



BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원(하향)

주가(2/22): 61,100원

시가총액: 43,259억원

보험
Analyst 김태현
02) 3787-4904
thkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(2/22)	최고가	최저가
52주 주가동향	76,200원	59,100원
최고/최저가 대비	-19.82%	3.38%
등락률	절대	상대
수익률	1M 0.2%	-1.8%
	6M -5.4%	-8.3%
	1Y -9.2%	-17.4%

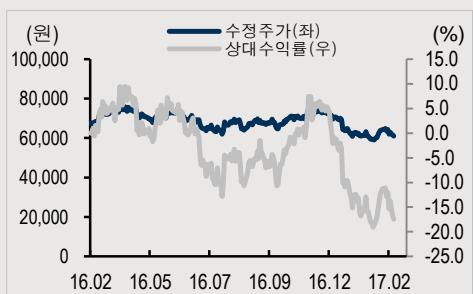
Company Data

발행주식수	70,800천주
일평균 거래량(3M)	165천주
외국인 지분율	50.14%
배당수익률(17E)	2.7%
BPS(17E)	67,726원
주요 주주	김남호 외 7인
	동부화재 자사주 23.25%
	동부화재 자사주 10.60%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016P	2017E	2018E
원수보험료	11,488	12,092	12,258	12,414
보험영업이익	-381	-310	-313	-324
투자영업이익	978	985	995	1,064
영업이익	597	675	682	740
세전이익	539	620	674	732
순이익	413	470	511	555
EPS(원)	6,519	7,428	8,070	8,763
증감률(%YoY)	3.1	13.9	8.7	8.6
PER(배)	10.8	8.4	7.6	7.0
BPS(원)	58,179	62,623	67,726	76,490
PBR(배)	1.2	1.0	0.9	0.8
합산비율(%)	103.6	102.8	102.8	102.8
운용수익률(%)	4.0	3.6	3.3	3.3
ROE(%)	11.5	12.3	12.4	12.2

Price Trend



실적 Review

동부화재 (005830)

2위권사내 높은 자본여력 vs. 낮은 드레이션 캡



동부화재 4분기 순이익은 509억원으로 시장 컨센서스를 18% 하회했습니다. 효율 면에서 자동차보험과 장기위험 손해율은 안정화된 반면, 일반보험 손해율은 급등했습니다. 2위권사 내 상대적으로 높은 자본여력과 사업비 효율성은 강점이나, 드레이션 캡 축소가 시급한 상황입니다.

>>> 4분기 순이익 509억원으로 당사 추정치 6% 하회

동부화재의 4분기 당기순이익은 511억원(-19.9%YoY, -72.0%QoQ)으로 당사 추정치를 6% 하회했다. 시장컨센서스는 18% 하회했다.

일반보험 손해율을 제외한 효율 면에서 개선이 긍정적이다. 동사의 자동차보험 및 장기 위험손해율은 84.2%와 89.6%로 전년동기비 각각 5.6%p와 6.0%p 개선됐다. 반면 일반보험 손해율은 고액사고 영향으로 25.2%pYoY 급증했다. 연간으로 자동차보험 손해율(81.6%)은 5.9%p 하락한 반면, 장기위험손해율(90.2%)은 0.2%p 상승했다. 동사는 17년에도 위험보험료 내 실손담보 비중 증가로 장기위험손해율이 0.4%p 악화될 개연성이 높으나, 개선을 위해 노력하겠다고 언급했다.

해외채권에 대한 적극적 투자에 힘입어 자산부채 드레이션캡이 0.71로 전년 동기비 0.35감소한 것은 긍정적이나 경쟁사대비 캡은 확대되어 있다. 동사는 올해 장기국채 매수 위주의 투자 전략을 구사할 예정이다.

동사의 16년 EV는 6조 5,252억원, ROEV는 8.4%를 기록했다. 투자수익률 가정치 변경(FY15 3.4%→FY16 3.2%)에도 불구하고 보유계약가치는 2.7조원으로 4.1%YoY 증가했다. 신계약가치는 Volume 감소에도 불구하고 마진 개선에 힘입어 4,560억원으로 10.2%YoY 증가했다.

>>> 2위권사내 자본여력은 높으나, 드레이션 캡 축소 시급

16년말 동사의 RBC비율은 연결기준 173.5%, 별도기준 197.5%로 금리 급등과 자본규제 강화로 전분기 대비 하락했다. 중기적으로 강화될 자본규제와 금리 불확실성을 감안하면 자본여력이 넉넉치 않으나, 다른 2위권사 대비 양호하다. 보험업법상 허용된 후순위채와 신종자본증권을 모두 발행 시 동사의 RBC비율은 90%p정도(4Q16기준) 개선될 수 있다.

만약 드레이션 캡 축면에서 타사 대비 열위에 있다. 캡 축소 노력 과정 중에 동사의 강점인 투자수익률은 다소 하락할 개연성이 있으나 사업비를 효율면에 선 여전히 경쟁력을 유지할 전망이다. 동사의 목표주가를 기준 8.6만원에서 8만원으로 하향하나, 2위권사내 상대적으로 높은 자본여력에 기인 업종 Top Pick을 유지한다.

동부화재 4분기 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	2,993	2,979	2,986	2,990	3,137	4.8	4.9	3,139	
경과보험료	2,713	2,731	2,745	2,803	2,825	4.1	0.8	2,860	
발생손해액	2,348	2,318	2,330	2,317	2,427	3.4	4.7	2,478	
순사업비	516	521	482	483	535	3.6	10.7	549	
보험영업이익	-151	-108	-67	2	-137			-167	
투자영업이익	245	237	262	256	231	-5.7	-9.6	255	
영업이익	94	128	195	258	94	0.0	-63.6	88	
세전이익	83	116	197	240	68	-17.1	-71.4	80	
당기순이익	63	88	150	182	51	-19.9	-72.0	54	62
합산비율(%)	105.6	104.0	102.4	99.9	104.8	-0.8	4.9	105.8	
손해율	86.5	84.9	84.9	82.7	85.9	-0.6	3.2	86.6	
장기	86.5	86.9	86.3	85.4	85.8	-0.7	0.5	86.8	
자동차	89.8	81.4	83.1	77.6	84.2	-5.6	6.7	85.2	
일반	71.0	69.7	72.7	68.1	96.2	25.2	28.1	90.6	
사업비율	19.0	19.1	17.6	17.2	18.9	-0.1	1.7	19.2	
운용자산이익률(%)	3.8	3.6	3.9	3.7	3.2	-0.6	-0.5	3.5	
ROE (%)	6.8	9.3	15.4	16.7	4.7	-2.1	-12.0	5.1	

자료: 동부화재, 키움증권

동부화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	FY15	FY16P	FY17E
원수보험료	2,979	2,986	2,990	3,137	3,032	3,073	3,018	3,136	9,119	9,425	9,591
영업이익	128	195	258	94	162	205	189	126	221	441	455
당기순이익	88	150	182	51	121	154	142	94	174	290	322
합산비율(%)	104.0	102.4	99.9	104.9	103.2	101.3	102.2	104.3	105.6	103.1	103.3
투자수익률(%)	3.6	3.9	3.7	3.2	3.4	3.3	3.3	3.2	3.5	3.2	3.1
ROE(%)	9.3	15.4	16.7	4.7	12.0	15.0	13.2	8.6	8.8	12.8	12.9

자료: 동부화재, 키움증권

동부화재 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	12월	%YoY	%MoM	2015.1~12	2016.1~12				
손익	원수보험료	1,067	993	966	1,019	975	978	1,033	998	987	1,005	1,029	1,013	1,094	2.6%	8.0%	11,488	12,092	5.3%		
	경과보험료	907	911	894	926	910	921	914	930	938	935	948	940	937	3.3%	-0.3%	10,565	11,103	5.1%		
	발생손해액	797	788	749	782	775	792	763	761	788	769	806	797	823	3.3%	3.2%	9,081	9,391	3.4%		
	사업비	201	157	158	206	159	154	168	165	157	161	164	175	195	-2.5%	11.5%	1,866	2,022	8.4%		
	보험영업이익	-90	-34	-12	-62	-24	-25	-17	4	-7	5	-23	-33	-81			-381	-310			
	계산서	78	75	70	92	85	85	92	85	86	86	98	82	51	-33.8%	-37.4%	978	985	0.7%		
	투자영업이익	-13	40	58	30	61	60	75	89	79	91	75	49	-30	134.5%	-161.2%	597	675	13.1%		
	세전이익	-17	36	54	26	57	56	84	85	75	80	63	44	-39	133.8%	-188.1%	539	620	15.2%		
	순이익	-12	27	41	20	42	42	65	66	57	59	48	33	-30	159.2%	-191.1%	413	470	13.9%		
	ROE	-3.8	8.7	12.6	6.3	13.2	13.3	19.7	18.9	15.3	15.4	12.9	9.8	-9.3	-5.5	-19.2	11.7	12.3	0.6		
재무	총자산	30,563	31,101	31,559	31,412	31,685	31,937	32,377	32,791	33,337	33,516	33,672	33,500	34,209	11.9%	2.1%	30,563	34,209	11.9%		
	자기자본	3,683	3,790	3,945	3,797	3,823	3,861	4,099	4,217	4,676	4,619	4,301	3,811	3,964	7.6%	4.0%	3,683	3,964	7.6%		
	상태표 부채	26,880	27,311	27,614	27,615	27,861	28,076	28,277	28,574	28,661	28,897	29,370	29,689	30,245	12.5%	1.9%	26,880	30,245	12.5%		
	총자산/자기자본(%)	829.9	820.6	799.9	827.3	828.7	827.3	789.8	777.6	713.0	725.6	782.8	879.0	863.0	33.1	-16.0	829.9	863.0	33.1		
매출	원수보험료	1,067	993	966	1,019	975	978	1,033	998	987	1,005	1,029	1,013	1,094	2.6%	8.0%	11,488	12,092	5.3%		
	장기	674	672	668	670	663	670	669	669	680	682	689	678	680	0.9%	0.2%	7,901	8,091	2.4%		
	자동차	253	238	224	266	241	233	244	246	237	254	261	262	281	11.2%	7.4%	2,588	2,988	15.5%		
	일반	140	83	74	82	72	74	120	84	71	69	79	73	133	-4.8%	82.0%	999	1,014	1.5%		
	경과보험료	907	911	894	926	910	921	914	930	938	935	948	940	937	3.3%	-0.3%	10,565	11,103	5.1%		
	장기	660	663	658	662	655	661	650	658	669	671	677	668	661	0.1%	-0.9%	7,782	7,953	2.2%		
	자동차	206	211	198	215	212	219	215	224	225	219	229	227	236	431.7%	4.0%	2,306	2,630	14.0%		
	일반	41	37	37	49	43	42	49	48	44	45	41	45	40	-3.1%	-11.9%	477	520	9.1%		
	장기신계약	12.2	8.7	9.5	10.5	8.6	8.9	9.9	9.9	9.6	9.4	9.0	9.5	10.7	-12.4%	12.8%	139	114	-17.7%		
	보장성	11.1	7.1	8.4	9.1	7.5	7.8	8.9	8.6	8.5	8.5	8.4	8.7	10.0	-9.7%	15.7%	103.6	101.6	-1.9%		
유지율	인보험	9.7	6.0	7.1	7.8	6.3	6.5	7.5	7.4	7.2	7.1	6.9	7.2	8.6	-11.3%	19.1%	88.4	85.6	-3.2%		
	재물보험	1.4	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3%	-1.6%	15.1	16.0	5.9%		
	저축성	1.1	1.6	1.1	1.4	1.1	1.2	1.0	1.3	1.1	0.9	0.6	0.8	0.7	-38.5%	-17.0%	35.3	12.7	-63.9%		
	보장성비중(%)	90.9	82.1	88.3	86.3	87.6	87.1	89.8	86.8	88.9	90.4	93.0	91.3	93.6	2.7	2.3	74.6	88.9	14.3		
	인보험비중(%)	79.5	68.8	75.1	73.5	72.7	73.0	76.4	74.3	75.2	75.1	76.5	76.1	80.4	0.9	4.2	63.7	74.9	11.2		
	13월차	84.8	84.8	85.0	85.9	85.3	85.4	85.4	85.4	85.2	85.2	85.1	84.9	84.7	-0.1	-0.2	0.0	0.0			
	25월차	69.9	69.9	69.8	71.2	69.0	69.3	69.3	70.5	71.2	71.5	71.7	71.9	70.0	0.2	0.0	0.0	0.0			
	합산비용	109.9	103.8	101.4	106.6	102.7	102.8	101.9	99.6	100.7	99.4	102.4	103.6	108.7	-1.2	5.1	103.7	102.8	-0.9		
	손해율	87.8	86.5	83.7	84.4	85.2	86.0	83.5	81.8	84.0	82.2	85.1	84.9	87.8	-0.0	2.9	86.0	84.6	-1.4		
효율 (%)	장기보험	87.2	87.9	84.4	88.5	86.0	86.2	86.7	84.1	86.5	85.6	85.6	84.5	87.5	0.3	3.0	86.3	86.1	-0.2		
	장기위험	103.5	96.4	84.2	97.4	90.1	91.8	89.2	85.8	91.4	88.0	88.0	86.7	90.4	-13.1	3.7	90.0	90.2	0.2		
	자동차보험	93.3	83.0	81.4	79.9	86.4	84.6	78.2	76.7	78.7	77.3	82.8	83.9	85.9	-7.4	2.0	87.5	81.6	-5.9		
	일반보험	70.2	80.3	84.9	50.0	66.6	89.8	63.3	74.0	73.5	56.5	89.7	94.9	104.6	34.4	9.7	72.5	76.5	4.0		
투자	사업비율	22.1	17.3	17.7	22.2	17.5	16.8	18.4	17.8	16.7	17.2	17.3	18.7	20.9	-1.2	2.2	17.7	18.2	0.5		
	운용자산	25,982	26,180	26,689	26,502	26,727	27,035	27,489	27,726	28,281	28,548	28,827	28,639	29,228	12.5%	2.1%	25,982	29,228	12.5%		
	현예금 및 예치금	1,333	1,074	996	807	682	643	656	552	562	610	661	629	-52.8%	-4.8%	1,333	629	-52.8%			
	주식	1,082	1,090	1,172	1,221	1,164	1,137	1,103	1,122	1,088	1,120	1,139	1,128	1,127	4.1%	-0.1%	1,082	1,127	4.1%		
	채권	6,789	6,999	6,928	6,880	7,141	7,191	7,274	7,636	8,106	7,973	7,508	6,913	7,271	7.1%	5.2%	6,789	7,271	7.1%		
	수익증권	4,569	4,254	4,506	4,521	4,541	4,540	4,968	4,835	4,707	5,079	5,244	5,390	5,142	12.5%	-4.6%	4,569	5,142	12.5%		
	외화유가증권	3,718	4,090	4,187	4,195	4,327	4,654	4,490	4,498	4,634	4,490	4,904	5,234	5,613	51.0%	7.2%	3,718	5,613	51.0%		
	대출금	7,240	7,424	7,651	7,673	7,667	7,666	7,796	7,881	7,983	8,126	8,272	8,165	8,300	14.6%	1.6%	7,240	8,300	14.6%		
	부동산	1,150	1,149	1,148	1,147	1,147	1,146	1,145	1,145	1,144	1,143	1,142	-0.7%	-0.1%	1,150	1,142	-0.7%				
	비중(%)	5.1	4.1	3.7	3.0	2.6	2.4	2.4	2.0	2.0	2.1	2.3	2.2	-3.0	-0.2	5.1	2.2	-3.0			
투자	주식	4.2	4.2	4.4	4.6	4.4	4.2	4.0	4.0	3.8	3.9	4.0	3.9	3.9	-0.3	-0.1	4.2	3.9	-0.3		
	채권	26.1	26.7	26.0	26.0	26.7	26.6	26.5	27.5	28.7	27.9	26.0	24.1	24.9	-1.3	0.7	26.1	24.9	-1.3		
	수익증권	17.6	16.2	16.9	17.1	17.0	16.8	18.1	17.4	16.6	17.8	18.2	18.8	17.6	0.0	-1.2	17.6	17.6	0.0		
	외화유가증권	14.3	15.6	15.7	15.8	16.2	17.2	16.3	16.2	16.4	15.7	17.0	18.3	19.2	4.9	0.9	14.3	19.2	4.9		
	대출채권	27.9	28.4	28.7	29.0	28.7	28.4	28.4	28.2	28.5	28.7	28.5	28.4	28.4	0.5	-0.1	27.9	28.4	0.5		
	부동산	4.4	4.4	4.3	4.3	4.2	4.2	2.7	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	-0.5	-0.1	4.4	3.9	-0.5		
투자수익	금융자산차순순익	6.6	11.2	9.3	6.4	6.5	9.2	10.0	8.5	14.0	22.1	19.7	9.8	4.1			146.1	130.8	-10.4		
	손상차순순익	-14.8	-7.1	-4.1	-3.7	-0.1	-1.4	-2.7	-4.1	-1.5	-5.1	0.6	-0.0	-35.0			-61.0	-64.2			
	투자수익률(%)	3.6	3.5	3.2	4.2	3.8	3.8	4.0	3.7	3.7	3.6	4.1	3.4	2.1	-1.5	-1.3	4.1	3.6	-0.5		
	보험료 적립금	20,349	20,559	20,761	20,937	21,115	21,301	21,476	21,652	21,818	21,998	22,178	22,335	22,503	10.6%	0.7%	20,349	22,503	10.6%		
공시이율(%)	보																				

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016P	2017E	2018E
원수보험료	10,715	11,488	12,092	12,258	12,414
장기보험	7,482	7,901	8,091	8,102	8,160
자동차보험	2,303	2,588	2,988	3,112	3,179
일반보험	929	999	1,014	1,044	1,076
보유보험료	10,042	10,725	11,312	11,444	11,577
경과보험료	9,948	10,565	11,103	11,311	11,444
발생손해액	8,636	9,081	9,391	9,579	9,683
장기보험	6,447	6,718	6,848	6,869	6,917
자동차보험	1,850	2,017	2,145	2,299	2,359
일반보험	336	346	398	411	407
순사업비	1,702	1,866	2,022	2,044	2,085
보험영업이익	-388	-381	-310	-313	-324
투자영업이익	894	978	985	995	1,064
총영업이익	505	597	675	682	740
세전이익	495	539	620	674	732
법인세비용	95	126	150	163	177
당기순이익	400	413	470	511	555

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016P	2017E	2018E
자산총계	26,801	30,563	34,209	36,606	39,422
운용자산	22,659	25,982	29,228	31,253	33,461
현예금및예치금	1,069	1,333	1,292	1,380	1,478
유가증권	13,902	16,258	19,045	20,367	21,807
주식	1,073	1,000	2,489	2,660	2,848
채권	5,942	6,789	8,894	9,523	10,199
수익증권	3,669	4,569	5,076	5,418	5,798
기타	3,219	3,900	2,586	2,766	2,962
대출	6,572	7,240	6,972	7,453	7,979
부동산	1,116	1,150	1,920	2,052	2,197
비운용자산	3,319	3,461	2,827	3,144	3,687
특별계정자산	824	1,120	2,153	2,209	2,274
부채총계	23,438	26,880	30,245	32,319	34,580
책임준비금	21,567	24,460	26,992	28,919	31,022
장기저축성보험료적립금	18,082	20,349	22,503	24,429	26,501
지급준비금	1,763	2,195	2,372	2,440	2,465
미경과보험료적립금	1,644	1,834	2,027	1,964	1,962
기타부채	942	1,075	1,212	1,299	1,393
특별계정부채	929	1,345	2,041	2,102	2,165
자본총계	3,363	3,683	3,964	4,287	4,842
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	2,710	3,031	3,403	3,914	4,468

투자지표

(단위: %)

12월 결산	2014	2015	2016P	2017E	2018E
성장성(%)					
원수보험료	40.2	7.2	5.3	1.4	1.3
장기보험	40.8	5.6	2.4	0.1	0.7
자동차보험	41.9	12.3	15.5	4.2	2.2
일반보험	31.6	7.6	1.5	3.0	3.0
경과보험료	40.2	6.2	5.1	1.9	1.2
영업이익	19.1	18.3	13.1	1.0	8.5
당기순이익	30.9	3.1	13.9	8.7	8.6
운용자산	18.3	14.7	12.5	6.9	7.1
자본총계	24.4	9.5	7.6	8.1	12.9
매출구성(%)					
장기보험	69.8	68.8	66.9	66.1	65.7
자동차보험	21.5	22.5	24.7	25.4	25.6
일반보험	8.7	8.7	8.4	8.5	8.7
수익성과 효율성(%)					
손해율	86.8	86.0	84.6	84.7	84.6
장기보험	87.3	86.3	86.1	86.2	86.2
자동차보험	88.7	87.5	81.6	82.9	83.2
일반보험	70.6	72.5	76.5	72.3	69.7
사업비율	17.1	17.7	18.2	18.1	18.2
합산비율	103.9	103.6	102.8	102.8	102.8
운용자산이익률	4.3	4.0	3.6	3.3	3.3

투자지표

(단위: 원, 배, %)

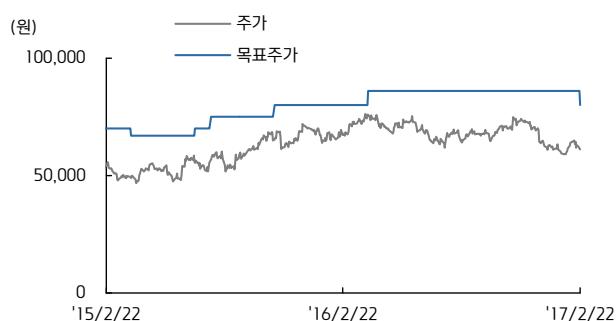
12월 결산	2014	2015	2016P	2017E	2018E
Valuatio지표					
EPS	6,324	6,519	7,428	8,070	8,763
EPSGrowth(%)	-1.8	3.1	13.9	8.7	8.6
BPS	53,130	58,179	62,623	67,726	76,490
PER	8.7	10.8	8.4	7.6	7.0
PBR	1.0	1.2	1.0	0.9	0.8
ROA	1.6	1.6	1.5	1.4	1.5
ROE	13.2	11.5	12.3	12.4	12.2
DPS	1,450	1,550	1,650	1,750	1,900
배당성향	22.9	23.8	22.2	22.0	22.0
배당수익률	2.6	2.2	2.6	2.9	3.2
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	3.0	2.9	2.9	2.7	2.4
총자산/자기자본	8.0	8.3	8.6	8.5	8.1
보험계약준비금/보유보험료	1.8	1.9	2.0	2.1	2.3

- 당사는 2월 22일 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
동부화재 (005830)	2015/02/26	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	67,000원
	2015/05/04	BUY(Maintain)	67,000원
	2015/06/01	BUY(Maintain)	67,000원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/09/24	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/10/01	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
	2016/09/01	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/09/27	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/10/19	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/11/01	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/12/01	BUY(Maintain)	86,000원
	2017/01/17	BUY(Maintain)	86,000원
	2017/02/23	BUY(Maintain)	80,000원

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	작용기준(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	작용기준(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%