



BUY(Maintain)

목표주가: 40,000원(상향)

주가(4/27): 36,500원

시가총액: 32,631억원

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	37,650 원	28,150 원
등락률	-3.05%	29.66%
수익률	절대	상대
1M	7.5%	4.9%
6M	0.8%	-7.6%
1Y	14.6%	4.5%

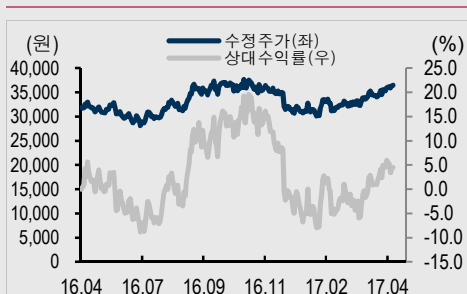
Company Data

발행주식수		89,400 천주
일평균 거래량(3M)		313 천주
외국인 지분율		50.84%
배당수익률(17E)		3.2%
BPS(17E)		38,225 원
주요 주주	정몽윤 외 4인	22.26%
	현대해상 자사주	10.05%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016	2017E	2018E
원수보험료	12,119	12,583	12,792	12,868
보험영업이익	-558	-418	-392	-398
투자영업이익	852	960	975	1,014
영업이익	294	542	583	615
세전이익	284	513	537	572
순이익	203	400	410	435
EPS(원)	2,528	4,971	5,100	5,415
증감률(%YoY)	-13.0	96.6	2.6	6.2
PER(배)	14.3	6.3	7.2	6.7
BPS(원)	32,859	34,299	38,225	43,641
PBR(배)	1.1	0.9	1.0	0.8
합산비율(%)	105.1	103.7	103.4	103.5
운용수익률(%)	3.5	3.4	3.1	3.0
ROE(%)	8.0	14.8	14.1	13.2

Price Trend



실적 Review

현대해상 (001450)

손해율 개선이 돋보이는 실적



현대해상의 1분기 순이익은 1,155억원으로 시장 컨센서스를 9% 상회했습니다. 효율지표, 특히 손해율 개선이 돋보입니다. 중기적으로 진행되는 자본 규제 강화에 녹록치 않은 환경이나, 동사의 강한 주주 호혜적 정책 의지와 단기적으로 완화되는 자본규제 우려를 반영해서 목표주가를 소폭 상향합니다.

>>> 1분기 순이익 1,155억원으로 시장 컨센서스 9% 상회

현대해상의 1분기 원수보험료는 3조 1,208억원(+2.1%YoY), 당기순이익은 1,155억원(+25.8%YoY, +83.7%QoQ)을 기록했다. 시장 컨센서스를 9% 상회하는 양호한 실적이다. 3월 당기순이익은 464억원으로 전년동기비 57.4% 증가했다.

1분기 실적 호조의 주요인은 손해율 개선이다. 동사의 1분기 자동차보험과 장기위험 손해율은 77.8%, 93.8%로 전년동기비 각각 4.4%p, 1.8%p 하락했다. 작년에 이어 자동차보험 손해율 개선 폭이 경쟁사 대비 크다. 일반보험 손해율도 전년동기비 6.5%p 개선되며 안정적 흐름을 이어가고 있다. 손해율은 개선된 반면, 사업비율은 매출 강화 기조가 반영되며 전년동기 대비 1.3%p 상승했다. 1분기 보장성신계약 11.1% 증가(월평균 보장성인보험 신계약 1Q16 65억원→1Q17 71억원) 긍정적이다. 실손보험 절판마케팅 효과도 있으나, 동사의 수익성 강화가 성장에 대한 기회 모색을 가능케 했다.

>>> 단기적으로 자본규제 우려 완화 예상

동사의 1분기 RBC비율은 159.8%로 전분기 대비 1.5%p 상승했다. 성장에 대한 노력으로 RBC비율 개선 속도는 더디다.

장기적으로 진행되는 자본규제 강화와 거시환경의 불확실성을 감안하면 여전히 동사의 RBC비율은 녹록치 않은 수준이다. 하반기에 상승할 것으로 예상되는 시중금리와 불확실성은 부담스러우며, 자본규제에 대한 패러다임 변화가 없다면 2~3년 뒤에는 이에 대한 적극적인 대응이 필요할 수 있다.

그러나 연초 급증했던 자본비율에 대한 우려는 단기적으로 완화 국면이다. 현재 금융당국의 부채 듀레이션 확대 시기 연기와 동사의 후순위채 발행(5~6월경, 4천억원), 지속되는 수익성 개선 때문이다.

자본비율 규제 강화에 대응하기 위한 동사의 강한 수익성 개선 및 주주호혜적인 정책 의지를 반영해 동사의 목표주가를 기존 3.7만원에서 4.0만원으로 상향한다.

현대해상 1Q17 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	3,057	3,182	3,137	3,207	3,121	2.1	-2.7	3,179	
경과보험료	2,796	2,793	2,826	2,840	2,830	1.2	-0.4	2,852	
발생손해액	2,019	2,015	2,017	2,010	2,359	16.8	17.4	2,058	
순사업비	509	524	559	558	552	8.4	-1.1	561	
보험영업이익	-98	-76	-101	-143	-82	적유	적유	-86	
투자영업이익	224	226	277	234	246	9.8	5.1	227	
영업이익	126	150	175	91	164	30.2	80.2	141	
세전이익	120	142	169	82	151	25.8	84.1	133	
당기순이익	92	107	138	63	115	25	82.5	101	106
합산비율(%)	103.5	102.7	103.6	105.0	102.9	-0.6	-2.1	103.0	
손해율	85.3	84.0	83.8	85.4	83.4	-1.9	-2.0	83.3	
장기	87.4	86.7	86.3	86.3	86.6	-0.8	0.3	85.8	
자동차	82.2	79.7	80.3	85.1	77.8	-4.4	-7.3	79.7	
일반	66.8	60.5	62.7	71.0	60.3	-6.5	-10.7	60.6	
사업비율	18.2	18.7	19.8	19.6	19.5	1.3	-0.1	19.7	
운용자산이익률(%)	3.3	3.3	3.8	3.1	3.3	0.0	0.2	3.0	
ROE (%)	14.3	14.3	15.8	7.9	16.6	2.3	8.7	14.5	

자료: 현대해상, 키움증권

현대해상 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17E	3Q17E	4Q17E	FY16	FY17E	FY18E
원수보험료	3,057	3,182	3,137	3,207	3,121	3,277	3,174	3,221	12,583	12,792	12,868
영업이익	126	150	175	91	164	198	142	79	542	583	615
당기순이익	92	107	138	63	115	144	100	51	400	410	435
합산비율(%)	103.5	102.7	103.6	105.0	102.9	101.5	103.5	105.8	103.7	103.4	103.5
투자수익률(%)	3.3	3.3	3.8	3.1	3.3	3.2	3.1	3.0	3.4	3.1	3.0
ROE(%)	14.3	14.3	15.8	7.9	16.5	20.4	13.5	6.7	14.8	14.1	13.2

자료: 현대해상, 키움증권

현대해상 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	1,063	1,043	1,043	1,097	1,058	1,037	1,041	1,039	1,048	1,119	1,022	1,002	1,097	3.2%	9.4%	3,057	3,121	2.1%							
	경과보험료	934	927	934	932	940	944	942	944	936	961	952	915	964	3.2%	5.3%	2,796	2,830	1.2%							
	발생손해액	793	783	787	775	780	803	785	791	798	836	803	764	793	0.0%	3.8%	2,385	2,359	-1.1%							
	사업비	178	171	168	185	177	175	206	182	181	195	178	185	189	6.5%	2.6%	508	552	8.6%							
	보험영업이익	-37	-27	-21	-27	-17	-35	-49	-30	-43	-70	-30	-33	-18			-98	-82								
	투자영업이익	77	73	75	77	81	77	119	79	75	80	83	76	87	12.1%	14.0%	224	246	9.8%							
	총영업이익	41	46	54	50	64	42	70	49	32	10	53	43	69	68.4%	60.5%	126	164	30.4%							
	세전이익	38	44	50	48	60	42	67	47	30	5	50	41	59	55.0%	45.8%	120	151	25.0%							
	순이익	30	33	38	36	45	32	61	35	23	5	38	31	46	57.4%	50.1%	92	115	25.8%							
ROE	13.4	14.9	16.9	14.1	15.4	10.9	20.6	12.4	9.1	2.1	16.5	13.1	19.7	6.3	6.6	14.5	16.6	2.2								
재무 상태표	총자산	33,171	33,420	33,870	35,160	35,538	35,684	35,983	35,951	35,556	36,652	36,711	36,846	36,927	11.3%	0.2%	33,171	36,927	11.3%							
	자기자본	2,642	2,686	2,707	3,430	3,567	3,521	3,583	3,258	2,728	2,758	2,790	2,861	2,794	5.7%	-2.3%	2,642	2,794	5.7%							
	부채	30,529	30,734	31,163	31,730	31,972	32,163	32,400	32,693	32,829	33,894	33,920	33,985	34,133	11.8%	0.4%	30,529	34,133	11.8%							
	총자산/자기자본(%)	1,255.4	1,244.0	1,251.2	1,025.2	996.4	1,013.5	1,004.1	1,103.5	1,303.5	1,328.9	1,315.6	1,287.8	1,321.7	66.3	33.8	1,255.4	1,321.7	66.3							
매출	원수보험료	1,063	1,043	1,043	1,097	1,058	1,037	1,041	1,039	1,048	1,119	1,022	1,002	1,097	3.2%	9.4%	3,057	3,121	2.1%							
	장기	699	698	692	699	695	696	701	695	692	698	695	684	706	0.9%	3.3%	2,092	2,085	-0.4%							
	자동차	267	256	268	275	278	268	260	265	275	288	248	245	288	8.0%	17.5%	712	782	9.7%							
	일반	96	89	83	123	85	74	80	79	81	133	78	74	103	6.5%	39.2%	252	254	0.8%							
	경과보험료	934	927	934	932	940	944	942	944	936	961	952	915	964	3.2%	5.3%	2,796	2,830	1.2%							
	장기	673	674	667	674	670	671	676	670	666	674	668	656	676	0.5%	3.1%	2,019	2,001	-0.9%							
	자동차	225	218	226	221	231	233	229	239	233	245	247	224	249	10.9%	11.1%	665	720	8.3%							
	일반	36	35	41	38	39	40	38	35	37	42	37	34	38	5.9%	11.5%	112	109	-2.4%							
	장기신계약	11.6	8.3	8.1	8.7	9.0	8.5	9.6	8.1	8.5	10.3	7.5	8.7	11.5	-0.6%	32.4%	28.3	27.7	-2.2%							
	보장성	9.4	6.9	6.6	7.2	7.7	7.0	8.4	7.1	7.8	9.7	6.4	7.7	10.8	14.2%	39.2%	22.6	24.9	10.2%							
	인보험	8.3	5.9	5.4	5.8	6.5	5.8	7.0	5.8	6.3	8.4	5.4	6.6	9.6	15.3%	44.9%	19.4	21.6	11.1%							
	재물보험	1.1	1.0	1.1	1.3	1.2	1.2	1.4	1.3	1.5	1.3	1.0	1.1	1.2	6.0%	6.0%	3.2	3.4	5.0%							
	저축성	2.1	1.4	1.5	1.5	1.3	1.5	1.2	1.0	0.7	0.6	1.1	0.9	0.7	-66.5%	-24.2%	5.7	2.7	-51.7%							
	보장성비중(%)	81.7	82.9	81.2	82.8	85.5	81.9	87.6	87.2	91.9	94.4	85.4	89.2	93.8	12.1	4.6	79.9	90.1	10.2							
	인보험비중(%)	72.0	70.8	67.1	67.3	72.5	68.1	72.9	71.5	74.5	81.4	71.6	76.2	83.4	11.5	7.2	68.6	78.0	9.3							
유지율	13월차	86.1	87.8	84.7	84.2	83.8	84.2	85.8	83.8	83.3	82.6	85.8	81.6	84.4	-1.7	2.8										
	25월차	72.4	75.3	73.3	73.0	73.2	76.2	71.8	73.1	72.6	72.3	77.1	73.1	72.3	-0.1	-0.8										
효율 (%)	합산비용	103.9	103.0	102.3	102.9	101.8	103.7	105.3	103.1	104.6	107.3	103.1	103.7	101.9	-2.0	-1.8	103.5	102.9	-0.6							
	손해율	84.9	84.5	84.3	83.1	83.0	85.1	83.4	83.9	85.2	87.1	84.4	83.5	82.2	-2.6	-1.2	85.3	83.4	-2.0							
	장기보험	88.1	86.7	87.1	86.4	86.3	87.5	85.1	84.4	86.3	88.3	87.2	86.3	86.4	-1.7	0.1	87.4	86.6	-0.7							
	장기위험	98.1	92.1	93.7	91.1	89.7	95.5	84.9	83.9	92.4	99.4	95.0	93.7	92.8	-5.3	-0.9	95.6	93.8	-1.8							
	자동차보험	80.1	81.4	80.0	77.6	77.9	77.9	81.8	81.6	85.4	88.0	81.6	77.9	73.9	-6.2	-4.0	82.2	77.8	-4.4							
	일반보험	55.4	63.2	61.5	57.0	56.6	68.2	63.2	89.8	64.0	61.1	51.0	66.6	63.7	8.2	-3.0	66.8	60.3	-6.5							
사업비율	19.0	18.4	18.0	19.8	18.9	18.6	21.9	19.3	19.4	20.3	18.7	20.2	19.7	0.6	-0.5	18.2	19.5	1.3								
투자	운용자산	26,816	27,066	27,537	28,712	28,901	29,111	29,362	29,383	29,091	29,643	29,533	29,657	29,734	10.9%	0.3%	26,816	29,734	10.9%							
	현예금 및 예치금	1,236	1,154	1,050	1,016	966	976	902	991	910	1,157	1,060	902	1,067	-13.7%	18.3%	1,236	1,067	-13.7%							
	주식	1,393	1,475	1,428	1,361	1,337	1,338	1,302	1,326	1,291	1,311	1,320	1,382	1,526	9.5%	10.4%	1,393	1,526	9.5%							
	채권	10,387	10,258	10,315	11,249	11,382	11,460	11,490	11,275	10,924	10,829	10,751	10,727	10,539	1.5%	-1.8%	10,387	10,539	1.5%							
	수익증권	1,945	1,973	2,067	2,086	2,173	2,154	2,413	2,277	2,206	2,244	2,322	2,413	2,477	27.3%	2.6%	1,945	2,477	27.3%							
	외화유가증권	3,445	3,663	4,051	4,251	4,317	4,356	4,299	4,429	4,263	4,395	4,299	4,350	4,276	24.1%	-1.7%	3,445	4,276	24.1%							
	대출채권	7,434	7,557	7,644	7,753	7,732	7,831	7,948	8,080	8,493	8,691	8,767	8,870	8,839	18.9%	-0.3%	7,434	8,839	18.9%							
	부동산	976	984	982	996	995	996	1,009	1,005	1,004	1,015	1,014	1,013	1,011	3.6%	-0.1%	976	1,011	3.6%							
	비중(%)																									
	현예금 및 예치금	4.6	4.3	3.8	3.5	3.3	3.4	3.1	3.4	3.1	3.9	3.6	3.0	3.6	-1.0	0.5	4.6	3.6	-1.0							
	주식	5.2	5.4	5.2	4.7	4.6	4.6	4.4	4.5	4.4	4.4	4.5	4.7	5.1	-0.1	0.5	5.2	5.1	-0.1							
	채권	38.7	37.9	37.5	39.2	39.4	39.4	39.1	38.4	37.5	36.5	36.4	36.2	35.4	-3.3	-0.7	38.7	35.4	-3.3							
	수익증권	7.3	7.3	7.5	7.3	7.5	7.4	8.2	7.7	7.6	7.6	7.9	8.1	8.3	1.1	0.2	7.3	8.3	1.1							
	외화유가증권	12.8	13.5	14.7	14.8	14.9	15.0	14.6	15.1	14.7	14.8	14.6	14.7	14.4	1.5	-0.3	12.8	14.4	1.5							
	대출채권	27.7	27.9	27.8	27.0	26.8	26.9	27.1	27.5	29.2	29.3	29.7	29.9	29.7	2.0	-0.2	27.7	29.7	2.0							
	부동산	3.6	3.6	3.6	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	-0.2	-0.0	3.6	3.4	-0.2							
	투자수익	77.4	73.5	75.0	77.1	80.7	76.8	119.1	78.6	75.5	79.9	82.8	76.2	86.9	12.1%	14.0%	223.9	245.8	9.8%							
금융자산처분손익	11.4	4.2	6.3	29.2	6.2	8.6	14.2	6.2	6.3	25.9	2.3	3.8	10.0			25.3	16.0									
손상차손손익	-13.6	0.0	0.0	-15.4	0.0	0.0	37.2	0.0	0.0	-24.3	0.0	0.0	-4.3			-13.6	-4.3	-36.6%								
투자수익률(%)	3.5	3.3	3.3	3.3	3.4	3.2	4.9	3.2	3.1	3.3	3.4	3.1	3.5	0.0	0.4	3.3	3.3	0.0								
보험료 적립금	21,837	22,269	22,497	22,714	22,936	23,140	23,346	23,559	23,757	23,934	24,132	24,304	24,436	11.9%	0.5%	21,837	24,436	11.9%								
공사비용(%)																										
보장성	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.																				

손익계산서

(단위: 십억원)

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
원수보험료	12,119	12,583	12,792	12,868	12,974
장기보험	8,353	8,359	8,431	8,345	8,349
자동차보험	2,727	3,145	3,321	3,402	3,481
일반보험	1,040	1,079	1,099	1,121	1,144
보유보험료	11,063	11,414	11,627	11,679	11,771
경과보험료	10,976	11,255	11,454	11,472	11,560
발생손해액	9,544	9,525	9,596	9,598	9,740
장기보험	7,025	6,987	6,978	6,877	6,900
자동차보험	2,179	2,242	2,314	2,404	2,522
일반보험	341	297	321	318	317
순사업비	1,989	2,148	2,249	2,273	2,259
보험영업이익	-558	-418	-392	-398	-439
투자영업이익	852	960	975	1,014	1,079
총영업이익	294	542	583	615	641
세전이익	284	513	537	572	596
법인세비용	81	113	127	136	142
당기순이익	203	400	410	435	454

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
자산총계	33,171	36,652	39,535	42,676	45,632
운용자산	26,229	29,643	32,560	34,809	36,813
현예금및예치금	1,236	1,157	1,052	1,124	1,188
유가증권	17,170	18,780	20,940	22,408	23,699
주식	533	519	581	622	658
채권	10,387	10,829	12,160	13,017	13,768
수익증권	2,248	2,403	2,701	2,900	3,069
기타	4,002	5,029	5,498	5,868	6,204
대출	7,434	8,691	9,188	9,763	10,316
부동산	976	1,015	1,126	1,204	1,273
비운용자산	3,769	3,796	3,497	4,102	4,743
특별계정자산	2,586	3,213	3,478	3,765	4,075
부채총계	30,529	33,894	36,461	39,167	41,668
책임준비금	26,341	28,653	30,802	33,059	35,100
장기저축성보험료적립금	22,033	23,934	26,025	28,243	30,258
지급준비금	2,239	2,480	2,507	2,501	2,468
미경과보험료적립금	2,008	2,179	2,184	2,185	2,186
기타부채	1,623	1,835	1,973	2,118	2,248
특별계정부채	2,566	3,406	3,686	3,990	4,319
자본총계	2,642	2,758	3,074	3,509	3,964
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	114	114	114	114	114
이익잉여금	2,090	2,398	2,714	3,150	3,604

투자지표

(단위: %)

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
성장성(%)					
원수보험료	8.2	3.8	1.7	0.6	0.8
장기보험	4.9	0.1	0.9	-1.0	0.0
자동차보험	21.9	15.4	5.6	2.4	2.3
일반보험	3.6	3.7	1.9	2.0	2.0
경과보험료	8.1	2.5	1.8	0.2	0.8
영업이익	-8.5	84.0	7.6	5.6	4.1
당기순이익	-13.0	96.6	2.6	6.2	4.4
운용자산	19.6	13.0	9.8	6.9	5.8
자본총계	14.3	4.4	11.4	14.2	12.9
매출구성(%)					
장기보험	68.9	66.4	65.9	64.9	64.4
자동차보험	22.5	25.0	26.0	26.4	26.8
일반보험	8.6	8.6	8.6	8.7	8.8
수익성과효율성(%)					
손해율	87.0	84.6	83.8	83.7	84.3
장기보험	87.0	86.7	85.6	85.4	85.6
자동차보험	89.7	81.8	80.7	81.8	83.9
일반보험	72.6	65.2	67.0	66.0	64.1
사업비용	18.1	19.1	19.6	19.8	19.5
합산비용	105.1	103.7	103.4	103.5	103.8
운용자산이익률	3.5	3.4	3.1	3.0	3.0

투자지표

(단위: 원, 배, %)

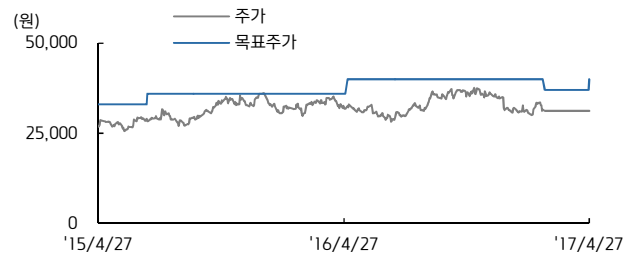
12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Valuation지표					
EPS	2,528	4,971	5,100	5,415	5,651
EPSGrowth(%)	-13.0	96.6	2.6	6.2	4.4
BPS	32,859	34,299	38,225	43,641	49,292
PER	14.3	6.3	7.2	6.7	6.5
PBR	1.1	0.9	1.0	0.8	0.7
ROA	0.7	1.1	1.1	1.1	1.0
ROE	8.0	14.8	14.1	13.2	12.2
DPS	750	1,350	1,200	1,250	1,300
배당성향	29.4	26.9	23.0	23.0	23.0
배당수익률	2.1	4.3	3.2	3.4	3.6
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	4.2	4.1	3.8	3.3	3.0
총자산/자기자본	12.6	13.3	12.9	12.2	11.5
보험계약준비금/보유보험료	2.0	2.1	2.2	2.4	2.6

- 당사는 4월 27일 현재 '현대해상' 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.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	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
	2017/03/02	BUY(Maintain)	37,000원
	2017/04/03	BUY(Maintain)	37,000원
	2017/04/28	BUY(Maintain)	40,000원

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%