



Buy(Maintain)

목표주가: 18,000원

주가(11/9): 12,800원

시가총액: 12,897억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299 moonsu.chang@kiwoom.com

RA 정진재

02) 3787-4743 jcjeong@kiwoom.com

Stock Data

| KOSPI (11/9) | 2,550.57pt |
|--------------|------------|
| 52주 주가동향 | 최고가 |
| 최고/최저가 대비 | 14,700 원 |
| 등락률 | -12.93% |
| 수익률 | 절대 |
| 1W | -3.4% |
| 1M | -8.2% |
| 1Y | -10.8% |
| | 상대 |
| | -0.9% |
| | -17.5% |
| | -31.5% |

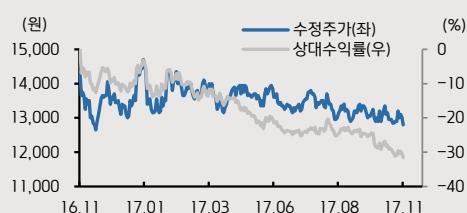
Company Data

| | |
|-------------|---------------|
| 발행주식수 | 104,168천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 113천주 |
| 외국인 지분율 | 16.1% |
| 배당수익률(17E) | 0.8% |
| BPS(17E) | 14,078원 |
| 주요 주주 | 네센 국민연금공단 |
| | 66.2% 8.0% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 18,375 | 18,947 | 20,187 | 20,057 |
| 영업이익 | 2,249 | 2,480 | 1,932 | 2,374 |
| EBITDA | 3,645 | 3,928 | 3,264 | 3,598 |
| 세전이익 | 1,648 | 2,165 | 1,768 | 2,048 |
| 순이익 | 1,271 | 1,760 | 1,375 | 1,591 |
| 지배주주지분순이익 | 1,252 | 1,738 | 1,363 | 1,575 |
| EPS(원) | 1,217 | 1,689 | 1,318 | 1,512 |
| 증감률(%YoY) | -3.1 | 38.8 | -22.0 | 14.8 |
| PER(배) | 10.2 | 7.7 | 9.7 | 8.5 |
| PBR(배) | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA(배) | 5.8 | 4.8 | 5.0 | 3.7 |
| 영업이익률(%) | 12.2 | 13.1 | 9.6 | 11.8 |
| 순이익률(%) | 6.9 | 9.3 | 6.8 | 7.9 |
| ROE(%) | 12.9 | 15.7 | 10.9 | 11.3 |
| 순부채비율(%) | 83.2 | 48.9 | 25.1 | 2.4 |

Price Trend



3Q17 Review

넥센타이어 (002350)

주력 시장인 북미 부진 우려



3Q17 영업이익은 27.1% yoy 감소한 477억원으로 컨센서스 577억원과 당사 예상 609억원에 각각 17.3%, 21.6% 하회했습니다. 투입원가 하락세로 GPM이 개선되었지만 타 타이어 업체와 같이 예상에 못미쳤고, 판관비 증가로 실적 부진이 나타났습니다. 주력 시장인 미국 내 실적 부진은 Goodyear, Cooper와 마찬가지로 우려 요인으로 판단합니다.

>>> 3Q17 영업이익 시장 예상치 17% 하회

① **3Q17 실적:** 영업이익 477억원(-27.1% yoy) 기록해 컨센서스 17.3% 하회

- 매출액 5,269억원(+12.1% yoy, +2.8% qoq), 영업이익 477억원(-27.1% yoy, +9.5% qoq, OPM 9.1%), 세전이익 514억원(-4.0% yoy, +29.0% qoq)
- 영업이익 기준 컨센서스 577억원(OPM 11.4%), 당사 예상치 609억원(OPM 11.8%)을 각각 17.3%, 21.6% 하회

② **Key Takeaways:** 투입원가 하락 전환으로 개선된 매출총이익률, 다소 아쉬운 개선

- **다소 아쉬운 마진 개선:** 투입원가 하락세 지연 영향이 타이어 업체 전반에 실적 부진을 야기. 판가 인상과 원가 하락의 영향을 반영하는 매출총이익률의 개선은 이번 3Q17 실적을 통해 확인했지만, 그 속도와 크기에서 당초 예상에 못미침
- **높아지는 북미 경쟁강도, Winner 인가, Loser 인가?**: 북미시장의 경쟁강도에 대해 Goodyear, Cooper 실적 발표 이후 우려감이 높아지는 상황에서 주력 시장인 북미 매출실적 이 한국타이어와 달리 감소하고 있는 점은 부담 요인

>>> 관전 포인트: 미국 매출 부진 우려

① **4Q17 전망:** OPM qoq 추가 상승 전망(532억원, OPM 10.7%)

(+): 원가하락: 투입원가 추가 하락으로 GPM 개선

(+): ASP 개선: 가격 인상효과 지속. 다만 경쟁사 대비 전가 수준과 수월 여부 우려

(?): 볼륨 증가: 유럽 개선 지속되나 북미, 국내 전년동기 역기저와 경쟁 심화 우려

② **관전 포인트:** 미국 매출 개선과 수요 회복 시점

- **미국 매출 개선 여부:** 주력 북미시장 경쟁심화 속 M/S 흡수 여부 확인 필요
- **판가 인상 효과 수준:** 판가인상을 수요로 얼마나 전가 가능한지 여부가 하반기 GPM 회복의 탄력도를 결정할 전망. 이에 따라 Valuation 개선 여부 결정될 것
- **수요 회복 시점 확인이 중요:** 동사는 유럽 생산법인 신설 등 볼륨 증가 레버리지 가 클 것으로 기대. 수요 회복이 구조적일 경우 주가 상승은 탄력적이나, 그렇지 않을 경우 수요 부담 속 신규 RE 유통 채널 확보, OE 침투율 확대를 위한 마진 회복 지연과 재무 부담이 영업내외로 부정적인 영향을 줄 것으로 판단

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 18,000원 유지

① Valuation에 대한 기준만 있다면 '이익 가시성'이 주가의 변수:

Target PER로 한국타이어 Mid-cycle 평균 11.3배에 20% 할증 제시. 가격 인하국 면에서 회복 가정. **북미 개선세 없다면 이익 가시성 낮아지며 할증폭 축소 전망**

② **넥센타이어 4Q17 구조적 수요 회복 신호 확인 시 매수 대응 추천**

- 1) 수요 회복 국면으로 판단하긴 일러 유럽공장에 대한 기대를 충분히 반영 못하고
- 2) 한국타이어 대비 단기적으로 Valuation 매력 낮음. 한국타이어대비 1) 판가인상 지역(미국, 유럽) 매출 비중과 2) 믹스 개선의 근거인 브랜드 가치가 열위 때문. 4Q17 수요 개선 확인 시 주가 상승 탄력이 업종 내 가장 높을 전망

넥센타이어 3Q17 Review: 영업이익은 477억원을 기록해 컨센서스 17.3% 하회 (단위: 십억원, %, %p)

| | 3Q16 | 2Q17 | 3Q17P | % yoy | % qoq | Consensus | % Diff | 키움 전망치 | % Diff |
|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-----------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 470.2 | 514.1 | 526.9 | 12.1 | 2.5 | 504.2 | 4.5 | 515.4 | 2.2 |
| 영업이익 | 65.4 | 43.6 | 47.7 | (27.1) | 9.5 | 57.7 | (17.3) | 60.9 | (21.6) |
| 세전이익 | 53.6 | 39.9 | 51.4 | (4.0) | 29.0 | 49.7 | 3.4 | 48.5 | 6.0 |
| 지배순이익 | 46.3 | 29.3 | - | - | - | 38.2 | - | 39.4 | - |
| 영업이익률 | 13.9 | 8.5 | 9.1 | (4.9) | 0.6 | 11.4 | (2.4) | 11.8 | (2.8) |
| 세전이익률 | 11.4 | 7.8 | 9.8 | (1.6) | 2.0 | 9.9 | (0.1) | 9.4 | 0.3 |
| 지배순이익률 | 9.9 | 5.7 | - | - | - | 7.6 | - | 7.6 | - |

자료: 넥센타이어, FnGuide, 키움증권

넥센타이어 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

| | 수정 전 2017E | 2018E | 수정 후 2017E | 2018E | 변경률 2017E | 2018E |
|---------------|---------------|---------|---------------|---------|--------------|-------|
| 매출액 | 2,002.3 | 1,976.1 | 2,018.7 | 2,005.7 | 0.8 | 1.5 |
| 영업이익 | 220.8 | 242.7 | 193.2 | 237.4 | (12.5) | (2.2) |
| 영업이익률(%) | 11.0 | 12.3 | 9.6 | 11.8 | (1.5) | (0.4) |
| EBITDA | 354.0 | 365.2 | 326.4 | 359.8 | (7.8) | (1.5) |
| EBITDA 이익률(%) | 17.7 | 18.5 | 16.2 | 17.9 | (1.5) | (0.5) |
| 순이익 | 143.4 | 151.0 | 137.5 | 159.1 | (4.1) | 5.4 |

자료: 넥센타이어, 키움증권

넥센타이어 목표주가 산출 내역

| | | | |
|--------|--------|---|---------------------------|
| 목표 PER | 12.3 | 배 | (a), 한국타이어 목표 PER에 20% 할증 |
| 적용 EPS | 1,512 | 원 | (b), 2018년 예상 EPS |
| 목표 주가 | 18,000 | 원 | (a) x (b), 목표주가 유지 |
| 전일 종가 | 12,800 | 원 | 2017년 11월 9일 종가 |
| 주가상승여력 | 40.6 | % | 2017년 11월 9일 종가대비 |
| 투자의견 | BUY | | 투자의견 유지 |

자료: 키움증권

넥센타이어 PER Band



자료: Bloomberg, 키움증권

넥센타이어 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

| | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17E | 2017E | 2018E | 2019E |
|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 458.0 | 493.2 | 470.2 | 473.4 | 481.5 | 514.1 | 526.9 | 496.2 | 2,018.7 | 2,005.7 | 2,203.1 |
| 영업이익 | 57.9 | 69.5 | 65.4 | 55.1 | 48.8 | 43.6 | 47.7 | 53.2 | 193.2 | 237.4 | 233.4 |
| 세전이익 | 54.3 | 57.9 | 53.6 | 50.7 | 40.4 | 39.9 | 51.4 | 45.1 | 176.8 | 204.8 | 200.2 |
| 순이익 | 41.9 | 43.9 | 46.8 | 43.3 | 29.6 | 29.4 | 42.1 | 36.4 | 137.5 | 159.1 | 155.4 |
| 영업이익률 | 12.6 | 14.1 | 13.9 | 11.6 | 10.1 | 8.5 | 9.1 | 10.7 | 9.6 | 11.8 | 10.6 |
| 세전이익률 | 11.9 | 11.7 | 11.4 | 10.7 | 8.4 | 7.8 | 9.8 | 9.1 | 8.8 | 10.2 | 9.1 |
| 순이익률 | 9.1 | 8.9 | 10.0 | 9.2 | 6.2 | 5.7 | 8.0 | 7.3 | 6.8 | 7.9 | 7.1 |
| % yoy | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 3.2 | 5.6 | (0.0) | 3.8 | 5.1 | 4.2 | 12.1 | 4.8 | 6.5 | (0.6) | 9.8 |
| 영업이익 | 12.9 | 24.9 | 26.5 | (16.7) | (15.8) | (37.4) | (27.1) | (3.5) | (22.1) | 22.8 | (1.7) |
| 세전이익 | 64.0 | 5.1 | 102.4 | 1.3 | (25.6) | (31.1) | (4.0) | (11.2) | (18.4) | 15.8 | (2.2) |
| 순이익 | 88.5 | 2.8 | 126.7 | 4.4 | (29.3) | (33.0) | (10.1) | (16.0) | (21.8) | 15.7 | (2.4) |
| % qoq | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 0.4 | 7.7 | (4.7) | 0.7 | 1.7 | 6.8 | 2.5 | (5.8) | | | |
| 영업이익 | (12.5) | 20.1 | (5.9) | (15.7) | (11.6) | (10.7) | 9.5 | 11.5 | | | |
| 세전이익 | 8.4 | 6.6 | (7.4) | (5.3) | (20.4) | (1.3) | 29.0 | (12.3) | | | |
| 순이익 | 0.9 | 4.8 | 6.6 | (7.4) | (31.6) | (0.7) | 43.1 | (13.6) | | | |

자료: 넥센타이어, 키움증권 추정

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 18,375 | 18,947 | 20,187 | 20,057 | 22,031 |
| 매출원가 | 12,185 | 12,079 | 13,729 | 13,198 | 14,952 |
| 매출총이익 | 6,190 | 6,868 | 6,458 | 6,859 | 7,080 |
| 판매비및일반관리비 | 3,941 | 4,388 | 4,525 | 4,485 | 4,746 |
| 영업이익 | 2,249 | 2,480 | 1,932 | 2,374 | 2,334 |
| 영업이익률(%) | 12.2% | 13.1% | 9.6% | 11.8% | 10.6% |
| 영업외손익 | -601 | -315 | -165 | -326 | -332 |
| 이자수익 | 65 | 56 | 49 | 44 | 47 |
| 배당금수익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환이익 | 509 | 585 | 598 | 787 | 771 |
| 이자비용 | 334 | 251 | 190 | 185 | 191 |
| 외환손실 | 776 | 670 | 681 | 865 | 846 |
| 관계기업지분법손익 | 0 | 0 | -3 | 0 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | -25 | 2 | -2 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -42 | -18 | 12 | 3 | 1 |
| 기타 | 2 | -19 | 53 | -109 | -114 |
| 법인세차감전이익 | 1,648 | 2,165 | 1,768 | 2,048 | 2,002 |
| 법인세비용 | 377 | 406 | 392 | 457 | 448 |
| 유효법인세율 (%) | 22.9% | 18.7% | 22.2% | 22.3% | 22.4% |
| 당기순이익 | 1,271 | 1,760 | 1,375 | 1,591 | 1,554 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 1,252 | 1,738 | 1,363 | 1,575 | 1,538 |
| EBITDA | 3,645 | 3,928 | 3,264 | 3,598 | 3,460 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 2,667 | 3,207 | 2,707 | 2,816 | 2,679 |
| 수정당기순이익 | 1,323 | 1,773 | 1,368 | 1,589 | 1,553 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 4.5 | 3.1 | 6.5 | -0.6 | 9.8 |
| 영업이익 | 7.8 | 10.3 | -22.1 | 22.8 | -1.7 |
| 법인세차감전이익 | 0.4 | 31.4 | -18.4 | 15.8 | -2.2 |
| 당기순이익 | -2.1 | 38.4 | -21.8 | 15.7 | -2.4 |
| 지배주주지분 당기순이익 | -2.5 | 38.8 | -21.6 | 15.6 | -2.4 |
| EBITDA | 16.3 | 7.8 | -16.9 | 10.2 | -3.8 |
| EPS | -3.1 | 38.8 | -22.0 | 14.8 | -2.4 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-------------------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 3,208 | 3,832 | 2,708 | 2,965 | 2,538 |
| 당기순이익 | 1,271 | 1,760 | 1,528 | 1,702 | 1,702 |
| 감가상각비 | 1,396 | 1,448 | 1,331 | 1,223 | 1,124 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 외환손익 | 300 | -5 | 191 | 237 | 218 |
| 자산처분손익 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -353 | 219 | -160 | 39 | -289 |
| 기타 | 594 | 410 | -185 | -237 | -218 |
| 투자활동현금흐름 | -1,421 | -1,264 | -339 | -144 | -3,426 |
| 투자자산의 처분 | 161 | -168 | -90 | 22 | -163 |
| 유형자산의 처분 | 36 | 16 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -1,616 | -1,046 | 0 | 0 | -3,061 |
| 무형자산의 처분 | -10 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 기타 | 8 | -65 | -248 | -165 | -201 |
| 재무활동현금흐름 | -1,156 | -2,374 | 528 | 548 | 662 |
| 단기차입금의 증가 | 0 | 0 | 200 | 197 | 217 |
| 장기차입금의 증가 | -1,081 | -2,293 | 50 | 52 | 51 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -76 | -81 | -102 | -111 | -116 |
| 기타 | 1 | 0 | 379 | 410 | 511 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 519 | 212 | 2,897 | 3,369 | -225 |
| 기초현금및현금성자산 | 531 | 1,049 | 1,261 | 4,158 | 7,527 |
| 기말현금및현금성자산 | 1,049 | 1,261 | 4,158 | 7,527 | 7,302 |
| Gross Cash Flow | 3,562 | 3,613 | 2,867 | 2,926 | 2,827 |
| Op Free Cash Flow | 1,151 | 2,636 | 2,927 | 3,269 | -199 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 8,007 | 8,477 | 11,661 | 14,843 | 15,219 |
| 현금및현금성자산 | 1,049 | 1,261 | 3,973 | 7,205 | 6,829 |
| 유동금융자산 | 1,093 | 1,237 | 1,318 | 1,309 | 1,438 |
| 매출채권및유동채권 | 3,349 | 3,466 | 3,692 | 3,669 | 4,030 |
| 재고자산 | 2,516 | 2,514 | 2,678 | 2,661 | 2,923 |
| 기타유동비금융자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | 17,801 | 17,702 | 16,649 | 15,587 | 17,780 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 120 | 183 | 195 | 193 | 212 |
| 투자자산 | 283 | 392 | 411 | 409 | 445 |
| 유형자산 | 16,920 | 16,472 | 15,141 | 13,918 | 15,854 |
| 무형자산 | 140 | 152 | 151 | 151 | 150 |
| 기타비유동자산 | 337 | 503 | 751 | 916 | 1,117 |
| 자산총계 | 25,809 | 26,179 | 28,310 | 30,430 | 32,999 |
| 유동부채 | 5,805 | 5,600 | 5,995 | 6,149 | 6,690 |
| 매입채무및기타유동채무 | 2,152 | 2,901 | 3,091 | 3,071 | 3,374 |
| 단기차입금 | 1,830 | 1,171 | 1,371 | 1,570 | 1,788 |
| 유동성장기차입금 | 1,478 | 1,104 | 1,082 | 1,060 | 1,036 |
| 기타유동부채 | 346 | 423 | 451 | 448 | 492 |
| 비유동부채 | 9,663 | 8,552 | 9,007 | 9,494 | 10,084 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 29 | 27 | 29 | 29 | 31 |
| 사채및장기차입금 | 7,441 | 6,100 | 6,172 | 6,246 | 6,321 |
| 기타비유동부채 | 2,193 | 2,425 | 2,806 | 3,219 | 3,732 |
| 부채총계 | 15,468 | 14,152 | 15,003 | 15,643 | 16,774 |
| 자본금 | 535 | 535 | 541 | 541 | 541 |
| 주식발행초과금 | 260 | 260 | 260 | 260 | 260 |
| 이익잉여금 | 9,002 | 10,685 | 11,947 | 13,412 | 14,835 |
| 기타자본 | 470 | 453 | 453 | 453 | 453 |
| 지배주주지분자본총계 | 10,266 | 11,932 | 13,200 | 14,665 | 16,088 |
| 비지배주주지분자본총계 | 74 | 96 | 107 | 122 | 137 |
| 자본총계 | 10,340 | 12,027 | 13,307 | 14,788 | 16,225 |
| 순차입금 | 8,606 | 5,877 | 3,335 | 362 | 878 |
| 총차입금 | 10,748 | 8,375 | 8,625 | 8,876 | 9,145 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 1,217 | 1,689 | 1,318 | 1,512 | 1,477 |
| BPS | 9,976 | 11,594 | 12,672 | 14,078 | 15,444 |
| 주당EBITDA | 3,542 | 3,817 | 3,156 | 3,454 | 3,321 |
| CFPS | 2,592 | 3,116 | 2,617 | 2,703 | 2,572 |
| DPS | 80 | 100 | 105 | 110 | 115 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 10.2 | 7.7 | 9.7 | 8.5 | 8.7 |
| PBR | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 5.8 | 4.8 | 5.0 | 3.7 | 4.0 |
| PCFR | 4.8 | 4.2 | 4.9 | 4.7 | 5.0 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 12.2 | 13.1 | 9.6 | 11.8 | 10.6 |
| 순이익률 | 6.9 | 9.3 | 6.8 | 7.9 | 7.1 |
| EBITDA margin | 19.8 | 20.7 | 16.2 | 17.9 | 15.7 |
| 총자산이익률(ROA) | 5.0 | 6.8 | 5.0 | 5.4 | 4.9 |
| 자기자본이익률(ROE) | 12.9 | 15.7 | 10.9 | 11.3 | 10.0 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 8.5 | 10.1 | 7.8 | 10.2 | 9.8 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 149.6 | 117.7 | 112.7 | 105.8 | 103.4 |
| 순차입금비율 | 83.2 | 48.9 | 25.1 | 2.4 | 5.4 |
| 이자보상배율(배) | 6.7 | 9.9 | 10.2 | 12.8 | 12.2 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 5.7 | 5.6 | 5.6 | 5.4 | 5.7 |
| 재고자산회전율 | 7.3 | 7.5 | 7.8 | 7.5 | 7.9 |
| 매입채무회전율 | 8.1 | 7.5 | 6.7 | 6.5 | 6.8 |

Compliance Notice

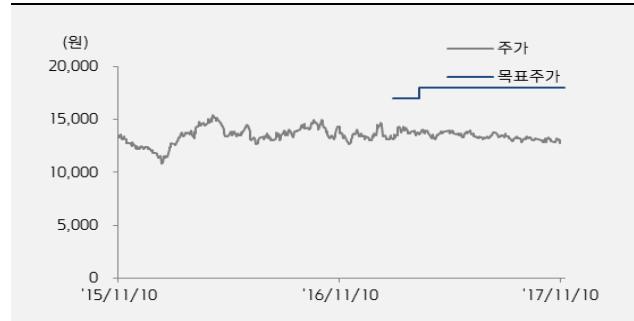
- 당사는 11월 9일 현재 '넥센타이어 (002350)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격대상 | | 괴리율(%) | |
|-------------------|------------|---------------|---------|--------|--------|--------|--|
| | | | | 시점 | 평균주가대비 | 최고주가대비 | |
| 넥센타이어 (002350) | 2017/01/17 | Buy(Initiate) | 17,000원 | 6개월 | -20.50 | -13.53 | |
| | 2017/02/03 | Buy(Maintain) | 17,000원 | 6개월 | -19.25 | -13.53 | |
| | 2017/03/22 | Buy(Maintain) | 18,000원 | 6개월 | -24.08 | -21.67 | |
| | 2017/04/19 | Buy(Maintain) | 18,000원 | 6개월 | -23.82 | -21.67 | |
| | 2017/05/16 | Buy(Maintain) | 18,000원 | 6개월 | -24.45 | -21.67 | |
| | 2017/07/19 | Buy(Maintain) | 18,000원 | 6개월 | -24.50 | -21.67 | |
| | 2017/08/16 | Buy(Maintain) | 18,000원 | 6개월 | -24.94 | -21.67 | |
| | 2017/10/18 | Buy(Maintain) | 18,000원 | 6개월 | -24.94 | -21.67 | |
| | 2017/11/10 | Buy(Maintain) | 18,000원 | | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였습니다.

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% |