

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

YouTube 요약 영상 보러가기

도이치모터스(067990)

소매

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

전재원 책임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미리보기 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.



한국IR협의회

도이치모터스[067990]

BMW, PORSCHE 등 5개 유명 브랜드를 아우르는 수입차 딜러사

기업정보(2021/03/02 기준)

대표자	권오수
설립일자	2000년 08월 17일
상장일자	2009년 01월 30일
기업규모	중견기업
업종분류	자동차 신품 판매업
주요제품	BMW, MINI

시세정보(2021/03/02 기준)

현재가(원)	6,500
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,889
발행주식수	29,064,418
52주 최고가(원)	8,010
52주 최저가(원)	4,375
외국인지분율	5.49%
주요주주	권오수

■ 자동차 총괄 서비스 제공

도이치모터스는 BMW, MINI, PORSCHE 딜러사로서 이미 시장 내 확고한 지위를 차지하고 있다. 최근 브리티시오토를 자회사로 편입하여 LAND ROVER, JAGUAR까지 총 5개 브랜드의 수입 신차 및 인증 중고차 사업을 영위하고 있다. 수입차 딜러사의 선도기업으로 종속기업인 도이치오토월드가 자동차 매장 등 부동산 사업을 영위하고, 도이치피앤에스와 디에이오는 도이치오토월드 내 자동차 성능검사와 사업 운영을 분담하여 시너지를 창출하고 있다. 또한, 도이치파이낸셜과 디에이에프에스는 계열사 내 신차, 중고차 판매와 관련된 금융업을 영위하고 있고, G-CAR가 전체적인 차량 정보, 광고 플랫폼을 운영하는 등 수입 자동차 총괄 서비스를 제공하고 있다.

■ 수입 자동차 시장 성장과 BMW의 점유율 증대

2000년 이후 국내 자동차 시장에서 수입 자동차의 점유율이 크게 증가했다. 2000년 0.42%에서 2019년 15.93%로 비약적인 성장을 거두어 국내 수입 자동차 딜러사들은 큰 성장을 보였다. 수입 자동차 브랜드 내에서는 Mercedes-Benz가 여전히 1위를 지키고 있으나, 도이치모터스의 주력 판매 브랜드인 BMW가 Mercedes-Benz와의 점유율 격차를 한 자릿수로 좁히며 점유율 1위를 노리고 있다. BMW는 2020년 상반기 신형 1시리즈, 2시리즈 등 콤팩트카 및 하반기 뉴 5시리즈, 뉴 6시리즈로 중형 세단 라인업을 강화하여 매출증가 추세를 이어갈 계획이다.

■ COVID-19 영향에도 꾸준한 매출신장 기대

컨택트 업종인 수입 자동차 분야는 COVID-19의 영향으로 매출 타격을 받을 것으로 예상했던 것과 달리, 국산차 시장 대비 수요가 증가하여 도이치모터스의 2020년 매출이 크게 증가하였고, 연말 실적 역시 전년 대비 증가할 것으로 파악되며 꾸준한 매출 신장이 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	9,502	41.1	117.1	1.2	36.9	0.4	3.4	0.9	235.9	146	2,738	26.7	2.1
2018	10,583	11.4	506.1	4.8	335.6	3.2	18.9	6.0	196.5	1,328	3,203	11.7	1.6
2019	12,087	14.2	828.9	6.9	560.1	4.6	24.3	8.0	206.9	2,073	4,183	13.6	1.8



기업경쟁력

주요 수입차 브랜드 보유

■ 5개 수입차 브랜드 판매

- BMW, MINI, PORSCHE, LAND ROVER, JAGUAR까지 총 5개 브랜드의 수입 신차 및 인증 중고차 사업 영위

주요 브랜드



자동차 온/오프라인 플랫폼 보유

■ 도이치오토월드 오프라인 플랫폼

- 신차, 중고차 판매 및 자동차 정비업 노하우 바탕 자동차 매매단지 개발

■ G-CAR 온라인 플랫폼

- 수입차 정보 온라인 플랫폼 구축

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

■ 신차 및 중고차 판매, A/S까지 제공

- 신차 및 인증 중고차 판매 매장 다수 확보
- 일반 정비 수리, 판금 수리, 도장 수리 등이 가능한 서비스 센터 주요 도시에 구축
- 수입 자동차 최초 제주도 지역 A/S센터 운영 중

주요 상품

■ BMW, MINI, PORSCHE

- BMW 5시리즈, SUV를 중심으로 플러그인 하이브리드 라인 등 다양한 신차 라인 출시

시장경쟁력

수입차 유통 A to Z

■ 신차, 중고차 수입부터 금융, A/S까지

- 관계회사들과 해당 사업 영위, 시너지 효과 창출

국내 수입 자동차 점유율 증가

년도	점유율	연평균 성장률
2000년	0.42%	
2019년	15.93%	연평균 21% ▲

최근 변동사항

상품 라인업 확대

■ JAGUAR, LAND ROVER 공식 딜러 선정

- 브리티시오토 자회사 편입
- JAGUAR, LAND ROVER 추가하여 상품 라인업 확대

2021년 높은 매출 성장 기대

■ 수입 자동차 판매량 증가로 매출 성장 기대

- 국내 대비 수입 자동차 가격경쟁력 확보, 고급 자동차 구매율 증가, 구매층 연령감소 등 다양한 요소가 매출 성장 견인



I. 기업현황

BMW 브랜드를 앞세운 국내 수입 자동차 선도 기업

도이치모터스는 도이치오토월드, 도이치파이낸셜 등 자회사와 긴밀한 사업 연계를 통해 꾸준히 외형성장을 이루고 있다. 또한 취급 브랜드를 확장하여 수입차 시장 내 선도적 입지를 굳히고 있다.

■ 개요

도이치모터스(이하 동사)는 2000년 8월에 자동차 판매업, 자동차 부품 판매업, 자동차 정비 및 수리업, 중고자동차 매매업 및 알선업, 자동차 수출입업을 목적으로 설립되었으며, 2009년 1월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 8개의 연결회사가 있으며 BMW, MINI 등의 수입 신차 및 중고차 판매, 할부금융 및 A/S 등 자동차 관련 사업을 영위하고 있다.

표 1. 기업 현황

구분	내용	구분	내용
회사명	도이치모터스	창업주	권오수
설립일	2000년 8월 17일	대표이사	권오수
상장일	2009년 1월 30일(코스닥)	자본금	140억 원
판매 브랜드	BMW, MINI, PORSCHE, JAGUAR, LAND ROVER		

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 관계회사 및 최대주주

동사는 도이치오토월드, 도이치파이낸셜 등 8개의 계열사를 보유하고, 계열사의 각 부분은 독립된 서비스 및 상품을 제공하고 있다. 이를 계열사 간의 사업은 서로 시너지 효과를 창출할 수 있도록 구성되어 있으며, 동사는 지배회사로서 기능하고 있다. 동사의 최대주주는 대표이사 권오수이며, 2020년 12월 기준 26.66%를 보유하고 있다.

표 2. 주주 현황

주주	지분율(%)	주주	지분율(%)
권오수	26.66%	자사주	3.78%
권혁민	3.94%	기타주주	64.28%
안복심	1.34%		

*출처: 동사 제공 자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

표 3. 계열사 지분 현황

종속기업명	주요영업활동	당분기말		전기말	
		지분율(%)	장부금액(원)	지분율(%)	장부금액(원)
도이치파이낸셜(주)	할부금융업	78.77	58,558,183,954	74.63	50,411,619,503
(주)디에이에프에스	금융알선업	100.00	629,200,000	100.00	629,200,000
(주)지카	자동차매매중개	62.56	2,140,000,000	62.56	2,140,000,000
도이치피앤에스(주)	자동차부품판매	95.43	3,750,484,798	93.37	3,660,484,798
도이치오토월드(주)	부동산개발 및 운영	100.00	300,000,000	100.00	300,000,000
(주)도이치아우토	자동차판매	100.00	5,240,640,000	100.00	5,240,640,000
브리티시오토(주)	자동차판매	100.00	5,000,000,000	100.00	5,000,000,000
(주)디에이오	계열사 운영 및 관리	100.00	500,000,000	-	
합계			76,118,508,752		67,381,944,301

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 2019년 10월에 브리티시오토를 자회사(지분 100%)로 편입하여 채규어랜드로버코리아의 일부 전시장과 서비스센터를 운영하고 있다. 또한, 신규출자로 디에이오를 설립하여 도이치오토월드의 운영 및 관리 업무를 맡도록 하였다. 한편, 동사의 계열사 중 자동차 할부금융업 연계 사업을 영위하는 도이치파이낸셜은 2020년 3분기에 지분 16,444백만 원과 유상증자 4,000백만 원을 취득, 지분 16,444백만 원을 매각, 매각에 따른 처분손실 2,444백만 원을 반영하여 동사는 2020년 3분기 기준 도이치파이낸셜 전체 지분의 78.77%를 보유하고 있다.

■ 대표이사 정보

권오수 대표이사는 동사의 창업주로 설립 후 현재까지 대표이사직을 역임하고 있다. 주요 사업에 대한 높은 이해를 바탕으로 영업력 확대 및 사업 다각화를 주도하고 있는 전문 경영인이다.

■ 주요 사업현황

동사(BMW, MINI), 도이치아우토(PORSCHE), 브리티시오토(JAGUAR, LAND ROVER)는 수입 신차 및 인증 중고차 사업을 영위하고 있다. 도이치오토월드가 자동차 매장 등 부동산 사업을 영위하고, 도이치피앤에스와 디에이오는 도이치오토월드 내 자동차 성능검사와 도이치오토월드 운영을 분담한다. 한편, 도이치파이낸셜과 디에이에프에스는 계열사 내 신차, 중고차 판매와 관련된 금융업을 영위하고 있고, G-CAR가 전체적인 차량 정보, 광고 플랫폼을 운영하여 차량 판매 증대에 기여하고 있다.

주력 차종 BMW 외에 PORSCHE, LAND ROVER 등의 판매 브랜드를 확대하고 있으며, 오프라인 자동차 전문 플랫폼 [도이치오토월드]와 온라인 플랫폼 [G-CAR]를 운영, 판매/부동산 운영/성능검사/금융 등을 아우르는 전문 플랫폼 기업으로 도약하며 경쟁력을 구축하고 있다.



■ 주요 연혁

동사는 2000년에 설립되어 2009년에 코스닥 시장에 상장되었으며, 도이치파이낸셜, G-CAR 등 자회사를 꾸준히 설립하며 수입 자동차 판매 외에 중고자동차 판매, 금융업, 성능검사 등의 자동차와 연계된 총괄 서비스 사업을 수행하고 있다. 선제적인 마케팅을 위해 도이치오토월드를 설립하여 운영하는 등 사업 다각화를 추진했으며, 자체 상표를 보호하기 위해 [도이치 모터스] 등의 상표권 6건을 등록하여 지식재산권으로 보유하고 있다.

표 4. 주요 연혁

일자	내용
2020.03	도이치모터스 주차장 운영업 사업목적 추가
2019.10	브리티시오토 자회사 편입
2019.06	BMW 제주 서비스센터 오픈
2019.01	[도이치 모터스] 상표 등록
2018.05	도이치아우토 자회사 편입
2016.11	도이치오토월드 설립
2016.07	[Deutsch Auto World] 상표 등록
2015.10	도이치피앤에스 설립
2013.06	자회사 G-CAR 설립
2013.06	자회사 도이치파이낸셜 설립
2010.12	도이치앤베엠베모터스 합병
2009.01	코스닥 시장 상장
2000.08	동사 설립

*출처: 3분기보고서(2020), 키프리스(2021), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

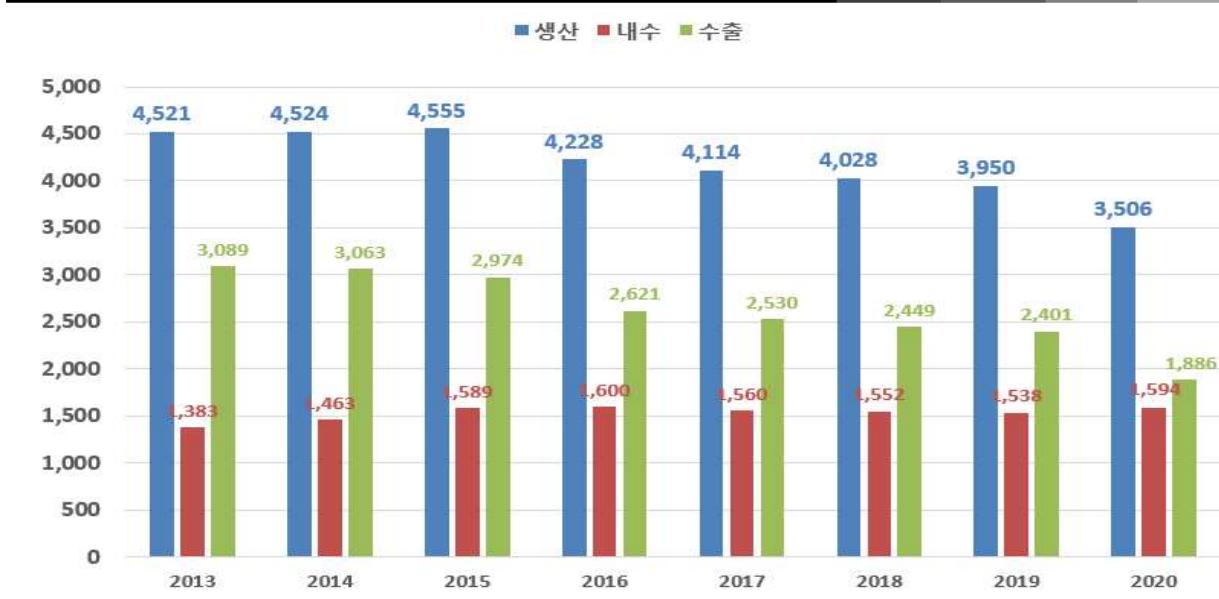
국내 수입 자동차 점유율은 꾸준히 상승세

국내 자동차 산업 규모의 감소 추세 대비 수입 자동차 시장은 가격 경쟁력 강화, 구매층 연령 감소 등을 원동력으로 삼아 매년 증가세를 보이고 있다.

■ 국내 자동차 산업 동향

한국자동차산업협회 자동차통계 및 KISLINE 산업보고서에 따르면, 2020년 국내 자동차 산업 생산실적은 전년 대비 11.2% 감소한 350.6만 대로, 국내 판매 159.4만 대 및 수출 188.6만 대의 실적을 기록한 것으로 파악된다. 2015년 455.5만 대를 생산한 이후 매년 감소 추세를 보인다.

그림 1. 국내 자동차 산업 규모 (단위 : 천 대)



*출처: 한국자동차산업협회 자동차통계 및 KISLINE 산업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

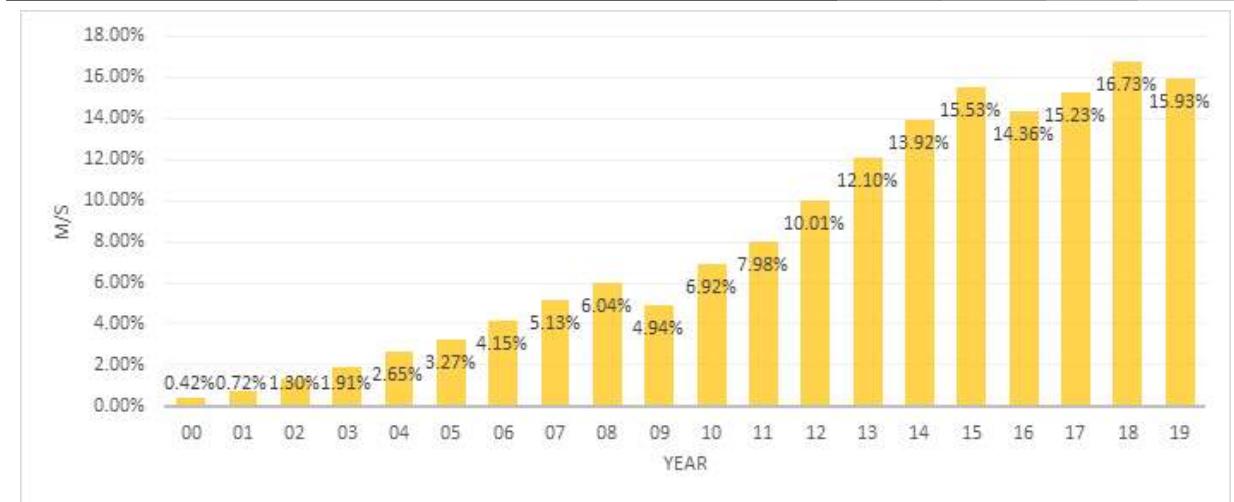
2020년 자동차 산업은 COVID-19의 영향으로 선진국 및 신흥국 모두 제한적인 성장에 머무른 것으로 파악된다. 2020년 국내 하반기 COVID-19 재확산의 영향으로 국내 자동차 산업 규모는 수요 위축, 재고 물량 적체 등으로 회복이 어려울 것으로 보이며 내수 시장에서도 정부의 세제 혜택 축소와 신차 효과 감소 등으로 성장세가 둔화되어 생산 물량 증가는 어려울 전망이다.



■ 연도별 수입 자동차 점유율 증가 추세

한국수입자동차협회에 따르면 2000년 이후 수입 자동차의 국내 자동차 시장 점유율은 가파르게 상승하였다. 수입 자동차 시장 점유율은 2000년 0.42%에서 연평균 21.09% 성장하여 2019년 15.93%를 기록하였다. 수입 자동차와 국산 자동차의 가격 차이가 줄어들고, 20~30대 젊은 연령층의 구매 비중이 높아지고 있어 수입 자동차의 시장 점유율은 매년 상승세를 유지할 것으로 전망된다.

그림 2. 연도별 수입 자동차 점유율



*출처: 한국수입자동차협회(2021), NICE평가정보(주) 재구성

2020년 기준 신규등록 수입 자동차 시장 점유율을 브랜드별로 살펴보면 Mercedes-Benz가 1위, BMW가 2위로 2019년 점유율 순위와 동일하나, Mercedes-Benz의 점유율은 감소하고, BMW의 점유율은 상승하여 격차가 줄어들었다. Audi는 전년보다 91% 증가한 9.28%로 3위에 올랐으며, Volkswagen, Volvo, MINI가 각각 6.41%, 4.66%, 4.09%로 뒤를 이었다.

표 5. 신규등록 주요 수입 자동차 시장 점유율

브랜드	2020(대)		Total	
	점유율(%)	2019(대)	점유율(%)	
Audi	9.28	25,513	4.87	
BMW	21.24	58,393	18.05	
Ford	2.57	7,067	3.57	
Lexus	3.24	8,911	5.00	
MINI	4.09	11,245	4.18	
Mercedes-Benz	27.97	76,879	31.92	
Volkswagen	6.41	17,615	3.48	
Volvo	4.66	12,7998	4.32	

*출처: 한국수입자동차협회(2021), NICE평가정보(주) 재구성

III. 기술분석

주요 해외 자동차 브랜드 소싱 및 유통 경쟁력 확보

해외 유명 자동차 브랜드를 다수 확보하고 있으며, 주력 판매 차량인 BMW 자동차의 선제적인 마케팅 운영 및 온/오프라인 플랫폼 구축을 통해 시장경쟁력을 확보하고 있다.

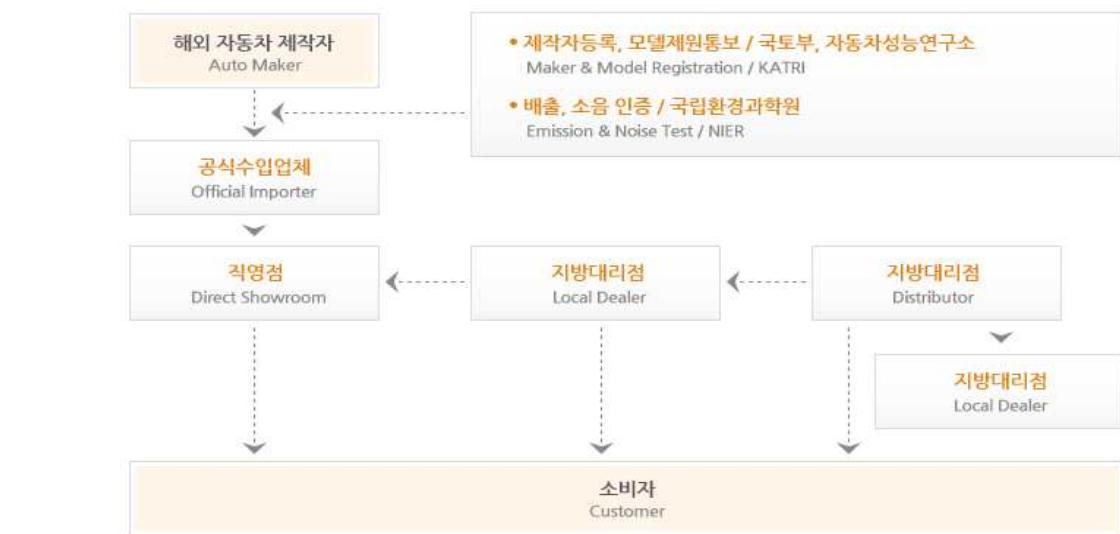
■ 수입 자동차 소싱 및 유통

▶▶ 업계 주요 브랜드 제조기업과 공급 계약 체결

수입 자동차는 해외 자동차 제조기업으로부터 직수입을 하거나 해외 딜러를 통해 수입하는 방식이 있다. 가장 일반적인 유통 형태는 국내 국토부 등을 통해 인증 절차를 통과한 뒤, 제조기업으로부터 공식 수입기업이 직수입을 하여 전국 직영점이나 대리점(딜러) 등을 통해 차량을 판매하는 것이다.

동사는 해외 자동차 제조기업인 BMW, MINI로부터 국내 공식 딜러 계약 체결을 통해 수입 자동차의 판매, 수리 서비스 등을 제공하고 있으며, 이를 국내 소비자에게 적정 가격에 공급할 수 있는 유통 능력을 확보하고 있다. 제조기업이 보유한 제품 라인업 중 국내 소비자를 대상으로 상품성을 두루 갖춘 제품을 선정하여 판매하고 있다. BMW 딜러사의 점유율은 2020년 기준으로 동사와 코오롱모터스가 각각 24%, 한독모터스 19%, 바바리안모터스 13%이다. BMW의 리콜 사태 등으로 영업손실이 있었으나, 코오롱모터스와 함께 최대 규모의 딜러사로 성장하고 있다. 동사는 11곳의 BMW 전시장 외에 MINI 전시장 9곳, 인증 중고차 전시장 3곳 등을 갖추고 있다. 또한, PORSCHE, LAND ROVER 등의 주요 해외 자동차 딜러를 자회사로 보유하여 상품 경쟁력을 갖춘 다수의 브랜드를 수입, 유통하고 있다.

그림 3. 수입 자동차 유통 구조



*출처: 한국수입자동차협회(2021)



■ 자동차 온/오프라인 플랫폼 구축

▶▶ 신차 및 중고차 판매, A/S까지 제공

동사는 5개 브랜드의 자동차 신차 판매 및 중고차 판매뿐만 아니라 A/S 센터를 보유하여 자체적인 서비스 경쟁력을 제고하고 있다. 서울, 수원, 원주 등 전국 주요 도시에 A/S 센터가 위치하고 있으며, 수입 자동차 최초로 제주 지역에 센터를 오픈하여 운영 중이다. 각 센터에서는 일반 정비 수리, 판금 수리, 도장 수리 등이 가능하며, 숙련된 정비인력 운영, 부품 재고 확보로 자동차 애프터마켓에 적극적으로 대응하고 있다. 또한, 2020년 수원에 오픈한 도이치오토월드를 통해 최대 규모의 자체 센터를 보유하고 있으며, 자동차 판매 및 A/S를 함께 제공하며 고객 편의성을 향상시켰다.

그림 4. 도이치오토월드 판매 및 A/S 단지



*출처: www.dautoworld.com(2021)

▶▶ 수입 인증 중고차 판매 및 차량 정보 제공

유통 중인 5개의 수입 자동차 브랜드 외에도 타 브랜드를 포함한 수입 자동차의 정보 제공 및 인증 중고차를 판매할 수 있는 온라인 플랫폼을 제공하고 있다. 수입 인증 중고차의 판매뿐만 아니라 국내 중고차도 취급하고 있으며, 자동차 정보, 미디어 소식 등을 서비스하고 있다. 온라인 플랫폼 운영을 통해 고객의 상품 접근성을 향상시켜 시장경쟁력을 강화하고 있다.

그림 5. G-CAR 온라인 자동차 플랫폼

The screenshot displays the G-CAR online car platform. At the top, there's a navigation bar with 'GCAR' and links for '수입인증 중고차', '내차사기', '내차팔기', '미디어', and '고객센터'. Below the navigation is a search bar with fields for '검색하기' (Search), '모델명/차량번호' (Model name/VIN number), and a '검색' (Search) button. To the right of the search bar, it says '총 52대' (Total 52 vehicles). Underneath the search bar is a dropdown menu for '차종' (Vehicle Type) set to '차종' and a sidebar for '브랜드/모델' (Brand/Model) listing brands like BMW, MINI, Mercedes-Benz, AUDI, Jaguar, Land Rover, and Porsche. The main content area shows two car listings for 'BMW 3시리즈' (BMW 3 Series). Each listing includes a thumbnail image of the car, the model name, mileage (35,952Km), purchase date (2017/04/04), transmission (오토/Auto), engine type (디젤/Diesel), price (4,150만원/41.5 million won), and a note that it's a 'BMW 공식 인증 중고차 - 윤민구' (Officially certified used car by Yoon Min-kyu).

*출처: www.gcar.co.kr(2021)

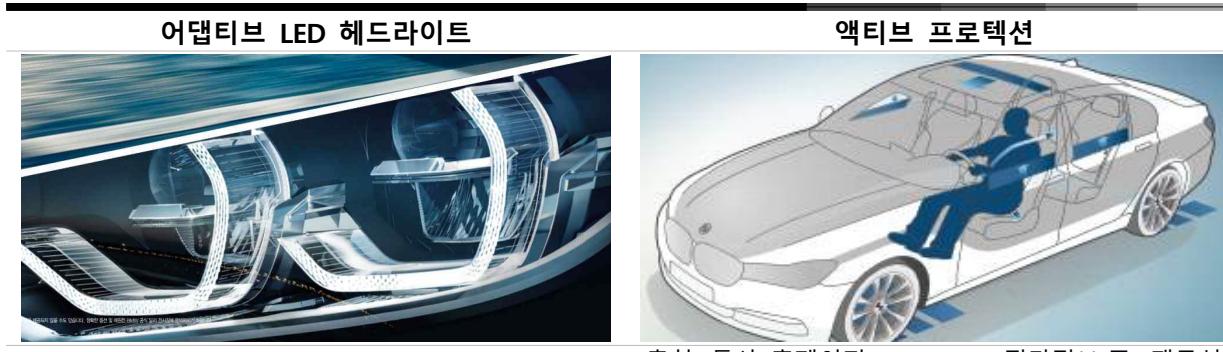


■ 상품성 갖춘 주요 자동차 모델 확보

▶▶ 편의성 및 안전성 강화한 BMW

동사의 주력 상품인 BMW 자동차는 편의성 및 안전성을 강화한 모델을 다수 확보하고 있다. 어댑티브 LED 헤드라이트는 햇빛과 유사한 조명색으로 최적의 시야를 확보하며 특히 야간 주행 시 시야 확보가 뛰어나다. 커브 길에서 커브 방향으로 빛을 비추는 코너링 라이트 기능은 정차 상태에서도 스티어링 휠을 일정 각도 이상 돌리거나 방향지시등을 켜면 작동한다. 액티브 프로텍션은 탑승자 보호 시스템으로, 위험 상황이 발생하면 안전벨트의 텐션과 시트의 위치를 자동으로 조절하고 사이드 윈도우와 선루프를 닫아 승객의 안전성을 강화하였다.

그림 6. BMW 자동차의 편의성 및 안전성

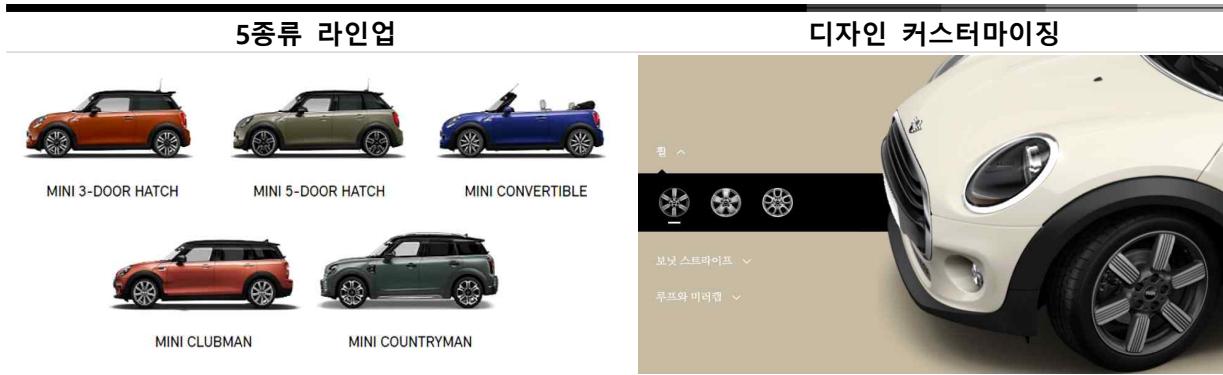


*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 디자인 커스터마이징에 특화된 MINI

MINI 자동차는 작은 차체와 세련된 디자인 이미지를 전면에 내세운 브랜드이다. 5가지 종류의 라인업으로 구성하고 있으며, 해치백, 5도어 등 차종별 개성이 확실하게 나뉜다. 특히, 소비자가 직접 휠, 보닛 스트라이프, 루프 등 자동차 외부 디자인을 선택할 수 있어 자신만의 자동차를 꾸밀 수 있도록 하는 마케팅 전략을 세우고 있다.

그림 7. MINI 자동차 라인업 및 디자인 커스터마이징



*출처: www.mini.co.kr(2021), NICE평가정보(주) 재구성



■ SWOT 분석

그림 8. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 자동차 온/오프라인 플랫폼 구축

동사는 자동차 온/오프라인 플랫폼을 갖춘 업체로 거듭나고 있다. 국내 최대 규모의 오프라인 자동차 매매단지인 도이치오토월드가 오픈하여 순조롭게 운영 중이고, 자체 브랜드 매장뿐만 아니라 지역 중고차 매장 및 주요 브랜드의 인증 중고차 매장이 입점하여 영업 중이다. 또한, 자동차 정보 제공 및 국내외 인증 중고차를 판매하는 G-CAR 온라인 서비스를 제공하고 있어 고객들의 접근성을 향상시켰다. 신차 및 중고차 판매량이 증가함에 따라 도이치파이낸셜과 G-CAR 서비스 이용 건수도 함께 증가하는 선순환 구조가 안착할 것으로 전망된다.

▶▶ (Opportunity Point) JAGUAR, LAND ROVER 공식 딜러 선정

도이치모터스는 BMW, MINI, PORSCHE에 이은 멀티 브랜드 확대 전략으로, 100% 자회사 ‘브리티시오토’를 통해 재규어랜드로버코리아의 일부 전시장과 서비스센터를 운영하게 되었다. 독일 프리미엄 브랜드 판매 부문에서 풍부한 경험을 바탕으로 재규어랜드로버코리아의 공식 딜러까지 사업영역을 확대할 수 있게 되었으며, 풍부한 세일즈 노하우와 서비스 경쟁력을 바탕으로 시장 내 지위를 빼르게 높여나갈 수 있을 것으로 기대된다.

▶▶ (Weakness Point) 수입 자동차 판매 딜러 간 가격경쟁 심화

동사가 속한 국내 수입 자동차 판매 시장은 딜러가 자동차 회사와 소비자를 연결해 주는 다리 역할을 하고 있다. 각 브랜드별 프로모션 외에 동일 브랜드 내 딜러 간의 경쟁까지 발생하는 경우가 다수 발생하는 등 딜러 간 가격경쟁이 심화되고 있다.



▶▶ (Threat Point) 전기 자동차 시장의 확대로 내연기관 자동차 시장 위협

국제에너지기구(IEA)에 따르면 2030년 전기 자동차 대수는 1.25억 대로, 2017년의 310만 대 대비 40배 증가할 전망이다. 시장은 급변하여 전기 자동차 제조기업인 TESLA의 주가가 1년 만에 800% 상승하는 등 전기 자동차 시대의 도래를 명확히 보여주고 있다. 한편, 동사가 판매하는 자동차는 대부분 내연기관 차량이다. 전기 자동차 인프라 미흡, 소비자의 구매성향 등으로 동사의 기존 성장세는 유지될 것으로 전망되나, 급변하는 전기 자동차 수요에 대비하여 서비스 확대, 사업영역 다각화 등의 준비가 필요하다.



IV. 재무분석

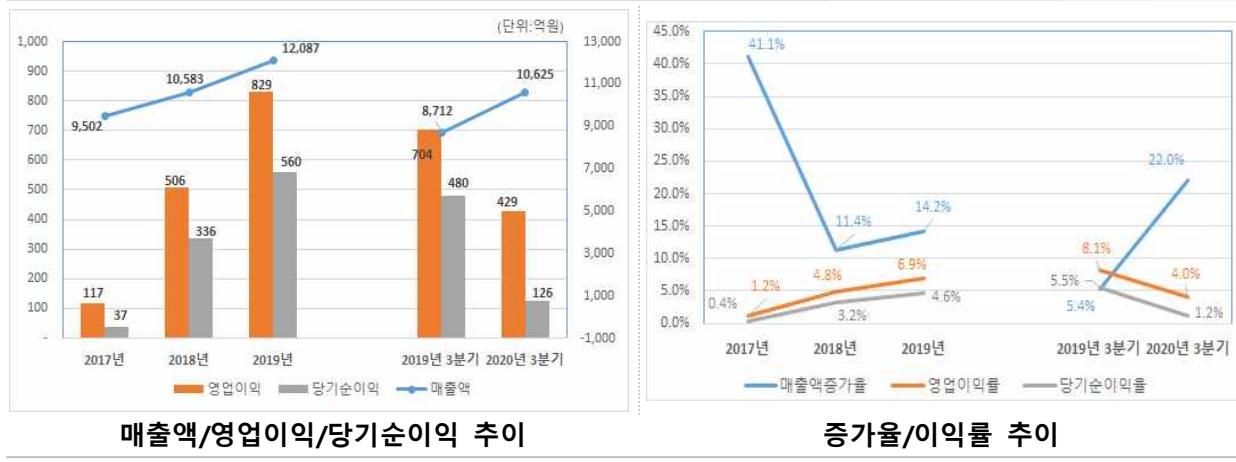
BMW, MINI 등의 5개 브랜드의 수입차 딜러사

도이치모터스는 수입자동차 딜러사로 BMW, MINI는 동사, PORSCHE는 자회사 도이치아우토가 수입, 판매하고 있으며, 최근 브리티시오토를 자회사로 편입하여 LAND ROVER, JAGUAR 까지 총 5개 브랜드의 수입 신차 및 인증 중고차 판매 사업을 영위하고 있다.

■ 국내 수입차 성장에 힘입은 브랜드력을 바탕으로 매출 성장세

국내 수입차 시장은 다양한 신모델 출시와 FTA로 인한 가격경쟁력 향상, 금융서비스 등 적극적인 마케팅을 통해 확대되고 있으며, 특히 동사의 주력인 BMW는 Mercedes-Benz에 뒤이은 수입자동차 브랜드 2위로 지속적인 신차 출시를 통한 라인업 확대로 점유율이 확대되는 추세에 있다. 이러한 국내 수입차 시장의 성장과 더불어 확보된 인지도와 브랜드력을 바탕으로 최근 매출은 성장세를 나타내고 있다.

그림 9. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



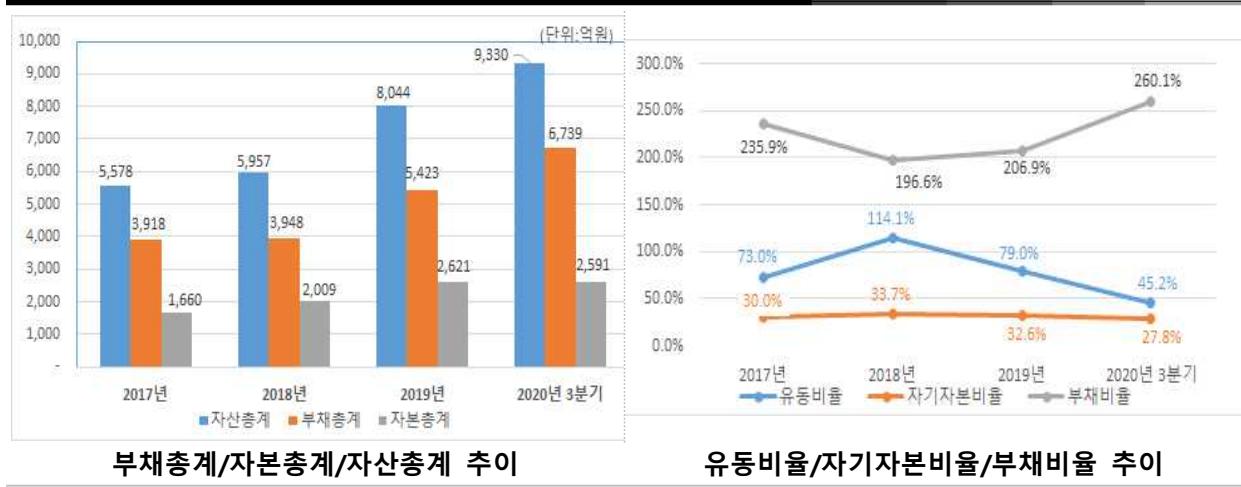
*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

■ 2019년까지 매출 성장 및 수익성 개선 추세

동사의 연결기준 매출액은 2017년 9,502억 원(+41.1% YoY), 2018년 10,583억 원(+11.4% YoY), 2019년 12,087억 원(+14.2% YoY)로 최근 10%대 매출 성장세를 이어가고 있다. 2019년은 수입차 브랜드 업계 전반적으로 환경 규제, 인증 취소, 화재 사건 등으로 위축된 한해였던 가운데 BMW 매출은 5,746억 원으로 전년대비 5.5%가 감소한 반면, MINI는 꾸준한 인기로 전년대비 7.3% 증가한 1,295억 원을 시현하였다. 이 외 A/S사업도 꾸준히 확대되었고, 종속회사인 도이치오토월드(주)의 자동차매매단지 개발사업의 분양수입 확대가 기여한 것으로 나타났다.



그림 10. 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

수익성 측면에서는 지속적인 신차 출시에 따른 이익 증대, 고마진 서비스센터 확충, 적극적인 중고차 매입을 통한 노력으로 전반적인 수익성이 개선 추세에 있으며, 특히 2019년은 도이치 오토월드(주)의 자동차매매단지 개발사업의 분양이익 증대에 힘입어 전년대비 개선된 매출액 영업이익률 6.9%, 매출액순이익률 4.6%를 보였다.

■ 2020년 3분기 코로나19 여파에도 매출 증가했으나 수익성은 하락

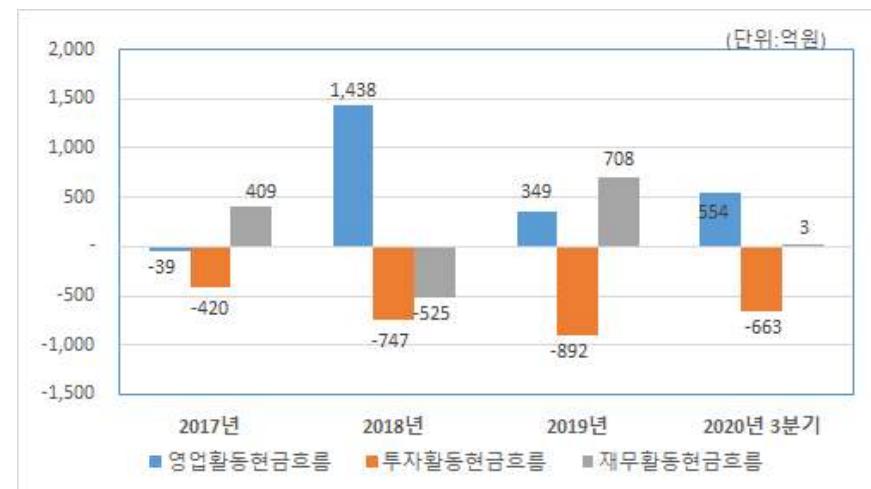
2020년 3분기 연결기준 매출액은 전년대비 22.0% 증가한 10,625억 원을 시현하였다. 이는 코로나19 여파로 인한 국내외 자동차 판매수요 축소에도 불구하고 국내 수입차 시장 내 상위 브랜드로서의 견고한 수요 확보에 기인한 것으로 판단된다. 다만, 수익성 측면에서는 전년동기 도이치오토월드(주)의 일시적인 분양이익 증가에 따른 기저효과와 도이치아우토가 코로나19 영향으로 유럽 공장을 일시적으로 생산을 중단함에 따른 고정비 부담의 확대 등으로 전년동기 대비 하락한 매출액영업이익률 4.0%, 매출액순이익률 1.2%를 나타내었다.

주요 재무안정성 지표는 2020년 3분기말 기준 부채비율 260.1%, 자기자본비율 27.8%, 유동비율 45.2%, 차입금의존도 63.8%를 기록하는 등 회계정책 변경에 따른 부동산, 차량운반구의 사용권자산 및 리스부채 인식으로 차입금의존도가 상승하며 전반적인 재무안정성 지표가 저하된 가운데 시설투자가 확대되면서 시설투자대비 차입금 부담이 높은 수준으로 업계대비 다소 미흡한 재무구조를 보유하고 있다.

■ 2020년 3분기 영업현금흐름 개선

2020년 3분기 연결기준 감가상각비 등의 현금유입이 없는 비용의 조정 등으로 영업활동을 통한 현금창출력이 개선되어 양호하나, 유형자산 취득 등의 시설투자 확대 시에는 차입 및 사채 발행을 통해 충당하고 있다.

그림 11. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)



V. 주요 변동사항 및 향후 전망

자동차 온/오프라인 플랫폼 기업으로 성장 탄력 전망

2020년 COVID-19의 불확실성이 있었으나 신차 및 중고차 수요 증가와 온/오프라인 플랫폼 확보를 통해 안정적인 사업 영위가 가능할 것으로 전망된다.

■ 주요 판매 자동차 라인업 확대 전략

2020년 2월 PORSCHE는 세계적인 기술 기업이자 급속 전기 충전 분야의 시장 선도기업인 ABB와 독점적 파트너십 협약을 맺었고, 2022년까지 e-모빌리티 분야에 60억 유로 투자를 포함한 '미션 E' 전략을 진행한다고 발표하였다. 2025년까지 모든 차량의 65%에 전기 구동 시스템을 장착하고, 2028년까지 89%를 하이브리드와 전기 자동차 모델로 채우겠다는 전략을 구체화하였다.

2020년 3월 BMW 그룹은 COVID-19 사태로 인한 불확실한 사업 환경에도 미래 R&D 분야에 대한 전폭적인 투자를 단행하기로 발표했다. 2025년까지 미래 모빌리티 연구개발에 300억 유로(약 41조 원) 이상 투자할 예정이며, 고객 선택의 폭을 넓히기 위한 제품 포트폴리오도 강화할 예정이다. 또한, BMW 그룹은 2021년 전기 자동차 시스템을 갖춘 차량을 2021년 25%, 2025년까지 33%까지 늘릴 예정이며, 이를 위해 2023년까지 총 25종의 전기 자동차 시스템을 갖춘 모델을 출시하고, 이 중 절반은 순수 전기 자동차로 구성할 방침이다.

■ 도이치오토월드/G-CAR 등과 동반 성장 기대

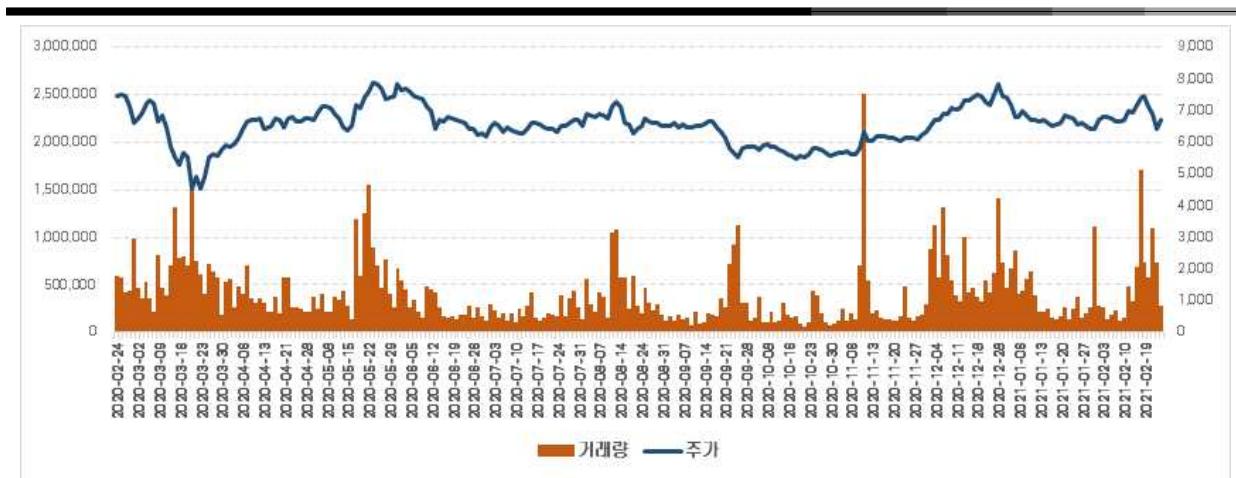
도이치모터스는 국내 유일 온/오프라인 자동차 전문 통합 플랫폼을 보유하고 있다. 수입 자동차 수요 증가에 따른 판매사업 성장세가 주목됨과 동시에, 국내 유일의 자동차 전문 플랫폼 보유 기업이라는 점이 부각된다. 종속기업 도이치오토월드에는 BMW, MINI, PORSCHE 등의 신차 및 중고차 전시와 서비스센터가 입점해 있고, 금융사로 BMW파이낸셜코리아, 도이치파이낸셜, BNK캐피탈, KB캐피탈이 입점해 있다. 또한, 온라인 플랫폼인 G-CAR는 고객사로 Mercedes-Benz, Audi, Volkswagen 등을 다양하게 확보한 상태로 온/오프라인에서 시너지 효과가 두드러질 것으로 기대된다.



■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	Buy	10,000	2020.12.18
한화 투자증권	<ul style="list-style-type: none"> 양호한 4분기 실적과 긍정적인 내년 실적 전망 신차 부문의 견조한 실적 성장 전망 도이치오토월드 본격 영업 개시에 따른 고수익성의 신규 수익 창출 예상 		
	Buy	10,000	2020.12.07
SK증권	<ul style="list-style-type: none"> 수입차 전성시대, 뱸류에이션 매력까지 부각 수입자동차 증가의 중심에 있는 BMW와 Porsche 국내 유일 온/오프라인 자동차 전문 통합 플랫폼 보유 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.02.)