



## BUY(Maintain)

목표주가: 185,000원

주가(7/26): 148,000원

시가총액: 396,818억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com



## Stock Data

KOSPI (7/26)	2,434.51pt
52주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	170,000 원
등락률	-12.94%
수익률	절대 상대
1W	-9.8%
1M	3.9%
1Y	8.8%
	-11.5%
	-11.1%
	-9.4%

## Company Data

발행주식수	285,479천주
일평균 거래량(3M)	577천주
외국인 지분율	52.4%
배당수익률(17E)	2.9%
BPS(17E)	247,997원
주요 주주	현대모비스(주) 국민연금공단
	28.2% 8.0%

## 투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	919,587	936,490	957,563	1,018,941
영업이익	63,579	51,935	50,703	56,316
EBITDA	91,519	85,523	80,639	86,051
세전이익	84,594	73,071	61,807	77,894
순이익	65,092	57,197	48,703	60,913
지배주주지분순이익	64,173	54,064	46,091	58,345
EPS(원)	22,479	18,938	16,145	20,438
증감률(%YoY)	-12.7	-15.8	-14.7	26.6
PER(배)	6.6	7.7	9.2	7.2
PBR(배)	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	6.2	7.2	7.5	7.1
영업이익률(%)	6.9	5.5	5.3	5.5
순이익률(%)	7.1	6.1	5.1	6.0
ROE(%)	10.1	8.2	6.6	7.7
순부채비율(%)	24.8	28.5	26.3	25.8

## Price Trend



## 2Q17 Review

## 현대차 (005380)

## 업종내 방어주, 주가 저점 근접에도 회복은 완만



2Q17 영업이익은 23.7% YoY 감소한 1.34조원으로 컨센서스 1.53조원과 당사 예상 1.46조원을 하회했습니다. 주가와 Valuation은 최근 band 하단에 근접했으며, 2H17 기저효과로 이익 회복이 기대되어 주가 하락이 크진 않겠지만, 구조적인 이익 회복을 위해 1) 믹스 회복, 2) 수출 ASP 상승, 3) 이머징 구조적 회복, 4) 신차 경쟁 상황, 5) 파업 강도 등 확인할 점이 많아 주가 상승 탄력을 제한할 전망입니다.

## &gt;&gt; 2Q17 주요 시장의 부진으로 수익성 예상보다 악화

- ① **2Q17 실적:** 영업이익 1.34조원(-23.7% YoY) 기록해 컨센서스 12.0% 하회
  - 매출액 24.3조원(-1.5% YoY, +4.0% qoq), 영업이익 1.34조원(-23.7% YoY, +7.5% qoq, OPM 5.5%), 지배순이익 8,169억원(-50.7% YoY, +38.6% qoq)
  - 영업이익 기준 컨센서스 1.53조원(OPM 6.0%), 당사 예상치 1.46억원(OPM 5.8%)을 각각 12.0%, 8.1% 하회
- ② **Key Takeaways:** 믹스 악화로 매출 성장 제한 속 구조적+일시적 비용 증가
  - **시장 믹스 악화:** **국내 내수믹스 악화**(제네시스, RV 감소 vs. 그랜저 증가), **수출ASP 하락**(원화 강세), **지역믹스 악화**(미국 감소 vs. 유럽 및 이머징 증가)이며 자동차 매출 감소 주도(중국외 출하 +1.3% YoY vs. 자동차 매출액 -1.2% YoY)
  - **비용 증가:** 1) 세타 엔진 관련 리콜 비용으로 판매보증관련비용, 2) 주요 차종 연속 출시에 따른 마케팅비용, 3) R&D 비용 증가
  - **영업외손익 악화:** 1) 중국 사드 이슈에 따른 지분법 손익 악화, 2) 환손실에 따른 금융손익 악화, 3) KAI 매각에 따른 이익(2Q16) 역기저 효과

## &gt;&gt; 2H17 기저효과 이상의 구조적 회복 근거는 불투명

- ① **구조적 이익 회복 근거:** 이익 비중과 요소별 이익 변수에 따른 접근 상이
  - 1) 높아진 국내 이익 민감도 / 2) **국내:** 내수-믹스, 수출-환율
  - 3) **선진 시장:** 재고-인센티브, 경쟁모델 출시, RV-세단 믹스
  - 4) **이머징 시장:** 이종통화 환율, 유가-원자재가, 믹스, 기저효과 종료
- ② **회복 요인별 전망:** 기저효과 회복 기대되나, 구조적 회복 근거 확인 필요
  - 1) **국내 이익 변수:** **내수 믹스 회복**(G70~싼타페), **수출 ASP/수익성 관망**(환율)
  - 2) **선진 시장:** **미국 경쟁 혼조**(경쟁사 공급 축소 vs. 주력 신차/파워트레인 경쟁 모델 출시), **RV 비중 확대 확인 필요**(美 수요 악화, 싼타페 경쟁모델 출시)
  - 3) **이머징 시장:** **회복 기대. 단, 속도는 예상대비 완만.** 근거는 구매력 지표인 유가 및 원자재가 상승 제한, 믹스 효과 지속되나 환율 및 이익 기저효과 체감.
  - 4) **중국:** 회복한 시점에 대해 관망 지속. **7월 실적 mom 회복이 관전 포인트**

## &gt;&gt; 업종내 방어주로 주가는 저점 근접. 중국 회복이 단기 모멘텀

- ① **투자의견 Buy, TP 185,000원 유지.** 중국 회복되는 '18~'19년 평균 예상 EPS, 모델노후기 PER 밴드 상단(8.0배). 추정치 하향에도 목표가 변동 미미해 유지
- ② **주가 전망:** 실적 부진, 파업, 북미 부진 지속으로 **주가 밴드 하단**(과거 3개월 PER 6.4배)은 **14.7만원에서 13.7만원으로 하락**. 주가 하단에는 근접 중이나 상승 모멘텀은 제한. 중국 출하 감소세, 환율, 미국 수요가 단기 주가 모멘텀이며, 중국 회복 시 현대모비스의 상승 탄력도가 현대차 대비 높을 전망

## 현대차 2Q17 Review: 영업이익은 1.34조원을 기록해 컨센서스 12.0% 하회 (단위: 십억원, %, %p)

	2Q16	1Q17	2Q17P	% yoy	% qoq	Consensus	% Diff	기울 전망치	% Diff
매출액	24,676.7	23,366.0	24,308.0	(1.5)	4.0	25,339.2	(4.1)	25,101.5	(3.2)
영업이익	1,761.8	1,250.8	1,344.5	(23.7)	7.5	1,528.1	(12.0)	1,463.0	(8.1)
세전이익	2,381.6	1,757.1	1,165.0	(51.1)	(33.7)	1,845.9	(36.9)	1,792.6	(35.0)
지배순이익	1,658.0	1,330.6	816.9	(50.7)	(38.6)	1,357.8	(39.8)	1,326.5	(38.4)
영업이익률									
세전이익률	7.1	5.4	5.5	(1.6)	0.2	6.0	(0.5)	5.8	(0.3)
지배순이익률	9.7	7.5	4.8	(4.9)	(2.7)	7.3	(2.5)	7.1	(2.3)

자료: 현대차, FnGuide, 키움증권

## 현대차 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

	수정 전 2017E	수정 후 2018E	수정 전 2017E	수정 후 2018E	변경률 2017E	변경률 2018E
매출액	96,711.2	102,878.5	95,756.3	101,894.1	(1.0)	(1.0)
영업이익	5,296.1	6,007.8	5,070.3	5,631.6	(4.3)	(6.3)
영업이익률(%)	5.5	5.8	5.3	5.5	(0.2)	(0.3)
EBITDA	8,289.7	8,981.3	8,063.9	8,605.1	(2.7)	(4.2)
EBITDA 이익률(%)	8.6	8.7	8.4	8.4	(0.2)	(0.3)
순이익	5,360.3	6,314.3	4,870.3	6,091.3	(9.1)	(3.5)

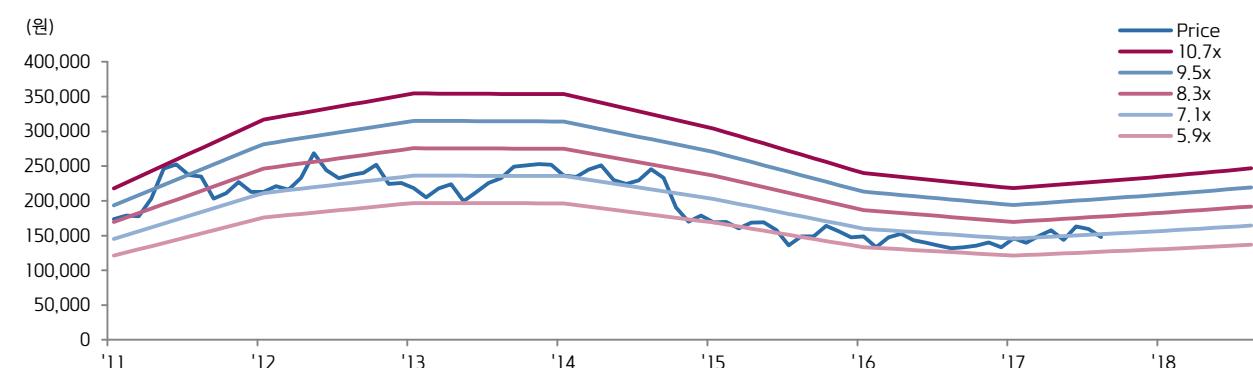
자료: 현대차, FnGuide, 키움증권

## 현대차 목표주가 산출 내역

목표 PER	8.0	배	(a), 모델 노후화 시점 PER band (5.8~8.0배) 성단
적용 EPS	21,314	원	(b), 2018년~2019년 평균 예상 EPS
목표 주가	185,000	원	(a) x (b), 목표주가 유지 (변동을 미미)
전일 종가	148,000	원	2017년 7월 26일 종가
주가상승여력	25.0	%	2017년 7월 26일 종가대비
투자의견	BUY		투자의견 유지

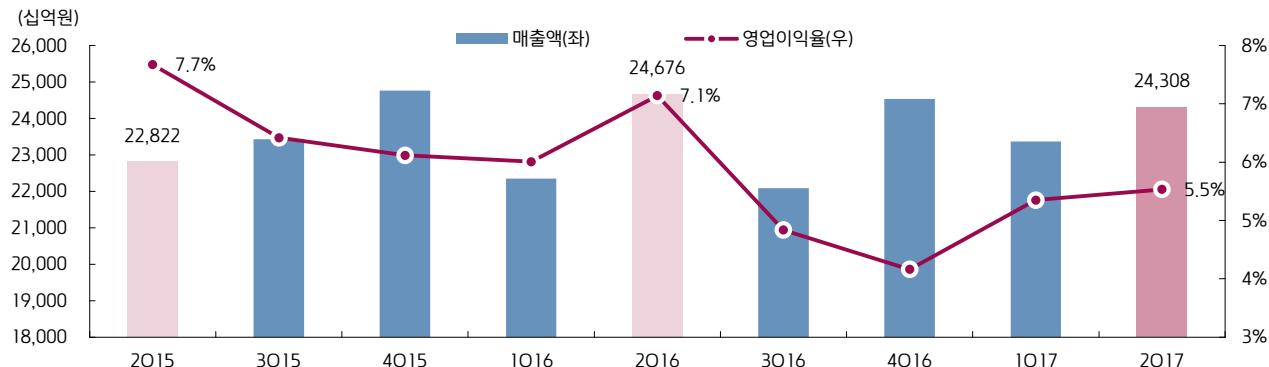
자료: 키움증권

## 현대차 PER Band



자료: Bloomberg, 키움증권

현대차 매출액 및 영업이익률 추이: 2Q17 영업이익률은 5.5%로 +0.1%p qoq, -1.6%p yoy



자료: 현대차, 키움증권

2Q17 Review: 영업이익률 5.5% 기록. 이머징 회복에도 불구하고 1) 원화 강세, 2) 리콜 비용과 3) 국내 믹스 악화, 4) 수출 채산성 악화에 기인 (IFRS 연결기준, 단위: 십억원, %, %p)

	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
글로벌공장판매(천대)	1,286	1,083	1,369	1,089	1,106
한국공장판매(천대)	461	318	488	380	484
해외공장판매(천대)	825	765	881	709	622
<b>매출액</b>	<b>24,676</b>	<b>22,084</b>	<b>24,538</b>	<b>23,365</b>	<b>24,308</b>
자동차	19,421	16,618	19,406	17,823	19,187
금융	3,561	3,767	3,195	4,097	3,571
기타	1,694	1,699	1,938	1,445	1,550
매출원가	19,653	18,190	20,005	19,072	19,581
매출원가율(%)	79.6%	82.4%	81.5%	81.6%	80.6%
매출총이익	5,023	3,894	4,533	4,293	4,727
매출총이익률(%)	20.4%	17.6%	18.5%	18.4%	19.4%
판매관리비	3,261	2,826	3,512	3,043	3,382
판매관리비율(%)	13.2%	12.8%	14.3%	13.0%	13.9%
<b>영업이익</b>	<b>1,762</b>	<b>1,068</b>	<b>1,021</b>	<b>1,250</b>	<b>1,345</b>
자동차	1,344	216	825	1,083	877
금융	260	161	83	179	213
기타	159	145	175	112	76
<b>영업이익률(%)</b>	<b>7.1%</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.5%</b>
자동차	6.9%	1.3%	4.3%	6.1%	4.6%
금융	7.3%	4.3%	2.6%	4.4%	6.0%
기타	9.4%	8.5%	9.0%	7.8%	4.9%
경상이익	2,382	1,495	1,267	1,757	1,165
경상이익률(%)	9.7%	6.8%	5.2%	7.5%	4.8%
법인세	618	376	199	351	251
법인세율(%)	25.9%	25.2%	15.7%	20.0%	21.5%
<b>당기순이익</b>	<b>1,764</b>	<b>1,119</b>	<b>1,069</b>	<b>1,406</b>	<b>914</b>
당기순이익률(%)	7.1%	5.1%	4.4%	6.0%	3.8%

자료: 현대차, 키움증권

## 현대차 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17P	3Q17E	4Q17E	2016E	2017E	2018E
매출액	22,350.6	24,676.7	22,083.7	24,538.0	23,366.0	24,308.0	22,683.5	25,398.9	95,756.3	101,894.1	109,358.1
>자동차	17,238.6	19,421.0	16,617.7	19,406.0	17,823.2	19,187.0	17,041.1	19,682.5	72,683.2	73,733.7	78,691.1
>금융	3,529.0	3,561.0	3,767.0	3,195.2	4,097.4	3,571.0	3,878.8	3,698.2	14,052.2	15,245.4	16,168.3
>기타	1,583.0	1,694.0	1,699.0	1,936.9	1,445.4	1,550.0	1,763.6	2,018.2	6,912.9	6,777.2	7,034.7
영업이익	1,342.4	1,761.8	1,068.1	1,021.2	1,250.8	1,344.5	1,198.4	1,276.7	5,070.3	5,631.6	6,177.9
세전이익	2,163.4	2,381.6	1,494.7	1,267.4	1,757.1	1,165.0	1,533.9	1,724.8	6,180.7	7,789.4	8,447.6
순이익	1,768.1	1,763.9	1,118.8	1,068.8	1,405.7	913.6	1,136.6	1,414.3	4,870.3	6,091.3	6,614.5
영업이익률	6.0	7.1	4.8	4.2	5.4	5.5	5.3	5.0	5.3	5.5	5.6
세전이익률	9.7	9.7	6.8	5.2	7.5	4.8	6.8	6.8	6.5	7.6	7.7
순이익률	7.9	7.1	5.1	4.4	6.0	3.8	5.0	5.6	5.1	6.0	6.0
% yoy											
매출액	6.7	8.1	(5.7)	(0.9)	4.5	(1.5)	2.7	3.5	2.3	6.4	7.3
>자동차	4.3	9.0	(9.1)	(3.1)	3.4	(1.2)	2.5	1.4	0.0	1.4	6.7
>금융	22.3	11.4	11.8	7.0	16.1	0.3	3.0	15.7	13.0	8.5	6.1
>기타	3.9	(6.0)	(4.2)	11.1	(8.7)	(8.5)	3.8	4.2	1.0	(2.0)	3.8
영업이익	(15.5)	0.6	(29.0)	(32.6)	(6.8)	(23.7)	12.2	25.0	(2.4)	11.1	9.7
세전이익	(6.8)	0.5	(12.4)	(38.6)	(18.8)	(51.1)	2.6	36.1	(15.4)	26.0	8.4
순이익	(10.8)	(1.5)	(7.2)	(30.1)	(20.5)	(48.2)	1.6	32.3	(14.9)	25.1	8.6
% qoq											
매출액	(9.7)	10.4	(10.5)	11.1	(4.8)	4.0	(6.7)	12.0			
>자동차	(14.0)	12.7	(14.4)	16.8	(8.2)	7.7	(11.2)	15.5			
>금융	18.2	0.9	5.8	(15.2)	28.2	(12.8)	8.6	(4.7)			
>기타	(9.2)	7.0	0.3	14.0	(25.4)	7.2	13.8	14.4			
영업이익	(11.4)	31.2	(39.4)	(4.4)	22.5	7.5	(10.9)	6.5			
세전이익	4.9	10.1	(37.2)	(15.2)	38.6	(33.7)	31.7	12.4			
순이익	15.6	(0.2)	(36.6)	(4.5)	31.5	(35.0)	24.4	24.4			
글로벌판매대수(천대)	1,107.7	1,286.7	1,085.0	1,382.3	1,089.9	1,108.4	1,027.4	1,279.2	4,505.0	4,870.0	5,145.0
원/달러	1,201.4	1,163.3	1,121.4	1,157.4	1,154.3	1,129.4	1,145.0	1,150.0	1,144.7	1,150.0	1,150.0
원/유로	1,324.9	1,313.3	1,251.0	1,247.0	1,229.5	1,242.8	1,300.0	1,350.0	1,280.6	1,350.0	1,350.0

자료: 현대차, 키움증권 추정

## 컨퍼런스콜 주요 질의응답

### 1. (실적) 2Q17 실적 주요 요인과 향후 경영 전망

#### - 2Q17 실적 부진 요인

- 1) 주요 시장 수요 감소: 재고 증가, 인센티브 증가
- 2) 세타엔진 리콜 비용
- 3) 지분법이익 감소: 중국 사드 이슈로 출하 급감

#### - 경영 환경 전망

- 1) 주요 시장 비우호적 환경 지속: 미국, 중국 둔화 지속
- 2) 개선 전략: 신차 출시(코나, G70), 친환경차 확대
- 3) 투자 지속: 친환경차, 자율주행기술 등 미래 기술 내재화 주력

### 2. (중국) 중국 소비심리 악화 관련 전망과 방안

#### - 중국 현황:

- 1) 판매 급감 전환: 1~2월 9% 증가해 견조했으나 3월 이후 감소폭 확대
- 2) 대응 전략: 단기 대응 지양. 딜러 재고 관리에 집중.

#### - 개선 방안

- 1) 신차 대응: 중국 시장 전용 신차 출시
- 2) 선호 옵션 확대: 높은 소비자 IT 선호 - 바이두 맵 탑재로 경쟁력 강화
- 3) 소비자 신뢰 강화: 2017년 중국 판매만족도조사 1위 (41개 일반브랜드 중)
- 4) 딜러 재고 판매 조기 회복, 상품 경쟁력 강화, 판매 만족도 강화에 초점

### 3. (미국) 인센티브, 재고 완화 전략

- 미국 시장 전망: 상반기 예상대로 부진, 하반기 부진 확대
- 현대차 현황
  - 1) 재고: 증가. 전년동기 3.7개월 → 6월말 3.9개월
  - 2) 인센티브: 증가. 전년동기비 30% 이상 증가
- 대응 방안
  - 1) 수익성 개선 집중: 물량 확대 지양
  - 2) 상품성 강화: 18MY 상품성 강화
  - 3) 친환경차 확대: 아이오닉 출시

### 4. (이미징) 판매 회복 전략

- 시장 현황: 개선 중
  - 1) 러시아: 소비심리 개선 중
  - 2) 브라질: 정정불안에도 경기상황 개선. 회복 기대.  
단 경쟁사 신차 출시로 경쟁 심화
  - 3) 아중동: 저유가 지속, 대출 건전성 악화로 수요 악화. 전략 신차로 대응
- 대응 방안
  - 1) 러시아: 크레타 – 쿠라리스 신차 확대 안착. 제네시스 출시
  - 2) 브라질: SUV 대응으로 판매 모멘텀 유지
  - 3) 아중동: 그랜저(고급) – 아이오닉(친환경) – 코나(SUV) 등 신차 라인업 강화

## 5. (SUV) SUV 믹스 강화와 실적 개선 전망

- 라인업 확대로 수익성 창출 기대
  - 1) 코나: 디자인-상품성-경제성 모두 강점
  - 2) 풀 라인업 확대: A~E SUV 출시로 라인업 확충
  - 3) 친환경차 라인업 확대: SUV 기반 친환경차 확대
- 니즈 부합하는 다양한 전략으로 승용차급 의존도 축소
- 주요 시장 수요 변화에 적극 대응하며 판매, 점유율 확대

## 6. (친환경차) 규제 강화 대응을 위한 사업 전략과 방향성

- 시장 성장 지속 확대 기대
  - 1) 신차 확대: 프리우스 부진에도 전기차, 하이브리드, 테슬라 모델3 등 확대
  - 2) 시장 성장 지속 기대
- 규제 강화: 중국 연비 개선 및 친환경차 정책 연말 확정
- 대응 방안: 신차 라인업 확대에 주력
  - 1) 아이오닉 풀 라인업 확충: 하이브리드, 플러그인 하이브리드, 전기차
  - 2) 수소차 전용 SUV 출시 (2018년 상반기)
  - 3) 코나 EV 예정 (주행거리 390km 목표)
  - 4) 중국 전용 EV 출시(위에동 EV 2H18 등 2020년 의무생산 달성)

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	919,587	936,490	957,563	1,018,941	1,093,581
매출원가	737,013	759,597	776,991	825,892	887,177
매출총이익	182,574	176,893	180,573	193,048	206,403
판매비 및 일반관리비	118,995	124,958	129,870	136,732	144,624
영업이익	63,579	51,935	50,703	56,316	61,779
영업이익률(%)	6.9%	5.5%	5.3%	5.5%	5.6%
영업외손익	21,015	21,136	11,104	21,579	22,697
이자수익	4,909	3,776	4,234	4,522	4,838
배당금수익	138	351	135	144	154
외환이익	9,062	9,517	13,345	14,709	16,841
이자비용	2,592	2,721	3,816	4,428	4,936
외환손실	11,114	8,565	11,560	12,459	14,196
관계기업지분법손익	19,307	17,294	10,665	15,464	16,064
투자및기타자산처분손익	-151	1,427	-702	-289	-108
금융상품평가및기타금융이익	-252	99	640	167	54
기타	1,708	-43	-1,838	3,750	3,986
법인세차감전이익	84,594	73,071	61,807	77,894	84,476
법인세비용	19,502	15,874	13,104	16,981	18,331
유효법인세율 (%)	23.1%	21.7%	21.2%	21.8%	21.7%
당기순이익	65,092	57,197	48,703	60,913	66,145
지배주주지분순이익(억원)	64,173	54,064	46,091	58,345	63,350
EBITDA	91,519	85,523	80,639	86,051	91,551
현금순이익(Cash Earnings)	93,032	90,785	78,639	90,649	95,917
수정당기순이익	65,402	56,002	48,749	61,006	66,185
증감율(% YoY)					
매출액	3.0	1.8	2.3	6.4	7.3
영업이익	-15.8	-18.3	-2.4	11.1	9.7
법인세차감전이익	-15.0	-13.6	-15.4	26.0	8.4
당기순이익	-14.9	-12.1	-14.9	25.1	8.6
지배주주지분 당기순이익	-12.7	-15.8	-14.7	26.6	8.6
EBITDA	-9.4	-6.6	-5.7	6.7	6.4
EPS	-12.7	-15.8	-14.7	26.6	8.6

## 현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	10,439	16,191	14,825	16,891	17,170
당기순이익	65,092	57,197	48,703	60,913	66,145
감가상각비	19,727	21,646	20,162	18,780	17,492
무형자산상각비	8,213	11,942	9,774	10,956	12,280
외환손익	1,091	-981	-1,785	-2,250	-2,644
자산처분손익	150	1,065	702	289	108
지분법손익	-18,873	-17,284	-10,665	-15,464	-16,064
영업활동자산부채 증감	-137,019	-129,430	-128,029	-138,589	-148,530
기타	72,059	72,037	75,964	82,256	88,384
투자활동현금흐름	-78,433	-69,285	-15,523	-55,878	-110,762
투자자산의 처분	15,099	-26,955	-17,347	-49,136	-59,509
유형자산의 처분	627	1,333	0	0	0
유형자산의 취득	-81,417	-29,712	0	0	-34,290
무형자산의 처분	-12,030	-13,957	-14,967	-16,777	-18,805
기타	-711	6	16,792	10,034	1,842
재무활동현금흐름	72,012	56,861	80,538	91,042	109,314
단기차입금의 증가	18,747	-13,746	-6,382	-6,792	-7,289
장기차입금의 증가	69,898	84,939	90,862	96,686	113,769
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-13,525	-10,845	-10,777	-11,314	-12,120
기타	-3,108	-3,488	6,835	12,462	14,955
현금및현금성자산의순증가	2,350	5,586	79,841	52,055	15,723
기초현금및현금성자산	70,965	73,315	78,901	158,741	210,797
기말현금및현금성자산	73,315	78,901	158,741	210,797	226,519
Gross Cash Flow	147,458	145,621	77,854	85,480	90,700
Op Free Cash Flow	-153,604	-98,858	55,372	57,057	24,976

## 재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	675,292	724,496	818,864	913,232	980,409
현금및현금성자산	73,315	78,901	158,741	210,797	226,519
유동금융자산	410,170	449,513	459,628	489,089	524,916
매출채권및유동채권	97,144	88,281	90,267	96,053	103,089
재고자산	91,990	105,238	107,606	114,504	122,891
기타유동비금융자산	2,673	2,563	2,621	2,789	2,993
비유동자산	978,387	1,063,863	1,105,589	1,178,806	1,305,848
장기매출채권및기타비유동채권	17,160	20,857	21,326	22,693	24,355
투자자산	446,369	478,598	486,741	511,584	540,482
유형자산	286,989	294,057	273,895	255,115	271,913
무형자산	42,981	45,862	51,055	56,876	63,401
기타비유동자산	184,889	224,489	272,572	332,538	405,697
자산총계	1,653,679	1,788,359	1,924,453	2,092,038	2,286,257
유동부채	412,135	436,098	477,609	529,453	586,931
매입채무및기타유동채무	175,203	171,495	175,354	186,594	200,262
단기차입금	93,849	87,607	81,224	74,433	67,144
유동성장기차입금	107,880	148,370	189,770	233,824	281,105
기타유동부채	35,203	28,627	31,260	34,603	38,421
비유동부채	572,730	628,816	685,473	751,614	834,331
장기매입채무및비유동채무	13,441	15,981	16,340	17,388	18,662
사채및장기차입금	447,601	498,464	547,926	600,558	667,046
기타비유동부채	111,688	114,371	121,206	133,668	148,623
부채총계	984,865	1,064,914	1,163,081	1,281,067	1,421,262
자본금	14,890	14,890	14,890	14,890	14,890
주식발행초과금	33,213	33,213	33,213	33,213	33,213
이익잉여금	600,351	643,614	679,696	727,520	779,574
기타자본	-28,215	-19,821	-19,821	-19,821	-19,821
지배주주지분자본총계	620,240	671,897	707,979	755,803	807,857
비지배주주지분자본총계	48,574	51,549	53,393	55,168	57,138
자본총계	668,814	723,446	761,372	810,971	864,995
순차입금	165,846	206,026	200,550	208,929	263,859
총차입금	649,331	734,440	818,920	908,815	1,015,295

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

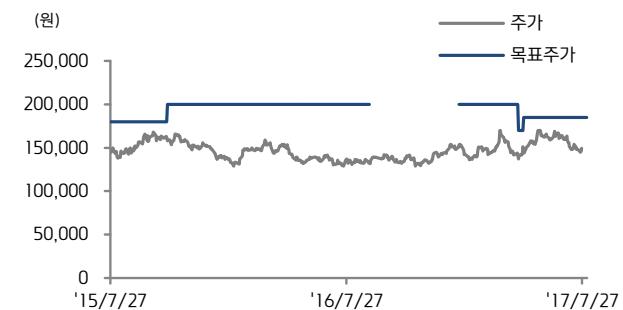
12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	22,479	18,938	16,145	20,438	22,191
BPS	217,263	235,358	247,997	264,749	282,983
주당EBITDA	32,058	29,958	28,247	30,143	32,069
CFPS	32,588	31,801	27,546	31,753	33,599
DPS	4,000	4,000	4,200	4,500	5,000
주가배수(배)					
PER	6.6	7.7	9.2	7.2	6.7
PBR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.2	7.2	7.5	7.1	7.3
PCF	4.6	4.6	5.4	4.7	4.4
수익성(%)					
영업이익률	6.9	5.5	5.3	5.5	5.6
순이익률	7.1	6.1	5.1	6.0	6.0
EBITDA margin	10.0	9.1	8.4	8.4	8.4
총자산이익률(ROA)	4.2	3.3	2.6	3.0	3.0
자기자본이익률(ROE)	10.1	8.2	6.6	7.7	7.9
투하자본이익률(ROIC)	17.7	12.5	11.7	13.6	14.8
안정성(%)					
부채비율	147.3	147.2	152.8	158.0	164.3
순차입금비율	24.8	28.5	26.3	25.8	30.5
이자보상배율(배)	24.5	19.1	13.3	12.7	12.5
활동성(배)					
매출채권회전율	9.9	10.1	10.7	10.9	11.0
재고자산회전율	11.1	9.5	9.0	9.2	9.2
매입채무회전율	5.5	5.4	5.5	5.6	5.7

- 당사는 7월 26일 현재 '현대차 (005380)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

### 투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
<b>현대차 (005380)</b>	2015/07/08	Buy(Maintain)	180,000원
	2015/07/24	Buy(Maintain)	180,000원
	2015/10/07	Buy(Maintain)	180,000원
	2015/10/23	Buy(Maintain)	200,000원
	2015/11/24	Buy(Maintain)	200,000원
	2016/01/08	Buy(Maintain)	200,000원
	2016/01/27	Buy(Maintain)	200,000원
	2016/04/27	Buy(Maintain)	200,000원
	2016/06/27	Buy(Maintain)	200,000원
	2016/07/13	Buy(Maintain)	200,000원
	2016/07/27	Buy(Maintain)	200,000원
	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	200,000원
<b>담당자변경</b>	2017/01/18	Buy(Maintain)	200,000원
	2017/01/26	Buy(Maintain)	200,000원
	2017/02/02	Buy(Maintain)	200,000원
	2017/02/03	Buy(Maintain)	200,000원
	2017/03/02	Buy(Maintain)	200,000원
	2017/03/03	Buy(Maintain)	200,000원
	2017/03/06	Buy(Maintain)	200,000원
	2017/04/04	Buy(Maintain)	200,000원
	2017/04/05	Buy(Maintain)	200,000원
	2017/04/11	Buy(Maintain)	200,000원
	2017/04/19	Buy(Maintain)	170,000원
	2017/04/27	Buy(Maintain)	185,000원
	2017/05/04	Buy(Maintain)	185,000원
	2017/05/08	Buy(Maintain)	185,000원
	2017/06/02	Buy(Maintain)	185,000원
	2017/06/07	Buy(Maintain)	185,000원
	2017/07/19	Buy(Maintain)	185,000원
	2017/07/27	Buy(Maintain)	185,000원

### 목표주가 추이



### 투자의견 및 적용기준

기입	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

### 투자등급 비율 통계 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%