



BUY(Maintain)

목표주가: 84,000원 (하향)

주가(5/14): 61,500원

시가총액: 43,542억원

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

Stock Data

KOSPI(5/14)		2,476.11pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	83,800 원	58,800 원
등락률	-26.61%	4.59%
수익률	절대	상대
1M	3.4%	2.5%
6M	-7.9%	-6.1%
1Y	-9.6%	-16.5%

Company Data

발행주식수	70,800 천주
일평균 거래량(3M)	131 천주
외국인 지분율	48.52%
배당수익률(18E)	3.3%
BPS(18E)	71,864원
주요 주주	김준기 외 11인
	자사주 10.60%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2016	2017	2018E	2019E
원수보험료	12,092	12,368	12,358	12,438
보험영업이익	-310	-176	-188	-272
투자영업이익,	985	1,035	1,040	1,133
영업이익	675	859	852	861
세전이익	620	827	824	832
순이익	470	622	612	615
EPS(원)	7,428	9,827	9,672	9,717
증감률(%YoY)	13.9	32.3	(1.6)	0.5
PER(배)	8.4	7.2	6.3	6.3
BPS(원)	60,835	67,969	71,864	79,550
PBR(배)	1.0	1.0	0.9	0.8
합산비율(%)	102.8	101.5	101.6	102.4
운용수익률(%)	3.6	3.4	3.2	3.4
ROE(%)	12.3	14.8	13.5	12.5

Price Trend



실적 Review

DB손해보험 (005830)

시장 컨센서스를 19% 하회하는 실적



동부화재 1분기 순이익은 1,102억원으로 시장 컨센서스를 19% 하회했습니다. 자동차 보험 손해율과 사업비율 악화가 부진한 실적의 주요인이었습니다. 2위권사 내 상대적으로 높은 자본여력과 ROE대비 낮은 PBR이 매력적입니다. 동사에 대한 이익추정치 하락과 Cost of Equity 상승을 반영해서 목표주가를 하향합니다.

>>> 1분기 순이익 1,102억원으로 시장 컨센서스 19% 하회

동부화재의 1분기 원수보험료는 3조 758억원(-0.1%YoY), 당기순이익은 1,102억원(-30.8%YoY, +13.8%QoQ)를 기록했다. 시장 컨센서스를 19% 하회하는 실적이다. 일회성 요인으로는 임직원 성과급 130억원이 있었다.

전년동기 대비 이익 감소는 효율 악화가 주요했다.

1분기 합산비율은 103.5%로 2.9%p 상승했다. 손해율도 상승했지만, 신계약 매출을 둘러싼 업계 경쟁이 심화되면서 사업비율도 19.7%로 1%pYoY 상승했다.

동사의 1분기 자동차보험과 장기위험 손해율은 85.4%, 89.1%로 전년동기비 각각 7.9%p, 0.7%p 상승했다. 경쟁사 대비 높은 자동차보험 상승 폭은 기저 효과와 동사의 자동차보험 포트폴리오 구조 때문이다. DB손해보험은 경쟁사 대비 수도권 및 외제차 비중이 높아 한파로 인한 피해가 상대적으로 컸다. 장기위험손해율은 상승했으나, 여전히 관리 범위 안에 있다. 일반보험 손해율도 64.3%로 전년동기비 상승했으나 안정적 수준을 유지했다.

업계 내에서 신계약 매출 M/S 경쟁이 치열해지는 가운데, 동사도 치아보험을 적극적으로 판매하며 보장성 인보험 신계약이 9.6% 증가했다.

>>> 목표주가 84,000원으로 하향

동사에 대한 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 92,000원에서 84,000원으로 하향한다.

목표주가 하향은 이익 추정치 하향과 금리 상승으로 Cost of Equity가 상승했기 때문이다.

목표주가는 18E BPS에 71,864원에 Target PBR 1.2배를 적용했다.

제도 변화를 앞두고 치열해진 업계 경쟁이 주가 상승을 제한하고 있다. 동사의 1분기 실적은 저조했으나, 2분기 실적은 경상적인 수준으로 회귀할 예상이다. 낮은 밸류에이션(PBR 0.9배)과 2위권 내 상대적으로 높은 RBC비율이 동사 주가에 긍정적으로 작용할 수 있는 시기이다.

DB손해보험 1Q18 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	%YoY	%QoQ	시장컨센서스
원수보험료	3,080	3,122	3,061	3,105	3,076	-0.1	-0.9	
경과보험료	2,825	2,848	2,876	2,893	2,875	1.8	-0.6	
발생손해액	2,315	2,319	2,403	2,384	2,409	4.0	1.1	
순사업비	526	520	527	623	565	7.5	-9.2	
보험영업이익	-17	8	-53	-114	-99	적유	적유	
투자영업이익	238	268	271	259	258	8.6	-0.2	
영업이익	221	276	218	145	159	-28.1	9.8	
세전이익	210	272	209	137	152	-27.6	11.4	
당기순이익	159	211	155	97	110	-30.8	13.8	136
합산비율(%)	100.6	99.7	101.9	103.9	103.5	2.9	-0.5	
손해율	82.0	81.4	83.5	82.4	83.8	1.8	1.4	
장기	84.8	84.0	85.7	82.4	84.5	-0.3	2.1	
장기위험	88.4	81.4	91.3	82.3	89.1	0.7	6.8	
자동차	77.5	77.8	81.7	85.1	85.4	7.9	0.3	
일반	61.8	63.7	62.1	69.1	64.3	2.5	-4.8	
사업비율	18.6	18.3	18.3	21.5	19.7	1.0	-1.9	
운용자산이익률(%)	3.3	3.6	3.5	3.3	3.3	0.0	-0.0	
ROE (%)	16.1	20.5	14.4	8.8	10.3	-5.8	1.5	

자료: DB손해보험, 키움증권

DB손해보험 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18E	FY17	FY18E	FY19E
원수보험료	2,990	3,137	3,080	3,122	3,061	3,105	3,076	3,135	12,368	12,358	12,438
영업이익	258	94	221	276	218	145	159	312	859	852	861
당기순이익	182	51	159	211	155	97	110	231	622	612	615
합산비율(%)	99.9	104.9	100.6	99.7	101.9	103.9	103.5	98.4	101.5	101.6	102.4
투자수익률(%)	3.7	3.2	3.3	3.6	3.5	3.3	3.3	3.4	3.4	3.2	3.4
ROE(%)	16.7	4.7	16.1	20.5	14.4	8.8	10.3	21.9	14.8	13.5	12.5

자료: DB손해보험, 키움증권

DB손해보험 PBR Band Chart



자료: Dataguide, 키움증권

DB손해보험 PER Band Chart



자료: Dataguide, 키움증권

DB손해보험 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

	2016년					2017년					2018년		%YoY	%QoQ	1Q17	1Q18	%YoY
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q								
손익	원수보험료	2,978.9	2,986.3	2,990.5	3,136.7	3,080.0	3,121.6	3,061.2	3,105.2	3,075.8	-0.1%	-0.9%	3,080.0	3,075.8	-0.1%		
	경과보험료	2,730.7	2,744.8	2,803.0	2,824.5	2,824.7	2,847.7	2,875.8	2,892.5	2,875.2	1.8%	-0.6%	2,824.7	2,875.2	1.8%		
	발생손해액	2,318.0	2,329.5	2,317.3	2,426.6	2,315.4	2,319.3	2,402.7	2,384.0	2,409.1	4.0%	1.1%	2,315.4	2,409.1	4.0%		
	사업비	521.0	482.0	483.4	535.2	526.1	520.3	526.5	622.7	565.5	7.5%	-9.2%	526.1	565.5	7.5%		
	보험영업이익	-108.3	-66.8	2.2	-137.2	-16.8	8.1	-53.5	-114.2	-99.4			-16.8	-99.4			
	계산서 투자영업이익	236.6	261.8	255.9	231.2	237.8	267.6	271.0	258.9	258.3	8.6%	-0.2%	237.8	258.3	8.6%		
	총영업이익	128.2	195.0	258.1	94.0	221.1	275.7	217.6	144.7	159.0	-28.1%	9.9%	221.1	159.0	-28.1%		
재무	세전이익	115.8	196.7	239.6	68.4	210.0	272.2	208.5	136.5	152.1	-27.6%	11.4%	210.0	152.1	-27.6%		
	순이익	88.0	149.6	181.7	50.9	159.3	210.5	155.4	96.8	110.2	-30.8%	13.8%	159.3	110.2	-30.8%		
	ROE	9.4	15.2	16.7	4.7	16.1	20.5	14.4	8.8	10.3	(5.8)	1.5	16.1	10.3	(5.8)		
	총자산	31,412	32,377	33,516	34,209	34,424	36,075	36,781	37,404	37,272	8.3%	-0.4%	34,424	37,272	8.3%		
상태표	자기자본	3,797	4,099	4,619	3,964	3,950	4,280	4,370	4,415	4,160	5.3%	-5.8%	3,950	4,160	5.3%		
	부채	27,615	28,277	28,897	30,245	30,474	31,795	32,410	32,988	33,112	8.7%	0.4%	30,474	33,112	8.7%		
	총자산/자기자본(%)	827.3	789.8	725.6	863.0	871.5	842.9	841.6	847.1	896.0	24.5	48.9	871	896	24.5		
매출	원수보험료	2,979	2,986	2,990	3,137	3,080	3,122	3,061	3,105	3,076	-0.1%	-0.9%	3,080	3,076	-0.1%		
	장기	2,011	2,003	2,030	2,048	2,035	2,023	2,017	2,026	2,036	0.1%	0.5%	2,035	2,036	0.1%		
	자동차	729	718	737	804	813	826	820	793	816	0.4%	2.9%	813	816	0.4%		
	일반	240	265	223	285	232	272	224	286	224	-3.8%	-21.9%	232	224	-3.8%		
	경과보험료	2,731	2,745	2,803	2,825	2,825	2,848	2,876	2,893	2,875	1.8%	-0.6%	2,825	2,875	1.8%		
	장기	1,983	1,966	1,997	2,006	1,998	1,987	1,978	1,980	1,991	-0.3%	0.6%	1,998	1,991	-0.3%		
	자동차	624	645	668	692	698	728	760	769	749	7.3%	-2.5%	698	749	7.3%		
	일반	124	133	137	126	129	133	137	144	135	4.4%	-6.4%	129	135	4.4%		
	장기신계약	28.8	27.4	28.9	29.3	27.0	25.2	24.9	24.8	28.7	6.5%	15.6%	27	29	6.5%		
	보장성	24.6	24.2	25.7	27.1	25.5	23.3	24.1	24.1	27.7	8.6%	15.1%	25.5	27.7	8.6%		
유지율	인보험	20.9	20.3	21.7	22.8	21.6	19.5	20.3	20.2	23.7	9.6%	16.9%	21.6	23.7	9.6%		
	재물보험	3.8	3.9	4.0	4.4	3.9	3.8	3.8	3.8	4.0	3.1%	5.1%	3.9	4.0	3.1%		
	저축성	4.1	3.2	3.3	2.1	1.5	1.9	0.8	0.8	1.0	-29.9%	33.3%	1.5	1.0	-29.9%		
	보장성비중(%)	85.7	88.2	88.7	92.7	94.5	92.5	97.0	96.9	96.4	1.9	(0.5)	94.5	96.4	1.9		
	인보험비중(%)	72.6	74.1	74.9	77.8	80.1	77.3	81.6	81.5	82.4	2.3	0.9	80.1	82.4	2.3		
	13월차	85.9	85.5	85.2	84.7	83.8	83.0	82.5	82.4	82.4	(1.4)	0.0	83.8	82.4	(1.4)		
	25월차	71.2	69.7	71.2	71.9	72.3	72.6	71.8	70.8	69.6	(2.7)	(1.2)	72.3	69.6	-2.7		
효율	합산비율	104.0	102.4	99.9	104.9	100.6	99.7	101.9	103.9	103.5	2.9	(0.5)	103.5	103.5	(0.1)		
	손해율	84.9	84.9	82.7	85.9	82.0	81.4	83.5	82.4	83.8	1.8	1.4	84.9	83.8	(1.1)		
	장기보험	86.9	86.3	85.4	85.8	84.8	84.0	85.7	82.4	84.5	(0.3)	2.1	84.8	84.5	(0.3)		
	장기위험	92.6	90.3	88.4	89.6	88.4	81.4	91.3	82.3	89.1	0.7	6.8	88.4	89.1	0.7		
	자동차보험	81.4	83.1	77.6	84.2	77.5	77.8	81.7	85.1	85.4	7.9	0.3	77.5	85.4	7.9		
투자	일반보험	69.7	72.7	68.1	96.2	61.8	63.7	62.1	69.1	64.3	2.5	(4.8)	61.8	64.3	2.5		
	사업비율	19.1	17.6	17.2	18.9	18.6	18.3	18.3	21.5	19.7	1.0	(1.9)	18.6	19.7	1.0		
	운용자산	26,502	27,489	28,548	29,228	29,013	30,778	31,470	31,609	31,616	9.0%	0.0%	29,013	31,616	9.0%		
	현예금 및 예치금	807	656	562	629	349	682	402	414	387	10.9%	-6.5%	349	387	10.9%		
	주식	1,221	1,103	1,120	1,127	1,181	1,237	1,210	1,244	1,243	5.3%	-0.1%	1,181	1,243	5.3%		
	채권	6,880	7,274	7,973	7,271	7,019	7,825	8,261	7,849	7,690	9.6%	-2.0%	7,019	7,690	9.6%		
	수익증권	4,521	4,968	5,079	5,142	5,359	5,071	4,831	5,338	5,251	-2.0%	-1.6%	5,359	5,251	-2.0%		
	외화유가증권	4,252	4,546	4,546	5,618	5,346	5,914	6,410	6,055	6,058	13.3%	0.0%	5,346	6,058	13.3%		
	대출채권	7,673	7,796	8,126	8,300	8,620	8,912	9,218	9,572	9,853	14.3%	2.9%	8,620	9,853	14.3%		
	부동산	1,148	1,146	1,144	1,142	1,140	1,138	1,137	1,136	1,134	-0.5%	-0.2%	1,140	1,134	-0.5%		
비중(%)	현예금 및 예치금	3.0	2.4	2.0	2.2	1.2	2.2	1.3	1.3	1.2	0.0	(0.1)	1.2	1.2	0.0		
	주식	4.6	4.0	3.9	3.9	4.1	4.0	3.8	3.9	3.9	(0.1)	(0.0)	4.1	3.9	(0.1)		
	채권	26.0	26.5	27.9	24.9	24.2	25.4	26.2	24.8	24.3	0.1	(0.5)	24.2	24.3	0.1		
	수익증권	17.1	18.1	17.8	17.6	18.5	16.5	15.4	16.9	16.6	(1.9)	(0.3)	18.5	16.6	(1.9)		
	외화유가증권	16.0	16.5	15.9	19.2	18.4	19.2	20.4	19.2	19.2	0.7	0.0	18.4	19.2	0.7		
	대출채권	29.0	28.4	28.5	28.4	29.7	29.0	29.3	30.3	31.2	1.5	0.9	29.7	31.2	1.5		
	부동산	4.3	4.2	4.0	3.9	3.9	3.7	3.6	3.6	3.6	(0.3)	(0.0)	3.9	3.6	(0.3)		
	투자수익	237	262	256	231	238	268	271	259	258	8.6%	-0.2%	238	258	8.6%		
	금융자산차순손익	27	26	45	34	28	43	46	34	55	96.4	61.8	28	55	96.4		
	손상차손손익	-15)	-4	-11	-39	-2	-7	-1	-2	-8			-2	-8			
투자수익률(%)	3.6	3.6	3.9	3.7	3.2	3.3	3.6	3.5	3.3	3.3	0.0	(0.0)	3.3	3.3	3.3		
	보험료 적립금	20,937	21,476	21,998	22,503	22,934	23,398	23,798	24,236	24,593	7.2	1.5	22,934	24,593			
	공시이율(%)	2.80	2.60	2.50	2.40	2.30	2.30	2.25	2.25	2.25	(0.0)	0.0	2.30	2.25	(0.0)		
보장성	2.75	2.60	2.50	2.40	2.35	2.25	2.20	2.20	2.20	2.20	(0.2)	0.0	2.35	2.20	(0.2)		
	저축성	2.75	2.60	2.40	2.40	2.35	2.25	2.20	2.20	2.20	(0.2)	0.0	2.35	2.20	(0.2)		
	연금	2.75	2.60	2.40	2.40	2.35	2.25	2.20	2.20	2.20	(0.2)	0.0	2.35	2.20	(0.2)		

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 18년 3월 공시이율: 보장성 2.25%, 저축성 2.2%, 연금 2.2%, 자료: DB손해보험, 기움증권

손익계산서

12월 결산	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018E	2019E	2020E
원수보험료	12,092	12,368	12,358	12,438	12,581
장기보험	8,091	8,100	8,023	7,993	8,040
자동차보험	2,988	3,253	3,312	3,402	3,477
일반보험	1,014	1,016	1,022	1,043	1,064
보유보험료	11,312	11,565	11,550	11,622	11,750
경과보험료	11,103	11,441	11,489	11,543	11,671
발생손해액	9,391	9,421	9,494	9,583	9,724
장기보험	6,848	6,691	6,615	6,599	6,713
자동차보험	2,145	2,382	2,534	2,635	2,658
일반보험	398	349	344	349	353
순사업비	2,022	2,196	2,183	2,231	2,228
보험영업이익	-310	-176	-188	-272	-281
투자영업이익	985	1,035	1,040	1,133	1,178
총영업이익	675	859	852	861	897
세전이익	620	827	824	832	868
법인세비용	150	205	211	217	227
당기순이익	470	622	612	615	641

대차대조표

12월 결산	2016	2017	2018E	2019E	2020E
자산총계	34,209	37,404	38,967	40,893	43,106
운용자산	29,228	31,609	32,511	33,839	35,434
현예금및예치금	629	414	472	498	521
유가증권	19,158	20,487	21,178	22,064	23,107
주식	1,049	1,171	1,209	1,259	1,318
채권	7,271	7,910	8,177	8,523	8,927
수익증권	5,142	5,541	5,673	5,899	6,176
기타	5,696	5,864	6,120	6,384	6,686
대출	8,300	9,572	9,674	10,042	10,511
부동산	1,142	1,136	1,186	1,236	1,295
비운용자산	3,323	3,405	3,926	4,437	4,977
특별계정자산	1,657	2,390	2,530	2,616	2,696
부채총계	30,245	32,988	34,305	35,744	37,452
책임준비금	26,992	28,929	30,107	31,399	32,944
장기저축성보험료적립금	22,503	24,236	25,462	26,694	28,188
지급준비금	2,372	2,474	2,423	2,475	2,520
미경과보험료적립금	2,027	2,122	2,131	2,133	2,134
기타부채	1,212	1,566	1,630	1,700	1,784
특별계정부채	2,041	2,493	2,568	2,645	2,724
자본총계	3,964	4,416	4,662	5,149	5,655
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	3,403	3,920	4,387	4,874	5,380

투자지표

12월 결산	(단위: %)				
	2016	2017	2018E	2019E	2020E
성장성(%)					
원수보험료	5.3	2.3	-0.1	0.7	1.1
장기보험	2.4	0.1	-0.9	-0.4	0.6
자동차보험	15.5	8.9	1.8	2.7	2.2
일반보험	1.5	0.2	0.7	2.0	2.0
경과보험료	5.1	3.0	0.4	0.5	1.1
영업이익	13.1	27.2	-0.8	1.0	4.1
당기순이익	13.9	32.3	-1.6	0.5	4.3
운용자산	12.5	8.1	2.9	4.1	4.7
자본총계	7.6	11.4	5.6	10.4	9.8
매출구성(%)					
장기보험	66.9	65.5	64.9	64.3	63.9
자동차보험	24.7	26.3	26.8	27.4	27.6
일반보험	8.4	8.2	8.3	8.4	8.5
수익성과효율성(%)					
손해율	84.6	82.3	82.6	83.0	83.3
장기보험	86.1	84.2	84.2	84.2	85.2
자동차보험	81.6	80.6	82.7	83.7	82.5
일반보험	76.5	64.3	60.7	62.3	61.8
사업비율	18.2	19.2	19.0	19.3	19.1
합산비율	102.8	101.5	101.6	102.4	102.4
운용자산이익률	3.6	3.4	3.2	3.4	3.4

투자지표

12월 결산	(단위: 원, 배, %)				
	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Valuation지표					
EPS	7,428	9,827	9,672	9,717	10,133
EPSGrowth(%)	13.9	32.3	(1.6)	0.5	4.3
BPS	60,835	67,969	71,864	79,550	87,545
PER	8.4	7.2	6.3	6.3	6.1
PBR	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
ROA	1.5	1.4	1.5	1.7	1.6
ROE	12.3	14.8	13.5	12.5	11.9
DPS	1,650	1,965	2,031	2,138	2,432
배당성향	22.2	20.0	21.0	22.0	24.0
배당수익률	2.6	2.8	3.3	3.5	4.0
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	2.9	2.6	2.5	2.3	2.1
총자산/자기자본	8.6	8.5	8.4	7.9	7.6
보험계약준비금/보유보험료	2.0	2.1	2.2	2.3	2.4

Compliance Notice

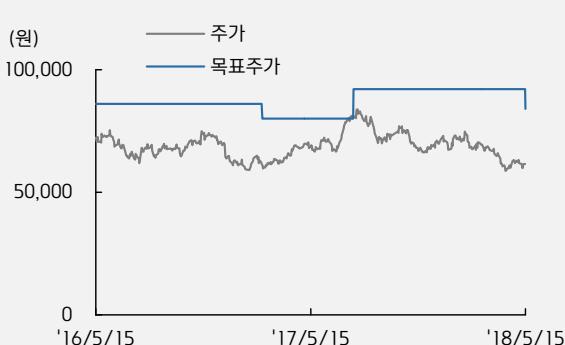
- 당사는 5월 14일 현재 'DB손해보험(005830)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상		괴리율(%)	
				시점	평균 주가대비	최고 주가대비	최저 주가대비
DB손해보험 (005830)	2016/05/27	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-17.12	-12.44	
	2016/07/01	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-19.26	-12.44	
	2016/07/19	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-20.99	-12.44	
	2016/09/01	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-21.04	-12.44	
	2016/09/27	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-21.02	-12.44	
	2016/10/04	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-21.15	-12.44	
	2016/10/19	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-20.88	-12.44	
	2016/11/01	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-20.18	-12.44	
	2016/12/01	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-23.11	-15.23	
	2017/01/17	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-25.35	-15.23	
	2017/02/23	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-25.69	-15.23	
	2017/03/02	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-21.84	-20.00	
	2017/04/03	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-19.42	-13.50	
	2017/04/28	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-17.66	-12.13	
	2017/05/30	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-14.34	1.50	
	2017/07/27	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-12.22	-11.96	
	2017/08/01	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-12.86	-8.91	
	2017/09/01	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-17.66	-8.91	
	2017/11/03	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-20.42	-8.91	
	2018/01/02	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-20.82	-8.91	
	2018/05/15	BUY(Maintain)	84,000원	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 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%