



## BUY(Maintain)

목표주가: 360,000원(하향)

주가(2/15): 273,500원

시가총액: 135,619억원

## 보험

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI(2/15)		2,083.86pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	317,500원	254,500원
등락률	-13.86%	7.47%
수익률	절대	상대
1M	2.1%	1.7%
6M	-1.8%	-3.4%
1Y	-13.2%	-22.4%

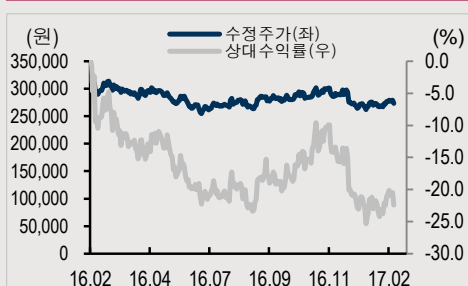
## Company Data

발행주식수	50,567천주
일평균 거래량(3M)	75천주
외국인 지분율	47.4%
배당수익률(17E)	2.6%
BPS(17E)	282,870원
주요 주주	삼성생명보험(주) 18.5%
	삼성화재 자사주 16.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016P	2017E	2018E
원수보험료	17,999	18,182	18,579	18,905
보험영업이익	-606	-568	-581	-595
투자영업이익	1,677	1,688	1,862	1,964
영업이익	1,071	1,120	1,281	1,370
세전이익	1,034	1,094	1,249	1,340
순이익	783	841	946	1,015
EPS(원)	19,251	21,113	23,762	25,496
증감률(%YoY)	-0.4	9.7	12.5	7.3
PER(배)	16.0	12.7	11.5	10.7
BPS(원)	245,229	273,197	282,870	301,237
PBR(배)	1.3	1.0	1.0	0.9
합산비용(%)	103.6	103.3	103.3	103.3
운용수익률(%)	3.3	3.0	3.1	3.1
ROE(%)	7.7	8.1	8.5	8.7

## Price Trend



## 실적 Review

## 삼성화재 (000810)

## 기대를 하회하는 이익 vs. 높은 자본건전성



삼성화재의 4분기 순이익은 853억원으로 시장 컨센서스를 30% 하회했습니다. 실적 부진의 주요인은 효율 부문입니다. 17년 순이익 가이드스가 예상치를 크게 하회하나, 과거 5년간 가이드스를 상회한 실적을 달성한 경험이 없다는 점을 감안하면 보수적이라고 할 수 없을 듯합니다. 자본규제 강화 하에서 동사의 높은 자본건전성은 차별화된 전략 수립을 가능케 할 것이라 점에서 업종 Top Pick의견 유지합니다.

## &gt;&gt;&gt; 4분기 순이익 853억원으로 당사 추정치 하회

삼성화재의 4분기 원수보험료는 4조 5,330억원(+0.3%YoY), 당기순이익은 853억원(+16.9%YoY, -64.4%QoQ)을 기록했다. 당사 추정치와 시장 컨센서스를 30% 하회하는 부진한 실적이다. 일회성 요인으로 삼성증권 지분 매각 이익 1,017억원(세전 기준)이 있었다. 12월 당기순이익은 923억원 적자를 기록했다.

4분기 실적 부진의 주요인은 효율 부문이다. 동사의 4분기 일반보험 손해율은 100.8%로 전년동기비 31.5%p 상승했다. 태풍 차바 영향 이외에도 고액 사고 영향이 크다. 12월 일반보험 손해율은 삼성전자 대만창고 사고 150억원, 삼성물산 선박침몰 60억원 등 고액사고 300억원이 반영되며 129.9%를 기록했다. 자동차보험 손해율은 전년동기비 0.5%p 개선됐으나, 추정치 대비 개선 폭이 저조했다. 사업비용은 신계약비 추가상각이 반영되며 전년동기 대비 소폭 상승했다.

동사의 2016년 EV는 16조 872억원으로 9.9%YoY 증가했다. 보유계약 가치(5.5조원)는 투자수익률 가정치 변경(FY15 3.2%→FY16 3.0%)에도 불구하고 전년동기비 9.9% 증가했다. ROEV는 11.6%이다. 신계약가치는 Volume감소에도 불구하고 마진 상승(FY15 6.9%→FY16 7.9%, 연납화보험료 기준)으로 7,240억원을 달성 7.4%YoY 증가했다.

## &gt;&gt;&gt; 기대를 하회하는 이익 가이드스 vs 높은 자본건전성

동사는 17년 이익 성장 가이드스를 10%를 제시했다. 당기순이익 9,300억원 수준으로 현재 시장 컨센서스인 1.1조원과 당사추정치인 9,800억원을 하회하는 수치다. 최근 5년간 실적이 가이드스를 하회했다는 점을 감안하면, 금번 가이드스를 상회하는 실적에 대한 기대도 적다. 자본여력이 상대적으로 넉넉한 동사의 IFRS17준비과정 상의 비용도 일부 반영됐다는 점에서 중장기적으로 긍정적이나, 시장은 단기실적에 보다 민감할 수밖에 없다.

동사에 대한 투자자의견 매수를 유지하나, 이익 추정치 하향을 반영해 목표주가를 기존 38만원에서 36만원으로 하향 조정한다. 다만 보험사들의 자본 규제가 강화되는 환경 하에서 동사의 높은 RBC비율은 차별화된 전략 수립을 가능케 할 것이라 점에서 업종 Top Pick의견을 유지한다.

## 삼성화재 4분기 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	4,520	4,433	4,600	4,601	4,533	0.3	-1.5	4,695	
경과보험료	4,233	4,248	4,327	4,328	4,412	4.2	1.9	4,471	
발생손해액	3,662	3,545	3,626	3,591	3,864	5.5	7.6	3,857	
순사업비	839	799	830	842	876	4.4	4.0	875	
보험영업이익	-268	-96	-129	-15	-328	적유	적유	-261	
투자영업이익	397	478	441	346	423	6.6	22.2	429	
영업이익	129	382	313	331	95	-26.4	-71.4	168	
세전이익	110	370	304	311	109	-1.5	-65.0	156	
당기순이익	73	284	231	240	85	16.9	-64.4	119	124
합산비율(%)	106.3	102.3	103.0	102.4	107.5	1.2	5.1	105.8	
손해율	86.5	83.4	83.8	81.3	87.6	1.1	6.3	86.3	
장기	87.6	86.1	85.5	85.6	86.3	-1.3	0.7	86.3	
자동차	87.9	79.1	80.6	76.0	87.4	-0.5	11.4	86.4	
일반	69.3	61.9	73.7	58.9	100.8	31.5	41.9	84.8	
사업비율	19.8	18.8	19.2	19.5	19.9	0.1	0.4	19.6	
운용자산이익률(%)	3.0	3.5	3.2	2.4	2.9	-0.1	0.5	2.9	
ROE (%)	2.9	11.1	8.6	8.3	3.0	0.1	-5.3	4.1	

자료: 삼성화재, 키움증권

## 삼성화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	FY15	FY16P	FY17E
원수보험료	4,433	4,599	4,617	4,533	4,594	4,686	4,665	4,633	17,799	18,182	18,579
영업이익	382	313	331	95	417	380	346	137	1,071	1,120	1,281
당기순이익	284	231	240	85	310	282	256	98	783	841	946
합산비율(%)	102.5	102.7	102.8	106.3	102.3	103.0	100.3	107.4	103.6	103.3	103.3
투자수익률(%)	3.5	3.2	2.4	2.9	3.8	2.9	2.9	2.9	3.3	3.0	3.1
ROE(%)	11.1	8.6	8.3	3.0	11.3	10.3	9.0	3.4	7.7	8.1	8.5

자료: 삼성화재, 키움증권

## 삼성화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년				2016년										%YoY		%MoM		2015.1~12		2016.1~12		%YoY	
		12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월												
손익 계산서	원수보험료	1,562	1,444	1,431	1,557	1,523	1,531	1,546	1,525	1,606	1,487	1,496	1,485	1,552	-0.7%	4.5%	17,800	18,183	2.2%						
	경과보험료	1,422	1,414	1,394	1,441	1,426	1,457	1,445	1,470	1,474	1,474	1,476	1,459	1,476	3.9%	1.2%	16,956	17,406	2.7%						
	발생손해액	1,287	1,185	1,163	1,197	1,190	1,228	1,208	1,184	1,225	1,183	1,264	1,235	1,365	6.1%	10.5%	14,376	14,626	1.7%						
	사업비	305	254	254	290	267	284	279	279	273	291	273	280	322	5.8%	15.1%	3,187	3,347	5.0%						
	보험영업이익	-170	-25	-24	-47	-31	-56	-42	8	-23	0	-61	-56	-211			-606	-568							
	투자영업이익	132	142	129	207	148	176	118	145	135	67	238	107	78	-41.2%	-27.2%	1,677	1,688	0.7%						
	총영업이익	-38	117	105	160	117	120	76	153	111	67	178	50	-133	적유	적전	1,071	1,120	4.6%						
	세전이익	-42	119	107	143	113	124	68	142	108	60	180	49	-120	적유	적전	1,034	1,094	5.8%						
	순이익	-43	91	82	111	87	95	50	112	84	44	140	37	-92	적유	적전	783	841	7.4%						
	ROE	-5.2	11.0	9.7	12.9	10.0	10.9	5.5	11.6	8.6	4.4	14.3	4.0	-10.2	-5.0	-14.2	8.1	8.1	0.0						
재무 상태표	총자산	62,871	63,091	63,943	64,146	64,199	64,928	66,324	66,994	67,445	67,762	67,745	67,181	67,898	8.0%	1.1%	62,871	67,898	8.0%						
	자기자본	9,971	9,914	10,376	10,432	10,393	10,482	11,325	11,784	11,827	11,956	11,531	10,815	10,881	9.1%	0.6%	9,971	10,881	9.1%						
	부채	52,900	53,177	53,567	53,714	53,806	54,446	54,999	55,210	55,617	55,806	56,214	56,366	57,017	7.8%	1.2%	52,900	57,017	7.8%						
	총자산/자기자본(%)	630.6	636.4	616.3	614.9	617.7	619.4	585.7	568.5	570.2	566.8	587.5	621.2	624.0	-6.6	2.8	631	624	-6.6						
매출	원수보험료	1,562	1,444	1,431	1,557	1,523	1,531	1,546	1,525	1,606	1,487	1,496	1,485	1,552	-0.7%	4.5%	17,800	18,183	2.2%						
	장기	1,017	989	994	1,011	1,000	1,006	1,008	1,007	1,013	1,013	1,008	1,008	1,020	0.3%	1.2%	12,201	12,077	-1.0%						
	자동차	422	367	358	439	404	414	421	419	398	386	388	386	421	-0.2%	9.0%	4,238	4,804	13.4%						
	일반	123	88	79	108	118	110	117	98	195	88	100	91	111	-10.2%	21.7%	1,361	1,303	-4.3%						
	경과보험료	1,422	1,414	1,394	1,441	1,426	1,457	1,445	1,470	1,474	1,474	1,476	1,459	1,476	3.9%	1.2%	16,956	17,406	2.7%						
	장기	997	977	977	991	981	988	989	985	991	993	987	988	989	-0.8%	0.1%	12,015	11,834	-1.5%						
	자동차	338	342	325	352	348	365	358	377	380	370	384	374	389	358.9%	4.1%	3,785	4,364	15.3%						
	일반	86	95	92	98	97	104	98	109	103	111	106	98	98	13.8%	0.7%	1,156	1,208	4.5%						
	장기신계약	16	13	13	15	14	14	14	14	14	14	15	13	14	-14.0%	6.7%	183	167	-8.7%						
	보장성	15	13	12	14	14	13	13	14	14	13	15	13	14	-10.3%	6.0%	162	162	0.0%						
	인보험	11	9	9	10	10	9	8	9	9	10	12	9	10	-13.4%	5.8%	113	113	-0.7%						
	재물보험	4	3	3	4	4	5	5	5	4	4	3	4	4	-1.8%	6.5%	49	50	1.9%						
	저축성	1	1	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	-69.2%	48.0%	21	5	-75.7%						
	보장성비중(%)	93.7	95.9	96.8	94.8	95.8	95.4	95.9	97.4	99.0	97.7	98.1	98.4	97.8	4.0	-0.6	88	97	8.5						
	인보험비중(%)	68.7	69.9	69.4	65.0	67.8	62.8	58.5	59.8	68.0	71.0	75.7	69.8	69.2	0.5	-0.6	62	67	5.4						
유지율	13월차	83.4	83.5	83.9	84.3	85.0	85.4	85.6	85.5	85.4	84.9	84.7	84.5	84.4	1.0	-0.1									
	25월차	63.8	64.6	65.5	66.9	68.4	69.1	69.4	69.8	69.6	68.8	68.1	67.7	67.8	4.0	0.2									
효율 (%)	합산비율	108.7	101.8	101.7	103.2	102.2	103.8	102.9	99.5	101.6	100.0	104.1	103.9	114.3	5.6	10.4	103.6	103.0	-0.6						
	손해율	87.3	83.8	83.5	83.1	83.5	84.3	83.6	80.5	83.1	80.2	85.6	84.7	92.5	5.2	7.8	84.8	84.0	-0.8						
	장기보험	88.6	86.8	86.4	87.9	86.1	85.9	86.0	86.2	86.7	84.2	85.4	84.4	89.1	0.5	4.7	87.6	86.3	-1.3						
	장기위험	90.9	79.7	82.2	84.1	77.7	77.4	78.1	77.1	81.7	71.3	75.5	73.8	89.7	-1.2	15.9	77.4	79.0	1.6						
	자동차보험	84.8	81.1	79.0	77.2	82.6	79.9	79.3	74.9	76.9	76.2	85.4	85.2	91.5	6.7	6.3	82.4	80.9	-1.5						
	일반보험	82.0	62.4	68.5	55.2	60.1	85.1	75.1	48.5	71.0	57.9	88.0	85.2	129.9	47.9	44.7	63.7	73.7	10.0						
사업비율	21.4	18.0	18.2	20.2	18.7	19.5	19.3	19.0	18.5	19.7	18.5	19.2	21.8	0.4	2.6	18.8	19.0	0.2							
투자	운용자산	53,408	53,409	54,247	54,363	54,629	55,283	56,591	57,343	57,630	58,134	58,092	57,578	58,238	9.0%	1.1%	53,408	58,238	9.0%						
	현예금 및 예치금	1,358	1,263	1,186	1,123	1,018	1,099	973	916	846	855	842	780	1,049	-22.7%	34.4%	1,358	1,049	-22.7%						
	주식	3,646	3,430	3,500	3,769	3,606	3,674	3,945	4,188	4,363	4,320	4,176	4,286	4,360	19.6%	1.7%	3,646	4,360	19.6%						
	채권	27,886	28,190	28,637	28,571	28,984	29,200	30,103	30,336	30,395	30,244	29,801	29,095	28,837	3.4%	-0.9%	27,886	28,837	3.4%						
	수익증권	1,453	1,265	1,470	1,553	1,537	1,673	1,931	2,057	1,809	2,017	2,123	1,752	2,081	43.2%	18.7%	1,453	2,081	43.2%						
	외화유가증권	3,132	3,084	3,178	2,957	2,940	2,850	2,870	3,132	2,819	2,732	2,833	2,807	2,849	-9.0%	1.5%	3,132	2,849	-9.0%						
	대출채권	14,599	14,846	14,944	15,076	15,232	15,508	15,492	15,720	16,123	16,753	17,104	17,672	17,878	22.5%	1.2%	14,599	17,878	22.5%						
	부동산	1,334	1,332	1,332	1,314	1,312	1,279	1,277	1,277	1,276	1,214	1,213	1,187	1,184	-11.3%	-0.3%	1,334	1,184	-11.3%						
	비중(%)																								
	현예금 및 예치금	2.5	2.4	2.2	2.1	1.9	2.0	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.8	-0.7	0.4	2.5	1.8	-0.7						
	주식	6.8	6.4	6.5	6.9	6.6	6.6	7.0	7.3	7.6	7.4	7.2	7.4	7.5	0.7	0.0	6.8	7.5	0.7						
	채권	52.2	52.8	52.8	52.6	53.1	52.8	53.2	52.9	52.7	52.0	51.3	50.5	49.5	-2.7	-1.0	52.2	49.5	-2.7						
	수익증권	2.7	2.4	2.7	2.9	2.8	3.0	3.4	3.6	3.1	3.5	3.7	3.0	3.6	0.9	0.5	2.7	3.6	0.9						
	외화유가증권	5.9	5.8	5.9	5.4	5.4	5.2	5.1	5.5	4.9	4.7	4.9	4.9	4.9	-1.0	0.0	5.9	4.9	-1.0						
	대출채권	27.3	27.8	27.5	27.7	27.9	28.1	27.4	27.4	28.0	28.8	29.4	30.7	30.7	3.4	0.0	27.3	30.7	3.4						
부동산	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	2.1	2.1	2.0	-0.5	-0.0	2.5	2.0	-0.5							
투자수익	132	142	129	207	148	176	118	145	135	67	238	107	78	-41.2%	-27.2%	1,677	1,688	0.7%							
	금융자산처분손익	-4	3	5	1	7	-14	8	4	6	5	104	0	18			106	147	802.8%						
	손상차손손익	-10	0	0	-2	-0	0	-18	0	0	-76	0	0	-65			-17	-161							
	투자수익률(%)	3.0	3.2	2.9	4.6	3.3	3.9	2.6	3.1	2.8	1.4	4.9	2.2	1.6	-1.4	-0.6	3.3	3.1	-0.2						
	보험료 적립금	38,794	39,076	39,347	39,544	39,811	40,079	40,335	40,603	40,811	41,070	41,362	41,638	41,941	8.1%	0.7%	38,794	41,941	8.1%						
	공시이율(%)																								
	보장성	2.9	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	-0.5	0.0	2.9	2.5	-0.5						
	저축성	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	-0.5	0.0	2.9	2.4	-0.5						
	연금	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	-0.5	0.0	2.8	2.4	-0.5						

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 1월 공시이율: 보장성 2.4%, 저축성 2.4%, 연금 2.35%, 자료: 삼성화재, 키움증권

## 손익계산서

(단위: 십억원)

## 대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016P	2017E	2018E
원수보험료	17,358	17,799	18,182	18,579	18,905
장기보험	12,018	12,201	12,076	12,050	12,215
자동차보험	3,796	4,238	4,804	5,181	5,299
일반보험	1,544	1,361	1,303	1,347	1,390
보유보험료	16,687	17,166	17,657	18,076	18,389
경과보험료	16,556	16,956	17,406	17,806	18,084
발생손해액	14,157	14,376	14,626	14,925	15,195
장기보험	10,511	10,523	10,176	10,182	10,348
자동차보험	2,934	3,120	3,528	3,797	3,935
일반보험	725	736	891	946	912
순사업비	3,044	3,187	3,347	3,463	3,484
보험영업이익	-592	-606	-568	-581	-595
투자영업이익	1,683	1,677	1,688	1,862	1,964
총영업이익	1,090	1,071	1,120	1,281	1,370
세전이익	1,051	1,034	1,094	1,249	1,340
법인세비용	255	251	253	302	324
당기순이익	797	783	841	946	1,015

12월 결산	2014	2015	2016P	2017E	2018E
자산총계	57,632	62,871	67,898	71,634	75,762
운용자산	49,748	53,408	58,238	61,374	64,299
현예금및예치금	1,646	1,358	1,135	1,108	1,143
유가증권	33,302	36,118	39,555	41,713	43,701
주식	3,448	3,203	3,620	3,858	4,054
채권	23,605	26,625	29,463	31,125	32,618
수익증권	1,461	1,728	2,120	2,305	2,431
기타	4,787	4,562	4,352	4,424	4,598
대출	13,466	14,599	16,199	17,166	18,010
부동산	1,334	1,334	1,348	1,387	1,445
비운용자산	5,319	5,412	4,839	5,549	6,275
특별계정자산	2,565	4,051	4,524	4,710	5,188
부채총계	48,182	52,900	57,017	60,351	63,748
책임준비금	41,483	45,773	49,416	52,325	55,079
장기저축성보험료적립금	35,045	38,794	41,941	44,737	47,390
지급준비금	3,058	3,435	3,731	3,742	3,818
미경과보험료적립금	2,961	3,090	3,240	3,355	3,357
기타부채	2,650	2,884	2,996	3,376	3,553
특별계정부채	4,049	4,243	4,605	4,651	5,116
자본총계	9,450	9,971	10,881	11,282	12,014
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	939	939	939	939	939
이익잉여금	6,211	6,795	7,414	8,117	8,848

## 투자지표

(단위: %)

12월 결산	2014	2015	2016P	2017E	2018E
성장성(%)					
원수보험료	34.6	2.5	2.2	2.2	1.8
장기보험	35.2	1.5	-1.0	-0.2	1.4
자동차보험	38.2	11.6	13.4	7.9	2.3
일반보험	22.2	-11.9	-4.3	3.4	3.2
경과보험료	35.9	2.4	2.7	2.3	1.6
영업이익	53.3	-1.8	4.6	14.3	7.0
당기순이익	57.8	-1.8	7.4	12.5	7.3
운용자산	19.5	7.4	9.0	5.4	4.8
자본총계	20.6	5.5	9.1	3.7	6.5
매출구성(%)					
장기보험	69.2	68.5	66.4	64.9	64.6
자동차보험	21.9	23.8	26.4	27.9	28.0
일반보험	8.9	7.6	7.2	7.3	7.4
수익성과효율성(%)					
손해율	85.5	84.8	84.0	83.8	84.0
장기보험	88.4	87.4	85.9	85.7	85.9
자동차보험	83.0	82.4	80.9	81.3	82.3
일반보험	62.9	63.7	73.7	75.6	72.4
사업비용	18.1	18.8	19.2	19.4	19.3
합산비용	103.6	103.6	103.3	103.3	103.3
운용자산이익률	3.7	3.3	3.0	3.1	3.1

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

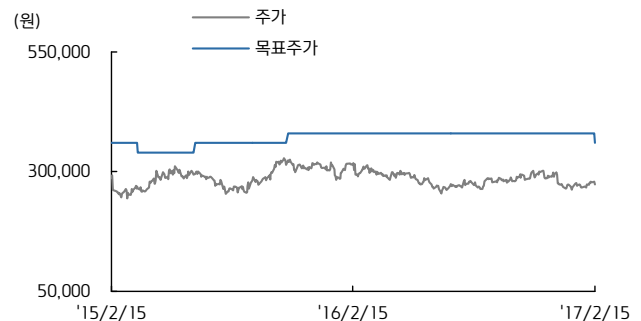
12월 결산	2014	2015	2016P	2017E	2018E
Valuation지표					
EPS	19,328	19,251	21,113	23,762	25,496
EPSGrowth(%)	17.6	-0.4	9.7	12.5	7.3
BPS	229,130	245,229	273,197	282,870	301,237
PER	14.6	16.0	12.7	11.5	10.7
PBR	1.2	1.3	1.0	1.0	0.9
ROA	1.7	1.3	1.3	1.4	1.4
ROE	9.3	7.7	8.1	8.5	8.7
DPS	4,500	5,150	6,100	7,100	7,600
배당성향	24.9	28.3	30.0	30.0	30.0
배당수익률	1.6	1.7	2.4	2.6	2.8
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	1.8	1.7	1.6	1.6	1.5
총자산/자기자본	6.1	6.3	6.2	6.4	6.3
보험계약준비금/보유보험료	2.1	2.3	2.4	2.5	2.6

- 당사는 2월 15일 현재 '삼성화재' 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.

## 투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
삼성화재(000810)	2015/02/17	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/03/27	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/05/04	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/06/01	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/06/22	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/10/01	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/10/13	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/10/28	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	380,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/05/02	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/05/27	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/07/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/09/27	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/10/19	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/11/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/12/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/12/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2017/01/17	BUY(Maintain)	380,000원
	2017/02/16	BUY(Maintain)	360,000원

## 목표주가 추이



## 투자의견 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 (2016/1/1~2016/12/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175	95.15%
중립	7	3.85%
매도	0	0.00%