



## ▲ 자동차/타이어

Analyst 김준성

02. 6098-6690

joonsung.kim@meritz.co.kr

# 현대차 005380

## 다사다난했던 18년을 넘어

- ✓ 다양한 비용 이슈로 점철됐던 18년, 4분기 실적 또한 같은 흐름 속에서 부진. 다만, 자동차 부문 실적 회복 시작됐으며, 비자동차 비용들을 배제한 손익은 기대치 근접
- ✓ 최근 주가 흐름 부정적 이슈에 둔감해지고 긍정적 이슈에 민감, 이는 그 무엇보다 가동률, 재고, 인센티브와 같은 핵심 영업지표가 빠르게 회복세로 전환됐기 때문
- ✓ 향후 이를 영업지표의 지속적인 개선 추이를 전망하며, 기업가치는 이에 동행할 예정. 19년 이익 추정치를 +5.5% 조정하며, 적정주가를 15 만원으로 상향

### Buy

적정주가 (12개월)	150,000 원
현재주가 (01.24)	130,000 원
상승여력	15.4%
KOSPI	2,145.03pt
시가총액	277,769억원
발행주식수	21,367만주
유동주식비율	66.16%
외국인비중	45.43%
52주 최고/최저가	164,000원/92,800원
평균거래대금	794.8억원
주요주주(%)	
현대모비스 외 5인	29.11
국민연금	8.70
The Capital Group Companies, Inc. 외	7.78
주가상승률(%)	1개월 6개월 12개월
절대주가	5.7 0.4 -16.9
상대주가	1.3 6.7 -1.7

## 주가그래프



### 다양한 종류의 비용 이슈로 점철됐던 18년의 마지막 분기 실적

매출 (25.7 조원, +5% YoY)은 당사 추정 및 시장기대치에 부합했으나, 영업이익과 지배주주 순이익은 다양한 종류의 비용 이슈가 발생하며 기대치를 하회했다.

영업이익은 SUV 신차 판매개시 통한 국내/미국공장 가동률 개선, 인센티브 감축에 힘입어 자동차 부문 회복세가 실현됐으나, 연결 자회사 현대로템의 해외사업 손상차 손 2,000억원 이상이 발생했고, 현대캐피탈 인력 구조조정 비용 약 300억원이 반영되며 시장기대치인 7,862억원을 하회하는 5,011억원 (-35% YoY)을 기록했다.

영업 외에서도 현대건설/현대위아의 매도가능증권 평가손실 각각 1,300억원, 900억원 반영과 개발비 상각 약 1,000억원, 세무조사 진행에 따른 법인세 추징 등이 발생하며, 지배주주 순이익 또한 시장기대치 7,337억원을 하회하는 -1,298억원을 기록했다.

### 앞으로의 기업가치, 비용 기저 환경 속 영업지표 개선 흐름에 동행

18년은 다양한 종류의 비용이슈 (달러 및 신흥국 통화약세 영향 각각 7,000억원, 4,000억원 (당사 추정), 품질 관련 충당금 약 5,000억원, 연결 계열사 일회성 비용 약 2,500억원 등이 영업비용으로 반영)가 발생하며, 지속적인 실적부진이 기록됐다.

19년은 지난해 12월 대규모 인사 개편에서 새롭게 등용된 부회장 및 사장들의 첫 임기이자, D-Sedan 및 A/ B/ D/ E SUV, Luxury 등 대부분의 주요 세그먼트 신 모델 판매가 본격화되는 시점이다. 18년의 높은 비용 기저 환경 속에서 지난 4Q18부터 시작된 가동률/ 인센티브/ 재고 등 영업지표 개선이 지속되며, 19년은 5년만의 사업 계획 이상의 판매볼륨 실현과 YoY 원가율 개선이 기록될 수 있다고 판단한다.

자동차 부문 영업지표 개선 지속과 환율 환경 안정화를 반영해 19년 EPS 추정치를 +5.3% 변경하며, 이에 근거해 적정주가 또한 기존 14만원에서 15만원으로 상향한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	93,649.0	5,193.5	5,406.4	23,414	-15.8	253,415	5.6	0.5	1.3	7.8	147.2
2017	96,376.1	4,574.7	4,032.8	17,178	-25.4	261,867	7.6	0.5	1.2	5.5	138.4
2018P	97,251.6	2,422.2	1,508.1	5,716	-62.6	259,274	22.7	0.5	1.8	2.0	139.6
2019E	103,613.0	4,350.3	4,120.4	17,462	173.2	270,167	7.4	0.5	1.4	5.5	136.5
2020E	109,054.4	4,628.6	4,602.4	19,526	11.8	282,219	6.7	0.5	1.2	5.8	132.1

**표1 현대차 4Q18 실적, 비자동차 부문 일회성 비용 발생으로 부진. 다만, 자동차 부문은 실적은 회복세를 시작**

(십억원)	4Q18P	4Q17	(% YoY)	3Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	<b>25,669.5</b>	24,500.8	4.8	24,433.7	5.1	25,866.8	-0.8	26,037.6	-1.4
영업이익	<b>501.1</b>	775.2	-35.4	288.9	73.4	786.2	-36.3	791.5	-36.7
세전이익	<b>112.6</b>	416.1	-72.9	362.3	-68.9	1,047.1	-89.2	1,013.4	-88.9
순이익	<b>-129.8</b>	1,033.0	-112.6	269.2	-148.2	733.7	-117.7	761.4	-117.0
영업이익률(%)	<b>2.0</b>	3.2		1.2		3.2		3.0	
순이익률(%)	<b>0.4</b>	1.7		1.5		4.0		3.9	

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

**표2 19년, 비용 기저효과와 본격적인 자동차 부문 회복으로 시장 기대치 상회 실적 전망**

(십억원)	2019E			2020E		
	메리츠	컨센서스	차이 (%)	메리츠	컨센서스	차이 (%)
매출액	<b>103,613.0</b>	100,480.0	3.1	<b>109,054.4</b>	103,284.7	5.6
영업이익	<b>4,350.3</b>	3,881.6	12.1	<b>4,628.6</b>	4,370.7	5.9
세전이익	<b>5,633.7</b>	5,076.4	11.0	<b>6,274.6</b>	5,795.9	8.3
순이익	<b>4,120.4</b>	3,651.5	12.8	<b>4,602.4</b>	4,187.3	9.9
영업이익률(%)	<b>4.2</b>	3.9	0.3%p	<b>4.2</b>	4.2	0.0%p
세전이익률(%)	<b>5.4</b>	5.1	0.4%p	<b>5.8</b>	5.6	0.1%p
순이익률(%)	<b>4.0</b>	3.6	0.3%p	<b>4.2</b>	4.1	0.2%p

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

**표3 최근 지속되고 있는 자동차 부문 영업지표 개선추이 반영해 19년 EPS 추정치 상향**

(십억원)	2018P	2019E	2020E
매출액 - 신규 추정	97,251.6	103,613.0	109,054.4
매출액 - 기존 추정	97,251.6	102,641.2	108,725.5
% change	<b>0.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.3%</b>
영업이익 - 신규 추정	2,422.2	4,350.3	4,628.6
영업이익 - 기존 추정	2,422.2	4,148.1	4,575.1
% change	<b>0.0%</b>	<b>4.9%</b>	<b>1.2%</b>
세전이익 - 신규 추정	2,529.6	5,633.7	6,274.6
세전이익 - 기존 추정	2,529.6	5,353.0	6,202.4
% change	<b>0.0%</b>	<b>5.2%</b>	<b>1.2%</b>
지배주주 순이익 - 신규 추정	1,508.1	4,120.4	4,602.4
지배주주 순이익 - 기존 추정	1,508.1	3,912.5	4,558.4
% change	<b>0.0%</b>	<b>5.3%</b>	<b>1.0%</b>
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	5,716.2	17,462.3	19,526.4
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	5,716.2	16,558.2	19,326.7
% change	<b>0.0%</b>	<b>5.5%</b>	<b>1.0%</b>

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표4 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018P	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>22,436.6</b>	<b>24,711.8</b>	<b>24,433.7</b>	<b>25,669.5</b>	<b>23,932.1</b>	<b>26,484.0</b>	<b>25,346.7</b>	<b>27,850.2</b>	<b>97,251.6</b>	<b>103,613.0</b>	<b>109,054.4</b>
(% YoY)	-4.0	1.7	1.0	4.8	6.7	7.2	3.7	8.5	0.9	6.5	5.3
판매볼륨 (중국 제외)	858	953	914	1,023	920	1,008	917	1,026	3,747	3,871	3,982
(% YoY)	-2.7	-4.2	3.3	12.5	7.2	5.8	0.4	0.3	2.1	3.3	2.9
연결기준 ASP (백만원)	18.9	19.0	18.7	19.6	19.6	20.2	19.6	20.6	19.1	20.0	20.4
(% YoY)	-5.0	-0.4	-1.4	6.0	3.4	6.3	4.9	5.1	-0.2	4.9	1.9
자동차	17,389	18,852	18,625	20,399	18,706	20,814	19,751	22,117	75,265	81,387	85,296
(% YoY)	-2.4	-1.7	-1.1	9.3	7.6	10.4	6.0	8.4	1.0	8.1	4.8
금융	3,778	4,216	4,041	3,362	3,820	3,983	3,852	4,078	15,398	15,733	16,955
(% YoY)	-7.8	18.1	8.8	-16.6	1.1	-5.5	-4.7	21.3	-0.1	2.2	7.8
기타	1,269	1,643	1,768	1,908	1,406	1,687	1,744	1,655	6,589	6,492	6,804
(% YoY)	-12.2	6.0	6.2	5.3	10.8	2.7	-1.4	-13.3	1.8	-1.5	4.8
<b>OP</b>	<b>681.3</b>	<b>950.8</b>	<b>288.9</b>	<b>501.1</b>	<b>1,069.4</b>	<b>1,277.2</b>	<b>1,002.6</b>	<b>1,001.1</b>	<b>2,422.2</b>	<b>4,350.3</b>	<b>4,628.6</b>
(% YoY)	-45.5	-29.3	-76.0	-35.4	57.0	34.3	247.0	99.8	-47.1	79.6	6.4
자동차	469.9	596.4	3.8	500.1	836.0	945.0	716.0	769.3	1,570.2	3,266.3	3,452.6
(% YoY)	-51.0	-43.5	-99.6	-10.8	77.9	58.5	18,816.0	53.8	-55.4	108.0	5.7
금융	172.9	266.1	197.2	110.0	182.8	264.7	216.9	177.1	746.2	841.5	924.3
(% YoY)	-3.5	24.9	10.2	-25.2	5.7	-0.5	10.0	61.0	3.9	12.8	9.8
기타	38.5	88.3	88.0	-109.0	50.6	67.5	69.7	54.6	105.7	242.5	251.8
(% YoY)	-65.6	16.4	5.5	-261.0	31.5	-23.6	-20.7	-150.1	-68.8	129.3	3.8
<b>RP</b>	<b>925.9</b>	<b>1,128.8</b>	<b>362.3</b>	<b>112.6</b>	<b>1,392.8</b>	<b>1,591.6</b>	<b>1,279.0</b>	<b>1,370.3</b>	<b>2,529.6</b>	<b>5,633.7</b>	<b>6,274.6</b>
(% YoY)	-47.3	-3.1	-67.1	-72.9	50.4	41.0	253.0	1,117.3	-43.0	122.7	11.4
지분법이익	242.5	235.7	93.9	-167.0	298.1	289.1	251.0	343.9	405.0	1,182.0	1,426.6
(% YoY)	-39.7	64.4	흑자전환	흑자전환	22.9	22.7	167.3	-305.8	80.0	191.9	20.7
<b>NP</b>	<b>668.0</b>	<b>700.6</b>	<b>269.2</b>	<b>-129.8</b>	<b>1,022.2</b>	<b>1,169.9</b>	<b>931.6</b>	<b>996.6</b>	<b>1,508.1</b>	<b>4,120.4</b>	<b>4,602.4</b>
(% YoY)	-49.8	-14.2	-68.4	-112.6	53.0	67.0	246.0	-868.0	-62.6	173.2	11.7
<b>Margin</b>											
OP margin (%)	3.0	3.8	1.2	2.0	4.5	4.8	4.0	3.6	2.5	4.2	4.2
자동차	2.7	3.2	0.0	2.5	4.5	4.5	3.6	3.5	2.1	4.0	4.0
금융	4.6	6.3	4.9	3.3	4.8	6.6	5.6	4.3	4.8	5.3	5.5
기타	3.0	5.4	5.0	-5.7	3.6	4.0	4.0	3.3	1.6	3.7	3.7
RP margin (%)	4.1	4.6	1.5	0.4	5.8	6.0	5.0	4.9	2.6	5.4	5.8
NP margin (%)	3.0	2.8	1.1	-0.5	4.3	4.4	3.7	3.6	1.6	4.0	4.2
글로벌 판매볼륨	1,024	1,174	1,097	1,262	1,110	1,238	1,112	1,281	4,557	4,741	4,882
(% YoY)	-6.0	5.9	1.9	4.4	8.4	5.5	1.4	1.5	1.6	4.0	3.0
글로벌 ASP (백만원)	18.5	18.3	17.9	18.7	19.0	19.4	19.0	19.9	18.4	19.4	19.8
(% YoY)	-2.7	-0.9	-2.3	6.1	2.9	6.5	5.9	6.1	0.1	5.4	2.2
글로벌 ASP (천달러)	17.3	16.9	16.0	16.6	17.0	17.4	16.9	17.8	16.7	17.3	18.0
(% YoY)	4.7	3.7	-1.3	4.1	-1.5	2.7	6.0	6.8	2.9	3.6	4.0
평균환율 (원·달러)	1,072	1,080	1,121	1,127	1,120	1,120	1,120	1,120	1,100	1,120	1,100
기밀환율 (원·달러)	1,067	1,115	1,109	1,129	1,120	1,120	1,120	1,120	1,129	1,120	1,100

자료: 현대차, 메리츠종금증권 리서치센터

**표5 자동차 부문 영업지표 개선 지속과 환율 환경 안정화를 반영해 19년 EPS 추정치를 +5.3%  
변경하며, 이에 근거해 적정주가 또한 기준 14만원에서 15만원으로 상향**

적정 베뉴에이션 PER (배, a) - 유사한 연간 이익규모를 실현했던 17년 일평균 1yr forward PER	8.4배
현대차 2019년 EPS 추정치 (원, b)	17,462원
Fair Value (원, c = a x b)	146,683원
<b>적정 주가 (000 rounding, 원)</b>	<b>150,000원</b>
현재 주가 (1월 24일 기준 종가)	130,000원
<b>과리율 (%)</b>	<b>15.4%</b>

자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

## 현대차 (005380)

## Income Statement

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	93,649.0	96,376.1	97,251.6	103,613.0	109,054.4
매출액증가율 (%)	1.8	2.9	0.9	6.5	5.3
매출원가	75,959.7	78,798.2	82,108.6	86,408.9	90,778.6
매출총이익	17,689.3	17,577.9	15,143.1	17,204.1	18,275.8
판매관리비	12,495.8	13,003.2	12,720.9	12,853.9	13,647.1
<b>영업이익</b>	<b>5,193.5</b>	<b>4,574.7</b>	<b>2,422.2</b>	<b>4,350.3</b>	<b>4,628.6</b>
영업이익률	5.5	4.7	2.5	4.2	4.2
금융손익	433.2	-147.4	217.9	205.0	219.4
증속/관계기업손익	1,729.4	225.1	405.0	1,182.0	1,426.6
기타영업외손익	-49.1	-213.7	-515.4	-103.6	0.0
세전계속사업이익	7,307.1	4,438.5	2,529.6	5,633.7	6,274.6
법인세비용	1,587.4	-107.9	884.6	1,295.7	1,443.2
<b>당기순이익</b>	<b>5,719.7</b>	<b>4,546.4</b>	<b>1,645.0</b>	<b>4,337.9</b>	<b>4,831.4</b>
지배주주지분 순이익	5,406.4	4,032.8	1,508.1	4,120.4	4,602.4

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>997.0</b>	<b>3,922.4</b>	<b>2,672.6</b>	<b>7,962.7</b>	<b>8,289.2</b>
당기순이익(순실)	5,719.7	4,546.4	1,645.0	4,337.9	4,831.4
유형자산상각비	2,164.6	2,254.6	2,338.4	2,353.7	2,429.0
무형자산상각비	1,194.2	1,274.8	1,419.3	1,426.5	1,437.0
운전자본의 증감	-13,565.1	-11,384.3	-10,899.4	-9,306.1	-9,429.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-6,311.8</b>	<b>-4,744.4</b>	<b>-63.9</b>	<b>-5,868.2</b>	<b>-6,157.4</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-2,971.2	-3,055.0	-2,902.3	-2,931.3	-2,960.6
투자자산의감소(증가)	-78.8	-192.5	-260.2	-1,479.1	-1,304.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>5,691.4</b>	<b>2,181.2</b>	<b>-2,013.9</b>	<b>-1,490.2</b>	<b>-1,614.8</b>
차입금의 증감	7,124.8	3,215.8	-506.2	-397.8	-386.8
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	558.6	931.4	417.4	604.3	516.9
기초현금	7,331.5	7,890.1	8,821.5	9,238.9	9,843.2
기말현금	7,890.1	8,821.5	9,238.9	9,843.2	10,360.2

## Balance Sheet

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	72,449.6	73,975.9	72,235.1	74,705.0	76,992.4
현금및현금성자산	7,890.1	8,821.5	9,238.9	9,843.2	10,360.2
매출채권	4,437.6	3,838.0	3,890.1	3,626.5	3,271.6
재고자산	10,523.8	10,279.9	9,919.7	10,361.3	10,905.4
비유동자산	106,386.3	104,223.5	105,084.4	107,666.9	110,044.5
유형자산	29,405.7	29,827.1	29,922.3	30,499.8	31,031.4
무형자산	4,586.2	4,809.3	4,751.6	4,775.7	4,810.9
투자자산	20,730.2	19,910.0	20,236.8	21,715.9	23,019.9
<b>자산총계</b>	<b>178,835.9</b>	<b>178,199.5</b>	<b>177,319.5</b>	<b>182,371.9</b>	<b>187,036.9</b>
유동부채	43,609.8	43,160.7	45,866.7	47,615.2	48,711.8
매입채무	6,985.9	6,483.9	6,445.5	6,763.5	7,009.7
단기차입금	8,760.7	9,889.7	10,384.1	10,488.0	10,592.9
유동성장기부채	14,837.0	13,098.5	15,718.3	15,403.9	15,095.8
비유동부채	62,881.6	60,281.4	57,435.8	57,629.8	57,757.8
사채	36,456.4	36,454.2	36,818.7	36,818.7	36,818.7
장기차입금	13,390.0	12,488.1	9,366.1	9,178.8	8,995.2
<b>부채총계</b>	<b>106,491.4</b>	<b>103,442.1</b>	<b>103,302.5</b>	<b>105,245.0</b>	<b>106,469.6</b>
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,202.6	4,201.2	4,201.2	4,201.2	4,201.2
기타포괄이익누계액	-1,223.2	-2,279.0	-2,279.0	-2,279.0	-2,279.0
이익잉여금	64,361.4	67,332.3	65,895.7	68,788.0	71,999.4
비지배주주지분	5,154.9	5,653.9	5,790.8	6,008.4	6,237.4
<b>자본총계</b>	<b>72,344.6</b>	<b>74,757.4</b>	<b>74,017.0</b>	<b>77,126.9</b>	<b>80,567.4</b>

## Key Financial Data

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	425,143	437,523	441,498	470,377	495,080
EPS(지배주주)	23,414	17,178	5,716	17,462	19,526
CFPS	76,654	78,662	68,817	78,396	80,440
EBITDAPS	38,825	36,790	28,055	36,910	38,564
BPS	253,415	261,867	259,274	270,167	282,219
DPS	4,000	4,000	4,000	4,500	5,100
배당수익률(%)	3.1	3.1	3.1	3.5	3.9
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	5.6	7.6	22.7	7.4	6.7
PCR	1.7	1.7	1.9	1.7	1.6
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EBITDA	85,523.3	81,040.6	61,798.1	81,305.1	84,946.5
EV/EBITDA	1.3	1.2	1.8	1.4	1.2
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	7.8	5.5	2.0	5.5	5.8
EBITDA 이익률	9.1	8.4	6.4	7.8	7.8
부채비율	147.2	138.4	139.6	136.5	132.1
금융비용부담률	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
이자보상배율(X)	1.9	1.4	0.8	1.5	1.6
매출채권회전율(X)	21.0	23.3	25.2	27.6	31.6
재고자산회전율(X)	9.0	9.5	9.6	9.6	9.8

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 1월 25일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 1월 25일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 1월 25일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김준성)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

**투자등급 관련사항** (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미		
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	<a href="#">Buy</a>	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상	
	<a href="#">Trading Buy</a>	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만	
	<a href="#">Hold</a>	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만	
	<a href="#">Sell</a>	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만	
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천		
추천기준일 시장지수대비 3등급	<a href="#">Overweight</a> (비중확대)		
	<a href="#">Neutral</a> (중립)		
	<a href="#">Underweight</a> (비중축소)		

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	95.5%
중립	4.5%
매도	0.0%

2018년 12월 31일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

## 현대차 (005380) 투자등급변경 내용

\* 적정가격 대상시점: 1년

추천	자료	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2017.02.02	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-4.1	0.7	
2017.03.03	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-3.9	0.7	
2017.03.15	기업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-1.8	13.3	
2017.03.27	산업분석	Hold	150,000	김준성	-0.8	13.3	
2017.04.04	산업브리프	Hold	150,000	김준성	-1.6	13.3	
2017.04.27	기업브리프	Hold	150,000	김준성	-1.6	13.3	
2017.05.04	산업브리프	Hold	150,000	김준성	-0.7	13.3	
2017.05.22	산업분석	Buy	192,000	김준성	-14.9	-11.5	
2017.07.03	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-15.4	-11.5	
2017.07.10	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-17.4	-11.5	
2017.07.27	기업브리프	Buy	192,000	김준성	-17.9	-11.5	
2017.08.02	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-19.8	-11.5	
2017.09.01	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-21.4	-11.5	
2017.10.11	산업분석	Buy	192,000	김준성	-21.3	-11.5	
2017.10.11	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-21.3	-11.5	
2017.10.27	기업브리프	Buy	192,000	김준성	-21.1	-11.5	
2017.11.02	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-20.7	-11.5	
2017.11.27	산업분석	Buy	200,000	김준성	-19.8	-17.8	
2017.12.04	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.1	-17.8	
2018.01.03	기업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.6	-17.8	
2018.01.15	산업분석	Buy	200,000	김준성	-22.2	-17.8	
2018.01.26	기업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.2	-17.8	
2018.02.01	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-21.8	-17.8	
2018.03.05	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-21.9	-17.8	
2018.03.08	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.5	-17.8	
2018.04.16	산업분석	Buy	200,000	김준성	-22.4	-17.8	
2018.04.24	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.3	-17.8	
2018.04.27	기업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.3	-17.8	
2018.05.02	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.4	-17.8	
2018.05.24	산업분석	Buy	200,000	김준성	-22.9	-17.8	
2018.06.04	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-24.2	-17.8	
2018.07.02	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-24.9	-17.8	
2018.07.12	기업브리프	Buy	175,000	김준성	-28.7	-27.4	
2018.07.23	기업브리프	Buy	175,000	김준성	-27.7	-25.4	
2018.07.27	기업브리프	Buy	175,000	김준성	-27.8	-23.4	
2018.09.07	산업브리프	Buy	175,000	김준성	-27.5	-23.4	
2018.10.11	산업브리프	Buy	175,000	김준성	-28.5	-23.4	
2018.10.26	기업브리프	Buy	150,000	김준성	-28.5	-26.7	
2018.11.07	산업분석	Buy	140,000	김준성	-21.0	-12.1	
2019.01.14	산업분석	Buy	140,000	김준성	-18.9	-6.4	
2019.01.25	기업브리프	Buy	150,000	김준성	-	-	

