



Overweight (Maintain)

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com

자동차

국내 기저효과 + 중국 회복, 지속 가능성이 핵심



9월 국내 5개사 공장출하는 전년동기비 영업일수 증가와 파업의 기저효과로 33.3% 증가했습니다. 중국 출하감소 회복세로 추정되는 해외공장출하 감소속도도 완화되어 국내 기저효과를 충분히 누리지 못해 다소 아쉬운 3Q17 실적을 보완해주었습니다. 다만, 현대차 강성노조위원장 선출로 향후 국내 출하 기저효과를 충분히 누릴지, 재차 국내 생산손실로 실적 악화를 야기할지가 중요한 관전 포인트가 될 전망입니다.

>>> Fact: 9월 국내공장 출하, 33.3% yoy 증가한 36.0만대

- ① 국내 5개사 공장출하: 36만대(+33.3% yoy, +21.7% mom)
 - 내수 개소세인하 혜택 종료, 전년동기 국내공장 파업 영향에 대한 기저효과
 - 내수 13.4만대(+20.1% yoy, 10.5% mom)
 - 수출 22.6만대(+42.6% yoy, +29.4% mom)
- ② 현대차그룹 글로벌 판매: 65.3만대(+4.9% yoy, +16.8% mom)
 - 중국회복으로 해외출하 감소폭 완화, 국내 파업 기저효과(10~11월 지속) 영향
 - 현대차 40.1만대(+3.5% yoy, +18.7% mom)
 - 기아차 25.2만대(+7.1% yoy, +13.2% mom)
- ③ 9월 신차: 현대 그랜저(11,283대, +245%), 아이오닉(1,250대, +226%), G70(386대), 코나(5,386대), 기아 스토닉(1,932대), 스티어링(765대), 쌍용 렉스턴(1,639대, +1.347%) 호조

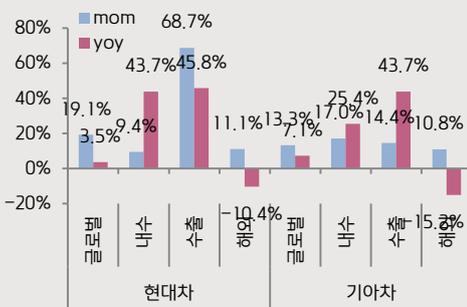
>>> Key Takeaways: 중국 부진에 따른 리스크 확대, 국내 믹스 악화

- ① 3Q17 현대차그룹 출하: 글로벌 현대 -1.3% yoy, 기아 +0.9% yoy
 - 현대: 국내 39.4만대, +23.9% yoy/ 해외 67.7만대, -11.7% yoy/ 계 107.1만대 -1.3% yoy
 - 기아: 국내 39.0만대, +18.1% yoy/ 해외 30.2만대, -15.0% yoy/ 계 69.1만대 +0.9% yoy
- ② 현대차그룹 내수 믹스: 고가 그랜저, 스티어링, 쏘렌토 확대 긍정적이나 코나, 스토닉 확대로 주변 세그먼트 및 노후화 고가 모델 수요 축소되며 믹스 방어 아쉬움
 - 3Q17, 1%p 이상 판매 비중 변동 모델(내수판매비중, 전년동기비 비중증가):
 - 1)현대: **그랜저**(18.2%, +10.7%p), **코나**(7.3%, +7.3%p) vs. **싼타페**(6.7%, -6.7%p), **G80**(5.4%, -3.3%p), **쏘나타**(11.2%, -3.1%p), **스타렉스**(6.3%, -1.6%p), **아반떼**(12.4%, -1.3%p), **투싼**(7.3%, -1.1%p)
 - 2)기아: **쏘렌토**(17.9%, +4.1%p), **스토닉**(3.7%, +3.7%p), **스티어링**(1.9%, +1.9%p) vs. **K7**(7.5%, -3.4%p), **모닝**(12.8%, -1.4%p), **K5**(6.8%, -1.4%p), **스포티지**(7.3%, -1.4%p), **K5**(6.8%, -1.4%p)
- ③ 사드 이슈 중국 부진 완화 가능성 vs. FTA 및 회복세 국내가동 재하락 리스크
 - 중국부진 속도는 다소 완화되며 해외출하 회복세. 국내 가동률 기저효과 뚜렷하나 강성노조 출현과 내년 초 한미 FTA 재협상으로 리스크 지속 부담. 1) 높은 국내 이익 기여도: '15년 영업이익의 국내기여도는 현대차 67%, 기아차 98%. 2013년 각각 45%, 47% 대비 상승 2) 수출 기저효과: 국내 가동률 ~3Q17 회복. 단, 재고 부담이 이어짐(중동아, 러시아 등)으로 충분히 전환되어야 속도 기대 상회 전망.

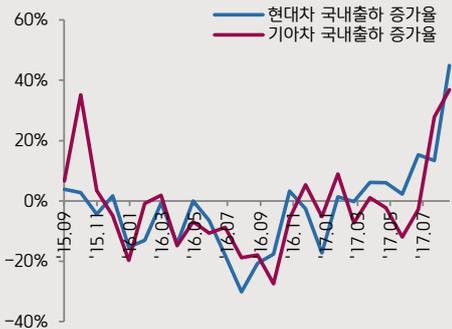
>>> 10월 전망: 자동차 Valuation 회복 지연 가능성

- ① 정책 불확실성에 따른 이익 가시성 하락, 자동차 Valuation 회복 지연 전망:
 - FTA 개정 진행과 국내 강성노조 취입에 따른 이익 하향 가능성. 2018년 이후 기대한 기저효과 기대 하향 가능성. 국내수출 증 제네시스 등 고가 차량 다수로 신차 사이클이 맞물려있고, ASP가 높은 모델로 손익에 미치는 영향이 판매 비중보다 큼
- ② 이익 안정성 높은 종목에 주목: A/S 마진 상승을 바탕으로 이익 안정성 상대적으로 두각 보이는 현대모비스 비중 확대, 장기성장 전망되는 친환경, 자율주행 관련주, 2차 판가인상, 원가하락, 3Q 성수기 도래로 이익가시성 높은 타이어를 투자 대안 추천

현대차그룹 9월 판매 증감율



현대차그룹 국내출하 증가율(월간, %yoy)

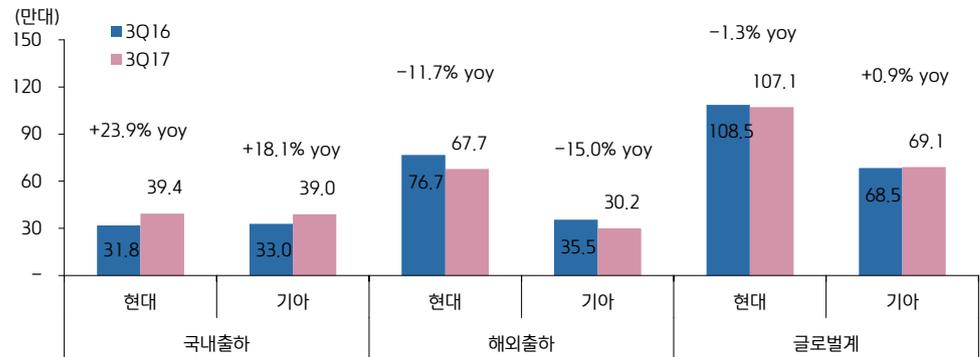


Compliance Notice

- 당사는 10월 10일 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.

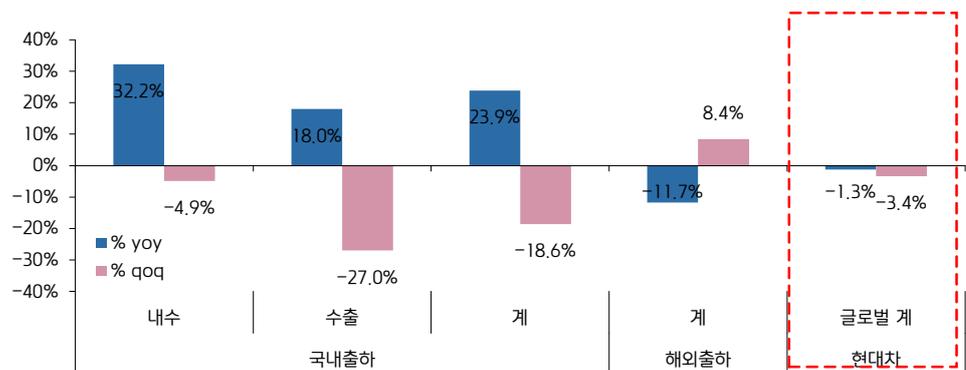
2017년 3분기 출하 동향

현대기아차 3Q17 출하: 글로벌 현대 -1.3% yoy, 기아 +0.9% yoy



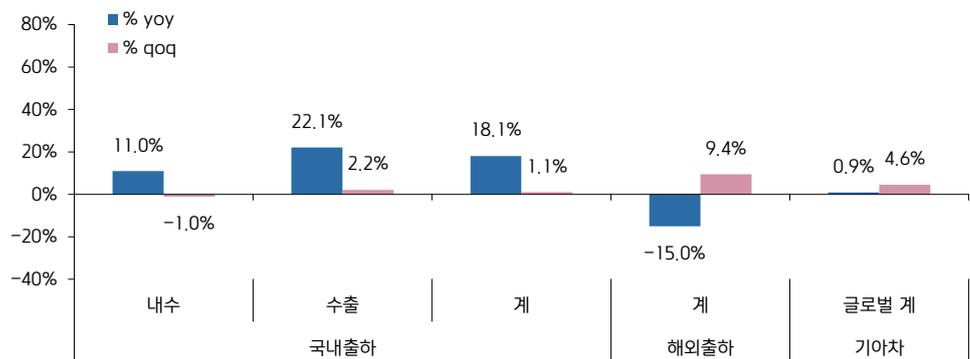
자료: 각 사, 키움증권

현대차 3Q17 출하 증가율: 글로벌 -1.3% yoy, -3.4% qoq



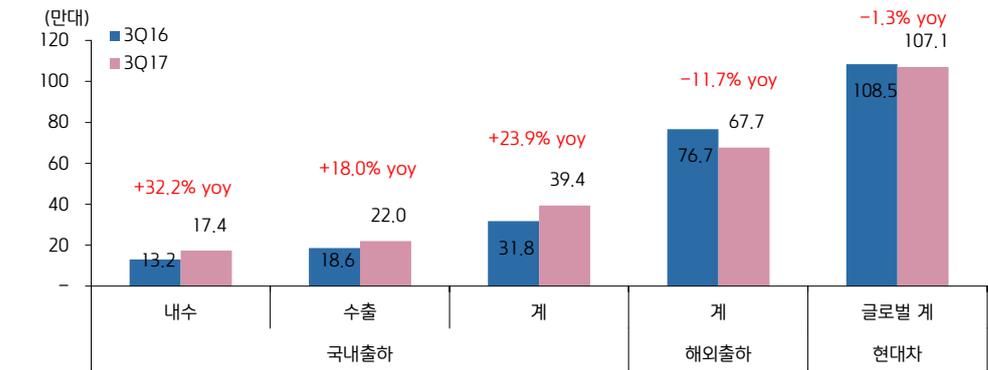
자료: 현대차, 키움증권

기아차 3Q17 출하 증가율: 글로벌 +0.9% yoy, +4.6% qoq



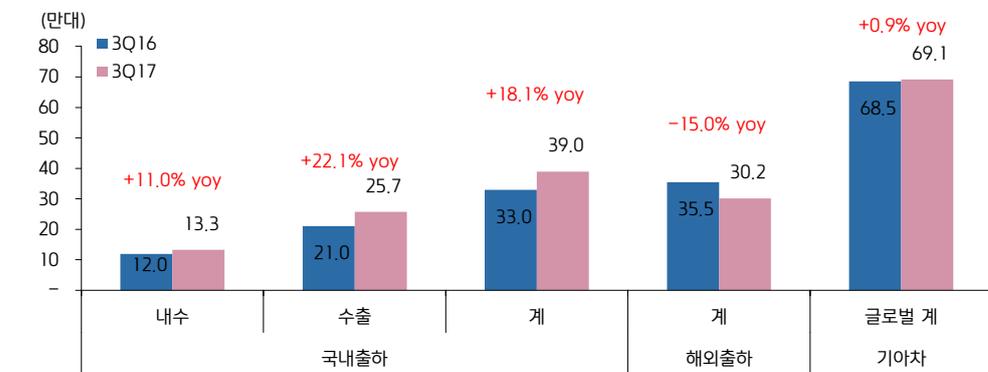
자료: 기아차, 키움증권

현대차 3Q17 출하량: 글로벌 -1.3% yoy, -3.4% qoq



자료: 현대차, 키움증권

기아차 3Q17 출하량: 글로벌 +0.9% yoy, +4.6% qoq



자료: 기아차, 키움증권

현대차 3Q17 내수 믹스 변화: 차종비중 아반떼, 쏘나타, 투싼, 싼타페, G80 하락, 그랜저, 코나 상승

차종	3Q16	2Q17	3Q17	비중(3Q16)	비중(2Q17)	비중(3Q17)	%p qoq	%p yoy
엑센트	2,374	1,675	2,282	1.8	0.9	1.3	0.4	(0.5)
벨로스터	99	48	39	0.1	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)
아반떼	18,135	22,587	21,636	13.8	12.4	12.4	0.1	(1.3)
아이오닉	1,996	3,019	3,658	1.5	1.7	2.1	0.5	0.6
i30	252	1,108	1,384	0.2	0.6	0.8	0.2	0.6
쏘나타	18,887	26,022	19,533	14.4	14.2	11.2	(3.0)	(3.1)
i40	235	120	86	0.2	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)
그랜저	9,787	37,809	31,580	7.4	20.7	18.2	(2.5)	10.7
아슬란	269	126	73	0.2	0.1	0.0	(0.0)	(0.2)
승용 계	52,034	92,514	80,271	39.6	50.6	46.2	(4.4)	6.6
코나	0	0	12,761	0.0	0.0	7.3	7.3	7.3
투싼	11,126	12,113	12,775	8.5	6.6	7.3	0.7	(1.1)
싼타페	17,730	12,762	11,733	13.5	7.0	6.7	(0.2)	(6.7)
맥스크루즈	1,587	1,918	1,657	1.2	1.0	1.0	(0.1)	(0.3)
RV 계	30,443	26,793	38,926	23.1	14.7	22.4	7.7	(0.8)
스타렉스	10,436	12,377	10,995	7.9	6.8	6.3	(0.4)	(1.6)
포터	16,747	28,885	22,698	12.7	15.8	13.1	(2.7)	0.3
상용 계	27,183	41,262	33,693	20.7	22.6	19.4	(3.2)	(1.3)
버스	1,451	2,332	2,117	1.1	1.3	1.2	(0.1)	0.1
트럭	5,659	6,616	6,048	4.3	3.6	3.5	(0.1)	(0.8)
소계	7,110	8,948	8,165	5.4	4.9	4.7	(0.2)	(0.7)
G70	0	0	386	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
G80	11,483	9,783	9,403	8.7	5.4	5.4	0.1	(3.3)
EQ900	3,286	3,505	3,044	2.5	1.9	1.8	(0.2)	(0.7)
제네시스 계	14,769	13,288	12,833	11.2	7.3	7.4	0.1	(3.8)
총계	131,539	182,805	173,888	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0

자료: 현대차, 키움증권

기아차 3Q17 내수 믹스 변화: 차종 비중 모닝, K3, K5, K7 하락, 스틱어, 스토닉, 쏘렌토 상승

차종	3Q16	2Q17	3Q17	비중(3Q16)	비중(2Q17)	비중(3Q17)	%p qoq	%p yoy
모닝	16,922	18,616	16,950	14.1	13.9	12.8	(1.1)	(1.4)
레이	5,031	5,279	4,347	4.2	3.9	3.3	(0.7)	(0.9)
프라이드	922	989	306	0.8	0.7	0.2	(0.5)	(0.5)
K3	7,185	7,670	6,357	6.0	5.7	4.8	(0.9)	(1.2)
K5	9,706	10,926	8,957	8.1	8.2	6.8	(1.4)	(1.4)
K7	13,024	12,499	9,893	10.9	9.3	7.5	(1.9)	(3.4)
스틱어		1,692	2,516	-	1.3	1.9	0.6	1.9
K9	462	410	322	0.4	0.3	0.2	(0.1)	(0.1)
승용계	53,252	58,081	49,648	44.5	43.3	37.4	(5.9)	(7.1)
카렌스	826	850	672	0.7	0.6	0.5	(0.1)	(0.2)
카니발	15,586	19,035	17,519	13.0	14.2	13.2	(1.0)	0.2
쏘울	567	697	688	0.5	0.5	0.5	(0.0)	0.0
스토닉	-	-	4,929	-	-	3.7	3.7	3.7
니로	5,431	5,651	6,066	4.5	4.2	4.6	0.4	0.0
스포티지	10,297	11,091	9,618	8.6	8.3	7.3	(1.0)	(1.4)
쏘렌토	16,623	17,026	23,801	13.9	12.7	17.9	5.2	4.1
모하비	2,751	4,868	3,436	2.3	3.6	2.6	(1.0)	0.3
경상용계	52,081	59,218	66,729	43.5	44.2	50.3	6.1	6.8
트럭	13,556	16,039	15,654	11.3	12.0	11.8	(0.2)	0.5
버스	323	402	356	0.3	0.3	0.3	(0.0)	(0.0)
특수	498	312	270	0.4	0.2	0.2	(0.0)	(0.2)
상용계	14,377	16,753	16,280	12.0	12.5	12.3	(0.2)	0.3
총계	119,710	134,052	132,657	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0

자료: 기아차, 키움증권

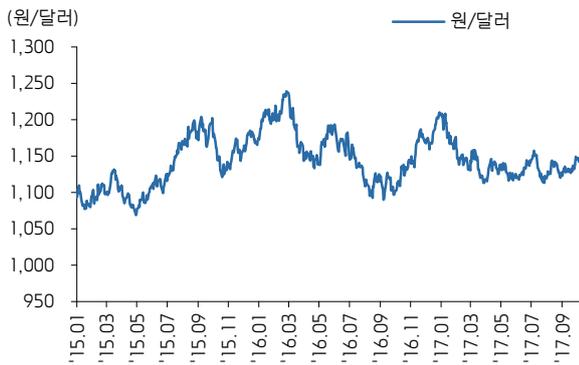
2017년 3분기 주요 환율 동향

원화대비 주요 통화 환율 추이: 이머징 통화 대비 원화 약세 속도 둔화, 주요 통화대비 원화 강세 속도 완화

3Q17	원/달러	원/위안	원/100엔	원/유로	원/루피	원/페소	원/헤알	원/루블
평균환율	1,132.24	169.65	1,020.43	1,330.20	17.61	63.53	357.93	19.21
yoy	1.0%	1.0%	-6.8%	6.3%	5.1%	6.1%	3.5%	10.6%
qoq	0.2%	3.0%	0.3%	7.0%	0.6%	4.3%	1.8%	-2.8%
기말환율	1,146.7	172.35	1,020.42	1,350.87	17.51	63.14	360.34	19.80
yoy	4.6%	5.1%	-5.8%	9.8%	6.7%	12.6%	7.2%	13.9%
qoq	0.6%	2.7%	0.3%	3.6%	-0.6%	0.0%	4.5%	3.3%

자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/달러 환율: 3Q17 1,132.24, +1.0% yoy, +0.2% qoq



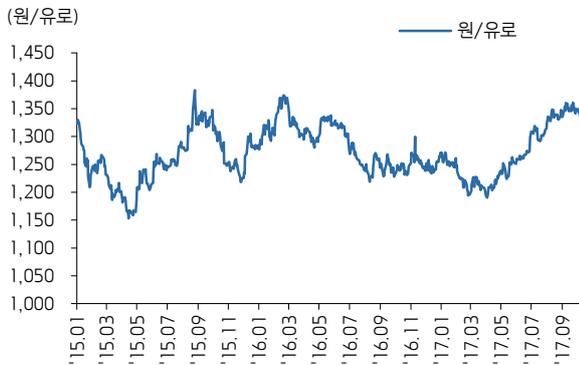
자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/위안 환율: 3Q17 169.65, +1.0% yoy, +3.0% qoq



자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/유로 환율: 3Q17 1,330.20, +6.3% yoy, +7.0% qoq



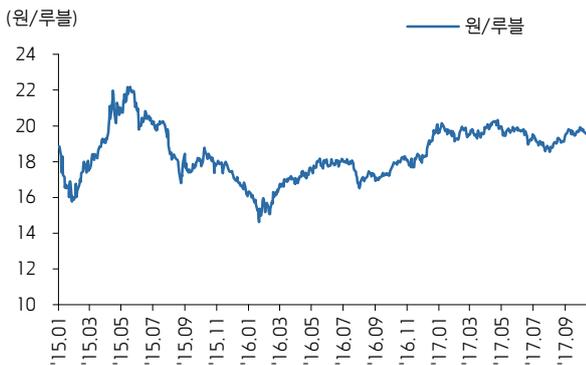
자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/헤알 환율: 3Q17 357.93, +3.5% yoy, +1.8% qoq



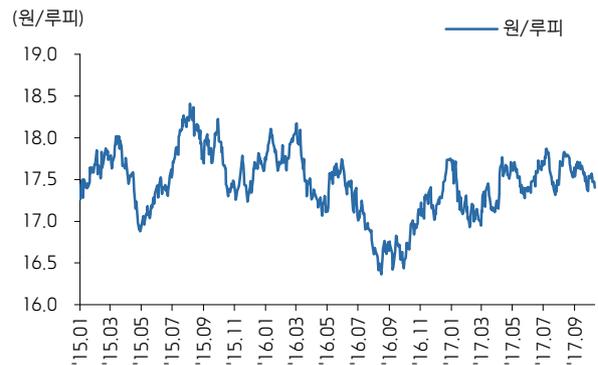
자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/루블 환율: 3Q17 19.21, +10.6% yoy, -2.8% qoq



자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/루피 환율: 3Q17 17.61, +5.1% yoy, +0.6% qoq



자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

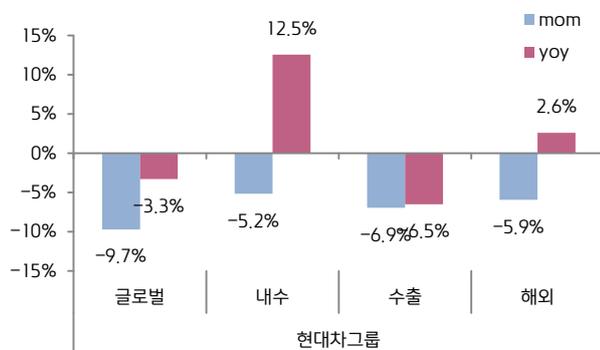
2017년 9월 국내 출하 데이터

2017년 9월 국내 공장출하 현황: 국내 5개사 공장출하는 전년동기비 33.3% 증가, 파업 기저효과 영향

분류	회사	판매량(대)			% Chg		내수 점유율(%)		
		2017년 9월	2017년 8월	2016년 9월	mom	yoy	2017년 9월	2017년 8월	차이
내수	현대차	59,714	54,560	41,548	9.4%	43.7%	44.7%	45.1%	-0.4%
	기아차	48,019	41,027	38,300	17.0%	25.4%	36.0%	33.9%	2.0%
	르노삼성차	7,362	7,001	9,222	5.2%	-20.2%	5.5%	5.8%	-0.3%
	한국GM	8,991	10,004	14,078	-10.1%	-36.1%	6.7%	8.3%	-1.5%
	쌍용차	9,465	8,255	8,011	14.7%	18.2%	7.1%	6.8%	0.3%
	합계	133,551	120,847	111,159	10.5%	20.1%	100.0%	100.0%	-
수출	현대차	82,080	48,660	56,315	68.7%	45.8%	-	-	-
	기아차	90,517	79,106	62,970	14.4%	43.7%	-	-	-
	르노삼성차	18,820	12,468	4,335	50.9%	334.1%	-	-	-
	한국GM	31,273	31,307	31,035	-0.1%	0.8%	-	-	-
	쌍용차	3,703	3,470	4,133	6.7%	-10.4%	-	-	-
	합계	226,393	175,011	158,788	29.4%	42.6%	-	-	-
국내공장 총판매량	현대차	141,794	103,220	97,863	37.4%	44.9%	-	-	-
	기아차	138,536	120,133	101,270	15.3%	36.8%	-	-	-
	르노삼성차	26,182	19,469	13,557	34.5%	93.1%	-	-	-
	한국GM	40,264	41,311	45,113	-2.5%	-10.7%	-	-	-
	쌍용차	13,168	11,725	12,144	12.3%	8.4%	-	-	-
	합계	359,944	295,858	269,947	21.7%	33.3%	-	-	-

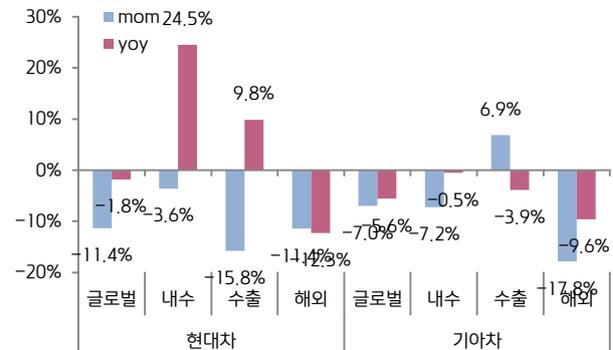
자료: 각 사, 키움증권

9월 현대차그룹 판매 증감율



자료: 현대차, 기아차, 키움증권

9월 현대차/기아차 판매 증감율



자료: 현대차, 기아차, 키움증권

현대차 월간 국내출하/수출 증가율(% yoy)



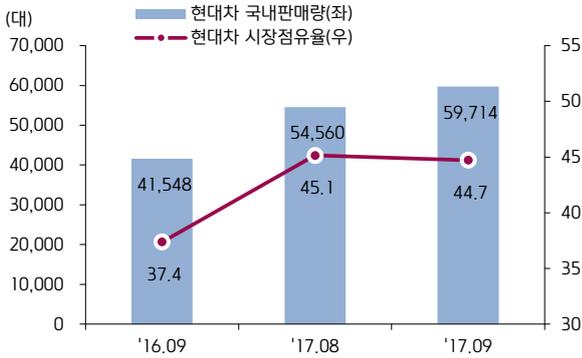
자료: 현대차, 키움증권

기아차 월간 국내출하/수출 증가율(% yoy)



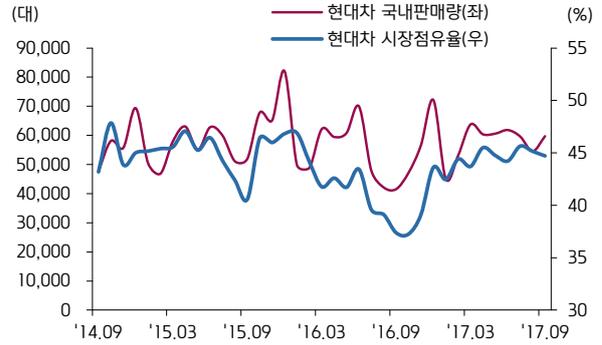
자료: 기아차, 키움증권

현대차 내수판매: 그랜저, 아이오닉 호조, 코나 판매



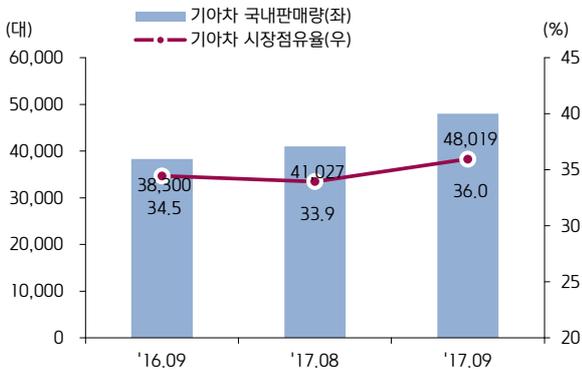
자료: 현대차, 키움증권

현대차 M/S: 전월비 0.4%p 하락한 44.7%



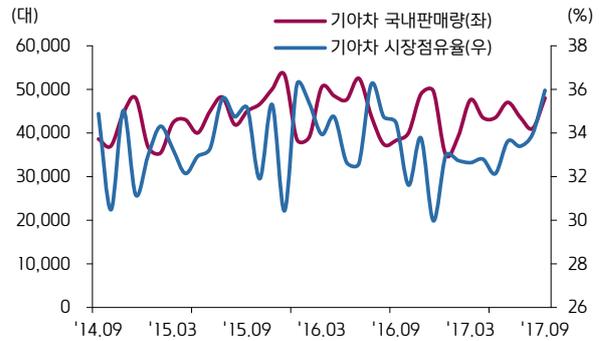
자료: 현대차, 키움증권

기아차 내수판매: 스타링어, 스톤닉 출시, 니로 호조로



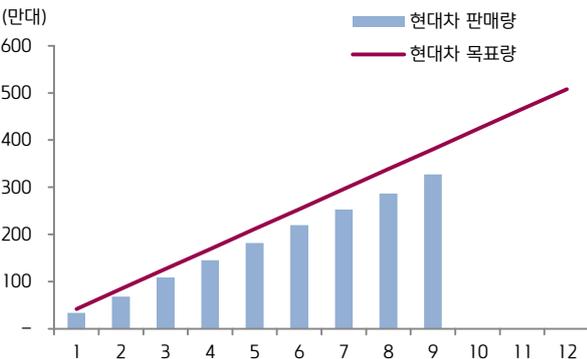
자료: 기아차, 키움증권

기아차 M/S: 전월비 2.1%p 상승한 36.0%



자료: 기아차, 키움증권

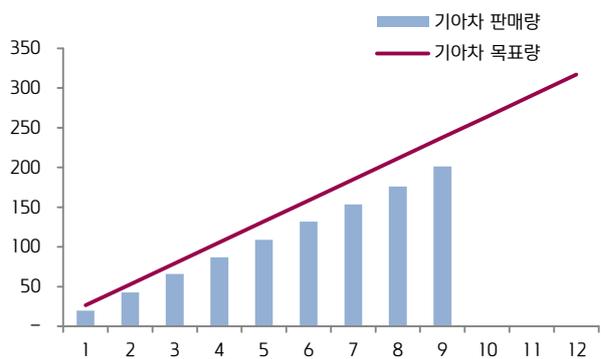
현대차 연간출하목표 달성률: 16.5% 미달



주: 2017년 508만대 목표를 단순월할해 달성률을 계산

자료: 현대차, 키움증권

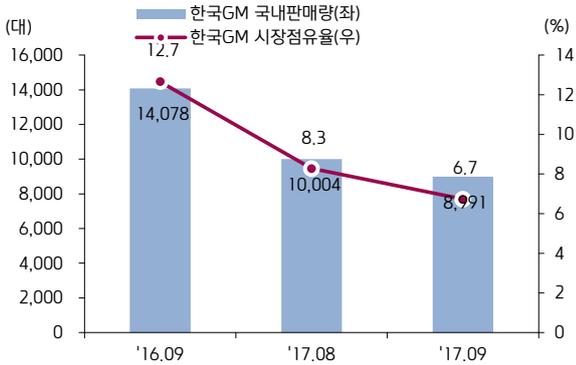
기아차 연간출하목표 달성률: 18.2% 미달



주: 2017년 317만대 목표를 단순월할해 달성률을 계산

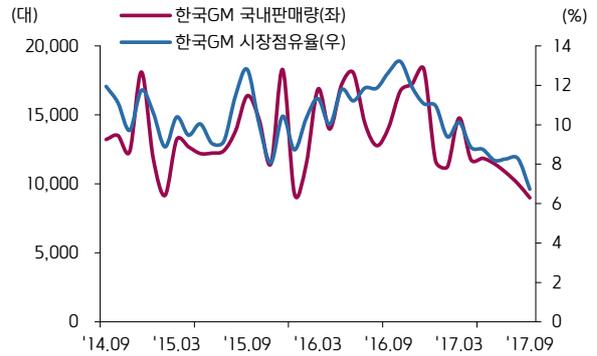
자료: 기아차, 키움증권

GM 내수판매: 신차 트랙스외 대부분 판매 감소



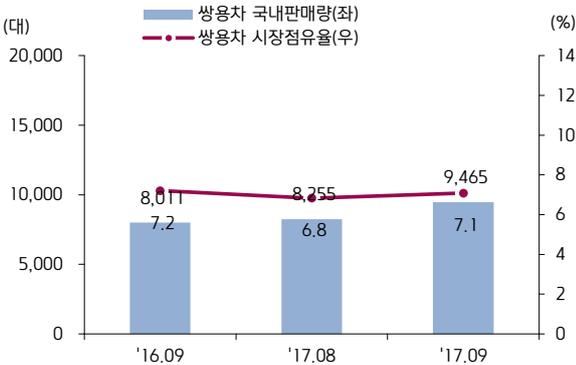
자료: 한국GM, 키움증권

GM M/S: 전월비 1.6%p 하락한 6.7%



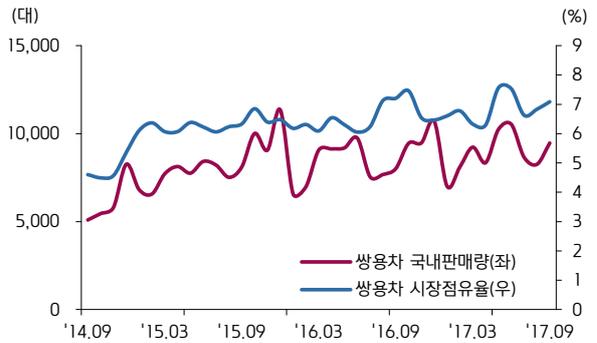
자료: 한국GM, 키움증권

쌍용차 내수판매: G4 렉스턴 출시로 경쟁차종 출시에도



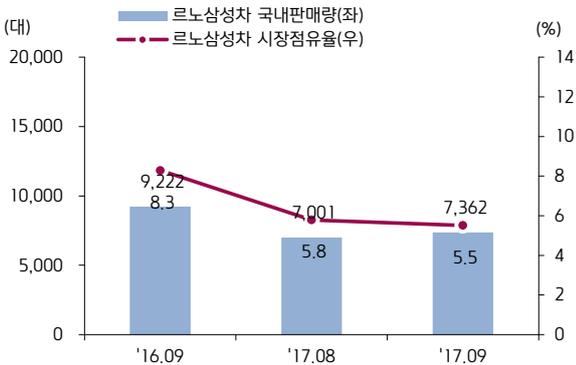
자료: 쌍용차, 키움증권

쌍용차 M/S: 전월비 0.3%p 상승한 7.1%



자료: 쌍용차, 키움증권

르노삼성 내수판매: SM5 회복, SM6, QM6 역기저



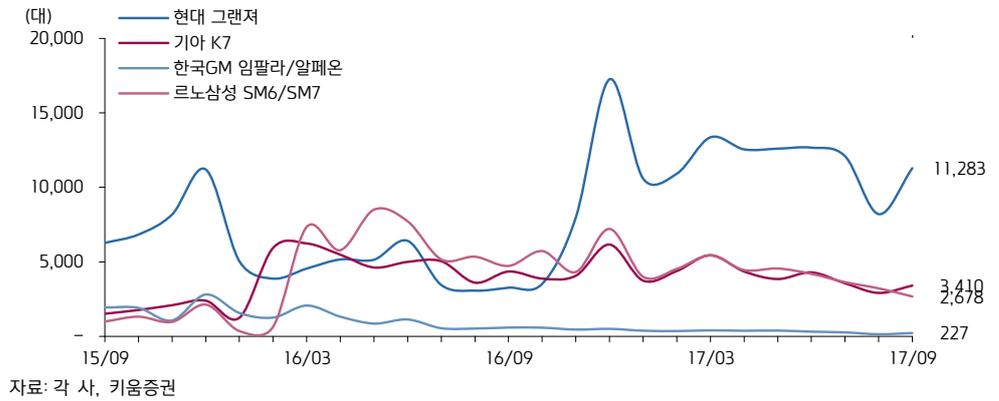
자료: 르노삼성차, 키움증권

르노삼성 M/S: 전월비 0.3%p 하락한 5.5%

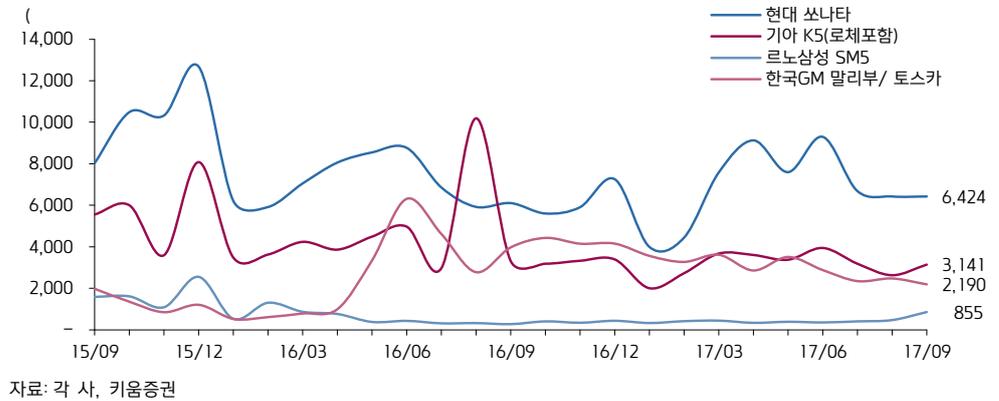


자료: 르노삼성차, 키움증권

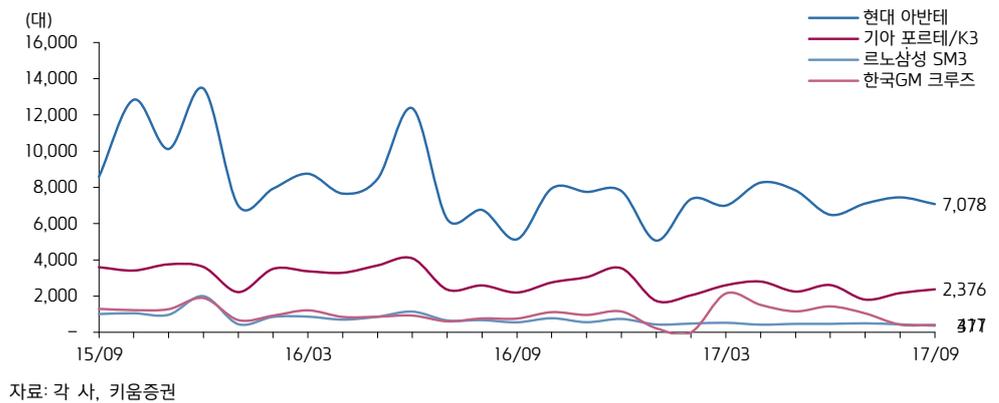
준대형세단 판매량: 그랜저(11,283대, +245%) 판매 호조



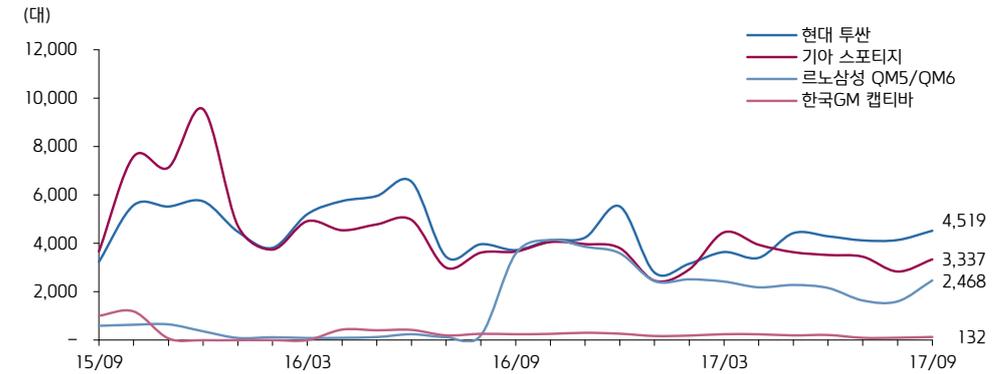
중형세단 판매량: 쏘나타 안정적 판매(+5.2%), SM5 회복세



소형세단 판매량: 아반떼 기저효과로 판매 전년대비 37.8% 증가

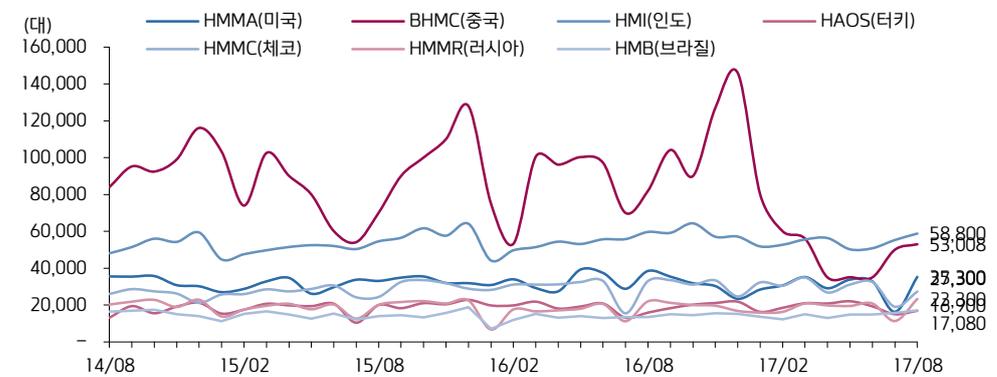


소형 SUV 판매량: 코나, 스토닉, 니로, 렉스턴 등 주변 차급에 수요 흡수



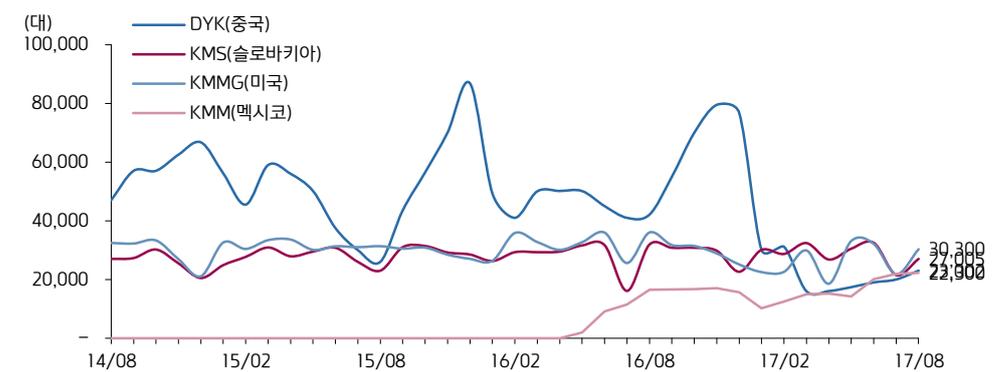
자료: 각 사, 키움증권

현대차 해외출하: 전년동월비 10.4% 감소, 해외출하 감소 속도 완화



주: 자료 미발표로 전월 마감자료로 대체
자료: 현대차, 키움증권

기아차 해외출하: 전년동월비 15.2% 감소, 해외출하 감소 속도 완화



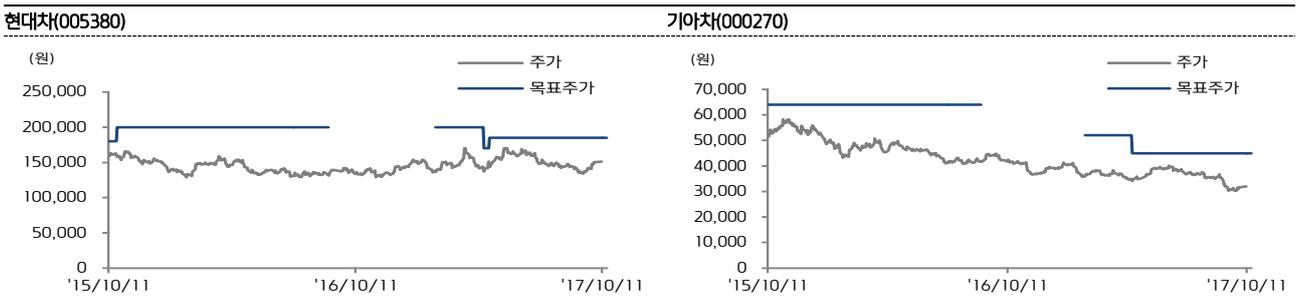
주: 자료 미발표로 전월 마감자료로 대체
자료: 기아차, 키움증권

투자이견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	과리율		종목명	일자	투자이견	목표주가	과리율				
				목표가격 대상시점	평균주가 최고주가 대비					목표가격 대상시점	평균주가 최고주가 대비			
현대차 (005380)	2015/10/23	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-20.34	-17.25	기아차 (000270)	2015-10-26	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-13.85	-8.91	
	2015/11/24	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-22.96	-17.25		2015-11-24	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-15.11	-8.91	
	2016/01/08	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-24.51	-17.25		2016-01-08	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-16.71	-8.91	
	2016/01/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-25.73	-17.25		2016-01-28	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-20.51	-8.91	
	2016/04/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-31.12	-25.50		2016-04-28	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-27.86	-24.69	
	2016/06/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-31.45	-25.50		2016-06-27	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-29.18	-24.69	
	2016/07/13	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-31.85	-25.50		2016-07-14	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-31.91	-24.69	
	2016/07/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-31.98	-25.50		담당자변경	2017-01-17	Buy(Reinitiate)	52,000원	6개월	-21.73	-21.73
	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	200,000원	6개월	-23.25	-23.25			2017-01-18	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-25.01	-20.87
	2017/01/18	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-24.67	-23.00			2017-01-31	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-25.62	-20.87
	2017/01/26	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-26.64	-23.00			2017-02-02	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-25.96	-20.87
	2017/02/02	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-26.96	-23.00			2017-02-03	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-27.32	-20.87
	2017/02/03	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.40	-23.00			2017-03-02	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-27.35	-20.87
	2017/03/02	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.37	-23.00			2017-03-03	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-27.50	-20.87
	2017/03/03	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.47	-23.00			2017-03-06	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.15	-20.87
	2017/03/06	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-25.66	-15.00			2017-04-04	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.17	-20.87
	2017/04/04	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-25.63	-15.00			2017-04-05	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.40	-20.87
	2017/04/05	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-25.72	-15.00		2017-04-11	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.82	-20.87	
	2017/04/11	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-25.99	-15.00		2017-04-19	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-22.26	-20.22	
	2017/04/19	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-16.18	-11.18		2017-04-27	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-22.30	-20.22	
2017/04/27	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-20.85	-18.38	2017-05-04	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-22.17	-20.22			
2017/05/04	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-19.75	-17.84	2017-05-08	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-18.45	-12.11			
2017/05/08	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.61	-8.11	2017-06-02	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-17.93	-12.11			
2017/06/02	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.32	-8.11	2017-06-07	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-16.50	-10.89			
2017/06/07	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.26	-8.11	2017-07-19	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-16.67	-10.89			
2017/07/19	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.80	-8.11	2017-07-28	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-16.72	-10.89			
2017/07/27	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-15.13	-8.11	2017-08-02	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-17.51	-10.89			
2017/08/02	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-16.53	-8.11	2017-08-30	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-17.54	-10.89			
2017/08/30	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-16.78	-8.11	2017-09-01	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-17.61	-10.89			
2017/09/04	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-16.84	-8.11	2017-09-04	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-17.65	-10.89			
2017/09/05	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-17.70	-8.11	2017/09/05	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-18.66	-10.89			
2017/09/18	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.10	-8.11	2017/09/18	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-20.18	-10.89			
2017/10/10	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.11	-8.11	2017/10/10	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-20.23	-10.89			
2017/10/11	Buy(Maintain)	185,000원	6개월			2017/10/11	Buy(Maintain)	45,000원						

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이 (2개년)



투자이견 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 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%