-17%	-9%	27%	6%	0%	10%
	4월	14%	4%	-6%	21%	-9%	3%	-16%
	5월	13%	-2%	4%	21%	-1%	-7%	4%
	6월	8%	-30%	-1%	33%	1%	-14%	13%
	7월	-36%	-61%	-47%	-19%	26%	7%	40%
	8월	35%	-19%	22%	65%	-20%	-38%	-4%
	9월	3%	-43%	38%	25%	0%	-25%	24%
	10월	-7%	-40%	-9%	12%	-4%	-17%	9%
	11월	5%	-35%	26%	26%	3%	-7%	14%
	12월	-15%	-23%	6%	-13%	-4%	-8%	0%
2017년	1월	14%	24%	-33%	18%	-18%	-17%	-18%
비중								
2015년	1월	100%	26%	14%	60%	100%	40%	60%
	2월	100%	32%	12%	56%	100%	42%	58%
	3월	100%	29%	14%	57%	100%	46%	54%
	4월	100%	25%	12%	63%	100%	38%	62%
	5월	100%	26%	11%	63%	100%	43%	57%
	6월	100%	34%	11%	55%	100%	46%	54%
	7월	100%	32%	12%	56%	100%	44%	56%
	8월	100%	30%	10%	60%	100%	49%	51%
	9월	100%	33%	6%	60%	100%	49%	51%
	10월	100%	34%	7%	59%	100%	50%	50%
	11월	100%	34%	7%	59%	100%	50%	50%
	12월	100%	30%	7%	64%	100%	51%	49%
2016년	1월	100%	24%	9%	66%	100%	46%	54%
	2월	100%	23%	11%	66%	100%	46%	54%
	3월	100%	22%	12%	67%	100%	44%	56%
	4월	100%	23%	10%	67%	100%	43%	57%
	5월	100%	23%	10%	67%	100%	40%	60%
	6월	100%	22%	10%	68%	100%	39%	61%
	7월	100%	20%	10%	71%	100%	37%	63%
	8월	100%	18%	9%	73%	100%	38%	62%
	9월	100%	18%	8%	73%	100%	37%	63%
	10월	100%	22%	7%	71%	100%	43%	57%
	11월	100%	21%	8%	71%	100%	45%	55%
	12월	100%	27%	9%	65%	100%	48%	52%
2017년	1월	100%	26%	6%	68%	100%	46%	54%

자료: 현대차, 하나금융투자

표 4. 기아차 유럽 공장 출하 차종 별 추이

(단위: 천대, %)

		슬로바키아	Venga	New C'eed	Sportage
2015년	1월	24.9	2.5	7.7	14.7
	2월	27.7	2.5	8.6	16.6
	3월	30.9	2.8	10.2	17.9
	4월	27.9	3.0	9.2	15.8
	5월	26.7	2.3	9.0	15.4
	6월	30.8	2.8	9.0	19.1
	7월	26.0	2.2	8.5	15.4
	8월	23.0	1.6	7.9	13.5
	9월	31.0	2.8	9.7	18.5
	10월	31.4	2.5	9.3	19.6
	11월	29.2	2.5	9.8	16.9
	12월	28.5	2.3	10.6	15.6
2016년	1월	26.3	2.5	7.7	16.1
	2월	29.3	2.0	9.1	18.2
	3월	29.3	2.1	9.0	18.2
	4월	29.5	2.2	8.2	19.1
	5월	31.6	2.3	8.9	20.4
	6월	31.7	2.6	7.2	21.8
	7월	16.1	1.6	4.1	10.4
	8월	31.9	2.7	8.3	20.9
	9월	30.8	2.6	8.2	20.0
	10월	30.8	2.4	8.8	19.6
	11월	29.8	2.3	8.4	19.1
	12월	22.8	1.1	6.6	15.2
2017년	1월	30.1	2.1	8.8	19.2
YoY					
2015년	1월	-14%	-5%	-29%	-5%
	2월	-1%	-6%	-18%	12%
	3월	6%	5%	-8%	16%
	4월	-1%	14%	-8%	2%
	5월	-9%	-15%	-14%	-5%
	6월	5%	-6%	-11%	16%
	7월	30%	18%	24%	36%
	8월	-15%	-49%	-8%	-11%
	9월	14%	2%	7%	19%
	10월	4%	18%	-23%	23%
	11월	15%	29%	11%	15%
	12월	39%	13%	68%	28%
2016년	1월	6%	1%	0%	10%
	2월	6%	-20%	5%	10%
	3월	-5%	-25%	-11%	1%
	4월	6%	-27%	-11%	21%
	5월	18%	2%	-2%	33%
	6월	3%	-4%	-19%	14%
	7월	-38%	-26%	-52%	-32%
	8월	39%	63%	6%	55%
	9월	-1%	-5%	-16%	8%
	10월	-2%	-4%	-6%	0%
	11월	2%	-9%	-14%	13%
	12월	-20%	-53%	-38%	-3%
2017년	1월	14%	-17%	14%	19%
비중					
2015년	1월	100%	10%	31%	59%
	2월	100%	9%	31%	60%
	3월	100%	9%	33%	58%
	4월	100%	11%	33%	57%
	5월	100%	8%	34%	58%
	6월	100%	9%	29%	62%
	7월	100%	8%	33%	59%
	8월	100%	7%	34%	59%
	9월	100%	9%	31%	60%
	10월	100%	8%	30%	62%
	11월	100%	9%	33%	58%
	12월	100%	8%	37%	55%
2016년	1월	100%	10%	29%	61%
	2월	100%	7%	31%	62%
	3월	100%	7%	31%	62%
	4월	100%	7%	28%	65%
	5월	100%	7%	28%	65%
	6월	100%	8%	23%	69%
	7월	100%	10%	25%	65%
	8월	100%	8%	26%	66%
	9월	100%	8%	27%	65%
	10월	100%	8%	28%	64%
	11월	100%	8%	28%	64%
	12월	100%	5%	29%	66%
2017년	1월	100%	7%	29%	64%

자료: 기아차, 하나금융투자

표 5. 유럽 친환경차 판매대수

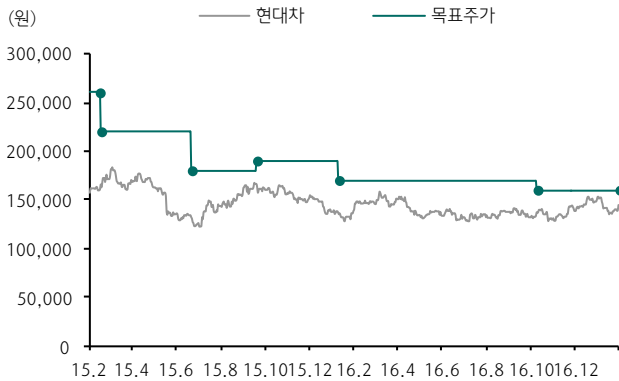
(단위: 대, %)

		판매대수			비중			증가율			침투율		
		HEV	EV	Total	HEV	EV	Total	HEV	EV	Total	HEV	EV	Total
2014년	Q1	50,587	17,616	68,203	74%	26%	100%				1.5%	0.5%	2.0%
	Q2	47,337	23,182	70,519	67%	33%	100%				1.4%	0.7%	2.0%
	Q3	43,320	22,963	66,283	65%	35%	100%				1.4%	0.8%	2.2%
	Q4	51,791	27,425	79,216	65%	35%	100%				1.7%	0.9%	2.6%
2015년	Q1	57,677	38,312	95,989	60%	40%	100%	14%	117%	41%	1.6%	1.1%	2.6%
	Q2	55,956	42,299	98,255	57%	43%	100%	18%	82%	39%	1.5%	1.1%	2.6%
	Q3	57,135	38,579	95,714	60%	40%	100%	32%	68%	44%	1.7%	1.1%	2.8%
	Q4	65,501	70,302	135,803	48%	52%	100%	26%	156%	71%	1.9%	2.1%	4.0%
2016년	Q1	74,796	52,690	127,486	59%	41%	100%	30%	38%	33%	1.9%	1.3%	3.2%
	Q2	69,582	46,515	116,097	60%	40%	100%	24%	10%	18%	1.7%	1.1%	2.8%
	Q3	75,265	48,202	123,467	61%	39%	100%	32%	25%	29%	2.1%	1.4%	3.5%
	Q4	83,245	62,874	146,119	57%	43%	100%	27%	-11%	8%	2.4%	1.8%	4.1%
2014년		193,035	91,186	284,221	68%	32%	100%				1.5%	0.7%	2.2%
2015년		236,269	189,492	425,761	55%	45%	100%	22%	108%	50%	1.7%	1.3%	3.0%
2016년		302,888	210,281	513,169	59%	41%	100%	28%	11%	21%	2.0%	1.4%	3.4%

자료: ACEA, 하나금융투자

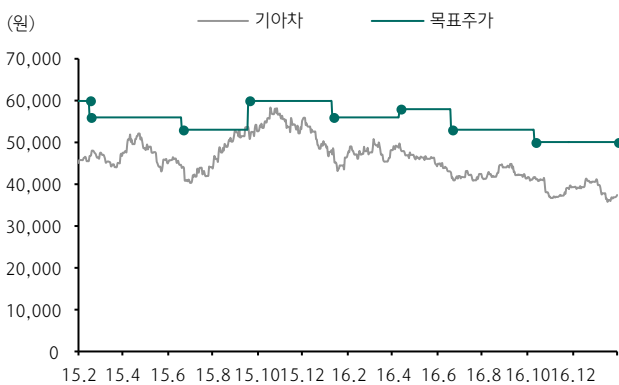
투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

현대차



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
17.2.17	BUY	160,000			
16.10.26	BUY	160,000			
16.1.26	BUY	170,000			
15.10.5	BUY	190,000			
15.7.7	BUY	180,000			
15.3.4	BUY	220,000			
15.3.2	BUY	260,000			

기아차



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
17.2.17	BUY	50,000			
16.10.27	BUY	50,000			
16.7.6	BUY	53,000			
16.4.27	BUY	58,000			
16.1.27	BUY	56,000			
15.10.5	BUY	60,000			
15.7.7	BUY	53,000			
15.3.4	BUY	56,000			
15.3.3	BUY	60,000			

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(비중축소)	합계
금융투자상품의 비율	88.0%	11.4%	0.7%	100.1%

* 기준일: 2016년 2월 15일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재/신동하)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2017년 2월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재/신동하)는 2017년 2월 17일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.