

기아차(000270)

BUY / TP 75,000원

악재가 집중된 4분기 실적

Analyst 이명훈

02) 3787-2639
mhlee@hmcib.com

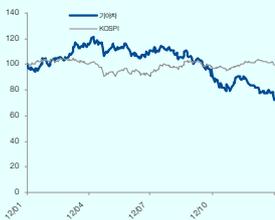
Jr. Analyst 김형욱

02) 3787-2620
kimhu@hmcib.com

현재주가 (01/25)	49,750원
상승여력	50.8%
시가총액	20,167십억원
발행주식수	405,363천주
자본금	2,139십억원
액면가	5,000원
52주 최고가	83,800원
/최저가	/49,750원
일평균 거래대금 (60일)	124십억원
외국인지분율	34.31%
주요주주	현대자동차 외 35.63%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-13.9 -24.6 -34.8
상대주가(%)	-12.4 -25.5 -40.7
당사추정 EPS (2013F)	9,744원
컨센서스 EPS (2013F)	10,092원
컨센서스 목표주가	84,621원

※ K-IFRS 연결 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 4분기 매출액 11,3조원(+2.9% YoY), 영업이익 4,042억원, 영업이익률 3.6%로 예상치 크게 하회
- 연비 관련 총당금, 환율하락, 국내공장 증설공사로 생산감소, 12월 미국 리테일판매 감소, 판매믹스 악화 등 악재 집중
- 환율하락의 영향이 기존 예상보다 커 2013년 원가율을 더 보수적으로 추정, 실적 전망 및 목표주가 하향
- YoY 감익이 예상되는 상반기를 지나면서 K7 미국출시 등 신차효과 지속과 valuation 매력 부각될 전망

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2010	42,290	2,836	2,641	3,902	6,724	152.4	7.5	2.5	6.2	32.6
2011	43,191	3,525	3,416	4,516	8,556	27.2	7.8	2.2	6.3	29.7
2012	47,243	3,558	3,865	4,599	9,537	11.5	5.9	1.5	4.8	25.2
2013F	47,830	3,579	3,950	4,645	9,744	2.2	5.1	1.0	3.6	20.8
2014F	50,173	3,951	4,461	5,011	11,005	12.9	4.5	0.8	2.9	19.5

* 2010은 K-GAAP 연결 기준, 2011~2014F은 K-IFRS 연결 기준

총당금, 환율, 증설공사, 판매믹스 일시적 악화 등 악재가 집중된 4분기

기아차의 2012년 4분기 실적은 연결 매출액 11조 2,770억원(+2.9% YoY), 영업이익의 4,042억원(-51.1% YoY), 영업이익률 3.6%(vs 전년동기 7.5%, 전분기 6.9%), 지배순이익의 7,375억원(-3.7% YoY)을 기록하며 예상치를 크게 하회했다. 회사측에서는 전년동기대비 영업이익률 하락(-3.9%p)의 이유를 환율하락 -1.7%p, 연비 관련 총당금 -1.8%p, 판매믹스 악화 -0.4%p로 설명하고 있다. 연비 관련 총당금은 2,000억원으로 예상보다 적었지만 환율하락과 국내공장 증설공사의 영향이 예상보다 컸다. 지난 10월에 약 한 달간 진행된 광주 2공장 증설공사와 12월 조업일수 감소로 인해 국내공장 출고는 전년동기대비 4.9% 감소했고, 이는 해외재고가 크게 부족한 가운데 12월 미국 리테일판매 감소 등의 영향을 줬다. Sportage 생산감소는 판매믹스 악화에도 영향을 줬다.

YoY 감익이 예상되는 상반기를 지나면서 신차효과 valuation 매력 부각될 전망

환율하락이 매출원가율 상승에 미치는 영향이 예상보다 커 이를 2013년 실적전망에 반영하고 글로벌 공장출고 전망도 소폭 하향해 2013년 영업이익 및 순이익 전망치를 각각 14.0%, 7.2% 하향한다. 이익 증가율 둔화를 감안, 목표 PER도 기존 8.5배에서 7.8배(2013년 예상 KOSPI PER 대비 15% 할인)로 하향하고 목표주가는 기존 85,000원에서 75,000원으로 하향한다.

3분기 이후 수많은 악재가 잇따르며 주가도 크게 하락했지만 이제 PBR 1배(2013년 예상 기준)까지 하락하며 충분히 반영됐다는 판단이다. 기아차의 2013년 글로벌 판매는 회사측 목표인 275만대(+1.1% YoY)를 넘어 283.6만대(+4.3% YoY)에 이를 전망이며 영업이익의 3,530억원(+0.3% YoY), 지배순이익의 3,950억원(+2.2% YoY)의 실적이 예상된다. 상반기에는 YoY 감익이 불가피해 보이지만 환율하락 속도가 완만해지고 신차효과가 누적적으로 나타나면서 valuation 매력이 부각될 것으로 보인다. 이미 국내에 출시된 Sorrento F/L와 K3, K7 F/L의 해외시장 전가가 본격화될 것이며 Carens 후속(3월), K5 F/L(6월), Sportage F/L(7월), Soul 후속(10월) 등의 신차출시가 예정돼 있다. 특히 K7과 K9이 각각 3월과 12월에 미국시장에 투입될 예정이어서 대형세단 판매 증가를 통한 브랜드 이미지 및 ASP 상승이 예상된다. 2013년 K7 판매목표는 내수 3만대(vs '12년 20,169대), 수출 1.5만대(vs '12년 5,709대), 미국판매 1.1만대다.

<표1> 4분기 잠정 실적 요약(K-IFRS 연결기준)

(십억원)

	4Q12P	당사 추정치	차이	Consensus	차이	4Q11	% YoY	3Q12	% QoQ
매출액	11,277.0	11,357.1	-0.7%	11,694.1	-3.6%	10,962.6	2.9%	11,625.0	-3.0%
영업이익	404.2	641.6	-37.0%	695.4	-41.9%	826.9	-51.1%	801.4	-49.6%
영업이익률	3.6%	5.6%	-2.1%p	5.9%	-2.4%p	7.5%	-4.0%p	6.9%	-3.3%p
세전이익	850.7	1,091.3	-22.0%	1,118.7	-24.0%	1,154.1	-26.3%	1,239.1	-31.3%
지배지분 순이익	737.5	813.0	-9.3%	846.1	-12.8%	765.9	-3.7%	829.5	-11.1%

자료: 기아차, HMC투자증권

<표2> 실적 전망 요약(K-IFRS 연결기준)

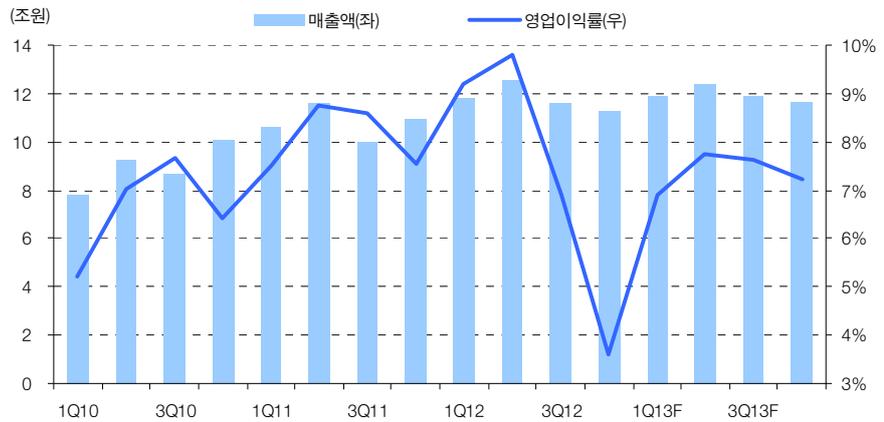
(십억원)

	2011	2012	2013F	2014F	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
매출액	43,191	47,243	47,830	50,173	10,658	11,581	9,990	10,963	11,790	12,551	11,625	11,277	11,874	12,393	11,888	11,676
영업이익	3,499	3,522	3,533	3,899	801	1,014	858	827	1,085	1,231	801	404	819	960	908	846
세전이익	4,722	5,164	5,302	5,988	1,271	1,423	874	1,154	1,568	1,506	1,239	851	1,226	1,401	1,332	1,342
지배지분 순이익	3,416	3,865	3,950	4,461	926	1,107	617	766	1,201	1,096	829	737	920	1,051	973	1,006
% of sales																
영업이익	8.1%	7.5%	7.4%	7.8%	7.5%	8.8%	8.6%	7.5%	9.2%	9.8%	6.9%	3.6%	6.9%	7.7%	7.6%	7.2%
세전이익	10.9%	10.9%	11.1%	11.9%	11.9%	12.3%	8.7%	10.5%	13.3%	12.0%	10.7%	7.5%	10.3%	11.3%	11.2%	11.5%
지배지분 순이익	7.9%	8.2%	8.3%	8.9%	8.7%	9.6%	6.2%	7.0%	10.2%	8.7%	7.1%	6.5%	7.7%	8.5%	8.2%	8.6%
% YoY																
매출액	20.6%	9.4%	1.2%	4.9%	36.7%	25.2%	14.9%	8.7%	10.6%	8.4%	16.4%	2.9%	0.7%	-1.3%	2.3%	3.5%
영업이익	47.7%	0.7%	0.3%	10.4%	97.2%	56.1%	28.4%	27.9%	35.5%	21.5%	-6.5%	-51.1%	-24.5%	-22.1%	13.3%	109.2%
세전이익	42.1%	9.4%	2.7%	12.9%	99.9%	70.0%	-0.3%	18.5%	23.4%	5.8%	41.8%	-26.3%	-21.8%	-7.0%	7.5%	57.7%
지배지분 순이익	27.3%	13.1%	2.2%	12.9%	90.2%	70.2%	-12.7%	-8.7%	29.7%	-0.9%	34.5%	-3.7%	-23.4%	-4.1%	17.3%	36.4%

주: 회계기준 변경으로 인해 2012년 4분기부터 기존의 기타영업손익은 영업외로 분류

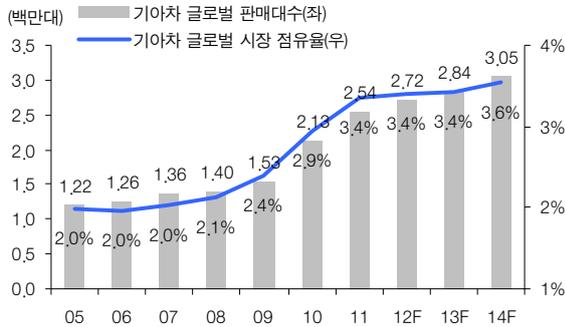
자료: 기아차, HMC투자증권

<그림1> 분기별 연결 매출액 및 영업이익률 전망



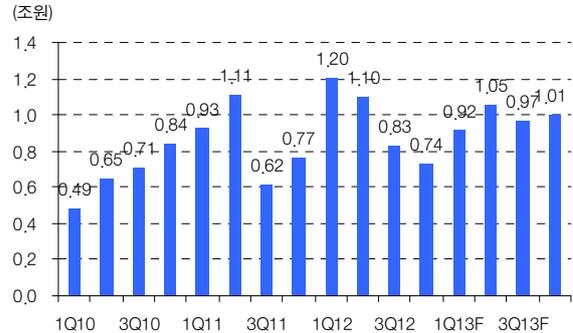
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림2〉 글로벌 판매전망(공장출고 및 선적 기준)



자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림3〉 분기별 지배지분 순이익 전망



자료: 기아차, HMC투자증권

〈표3〉 기아차 연결실적 상세 전망

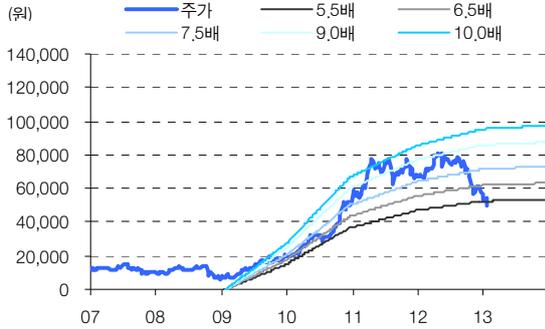
(십억원)

	2011	2012	2013F	2014F	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
매출액	43,191	47,243	47,830	50,173	11,790	12,551	11,625	11,277	11,874	12,393	11,888	11,676
% YoY	20.6%	9.4%	1.2%	4.9%	10.6%	8.4%	16.4%	2.9%	0.7%	-1.3%	2.3%	3.5%
매출원가	33,139	36,536	37,205	38,789	9,068	9,431	9,086	8,951	9,317	9,607	9,215	9,066
매출원가율	76.7%	77.3%	77.8%	77.3%	76.9%	75.1%	78.2%	79.4%	78.5%	77.5%	77.5%	77.6%
매출총이익	10,052	10,707	10,625	11,384	2,722	3,120	2,539	2,326	2,557	2,786	2,673	2,610
매출총이익률	23.3%	22.7%	22.2%	22.7%	23.1%	24.9%	21.8%	20.6%	21.5%	22.5%	22.5%	22.4%
판매관리비	6,553	7,185	7,092	7,485	1,636	1,889	1,738	1,922	1,737	1,827	1,765	1,764
판매관리비율	15.2%	15.2%	14.8%	14.9%	13.9%	15.0%	14.9%	17.0%	14.6%	14.7%	14.8%	15.1%
영업이익	3,499	3,522	3,533	3,899	1,085	1,231	801	404	819	960	908	846
% YoY	47.7%	0.7%	0.3%	10.4%	35.5%	21.5%	-6.5%	-51.1%	-24.5%	-22.1%	13.3%	109.2%
영업이익률	8.1%	7.5%	7.4%	7.8%	9.2%	9.8%	6.9%	3.6%	6.9%	7.7%	7.6%	7.2%
영업외손익	1,223	1,642	1,769	2,089	483	275	438	447	407	442	424	496
지분법손익	1,337	1,414	1,491	1,722	382	284	335	413	340	378	352	421
금융수익	180	402	424	476	131	59	96	117	102	103	109	110
금융비용	320	211	192	161	66	56	53	36	51	49	47	45
기타(기준 기타영업손익)	26	36	46	53	35	-12	60	-47	16	9	10	11
세전이익	4,722	5,164	5,302	5,988	1,568	1,506	1,239	851	1,226	1,401	1,332	1,342
세전이익률	10.9%	10.9%	11.1%	11.9%	13.3%	12.0%	10.7%	7.5%	10.3%	11.3%	11.2%	11.5%
법인세비용	1,202	1,299	1,352	1,527	367	410	410	113	307	350	360	335
유효법인세율	25.5%	25.2%	25.5%	25.5%	23.4%	27.2%	33.1%	13.3%	25.0%	25.0%	27.0%	25.0%
당기순이익	3,519	3,865	3,950	4,461	1,201	1,096	829	737	920	1,051	973	1,006
당기순이익률	8.1%	8.2%	8.3%	8.9%	10.2%	8.7%	7.1%	6.5%	7.7%	8.5%	8.2%	8.6%
지배지분 당기순이익	3,416	3,865	3,950	4,461	1,201	1,096	829	737	920	1,051	973	1,006
% YoY	27.3%	13.1%	2.2%	12.9%	29.7%	-0.9%	34.5%	-3.7%	-23.4%	-4.1%	17.3%	36.4%
% of 총당기순이익	97.1%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
비지배지분 당기순이익	104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
원/달러 환율	1,108	1,127	1,045	1,026	1,131	1,152	1,133	1,090	1,056	1,045	1,040	1,037
% YoY	-4.2%	1.7%	-7.3%	-1.7%	1.0%	6.3%	4.4%	-4.7%	-6.6%	-9.3%	-8.2%	-4.9%

주: 회계기준 변경으로 인해 2012년 4분기부터 기존의 기타영업손익은 영업외로 분류

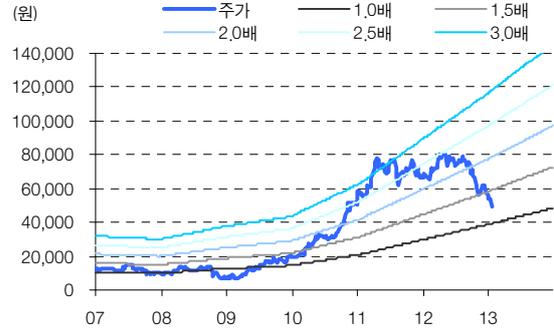
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림4〉 PER band



자료: 기아차, Quantiwise, HMC투자증권

〈그림5〉 PBR band



자료: 기아차, Quantiwise, HMC투자증권

〈표4〉 글로벌 판매대수 전망

(천대)

	2011	2012	2013F	2014F	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
글로벌 합계	2,538	2,720	2,836	3,048	691	704	614	711	711	713	671	741
국내공장	1,581	1,589	1,651	1,698	429	422	337	401	423	416	385	427
내수	492	481	481	493	115	123	112	131	119	122	115	125
수출	1,089	1,108	1,170	1,205	313	300	225	270	304	294	270	302
해외공장	957	1,131	1,185	1,350	262	282	277	310	288	297	287	314
중국	433	481	515	670	110	112	112	147	121	123	122	149
미국	272	358	370	370	83	90	95	90	91	95	95	90
슬로바키아	252	292	300	310	69	80	70	73	76	80	70	75
증가율(% YoY)	2011	2012	2013F	2014F	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
글로벌 합계	19.1%	7.2%	4.3%	7.5%	11.6%	13.1%	0.3%	3.8%	2.9%	1.3%	9.4%	4.2%
국내공장	12.9%	0.5%	3.9%	2.9%	8.7%	7.2%	-9.2%	-5.0%	-1.3%	-1.5%	14.3%	6.4%
내수	1.7%	-2.2%	0.0%	2.5%	-8.0%	0.2%	-6.2%	5.0%	3.4%	-0.3%	2.6%	-5.0%
수출	18.8%	1.7%	5.6%	3.0%	16.5%	10.3%	-10.6%	-9.2%	-3.0%	-2.0%	20.0%	12.0%
해외공장	31.2%	18.2%	4.8%	13.9%	16.6%	23.5%	14.9%	17.9%	9.7%	5.5%	3.4%	1.3%
중국	29.9%	11.1%	7.2%	30.1%	14.7%	17.8%	1.7%	11.6%	10.5%	10.2%	8.6%	1.3%
미국	62.9%	31.5%	3.3%	0.0%	33.6%	38.9%	26.6%	28.2%	9.3%	4.8%	-0.7%	0.4%
슬로바키아	9.9%	15.8%	2.7%	3.3%	3.5%	16.7%	25.4%	19.6%	8.8%	-0.5%	0.6%	2.6%

주: 공장출고 기준

자료: 기아차, HMC투자증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2010	2011	2012	2013F	2014F
매출액	42,290	43,191	47,243	47,830	50,173
증가율 (%)	43.6	2.1	9.4	1.2	4.9
매출원가	33,098	33,139	36,536	37,205	38,789
매출원가율 (%)	78.3	76.7	77.3	77.8	77.3
매출총이익	9,192	10,052	10,707	10,625	11,384
매출이익률 (%)	21.7	23.3	22.7	22.2	22.7
증가율 (%)	37.7	9.4	6.5	-0.8	7.1
판매관리비	6,356	6,553	7,185	7,092	7,485
조정영업이익 (GP-SG&A)	2,836	3,499	3,522	3,533	3,899
조정영업이익률 (%)	6.7	8.1	7.5	7.4	7.8
증가율 (%)	137.3	23.4	0.7	0.3	10.4
기타영업손익	0	26	36	46	53
EBITDA	3,902	4,516	4,599	4,645	5,011
EBITDA 이익률 (%)	9.2	10.5	9.7	9.7	10.0
증가율 (%)	80.8	15.7	1.8	1.0	7.9
영업이익	2,836	3,525	3,558	3,579	3,951
영업이익률 (%)	6.7	8.2	7.5	7.5	7.9
증가율 (%)	137.3	24.3	0.9	0.6	10.4
금융손익	-200	-140	192	232	315
기타영업외손익	37	0	0	0	0
종속/관계기업관련손익	838	1,337	1,414	1,491	1,722
세전계속사업이익	3,511	4,722	5,164	5,302	5,988
세전계속사업이익률 (%)	8.3	10.9	10.9	11.1	11.9
증가율 (%)	187.6	34.5	9.4	2.7	12.9
법인세비용	668	1,202	1,299	1,352	1,527
계속사업이익	2,842	3,519	3,865	3,950	4,461
당기순이익	2,842	3,519	3,865	3,950	4,461
당기순이익률 (%)	6.7	8.1	8.2	8.3	8.9
증가율 (%)	178.5	23.8	9.8	2.2	12.9
지배주주지분 순이익	2,641	3,416	3,865	3,950	4,461
비지배주주지분 순이익	202	104	0	0	0
기타포괄이익	0	275	-9	0	0
총포괄이익	0	3,794	3,856	3,950	4,461

(단위: 십억원)

현금흐름표	2010	2011	2012	2013F	2014F
영업활동으로인한현금흐름	4,396	4,745	4,651	4,119	4,297
당기순이익	2,842	3,519	3,865	3,950	4,461
유형자산 상각비	827	696	728	780	830
무형자산 상각비	239	236	312	287	229
외환손익	-44	62	-85	-15	-10
운전자분의 감소(증가)	100	-923	-471	609	509
기타	431	1,036	303	-1,491	-1,722
투자활동으로인한현금흐름	-2,618	-2,631	-3,060	-2,885	-3,499
투자자산의 감소(증가)	-1,062	-3,135	-1,662	-1,768	-1,804
유형자산의 감소	24	121	61	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,229	-1,456	-1,292	-1,400	-1,480
기타	-351	1,840	-167	283	-215
재무활동으로인한현금흐름	-2,468	-1,441	-1,603	-1,128	-1,051
장기차입금의 증가(감소)	-2,382	-1,237	-367	-377	-344
사채의 증가(감소)	-574	283	-261	-422	-298
자본의 증가	94	59	9	0	0
배당금	-97	-199	-242	-263	-283
기타	491	-347	-742	-66	-125
기타현금흐름	82	15	-55	0	0
현금의증가(감소)	-608	688	-67	106	-253
기초현금	2,301	1,616	2,304	2,237	2,343
기말현금	1,693	2,304	2,237	2,343	2,090

* 2010은 K-GAAP 연결 기준, 2011~2014F은 K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2010	2011	2012	2013F	2014F
유동자산	11,464	11,075	12,534	14,140	16,217
현금성자산	1,693	2,304	2,237	2,343	2,090
단기투자자산	1,374	1,634	2,972	4,196	6,143
매출채권	3,236	2,179	2,376	2,460	2,580
재고자산	3,802	4,303	4,236	4,385	4,600
기타유동자산	1,358	655	713	757	803
비유동자산	16,130	19,180	21,285	23,386	25,611
유형자산	9,654	9,184	9,611	10,231	10,881
무형자산	1,272	1,517	1,434	1,147	917
투자자산	4,942	8,077	9,739	11,507	13,311
기타비유동자산	262	401	502	502	502
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	27,593	30,255	33,819	37,527	41,827
유동부채	12,355	11,422	10,625	10,844	11,107
단기차입금	1,949	1,588	1,072	872	672
매입채무	5,039	4,826	4,988	5,164	5,417
유동성장기부채	1,362	1,516	680	614	489
기타유동부채	4,005	3,492	3,885	4,195	4,529
비유동부채	5,033	5,324	6,061	5,863	5,724
사채	1,413	1,696	1,435	1,013	715
장기차입금	1,696	784	956	778	634
장기금융부채 (리스포함)	2	23	18	18	18
기타비유동부채	1,922	2,820	3,653	4,063	4,357
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	17,388	16,745	16,686	16,707	16,831
지배주주지분	9,464	13,510	17,133	20,819	24,997
자본금	2,102	2,132	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,706	1,734	1,736	1,736	1,736
자본조정 등	-15	-24	-24	-24	-24
기타포괄이익누계액	1,254	443	544	544	544
이익잉여금	4,418	9,225	12,738	16,424	20,601
비지배주주지분	741	0	0	0	0
자본총계	10,205	13,510	17,133	20,819	24,997

(단위: 원배,%)

주요투자지표	2010	2011	2012	2013F	2014F
EPS(당기순이익 기준)	7,237	8,815	9,537	9,744	11,005
EPS(지배순이익 기준)	6,724	8,556	9,537	9,744	11,005
BPS(자본총계 기준)	22,454	29,685	38,729	48,531	59,402
BPS(지배지분 기준)	20,592	29,685	38,729	48,531	59,402
DPS	500	600	650	700	800
PER(당기순이익 기준)	7.0	7.6	5.9	5.1	4.5
PER(지배순이익 기준)	7.5	7.8	5.9	5.1	4.5
PBR(자본총계 기준)	2.3	2.2	1.5	1.0	0.8
PBR(지배지분 기준)	2.5	2.2	1.5	1.0	0.8
EV/EBITDA(Reported)	6.2	6.3	4.8	3.6	2.9
배당수익률	1.0	0.9	1.2	1.4	1.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	160.7	21.8	8.2	2.2	12.9
EPS(지배순이익 기준)	152.4	27.2	11.5	2.2	12.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	32.5	29.7	25.2	20.8	19.5
ROE(지배순이익 기준)	32.6	29.7	25.2	20.8	19.5
ROA	10.6	12.2	12.1	11.1	11.2
안정성 (%)					
부채비율	170.4	124.0	97.4	80.2	67.3
순차입금비율	32.9	12.5	-6.1	-15.6	-22.8
이자보상배율	9.4	18.3	22.5	28.3	40.1

▶ 투자이견 및 목표주가 추이

일자	투자이견	목표주가	일자	투자이견	목표주가
11/10/10	BUY	100,000원	12/06/14	BUY	100,000원
11/10/31	BUY	100,000원	12/07/09	BUY	100,000원
11/11/04	BUY	100,000원	12/07/30	BUY	100,000원
11/11/25	BUY	100,000원	12/09/17	BUY	100,000원
11/12/09	BUY	100,000원	12/10/10	BUY	100,000원
12/01/11	BUY	100,000원	12/10/29	BUY	90,000원
12/01/30	BUY	100,000원	12/11/14	BUY	90,000원
12/02/14	BUY	100,000원	13/01/09	BUY	85,000원
12/03/15	BUY	100,000원	13/01/28	BUY	75,000원
12/04/09	BUY	100,000원			
12/04/30	BUY	100,000원			
12/05/29	BUY	100,000원			

▶ 최근 2년간 기아차 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 이명훈, 김형욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 기아자동차는 당사와 계열사 관계에 있습니다.

▶ 투자이견 분류

- ▶ HMC투자증권의 종목투자이견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.