LEADING

Industry Update

자동차

2014년 05월 07일

Key issues…

- ✓ **현대차 4 월 판매: 출고 기준 글로벌 총 판매 440,194 대(+7.7%YoY)로 양호**
- ✓ **기아차 4 월 판매: 출고 기준 글로벌 총 판매 전년 대비 9.4%, 리테일은 5.1% 증가**
- ✓ **리딩투자증권 완성차 Top pick 현대차, 금일(2014 년 5 월 2 일) 주가 2.2% 하락**
- ✓ **완성차, 추가적인 PBR 1 배 이하로의 주가 하락은 과도하다고 판단**

LEADING RESEARCH

최주홍 Analyst
[자동차/자동차부품]
jhchoi@leading.co.kr
+822-2009-7087

자동차 4월 판매: 양호한 판매, 그러나 환율?

현대차 4월 판매: 출고 기준 글로벌 총 판매 440,194대(+7.7%YoY)로 양호

√ 내수 판매 65,891대(+12.9%YoY). 총 국내 공장 180,185대(+16.5%YoY)로 견조
: 4월 LF Sonata 내수 판매 1.2만대로 견조. 총 Sonata 판매는 전년 대비 76.3% 증가
: 4월 Genesis 내수 판매 전년 대비 156.6% 증가
: 다른 모델은 전반적으로 모델 노후화와 기아차F/L 출시 효과로 저조

√ 해외 공장 260,009대(+2.4%YoY)
: 부실했던 공장: 미국(HMA), 인도(HMI), 중국 상용차(CHMC)이 두 자리수 역성장
(원인) 미국(HMA)는 DH와 LF 6월 출시 전, 신차 부재 및 판매 모멘텀 저하. 인도(HMI)는 i10, 판매 믹스 개선에도 내수 부진 지속. 중국 상용차(CHMC)는 현대차 차종이 아닌 남준 기차 물량. 중국 사천공장은 7월에 완공 예정으로 올해는 카운티만 투입 예정
(참고) 미국시장에서 LF소나타는 6~7월에 본격적으로 소매 판매. 연간 미국시장 약 13만대 목표
: 증설 효과 시현한 공장: 전년 대비 중국(BHMC)는 7.0%, 터키(HAOS) 130.1% 증가

기아차 4월 판매: 출고 기준 글로벌 총 판매 전년 대비 9.4%, 리테일은 5.1% 증가

√ 내수 판매 39,005대(-3.5%YoY). 총 국내 공장 163,592대(+13.7%YoY)로 수출 견조
: 국내는 현대차 대비 신차가 부재한 상황. 대신 미국향 수출 증가 추세
특히 올해 초 미국 시장에 투입되는 K9에 이어서 올해 13만대 판매목표로 잡고 있는 Soul과 스포티지가 각각 전년대비 9%, 30% 증가할 전망. K3도 미국 누우 엔진 공급 원활로 올해 전년대비 17% 증가한 7만 8천대의 수출 판매가 예상됨. 기아차의 미국 시장 재고는 작년 1.8개월에서 올해 3개월치를 유지해 올해 평균 2.5개월 수준의 재고를 유지할 것으로 판단됨

√ 해외 공장 112,713대(+3.8%YoY)로 중국공장 15만대 증설효과가 반영됨
: 2014년 중국 3공장 증설 효과로 총 중국공장 출고는 63만대(+15.2% YoY) 예상

리딩투자증권 완성차 Top pick 현대차, 금일(2014년 5월 2일) 주가 2.2% 하락세

√ 부정적 요인: 원/달러 환율이 1,030원으로 원화 강세
√ 긍정적 요인: 신차효과 기대, valuation 매력(2014년 PER 5.9배), 금융사업 부문
: 당사는 원/달러 환율 하락으로 외국인 및 기관 투자자의 수급이 글로벌 완성차 및 내수 focused 섹터로 다소 이전됐으나, PBR 1배에 가까운 현대차의 주가하락은 이미 하방 경직성을 보유했다고 판단됨
: 특히 ①LF Sonata와 Genesis의 신차효과가 2분기부터 본격적으로 나타날 전망이고, ②현대차는 자동차사업 외로 금융사업 부문을 보유했고 환율 민감도가 기아차보다 상대적으로 적어 위기 관리 능력에 있어 유리할 전망이며, ③최근 일본 완성차 업체에 대한 실적 추정치(Bloomberg기준)가 일본 엔화약세를 반영해 상향된 반면, 한국은 오히려 보수적으로 하향 조정됐기 때문에 이미 보수적으로 충분히 접근했는 생각. PBR 1배 이하로의 추가적인 주가 하락은 과도하다고 판단됨

Key Chart

Exhibit 1. 현대차 4월 판매: 출고 기준 글로벌 총 판매 440,194대(+7.7%YoY)로 양호

(대)	2014년 4월	전년 동월대비 (%)	전월대비 (%)	2013년 4월	2014년 3월	'14년 누계	전년 누계대비 (%)	'13년 누계	차이
국내 판매 계	**65,891**	12.9%	14.0%	58,365	57,812	**226,608**	6.8%	212,121	14,487
국내공장	**114,294**	18.7%	3.3%	96,250	110,691	**426,290**	9.5%	389,261	37,029
해외공장	**260,009**	2.4%	-1.8%	253,988	264,682	**1,014,790**	3.7%	978,953	35,837
US (HMMA)	**32,611**	-13.8%	-4.2%	37,844	34,025	130,067	-4.1%	135,693	-5,626
China (BHMC)	**91,064**	7.0%	-4.1%	85,100	95,002	375,286	8.5%	345,816	29,470
India (HMI)	**50,200**	-11.9%	-2.9%	56,953	51,708	193,826	-11.9%	220,079	-26,253
Czech (HMMC)	**27,531**	6.2%	0.6%	25,917	27,369	105,625	3.8%	101,777	3,848
Turkey (HAOS)	**18,673**	130.1%	12.8%	8,114	16,554	59,500	115.0%	27,671	31,829
Russia (HMMR)	**21,660**	1.8%	7.6%	21,267	20,122	79,254	2.5%	77,309	1,945
Brazil (HMB)	**15,370**	9.5%	-0.3%	14,037	15,416	58,339	16.4%	50,138	8,201
China (CHMC)	**2,900**	-39.0%	-35.4%	4,756	4,486	12,893	-37.0%	20,470	-7,577
해외 판매 계	**374,303**	6.9%	-0.3%	350,238	375,373	**1,441,080**	5.3%	1,368,214	72,866
완성차 계	**440,194**	7.7%	1.6%	408,603	433,185	**1,667,688**	5.5%	1,580,335	87,353

Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 2. 기아차 4월 판매: 출고 기준 글로벌 총 판매 전년 대비 9.4%, 리테일은 5.1% 증가

리테일 기준 (대)	2014년 4월	2013년 4월	*yoy (%)*	2014년 3월	*mom (%)*	'14년 누계	'13년 누계	*yoy (%)*
Domestic	**39,005**	40,409	-3.5%	39,051	-0.1%	**146,974**	149,059	-1.4%
U S	**53,676**	47,556	12.9%	54,777	-2.0%	**186,682**	174,488	7.0%
** Europe*	**31,300**	30,092	4.0%	40,479	-22.7%	**120,750**	112,993	6.9%
China	**51,685**	46,220	11.8%	52,508	-1.6%	**207,613**	183,787	13.0%
Rest of World	**75,645**	74,925	1.0%	75,247	0.5%	**276,481**	272,236	1.6%
완성차 계	**251,311**	239,202	5.1%	262,062	-4.1%	**938,500**	892,563	5.1%

** Europe : EU+EFTA countries*

공장 출고 기준 (대)	2014년 4월	2013년 4월	*yoy (%)*	2014년 3월	*mom (%)*	'14년 누계	'13년 누계	*yoy (%)*
내수	**39,005**	40,409	-3.5%	39,051	-0.1%	**146,974**	149,059	-1.4%
수출	**124,587**	103,477	20.4%	116,305	7.1%	**449,113**	390,671	15.0%
국내공장	**163,592**	143,886	13.7%	155,356	5.3%	**596,087**	539,730	10.4%
US	**32,928**	34,619	-4.9%	34,692	-5.1%	**130,275**	128,203	1.6%
China	**51,685**	46,220	11.8%	52,508	-1.6%	**207,613**	183,787	13.0%
Slovakia	**28,100**	27,800	1.1%	29,200	-3.8%	**114,200**	103,000	10.9%
Overseas Plants	**112,713**	108,639	3.8%	116,400	-3.2%	**452,088**	414,990	8.9%
완성차 계	**276,305**	252,525	9.4%	271,756	1.7%	**1,048,175**	954,720	9.8%

Source: Company data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

*©. 2014 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*