2021 년 2 월 18 일

산업분석 | 자동차/타이어

자동차

2 월 유럽 자동차 판매: 이대로 6 월까지 반등

Analyst
유지웅
02 3779 8886
jwyoo@ebestsec.co.kr

Overweight

자동차 (Overweight)

현대차	
투자의견	Buy (유지)
목표주가	330,000 원 (유지)
기아차	
투자의견	Buy (유지)
목표주가	105,000 원 (유지)

2월 유럽 자동차판매: 85만대, YoY -20.3% 기록. 전월대비 하락폭 진정

2 월 유럽 자동차 판매대수가 발표되었다. EU+EFTA+UK 기준으로 85 만대(YoY -20.3%)을 기록했다. COVID-19 재확산 흐름이 지속된 가운데, 반도체 공급부족 영향으로 인해 자동차 회사들이 생산량을 줄이며 판매반등이 지연되었다. 다만 1 월(YoY -25.7%) 대비로는 하락세가 진정되는 흐름을 보였고, 6 월까지는 전년도 COVID-19 기저효과에 의해 YoY (+)반등 흐름이 뚜렷하게 나타날 것으로 예상된다. 한편 매년 동월(2 월) 기준으로는 가장 큰 하락폭을 기록한 것으로 보이며, 장기 업황 싸이클상 2021 년도가 2020 년에 이어서 여전히 산업내 최저 가동률이 이어지고 있는 것으로 판단된다. 한편 1~2 월에는 특히 각 업체별로도 강한 EV 흐름이 이어졌는데 이는 CO2 배출량 규제가 기본적으로 전년대비 5% 가량 강화되었고, 업체별로 주력 플랫폼에 기반한 EV 라인업이 추가되고 있기 때문이다.

브랜드별: 대체로 프랑스 업체들이 저조한 흐름 지속

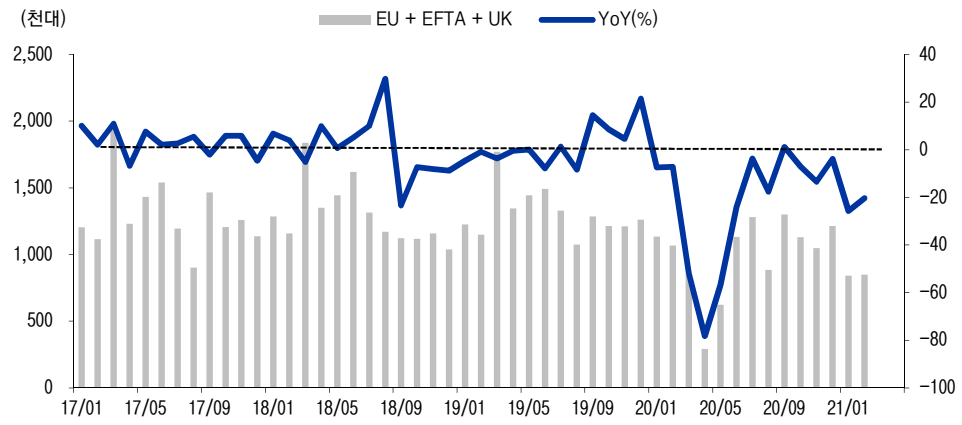
2 월 판매에서는 업체별로 판매증가율이 다르게 나타났다. VW/Daimler/BMW 등의 독일 업체들과 현대, Toyota 등은 유럽 평균인 YoY -20%대비 상대적으로 호조세를 보인 반면, 스텔란티스(FCA+PSA 합병법인), 르노, 닛산은 각각 YoY -22.4%, -28.6%, -34.5%의 상대적으로 저조한 감소세를 나타낸 것으로 보인다. 현대차와 기아차의 경우, 각각 YoY -23%, -15%를 기록해 합산 M/S 는 7.2%를 기록했다. 반면 현대기아의 현지 재고 상황은 현대차가 상대적으로 타이트한 흐름을 나타내고 있는데 이는 2020 년 말부터 투입된 투싼 신차효과가 본격화 된 한편 기아차의 경우 대체로 현지 전략차종인 Ceed 에 대부분의 볼륨을 의존하고 있기 때문이다. 한편 E-GMP 전기차인 아이오닉 5, EV6 는 각각 4 월, 8 월경에 현지 투입될 예정이며, 양사 현지 볼륨 증가에 순차적으로 기여할 예정임을 감안시 2021 년은 전반적으로 현대차가 상대적으로 타이트한 판매흐름이 나타날 것으로 판단된다.

부품업체들은 여전히 불리한 구간: 완성차 비중확대 전략 유효

현대기아차의 경우 1~2 월을 저점으로 유럽 시황은 개선세에 진입할 것으로 예상되는 가운데, 부품업체들의 펀더멘털 회복은 이에 후행할 것으로 예상한다. 현대차의 판매현황에서도 현재 소형 i 시리즈의 판매감소와 투싼신차의 신차효과가 동시에 나타나는 Mix 개선현상이 발현되고 있는 반면, 부품업체들은 순수 가동률에 의존하고 있기 때문이다. 따라서 유럽내 COVID19 영향, 반도체 쇼티지 영향이 여전히 2Q21 에도 존재할 것으로 예상되는 가운데, Mix 개선, 선도적 EV 판매를 감안해 완성차 비중확대 전략을 추천한다.

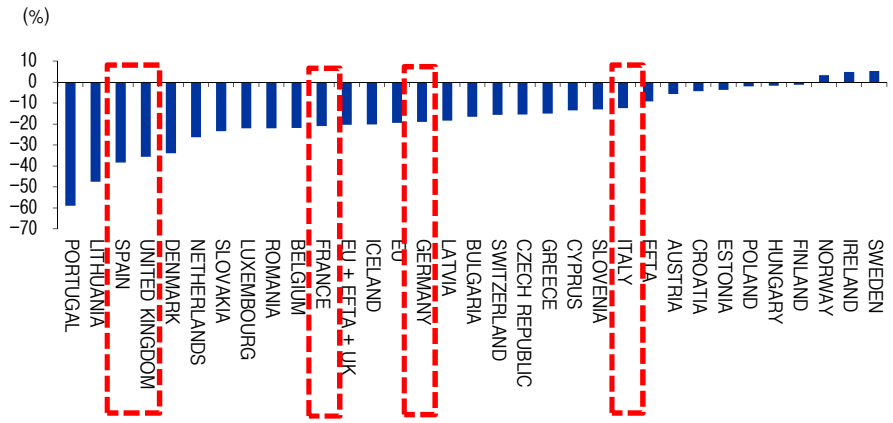
이베스트투자증권

그림1 유럽 자동차 판매 및 YoY 추이: 3 월 80 만대, YoY -20.3% 기록



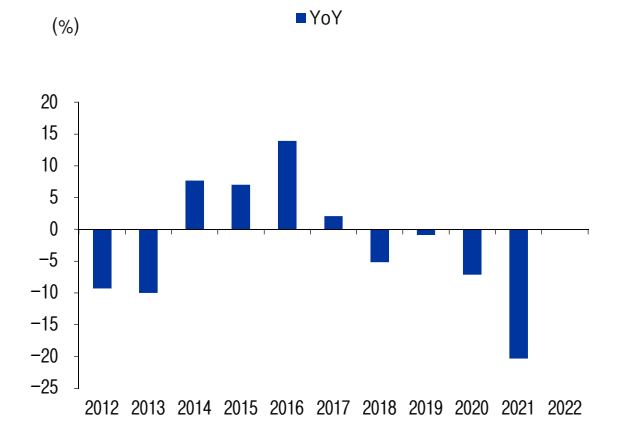
자료: ACEA, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 국가별 2 월 판매량: 주요국 부진으로 인해 유럽 전반적인 판매반등 지연



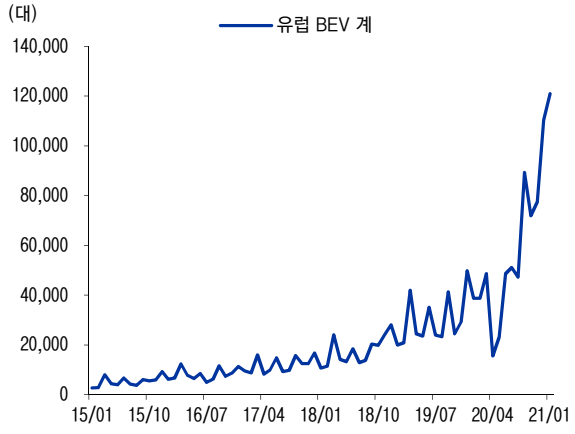
자료: ACEA, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 연도별 2 월 판매 증가율: 10 년내 최대 하락폭 기록: 2016 년 이후 업황 최대 저점을 의미



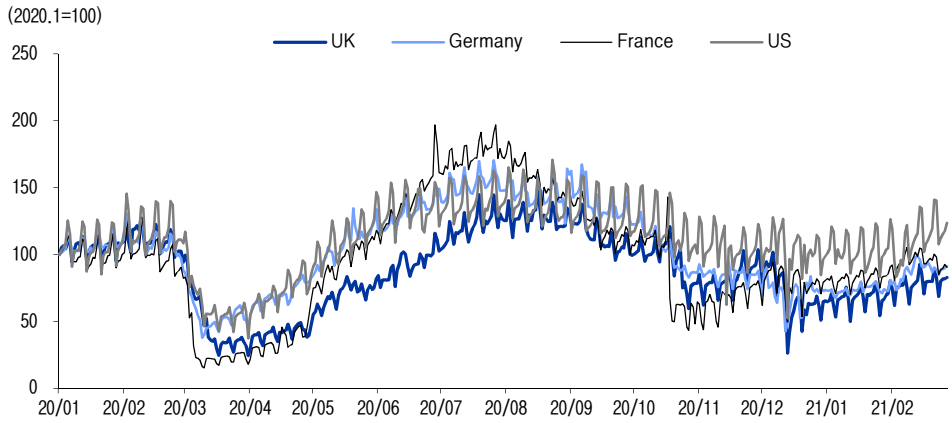
자료: ACEA, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 연초 이후로도 여전히 유럽 전기차 판매는 강세: CO2 배출량 규제 강화(+5%)로 업체별 본격 투입 기대



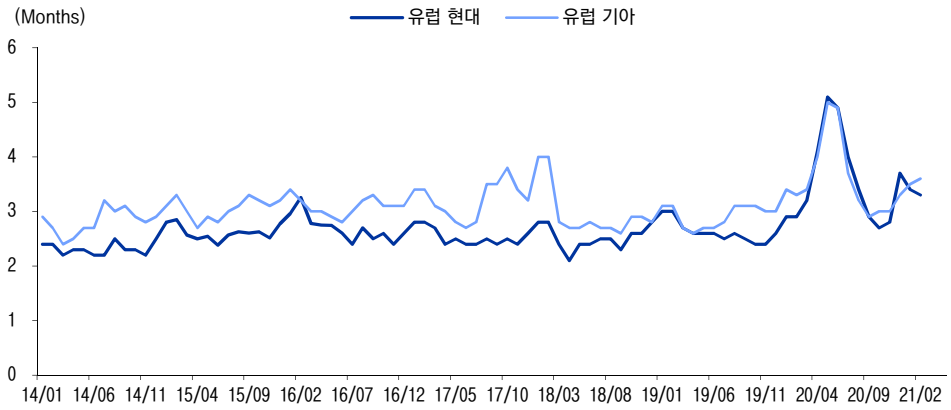
자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 애플 이동성 지표: 연초이후 미국대비 유럽 주요국가 이동성 지표가 하회 트렌드 지속



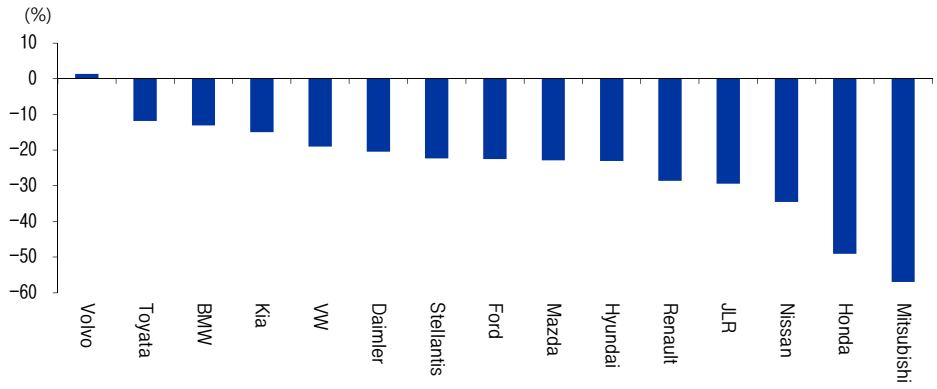
자료: 애플, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 현대기아차 유럽 재고: 신형투싼 본격 투입에 따른 신차효과 발현 중



자료: 현대차, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 2 월 메이커별 YoY 증가율: 업체별로 다른 컬러. 대체로 프랑스 업체가 상대적으로 저조



자료: ACEA, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 유럽 내 국가별 2월 자동차 판매

(대, %)	Feb 2021	Feb 2020	%Change 21/20	Jan-Feb 2021	Jan-Feb 2020	%Change 21/20
AUSTRIA	19,863	21,067	-5.7	33,996	44,026	-22.8
BELGIUM	36,536	46,775	-21.9	74,271	98,615	-24.7
BULGARIA	1,660	1,988	-16.5	3,429	4,318	-20.6
CROATIA	3,421	3,576	-4.3	6,319	7,285	-13.3
CYPRUS	894	1,033	-13.5	1,735	2,199	-21.1
CZECH REPUBLIC	14,687	17,377	-15.5	29,481	36,509	-19.3
DENMARK	9,912	15,003	-33.9	20,168	33,669	-40.1
ESTONIA	1,630	1,691	-3.6	3,612	3,962	-8.8
FINLAND	8,170	8,271	-1.2	17,545	19,072	-8.0
FRANCE	132,637	167,782	-20.9	259,017	302,011	-14.2
GERMANY	194,349	239,943	-19.0	364,103	486,243	-25.1
GREECE	6,689	7,862	-14.9	14,455	17,647	-18.1
HUNGARY	10,892	11,078	-1.7	19,760	21,192	-6.8
IRELAND	13,785	13,138	+4.9	38,935	43,788	-11.1
ITALY	142,998	163,124	-12.3	277,145	318,991	-13.1
LATVIA	1,078	1,319	-18.3	2,067	2,803	-26.3
LITHUANIA	2,235	4,254	-47.5	4,541	8,492	-46.5
LUXEMBOURG	3,742	4,795	-22.0	7,489	9,114	-17.8
NETHERLANDS	21,862	29,665	-26.3	57,055	73,681	-22.6
POLAND	37,754	38,508	-2.0	70,016	77,979	-10.2
PORTUGAL	8,311	20,263	-59.0	18,340	34,686	-47.1
ROMANIA	6,897	8,836	-21.9	12,901	21,325	-39.5
SLOVAKIA	5,535	7,220	-23.3	8,860	13,953	-36.5
SLOVENIA	4,833	5,550	-12.9	9,224	11,765	-21.6
SPAIN	58,279	94,618	-38.4	100,242	181,060	-44.6
SWEDEN	22,837	21,694	+5.3	43,410	38,492	+12.8
EUROPEAN UNION (EU)	771,486	956,430	-19.3	1,498,116	1,912,877	-21.7
EU14	679,970	854,000	-20.4	1,326,171	1,701,095	-22.0
EU12	91,516	102,430	-10.7	171,945	211,782	-18.8
ICELAND	554	694	-20.2	1,133	1,404	-19.3
NORWAY	10,687	10,346	+3.3	20,988	19,907	+5.4
SWITZERLAND	16,131	19,108	-15.6	31,261	37,896	-17.5
EFTA	27,372	30,148	-9.2	53,382	59,207	-9.8
UNITED KINGDOM	51,312	79,594	-35.5	141,561	228,873	-38.1
TOTAL (EU + EFTA + UK)	**850,170**	**1,066,172**	**-20.3**	**1,693,059**	**2,200,957**	**-23.1**
WESTERN EUROPE (EU14 + EFTA + UK)	758,654	963,742	-21.3	1,521,114	1,989,175	-23.5

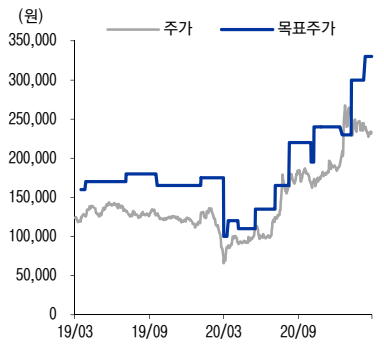
자료: ACEA, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 메이커별 2 월 유럽 자동차 판매 실적

(대,%)	Feb %Share '21	Feb %Share '20	Feb Units 2021	Feb Units 2020	Feb %Change 21/20	Jan-Feb %Share '21	Jan-Feb %Share '20	Jan-Feb Units 2021	Jan-Feb Units 2020	Jan-Feb %Change 21/20
VW Group	**25.7**	**25.4**	**218,885**	**270,380**	**-19.0**	**25.5**	**25.8**	**431,392**	**568,739**	**-24.1**
VOLKSWAGEN	11.1	11.3	94,242	120,327	-21.7	10.9	11.6	184,929	254,335	-27.3
SKODA	5.7	5.2	48,193	55,893	-13.8	5.6	5.3	94,888	115,891	-18.1
AUDI	5.1	4.8	43,081	51,047	-15.6	4.9	5.0	83,170	109,473	-24.0
SEAT	3.4	3.6	28,755	38,003	-24.3	3.4	3.5	57,745	77,797	-25.8
PORSCHE	0.5	0.4	4,365	4,706	-7.2	0.6	0.5	9,962	10,249	-2.8
OTHERS	0.0	0.0	249	404	-38.4	0.0	0.0	698	994	-29.8
STELLANTIS	**23.4**	**24.0**	**198,883**	**256,190**	**-22.4**	**22.3**	**22.8**	**377,905**	**502,121**	**-24.7**
PEUGEOT	7.8	7.1	66,080	75,304	-12.2	7.5	6.8	126,986	149,620	-15.1
FIAT	4.6	5.1	38,744	54,139	-28.4	4.3	4.6	72,444	101,291	-28.5
CITROEN	4.5	4.7	38,638	50,298	-23.2	4.2	4.5	70,876	97,952	-27.6
OPEL/VAUXHALL	4.2	4.7	36,003	50,108	-28.1	4.1	4.6	69,887	101,101	-30.9
JEEP	1.2	1.0	10,402	10,980	-5.3	1.2	1.0	19,786	21,857	-9.5
LANCIA/CHRYSLER	0.5	0.6	3,869	5,952	-35.0	0.5	0.6	7,919	12,208	-35.1
DS	0.4	0.5	3,014	5,727	-47.4	0.3	0.5	5,738	10,656	-46.2
ALFA ROMEO	0.2	0.3	1,909	3,407	-44.0	0.2	0.3	3,708	6,808	-45.5
OTHER	0.0	0.0	224	275	-18.5	0.0	0.0	561	628	-10.7
RENAULT Group	**8.7**	**9.8**	**74,298**	**104,044**	**-28.6**	**9.0**	**9.3**	**151,834**	**204,709**	**-25.8**
RENAULT	5.7	6.9	48,141	73,717	-34.7	5.7	6.4	96,778	141,440	-31.6
DACIA	3.1	2.8	25,972	30,056	-13.6	3.2	2.9	54,733	62,747	-12.8
LADA	0.0	0.0	89	63	+41.3	0.0	0.0	166	128	+29.7
ALPINE	0.0	0.0	96	208	-53.8	0.0	0.0	157	394	-60.2
BMW Group	**6.9**	**6.3**	**58,436**	**67,240**	**-13.1**	**7.2**	**6.6**	**122,746**	**144,237**	**-14.9**
BMW	5.6	5.2	47,537	55,112	-13.7	6.0	5.4	101,518	119,318	-14.9
MINI	1.3	1.1	10,899	12,128	-10.1	1.3	1.1	21,228	24,919	-14.8
HYUNDAI Group	**7.2**	**7.1**	**60,878**	**75,216**	**-19.1**	**7.3**	**7.0**	**123,278**	**154,809**	**-20.4**
KIA	3.7	3.5	31,373	36,888	-15.0	3.9	3.4	65,344	74,819	-12.7
HYUNDAI	3.5	3.6	29,505	38,328	-23.0	3.4	3.6	57,934	79,990	-27.6
DAIMLER	**5.5**	**5.6**	**47,120**	**59,223**	**-20.4**	**5.9**	**5.6**	**100,456**	**124,159**	**-19.1**
MERCEDES	5.3	5.4	44,702	57,747	-22.6	5.6	5.5	95,448	121,794	-21.6
SMART	0.3	0.1	2,418	1,476	+63.8	0.3	0.1	5,008	2,365	+111.8
FCA Group	**3.7**	**6.6**	**10,952**	**88,888**	**-87.7**	**5.4**	**6.3**	**181,444**	**348,904**	**-48.0**
FIAT	4.6	5.1	38,744	54,139	-28.4	4.3	4.6	72,444	101,291	-28.5
JEEP	0.5	1.0	1,582	13,671	-88.4	0.8	1.1	27,795	59,596	-53.4
LANCIA/CHRYSLER	0.0	0.4	113	5,755	-98.0	0.4	0.4	12,854	24,330	-47.2
ALFA ROMEO	0.2	0.3	661	4,670	-85.8	0.3	0.4	8,819	19,401	-54.5
OTHERS3	0.0	0.0	62	666	-90.7	0.0	0.0	1,091	2,465	-55.7
FORD	**5.0**	**5.2**	**42,669**	**55,047**	**-22.5**	**5.3**	**5.3**	**88,902**	**117,612**	**-24.4**
TOYOTA Group	**6.2**	**5.6**	**52,800**	**59,862**	**-11.8**	**6.6**	**6.0**	**110,953**	**132,131**	**-16.0**
TOYOTA	5.9	5.3	50,181	56,043	-10.5	6.2	5.6	105,001	123,277	-14.8
LEXUS	0.3	0.4	2,619	3,819	-31.4	0.4	0.4	5,952	8,854	-32.8
NISSAN	**2.2**	**2.6**	**18,355**	**28,025**	**-34.5**	**2.2**	**2.7**	**37,822**	**60,239**	**-37.2**
VOLVO CAR CORP.	**2.7**	**2.2**	**23,354**	**23,042**	**+1.4**	**2.8**	**2.1**	**47,232**	**46,120**	**+2.4**
JAGUAR LAND ROVER Group	**1.0**	**1.1**	**8,100**	**11,478**	**-29.4**	**1.0**	**1.2**	**17,600**	**26,916**	**-34.6**
LAND ROVER	0.7	0.7	6,327	7,895	-19.9	0.8	0.9	13,763	18,989	-27.5
JAGUAR	0.2	0.3	1,773	3,583	-50.5	0.2	0.4	3,837	7,927	-51.6
MAZDA	**1.1**	**1.1**	**8,945**	**11,601**	**-22.9**	**1.0**	**1.1**	**17,140**	**25,001**	**-31.4**
MITSUBISHI	**0.6**	**1.0**	**4,715**	**10,966**	**-57.0**	**0.5**	**1.0**	**8,883**	**22,382**	**-60.3**
HONDA	**0.4**	**0.6**	**3,393**	**6,660**	**-49.1**	**0.4**	**0.7**	**7,018**	**14,871**	**-52.8**

자료: ACEA, 이베스트투자증권 리서치센터

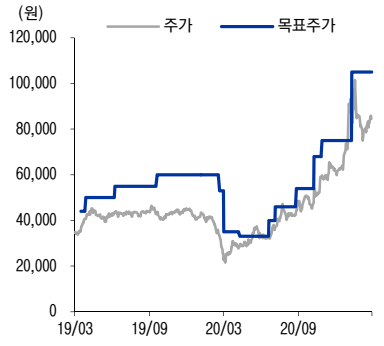
현대차 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2015.11.09	변경	유지웅				2021.03.02	Buy	330,000			
2019.04.03	Buy	160,000	-20.0		-21.1						
2019.04.15	Buy	170,000	-15.6		-20.0						
2019.07.23	Buy	180,000	-25.3		-28.5						
2019.10.07	Buy	165,000	-21.5		-26.3						
2020.01.23	Buy	175,000	-22.3		-32.4						
2020.03.19	Buy	100,000	-13.6		-23.4						
2020.03.30	Buy	120,000	-16.3		-22.6						
2020.04.24	Buy	110,000	-1.4		-12.8						
2020.06.05	Buy	135,000	-7.8		-22.3						
2020.07.24	Buy	165,000	8.5		-9.9						
2020.08.27	Buy	220,000	-15.0		-20.4						
2020.10.27	Buy	240,000	-18.1		-24.2						
2021.01.04	Buy	230,000	16.3		6.0						
2021.01.27	Buy	300,000	-16.8		-19.5						

기아차 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2015.11.09	변경	유지웅									
2019.04.03	Buy	44,000	-7.7		-11.7						
2019.04.15	Buy	50,000	-9.5		-15.4						
2019.06.25	Buy	55,000	-15.6		-21.0						
2019.10.07	Buy	60,000	-24.6		-30.2						
2020.03.09	Buy	53,000	-37.7		-44.8						
2020.03.19	Buy	35,000	-11.4		-23.0						
2020.04.27	Buy	33,000	13.5		-2.1						
2020.07.08	Buy	40,000	-5.0		-12.6						
2020.07.24	Buy	46,000	2.6		-8.7						
2020.09.14	Buy	54,000	-5.7		-12.2						
2020.10.27	Buy	68,000	-12.9		-21.1						
2020.11.16	Buy	75,000	24.4		-11.1						
2021.01.28	Buy	105,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 유지웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	87.8% 12.2%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2020. 1. 1 ~ 2020. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)