LEADING

Industry Update

자동차

2014년 10월 27일

- ✓ 3 분기 완성차 및 주요 대형 자동차 부품 실적은 전반적으로 부진했으나 4 분기는 양호할 전망
- ✓ 당사 예상치 부합한 3 분기 대형 부품주 실적: 3 분기는 현대모비스 > 현대위아
- ✓ 완성차 Top pick 기아차, 대형 부품주 Top pick 현대위아 유지

자동차 3Q14P 실적 review

3분기 완성차 및 주요 대형 자동차 부품 실적은 전반적으로 부진했으나 4분기는 양호할 전망

현대차의 3분기 영업이익은 1.6조원 (-18%YoY), 기아차는 5,670억원 (-18.6%YoY, -26.4%QoQ, 영업이익률 5.0%)으로 양사 모두 비우호적인 환율 (원/달러 평균 환율 1,026원) 환경과 신차 ASP 상승 한계로 예상대로 부진한 실적을 시현했다.

기아차의 판매 자체는 현지 판매가 3.9%, 출고 판매가 8.8% 전년 동기 대비 증가해 양호했으나 원화강세와 러시아 루블화 통화가치 하락으로 원가율이 상승과 금융손익 증가가 초래됐다. 4분기에는 카니발, 쏘렌토의 해외 투입이 앞두고 있고 현재로써는 달러 강세 기조가 유지되고 있기 때문에 3분기 대비해서는 양호한 4분기 실적이 전망된다. 특히 리테일판매 (+3.9% YoY)와 출고판매 (+8.8% YoY)와의 차이에 따른 4분기 판매 밀어내기, 3분기 대비 우호적인 환율 환경, 그리고 미국 및 중국시장에서의 신차 투입을 감안하면 기아차의 4분기 영업이익은 전년 동기 대비 7% 증가할 전망이다. 따라서 완성차의 투자매력을 높게 보진 않지만 현대차보다는 기아차를 더 선호한다.

추가적으로 기아차 멕시코 신규 공장은 총 30만대 캐퍼로 2016년 B,C 세그먼트를 위주로 10만대 수준의 생산 물량을 목표를 하고 있다. 18년에는 30만대의 캐퍼로 멕시코 시장에 총 물량의 15%를, 나머지는 수출에 대응할 전망이다. 현대차에 이어 기아차 역시 주주친화정책을 위해 배당성향을 지속적으로 상향시킬 계획이다.

당사 예상치 부합한 3분기 대형 부품주 실적: Top pick 현대위아 유지

현대모비스와 현대위아의 3분기 영업이익은 각각 7,230억원 (+5.5%YoY), 1,230억원 (-11.7%YoY)을 기록해 당사 예상치에 부합했다. 현대모비스의 모듈 영업이익률은 중국 신차의 판매 호조로, 금융부문은 보장성 보험 확대로 전반적인 수익성 개선이 시현됐다. 특히 4분기에는 금융사업부문에서 저축성 보험 축소와 비용 절감에 따라 월 BEP 달성을 목표로 하고 있다.

현대위아의 경우, 국내 공작 기계수요 부진이 지속되는 가운데 엔저 및 주요 시장 경기둔화 영향으로 부진한 3분기 기계부문 실적이 시현됐다. 그러나 긴 그림으로 금속 소재에 대한 기술력 강화, 터보차져 신규 투자, 그리고 현대차그룹 증설 대응에 따른 수혜를 고려한다면 3분기를 저점으로 꾸준히 우상향하는 실적이 전망된다. 대형 부품주 Top pick으로 여전히 현대위아를 유지한다.

LEADING RESEARCH

최주홍 Analyst
[자동차/자동차부품]
jhchoi@leading.co.kr
+822-2009-7087

Exhibit 1. 현대차 실적 요약

(천대, 십억원)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14P	4Q14F	2011	2012	2013	2014F	2015F
매출액	**21,367**	**23,184**	**20,819**	**21,938**	**21,649**	**22,753**	**21,280**	**23,583**	**77,798**	**84,470**	**87,308**	**89,265**	**93,927**
자동차	17,663	19,057	17,055	17,760	17,719	18,474	17,142	18,984	67,128	71,307	71,535	72,319	75,719
금융	2,433	2,683	2,227	2,550	2,607	2,782	2,567	2,700	7,288	8,663	9,893	10,656	11,477
기타	1,271	1,444	1,537	1,628	1,323	1,497	1,571	1,899	3,382	4,500	5,880	6,290	6,731
매출원가	**16,663**	**17,866**	**16,215**	**17,116**	**16,871**	**17,911**	**16,760**	**18,231**	**58,902**	**64,972**	**67,859**	**69,773**	**73,920**
매출원가율(%)	78.0%	77.1%	77.9%	78.0%	77.9%	78.7%	78.8%	77.3%	75.7%	76.9%	77.7%	78.2%	78.7%
판관비	**2,836**	**2,912**	**2,594**	**2,791**	**2,840**	**2,755**	**2,872**	**3,231**	**10,904**	**11,061**	**11,133**	**11,697**	**12,445**
판관비율(%)	13.3%	12.6%	12.5%	12.7%	13.1%	12.1%	13.5%	13.7%	14.0%	13.1%	12.8%	13.1%	13.3%
영업이익	**1,868**	**2,406**	**2,010**	**2,031**	**1,938**	**2,087**	**1,649**	**2,121**	**8,075**	**8,437**	**8,316**	**7,795**	**7,561**
영업이익률(%)	8.7%	10.4%	9.7%	9.3%	9.0%	9.2%	7.7%	9.0%	10.4%	10.0%	9.5%	8.7%	8.0%
영업외손익	**876**	**789**	**804**	**913**	**755**	**839**	**886**	**965**	**2,371**	**3,168**	**3,381**	**3,445**	**3,571**
세전이익	**2,744**	**3,195**	**2,815**	**2,944**	**2,693**	**2,926**	**2,202**	**3,086**	**10,447**	**11,605**	**11,697**	**10,907**	**11,132**
세전이익률(%)	12.8%	13.8%	13.5%	13.4%	12.4%	12.9%	10.3%	13.1%	13.4%	13.7%	13.4%	12.2%	11.9%
법인세	656	672	562	813	665	576	495	694	2,341	2,549	2,703	2,431	2,481
법인세율(%)	23.9%	21.0%	20.0%	27.6%	24.7%	19.7%	22.5%	22.5%	22.4%	22.0%	23.1%	22.3%	22.3%
순이익	**2,088**	**2,523**	**2,252**	**2,131**	**2,028**	**2,350**	**1,615**	**2,392**	**8,105**	**9,056**	**8,994**	**8,385**	**8,652**
순이익률(%)	9.8%	10.9%	10.8%	9.7%	9.4%	10.3%	7.6%	10.1%	10.4%	10.7%	10.3%	9.4%	9.2%
지배주주 순이익	**1,946**	**2,401**	**2,140**	**2,056**	**1,928**	**2,246**	**1,544**	**2,286**	**7,656**	**8,562**	**8,542**	**8,004**	**8,245**
지배주주순이익률(%)	9.1%	10.4%	10.3%	9.4%	8.9%	9.9%	7.3%	9.7%	9.8%	10.1%	9.8%	9.0%	8.8%
비지배주주 순이익	142	122	113	75	100	104	71	106	449	494	452	381	407
YoY (%)													
매출액	6.0%	5.7%	6.0%	-3.4%	1.3%	-1.9%	2.2%	7.5%	-	8.6%	3.4%	2.2%	5.2%
영업이익	-10.6%	-5.2%	1.7%	10.8%	3.7%	-13.3%	-18.0%	4.4%	-	4.5%	-1.4%	-6.3%	-3.0%
세전이익	-12.8%	1.5%	5.6%	11.3%	-1.9%	-8.4%	-21.8%	4.8%	-	11.1%	0.8%	-6.8%	2.1%
지배주주순이익	-15.4%	-1.8%	5.7%	14.8%	-0.9%	-6.5%	-27.9%	11.2%	-	11.8%	-0.2%	-6.3%	3.0%
QoQ (%)													
매출액	-6.0%	8.5%	-10.2%	5.4%	-1.3%	5.1%	-6.5%	10.8%	-	-	-	-	-
영업이익	1.9%	28.8%	-16.4%	1.0%	-4.6%	7.7%	-21.0%	28.7%	-	-	-	-	-
세전이익	3.7%	16.4%	-11.9%	4.6%	-8.5%	8.7%	-24.7%	40.2%	-	-	-	-	-
지배주주순이익	8.7%	23.4%	-10.9%	-3.9%	-6.2%	16.5%	-31.3%	48.1%	-	-	-	-	-

Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 2. 기아차 실적 요약

(천대, 십억원)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14P	4Q14F	2011	2012	2013	2014F	2015F
매출액	**11,085**	**13,113**	**11,634**	**11,767**	**11,926**	**12,055**	**11,415**	**12,862**	**43,191**	**47,243**	**47,598**	**48,258**	**50,579**
매출원가	**8,740**	**10,123**	**9,277**	**9,372**	**9,447**	**9,587**	**9,196**	**10,288**	**33,139**	**36,536**	**37,512**	**38,518**	**40,290**
매출원가율(%)	78.8%	77.2%	79.7%	79.6%	79.2%	79.5%	80.6%	80.0%	76.7%	77.3%	78.8%	79.8%	79.7%
판관비	**1,641**	**1,863**	**1,660**	**1,744**	**1,743**	**1,699**	**1,652**	**1,878**	**6,553**	**7,185**	**6,909**	**6,972**	**7,383**
판관비율(%)	14.8%	14.2%	14.3%	14.8%	14.6%	14.1%	14.5%	14.6%	15.2%	15.2%	14.5%	14.4%	14.6%
영업이익	**704**	**1,126**	**696**	**650**	**736**	**770**	**567**	**696**	**3,525**	**3,522**	**3,177**	**2,768**	**2,905**
영업이익률(%)	6.3%	8.6%	6.0%	5.5%	6.2%	6.4%	5.0%	5.4%	8.2%	7.5%	6.7%	5.7%	5.7%
영업외손익	**267**	**342**	**530**	**513**	**328**	**550**	**286**	**574**	**1,196**	**1,641**	**1,652**	**1,738**	**1,833**
세전이익	**971**	**1,469**	**1,226**	**1,163**	**1,064**	**1,320**	**853**	**1,271**	**4,722**	**5,164**	**4,829**	**4,508**	**4,738**
세전이익률(%)	8.8%	11.2%	10.5%	9.9%	8.9%	10.9%	7.5%	9.9%	10.9%	10.9%	10.1%	9.3%	9.4%
법인세	**187**	**287**	**323**	**214**	**188**	**296**	**196**	**286**	**1,202**	**1,302**	**1,011**	**966**	**1,042**
법인세율(%)	19.3%	19.5%	26.3%	18.4%	17.7%	22.4%	23.0%	22.5%	25.5%	25.2%	20.9%	21.4%	22.0%
순이익	**784**	**1,182**	**903**	**949**	**876**	**1,024**	**657**	**985**	**3,519**	**3,862**	**3,818**	**3,542**	**3,696**
순이익률(%)	7.1%	9.0%	7.8%	8.1%	7.3%	8.5%	5.8%	7.7%	8.1%	8.2%	8.0%	7.3%	7.3%
지배주주 순이익	**784**	**1,182**	**903**	**949**	**876**	**1,024**	**657**	**985**	**3,416**	**3,865**	**3,818**	**3,542**	**3,696**
지배주주순이익률	7.1%	9.0%	7.8%	8.1%	7.3%	8.5%	5.8%	7.7%	7.9%	8.2%	8.0%	7.3%	7.3%
비지배주주 순이익	0	0	0	0	0	0	0	0	104	0	0	0	0
YoY (%)													
매출액	-6.0%	4.5%	0.1%	4.3%	7.6%	-8.1%	-1.9%	9.3%		9.4%	0.8%	1.4%	4.8%
영업이익	-35.1%	-8.5%	-13.1%	60.9%	4.6%	-31.6%	-18.6%	7.1%		-0.1%	-9.8%	-12.9%	4.9%
세전이익	-38.1%	-2.5%	-1.1%	36.7%	9.6%	-10.1%	-30.4%	9.2%		9.4%	-6.5%	-6.6%	5.1%
지배주주순이익	-34.8%	7.8%	8.9%	28.7%	11.8%	-13.3%	-27.3%	3.7%		13.1%	-1.2%	-7.2%	4.3%
QoQ (%)													
매출액	-1.7%	18.3%	-11.3%	1.1%	1.4%	1.1%	-5.3%	12.7%					
영업이익	74.1%	60.0%	-38.2%	-6.6%	13.2%	4.6%	-26.4%	22.8%					
세전이익	14.2%	51.2%	-16.5%	-5.1%	-8.5%	24.1%	-35.4%	49.0%					
지배주주순이익	6.7%	50.8%	-23.6%	5.1%	-7.7%	16.9%	-35.8%	49.9%					

Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 3. 현대모비스 실적 요약

(십억원)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14F	2011	2012	2013	2014F	2015F
매출액	**8,110**	**8,708**	**8,182**	**9,199**	**8,918**	**8,928**	**8,497**	**9,856**	**26,295**	**30,789**	**34,199**	**36,199**	**38,248**
모듈사업	6,413	6,895	6,361	7,353	7,114	7,095	6,712	7,941	20,903	24,060	27,022	28,862	30,017
A/S부품사업	1,449	1,577	1,588	1,607	1,575	1,583	1,531	1,675	5,391	5,889	6,220	6,363	7,253
금융 (현대라이프생명)	248	236	233	239	229	251	254	240	-	840	956	974	978
매출원가	**7,042**	**7,492**	**7,018**	**7,833**	**7,698**	**7,677**	**7,236**	**8,422**	**22,255**	**26,294**	**29,386**	**31,033**	**32,807**
매출원가율(%)	86.8%	86.0%	85.8%	85.2%	86.3%	86.0%	85.2%	85.5%	84.6%	85.4%	85.9%	85.7%	85.8%
판관비	**433**	**483**	**477**	**495**	**500**	**505**	**537**	**574**	**1,401**	**1,638**	**1,889**	**2,115**	**2,209**
판관비율(%)	5.3%	5.5%	5.8%	5.4%	5.6%	5.7%	6.3%	5.8%	5.3%	5.3%	5.5%	5.8%	5.8%
영업이익	**635**	**733**	**686**	**871**	**721**	**746**	**723**	**860**	**2,675**	**2,857**	**2,925**	**3,050**	**3,232**
영업이익률(%)	7.8%	8.4%	8.4%	9.5%	8.1%	8.4%	8.5%	8.7%	10.2%	9.3%	8.6%	8.4%	8.5%
모듈 영업이익	377	420	378	536	420	439	421	532	1,450	1,633	1,712	1,813	1,931
모듈 영업이익률(%)	5.9%	6.1%	5.9%	7.3%	5.9%	6.2%	6.3%	6.7%	6.9%	6.8%	6.3%	6.3%	6.4%
A/S 영업이익	276	335	335	365	330	322	310	340	1,225	1,335	1,311	1,301	1,498
A/S 영업이익률(%)	19.1%	21.2%	21.1%	22.7%	20.9%	20.4%	20.2%	20.3%	22.7%	22.7%	21.1%	20.5%	20.7%
영업외손익	**400**	**452**	**412**	**353**	**392**	**540**	**338**	**577**	**1,388**	**1,710**	**1,610**	**1,802**	**2,052**
세전이익	**1,034**	**1,185**	**1,098**	**1,217**	**1,113**	**1,286**	**1,061**	**1,438**	**4,063**	**4,567**	**4,535**	**4,853**	**5,284**
세전이익률(%)	12.8%	13.6%	13.4%	13.2%	12.5%	14.4%	12.5%	14.6%	15.5%	14.8%	13.3%	13.4%	13.8%
법인세	257	291	277	312	295	285	268	368	1,036	1,065	1,138	1,216	1,324
법인세율(%)	24.9%	24.6%	25.3%	25.6%	26.5%	22.1%	25.3%	25.6%	25.5%	23.3%	25.1%	25.1%	25.1%
순이익	**777**	**894**	**821**	**905**	**818**	**1,001**	**793**	**1,069**	**3,027**	**3,502**	**3,397**	**3,636**	**3,959**
순이익률(%)	9.6%	10.3%	10.0%	9.8%	9.2%	11.2%	9.3%	10.9%	11.5%	11.4%	9.9%	10.0%	10.4%
지배주주 순이익	**781**	**899**	**828**	**914**	**825**	**1,010**	**800**	**1,078**	**3,024**	**3,559**	**3,422**	**3,713**	**3,959**
지배주주순이익률(%)	9.6%	10.3%	10.1%	9.9%	9.2%	11.3%	9.4%	10.9%	11.5%	11.6%	10.0%	10.3%	10.4%
비지배주주 순이익	1	2	3	4	5	6	7	8	2	3	4	5	6
YoY (%)													
매출액	10.5%	13.1%	9.6%	11.1%	10.0%	2.5%	3.8%	7.1%	18.7%	17.1%	11.1%	5.8%	5.7%
영업이익	-11.7%	2.2%	6.6%	5.2%	13.6%	1.7%	5.5%	-1.2%	4.7%	6.8%	2.4%	4.3%	6.0%
세전이익	-14.7%	6.2%	4.9%	-2.6%	7.6%	8.5%	-3.4%	18.1%	16.7%	12.4%	-0.7%	7.0%	8.9%
지배주주순이익	-16.0%	-0.1%	0.7%	0.8%	5.6%	12.3%	-3.4%	18.1%	11.5%	17.7%	-3.9%	8.5%	6.6%
QoQ (%)													
매출액	-2.1%	7.4%	-6.0%	12.4%	-3.1%	0.1%	-4.8%	16.0%	-	-	-	-	-
영업이익	-23.3%	15.5%	-6.4%	27.0%	-17.2%	3.4%	-3.0%	18.9%	-	-	-	-	-
세전이익	-17.2%	14.6%	-7.3%	10.8%	-8.6%	15.6%	-17.5%	35.5%	-	-	-	-	-
지배주주순이익	-13.9%	15.2%	-7.9%	10.3%	-9.7%	22.5%	-20.8%	34.8%	-	-	-	-	-

Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 4. 현대위아 실적 요약

(단위: 십억원)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14F	4Q14F	2011	2012	2013	2014F	2015F
총매출액 (연결)	**1,780**	**1,847**	**1,691**	**1,774**	**1,910**	**1,931**	**1,768**	**1,969**	**6,393**	**7,021**	**7,092**	**7,578**	**8,252**
YoY (%)	7.8%	9.6%	-2.9%	-8.7%	7.3%	4.6%	4.6%	11.0%	24.7%	9.8%	1.0%	6.9%	8.9%
자동차부품	**1,421**	**1,480**	**1,341**	**1,503**	**1,562**	**1,531**	**1,445**	**1,546**	**4,803**	**5,273**	**5,745**	**6,084**	**6,605**
YoY (%)	13.3%	19.6%	6.8%	-1.5%	9.9%	3.4%	7.8%	2.8%	27.7%	9.8%	8.9%	5.9%	8.6%
총매출대비 (%)	79.8%	80.2%	79.3%	84.7%	81.8%	79.3%	81.7%	78.5%	75.1%	75.1%	81.0%	80.3%	80.0%
기계	**359**	**366**	**350**	**271**	**348**	**400**	**323**	**424**	**1,589**	**1,748**	**1,347**	**1,495**	**1,647**
YoY (%)	-9.5%	-18.2%	-27.9%	-35.1%	-3.2%	9.2%	-7.7%	56.3%	16.4%	10.0%	-23.0%	11.0%	10.2%
총매출대비 (%)	20.2%	19.8%	20.7%	15.3%	18.2%	20.7%	18.3%	21.5%	24.9%	24.9%	19.0%	19.7%	20.0%
매출원가	**1,603**	**1,638**	**1,479**	**1,552**	**1,711**	**1,708**	**1,570**	**1,729**	**5,810**	**6,197**	**6,272**	**6,718**	**7,316**
총매출대비 (%)	90.0%	88.7%	87.4%	87.5%	89.6%	88.5%	88.8%	87.8%	90.9%	88.3%	88.4%	88.7%	88.7%
매출총이익	**177**	**209**	**212**	**222**	**199**	**223**	**198**	**240**	**583**	**824**	**820**	**860**	**937**
총매출대비 (%)	10.0%	11.3%	12.6%	12.5%	10.4%	11.5%	11.2%	12.2%	9.1%	11.7%	11.6%	11.3%	11.4%
판관비	**64**	**77**	**74**	**76**	**66**	**76**	**75**	**80**	**265**	**284**	**292**	**300**	**324**
YoY (%)	2.3%	1.3%	7.0%	0.4%	2.4%	-1.3%	1.5%	4.9%	22.1%	7.2%	2.7%	2.8%	8.0%
of Sales (%)	3.6%	4.2%	4.4%	4.3%	3.4%	3.9%	4.2%	4.1%	4.1%	4.0%	4.1%	4.0%	3.9%
영업이익	**113**	**132**	**139**	**145**	**133**	**146**	**123**	**160**	**318**	**540**	**529**	**560**	**613**
YoY (%)	1.3%	3.8%	2.8%	-12.3%	17.4%	10.3%	-11.7%	10.3%	58.3%	69.6%	-2.0%	5.9%	9.4%
영업이익률 (%)	6.3%	7.1%	8.2%	8.2%	6.9%	7.5%	7.0%	8.1%	5.0%	7.7%	7.5%	7.4%	7.4%
영업외손익	**3**	**7**	**11**	**6**	**12**	**1**	**18**	**2**	**(6)**	**17**	**27**	**38**	**38**
세전이익	**116**	**138**	**151**	**151**	**145**	**146**	**141**	**162**	**312**	**556**	**556**	**623**	**651**
총매출대비 (%)	6.5%	7.5%	8.9%	8.5%	7.6%	7.6%	8.0%	8.2%	4.9%	7.9%	7.8%	8.2%	7.9%
법인세	29	33	34	35	34	37	32	39	71	132	131	147	153
법인세율 (%)	25.1%	23.8%	22.6%	23.2%	23.4%	25.1%	23.0%	24.0%	22.8%	23.7%	23.6%	23.6%	23.6%
당기순이익	**87**	**105**	**117**	**116**	**111**	**110**	**108**	**123**	**241**	**425**	**425**	**452**	**497**
지배주주지분순이익	**86**	**104**	**115**	**112**	**109**	**109**	**106**	**121**	**238**	**418**	**417**	**445**	**483**
YoY (%)	-4.8%	9.5%	8.3%	-12.0%	26.2%	4.9%	-7.6%	7.8%	83.9%	76.0%	-0.2%	6.6%	8.5%
비지배주주지분순이익	0	2	1	4	2	1	2	2	2	6	8	7	14
YoY (%)													
매출액	7.8%	9.6%	-2.9%	-8.7%	7.3%	4.6%	4.6%	11.0%	24.7%	9.8%	1.0%	6.9%	8.9%
영업이익	1.3%	3.8%	2.8%	-12.3%	17.4%	10.3%	-11.7%	10.3%	58.3%	69.6%	-2.0%	5.9%	9.4%
세전이익	-2.5%	7.7%	6.0%	-9.3%	25.1%	5.8%	-6.7%	7.2%	88.0%	78.3%	0.0%	12.0%	4.4%
순이익	-4.8%	11.5%	8.5%	-11.5%	27.8%	4.0%	-7.1%	6.1%	82.4%	76.3%	0.1%	6.4%	9.9%
QoQ (%)													
매출액	-8.4%	3.7%	-8.4%	4.9%	7.7%	1.1%	-8.4%	11.4%					
영업이익	-31.7%	16.7%	5.6%	4.2%	-8.7%	9.7%	-15.5%	30.2%					
세전이익	-30.5%	19.5%	8.8%	0.4%	-4.1%	1.0%	-4.0%	15.4%					
순이익	-33.8%	21.4%	10.6%	-0.4%	-4.4%	-1.2%	-1.3%	13.8%					

Source: Company data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

*©. 2014 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*