



BUY(Maintain)

목표주가: 360,000원

주가(4/27): 267,000원

시가총액: 132,204억원

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	302,000 원	252,500 원
동락률	-11.59%	5.74%
수익률	절대	상대
1M	-1.3%	-3.7%
6M	-9.0%	-16.7%
1Y	-11.6%	-19.4%

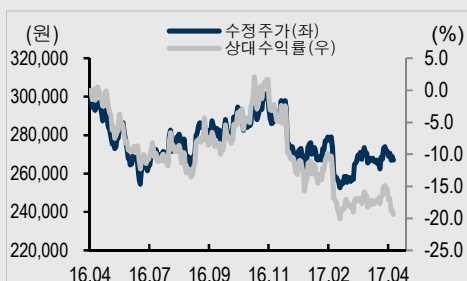
Company Data

발행주식수	50,567 천주
일평균 거래량(3M)	94 천주
외국인 지분율	47.34%
배당수익률(17E)	2.8%
BPS(17E)	283,096원
주요 주주	삼성생명보험㈜ 18.51%
	삼성화재 자사주 15.93%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016	2017E	2018E
원수보험료	17,799	18,170	18,401	18,723
보험영업이익	-606	-568	-605	-627
투자영업이익	1,677	1,688	1,857	1,958
영업이익	1,071	1,120	1,252	1,331
세전이익	1,034	1,094	1,210	1,301
순이익	783	841	955	1,023
EPS(원)	19,251	21,113	23,971	25,686
증감률(%YoY)	-0.4	9.7	13.5	7.2
PER(배)	16.0	12.7	11.1	10.4
BPS(원)	245,229	273,197	283,096	301,351
PBR(배)	1.3	1.0	0.9	0.9
합산비율(%)	103.6	103.3	103.4	103.5
운용수익률(%)	3.3	3.0	3.1	3.1
ROE(%)	7.7	8.1	8.6	8.8

Price Trend



실적 Review

삼성화재 (000810)

연간 가이던스 54%를 달성한 1분기 실적



삼성화재의 1분기 순이익은 5,030억원으로 시장 컨센서스를 17% 상회했습니다. 실적 호조의 주요인은 손해율 개선과 본사 매각이익입니다. 동사의 온라인보험에서의 규모의 경제 확대를 통한 수익성 개선 전략은 하반기에 점차 빛을 발할 전망입니다. 업종 Top Pick의견 유지합니다.

>>> 1분기 순이익 5,030억원으로 시장 컨센서스 17% 상회

삼성화재의 1분기 원수보험료는 4조 5,655억원(+3.0%YoY), 당기순이익은 5,030억원(+76.9%YoY, +489.5%QoQ)을 기록했다. 시장 컨센서스를 17% 상회하는 양호한 실적이다. 일회성 요인으로선 올지로 본사 매각이익 2천억원(세전 기준)이 있었다. 3월 당기순이익은 1,324억원으로 전년동기비 18.7% 증가했다.

1분기 실적 호조의 주요인은 손해율 개선과 일회성 매각이익(본사)이다. 동사의 1분기 자동차보험과 장기위험 손해율은 76.4%, 79.6%로 전년동기비 각각 2.7%p, 2.4%p 하락했다. 작년말 CM을 중심으로 한 자보료 인하 영향으로 동사의 온라인자동차보험(CM+TM)의 M/S는 2.5%p 증가했다. 온라인 자동차보험 손해율이 BEP수준을 밑돌고 있어, 동사의 M/S 증대 노력은 당분간 지속될 수 있다. 손해율은 개선된 반면, 사업비율은 3월 절판마케팅에 따른 신계약비 추가상각과 성과급 선반영으로 전년동기 대비 1.7%p 상승했다. 투자수익률은 5.0%로 저금리에도 불구하고 일회성 매각이익과 삼성전자 배당이익으로 견조한 모습을 보이고 있다.

>>> 자동차보험 강점은 점차 두드러질 전망

손보업계는 작년에 이어 올해 1분기에도 자동차보험 손해율 개선이 이어지고 있다. 작년 자보료 인상효과가 이어지면서 2분기에도 자보 손해율은 안정적 추세를 이어갈 것으로 예상된다.

삼성화재의 온라인자동차보험에서의 규모의 경제를 통한 수익성 개선 전략은 하반기부터는 빛을 발할 것으로 전망된다. 업계 내 경쟁 격화로 점진적으로 자동차보험 손해율 상승이 가능하기 때문이다. 동사는 사업비율 하락을 통해 안정적인 합산비율이 유지 가능할 것이다.

>>> 업종 Top Pick 유지

삼성화재에 대한 업종 Top Pick을 유지한다. 현재는 증익 폭이 상대적으로 큰 2위권 손보사에 대한 관심이 높다. 그러나 속도 조절을 하면서 이뤄지는 자본규제 강화 환경에서 업계 내 지급여력비율이 가장 높은 동사의 매력은 빛을 발할 전망이다. 동사는 금번 실적 발표에서 4분기 경 자사주 매입 집행 의지를 표명했다.

삼성화재 1Q17 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17P	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	4,433	4,599	4,617	4,521	4,565	3.0	1.0	4,600	
경과보험료	4,248	4,327	4,418	4,412	4,409	3.8	-0.1	4,473	
발생손해액	3,545	3,626	3,591	3,864	3,583	1.1	-7.3	3,654	
순사업비	799	830	842	876	907	13.5	3.5	951	
보험영업이익	-96	-129	-15	-328	-81			-132	
투자영업이익	478	441	346	423	734	537	73.7	708	
영업이익	382	313	331	95	654	71.0	590.0	576	
세전이익	370	304	311	109	635	71.6	485.3	568	
당기순이익	284	231	240	85	503	76.9	489.5	447	431
합산비율(%)	102.3	103.0	100.3	107.4	101.8	-0.5	-5.6	102.9	
손해율	83.4	83.8	81.3	87.6	81.3	-2.1	-6.3	81.7	
장기	86.1	85.5	85.6	85.9	85.1	-1.0	-0.8	84.8	
자동차	79.1	80.6	76.0	87.4	76.4	-2.7	-11.0	78.4	
일반	61.9	73.7	58.9	100.8	61.8	-0.1	-39.0	62.7	
사업비율	18.8	19.2	19.1	19.9	20.5	1.7	0.6	21.3	
운용자산이익률(%)	3.5	3.2	2.4	2.9	5.0	1.5	2.1	4.8	
ROE (%)	11.1	8.6	8.3	3.0	18.1	7.0	15.1	16.1	

자료: 삼성화재, 키움증권

삼성화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17P	2Q17E	3Q17E	4Q17E	FY16	FY17E	FY18E
원수보험료	4,433	4,599	4,617	4,521	4,565	4,654	4,653	4,529	18,170	18,401	18,723
영업이익	382	313	331	95	654	346	220	33	1,120	1,252	1,331
당기순이익	284	231	240	85	503	265	166	20	841	955	1,023
합산비율(%)	102.3	103.0	100.3	107.4	101.8	101.7	102.8	107.3	103.3	103.4	103.5
투자수익률(%)	3.5	3.2	2.4	2.9	5.0	2.9	2.3	2.3	3.0	3.1	3.1
ROE(%)	11.1	8.6	8.3	3.0	18.1	9.6	5.8	0.7	8.1	8.6	8.8

자료: 삼성화재, 키움증권

삼성화재 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	1,557	1,523	1,531	1,546	1,525	1,606	1,487	1,496	1,485	1,552	1,490	1,474	1,601	2.8%	8.6%	4,433	4,565	3.0%		
	경과보험료	1,441	1,426	1,457	1,445	1,470	1,474	1,474	1,476	1,459	1,476	1,483	1,435	1,491	3.5%	3.9%	4,248	4,409	3.8%		
	발생손해액	1,197	1,190	1,228	1,208	1,184	1,225	1,183	1,264	1,235	1,365	1,217	1,172	1,194	-0.2%	1.9%	3,545	3,583	1.1%		
	사업비	290	267	284	279	279	273	291	273	280	322	317	275	314	8.2%	14.3%	799	907	13.5%		
	보험영업이익	-47	-31	-56	-42	8	-23	0	-61	-56	-211	-52	-12	-17			-96	-81			
	투자영업이익	207	148	176	118	145	135	67	238	107	78	414	130	191	-7.8%	46.1%	478	734	53.7%		
	총영업이익	160	117	120	76	153	111	67	178	50	-133	362	118	174	8.6%	46.9%	382	654	71.0%		
	세전이익	143	113	124	68	142	108	60	180	49	-120	351	113	172	19.9%	52.6%	370	635	71.6%		
	순이익	111	87	95	50	112	84	44	140	37	-92	285	86	132	18.7%	54.5%	284	503	76.9%		
ROE	12.9	10.0	10.9	5.5	11.6	8.6	4.4	14.3	4.0	-10.2	30.7	9.0	14.0	1.2	5.0	11.1	18.1	7.0			
재무 상태표	총자산	64,146	64,199	64,928	66,324	66,994	67,445	67,762	67,745	67,181	67,898	68,378	68,600	69,150	7.8%	0.8%	64,146	69,150	7.8%		
	자기자본	10,432	10,393	10,482	11,325	11,784	11,827	11,956	11,531	10,815	10,881	11,363	11,366	11,298	8.3%	-0.6%	10,432	11,298	8.3%		
	부채	53,714	53,806	54,446	54,999	55,210	55,617	55,806	56,214	56,366	57,017	57,015	57,235	57,852	7.7%	1.1%	53,714	57,852	7.7%		
	총자산/자기자본(%)	614.9	617.7	619.4	585.7	568.5	570.2	566.8	587.5	621.2	624.0	601.8	603.6	612.1	-2.8	8.5	614.9	612.1	-2.8		
매출	원수보험료	1,557.3	1,522.9	1,530.7	1,546.1	1,524.8	1,605.6	1,487.2	1,496.1	1,485.2	1,551.7	1,490.0	1,474.3	1,601.2	2.8%	8.6%	4,433	4,565	3.0%		
	장기	1,010.8	1,000.2	1,006.2	1,008.0	1,007.1	1,012.6	1,013.2	1,008.2	1,007.7	1,019.7	1,008.0	1,008.5	1,021.1	1.0%	1.2%	2,994	3,038	1.5%		
	자동차	438.9	404.4	414.4	421.5	419.5	398.3	385.6	388.3	386.4	421.2	395.7	385.4	459.5	4.7%	19.2%	1,164	1,241	6.6%		
	일반	107.6	118.3	110.1	116.6	98.2	194.7	88.3	99.6	91.1	110.8	86.2	80.3	120.6	12.1%	50.2%	275	287	4.5%		
	경과보험료	1,440.7	1,425.7	1,456.7	1,444.7	1,470.4	1,474.2	1,473.9	1,476.3	1,459.3	1,476.4	1,482.7	1,435.1	1,491.5	3.5%	3.9%	4,248	4,409	3.8%		
	장기	990.8	981.0	988.0	988.7	984.7	991.3	992.7	986.5	987.7	988.9	993.0	985.8	1,000.6	1.0%	1.5%	2,944	2,979	1.2%		
	자동차	352.0	348.1	365.1	358.3	376.5	379.5	370.4	383.9	373.9	389.1	389.7	353.0	391.3	11.2%	10.8%	1,019	1,134	11.3%		
	일반	97.9	96.6	103.6	97.7	109.2	103.4	110.8	105.9	97.7	98.4	99.9	96.2	99.6	1.7%	3.5%	285	296	3.9%		
	장기신계약	14.9	14.2	14.0	13.5	14.3	13.9	13.7	15.5	13.2	14.1	13.3	13.9	16.2	9.0%	16.9%	40.8	43.4	6.4%		
	보장성	14.1	13.6	13.4	13.0	13.9	13.8	13.4	15.2	13.0	13.8	12.9	13.3	15.6	11.1%	17.4%	39.1	41.8	7.0%		
	인보험	9.7	9.6	8.8	7.9	8.5	9.5	9.8	11.7	9.2	9.8	9.1	9.3	11.5	19.5%	23.9%	27.7	29.9	7.9%		
	재물보험	4.4	4.0	4.6	5.1	5.4	4.3	3.7	3.5	3.8	4.0	3.8	4.0	4.1	-7.3%	2.5%	11.4	11.9	4.8%		
	저축성	0.8	0.6	0.6	0.6	0.4	0.1	0.3	0.3	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5	-29.1%	2.6%	1.7	1.6	-8.7%		
	보장성비중(%)	94.8	95.8	95.4	95.9	97.4	99.0	97.7	98.1	98.4	97.8	96.3	96.2	96.6	1.8	0.5	95.8	96.4	0.6		
	인보험비중(%)	65.0	67.8	62.8	58.5	59.8	68.0	71.0	75.7	69.8	69.2	67.9	67.3	71.3	6.3	4.0	68.0	69.0	1.0		
유지율	13월차	84.3	85.0	85.4	85.6	85.5	85.4	84.9	84.7	84.5	84.4	84.4	84.5	84.0	-0.4	-0.5					
	25월차	66.9	68.4	69.1	69.4	69.8	69.6	68.8	68.1	67.7	67.8	68.3	69.1	68.9	2.0	-0.2					
효율 (%)	합산비용	103.2	102.2	103.8	102.9	99.5	101.6	100.0	104.1	103.9	114.3	103.5	100.9	101.1	-2.1	0.3	101.9	101.8	-0.1		
	손해율	83.1	83.5	84.3	83.6	80.5	83.1	80.2	85.6	84.7	92.5	82.1	81.7	80.1	-3.0	-1.6	83.4	81.3	-2.1		
	장기보험	87.9	86.1	85.9	86.0	86.2	86.7	84.2	85.4	84.4	89.1	84.6	84.7	85.8	-2.1	1.1	87.0	85.1	-1.9		
	장기위험	84.1	77.7	77.4	78.1	77.1	81.7	71.3	75.5	73.8	89.7	75.7	78.9	83.8	-0.3	4.9	82.0	79.6	-2.4		
	자동차보험	77.2	82.6	79.9	79.3	74.9	76.9	76.2	85.4	85.2	91.5	84.7	75.3	69.1	-8.0	-6.2	79.1	76.4	-2.7		
	일반보험	55.2	60.1	85.1	75.1	48.5	71.0	57.9	88.0	85.2	129.9	46.9	73.9	65.2	10.0	-8.7	61.9	61.8	-0.1		
	사업비용	20.2	18.7	19.5	19.3	19.0	18.5	19.7	18.5	19.2	21.8	21.4	19.2	21.1	0.9	1.9	18.5	20.5	2.0		
투자	운용자산	54,363	54,629	55,283	56,591	57,343	57,630	58,134	58,092	57,578	58,238	58,625	58,769	59,221	8.9%	0.8%	54,363	59,221	8.9%		
	현예금 및 예치금	1,123	1,018	1,099	973	916	846	855	842	780	1,049	982	874	820	-27.0%	-6.3%	1,123	820	-27.0%		
	주식	3,769	3,606	3,674	3,945	4,188	4,363	4,320	4,176	4,286	4,360	4,697	4,576	4,833	28.2%	5.6%	3,769	4,833	28.2%		
	채권	28,571	28,984	29,200	30,103	30,336	30,395	30,244	29,801	29,095	28,837	29,088	29,044	28,813	0.8%	-0.8%	28,571	28,813	0.8%		
	수익증권	1,553	1,537	1,673	1,931	2,057	1,809	2,017	2,123	1,752	2,081	1,778	1,859	2,236	43.9%	20.3%	1,553	2,236	43.9%		
	외화유가증권	2,957	2,940	2,850	2,870	3,132	2,819	2,732	2,833	2,807	2,849	2,795	2,724	2,673	-9.6%	-1.9%	2,957	2,673	-9.6%		
	대출채권	15,076	15,232	15,508	15,492	15,720	16,123	16,753	17,104	17,672	17,878	18,271	18,677	18,832	24.9%	0.8%	15,076	18,832	24.9%		
	부동산	1,314	1,312	1,279	1,277	1,277	1,276	1,214	1,213	1,187	1,184	1,015	1,015	1,015	-22.7%	0.1%	1,314	1,015	-22.7%		
	비중(%)																				
	현예금 및 예치금	2.1	1.9	2.0	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.8	1.7	1.5	1.4	-0.7	-0.1	2.1	1.4	-0.7		
	주식	6.9	6.6	6.6	7.0	7.3	7.6	7.4	7.2	7.4	7.5	8.0	7.8	8.2	1.2	0.4	6.9	8.2	1.2		
	채권	52.6	53.1	52.8	53.2	52.9	52.7	52.0	51.3	50.5	49.5	49.6	49.4	48.7	-3.9	-0.8	52.6	48.7	-3.9		
	수익증권	2.9	2.8	3.0	3.4	3.6	3.1	3.5	3.7	3.0	3.6	3.0	3.2	3.8	0.9	0.6	2.9	3.8	0.9		
외화유가증권	5.4	5.4	5.2	5.1	5.5	4.9	4.7	4.9	4.9	4.9	4.8	4.6	4.5	-0.9	-0.1	5.4	4.5	-0.9			
대출채권	27.7	27.9	28.1	27.4	27.4	28.0	28.8	29.4	30.7	30.7	31.2	31.8	31.8	4.1	0.0	27.7	31.8	4.1			
부동산	2.4	2.4	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	2.1	2.1	2.0	1.7	1.7	1.7	-0.7	-0.0	2.4	1.7	-0.7			
투자수익	총투자수익	206.6	147.8	175.7	118.0	144.9	134.7	66.6	238.2	106.9	77.8	413.5	130.4	190.5	-7.8%	46.1%	478	734	53.7%		
	금융자산처분손익	1.3	7.0	-14.1	8.3	4.0	6.0	5.0	103.7	0.0	17.9	3.7	2.3	0.4			9.2	6.4	-31.1%		
	손상차손손익	-2.3	-0.0	0.0	-18.1	0.0	0.0	-75.7	0.0	0.0	-65.0	0.0	0.0	-2.2			-2.3	-2.2			
	투자수익률(%)	4.6	3.3	3.9	2.6	3.1	2.8	1.4	4.9	2.2	1.6	8.6	2.7	3.9	-0.7	1.2	4	5	1.4		
	보험료 적립금	39,544	39,811	40,079	40,335	40,603	40,811	41,070	41,362	41,638	41,941	42,235	42,503	42,740	8.1%	0.6%	39,544	42,740	8.1%		
공시이익(%)	보장성	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	-0.5	-0.0	2.8	2.4	-0.5		
	저축성	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	1.4	2.4	2.4	2.4	2.4	-						

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
원수보험료	17,799	18,170	18,401	18,723	19,059
장기보험	12,201	12,064	12,024	12,171	12,353
자동차보험	4,238	4,804	5,075	5,180	5,299
일반보험	1,361	1,303	1,337	1,371	1,407
보유보험료	17,166	17,657	17,874	18,202	18,527
경과보험료	16,956	17,406	17,781	18,115	18,447
발생손해액	14,376	14,626	14,868	15,168	15,446
장기보험	10,523	10,204	10,171	10,266	10,416
자동차보험	3,120	3,528	3,862	4,011	4,118
일반보험	736	891	906	892	912
손사업비	3,187	3,347	3,517	3,574	3,651
보험영업이익	-606	-568	-605	-627	-649
투자영업이익	1,677	1,688	1,857	1,958	2,012
총영업이익	1,071	1,120	1,252	1,331	1,363
세전이익	1,034	1,094	1,210	1,301	1,421
법인세비용	251	253	255	278	304
당기순이익	783	841	955	1,023	1,117

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
자산총계	62,871	67,898	71,443	75,400	80,010
운용자산	53,408	58,238	61,396	64,148	67,112
현예금및예치금	1,358	1,049	1,064	1,101	1,149
유가증권	36,118	38,127	40,992	42,952	44,952
주식	3,203	3,919	4,013	4,179	4,371
채권	26,625	28,115	30,442	31,932	33,423
수익증권	1,728	2,360	2,430	2,534	2,651
기타	4,562	3,733	4,107	4,307	4,506
대출	14,599	17,878	18,036	18,727	19,579
부동산	1,334	1,184	1,303	1,368	1,431
비운용자산	5,412	5,136	5,386	6,108	7,239
특별계정자산	4,051	4,524	4,661	5,143	5,660
부채총계	52,900	57,017	60,168	63,397	66,891
책임준비금	45,773	49,416	52,343	54,950	57,762
장기저축성보험료적립금	38,794	41,941	44,822	47,376	50,130
지급준비금	3,435	3,731	3,741	3,785	3,816
미경과보험료적립금	3,090	3,240	3,289	3,276	3,281
기타부채	2,884	2,996	3,173	3,331	3,502
특별계정부채	4,243	4,605	4,651	5,116	5,628
자본총계	9,971	10,881	11,275	12,002	13,119
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	939	939	939	939	939
이익잉여금	6,795	7,414	8,110	8,837	9,954

투자지표

(단위: %)

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
성장성(%)					
원수보험료	2.5	2.1	1.3	1.7	1.8
장기보험	1.5	-1.1	-0.3	1.2	1.5
자동차보험	11.6	13.4	5.6	2.1	2.3
일반보험	-11.9	-4.3	2.6	2.6	2.6
경과보험료	2.4	2.7	2.2	1.9	1.8
영업이익	-1.8	4.6	11.8	6.3	2.4
당기순이익	-1.8	7.4	13.5	7.2	9.2
운용자산	7.4	9.0	5.4	4.5	4.6
자본총계	5.5	9.1	3.6	6.4	9.3
매출구성(%)					
장기보험	68.5	66.4	65.3	65.0	64.8
자동차보험	23.8	26.4	27.6	27.7	27.8
일반보험	7.6	7.2	7.3	7.3	7.4
수익성과효율성(%)					
손해율	84.8	84.0	83.6	83.7	83.7
장기보험	87.4	85.8	85.2	85.5	85.5
자동차보험	82.4	80.9	81.6	82.7	83.1
일반보험	63.7	73.7	72.1	70.4	69.6
사업비율	18.8	19.2	19.8	19.7	19.8
합산비율	103.6	103.3	103.4	103.5	103.5
운용자산이익률	3.3	3.0	3.1	3.1	3.1

투자지표

(단위: 원, 배, %)

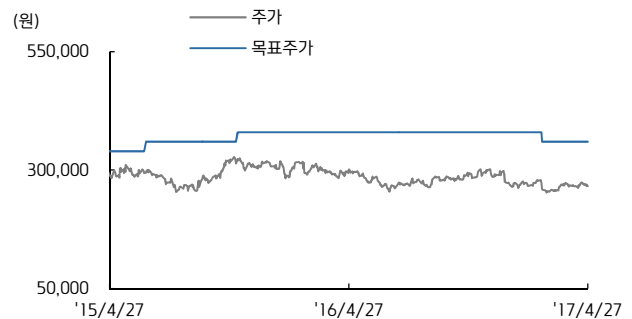
12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Valuation지표					
EPS	19,251	21,113	23,971	25,686	28,046
EPSGrowth(%)	-0.4	9.7	13.5	7.2	9.2
BPS	245,229	273,197	283,096	301,351	329,397
PER	16.0	12.7	11.1	10.4	9.5
PBR	1.3	1.0	0.9	0.9	0.8
ROA	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
ROE	7.7	8.1	8.6	8.8	8.9
DPS	5,150	6,100	7,400	8,000	8,700
배당성향	28.3	30.8	31.0	31.0	31.0
배당수익률	1.7	2.3	2.8	3.0	3.3
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	1.7	1.6	1.6	1.5	1.4
총자산/자기자본	6.3	6.2	6.3	6.3	6.1
보험계약준비금/보유보험료	2.3	2.4	2.5	2.6	2.7

- 당사는 4월 27일 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.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	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
	2017/03/02	BUY(Maintain)	360,000원
	2017/04/02	BUY(Maintain)	360,000원
	2017/04/28	BUY(Maintain)	360,000원

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

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