

2018. 1. 3



▲ 자동차, 타이어
 Analyst 김준성
 02. 6098-6690
 joonsung.kim@meritz.co.kr
 RA 이종현
 02. 6098-6654
 jonghyun_lee@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월)	200,000 원		
현재주가 (1.2)	149,500 원		
상승여력	33.8%		
KOSPI	2,479.65pt		
시가총액	329,313억원		
발행주식수	22,028만주		
유동주식비율	65.76%		
외국인비중	45.17%		
52주 최고/최저가	170,000원/134,000원		
평균거래대금	846.7억원		
주요주주(%)			
현대모비스 외 5인	28.24		
국민연금공단	8.12		
The Capital Group	6.83		
주가상승률(%)			
	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.4	-6.3	-0.3
상대주가	-7.6	-9.6	-18.6
주가그래프			



(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	28,003	-12.7	234,278	5.3	0.6	1.8	9.9	147.3
2016	93,649.0	5,193.5	5,406.4	23,414	-15.8	253,415	6.4	0.6	1.8	7.8	147.2
2017E	95,275.9	4,915.2	4,167.4	17,789	-22.9	261,560	8.4	0.6	1.7	5.7	143.1
2018E	101,751.5	5,640.2	5,733.1	24,757	37.6	276,511	6.0	0.5	1.4	7.5	140.4
2019E	108,331.4	6,192.1	6,454.7	27,906	12.6	292,014	5.4	0.5	1.2	8.0	137.8

현대차 005380

흔재된 우려에 대한 해석

- ✓ 4Q17 실적은 12월 파업·리콜 및 임금협상 조정비용 반영으로 시장기대치 하회 전망
- ✓ 그러나 18년 연간 순이익은 기저효과와 펀더멘탈 개선효과로 +38% YoY 성장 예상
- ✓ 환율강세에 대한 우려는 현실적이나, 10원당 영업이익 변동 1,668억원으로 산정되며 당사 추정 66원 YoY 강세를 반영해도 18년 이익개선 가시성은 여전히 높은 상황
- ✓ 어려운 영업현황을 지나가는 과정에서 발표된 보수적 사업계획은 아쉽지만, 실제 판매블룸은 중국의 회복, 신흥국 경기개선에 힘입어 사업계획 5% 초과달성 전망

4Q17 영업이익, 1.12 조원 (+9% YoY) 전망

1) 본사 영업이익: 제한적 파업손실로 고가동률·저원가율이었던 3Q17 수출 선적물량의 4Q17 매출인식이 파업확대에 따른 내수 판매감소 (-3% YoY) 영향을 상쇄하며 +978억원 개선, 2) 해외공장 영업이익: UPH 조정에 따른 미국공장의 판매감소 (-2.0만대)는 유럽 및 신흥국 (인도·브라질·러시아) 판매증가 (+1.7만대)로 만회가능하나, ASP Mix 악화 영향으로 -210억원 감소, 3) 환율변동 영향: 원·달러 평균환율 48원 YoY 강세에 의한 1,469억원 손실 (민감도 10원당 306억원)을 기말환율 78원 QoQ 강세에 따른 외화충당금 환입 2,543억원 (민감도 10원당 326억원)이 상쇄하며 +1,074억원, 4) 그 밖에 예상 외 리콜 총당금 적립 (500억원), 임금협상 조정비용 (800억원)을 반영하여 4Q17 영업이익 1.12조원 (+9% YoY)을 전망한다.

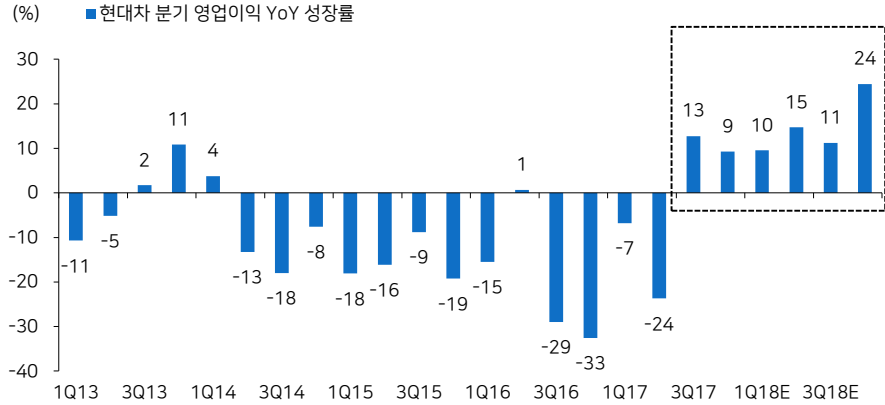
18년 연간판매, 보수적 사업계획을 상회하는 491만대 (+7% YoY) 전망

회복세를 이어가고 있는 중국 +26만대 (가동률 70% 가정, 103만대 전망), 경기개선세가 시작된 신흥국 +14만대 (수출, 브라질, 러시아, 인도, 베트남 합산 209만대 → 224만대), 미국 -0.1만대 (상반기 2교대 전환으로 -13%, 하반기 신타페 신규 가동으로 +17%), 유럽 +0.8만대 (체코, 터키공장 Full Capacity 실현)으로 글로벌 출고판매 17년대비 +41만대 증가한 491만대를 전망한다. 468만대의 계획은 보수적으로 판단되며, 과거 어려운 영업현황이 지속됐던 09년 초에도 사업계획을 미발표한 바 있으며 이후 하반기 들어 새롭게 제시한 목표는 초과 달성했다.

비우호적 환율 불구, 기저효과·신차효과로 18년 순이익 +38% YoY 전망

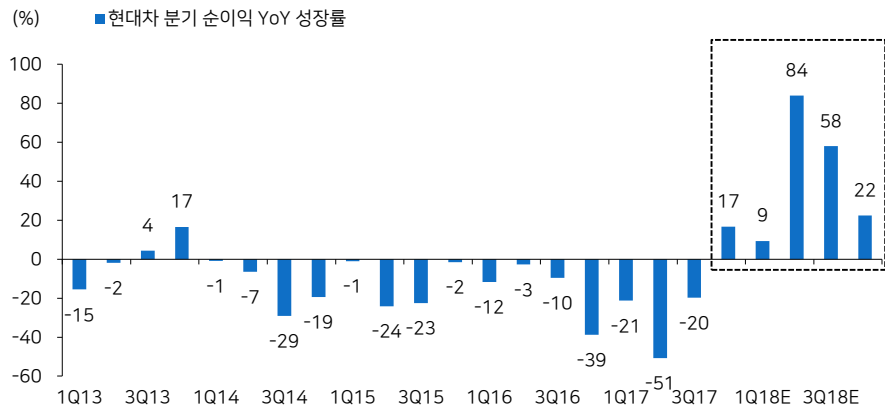
현대차 18년 지배주주 순이익은 +38% YoY 개선될 전망이다. 이는 1) 기저효과 1.5조원 (엔진 리콜 3,400억원, 매도가능증권 평가손실 3,800억원, 기아차 통상임금 지분법반영 3,000억원, 공장 리노베이션 비용 5,000억원)과 2) 펀더멘탈 개선 1.4조원 (미국 2,904억원, 중국 2,670억원, 신흥국 3,652억원, 내수·유럽 2,100억원, 기타 2,285억원)에 환율강세 손실영향 1.1조원 (10원당 민감도 1,668억원)을 차감한 추정이다. 이익개선에 근거한 기업가치 상승 방향성 지속을 전망한다.

그림1 13년 이후 5년 가까이 지속되어 왔던 이익의 Down-cycle 해제 국면 시작



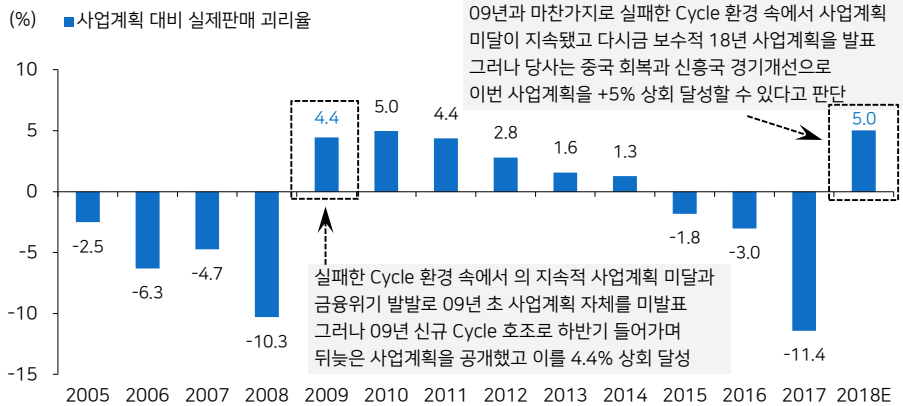
자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 비우호적 환율 불구, 기저효과 및 신차효과를 통해 18년 큰 폭의 이익 턴어라운드 전망



자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 18년 연간판매, 09년과 마찬가지로 보수적 사업계획을 상회할 전망



자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

표1 환율 민감도 분석: 10원 변동 시 영업이익의 3.0% 스윙 발생

결과값: 환율 가정 10원 변동시 손익 변동

매출	-0.5%
영업이익	-3.0%

기존 환율 가정		
(원)	2018E 평균	2018E 기말
달러	1,065.0	1,060.0
유로	1,298.0	1,310.0
루블	18.9	18.0
헤알	335.0	320.0
루피	17.3	17.9

신규 환율 가정 (KEY-IN)		
(원)	2018E 평균	2018E 기말
달러	1,055.0	1,050.0
유로	1,285.8	1,297.6
루블	18.7	17.8
헤알	331.9	317.0
루피	17.1	17.7

참고
원달러 10원 변동 가정 원달러 변동 폭과 동일한 변화를 가정

(십억원, 백만원, %)	기존 환율 가정시 18E I/S
매출	101,751

(십억원, 백만원, %)	신규 환율 가정시 18E I/S
매출	101,260

참고

자동차 매출	79,191
- 수출 매출	24,843
달러비중	81.0
유로비중	11.0
기타비중	8.0
- HMM A 매출	6,985
- HMM C 매출	7,114
- HAOS 매출	3,290
- HMM R 매출	3,096
- HMI 매출	6,580
- HMB 매출	2,386
- 내수 및 기타 매출	24,898
연결기준 판매	3,861,000
연결기준 ASP	20.5
기타 매출	22,561

자동차 매출	78,700
- 수출 매출	24,628
달러비중	81.0
유로비중	11.0
기타비중	8.0
- HMM A 매출	6,919
- HMM C 매출	7,047
- HAOS 매출	3,259
- HMM R 매출	3,067
- HMI 매출	6,518
- HMB 매출	2,364
- 내수 및 기타 매출	24,898
연결기준 판매	3,861,000
연결기준 ASP	20.4
기타 매출	22,561

환율별 노출도에 맞춰 변동 수출판매 노출도를 적용
달러 변동을 매출에 적용
유로 변동을 매출에 적용
유로 변동을 매출에 적용
루블 변동을 매출에 적용
루피 변동을 매출에 적용
헤알 변동을 매출에 적용
변동 없음

매출원가	82,682
- 자동차 매출원가	59,755
- 기타 매출원가	22,927
매출원가율	81.3
판매관비	13,429
판매비율	13.2

매출원가	82,393
- 자동차 매출원가	59,547
- 기타 매출원가	22,847
매출원가율	81.4
판매관비	13,397
판매비율	13.2

해외공장에 대해 매출변동 폭을 적용
외화판매보증충당부채 변동을 적용

외화판매보증충당부채	3,442
판보충 전입 (+)/환입 (-)	12

외화판매보증충당부채	3,442
판보충 전입 (+)/환입 (-)	-21

3Q17 기말 충당부채를 적용
달러 70%, 유로 30% 가정

영업이익	5,640
OPM	5.5

영업이익	5,470
OPM	5.4

자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원, 천대)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17E	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017E	2018E	2019E
매출액	23,366.0	24,308.0	24,201.3	23,400.7	24,421.5	26,243.8	25,001.6	26,084.6	95,275.9	101,751.5	108,331.4
(% YoY)	4.5	-1.5	9.6	-4.6	4.5	8.0	3.3	11.5	1.7	6.8	6.5
판매볼륨 (중국 제외)	882	994	885	943	930	1,023	897	1,011	3,704	3,861	3,990
(% YoY)	1.9	1.4	7.8	-6.3	5.4	2.9	1.4	7.2	0.8	4.2	3.3
연결기준 ASP (백만원)	19.9	19.1	18.9	18.9	19.6	20.1	19.5	19.6	19.2	19.7	20.2
(% YoY)	2.2	-0.7	4.8	-0.4	-1.4	4.9	2.9	3.7	1.3	2.6	2.7
자동차	17,823	19,187	18,824	18,123	18,651	20,827	19,296	20,417	73,956	79,191	84,020
(% YoY)	3.4	-1.2	13.3	-6.6	4.6	8.5	2.5	12.7	1.8	7.1	6.1
금융	4,097	3,571	3,714	3,650	4,304	3,818	4,000	3,925	15,032	16,047	17,400
(% YoY)	16.1	0.3	-1.4	14.2	5.0	6.9	7.7	7.5	7.0	6.7	8.4
기타	1,445	1,550	1,664	1,628	1,467	1,599	1,706	1,743	6,288	6,514	6,911
(% YoY)	-8.7	-8.5	-2.1	-16.0	1.5	3.1	2.5	7.0	-9.1	3.6	6.1
OP	1,250.8	1,344.5	1,204.2	1,115.8	1,370.3	1,542.4	1,339.2	1,388.4	4,915.2	5,640.2	6,192.1
(% YoY)	-6.8	-23.7	12.7	9.3	9.6	14.7	11.2	24.4	-5.4	14.8	9.8
자동차	959.7	1,055.6	942.0	887.1	1,069.5	1,237.7	1,043.8	1,140.2	3,844.4	4,491.2	4,941.1
(% YoY)	-8.3	-21.4	23.6	16.2	11.4	17.2	10.8	28.5	-1.8	16.8	10.0
금융	179.2	213.0	178.9	111.5	198.1	208.8	186.3	126.2	682.5	719.3	788.0
(% YoY)	-9.9	-18.0	11.0	33.4	10.5	-2.0	4.1	13.2	-2.9	5.4	9.5
기타	111.9	75.9	83.4	117.2	102.7	95.9	109.1	122.0	388.3	429.7	463.0
(% YoY)	15.9	-52.4	-42.4	-32.8	-8.2	26.4	30.9	4.1	-32.4	10.7	7.8
RP	1,757.1	1,165.0	1,100.4	1,538.1	1,902.0	2,029.3	1,788.3	1,838.3	5,560.5	7,557.9	8,482.7
(% YoY)	-18.8	-51.1	-26.4	21.4	8.3	74.2	62.5	19.5	-23.9	35.9	12.2
지분법이익	402.4	143.4	-31.5	271.3	441.7	396.9	359.1	359.9	785.6	1,557.6	1,907.2
(% YoY)	-14.4	-76.2	-107.9	4.6	9.8	176.8	-1,239.4	32.7	-54.6	98.3	22.4
NP	1,330.6	816.9	852.4	1,167.6	1,454.0	1,502.7	1,346.4	1,429.9	4,167.4	5,733.1	6,454.7
(% YoY)	-21.1	-50.7	-19.7	16.8	9.3	84.0	58.0	22.5	-22.9	37.6	12.6
Margin											
OP margin (%)	5.4	5.5	5.0	4.8	5.6	5.9	5.4	5.3	5.2	5.5	5.7
자동차	5.4	5.5	5.0	4.9	5.7	5.9	5.4	5.6	5.2	5.7	5.9
금융	4.4	6.0	4.8	3.1	4.6	5.5	4.7	3.2	4.5	4.5	4.5
기타	7.7	4.9	5.0	7.2	7.0	6.0	6.4	7.0	6.2	6.6	6.7
RP margin (%)	7.5	4.8	4.5	6.6	7.8	7.7	7.2	7.0	5.8	7.4	7.8
NP margin (%)	5.7	3.4	3.5	5.0	6.0	5.7	5.4	5.5	4.4	5.6	6.0
글로벌 판매볼륨	1,089	1,109	1,077	1,225	1,175	1,268	1,162	1,306	4,500	4,911	5,270
(% YoY)	-1.6	-13.8	-0.6	-11.1	7.8	14.4	7.9	6.6	-7.3	9.1	7.3
글로벌 ASP (백만원)	19.0	18.4	18.3	18.2	18.9	19.4	18.7	19.1	18.5	19.0	19.3
(% YoY)	-0.9	-1.7	3.1	-0.6	-0.6	5.3	1.9	4.9	-0.1	2.9	1.7
글로벌 ASP (천달러)	16.5	16.3	16.2	16.4	17.7	18.1	17.6	18.0	16.3	17.9	18.3
(% YoY)	2.6	1.0	1.8	3.7	7.2	11.3	8.9	9.5	2.2	9.3	2.2
평균환율 (원·달러)	1,154	1,130	1,133	1,107	1,070	1,070	1,060	1,060	1,131	1,065	1,060
기말환율 (원·달러)	1,119	1,144	1,145	1,067	1,070	1,070	1,060	1,060	1,067	1,060	1,060

자료: 현대차, 메리츠증권리서치센터

현대차 (005380)

Income Statement

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	91,958.7	93,649.0	95,275.9	101,751.5	108,331.4
매출액증가율 (%)	3.0	1.8	1.7	6.8	6.5
매출원가	73,701.3	75,959.7	77,647.2	82,681.9	87,827.1
매출총이익	18,257.4	17,689.3	17,628.7	19,069.5	20,504.3
판매비와관리비	11,899.5	12,495.8	12,713.4	13,429.3	14,312.2
영업이익	6,357.9	5,193.5	4,915.2	5,640.2	6,192.1
영업이익률 (%)	6.9	5.5	5.2	5.5	5.7
금융수익	117.9	433.2	-140.3	258.3	275.0
중속/관계기업관련손익	1,930.7	1,729.4	785.6	1,557.6	1,907.2
기타영업외손익	52.9	-49.1	0.0	101.8	108.3
세전계속사업이익	8,459.4	7,307.1	5,560.5	7,557.9	8,482.7
법인세비용	1,950.2	1,587.4	1,056.2	1,474.7	1,655.2
당기순이익	6,509.2	5,719.7	4,504.3	6,083.2	6,827.5
지배주주지분 순이익	6,417.3	5,406.4	4,167.4	5,733.1	6,454.7

Balance Sheet

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	67,529.2	72,449.6	73,362.4	78,704.8	84,173.5
현금및현금성자산	7,331.5	7,890.1	8,574.8	9,157.6	9,749.8
매출채권	4,468.4	4,437.6	3,811.0	4,222.7	4,658.2
재고자산	9,199.0	10,523.8	11,433.1	12,311.9	13,216.4
비유동자산	97,838.7	106,386.3	108,157.7	111,064.7	114,040.5
유형자산	28,698.9	29,405.7	29,929.9	30,618.2	31,276.0
무형자산	4,298.1	4,586.2	4,609.8	4,697.0	4,835.2
투자자산	19,786.3	20,730.2	21,437.1	23,046.7	24,699.6
자산총계	165,367.9	178,835.9	181,520.2	189,769.5	198,214.0
유동부채	41,213.5	43,609.8	42,014.9	44,478.3	46,932.5
매입채무	7,081.1	6,985.9	7,012.0	7,386.9	7,756.2
단기차입금	8,944.6	8,760.7	10,074.8	10,276.3	10,379.0
유동성장기부채	10,788.0	14,837.0	12,611.4	12,989.8	13,379.5
비유동부채	57,273.0	62,881.6	64,835.4	66,353.2	67,917.9
사채	36,207.5	36,456.4	40,102.0	40,904.1	41,722.2
장기차입금	8,552.6	13,390.0	11,783.2	12,136.7	12,500.8
부채총계	98,486.5	106,491.4	106,850.3	110,831.4	114,850.3
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	66,349.7	70,267.8	74,320.7
비지배주주지분	4,857.4	5,154.9	5,491.9	5,842.0	6,214.7
자본총계	66,881.4	72,344.6	74,669.9	78,938.0	83,363.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동 현금흐름	1,248.4	997.0	2,730.7	4,144.7	4,681.3
당기순이익(손실)	6,509.2	5,719.7	4,504.3	6,083.2	6,827.5
유형자산감가상각비	1,972.7	2,164.6	2,241.4	2,312.0	2,402.5
무형자산상각비	821.3	1,194.2	1,262.6	1,286.4	1,324.3
운전자본의 증감	-13,497.4	-13,565.1	-13,569.5	-14,035.5	-14,113.6
투자활동 현금흐름	-8,060.3	-6,311.8	-3,770.1	-4,205.0	-4,535.6
유형자산의 증가(CAPEX)	-8,141.7	-2,971.2	-2,941.4	-3,000.3	-3,060.3
투자자산의 감소(증가)	-172.8	-78.8	-1,096.1	-1,609.6	-1,652.8
재무활동 현금흐름	7,213.7	5,691.4	1,743.8	643.1	446.6
차입금증감	8,877.0	7,124.8	2,858.8	1,735.4	1,674.6
자본의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	235.0	558.6	684.7	582.8	592.2
기초현금	7,096.5	7,331.5	7,890.1	8,574.8	9,157.6
기말현금	7,331.5	7,890.1	8,574.8	9,157.6	9,749.8

Key Financial Data

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당데이터(원)					
SPS	417,470	425,143	432,529	461,926	491,797
EPS(지배주주)	28,003	23,414	17,789	24,757	27,906
CFPS	72,659	76,654	80,293	82,534	85,324
EBITDAPS	41,548	38,825	38,221	41,941	45,029
BPS	234,278	253,415	261,560	276,511	292,014
DPS	4,000	4,000	4,000	4,500	4,800
배당수익률(%)	2.7	2.7	2.7	3.0	3.2
Valuation(Multiple)					
PER	5.3	6.4	8.4	6.0	5.4
PCR	2.1	2.0	1.9	1.8	1.8
PSR	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDA	91,519.4	85,523.3	84,192.4	92,386.7	99,189.2
EV/EBITDA	1.8	1.8	1.7	1.4	1.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.9	7.8	5.7	7.5	8.0
EBITDA 이익률	10.0	9.1	8.8	9.1	9.2
부채비율	147.3	147.2	143.1	140.4	137.8
금융비용부담률	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
이자보상배율(x)	2.5	1.9	1.5	1.6	1.8
매출채권회전율(x)	22.4	21.0	23.1	25.3	24.4
재고자산회전율(x)	9.3	8.5	8.0	8.0	8.2

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 1월 03일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 1월 03일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 1월 03일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 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 이용하시는분은 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	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4 등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	96.1%
중립	3.9%
매도	0.0%

2017년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

현대차 (005380) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
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	-21.1	-11.5
2017.11.02	산업브리프	Buy	192,000	김준성	-20.7	-11.5
2017.11.27	산업분석	Buy	200,000	김준성	-19.8	-17.8
2017.12.04	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.1	-17.8
2018.01.03	기업브리프	Buy	200,000	김준성	-	-
