



BUY(Maintain)

목표주가: 63,000원

주가(1/30): 44,300원

시가총액: 33,395억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/30)		2,567.74pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	51,400원	32,850원
등락률	-13.81%	34.86%
수익률	절대	상대
1M	14.9%	10.4%
6M	1.7%	-4.9%
1Y	1.4%	-17.7%

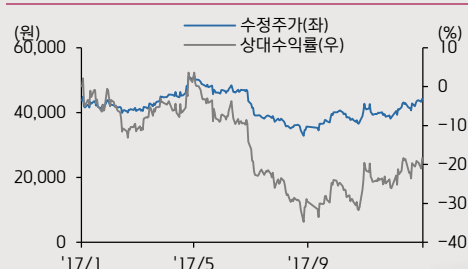
Company Data

발행주식수	75,384천주
일평균 거래량(3M)	265천주
외국인 지분율	44.20%
배당수익률(17E)	2.59%
BPS(17E)	39,368원
주요 주주	정몽규 외8인 18.56%
	국민연금공단 10.03%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2016	2017P	2018E	2019E
매출액	47,499	53,587	56,315	59,994
보고영업이익	5,172	6,461	6,810	7,230
핵심영업이익	5,172	6,461	6,810	7,230
EBITDA	5,588	6,851	7,203	7,623
세전이익	4,595	6,054	6,673	7,201
순이익	3,310	4,137	4,936	5,322
자배주주지분순이익	3,067	3,896	4,550	4,913
EPS(원)	4,069	5,169	6,036	6,518
증감률(%Y Y)	41.5	27.0	16.8	8.0
PER(배)	11.0	7.5	7.3	6.8
PBR(배)	1.3	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	6.4	4.2	4.1	3.4
보고영업이익률(%)	10.9	12.1	12.1	12.1
핵심영업이익률(%)	10.9	12.1	12.1	12.1
ROE(%)	12.3	14.6	15.6	14.8
순부채비율(%)	2.0	-5.7	-17.4	-25.7

Price Trend



현대산업 (012630)

지금 안 사면 후회합니다!



〈장 중 실적발표〉 4분기 매출액 1.5조원(YoY +8.2%), 영업이익 1,923억원(YoY +49.8%)으로 3분기에 이어 어닝 서프라이즈를 기록했습니다. 주요인은 자체주택 매출 증가와 수익성 개선입니다. 수주, 실적, 공급계획, 배당, 현금 모두 나무랄 데가 없다는 판단입니다. 주택부문의 지속적인 실적 개선과 SOC, 개발사업, 지주사전환 등 중장기적인 성장 가시성과 모멘텀을 보유 중입니다. 지금은 사야 할 때입니다.

>>> Point 1. 어닝 서프라이즈! 배당 서프라이즈!

동사는 4분기 매출액 1.5조원(YoY +8%, QoQ +12%), 영업이익 1,923억원(YoY +50%, QoQ +12%)으로 3분기에 이어 어닝 서프라이즈를 기록했다. 주요인은 5개 분기만에 전년 대비 증가한 자체주택부문의 매출과 수익성 개선(GP마진 31.4%)이다. 지난 3분기 큰 폭으로 개선된 외주주택부문 수익성이 4분기에 14.9%(yoy -1.9%p, qoq -4.6%p)로 낮아졌지만, 원가에 반영된 주택현장 인원들에 대한 성과급을 제외하면 10% 중후반대를 유지한 것으로 파악된다. 일회성 요인이 제거되는 올해 1분기부터는 수익성이 회복될 전망이다. 작년 분양한 삼송3차, 동탄호수공원, 대치3차 사업들이 수익성이 좋은 출자시행법인 사업으로 외주주택마진의 양호한 흐름을 이어갈 전망이다. 순이익의 부진은 영업외부문에서 1) SOC 매도가능 지분증권 손상차손 342억원(동두천복합화력 284억원, 부산신항만 2-3단계 58억원), 2) 정기세무조사에 따른 추가과세 500억원(영업외비용 잡손실 100억원, 법인세 400억원) 등의 비용이 반영됐기 때문이다. 대폭 상향된 주당배당금(1,000원)도 눈에 띈다.

>>> Point 2. 꺼진 주택도 다시보자!

동사의 작년 신규수주는 자체주택부문이 205.9% 증가하면서 7.5조원을 기록해 전년대비 89.9% 증가했다. 자체주택부문의 수주 증가분의 84.2%를 차지한 광운대 역세권 개발사업은 내년에 사업화하는 점에서 큰 의미가 있다. 올해 동사의 주택공급계획은 25,000세대(본사기준 20,166세대)로 전년대비 약 10% 가량 증가하며, 특히 자체사업이 50% 이상 증가할 예정이다. 19년에는 광운대 역세권 개발사업, 20년에는 파주 운정 등 GTX 개발사업이 자체사업으로 진행될 예정으로 중장기적인 매출 성장과 수익성 개선이 가능할 전망이다.

>>> Point 3. 이리 보고 저리 따져도 사야 할 때! Top pick 유지

올해 주택공급의 76%가 자체 및 재정비사업이라는 점을 감안하면, 양호한 분양실적을 기록할 것으로 전망된다. 따라서 최소 2020년까지는 주택부문의 견고한 실적이 보장된 셈이다. 더불어 1) GTX A노선이 1분기에 사업자선정에 들어갈 예정으로 시공 및 주변 보유토지 개발, 운영사업 확대를 통한 수혜가 가능할 것으로 전망되며, 2) 2.5조원 규모의 광운대 역세권 개발사업이 2019년 착공 및 분양에 들어갈 계획으로, 중장기적인 외형성장도 이익 개선이 보다 가시화되고 있다. 더불어 지주사 전환으로 적대적 M&A에 대한 리스크를 해소하며, 종합부동산디벨로퍼로의 전환이 본격화 될 것으로 판단된다. 최선호주를 유지한다.

현대산업 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	4Q16	3Q17	4Q17P			당사 추정치		컨센서스	
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	13,968	13,494	15,120	8.2%	12.0%	14,870	1.7%	15,552	-2.8%
GPM	18.6%	19.2%	18.6%	0%p	-0.6%p	18.3%	0.3%p	18.9%	-0.3%p
영업이익	1,284	1,716	1,923	49.8%	12.1%	1,505	27.8%	1,656	16.2%
OPM	9.2%	12.7%	12.7%	3.5%p	0%p	10.1%	2.6%p	10.6%	2.1%p
세전이익	1,072	1,741	1,499	39.7%	-13.9%	1,341	11.8%	1,585	-5.5%
순이익	740	1,291	727	-1.7%	-43.6%	952	-23.6%	1,130	-35.7%

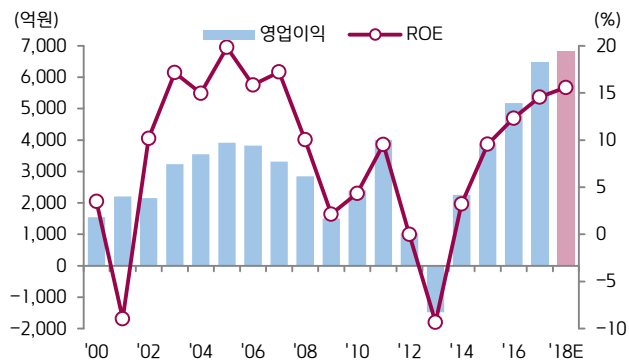
자료: 현대산업, 키움증권

현대산업 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	2016	2017P	2018E
매출액	9,800	12,083	11,647	13,968	11,331	13,642	13,494	15,120	47,499	53,587	56,315
주택(자체)	2,710	3,425	3,120	3,065	2,220	2,860	2,370	3,240	12,320	10,690	11,418
주택(외주)	2,410	3,587	3,884	5,419	4,410	5,510	5,700	6,240	15,300	21,860	23,581
토목	830	974	803	833	640	730	740	910	3,440	3,020	2,944
건축	540	631	479	670	730	910	1,110	1,020	2,320	3,770	4,022
기타	350	328	342	680	390	550	570	420	1,700	1,930	2,008
매출원가율	83.6	78.7	81.4	81.4	81.0	83.1	80.8	81.4	81.2	81.6	81.7
별도	86.1	78.7	82.0	81.9	81.4	83.7	81.7	82.3	81.9	82.3	82.4
주택(자체)	80.2	69.9	72.6	68.9	68.9	71.3	71.0	68.6	72.6	69.9	70.4
주택(외주)	86.4	83.2	83.6	83.2	82.4	84.9	80.5	85.1	83.8	83.3	83.5
토목	90.0	88.3	96.4	96.9	87.1	96.4	93.8	97.3	92.7	94.1	93.6
건축	103.6	77.1	100.3	100.1	100.1	98.1	96.7	95.9	94.7	97.5	96.5
기타	92.6	96.6	90.7	93.7	96.9	94.0	94.0	94.9	93.4	91.7	92.4
매출총이익률(%)	16.4	21.3	18.6	18.6	19.0	16.9	19.2	18.6	18.8	18.4	18.3
영업이익	858	1,608	1,422	1,284	1,410	1,412	1,716	1,923	5,172	6,461	6,810
영업이익률(%)	8.8	13.3	12.2	9.2	12.4	10.4	12.7	12.7	10.9	12.1	12.1
세전이익	677	1,606	1,240	1,072	1,376	1,438	1,741	1,499	4,595	6,054	6,673
순이익	485	1,200	884	740	1,028	1,090	1,291	727	3,310	4,137	4,936

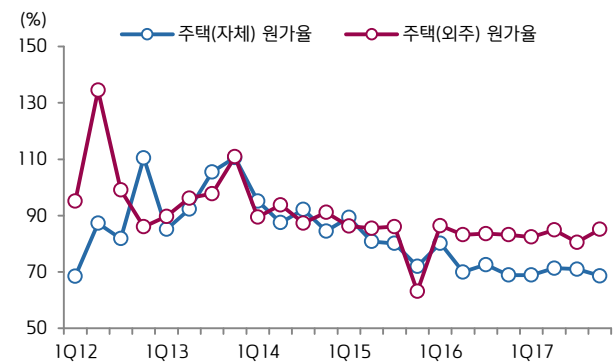
자료: 현대산업, 키움증권

영업이익 level up & ROE 개선



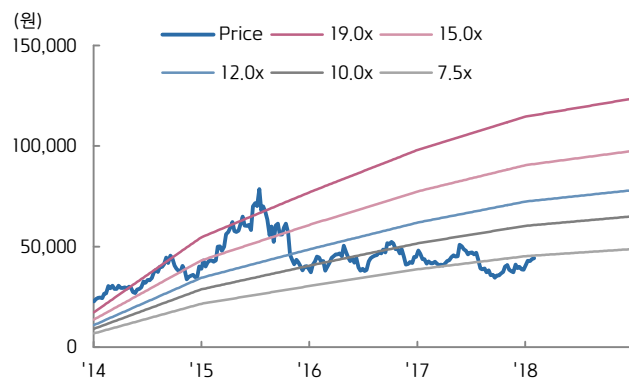
자료: 현대산업, 키움증권

안정적인 주택부문 원가율 추이



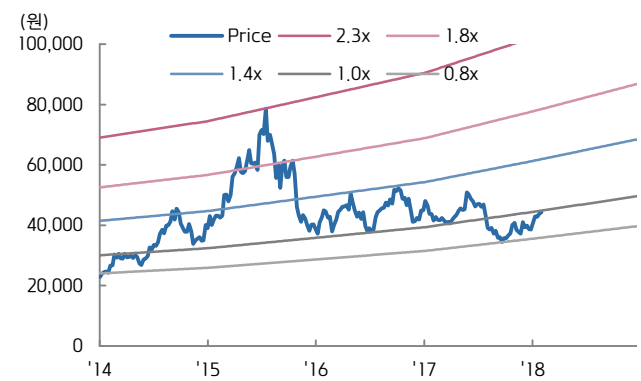
자료: 현대산업, 키움증권

현대산업 PER band chart



자료: 현대산업, 키움증권

현대산업 PBR band chart



자료: 현대산업, 키움증권

현대산업 2018년 주택공급 계획

시기	공종	세대수	비중
상반기	자체사업	4,027	57.1%
	재건축/재개발	2,488	35.3%
	일반도급	537	7.6%
합계		7,052	100.0%
하반기	자체사업	5,441	41.5%
	재건축/재개발	3,300	25.2%
	일반도급	4,373	33.3%
합계		13,114	100.0%
연간	자체사업	9,468	47.0%
	재건축/재개발	5,788	28.7%
	일반도급	4,910	24.3%
합계		20,166	100.0%

주: 위 계획은 향후 일정에 따라 변경될 수 있음

자료: 현대산업, 키움증권

현대산업개발그룹 2017년, 2018년 신규공급 현황

시공사	분양 시기	아파트	지역	총 가구수	일반 분양	1순위 평균경쟁률	청약 결과
아이앤콘스	2017.2	삼송3차 IPARK	수도권	162	131	6.18:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	3	백련산 SK뷰 IPARK	서울	1,305	409	5.57:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	3	동탄호수공원 아이파크	수도권	774	504	6.70:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	6	신정뉴타운 아이파크 위브	서울	3,045	982	6.27:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	6	인덕 IPARK	서울	859	541	3.79:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	6	고덕 센트럴 IPARK	서울	1,745	539	23.63:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	8	산성역 포레스티아	수도권	4,089	1,228	8.89:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	9	서초 센트럴 IPARK	서울	318	248	17.18:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	10	사가정 센트럴 IPARK	서울	1,505	866	4.49:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	10	부평 아이파크	수도권	256	220	5.15:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	11	서면 IPARK	지방	2,144	869	31.27:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	11	별내역 IPARK 스위트	수도권	1,100	1,100	8.74:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	12	청주 가경2차 IPARK	지방	664	626	5.55:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대산업	12	강릉 IPARK	지방	492	436	4.63:1	전 타입 순위내 청약 마감(5.27:1)
현대산업	12	운정신도시 IPARK	수도권	3,042	2,580	2.12:1	청약 미달(순위내 2.41:1)
현대산업	2018.1	광교산 아이파크	수도권	537	537	10:1	분양 5일만에 완판
현대산업	4	당산 상아현대	서울	710			
현대산업	4	전주 서신아이파크	지방	659			
현대산업	5	수원망포(자체)	수도권	1,822			
현대산업	5	고척 아이파크(자체)	서울	2,205			
현대산업	6	아현 2구역(일반)	서울	31			
현대산업	6	장위 7구역(조합)	서울	564			
현대산업	6	부산온천 2구역(조합)	지방	524			
현대산업	7	신규 민수사업지(A)		697			
현대산업	7	청주가경 3차	지방	903			
현대산업	7	부산온천 2구역(일반)	지방	1,120			
현대산업	7	장위 7구역(일반)	서울	844			
현대산업	9	안양임곡 3지구	수도권	1,002			
현대산업	9	신규 자체사업지(A)		1,500			
현대산업	10	의정부 주상복합(자체)	수도권	1,462			
현대산업	10	신규 민수사업지(B)		1,000			
현대산업	10	부산거제 2구역	지방	1,272			
현대산업	11	개나리 4차(일반)	서울	135			
현대산업	12	대전도안 2차(자체)	지방	2,479			
현대산업	12	신규 민수사업지(C)		700			

자료: APT2you, 현대산업, 키움증권

현대산업 분할 구도 및 분할 전후 요약 재무구조

구분	분할준속회사(투자회사) HDC 주식회사(가칭)	분할신설회사(사업회사) HDC 현대산업개발 주식회사(가칭)
주요사업	자회사 및 피투자회사 지분의 관리 및 투자를 목적으로 하는 투자사업 및 부동산임대사업	건설사업부문, PC(Precast Concrete)사업부문, 호텔 및 콘도 사업부문 (현대 PCE 및 호텔아이파크 투자주식 포함)d
매출액	326억원	34,746억원
자산총계	11,953억원	40,365억원
부채총계	392억원	22,826억원
자본총계	11,561억원	17,540억원
자본금	1,572억원	2,197억원
분할비율	0.4171427	0.5828573
발행주식수	31,445,960주	43,938,220주
액면가	5,000원	5,000원
상장여부	분할 후 상장유지	재상장신청

주: 2017년 9월 30일 현재 분할전회사의 (별도)재무제표를 기초로 작성하였으며, 분할기일에 변동 가능

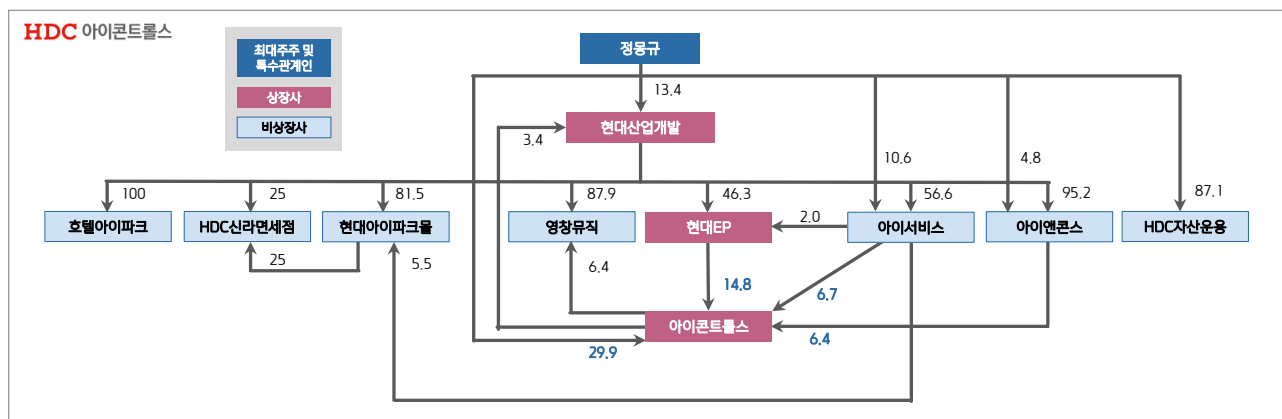
자료: 현대산업, 키움증권

현대산업 지주사 전환 일정

구분	내용
감자비율(%)	58.28573
이사회결의일(결정일)	2017년 12월 05일
주주총회 예정일	2018년 03월 23일
구주권제출기간 시작일	2018년 03월 27일
매매거래정지 예정기간 시작일	2018년 04월 27일
구주권제출기간 종료일	2018년 04월 30일
신주배정기준일	2018년 04월 30일
분할기일	2018년 05월 01일
분할등기 예정일	2018년 05월 02일
매매거래정지 예정기간 종료일	2018년 06월 11일
신주권교부예정일	2018년 06월 11일
신주의 상장예정일	2018년 06월 12일

자료: 현대산업, 키움증권

현대산업개발그룹 지배구조



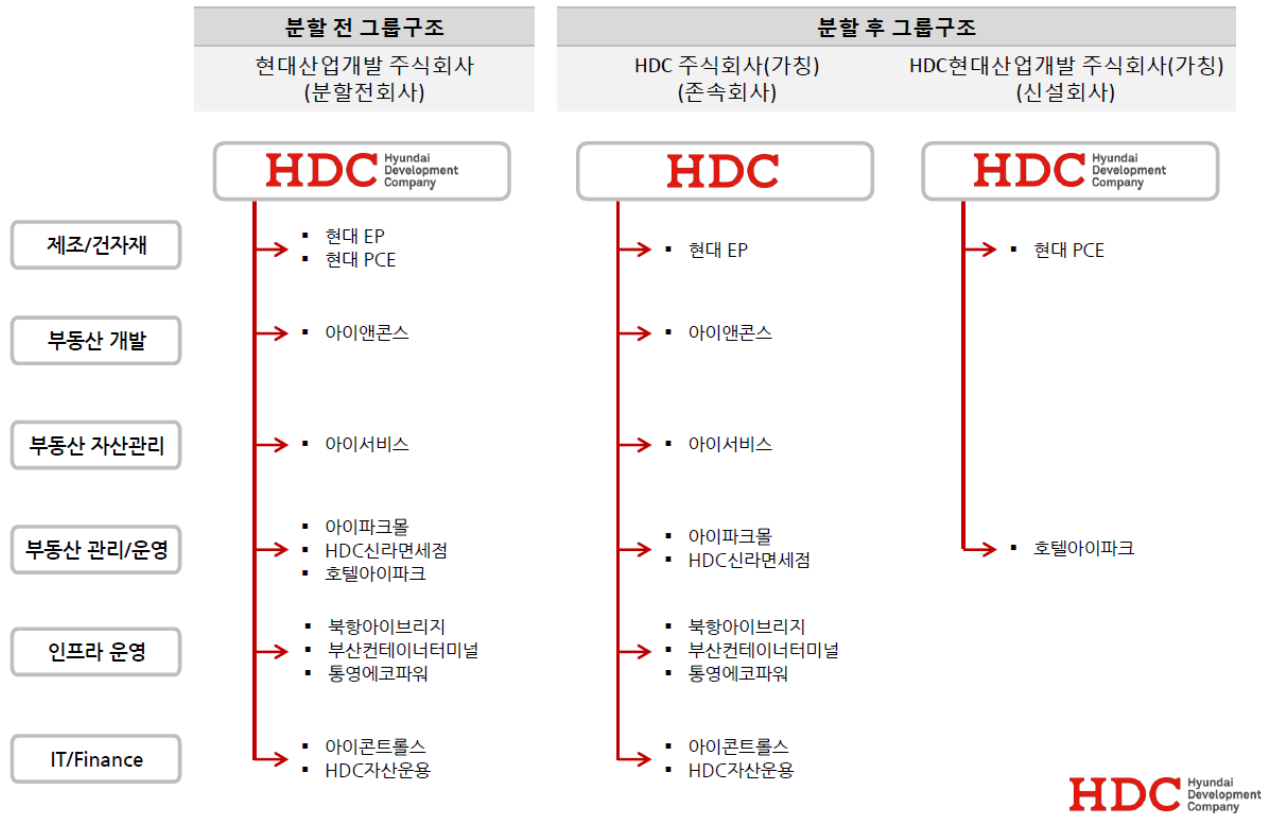
자료: 키움증권

현대산업개발그룹 순환출자 고리

고리	내용
1	현대산업개발 → 아이서비스 → 아이콘트롤스 → 현대산업개발
2	현대산업개발 → 아이서비스 → 현대 EP → 아이콘트롤스 → 현대산업개발
3	현대산업개발 → 아이앤콘스 → 아이콘트롤스 → 현대산업개발
4	현대산업개발 → 현대 EP → 아이콘트롤스 → 현대산업개발

자료: 키움증권

현대산업 분할 전후 그룹구조



자료: 현대산업, 키움증권

HDC Hyundai Development Company

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017P	2018E	2019E
매출액	46,026	47,499	53,587	56,315	59,994
매출원가	38,063	38,547	43,726	45,986	49,106
매출총이익	7,963	8,952	9,861	10,328	10,889
판매비및일반관리비	4,068	3,779	3,400	3,518	3,658
영업이익(보고)	3,895	5,172	6,461	6,810	7,230
영업이익(핵심)	3,895	5,172	6,461	6,810	7,230
영업외손익	-652	-577	-408	-137	-29
이자수익	265	309	355	467	570
배당금수익	11	48	48	48	48
외환이익	134	118	161	139	150
이자비용	645	472	496	456	456
외환손실	139	151	245	186	216
관계기업지분법손익	24	-58	104	120	138
투자및기타자산처분손익	370	14	30	22	16
금융상품평가및기타금융이익	0	0	3	2	3
기타	-673	-384	-369	-292	-283
법인세차감전이익	3,243	4,595	6,054	6,673	7,201
법인세비용	857	1,286	1,917	1,737	1,879
유효법인세율 (%)	26.4%	28.0%	31.7%	26.0%	26.1%
당기순이익	2,386	3,310	4,137	4,936	5,322
지배주주지분순이익(억원)	2,168	3,067	3,896	4,550	4,913
EBITDA	4,321	5,588	6,851	7,203	7,623
현금순이익(Cash Earnings)	2,811	3,726	4,526	5,329	5,715
수정당기순이익	2,114	3,299	4,113	4,919	5,308
증감율(% YoY)					
매출액	2.8	3.2	12.8	5.1	6.5
영업이익(보고)	72.9	32.8	24.9	5.4	6.2
영업이익(핵심)	72.9	32.8	24.9	5.4	6.2
EBITDA	61.7	29.3	22.6	5.1	5.8
지배주주지분 당기순이익	214.9	41.5	27.0	16.8	8.0
EPS	214.9	41.5	27.0	16.8	8.0
수정순이익	154.4	56.1	24.7	19.6	7.9

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017P	2018E	2019E
영업활동현금흐름	10,284	8,398	7,433	7,394	8,115
당기순이익	3,243	4,595	5,282	4,936	5,322
감가상각비	411	402	376	380	380
무형자산상각비	15	14	13	13	13
외환손익	-35	14	87	47	65
자산처분손익	-371	-13	-31	-22	-16
지분법손익	-24	58	-104	-120	-138
영업활동자산부채 증감	5,404	3,164	2,126	1,380	1,727
기타	1,642	164	-316	780	762
투자활동현금흐름	-643	-890	-2,405	-2,514	-3,387
투자자산의 처분	-373	-337	-1,080	-67	-259
유형자산의 처분	1	8	52	63	63
유형자산의 취득	-239	-498	-1,841	-2,000	-2,800
무형자산의 처분	-9	-15	0	0	0
기타	-26	-49	474	-510	-391
재무활동현금흐름	-6,645	-1,458	-1,722	-771	-841
단기차입금의 증가	-8,627	-2,767	-1,419	0	0
장기차입금의 증가	2,216	1,738	2,525	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-246	-398	-1,247	-771	-841
기타	12	-32	-1,582	0	0
현금및현금성자산의순증가	2,998	6,045	3,307	4,109	3,887
기초현금및현금성자산	2,479	5,477	11,522	14,829	18,938
기말현금및현금성자산	5,477	11,522	14,829	18,938	22,825
Gross Cash Flow	5,519	6,296	7,716	7,958	8,411
Op Free Cash Flow	8,447	6,792	5,089	4,810	4,664

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017P	2018E	2019E
유동자산	34,094	36,452	39,500	43,545	48,210
현금및현금성자산	5,477	11,522	14,829	18,938	22,825
유동금융자산	1,944	1,879	2,795	2,817	2,980
매출채권및유동채권	11,677	10,702	11,389	12,318	13,192
채고자산	9,977	7,680	6,664	5,405	5,174
기타유동비금융자산	5,019	4,668	3,823	4,067	4,039
비유동자산	21,007	21,394	23,526	27,285	32,668
장기매출채권및기타비유동채권	26	27	25	27	28
투자자산	7,943	8,059	8,336	8,381	8,478
유형자산	8,445	8,510	10,227	13,429	18,323
무형자산	146	159	157	157	157
기타비유동자산	4,447	4,639	4,780	5,290	5,681
자산총계	55,101	57,846	63,026	70,829	80,878
유동부채	20,195	22,640	24,153	25,469	27,974
매입채무및기타유동채무	5,838	5,919	6,698	7,771	9,658
단기차입금	5,198	5,449	5,268	5,268	5,268
유동성장기차입금	2,035	2,005	1,155	1,155	1,155
기타유동부채	7,124	9,266	11,031	11,275	11,892
비유동부채	10,196	7,657	10,002	12,324	15,386
장기매입채무및비유동채무	37	35	33	34	36
사채및장기차입금	4,910	3,361	5,500	5,500	5,500
기타비유동부채	5,249	4,262	4,470	6,790	9,850
부채총계	30,391	30,297	34,155	37,793	43,360
자본금	3,769	3,769	3,769	3,769	3,769
주식발행초과금	1,575	1,575	1,575	1,575	1,575
이익잉여금	19,172	21,856	24,574	28,397	32,519
기타자본	-941	-981	-2,620	-2,620	-2,620
지배주주지분자본총계	23,576	26,220	27,299	31,121	35,243
비지배주주지분자본총계	1,134	1,329	1,572	1,915	2,274
자본총계	24,710	27,549	28,871	33,036	37,517
순차입금	7,606	543	-1,656	-5,764	-9,651
총차입금	13,083	12,065	13,173	13,173	13,173

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017P	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	2,876	4,069	5,169	6,036	6,518
BPS	32,386	35,893	39,368	44,439	49,907
주당EBITDA	5,732	7,413	9,088	9,555	10,113
CFPS	13,642	11,140	9,861	9,808	10,765
DPS	500	700	1,000	1,100	1,200
주가배수(배)					
PER	13.5	11.0	7.5	7.3	6.8
PBR	1.2	1.3	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	8.8	6.4	4.2	4.1	3.4
PCFR	10.4	9.1	6.4	6.3	5.8
수익성(%)					
영업이익률(보고)	8.5	10.9	12.1	12.1	12.1
영업이익률(핵심)	8.5	10.9	12.1	12.1	12.1
EBITDA margin	9.4	11.8	12.8	12.8	12.7
순이익률	5.2	7.0	7.7	8.8	8.9
자기자본이익률(ROE)	9.6	12.3	14.6	15.6	14.8
투자자본이익률(ROIC)	10.4	18.2	26.4	30.2	28.0
안정성(%)					
부채비율	123.0	110.0	118.3	114.4	115.6
순차입금비율	30.8	2.0	-5.7	-17.4	-25.7
이자보상배율(배)	6.0	11.0	13.0	14.9	15.9
활동성(배)					
매출채권회전율	3.4	4.2	4.9	4.8	4.7
채고자산회전율	3.7	5.4	7.5	9.3	11.3
매입채무회전율	7.6	8.1	8.5	7.8	6.9

Compliance Notice

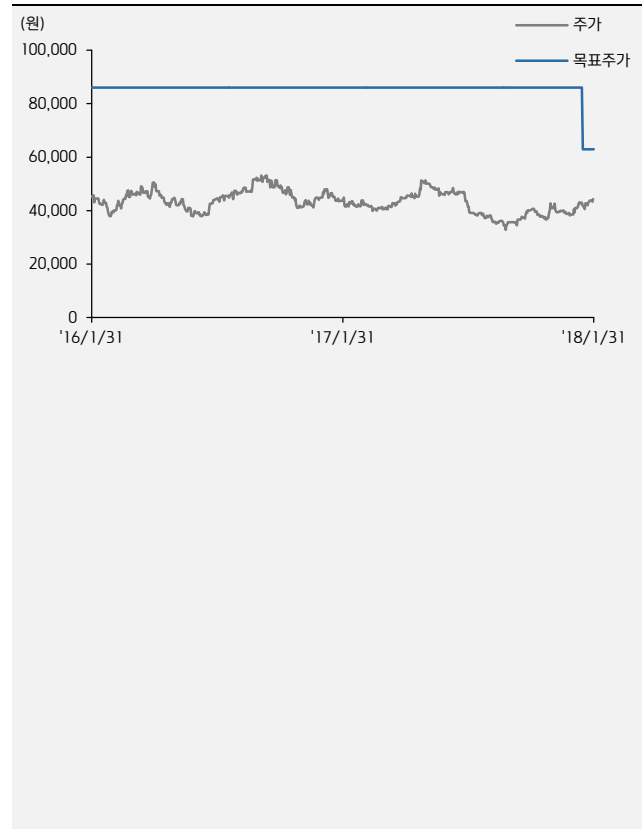
- 당사는 1월 30일 현재 '현대산업' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대산업 (012630)	2015/11/24	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-53.04	-46.80
	2016/02/04	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-52.52	-46.80
	2016/03/02	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-51.99	-44.65
	2016/03/28	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-51.35	-44.65
	2016/04/12	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-51.03	-42.97
	2016/04/19	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-50.78	-42.97
	2016/04/28	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-50.18	-41.28
	2016/06/10	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-53.84	-48.43
	2016/07/18	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-53.40	-48.43
	2016/07/27	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-47.97	-38.26
	2016/10/12	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-47.58	-38.26
	2016/10/19	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-47.28	-38.26
	2017/01/18	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-48.57	-47.33
	2017/01/23	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-48.81	-47.33
	2017/02/02	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-50.15	-47.33
	2017/03/06	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-50.68	-47.33
	2017/03/23	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-51.03	-47.33
	2017/04/17	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-50.91	-47.33
	2017/04/26	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-48.77	-40.23
	2017/06/20	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-48.41	-40.23
	2017/07/11	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-48.31	-40.23
	2017/07/19	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-45.52	-45.29
	2017/07/28	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-55.51	-45.29
	2017/10/17	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-55.58	-45.29
	2017/10/25	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-55.56	-45.29
	2017/10/27	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-55.19	-45.29
	2017/12/06	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-54.73	-45.29
	2018/01/15	Buy(Maintain)	63,000원	6개월	-32.07	-29.68
	2018/01/31	Buy(Maintain)	63,000원	6개월		

* 주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이



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%