

2018. 1. 26



▲ 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 (1.25) 158,500 원

상승여력 26.2%

KOSPI 2,562.23pt

시가총액 349,138억원

발행주식수 22,028만주

유동주식비율 65.76%

외국인비중 45.75%

52주 최고/최저가 170,000원/134,000원

평균거래대금 799.3억원

주요주주(%)

현대모비스 외 5인 28.24

국민연금공단 8.12

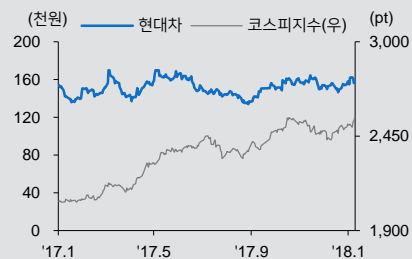
The Capital Group 7.33

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 3.6 8.6 11.6

상대주가 -1.3 3.4 -10.0

주가그래프



현대차 005380

Cycle의 전환점

- ✓ 13년 시작된 실패한 Cycle 마무리 국면
- ✓ 4Q17 일회성 비용 확대에 따른 손익악화 아쉽지만, 지속적인 개선세를 보이고 있는 신흥국 판매호조와 17년 내수 및 유럽 판매점유율 확대를 견인한 신규 모델들의 Mix 증가로 비우호적 FX 환경을 극복하고 시장기대치 이상의 매출 실현
- ✓ 3월 이후 미국 · 중국에서의 기저효과와 함께 발현될 새로운 신차 Cycle 개시를 통해 지속적인 이익 및 기업가치 상승 방향성 전망

실패한 13년 Cycle의 마무리 4Q17

비우호적 환율과 국내공장 파업, 재고관리 위한 미국공장 가동률 축소에도 불구하고, RV Mix 개선을 통한 ASP 개선과 신흥국 판매호조를 통해 매출은 시장기대치를 2% 상회했다. 다만, 영업이익은 Recall 비용 1,700억원, 임금협상 관련 상여금 재조정 비용 1,800억원, 파업손실 900억원 등 다양한 일회성 비용 발생으로 기대치를 33% 하회했다. 세전이익 또한 현대건설 지분법 손상차손 3,000억원이 발생하며 부진했으나, 순이익은 미국 법인세 인하에 따른 현대캐피탈아메리카의 이연법인세 부채 환급 1.3조원이 발생하며 YoY 증가했다.

예상 외 비용 발생의 극대화에 따른 손익훼손은 아쉬운 상황이다. 그러나 지속적 개선 방향성을 보이고 있는 신흥국 판매호조와 17년 내수 · 유럽의 점유율 상승을 견인한 신규 모델들의 판매증가가 원화강세 및 기존 노후 모델의 인센티브 확대에 따른 부정적 영향을 넘어 기대 이상의 매출 실현을 견인했다는 점은 긍정적이다.

3월, 기저효과와 함께할 새로운 신차 Cycle의 본격적인 시작

향후 질적 · 양적 판매 방향성은 4Q17까지 이어졌던 부진 요인이 완화됨과 동시에 4Q17 매출 시장기대치 상회를 견인한 긍정 요인이 확대되며 개선세를 보일 전망이다. 당장 3월 이후에는 1) 2월 출시할 Big Volume 신차 싼타페의 내수 판매와 코나의 미국 및 중국 판매가 반영되기 시작하고, 2) 전년 동기간에 발현된 중국 사드갈등에 따른 판매부진 및 미국 'Better-than-ever Sales Promotion'에 따른 인센티브 급등의 기저효과가 신차효과와 함께 발현될 예정이다. 10년 만의 연비 · 디자인 · 플랫폼 개선이 진행될 새로운 신차 Cycle의 개시와 함께 이익 방향성과 기업가치 방향성의 지속적인 동반 상승을 전망한다.

(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	5.7	0.7	2.0	9.9	147.3
2016	93,649.0	5,193.5	5,406.4	23,414	-15.8	253,415	6.8	0.6	2.1	7.8	147.2
2017P	96,376.1	4,574.7	4,039.9	17,210	-25.3	261,708	9.2	0.6	2.0	5.5	144.4
2018E	101,886.9	5,584.1	5,561.0	23,976	37.7	275,900	6.6	0.6	1.6	7.2	141.1
2019E	108,818.8	6,171.8	6,096.1	26,278	9.6	290,137	6.0	0.5	1.3	7.5	139.9

표1 4Q17 Review: 기대 이상의 매출에도 불구하고 예상 외 비용 발생으로 부진한 실적 기록

(십억원, %)	4Q16	3Q17	4Q17P						
			발표치	YoY	QoQ	메리츠	% diff	Consensus	% diff
매출액	24,538.0	24,201.3	24,500.8	-0.2	1.2	23,400.7	4.7	24,109.6	1.6
영업이익	1,021.2	1,204.2	775.2	-24.1	-35.6	1,115.8	-30.5	1,160.2	-33.2
세전이익	1,267.4	1,100.4	416.1	-67.2	-62.2	1,538.1	-72.9	1,464.0	-71.6
순이익	1,000.0	852.4	1,033.0	3.3	21.2	1,167.6	-11.5	1,108.1	-6.8
영업이익률(%)	4.2	5.0	3.2			4.8		4.8	
세전이익률(%)	5.2	4.5	1.7			6.6		6.1	
순이익률(%)	4.1	3.5	4.2			5.0		4.6	

자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 기저효과와 함께할 새로운 신차 Cycle 시작으로 시장기대치를 상회할 18년 실적

(십억원)	2018E			2019E		
	메리츠	컨센서스	차이 (%)	메리츠	컨센서스	차이 (%)
매출액	101,886.9	98,534.8	3.4	108,818.8	102,121.0	6.6
영업이익	5,584.1	5,382.5	3.7	6,171.8	5,829.0	5.9
세전이익	7,400.7	7,037.5	5.2	8,157.0	7,570.0	7.8
순이익	5,561.0	5,142.1	8.1	6,096.1	5,618.0	8.5
영업이익률(%)	5.5	5.5	0.0%p	5.7	5.7	0.0%p
세전이익률(%)	7.3	7.1	0.1%p	7.5	7.4	0.1%p
순이익률(%)	5.5	5.2	0.2%p	5.6	5.5	0.1%p

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

표3 18년 순이익 추정치 국내 실효세율 인상을 반영해 소폭 하향 조정

(십억원)	2017F	2018E	2019E
매출액 - 신규 추정	96,376.1	101,886.9	108,818.8
매출액 - 기존 추정	95,275.9	101,751.5	108,331.4
% change	1.2%	0.1%	0.4%
영업이익 - 신규 추정	4,574.7	5,584.1	6,171.8
영업이익 - 기존 추정	4,915.2	5,640.2	6,192.1
% change	-6.9%	-1.0%	-0.3%
세전이익 - 신규 추정	4,445.6	7,400.7	8,157.0
세전이익 - 기존 추정	5,560.5	7,507.9	8,252.7
% change	-20.1%	-1.4%	-1.2%
지배주주 순이익 - 신규 추정	4,039.9	5,561.0	6,096.1
지배주주 순이익 - 기존 추정	4,167.4	5,733.1	6,054.7
% change	-3.1%	-3.0%	0.7%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	17,210.0	23,975.6	26,278.0
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	17,788.8	24,716.8	26,086.0
% change	-3.3%	-3.0%	0.7%

자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

표4 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원, 천대)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017P	2018E	2019E
매출액	23,366.0	24,308.0	24,201.3	24,500.8	23,992.4	25,826.7	25,498.0	26,569.9	96,376.1	101,886.9	108,818.8
(% YoY)	4.5	-1.5	9.6	-0.2	2.7	6.2	5.4	8.4	2.9	5.7	6.8
판매볼륨 (중국 제외)	882	994	885	909	906	992	903	1,017	3,670	3,818	3,960
(% YoY)	1.9	1.4	7.8	-9.7	2.7	-0.3	2.1	11.9	-0.1	4.0	3.7
연결기준 ASP (백만원)	19.9	19.1	18.9	18.5	19.4	20.0	19.4	19.4	19.1	19.6	20.1
(% YoY)	2.2	-0.7	4.8	-2.9	-2.6	4.7	2.6	5.1	0.7	2.4	2.6
자동차	17,823	19,187	18,824	18,657	17,871	20,055	19,360	20,342	74,491	77,629	82,588
(% YoY)	3.4	-1.2	13.3	-3.9	0.3	4.5	2.8	9.0	2.5	4.2	6.4
금융	4,097	3,571	3,714	4,032	4,715	4,232	4,427	4,351	15,414	17,725	19,280
(% YoY)	16.1	0.3	-1.4	26.2	15.1	18.5	19.2	7.9	9.7	15.0	8.8
기타	1,445	1,550	1,664	1,812	1,406	1,539	1,711	1,877	6,471	6,533	6,950
(% YoY)	-8.7	-8.5	-2.1	-6.5	-2.7	-0.7	2.8	3.6	-6.4	1.0	6.4
OP	1,250.8	1,344.5	1,204.2	775.2	1,343.5	1,578.9	1,329.5	1,332.2	4,574.7	5,584.1	6,171.8
(% YoY)	-6.8	-23.7	12.7	-24.1	7.4	17.4	10.4	71.8	-11.9	22.1	10.5
자동차	959.7	1,055.6	942.0	560.9	1,031.3	1,270.6	1,043.5	1,093.1	3,518.2	4,438.5	4,940.5
(% YoY)	-8.3	-21.4	23.6	-26.5	7.5	20.4	10.8	94.9	-10.1	26.2	11.3
금융	179.2	213.0	178.9	146.7	188.5	223.7	191.8	154.6	717.8	758.6	828.2
(% YoY)	-9.9	-18.0	11.0	75.6	5.2	5.0	7.2	5.4	2.1	5.7	9.2
기타	111.9	75.9	83.4	67.6	123.7	84.7	94.1	84.5	338.7	386.9	403.1
(% YoY)	15.9	-52.4	-42.4	-61.2	10.6	11.6	12.9	24.9	-41.1	14.2	4.2
RP	1,757.1	1,165.0	1,100.4	416.1	1,796.1	2,007.2	1,746.0	1,851.4	4,445.6	7,400.7	8,157.0
(% YoY)	-18.8	-51.1	-26.4	-67.2	2.2	72.3	58.7	344.9	-39.2	66.5	10.2
지분법이익	402.4	143.4	-31.5	-289.3	349.0	324.6	312.9	415.6	225.0	1,402.2	1,792.9
(% YoY)	-14.4	-76.2	-107.9	-211.5	-13.3	126.5	-1,093.0	-243.7	-87.0	523.2	27.9
NP	1,330.6	816.9	852.4	1,033.0	1,346.9	1,528.3	1,302.9	1,382.9	4,039.9	5,561.0	6,096.1
(% YoY)	-21.1	-50.7	-19.7	3.3	1.2	87.1	52.9	33.9	-25.3	37.7	9.6
Margin											
OP margin (%)	5.4	5.5	5.0	3.2	5.6	6.1	5.2	5.0	4.7	5.5	5.7
자동차	5.4	5.5	5.0	3.0	5.8	6.3	5.4	5.4	4.7	5.7	6.0
금융	4.4	6.0	4.8	3.6	4.0	5.3	4.3	3.6	4.7	4.3	4.3
기타	7.7	4.9	5.0	3.7	8.8	5.5	5.5	4.5	5.2	5.9	5.8
RP margin (%)	7.5	4.8	4.5	1.7	7.5	7.8	6.8	7.0	4.6	7.3	7.5
NP margin (%)	5.7	3.4	3.5	4.2	5.6	5.9	5.1	5.2	4.2	5.5	5.6
글로벌 판매볼륨	1,089	1,109	1,077	1,209	1,121	1,247	1,168	1,342	4,484	4,878	5,170
(% YoY)	-1.6	-13.8	-0.6	-12.3	2.9	12.5	8.4	11.0	-7.6	8.8	6.0
글로벌 ASP (백만원)	19.0	18.4	18.3	17.7	18.8	19.3	18.6	18.9	18.3	18.9	19.4
(% YoY)	-0.9	-1.7	3.1	-3.5	-1.4	5.0	1.7	6.9	-0.9	3.1	2.5
글로벌 ASP (천달러)	16.5	16.3	16.2	16.0	17.5	18.1	17.6	17.8	16.2	17.8	18.3
(% YoY)	2.6	1.0	1.8	0.7	6.4	10.9	8.7	11.6	1.4	9.5	3.0
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, 메리츠증권 리서치센터

현대차 (005380)

Income Statement

(십억원)	2015	2016	2017P	2018E	2019E
매출액	91,958.7	93,649.0	96,376.1	101,886.9	108,818.8
매출액증가율 (%)	3.0	1.8	2.9	5.7	6.8
매출원가	73,701.3	75,959.7	78,798.4	82,804.2	88,305.0
매출총이익	18,257.4	17,689.3	17,577.6	19,082.7	20,513.8
판매비와관리비	11,899.5	12,495.8	13,003.0	13,498.6	14,342.0
영업이익	6,357.9	5,193.5	4,574.7	5,584.1	6,171.8
영업이익률 (%)	6.9	5.5	4.7	5.5	5.7
금융수익	117.9	433.2	-140.3	312.5	301.1
종속/관계기업관련손익	1,930.7	1,729.4	225.0	1,402.2	1,792.9
기타영업외손익	52.9	-49.1	-213.7	101.9	-108.8
세전계속사업이익	8,459.4	7,307.1	4,445.6	7,400.7	8,157.0
법인세비용	1,950.2	1,587.4	-107.9	1,534.1	1,690.8
당기순이익	6,509.2	5,719.7	4,553.5	5,866.7	6,466.1
지배주주지분 순이익	6,417.3	5,406.4	4,039.9	5,561.0	6,096.1

Balance Sheet

(십억원)	2015	2016	2017P	2018E	2019E
유동자산	67,529.2	72,449.6	74,209.6	78,809.5	84,552.2
현금및현금성자산	7,331.5	7,890.1	8,673.8	9,169.8	9,793.7
매출채권	4,468.4	4,437.6	3,855.0	4,228.3	4,679.2
재고자산	9,199.0	10,523.8	11,565.1	12,328.3	13,275.9
비유동자산	97,838.7	106,386.3	108,416.9	111,105.9	114,165.1
유형자산	28,698.9	29,405.7	29,929.9	30,618.2	31,276.0
무형자산	4,298.1	4,586.2	4,621.5	4,707.6	4,848.7
투자자산	19,786.3	20,730.2	21,684.6	23,077.4	24,810.7
자산총계	165,367.9	178,835.9	182,626.5	189,915.4	198,717.3
유동부채	41,213.5	43,609.8	42,980.3	44,786.5	47,927.8
매입채무	7,081.1	6,985.9	7,093.0	7,396.7	7,791.1
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	64,934.3	66,365.3	67,961.6
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	107,914.6	111,151.9	115,889.4
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	66,215.2	69,961.2	73,655.5
비지배주주지분	4,857.4	5,154.9	5,668.5	5,974.2	6,344.1
자본총계	66,881.4	72,344.6	74,711.9	78,763.6	82,827.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2015	2016	2017P	2018E	2019E
영업활동 현금흐름	1,248.4	997.0	3,277.6	4,138.6	4,414.6
당기순이익(손실)	6,509.2	5,719.7	4,546.4	5,866.7	6,466.1
유형자산감가상각비	1,972.7	2,164.6	2,241.4	2,312.0	2,402.5
무형자산상각비	821.3	1,194.2	1,265.8	1,289.3	1,328.0
운전자본의 증감	-13,497.4	-13,565.1	-13,629.6	-13,983.6	-14,137.4
투자활동 현금흐름	-8,060.3	-6,311.8	-4,218.0	-4,285.7	-4,237.3
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	-1,343.7	-1,392.8	-1,733.3
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	783.8	496.0	623.9
기초현금	7,096.5	7,331.5	7,890.1	8,673.8	9,169.8
기말현금	7,331.5	7,890.1	8,673.8	9,169.8	9,793.7

Key Financial Data

	2015	2016	2017P	2018E	2019E
주당데이터(원)					
SPS	417,470	425,143	437,523	462,541	494,010
EPS(지배주주)	28,003	23,414	17,210	23,976	26,278
CFPS	72,659	76,654	83,049	82,270	84,222
EBITDAPS	41,548	38,825	36,690	41,700	44,954
BPS	234,278	253,415	261,708	275,900	290,137
DPS	4,000	4,000	4,000	4,500	4,800
배당수익률(%)	2.5	2.5	2.5	2.8	3.0
Valuation(Multiple)					
PER	5.7	6.8	9.2	6.6	6.0
PCR	2.2	2.1	1.9	1.9	1.9
PSR	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
EBITDA	91,519.4	85,523.3	80,818.6	91,854.3	99,023.0
EV/EBITDA	2.0	2.1	2.0	1.6	1.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.9	7.8	5.5	7.2	7.5
EBITDA 이익률	10.0	9.1	8.4	9.0	9.1
부채비율	147.3	147.2	144.4	141.1	139.9
금융비용부담률	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
이자보상배율(x)	2.5	1.9	1.4	1.6	1.8
매출채권회전율(x)	22.4	21.0	23.2	25.2	24.4
재고자산회전율(x)	9.3	8.5	8.1	8.0	8.2

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 1월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목을 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 1월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목을 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 1월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목을 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김준성,이종현)

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 4등급	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 3등급	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 대상시장: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2016.02.22	산업분석	Buy	160,000	김준성	-11.9	-6.9	
2016.02.29	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-11.4	-6.3	
2016.03.03	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-8.3	-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	-22.6	-17.8
2018.01.15	산업분석	Buy	200,000	김준성	-22.2	-17.8
2018.01.26	기업브리프	Buy	200,000	김준성	-	-
