



Marketperform(Maintain)

목표주가: 16,500원
주가(7/28): 15,000원

시가총액: 16,551억원

보험

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(7/28)	2,021.10pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	16,700원	13,900원
등락률	-10.18%	7.91%
수익률	절대	상대
1M	1.7%	-2.6%
6M	2.0%	-3.7%
1Y	-7.4%	-6.6%

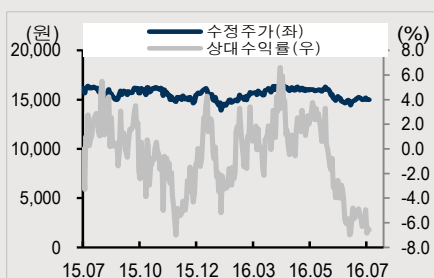
Company Data

발행주식수	110,338천주
일평균 거래량(3M)	145천주
외국인 지분율	14.04%
배당수익률(16E)	4.5%
BPS(16E)	17,587원
주요 주주	메리츠금융지주 외11인
	한국밸류운용
	52.29%
	6.29%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016E	2017E	2018E
원수보험료	5,658	6,091	6,391	6,540
보험영업이익	-335	-309	-366	-410
투자영업이익	592	606	669	712
영업이익	257	297	302	302
세전이익	225	275	296	312
순이익	171	211	226	238
EPS(원)	1,656	1,960	2,063	2,174
증감률(%YoY)	48.9	18.4	5.2	5.4
PER(배)	9.8	7.7	7.3	6.9
BPS(원)	14,219	17,590	18,653	20,827
PBR(배)	1.1	0.9	0.8	0.7
합산비율(%)	106.3	105.3	106.1	106.6
운용수익률(%)	5.0	4.5	4.4	4.3
ROE(%)	11.8	12.5	11.5	11.0

Price Trend



실적 Review

메리츠화재(000060)

하반기 이익 모멘텀 둔화 예상



메리츠화재의 2분기 순이익은 780억원으로 당사 추정치를 10% 상회했습니다. 자동차보험 손해율 개선과 업계 평균 대비 1%p 가량 높은 투자수익률이 증익을 견인했습니다. 동사의 높은 투자수익률은 리스크를 수반하고 있으며, 하반기 이익모멘텀은 둔화될 예상입니다. 이에 동사에 대한 투자 의견 Marketperform을 유지합니다.

>>> 2분기 순이익 780억원으로 당사 추정치 10% 상회

메리츠화재의 2분기 원수보험료는 1조 5,006억원(+7.5%YoY), 순이익은 780억원(+29.6%YoY, +26.8%QoQ)으로 당사 순이익 추정치를 10% 상회했다. 시장 컨센서스를 16.5% 상회하는 실적으로 자동차보험 손해율 개선과 투자 이익 증가가 증익을 견인했다.

효율 면에선 돋보이는 지표는 자동차보험 손해율이다. 2분기 자동차보험 손해율은 82.2%로 자동차보험료 인상 효과가 반영되며 전년동기비 7.8%p 개선됐다. 반면, 일반보험 손해율과 장기위험손해율은 전년도 기저효과와 메르스 효과 등에 의해 각각 전년동기비 1.7%p, 0.2%p 악화됐다. 사업비율은 신계약비 추가상각이 이어지며 0.9%p 상승했다.

동사의 투자이익은 21.8%YoY 증가했다. 저금리에도 불구하고 4.3%의 견조한 투자수익률을 유지하고 있기 때문인데, 이는 부동산 PF 대출 증가에 따른 대출채권 보유이원 방어와 금융자산처분손익(216억원, +71.3%YoY) 영향이 크다. 5월 채권 재분류와 최근 시중금리 하락으로 동사의 기타포괄손익은 전분기 대비 3,582억원 증가했고, RBC비율은 250%대까지 상승했다.

>>>투자의견 Marketperform 유지

메리츠화재에 대한 투자의견과 목표주가를 유지한다.

동사는 상반기 누적기준 순이익이 전년동기비 71% 증가했다. 보험료 인상에 따른 효율 지표 개선 영향도 있었으나, 지속적으로 발생하는 신계약비추가상각 비용 부담을 금융자산처분이익 등을 통한 투자수익으로 방어했다. 현재 업계 평균대비 1%p내외를 상회하는 높은 투자수익률은 감내하는 리스크를 감안했을 때 장기적으로 지속되지 못할 것으로 판단된다.

하반기 이익 모멘텀도 상반기 대비 둔화될 예상이다. 8월 희망퇴직 비용이 반영될 예정이고, 경영진 입장에서 상반기 증익 폭이 큰 상황에서 무리한 투자 수익을 통해 추가적으로 높은 증익을 추구할 필요를 느끼지 않을 것으로 예상하기 때문이다.

최근 설계사 수수료 체계 변화를 통해 영업력 강화를 추구하는 동사의 전략 효과를 지켜볼 필요가 있다.

메리츠화재 2분기 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16P	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	1,396	1,418	1,469	1,469	1,501	7.5	2.2	1,504	
경과보험료	1,311	1,345	1,384	1,392	1,414	7.8	1.6	1,420	
발생손해액	1,089	1,133	1,174	1,170	775	-28.9	-33.8	1,183	
순사업비	256	292	313	289	289	12.9	0.0	285	
보험영업이익	-34	-81	-102	-68	-37	9.0	-45.2	-47	
투자영업이익	121	162	156	153	147	21.8	-3.9	144	
영업이익	87	81	54	86	110	26.8	28.8	97	
세전이익	79	73	47	79	103	30.0	30.1	93	
당기순이익	60	56	35	62	78	29.6	26.8	71	67
합산비율(%)	102.6	106.0	107.4	104.9	102.6	0.0	-2.3	103.3	
손해율	83.1	84.3	84.8	84.1	82.2	-0.9	-1.9	83.3	
장기	82.9	83.3	84.2	84.3	83.1	0.2	-1.2	84.3	
장기위험	86.4	86.2	88.8	90.8	86.6	0.2	-4.2		
자동차	90.0	92.8	97.8	85.8	82.2	-7.8	-3.6	82.8	
일반	60.5	75.4	54.0	71.8	62.2	1.7	-9.6	60.6	
사업비율	19.5	21.7	22.6	20.8	20.4	0.9	-0.4	20.0	
운용자산이익률(%)	4.2	5.4	5.0	4.7	4.3	0.1	-0.4	4.4	
ROE (%)	17.0	15.2	9.4	16.5	17.9	0.9	1.4	19.1	

자료: 메리츠화재, 키움증권

메리츠화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16P	3Q16E	4Q16E	FY15	FY16E	FY17E
원수보험료	1,374	1,396	1,418	1,469	1,469	1,501	1,542	1,580	5,658	6,091	6,391
경과보험료	1,284	1,311	1,345	1,384	1,392	1,414	1,463	1,494	5,325	5,762	6,049
보험영업이익	-118	-34	-81	-102	-68	-37	-94	-110	-335	-309	-366
투자영업이익	153	121	162	156	153	147	153	152	592	606	669
영업이익	35	87	81	54	86	110	59	42	257	297	302
당기순이익	21	60	56	35	62	78	42	29	171	211	226
합산비율(%)	109.2	102.6	106.0	107.4	104.9	102.6	106.4	107.4	106.3	105.3	106.1
투자수익률(%)	5.4	4.2	5.4	5.0	4.7	4.3	4.5	4.3	5.0	4.5	4.4
ROE(%)	5.7	17.0	15.2	9.4	16.5	17.9	8.4	5.9	11.8	12.5	11.5

자료: 메리츠화재, 키움증권

메리츠화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년												2016년									
		6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	%YoY	%MoM	2015.1~6	2016.1~6	%YoY				
손익 계산서	원수보험료	477.9	486.1	463.1	468.8	482.9	477.7	508.4	481.3	480.1	507.5	496.9	497.0	506.7	6.0%	2.0%	2,770.6	2,969.5	7.2%				
	경과보험료	440.5	443.8	449.5	451.5	459.6	456.6	468.2	460.0	460.0	471.5	468.7	474.0	470.9	6.9%	-0.7%	2,595.8	2,805.2	8.1%				
	발생손해액	364.9	372.5	376.9	383.9	384.0	385.6	404.3	390.3	380.4	399.4	384.0	390.7	0.0	-100.0%	-100.0%	2,190.7	1,944.8	-11.2%				
	사업비	93.8	97.3	100.3	94.6	96.8	95.1	120.9	91.8	91.3	106.0	96.8	92.2	100.2	6.8%	8.7%	557.4	578.2	3.7%				
	보험영업이익	-18.2	-26.0	-27.6	-27.0	-21.1	-24.1	-57.0	-22.1	-11.7	-33.9	-12.0	-8.8	-16.2			-152.3	-104.8					
	투자영업이익	47.5	58.5	56.4	46.7	48.7	54.2	53.3	48.3	39.2	65.8	47.8	45.2	54.4	14.6%	20.4%	274.1	300.7	9.7%				
	총영업이익	29.3	32.5	28.8	19.7	27.5	30.1	-3.7	26.2	27.5	31.9	35.8	36.3	38.2	30.4%	5.0%	121.8	195.9	60.9%				
	세전이익	26.7	29.7	25.9	17.2	24.9	27.5	-5.8	23.9	25.2	29.9	32.9	34.4	35.5	32.7%	3.2%	105.9	181.9	71.8%				
	순이익	20.2	22.5	19.6	13.3	18.9	20.9	-4.7	18.1	19.1	24.3	25.0	26.1	27.0	33.6%	3.7%	80.8	139.6	72.9%				
ROE	16.9	18.9	16.3	10.8	15.2	16.9	-3.9	14.5	14.9	19.2	20.0	18.9	17.1	0.2	-1.8	11.4	16.1	4.7					
재무 상태표	총자산	13,706	13,925	14,065	14,275	14,327	14,483	14,604	14,846	15,056	15,046	15,116	15,681	16,043	17.0%	2.3%	13,706	16,043	17.0%				
	자기자본	1,435	1,433	1,464	1,491	1,490	1,472	1,471	1,522	1,550	1,492	1,507	1,804	1,999	39.3%	10.8%	1,435	1,999	39.3%				
	부채	12,272	12,492	12,601	12,783	12,837	13,011	13,133	13,324	13,506	13,553	13,609	13,877	14,044	14.4%	1.2%	12,272	14,044	14.4%				
	총자산/자기자본(%)	955.4	971.6	960.7	957.1	961.4	983.9	992.9	975.2	971.1	1,008.2	1,003.0	869.2	802.7	-152.7	-66.4	955.4	802.7	-152.7				
매출	원수보험료	478	486	463	469	483	478	508	481	480	508	497	497	507	6.0%	2.0%	2,771	2,969	7.2%				
	장기	373	375	379	382	387	386	395	388	392	402	397	400	398	6.8%	-0.5%	2,203	2,378	7.9%				
	자동차	61	69	57	60	66	60	66	56	55	69	65	63	63	2.9%	-1.0%	365	371	1.8%				
	일반	44	43	27	27	30	32	47	37	33	37	35	33	46	3.8%	36.9%	202	220	8.9%				
	경과보험료	440	444	450	452	460	457	468	460	460	471	469	474	471	6.9%	-0.7%	2,596	2,805	8.1%				
	장기	369	370	375	377	382	382	390	384	388	396	393	395	393	6.6%	-0.4%	2,180	2,349	7.8%				
	자동차	56	58	59	57	59	58	60	59	56	59	58	60	59	4.1%	-2.0%	333	351	5.6%				
	일반	15	15	16	17	18	17	18	17	16	16	18	19	19	25.2%	-0.8%	83	105	26.2%				
	장기신계약	6.7	6.5	8.7	6.1	7.4	6.6	10.1	5.3	5.9	9.2	5.7	5.9	5.4	-19.3%	-8.2%	38.9	37.3	-4.2%				
	보장성	5.8	5.2	7.4	4.8	5.7	5.6	9.6	4.8	5.3	8.7	5.2	5.4	5.2	-11.2%	-4.5%	32.5	34.5	6.3%				
	인보험	5.5	5.0	7.1	4.5	5.5	5.3	9.3	4.5	5.1	8.4	4.9	5.2	5.0	-9.6%	-4.2%	30.3	33.1	9.2%				
	재물보험	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-37.6%	-12.2%	2.1	1.4	-33.9%				
	저축성	0.8	1.3	1.3	1.3	1.6	1.0	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.2	-75.0%	-52.6%	6.4	2.8	-57.2%				
	보장성비중(%)	87.3	80.5	85.1	78.1	77.8	84.8	95.0	90.3	90.6	94.4	90.9	92.4	96.1	8.7	3.7	83.5	92.6	9.1				
	인보험비중(%)	82.4	76.2	81.8	74.0	74.4	80.1	91.6	85.0	87.0	91.8	86.9	88.4	92.2	9.9	3.8	78.0	88.9	10.8				
유지율	13월차	72.8	78.5	74.2	74.7	76.1	74.3	74.6	82.9	79.9	81.0	85.6	81.2	80.1	7.3	-1.1			0.0				
	25월차	60.1	56.1	61.8	63.5	62.0	53.7	59.4	65.0	58.2	63.4	68.4	62.3	62.5	2.4	0.2			0.0				
효율 (%)	합산비율	104.1	105.9	106.1	106.0	104.6	105.3	112.2	104.8	102.5	107.2	102.6	101.9	103.4	-0.7	1.6	105.9	103.7	-2.2				
	손해율	82.8	83.9	83.8	85.0	83.5	84.4	86.4	84.8	82.7	84.7	81.9	82.4	82.2	-0.7	-0.2	84.4	83.1	-1.3				
	장기보험	82.6	83.0	83.3	83.6	83.7	82.9	86.1	84.4	82.5	86.1	82.5	83.7	83.1	0.5	-0.7	84.4	83.7	-0.7				
	장기위험	86.8	85.9	86.3	86.4	86.4	84.3	89.8	90.5	85.6	96.3	84.3	88.6	87.0	0.2	-1.6	92.3	88.7	-3.6				
	자동차보험	88.0	88.2	91.1	99.4	92.6	104.4	96.6	87.3	89.0	81.5	82.2	82.8	81.5	-6.5	-1.4	90.4	84.0	-6.4				
	일반보험	70.1	89.5	69.6	68.0	51.7	52.6	57.6	87.5	65.0	62.1	67.7	53.9	65.5	-4.6	11.6	61.1	66.7	5.6				
	사업비율	21.3	21.9	22.3	20.9	21.1	20.8	25.8	20.0	19.8	22.5	20.6	19.4	21.3	-0.0	1.8	21.5	20.6	-0.9				
투자	운용자산	11,754	11,965	12,113	12,322	12,365	12,511	12,651	12,880	13,098	13,088	13,123	13,746	14,100	20.0%	2.6%	11,754	14,100	20.0%				
	현예금 및 예치금	618	489	478	565	475	561	461	447	445	457	467	388	365	-40.9%	-6.0%	618	365	-40.9%				
	주식	185	174	165	161	158	158	146	145	144	137	130	129	132	-28.3%	2.7%	185	132	-28.3%				
	채권	4,323	4,321	4,246	4,308	4,263	4,269	3,950	3,878	3,921	3,902	3,922	4,074	4,285	-0.9%	5.2%	4,323	4,285	-0.9%				
	수익증권	1,217	1,241	1,427	1,154	1,365	1,159	1,437	1,520	1,532	1,233	1,242	1,428	1,558	28.0%	9.1%	1,217	1,558	28.0%				
	외화유가증권	1,859	1,975	1,985	2,077	2,026	2,083	2,101	2,253	2,346	2,348	2,239	2,270	2,322	24.9%	2.3%	1,859	2,322	24.9%				
	대출채권	2,737	2,951	2,998	3,244	3,265	3,468	3,746	3,827	3,901	4,203	4,318	4,650	4,632	69.2%	-0.4%	2,737	4,632	69.2%				
	부동산	815	814	814	813	812	811	810	810	809	808	807	806	805	-1.2%	-0.1%	815	805	-1.2%				
	비중(%)																						
	현예금 및 예치금	5.3	4.1	3.9	4.6	3.8	4.5	3.6	3.5	3.4	3.5	3.6	2.8	2.6	-2.7	-0.2	5.3	2.6	-2.7				
	주식	1.6	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	-0.6	0.0	1.6	0.9	-0.6				
	채권	36.8	36.1	35.1	35.0	34.5	34.1	31.2	30.1	29.9	29.8	29.9	29.6	30.4	-6.4	0.7	36.8	30.4	-6.4				
	수익증권	10.4	10.4	11.8	9.4	11.0	9.3	11.4	11.8	11.7	9.4	9.5	10.4	11.1	0.7	0.7	15.8	16.5	0.7				
	외화유가증권	15.8	16.5	16.4	16.9	16.4	16.7	16.6	17.5	17.9	17.9	17.1	16.5	16.5	0.7	-0.0	23.3	32.9	9.6				
	대출채권	23.3	24.7	24.8	26.3	26.4	27.7	29.6	29.7	29.8	32.1	32.9	33.8	32.9	9.6	-1.0	23.3	32.9	9.6				
부동산	6.9	6.8	6.7	6.6	6.6	6.5	6.4	6.3	6.2	6.2	6.1	5.9	5.7	-1.2)	-0.2	6.9	5.7	-1.2					
투자수익	47	58	56	47	49	54	53	48	39	66	48	45	54	14.6%	20.4%	274	301	9.7%					
금융자산차분손익	8	10	23	15	11	13	24	14	6	18	8	4	9			22	60	177.6%					
손상차손손익	-4	0	0	-0	0	0	-3	0	0	-0	-1	0	-0			-4	-2						
투자수익률(%)	4.9	5.9	5.6	4.6	4.7	5.2	5.1	4.5	3.6	6.1	4.4	4.0	4.7	-0.2	0.7	4.9	4.5	-0.4					
보험료 적립금	10,041	10,122	10,222	10,348	10,473	10,603	10,731	10,853	10,984	11,102	11,235	11,366	11,483	14.4%	1.0%	10,041	11,483	14.4%					
공시이율(%)																							
보장성	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	-0.4	0.0	3.1	2.8	-0.4				
저축성	3.2	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	-0.5	0.0	3.2	2.8	-0.5				
연금	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	-0.5	0.0	3.1	2.6	-0.5				

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 7월 공시이율: 보장성 2.7%, 저축성 2.7%, 연금 2.55%, 자료: 메리츠화재, 키움증권

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
원수보험료	5,202	5,658	6,091	6,391	6,540
장기보험	4,132	4,507	4,897	5,138	5,261
자동차보험	698	744	768	803	809
일반보험	373	407	431	450	470
보유보험료	4,912	5,373	5,794	6,077	6,214
경과보험료	4,931	5,325	5,762	6,049	6,186
발생손해액	4,194	4,498	4,801	5,087	5,236
장기보험	3,425	3,751	4,065	4,283	4,412
자동차보험	653	636	619	654	664
일반보험	112	116	137	151	160
순사업비	981	1,162	1,270	1,329	1,360
보험영업이익	-243	-335	-309	-366	-410
투자영업이익	426	592	606	669	712
총영업이익	183	257	297	302	302
세전이익	152	225	275	296	312
법인세비용	39	54	65	70	74
당기순이익	113	171	211	226	238

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
자산총계	12,981	14,604	16,610	18,313	20,021
운용자산	10,988	12,651	14,256	15,823	17,325
현예금및예치금	521	461	548	619	681
유가증권	6,751	7,634	8,574	9,540	10,453
주식	66	33	40	45	50
채권	3,376	3,950	4,509	5,045	5,535
수익증권	1,432	1,437	1,460	1,598	1,748
기타	1,878	2,214	2,564	2,850	3,120
대출	2,900	3,746	4,224	4,652	5,083
부동산	817	810	910	1,012	1,109
비운용자산	1,994	1,953	2,354	2,489	2,696
특별계정자산	-	-	-	-	-
부채총계	11,582	13,133	14,718	16,269	17,739
책임준비금	10,809	12,233	13,767	15,275	16,718
장기저축성보험료적립금	9,434	10,731	12,195	13,662	15,107
지급준비금	760	849	919	959	955
미경과보험료적립금	533	569	576	576	576
기타부채	772	900	951	994	1,021
특별계정부채	-	-	-	-	-
자본총계	1,400	1,471	1,892	2,044	2,282
자본금	53	53	55	55	55
자본잉여금	372	369	437	437	437
이익잉여금	518	650	800	952	1,191

투자지표

(단위: %)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
성장성(%)					
원수보험료	39.9	8.7	7.7	4.9	2.3
장기보험	43.0	9.1	8.7	4.9	2.4
자동차보험	22.1	6.6	3.2	4.6	0.7
일반보험	44.9	9.2	5.7	4.5	4.5
경과보험료	39.8	8.0	8.2	5.0	2.3
영업이익	-4.9	40.2	15.8	1.6	0.0
당기순이익	-16.6	52.0	23.1	7.2	5.4
운용자산	22.1	15.1	12.7	11.0	9.5
자본총계	34.9	5.1	28.6	8.0	11.7
매출구성(%)					
장기보험	79.4	79.7	80.4	80.4	80.4
자동차보험	13.4	13.1	12.6	12.6	12.4
일반보험	7.2	7.2	7.1	7.0	7.2
수익성과효율성(%)					
손해율	85.0	84.5	83.3	84.1	84.6
장기보험	83.9	84.1	83.6	84.3	84.8
자동차보험	94.8	93.0	85.3	86.3	87.1
일반보험	71.6	62.7	67.4	71.1	72.0
사업비용	19.9	21.8	22.0	22.0	22.0
합산비용	104.9	106.3	105.3	106.1	106.6
운용자산이익률	4.3	5.0	4.5	4.4	4.3

투자지표

(단위: 원, 배, %)

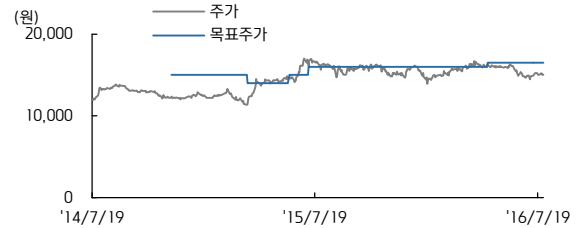
12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Valuation지표					
EPS	1,113	1,656	1,960	2,063	2,174
EPSGrowth(%)	-38.9	48.9	18.4	5.2	5.4
BPS	13,815	14,219	17,590	18,653	20,827
PER	11.2	9.8	7.7	7.3	6.9
PBR	0.9	1.1	0.9	0.8	0.7
ROA	0.9	1.2	1.4	1.3	1.2
ROE	9.2	11.8	12.5	11.5	11.0
DPS	380	570	680	580	600
배당성향	35.4	35.1	35.1	28.0	28.0
배당수익률	3.1	3.5	4.5	3.9	4.1
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	3.5	3.7	3.1	3.0	2.7
총자산/자기자본	9.3	9.9	8.8	9.0	8.8
보험계약준비금/보유보험료	1.9	2.0	2.1	2.2	2.4

- 당사는 7월 28일 현재 '메리츠화재' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가
메리츠화재(000060)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	15,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	14,000원
	2015/06/01	Marketperform(Downgrade)	14,000원
	2015/06/08	Marketperform(Maintain)	15,000원
	2015/07/09	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2015/10/01	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2015/10/13	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2015/11/09	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2016/01/29	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2016/04/01	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2016/04/28	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/05/27	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/07/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/07/19	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/07/29	Marketperform(Maintain)	16,500원

목표주가 추이



투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/6/1~2016/6/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	96.36%
중립	6	3.64%
매도	0	0.00%