



BUY(Maintain)

목표주가: 45,000원

주가(8/31): 35,450원

시가총액: 143,701억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

(02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/31)		2,363.19pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	44,800원	34,100원
등락율	-20.87%	3.96%
수익률	절대	상대
1W	-3.1%	-1.5%
1M	-2.9%	-14.6%
1Y	-15.5%	-27.2%

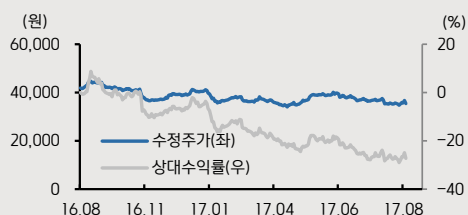
Company Data

발행주식수	405,363천주
일평균 거래량(3M)	860천주
외국인 지분율	38.2%
배당수익률(17E)	3.3%
BPS(17E)	72,449원
주요 주주	현대자동차(주) 35.6%
	국민연금공단 7.1%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	495,214	527,129	541,996	566,726
영업이익	23,543	24,615	18,228	21,284
EBITDA	37,768	41,481	33,345	36,436
세전이익	31,003	34,420	16,221	29,280
순이익	26,306	27,546	13,378	22,809
지배주주지분순이익	26,306	27,546	13,378	22,809
EPS(원)	6,489	6,795	3,300	5,627
증감율(%YoY)	-12.1	4.7	-51.4	70.5
PER(배)	8.1	5.8	10.7	6.3
PBR(배)	0.9	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	5.5	3.7	4.2	3.3
영업이익률(%)	4.8	4.7	3.4	3.8
순이익률(%)	5.3	5.2	2.5	4.0
ROE(%)	11.3	10.8	4.9	8.0
순부채비율(%)	-3.0	-2.0	-6.5	-13.0

Price Trend



이슈분석

기아차 (000270)

통상임금 판결 영향 분석



법원의 통상임금 판결이 사측의 패소로 선고됨에 따라 1) 일시적인 총당금 비용 뿐 아니라 2) 향후 인건비 증가 및 항소 기간 중 총당금에 대한 법정이자율 부담이 지속될 전망이다. 불확실성 해소라는 긍정적 측면에도 향후 복미 및 중국 시장의 부진 회복과 이익 기여도 높아진 국내법인의 비용 증가는 주가 상승폭을 제한할 것으로 판단합니다.

>>> 일회성 비용 1조원 외에도 향후 비용 증가에 대한 부담 상존

- ① 기아차 통상임금 패소: 3Q17 일회성 비용 1조원 수준 부담으로 순적자 전환
 - 8/31 기아차 통상임금 1심 집단소송, 사측 패소: 법원 판결은 기아차 사측이 노조 조합원에 4,223억원 지급 선고. 이는 2008년 8월~2011년 10월(3년 2개월간) 통상임금 소급분 지급에 대한 판단 금액
 - 1조원 일회성 비용 발생: 노조 전 인원에 확대 시 2011년 1월~2014년 10월 까지 3년분, 소송 제기기간 포함 안된 2014년 11월부터 현재까지 2년 10개월 분 등 총 5년 10개월분을 합산 시 잠정적으로 1조원 내외의 재정부담 발생 (이는 소제기일부터 법정이자와 수당 등 인건비 증가와 퇴직충당금 증가분, 법정보험 등 증가분 포함)
 - 신의성실의 원칙 적용 無, 일회성 비용은 예상 수준: 시장 예상치 1.0조원~ 최대 3.0조원 이내의 범위에서 비용 발생
- ② Key Takeaways: 구조적 비용 증가 (인건비, 총당금의 법정이자)
 - 3Q17 순적자: 총당금 영업외비용 가정 시 3Q17 4,000억원대 순적자 불가피
 - 연간 1,097억원의 인건비 증가: 인당 연간 추가액 1,200만원을 노조원 단순 환산 시 연 1,097억원 인건비 증가. 이는 2016년 연결 영업이익의 4.5%(매출액대비 0.2%), 별도 영업이익의 5.6%(매출액대비 0.4%) 비용 증가 요인
 - 총당금의 법정이자: 연간 영업외 1,500억원 규모 비용 증가. 1조원 총당금 가정 시 항소로 지연된 이자(이자율 15%) 매년 총당금으로 쌓을 전망

>>> 향후 주가 흐름은 불확실성 해소에도 중국, 미국 회복 여부에 따라 등락을 거듭할 전망

- ① 구조적 이익 회복 근거: 이익 비중과 요소별 이익 변수에 따른 접근 상이
 - 1) 높아진 국내 이익 민감도 감안 시 비용 증가는 부담
 - 2) 선진 시장: 복미 경쟁모델 출시에 대한 대응 전략 부족
 - 3) 이머징 시장: 신흥시장 기저효과 종료, 중국 수요 부진 지속
- ② 투자 의견 Buy 유지, 목표주가 45,000원 유지. 중국 완전 회복 가정한 '18년 ~'19년 예상 EPS 평균, 모델노후기 PER 밴드 상단(7.2배) 적용. 목표주가 변동률 미미해 기존 45,000원 유지
- ③ 주가 전망: 3Q17 통상임금 비용 고려한 Valuation은 Band 고점 이상인 10.7배. 장기 외형성장 기대되나 원화강세 지속에 신차사이클이 종료된 현 모델경쟁력 개선 쉽지 않아 복미, 중국 등 경쟁 지역 변별력 다소 부족. 통상임금 불확실성 종료에도 구조적 주가 상승 위해 Fundamentals 개선 요인에 대한 확인 필요

과거 주요 통상임금 소송 ‘신의칙’ 적용 사례

기업명	1심	2심	날짜	이유
아시아나 항공	미적용	적용	2015년 8월	1988년 설립 이후 누적 순손실 1조원 이상
한국 GM	미적용	적용	2015년 11월	2008~2012년 누적 순손실 8690억원
현대중공업	미적용	적용	2016년 1월	추가 상여금 지급 시 경영상의 어려움
한진중공업	적용	적용	2016년 1월	2013~2014년 4384억원 누적 순손실
동원금속	적용	미적용	2016년 9월	경영상 어려움 보기 부족
금호타이어	미적용	적용	2017년 8월	추가 임금 청구로 기업 존립 위태 가능성
기아차	미적용	-	2017년 8월	경영상태 나쁘지 않아

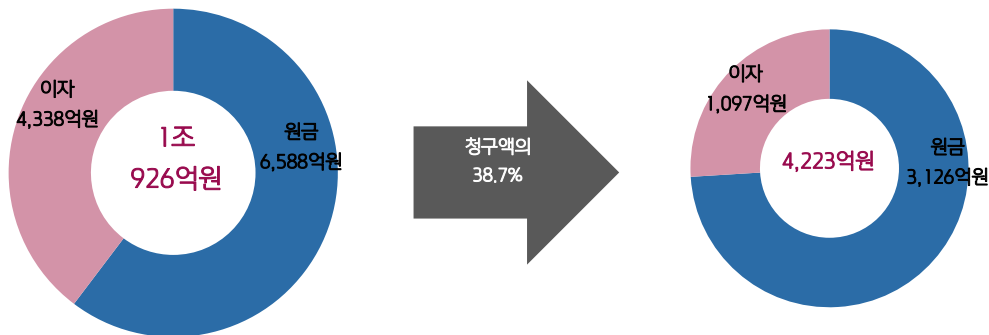
자료: 언론 종합, 키움증권

선고에 따른 총당금 예상액과 이익추정치 반영

선고금액	4,223 억원	노조원 27,424명 소송제기액의 38.7%
소급분 적용 기간	3년 2개월	2008년 8월 ~ 2011년 10월
추가 합산기간	5년 10개월	2011년 11월 ~ 2014년 10월, 2014년 11월 ~ 2017년 8월
총당 예상액	12,002억원	단순 비례 합산
키움증권 이익 추정치 반영액		
총당금 추정액	10,000억원	영업외손익 합산
총당금 이자총당	1,500억원/연	연간 법정 이자율 15% 반영
인건비 증가액	1,097억원/연	노조원 27,424명 x 1,200만원/3년 (2016년 별도 매출액 0.4%, 영업이익 5.6%, 연결 매출액 0.2%, 영업이익 4.5%)

자료: 키움증권 추정

기아차 통상임금 1심 판결 지급액: 정기상여금 및 중식비는 통상임금 포함, 일비는 통상임금 미포함



자료: 키움증권

임금유형별 통상임금 해당 여부

임금명목	임금특징	통상임금 해당여부
상여금	정기적으로 지급이 확정된 상여금(정기상여금)	O
	기업 실적에 따라 일시적·부정기적·사용자 재량에 따른 상여금(격려금, 인센티브, 경영성과분배금)	X
성과급	최소한도가 보장되는 성과급	O
	근무실적을 평가해 지급액이 결정되는 임금	X
기술수당	기술이나 자격 보유자에게 지급되는 수당	O
근속수당	근속기간에 따라 지급 여부·지급액이 달라지는 임금	O
가족수당	부양가족 수와 관계 없이 모든 근로자에게 지급되는 가족수당	O
	부양가족 수에 따라 차등 지급하는 가족수당	X
특정시점	특정시점이 되기 전 퇴직 시에 근무일수에 비례하여 지급되는 금품	O
재직시 지급되는 금품	특정시점에 재직 중인 근로자만 지급받는 금품(명절귀향비·휴가비는 특정시점에 재직 중에 지급)	X

자료: 고용노동부, 키움증권

기아차 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변경률	
	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
매출액	54,199.6	56,672.6	54,199.6	56,672.6	0.0	0.0
영업이익	1,921.8	2,230.7	1,822.8	2,128.4	(5.1)	(4.6)
영업이익률(%)	3.5	3.9	3.4	3.8	(0.2)	(0.2)
EBITDA	3,433.4	3,745.8	3,334.5	3,643.6	(2.9)	(2.7)
EBITDA 이익률(%)	6.3	6.6	6.2	6.4	(0.2)	(0.2)
영업이익률	2,306.3	2,484.7	1,337.8	2,280.9	(42.0)	(8.2)

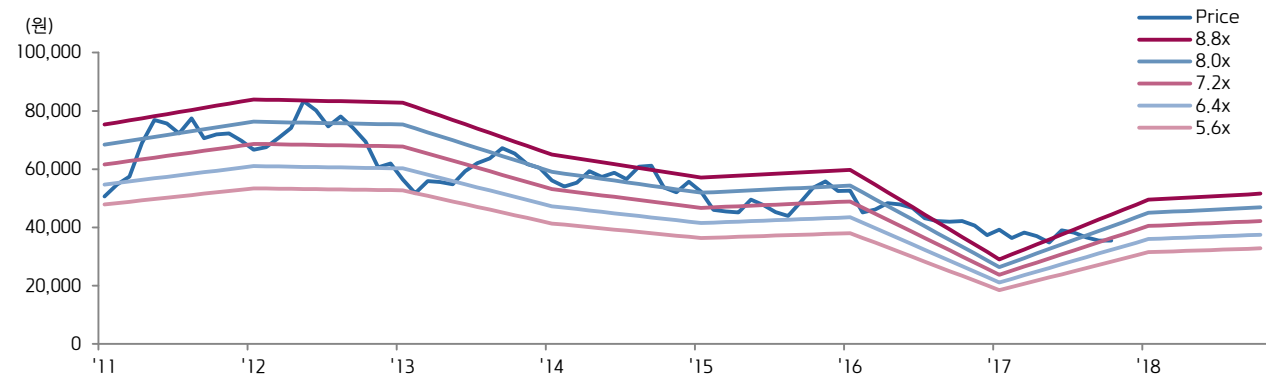
자료: 기아차, 키움증권

기아차 목표주가 산출 내역

목표 PER	7.2 배	(a), 모델 노후화 시점 PER band (5.8~7.2배) 상단
적용 EPS	5,783 원	(b), 2018년 ~ 2019년 예상 EPS 평균
목표 주가	45,000 원	(a) x (b), 목표주가 유지 (변동을 미미해 유지)
전일 종가	35,450 원	2017년 8월 31일 종가
주가상승여력	26.9 %	2017년 8월 31일 종가대비
투자의견	BUY	투자의견 유지

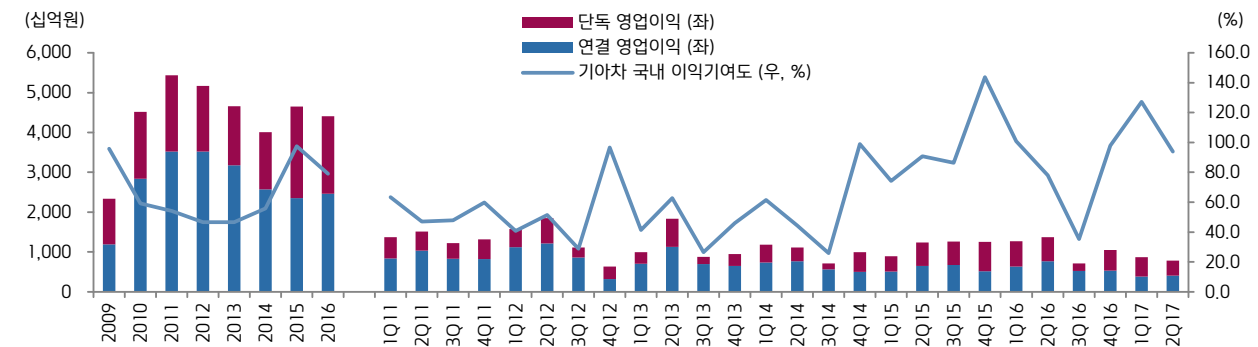
자료: 키움증권

기아차 PER Band



자료: Bloomberg, 키움증권

기아차의 국내 이익기여도 추이: 최근 높아지는 국내 이익기여도 감안 시 국내 인건비 증가는 부담 요인



자료: 기아차, 키움증권

기아차 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17E	2017E	2018E	2019E
매출액	12,649.4	14,450.0	12,698.9	12,914.7	12,843.9	13,578.4	12,463.4	15,313.9	54,199.6	56,672.6	58,974.6
영업이익	633.6	770.9	524.7	532.2	382.8	404.0	432.7	603.4	1,822.8	2,128.4	2,236.2
세전이익	1,046.7	1,059.7	879.3	456.4	767.3	517.8	(401.4)	738.4	1,622.1	2,928.0	3,090.9
순이익	944.6	825.7	664.4	320.0	765.4	389.6	(400.6)	583.3	1,337.8	2,280.9	2,407.8
영업이익률	5.0	5.3	4.1	4.1	3.0	3.0	3.5	3.9	3.4	3.8	3.8
세전이익률	8.3	7.3	6.9	3.5	6.0	3.8	(3.2)	4.8	3.0	5.2	5.2
순이익률	7.5	5.7	5.2	2.5	6.0	2.9	(3.2)	3.8	2.5	4.0	4.1
% yoy											
매출액	13.2	16.1	(3.1)	1.0	1.5	(6.0)	(1.9)	18.6	2.8	4.6	4.1
영업이익	23.8	18.5	(22.5)	3.5	(39.6)	(47.6)	(17.6)	13.4	(25.9)	16.8	5.1
세전이익	13.8	7.3	23.8	(5.4)	(26.7)	(51.1)	적전	61.8	(52.9)	80.5	5.6
순이익	4.6	10.6	20.8	(25.7)	(19.0)	(52.8)	적전	82.3	(51.4)	70.5	5.6
% qoq											
매출액	(1.1)	14.2	(12.1)	1.7	(0.5)	5.7	(8.2)	22.9			
영업이익	23.2	21.7	(31.9)	1.4	(28.1)	5.6	7.1	39.5			
세전이익	116.9	1.2	(17.0)	(48.1)	68.1	(32.5)	적전	흑전			
순이익	119.3	(12.6)	(19.5)	(51.8)	139.2	(49.1)	적전	흑전			
글로벌판매대수(천대)	705.2	737.9	640.2	827.9	621.8	611.5	581.6	735.1	2,760.0	3,010.0	3,090.0
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: 기아차, 키움증권 추정

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	495,214	527,129	541,996	566,726	589,746
매출원가	396,538	422,816	440,632	459,213	477,278
매출총이익	98,677	104,313	101,364	107,513	112,468
판매비및일반관리비	75,134	79,698	83,136	86,229	90,106
영업이익	23,543	24,615	18,228	21,284	22,362
영업이익률(%)	4.8%	4.7%	3.4%	3.8%	3.8%
영업외손익	7,460	9,806	-2,007	7,996	8,547
이자수익	1,740	1,513	1,523	1,438	1,499
배당금수익	58	50	50	47	49
외환이익	5,678	7,294	9,687	11,523	12,017
이자비용	891	1,392	2,004	1,973	2,199
외환손실	7,194	7,765	8,632	10,961	11,543
관계기업지분법손익	8,949	11,599	7,311	8,965	9,511
투자및기타자산처분손익	1,209	-701	-60	-45	-20
금융상품평가및기타금융이익	18	208	204	85	30
기타	-2,106	-1,002	-10,086	-1,082	-798
법인세차감전이익	31,003	34,420	16,221	29,280	30,909
법인세비용	4,697	6,874	2,843	6,471	6,831
유효법인세율(%)	15.1%	20.0%	17.5%	22.1%	22.1%
당기순이익	26,306	27,546	13,378	22,809	24,078
지배주주지분순이익(억원)	26,306	27,546	13,378	22,809	24,078
EBITDA	37,768	41,481	33,345	36,436	37,761
현금순이익(Cash Earnings)	40,531	44,412	28,494	37,961	39,477
수정당기순이익	25,265	27,941	13,268	22,779	24,070
증감율(% YoY)					
매출액	5.1	6.4	2.8	4.6	4.1
영업이익	-8.5	4.6	-25.9	16.8	5.1
법인세차감전이익	-18.8	11.0	-52.9	80.5	5.6
당기순이익	-12.1	4.7	-51.4	70.5	5.6
지배주주지분 당기순이익	-12.1	4.7	-51.4	70.5	5.6
EBITDA	-3.4	9.8	-19.6	9.3	3.6
EPS	-12.1	4.7	-51.4	70.5	5.6

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	33,752	32,759	24,367	32,296	33,706
당기순이익	26,306	27,546	13,378	22,809	24,078
감가상각비	9,693	11,293	10,421	9,616	8,873
무형자산상각비	4,532	5,573	4,696	5,535	6,526
외환손익	1,507	1,003	-1,055	-562	-474
자산처분손익	250	615	60	45	20
지분법손익	-8,949	-11,599	-7,311	-8,965	-9,511
영업활동자산부채 증감	-18,361	-22,323	1,160	1,199	1,575
기타	9,825	9,053	3,018	2,618	2,619
투자활동현금흐름	-56,138	-23,123	-12,681	-14,636	-31,668
투자자산의 처분	-11,146	-1,222	-1,874	-2,941	-2,715
유형자산의 처분	746	663	0	0	0
유형자산의 취득	-39,146	-15,595	0	0	-15,108
무형자산의 처분	-6,605	-8,110	-8,735	-10,297	-12,139
기타	13	1,142	-2,072	-1,398	-1,705
재무활동현금흐름	9,064	9,454	9,715	10,877	11,017
단기차입금의 증가	1,226	13,639	14,023	14,663	15,259
장기차입금의 증가	14,561	15,168	-3,611	-3,775	-3,929
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-4,041	-4,410	-4,410	-4,811	-5,212
기타	-2,683	-14,943	3,713	4,800	4,899
현금및현금성자산의순증가	-13,735	19,593	21,401	28,537	13,056
기초현금및현금성자산	24,785	11,049	30,642	52,043	80,579
기말현금및현금성자산	11,049	30,642	52,043	80,579	93,635
Gross Cash Flow	52,113	55,082	23,206	31,097	32,131
Op Free Cash Flow	-29,910	-9,464	21,359	22,186	6,678

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	183,908	209,122	235,557	272,467	293,317
현금및현금성자산	11,049	30,642	52,043	80,579	93,635
유동금융자산	59,502	55,292	56,851	59,445	61,860
매출채권및유동채권	34,705	34,550	35,525	37,145	38,654
재고자산	76,953	88,544	91,041	95,195	99,062
기타유동비금융자산	1,698	95	98	102	106
비유동자산	275,893	299,770	301,187	305,146	326,537
장기매출채권및기타비유동채권	2,860	4,362	4,485	4,689	4,880
투자자산	118,488	133,317	138,846	146,057	153,704
유형자산	130,421	134,932	124,511	114,895	121,129
무형자산	21,338	22,953	26,992	31,754	37,368
기타비유동자산	2,786	4,207	6,353	7,751	9,456
자산총계	459,801	508,893	536,744	577,612	619,853
유동부채	145,795	162,469	181,020	202,596	224,728
매입채무및기타유동채무	106,720	110,310	113,421	118,596	123,413
단기차입금	15,124	28,763	42,786	57,449	72,708
유동성장기차입금	12,730	12,552	12,367	12,175	11,975
기타유동부채	11,220	10,845	12,445	14,376	16,633
비유동부채	71,966	80,629	80,962	82,257	83,499
장기매입채무및비유동채무	1,475	1,639	1,685	1,762	1,833
사채및장기차입금	35,319	39,370	35,944	32,361	28,633
기타비유동부채	35,171	39,620	43,333	48,134	53,033
부채총계	217,761	243,098	261,982	284,853	308,228
자본금	21,393	21,393	21,393	21,393	21,393
주식발행초과금	15,607	15,607	15,607	15,607	15,607
이익잉여금	210,391	234,658	243,625	261,623	280,489
기타자본	-5,350	-5,863	-5,863	-5,863	-5,863
지배주주지분자본총계	242,040	265,794	274,762	292,760	311,626
비지배주주지분자본총계	0	0	0	0	0
자본총계	242,040	265,794	274,762	292,760	311,626
순차입금	-7,377	-5,249	-17,796	-38,039	-42,180
총차입금	63,174	80,685	91,097	101,985	113,315

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	6,489	6,795	3,300	5,627	5,940
BPS	59,709	65,569	67,782	72,222	76,876
주당EBITDA	9,317	10,233	8,226	8,988	9,315
CFPS	9,999	10,956	7,029	9,365	9,739
DPS	1,100	1,100	1,200	1,300	1,400
주가배수(배)					
PER	8.1	5.8	10.7	6.3	6.0
PBR	0.9	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.5	3.7	4.2	3.3	3.1
PCFR	5.3	3.6	5.0	3.8	3.6
수익성(%)					
영업이익률	4.8	4.7	3.4	3.8	3.8
순이익률	5.3	5.2	2.5	4.0	4.1
EBITDA margin	7.6	7.9	6.2	6.4	6.4
총자산이익률(ROA)	6.0	5.7	2.6	4.1	4.0
자기자본이익률(ROE)	11.3	10.8	4.9	8.0	8.0
투자자본이익률(ROIC)	15.3	12.7	8.7	10.6	11.0
안정성(%)					
부채비율	90.0	91.5	95.3	97.3	98.9
순차입금비율	-3.0	-2.0	-6.5	-13.0	-13.5
이자보상배율(배)	26.4	17.7	9.1	10.8	10.2
활동성(배)					
매출채권회전율	14.7	15.2	15.5	15.6	15.6
재고자산회전율	7.2	6.4	6.0	6.1	6.1
매입채무회전율	4.9	4.9	4.8	4.9	4.9

Compliance Notice

- 당사는 8월 31일 현재 '기아차' 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.

투자의견변동내역(2개년)

목표주가 추이

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고 주가대비	(원)
기아차 (000270)	2015/10/08	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-16.5	-14.8	60,000
	2015/10/26	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-11.9	-8.9	40,000
	2015/11/24	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-16.5	-12.7	20,000
	2016/01/08	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-24.1	-21.4	0
	2016/01/28	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-25.9	-20.6	
	2016/04/28	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-27.9	-24.7	
담당자변경	2016/06/27	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-33.6	-31.0	
	2016/07/14	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-36.2	-30.0	
	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	52,000원	6개월	-21.7	-21.7	
	2017/01/18	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-24.5	-20.9	
	2017/01/31	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-29.9	-29.8	
	2017/02/02	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-31.3	-31.3	
	2017/02/03	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.2	-26.3	
	2017/03/02	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.7	-28.7	
	2017/03/03	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-29.8	-29.8	
	2017/03/06	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-29.3	-26.3	
	2017/04/04	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-30.1	-30.1	
	2017/04/05	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-31.3	-30.9	
	2017/04/11	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-33.0	-32.5	
	2017/04/19	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-22.2	-20.2	
	2017/04/27	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-22.3	-22.0	
	2017/05/04	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-21.7	-21.7	
	2017/05/08	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-15.4	-12.1	
	2017/06/02	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-13.4	-12.9	
	2017/06/07	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-14.9	-10.9	
	2017/07/19	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-18.3	-17.7	
	2017/07/28	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-18.1	-17.3	
	2017/08/02	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-20.5	-16.4	
	2017/08/30	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-19.8	-18.3	
	2017/09/01	Buy(Maintain)	45,000원				

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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%