



BUY(Maintain)

목표주가: 320,000원(상향)

주가(7/28): 255,500원

시가총액: 248,714억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com



Stock Data

KOSPI (7/28)	최고가	최저가
52주 주가동향		
최고/최저가 대비	288,000 원	215,000 원
등락률	-11.28%	18.84%
수익률	절대	상대
1W	0.4%	-0.4%
1M	-3.9%	-16.6%
1Y	-4.8%	-19.9%

Company Data

발행주식수	97,348천주
일평균 거래량(3M)	237천주
외국인 지분율	49.6%
배당수익률(17E)	1.4%
BPS(17E)	316,941원
주요 주주	기아자동차(주) 국민연금공단
	30.2% 9.0%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	360,197	382,617	360,759	366,327
영업이익	29,346	29,047	25,751	30,771
EBITDA	34,760	35,510	31,757	36,388
세전이익	42,127	41,112	36,370	44,115
순이익	30,400	30,473	26,913	32,689
지배주주지분순이익	30,554	30,378	26,897	32,689
EPS(원)	31,387	31,205	27,630	33,580
증감률(%YoY)	-10.7	-0.6	-11.5	21.5
PER(배)	7.9	8.5	9.2	7.6
PBR(배)	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	5.8	5.9	5.8	4.3
영업이익률(%)	8.1	7.6	7.1	8.4
순이익률(%)	8.4	8.0	7.5	8.9
ROE(%)	12.4	11.2	9.1	10.1
순부채비율(%)	-14.0	-16.4	-23.3	-29.7

Price Trend



2Q17 Review

현대모비스 (012330)

목표가 상향, 자동차/부품 내 높은 상승탄력 기대



2Q17 영업이익은 예상대비 부진했지만 중국 출하 부진에 따른 자동차/부품 업종의 어닝 쇼크가 확산을 감안하면 비교적 양호했다고 평가합니다. 특히 중국 출하 부진 속도가 안정화되는 현재, 개선의 무게를 둘 경우 투자 매력이 매우 높아지고 있습니다. A/S 마진의 구조적 회복, 중국 출하 개선 시 이익의 탄력적 회복은 현대차대비 할증폭이 과거 저점인 현대모비스의 주가 상승이 업종 내 가장 기대됩니다.

>> 2Q17 중국 부진 제외하면 양호한 실적 기록

- ① **2Q17 실적:** 영업이익 4,924억원(-37.4% yoY) 기록해 컨센서스 15.2% 하회
 - 매출액 8.28조원(-16.0% yoY, -10.6% qoq), 영업이익 4,924억원(-37.4% yoY, -26.4% qoq, OPM 5.9%), 지배순익 4,812억원(-43.1% yoY, -36.8% qoq)
 - 영업이익 기준 컨센서스 5,807억원(OPM 6.6%), 당사 예상치 5,467억원 (OPM 6.3%)을 각각 15.2%, 9.9% 하회

- ② **Key Takeaways:** 중국 부진과 환율을 감안할 때 매우 양호한 실적 기록

- **모듈 부진:** 영업이익 838억원, OPM 1.3% 기록. 비우호적인 환율 영향과 중국 출하 부진에 따른 고정비 부담이 감익 요인
- **A/S 개선:** 영업이익 4,086억원, OPM 25.1% 기록. 비 우호적 환율과 중국 신차 가뭄에도 UIS(보증기간내 고객) 증가와 물류 효율화로 인한 고마진 달성

>> A/S 고마진 회복, 중국 출하 회복은 탄력적 실적 회복 근거

- ① **실적 요인:** 물류 효율화 통한 A/S 구조적 마진 회복으로 환율 변동에도 이익 안정성 확보, 3Q17 중국 출하 회복에 근거한 모듈 부분 이익의 탄력적 회복. 중국 출하에 따른 부진을 제외 시 모듈부분 이익 개선은 여전히 유효. 중국 출하 변화에 따른 이익 변동성이 완성차 대비 높음에도 불구하고 상대적 안정성

- ② **높아지는 이익 안정성:** 1) 중국 출하 부진은 완만한 개선 가능성을 가지고 있어 완성차 대비 이익 개선 속도가 뚜렷하며, 2) 완성차의 경우 이익 기여도 높은 국내 파업(9월~) 예정으로 3Q17 전후로 이익 불확실성 높은 상황에서 A/S 마진 안정적인 현대모비스의 투자 매력도가 높아질 전망

>> 실적 회복 기대, 자동차/부품 Top-pick 추천, 목표가 상향

- ① **투자의견 Buy 유지, 목표주가 320,000원 상향.** 2018년 예상 EPS, 현대차 목표 PER 대비 Premium(고점 20% 할증)을 목표 PER로 적용. 하반기 완성차대비 높은 이익안정성과 중국 이익 회복가능성에도 현대차대비 프리미엄은 과거 저점 수준. 자동차/부품 내 Top-pick을 현대차로 신규 제시. 2020년까지 친환경/자율주행부품 채용률 상승은 완성차대비 빠른 투자회수와 주가할증 요인

- ② **주가 전망:** 현대차 대비 PER Premium도 과거 저점까지 하락해 있는 현재 중국 출하 회복시 주가 상승은 매우 탄력적일 전망. 추가적인 Discount는 제한적인 가운데 역사 고점 40%과 저점 0%의 평균 수준인 20%까지는 할증 가능. 즉 현대차대비 Outperform할 것으로 판단. 중국 출하 전월대비 개선되는 시점에서 적극매수 추천

현대모비스 2Q17 Review: 영업이익은 4,924억원을 기록해 컨센서스 15.2% 하회 (단위: 십억원, %, %p)

	2Q16	1Q17	2Q17P	% yoy	% qoq	Consensus	% Diff	키움 전망치	% Diff
매출액	9,854.1	9,267.7	8,282.4	(16.0)	(10.6)	8,835.8	(6.3)	8,676.5	(4.5)
영업이익	784.7	668.7	492.4	(37.3)	(26.4)	580.7	(15.2)	546.7	(9.9)
세전이익	1,161.7	963.3	689.9	(40.6)	(28.4)	860.8	(19.9)	831.9	(17.1)
지배순이익	846.0	761.2	481.2	(43.1)	(36.8)	654.7	(26.5)	615.6	(21.8)
영업이익률	8.0	7.2	5.9	(2.0)	(1.3)	6.6	(0.6)	6.3	(0.4)
세전이익률	11.8	10.4	8.3	(3.5)	(2.1)	9.7	(1.4)	9.6	(1.3)
지배순이익률	8.6	8.2	5.8	(2.8)	(2.4)	7.4	(1.6)	7.1	(1.3)

자료: 현대모비스, FnGuide, 키움증권

현대모비스 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

	수정 전 2017E	수정 후 2018E	수정 전 2017E	수정 후 2018E	변경률 2017E	변경률 2018E
매출액	36,621.5	37,486.6	36,075.9	36,632.7	(1.5)	(2.3)
영업이익	2,619.8	3,074.3	2,575.1	3,077.1	(1.7)	0.1
영업이익률(%)	7.2	8.2	7.1	8.4	(0.0)	0.2
EBITDA	3,220.4	3,635.9	3,175.7	3,638.8	(1.4)	0.1
EBITDA 이익률(%)	8.8	9.7	8.8	9.9	0.0	0.2
영업이익률	2,779.4	3,248.3	2,691.3	3,268.9	(3.2)	0.6

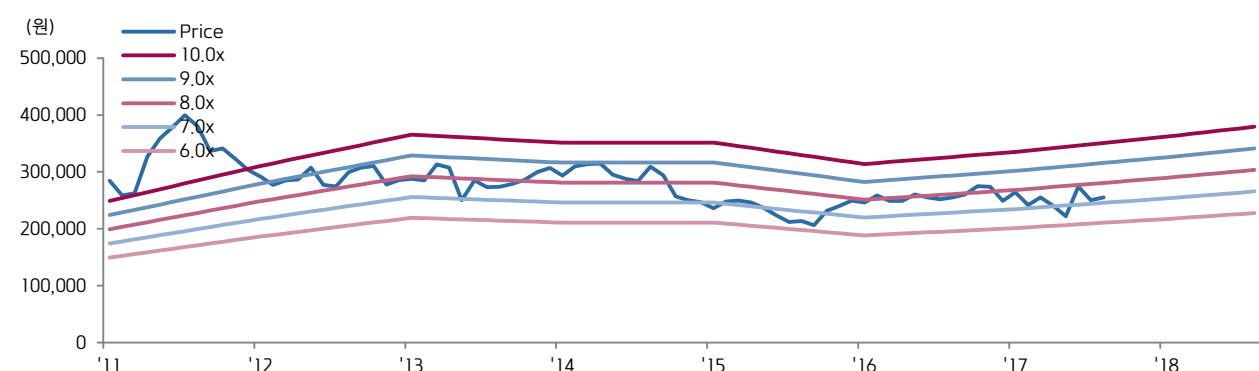
자료: 현대모비스, 키움증권

현대모비스 목표주가 산출 내역

목표 PER	9.6	배	(a), 현대차 목표 PER 8.0배에 20% 할증
적용 EPS	33,580	원	(b), 2017년 예상 EPS
목표 주가	320,000	원	(a) x (b), 목표주가 유지
전일 종가	255,500	원	2017년 7월 28일 종가
주가상승여력	25.2	%	2017년 7월 28일 종가대비
투자의견			BUY 투자의견 유지

자료: 키움증권

현대모비스 PER Band



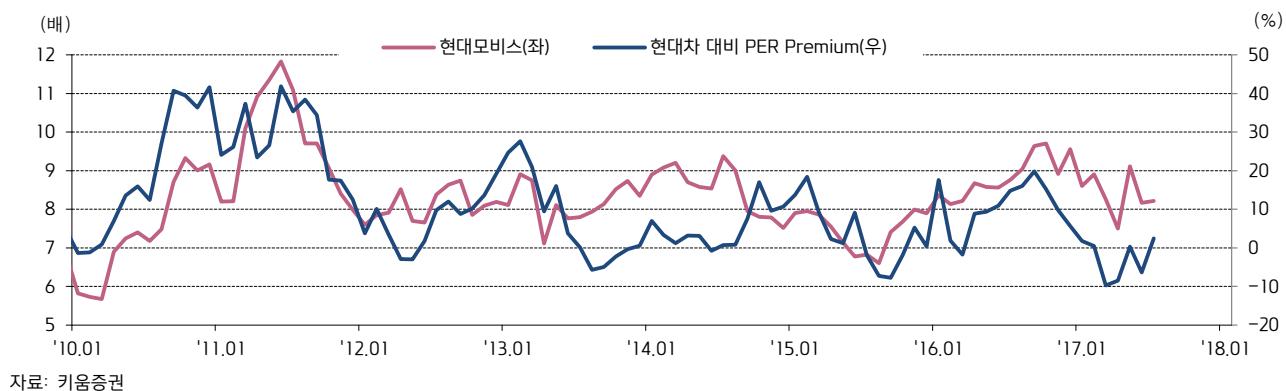
자료: Bloomberg, 키움증권

현대모비스 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17P	3Q17E	4Q17E	2017E	2018E	2019E
매출액	9,339.5	9,854.1	8,778.1	10,290.1	9,267.7	8,282.4	8,943.1	9,582.7	36,075.9	36,632.7	39,322.5
>모듈	7,677.0	8,207.0	7,136.8	8,583.9	7,511.9	6,657.4	7,197.7	7,709.6	31,604.8	29,076.7	29,118.8
>A/S	1,662.5	1,647.1	1,641.2	1,736.2	1,755.8	1,625.0	1,745.4	1,873.1	6,686.9	6,999.2	7,513.9
영업이익	718.4	784.7	721.7	679.9	668.7	492.4	629.8	784.2	2,575.1	3,077.1	3,295.8
세전이익	1,100.7	1,161.7	959.2	889.6	963.3	689.9	893.9	1,089.9	3,637.0	4,411.5	4,737.1
순이익	795.2	848.8	705.8	697.4	761.9	482.2	661.5	785.8	2,691.3	3,268.9	3,639.5
영업이익률	7.7	8.0	8.2	6.6	7.2	5.9	7.0	8.2	7.1	8.4	8.4
세전이익률	11.8	11.8	10.9	8.6	10.4	8.3	10.0	11.4	10.1	12.0	12.0
순이익률	8.5	8.6	8.0	6.8	8.2	5.8	7.4	8.2	7.5	8.9	9.3
% yoy											
매출액	6.8	11.9	3.5	3.0	(0.8)	(16.0)	1.9	(6.9)	(5.7)	1.5	7.3
>모듈	6.4	13.7	3.6	2.2	(2.2)	(18.9)	0.9	(10.2)	6.4	(8.0)	0.1
>A/S	8.5	3.8	3.1	9.1	5.6	(1.3)	6.3	7.9	6.1	4.7	7.4
영업이익	2.2	13.0	7.7	(21.6)	(6.9)	(37.3)	(12.7)	15.4	(11.3)	19.5	7.1
세전이익	0.1	2.2	18.3	(23.7)	(12.5)	(40.6)	(6.8)	22.5	(11.5)	21.3	7.4
순이익	11.4	(1.1)	14.3	(18.0)	(4.2)	(43.2)	(6.3)	12.7	(11.7)	21.5	11.3
% qoq											
매출액	(6.5)	5.5	(10.9)	17.2	(9.9)	(10.6)	8.0	7.2			
>모듈	(8.6)	6.9	(13.0)	20.3	(12.5)	(11.4)	8.1	7.1			
>A/S	4.4	(0.9)	(0.4)	5.8	1.1	(7.5)	7.4	7.3			
영업이익	(17.2)	9.2	(8.0)	(5.8)	(1.6)	(26.4)	27.9	24.5			
세전이익	(5.5)	5.5	(17.4)	(7.3)	8.3	(28.4)	29.6	21.9			
순이익	(6.5)	6.7	(16.8)	(1.2)	9.2	(36.7)	37.2	18.8			
HMG 출하대수(천대)	1,812.8	2,035.6	1,769.8	2,259.5	1,749.3	1,769.4	1,763.5	1,982.9	7,265.0	7,880.0	8,235.0
원/달러	1,201.4	1,163.3	1,121.4	1,157.4	1,154.3	1,129.4	1,145.0	1,150.0	1,144.7	1,150.0	1,150.0
원/유로	1,324.9	1,313.3	1,251.0	1,247.0	1,229.5	1,242.8	1,300.0	1,350.0	1,280.6	1,350.0	1,350.0

자료: 현대모비스, 키움증권 추정

현대모비스대비 현대모비스의 Valuation Premium 추이



자료: 키움증권

현대차그룹 2016년~2017년 주요지역 신차 계획

		한국	미국	중국	유럽
현대차	1H16	ioniq HEV ioniq EV	엘란트라 싼타페 프라임 EQ900	엘란트라	맥스크루즈(F/L)
		i30 G80(F/L) 그랜저 ioniq PHEV	ioniq HEV, EV G80(F/L)	위에동 베르나	G80 ioniq EV
	2H16	쏘나타(F/L)(1Q17)	i30(1Q17)	밍투(F/L)	ioniq PHEV(2Q17)
		OS(B-SUV)(2Q17)	쏘나타(F/L)(2Q17)	쏘나타 PHEV(2Q17)	
		그랜저 HEV(2Q17)			
		G70(3Q17) 벨로스터(4Q17)	액센트(3Q17) ioniq PHEV(3Q17) OS(B-SUV)(4Q17)	쏘나타(F/L)(3Q17) ix25(F/L)(3Q17) 로컬 C1 세단(4Q17) 로컬 C-SUV(4Q17)	OS(B-SUV)(3Q17) i30(3Q17) G70(4Q17)
	1H17	K7 모하비(F/L) 니로 HEV	스포티지 옵티마 HEV/PHEV	KX5(스포티지) K3(F/L)	스포티지
		카렌스(F/L) K7 HEV 쏘울(F/L)	K7 K3 니로 HEV 쏘울(F/L)	로컬 K2 K5 HEV KX3(F/L)	K5 웨건 니로 HEV K5 PHEV 리오
		모닝(1Q17) 니로 PHEV(1Q17) K8(2Q17)	K2(1Q17)	QM(D-SUV)(1Q17) K4(F/L)	모닝(1Q17) 니로 PHEV(2Q17) K5 웨건 PHEV(2Q17)
		프라이드 쏘렌토(F/L)	Stinger 니로 PHEV	K5 PHEV(3Q17) AB 승용(3Q17) 포르테(4Q17)	쏘렌토(F/L)(3Q17) Stinger(3Q17) 리오(3Q17)

자료: 현대차, 기아차, 키움증권

컨퍼런스콜 주요 질의응답

1. (중국) 중국 부진이 모듈 미친 영향, 회복시 적정 마진은?

- 이익 감소의 대부분이 중국 부진(물량 감소에 따른 고정비 부담)으로 설명
- 비용 절감 중; 생산 운영 효율화, 비용 절감으로 극복 중
- 중국 영향 없을 시 전년동기비 증익 가능
- 전망은 완성차 판매 상황에 따라 달라질 전망

2. (중국) A/S 수익성 개선의 근거는? 중국 현재 경영 환경은?

- 물류 경로 관리, 재고 운영비용 관리 통해 시장 부진에도 비용 절감 영향 큼
- 모듈 사업은 중국 경영환경 변화에 따라 방향성 결정될 것
- 중국 도매판매와 소매판매 동향이 부품사 발주에 직접 영향
- 여전히 부진한 상황인 것으로 판단

3. (수익성) 중국 부진 제외 시 이익의 흐름은?

- 2Q17 실적 부진의 요인인 모듈 이익 급감은 중국 영향이 대부분
- A/S의 개선의 경우 RV, 믹스 개선 및 운영효율화 영향
- 정기적인 수요 관리 통해 거점별 물류창고의 재고 관리로 운송비 부담 최소화

4. (기술) 핵심기술 내재화 진행사항

- 모빌아이와 하드웨어 바탕 자율주행 기술 개발 중
- 모빌아이 외에도 독자적 핵심기술 위해 선도 전문사들과 협업 진행
- 현재 모비스는 레벨 2 시스템 관련 선행기술 완료
- 레벨 4~5 기술도 이미 진행 중
- 2020년까지 현대차그룹 레벨 3 장착에 대해 관련 매출 동행 성장 전망

5. (A/S) 해외 개별 매출 증가에도 연결 매출 감소 배경은?

- 신차 출시 시점 딜러의 A/S 부품 선수요 있는데, 신차 매출 부진으로 동반 하락
- 타 지역대비 A/S 성장 낮아진 중국 영향으로 매출 감소

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	360,197	382,617	360,759	366,327	393,225
매출원가	308,719	329,660	312,264	312,518	335,798
매출총이익	51,478	52,957	48,495	53,809	57,428
판매비및일반관리비	22,133	23,910	22,744	23,038	24,470
영업이익	29,346	29,047	25,751	30,771	32,958
영업이익률(%)	8.1%	7.6%	7.1%	8.4%	8.4%
영업외손익	12,781	12,065	10,618	13,344	14,414
이자수익	1,343	1,206	1,261	1,335	1,404
배당금수익	6	5	10	11	11
외환이익	3,994	4,186	3,434	4,607	5,133
이자비용	340	418	469	489	499
외환손실	5,860	3,688	3,217	4,250	4,724
관계기업지분법손익	13,043	10,900	10,186	12,427	13,225
투자및기타자산처분손익	256	-434	-175	-85	-33
금융상품평가및기타금융이익	34	77	23	2	0
기타	305	230	-434	-213	-103
법인세차감전이익	42,127	41,112	36,370	44,115	47,371
법인세비용	11,311	10,639	9,456	11,426	10,977
유효법인세율 (%)	26.9%	25.9%	26.0%	25.9%	23.2%
당기순이익	30,400	30,473	26,913	32,689	36,395
지배주주지분순이익(억원)	30,554	30,378	26,897	32,689	36,395
EBITDA	34,760	35,510	31,757	36,388	38,210
현금순이익(Cash Earnings)	35,815	36,936	32,919	38,306	41,647
수정당기순이익	30,188	30,737	27,029	32,753	36,419
증감율(% YoY)					
매출액	2.5	6.2	-5.7	1.5	7.3
영업이익	-6.6	-1.0	-11.3	19.5	7.1
법인세차감전이익	-9.6	-2.4	-11.5	21.3	7.4
당기순이익	-10.4	0.2	-11.7	21.5	11.3
지배주주지분 당기순이익	-10.7	-0.6	-11.5	21.5	11.3
EBITDA	-4.5	2.2	-10.6	14.6	5.0
EPS	-10.7	-0.6	-11.5	21.5	11.3

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	36,946	28,542	28,771	30,043	31,776
당기순이익	30,400	30,473	26,913	32,689	36,395
감가상각비	4,750	5,774	5,407	5,064	4,743
무형자산상각비	664	689	598	552	510
외환손익	1,365	-450	-216	-357	-409
자산처분손익	161	481	175	85	33
지분법손익	-12,569	-10,900	-10,186	-12,427	-13,225
영업활동자산부채 증감	-2,125	-4,570	3,345	1,527	582
기타	14,298	7,045	2,735	2,909	3,148
투자활동현금흐름	-42,913	-29,609	2,949	-1,364	-13,924
투자자산의 처분	-1,709	-16,346	3,236	-955	-4,235
유형자산의 처분	326	150	0	0	0
유형자산의 취득	-40,798	-12,961	0	0	-9,288
무형자산의 처분	-539	-322	-355	-328	-303
기타	-193	-131	68	-80	-98
재무활동현금흐름	1,698	-3,363	-2,358	-711	885
단기차입금의 증가	-4,265	-5,139	-1,051	-1,068	-1,146
장기차입금의 증가	9,104	5,093	1,701	1,728	1,855
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-2,923	-3,317	-3,315	-3,599	-3,883
기타	-218	0	307	2,228	4,060
현금및현금성자산의순증가	-4,136	-4,486	29,362	27,968	18,737
기초현금및현금성자산	29,114	24,979	20,493	49,855	77,824
기말현금및현금성자산	24,979	20,493	49,855	77,824	96,561
Gross Cash Flow	39,070	33,112	25,426	28,516	31,194
Op Free Cash Flow	-16,582	10,141	28,514	30,140	21,225

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	159,248	182,631	202,731	233,059	263,194
현금및현금성자산	24,979	20,493	49,855	77,824	96,561
유동금융자산	43,185	59,275	55,889	56,752	60,919
매출채권및유동채권	65,462	74,562	70,302	71,387	76,629
재고자산	25,623	28,301	26,685	27,096	29,086
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	218,500	234,485	236,351	241,041	256,069
장기매출채권및기타비유동채권	863	1,012	954	969	1,040
투자자산	128,355	138,269	145,908	155,790	166,311
유형자산	79,467	85,164	79,757	74,693	79,238
무형자산	9,310	9,610	9,368	9,143	8,936
기타비유동자산	505	429	365	445	543
자산총계	377,748	417,116	439,082	474,100	519,264
유동부채	82,906	88,334	83,008	83,268	88,170
매입채무및기타유동채무	57,421	65,457	61,718	62,670	67,272
단기차입금	15,649	14,534	13,482	12,415	11,269
유동성장기차입금	3,492	1,705	20	-1,691	-3,528
기타유동부채	6,344	6,638	7,788	9,874	13,157
비유동부채	38,080	43,202	46,895	52,562	60,313
장기매입채무및비유동채무	0	0	0	0	0
사채및장기차입금	13,077	16,669	20,055	23,494	27,185
기타비유동부채	25,003	26,533	26,840	29,068	33,128
부채총계	120,986	131,536	129,903	135,830	148,483
자본금	4,911	4,911	4,911	4,911	4,911
주식발행초과금	12,833	12,833	12,833	12,833	12,833
이익잉여금	248,119	275,209	298,798	327,896	360,415
기타자본	-9,645	-8,007	-8,007	-8,007	-8,007
지배주주지분자본총계	256,218	284,945	308,535	337,633	370,152
비지배주주지분자본총계	545	635	644	636	629
자본총계	256,762	285,580	309,179	338,269	370,781
순차입금	-35,945	-46,861	-72,187	-100,358	-122,554
총차입금	32,218	32,907	33,557	34,217	34,926

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	31,387	31,205	27,630	33,580	37,386
BPS	263,198	292,708	316,941	346,832	380,237
주당EBITDA	35,707	36,477	32,622	37,379	39,251
CFPS	36,791	37,942	33,816	39,349	42,782
DPS	3,500	3,500	3,800	4,100	4,400
주가배수(배)					
PER	7.9	8.5	9.2	7.6	6.8
PBR	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	5.8	5.9	5.8	4.3	3.5
PCFR	6.7	7.0	7.6	6.5	6.0
수익성(%)					
영업이익률	8.1	7.6	7.1	8.4	8.4
순이익률	8.4	8.0	7.5	8.9	9.3
EBITDA margin	9.7	9.3	8.8	9.9	9.7
총자산이익률(ROA)	7.9	7.7	6.3	7.2	7.3
자기자본이익률(ROE)	12.4	11.2	9.1	10.1	10.3
투하자본이익률(ROIC)	23.5	18.7	16.9	21.7	23.5
안정성(%)					
부채비율	47.1	46.1	42.0	40.2	40.0
순차입금비율	-14.0	-16.4	-23.3	-29.7	-33.1
이자보상배율(배)	86.2	69.5	54.9	62.9	66.0
활동성(배)					
매출채권회전율	5.6	5.5	5.0	5.2	5.3
재고자산회전율	14.5	14.2	13.1	13.6	14.0
매입채무회전율	6.4	6.2	5.7	5.9	6.1

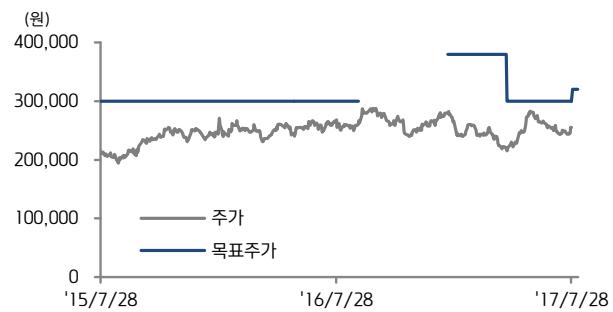
Compliance Notice

- 당사는 7월 28일 현재 '현대모비스 (012330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
현대모비스 (012330)	2015/07/27	Buy(Maintain)	300,000원
	2015/10/26	Buy(Maintain)	300,000원
	2016/01/12	Buy(Maintain)	300,000원
	2016/01/28	Buy(Maintain)	300,000원
	2016/04/28	Buy(Maintain)	300,000원
	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	380,000원
	2017/01/31	Buy(Maintain)	380,000원
	2017/04/11	Buy(Maintain)	380,000원
	2017/04/19	Buy(Maintain)	300,000원
	2017/05/04	Buy(Maintain)	300,000원
담당자변경	2017/07/19	Buy(Maintain)	300,000원
	2017/07/31	Buy(Maintain)	320,000원

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%