

Overweight

자동차/부품

환율에 대한 우려 주가에 모두 반영

2014. 07. 23

Analyst
김평모
02 369 3053
pmkim@dongbuhappy.com

□ Investment Points

2Q14 Preview, 시장 기대치 하회 예상: 2분기 원/달러 평균 환율은 1,030원으로 원화 강세가 지속되며 2Q14에 자동차 업체들은 전반적으로 부진한 실적이 예상된다. 이에 따라 2분기 이후 시장주정치가 원화 강세에 대한 우려로 낮아졌음에도 불구하고 하회할 전망이다. 그러나 원화강세에도 불구하고 현대차, 현대위아 및 한라비스테온공조는 원/달러 환율에 상대적으로 양호한 환율민감도 및 중국 및 유럽 내 매출 성장 등을 바탕으로 낮아진 시장 기대치에는 부합할 전망이다.

14년 실적 전망 하향: 원/달러 환율은 2분기 이후 추가적인 강세 가능성은 낮을 것으로 예상되나 자동차 업종 내 환율에 대한 우려가 지속되고 있기에 보수적인 실적 전망을 위해 원/달러 평균 환율 가정을 1,030원으로 기존 대비 20원 하향했다. 이에 따라 커버리지 6개사의 실적을 하향 조정했다.

원화 강세에 대한 우려 실적 및 주가에 반영 원료: 4월 이후 이어진 원화 강세로 인해 2Q14 실적에 대한 시장의 전망치는 하향이 지속되고 있다. 기아차, 현대차, 현대위아, 한라비스테온공조, 현대모비스 및 만도를 비롯한 커버리지 종목 6개사의 14년 영업이익의 합계는 7월 18일 기준 16조원으로 연초 대비 8천억원 이상 하향됐다. 원화 강세에 의한 자동차 업종에 대한 우려는 이미 낮아진 시장기대치에 반영 되었다는 판단이다. 현대차와 기아차 주가 역시 원화 강세로 인한 조정을 마치고 반등을 시작했다. 이제 환율에 대한 우려보다 펀더멘탈에 집중할 때이다.

□ Action

비싼 종목이 계속 된다: 존슨콘트롤 등을 비롯한 연비 관련 핵심 역량을 보유한 회사들의 14년 FWD PER 평균은 20배로 전 세계적인 연비 및 안전 규제의 강화 속에 규제로 인한 고성장이 예상되는 핵심부품 회사들의 주가 강세는 지속될 전망이다. 한라비스테온공조는 국내 자동차 부품사 중 친환경차 전개 시 최대 수혜주로 꼽히고 있고 쿠파스탠다드 인수는 동사의 M&A를 통한 지속 성장이라는 방향성을 재확인시켜줬다. 이에 따라 한라비스테온공조의 14년 FWD EPS 2,995원에 친환경 관련 핵심 역량을 보유한 글로벌 Peer그룹의 PER 20배를 적용해 목표주가를 60,000원으로 상향한다. 현대위아 역시 현대차 그룹의 다운사 이징 전략의 핵심 역할을 수행하고 있어 지속적인 매출 성장이 예상된다. 원화 강세에 대한 우려는 이미 주가에 모두 반영되어 있다. 원화 강세에 대한 우려로 국내 자동차종에 대한 투자심리가 약화된 지금 오히려 기아차의 비중을 늘려야 한다는 판단이다. 이에 따라 현대위아와 기아차를 완성차 업종 Top pick으로 유지한다.

2Q14Preview, 시장 기대치 하회 예상

2Q14 자동차 업종 원화 강세로 인해 전반적으로 부진 예상

2Q14에 원/달러 평균 환율은 1,030원으로 원화 강세가 지속되며 2Q14에 자동차 업체들은 전반적으로 부진한 실적이 예상된다. 이에 따라 2분기 이후 시장추정치가 원화 강세에 대한 우려로 낮아졌음에도 불구하고 하회할 전망이다. 그러나 원화강세에도 불구하고 현대차, 현대위아 및 한라비스테온공조는 원/달러 환율에 상대적으로 양호한 환율민감도 및 중국 및 유럽 내 매출 성장 등을 바탕으로 낮아진 시장기대치에는 부합할 전망이다.

도표 1. 2Q14 자동차 업종 실적 대체로 부진할 전망

(단위: 십억원, %)

	기존추정치	2Q14E 동부	차이	2Q13	%YoY	2Q14E 컨센서스	차이
기아차	1,159	793	-31.6	1,126	-29.6	841	-5.8
현대차	2,388	2,150	-10.0	2,406	-10.6	2,211	-2.8
현대위아	145	146	0.7	132	10.8	145	0.7
한라비스테온공조	105	112	6.3	101	0.5	104	7.1
현대모비스	839	764	-8.9	733	-1.7	780	-2.1
만도	98	90	-7.9	90	-2.6	97	

자료: 동부 리서치
주: 2Q14 영업이익 전망치

14년 실적 전망 하향

14년 실적 전망 하향

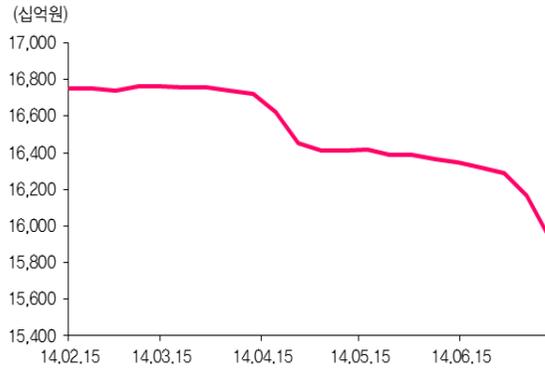
원/달러 환율은 2분기 이후 추가적인 강세 가능성은 낮을 것으로 예상되나 자동차 업종 내 환율에 대한 우려가 지속되고 있기에 보수적인 실적 전망을 위해 원/달러 평균 환율 가정을 1,030원으로 기존 대비 20원 하향했다. 이에 따라 커버리지 6개사의 실적을 하향 조정했다.

원화 강세에 대한 우려 실적 및 주가에 반영 완료

원화 강세로 인해 실적 하향 추세, 주가 반영 완료

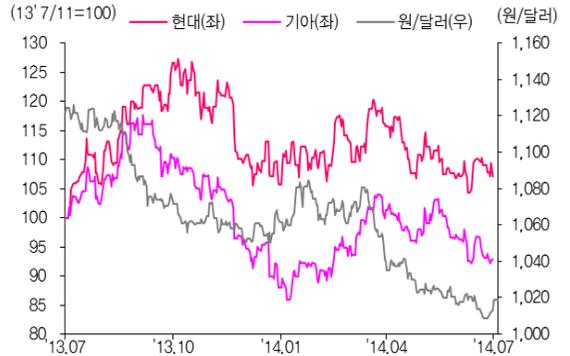
4월 이후 이어진 원화 강세로 인해 2Q14 실적에 대한 시장의 전망치는 하향이 지속되고 있다. 기아차, 현대차, 현대위아, 한라비스테온공조, 현대모비스 및 만도를 비롯한 커버리지 종목 6개사의 14년 영업이익 합계는 7월 18일 기준 16조원으로 연초 대비 8천억원 이상 하향됐다. 원화 강세에 의한 자동차 업종에 대한 우려는 이미 낮아진 시장기대치에 반영되었다는 판단이다. 현대차와 기아차 주가 역시 원화 강세로 인한 조정을 마치고 반등을 시작했다. 이제 환율에 대한 우려보다 펀더멘털에 집중할 때이다.

도표 2. 원화 강세로 인해 주요 자동차 업체 실적 하향 추세



자료: 동부 리서치
주: 커버리지 6개사 영업이익 합계 컨센서스 추이

도표 3. 원화 강세 주기에 이미 반영 완료



자료: 동부 리서치

비싼 종목이 계속 된다!

규제 관련 핵심 역량 보유 회사 고 밸류에이션 지속 전망

글로벌 자동차 섹터 내 연비 향상 및 친환경 업체에 대한 관심이 뜨겁다. 보그워너 및 존슨콘트롤 등을 비롯한 연비 관련 핵심 역량을 보유한 회사들의 평균 14년 FWD PER 평균은 20배에 달하고 있다. 이제 단순히 자동차 업종 업체들을 동일한 밸류에이션을 적용하던 시대는 끝났다. 전 세계적인 연비 및 안전 규제의 강화 속에 규제에 의한 고성장이 예상되는 핵심부품 회사들의 주가 강세는 지속될 전망이다. 이제 비싸다고 피할 때가 아니다.

한라비스테온공조 TP 60,000원으로 상향

한라비스테온공조는 국내 자동차 부품사 중 친환경차 전개 시 최대 수혜주로 꼽히고 있고 다양한 연비 향상이 가능한 부품 라인업을 갖추고 있다. 게다가 쿠파스텐다드 인수는 동사의 M&A를 통한 지속 성장이라는 방향성을 재확인시켜줬다. 기존 공조 시스템 외에 연비 향상에 필수인 파워트레인 부품 라인업의 추가는 동사의 장기 성장성에 대해 투자자들에게 확신을 줄 전망이다. 이에 따라 한라비스테온공조의 14년 FWD EPS 2,995원에 친환경 관련 핵심 역량을 보유한 글로벌 Peer그룹의 PER 20배를 적용해 목표주가를 60,000원으로 상향한다.

현대우아 기아차 Top Pick 유지

원화 강세에 대한 우려는 이미 주가에 모두 반영되어 있다. 원화 강세에 대한 우려로 국내 자동차주에 대한 투자심리가 약화된 지금 오히려 기아차의 비중을 늘려야 한다는 판단이다. 현대우아 역시 현대차 그룹의 다운사이징 전략의 핵심 역할을 수행하고 있어 지속적인 매출 성장이 예상된다. 이에 따라 현대우아와 기아차를 완성차 업종 Top pick으로 유지한다.

기아차, 매출액 13.1조원, 영업이익 7,926억원 시장기대치 하회 전망

기아차는 2Q14에 매출액 13,1조원(+0.0%YoY, +9.9%QoQ) 및 영업이익 7,926억원 (-29.6%YoY, +7.7%QoQ)으로 시장추정치를 하회할 전망이다. 원화 강세와 기아차의 55%에 달하는 높은 국내 공장 생산 비중으로 인해 2분기 영업이익률 역시 6.0%로 부진할 전망이다. 5월 국내 공장의 전년 대비 휴일 증가와 6월 미국 공장의 휴가로 인한 조업 일수 감소로 공장 출하량 역시 62만대로 부진해 실적 부진을 부채질할 것으로 예상된다.

도표 4. 기아차 상세 실적 추정

(단위: 십억원, 만대, %)

	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14E	3Q14E	4Q14E	2012	2013	2014E
총판매대수	69	74	63	75	77	77	70	87	272	282	312
연결기준 판매대수	56	60	51	61	62	62	54	63	224	227	241
국내공장 합계	39	42	34	44	43	44	36	46	159	159	170
국내공장 내수	10	12	11	12	11	11	12	13	48	45	46
국내공장 수출	29	30	23	32	32	33	25	33	111	114	124
해외공장 합계	31	32	29	31	34	33	34	41	113	123	142
미국	9	10	9	9	10	9	10	10	36	37	38
중국	14	14	12	15	16	15	16	24	48	55	71
슬로바키아	8	8	8	8	9	9	8	8	29	31	33
매출액 합계	11,085	13,113	11,634	11,767	11,926	13,107	11,229	12,572	47,243	47,598	48,834
영업이익 합계	704	1,126	696	650	736	793	716	828	3,522	3,177	3,073
영업이익률	6.4	8.6	6.0	5.5	6.2	6.0	6.4	6.6	7.5	6.7	6.3

자료: 기아차, 동부 리서치

현대차, 매출액 23.1조원
영업이익 2조1,503억원
시장기대치 소폭 하회 전망

현대차는 2Q14에 매출액 23조1조원(-0.1%YoY, +8.4%QoQ) 및 영업이익 2조1,503억원(-10.6%YoY, +15.1%QoQ)으로 시장추정치를 소폭 하회할 전망이다. 동사는 국내 공장 생산비중이 기아차 대비 낮아 원화 강세에 상대적으로 민감도가 낮아 꾸준히 증가 중인 공장 출하량을 바탕으로 양호한 실적을 보일 전망이다.

도표 5. 현대차 상세 실적 추정

(단위: 십억원, 만대, %)

	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14E	3Q14E	4Q14E	2012	2013	2014E
총판매대수	116	121	110	121	123	129	119	132	441	468	503
연결기준 판매대수	89	94	84	94	92	100	89	101	355	361	381
국내공장 합계	44	46	39	48	47	48	41	50	191	177	187
국내공장 내수	15	17	15	16	16	18	16	17	67	63	66
국내공장 수출	29	29	24	32	30	30	25	34	124	114	119
해외공장 합계	72	75	71	73	76	81	78	81	250	291	317
미국	10	11	10	10	10	11	10	10	36	40	40
인도	16	17	15	15	14	16	15	14	64	63	60
터키	2	3	2	4	4	5	4	7	9	10	20
체코	8	8	7	8	8	9	8	8	30	30	33
러시아	5	6	5	6	6	6	5	6	22	23	23
브라질	4	4	5	4	4	5	5	5	3	17	19
중국 - BHMC	26	25	25	25	28	27	27	27	86	101	109
중국 - 사천현대	2	2	2	2	2	3	4	4	0	6	12
매출액 합계	21,367	23,183	20,909	21,848	21,367	23,152	20,739	25,195	84,470	87,308	90,453
자동차부문	17,663	19,057	17,055	17,760	17,663	19,140	16,620	20,787	71,307	71,535	74,210
금융부문	2,433	2,683	2,317	2,460	2,433	2,563	2,575	2,612	8,663	9,892	10,182
기타부문	1,271	1,443	1,538	1,628	1,271	1,450	1,544	1,797	4,500	5,880	6,061
영업이익 합계	1,869	2,406	2,100	1,941	1,868	2,150	1,936	2,243	8,437	8,316	8,198
자동차부문	1,501	1,926	1,375	1,610	1,501	1,788	1,391	1,673	7,005	6,413	6,353
금융부문	295	378	279	167	295	318	319	295	1,178	1,120	1,226
기타부문	81	106	104	97	81	94	98	108	255	388	380
영업이익률	8.7	10.4	10.0	8.9	8.7	9.3	9.3	8.9	10.0	9.5	9.1
자동차부문	8.5	10.1	8.1	9.1	8.5	9.3	8.4	8.0	9.8	9.0	8.6
금융부문	12.1	14.1	12.1	6.8	12.1	12.4	12.4	11.3	13.6	11.3	12.0
기타부문	6.4	7.4	6.8	5.9	6.4	6.5	6.3	6.0	5.7	6.6	6.3

자료: 현대차, 동부 리서치

현대위아: 영업이익 1,461억원
시장기대치 부합 전망

현대위아는 2Q14에 매출액 1,901억원(+2.9%YoY, -0.4%QoQ) 및 영업이익 1,461억원(+10.9%YoY, +10.0%QoQ)으로 영업이익률 7.7%를 기록, 시장기대치에 부합할 전망이다. 핵심부품의 성장 지속 및 기계부문의 턴어라운드로 자동차 부품 내 가장 양호한 실적이 기대된다.

도표 6. 현대위아 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14E	3Q14E	4Q14E	2012	2013	2014E
매출합계	1,780	1,847	1,692	1,773	1,909	1,901	1,818	2,086	7,021	7,092	7,714
자동차부품 합계	1,421	1,480	1,341	1,503	1,562	1,524	1,468	1,726	5,273	5,745	6,281
모듈합계	601	511	438	559	606	526	566	609	2,389	2,109	2,306
핵심부품 합계	820	970	903	944	956	999	902	1,118	2,884	3,636	3,974
핵심부품 %	58	66	67	63	61	66	61	65	55	63	63
기계부문 매출 합계	359	366	351	270	348	376	350	359	1,748	1,347	1,433
공작기계부문	248	284	279	211	268	292	264	253	1,238	1,022	1,078
산업기계 부문	111	82	72	59	79	84	85	106	509	325	355
전체 영업이익	113	132	139	145	133	146	130	168	540	529	578
자동차부문	95	110	114	132	116	127	115	147	407	452	504
기계부문	18	21	25	13	17	20	16	22	133	78	74
전체 영업이익률	6.3	7.1	8.2	8.2	7.0	7.7	7.2	8.1	7.7	7.5	7.5
자동차부문	6.7	7.4	8.5	8.8	7.4	8.3	7.8	8.5	7.7	7.9	8.0
기계부문	4.9	5.9	7.2	5.0	4.8	5.2	4.5	6.0	7.6	5.8	5.1

자료: 현대위아, 동부 리서치

한라비스테온공조 영업이익
1,116억원 시장기대치 상회 전망

한라비스테온공조는 2Q14에 매출액 1조4,695억원(+7.7%YoY, +7.0%QoQ) 및 영업이익 1,116억원 (+0.6%YoY, +20.6%QoQ)으로 시장추정치를 상회할 전망이다. 동사는 원화 강세에도 불구하고 중국법인의 매출 성장 및 유럽 법인의 턴어라운드로 인해 양호한 실적 이 예상된다.

도표 7. 한라비스테온공조 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14E	3Q14E	4Q14E	2012	2013	2014E
매출액	1,228	1,364	1,244	1,354	1,373	1,469	1,292	1,538	3,653	5,189	5,672
한국	589	597	551	612	606	647	540	711	2,173	2,349	2,504
중국	219	274	268	290	281	309	324	364	756	1,051	1,277
북미	186	261	235	206	221	242	222	195	559	887	881
유럽	370	587	511	517	581	632	529	480	492	1,986	2,223
기타	169	164	156	156	160	169	166	183	543	645	678
영업이익	78	101	74	110	93	112	95	125	310	364	425
한국	-3	59	11	24	13	27	19	41	91	92	100
중국	22	24	28	37	33	35	34	38	81	112	140
북미	-9	19	10	6	11	6	4	5	16	26	26
유럽	-9	13	-8	8	1	6	4	10	32	5	22
기타	11	11	7	11	12	10	9	10	30	40	41
영업이익률	6.4	7.4	6.0	8.1	6.7	7.6	7.4	8.1	8.5	7.0	7.5
한국	-0.5	9.9	2.1	4.0	2.2	4.2	3.5	5.8	4.2	3.9	4.0
중국	10.2	8.9	10.5	12.9	11.9	11.5	10.5	10.3	10.7	10.7	11.0
북미	-5.1	7.4	4.3	2.9	4.8	2.5	2.0	2.8	2.8	2.9	3.0
유럽	-2.4	2.3	-1.6	1.6	0.2	1.0	0.8	2.2	6.5	0.2	1.0
기타	6.7	6.5	4.5	6.8	7.3	6.0	5.5	5.3	5.5	6.2	6.0

자료: 한라비스테온공조, 동부 리서치

현대모비스 영업이익 7,642억원
시장기대치 소폭 하회 전망

현대모비스는 2Q14에 매출액 9,416억원(+8.1%YoY, +5.6%QoQ) 및 영업이익 7,642억원(+4.2%YoY, +6.0%QoQ)으로 시장기대치를 소폭 하회할 전망이다. 현대모비스는 매출 성장에도 불구하고 AS부문의 계절 효과 종료 및 모듈 부문의 매출 비중 확대에 의해 영업이익률은 8.1%에 머무를 전망이다.

도표 8. 현대모비스 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14E	3Q14E	4Q14E	2012	2013	2014E
매출액	8,110	8,708	8,074	9,190	8,918	9,416	8,249	9,620	30,789	34,082	36,203
모듈부문	6,413	6,895	6,361	7,353	7,114	7,240	6,206	7,416	24,060	27,022	27,976
모듈조립	4,107	4,489	4,157	4,777	4,575	4,670	4,034	4,821	15,006	17,529	18,099
핵심부품	2,307	2,406	2,204	2,576	2,539	2,570	2,172	2,596	9,054	9,493	9,877
핵심부품%	36	35	35	35	36	36	35	35	38	35	35
A/S 부문	1,448	1,577	1,588	1,607	1,575	1,864	1,877	1,899	5,889	6,220	7,216
금융부문	248	236	125	230	229	312	166	305	840	840	1,012
영업이익	634	733	686	871	721	764	708	869	2,996	2,924	3,063
모듈부문	377	420	379	536	420	443	360	482	1,633	1,712	1,705
A/S 부문	276	335	335	365	330	352	357	418	1,373	1,311	1,456
금융부문	-18	-22	-27	-31	-29	-31	-8	-30	-11	-98	-98
영업이익률	7.8	8.4	8.5	9.5	8.1	8.1	8.6	9.0	9.7	8.6	8.5
모듈부문	5.9	6.1	6.0	7.3	5.9	6.1	5.8	6.5	6.8	6.3	6.1
A/S 부문	19.1	21.2	21.1	22.7	21.0	18.9	19.0	22.0	23.3	21.1	20.2
금융부문	-7.4	-9.2	-21.6	-13.3	-12.6	-9.8	-5.0	-10.0	-1.3	-11.7	-9.7

자료: 현대모비스, 동부 리서치

만도, 영업이익 900억원
시장기대치 하회 전망

만도는 매출 증가에도 불구하고 원화 강세 및 신흥국 환율 약세로 인해 2Q14에 매출액 1조5,457억원(+6.3%YoY, +8.7%QoQ) 및 영업이익 900억원(-0.3%YoY, +5.7%QoQ)으로 시장기대치를 하회할 전망이다.

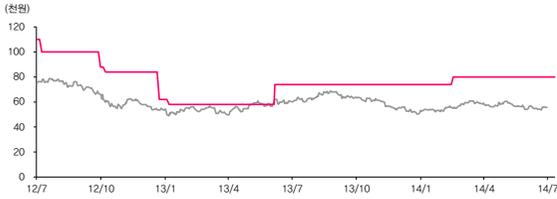
도표 9. 만도 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14E	3Q14E	4Q14E	2012	2013	2014E
매출액	1,366	1,455	1,351	1,462	1,422	1,546	1,457	1,645	5,059	5,634	6,069
한국	938	981	929	972	953	994	941	1,297	3,613	3,821	4,184
중국	310	321	318	366	317	370	367	519	1,132	1,315	1,573
미국	279	325	316	241	102	106	95	72	303	1,161	375
기타	89	101	91	98	85	90	74	116	285	379	365
영업이익	82	90	71	70	85	90	74	116	256	313	365
한국	39	47	43	4	43	40	28	52	150	313	163
중국	38	41	40	47	38	44	40	60	121	133	182
미국	5	6	6	5	5	6	6	4	18	165	22
기타	-1	0	-1	-3	-1	-1	0	0	-5	21	-2
영업이익률	6.0	6.2	5.3	4.8	6.0	5.8	5.1	7.0	5.1	5.6	6.0
한국	4.2	4.8	4.6	0.4	4.5	4.0	3.0	4.0	4.1	8.2	3.9
중국	12.2	12.8	12.5	12.8	11.9	12.0	11.0	11.5	10.7	10.2	11.6
미국	1.7	1.8	1.9	2.0	5.2	6.1	6.6	5.5	6.1	14.3	5.9
기타	-0.8	-0.4	-1.5	-2.6	-1.6	-0.6	-0.6	0.1	-1.7	5.7	-0.6

자료: 만도, 동부 리서치

기아차 현주가 및 목표주가 차트

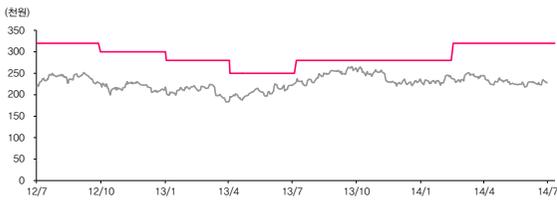


최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
12/05/30	BUY	110,000	14/04/27	BUY	80,000
12/07/30	BUY	100,000			
12/10/22	BUY	88,000			
12/10/29	BUY	84,000			
13/01/14	HOLD	62,000			
13/01/28	HOLD	58,000			
13/06/28	BUY	74,000			
*14/03/10	BUY	80,000			

주: *표는 담당자 변경

현대차 현주가 및 목표주가 차트

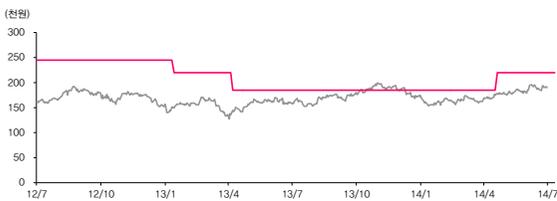


최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
11/04/29	BUY	320,000			
12/10/22	BUY	300,000			
13/01/24	BUY	280,000			
13/04/25	BUY	250,000			
13/07/29	BUY	280,000			
*14/03/10	BUY	320,000			

주: *표는 담당자 변경

현대위아 현주가 및 목표주가 차트

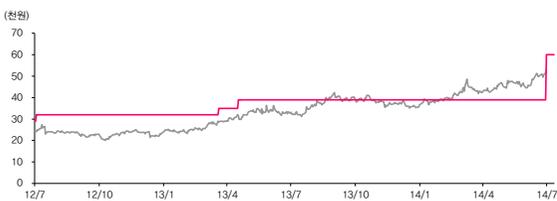


최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
12/06/01	BUY	245,000			
13/02/04	BUY	220,000			
13/04/28	BUY	185,000			
*14/05/12	BUY	220,000			

주: *표는 담당자 변경

한라비스테온공조 현주가 및 목표주가 차트

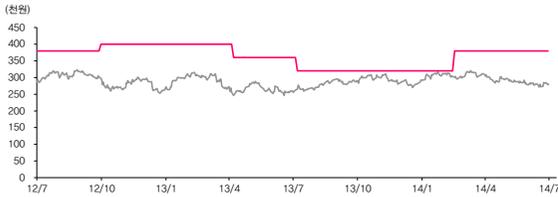


최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
12/02/28	BUY	29,000			
12/07/25	BUY	32,000			
13/04/11	BUY	35,000			
13/05/09	BUY	39,000			
13/10/07	HOLD	39,000			
*14/05/12	BUY	52,000			
14/07/23	BUY	60,000			

주: *표는 담당자 변경

현대모비스 현주가 및 목표주가 차트

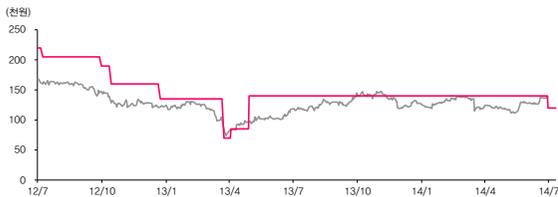


최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
12/01/30	BUY	380,000			
12/10/22	BUY	400,000			
13/04/28	BUY	360,000			
13/07/29	BUY	320,000			
*14/03/10	BUY	380,000			

주: *표는 담당자 변경

만도 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
12/05/24	BUY	220,000	*14/05/12	HOLD	120,000
12/07/30	BUY	205,000			
12/10/22	BUY	190,000			
12/11/05	HOLD	160,000			
13/01/14	HOLD	135,000			
13/04/13	UNDER	70,000			
13/04/25	HOLD	85,000			
13/05/21	BUY	140,000			

주: *표는 담당자 변경

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
 - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

☀ 동부증권

본사

본사 영업부 02) 369-3200 서울시 영등포구 여의도동 36-5 (동부증권빌딩 1~2층)

서울지역

강남금융센터 02) 3474-9000 서울시 서초구 서초동 1329-8 (삼원빌딩 3층)
 구로디지털 02) 3281-1600 서울시 구로구 구로동 212-1 (에이스트원타워 1차 3층)
 도곡금융센터 02) 568-3700 서울시 강남구 도곡동 467-14 (삼성SE타워 5층)
 동부금융센터 02) 3011-5000 서울시 강남구 대치동 891-10 (동부금융센터빌딩 3층)
 청담금융센터 02) 514-1414 서울시 강남구 삼성동 78-1 (동흥빌딩 2층)
 목동 02) 2636-6000 서울시 양천구 목동 917-1 (CBS7특교방송국 1층)
 방배 02) 599-9922 서울시 서초구 방배동 811-6 (방배범양빌딩 2층)
 서초 02) 597-9100 서울시 서초구 서초동 1573-10 (로이머즈 타워 3층)
 압구정로얄 02) 3445-8800 서울시 강남구 신사동 575 (극동 스포츠센터 A동 9층)
 용산 02) 798-6060 서울시 용산구 용산동5가 24-1 (파크타워 102동 1층)
 을지로금융센터 02) 753-9000 서울시 중구 다동 103 (동부빌딩 3층)
 잠실 02) 419-6200 서울시 송파구 신천동 7-20 (루터회관 1층)

경기지역

분당 031) 718-7000 성남시 분당구 구미동 186-4 (보명프라자 4층)
 수원 031) 222-6565 수원시 팔달구 인계동 1125-2 (벽산코아 2층)
 인천 032) 518-3434 인천시 부평구 삼산동 464-1 (메디캐슬빌딩 2층)
 평촌 031) 382-6200 안양시 동안구 호계동 1041 (흥국생명빌딩 4층)
 진접 031) 572-4020 남양주시 진접읍 장현리 347-23 3층
 화성향남 031) 366-0900 화성시 향남읍 평리 81-70번지 (하나은행 3층)

대전·충청지역

대전 042) 522-6600 대전시 서구 도마2동 172-15 (도마 라이프클리어센터 3층)
 문산 042) 489-9500 대전시 서구 문산동 1456 (메디빌딩 1~2층)
 천안 041) 569-7000 충청남도 천안시 서북구 동서대로 129 (에이엠타워 2층)
 청주 043) 253-9400 충청북도 청주시 흥덕구 가경동 1416 (고속터미널 2층)
 세종 041) 868-2300 연기군 조치원읍 원리 4-12 (피어리타워 2층)

부산·경상지역

남포 051) 242-6000 부산시 중구 남포동 6가 63번지 (남포메디칼센터 2층)
 부산 051) 515-6200 부산시 금정구 부곡3동 225-27 (농심빌딩 6층)
 센텀 051) 741-7200 부산시 해운대구 우2동 1498 (대우트럼프스퀘어 2층)
 양산 055) 388-0900 양산시 중부동 687-1 (BYC마트 204호)
 창원 055) 600-5500 창원시 두대동 The City 7 (트레이드센터 3층)
 대구 053) 476-4000 대구시 남구 봉덕동 1300-1 (외환은행빌딩 2층)
 부여 053) 745-4900 대구시 수성구 수성동3가 12-1 (수협빌딩 2층)
 포항 054) 275-3100 포항시 북구 죽도2동 67-4 (신아빌딩 1층)

광주·전라지역

광주 062) 225-6900 광주시 남구 봉선동 111-4 (비아로마삼환빌딩 4층)
 첨단 062) 975-1000 광주시 광산구 월계동 867-1 (센트럴빌딩 1층)
 전주 063) 229-2211 전주시 완산구 효자동17가 173-8 (효자메디칼센터 2층)

강원지역

강릉 033) 641-7900 강릉시 교통 137-9 (구) 고속버스터미널 건너편
 원주 033) 765-9400 원주시 단구동 1512-1 (리더스타워 3층)

본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.