

Flash Note

2023-06-22

[자동차/자동차부품]
 조희승(2122-9195)
 hs.jo@hi-ib.com

[자동차/자동차부품]

23년 5월 유럽 자동차 판매: 뚜렷한 수요 회복

유럽 5월 전체 자동차 판매대수는 112.1 만대(YoY+18.3%)

유럽 전체 자동차 판매대수는 112.1 만대(YoY +18.3%, MoM +16.2%)로 생산 정상화 흐름이 뚜렷하게 나타났다. 7 개월 연속으로 10% 이상의 성장률을 기록하였지만, 2022년 상저하의 회복 흐름을 감안하였을 때 전년 동기의 낮은 기저 영향이 컸다. 2022년 연간 판매량은 1,128.8 만 대(YoY -4.1%)로, 코로나 이전의 71.4% 수준이다. 또한 자동차 판매량과 동행하는 유럽 소비자신뢰지수 반등세임을 감안하였을 때, 올해 추가적인 회복이 가능할 전망이다.

Volkswagen, Renault, BMW 점유율 확대 vs 현대차그룹 점유율 축소

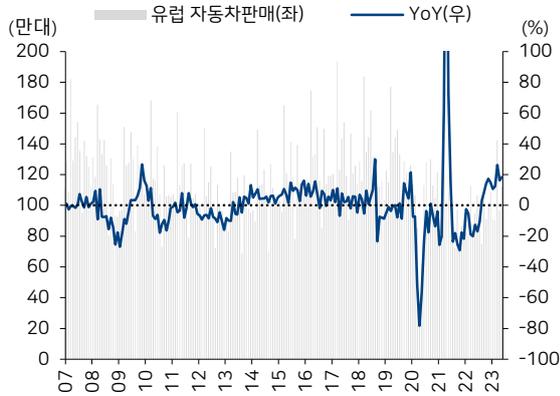
유럽 내 최대 자동차 시장인 이탈리아, 독일, 영국, 프랑스가 각각 YoY +23.1%, 19.2%, 16.7%, 14.8%를 기록하면서 자동차 시장의 회복세를 이끌었다. 유럽 자동차 시장은 유럽산 메이커 선호가 두드러지고 자국 내수 비중이 높은 특성이 있다. 5월 유럽 메이커 비중 합산은 65.2%로 전년 동기 대비 0.2%p 증가하였다. 특히 업체간 차별화는 더 두드러졌다. Volkswagen의 점유율은 25.8%로 전년 동기 대비 0.5%p, Renault의 점유율은 9.9%로 전년 동기 대비 1.3%p, BMW의 점유율은 6.2%로 전년 동기 대비 0.5%p 증가하였다. 다만 Stellantis와 Mercedes-Benz는 각각 전년 동기 대비 3.2%p, 0.8%p 감소하였다.

현대차그룹의 점유율은 8.7%으로 유럽 시장 내 4위를 유지하고 있지만, 전년 동기 대비 1.5%p 감소하였다. 유럽산 메이커들의 생산 정상화 흐름이 유럽 자동차 시장의 성장세를 이끌면서, 상대적으로 비 유럽산 메이커들의 경쟁강도가 높아졌기 때문이다. 현대차와 기아의 판매대수는 45,568 대(YoY -4.9%), 51,513 대(YoY +5.9%)로 시장 성장률에 미치지 못하는 수준이다. 현대차와 기아의 5개월간 누적 판매대수 역시 전년 동기 대비 YoY +2.6%, 3.5%를 기록하며, 유럽 시장 판매 목표인 4.0%, 4.2%를 소폭 하회하고 있다. 현대차의 점유율은 4.1%로 전년 동기 대비 1.0%p 감소하였으며, 기아의 점유율은 4.6%로 전년 동기 대비 0.5%p 감소하였다.

유럽 5월 전기차 판매대수는 17.0 만대(YoY +65.6%)

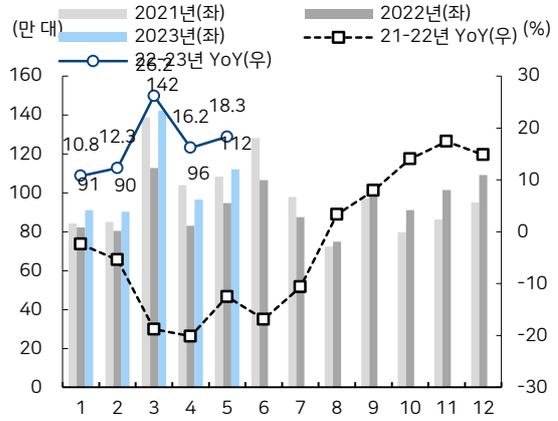
유럽 친환경차 판매대수는 53.9 만대(YoY +31.4%, MoM +21.7%)으로 침투율 48.1%를 기록하며 친환경차로의 전환 추세를 유지하였다. 유럽 순수 전기차 판매대수는 17.0 만대(YoY +65.6%, MoM +34.8%)으로 침투율은 15.2%를 기록하였다. 하이브리드 중심에서 순수 전기차 중심으로 변화하고 있는데, 유럽 내 최대 시장인 독일 정부의 PHEV에 대한 보조금 종료 영향이 있었다. 개별 기업으로는 Tesla가 가격 인하 정책의 영향으로 29,600 대(YoY +1,920%, MoM +111%)를 판매하며, 전체 시장과 전기차 시장 내 점유율을 각각 2.6%, 17.4%를 기록하였다.

그림1. 유럽 5월 판매대수는 112.1만 대(YoY+18.3%)



자료: ACEA, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 2022년 상고하저의 회복 흐름에 이어 8개월 연속 10% 이상의 성장세 기록



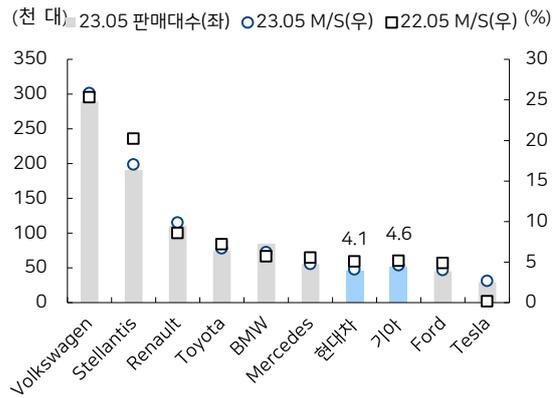
자료: ACEA, Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 유럽 자동차 판매량과 동행하는 소비자 신뢰지수



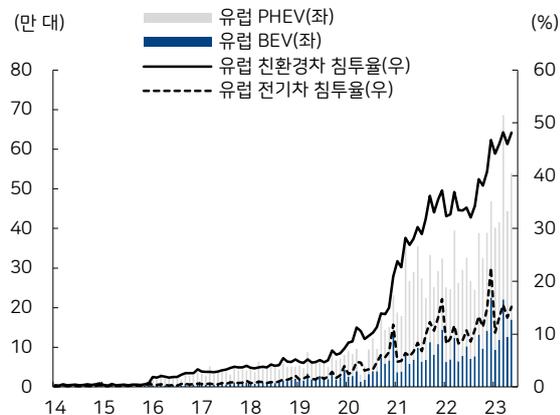
자료: ACEA, 하이투자증권 리서치본부

그림4. VW, Renault, BMW, Tesla 는 점유율 확대



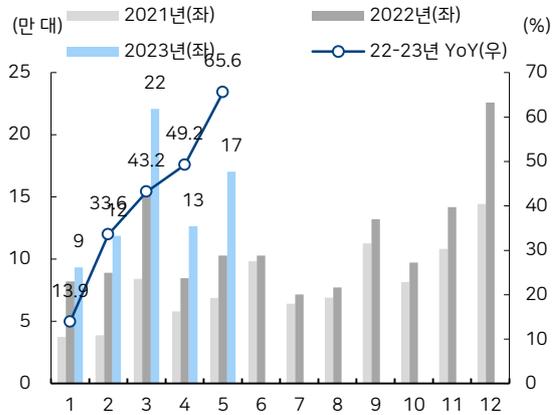
자료: ACEA, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 유럽 5월 친환경차 판매대수 53.9만 대(YoY+82.6%)



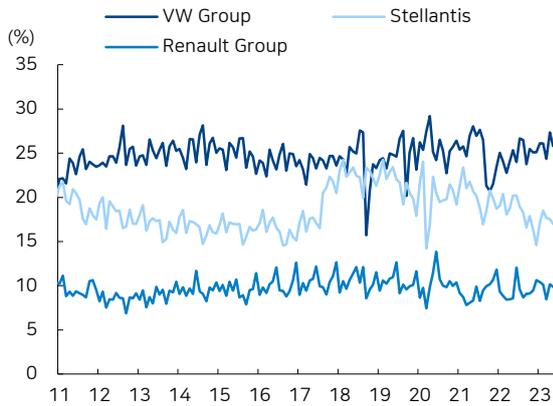
자료: ACEA, Marklines, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 유럽 2월 전기차 판매대수 17.0만 대(YoY+117.8%)



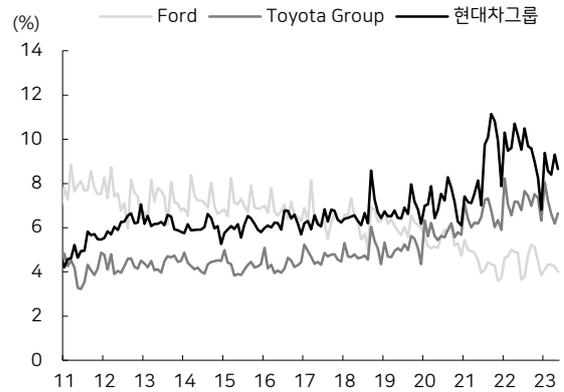
자료: ACEA, 하이투자증권 리서치본부

그림7. Stellantis의 점유율 하락세가 뚜렷



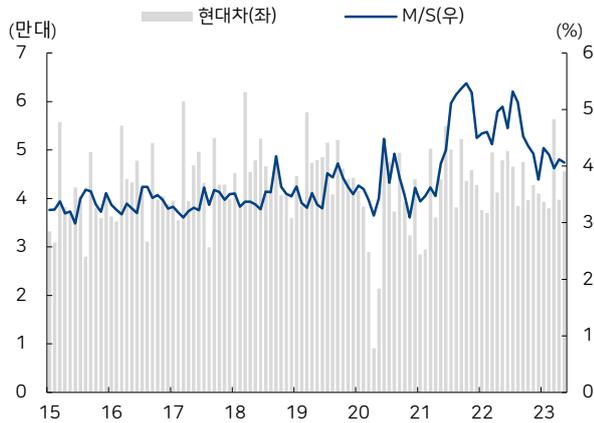
자료: ACEA, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 비 유럽 업체 중 Ford의 점유율 하락세가 뚜렷



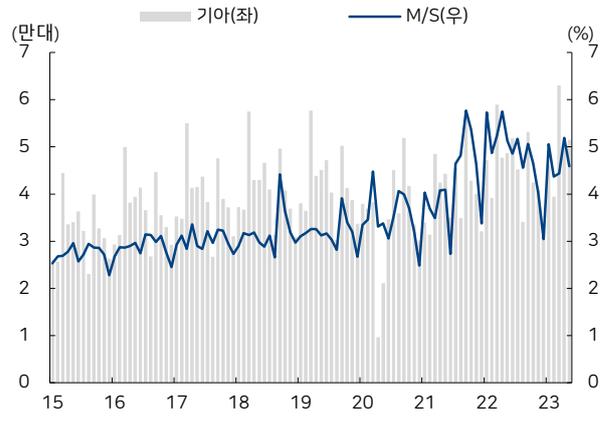
자료: ACEA, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 현대차의 유럽 시장 내 점유율은 4.1%(YoY -1.0%p)



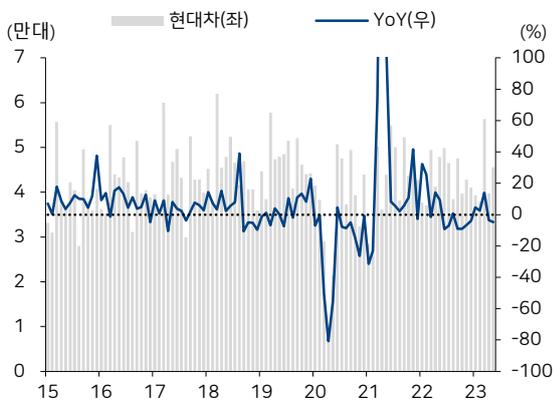
자료: ACEA, 하이투자증권 리서치본부

그림10. 기아의 유럽 시장 내 점유율은 4.6%(YoY -0.5%p)



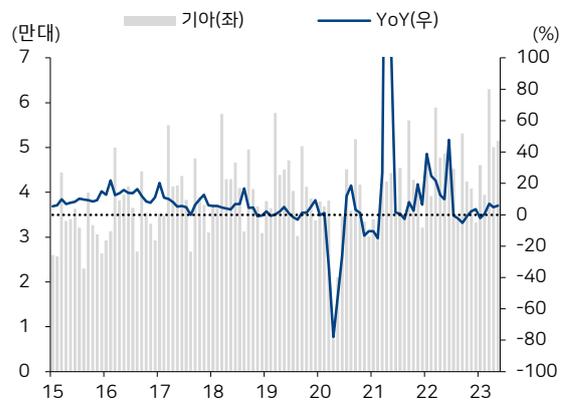
자료: ACEA, 하이투자증권 리서치본부

그림11. 현대차는 45,568 대 판매(YoY -4.9%)



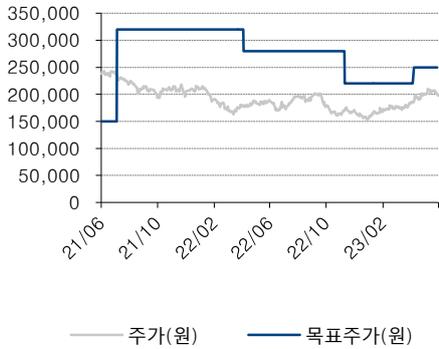
자료: ACEA, 하이투자증권 리서치본부

그림12. 기아는 51,513 대 판매(YoY +5.9%)



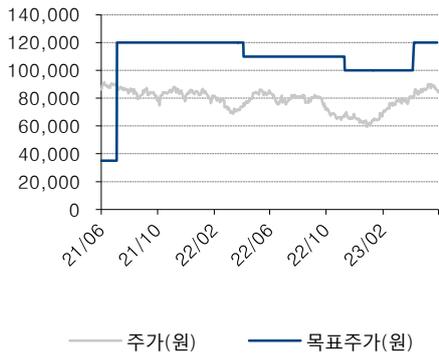
자료: ACEA, 하이투자증권 리서치본부

현대차
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-07-06(담당자변경)	Buy	120,000	1년	-31.9%	-26.5%
2022-04-06	Buy	110,000	1년	-29.2%	-21.5%
2022-11-11(담당자변경)	Buy	100,000	1년	-29.7%	-18.7%
2023-04-10	Buy	120,000	1년		

기아
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-07-06(담당자변경)	Buy	320,000	1년	-36.5%	-27.5%
2022-04-06	Buy	280,000	1년	-34.7%	-27.9%
2022-11-11(담당자변경)	Buy	220,000	1년	-22.7%	-15.1%
2023-04-10	Buy	250,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 조희승)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율 (%)	97.8%	2.2%	-