



BUY(Maintain)

목표주가: 92,000원

주가(7/31): 80,100원

시가총액: 56,711억원

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

Stock Data

KOSPI(4/27)		
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	81,200 원	59,100 원
등락률	-1.35%	35.53%
수익률	절대	상대
1M	9.2%	6.5%
6M	-4.5%	-12.5%
1Y	-4.4%	-12.8%

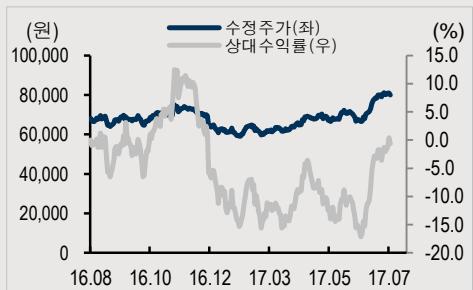
Company Data

발행주식수	70,800 천주
월평균 거래량(3M)	177 천주
외국인 지분율	50.85%
배당수익률(17E)	2.7%
BPS(17E)	67,952원
주요 주주	김남호 외 10인
	동부화재 자사주
	23.26%
	10.60%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016	2017E	2018E
원수보험료	11,488	12,092	12,452	12,629
보험영업이익	-381	-310	-207	-192
투자영업이익	978	985	1,014	1,096
영업이익	597	675	807	904
세전이익	539	620	780	880
순이익	413	470	581	622
EPS(원)	6,519	7,428	9,172	9,832
증감률(%YoY)	3.1	13.9	23.5	7.2
PER(배)	10.8	8.4	8.7	8.2
BPS(원)	58,179	62,623	67,178	77,010
PBR(배)	1.2	1.0	1.2	1.0
합산비율(%)	103.6	102.8	18.5	18.2
운용수익률(%)	4.0	3.6	101.8	101.7
ROE(%)	11.5	12.3	14.1	13.6

Price Trend



실적 Review

동부화재 (005830)

빠른 장기위험손해율 개선 폭이 긍정적



동부화재 2분기 순이익은 2,105억원으로 시장 컨센서스를 12% 상회했습니다. 손해율 개선이 증익의 주요인라는 점에서 질적으로 양호한 실적입니다. 2위권사 중 장기위험손해율이 빠르게 개선되고 있습니다. 2위권사 내 상대적으로 높은 자본여력과 사업비 효율화도 매력적입니다. 업종 Top Pick의견을 유지합니다.

>>> 2분기 순이익 2,105억원으로 시장 컨센서스 13%상회

동부화재의 2분기 원수보험료는 3조 1,216억원(+4.5%YoY), 당기순이익은 2,105억원(+40.7%YoY, +32.1%QoQ)를 기록했다. 시장 컨센서스를 12% 상회하는 견조한 실적이다.

6월 당기순이익은 657억원으로 전년동기비 0.7% 증가했다.

2분기 실적 호조의 주요인은 손해율 개선이다. 2분기 합산비율은 99.7%로 보험영업이익에서 흑자를 달성했다. 사업비율은 18.3%로 신계약비 추가 상각 등으로 0.7%p상승한 반면, 손해율이 81.4%로 3.5%pYoY개선됐다.

전 보증 모두 손해율이 하락한 가운데, 장기위험손해율과 일반보험 하락 폭이 각각 8.9%p, 9.0%p로 컸다. 자동차보험 손해율은 77.8%로 5.3%p 개선되며 시장 예상대비 더 안정적인 모습을 보여줬다.

2분기 월평균 보장성인보험 신계약은 65억원으로 전년동기비 4% 감소했다. 시장이 정체된 가운데, 중위권사를 중심으로 한 매출 경쟁 영향이다.

동사는 3분기에도 안정적 이익 창출능력을 입증할 전망이다. 다만, 작년 3분기 전반적인 손해율 기저효과를 감안하면, 3Q17 순이익은 전년동기 대비 소폭 하락할 개연성이 있다.

>>>업종 Top Pick의견 유지

동부화재에 대한 투자의견 매수와 업종 Top Pick의견을 유지한다.

업계 내 빠른 장기위험손해율 개선이 돋보인다.

동사는 투자 부분에서 차별화된 경쟁력을 보유하고 있다. 아직까지 업계 내에서 상대적으로 높은 투자수익률을 유지하고 있다. 그러나 동사는 IFRS17 및 신지급여력제도 도입을 앞두고 드레이션 매칭을 위해 투자 부분의 차별화는 희석될 수 있다는 사실을 인지하고 언더라이팅 개선에 주력, 2위권사 내에서 가장 큰 폭으로 장기위험손해율이 개선되고 있다.

2위권사 내 상대적으로 높은 자본 여력과 사업비 효율화 강점은 업계 내 매출 경쟁이 격화되는 시점에 동사에게 유리한 요인으로 작용할 것이다.

동부화재 2Q17 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17P	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	2,986	2,990	3,137	3,080	3,122	4.5	1.3	3,136	
경과보험료	2,745	2,803	2,825	2,825	2,848	3.7	0.8	2,888	
발생손해액	2,330	2,317	2,427	2,315	2,319	-0.4	0.2	2,360	
순사업비	482	483	535	526	520	7.9	-1.1	516	
보험영업이익	-67	2	-137	-17	8			11	
투자영업이익	262	256	231	238	268	2.2	12.5	260	
영업이익	195	258	94	221	276	41.4	24.7	271	
세전이익	197	240	68	210	272	38.4	29.6	269	
당기순이익	150	182	51	159	211	40.7	32.1	204	187
합산비율(%)	102.4	99.9	104.9	100.6	99.7	-2.7	-0.9	99.6	
손해율	84.9	82.7	85.9	82.0	81.4	-3.5	-0.6	81.7	
장기	86.3	85.4	85.8	84.8	84.0	-2.3	-0.8	84.4	
자동차	83.1	77.6	84.2	77.5	77.8	-5.3	0.3	78.6	
일반	72.7	68.1	96.2	61.8	63.7	-9.0	1.9	63.5	
사업비율	17.6	17.2	18.9	18.6	18.3	0.7	-0.3	17.9	
운용자산이익률(%)	3.9	3.7	3.2	3.3	3.6	-0.3	0.3	3.6	
ROE (%)	15.4	16.7	4.7	16.1	20.5	5.1	4.4	20.4	

자료: 동부화재, 키움증권

동부화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17P	3Q17E	4Q17E	FY16	FY17E	FY18E
원수보험료	2,979	2,986	2,990	3,137	3,080	3,122	3,087	3,163	12,092	12,452	12,629
영업이익	128	195	258	94	221	276	224	87	675	807	904
당기순이익	88	150	182	51	159	211	153	58	470	581	622
합산비율(%)	104.0	102.4	99.9	104.9	100.6	99.7	100.8	106.1	102.8	101.8	101.7
투자수익률(%)	3.6	3.9	3.7	3.2	3.4	3.6	3.2	3.3	3.6	3.3	3.4
ROE(%)	9.3	15.4	16.7	4.7	15.6	20.7	14.1	5.3	12.3	14.1	13.6

자료: 동부화재, 키움증권

동부화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 실액원%, %p)

	2016년													2017년			%YoY	%MoM	2016.1~6	2017.1~6	%YoY
	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월								
손익	원수보험료	1,033.4	998.5	986.9	1,005.1	1,029.0	1,013.4	1,094.4	1,012.4	998.0	1,069.6	1,027.0	1,018.5	1,076.1	4.1%	5.7%	5,965.2	6,201.7	4.0%		
	경과보험료	914.0	930.2	938.2	934.6	947.5	939.7	937.3	948.3	915.3	961.1	944.1	956.9	946.7	3.6%	-1.1%	5,475.5	5,672.4	3.6%		
	발생손해액	763.0	760.8	788.0	768.5	806.2	797.4	823.0	783.6	749.6	782.2	762.4	776.8	780.2	2.2%	0.4%	4,647.6	4,634.7	-0.3%		
	사업비	168.2	165.3	156.9	161.2	164.3	175.4	195.5	159.2	162.8	204.0	173.4	170.4	176.6	5.0%	3.7%	1,003.0	1,046.4	4.3%		
	보험영업이익	-17.1	4.1	-6.7	4.9	-22.9	-33.1	-81.2	5.5	2.8	-25.1	8.3	9.8	-10.0			-175.1	-8.7			
	계산서 투자영업이익	91.8	84.7	85.5	85.7	97.9	82.0	51.3	80.1	69.5	88.1	89.7	88.5	89.4	-2.6%	1.0%	498.3	505.4	1.4%		
	총영업이익	74.7	88.8	78.8	90.6	75.0	48.8	-29.9	85.7	72.4	63.0	98.0	98.3	79.4	6.3%	-19.2%	323.2	496.7	53.7%		
자본	세전이익	84.0	85.3	74.6	79.7	63.2	43.8	-38.6	82.0	68.6	59.4	96.0	95.0	81.1	-3.4%	-14.6%	312.4	482.2	54.3%		
	순이익	65.2	65.6	56.6	59.5	47.9	33.2	-30.3	62.2	52.0	45.1	72.8	72.0	65.7	0.7%	-8.8%	237.6	369.8	55.7%		
상태표	ROE	19.7	18.9	15.3	15.4	12.9	9.8	-9.3	18.8	15.4	13.5	21.8	21.0	18.6	(1.0)	(2.4)	12.2	17.9	5.7		
	총자산	32,377	32,791	33,337	33,516	33,672	33,500	34,209	34,262	34,531	34,424	34,798	35,742	36,075	11.4%	0.9%	32,377	36,075	11.4%		
부채	자기자본	4,099	4,217	4,676	4,619	4,301	3,811	3,964	3,992	4,097	3,950	4,052	4,182	4,280	4.4%	2.3%	4,099	4,280	4.4%		
	총자산/자기자본(%)	789.8	777.6	713.0	725.6	782.8	879.0	863.0	858.4	842.8	871.5	858.9	854.7	842.9	53.1	(11.8)	789.8	842.9	53.1		
매출	원수보험료	1,033	998	987	1,005	1,029	1,013	1,094	1,012	998	1,070	1,027	1,018	1,076	4.1%	5.7%	5,965	6,202	4.0%		
	장기	669	669	680	682	689	678	680	676	671	687	677	673	673	0.5%	-0.1%	4,013	4,057	1.1%		
	자동차	244	246	237	254	261	262	281	261	256	296	274	271	281	15.0%	3.6%	1,447	1,639	13.3%		
	일반	120	84	71	69	79	73	133	75	71	86	76	74	122	2.4%	65.9%	505	505	0.0%		
	경과보험료	914	930	938	935	948	940	937	948	915	961	944	957	947	3.6%	-1.1%	5,476	5,672	3.6%		
	장기	650	658	669	671	677	668	661	664	660	674	666	662	660	1.5%	-0.3%	3,950	3,985	0.9%		
	자동차	215	224	225	219	229	227	236	239	218	241	237	248	243	12.9%	-2.1%	1,269	1,426	12.3%		
유지율	일반	49	48	44	45	41	45	40	46	38	45	41	47	44	-9.1%	-6.4%	257	262	1.9%		
	장기신계약	9.9	9.9	9.6	9.4	9.0	9.5	10.7	8.0	8.1	10.9	8.3	8.3	8.6	-13.0%	3.4%	56	52	-7.1%		
효율 (%)	보장성	8.9	8.6	8.5	8.5	8.4	8.7	10.0	7.5	7.8	10.3	7.1	7.9	8.3	-6.8%	4.2%	48.8	48.8	0.0%		
	인보험	7.5	7.4	7.2	7.1	6.9	7.2	8.6	6.2	6.5	8.9	6.0	6.6	6.9	-8.4%	4.0%	41.2	41.1	-0.2%		
	재물보험	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2	1.3	1.2	1.3	1.4	2.3%	4.8%	7.6	7.7	1.1%		
	저축성	1.0	1.3	1.1	0.9	0.6	0.8	0.7	0.5	0.4	0.6	1.2	0.4	0.3	-67.9%	-13.5%	7.3	3.4	-54.1%		
	보장성비중(%)	89.8	86.8	88.9	90.4	93.0	91.3	93.6	93.8	95.3	94.4	85.7	95.5	96.2	6.4	0.7	86.9	93.5	6.6		
	인보험비중(%)	76.4	74.3	75.2	75.1	76.5	76.1	80.4	77.5	80.0	82.1	71.6	79.9	80.4	4.0	0.5	73.3	78.8	5.4		
	13월차	85.4	85.4	85.2	85.2	85.1	84.9	84.7	84.7	84.2	83.8	83.4	83.2	83.0	(2.4)	(0.2)			0.0		
투자	25월차	69.3	69.3	70.5	71.2	71.5	71.7	71.9	71.9	72.3	72.3	72.4	72.5	72.6	3.3	0.1			0.0		
	합산비용	101.9	99.6	100.7	99.4	102.4	103.6	108.7	99.4	99.7	102.6	99.2	99.0	101.1	(0.8)	2.1	103.2	100.1	(3.1)		
	손해율	83.5	81.8	84.0	82.2	85.1	84.9	87.8	82.6	81.9	81.4	80.8	81.2	82.4	(1.1)	1.2	84.9	81.7	(3.2)		
	장기보험	86.7	84.1	86.5	85.6	85.6	84.5	87.5	85.0	85.4	84.1	83.4	83.6	84.9	(1.8)	1.3	86.6	84.4	(2.2)		
	장기위험	89.2	85.8	91.4	88.0	88.0	86.7	90.4	86.7	93.3	85.4	81.6	84.4	78.3	(10.9)	(6.1)	91.5	84.9	(6.6)		
	자동차보험	78.2	76.7	78.7	77.3	82.8	83.9	85.9	82.2	73.9	76.0	76.4	78.7	78.2	0.0	(0.5)	82.2	77.6	(4.6)		
	일반보험	63.3	74.0	73.5	56.5	89.7	94.9	104.6	50.0	66.4	69.9	62.8	60.4	68.1	4.8	7.7	71.2	62.8	(8.4)		
	사업비율	18.4	17.8	16.7	17.2	17.3	18.7	20.9	16.8	17.8	21.2	18.4	17.8	18.7	0.3	0.9	18.3	18.4	0.1		
비중(%)	운용자산	27,489	27,726	28,281	28,548	28,827	28,639	29,228	28,842	29,023	29,013	29,468	30,410	30,778	12.0%	1.2%	27,489	30,778	12.0%		
	현예금 및 예치금	656	552	562	562	610	661	629	393	387	349	350	841	682	4.0%	-18.9%	656	682	4.0%		
	주식	1,103	1,122	1,088	1,120	1,139	1,128	1,127	1,102	1,060	1,181	1,177	1,181	1,237	12.1%	4.7%	1,103	1,237	12.1%		
	채권	7,274	7,636	8,106	7,973	7,508	6,913	7,271	7,347	7,279	7,019	7,171	7,614	7,825	7.6%	2.8%	7,274	7,825	7.6%		
	수익증권	4,968	4,835	4,707	5,079	5,244	5,390	5,142	4,978	5,031	5,359	5,494	5,735	5,071	2.1%	-11.6%	4,968	5,071	2.1%		
	외화유가증권	4,490	4,498	4,634	4,490	4,904	5,234	5,613	5,647	5,634	5,340	5,318	5,125	5,898	31.4%	15.1%	4,490	5,898	31.4%		
	대출채권	7,796	7,881	7,983	8,126	8,272	8,165	8,300	8,229	8,485	8,620	8,814	8,766	8,912	14.3%	1.7%	7,796	8,912	14.3%		
투자수익	부동산	1,146	1,145	1,144	1,143	1,143	1,142	1,141	1,140	1,140	1,139	1,138	1,138	1,138	-0.7%	0.0%	1,146	1,138	-0.7%		
	92	85	86	86	98	82	51	80	70	88	90	89	89	89	-2.6%	1.0%	498	505	1.4%		
	금융자산차분순익	10	9	14	22	20	10	4	9	11	8	11	21	12			53	71	35.8%		
	손상차손순익	(3)	(4)	(1)	(5)	1	(0)	(35)	(1)	(0)	(1)	(7)	(0)	(0)			(19)	(9)			
	투자수익률(%)	4.0	3.7	3.7	3.6	4.1	3.4	2.1	3.3	2.89	3.65	3.69	3.6	3.5	(0.5)	(0.0)	3.8	3.4	(0.4)		
	보험료 적립금	21,476	21,652	21,818	21,998	22,178	22,335	22,503	22,668	22,811	22,934	23,087	23,240	23,398	8.9%	0.7%	21,476	23,398	8.9%		
	공시이율(%)	보장성	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.30	(0.3)	0.0	2.6	2.3	(0.3)		
주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 17년 7월 공시이율: 보장성 2.3%, 저축성 2.25%, 연금 2.25%, 자료: 동부화재, 키움증권	저축성	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.25	2.25	(0.4)	0.0	2.6	2.3	(0.4)		
	연금	2.6	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.25	2.25	(0.4)	0.0	2.6	2.3	(0.4)		

손익계산서

12월 결산	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
원수보험료	11,488	12,092	12,452	12,629	12,824
장기보험	7,901	8,091	8,108	8,182	8,266
자동차보험	2,588	2,988	3,315	3,388	3,466
일반보험	999	1,014	1,029	1,060	1,092
보유보험료	10,725	11,312	11,610	11,780	11,956
경과보험료	10,565	11,103	11,389	11,566	11,736
발생손해액	9,081	9,391	9,490	9,651	9,795
장기보험	6,718	6,848	6,770	6,835	6,900
자동차보험	2,017	2,145	2,337	2,435	2,507
일반보험	346	398	383	380	388
순사업비	1,866	2,022	2,106	2,107	2,138
보험영업이익	-381	-310	-207	-192	-197
투자영업이익	978	985	1,014	1,096	1,148
총영업이익	597	675	807	904	951
세전이익	539	620	780	880	927
법인세비용	126	150	200	258	272
당기순이익	413	470	581	622	656

대차대조표

12월 결산	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
자산총계	30,563	34,209	36,325	38,699	40,975
운용자산	25,982	29,228	31,720	33,442	35,015
현예금및예치금	1,333	629	1,400	1,476	1,545
유가증권	16,258	19,158	20,681	21,803	22,828
주식	1,000	1,049	2,697	2,843	2,977
채권	6,789	7,271	9,703	10,228	10,709
수익증권	4,569	5,142	5,468	5,766	6,038
기타	3,900	5,696	2,812	2,965	3,104
대출	7,240	8,300	7,564	7,974	8,349
부동산	1,150	1,142	2,076	2,189	2,292
비운용자산	3,461	3,323	2,619	3,171	3,806
특별계정자산	1,120	1,657	1,986	2,086	2,154
부채총계	26,880	30,245	32,072	33,824	35,444
책임준비금	24,460	26,992	28,905	30,534	32,034
장기저축성보험료적립금	20,349	22,503	24,158	25,730	27,247
지급준비금	2,195	2,372	2,514	2,570	2,547
미경과보험료적립금	1,834	2,027	2,144	2,139	2,139
기타부채	1,075	1,212	1,066	1,126	1,181
특별계정부채	1,345	2,041	2,102	2,165	2,230
자본총계	3,683	3,964	4,252	4,875	5,530
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	3,031	3,403	3,879	4,501	5,157

투자지표

12월 결산	(단위: %)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
성장성(%)					
원수보험료	7.2	5.3	3.0	1.4	1.5
장기보험	5.6	2.4	0.2	0.9	1.0
자동차보험	12.3	15.5	10.9	2.2	2.3
일반보험	7.6	1.5	1.5	3.0	3.0
경과보험료	6.2	5.1	2.6	1.6	1.5
영업이익	18.3	13.1	19.6	12.0	5.2
당기순이익	3.1	13.9	23.5	7.2	5.4
운용자산	14.7	12.5	8.5	5.4	4.7
자본총계	9.5	7.6	7.3	14.6	13.5
매출구성(%)					
장기보험	68.8	66.9	65.1	64.8	64.5
자동차보험	22.5	24.7	26.6	26.8	27.0
일반보험	8.7	8.4	8.3	8.4	8.5
수익성과효율성(%)					
손해율	86.0	84.6	83.3	83.4	83.5
장기보험	86.3	86.1	85.0	85.1	85.0
자동차보험	87.5	81.6			
일반보험	72.5	76.5	81.0	82.5	83.0
사업비율	17.7	18.2	70.5	65.2	64.3
합산비율	103.6	102.8	18.5	18.2	18.2
운용자산이익률	4.0	3.6	101.8	101.7	101.7

투자지표

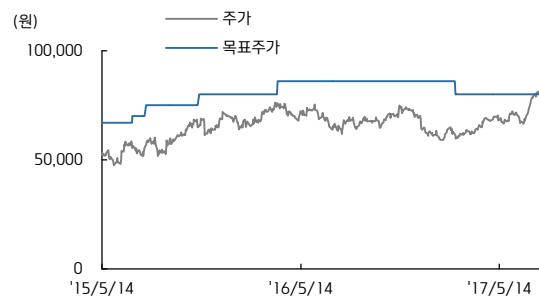
12월 결산	(단위: 원, 배, %)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Valuation지표					
EPS	6,519	7,428	9,172	9,832	10,359
EPSGrowth(%)	3.1	13.9	23.5	7.2	5.4
BPS	58,179	62,623	67,178	77,010	87,369
PER	10.8	8.4	8.7	8.2	7.7
PBR	1.2	1.0	1.2	1.0	0.9
ROA	1.6	1.5	1.4	1.5	1.6
ROE	11.5	12.3	14.1	13.6	12.6
DPS	1,550	1,650	2,000	2,150	2,250
배당성향	23.8	22.2	22.0	22.0	22.0
배당수익률	2.2	2.6	2.5	2.7	2.8
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	2.9	2.9	2.7	2.4	2.2
총자산/자기자본	8.3	8.6	8.5	7.9	7.4
보험계약준비금/보유보험료	1.9	2.0	2.1	2.2	2.3

- 당사는 7월 31일 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
	2017/03/02	BUY(Maintain)	80,000원
	2017/04/03	BUY(Maintain)	80,000원
	2017/04/28	BUY(Maintain)	80,000원
	2017/08/01	BUY(Maintain)	92,000원

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 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%