

2017. 7. 4

Sector Update

자동차 (NEUTRAL)

6월 글로벌 공장판매 - 미국시장 부진 가세



임은영
Analyst
esther.yim@samsung.com
02 2020 7727

- 현대/기아차의 6월 글로벌 공장판매는 각각 -15.5%YoY 및 -13.3%YoY를 기록. 현대차는 수출(+12.6%YoY) 회복세가 지속되었으나, 내수판매(-11.6%YoY) 및 해외공장판매(-25.9%YoY)가 부진. 기아차는 내수(-10.5%YoY), 수출(-12.8%YoY) 및 해외공장판매(-14.9%YoY) 전부 전년동기 대비 감소하며 부진 지속
- 현대/기아차 부진의 주요 원인은 중국공장판매 감소로 각각 -65%YoY/-55%YoY 감소 추정. 중국판매 회복은 가격정책 조정 및 신차출시가 겹치는 4Q17 이후 예상. 그 외 미국시장 재고부담으로 미국공장 생산도 10%YoY 이상 감소 추정
- G2시장의 수요부진은 전년도까지 수요강세에 따른 기저효과에 기술혁신에 의한 신차수요 감소가 겹쳐지면서 나타나는 현상. 현대/기아차의 G2시장 판매부진이 예상 대비 길어질 가능성이 높아지면서, 업종 전반의 실적추정 하향이 필요. 현대차는 2017년에 내수시장 및 기타신흥시장 판매회복으로 업종 내 유일하게 이익증가가 예상되나, 사업구조 재편이 동반되지 않으면 실적회복은 단기에 그칠 전망

WHAT'S THE STORY

현대차 글로벌 공장판매 37.6만대(+2.2%MoM, -15.5%YoY): 수출 호조가 지속되었으나 내수판매 하락 전환 및 해외공장판매 부진 심화로 전년동기 대비 감소.

- **내수시장 판매, 6.2만대(-11.6%YoY) 및 M/S 44.2%(수입차 제외):** 그랜저 IG 및 쏘나타 F/L의 신차효과로 시장성장률(-13.2%YoY) 상회. 그랜저는 6월 12,665대 판매되며 출시 이후 꾸준히 1만대 이상 판매되고 있음. 3월 출시된 쏘나타 F/L는 9,298대(+6.0%YoY) 기록. 한편, RV판매는 -43%YoY. 7월 코나, 8월 G70 가세로 시장성장률을 상회하는 실적 전망.
- **한국공장 수출, 10.6만대(+12.6%YoY):** 전년도 기저효과 및 아중동 등 기타시장 수요 반등으로 수출물량이 증가했을 것으로 추정.
- **해외공장 판매 20.8만대(-25.9%YoY):** 중국공장 판매는 3.4만대 및 -65%YoY 추정. 중국 리테일 판매는 점진적 회복세로 재고는 감소 추세. 판매 회복시점은 4Q17 이후 전망. 미국공장 판매 또한 리테일 판매 부진으로 -15%YoY 예상. 반면, 3월 신형 쉐라리스가 출시된 러시아공장과 시장 수요가 회복세인 브라질 공장은 생산 증가 추정.
- **미국 리테일판매, 5.4만대(-19.3%YoY):** 투싼(+39.0%YoY) 판매호조에 엘란트라(-40.7%YoY), 쏘나타(-19.5%YoY) 및 산타페(-31.4%YoY) 등 주력모델 판매부진으로 시장성장률(-2.9%YoY) 크게 하회. 모델 노후화에 따른 제품경쟁력 하락이 판매 부진의 주 요인. 인센티브는 대당 3,259달러(+2.9%MoM; +42.3%YoY) 수준으로 9개월 연속 상승. 6월 미국 수요는 인센티브 증가 및 트럭 판매 호조에 불구하고, 승용차 판매 부진으로 147.5만대(-2.9%YoY) 기록. SAAR기준으로도 16.5백만대(-0.8%YoY)를 기록하며 예상치 16.6백만대 하회.
- **7월 글로벌 공장판매, 32.6만대 및 -3.8%YoY 예상:** 한국공장 기저효과 및 기타신흥시장 회복이 예상되나, 중국판매는 3.5만대 및 -50%YoY로 부진 지속 예상. 미국공장도 재고 조정으로 가동률 10% 이상 하락 예상.

(뒷장에 계속)

AT A GLANCE

현대차 (005380 KS, 163,500 원)

SELL HOLD BUY

목표주가: 190,000원 (16.2%)

기아차 (000270 KS, 38,700 원)

SELL HOLD BUY

목표주가: 40,000원 (3.4%)

기아차 글로벌 공장판매 23.2만대(+6.2%MoM, -13.3%YoY): 내수, 수출 및 해외공장판매가 전년동기 대비 감소하며 주요 모델 노후화에 따른 판매감소가 지속되는 상황.

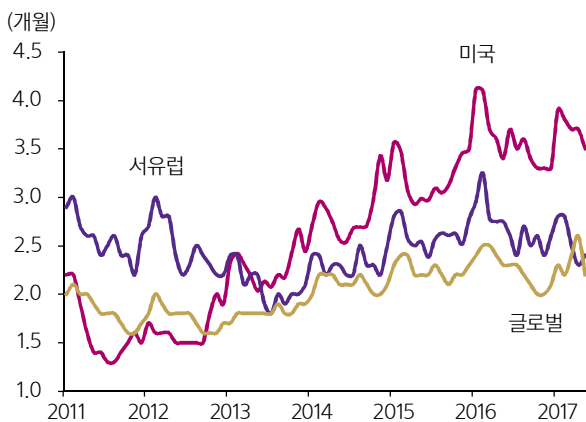
- **내수시장 판매 4.7만대(-10.5%YoY) 및 M/S 33.6%(수입차 제외):** 모델 노후화 및 전년도 기저로 판매 감소 지속. 2016년 11월말 출시된 신형 그랜저 IG 및 올해 3월에 출시된 쏘나타 F/L의 간섭 효과 또한 판매에 악영향.
- **한국공장 수출 8.2만대(-12.8%YoY)로 감소세 전환:** 멕시코공장 가동 및 높은 미국공장 재고로 인해 미국향 수출이 큰 폭으로 감소했을 것으로 추정. 아중동 및 기타시장 수출은 반등하였으나 미국향 수출 감소를 만회하기에는 역부족.
- **해외공장 판매 10.4만대(-14.9%YoY):** 중국시장 달러 판매활동 저하로 중국공장 판매 2.0만대 및 -55%YoY 추정. 중국판매 반등은 현대차와 마찬가지로 4Q17 이후로 예상되나 달러 문제가 없는 현대차보다 회복세가 더딜 것으로 전망.
- **미국 리테일 판매 5.6만대(-10.3%YoY):** Soul(-22.4%YoY) 및 Sorento(-19.5%YoY) 등 주요 차종 판매감소로 인해 5.6만대(-9.9%MoM; -10.3%YoY) 판매 기록, 시장성장률 하회. 미국향 수출 감소 등의 재고 조절 노력으로 5월 재고개월수 4.2개월 기록, 4월(재고개월수 4.8개월) 대비 재고가 감소한 점은 긍정적. 인센티브는 대당 3,384달러(+4.4%MoM; +25.0%YoY) 수준.
- **7월 글로벌 공장판매는 21.4만대 및 -12.5%YoY 예상:** 모델노후화로 인한 내수 및 미국 판매부진, 달러 협상 난항으로 중국시장 판매 부진 지속 예상. 현대차 대비 전년도 파업일수가 적어서 한국공장의 기저효과가 없고 최근 노사협상 결렬로 파업 가능성 상승. 중국판매는 2.1만대 및 -50%YoY 예상하나 전월 대비 감소폭은 줄어들 것으로 전망.

현대차 및 기아차 6월 글로벌 공장 출하량

(대)	현대차					기아차				
	2017년 6월	2016년 6월	2017년 5월(전년대비, %)	(전월비, %)		2017년 6월	2016년 6월	2017년 5월(전년대비, %)	(전월비, %)	
내수	61,837	69,970	60,607	(11.6)	2.0	47,015	52,506	43,522	(10.5)	8.0
수출	105,957	94,070	96,526	12.6	9.8	81,705	93,734	80,006	(12.8)	2.1
해외공장	208,315	280,981	210,954	(25.9)	(1.3)	103,650	121,736	95,239	(14.9)	8.8
합계	376,109	445,021	368,087	(15.5)	2.2	232,370	267,976	218,767	(13.3)	6.2

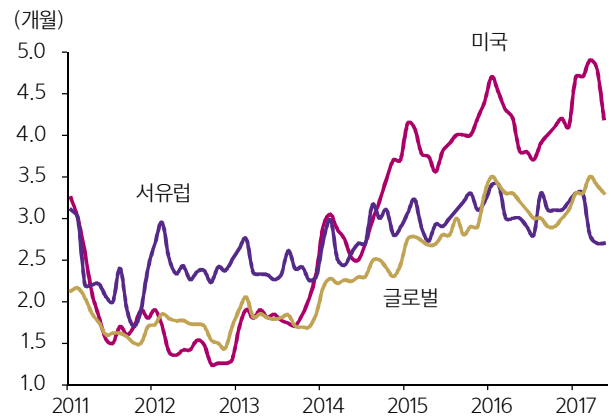
자료: 각 사, 삼성증권

현대차: 지역별 재고개월수 추이



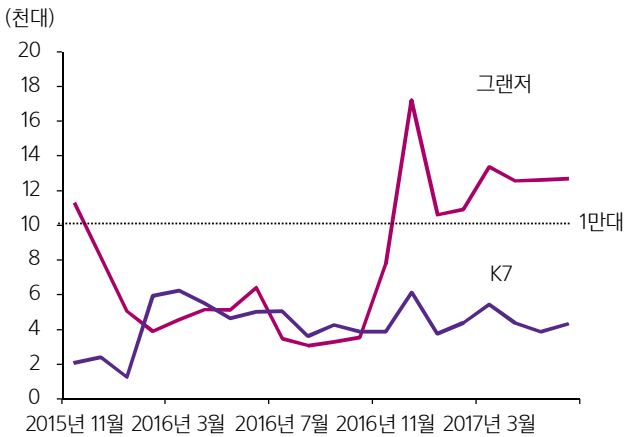
자료: 현대차, 삼성증권

기아차: 지역별 재고개월수 추이



자료: 기아차, 삼성증권

현대/기아차: 그랜저 및 K7 판매 추이



자료: 각 사, 삼성증권

현대/기아차: 6월 그랜저 및 K7 판매량 및 비중

(대)	2016년 6월		2017년 6월	
	판매량	비중 (%)	판매량	비중 (%)
현대차				
총판매량	69,970	100.0	61,837	100.0
PC	36,070	51.6	35,184	56.9
Grandeur	6,412	9.2	12,665	20.5
기아차				
총판매량	52,506	100.0	47,015	100.0
PC	22,751	43.3	21,725	46.2
K7	5,042	9.6	4,294	9.1

자료: 각 사, 삼성증권

현대차 6월 공장 출하량 상세내역

(대)	6월 판매 실적			2017년 5월	전월비 (%)
	2017	2016	전년비 (%)		
내수 판매					
승용차 총계	35,184	36,070	(2.5)	34,397	2.3
엑센트	657	1,576	(58.3)	470	39.8
벨로스터	14	83	(83.1)	19	(26.3)
아반떼	6,488	12,364	(47.5)	7,834	(17.2)
아이오닉	955	761	25.5	1,009	(5.4)
i30	381	96	296.9	361	5.5
쏘나타	9,298	8,768	6.0	7,597	22.4
i40	59	112	(47.3)	53	11.3
그랜저	12,665	6,412	97.5	12,595	0.6
아슬란	39	158	(75.3)	39	0.0
제네시스 G80 (DH제네시스)	3,425	2,711	26.3	3,051	12.3
제네시스 쿠페	0	4	(100.0)	0	n/a
제네시스 EQ900 (에쿠스)	1,203	3,025	(60.2)	1,369	(12.1)
RV	9,442	16,687	(43.4)	9,423	0.2
투싼	4,290	6,549	(34.5)	4,422	(3.0)
싼타페	4,443	8,969	(50.5)	4,431	0.3
맥스크루즈	709	1,169	(39.3)	570	24.4
소형상용차	14,294	14,376	(0.6)	13,836	3.3
대형상용차	2,917	2,837	2.8	2,951	(1.2)
국내 판매총계 (A)	61,837	69,970	(11.6)	60,607	2.0
해외 판매					
국내 수출선적 (B)	105,957	94,070	12.6	96,526	9.8
해외공장 판매 (C)	208,315	280,981	(25.9)	210,954	(1.3)
해외 판매 총계 (D=B+C)	314,272	375,051	(16.2)	307,480	2.2
국내공장 판매 총계 (A+B)	167,794	164,040	2.3	157,133	6.8
완성차 판매 총계 (E=A+D)	376,109	445,021	(15.5)	368,087	2.2

자료: 현대차, 삼성증권

기아차 6월 공장 출하량 상세내역

(대)	6월 판매 실적			2017년 5월	전월비 (%)
	2017	2016	전년비 (%)		
내수판매					
승용	21,725	22,751	(4.5)	18,736	16.0
모닝	6,724	6,047	11.2	6,436	4.5
레이	1,953	1,713	14.0	1,694	15.3
프라이드	390	442	(11.8)	408	(4.4)
K3	2,612	4,091	(36.2)	2,254	15.9
쏘울	3,944	4,875	(19.1)	3,377	16.8
K5	292	256	14.1	241	21.2
K7	4,294	5,042	(14.8)	3,849	11.6
스팅어	1,322	0	n/a	370	n/a
K9	194	285	(31.9)	107	81.3
RV	19,843	23,497	(15.6)	19,327	2.7
카렌스	250	314	(20.4)	321	(22.1)
카니발	6,573	5,948	10.5	6,160	6.7
니로	1,833	3,246	(43.5)	1,922	(4.6)
스포티지	3,517	4,977	(29.3)	3,634	(3.2)
소렌토	6,176	7,350	(16.0)	5,507	12.1
모하비	1,494	1,662	(10.1)	1,783	(16.2)
상용	5,447	6,258	(13.0)	5,459	(0.2)
국내 판매 총계 (A)	47,015	52,506	(10.5)	43,522	8.0
해외판매					
국내 수출선적 (B)	81,705	93,734	(12.8)	80,006	2.1
해외공장 판매 (C)	103,650	121,736	(14.9)	95,239	8.8
해외 판매 총계 (D=B+C)	185,355	215,470	(14.0)	175,245	5.8
국내공장 판매 총계 (A+B)	128,720	146,240	(12.0)	123,528	4.2
완성차 판매 총계 (E=A+D)	232,370	267,976	(13.3)	218,767	6.2

자료: 기아차, 삼성증권

미국시장: 6월 메이커별 판매현황

(대)	6월 판매 실적			6월 M/S (%)						
	2017	2016	전년비(%)	2017년 5월	전월비(%)	2017	2016	전년비(%p)	2017년 5월	전월비(%p)
GM	243,151	255,210	(4.7)	237,364	2.4	16.5	16.8	(0.3)	15.6	0.9
포드	227,166	239,096	(5.0)	240,250	(5.4)	15.4	15.7	(0.3)	15.8	(0.4)
크라이슬러	188,308	203,362	(7.4)	194,305	(3.1)	12.8	13.4	(0.6)	12.8	(0.0)
도요타	202,376	198,257	2.1	218,248	(7.3)	13.7	13.0	0.7	14.4	(0.6)
혼다	139,793	138,715	0.8	148,414	(5.8)	9.5	9.1	0.3	9.8	(0.3)
닛산	143,328	140,553	2.0	137,471	4.3	9.7	9.2	0.5	9.0	0.7
현대차	54,507	67,511	(19.3)	60,011	(9.2)	3.7	4.4	(0.7)	3.9	(0.3)
기아차	56,143	62,572	(10.3)	58,507	(4.0)	3.8	4.1	(0.3)	3.8	(0.0)
폭스바겐	47,099	42,484	10.9	54,314	(13.3)	3.2	2.8	0.4	3.6	(0.4)
기타	173,099	171,924	0.7	170,909	1.3	11.7	11.3	0.4	11.2	0.5
총계*	1,474,970	1,519,684	(2.9)	1,519,793	(2.9)	100.0	100.0	0.0	100.0	0.0

자료: Automotive News, 삼성증권

미국시장: 6월 메이커별 평균 인센티브 현황

(달러)	2017년 6월	2016년 6월	전년비(%)	2017년 5월	전월비(%)
GM	4,361	4,063	7.3	4,255	2.5
포드	4,157	3,681	12.9	4,090	1.6
크라이슬러	4,389	4,063	8.0	4,250	3.3
도요타	2,506	2,293	9.3	2,323	7.9
혼다	2,056	1,720	19.5	1,833	12.2
닛산	4,148	3,451	20.2	3,867	7.3
현대차	3,259	2,291	42.3	3,166	2.9
기아차	3,384	2,707	25.0	3,240	4.4
폭스바겐	3,460	3,796	(8.9)	4,075	(15.1)
산업평균	3,550	3,235	9.7	3,435	3.3

자료: ALG, 삼성증권

현대차: 6월 미국시장 모델별 판매현황

(대)	6월 판매 실적			YTD		
	2017	2016	전년비(%)	2017	2016	전년비(%)
Accent	5,028	3,139	60.2	32,515	39,330	(17.3)
Sonata	9,547	11,862	(19.5)	76,315	104,409	(26.9)
Elantra	13,297	22,414	(40.7)	100,252	96,306	4.1
Santa Fe	12,586	18,337	(31.4)	60,012	57,436	4.5
Azera	241	340	(29.1)	1,792	2,573	(30.4)
Tucson	10,000	7,193	39.0	51,707	42,664	21.2
Veloster	721	1,700	(57.6)	7,992	12,923	(38.2)
Ioniq	1,406	0	n/a	4,881	0	n/a
Genesis (G80)	1,342	2,395	(44.0)	8,622	17,384	(50.4)
Equus (G90)	339	131	158.8	2,272	1,035	119.5
총계	54,507	67,511	(19.3)	346,360	374,060	(7.4)

자료: PR Newswire, 삼성증권

기아차: 6월 미국시장 모델별 판매현황

(대)	6월 판매 실적			YTD		
	2017	2016	전년비(%)	2017	2016	전년비(%)
Rio	963	5,238	(81.6)	6,685	15,368	(56.5)
Forte	11,387	9,170	24.2	58,746	52,742	11.4
Optima	11,252	9,180	22.6	59,717	61,067	(2.2)
Cadenza	502	203	147.3	2,655	2,756	(3.7)
K900	58	62	(6.5)	251	439	(42.8)
Niro	2,188	0	0.0	12,676	0	0.0
Sportage	8,519	8,549	(0.4)	36,606	42,229	(13.3)
Sorento	9,751	12,118	(19.5)	50,256	59,078	(14.9)
Sedona	2,030	5,823	(65.1)	15,028	24,120	(37.7)
Soul	9,493	12,229	(22.4)	53,116	70,528	(24.7)
총계	56,143	62,572	(10.3)	295,736	328,327	(9.9)

자료: PR Newswire, 삼성증권

글로벌 완성차/부품업체/타이어업체 밸류에이션

기업	통화	주가	Performance (%)			Market cap		PER (x)			PBR (x)			ROE (%)		
			1M	3M	YTD	(Local bil.)	(USDb)	2016E	2017E	2018E	2016E	2017E	2018E	2016E	2017E	2018E
Automakers																
Toyota	JPY	5,950	(2.3)	(1.6)	(13.5)	19,415	172	10.0	10.0	9.3	1.0	1.0	0.9	10.4	9.9	10.1
Honda	JPY	3,067	(4.0)	(8.5)	(10.2)	5,556	49	9.7	9.2	8.4	0.8	0.7	0.7	8.2	8.3	8.7
Nissan	JPY	1,117	1.7	4.3	(5.0)	4,715	42	7.5	7.3	6.9	0.9	0.8	0.7	12.5	12.0	11.6
Tata	INR	429.6	(10.3)	(8.7)	(9.0)	1,376	21	19.6	11.8	8.6	1.7	1.8	1.5	8.8	16.5	19.5
Maruti Suzuki	INR	7,359.0	3.4	21.2	38.3	2,223	34	31.2	26.5	23.1	6.7	5.7	4.8	21.8	22.2	21.8
GM	USD	34.9	1.4	2.2	0.3	53	53	5.8	5.8	5.9	1.2	1.0	0.9	21.7	19.8	18.5
Ford	USD	11.2	(1.4)	(2.2)	(7.4)	45	45	6.3	7.3	7.0	1.4	1.3	1.2	23.1	20.5	17.2
FCA	USD	10.6	(3.7)	2.1	16.6	16	16	5.6	4.6	3.9	0.8	0.7	0.6	13.4	15.3	15.7
Tesla	USD	361.6	6.4	21.1	69.2	59	59	n/a	n/a	n/a	14.0	12.4	10.9	(35.0)	(20.2)	(8.3)
Volkswagen	EUR	137.2	(3.7)	(1.7)	0.3	68	78	7.1	5.8	5.4	0.8	0.7	0.6	9.2	12.5	12.2
Daimler	EUR	63.9	(3.0)	(6.7)	(9.6)	68	78	7.2	7.0	7.1	1.2	1.1	1.0	16.8	16.2	14.7
BMW	EUR	82.4	(4.2)	(2.8)	(7.2)	54	61	8.0	7.7	7.6	1.2	1.0	1.0	15.1	14.0	13.3
Renault	EUR	79.6	(6.5)	(2.0)	(5.8)	24	27	6.5	5.6	5.3	0.7	0.7	0.6	11.3	12.8	12.8
PSA	EUR	17.7	(1.5)	(5.4)	13.9	16	18	7.9	7.7	7.0	1.2	1.1	1.0	15.2	15.1	14.9
Great Wall	HKD	9.9	15.4	6.0	36.3	123	16	7.8	8.0	7.4	1.7	1.5	1.3	23.7	19.4	18.7
BYD	HKD	48.9	6.4	12.0	19.7	149	19	22.4	23.0	17.8	2.2	2.1	1.9	11.7	9.4	11.1
Dongfeng	HKD	9.4	5.5	7.0	23.8	81	10	5.6	5.4	5.2	0.7	0.6	0.6	13.6	12.6	11.8
BAIC	HKD	7.7	0.7	(14.3)	10.9	58	7	8.7	7.3	6.2	1.3	1.1	1.0	15.3	16.6	16.9
Guangzhou	HKD	14.0	10.1	8.0	49.3	158	20	11.4	8.5	7.5	1.8	1.5	1.3	16.8	18.8	18.4
Geely	HKD	17.5	23.6	44.8	136.4	157	20	29.4	17.1	13.2	5.7	4.4	3.5	21.0	28.1	28.6
SAIC	CNY	30.8	1.6	21.3	31.3	360	53	10.8	9.8	9.0	1.8	1.6	1.5	17.0	17.5	17.2
Changan	CNY	14.3	0.9	(9.3)	(4.2)	64	9	6.1	6.1	6.0	1.6	1.4	1.2	28.0	23.5	21.6
HMC	KRW	163,500	0.3	4.5	12.0	36,015	31	7.2	7.8	7.0	0.7	0.6	0.6	9.1	7.9	8.3
Kia	KRW	38,700	(1.3)	5.0	(1.4)	15,688	14	5.2	6.7	5.7	0.6	0.6	0.5	11.8	8.6	9.3
Parts makers																
Continental	EUR	190.7	(5.8)	(6.9)	3.8	38	43	13.0	11.7	10.7	2.7	2.3	2.0	20.2	20.6	19.7
Valeo	EUR	59.4	(8.0)	(3.0)	8.8	14	16	15.9	13.6	11.8	3.4	2.9	2.5	22.9	22.7	22.5
Autoliv	EUR	96.2	(4.9)	2.2	(12.3)	8	10	16.0	17.5	15.8	2.5	2.4	2.2	16.2	14.0	14.7
GKN PLC	GBp	327.0	(8.1)	(9.9)	(1.4)	6	7	11.3	9.8	9.0	3.2	2.3	2.1	27.0	26.0	25.0
Faurecia	EUR	45.0	(7.9)	2.8	22.0	6	7	12.9	10.8	9.6	2.1	1.8	1.6	21.2	17.6	17.3
JCI	USD	43.4	2.6	5.3	5.3	41	41	n/a	16.7	14.1	2.8	1.9	1.7	25.1	8.4	12.1
Magna	USD	46.3	(0.1)	10.5	6.8	18	18	8.8	8.0	7.2	1.6	1.6	1.2	21.8	21.0	21.0
Delphi	USD	87.7	(1.6)	12.0	30.1	23	23	14.5	13.2	12.2	8.2	6.6	5.0	63.4	56.9	45.9
BorgWarner	USD	42.4	(4.3)	5.0	7.4	9	9	13.0	11.9	11.1	2.4	2.4	2.0	18.9	21.4	20.0
Visteon	USD	102.1	0.0	5.4	27.0	3	3	20.7	17.6	15.3	4.9	7.0	5.7	19.9	32.0	36.3
Denso	JPY	4,763	(3.0)	(3.0)	(5.9)	3,782	33	16.0	13.9	12.9	1.2	1.1	1.0	7.3	8.0	8.2
Nidec	JPY	11,415	(1.2)	6.9	13.2	3,403	30	31.6	25.8	22.7	4.0	3.6	3.2	13.5	14.5	14.7
Toyota Ind.	JPY	5,940	(0.7)	7.8	6.6	1,935	17	14.9	13.8	13.5	0.8	0.8	0.8	5.8	6.0	5.8
Sumitomo E.	JPY	1,748	(3.9)	(3.9)	3.8	1,388	12	14.0	11.6	10.7	1.0	0.9	0.8	7.3	8.2	8.5
Aisin Seiki	JPY	5,770	3.0	6.1	13.8	1,700	15	14.4	12.5	11.4	1.4	1.2	1.2	9.7	10.1	10.3
Keihin	JPY	1,566	(1.9)	(14.2)	(23.5)	116	1	9.1	10.1	9.3	0.7	0.6	0.6	7.8	6.6	6.9
Mobis	KRW	258,500	(4.4)	7.9	(2.1)	25,163	22	7.7	8.1	7.4	0.9	0.8	0.7	12.0	10.3	10.3
Wia	KRW	70,200	2.9	4.3	(3.8)	1,909	2	9.7	11.3	7.7	0.6	0.6	0.5	6.0	5.1	7.0
Hanon	KRW	10,850	4.3	15.3	5.3	5,792	5	20.2	18.4	15.9	3.0	2.9	2.7	15.9	16.5	17.6
Mando	KRW	254,500	0.4	(1.5)	8.5	2,390	2	13.1	12.3	10.2	1.6	1.5	1.4	13.3	12.9	13.9
Huayu	CNY	23.6	16.3	29.6	48.0	74	11	13.2	11.5	10.5	2.1	1.7	1.6	16.5	16.5	16.5
Nexteer	HKD	12.2	2.1	5.6	34.3	30	4	13.8	11.7	10.3	3.7	2.9	2.4	29.5	27.8	25.9
Tire makers																
Bridgestone	JPY	4,855	(0.8)	7.3	15.2	3,948	35	14.4	12.6	11.2	1.6	1.5	1.4	11.7	12.7	13.2
Sumitomo R.	JPY	1,908	(2.9)	(0.3)	2.8	502	4	9.3	11.6	9.9	1.1	1.1	1.0	12.4	9.7	10.6
Yokohama	JPY	2,279	(0.8)	3.4	8.7	386	3	16.6	11.1	10.1	1.1	1.0	0.9	6.7	9.0	9.6
Michelin	EUR	118.1	1.3	4.6	11.7	21	24	14.0	12.5	11.1	2.1	1.8	1.6	15.4	15.3	15.5
Goodyear	USD	35.0	2.0	(0.9)	13.2	9	9	8.9	9.1	7.0	2.0	1.6	1.3	24.8	19.9	21.7
Hankook	KRW	64,800	5.5	19.1	11.7	8,027	7	9.3	9.8	8.7	1.4	1.2	1.1	15.6	13.1	13.2
Kumho	KRW	7,740	6.8	(9.0)	(8.7)	1,223	1	n/a	n/a	27.5	1.1	1.2	1.1	(4.2)	(6.6)	4.1
Nexen	KRW	13,350	0.0	(3.6)	2.7	1,287	1	7.9	8.5	7.6	1.1	1.0	0.9	15.2	12.4	12.4
Cheng Shin	TWD	65.3	5.5	4.1	7.4	212	7	14.5	16.7	15.1	2.3	2.3	2.3	15.8	13.6	14.9

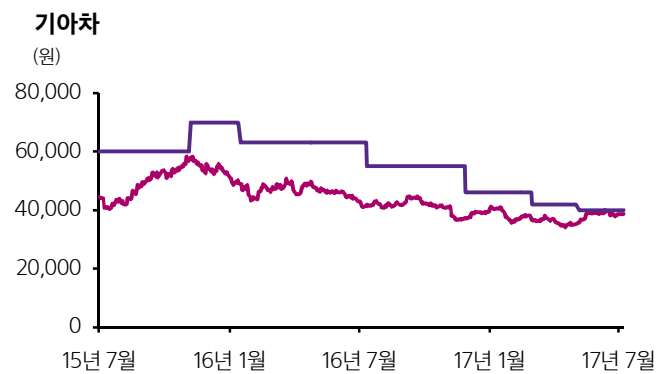
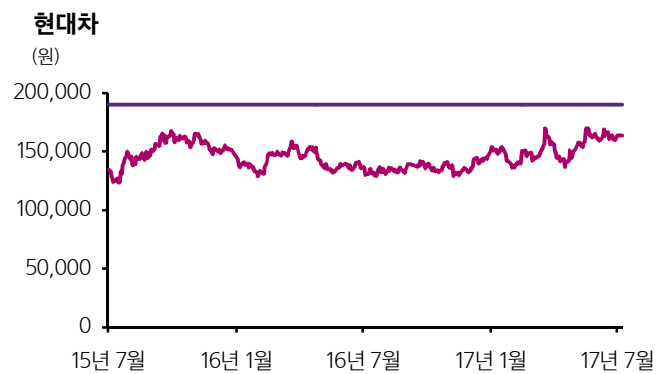
참고: 7월 3일(한국시간) 종가 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance Notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 7월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 7월 3일 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



최근 2년간 투자의견 및 목표주가(TP) 변경

현대차

일 자	2015/7/3
투자의견	BUY
TP (원)	190,000

기아차

일 자	2015/7/3	11/9	2016/1/17	7/14	11/30	2017/3/3	5/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	60,000	70,000	63,000	55,000	46,000	42,000	40,000

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

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% ~ 10% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2017년 3월 31일 기준

매수 (82%) | 중립 (18%) | 매도 (0%)