



BUY(Maintain)

목표주가: 320,000원

주가(01/25): 268,000원

시가총액: 260,882억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (01/25)		2,562.23pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	283,000 원	213,500 원
등락율	-5.30%	25.53%
수익률	절대	상대
1W	3.1%	-1.8%
1M	9.2%	4.0%
1Y	1.1%	-18.4%

Company Data

발행주식수	97,348천주
일평균 거래량(3M)	198천주
외국인 지분율	48.0%
배당수익률(17E)	1.6%
BPS(17E)	330,123원
주요 주주	기아자동차(주) 30.2%
	국민연금공단 9.0%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2016	2017P	2018E	2019E
매출액	382,617	351,446	364,131	379,672
영업이익	29,047	20,382	25,785	30,067
EBITDA	35,510	26,388	31,401	35,320
세전이익	41,112	27,553	37,047	41,873
순이익	30,473	15,787	27,452	31,234
지배주주지분순이익	30,378	15,870	27,452	31,234
EPS(원)	31,205	16,302	28,199	32,085
증감율(%YoY)	-0.6	-47.8	73.0	13.8
PER(배)	8.5	16.1	9.5	8.4
PBR(배)	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	5.9	7.2	5.4	4.3
영업이익률(%)	7.6	5.8	7.1	7.9
순이익률(%)	8.0	4.5	7.5	8.2
ROE(%)	11.2	5.4	8.9	9.3
순부채비율(%)	-16.4	-21.6	-27.5	-30.5

Price Trend



4Q17 Review

현대모비스 (012330)

모듈부문 어닝쇼크, 잃어버린 신뢰



4Q17 영업이익은 모듈부문 적자를 기록, 어닝 쇼크로 시장 및 당사 예상대비 각각 47.4%, 46.1% 못미쳤습니다. 중국의 모듈 부진과 원화 강세, 보수적인 품질비용 추정 등 실적 악화 요인에 기인해 부진한 실적을 기록했으며, 통상대비 높은 법인세 지출로 지배순이익은 적자 전환했습니다. 안정적인 A/S 마진으로 자동차/부품 내 안정적인 실적 기대하나 전반적 실적 악화로 비중 조절이 불가피할 전망입니다.

>>> 4Q17 모듈부문 적자 기록으로 어닝 쇼크

- ① 4Q17 실적: 영업이익 3,327억원(-51.1% yoy) 기록해 컨센서스 47.4% 하회
 - 매출액 8.8조원(-14.3% yoy, +0.6% qoq), 영업이익 3,327억원(-51.1% yoy, -38.9% qoq, OPM 3.8%), 지배순적자 1,376억원(적전 yoy, 적전% qoq)
 - 영업이익 기준 컨센서스 6,330억원(OPM 6.6%), 당사 예상치 6,171억원(OPM 6.6%)을 각각 47.4%, 46.1% 하회

- ② Key Takeaways: 안정적인 A/S부문 마진에도 모듈부문 적자 기록

- 달러 약세 등 환율 효과, 국내 파업 영향으로 경영 환경 악화된 가운데 전분기 비 매출 증가에도 모듈부문 적자전환해 안정적 이익 기대 대비 실망스러운 실적
- 모듈 부진: 영업적자 1,194억원, OPM -1.7% 기록. 중국 출하 회복세에도 달러 약세, 국내 파업 영향, 품질비용 보수적 추정 등 손익 감소
- A/S 개선: 영업이익 4,521억원, OPM 26.4% 기록. 우호적 유로 환율, UIS(보 증기간내 고객) 증가와 물류 효율화로 인한 고마진 지속해 이익 방어

>>> A/S 고마진 지속하나 中 출하 회복에도 적자 기록해 신뢰 ↓

- ① 신뢰 하락: 물류 효율화 통한 A/S 구조적 마진 회복으로 환율 변동에도 이익 안정성 확보 재확인. 다만 중국 출하 회복세에도 모듈부문 마진 회복 기대와 달리 적자 전환 기록. 2018년 중국 출하 회복에 따른 적정 마진 확인 필요
- ② 상대적인 이익 안정성은 유효: 1) 중국 출하 회복으로 완만한 마진 개선 가능성 존재. 완성차와 달리 상대적인 이익 회복 탄력도는 기대, 2) 완성차의 경우 미국 부진 1Q18 지속되며 이익 불확실성 높은 상황에서 A/S 높은 마진은 투자 대안. 안정적인 투자 매력 낮아지는 자동차/부품 섹터에서 투자 대안은 유효

>>> 자동차/부품 내 Outperform 기대하나 신뢰 회복 필요

- ① 투자의견 Buy, 목표주가 320,000원 유지. 2018년 예상 EPS, 현대차 목표 PER 대비 Premium(고점 20% 할증)을 목표 PER로 적용. 완성차 대비 이익 안정성, 중국 회복 기대에도 현대차대비 프리미엄은 과거 저점 수준. 자동차/부품 내 Top-pick 현대모비스 유지. 2020년까지 친환경/자율주행부품 채용을 상응은 완성차대비 빠른 투자회수와 증가할증 요인
- ② 주가 전망: 자동차/부품 전반적 실적 부진, 경쟁 심화, 수요 부진, 한미 FTA 재협상, 원화 강세 등 투자 매력 악화 불가피 하나 아직 1) 완성차 대비 매력적인 Valuation, 2) 안정적인 이익(A/S 부문)으로 상대적인 Outperform 정도 기대. 다만, 주가의 절대적인 상승 위해서는 모듈부문 마진 개선에 대한 신뢰 회복이 필요

현대모비스 4Q17 Review: 영업이익은 3,327억원을 기록해 컨센서스 47.4% 하회 (단위: 십억원, %, %p)

	4Q16	3Q17	4Q17P	% yoy	% qoq	Consensus	% Diff	키움 전망치	% Diff
매출액	10,290.1	8,772.8	8,821.6	(14.3)	0.6	9,593.7	(8.0)	9,364.8	(5.8)
영업이익	679.9	544.4	332.7	(51.1)	(38.9)	633.0	(47.4)	617.1	(46.1)
세전이익	889.6	738.2	364.0	(59.1)	(50.7)	897.5	(59.4)	846.4	(57.0)
지배순이익	694.2	482.2	(137.6)	적전	적전	678.0	-	669.6	-
영업이익률	6.6	6.2	3.8	(2.8)	(2.4)	6.6	(2.8)	6.6	(9.0)
세전이익률	8.6	8.4	4.1	(4.5)	(4.3)	9.4	(5.2)	9.0	(13.3)
지배순이익률	6.7	5.5	(1.6)	(8.3)	(7.1)	7.1	-	7.2	-

자료: 현대모비스, FnGuide, 키움증권

현대모비스 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변경률	
	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
매출액	35,687.8	37,100.0	35,144.6	36,413.1	(1.5)	(1.9)
영업이익	2,322.7	2,719.4	2,038.2	2,578.5	(12.2)	(5.2)
영업이익률(%)	6.5	7.3	5.8	7.1	(0.7)	(0.2)
EBITDA	2,923.2	3,281.0	2,638.8	3,140.1	(9.7)	(4.3)
EBITDA 이익률(%)	8.2	8.8	7.5	8.6	(0.7)	(0.2)
영업이익률	2,395.9	2,822.9	1,578.7	2,745.2	(34.1)	(2.8)

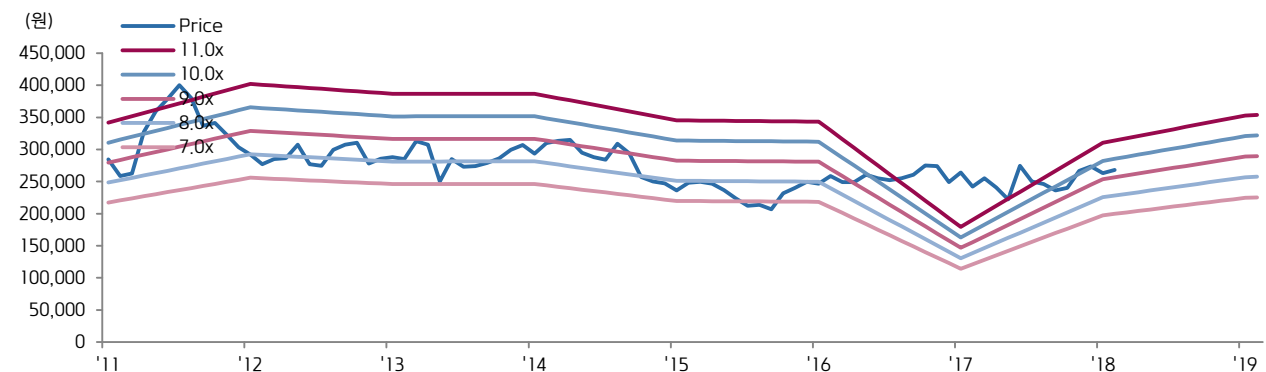
자료: 현대모비스, 키움증권

현대모비스 목표주가 산출 내역

목표 PER	11.3	배	(a), 현대차 목표 PER 9.4배에 20% 할증
적용 EPS	28,199	원	(b), 2018년 예상 EPS
목표 주가	320,000	원	(a) x (b), 목표주가 유지
전일 종가	268,000	원	2018년 1월 25일 종가
주가상승여력	19.4	%	2018년 1월 25일 종가대비
투자 의견	BUY 투자 의견 유지		

자료: 키움증권

현대모비스 PER Band



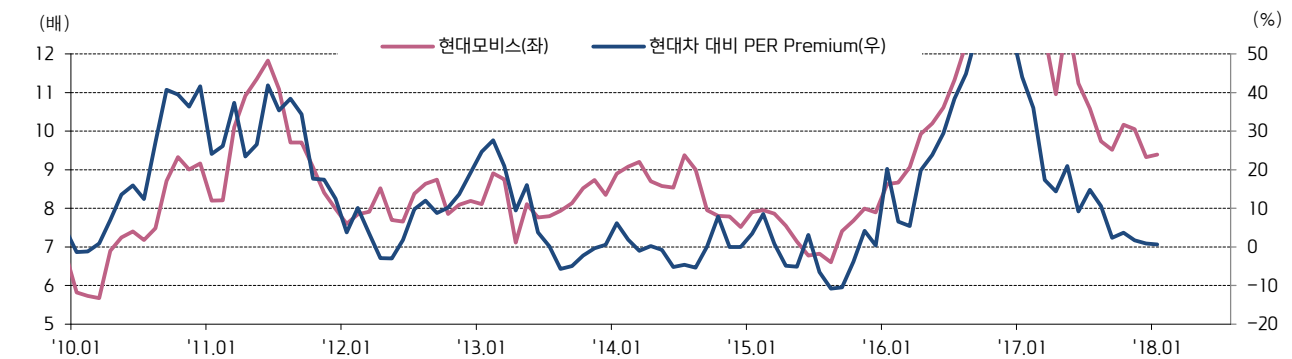
자료: Bloomberg, 키움증권

현대모비스 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17P	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2017P	2018E	2019E
매출액	9,267.7	8,282.4	8,772.8	8,821.6	9,584.3	8,790.7	9,048.7	8,989.5	35,144.6	36,413.1	37,967.2
>모듈	7,511.9	6,657.3	6,983.5	7,108.1	7,755.5	7,020.5	7,180.4	7,375.2	31,604.8	28,260.9	29,331.6
>A/S	1,755.8	1,625.0	1,789.3	1,713.5	1,828.8	1,770.2	1,868.3	1,614.3	6,686.9	6,883.7	7,081.6
영업이익	668.7	492.4	544.4	332.7	590.1	659.7	688.5	640.2	2,038.2	2,578.5	3,006.7
세전이익	963.3	689.9	738.2	364.0	859.0	958.4	938.9	948.3	2,755.3	3,704.7	4,187.3
순이익	761.9	482.2	482.2	(147.6)	636.5	710.2	695.8	702.7	1,578.7	2,745.2	3,123.4
영업이익률	7.2	5.9	6.2	3.8	6.2	7.5	7.6	7.1	5.8	7.1	7.9
세전이익률	10.4	8.3	8.4	4.1	9.0	10.9	10.4	10.5	7.8	10.2	11.0
순이익률	8.2	5.8	5.5	(1.7)	6.6	8.1	7.7	7.8	4.5	7.5	8.2
% yoy											
매출액	(0.8)	(16.0)	(0.1)	(14.3)	3.4	6.1	3.1	1.9	(8.1)	3.6	4.3
>모듈	(2.2)	(18.9)	(2.1)	(17.2)	3.2	5.5	2.8	3.8	6.4	(10.6)	3.8
>A/S	5.6	(1.3)	9.0	(1.3)	4.2	8.9	4.4	(5.8)	6.1	2.9	2.9
영업이익	(6.9)	(37.3)	(24.6)	(51.1)	(11.8)	34.0	26.5	92.4	(29.8)	26.5	16.6
세전이익	(12.5)	(40.6)	(23.0)	(59.1)	(10.8)	38.9	27.2	160.5	(33.0)	34.5	13.0
순이익	(4.2)	(43.2)	(31.7)	적전	(16.5)	47.3	44.3	흑전	(48.2)	73.9	13.8
% qoq											
매출액	(9.9)	(10.6)	5.9	0.6	8.6	(8.3)	2.9	(0.7)			
>모듈	(12.5)	(11.4)	4.9	1.8	9.1	(9.5)	2.3	2.7			
>A/S	1.1	(7.4)	10.1	(4.2)	6.7	(3.2)	5.5	(13.6)			
영업이익	(1.6)	(26.4)	10.6	(38.9)	77.4	11.8	4.4	(7.0)			
세전이익	8.3	(28.4)	7.0	(50.7)	136.0	11.6	(2.0)	1.0			
순이익	9.2	(36.7)	0.0	적전	흑전	11.6	(2.0)	1.0			
HMG 출하대수(천대)	1,749.2	1,769.4	1,766.1	1,909.8	1,853.9	1,885.1	1,803.7	2,022.3	7,194.5	7,565.0	7,830.0
원/달러	1,154.3	1,129.4	1,132.2	1,105.7	1,083.0	1,076.0	1,071.0	1,065.0	1,130.4	1,073.8	1,075.0
원/유로	1,229.5	1,242.8	1,330.2	1,301.8	1,277.0	1,280.0	1,285.0	1,299.0	1,276.1	1,285.3	1,285.0

자료: 현대모비스, 키움증권 추정

현대모비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이



자료: 키움증권

컨퍼런스콜 주요 질의응답

1. (실적) 실적 부진 요인과 전략

- 평가: 당황스러운 실적. 중국 부진, 원화 강세, 파업 효과로 부진
- 향후 전략: 물류 합리화, 재고 관리 등 업무 혁신으로 수익성 방어

2. (중국) 중국 회복에 대한 회사의 대응과 전망

- 현대차그룹 판매 증가 계획으로 개선 기대
- 자동차 시장 감소 전제 하의 비용 절감 노력
 - 1) 경쟁사 벤치 마킹, 타 OE 공급 위한 라인업 확대, R&D 대응
 - 2) 현대차그룹 중국 SUV, 전략차종 판매 호조 기대

3. (R&D) R&D 향후 투자 및 전략 계획

- R&D 전략

- 1) 선행기술 투자
 - 경영환경 악화에도 R&D 투자 확대
 - 21년까지 R&D 부품 매출대비 비중을 10%까지 확대, 신기술 투자 확대
- 2) 글로벌 네트워크 확대
 - 중국(현지화), 인도(소프트웨어) 등 지역별 R&D 센터 특화 중. 지속적인 확대
 - 이미 2017년 중국 심천 R&D 연구소 설립으로 신기술(센싱) 개발 강화 예정
- 3) 오픈 이노베이션 활성화
 - 다양한 벤처 업체와 협업 위해 2017년 통합 스타트업 M-Startup 런칭
 - 프로젝트 팀 위한 기술 공모전, 장기적 파트너십 육성 계획

- 자율주행/인포테인먼트/친환경 장기 계획

- 1) 자율주행
 - 현재 레벨 2 수준 기술 확보, 레벨 3, 레벨 4 선행기술 확보 기술 투자
 - 센서: 레이더 (독자 단, 중거리 레이더. 전문사와 협업 통해 독자 로드맵), 라이더 (2채널 라이더, 4레벨 대응한 고성능 라이더 21년 개발 완료 예정)
 - 자율주차: 원격주차 모비스 양산 적용 예정. 실외지역 2018년 말 기술 개발 완료 목표
 - 인포테인먼트: 사용자 경험 급격히 변화 중. AI기반 차세대 HMI gen 2.0 개발
 뉘앙스, 바이두와 협업 진행 중
 - 통합 제어기: 다양한 인포테인먼트 디바이스를 통합 제어하는 제어기. 19년 선행기술 개발 완료
 - 친환경: 모터, 인버터, 컨버터 등 친환경 제품 생산 중이다. 친환경 플랫폼 선점 위해 차별화
 - 이코노 모듈: 각 바퀴에 조향, 제동 제어 가능. 핵심 구성 요소에 대한 선행기술 확보 예정
 기존 내연기관과 달리 구동 장치 필요 없어 공간 확보에 유리.
 차세대 플랫폼 설비에 글로벌 업체 어필 가능

4. (수주) 타 OE 수주 진척 상황과 전망은?

- CES 3년 연속 참가해 친환경, 자율주행 관련 기술 공개로 적극적 타 OE 수주 유치 전략 강화

- 1) 고객 다변화: 협업 강화. 선행개발단계부터 참여
- 2) 제품 다변화: 친환경, 자율주행 수주 강화. 제품군 통합 수주 진행
- 3) 신기술 적용 제품 확대: 조기 시장 진출, 원가 경쟁력 강화

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	360,197	382,617	351,446	364,131	379,672
매출원가	308,719	329,660	306,660	313,240	323,516
매출총이익	51,478	52,957	44,786	50,891	56,156
판매비및일반관리비	22,133	23,910	24,403	25,106	26,089
영업이익	29,346	29,047	20,382	25,785	30,067
영업이익률(%)	8.1%	7.6%	5.8%	7.1%	7.9%
영업외손익	12,781	12,065	7,171	11,262	11,805
이자수익	1,343	1,206	1,243	1,184	1,232
배당금수익	6	5	10	11	11
외환이익	3,994	4,186	3,472	4,320	5,939
이자비용	340	418	512	542	553
외환손실	5,860	3,688	3,706	4,600	6,309
관계기업지분법손익	13,043	10,900	6,851	11,280	12,146
투자및기타자산처분손익	256	-434	-7	-15	-7
금융상품평가및기타금융이익	34	77	-45	-27	-10
기타	305	230	-133	-348	-643
법인세차감전이익	42,127	41,112	27,553	37,047	41,873
법인세비용	11,311	10,639	11,767	9,595	10,639
유효법인세율(%)	26.9%	25.9%	42.7%	25.9%	25.4%
당기순이익	30,400	30,473	15,787	27,452	31,234
지배주주지분순이익(억원)	30,554	30,378	15,870	27,452	31,234
EBITDA	34,760	35,510	26,388	31,401	35,320
현금순이익(Cash Earnings)	35,815	36,936	21,792	33,068	36,486
수정당기순이익	30,188	30,737	15,827	27,483	31,247
증감율(% YoY)					
매출액	2.5	6.2	-8.1	3.6	4.3
영업이익	-6.6	-1.0	-29.8	26.5	16.6
법인세차감전이익	-9.6	-2.4	-33.0	34.5	13.0
당기순이익	-10.4	0.2	-48.2	73.9	13.8
지배주주지분 당기순이익	-10.7	-0.6	-47.8	73.0	13.8
EBITDA	-4.5	2.2	-25.7	19.0	12.5
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	22,054	24,869	28,298
당기순이익	30,400	30,473	15,787	27,452	31,234
감가상각비	4,750	5,774	5,407	5,064	4,743
무형자산상각비	664	689	598	552	510
외환손익	1,365	-450	235	281	370
자산처분손익	161	481	7	15	7
지분법손익	-12,569	-10,900	-6,851	-11,280	-12,146
영업활동자산부채 증감	-2,125	-4,570	4,187	883	1,609
기타	14,298	7,045	2,684	1,902	1,971
투자활동현금흐름	-42,913	-29,609	4,572	-2,405	-12,124
투자자산의 처분	-1,709	-16,346	4,878	-1,997	-2,435
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	49	-80	-98
재무활동현금흐름	1,698	-3,363	-3,058	-203	-97
단기차입금의 증가	-4,265	-5,139	-1,024	-1,061	-1,107
장기차입금의 증가	9,104	5,093	1,658	1,717	1,791
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-2,923	-3,317	-3,315	-3,599	-3,883
기타	-218	0	-377	2,739	3,101
현금및현금성자산의순증가	-4,136	-4,486	23,567	22,260	16,076
기초현금및현금성자산	29,114	24,979	20,493	44,061	66,321
기말현금및현금성자산	24,979	20,493	44,061	66,321	82,396
Gross Cash Flow	39,070	33,112	17,867	23,985	26,689
Op Free Cash Flow	-16,582	10,141	25,287	25,716	20,061

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	159,248	182,631	192,525	220,515	243,480
현금및현금성자산	24,979	20,493	43,596	66,210	82,590
유동금융자산	43,185	59,275	54,446	56,411	58,819
매출채권및유동채권	65,462	74,562	68,487	70,959	73,988
재고자산	25,623	28,301	25,996	26,934	28,083
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	218,500	234,485	233,044	236,630	250,629
장기매출채권및기타비유동채권	863	1,012	930	963	1,004
투자자산	128,355	138,269	142,625	151,385	160,907
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	425,569	457,145	494,109
유동부채	82,906	88,334	81,393	82,958	85,906
매입채무및기타유동채무	57,421	65,457	60,125	62,295	64,953
단기차입금	15,649	14,534	13,510	12,448	11,342
유동성장기차입금	3,492	1,705	63	-1,637	-3,411
기타유동부채	6,344	6,638	7,695	9,853	13,022
비유동부채	38,080	43,202	46,124	52,282	58,947
장기매입채무및비유동채무	0	0	0	0	0
사채및장기차입금	13,077	16,669	19,968	23,386	26,950
기타비유동부채	25,003	26,533	26,156	28,896	31,997
부채총계	120,986	131,536	127,517	135,240	144,853
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	287,771	311,631	338,988
기타자본	-9,645	-8,007	-8,007	-8,007	-8,007
지배주주지분자본총계	256,218	284,945	297,508	321,367	348,725
비지배주주지분자본총계	545	635	544	537	531
자본총계	256,762	285,580	298,052	321,905	349,256
순차입금	-35,945	-46,861	-64,501	-88,425	-106,528
총차입금	32,218	32,907	33,541	34,197	34,881

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	31,387	31,205	16,302	28,199	32,085
BPS	263,198	292,708	305,613	330,123	358,226
주당EBITDA	35,707	36,477	27,106	32,256	36,282
CFPS	36,791	37,942	22,386	33,969	37,480
DPS	3,500	3,500	3,800	4,100	4,400
주당배수(배)					
PER	7.9	8.5	16.1	9.5	8.4
PBR	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.8	5.9	7.2	5.4	4.3
PCFR	6.7	7.0	11.7	7.9	7.2
수익성(%)					
영업이익률	8.1	7.6	5.8	7.1	7.9
순이익률	8.4	8.0	4.5	7.5	8.2
EBITDA margin	9.7	9.3	7.5	8.6	9.3
총자산이익률(ROA)	7.9	7.7	3.7	6.2	6.6
자기자본이익률(ROE)	12.4	11.2	5.4	8.9	9.3
투자자본이익률(ROIC)	23.5	18.7	13.4	18.2	21.6
안정성(%)					
부채비율	47.1	46.1	42.8	42.0	41.5
순차입금비율	-14.0	-16.4	-21.6	-27.5	-30.5
이자보상배율(배)	86.2	69.5	39.8	47.6	54.4
활동성(배)					
매출채권회전율	5.6	5.5	4.9	5.2	5.2
재고자산회전율	14.5	14.2	12.9	13.8	13.8
매입채무회전율	6.4	6.2	5.6	5.9	6.0

Compliance Notice

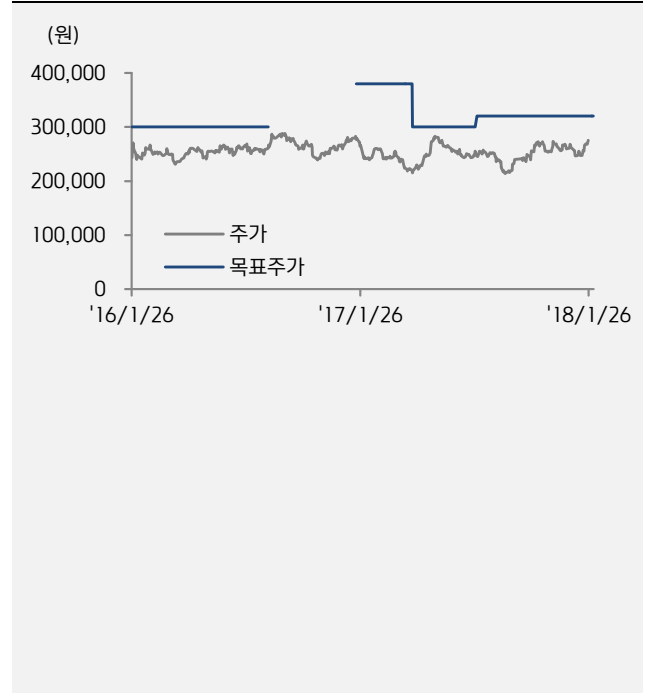
- 당사는 1월 25일 현재 '현대모비스 (012330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대모비스 (012330)	2016/01/12	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-18.26	-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	-23.42	-14.69
	2017/11/21	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-22.92	-14.53
	2017/12/04	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-22.86	-14.53
	2017/12/05	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-21.97	-14.53
	2018/01/02	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-21.96	-14.53
	2018/01/03	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-21.97	-14.53
	2018/01/17	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-21.73	-14.53
	2018/01/26	Buy(Maintain)	320,000원			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 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 (2017/01/01~2017/12/31)

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