



BUY(Maintain)

목표주가: 200,000원

주가(1/8): 136,500원

시가총액: 300,677억원

자동차/기계

Analyst 최원경

02) 3787-5036 heavychoi@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/8)		1,917.62pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	184,000원	123,500원
등락률	-25.27%	11.34%
수익률	절대	상대
1M	-8.6%	-5.8%
6M	4.6%	12.0%
1Y	-19.1%	-20.0%

Company Data

발행주식수	285,479천주
일평균 거래량(3M)	480천주
외국인 지분율	43.83%
배당수익률(15E)	2.01%
BPS(15E)	243,754원
주요 주주	현대모비스 외
	25.97%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2013	2014	2015E	2016E
매출액(억원)	873,076	892,563	917,260	958,910
보고영업이익(억원)	83,155	75,500	62,462	66,201
EBITDA(억원)	108,668	100,999	89,812	94,158
세전이익(억원)	116,967	99,513	82,555	86,844
순이익(억원)	89,935	76,495	63,455	66,752
지배주주지분(억원)	85,418	73,468	58,781	61,964
EPS(원)	33,122	28,488	22,793	24,027
증감율(%YoY)	-0.3	-14.0	-20.0	5.4
PER(배)	7.1	5.9	6.5	5.7
PBR(배)	1.2	0.8	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	8.3	9.0	10.6	10.0
보고영업이익률(%)	9.5	8.5	6.8	6.9
핵심영업이익률(%)	9.5	8.5	6.8	6.9
ROE(%)	17.2	12.8	9.7	9.4
순부채비율(%)	46.4	68.9	76.8	73.5

Price Trend



현대차 (005380)

4Q15 실적 Preview



신중국 경기 부진 및 환율 약세, 신차 출시 비용, 인센티브 증가 등에 따라 4분기에도 영업이익 감소 흐름은 지속될 것으로 판단된다. 신차 효과 등에 따른 영업이익 증가세 반전은 시장 상황이 개선될 경우 빠르면 올해 2분기, 늦으면 올해 3분기 이후에 가능할 것으로 판단된다.

>>> 4Q15 실적 Preview - 예상 대비 부진할 전망

동사의 4분기 예상 매출액은 전년 대비 4.1% 증가한 24조 5,320억원으로 추정되어 24조 3,620억원인 컨센서스와 비슷한 수준을 기록할 것으로 전망된다. 중국을 제외한 공장 출하 증가율이 +4.5%yoy, 중국을 제외한 리테일 판매가 +3.9%yoy 증가함에 따라 매출액은 3분기의 +10.1%yoy에 이어 견조한 성장세를 지속할 것으로 판단된다.

하지만 영업이익은 전년 대비 14.8% 감소한 1조 5,980억원으로 추정되어 시장기대치인 1조 8,600억원을 크게 하회할 것으로 판단된다. 따라서 시장에서 기대했던 7분기만의 영업이익 증가세 전환은 어려울 것으로 보인다. 이는, 당초의 기대와 달리

- ① 4분기 주요 지역들의 인센티브가 감소하지 않고 높은 수준을 유지한 것으로 추정되는 점(신중국 경기 침체로 인한 판매 위축에 대응하기 위해 인센티브 상승, 미국 엘란트라 Aging으로 인한 딜러 판촉비 및 인센티브 증가 등)
- ② 4분기 신중국 통화 약세로 신중국 원가가 계속 높은 수준을 유지한 점
- ③ 투싼, 엘란트라 등 신차 출시로 인한 광고비 등의 비용 증가
- ④ 제네시스 브랜드 런칭에 따른 비용 증가
- ⑤ 3분기 대비 원/달러, 원/유로 등의 주요 환율이 부정적으로 움직인 점 등이 원인인 것으로 판단된다.

>>> 실적 증가세 반전은 빠르면 2Q16 이후 가능할 전망

신중국 경기 부진과 환율 약세에 따라 신중국 판매 및 원가 모두 악화되고 있는 상황이 지속되고 있다. 국내 판매도 예상만큼 회복되지 않아 국내 공장의 수출 물량이 미국 등의 일부 지역에 집중되는 경향이 나타나면서 대부분의 지역에서 인센티브가 높은 수준을 유지하고 있다. 또한, 기대하고 있는 엘란트라는 미국에서 1~2월부터 판매가 시작될 전망이어서 신차 효과는 빨라도 2분기 이후 가시화될 가능성이 높다고 생각된다. 신중국 경기가 점차 회복되고 원/달러 환율이 상승하고, 신차 효과가 본격화된다는 가정하에 2분기 이후 영업이익은 증가세로 반전될 가능성이 있다고 판단된다. 하지만 시장 상황이 변하지 않을 경우에는 기저가 낮은 3분기 이후에나 영업이익 증가세 반전을 기대할 수 있을 것으로 판단된다.

현대차 4Q 15 Preview (단위: 십억원, %, %p)

	4Q 14	3Q 15	4Q 15E	YoY	QoQ	Consensus	Diff(%)
매출액	23,574	23,430	24,532	4.1%	4.7%	24,362	0.7%
영업이익	1,876	1,504	1,598	-14.8%	6.2%	1,860	-14.1%
세전이익	2,130	1,705	1,859	-12.7%	9.0%	2,320	-19.9%
순이익	1,656	1,206	1,366	-17.6%	13.2%	1,740	-21.5%
영업이익률	8.0%	6.4%	6.5%	-1.4%p	0.1%p	7.6%	-1.1%p
세전이익률	9.0%	7.3%	7.6%	-1.5%p	0.3%p	9.5%	-1.9%p
순이익률	7.0%	5.1%	5.6%	-1.5%p	0.4%p	7.1%	-1.6%p

자료: 현대차, 키움증권, fnguide

주요국 분기별, 연간 환율 추이

	1Q 14	2Q 14	3Q 14	4Q 14	1Q 15	2Q 15	3Q 15	4Q 15	2013	2014	2015
원/달러 평균	1,069.0	1,030.4	1,025.8	1,074.0	1,100.3	1,097.8	1,167.8	1,157.5	1,095.0	1,049.8	1,130.8
원/달러 기말	1,068.8	1,014.4	1,050.6	1,098.2	1,105.0	1,124.1	1,194.5	1,167.7	1,055.3	1,098.2	1,167.7
원/유로 평균	1,465.0	1,412.9	1,333.3	1,352.2	1,239.3	1,213.5	1,298.6	1,267.4	1,453.6	1,390.9	1,269.2
원/유로 기말	1,469.4	1,384.2	1,362.2	1,335.0	1,196.8	1,260.5	1,343.9	1,275.5	1,456.3	1,335.0	1,275.5
루피/달러 평균	61.8	59.8	60.6	62.0	62.3	63.5	64.9	65.9	58.3	61.0	64.1
루피/달러 기말	59.9	60.2	61.8	63.0	62.5	63.7	65.6	66.2	61.8	63.0	66.2
위안/달러 평균	6.1	6.2	6.2	6.1	6.2	6.2	6.3	6.4	6.1	6.2	6.3
위안/달러 기말	6.2	6.2	6.1	6.2	6.2	6.2	6.4	6.5	6.1	6.2	6.5
루블/달러 평균	35.0	35.0	36.3	48.1	63.6	52.7	63.2	66.2	31.9	38.6	61.4
루블/달러 기말	35.2	34.0	39.6	60.7	62.5	55.3	65.4	72.5	32.9	60.7	72.5
헤알/달러 평균	2.4	2.2	2.3	2.5	2.9	3.1	3.5	3.8	2.2	2.4	3.3
헤알/달러 기말	2.3	2.2	2.4	2.7	3.2	3.1	3.9	4.0	2.4	2.7	4.0
원/달러 평균	-1.4%	-8.2%	-7.8%	1.1%	2.9%	6.5%	13.8%	7.8%	-2.8%	-4.1%	7.7%
원/달러 기말	-3.9%	-11.8%	-2.3%	4.1%	3.4%	10.8%	13.7%	6.3%	-1.5%	4.1%	6.3%
원/유로 평균	2.4%	-3.6%	-9.4%	-6.5%	-15.4%	-14.1%	-2.6%	-6.3%	0.4%	-4.3%	-8.7%
원/유로 기말	3.1%	-7.6%	-6.1%	-8.3%	-18.6%	-8.9%	-1.3%	-4.5%	2.8%	-8.3%	-4.5%
루피/달러 평균	14.0%	7.1%	-2.4%	1.7%	0.8%	6.2%	7.2%	6.3%	9.2%	4.7%	5.1%
루피/달러 기말	10.3%	1.2%	-2.1%	2.0%	4.4%	5.8%	6.2%	4.9%	12.8%	2.0%	4.9%
위안/달러 평균	-2.0%	1.2%	0.6%	1.0%	2.2%	-0.4%	2.2%	4.0%	-2.5%	0.2%	2.0%
위안/달러 기말	0.1%	1.1%	0.3%	2.5%	-0.3%	0.0%	3.5%	4.6%	-2.8%	2.5%	4.6%
루블/달러 평균	15.1%	10.5%	10.7%	47.7%	81.7%	50.7%	74.2%	37.7%	2.4%	21.1%	59.2%
루블/달러 기말	13.3%	3.5%	22.3%	84.8%	77.7%	62.9%	65.1%	19.4%	7.7%	84.8%	19.4%
헤알/달러 평균	18.4%	7.7%	-0.6%	11.9%	21.5%	37.8%	55.5%	50.9%	10.2%	9.1%	41.5%
헤알/달러 기말	12.4%	-0.8%	10.4%	12.5%	40.7%	40.1%	61.3%	49.0%	15.1%	12.5%	49.0%

자료: 키움증권, Bloomberg

현대차 분기 및 연간 실적 전망 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q 14	2Q 14	3Q 14	4Q 14	1Q 15	2Q 15	3Q 15	4Q 15E	2013	2014	2015E
매출액	21,649	22,753	21,280	23,574	20,943	22,822	23,430	24,532	87,308	89,256	91,726
영업이익	1,938	2,087	1,649	1,876	1,588	1,751	1,504	1,598	8,315	7,550	6,246
세전이익	2,693	2,926	2,202	2,130	2,321	2,370	1,705	1,859	11,697	9,951	8,255
순이익	2,028	2,350	1,615	1,656	1,983	1,790	1,206	1,366	8,993	7,649	6,346
영업이익률	9.0%	9.2%	7.7%	8.0%	7.6%	7.7%	6.4%	6.5%	9.5%	8.5%	6.8%
세전이익률	12.4%	12.9%	10.3%	9.0%	11.1%	10.4%	7.3%	7.6%	13.4%	11.1%	9.0%
순이익률	9.4%	10.3%	7.6%	7.0%	9.5%	7.8%	5.1%	5.6%	10.3%	8.6%	6.9%

자료: 현대차, 키움증권, fnguide

현대차 분기 및 연간 수익추정 (단위: 천대, 십억원, 원, %)

	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	2014	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15E	2015E
원/달러 평균	1,069	1,030	1,026	1,074	1,050	1,100	1,098	1,168	1,157	1,131
원/달러 기말	1,069	1,014	1,051	1,098	1,098	1,105	1,124	1,195	1,168	1,168
공장출하(천대)	1,227	1,268	1,129	1,339	4,963	1,183	1,233	1,122	1,426	4,965
한국공장	473	500	388	520	1,880	441	498	411	519	1,869
>Domestic	161	185	156	184	685	155	181	163	215	714
>Export	312	315	232	336	1,195	285	318	248	304	1,155
해외공장	754	769	741	820	3,083	743	735	711	907	3,096
India	144	152	148	170	613	142	157	162	183	643
China	284	269	259	308	1,120	280	230	214	338	1,063
US	97	98	104	97	396	89	91	102	99	380
Turkey	40	56	49	56	203	54	60	49	65	227
Czech	78	81	73	75	308	80	87	81	94	342
Russia	58	59	56	65	237	51	59	54	66	230
Brazil	43	45	45	46	179	43	43	41	48	174
China Commercial	10	8	7	3	27	4	8	7	12	32
매출	21,649	22,753	21,280	23,574	89,256	20,943	22,822	23,430	24,532	91,726
자동차	17,719	18,474	17,142	18,973	72,308	16,535	17,823	18,286	19,242	71,886
금융	2,607	2,782	2,567	2,814	10,770	2,885	3,197	3,369	3,389	12,840
기타	1,323	1,497	1,571	1,787	6,178	1,523	1,802	1,774	1,901	7,000
영업이익	1,938	2,087	1,649	1,876	7,550	1,588	1,751	1,504	1,598	6,246
자동차	1,452	1,670	1,054	1,631	5,807	1,208	1,427	1,043	1,182	4,860
금융	316	267	303	175	1,061	264	293	213	398	1,168
기타	61	64	46	21	192	35	64	101	18	218
연결차감	109	87	245	49	490	81	-33	146	0	0
영업이익률	9.0%	9.2%	7.7%	8.0%	8.5%	7.6%	7.7%	6.4%	6.5%	6.8%
자동차	8.2%	9.0%	6.2%	8.6%	8.0%	7.3%	8.0%	5.7%	6.1%	6.8%
금융	12.1%	9.6%	11.8%	6.2%	9.9%	9.2%	9.2%	6.3%	11.7%	9.1%
기타	4.6%	4.3%	2.9%	1.2%	3.1%	2.3%	3.6%	5.7%	0.9%	3.1%
지분법	649	702	533	504	2,389	616	478	368	461	1,923
기타 영업외손익	106	137	20	-250	13	117	141	-167	-9	86
세전이익	2,693	2,926	2,202	2,130	9,951	2,321	2,370	1,705	2,049	8,255
순이익	2,028	2,350	1,615	1,656	7,649	1,983	1,790	1,206	1,556	6,346
EPS	6,756	7,863	5,311	5,805	25,735	7,402	6,602	4,553	4,235	22,793

자료: 현대차, 키움증권,

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	873,076	892,563	917,260	958,910	984,617
매출원가	678,595	701,263	735,554	767,572	787,692
매출총이익	194,481	191,300	181,706	191,338	196,926
판매비및일반관리비	111,326	115,801	119,244	125,138	128,493
영업이익(보고)	83,155	75,500	62,462	66,201	68,433
영업이익(핵심)	83,155	75,500	62,462	66,201	68,433
영업외손익	33,812	24,013	20,093	20,644	19,712
이자수익	5,814	6,524	5,099	4,008	3,000
배당금수익	111	299	0	0	0
외환이익	6,647	5,485	0	152	0
이자비용	3,412	3,002	2,637	2,770	2,770
외환손실	7,860	9,232	200	0	0
관계기업지분손익	30,571	23,887	19,230	19,178	19,482
투자및기타자산처분손익	823	-50	0	0	0
금융상품평가및기타금융이익	132	880	0	0	0
기타	986	-777	-1,400	76	0
법인세차감전이익	116,967	99,513	82,555	86,844	88,145
법인세비용	27,032	23,018	19,099	20,092	21,034
유효법인세율 (%)	23.1%	23.1%	23.1%	23.1%	23.9%
당기순이익	89,935	76,495	63,455	66,752	67,111
지배주주지분순이익(억원)	85,418	73,468	58,781	61,964	64,912
EBITDA	108,668	100,999	89,812	94,158	96,391
현금순이익(Cash Earnings)	115,448	101,994	90,805	94,710	95,069
수정당기순이익	89,201	75,856	63,455	66,752	67,111
증감율(% YoY)					
매출액	3.4	2.2	2.8	4.5	2.7
영업이익(보고)	-1.5	-9.2	-17.3	6.0	3.4
영업이익(핵심)	-1.5	-9.2	-17.3	6.0	3.4
EBITDA	-0.9	-7.1	-11.1	4.8	2.4
지배주주지분 당기순이익	-0.3	-14.0	-20.0	5.4	4.8
EPS	-0.3	-14.0	-20.0	5.4	4.8
수정순이익	-0.9	-15.0	-16.3	5.2	0.5

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
유동자산	588,561	650,257	630,619	567,324	499,691
현금및현금성자산	68,724	70,965	57,938	40,969	26,581
유동금융자산	365,617	413,855	371,428	313,538	254,073
매출채권및유동채권	80,133	87,941	96,554	103,109	105,873
재고자산	70,731	74,172	101,918	107,743	111,888
기타유동비금융자산	3,356	3,323	2,781	1,966	1,276
비유동자산	745,654	821,994	1,064,932	1,220,907	1,375,532
장기매출채권및기타비유동채권	12,622	13,025	15,191	16,222	16,657
투자자산	375,614	405,947	434,356	434,356	434,356
유형자산	214,626	225,423	297,902	373,035	448,168
무형자산	31,291	38,217	41,014	41,014	41,014
기타비유동자산	111,501	139,383	276,469	356,280	435,336
자산총계	1,334,215	1,472,251	1,695,551	1,788,231	1,875,223
유동부채	319,197	351,797	393,793	401,707	406,509
매입채무및기타유동채무	153,182	157,826	162,193	169,558	174,104
단기차입금	53,019	68,346	89,541	89,541	89,541
유동성장기차입금	86,853	96,995	114,779	114,779	114,779
기타유동부채	26,143	28,629	27,221	27,829	28,085
비유동부채	449,190	494,249	622,408	640,364	654,801
장기매입채무및비유동채무	10,143	11,910	12,745	13,323	13,680
사채및장기차입금	339,994	377,333	408,128	408,128	408,128
기타비유동부채	99,053	105,006	201,535	218,913	232,993
부채총계	768,387	846,046	1,016,142	1,042,071	1,061,310
자본금	14,890	14,890	14,890	14,890	14,890
주식발행초과금	33,213	33,213	33,213	33,213	33,213
이익잉여금	482,742	546,499	596,556	663,308	731,060
기타자본	-11,535	-18,054	-16,042	-16,042	-16,042
지배주주지분자본총계	519,311	576,548	628,618	695,370	763,122
비지배주주지분자본총계	46,517	49,657	50,791	50,791	50,791
자본총계	565,828	626,206	679,409	746,161	813,913
순차입금	262,389	431,684	521,831	548,372	585,866
총차입금	479,866	542,674	612,447	612,447	612,447

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
영업활동현금흐름	15,892	38,254	48,016	143,212	145,794
당기순이익	89,935	76,495	63,455	66,752	67,111
감가상각비	17,690	18,438	19,496	19,694	19,694
무형자산상각비	7,824	7,061	7,853	8,264	8,264
외환손익	534	2,428	200	-152	0
자산처분손익	704	225	75	0	0
지분법손익	-27,486	-24,030	-19,230	-19,178	-19,482
영업활동자산부채 증감	-128,365	-107,166	-83,891	54,297	58,048
기타	55,058	64,804	60,057	13,534	12,159
투자활동현금흐름	-69,857	-78,759	-89,890	-152,828	-152,828
투자자산의 처분	-31,609	-32,793	16,691	-44,000	-44,000
유형자산의 처분	3,065	470	521	0	0
유형자산의 취득	-31,711	-33,538	-94,744	-94,828	-94,828
무형자산의 처분	-9,644	-13,640	-11,243	-14,000	-14,000
기타	43	740	-1,011	0	0
재무활동현금흐름	56,997	46,834	28,942	-7,354	-7,354
단기차입금의 증가	-8,800	13,885	0	0	0
장기차입금의 증가	69,626	38,804	25,302	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-6,325	-5,869	-12,222	-7,354	-7,354
기타	2,496	14	10	0	0
현금및현금성자산의순증가	1,131	2,241	-13,027	-16,969	-14,388
기초현금및현금성자산	67,593	68,724	70,965	57,938	40,969
기말현금및현금성자산	68,724	70,965	57,938	40,969	26,581
Gross Cash Flow	144,257	145,420	131,907	88,915	87,746
Op Free Cash Flow	-61,052	-53,345	-100,065	39,628	45,611

투자지표

(단위: 원, 배, %)

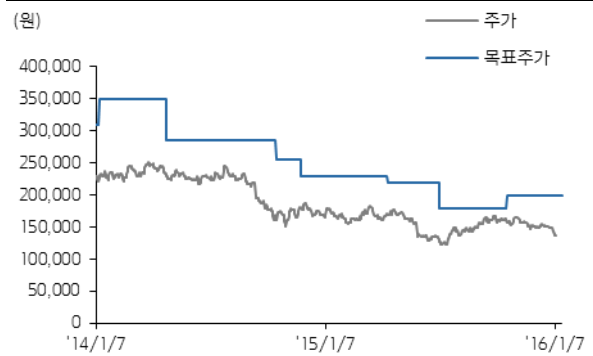
12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
주당 지표(원)					
EPS	33,122	28,488	22,793	24,027	25,170
BPS	201,369	223,563	243,754	269,638	295,909
주당 EBITDA	42,137	39,163	34,826	36,511	37,377
CFPS	44,766	39,549	35,211	36,725	36,864
DPS	1,950	3,000	3,000	3,000	3,000
주가배수(배)					
PER	7.1	5.9	6.5	5.7	5.5
PBR	1.2	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	8.3	9.0	10.6	10.0	10.0
PCFR	5.3	4.3	4.2	3.7	3.7
수익성(%)					
영업이익률(보고)	9.5	8.5	6.8	6.9	7.0
영업이익률(핵심)	9.5	8.5	6.8	6.9	7.0
EBITDA margin	12.4	11.3	9.8	9.8	9.8
순이익률	10.3	8.6	6.9	7.0	6.8
자기자본이익률(ROE)	17.2	12.8	9.7	9.4	8.6
투자자본이익률(ROIC)	39.5	32.7	21.0	16.9	14.5
안정성(%)					
부채비율	135.8	135.1	149.6	139.7	130.4
순차입금비용	46.4	68.9	76.8	73.5	72.0
이자보상배율(배)	24.4	25.1	23.7	23.9	24.7
활동성(배)					
매출채권회전율	11.0	10.6	9.9	9.6	9.4
재고자산회전율	12.6	12.3	10.4	9.1	9.0
매입채무회전율	5.7	5.7	5.7	5.8	5.7

- 당사는 1월 8일 현재 '현대차' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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
현대차 (005380)	2014-01-13	Buy(Maintain)	350,000원
	2014-02-04	Buy(Maintain)	350,000원
	2014-03-04	Buy(Maintain)	350,000원
담당자변경	2014-04-30	Buy(Reinitiate)	286,000원
	2014-06-16	Buy(Maintain)	286,000원
	2014-07-01	Buy(Maintain)	286,000원
	2014-07-25	Buy(Maintain)	286,000원
	2014-08-19	Buy(Maintain)	286,000원
	2014-10-21	Buy(Maintain)	255,000원
	2014-10-24	Buy(Maintain)	255,000원
	2014-11-12	Buy(Maintain)	255,000원
	2014-11-30	Buy(Maintain)	230,000원
	2014-12-16	Buy(Maintain)	230,000원
	2015-01-07	Buy(Maintain)	230,000원
	2015-01-08	Buy(Maintain)	230,000원
	2015-01-19	Buy(Maintain)	230,000원
	2015-01-23	Buy(Maintain)	230,000원
	2015-03-10	Buy(Maintain)	230,000원
	2015-04-16	Buy(Maintain)	220,000원
	2015-04-24	Buy(Maintain)	220,000원
	2015-06-29	Buy(Maintain)	220,000원
	2015-07-08	Buy(Maintain)	180,000원
	2015-07-24	Buy(Maintain)	180,000원
	2015-10-07	Buy(Maintain)	180,000원
	2015-10-23	Buy(Maintain)	200,000원
	2015-11-24	Buy(Maintain)	200,000원
	2016-01-08	Buy(Maintain)	200,000원

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 (2015/1/1~2015/12/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	178	93.19%
중립	13	6.81%
매도	0	0.00%