

현대차(005380), 기아차(000270)

매수

현대차	
목표주가	320,000원
주가(4/3)	218,000원
기아차	
목표주가	79,000원
주가(4/3)	55,100원

리콜 영향 제한적일 전망

브레이크등 스위치와 에어백 결함으로 미국에서 190만대 리콜 실시

AP통신에 따르면 3일(현지 시각) 현대와 기아는 미국에서 약 190만대를 브레이크등 스위치와 에어백 결함으로 리콜을 실시한다고 보도했다. 브레이크등 결함으로 현대는 2007~2011년까지 생산한 Accent, Elantra, Genesis Coupe, Santa Fe, Sonata, Tucson, Veracruz 등 총 106만대를 리콜할 예정이다. 기아는 동기간 생산된 Optima, Rondo, Sedona, Sorento, Soul, Sportage 등 총 63만대를 리콜하기로 했다. 미 안전당국은 운전자가 브레이크를 밟을 때 스위치 결함으로 브레이크등이 켜지지 않을 가능성이 있음을 밝혔다고 AP통신은 보도했다. 또한 운전자가 브레이크를 밟을 때 크루즈컨트롤(정속주행장치) 기능이 해제되지 않을 수 있는 것으로 조사됐다. 또한 현대는 2011~2013년에 생산된 Elantra 19만대를 차량의 사이드 커튼 에어백이 터질 때 에어백 지지대가 느슨해져 사람이 다칠 가능성 때문에 리콜하기로 했다.

리콜 영향 제한적일 전망

이번 리콜이 양사로서는 사상 최대 규모이고 현대와 기아가 지난 11월 연비사태 이후 미국에서 브랜드 이미지 회복을 꾀하고 있는 상황에서 발생해 파장이 클 것처럼 보인다. 그러나 이는 안전과 직접적으로 관련된 문제가 아니기 때문에 미국판매에 미칠 영향은 제한적일 것으로 판단한다. 한편 Toyota는 작년 10월 파워 윈도우 스위치 결함으로 743만대, 11월 power steering 결함으로 277만대의 리콜을 실시했다(참조: 12년 11월 16일 기업 Comment - 'Toyota의 리콜로 연비 이슈 완화될 전망'). 또한 Toyota는 올해 1월 에어백과 와이퍼 결함으로 129만대, 안전벨트 리트랙터 결함으로 31만대를 리콜한 바 있다. Honda도 작년 9월 이후 전 세계적으로 283만대의 리콜을 실시했으며 대부분 미국지역에 해당한다.

Valuation

현대차와 기아차에 대한 투자의견 '매수'를 유지하고 목표주가 320,000원(12MF PER 10배 적용, 역사적 평균치에 10% 할증)과 79,000원(12MF PER 8배, 업종 평균 PER)을 유지한다.

서성문 3276-6152
sungmoon.suh@truefriend.com

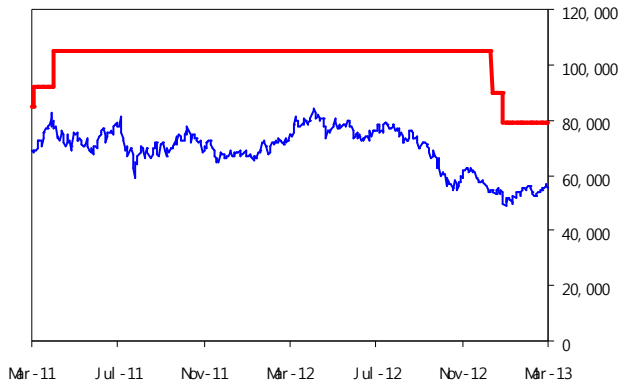
진만 3276-6279
jinman05@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
기아차(000270)	2011.03.23	매수	85,000원	현대차(005380)	2013.01.25	매수	79,000원
	2011.04.01	매수	92,000원		2011.04.14	매수	275,000원
	2011.04.29	매수	105,000원		2011.04.28	매수	320,000원
	2013.01.09	매수	90,000원				

기아차(000270)

현대차(005380)



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 4월 4일 현재 기아차,현대차 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 기아차,현대차 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.