IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이 상 현
02) 6915-5662
coolcat.auto@ibks.com

현대차 (005380)

예상보다 더 부진했던 2분기

매수 (유지)

목표주가	195,000원
현재가 (7/26)	148,000원

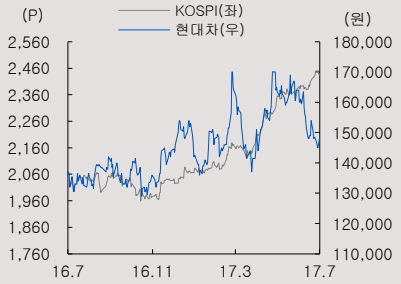
KOSPI (7/26)	2,434.51pt
시가총액	39,682십억원
발행주식수	285,479천주
액면가	5,000원
52주 최고가	170,000원
최저가	129,000원
60일 일평균거래대금	91십억원
외국인 지분율	45.1%
배당수익률 (2017F)	2.7%

주주구성	
현대모비스 외 5 인	28.24%
국민연금	8.12%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-11%	-11%	-9%
절대기준	-10%	4%	9%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	195,000	204,000	▼
EPS(17)	16,106	17,687	▼
EPS(18)	18,813	19,303	▼

현대차 주가추이



2분기 영업이익은 컨센서스 및 전년동기비 부진

2분기 현대차의 영업실적은 매출액 24.3조원(-1.5% yoy), 영업이익 1.34조원(-23.7% yoy), 영업이익률은 5.5%(-1.6%p yoy), 지배순이익은 8,165억원(-50.8% yoy)로 부진한 실적을 기록했다.

컨센서스 대비 매출액과 영업이익은 각각 4%, 14% 하회했다. 매출액이 소폭 하락한 이유는 연결기준 판매와 환율하락 등의 영향으로 차량부문과 기타부문 매출이 감소했기 때문이다. 영업이익 감소 원인은 차량부문에서는 전반적인 연구개발비 상승, 북미 인센티브 증가, 리콜비용 부담이 있었고, 금융부문은 외형증가에도 불구하고 중고차 잔존가치 하락에 따른 부담이 지속되었고, 기타부문도 종속기업의 전반적인 수주 감소와 중국법인 실적악화 등의 영향 때문으로 파악된다. 영업외에서는 환관련손실, 한국항공우주 주식처분 베이스 효과와 매도가능증권 손상차손, 중국법인 등 지분법 감소 영향으로 지배순이익 감소폭은 더욱 확대되었다.

하반기 실적은 회복 기조 전망되나 파업, 사드 변수 등 확인하며 주가 반등 기회 찾을 것으로 전망. 매수 의견 유지하며, 목표주가는 195,000원으로 하향

현대차에 대한 매수 투자의견을 유지하며 목표주가는 실적 조정을 반영하여 기존 204,000원에서 195,000원으로 하향한다. 하반기 전년동기 기저효과와 신차 투입 등으로 전년동기비 실적 개선 기대감은 유효하다는 판단이다. 3~4분기 영업이익은 전년동기비 5%, 25% 상승할 것으로 전망하고 있다. 다만 파업 가능성과 사드영향 완화가 더딜 경우 회복 지연에 대한 우려감은 남아있는 상황이어서 주가는 이를 확인해가며 회복할 것으로 기대된다. 하반기 국내를 시작으로 소형 SUV 코나, 제네시스 G70 등의 신차 효과가 기대되고, 중국시장에서도 SUV 차종 투입 확대, 5공장 충칭공장이 하반기 완공되면서 소형 세단 등 상품성을 높인 현지전략 차종을 투입할 예정이다.

(단위:십억원,배)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출액	91,959	93,649	96,027	100,077	102,180
영업이익	6,358	5,194	4,993	5,499	5,795
세전이익	8,459	7,307	6,175	7,275	7,792
지배주주순이익	6,417	5,406	4,598	5,371	5,751
EPS(원)	22,479	18,938	16,106	18,813	20,146
증가율(%)	-12.7	-15.8	-15.0	16.8	7.1
영업이익률(%)	6.9	5.5	5.2	5.5	5.7
순이익률(%)	7.1	6.1	5.1	5.8	6.1
ROE(%)	10.7	8.4	6.7	7.4	7.5
PER	6.6	7.7	9.2	7.9	7.3
PBR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	10.4	11.9	12.1	11.2	10.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

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.

표 1. 현대차 2Q17 Review

					발표치		증감률		추정치		차이	
	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	YoY	QoQ	IBKS	컨센서스	IBKS	컨센서스
매출액	22,350.6	24,676.7	22,083.7	24,538.0	23,366.0	24,308.0	-1.5	4.0	25,907.4	25,335.4	-6.2	-4.1
영업이익	1,342.4	1,761.8	1,068.1	1,021.2	1,250.8	1,344.5	-23.7	7.5	1,486.4	1,556.0	-9.5	-13.6
세전이익	2,163.4	2,381.6	1,494.7	1,267.4	1,757.1	1,165.0	-51.1	-33.7	1,791.9	1,879.6	-35.0	-38.0
지배순이익	1,687.0	1,658.0	1,061.4	1,000.0	1,330.6	816.9	-50.7	-38.6	1,247.4	1,454.7	-34.5	-43.8
영업이익률	6.0	7.1	4.8	4.2	5.4	5.5	-1.6	0.2	5.7	6.1	-0.2	-0.6
세전이익률	9.7	9.7	6.8	5.2	7.5	4.8	-4.9	-2.7	6.9	7.4	-2.1	-2.6
지배순이익률	7.5	6.7	4.8	4.1	5.7	3.4	-3.4	-2.3	4.8	5.7	-1.5	-2.4

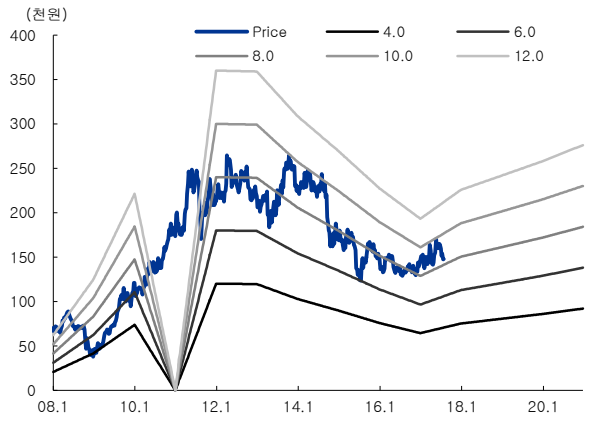
자료: Wisefn, IBK투자증권

표 2. 현대차 연간실적 전망 변경

	변경후		변경전		차이		컨센서스		차이	
	2017F	2018F	2017F	2018F	2017F	2018F	2017F	2018F	2017F	2018F
매출액	96,027	100,077	97,740	100,812	-1.8	-0.7	98,255	101,912	-2.3	-1.8
영업이익	4,992	5,499	5,229	5,710	-4.5	-3.7	5,673	6,296	-12.0	-12.7
세전이익	6,175	7,275	6,834	7,480	-9.6	-2.7	7,414	8,292	-16.7	-12.3
지배순이익	4,598	5,371	5,049	5,511	-8.9	-2.5	5,770	6,427	-20.3	-16.4
영업이익률	5.2	5.5	5.4	5.7	-0.2	-0.2	5.8	6.2	-0.6	-0.7
세전이익률	6.4	7.3	7.0	7.4	-0.6	-0.1	7.5	8.1	-1.1	-0.9
지배순이익률	4.8	5.4	5.2	5.5	-0.4	-0.1	5.9	6.3	-1.1	-0.9

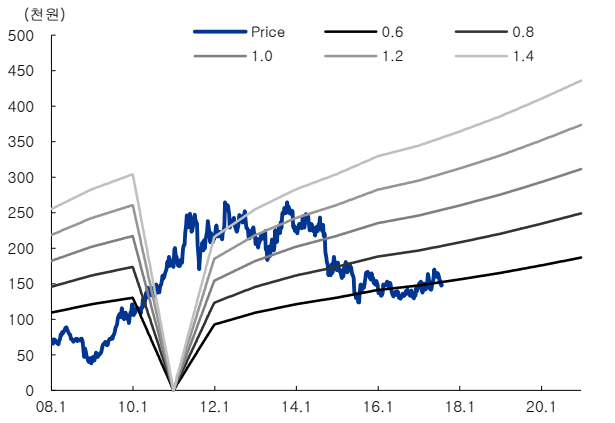
자료: Wisefn, IBK투자증권

그림 1. 현대차 PER 밴드



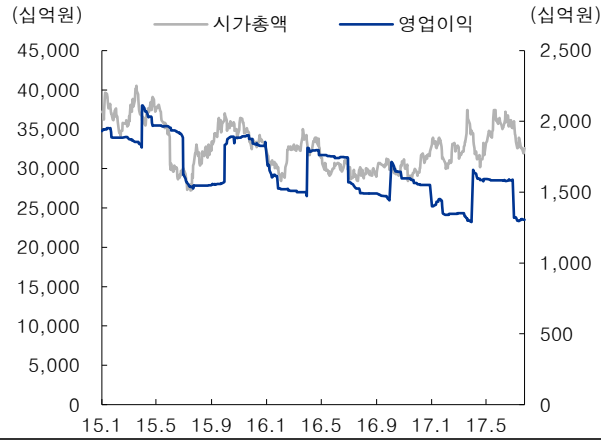
자료: Wisefn, IBK투자증권

그림 2. 현대차 PBR 밴드



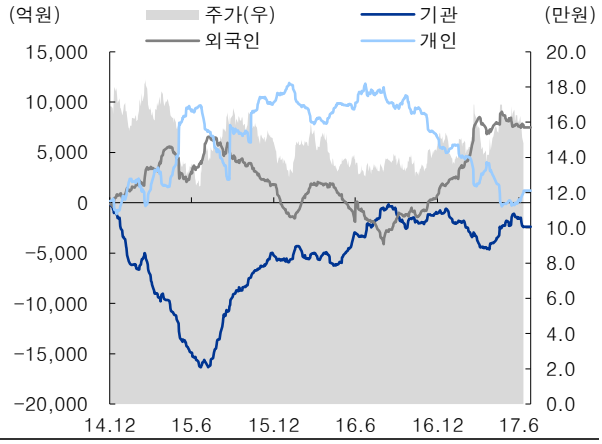
자료: Wisefn, IBK투자증권

그림 3. 현대차 시가총액과 영업이익 컨센서스 추이



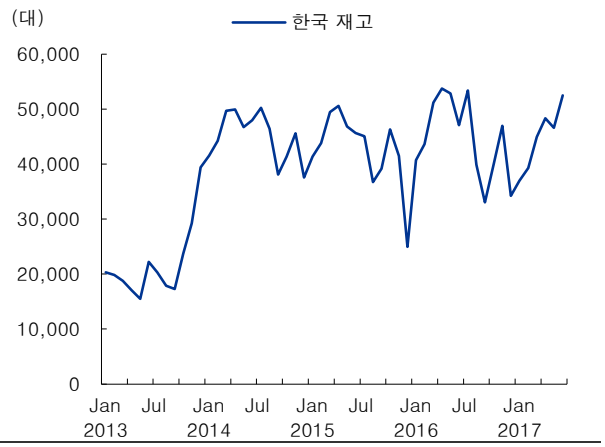
자료: Wisefn, IBK투자증권

그림 4. 현대차 투자주체별 매매동향



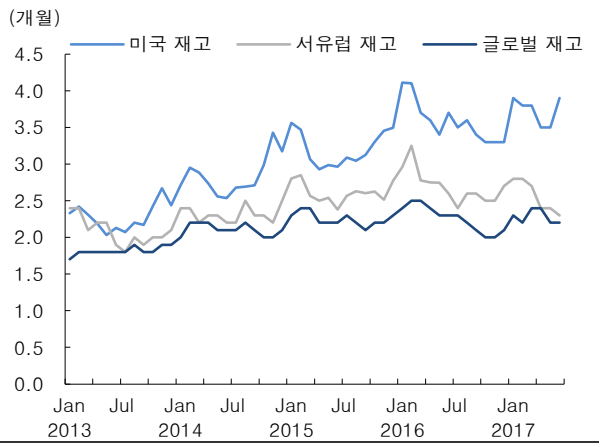
자료: Wisefn, IBK투자증권

그림 5. 현대차 한국 재고 추이



자료: 현대차, IBK투자증권

그림 6. 현대차 글로벌 재고 추이



자료: 현대차, IBK투자증권

표 3. 현대차 신차 스케줄

	1H17	2H17	1H18	2H18
한국	Sonata F/L(3월) Kona B-seg SUV(6월) Grandeur HEV(5월)	G70(8월) Veloster(11월)	Santafe(1Q) Tucson F/L(2Q)	Avante F/L(3Q) A-seg SUV(4Q) E-seg SUV(4Q)
미국	i30(3월) Ioniq HEV(4월)	Sonata F/L(7월) Accent(3Q, 멕시코)	Kona B-seg SUV(1Q) G70(1Q) Veloster(2Q)	Santafe(3Q) Tucson F/L(4Q)
유럽	Ioniq EV(4월) i30(2월)	Kona B-seg SUV(3Q) i30N(2H)	Santafe(2Q)	
중국	위에둥 신형(1월)	C1-seg Sedan(3Q) B-seg SUV(4Q)	Kona B-seg SUV(1Q)	Santafe(4Q) C2-seg Sedan(4Q)

자료: 현대차, IBK투자증권

표 4. 현대차 분기 및 연간 판매대수 추이 및 전망 (단위: 천대, %)

			1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F	2015	2016	2017F	2018F
공장출하														
	글로벌		1,107	1,286	1,085	1,380	1,090	1,108	1,061	1,331	4,963	4,858	4,590	4,875
	국내		400	461	318	488	380	484	347	469	1,867	1,667	1,680	1,690
		내수	161	189	131	175	162	182	161	165	712	657	670	680
		수출	239	272	186	313	218	301	186	304	1,155	1,010	1,010	1,010
	해외		708	824	767	892	710	624	714	862	3,096	3,191	2,910	3,185
	05.04~	미국	94	104	103	86	94	96	104	96	380	387	390	390
	02.12~	중국	229	294	256	363	196	105	184	295	1,063	1,142	780	1,040
	98~	인도	145	163	175	179	160	157	185	198	643	662	700	700
	08.11~	체코	90	97	82	89	98	90	82	89	342	358	360	360
	97.09~	터키	61	58	47	63	56	62	49	73	227	230	240	230
	10.12~	러시아	41	56	54	56	53	60	58	49	230	207	220	230
	12.11~	브라질	34	40	42	45	41	43	43	39	174	161	165	170
	13.1~	중국상용	12	11	7	9	11	9	9	21	32	39	50	60
		기타	1	1	1	2	0	1	1	2	5	4	5	5
연결기준			867	981	822	1,008	882	994	869	1,015	3,868	3,677	3,760	3,775
증가율	글로벌		(6.4)	4.3	(3.3)	(3.2)	(1.6)	(13.8)	(2.2)	(3.5)	0.0	(2.1)	(5.5)	6.2
(%, YoY)	국내		(9.2)	(7.4)	(22.5)	(5.9)	(5.0)	4.8	9.3	(3.9)	(0.6)	(10.7)	0.8	0.6
		내수	3.7	4.9	(19.2)	(18.3)	0.7	(3.7)	22.5	(5.8)	4.2	(7.8)	2.1	1.5
		수출	(16.2)	(14.4)	(24.7)	2.9	(8.7)	10.8	(0.0)	(2.8)	(3.4)	(12.5)	(0.0)	0.0
	해외		(4.7)	12.2	7.8	(1.7)	0.3	(24.3)	(6.9)	(3.4)	0.4	3.1	(8.8)	9.5
	05.04~	미국	6.2	15.0	1.0	(13.9)	0.2	(8.1)	0.9	12.6	(3.9)	1.6	0.9	0.0
	02.12~	중국	(18.2)	27.5	19.5	7.3	(14.4)	(64.2)	(28.3)	(18.7)	(5.1)	7.5	(31.7)	33.3
	98~	인도	2.3	4.6	8.2	(2.7)	10.2	(3.6)	5.7	10.6	4.9	2.9	5.7	0.0
	08.11~	체코	12.8	11.5	1.1	(5.4)	8.1	(6.5)	0.4	0.2	11.2	4.7	0.4	0.0
	97.09~	터키	14.7	(3.0)	(2.9)	(1.8)	(9.2)	7.0	4.3	15.1	11.8	1.5	4.3	(4.2)
	10.12~	러시아	(19.7)	(5.1)	0.0	(13.8)	29.7	8.0	6.0	(13.0)	(3.2)	(9.6)	6.0	4.5
	12.11~	브라질	(20.8)	(6.3)	2.9	(5.2)	20.1	6.0	2.2	(14.7)	(2.7)	(7.4)	2.2	3.0
	13.1~	중국상용	168.3	43.3	(8.6)	(28.1)	(3.5)	(19.8)	29.7	136.2	17.0	20.7	29.7	20.0
		기타		(21.2)	(40.1)	8.1	(36.3)	36.2	12.0	16.1		(3.7)	12.0	0.0
연결기준			(3.5)	(1.4)	(8.7)	(6.2)	1.8	1.3	5.7	0.7	1.4	(4.9)	2.2	0.4
소매판매														
	글로벌		1,108	1,274	1,212	1,320	1,074	1,123	1,173	1,239	4,843	4,915	4,609	4,908
	한국		161	189	131	175	162	182	161	165	712	657	670	680
	미국		173	201	214	187	169	178	216	221	762	775	783	794
	중국		239	268	280	346	206	155	202	217	1,037	1,133	780	1,019
	유럽		119	137	121	119	131	144	125	116	458	496	516	534
	기타		415	479	467	493	407	464	469	520	1,874	1,854	1,860	1,880
연결기준			868	1,007	932	974	868	968	970	1,022	3,806	3,782	3,829	3,888
증가율	글로벌		(2.2)	5.9	2.0	0.2	(3.0)	(11.9)	(3.3)	(6.2)	0.2	1.5	(6.2)	6.5
(%, YoY)	한국		3.7	4.9	(19.2)	(18.3)	0.7	(3.7)	22.5	(5.8)	4.2	(7.8)	2.1	1.5
	미국		0.8	0.8	3.2	2.1	(2.6)	(11.5)	1.0	17.8	4.9	1.7	1.0	1.5
	중국		(10.1)	15.4	18.1	14.6	(13.9)	(42.1)	(27.7)	(37.4)	(7.0)	9.3	(31.2)	30.7
	유럽		9.3	12.4	6.3	4.7	9.3	4.7	4.0	(2.1)	9.9	8.3	4.0	3.5
	기타		(3.9)	2.1	(0.5)	(2.1)	(1.9)	(3.1)	0.3	5.5	(1.0)	(1.1)	0.3	1.1
연결기준			0.2	3.7	(2.1)	(4.1)	(0.0)	(3.8)	4.1	4.9	2.3	(0.6)	1.2	1.6

자료: 현대차, IBK투자증권

표 5. 현대차 부문별 실적추정

(십억원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17P	3Q17F	4Q17F	2015	2016P	2017F	2018F
원/$ 평균 환율	1,201	1,163	1,120	1,158	1,153	1,130	1,140	1,130	1,131	1,161	1,138	1,153
매출액	22,351	24,677	22,084	24,538	23,366	24,308	23,383	24,970	91,959	93,649	96,027	100,077
공장판매(천대)	1,107	1,286	1,085	1,380	1,090	1,108	1,061	1,331	4,963	4,858	4,590	4,875
소매판매(천대)	1,108	1,274	1,212	1,320	1,074	1,123	1,173	1,239	4,843	4,915	4,609	4,908
내수ASP(백만원)	27.8	27.7	27.9	27.7	28.6	28.4	28.5	28.6	25.5	27.8	28.5	28.7
수출ASP(천$)	15.6	15.9	16.1	15.8	17.3	17.2	17.1	17.0	16.3	15.8	17.1	17.1
차량(현대차/해외법인)	17,239	19,421	16,618	19,406	17,823	19,187	17,760	19,724	72,680	72,684	74,494	77,767
금융(카드, 캐피탈, HCA)	3,529	3,561	3,767	3,195	4,097	3,571	3,999	3,360	12,436	14,052	15,027	15,661
기타(로템, 케피코 등)	1,583	1,695	1,699	1,937	1,445	1,550	1,624	1,886	6,843	6,914	6,505	6,650
매출총이익	4,239	5,023	3,894	4,533	4,293	4,727	4,383	4,862	18,257	17,689	18,265	19,430
판관비	2,897	3,261	2,826	3,512	3,043	3,383	3,257	3,590	11,900	12,496	13,272	13,931
영업이익	1,342	1,762	1,068	1,021	1,251	1,344	1,126	1,272	6,358	5,193	4,992	5,499
차량(현대차/해외법인)	1,096	1,344	216	825	1,083	877	568	1,028	5,142	3,481	3,556	3,916
금융(카드, 캐피탈, HCA)	199	260	161	84	179	213	153	94	915	703	638	703
기타(로템, 케피코 등)	96	159	145	174	112	76	76	109	118	575	373	411
금융손익	321	14	101	-3	172	-307	18	14	118	433	-104	71
기타손익	29	4	-71	-12	-68	-16	0	0	53	-49	-84	0
관계기업투자손익	470	602	396	261	402	144	329	496	1,931	1,729	1,370	1,705
세전이익	2,163	2,382	1,495	1,267	1,757	1,165	1,472	1,781	8,459	7,307	6,175	7,275
지배지분순이익	1,687	1,658	1,061	1,000	1,331	817	1,045	1,405	6,417	5,406	4,598	5,371
(증감률, % y-y)												
매출액	6.7	8.1	-5.7	-0.9	4.5	-1.5	5.9	1.8	3.0	1.8	2.5	4.2
공장판매(천대)	-6.4	4.3	-3.3	-3.2	-1.6	-13.8	-2.2	-3.5	0.0	-2.1	-5.5	6.2
소매판매(천대)	-2.2	5.9	2.0	0.2	-3.0	-11.9	-3.3	-6.2	0.2	1.5	-6.2	6.5
내수ASP(백만원)	7.0	8.9	9.7	9.4	3.2	2.3	2.3	3.3	2.5	8.8	2.8	0.5
수출ASP(천$)	-5.6	-2.8	-1.0	-2.2	10.9	8.3	6.4	8.2	-3.8	-2.7	8.2	-0.3
차량(현대차/해외법인)	4.3	9.0	-9.1	-3.1	3.4	-1.2	6.9	1.6	0.5	0.0	2.5	4.4
금융(카드, 캐피탈, HCA)	22.3	11.4	11.8	7.0	16.1	0.3	6.2	5.2	15.5	13.0	6.9	4.2
기타(로템, 케피코 등)	3.9	-5.9	-4.2	11.1	-8.7	-8.5	-4.4	-2.7	10.8	1.0	-5.9	2.2
영업이익	-15.5	0.6	-29.0	-32.6	-6.8	-23.7	5.4	24.5	-15.8	-18.3	-3.9	10.1
차량(현대차/해외법인)	-9.2	-5.8	-79.3	-43.6	-1.2	-34.7	163.5	24.5	-11.4	-32.3	2.1	10.1
금융(카드, 캐피탈, HCA)	-24.7	-11.4	-24.4	-42.4	-9.9	-18.1	-5.2	12.1	-13.8	-23.1	-9.2	10.1
기타(로템, 케피코 등)	175.6	148.9	43.2	-312.7	15.9	-52.2	-47.3	-37.7	-38.4	387.1	-35.1	10.1
세전이익	-6.8	0.5	-12.4	-38.6	-18.8	-51.1	-1.5	40.5	-15.0	-13.6	-15.5	17.8
지배지분순이익	-11.6	-2.6	-9.6	-38.7	-21.1	-50.7	-1.5	40.5	-12.7	-15.8	-14.9	16.8
(이익률, %)												
매출총이익률	13.0	13.2	12.8	14.3	13.0	13.9	13.9	14.4	12.9	13.3	13.8	13.9
영업이익률	6.0	7.1	4.8	4.2	5.4	5.5	4.8	5.1	6.9	5.5	5.2	5.5
차량(현대차/해외법인)	6.4	6.9	1.3	4.3	6.1	4.6	3.2	5.2	7.1	4.8	4.8	5.0
금융(카드, 캐피탈, HCA)	5.6	7.3	4.3	2.6	4.4	6.0	3.8	2.8	7.4	5.0	4.2	4.5
기타(로템, 케피코 등)	6.1	9.4	8.5	9.0	7.7	4.9	4.7	5.8	1.7	8.3	5.7	6.2
세전이익률	9.7	9.7	6.8	5.2	7.5	4.8	6.3	7.1	9.2	7.8	6.4	7.3
지배지분순이익률	7.5	6.7	4.8	4.1	5.7	3.4	4.5	5.6	7.0	5.8	4.8	5.4

자료: 현대차, IBK투자증권

포괄손익계산서

(십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출액	91,959	93,649	96,027	100,077	102,180
증가율(%)	3.0	1.8	2.5	4.2	2.1
매출원가	73,701	75,960	77,762	80,647	82,147
매출총이익	18,257	17,689	18,265	19,430	20,034
매출총이익률 (%)	19.9	18.9	19.0	19.4	19.6
판관비	11,900	12,496	13,272	13,931	14,238
판관비율(%)	12.9	13.3	13.8	13.9	13.9
영업이익	6,358	5,194	4,993	5,499	5,795
증가율(%)	-15.8	-18.3	-3.9	10.1	5.4
영업이익률(%)	6.9	5.5	5.2	5.5	5.7
순금융손익	118	433	-104	71	124
이자손익	232	105	66	71	124
기타	-114	328	-170	0	0
기타영업외손익	53	-49	-85	0	0
종속/관계기업손익	1,931	1,729	1,370	1,705	1,873
세전이익	8,459	7,307	6,175	7,275	7,792
법인세	1,950	1,587	1,252	1,493	1,595
법인세율	23.1	21.7	20.3	20.5	20.5
계속사업이익	6,509	5,720	4,923	5,782	6,198
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	6,509	5,720	4,923	5,782	6,198
증가율(%)	-14.9	-12.1	-13.9	17.5	7.2
당기순이익률 (%)	7.1	6.1	5.1	5.8	6.1
지배주주당기순이익	6,417	5,406	4,598	5,371	5,751
기타포괄이익	-9	256	-1,167	0	0
총포괄이익	6,500	5,975	3,756	5,782	6,198
EBITDA	9,152	8,552	8,436	9,034	9,467
증가율(%)	-9.4	-6.6	-1.4	7.1	4.8
EBITDA마진율(%)	10.0	9.1	8.8	9.0	9.3

재무상태표

(십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
유동자산	43,752	47,584	45,890	48,897	52,898
현금및현금성자산	7,331	7,890	5,136	7,057	10,807
유가증권	6,905	7,362	7,491	7,691	7,737
매출채권	4,468	4,438	4,516	4,636	4,664
재고자산	9,199	10,524	10,709	10,994	11,060
비유동자산	73,280	79,468	80,363	82,526	84,259
유형자산	28,699	29,406	29,817	30,958	32,211
무형자산	4,298	4,586	4,804	5,083	5,393
투자자산	19,786	20,730	20,771	20,848	20,866
자산총계	165,368	178,836	178,948	185,521	191,579
유동부채	41,214	43,610	42,678	43,478	43,662
매입채무및기타채무	7,081	6,986	7,109	7,298	7,342
단기차입금	9,384	8,761	9,650	9,907	9,967
유동성장기부채	10,788	14,837	12,664	12,664	12,664
비유동부채	57,273	62,882	60,619	61,976	63,059
사채	36,208	36,456	36,201	37,201	38,201
장기차입금	8,553	13,390	11,011	11,011	11,011
부채총계	98,487	106,491	103,298	105,454	106,721
지배주주지분	62,024	67,190	70,228	74,232	78,578
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	3,520	4,203	4,201	4,201	4,201
자본조정등	-1,589	-1,640	-1,010	-1,010	-1,010
기타포괄이익누계액	-1,432	-1,223	-2,326	-2,326	-2,326
이익잉여금	60,035	64,361	67,873	71,878	76,223
비지배주주지분	4,857	5,155	5,422	5,834	6,280
자본총계	66,881	72,345	75,650	80,067	84,858
비이자부채	33,554	33,047	33,771	34,671	34,879
총차입금	64,932	73,444	69,526	70,783	71,843
순차입금	50,696	58,192	56,899	56,035	53,299

투자지표

(12월 결산)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	22,479	18,938	16,106	18,813	20,146
BPS	217,263	235,358	246,000	260,028	275,249
DPS	4,000	4,000	4,000	4,100	4,200
밸류에이션(배)					
PER	6.6	7.7	9.2	7.9	7.3
PBR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	10.4	11.9	12.1	11.2	10.5
성장성지표(%)					
매출증가율	3.0	1.8	2.5	4.2	2.1
EPS증가율	-12.7	-15.8	-15.0	16.8	7.1
수익성지표(%)					
배당수익률	2.7	2.7	2.7	2.8	2.8
ROE	10.7	8.4	6.7	7.4	7.5
ROA	4.2	3.3	2.8	3.2	3.3
ROIC	23.5	17.6	14.4	16.3	16.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	147.3	147.2	136.5	131.7	125.8
순차입금 비율(%)	75.8	80.4	75.2	70.0	62.8
이자보상배율(배)	24.5	19.1	14.2	15.6	16.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	22.4	21.0	21.5	21.9	22.0
재고자산회전율	11.1	9.5	9.0	9.2	9.3
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
영업활동 현금흐름	1,248	997	5,733	7,550	7,982
당기순이익	6,509	5,720	4,923	5,782	6,198
비현금성 비용 및 수익	9,496	11,165	4,790	1,758	1,675
유형자산감가상각비	1,973	2,165	2,205	2,258	2,348
무형자산상각비	821	1,194	1,239	1,276	1,324
운전자본변동	-13,497	-13,565	-3,350	-62	-14
매출채권등의 감소	-802	199	-467	-120	-28
재고자산의 감소	-1,999	-1,324	-832	-285	-66
매입채무등의 증가	240	-380	737	189	44
기타 영업현금흐름	-1,259	-2,323	-630	71	124
투자활동 현금흐름	-8,060	-6,312	-9,768	-7,779	-5,886
유형자산의 증가(CAPEX)	-8,142	-2,971	-3,044	-3,400	-3,600
유형자산의 감소	63	133	45	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1,203	-1,396	-1,482	-1,556	-1,634
투자자산의 감소(증가)	-173	-79	-108	-77	-18
기타	1,395	-1,999	-5,179	-2,747	-634
재무활동 현금흐름	7,214	5,691	1,604	2,150	1,654
차입금의 증가(감소)	6,990	8,494	-1,981	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	224	-2,803	3,585	2,150	1,654
기타 및 조정	-167	182	-323	0	0
현금의 증가	235	559	-2,754	1,921	3,750
기초현금	7,097	7,331	7,890	5,136	7,057
기말현금	7,331	7,890	5,136	7,057	10,807

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당사항없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

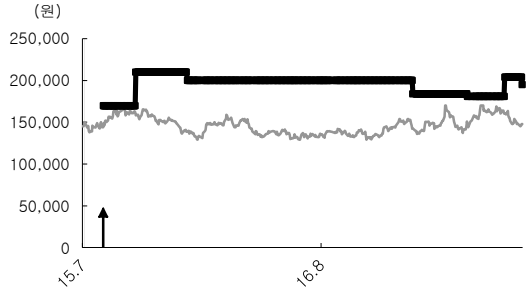
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2016.07.01~2017.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	147	88.6
중립	19	11.4
매도	0	0.0

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

현대차 주가 및 목표주가 추이



과거 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가	추천일자	투자의견	목표주가
2015.10.23	매수	210,000원			
2016.01.17	매수	200,000원			
2017.01.26	매수	184,000원			
2017.04.27	매수	181,000원			
2017.06.28	매수	204,000원			
2017.07.27	매수	195,000원			