



Overweight(Maintain)

목표주가평균: EUR 107.8

주가(2/15): EUR 106.4

시가총액: EUR 19,151 mil.

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com



Consensus Overview

Bloomberg Consensus 기준	
No. of Estimates	24 건
Recommendation* (Avg.)	3.67
Rating % (BUY/Hold/Sell)	50%/33%/17%
Target Price (EUR, Avg.)	107.8

* Recommendation Rating BUY:5, Hold:3, Sell: 1

Stock Data

주가(EUR, 2/15)	106.4		
CAC(pt, 2/15)	4,895.82pt		
52주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가대비(EUR)	106.9	82.4	
동락율	-0.6%	29.1%	
수익률	절대	상대	
	1W	6.25%	2.92%
	1M	2.22%	1.34%
	1Y	25.97%	6.16%

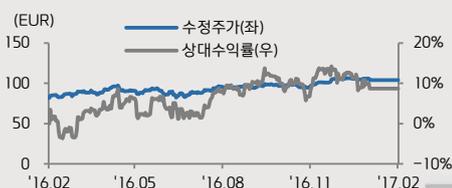
Company Data

거래소/산업분류	프랑스/자용소비재
발행주식수	180,067 천주
일평균 거래량(3M)	511 천주
배당수익률('16)	3.08%
BPS(EUR, '16)	0.0
주요 주주	FRANKLIN RESOURCES 6.78%
	BLACKROCK 6.31%

투자지표 (Bloomberg Consensus)

(백만유로, 연결기준)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	21,199	20,907	22,332	23,230
영업이익	2,207	2,692	2,791	3,050
EBITDA	3,564	-	4,228	4,545
세전이익	1,869	-	2,425	2,721
순이익	1,168	1,667	1,651	1,841
EPS(현지통화)	6.3	9.2	9.2	10.4
EPS(조정, 현지통화)	6.2	9.2	9.2	10.4
PER(배)	13.9	11.5	11.6	10.2
PBR(배)	1.1	1.0	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	4.7	5.0	4.9	4.6
영업이익률(%)	10.4	12.9	12.5	13.1
순이익률(%)	5.5	8.0	7.4	7.9
ROE(%)	12.3	0.0	15.3	15.3

Price Trend



타이어

Michelin Group(ML.FP) 2H16 Review



미쉐린의 2016 실적은 26.9억유로를 기록해 예상을 부합했습니다. 최근 원재료가 상승으로 마진 하락이 불가피할 것이라 우려와 달리, 미쉐린은 굿이어에 이어 단기 마진 하락은 불가피하나 연간으로 '평가 상승이 충분히 원가 부담을 상쇄 가능하다'는 가이던스를 발표 했습니다. 이는 Tier가 낮은 국내 타이어업체의 평가 상승이 탄력적임을 감안 시 감익 우려를 완화시켜주고 주가 상승이 지속 가능할 전망입니다.

>>> Overview: 매출액 기준 글로벌 2위 타이어 생산업체

1831년 고무제조공장으로 출발해 1889년 Michelin 설립. 최초의 공기압 타이어를 개발, 1891년 자전거 타이어, 1895년 자동차 타이어 제조 시작. 1959년 자회사 MEPM 설립 후 지주회사 출범해 1988년 굿리치(B.F. Goodrich Co. 1870년 설립) 와 미국, 호주의 타이어社 인수. 2015년 매출기준 212억유로 기록해 세계 2위. 자동차 타이어와 중장비, 항공기 등 다양한 라인업 보유

- 2015년 지역별 매출: 유럽 38.7%, 북미 38.1%, 기타 23.2%
- 2016년 부문별 매출비중: 승용 57.8%, 트럭 28.6%, 특수타이어 13.6%
- 2016년 부문별 영업이익률: 승용 12.1%, 트럭 9.7%, 특수타이어 18.4%

>>> 2016 Review: 믹스/원가 개선 기여로 영업이익 예상 부합

시장대비 높은 2.1% 볼륨 증가에도 환율영향(-1.7%)과 가격인하(-2.1%)로 매출액은 1.4% 감소한 209.1억유로를 기록해 시장 예상에 부합. 영업이익은 원재료비 하락(+545m), 원가절감(+233m), 볼륨증가(+176m), 믹스개선(+52m)으로 4.5% 증가한 26.9억유로를 기록해 시장 예상치를 3.4% 상회. 부문별 영업이익률은 승용 13.1%(+1.6%p, 원가하락), 상용 9.7%(-0.7%p, 볼륨감소), 특수 18.6%(+0.0%p, 볼륨감소에도 원가하락 영향)을 기록, 상용 수요 부진에도 승용 수익성 개선이 이익 증가에 기여

>>> Implication: 굿이어에 이어 '원가상승 마진영향 이상 無'

- ① 2017년 가이던스: 시장 성장률 2% 수준의 볼륨 증가에도 증익 전망(환율 고정시). 특히 원가상승에 따른 감익 영향이 9억유로(NR 2,200볼/톤, BR 1,200볼/톤, 브렌트유 55달러/배럴, 1.06유로/달러환율 기준)로 추정함에도 불구하고 가격/믹스+원재료 영업이익 순효과는 연간기준 영향 없다고 밝힌점이 특징(상반기는 1~2억 감익 영향). 원가절감과 환율효과로 증익 전망
 - ② 원가 상승 영향 제한적: 연간으로 현 스팟가격(NR 2,200볼/톤, BR 1,200볼/톤 가정)을 고려한 원재료 상승분을 충분히 가격/믹스 개선으로 상쇄할 수 있다고 밝힘. 원재료비 상승에도 전 지역 3~8% 가격 인상과 믹스 개선으로 2020년 중장기 목표(타이어 매출액 20% 증가, 서비스 매출액 2배 등) 유지
- 평가인상, 고인치 믹스개선 국면에서 1) 고인치 OE 대응 가능한 업체 중, 2) Tier가 낮은 국내업체의 영업 레버리지가 큼. 국내 타이어 업체들의 마진 하락 우려를 완화하고, Valuation은 할증되는 구간으로 해석 가능. 평가인상 국면에서 대응 탄력적이지 못한 Top-tier보다 국내 타이어 긍정적

미쉐린 재무 요약 (1)

단위: EUR 백만	1H13	2H13	1H14	2H14	1H15	2H15	1H16	2H16	2014	2015	2016	2017E	2018E
시가총액	12,850	14,350	16,249	13,980	17,422	15,989	15,382	18,727	13,980	15,989	18,727	—	—
매출액	10,159	10,088	9,673	9,880	10,497	10,702	10,292	10,615	19,553	21,199	20,907	22,267	23,152
매출총이익	3,193	3,213	3,168	3,086	3,462	3,499	3,652	—	6,254	6,961	—	7,237	7,563
EBITDA	1,675	1,657	1,681	1,589	1,916	2,208	2,085	—	3,270	4,124	—	4,245	4,542
순이익(수정)	662	655	673	459	720	799	805	796	1,132	1,519	1,601	1,677	1,900
EPS(수정)	3.54	3.44	3.53	2.38	3.77	4.19	4.34	4.41	5.97	8.02	8.85	9.19	10.34
현금성자산	1,634	2,266	1,285	1,755	1,530	2,100	1,273	—	1,755	2,100	1,273	—	—
총부채	2,694	2,279	2,189	2,227	3,143	2,851	2,849	—	2,227	2,851	2,849	—	—
영업현금흐름	1,092	1,997	636	1,886	810	1,885	893	—	2,522	2,695	—	974	1,326
유형자산취득	-715	-1,127	-641	-1,198	-528	-1,246	-560	—	-1,839	-1,774	—	—	—
잉여현금흐름	377	870	-5	688	282	639	333	—	683	921	—	—	—

자료: 미쉐린, Bloomberg, 키움증권

미쉐린 재무 요약 (2)

단위: EUR 백만	1H13	2H13	1H14	2H14	1H15	2H15	1H16	2H16	2014	2015	2016	2017E	2018E
매출액	10,159	10,088	9,673	9,880	10,497	10,702	10,292	10,615	19,553	21,199	20,907	22,267	23,152
매출총이익	3,193	3,213	3,168	3,086	3,462	3,499	3,652	—	6,254	6,961	—	7,237	7,563
영업이익	903	1,071	1,066	925	1,245	962	1,354	1,338	1,991	2,207	2,692	2,766	3,007
세전이익(조정)	763	939	931	720	1,058	811	1,170	—	1,651	1,869	—	2,431	2,710
계속사업이익	507	620	619	412	707	456	769	898	1,031	1,163	1,667	1,649	1,827
순이익, GAAP	507	620	619	412	709	459	773	894	1,031	1,168	1,667	1,649	1,827
EPS	2.76	3.32	3.31	2.22	3.79	2.50	4.24	4.95	5.55	6.32	9.21	9.15	10.12
희석 EPS	2.72	3.26	3.25	2.14	3.72	2.41	4.17	4.95	5.45	6.19	9.21	9.15	10.12
EBITDA	1,675	1,657	1,681	1,589	1,916	2,208	2,085	—	3,270	4,124	—	4,245	4,542
EBITDA 마진	16.5	16.4	17.4	16.1	18.3	20.6	20.3	—	16.7	19.5	—	19.1	19.6
매출총이익률	31.4	31.8	32.8	31.2	33.0	32.7	35.5	—	32.0	32.8	—	32.5	32.7
영업이익률	8.9	10.6	11.0	9.4	11.9	9.0	13.2	12.6	10.2	10.4	12.9	12.4	13.0

자료: 미쉐린, Bloomberg, 키움증권

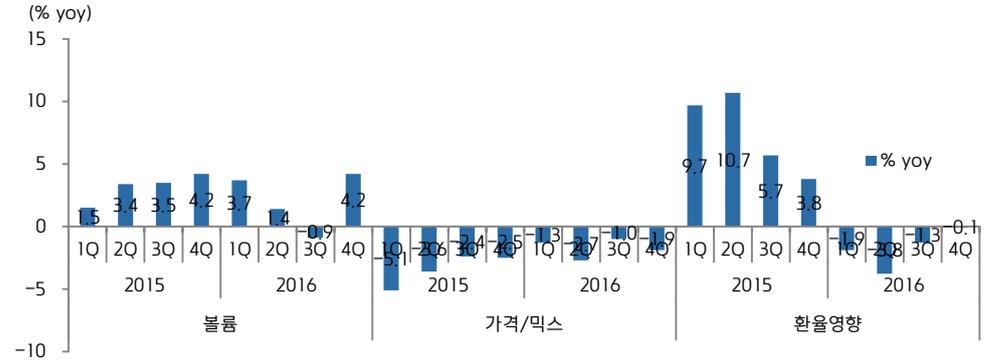
미쉐린 재무 요약 (3)

단위: EUR 백만	1H12	2H12	1H13	2H13	1H14	2H14	1H15	2H15	1H16	2H16	2014	2015	2016
매출액	10,706	10,768	10,159	10,088	9,673	9,880	10,497	10,702	10,292	10,615	19,553	21,199	20,907
승용	3,269	7,829	3,121	7,572	5,167	5,331	5,860	6,168	5,916	6,178	10,498	12,028	12,094
상용	5,501	1,235	5,321	1,104	2,927	3,155	3,068	3,161	2,907	3,072	6,082	6,229	5,979
특수	1,936	1,704	1,717	1,412	1,579	1,394	1,569	1,373	1,469	1,364	2,973	2,942	2,833
영업이익	1,320	1,158	1,153	1,081	1,066	925	1,245	962	1,354	1,338	1,991	2,207	2,692
승용	581	476	550	536	588	513	337	1,047	814	771	1,101	1,384	1,585
상용	209	255	203	300	226	269	293	352	288	292	495	645	580
특수	530	427	400	245	345	229	632	-84	303	224	574	548	527
조정	—	—	—	—	-93	-86	-17	-353	-51	—	-179	-370	—
영업이익률(%)	12.3	10.8	11.3	10.7	11.0	9.4	11.9	9.0	13.2	12.6	10.2	10.4	12.9
승용	10.6	-1.3	10.3	-0.1	11.4	-0.9	10.8	17.0	13.8	12.5	10.5	11.5	13.1
상용	6.4	0.2	6.5	1.3	7.7	0.4	9.6	11.1	9.9	9.5	8.1	10.4	9.7
특수	27.4	-1.4	23.3	-2.7	21.8	-10.7	21.5	-3.7	20.6	16.4	19.3	18.6	18.6
지역별 매출액	10,706	10,768	10,159	10,088	9,673	9,880	10,497	10,702	10,292	—	19,553	21,199	
유럽	4,219	4,280	4,023	4,170	4,052	3,938	4,018	4,185	4,028	—	7,990	8,203	
북미	3,851	3,894	3,520	3,512	3,298	3,585	3,956	4,128	3,829	—	6,883	8,084	
기타	2,636	2,594	2,616	2,406	2,323	2,357	2,523	2,389	2,435	—	4,680	4,912	

주: 2016년 및 2H16 부문별 매출액은 영업이익, 영업이익률 통해 역산

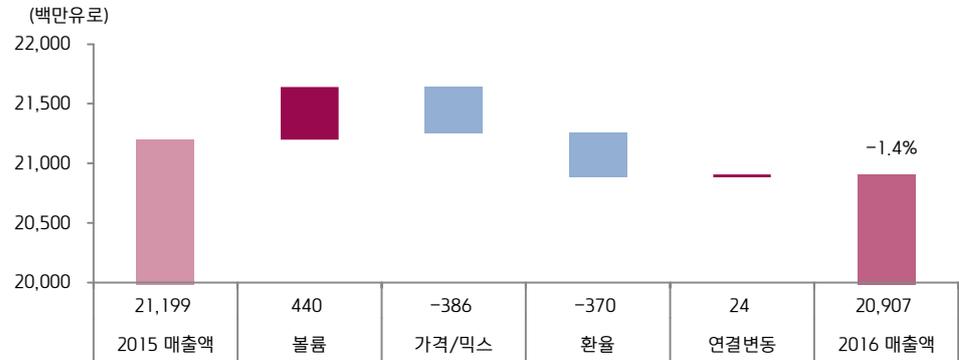
자료: 미쉐린, Bloomberg, 키움증권

미쉐린 분기별 매출액 요인 분석(yoy): 2016년 가격인하 완화 뚜렷



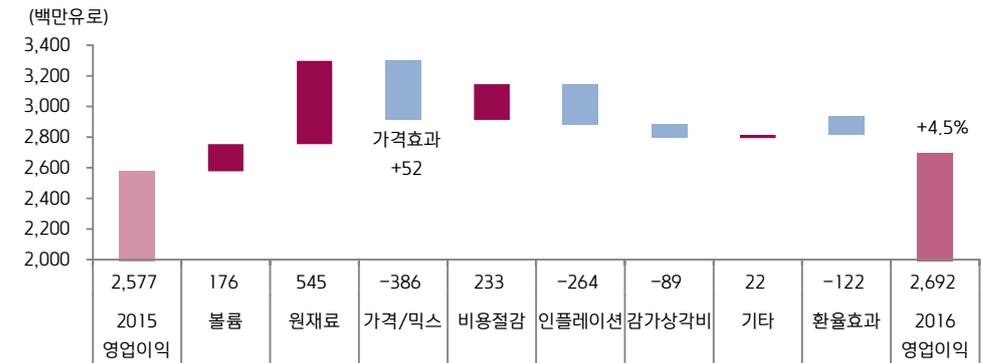
자료: 미쉐린, 키움증권

미쉐린 매출액 요인별 분석: 볼륨 증가에도 믹스 악화(특수 부진), 환율 영향으로 감소



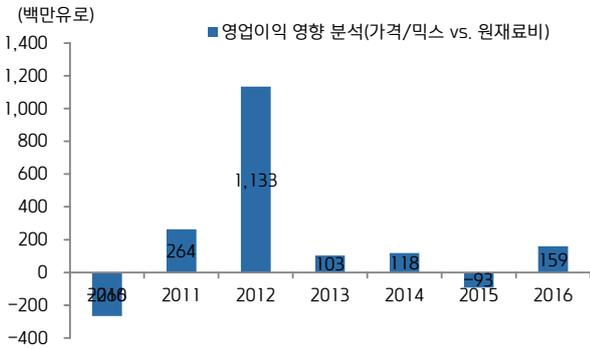
자료: 미쉐린, 키움증권

미쉐린 영업이익 요인별 분석: 볼륨 증가, 원재료비 하락, 원가 절감 노력 영향으로 믹스 악화, 환율 영향 상쇄하며 증가



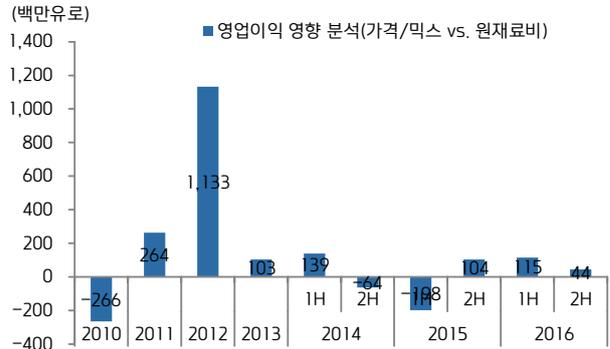
자료: 미쉐린, 키움증권

영업이익 영향 분석(가격/믹스 vs. 원재료비) (1): 2016년 연간 원재료비 하락으로 영업이익 (+) 전환



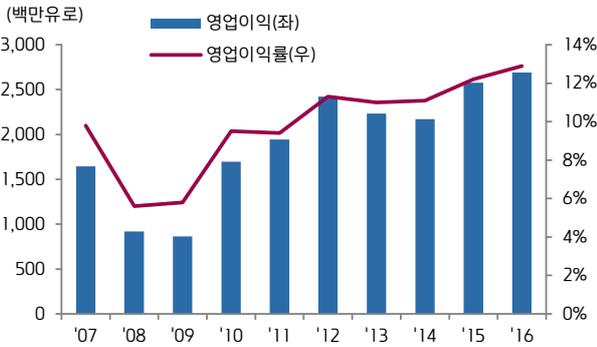
자료: 미쉐린, 키움증권

영업이익 영향 분석(가격/믹스 vs. 원재료비) (2)



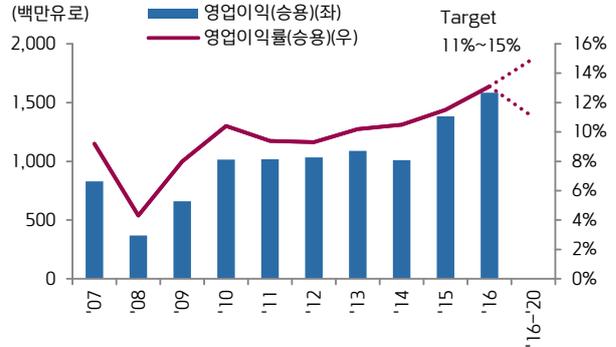
자료: 미쉐린, 키움증권

미쉐린 영업이익, 영업이익률 추이



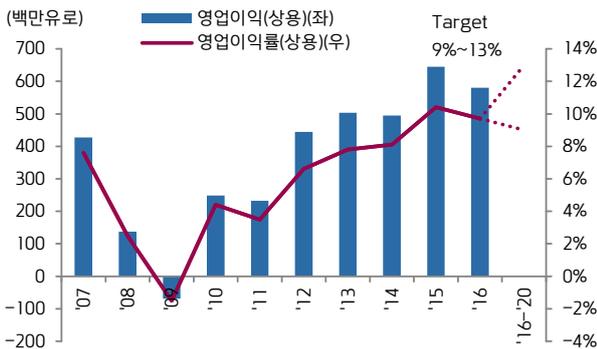
자료: 미쉐린, 키움증권

미쉐린 승용 영업이익, 영업이익률 추이 및 목표 마진



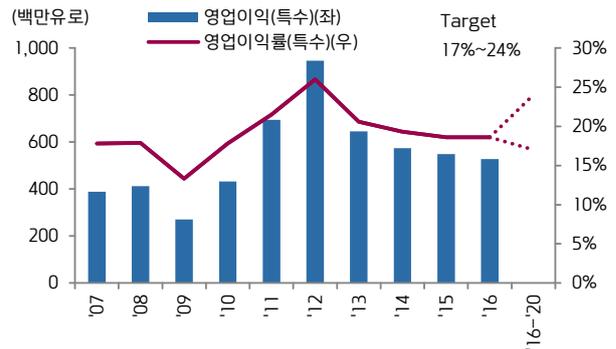
자료: 미쉐린, 키움증권

미쉐린 상용 영업이익, 영업이익률 추이 및 목표 마진



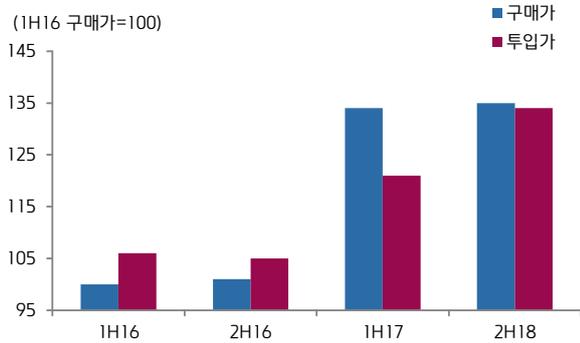
자료: 미쉐린, 키움증권

미쉐린 특수 영업이익, 영업이익률 추이 및 목표 마진



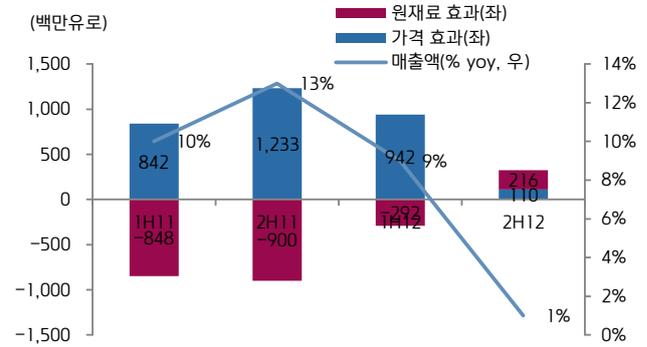
자료: 미쉐린, 키움증권

미쉐린 원재료 구매가와 투입가 추이:
2017년 하반기 투입가 상승(마진 하락) 영향 집중



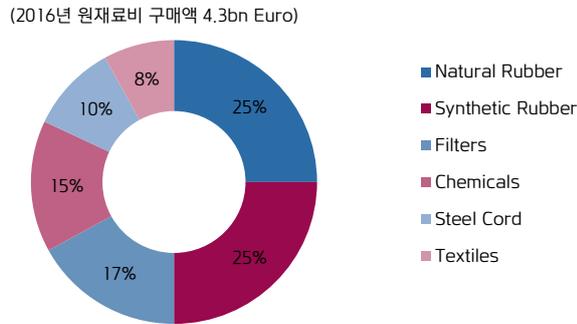
자료: 미쉐린, 키움증권

원재료비 증가와 가격 인상 효과(2011년~2012년)
원재료비 상승은 판가 상승으로 이어진 경험



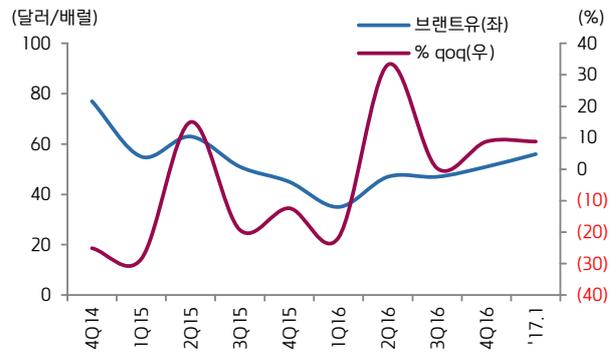
자료: 미쉐린, 키움증권

미쉐린 2016년 원재료비 구매액 Breakdown



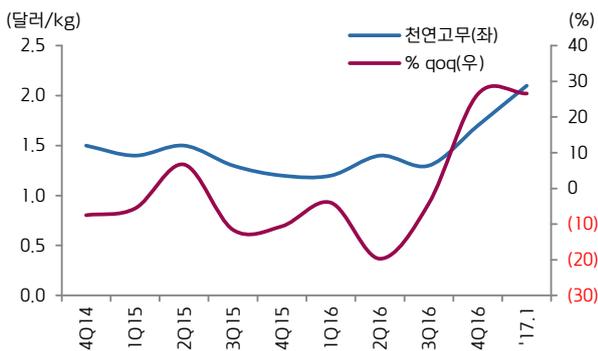
자료: 미쉐린, 키움증권

4Q14 이후 분기별 브렌트유 추이 및 증가율



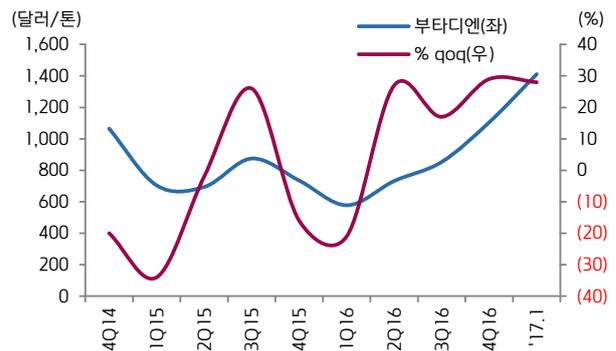
자료: 미쉐린, 키움증권

4Q14 이후 분기별 천연고무 추이 및 증가율



자료: 미쉐린, 키움증권

4Q14 이후 분기별 부타디엔 추이 및 증가율



자료: 미쉐린, 키움증권

미쉐린 2017년 및 장기 수익성 전망

2017년 가이드런스

	1H17	2017년
분류		시장 성장률 수준
영업이익		>2016 (환율환경 고정 시)
Structural FCF		> 9억유로
원재료가		-9억유로 (NR 2,200 볼/톤, BR 1,200 볼/톤, 브렌트유 55 달러/배럴, 1.06 유로/달러환율 기준)
가격믹스 VS 원재료가	-1~ -2억유로	물가(원재료)연동 사업부 영향 없음 (비연동: 부정적)
환율효과		+1억유로
원가절감/인플레이션		소폭 긍정적

2017년 부문별 수요/수익성 전망

	승용	트럭	특수타이어
미쉐린/시장성장률 비교	+2% / +3%	+0% / +2%	+2% / +3%
지역별 전망	북미, 유럽: 저성장 중국: 강세 기타: 회복	중국: 성장 회복 유럽: RE 건조, OE 둔화 북미: RE 건조, OE 평년비 둔화	광산: 강세 농업: 약세
2016~2020년 목표 OPM	11-15%	9-13%	17-24%

2020년 장기 전망

	타이어	서비스	경험	소재
2015~2020년 목표	매출액 20% 증가	매출액 2배	매출액 3배	시장 선도

원가 절감 달성 상황

(단위: 백만유로)	판매비	원재료비	생산, 운송비용	비용절감
2016년 달성	-78	-101	-54	-233
2012~2016 목표	-300~-400	-200~-300	-600~-700	-1,200
2012~2016 달성	-522	-227	-448	-1,197
달성 여부	초과 달성	달성	소폭 미달	달성

자료: 미쉐린, 키움증권

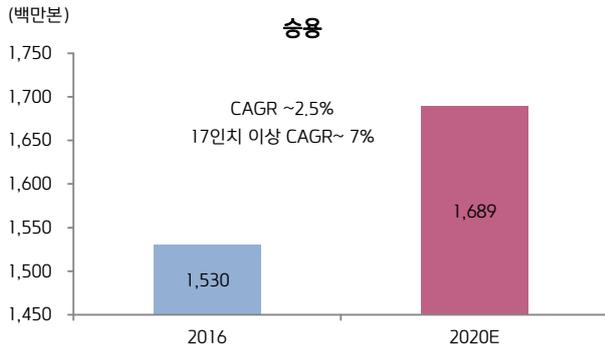
미쉐린 지역별 가격인상 현황과 전략

가격 전략: 원재료비 변동에 따라 향후 가격 재조정 예정

유럽	Up to 8% over the first four months
북미	Up to 8% from Feb. to April
남미	Up to 3% in January
중국	Up to 8% in February
ASEAN	Up to 8% in March-April

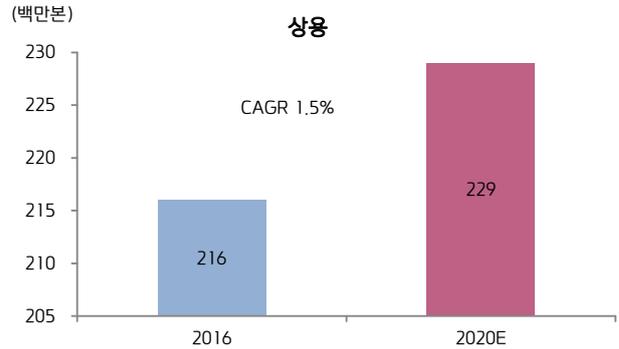
자료: 미쉐린, 키움증권

2016-2020E 전망: 승용 OE/RE



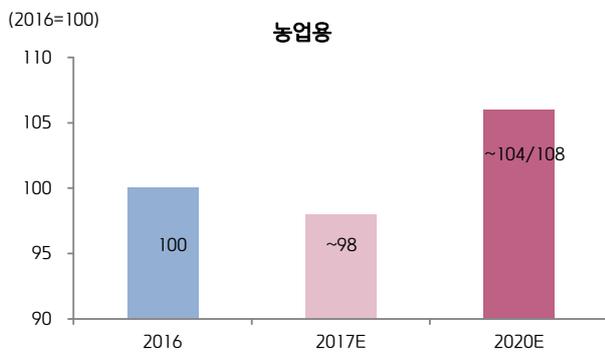
자료: 미쉐린, 키움증권

2016-2020E 전망: 상용 OE/RE



자료: 미쉐린, 키움증권

2016-2020E 전망: 농업용 타이어(특수)



자료: 미쉐린, 키움증권

2016-2020E 전망: 광산용 타이어(특수)



자료: 미쉐린, 키움증권

손익계산서

(단위: 백만EUR)

12월 결산, 연결기준	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	21,474	20,247	19,553	21,199	20,907
매출원가	14,764	13,841	13,299	14,238	-
매출총이익	6,710	6,406	6,254	6,961	-
판매관리비	4,186	4,432	4,263	4,754	-
영업이익	2,524	1,974	1,991	2,207	-
영업외이익	(337)	(272)	(340)	(338)	-
이자손익	(193)	(153)	(149)	(212)	-
외환손익	0	0	0	0	-
기타영업외손익	(144)	(119)	(191)	(126)	-
법인세차감전이익	2,187	1,702	1,651	1,869	-
법인세비용	696	575	620	706	-
계속사업손익	1,491	1,127	1,031	1,163	1,667
중단사업손익	(1)	0	0	5	0
당기순이익	1,490	1,127	1,031	1,168	1,667
EPS	8.2	6.1	5.6	6.3	9.2
가중평균주식수	181	184	186	185	181
희석 EPS	8.0	6.0	5.5	6.2	9.2
희석가중평균주식수	189	192	193	192	181
DPS	2.4	2.5	2.5	2.9	-
EBITDA	3,546	3,025	3,107	3,564	-
감가상각비	928.0	966.0	1,012.0	1,198.0	-
R&D비용	622.0	643.0	656.0	689.0	-
유효법인세율(%)	31.8	33.8	37.6	37.8	-
매출액증가율(%)	3.6	(5.7)	(3.4)	8.4	(1.4)
영업이익증가율(%)	29.8	(21.8)	0.9	10.8	-
당기순이익증가율(%)	1.9	(24.4)	(8.5)	13.3	42.7
EBITDA증가율(%)	23.2	(14.7)	2.7	14.7	-
EPS증가율(%)	0.5	(25.7)	(8.7)	13.9	45.7

현금흐름표

(단위: 백만EUR)

12월 결산, 연결기준	2012	2013	2014	2015	2016
영업활동현금흐름	2,926	3,089	2,522	2,695	-
당기순이익	1,490	1,127	1,031	1,168	-
유무형감가상각비	1,022	1,051	1,116	1,357	-
기타비현금조정	(129)	185	193	146	-
비현금자본변동	543	726	182	24	-
기타	0	0	0	0	-
투자활동현금흐름	(1,789)	(2,107)	(2,087)	(1,942)	-
고정자산처분	149	53	46	43	-
유형자산취득	(1,894)	(1,842)	(1,839)	(1,774)	-
투자자산증가	(5)	(20)	(13)	(118)	-
투자자산감소	3	1	2	2	-
기타	(42)	(299)	(283)	(95)	-
재무활동현금흐름	(872)	(1,277)	(831)	(368)	-
배당금지급	(289)	(189)	(464)	(463)	-
단기차입금변동	(694)	(762)	0	0	-
장기차입금증가	498	84	0	462	-
장기차입금감소	(349)	(174)	(280)	0	-
자본의증가	28	0	0	0	-
자본의감소	0	(109)	(41)	(387)	-
기타	(66)	(127)	(46)	20	-
현금성자산의순증	265	(295)	(396)	385	-
기초현금및현금성자산	1,593	1,858	1,563	1,167	-
기말현금및현금성자산	1,858	1,563	1,167	1,552	-
Free Cash Flow	1,032	1,247	683	921	-
FCF to Firm	1,164	1,348	776	1,053	-
FCF to Equity	636	448	449	1,426	-
주당FCF	5.7	6.8	3.7	5.0	-
EBITDA	3,546	3,025	3,107	3,564	-

자료: Bloomberg

재무상태표

(단위: 백만EUR)

12월 결산, 연결기준	2012	2013	2014	2015	2016
유동자산	10,154	9,330	9,284	9,959	-
현금및현금성자산	1,858	1,563	1,167	1,552	-
단기투자자산	348	529	437	305	-
매출채권및기타	2,802	2,517	2,569	2,743	-
재고자산	4,417	3,979	4,203	4,289	-
기타유동자산	729	742	908	1,070	-
비유동자산	11,406	11,352	13,146	13,934	-
장기투자자산	259	244	220	321	-
고정자산총계	20,964	21,633	23,970	25,494	-
감가상각누계	12,385	12,678	13,889	14,962	-
순고정자산	8,579	8,955	10,081	10,532	-
기타비유동자산	2,568	2,153	2,845	3,081	-
자산총계	21,560	20,682	22,430	23,893	-
유동부채	5,437	4,857	5,108	5,220	-
매입채무및기타	1,991	1,970	2,154	2,260	-
단기차입금	1,242	839	679	510	-
기타유동부채	2,204	2,048	2,275	2,450	-
비유동부채	7,588	6,569	7,804	9,131	-
장기차입금	2,002	1,440	1,548	2,341	-
기타비유동부채	5,586	5,129	6,256	6,790	-
부채총계	13,025	11,426	12,912	14,351	-
우선주	0	0	0	0	-
소수주주지분	2	6	12	53	-
자본금/자본잉여금	3,873	4,013	3,972	3,586	-
이익잉여금	4,660	5,237	5,534	5,903	-
자본총계	8,535	9,256	9,518	9,542	-
순차입금	857	13	472	751	-
총차입금	3,244	2,279	2,227	2,851	-

투자지표

(단위: 현지통화, 배, %)

12월 결산, 연결기준	2012	2013	2014	2015	2016
주당지표(현지통화)					
EPS	8.2	6.1	5.6	6.3	9.2
BPS	46.7	49.8	51.2	52.2	-
DPS	2.4	2.5	2.5	2.9	-
주가배수(배)					
PER	8.8	12.7	13.6	13.9	11.5
PBR	1.5	1.6	1.5	1.7	-
EV/EBITDA	3.9	4.8	4.7	4.7	-
PCFR	4.4	4.6	5.5	6.0	-
성장성(%)					
매출액증가율(%)	3.6	(5.7)	(3.4)	8.4	(1.4)
영업이익증가율(%)	29.8	(21.8)	0.9	10.8	-
EPS증가율(%)	0.5	(25.7)	(8.7)	13.9	45.7
수익성(%)					
영업이익률	11.8	9.7	10.2	10.4	-
당기순이익률	6.9	5.6	5.3	5.5	8.0
총자산이익률(ROA)	7.0	5.3	4.8	5.0	-
자기자본이익률(ROE)	17.9	12.7	11.0	12.3	-
투자자본이익률(ROIC)	13.7	10.5	9.7	10.7	-
배당성향	29.4	41.2	45.0	44.4	-
안정성(%)					
부채비율	15.0	11.0	9.9	11.9	-
순차입금비율	10.0	0.1	5.0	7.9	-
이자보상배율(배)	13.1	12.9	13.4	10.4	-
활동성(배)					
재고자산회전율	3.3	3.3	3.3	3.4	-
매출채권회전율	7.3	7.6	7.7	8.0	-
매입채무회전율	7.3	6.8	6.6	6.5	-

- 당사는 2월 13일 현재 상기에 언급된 종목들의 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 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 (2016/01/01~2016/12/31)

투자등급	비율(%)
매수	95.15%
중립	3.85%
매도	0.00%