

## 자동차/부품 (Neutral)

글로벌 성장 둔화 속 밸류에이션 할인 장기화 예상

Jun. 2015

15

Analyst 김형민

02) 2184-2419 / hymin@ktb.co.kr

김재현 연구원

02) 2184-2067 / alexjh87@ktb.co.kr

## Companies on our radar

| 종목명      | 투자의견 | 목표가    | Top pick |
|----------|------|--------|----------|
| 현대차      | BUY  | 17.0만원 |          |
| 기아차      | BUY  | 5.2만원  |          |
| 현대모비스    | BUY  | 27.0만원 |          |
| 현대글로비스   | BUY  | 30.0만원 | ✓        |
| 현대위아     | BUY  | 18.0만원 |          |
| 한라비스테온공조 | HOLD | 4.0만원  |          |
| 만도       | BUY  | 22.0만원 | ✓        |
| 한라홀딩스    | BUY  | 8.0만원  |          |
| 한국단자     | BUY  | 9.2만원  | ✓        |
| 새문오토모티브  | BUY  | 1.4만원  |          |
| 대원산업     | N/R  | -      |          |
| 새중공업     | N/R  | -      |          |

## ▶ Focal point

5월 글로벌 자동차 판매는 732.6만대로 YoY -1.4%의 역성장을 기록. 5월 글로벌 누적 판매는 3,679만대를 기록해 YoY +1.1%의 성장세를 유지하고 있으나 계절조정 연환산대수로는 8,801만대로 YoY +0.7% 성장에 불과한 상황. 이는 주요 조사기관에서 전망하고 있는 2015년 3%대 성장률을 하회하는 수준.

## ▶ Pitch

글로벌 자동차 판매 부진으로 산업 투자 매력도가 지속적으로 하락하고 있다고 판단. 지난 6/2일 주요 커버리지 기업 목표가 하향 이후 추가적으로 목표주가를 하향 조정함. 업종 투자의견은 Neutral 제시.

현대차 목표주가 17.0만원, Target P/E 8.0배에서 7.0배로 하향.

기아차 목표주가 5.2만원, Target P/E 8.0배에서 7.0배로 하향.

## ▶ Supporting Data

- **5월 글로벌 판매 역성장:** 5월 글로벌 자동차 판매는 YoY -1.4% 감소한 732.6만대를 기록. 주요 국가에서의 영업일수 감소 영향이 있었으나, 5월 누적 SAAR 기준으로도 글로벌 판매는 8,801만대를 기록해 YoY +0.7% 성장에 그치고 있음. 주요 국가별 5월 판매를 살펴보면 미국과 서유럽이 각각 YoY +1.7%, +1.0%의 양호한 성장세를 기록하였으나 주요 신흥국 판매는 부진한 흐름이 장기화되고 있음. 특히 중국의 경우 5월 판매가 세단과 상용시장 부진 영향으로 YoY +0.4% 증가에 그친 가운데 브라질/아르헨티나가 YoY -24.6%, 동유럽이 -13.6%를 기록하였음.

- **비우호적 금리 흐름:** 그나마 자동차 판매가 예상치에 부합하고 있는 미국과 서유럽은 최근 국제 금리가 상승세를 나타내고 있는 점이 부담 요인. 특히 판매 성장률이 둔화되고 있는 미국의 경우 과거 기준금리 상승 구간에서 자동차 판매는 장기간 정체된 모습을 나타냈으며, 자동차 기업들(GM, Ford) 주가도 주요 지수 대비 장기간 언더퍼폼 하였음. 참고로 미국 60M Average Auto loan rate는 지난 2년간 59bp 상승한 상황. 한편, 서유럽은 5월 누적 자동차 판매가 7.1% 성장해 회복세를 지속하고 있으나, 최근 5대 주요 시장인 독일, 프랑스, 이탈리아, 영국, 스페인 국제 금리가 급등세를 시현하고 있는 점은 하반기 수요 전망에 부담요인으로 작용할 것으로 판단됨.

- **완성차 산업 valuation discount 장기화:** 주요 자동차 기업들의 해당 시장 지수 대비 PER 할인율을 살펴보면 평균 41%를 기록하고 있으며, 글로벌 산업 성장률 둔화, 경쟁심화, 이중 산업에서 자동차로의 value chain 확대 등의 위협 요인들에 따라 높은 할인율은 장기적으로 지속될 가능성이 높아 보임. 참고로 주요 완성차 제조사들의 밸류에이션 할인율은 다음과 같음.

미국: GM 55%, Ford 46%

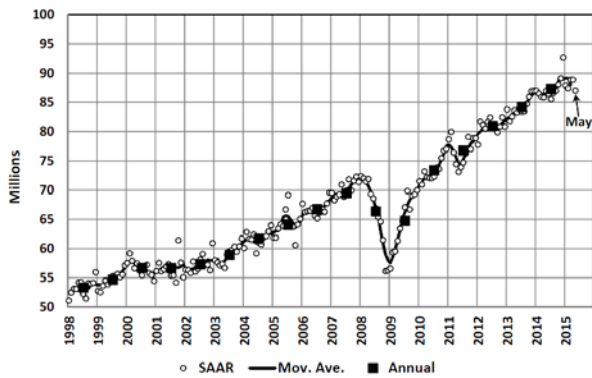
독일: VW 38%, Daimler 22%, BMW 26% / 프랑스: Renault 38%, PSA -7.7%(할증)

일본: Toyota 45%, Honda 39%, Nissan 48% / 한국: 현대차 53%, 기아차 47%

중국: Great Wall 41%, Geely 48%, SAIC 56%, Brilliance 61%

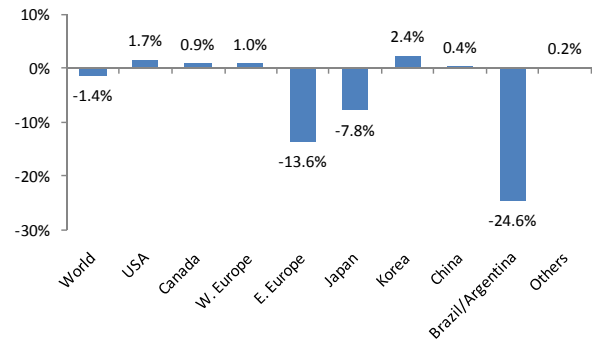


Fig. 01: 글로벌 자동차 판매 SAAR 추이



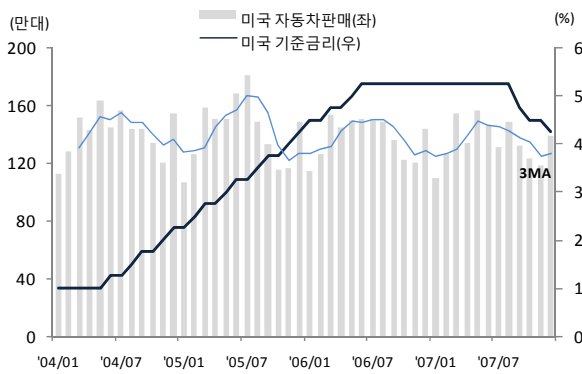
Source: LMC, KTB투자증권

Fig. 02: 주요 국가별 5월 자동차 판매



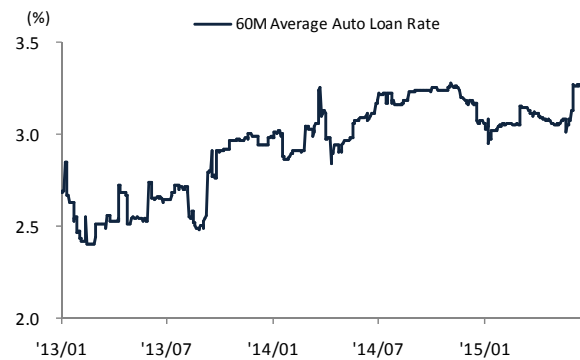
Source: LMC, KTB투자증권

Fig. 03: 과거 미국 기준금리 상승 구간에서의 자동차 판매



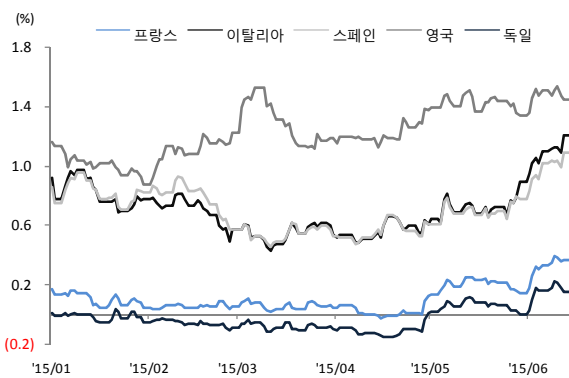
Source: Bloomberg, Autonews, KTB투자증권

Fig. 04: 미국 60M Average Auto Loan Rate



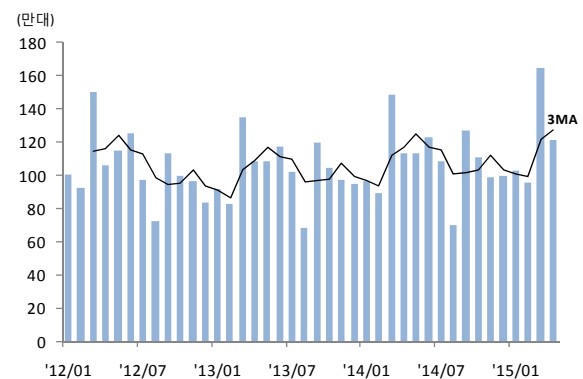
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 05: 서유럽 주요국 국채 5년물 금리 추이



Source: Bloomberg, KTB투자증권

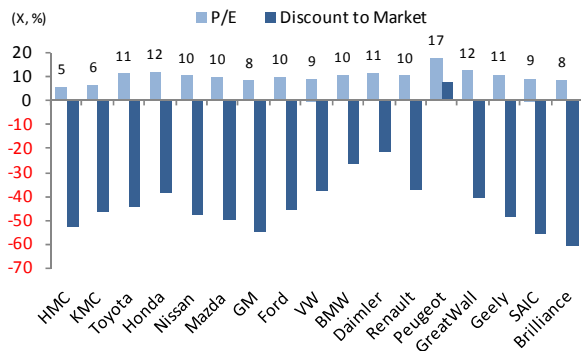
Fig. 06: 서유럽+EFTA 자동차 판매 추이



Source: ACEA, KTB투자증권

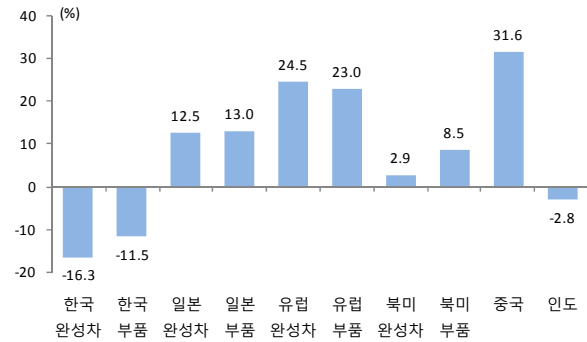


Fig. 07: 주요 자동차 기업 P/E vs. 시장 대비 할인율



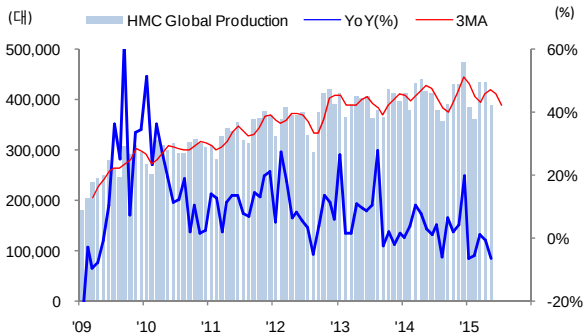
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 08: 1년간 주요 완성차 기업 주가 추이: QE 국가 강세



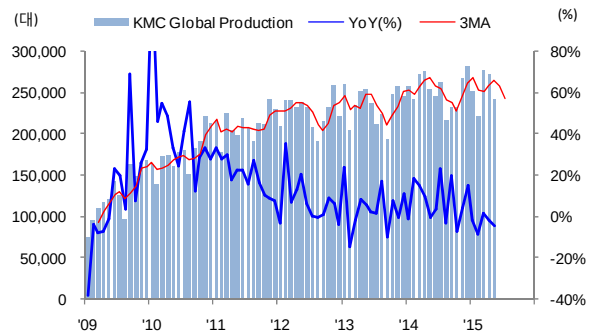
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 09: 현대차 글로벌 출하량 추이



Source: 현대차, KTB투자증권

Fig. 010: 기아차 글로벌 출하량 추이



Source: 기아차, KTB투자증권



Fig. 011: 자동차 Global Peer Valuation

| Company                     | Mkt Cap<br>(USD bn) | Return(%)   |              |              |              |              | PER(x) |       | PBR(x) |       | EPSG(%) |         | ROE(%) |       |
|-----------------------------|---------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------|-------|--------|-------|---------|---------|--------|-------|
|                             |                     | 1W          | 1M           | 3M           | 1Y           | YTD          | 2015E  | 2016E | 2015E  | 2016E | 2015E   | 2016E   | 2015E  | 2016E |
| <b>Korea Auto&amp;Parts</b> | <b>93.5</b>         | <b>0.1</b>  | <b>-10.1</b> | <b>-11.2</b> | <b>-22.0</b> | <b>-13.6</b> |        |       |        |       |         |         |        |       |
| 현대차                         | 26.9                | -1.1        | -17.1        | -20.9        | -39.3        | -19.5        | 4.8    | 4.5   | 0.6    | 0.5   | -15.0   | 5.8     | 11.8   | 11.3  |
| 기아차                         | 16.7                | 3.9         | -7.5         | -1.1         | -18.7        | -12.3        | 5.9    | 5.5   | 0.7    | 0.7   | 4.8     | 8.1     | 13.2   | 12.9  |
| 쌍용차                         | 1.1                 | -1.0        | -6.1         | -5.0         | 2.1          | -0.1         | -      | 11.9  | 1.7    | 1.5   | -11.3   | 287.9   | -7.2   | 13.0  |
| 현대모비스                       | 18.6                | -0.5        | -9.2         | -15.0        | -25.3        | -9.7         | 5.9    | 5.5   | 0.8    | 0.7   | 3.4     | 7.9     | 14.1   | 13.4  |
| 현대위아                        | 2.9                 | -1.2        | -19.5        | -19.5        | -34.6        | -31.8        | 7.2    | 6.4   | 1.0    | 0.9   | 0.7     | 11.3    | 14.9   | 14.4  |
| 현대글로비스                      | 7.7                 | -5.0        | -0.2         | -3.2         | -12.8        | -21.4        | 15.3   | 13.4  | 2.7    | 2.3   | 4.8     | 14.1    | 18.7   | 18.1  |
| 만도                          | 1.1                 | -3.0        | -10.6        | -21.8        | 0.0          | -28.6        | 7.0    | 5.9   | 1.0    | 0.9   | -       | 19.4    | 15.5   | 16.2  |
| 한라공조                        | 3.5                 | 9.1         | -7.9         | -15.1        | -24.2        | -25.6        | 13.4   | 11.8  | 2.2    | 1.9   | 4.4     | 13.5    | 17.0   | 17.3  |
| <b>Japan Auto</b>           | <b>493.9</b>        | <b>-1.9</b> | <b>1.9</b>   | <b>4.3</b>   | <b>37.2</b>  | <b>12.7</b>  |        |       |        |       |         |         |        |       |
| Toyota                      | 232.6               | -0.9        | 2.6          | 1.7          | 43.4         | 11.1         | 10.7   | 9.8   | 1.5    | 1.3   | 6.1     | 9.0     | 14.1   | 14.0  |
| Honda                       | 60.2                | -3.0        | -2.1         | -0.8         | 15.4         | 16.3         | 11.8   | 10.2  | 1.0    | 1.0   | 11.4    | 15.8    | 9.1    | 10.1  |
| Nissan                      | 46.4                | -4.3        | -0.9         | -2.7         | 31.1         | 19.7         | 10.1   | 9.1   | 1.0    | 0.9   | 6.5     | 11.3    | 10.2   | 10.9  |
| Mazda                       | 12.4                | -6.1        | 0.5          | 4.2          | 6.6          | -12.6        | 9.7    | 8.6   | 1.5    | 1.3   | -7.9    | 13.1    | 17.2   | 17.0  |
| Suzuki                      | 19.4                | -1.6        | 5.3          | 19.6         | 35.7         | 17.5         | 19.8   | 17.4  | 1.5    | 1.4   | 16.5    | 14.1    | 8.0    | 8.9   |
| Denso                       | 44.5                | -3.0        | -0.1         | 10.2         | 28.2         | 9.8          | 16.4   | 15.0  | 1.5    | 1.4   | -3.9    | 9.8     | 9.4    | 9.7   |
| Aisin Seiki                 | 13.6                | -1.6        | 6.3          | 30.4         | 48.9         | 31.1         | 15.9   | 14.3  | 1.3    | 1.3   | 22.2    | 10.9    | 8.5    | 8.9   |
| Toyota Industries           | 19.1                | -0.8        | 4.0          | 3.7          | 46.2         | 16.4         | 17.1   | 15.6  | 1.0    | 0.9   | 7.7     | 9.4     | 5.8    | 6.0   |
| Toyota Boshoku              | 3.1                 | 2.4         | 12.3         | 34.6         | 89.3         | 27.3         | 22.1   | 19.3  | 1.7    | 1.6   | 210.3   | 14.2    | 8.6    | 9.2   |
| JTEKT                       | 6.4                 | -1.7        | 10.8         | 21.6         | 35.2         | 12.6         | 15.5   | 14.0  | 1.7    | 1.5   | 10.2    | 10.9    | 11.2   | 11.6  |
| <b>N.A Auto</b>             | <b>361.8</b>        | <b>1.3</b>  | <b>1.6</b>   | <b>5.6</b>   | <b>7.4</b>   | <b>5.4</b>   |        |       |        |       |         |         |        |       |
| GM                          | 57.4                | 1.7         | 3.1          | -6.1         | 0.2          | 2.3          | 8.0    | 6.9   | 1.5    | 1.3   | 55.3    | 15.2    | 20.3   | 19.7  |
| Ford                        | 60.5                | 3.0         | -0.3         | -6.0         | -8.0         | -1.7         | 9.5    | 8.1   | 2.1    | 1.8   | 45.1    | 18.3    | 26.6   | 24.5  |
| Tesla                       | 31.7                | 0.6         | 2.7          | 32.9         | 21.4         | 12.7         | -      | 78.2  | 34.3   | 24.1  | -162.0  | 4,008.8 | -9.5   | 29.7  |
| Johnson Controls            | 34.3                | 0.3         | 3.8          | 7.2          | 5.5          | 8.3          | 15.3   | 13.2  | 2.9    | 2.7   | 12.5    | 15.8    | 19.3   | 20.5  |
| Delphi                      | 25.3                | 0.3         | 1.2          | 14.0         | 28.8         | 20.4         | 16.3   | 13.8  | 9.2    | 6.9   | 11.3    | 18.4    | 58.6   | 60.8  |
| Magna                       | 24.0                | 0.6         | 3.9          | 12.8         | 8.2          | 7.4          | 12.4   | 10.2  | 2.2    | 2.2   | 12.1    | 21.9    | 22.9   | 25.7  |
| Visteon                     | 4.9                 | 3.0         | 2.1          | 10.5         | 17.1         | 1.9          | 57.9   | 34.6  | 1.4    | 1.7   | -52.7   | 67.2    | 3.0    | 2.4   |
| Borgwarner                  | 13.7                | 0.7         | -1.9         | 2.9          | -7.1         | 10.1         | 18.6   | 15.5  | 3.6    | 3.1   | 6.7     | 20.0    | 19.9   | 21.4  |
| Mobileye                    | 11.2                | 11.7        | 7.6          | 23.9         | 0.0          | 27.1         | 130.9  | 73.1  | 23.2   | 17.2  | 99.4    | 79.1    | 20.5   | 28.9  |
| Autonation                  | 7.2                 | -1.9        | 1.1          | 2.4          | 13.9         | 4.3          | 15.3   | 13.8  | 3.0    | 2.5   | 23.8    | 11.1    | 20.9   | 18.8  |
| Carmax                      | 15.2                | -1.1        | 1.6          | 15.1         | 64.9         | 9.4          | 23.7   | 21.2  | 4.5    | 4.0   | -       | 11.8    | 19.0   | 23.1  |
| Bits Auto Holdings          | 3.7                 | 1.8         | -0.1         | 30.5         | 40.3         | -11.8        | 65.1   | 24.3  | 3.0    | 2.8   | -44.2   | 168.3   | 9.9    | 12.5  |
| Avis Budget                 | 5.3                 | -1.6        | -1.3         | -13.4        | -11.2        | -24.0        | 14.5   | 12.6  | 6.6    | 5.4   | 24.1    | 14.8    | 54.2   | 53.3  |
| Hertz                       | 9.6                 | 2.4         | 6.9          | -1.9         | -21.2        | -16.2        | 34.5   | 24.8  | 3.2    | 2.9   | -61.9   | 39.1    | 9.4    | 16.7  |
| <b>Europe Auto</b>          | <b>496.8</b>        | <b>0.7</b>  | <b>-1.3</b>  | <b>-7.5</b>  | <b>19.1</b>  | <b>24.3</b>  |        |       |        |       |         |         |        |       |
| VW                          | 113.8               | -0.8        | -4.1         | -12.0        | 9.8          | 17.5         | 8.7    | 7.8   | 1.1    | 1.0   | -0.6    | 11.9    | 12.6   | 13.1  |
| BMW                         | 72.4                | 0.4         | -4.6         | -16.6        | 10.1         | 11.1         | 10.4   | 9.7   | 1.6    | 1.4   | -2.7    | 6.5     | 15.8   | 15.3  |
| Daimler                     | 101.1               | 2.5         | -2.8         | -10.0        | 21.5         | 21.6         | 11.0   | 9.8   | 1.8    | 1.6   | 12.0    | 12.4    | 17.0   | 17.2  |
| Porsche                     | 26.7                | -0.7        | -3.4         | -13.3        | 0.1          | 15.3         | 6.8    | 5.9   | 0.7    | 0.7   | 3.4     | 15.3    | 11.0   | 10.9  |
| Audi                        | 38.4                | -3.4        | 6.4          | 6.5          | 26.3         | 21.8         | -      | -     | -      | -     | -       | -       | -      | -     |
| Renault                     | 31.6                | 2.6         | 3.7          | 6.3          | 38.2         | 56.4         | 10.0   | 8.1   | 1.0    | 0.9   | 10.9    | 23.7    | 10.4   | 11.8  |
| FCA                         | 20.5                | 1.0         | 4.4          | -9.8         | 0.0          | 46.6         | 16.6   | 10.2  | 1.4    | 1.2   | 4.2     | 63.4    | 9.1    | 12.9  |
| Peugeot                     | 16.6                | 4.1         | 8.6          | 15.7         | 85.7         | 83.1         | 17.3   | 11.7  | 1.5    | 1.3   | 419.5   | 48.1    | 9.2    | 12.4  |
| Continental                 | 47.5                | 2.0         | -1.4         | -6.8         | 23.1         | 20.0         | 15.0   | 13.6  | 3.3    | 2.8   | -8.9    | 10.4    | 23.1   | 21.8  |
| <b>China Auto</b>           | <b>127.7</b>        | <b>1.9</b>  | <b>4.5</b>   | <b>13.3</b>  | <b>44.0</b>  | <b>30.4</b>  |        |       |        |       |         |         |        |       |
| GreatWall                   | 21.7                | 0.0         | -0.0         | -2.7         | 76.6         | 15.5         | 12.2   | 9.8   | 3.4    | 2.6   | 55.9    | 25.3    | 29.8   | 28.7  |
| Geely                       | 4.4                 | -0.5        | -4.4         | 9.6          | 41.6         | 57.1         | 10.6   | 8.8   | 1.4    | 1.2   | 89.0    | 21.0    | 13.2   | 13.8  |
| BYD                         | 25.3                | 4.6         | 18.0         | 54.7         | 26.2         | 81.7         | 52.1   | 44.8  | 3.7    | 3.4   | 395.5   | 16.3    | 8.2    | 7.8   |
| SAIC                        | 46.3                | 3.5         | 6.1          | 5.5          | 69.0         | 21.6         | 9.1    | 8.2   | 1.6    | 1.5   | 18.8    | 11.1    | 19.1   | 18.8  |
| Brilliance                  | 7.3                 | 0.0         | -14.4        | -25.2        | -14.4        | -9.1         | 8.1    | 6.9   | 2.1    | 1.6   | 9.0     | 17.7    | 28.4   | 26.4  |
| Guangzhou Auto              | 12.2                | -2.1        | -3.3         | 9.7          | -14.0        | 7.8          | 10.3   | 8.4   | 1.0    | 0.9   | 24.2    | 22.5    | 10.4   | 11.5  |
| Jiangling Motor             | 5.0                 | 1.8         | 7.3          | 7.3          | 37.3         | 35.5         | 13.3   | 8.8   | 2.8    | 2.2   | 33.4    | 50.0    | 22.5   | 27.5  |
| Minth                       | 2.6                 | -4.6        | -2.9         | 24.5         | 29.5         | 13.5         | 12.3   | 10.6  | 1.7    | 1.6   | 21.7    | 16.6    | 14.7   | 15.3  |
| <b>India Auto</b>           | <b>75.6</b>         | <b>-1.3</b> | <b>-4.7</b>  | <b>-4.1</b>  | <b>25.5</b>  | <b>-2.8</b>  |        |       |        |       |         |         |        |       |
| Tata Motors                 | 20.9                | -4.6        | -18.4        | -23.6        | -2.7         | -14.0        | 7.2    | 5.9   | 1.5    | 1.2   | 37.1    | 22.1    | 24.9   | 23.1  |
| Maruti Suzuki               | 17.6                | -0.6        | 2.5          | 2.4          | 55.5         | 12.2         | 22.7   | 16.9  | 4.0    | 3.4   | 31.8    | 34.2    | 20.0   | 21.6  |
| M&M                         | 11.6                | -1.1        | -2.8         | -2.8         | -2.9         | -3.4         | 14.9   | 11.5  | 2.4    | 2.1   | 51.3    | 29.4    | 16.1   | 17.3  |
| Bajaj Auto                  | 10.3                | 4.0         | 5.6          | 13.0         | 5.3          | -6.0         | 18.0   | 15.3  | 5.0    | 4.3   | 20.7    | 17.4    | 31.7   | 30.6  |

Source: Bloomberg, KTB투자증권



### ▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수 합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.  
 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다.  
 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 6개월간 주권으로 참여하지 않았습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.  
 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

### ▶ 투자등급 비율

|       |     |        |     |        |     |
|-------|-----|--------|-----|--------|-----|
| BUY : | 83% | HOLD : | 17% | SELL : | 00% |
|-------|-----|--------|-----|--------|-----|

### ▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

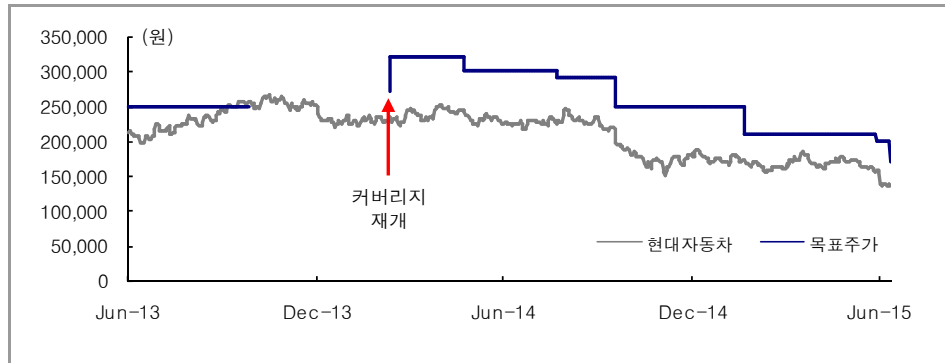
- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 +5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 +5%이상~+15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 마제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음  
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.  
 • Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우  
 • Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우  
 • Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

### ▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

#### 현대차 (005380)

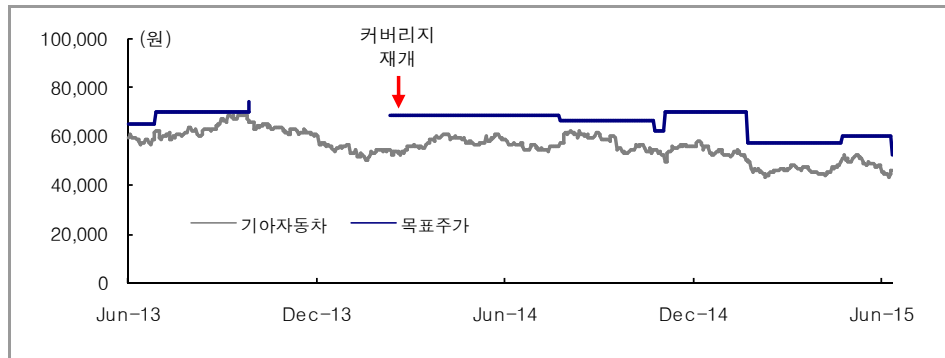


|       |            |            |         |            |            |            |
|-------|------------|------------|---------|------------|------------|------------|
| 일자    | 2013.04.18 | 2013.09.27 | 커버리지 재개 | 2014.02.10 | 2014.04.25 | 2014.07.25 |
| 투자 의견 | BUY        | BUY        | 재개      | BUY        | BUY        | BUY        |
| 목표주가  | 250,000원   | 270,000원   |         | 320,000원   | 300,000원   | 290,000원   |

|       |            |            |            |            |
|-------|------------|------------|------------|------------|
| 일자    | 2014.09.19 | 2015.01.23 | 2015.06.02 | 2015.06.15 |
| 투자 의견 | BUY        | BUY        | BUY        | BUY        |
| 목표주가  | 250,000원   | 210,000원   | 200,000원   | 170,000원   |

#### 기아차 (000270)



|       |            |            |            |         |            |            |
|-------|------------|------------|------------|---------|------------|------------|
| 일자    | 2013.04.18 | 2013.06.28 | 2013.09.27 | 커버리지 재개 | 2014.02.10 | 2014.07.25 |
| 투자 의견 | BUY        | BUY        | BUY        | 재개      | BUY        | BUY        |
| 목표주가  | 65,000원    | 70,000원    | 74,000원    |         | 68,000원    | 66,000원    |

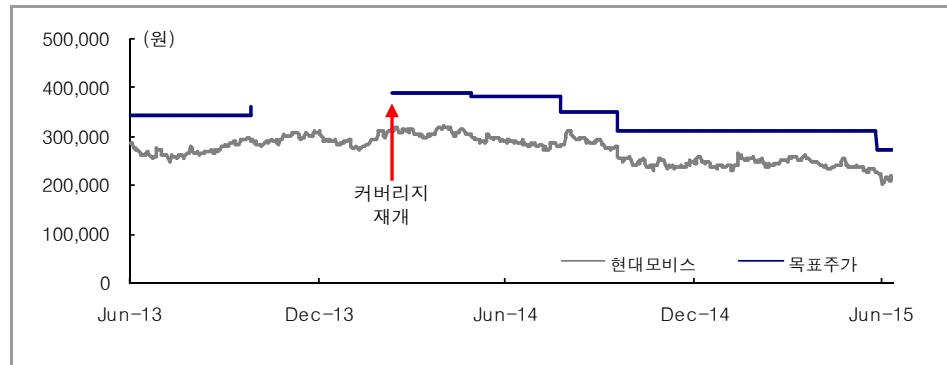
  

|       |            |            |            |            |            |
|-------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일자    | 2014.10.27 | 2014.11.10 | 2015.01.26 | 2015.04.26 | 2015.06.15 |
| 투자 의견 | BUY        | BUY        | BUY        | BUY        | BUY        |
| 목표주가  | 62,000원    | 70,000원    | 57,000원    | 60,000원    | 52,000원    |

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이며, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

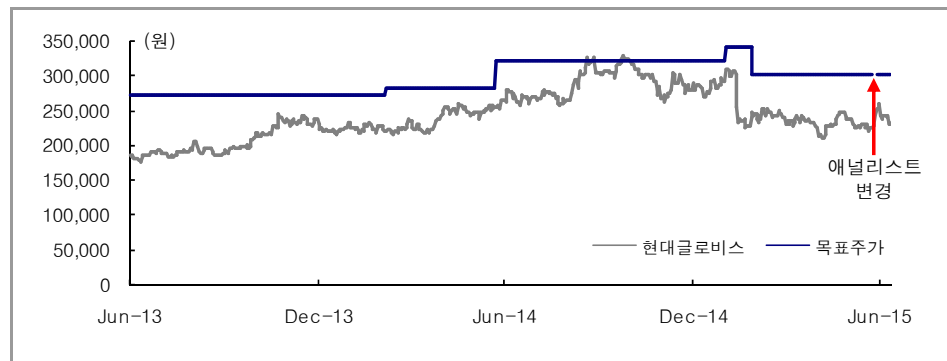


## 현대모비스 (012330)



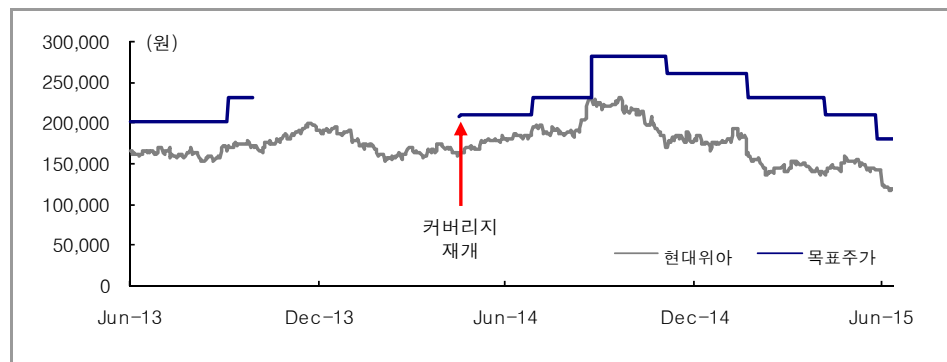
|      |            |            |      |            |            |            |
|------|------------|------------|------|------------|------------|------------|
| 일자   | 2013.04.29 | 2013.09.27 | 커버리지 | 2014.02.10 | 2014.04.28 | 2014.07.28 |
| 투자의견 | BUY        | BUY        | 재개   | BUY        | BUY        | BUY        |
| 목표주가 | 340,000원   | 360,000원   |      | 389,000원   | 380,000원   | 350,000원   |
| 일자   | 2014.09.19 | 2015.06.02 |      |            |            |            |
| 투자의견 | BUY        | BUY        |      |            |            |            |
| 목표주가 | 310,000원   | 270,000원   |      |            |            |            |

## 현대글로벌비스 (086280)



|      |            |          |           |          |           |       |
|------|------------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| 일자   | 2013.3.11  | 2014.2.5 | 2014.5.23 | 2015.1.2 | 2015.1.28 | 애널리스트 |
| 투자의견 | BUY        | BUY      | BUY       | BUY      | BUY       | 변경    |
| 목표주가 | 270,000원   | 280,000원 | 320,000원  | 340,000원 | 300,000원  |       |
| 일자   | 2015.05.29 |          |           |          |           |       |
| 투자의견 | BUY        |          |           |          |           |       |
| 목표주가 | 300,000원   |          |           |          |           |       |

## 현대위아 (011210)

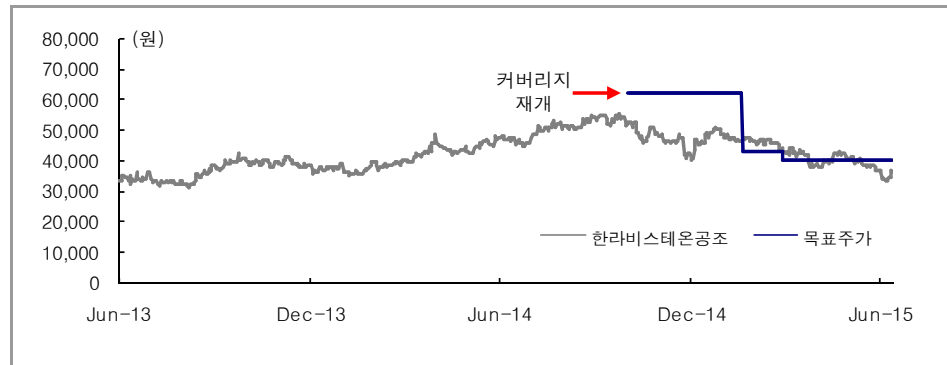


|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일자   | 2013.04.29 | 2013.09.06 | 커버리지       | 2014.04.21 | 2014.04.28 | 2014.06.30 |
| 투자의견 | BUY        | BUY        | 재개         | BUY        | BUY        | BUY        |
| 목표주가 | 200,000원   | 230,000원   |            | 207,000원   | 210,000원   | 230,000원   |
| 일자   | 2014.08.26 | 2014.11.10 | 2015.01.26 | 2015.04.08 | 2015.06.02 |            |
| 투자의견 | BUY        | BUY        | BUY        | BUY        | BUY        |            |
| 목표주가 | 280,000원   | 260,000원   | 230,000원   | 210,000원   | 180,000원   |            |

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

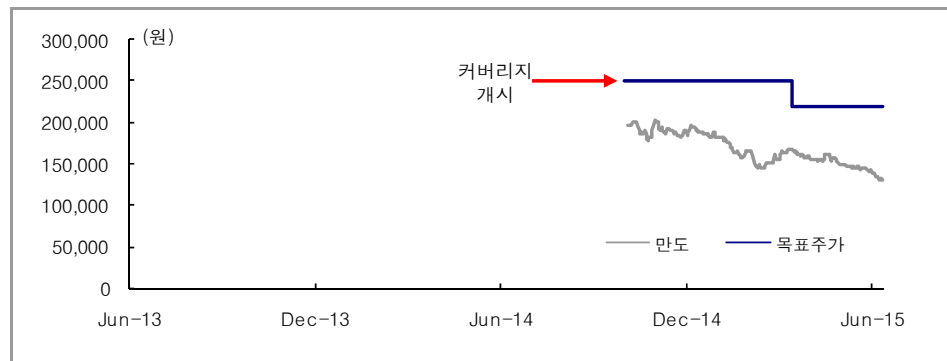


## 한라비스테온공조 (018880)



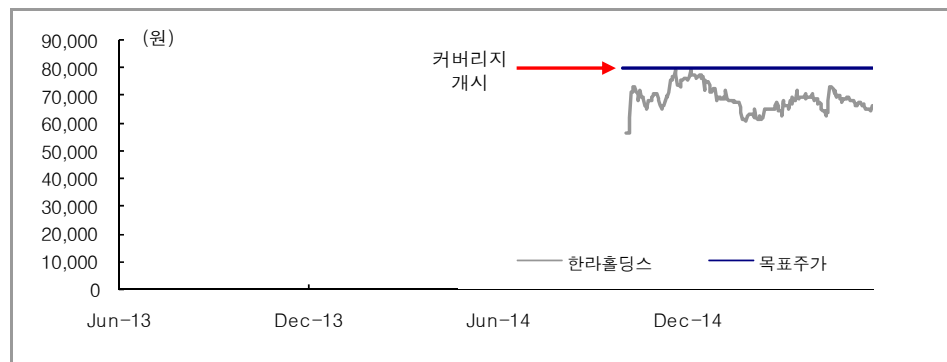
|      |            |      |            |            |            |
|------|------------|------|------------|------------|------------|
| 일자   | 2012.03.30 | 커버리지 | 2014.08.04 | 2014.11.24 | 2015.02.27 |
| 투자의견 | BUY        | 재개   | BUY        | HOLD       | HOLD       |
| 목표주가 | 32,000원    |      | 62,000원    | 43,000원    | 40,000원    |
| 일자   |            |      |            |            |            |
| 투자의견 |            |      |            |            |            |
| 목표주가 |            |      |            |            |            |

## 만도 (204320)



|      |      |            |            |
|------|------|------------|------------|
| 일자   | 커버리지 | 2014.10.02 | 2015.03.17 |
| 투자의견 | 개시   | BUY        | BUY        |
| 목표주가 |      | 250,000원   | 220,000원   |
| 일자   |      |            |            |
| 투자의견 |      |            |            |
| 목표주가 |      |            |            |

## 한라홀딩스 (060980)

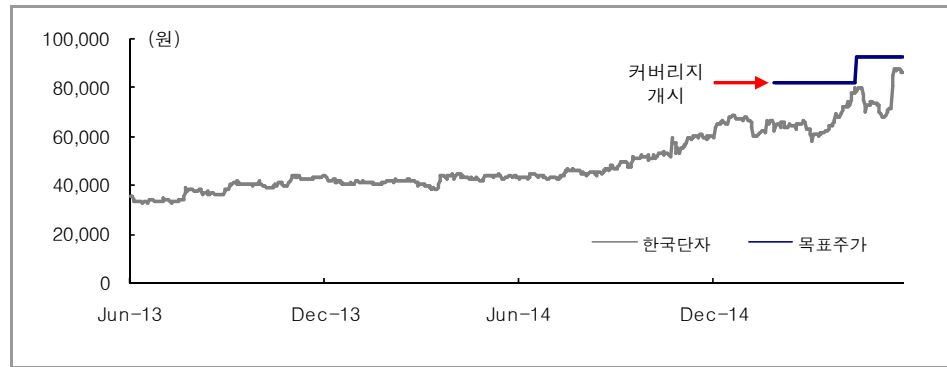


|      |      |            |
|------|------|------------|
| 일자   | 커버리지 | 2014.10.02 |
| 투자의견 | 개시   | BUY        |
| 목표주가 |      | 80,000원    |
| 일자   |      |            |
| 투자의견 |      |            |
| 목표주가 |      |            |

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

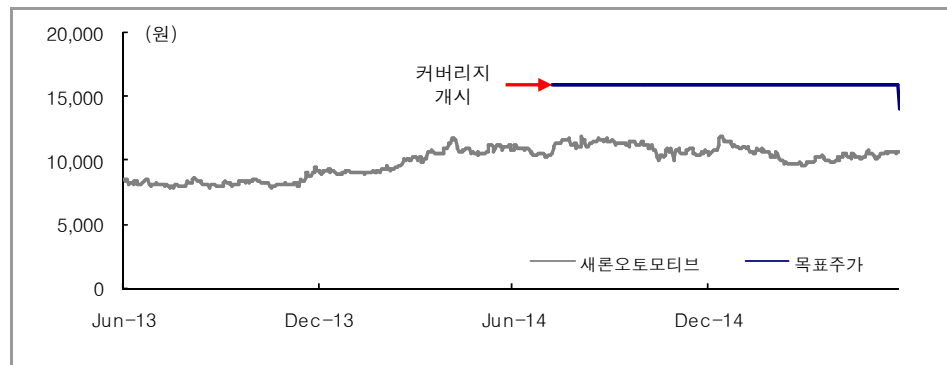


## 한국단자공업 (025540)



|      |      |            |            |
|------|------|------------|------------|
| 일자   | 커버리지 | 2015.02.02 | 2015.04.15 |
| 투자의견 | 개시   | BUY        | BUY        |
| 목표주가 |      | 82,000원    | 92,000원    |
| 일자   |      |            |            |
| 투자의견 |      |            |            |
| 목표주가 |      |            |            |

## 새론오토모티브 (075180)



|      |      |            |            |
|------|------|------------|------------|
| 일자   | 커버리지 | 2014.08.04 | 2015.06.15 |
| 투자의견 | 개시   | BUY        | BUY        |
| 목표주가 |      | 16,000원    | 14,000원    |
| 일자   |      |            |            |
| 투자의견 |      |            |            |
| 목표주가 |      |            |            |

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.