



Outperform(Maintain)

목표주가: 70,000원

주가(01/26): 62,100원

시가총액: 18,765억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (01/26)		2,574.76pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	77,000 원	59,500 원
등락율	-19.35%	4.37%
수익률	절대	상대
1W	-2.4%	-7.9%
1M	-9.3%	-14.3%
1Y	-10.4%	-27.5%

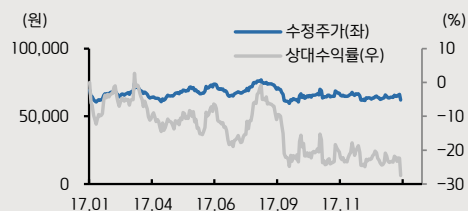
Company Data

발행주식수	27,195천주
일평균 거래량(3M)	133천주
외국인 지분율	13.8%
배당수익률(17E)	1.7%
BPS(17E)	121,585원
주요 주주	현대자동차(주) 40.7%
	국민연금공단 12.7%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	78,842	75,894	76,187	80,804
영업이익	5,009	2,627	1,372	2,829
EBITDA	6,835	4,826	3,415	4,777
세전이익	4,433	2,328	1,032	2,728
순이익	3,269	1,307	767	2,032
지배주주지분순이익	3,269	1,307	767	2,032
EPS(원)	12,020	4,807	2,819	7,473
증감율(%YoY)	-28.2	-60.0	-41.4	165.1
PER(배)	9.3	15.2	24.5	9.2
PBR(배)	1.0	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	5.0	5.1	6.5	4.0
영업이익률(%)	6.4	3.5	1.8	3.5
순이익률(%)	4.1	1.7	1.0	2.5
ROE(%)	10.9	4.1	2.3	6.0
순부채비율(%)	10.8	14.5	7.0	-1.8

Price Trend



4Q17 Review

현대위아 (011210)

회복 기대 좌절, 정상 이익 수준의 재확인 필요



4Q17 영업이익은 전년동기비 적전한 -716억원으로 컨센서스 456억원, 당사 예상 406억원을 하회했습니다. 1) 메티아, 위스코 통상임금소송 일부 패소로 총당금 399억원(매출원가 348억원/영업외비용 51억원) 반영, 2) 원화 강세, 국내 파업, 중국 부진에 따른 자동차부품 부진, 3) 경쟁력 악화로 기계 적자 확대에 기인합니다. 완만한 이익 개선을 기대한 시장의 신뢰 훼손으로 주가는 하락 가능성을 높일 전망입니다.

>>> 기계 5개 분기 연속 적자, 부품 통상임금 고려해도 적자 전환

① 4Q17 실적: 영업적자 716억원(적전 yoy) 기록해 어닝 쇼크 기록

- 매출액 1.87조원(-8.8% yoy, -2.5% qoq), 영업적자 716억원(적전 yoy, 적전 qoq, OPM -3.8%), 지배순적자 1,187억원(적전 yoy, 적전 qoq) 기록
- 영업이익 기준 컨센서스 456억원(OPM 2.2%), 당사 예상치 406억원(OPM 2.0%)을 크게 하회하며 적자 전환

② Key Takeaways: 통상임금 고려해도 영업이익 적자 전환

- **부품부문:** 매출액 1.62조원(-11.0% yoy), 영업적자 464억원(적전 yoy, OPM -2.9%) 기록. 1) 中 출하 회복에도 불구하고 국내 파업 영향, 원화 강세 등으로 본업 이익 회복 어려운 가운데, 2) 메티아, 위스코 통상임금 일부패소 총당금 348억원 영업비용 총당금 일시 반영. 이를 감안해도 적자 전환해 손익 악화
- **기계부문:** 매출액 2,614억원(+7.4% yoy), 영업적자 251억원(적지, OPM -9.6%) 기록. 가격경쟁 심화, 공장기계 부진, 프로젝트성 사업 일회성 비용, 매출 감소로 고정비 부담 영향. 5개분기 연속 적자 지속되며 전분기비 적자 확대

>>> 지연되는 이익 회복세, 어려운 전방 환경

① 이익 회복세 지연: 중국 회복 기대 하락, 신규 투자 이익 회수 지연

- **누우 엔진 회복:** 중국 누우엔진 생산 2016년 35만대 생산(60만대 CAPA) 대비로도 판매 대수에 비례한 부진 지속. 단, 기대보다 중국 회복 속도 **비탄력**
- **서산 카파공장:** 가동률 높은 수준 유지, 증설 계획 중
- **디젤 엔진공장:** 디젤 수요 **낮아져** 제품 다변화 계획
- **멕시코공장:** 리오 멕시코, 중남미 판매, 현대차 베르나 투입으로 가동률 개선
- **FA:** 멕시코, 중국 5공장 이후 캡티브 수주 공백기를 파워트레인 개보수 수요로 만회 기대. **다만 금액은 신공장 증설의 1/3 수준으로 회복 속도는 완만**

② 어려운 전방 환경: 자동차 산업 전반 이익 불확실성 커지는 가운데, 전방 수요 또한 저성장 지속으로 가격경쟁, 수익성악화 가능성 높아지는 상황

>>> 이익 회복기대 좌절, 정상 이익의 수준 재확인 필요

① 투자의견 Outperform, 목표가 70,000원 유지. 목표가는 '19년 예상 EPS, 현대차 목표 PER(9.4배) 대비 10% 할증한 10.3배 적용

② 주가 전망: 통상임금 총당금 감안해도 부품 적자 전환, 기계 5개분기 적자 지속 등 여전히 마무리 되지 않은 실적 저점에 대한 확인, 회복 시 적정 손익에 대한 가시성 확인 전까지 저평가 매력을 논하기 어려울 것으로 판단. 기계 부진 완화, 중국 수요 회복과 디젤 및 멕시코 등 신규공장 정상화 시 유지 가능한 이익 레벨에 대한 공감 형성이 선행될 필요

현대위아 4Q17 Review: 영업이익은 -716억원을 기록해 어닝 쇼크 기록(단위: 십억원, %, %p)

	4Q16	3Q17	4Q17P	% yoy	% qoq	Consensus	% Diff	키움 전망치	% Diff
매출액	2,058.1	1,925.1	1,877.2	(8.8)	(2.5)	2,066.4	(9.2)	1,996.4	(6.0)
영업이익	28.0	15.1	(71.6)	적전	적전	45.6	-	40.6	-
세전이익	50.7	18.0	(157.0)	적전	적전	33.1	-	32.0	-
지배순이익	22.9	13.4	(118.7)	적전	적전	23.4	-	14.7	-
영업이익률	1.4	0.8	(3.8)	적전	적전	2.2	(6.0)	2.0	(5.8)
세전이익률	2.5	0.9	(8.4)	적전	적전	1.6	(10.0)	1.6	(10.0)
지배순이익률	1.1	0.7	(6.3)	적전	적전	1.1	(7.5)	0.7	(7.1)

자료: 현대위아, FnGuide, 키움증권

현대위아 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변경률	
	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
매출액	7,606.6	7,940.4	7,487.4	7,816.8	(1.6)	(1.6)
영업이익	128.9	265.8	16.7	238.2	(87.0)	(10.4)
영업이익률(%)	1.7	3.3	0.2	3.0	(1.5)	(0.3)
EBITDA	333.2	460.6	221.0	433.0	(33.7)	(6.0)
EBITDA 이익률(%)	4.4	5.8	3.0	5.5	(1.4)	(0.3)
영업이익률	70.3	181.0	(63.0)	170.7	(189.6)	(5.7)

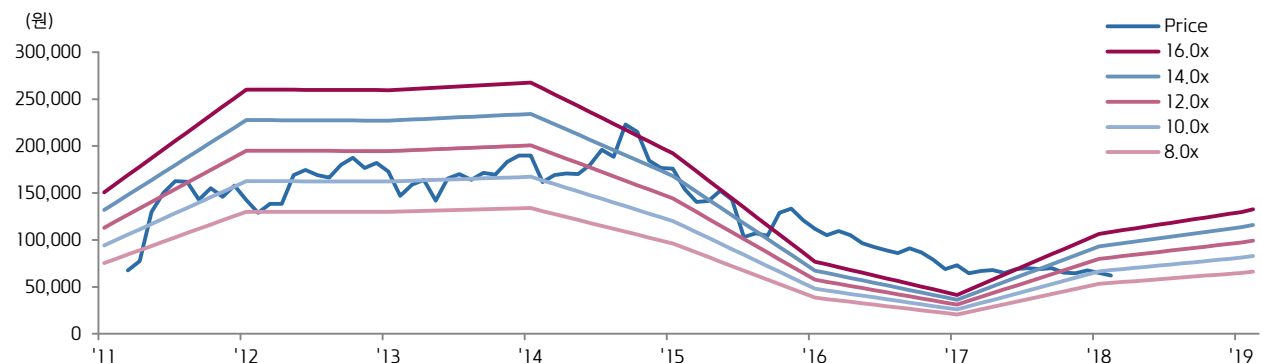
자료: 현대위아, 키움증권

현대위아 목표주가 산출 내역

목표 PER	10.3	배	(a), 현대차 목표 PER 9.4배에 10% 할증
적용 EPS	6,276	원	(b), 2019년 예상 EPS
목표 주가	70,000	원	(a) x (b), 목표주가 유지
전일 종가	62,100	원	2018년 1월 26일 종가
주가상승여력	12.7	%	2018년 1월 26일 종가대비
투자의견	Outperform		투자의견 유지

자료: 키움증권

현대위아 PER Band



자료: Bloomberg, 키움증권

현대위아 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17P	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2017E	2018E	2019E
매출액	1,871.8	1,813.3	1,925.1	1,877.2	1,989.5	1,997.6	1,878.1	1,951.6	7,618.7	8,080.4	8,424.9
>부품	1,610.4	1,541.9	1,674.1	1,615.8	1,707.7	1,704.9	1,607.6	1,669.7	6,432.8	6,599.4	7,015.9
>기계	261.5	271.4	251.0	261.4	281.9	292.8	270.5	281.9	1,156.7	1,019.3	1,064.5
영업이익	43.1	30.1	15.1	(71.6)	50.8	62.1	54.9	70.5	137.2	282.9	345.6
세전이익	4.4	37.5	18.0	(157.0)	44.1	57.4	51.3	70.7	103.2	272.8	346.6
순이익	2.0	40.3	13.4	(118.7)	32.4	42.2	37.7	58.4	76.7	203.2	277.0
영업이익률	2.3	1.7	0.8	(3.8)	2.6	3.1	2.9	3.6	1.8	3.5	4.1
세전이익률	0.2	2.1	0.9	(8.4)	2.2	2.9	2.7	3.6	1.4	3.4	4.1
순이익률	0.1	2.2	0.7	(6.3)	1.6	2.1	2.0	3.0	1.0	2.5	3.3
% yoy											
매출액	1.8	(6.9)	10.4	(8.8)	6.3	10.2	(2.4)	4.0	0.4	6.1	4.3
>부품	5.6	(3.8)	12.3	(11.0)	6.0	10.6	(4.0)	3.3	(3.9)	2.6	6.3
>기계	(16.8)	(21.6)	(0.7)	7.4	7.8	7.9	7.8	7.8	(2.8)	(11.9)	4.4
영업이익	(46.2)	(66.8)	(76.4)	적전	17.8	106.0	264.2	흑전	(47.8)	106.3	22.2
세전이익	(93.4)	(58.2)	(29.6)	적전	895.4	53.1	184.8	흑전	(55.7)	164.4	27.1
순이익	(95.8)	(31.2)	1,699.4	적전	1,504.4	4.7	181.7	흑전	(41.4)	165.1	36.3
% qoq											
매출액	(9.1)	(3.1)	6.2	(2.5)	6.0	0.4	(6.0)	3.9			
>부품	(11.3)	(4.3)	8.6	(3.5)	5.7	(0.2)	(5.7)	3.9			
>기계	7.5	3.8	(7.5)	4.2	7.8	3.9	(7.6)	4.2			
영업이익	54.1	(30.0)	(50.0)	적전	흑전	22.3	(11.6)	28.4			
세전이익	(91.3)	746.1	(51.9)	적전	흑전	30.1	(10.6)	37.8			
순이익	(91.2)	1,893.1	(66.8)	적전	흑전	30.1	(10.6)	54.9			

자료: 현대위아, 키움증권 추정

컨퍼런스콜 주요 질의응답

1. (통상임금) 2015년 통상임금 이슈 이후 추가적인 이슈 있는지?

- 메티아, 위스코 통상임금소송 관련 부분패소로 일회성 비용 지급

- 1) 원고 일부 승소 판결로 4Q17 399억원 일시 비용 반영
- 2) 1심 결과에 항소, 신의칙 관련 부분 합리적 판결 받기 위한 진행
- 3) 노사간 협의로 2017년 이후 상여금, 기본급에 대한 새로운 임금체계 진행 중
- 4) 추가적인 총당금 없을 것, 임금체계 개편으로 인건비 상승 최소화 노력

2. (중국) 중국 사업 회복을 위한 전략과 현황, 전망은?

- 중국 사업 현황

- 1) 산둥 엔진법인, 강소, 터보차저 등 중국 전반 부진
- 2) 정치적 이슈로 완성차 판매 큰 폭 감소
- 3) 2018년에도 중국 수요 성장이 쉽지 않을 것으로 예상

- 2018년 중국 사업 부문별 전망

1) 엔진사업:

소형차 구매세 인하 종료에도 현대차그룹 전년동기비 30% 증가 전망

현대 ix35, 기아 전략 SUV, 쏘나타 및 K5 하이브리드, PHEV 등 누우 탑재차종 증가.

중국 외 타 지역 해외 공장으로 엔진공급 지속 확대 중

산둥법인 라인업 확대 투자도 진행

중국 로컬 대상 엔진 외부판매 추진 중

올해 공급 계약 체결 가능할 전망: 2019년 이후 타 OEM 대상 신규매출 가능 전망

2) 소재, 부품, 등속 조인트, 터보차저도 완성차 판매와 연계한 매출 증가 기대

3. (기계) 5개분기 연속 적자, 2018년 전망은?

- 경쟁심화, FA 등 주력사업 실적 부진 지속

- 1) 기계부문 글로벌 업황은 주요 시장에서 수요 정체 예상 중
 - 2) IT 업종 위주의 투자비 증가로 전년동기비 소폭 감소 전망
- 업체간 경쟁 심화 예상, 범용기, FA 등 공작기계 기반 사업 영역 확대

- 신규 수주 1.1조원 목표, 흑자전환 달성 목표 세부 전략

- 1) **상품성 강화**: 원가, 상품성 강화된 신기종과 중고가 기계 판매 비중 총판매의 50% 이상 확대로 믹스 개선. 수익성 강화
- 2) **영업력 강화**: 새 딜러 대형화, 우수딜러 10% 이상 확충. 신규 시장 진출 위한 판매 성장 동력 확보할 계획
- 3) **조직 효율화**: 이원화 되어있던 생산, 판매를 통합 운영해 시장 니즈 대응. 사업 부진으로 고정비 부담 산업기계 부문 인력 재배치로 사업구조 혁신 예정

- FA 사업

2016년 하반기 이후 그룹사 신증설 축소로 성장 정체되었으나, 그룹사 파워트레인 교체 사업 진행으로 점진 개선 기대

- 기계 부문 턴어라운드 기대

어려운 상황에도 상품성과 영업력, 조직 외 R&D, 원가 경쟁력, 브랜드 경쟁력 등 근본적인 개선 노력 중

4. (증설) 신규공장 고정비 부담 실적 우려, 개선 가능성과 추가 신규 증설 계획은?

- 개요

- 1) 서산공장: 10만대 증설 계획. 상반기 완료되면 연간 50만대 이상 물량 공급 기대
국내 평택, 서산 등 카파엔진은 터보트림 확대 영향으로 수요가 빠르게 증가할 것
- 2) 디젤엔진: 글로벌 디젤 수요 감소로 2017년 생산량 다소 부족
금년 상반기 내 생산기종 다변화 투자 완료해 연간 20만대 이상 물량 대응 기대
- 3) 멕시코: 작년 하반기 이후 물량 증가해 안정화 기대
대외 불확실성에도 K3 풀체인지(볼륨), 30만대 이상 물량 증가 기대
- 4) 등속 조인트: 금년 100만대 캐파 확보로 타 OE 공급 확대 계획
- 5) 독자체제 운영중인 터보차저도 50만대, 올해 독자기술 제품 납품 예정
- 6) 기타: 사륜구동 전문 업체, 빠르게 증가하는 SUV 대응해 PTU 작년 독자개발. 전자식 사륜 부변속기도 공급 확대. 모터기반도 확대할 것

5. (계획) 2018년 부문별 세부 운영 방안은?

- 매출, 손익 등 가이드라인 제시 어려움

- 차량부품:

차량 부품은 글로벌 가동률 상승에 따른 손익 개선 기대
완성차 판매는 제한적인 성장이나
서산 카파 디젤공장과 멕시코 가동률이 본궤도 오르며
중국도 완성차 판매 회복으로 누우엔진 등 판매 회복세 기대

- 기계부문:

외부 변수 많고 적자 운영중으로 공격적인 외형 확대보다 수익성 높이는 내실 강화
원가 경쟁력, 상품경쟁력 강화된 고부가 제품 강화
FA 주력사업도 수주 및 매출 확대로 턴어라운드 기대
종합적으로 단기적인 사업 가동률 회복, 원가 경쟁력 확대, 수익성 회복에 초점
중장기적으로 기술 내재화로 사업 확대에 전망

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	78,842	75,894	74,874	78,168	81,360
매출원가	70,431	70,127	71,996	72,916	75,381
매출총이익	8,411	5,767	2,878	5,252	5,978
판매비및일반관리비	3,402	3,140	2,711	2,871	2,962
영업이익	5,009	2,627	167	2,382	3,017
영업이익률(%)	6.4%	3.5%	0.2%	3.0%	3.7%
영업외손익	-576	-300	-1,138	-148	-61
이자수익	227	181	164	169	177
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	859	817	-80	-336	-430
이자비용	399	453	523	624	722
외환손실	568	883	229	-122	-200
관계기업지분법손익	289	148	-51	276	359
투자및기타자산처분손익	-7	18	3	2	1
금융상품평가및기타금융이익	-127	-77	-30	-11	-4
기타	-848	-50	-391	254	360
법인세차감전이익	4,433	2,328	-971	2,234	2,956
법인세비용	1,165	1,020	-341	527	527
유효법인세율(%)	26.3%	43.8%	35.1%	23.6%	17.8%
당기순이익	3,269	1,307	-630	1,707	2,429
지배주주지분순이익(억원)	3,269	1,307	-630	1,707	2,429
EBITDA	6,835	4,826	2,210	4,330	4,876
현금순이익(Cash Earnings)	5,095	3,506	1,413	3,655	4,288
수정당기순이익	3,368	1,341	-610	1,714	2,431
증감율(% YoY)					
매출액	3.8	-3.7	-1.3	4.4	4.1
영업이익	-4.7	-47.6	-93.6	1,324.7	26.7
법인세차감전이익	-24.3	-47.5	N/A	N/A	32.3
당기순이익	-25.6	-60.0	N/A	N/A	42.3
지배주주지분 당기순이익	-24.8	-60.0	N/A	N/A	42.3
EBITDA	1.5	-29.4	-54.2	95.9	12.6
EPS	-28.2	-60.0	N/A	N/A	42.3

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	6,289	3,550	1,583	3,069	3,633
당기순이익	3,269	1,307	-630	1,707	2,429
감가상각비	1,472	1,761	1,648	1,541	1,441
무형자산상각비	354	437	396	407	418
외환손익	-41	-65	310	214	230
자산처분손익	143	168	-3	-2	-1
지분법손익	-203	-148	51	-276	-359
영업활동자산부채 증감	790	561	93	-339	-328
기타	506	-471	-280	-183	-198
투자활동현금흐름	-8,757	-4,700	-343	-808	-4,108
투자자산의 처분	-2,328	-299	105	-329	-320
유형자산의 처분	164	443	0	0	0
유형자산의 취득	-5,760	-4,383	0	0	-3,296
무형자산의 처분	-682	-460	-465	-478	-491
기타	-151	-1	16	-1	-1
재무활동현금흐름	3,437	3,310	3,842	4,174	4,337
단기차입금의 증가	-1,861	-1,550	0	0	0
장기차입금의 증가	5,510	5,177	3,796	3,963	4,124
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-212	-292	-292	-305	-332
기타	0	-25	338	516	545
현금및현금성자산의순증가	1,010	2,147	5,082	6,434	3,862
기초현금및현금성자산	4,835	5,845	7,993	13,074	19,509
기말현금및현금성자산	5,845	7,993	13,074	19,509	23,371
Gross Cash Flow	5,499	2,989	1,490	3,408	3,961
Op Free Cash Flow	-133	-608	1,798	2,937	31

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	36,233	37,433	42,119	49,831	54,931
현금및현금성자산	5,845	7,993	13,074	19,509	23,371
유동금융자산	6,519	6,915	6,822	7,122	7,413
매출채권및유동채권	16,069	14,810	14,611	15,254	15,877
재고자산	7,799	7,716	7,612	7,947	8,271
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	30,598	32,787	31,098	29,922	32,223
장기매출채권및기타비유동채권	349	388	383	400	416
투자자산	4,498	4,440	4,349	4,626	4,982
유형자산	23,228	25,483	23,836	22,295	24,149
무형자산	2,433	2,457	2,526	2,596	2,669
기타비유동자산	91	20	4	5	6
자산총계	66,831	70,221	73,217	79,753	87,154
유동부채	18,431	16,989	16,780	17,440	18,080
매입채무및기타유동채무	15,679	14,965	14,764	15,413	16,043
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기차입금	1,543	1,549	1,555	1,561	1,568
기타유동부채	1,209	475	461	465	470
비유동부채	16,768	20,646	24,773	29,248	33,912
장기매입채무및비유동채무	47	42	42	43	45
사채및장기차입금	14,222	18,067	21,856	25,813	29,931
기타비유동부채	2,499	2,537	2,876	3,392	3,937
부채총계	35,199	37,635	41,554	46,688	51,993
자본금	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360
주식발행초과금	4,990	4,990	4,990	4,990	4,990
이익잉여금	25,846	26,895	25,973	27,375	29,471
기타자본	-565	-660	-660	-660	-660
지배주주지분자본총계	31,632	32,586	31,664	33,065	35,162
비지배주주지분자본총계	0	0	0	0	0
자본총계	31,632	32,586	31,664	33,065	35,162
순차입금	3,401	4,709	3,516	744	715
총차입금	15,766	19,616	23,412	27,374	31,498

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	12,020	4,807	-2,317	6,276	8,931
BPS	116,315	119,823	116,432	121,585	129,295
주당EBITDA	25,135	17,745	8,128	15,920	17,930
CFPS	18,734	12,891	5,196	13,438	15,769
DPS	1,100	1,100	1,150	1,250	1,350
주가배수(배)					
PER	9.3	15.2	-28.1	9.9	7.0
PBR	1.0	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.0	5.1	10.6	4.8	4.2
PCFR	6.0	5.7	12.5	4.6	3.9
수익성(%)					
영업이익률	6.4	3.5	0.2	3.0	3.7
순이익률	4.1	1.7	-0.8	2.2	3.0
EBITDA margin	8.7	6.4	3.0	5.5	6.0
총자산이익률(ROA)	5.2	1.9	-0.9	2.2	2.9
자기자본이익률(ROE)	10.9	4.1	-2.0	5.3	7.1
투자자본이익률(ROIC)	11.7	4.3	0.4	5.4	6.8
안정성(%)					
부채비율	111.3	115.5	131.2	141.2	147.9
순차입금비용	10.8	14.5	11.1	2.2	2.0
이자보상배율(배)	12.5	5.8	0.3	3.8	4.2
활동성(배)					
매출채권회전율	4.6	4.9	5.1	5.2	5.2
재고자산회전율	10.9	9.8	9.8	10.0	10.0
매입채무회전율	5.0	5.0	5.0	5.2	5.2

Compliance Notice

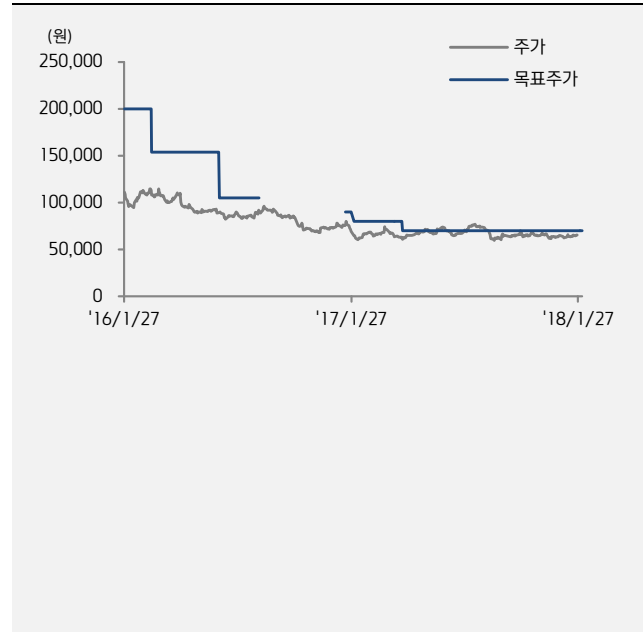
- 당사는 1월 26일 현재 '현대위아 (011210)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대위아 (011210)	2016/01/28	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-47.31	-42.75
	2016/03/11	Buy(Maintain)	154,000원	6개월	-31.32	-25.65
	2016/04/28	Buy(Maintain)	154,000원	6개월	-36.19	-25.65
	2016/06/28	Buy(Maintain)	105,000원	6개월	-21.44	-8.38
담당자 변경	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	90,000원	6개월	-18.32	-11.22
	2017/01/31	Outperform(downgrade)	80,000원	6개월	-17.57	-7.00
	2017/04/19	Outperform(Maintain)	70,000원	6개월	-10.10	-6.43
	2017/04/28	Outperform(Maintain)	70,000원	6개월	-3.02	5.43
	2017/07/19	Outperform(Maintain)	70,000원	6개월	-3.04	5.43
	2017/07/28	Outperform(Maintain)	70,000원	6개월	-2.71	10.00
	2017/10/18	Outperform(Maintain)	70,000원	6개월	-4.38	-0.14
	2017/10/30	Outperform(Maintain)	70,000원	6개월	-5.76	-0.14
	2017/11/21	Outperform(Maintain)	70,000원	6개월	-7.19	-0.14
	2018/01/17	Outperform(Maintain)	70,000원	6개월	-7.21	-0.14
	2018/01/29	Outperform(Maintain)	70,000원			

* 주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 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%