

현대차(005380)

매수(유지)

목표주가: 162,000원(유지)

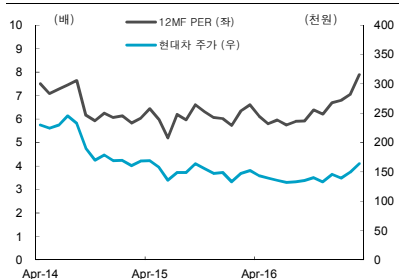
Stock Data

KOSPI(3/24)	2,169
주가(3/24)	164,000
시가총액(십억원)	36,125
발행주식수(백만)	220
52주 최고/최저가(원)	170,000/129,000
일평균거래대금(6개월, 백만원)	69,175
유동주식비율/외국인지분율(%)	65.8/46.0
주요주주(%)	현대모비스 외 5인 28.2
	국민연금 8.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	10.8	15.5	5.5
상대주가(%p)	7.2	9.9	(3.7)

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

중국 4공장 가동중단 업데이트

중국 4공장 일시 가동중단

- 보도에 따르면 북경현대차 중국 4공장 일시 생산중단을 협력업체들에게 최근 통보
- 기간은 3월 24일부터 4월 1일까지 일주일간. 참고로 4공장(창저우) 생산능력은 20만대
- 회사는 생산라인의 기술적 보완을 위한 조치라고 설명
- 그러나 업계에서는 사드 영향으로 판매가 둔화돼 재고가 쌓인 것 또한 원인으로 추정
- 북경현대차 판매량은 사드보복 정세가 커진 3월 들어 전년동기 대비 마이너스 성장 중
- 업계전체 기준 2월 중국 달러 재고일수도 68일로 1월 48일에서 크게 상승. 특히 로컬 업체보다(재고 76일, +18 MoM) 외국업체가(재고 65일, +20 MoM) 상승 폭이 큼

1분기 현대기아차 생산부진은 밸류체인 전반에 부정적

- 기아차의 중국, 멕시코 생산부진에 이어 현대차 중국까지 판매가 부진해 질 경우 완성차뿐만 아니라 부품사 전반에 부정적 영향 확대, 지분법 고리를 통한 순이익 연쇄 부진 유발
- 1~2월 누적 중국판매: 기아차 -33.5% YoY(달러분쟁 확산), 현대차 +9.1% YoY
- 단 사드 여파가 현실화 되더라도 1) 과거 일본의 사례, 그리고 2) 현지정부와 JV를 통한 현지생산을 고려 시, 장기화 될 가능성은 낮음

김진우, CFA 3276-6278
jinwoo.kim@truefriend.com

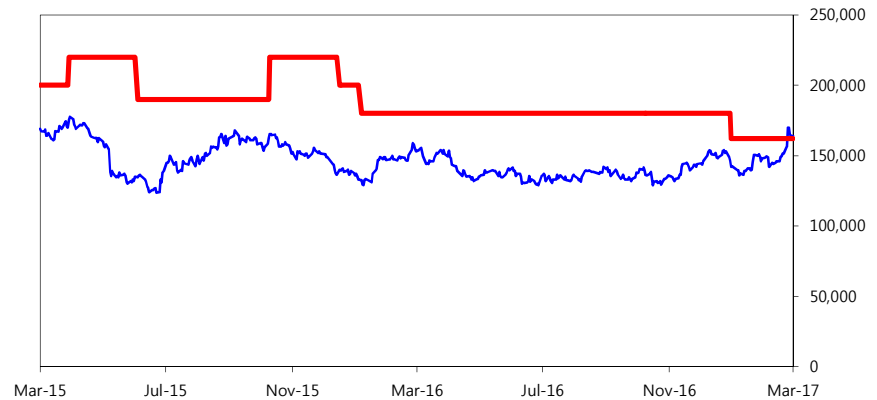
박성준 3276-6161
sungjun@truefriend.com

	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
매출액(십억원)	89,256	91,959	93,649	97,539	101,537
증가율(%)	2.2	3.0	1.8	4.2	4.1
영업이익(십억원)	7,550	6,358	5,194	5,798	6,235
순이익(십억원)	7,649	6,509	5,720	6,047	6,548
EPS(원)	27,037	23,861	20,259	21,400	23,174
증가율(%)	(14.0)	(11.7)	(15.1)	5.6	8.3
EBITDA(십억원)	10,100	9,152	8,134	8,890	9,500
PER(x)	6.3	6.2	7.2	7.7	7.1
EV/EBITDA(x)	7.7	9.2	10.6	10.2	9.5
PBR(x)	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE(%)	13.4	10.7	8.4	8.3	8.4
DY(%)	1.8	2.7	2.7	2.7	3.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
현대차(005380)	2015.03.30	매수	200,000 원
	2015.04.23	매수	220,000 원
	2015.06.29	매수	190,000 원
	2015.11.04	매수	220,000 원
	2016.01.11	매수	200,000 원
	2016.02.01	매수	180,000 원
	2017.01.25	매수	162,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2017년 3월 26일 현재 현대차 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현대차 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2016.12.31 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
77.6%	21.1%	1.3%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

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

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 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 자료로써 고객의 투자 결정에 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.