



Overweight (Maintain)

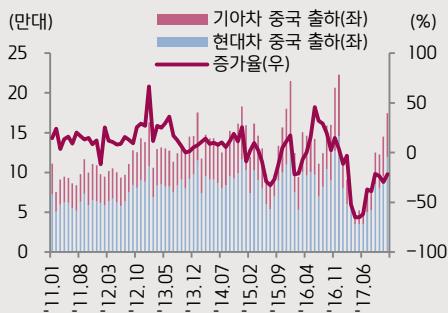
자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

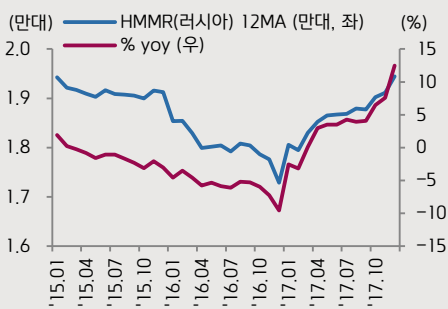
02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com

현대차그룹 중국법인 출하 12MA 추이



현대차 러시아법인 출하 12MA 추이



Compliance Notice

- 당사는 1월 3일 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 12월 현대차그룹 해외출하 Update

자동차

4Q17 중국외 출하 현대 -8.7%, 기아 -15.2% yoy



12월 현대차그룹 중국 출하는 전년동기비 역기저효과로 감소 확대 되었습니다. 연결 손익에 영향을 주는 중국 제외 글로벌 판매 실적은 4Q17 현대차 -8.7% yoy, 기아차 -15.2% yoy로 매우 부진했으나, 리테일 실적은 재고 소진으로 출하대비 부진폭이 적을 것으로 판단합니다.

>>> Fact: 12월 현대차그룹 해외공장 출하 Update

- ① 현대차 해외출하: 283,547대(-8.2% yoy, +6.6% mom)
 - 중국 12.0만대(-18.1% yoy, +25.9% mom), 미국 1.6만대(-30.5% yoy, -19.7% mom)
 - 체코 2.5만대(+0.1% yoy, -20.7% mom), 터키 1.8만대(-18.9% yoy, -15.7% mom)
 - 인도 6.4만대(+11.7% yoy, +10.0% mom), 러시아 2.1만대(+23.8% yoy, +0.6% mom)
 - 브라질 1.6만대(+6.4% yoy, +1.4% mom)
 - 중국상용/기타 0.4만대(+21.7% yoy, +11.1% mom)
- ② 기아차 해외출하: 101,851대(-27.4% yoy, -15.3% mom)
 - 중국 5.5만대(-28.6% yoy, +9.6% mom), 미국 1.2만대(-54.2% yoy, -40.9% mom)
 - 슬로바키아 1.7만대(-24.2% yoy, -41.3% mom), 멕시코 1.8만대(+17.1% yoy, -14.5% mom)
- ③ 현대차 12월 재고(전월비): 국내 3.4만대(-0.8만대), 미국 4.4개월(+0.2개월), 유럽 2.6개월(+0.2개월), 글로벌 2.3개월(+0.1개월). 재고 전반적 상승세

>>> Key Takeaways: 중국 제외 증가 전환, 국내 기저효과 영향

- ① 4Q17 현대차그룹 출하: 글로벌 중국 외 현대 -8.7% yoy, 기아 -15.2% yoy
 - 현대: 국내 38.9만대, -16.3% yoy/ 해외 81.6만대, -8.5% yoy/ 계 120.5만대 -11.2% yoy
 - 기아: 국내 35.2만대, -18.8% yoy/ 해외 34.7만대, -21.8% yoy/ 계 55.2만대 -15.2% yoy
- ② 현대차그룹 내수 믹스: 그랜저 신차효과 종료, 소형차, 신차의 비중 확대 부정적
 - 4Q17, 1%p 이상 판매 비중 변동 모델(내수판매비중, 전년동기비 비중증가):
 - 1) 현대: 코나(6.3%, +6.3%p), 쏘나타(12.4%, +1.7%p) vs. 싼타페(7.4%, -2.9%p), G80(5.5%, -2.5%p), 아반떼(11.9%, -1.5%p), 트렉(2.8%, -1.0%p)
 - 2) 기아: 스톱닉(3.2%, +3.2%p), 니로(5.6%, +2.1%p), 스타이어(1.4%, +1.4%p), 쏘렌토(15.8%, +1.3%p), 레이(4.7%, +1.1%p) vs. 모닝(12.7%, -4.1%p), K7(8.0%, -2.2%p), 카니발(11.2%, -2.0%p)
- ③ 출하 부진과 기대이하의 2018년 판매 목표로 4Q17 및 2018년 실적 하향 가능성

중국 및 미국 부진 회복 지연. 국내 강성노조 출현과 연초 한미 FTA 재협상으로 리스크 지속. 1) 높은 국내 이익기여도: '15년 영업이익의 국내기여도는 현대차 67%, 기아차 98%. 2013년 각각 45%, 47% 대비 상승 2) 수출 회복 지연: 북미 등 전방 수요 부진, 재고 부담 이머징(중동, 러시아 등)으로 충분히 전환되야 기대 상향 전망

>>> 2018년 전망: 기대 이익의 눈높이 낮아질 전망

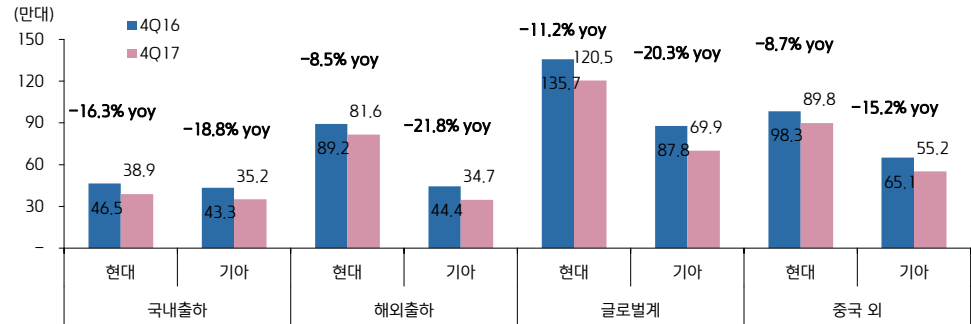
① 자동차/부품 기저효과와 기대 하향으로 이익 개선 가능성 약화:

기존 현대차 중심의 기저효과와 기대한 시장의 컨센서스 하향 조정, 주가 Upside 하향 전망. FTA 개정 진행과 국내 강성노조 협상 지연도 리스크 요인. 국내 인건비 인상 영향 완화 위해 특근 축소 가능성. 국내수출 중 제네시스 등 고가 차량 다수로 신차 사이클 맞물려있고, ASP가 높은 모델로 손익에 미치는 영향이 판매 비중보다 큼

- ② 이익 안정성 높은 종목에 주목: A/S 마진 상승을 바탕으로 이익 안정성 상대적으로 두각 보이는 현대모비스 비중 확대, 장기성장 전망되는 친환경, 자율주행 관련주, 2차 판가인상, 원가하락 시즌 도래로 이익가시성 높아질 타이머를 투자 대안 추천

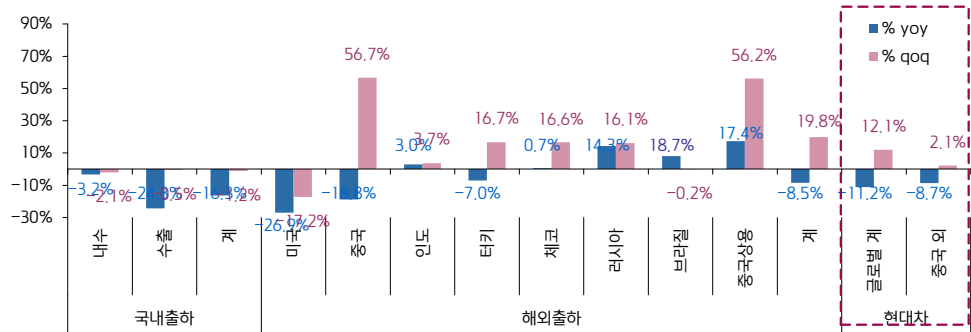
2017년 4분기 출하 동향

현대기아차 4Q17 출하: 글로벌 중국 외 현대 -8.7% yoy, 기아 -15.2% yoy



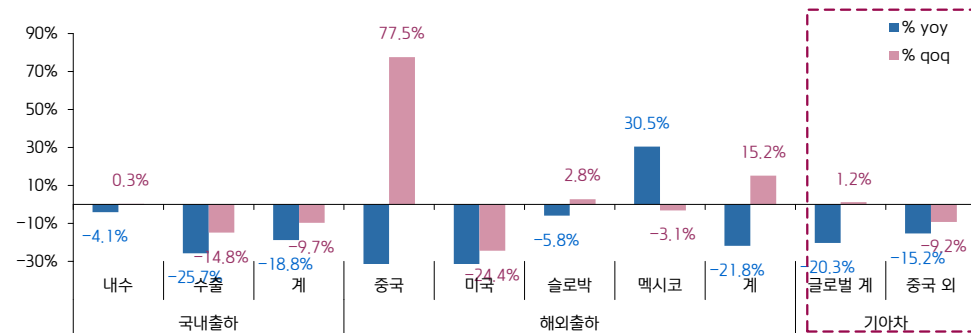
자료: 각 사, 키움증권

현대차 4Q17 출하 증가율: 글로벌 중국 외 -8.7% yoy, +2.1% qoq



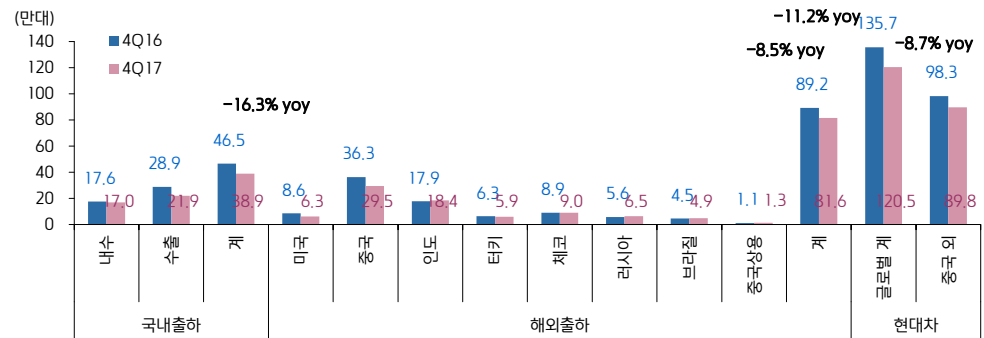
자료: 현대차, 키움증권

기아차 4Q17 출하 증가율: 글로벌 중국 외 -15.2% yoy, -9.2% qoq



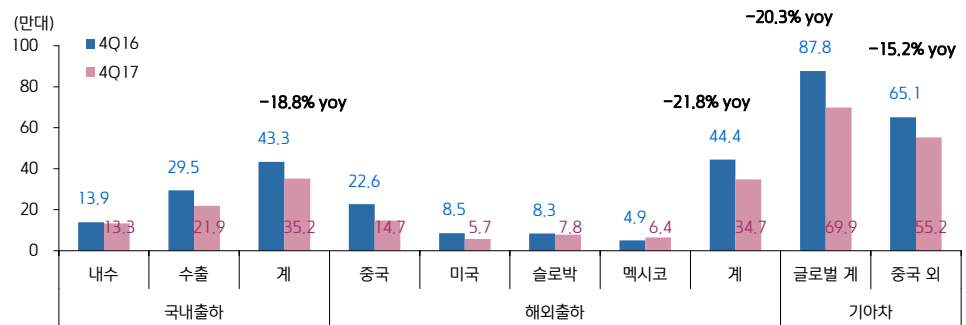
자료: 기아차, 키움증권

현대차 4Q17 출하량: 글로벌 중국 외 -8.7% yoy, +2.1% qoq



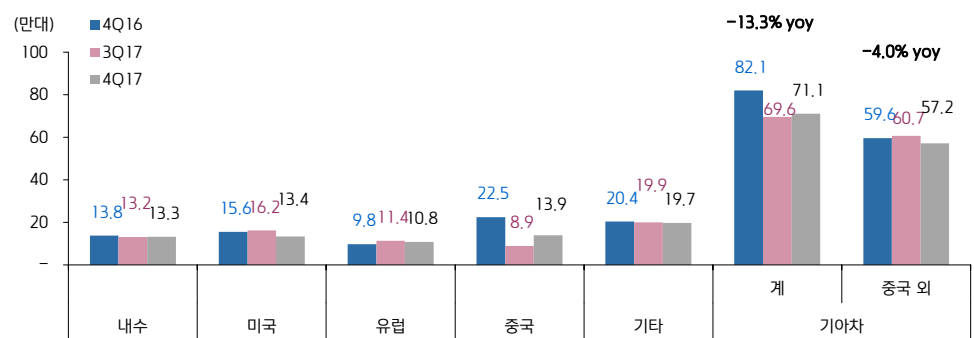
자료: 현대차, 키움증권

기아차 4Q17 출하량: 글로벌 중국 외 -15.2% yoy, -9.2% qoq



자료: 기아차, 키움증권

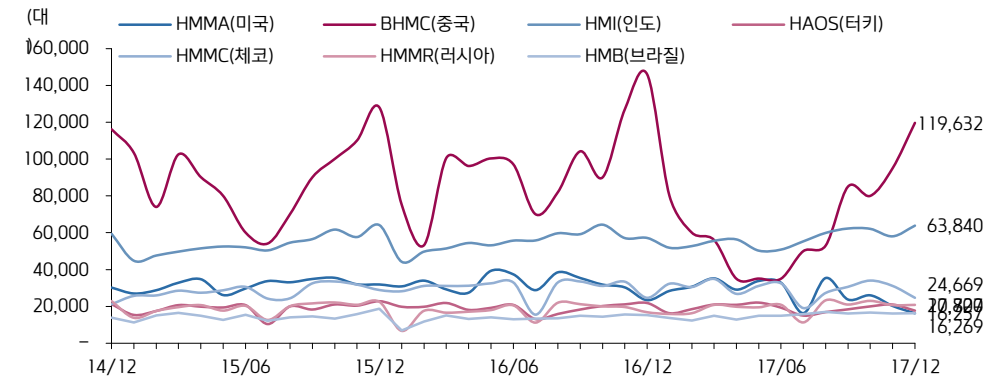
기아차 4Q17 리테일: 중국 외 -4.0% yoy, -5.7% qoq



자료: 기아차, 키움증권

현대차 해외출하: 전년동월비 8.2% 감소한 283,547대 기록.

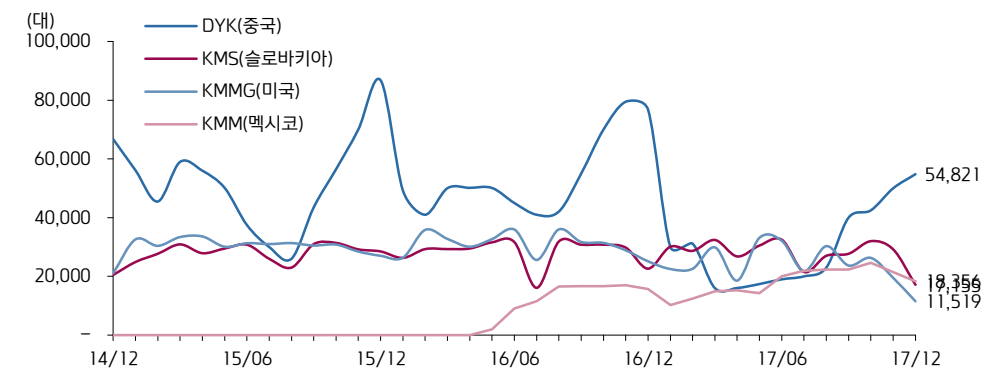
중국 전월대비 26% 회복됐으나 전년비 미국(-31%), 중국(-18%) 등 부진 회피 못함



자료: 현대차, 키움증권

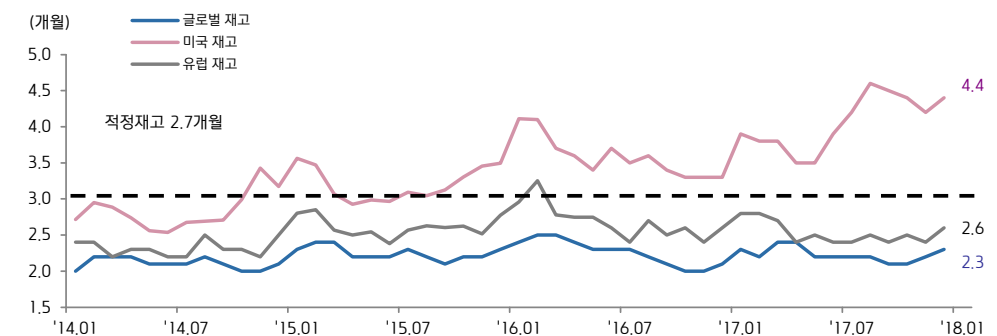
기아차 해외출하: 전년동월비 27.4% 감소한 101,851대 기록.

멕시코 순증에도 미국(-54%), 중국(-29%), 슬로바(-24%) 전년비 모두 부진



자료: 기아차, 키움증권

현대차 재고 추이: 주요 지역 및 글로벌 재고 재차 상승



자료: 현대차, 키움증권

현대차 4Q17 내수 믹스 변화: 차종비중 싼타페, G80, 아반떼 하락, 코나, G70 상승

차종	4Q16	3Q17	4Q17	비중(4Q16)	비중(3Q17)	비중(4Q17)	%p qoq	%p yoy
엑센트	2,045	2,282	2,208	1.2	1.3	1.3	(0.0)	0.1
벨로스터	105	39	92	0.1	0.0	0.1	0.0	(0.0)
아반떼	23,494	21,636	20,221	13.4	12.4	11.9	(0.6)	(1.5)
아이오닉	3,817	3,658	3,536	2.2	2.1	2.1	(0.0)	(0.1)
i30	1,205	1,384	1,024	0.7	0.8	0.6	(0.2)	(0.1)
쏘나타	18,768	19,533	21,133	10.7	11.2	12.4	1.2	1.7
i40	165	86	94	0.1	0.0	0.1	0.0	(0.0)
그랜저	28,758	31,580	27,834	16.3	18.2	16.3	(1.8)	0.0
아슬란	882	73	115	0.5	0.0	0.1	0.0	(0.4)
승용 계	79,239	80,271	76,257	45.0	46.2	44.8	(1.4)	(0.2)
코나	0	12,761	10,761	0.0	7.3	6.3	(1.0)	6.3
투싼	13,889	12,775	11,941	7.9	7.3	7.0	(0.3)	(0.9)
싼타페	18,009	11,733	12,525	10.2	6.7	7.4	0.6	(2.9)
맥스크루즈	2,080	1,657	1,171	1.2	1.0	0.7	(0.3)	(0.5)
RV 계	33,978	38,926	36,398	19.3	22.4	21.4	(1.0)	2.1
스타렉스	11,720	10,995	10,344	6.7	6.3	6.1	(0.2)	(0.6)
포터	25,514	22,698	24,499	14.5	13.1	14.4	1.3	(0.1)
상용 계	37,234	33,693	34,843	21.2	19.4	20.5	1.1	(0.7)
버스	1,826	2,117	1,983	1.0	1.2	1.2	(0.1)	0.1
트럭	6,604	6,048	4,717	3.8	3.5	2.8	(0.7)	(1.0)
소계	8,430	8,165	6,700	4.8	4.7	3.9	(0.8)	(0.9)
G70	0	386	4,168	0.0	0.2	2.4	2.2	2.4
G80	14,170	9,403	9,381	8.1	5.4	5.5	0.1	(2.5)
EQ900	2,928	3,044	2,521	1.7	1.8	1.5	(0.3)	(0.2)
제네시스 계	17,098	12,833	16,070	9.7	7.4	9.4	2.1	(0.3)
총계	175,979	173,888	170,268	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0

자료: 현대차, 키움증권

기아차 4Q17 내수 믹스 변화: 차종 비중 모닝, K7, 카니발, 모하비 하락, 스톤, 니로, 스팅어, 레이 상승

차종	4Q16	3Q17	4Q17	비중(4Q16)	비중(3Q17)	비중(4Q17)	%p qoq	%p yoy
모닝	23,206	16,950	16,849	16.8	12.8	12.7	(0.1)	(4.1)
레이	5,016	4,347	6,315	3.6	3.3	4.7	1.5	1.1
프라이드	1,060	306	0	0.8	0.2	0.0	(0.2)	(0.8)
K3	9,367	6,357	7,748	6.8	4.8	5.8	1.0	(0.9)
K5	9,923	8,957	9,898	7.2	6.8	7.4	0.7	0.3
K7	14,146	9,893	10,610	10.2	7.5	8.0	0.5	(2.2)
스텅어	0	2,516	1,914	0.0	1.9	1.4	(0.5)	1.4
K9	590	322	371	0.4	0.2	0.3	0.0	(0.1)
승용계	63,308	49,648	53,705	45.7	37.4	40.4	2.9	(5.3)
카렌스	1,033	672	688	0.7	0.5	0.5	0.0	(0.2)
카니발	18,303	17,519	14,915	13.2	13.2	11.2	(2.0)	(2.0)
쏘울	673	688	1,085	0.5	0.5	0.8	0.3	0.3
스토닉	0	4,929	4,204	0.0	3.7	3.2	(0.6)	3.2
니로	4,913	6,066	7,448	3.5	4.6	5.6	1.0	2.1
스포티지	11,836	9,618	11,691	8.5	7.3	8.8	1.5	0.2
쏘렌토	20,180	23,801	21,057	14.6	17.9	15.8	(2.1)	1.3
모하비	4,617	3,436	3,040	3.3	2.6	2.3	(0.3)	(1.0)
경상용계	61,555	66,729	64,128	44.4	50.3	48.2	(2.1)	3.8
트럭	12,653	15,654	14,196	9.1	11.8	10.7	(1.1)	1.5
버스	387	356	317	0.3	0.3	0.2	(0.0)	(0.0)
특수	637	270	704	0.5	0.2	0.5	0.3	0.1
상용계	13,677	16,280	15,217	9.9	12.3	11.4	(0.8)	1.6
총계	138,540	132,657	133,050	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0

자료: 기아차, 키움증권

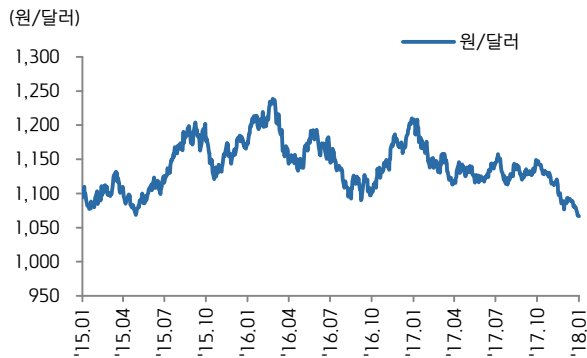
2017년 4분기 주요 환율 동향

원화대비 주요 통화 환율 추이: 대부분 통화 4Q18 원화 강세 전환

4Q17	원/달러	원/위안	원/100엔	원/유로	원/루피	원/페소	원/헤알	원/루블
평균환율	1,105.72	167.21	979.11	1,301.81	17.09	58.14	339.73	18.91
yoy	-4.5%	-1.1%	-7.5%	4.4%	-0.5%	-0.5%	-3.2%	2.9%
qoq	-2.3%	-1.4%	-4.0%	-2.1%	-3.0%	-8.5%	-5.1%	-1.6%
기말환율	1,071.40	163.65	949.11	1,279.25	16.72	54.36	323.45	18.6
yoy	-11.3%	-5.5%	-8.5%	0.9%	-6.0%	-6.8%	-12.9%	-7.0%
qoq	-6.6%	-5.0%	-7.0%	-5.3%	-4.5%	-13.9%	-10.2%	-6.1%

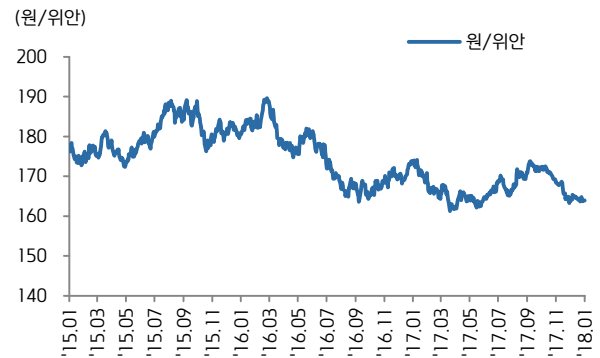
자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/달러 환율: 4Q17 1,105.72, -4.5% yoy, -2.3% qoq



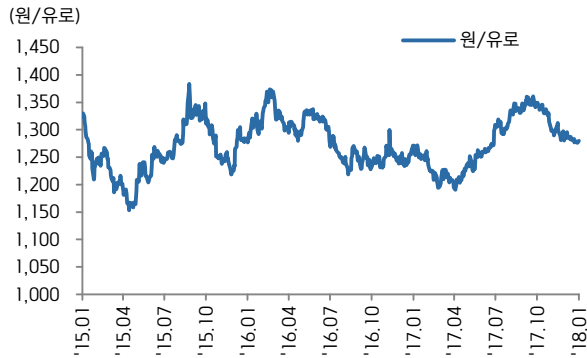
자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/위안 환율: 4Q17 167.21, -1.1% yoy, -1.4% qoq



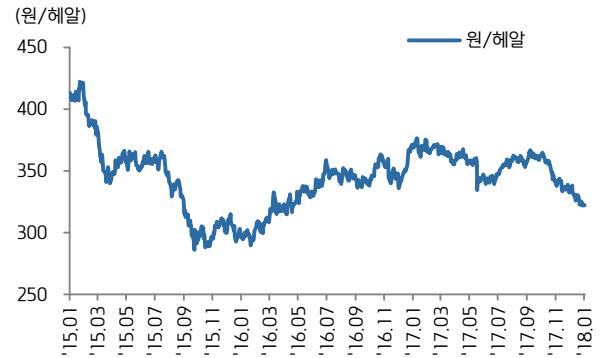
자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/유로 환율: 4Q17 1,301.81, +4.4% yoy, -2.1% qoq



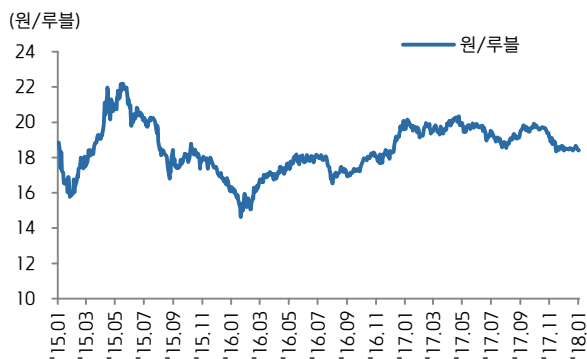
자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/헤알 환율: 4Q17 339.73, -3.2% yoy, -5.1% qoq



자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/루블 환율: 4Q17 18.91, +2.9% yoy, -1.6% qoq



자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/루피 환율: 4Q17 17.09, -0.5% yoy, -3.0% qoq



자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

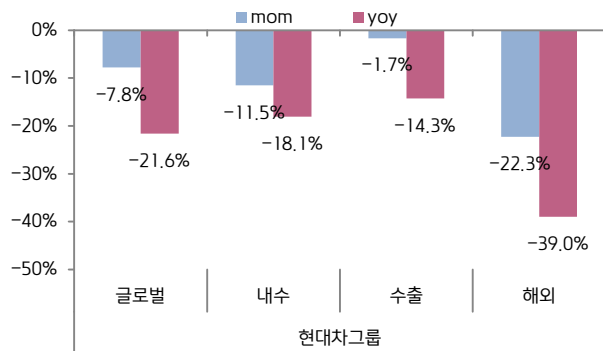
2017년 12월 국내 출하 데이터

2017년 12월 국내판매 현황: 파업 및 영업일수 감소로 전년동기비 20% 수요 감소.

분류	회사	판매량(대)			% Chg		내수 점유율(%)		
		2017년 12월	2017년 11월	2016년 12월	mom	yoy	2017년 9월	2017년 8월	차이
내수	현대차	53,361	63,895	72,161	-16.5%	-26.1%	40.3%	45.5%	-5.2%
	기아차	46,502	49,027	49,600	-5.2%	-6.2%	35.1%	34.9%	0.2%
	르노삼성차	9,953	8,302	14,708	19.9%	-32.3%	7.5%	5.9%	1.6%
	한국GM	11,852	10,349	18,313	14.5%	-35.3%	9.0%	7.4%	1.6%
	쌍용차	10,647	8,769	10,700	21.4%	-0.5%	8.0%	6.2%	1.8%
	합계	132,315	140,342	165,482	-5.7%	-20.0%	100.0%	100.0%	-
수출	현대차	63,496	93,660	116,019	-21.0%	-31.4%	-	-	-
	기아차	69,221	90,454	124,930	-23.5%	-44.6%	-	-	-
	르노삼성차	16,562	17,457	18,539	-5.1%	-10.7%	-	-	-
	한국GM	33,614	32,194	35,968	4.4%	-6.5%	-	-	-
	쌍용차	3,561	3,313	6,005	7.5%	-40.7%	-	-	-
	합계	186,454	237,078	301,461	-16.7%	-32.9%	-	-	-
국내공장 총판매량	현대차	116,857	157,555	188,180	-19.0%	-29.0%	-	-	-
	기아차	115,723	139,481	174,530	-17.0%	-33.8%	-	-	-
	르노삼성차	26,515	25,759	33,247	2.9%	-20.2%	-	-	-
	한국GM	45,466	42,543	54,281	6.9%	-16.2%	-	-	-
	쌍용차	14,208	12,082	16,705	17.6%	-14.9%	-	-	-
	합계	318,769	377,420	466,943	-12.4%	-28.1%	-	-	-

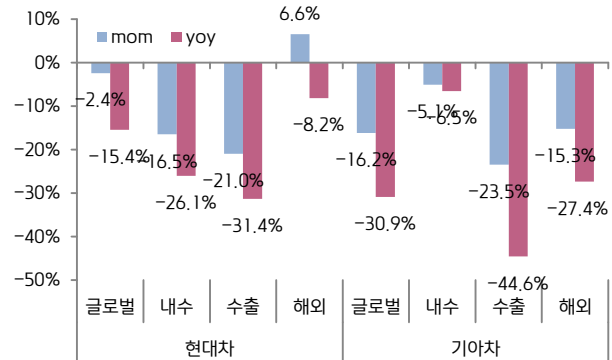
자료: 각 사, 키움증권

12월 현대차그룹 판매 증감율



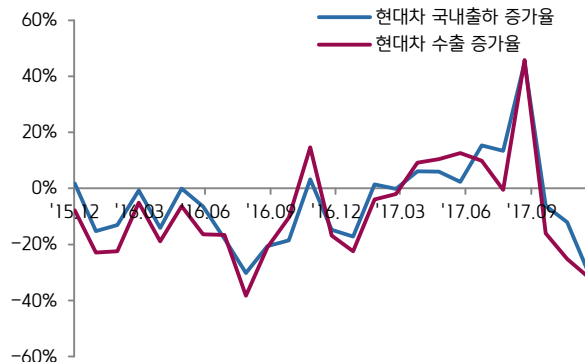
자료: 현대차, 기아차, 키움증권

12월 현대차/기아차 판매 증감율



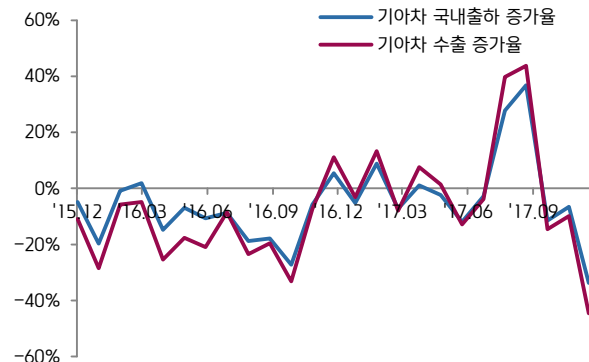
자료: 현대차, 기아차, 키움증권

현대차 월간 국내출하/수출 증감율(% yoy)



자료: 현대차, 키움증권

기아차 월간 국내출하/수출 증감율(% yoy)



자료: 기아차, 키움증권

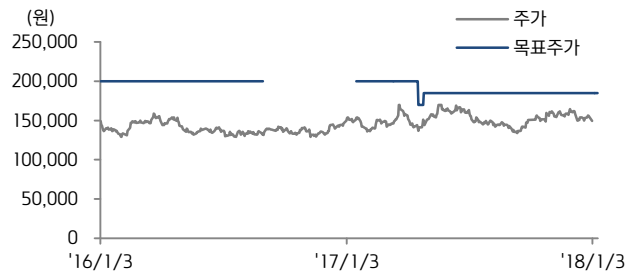
투자 의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	과리율			종목명	일자	투자 의견	목표주가	과리율		
				목표가격 대상시점	평균주가 대비	최고주가 대비					목표가격 대상시점	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	-34.07	-32.00		2016/07/14	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-36.10	-30.00
	2016/07/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-31.40	-23.00	담당자변경	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	52,000원	6개월	-21.73	-21.73
담당자변경	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	200,000원	6개월	-23.25	-23.25		2017/01/18	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-25.01	-20.87
	2017/01/18	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-24.67	-23.00		2017/01/31	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-25.62	-20.87
	2017/01/26	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-26.64	-23.00		2017/02/02	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-25.96	-20.87
	2017/02/02	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-26.96	-23.00		2017/02/03	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-27.32	-20.87
	2017/02/03	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.40	-23.00		2017/03/02	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-27.35	-20.87
	2017/03/02	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.37	-23.00		2017/03/03	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-27.50	-20.87
	2017/03/03	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.47	-23.00		2017/03/06	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.15	-20.87
	2017/03/06	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-25.66	-15.00		2017/04/04	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.17	-20.87
	2017/04/04	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-25.63	-15.00		2017/04/05	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.40	-20.87
	2017/04/05	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-25.72	-15.00		2017/04/11	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.82	-20.87
	2017/04/11	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-25.99	-15.00		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	-18.10	-8.11		2017/09/18	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-20.18	-10.89
	2017/10/10	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.11	-8.11		2017/10/10	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-20.23	-10.89
	2017/10/11	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.10	-8.11		2017/10/11	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-20.28	-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	-14.14	-12.97		2017/10/30	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-14.99	-11.50
	2017/11/02	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.05	-12.97		2017/11/02	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-14.81	-11.50
	2017/11/03	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.50	-12.70		2017/11/03	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-13.99	-10.50
	2017/11/21	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.29	-11.08		2017/11/21	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-14.84	-10.50
	2017/12/04	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.26	-11.08		2017/12/04	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-14.89	-10.50
	2017/12/05	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-15.11	-11.08		2017/12/05	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-15.67	-10.50
	2018/01/02	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-15.17	-11.08		2018/01/02	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-15.70	-10.50
	2018/01/03	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-15.22	-11.08		2018/01/03	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-15.74	-10.50
	2018/01/04	Buy(Maintain)	185,000원	6개월				2018/01/04	Buy(Maintain)	40,000원	6개월		

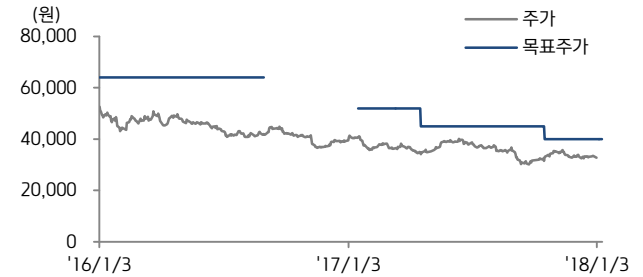
*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이 (2개년)

현대차(005380)



기아차(000270)



투자의견 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 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.60%