



BUY(Maintain)

목표주가: 370,000원

주가(11/1): 267,500원

시가총액: 132,425억원

은행/보험/증권

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(11/1)	2,556.47pt
52주 수가동향	최고가
최고/최저가 대비	305,500 원
등락률	-12.44%
수익률	절대
1M	-4.5%
6M	-0.2%
1Y	-5.3%
	최저가
	5.94%
	상대
	-10.5%
	-13.9%
	-25.6%

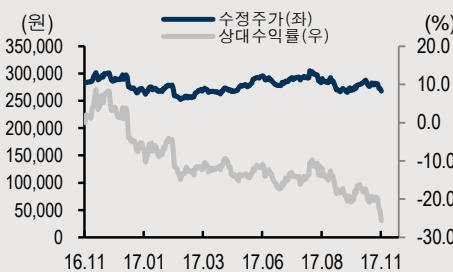
Company Data

발행주식수	50,567 천주
일평균 거래량(3M)	77 천주
외국인 지분율	49.39%
배당수익률(17E)	3.0%
BPS(17E)	290,451원
주요 주주	삼성생명보험 외 5인
	18.51%
	삼성화재 자사주
	15.93%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016	2017E	2018E
원수보험료	17,799	18,170	18,300	18,442
보험영업이익	-606	-568	-537	-429
투자영업이익	1,677	1,688	1,920	2,004
영업이익	1,071	1,120	1,382	1,574
세전이익	1,034	1,094	1,360	1,544
순이익	783	841	1,048	1,171
EPS(원)	19.251	21,113	26,305	29,390
증감률(%YoY)	-0.4	9.7	24.6	11.7
PER(배)	16.0	12.7	10.2	9.1
BPS(원)	245,229	273,197	290,451	311,687
PBR(배)	1.3	1.0	0.9	0.9
합산비율(%)	103.6	103.3	103.0	102.4
운용수익률(%)	3.3	3.0	3.2	3.1
ROE(%)	7.7	8.1	9.3	9.8

Price Trend



실적 Review

삼성화재 (000810)

3Q17 누적 순이익 1조원 상회와 자사주 매입 기대



삼성화재의 3분기 순이익은 2,246억원으로 시장 컨센서스를 15% 상회했습니다. 업계와 같이 손해율 지표는 악화됐지만 양호한 수준입니다. 회계 및 감독 제도 변경으로 보험업계의 고전이 예상되는 가운데 동사는 높은 자본여력으로 상대적으로 여유가 있을 것으로 예상됩니다. 업종 Top Pick 의견 유지합니다.

>>> 3분기 순이익 2,246억원으로 시장 컨센서스 15% 상회

삼성화재의 3분기 원수보험료는 4조 5,655억원(+3.0%YoY), 당기순이익은 5,030억원(+76.9%YoY, +489.5%QoQ)를 기록했다. 시장 컨센서스를 17% 상회하는 실적이다. 3분기 누적 기준 순이익은 1조 44억원을 기록했으며, 1조원을 상회하는 순이익 달성을 의미가 있다.

9월 당기순이익은 616억원으로 전년동기비 40.5% 증가했다. 이는 작년 삼성물산 손상차손 처리에 따른 기저효과에 기인한다.

업계와 같이 3분기 효율 지표는 작년동기 대비 악화됐다.

자동차보험과 장기위험 손해율은 80.5%, 81.7%로 전년동기비 각각 4.5%p, 5.0%p 악화됐다. 자동차보험은 작년 대비 태풍 등 자연재해 빈도 수 증가에 따른 효과이며, 장기위험 손해율은 휴유장애 담보 손해율이 상승한데 따른 것이다. 그럼에도 업계 내에선 여전히 양호한 수준을 유지하고 있다. 일반보험 손해율도 78.1%로 19.2%pYoY 상승했다.

동사는 현재 미국법인이 보유한 일부 부채(1200억원) 이전을 위한 재계약을 추진 중이며, 미국 금융당국 승인 시 올해 연말 비용으로 인식 가능하다고 공시했다.

>>> 업종 Top Pick 유지

삼성화재에 대한 업종 Top Pick 의견 및 목표주가를 유지한다.

목표주가는 Sum of Parts로 산출했으며, 계열사 지분가치 3,695원에 영업가치 286,041원을 더했다.

동사가 미국 재보험사에 이전한 보험부채는 향후 손익에 영향을 미칠 수 있는 불확실성은 있으나, 보수적 관점에서 금번 계약 이전은 적절했다고 판단한다.

2021년 도입 예정인 IFRS17 및 IFRS9에 대한 준비가 차근차근 진행되고 있으며, 경쟁사가 고전할 때 매출 증대 및 사업 확장 기회를 맞이할 수 있다고 예상한다.

높은 자본여력을 바탕으로 동사는 11월 중 자사주 및 배당에 대한 계획을 시장에 발표할 예정이라고 언급했다. 따라서 자사주 매입 기대도 아직 유효하다.

삼성화재 3Q17 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17P	%YoY	%QoQ	컨센서스
원수보험료	4,617	4,521	4,536	4,586	4,654	0.8	1.5	
경과보험료	4,418	4,412	4,409	4,435	4,473	1.2	0.8	
발생손해액	3,591	3,864	3,583	3,604	3,732	3.9	3.5	
순사업비	842	876	907	857	873	3.6	1.8	
보험영업이익	-15	-328	-81	-26	-132	적유	적유	
투자영업이익	346	423	734	397	426	23.0	7.3	
영업이익	331	95	654	370	294	-11.3	-20.7	
세전이익	311	109	635	373	295	-5.0	-21.0	
당기순이익	240	85	503	277	225	-6.4	-18.8	195
합산비율(%)	100.3	107.4	101.8	100.6	102.9	2.6	2.3	
손해율	81.3	87.6	81.3	81.3	83.4	2.1	2.1	
장기	85.6	85.9	85.5	85.0	85.3	-0.3	0.3	
자동차	76.0	87.4	76.4	76.2	80.5	4.5	4.3	
일반	58.9	100.8	61.8	67.4	78.1	19.2	10.7	
사업비율	19.1	19.9	20.6	19.3	19.5	0.4	0.2	
운용자산이익률(%)	2.4	2.9	5.0	2.7	2.8	0.4	0.1	
ROE (%)	8.3	3.0	18.0	9.6	7.4	-0.9	-2.2	

자료: 삼성화재, 키움증권

삼성화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17P	4Q17E	FY16	FY17E	FY18E
원수보험료	4,433	4,599	4,617	4,521	4,536	4,586	4,654	4,524	18,170	18,300	18,442
영업이익	382	313	331	95	654	370	294	65	1,120	1,382	1,574
당기순이익	284	231	240	85	503	277	224.6	43	841	1,048	1,171
합산비율(%)	102.3	103.0	100.3	107.4	101.8	100.6	103.0	106.8	103.3	103.0	102.4
투자수익률(%)	3.5	3.2	2.4	2.9	5.0	2.7	2.3	2.3	3.0	3.2	3.1
ROE(%)	11.1	8.6	8.3	3.0	18.0	9.6	7.4	1.4	8.1	9.3	9.8

자료: 삼성화재, 키움증권

삼성화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

	2016년												2017년												%YoY												
	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	%YoY	%MoM	2016.1~9	2017.1~9	%YoY																			
손익	원수보험료	1,485.2	1,551.7	1,490.0	1,474.3	1,601.2	1,553.4	1,525.8	1,538.6	1,521.1	1,594.2	1,538.7	3.5%	-3.5%	13,650.0	13,837.1	1.4%	1,485.2	1,551.7	1.4%	1,459.3	1,482.7	1,435.1	1,491.5	1,473.5	1,489.0	1,472.6	1,519.3	1,487.1	1,466.2	-0.5%	-1.4%	12,993.7	11,713.3	1,317.0		
	경과보험료	1,459.3	1,476.4	1,482.7	1,435.1	1,491.5	1,473.5	1,489.0	1,472.6	1,519.3	1,487.1	1,466.2	-0.5%	-1.4%	12,993.7	11,713.3	1,317.0	2.5%	1,459.3	1,476.4	1,435.1	1,491.5	1,473.5	1,489.0	1,472.6	1,519.3	1,487.1	1,466.2	-0.5%	-1.4%	12,993.7	11,713.3	1,317.0				
	발생손해액	1,235.4	1,365.1	1,217.0	1,172.2	1,194.2	1,189.8	1,214.1	1,200.6	1,283.7	1,241.2	1,207.3	2.1%	-2.7%	10,762.0	10,920.0	1.5%	1,235.4	1,365.1	1.5%	1,235.4	1,365.1	1.5%	1,235.4	1,365.1	1.5%	1,235.4	1,365.1	1.5%	1,235.4	1,365.1	1.5%	1,235.4	1,365.1	1.5%		
	사업비	280.3	322.5	317.5	275.0	314.2	283.8	284.2	289.0	280.1	285.9	306.5	5.4%	7.2%	2,471.4	2,636.3	6.7%	280.3	322.5	6.7%	280.3	322.5	6.7%	280.3	322.5	6.7%	280.3	322.5	6.7%	280.3	322.5	6.7%	280.3	322.5	6.7%		
	보험영업이익	-56.4	-211.1	-51.8	-12.2	-16.9	-0.1	-9.3	-16.9	-44.5	-39.9	-47.6	-	-239.7	-239.2	-	-56.4	-211.1	-	-56.4	-211.1	-	-56.4	-211.1	-	-56.4	-211.1	-	-56.4	-211.1	-	-56.4	-211.1	-			
	계산서	106.9	77.8	413.5	130.4	190.5	145.7	133.7	117.2	163.1	136.4	126.1	89.4%	-7.6%	1,265.5	1,556.7	23.0%	106.9	77.8	23.0%	106.9	77.8	23.0%	106.9	77.8	23.0%	106.9	77.8	23.0%	106.9	77.8	23.0%	106.9	77.8	23.0%		
	투자영업이익	50.5	-133.3	361.7	118.2	173.6	145.6	124.4	100.3	118.6	96.5	78.5	17.2%	-18.7%	1,025.8	1,317.4	28.4%	50.5	-133.3	28.4%	50.5	-133.3	28.4%	50.5	-133.3	28.4%	50.5	-133.3	28.4%	50.5	-133.3	28.4%	50.5	-133.3	28.4%		
	세전이익	49.3	-120.3	350.8	112.7	172.0	147.9	118.8	106.4	116.2	97.7	81.0	34.8%	-17.2%	985.1	1,303.3	32.3%	49.3	-120.3	32.3%	49.3	-120.3	32.3%	49.3	-120.3	32.3%	49.3	-120.3	32.3%	49.3	-120.3	32.3%	49.3	-120.3	32.3%		
	순이익	37.4	-92.3	284.9	85.7	132.4	114.9	90.3	71.5	88.7	74.4	61.6	40.5%	-17.2%	755.6	1,004.4	32.9%	37.4	-92.3	32.9%	37.4	-92.3	32.9%	37.4	-92.3	32.9%	37.4	-92.3	32.9%	37.4	-92.3	32.9%	37.4	-92.3	32.9%		
	ROE	4.0	(10.2)	30.7	9.0	14.0	12.0	9.3	7.2	8.8	7.4	6.1	1.7	(1.3)	9.2	11.5	2.3	4.0	(10.2)	2.3	4.0	(10.2)	2.3	4.0	(10.2)	2.3	4.0	(10.2)	2.3	4.0	(10.2)	2.3	4.0	(10.2)	2.3	4.0	(10.2)
재무	총자산	67,181	67,898	68,378	68,600	69,150	69,733	70,323	71,319	71,849	72,030	72,444	6.9%	0.6%	67,762	72,444	6.9%	67,181	67,898	6.9%	67,181	67,898	6.9%	67,181	67,898	6.9%	67,181	67,898	6.9%	67,181	67,898	6.9%	67,181	67,898	6.9%		
	자기자본	10,815	10,881	11,363	11,366	11,298	11,654	11,737	12,092	12,189	12,016	12,321	3.1%	2.5%	11,956	12,321	3.1%	10,815	10,881	3.1%	10,815	10,881	3.1%	10,815	10,881	3.1%	10,815	10,881	3.1%	10,815	10,881	3.1%	10,815	10,881	3.1%		
	상태표	56,366	57,017	57,015	57,235	57,852	58,079	58,586	59,227	59,659	60,015	60,123	7.7%	0.2%	55,806	60,123	7.7%	56,366	57,017	7.7%	56,366	57,017	7.7%	56,366	57,017	7.7%	56,366	57,017	7.7%	56,366	57,017	7.7%	56,366	57,017	7.7%		
	총자산/자기자본(%)	566.8	587.5	621.2	624.0	601.8	603.6	612.1	598.3	599.2	589.8	589.4	599.5	588.0	21.2	(11.5)	566.8	588.0	21.2	566.8	588.0	21.2	566.8	588.0	21.2	566.8	588.0	21.2	566.8	588.0	21.2	566.8	588.0	21.2	566.8	588.0	21.2
	원수보험료	1,487	1,496	1,485	1,552	1,490	1,474	1,601	1,553	1,526	1,539	1,521	1,594	1,539	3.5%	-3.5%	13,650	15,397	88.7%	1,487	1,496	88.7%	1,487	1,496	88.7%	1,487	1,496	88.7%	1,487	1,496	88.7%	1,487	1,496	88.7%	1,487	1,496	88.7%
	장기	1,013	1,008	1,008	1,020	1,008	1,009	1,021	1,014	1,010	1,011	1,007	1,011	1,008	-0.6%	-0.4%	9,041	10,088	88.9%	1,013	1,008	88.9%	1,013	1,008	88.9%	1,013	1,008	88.9%	1,013	1,008	88.9%	1,013	1,008	88.9%	1,013	1,008	88.9%
	자동차	386	388	386	421	396	385	459	412	407	416	408	396	425	10.1%	7.2%	3,608	425	88.2%	386	388	88.2%	386	388	88.2%	386	388	88.2%	386	388	88.2%	386	388	88.2%	386	388	88.2%
	일반	88	100	91	111	86	80	121	128	109	112	106	187	107	20.7%	-43.0%	1,001	107	88.4%	88	100	88.4%	88	100	88.4%	88	100	88.4%	88	100	88.4%	88	100	88.4%	88	100	88.4%
	경과보험료	1,474	1,476	1,459	1,476	1,483	1,435	1,491	1,474	1,489	1,473	1,519	1,487	1,466	-0.5%	-1.4%	12,994	14,662	88.7%	1,474	1,476	88.7%	1,474	1,476	88.7%	1,474	1,476	88.7%	1,474	1,476	88.7%	1,474	1,476	88.7%	1,474	1,476	88.7%
	장기	993	987	988	989	993	986	1,001	992	987	988	984	986	982	-1.0%	-0.4%	8,871	982	88.9%	993	987	88.9%	993	987	88.9%	993	987	88.9%	993	987	88.9%	993	987	88.9%	993	987	88.9%
	자동차	370	384	374	389	390	353	391	381	392	379	392	376	1.5%	-3.7%	3,217	376	88.3%	370	384	88.3%	370	384	88.3%	370	384	88.3%	370	384	88.3%	370	384	88.3%	370	384	88.3%	
	일반	111	106	98	98	100	96	100	101	109	106	143	111	108	-2.6%	-2.5%	906	108	88.1%	111	106	88.1%	111	106	88.1%	111	106	88.1%	111	106	88.1%	111	106	88.1%	111	106	88.1%
매출	장기신계약	13.7	15.5	13.2	14.1	13.3	13.9	16.2	12.6	13.3	13.0	13.3	14.3	13.8	0.7%	-2.9%	124.4	13.8	88.9%	13.7	15.5	88.9%	13.7	15.5	88.9%	13.7	15.5	88.9%	13.7	15.5	88.9%	13.7	15.5	88.9%	13.7	15.5	88.9%
	보장성	13.4	15.2	13.0	13.8	12.9	13.3	15.6	12.2	12.9	13.0	13.6	1.2%	-2.4%	120.1	13.6	88.7%	13.4	15.2	88.7%	13.4	15.2	88.7%	13.4	15.2	88.7%	13.4	15.2	88.7%	13.4	15.2	88.7%	13.4	15.2	88.7%		
	인보험	9.8	11.7	9.2	9.8	9.1	9.3	11.5	8.0	8.2	8.2	8.5	9.7	8.8	-9.5%	-8.9%	81.8	8.8	88.2%	9.8	11.7	88.2%	9.8	11.7	88.2%	9.8	11.7	88.2%	9.8	11.7	88.2%	9.8	11.7	88.2%	9.8	11.7	88.2%
	재물보험	3.7	3.5	3.8	4.0	3.8	4.0	4.1	4.2	4.7	4.5	4.4	4.2	4.8	29.5%	12.4%	38.3	4.8	87.6%	3.7	3.5	87.6%	3.7	3.5	87.6%	3.7	3.5	87.6%	3.7	3.5	87.6%	3.7	3.5	87.6%	3.7	3.5	87.6%
	저축성	0.3	0.3	0.2	0.3	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	-21.6%	-22.9%	4.3	0.2	94.4%	0.3	0.3	94.4%	0.3	0.3	94.4%	0.3	0.3	94.4%	0.3	0.3	94.4%	0.3	0.3	94.4%	0.3	0.3	94.4%
	보장성비중(%)	97.7	98.1	98.4	97.8	96.3	96.2	96.6	97.1	97.4	97.7	97.8	98.2	0.5	0.5	96.5	98.2	1.7	97.7	98.1	1.7	97.7	98.1	1.7	97.7	98.1	1.7	97.7	98.1	1.7	97.7	98.1	1.7	97.7	98.1	1.7	
	인보험비중(%)	71.0	75.7	69.8	69.2	67.9	67.3	71.3	63.4	62.2	62.9	64.4	68.0	63.8	(7.2)	(4.2)	65.7	63.8	-1.9	71.0	75.7	-1.9	71.0	75.7	-1.9	71.0	75.7	-1.9	71.0	75.7	-1.9	71.0	75.7	-1.9	71.0	75.7	-1.9
	13월차	84.9	84.7	84.5	84.4	84.4	84.5	84.0	84.0																												

손익계산서

12월 결산	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
원수보험료	17,799	18,170	18,300	18,442	18,695
장기보험	12,201	12,064	11,949	11,865	11,985
자동차보험	4,238	4,804	5,012	5,227	5,348
일반보험	1,361	1,303	1,339	1,350	1,362
보유보험료	17,166	17,657	17,809	17,960	18,192
경과보험료	16,956	17,406	17,706	17,853	18,092
발생손해액	14,376	14,626	14,755	14,773	15,108
장기보험	10,523	10,204	10,078	9,965	10,116
자동차보험	3,120	3,528	3,726	3,901	4,057
일반보험	736	891	928	906	935
순사업비	3,187	3,347	3,488	3,510	3,477
보험영업이익	-606	-568	-537	-429	-493
투자영업이익	1,677	1,688	1,920	2,004	2,048
총영업이익	1,071	1,120	1,382	1,574	1,555
세전이익	1,034	1,094	1,360	1,544	1,613
법인세비용	251	253	313	374	390
당기순이익	783	841	1,048	1,171	1,223

대차대조표

12월 결산	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
자산총계	62,871	67,898	72,577	76,320	80,625
운용자산	53,408	58,238	63,019	65,511	68,147
현예금및예치금	1,358	1,049	995	1,014	1,052
유가증권	36,118	38,127	41,294	42,967	44,708
주식	3,203	3,919	4,670	4,925	5,131
채권	26,625	28,115	30,064	31,224	32,486
수익증권	1,728	2,360	2,697	2,830	2,947
기타	4,562	3,733	3,863	3,988	4,144
대출	14,599	17,878	19,583	20,345	21,152
부동산	1,334	1,184	1,097	1,111	1,152
비운용자산	5,412	5,136	4,473	5,318	6,547
특별계정자산	4,051	4,524	5,085	5,491	5,931
부채총계	52,900	57,017	61,008	63,906	66,988
책임준비금	45,773	49,416	52,882	55,235	57,731
장기저축성보험료적립금	38,794	41,941	45,034	47,323	49,745
지급준비금	3,435	3,731	4,014	4,068	4,115
미경과보험료적립금	3,090	3,240	3,324	3,311	3,316
기타부채	2,884	2,996	2,969	3,101	3,241
특별계정부채	4,243	4,605	5,158	5,570	6,016
자본총계	9,971	10,881	11,568	12,414	13,637
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	939	939	939	939	939
이익잉여금	6,795	7,414	8,202	9,048	10,271

투자지표

12월 결산	(단위: %)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
성장성(%)					
원수보험료	2.5	2.1	0.7	0.8	1.4
장기보험	1.5	-1.1	-1.0	-0.7	1.0
자동차보험	11.6	13.4	4.3	4.3	2.3
일반보험	-11.9	-4.3	2.8	0.8	0.8
경과보험료	2.4	2.7	1.7	0.8	1.3
영업이익	-1.8	4.6	23.4	13.9	-1.2
당기순이익	-1.8	7.4	24.6	11.7	4.5
운용자산	7.4	9.0	8.2	4.0	4.0
자본총계	5.5	9.1	6.3	7.3	9.9
매출구성(%)					
장기보험	68.5	66.4	65.3	64.3	64.1
자동차보험	23.8	26.4	27.4	28.3	28.6
일반보험	7.6	7.2	7.3	7.3	7.3
수익성과효율성(%)					
손해율	84.8	84.0	83.3	82.7	83.5
장기보험	87.4	85.8	86.0	85.2	85.6
자동차보험	82.4	80.9	80.0	80.2	81.5
일반보험	63.7	73.7	72.6	70.4	72.0
사업비율	18.8	19.2	19.7	19.7	19.2
합산비율	103.6	103.3	103.0	102.4	102.7
운용자산이익률	3.3	3.0	3.2	3.1	3.1

투자지표

12월 결산	(단위: 원, 배, %)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Valuation지표					
EPS	19,251	21,113	26,305	29,390	30,702
EPSGrowth(%)	-0.4	9.7	24.6	11.7	4.5
BPS	245,229	273,197	290,451	311,687	342,389
PER	16.0	12.7	10.2	9.1	8.7
PBR	1.3	1.0	0.9	0.9	0.8
ROA	1.3	1.3	1.5	1.6	1.6
ROE	7.7	8.1	9.3	9.8	9.4
DPS	5,150	6,100	8,154	9,111	9,518
배당성향	28.3	30.8	31.0	31.0	31.0
배당수익률	1.7	2.3	3.0	3.4	3.6
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3
총자산/자기자본	6.3	6.2	6.3	6.1	5.9
보험계약준비금/보유보험료	2.3	2.4	2.5	2.6	2.7

Compliance Notice

- 당사는 11월 1일 현재 '삼성화재(000810)' 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상		괴리율(%)	
				시점	평균	최고주가대비	주가대비
삼성화재 (000810)	2015/11/09	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-17.60	-14.47	
	2015/11/24	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-18.83	-14.47	
	2016/01/29	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-19.40	-14.47	
	2016/04/01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-20.02	-14.47	
	2016/05/02	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-20.11	-14.47	
	2016/05/27	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-28.39	-24.61	
	2016/07/01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-28.75	-24.61	
	2016/07/19	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-28.84	-24.61	
	2016/08/01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-28.63	-24.61	
	2016/09/01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-28.01	-24.34	
	2016/09/27	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-27.90	-24.34	
	2016/10/04	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-27.71	-24.21	
	2016/10/19	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-27.38	-22.50	
	2016/11/01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-26.78	-20.53	
	2016/12/01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-23.55	-22.89	
	2016/12/01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.33	-21.58	
	2017/01/17	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-26.56	-21.58	
	2017/02/16	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-27.22	-21.58	
	2017/03/02	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-28.04	-21.58	
	2017/04/02	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-26.48	-24.03	
	2017/04/28	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-26.05	-23.89	
	2017/05/30	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-24.99	-18.89	
	2017/07/27	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-22.98	-17.78	
	2017/08/01	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-21.05	-20.54	
	2017/09/01	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-21.40	-17.43	
	2017/11/02	BUY(Maintain)	370,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



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 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%