



BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원
주가(4/27): 67,800원

시가총액: 48,002억원

은행/보험/증권

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(4/27)		2,209.46pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	75,300 원	59,100 원
등락률	-9.96%	14.72%
수익률	절대	상대
1M	9.2%	6.5%
6M	-4.5%	-12.5%
1Y	-4.4%	-12.8%

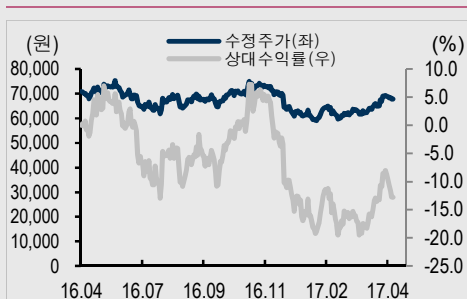
Company Data

발행주식수	70,800 천주
일평균 거래량(3M)	182 천주
외국인 지분율	50.49%
배당수익률(17E)	2.7%
BPS(17E)	67,952원
주요 주주	김남호 외 10인 23.26%
	동부화재 자사주 10.60%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016	2017E	2018E
원수보험료	11,488	12,092	12,437	12,579
보험영업이익	-381	-310	-264	-320
투자영업이익	978	985	980	1,062
영업이익	597	675	716	742
세전이익	539	620	693	721
순이익	413	470	525	547
EPS(원)	6,519	7,428	8,296	8,639
증감률(%YoY)	3.1	13.9	11.7	4.1
PER(배)	10.8	8.4	8.2	7.8
BPS(원)	58,179	62,623	67,952	76,591
PBR(배)	1.2	1.0	1.0	0.9
합산비율(%)	103.6	102.8	102.5	102.8
운용수익률(%)	4.0	3.6	3.2	3.3
ROE(%)	11.5	12.3	12.7	12.0

Price Trend



실적 Review

동부화재 (005830)

보험효율 개선과 듀레이션 갭 축소가 긍정적



동부화재 1분기 순이익은 1,593억원으로 시장 컨센서스를 14% 상회했습니다. 보험 효율개선과 빠르게 이뤄지는 듀레이션 갭 축소가 긍정적입니다. 장기위험손해율도 전년동기 대비 4.2%p 개선됐습니다. 2위권사 내 상대적으로 높은 자본여력과 사업비 효율화에 강점이 매력적입니다.

>>> 1분기 순이익 1,593억원으로 시장 컨센서스 14%상회

동부화재의 1분기 원수보험료는 3조 80억원(+3.4%YoY), 당기순이익은 1,593억원(+81%YoY, +213%QoQ)을 기록했다. 시장 컨센서스를 14% 상회하는 견조한 실적이다. 일회성 요인으로 임직원 성과급 260억원(세전 기준)이 있었다. 3월 당기순이익은 451억원으로 전년동기비 123% 증가했다.

1분기 실적 호조의 주요인은 보험효율 개선이다. 1분기 합산비율은 100.6%로 당사 추정치보다 큰 폭으로 개선됐다. 동사의 1분기 자동차보험과 장기위험 손해율은 77.5%, 88.4%로 전년동기비 각각 3.9%p, 4.2%p 하락했다. 장기위험손해율 안정화가 돋보인다. 일평균 위험손해율은 작년 10월을 기점으로 전년동기대비 하락 추세이다. 보험료 인상 및 메르스 기고효과 소멸에 따른 효과 영향이 컸다. 일반보험 손해율도 61.8%로 전년동기비 7.9%p, 전분기 대비 34.4%p 개선되며 안정화됐다. 업계 내에서 사업비 효율화에 경쟁력을 보유한 동사는 3월 절판마케팅에 따른 신계약비 추가상각 반영과 임직원 성과급 지급에도 불구하고 사업비율을 전년동기와 전분기 대비 개선시켰다.

>>> 듀레이션 갭 축소 빠르게 가시화

금융당국의 금리리스크 강화에 대비한 동사의 대응이 신속하게 이뤄지고 있다. 업계 내 열위에 있던 듀레이션 갭 축소가 빠르게 이뤄지고 있다. 16년말 0.71년(부채-자산, 부채 6.3년, 자산 5.7년)이었던 듀레이션 갭은 올해 2월말 0.23년(부채 6.07년, 자산 5.84년)으로 축소됐다. 외화자산 헤지를 대부분 1년 이상 기간으로 해놓아 외화자산 듀레이션 인정조건 완화가 자산듀레이션에 미치는 영향은 크지 않다. 다만, 올해 부채 듀레이션이 25년 확대가 도입되더라도 동사의 RBC비율에 미치는 영향은 미미하다.

3월말 동사의 RBC비율(연결기준)은 180%대로 추정된다. 시중 금리 안정화와 증식으로 전분기 대비 10~15%p 상승이 예상된다. 5~6월경 후순위채 4천억원 발행 시 RBC비율은 15~20%p 개선될 것이다.

동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가를 유지한다. 2위권사내 상대적으로 높은 자본여력과 효율화된 사업구조가 매력적이다. 1분기 장기위험손해율 개선 폭도 컸다

동부화재 1Q17 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	2,979	2,986	2,990	3,137	3,080	3.4	-1.8	3,066	
경과보험료	2,731	2,745	2,803	2,825	2,825	3.4	0.0	2,815	
발생손해액	2,318	2,330	2,317	2,427	2,315	-0.1	-4.6	2,330	
순사업비	521	482	483	535	526	1.0	-1.7	542	
보험영업이익	-108	-67	2	-137	-17	적유	적유	-58	
투자영업이익	237	262	256	231	238	0.5	2.9	252	
영업이익	128	195	258	94	221	72.4	135.2	194	
세전이익	116	197	240	68	210	81.4	206.9	192	
당기순이익	88	150	182	51	159	81.0	213.2	146	140
합산비율(%)	104.0	102.4	99.9	104.9	100.6	-3.4	-4.3	102.0	
손해율	84.9	84.9	82.7	85.9	82.0	-2.9	-3.9	82.8	
장기	86.9	86.3	85.4	85.8	84.8	-2.1	-1.0	85.5	
자동차	81.4	83.1	77.6	84.2	77.5	-3.9	-6.7	78.5	
일반	69.7	72.7	68.1	96.2	61.8	-7.9	-34.4	63.0	
사업비율	19.1	17.6	17.2	18.9	18.6	-0.5	-0.3	19.3	
운용자산이익률(%)	3.6	3.9	3.7	3.2	3.3	-0.3	0.1	3.4	
ROE (%)	9.3	15.4	16.7	4.7	16.1	6.8	11.4	14.3	

자료: 동부화재, 키움증권

동부화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17P	2Q17E	3Q17E	4Q17E	FY16	FY17E	FY18E
원수보험료	2,979	2,986	2,990	3,137	3,080	3,130	3,075	3,152	12,092	12,437	12,579
영업이익	128	195	258	94	221	219	180	96	675	716	742
당기순이익	88	150	182	51	159	165	132	69	470	525	547
합산비율(%)	104.0	102.4	99.9	104.9	101.2	100.8	102.5	105.4	102.8	102.5	102.8
투자수익률(%)	3.6	3.9	3.7	3.2	3.4	3.3	3.3	3.2	3.6	3.2	3.3
ROE(%)	9.3	15.4	16.7	4.7	15.6	15.9	12.1	6.3	12.3	12.7	12.0

자료: 동부화재, 키움증권

동부화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %, p)

		2016년												2017년			%YoY		%MoM		2016.1~3		2017.1~3		%YoY	
		3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월												
손익 계산서	원수보험료	1,019	975	978	1,033	998	987	1,005	1,029	1,013	1,094	1,012	998	1,070	4.9%	7.2%	2,979	3,080	3.4%							
	경과보험료	926	910	921	914	930	938	935	948	940	937	948	915	961	3.8%	5.0%	2,731	2,825	3.4%							
	발생손해액	782	775	792	763	761	788	769	806	797	823	784	750	782	0.0%	4.4%	2,318	2,315	-0.1%							
	사업비	206	159	154	168	165	157	161	164	175	195	159	163	204	-0.8%	25.3%	521	526	1.0%							
	보험영업이익	-62	-24	-25	-17	4	-7	5	-23	-33	-81	6	3	-25			-108	-17								
	투자영업이익	92	85	85	92	85	86	86	98	82	51	80	70	88	-4.2%	26.7%	237	238	0.5%							
	총영업이익	30	61	60	75	89	79	91	75	49	-30	86	72	63	107.7%	-12.9%	128	221	72.4%							
	세전이익	26	57	56	84	85	75	80	63	44	-39	82	69	59	126.5%	-13.4%	116	210	81.4%							
	순이익	20	42	42	65	66	57	59	48	33	-30	62	52	45	122.5%	-13.3%	88.0	159.3	81.0%							
ROE	6.3	13.2	13.3	19.7	18.9	15.3	15.4	12.9	9.8	-9.3	18.8	15.4	13.5	7.2	-2.0	9.4	16.1	6.7								
재무 상태표	총자산	31,412	31,685	31,937	32,377	32,791	33,337	33,516	33,672	33,500	34,209	34,262	34,531	34,424	9.6%	-0.3%	31,412	34,424	9.6%							
	자기자본	3,797	3,823	3,861	4,099	4,217	4,676	4,619	4,301	3,811	3,964	3,992	4,097	3,950	4.0%	-3.6%	3,797	3,950	4.0%							
	부채	27,615	27,861	28,076	28,277	28,574	28,661	28,897	29,370	29,689	30,245	30,270	30,433	30,474	10.4%	0.1%	27,615	30,474	10.4%							
	총자산/자기자본(%)	827.3	828.7	827.3	789.8	777.6	713.0	725.6	782.8	879.0	863.0	858.4	842.8	871.5	44.2	28.7	827.3	871.5	44.2							
매출	원수보험료	1,019	975	978	1,033	998	987	1,005	1,029	1,013	1,094	1,012	998	1,070	4.9%	7.2%	2,979	3,080	3.4%							
	장기	670	663	670	669	669	680	682	689	678	680	676	671	687	2.5%	2.4%	2,011	2,035	1.2%							
	자동차	266	241	233	244	246	237	254	261	262	281	261	256	296	11.2%	15.8%	729	813	11.6%							
	일반	82	72	74	120	84	71	69	79	73	133	75	71	86	4.5%	21.3%	240	232	-3.1%							
	경과보험료	926	910	921	914	930	938	935	948	940	937	948	915	961	3.8%	5.0%	2,731	2,825	3.4%							
	장기	662	655	661	650	658	669	671	677	668	661	664	660	674	1.9%	2.2%	1,983	1,998	0.7%							
	자동차	215	212	219	215	224	225	219	229	227	236	239	218	241	12.4%	11.0%	624	698	11.9%							
	일반	49	43	42	49	48	44	45	41	45	40	46	38	45	-8.0%	18.8%	124	129	4.4%							
	장기신계약	10.5	8.6	8.9	9.9	9.9	9.6	9.4	9.0	9.5	10.7	8.0	8.1	10.9	3.1%	33.4%	28.8	27.0	-6.2%							
	보장성	9.1	7.5	7.8	8.9	8.6	8.5	8.5	8.4	8.7	10.0	7.5	7.8	10.3	12.7%	32.1%	24.6	25.5	3.4%							
	인보험	7.8	6.3	6.5	7.5	7.4	7.2	7.1	6.9	7.2	8.6	6.2	6.5	8.9	15.1%	36.9%	20.9	21.6	3.5%							
	재물보험	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2	1.3	-0.9%	7.1%	3.8	3.9	3.3%							
	저축성	1.4	1.1	1.2	1.0	1.3	1.1	0.9	0.6	0.8	0.7	0.5	0.4	0.6	-57.8%	58.9%	4.1	1.5	-64.0%							
	보장성비중(%)	86.3	87.6	87.1	89.8	86.8	88.9	90.4	93.0	91.3	93.6	93.8	95.3	94.4	8.1	-0.9	85.7	94.5	8.8							
	인보험비중(%)	73.5	72.7	73.0	76.4	74.3	75.2	75.1	76.5	76.1	80.4	77.5	80.0	82.1	8.6	2.1	72.6	80.1	7.5							
유지율	13월차	85.9	85.3	85.4	85.4	85.4	85.2	85.2	85.1	84.9	84.7	84.7	84.2	83.8	-2.1	-0.4										
	25월차	71.2	69.0	69.3	69.3	69.3	70.5	71.2	71.5	71.7	71.9	71.9	72.3	72.3	1.1	0.0										
효율 (%)	합산비용	106.6	102.7	102.8	101.9	99.6	100.7	99.4	102.4	103.6	108.7	99.4	99.7	102.6	-4.0	2.9	104.0	100.6	-3.4							
	손해율	84.4	85.2	86.0	83.5	81.8	84.0	82.2	85.1	84.9	87.8	82.6	81.9	81.4	-3.1	-0.5	84.9	82.0	-2.9							
	장기보험	88.5	86.0	86.2	86.7	84.1	86.5	85.6	85.6	84.5	87.5	85.0	85.4	84.1	-4.4	-1.4	86.9	84.8	-2.1							
	장기위험	97.4	90.1	91.8	89.2	85.8	91.4	88.0	88.0	86.7	90.4	86.7	93.3	85.4	-12.0	-7.9	92.6	88.4	-4.2							
	자동차보험	79.9	86.4	84.6	78.2	76.7	78.7	77.3	82.8	83.9	85.9	82.2	73.9	76.0	-3.8	2.1	81.4	77.5	-3.9							
	일반보험	50.0	66.6	89.8	63.3	74.0	73.5	56.5	89.7	94.9	104.6	50.0	66.4	69.9	20.0	3.5	69.7	61.8	-7.9							
	사업비율	22.2	17.5	16.8	18.4	17.8	16.7	17.2	17.3	18.7	20.9	16.8	17.8	21.2	-1.0	3.4	19.1	18.6	-0.5							
투자	운용자산	26,502	26,727	27,035	27,489	27,726	28,281	28,548	28,827	28,639	29,228	28,842	29,023	29,013	0.1	-0.0	26,502	29,013	9.5%							
	현예금 및 예치금	807	682	643	656	552	562	562	610	661	629	393	387	349	-56.8%	-9.9%	807	349	-56.8%							
	주식	1,221	1,164	1,137	1,103	1,122	1,088	1,120	1,139	1,128	1,127	1,102	1,060	1,181	-3.3%	11.4%	1,221	1,181	-3.3%							
	채권	6,880	7,141	7,191	7,274	7,636	8,106	7,973	7,508	6,913	7,271	7,347	7,279	7,019	2.0%	-3.6%	6,880	7,019	2.0%							
	수익증권	4,521	4,541	4,540	4,968	4,835	4,707	5,079	5,244	5,390	5,142	4,978	5,031	5,359	18.5%	6.5%	4,521	5,359	18.5%							
	외화유가증권	4,195	4,327	4,654	4,490	4,498	4,634	4,490	4,904	5,234	5,613	5,647	5,634	5,340	27.3%	-5.2%	4,195	5,340	27.3%							
	대출채권	7,673	7,667	7,666	7,796	7,881	7,983	8,126	8,272	8,165	8,300	8,229	8,485	8,620	12.3%	1.6%	7,673	8,620	12.3%							
	부동산	1,148	1,147	1,147	1,146	1,145	1,145	1,144	1,143	1,143	1,142	1,141	1,140	1,140	-0.7%	-0.1%	1,148	1,140	-0.7%							
	비중(%)																									
	현예금 및 예치금	3.0	2.6	2.4	2.4	2.0	2.0	2.0	2.1	2.3	2.2	1.4	1.3	1.2	-1.8	-0.1	3.0	1.2	-1.8							
	주식	4.6	4.4	4.2	4.0	4.0	3.8	3.9	4.0	3.9	3.9	3.8	3.7	4.1	-0.5	0.4	4.6	4.1	-0.5							
	채권	26.0	26.7	26.6	26.5	27.5	28.7	27.9	26.0	24.1	24.9	25.5	25.1	24.2	-1.8	-0.9	26.0	24.2	-1.8							
	수익증권	17.1	17.0	16.8	18.1	17.4	16.6	17.8	18.2	18.8	17.6	17.3	17.3	18.5	1.4	1.1	17.1	18.5	1.4							
	외화유가증권	15.8	16.2	17.2	16.3	16.2	16.4	15.7	17.0	18.3	19.2	19.6	19.4	18.4	2.6	-1.0	15.8	18.4	2.6							
	대출채권	29.0	28.7	28.4	28.4	28.4	28.2	28.5	28.7	28.5	28.4	28.5	29.2	29.7	0.8	0.5	29.0	29.7	0.8							
	부동산	4.3	4.3	4.2	4.2	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9	4.0	3.9	3.9	-0.4	-0.0	4.3	3.9	-0.4							
	투자수익	92.0	85.1	84.9	91.8	84.7	85.5	85.7	97.9	82.0	51.3	80.1	69.5	88.1	-4.2%	26.7%	236.6	237.8	0.5%							
	금융자산처분손익	6.4	6.5	9.2	10.0	8.5	14.0	22.1	19.7	9.8	4.1	9.1	11.3	7.9			26.9	28.4								
손상차손손익	-3.7	-0.1	-1.4	-2.7	-4.1	-1.5	-5.1	0.6	-0.0	-35.0	-0.5	-0.0	-1.4			-14.9	-1.9									
투자수익률(%)	4.2	3.8	3.8	4.0	3.7	3.7	3.6	4.1	3.4	2.1	3.3	2.9	3.7	-0.5	0.8	3.6	3.3	-0.3								
보험료 적립금	20,937	21,115	21,301	21,476	21,652	21,818	21,998	22,178	22,335	22,503	22,668	22,811	22,934	9.5%	0.5%	20,937.3	22,933.9	9.5%								
공시이율(%)																										
	보장성	2.8	2.8	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	-0.5	-0.										

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
원수보험료	11,488	12,092	12,437	12,579	12,764
장기보험	7,901	8,091	8,106	8,160	8,235
자동차보험	2,588	2,988	3,275	3,346	3,423
일반보험	999	1,014	1,042	1,073	1,105
보유보험료	10,725	11,312	11,626	11,752	11,919
경과보험료	10,565	11,103	11,408	11,524	11,684
발생손해액	9,081	9,391	9,589	9,717	9,869
장기보험	6,718	6,848	6,855	6,898	6,973
자동차보험	2,017	2,145	2,344	2,419	2,490
일반보험	346	398	404	400	406
손사업비	1,866	2,022	2,084	2,127	2,145
보험영업이익	-381	-310	-264	-320	-330
투자영업이익	978	985	980	1,062	1,129
총영업이익	597	675	716	742	799
세전이익	539	620	693	721	779
법인세비용	126	150	168	175	188
당기순이익	413	470	525	547	590

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
자산총계	30,563	34,209	36,583	39,328	42,344
운용자산	25,982	29,228	31,214	33,357	35,724
현예금및예치금	1,333	629	1,377	1,472	1,576
유가증권	16,258	19,158	20,350	21,746	23,289
주식	1,000	1,049	2,654	2,837	3,038
채권	6,789	7,271	9,543	10,195	10,919
수익증권	4,569	5,142	5,386	5,757	6,166
기타	3,900	5,696	2,767	2,956	3,166
대출	7,240	8,300	7,442	7,953	8,518
부동산	1,150	1,142	2,045	2,186	2,341
비운용자산	3,461	3,323	3,409	3,913	4,495
특별계정자산	1,120	1,657	1,959	2,058	2,125
부채총계	26,880	30,245	32,281	34,479	36,906
책임준비금	24,460	26,992	28,883	30,926	33,186
장기저축성보험료적립금	20,349	22,503	24,351	26,366	28,582
지급준비금	2,195	2,372	2,455	2,484	2,523
미경과보험료적립금	1,834	2,027	1,992	1,987	1,987
기타부채	1,075	1,212	1,297	1,389	1,490
특별계정부채	1,345	2,041	2,102	2,165	2,230
자본총계	3,683	3,964	4,301	4,848	5,438
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	3,031	3,403	3,928	4,475	5,065

투자지표

(단위: %)

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
성장성(%)					
원수보험료	7.2	5.3	2.9	1.1	1.5
장기보험	5.6	2.4	0.2	0.7	0.9
자동차보험	12.3	15.5	9.6	2.2	2.3
일반보험	7.6	1.5	2.8	3.0	3.0
경과보험료	6.2	5.1	2.8	1.0	1.4
영업이익	18.3	13.1	6.1	3.5	7.7
당기순이익	3.1	13.9	11.7	4.1	7.9
운용자산	14.7	12.5	6.8	6.9	7.1
자본총계	9.5	7.6	8.5	12.7	12.2
매출구성(%)					
장기보험	68.8	66.9	65.2	64.9	64.5
자동차보험	22.5	24.7	26.3	26.6	26.8
일반보험	8.7	8.4	8.4	8.5	8.7
수익성과효율성(%)					
손해율	86.0	84.6	84.0	84.3	84.5
장기보험	86.3	86.1	85.9	86.1	86.2
자동차보험	87.5	81.6	81.2	82.1	82.6
일반보험	72.5	76.5	73.5	71.1	69.8
사업비용	17.7	18.2	18.4	18.5	18.4
합산비용	103.6	102.8	102.5	102.8	102.8
운용자산이익률	4.0	3.6	3.2	3.3	3.3

투자지표

(단위: 원, 배, %)

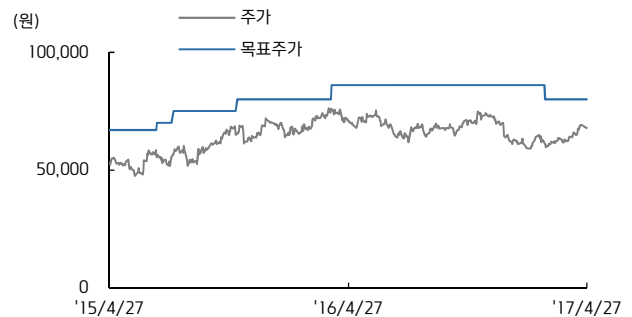
12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Valuation지표					
EPS	6,519	7,428	8,296	8,639	9,324
EPSGrowth(%)	3.1	13.9	11.7	4.1	7.9
BPS	58,179	62,623	67,952	76,591	85,916
PER	10.8	8.4	8.2	7.8	7.3
PBR	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8
ROA	1.6	1.5	1.4	1.5	1.5
ROE	11.5	12.3	12.7	12.0	11.5
DPS	1,550	1,650	1,800	1,900	2,000
배당성향	23.8	22.2	22.0	22.0	22.0
배당수익률	2.2	2.6	2.7	2.8	2.9
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	2.9	2.9	2.7	2.4	2.2
총자산/자기자본	8.3	8.6	8.5	8.1	7.8
보험계약준비금/보유보험료	1.9	2.0	2.1	2.2	2.4

- 당사는 4월 27일 현재 '동부화재' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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
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
	2017/03/02	BUY(Maintain)	80,000원
	2017/04/03	BUY(Maintain)	80,000원
	2017/04/28	BUY(Maintain)	80,000원

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 (2016/04/01~2017/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	183	96.32%
중립	7	3.68%
매도	0	0.00%