

# 자동차산업

## 2분기부터 실적 회복 구간

Industry Comment | 2016. 4. 4

2분기부터 재고부담완화, 신차효과 본격화에 따른 자동차기업 실적 회복 기대. 중국공장의 가동률 회복 가능성을 감안하면 저평가된 자동차부품 기업에 대한 관심 필요

### 3월 현대차그룹 글로벌 판매 개선

3월 현대, 기아차 글로벌 판매는 각각 43.3만대(-0.9% y-y), 26.8만대(-3.0% y-y)로 연초대비 판매 감소율 축소

국내공장의 경우 아중동 지역 수요부진으로 인해 수출감소세 지속되고 있지만 내수판매 호조세가 완충요인. 3월 내수판매는 신차효과 및 관측강화, 개별소비세인하 연장 등에 힘입어 큰 폭 성장세(+16.2% y-y). 현대, 기아차 내수판매는 각각 6.2만대(+7.7% y-y), 5.1만대(+19.4% y-y) 기록

3월 현대, 기아차 해외공장 판매는 각각 27.0만대(-1.0% y-y), 11.2만대(-9.1% y-y)를 기록. 현대차 중국공장의 경우 가동률 회복 및 소매판매 회복세가 나타나고 있는 것으로 추정됨

### 미국시장 3월 SAAR 하락. 현대, 기아차 2016년 미국 수익성 개선기대

3월 미국 자동차 판매는 약 160만대(+3.1% y-y)로 성장세 유지되었지만 마지막주 부활절 연휴 영향요인 등으로 SAAR(계절조정연환산판매)는 1,656만대로 하락. 3월 미국시장 인센티브는 3,110달러(+14.1% m-m, +2.5% m-m)로 상승. 2016년 미국 자동차 시장은 리먼사태 이후 정상수요 회복에 따라 성장세 둔화전망

시장수요 성장세 둔화에도 불구하고 2016년 현대, 기아차의 미국시장 수익성 개선 기대. 이유는 1) 전년대비 인센티브 하향안정화 예상, 2) 환율상승 효과, 3) FTA에 따른 관세(2.5%) 철폐효과 등이 예상되기 때문임

### 2분기부터 재고부담 완화에 따른 실적 개선 기대

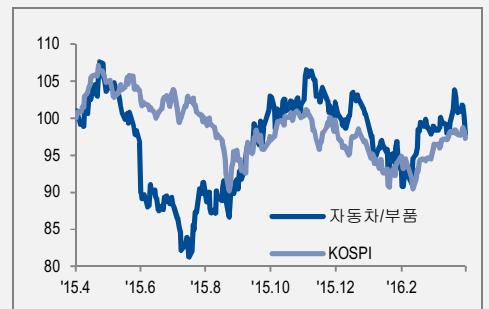
글로벌 수요전망에 대한 불확실성이 여전히 존재하지만 2분기부터 재고부담 완화, 신차효과 본격화에 따른 자동차 업종 실적 개선 기대. 이에 따른 Valuation 할인 축소과정도 지속될 것으로 예상

2분기 현대차그룹 중국 가동률 회복에 따라 자동차 부품기업의 외형 성장세가 높을 것으로 예상. 성장성과 Valuation을 감안한 부품주 추천종목은 대형주 현대모비스, 만도, 중소형주는 성우하이텍, 평화정공, 일지테크

### Positive (유지)

	PER(배)	PBR(배)
KOSPI	11.0	1.0
Sector	6.0	0.7

#### Sector Index



업종 시가총액 82,888십억원 (Market 비중 5.7%)  
주: KRX업종 분류 기준



**Analyst 조수홍**  
02)768-7604, soosung.cho@nhwm.com

**RA 이규하**  
02)768-7248, kyuha.lee@nhwm.com

3월 메이커별 국내외 자동차 판매동향

Domestic(unit)	Mar 2016	Mar 2015	% y-y	Feb 2015	% m-m	2016 YTD	2015 YTD	% y-y
Hyundai	62,166	57,728	7.7	48,827	27.3	160,640	154,802	3.8
KIA	50,510	42,294	19.4	39,078	29.3	127,504	114,430	11.4
GM Korea	16,868	13,223	27.6	11,417	47.7	37,564	34,235	9.7
Renault	10,235	6,004	70.5	4,263	140.1	16,599	16,947	-2.1
Ssangyong	9,069	7,719	17.5	6,982	29.9	22,622	21,107	7.2
Market	148,848	128,103	16.2	111,459	33.5	367,452	344,563	6.6

M/S(%)	Mar 2016	Mar 2015	% y-y	Feb 2015	% m-m	2016 YTD	2015 YTD	% y-y
Hyundai	41.8	45.1	-7.3	43.8	-4.7	43.7	44.9	-2.7
KIA	33.9	33.0	2.8	35.1	-3.2	34.7	33.2	4.5
GM Korea	11.3	10.3	9.8	10.2	10.6	10.2	9.9	2.9
Renault	6.9	4.7	46.7	3.8	79.8	4.5	4.9	-8.2
Ssangyong	6.1	6.0	1.1	6.3	-2.7	6.2	6.1	0.5

Export(unit)	Mar 2016	Mar 2015	% y-y	Feb 2015	% m-m	2016 YTD	2015 YTD	% y-y
Hyundai	100,252	105,635	-5.1	66,548	50.6	239,298	285,440	-16.2
KIA	105,680	111,050	-4.8	77,915	35.6	256,843	296,101	-13.3
GM Korea	39,276	41,074	-4.4	33,134	18.5	111,677	109,864	1.7
Renault	14,002	15,343	-8.7	11,059	26.6	37,984	36,814	3.2
Ssangyong	3,941	5,151	-23.5	3,592	9.7	11,044	11,657	-5.3
Total	263,151	277,874	-5.3	192,276	36.9	655,076	735,634	-11.0

Overseas plant(unit)	Mar 2016	Mar 2015	% y-y	Feb 2015	% m-m	2016 YTD	2015 YTD	% y-y
Hyundai	270,460	273,284	-1.0	220,808	22.5	707,209	742,592	-4.8
HMI(인도)	N/A	49,740	N/A	49,729	N/A	N/A	142,135	N/A
BHMC(중국)	N/A	102,552	N/A	53,226	N/A	N/A	279,873	N/A
HAOS(터키)	N/A	20,691	N/A	19,801	N/A	N/A	53,561	N/A
HMMMA(미국)	N/A	32,853	N/A	33,969	N/A	N/A	88,622	N/A
HMMC(체코)	N/A	28,530	N/A	31,108	N/A	N/A	80,210	N/A
HMMR(러시아)	N/A	19,600	N/A	17,600	N/A	N/A	50,904	N/A
HMB(브라질)	N/A	16,518	N/A	11,859	N/A	N/A	42,977	N/A
CHMC(중국 상용)	N/A	2,800	N/A	3,195	N/A	N/A	4,310	N/A
Kia	112,046	123,301	-9.1	106,150	5.6	320,122	340,549	-6.0
DYKIA(중국)	N/A	59,001	N/A	41,009	N/A	N/A	160,641	N/A
KMS(슬로박)	N/A	30,900	N/A	29,300	N/A	N/A	83,500	N/A
KMMG(미국)	N/A	33,400	N/A	35,841	N/A	N/A	96,408	N/A

주: 해외공장별 3월 수치는 추후 발표예정  
 자료: 각사, NH투자증권 리서치센터

현대차그룹 월별 공장 판매 추이

(단위: 대)

2016 년	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
<b>Hyundai Global</b>	<b>338,086</b>	<b>336,183</b>	<b>432,878</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1,107,147</b>
<b>Hyundai Domestic</b>	<b>122,145</b>	<b>115,375</b>	<b>162,418</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>399,938</b>
<b>Hyundai Overseas</b>	<b>215,941</b>	<b>220,808</b>	<b>270,460</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>707,209</b>
HMI(India)	44,230	49,729	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BHMC(China)	75,236	53,226	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HAOS(Turkey)	19,803	19,801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HMMA(US)	30,866	33,969	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HMMC(Czech)	28,224	31,108	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HMMR(Russia)	6,700	17,600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HMB(Brazil)	7,012	11,859	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CHMC(China Commercial)	3,766	3,195	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kia Global</b>	<b>213,090</b>	<b>223,143</b>	<b>268,236</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>704,469</b>
<b>Kia Domestic</b>	<b>111,164</b>	<b>116,993</b>	<b>156,190</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>384,347</b>
<b>KIA Overseas</b>	<b>101,926</b>	<b>106,150</b>	<b>112,046</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>320,122</b>
DYKIA(China)	49,259	41,009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KMS(Slovakia)	26,300	29,300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KMMG(US)	26,367	35,841	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2015 년	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
<b>Hyundai Global</b>	<b>386,373</b>	<b>359,814</b>	<b>436,647</b>	<b>436,711</b>	<b>388,557</b>	<b>407,675</b>	<b>356,858</b>	<b>369,920</b>	<b>395,018</b>	<b>457,511</b>	<b>451,926</b>	<b>516,019</b>	<b>1,182,834</b>
<b>Hyundai Domestic</b>	<b>144,297</b>	<b>132,582</b>	<b>163,363</b>	<b>174,677</b>	<b>148,235</b>	<b>175,438</b>	<b>156,787</b>	<b>130,291</b>	<b>123,079</b>	<b>166,719</b>	<b>158,629</b>	<b>193,069</b>	<b>440,242</b>
<b>Hyundai Overseas</b>	<b>242,076</b>	<b>227,232</b>	<b>273,284</b>	<b>262,034</b>	<b>240,322</b>	<b>232,237</b>	<b>200,071</b>	<b>239,629</b>	<b>271,939</b>	<b>290,792</b>	<b>293,297</b>	<b>322,950</b>	<b>742,592</b>
HMI(India)	44,783	47,612	49,740	51,505	52,514	52,064	50,411	54,607	56,539	61,701	57,659	64,135	142,135
BHMC(China)	103,319	74,002	102,552	90,189	80,022	60,145	54,160	70,146	90,108	100,069	110,094	128,020	279,873
HAOS(Turkey)	15,361	17,509	20,691	19,845	19,409	20,700	10,405	20,001	18,306	21,045	20,425	22,812	53,561
HMMA(US)	27,000	28,769	32,853	34,754	26,151	29,709	33,753	33,093	34,886	35,516	31,982	31,898	88,622
HMMC(Czech)	25,720	25,960	28,530	27,420	28,740	30,608	24,207	24,421	32,528	33,529	31,842	28,895	80,210
HMMR(Russia)	13,800	17,504	19,600	20,700	17,700	20,300	12,645	20,114	21,628	22,128	20,877	22,504	50,904
HMB(Brazil)	11,288	15,171	16,518	14,883	12,603	15,430	12,168	14,013	14,550	13,320	15,717	18,759	42,977
CHMC(China Commercial)	805	705	2,800	2,700	2,700	2,601	1,905	2,530	2,803	3,006	4,111	5,273	4,310
<b>Kia Global</b>	<b>252,848</b>	<b>221,587</b>	<b>276,645</b>	<b>272,005</b>	<b>242,017</b>	<b>263,090</b>	<b>234,130</b>	<b>196,170</b>	<b>228,074</b>	<b>269,074</b>	<b>285,966</b>	<b>308,367</b>	<b>751,080</b>
<b>Kia Domestic</b>	<b>139,214</b>	<b>117,973</b>	<b>153,344</b>	<b>154,492</b>	<b>135,792</b>	<b>163,480</b>	<b>147,110</b>	<b>115,816</b>	<b>123,020</b>	<b>150,340</b>	<b>158,246</b>	<b>166,037</b>	<b>410,531</b>
<b>KIA Overseas</b>	<b>113,634</b>	<b>103,614</b>	<b>123,301</b>	<b>117,513</b>	<b>106,225</b>	<b>99,610</b>	<b>87,020</b>	<b>80,354</b>	<b>105,054</b>	<b>118,734</b>	<b>127,720</b>	<b>142,330</b>	<b>340,549</b>
DYKIA(China)	56,130	45,510	59,001	56,006	49,005	37,505	30,008	26,008	43,545	56,506	70,065	86,808	160,641
KMS(Slovakia)	24,900	27,700	30,900	27,900	26,700	30,800	26,000	23,000	31,000	31,400	29,200	28,500	83,500
KMMG(US)	32,604	30,404	33,400	33,607	30,520	31,305	31,012	31,346	30,509	30,828	28,455	27,022	96,408
% y-y (2016 vs 2015)	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
<b>Hyundai Global</b>	<b>-12.5</b>	<b>-6.6</b>	<b>-0.9</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-6.4</b>
<b>Hyundai Domestic</b>	<b>-15.4</b>	<b>-13.0</b>	<b>-0.6</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-9.2</b>
<b>Hyundai Overseas</b>	<b>-10.8</b>	<b>-2.8</b>	<b>-1.0</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-4.8</b>
HMI(India)	-1.2	4.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BHMC(China)	-27.2	-28.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HAOS(Turkey)	28.9	13.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HMMA(US)	14.3	18.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HMMC(Czech)	9.7	19.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HMMR(Russia)	-51.4	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HMB(Brazil)	-37.9	-21.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CHMC(China Commercial)	367.8	353.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kia Global</b>	<b>-15.7</b>	<b>0.7</b>	<b>-3.0</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-6.2</b>
<b>Kia Domestic</b>	<b>-20.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.9</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-6.4</b>
<b>KIA Overseas</b>	<b>-10.3</b>	<b>2.4</b>	<b>-9.1</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-6.0</b>
DYKIA(China)	-12.2	-9.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KMS(Slovakia)	5.6	5.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KMMG(US)	-19.1	17.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: 각사, NH투자증권 리서치센터

완성차 메이커별 미국시장 판매 및 M/S 추이

(단위: 천대, %)

Sales Volume	'15.3	'15.4	'15.5	'15.6	'15.7	'15.8	'15.9	'15.10	'15.11	'15.12	'16.1	'16.2	'16.3	%m-m	%y-y
US Big3	683	681	747	670	674	703	662	648	593	747	532	627	719	14.6	5.3
Ford	235	222	250	225	222	234	221	213	187	238	172	216	253	17.1	7.8
GM	250	269	293	259	273	270	251	263	229	290	204	228	252	10.7	0.9
Chrysler	198	190	204	186	179	198	190	172	177	219	156	184	214	16.7	8.0
Japan Big3	497	443	532	469	494	513	450	452	412	529	368	438	522	19.1	4.9
Toyota	226	203	243	210	217	224	194	204	190	238	161	188	220	17.0	-2.7
Honda	126	130	155	134	146	155	134	132	115	151	100	119	138	16.2	9.4
Nissan	145	110	135	124	131	133	122	116	107	139	106	131	164	24.9	12.7
HMG	134	121	126	122	127	131	114	110	106	118	83	103	134	30.0	-0.2
HMC	75	68	64	68	71	72	64	60	60	64	45	53	75	42.1	0.4
KMC	59	53	62	54	56	59	50	50	46	54	38	50	58	17.2	-0.8
VW	52	52	58	53	54	56	48	52	45	52	36	38	50	32.0	-3.7
Market	1,546	1,455	1,635	1,476	1,511	1,577	1,442	1,455	1,318	1,642	1,148	1,344	1,595	18.7	3.1

M/S (%)	'15.3	'15.4	'15.5	'15.6	'15.7	'15.8	'15.9	'15.10	'15.11	'15.12	'16.1	'16.2	'16.3	%m-m	%y-y
US Big3	44.2	46.8	45.7	45.4	44.6	44.5	45.9	44.5	45.0	45.5	46.3	46.7	45.1	-3.4	2.1
Ford	15.2	15.2	15.3	15.2	14.7	14.8	15.3	14.6	14.2	14.5	15.0	16.1	15.9	-1.3	4.5
GM	16.2	18.5	17.9	17.6	18.0	17.1	17.4	18.1	17.4	17.7	17.7	17.0	15.8	-6.8	-2.2
Chrysler	12.8	13.1	12.5	12.6	11.9	12.6	13.1	11.8	13.4	13.3	13.6	13.7	13.4	-1.7	4.6
Japan Big3	32.2	30.5	32.5	31.7	32.7	32.5	31.2	31.0	31.3	32.2	32.0	32.6	32.7	0.4	1.7
Toyota	14.6	14.0	14.8	14.2	14.4	14.2	13.5	14.0	14.4	14.5	14.0	14.0	13.8	-1.5	-5.7
Honda	8.2	8.9	9.5	9.1	9.7	9.9	9.3	9.0	8.8	9.2	8.8	8.9	8.7	-2.1	6.1
Nissan	9.4	7.5	8.2	8.4	8.7	8.5	8.4	8.0	8.1	8.5	9.2	9.7	10.3	5.3	9.3
HMG	8.7	8.3	7.7	8.2	8.4	8.3	7.9	7.6	8.0	7.2	7.3	7.6	8.4	9.5	-3.2
HMC	4.9	4.7	3.9	4.6	4.7	4.6	4.4	4.1	4.6	3.9	3.9	3.9	4.7	19.7	-2.7
KMC	3.8	3.7	3.8	3.7	3.7	3.7	3.5	3.4	3.5	3.3	3.3	3.7	3.7	-1.3	-3.9
VW	3.3	3.6	3.5	3.6	3.6	3.6	3.3	3.6	3.4	3.2	3.2	2.8	3.1	11.2	-6.5

자료: Autonews, NH투자증권 리서치센터

미국시장 시장 인센티브 추이

(단위: 달러, %)

Incentive (\$)	3/15	4/15	5/15	6/15	7/15	8/15	9/15	10/15	11/15	12/15	1/16	2/16	3/16	m-m(%)	y-y(%)
<b>US Big3</b>	<b>3,105</b>	<b>3,117</b>	<b>3,230</b>	<b>3,295</b>	<b>3,605</b>	<b>3,697</b>	<b>3,729</b>	<b>3,616</b>	<b>3,493</b>	<b>3,562</b>	<b>3,664</b>	<b>3,754</b>	<b>3,860</b>	<b>2.8</b>	<b>24.3</b>
GM	3,068	3,430	3,765	3,909	4,257	4,036	4,016	3,881	3,116	4,052	4,094	4,022	4,029	0.2	31.3
Ford	2,844	2,761	2,674	2,595	3,019	3,470	3,672	3,392	3,099	3,124	3,053	3,318	3,509	5.8	23.4
Chrysler	3,402	3,160	3,251	3,382	3,538	3,586	3,499	3,576	4,263	3,510	3,846	3,921	4,043	3.1	18.8
<b>Japan Big3</b>	<b>2,271</b>	<b>2,167</b>	<b>2,462</b>	<b>2,444</b>	<b>2,582</b>	<b>2,592</b>	<b>2,617</b>	<b>2,579</b>	<b>2,367</b>	<b>2,598</b>	<b>2,422</b>	<b>2,329</b>	<b>2,364</b>	<b>1.5</b>	<b>4.1</b>
Toyota	1,839	1,783	2,033	2,017	2,140	2,220	2,306	2,263	2,033	2,406	2,093	2,101	2,100	0.0	14.2
Honda	1,790	1,764	1,939	1,916	2,030	2,119	2,068	1,909	1,682	1,732	1,672	1,490	1,527	2.5	-14.7
Nissan	3,184	2,954	3,415	3,398	3,576	3,437	3,476	3,564	3,387	3,657	3,502	3,396	3,466	2.1	8.9
<b>HMG</b>	<b>2,658</b>	<b>2,468</b>	<b>2,477</b>	<b>2,586</b>	<b>2,845</b>	<b>2,726</b>	<b>2,610</b>	<b>2,508</b>	<b>2,587</b>	<b>2,411</b>	<b>2,364</b>	<b>2,486</b>	<b>2,516</b>	<b>1.2</b>	<b>-5.3</b>
HMC	2,578	2,254	2,230	2,485	2,668	2,539	2,402	2,073	2,184	1,989	1,904	2,099	2,193	4.5	-14.9
KMC	2,737	2,682	2,724	2,686	3,022	2,913	2,817	2,943	2,990	2,832	2,823	2,872	2,838	-1.2	3.7
<b>Industry</b>	<b>2,726</b>	<b>2,671</b>	<b>2,842</b>	<b>2,877</b>	<b>3,073</b>	<b>3,102</b>	<b>3,144</b>	<b>3,108</b>	<b>3,083</b>	<b>3,073</b>	<b>2,992</b>	<b>3,035</b>	<b>3,110</b>	<b>2.5</b>	<b>14.1</b>

자료: Autodata, NH투자증권 리서치센터

현대차 미국시장 월별 판매 및 M/S 추이

(단위: 대)

2016	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Accent	5,050	4,897	7,879	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,826
Elantra	9,885	11,973	17,505	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,363
Sonata	15,209	17,470	28,778	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,457
Veloster	2,023	2,101	2,342	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,466
Azera	409	438	508	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,355
Genesis	1,907	2,976	3,762	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,645
Equus	171	286	160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	617
<b>Passenger car</b>	<b>34,654</b>	<b>40,141</b>	<b>60,934</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>135,729</b>
Santa Fe	5,139	5,532	6,546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,217
Tucson	5,218	7,336	7,830	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,384
Veracruz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Total</b>	<b>45,011</b>	<b>53,009</b>	<b>75,310</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>173,330</b>
<b>% y-y</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>										<b>0.8</b>
Market total	1,148,087	1,343,922	1,595,065	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,087,074
<b>% y-y</b>	<b>-0.4</b>	<b>6.8</b>	<b>3.1</b>										<b>3.3</b>
<b>M/S(%)</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>4.7</b>										<b>4.2</b>

2015	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Accent	4,438	4,867	7,494	8,208	4,428	6,541	4,276	4,733	3,640	5,102	5,041	2,718	16,799
Elantra	12,240	15,708	28,794	21,911	23,432	26,613	22,135	22,405	20,724	15,868	17,634	14,242	56,742
Sonata	12,363	13,987	18,340	17,914	18,018	15,199	23,917	21,818	16,124	16,071	16,732	22,820	44,690
Veloster	1,302	1,555	2,380	1,650	2,249	2,065	2,060	2,276	2,118	2,140	2,204	2,246	5,237
Azera	584	757	616	915	432	349	414	291	281	243	299	358	1,957
Genesis	2,573	2,793	3,064	3,159	3,168	2,513	2,474	2,440	2,239	2,020	1,837	3,094	8,430
Equus	220	207	214	178	170	170	174	185	212	203	198	201	641
<b>Passenger car</b>	<b>33,720</b>	<b>39,874</b>	<b>60,902</b>	<b>53,935</b>	<b>51,897</b>	<b>53,450</b>	<b>55,450</b>	<b>54,148</b>	<b>45,338</b>	<b>41,647</b>	<b>43,945</b>	<b>45,679</b>	<b>134,496</b>
Santa Fe	7,749	8,762	9,895	10,054	7,832	10,446	11,655	11,255	10,752	11,060	9,156	9,518	26,406
Tucson	3,036	3,869	4,222	4,020	3,881	3,606	3,908	6,609	7,925	7,298	6,906	8,311	11,127
Veracruz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Total</b>	<b>44,505</b>	<b>52,505</b>	<b>75,019</b>	<b>68,009</b>	<b>63,610</b>	<b>67,502</b>	<b>71,013</b>	<b>72,012</b>	<b>64,015</b>	<b>60,005</b>	<b>60,007</b>	<b>63,508</b>	<b>172,029</b>
<b>% y-y</b>	<b>1.1</b>	<b>7.1</b>	<b>12.0</b>	<b>2.9</b>	<b>-10.3</b>	<b>0.1</b>	<b>6.0</b>	<b>2.9</b>	<b>14.3</b>	<b>19.8</b>	<b>11.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>7.5</b>
Market total	1,152,121	1,258,482	1,546,463	1,455,242	1,634,952	1,476,472	1,510,941	1,577,179	1,442,113	1,455,153	1,318,210	1,641,913	3,957,066
<b>% y-y</b>	<b>13.7</b>	<b>5.3</b>	<b>0.6</b>	<b>4.6</b>	<b>1.6</b>	<b>3.9</b>	<b>5.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>15.7</b>	<b>13.6</b>	<b>1.2</b>	<b>8.9</b>	<b>5.7</b>
<b>M/S(%)</b>	<b>3.9</b>	<b>4.2</b>	<b>4.9</b>	<b>4.7</b>	<b>3.9</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.6</b>	<b>3.9</b>	<b>4.3</b>

자료: 현대차, NH투자증권 리서치센터

기아차 미국시장 월별 판매 및 M/S 추이

(단위: 대)

2016	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Rio	1,430	1,461	2,475	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,366
Optima	8,413	9,630	11,725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,768
Cadenza	374	585	593	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,552
K900	68	83	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	246
Soul	9,191	11,842	12,043	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,076
Forte	5,329	8,187	10,406	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,922
<b>Passenger car</b>	<b>24,805</b>	<b>31,788</b>	<b>37,337</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>93,930</b>
Sportage	4,803	5,860	6,804	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,467
Sedona	2,002	3,988	4,241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,231
Sorento	6,695	8,101	9,897	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,693
<b>Total</b>	<b>38,305</b>	<b>49,737</b>	<b>58,279</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>146,321</b>
% y-y	0.0	13.0	-0.8										3.7
Market total	1,148,087	1,343,922	1,595,065	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,087,074
% y-y	-0.4	6.8	3.1										3.3
M/S(%)	3.3	3.7	3.7										3.6

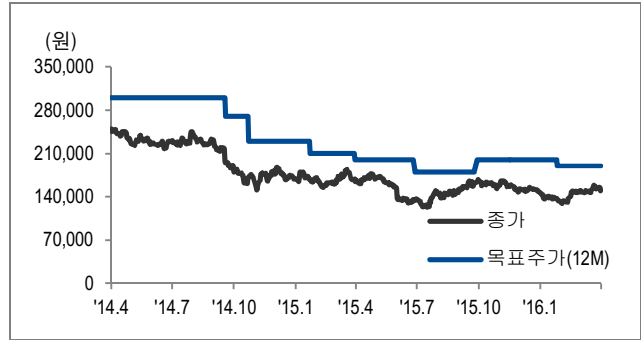
  

2015	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Rio	1,572	1,943	2,483	2,802	3,615	2,420	2,227	1,734	1,480	1,571	898	997	5,998
Optima	9,394	11,584	15,485	13,666	16,349	13,488	12,638	13,980	11,719	14,381	13,048	13,682	36,463
Cadenza	383	640	783	598	526	359	410	322	859	1,018	847	598	1,806
K900	119	62	88	140	133	168	480	386	329	229	228	162	269
Soul	8,142	9,965	12,731	11,418	13,886	11,844	13,975	17,108	13,614	12,246	10,045	12,159	30,838
Forte	6,422	5,549	7,537	7,183	8,584	7,907	7,868	6,862	5,388	5,198	5,010	5,411	19,508
<b>Passenger car</b>	<b>26,032</b>	<b>29,743</b>	<b>39,107</b>	<b>35,807</b>	<b>43,093</b>	<b>36,186</b>	<b>37,598</b>	<b>40,392</b>	<b>33,389</b>	<b>34,643</b>	<b>30,076</b>	<b>33,009</b>	<b>94,882</b>
Sportage	3,054	3,407	5,184	4,273	4,487	3,550	5,292	5,749	4,012	4,476	4,211	6,044	11,645
Sedona	1,670	2,362	3,638	3,394	4,110	5,434	3,672	2,545	3,039	2,332	2,243	2,316	7,670
Sorento	7,543	8,518	10,842	9,808	10,743	8,967	9,749	10,211	9,380	8,593	9,023	12,872	26,903
<b>Total</b>	<b>38,299</b>	<b>44,030</b>	<b>58,771</b>	<b>53,282</b>	<b>62,433</b>	<b>54,137</b>	<b>56,311</b>	<b>58,897</b>	<b>49,820</b>	<b>50,044</b>	<b>45,553</b>	<b>54,241</b>	<b>141,100</b>
% y-y	3.5	6.8	7.3	-0.7	3.9	6.9	7.7	7.7	22.6	12.0	1.4	19.0	6.1
Market total	1,152,121	1,258,482	1,546,463	1,455,242	1,634,952	1,476,472	1,510,941	1,577,179	1,442,113	1,455,153	1,318,210	1,641,913	3,957,066
% y-y	13.7	5.3	0.6	4.6	1.6	3.9	5.3	-0.6	15.7	13.6	1.2	8.9	5.7
M/S(%)	3.3	3.5	3.8	3.7	3.8	3.7	3.7	3.7	3.5	3.4	3.5	3.3	3.6

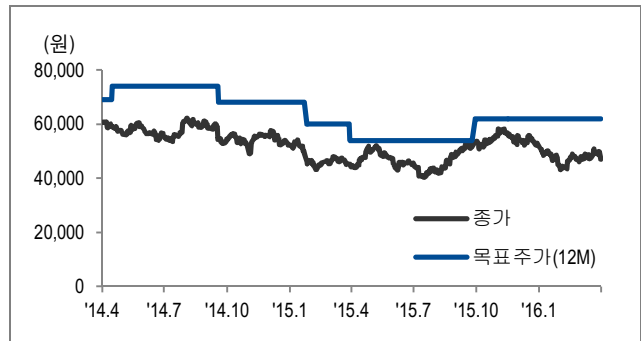
자료: 기아차, NH투자증권 리서치센터

투자이건 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자이건	목표가
현대차	005380.KS	2016.01.27	Buy	190,000원(12개월)
		2015.09.30	Buy	200,000원(12개월)
		2015.06.30	Buy	180,000원(12개월)
		2015.03.31	Buy	200,000원(12개월)
		2015.01.23	Buy	210,000원(12개월)
		2014.10.24	Buy	230,000원(12개월)
		2014.09.18	Buy	270,000원(12개월)



종목명	코드	제시일자	투자이건	목표가
기아차	000270.KS	2015.09.30	Buy	62,000원(12개월)
		2015.03.31	Buy	54,000원(12개월)
		2015.01.26	Buy	60,000원(12개월)
		2014.09.18	Buy	68,000원(12개월)
		2014.04.16	Buy	74,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
  - Buy : 15% 초과
  - Hold : -15% ~ 15%
  - Sell : -15% 미만
- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자이건 분포는 다음과 같습니다. (2016년 4월 1일 기준)
  - 투자이건 분포

Buy	Hold	Sell
75.4%	23.6%	1.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자이건은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자이건 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 "현대차, 기아차"를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 당사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.