



BUY(Maintain)

목표주가: 320,000원

주가(10/30): 254,000원

시가총액: 247,253억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com



Stock Data

KOSPI (10/30)	최고가	최저가
52주 주가동향	283,000 원	213,500 원
최고/최저가 대비	-10.25%	18.97%
등락율	절대	상대
1W	5.8%	1.3%
1M	14.4%	0.9%
1Y	-4.0%	-22.5%

Company Data

발행주식수	97,348천주
일평균 거래량(3M)	203천주
외국인 지분율	49.1%
배당수익률(17E)	1.6%
BPS(17E)	343, 148원
주요 주주	기아자동차(주) 국민연금공단
	30.2% 9.0%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	360,197	382,617	363,112	368,764
영업이익	29,346	29,047	23,817	31,285
EBITDA	34,760	35,510	29,822	36,901
세전이익	42,127	41,112	33,047	42,594
순이익	30,400	30,473	24,455	31,562
지배주주지분순이익	30,554	30,378	24,438	31,562
EPS(원)	31,387	31,205	25,103	32,422
증감율(%YoY)	-10.7	-0.6	-19.6	29.2
PER(배)	7.9	8.5	10.1	7.8
PBR(배)	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	5.8	5.9	6.2	4.3
영업이익률(%)	8.1	7.6	6.6	8.5
순이익률(%)	8.4	8.0	6.7	8.6
ROE(%)	12.4	11.2	8.3	9.8
순부채비율(%)	-14.0	-16.4	-23.2	-29.7

Price Trend



3Q17 Review

현대모비스 (012330)

현대모비스 비중확대 전략 적극 추천!



3Q17 영업이익은 현대위아 신모델 가단가 정산으로 확산된 실적 악화 우려에도 예상에 부합한 실적을 기록했습니다. 매출 규모를 감안한 가단가 정산 영향이 동일하다 가정 시 당사 예상 수준의 모듈 마진이 나온 점도 중국 부진 높은 실적 가시성을 보여주는 분기였다고 평가합니다. 1Q18까지 완성차 fundamentals 악화 국면에서도 이익 안정성과 실적 개선 여지 높은 현대모비스 비중 확대 전략을 추천합니다.

>>> 3Q17 실적 불확실성 우려 씻은 매우 양호한 실적 기록

- ① **3Q17 실적:** 영업이익 5,444억원(-24.6% yoY) 기록해 컨센서스 3.8% 하회
 - 매출액 8,77조원(-0.1% yoY, +5.9% qoq), 영업이익 5,444억원(-24.6% yoY, +10.6% qoq, OPM 6.2%), 지배순익 4,822억원(-31.6% yoY, +0.2% qoq)
 - 영업이익 기준 컨센서스 5,657억원(OPM 6.7%), 당사 예상치 5,570억원 (OPM 6.6%)을 각각 3.8%, 2.3% 하회
- ② **Key Takeaways:** 중국 부진과 환율을 감안할 때 매우 양호한 실적 기록
 - **현대위아 가단가 정산 의한 실적 불확실성 해소:** 현대차그룹 신제품 집중으로 가단가 정산되며 현대위아 200억원 반영(차부품매출액 1.7조원)되어 부품사 실적 불확실성 확대. 현대모비스 모듈 매출액 7.0조원 단순 비례 시 820억 규모
 - **모듈 부진:** 영업이익 932억원, OPM 1.3% 기록. 중국 출하 부진 완화, 조업 일수 증가로 매출액 증가된 반면 이익 증가 속도는 예상대비 더딤
 - **A/S 개선:** 영업이익 4,512억원, OPM 25.2% 기록. 우호적 환율(유로, 달러)과 UIS(보증기간내 고객) 증가와 물류 효율화로 인한 고마진 지속

>>> A/S 고마진 지속. 중국 출하 회복은 탄력적 실적 회복 근거

- ① **실적 요인:** 물류 효율화 통한 A/S 구조적 마진 회복으로 환율 변동에도 이익 안정성 확보, 4Q17 중국 출하 회복에 따른 모듈 부분 이익의 탄력적 회복. 중국 출하에 따른 부진을 제외 시 모듈부분 고마진 유지는 여전히 유효. 중국 출하 변화에 따른 이익 변동성이 완성차 대비 높음에도 불구하고 상대적 안정
- ② **높아지는 이익 안정성:** 1) 중국 출하 부진은 완만한 개선 가능성을 가지고 있어 완성차 대비 이익 개선 속도가 뚜렷하며, 2) 완성차의 경우 이익 기여도 높은 국내 파업 가능성과 미국 부진 1Q18 지속되면 이익 불확실성 높은 상황에서 A/S 마진 안정적인 현대모비스의 투자 매력도가 높아질 전망

>>> 자동차/부품 Top-pick, 1Q18까지 완성차 대비 할증 확대

- ① **투자의견 Buy, 목표주가 320,000원 유지.** 2018년 예상 EPS, 현대차 목표 PER 대비 Premium(고점 20% 할증)을 목표 PER로 적용. 하반기 완성차대비 높은 이익 안정성, 중국 회복 가능성에도 현대차대비 프리미엄은 과거 저점 수준. 자동차/부품 내 Top-pick 현대모비스 유지. 2020년까지 친환경/자율주행 부품 채용을 상승은 완성차대비 빠른 투자회수와 주가할증 요인
- ② **주가 전망:** 현대차 대비 PER Premium도 과거 저점까지 하락해 있는 현재 중국 출하 회복에 따라 주가 상승은 매우 탄력적일 전망. 추가적인 Discount는 제한적인 가운데 역사 고점 40%과 저점 0%의 평균 수준인 20%까지는 할증 가능해 현대차대비 Outperform 전망. 현 주가에서 적극 매수 추천

현대모비스 3Q17 Review: 영업이익은 5,444억원을 기록해 컨센서스 3.8% 하회 (단위: 십억원, %, %p)

	3Q16	2Q17	3Q17P	% yoy	% qoq	Consensus	% Diff	키움 전망치	% Diff
매출액	8,778.1	8,282.4	8,772.8	(0.1)	5.9	8,472.0	3.6	8,376.9	4.7
영업이익	721.7	492.4	544.4	(24.6)	10.6	565.7	(3.8)	557.0	(2.3)
세전이익	959.2	689.9	738.2	(23.0)	7.0	785.7	(6.1)	783.2	(5.8)
지배순이익	704.5	481.2	482.2	(31.6)	0.2	585.8	(17.7)	579.6	(16.8)
영업이익률	8.2	5.9	6.2	(2.0)	0.3	6.7	(0.5)	6.6	(0.4)
세전이익률	10.9	8.3	8.4	(2.5)	0.1	9.3	(0.9)	9.3	(0.9)
지배순이익률	8.0	5.8	5.5	(2.5)	(0.3)	6.9	(1.4)	6.9	(1.4)

자료: 현대모비스, FnGuide, 키움증권

현대모비스 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

	수정 전 2017E	수정 후 2017E	수정 전 2018E	수정 후 2018E	변경률 2017E	변경률 2018E
매출액	35,180.5	35,509.4	36,311.2	36,876.4	3.2	3.8
영업이익	2,395.9	2,996.5	2,381.7	3,128.5	(0.6)	4.4
영업이익률(%)	6.8	8.4	6.6	8.5	(0.3)	0.0
EBITDA	2,996.4	3,558.1	2,982.2	3,690.1	(0.5)	3.7
EBITDA 이익률(%)	8.5	10.0	8.2	10.0	(0.3)	(0.0)
영업이익률	2,500.1	3,058.7	2,445.5	3,156.2	(2.2)	3.2

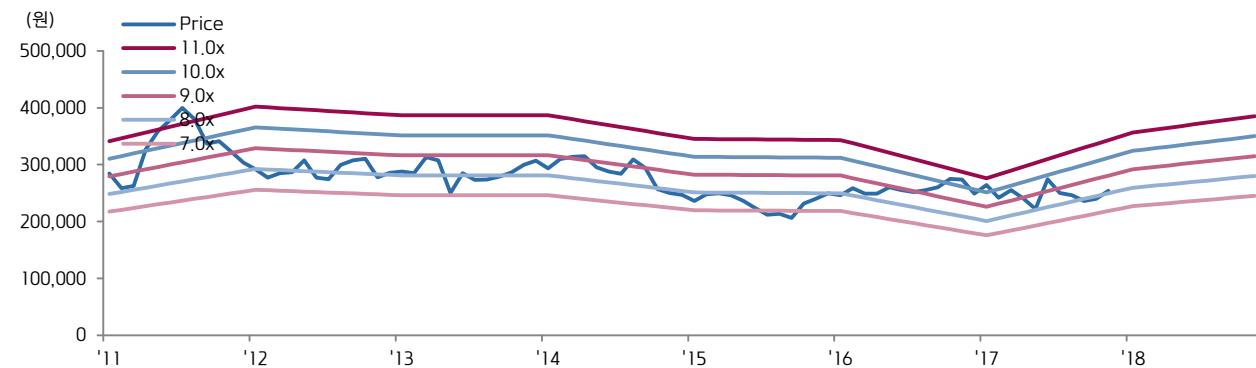
자료: 현대모비스, 키움증권

현대모비스 목표주가 산출 내역

목표 PER	9.8	배	(a), 현대차 목표 PER 8.2배에 20% 할증
적용 EPS	32,422	원	(b), 2018년 예상 EPS
목표 주가	320,000	원	(a) x (b), 목표주가 유지
전일 종가	254,000	원	2017년 10월 30일 종가
주가상승여력	26.0	%	2017년 10월 30일 종가대비
투자의견			BUY 투자의견 유지

자료: 키움증권

현대모비스 PER Band



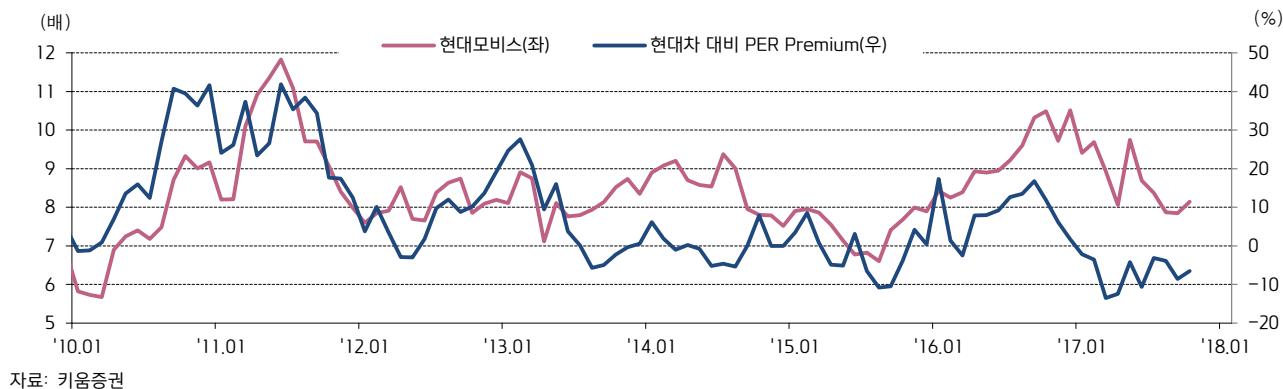
자료: Bloomberg, 키움증권

현대모비스 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17P	4Q17E	2017E	2018E	2019E
매출액	9,339.5	9,854.1	8,778.1	10,290.1	9,267.7	8,282.4	8,772.8	9,988.3	36,311.2	36,876.4	39,854.9
>모듈	7,677.0	8,207.0	7,136.8	8,583.9	7,511.9	6,657.3	6,983.5	8,139.0	31,604.8	29,291.8	29,282.2
>A/S	1,662.5	1,647.1	1,641.2	1,736.2	1,755.8	1,625.0	1,789.3	1,849.3	6,686.9	7,019.4	7,594.2
영업이익	718.4	784.7	721.7	679.9	668.7	492.4	544.4	676.2	2,381.7	3,128.5	3,336.2
세전이익	1,100.7	1,161.7	959.2	889.6	963.3	689.9	738.2	913.4	3,304.7	4,259.4	4,522.9
순이익	795.2	848.8	705.8	697.4	761.9	482.2	482.2	719.2	2,445.5	3,156.2	3,459.0
영업이익률	7.7	8.0	8.2	6.6	7.2	5.9	6.2	6.8	6.6	8.5	8.4
세전이익률	11.8	11.8	10.9	8.6	10.4	8.3	8.4	9.1	9.1	11.6	11.3
순이익률	8.5	8.6	8.0	6.8	8.2	5.8	5.5	7.2	6.7	8.6	8.7
% yoy											
매출액	6.8	11.9	3.5	3.0	(0.8)	(16.0)	(0.1)	(2.9)	(5.1)	1.6	8.1
>모듈	6.4	13.7	3.6	2.2	(2.2)	(18.9)	(2.1)	(5.2)	6.4	(7.3)	(0.0)
>A/S	8.5	3.8	3.1	9.1	5.6	(1.3)	9.0	6.5	6.1	5.0	8.2
영업이익	2.2	13.0	7.7	(21.6)	(6.9)	(37.3)	(24.6)	(0.5)	(18.0)	31.4	6.6
세전이익	0.1	2.2	18.3	(23.7)	(12.5)	(40.6)	(23.0)	2.7	(19.6)	28.9	6.2
순이익	11.4	(1.1)	14.3	(18.0)	(4.2)	(43.2)	(31.7)	3.1	(19.7)	29.1	9.6
% qoq											
매출액	(6.5)	5.5	(10.9)	17.2	(9.9)	(10.6)	5.9	13.9			
>모듈	(8.6)	6.9	(13.0)	20.3	(12.5)	(11.4)	4.9	16.5			
>A/S	4.4	(0.9)	(0.4)	5.8	1.1	(7.4)	10.1	3.4			
영업이익	(17.2)	9.2	(8.0)	(5.8)	(1.6)	(26.4)	10.6	24.2			
세전이익	(5.5)	5.5	(17.4)	(7.3)	8.3	(28.4)	7.0	23.7			
순이익	(6.5)	6.7	(16.8)	(1.2)	9.2	(36.7)	0.0	49.1			
HMG 출하대수(천대)	1,812.8	2,035.6	1,769.8	2,259.5	1,749.2	1,769.4	1,763.3	1,928.1	7,210.0	7,890.0	8,240.0
원/달러	1,201.4	1,163.3	1,121.4	1,157.4	1,154.3	1,129.4	1,132.2	1,140.0	1,139.0	1,140.0	1,140.0
원/유로	1,324.9	1,313.3	1,251.0	1,247.0	1,229.5	1,242.8	1,330.2	1,340.0	1,285.6	1,340.0	1,340.0

자료: 현대모비스, 키움증권 추정

현대차대비 현대모비스의 Valuation Premium 추이



자료: 키움증권

현대차그룹 2016년~2017년 주요지역 신차 계획

		한국	미국	중국	유럽
현대차	1H16	ioniq HEV ioniq EV	엘란트라 싼타페 프라임 EQ900	엘란트라	맥스크루즈(F/L)
		i30 G80(F/L) 그랜저 ioniq PHEV	ioniq HEV, EV G80(F/L)	위에등 베르나	G80 ioniq EV
	2H16	쏘나타(F/L)(1Q17)	i30(1Q17)	밍투(F/L)	ioniq PHEV(2Q17)
		OS(B-SUV)(2Q17)	쏘나타(F/L)(2Q17)	쏘나타 PHEV(2Q17)	
		그랜저 HEV(2Q17)			
	1H17	G70(3Q17) 벨로스터(4Q17)	엑센트(3Q17) ioniq PHEV(3Q17) OS(B-SUV)(4Q17)	쏘나타(F/L)(3Q17) ix25(F/L)(3Q17) 로컬 C1 세단(4Q17) 로컬 C-SUV(4Q17)	OS(B-SUV)(3Q17) i30(3Q17) G70(4Q17)
		모하비(F/L) 니로 HEV	스포티지 옵티마 HEV/PHEV	KX5(스포티지) K3(F/L)	스포티지
		카렌스(F/L) K7 HEV 쏘울(F/L)	K7 K3 니로 HEV 쏘울(F/L)	로컬 K2 K5 HEV KX3(F/L)	K5 웨건 니로 HEV K5 PHEV 리오
	2H17	모닝(1Q17) 니로 PHEV(1Q17) K8(2Q17)	K2(1Q17)	QM(D-SUV)(1Q17) K4(F/L)	모닝(1Q17) 니로 PHEV(2Q17) K5 웨건 PHEV(2Q17)
		프라이드 쏘렌토(F/L)	Stinger 니로 PHEV	K5 PHEV(3Q17) AB 승용(3Q17) 포르테(4Q17)	쏘렌토(F/L)(3Q17) Stinger(3Q17) 리오(3Q17)
기아차					

자료: 현대차, 기아차, 키움증권

컨퍼런스콜 주요 질의응답

1. (실적) 3Q17 실적에 대한 회사측 평가, 향후 전망?

- 평가: 중국 부진 영향 매우 큼, 고정비 부담에 수익성 악화
- 향후 전략: 재고 관리 효율화로 원가 절감 노력 지속
- 1) 중국 상황에 예의주시. 재고 최소화, 생산 효율화로 원가혁신 위해 노력
- 2) 해외 생산거점, R&D 네트워크 활용해 제품경쟁력 강화, 중국 어려움 극복

2. (중국) 모듈 매출 전분기 개선에도 수익성은 여전히 부담. 중국 대응 전략은?

- 최근 중국 부진: 공장 운영 효율화, 생산력 향상 등 경쟁력 향상될 수 있는 기회
- 전략: 중국 현지화 모델, 글로벌 소싱 확대로 원가 경쟁력 강화
- 1) 장안기차 등 중국 OEM 수주 추진 계획
- 2) 4Q17, 2018년 현대차 SUV 비롯한 중국 전략차종 출시, 신차 효과 기대

3. (신에너지) 친환경, 자율주행차 관련 개발현황과 로드맵

- 친환경차

- 1) 기술 부문: 컨버터 통합형 48V 배터리시스템 독자 개발 완료
- 2) 인프라 부문: 올 8월 수소전기차 전용 공장 구축 완료
- 청주 친환경 핵심 부품 공장 운영
- 전체 친환경차 대응 가능한 양산체계, 기술력 확보 중
- Vehicle to Grid 관련 양방향 충전 기술 개발 완료
- 독자기술, 친환경 부품 양산 체계 강화 계획

- 자율주행

- 1) 센서 기술 내재화 목표
- 해외 업체와 제휴, 산학 협력 등 다양한 루트로 노력 중
- 해외 총 4개 연구소와 R&D 네트워크 통해 시너지 창출 기대
- 2020년 레벨3 자율주행 기술개발 계획
- 2020년 자율주행 상용화 기대
- 기술력 경쟁강화 위해 해외 Top tier 우수 R&D인력 영입 계획
- 자율주행 시험장 서산 이미 구축

4. (수주) 완성차 수주 현황 디테일과 신규 수주 가능성?

- 현황: 올해 북미, 중국시장서 48억불 수주
- 추가 고객사 및 중국 로컬업체 신규 고객으로 확보
- 신규 수주: 새시모듈, 전장부품, 제동 등 18년 하반기부터 단계적 공급 예정
- 향후 전략: 기존 고객 전략적 협력관계 강화, R&D네트워크 체계 구축
- 자율주행, 친환경 제품 등 다양한 제품 선행 개발 목표

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	360,197	382,617	363,112	368,764	398,549
매출원가	308,719	329,660	315,553	313,696	339,799
매출총이익	51,478	52,957	47,559	55,068	58,750
판매비 및 일반관리비	22,133	23,910	23,742	23,783	25,387
영업이익	29,346	29,047	23,817	31,285	33,362
영업이익률(%)	8.1%	7.6%	6.6%	8.5%	8.4%
영업외손익	12,781	12,065	9,230	11,309	11,867
이자수익	1,343	1,206	1,212	1,168	1,234
배당금수익	6	5	10	11	11
외환이익	3,994	4,186	4,023	5,986	6,755
이자비용	340	418	502	530	541
외환손실	5,860	3,688	4,308	6,407	7,212
관계기업지분법손익	13,043	10,900	8,665	11,280	12,146
투자및기타자산처분손익	256	-434	-71	-46	-19
금융상품평가및기타금융이익	34	77	-13	-12	-5
기타	305	230	214	-142	-502
법인세차감전이익	42,127	41,112	33,047	42,594	45,229
법인세비용	11,311	10,639	8,592	11,032	10,639
유효법인세율 (%)	26.9%	25.9%	26.0%	25.9%	23.5%
당기순이익	30,400	30,473	24,455	31,562	34,590
지배주주지분순이익(억원)	30,554	30,378	24,438	31,562	34,590
EBITDA	34,760	35,510	29,822	36,901	38,615
현금순이익(Cash Earnings)	35,815	36,936	30,460	37,179	39,843
수정당기순이익	30,188	30,737	24,519	31,606	34,608
증감율(% YoY)					
매출액	2.5	6.2	-5.1	1.6	8.1
영업이익	-6.6	-1.0	-18.0	31.4	6.6
법인세차감전이익	-9.6	-2.4	-19.6	28.9	6.2
당기순이익	-10.4	0.2	-19.7	29.1	9.6
지배주주지분 당기순이익	-10.7	-0.6	-19.6	29.2	9.6
EBITDA	-4.5	2.2	-16.0	23.7	4.6
EPS	-10.7	-0.6	-19.6	29.2	9.6

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	36,946	28,542	27,533	30,034	30,813
당기순이익	30,400	30,473	24,455	31,562	34,590
감가상각비	4,750	5,774	5,407	5,064	4,743
무형자산상각비	664	689	598	552	510
외환손익	1,365	-450	285	420	458
자산처분손익	161	481	71	46	19
지분법손익	-12,569	-10,900	-8,665	-11,280	-12,146
영업활동자산부채 증감	-2,125	-4,570	3,132	1,520	321
기타	14,298	7,045	2,250	2,149	2,319
투자활동현금흐름	-42,913	-29,609	2,686	-1,337	-14,362
투자자산의 처분	-1,709	-16,346	2,992	-929	-4,673
유형자산의 처분	326	150	0	0	0
유형자산의 취득	-40,798	-12,961	0	0	-9,288
무형자산의 처분	-539	-322	-355	-328	-303
기타	-193	-131	50	-80	-98
재무활동현금흐름	1,698	-3,363	-2,181	-688	1,148
단기차입금의 증가	-4,265	-5,139	-1,058	-1,075	-1,162
장기차입금의 증가	9,104	5,093	1,713	1,739	1,880
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-2,923	-3,317	-3,315	-3,599	-3,883
기타	-218	0	479	2,246	4,313
현금및현금성자산의순증가	-4,136	-4,486	28,038	28,008	17,599
기초현금및현금성자산	29,114	24,979	20,493	48,531	76,539
기말현금및현금성자산	24,979	20,493	48,531	76,539	94,138
Gross Cash Flow	39,070	33,112	24,401	28,514	30,492
Op Free Cash Flow	-16,582	10,141	26,835	30,522	21,271

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	159,248	182,631	202,403	232,806	263,027
현금및현금성자산	24,979	20,493	48,531	76,539	94,138
유동금융자산	43,185	59,275	56,254	57,129	61,743
매출채권및유동채권	65,462	74,562	70,761	71,862	77,666
재고자산	25,623	28,301	26,859	27,277	29,480
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	218,500	234,485	234,823	238,348	252,272
장기매출채권및기타비유동채권	863	1,012	961	976	1,054
투자자산	128,355	138,269	144,373	153,091	162,500
유형자산	79,467	85,164	79,757	74,693	79,238
무형자산	9,310	9,610	9,368	9,143	8,936
기타비유동자산	505	429	365	445	543
자산총계	377,748	417,116	437,227	471,155	515,300
유동부채	82,906	88,334	83,416	83,673	89,057
매입채무및기타유동채무	57,421	65,457	62,120	63,087	68,183
단기차입금	15,649	14,534	13,476	12,401	11,239
유동성장기차입금	3,492	1,705	9	-1,714	-3,575
기타유동부채	6,344	6,638	7,812	9,899	13,210
비유동부채	38,080	43,202	47,090	52,798	60,852
장기매입채무및비유동채무	0	0	0	0	0
사채및장기차입금	13,077	16,669	20,077	23,539	27,280
기타비유동부채	25,003	26,533	27,013	29,259	33,572
부채총계	120,986	131,536	130,506	136,471	149,909
자본금	4,911	4,911	4,911	4,911	4,911
주식발행초과금	12,833	12,833	12,833	12,833	12,833
이익잉여금	248,119	275,209	296,339	324,310	355,025
기타자본	-9,645	-8,007	-8,007	-8,007	-8,007
지배주주지분자본총계	256,218	284,945	306,076	334,047	364,762
비지배주주지분자본총계	545	635	644	637	630
자본총계	256,762	285,580	306,720	334,684	365,391
순차입금	-35,945	-46,861	-71,223	-99,442	-120,937
총차입금	32,218	32,907	33,562	34,226	34,944

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	31,387	31,205	25,103	32,422	35,533
BPS	263,198	292,708	314,414	343,148	374,699
주당EBITDA	35,707	36,477	30,635	37,907	39,667
CFPS	36,791	37,942	31,290	38,192	40,928
DPS	3,500	3,500	3,800	4,100	4,400
주가배수(배)					
PER	7.9	8.5	10.1	7.8	7.1
PBR	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	5.8	5.9	6.2	4.3	3.5
PCF	6.7	7.0	8.1	6.7	6.2
수익성(%)					
영업이익률	8.1	7.6	6.6	8.5	8.4
순이익률	8.4	8.0	6.7	8.6	8.7
EBITDA margin	9.7	9.3	8.2	10.0	9.7
총자산이익률(ROA)	7.9	7.7	5.7	6.9	7.0
자기자본이익률(ROE)	12.4	11.2	8.3	9.8	9.9
투하자본이익률(ROIC)	23.5	18.7	15.6	22.0	23.7
안정성(%)					
부채비율	47.1	46.1	42.5	40.8	41.0
순차입금비율	-14.0	-16.4	-23.2	-29.7	-33.1
이자보상배율(배)	86.2	69.5	47.5	59.1	61.7
활동성(배)					
매출채권회전율	5.6	5.5	5.0	5.2	5.3
재고자산회전율	14.5	14.2	13.2	13.6	14.0
매입채무회전율	6.4	6.2	5.7	5.9	6.1

Compliance Notice

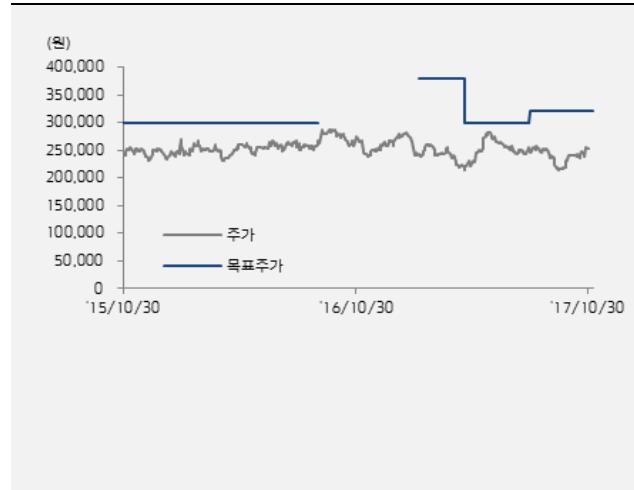
- 당사는 10월 30일 현재 '현대모비스 (012330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
(012330)	2016/01/12	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-18.12	-14.83
	2016/01/28	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-17.17	-9.67
	2016/04/28	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-16.14	-9.67
담당자 변경	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	380,000원	6개월	-28.30	-25.66
	2017/01/31	Buy(Maintain)	380,000원	6개월	-34.37	-25.66
	2017/04/11	Buy(Maintain)	380,000원	6개월	-35.01	-25.66
	2017/04/19	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-25.34	-23.33
	2017/05/04	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-15.86	-5.67
	2017/07/19	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-16.04	-5.67
	2017/07/31	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-21.59	-19.53
	2017/08/30	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-24.32	-19.53
	2017/09/18	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-25.42	-19.53
	2017/10/10	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-25.34	-19.53
	2017/10/18	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-24.89	-19.53
	2017/10/31	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-	-

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



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 (2016/10/01~2017/09/30)

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