

CONVICTION CALL

자동차/부품 Analyst 이명훈

02) 3787-2639

mhlee@hmcib.com

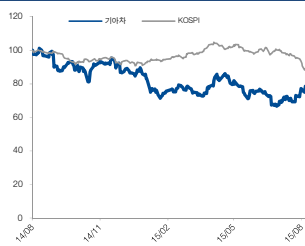
우호적 환율 + 신차효과 + 낮은 기저 = ?

현재주가 (8/25)	47,550원		
상승여력	36.7%		
시가총액	19,275십억원		
발행주식수	405,363천주		
자본금/액면가	2,139십억원/5,000원		
52주 최고가/최저가	61,200원/40,300원		
일평균 거래대금 (60일)	53십억원		
외국인지분율	38.31%		
주요주주	현대자동차 외 4인		
	35.62%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	13.8	-2.9	2.1
상대주가(%p)	26.0	12.9	10.1

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(15F)	EPS(16F)	T/P
Before	7,310	7,591	65,000
After	7,414	8,007	65,000
Consensus	7,364	7,820	57,800
Cons. 차이	0.7%	2.4%	12.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

1) 투자포인트 및 결론

- 원/달러 환율 뿐만 아니라 원/유로, 원/엔 등도 5월 이후 상승세 지속
→ 자동차업종을 둘러싼 환율여건은 원화가 달러와 동반강세를 보였던 추세에서 벗어나 원화 자체가 주요 통화대비 약세로 전환한 흐름에 주목
- 내수시장에서 Carnival, Sorento 등 지난 해 출시된 신모델의 판매호조가 지속되는 가운데 신형 K5가 가세하며 7월 내수 사상최대기록, 9월에는 신형 Sportage까지 투입 예정이어서 당분간 내수강세는 지속될 전망
- 미국시장 구형 Sorento 재고 완전히 소진, 3분기는 신형 Sorento가 온전히 실적에 기여하는 첫 분기, 10월에는 신형 K5 투입되면서 미국 전체 인센티브도 점차 안정세 보일 전망
- 중국공장 판매 및 수익성 부진은 불가피하나 본사의 실적개선으로 만회 가능, 2015년 영업이익 전망치는 4.4% 상향, 순이익 전망치는 1.4% 상향

2) 주요 이슈 및 실적전망

- 3분기 글로벌 출고판매는 중국 부진으로 65.7만대(-7.7% YoY) 예상, 중국제외해도 YoY 2.9% 감소가 예상되나 수익성 좋은 내수 및 미국 리테일판매 견고해 실적은 양호할 전망
- 3분기 매출액 11.9조원(+4.4% YoY), 영업이익 5,889억원(+3.9% YoY) 전망, 영업이익은 6개 분기만에 YoY 증가 전망, 당기순이익은 중국법인 지분법이익 축소로 6,196억원(-5.7% YoY) 예상
- 유로화 강세 흐름도 동사에는 의미있는 수혜, 상반기 유럽판매대수의 44.4%가 국내에서 수출된 차량, 현재 원/유로 환율은 상반기 평균 대비 12.5% 높은 수준

3) 주가전망 및 Valuation

- 감익 추세 마무리의 가시화 국면, valuation에 대한 신뢰도 제고될 전망
- 주가 반등에도 불구하고 2015F PER 6.1배, PBR 0.75배에 불과, 여전히 높은 배당수익률 (2015년 2.4% 예상)에도 주목

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2013	47,597.9	3,177.1	3,817.1	4,378.4	9,416	-1.3	6.0	1.1	4.5	20.6	1.2
2014	47,097.0	2,572.5	2,993.6	3,909.8	7,385	-21.6	7.1	0.9	4.8	14.0	1.9
2015F	48,095.8	2,387.5	3,005.4	3,854.5	7,414	0.4	6.1	0.7	4.4	12.8	2.4
2016F	50,569.0	2,756.5	3,245.9	4,445.1	8,007	8.0	5.7	0.7	3.4	12.5	2.8
2017F	53,097.4	2,974.0	3,522.4	4,690.7	8,690	8.5	5.2	0.6	2.8	12.2	3.1

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 실적추정 변경

(십억원)

	3Q15F					2015F				
	변경후	변경전	변동율	Consensus	차이	변경후	변경전	변동율	Consensus	차이
매출액	11,920.0	11,573.1	3.0%	11,697.5	1.9%	48,095.8	47,562.6	1.1%	47,468.9	1.3%
영업이익	588.9	544.7	8.1%	577.3	2.0%	2,387.5	2,287.8	4.4%	2,363.0	1.0%
영업이익률	4.9%	4.7%	0.2%p	4.9%	0.0%p	5.0%	4.8%	0.2%p	5.0%	0.0%p
세전이익	826.2	816.6	1.2%	860.3	-4.0%	3,714.9	3,658.5	1.5%	3,729.6	-0.4%
지배지분순이익	619.6	612.5	1.2%	636.6	-2.7%	3,005.4	2,963.2	1.4%	2,987.5	0.6%

자료: 기아차, Fnguide, HMC투자증권

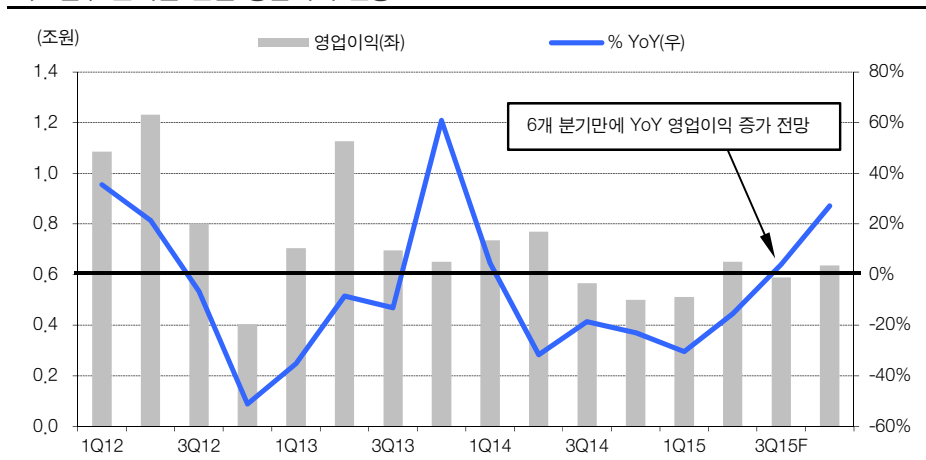
〈표2〉 실적 전망 요약(K-IFRS 연결기준)

(십억원)

	2013	2014	2015F	2016F	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15F	4Q15F
매출액	47,598	47,097	48,096	50,569	11,085	13,113	11,634	11,767	11,926	12,054	11,415	11,702	11,178	12,441	11,920	12,557
영업이익	3,177	2,573	2,388	2,757	704	1,126	696	650	736	770	567	501	512	651	589	636
세전이익	4,829	3,816	3,715	4,140	971	1,469	1,226	1,163	1,064	1,320	853	579	920	988	826	981
지배지분 순이익	3,817	2,994	3,005	3,246	784	1,181	903	949	876	1,024	657	436	903	747	620	736
% of sales																
영업이익	6.7%	5.5%	5.0%	5.5%	6.4%	8.6%	6.0%	5.5%	6.2%	6.4%	5.0%	4.3%	4.6%	5.2%	4.9%	5.1%
세전이익	10.1%	8.1%	7.7%	8.2%	8.8%	11.2%	10.5%	9.9%	8.9%	11.0%	7.5%	4.9%	8.2%	7.9%	6.9%	7.8%
지배지분 순이익	8.0%	6.4%	6.2%	6.4%	7.1%	9.0%	7.8%	8.1%	7.3%	8.5%	5.8%	3.7%	8.1%	6.0%	5.2%	5.9%
% YoY																
매출액	0.8%	-1.1%	2.1%	5.1%	-6.0%	4.5%	0.1%	4.3%	7.6%	-8.1%	-1.9%	-0.5%	-6.3%	3.2%	4.4%	7.3%
영업이익	-9.8%	-19.0%	-7.2%	15.5%	-35.1%	-8.5%	-13.1%	60.9%	4.5%	-31.7%	-18.6%	-23.0%	-30.4%	-15.5%	3.9%	27.1%
세전이익	-6.5%	-21.0%	-2.7%	11.4%	-38.1%	-2.5%	-1.1%	36.7%	9.6%	-10.1%	-30.4%	-50.2%	-13.6%	-25.2%	-3.1%	69.5%
지배지분 순이익	-1.2%	-21.6%	0.4%	8.0%	-34.7%	7.7%	8.9%	28.7%	11.8%	-13.3%	-27.2%	-54.0%	3.1%	-27.1%	-5.7%	68.8%

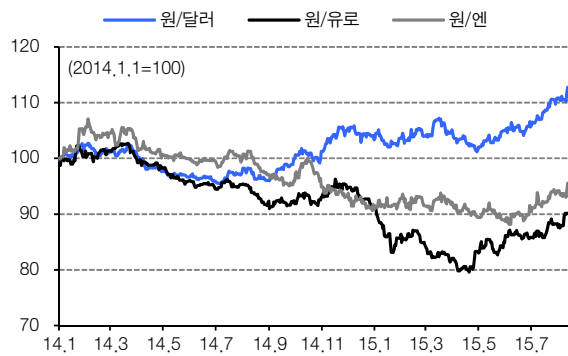
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림1〉 분기별 연결 영업이익 전망



자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림2〉 원/달러, 원/유로, 원/엔 환율



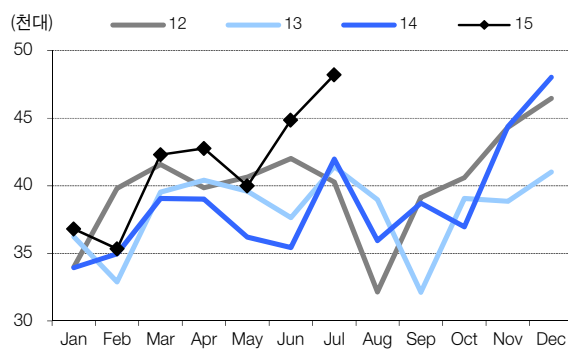
자료: Bloomberg HMC투자증권

〈그림3〉 원화 실질실효환율



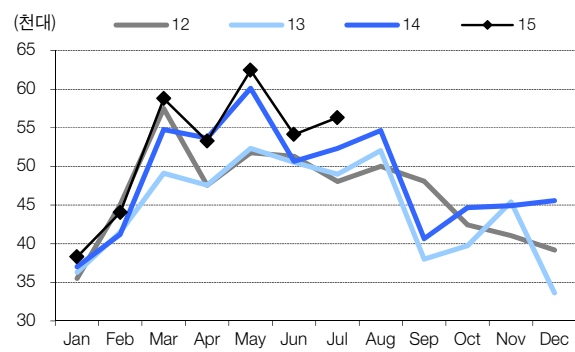
자료: BIS, Bloomberg HMC투자증권

〈그림4〉 월별 내수판매



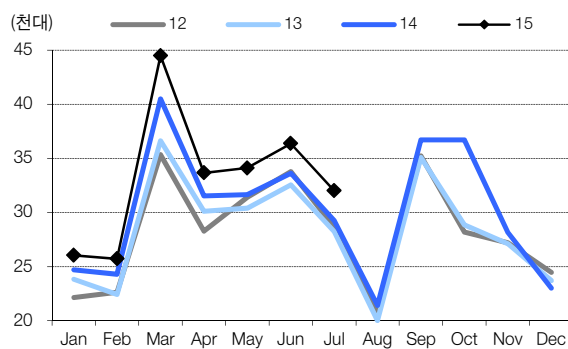
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림5〉 월별 미국판매



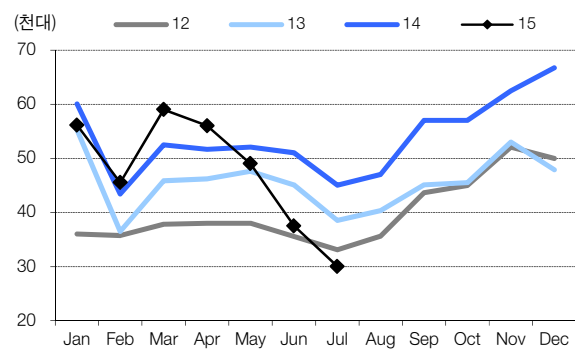
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림6〉 월별 유럽판매



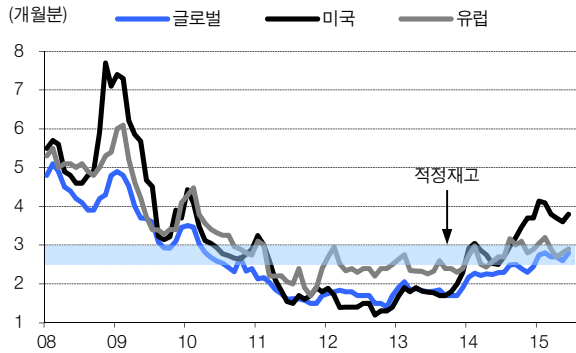
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림7〉 월별 중국판매



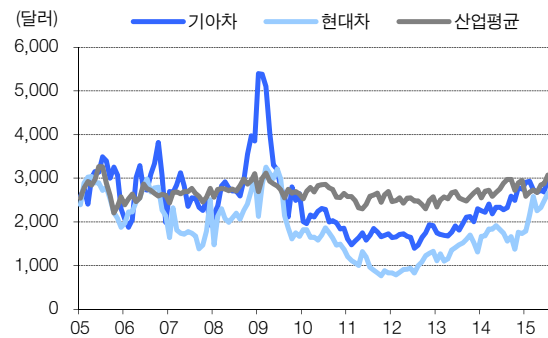
자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림8〉 지역별 재고



자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림9〉 미국시장 인센티브 추이



자료: 기아차, HMC투자증권

〈표3〉 글로벌 출고판매 전망

(천대)

	2013	2014	2015F	2016F	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15F	4Q15F
글로벌 합계	2,827	3,041	3,001	3,150	772	775	712	782	751	777	657	816
글로벌 합계(중국제외)	2,280	2,395	2,408	2,520	616	620	563	596	590	635	547	636
국내공장	1,598	1,706	1,701	1,710	432	445	390	438	411	454	372	465
내수	458	465	505	504	108	111	117	129	114	128	129	134
수출	1,140	1,241	1,196	1,206	325	334	274	309	296	326	243	331
해외공장	1,229	1,335	1,300	1,440	339	331	321	344	341	323	285	351
중국	547	646	593	630	156	155	149	186	161	143	110	179
미국	370	366	375	375	97	89	98	81	96	95	96	87
슬로바키아	313	324	332	335	86	87	74	76	84	85	78	85
멕시코	-	-	-	100	-	-	-	-	-	-	-	-
증가율(% YoY)												
글로벌 합계	4.0%	7.6%	-1.3%	5.0%	9.9%	4.3%	13.0%	4.1%	-2.7%	0.2%	-7.7%	4.3%
글로벌 합계(중국제외)	1.9%	5.0%	0.5%	4.7%	9.1%	2.7%	11.2%	-1.6%	-4.1%	2.3%	-2.9%	6.8%
국내공장	0.6%	6.8%	-0.3%	0.5%	9.3%	5.3%	14.9%	-0.4%	-5.1%	2.0%	-4.7%	6.0%
내수	-4.8%	1.5%	8.6%	-0.2%	-0.6%	-6.0%	3.7%	8.7%	6.0%	15.3%	10.8%	3.2%
수출	2.9%	8.9%	-3.6%	0.8%	13.0%	9.7%	20.4%	-3.7%	-8.8%	-2.4%	-11.4%	7.2%
해외공장	8.7%	8.6%	-2.6%	10.8%	10.8%	3.0%	10.7%	10.3%	0.3%	-2.2%	-11.3%	2.1%
중국	13.8%	18.2%	-8.2%	6.2%	13.3%	11.4%	20.3%	27.2%	3.0%	-7.9%	-25.9%	-3.7%
미국	3.2%	-1.1%	2.6%	0.0%	4.0%	-9.7%	8.6%	-6.9%	-1.0%	7.4%	-1.9%	7.0%
슬로바키아	7.2%	3.4%	2.6%	0.9%	14.5%	3.8%	-2.4%	-2.3%	-3.0%	-1.7%	5.6%	11.1%
멕시코	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

주: 공장출고 기준

자료: 기아차, HMC투자증권

〈표4〉 기아차 연결실적 상세 전망

(십억원)

	2013	2014	2015F	2016F	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15F	4Q15F
매출액	47,598	47,097	48,096	50,569	11,926	12,054	11,415	11,702	11,178	12,441	11,920	12,557
% YoY	0.8%	-1.1%	2.1%	5.1%	7.6%	-8.1%	-1.9%	-0.5%	-6.3%	3.2%	4.4%	7.3%
국내공장	28,333	29,850	31,832	31,794	7,534	7,526	6,852	7,938	7,501	8,399	7,200	8,732
% YoY	1.6%	5.4%	6.6%	-0.1%	13.0%	-2.2%	10.2%	2.4%	-0.4%	11.6%	5.1%	10.0%
해외공장	14,537	14,102	14,945	16,668	3,856	3,551	3,455	3,240	3,737	3,696	3,797	3,716
% YoY	8.1%	-3.0%	6.0%	11.5%	8.6%	-10.4%	-3.1%	-6.2%	-3.1%	4.1%	9.9%	14.7%
매출원가	37,512	37,754	38,475	40,378	9,446	9,587	9,196	9,525	9,000	9,903	9,536	10,037
매출원가율	78.8%	80.2%	80.0%	79.8%	79.2%	79.5%	80.6%	81.4%	80.5%	79.6%	80.0%	79.9%
매출총이익	10,086	9,343	9,621	10,191	2,479	2,468	2,219	2,177	2,178	2,538	2,384	2,520
매출총이익률	21.2%	19.8%	20.0%	20.2%	20.8%	20.5%	19.4%	18.6%	19.5%	20.4%	20.0%	20.1%
판매관리비	6,909	6,770	7,233	7,434	1,744	1,698	1,652	1,676	1,666	1,888	1,795	1,884
판매관리비율	14.5%	14.4%	15.0%	14.7%	14.6%	14.1%	14.5%	14.3%	14.9%	15.2%	15.1%	15.0%
영업이익	3,177	2,573	2,388	2,757	736	770	567	501	512	651	589	636
% YoY	-9.8%	-19.0%	-7.2%	15.5%	4.5%	-31.7%	-18.6%	-23.0%	-30.4%	-15.5%	3.9%	27.1%
영업이익률	6.7%	5.5%	5.0%	5.5%	6.2%	6.4%	5.0%	4.3%	4.6%	5.2%	4.9%	5.1%
영업외손익	1,651	1,244	1,327	1,383	329	551	286	79	408	337	237	345
지분법손익	1,320	1,394	1,112	1,213	300	488	282	325	302	299	202	309
금융손익	316	81	50	85	17	67	10	-12	17	-5	19	18
기타영업외손익	16	-232	166	85	12	-4	-6	-234	89	43	17	18
세전이익	4,829	3,816	3,715	4,140	1,064	1,320	853	579	920	988	826	981
세전이익률	10.1%	8.1%	7.7%	8.2%	8.9%	11.0%	7.5%	4.9%	8.2%	7.9%	6.9%	7.8%
법인세비용	1,012	823	709	894	188	297	195	143	16	241	207	245
유호법인세율	20.9%	21.6%	19.1%	21.6%	17.7%	22.5%	22.9%	24.7%	1.8%	24.4%	25.0%	25.0%
당기순이익	3,817	2,994	3,005	3,246	876	1,024	657	436	903	747	620	736
당기순이익률	8.0%	6.4%	6.2%	6.4%	7.3%	8.5%	5.8%	3.7%	8.1%	6.0%	5.2%	5.9%
지배지분 당기순이익	3,817	2,994	3,005	3,246	876	1,024	657	436	903	747	620	736
% YoY	-1.2%	-21.6%	0.4%	8.0%	11.8%	-13.3%	-27.2%	-54.0%	3.1%	-27.1%	-5.7%	68.8%
% of 총당기순이익	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
비지배지분 당기순이익	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
원/달러 환율	1,095	1,053	1,123	1,110	1,069	1,029	1,027	1,087	1,100	1,097	1,150	1,145
% YoY	-2.8%	-3.8%	6.7%	-1.2%	-1.4%	-8.3%	-7.6%	2.4%	2.9%	6.6%	12.0%	5.3%

자료: 기아차, HMC투자증권

〈그림10〉 KOSPI 대비 기아차 12개월 forward PER 프리미엄



자료: Bloomberg, HMC투자증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2013	2014	2015F	2016F	2017F
매출액	47,598	47,097	48,096	50,569	53,097
증가율 (%)	0.8	-1.1	2.1	5.1	5.0
매출원가	37,512	37,754	38,475	40,378	42,344
매출원가율 (%)	78.8	80.2	80.0	79.8	79.7
매출총이익	10,086	9,343	9,621	10,191	10,753
매출이익률 (%)	21.2	19.8	20.0	20.2	20.3
증가율 (%)	-5.8	-7.4	3.0	5.9	5.5
판매관리비	6,909	6,770	7,233	7,434	7,779
판매비율(%)	14.5	14.4	15.0	14.7	14.7
EBITDA	4,378	3,910	3,854	4,445	4,691
EBITDA 이익률 (%)	9.2	8.3	8.0	8.8	8.8
증가율 (%)	-4.5	-10.7	-1.4	15.3	5.5
영업이익	3,177	2,573	2,388	2,757	2,974
영업이익률 (%)	6.7	5.5	5.0	5.5	5.6
증가율 (%)	-9.8	-19.0	-7.2	15.5	7.9
영업외손익	332	-150	216	170	244
금융수익	455	251	298	338	364
금융비용	139	169	248	253	224
기타영업외손익	16	-232	166	85	104
중속/관계기업관련손익	1,320	1,394	1,112	1,213	1,274
세전계속사업이익	4,829	3,816	3,715	4,140	4,492
세전계속사업이익률 (%)	10.1	8.1	7.7	8.2	8.5
증가율 (%)	-6.5	-21.0	-2.7	11.4	8.5
법인세비용	1,012	823	709	894	970
계속사업이익	3,817	2,994	3,005	3,246	3,522
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,817	2,994	3,005	3,246	3,522
당기순이익률 (%)	8.0	6.4	6.2	6.4	6.6
증가율 (%)	-1.2	-21.6	0.4	8.0	8.5
지배주주지분 순이익	3,817	2,994	3,005	3,246	3,522
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-147	-417	-310	0	0
총포괄이익	3,670	2,577	2,696	3,246	3,522

(단위:십억원)

현금흐름표	2013	2014	2015F	2016F	2017F
영업활동으로인한현금흐름	4,777	2,364	5,109	4,000	4,255
당기순이익	3,817	2,994	3,005	3,246	3,522
유형자산 상각비	839	928	1,006	1,231	1,243
무형자산 상각비	362	409	461	457	474
외환손익	-20	266	65	58	56
운전자본의 감소(증가)	-711	-2,554	743	221	234
기타	489	321	-171	-1,213	-1,274
투자활동으로인한현금흐름	-3,514	-2,983	-5,960	-2,167	-2,534
투자자산의 감소(증가)	-1,171	-1,071	-16	99	104
유형자산의 감소	158	41	52	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,192	-1,430	-4,978	-1,460	-1,340
기타	-1,309	-524	-1,018	-806	-1,299
재무활동으로인한현금흐름	-791	986	601	-1,371	-1,260
차입금의 증가(감소)	-560	1,973	702	-436	-362
사채의증가(감소)	-439	-269	-34	-280	-280
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-263	-283	-404	-441	-501
기타	471	-433	337	-214	-117
기타현금흐름	-63	-200	-55	0	0
현금의증가(감소)	408	167	-305	461	461
기초현금	1,903	2,311	2,478	2,173	2,635
기말현금	2,311	2,478	2,173	2,635	3,095

(단위:십억원)

재무상태표	2013	2014	2015F	2016F	2017F
유동자산	13,472	16,655	17,125	18,288	19,939
현금성자산	2,311	2,478	2,173	2,635	3,095
단기투자자산	4,043	4,837	5,308	5,524	6,217
매출채권	2,073	2,419	2,445	2,571	2,700
채고자산	4,331	6,081	6,306	6,630	6,962
기타유동자산	714	840	892	928	966
비유동자산	22,710	24,389	29,061	30,480	31,823
유형자산	9,777	10,114	14,000	14,229	14,326
무형자산	1,716	1,889	1,995	2,070	2,146
투자자산	10,729	11,800	12,327	13,441	14,611
기타비유동자산	488	585	740	740	740
기타금융융입자산	0	0	0	0	0
자산총계	36,182	41,044	46,186	48,768	51,763
유동부채	10,806	11,974	14,576	14,870	15,279
단기차입금	876	1,390	2,018	1,978	1,938
매입채무	5,193	5,888	5,914	6,218	6,529
유동성정기부채	759	419	983	769	652
기타유동부채	3,979	4,277	5,660	5,905	6,160
비유동부채	5,121	6,586	6,981	6,464	6,028
사채	1,082	812	778	498	218
장기차입금	605	2,070	2,141	1,744	1,421
장기금융부채 (리스포함)	13	5	2	2	2
기타비유동부채	3,421	3,698	4,069	4,219	4,387
기타금융융입부채	0	0	0	0	0
부채총계	15,927	18,560	21,557	21,334	21,307
자본주주지분	20,255	22,484	24,629	27,434	30,455
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,736	1,736	1,736	1,736	1,736
자본조정 등	-24	-89	-235	-235	-235
기타포괄이익누계액	102	-118	-374	-374	-374
이익잉여금	16,302	18,816	21,363	24,168	27,189
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	20,255	22,484	24,629	27,434	30,455

(단위: 원배,%)

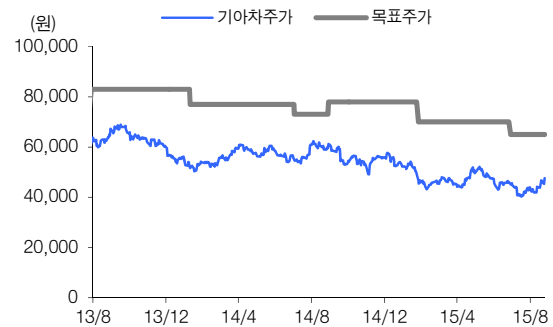
주요투자지표	2013	2014	2015F	2016F	2017F
EPS(당기순이익 기준)	9,416	7,385	7,414	8,007	8,690
EPS(지배순이익 기준)	9,416	7,385	7,414	8,007	8,690
BPS(자본총계 기준)	49,967	55,466	60,758	67,678	75,131
BPS(자본지분 기준)	49,967	55,466	60,758	67,678	75,131
DPS	700	1,000	1,100	1,250	1,400
PER(당기순이익 기준)	6.0	7.1	6.1	5.7	5.2
PER(지배순이익 기준)	6.0	7.1	6.1	5.7	5.2
PBR(자본총계 기준)	1.1	0.9	0.7	0.7	0.6
PBR(자본지분 기준)	1.1	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	4.5	4.8	4.4	3.4	2.8
배당수익률	1.2	1.9	2.4	2.8	3.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-1.3	-21.6	0.4	8.0	8.5
EPS(지배순이익 기준)	-1.3	-21.6	0.4	8.0	8.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	20.6	14.0	12.8	12.5	12.2
ROE(지배순이익 기준)	20.6	14.0	12.8	12.5	12.2
ROA	11.1	7.8	6.9	6.8	7.0
안정성 (%)					
부채비율	78.6	82.5	87.5	77.8	70.0
순차입금비율	-14.9	-11.6	-6.3	-11.5	-16.6
이자보상배율	35.4	44.9	20.3	19.4	24.8

* K-IFRS 연결 기준

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자 의견	목표주가	일 자	투자 의견	목표주가
13/07/08	BUY	75,000원	14/08/29	BUY	78,000원
13/07/29	BUY	83,000원	14/10/13	BUY	78,000원
13/10/07	BUY	83,000원	15/01/13	BUY	78,000원
13/10/24	BUY	83,000원	15/01/26	BUY	70,000원
13/10/28	BUY	83,000원	15/03/26	BUY	70,000원
13/11/08	BUY	83,000원	15/04/27	BUY	70,000원
14/01/13	BUY	77,000원	15/06/29	BUY	65,000원
14/01/27	BUY	77,000원	15/07/27	BUY	65,000원
14/03/12	BUY	77,000원	15/08/26	BUY	65,000원
14/04/28	BUY	77,000원			
14/07/04	BUY	73,000원			
14/07/28	BUY	73,000원			

▶ 최근 2년간 기아차 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 이명훈의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 HMC투자증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ HMC투자증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2014.07.01~2015.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	117건	82.98%
보유	24건	17.02%
매도	0건	0%

- 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.