

# 현대차(005380)

## 신형 쏘나타에서 챙겨봐야 할 숫자들

### 8세대 쏘나타 디자인 및 주요 제원 공개

- 현대차가 5년 만에 쏘나타 신형 출시. 11일부터 사전계약, 21일 정식 출시
- 차세대 현대차 디자인 철학인 '센슈어스 스포트니스' 첫 적용(그림 1~4)
- 기존 모델 대비 전고 30mm 하락, 휠베이스/전장이 각각 35/45mm 연장
- 엔진 구성은 가솔린 2.0L, 가솔린 1.6L 터보, LPI 2.0L, 하이브리드
- 모든 엔진은 현대기아차 차세대 파워트레인인 '스마트스트림' 탑재
- 가솔린 2.0L은 연비가 기존 모델 대비 10.8% 증가한 13.3km/l(17인치 기준)
- 가격대는 2,346만~3,289만원(2.0L)으로 전 세대 대비 상승(옵션 제외 기준)
- 첨단 신기술 최초 탑재(스마트폰 차량 제어, 빌트인 캠, 내비 무선 업데이트 등)
- 히든라이팅 램프도 최초 적용(비점등 시엔 크롬으로, 점등 시엔 램프로 변환)
- 신규 플랫폼도 최초 적용. 디자인 자유도 및 주행성능 크게 개선

### 가격정책은 중립적, 연비는 긍정적, 향후 신차들에 대한 기대감 향상

- 이번 쏘나타는 파워트레인, 플랫폼, 디자인 언어가 모두 최초로 적용
- 특히 가격정책과 연비에 주목. 신형 플랫폼과 신형 파워트레인이 각각 원가절감과 성능개선을 책임지기 때문(2019/3/6 '플랫폼이 차를 바꾼다' 참조)
- 가격정책은 펄리세이드 만큼 공격적이지는 않음. 전 세대보다 다소 상승(표 1)
- 단 최초로 탑재된 신기술들과 신규 부품들이 가격저항을 완화할 전망
- 연비는 신형 파워트레인에 힘입어 큰 폭으로 상승해 상품성 개선에 기여
- 신형 플랫폼을 통해 공용부품을 늘린 만큼 원가구조 및 수익성도 개선
- 향후 출시되는 신차들의 상품성 개선이 글로벌 점유율 상승으로 이어질 전망

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	93,649	96,376	97,252	100,777	105,036
증가율(%)	1.8	2.9	0.9	3.6	4.2
영업이익(십억원)	5,194	4,575	2,422	4,177	5,117
순이익(십억원)	5,406	4,033	1,508	3,722	4,682
EPS(원)	20,118	14,993	5,659	14,158	17,817
증가율(%)	(15.7)	(25.5)	(62.3)	150.2	25.8
EBITDA(십억원)	8,552	8,104	6,058	7,935	9,005
PER(x)	7.3	10.4	21.5	8.6	6.8
EV/EBITDA(x)	10.3	10.8	13.3	10.4	9.4
PBR(x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	8.4	5.9	2.2	5.3	6.5
DY(%)	2.7	2.6	3.3	4.5	5.3

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 165,000원(유지)

### Stock Data

KOSPI(3/5)	2,179
주가(3/5)	121,500
시가총액(십억원)	25,961
발행주식수(백만)	214
52주 최고/최저가(원)	164,000/92,800
일평균거래대금(6개월, 백만원)	74,244
유동주식비율/외국인지분율(%)	65.8/44.6
주요주주(%)	현대모비스 외 5인 29.1
	국민연금 8.7

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(6.2)	(5.8)	(20.6)
KOSPI 대비(%p)	(5.1)	(0.9)	(12.3)

### 주가추이



자료: FnGuide

김진우, CFA

jinwoo.kim@truefriend.com

문성오

sander.moon@truefriend.com

〈표 1〉 쏘나타 세대별 가격 및 연비 비교

모델명	가격(옵션 제외 기준)	연비	비교 트림
2010 현대 쏘나타(YF)	2,162 만~2,850 만원	12.8km/L	Y20 그랜드
2015 현대 쏘나타(LF)	2,255 만~3,210 만원	12.1km/L	2.0 CVVL 스타일
2020 현대 쏘나타(DN8)	2,346 만~3,289 만원	13.3km/L	스마트스트림 G2.0 스마트

주: 2.0L 가솔린 엔진, A/T 모델 기준

자료: 카이즈유, 한국투자증권

[그림 1] 신형 쏘나타 외부 디자인



자료: 현대차, 한국투자증권

[그림 2] 신형 쏘나타 렌더링 전면부



자료: 현대차, 한국투자증권

[그림 3] 신형 쏘나타 렌더링 후면부



자료: 현대차, 한국투자증권

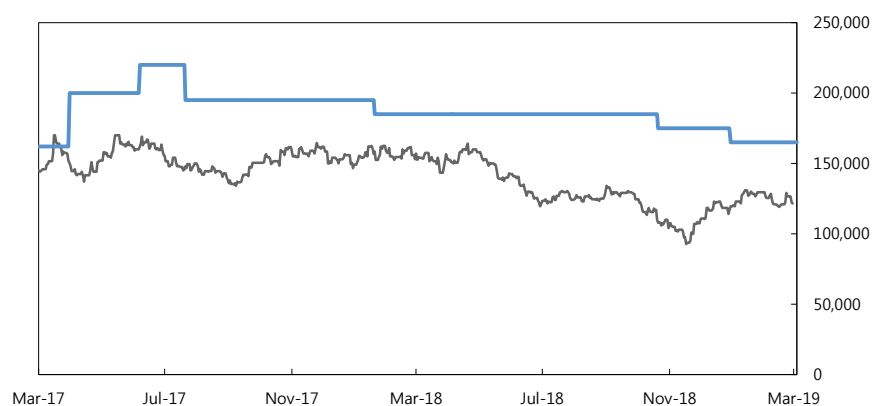
[그림 4] 신형 쏘나타 내부 디자인



자료: 현대차, 한국투자증권

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
현대차 (005380)	2017.01.25	매수	162,000원	-8.1	4.9
	2017.04.05	매수	200,000원	-23.0	-15.0
	2017.06.12	매수	220,000원	-28.8	-23.2
	2017.07.26	매수	195,000원	-22.6	-15.6
	2018.01.25	매수	185,000원	-24.8	-11.4
	2018.10.26	매수	175,000원	-37.9	-29.7
	2019.01.04	매수	165,000원	-	-



#### ■ Compliance notice

- 당사는 2019년 3월 6일 현재 현대차 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 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 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가 등락 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 (2018. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.3%	20.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

#### ■ 업종 투자 의견은 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.