



Weekly Letter



자동차/타이어 유지웅

02 3779 8886
jwyoo@ebestsec.co.kr

기아차 잔업특근 중단은 최선의 결정

- Part I 지난주 리뷰 및 금주의 투자시각
- Part II 주요 News 클리핑
- Part III 지난주 자동차 업종 수익률
- Part IV 자동차 업종 커버리지/밸류에이션
- Part V 해외 자동차 업종 밸류에이션
- Part VI 주요 업종 지표 1 - 지역별 글로벌 판매대수
- Part VII 주요 업종 지표 2 - 현대 · 기아차 지역별 판매대수
- Part VIII 주요 업종 지표 3 - 타이어



지난주 리뷰 및 금주의 투자시각

지난주 리뷰

- **주간 수익률:** 현대차 +4.0%, 기아차 -1.6%, 현대모비스 +0.9%, 현대위아 +0.3%, 만도 +1.3%, 한온시스템 -5.1%, 한국타이어 -4.2%, 넥센타이어 -1.9%, 한라홀딩스 -1.6%, S&T모티브 -3.4%
- **주간 주가동향:** 완성차 반등, 부품업체 보합, 타이어주는 약세
- **주요 주간 이벤트:** 현대차 노조 집행부 선거(26일)

주요 이슈 및 투자의견

■ 현대차 노조 집행부 선거, 9월 26일에 7대 지부장 1차 투표

금속노조 현대자동차지부는 7대 노조지부장 선거 1차 투표를 오는 26일(화)에 진행할 계획. 과반 투표자가 없을 경우 29일에 2차 결선 투표를 진행할 계획. 선거 후보는 총 4명으로 1번 하부영, 2번 홍성봉, 3번 문용문, 4번 이상수 등으로 지난 11일 결정되어 이후 14일부터 선거활동을 하고 있음. 4명의 후보 중 1번과 3번의 경우 강성, 2번과 4번의 경우 실리 노선으로 분류될 수 있고, 지난해 고강도 파업을 진행했던 박유기 지부장은 불출마

■ 제네시스 G70, 국내판매 돌풍

G70이 계약시작 하루만에 올해 연간 판매목표의 절반 수준인 2,100대 계약을 달성. 올해 판매 예상치는 따라서 당초 사측이 내놓은 5천대에서 큰 폭으로 상향될 것으로 보임. 연간 계획으로는 국내 1.5만대, 글로벌 6만대가 제시되고 있으며, 국내를 제외한 제네시스 최대 판매시장인 미국에서의 판매는 내년 3월부터 본격화 될 전망

■ 기아차, 잔업특근 중단은 최선의 결정

통상임금 소송판결에서 상여금이 통상임금에 포함되는 것으로 판결됨에 따라 통상임금 범위가 자연스럽게 늘어난 기아차는 최근 잔업특근 중단을 결정. 특근수당의 경우 평일 대비 수당이 50% 이상 증가하는데, 고정비 부담이 특히 큰 자동차 산업 특성상 인건비 증가는 수익성에 큰 영향을 줄 수 밖에 없음('16년 별도매출 32조 중 인건비는 4조원 기록). 반면 현재 국내공장 수출비중이 높은 미국의 경우 재고수준이 여전히 3.8개월 수준에 머물고 있어 당분간의 재고부담 완화를 위해 현재 108%에 달하는 국내공장 가동률은 일부 축소여력 존재. 한편 현 시점에서는 중국 및 멕시코 공장 가동률 상승 여부가 더욱 뚜렷한 결정변수로 작용할 수 있음

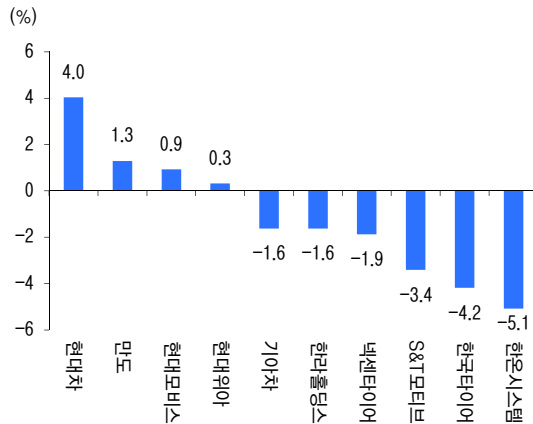
주간 핵심 News 헤드라인

- ✓ 제네시스 G70, 첫날 2,100대 계약 발표, 올해 목표 42% 달성 (뉴시스)
- ✓ 기아차 잔업특근 폐지...1년 임금 6,730만원 → 6,500만원으로 (중앙일보)
- ✓ 중국 질량협회 2017고객만족도조사(CACSI)에서 현대, 기아차 각각 1위, 3위 기록 (중앙일보)
- ✓ 中 LG, 삼성 현지 배터리 공장, 한국 行 공급기지로 전환 (전자신문)
- ✓ 수소차에 베틀하는 일본, 2018년까지 20가지 규제 완화 (한국경제)
- ✓ 테슬라, AMD와 손잡고 인공지능 칩 개발 중 (연합뉴스)
- ✓ 테슬라, 슈퍼차저 스테이션 주위 서비스 스테이션 출범 가능성 확대 (CleanTechnica)
- ✓ 독일 도로 교통부, 새 디젤차의 이산화탄소배출량 기술린보다 낮지 않은 것으로 발표 (Autonews)
- ✓ 인도 자동차 시장, 2017년 9% 성장 예상 (Economic Times)
- ✓ 바이두, 자율주행차 개발에 15억달러 투자 (조선비즈)
- ✓ 현대차, 완전자율주행차 개발 위해 엔비디아 드라이브 PX2 선택 (시사저널)



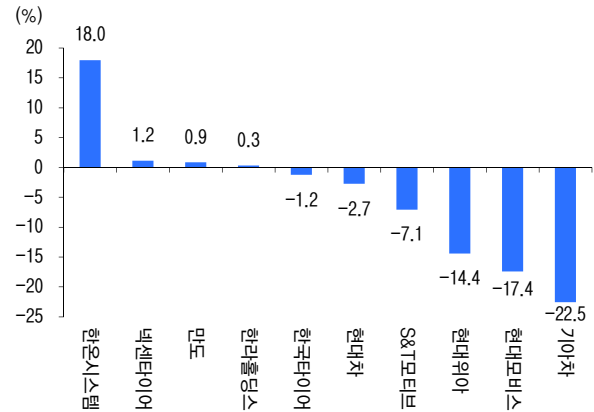
지난주 자동차 업종 수익률

그림1 국내 주요업체 주간 수익률 (9.18~9.22)



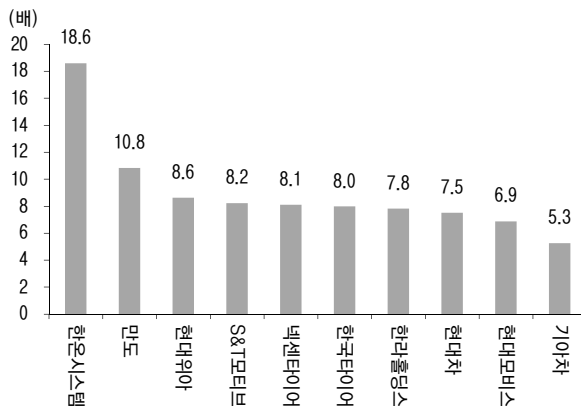
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 국내 주요업체 주간 YTD 수익률



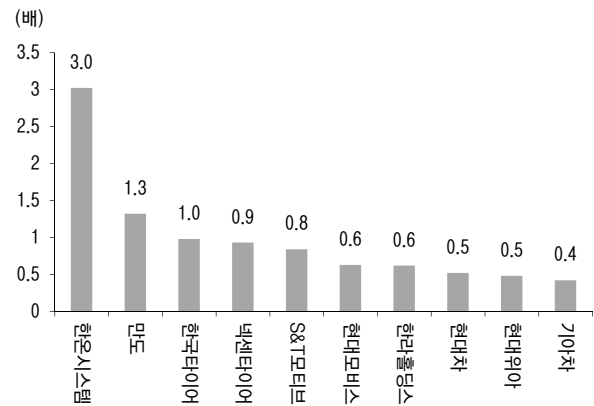
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 12개월 Forward P/E 밸류에이션 ('17. 9. 22 기준)



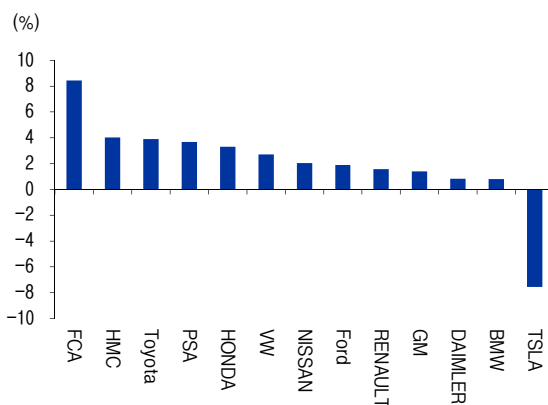
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 12개월 Forward P/B 밸류에이션 ('17. 9. 22 기준)



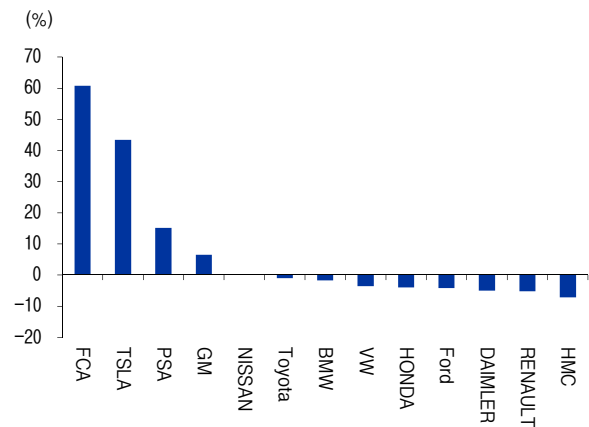
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 해외업체 주간 주가 수익률 (9.18~9.22)



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 해외업체 YTD 주가 수익률



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터



자동차 업종 커버리지/밸류에이션

표1 커버리지 Valuation Table

종목	투자의견 /TP	구분	매출액 십억원	영업이익 십억원	순이익 십억원	EPS 원	OPM (%)	P/E (x)	P/B (x)	D/Y (%)
현대차	BUY 200,000원	2015	91,959	6,358	6,417	22,479	6.9	6.6	0.7	2.7
		2016	93,649	5,194	5,406	18,938	5.5	7.7	0.6	2.7
		2017E	97,185	5,357	4,609	16,145	5.5	8.8	0.6	3.5
		2018E	101,415	6,158	5,531	19,376	6.1	7.3	0.5	4.6
기아차	BUY 45,000원	2015	49,521	2,354	2,631	6,489	4.8	8.1	0.9	2.1
		2016	52,713	2,461	2,755	6,795	4.7	5.8	0.6	2.8
		2017E	54,894	725	1,462	3,606	1.3	8.4	0.4	3.9
		2018E	60,237	2,423	2,538	6,261	4.0	4.9	0.4	4.3
현대모비스	BUY 300,000원	2015	36,020	2,935	3,055	31,388	8.1	7.9	0.9	1.3
		2016	38,262	2,905	3,038	31,207	7.6	8.5	0.9	1.3
		2017E	36,308	2,438	2,568	26,373	6.7	8.3	0.7	1.5
		2018E	39,550	2,730	2,864	29,394	6.9	7.4	0.6	1.7
현대위아	Hold 70,000원	2015	7,884	501	327	12,020	6.4	9.3	1.0	1.0
		2016	7,589	263	131	4,807	3.5	15.2	0.6	1.5
		2017E	7,708	175	128	4,714	2.3	13.3	0.5	1.6
		2018E	8,471	241	188	6,900	2.8	9.1	0.5	1.8
한온시스템	BUY 15,000원	2015	5,558	360	231	432	6.5	24.0	3.2	1.8
		2016	5,704	423	292	547	7.4	18.8	3.0	2.2
		2017E	5,717	471	317	579	8.2	21.0	3.1	2.5
		2018E	6,283	541	373	693	8.6	17.5	2.8	2.7
만도	BUY 300,000원	2015	5,299	266	126	13,395	5.0	12.4	1.2	2.9
		2016	5,866	305	199	21,243	5.2	11.0	1.5	2.1
		2017E	5,898	262	174	18,557	4.4	12.7	1.4	2.1
		2018E	6,280	313	235	25,072	5.0	9.4	1.2	2.3
한라솔딩스	BUY 85,000원	2015	892	96	75	6,959	10.8	9.3	0.8	1.9
		2016	1,001	116	75	6,975	11.6	8.7	0.7	2.1
		2017E	953	112	107	9,882	11.7	6.2	0.6	2.0
		2018E	1,026	125	80	7,392	12.2	8.2	0.6	2.0
S&T모티브	BUY 70,000원	2015	1,211	123	86	5,942	10.2	14.5	1.9	1.0
		2016	1,154	72	34	2,317	6.2	21.1	1.0	2.0
		2017E	1,179	99	75	5,125	8.4	8.9	0.9	2.0
		2018E	1,241	115	86	5,892	9.3	7.7	0.8	2.2
한국타이어	BUY 78,000원	2015	6,428	885	655	5,291	13.8	8.9	1.1	1.3
		2016	6,622	1,103	873	7,046	16.7	8.2	1.2	1.4
		2017E	6,781	1,013	812	6,553	14.9	8.7	1.1	1.6
		2018E	7,595	1,095	900	7,269	14.4	7.9	1.0	1.6
넥센타이어	BUY 16,000원	2015	1,837	225	125	1,299	12.2	9.5	1.2	0.6
		2016	1,895	248	174	1,796	13.1	7.2	1.1	0.7
		2017E	1,958	216	143	1,481	11.0	8.9	1.0	0.7
		2018E	2,072	243	161	1,661	11.7	7.9	0.9	0.7

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표2 자동차/부품/타이어 밸류에이션 테이블

구분	회사명	종가	시가 총액	절대수익률(%)				PER(배)		ROE(%)		PBR(배)		수급 (순매수, 억원)	
				1W	1M	3M	YTD	FY16	FY17	FY16	FY17	FY16	FY17	기관	외국인
자동차	현대차	142,000	31,279	4.0	-3.4	-12.1	-2.7	7.1	8.8	9.2	6.7	0.6	0.6	-194.3	493.3
	기아차	30,400	12,323	-1.6	-14.4	-20.6	-22.6	5.0	7.5	12.1	6.1	0.6	0.4	-89.4	-32.8
	쌍용차	5,280	728	-0.6	-7.7	-22.8	-33.1	21.8	72.8	6.7	1.2	1.4	0.9	-2.1	2.0
부품	현대모비스	218,000	21,221	0.9	-13.2	-15.5	-17.4	7.9	7.9	12.0	9.1	0.9	0.7	155.6	-408.6
	한온시스템	12,150	6,486	-5.1	4.3	13.0	18.0	17.4	21.3	15.6	15.9	2.6	3.3	-2.5	28.2
	현대위아	62,500	1,700	0.3	-15.2	-15.3	-14.4	10.7	13.8	5.6	3.7	0.6	0.5	36.1	-1.6
	만도	236,500	2,221	1.3	-5.4	-8.5	0.9	12.5	13.3	13.2	11.1	1.6	1.4	41.8	14.1
	한라홀딩스	60,800	657	-1.6	-3.2	-7.6	0.3	10.1	6.7	7.7	10.2	0.8	0.7	-9.1	7.0
	S&T모티브	45,400	664	-3.4	-11.5	-10.8	-7.1	12.7	8.9	8.1	10.5	1.0	0.9	-13.6	7.7
	에스엘	17,800	603	-1.7	-11.7	-15.6	-17.4	8.3	5.6	12.1	11.4	1.0	0.6	-7.3	0.3
	아트라스BX	48,700	446	-1.4	-3.2	-10.3	-7.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	-0.8
	세방전지	35,650	499	-2.2	-2.9	-8.1	-4.7	7.4	7.3	9.1	9.1	0.6	0.0	-2.7	6.3
	성우하이텍	6,040	362	-1.8	-12.7	-22.7	-21.5	6.8	7.4	7.2	5.2	0.5	0.4	-0.5	-2.1
	코라오홀딩스	5,300	254	-7.0	-1.3	-13.3	-33.9	7.9	7.0	11.6	11.6	0.8	0.8	0.1	-1.9
	서연이화	9,570	259	0.4	-22.5	-37.0	-31.6	4.0	3.7	15.0	15.8	0.6	0.6	1.1	-2.7
	S&T중공업	8,010	260	-4.6	-12.0	-18.8	-13.9	31.6	11.0	1.4	0.0	0.0	0.0	-1.1	-1.4
	화신	4,900	171	-2.0	-4.3	-22.5	-24.2	6.9	N/A	9.3	-6.7	0.6	0.5	2.8	-2.5
	평화정공	9,120	192	-5.9	-25.6	-37.1	-23.7	7.1	2.4	9.0	15.8	0.6	0.4	-3.0	-2.2
	S&T홀딩스	15,050	238	-2.6	-9.1	-16.2	-5.1	7.8	7.1	6.4	5.7	0.4	0.4	9.2	-3.9
	우리산업	37,800	345	-6.2	14.2	13.0	63.3	17.0	23.8	21.9	19.8	3.4	4.3	-8.3	-5.7
	디아이씨	9,940	223	0.5	-4.0	-5.8	2.9	26.4	10.2	5.3	12.1	1.4	1.2	3.5	-2.7
	세종공업	7,190	144	-4.1	-12.5	-22.0	-24.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	-3.7
	우리산업홀딩스	7,930	150	-5.0	11.4	-13.1	10.3	3.0	0.0	21.3	0.0	0.6	0.0	1.7	-0.4
	새론오토모티브	7,060	136	-4.9	-7.7	-9.3	-15.1	6.4	8.0	11.5	7.7	0.7	0.6	-2.0	-0.1
	아진산업	5,870	78	-8.7	-14.9	-22.7	-37.6	7.1	3.5	14.6	19.7	1.0	0.6	0.0	-1.0
	코리아에프티	3,600	100	-13.5	-21.5	-29.7	-24.2	14.0	17.0	9.7	4.9	1.3	0.8	-6.4	2.4
	코다코	3,285	128	-3.7	1.1	-7.9	0.6	21.0	10.8	8.2	11.3	0.0	0.0	0.2	3.2
	NVH코리아	3,180	91	-5.2	-2.0	-11.7	-17.6	0.0	2.9	0.0	14.4	0.0	0.4	-0.8	-2.9
	삼기오토모티브	3,720	115	-3.3	5.7	-2.6	7.7	7.2	6.9	12.5	14.0	0.9	0.9	0.2	5.9
	일지테크	4,285	58	-6.0	-11.1	-24.2	-36.0	5.1	4.8	15.9	14.5	0.8	0.7	-0.1	-0.3
	SJM	5,280	82	-3.7	-4.0	-13.4	-12.6	5.4	0.0	12.6	0.0	0.7	0.0	0.4	-0.7
	지엠비코리아	8,020	153	-14.2	32.3	46.9	62.0	4.1	0.0	12.0	0.0	0.5	0.0	-4.1	2.5
	한국프랜지	10,450	64	-2.8	-15.0	-24.6	-23.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.3
타이어	한국타이어	57,300	7,098	-4.2	-5.8	-13.8	-1.2	8.7	9.1	15.6	12.4	1.3	1.1	53.9	-89.1
	한국타이어WW	21,450	1,995	-2.5	4.1	-2.3	3.4	8.1	9.2	9.5	7.5	0.7	0.7	-20.4	28.6
	금호타이어	5,190	820	2.2	-19.4	-30.2	-38.8	N/A	N/A	-3.5	-5.7	1.2	0.8	-10.1	-44.6
	넥센타이어	13,150	1,284	-1.9	1.5	-2.2	1.2	8.9	9.2	15.2	11.7	1.3	1.0	16.6	-3.3
기타	현대제철	52,000	6,939	-1.1	-12.9	-9.9	-8.8	9.0	7.2	5.7	5.8	0.5	0.4	161.9	-244.5
	현대글로벌비스	143,000	5,363	-0.4	-12.5	-5.3	-7.4	10.4	9.0	17.7	16.2	1.7	1.4	-7.8	-113.7
	현대건설	37,400	4,165	-3.6	-10.2	-15.4	-12.6	10.0	7.6	7.2	8.3	0.7	0.6	-57.6	-76.2
	현대로템	17,250	1,466	-3.6	-3.9	-16.1	-5.0	76.0	36.8	1.5	2.8	1.1	1.0	-12.7	8.9
	이노션	69,200	1,384	-1.0	0.6	10.4	21.2	15.7	18.7	12.1	10.9	1.8	2.0	18.0	-12.7

자료: Dataguide, 이베스트투자증권 리서치센터



해외 자동차 업종 밸류에이션

표3 Global Auto/Parts/Tire Valuation Table

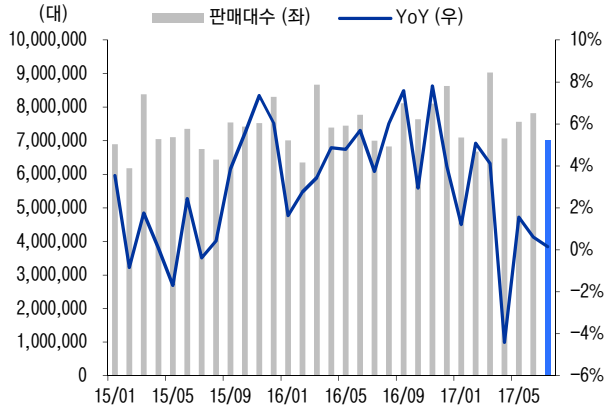
구분	회사명	총가	시가총액	절대수익률(%)				PER(배)		EPS성장율(%)		ROE(%)		PBR(배)	
		(USD)	(백만USD)	1W	1M	3M	YTD	FY17	FY18	FY17	FY18	FY17	FY18	FY17	FY18
Auto	Toyota	60.1	195,966	4.7	9.3	14.9	-2.1	10.8	10.3	0.0	4.8	10.2	10.2	1.1	1.0
	Daimler	79.7	85,241	0.7	7.4	2.4	-5.7	7.4	7.5	9.6	-1.7	16.0	14.4	1.1	1.0
	VW	172.2	84,719	2.8	10.1	5.4	5.4	6.0	5.7	25.1	5.6	12.6	12.0	0.7	0.7
	BMW	101.6	66,098	0.5	7.5	2.0	-4.1	7.8	7.8	13.1	-0.2	14.4	13.2	1.1	1.0
	Honda	29.9	54,160	4.2	9.8	9.5	-1.8	9.7	9.0	-3.2	8.5	8.4	8.6	0.8	0.7
	GM	39.4	57,443	1.4	11.0	15.3	13.1	6.4	6.7	1.0	-4.6	19.6	18.6	1.3	1.1
	Ford	11.8	47,026	1.9	10.6	7.2	-2.0	6.8	7.7	-1.2	-11.3	22.2	17.5	1.4	1.2
	Nissan	10.3	43,370	2.2	6.4	6.8	-2.0	7.6	7.2	-12.1	5.3	11.7	11.5	0.8	0.8
	SAIC	4.6	53,818	4.3	-0.5	0.1	29.3	9.8	8.9	8.0	9.7	17.6	17.5	1.6	1.5
	Tesla	351.1	58,592	-7.6	-0.5	-8.4	64.3	N/A	N/A	적지	적지	-25.3	-9.1	11.7	10.2
	TATA	31.8	20,144	1.5	6.1	-6.6	-7.7	9.2	9.2	58.5	58.5	13.7	18.0	1.9	1.6
	Renault	97.4	28,793	1.6	8.2	1.4	-3.5	5.5	5.3	22.9	3.3	13.3	12.7	0.7	0.6
	BYD	9.5	25,445	16.7	28.0	23.2	25.4	33.2	23.8	1.0	39.2	9.4	11.8	3.1	2.8
	Porsche	64.3	19,589	2.6	11.3	6.7	4.0	4.7	4.4	172.9	7.9	11.1	12.1	0.5	0.4
	Great Wall	1.3	15,351	2.0	-3.3	2.8	39.2	10.4	8.3	-28.2	25.6	14.9	17.0	1.5	1.4
	PSA	23.4	21,168	3.7	8.7	7.8	26.4	8.3	7.7	-4.0	7.5	15.5	15.1	1.2	1.1
	Mazda	15.0	9,003	5.4	4.7	11.4	-12.0	8.3	7.7	25.1	7.5	11.3	11.5	0.9	0.8
	FCA	18.0	27,594	8.4	21.4	55.7	74.4	7.1	6.0	39.0	17.8	16.3	15.8	1.1	1.0
	Geely	3.0	26,794	12.5	23.4	57.3	215.1	19.5	14.9	76.4	30.5	30.8	31.1	5.4	4.1
Parts	Honeywell	141.8	107,811	2.0	3.8	5.8	22.4	20.0	18.2	7.4	9.6	26.6	27.0	5.1	4.6
	Johnson C	39.9	37,193	0.2	3.4	-4.6	-3.2	15.5	13.4	흑전	16.0	8.3	11.9	1.8	1.6
	Continental	253.8	50,768	2.7	10.7	8.0	15.7	13.3	12.0	16.2	10.7	20.3	19.6	2.6	2.2
	Denso	50.6	40,160	6.7	7.2	21.1	12.0	15.4	14.4	12.0	6.6	8.5	8.5	1.3	1.2
	Delphi	102.8	27,426	2.6	8.7	19.5	52.6	15.4	14.0	6.6	9.3	57.6	46.1	7.6	5.8
	Magna	53.0	19,637	2.1	10.7	17.6	22.1	9.0	8.1	12.6	10.9	21.1	20.4	1.9	1.3
	Valeo	74.8	17,888	1.2	10.4	2.5	14.7	14.4	12.6	19.4	14.2	22.5	22.3	3.1	2.6
	Autoliv	125.2	10,882	-0.2	18.4	15.1	10.7	20.2	17.7	-8.2	14.3	13.9	15.0	2.8	2.6
	Mobileye	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	44.7	52.1	29.7	32.2	N/A	N/A
	Borgwarner	50.0	10,545	2.5	12.6	21.3	26.7	13.5	12.6	13.0	7.6	21.9	20.4	2.8	2.4
	Hella	63.9	7,102	2.4	15.2	19.6	49.3	14.8	13.7	17.3	8.0	16.9	16.0	2.3	2.1
	Visteon	125.5	3,911	4.8	10.8	30.8	56.2	20.5	18.3	15.1	12.0	34.9	37.5	9.1	7.4
Tire	Bridgestone	44.9	36,525	3.6	8.3	2.9	19.5	12.9	11.6	11.8	10.9	12.6	13.2	1.6	1.5
	Michelin	148.3	26,741	3.5	8.0	4.2	17.5	13.0	11.6	17.0	12.4	15.5	15.7	1.9	1.7
	Goodyear	32.6	8,200	0.4	8.7	-3.2	5.5	10.7	7.8	-24.3	38.0	15.9	18.6	1.6	1.4
AI / 기타	Apple	151.9	784,546	-5.0	-4.6	3.8	31.1	16.8	13.8	8.6	22.0	35.3	36.9	5.6	4.5
	Alphabet	943.3	648,096	0.9	0.7	-4.3	19.0	24.1	20.4	13.8	18.1	15.4	16.8	4.1	3.5
	Samsung	2338.4	303,454	5.2	12.7	11.3	47.1	9.1	7.9	87.0	14.7	20.3	19.4	1.7	1.4
	Intel	37.2	174,709	0.5	7.1	8.7	2.5	12.4	11.9	10.6	3.6	19.5	19.0	2.5	2.3
	TI	88.3	87,391	4.0	8.6	10.9	21.0	20.7	20.0	15.7	3.2	38.9	37.6	8.1	7.7
	Nvidia	179.0	107,400	-0.6	8.4	16.4	67.7	44.4	38.8	31.9	14.2	36.8	28.5	15.6	11.9
	NXP	112.6	38,086	-0.2	0.6	2.4	14.9	17.9	15.8	6.1	12.9	13.5	7.1	2.9	2.7
	Infineon	24.9	28,335	1.9	9.1	6.2	26.5	24.1	21.5	22.3	12.8	17.2	16.8	4.2	3.7
	Renesas	11.3	18,812	2.0	17.2	27.8	36.3	24.7	22.0	9.4	11.9	17.8	16.6	4.3	3.7

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



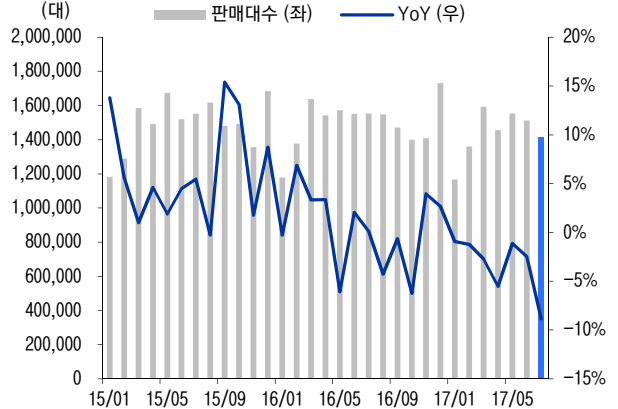
주요 업종 지표 1 - 지역별 글로벌 판매대수

그림7 전세계 자동차 판매대수



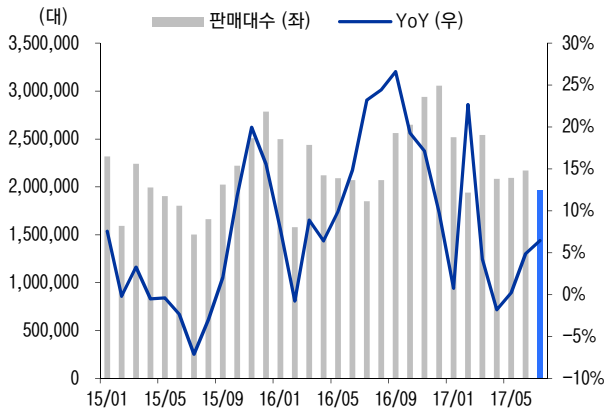
자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 미국 자동차 판매대수



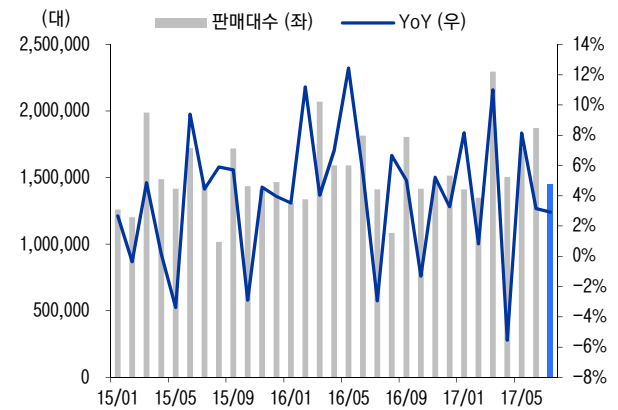
자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 중국 자동차 판매대수



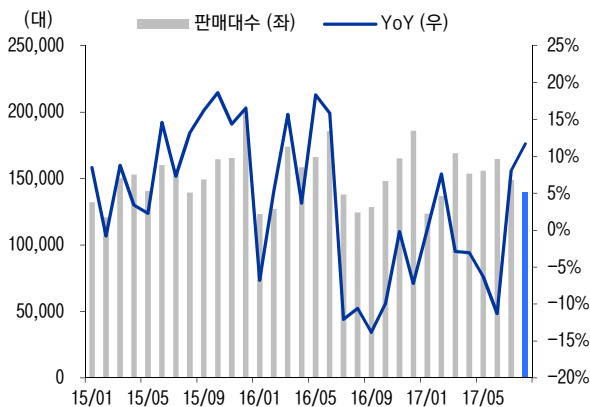
자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 유럽 자동차 판매대수



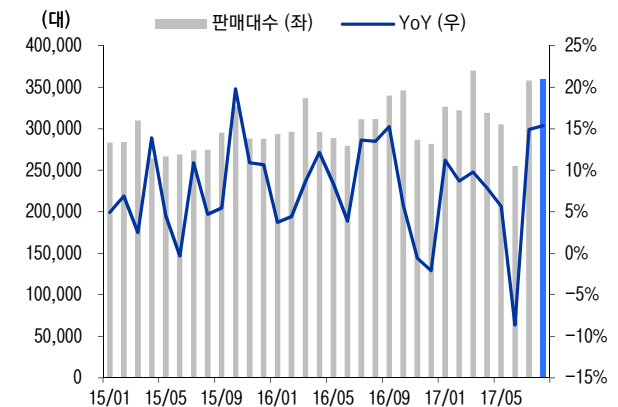
자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 한국 자동차 판매대수



자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 인도 자동차 판매대수

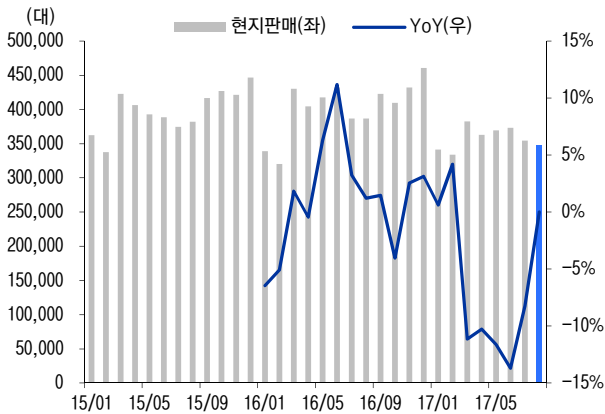


자료: Marklines, 이베스트투자증권 리서치센터



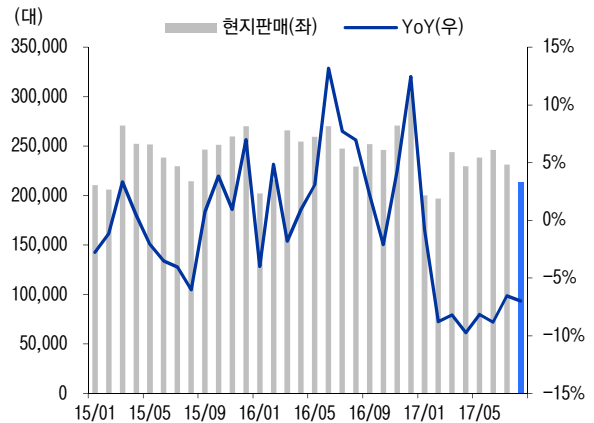
주요 업종 지표 2 - 현대·기아차 지역별 판매대수

그림13 현대차 글로벌 현지판매대수



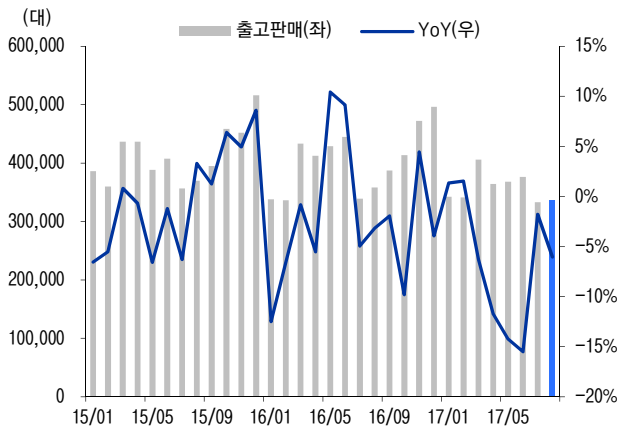
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 기아차 글로벌 현지판매대수



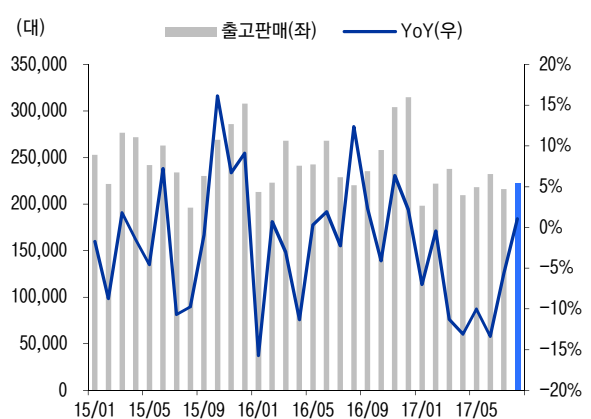
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 현대차 글로벌 출고판매대수



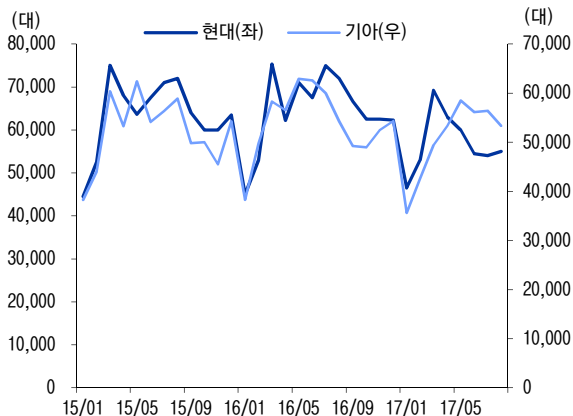
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 기아차 글로벌 출고판매대수



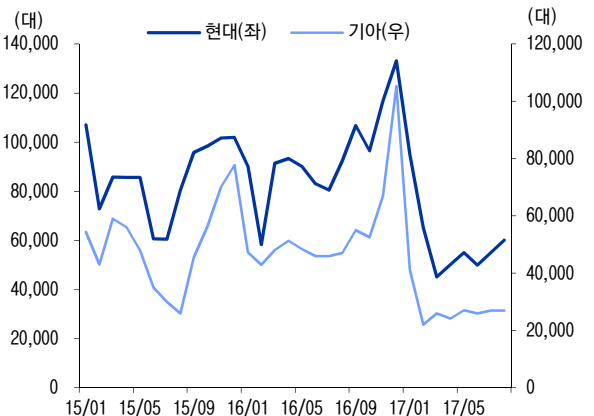
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림17 현대기아차 미국 판매대수 추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림18 현대기아차 중국 판매대수 추이

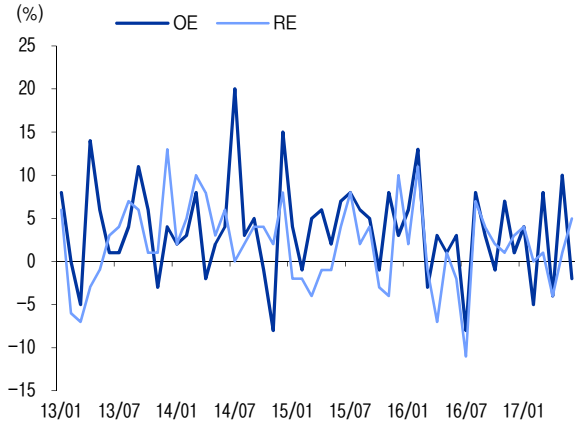


자료: 이베스트투자증권 리서치센터



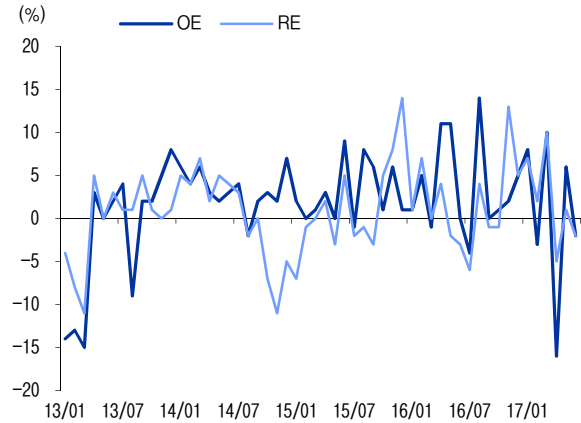
주요 업종 지표 3 - 타이어

그림19 북미 타이어 수요 성장률



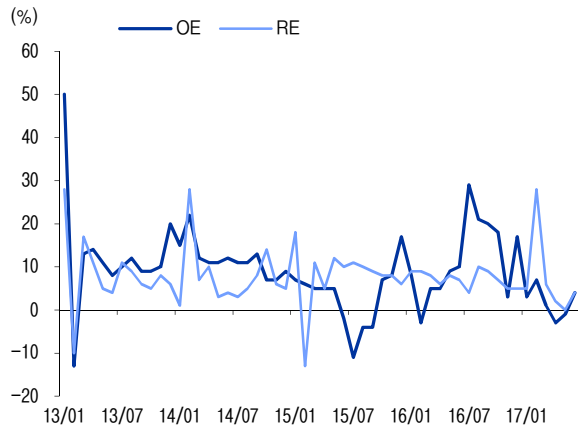
자료: Michelin, 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 유럽 타이어 수요 성장률



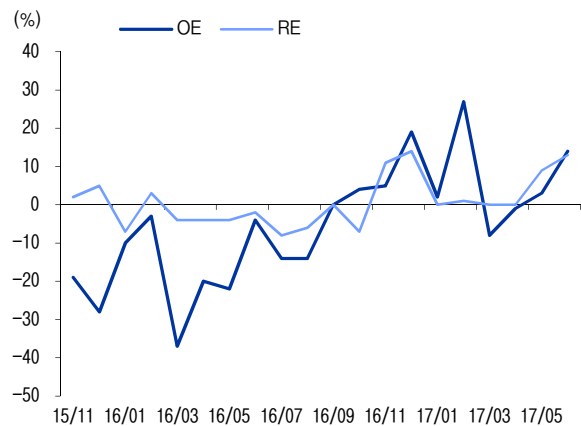
자료: Michelin, 이베스트투자증권 리서치센터

그림21 중국 타이어 수요 성장률



자료: Michelin, 이베스트투자증권 리서치센터

그림22 브라질 타이어 수요 성장률



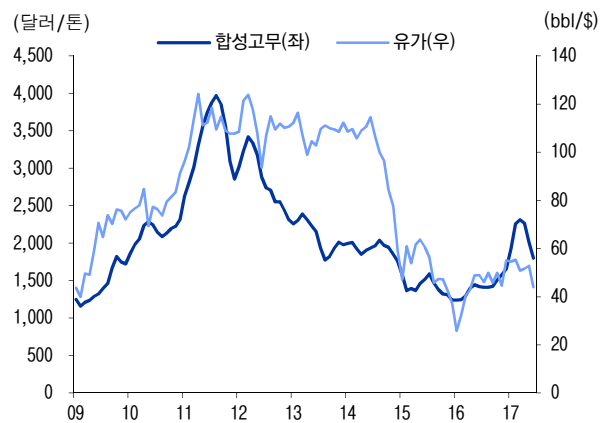
자료: Michelin, 이베스트투자증권 리서치센터

그림23 천연고무가격 추이



자료: Thomson Reuters, 이베스트투자증권 리서치센터

그림24 합성고무 및 유가 흐름



자료: Thomson Reuters, KITA, 이베스트투자증권 리서치센터

한온시스템 목표주가 추이		투자이견 변동내역		과리율(%)			과리율(%)		
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			과리율(%)
						최고 대비	최저 대비	평균 대비	
16,000 14,000 12,000 10,000 8,000 6,000 4,000 2,000 0	15/09	16/09	2015.10.01	Hold	42,000		-6.4	1.1	
			2015.11.09	변경	유지용				
			2015.11.09	Buy	60,000	-11.8		-16.9	
			2016.01.18	Hold	60,000	-12.5		-13.1	
			2016.02.17	Hold	12,000	-4.6		-18.4	
			2016.05.24	Buy	13,500	-1.1		-15.3	
			2016.10.08	Buy	15,000	-17.3		-32.3	
			2016.12.05	Buy	15,000	-29.0		-35.4	
			2017.01.09	Buy	15,000	-32.3		-36.7	
			2017.02.15	Buy	13,000	-11.9		-25.1	
			2017.08.17	Buy	15,000	-14.7		-20.7	

한국타이어 목표주가 추이		투자이견 변동내역		과리율(%)			과리율(%)		
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			과리율(%)
						최고 대비	최저 대비	평균 대비	
100,000 80,000 60,000 40,000 20,000 0	15/09	16/09	2015.11.09	변경	유지용				
			2015.11.09	Buy	65,000	-22.6		-27.5	
			2016.01.25	Buy	57,000	-1.2		-11.3	
			2016.03.29	Buy	65,000	-2.8		-16.6	
			2016.10.10	Hold	65,000	-6.2		-11.9	
			2016.11.02	Hold	56,000	14.1		1.7	
			2017.02.06	Hold	48,000	27.3		19.1	
			2017.05.02	Hold	52,000	21.7		16.8	
			2017.06.05	Buy	78,000	-14.5		-19.4	

현대차 목표주가 추이		투자이견 변동내역		과리율(%)			과리율(%)		
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			과리율(%)
						최고 대비	최저 대비	평균 대비	
250,000 200,000 150,000 100,000 50,000 0	15/09	16/09	2015.11.09	담당자	유지용				
			2015.11.09	Buy	230,000	-28.3		-34.6	
			2016.01.18	Buy	210,000	-24.3		-31.2	
			2016.05.16	Buy	180,000	-21.4		-25.0	
			2016.08.16	Buy	200,000	-29.0		-31.6	
			2016.10.10	Buy	180,000	-5.6		-21.1	
			2016.12.19	Buy	180,000	-5.6		-18.5	
			2017.01.02	Buy	180,000	-5.6		-18.3	
			2017.03.22	Buy	220,000	-22.7		-29.3	
			2017.07.27	Buy	200,000	-25.0		-28.5	

기아차 목표주가 추이		투자이견 변동내역		과리율(%)			과리율(%)		
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			과리율(%)
						최고 대비	최저 대비	평균 대비	
80,000 60,000 40,000 20,000 0	15/09	16/09	2015.11.09	변경	유지용				
			2015.11.09	Buy	72,000	-19.2		-25.6	
			2016.01.18	Buy	64,000	-20.6		-26.1	
			2016.05.16	Buy	57,000	-18.2		-26.9	
			2016.12.05	Buy	57,000	-27.5		-30.8	
			2017.01.09	Buy	57,000	-27.8		-30.5	
			2017.01.30	Buy	48,000	-20.1		-22.9	
			2017.04.03	Buy	45,000	-10.9		-18.9	
			2017.09.01	Buy	45,000	-21.0		-27.6	

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 제3자에게 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 3단계	Overweight (비중 확대) Neutral (중립) Underweight (비중 축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% -20% 이하 기대	86.6% 13.4%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2016. 07. 01 ~ 2017. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)