



BUY(Maintain)

목표주가: 37,000원(하향)

주가(2/20): 31,250원

시가총액: 27,938억원

보험

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(2/20)		2,084.39pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	37,650원	28,150원
등락률	-17.00%	11.01%
수익률	절대	상대
1M	1.0%	0.1%
6M	-0.8%	-2.1%
1Y	-3.1%	-10.9%

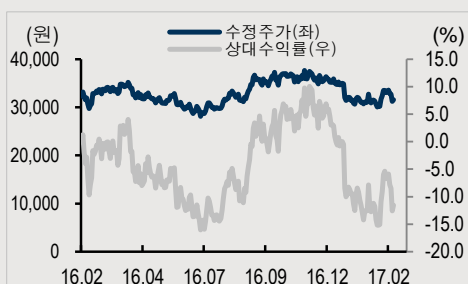
Company Data

발행주식수	89,400천주
일평균 거래량(3M)	366천주
외국인 지분율	51.77%
배당수익률(17E)	3.1%
BPS(17E)	35,702원
주요 주주	정몽윤 외 4인
	현대해상 자사주
	10.05%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016P	2017E	2018E
원수보험료	12,119	12,583	12,883	12,938
보험영업이익	-558	-418	-397	-435
투자영업이익	852	960	956	1,015
영업이익	294	542	559	580
세전이익	284	513	527	547
순이익	203	400	401	417
EPS(원)	2,528	4,971	4,986	5,187
증감률(%YoY)	-13.0	96.6	0.3	4.0
PER(배)	14.3	6.6	6.3	6.0
BPS(원)	32,859	34,299	35,702	40,889
PBR(배)	1.1	0.9	0.9	0.8
합산비율(%)	105.1	103.7	103.5	103.8
운용수익률(%)	3.5	3.4	3.1	3.0
ROE(%)	8.0	14.8	14.2	13.5

Price Trend



실적 Review

현대해상 (001450)

효율 개선 vs. 낮은 자본여력



현대해상의 4분기 순이익은 628억원으로 시장 컨센서스를 30% 하회했습니다. 효율 지표, 특히 손해율 개선이 돋보입니다. 동사의 지속적인 효율 개선은 긍정적이나, 중기적으로 강화되는 자본규제에 대응은 녹록치 않아 보입니다. 이에 목표주가를 하향합니다.

>>> 4분기 순이익 628억원으로 당사 추정치 30% 상회

현대해상의 4분기 당기순이익은 628억원(-54.4%QoQ)으로 전년동기비 흑자 전환했다. 시장컨센서스와 당사 추정치를 30% 상회하는 호실적이다.

손해율 개선이 돋보인다. 동사의 4분기 장기위험손해율은 92%로 전년동기비 3%p 하락했다. 상반기 동안 높은 수준을 유지했던 실손보험손해율이 하반기에 전년동기비 10%p 하락하면서 손해율 안정화의 주요인으로 작용했다. 자동차보험 손해율도 85.1%로 전년동기비 9.4%p 하락했으며, 경쟁사와 비교해 상대적으로 일반보험 손해율도 안정적인 모습을 유지했다.

동사의 16년 EV는 5조 1,904억원, ROEV 9.8%이다. 보유계약가치는 2조 4,973억원으로 경제적 가정치 변경(투자수익률 FY15 3.3%→FY16 3.1%)에도 불구하고 손해율이 안정화되며 2.8%YoY 증가했다. 신계약 가치는 4,559억원으로 신계약 Volume 감소에도 불구하고 수익성 개선에 힘입어 17%YoY 증가했다. 미래보험료 현가 대비 신계약 마진율은 8.0%로 1.4%pYoY 상승했다.

>>> 효율 개선은 긍정적이나 낮은 자본여력이 우려

동사는 15년까지 3~4년간 악화되던 수익성을 16년 크게 개선했다. 특히, 수익성 개선이 보험 본연의 손해율 안정화에 기인했다는 점이 긍정적이다. 동사가 제시한 17년 순이익 가이드선스 4,050억원에 효율 지표 개선은 지속되는 모습이다. (장기위험손해율 2.6%p 개선, 자동차보험 1.4%p 개선)

다만 우려되는 점은 지급여력비율이다. 동사의 4분기 RBC비율은 158.3%이다. 회사 측은 향후 제도 변화와 금리 상승 시 우선적으로 후순위채 발행 등을 통해 지급여력 하락에 대응할 것이라고 하나, 작년 3분기 기준으로 보험업 법상 가용자본으로 인정되는 후순위채와 신종자본증권 발행으로 상승시킬 수 있는 RBC비율은 50%p 수준이다. 중기적으로 진행되는 자본규제 강화와 거시환경의 불확실성을 감안하면 녹록치 않다고 판단된다.

낮은 지급여력비율을 반영해 동사의 목표주가를 기존 4만원에서 3.7만원으로 하향한다.

현대해상 4분기 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	3,175	3,057	3,182	3,137	3,207	1.0	2.2	3,255	
경과보험료	2,829	2,796	2,793	2,826	2,840	0.4	0.5	2,876	
발생손해액	2,496	2,385	2,345	2,369	2,426	-2.8	2.4	2,487	
순사업비	554	509	524	559	558	0.6	-0.2	555	
보험영업이익	-221	-98	-76	-101	-143			-166	
투자영업이익	189	224	226	277	234	24.1	-15.4	234	
영업이익	-33	126	150	175	91	흑전	-48.1	69	
세전이익	-23	120	142	169	82	흑전	-51.7	62	
당기순이익	-30	92	107	138	63	흑전	-54.4	47	47
합산비율(%)	107.8	103.5	102.7	103.6	105.1	-2.8	1.5	105.8	
손해율	88.2	85.3	84.0	83.8	85.4	-2.8	1.6	86.5	
장기	87.3	87.4	86.7	86.3	86.3	-1.0	0.0	86.7	
자동차	94.5	82.2	79.7	80.3	85.1	-9.4	4.8	86.9	
일반	69.6	66.8	60.5	62.7	71.0	1.4	8.3	79.4	
사업비율	19.6	18.2	18.7	19.8	19.6	0.0	-0.1	19.3	
운용자산이익률(%)	2.9	3.3	3.3	3.8	3.1	0.2	-0.7	3.1	
ROE (%)	-4.8	14.3	14.3	15.8	7.9	12.7	-7.9	5.9	

자료: 현대해상, 키움증권

현대해상 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	FY15	FY16P	FY17E
원수보험료	3,057	3,182	3,137	3,207	3,186	3,274	3,163	3,260	12,119	12,583	12,883
영업이익	126	150	175	91	159	185	119	96	294	542	559
당기순이익	92	107	138	63	114	135	84	67	203	400	401
합산비율(%)	103.5	102.7	103.6	105.1	102.4	102.0	104.4	105.1	105.1	103.7	103.5
투자수익률(%)	3.3	3.3	3.8	3.1	3.0	3.2	3.1	3.0	3.5	3.4	3.1
ROE(%)	14.3	14.3	15.8	7.9	16.4	19.3	11.4	9.0	8.0	14.8	14.2

자료: 현대해상, 키움증권

현대해상 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년					2016년												
		12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	%YoY	%MoM	2015.1~12	2016.1~12	%YoY
손익 계산서	원수보험료	1,103	1,001	993	1,063	1,043	1,043	1,097	1,058	1,037	1,041	1,039	1,048	1,119	1.4%	6.7%	12,119	12,583	3.8%
	경과보험료	946	942	920	934	927	934	932	940	944	942	944	936	961	1.5%	2.6%	10,976	11,255	2.5%
	발생손해액	859	811	781	793	783	787	775	780	803	785	791	798	836	-2.7%	4.8%	9,544	9,525	-0.2%
	사업비	204	158	173	178	171	168	185	177	175	206	182	181	195	-4.7%	7.3%	1,989	2,148	8.0%
	보험영업이익	-117	-27	-35	-37	-27	-21	-27	-17	-35	-49	-30	-43	-70			-558	-418	
	투자영업이익	37	74	72	77	73	75	77	81	77	119	79	75	80	117.4%	5.8%	852	960	12.7%
	총영업이익	-80	47	38	41	46	54	50	64	42	70	49	32	10	-112.0%	-70.3%	294	542	84.0%
	세전이익	-73	47	36	38	44	50	48	60	42	67	47	30	5	-106.9%	-83.1%	284	513	80.6%
	순이익	-68	35	27	30	33	38	36	45	32	61	35	23	5	-107.0%	-78.9%	203	400	96.6%
	ROE	-34	17	13	13	15	17	14	15	11	21	12	9	2	35.6	-7.0	8.6	15.4	6.8
재무 상태표	총자산	32,292	32,756	33,171	33,171	33,420	33,870	35,160	35,538	35,684	35,983	35,951	35,556	36,652	13.5%	3.1%	32,292	36,652	13.5%
	자기자본	2,435	2,526	2,649	2,642	2,686	2,707	3,430	3,567	3,521	3,583	3,258	2,728	2,758	13.3%	1.1%	2,435	2,758	13.3%
	부채	29,857	30,230	30,522	30,529	30,734	31,163	31,730	31,972	32,163	32,400	32,693	32,829	33,894	13.5%	3.2%	29,857	33,894	13.5%
총자산/자기자본(%)		1,326	1,297	1,252	1,255	1,244	1,251	1,025	996	1,013	1,004	1,104	1,303	1,329	2.6	25.4	1,326	1,329	2.6
매출	원수보험료	1,103	1,001	993	1,063	1,043	1,043	1,097	1,058	1,037	1,041	1,039	1,048	1,119	1.4%	6.7%	12,119	12,583	3.8%
	장기	700	698	695	699	698	692	699	695	696	701	695	692	698	-0.3%	0.9%	8,353	8,359	0.1%
	자동차	267	226	220	267	256	268	275	278	268	260	265	275	288	7.6%	4.5%	2,727	3,145	15.4%
	일반	135	78	78	96	89	83	123	85	74	80	79	81	133	-1.5%	64.0%	1,040	1,079	3.7%
	경과보험료	946	942	920	934	927	934	932	940	944	942	944	936	961	1.5%	2.6%	10,976	11,255	2.5%
	장기	680	676	670	673	674	667	674	670	671	676	670	666	674	-0.8%	1.2%	8,076	8,061	-0.2%
	자동차	226	228	212	225	218	226	221	231	233	229	239	233	245	394.7%	4.9%	2,430	2,739	12.7%
	일반	40	38	38	36	35	41	38	39	40	38	35	37	42	3.2%	13.6%	469	455	-3.0%
	장기신계약	11.0	8.0	8.7	11.6	8.3	8.1	8.7	9.0	8.5	9.6	8.1	8.5	10.3	-6.8%	20.9%	131	107	-17.9%
	보장성	9.6	6.1	7.1	9.4	6.9	6.6	7.2	7.7	7.0	8.4	7.1	7.8	9.7	0.4%	24.2%	94	91	-3.0%
	인보험	8.3	5.0	6.1	8.3	5.9	5.4	5.8	6.5	5.8	7.0	5.8	6.3	8.4	0.2%	32.2%	79	76	-3.5%
	재물보험	1.3	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	1.3	1.2	1.2	1.4	1.3	1.5	1.3	1.6%	-10.0%	15	15	-0.5%
	저축성	1.4	1.9	1.6	2.1	1.4	1.5	1.5	1.3	1.5	1.2	1.0	0.7	0.6	-58.0%	-16.7%	37	16	-55.6%
	보장성비중(%)	87.6	76.0	81.3	81.7	82.9	81.2	82.8	85.5	81.9	87.6	87.2	91.9	94.4	6.8	2.5	72	85	13.0
	인보험비중(%)	75.7	62.2	70.2	72.0	70.8	67.1	67.3	72.5	68.1	72.9	71.5	74.5	81.4	5.7	7.0	60	71	10.7
유지율	13월차	84.8	86.7	85.3	86.1	87.8	84.7	84.2	83.8	84.2	85.8	83.8	83.3	82.6	-2.2	-0.7			
	25월차	70.7	72.1	70.8	72.4	75.3	73.3	73	73.2	76.2	71.8	73.1	72.6	72.3	1.6	-0.3			
효율 (%)	합산비용	112.4	102.8	103.8	103.9	103.0	102.3	102.9	101.8	103.7	105.3	103.1	104.6	107.3	-5.1	2.7	105.1	103.7	-1.4
	손해율	90.8	86.1	84.9	84.9	84.5	84.3	83.1	83.0	85.1	83.4	83.9	85.2	87.1	-3.7	1.8	87.0	84.6	-2.4
	장기보험	89.1	87.5	86.5	88.1	86.7	87.1	86.4	86.3	87.5	85.1	84.4	86.3	88.3	-0.8	2.0	87.0	86.7	-0.3
	장기위험	103.3	96.1	92.6	98.1	92.1	93.7	91.1	89.7	95.5	84.9	83.9	92.4	99.4	-3.9	7.0	93.5	92.4	-1.1
	자동차보험	99.5	82.8	83.8	80.1	81.4	80.0	77.6	77.9	77.9	81.8	81.6	85.4	88.0	-11.5	2.6	90.1	81.8	-8.3
	Offi line만	97.0	81.1	81.5	79.0	79.0	77.2	75.0	76.3	76.3	80.2	79.7	84.4	86.2	-10.8	1.8	88.7	80.0	-8.7
	일반보험	70.1	81.1	63.2	55.4	63.2	61.5	57.0	56.6	68.2	63.2	89.8	64.0	61.1	-9.0	-2.9	72.6	65.2	-7.4
	사업비율	21.6	16.7	18.8	19.0	18.4	18.0	19.8	18.9	18.6	21.9	19.3	19.4	20.3	-1.3	0.9	18.1	19.1	1.0
투자	운용자산	26,229	26,369	26,829	26,816	27,066	27,537	28,712	28,901	29,111	29,362	29,383	29,091	29,643	13.0%	1.9%	26,229	29,643	13.0%
	현예금 및 예치금	1,570	1,376	1,433	1,236	1,154	1,050	1,016	966	976	902	991	910	1,157	-26.3%	27.2%	1,570	1,157	-26.3%
	주식	1,354	1,375	1,366	1,393	1,475	1,428	1,361	1,337	1,338	1,302	1,326	1,291	1,311	-3.2%	1.6%	1,354	1,311	-3.2%
	채권	10,201	10,201	10,374	10,387	10,258	10,315	11,249	11,382	11,460	11,490	11,275	10,924	10,829	6.2%	-0.9%	10,201	10,829	6.2%
	수익증권	1,959	1,889	1,875	1,945	1,973	2,067	2,086	2,173	2,154	2,413	2,277	2,206	2,244	14.6%	1.7%	1,959	2,244	14.6%
	외화유가증권	2,992	3,302	3,490	3,445	3,663	4,051	4,251	4,317	4,356	4,299	4,429	4,263	4,395	46.9%	3.1%	2,992	4,395	46.9%
	대출채권	7,178	7,255	7,314	7,434	7,557	7,644	7,753	7,732	7,831	7,948	8,080	8,493	8,691	21.1%	2.3%	7,178	8,691	21.1%
	부동산	973	973	978	976	984	982	996	995	996	1,009	1,005	1,004	1,015	4.3%	1.1%	973	1,015	4.3%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	6.0	5.2	5.3	4.6	4.3	3.8	3.5	3.3	3.4	3.1	3.4	3.1	3.9	-2.1	0.8	6.0	3.9	-2.1
	주식	5.2	5.2	5.1	5.2	5.4	5.2	4.7	4.6	4.6	4.4	4.5	4.4	4.4	-0.7	0.0	5.2	4.4	-0.7
	채권	38.9	38.7	38.7	38.7	37.9	37.5	39.2	39.4	39.4	39.1	38.4	37.5	36.5	-2.4	-1.0	38.9	36.5	-2.4
	수익증권	7.5	7.2	7.0	7.3	7.3	7.5	7.3	7.5	7.4	8.2	7.7	7.6	7.6	0.1	0.0	7.5	7.6	0.1
	외화유가증권	11.4	12.5	13.0	12.8	13.5	14.7	14.8	14.9	15.0	14.6	15.1	14.7	14.8	3.4	0.2	11.4	14.8	3.4
	대출채권	27.4	27.5	27.3	27.7	27.9	27.8	27.0	26.8	26.9	27.1	27.5	29.2	29.3	1.9	0.1	27.4	29.3	1.9
	부동산	3.7	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.4	-0.3	0.0	3.7	3.4	-0.3
	투자수익	37	74	72	77	73	75	77	81	77	119	79	75	80	1.2	0.1	852	960	12.7%
	금융자산처분손익	26	8	6	11	4	6	29	6	9	14	6	6	26			180	132	-26.3%
	손상차손손익	-61	0	0	-14	0	0	-15	0	0	37	0	0	-24			-102	-16	-26.3%
	투자수익률(%)	2	3	3	3	3	3	3	3	3	5	3	3	3	1.6	0.2	4	3	-0.1
	보험료 적립금	21,369	21,606	21,836	21,837	22,269	22,497	22,714	22,936	23,140	23,346	23,559	23,757	23,934	12.0%	0.7%	21,369	23,934	12.0%
	공시이율(%)																		
	보장성	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	-0.5	0.0	2.9	2.4	-0.5
	저축성	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	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	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	-0.4	0.0	2.8	2.4	-0.4

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 12월 공시이율: 보장성 2.4%, 저축성 2.4%, 연금 2.4%, 자료: 현대해상, 키움증권

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016P	2017E	2018E
원수보험료	11,202	12,119	12,583	12,883	12,938
장기보험	7,962	8,353	8,359	8,413	8,344
자동차보험	2,237	2,727	3,145	3,345	3,423
일반보험	1,004	1,040	1,079	1,124	1,171
보유보험료	10,292	11,063	11,414	11,700	11,728
경과보험료	10,157	10,976	11,255	11,460	11,478
발생손해액	8,759	9,544	9,526	9,702	9,759
장기보험	6,673	7,025	6,986	7,014	6,969
자동차보험	1,773	2,179	2,242	2,350	2,435
일반보험	314	341	297	338	355
손사업비	1,853	1,989	2,148	2,155	2,154
보험영업이익	-455	-558	-418	-397	-435
투자영업이익	778	852	960	956	1,015
총영업이익	322	294	542	559	580
세전이익	278	284	513	527	547
법인세비용	46	81	113	126	130
당기순이익	234	203	400	401	417

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016P	2017E	2018E
자산총계	27,648	33,171	36,652	39,799	43,046
운용자산	21,933	26,229	29,643	32,560	34,896
현예금및예치금	1,219	1,236	1,157	1,052	1,126
유가증권	14,123	17,170	18,780	21,579	23,129
주식	611	533	540	597	640
채권	9,921	10,387	11,607	12,747	13,661
수익증권	1,368	2,248	2,500	2,754	2,955
기타	2,224	4,002	4,133	5,482	5,873
대출	5,636	7,434	8,691	8,866	9,496
부동산	955	976	1,015	1,148	1,227
비운용자산	3,669	3,769	3,796	3,440	4,037
특별계정자산	2,045	2,586	3,213	3,799	4,112
부채총계	25,335	30,529	33,894	36,928	39,757
책임준비금	22,243	26,341	28,653	31,241	33,614
장기저축성보험료적립금	18,624	22,033	23,934	26,465	28,783
지급준비금	1,899	2,239	2,480	2,490	2,500
미경과보험료적립금	1,661	2,008	2,179	2,199	2,202
기타부채	961	1,623	1,835	2,001	2,153
특별계정부채	2,131	2,566	3,406	3,686	3,990
자본총계	2,313	2,642	2,758	2,871	3,288
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	114	114	114	114	114
이익잉여금	1,915	2,090	2,398	2,707	3,124

투자지표

(단위: %)

12월 결산	2014	2015	2016P	2017E	2018E
성장성(%)					
원수보험료	39.5	8.2	3.8	2.4	0.4
장기보험	39.5	4.9	0.1	0.7	-0.8
자동차보험	44.9	21.9	15.4	6.4	2.3
일반보험	29.3	3.6	3.7	4.2	4.2
경과보험료	40.1	8.1	2.5	1.8	0.2
영업이익	13.0	-8.5	84.0	3.1	3.8
당기순이익	22.2	-13.0	96.6	0.3	4.0
운용자산	17.8	19.6	13.0	9.8	7.2
자본총계	16.8	14.3	4.4	4.1	14.5
매출구성(%)					
장기보험	71.1	68.9	66.4	65.3	64.5
자동차보험	20.0	22.5	25.0	26.0	26.5
일반보험	9.0	8.6	8.6	8.7	9.1
수익성과효율성(%)					
손해율	86.2	87.0	84.6	84.7	85.0
장기보험	86.6	87.0	86.7	86.4	86.5
자동차보험	88.1	89.7	81.8	82.5	83.6
일반보험	71.6	72.6	65.2	68.3	69.6
사업비용	18.2	18.1	19.1	18.8	18.8
합산비용	104.5	105.1	103.7	103.5	103.8
운용자산이익률	3.9	3.5	3.4	3.1	3.0

투자지표

(단위: 원, 배, %)

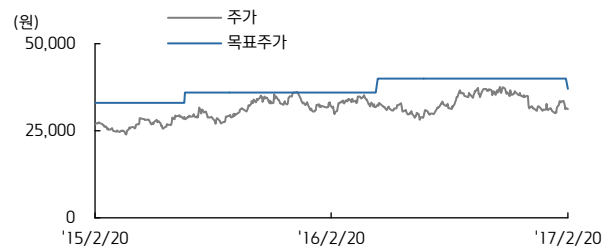
12월 결산	2014	2015	2016P	2017E	2018E
Valuatio지표					
EPS	2,905	2,528	4,971	4,986	5,187
EPSGrowth(%)	-8.3	-13.0	96.6	0.3	4.0
BPS	28,759	32,859	34,299	35,702	40,889
PER	8.9	14.3	6.3	6.3	6.0
PBR	0.9	1.1	0.9	0.9	0.8
ROA	0.9	0.7	1.1	1.0	1.0
ROE	10.9	8.0	14.8	14.2	13.5
DPS	750	750	1,350	1,150	1,190
배당성향	25.8	29.4	26.9	23.0	23.0
배당수익률	2.9	2.1	4.3	3.7	3.8
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	4.5	4.2	4.1	4.1	3.6
총자산/자기자본	12.0	12.6	13.3	13.9	13.1
보험계약준비금/보유보험료	1.8	2.0	2.1	2.3	2.5

- 당사는 2월 20일 현재 '현대해상' 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
현대해상(001450)	2015/02/25	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/05/04	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/06/01	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/10/01	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/10/13	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/05/02	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/05/27	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/07/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/09/27	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/10/19	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/11/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/12/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2017/01/17	BUY(Maintain)	40,000원
	2017/02/20	BUY(Maintain)	37,000원

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%