

Sector Update



임은영
Analyst
esther.yim@samsung.com
02 2020 7727

■ AT A GLANCE

현대모비스 (012330 KS, 301,000원)

SELL HOLD **BUY** **380,000원** (+26%)
목표주가

현대차 (005380 KS, 242,000원)

SELL HOLD **BUY** **290,000원** (+20%)
목표주가

기아차 (000270 KS, 59,400원)

SELL HOLD **BUY** **69,000원** (+16%)
목표주가

자동차/부품 (OVERWEIGHT)

미국 마케팅 후기: 뉴욕에서 만난 봄

WHAT'S THE STORY?

Event: 한국자동차 산업의 업황 및 중장기 성장성에 대해 미국 23개 기관투자자와 세 미나 실시.

Impact: 3월에 방문했던 아시아 지역대비 한국 자동차 산업, 특히 대형주인 현대/기아차/모비스 3사에 대한 관심 높음. 현대차 그룹의 Valuation 저평가 매력 및 그 동안 보여준 전략에 대한 신뢰감 높음. 예전만큼의 성장세는 아니나 증설로 인한 안정적 성장 및 신흥시장 M/S확대 기대. 고성장 시기 및 투자 시기가 끝나고 잉여현금이 축적되는 시기로 배당 및 자사주 등 주주 환원 정책 변화에 대한 기대. 주주환원정책변화를 가져올 수 있는 계기로 지배구조 변화에 대한 관심 높음.

Action: 선진시장에 이어 신흥시장 경기회복에 대한 기대감이 높아지면 대형주 위주로 외국인 매수세가 강해질 것으로 예상됨. 최근 원화강세로 자동차 업종의 주가조정은 매수기회로 판단. Overweight의견 유지.

THE QUICK VIEW

한국 자동차 산업에 대한 관심 높음: 3월에 방문했던 아시아 지역대비 한국 자동차 산업, 특히 대형주인 현대/기아차/모비스 3사에 대한 관심 높음. 한국 업체의 Valuation 저평가 매력 및 그 동안 보여준 전략에 대한 신뢰감 높음. 예전만큼의 성장세는 아니나 증설로 인한 안정적 성장 및 신흥시장 M/S확대 기대. 고성장 시기 및 투자시기가 끝나고 잉여현금이 축적되는 시기로 진입했다고 판단하고 있음. 주주환원정책 변화를 가져올 수 있는 계기로 지배구조 변화가능성에 대해서 관심 높음.

동사 투자전략에 대한 반응: 글로벌 SUV소비 트렌드 수혜주로 기아차에 대한 긍정적 의견 제시에 관심 표명. 또한 기아차의 Valuation 저평가 매력에 대한 관심 높음. 현대모비스에 대해서는 그 동안 실적 변동성이 심해서 불확실성에 대한 우려 있으나 동사의 의견대로 핵심부품 매출 성장이 나타난다면 긍정적으로 보겠다는 의견.

현대차 신차효과 기대: 출시된 제네시스, LF쏘나타에 대한 시장 반응에 관심. ASP상승 기대, 중국 등 신흥시장 성장전략에 대한 신뢰도 높음. 다만 럭셔리 세그먼트에서의 성공에 대해서는 보수적인 시각. 배당 및 자사주 등 주주 환원 정책 변화에 대한 기대로 현대차 보통주와 우선주를 동시 보유한 투자가 다수.

각시장의 경쟁심화 우려: 일본업체가 엔화약세로 경쟁력 강화되면서 미국 등 해외시장에서 경쟁 심화되는 것에 대한 우려. 한국시장에서 수입차의 1Q13에 판매성장률 27%YoY로 M/S확대 추세가 강화되고 있음. 한국시장은 현대/기아차에게 고마진 시장으로 M/S방어 전략이 필요. 중장기적으로는 배터리 가격의 하락 및 전기차의 대중화로 기존 완성차 메이커의 헤게모니 상실을 우려하는 시각 있음. 엔진이 아닌 배터리가 차의 성능을 결정하게 되면 자동차 산업에 대한 진입장벽이 낮아질 수 있다는 의견.

주주환원정책 강화 필요: 아시아 투자자와 마찬가지로 현대차 그룹의 소극적인 주주환원정책은 변화가 필요하다는 의견. 이는 한국업체의 Valuation 저평가 원인이 되고 있음.

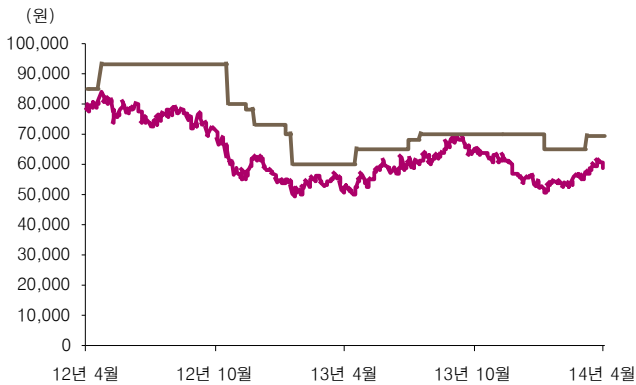
외국인 관심 증가 예상: 선진시장에 이어 신흥시장 경기회복에 대한 기대감이 높아지면 대형주 위주로 외국인 매수세가 강해질 것으로 예상됨. 최근 원화강세로 자동차 업종의 주가조정은 매수기회로 판단. Overweight의견 유지.

■ Compliance Notice

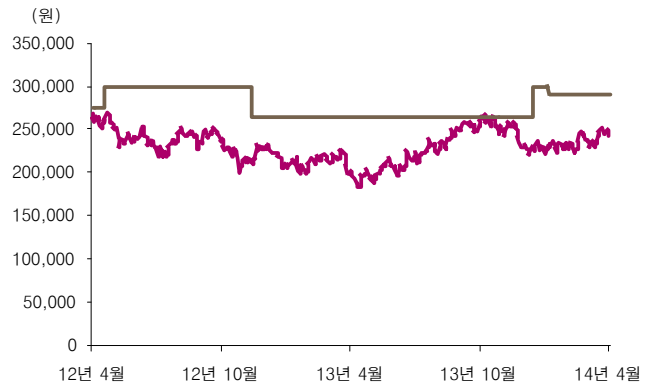
- 당사는 4월 11일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 4월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 4월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

■ 2년간 목표주가 변경 추이

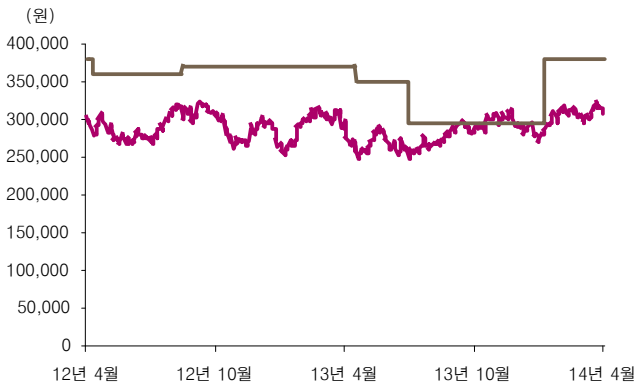
기아차



현대차



현대모비스



자동차

■ 최근 2년간 투자 의견 및 목표주가(TP) 변경

기아차

일 자	2012/4/18	4/27	10/26	11/20	12/3	2013/1/16	1/25	4/26	7/9	7/26	2014/1/15	3/17
투자 의견	BUY★★★	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	85,000	92,700	80,000	78,000	73,000	70,000	60,000	65,000	68,000	70,000	65,000	69,000

현대차

일 자	2012/4/18	4/26	11/20	2014/1/15	3/25
투자 의견	BUY★★★	BUY	BUY	BUY★★★	BUY
TP (원)	274,000	298,000	265,000	290,000	290,000

현대모비스

일 자	2012/4/18	4/30	8/24	2013/4/26	7/9	2014/1/15
투자 의견	BUY★★★	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY★★★
TP (원)	380,000	360,000	370,000	350,000	295,000	380,000

- 투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

기업

BUY★★★ (매수★★★)	향후 12개월간 예상 절대수익률 30% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 10% ~ 30%
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% ~ 10% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% ~ -30%
SELL★★★ (매도★★★)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -30% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상