



Marketperform (Maintain)

목표주가: 18,000원(상향)

주가(4/28): 17,700원

시가총액: 17,599억원

은행/보험/증권

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(4/28)	2,205.44pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	17,700원	14,450원
등락률	0.00%	22.49%
수익률	절대	상대
1M	11.7%	9.5%
6M	9.6%	0.4%
1Y	8.6%	-1.5%

Company Data

발행주식수	110,338천주
일평균 거래량(3M)	151천주
외국인 지분율	17.45%
배당수익률(17E)	4.05%
BPS(17E)	16,729원
주요 주주	메리츠금융지주 외 4인 한국투자밸류자산운용
	52.30% 5.46%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016	2017E	2018E
원수보험료	5,658	5,990	6,263	6,435
보험영업이익	-335	-227	-269	-289
투자영업이익	592	596	656	690
영업이익	257	369	387	401
세전이익	225	338	376	411
순이익	171	258	285	311
EPS(원)	1,656	2,396	2,602	2,840
증감률(%YoY)	48.9	44.7	8.6	9.1
PER(배)	9.8	6.7	6.7	6.2
BPS(원)	14,219	15,239	16,729	18,841
PBR(배)	1.1	1.0	1.0	0.9
합산비율(%)	106.3	104.0	104.6	104.8
운용수익률(%)	5.0	4.4	4.3	4.2
ROE(%)	11.8	16.6	16.4	16.0

Price Trend



실적 Review

메리츠화재 (000060)

상대적으로 업계 내 유리한 위치



메리츠화재의 1분기 순이익은 888억원으로 시장 컨센서스를 16% 상회했습니다. 손해율 개선과 동사만의 높은 수준의 투자수익률을 유지가 호실적의 주요인입니다. 업계 구조개편 과정 중에 동사는 상대적으로 유리한 위치에 있습니다. 이에 목표주가는 상향하나, 증익 과정 중의 높은 Risk–Return 패턴을 감안해 투자의견을 유지합니다.

>>> 1분기 순이익 888억원으로 시장 컨센서스 16% 상회

메리츠화재의 1분기 당기순이익은 888억원(+44.2%YoY, +146.8%QoQ)으로 시장 컨센서스를 17% 상회했다. 원수보험료는 1조 5,534억원으로 전년동기 대비 5.8% 성장했다. 6월 당기순이익은 301억원으로 전년동기비 23.6% 증가했다.

실적 호조의 주요인은 손해율 개선과 높은 수준의 투자수익률이다.

일반 및 자동차보험 손해율 개선 폭이 크다. 동사의 자동차보험과 일반보험 손해율은 77.3%와 57.5%로 전년동기비 각각 8.5%p, 14.3%p 개선됐다. 장기위험손해율은 90.1%로 전년동기비 0.7%p 하락했다. 하향 안정화된 점은 긍정적이나, 2위권사 대비 속도는 느리다.

투자수익률은 4.8%로 업계 평균 대비 1%p 이상 높은 수준을 유지하고 있다. 금융자산처분이익은 442억원으로 14.9%YoY증가했다. 손상차손도 210억원 발생했다.

>>> 업계 내 유리한 위치

현재 동사는 업계 내 유리한 위치에 있다. 12월 삼성화재의 자보료 인하로 자동차보험에 주력했던 중하위권 손보사들은 매출과 수익성 중 택일해야 하는 기로에 놓였다. KB금융지주는 KB손보를 완전자회사화 한 이후, 업계 내 지위 강화에 주력할 것으로 예상된다. 이 과정 중에 2위권 손보사들이 느끼는 경쟁 강도는 커질 수 있다. 메리츠화재는 업계 5위 손보사이며 작년까지 자동차보험보다는 일반보험과 장기보험에 주력했다. 이와 같은 배경이 동사의 상대적 부담을 낮출 수 있고, 대주주에겐 기회 요인으로 작용할 수도 있다.

이에 동사에 대한 목표주가를 18,000원으로 상향한다. 이는 17E BPS 16,729원에 Target PBR 1.1배를 적용했다. 투자의견은 Marketperform을 유지한다. 동사의 큰 증익 폭을 지속가능 ROE로 판단하기엔 투자영업뿐만 아니라 보험영업 면에서 상대적으로 높은 Risk–Return 패턴을 보이고 있기 때문이다.

메리츠화재 1분기 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	1,469	1,501	1,484	1,536	1,553	5.8	1.1	1,518	
경과보험료	1,392	1,414	1,424	1,437	1,444	3.7	0.4	1,437	
발생순해액	1,170	1,162	1,172	1,195	1,179	0.8	-1.3	1,170	
순사업비	289	289	298	319	314	8.6	-1.5	307	
보험영업이익	-68	-37	-46	-76	-49				-40
투자영업이익	153	147	164	131	174	13.6	32.5	159	
영업이익	86	110	118	55	125	45.6	124.6	119	
세전이익	79	103	108	47	117	48.2	147.1	116	
당기순이익	62	78	82	36	89	44.2	146.9	88	77
합산비율(%)	104.9	102.6	103.2	105.3	103.4	-1.5	-1.9	102.8	
손해율	84.1	82.2	82.3	83.1	81.7	-2.4	-1.4	81.4	
장기	84.3	83.1	83.1	83.5	83.4	-0.9	-0.1	82.7	
자동차	85.8	82.2	81.3	87.1	77.3	-8.5	-9.8	80.0	
일반	71.8	62.2	68.9	63.5	57.5	-14.3	-6.0	57.6	
사업비율	20.8	20.4	20.9	22.2	21.7	0.9	-0.5	21.4	
운용자산이익률(%)	4.8	4.4	4.6	3.6	4.8	0.0	1.2	4.3	
ROE (%)	16.5	18.1	16.2	7.7	22.1	5.6	14.4	21.4	

자료: 메리츠화재, 키움증권

메리츠화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	FY16	FY17E	FY18E
원수보험료	1,469	1,501	1,484	1,536	1,553	1,563	1,559	1,587	5,990	6,263	6,435
영업이익	86	110	118	55	125	118	89	55	369	387	401
당기순이익	62	78	82	36	89	88	67	42	258	285	311
합산비율(%)	104.9	102.6	103.2	105.3	103.4	103.2	104.7	106.9	104.0	104.6	104.8
투자수익률(%)	4.8	4.4	4.6	3.6	4.8	4.5	4.2	4.0	4.4	4.3	4.2
ROE(%)	16.5	18.1	16.2	7.7	21.5	21.2	15.3	9.1	16.6	16.4	16.0

자료: 메리츠화재, 키움증권

메리츠화재 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							
손익계산서	원수보험료	507.5	496.9	497.0	506.7	506.4	489.3	488.8	498.7	505.8	531.4	503.7	507.0	542.7	6.9%	7.0%	1,468.9	1,553.4	5.8%	
	경과보험료	471.5	468.7	474.0	470.9	473.7	477.1	472.8	476.4	474.0	486.9	479.1	475.8	488.7	3.7%	2.7%	1,391.5	1,443.7	3.7%	
	발생손해액	399.4	384.0	390.7	387.0	388.4	404.2	379.1	389.7	394.1	410.7	392.5	385.9	400.7	0.3%	3.8%	1,170.1	1,179.2	0.8%	
	사업비	106.0	96.8	92.2	100.2	96.2	109.1	92.3	101.7	107.8	109.3	103.7	97.2	113.1	6.7%	16.4%	289.1	314.0	8.6%	
	보험영업이익	-33.9	-12.0	-8.8	-16.2	-10.8	-36.3	1.4	-14.9	-27.9	-33.1	-17.1	-7.3	-25.1		-67.7	-49.5			
	투자영업이익	65.8	47.8	45.2	54.4	50.7	74.4	38.6	52.7	58.7	20.1	54.5	52.3	67.3	2.2%	28.6%	153.3	174.1	13.6%	
	총영업이익	31.9	35.8	36.3	38.2	39.8	38.1	40.0	37.7	30.8	-13.0	37.4	45.1	42.2	32.0%	-6.4%	85.6	124.7	45.6%	
	세전이익	29.9	32.9	34.4	35.5	37.3	35.3	35.8	35.0	28.0	-15.7	34.9	42.6	39.7	32.6%	-6.7%	79.1	117.2	48.2%	
재무상태표	순이익	24.3	25.0	26.1	27.0	28.3	26.7	27.2	26.6	21.3	-11.8	26.5	32.3	30.1	23.6%	-6.8%	61.6	88.8	44.2%	
	ROE	19.2	20.0	18.9	17.1	16.7	15.7	15.9	16.1	14.4	-8.7	19.3	23.1	22.1	2.9	-1.1	16.6	22.1	5.5	
	총자산	15,046	15,116	15,681	16,043	16,269	16,323	16,470	16,391	16,257	16,444	16,488	16,651	16,640	10.6%	-0.1%	15,046	16,640	10.6%	
	자기자본	1,492	1,507	1,804	1,999	2,064	2,033	2,078	1,889	1,643	1,640	1,649	1,700	1,571	5.2%	-7.6%	1,492	1,571	5.2%	
	부채	13,553	13,609	13,877	14,044	14,204	14,290	14,393	14,502	14,614	14,805	14,839	14,951	15,070	11.2%	0.8%	13,553	15,070	11.2%	
매출	총자산/자기자본(%)	1,008.2	1,003.0	869.2	802.7	788.1	802.9	792.7	867.7	989.4	1,003.0	999.9	979.5	1,059.5	51.3	80.0	1,008.2	1,059.5	51.3	
	원수보험료	508	497	497	507	506	489	489	499	506	531	504	507	543	6.9%	7.0%	1,469	1,553	5.8%	
	장기	402	397	400	398	399	403	401	404	403	412	408	410	419	4.3%	2.2%	1,182	1,236	4.6%	
	자동차	69	65	63	63	63	61	59	64	65	68	58	58	74	7.1%	27.5%	181	190	5.1%	
	일반	37	35	33	46	45	26	29	31	37	52	38	39	50	34.9%	27.2%	106	127	19.5%	
	경과보험료	471	469	474	471	474	477	473	476	474	487	479	476	489	3.7%	2.7%	1,392	1,444	3.7%	
	정기	396	393	395	393	393	397	396	398	397	405	402	404	412	4.0%	2.0%	1,168	1,218	4.3%	
	자동차	59	58	60	59	60	60	58	59	57	61	59	54	60	0.2%	10.0%	175	173	-1.1%	
	일반	16	18	19	19	20	20	19	19	19	21	18	18	17	8.9%	-2.7%	49	53	8.9%	
	장기신계약	9.2	5.7	5.9	5.4	4.9	4.9	4.7	4.3	5.3	9.2	4.7	5.5	8.4	-8.3%	54.1%	20	19	-8.6%	
	보장성	8.7	5.2	5.4	5.2	4.7	4.7	4.5	4.1	5.1	9.0	4.4	5.2	8.2	-5.2%	57.5%	19	18	-4.7%	
	인보험	8.4	4.9	5.2	5.0	4.5	4.5	4.3	3.9	4.9	8.7	4.2	5.0	8.0	-4.7%	60.0%	18	17	-4.1%	
	재물보험	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	-20.7%	-4.2%	0.7	0.6	-20.1%	
	저축성	0.5	0.5	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	-60.5%	-18.2%	1.6	0.7	-55.1%	
	보장성비중(%)	94.4	90.9	92.4	96.1	96.8	96.5	96.2	95.2	96.2	97.3	94.5	95.5	97.6	3.2	2.1	92.2	96.2	4.0	
	인보험비중(%)	91.8	86.9	88.4	92.2	92.5	92.3	92.1	90.8	92.2	94.3	90.4	91.8	95.3	3.5	3.5	88.6	93.0	4.4	
유지율	13월차	81.0	85.6	81.2	80.1	81.2	78.7	83.3	78.0	81.0	80.0	84.5	80.3	80.3	-0.7	0.0				
	25월차	63.4	68.4	62.3	62.5	67.7	63.7	64.4	66.1	64.7	64.4	74.5	69.8	69.7	6.3	-0.1				
흐름	합산비용	107.2	102.6	101.9	103.4	102.3	107.6	99.7	103.1	105.9	106.8	103.6	101.5	105.1	-2.0	3.6	104.9	103.4	-1.5	
	손해율	84.7	81.9	82.4	82.2	82.0	84.7	80.2	81.8	83.1	84.3	81.9	81.1	82.0	-2.7	0.9	84.1	81.7	-2.4	
	장기보험	86.1	82.5	83.7	83.1	82.7	85.1	81.5	81.4	82.9	84.8	83.1	82.9	84.0	-2.1	1.1	83.5	82.4	-1.1	
	장기위험	96.3	84.3	88.6	87.0	86.3	94.3	82.9	82.3	88.2	93.2	88.6	89.7	91.8	-4.5	2.1	90.8	90.1	-0.7	
	자동차보험	81.5	82.2	82.8	81.5	80.2	82.1	81.7	87.9	84.2	89.2	84.0	74.3	73.3	-8.1	-1.0	85.8	77.3	-8.5	
	일반보험	62.1	67.7	53.9	65.5	73.6	84.5	48.0	71.0	85.3	61.0	49.4	59.7	64.0	1.9	4.3	71.8	57.5	-14.3	
투자	사업비용	22.5	20.6	19.4	21.3	20.3	22.9	19.5	21.3	22.7	22.5	21.6	20.4	23.1	0.7	2.7	20.8	21.7	0.9	
	운용자산	13,088	13,123	13,746	14,100	14,237	14,319	14,464	14,446	14,510	14,554	14,667	14,679	12.2%	0.1%	13,088	14,679	12.2%		
	현예금 및 예치금	457	467	388	365	313	229	251	318	213	220	225	295	223	-51.1%	-24.3%	457	223	-51.1%	
	주식	137	130	129	132	131	116	112	109	107	100	101	102	106	-22.5%	4.2%	137	106	-22.5%	
	채권	3,902	3,922	4,074	4,285	4,458	4,480	4,550	4,497	4,332	4,353	4,454	4,696	4,746	21.6%	1.1%	3,902	4,746	21.6%	
	수익증권	1,233	1,242	1,428	1,558	1,545	1,645	1,624	1,477	1,679	1,890	1,662	1,456	1,476	19.7%	1.4%	1,233	1,476	19.7%	
	외화유가증권	2,348	2,239	2,270	2,322	2,361	2,420	2,389	2,512	2,490	2,563	2,536	2,552	2,543	8.3%	-0.4%	2,348	2,543	8.3%	
	대출채권	4,203	4,318	4,650	4,632	4,624	4,625	4,737	4,730	4,688	4,584	4,776	4,766	4,786	13.9%	0.4%	4,203	4,786	13.9%	
	부동산	808	807	806	805	805	804	803	802	801	800	799	798	798	-1.2%	-0.1%	808	798	-1.2%	
	비중(%)	3.5	3.6	2.8	2.6	2.2	1.6	1.7	2.2	1.5	1.5	1.5	2.0	1.5	-2.0	-0.5	3.5	1.5	-2.0	
투자	현예금 및 예치금	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	-0.3	-0.3	0.0	1.0	0.7	
	주식	29.8	29.9	29.6	30.4	31.3	31.3	31.5	31.1	30.3	30.0	30.6	32.0	32.3	2.5	0.3	29.8	32.3	2.5	
	채권	9.4	9.5	10.4	11.1	10.9	11.5	11.2	10.2	11.7	13.0	11.4	9.9	10.1	0.6	0.1	9.4	10.1	0.6	
	수익증권	17.9	17.1	16.5	16.5	16.6	16.9	16.5	17.4	17.4	17.7	17.4	17.4	17.3	-0.6	-0.1	17.9	17.3	-0.6	
	대출채권	32.1	32.9	33.8	32.9	32.5	32.3	32.7	32.7	32.8	31.6	32.8	32.5	32.6	0.5	0.1	32.1	32.6	0.5	
투자수익	부동산	6.2	6.1	5.9	5.7	5.7	5.6	5.6	5.6	5.6	5.5	5.5	5.4	5.4	-0.7	-0.0	6.2	5.4	-0.7	
	금융자산차손순익	65.8	47.8	45.2	54.4	50.7	74.4	38.6	52.7	58.7	20.1	54.5	52.3	67.3	2.2%	28.6%	153.3	174.1	13.6%	
	손상차손순익	18.5	8.5	4.0	9.1	4.8	20.1	19.4	10.4	0.1	3.1	9.9	6.1	28.2			38.5	44.2	14.9%	
투자수익률(%)	6.1	4.4	4.0	4.7	4.3	6.3	3.2	4.4	4.9	1.7	4.5	4.3	5.5	-0.6	-0.3	1.2	4.8	4.8	0.0	
	보험료 적립금	11,102	11,235	11,366	11,483	11,607	11,727	11,849	11,968	12,083	12,195	12,313	12,429	12,527	12.8%	0.8%	11,102	12,527	12.8%	
	공시이율(%)	보장성	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.4	2.3	2.3	-0.5	0.0	2.8	2.3	-0.5	
비교	저축성	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.4	2.4	2.4	2.4	-0.4	0.0	2.8	2.4	-0.4	
	연금	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	-0.4	0.0	2.7	2.3	-0.4	

주: 위험손해율은 K-GAAP 원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 4월 공시이율: 보장성 2.3%, 저축성 2.4%, 연금 2.3%, 자료: 메리츠화재, 키움증권

손익계산서

12월 결산	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
원수보험료	5,658	5,990	6,263	6,435	6,606
장기보험	4,507	4,799	4,969	5,108	5,239
자동차보험	744	751	769	779	797
일반보험	407	440	526	547	570
보유보험료	5,373	5,680	5,905	6,067	6,225
경과보험료	5,325	5,666	5,874	6,052	6,209
발생손해액	4,498	4,698	4,897	5,061	5,205
장기보험	3,751	3,951	4,134	4,263	4,365
자동차보험	636	595	598	625	638
일반보험	116	148	165	174	202
순사업비	1,162	1,195	1,245	1,280	1,303
보험영업이익	-335	-227	-269	-289	-298
투자영업이익	592	596	656	690	717
총영업이익	257	369	387	401	419
세전이익	225	338	376	411	445
법인세비용	54	80	91	99	108
당기순이익	171	258	285	311	337

대차대조표

12월 결산	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
자산총계	14,604	16,444	18,077	19,665	21,240
운용자산	12,651	14,510	15,782	17,171	18,541
현예금및예치금	461	220	308	342	370
유가증권	7,634	8,905	9,515	10,328	11,149
주식	33	12	22	24	26
채권	3,950	4,353	4,797	5,234	5,654
수익증권	1,437	1,890	1,877	2,017	2,175
기타	2,214	2,651	2,818	3,053	3,294
대출	3,746	4,584	5,072	5,534	5,978
부동산	810	800	887	967	1,044
비운용자산	1,953	1,934	2,295	2,493	2,699
특별계정자산	-	-	-	-	-
부채총계	13,133	14,805	16,243	17,599	18,924
책임준비금	12,233	13,831	15,232	16,566	17,880
장기저축성보험료적립금	10,731	12,195	13,578	14,877	16,180
지급준비금	849	960	994	1,029	1,040
미경과보험료적립금	569	589	580	578	578
기타부채	900	974	1,011	1,033	1,044
특별계정부채	-	-	-	-	-
자본총계	1,471	1,640	1,834	2,065	2,315
자본금	53	55	55	55	55
자본잉여금	369	437	437	437	437
이익잉여금	650	847	1,042	1,273	1,523

투자지표

12월 결산	(단위: %)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
성장성(%)					
원수보험료	8.7	5.9	4.6	2.7	2.7
장기보험	9.1	6.5	3.5	2.8	2.6
자동차보험	6.6	1.0	2.3	1.4	2.3
일반보험	9.2	8.0	19.5	4.1	4.1
경과보험료	8.0	6.4	3.7	3.0	2.6
영업이익	40.2	43.9	4.7	3.6	4.5
당기순이익	52.0	50.5	10.7	9.1	8.3
운용자산	15.1	14.7	8.8	8.8	8.0
자본총계	5.1	11.5	11.9	12.6	12.1
매출구성(%)					
장기보험	79.7	80.1	79.3	79.4	79.3
자동차보험	13.1	12.5	12.3	12.1	12.1
일반보험	7.2	7.3	8.4	8.5	8.6
수익성과효율성(%)					
손해율	84.5	82.9	83.4	83.6	83.8
장기보험	84.1	83.5	84.4	84.6	84.5
자동차보험	93.0	84.1	83.7	85.7	85.5
일반보험	62.7	66.4	63.4	61.3	68.4
사업비율	21.8	21.1	21.2	21.1	21.0
합산비율	106.3	104.0	104.6	104.8	104.8
운용자산이익률	5.0	4.4	4.3	4.2	4.0

투자지표

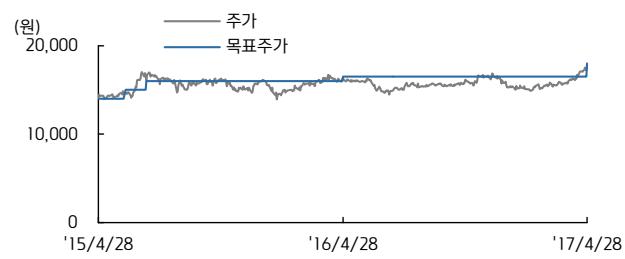
12월 결산	(단위: 원, 배, %)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Valuation지표					
EPS	1,656	2,396	2,602	2,840	3,076
EPSGrowth(%)	48.9	44.7	8.6	9.1	8.3
BPS	14,219	15,239	16,729	18,841	21,121
PER	9.8	6.7	6.7	6.2	5.7
PBR	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
ROA	1.2	1.7	1.7	1.6	1.6
ROE	11.8	16.6	16.4	16.0	15.4
DPS	570	830	730	800	860
배당성향	35.1	35.3	28.0	28.0	28.0
배당수익률	3.5	5.2	4.2	4.5	4.9
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	3.7	3.5	3.2	2.9	2.7
총자산/자기자본	9.9	10.0	9.9	9.5	9.2
보험계약준비금/보유보험료	2.0	2.1	2.3	2.5	2.6

- 당사는 4월 28일 현재 '메리츠화재' 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
메리츠화재 (000060)	2015/04/01	BUY(Maintain)	14,000원
	2015/06/01	Marketperform(Downgrade)	14,000원
	2015/06/08	Marketperform(Maintain)	15,000원
	2015/07/09	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2015/08/04	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2015/10/01	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2015/10/13	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2015/11/09	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2016/01/29	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2016/04/01	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2016/04/28	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/05/27	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/07/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/07/19	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/08/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/09/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/10/04	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/10/19	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/10/28	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/12/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2017/01/17	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2017/03/02	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2017/04/03	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2017/05/02	Marketperform(Maintain)	18,000원

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기입	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률을 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률을 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%