



Overweight  
(Maintain)

자동차/부품/타이어

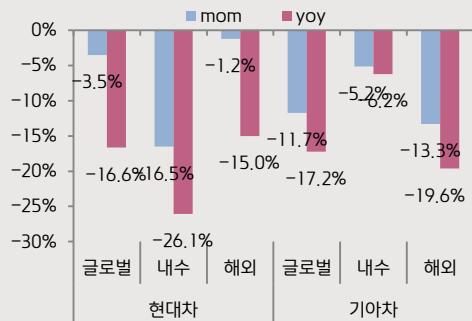
Analyst 장문수

02) 3787-5299

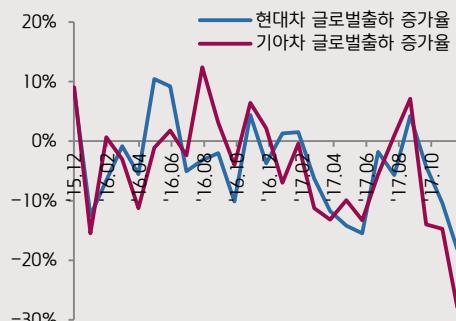
moonsu.chang@kiwoom.com



## 현대차그룹 12월 판매 증감률



## 현대차그룹 글로벌출하 증가율(%yoY)



## Compliance Notice

- 당사는 1월 2일 현재 상기에 언급된 종목들의 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 자동차

## 유독 추웠던 12월, 4Q17 실적 독감 주의



12월 국내 5개사 내수판매는 전년동기비 영업일수 감소와 파업종료 후 역기저 효과로 20% 감소했습니다. 4Q17 기저효과 중국과 미국 부진으로 지속해 전년동기비 감소폭을 키워온 현대차그룹 출하 부진으로 기대했던 2H17 기저효과가 제한적이었음을 재차 확인했습니다. 회복 속도 지연으로 기대 이하의 2018년 출하 목표가 세워짐에 따라 2018년 기대했던 이익의 높이는 점진 낮아질 것으로 판단합니다.

## &gt;&gt;&gt; Fact: 12월 내수 판매, 20.0% yoY 감소한 13.2만대

- 국내 5개사 내수판매: 13.2만대(-20.0% yoY, -5.7% mom)
  - 내수 전년동기 영업일수 감소 및 파업종료 후 출하확대로 인한 역기저효과
  - 현대차 그랜저 신차효과 종료 및 파업 영향으로 내수 점유율 전월대비 5.2% 급락, 신차 출시 및 상품성 개선 모델 바탕으로 판촉나선 쌍용, GM, 르노 약진
- 현대차그룹 글로벌 판매: 63.4만대(-16.8% yoY, -6.6% mom)
  - 국내 영업일수 감소 및 부분파업(4만대)으로 출하 부진, 중국 부진 영향
  - 현대차 40.7만대(-16.6% yoY, -3.5% mom)
  - 기아차 22.7만대(-17.2% yoY, -11.7% mom)
- 12월 신차: 현대 G70(1,619대), 그랜저(9,080대, -47%), 아이오닉(1,162대, -12%), 코나(2,618대), 기아 스토퍼(1,813대), 스텁어(455대), 쌍용 렉스턴(2,233대, +200%)

## &gt;&gt;&gt; Key Takeaways: 출하 부진과 기대 이해의 판매 목표

- 4Q17 현대차그룹 출하: 글로벌 현대 -11.4% yoY, 기아 -19.2% yoY
  - 현대: 내수 17.0만대, -3.2% yoY / 해외 105.4만대, -12.5% yoY / 계 122.4만대 -11.4% yoY
  - 기아: 내수 13.3만대, -4.0% yoY / 해외 57.6만대, -22.1% yoY / 계 70.9만대 -19.2% yoY
- 현대차그룹 내수 믹스: 그랜저 신차효과 종료, 소형차, 신차의 비중 확대 부정적
  - 4Q17, 1%p 이상 판매 비중 변동 모델(내수판매비중, 전년동기비 비중증가):
    - 현대: 코나(6.3%, +6.3%p), 쏘나타(12.4%, +1.7%p)  
vs. 산타페(7.4%, -2.9%p), G80(5.5%, -2.5%p), 아반떼(11.9%, -1.5%p), 트릭(2.8%, -1.0%p)
    - 기아: 스토퍼(3.2%, +3.2%p), 니로(5.6%, +2.1%p), 스텁어(1.4%, +1.4%p), 쏘렌토(15.8%, +1.3%p), 레이(4.7%, +1.1%p) vs. 모닝(12.7%, -4.1%p), K7(8.0%, -2.2%p), 카니발(11.2%, -2.0%p)
- 출하 부진과 기대이하의 2018년 판매 목표로 4Q17 및 2018년 실적 하향 가능성
  - 중국 및 미국 부진 회복 지연. 국내 강성노조 출현과 연초 한미 FTA 재협상으로 리스크 지속. 1) 높은 국내 이익기여도: '15년 영업이익 국내기여도는 현대차 67%, 기아차 98%. 2013년 각각 45%, 47% 대비 상승 2) 수출 회복 지연: 북미 등 전방 수요 부진, 재고 부담 이어징(중동아, 러시아 등)으로 충분히 전환되야 기대 상향 전망

## &gt;&gt;&gt; 2018년 전망: 기대 이익의 높이 낮아질 전망

- 자동차/부품 기저효과 기대 하향으로 이익 개선 가능성 악화
  - 기존 현대차 중심의 기저효과 기대한 시장의 컨센서스 하향 조정, 주가 upside 하향 전망. FTA 개정 진행과 국내 강성노조 협상 지연도 리스크 요인. 국내 인건비 인상 영향 완화 위해 특근 축소 가능성. 국내수출 중 제네시스 등 고가 차량 다수로 신차 사이클 맞물려있고, ASP가 높은 모델로 손익에 미치는 영향이 판매 비중보다 큼
- 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 시즌 도래로 이익가시성 높아질 타이어를 투자 대안 추천

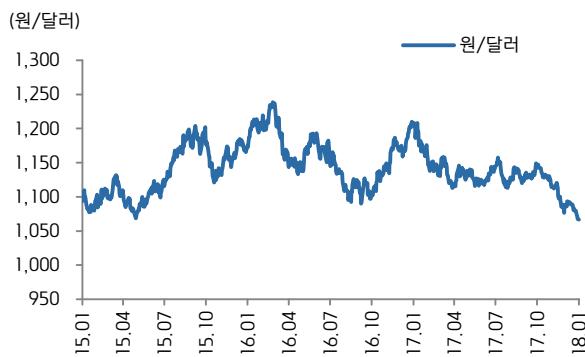
## 2017년 4분기 주요 환율 동향

### 원화대비 주요 통화 환율 추이: 대부분 통화 4Q18 원화 강세 전환

4Q17	원/달러	원/위안	원/100엔	원/유로	원/루피	원/페소	원/해알	원/루블
<b>평균환율</b>	<b>1,105.72</b>	<b>167.21</b>	<b>979.11</b>	<b>1,301.81</b>	<b>17.09</b>	<b>58.14</b>	<b>339.73</b>	<b>18.91</b>
yooy	-4.5%	-1.1%	-7.5%	4.4%	-0.5%	-0.5%	-3.2%	2.9%
qoq	-2.3%	-1.4%	-4.0%	-2.1%	-3.0%	-8.5%	-5.1%	-1.6%
<b>기밀환율</b>	<b>1,071.40</b>	<b>163.65</b>	<b>949.11</b>	<b>1,279.25</b>	<b>16.72</b>	<b>54.36</b>	<b>323.45</b>	<b>18.6</b>
yooy	-11.3%	-5.5%	-8.5%	0.9%	-6.0%	-6.8%	-12.9%	-7.0%
qoq	-6.6%	-5.0%	-7.0%	-5.3%	-4.5%	-13.9%	-10.2%	-6.1%

자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/달러 환율: 4Q17 1,105.72, -4.5% yooy, -2.3% qoq



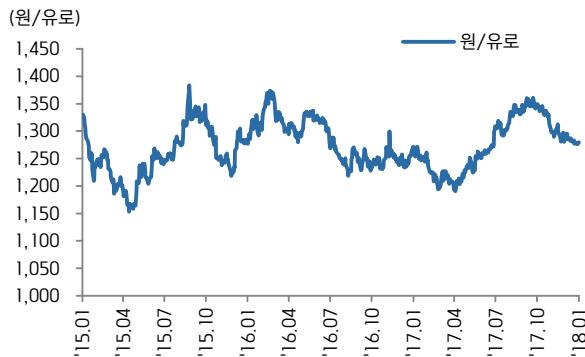
자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/위안 환율: 4Q17 167.21, -1.1% yooy, -1.4% qoq



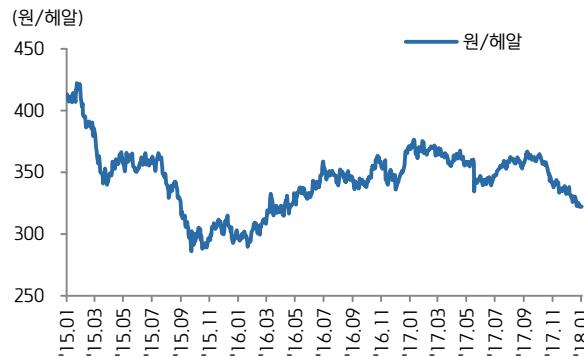
자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/유로 환율: 4Q17 1,301.81, +4.4% yooy, -2.1% qoq



자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/해알 환율: 4Q17 339.73, -3.2% yooy, -5.1% qoq



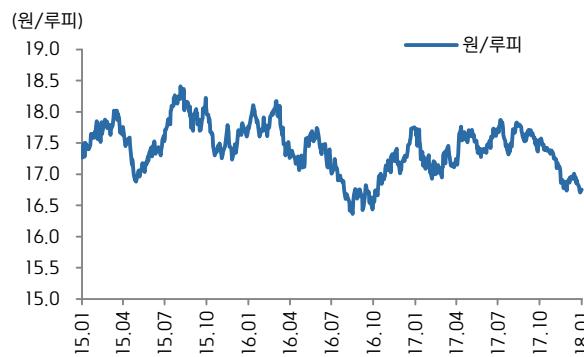
자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/루블 환율: 4Q17 18.91, +2.9% yooy, -1.6% qoq



자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

원/루피 환율: 4Q17 17.09, -0.5% yooy, -3.0% qoq



자료: Bloomberg, ECOS, 키움증권

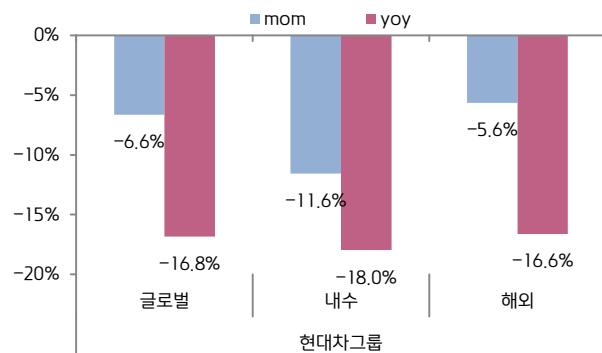
## 2017년 12월 국내 출하 데이터

2017년 12월 국내판매 현황: 파업 및 영업일수 감소로 전년동기비 20% 수요 감소.

분류	회사	판매량(대)			% Chg		내수 점유율(%)		
		2017년 12월	2017년 11월	2016년 12월	mom	yoY	2017년 9월	2017년 8월	차이
내수	현대차	53,361	63,895	72,161	-16.5%	-26.1%	40.3%	45.5%	-5.2%
	기아차	46,502	49,027	49,600	-5.2%	-6.2%	35.1%	34.9%	0.2%
	르노삼성차	9,953	8,302	14,708	19.9%	-32.3%	7.5%	5.9%	1.6%
	한국GM	11,852	10,349	18,313	14.5%	-35.3%	9.0%	7.4%	1.6%
	쌍용차	10,647	8,769	10,700	21.4%	-0.5%	8.0%	6.2%	1.8%
수출	현대차	132,315	140,342	165,482	-5.7%	-20.0%	100.0%	100.0%	-
	기아차	-	93,660	116,019	-	-	-	-	-
	르노삼성차	16,562	17,457	18,539	-5.1%	-10.7%	-	-	-
	한국GM	33,614	32,194	35,968	4.4%	-6.5%	-	-	-
	쌍용차	3,561	3,313	6,005	7.5%	-40.7%	-	-	-
국내공장	현대차	-	237,078	301,461	-77.3%	-82.2%	-	-	-
	기아차	-	157,555	188,180	-	-	-	-	-
	르노삼성차	26,515	25,759	33,247	2.9%	-20.2%	-	-	-
	한국GM	45,466	42,543	54,281	6.9%	-16.2%	-	-	-
	쌍용차	14,208	12,082	16,705	17.6%	-14.9%	-	-	-
총판매량	합계	-	377,420	466,943	-	-	-	-	-

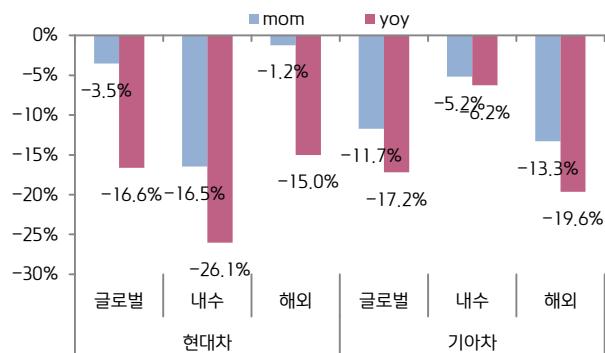
자료: 각 사, 키움증권

## 12월 현대차그룹 판매 증감률



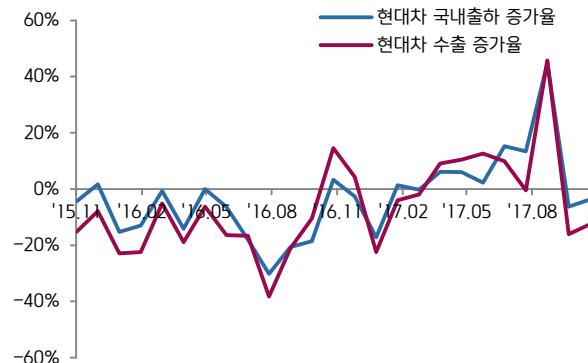
자료: 현대차, 기아차, 키움증권

## 12월 현대차/기아차 판매 증감률



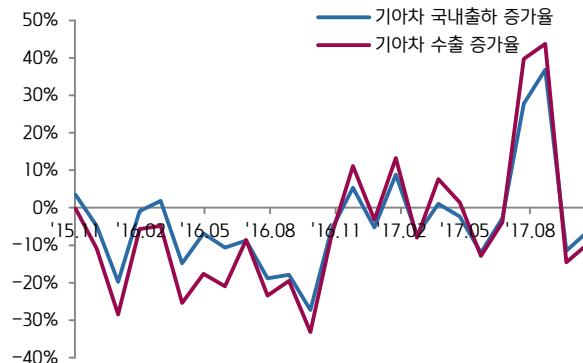
자료: 현대차, 기아차, 키움증권

## 현대차 월간 국내출하/수출 증가율(% yoY)



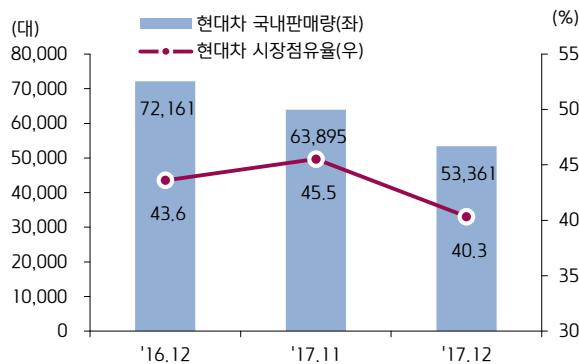
자료: 현대차, 키움증권 / 주: 수출 미발표로 전월 자료

## 기아차 월간 국내출하/수출 증가율(% yoY)



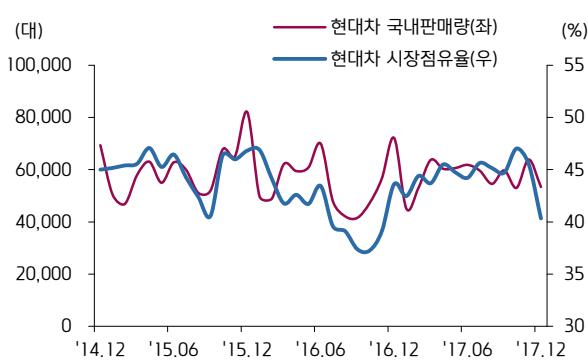
자료: 기아차, 키움증권 / 주: 수출 미발표로 전월 자료

## 현대차 내수판매: 주요 볼륨모델 판매 부진



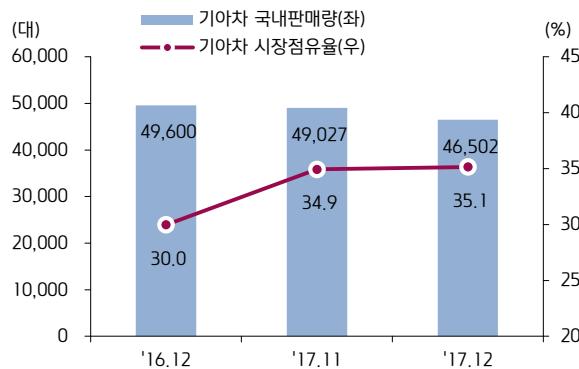
자료: 현대차, 키움증권

## 현대차 M/S: 전월비 5.2%p 하락한 40.3%



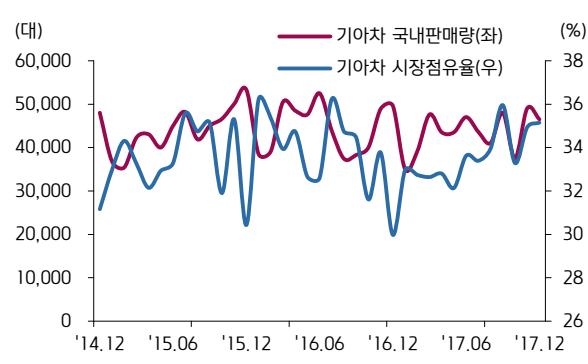
자료: 현대차, 키움증권

## 기아차 내수판매: 레이, 니로, 스포티지, 스팅어 호조로



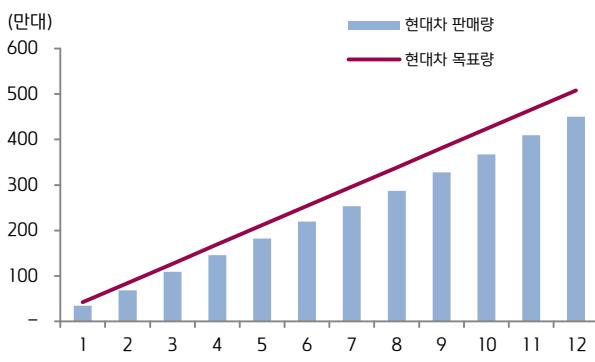
자료: 기아차, 키움증권

## 기아차 M/S: 전월비 0.2%p 상승한 35.1%



자료: 기아차, 키움증권

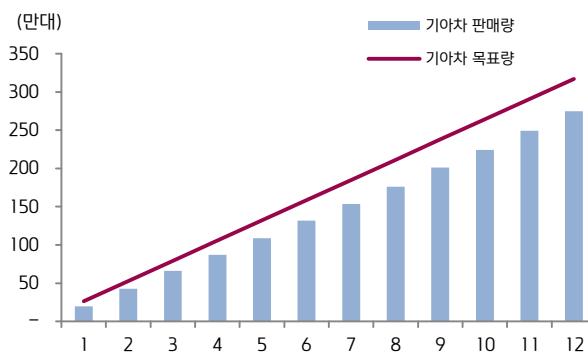
## 현대차 연간출하목표 달성을: 12.8% 미달



주: 2017년 508만대 목표를 단순월활해 달성을률을 계산

자료: 현대차, 키움증권

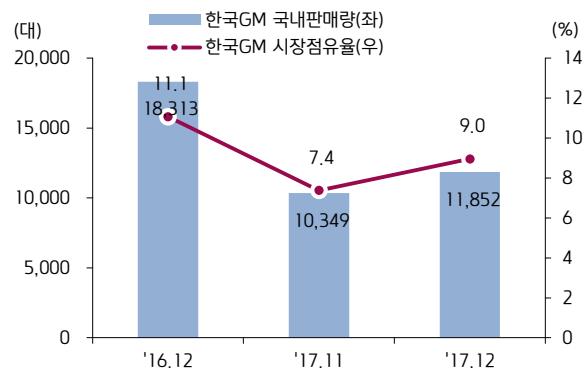
## 기아차 연간출하목표 달성을: 15.4% 미달



주: 2017년 317만대 목표를 단순월활해 달성을률을 계산

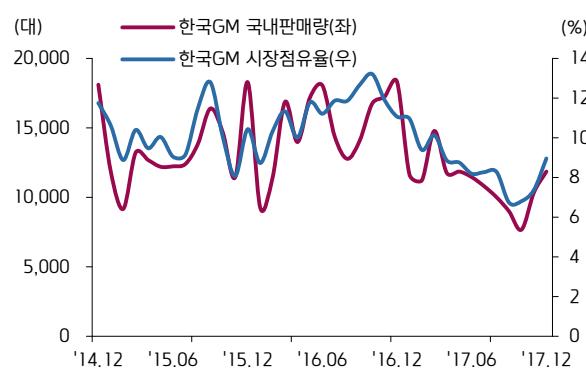
자료: 기아차, 키움증권

## GM 내수판매: 대부분 판매 감소



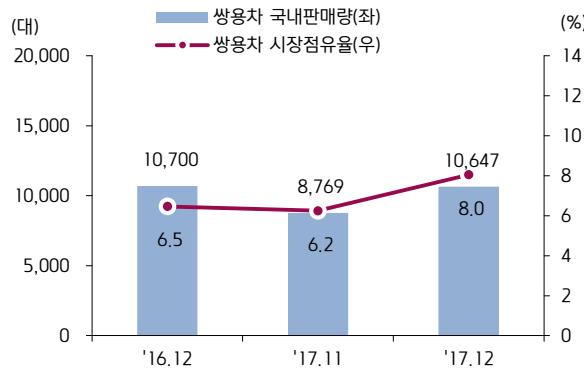
자료: 한국GM, 키움증권

## GM M/S: 전월비 1.6%p 상승한 9.0%



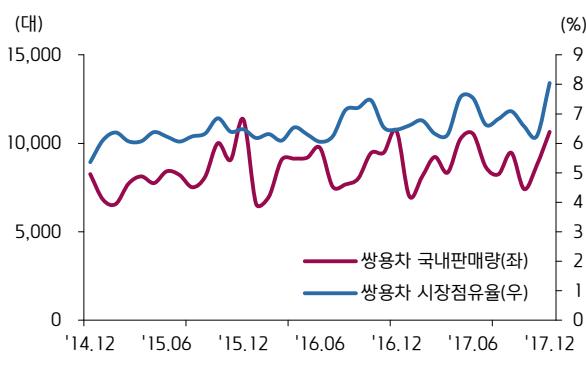
자료: 한국GM, 키움증권

## 쌍용차 내수판매: G4 렉스턴 출시 이후 판매 호조



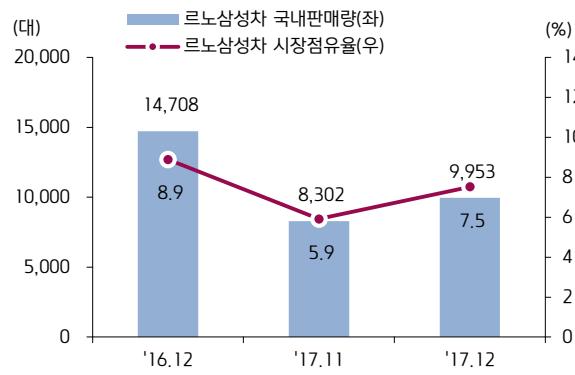
자료: 쌍용차, 키움증권

## 쌍용차 M/S: 전월비 1.8%p 상승한 8.0%



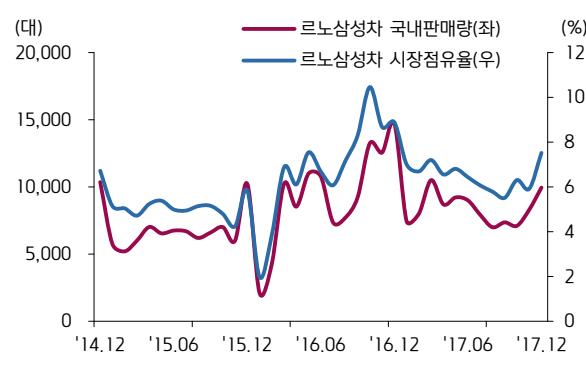
자료: 쌍용차, 키움증권

## 르노삼성 내수판매: SM5 상품성 개선모델 호조



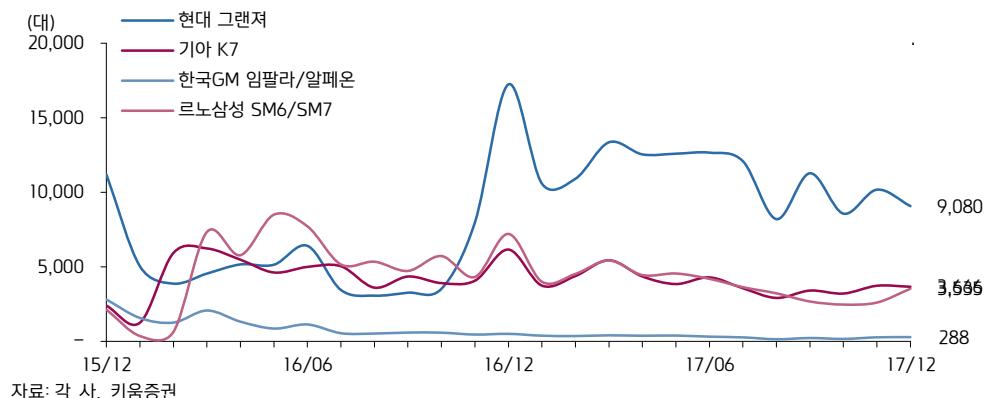
자료: 르노삼성차, 키움증권

## 르노삼성 M/S: 전월비 1.6%p 상승한 7.5%

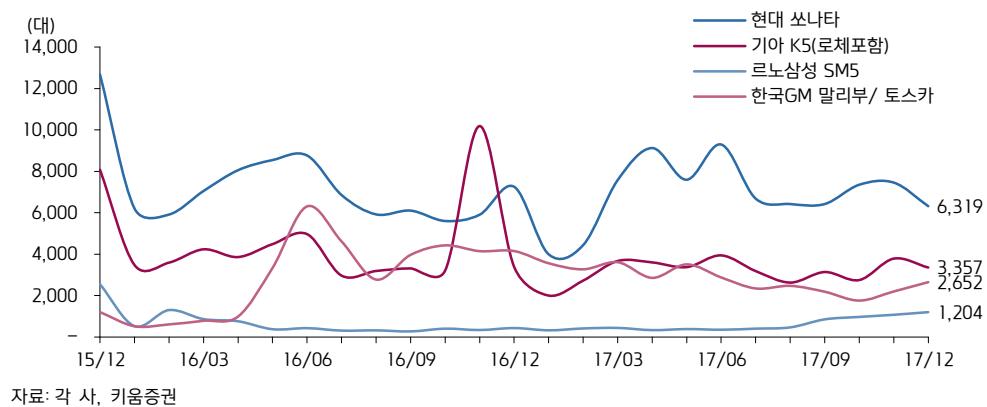


자료: 르노삼성차, 키움증권

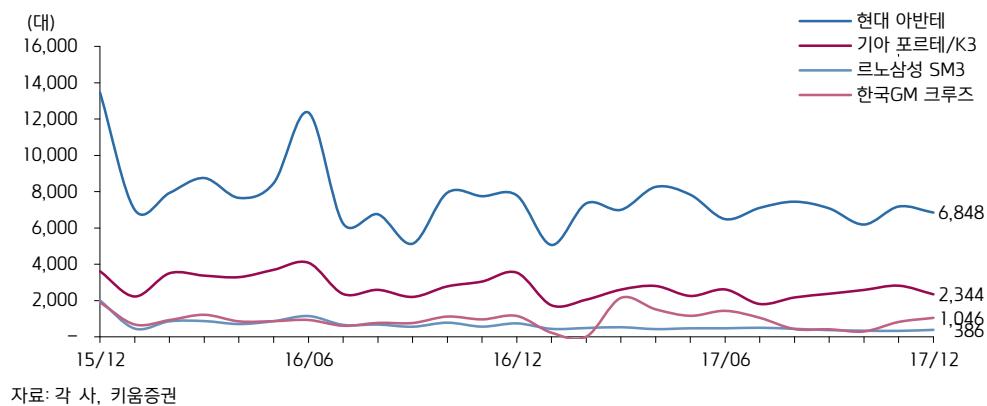
**준대형세단 판매량: 그랜저 신차효과 종료. 대부분 40%대 이상 판매 급감**



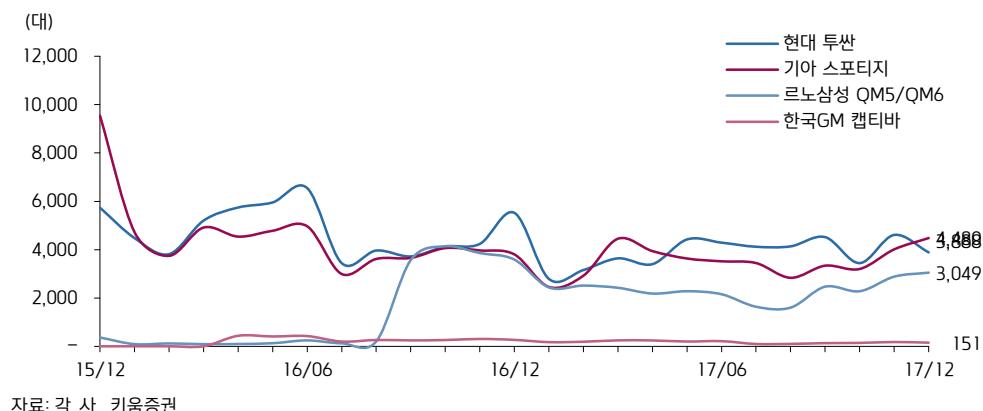
**중형세단 판매량: 인센티브 늘고 상품성 강화한 SM5 외 대부분 판매 감소**



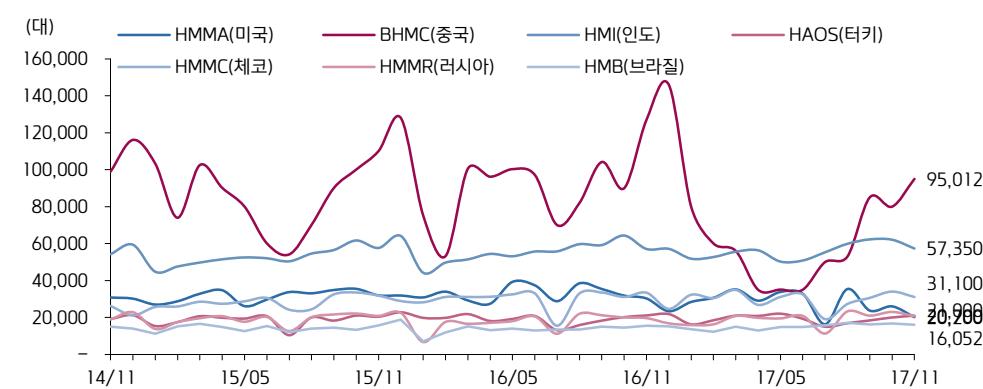
**소형세단 판매량: 수요 부진, B-SUV로 수요 흡수**



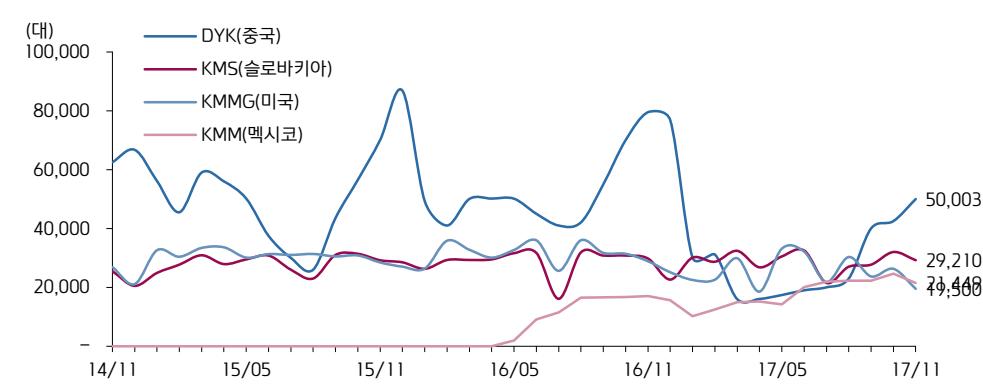
### 소형 SUV 판매량: 스포티지 외 대부분 모델 주변 차급에 수요 흡수



### 현대차 해외출하: 수출 포함 전년동월비 15.0% 감소



### 기아차 해외출하: 수출 포함 전년동월비 19.6% 감소



## 현대차 4Q17 내수 믹스 변화: 차종비중 쌍타페, G80, 아반떼 하락, 코나, G70 상승

차종	4Q16	3Q17	4Q17	비중(4Q16)	비중(3Q17)	비중(4Q17)	%p qoq	%p yoy
액센트	2,045	2,282	2,208	1.2	1.3	1.3	(0.0)	0.1
벨로스터	105	39	92	0.1	0.0	0.1	0.0	(0.0)
아반떼	23,494	21,636	20,221	13.4	12.4	11.9	(0.6)	(1.5)
아이오닉	3,817	3,658	3,536	2.2	2.1	2.1	(0.0)	(0.1)
i30	1,205	1,384	1,024	0.7	0.8	0.6	(0.2)	(0.1)
쏘나타	18,768	19,533	21,133	10.7	11.2	12.4	1.2	1.7
i40	165	86	94	0.1	0.0	0.1	0.0	(0.0)
그랜저	28,758	31,580	27,834	16.3	18.2	16.3	(1.8)	0.0
아슬란	882	73	115	0.5	0.0	0.1	0.0	(0.4)
승용 계	79,239	80,271	76,257	45.0	46.2	44.8	(1.4)	(0.2)
코나	0	12,761	10,761	0.0	7.3	6.3	(1.0)	6.3
투싼	13,889	12,775	11,941	7.9	7.3	7.0	(0.3)	(0.9)
쌍타페	18,009	11,733	12,525	10.2	6.7	7.4	0.6	(2.9)
맥스크루즈	2,080	1,657	1,171	1.2	1.0	0.7	(0.3)	(0.5)
RV 계	33,978	38,926	36,398	19.3	22.4	21.4	(1.0)	2.1
스타렉스	11,720	10,995	10,344	6.7	6.3	6.1	(0.2)	(0.6)
포터	25,514	22,698	24,499	14.5	13.1	14.4	1.3	(0.1)
상용 계	37,234	33,693	34,843	21.2	19.4	20.5	1.1	(0.7)
버스	1,826	2,117	1,983	1.0	1.2	1.2	(0.1)	0.1
트럭	6,604	6,048	4,717	3.8	3.5	2.8	(0.7)	(1.0)
소계	8,430	8,165	6,700	4.8	4.7	3.9	(0.8)	(0.9)
G70	0	386	4,168	0.0	0.2	2.4	2.2	2.4
G80	14,170	9,403	9,381	8.1	5.4	5.5	0.1	(2.5)
EQ900	2,928	3,044	2,521	1.7	1.8	1.5	(0.3)	(0.2)
제네시스 계	17,098	12,833	16,070	9.7	7.4	9.4	2.1	(0.3)
총계	175,979	173,888	170,268	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0

자료: 현대차, 키움증권

## 기아차 4Q17 내수 믹스 변화: 차종 비중 모닝, K7, 카니발, 모하비 하락, 스토닉, 니로, 스텁어, 레이 상승

차종	4Q16	3Q17	4Q17	비중(4Q16)	비중(3Q17)	비중(4Q17)	%p qoq	%p yoy
모닝	23,206	16,950	16,849	16.8	12.8	12.7	(0.1)	(4.1)
레이	5,016	4,347	6,315	3.6	3.3	4.7	1.5	1.1
프라이드	1,060	306	0	0.8	0.2	0.0	(0.2)	(0.8)
K3	9,367	6,357	7,748	6.8	4.8	5.8	1.0	(0.9)
K5	9,923	8,957	9,898	7.2	6.8	7.4	0.7	0.3
K7	14,146	9,893	10,610	10.2	7.5	8.0	0.5	(2.2)
스팅어	0	2,516	1,914	0.0	1.9	1.4	(0.5)	1.4
K9	590	322	371	0.4	0.2	0.3	0.0	(0.1)
승용계	63,308	49,648	53,705	45.7	37.4	40.4	2.9	(5.3)
카렌스	1,033	672	688	0.7	0.5	0.5	0.0	(0.2)
카니발	18,303	17,519	14,915	13.2	13.2	11.2	(2.0)	(2.0)
쏘울	673	688	1,085	0.5	0.5	0.8	0.3	0.3
스토닉	0	4,929	4,204	0.0	3.7	3.2	(0.6)	3.2
니로	4,913	6,066	7,448	3.5	4.6	5.6	1.0	2.1
스포티지	11,836	9,618	11,691	8.5	7.3	8.8	1.5	0.2
쏘렌토	20,180	23,801	21,057	14.6	17.9	15.8	(2.1)	1.3
모하비	4,617	3,436	3,040	3.3	2.6	2.3	(0.3)	(1.0)
경상용계	61,555	66,729	64,128	44.4	50.3	48.2	(2.1)	3.8
트럭	12,653	15,654	14,196	9.1	11.8	10.7	(1.1)	1.5
버스	387	356	317	0.3	0.3	0.2	(0.0)	(0.0)
특수	637	270	704	0.5	0.2	0.5	0.3	0.1
상용계	13,677	16,280	15,217	9.9	12.3	11.4	(0.8)	1.6
총계	138,540	132,657	133,050	100.0	100.0	100.0	0.0	0.0

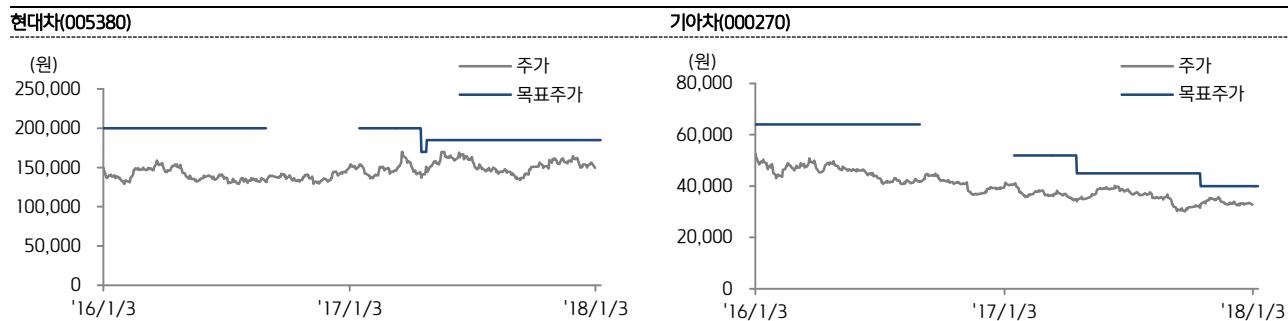
자료: 기아차, 키움증권

## 투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	고리율			종목명	일자	투자의견	목표주가	고리율		
				목표가격 대상사점	평균주가 대비	최고주가 대비					목표가격 대상사점	평균주가 대비	최고주가 대비
현대차 (005380)	2016/01/08	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-30.82	-29.50	기아차 (000270)	2016/01/08	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-24.12	-21.41
	2016/01/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.63	-20.50		2016/01/28	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-25.84	-20.63
	2016/04/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-28.87	-20.50		2016/04/28	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-26.55	-20.63
	2016/06/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.05	-20.50		2016/06/27	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-26.93	-20.63
	2016/07/13	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-34.07	-32.00		2016/07/14	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-36.10	-30.00
	2016/07/27	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-31.40	-23.00	담당자변경	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	52,000원	6개월	-21.73	-21.73
담당자변경	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	-24.84	-23.00		2017/01/31	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-25.62	-20.87
	2017/01/26	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-26.87	-23.00		2017/02/02	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-25.96	-20.87
	2017/02/02	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.19	-23.00		2017/02/03	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-27.32	-20.87
	2017/02/03	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.50	-23.00		2017/03/02	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-27.35	-20.87
	2017/03/02	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.46	-23.00		2017/03/03	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-27.50	-20.87
	2017/03/03	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-27.56	-23.00		2017/03/06	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.15	-20.87
	2017/03/06	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-25.69	-15.00		2017/04/04	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.17	-20.87
	2017/04/04	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-25.67	-15.00		2017/04/05	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.40	-20.87
	2017/04/05	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-25.75	-15.00		2017/04/11	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-28.82	-20.87
	2017/04/11	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-26.02	-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	-18.10	-8.11		2017/10/11	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-20.28	-10.89
	2017/10/12	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11		2017/10/12	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-20.59	-10.89
	2017/10/18	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-18.05	-8.11		2017/10/18	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-15.68	-14.00
	2017/10/27	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.14	-12.97		2017/10/30	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-14.99	-11.50
	2017/11/02	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.05	-12.97		2017/11/02	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-14.81	-11.50
	2017/11/03	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.50	-12.70		2017/11/03	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-13.99	-10.50
	2017/11/21	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.29	-11.08		2017/11/21	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-14.84	-10.50
	2017/12/04	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-14.26	-11.08		2017/12/04	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-14.89	-10.50
	2017/12/05	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-15.11	-11.08		2017/12/05	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-15.67	-10.50
	2018/01/02	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-15.12	-11.08		2018/01/02	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-15.68	-10.50
	2018/01/03	Buy(Maintain)	185,000원	6개월				2018/01/03	Buy(Maintain)	40,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 고리율을 산출하였음

## 목표주가 추이 (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 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.60%