



▲ 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 (4.26)	156,500 원
상승여력	27.8%
KOSPI	2,475.64pt
시가총액	344,733억원
발행주식수	22,028만주
유동주식비율	65.76%
외국인비중	46.56%
52주 최고/최저가	170,000원/134,000원
평균거래대금	849.1억원
주요주주(%)	
현대모비스 외 5 인	28.24
국민연금	8.44
The Capital Group Companies, Inc. 외	7.40
주가상승률(%)	1개월 6개월 12개월
절대주가	4.7 -1.9 3.6
상대주가	3.1 -1.7 -7.6

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	93,649.0	5,193.5	5,406.4	23,414	-15.8	253,415	6.7	0.6	1.9	7.8	147.2
2017	96,376.1	4,574.7	4,032.8	17,178	-25.4	261,867	9.1	0.6	1.9	5.5	138.4
2018E	97,607.0	4,528.6	4,574.4	19,497	13.4	274,558	8.0	0.6	1.8	6.0	129.6
2019E	102,742.8	5,517.0	5,421.0	23,213	18.5	289,981	6.7	0.5	1.4	6.7	123.8
2020E	106,933.6	5,848.1	5,923.1	25,353	9.2	306,823	6.2	0.5	1.2	7.0	117.1

현대차 005380

뒤가 아닌 앞을 보자

- ✓ 1Q18 실적은 본사 파업손실/미국 가동률 하락/비우호적 환율 영향으로 부진
- ✓ 그러나 실패한 Cycle 의 마지막 분기 실적을 넘어 2Q18 이후로는 신차효과와 기저효과를 통한 8 개 분기 만의 글로벌 판매 YoY 플러스 성장 전환이 예상되며, 5년 만의 미국 인센티브 YoY 마이너스 전환이 확실시되는 상황
- ✓ 가동률 개선/판가 상승 통한 향후 YoY/QoQ 실적개선 방향성이 전망되며, 지배구조 개편 과정 속 주주친화정책 발현이 기대 가능한 현대차에 대해 Buy 투자의견 유지

1Q18 실적, 모델 노후화 및 신차 투입 전 가동률 하락으로 부진

1Q18 영업이익은 6,813 억원 (-46% YoY)으로 시장기대치를 28% 하회했다. 이 같은 부진의 주요 원인은 1) 지난해 12 월부터 1 달여간 진행된 국내공장 파업손실 (6 만대) 반영, 2) SUV 투입 전 미국공장 가동률 하락 (-31%p YoY)에 따른 고정비 부담 증가, 3) 원화 강세 (원/달러 평균환율 -51 원 YoY)에 따른 수출손익 악화이다.

2Q18 신차효과 및 기저효과에 근거한 양적 · 질적 판매개선 반영 시작

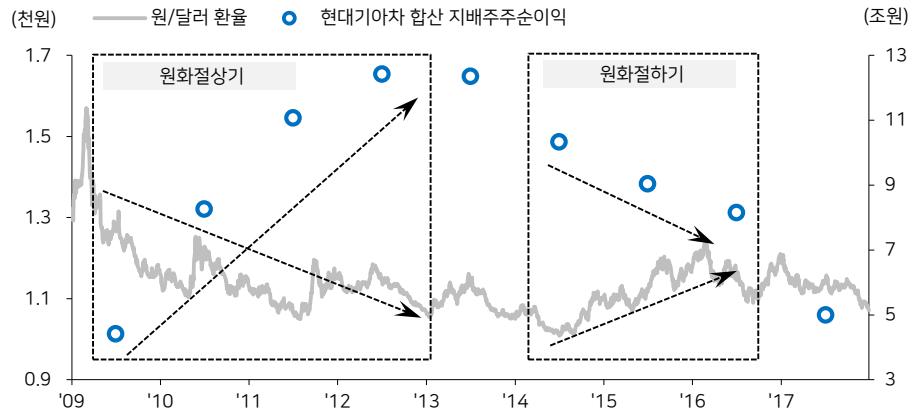
지난 3 월 확인된 중국 판매개선, 미국 인센티브 하락, 내수 신차효과는 이번 4 월부터 1) 기저효과 증가, 2) 신차효과 확대, 3) 재고 축소, 4) 영업일수 개선 등을 통해 더욱 구체화될 전망이다. 또한 6 월 이후 신형 쌍타페 투입을 통한 가동률 확대 (연간 기준 20 만대 → 35 만대)로 미국공장 손익 또한 2Q18 을 기점으로 YoY 감소세가 마무리될 예정이다. 가동률 상승과 인센티브 감축을 통한 이익 승수효과에 힘입어 1Q18 을 기점으로 지속적인 QoQ 이익개선 흐름이 유지될 수 있다고 판단한다.

펀더멘탈 개선과 동반될 주주친화정책 발현 기대감 여전히 유효

특히 오는 5 월 29 일 지배구조 개편 임시주주총회를 앞두고 그룹 전반의 주주친화정책 확대 발현 가능성에 높은 상황이다. 향후 5 년간 연간 2-3 조원 수준의 임여현금흐름 창출이 예상되는 현대차의 추가적인 배당성향 증가 및 자사주 매입 결정을 예상하며, 배당가능 실현이익의 상승 전환점에서의 이 같은 정책 발표는 기업가치 개선에 알파가 되어줄 수 있다고 판단한다.

1Q18 까지 이어진 실적부진은 지속적인 판매 감소 (가동률 하락)과 인센티브 증가 (판가 하락)에 근거했다. 향후 월간 판매 및 인센티브 지표 확인을 통한 계단식 기업가치 개선 흐름을 예상하며, 투자의견 Buy 를 유지한다.

그림1 역의 상관관계를 보였던 환율과 이익



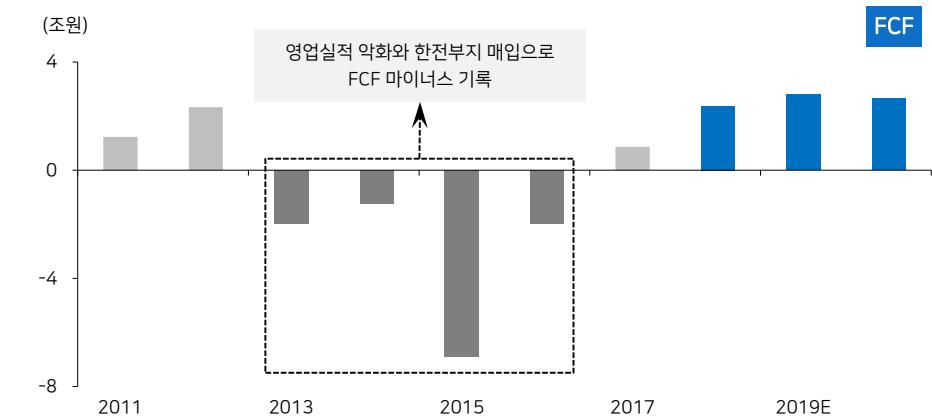
자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠종금증권 리서치센터

그림2 환율은 이익 보조변수일 뿐, 이익 방향성 전환을 위한 결정변수는 가동률과 인센티브

(백만원)	2009년	2012년		환율 변동만 반영한 2012년	
		본사 손익	본사 손익 (09년 vs. 12년)	본사 손익 가정	(09년 vs. 12년)
총매출	36,937,537	45,073,660	22.0	36,937,537	0.0
순매출	31,859,327	43,162,401	35.5	31,859,327	0.0
판매불량	1,611,992	1,911,259	18.6	1,611,992	0.0
대당 평균 공식 판매가격 (만원)	2,291	2,358	2.9	2,291	0.0
대당 평균 인센티브 (만원)	315	109	-65.3	315	0.0
대당 평균 실제 구매가격 (만원)	1,976	2,258	14.3	1,976	0.0
매출원가	24,884,768	32,810,120	31.8	25,814,065	3.7
판관비	4,739,597	6,055,053	27.8	4,842,852	2.2
영업이익	2,234,962	4,297,228	92.3	1,202,410	-46.2
원/달러 환율 (1 달러 당 원)	1,278	1,124	-12.1	1,124	-12.1

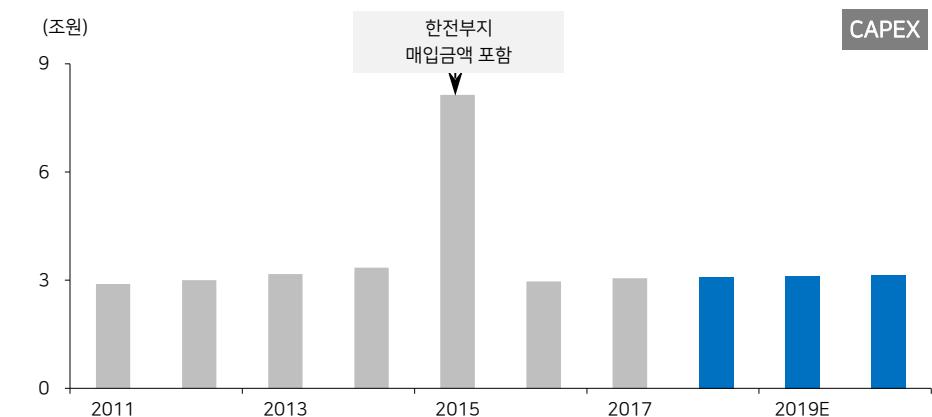
자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠종금증권 리서치센터

그림3 향후 연간 2-3조원 규모의 잉여현금흐름이 예상되는 현대차



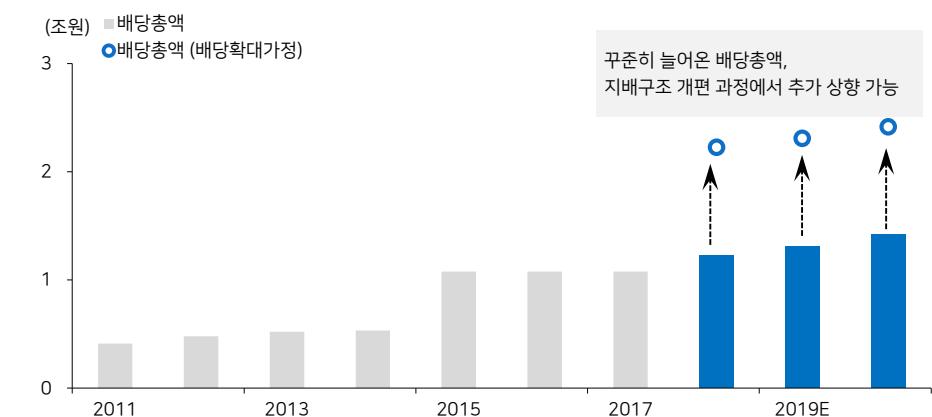
자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

그림4 기존 공장의 가동률 개선에 매진할 현대차, 추가적인 증설계획 없으며 CAPEX 3조원대 유지



자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

그림5 지난 3년간 1.08조원의 배당총액을 유지한 현대차, 배당성향 확대 여지 충분



자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표1 현대차 1Q18 실적 Review: 본사 파업손실/미국 가동률 하락/비우호적 환율 영향으로 부진한 실적 기록

(십억원)	1Q18P	1Q17	(% YoY)	4Q17	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	22,436.6	23,366.0	-4.0	24,500.8	-8.4	22,704.5	-1.2	22,764.9	-1.4
영업이익	681.3	1,250.8	-45.5	775.2	-12.1	940.6	-27.6	1,017.1	-33.0
세전이익	925.9	1,757.1	-47.3	416.1	122.5	1,196.1	-22.6	1,376.6	-32.7
순이익	668.0	1,330.6	-49.8	1,033.0	-35.3	845.2	-21.0	1,019.3	-34.5
영업이익률(%)	3.0	5.4		3.2		4.1		4.5	
순이익률(%)	3.0	5.7		4.2		3.7		4.5	

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표2 18·19년 실적, 시장기대치에 부합하는 실적 달성 전망

(십억원)	2018E			2019E		
	메리츠	컨센서스	차이 (%)	메리츠	컨센서스	차이 (%)
매출액	97,607.0	97,081.0	0.5	102,742.8	101,262.2	1.5
영업이익	4,528.6	4,743.8	-4.5	5,517.0	5,387.9	2.4
세전이익	6,120.2	6,065.2	0.9	7,230.8	6,895.1	4.9
순이익	4,574.4	4,348.5	5.2	5,421.0	4,998.0	8.5
영업이익률(%)	4.6	4.9	-0.2%p	5.4	5.3	0.0%p
세전이익률(%)	6.3	6.2	0.0%p	7.0	6.8	0.2%p
순이익률(%)	4.7	4.5	0.2%p	5.3	4.9	0.3%p

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표3 부진한 1분기 실적 감안하여 매출 및 이익추정치 하향 조정

(십억원)	2017	2018E	2019E
매출액 - 신규 추정	96,376.1	97,607.0	102,742.8
매출액 - 기존 추정	96,376.1	99,251.4	106,259.2
% change	0.0%	-1.7%	-3.3%
영업이익 - 신규 추정	4,574.7	4,528.6	5,517.0
영업이익 - 기존 추정	4,574.7	5,017.9	5,700.1
% change	0.0%	-9.8%	-3.2%
세전이익 - 신규 추정	4,438.6	6,120.2	7,230.8
세전이익 - 기존 추정	4,438.6	6,592.6	7,410.9
% change	0.0%	-7.2%	-2.4%
지배주주 순이익 - 신규 추정	4,032.8	4,574.4	5,421.0
지배주주 순이익 - 기존 추정	4,032.8	4,923.4	5,512.9
% change	0.0%	-7.1%	-1.7%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	17,177.9	19,496.8	23,213.1
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	17,177.9	20,984.1	23,630.3
% change	0.0%	-7.1%	-1.8%

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표4 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	23,366.0	24,308.0	24,201.3	24,500.8	22,436.6	24,836.8	24,430.7	25,902.9	96,376.1	97,607.0	102,742.8
(% YoY)	4.5	-1.5	9.6	-0.2	-4.0	2.2	0.9	5.7	2.9	1.3	5.3
판매볼륨 (중국 제외)	882	994	885	909	858	997	904	1,027	3,670	3,796	3,936
(% YoY)	1.9	1.4	7.8	-9.7	-2.7	0.3	2.2	12.9	-0.1	3.4	3.7
연결기준 ASP (백만원)	19.9	19.1	18.9	18.5	18.9	19.9	19.2	19.3	19.1	19.3	19.7
(% YoY)	2.2	-0.7	4.8	-2.9	-5.0	3.9	1.5	4.4	0.7	0.9	2.1
자동차	17,823	19,187	18,824	18,657	17,389	20,004	19,259	20,401	74,490	77,053	81,540
(% YoY)	3.4	-1.2	13.3	-3.9	-2.4	4.3	2.3	9.4	2.5	3.4	5.8
금융	4,097	3,571	3,714	4,032	3,778	3,298	3,469	3,620	15,415	14,164	14,652
(% YoY)	16.1	0.3	-1.4	26.2	-7.8	-7.7	-6.6	-10.2	9.7	-8.1	3.4
기타	1,445	1,550	1,664	1,812	1,269	1,535	1,702	1,882	6,471	6,389	6,551
(% YoY)	-8.7	-8.5	-2.1	-6.5	-12.2	-1.0	2.3	3.9	-6.4	-1.3	2.5
OP	1,250.8	1,344.5	1,204.2	775.2	681.3	1,173.5	1,386.4	1,287.4	4,574.7	4,528.6	5,517.0
(% YoY)	-6.8	-23.7	12.7	-24.1	-45.5	-12.7	15.1	66.1	-11.9	-1.0	21.8
자동차	959.7	1,055.6	942.0	560.9	470.3	880.4	1,124.6	1,056.1	3,517.7	3,531.4	4,415.4
(% YoY)	-8.3	-21.4	23.6	-26.5	-51.0	-16.6	19.4	88.4	-10.2	0.4	25.0
금융	179.2	213.0	178.9	146.7	173.0	216.4	185.2	156.0	718.1	730.6	789.6
(% YoY)	-9.9	-18.0	11.0	75.6	-3.5	1.6	3.5	6.1	2.1	1.7	8.1
기타	111.9	75.9	83.4	67.6	38.0	76.8	76.6	75.3	338.8	266.7	312.0
(% YoY)	15.9	-52.4	-42.4	-61.2	-66.0	1.2	-8.1	11.2	-41.1	-21.3	17.0
RP	1,757.1	1,165.0	1,100.4	416.1	925.9	1,603.4	1,791.5	1,799.5	4,438.6	6,120.2	7,230.8
(% YoY)	-18.8	-51.1	-26.4	-67.2	-47.3	37.6	62.8	332.4	-39.3	37.9	18.1
지분법이익	402.4	143.4	-31.5	-289.3	242.5	327.8	303.1	410.0	225.1	1,283.4	1,696.5
(% YoY)	-14.4	-76.2	-107.9	-211.5	-39.7	128.6	흑자전환	흑자전환	-87.0	470.3	32.2
NP	1,330.6	816.9	852.4	1,033.0	668.0	1,212.3	1,346.0	1,348.1	4,032.8	4,574.4	5,421.0
(% YoY)	-21.1	-50.7	-19.7	3.3	-49.8	48.4	57.9	30.5	-25.4	13.4	18.5
Margin											
OP margin (%)	5.4	5.5	5.0	3.2	3.0	4.7	5.7	5.0	4.7	4.6	5.4
자동차	5.4	5.5	5.0	3.0	2.7	4.4	5.8	5.2	4.7	4.6	5.4
금융	4.4	6.0	4.8	3.6	4.6	6.6	5.3	4.3	4.7	5.2	5.4
기타	7.7	4.9	5.0	3.7	3.0	5.0	4.5	4.0	5.2	4.2	4.8
RP margin (%)	7.5	4.8	4.5	1.7	4.1	6.5	7.3	6.9	4.6	6.3	7.0
NP margin (%)	5.7	3.4	3.5	4.2	3.0	4.9	5.5	5.2	4.2	4.7	5.3
글로벌 판매볼륨	1,089	1,109	1,077	1,209	1,026	1,202	1,169	1,372	4,484	4,779	5,106
(% YoY)	-1.6	-13.8	-0.6	-12.3	-5.8	8.4	8.5	13.4	-7.6	6.6	6.9
글로벌 ASP (백만원)	19.0	18.4	18.3	17.7	18.4	19.1	18.4	18.7	18.3	18.6	19.1
(% YoY)	-0.9	-1.7	3.1	-3.5	-3.1	3.9	0.4	5.6	-0.9	1.6	2.7
글로벌 ASP (천달러)	16.5	16.3	16.2	16.0	17.2	17.9	17.4	17.6	16.2	17.5	18.0
(% YoY)	2.6	1.0	1.8	0.7	4.3	9.8	7.3	10.2	1.4	7.8	3.2
평균환율 (원·달러)	1,154	1,130	1,133	1,107	1,072	1,070	1,060	1,060	1,131	1,066	1,060
기말환율 (원·달러)	1,119	1,144	1,145	1,067	1,067	1,070	1,060	1,060	1,067	1,060	1,060

자료: 현대차, 메리츠증권증권 리서치센터

현대차 (005380)

Income Statement

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	93,649.0	96,376.1	97,607.0	102,742.8	106,933.6
매출액증가율 (%)	1.8	2.9	1.3	5.3	4.1
매출원가	75,959.7	78,798.2	80,955.7	84,684.1	88,016.3
매출총이익	17,689.3	17,577.9	16,651.3	18,058.7	18,917.3
판매관리비	12,495.8	13,003.2	12,122.7	12,541.7	13,069.2
영업이익	5,193.5	4,574.7	4,528.6	5,517.0	5,848.1
영업이익률	5.5	4.7	4.6	5.4	5.5
금융손익	433.2	-147.4	320.2	120.1	136.8
증속/관계기업손익	1,729.4	225.1	1,283.4	1,696.5	1,896.5
기타영업외손익	-49.1	-213.7	-12.0	-102.7	0.0
세전계속사업이익	7,307.1	4,438.5	6,120.2	7,230.8	7,881.4
법인세비용	1,587.4	-107.9	1,269.0	1,518.5	1,655.1
당기순이익	5,719.7	4,546.4	4,851.2	5,712.3	6,226.3
지배주주지분 순이익	5,406.4	4,032.8	4,574.4	5,421.0	5,923.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	997.0	3,922.4	5,038.9	5,700.1	5,575.9
당기순이익(손실)	5,719.7	4,546.4	4,851.2	5,712.3	6,226.3
유형자산상각비	2,164.6	2,254.6	2,284.9	2,384.7	2,476.2
무형자산상각비	1,194.2	1,274.8	1,314.5	1,340.5	1,362.1
운전자본의 증감	-13,565.1	-11,384.3	-8,763.0	-8,717.9	-9,346.3
투자활동 현금흐름	-6,311.8	-4,744.4	-3,309.0	-3,602.8	-3,494.6
유형자산의증가(CAPEX)	-2,971.2	-3,055.0	-3,085.6	-3,116.4	-3,147.6
투자자산의감소(증가)	-78.8	-192.5	-400.7	-1,222.8	-1,038.7
재무활동 현금흐름	5,691.4	2,181.2	-1,617.2	-1,627.2	-1,697.7
차입금의 증감	7,124.8	3,215.8	-537.7	-399.1	-388.1
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	558.6	931.4	112.7	470.1	383.6
기초현금	7,331.5	7,890.1	8,821.5	8,934.2	9,404.3
기말현금	7,890.1	8,821.5	8,934.2	9,404.3	9,787.9

Balance Sheet

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	72,449.6	73,975.9	73,882.6	76,631.3	79,222.3
현금및현금성자산	7,890.1	8,821.5	8,934.2	9,404.3	9,787.9
매출채권	4,437.6	3,838.0	3,611.5	3,596.0	3,208.0
재고자산	10,523.8	10,279.9	9,760.7	9,246.9	9,624.0
비유동자산	106,386.3	104,223.5	106,071.3	108,625.5	110,923.9
유형자산	29,405.7	29,827.1	30,627.8	31,359.5	32,030.9
무형자산	4,586.2	4,809.3	4,958.9	5,056.9	5,138.4
투자자산	20,730.2	19,910.0	20,310.7	21,533.5	22,572.3
자산총계	178,835.9	178,199.5	179,953.9	185,256.8	190,146.2
유동부채	43,609.8	43,160.7	41,724.9	42,589.0	42,701.2
매입채무	6,985.9	6,483.9	6,469.1	6,706.7	6,873.3
단기차입금	8,760.7	9,889.7	9,988.6	10,088.4	10,189.3
유동성장기부채	14,837.0	13,098.5	12,836.6	12,579.8	12,328.2
비유동부채	62,881.6	60,281.4	59,848.5	59,884.5	59,853.5
사채	36,456.4	36,454.2	36,454.2	36,454.2	36,454.2
장기차입금	13,390.0	12,488.1	12,113.5	11,871.2	11,633.8
부채총계	106,491.4	103,442.1	101,573.5	102,473.5	102,554.7
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,202.6	4,201.2	4,201.2	4,201.2	4,201.2
기타포괄이익누계액	-1,223.2	-2,279.0	-2,279.0	-2,279.0	-2,279.0
이익잉여금	64,361.4	67,332.3	70,678.7	74,790.2	79,295.1
비지배주주지분	5,154.9	5,653.9	5,930.6	6,222.0	6,525.2
자본총계	72,344.6	74,757.4	78,380.5	82,783.3	87,591.5

Key Financial Data

(주당데이터)(원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
SPS	425,143	437,523	443,111	466,427	485,452
EPS(지배주주)	23,414	17,178	19,497	23,213	25,353
CFPS	76,654	78,662	62,657	65,454	67,743
EBITDAPS	38,825	36,790	36,899	41,957	43,974
BPS	253,415	261,867	274,558	289,981	306,823
DPS	4,000	4,000	4,500	4,800	5,200
배당수익률(%)	2.6	2.6	2.9	3.1	3.3
Valuation(Multiple)					
PER	6.7	9.1	8.0	6.7	6.2
PCR	2.0	2.0	2.5	2.4	2.3
PSR	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDA	85,523.3	81,040.6	81,280.3	92,421.6	96,864.2
EV/EBITDA	1.9	1.9	1.8	1.4	1.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	7.8	5.5	6.0	6.7	7.0
EBITDA 이익률	9.1	8.4	8.3	9.0	9.1
부채비율	147.2	138.4	129.6	123.8	117.1
금융비용부담률	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
이자보상배율(X)	1.9	1.4	1.4	1.7	1.8
매출채권회전율(X)	21.0	23.3	26.2	28.5	31.4
재고자산회전율(X)	9.0	9.6	10.3	10.7	10.9

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 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 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미		
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상	
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만	
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만	
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만	
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천		
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)		
	Neutral (중립)		
	Underweight (비중축소)		

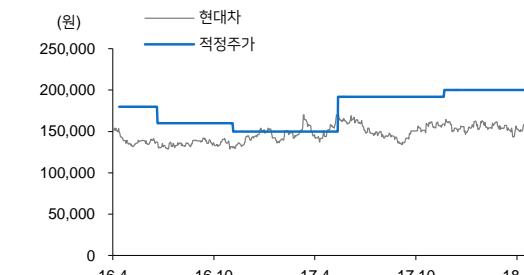
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	96.0%
중립	4.0%
매도	0.0%

2018년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

현대차 (005380) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2016.05.03	산업브리프	Buy	180,000	김준성	-20.9	-17.2	
2016.05.11	산업브리프	Buy	180,000	김준성	-23.5	-17.2	
2016.06.02	산업브리프	Buy	180,000	김준성	-23.4	-17.2	
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	-22.2	-17.8
2018.02.01	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-21.8	-17.8
2018.03.05	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-21.9	-17.8
2018.03.08	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.5	-17.8
2018.04.16	산업분석	Buy	200,000	김준성	-22.4	-17.8
2018.04.24	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.3	-17.8
2018.04.27	기업브리프	Buy	200,000	김준성	-	-
