



Marketperform (Maintain)

목표주가: 25,000원(상향)

주가(11/3): 25,000원

시가총액: 28,191억원

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

Stock Data

KOSPI(11/3)	2,557.97pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,500원	14,900원
등락률	-7.09%	71.48%
수익률	절대	상대
1M	3.7%	-3.0%
6M	45.2%	26.0%
1Y	61.7%	25.4%

Company Data

발행주식수	110,338천주
일평균 거래량(3M)	228천주
외국인 지분율	19.97%
배당수익률(17E)	3.6%
BPS(17E)	16,295원
주요 주주	메리츠금융지주 외 12인
	자사주 1.02%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016	2017E	2018E
원수보험료	5,658	5,990	6,347	6,513
보험영업이익	-335	-227	-190	-205
투자영업이익,	592	596	685	719
영업이익	257	369	495	514
세전이익	225	338	475	524
순이익	171	258	360	397
EPS(원)	1,656	2,396	3,287	3,626
증감률(%YoY)	48.9	44.7	37.2	10.3
PER(배)	9.8	6.7	7.8	7.0
BPS(원)	14,219	15,239	16,295	19,001
PBR(배)	1.1	1.0	1.6	1.3
합산비율(%)	106.3	104.0	103.2	103.4
운용수익률(%)	5.0	4.4	4.5	4.3
ROE(%)	11.8	16.6	21.0	20.5

Price Trend



실적 Review

메리츠화재 (000060)

Risk 기반한 높은 ROE



메리츠화재의 3분기 순이익은 934억원으로 시장 컨센서스를 13% 상회했습니다. 업계 대비 양호한 손해율과 동사만의 높은 수준의 투자수익률을 유지가 호실적의 주요인입니다. 이익 추정치 상향으로 반영해서 목표주가는 상향하나, 증익 과정 중의 높은 Risk-Return 패턴을 감안해 투자의견을 유지합니다.

>>> 3분기 순이익 934억원으로 시장 컨센서스 13% 상회

메리츠화재의 3분기 당기순이익은 934억원(+13.6%YoY, -18.6%QoQ)으로 시장 컨센서스를 13% 상회했다. 원수보험료는 1조 5,973억원으로 전년동기 대비 7.6% 성장했다. 9월 당기순이익은 322억원으로 전년동기비 18.6% 증가했다.

실적 호조의 주요인은 손해율 개선과 높은 수준의 투자수익률이다.

손해율 개선은 보험료 인상 효과도 있으나, 동사의 매출 확대 전략 영향도 크다. 동사의 자동차보험과 일반보험 손해율은 78.5%와 61.9%로 전년동기비 각각 2.8%p, 7.0%p 개선됐다. 장기위험손해율은 87.4%도 전년동기비 0.4%p 하락했다. 매출 증대에 따른 손해율 안정화는 긍정적이나, 채널 면에서 GA의존도가 크고 설계사 수수료 체계가 단기적이란 점에서 추세적 효율 개선은 확인해 봄야 한다.

투자수익률은 4.7%로 여전히 업계 평균 대비 1%p 이상 높은 수준을 유지하고 있다. 계열사와 연계된 수익증권 및 대체투자가 수익률 상승에 기여한 것으로 보인다.

>>> 양적 외에 추세적 질적인 수익성 입증이 필요한 시점

동사에 대한 목표주가를 25,000원으로 상향한다.

이는 17E BPS 16,295원에 Target PBR 1.6배를 적용했다. 이익 추정치 상향해 따른 목표주가 변동이나, 투자의견은 Marketperform을 유지한다.

효율 지표 개선과 높은 투자수익률로 순이익 증가 폭이 크다. 효율 및 수익성을 강조하던 동사는 올해를 기점으로 매출 증대에 적극적으로 나섬으로 대부분 지표는 좋아 보인다. 그러나 동사의 현재 증익 폭을 지속가능 ROE로 판단하기엔 중기적 전략 측면에서 입증해야 할 요인이 많다. 투자영업뿐만 아니라 보험영업 면에서 상대적으로 높은 Risk-Return 패턴을 보이고 있기 때문이다.

메리츠화재 3분기 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17P	%YoY	%QoQ	컨센서스
원수보험료	1,484	1,536	1,553	1,609	1,597	7.6	-0.7	
경과보험료	1,424	1,437	1,444	1,480	1,518	6.7	2.6	
발생순해액	1,172	1,195	1,179	1,185	1,226	4.6	3.5	
순사업비	298	319	314	313	347	16.6	10.7	
보험영업이익	-46	-76	-49	-18	-54	적전	적전	
투자영업이익	164	131	174	176	183	11.6	3.7	
영업이익	118	55	125	158	128	8.7	-18.8	
세전이익	108	47	117	151	123	13.4	-18.6	
당기순이익	82	36	89	115	93	13.6	-18.6	83
합산비율(%)	103.2	105.3	103.4	101.2	103.5	0.3	2.3	
손해율	82.3	83.1	81.7	80.1	80.7	-1.6	0.6	
장기	83.1	83.5	83.4	81.6	82.0	-1.1	0.4	
자동차	81.3	87.1	77.3	75.0	78.5	-2.8	3.5	
일반	68.9	63.5	57.5	64.2	61.9	-7.0	-2.3	
사업비율	20.9	22.2	21.7	21.2	22.8	1.9	1.6	
운용자산이익률(%)	4.6	3.6	4.7	4.8	4.7	0.1	-0.1	
ROE (%)	16.2	7.7	22.1	28.0	21.2	5.0	-6.8	

자료: 메리츠화재, 키움증권

메리츠화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17P	4Q17E	FY16	FY17E	FY18E
원수보험료	1,469	1,501	1,484	1,536	1,553	1,609	1,597	1,588	5,990	6,347	6,513
영업이익	86	110	118	55	125	158	128	84	369	495	514
당기순이익	62	78	82	36	89	115	93	63	258	360	397
합산비율(%)	104.9	102.6	103.2	105.3	103.4	101.2	103.6	104.6	104.0	103.2	103.4
투자수익률(%)	4.7	4.4	4.6	3.6	4.7	4.8	4.7	3.8	4.4	4.5	4.3
ROE(%)	16.5	18.1	16.2	7.7	21.9	28.0	21.3	14.2	16.6	21.0	20.5

자료: 메리츠화재, 키움증권

메리츠화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

2016년

	2016년									2017년												
	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	%YoY	%MoM	2016.1~9	2017.1~9	%YoY				
손익	원수보험료	488.8	498.7	505.8	531.4	503.7	507.0	542.7	526.3	538.0	544.2	537.1	520.6	539.6	10.4%	3.7%	4,454.0	4,759.3	6.9%			
	경과보험료	472.8	476.4	474.0	486.9	479.1	475.8	488.7	486.0	496.2	497.5	501.7	506.5	510.1	7.9%	0.7%	4,228.8	4,441.7	5.0%			
	발생손해액	379.1	389.7	394.1	410.7	392.5	385.9	400.7	387.9	396.5	400.1	402.6	414.1	409.1	7.9%	-1.2%	3,503.4	3,589.5	2.5%			
	사업비	92.3	101.7	107.8	109.3	103.7	97.2	113.1	98.8	100.7	113.8	117.5	112.2	117.2	27.0%	4.5%	875.9	974.3	11.2%			
	보험영업이익	1.4	-14.9	-27.9	-33.1	-17.1	-7.3	-25.1	-0.7	-1.0	-16.4	-18.4	-19.7	-16.3	-	-	-150.5	-122.1	-			
	계산서 투자영업이익	38.6	52.7	58.7	20.1	54.5	52.3	67.3	59.2	53.0	63.9	60.8	61.2	60.7	57.0%	-0.8%	464.4	532.9	14.7%			
	총영업이익	40.0	37.7	30.8	-13.0	37.4	45.1	42.2	58.5	52.0	47.5	42.4	41.4	44.4	10.9%	7.2%	313.9	410.8	30.9%			
	세전이익	35.8	35.0	28.0	-15.7	34.9	42.6	39.7	56.3	49.6	45.1	40.4	40.3	42.3	18.0%	5.0%	290.3	391.2	34.7%			
재무	순이익	27.2	26.6	21.3	-11.8	26.5	32.3	30.1	42.7	37.6	34.4	30.6	30.5	32.2	18.6%	5.6%	221.8	296.8	33.8%			
	ROE	15.9	16.1	14.4	-8.7	19.3	23.1	22.1	32.0	27.2	24.0	20.9	20.5	21.7	5.8	1.2	16.7	23.2	6.5			
	총자산	16,470	16,391	16,257	16,444	16,488	16,651	16,640	16,894	17,092	17,324	17,471	17,589	17,639	7.1%	0.3%	16,470	17,639	7.1%			
	자기자본	2,078	1,889	1,643	1,640	1,649	1,700	1,571	1,637	1,684	1,748	1,772	1,795	1,770	-14.8%	-1.4%	2,078	1,770	-14.8%			
	상태표 부채	14,393	14,502	14,614	14,805	14,839	14,951	15,070	15,258	15,407	15,576	15,698	15,793	15,869	10.3%	0.5%	14,393	15,869	10.3%			
	총자산/자기자본(%)	792.7	867.7	989.4	1003.0	999.9	979.5	1059.5	1032.3	1014.7	990.9	985.7	979.8	996.4	203.7	16.7	792.7	996.4	203.7			
	원수보험료	489	499	506	531	504	507	543	526	538	544	537	521	540	10.4%	3.7%	4,454	4,759	6.9%			
	장기	401	404	403	412	408	410	419	414	419	422	425	428	434	8.2%	1.3%	3,580	3,779	5.5%			
매출	자동차	59	64	65	68	58	58	74	70	77	72	70	64	70	20.4%	10.2%	553	613	10.7%			
	일반	401	404	403	412	408	410	419	414	419	422	425	428	35	-91.2%	-91.8%	3,580	368	14.8%			
	경과보험료	473	476	474	487	479	476	489	486	496	498	502	507	510	7.9%	0.7%	4,229	4,442	5.0%			
	장기	396	398	397	405	402	404	412	408	413	415	417	421	426	7.7%	1.2%	3,536	3,717	5.1%			
	자동차	58	59	57	61	59	54	60	58	61	61	63	64	62	7.1%	-2.5%	530	541	2.1%			
	일반	19	19	19	21	18	18	17	20	23	21	22	22	22	13.9%	-0.3%	163	183	12.3%			
	장기신계약	4.7	4.3	5.3	9.2	4.7	5.5	8.4	4.2	6.2	7.1	6.4	7.4	7.6	62.0%	2.5%	51.7	58	11.5%			
	보장성	4.5	4.1	5.1	9.0	4.4	5.2	8.2	4.0	6.1	7.0	6.3	7.3	7.5	65.8%	2.7%	48.5	56.1	15.8%			
유지율	인보험	4.3	3.9	4.9	8.7	4.2	5.0	8.0	3.9	5.9	6.7	6.0	7.1	7.3	68.5%	3.0%	46.5	54.1	16.5%			
	재물보험	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	6.8%	-4.9%	2.0	2.0	-0.9%			
	저축성	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-37.3%	-9.7%	3.3	1.5	-52.9%			
	보장성비중(%)	96.2	95.2	96.2	97.3	94.5	95.5	97.6	96.5	97.6	97.9	97.7	98.3	98.5	2.3	0.2	93.7	97.3	3.6			
	인보험비중(%)	92.1	90.8	92.2	94.3	90.4	91.8	95.3	92.2	94.0	93.8	93.3	95.4	95.8	3.7	0.4	89.8	93.9	4.1			
	13월차	83.3	78.0	81.0	80.0	84.5	80.3	80.3	83.1	78.0	79.0	81.3	82.7	83.7	0.4	1.0	0.0	0.0	0.0			
	25월차	64.4	66.1	64.7	64.4	74.5	69.8	69.7	76.7	69.5	69.1	71.1	67.2	73.4	9.0	6.2	0.0	0.0	0.0			
	합산비율	99.7	103.1	105.9	106.8	103.6	101.5	105.1	100.2	100.2	103.3	103.7	103.9	103.2	3.5	(0.7)	82.8	80.8	(2.0)			
회원	손해율	80.2	81.8	83.1	84.3	81.9	81.1	82.0	79.8	79.9	80.4	80.2	81.8	80.2	0.0	(1.5)	82.8	80.8	(2.0)			
	장기보험	81.5	81.4	82.9	84.8	83.1	82.9	84.0	80.5	82.1	82.2	81.3	83.3	81.5	0.0	(1.8)	83.5	82.3	(1.2)			
	장기위험	82.9	82.3	88.2	93.2	88.6	89.7	91.8	79.7	85.0	85.6	84.3	91.3	86.7	3.8	(4.6)	88.4	86.9	(1.5)			
	자동차보험	81.7	87.9	84.2	89.2	84.0	74.3	73.3	76.8	74.2	74.0	76.4	77.5	81.8	0.2	4.4	83.1	77.0	(6.1)			
	일반보험	48.0	71.0	85.3	61.0	49.4	59.7	64.0	74.6	54.9	64.6	71.1	64.5	49.8	1.8	(14.7)	67.5	61.4	(6.1)			
	사업비율	19.5	21.3	22.7	22.5	21.6	20.4	23.1	20.3	20.3	22.9	23.4	22.1	23.0	3.5	0.8	0.0	0.0	0.0			
	운용자산	14,464	14,446	14,311	14,510	14,554	14,667	14,679	14,909	15,089	15,331	15,469	15,594	15,680	8.4%	0.6%	14,464	15,680	8.4%			
	현예금 및 예치금	251	318	213	220	225	295	223	180	164	309	249	178	387	54.4%	117.5%	251	387	54.4%			
투자	주식	112	109	107	100	101	102	106	108	106	108	108	113	109	-2.0%	-3.1%	112	109	-2.0%			
	채권	4,550	4,497	4,332	4,353	4,454	4,696	4,746	4,858	4,917	5,022	5,164	5,250	5,317	16.9%	1.3%	4,550	5,317	16.9%			
	수익증권	1,624	1,477	1,679	1,890	1,662	1,456	1,476	1,365	1,669	1,564	1,457	1,574	1,252	-22.9%	-20.4%	1,624	1,252	-22.9%			
	외화유가증권	2,389	2,512	2,490	2,563	2,536	2,552	2,543	2,618	2,634	2,762	2,786	2,856	2,951	23.5%	3.3%	2,389	2,951	23.5%			
	대출채권	4,737	4,730	4,688	4,584	4,776	4,766	4,786	4,983	4,803	4,771	4,908	4,829	4,868	2.8%	0.8%	4,737	4,868	2.8%			
	부동산	803	802	801	800	800	799	798	797	797	796	795	794	795	-1.0%	0.1%	803	795	-1.0%			
	현예금 및 예치금	1.7	2.2	1.5	1.5	1.5	2.0	1.5	1.2	1.1	2.0	1.6	1.1	2.5	0.7	1.3	1.7	2.5	0.7			
	주식	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	(0.1)	(0.0)	0.8	0.7	(0.1)			
투자수익	채권	31.5	31.1	30.3	30.0	30.6	32.0	32.3	32.6	32.6	32.8	33.4	33.7	33.9	2.5	0.2	31.5	33.9	2.5			
	수익증권	11.2	10.2	11.7	13.0	11.4	9.9	10.1	9.2	11.1	10.2	9.4	10.1	8.0	(3.2)	(2.1)	11.2	8.0	(3.2)			
	외화유가증권	16.5	17.4	17.4	17.7	17.4	17.4	17.3	17.6	17.5	18.0	18.0	18.3	18.8	2.3	0.5	16.5	18.8	2.3			
	대출채권	32.7	32.7	32.8	31.6	32.8	32.5	32.6	33.4	31.8	31.1	31.7	31.0	31.0	(1.7)	0.1	32.7	31.0	(1.7)			
	부동산	5.6	5.6	5.6	5.5	5.5	5.4	5.4	5.3	5.3	5.2	5.1	5.1	5.1	(0.5)	(0.0)	5.6	5.1	(0.5)			
	금융자산분기순익	39	53	59	20	55	52	67	59	53	64	61	61	61	57.0%	-0.8%	464	533	14.7%			
	손상차손순익	19	10	0	3	10	6	28	1	1	2	7	1	10	-	-	104	66	-36.8%			
	투자수익률(%)	3.2	4.4	4.9	1.7	4.5	4.3	5.5	4.8	4.2	5.0	4.7	4.7	4.7	1.4	(0.1)	4.6	4.8	0.2			
공시이율(%)	보험료 적립금	11,849	11,968	12,083	12,195	12,313	12,429	12,527	12,653	12,777	12,892	13,008	13,126	13,240	11.7%	0.9%	11,849	13,240	11.7%			
	보장성	2.65	2.65	2.65	2.65	2.40	2.30	2.30	2.30	2.25	2.25	2.20	2.20	2.20	(0.5)	0.0	2.65	2.20	(0.5)			
	저축성	2.65	2.65	2.65	2.65	2.40	2.40	2.40	2.40	2.30	2.25	2.25	2.20	2.20	(0.5)	0.0	2.65	2.20	(0.5)			
	연금	2.45	2.45	2.40	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.25	2.25	2.20	2.20	(0.3)	0.0	2.45	2.20	(0.3)			

주: 위험손해율은 K-GAAP 원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 10월 공시이율 보장성 2.20%, 저축성 2.20%, 연금 2.20%. 자료: 메리츠화재, 키움증권

손익계산서

12월 결산	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
원수보험료	5,658	5,990	6,347	6,513	6,714
장기보험	4,507	4,799	5,017	5,141	5,301
자동차보험	744	751	822	835	854
일반보험	407	440	516	537	559
보유보험료	5,373	5,680	5,989	6,135	6,323
경과보험료	5,325	5,666	5,911	6,047	6,233
발생손해액	4,498	4,698	4,801	4,925	5,133
장기보험	3,751	3,951	4,060	4,155	4,308
자동차보험	636	595	576	597	625
일반보험	116	148	162	173	200
순사업비	1,162	1,195	1,301	1,327	1,384
보험영업이익	-335	-227	-190	-205	-285
투자영업이익	592	596	685	719	796
총영업이익	257	369	495	514	511
세전이익	225	338	475	524	537
법인세비용	54	80	115	127	130
당기순이익	171	258	360	397	407

대차대조표

12월 결산	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
자산총계	14,604	16,444	18,023	19,674	21,349
운용자산	12,651	14,510	16,060	17,473	18,922
현예금및예치금	461	220	302	351	386
유가증권	7,634	8,905	9,833	10,706	11,597
주식	33	12	12	13	14
채권	3,950	4,353	5,088	5,578	6,045
수익증권	1,437	1,890	1,783	1,895	2,048
기타	2,214	2,651	2,950	3,220	3,490
대출	3,746	4,584	5,074	5,500	5,950
부동산	810	800	852	916	989
비운용자산	1,953	1,934	1,963	2,201	2,427
특별계정자산	-	-	-	-	-
부채총계	13,133	14,805	16,237	17,591	18,970
책임준비금	12,233	13,831	15,392	16,739	18,121
장기저축성보험료적립금	10,731	12,195	13,599	14,924	16,287
지급준비금	849	960	1,029	1,049	1,065
미경과보험료적립금	569	589	683	684	684
기타부채	900	974	845	852	850
특별계정부채	-	-	-	-	-
자본총계	1,471	1,640	1,786	2,083	2,379
자본금	53	55	55	55	55
자본잉여금	369	437	437	437	437
이익잉여금	650	847	1,115	1,411	1,707

투자지표

12월 결산	(단위: %)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
성장성(%)					
원수보험료	8.7	5.9	6.0	2.6	3.1
장기보험	9.1	6.5	4.5	2.5	3.1
자동차보험	6.6	1.0	9.4	1.6	2.3
일반보험	9.2	8.0	17.2	4.1	4.1
경과보험료	8.0	6.4	4.3	2.3	3.1
영업이익	40.2	43.9	33.9	4.0	-0.5
당기순이익	52.0	50.5	39.8	10.3	2.5
운용자산	15.1	14.7	10.7	8.8	8.3
자본총계	5.1	11.5	9.0	16.6	14.2
매출구성(%)					
장기보험	79.7	80.1	79.0	78.9	79.0
자동차보험	13.1	12.5	12.9	12.8	12.7
일반보험	7.2	7.3	8.1	8.2	8.3
수익성과효율성(%)					
손해율	84.5	82.9	81.2	81.4	82.4
장기보험	84.1	83.5	82.3	82.1	82.5
자동차보험	93.0	84.1	79.4	81.3	83.1
일반보험	62.7	66.4	64.8	69.1	76.8
사업비율	21.8	21.1	22.0	21.9	22.2
합산비율	106.3	104.0	103.2	103.4	104.6
운용자산이익률	5.0	4.4	4.5	4.3	4.4

투자지표

12월 결산	(단위: 원, 배, %)				
	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Valuation지표					
EPS	1,656	2,396	3,287	3,626	3,717
EPSGrowth(%)	48.9	44.7	37.2	10.3	2.5
BPS	14,219	15,239	16,295	19,001	21,703
PER	9.8	6.7	7.8	7.0	6.9
PBR	1.1	1.0	1.6	1.3	1.2
ROA	1.2	1.7	2.1	2.1	2.0
ROE	11.8	16.6	21.0	20.5	18.3
DPS	570	830	920	1,015	1,041
배당성향	35.1	35.3	28.0	28.0	28.0
배당수익률	3.5	5.2	3.6	4.0	4.1
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	3.7	3.5	3.4	2.9	2.7
총자산/자기자본	9.9	10.0	10.1	9.4	9.0
보험계약준비금/보유보험료	2.0	2.1	2.3	2.4	2.6

Compliance Notice

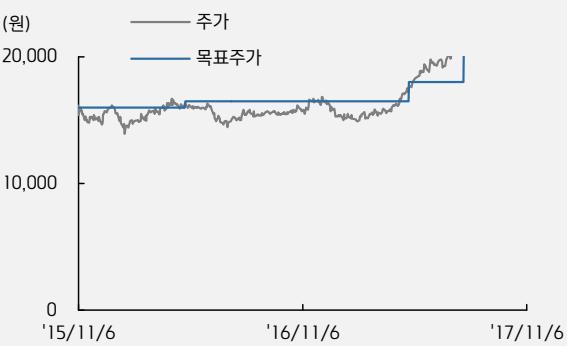
- 당사는 11월 3일 현재 '메리츠화재(000060)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		과리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
메리츠화재 (000060)	2015/11/09	Marketperform(Maintain)	16,000원	6개월	-4.73	0.94	
	2016/01/29	Marketperform(Maintain)	16,000원	6개월	-4.20	2.19	
	2016/04/01	Marketperform(Maintain)	16,000원	6개월	-3.28	4.38	
	2016/04/28	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-2.70	-1.21	
	2016/05/27	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-4.51	-1.21	
	2016/07/01	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.57	-1.21	
	2016/07/19	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.96	-1.21	
	2016/08/01	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-6.01	-1.21	
	2016/09/01	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.98	-1.21	
	2016/10/04	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.95	-1.21	
	2016/10/19	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.88	-1.21	
	2016/10/28	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-2.01	1.21	
	2016/12/01	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-3.06	2.12	
	2017/01/17	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-4.64	2.12	
	2017/03/02	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-4.67	2.12	
	2017/04/03	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-3.87	6.06	
	2017/05/02	Marketperform(Maintain)	18,000원	6개월	3.24	7.78	
	2017/05/30	Marketperform(Maintain)	18,000원	6개월	10.11	30.28	
	2017/07/27	Marketperform(Maintain)	23,000원	6개월	6.09	10.00	
	2017/09/01	Marketperform(Maintain)	23,000원	6개월	7.52	19.57	
	2017/11/06	Marketperform(Maintain)	25,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 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%