



## Overweight (Maintain)

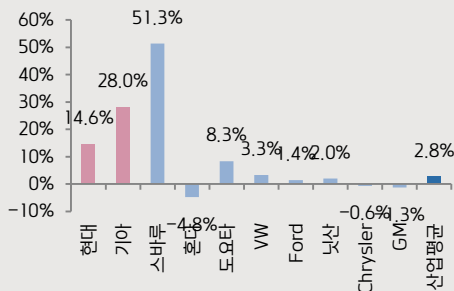
자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

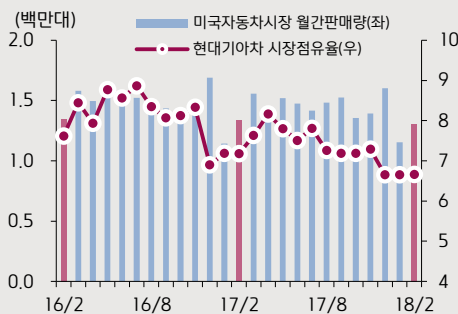
02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com

### 2월 인센티브 전년동월대비 증가율



### 미국 월간 판매량 vs. 현대차그룹 M/S



#### Compliance Notice

- 당사는 3월 2일 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.

## 2018년 2월 미국판매 Update

# 자동차

## 日 vs. 韓, 미국 시장 격차 심화



2018년 2월 美 SAAR은 1,696만대로 전년대비 2.9% 감소되었습니다. 일본업체는 엔화 강세기 설계된 日 신차가 장악력을 높이며 점유율을 확대하나 현대차그룹은 대응 모델 출시전까지 경쟁력 약화 중입니다. 日 OE 發 미국 인센티브 지속 확대 국면에서 경상용 확대와 경쟁사 상품성 개선이란 두 요인을 단기 만회할 전략이 부재한 현대차그룹은 1Q18까지 美 M/S의 추세적 하락은 불가피해 보입니다. 3월말 출시 예정인 코나의 디자인, 상품성 평가가 향후 기대작 신타페 호조를 미리 가늠할 신호라 판단합니다.

### >>> Fact: 2월 미국판매, 2.4% yoy 감소한 130.2만대

- ① 2월 美 신차판매: 130.2만대(-2.4% yoy, +12.7% mom)
  - 계절조정연간판매량(SAAR)은 1,696만대(-2.9% yoy, -0.6% mom)
  - 영업일수 24일로 전년동월비 동일. 日 도요타, 스바루 등, 경상용 위주 성장 지속 (승용 -12.6% yoy, 경트럭 +3.8% yoy)
  - 업체별(% yoy): 日 도요타(+4.5%), 스바루(+3.8%), 獨 VW(+9.4%) 호조, 美 GM(-7.0), 포드(-6.8), 日 혼다(-5.0), 닛산(-4.3), 韓 현대(-13.1), 기아(-4.7) 부진
- ② 2월 美 인센티브 추정(ALG): 시장 전년동월비 2.8%, 전월비 -1.2% 상승
  - 평균대당인센티브 \$3,695(+2.8% yoy, -1.2% mom)로 전월대비 감소 지속
  - 현대차 \$2,684(+14.6% yoy, -0.3% mom), 기아차 \$3,813(+28.0% yoy, -1.0% mom) 전년대비 증가. 日 일본업체 신차 출시에도 시장수준의 전년동기비 증가세
- ③ 2월 현대기아 美 판매: 8.7만대(-9.3% yoy, +12.9% mom, M/S 6.7%)
  - 현대차 4.6만대(-13.1% yoy, +11.8% mom, M/S 3.5%)
  - 기아차 4.1만대(-4.7% yoy, +14.2% mom, M/S 3.1%)

### >>> Key Takeaways: 구조적 세단 축소, 日 경쟁력 강화로 韓 부진 심각

- ① 美 구조적 세단 축소, 경상용 위주의 시장 확대 지속, 현대기아차 부진 심화:
  - 경상용 비중이 66%로 1Q18까지 성수기. 세단 중심 현대차그룹 부진 심화
  - 일본계 SUV와 세단에 교체 수요 등 집중, 현대차그룹 상대 경쟁력 약화
  - 구체적 부진 극복 전략 부재: 재고 확대 vs. 인센티브 증가, 시장 트렌드 부합하는 신차 전략 단기적으로 부재 (코나 2Q18, 신타페 2H18 출시)
- ② 日 엔화 극강세 설계된 원가경쟁력 보유 신차의 연이은 출시로 韓 경쟁력 강화:
  - 최근 신차는 2015~16년 엔화 극강세기 설계, 높은 원가경쟁력 보유. 엔화약세로 할인 공세. 회계연도 마지막 분기(1Q18)까지 인센티브 확대 전방
  - 현대기아차 경쟁력 약화: 日(특히 도요타) 세단 판매강화, 엔 약세, 원 강세 부담
  - 1) 국내 상품성 대응 우려: 일본 주요 신차(캠리, 어코드 등) 출시로 인센티브 확대
  - 2) 재고 부담: 기아 멕시코 물량(K2, K3, 현대 엑센트) 및 국내 수출 감소 가능성
  - 3) 미국 가동률 하락 가능성: ASP 높은 미국공장 가동 조절 시 믹스 악화 우려

### >>> 3월 전망: 日 OE와 격차 확대 속도 둔화, 코나 반응이 관전 포인트

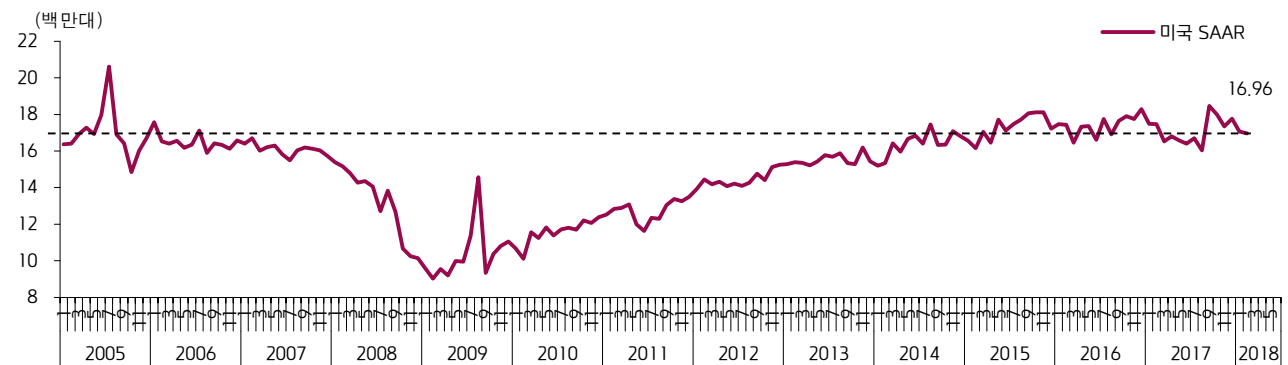
- ① 시장 둔화 속 일본업체 강세: 글로벌 주요 브랜드 볼륨 신차 집중 출시(2018~19). 과거 순차 출시와 달라 신차효과 체감. 금리인상 등 구매비용 증가로 수요 감소되며 업체별 신차 확대에도 인센티브 확대 전개 지속 전망. 특히 日 강세기 원가 절감, 가격 경쟁력 높아진 日 OE 發 인센티브 경쟁 심화로 韓 점유율 확대 제한적
- ② 이익 안정성 높은 종목에 주목: 자동차 실적 악화로 평가인상, 원가하락으로 이익 개선될 타이어, 자동차/부품 내 A/S 고마진으로 이익 안정적인 현대모비스, 장기 성장 전망되는 친환경, 자율주행 관련주를 투자 대안 추천. 자동차 반등 시점은 3월말 출시 예정인 코나의 상품성, 디자인 반응이 결정할 것으로 판단

## 2018년 2월 미국판매: 현대차, 기아차 미국판매는 전년동기비 각각 -13.1%, -4.7% 시장대비 부진

판매순위	회사	판매량(대)			% Chg		내수 점유율(%)		
		2018년 1월	2017년 12월	2017년 1월	전월대비	전년동월대비	2018년 1월	2017년 12월	차이
1	제너럴모터스	220,740	198,386	237,232	11.3	(7.0)	17.0	17.2	(0.2)
2	포드	193,362	160,411	207,464	20.5	(6.8)	14.8	13.9	1.0
3	도요타	182,195	167,056	174,339	9.1	4.5	14.0	14.5	(0.5)
4	크라이슬러	163,094	129,926	165,738	25.5	(1.6)	12.5	11.3	1.3
5	닛산	129,930	123,538	135,740	5.2	(4.3)	10.0	10.7	(0.7)
6	혼다	115,557	104,542	121,686	10.5	(5.0)	8.9	9.1	(0.2)
7	스바루	47,249	44,357	45,500	6.5	3.8	3.6	3.8	(0.2)
8	폭스바겐	46,697	44,281	42,678	5.5	9.4	3.6	3.8	(0.2)
9	현대	46,095	41,242	53,020	11.8	(13.1)	3.5	3.6	(0.0)
10	기아	40,672	35,628	42,673	14.2	(4.7)	3.1	3.1	0.0
월간시장규모		1,302,128	1,154,885	1,333,510	12.7	(2.4)	100.0	100.0	-

자료: Automotive News, 키움증권

## 미국 자동차 판매(SAAR): 2월 판매는 전년동월비 2.9% 감소한 1,696만대



자료: Wards, 키움증권

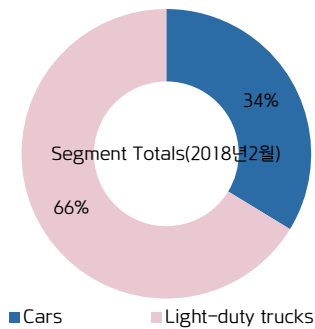
## 미국 월간 베스트셀링 모델 상위 20위: 일본 브랜드의 두드러진 신차 선전

누적판매순위	회사	모델명	세그먼트	월간판매(대)	% yoy	누적판매(대)	% yoy
1	포드	F 시리즈 픽업	픽업트럭	68,243	3.5	127,180	2.6
2	쉐보레	실버라도 픽업	픽업트럭	42,282	(16.3)	82,998	(3.6)
3	닛산	로그	소형 SUV	38,119	15.0	74,303	20.0
4	닷지	램 픽업	픽업트럭	33,299	(14.7)	62,657	(14.0)
5	도요타	캠리	중형차	30,865	12.2	55,503	16.1
6	도요타	RAV4	소형 SUV	29,867	13.3	56,522	16.5
7	혼다	CR-V	소형 SUV	25,852	(19.0)	50,178	(18.0)
8	혼다	시빅	중형차	25,816	(4.5)	49,565	(1.1)
9	쉐보레	이쿼녹스	소형 SUV	24,053	7.1	50,458	26.0
10	도요타	코롤라/매트릭스	소형차	23,535	(7.3)	43,546	(4.3)
11	포드	이스케이프	소형 SUV	21,033	(23.9)	39,980	(17.1)
12	포드	익스플로러	SUV	20,860	(3.9)	38,849	(1.3)
13	혼다	어코드	중형차	19,753	(15.8)	37,430	(12.9)
14	닛산	알티마	중형차	19,703	(25.8)	39,888	(12.3)
15	지프	그랜드체로키	SUV	17,468	(7.7)	33,832	(6.6)
16	닛산	센트라	소형차	17,148	7.1	34,879	18.4
17	도요타	타코마	픽업트럭	16,817	18.0	33,529	25.3
18	포드	퓨전	중형차	16,721	1.3	27,073	(15.5)
19	닷지	캐러밴	미니밴	16,443	20.2	26,852	9.8
20	지프	컴파스	SUV	16,026	485.5	26,218	344.3

주: 검은색 볼드체 현대차그룹 차종, 붉은색 일본 경쟁 세단, 푸른색 일본 경쟁 경승용

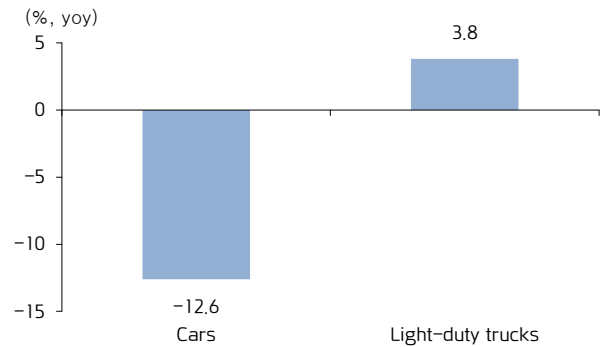
자료: Motor Intelligence, 키움증권

월간 세그먼트별 판매 비중: 경트럭 비중 66%



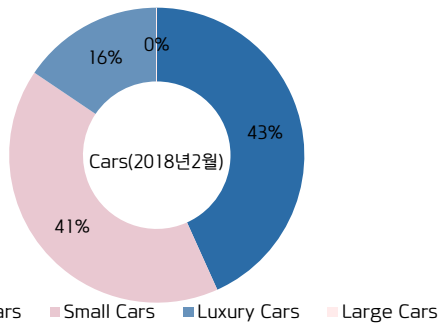
자료: Motor Intelligence, 키움증권

세그먼트별 판매 증가율: 경트럭/세단 양극화 심화



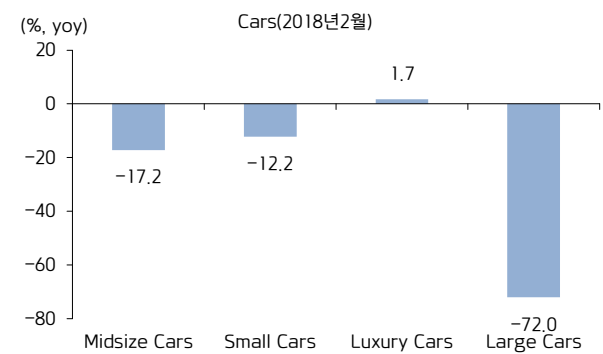
자료: Motor Intelligence, 키움증권

월간 승용 차급별 판매 비중: 중형차 비중 41%



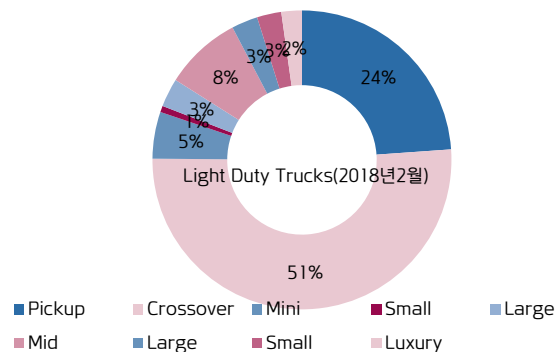
자료: Motor Intelligence, 키움증권

승용 차급별 판매 증가율: 고급 외 전차급 판매 감소



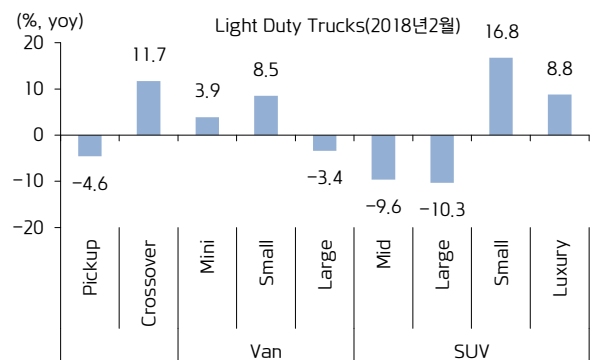
자료: Motor Intelligence, 키움증권

월간 경트럭 차급별 판매 비중: Crossover 비중 51%



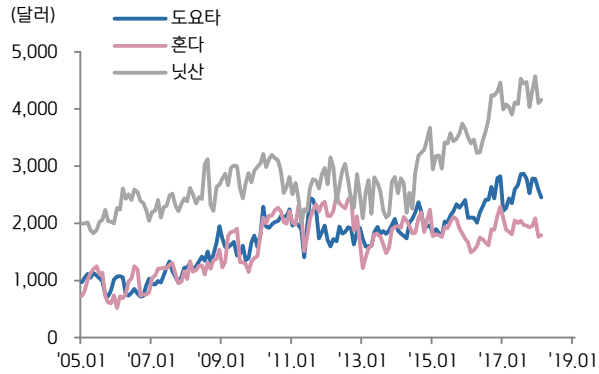
자료: Motor Intelligence, 키움증권

경트럭 차급별 판매증가율: C/O, 소형-SUV 중심 호조



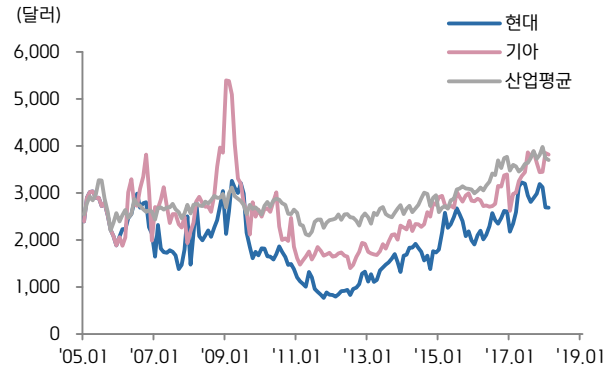
자료: Motor Intelligence, 키움증권

美 인센티브 추이(1): 日 도요타, 혼다, 닛산



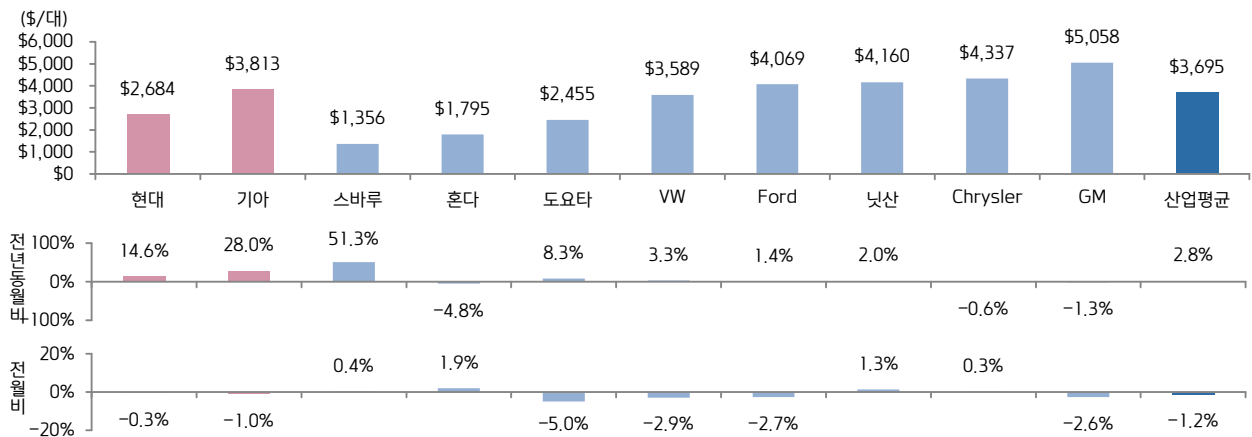
자료: Truecar, 키움증권

美 인센티브 추이(2): 韓 현대, 기아 vs. 산업 평균



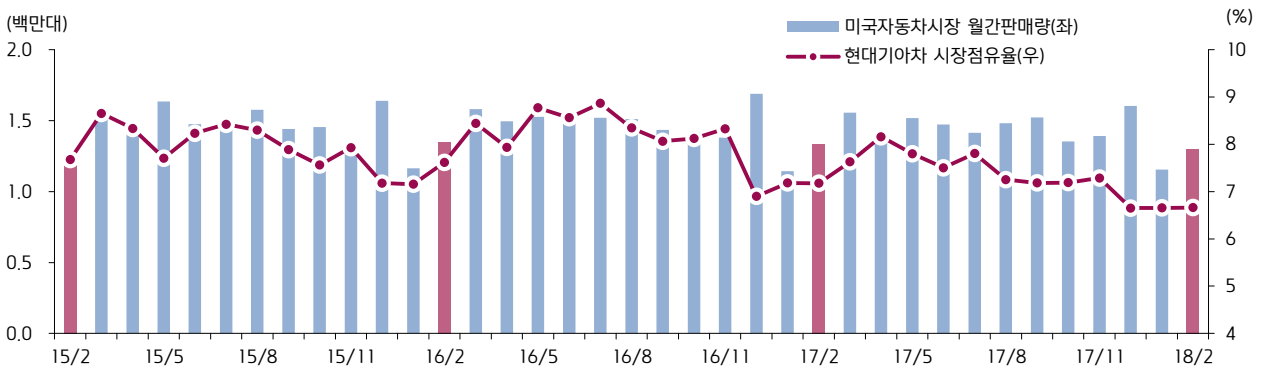
자료: Truecar, 키움증권

2월 인센티브: 현대차 전년대비 15% 상승한 대당인센티브 수준 \$2,684 추정, 현대기아 인센티브 확대 지속



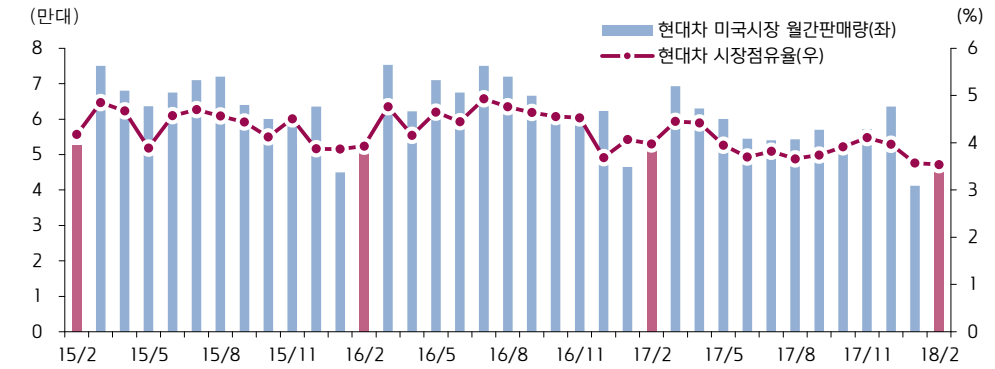
자료: ALG, 키움증권

미국 자동차 월간 판매량 vs. 현대기아차 미국 점유율 추이



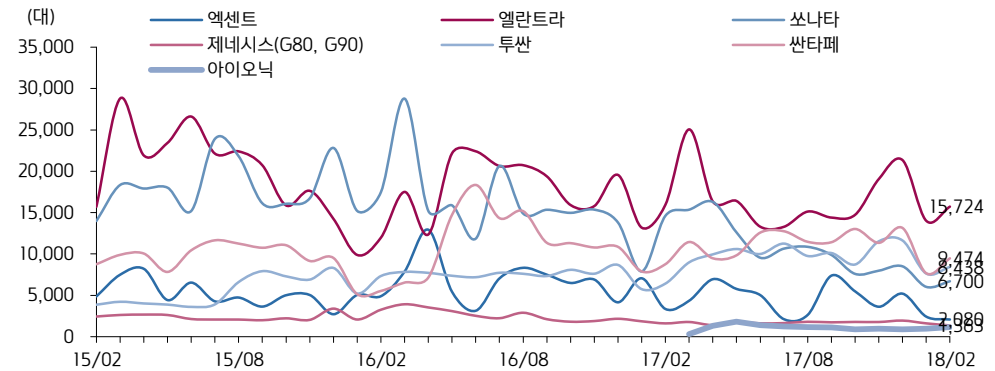
자료: Autonews, 키움증권

### 현대차 미국판매: 점유율은 전월대비 0.1%p 하락한 3.5% 기록



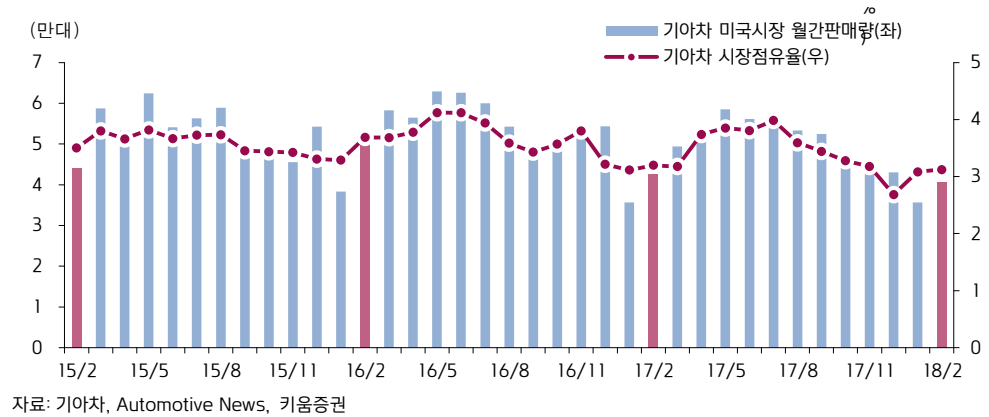
자료: 현대차, Automotive News, 키움증권

### 현대차 모델별 미국판매: 싼타페, 투싼 외 판매 부진

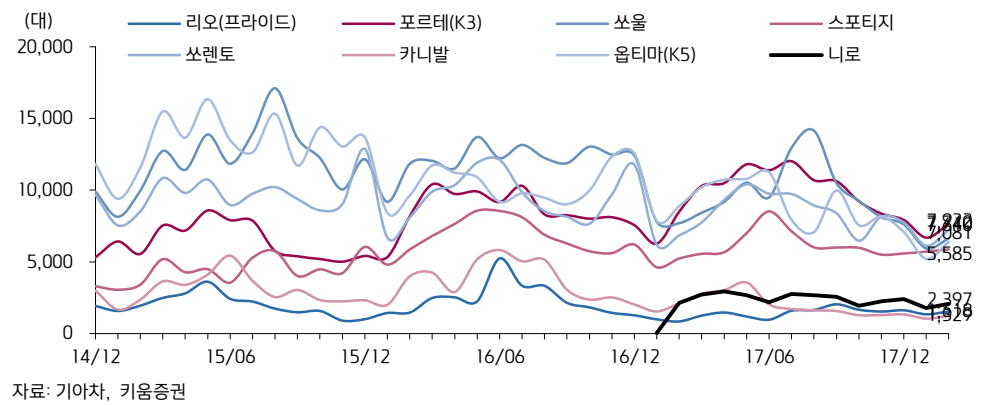


자료: 현대차, 키움증권

### 기아차 미국판매: 점유율은 전월대비 0.0%p 상승한 3.1% 기록



### 기아차 모델별 미국판매: 리오, 스포티지 판매 호조로 수요 위축 방어



주요 브랜드별 신차 출시 일정 (복미 기준)

	'15	'16	'17	'18	'19
현대 기아	현대 Sonata PHV, Tucson(SUV) 기아 Optima(D), Sorento(SUV)	현대 Elantra/GT(C), 제네시스 G90 기아 Cadenza(E), Sportage(SUV)	현대 Azera(단종), Accent(B), ioniq HEV/EV Elantra GT, 기아 Rio(B), PHEV, Stinger Coupe, Niro HEV, Kia Koup(단종)	현대 SantaFe(SUV), Kona(SUV), 제네시스 G70 Hyundai FCV(SUV) 기아 Forte/Forte 5(B) Soul(MPV), Veloster Stonic(SUV)	Hyundai Sonata(D) GV80(SUV) Kia Crossover(SUV) Hyundai Compact Pickup Kia K9(F)
GM	쉐보레 Spark(A), Volt(PHEV), Malibu(D), Camaro(S)	쉐보레 Cruze(C), Bolt EV, Cascada(Cn.) 부익 LaCrosse(E), Envision(SUV) GMC Acadia(SUV) 캐딜락 CT6(F), XT5(SUV)	쉐보레 Equinox(SUV), Traverse(SUV) 부익 Regal(C), Enclave(SUV) GMC Terrain(SUV)	쉐보레 Silverado(PU), C- SUV GMC Sierra(PU), C-SUV 캐딜락 XT4(SUV) 쉐보레 M-Crossover	부익 Encore(SUV) 쉐보레 Trax(SUV) 쉐보레 City Express(VAN) 캐딜락 ATS(C) 쉐보레 Corvette Stingray 캐딜락 XT6(SUV)
포드	포드 Edge(SUV) 링컨 MKX(SUV)	포드 GT(S), Super Duty(PU) 링컨 Continental(F)	포드 Expedition(SUV) 링컨 Navigator(SUV)	포드 Fiesta(B), EcoSport(SUV),	Focus(C), Ford Escape(SUV) 링컨 MKC(SUV) Ford Explorer(SUV) Ford Ranger(PU) Model E(SUV) Compact Crossover 링컨 Aviator(SUV)
FCA	Fiat 500X(SUV) 지프 Renegade(SUV) 램 Promaster(Van)	Fiat 124 Spider(S) 크라이슬러 Pacifica(Van) 알파로메오 Giulia	지프 Compass(SUV), 알파로메오 Stelvio(SUV)	램 1500(PU), Wrangler(SUV) 알파로메오 M-Coupe	닷지 Journey(SUV), G.Cherokee(SUV), 닷지 Durango(SUV) 크라이슬러 M-SUV Jeep Wagoneer(SUV) Jeep M(PU)
VW	아우디 A3(C), TT(S)	아우디 A4(C), R8(S), Q7(SUV)	VW Atlas(SUV), Tiguan(SUV), 아우디 A5(S), Q5/SQ5(SUV)	CC(S), Artoen Audi Q8(SUV) A7/S7/R57(S), VW Jetta(C) VW T-Roc(SUV)	Audi A8L, S8 plus VW Passat(D) Audi Q3(SUV) Audi Crossover(SUV)
도요타	도요타 Mirai(FCV), Tacoma(PU) Scion iA(A)	Prius	Camry(D), C-HR(SUV), Prius/Prime, 렉서스 LC	도요타 Avalon(F), RAV4(SUV), SupraSuccessor(S) 렉서스 LS(F) 렉서스 ES(D) 렉서스 UX(SUV)	렉서스 GS(C) 렉서스 IS(C) 렉서스 NX(SUV) Sequoia(SUV) Tundra(PU) Highlander(SUV) Sienna(Van) Corolla(C), Corolla iM Yaris(HB), 86(S)
혼다	혼다 Civic(C), Clarity(FCV), Pilot(SUV), HR-V(SUV), Ridgeline(PU)	혼다 CR-V(SUV) 아큐라 NSX(S)	혼다 Civic R(C), Accord(D), Odyssey(Van),	아큐라 RDX(SUV) 아큐라 ILX 아큐라 CDX(SUV) Hybrid-Only Model	아큐라 RLX(E) 아큐라 MDX(SUV)
닛산	닛산 Maxima(F), Titan(PU)	닛산 Armada(SUV) 인피니티 Q60, QX30(SUV)	Leaf(EV)	Versa(A), Sentra(B), Altima(D), Juke(SUV), 인피니티 Q70, Q80, QX80(SUV), EV QX50(SUV) 닛산 Z(S), Kicks(SUV)	NV(VAN) Frontier(PU) Rouge(SUV) Rouge Sport(SUV) NV200(VAN) Versa Note

주: 붉은색은 SUV, Pickup, Van 등 경상용 차급

자료: 각 사, 언론 종합, 키움증권

## 투자이견 변동내역 (2개년)

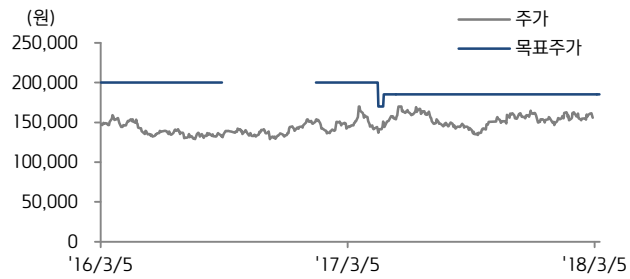
종목명	일자	투자이견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율		종목명	일자	투자이견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
					평균주가 대비	최고주가 대비						평균주가 대비	최고주가 대비
현대차 (005380)	2016/04/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-31.12	-25.50	기아차 (000270)	2016/04/28	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-27.86	-24.69
	2016/06/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-31.45	-25.50		2016/06/27	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-29.18	-24.69
	2016/07/13	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-31.85	-25.50		2016/07/14	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-31.91	-24.69
	2016/07/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-31.98	-25.50		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	-15.59	-11.08		2018/01/04	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-16.27	-10.50
	2018/01/17	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-15.40	-11.08		2018/01/17	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-16.23	-10.50
	2018/01/26	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-15.45	-11.08		2018/01/26	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-16.18	-10.50
	2018/02/01	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-15.43	-11.08		2018/02/01	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-16.16	-10.50
	2018/02/02	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-15.43	-11.08		2018/02/02	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-16.16	-10.50
	2018/03/05	Buy(Maintain)	185,000원	6개월				2018/03/05	Buy(Maintain)	40,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

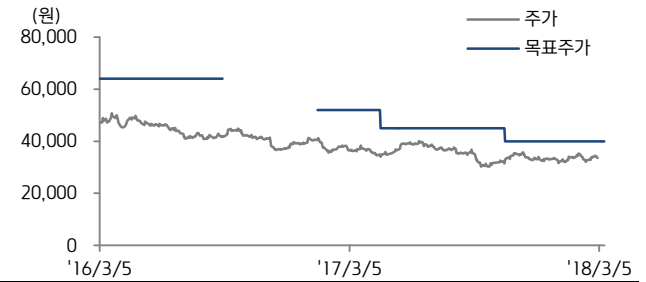


### 목표주가 추이 (2개년)

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%