

자동차

News Comment
2015.9.24

[자동차/타이어]

박영호
02-768-3033
youngho.park@dwsec.com

윤태식
02-768-4169
michael.yun@dwsec.com

현대차 (005380/매수)

정의선 부회장의 현대중공업 보유지분 인수 긍정적

- 현대중공업의 현대차 보유지분 316.5만주를 5,000억원에 인수, 1.44% 지분률 확보
- 현대중공업의 재무구조 개선 필요성에 따라 물량출회 우려가 있는 **車그룹** 내 대표회사 지분을 안정적으로 확보한다는 목적에서 인수했다고 판단
- 1) 오너일가 지분 확보와 2) 시장매각 시의 수급부담 회피 차원에서 현대차에 긍정적 이슈
- 기존의 현대모비스를 축으로 하는 지주회사체제 등 지배구조 개편 시나리오 등과는 영향 및 연관관계가 미미한 이벤트로 판단

정의선 부회장, 현대중공업의 현대차 지분 1.44%를 5,000억원에 인수

- 정의선 부회장이 현대중공업이 보유한 현대차 지분 316.5만주를 4,999.9억원에 인수(주당 158,000원, 2015년 9월 24일 증가)
- 이로써 대주주로서 1.44% 지분률을 새롭게 확보

현대중공업 재무구조 개선과 더불어 현대차 물량출회 부담 회피

- 현대중공업은 재무구조 개선과 시급한 자금문제 해결을 위해 대규모 현금자산을 확보할 수 있는 현대차 보유지분 매각이 불가피했던 것으로 판단
- 대주주와 현대차 입장에서는 신규 순환출자가 금지돼 계열사간 지분거래가 불가능한 상황에서 1) 현대중공업의 매각에 따른 물량출회 등 수급적인 부담을 회피하고, 2) 車그룹 내 대표회사 지분을 안정적으로 확보한다는 목적에서 인수했다고 판단
- 따라서 현대차 주가에는 긍정적 이슈
- 이로써 정의선 부회장의 보유 지분이 있는 車그룹 주요 상장사는 현대차(1.4%), 기아차(1.7%), 현대글로비스(23.3%), 현대위아(2.0%), 이노션(2.0%) 등임.

그룹 지배구조 개편 관련 이슈로 확대해석하는 것은 무리라고 판단

- 기아차, 현대위아 등 종전의 계열사 지분률 확대 시와 유사한 대주주 지배력 확보 차원 이해
- 기존의 현대모비스를 축으로 하는 지주회사체제 등 지배구조 개편 시나리오 등과는 영향 및 연관관계가 미미한 이벤트로 판단

표 1. 현대차 그룹 오너일가의 주요 계열사 지분률 현황

주주	회사명	코드	지분률	주주	회사명	코드	지분률
정몽구	현대차	(005380)	5.2	정의선	현대차	(005380)	1.4
회장	현대모비스	(000270)	7.0	부회장	기아차	(000270)	1.7
	현대제철	(004020)	11.8		현대글로비스	(086280)	23.3
	현대글로비스	(086280)	6.7		현대위아	(011210)	2.0
	이노션	(214320)	9.0		이노션	(214320)	2.0
	현대엔지니어링	비상장	4.7		현대엔지니어링	비상장	11.7
	해비치호텔앤리조트	비상장	8.0		현대오토에버	비상장	20.1

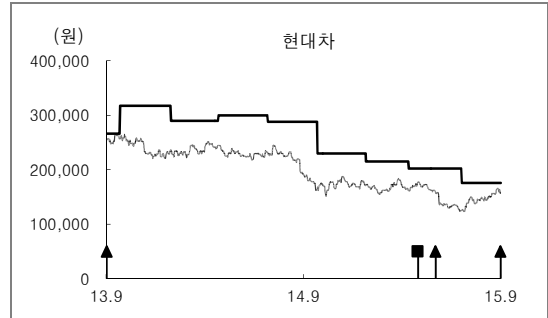
주: 정몽구 회장의 이노션 지분은 현대차정몽구재단 보유지분, 자료: 각사 사업보고서, 공시 사항, KDB대우증권 리서치센터

현대차

정의선 부회장의 현대중공업 보유지분 인수 긍정적

투자의견 및 목표주가 변동추이

종목명(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가(원)
현대차(005380)	2015.07.14	매수	176,000원
	2015.05.27	매수	202,000원
	2015.04.24	Trading Buy	202,000원
	2015.04.07	매수	202,000원
	2015.01.18	매수	215,000원
	2014.10.20	매수	230,000원
	2014.07.20	매수	288,000원
	2014.04.20	매수	300,000원
	2014.01.22	매수	290,000원
	2013.10.20	매수	317,000원
	2013.09.16	매수	266,000원



투자의견 분류 및 적용기준

기업

매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상
 Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상
 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상
 비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상

산업

비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
72.36%	13.57%	14.07%	0.00%

* 2015년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사의 애널리스트는 자료 작성일 기준으로 1개월 이내에 현대차(주)의 기업설명회 등에 해당 법인의 비용으로 참석한 사실이 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.