

Company Comment

Analyst 이 상 현

02) 6915-5662

coolcat.auto@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 280,000원

현재가 (9/23) 212,500원

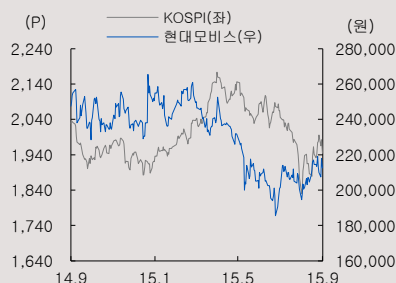
KOSPI (9/23)	1,944.64pt
시가총액	20,686십억원
발행주식수	97,348천주
액면가	5,000원
52주 최고가	265,500원
최저가	185,500원
60일 일평균거래대금	47십억원
외국인 지분율	51.6%
배당수익률 (2015F)	1.7%

주주구성	
기아자동차 외 3 인	30.17%
국민연금	7.01%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	2%	-11%	-10%
절대기준	6%	-15%	-14%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	280,000	280,000	-
EPS(15)	32,227	32,227	-
EPS(16)	33,347	33,347	-

현대모비스 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

현대모비스 (012330)

자사주 매입은 주가 부양책 이상의 의미 내포

- 한전부지 매입 후 1년을 되돌아보는 시점에서 이뤄진 자사주 매입결정
- 현대차그룹의 주주가치 제고 노력 긍정적(현대차-중간배당 도입, 투명경영위원회 활성화 등 시행, 기아차-배당성향 확대 예정, 현대모비스-자사주 매입 결정 등)
- 지분율 1%, 3개월간 자사주 매입으로 주가 하방 경직성 확보 기대
- 실질적인 지주회사인 현대모비스의 자사주 매입은 중요한 의미

한전부지 매입 후 1년을 되돌아보는 시점에 이뤄진 자사주 매입결정

현대모비스가 전일 자사주 취득 결정 공시를 했다. 한전부지 매입(2014.9.18) 이후 1년이 지났고, 부지대금 완납(2015.9.25)도 앞두고 있어서 그간의 주주가치 제고노력을 다시 한번 환기시켜 주고 있다.

현대차그룹의 주주가치 제고 노력 긍정적

현대차그룹은 1년전 한전부지 고가 매입 논란 직후 주주가치 제고를 위한 여러 가지 방안을 제시한 바 있다. 이후 현대차는 중간배당(주당 1,000원)을 도입해 상장사 중 최대 규모인 2,687억원을 중간배당금으로 주주에게 환원하였고, 투명경영위원회 활성화를 통한 주주 권익 보호를 강화하였다.

기아차의 경우 중간배당은 신설하지 않았으나 14년 기준으로 이미 현대차 배당성향 8.5%보다 높은 13.5%의 배당성향을 기록하고 있었기 때문에 중간배당 도입보다는 연말 배당성향을 단계적으로 높여나간다는 계획을 가지고 있는 것으로 파악된다.

현대모비스는 그 동안 주주가치 제고를 위한 여러 방안을 고려 중이라고만 밝혀왔는데 이번에 자사주 매입을 통한 주가 부양책을 발표함으로써 주주가치 제고를 위한 행보를 실행해 옮기기 시작했다.

(단위:십억원,배)	2013	2014	2015F	2016F	2017F
매출액	34,199	36,185	35,577	36,952	38,446
영업이익	2,924	3,071	2,847	3,061	3,193
세전이익	4,535	4,584	4,349	4,497	4,715
지배주주순이익	3,422	3,422	3,137	3,246	3,398
EPS(원)	35,147	35,157	32,227	33,347	34,906
증가율(%)	-3.9	0.0	-8.3	3.5	4.7
영업이익률(%)	8.6	8.5	8.0	8.3	8.3
순이익률(%)	9.9	9.4	8.8	8.7	8.8
ROE(%)	18.5	15.8	12.8	11.8	11.2
PER	8.4	6.7	6.6	6.4	6.1
PBR	1.4	1.0	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	7.2	5.7	5.1	4.4	3.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

지분율 1%(97.3만주),
2,122억원 규모의 자사주
매입 결정

주가 바닥 시그널과 하방
경직성 확보 역할 기대

지분율 1%, 3개월간 자사주 매입으로 주가 하방 경직성 확보 기대

현대모비스가 발표한 자사주 매입규모는 973,438주(지분율 1%)로 금액으로는 2,122억원에 해당하는 규모이고 매입시기는 9월 24일부터 12월 23일까지 3개월이다. 1일 주문수량 한도는 ①과 ②중 많은 수량을 ③과 비교하여 적은 수량을 한도로 한다고 밝히고 있다. (① 취득 신고 주식수의 10%인 97,343주, ② 1개월 일평균 거래량의 25%인 50,926주, ③ 발행주식총수의 1%인 973,438주).

자사주 매입규모가 지분율로는 1%이고, ①과 ②의 경우로 자사주를 매입할 경우 10~20일 정도 연속 매입할 수 있는 수준이기 때문에 규모나 연속성에서는 큰 기대를 하는 것은 무리지만 주가가 어느 정도 바닥이라는 시그널과 함께 주가 하락시 지지선 역할을 충분히 해줄 것으로 기대된다.

표 1. 현대모비스 자사주 취득 결정 공시 내용

구분	내용			
발행주식수(주)	보통주식	97,343,863		
취득예정주식수(주)	보통주식	973,439	비율(%)	1%
취득예정금액(원)	보통주식	212,209,702,000		
취득예상기간	시작일	2015년 09월 24일		
	종료일	2015년 12월 23일		
보유예상기간	시작일	-		
	종료일	-		
취득목적	주가 안정을 통한 주주가치 제고			
취득방법	장내 매수			
취득 전 자기주식 보유현황	보통주식	1,806,616	비율(%)	1.86%
취득결정일	2015년 09월 23일			
1일 매수 주문수량 한도	보통주식	97,343		

자료: 현대모비스, IBK투자증권

주가부양책 이상의 중요한
의미, 지주회사 체제 전환
시 유리하게 작용할 수
있음

실질적인 지주회사인 현대모비스의 자사주 매입은 중요한 의미

현대차그룹의 실질적인 지주회사 역할을 담당하고 있는 현대모비스의 자사주 매입이기 때문에 이는 주가 부양책 이상의 중요한 의미를 가지고 있다고 판단된다. 통상 지주회사 전환을 앞두고 사전에 자사주를 매입하는 경우가 많고, 지주회사 분할시 자사주도 동일한 비율로 분배되기 때문에 지렛대 효과가 크기 때문이다. 앞서간 얘기일 수 있지만 현대차그룹의 향후 당면과제 중 하나라는 점에서 이러한 개연성도 배제할 수 없다는 판단이다. 이번에 자사주를 취득하게 되면 기존의 자사주 1.86%에서 2.86%로 확대된다.

순환출자 고리와 후계구도 완성을 위한 움직임은 여전히 진행 중이라는 시그널이 될 수 있다는 측면에서 긍정적인 접근이 바람직해 보인다. 투자자의견 매수와 목표주가 280,000원을 유지한다.

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당사항없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2014.07.01~2015.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	117	89.3
중립	14	10.7
매도	0	0.0

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (▨) Not Rated / 담당자 변경

