



## ▲ 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 (10.26)</b>	<b>159,500 원</b>
<b>상승여력</b>	<b>20.4%</b>
KOSPI	2,480.63pt
시가총액	351,341억원
발행주식수	22,028만주
유동주식비율	65.76%
외국인비중	45.37%
52주 최고/최저가	170,000원/129,000원
평균거래대금	818.2억원
<b>주요주주(%)</b>	
현대모비스 외 5인	28.24
국민연금공단	8.12
The Capital Group	6.58
<b>주가상승률(%)</b>	<b>1개월 6개월 12개월</b>
절대주가	8.1 5.6 16.0
상대주가	3.5 -6.0 -5.8

**주가그래프**

# 현대차 005380

## 마침표, 펀더멘탈 반등의 시작

- ✓ 12년 이후 6년간 지속됐던 Earnings Downtrend 끝나고 Uptrend가 시작되는 시점
- ✓ 주요시장 경기 호조와 점유율 확대, 상품성 개선이 수반될 새로운 신차 Cycle의 '방향성'과 그에 따른 '이익 개선'에 대해 주목해야 할 시기
- ✓ 모든 것이 부정적으로 인지됐던 생각의 관성을 극복할 수 있는 이익 방향성 플러스 전환 이제 시작 (EPS 성장률 전망: 4Q17E +31% YoY, 2018E +42% YoY)
- ✓ 기존 Buy 투자의견과 적정주가 192,000원을 유지

**3Q17 Review: Cycle 교체시점에서 발현된 유의미한 실적개선**

3Q17 매출과 영업이익은 각각 24.2조원 (+9.6% YoY), 영업이익 1.20조원 (+12.7% YoY)로 큰 폭의 개선을 실현했다. 각각 시장기대치를 +4.1%, +5.8% 상회한 수치이며, 이 같은 실적개선은 1) 브라질·러시아·인도·유럽에서의 경기회복과 점유율 상승, 2) 금융사업의 9개분만의 영업이익 플러스 성장전환, 3) 내수시장에서 먼저 시작된 성공적인 신차효과에 근거한다. 세전이익은 일회성 매도가능증권 손상차손 (1,300억원, 현대제철 지분)과 통상임금 총당금을 반영했을 기아차 지분법이익 축소로 부진했으나, 향후 이익추정치 변동에 영향을 줄 이유는 아니라고 판단한다.

**핵심은 cycle 이 본격화될 18년 이익방향성 (EPS +42.2% YoY 전망)**

현대차 18년 지배주주 순이익은 +42.2% YoY 개선될 전망이다. 영업이익에서는 1) 미국시장 인센티브 개선 (이미 쏘나타 F/L 출시로 3Q17 인센티브 -11% QoQ 기록했으며, 18년 RV 3종을 포함한 7개의 신차 출시로 감소세 지속 예상), 2) 신흥국 (브라질·러시아·인도·아중동) 판매성장 지속 (경기 개선 및 점유율 확대 추이 지속, 신차효과), 3) 내수시장 점유율 확대 지속 (이미 성공적 신차출시로 5년만의 점유율 반등 성공, 18년 신차 5종 출시)에 따른 +8,527억원의 이익개선이 예상되며, 주가적으로 세전이익에서는 1) 중국 가동률 확대 (정치이슈 기저효과, 로컬OE 점유율 축소 반사이익, 신차효과)와 기아차 충당금 기저효과에 따른 지분법손익 개선, 2) 17년 발생한 매도가능증권 손상차손 기저효과 (약 4,000억원)를 통해 +1.44조원의 이익개선이 가능하다.

새로운 cycle의 시작 (연비 +25% 개선, 디자인 컨셉 변화, 플랫폼 통합 45% → 70%), 경기호조 확대 (유럽 및 주요 신흥국 GDP 컨센서스 우상향), 점유율 개선 승수효과 (브라질·러시아·인도·아중동·중국·내수·유럽)가 시작될 18년, 지속적인 기업 가치의 우상향 흐름을 전망한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2015	91,958.7	6,357.9	6,417.3	27,992	-12.7	234,278	5.7	0.7	2.0	9.9	147.3
2016	93,649.0	5,193.5	5,406.4	23,403	-15.8	253,415	6.8	0.6	2.1	7.8	147.2
2017E	97,279.3	5,053.1	4,312.5	18,313	-20.2	260,978	8.7	0.6	1.6	5.5	164.7
2018E	105,157.9	5,905.9	6,133.5	26,037	42.2	277,691	6.1	0.6	1.0	8.0	159.0
2019E	109,296.2	6,292.8	6,531.4	27,663	6.5	293,795	5.8	0.5	0.8	8.0	150.8

**표1 3Q17 Review: 미국·중국에서의 판매부진에도 불구하고 매출 및 영업이익 전년동기대비 큰 폭으로 개선**

(십억원, %)	3Q16	2Q17	3Q17P						
			발표치	YoY	QoQ	메리츠	% diff	Consensus	% diff
매출액	22,083.7	24,308.0	24,201.0	9.6	-0.4	23,951.5	1.0	23,247.7	4.1
영업이익	1,068.1	1,344.5	1,204.2	12.7	-10.4	1,112.5	8.2	1,138.5	5.8
세전이익	1,494.7	1,165.0	1,100.3	-26.4	-5.6	1,298.1	-15.2	1,040.4	5.8
순이익	1,061.4	816.9	852.4	-19.7	4.3	932.4	-8.6	798.0	6.8
영업이익률(%)	4.8	5.5	5.0			4.6		4.9	
세전이익률(%)	6.8	4.8	4.5			5.4		4.5	
순이익률(%)	4.8	3.4	3.5			3.9		3.4	

자료: 현대차, 메리츠종금증권 리서치센터

**표2 새로운 Cycle·글로벌 경기 개선·점유율 개선 승수효과로 시장기대치를 상회할 18년 실적**

(십억원)	2017E			2018E		
	메리츠	컨센서스	차이 (%)	메리츠	컨센서스	차이 (%)
매출액	97,279.3	95,673.2	1.7	105,157.9	99,621.5	5.6
영업이익	5,053.1	5,070.3	-0.3	5,905.9	5,706.6	3.5
세전이익	5,769.5	5,828.8	-1.0	8,060.4	7,416.4	8.7
순이익	4,312.5	4,240.9	1.7	6,133.5	5,385.1	13.9
영업이익률(%)	5.2	5.3	-0.1%p	5.6	5.7	-0.1%p
세전이익률(%)	5.9	6.1	-0.2%p	7.7	7.4	0.2%p
순이익률(%)	4.4	4.4	0.0%p	5.8	5.4	0.4%p

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠종금증권 리서치센터

**표3 기대이상의 실적 회복세 반영하여 17년 및 18년 이익추정치 소폭 상향 조정**

(십억원)	2016	2017E	2018E
매출액 - 신규 추정	93,649.0	97,279.3	105,157.9
매출액 - 기존 추정	93,649.0	97,042.4	104,626.3
% change	0.0%	0.2%	0.5%
영업이익 - 신규 추정	5,193.5	5,053.1	5,905.9
영업이익 - 기존 추정	5,193.5	4,952.1	5,746.4
% change	0.0%	2.0%	2.8%
세전이익 - 신규 추정	7,307.1	5,769.5	8,060.4
세전이익 - 기존 추정	7,307.1	5,903.5	8,012.2
% change	0.0%	-2.3%	0.6%
지배주주 순이익 - 신규 추정	5,406.4	4,312.5	6,133.5
지배주주 순이익 - 기존 추정	5,406.4	4,109.9	6,066.3
% change	0.0%	4.9%	1.1%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	23,403.1	18,313.5	26,036.7
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	23,403.1	18,643.2	25,765.4
% change	0.0%	-1.8%	1.1%

자료: 현대차, 메리츠종금증권 리서치센터

표4 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17P	4Q17E	2016	2017E	2018E
매출액	22,350.6	24,676.7	22,083.7	24,538.0	23,366.0	24,308.0	24,201.3	25,404.1	93,649.0	97,279.3	105,157.9
(% YoY)	6.7	8.1	-5.7	-0.9	4.5	-1.5	9.6	3.5	1.8	3.9	8.1
판매볼륨 (중국 제외)	866	980	821	1,006	882	992	878	1,020	3,673	3,752	3,897
(% YoY)	-3.6	-1.3	-8.6	-6.2	1.9	1.2	7.0	1.4	-4.8	2.1	3.9
연결기준 ASP (백만원)	19.5	19.3	18.1	19.0	19.9	19.2	19.1	19.6	19.0	19.5	20.5
(% YoY)	8.9	8.1	-2.7	4.5	2.2	-0.5	5.6	3.1	4.6	3.0	5.0
자동차	17,239	19,421	16,618	19,406	17,823	19,187	18,824	20,306	72,684	76,140	83,000
(% YoY)	4.3	9.0	-9.1	-3.1	3.4	-1.2	13.3	4.6	0.0	4.8	9.0
금융	3,529	3,561	3,767	3,195	4,097	3,571	3,714	3,274	14,052	14,657	15,444
(% YoY)	22.3	11.4	11.8	7.0	16.1	0.3	-1.4	2.5	13.0	4.3	5.4
기타	1,583	1,695	1,699	1,937	1,445	1,550	1,663	1,824	6,914	6,483	6,714
(% YoY)	3.9	-5.9	-4.2	11.1	-8.7	-8.5	-2.1	-5.8	1.0	-6.2	3.6
OP	1,342.4	1,761.8	1,068.1	1,021.2	1,250.8	1,344.5	1,204.2	1,253.7	5,193.5	5,053.1	5,905.9
(% YoY)	-15.5	0.6	-29.0	-32.6	-6.8	-23.7	12.7	22.8	-18.3	-2.7	16.9
자동차	1,047.0	1,342.9	762.3	763.3	959.7	1,055.6	942.0	1,029.2	3,915.5	3,986.5	4,834.7
(% YoY)	-18.8	-3.6	-35.9	-47.4	-8.3	-21.4	23.6	34.8	-26.5	1.8	21.3
금융	198.9	259.7	161.1	83.5	179.2	213.0	179.0	96.8	703.2	668.0	668.3
(% YoY)	-24.6	-11.4	-24.5	-42.4	-9.9	-18.0	11.1	15.9	-23.2	-5.0	0.1
기타	96.5	159.3	144.7	174.4	111.9	75.9	83.2	127.7	574.8	398.6	402.8
(% YoY)	175.3	148.5	43.8	흑전	15.9	-52.4	-42.5	-26.8	388.0	-30.7	1.1
RP	2,163.4	2,381.6	1,494.7	1,267.4	1,757.1	1,165.0	1,100.4	1,747.1	7,307.1	5,769.5	8,060.4
(% YoY)	-6.8	0.5	-12.4	-38.6	-18.8	-51.1	-26.4	37.8	-13.6	-21.0	39.7
지분법이익	470.4	602.0	396.7	259.4	402.4	143.4	-31.8	321.0	1,728.4	835.0	1,546.1
(% YoY)	-23.7	25.9	7.7	-44.7	-14.4	-76.2	-108.0	23.8	-10.5	-51.7	85.2
NP	1,687.0	1,658.0	1,061.4	1,000.0	1,330.6	816.9	852.4	1,312.7	5,406.4	4,312.5	6,133.5
(% YoY)	-11.6	-2.6	-9.6	-38.7	-21.1	-50.7	-19.7	31.3	-15.8	-20.2	42.2
Margin											
OP margin (%)	6.0	7.1	4.8	4.2	5.4	5.5	5.0	4.9	5.5	5.2	5.6
자동차	6.1	6.9	4.6	3.9	5.4	5.5	5.0	5.1	5.4	5.2	5.8
금융	5.6	7.3	4.3	2.6	4.4	6.0	4.8	3.0	5.0	4.6	4.3
기타	6.1	9.4	8.5	9.0	7.7	4.9	5.0	7.0	8.3	6.1	6.0
RP margin (%)	9.7	9.7	6.8	5.2	7.5	4.8	4.5	6.9	7.8	5.9	7.7
NP margin (%)	7.5	6.7	4.8	4.1	5.7	3.4	3.5	5.2	5.8	4.4	5.8
글로벌 판매볼륨	1,106	1,285	1,084	1,378	1,089	1,107	1,076	1,340	4,854	4,592	5,057
(% YoY)	-6.5	4.4	-3.3	-3.2	-1.6	-13.9	-0.7	-2.7	-2.0	-5.4	10.1
글로벌 ASP (백만원)	19.2	18.7	17.8	18.3	19.0	18.4	18.3	18.6	18.5	18.7	19.4
(% YoY)	8.7	6.5	-4.1	0.8	-0.9	-1.6	2.9	1.7	2.8	0.9	4.0
글로벌 ASP (천달러)	16.1	16.1	15.9	15.8	16.5	16.3	16.1	16.3	16.0	16.4	17.2
(% YoY)	0.2	0.6	0.2	1.0	2.6	1.2	1.6	3.0	0.4	2.5	4.9
평균환율 (원·달러)	1,195	1,162	1,118	1,155	1,154	1,130	1,133	1,140	1,158	1,139	1,130
기밀환율 (원·달러)	1,141	1,151	1,100	1,205	1,119	1,144	1,145	1,140	1,205	1,140	1,130

자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

## 현대차 (005380)

## Income Statement

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>매출액</b>	91,958.7	93,649.0	97,279.3	105,157.9	109,296.2
매출액증가율 (%)	3.0	1.8	3.9	8.1	3.9
매출원가	73,701.3	75,959.7	79,030.1	84,965.8	88,168.9
매출총이익	18,257.4	17,689.3	18,249.2	20,192.1	21,127.3
판매비와관리비	11,899.5	12,495.8	13,196.1	14,286.2	14,834.6
<b>영업이익</b>	6,357.9	5,193.5	5,053.1	5,905.9	6,292.8
영업이익률 (%)	6.9	5.5	5.2	5.6	5.8
금융수익	117.9	433.2	-118.6	292.9	310.4
종속/관계기업관련손익	1,930.7	1,729.4	835.0	1,546.1	1,859.1
기타영업외손익	52.9	-49.1	0.0	315.5	109.3
세전계속사업이익	8,459.4	7,307.1	5,769.5	8,060.4	8,571.6
법인세비용	1,950.2	1,587.4	1,113.3	1,555.4	1,654.0
당기순이익	6,509.2	5,719.7	4,656.1	6,505.0	6,917.5
<b>지배주주자분 순이익</b>	6,417.3	5,406.4	4,312.5	6,133.5	6,531.4

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>영업활동현금흐름</b>	1,248.4	997.0	1,708.9	6,541.9	6,494.4
당기순이익(손실)	6,509.2	5,719.7	4,656.1	6,505.0	6,917.5
유형자산감가상각비	1,972.7	2,164.6	2,206.9	3,913.6	3,834.8
무형자산상각비	821.3	1,194.2	1,208.7	1,241.4	1,278.5
운전자본의 증감	-13,497.4	-13,565.1	-14,519.0	-13,631.2	-13,826.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	-8,060.3	-6,311.8	-653.0	-6,004.2	-6,116.8
유형자산의 증가(CAPEX)	-8,141.7	-2,971.2	-3,119.7	-3,213.3	-3,245.4
투자자산의 감소(증가)	-172.8	-78.8	-796.7	-1,930.4	-1,101.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	7,213.7	5,691.4	-1,343.1	174.2	54.5
차입금증감	8,877.0	7,124.8	-496.7	1,266.5	1,201.1
자본의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	235.0	558.6	-399.6	711.8	432.1
기초현금	7,096.5	7,331.5	7,890.1	7,490.5	8,202.3
기말현금	7,331.5	7,890.1	7,490.5	8,202.3	8,634.4

## Balance Sheet

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>유동자산</b>	67,529.2	72,449.6	74,710.5	80,971.6	84,813.9
현금및현금성자산	7,331.5	7,890.1	7,490.5	8,202.3	8,634.4
매출채권	4,468.4	4,437.6	4,572.1	4,521.8	4,699.7
재고자산	9,199.0	10,523.8	11,673.5	12,724.1	13,334.1
<b>비유동자산</b>	97,838.7	106,386.3	122,486.8	124,364.3	125,545.6
유형자산	28,698.9	29,405.7	43,776.0	43,075.7	42,486.3
무형자산	4,298.1	4,586.2	4,642.1	4,767.7	4,910.0
투자자산	19,786.3	20,730.2	21,887.8	23,818.3	24,919.5
<b>자산총계</b>	165,367.9	178,835.9	197,197.3	205,335.9	210,359.5
<b>유동부채</b>	41,213.5	43,609.8	60,572.4	62,747.2	62,292.9
매입채무	7,081.1	6,985.9	7,159.5	7,634.2	7,825.3
단기차입금	8,944.6	8,760.7	9,198.7	9,382.7	9,476.5
유동성장기부채	10,788.0	14,837.0	12,611.4	12,989.8	13,379.5
<b>비유동부채</b>	57,273.0	62,881.6	62,121.4	63,313.8	64,194.6
사채	36,207.5	36,456.4	38,279.2	38,662.0	39,048.6
장기차입금	8,552.6	13,390.0	10,712.0	11,033.3	11,364.3
<b>부채총계</b>	98,486.5	106,491.4	122,693.8	126,061.0	126,487.4
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	3,520.4	4,202.6	4,202.6	4,202.6	4,202.6
기타포괄이익누계액	-1,431.8	-1,223.2	-1,223.2	-1,223.2	-1,223.2
이익잉여금	60,035.1	64,361.4	66,176.7	70,576.6	74,787.7
비지배주주자분	4,857.4	5,154.9	5,498.6	5,870.1	6,256.2
<b>자본총계</b>	66,881.4	72,344.6	74,503.5	79,274.9	83,872.1

## Key Financial Data

(주당데이터)(원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
SPS	417,470	425,143	441,624	477,391	496,177
EPS(지배주주)	27,992	23,403	18,313	26,037	27,663
CFPS	72,659	76,654	79,313	91,581	92,253
EBITDAPS	41,548	38,825	38,446	50,214	51,781
BPS	234,278	253,415	260,978	277,691	293,795
DPS	4,000	4,000	4,000	4,200	4,500
배당수익률(%)	2.5	2.5	2.5	2.6	2.8
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	5.7	6.8	8.7	6.1	5.8
PCR	2.2	2.1	2.0	1.7	1.7
PSR	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
EBITDA	91,519.4	85,523.3	84,687.6	110,609.4	114,060.8
EV/EBITDA	2.0	2.1	1.6	1.0	0.8
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	9.9	7.8	5.5	8.0	8.0
EBITDA 이익률	10.0	9.1	8.7	10.5	10.4
부채비율	147.3	147.2	164.7	159.0	150.8
금융비용부담률	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
이자보상배율(X)	2.5	1.9	1.5	2.0	2.1
매출채권회전율(X)	22.4	21.0	21.6	23.1	23.7
재고자산회전율(X)	9.3	8.4	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 10월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유기증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 10월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 10월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자: 김준성, 이종현)

동 자료는 금융투자회사 영업 및 업무에 관한 규정 중 제 2장 조사분석자료의 작성과 공표에 관한 규정을 준수하고 있음을 알려드립니다. 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	투자의견 비율	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	<p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상</p> <p><b>Trading Buy</b> 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만</p>	매수 중립 매도	94.0% 6.0% 0.0%
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	투자의견	비율
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>	2017년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율	

**현대차 (005380) 투자등급변경 내용**

\* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2015.11.03	산업브리프	Buy	180,000	김준성	-11.0	-8.1	
2015.11.17	산업분석	Buy	180,000	김준성	-12.2	-8.1	
2015.12.02	산업브리프	Buy	180,000	김준성	-13.9	-8.1	
2016.01.05	산업브리프	Buy	180,000	김준성	-16.1	-8.1	
2016.01.27	기업브리프	Buy	160,000	김준성	-16.0	-14.4	
2016.02.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-14.4	-6.9	
2016.02.22	산업분석	Buy	160,000	김준성	-12.7	-6.9	
2016.02.29	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-12.2	-6.3	
2016.03.03	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-9.1	-0.6	
2016.03.31	산업브리프	Buy	180,000	김준성	-16.1	-15.3	
2016.04.04	산업브리프	Buy	180,000	김준성	-16.9	-14.4	
2016.04.27	기업브리프	Buy	180,000	김준성	-17.3	-14.4	
2016.05.03	산업브리프	Buy	180,000	김준성	-18.1	-14.4	
2016.05.11	산업브리프	Buy	180,000	김준성	-20.7	-14.4	
2016.06.02	산업브리프	Buy	180,000	김준성	-21.5	-14.4	
2016.07.04	산업분석	Buy	160,000	김준성	-17.3	-14.4	
2016.07.27	기업브리프	Buy	160,000	김준성	-17.0	-14.4	
2016.08.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-16.7	-14.4	
2016.09.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-16.0	-11.3	
2016.09.26	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.7	-11.3	
2016.10.05	기업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.6	-11.3	
2016.10.27	기업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.5	-11.3	
2016.11.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.4	-11.3	
2016.11.10	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.5	-11.3	
2016.11.16	산업분석	Trading Buy	150,000	김준성	-11.2	-9.3	
2016.12.02	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-7.4	0.0	
2017.01.03	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-4.8	2.7	
2017.01.26	기업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-4.8	2.7	
2017.02.02	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-4.6	2.7	
2017.03.03	산업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-4.4	2.7	
2017.03.15	기업브리프	Trading Buy	150,000	김준성	-3.4	13.3	
2017.03.27	산업분석	Hold	150,000	김준성	-2.9	13.3	

---

2017.04.04	산업브리프	Hold	150,000	김준성	-3.0	13.3
2017.04.27	기업브리프	Hold	150,000	김준성	-3.0	13.3
2017.05.04	산업브리프	Hold	150,000	김준성	-2.3	13.3
2017.05.22	산업분석	Buy	192,000	김준성	-14.9	-11.5
2017.07.03	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-15.4	-11.5
2017.07.10	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-17.4	-11.5
2017.07.27	기업브리프	Buy	192,000	김준성	-17.9	-11.5
2017.08.02	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-19.8	-11.5
2017.09.01	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-21.4	-11.5
2017.10.11	산업분석	Buy	192,000	김준성	-21.3	-11.5
2017.10.11	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-21.3	-11.5
2017.10.27	기업브리프	Buy	192,000	김준성	-	-

---