

Sector  
Update

2016. 2. 1

## 자동차 (OVERWEIGHT)

## 1월 글로벌 공장판매 - 예상된 부진



임은영

Analyst  
esther.yim@samsung.com  
02 2020 7727

조현렬

Research Associate  
hyunryul.cho@samsung.com  
02 2020 7762

- 현대차 및 기아차의 1월 글로벌 공장판매는 각각 -12.5%YoY 및 -15.4%YoY의 감소세를 기록. 한국시장의 개별소비세 인하정책 종료 및 지난 4Q15 글로벌 공장판매 증가로 인한 재고소진 노력에 따라 1Q16에는 재고조절을 위한 글로벌 생산감소가 예상됨.
- 한국시장(수입차 제외)은 작년 말까지 시행된 개별소비세 인하정책 종료에 따라 1월에 -4.8%YoY로 15년 2월이후 첫 감소세 기록. 현대/기아차는 1월 내수판매는 -1.1%YoY/+4.6%YoY를 기록하며 우려대비는 양호한 수준. 미국시장은 전년동기대비 판매일수 2일 부족 및 동부지역 눈폭풍사태로 인해 소폭 감소 전망. 중국시장에서는 현대/기아차의 4Q15에 늘어난 재고수준으로 인해 생산량 감소 추정.
- 1Q16에 글로벌 공장판매 감소로 인한 실적 둔화가 예상되지만, 재고조절을 위해서는 필요한 과정. 가동률 하락 및 엔저여파로 전반적인 자동차업종에 대한 투자심리는 2Q16이후 회복이 예상되며 실적 모멘텀이 뚜렷한 일부 부품업체에 관심 유효. 양호한 실적대비 Valuation 모멘텀이 유효한 현대모비스 및 만도에 관심 추천.

## WHAT'S THE STORY

**현대차 글로벌 공장판매 33.8만대(-34.5%MoM, -12.5%YoY):** 1)한국시장 판매는 15년까지 시행된 개별소비세 인하정책 종료에 따라 5,0만대(-39.2%MoM, -1.1%YoY) 및 M/S 46.9%(수입차 제외)를 기록. 2)수출은 글로벌 재고수준 감소를 위한 선적감소로 인해 7.3만대(-34.8%MoM, -22.8%YoY)를 기록하며 감소. 3)해외공장 판매는 21.6만대(-33.2%MoM, -10.9%YoY)를 기록. 해외공장별 세부자료가 미공개된 상태지만, 중국공장 판매는 4Q15의 재고증가 및 3월 엘란트라 출시를 감안하면 생산량 감소했을 것으로 추정. 러시아공장 또한 영업일수 감소 및 루블화 약세 지속으로 공장판매량 감소 추정. 4)2월 글로벌 공장판매는 재고조정 지속에 따라 34.2만대로 전년동기대비 5% 감소 예상.

**기아차 글로벌 공장판매 21.4만대(-30.5%MoM, -15.4%YoY):** 1)한국시장 판매는 개별소비세 인하정책 종료에도 불구하고 RV판매 호조로 3,9만대(-27.8%MoM, +4.6%YoY) 및 M/S 36.2%(수입차 제외)로 우려대비 양호한 실적 기록. 현재 쏘렌토(9,600대), 카니발(8,000대), 신형 K7(7,700대)의 백오퍼 물량은 내수시장 수요축소의 완충역할 전망. 2)수출은 글로벌 재고조정을 위한 선적감소로 7.4만대(-34.5%MoM, -28.1%YoY)를 기록. 3)해외공장 판매는 10,2만대(-28.4%MoM, -10.4%YoY)를 기록. 세부자료가 미공개된 상태지만, 4Q15에 늘어난 재고수준 및 2월 신형 스포티지의 출시를 고려하면 중국공장의 생산량 감소 추정. 6)2월 글로벌 공장판매는 재고조정 지속에 따라 20.6만대로 전년동기대비 7% 감소 예상.

## AT A GLANCE

현대차 (005380 KS, 132,500 원)

SELL HOLD BUY

목표주가: 190,000 원 (43.4%)

기아차 (000270 KS, 44,500 원)

SELL HOLD BUY

목표주가: 63,000 원 (41.6%)

현대모비스 (012330 KS, 251,000 원)

SELL HOLD BUY

목표주가: 305,000 원 (21.5%)

만도 (204320 KS, 159,500 원)

SELL HOLD BUY

목표주가: 210,000 원 (31.7%)

## 현대차 및 기아차 1월 글로벌 공장 출하량

| (대)  | 현대차      |          |           |           |          | 기아차      |          |           |           |          |
|------|----------|----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|----------|
|      | 2016년 1월 | 2015년 1월 | 2015년 12월 | (전년대비, %) | (전월비, %) | 2016년 1월 | 2015년 1월 | 2015년 12월 | (전년대비, %) | (전월비, %) |
| 내수   | 49,852   | 50,413   | 82,060    | (1.1)     | (39.2)   | 38,505   | 36,802   | 53,330    | 4.6       | (27.8)   |
| 수출   | 72,562   | 94,000   | 111,222   | (22.8)    | (34.8)   | 73,625   | 102,415  | 112,406   | (28.1)    | (34.5)   |
| 해외공장 | 215,621  | 242,076  | 322,944   | (10.9)    | (33.2)   | 101,850  | 113,634  | 142,330   | (10.4)    | (28.4)   |
| 합계   | 338,035  | 386,489  | 516,226   | (12.5)    | (34.5)   | 213,980  | 252,851  | 308,066   | (15.4)    | (30.5)   |

자료: 각 사, 삼성증권

## 현대차 1월 공장 출하량 상세내역

| (대)               | 1월 판매 실적 |         |         | 2015년 12월 | 전월비 (%) |
|-------------------|----------|---------|---------|-----------|---------|
|                   | 2016     | 2015    | 전년비 (%) |           |         |
| 내수 판매             |          |         |         |           |         |
| 승용차 총계            | 24,852   | 24,586  | 1.1     | 48,197    | (48.4)  |
| 엑센트               | 1,016    | 1,056   | (3.8)   | 2,657     | (61.8)  |
| 벨로스터              | 56       | 94      | (40.4)  | 117       | (52.1)  |
| 아반떼               | 6,996    | 4,357   | 60.6    | 13,454    | (48.0)  |
| 아이오닉              | 493      |         |         |           |         |
| i30               | 174      | 184     | (5.4)   | 331       | (47.4)  |
| 쏘나타               | 6,207    | 6,907   | (10.1)  | 12,678    | (51.0)  |
| i40               | 122      | 187     | (34.8)  | 197       | (38.1)  |
| 그랜저               | 5,041    | 6,513   | (22.6)  | 11,200    | (55.0)  |
| 아슬란               | 266      | 1,070   | (75.1)  | 568       | (53.2)  |
| 제네시스 G80 (DH제네시스) | 2,275    | 3,268   | (30.4)  | 5,972     | (61.9)  |
| 제네시스 쿠페           | 8        | 29      | (72.4)  | 14        | (42.9)  |
| 제네시스 EQ900(에쿠스)   | 2,198    | 921     | 138.7   | 1,009     | 117.8   |
| RV                | 10,518   | 10,553  | (0.3)   | 19,360    | (45.7)  |
| 투싼                | 4,479    | 2,621   | 70.9    | 5,736     | (21.9)  |
| 싼타페               | 5,074    | 6,689   | (24.1)  | 12,189    | (58.4)  |
| 맥스크루즈             | 965      | 755     | 27.8    | 1,435     | (32.8)  |
| 베라크루즈             |          | 488     |         |           |         |
| 소형상용차             | 12,472   | 12,963  | (3.8)   | 12,232    | 2.0     |
| 대형상용차             | 2,010    | 2,311   | (13.0)  | 2,271     | (11.5)  |
| 국내 판매총계 (A)       | 49,852   | 50,413  | (1.1)   | 82,060    | (39.2)  |
| 해외 판매             |          |         |         |           |         |
| 국내 수출선적 (B)       | 72,562   | 94,000  | (22.8)  | 111,222   | (34.8)  |
| 해외공장              | 215,621  | 242,076 | (10.9)  | 322,944   | (33.2)  |
| 해외판매 총계 (C)       | 288,183  | 336,076 | (14.3)  | 434,166   | (33.6)  |
| 국내공장 판매총계(D=A+B)  | 122,414  | 144,413 | (15.2)  | 193,282   | (36.7)  |
| 완성차 판매 총계 (E=A+C) | 338,035  | 386,489 | (12.5)  | 516,226   | (34.5)  |

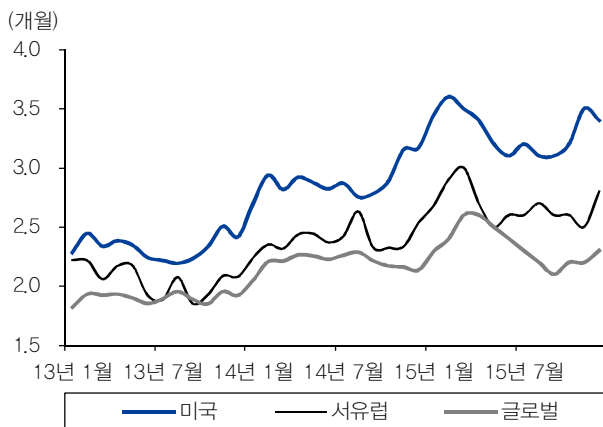
자료: 현대차, 삼성증권

기아차 1월 공장 출하량 상세내역

| (대)                | 1월 판매 실적 |         |         | 2015년 12월 | 전월비 (%) |
|--------------------|----------|---------|---------|-----------|---------|
|                    | 2016     | 2015    | 전년비 (%) |           |         |
| 내수판매               |          |         |         |           |         |
| 승용                 | 15,109   | 16,056  | (5.9)   | 27,952    | (45.9)  |
| 모닝                 | 5,209    | 5,780   | (9.9)   | 10,057    | (48.2)  |
| 레이                 | 1,710    | 2,032   | (15.8)  | 2,599     | (34.2)  |
| 프라이드               | 286      | 782     | (63.4)  | 482       | (40.7)  |
| K3                 | 2,294    | 2,356   | (2.6)   | 3,611     | (36.5)  |
| 쏘울                 | 109      | 312     | (65.1)  | 315       | (65.4)  |
| K5                 | 3,858    | 2,754   | 40.1    | 8,079     | (52.2)  |
| K7(VG)             | 1,373    | 1,565   | (12.3)  | 2,396     | (42.7)  |
| K9(KH)             | 270      | 475     | (43.2)  | 413       | (34.6)  |
| RV                 | 18,332   | 15,609  | 17.4    | 20,934    | (12.4)  |
| 스포티지               | 4,754    | 2,911   | 63.3    | 9,541     | (50.2)  |
| 쏘렌토                | 7,567    | 6,338   | 19.4    | 6,201     | 22.0    |
| 모하비                |          | 1,100   |         |           |         |
| 카렌스                | 191      | 318     | (39.9)  | 367       | (48.0)  |
| 카니발                | 5,820    | 4,942   | 17.8    | 4,825     | 20.6    |
| 상용                 | 5,064    | 5,137   | (1.4)   | 4,444     | 14.0    |
| 내수 합계 (A)          | 38,505   | 36,802  | 4.6     | 53,330    | (27.8)  |
| 해외판매               |          |         |         |           |         |
| 국내 수출선적 (B)        | 73,625   | 102,415 | (28.1)  | 112,406   | (34.5)  |
| 국내공장 판매 총계 (C=A+B) | 112,130  | 139,217 | (19.5)  | 165,736   | (32.3)  |
| 해외공장 판매 (D)        | 101,850  | 113,634 | (10.4)  | 142,330   | (28.4)  |
| 해외 판매 총계 (E=B+D)   | 175,475  | 216,049 | (18.8)  | 254,736   | (31.1)  |
| 완성차 판매 총계 (F=A+E)  | 213,980  | 252,851 | (15.4)  | 308,066   | (30.5)  |

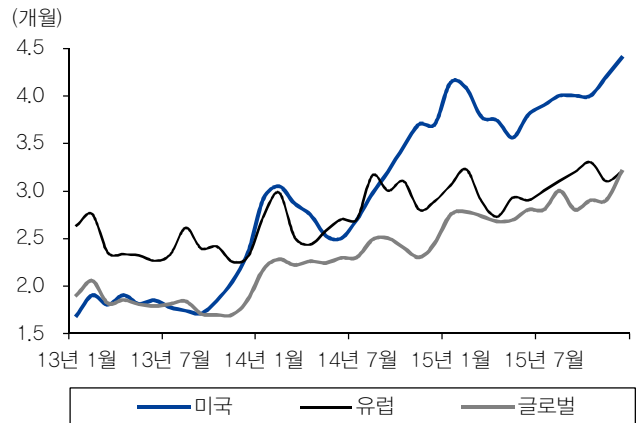
자료: 기아차, 삼성증권

현대차: 지역별 재고개월수 추이



자료: 현대차, 삼성증권

기아차: 지역별 재고개월수 추이



자료: 기아차, 삼성증권

## 글로벌 완성차/부품업체/타이어업체 밸류에이션

| 기업            | 통화  | 주가      | Performance (%) |        |        | Market cap   |        | PER (x) |       |       | PBR (x) |       |       | ROE (x) |       |       |
|---------------|-----|---------|-----------------|--------|--------|--------------|--------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|
|               |     |         | 1M              | 3M     | YTD    | (Local bil.) | (USDb) | 2015E   | 2016E | 2017E | 2015E   | 2016E | 2017E | 2015E   | 2016E | 2017E |
| Automakers    |     |         |                 |        |        |              |        |         |       |       |         |       |       |         |       |       |
| Toyota        | JPY | 7,200   | (3.8)           | (3.6)  | (3.8)  | 24,034       | 199    | 9.3     | 8.7   | 8.1   | 1.2     | 1.1   | 1.0   | 13.8    | 13.4  | 13.2  |
| Honda         | JPY | 3,341   | (14.6)          | (17.4) | (14.6) | 6,052        | 50     | 10.4    | 9.2   | 8.2   | 0.8     | 0.8   | 0.7   | 8.0     | 8.5   | 9.1   |
| Nissan        | JPY | 1,180   | (7.8)           | (6.8)  | (7.8)  | 5,334        | 44     | 8.7     | 7.8   | 7.2   | 0.9     | 0.9   | 0.8   | 11.4    | 11.8  | 11.7  |
| Tata          | INR | 336.9   | (13.9)          | (12.5) | (13.9) | 1,108        | 16     | 9.8     | 7.0   | 5.9   | 1.5     | 1.2   | 1.0   | 16.4    | 19.3  | 19.3  |
| Maruti Suzuki | INR | 4,095.9 | (11.4)          | (7.9)  | (11.4) | 1,237        | 18     | 25.8    | 20.1  | 14.7  | 4.4     | 3.8   | 3.1   | 19.7    | 22.0  | 23.0  |
| GM            | USD | 29.6    | (12.8)          | (15.1) | (12.8) | 46           | 46     | 6.1     | 5.5   | 5.1   | 1.3     | 1.1   | 0.9   | 21.5    | 22.3  | 20.5  |
| Ford          | USD | 11.9    | (13.5)          | (17.7) | (13.5) | 47           | 47     | 6.3     | 6.0   | 5.8   | 1.6     | 1.4   | 1.0   | 31.7    | 27.9  | 22.6  |
| FCA           | USD | 7.0     | (23.3)          | (26.7) | (23.3) | 9            | 9      | 7.8     | 5.0   | 3.7   | 0.6     | 0.6   | 0.6   | 4.0     | 12.5  | 14.5  |
| Tesla         | USD | 191.2   | (20.3)          | (7.6)  | (20.3) | 25           | 25     | n/a     | 115.0 | 49.1  | 22.6    | 19.0  | 14.0  | (20.9)  | 11.6  | 26.2  |
| Volkswagen    | EUR | 121.3   | (14.7)          | (3.4)  | (14.7) | 58           | 63     | 8.7     | 7.8   | 6.2   | 0.7     | 0.6   | 0.6   | 8.7     | 9.4   | 9.3   |
| Daimler       | EUR | 64.7    | (16.7)          | (17.5) | (16.7) | 69           | 75     | 7.7     | 7.3   | 7.1   | 1.4     | 1.3   | 1.1   | 17.9    | 17.7  | 16.3  |
| BMW           | EUR | 77.2    | (20.9)          | (17.0) | (20.9) | 50           | 54     | 8.2     | 8.0   | 7.6   | 1.2     | 1.1   | 1.0   | 16.6    | 15.1  | 14.5  |
| Renault       | EUR | 77.9    | (15.9)          | (9.1)  | (15.9) | 23           | 25     | 7.7     | 6.5   | 5.9   | 0.8     | 0.7   | 0.7   | 11.0    | 11.8  | 11.9  |
| PSA           | EUR | 13.7    | (15.7)          | (14.8) | (15.7) | 11           | 12     | 10.0    | 7.9   | 7.1   | 1.0     | 1.0   | 0.9   | 11.4    | 13.1  | 13.3  |
| Great Wall    | HKD | 5.9     | (34.6)          | (37.7) | (34.6) | 78           | 10     | 5.4     | 4.9   | 4.7   | 1.1     | 1.0   | 0.8   | 23.2    | 21.5  | 19.5  |
| BYD           | HKD | 35.2    | (17.5)          | (27.3) | (17.5) | 120          | 15     | 34.1    | 28.9  | 24.1  | 2.5     | 2.2   | 2.1   | 8.1     | 7.5   | 8.1   |
| Dongfeng      | HKD | 9.1     | (12.0)          | (18.9) | (12.0) | 79           | 10     | 5.4     | 4.9   | 4.8   | 0.8     | 0.7   | 0.6   | 15.4    | 14.7  | 13.7  |
| BAIC          | HKD | 5.5     | (28.6)          | (19.0) | (28.6) | 42           | 5      | 8.3     | 6.3   | 5.4   | 1.0     | 0.9   | 0.8   | 11.9    | 14.2  | 15.5  |
| Guangzhou     | HKD | 6.5     | (5.8)           | (4.5)  | (5.8)  | 113          | 15     | 9.5     | 8.0   | 7.0   | 0.9     | 0.9   | 0.8   | 10.2    | 11.2  | 11.7  |
| Geely         | HKD | 3.3     | (20.1)          | (20.9) | (20.1) | 29           | 4      | 10.1    | 7.6   | 6.4   | 1.3     | 1.1   | 1.0   | 13.1    | 15.0  | 15.7  |
| SAIC          | CNY | 18.6    | (12.3)          | 4.8    | (12.3) | 205          | 31     | 7.1     | 6.5   | 6.3   | 1.2     | 1.1   | 1.0   | 17.6    | 17.3  | 16.8  |
| Changan       | CNY | 14.8    | (13.0)          | (4.1)  | (13.0) | 67           | 10     | 7.0     | 5.9   | 5.4   | 2.0     | 1.6   | 1.3   | 31.7    | 29.0  | 26.2  |
| HMC           | KRW | 133,000 | (10.7)          | (14.7) | (10.7) | 29,297       | 24     | 5.4     | 5.1   | 4.8   | 0.6     | 0.5   | 0.5   | 10.5    | 10.2  | 10.0  |
| Kia           | KRW | 45,150  | (14.2)          | (19.1) | (14.2) | 18,302       | 15     | 6.4     | 6.1   | 5.7   | 0.7     | 0.7   | 0.6   | 12.0    | 11.5  | 11.3  |
| Parts makers  |     |         |                 |        |        |              |        |         |       |       |         |       |       |         |       |       |
| Continental   | EUR | 193.5   | (13.8)          | (11.2) | (13.8) | 39           | 42     | 13.6    | 12.5  | 11.6  | 3.0     | 2.6   | 2.2   | 23.7    | 22.2  | 20.3  |
| Valeo         | EUR | 119.5   | (16.2)          | (15.1) | (16.2) | 9            | 10     | 13.2    | 11.7  | 10.5  | 2.8     | 2.4   | 2.0   | 22.2    | 22.0  | 20.6  |
| Autoliv       | EUR | 95.9    | (17.2)          | (13.1) | (17.2) | 8            | 9      | 16.2    | 14.4  | 13.2  | 2.6     | 2.4   | 2.1   | 16.1    | 17.1  | 16.8  |
| GKN PLC       | GBP | 278.8   | (9.6)           | (2.9)  | (9.6)  | 5            | 7      | 10.7    | 10.1  | 9.3   | 2.6     | 2.4   | 2.2   | 23.8    | 21.2  | 20.4  |
| Faurecia      | EUR | 33.4    | (9.8)           | (7.3)  | (9.8)  | 5            | 5      | 11.7    | 9.8   | 8.9   | 2.0     | 1.7   | 1.5   | 18.9    | 18.9  | 18.2  |
| JCI           | USD | 35.9    | (9.2)           | (20.6) | (9.2)  | 23           | 23     | 10.5    | 9.5   | 8.8   | 2.1     | 2.0   | 1.8   | 19.3    | 20.3  | 22.9  |
| Magna         | USD | 34.6    | (14.7)          | (34.4) | (14.7) | 14           | 14     | 7.9     | 6.7   | 5.9   | 1.2     | 1.2   | 1.1   | 21.4    | 23.1  | 23.8  |
| Delphi        | USD | 64.9    | (24.3)          | (21.9) | (24.3) | 18           | 18     | 12.5    | 10.6  | 9.1   | 7.8     | 5.7   | 4.7   | 58.2    | 60.5  | 52.4  |
| BorgWarner    | USD | 29.4    | (32.1)          | (31.4) | (32.1) | 7            | 7      | 9.9     | 9.1   | 8.1   | 1.8     | 1.7   | 1.5   | 18.4    | 19.3  | 20.2  |
| Visteon       | USD | 66.9    | 0.8             | 5.9    | 0.8    | 3            | 3      | 26.7    | 19.8  | 16.2  | 1.0     | 1.9   | 1.6   | 5.6     | 6.4   | 13.0  |
| Denso         | JPY | 5,160   | (11.3)          | (8.9)  | (11.3) | 4,562        | 38     | 15.1    | 13.2  | 12.1  | 1.2     | 1.1   | 1.1   | 8.1     | 8.9   | 9.2   |
| Nidec         | JPY | 8,102   | (8.3)           | (11.7) | (8.3)  | 2,416        | 20     | 24.3    | 20.3  | 17.7  | 2.9     | 2.6   | 2.4   | 12.5    | 13.3  | 13.7  |
| Toyota Ind.   | JPY | 5,950   | (8.9)           | (7.2)  | (8.9)  | 1,939        | 16     | 10.6    | 13.0  | 12.2  | 0.8     | 0.7   | 0.7   | 7.0     | 5.7   | 5.9   |
| Sumitomo E.   | JPY | 1,564   | (9.3)           | (6.1)  | (9.3)  | 1,241        | 10     | 13.0    | 10.7  | 9.8   | 0.9     | 0.8   | 0.8   | 6.9     | 7.8   | 8.0   |
| Aisin Seiki   | JPY | 5,050   | (3.6)           | 4.4    | (3.6)  | 1,488        | 12     | 15.3    | 13.2  | 11.9  | 1.2     | 1.1   | 1.0   | 7.7     | 8.6   | 9.0   |
| Keihin        | JPY | 1,870   | (12.5)          | (5.7)  | (12.5) | 138          | 1      | 11.3    | 9.4   | 8.8   | 0.8     | 0.7   | 0.7   | 7.0     | 8.1   | 8.3   |
| Mobis         | KRW | 258,500 | 4.9             | 7.7    | 4.9    | 25,163       | 21     | 8.1     | 7.4   | 6.9   | 1.0     | 0.9   | 0.8   | 12.4    | 12.3  | 11.8  |
| Wia           | KRW | 105,000 | (6.3)           | (21.3) | (6.3)  | 2,855        | 2      | 6.7     | 6.5   | 6.0   | 0.9     | 0.8   | 0.7   | 13.8    | 12.5  | 12.2  |
| HVCC          | KRW | 52,500  | 1.2             | 16.9   | 1.2    | 5,605        | 5      | 23.6    | 18.2  | 16.1  | 3.2     | 2.9   | 2.5   | 14.1    | 16.7  | 16.8  |
| Mando         | KRW | 170,000 | 2.7             | 14.5   | 2.7    | 1,597        | 1      | 11.4    | 9.1   | 7.9   | 1.3     | 1.2   | 1.1   | 12.3    | 13.5  | 14.1  |
| Huayu         | CNY | 13.8    | (18.0)          | (10.6) | (18.0) | 44           | 7      | 7.5     | 6.7   | 6.3   | 1.3     | 1.2   | 1.0   | 19.5    | 18.8  | 17.8  |
| Nexteer       | HKD | 8.0     | (7.3)           | (3.5)  | (7.3)  | 20           | 3      | 12.8    | 10.5  | 9.0   | 3.0     | 2.4   | 2.0   | 25.6    | 24.7  | 24.3  |
| Tire makers   |     |         |                 |        |        |              |        |         |       |       |         |       |       |         |       |       |
| Bridgestone   | JPY | 4,336   | 3.9             | (3.1)  | 3.9    | 3,526        | 29     | 11.0    | 9.7   | 9.3   | 1.5     | 1.3   | 1.2   | 13.9    | 14.3  | 13.5  |
| Sumitomo R.   | JPY | 1,513   | (4.3)           | (16.5) | (4.3)  | 398          | 3      | 7.0     | 7.9   | 7.4   | 0.9     | 0.8   | 0.8   | 12.7    | 10.4  | 10.5  |
| Yokohama      | JPY | 1,782   | (4.8)           | (23.8) | (4.8)  | 302          | 2      | 8.4     | 8.1   | 7.6   | 0.8     | 0.8   | 0.7   | 10.0    | 9.4   | 9.6   |
| Michelin      | EUR | 84.1    | (4.4)           | (7.2)  | (4.4)  | 15           | 17     | 11.2    | 10.0  | 9.4   | 1.5     | 1.4   | 1.2   | 14.1    | 14.7  | 14.7  |
| Goodyear      | USD | 28.4    | (13.0)          | (13.5) | (13.0) | 8            | 8      | 9.1     | 7.6   | 7.1   | 1.7     | 1.4   | 1.2   | 19.8    | 20.1  | 18.9  |
| Hankook       | KRW | 46,600  | (1.0)           | 6.5    | (1.0)  | 5,773        | 5      | 9.0     | 8.2   | 7.7   | 1.1     | 1.0   | 0.9   | 13.3    | 12.8  | 12.3  |
| Kumho         | KRW | 6,250   | (7.1)           | (9.4)  | (7.1)  | 987          | 1      | 432.7   | 10.4  | 8.1   | 0.8     | 0.8   | 0.7   | 0.2     | 8.0   | 9.2   |
| Nexen         | KRW | 11,450  | (7.3)           | (13.3) | (7.3)  | 1,104        | 1      | 9.1     | 8.0   | 7.3   | 1.1     | 1.0   | 0.9   | 12.6    | 12.9  | 12.4  |
| Cheng Shin    | TWD | 52.4    | (1.7)           | (11.0) | (1.7)  | 170          | 5      | 12.6    | 11.9  | 10.9  | 1.9     | 1.7   | 1.6   | 15.1    | 15.9  | 16.2  |

참고: 1월 29일 종가 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

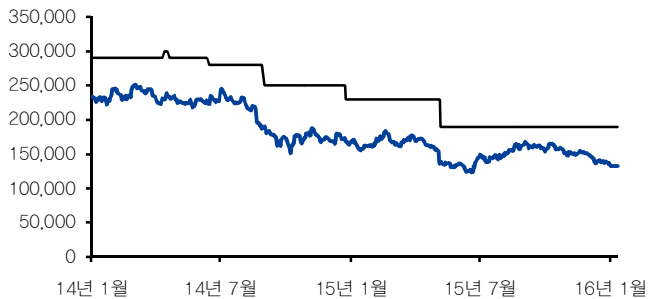
## Compliance Notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 1월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 1월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 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.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이

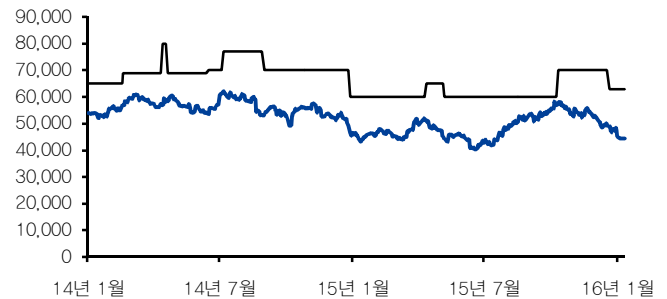
## 현대차

(원)



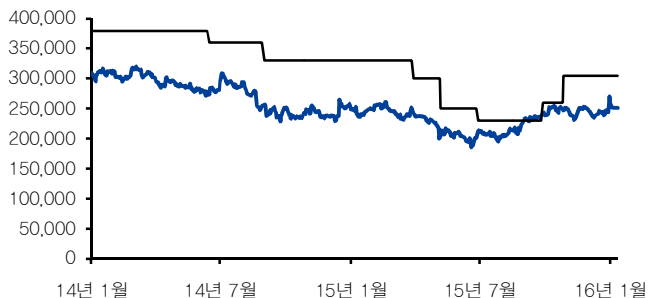
## 기아차

(원)



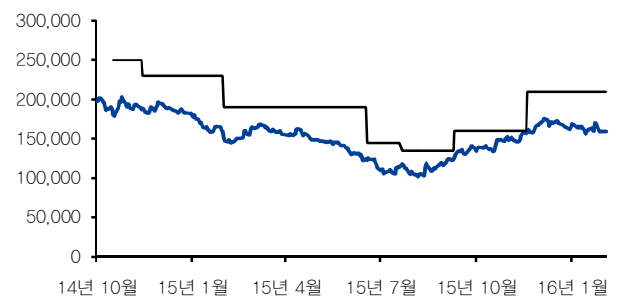
## 현대모비스

(원)



## 만도

(원)



## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가(TP) 변경

## 현대차

|        |          |         |         |         |         |         |           |         |
|--------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|
| 일 자    | 2014/2/1 | 3/25    | 5/12    | 5/19    | 7/7     | 9/28    | 2015/1/22 | 6/4     |
| 투자의견   | BUY★★★★  | BUY     | BUY     | BUY     | BUY     | BUY     | BUY       | BUY     |
| TP (원) | 290,000  | 290,000 | 300,000 | 290,000 | 280,000 | 250,000 | 230,000   | 190,000 |

## 기아차

|        |          |        |        |        |         |        |           |        |        |        |           |
|--------|----------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|--------|--------|--------|-----------|
| 일 자    | 2014/2/1 | 3/18   | 5/12   | 7/7    | 8/3     | 9/28   | 2015/1/25 | 5/11   | 6/4    | 11/9   | 2016/1/17 |
| 투자의견   | BUY      | BUY    | BUY    | BUY    | BUY★★★★ | BUY    | BUY       | BUY    | BUY    | BUY    | BUY       |
| TP (원) | 65,000   | 69,000 | 75,000 | 70,000 | 77,000  | 70,000 | 60,000    | 65,000 | 60,000 | 70,000 | 63,000    |

## 현대모비스

|        |          |         |         |         |          |         |         |         |         |         |
|--------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 일 자    | 2014/2/1 | 7/7     | 9/28    | 10/26   | 2015/4/6 | 4/26    | 6/4     | 7/26    | 10/24   | 11/24   |
| 투자의견   | BUY★★★★  | BUY★★★★ | BUY     | BUY★★★★ | BUY      | BUY     | BUY     | BUY     | BUY     | BUY     |
| TP (원) | 380,000  | 360,000 | 330,000 | 330,000 | 330,000  | 300,000 | 250,000 | 230,000 | 260,000 | 305,000 |

## 만도

|        |            |         |          |         |         |         |         |
|--------|------------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|
| 일 자    | 2014/10/22 | 11/19   | 2015/2/5 | 6/23    | 7/26    | 9/15    | 11/24   |
| 투자의견   | BUY        | BUY     | BUY      | HOLD    | HOLD    | BUY     | BUY     |
| TP (원) | 250,000    | 230,000 | 190,000  | 145,000 | 135,000 | 160,000 | 210,000 |

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

## 기업

|                   |                                                         |
|-------------------|---------------------------------------------------------|
| BUY★★★★ (매수★★★★)  | 향후 12개월간 예상 절대수익률 30% 이상 그리고<br>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<br>상승 예상   |
| NEUTRAL(중립)       | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준<br>(±5%) 예상 |
| UNDERWEIGHT(비중축소) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상<br>하락 예상   |

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2015년 12월 31일 기준

매수 (69.8%) | 중립 (30.2%) | 매도 (0%)