

8월 현대차그룹 글로벌 도매 판매

Analyst 장문수
02) 3787-2639
joseph@hmcib.com

주요 이슈와 결론

- 2018년 8월 현대차그룹 중국의 글로벌 도매판매는 51.7만대(+3.4% yoy, -2.4% mom) 기록
- 1) 도매판매 대비 출하는 현대차 국내출하 확대가 주도해 도매판매 대비 확장
- 2) 리테일 판매의 경우 중국은 예상대로 여전히 회복 더디나, 미국 신형 싼타페 판매 5,150대 기록
- 현대차 미국 신형 싼타페 투입 초기, 실적 개선 기대 확대. 중국, 아중아 완만한 개선세도 긍정적. 중국의 경우 신차 투입 본격화 되는 9월~10월 이후 리테일 본격 회복 가능할 전망

산업 및 해당기업 주가전망

- 자동차 업종 주요 실적 부진 요인인 중국과 미국의 회복은 1) 중장기 흐름으로 회복세가 기대되는 중국의 회복 시점이 4Q18 이후로 전망되고, 2) 우호적 달러 환경 하에 수출 증가와 미국 신차 효과로 인센티브 하향이 빠를 것으로 기대
- 이에 완성차(현대차>기아차) 중심의 선회복 기대. 단, 2Q18 실적 확인한 바와 같이 현대차그룹 가동률 회복 지연에도 부품사 중국 수익성 하락은 제한적일 것으로 판단

Fact: 2018년 8월 현대차그룹 도매판매, 출하, 리테일 실적

① 8월 도매판매: 현대차그룹 글로벌 60.8만대, +5.6% yoy, +5.1% mom

- 개소세 인화로 내수 개선된 가운데, 현대 아중아, 중국, 국내수출과 기아 기타지역 도매 호조
- 중국제의 현대차그룹 51.7만대, +3.4% yoy, -2.4% mom
- 현대차 글로벌 38.4만대(+9.2% yoy), 중국외 31.3만대(+4.8% yoy)
- 기아차 글로벌 22.4만대(-0.1% yoy), 중국외 20.4만대(+1.4% yoy)

② 8월 출하: 현대차그룹 글로벌 60.4만대, +7.4% yoy, +17.1% mom

- 현대차 국내 노사협상 조기 타결로 수출 주도하는 국내출하 회복이 증가세 견인
- 중국제의 현대차그룹 51.3만대, +5.5% yoy, -9.9% mom
- 현대차 글로벌 39.0만대(+14.7% yoy), 중국외 31.9만대(+11.2% yoy)
- 기아차 글로벌 21.4만대(-3.8% yoy), 중국외 19.4만대(-2.7% yoy)

③ 8월 리테일: 현대차그룹 글로벌 58.7만대, +4.3% yoy, -0.5% mom

- 중국 리테일 회복은 제한적인 가운데, 미국 신형 싼타페 5,150대 판매되며 리테일 개선 견인
- 중국제의 현대차그룹 49.7만대, +4.6% yoy, -3.3% mom
- 현대차 글로벌 36.3만대(+4.0% yoy), 중국외 29.8만대(+3.2% yoy)
- 기아차 글로벌 22.4만대(+4.8% yoy), 중국외 19.9만대(+6.9% yoy)

④ 8월 현대차 재고: 미국, 유럽 적정재고 수준으로 전월과 유지, 글로벌 재고 0.1개월 감소

- 낮아진 재고, 적정 수준 유지 지속
- 글로벌 재고 2.2개월로 전월대비 0.1개월 감소
- 한국 3.2만대(-0.2만대 mom), 미국 2.9개월(유지 mom), 유럽 2.5개월(유지 mom)

Implication: 중국 증장기 회복, 미국 볼륨 증가보다 인센티브, 재고 방향성에 주목

① 관전 포인트: 중국 부진 회복의 시점과 미국 손익 저점 회복 확인 (부품사 손익 회복 지연)

- 중국 부진, 증장기 관점 회복에 무게: 2Q18 이후 현대차그룹 중국 재고 부담을 축소하기 위한 출하 축소 전략 기동. 단, 우려와 달리 현대차 4, 5공장 가동으로 고정비 증가, 순증 차량의 낮은 ASP로 믹스 악화에 의한 손익 악화 영향은 제한적. 중국 이익 비중 높은 부품사의 저점 수준 수익성 회복 지연 가능성 적어도 9월~10월 이후 투싼 F/L, 라페스타, 이파오 등 신차 투입과 성수기 진입으로 회복 확인 전망
- 미국 손익 회복의 변곡점: 현대차 싼타페 및 기아차 대형 SUV 신모델 투입으로 인한 생산 조정과 수요 부진한 세단 출하를 축소로 재고 수준이 적정 수준인 3개월 초반까지 하락. 축소된 재고물량과 신규 LT 투입으로 현대차 싼타페 딜러 재고 확보되는 8월~9월부터 의미있는 인센티브 하락 기대

② 달러 및 이종통화 환율, 원화대비 약세 전환: 부정적이나 영향 제한적

- 현 주요 통화 환율 여건은 수출 확대 중 현대기아차 긍정적, 이종통화 약세 부정적이나 영향 제한적:

- 1) 전년과 유사하나 상반기대비 우호적인 달러, 유로 환율은 2017년 현대차 국내 수출 32%가 미국향. 국내법인 수익성 개선과 현지 판매(가격)전략에 긍정적. 국내 가동률 회복으로 수출 증가해 국내법인 긍정적
- 2) 약세 전환 이종통화 손익 영향 제한적: 이종통화 약세에도 실적 영향은 미미. 2Q18 실적에서 확인한 바와 같이 수요(시장, 현대기아차) 호조, 가동률 상향, 높아진 가격과 개선된 믹스 영향으로 상쇄. 2013~16년 이종통화 약세 국면, 가격인상, 믹스개선, 부품현지화 및 현지생산 확대로 환율 변동에 따른 손익 영향을 최소화함에 기인

Action: 4Q18까지 업종 내 이익이 먼저 회복되는 현대차 중심의 투자전략 유효

① 4Q18 부터 점진적으로 북미법인 손익 회복되는 현대차의 실적 회복이 업종 실적 부진을 방어

- 8-9월 중국 비수기로 10월 이후 리테일 회복 기대됨에 출하 회복 지연으로 자동차부품 손익 회복 지연 전망 유지. 다만, 2Q18 실적에서 확인한 바와 같이 높아진 CAPA의 활용에 있어 비용 절감 효과로 실적 하방 경직성은 확보했다고 판단
- 북미 현대차그룹 실적은 리테일 증가보다 낮은 재고 바탕으로 인센티브 하락 가능성 무게. 완성차 단기 손익 개선에 기여 큼. 특히 현대차 싼타페 출시로 딜러 재고 확보되는 9월 이후 인센티브는 본격 하락하며 4Q18로 갈수록 영업이익이 크게 개선 전망

② 업종 내 이익 선 회복되는 현대차, 이익 안정성 높은 현대모비스 추천

- 현 Valuation 과거 밴드 저점. 미국 관세이슈 등 리스크 상존하나 북미 점진적 손익개선 무게
- 싼타페로 북미 손익 개선 기대되는 현대차, 이익 안정성 높은 현대모비스나 2H18 이익 개선에도 Valuation 낙폭 과대 종목인 한국타이어에 집중하는 방어적 포트폴리오 전략 추천. 현대차 그룹 중국 출하 회복 지연 영향이 상대적으로 적은 한온시스템, 만도 등 선별적 접근도 유효

〈표1〉 현대차그룹 도매판매: 8월 현대차 +9.2% yoy, 기아차 -0.1% yoy

	2017년 8월	2018년 7월	2018년 8월	% yoy	% mom	2017 YTD	2018 YTD	% yoy
현대차	352,078	346,865	384,443	9.2%	10.8%	2,860,057	2,972,818	3.9%
(중국제외)	299,070	316,847	313,437	4.8%	-1.1%	2,455,757	2,491,696	1.5%
국내판매	54,560	60,367	58,582	7.4%	-3.0%	458,957	473,310	3.1%
해외판매	297,518	286,498	325,861	9.5%	13.7%	2,401,100	2,499,508	4.1%
국내수출	77,361	82,423	79,134	2.3%	-4.0%	690,461	654,716	-5.2%
미주	109,404	106,727	104,782	-4.2%	-1.8%	811,995	787,329	-3.0%
유럽	53,746	61,013	55,652	3.5%	-8.8%	491,131	513,294	4.5%
아중아	77,628	84,476	91,021	17.3%	7.7%	651,219	690,611	6.0%
중국	53,008	30,018	71,006	34.0%	136.5%	404,300	481,122	19.0%
상용기타	3,732	4,264	3,400	-8.9%	-20.3%	42,455	27,152	-36.0%
기아차	223,934	231,819	223,650	-0.1%	-3.5%	1,769,989	1,841,169	4.0%
(중국제외)	200,932	212,814	203,648	1.4%	-4.3%	1,597,315	1,629,839	2.0%
국내판매	40,753	46,635	44,200	8.5%	-5.2%	337,971	357,000	5.6%
해외판매	183,181	185,184	179,450	-2.0%	-3.1%	1,432,018	1,484,169	3.6%
미국	58,082	55,057	51,873	-10.7%	-5.8%	417,335	394,117	-5.6%
유럽	34,049	39,746	34,569	1.5%	-13.0%	324,324	334,648	3.2%
중국	23,002	19,005	20,002	-13.0%	5.2%	172,674	211,330	22.4%
기타	68,048	71,376	73,006	7.3%	2.3%	517,685	544,074	5.1%
현대차그룹	576,012	578,684	608,093	5.6%	5.1%	4,630,046	4,813,987	4.0%
(중국제외)	500,002	529,661	517,085	3.4%	-2.4%	4,053,072	4,121,535	1.7%
국내판매	95,313	107,002	102,782	7.8%	-3.9%	796,928	830,310	4.2%
해외판매	480,699	471,682	505,311	5.1%	7.1%	3,833,118	3,983,677	3.9%

자료: 현대차, 기아차, 현대차증권

〈표2〉 현대차그룹 출하: 8월 현대차 +14.7% yoy, 기아차 -3.8% yoy

	2017년 8월	2018년 8월	2018년 8월	% yoy	% mom
현대차	339,829	315,748	389,932	14.7%	23.5%
(중국제외)	286,821	285,730	318,926	11.2%	11.6%
국내출하	103,220	130,259	143,442	39.0%	10.1%
해외출하	236,609	185,489	246,490	4.2%	32.9%
내수	54,560	60,367	58,582	7.4%	-3.0%
수출	48,660	69,892	84,860	74.4%	21.4%
미국	35,408	20,083	33,100	-6.5%	64.8%
중국	53,008	30,018	71,006	34.0%	136.5%
인도	59,905	59,590	62,200	3.8%	4.4%
체코	27,315	18,761	28,500	4.3%	51.9%
터키	16,900	20,410	3,800	-77.5%	-81.4%
러시아	23,300	12,600	23,300	0.0%	84.9%
브라질	17,081	17,522	18,468	8.1%	5.4%
중국(상용)	1,500	1,007	650	-56.7%	-35.5%
기타	2,192	5,498	5,466	149.4%	-0.6%
기아차	222,474	199,865	214,041	-3.8%	7.1%
(중국제외)	199,472	180,860	194,039	-2.7%	7.3%
국내출하	119,859	124,135	114,699	-4.3%	-7.6%
해외출하	102,615	75,730	99,342	-3.2%	31.2%
내수	40,753	46,635	44,200	8.5%	-5.2%
수출	79,106	77,500	70,499	-10.9%	-9.0%
미국	30,308	18,205	21,428	-29.3%	17.7%
중국	23,002	19,005	20,002	-13.0%	5.2%
슬로박	27,005	20,500	27,800	2.9%	35.6%
멕시코	22,300	18,020	30,112	35.0%	67.1%
현대차그룹	562,303	515,613	603,973	7.4%	17.1%
(중국제외)	486,293	466,590	512,965	5.5%	9.9%
국내출하	223,079	254,394	258,141	15.7%	1.5%
해외출하	339,224	261,219	345,832	1.9%	32.4%

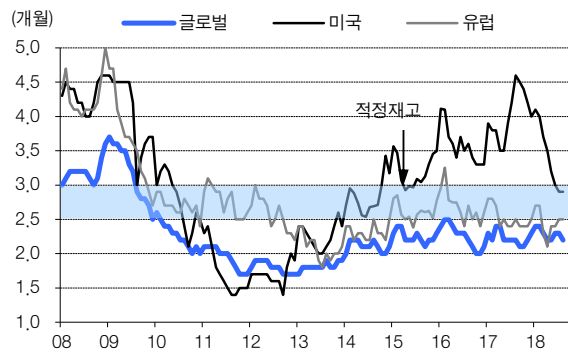
자료: 현대차, 기아차, 현대차증권

〈표3〉 현대차그룹 리테일: 8월 현대차 +4.0% yoy, 기아차 +4.8% yoy

	2017년 8월	2018년 7월	2018년 8월	% yoy	% mom
현대차	348,964	354,737	362,962	4.0%	2.3%
(중국제외)	288,858	303,729	297,962	3.2%	-1.9%
국내판매	54,560	60,367	58,582	7.4%	-3.0%
해외판매	294,404	294,370	304,380	3.4%	3.4%
미국	54,310	51,752	57,500	5.9%	11.1%
서유럽	30,000	42,886	33,000	10.0%	-23.1%
캐나다	12,004	13,702	13,300	10.8%	-2.9%
동유럽	1,312	1,871	1,800	37.2%	-3.8%
러시아	13,500	14,512	14,200	5.2%	-2.1%
터키	3,962	2,614	1,300	-67.2%	-50.3%
중남미	11,616	10,705	11,600	-0.1%	8.4%
멕시코	4,003	4,101	4,200	4.9%	2.4%
브라질	17,010	16,141	18,600	9.3%	15.2%
중동	18,046	14,007	12,772	-29.2%	-8.8%
아프리카	9,955	12,714	10,728	7.8%	-15.6%
중국	60,106	51,008	65,000	8.1%	27.4%
아태	8,079	8,965	9,380	16.1%	4.6%
호주	7,800	7,061	8,000	2.6%	13.3%
인도	42,701	42,331	43,000	0.7%	1.6%
기아차	213,536	234,774	223,807	4.8%	-4.7%
(중국제외)	186,519	210,762	199,443	6.9%	-5.4%
국내판매	40,753	46,635	44,200	8.5%	-5.2%
해외판매	172,783	188,139	179,607	3.9%	-4.5%
미국	53,323	53,112	53,850	1.0%	1.4%
유럽	27,625	41,000	30,797	11.5%	-24.9%
중국	27,017	24,012	24,364	-9.8%	1.5%
기타	64,818	70,015	70,596	8.9%	0.8%
현대차그룹	562,500	589,511	586,769	4.3%	-0.5%
(중국제외)	475,377	514,491	497,405	4.6%	-3.3%
국내판매	95,313	107,002	102,782	7.8%	-3.9%
해외판매	467,187	482,509	483,987	3.6%	0.3%

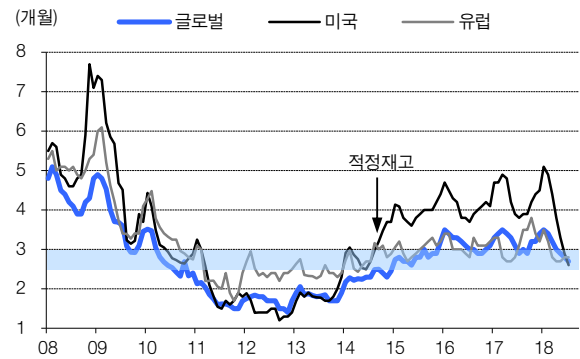
자료: 현대차, 기아차, 현대차증권

〈그림1〉 현대차 재고 추이



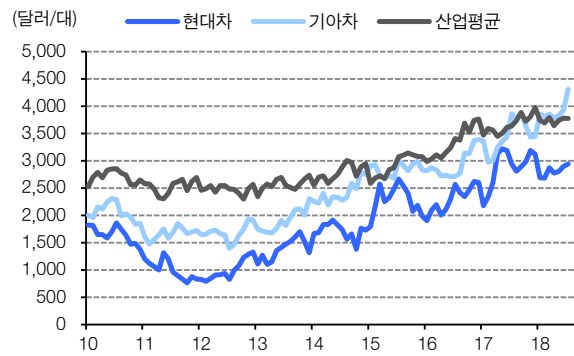
주: 2018년 8월 말 기준
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림2〉 기아차 재고 추이



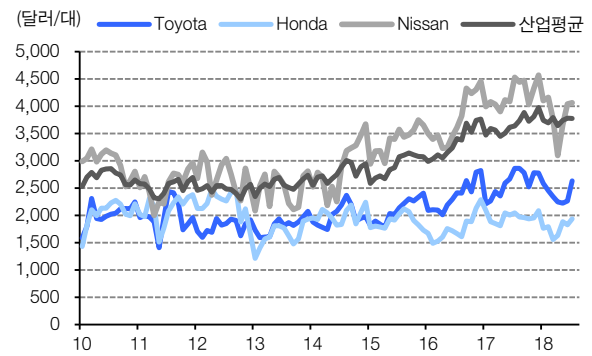
주: 2018년 7월 말 기준
자료: 기아차, 현대차증권

〈그림3〉 북미 인센티브 추이: 현대차, 기아차



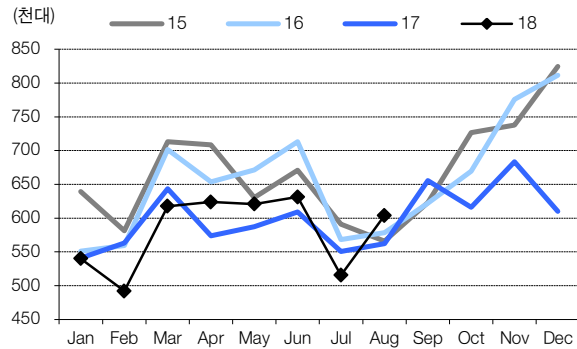
주: 2018년 7월 말 기준
자료: Autonews, 현대차증권

〈그림4〉 북미 인센티브 추이: 일본 3사



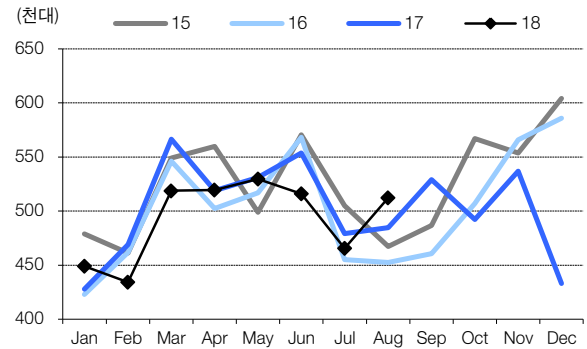
주: 2018년 7월 말 기준
자료: Autonews, 현대차증권

〈그림5〉 현대차그룹 글로벌 출하



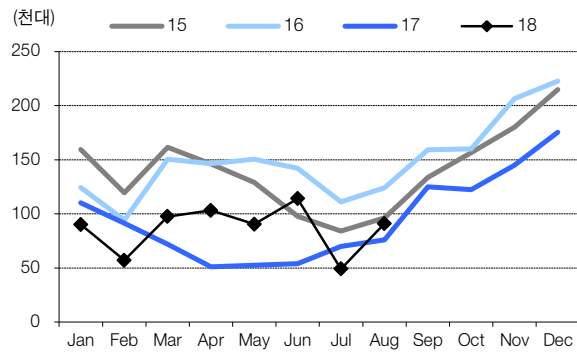
자료: 현대차, 기아차, 현대차증권

〈그림6〉 현대차그룹 중국 제외 글로벌 출하



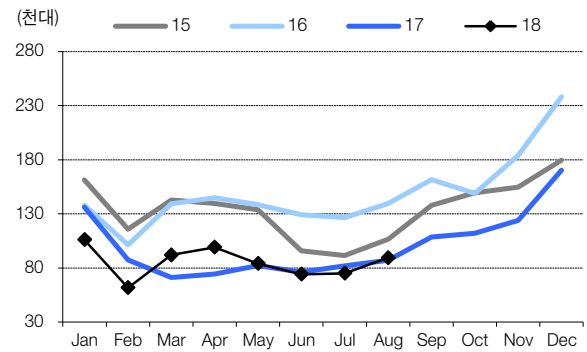
자료: 현대차, 기아차, 현대차증권

〈그림7〉 현대차그룹 중국 출하



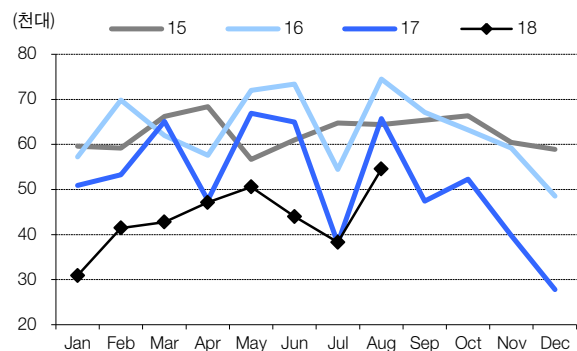
자료: 현대차, 기아차, 현대차증권

〈그림8〉 현대차그룹 중국 리테일



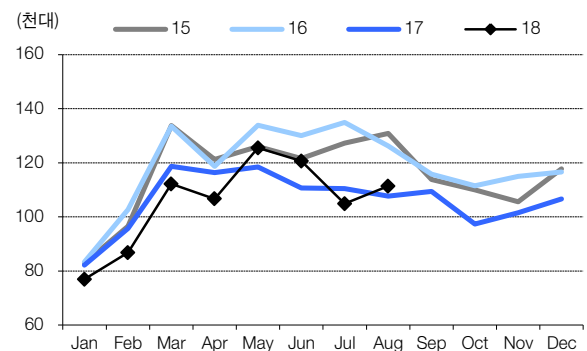
자료: 현대차, 기아차, 현대차증권

〈그림9〉 현대차그룹 미국 출하



자료: 현대차, 기아차, 현대차증권

〈그림10〉 현대차그룹 미국 리테일



자료: 현대차, 기아차, 현대차증권

〈표4〉 현대기아차 신차출시 일정

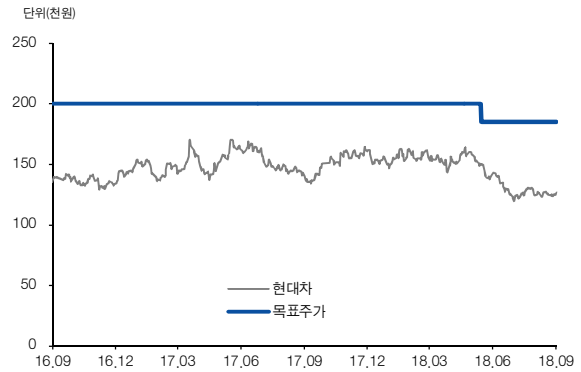
		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1H19	2H19
한국	현대	싼타페 FMC (2월) 벨로스터 FMC	벨로스터 N 넥쏘 FCEV	이벤트 F/L 투싼 F/L	E-SUV EQ900 F/L	쏘나타 FMC A-SUV	제네시스 G80 제네시스 SUV
	기아	K5 F/L (1월) 카니발 F/L (3월)	K3 FMC (4월) K9 FMC (5월)	니로 EV	쏘울 FMC 스포티지 F/L	쏘울 EV B-SUV (신차) 니로 F/L K7 F/L	K5 FMC 모하비 F/L
미국	현대	코나 (3월)	제네시스 G70	싼타페 FMC (7월) 엘란트라 F/L	투싼 F/L 벨로스터 코나 EV 투싼 베이스 FCEV	E-SUV	A-SUV 쏘나타 FMC
	기아	-	K5 F/L 쏘렌토 F/L	카니발 F/L K9 FMC K3 FMC	쏘울 FMC 니로 EV	텔루라이드 쏘울 EV 스포티지 F/L	B-SUV (신차) 니로 F/L K7 F/L
중국	현대	쏘나타 PHEV	코나 (엔씨노, 6월) ix35	-	라페스타 링동 PHEV 싼타페 FMC 투싼 F/L	-	쏘나타 FMC 중국 전용 SUV
	기아	-	쯔파오 (4월)	A-SUV K3 FMC K5 PHEV	K3 PHEV	스포티지 F/L	K3 PHEV KX3 FMC K2 F/L
유럽	현대	-	싼타페 FMC (5월) 투싼 베이스 FCEV 투싼 F/L (6월)	코나 EV	-	A-SUV	I10 FMC
	기아	-	씨드 (6월) K5 F/L	쏘울 FMC 니로 EV	씨드 워건 씨드 슈팅브레이크	니로 F/L	씨드 CUV (신차) K5 FMC

자료: 현대차, 기아차, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
17/10/27	BUY	200,000	-20.7	-17.8
17/12/05	BUY	200,000	-21.9	-17.8
18/01/10	BUY	200,000	-21.8	-17.8
18/01/26	BUY	200,000	-22.1	-17.8
18/05/18	BUY	185,000	-26.9	-19.5
18/07/04	BUY	185,000	-27.9	-19.5
18/07/11	BUY	185,000	-28.9	-19.5
18/07/27	BUY	185,000	-29.0	-19.5
18/08/01	BUY	185,000	-29.0	-19.5
18/08/02	BUY	185,000	-29.1	-19.5
18/08/03	BUY	185,000	-29.9	-19.5
18/08/30	BUY	185,000	-30.0	-19.5
18/09/04	BUY	185,000	-30.0	-19.5
18/09/05	BUY	185,000	-	-

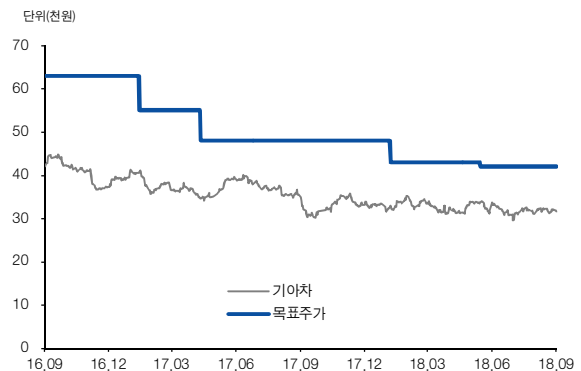
▶ 최근 2년간 현대차 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
17/08/03	BUY	48,000	-25.6	-21.7
17/09/01	BUY	48,000	-25.7	-21.7
17/09/05	BUY	48,000	-30.3	-21.7
17/10/30	BUY	48,000	-29.8	-21.7
17/12/05	BUY	48,000	-30.2	-21.7
18/01/10	BUY	43,000	-23.6	-18.0
18/05/18	BUY	42,000	-23.7	-19.2
18/07/04	BUY	42,000	-24.2	-19.2
18/07/11	BUY	42,000	-24.2	-19.2
18/07/30	BUY	42,000	-24.2	-19.2
18/08/02	BUY	42,000	-24.3	-19.2
18/08/03	BUY	42,000	-24.2	-19.2
18/09/04	BUY	42,000	-24.2	-19.2
18/09/05	BUY	42,000	-	-

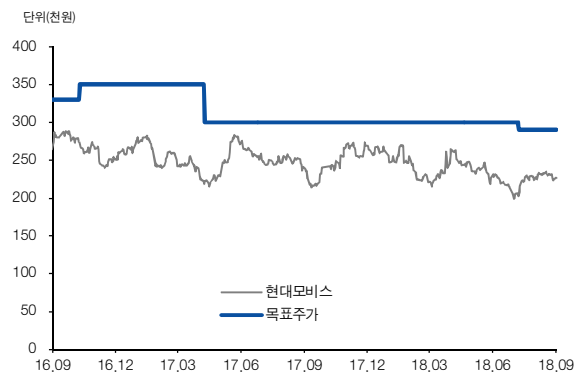
▶ 최근 2년간 기아차 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
17/07/14	BUY	300,000	-17.5	-14.8
17/07/31	BUY	300,000	-17.0	-14.2
17/09/01	BUY	300,000	-20.0	-14.2
17/10/17	BUY	300,000	-19.7	-14.2
17/10/31	BUY	300,000	-16.8	-8.8
18/01/11	BUY	300,000	-16.6	-8.8
18/01/29	BUY	300,000	-19.2	-8.8
18/07/11	BUY	290,000	-23.4	-20.9
18/07/27	BUY	290,000	-22.8	-20.9
18/08/02	BUY	290,000	-22.8	-20.9
18/08/03	BUY	290,000	-21.7	-19.0
18/08/30	BUY	290,000	-21.7	-19.0
18/09/04	BUY	290,000	-21.7	-19.0
18/09/05	BUY	290,000	-	-

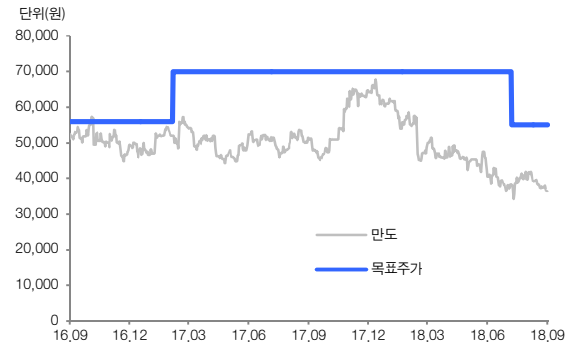
▶ 최근 2년간 현대모비스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
16/10/28	BUY	56,000	-11.4	-2.7
17/02/08	BUY	70,000	-23.6	-18.1
17/03/09	BUY	70,000	-28.2	-18.1
17/05/02	BUY	70,000	-28.7	-18.1
17/07/28	BUY	70,000	-27.8	-7.7
17/10/30	BUY	70,000	-27.0	-6.7
17/11/09	BUY	70,000	-25.5	-3.0
18/05/09	6개월경과		-42.5	-32.1
18/07/11	BUY	55,000	-26.7	-23.9
18/07/27	BUY	55,000	-26.1	-23.8
18/08/02	BUY	55,000	-29.4	-23.8
18/09/04	BUY	55,000	-29.4	-23.8
18/09/05	BUY	55,000	-	-

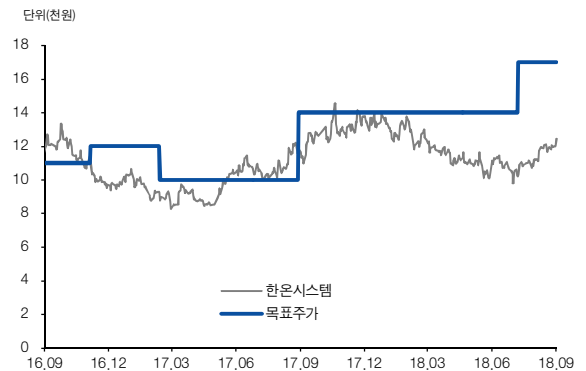
▶ 최근 2년간 만도 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
16/11/08	M_PERFORM	12,000	-18.6	-27.0
17/02/15	M_PERFORM	10,000	-10.8	-17.5
17/05/16	M_PERFORM	10,000	-0.9	-17.5
17/09/01	BUY	14,000	-10.1	3.9
17/11/09	BUY	14,000	-10.6	3.9
18/05/09	6개월경과		-23.2	-16.8
18/07/11	BUY	17,000	-35.9	-34.4
18/08/02	BUY	17,000	-35.4	-31.2
18/08/13	BUY	17,000	-33.1	-28.8
18/09/04	BUY	17,000	-33.1	-28.8
18/09/05	BUY	17,000	-	-

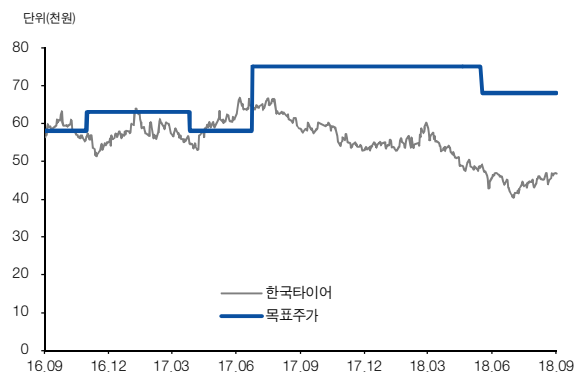
▶ 최근 2년간 한온시스템 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
16/11/03	M_PERFORM	63,000	-9.2	-18.7
17/03/30	M_PERFORM	58,000	4.0	-8.8
17/06/27	BUY	75,000	-14.1	-11.2
17/08/09	BUY	75,000	-18.9	-11.2
17/11/07	BUY	75,000	-24.3	-11.2
18/05/07	6개월경과		-35.8	-35.1
18/05/21	BUY	68,000	-34.0	-30.3
18/07/04	BUY	68,000	-34.8	-30.3
18/07/11	BUY	68,000	-35.1	-30.3
18/07/20	BUY	68,000	-35.1	-30.3
18/08/02	BUY	68,000	-35.1	-30.3
18/08/03	BUY	68,000	-34.5	-30.3
18/09/05	BUY	68,000	-	-

▶ 최근 2년간 한국타이어 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차투자증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차투자증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2017.07.01~2018.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.87%
보유	16건	10.13%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.