



BUY(Maintain)

목표주가: 86,000원
주가(7/29): 63,500원

시가총액: 44,958억원

보험

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(7/29)		2,016.19pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	76,200원	51,700원
등락률	-16.67%	22.82%
수익률	절대	상대
1M	-8.4%	-11.1%
6M	-6.6%	-11.4%
1Y	22.8%	24.1%

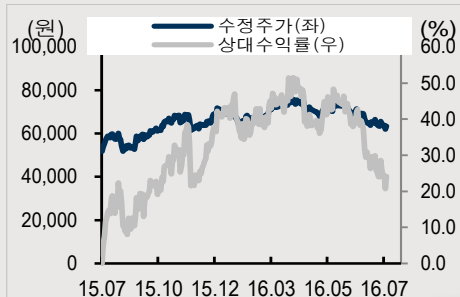
Company Data

발행주식수	70,800천주
일평균 거래량(3M)	172천주
외국인 지분율	51.09%
배당수익률(16E)	%
BPS(16E)	원
주요 주주	김남호 외 7인 23.25%
	동부화재 자사주 10.60%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016E	2017E	2018E
원수보험료	11,488	11,996	12,153	12,266
보험영업이익	-381	-400	-424	-433
투자영업이익	978	1,033	1,098	1,156
영업이익	597	633	674	723
세전이익	539	605	666	715
순이익	413	459	505	542
EPS(원)	6,519	7,258	7,976	8,564
증감률(%YoY)	3.1	11.3	9.9	7.4
PER(배)	10.8	8.7	8.0	7.4
BPS(원)	58,179	61,856	69,042	77,606
PBR(배)	1.2	1.0	0.9	0.8
합산비율(%)	103.6	103.6	103.8	103.9
운용수익률(%)	4.0	3.8	3.7	3.6
ROE(%)	11.5	12.1	12.2	11.7

Price Trend



동부화재(005830)

안정적 이익 창출력 입증



동부화재의 2분기 순이익은 1,496억원으로 당사 추정치를 10% 상회했습니다. 자동차보험 손해율 개선과 투자이익 증가가 증익을 견인했습니다. 동사의 안정적 이익 창출력은 유지되고 있으며, 최근 하락으로 밸류에이션 매력도 있습니다. 이에 동사에 대한 목표주가 86,000원과 업종 Top Pick의견을 유지합니다.

>>> 2분기 순이익 1,496억원으로 당사 추정치 10% 상회

동부화재의 2분기 원수보험료는 2조 9,863억원(+5.6%YoY), 당기순이익은 1,496억원(+4.8%YoY, +70.0%QoQ)을 기록했다. 당사 추정치와 시장 컨센서스를 각각 10% 14% 상회하는 호실적이다. 자동차보험 손해율 개선과 투자이익 증가가 증익을 견인했다.

2분기 장기위험손해율은 90.3%로 전년동기 대비 4.9%p 상승했다. 작년 경쟁사와 차별화된 모습을 보였던 위험손해율은 상반기 1.1%pYoY 악화됐으나, 연말로 갈수록 안정화될 예정이다. 자동차보험 손해율은 자보로 인상 효과로 1.4%p 개선됐다. 신계약비 추가상각과 자회사 임직원 상여 지급에도 불구하고 17%의 낮은 사업비율을 기록하며 효율성을 입증했다.

6월 당기순이익은 652억원으로 전년동기 대비 35.4% 증가했다. 일회성 요인이 없는 가운데, 자동차보험과 일반보험 손해율 개선 폭이 컸다.

>>>안정적 이익 창출력 유지

동사의 상반기 순이익은 전년동기 대비 0.1% 증가했다. 자보 손해율개선 사이클 진입에 따른 이익 개선 폭이 경쟁사 대비 크지 않지만, 동사는 꾸준히 안정적 이익 창출력을 유지하고 있다. 사업비 효율화와 투자 운용 능력이 타사 대비 안정적 이익의 기반이 되어주고 있다.

2위권 손보사 내 높은 수준의 RBC비율을 유지하고 있으며, 아직 후순위채 발행 및 채권재분류 등의 조치를 하지 않아 자본규제 강화에 대응할 여력이 다양하게 남아 있다. 10월 연결RBC비율 제도를 도입하면 자회사인 동부생명 이 부담이 될 수 있으나, 이에 대응하기 위해 지난 2~3년간 준비해 왔다.

>>> 업종 Top Pick 유지

동부화재에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 86,000원, 업종 Top Pick 의견을 유지한다. 동사의 안정적 이익 창출력은 유지되고 있으며, 지난 1~2개월간 주가가 하락해 밸류에이션 매력도 있다.

동부화재 2분기 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16P	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	2,829	2,865	2,993	2,979	2,986	5.6	0.2	2,959	2,980
경과보험료	2,600	2,647	2,713	2,731	2,745	5.6	0.5	2,723	
발생손해액	2,176	2,275	2,348	2,318	2,330	7.0	0.5	2,308	
순사업비	468	448	516	521	482	3.1	-7.5	463	
보험영업이익	-44	-76	-151	-108	-67			-47	
투자영업이익	239	236	245	237	262	9.4	10.7	259	
영업이익	195	160	94	128	195	-0.2	52.1	215	191
세전이익	189	146	83	116	197	4.3	69.9	198	
당기순이익	143	112	63	88	150	4.8	70.0	136	131
합산비율(%)	101.7	102.9	105.6	104.0	102.5	0.8	-1.5	101.7	
손해율	83.7	85.9	86.5	84.9	84.9	1.2	0.0	84.7	
장기	84.6	85.0	86.5	86.9	86.3	1.7	-0.6	86.0	
장기위험	85.4	83.4	95.6	92.6	90.3	4.9	-2.3		
자동차	84.5	89.4	89.8	81.4	83.1	-1.4	1.7	82.8	
일반	64.9	84.2	71.0	69.7	72.7	7.8	3.0	75.9	
사업비율	18.0	16.9	19.0	19.1	17.6	-0.4	-1.5	17.0	
운용자산이익률(%)	4.0	3.8	3.8	3.6	3.9	-0.1	0.3	3.9	
ROE (%)	16.1	12.5	6.8	9.4	15.2	-0.9	5.8	14.2	

자료: 동부화재, 키움증권

동부화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16P	3Q16E	4Q16E	FY15	FY16E	FY17E
원수보험료	2,801	2,829	2,865	2,993	2,979	2,986	2,960	3,071	11,488	11,996	12,153
경과보험료	2,605	2,600	2,647	2,713	2,731	2,745	2,714	2,782	10,565	10,971	11,096
보험영업이익	-110	-44	-76	-151	-108	-67	-83	-142	-381	-400	-424
투자영업이익	258	239	236	245	237	262	263	272	978	1,033	1,098
영업이익	148	195	160	94	128	195	180	130	597	633	674
당기순이익	95	143	112	63	88	150	127	31	413	459	505
합산비율(%)	104.4	106.5	107.8	103.8	103.5	102.5	104.1	106.7	103.6	103.6	103.8
투자수익률(%)	4.4	4.0	3.8	3.8	3.6	3.9	3.8	3.8	4.0	3.8	3.7
ROE(%)	10.9	16.1	12.5	6.8	9.3	15.2	12.2	9.2	11.5	12.1	12.2

자료: 동부화재, 키움증권

동부화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년						2016년						%YoY		%MoM		2015.1~6	2016.1~6	%YoY
		6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월							
손익 계산서	원수보험료	969.6	978.1	938.5	948.5	974.1	952.1	1,066.9	993.4	966.2	1,019.3	975.1	977.9	1,033.4	6.6%	5.7%	5,629.6	5,965.2	6.0%	
	경과보험료	872.1	884.7	886.8	875.3	914.8	891.3	907.1	910.7	893.9	926.1	909.6	921.2	914.0	4.8%	-0.8%	5,205.4	5,475.5	5.2%	
	발생손해액	739.4	766.7	755.7	752.4	782.9	768.3	796.8	787.6	748.5	782.0	774.6	792.0	763.0	3.2%	-3.7%	4,458.1	4,647.6	4.2%	
	사업비	149.8	151.4	147.5	148.9	158.5	157.3	200.6	157.4	157.9	205.8	159.5	154.4	168.2	12.3%	8.9%	901.3	1,003.0	11.3%	
	보험영업이익	-17.0	-33.5	-16.4	-26.1	-26.6	-34.3	-90.3	-34.2	-12.4	-61.7	-24.5	-25.2	-17.1			-154.0	-175.1		
	투자영업이익	79.9	81.8	73.6	81.0	83.5	84.1	77.6	74.5	70.0	92.0	85.1	84.9	91.8	14.9%	8.2%	496.9	498.3	0.3%	
	총영업이익	62.9	48.3	57.2	54.9	56.9	49.8	-12.7	40.3	57.6	30.3	60.6	59.7	74.7	18.7%	25.1%	342.9	323.2	-5.7%	
	세전이익	63.9	45.0	53.0	48.1	53.4	45.7	-16.5	36.0	53.5	26.2	56.7	56.0	84.0	31.4%	50.1%	310.1	312.4	0.8%	
	순이익	48.2	35.1	40.2	36.6	40.5	34.7	-11.7	27.2	40.5	20.3	41.9	42.5	65.2	35.4%	53.5%	237.4	237.6	0.1%	
	ROE	16.4	11.9	13.5	12.1	13.2	11.4	-3.8	8.7	12.6	6.3	13.2	13.3	19.7	3.2	6.4	13.8	12.2	-1.6%	
재무 상태표	총자산	28,401	28,770	29,085	29,619	29,642	29,799	30,563	31,101	31,559	31,412	31,685	31,937	32,377	14.0%	1.4%	28,401	32,377	14.0%	
	자기자본	3,514	3,538	3,593	3,687	3,673	3,619	3,683	3,790	3,945	3,797	3,823	3,861	4,099	16.6%	6.2%	3,514	4,099	16.6%	
	부채	24,887	25,232	25,493	25,932	25,969	26,180	26,880	27,311	27,614	27,615	27,861	28,076	28,277	13.6%	0.7%	24,887	28,277	13.6%	
	총자산/자기자본(%)	808.2	813.3	809.5	803.4	807.0	823.3	829.9	820.6	799.9	827.3	828.7	827.3	789.8	-18.4	-37.4	808.2	789.8	-18.4	
매출	원수보험료	970	978	938	948	974	952	1,067	993	966	1,019	975	978	1,033	6.6%	5.7%	5,630	5,965	6.0%	
	장기	655	660	658	656	668	666	674	672	668	670	663	670	669	2.1%	-0.2%	3,919	4,013	2.4%	
	자동차	215	233	211	215	225	213	253	238	224	266	241	233	244	13.8%	4.8%	1,238	1,447	16.8%	
	일반	99	86	69	78	81	73	140	83	74	82	72	74	120	20.2%	61.2%	472	505	6.9%	
	경과보험료	872	885	887	875	915	891	907	911	894	926	910	921	914	4.8%	-0.8%	5,205	5,476	5.2%	
	장기	646	651	647	648	661	655	660	663	658	662	655	661	650	0.7%	-1.6%	3,861	3,950	2.3%	
	자동차	187	195	198	194	206	199	206	211	198	215	212	219	215	14.8%	-1.7%	1,109	1,269	14.4%	
	일반	39	39	42	33	48	38	41	37	37	49	43	42	49	25.8%	17.0%	236	257	9.0%	
	장기신계약	10.4	11.9	12.6	10.9	11.1	10.1	12.2	8.7	9.5	10.5	8.6	8.9	9.9	-5.1%	10.4%	70.0	56.2	-19.7%	
	보장성	7.7	8.3	9.4	7.6	8.4	8.2	11.1	7.1	8.4	9.1	7.5	7.8	8.9	15.0%	13.9%	50.6	48.8	-3.4%	
	인보험	6.6	7.0	8.1	6.4	7.1	6.8	9.7	6.0	7.1	7.8	6.3	6.5	7.5	14.5%	15.6%	43.3	41.2	-4.9%	
	재물보험	1.1	1.3	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	17.9%	5.3%	7.3	7.6	5.3%	
	저축성	2.7	3.7	3.2	3.2	2.8	1.9	1.1	1.6	1.1	1.4	1.1	1.2	1.0	-62.8%	-12.8%	19.4	7.3	-62.2%	
	보장성비중(%)	74.1	69.2	74.4	70.4	75.2	81.0	90.9	82.1	88.3	86.3	87.6	87.1	89.8	15.7	2.7	72.3	86.9	14.7	
	인보험비중(%)	63.3	58.7	64.5	59.1	63.6	66.9	79.5	68.8	75.1	73.5	72.7	73.0	76.4	13.1	3.4	61.9	73.3	11.5	
유지율	13월차	83.1	83.3	83.6	83.6	83.6	84.4	84.8	84.8	85.0	85.9	85.3	85.4	85.4	2.3	0.0			0.0	
	25월차	69.1	69.3	69.3	69.3	69.3	69.8	69.9	69.9	69.8	71.2	69.0	69.3	69.3	0.2	0.0			0.0	
효율 (%)	합산비용	102.0	103.8	101.8	103.0	102.9	103.9	109.9	103.8	101.4	106.6	102.7	102.8	101.9	-0.1	-0.9	102.9	103.2	0.3	
	손해율	84.8	86.7	85.2	86.0	85.6	86.2	87.8	86.5	83.7	84.4	85.2	86.0	83.5	-1.3	-2.5	85.6	84.9	-0.7	
	장기보험	86.0	86.2	84.8	84.0	86.7	85.6	87.2	87.9	84.4	88.5	86.0	86.2	86.7	0.7	0.6	86.9	86.6	-0.3	
	장기위험	83.7	86.5	83.1	80.7	94.2	89.1	103.5	96.4	84.2	97.4	90.1	91.8	89.2	5.5	-2.6	90.4	91.5	1.1	
	자동차보험	82.8	87.0	89.3	92.0	86.7	89.4	93.3	83.0	81.4	79.9	86.4	84.6	78.2	-4.6	-6.4	85.1	82.2	-2.9	
	일반보험	73.5	93.3	72.7	88.4	65.0	79.6	70.2	80.3	84.9	50.0	66.6	89.8	63.3	-10.2	-26.5	67.7	71.2	3.5	
	사업비용	17.2	17.1	16.6	17.0	17.3	17.7	22.1	17.3	17.7	22.2	17.5	16.8	18.4	1.2	1.6	17.3	18.3	1.0	
투자	운용자산	24,121	24,492	24,750	25,142	25,265	25,362	25,982	26,180	26,689	26,502	26,727	27,035	27,489	14.0%	1.7%	24,121	27,489	14.0%	
	현예금 및 예치금	1,141	1,053	1,216	1,137	1,052	1,026	1,333	1,074	996	807	682	643	656	-42.5%	2.0%	1,141	656	-42.5%	
	주식	1,192	1,176	1,102	1,093	1,092	1,084	1,082	1,090	1,172	1,221	1,164	1,137	1,103	-7.4%	-3.0%	1,192	1,103	-7.4%	
	채권	6,284	6,200	6,588	6,823	6,914	6,660	6,789	6,999	6,928	6,880	7,141	7,191	7,274	15.8%	1.2%	6,284	7,274	15.8%	
	수익증권	3,830	4,239	4,195	4,111	4,239	4,469	4,569	4,254	4,506	4,521	4,541	4,540	4,968	29.7%	9.4%	3,830	4,968	29.7%	
	외화유가증권	3,367	3,381	3,367	3,501	3,379	3,587	3,718	4,090	4,187	4,195	4,327	4,654	4,490	33.4%	-3.5%	3,367	4,490	33.4%	
	대출채권	7,057	7,190	7,029	7,219	7,334	7,280	7,240	7,424	7,651	7,673	7,667	7,666	7,796	10.5%	1.7%	7,057	7,796	10.5%	
	부동산	1,149	1,148	1,148	1,148	1,147	1,147	1,150	1,149	1,149	1,148	1,147	1,147	1,146	-0.2%	-0.1%	1,149	1,146	-0.2%	
	비중(%)																			
	현예금 및 예치금	4.7	4.3	4.9	4.5	4.2	4.0	5.1	4.1	3.7	3.0	2.6	2.4	2.4	-2.3	0.0	4.7	2.4	-2.3	
	주식	4.9	4.8	4.5	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	4.4	4.6	4.4	4.2	4.0	-0.9	-0.2	4.9	4.0	-0.9	
	채권	26.1	25.3	26.6	27.1	27.4	26.3	26.1	26.7	26.0	26.0	26.7	26.6	26.5	0.4	-0.1	26.1	26.5	0.4	
	수익증권	15.9	17.3	17.0	16.4	16.8	17.6	17.6	16.2	16.9	17.1	17.0	16.8	18.1	2.2	1.3	14.0	16.3	2.2	
	외화유가증권	14.0	13.8	13.6	13.9	13.4	14.1	14.3	15.6	15.7	15.8	16.2	17.2	16.3	2.4	-0.9	29.3	28.4	2.4	
	대출채권	29.3	29.4	28.4	28.7	29.0	28.7	27.9	28.4	28.7	29.0	28.7	28.4	28.4	-0.9	0.0	29.3	28.4	-0.9	
부동산	4.8	4.7	4.6	4.6	4.5	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	-0.6	-0.1	4.8	4.2	-0.6		
투자수익	80	82	74	81	84	84	78	75	70	92	85	85	92	14.9%	8.2%	497	498	0.3%		
	금융자산차분손익	11	6	-2	22	12	4	7	11	9	6	7	9	10			98	53	-46.3%	
	손상차손손익	-9	0	0	-12	-1	-1	-15	-7	-4	-4	0	-1	-3			-32	-19		
	투자수익률(%)	4.0	4.0	3.6	3.9	4.0	4.0	3.6	3.5	3.2	4.2	3.8	3.8	4.0	0.1	0.3	4.3	3.8	(0.5)	
	보험료 적립금	19,181	19,364	19,553	19,762	19,962	20,159	20,349	20,559	20,761	20,937	21,115	21,301	21,476	12.0%	0.8%	19,181	21,476	12.0%	
	공시이율(%)																			
	보장성	3.3	3.2	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.6	-0.7	-0.1	3.3	2.6	-0.7	
	저축성	3.3	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	-0.7	-0.0	3.3	2.6	-0.7	
	연금	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	-0.5	-0.0	3.1	2.6	-0.5	

주: 위험손해율은 K-IFRS 원수기준, 유지율은 직전 12개월 평균 기준, 7월 공시이율: 보장성 2.6%, 저축성 2.6%, 연금 2.55%, 자료: 동부화재, 키움증권

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
원수보험료	10,715	11,488	11,996	12,153	12,266
장기보험	7,482	7,901	8,041	8,079	8,099
자동차보험	2,303	2,588	2,905	2,993	3,053
일반보험	929	999	1,050	1,081	1,114
보유보험료	10,042	10,725	11,186	11,329	11,420
경과보험료	9,948	10,565	10,971	11,096	11,182
발생손해액	8,636	9,081	9,429	9,563	9,655
장기보험	6,447	6,718	6,901	6,998	7,025
자동차보험	1,850	2,017	2,161	2,215	2,275
일반보험	336	346	366	350	355
순사업비	1,702	1,866	1,942	1,956	1,960
보험영업이익	-388	-381	-400	-424	-433
투자영업이익	894	978	1,033	1,098	1,156
총영업이익	505	597	633	674	723
세전이익	495	539	605	666	715
법인세비용	95	126	146	161	173
당기순이익	400	413	459	505	542

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
자산총계	26,801	30,563	33,398	36,044	39,000
운용자산	22,659	25,982	28,682	30,817	33,169
현예금및예치금	1,069	1,333	1,270	1,364	1,468
유가증권	13,902	16,258	18,683	20,075	21,607
주식	1,073	1,000	2,444	2,626	2,826
채권	5,942	6,789	8,708	9,360	10,075
수익증권	3,669	4,569	4,996	5,365	5,774
기타	3,219	3,900	2,535	2,724	2,932
대출	6,572	7,240	6,845	7,354	7,916
부동산	1,116	1,150	1,884	2,024	2,178
비운용자산	3,319	3,461	3,367	3,813	4,372
특별계정자산	824	1,120	1,349	1,414	1,459
부채총계	23,438	26,880	29,482	31,673	34,088
책임준비금	21,567	24,460	26,874	28,931	31,201
장기저축성보험료적립금	18,082	20,349	22,522	24,561	26,831
지급준비금	1,763	2,195	2,299	2,311	2,307
미경과보험료적립금	1,644	1,834	1,970	1,972	1,973
기타부채	942	1,075	1,196	1,288	1,389
특별계정부채	929	1,345	1,412	1,454	1,498
자본총계	3,363	3,683	3,915	4,370	4,912
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	2,710	3,031	3,392	3,897	4,439

투자지표

(단위: %)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
성장성(%)					
원수보험료	40.2	7.2	4.4	1.3	0.9
장기보험	40.8	5.6	1.8	0.5	0.2
자동차보험	41.9	12.3	12.3	3.0	2.0
일반보험	31.6	7.6	5.1	3.0	3.0
경과보험료	40.2	6.2	3.8	1.1	0.8
영업이익	19.1	18.3	6.0	6.5	7.3
당기순이익	30.9	3.1	11.3	9.9	7.4
운용자산	18.3	14.7	10.4	7.4	7.6
자본총계	24.4	9.5	6.3	11.6	12.4
매출구성(%)					
장기보험	69.8	68.8	67.0	66.5	66.0
자동차보험	21.5	22.5	24.2	24.6	24.9
일반보험	8.7	8.7	8.8	8.9	9.1
수익성과효율성(%)					
손해율	86.8	86.0	85.9	86.2	86.3
장기보험	87.3	86.3	87.2	87.9	88.1
자동차보험	88.7	87.5	85.0	84.9	85.4
일반보험	70.6	72.5	71.6	66.5	65.5
사업비용	17.1	17.7	17.7	17.6	17.5
합산비용	103.9	103.6	103.6	103.8	103.9
운용자산이익률	4.3	4.0	3.8	3.7	3.6

투자지표

(단위: 원, 배, %)

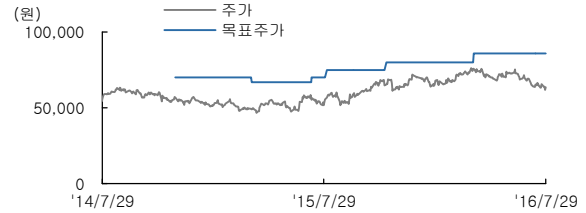
12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Valuation지표					
EPS	6,324	6,519	7,258	7,976	8,564
EPSGrowth(%)	-1.8	3.1	11.3	9.9	7.4
BPS	53,130	58,179	61,856	69,042	77,606
PER	8.7	10.8	8.7	8.0	7.4
PBR	1.0	1.2	1.0	0.9	0.8
ROA	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4
ROE	13.2	11.5	12.1	12.2	11.7
DPS	1,450	1,550	1,750	1,900	2,050
배당성향	22.9	23.8	24.0	24.0	24.0
배당수익률	2.6	2.2	2.7	3.0	3.2
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	3.0	2.9	2.9	2.6	2.3
총자산/자기자본	8.0	8.3	8.5	8.2	7.9
보험계약준비금/보유보험료	1.8	1.9	2.0	2.2	2.3

- 당사는 7월 29일 현재 '동부화재' 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
동부화재(005830)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	70,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	67,000원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/10/13	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	80,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	80,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	80,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/04/12	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/05/02	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/05/27	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/07/01	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/07/29	BUY(Maintain)	86,000원

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%