

자동차 Weekly Letter

현대차 임금협상 타결

자동차/타이어 Analyst 유지웅

02. 3779-8886 jwyoo@ebestsec.co.kr



주간 리뷰

- 주간 수익률: 현대차 -0.4%, 기아차 -0.8%, 현대모비스 -4.4%, 만도 -0.4%, 한온시스템 -7.7%, 한국타이어 -2.8%
- 주요 주간 이벤트: 현대차 임금협상 타결, 미세타이엔진 결함 소송 합의, 국내 세타II엔진 보증기간 연장
- Top Picks: 기아차, 현대모비스, 한온시스템, 한라홀딩스

주요 이슈

■ 현대차의 YF 쏘나타 리콜 소송 합의..국내에서 부담요인으로 변질 가능성 존재

현대차는 미국에서 생산하고 있는 '세타 II' 엔진의 결함과 관련된 리콜에 대한 집단 소송에 합의. 문제는 미국에서 2011~2014년에 생산판매된 YF 쏘나타 88.5만대에 달해 엔진교체와 공임비용을 포함했을 경우 계산상 최대 2.9조원까지 발생할 가능성에 대해 우려 확산. 그러나 대당 최대 3천 달러에 달했다는 제소 내용은 일부 제소자들에 국한되는 내용으로, 실제 무상수리에 들어가는 비용은 우려대비 적을 것으로 예상. 그러나 현대차는 이미 2011~2012년분 47만대에 대해서는 2015년에 리콜을 실시하며 약 800억원의 총당금을 설정. 따라서 2013~2014년형 41.5만대에 대해서는 추가로 총당금 적립이 필요한 상태. 역시 같은 차량을 판매했던 국내에서의 불만을 미연에 방지하기 위해 현대차는 같은 엔진에 대해 보증기간을 10년/19만km로 연장하겠다고 밝힘. 그러나 이와 같은 조치는 미국에서의 동일한 제품인 2.0터보/2.4 자연흡기 엔진 모델에만 적용이 되어 실질 주력 차종인 2.0 자연흡기 엔진의 차주들에게는 적용이 되지 않고 있음. 그러나 2.4 자연흡기 엔진의 경우는 국내에서 생산된 그랜저, K7의 경우 해당 대수가 많기 때문에(그랜저 13.5만대, K7 6.3만대) 당분간 부담요인으로 작용할 수 있어 보임

■ 현대차 임금협상 찬성을 63%로 최종 타결

현대차 노조는 지난 15일 전체 조합원 5.2만명을 대상으로 한 2차 잠정합의안에 대해 찬성을 63%로 임금협상에 최종 합의함. 주요 합의 내용은 기본급 7.2만원 인상, 성과급 및 격려금 350%+330만원, 전통시장 상품권 50만원, 주식 10주 지급. 찬성율이 22%로 역대최저치를 기록했던 1차 잠정합의안에 비해서 기본급 2,000원 인상과 전통시장 상품권 30만원이 추가됨. 수출절벽의 지속과 2,3차 협력사들의 도산우려 가능성이 지속적으로 제기되는 가운데 노동부장관 및 대통령까지 파업에 대한 언급이 있었고, 긴급조정권 발동이 가시권에 들어온 점들이 금번 임금협상 타결로 이어진 것으로 보임. 파업으로 인한 생산차질은 현대차 14만대, 기아차 6만대 수준이 될 것으로 추정됨

투자시각

■ 뒤늦은 노사합의, 올해 하반기 실적 감소로 이어질 것

금번 파업으로 실질적으로 타격이 컸던 지역은 내수시장이며, 전세계 지역중 수익성이 가장 높은 지역임을 감안하면 완성차 전반의 실적부진은 불가피. 내수시장의 경우 재고가 최대로도 1개월 미만이어서 금번 파업은 내수시장에서 발생하는 영업이익에 직접적으로 큰 타격을 가했을 것으로 보이고, 10월까지도 일부 이어졌기 때문에 4Q16 실적에도 불확실성이 확대된 상황. 현대차의 경우 따라서 그랜저 IG출시와 성공적인 판매가 그 어느 때보다도 중요해 진 시점이고, 기아차의 경우 상대적으로 파업의 강도가 낮았기 때문에 파업 자체 이슈에서는 현대차보다 자유로운 편임. 한편 기아차의 경우 4Q16부터는 멕시코공장의 생산분이 북미시장에 본격적으로 판매되기 시작해 M/S 확대가 기대되고, 최근 산업수요가 급증하고 있는 인도에 현지공장 설립에 들어설 경우 성장잠재력이 차별화 될 수 있을 것으로 판단

주요 News 클리핑

9월 중국 자동차 판매, 세금 감면효과와 딜러할인 효과로 29% 증가 (10.12, WSJ)

- 9월 중국 자동차 판매는 전년 동기 대비 29% 증가한 227만대 기록. 올해 연간 기준으로는 전년대비 15% 증가
- 2015년 10월부터 세금 감면 정책을 펼쳤는데, 전체 차종의 70%가 이에 해당 차종으로서 판매 강세를 견인

9월 유럽 자동차 판매, 7.3% 증가 (10.14, Reuters)

- 9월의 유럽 자동차 판매대수는 전년 동기의 139.5만대에서 7.3% 증가한 149.6만대를 기록
- 르노자동차가 18.7%의 증가율을 기록하며 증가폭이 가장 컸고, PSA가 -5.8%의 감소세를 기록했고, VW은 +3.3% 증가

미래 도시들은 공유, 전기 자율주행차량으로 움직일 것 (10.11, Fortune)

- 싱가포르, 런던, 상해 등의 도시들은 공유차량의 사용빈도가 급증할 것이며 그중 전기차와 자율주행차량이 크게 증가할 것으로 전망됨
- GM의 CEO Mary Barra는 전기차와 자율주행차보다 공유차량이 더욱 파괴적인 결과를 가져올 수 있다고 전망

VW, 향후 10년간 25,000 개의 일자리 줄일 수 있어 (10.12, Reuters)

- VW의 노조위원장은 VW브랜드의 수익성 제고를 위해 향후 10년간 25천개의 일자리가 사라질 수도 있다고 말함
- VW은 베이비 부머들인 1950~1960년대생들의 퇴직이 당분간 이어지며 수혜를 볼 수 있을 것으로 전망

보쉬, 시동모터부문 사모펀드와 중국업체들에게 매각 흥행 (10.13, Autonews)

- 보쉬는 2015년 6월부터 모터사업부문을 매각하겠다고 언급해온 상태
- 모터부문 매출액은 \$1.1billion 수준이고, 직원수는 6,500명 가량이며, 매각가는 5억유로원 수준으로 점쳐지고 있음

테슬라, 현재의 크레딧 라인으로 당분간 추가 자금조달 없이 견딜 수 있어 (10.13, Autonews)

- 현재 대부분의 애널리스트들은 테슬라가 최소 \$2.5billion에서 \$12.5billion 까지 자금조달이 필요하다고 전망중
- 테슬라는 한편 현재 credit line(신용공여)가 \$1.3billion에 수준이고, 영업상황이 개선되고 있어 추가자금조달이 필요 없다는 입장

다임러, 투자 줄이고 EV 에 집중할 것 (10.12, Bloomberg)

- 다임러는 기존의 공장 및 신기술 투자를 줄이고 전기차 브랜드인 EQ관련 비용등을 늘릴 예정
- 다임러는 R&D비용을 올해 14 billion 유로에서 내년 13 billion 유로로 축소시킬 전망

현대기아차, 국내 세타 2 엔진 차종 보증기간 연장 (10.12, 파이낸셜뉴스)

- 현대기아차가 역차별 논란이 된 세타2엔진 차종의 국내보증기간을 두배로 늘림
- 현대차는 앞서 미국에서 2011~2012년식 쏘나타를 리콜과 함께 보증기간을 연장. 2013~2014년식 모델은 보증기간을 늘림

기아차, 인도 뉴델리에 5번째 해외생산공장 설립 (10.13 뉴스 1)

- 기아차가 연산 30만대 규모로 첸나이보다 뉴델리 인근에 인도 현지생산공장을 설립하게 될 가능성이 커짐
- 한편 현대차는 동남아시아 시장 공략을 위해 인도네시아 현지공장 설립방안을 검토중

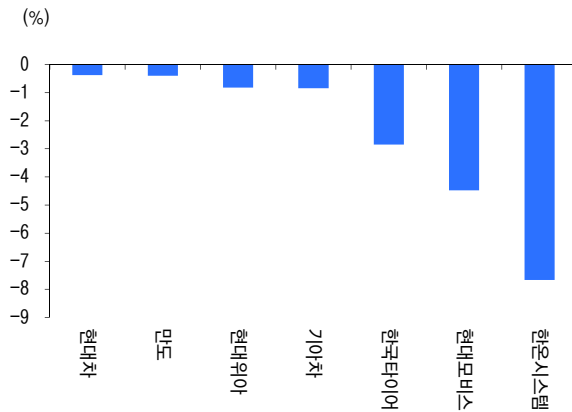
VW, emission 관련 소송으로 미국 변호사비용 \$175million 지급 (10.14, Autonews)

- VW은 47.5만대에 해당하는 emission 위반차량에 대한 소송으로 변호사 비용 \$175million을 지급하기로 결정
- VW은 디젤 게이트 관련 비용으로 \$16.7billion을 사용할 계획. 금번 변호사비용 지급으로 디젤게이트 문제가 한걸음 더 진척되는 것으로 해석

GM의 카셰어링 Maven, 샌프란시스코에 진출 (10.14, Autonews)

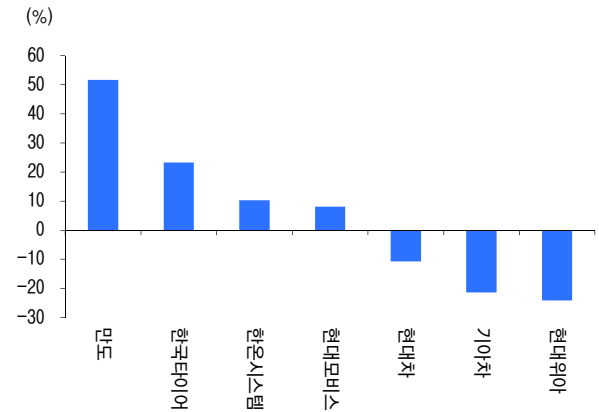
- GM의 카셰어링 프로그램인 Maven이 샌프란시스코에 진입, Zip car, Getaround 등과 경쟁하게 될 전망
- Maven은 현재 총 5개의 대도시에서 운영중이며, 렌트비용은 시간당 \$8에서 시작함

그림1 국내 주요업체 주간 수익률 (10.10~10.14)



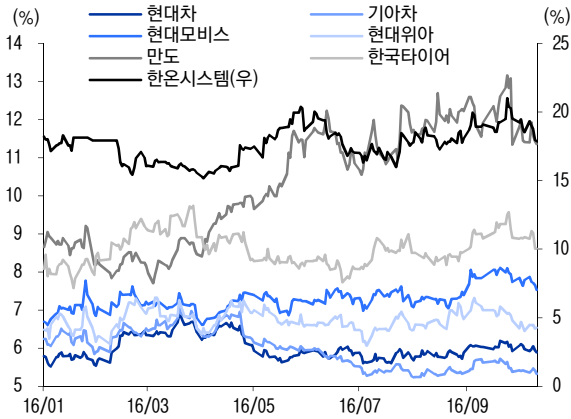
자료: Dataguide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 국내 주요업체 주간 YTD 수익률



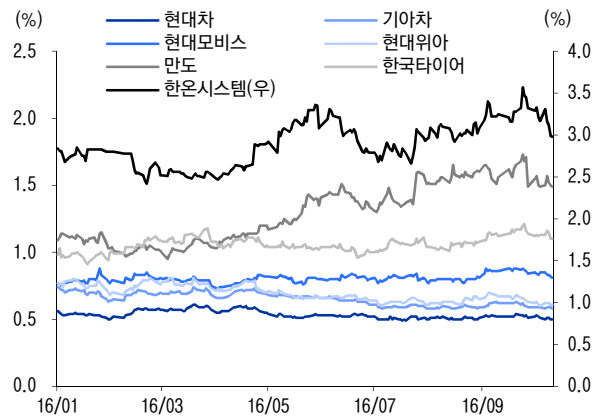
자료: Dataguide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 국내 12개월 Forward P/E 밸류에이션



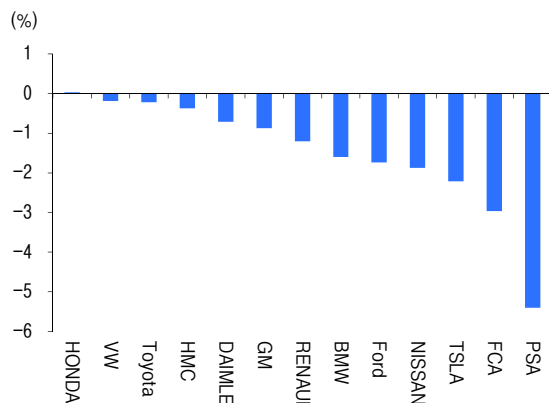
자료: Dataguide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 국내업체 12개월 Forward P/B 밸류에이션



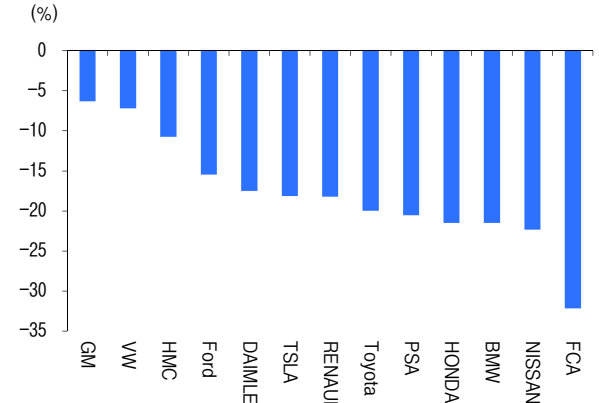
자료: Dataguide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 해외업체 주간 수익률 (10.10~10.14)



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 해외업체 YTD 수익률



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

자동차 업종 커버리지/밸류에이션

표1 커버리지 Valuation Table

종목	투자의견/TP	구분	매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	P/E	P/B	D/Y
			십억원	십억원	십억원	원	%	(x)	(x)	(%)
현대차	BUY 180,000원	2015	91,959	6,358	6,417	29,133	6.9	5.1	0.7	2.7
		2016	92,333	5,951	6,113	21,413	6.4	6.2	0.6	3.0
		2017	93,749	6,448	6,706	23,490	6.9	5.7	0.5	3.8
기아차	BUY 57,000원	2015	49,521	2,354	2,631	6,489	4.8	8.1	0.9	2.1
		2016	53,162	2,739	3,238	7,989	5.2	5.2	0.6	2.7
		2017	56,499	2,911	3,355	8,276	5.2	5.0	0.6	2.9
현대모비스	BUY 360,000원	2015	36,020	2,935	3,055	31,388	8.1	7.9	0.9	1.3
		2016	38,715	3,046	3,297	33,865	7.9	7.9	0.9	1.4
		2017	41,195	3,291	3,563	36,599	8.0	7.3	0.8	1.5
현대위아	Hold 100,000원	2015	7,884	501	327	12,020	6.4	9.3	1.0	1.0
		2016	7,711	360	265	9,741	4.7	8.7	0.7	1.3
		2017	9,042	441	344	12,633	4.9	6.7	0.6	1.4
한온시스템	BUY 15,000원	2015	5,558	360	231	432	6.5	24.0	3.2	1.8
		2016	5,806	415	291	544	7.2	21.0	3.2	1.7
		2017	6,151	486	405	758	7.9	15.1	2.8	2.2
만도	BUY 300,000원	2015	5,299	266	126	13,395	5.0	12.4	1.2	2.9
		2016	5,617	272	185	19,703	4.8	12.7	1.6	1.9
		2017	6,013	335	230	24,515	5.6	10.2	1.4	2.0
한라홀딩스	BUY 100,000원	2015	892	96	75	6,959	10.8	9.3	0.8	1.9
		2016	963	107	90	8,301	11.1	8.2	0.7	1.8
		2017	1,015	112	101	9,316	11.0	7.3	0.7	1.9
S&T모티브	BUY 79,000원	2015	1,211	123	86	5,928	10.2	14.5	1.9	1.0
		2016	1,221	111	79	5,480	9.1	7.9	0.9	2.3
		2017	1,311	126	95	6,579	9.6	6.6	0.8	2.5
한국타이어	Hold 65,000원	2015	6,428	885	655	5,291	13.8	8.9	1.1	1.3
		2016	6,629	1,074	854	6,892	16.2	8.4	1.2	1.4
		2017	7,090	1,071	861	6,954	15.1	8.3	1.1	1.6
넥센타이어	BUY 17,000원	2015	1,837	225	125	1,299	12.2	9.5	1.2	0.6
		2016	1,876	236	153	1,584	12.6	9.0	1.2	0.6
		2017	1,957	247	168	1,733	12.6	8.2	1.1	0.6
금호타이어	Hold 11,000원	2015	3,040	136	-69	-439	4.5	-15.3	0.9	n/a
		2016	2,938	122	-13	-85	4.2	-131.2	1.6	n/a
		2017	3,196	270	132	837	8.5	13.3	1.4	n/a

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표2 자동차/부품/타이어 밸류에이션 테이블

구분	회사명	종가	시가 총액	절대수익률(%)				PER(배)		ROE(%)		PBR(배)		수급 (순매수, 억원)	
		(원)	(십억원)	1W	1M	3M	YTD	FY16	FY17	FY16	FY17	FY16	FY17	기관	외국인
자동차	현대차	133,000	29,297	-2.6	-4.0	1.1	-10.7	5.5	5.9	9.8	9.3	0.6	0.5	-191.0	-249.4
	기아차	41,350	16,762	-1.9	-6.0	0.1	-21.4	5.5	5.3	12.1	11.4	0.6	0.6	-140.1	-92.0
	쌍용차	8,000	1,098	3.0	8.7	12.0	3.2	36.4	18.8	4.1	7.4	1.5	1.3	1.4	8.1
부품	현대모비스	266,500	25,942	-4.1	-4.8	0.6	8.1	8.0	7.6	12.1	11.6	0.9	0.8	394.4	-539.1
	한온시스템	11,450	6,112	-3.4	-5.8	8.0	10.3	20.9	17.3	16.1	17.4	3.2	2.8	76.9	-108.7
	현대위아	84,900	2,309	1.4	-7.6	-0.5	-24.2	8.6	6.2	8.1	10.5	0.7	0.6	-63.5	11.9
	만도	251,000	2,357	-0.8	-3.1	10.8	51.7	13.1	11.2	13.1	14.1	1.7	1.5	-111.7	95.4
	한라홀딩스	67,900	734	-0.2	-7.1	11.9	5.4	9.6	8.6	8.0	8.1	0.7	0.7	-14.8	21.4
	S&T모티브	43,450	635	-8.7	-10.6	-27.5	-49.4	7.8	7.0	11.6	11.8	0.9	0.8	-27.8	7.8
	에스엘	16,000	542	1.0	-6.2	15.5	-7.3	6.4	6.0	9.9	9.6	0.6	0.6	-3.7	2.9
	아트라스BX	53,900	493	-3.2	-6.9	1.7	31.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-0.1	-0.3
	세방전지	36,600	512	-0.4	-3.3	-3.7	-10.4	6.8	6.2	9.5	9.4	0.6	0.6	4.0	-1.3
	성우하이텍	7,880	473	-2.4	2.1	-1.8	-12.4	6.6	4.8	7.7	9.8	0.5	0.5	1.9	-1.2
	코라오희olding스	8,940	428	-3.4	-3.5	9.0	-13.2	7.9	7.0	11.6	11.6	0.8	0.8	-3.6	1.8
	서연이화	14,650	396	0.7	-5.2	17.7	-3.3	n/a	4.3	n/a	11.9	n/a	0.5	-1.3	0.9
	S&T중공업	9,630	313	4.8	2.7	-6.5	-29.7	31.6	11.0	1.4	n/a	n/a	n/a	3.6	2.9
	화신	7,540	263	-1.1	-14.1	2.5	19.3	4.4	4.7	15.4	12.8	0.6	0.6	-5.3	2.3
	평화정공	11,650	245	-1.3	-1.3	3.1	-18.3	5.4	5.0	10.2	10.0	0.5	0.5	2.1	-6.3
	S&T홀딩스	15,800	250	-3.7	3.6	-20.2	-46.2	7.8	7.1	6.4	5.7	0.4	0.4	-1.9	-0.5
	우리산업	26,100	238	-4.0	-5.1	-15.1	-6.8	15.9	12.7	24.5	24.2	3.5	2.7	-13.1	-5.3
	디아이씨	10,100	219	-5.6	-7.3	7.0	20.8	16.0	8.1	8.7	14.9	1.3	1.1	-10.1	2.5
	세종공업	11,050	222	0.5	-3.1	-1.3	10.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-1.3	2.9
	우리산업홀딩스	9,250	175	-2.3	-2.9	-11.1	-22.9	3.0	n/a	21.3	n/a	0.6	n/a	-0.8	0.0
	새론오토모티브	7,900	152	-1.3	-2.2	-0.5	-7.0	6.1	5.9	12.0	11.3	0.7	0.6	-1.9	-0.1
	아진산업	11,250	142	-4.3	12.6	26.7	64.5	5.9	4.7	19.4	20.5	1.1	0.9	-1.1	1.5
	코리아에프티	4,985	139	-3.2	6.1	5.6	21.3	7.6	6.9	16.0	n/a	n/a	n/a	0.0	0.2
	코다코	3,800	138	1.5	5.4	0.0	-18.7	21.0	8.2	8.2	n/a	n/a	n/a	0.8	1.5
	NVH코리아	4,405	127	2.4	8.0	3.7	35.1	n/a	2.9	n/a	14.4	n/a	0.4	0.6	1.9
	삼기오토모티브	3,710	114	-2.9	2.8	-8.4	-18.3	6.2	5.3	16.8	17.5	1.0	0.9	-1.0	-0.4
	일지테크	7,630	103	-0.5	-6.4	-1.4	-9.9	5.4	5.2	15.9	14.5	0.8	0.7	0.5	1.5
	SJM	6,280	98	0.2	-1.0	-9.8	-4.1	5.4	n/a	12.6	n/a	0.7	n/a	-2.7	-1.0
	지엠비코리아	4,855	93	-4.1	-4.2	-9.3	3.3	4.1	n/a	12.0	n/a	0.5	n/a	0.0	-0.3
	한국프랜지	15,350	93	-0.7	-1.0	9.3	7.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-0.1	0.2
타이어	한국타이어	58,000	7,185	-2.2	-0.5	4.3	23.3	8.7	8.6	15.0	13.4	1.2	1.1	28.3	-26.6
	한국타이어WW	22,150	2,060	-1.6	-0.9	3.5	26.6	8.1	7.7	9.3	9.1	0.7	0.7	-35.3	29.8
	금호타이어	11,150	1,762	3.7	1.8	14.0	65.7	671.6	23.1	0.2	6.6	1.6	1.5	71.1	13.0
	넥센타이어	14,250	1,374	-0.7	0.7	7.6	15.4	9.6	9.3	14.2	12.9	1.3	1.1	-1.1	22.5
기타	현대제철	48,850	6,519	-0.7	-4.6	-3.8	-2.2	7.4	6.7	5.6	5.9	0.4	0.4	-90.1	-67.3
	현대글로벌비스	173,000	6,488	-3.1	-10.1	-0.9	-10.4	11.6	10.8	17.0	16.1	1.9	1.6	-101.7	40.1
	현대건설	42,250	4,705	4.3	15.9	26.1	48.0	9.6	8.4	8.0	8.5	0.7	0.7	279.0	163.6
	현대로템	19,850	1,687	-5.7	-6.6	7.3	35.5	31.6	23.2	4.0	5.3	1.3	1.2	19.0	-10.4
	이노션	70,200	1,404	-0.7	-0.4	-6.0	0.3	16.4	14.7	13.4	13.5	2.1	1.9	-18.8	11.2

자료: Dataguide, 이베스트투자증권 리서치센터

해외 자동차 업종 밸류에이션

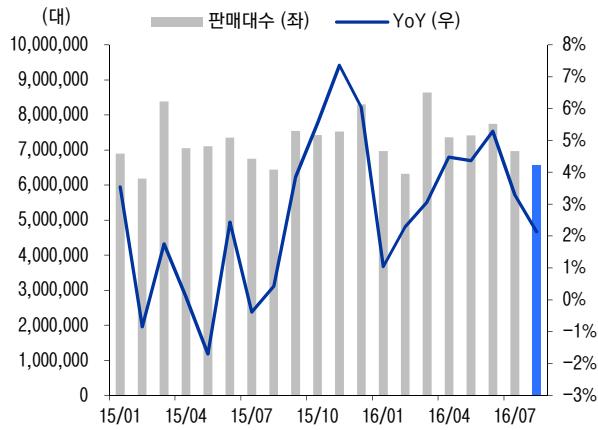
표3 Global Auto/Parts/Tire Valuation Table

구분	회사명	총가	시가총액	절대수익률(%)				PER(배)		EPS성장율(%)		ROE(%)		PBR(배)	
		(USD)	(백만USD)	1W	1M	3M	YTD	FY16	FY17	FY16	FY17	FY16	FY17	FY16	FY17
Auto	Toyota	57.6	192,352	-0.6	0.4	4.1	-20.0	8.4	11.0	7.8	-14.6	13.3	9.6	1.1	1.0
	Daimler	70.5	75,392	0.4	3.6	10.0	-17.4	8.6	7.9	20.9	-2.9	16.0	15.6	1.3	1.2
	VW	144.9	70,160	0.7	1.3	3.6	-7.4	n/a	8.1	n/a	-18.8	-4.0	9.8	0.7	0.7
	BMW	84.5	54,830	-0.6	1.9	2.7	-21.3	7.6	7.8	9.9	1.4	16.3	14.6	1.2	1.1
	Honda	29.5	53,472	-0.1	3.0	9.6	-21.5	16.6	11.3	-32.4	65.1	4.8	7.4	0.9	0.8
	GM	31.9	49,778	-1.5	2.4	3.6	-6.3	5.3	5.4	249.1	16.6	31.6	20.7	1.2	1.1
	Ford	11.9	47,321	-3.1	-1.7	-12.2	-13.7	4.9	6.6	500.0	-6.2	31.3	23.6	1.5	1.5
	Nissan	9.6	40,933	-2.2	-0.6	-4.7	-22.3	8.2	7.6	14.5	21.6	10.9	11.1	0.9	0.8
	SAIC	3.3	36,673	2.4	5.8	4.5	5.5	8.0	7.8	6.5	-1.4	18.3	17.1	1.4	1.3
	Tesla	196.5	29,436	-0.1	-2.0	-10.8	-18.1	n/a	n/a	-193.6	56.1	-68.8	-10.6	11.4	11.0
	TATA	41.3	26,590	-2.2	-1.5	12.9	40.0	n/a	11.8	-23.3	n/a	n/a	17.4	n/a	2.0
	Renault	83.3	24,630	-0.2	6.6	1.8	-18.2	7.1	6.3	49.6	15.1	10.4	11.3	0.8	0.7
	BYD	8.5	21,371	3.0	2.2	-9.1	-11.1	31.2	29.8	522.2	154.0	16.2	12.0	4.6	3.2
	Porsche	52.2	15,929	1.3	3.4	5.9	-5.0	n/a	6.0	n/a	979.5	-3.3	8.2	0.5	0.5
	Great Wall	1.1	13,161	4.5	5.7	20.1	-8.1	8.0	7.3	0.0	4.2	21.4	21.5	1.6	1.5
	PSA	14.2	11,478	-5.7	-2.8	8.4	-20.5	7.4	6.3	n/a	6.0	14.0	14.7	0.9	0.9
	Mazda	15.8	9,460	-0.9	3.0	9.4	-35.0	8.2	9.1	-15.4	-7.2	12.8	10.7	1.0	0.9
	FCA	6.3	8,095	-1.2	-1.5	-5.7	-32.7	n/a	4.0	-86.3	8.1	4.6	12.3	n/a	0.5
	Geely	1.0	8,822	7.9	14.0	66.8	87.4	21.4	14.8	58.0	63.8	13.9	18.0	2.8	2.6
Parts	Honeywell	109.0	82,935	1.9	-4.9	-8.1	5.8	16.1	16.5	13.1	8.3	26.5	26.5	4.4	4.2
	Johnson	43.9	41,063	-3.1	-0.9	-3.0	31.4	18.2	13.3	-16.0	41.1	12.2	25.1	4.1	2.4
	Continental	192.6	38,528	-3.0	-7.0	-2.7	-22.0	12.0	11.2	14.8	4.0	23.4	21.7	2.7	2.3
	Denso	41.1	32,671	2.3	4.1	10.3	-26.5	15.7	15.5	-5.2	3.2	6.9	6.8	1.2	1.1
	Delphi	66.0	18,000	-5.9	-4.5	-1.6	-23.0	11.8	11.0	-4.6	14.7	52.5	60.2	7.6	5.9
	Magna	42.0	16,298	-0.4	5.4	12.2	3.6	8.7	8.1	6.2	16.0	22.8	21.6	1.7	1.4
	Valeo	57.0	13,590	-0.6	3.8	24.8	9.1	15.1	14.1	29.0	17.5	24.1	22.4	3.5	3.1
	Autoliv	100.3	8,847	-4.6	-5.3	-8.7	-19.6	14.3	15.1	2.0	0.1	16.2	15.9	2.4	2.4
	Mobileye	37.0	8,109	-9.3	-16.3	-22.9	-12.5	97.3	52.0	n/a	48.3	17.7	28.1	13.6	12.1
	Borgwarner	34.7	7,429	-2.9	-1.2	8.8	-19.8	11.1	10.7	-5.9	7.6	16.6	19.0	2.0	2.0
	Hella	37.5	4,171	-2.1	-7.3	7.7	-11.4	12.2	11.2	-10.4	11.4	15.9	16.0	1.9	1.7
	Visteon	69.1	2,349	-1.9	-4.8	2.5	4.1	21.8	15.5	n/a	58.8	4.3	16.9	3.8	3.5
Tire	Bridgestone	37.6	30,554	2.0	9.7	10.4	-6.4	11.6	11.3	-5.4	10.8	12.5	11.9	1.5	1.3
	Michelin	106.5	19,432	-1.1	1.6	9.5	10.2	14.4	11.6	13.9	9.4	12.9	15.2	1.9	1.7
	Goodyear	31.3	8,202	-4.8	-3.5	17.8	-4.3	9.1	7.8	-87.5	21.4	6.8	26.0	2.0	1.8
AI / 기타	Apple	117.6	633,843	3.1	1.8	19.1	11.8	13.8	14.3	43.0	-10.5	37.9	34.6	5.0	5.1
	Alphabet	804.6	543,386	0.5	0.4	9.4	3.4	30.5	23.5	14.7	15.7	15.0	14.6	4.3	3.9
	Samsung	1390.0	195,543	-7.6	3.3	3.9	25.2	11.4	10.7	-17.5	16.7	10.2	12.2	1.1	1.3
	Intel	37.5	177,176	-1.7	2.4	6.8	8.7	16.7	14.3	0.8	11.7	16.7	18.6	2.8	2.8
	TI	68.5	68,710	-3.4	-1.1	5.6	25.0	21.9	20.8	9.6	10.6	30.1	31.8	6.9	6.9
	Nvidia	66.0	35,305	-1.3	5.3	25.2	100.2	40.2	28.6	-0.9	38.3	20.8	25.8	7.9	7.7
	NXP	101.4	35,085	-1.5	18.5	27.3	20.4	201.4	17.6	180.2	2.6	16.0	13.6	3.2	3.0
	Infineon	17.4	19,758	-1.1	7.1	17.0	17.5	21.2	22.3	25.0	13.7	18.3	15.4	3.7	3.5
	Renesas	6.0	9,923	-3.1	3.2	5.8	-19.6	15.5	26.9	4.8	-48.3	18.6	12.5	2.8	2.6

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

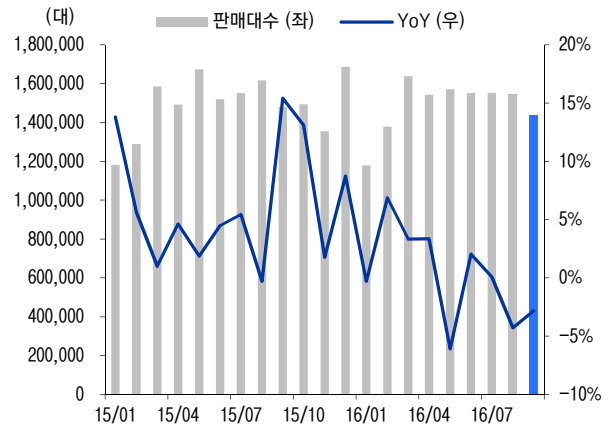
주요 업종 지표 2

그림7 전세계 자동차 판매대수



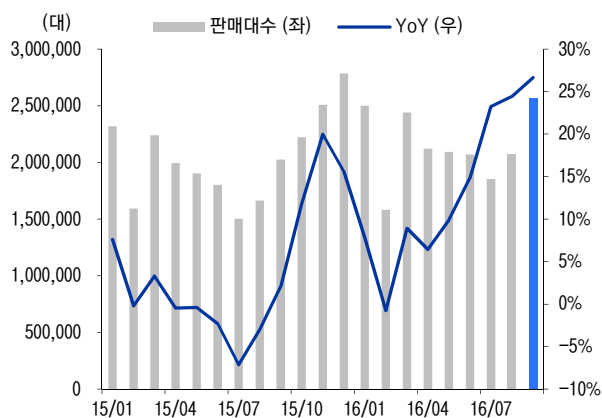
자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 미국 자동차 판매대수



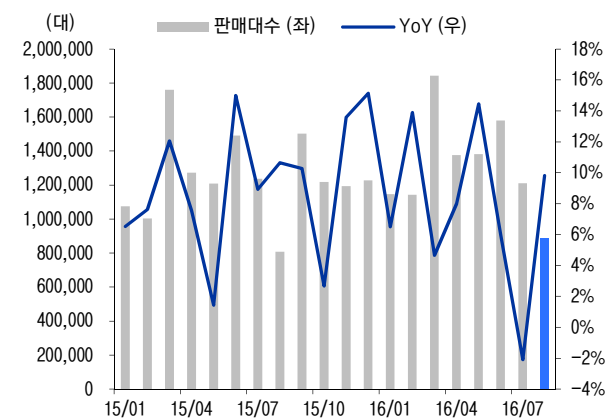
자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 중국 자동차 판매대수



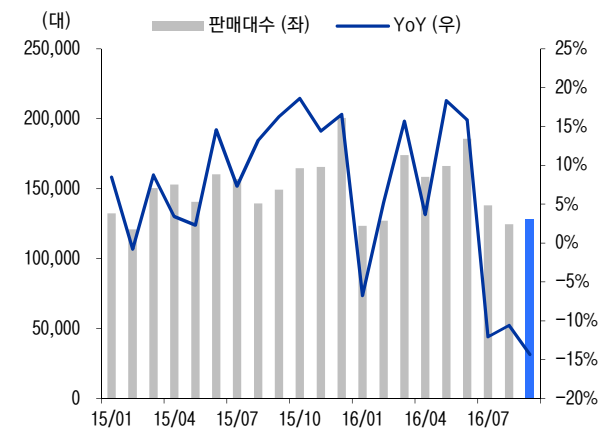
자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 유럽 자동차 판매대수



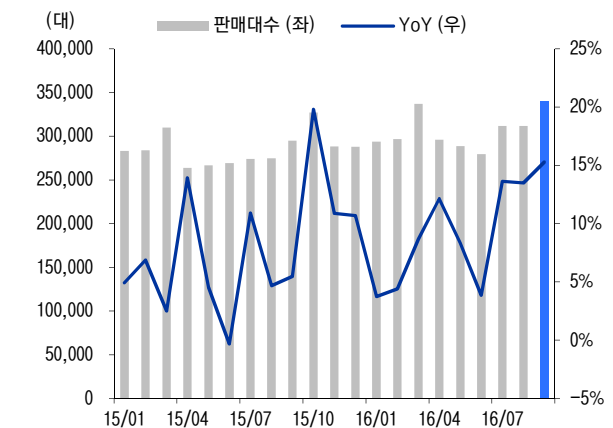
자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 한국 자동차 판매대수



자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터

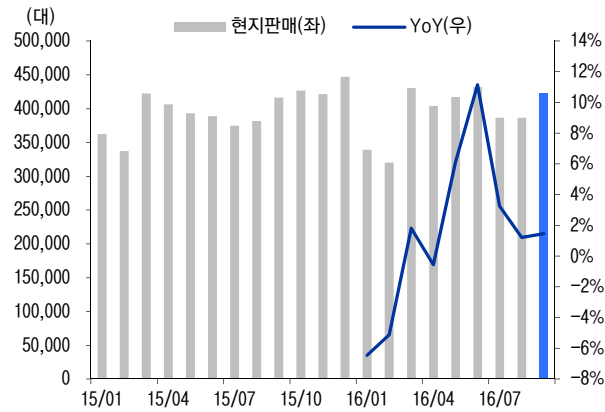
그림12 인도 자동차 판매대수



자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터

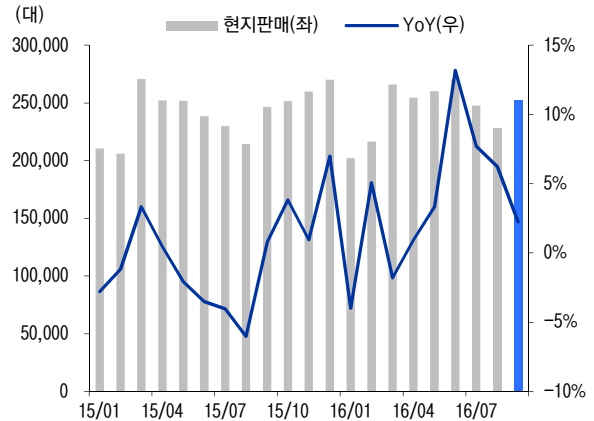
주요 업종 지표 2(계속)

그림13 현대차 글로벌 현지판매대수



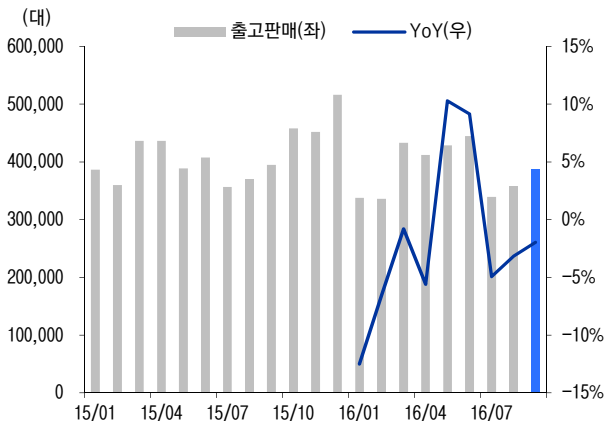
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 기아차 글로벌 현지판매대수



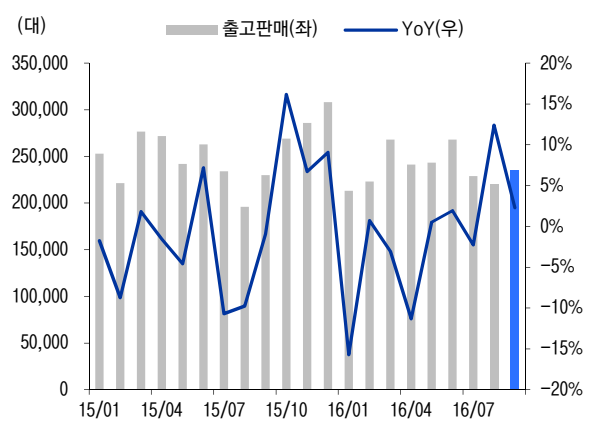
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 현대차 글로벌 출고판매대수



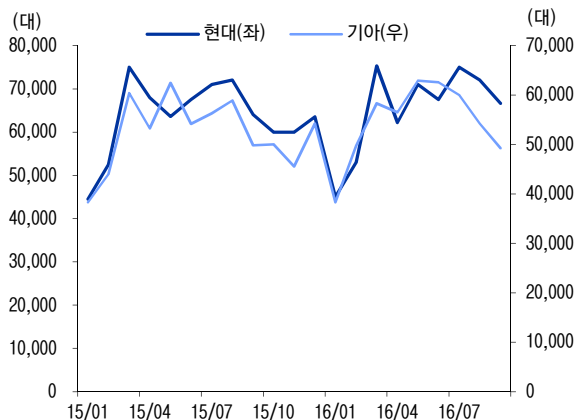
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 기아차 글로벌 출고판매대수



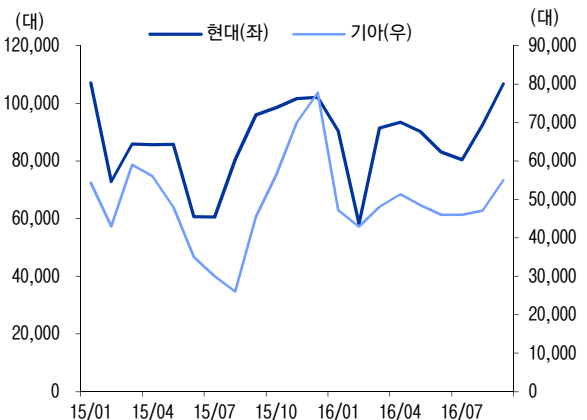
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림17 현대기아차 미국 판매대수 추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

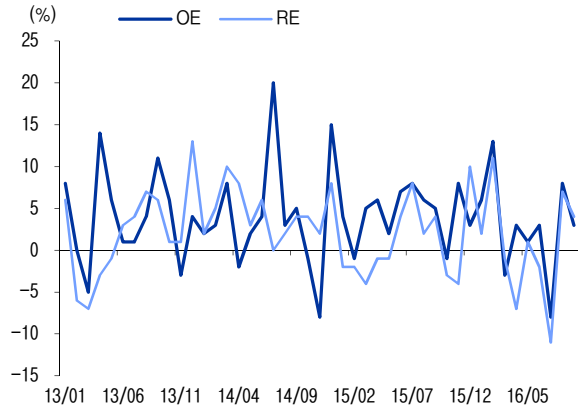
그림18 현대기아차 중국 판매대수 추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

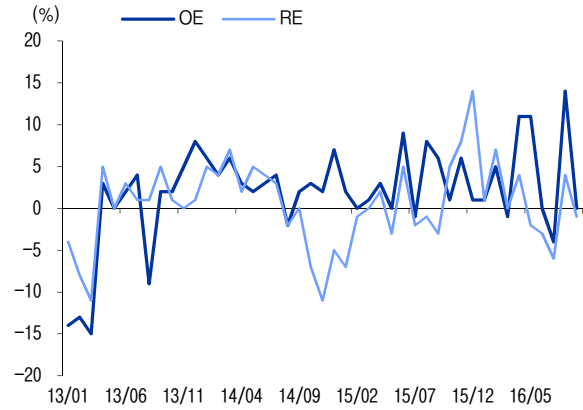
주요 업종 지표 2(계속)

그림19 북미 타이어 수요 성장률



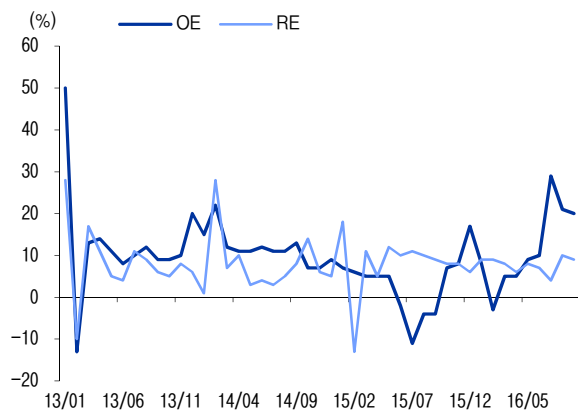
자료: Michelin, 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 유럽 타이어 수요 성장률



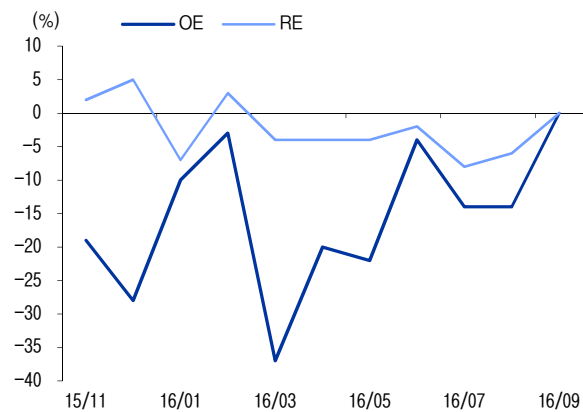
자료: Michelin, 이베스트투자증권 리서치센터

그림21 중국 타이어 수요 성장률



자료: Michelin, 이베스트투자증권 리서치센터

그림22 브라질 타이어 수요 성장률



자료: Michelin, 이베스트투자증권 리서치센터

그림23 천연고무가격 추이



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림24 합성고무 및 유가 흐름



자료: Thomson Reuters, KITA, 이베스트투자증권 리서치센터

기아차 목표주가 추이	투자의견 변동내역																																																																																																																		
	<table><tr><th>일시</th><th>투자의견</th><th>목표가격(원)</th><th>일시</th><th>투자의견</th><th>목표가격(원)</th></tr><tr><td>2014.10.23</td><td>Buy</td><td>86,000</td><td>2016.04.28</td><td>Buy</td><td>64,000</td></tr><tr><td>2014.10.27</td><td>Buy</td><td>75,000</td><td>2016.05.16</td><td>Buy</td><td>57,000</td></tr><tr><td>2014.11.24</td><td>Buy</td><td>75,000</td><td>2016.07.11</td><td>Buy</td><td>57,000</td></tr><tr><td>2014.12.09</td><td>Buy</td><td>80,000</td><td>2016.07.28</td><td>Buy</td><td>57,000</td></tr><tr><td>2015.03.30</td><td>Buy</td><td>67,000</td><td>2016.09.06</td><td>Buy</td><td>57,000</td></tr><tr><td>2015.04.14</td><td>Buy</td><td>67,000</td><td>2016.10.03</td><td>Buy</td><td>57,000</td></tr><tr><td>2015.04.27</td><td>Buy</td><td>67,000</td><td>2016.10.08</td><td>Buy</td><td>57,000</td></tr><tr><td>2015.07.13</td><td>Buy</td><td>57,000</td><td>2016.10.10</td><td>Buy</td><td>57,000</td></tr><tr><td>2015.07.27</td><td>Buy</td><td>57,000</td><td>2016.10.17</td><td>Buy</td><td>57,000</td></tr><tr><td>2015.08.17</td><td>Buy</td><td>59,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.08.21</td><td>Buy</td><td>59,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.11.09</td><td>담당자변경</td><td>유지음</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.11.09</td><td>Buy</td><td>72,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.01.18</td><td>Buy</td><td>64,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.01.28</td><td>Buy</td><td>64,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.02.12</td><td>Buy</td><td>64,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.02.23</td><td>Buy</td><td>64,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.03.29</td><td>Buy</td><td>64,000</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>	일시	투자의견	목표가격(원)	일시	투자의견	목표가격(원)	2014.10.23	Buy	86,000	2016.04.28	Buy	64,000	2014.10.27	Buy	75,000	2016.05.16	Buy	57,000	2014.11.24	Buy	75,000	2016.07.11	Buy	57,000	2014.12.09	Buy	80,000	2016.07.28	Buy	57,000	2015.03.30	Buy	67,000	2016.09.06	Buy	57,000	2015.04.14	Buy	67,000	2016.10.03	Buy	57,000	2015.04.27	Buy	67,000	2016.10.08	Buy	57,000	2015.07.13	Buy	57,000	2016.10.10	Buy	57,000	2015.07.27	Buy	57,000	2016.10.17	Buy	57,000	2015.08.17	Buy	59,000				2015.08.21	Buy	59,000				2015.11.09	담당자변경	유지음				2015.11.09	Buy	72,000				2016.01.18	Buy	64,000				2016.01.28	Buy	64,000				2016.02.12	Buy	64,000				2016.02.23	Buy	64,000				2016.03.29	Buy	64,000			
일시	투자의견	목표가격(원)	일시	투자의견	목표가격(원)																																																																																																														
2014.10.23	Buy	86,000	2016.04.28	Buy	64,000																																																																																																														
2014.10.27	Buy	75,000	2016.05.16	Buy	57,000																																																																																																														
2014.11.24	Buy	75,000	2016.07.11	Buy	57,000																																																																																																														
2014.12.09	Buy	80,000	2016.07.28	Buy	57,000																																																																																																														
2015.03.30	Buy	67,000	2016.09.06	Buy	57,000																																																																																																														
2015.04.14	Buy	67,000	2016.10.03	Buy	57,000																																																																																																														
2015.04.27	Buy	67,000	2016.10.08	Buy	57,000																																																																																																														
2015.07.13	Buy	57,000	2016.10.10	Buy	57,000																																																																																																														
2015.07.27	Buy	57,000	2016.10.17	Buy	57,000																																																																																																														
2015.08.17	Buy	59,000																																																																																																																	
2015.08.21	Buy	59,000																																																																																																																	
2015.11.09	담당자변경	유지음																																																																																																																	
2015.11.09	Buy	72,000																																																																																																																	
2016.01.18	Buy	64,000																																																																																																																	
2016.01.28	Buy	64,000																																																																																																																	
2016.02.12	Buy	64,000																																																																																																																	
2016.02.23	Buy	64,000																																																																																																																	
2016.03.29	Buy	64,000																																																																																																																	
현대모비스 목표주가 추이	투자의견 변동내역																																																																																																																		
	<table><tr><th>일시</th><th>투자의견</th><th>목표가격(원)</th><th>일시</th><th>투자의견</th><th>목표가격(원)</th></tr><tr><td>2014.10.27</td><td>Buy</td><td>360,000</td><td>2016.07.11</td><td>Buy</td><td>320,000</td></tr><tr><td>2014.11.24</td><td>Buy</td><td>360,000</td><td>2016.07.29</td><td>Buy</td><td>320,000</td></tr><tr><td>2014.12.09</td><td>Buy</td><td>360,000</td><td>2016.09.06</td><td>Buy</td><td>320,000</td></tr><tr><td>2015.03.30</td><td>Buy</td><td>370,000</td><td>2016.10.03</td><td>Buy</td><td>320,000</td></tr><tr><td>2015.04.14</td><td>Buy</td><td>370,000</td><td>2016.10.10</td><td>Buy</td><td>360,000</td></tr><tr><td>2015.04.27</td><td>Buy</td><td>330,000</td><td>2016.10.17</td><td>Buy</td><td>360,000</td></tr><tr><td>2015.07.15</td><td>Buy</td><td>268,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.07.27</td><td>Buy</td><td>268,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.11.09</td><td>담당자변경</td><td>유지음</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.11.09</td><td>Buy</td><td>320,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.01.11</td><td>Buy</td><td>320,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.01.18</td><td>Buy</td><td>320,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.01.28</td><td>Buy</td><td>320,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.02.23</td><td>Buy</td><td>320,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.03.29</td><td>Buy</td><td>320,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.04.28</td><td>Buy</td><td>320,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.05.16</td><td>Buy</td><td>320,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.05.24</td><td>Buy</td><td>320,000</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>	일시	투자의견	목표가격(원)	일시	투자의견	목표가격(원)	2014.10.27	Buy	360,000	2016.07.11	Buy	320,000	2014.11.24	Buy	360,000	2016.07.29	Buy	320,000	2014.12.09	Buy	360,000	2016.09.06	Buy	320,000	2015.03.30	Buy	370,000	2016.10.03	Buy	320,000	2015.04.14	Buy	370,000	2016.10.10	Buy	360,000	2015.04.27	Buy	330,000	2016.10.17	Buy	360,000	2015.07.15	Buy	268,000				2015.07.27	Buy	268,000				2015.11.09	담당자변경	유지음				2015.11.09	Buy	320,000				2016.01.11	Buy	320,000				2016.01.18	Buy	320,000				2016.01.28	Buy	320,000				2016.02.23	Buy	320,000				2016.03.29	Buy	320,000				2016.04.28	Buy	320,000				2016.05.16	Buy	320,000				2016.05.24	Buy	320,000			
일시	투자의견	목표가격(원)	일시	투자의견	목표가격(원)																																																																																																														
2014.10.27	Buy	360,000	2016.07.11	Buy	320,000																																																																																																														
2014.11.24	Buy	360,000	2016.07.29	Buy	320,000																																																																																																														
2014.12.09	Buy	360,000	2016.09.06	Buy	320,000																																																																																																														
2015.03.30	Buy	370,000	2016.10.03	Buy	320,000																																																																																																														
2015.04.14	Buy	370,000	2016.10.10	Buy	360,000																																																																																																														
2015.04.27	Buy	330,000	2016.10.17	Buy	360,000																																																																																																														
2015.07.15	Buy	268,000																																																																																																																	
2015.07.27	Buy	268,000																																																																																																																	
2015.11.09	담당자변경	유지음																																																																																																																	
2015.11.09	Buy	320,000																																																																																																																	
2016.01.11	Buy	320,000																																																																																																																	
2016.01.18	Buy	320,000																																																																																																																	
2016.01.28	Buy	320,000																																																																																																																	
2016.02.23	Buy	320,000																																																																																																																	
2016.03.29	Buy	320,000																																																																																																																	
2016.04.28	Buy	320,000																																																																																																																	
2016.05.16	Buy	320,000																																																																																																																	
2016.05.24	Buy	320,000																																																																																																																	
한온시스템 목표주가 추이	투자의견 변동내역																																																																																																																		
	<table><tr><th>일시</th><th>투자의견</th><th>목표가격(원)</th><th>일시</th><th>투자의견</th><th>목표가격(원)</th></tr><tr><td>2015.03.30</td><td>Hold</td><td>42,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.04.14</td><td>Hold</td><td>42,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.10.01</td><td>Hold</td><td>42,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.11.09</td><td>담당자변경</td><td>유지음</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.11.09</td><td>Buy</td><td>60,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.01.18</td><td>Hold</td><td>60,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.02.17</td><td>Hold</td><td>12,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.03.29</td><td>Hold</td><td>12,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.05.11</td><td>Hold</td><td>12,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.05.24</td><td>Buy</td><td>13,500</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.07.11</td><td>Buy</td><td>13,500</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.08.11</td><td>Buy</td><td>13,500</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.08.16</td><td>Buy</td><td>13,500</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.10.03</td><td>Buy</td><td>13,500</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.10.10</td><td>Buy</td><td>15,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.10.17</td><td>Buy</td><td>15,000</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>	일시	투자의견	목표가격(원)	일시	투자의견	목표가격(원)	2015.03.30	Hold	42,000				2015.04.14	Hold	42,000				2015.10.01	Hold	42,000				2015.11.09	담당자변경	유지음				2015.11.09	Buy	60,000				2016.01.18	Hold	60,000				2016.02.17	Hold	12,000				2016.03.29	Hold	12,000				2016.05.11	Hold	12,000				2016.05.24	Buy	13,500				2016.07.11	Buy	13,500				2016.08.11	Buy	13,500				2016.08.16	Buy	13,500				2016.10.03	Buy	13,500				2016.10.10	Buy	15,000				2016.10.17	Buy	15,000															
일시	투자의견	목표가격(원)	일시	투자의견	목표가격(원)																																																																																																														
2015.03.30	Hold	42,000																																																																																																																	
2015.04.14	Hold	42,000																																																																																																																	
2015.10.01	Hold	42,000																																																																																																																	
2015.11.09	담당자변경	유지음																																																																																																																	
2015.11.09	Buy	60,000																																																																																																																	
2016.01.18	Hold	60,000																																																																																																																	
2016.02.17	Hold	12,000																																																																																																																	
2016.03.29	Hold	12,000																																																																																																																	
2016.05.11	Hold	12,000																																																																																																																	
2016.05.24	Buy	13,500																																																																																																																	
2016.07.11	Buy	13,500																																																																																																																	
2016.08.11	Buy	13,500																																																																																																																	
2016.08.16	Buy	13,500																																																																																																																	
2016.10.03	Buy	13,500																																																																																																																	
2016.10.10	Buy	15,000																																																																																																																	
2016.10.17	Buy	15,000																																																																																																																	
한라홀딩스 목표주가 추이	투자의견 변동내역																																																																																																																		
	<table><tr><th>일시</th><th>투자의견</th><th>목표가격(원)</th><th>일시</th><th>투자의견</th><th>목표가격(원)</th></tr><tr><td>2014.12.09</td><td>Buy</td><td>100,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.05.11</td><td>Buy</td><td>89,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.05.18</td><td>Buy</td><td>89,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.11.30</td><td>담당자변경</td><td>유지음</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2015.11.30</td><td>Buy</td><td>72,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.02.05</td><td>Buy</td><td>72,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.03.08</td><td>Hold</td><td>60,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.03.29</td><td>Hold</td><td>60,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.08.01</td><td>Buy</td><td>84,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.08.17</td><td>Buy</td><td>84,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.10.10</td><td>Buy</td><td>100,000</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2016.10.17</td><td>Buy</td><td>100,000</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>	일시	투자의견	목표가격(원)	일시	투자의견	목표가격(원)	2014.12.09	Buy	100,000				2015.05.11	Buy	89,000				2015.05.18	Buy	89,000				2015.11.30	담당자변경	유지음				2015.11.30	Buy	72,000				2016.02.05	Buy	72,000				2016.03.08	Hold	60,000				2016.03.29	Hold	60,000				2016.08.01	Buy	84,000				2016.08.17	Buy	84,000				2016.10.10	Buy	100,000				2016.10.17	Buy	100,000																																							
일시	투자의견	목표가격(원)	일시	투자의견	목표가격(원)																																																																																																														
2014.12.09	Buy	100,000																																																																																																																	
2015.05.11	Buy	89,000																																																																																																																	
2015.05.18	Buy	89,000																																																																																																																	
2015.11.30	담당자변경	유지음																																																																																																																	
2015.11.30	Buy	72,000																																																																																																																	
2016.02.05	Buy	72,000																																																																																																																	
2016.03.08	Hold	60,000																																																																																																																	
2016.03.29	Hold	60,000																																																																																																																	
2016.08.01	Buy	84,000																																																																																																																	
2016.08.17	Buy	84,000																																																																																																																	
2016.10.10	Buy	100,000																																																																																																																	
2016.10.17	Buy	100,000																																																																																																																	

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 유지웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중 확대) Neutral (중립) Underweight (비중 축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% -20% 이하 기대	91.0% 9.0%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2015. 10. 1 ~ 2016. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)