

2017/12/27

현대중공업(009540)

조선/기계 최광식

(2122-9197) gs.choie@hi-ib.com

불황 청소 끝냈기에 #2: PBR 밴드 0.5배~0.8배

Hold(Maintain)

딱 20일 전인 12월6일 삼성중공업과 마찬가지로, 동사도 ① 4Q17년 적자 가이던스와, ② 1.3조원 유상증자계획을 밝혔다.

■ ① 적자 가이던스: 고정비 부담, 저선가, 환율 부담 반영

동사가 예고한 4Q17 별도 -1,541억원, 연결 -3,620억원 영업적자는, 매출절벽에 따른 고정비 부담, 환율 하락, 저가수주에 따른 공사손실 충당금 등 때문으로 삼성중공업과 같다<표5>. 비슷한 사업 구조인 동사의 빅배스 가능성을 충분히 의심할 수 있었고, 그래서 삼성중공업 주가가 43% 빠지는 동안 동사 주가도 한때 17%나 하락했다가 현재 -11% 빠진 상황이다<표1>.

■ ② 경쟁사 증자 후 만큼의 2.5조원 현금에도 1.3조원 유상증자를?

그런데 2.4조원 순차입금의 삼성보다 양호한 동사의 1.4조원-0.9조원(토지매각, 시추선 매각) 순차입금에서, 동사에 대한 유상증자를 걱정하지도 추가에 반영하지도 않았다<표3>! 동사는 3월27일 신주상장을 목표로, 12.5백만주에 1.28조원(발행가액 103,000원 시) 유상증자 계획을 밝혔다<표2>.

동사도 금융 경색을 이유로 꼽는다. 차이는 삼성중공업은 2018년 시추선 2기 매각에서 +0.9조원, 그 다음 5기의 미인도 드릴쉽에서 잔금을 기대할 수 있는데 반해, 동사는 2018년 -1.8조원의 영업수지와 자산 매각 +0.7조원으로 -1.2조원 경상수지 적자이다. 또한 0.8조원 차입금을 상환하면, 2018년말 현금 0.5조원에 불과해 선제적 자금조달이 필요하다는 입장이다<표4>.

자본조달 1.3조원 중 0.4조원은, 경쟁사와의 격차 벌리기를 위한, 5년간 1조원의 R&D 투자(스마트십, 하이브리드/LPG 추진 엔진) 중 초기 2년을 담당한다.

■ TP 14만원으로 하향, HOLD 유지: 악재 토로했기에 PB 0.8배 유지

계단식 감익 고백, 그리고 순현금에 가까운 선제적 자본조달로 더 나빠질 것이 없다는 판단으로 동사의 타겟 PB를 0.8배를 유지하지만, BPS 하락으로 목표주가를 16만원에서 14만원으로 내리고, HOLD 의견을 유지한다<표7>.

■ 단기 주가 급락은 불가파: PB 0.5배~0.8배 밴드 예상

희석 요인, 예상치 못했던 악재 등의 이유로, 단기 주가 하락은 가파를 것으로 본다. 그러나 PBR 0.5배의 9만원대 기회 구간도 짧을 수 있다<표1>.

목표주가(12M)	140,000원
종가(2017/12/26)	136,000원

Stock Indicator

자본금	380십억원
발행주식수	5,667만주
시가총액	7,706십억원
외국인지분율	20.8%
배당금(2016)	-
EPS(2017E)	45,380원
BPS(2017E)	188,267원
ROE(2017E)	21.0%
52주 주가	126,076~186,500원
60일평균거래량	211,227주
60일평균거래대금	30.9십억원

Price Trend



주가 확보: 현대중공업의 적자 가이드스 및 유상증자 공시 다음의 조선업종 주가 하락폭과 PBR 참조

<표 1> 삼성중공업 주가는 충격으로 40% 하락한데 반해, 현대중공업은 그 반만큼도 안 빠졌다가, 주가도 회복한 상태. 현대중공업의 실적 부진은 가능한 반면 유상증자는 생각치 못했기 때문

	삼성중공업	현대중공업	현대미포조선	대우조선해양
12월05일 증가(주1)	12,600	153,000	98,800	18,200
12월06일 증가	8,960	143,500	94,800	17,700
6일~26일 최저점	7,080	126,500	86,300	15,000
최대 하락율	-43.8%	-17.3%	-12.7%	-17.6%
12월26일 증가	7,160	136,000	92,700	15,000
하락율	-43.2%	-11.1%	-6.2%	-17.6%
2017년 BPS	14,853	188,267	132,894	41,742
2018년 BPS(주2)	11,866	169,749	134,101	28,484
PBR				
17년말	0.48	0.72	0.70	0.36
18년말	0.60	0.80	0.69	0.53

2018년 BPS에서

바텀 PBR	0.50	0.50	0.60	0.50
바텀 증가	5,900	84,900	80,500	14,200
증가 대비 하락폭 가능	-18%	-38%	-13%	-5%
당장 HTS 등에서 확인 가능한 2017년 BPS에서				
바텀 PBR	0.50	0.50	0.60	0.40
바텀 증가	7,400	94,100	79,700	16,700
증가 대비 하락폭 가능	3%	-31%	-14%	11%
결론	6만원 중반에서	9만원 안팎	8만원이면 매수	1.5만원에서

자료: 하이투자증권 리서치

주석1: 삼성중공업은 12월 6일 장 시작전에, 적자 가이드스와 유상증자 계획을 밝힘

주석2: 삼성중공업과 현대중공업의 경우 유상증자에 따른 자본과 주식수 증가 반영 | 대우조선해양의 경우 전환사채 모두 행사된다는 극단적 가정

유상증자 왜?: 내용, 재무구조, 자금 수지 계획

<표 2> 1 조 2,880 억원 유상증자 계획 및 일정

내용 일정	금액, 비율
신주	12,500,000
증자전 발행주식수	56,665,426
1주당 신주배정주식수	0.17665
우리사주조합원 우선배정비율	20%
자금조달의 목적(십억원)	
운영자금	869
R&D	419
예정발행가	103,000
1차 발행가액: 신주배정일전 제3거래일	
2차 발행가액: 구주주 청약일 전 제3거래일	
확정예정일	18.03.05
신주배정기준일	18.02.01
대표주관사	NH투자증권
청약예정일	
우리사주조합	18.03.08
구주주	18.03.08 ~ 18.03.09
납입일	18.03.16
신주권교부예정일	18.03.26
신주의 상장예정일	18.03.27

자료: 하이투자증권 리서치

<표 3> 3Q17 기준 조선사들의 순차입금 현황: 현대중공업은 2.5 조원 + 토지매각(현대미포조선)에 따른 +0.44 조원 + 두번째 취소 시추선 매각에 따른 0.4 조원 현금유입으로 사실상 3.5 조원 현금 보유

3Q17	현대중공업 (연결)	현대중공업 (별도)	대우조선해양 (연결)	삼성중공업	현대미포조선 (별도)	현대삼호중공업 (십억원)
이자발생자산	9,496	2,513	689	1,402	567	724
총차입금	17,563	3,834	3,900	3,808	430	562
순차입금	8,067	1,321	3,211	2,405	-137	-163

자료: 하이투자증권 리서치

<표 4> 사측이 안내하는 2018 년의 간략 자금수지

내용	보유시재(조원)	자금 수지	비고
4Q17 현금	2.5		
영업수지		-1.8	임단협 이월 감안 1.8조원 부족
해외법인/부동산 매각		0.7	현대미포 토지 포함된 것으로 추정, 시추선(Bollsta Dolphin 포함 여부 불확실)
차입금 상환		-0.8	
4Q18 현금	0.6		0.5조원으로 다소 부족한 것으로 판단

자료: 하이투자증권 리서치

가이드스를 반영한 실적: 4Q17 빅배쓰 반영 및 2018년 매출 9% 낮춤

<표 5> 4Q17에 적자 가이드스에 맞추어 실적 조정
& 2018년은 매출 가이드스만 반영하고 감익은 당사 추정치 유지

(십억원)												
현대중공업	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2016	2017	2018	2019
현대중공업(존속_역산)												
매출액	4,808	4,907	3,635	2,636	2,712	3,314	3,525	4,045	24,329	15,985	13,595	14,371
영업이익	163	152	93	-362	-34	-37	-14	-9	355	47	-94	210
영업이익률	3.4%	3.1%	2.6%	-13.7%	-1.2%	-1.1%	-0.4%	-0.2%	1.5%	0.3%	-0.7%	1.5%
금융/기타영업외	16	-143	177	159	62	24	29	6	-428	209	121	132
이자손익	-16	-10	-6	-6	-7	-7	-8	-8	-64	-38	-30	-32
세전사업이익	182	14	277	-203	28	-14	15	-3	-74	269	27	343
건기, 일렉 매각차익 ↑ ↑ 중공업 매각 차익												
순이익	136	2,615	197	-223	22	-15	12	-2	-168	2,725	16	264
지배주주순이익	376	2,532	89	-200	20	-14	15	-4	-168	2,797	17	171
지배주주순이익률	7.8%	54.7%	2.3%	-7.6%	0.7%	-0.4%	0.4%	-0.1%	-0.7%	17.6%	0.1%	1.2%
조선3(연결)												
매출액	2,903	2,702	2,241	1,599	1,696	2,281	2,532	2,913	14,679	9,444	9,422	9,907
매출 YoY	-30%	-31%	-31%	-53%	-42%	-16%	13%	82%	-12%	-36%	0%	5%
영업이익	127	146	86	-314	-22	-25	-3	-1	564	45	-51	250
영업이익률	4.4%	5.4%	3.8%	-19.6%	-1.3%	-1.1%	-0.1%	-0.1%	3.8%	0.5%	-0.5%	2.5%
감익 시작 ↑ ↑ 빅배쓰												
①본사 조선(역산)												
매출액	1,325	1,188	1,021	771	739	950	1,183	1,219	6,931	4,305	4,090	4,757
영업이익	37	50	-5	-123	-11	-21	-18	-27	199	-41	-77	105
영업이익률	2.8%	4.2%	-0.5%	-16.0%	-1.6%	-2.2%	-1.5%	-2.2%	2.9%	-1.0%	-1.9%	2.2%
조선~해양 등 사업부별 나뉜은 이미 ↑												
②현대삼호중공업												
매출액	734	733	725	487	487	667	615	795	3,869	2,680	2,564	2,354
영업이익	43	52	37	-126	-7	-1	8	15	172	6	15	58
영업이익률	5.9%	7.0%	5.1%	-25.7%	-1.4%	-0.2%	1.3%	1.9%	4.4%	0.2%	0.6%	2.4%
사측 가이드스에 준함 ↑												
③현대미포조선												
매출액	751	692	612	341	471	664	734	900	3,446	2,396	2,768	2,796
영업이익	47	44	53	-65	-4	-2	7	10	193	79	11	87
영업이익률	6.2%	6.4%	8.6%	-19.0%	-0.8%	-0.4%	0.9%	1.2%	5.6%	3.3%	0.4%	3.1%
사측 가이드스에 준함 ↑												
↑ 사측 가이드스 무시												
해양												
매출액	618	820	529	330	400	420	380	440	3,449	2,296	1,640	2,086
영업이익	14	25	35	-41	1	1	1	1	150	33	5	27
영업이익률	2.3%	3.1%	6.5%	-12.5%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	4.4%	1.4%	0.3%	1.3%
육상 플랜트												
매출액	464	359	276	200	223	199	171	184	2,422	1,299	777	583
영업이익	28	28	20	0	0	0	0	0	-212	75	0	0
영업이익률	6.0%	7.7%	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-8.7%	5.8%	0.0%	0.0%
엔진												
매출액	268	362	187	150	203	219	250	304	1,888	966	976	986
영업이익	60	8	16	11	25	24	26	29	277	95	103	94
영업이익률	22.5%	2.2%	8.7%	7.1%	12.1%	10.9%	10.2%	9.6%	14.6%	9.8%	10.6%	9.5%
기타												
매출액	87	138	328	100	120	120	120	120	291	652	480	509
영업이익	-53	-54	-69	-33	-38	-38	-38	-38	-354	-209	-154	-163
영업이익률	-61.3%	-38.9%	-21.1%	-32.9%	-32.0%	-32.0%	-32.0%	-32.0%	-121.7%	-32.0%	-32.0%	-32.0%

자료: 하이투자증권 리서치

<표 6> 실적추정치 하향 조정: 2018 년 매출을 9% 안팎 하향 조정해, 영업단에서 1 천억원 정도로 약간 조정했을 뿐

							(십억원)		
신규추정				기존추정			Gap		
	2017	2018	2019E	2017	2018	2019E	2017	2018	2019E
매출액	15,877	13,595	14,371	16,487	14,968	15,615	-4%	-9%	-8%
영업이익	47	-94	210	460	-14	268	-90%	적지	-22%
영업외	222	121	132	247	212	222			
환/파생	441	98	99	465	196	199			
세전이익	269	27	343	707	198	490	-62%	-87%	-30%
지배주주순이익	2,797	17	171	3,148	158	301	-11%	-89%	-43%
EPS(원)	49,368	242	2,466	55,548	2,785	5,309	-11%	-91%	-54%
영업이익률	0.3%	-0.7%	1.5%	2.8%	-0.1%	1.7%	-2.5%p	-0.6%p	-0.3%p
지배주주순이익률	17.6%	0.1%	1.2%	19.1%	1.1%	1.9%	-1.5%p	-0.9%p	-0.7%p
조선									
조선3									
매출액	9,381	9,422	9,907	9,654	9,145	9,907	-3%	3%	0%
영업이익	44	-51	250	381	-14	250	-88%	적지	0%
영업이익률	0.5%	-0.5%	2.5%	3.9%	-0.1%	2.5%	-3.5%p	-0.4%p	0.0%p
해양									
매출액	2,296	1,640	2,086	2,396	2,251	2,086	-4%	-27%	0%
영업이익	33	5	27	75	6	27	-57%	-27%	0%
영업이익률	1.4%	0.3%	1.3%	3.1%	0.3%	1.3%	-1.7%p	0.0%p	0.0%p
플랜트									
매출액	1,299	777	583	1,374	971	971	-6%	-20%	-40%
영업이익	75	0	0	80	10	19	-5%	-100%	-100%
영업이익률	5.8%	0.0%	0.0%	5.8%	1.0%	2.0%	0.0%p	-1.0%p	-2.0%p
엔진									
매출액	966	976	986	1,000	1,010	1,020	-3%	-3%	-3%
영업이익	95	103	94	113	116	107	-16%	-11%	-12%
영업이익률	9.8%	10.6%	9.5%	11.3%	11.5%	10.5%	-1.5%p	-0.9%p	-0.9%p
조선/해양(별도)									
매출액	6,708	6,775	6,843	6,708	6,775	6,843	0%	0%	0%
영업이익	-8	-73	131	169	-30	131	적전	적지	0%
영업이익률	-0.1%	-1.1%	1.9%	2.5%	-0.4%	1.9%	-2.6%p	-0.6%p	0.0%p

자료: 하이투자증권 리서치

VALUATION: 목표주가 14만원으로 하향 & HOLD 유지

<표 7> 삼성중공업과 마찬가지로 불황 청소를 끝냈기 때문에 타겟 PBR 0.8 배는 유지하지만
BPS 하락에 따라 목표주가를 기존 16만원에서 14만원으로 하향 조정 & HOLD 의견 유지

계정	2011년	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
주식수	76	76	76	76	76	76	57	69	69	69
							인적분할 ↑	↑ 1.x조원 유증		
EPS_유증전						-2,959	50,613	304	2,976	4,111
BPS_유증전						201,140	188,662	189,069	191,045	194,156
EPS_ToBe	33,671	13,061	3,667	-23,279	-17,762	-2,207	49,368	242	2,466	3,401
BPS_ToBe	215,515	222,116	226,969	199,655	180,739	149,970	188,267	169,749	171,215	173,616
PBR(고)	2.5	1.6	1.3	1.2	0.79	1.11	0.92			
PBR	1.8	1.2	1.0	0.9	0.61	0.80	0.84			
PBR(저)	1.1	0.9	0.8	0.7	0.44	0.53	0.65			
ROE_유증전							26%	0.2%	1.6%	2.1%
ROE	17%	6%	1.6%	-10.9%	-9.3%	-1%	25%	0.1%	1.4%	2.0%
적용ROE	17%	6.0%	1.6%	-1.3%	12.0%	12%	0.1%	1.4%	1.7%	-2.6%
└ FWD nY	+0Y	+0Y	+0Y	+2Y	+1~2Y	+0~1Y	+1Y	+1Y		
COE(고)	6.6%	3.8%	1.3%	-1.1%	15.1%	10.9%	0.2%			
COE(평)	9.1%	5.0%	1.6%	-1.5%	19.6%	15.0%	0.2%			
적용ROE = FWD +1Y				-1.3%	12.0%	12.0%	0.1%	1.4%		
적용 BPS 18년말							188,267	169,749		
							AS-IS	BEST	~	BOTTOM
Target PBR							0.80	0.80	0.65	0.50
적정주가					기존 목표주가 16만원 →		150,000	140,000	110,000	80,000
							③ 가이드스 하향만 반영 시 ↑ ⑤ 증자 희석 반영하고, 타겟 유지			
목표주가								140,000		
증가(12.26)								136,000		
상승여력								2.9%		

자료: 하이투자증권 리서치

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)			
	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	26,037	15,512	14,760	14,838
현금 및 현금성자산	4,327	5,159	3,674	3,829
단기금융자산	5,013	4,261	4,176	4,093
매출채권	10,594	2,849	3,695	3,650
재고자산	3,907	1,323	1,345	1,370
비유동자산	23,213	13,985	14,372	14,695
유형자산	19,011	11,708	12,039	12,373
무형자산	1,963	153	134	118
자산총계	49,249	29,497	29,131	29,533
유동부채	23,237	14,706	13,717	13,902
매입채무	2,698	3,899	3,049	3,464
단기차입금	6,818	5,318	4,818	4,818
유동성장기부채	3,547	2,047	2,344	2,047
비유동부채	8,122	2,242	1,793	1,816
사채	3,146	297	0	0
장기차입금	2,383	583	583	554
부채총계	31,359	16,948	15,511	15,718
지배주주지분	15,936	10,668	11,741	11,842
자본금	380	283	346	346
자본잉여금	1,125	910	1,973	1,973
이익잉여금	13,433	16,231	16,178	16,280
기타자본항목	570	-6,756	-6,756	-6,756
비지배주주지분	1,953	1,880	1,880	1,973
자본총계	17,890	12,549	13,621	13,815

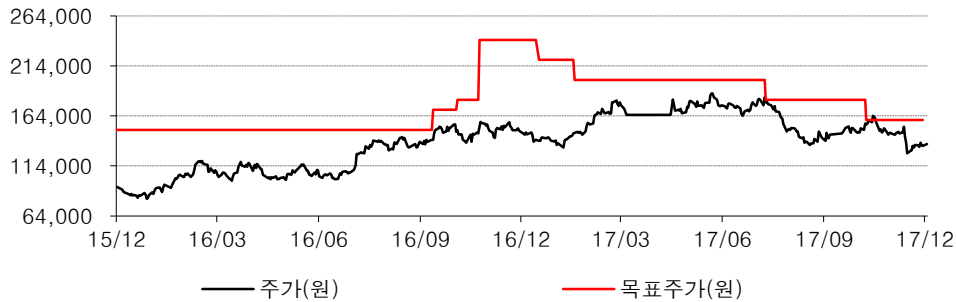
포괄손익계산서	(단위:십억원,%)			
	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	39,317	15,877	13,595	14,371
증가율(%)	-15.0	-59.6	-14.4	5.7
매출원가	34,753	14,586	12,734	13,176
매출총이익	4,565	1,291	861	1,195
판매비와관리비	2,923	1,244	955	985
연구개발비	149	60	52	54
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1,642	47	-94	210
증가율(%)	-206.6	-97.1	-300.2	-323.4
영업이익률(%)	4.2	0.3	-0.7	1.5
이자수익	71	60	68	62
이자비용	234	98	98	94
지분법이익(손실)	69	13	-	-
기타영업외손익	-209	-494	93	108
세전계속사업이익	1,086	269	27	343
법인세비용	429	91	11	79
세전계속이익률(%)	2.8	1.7	0.2	2.4
당기순이익	657	2,725	16	264
순이익률(%)	1.7	17.2	0.1	1.8
지배주주귀속 순이익	545	2,797	17	171
기타포괄이익	1,834	-80	-80	-80
총포괄이익	2,491	2,645	-64	184
지배주주귀속총포괄이익	1,834	-80	-80	-80

현금흐름표	(단위:십억원)			
	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동 현금흐름	2,767	3,421	210	1,985
당기순이익	657	2,725	16	264
유형자산감가상각비	785	87	69	66
무형자산상각비	107	98	19	16
지분법관련손실(이익)	69	13	-	-
투자활동 현금흐름	-678	7,744	-1,142	-1,144
유형자산의 처분(취득)	206	7,217	-	-
무형자산의 처분(취득)	74	481	-	-
금융상품의 증감	995	114	-8	-8
재무활동 현금흐름	-876	-8,131	-251	-1,271
단기금융부채의 증감	-	-3,180	-203	-297
장기금융부채의 증감	-	-4,649	-297	-29
자본의 증감	-	-311	1,125	-
배당금지급	-51	-51	-51	-51
현금및현금성자산의증감	1,222	833	-1,486	155
기초현금및현금성자산	3,105	4,327	5,159	3,674
기말현금및현금성자산	4,327	5,159	3,674	3,829

주요투자지표	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)				
EPS	7,173	45,380	252	2,466
BPS	209,690	188,267	169,750	171,217
CFPS	18,908	48,367	1,576	3,651
DPS	-	-	1,000	1,000
Valuation(배)				
PER	19.3	3.0	539.0	55.2
PBR	0.7	0.7	0.8	0.8
PCR	7.3	2.8	86.3	37.3
EV/EBITDA	6.7	28.3	-	24.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	3.7	21.0	0.1	1.4
EBITDA 이익률	6.4	1.5	0.0	2.0
부채비율	175.3	135.1	113.9	113.8
순부채비율	36.6	-9.4	-0.8	-3.6
매출채권회전율(x)	3.4	2.4	4.2	3.9
재고자산회전율(x)	9.4	6.1	10.2	10.6

자료 : 현대중공업, 하이투자증권 리서치센터

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(현대중공업)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2016-10-05	Buy	170,000	6개월	-15.5%	-13.0%
2016-10-27	Buy	180,000	6개월	-24.5%	-22.0%
2016-11-16	Buy	240,000	6개월	-40.7%	-37.4%
2017-01-09	Buy	220,000	6개월	-39.2%	-36.6%
2017-02-10	Buy	200,000	6개월	-18.7%	-6.8%
2017-06-20	Hold	200,000	6개월	-13.3%	-8.8%
2017-08-02	Hold	180,000	1년	-16.5%	-1.1%
2017-11-01	Hold	160,000	1년	-9.4%	2.5%
2017-12-27	Hold	140,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 당사는 현대중공업과 계열사 관계에 있습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 최광식\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.3 %	11.7 %	-