



## ▲ 자동차, 타이어

Analyst 김준성  
02. 6098-6690  
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 이종현  
02. 6098-6654  
jonghyun\_lee@meritz.co.kr

**Buy**

<b>적정주가 (12개월)</b>	<b>192,000 원</b>		
<b>현재주가 (7.26)</b>	<b>148,000 원</b>		
<b>상승여력</b>	<b>+29.7%</b>		
KOSPI	2,434.51pt		
시가총액	326,009억원		
발행주식수	22,028만주		
유동주식비율	65.76%		
외국인비중	45.31%		
52주 최고/최저가	170,000원 / 129,000원		
평균거래대금	918.7억원		
<b>주요주주(%)</b>			
현대모비스 외 5인	28.2		
국민연금공단	8.0		
The Capital Group	6.0		
<b>주가상승률(%)</b>	<b>1개월</b>	<b>6개월</b>	<b>12개월</b>
절대주가	-9.98	3.91	8.95
상대주가	-11.12	-14.95	2.51

**주가그래프****현대차 005380****마침표**

- ✓ 2Q17은 12년 이후 6년간 지속됐던 Earnings Downtrend의 종점
- ✓ 주력 시장 (신흥국)·주력 세그먼트 (세단)의 수요 축소로 특징되는 실패한 Cycle의 마지막 결과값이라는 '현상'보다, 시장의 회복·상품성 개선이 수반될 새로운 Cycle의 '방향성'에 대해 주목해야 할 시기
- ✓ 모든 것이 부정적으로 인지됐던 생각의 관성을 극복할 수 있는 이익 방향성 플러스 전환 이제 시작 (EPS 성장을 전망: 2H17E +20% YoY, 2018E +31% YoY)

**실패한 Cycle 그리고 6년간 지속된 Earnings Downtrend, 이제 마침표**

지난 2Q12 2,54조원이었던 영업이익은 13년 새로운 신차 Cycle 개시에도 불구 지속적인 Downtrend를 기록하며 마침내 2Q17 1.34조원까지 6년간 -47% 감소했다. '상품성이 개선되지 못한 신차 출시 → 주력 시장 (신흥국)·주력 세그먼트 (세단) 수요 축소 → 재고 증가 → 판매비용 (인센티브) 상승 및 원가율 악화 → 중고차 가치하락 및 금융손익 훼손'이라는 악순환이 절정이자 종점인 지금, 예견해왔던 그 비관의 끝을 복기하기보다는 악순환의 고리를 선순환의 고리로 전환시킬 2H17 이후 시장의 회복과 상품성 개선에 주목해야 한다는 판단이다.

**시장: Hard Data (소득지표) 개선이 판매로 연결되기 시작할 2H17**

신흥국: 브라질·러시아 지난 4월 이후 Soft Data (심리지표) 뿐 아니라 Hard Data (소득지표) 개선 시작 + 아중동 2H17부터 4년만의 재정지출 (소득지표) 확대 시작  
 미국: 신흥국 판매개선 통한 재고이전 + 8월까지 이어질 시장전반 재고조정 노력으로 9월 이후 인센티브 완화 전망, 수요급락 우려는 기우 ([7월 10일 보고서](#) 참고)  
 중국: 7월 중 재고 2개월 이하 감소 예정, 판매볼륨 감소폭 7월 이후 지속 축소될 예정되며, 9월·10월 중 YoY Flat 목표, 과거 센카쿠 이슈와 같이 회복에 6개월 소요  
 유럽: GDP 전망 지속 상향 중, 1H17 현지 공장가동률 현대차 126%,

**상품성: 18년 새로운 Cycle의 시작 (연비 +25%·플랫폼 통합·RV 확대)**

지난 6월 지속가능 경영보고서에서 18년 개시 신차 cycle의 연비개선 +25%가 발표됐다. 파워트레인 업그레이드 (+15%), 과급기 + 경량화 (+5%), 친환경차 라인업 확대 (+5%) 준비가 on-track임이 관련 부품사들을 통해 확인되고 있다. 또한 원가 절감을 위한 플랫폼 통합이 10년만에 재개될 예정이며, 이를 통해 더 많은 수주를 받는 부품사 또한 확인되고 있다. 이전 Cycle의 아킬레스건이었던 RV는 기존 2개였던 라인업이 시장에 따라 6~7개 (5개 세그먼트 + 파생모델)로 확대된다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2015	91,959	6,358	6,417	27,992	-12.7	234,278	5.3	0.6	1.8	9.9	147.3
2016	93,649	5,194	5,406	23,403	-15.8	253,415	6.3	0.6	1.8	7.8	147.2
2017E	96,319	5,213	4,621	19,714	-14.5	261,560	7.5	0.6	1.6	6.3	144.2
2018E	103,207	5,871	6,068	26,283	31.3	277,451	5.6	0.5	1.2	7.9	141.3
2019E	107,269	6,259	6,429	27,921	5.9	291,873	5.3	0.5	0.9	7.9	137.0

2Q17 영업이익과 지배주주 순이익은 1.34 조원, 0.82 조원으로 당사 추정치를 각각 -13% (1,921 억원), -42% (5,993 억원) 하회했다.

영업이익 추정치 하회의 주요 원인은 예상보다 높았던 판매보증 충당부채 순전입액 설정이다. 2Q17 순전입액은 5,720 억원이었으며, 이는 매출 규모(판매량)와 연동된 기본적인 전입 (매출액의 1.3%) 3,160 억원과 리콜관련 추가 전입비용 약 1,100–1,200 억원, 환율 변동에 따른 외화 충당부채 환산비용 약 1,300–1,400 억원이 합산된 결과이다. 2Q17 순전입액의 매출액 대비 비중은 2.4%로 1.0–1.3% 범위였던 과거 5 년 추이보다 크게 높았다. 이 같은 차이는 예견됐던 국토해양부 리콜 외 미국 앤라바마 공장에서 생산해 기아차 조지아 공장에 납품했던 세타 엔진 리콜비용이 추가 계상되었고, 분기말 원·유로 기밀환율의 급격한 약세전환이 영향을 준 결과이다. 국토해양부 및 세타 엔진 관련 리콜 비용반영이 마무리된 3Q17 이후 매출액 대비 충당부채 순전입 규모는 유로화의 점진적 약세 전환 지속을 가정했을 때 분기당 약 3,500 억원 (매출액 대비 1.5–1.6% 수준) 규모를 안정적으로 유지할 전망이다.

지배주주 순이익의 추정치 하회는 1) 매도가능증권으로 분류되어온 현대제철 지분가치 (지분율 6.87%)를 시가 반영하는 과정에서 약 2,500 억원 손상차손이 발생했고, 2) 가동률이 31.6%에 불과했던 중국법인의 지분법손익 적자 폭이 예상보다 약 700 억원 이상 컸기 때문이다. 매도가능증권 손상차손은 일회성 이슈이며, 중국법인의 지분법손익 또한 3Q17 을 기점으로 현지 가동률이 회복 기조를 보이며 점진적 개선세를 이어갈 전망이다 (1Q17 821 억원, 2Q17 – 1,013 억원, 3Q17 – 383 억원, 4Q17 507 억원, 2018년 2,557 억원 추정).

2Q17 은 미국 재고조정에 의한 가동률 하락과 인센티브 상승, 중국 정치이슈에 따른 가동률 악화, 국내 전년동기 개별소비세 인하 선수요 반영 판매 기저효과, 비우호적인 환율 영향과 일회성 비용이슈 확대로 부진했다. 그러나 3Q17 은 전년동기 역사상 최대규모 파업의 기저효과 (본사 영업이익 3Q15 8,186 억원 (파업손실 1.1 만대) vs. 3Q16 239 억원 (파업손실 14.2 만대))를 통해 +17% YoY 영업이익 개선이 가능할 전망이며, 4Q17 과 2018년은 신흥국 수요개선, 미국 인센티브 완화, 중국 정치이슈 기저효과 및 상품성이 개선된 신차 cycle 개시를 통해 각각 +34% YoY, +13% YoY 의 영업이익 증가를 예상한다.

**표1 2Q17 Review: 기대 이상의 충당금 전입, 중국 지분법 부진, 일회성 손상차손으로 기존 추정치를 하회**

(십억원, %)	2Q16	1Q17	2Q17P					
			발표치	YoY	QoQ	메리츠	% diff	Consensus
매출액	24,677	23,366	24,308	-1.5	4.0	25,553	-4.9	25,220
영업이익	1,762	1,251	1,344	-23.7	7.5	1,536	-12.5	1,541
세전이익	2,382	1,757	1,165	-51.1	-33.7	1,946	-40.1	1,866
순이익	1,658	1,331	817	-50.7	-38.6	1,416	-42.3	1,376
영업이익률(%)	7.1	5.4	5.5			6.0		6.1
세전이익률(%)	9.7	7.5	4.8			7.6		7.4
순이익률(%)	6.7	5.7	3.4			5.5		5.5

자료: 현대차, 메리츠종금증권 리서치센터

**표2 2Q17 실적부진으로 17년 손익 시장기대치는 하향 조정될 전망**

(십억원)	2017E			2018E		
	메리츠	컨센서스	차이 (%)	메리츠	컨센서스	차이 (%)
매출액	96,319	97,965	-1.7	103,207	101,206	2.0
영업이익	5,213	5,576	-6.5	5,871	6,140	-4.4
세전이익	6,254	7,183	-12.9	8,111	8,055	0.7
순이익	4,621	5,295	-12.7	6,068	5,929	2.3
영업이익률(%)	5.4	5.7	-0.3%p	5.7	6.1	-0.4%p
세전이익률(%)	6.5	7.3	-0.8%p	7.9	8.0	-0.1%p
순이익률(%)	4.8	5.4	-0.6%p	5.9	5.9	0.0%p

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠종금증권 리서치센터

**표3 다만, 2Q17 부진 근거는 지속성이 제한적, 2H17과 2018년 이익추정 변동 없이 유지**

(십억원)	2016	2017E	2018E
매출액 - 신규 추정	93,649	96,319	103,207
매출액 - 기존 추정	93,649	98,148	102,893
% change	0.0%	-1.9%	0.3%
영업이익 - 신규 추정	5,194	5,213	5,871
영업이익 - 기존 추정	5,194	5,452	5,897
% change	0.0%	-4.4%	-0.5%
세전이익 - 신규 추정	7,307	6,254	8,111
세전이익 - 기존 추정	7,307	7,018	8,212
% change	0.0%	-10.9%	-1.2%
지배주주 순이익 - 신규 추정	5,406	4,621	6,068
지배주주 순이익 - 기존 추정	5,406	5,202	6,116
% change	0.0%	-11.2%	-0.8%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	23,403	19,714	26,283
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	23,403	22,350	26,500
% change	0.0%	-11.8%	-0.8%

자료: 현대차, 메리츠종금증권 리서치센터

표4 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17P	3Q17E	4Q17E	2016	2017E	2018E
매출액	22,351	24,677	22,084	24,538	23,366	24,308	23,727	24,918	93,649	96,319	103,207
(% YoY)	6.7	8.1	-5.7	-0.9	4.5	-1.5	7.4	1.5	1.8	2.9	7.2
판매볼륨 (중국 제외)	866	980	821	1,006	882	991	880	1,014	3,673	3,767	3,890
(% YoY)	-3.6	-1.4	-8.6	-6.2	1.9	1.1	7.2	0.8	-4.8	2.6	3.3
연결기준 ASP (백만원)	19.5	19.3	18.1	19.0	19.9	19.2	19.0	19.4	19.0	19.4	20.2
(% YoY)	8.9	8.1	-2.7	4.5	2.2	-0.3	5.4	2.0	4.6	2.1	4.3
자동차	17,239	19,421	16,618	19,406	17,823	19,187	18,418	20,062	72,684	75,491	81,307
(% YoY)	4.3	9.0	-9.1	-3.1	3.4	-1.2	10.8	3.4	0.0	3.9	7.7
금융	3,529	3,561	3,767	3,195	4,097	3,571	3,614	3,053	14,052	14,335	14,908
(% YoY)	22.3	11.4	11.8	7.0	16.1	0.3	-4.1	-4.4	13.0	2.0	4.0
기타	1,583	1,695	1,699	1,937	1,445	1,550	1,695	1,803	6,914	6,492	6,992
(% YoY)	3.9	-5.9	-4.2	11.1	-8.7	-8.5	-0.3	-7.0	1.0	-6.1	7.7
OP	1,342	1,762	1,068	1,021	1,251	1,344	1,253	1,365	5,194	5,213	5,871
(% YoY)	-15.5	0.6	-29.0	-32.6	-6.8	-23.7	17.3	33.7	-18.3	0.4	12.6
자동차	1,047	1,343	762	763	960	1,055	1,016	1,142	3,915	4,173	4,781
(% YoY)	-18.8	-3.6	-35.9	-47.4	-8.3	-21.4	33.2	49.7	-26.5	6.6	14.6
금융	199	260	161	84	179	213	136	97	703	625	627
(% YoY)	-24.6	-11.4	-24.5	-42.4	-9.9	-18.0	-15.7	15.6	-23.2	-11.2	0.5
기타	96	159	145	174	112	76	102	126	575	416	462
(% YoY)	175.3	148.5	43.8	흑전	15.9	-52.0	-29.7	-27.6	388.0	-27.6	11.1
RP	2,163	2,382	1,495	1,267	1,757	1,165	1,481	1,851	7,307	6,254	8,111
(% YoY)	-6.8	0.5	-12.4	-38.6	-18.8	-51.1	-0.9	46.1	-13.6	-14.4	29.7
지분법이익	470	602	397	259	402	143	27	281	1,728	854	1,425
(% YoY)	-23.7	25.9	7.7	-44.7	-14.4	-76.2	-93.2	8.3	-10.5	-50.6	66.9
NP	1,687	1,658	1,061	1,000	1,331	817	1,076	1,398	5,406	4,621	6,068
(% YoY)	-11.6	-2.6	-9.6	-38.7	-21.1	-50.7	1.4	39.8	-15.8	-14.5	31.3
Margin											
OP margin (%)	6.0	7.1	4.8	4.2	5.4	5.5	5.3	5.5	5.5	5.4	5.7
자동차	6.1	6.9	4.6	3.9	5.4	5.5	5.5	5.7	5.4	5.5	5.9
금융	5.6	7.3	4.3	2.6	4.4	6.0	3.8	3.2	5.0	4.4	4.2
기타	6.1	9.4	8.5	9.0	7.7	4.9	6.0	7.0	8.3	6.4	6.6
RP margin (%)	9.7	9.7	6.8	5.2	7.5	4.8	6.2	7.4	7.8	6.5	7.9
NP margin (%)	7.5	6.7	4.8	4.1	5.7	3.4	4.5	5.6	5.8	4.8	5.9
글로벌 판매볼륨	1,104	1,284	1,087	1,379	1,089	1,105	1,080	1,333	4,854	4,607	4,950
(% YoY)	-6.6	4.2	-3.0	-3.2	-1.6	-14.0	-0.3	-3.3	-2.0	-5.1	7.4
글로벌 ASP (백만원)	19.2	18.8	17.7	18.3	19.0	18.7	18.3	18.6	18.5	18.7	19.3
(% YoY)	8.9	6.6	-4.3	0.8	-0.9	-0.1	3.2	1.4	2.8	0.8	3.6
글로벌 ASP (천달러)	16.1	16.2	15.8	15.8	16.5	16.6	16.2	16.4	16.0	16.4	17.1
(% YoY)	0.3	0.8	-0.1	1.0	2.6	2.8	2.2	3.6	0.4	2.8	4.1
평균환율 (원·달러)	1,195	1,162	1,118	1,155	1,154	1,130	1,130	1,130	1,158	1,136	1,130
기밀환율 (원·달러)	1,141	1,151	1,100	1,205	1,119	1,145	1,130	1,130	1,205	1,130	1,130

자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

## 현대차 (005380)

## Income Statement

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	91,959	93,649	96,319	103,207	107,269
매출액증가율 (%)	3.0	1.8	2.9	7.2	3.9
매출원가	73,701	75,960	78,158	83,542	86,559
매출총이익	18,257	17,689	18,161	19,665	20,710
판매비와관리비	11,900	12,496	12,947	13,795	14,451
영업이익	6,358	5,194	5,213	5,871	6,259
영업이익률 (%)	6.9	5.5	5.4	5.7	5.8
금융수익	118	433	139	506	524
종속/관계기업관련손익	1,931	1,729	854	1,425	1,694
기타영업외손익	53	-49	48	310	107
세전계속사업이익	8,459	7,307	6,254	8,111	8,584
법인세비용	1,950	1,587	1,299	1,684	1,783
당기순이익	6,509	5,720	4,955	6,427	6,801
지배주주자분 순이익	6,417	5,406	4,621	6,068	6,429

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	1,248	997	1,882	4,990	5,086
당기순이익(손실)	6,509	5,720	4,955	6,427	6,801
유형자산감가상각비	1,973	2,165	2,207	2,275	2,390
무형자산상각비	821	1,194	1,206	1,234	1,267
운전자본의 증감	-13,497	-13,565	-14,475	-13,567	-13,814
투자활동 현금흐름	-8,060	-6,312	-3,483	-4,480	-4,649
유형자산의 증가(CAPEX)	-8,142	-2,971	-3,120	-3,213	-3,245
투자자산의 감소(증가)	-173	-79	-1,215	-1,705	-1,081
재무활동 현금흐름	7,214	5,691	1,451	124	-13
차입금증감	8,877	7,125	2,543	1,352	1,290
자본의증가	0	0	0	0	0
현금의증가	235	559	-474	634	424
기초현금	7,097	7,331	7,890	7,417	8,050
기말현금	7,331	7,890	7,417	8,050	8,474

## Balance Sheet

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	67,529	72,450	73,973	79,470	83,241
현금및현금성자산	7,331	7,890	7,417	8,050	8,474
매출채권	4,468	4,438	4,527	4,438	4,613
재고자산	9,199	10,524	11,558	12,488	13,087
비유동자산	97,839	106,386	108,375	111,647	114,238
유형자산	28,699	29,406	29,890	30,828	31,684
무형자산	4,298	4,586	4,632	4,740	4,867
투자자산	19,786	20,730	21,672	23,376	24,457
자산총계	165,368	178,836	182,347	191,117	197,479
유동부채	41,214	43,610	43,753	46,797	48,079
매입채무	7,081	6,986	7,089	7,493	7,680
단기차입금	8,945	8,761	9,199	9,383	9,477
유동성장기부채	10,788	14,837	12,611	12,990	13,379
비유동부채	57,273	62,882	63,924	65,114	66,076
사채	36,208	36,456	36,821	37,189	37,561
장기차입금	8,553	13,390	14,059	14,481	14,916
부채총계	98,487	106,491	107,677	111,910	114,155
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	3,520	4,203	4,203	4,203	4,203
기타포괄이익누계액	-1,432	-1,223	-1,223	-1,223	-1,223
이익잉여금	60,035	64,361	66,352	70,530	74,275
비지배주주자분	4,857	5,155	5,489	5,848	6,221
자본총계	66,881	72,345	74,670	79,206	83,324

## Key Financial Data

(주당데이터(원))	2015	2016	2017E	2018E	2019E
SPS	41,747	42,514	43,726	46,854	48,697
EPS(지배주주)	27,992	23,403	19,714	26,283	27,921
CFPS	72,659	76,654	77,344	84,245	85,801
EBITDAPS	41,548	38,825	39,162	42,582	45,015
BPS	234,278	253,415	261,560	277,451	291,873
DPS	4,000	4,000	4,500	4,800	5,500
배당수익률(%)	2.7	2.7	3.0	3.2	3.7
(Valuation(Multiple))					
PER	5.3	6.3	7.5	5.6	5.3
PCR	2.0	1.9	1.9	1.8	1.7
PSR	3.5	3.5	3.4	3.2	3.0
PBR	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDA	91,519	85,523	86,264	93,799	99,158
EV/EBITDA	1.8	1.8	1.6	1.2	0.9
(Key Financial Ratio(%))					
자기자본이익률(ROE)	9.9	7.8	6.3	7.9	7.9
EBITDA 이익률	10.0	9.1	9.0	9.1	9.2
부채비율	147.3	147.2	144.2	141.3	137.0
금융비용부담률	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
이자보상배율(x)	2.5	1.9	1.8	2.0	2.1
매출채권회전율(x)	22.4	21.0	21.5	23.0	23.7
재고자산회전율(x)	9.4	8.7	8.0	8.1	8.2

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 7월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 7월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 7월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김준성)

동 자료는 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 관련된 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

**투자등급 관련사항** (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

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

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	92.8%
중립	7.2%
매도	0.0%
2017년 06월 30일 기준으로	
최근 1년간 금융투자상품에 대하여	
공표한 최근일 투자등급의 비율	

**현대차(005380) 투자등급변경 내용**

추천확정일자	자료형식	투자의견	적정주가(원)	담당자	주가 및 적정주가 변동추이
2015.08.04	산업브리핑	Buy	180,000	김준성	(원)
2015.09.02	산업브리핑	Buy	180,000	김준성	250,000
2015.09.03	산업분석	Buy	180,000	김준성	200,000
2015.09.21	산업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2015.09.25	산업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2015.10.02	산업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2015.10.12	산업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2015.10.23	기업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2015.11.03	산업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2015.11.17	산업분석	Buy	180,000	김준성	150,000
2015.12.02	산업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2016.01.05	산업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2016.01.27	기업브리핑	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.02.02	산업브리핑	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.02.22	산업분석	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.02.29	산업브리핑	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.03.03	산업브리핑	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.03.31	산업분석	Buy	180,000	김준성	150,000
2016.04.04	기업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2016.04.27	기업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2016.05.03	기업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2016.05.11	기업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2016.06.02	기업브리핑	Buy	180,000	김준성	150,000
2016.07.04	기업브리핑	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.07.27	기업브리핑	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.08.02	기업브리핑	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.09.02	기업브리핑	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.09.26	기업브리핑	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.10.05	기업브리핑	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.10.27	기업브리핑	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.11.02	기업브리핑	Buy	160,000	김준성	150,000
2016.11.16	기업분석	Trading Buy	150,000	김준성	150,000
2016.12.02	기업분석	Trading Buy	150,000	김준성	150,000
2017.01.03	기업분석	Trading Buy	150,000	김준성	150,000
2017.01.26	기업분석	Trading Buy	150,000	김준성	150,000
2017.02.02	기업분석	Trading Buy	150,000	김준성	150,000
2017.03.03	기업분석	Trading Buy	150,000	김준성	150,000
2017.03.15	기업분석	Trading Buy	150,000	김준성	150,000
2017.03.27	기업분석	Hold	150,000	김준성	150,000
2017.04.04	기업분석	Hold	150,000	김준성	150,000
2017.04.27	기업분석	Hold	150,000	김준성	150,000
2017.05.04	기업분석	Hold	150,000	김준성	150,000
2017.05.22	기업분석	Buy	192,000	김준성	150,000
2017.06.02	기업분석	Buy	192,000	김준성	150,000
2017.07.03	기업분석	Buy	192,000	김준성	150,000
2017.07.10	기업분석	Buy	192,000	김준성	150,000
2017.07.27	기업분석	Buy	192,000	김준성	150,000