



Overweight (Maintain)

자동차/부품/타이어

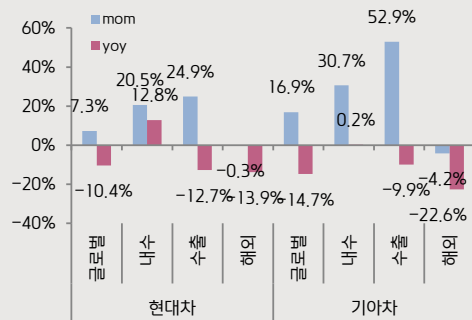
Analyst 장문수

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

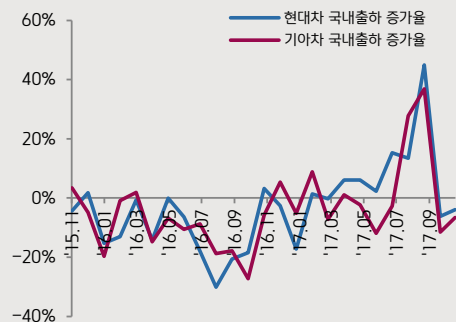
RA 정찬재

02) 3787-4743 jcjeong@kiwoom.com

현대차그룹 11월 판매 증감율



현대차그룹 국내출하 증가율(월간, %yoy)



Compliance Notice

- 당사는 12월 1일 현재 상기에 언급된 종목들의 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.

2017년 11월 국내출하 Update

자동차

리스크 요인, 회복속도 역전하며 버블진입 우려



11월 국내 5개사 공장출하는 전년동기 파업의 기저효과를 못 누리며 6.9% 감소했습니다. 회복속도가 둔화되며 리스크 요인으로 지목해 온 1) 그랜저 역기저(12월~), 2) 국내 파업리스크, 3) 비우호적 환율(원화강세, 엔화약세), 4) 한미 FTA 재협상(2018년 초~) 우려가 확대되며 2018년 기저효과 기대감 낮출 전망입니다. 이번 실적은 12월 역기저 까지 있는 4Q17 현대차 실적 회복에 부담을 줄 전망입니다.

>>> Fact: 11월 국내공장 출하, 6.9% yoy 감소한 37.7만대

- ① 국내 5개사 공장출하: 37.7만대(-6.9% yoy, +30.3% mom)
 - 전년동기 파업(~11월 중순)에도 내수 외 출하, 수출은 감소해 부진한 실적 기록
 - 내수 14.0만대(-3.1% yoy, +24.5% mom)
 - 수출 23.7만대(-9.1% yoy, +34.0% mom)
- ② 현대차그룹 글로벌 판매: 68.3만대(-12.1% yoy, +10.8% mom)
 - 전년동기 역기저 효과와 출하 회복 속도 둔화 영향으로 전반적 출하는 부진
 - 현대차 42.3만대(-10.4% yoy, +7.3% mom)
 - 기아차 26.0만대(-14.7% yoy, 16.9% mom)
- ③ 11월 신차: 현대 그랜저(10,181대, +27.5%), 쏘나타(7,459대, +26.3%), 투싼(4,609대, +8.8%), 코나(4,324대), 기아 스톨닉(1,302대), 스텔러(718대), 쌍용 렉스턴(1,736대, +264.7%) 호조

>>> Key Takeaways: 국내 부진 부담, 4Q17 기저효과 기대 낮출 것

- ① 국내 불륨 전년동기비 부진: 종료되지 않은 파업 리스크
 - 국내 이익 기여도 높은 현재, 4Q17 불륨 감소에 따른 영업이익 증가 속도 둔화 우려
 - 10월 추석 연휴로 국내 영업일수 감소, 11월 이후 새집행부 노사협상 재진행으로 전년동기 파업종료(11월 중순) 후 파업 재가능성, 12월 현대차 그랜저 신차 효과로 불륨, 믹스, 환율 매우 우호적이었던 점 감안 시 역기저. 기말환율 급락으로 판매보증충당금 계정만 기저효과 존재
- ② 현대차그룹 내수 믹스: 고가 그랜저, G70, 스텔러 확대 긍정적이나 코나, 스톨닉 확대 주춤 세그먼트, 노후화 고가모델 수요 축소. 12월 이후 그랜저 역기저 우려
 - 2017년 10-11월, 1%p 이상 판매비중변동모델(내수판매비중, 전년동기비 비중증가):
 - 1) 현대: 그랜저(16.0%, +5.0%p), G70(2.2%, +2.2%p), 쏘나타(12.7%, +1.6%p), vs. G80(5.4%, -4.2%p), 아반떼(11.4%, -3.7%p), 싼타페(7.2%, -2.0%p), 트랙(2.9%, -1.5%p), 투싼(6.9%, -1.2%p), 스타렉스(6.3%, -1.1%p)
 - 2) 기아: 트랙(11.0%, +2.5%p), 쏘렌토(16.5%, +2.0%p), 니로(5.2%, +1.5%p), vs. 모닝(12.8%, -4.1%p), 카니발(11.4%, -2.7%p), K7(8.0%, -1.0%p)
- ③ 중국 부진 회복에만 기대 보기엔 완화되지 않는 주요 리스크
 - 중국부진 완화되나 미국 판매 부진, 엔화 약세, 국내 원화 강세, 강성노조 파업 리스크, 한미 FTA 재협상 등 리스크 지속되며 1Q18까지 실적 부담 지속
 - 1) 높은 국내 이익기여도: '15년 영업이익 국내기여도는 현대차 67%, 기아차 98%. 2013년 각각 45%, 47% 대비 상승 2) 수출 기저효과 약화, 미국 수요, 재고 부담이 이어질 전환 필요

>>> 12월 전망: 현대차 Valuation 버블 구간, 현대모비스 집중 전략

- ① 환율(원, 엔), 정책리스크(FTA), 회복전략(북미, 수출) 부재는 주가상승탄력 억제요인. FTA 개정 진행과 불리한 환율, 국내 강성노조 파업으로 이익 하향 가능성. 2018년 이후 기대한 기저효과 기대 하향 불가피. 4Q17 예상보다 완성차 이익 개선 효과 제한적 기저효과로 중국 회복과 마진 성수기 진입한 현대모비스 outperform 기대
- ② 이익 안정성 높은 종목에 주목: 현대모비스 비중 확대, 장기성장 기대되는 친환경, 자율주행 관련주, 1H18 마진 확대로 이익 개선 기대되는 타이어 투자 대안 추천

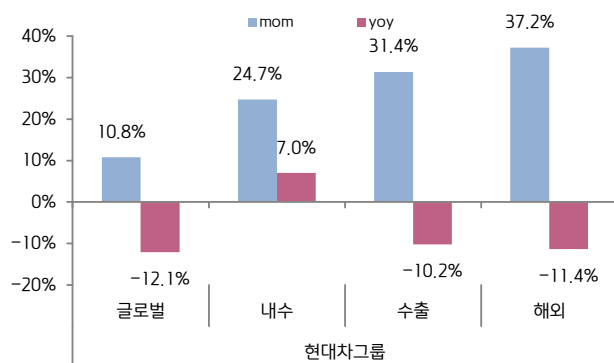
2017년 11월 국내 출하 데이터

2017년 11월 국내 출하: 국내 5개사 공장출하는 전년동기비 6.9% 감소

분류	회사	판매량(대)			% Chg		내수 점유율(%)		
		2017년 11월	2017년 10월	2016년 11월	Mom	yoy	2017년 11월	2017년 10월	차이
내수	현대차	63,895	53,012	56,632	20.5%	12.8%	45.5%	47.0%	-1.5%
	기아차	49,027	37,521	48,906	30.7%	0.2%	34.9%	33.3%	1.6%
	르노삼성차	8,302	7,110	12,565	16.8%	-33.9%	5.9%	6.3%	-0.4%
	한국GM	10,349	7,672	17,236	34.9%	-40.0%	7.4%	6.8%	0.6%
	쌍용차	8,769	7,414	9,475	18.3%	-7.5%	6.2%	6.6%	-0.3%
	합계	140,342	112,729	144,814	24.5%	-3.1%	100.0%	100.0%	-
수출	현대차	93,660	74,999	107,330	24.9%	-12.7%	-	-	-
	기아차	90,454	59,154	100,400	52.9%	-9.9%	-	-	-
	르노삼성차	17,457	12,584	12,985	38.7%	34.4%	-	-	-
	한국GM	32,194	26,863	35,806	19.8%	-10.1%	-	-	-
	쌍용차	3,313	3,330	4,253	-0.5%	-22.1%	-	-	-
	합계	237,078	176,930	260,774	34.0%	-9.1%	-	-	-
국내공장 총판매량	현대차	157,555	128,011	163,962	23.1%	-3.9%	-	-	-
	기아차	139,481	96,675	149,306	44.3%	-6.6%	-	-	-
	르노삼성차	25,759	19,694	25,550	30.8%	0.8%	-	-	-
	한국GM	42,543	34,535	53,042	23.2%	-19.8%	-	-	-
	쌍용차	12,082	10,744	13,728	12.5%	-12.0%	-	-	-
	합계	377,420	289,659	405,588	30.3%	-6.9%	-	-	-

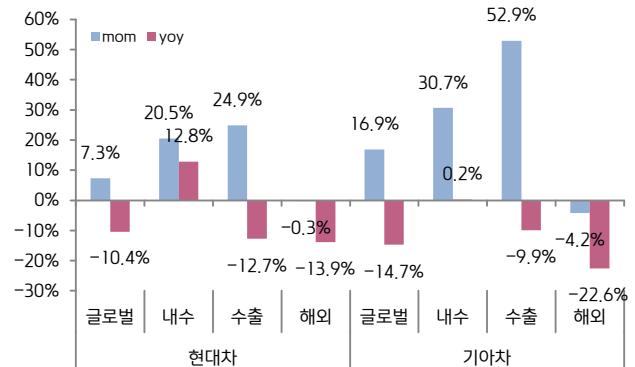
자료: 각 사, 키움증권

11월 현대차그룹 판매 증감율



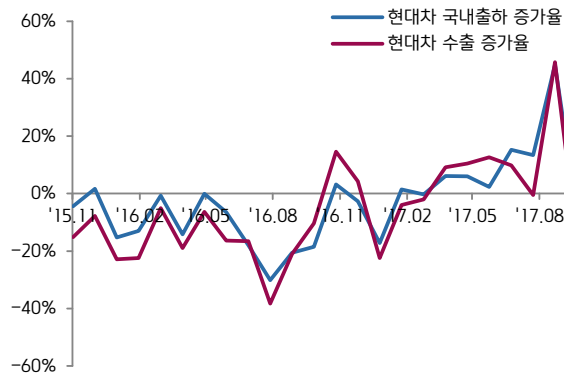
자료: 현대차, 기아차, 키움증권

11월 현대차/기아차 판매 증감율



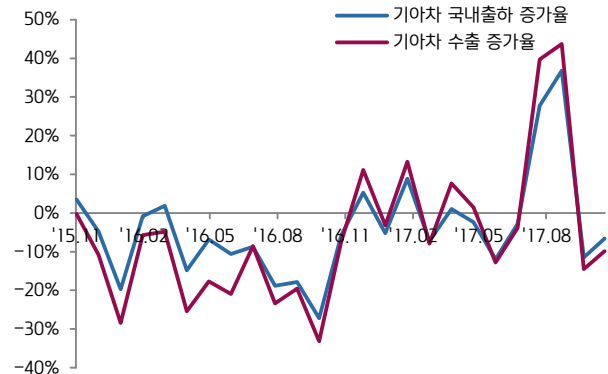
자료: 현대차, 기아차, 키움증권

현대차 월간 국내출하/수출 증가율(% yoy)



자료: 현대차, 키움증권

기아차 월간 국내출하/수출 증가율(% yoy)



자료: 기아차, 키움증권

현대차 10~11월 내수 믹스 변화: 차종비중 아반떼, 쏘나타, 투싼, 스타렉스, 트럭 하락, 그랜저, 쏘나타, G70 상승

차종	2016. 10~11	3Q17	2017. 10~11	비중(2016.10~11)	비중(3Q17)	비중(2017.10~11)	%p qoq	%p yoy
엑센트	1,508	2,282	1,229	1.5	1.3	1.1	(0.3)	(0.4)
벨로스터	80	39	62	0.1	0.0	0.1	0.0	(0.0)
아반떼	15,695	21,636	13,373	15.1	12.4	11.4	(1.0)	(3.7)
아이오닉	2,150	3,658	2,374	2.1	2.1	2.0	(0.1)	(0.0)
i30	1,111	1,384	741	1.1	0.8	0.6	(0.2)	(0.4)
쏘나타	11,511	19,533	14,814	11.1	11.2	12.7	1.4	1.6
i40	101	86	65	0.1	0.0	0.1	0.0	(0.0)
그랜저	11,511	31,580	18,754	11.1	18.2	16.0	(2.1)	5.0
아슬란	374	73	63	0.4	0.0	0.1	0.0	(0.3)
승용 계	44,041	80,271	51,475	42.4	46.2	44.0	(2.1)	1.6
코나	-	12,761	8,143	-	7.3	7.0	(0.4)	-
투싼	8,365	12,775	8,053	8.1	7.3	6.9	(0.5)	(1.2)
싼타페	9,491	11,733	8,383	9.1	6.7	7.2	0.4	(2.0)
맥스크루즈	1,063	1,657	788	1.0	1.0	0.7	(0.3)	(0.3)
RV 계	18,919	38,926	25,367	18.2	22.4	21.7	(0.7)	3.5
스타렉스	7,736	10,995	7,415	7.5	6.3	6.3	0.0	(1.1)
포터	15,541	22,698	17,347	15.0	13.1	14.8	1.8	(0.1)
상용 계	23,277	33,693	24,762	22.4	19.4	21.2	1.8	(1.2)
버스	1,281	2,117	1,392	1.2	1.2	1.2	(0.0)	(0.0)
트럭	4,497	6,048	3,361	4.3	3.5	2.9	(0.6)	(1.5)
소계	5,778	8,165	4,753	5.6	4.7	4.1	(0.6)	(1.5)
G70	0	386	2,549	0.0	0.2	2.2	2.0	2.2
G80	9,927	9,403	6,289	9.6	5.4	5.4	(0.0)	(4.2)
EQ900	1,876	3,044	1,712	1.8	1.8	1.5	(0.3)	(0.3)
제네시스 계	11,803	12,833	10,550	11.4	7.4	9.0	1.6	(2.3)
총계	103,818	173,888	116,907	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0

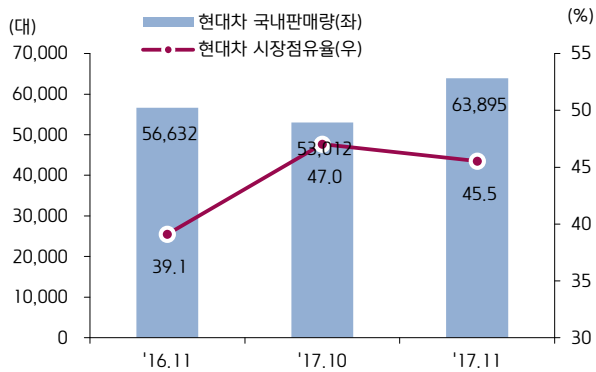
자료: 현대차, 키움증권

기아차 10~11월 내수 믹스 변화: 차종 비중 모닝, 카니발, K7 하락, 트럭, 쏘렌토, 니로 상승

차종	2016. 10~11	3Q17	2017. 10~11	비중(2016.10~11)	비중(3Q17)	비중(2017.10~11)	%p qoq	%p yoy
모닝	14,998	16,950	11,068	16.9	12.8	12.8	0.0	(4.1)
레이	3,556	4,347	3,247	4.0	3.3	3.8	0.5	(0.2)
프라이드	699	306	-	0.8	0.2	-	-	-
K3	5,828	6,357	5,404	6.6	4.8	6.2	1.5	(0.3)
K5	6,532	8,957	6,541	7.3	6.8	7.6	0.8	0.2
K7	7,983	9,893	6,944	9.0	7.5	8.0	0.6	(1.0)
스팅어	-	2,516	1,459	-	1.9	1.7	(0.2)	-
K9	381	322	220	0.4	0.2	0.3	0.0	(0.2)
승용계	39,977	49,648	34,883	44.9	37.4	40.3	2.9	(4.6)
카렌스	673	672	430	0.8	0.5	0.5	(0.0)	(0.3)
카니발	12,522	17,519	9,876	14.1	13.2	11.4	(1.8)	(2.7)
쏘울	523	688	959	0.6	0.5	1.1	0.6	0.5
스토닉	-	4929	2,391	-	3.7	2.8	(1.0)	-
니로	3,284	6,066	4,522	3.7	4.6	5.2	0.7	1.5
스포티지	8,032	9,618	7,211	9.0	7.3	8.3	1.1	(0.7)
쏘렌토	12,888	23,801	14,307	14.5	17.9	16.5	(1.4)	2.0
모하비	2,814	3,436	2,055	3.2	2.6	2.4	(0.2)	(0.8)
경상용계	40,736	66,729	41,751	45.8	50.3	48.2	(2.1)	2.4
트럭	7,578	15,654	9,561	8.5	11.8	11.0	(0.8)	2.5
버스	221	356	209	0.2	0.3	0.2	(0.0)	(0.0)
특수	428	270	144	0.5	0.2	0.2	(0.0)	(0.3)
상용계	8,227	16,280	9,914	9.3	12.3	11.5	(0.8)	2.2
총계	88,940	132,657	86,548	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0

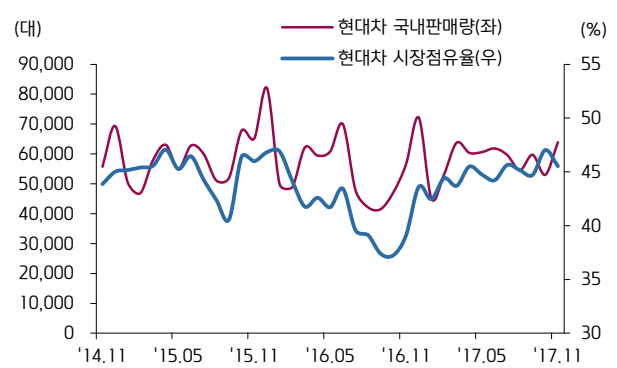
자료: 기아차, 키움증권

현대차 내수판매: 그랜저, 쏘나타 호조



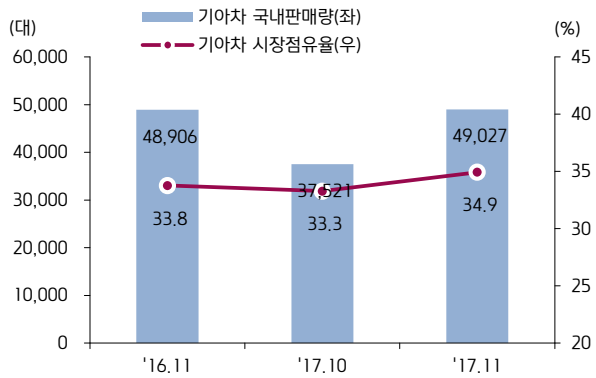
자료: 현대차, 키움증권

현대차 M/S: 전월비 1.5%p 하락한 45.5%



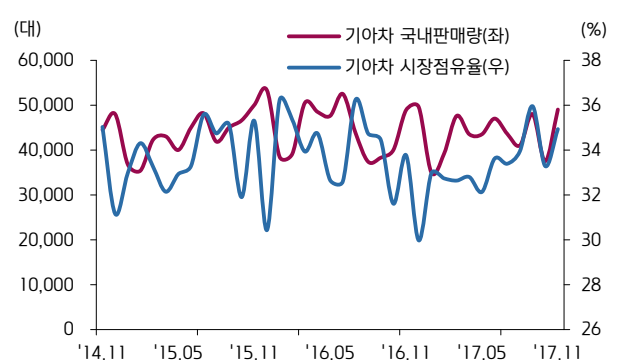
자료: 현대차, 키움증권

기아차 내수판매: 니로, 쏘렌토 호조



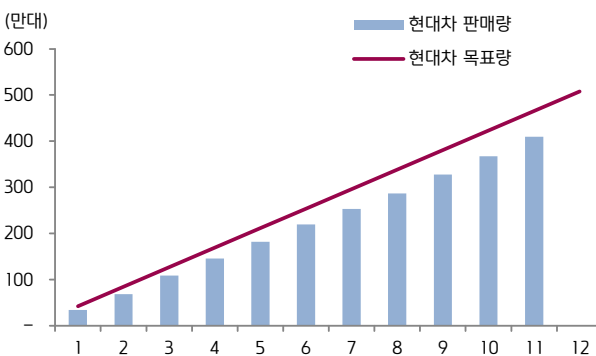
자료: 기아차, 키움증권

기아차 M/S: 전월비 1.6%p 상승한 34.9%



자료: 기아차, 키움증권

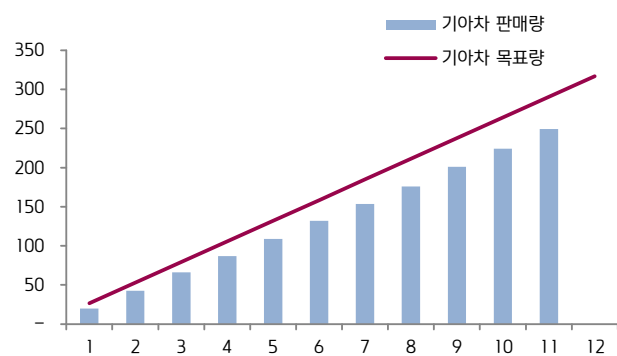
현대차 연간출하목표 달성률: 13.7% 미달



주: 2017년 508만대 목표를 단순월할해 달성률을 계산

자료: 현대차, 키움증권

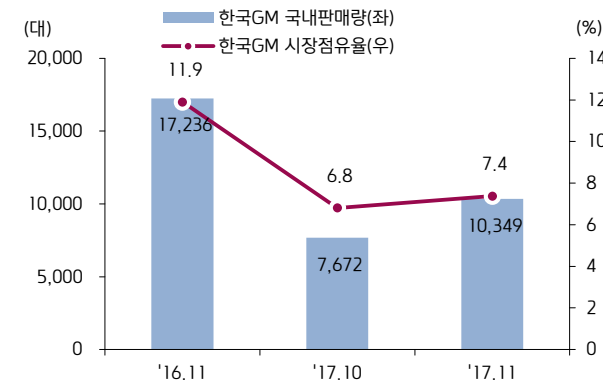
기아차 연간출하목표 달성률: 16.6% 미달



주: 2017년 317만대 목표를 단순월할해 달성률을 계산

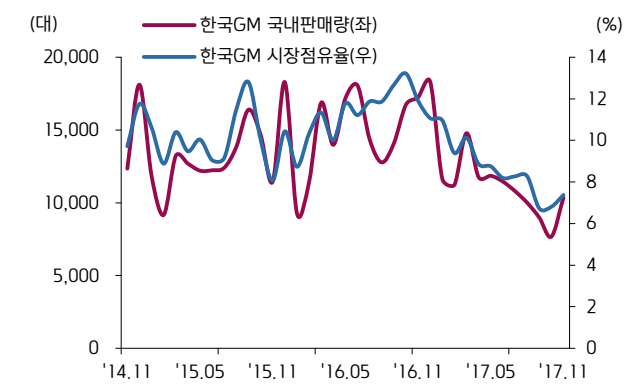
자료: 기아차, 키움증권

GM 내수판매: 전반적 부진



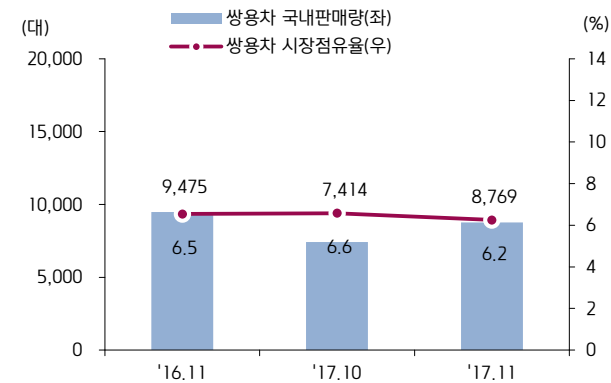
자료: 한국GM, 키움증권

GM M/S: 전월비 0.6%p 상승한 7.4%



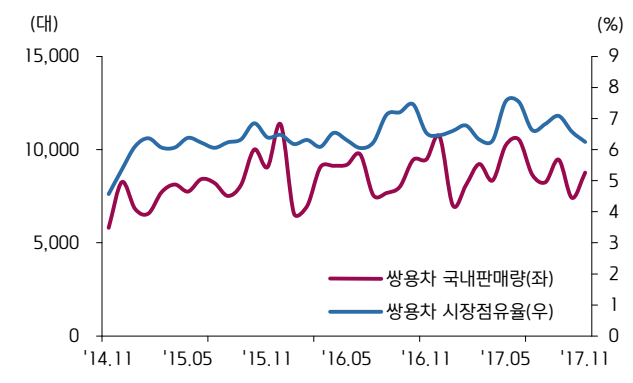
자료: 한국GM, 키움증권

쌍용차 내수판매: G4 렉스턴 호조



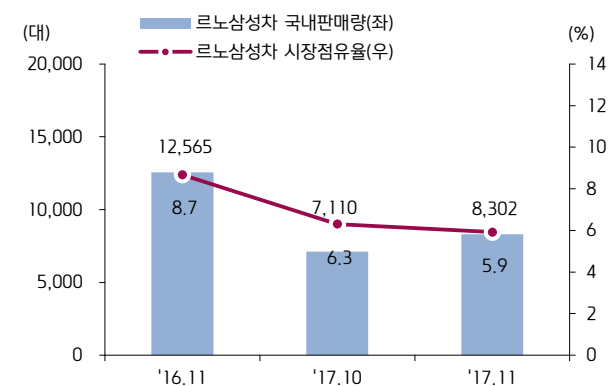
자료: 쌍용차, 키움증권

쌍용차 M/S: 전월비 0.4%p 하락한 6.2%



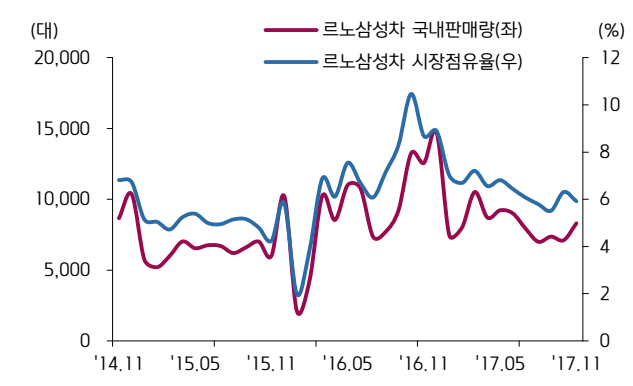
자료: 쌍용차, 키움증권

르노삼성 내수판매: SM5 회복, SM6, QM6 역기저



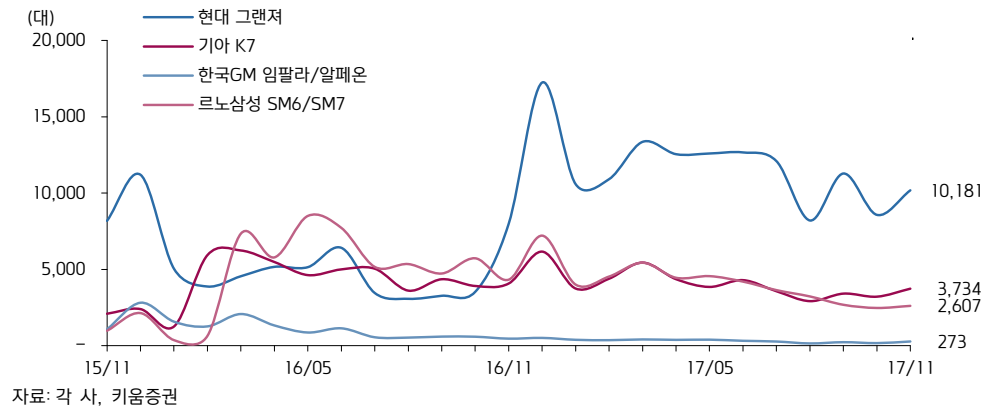
자료: 르노삼성차, 키움증권

르노삼성 M/S: 전월비 0.4%p 하락한 5.9%

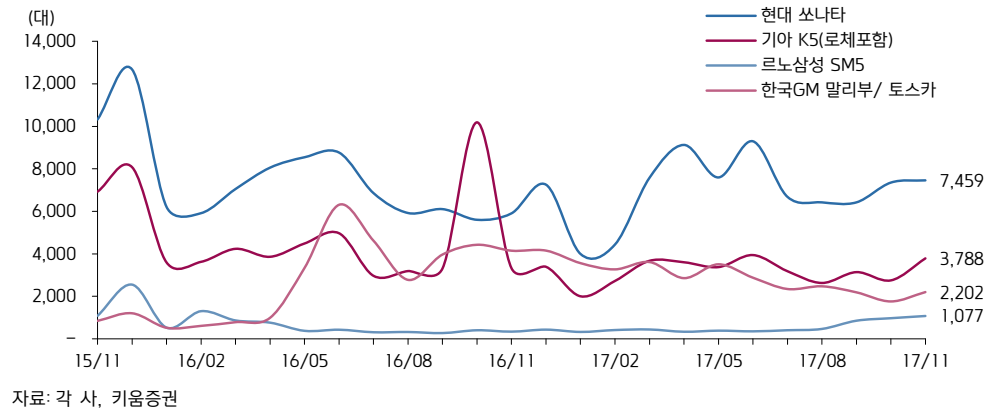


자료: 르노삼성차, 키움증권

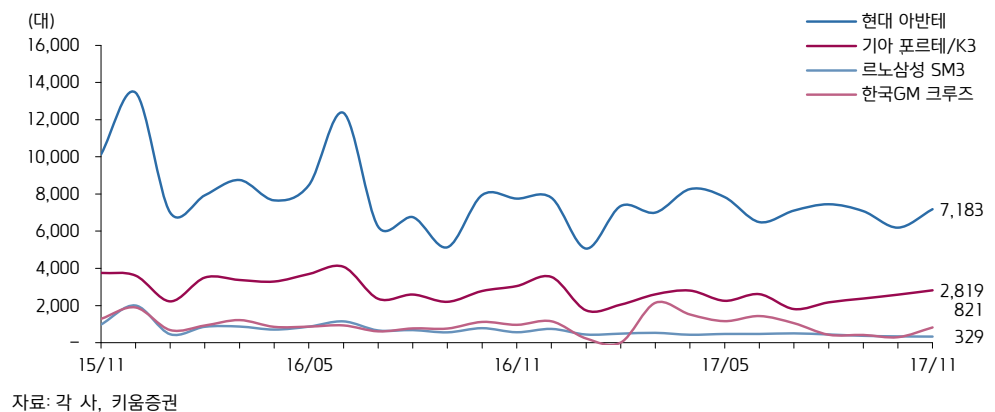
준대형세단 판매량: 그랜저(10,181대, +27.5%) 판매 호조, 신차효과 마무리 국면



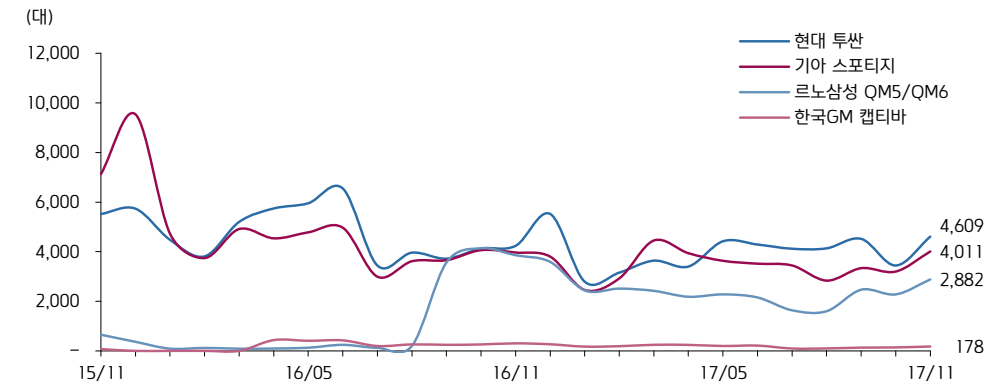
중형세단 판매량: 쏘나타 안정적 판매(+26.3%), SM5 가성비 바탕으로 판매 회복



소형세단 판매량: 전 모델 판매 감소

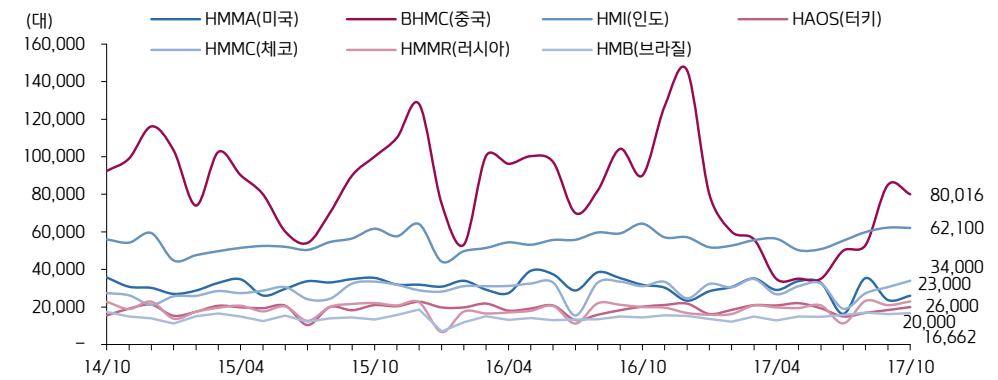


소형 SUV 판매량: 코나, 스토닉, 니로, 렉스턴 등 주변 차급에 수요 흡수



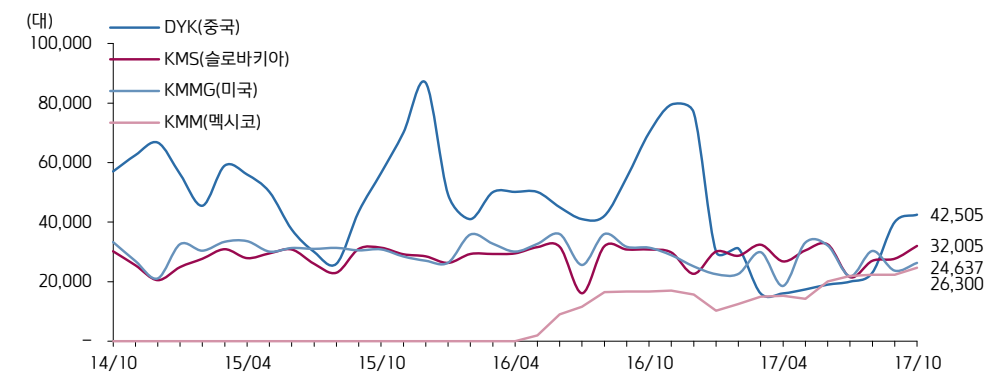
자료: 각 사, 키움증권

현대차 해외출하: 전년동월비 13.9% 감소, 회복세 약화



주: 자료 미발표로 전월 마감자료로 대체
자료: 현대차, 키움증권

기아차 해외출하: 전년동월비 22.6% 감소, 회복세 약화



주: 자료 미발표로 전월 마감자료로 대체
자료: 기아차, 키움증권

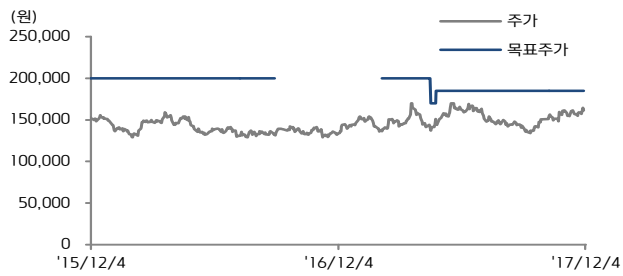
투자익전 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상사업	과리율 평균주가 대비	최고주가 대비	종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상사업	과리율 평균주가 대비	최고주가 대비
현대차 (005380)	2016/01/08	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-30.82	-29.50	기아차 (000270)	2016-01-08	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-24.12	-21.41
	2016/01/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.63	-20.50		2016-01-28	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-25.84	-20.63
	2016/04/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-28.87	-20.50		2016-04-28	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-26.55	-20.63
	2016/06/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2016-06-27	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-26.93	-20.63
	2016/07/13	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2016-07-14	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-26.93	-20.63
	2016/07/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50	담당자변경	2017-01-17	Buy(Reinitiate)	52,000원	6개월	-21.73	-21.73
담당자변경	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2017-01-18	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-25.01	-20.87
	2017/01/18	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2017-01-31	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-25.62	-20.87
	2017/01/26	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2017-02-02	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-25.96	-20.87
	2017/02/02	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2017-02-03	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-27.32	-20.87
	2017/02/03	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2017-03-02	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-27.35	-20.87
	2017/03/02	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2017-03-03	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-27.50	-20.87
	2017/03/03	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2017-03-06	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.15	-20.87
	2017/03/06	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2017-04-04	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.17	-20.87
	2017/04/04	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2017-04-05	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.40	-20.87
	2017/04/05	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2017-04-11	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.82	-20.87
	2017/04/11	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2017-04-19	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-22.26	-20.22
	2017/04/19	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-16.18	-11.18		2017-04-27	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-22.30	-20.22
	2017/04/27	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-20.85	-18.38		2017-05-04	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-22.17	-20.22
	2017/05/04	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-19.75	-17.84		2017-05-08	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-18.45	-12.11
	2017/05/08	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.61	-8.11		2017-06-02	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-17.93	-12.11
	2017/06/02	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.32	-8.11		2017-06-07	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-16.50	-10.89
	2017/06/07	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.26	-8.11		2017-07-19	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-16.67	-10.89
	2017/07/19	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.80	-8.11		2017-07-28	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-16.72	-10.89
	2017/07/27	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-15.13	-8.11		2017-08-02	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-17.51	-10.89
	2017/08/02	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-16.53	-8.11		2017-08-30	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-17.54	-10.89
	2017/08/30	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-16.78	-8.11		2017-09-01	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-17.61	-10.89
	2017/09/04	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-16.84	-8.11		2017-09-04	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-17.65	-10.89
	2017/09/05	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-17.70	-8.11		2017/09/05	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-18.66	-10.89
	2017/09/18	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11		2017/09/18	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-20.59	-10.89
	2017/10/10	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11		2017/10/10	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-20.59	-10.89
	2017/10/11	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11		2017/10/11	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-20.59	-10.89
	2017/10/12	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11		2017/10/12	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-20.59	-10.89
	2017/10/18	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11		2017/10/18	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-15.68	-14.00
	2017/10/27	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11		2017/10/30	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-14.99	-11.50
	2017/11/02	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11		2017/11/02	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-14.81	-11.50
	2017/11/03	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11		2017/11/03	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-13.99	-10.50
	2017/11/21	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11		2017/11/21	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-14.74	-10.50
	2017/12/04	Buy(Maintain)	185,000원					2017/12/04	Buy(Maintain)	40,000원			
현대모비스 (012330)	2016/01/12	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-18.26	-14.83							
	2016/01/28	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-17.17	-9.67							
	2016/04/28	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-16.14	-9.67							
담당자변경	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	380,000원	6개월	-28.30	-25.66							
	2017/01/31	Buy(Maintain)	380,000원	6개월	-34.37	-25.66							
	2017/04/11	Buy(Maintain)	380,000원	6개월	-35.01	-25.66							
	2017/04/19	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-25.34	-23.33							
	2017/05/04	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-15.86	-5.67							
	2017/07/19	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-16.04	-5.67							
	2017/07/31	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-21.59	-19.53							
	2017/08/30	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-24.32	-19.53							
	2017/09/18	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-25.42	-19.53							
	2017/10/10	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-25.34	-19.53							
	2017/10/18	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-24.89	-19.53							
	2017/10/31	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-23.42	-14.69							
	2017/11/21	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-23.03	-14.53							
	2017/12/04	Buy(Maintain)	320,000원										

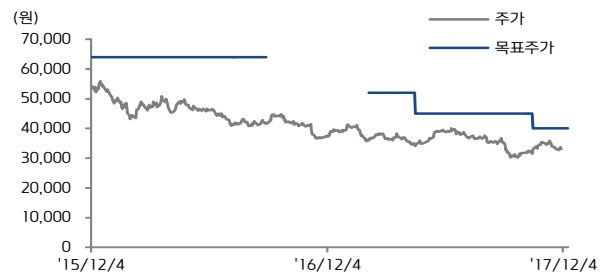
*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이 (2개년)

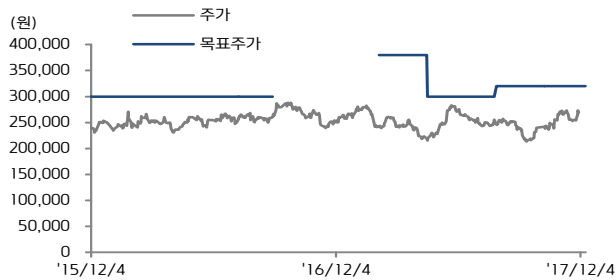
현대차(005380)



기아차(000270)



현대모비스(012330)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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%