

## 현대차(005380), 기아차(000270)

### 매수

현대차	
목표주가	320,000원
주가(7/17)	223,000원
기아차	
목표주가	105,000원
주가(7/17)	73,700원

### 유럽시장 점유율 사상 최고치 경신

#### 6월 유럽시장 점유율 사상 최고치 경신

현대차와 기아차는 6월 유럽에서 78,502대(+24.5% YoY)를 판매해 시장점유율 6.3%(현대차 3.6%, 기아차 2.7%)를 기록하며 이전 최고치였던 4월의 6.1%를 경신했다. 또한 양사의 6월 유럽판매는 지난 3월 85,393대에 이어 사상 2번째로 높은 수치이다. 향후에도 이러한 시장점유율 상승세는 지속될 것으로 판단하는데 그 이유는 1) 현대의 신형 i30(GD)와 기아의 신형 cee'd 판매가 증가하고 있고, 2) Euro 대회에 2회 연속 스폰서로 참가한 데 따른 홍보효과가 크게 나타나고 있으며, 3) 11년 7월부터 한-EU FTA가 발효되어 가격경쟁력이 지속적으로 강화되고 있기 때문이다.

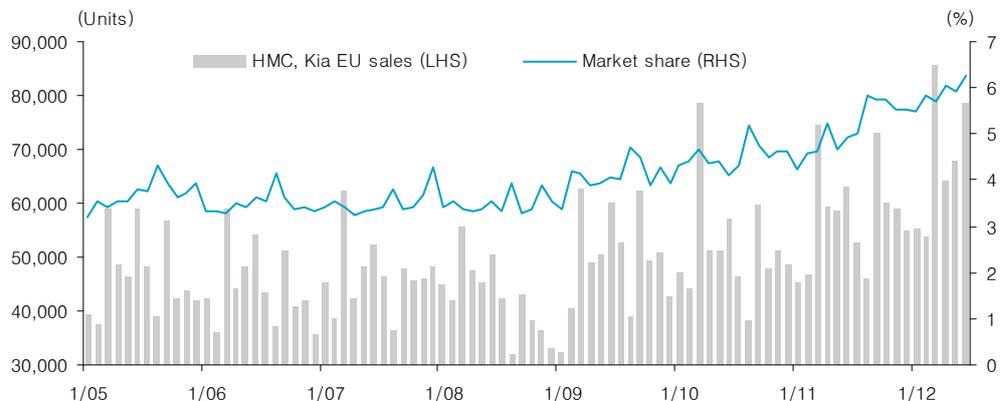
#### 신차효과 탁월

6월 기아의 유럽판매는 전년동월대비 25.8% 증가한 33,699대를 기록하며 44,803대(+23.5%)를 판매한 현대보다 6개월 연속 높은 성장률을 기록했다. 상반기 유럽판매는 전년동기대비 기아 25.1%, 현대 12.2% 증가했다. 이렇게 기아의 성장세가 더 높은 이유는 신차효과가 더 크게 작용하고 있기 때문이다. 기아는 11년 4월 Morning(TA), 9월 Rio(UB), 12월 K5, 12년 5월 신형 cee'd를 출시했고, 현대는 11년 6월 Veloster, 7월 VF Sonata, 그리고 12년 1월 신형 i30(GD)를 출시했다. 신형 i30는 1월 473대, 2월 1,782대, 3월 5,186대, 4월 6,306대, 5월 6,740, 6월 8,069대가 판매되며 성장을 견인하고 있다.

#### Valuation

이로써 최근 추가조정은 '저가매수' 기회를 제공한다고 판단된다. 현대차와 기아차에 대한 투자 의견 '매수'를 유지하고 목표주가 320,000원(12MF PER 10배 적용, 역사적 평균치에 10% 할증)과 105,000원(12MF PER 10배, 업종 평균 PER)을 유지한다.

[그림 1] 현대차, 기아차 유럽판매 및 시장점유율



자료: ACEA, 한국투자증권

서성문 3276-6152  
sungmoon.suh@truefriend.com

이현영 3276-6279  
daniel.lee@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
기아차(000270)	2010.09.10	매수	43,000원	현대차(005380)	2011.04.29	매수	105,000원
	2010.10.04	매수	53,000원		2010.07.29	매수	210,000원
	2010.10.29	매수	59,000원		2010.10.04	매수	230,000원
	2010.12.03	매수	70,000원		2011.01.17	매수	250,000원
	2011.01.28	매수	75,000원		2011.04.14	매수	275,000원
	2011.03.23	매수	85,000원		2011.04.28	매수	320,000원
	2011.04.01	매수	92,000원				

기아차(000270)

현대차(005380)



■ Compliance notice

- 당사는 2012년 7월 17일 현재 기아차, 현대차 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석담당자와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 기아차, 현대차 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.
- 당사는 기아차 발행주식을 기초자산으로 하는 주식선물(주식옵션)에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로서 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.