

2018. 7. 27



▲ 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) 175,000 원

현재주가 (7.26) 130,000 원

상승여력 34.6%

KOSPI 2,289.06pt

시가총액 286,359억원

발행주식수 22,028만주

유동주식비율 64.76%

외국인비중 44.43%

52주 최고/최저가 164,500원/119,500원

평균거래대금 778.5억원

주요주주(%)

현대모비스 외 5 인 28.24

국민연금 8.44

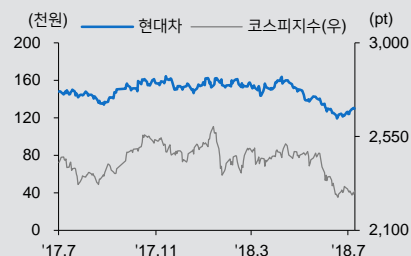
The Capital Group Companies, Inc. 외 6.74

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 0.4 -14.8 -12.2

상대주가 3.1 -4.1 -6.6

주가그래프



현대차 005380

계산이 서는 실적 흐름의 시작

- ✓ 어닝쇼크를 기록했던 지난 두 개 분기와 달리 2Q18 실적 시장기대치에 부합
- ✓ 비우호적 환율 영향과 주요시장 신차출시가 아직 개선되지 못했기에 전년동기 대비로는 영업이익 감익 (-29%)을 기록했으나, 미국시장의 가동률 개선/인센티브 감축 및 금융사업 성장전환을 통해 전분기 대비 +40%의 이익개선을 실현
- ✓ 우려요인인 미국 관세 이슈가 해소된다면, 2H18 1) 신차확대 통한 판매증가, 2) 우호적 환율, 3) 일회성 비용 기저효과에 따른 실적개선 통해 기업가치 정상화 전망

시장기대치에 부합한 2Q18 실적 기록

매출 24.7 조원 (+2% YoY, +10% QoQ), 영업이익 9,508 억원 (-29% YoY, +40% QoQ)으로 각각 시장 컨센서스를 +3% 상회, -1% 하회하며, 전반적으로 기대치에 부합하였다. 전년동기 대비로는 비우호적 환율 (원/달러 평균환율 -5% YoY, 기말환율 +4% QoQ) 영향으로 부진했으나, 전분기 대비로는 신차투입을 통한 가동률 개선과 인센티브 축소를 통해 큰 폭으로 이익이 개선되었다.

사업부문 중에서는 금융사업의 실적개선 (영업이익 2,664 억원, +25% YoY, +54% QoQ)이 두드러졌는데, 이는 신차출시에 따른 할부금융 확대와 외형성장이 실현되었고 지속적인 신차 인센티브 감소와 중고차 가치 상승으로 off-lease 리스크가 완화되었기 때문으로 판단된다.

더 나아질 2H18 실적 방향성

2H18 실적은 1) 미국 신차출시 확대 (싼타페 신형, 아반떼 F/L, 투싼 F/L)를 통한 리테일 판매 증가 및 인센티브 감소 추이 지속, 2) 중국 신차출시 확대 및 계절적 판매 성수기 진입, 점진적 소비심리 완화, 미국업체 판매부진 반사이익으로 판매 회복, 3) 우호적인 환율 방향성 전환 (원/달러 평균환율 1Q18 -82 원 YoY, 2Q18 -51 원 YoY, 2H18 +7 원 YoY), 4) 8 년만의 국내공장 무파업 경영, 5) 일회성 비용 기저효과 (기아차 통상임금 총당금 지분법 반영, 현대제철 매도가능증권 평가손실 1,300 억원, 현대건설 손상차손 3,000 억원)를 통해 YoY/QoQ 반등이 실현될 전망이다.

지난 두 달간 기업가치 훼손 불확실성으로 작용했던 미국의 수입차 관세부와 우려가 오는 8 월까지 해소될 수 있다면 상품성 개선 신차 Cycle 확대와 이익 개선 가시성 증대에 근거한 빠른 주가 정상화 국면의 실현 또한 가능하다고 판단한다.

(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	5.6	0.5	1.3	7.8	147.2
2017	96,376.1	4,574.7	4,032.8	17,178	-25.4	261,867	7.6	0.5	1.2	5.5	138.4
2018E	98,939.3	4,230.4	3,815.1	16,050	-5.4	269,954	8.1	0.5	0.8	5.0	134.3
2019E	104,863.8	5,148.8	4,886.9	20,788	28.1	283,954	6.3	0.5	0.4	6.2	130.3
2020E	109,447.0	5,430.7	5,395.4	22,957	10.4	299,420	5.7	0.4	0.2	6.5	124.6

표1 현대차 2Q18 실적 Review: 시장기대치에 부합하는 실적 기록

(십억원)	2Q18P	2Q17	(% YoY)	1Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	24,711.8	24,308.0	1.7	22,436.6	10.1	23,937.3	3.2	24,329.1	1.6
영업이익	950.8	1,344.5	-29.3	681.3	39.6	963.3	-1.3	1,020.5	-6.8
세전이익	1,128.8	1,165.0	-3.1	925.9	21.9	1,240.9	-9.0	1,410.9	-20.0
순이익	700.6	816.9	-14.2	668.0	4.9	903.1	-22.4	1,059.7	-33.9
영업이익률(%)	3.8	5.5		3.0		4.0		4.2	
순이익률(%)	2.8	3.4		3.0		3.8		4.4	

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표2 실적개선 방향성 지속에 따라 시장기대치를 상회하는 18년·19년 실적 전망

(십억원)	2018E			2019E		
	메리츠	컨센서스	차이 (%)	메리츠	컨센서스	차이 (%)
매출액	98,939.3	96,032.4	3.0	104,863.8	99,908.7	5.0
영업이익	4,230.4	4,016.0	5.3	5,148.8	4,813.8	7.0
세전이익	5,348.2	5,158.5	3.7	6,803.0	6,244.9	8.9
순이익	3,815.1	3,710.0	2.8	4,886.9	4,527.4	7.9
영업이익률(%)	4.3	4.2	0.1%p	4.9	4.8	0.1%p
세전이익률(%)	5.4	5.4	0.0%p	6.5	6.3	0.2%p
순이익률(%)	3.9	3.9	0.0%p	4.7	4.5	0.1%p

자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표3 2분기 영업외비용 감안하여 18·19년 이익 추정치 하향 조정

(십억원)	2017	2018E	2019E
매출액 - 신규 추정	96,376.1	98,939.3	104,863.8
매출액 - 기존 추정	96,376.1	97,446.1	103,425.8
% change	0.0%	1.5%	1.4%
영업이익 - 신규 추정	4,574.7	4,230.4	5,148.8
영업이익 - 기존 추정	4,574.7	4,351.4	5,373.7
% change	0.0%	-2.8%	-4.2%
세전이익 - 신규 추정	4,438.6	5,348.2	6,803.0
세전이익 - 기존 추정	4,438.6	5,753.9	6,986.2
% change	0.0%	-7.1%	-2.6%
지배주주 순이익 - 신규 추정	4,032.8	3,815.1	4,886.9
지배주주 순이익 - 기존 추정	4,032.8	4,194.6	5,158.8
% change	0.0%	-9.0%	-5.3%
EPS (우선주 포함) - 신규 추정	17,177.9	16,049.6	20,788.2
EPS (우선주 포함) - 기존 추정	17,177.9	17,654.9	21,945.2
% change	0.0%	-9.1%	-5.3%

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표4 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18P	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	23,366.0	24,308.0	24,201.3	24,500.8	22,436.6	24,711.8	25,717.4	26,073.5	96,376.1	98,939.3	104,863.8
(% YoY)	4.5	-1.5	9.6	-0.2	-4.0	1.7	6.3	6.4	2.9	2.7	6.0
판매볼륨 (중국 제외)	882	994	885	909	858	951	915	992	3,670	3,766	3,911
(% YoY)	1.9	1.4	7.8	-9.7	-2.7	-4.3	3.3	9.2	-0.1	2.6	3.9
연결기준 ASP (백만원)	19.9	19.1	18.9	18.5	18.9	19.0	19.5	19.6	19.1	19.0	19.5
(% YoY)	2.2	-0.7	4.8	-2.9	-5.0	-0.8	3.1	5.9	0.7	-0.6	2.8
자동차	17,823	19,187	18,824	18,657	17,389	18,852	19,620	19,692	74,490	75,554	80,253
(% YoY)	3.4	-1.2	13.3	-3.9	-2.4	-1.7	4.2	5.6	2.5	1.4	6.2
금융	4,097	3,571	3,714	4,032	3,778	4,216	4,363	4,565	15,415	16,922	18,094
(% YoY)	16.1	0.3	-1.4	26.2	-7.8	18.1	17.5	13.2	9.7	9.8	6.9
기타	1,445	1,550	1,664	1,812	1,269	1,643	1,734	1,817	6,471	6,464	6,517
(% YoY)	-8.7	-8.5	-2.1	-6.5	-12.2	6.0	4.2	0.3	-6.4	-0.1	0.8
OP	1,250.8	1,344.5	1,204.2	775.2	681.3	950.8	1,339.2	1,259.1	4,574.7	4,230.4	5,148.8
(% YoY)	-6.8	-23.7	12.7	-24.1	-45.5	-29.3	11.2	62.4	-11.9	-7.5	21.7
자동차	959.7	1,055.6	942.0	560.9	470.3	596.4	1,032.6	1,002.1	3,517.7	3,101.0	3,905.0
(% YoY)	-8.3	-21.4	23.6	-26.5	-51.0	-43.5	9.6	78.8	-10.2	-11.8	25.9
금융	179.2	213.0	178.9	146.7	173.0	266.4	233.8	182.6	718.1	855.6	947.4
(% YoY)	-9.9	-18.0	11.0	75.6	-3.5	25.1	30.7	24.1	2.1	19.1	10.7
기타	111.9	75.9	83.4	67.6	38.0	88.0	72.8	74.5	338.8	273.8	296.4
(% YoY)	15.9	-52.4	-42.4	-61.2	-66.0	16.0	-12.6	10.0	-41.1	-19.2	8.3
RP	1,757.1	1,165.0	1,100.4	416.1	925.9	1,128.8	1,643.8	1,649.7	4,438.6	5,348.2	6,803.0
(% YoY)	-18.8	-51.1	-26.4	-67.2	-47.3	-3.1	49.4	296.4	-39.3	20.5	27.2
지분법이익	402.4	143.4	-31.5	-289.3	242.5	235.5	274.1	360.1	225.1	1,112.2	1,630.3
(% YoY)	-14.4	-76.2	-107.9	-211.5	-39.7	64.3	흑자전환	흑자전환	-87.0	394.2	46.6
NP	1,330.6	816.9	852.4	1,033.0	668.0	700.6	1,221.4	1,225.0	4,032.8	3,815.1	4,886.9
(% YoY)	-21.1	-50.7	-19.7	3.3	-49.8	-14.2	43.3	18.6	-25.4	-5.4	28.1
Margin											
OP margin (%)	5.4	5.5	5.0	3.2	3.0	3.8	5.2	4.8	4.7	4.3	4.9
자동차	5.4	5.5	5.0	3.0	2.7	3.2	5.3	5.1	4.7	4.1	4.9
금융	4.4	6.0	4.8	3.6	4.6	6.3	5.4	4.0	4.7	5.1	5.2
기타	7.7	4.9	5.0	3.7	3.0	5.4	4.2	4.1	5.2	4.2	4.5
RP margin (%)	7.5	4.8	4.5	1.7	4.1	4.6	6.4	6.3	4.6	5.4	6.5
NP margin (%)	5.7	3.4	3.5	4.2	3.0	2.8	4.7	4.7	4.2	3.9	4.7
글로벌 판매볼륨	1,089	1,109	1,077	1,209	1,026	1,174	1,135	1,297	4,484	4,681	5,081
(% YoY)	-1.6	-13.8	-0.6	-12.3	-5.8	5.9	5.3	7.3	-7.6	4.4	8.5
글로벌 ASP (백만원)	19.0	18.4	18.3	17.7	18.4	18.3	18.8	18.9	18.3	18.4	19.0
(% YoY)	-0.9	-1.7	3.1	-3.5	-3.1	-0.4	2.3	6.9	-0.9	0.5	3.2
글로벌 ASP (천달러)	16.5	16.3	16.2	16.0	17.2	17.0	17.0	17.2	16.2	16.9	17.6
(% YoY)	2.6	1.0	1.8	0.7	4.3	4.2	5.4	7.6	1.4	4.4	4.0
평균환율 (원·달러)	1,154	1,130	1,133	1,107	1,072	1,080	1,100	1,100	1,131	1,088	1,080
기말환율 (원·달러)	1,119	1,144	1,145	1,067	1,067	1,114	1,100	1,100	1,067	1,100	1,080

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

현대차 (005380)

Income Statement

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	93,649.0	96,376.1	98,939.3	104,863.8	109,447.0
매출액증가율 (%)	1.8	2.9	2.7	6.0	4.4
매출원가	75,959.7	78,798.2	82,877.5	87,967.4	91,827.6
매출총이익	17,689.3	17,577.9	16,061.9	16,896.5	17,619.4
판매관리비	12,495.8	13,003.2	11,831.4	11,747.7	12,188.6
영업이익	5,193.5	4,574.7	4,230.4	5,148.8	5,430.7
영업이익률	5.5	4.7	4.3	4.9	5.0
금융손익	433.2	-147.4	203.4	181.2	196.7
중속/관계기업손익	1,729.4	225.1	1,112.2	1,630.3	1,850.9
기타영업외손익	-49.1	-213.7	-197.9	-157.3	0.0
세전계속사업이익	7,307.1	4,438.5	5,348.2	6,803.0	7,478.4
법인세비용	1,587.4	-107.9	1,204.0	1,496.7	1,645.3
당기순이익	5,719.7	4,546.4	4,144.2	5,306.3	5,833.2
지배주주지분 순이익	5,406.4	4,032.8	3,815.1	4,886.9	5,395.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	997.0	3,922.4	7,232.6	7,985.4	7,892.3
당기순이익(손실)	5,719.7	4,546.4	4,144.2	5,306.3	5,833.2
유형자산상각비	2,164.6	2,254.6	2,284.9	2,320.1	2,419.4
무형자산상각비	1,194.2	1,274.8	1,362.8	1,386.0	1,406.1
운전자본의 증감	-13,565.1	-11,384.3	-8,240.5	-8,727.0	-9,349.9
투자활동 현금흐름	-6,311.8	-4,744.4	-3,015.9	-5,819.1	-5,777.9
유형자산의증가(CAPEX)	-2,971.2	-3,055.0	-3,085.6	-3,116.4	-3,147.6
투자자산의감소(증가)	-78.8	-192.5	-564.3	-1,390.1	-1,124.7
재무활동 현금흐름	5,691.4	2,181.2	-3,991.4	-1,624.1	-1,694.9
차입금의 증감	7,124.8	3,215.8	-2,907.8	-396.0	-385.3
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	558.6	931.4	234.6	542.3	419.5
기초현금	7,331.5	7,890.1	8,821.5	9,056.1	9,598.4
기말현금	7,890.1	8,821.5	9,056.1	9,598.4	10,017.9

Balance Sheet

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	72,449.6	73,975.9	74,891.1	78,213.3	81,084.4
현금및현금성자산	7,890.1	8,821.5	9,056.1	9,598.4	10,017.9
매출채권	4,437.6	3,838.0	3,660.8	3,670.2	3,283.4
재고자산	10,523.8	10,279.9	9,893.9	9,437.7	9,850.2
비유동자산	106,386.3	104,223.5	105,683.1	108,453.4	110,884.5
유형자산	29,405.7	29,827.1	30,089.6	30,885.9	31,614.1
무형자산	4,586.2	4,809.3	4,831.7	4,913.8	4,985.3
투자자산	20,730.2	19,910.0	20,588.0	21,978.1	23,102.8
자산총계	178,835.9	178,199.5	180,574.2	186,666.7	191,968.9
유동부채	43,609.8	43,160.7	46,764.1	48,715.1	49,558.7
매입채무	6,985.9	6,483.9	6,557.4	6,845.2	7,034.9
단기차입금	8,760.7	9,889.7	9,197.4	9,289.4	9,382.3
유동성장기부채	14,837.0	13,098.5	14,408.4	14,120.2	13,837.8
비유동부채	62,881.6	60,281.4	56,743.9	56,888.7	56,932.3
사채	36,456.4	36,454.2	35,360.6	35,360.6	35,360.6
장기차입금	13,390.0	12,488.1	9,990.5	9,790.7	9,594.9
부채총계	106,491.4	103,442.1	103,508.1	105,603.8	106,491.0
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	69,311.9	72,889.3	76,866.5
비지배주주지분	5,154.9	5,653.9	5,983.0	6,402.4	6,840.2
자본총계	72,344.6	74,757.4	77,066.1	81,062.9	85,477.9

Key Financial Data

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당데이터(원)					
SPS	425,143	437,523	449,160	476,056	496,862
EPS(지배주주)	23,414	17,178	16,050	20,788	22,957
CFPS	76,654	78,662	72,667	75,870	78,275
EBITDAPS	38,825	36,790	35,765	40,199	42,021
BPS	253,415	261,867	269,954	283,954	299,420
DPS	4,000	4,000	4,500	4,800	5,200
배당수익률(%)	2.6	2.6	3.5	3.7	4.0
Valuation(Multiple)					
PER	5.6	7.6	8.1	6.3	5.7
PCR	1.7	1.7	1.8	1.7	1.7
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EBITDA	85,523.3	81,040.6	78,781.5	88,548.4	92,562.6
EV/EBITDA	1.3	1.2	0.8	0.4	0.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	7.8	5.5	5.0	6.2	6.5
EBITDA 이익률	9.1	8.4	8.0	8.4	8.5
부채비율	147.2	138.4	134.3	130.3	124.6
금융비용부담률	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
이자보상배율(x)	1.9	1.4	1.4	1.7	1.9
매출채권회전율(x)	21.0	23.3	26.4	28.6	31.5
재고자산회전율(x)	9.0	9.6	10.2	10.7	10.9

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 7월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 7월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 7월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 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 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	97.1%
중립	2.9%
매도	0.0%

2018년 6월 30일 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)	
2016.08.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-16.3	-14.4	
2016.09.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.4	-11.3	
2016.09.26	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.1	-11.3	
2016.10.05	기업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.2	-11.3	
2016.10.27	기업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.0	-11.3	
2016.11.02	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.0	-11.3	
2016.11.10	산업브리프	Buy	160,000	김준성	-15.1	-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	-22.3	-17.8	
2018.05.02	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-22.4	-17.8	
2018.05.24	산업분석	Buy	200,000	김준성	-22.9	-17.8	
2018.06.04	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-24.2	-17.8	
2018.07.02	산업브리프	Buy	200,000	김준성	-24.9	-17.8	
2018.07.12	기업브리프	Buy	175,000	김준성	-28.7	-27.4	
2018.07.23	기업브리프	Buy	175,000	김준성	-27.7	-25.4	
2018.07.27	기업브리프	Buy	175,000	김준성	-	-	