



Outperform(Maintain)

목표주가: 47,000원

주가(7/31): 45,400원

시가총액: 40,588억원

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

Stock Data

KOSPI(7/31)	2,402.71pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	46,350 원	30,100 원
등락률	-2.05%	50.83%
수익률	절대	상대
1M	15.4%	14.9%
6M	50.8%	29.8%
1Y	49.8%	25.7%

Company Data

발행주식수	89,400 천주
일평균 거래량(3M)	246 천주
외국인 지분율	50.75%
배당수익률(17E)	2.86%
BPS(17E)	39,838 원
주요 주주	정동윤 외 4인 현대해상 자사주
	22.26% 10.05%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016	2017E	2018E
원수보험료	12,119	12,583	12,692	12,765
보험영업이익	-558	-418	-364	-450
투자영업이익,	852	960	988	1,081
영업이익	294	542	624	631
세전이익	284	513	597	609
순이익	203	400	454	463
EPS(원)	2,528	4,971	5,645	5,756
증감률(%YoY)	-13.0	96.6	13.6	2.0
PER(배)	14.3	6.3	8.0	7.9
BPS(원)	32,859	34,299	39,838	43,674
PBR(배)	1.1	0.9	1.1	1.0
합산비율(%)	105.1	103.7	103.2	103.9
운용수익률(%)	3.5	3.4	3.2	3.2
ROE(%)	8.0	14.8	15.2	13.8

Price Trend



실적 Review

현대해상 (001450)

손해율 개선과 투자이익 호조로 견조한 실적 시현



현대해상의 2분기 순이익은 1,667억원으로 시장 컨센서스를 12% 상회했습니다. 전 보증 손해율 개선과 투자영업이익 증가가 호실적을 견인했습니다. 증익과 금리 상승 수혜주 성격은 주가에 긍정적이나 현재 밸류에이션에서 3분기 이익모멘텀 둔화와 정부의 규제 강화 불확실성은 주가의 상승 폭을 제한할 전망입니다. 투자 의견 유지합니다.

>>> 2분기 순이익 1,667억원으로 시장 컨센서스 12% 상회

현대해상의 2분기 원수보험료는 3조 2,161억원(+1.1%YoY), 당기순이익은 1,667억원(+55.6%YoY, +44.4%QoQ)를 기록했다. 시장 컨센서스를 12% 상회하는 견조한 실적이다. 6월 당기순이익은 571억원으로 전년동기비 58.7% 증가했다.

2분기 실적 호조의 주요인은 손해율 개선과 투자영업이익 증가다.

동사의 2분기 자동차보험과 장기위험 손해율은 77.0%, 88.1%로 전년동기비 각각 2.7%p, 4.2%p 하락했다. 일반보험 손해율도 56.9%로 전년동기비 3.6%p 개선되며 업계 내에서 낮은 수준을 기록했다.

손해율은 개선된 반면, 사업비율은 업계 내 치열해진 경쟁과 매출 강화 기조가 반영되며 전년동기 대비 1.0%p 상승했다. 2분기 월평균 보장성 인보험 신계약은 57억원으로 작년동기와 비슷한 수준을 유지했다.

현대해상의 2분기 투자영업이익은 12%YoY 증가했다. 운용자산 9.2% 성장과 주식매각이익의 실현에 따른 투자수익률 10bp 개선에 기인한다.

>>> 투자의견 유지

동사에 대한 투자의견 Outperform을 유지한다.

목표주가는 당사 추정치를 상회하는 2분기 실적을 감안 시 4% 상향 가능하나, 차이가 크지 않아 유지한다.

보험본연의 영업인 손해율 개선이 이끈 증익과 전통적인 금리 상승 수혜주이며 방어주 성격은 주가에 긍정적이다.

다만 이익 모멘텀 둔화와 정부 규제에 대한 우려, 배당 성향 유지에 대한 불확실성이 주가 상승 모멘텀을 제한할 수 있다.

3분기 이익 개선 폭은 2분기 대비 둔화될 개연성이 있다. 작년 동기 손해율 기저효과 때문이다.

문재인 정부의 건강보험 보장성 강화 의지 하에 실손보험 인하 압박과 이에 대응하기 위한 업계의 주요 논리 중 하나가 2021년 제도 변경 이슈를 감안 시 연말 배당성향 유지에 대한 확인이 필요하다.

현대해상 2Q17 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17P	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	3,182	3,137	3,207	3,121	3,216	1.1	3.1	3,220	
경과보험료	2,793	2,826	2,840	2,830	2,851	2.1	0.7	2,877	
발생손해액	2,015	2,017	2,010	2,359	2,324	-0.9	-1.5	2,375	
순사업비	524	559	558	552	560	7.0	1.5	540	
보험영업이익	-76	-101	-143	-82	-33	적유	적유	-39	
투자영업이익	226	277	234	246	253	12.0	2.8	240	
영업이익	150	175	91	164	220	46.9	33.7	201	
세전이익	142	169	82	151	221	55.4	46.5	191	
당기순이익	107	138	63	115	167	55.6	44.4	147	149
합산비율(%)	102.7	103.6	105.0	102.9	101.2	-1.5	-1.7	101.3	
손해율	84.0	83.8	85.4	83.4	81.5	-2.5	-1.9	82.6	
장기	86.7	86.3	86.3	86.6	84.5	-2.2	-2.1	85.4	
자동차	79.7	80.3	85.1	77.8	77.0	-2.7	-0.8	78.8	
일반	60.5	62.7	71.0	60.3	56.9	-3.6	-3.4	59.6	
사업비율	18.7	19.8	19.6	19.5	19.7	1.0	.2	18.8	
운용자산이익률(%)	3.3	3.8	3.1	3.3	3.3	0.0	0.0	3.2	
ROE (%)	14.3	15.8	7.9	16.6	22.7	8.4	6.1	20.8	

자료: 현대해상, 키움증권

현대해상 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17P	3Q17E	4Q17E	FY16	FY17E	FY18E
원수보험료	3,057	3,182	3,137	3,207	3,121	3,216	3,153	3,203	12,583	12,692	12,765
영업이익	126	150	175	91	164	220	157	84	542	624	631
당기순이익	92	107	138	63	115	167	114	58	400	454	463
합산비율(%)	103.5	102.7	103.6	105.0	102.9	101.2	103.1	105.6	103.7	103.2	103.9
투자수익률(%)	3.3	3.3	3.8	3.1	3.3	3.2	3.1	3.0	3.4	3.2	3.2
ROE(%)	14.3	14.3	15.8	7.9	16.5	23.1	14.6	7.2	14.8	15.2	13.8

자료: 현대해상, 키움증권

현대해상 월별 실적 상세 내역 (단위:십억원%, %p)

	2016년												2017년				2016.1~6			
	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	%YoY	%MoM	2016.1~6	2017.1~6	%YoY		
손익계산서	원수보험료	1,097.1	1,058.2	1,037.2	1,041.5	1,039.4	1,048.41	1,118.8	1,021.8	1,002.5	1,096.6	1,042.4	1,057.5	1,116.2	1.7%	5.5%	6,239.3	6,336.9	1.6%	
	경과보험료	932.5	940.4	943.9	941.8	943.5	936.3	960.6	951.6	914.9	963.7	945.4	955.0	950.5	1.9%	-0.5%	5,588.8	5,681.0	1.7%	
	발생손해액	775.0	780.2	803.3	785.4	791.4	798.1	836.2	803.0	763.8	792.6	767.5	782.6	773.5	-0.2%	-1.2%	4,730.6	4,682.9	-1.0%	
	사업비	184.7	177.4	175.3	205.9	181.7	181.3	194.6	178.4	184.6	189.4	179.9	182.5	197.9	7.1%	8.4%	1,032.1	1,112.7	7.8%	
	보험영업이익	-27.2	-17.1	-34.7	-49.5	-29.6	-43.1	-70.2	-29.8	-33.5	-18.3	-2.0	-10.1	-20.9			-174.0	-114.6		
	투자영업이익	77.1	80.7	76.8	119.1	78.6	75.5	79.9	82.8	76.2	86.9	78.4	82.4	92.0	19.4%	11.7%	449.5	498.5	10.9%	
	총영업이익	49.8	63.6	42.1	69.6	49.0	32.4	9.6	53.0	42.7	68.6	76.4	72.2	71.1	42.7%	-1.6%	275.5	384.0	39.4%	
	세전이익	48.1	60.0	41.5	67.3	46.7	29.9	5.1	50.3	40.8	59.5	72.1	73.1	75.4	56.7%	3.1%	262.4	371.1	41.5%	
	순이익	36.0	44.9	32.1	60.9	35.4	22.7	4.8	38.1	30.9	46.4	54.2	55.4	57.1	58.7%	3.1%	198.9	282.2	41.8%	
	ROE	14.1	15.4	10.9	20.6	12.4	9.1	2.1	16.5	13.1	19.7	22.9	22.7	22.7	8.6	(0.0)13.6	19.4	5.8		
재무상태표	총자산	35,160	35,538	35,684	35,983	35,951	35,556	36,652	36,711	36,846	36,927	37,171	38,011	38,442	9.3%	1.1%	35,160	38,442	9.3%	
	자기자본	3,430	3,567	3,521	3,583	3,258	2,728	2,758	2,790	2,861	2,794	2,880	2,974	3,071	-10.5%	3.3%	3,430	3,071	-10.5%	
	부채	31,730	31,972	32,163	32,400	32,693	32,829	33,894	33,920	33,985	34,133	34,291	35,037	35,371	11.5%	1.0%	31,730	35,371	11.5%	
	총자산/자기자본(%)	1,025.2	996.4	1,013.5	1,004.1	1,103.5	1,303.5	1,315.6	1,287.8	1,321.7	1,290.5	1,278.2	1,251.9	226.7	(26.2)	1,025.2	1,251.9	226.7		
	원수보험료	1,097	1,058	1,037	1,041	1,039	1,048	1,119	1,022	1,002	1,097	1,042	1,058	1,116	1.7%	5.5%	6,239	6,337	1.6%	
매출	장기	699	695	696	701	695	692	698	695	684	706	701	697	697	-0.3%	0.0%	4,181	4,181	0.0%	
	자동차	275	278	268	260	265	275	288	248	245	288	258	275	299	8.7%	8.9%	1,511	1,614	6.8%	
	일반	123	85	74	80	79	81	133	78	74	103	83	86	120	-2.6%	39.9%	547	542	-0.8%	
	경과보험료	932	940	944	942	944	936	961	952	915	964	945	955	950	1.9%	-0.5%	5,589	5,681	1.7%	
	장기	674	670	671	676	670	666	674	668	656	676	667	667	667	-1.0%	0.1%	4,034	4,002	-0.8%	
	자동차	221	231	233	229	239	233	245	247	224	249	243	251	243	10.2%	-2.9%	1,330	1,457	9.6%	
	일반	38	39	40	38	35	37	42	37	34	38	35	38	40	6.1%	5.7%	225	222	-1.4%	
	장기신계약	8.7	9.0	8.5	9.6	8.1	8.5	10.3	7.5	8.7	11.5	6.8	8.0	8.3	-4.7%	3.1%	53	51	-4.9%	
	보장성	7.2	7.7	7.0	8.4	7.1	7.8	9.7	6.4	7.7	10.8	6.2	7.4	7.8	8.6%	5.7%	43.3	46.3	7.1%	
	인보험	5.8	6.5	5.8	7.0	5.8	6.3	8.4	5.4	6.6	9.6	4.9	6.0	6.3	7.8%	5.4%	36.6	38.8	5.9%	
유지율	재물보험	1.3	1.2	1.2	1.4	1.3	1.5	1.3	1.0	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5	12.4%	7.3%	6.7	7.6	13.2%	
	지속성	1.5	1.3	1.5	1.2	1.0	0.7	0.6	1.1	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5	-68.6%	-27.7%	10.1	4.4	-56.1%	
	보장성비중(%)	82.8	85.5	81.9	87.6	87.2	91.9	94.4	85.4	89.2	93.8	91.5	91.9	94.3	11.5	2.4	81.1	91.3	10.2	
	인보험비중(%)	67.3	72.5	68.1	72.9	71.5	74.5	81.4	71.6	76.2	83.4	72.4	74.4	76.1	8.8	1.7	68.5	76.4	7.8	
	13월차	84.2	83.8	84.2	85.8	83.8	83.3	82.6	85.8	81.6	84.4	83.6	81.6	82.3	(1.9)	0.7	0	0	0	
회율	25월차	73.0	73.2	76.2	71.8	73.1	72.6	72.3	77.1	73.1	72.3	79.1	73.0	71.7	(1.3)	(1.3)	0	0	0	
	합산비율	102.9	101.8	103.7	105.3	103.1	104.6	107.3	103.1	103.7	101.9	100.2	101.1	102.2	(0.7)	1.1	103.1	102.0	(1.1)	
	손해율	83.1	83.0	85.1	83.4	83.9	85.2	87.1	84.4	83.5	82.2	81.2	81.9	81.4	(1.7)	(0.6)	84.6	82.4	(2.2)	
	장기보험	86.4	86.3	87.5	85.1	84.4	86.3	88.3	87.2	86.3	86.4	83.4	85.3	84.9	(1.5)	(0.3)	87.0	85.6	(1.4)	
	장기위험	91.1	89.7	95.5	84.9	83.9	92.4	99.4	95.0	93.7	92.8	81.0	86.9	86.4	(4.7)	(0.5)	93.9	89.2	(4.7)	
비자	자동차보험	77.6	77.9	77.9	81.8	81.6	85.4	88.0	81.6	77.9	73.9	78.0	77.3	75.8	(1.8)	(1.5)	80.9	77.4	(3.5)	
	일반보험	57.0	56.6	68.2	63.2	89.8	64.0	61.1	51.0	66.6	63.7	60.7	54.2	56.2	(0.8)	1.9	63.7	58.6	(5.1)	
	사업비율	19.8	18.9	18.6	21.9	19.3	19.4	20.3	18.7	20.2	19.7	19.0	19.1	20.8	1.0	1.7	18.5	19.6	1.1	
	운용자산	28,712	28,901	29,111	29,362	29,383	29,091	29,643	29,533	29,657	29,734	30,022	30,901	31,350	9.2%	1.5%	28,712	31,350	9.2%	
	현예금 및 예치금	1,016	966	976	902	991	910	1,157	1,060	902	1,067	928	1,358	1,058	4.1%	-22.1%	1,016	1,058	4.1%	
투자	주식	1,361	1,337	1,338	1,302	1,326	1,291	1,311	1,320	1,382	1,526	1,541	1,620	1,644	20.8%	1.5%	1,361	1,644	20.8%	
	채권	11,249	11,382	11,460	11,490	11,275	10,924	10,829	10,751	10,727	10,539	10,560	10,543	10,750	-4.4%	2.0%	11,249	10,750	-4.4%	
	수익증권	2,086	2,173	2,154	2,413	2,277	2,206	2,244	2,322	2,413	2,477	2,581	2,781	3,054	46.4%	9.8%	2,086	3,054	46.4%	
	외화유가증권	4,251	4,317	4,356	4,299	4,429	4,263	4,395	4,299	4,350	4,276	4,433	4,548	4,740	11.5%	4.2%	4,251	4,740	11.5%	
	대출채권	7,753	7,732	7,831	7,948	8,080	8,493	8,691	8,767	8,870	8,839	8,969	9,043	9,096	17.3%	0.6%	7,753	9,096	17.3%	
비중(%)	부동산	996	995	996	1,009	1,005	1,004	1,015	1,014	1,013	1,011	1,010	1,008	1,009	1.3%	0.0%	996	1,009	1.3%	
	현예금 및 예치금	3.5	3.3	3.4	3.1	3.4	3.1	3.9	3.6	3.0	3.6	3.1	4.4	3.4	(0.2)	(1.0)	3.5	3.4	(0.2)	
	주식	4.7	4.6	4.6	4.4	4.5	4.4	4.4	4.5	4.7	5.1	5.1	5.2	5.2	0.5	0.0	4.7	5.2	0.5	
	채권	39.2	39.4	39.4	39.1	38.4	37.5	36.5	36.4	36.2	35.4	35.2	34.1	34.3	(4.9)	0.2	39.2	34.3	(4.9)	
	수익증권	7.3	7.5	7.4	8.2	7.7	7.6	7.6	7.9	8.1	8.3	8.6	9.0	9.7	2.5	0.7	7.3	9.7	2.5	
투자수익	외화유가증권	14.8	14.9	15.0	14.6	15.1	14.7	14.8	14.6	14.7	14.4	14.8	14.7	15.1	0.3	0.4	14.8	15.1	0.3	
	대출채권	27.0	26.8	26.9	27.1	27.5	29.2	29.3	29.7	29.9	29.7	29.9	29.3	29.0	2.0	(0.3)	27.0	29.0	2.0	
	부동산	3.5	3.4	3.4	3.4	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.3	3.2	3.2	(0.3)	(0.0)	3.5	3.2	(0.3)	
	금융자산처분손익	29	6	9	14	6	6	26	2	4	10	8	7	21			65	52	-19.5%	
	손상차손손익	(15)	0	0	37	0	0	(24)	0	0	(4)	0	0	(1)			(29)	(5)		
투자수익률(%)	3.3	3.4	3.2	4.9	3.2	3.1	3.3	3.4	3.1	3.5	3.2	3.2	3.6	0.3	0.3	3.3	3.3	0.0		
	보험료 적립금	22,714	22,936	23,140	23,346	23,559	23,757	23,934	24,132	24,304	24,436	24,636	24,836	25,014	10.1%	0.7%	22,714	25,014	10.1%	
	공시이율(%)	보장성	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	(0.4)	0.0	2.7	2.3	(0.4)	
	저축성	2.7	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	(0.4)	0.0	2.7	2.3	(0.4)	
	연금	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	(0.4)	0.0	2.6	2.3	(0.4)	

주: 위험손해율은 K-GAAP 원수기준. 유통율은 1개월 평균 기준. 4월 공시이율: 보장성 2.3%, 저축성 2.3%, 연금 2.3%. 자료: 현대해상, 키움증권

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
원수보험료	12,119	12,583	12,692	12,765	12,862
장기보험	8,353	8,359	8,325	8,300	8,297
자동차보험	2,727	3,145	3,273	3,358	3,437
일반보험	1,040	1,079	1,085	1,107	1,129
보유보험료	11,063	11,414	11,542	11,606	11,694
경과보험료	10,976	11,255	11,421	11,503	11,586
발생손해액	9,544	9,525	9,561	9,696	9,787
장기보험	7,025	6,987	6,894	6,888	6,890
자동차보험	2,179	2,242	2,385	2,493	2,589
일반보험	341	297	305	315	308
순사업비	1,989	2,148	2,225	2,256	2,248
보험영업이익	-558	-418	-364	-450	-449
투자영업이익	852	960	988	1,081	1,155
총영업이익	294	542	624	631	706
세전이익	284	513	597	609	683
법인세비용	81	113	143	147	164
당기순이익	203	400	454	463	519

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
자산총계	33,171	36,652	39,083	41,547	44,281
운용자산	26,229	29,643	32,776	34,974	37,313
현예금및예치금	1,236	1,157	1,059	1,129	1,204
유가증권	17,170	18,780	20,751	22,142	23,622
주식	533	519	589	629	671
채권	10,387	10,829	11,751	12,524	13,361
수익증권	2,248	2,403	2,865	3,076	3,282
기타	4,002	5,029	5,546	5,912	6,308
대출	7,434	8,691	9,499	10,086	10,748
부동산	976	1,015	1,121	1,197	1,277
비운용자산	3,769	3,796	3,009	3,439	3,991
특별계정자산	2,586	3,213	3,298	3,134	2,977
부채총계	30,529	33,894	35,880	38,035	40,357
책임준비금	26,341	28,653	30,802	32,997	35,342
장기저축성보험료적립금	22,033	23,934	25,937	28,094	30,392
지급준비금	2,239	2,480	2,571	2,567	2,556
미경과보험료적립금	2,008	2,179	2,217	2,216	2,216
기타부채	1,623	1,835	1,761	1,887	2,021
특별계정부채	2,566	3,406	3,317	3,151	2,994
자본총계	2,642	2,758	3,204	3,512	3,925
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	114	114	114	114	114
이익잉여금	2,090	2,398	2,745	3,103	3,516

투자지표

(단위: %)

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
성장성(%)					
원수보험료	8.2	3.8	0.9	0.6	0.8
장기보험	4.9	0.1	-0.4	-0.3	0.0
자동차보험	21.9	15.4	4.1	2.6	2.3
일반보험	3.6	3.7	0.6	2.0	2.0
경과보험료	8.1	2.5	1.5	0.7	0.7
영업이익	-8.5	84.0	15.2	1.2	11.9
당기순이익	-13.0	96.6	13.6	2.0	12.1
운용자산	19.6	13.0	10.6	6.7	6.7
자본총계	14.3	4.4	16.1	9.6	11.7
매출구성(%)					
장기보험	68.9	66.4	65.6	65.0	64.5
자동차보험	22.5	25.0	25.8	26.3	26.7
일반보험	8.6	8.6	8.5	8.7	8.8
수익성과 효율성(%)					
손해율	87.0	84.6	83.7	84.3	84.5
장기보험	87.0	86.7	85.8	86.1	86.1
자동차보험	89.7	81.8	80.7	82.2	83.5
일반보험	72.6	65.2	65.5	66.5	63.3
사업비율	18.1	19.1	19.5	19.6	19.4
합산비율	105.1	103.7	103.2	103.9	103.9
운용자산이익률	3.5	3.4	3.2	3.2	3.2

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Valuatio지표					
EPS	2,528	4,971	5,645	5,756	6,454
EPSGrowth(%)	-13.0	96.6	13.6	2.0	12.1
BPS	32,859	34,299	39,838	43,674	48,804
PER	14.3	6.3	8.0	7.9	7.0
PBR	1.1	0.9	1.1	1.0	0.9
ROA	0.7	1.1	1.2	1.1	1.2
ROE	8.0	14.8	15.2	13.8	14.0
DPS	750	1,350	1,300	1,300	1,450
배당성향	29.4	26.9	23.0	23.0	23.0
배당수익률	2.1	4.3	2.9	2.9	3.3
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	4.2	4.1	3.6	3.3	3.0
총자산/자기자본	12.6	13.3	12.2	11.8	11.3
보험계약준비금/보유보험료	2.0	2.1	2.2	2.4	2.6

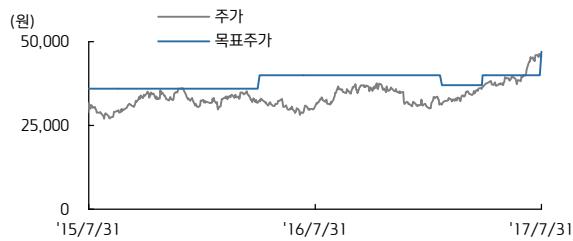
Compliance Notice

- 당사는 8월 1일 현재 '현대해상' 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
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
	2017/05/30	BUY(Maintain)	40,000원
	2017/06/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2017/08/01	BUY(Maintain)	47,000원

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	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 (2016/07/01~2017/06/30)

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