



BUY(Maintain)

목표주가: 185,000원
주가(10/26): 159,500원
시가총액: 396,818억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299 moonsu.chang@kiwoom.com

RA 정찬재

02) 3787-4743 jcjeong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/26)		2,480.63pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	170,000 원	129,000 원
등락율	-6.18%	23.64%
수익률	절대	상대
1W	8.1%	3.5%
1M	5.6%	-6.0%
1Y	16.0%	-5.8%

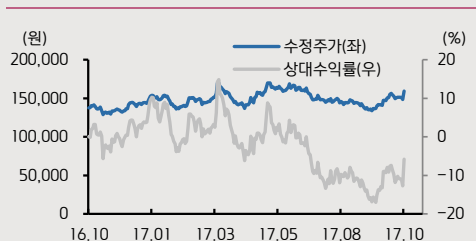
Company Data

발행주식수	285,479천주
일평균 거래량(3M)	562천주
외국인 지분율	52.2%
배당수익률(17E)	3.1%
BPS(17E)	260,965원
주요 주주	현대모비스(주) 28.2%
	국민연금공단 8.0%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	919,587	936,490	964,267	1,000,449
영업이익	63,579	51,935	49,270	53,657
EBITDA	91,519	85,523	79,206	83,392
세전이익	84,594	73,071	55,008	71,976
순이익	65,092	57,197	43,673	56,285
지배주주지분순이익	64,173	54,064	40,310	53,306
EPS(원)	22,479	18,938	14,120	18,673
증감율(%YoY)	-12.7	-15.8	-25.4	32.2
PER(배)	6.6	7.7	11.3	8.5
PBR(배)	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	6.2	7.2	7.9	7.4
영업이익률(%)	6.9	5.5	5.1	5.4
순이익률(%)	7.1	6.1	4.5	5.6
ROE(%)	10.1	8.2	5.9	7.2
순부채비율(%)	24.8	28.5	27.0	26.6

Price Trend



현대차 (005380)

낮아진 시장 예상 부합, 4Q17 이후는?



3Q17 영업이익은 12.7% yoy 증가한 1.20조원으로 최근 낮아진 컨센서스에 부합했습니다. 일부 시장에서 기말환율 상승으로 우려해 과대 추정된 판매보증비가 적었고, 이익 기여도 높은 국내법인 기저효과가 미국 부진을 만회한 이유입니다. 4Q17는 파업 가능성과 영업일수 감소로 국내법인 기저효과 체감되고 북미 부진 지속될 것으로 전망함에 따라 단기적으로 현 주가에서 추가 상승은 제한적일 전망입니다.

>>> 3Q17 국내 기저효과로 낮아진 시장 예상 부합

- ① **3Q17 실적**: 영업이익 1.20조원(+12.7% yoy) 기록해 컨센서스 3.7% 상회 - 매출액 24.2조원(+9.6% yoy, -0.4% qoq), 영업이익 1.20조원(+12.7% yoy, -10.4% qoq, OPM 5.0%), 지배순이익 8,524억원(-19.7% yoy, +4.3% qoq) - 영업이익 기준 컨센서스 1.16조원(OPM 5.0%), 당사 예상치 1.18억원(OPM 5.1%)을 각각 3.7%, 2.0% 상회하며 낮아진 예상에 부합
- ② **Key Takeaways**: 영업일수 증가, 파업 기저효과로 국내 개선, 美 부진 방어 - **국내/이머징 개선**: 전년동기 파업, 영업일수 증가 의한 기저효과로 실적 방어, 브라질과 러시아도 믹스 개선과 환율 효과로 실적 개선 - **미국 부진**: 공장 매출 21% yoy 감소로 부진. 러시아, 브라질 매출 증가는 예상 수준에서 국내 기저효과가 이를 만회 - **판매보증관련비**: 당사 추정 3,800억원대비 낮은 2,500억원으로 시장에서 일부 우려한 기말환율 상승에 의한 추정은 과대. 이를 감안 시 최근 낮아진 예상 소폭 하회

>>> 4Q17 이후 기저효과 기대를 낮추는 3가지 요인

- ① **4Q17 이후 기저효과 선형 조건**: 국내 법인의 개선 + 미국 회복 - 2Q17 기준 현대차의 국내생산법인 영업이익 의존도는 78.5%로 2003~2006년 해외진출 이전 수준 회귀. 내수 믹스, 수출 수요, 환율, 관세 등 더욱 민감
 - 1) **국내 생산성 이슈**: 영업일수 감소(추석연후), 파업 가능성, 인건비 증가, '16년 12월 그랜저 출시 역기저 등 국내 생산법인 기저효과 4Q17 불투명
 - 2) **수출 전망 수요 둔화**: 중동아 회복 완만. 북미 계절 승용 비수기. 경쟁 신차 출시로 승용 점유율 제한적 상승. 전략모델 코나 연말 출시 전 모멘텀 부재
 - 3) **한미 FTA 재협상**: 2016년 기준 미 판매 77.5만대 중 현지생산대체율 50%. 중국 외 출하 중 미국 수출비중 10.5% 관세 노출
- ② **전망**: 2018년 기저효과 시작은 2Q18 이후 기대. 코나 북미 판매 1Q18 본격화, 2Q18 이후 승용 신차 G70 성수기 진입, 신타페 출시로 부진 방어

>>> 현재 주가는 2018년 기저효과를 충분히 반영

- ① **투자의견 Buy, TP 185,000원 유지**. 중국 회복되는 '19년 예상 EPS, 모델노후 기 PER 밴드 상단(8.2배) 적용. 하향폭 적어 목표가 유지. 지수 방어적 차원에서 수급 이슈로 주가 상승은 단기적으로 가능하나 현 주가에서 추가 상승 부담
- ② **전망**: 파업 가능성, 美 부진 단기 지속에도 실적 예상 부합, 中 수요 회복 무드로 **주가밴드 상단 8.5배 도달**. 원/엔 환율 990원까지 하락한 점 감안 시 도요타-일본시장대비 PER 할인율 축소폭보다 현대차의 한국시장대비 할인율 축소 속도는 과도. 中 회복에 베팅 시 현대차대비 할인 중인 현대모비스 매수 추천

현대차 3Q17 Review: 영업이익은 1.20조원을 기록해 컨센서스 3.7% 상회 (단위: 십억원, %, %p)

	3Q16	2Q17	3Q17P	% yoy	% qoq	Consensus	% Diff	키움 전망치	% Diff
매출액	22,083.7	24,308.0	24,201.3	9.6	(0.4)	23,299.5	3.9	23,260.9	4.0
영업이익	1,068.1	1,344.5	1,204.2	12.7	(10.4)	1,161.2	3.7	1,181.2	2.0
세전이익	1,494.7	1,165.0	1,100.4	(26.4)	(5.5)	1,140.4	(3.5)	885.7	24.2
지배순이익	1,061.4	816.9	852.4	(19.7)	4.3	876.9	(2.8)	656.3	29.9
영업이익률	4.8	5.5	5.0	0.1	(0.6)	5.0	(0.0)	5.1	(0.1)
세전이익률	6.8	4.8	4.5	(2.2)	(0.2)	4.9	(0.3)	3.8	0.7
지배순이익률	4.8	3.4	3.5	(1.3)	0.2	3.8	(0.2)	2.8	0.7

자료: 현대차, FnGuide, 키움증권

현대차 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변경률	
	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
매출액	95,515.0	100,218.0	96,426.7	100,044.9	1.0	(0.2)
영업이익	4,980.1	5,428.9	4,927.0	5,365.7	(1.1)	(1.2)
영업이익률(%)	5.2	5.4	5.1	5.4	(0.1)	(0.1)
EBITDA	7,973.7	8,402.4	7,920.6	8,339.2	(0.7)	(0.8)
EBITDA 이익률(%)	8.3	8.4	8.2	8.3	(0.1)	(0.0)
순이익	4,272.1	5,420.7	4,367.3	5,628.5	2.2	3.8

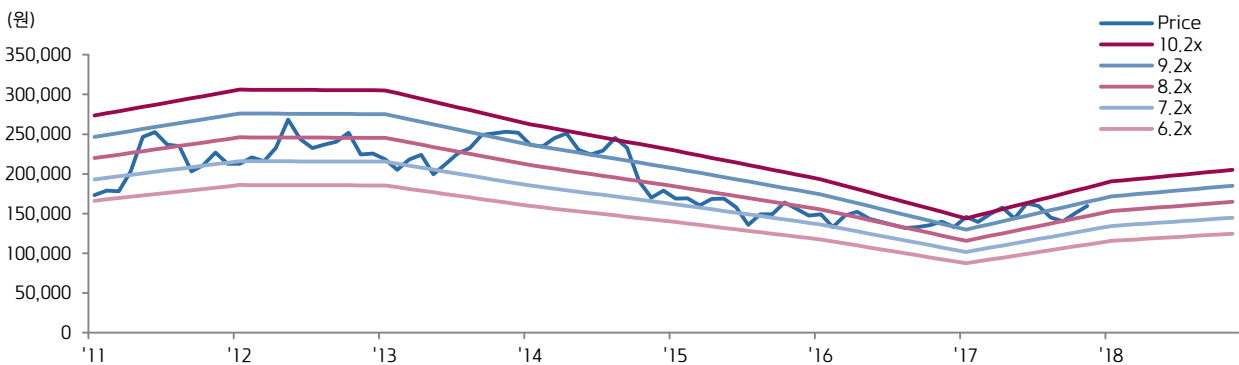
자료: 현대차, FnGuide, 키움증권

현대차 목표주가 산출 내역

목표 PER	8.2 배	(a), 모델 노후화 시점 PER band (5.8~8.2배) 상단
적용 EPS	20,406 원	(b), 2019년 예상 EPS
목표 주가	185,000 원	(a) x (b), 목표주가 유지
전일 증가	159,500 원	2017년 10월 26일 증가
주가상승여력	16.0 %	2017년 10월 26일 증가대비
투자 의견	BUY	투자 의견 유지

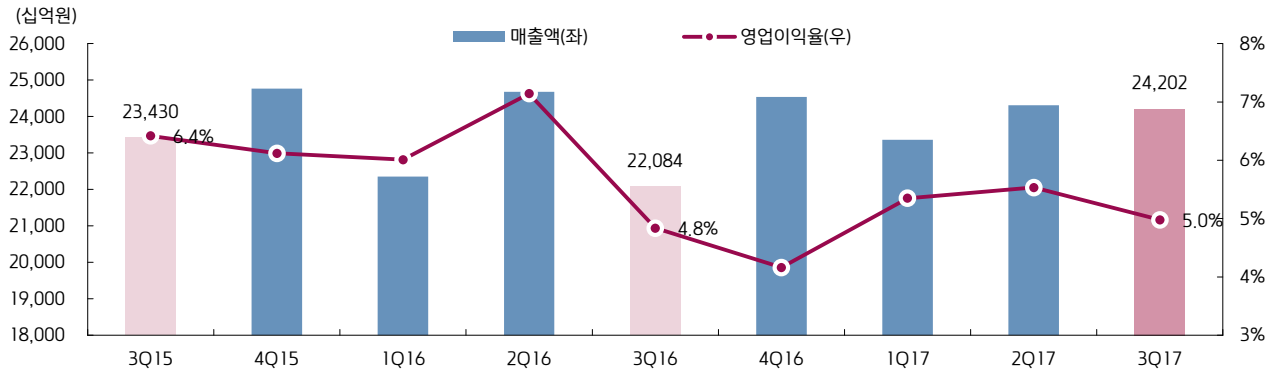
자료: 키움증권

현대차 PER Band



자료: Bloomberg, 키움증권

현대차 매출액 및 영업이익률 추이: 3Q17 영업이익률은 5.0%로 -0.5%p qoq, +0.2%p yoy



자료: 현대차, 키움증권

3Q17 Review: 영업이익률 5.0% 기록, 국내 출하 기저효과로 미국 부진 만회 (IFRS 연결기준, 단위: 십억원, %, %p)

	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
글로벌공장판매(천대)	1,083	1,369	1,089	1,106	1,070
한국공장판매(천대)	318	488	380	484	393
해외공장판매(천대)	765	881	709	622	677
매출액	22,084	24,538	23,365	24,308	24,202
자동차	16,618	19,406	17,823	19,187	18,824
금융	3,767	3,195	4,097	3,571	3,714
기타	1,699	1,938	1,445	1,550	1,664
매출원가	18,190	20,005	19,072	19,581	19,862
매출원가율(%)	82.4%	81.5%	81.6%	80.6%	82.1%
매출총이익	3,894	4,533	4,293	4,727	4,340
매출총이익률(%)	17.6%	18.5%	18.4%	19.4%	17.9%
판매관리비	2,826	3,512	3,043	3,382	3,135
판매관리비율(%)	12.8%	14.3%	13.0%	13.9%	13.0%
영업이익	1,068	1,021	1,250	1,345	1,205
자동차	216	825	1,083	877	556
금융	161	83	179	213	179
기타	145	175	112	76	83
영업이익률(%)	4.8%	4.2%	5.3%	5.5%	5.0%
자동차	1.3%	4.3%	6.1%	4.6%	3.0%
금융	4.3%	2.6%	4.4%	6.0%	4.8%
기타	8.5%	9.0%	7.8%	4.9%	5.0%
경상이익	1,495	1,267	1,757	1,165	1,100
경상이익률(%)	6.8%	5.2%	7.5%	4.8%	4.5%
법인세	376	199	351	251	161
법인세율(%)	25.2%	15.7%	20.0%	21.5%	14.6%
당기순이익	1,119	1,069	1,406	914	939
당기순이익률(%)	5.1%	4.4%	6.0%	3.8%	3.9%

자료: 현대차, 키움증권

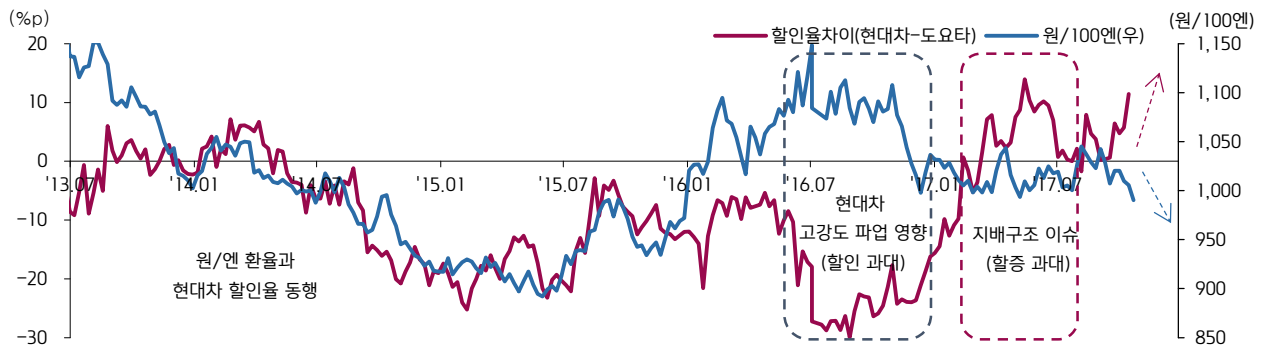
현대차 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17 P	4Q17E	2016E	2017E	2018E
매출액	22,350.6	24,676.7	22,083.7	24,538.0	23,366.0	24,308.0	24,201.3	24,551.4	96,426.7	100,044.9	107,421.3
>자동차	17,238.6	19,421.0	16,617.7	19,406.0	17,823.2	19,187.2	18,823.3	19,071.1	72,683.2	74,904.7	77,384.8
>금융	3,529.0	3,561.0	3,767.0	3,195.2	4,097.4	3,571.0	3,714.0	3,669.4	14,052.2	15,051.8	15,943.8
>기타	1,583.0	1,694.0	1,699.0	1,936.9	1,445.4	1,550.0	1,664.0	1,811.0	6,912.9	6,470.4	6,716.2
영업이익	1,342.4	1,761.8	1,068.1	1,021.2	1,250.8	1,344.5	1,204.2	1,127.5	4,927.0	5,365.7	5,983.1
세전이익	2,163.4	2,381.6	1,494.7	1,267.4	1,757.1	1,165.0	1,100.4	1,478.4	5,500.8	7,197.6	7,866.7
순이익	1,768.1	1,763.9	1,118.8	1,068.8	1,405.7	913.6	939.2	1,108.8	4,367.3	5,628.5	6,159.6
영업이익률	6.0	7.1	4.8	4.2	5.4	5.5	5.0	4.6	5.1	5.4	5.6
세전이익률	9.7	9.7	6.8	5.2	7.5	4.8	4.5	6.0	5.7	7.2	7.3
순이익률	7.9	7.1	5.1	4.4	6.0	3.8	3.9	4.5	4.5	5.6	5.7
% yoy											
매출액	6.7	8.1	(5.7)	(0.9)	4.5	(1.5)	9.6	0.1	3.0	3.8	7.4
>자동차	4.3	9.0	(9.1)	(3.1)	3.4	(1.2)	13.3	(1.7)	0.0	3.1	3.3
>금융	22.3	11.4	11.8	7.0	16.1	0.3	(1.4)	14.8	13.0	7.1	5.9
>기타	3.9	(6.0)	(4.2)	11.1	(8.7)	(8.5)	(2.1)	(6.5)	1.0	(6.4)	3.8
영업이익	(15.5)	0.6	(29.0)	(32.6)	(6.8)	(23.7)	12.7	10.4	(5.1)	8.9	11.5
세전이익	(6.8)	0.5	(12.4)	(38.6)	(18.8)	(51.1)	(26.4)	16.7	(24.7)	30.8	9.3
순이익	(10.8)	(1.5)	(7.2)	(30.1)	(20.5)	(48.2)	(16.1)	3.7	(23.6)	28.9	9.4
% qoq											
매출액	(9.7)	10.4	(10.5)	11.1	(4.8)	4.0	(0.4)	1.4			
>자동차	(14.0)	12.7	(14.4)	16.8	(8.2)	7.7	(1.9)	1.3			
>금융	18.2	0.9	5.8	(15.2)	28.2	(12.8)	4.0	(1.2)			
>기타	(9.2)	7.0	0.3	14.0	(25.4)	7.2	7.4	8.8			
영업이익	(11.4)	31.2	(39.4)	(4.4)	22.5	7.5	(10.4)	(6.4)			
세전이익	4.9	10.1	(37.2)	(15.2)	38.6	(33.7)	(5.5)	34.4			
순이익	15.6	(0.2)	(36.6)	(4.5)	31.5	(35.0)	2.8	18.1			
글로벌판매대수(천대)	1,107.7	1,286.7	1,085.0	1,382.3	1,089.9	1,108.4	1,072.2	1,189.5	4,460.0	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	1,132.2	1,140.0	1,139.0	1,140.0	1,140.0
원/유로	1,324.9	1,313.3	1,251.0	1,247.0	1,229.5	1,242.8	1,330.2	1,340.0	1,285.6	1,340.0	1,340.0

자료: 현대차, 키움증권 추정

현대차-MSCI Korea, 도요타-MSCI Japan 12MF PER 할인율 Spread와 원/엔 환율 추이:

통상 상대 경합도 지표인 원/엔 환율 변동에 따라 시장 Valuation을 고려한 할인율 Spread가 동행. 최근 990원/엔까지 하락한 점 감안할 때 현재 현대차의 도요타 대비 Premium은 다소 과도하다는 판단



자료: Datastream, 키움증권

컨퍼런스콜 주요 질의응답

1. (실적) 3Q17 실적 주요 요인과 향후 경영 전망

- 북미 시장 부진

- 1) 미국 시장 재고, 인센티브 증가, 시장경쟁 심화 등이 부진 요인
- 2) 주요 생산공장 가동률 하락에 따른 고정비 및 마케팅 비용 증가

- 내수, 신흥국 시장 우호적 경영환경 지속

- 1) 중국 회복 기조도 긍정적
- 2) 3Q17 영업이익은 신차 효과 기반으로 전년비 증가
- 3) 누계 영업이익, 당기순이익은 주요시장 경쟁심화와 중국관련 지분법이익으로 하락

- 경영 환경 전망

- 1) 시장 불확실성 존재하나 코나, G70 성공적 출시 효과 지속 기대
- 2) 러시아, 브라질 등 신흥국 판매 호조 이어갈 것으로 예상
- 3) 미국 인센티브에 대응, 중국 판매회복에 집중
- 4) 친환경, 자율주행차 미래 성장 전략 강화, 클린 모빌리티 구현

2 (미국) 미국 시장 판매 전략 및 FTA 관련 대응 방안

- 미국 수요 약세와 경쟁심화 지속

- 1) 판매부진 영향에 당사 재고 환경 악화(4.5개월수준)
- 2) 일부 모델 에이징으로 인센티브 상승

- 전략: SUV 등 라인업 확대 및 브랜드 이미지 제고 전략

- 1) 쇼퍼 어슈어런스, 온라인 프로모션 등 마케팅 확대
- 2) SUV 및 차세대 수소연료차 판매 확대

- FTA 관련 대응방안

개정사항 모니터링 지속, 당사 제품경쟁력 강화에 주력

3. (중국) 중국 시장 전망과 전략

- 전략: 주요 판매 모델 개선, 스페셜 에디션 등 중국 전용 신차 라인업 확대
 - 1) 반한 정서 확대에 단기적인 시장 대응 지양
 - 2) 디자인과 친환경 연구개발 강화
 - 3) 2020년까지 4종 SUV 7종으로 확대

4. (친환경차) 중국 친환경차 시장 전략

- 기술 개발, 로컬업체와 협력으로 모델다변화 지속 계획
 - 1) 위에등 EV, PHEV 순차적 출시
 - 2) 터보엔진 라인업 확대, 양산차 연비 경쟁력 강화

5. (신차) G70 반응과 향후 목표

- 반응: 출시 이후 긍정적 평가와 관심 지속, 행사, 프로모션 지속 시행 계획
- 목표: 연간 판매 목표 15,000대, 21년까지 중대형 럭셔리 SUV 모델 출시 계획

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	919,587	936,490	964,267	1,000,449	1,074,213
매출원가	737,013	759,597	784,994	812,164	872,200
매출총이익	182,574	176,893	179,272	188,285	202,013
판매비및일반관리비	118,995	124,958	130,003	134,628	142,182
영업이익	63,579	51,935	49,270	53,657	59,831
영업이익률(%)	6.9%	5.5%	5.1%	5.4%	5.6%
영업외손익	21,015	21,136	5,739	18,320	18,835
이자수익	4,909	3,776	4,190	4,398	4,664
배당금수익	138	351	163	175	183
외환이익	9,062	9,517	15,026	15,717	18,798
이자비용	2,592	2,721	3,559	4,078	4,538
외환손실	11,114	8,565	14,416	14,981	17,855
관계기업지분법손익	19,307	17,294	8,125	16,252	16,757
투자및기타자산처분손익	-151	1,427	-1,308	-519	-187
금융상품평가및기타금융이익	-252	99	-2,862	-1,163	-404
기타	1,708	-43	379	2,519	1,416
법인세차감전이익	84,594	73,071	55,008	71,976	78,667
법인세비용	19,502	15,874	11,335	15,691	17,071
유효법인세율(%)	23.1%	21.7%	20.6%	21.8%	21.7%
당기순이익	65,092	57,197	43,673	56,285	61,596
지배주주지분순이익(억원)	64,173	54,064	40,310	53,306	58,255
EBITDA	91,519	85,523	79,206	83,392	89,604
현금순이익(Cash Earnings)	93,032	90,785	73,609	86,021	91,368
수정당기순이익	65,402	56,002	46,834	57,560	62,043
증감율(% YoY)					
매출액	3.0	1.8	3.0	3.8	7.4
영업이익	-15.8	-18.3	-5.1	8.9	11.5
법인세차감전이익	-15.0	-13.6	-24.7	30.8	9.3
당기순이익	-14.9	-12.1	-23.6	28.9	9.4
지배주주지분 당기순이익	-12.7	-15.8	-25.4	32.2	9.3
EBITDA	-9.4	-6.6	-7.4	5.3	7.4
EPS	-12.7	-15.8	-25.4	32.2	9.3

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	675,292	724,496	816,992	904,159	964,067
현금및현금성자산	73,315	78,901	152,249	214,473	223,528
유동금융자산	410,170	449,513	462,846	480,213	515,620
매출채권및유동채권	97,144	88,281	90,899	94,310	101,264
채고자산	91,990	105,238	108,360	112,425	120,715
기타유동비금융자산	2,673	2,563	2,639	2,738	2,940
비유동자산	978,387	1,063,863	1,105,248	1,170,948	1,298,611
장기매출채권및기타비유동채권	17,160	20,857	21,475	22,281	23,924
투자자산	446,369	478,598	486,251	504,137	533,676
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	1,922,241	2,075,107	2,262,677
유동부채	412,135	436,098	479,148	525,450	582,051
매입채무및기타유동채무	175,203	171,495	176,581	183,207	196,715
단기차입금	93,849	87,607	81,180	74,511	67,351
유동성장기차입금	107,880	148,370	190,060	233,314	279,758
기타유동부채	35,203	28,627	31,328	34,418	38,227
비유동부채	572,730	628,816	686,750	748,344	829,837
장기매입채무및비유동채무	13,441	15,981	16,455	17,072	18,331
사채및장기차입금	447,601	498,464	548,272	599,949	665,437
기타비유동부채	111,688	114,371	122,023	131,322	146,069
부채총계	984,865	1,064,914	1,165,899	1,273,794	1,411,888
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	673,915	716,717	763,704
기타자본	-28,215	-19,821	-19,821	-19,821	-19,821
지배주주지분자본총계	620,240	671,897	702,198	745,000	791,986
비지배주주지분자본총계	48,574	51,549	54,144	56,313	58,803
자본총계	668,814	723,446	756,342	801,313	850,789
순차입금	165,846	206,026	204,417	213,089	273,398
총차입금	649,331	734,440	819,512	907,775	1,012,546

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	10,439	16,191	12,841	12,027	11,795
당기순이익	65,092	57,197	43,673	56,285	61,596
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	-610	-736	-943
자산처분손익	150	1,065	1,308	519	187
지분법손익	-18,873	-17,284	-8,125	-16,252	-16,757
영업활동자산부채 증감	-137,019	-129,430	-128,173	-138,048	-148,511
기타	72,059	72,037	74,832	80,524	86,451
투자활동현금흐름	-78,433	-69,285	-21,464	-36,057	-110,145
투자자산의 처분	15,099	-26,955	-22,649	-29,314	-58,892
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	16,153	10,034	1,842
재무활동현금흐름	72,012	56,861	81,947	86,248	107,398
단기차입금의 증가	18,747	-13,746	-6,427	-6,668	-7,160
장기차입금의 증가	69,898	84,939	91,498	94,932	111,931
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-13,525	-10,845	-10,777	-11,314	-12,120
기타	-3,108	-3,488	7,652	9,299	14,747
현금및현금성자산의순증가	2,350	5,586	73,324	62,219	9,048
기초현금및현금성자산	70,965	73,315	78,901	152,225	214,444
기말현금및현금성자산	73,315	78,901	152,225	214,444	223,491
Gross Cash Flow	147,458	145,621	76,014	80,076	85,306
Op Free Cash Flow	-153,604	-98,858	54,142	55,582	23,518

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	22,479	18,938	14,120	18,673	20,406
BPS	217,263	235,358	245,972	260,965	277,424
주당EBITDA	32,058	29,958	27,745	29,211	31,387
CFPS	32,588	31,801	25,784	30,132	32,005
DPS	4,000	4,000	4,200	4,500	5,000
주가배수(배)					
PER	6.6	7.7	11.3	8.5	7.8
PBR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	6.2	7.2	7.9	7.4	7.6
PCFR	4.6	4.6	6.2	5.3	5.0
수익성(%)					
영업이익률	6.9	5.5	5.1	5.4	5.6
순이익률	7.1	6.1	4.5	5.6	5.7
EBITDA margin	10.0	9.1	8.2	8.3	8.3
총자산이익률(ROA)	4.2	3.3	2.4	2.8	2.8
자기자본이익률(ROE)	10.1	8.2	5.9	7.2	7.5
투자자본이익률(ROIC)	17.7	12.5	11.3	13.0	14.3
안정성(%)					
부채비율	147.3	147.2	154.1	159.0	166.0
순차입금비율	24.8	28.5	27.0	26.6	32.1
이자보상배율(배)	24.5	19.1	13.8	13.2	13.2
활동성(배)					
매출채권회전율	9.9	10.1	10.8	10.8	11.0
채고자산회전율	11.1	9.5	9.0	9.1	9.2
매입채무회전율	5.5	5.4	5.5	5.6	5.7

Compliance Notice

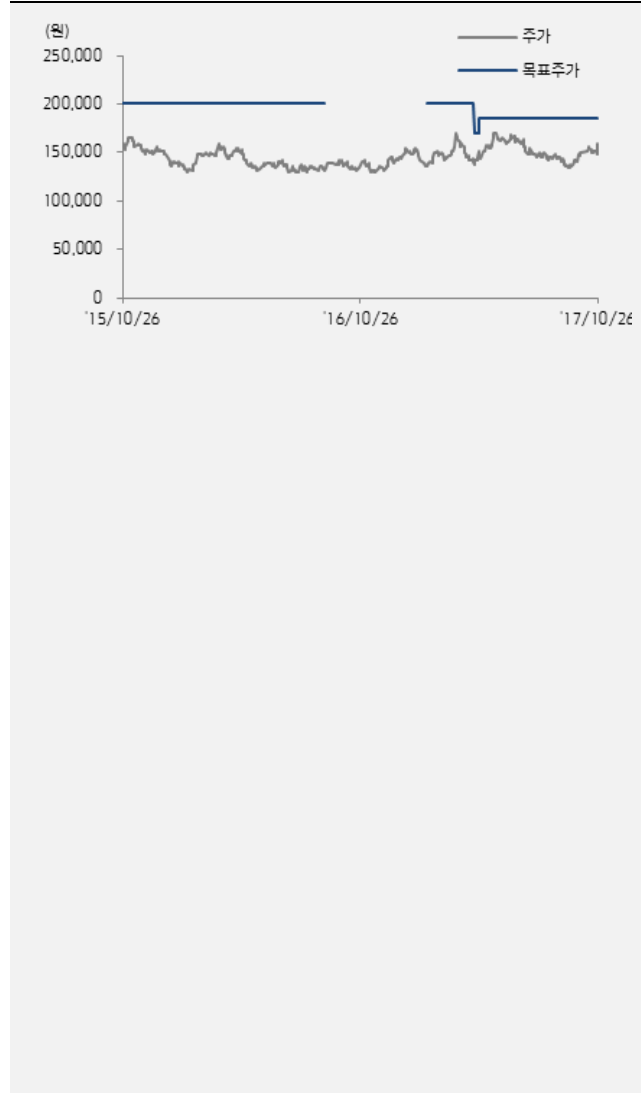
- 당사는 10월 26일 현재 '현대차 (005380)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대차 (005380)	2015/11/24	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-24.82	-22.25
	2016/01/08	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-26.60	-22.25
	2016/01/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-26.81	-20.50
	2016/04/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2016/06/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2016/07/13	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2016/07/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
담당자 변경	2017/01/17	Buy(Reinitate)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2017/01/18	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2017/01/26	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2017/02/02	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2017/02/03	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2017/03/02	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2017/03/03	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2017/03/06	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2017/04/04	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2017/04/05	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2017/04/11	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.42	-20.50
	2017/04/19	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-16.18	-11.18
	2017/04/27	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-20.85	-18.38
	2017/05/04	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-19.75	-17.84
	2017/05/08	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.61	-8.11
	2017/06/02	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.32	-8.11
	2017/06/07	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.26	-8.11
	2017/07/19	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.80	-8.11
	2017/07/27	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-15.13	-8.11
	2017/08/02	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-16.53	-8.11
	2017/08/30	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-16.78	-8.11
	2017/09/04	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-16.84	-8.11
	2017/09/05	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-17.70	-8.11
	2017/09/18	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11
	2017/10/10	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11
	2017/10/11	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11
	2017/10/12	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11
2017/10/18	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11	
2017/10/27	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11	

* 주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

기업	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 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%