



자동차 (Neutral)

현대·기아차 판매 동향과 전망: 10월은 반등폭 미미, 11월 기대

▶Analyst 류연화 goodview@hanwha.com 3772-7165

현대차: 10월은 연휴로 반등 폭 제한적, 11월 기대

9월 글로벌 출고량이 해외공장의 부진에도 불구하고 내수와 수출이 큰 폭으로 반등해 3.5% 증가하며 7개월 만에 성장세로 전환됐다. 지난해 9월이 근무일수가 적어 기저가 낮은 상황에서 내수가 그랜저와 코나가 판매를 견인해 44%나 성장했고 수출은 신차 선적으로 46% 늘었다. 반면 미국에서 판매 부진으로 출고량이 33%나 감소했고 중국 공장이 사드 이슈로 출고량이 18% 감소해 해외 공장은 10% 역성장했다. 글로벌 재고량은 지난달보다 소폭 감소했으나 미국의 재고량은 판매 급감에도 거의 줄어들지 않았다.

10월은 반등의 분위기를 이어 가지 못할 것으로 보인다. 내수와 수출이 지난해 개소세 혜택 종료, 파업 및 태풍으로 인해 기저가 매우 낮은 상황에서 신차 효과가 더해져 긍정적이지만 월초 장기 휴가에 따른 절대 근무일이 부족해 반등의 폭은 제한적일 것으로 본다. 해외공장은 중국 지역이 최악에서 벗어나고 있으나 여전히 지난 동기 대비 큰 폭의 역성장이 예상되고 미국에서의 판매 부진도 지속될 것으로 본다. 기저효과가 거의 사라지고 근무 일수가 정상으로 돌아오는 11월에 진정한 회복세를 기대해 본다.

기아차: 10월은 근무일수 감소로 9월보다 부진

9월 글로벌 출고량은 해외 공장이 부진했지만 내수와 수출이 큰 폭으로 회복되면서 7% 증가했다. 내수가 지난해 연휴 및 파업으로 기저가 낮은 상황에서 신차효과와 판촉 강화로 전년 동월 대비 27%나 늘었다. 수출도 지난해 낮은 기저 영향과 스팅어 및 스톤닉 신차의 선적 증가로 44%나 증가했다. 그러나 해외 출고량은 15% 줄었는데, 미국 공장이 주력 모델 노후화로 25% 역성장했고 중국에서 사드 배치 영향이 지속되고 경쟁 심화로 출고량이 27%나 감소한 결과다.

10월은 9월보다 부진할 것으로 예상된다. 내수와 수출은 지난해 낮은 기저에다 스톤닉, 스팅어의 신차 효과로 선전할 것으로 보나 추석 연휴로 인한 절대 근무일수가 감소로 반등의 폭은 제한적일 것이다. 해외 공장은 여전히 어려운데, 중국에서 사드 문제 및 경쟁 심화로 가동률 회복이 더딜 것이고 미국, 유럽 지역도 경쟁 심화로 회복을 기대하기 어렵다. 정상으로 돌아오는 11월에 진정한 회복세를 기대해 본다.

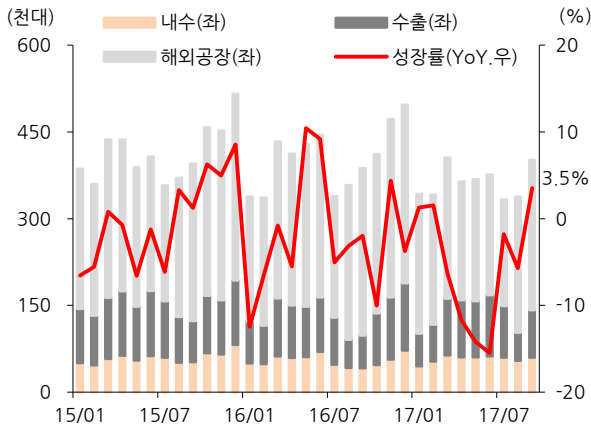
[표1] 현대·기아차 판매 실적 (출고량 기준)

(단위: 천 대)

	국내생산판매			해외생산판매												총계	
	내수	수출	소계	미국	북경	인도	유럽	타이	러시아	브라질	스페인	중국	유럽	미국	멕시코		소계
현대차 9월	60	82	142	24	85	62	31	18	21	16	2					259	401
전년동기대비(%)	43.7	45.8	44.9	-33.0	-18.4	5.2	-8.7	0.5	-0.9	8.3	-35.1					-10.4	3.5
전월 대비(%)	9.4	68.7	37.4	-33.0	60.4	4.0	12.1	8.9	-9.9	-5.2	0.0					10.5	18.7
2017년 누적	519	740	1,258	265	489	495	265	168	169	133	25					2,012	3,271
전년동기대비(%)	7.5	6.0	6.6	-11.8	-37.2	2.4	-1.5	0.9	11.8	14.1	-16.8					-12.5	-6.0
기아차 9월	48	91	139									40	28	24	22	114	252
전년동기대비(%)	26.9	43.7	37.4									-27.3	-10.0	-25.3	34.1	-15.2	7.4
전월 대비(%)	17.8	14.4	15.6									73.9	2.6	-21.8	0.0	10.8	13.4
2017년 누적	386	765	1,151									213	257	235	154	858	2,009
전년동기대비(%)	-2.2	5.7	2.9									-49.8	0.3	-18.3	175.9	-16.1	-6.2

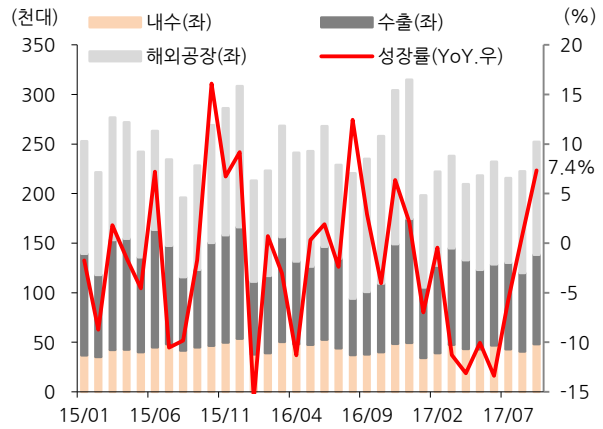
자료: 현대차, 기아차, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대차 부문별 월간 출고량 추이



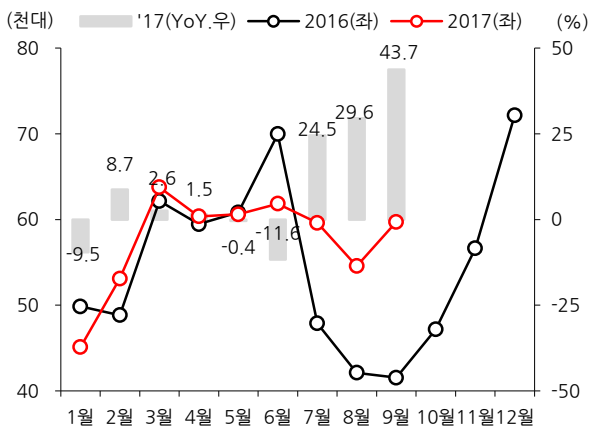
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아차 부문별 월간 출고량 추이



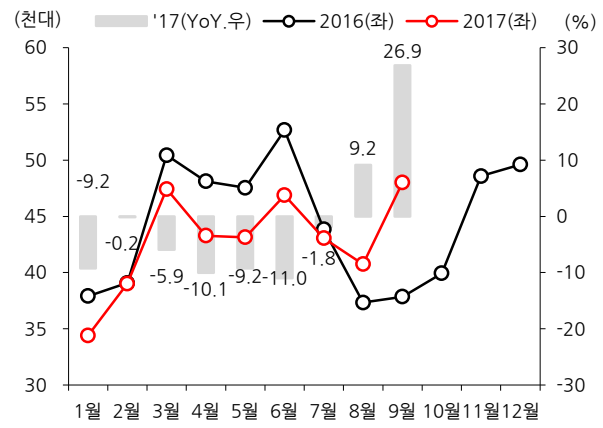
자료: 기아차, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대차 내수 판매의 전년 동기 대비 변동



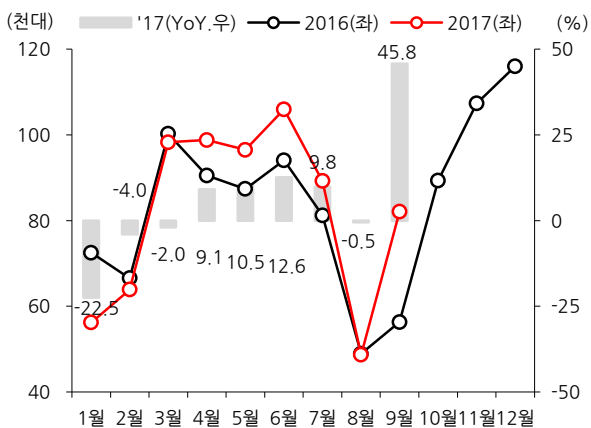
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 기아차 내수 판매의 전년 동기 대비 변동



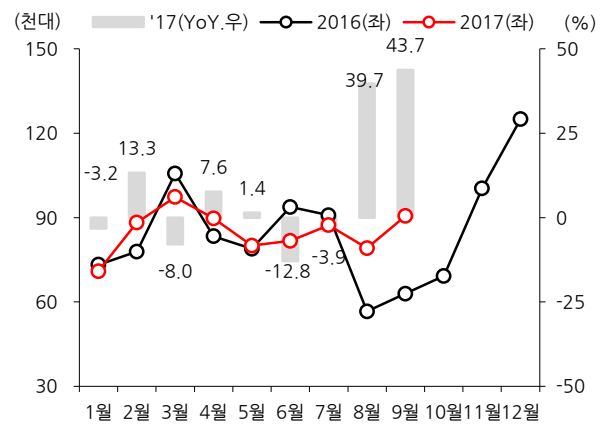
자료: 기아차, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대차 수출 선적량과 전년 동기 대비 성장률



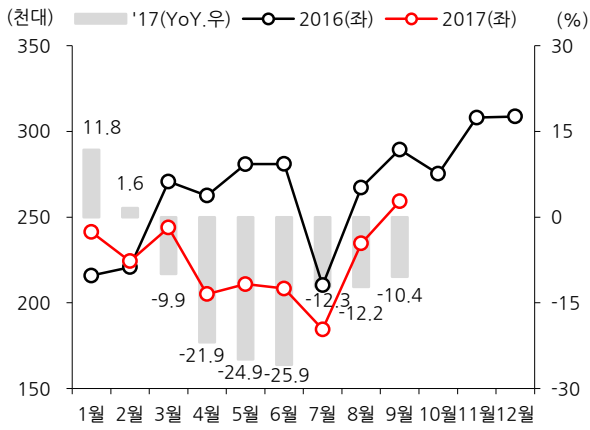
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 기아차 수출 선적량과 전년 동기 대비 성장률



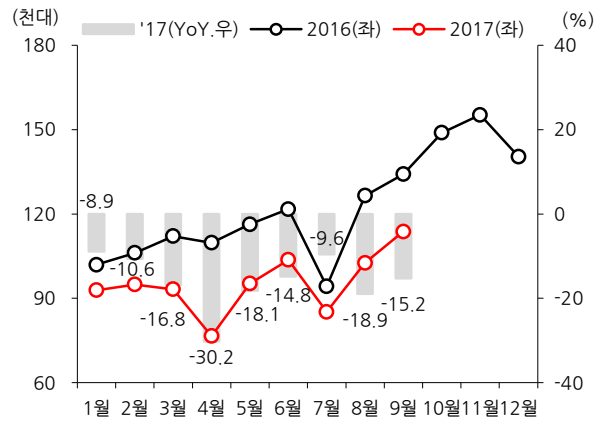
자료: 기아차, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대차 해외공장 출고량과 전년 동기 대비 성장률



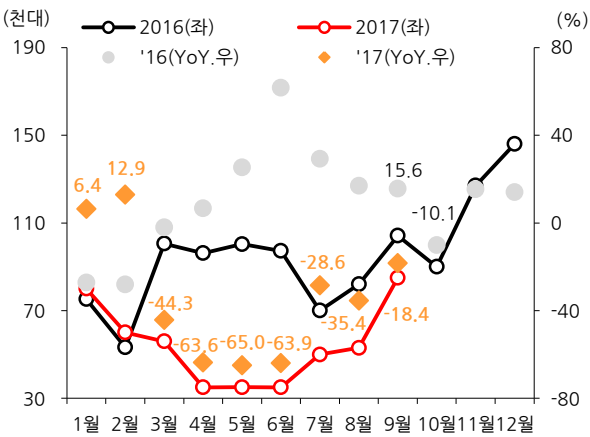
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 기아차 해외공장 출고량과 전년 동기 대비 성장률



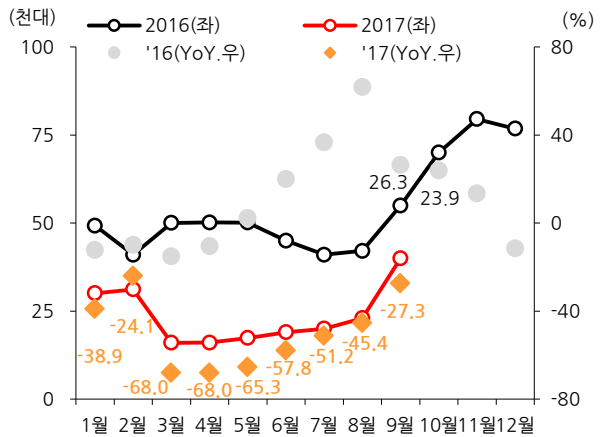
자료: 기아차, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 현대차 중국공장 월별 출고량 추이



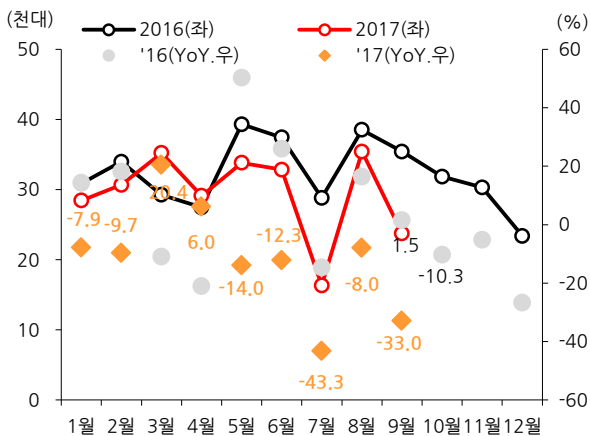
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 기아차 중국공장 월별 출고량 추이



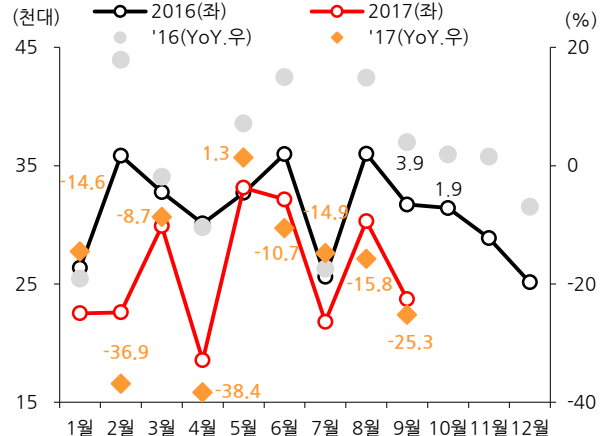
자료: 기아차, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 현대차 미국공장 월별 출고량 추이



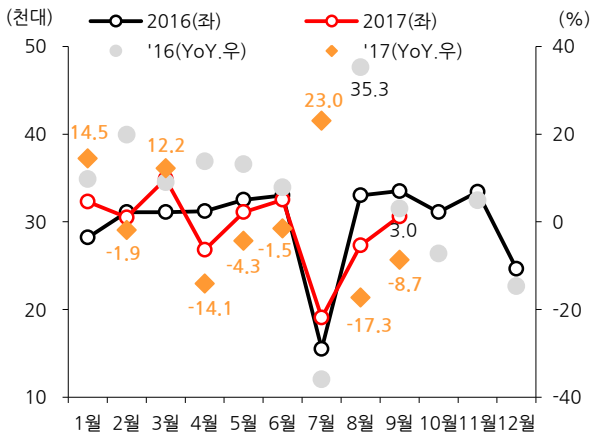
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 기아차 미국공장 월별 출고량 추이



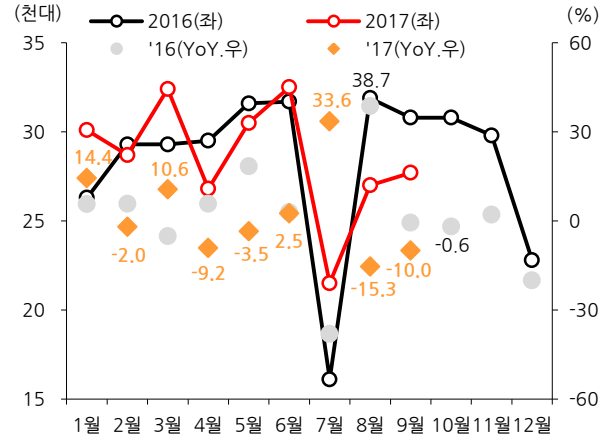
자료: 기아차, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 현대차 유럽공장 월별 출고량 추이



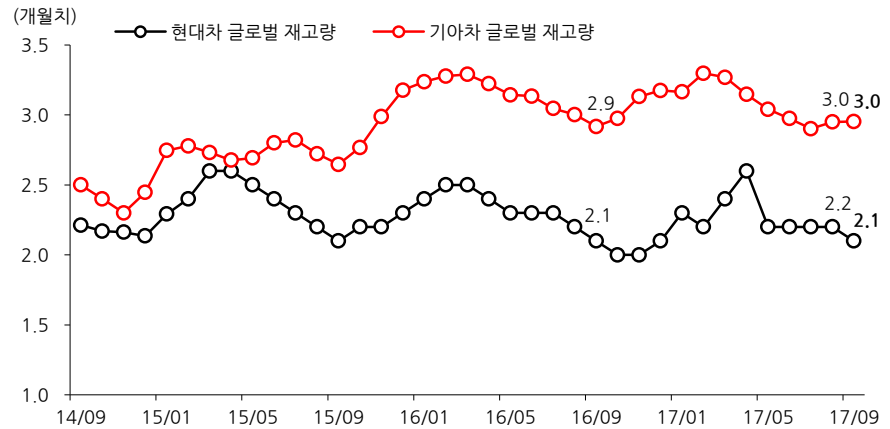
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 기아차 유럽공장 월별 출고량 추이



자료: 기아차, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 현대·기아차의 재고량 추이: 현대차 소폭 감소, 기아차 유지



주1: 기아차의 2015년 5월 이후 재고량은 당사 추정치임

주2: 내수를 제외한 수치임

자료: 현대차, 기아차, 한화투자증권 리서치센터

인도 자동차 시장 : 높은 성장세 지속, 현대차 시장 평균 상회

2017년 9월 인도 자동차 시장의 소매판매는 지난해 9월보다 13.8% 증가하며 7월 GST 개편 이후 3개월 연속 두 자릿 수 성장률을 기록했다. 주요 완성차 업체들 대부분이 큰 폭으로 성장했으며 타타가 25.6%로 가장 높은 성장세를 기록했고, 마힌드라 22.8%, 혼다도 21.4% 판매가 늘어났다. 차종별로 보면 SUV/픽업 트럭이 22.7% 증가해 전체 성장을 견인했다. 연말로 갈수록 이 같은 추세가 더 강화될 것으로 보는데, 지난해 11월 화폐개혁으로 기저가 낮기 때문에 성장률은 더 높아 질 것으로 예상된다.

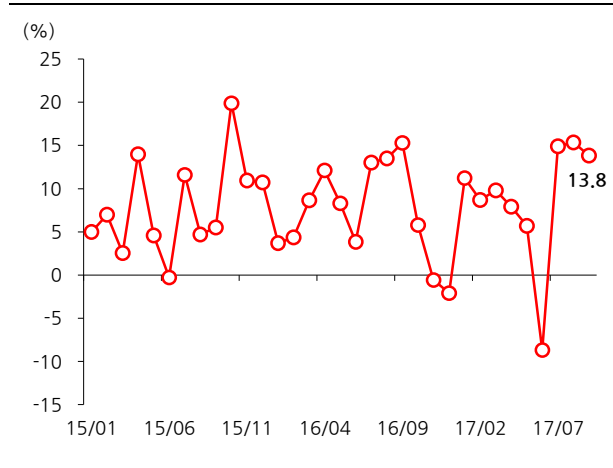
현대차는 9월 전년 동월 대비 17.4% 증가한 5만 대를 팔며 인도 시장에서 지난해 10월 기록한 월간 최대 판매 기록을 갱신했다. 인도에서 올해 8월 출시한 5세대 베르나가 성장을 이끌었고 크레타 등 기존 모델의 견조한 판매가 지속한 결과다. 모터라이제이션의 영향으로 수요 기반이 확대되는 상황에서 신차 효과가 더해져 10월에도 현대차의 성장세가 계속될 것으로 전망한다. 다만 현지 공장의 capa가 한계에 도달해 공급이 부족의 가능성도 염두해야 한다.

[표2] 인도 자동차시장 동향

(천 대)	마루티 스즈키	현대	마힌드라	타타	도요타	혼다	르노-닛산	산업
9월	151	50	45	54	12	18	16	391
YoY(%)	10.3	17.4	22.8	25.6	2.2	21.4	-7.2	13.8
MoM(%)	-0.4	6.2	25.0	17.6	2.6	5.1	10.5	7.6
M/S(%)	38.7	12.8	11.4	13.8	3.2	4.7	4.1	100
YTD(~9월)	1,209	394	338	378	104	140	128	3,035
YoY(%)	16.3	6.2	8.2	6.0	5.3	14.4	-8.0	9.0
M/S(%)	39.8	13.0	11.1	12.5	3.4	4.6	4.2	100

주: Total Vehicle 기준
 자료: Wards Auto, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 인도 자동차시장 신차 판매량 증가율 추이



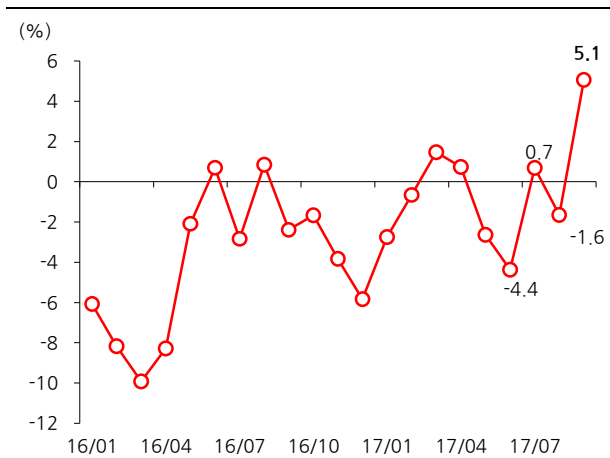
주: Total Vehicle 기준
 자료: Wards Auto, 한화투자증권 리서치센터

기타시장 : 현대차 중동 침체에도 반등, 기아차 러시아 호조로 반등

현대차의 9월 기타 시장 소매 판매는 전년 동월 대비 5% 증가하며 2016년 들어 가장 높은 성장세를 기록했다. 브라질, 러시아, 인도 지역에서 소매 판매가 18%나 증가하면서 나머지 지역의 부진을 상쇄한 결과이다. 그러나 주력 수출 지역인 중동에서 9월 판매가 30%나 감소해 침체가 지속되고 있다. 증가한 수출 물량이 현지에서 재고로 남아있을 가능성 큰 상황이기 때문에 이 지역으로 수출이 다시 침체에 빠질 수 있다.

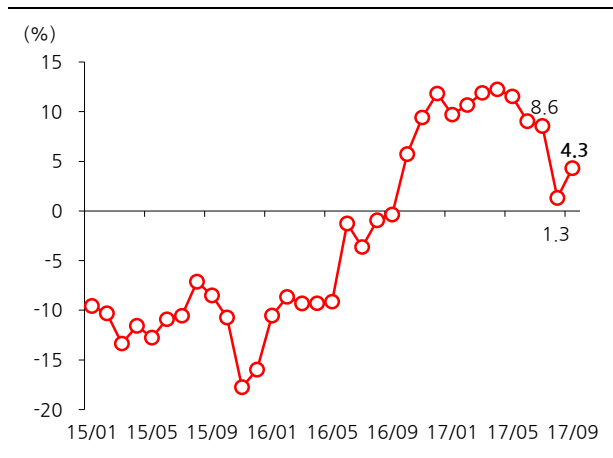
기아차는 9월 기타 시장에서 현지 판매량이 4% 증가해 소폭으로 반등했다. 기저 효과가 사라졌음에도 불구하고 러시아에서 수요가 40% 증가한 영향으로 판단된다. 그러나 중동 등 나머지 기타 지역의 회복이 더디어 반등이 지속될지는 지켜볼 필요가 있다.

[그림17] 현대차 기타시장 판매량 증가율(YoY)



주: 라틴아메리카, 동유럽, 중동, 아프리카, 브라질, 러시아, 인도의 소매판매량 합
 자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 기아차 기타시장 판매량 증가율(YoY)



주: 국내, 미국, 유럽, 중국을 제외한 소매판매량 합
 자료: 기아차, 한화투자증권 리서치센터

미국 자동차 시장 : 남동부 중심으로 수요 크게 증가해 반등, 현대차 법인 판매 감소로 큰 폭의 역성장 지속
 올해 9월 미국 자동차 시장의 소매판매는 지난해 9월 대비 영업일수가 1일이 더 많은 데다 허리케인 ‘하비’와 ‘어마’의 영향을 받은 텍사스 남동부 중심으로 자동차 수요가 크게 증가하면서 6.1% 증가했다. 계절조정연간판매대수(SAAR)는 1847만 대를 기록해 지난해 9월 1765만 대와 올해 8월 1603만 대를 크게 상회하며 12년 만에 최고 수치를 기록했다. 차종별로는 CUV, SUV, Van, 픽업트럭은 여전히 성장세를 기록했고 소형차도 2년 만에 성장세로 전환했지만 나머지 세 단 차종은 역성장을 기록했다.

현대차는 지난 동기 대비 인센티브 증가율이 산업 평균인 2%를 크게 상회하는 17%를 기록했음에도 불구하고 판매량은 지난해 9월 대비 14.4%나 감소했다. 수익성이 낮은 법인(fleet)판매를 줄인 영향으로 5개월 연속 큰 폭의 역성장을 기록했다. 반면 기아차는 인센티브가 21%나 늘렸고 판매량이 지난해 9월보다 6.6% 증가했다. 9개월 만에 성장세로 전환한 것으로 주력 모델 노후화에도 포르테와 니로의 판매량이 크게 증가한 영향이다. 시장점유율은 현대차가 3.8%를 나타내며 3.5%를 기록한 기아차를 상회했다.

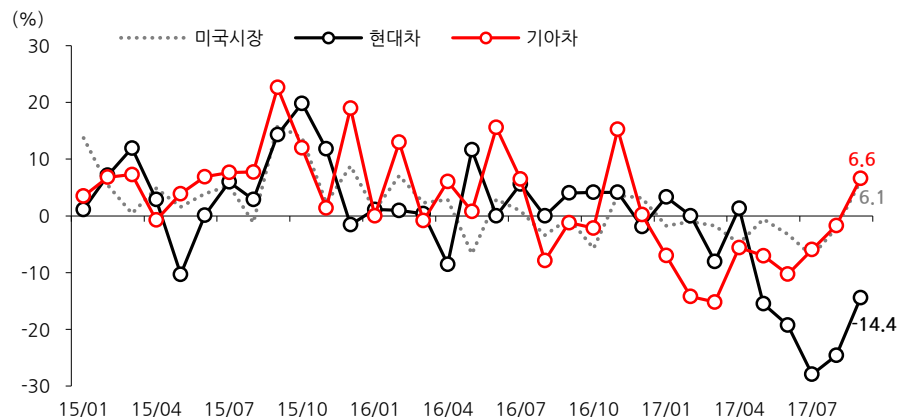
10월에도 태풍으로 이연된 수요와 침수 피해에 따른 신차 수요가 이어질 것으로 보나 회복의 속도는 둔화될 것으로 판단한다. 기아차는 모델 노후화에도 불구하고 멕시코 생산 차종의 판매 증가로 소매 판매는 나쁘지 않을 것으로 보며 현대차는 주력 모델 노후화 및 법인(fleet) 판매 감소로 역성장을 지속할 것으로 전망한다.

[표3] 미국 자동차시장 동향 (단위: 천 대)

	현대차	기아차	포드	FCA	지엠	토요타	혼다	닛산	VW	Industry
9월	57	52	215	173	279	227	143	140	56	1,516
YoY(%)	-14.4	6.6	8.5	-9.8	11.8	14.9	6.8	9.5	22.2	6.1
MoM(%)	5.0	-1.6	6.0	-1.0	1.4	-0.4	-2.3	29.2	-0.1	2.8
M/S(%)	3.8	3.5	14.2	11.4	18.4	15.0	9.4	9.2	3.7	100
YTD (~9월)	512	458	1,878	1,566	2,194	1,831	1,232	1,196	455	12,802
YoY(%)	-12.9	-6.9	-2.9	-7.8	-0.8	0.5	0.3	1.1	7.3	-1.9
M/S(%)	4.0	3.6	14.7	12.2	17.1	14.3	9.6	9.3	3.6	100

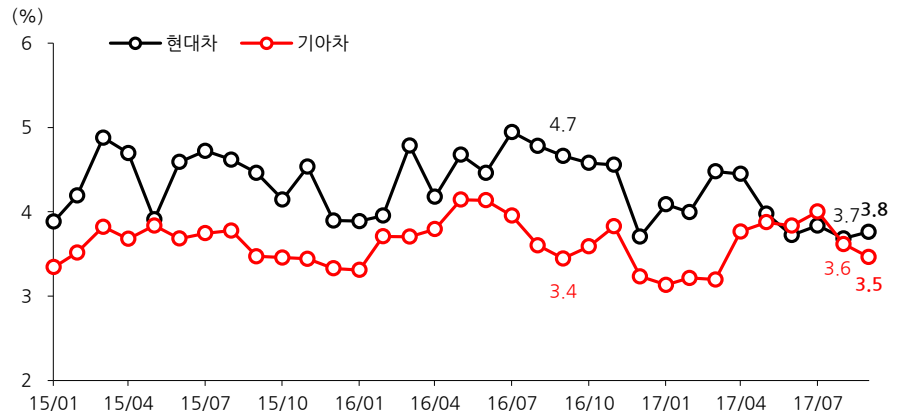
자료: Ward's Auto, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 현대·기아차의 미국 시장 판매량 증가율



자료: Ward's Auto, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 현대·기아차의 미국시장 점유율



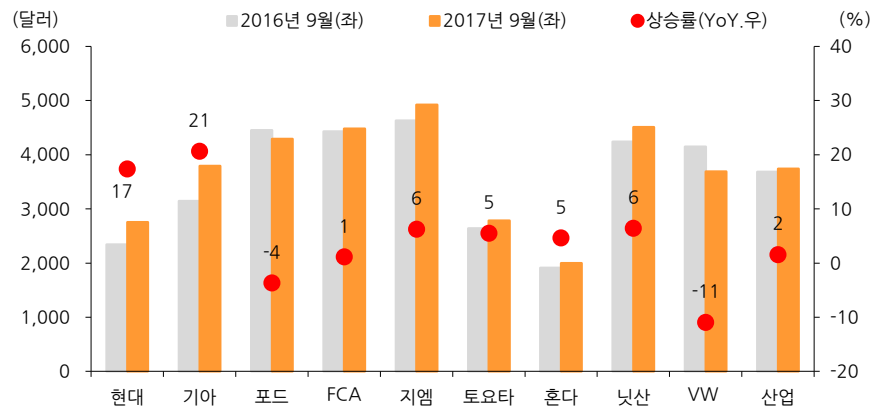
자료: Wards Auto, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 미국시장 계절조정연환산판매(SAAR) 추이: 허리케인 영향으로 큰 폭의 반등



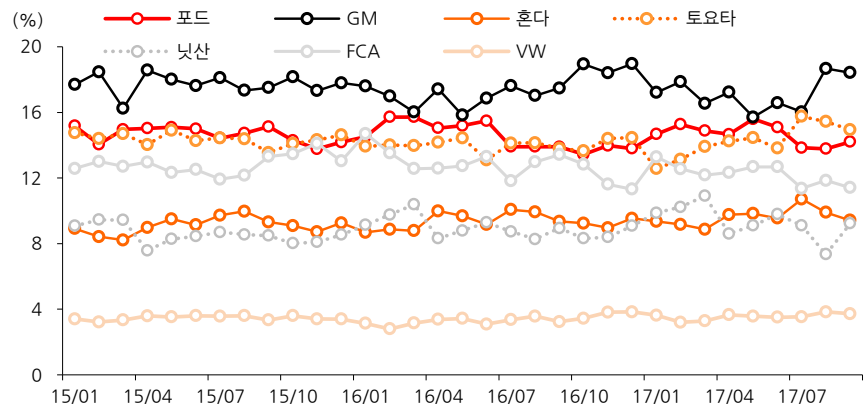
자료: Wards Auto, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 9월 미국시장의 완성차 업체별 인센티브: 여전히 증가 추세



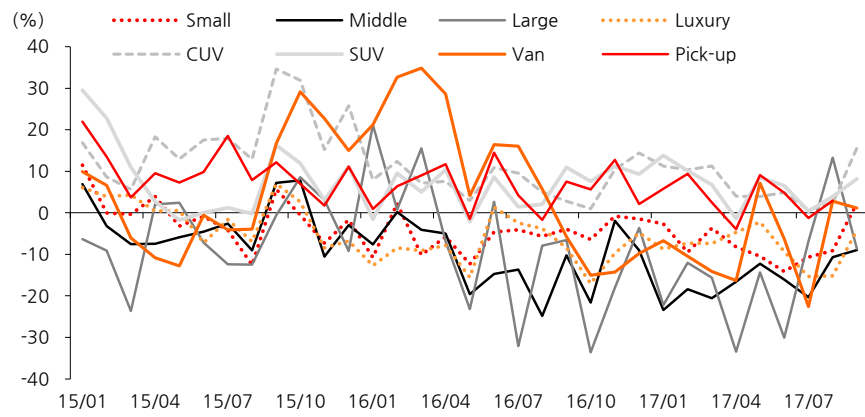
자료: ALG, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] 브랜드별 미국시장 점유율



자료: Wards Auto, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] 세그먼트별 판매 증가율 추이: SUV, CUV 성장세 지속



자료: Wards Auto, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 현대·기아차의 월별 판매 동향

(단위: 천 대)

	16.09	16.10	16.11	16.12	17.01	17.02	17.03	17.04	17.05	17.06	17.07	17.08	17.09	~16.09	~17.09
현대차															
국내생산(내수)	41.5	47.2	56.6	72.2	45.1	53.1	63.8	60.4	60.6	61.8	59.6	54.6	59.7	482.7	518.7
국내생산(수출)	56.3	89.3	107.3	116.0	56.2	63.9	98.3	98.8	96.5	106.0	89.2	48.7	82.1	697.7	739.6
국내생산판매	97.9	136.5	164.0	188.2	101.3	117.0	162.0	159.2	157.1	167.8	148.8	103.2	141.8	1,180.4	1,258.3
HMMA(미국)	35.4	31.8	30.3	23.4	28.4	30.7	35.2	29.1	33.8	32.8	16.3	35.4	23.7	301.0	265.5
BHMC(북경)	104.2	90.0	127.0	146.0	80.0	60.1	56.0	35.0	35.1	35.0	50.0	53.0	85.0	779.0	489.3
HMI(인도)	59.2	64.4	57.1	57.2	51.8	52.7	55.6	56.4	50.3	50.9	55.3	59.9	62.3	483.4	495.2
HMMC(유럽)	33.5	31.1	33.4	24.7	32.3	30.5	34.9	26.8	31.1	32.5	19.1	27.3	30.6	269.3	265.2
HAOS(터키)	18.3	20.2	21.1	21.8	16.3	18.5	21.0	20.9	22.1	19.3	15.0	16.9	18.4	166.9	168.3
HMMR(러시아)	21.2	20.0	19.7	16.8	15.9	16.3	20.8	19.8	19.5	20.9	11.3	23.3	21.0	151.0	168.8
HMB(브라질)	15.0	14.4	15.6	15.3	13.6	12.3	15.0	12.9	14.9	14.8	15.8	17.1	16.2	116.2	132.6
CHMC(쓰촨)	2.3	2.6	3.5	2.8	2.9	3.2	5.1	3.8	3.8	1.6	1.3	1.5	1.5	29.6	24.7
기타	0.4	0.7	0.4	0.8	0.0	0.1	0.2	0.4	0.4	0.5	0.3	0.2	0.4	2.6	2.7
해외생산판매	289.4	275.3	308.1	308.7	241.3	224.3	243.9	205.1	211.0	208.3	184.5	234.6	259.2	2,298.9	2,012.2
합계	387.3	411.8	472.0	496.9	342.6	341.3	405.9	364.2	368.1	376.1	333.3	337.9	401.0	3,479.3	3,270.5
기아차															
국내생산(내수)	37.9	39.9	48.6	49.6	34.4	39.0	47.4	43.3	43.1	46.9	43.0	40.8	48.0	394.8	386.0
국내생산(수출)	63.0	69.2	100.4	124.9	70.9	88.3	97.3	89.7	80.0	81.7	87.3	79.1	90.5	723.2	764.8
국내생산판매	100.8	109.2	149.0	174.5	105.3	127.3	144.7	133.0	123.1	128.6	130.4	119.9	138.5	1,118.0	1,150.8
DYK(중국)	55.0	70.0	79.5	76.8	30.1	31.1	16.0	16.1	17.4	19.0	20.0	23.0	40.0	423.7	212.7
KMS(슬로박)	30.8	30.8	29.8	22.8	30.1	28.7	32.4	26.8	30.5	32.5	21.5	27.0	27.7	256.5	257.2
KMMG(미국)	31.7	31.4	28.9	25.1	22.5	22.6	29.9	18.6	33.1	32.1	21.8	30.3	23.7	287.1	234.6
멕시코	16.6	16.7	17.0	15.7	10.2	12.4	14.9	15.2	14.2	20.1	21.9	22.3	22.3	55.6	153.5
해외생산판매	134.1	148.9	155.2	140.4	92.9	94.9	93.2	76.6	95.2	103.7	85.2	102.6	113.7	1,022.9	858.1
합계	235.0	258.1	304.2	314.9	198.2	222.2	238.0	209.6	218.4	232.3	215.6	222.5	252.3	2,140.9	2,008.9

자료: 각 회사, 한화투자증권 리서치센터

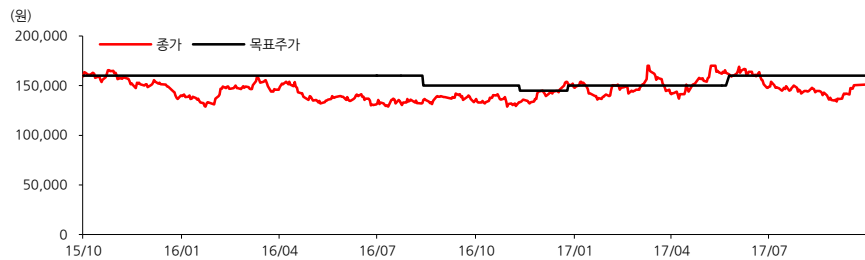
[Compliance Notice]

(공표일: 2017년 10월 13일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (류연화)
 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대차 주가 및 목표주가 추이]



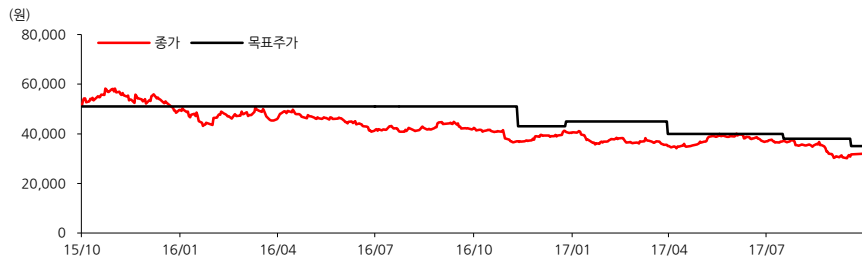
[투자 의견 변동 내역]

일 시	2016.02.17	2016.04.11	2016.04.27	2016.06.22	2016.07.05	2016.08.01
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000
일 시	2016.08.04	2016.08.12	2016.08.24	2016.09.12	2016.09.27	2016.10.06
투자의견	Hold	투자등급변경	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	160,000		150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2016.10.27	2016.11.03	2016.11.10	2016.11.22	2016.11.28	2016.12.06
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	150,000	150,000	150,000	145,000	145,000	145,000
일 시	2016.12.28	2017.01.06	2017.01.26	2017.01.31	2017.02.03	2017.03.06
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	145,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2017.03.31	2017.04.11	2017.04.27	2017.04.28	2017.05.10	2017.06.05
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	160,000
일 시	2017.06.29	2017.07.05	2017.07.27	2017.07.28	2017.08.03	2017.09.05
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000
일 시	2017.09.29	2017.10.13				
투자의견	Hold	Hold				
목표가격	160,000	160,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2016.08.24	Hold	150,000	-9.24	-5.33
2016.11.22	Hold	145,000	-2.63	6.21
2017.01.06	Hold	150,000	0.50	-9.33
2017.06.05	Hold	160,000		

[기아차 주가 및 목표주가 추이]



[투자이견 변동 내역]

일 시	2016.03.04	2016.04.11	2016.06.22	2016.07.05	2016.08.01	2016.08.04
투자이견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	51,000	51,000	51,000	51,000	51,000	51,000
일 시	2016.08.12	2016.09.05	2016.09.12	2016.09.27	2016.10.06	2016.10.28
투자이견	투자등급변경	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격		51,000	51,000	51,000	51,000	51,000
일 시	2016.11.03	2016.11.10	2016.11.22	2016.11.28	2016.12.06	2017.01.06
투자이견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	51,000	51,000	43,000	43,000	43,000	45,000
일 시	2017.01.31	2017.02.03	2017.03.06	2017.03.31	2017.04.11	2017.04.28
투자이견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	45,000	45,000	45,000	45,000	40,000	40,000
일 시	2017.05.10	2017.06.05	2017.06.29	2017.07.05	2017.07.28	2017.08.03
투자이견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	40,000	40,000	40,000	40,000	38,000	38,000
일 시	2017.09.05	2017.09.29	2017.10.13			
투자이견	Hold	Hold	Hold			
목표가격	38,000	35,000	35,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자이견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2016.11.22	Hold	43,000	-10.17	-3.95
2017.01.06	Hold	45,000	-16.49	-8.56
2017.04.11	Hold	40,000	-6.56	0.25
2017.07.28	Hold	38,000	-10.47	-1.05
2017.09.29	Hold	35,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자이견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2017년 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	80.3%	19.7%	0.0%	100.0%