

2017. 04. 27



▲ 자동차, 타이어

Analyst 김준성

02. 6098-6690

joonsung.kim@meritz.co.kr

Hold

적정주가 (12개월) 150,000 원
 현재주가 (4.26) 151,000 원
 상승여력 -0.7%

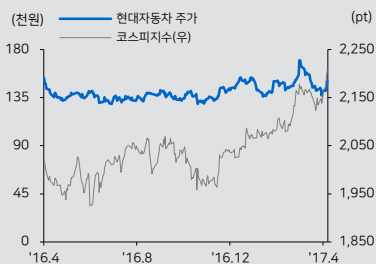
KOSPI 2,207.84pt
 시가총액 332,617억원
 발행주식수 22,028만주
 유동주식비율 65.76%
 외국인비중 45.94%
 52주 최고/최저가 170,000원 / 129,000원
 평균거래대금 843.4억원

주요주주(%)

현대모비스 외 5인 28.2
 국민연금공단 8.1
 자사주 6.0

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월
 절대주가 -7.93 9.82 -1.63
 상대주가 -10.10 1.04 -5.81

주가그래프



현대차 005380

연간 EPS 기대치 변동요인 부재

- ✓ 양호한 1Q17 실적 근거인 그랜저·Creta 신차효과 및 신흥국 환율효과는 긍정적
- ✓ 그러나 중국법인 및 관계기업 손익악화 근거 확대 (판매 부진·재고 증가)로 17년 연간 EPS 추정치는 기존 추정 대비 눈높이를 낮춰야 하는 상황 (-1.8% 하향 조정)
- ✓ 기업가치 개선 위해서는 점진적으로 YoY 기저효과가 낮아질 그랜저·Creta 신차효과 및 신흥국 환율보다는 중국 및 글로벌 판매볼륨 감소, 인센티브 증가, 금융손익 악화, 관계사 실적악화 요인의 전환점 확인이 필요. 기존 투자 의견·적정주가 유지

양호한 1Q17 실적, 그러나 연간 EPS 추정치 상향 근거는 부재

실적 Review: 영업이익 1,25조원 (-6.8% YoY)으로 지난 1월 4Q16 실적발표 이후 -15.8% 낮아진 시장기대치를 +6.4% 상회했다. 상회 근거는 1) 기대 이상의 그랜저 내수판매 대당 이익 실현과 2) 현지통화 강세효과 (해알 +19.9% YoY, 루블 +22.5% YoY) 및 신차 출시 (Creta)에 따른 브라질·러시아 수익성 개선이다.

17년 연간 영업이익 추정치 +4.0% 상향: 이들 두 가지 요소의 연간 반영 약 +3,143억원 (그랜저 +1,080억원, 브라질·러시아 +2,063억원)과 예상보다 높은 인센티브 상승 폭 및 환율 강세 흐름의 연간 반영 약 -1,130억원 (인센티브 -880억원, 환율 -250억원)을 근거로 기존 추정 대비 +4.0% 상향 조정한다.

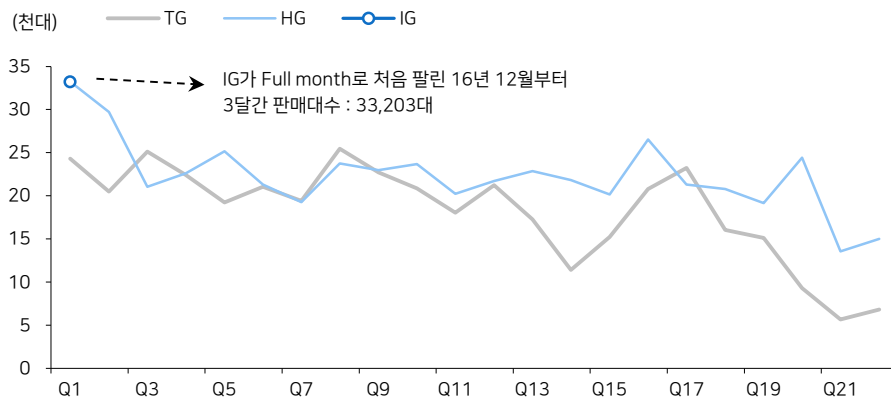
17년 연간 세전이익 추정치 -2.1% 하향: 영업이익 추정치 상향에도 불구하고, 세전이익은 1) 중국 판매부진 지속 (3월 -44% YoY, 4월 3주 누적 -71% YoY), 2) 기아차 실적부진 근거확대 (리콜 비용·북미 재고증가·중국 판매부진)를 반영한 연간 지분법이익 추정치 축소 (-2,953억원)에 근거해 기존 추정 대비 -2.1% 하향 조정한다.

기업가치 상승을 위한 선결조건, 판매 증가·인센티브 감소·금융손익 회복

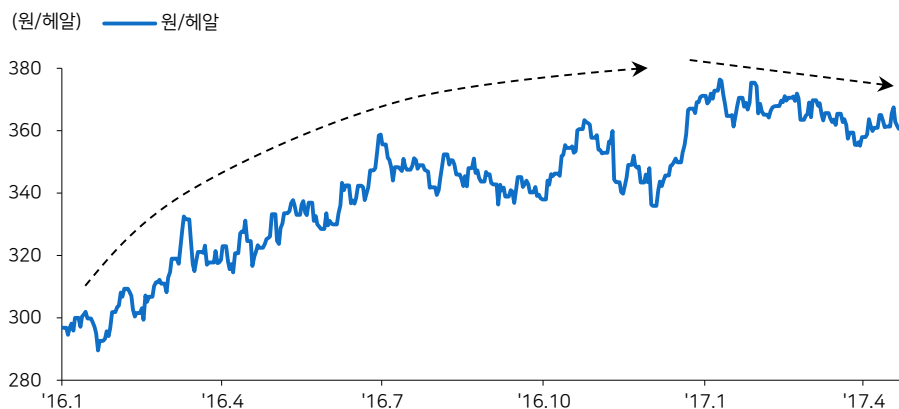
1Q17 실적 개선요인인 그랜저·Creta 신차효과, 신흥국 환율 강세효과는 연말이 가까워질수록 기저효과가 줄어드는 방향성이다. 반면, 중국을 비롯한 글로벌 판매볼륨 감소 추이, 인센티브 증가 추이, 금융손익 악화 추이, 관계사 실적악화는 여전히 확대 진행 중인 이슈이다. 지속적인 기업가치 개선을 위해서는 이들 요인의 완화를 통한 실적 방향성 전환이 선결조건이라고 판단한다.

단기적으로는 1) 6월 쏘나타 F/L 미국출시 이후의 인센티브 방향성 전환, 2) 중국 판매부진 및 점유율 축소 국면 전환, 3) 해외통화 대비 원화 가치 방향성의 두드러진 약세 전환 등에 대한 확인이 이익추정치 변경 요인으로 작용할 전망이다.

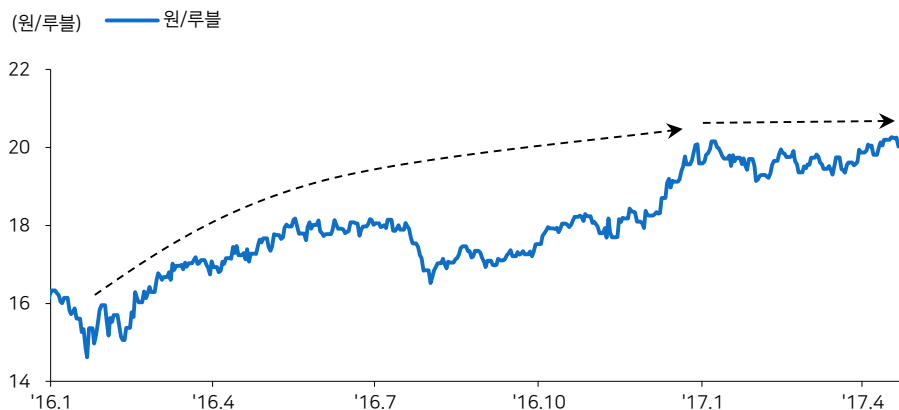
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014	89,256	7,550	7,347	25,735	-14.0	219,353	5.3	0.6	2.2	12.3	135.1
2015	91,959	6,358	6,417	22,479	-12.7	234,278	6.1	0.6	3.7	9.9	147.3
2016	93,649	5,194	5,406	18,938	-15.8	253,415	8.0	0.6	2.2	7.8	147.2
2017E	96,885	5,454	5,247	18,378	-3.0	266,399	8.2	0.6	2.3	7.1	140.5
2018E	100,199	5,723	6,016	21,075	14.7	281,981	7.2	0.5	2.3	7.7	133.5

그림1 초기 대기수요 반영 이후 그랜저 판매블룸 및 손익개선 기저효과 slow-down 전망

자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

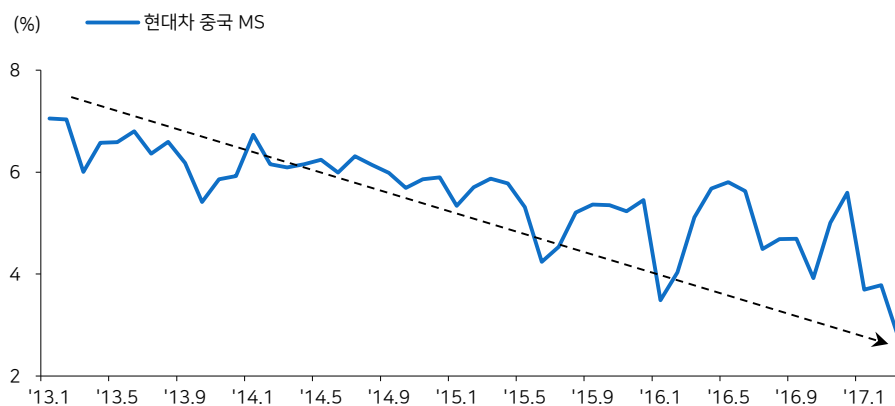
그림2 브라질 환율 강세에 따른 YoY 원가율 개선 기저효과 1Q17이 최대

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 러시아 환율 강세에 따른 YoY 원가율 개선 기저효과 1Q17이 최대

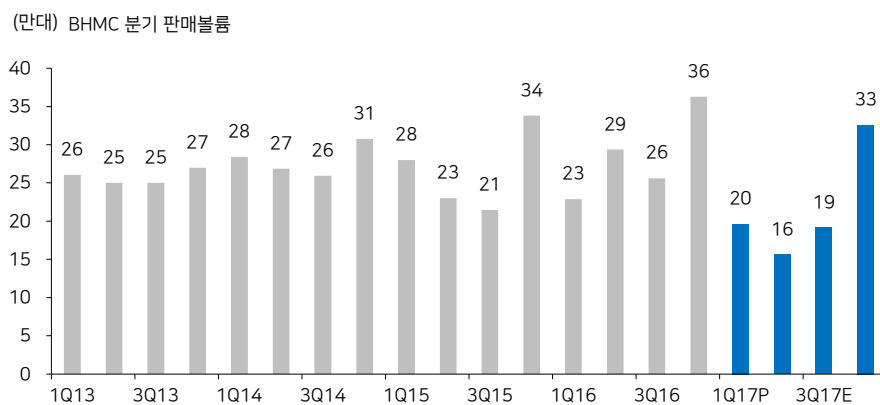
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 현대차, 중국 시장 점유율 하락 추세 지속 중



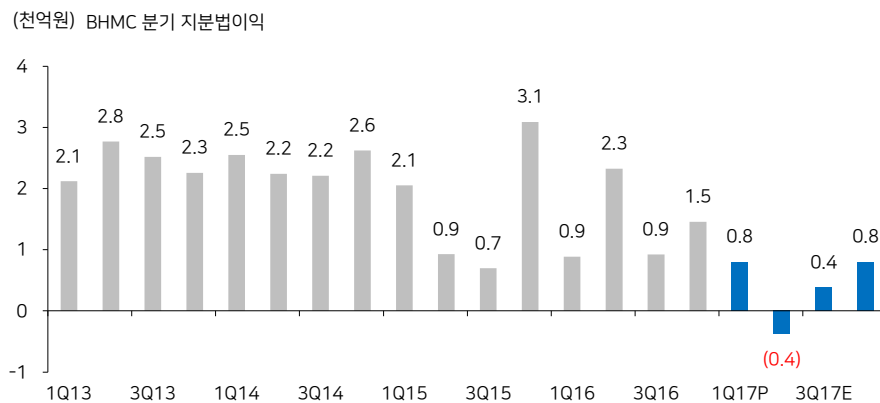
자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 BHMC 판매 실적, 2분기에도 부진 지속 예상



자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

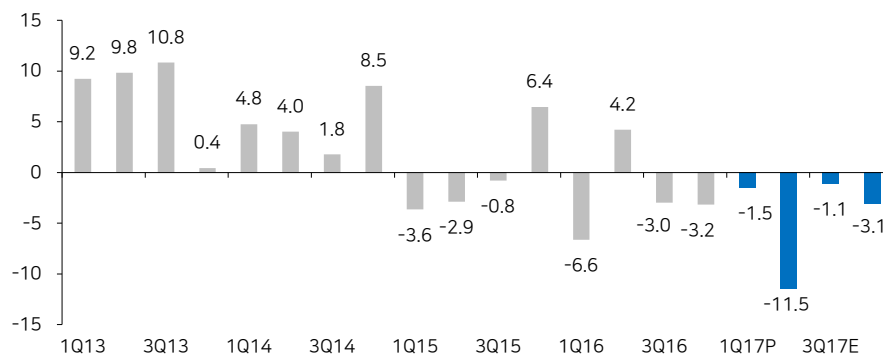
그림6 판매 부진에 따라 BHMC 지분법이익 또한 감소 전망



자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림7 현대차 17년 글로벌 ex-factory 판매볼륨 YoY 감소세 지속 전망

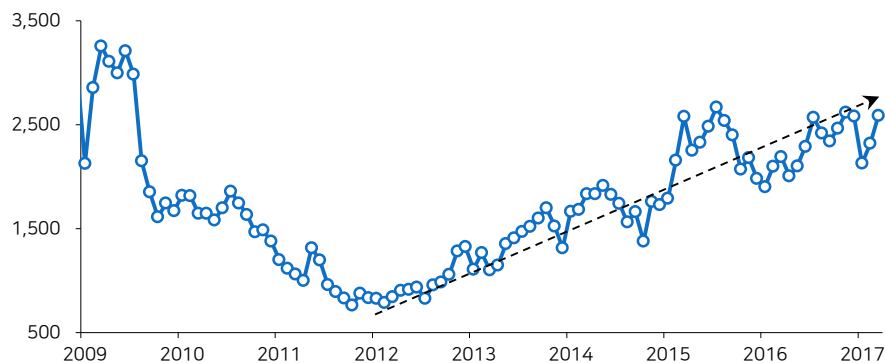
(%) 글로벌 ex-factory 판매 YoY 증감률



자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

그림8 현대차 대당 인센티브 지급액, 주력 차종 노후화에 따라 지속 상승 전망

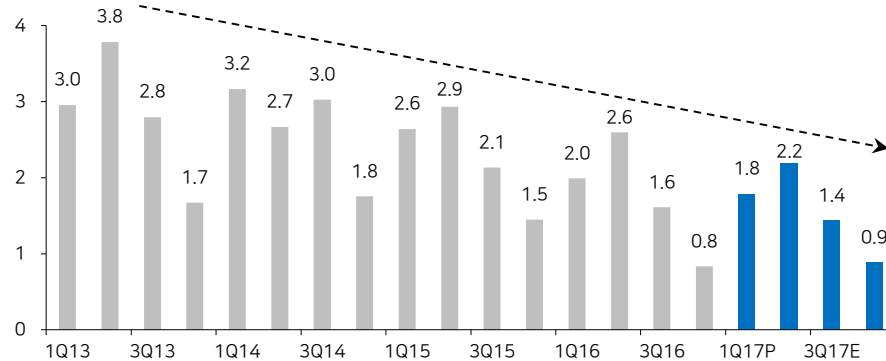
(달러) —○— 현대차 미국 대당 인센티브



자료: Autodata, 메리츠증권 리서치센터

그림9 금리 상승에 따른 이자율 역스프레드, 연체율 증가, 중고차 가치 하락으로 금융손익 악화 전망

(천억원) 금융사업 분기영업이익



자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표1 1Q17 Review: 그랜저·Creta 신차효과 및 싼훙국 환율 기저효과로 양호한 분기실적 실현

(십억원, %)	1Q16	4Q16	1Q17P						
			발표치	YoY	QoQ	메리츠	% diff	Consensus	% diff
매출액	22,351	24,538	23,366	4.5	-4.8	21,773	7.3	22,479	3.9
영업이익	1,342	1,021	1,251	-6.8	22.5	1,190	5.1	1,176	6.4
세전이익	2,163	1,267	1,757	-18.8	38.6	1,907	-7.8	1,593	10.3
순이익	1,687	1,000	1,331	-21.1	33.1	1,510	-11.9	1,191	11.7
영업이익률(%)	6.0	4.2	5.4			5.5		5.2	
세전이익률(%)	9.7	5.2	7.5			8.8		7.1	
순이익률(%)	7.5	4.1	5.7			6.9		5.3	

자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 중국법인·기아차 등 관계기업 손익 악화로 17년 세전이익 시장기대치 5.6% 하회 전망

(십억원)	2017E			2018E		
	메리츠	컨센서스	차이 (%)	메리츠	컨센서스	차이 (%)
매출액	96,885	96,696	0.2	100,199	99,995	0.2
영업이익	5,454	5,555	-1.8	5,723	6,144	-6.8
세전이익	7,037	7,455	-5.6	8,095	8,298	-2.4
순이익	5,247	5,479	-4.2	6,016	6,107	-1.5
영업이익률(%)	5.6	5.7	-0.1%p	5.7	6.1	-0.4%p
세전이익률(%)	7.3	7.7	-0.4%p	8.1	8.3	-0.2%p
순이익률(%)	5.4	5.7	-0.3%p	6.0	6.1	-0.1%p

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

표3 관계기업 손익악화 반영해 세전이익 추정치 2.1% 하향

(십억원)	2016	2017E	2018E
매출액 - 신규 추정	93,649	96,885	100,199
매출액 - 기존 추정	93,649	95,082	98,658
% change	0.0%	1.9%	1.6%
영업이익 - 신규 추정	5,194	5,454	5,723
영업이익 - 기존 추정	5,194	5,245	5,512
% change	0.0%	4.0%	3.8%
세전이익 - 신규 추정	7,307	7,037	8,095
세전이익 - 기존 추정	7,307	7,189	7,990
% change	0.0%	-2.1%	1.3%
지배주주 순이익 - 신규 추정	5,406	5,247	6,016
지배주주 순이익 - 기존 추정	5,406	5,343	5,963
% change	0.0%	-1.8%	0.9%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	18,938	18,378	21,075
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	18,938	18,718	20,887
% change	0.0%	-1.8%	0.9%

자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

표4 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원, 천대)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17P	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2016	2017E	2018E
매출액	22,351	24,677	22,084	24,538	23,366	24,827	23,753	24,939	93,649	96,885	100,199
(% YoY)	6.7	8.1	-5.7	-0.9	4.5	0.6	7.6	1.6	1.8	3.5	3.4
판매볼륨 (중국 제외)	866	980	821	1,006	882	969	873	1,001	3,673	3,725	3,770
(% YoY)	-3.6	-1.4	-8.6	-6.2	1.9	-1.1	6.4	-0.6	-4.8	1.4	1.2
연결기준 ASP (백만원)	19.5	19.3	18.1	19.0	19.9	19.3	18.9	19.2	19.0	19.3	19.7
(% YoY)	8.9	8.1	-2.7	4.5	2.2	0.5	4.9	1.0	4.6	1.9	1.7
자동차	17,239	19,421	16,618	19,406	17,823	19,121	18,013	19,598	72,684	74,556	76,714
(% YoY)	4.3	9.0	-9.1	-3.1	3.4	-1.5	8.4	1.0	0.0	2.6	2.9
금융	3,529	3,561	3,767	3,195	4,097	4,054	4,083	3,482	14,052	15,716	16,680
(% YoY)	22.3	11.4	11.8	7.0	16.1	13.8	8.4	9.0	13.0	11.8	6.1
기타	1,583	1,695	1,699	1,937	1,445	1,652	1,657	1,859	6,914	6,613	6,804
(% YoY)	3.9	-5.9	-4.2	11.1	-8.7	-2.5	-2.4	-4.1	1.0	-4.3	2.9
OP	1,342	1,762	1,068	1,021	1,251	1,535	1,325	1,343	5,194	5,454	5,723
(% YoY)	-15.5	0.6	-29.0	-32.6	-6.8	-12.9	24.0	31.5	-18.3	5.0	4.9
자동차	1,047	1,343	762	763	960	1,169	1,040	1,090	3,915	4,258	4,499
(% YoY)	-18.8	-3.6	-35.9	-47.4	-8.3	-13.0	36.4	42.7	-26.5	8.7	5.7
금융	199	260	161	84	179	219	144	88	703	630	626
(% YoY)	-24.6	-11.4	-24.5	-42.4	-10.0	-15.6	-10.7	5.6	-23.2	-10.4	-0.7
기타	96	159	145	174	112	147	141	165	575	565	599
(% YoY)	175.3	148.5	43.8	흑전	16.1	-7.7	-2.6	-5.1	388.0	-1.7	5.9
RP	2,163	2,382	1,495	1,267	1,757	1,706	1,790	1,748	7,307	7,037	8,095
(% YoY)	-6.8	0.5	-12.4	-38.6	-18.8	-28.4	19.8	37.9	-13.6	-3.7	15.0
NP	1,687	1,658	1,061	1,000	1,331	1,233	1,311	1,336	5,406	5,247	6,016
(% YoY)	-11.6	-2.6	-9.6	-38.7	-21.1	-25.6	23.5	33.6	-15.8	-3.0	14.7
OP margin (%)	6.0	7.1	4.8	4.2	5.4	6.2	5.6	5.4	5.5	5.6	5.7
자동차	6.1	6.9	4.6	3.9	5.4	6.1	5.8	5.6	5.4	5.7	5.9
금융	5.6	7.3	4.3	2.6	4.4	5.4	3.5	2.5	5.0	4.0	3.8
기타	6.1	9.4	8.5	9.0	7.7	8.9	8.5	8.9	8.3	8.5	8.8
RP margin (%)	9.7	9.7	6.8	5.2	7.5	6.9	7.5	7.0	7.8	7.3	8.1
NP margin (%)	7.5	6.7	4.8	4.1	5.7	5.0	5.5	5.4	5.8	5.4	6.0
글로벌 판매볼륨	1,104	1,284	1,087	1,379	1,088	1,136	1,075	1,337	4,853	4,635	4,980
(% YoY)	-6.6	4.2	-3.0	-3.2	-1.5	-11.5	-1.1	-3.1	-2.0	-4.5	7.4
글로벌 ASP (백만원)	19.2	18.8	17.7	18.3	19.1	18.7	18.2	18.4	18.5	18.6	18.6
(% YoY)	8.9	6.6	-4.3	0.8	-1.0	-0.3	3.0	0.5	2.8	0.4	0.2
글로벌 ASP (천달러)	16.1	16.2	15.8	15.8	16.5	16.5	16.1	16.3	16.0	16.4	16.3
(% YoY)	0.3	0.8	-0.1	1.0	2.5	2.2	1.9	2.7	0.4	2.3	-0.1
평균환율 (원-달러)	1,195	1,162	1,118	1,155	1,154	1,133	1,130	1,130	1,158	1,137	1,140
기말환율 (원-달러)	1,141	1,151	1,100	1,205	1,119	1,130	1,130	1,130	1,205	1,130	1,140

자료: 메리츠증권 리서치센터

현대차 (005380)

Income Statement

(십억원)	2014	2015	2016	2017E	2018E
매출액	89,256	91,959	93,649	96,885	100,199
매출액증가율 (%)	2.2	3.0	1.8	3.5	3.4
매출원가	70,126	73,701	75,960	78,853	81,425
매출총이익	19,130	18,257	17,689	18,032	18,774
판매비와관리비	11,580	11,900	12,496	12,578	13,050
영업이익	7,550	6,358	5,194	5,454	5,723
영업이익률 (%)	8.5	6.9	5.5	5.6	5.7
금융수익	281	118	433	516	429
종속/관계기업관련손익	2,389	1,931	1,729	1,164	1,743
기타영업외손익	-268	53	-49	-97	200
세전계속사업이익	9,951	8,459	7,307	7,037	8,095
법인세비용	2,302	1,950	1,587	1,479	1,757
당기순이익	7,649	6,509	5,720	5,558	6,338
지배주주지분 순이익	7,347	6,417	5,406	5,247	6,016

Balance Sheet

(십억원)	2014	2015	2016	2017E	2018E
유동자산	65,026	67,529	72,450	74,271	77,111
현금및현금성자산	7,097	7,331	7,890	7,460	7,816
매출채권	3,750	4,468	4,438	4,591	4,447
재고자산	7,417	9,199	10,524	10,984	11,460
비유동자산	82,199	97,839	106,386	108,625	110,850
유형자산	22,542	28,699	29,406	30,214	30,953
무형자산	3,822	4,298	4,586	4,638	4,713
투자자산	18,776	19,786	20,730	21,592	22,481
자산총계	147,225	165,368	178,836	182,895	187,961
유동부채	35,180	41,214	43,610	39,402	36,421
매입채무	7,042	7,081	6,986	7,130	7,274
단기차입금	6,826	8,945	8,761	9,199	9,383
유동성장기부채	9,679	10,788	14,837	17,063	18,939
비유동부채	49,425	57,273	62,882	67,442	71,041
사채	30,302	36,208	36,456	38,279	40,193
장기차입금	7,430	8,553	13,390	16,068	17,675
부채총계	84,605	98,487	106,491	106,844	107,461
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,135	3,520	4,203	4,203	4,203
기타포괄이익누계액	-1,345	-1,432	-1,223	-1,223	-1,223
이익잉여금	54,650	60,035	64,361	67,757	71,883
비지배주주지분	4,966	4,857	5,155	5,466	5,789
자본총계	62,621	66,881	72,345	76,051	80,499

Statement of Cash Flow

(십억원)	2014	2015	2016	2017E	2018E
영업활동현금흐름	2,121	1,248	997	5,133	5,866
당기순이익(손실)	7,649	6,509	5,720	5,523	6,338
유형자산감가상각비	1,844	1,973	2,165	2,193	2,292
무형자산상각비	706	821	1,194	1,208	1,227
운전자본의 증감	-12,421	-13,497	-13,565	-13,299	-13,029
투자활동 현금흐름	-6,195	-8,060	-6,312	-11,635	-9,864
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,354	-8,142	-2,971	-3,001	-3,031
투자자산의 감소(증가)	-12,476	-173	-79	-862	-889
재무활동 현금흐름	4,707	7,214	5,691	6,072	4,354
차입금증감	5,292	8,877	7,125	7,164	5,582
자본의증가	0	0	0	0	0
현금의증가	224	235	559	-430	355
기초현금	6,872	7,097	7,331	7,890	7,460
기말현금	7,097	7,331	7,890	7,460	7,816

Key Financial Data

	2014	2015	2016	2017E	2018E
주당데이터(원)					
SPS	40,520	41,747	42,514	43,983	45,488
EPS(지배주주)	25,735	22,479	18,938	18,378	21,075
CFPS	72,723	72,659	76,654	83,677	85,780
EBITDAPS	45,851	41,548	38,825	40,195	41,958
BPS	219,353	234,278	253,415	266,399	281,981
DPS	3,000	4,000	4,000	4,500	4,800
배당수익률(%)	2.1	2.8	2.6	3.0	3.2
Valuation(Multiple)					
PER	5.5	6.3	8.0	8.2	7.2
PCR	2.0	2.0	2.0	1.8	1.8
PSR	3.5	3.4	3.6	3.4	3.3
PBR	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
EBITDA	100,999	91,519	85,523	88,541	92,423
EV/EBITDA	2.3	3.8	2.2	2.3	2.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	12.3	9.9	7.8	7.1	7.7
EBITDA 이익률	11.3	10.0	9.1	9.1	9.2
부채비율	135.1	147.3	147.2	140.5	133.5
금융비용부담률	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
이자보상배율(x)	2.5	2.5	1.9	1.7	1.7
매출채권회전율(x)	24.7	22.4	21.0	21.5	22.2
재고자산회전율(x)	10.7	9.4	8.7	8.6	8.5

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목을 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목을 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목을 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김준성)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

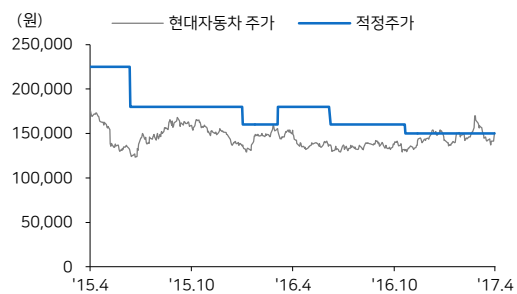
기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
증가대비 4등급	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	92.5%
중립	7.5%
매도	0.0%

2017년 03월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

현대차(005380) 투자등급변경 내용

추천확정일자	자료형식	투자의견	적정주가(원)	담당자	주가 및 적정주가 변동추이
2015.05.06	산업브리프	Buy	225,000	김준성	
2015.06.02	산업브리프	Buy	225,000	김준성	
2015.07.02	산업브리프	Buy	225,000	김준성	
2015.07.08	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2015.07.24	기업브리프	Buy	180,000	김준성	
2015.08.04	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2015.09.02	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2015.09.03	산업분석	Buy	180,000	김준성	
2015.09.21	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2015.09.25	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2015.10.02	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2015.10.12	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2015.10.23	기업브리프	Buy	180,000	김준성	
2015.11.03	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2015.11.17	산업분석	Buy	180,000	김준성	
2015.12.02	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2016.01.05	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2016.01.27	기업브리프	Buy	160,000	김준성	
2016.02.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	
2016.02.22	산업분석	Buy	160,000	김준성	
2016.02.29	산업브리프	Buy	160,000	김준성	
2016.03.03	산업브리프	Buy	160,000	김준성	
2016.03.31	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2016.04.04	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2016.04.27	기업브리프	Buy	180,000	김준성	
2016.05.03	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2016.05.11	기업브리프	Buy	180,000	김준성	
2016.06.02	산업브리프	Buy	180,000	김준성	
2016.07.04	산업브리프	Buy	160,000	김준성	
2016.07.27	기업브리프	Buy	160,000	김준성	
2016.08.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	
2016.09.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	
2016.09.26	산업브리프	Buy	160,000	김준성	
2016.10.05	산업브리프	Buy	160,000	김준성	
2016.10.27	기업브리프	Buy	160,000	김준성	
2016.11.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	
2016.11.16	산업분석	Trading Buy	150,000	김준성	
2016.12.02	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	
2017.01.03	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	
2017.01.26	기업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	
2017.02.02	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	
2017.03.03	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	
2017.03.15	기업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	
2017.03.27	산업분석	Hold	150,000	김준성	
2017.04.04	산업브리프	Hold	150,000	김준성	
2017.04.27	기업브리프	Hold	150,000	김준성	