

## 현대차(005380)

## 매수(유지)

목표주가: 162,000원(유지)

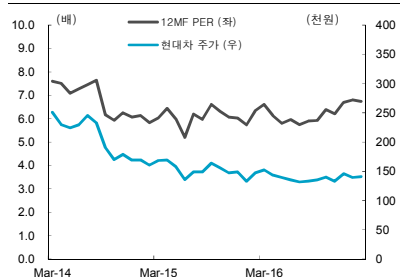
## Stock Data

|                   |                 |
|-------------------|-----------------|
| KOSPI(2/10)       | 2,075           |
| 주가(2/10)          | 141,000         |
| 시가총액(십억원)         | 31,059          |
| 발행주식수(백만)         | 220             |
| 52주 최고/최저가(원)     | 159,000/129,000 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 65,560          |
| 유동주식비율/외국인지분율(%)  | 65.8/44.3       |
| 주요주주(%)           | 현대모비스 외 5인 28.2 |
|                   | 국민연금 8.0        |

## 주가상승률

|          | 1개월   | 6개월 | 12개월  |
|----------|-------|-----|-------|
| 절대주가(%)  | (7.2) | 5.2 | 5.6   |
| 상대주가(%p) | (8.7) | 3.7 | (2.6) |

## 12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

## 아시아 NDR 주요 내용

## 투자자들의 우려와 기대가 혼조되며 높은 관심을 보임

현대차는 당사 주관으로 5일간(2/6~10) 홍콩/싱가포르에서 기관투자자들과 IR 미팅을 가졌다. 연초 견조하게 상승했던 주가가 부진한 4분기 실적발표 이후 급락했기 때문에 투자자들의 우려와 기대가 혼조되며 관심이 매우 높았다. 주요 관심사항으로는 지역별 판매목표, 신차 출시 계획, 미국 인센티브, 중국 라인업, 기타시장 업황, 금융부문 수익성, 그리고 지배구조 개편 및 주주환원정책 등이 있었다.

## 회사는 17년 상반기를 기점으로 이익반등 강조

현대차는 하반기부터 영업이익이 전년동기대비 증가세로 돌아설 것으로 전망하고 있었다. 이는 파업강도가 약해지고 신차라인업이 개선되기 때문이다. 18년에도 신차라인업이 강화되기 때문에 이익전망을 긍정적으로 보고 있었다. 지역별로 국내는 신형 그랜저 효과가 상반기까지 지속되는 가운데, 쏘나타 부분변경(facelift) 모델이 2분기부터 투입될 예정이다. 미국은 SUV 비중 확대(싼타페, 투싼, ix20) 및 쏘나타 페이스리프트 모델 투입(2H)으로 인센티브를 최소화 할 계획이다. 중국은 수요둔화 속 신공장 가동으로 우려가 많으나, 라인업을 보강해(베르나, 위에동, 미스트라(facelift), 중소형 세단, 소형 SUV) 새로운 지역 위주로 판매를 늘리기 때문에 자신감이 높았다(17년 판매 +9.5% 전망). 기타시장 업황은 러시아, 브라질, 아중동 순서로 긍정적으로 보고 있었으며, 인도는 화폐개혁 영향이 상반기까지 지속되기 때문에 수요를 보수적으로 전망하고 있었다. 금융부문 내 HCA(미국금융법인)는 내년 초까지 부진이 지속되고, 이후엔 잔존가치가 높게 설정된 리스계약이 줄고 연체율도 낮아지면서 이익 개선을 예상했다.

## 악재가 기반영된 주가, 단 본격 반등을 위해선 긍정적 지표들이 필요

17년 이익은 신흥국 개선/낮은 이익기저/신차 라인업 보강으로 개선 될 전망이다, 이익개선세가 하반기에 집중될 전망이다. 현대차는 부진한 4분기 실적 및 1월 판매량 발표 이후 연초 주가 상승폭을 고스란히 반납해왔다(2017/1/27 '4Q16 review: 부진한 실적' 참조). 단, 4분기 실적발표에서 FCF 중심의 배당정책을 추가로 밝혔고, 하반기 이익개선 가능성이 높기 때문에 주가의 추가 하락여력은 크지 않다. 향후 반등시점은 쏘나타 부분변경 모델의 국내판매량과 러시아/브라질의 시장판매량 회복을 확인 할 수 있는 3월 이후가 될 전망이다. 목표주가 162,000원을 유지한다(목표 PER 7.5배에 12MF EPS 적용).

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

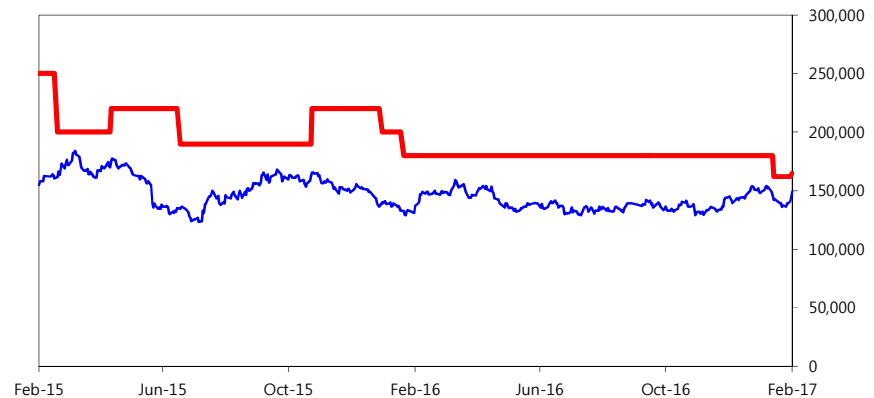
서성문 3276-6152  
sungmoon.suh@truefriend.com

|       | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EPS<br>(원) | 증감률<br>(%) | EBITDA<br>(십억원) | PER<br>(x) | EV/EBITDA<br>(x) | PBR<br>(x) | ROE<br>(%) | DY<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|-----------------|------------|------------------|------------|------------|-----------|
| 2014A | 89,256       | 7,550         | 7,347        | 27,037     | (14.0)     | 10,100          | 6.3        | 7.7              | 0.8        | 13.4       | 1.8       |
| 2015A | 91,959       | 6,358         | 6,417        | 23,861     | (11.7)     | 9,152           | 6.2        | 9.2              | 0.7        | 10.7       | 2.7       |
| 2016P | 93,649       | 5,193         | 5,406        | 20,259     | (15.1)     | 8,134           | 7.2        | 10.6             | 0.6        | 8.4        | 2.7       |
| 2017F | 97,539       | 5,798         | 5,715        | 21,400     | 5.6        | 8,890           | 6.6        | 9.5              | 0.6        | 8.3        | 3.2       |
| 2018F | 101,537      | 6,235         | 6,188        | 23,174     | 8.3        | 9,500           | 6.1        | 8.9              | 0.5        | 8.4        | 3.5       |

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호)    | 제시일자       | 투자의견 | 목표주가      |
|-------------|------------|------|-----------|
| 현대차(005380) | 2015.03.02 | 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 2월 12일 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 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.