



BUY(Maintain)

목표주가: 340,000원 (하향)

주가(5/15): 265,000원

시가총액: 131,273억원

보험/증권

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(5/15)	2,458.54pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	305,500 원	258,500 원
동락률	-13.26%	2.51%
수익률	절대	상대
1M	0.2%	0.0%
6M	-2.0%	0.3%
1Y	-4.8%	-11.3%

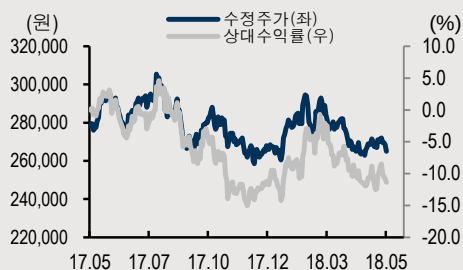
Company Data

발행주식수	50,567 천주
일평균 거래량(3M)	64 천주
외국인 지분율	51.08%
배당수익률(18E)	3.0%
BPS(18E)	290.451원
주요 주주	삼성생명보험 외 5인 18.51%
	삼성화재 자사주 15.93%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2016	2017	2018E	2019E
원수보험료	18,182	18,230	18,139	18,308
보험영업이익	-568	-630	-677	-888
투자영업이익	1,688	2,001	2,101	2,249
영업이익	1,120	1,372	1,424	1,361
세전이익	1,094	1,294	1,377	1,419
순이익	841	956	1,002	1,029
EPS(원)	21,113	24,014	25,162	25,828
증감률(%YoY)	9.7	13.7	4.8	2.6
PER(배)	12.7	11.1	10.7	10.4
BPS(원)	269,808	283,006	303,479	328,717
PBR(배)	1.0	0.9	0.9	0.8
합산비율(%)	103.3	103.6	103.9	105.1
운용수익률(%)	3.0	3.3	3.2	3.3
ROE(%)	8.1	8.4	8.3	8.0

Price Trend



실적 Review

삼성화재 (000810)

시장 컨센서스와 부합한 실적 발표



삼성화재의 1분기 순이익은 3,011억원으로 시장 컨센서스에 부합했습니다. 업계와 같이 손해율 지표는 악화됐으나, 보장성신계약은 14% 증가했습니다. 회계 및 감독 제도 변경 하에 동사는 높은 자본여력은 전략의 범위를 넓혀줄 수 있다고 봅니다. 동사에 대한 업종 Top Pick 의견을 유지합니다.

>>> 1분기 순이익 3,011억원으로 시장 컨센서스 부합

삼성화재의 1분기 원수보험료는 4조 5,460억원(-0.4%YoY), 당기순이익은 3,011억원(-40.1%YoY)을 기록했다. 전분기 대비해선 흑자로 전환했고, 시장 컨센서스를 3% 상회하는 실적이다. 전년동기 대비 큰 폭의 감익은 작년 부동산 매각이익에 따른 기고효과 때문이다.

업계가 전반적으로 효율 지표가 악화된 가운데 동사도 비슷한 모습을 보였다.

자동차보험과 장기위험 손해율은 81.4%, 80.7%로 전년동기비 각각 5.1%p, 1.2%p 악화됐다. 자동차보험 손해율 상승은 계절적 요인 외에도 건당손해액 증가와 대당 경과보험료가 주요했다. 손해율 상승 폭은 컸으나 인터넷보험 비중이 증가하며 1분기 자동차보험 합산비율은 99%를 기록했다. 장기위험손해율은 재물보험 및 상해보험에서 고액 사고 발생으로 악화됐다. 2위권 손보사 대비 언더라이팅 완화엔 보수적이지만, 적극적으로 신상품을 출시하고 채널별 공략을 강화하면서 보장성인보험 신계약은 14.8% 증가했다.

>>> 업종 Top Pick 유지, 목표주가 하향

삼성화재에 대한 투자 의견을 유지하고 목표주가를 기존 370,000원에서 340,000원으로 하향한다. 목표주가는 Sum of Parts로 산출했으며, 계열사 지분가치 86,073원에 영업가치 257,742원을 더했다.

2020년 제도 변경(IFRS17 및 9도입, K-ICS도입)을 앞두고 동사의 넉넉한 자본비율은 전략 수립에 유리하게 작용할 수 있다. 특히, 손보업계가 인보험 신계약 증가를 위해 GA채널에 시책 및 수수료를 과도하게 실행하고 언더라이팅을 완화하는 가운데, 동사는 수익성 위주의 성장 전략을 고수하고 있다. 이와 같은 정책은 단기적으로 보수적으로 보이나, 중기적 관점에서 합리적 결정이라 판단한다.

삼성화재 1Q18 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	%YoY	%QoQ	컨센서스
원수보험료	4,565	4,617	4,654	4,393	4,546	-0.4	3.5	
경과보험료	4,409	4,435	4,473	4,244	4,394	-0.3	3.5	
발생손해액	3,583	3,604	3,732	3,740	3,580	-0.1	-4.3	
순사업비	907	857	873	894	895	-1.3	0.1	
보험영업이익	-81	-26	-132	-390	-81	적유	적유	
투자영업이익	734	397	426	445	513	-30.2	15.3	
영업이익	654	370	294	54	432	-33.9	694.2	
세전이익	635	373	295	-9	410	-35.4	흑전	
당기순이익	503	277	225	-48	301	-40.1	흑전	296.7
합산비율(%)	101.8	100.6	103.0	109.2	101.8	0.0	-7.4	
손해율	81.3	81.3	83.4	88.1	81.5	0.2	-6.7	
장기	85.1	84.7	85.3	85.2	84.0	-1.1	-1.2	
장기위험	79.5	76.9	81.7	82.5	80.7	1.2	-1.8	
자동차	76.4	76.2	80.5	89.2	81.4	5.1	-7.8	
일반	61.8	67.4	78.1	129.6	60.2	-1.6	-69.4	
사업비율	20.6	19.3	19.5	21.1	20.4	-0.2	-0.7	
운용자산이익률(%)	5.0	2.6	2.8	2.8	3.2	-1.8	0.4	
ROE (%)	18.1	9.5	7.4	-1.6	10.4	-7.8	12.0	

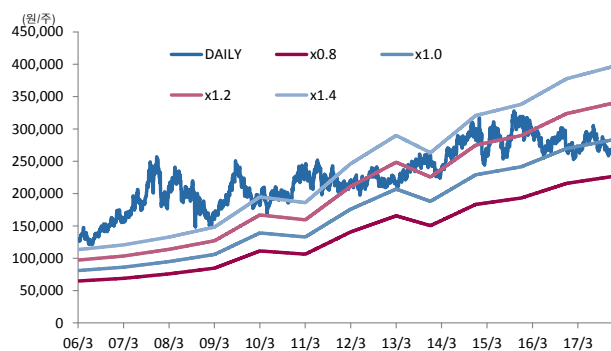
주: 4Q17 실적은 미국지점 부채 이전 회계처리 방법 변경 전 기준, 자료: 삼성화재, 키움증권

삼성화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	FY17	FY18E	FY19E
원수보험료	4,617	4,533	4,565	4,617	4,654	4,393	4,546.0	4,542	18,230	18,139	18,308
영업이익	331	95	654	370	294	54	432	446	1,372	1,424	1,361
당기순이익	240	85	503	277	225	-48	301	320	956	1,002	1,029
합산비율(%)	100.3	107.4	101.8	100.6	103.0	109.2	101.8	102.0	103.6	103.9	105.1
투자수익률(%)	2.4	2.9	5.0	2.6	2.8	2.8	3.2	3.3	3.3	3.2	3.3
ROE(%)	8.2	3.0	18.1	9.5	7.4	-1.6	10.4	10.8	8.4	8.2	7.9

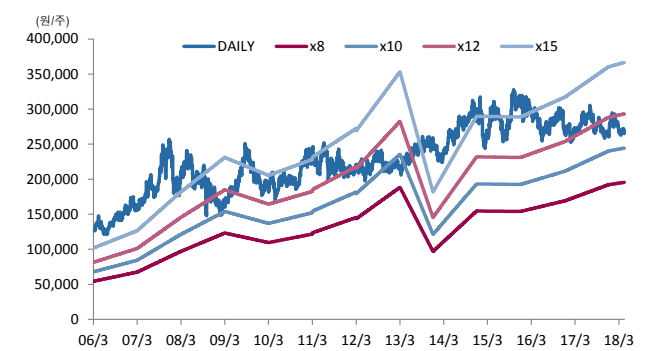
자료: 삼성화재, 키움증권

삼성화재 PBR Band Chart



자료: Dataguide, 키움증권

삼성화재 PER Band Chart



자료: Dataguide, 키움증권

삼성화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2016년				2017년				2018년		%YoY	%QoQ	2017.1~3	2018.1~3	%YoY
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q						
손익 계산서	원수보험료	4,432.7	4,599.6	4,617.6	4,533.0	4,565.5	4,617.7	4,654.0	4,393.2	4,546.0	-0.4%	3.5%	4,565.5	4,546.0	-0.4%	
	경과보험료	4,248.2	4,327.1	4,418.5	4,412.1	4,409.2	4,435.1	4,472.6	4,243.8	4,394.3	-0.3%	3.5%	4,409.2	4,394.3	-0.3%	
	발생손해액	3,544.8	3,626.0	3,591.2	3,864.2	3,583.4	3,604.5	3,732.1	3,740.1	3,579.8	-0.1%	-4.3%	3,583.4	3,579.8	-0.1%	
	사업비	799.0	830.0	842.4	876.1	906.8	857.0	872.5	894.1	895.2	-1.3%	0.1%	906.8	895.2	-1.3%	
	보험영업이익	-95.7	-128.9	-15.2	-328.2	-80.9	-26.3	-132.0	-390.4	-80.8			-80.9	-80.8		
	투자영업이익	477.9	441.4	346.1	422.9	734.4	396.6	425.6	444.8	512.7	-30.2%	15.3%	734.4	512.7	-30.2%	
	총영업이익	382.3	312.6	330.9	94.7	653.5	370.3	293.6	54.4	431.9	-33.9%	694.2%	653.5	431.9	-33.9%	
	세전이익	370.3	304.3	310.5	108.6	635.4	373.1	294.9	-8.9	410.4	-35.4%	흑.전	635.4	410.4	-35.4%	
	순이익	284.3	231.3	240.0	85.3	503.0	276.8	224.6	-48.0	301.1	-40.1%	흑.전	503.0	301.1	-40.1%	
	ROE	11.1	8.5	8.2	3.0	18.1	9.5	7.4	(1.6)	10.4	(7.8)	12.0	8.1	8.4	0.3	
재무 상태표	총자산	64,146	66,324	67,762	67,898	69,150	71,319	72,444	75,413	75,904	9.8%	0.7%	69,150	75,904	9.8%	
	자기자본	10,432	11,325	11,956	10,881	11,298	12,092	12,321	11,842	11,387	0.8%	-3.8%	11,298	11,387	0.8%	
	부채	53,714	54,999	55,806	57,017	57,852	59,227	60,123	63,571	64,517	11.5%	1.5%	57,852	64,517	11.5%	
	총자산/자기자본(%)	614.9	585.7	566.8	624.0	612.1	589.8	588.0	636.8	666.6	54.5	29.8	612.1	666.6	54.5	
매출	원수보험료	4,433	4,600	4,618	4,533	4,565	4,618	4,654	4,393	4,546	-0.4%	3.5%	4,565	4,546	-0.4%	
	장기	2,994	3,014	3,033	3,036	3,038	3,035	3,026	2,999	3,011	-0.9%	0.4%	3,038	3,011	-0.9%	
	자동차	1,164	1,240	1,203	1,196	1,241	1,235	1,228	1,100	1,209	-2.5%	10.0%	1,241	1,209	-2.5%	
	일반	275	345	381	302	287	348	400	295	326	13.5%	10.6%	287	326	13.5%	
	경과보험료	4,248	4,327	4,418	4,412	4,409	4,435	4,473	4,244	4,394	-0.3%	3.5%	4,409	4,394	-0.3%	
	장기	2,944	2,958	2,969	2,963	2,979	2,968	2,953	2,920	2,937	-1.4%	0.6%	2,979	2,937	-1.4%	
	자동차	1,019	1,072	1,126	1,147	1,134	1,152	1,158	1,148	1,111	-2.0%	-3.2%	1,134	1,111	-2.0%	
	일반	285	298	323	302	296	315	362	176	346	16.9%	96.0%	296	346	16.9%	
	장기신계약	40.8	41.8	41.9	42.8	43.4	38.8	41.4	37.5	44.2	2.0%	18.1%	43	44	2.0%	
	보장성	39.1	40.0	41.1	42.0	41.8	37.8	40.5	36.8	43.3	3.6%	17.7%	41.8	43.3	3.6%	
	인보험	27.7	26.3	27.7	30.7	29.9	24.4	27.1	25.5	34.3	14.8%	34.5%	29.9	34.3	14.8%	
	재물보험	11.4	13.6	13.4	11.3	11.9	13.4	13.5	11.3	9.0	-24.5%	-20.3%	11.9	9.0	-24.5%	
	저축성	1.7	1.8	0.8	0.8	1.6	1.0	0.8	0.7	0.9	-40.8%	39.4%	1.6	0.9	-40.8%	
	보장성비중(%)	95.8	95.7	98.0	98.1	96.4	97.4	98.0	98.2	97.9	1.5	-0.3	96.4	97.9	1.5	
	인보험비중(%)	68.0	63.1	66.2	71.7	69.0	62.8	65.4	68.2	77.6	8.6	9.5	69.0	77.6	8.6	
유지율	13월차	84.3	85.6	84.9	84.4	84.0	84.5	84.2	84.6	84.6	0.6	0.0	84.0	84.6	0.6	
	25월차	66.9	69.4	68.8	67.8	68.9	71.8	70.7	70.9	68.6	(0.3)	(2.3)	68.9	68.6	-0.3	
효율 (%)	합산비율	102.3	103.0	100.3	107.4	101.8	100.6	103.0	109.2	101.8	0.0	(7.4)	101.8	101.8	0.0	
	손해율	83.4	83.8	81.3	87.6	81.3	81.3	83.4	88.1	81.5	0.2	(6.7)	81.3	81.5	0.2	
	장기보험	87.0	86.0	85.7	86.3	85.1	84.7	85.3	85.2	84.0	(1.1)	(1.2)	85.1	84.0	(1.1)	
	장기위험	82.0	77.1	76.7	79.7	79.5	76.9	81.7	82.5	80.7	1.2	(1.8)	79.5	80.7	1.2	
	자동차보험	79.1	80.6	76.0	87.4	76.4	76.2	80.5	89.2	81.4	5.1	(7.8)	76.4	81.4	5.1	
	일반보험	61.9	73.7	58.9	100.8	61.8	67.4	78.1	129.6	60.2	(1.6)	(69.4)	61.8	60.2	(1.6)	
	사업비율	18.8	19.2	19.1	19.9	20.6	19.3	19.5	21.1	20.4	(0.2)	(0.7)	20.6	20.4	(0.2)	
투자	운용자산	54,363	56,591	58,134	58,238	59,221	61,367	62,173	64,419	62,727	5.9%	-2.6%	59,221	62,727	5.9%	
	현예금 및 예치금	1,123	973	855	1,049	820	1,032	902	1,342	830	1.2%	-38.2%	820	830	1.2%	
	주식	3,769	3,945	4,320	4,360	4,833	5,509	5,897	5,946	5,959	23.3%	0.2%	4,833	5,959	23.3%	
	채권	28,571	30,103	30,244	28,837	28,813	29,505	29,803	29,995	28,796	-0.1%	-4.0%	28,813	28,796	-0.1%	
	수익증권	1,553	1,931	2,017	2,081	2,236	2,526	2,406	2,317	2,155	-3.6%	-7.0%	2,236	2,155	-3.6%	
	외화유가증권	2,957	2,870	2,732	2,849	2,673	2,800	2,805	2,610	2,964	10.9%	13.6%	2,673	2,964	10.9%	
	대출채권	15,076	15,492	16,753	17,878	18,832	19,133	19,536	21,393	21,211	12.6%	-0.9%	18,832	21,211	12.6%	
	부동산	1,314	1,277	1,214	1,184	1,015	862	823	815	812	-20.0%	-0.4%	1,015	812	-20.0%	
	비중(%)															
	현예금 및 예치금	2.1	1.7	1.5	1.8	1.4	1.7	1.5	2.1	1.3	(0.1)	(0.8)	1.4	1.3	(0.1)	
	주식	6.9	7.0	7.4	7.5	8.2	9.0	9.5	9.2	9.5	1.3	0.3	8.2	9.5	1.3	
	채권	52.6	53.2	52.0	49.5	48.7	48.1	47.9	46.6	45.9	(2.7)	(0.7)	48.7	45.9	(2.7)	
	수익증권	2.9	3.4	3.5	3.6	3.8	4.1	3.9	3.6	3.4	(0.3)	(0.2)	3.8	3.4	(0.3)	
	외화유가증권	5.4	5.1	4.7	4.9	4.5	4.6	4.5	4.1	4.7	0.2	0.7	4.5	4.7	0.2	
	대출채권	27.7	27.4	28.8	30.7	31.8	31.2	31.4	33.2	33.8	2.0	0.6	31.8	33.8	2.0	
부동산	2.4	2.3	2.1	2.0	1.7	1.4	1.3	1.3	1.3	(0.4)	0.0	1.7	1.3	(0.4)		
투자수익	478	441	346	423	734	397	426	445	513	-30.2%	15.3%	734	513	-30.2%		
	금융자산처분손익	9	5	15	122	6	-3	28	0	54	800%		6	54	800%	
	손상차손손익	-2	-18	-76	-65	-2	0	0	5	0			-2	0		
	투자수익률(%)	3.6	3.2	2.4	2.9	5.0	2.6	2.8	2.8	3.2	(1.8)	0.4	5.0	3.2	(1.8)	
	보험료 적립금	39,544	40,335	41,070	41,941	42,740	43,582	44,258	44,982	45,592	6.7%	1.4%	42,740	45,592	6.7%	
	공시이율(%)															
	보장성	2.80	2.65	2.45	2.45	2.35	2.25	2.25	2.25	2.25	(0.1)	0.0	2.35	2.25	(0.1)	
	저축성	2.75	2.60	2.45	2.40	2.35	2.25	2.25	2.25	2.25	(0.1)	0.0	2.35	2.25	(0.1)	
	연금	2.70	2.55	2.35	2.35	2.30	2.25	2.25	2.25	2.25	(0.0)	0.0	2.30	2.25	(0.0)	

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 3월 공시이율: 보장성 2.25%, 저축성 2.25%, 연금 2.25%, 자료: 삼성화재, 키움증권

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2016	2017	2018E	2019E	2020E
원수보험료	18,182	18,230	18,139	18,308	18,419
장기보험	12,076	12,096	11,954	12,025	11,987
자동차보험	4,804	4,804	4,772	4,872	4,979
일반보험	1,303	1,329	1,369	1,410	1,453
보유보험료	17,657	17,526	17,248	17,292	17,383
경과보험료	17,406	17,561	17,348	17,495	17,582
발생손해액	14,626	14,660	14,469	14,763	14,964
장기보험	10,204	10,063	9,983	10,082	10,196
자동차보험	3,528	3,700	3,919	4,025	4,120
일반보험	891	907	616	656	648
손사업비	3,347	3,530	3,556	3,620	3,571
보험영업이익	-568	-630	-677	-888	-953
투자영업이익	1,688	2,001	2,101	2,249	2,391
총영업이익	1,120	1,372	1,424	1,361	1,437
세전이익	1,094	1,294	1,377	1,419	1,511
법인세비용	253	338	375	390	416
당기순이익	841	956	1,002	1,029	1,096

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2016	2017	2018E	2019E	2020E
자산총계	67,898	75,413	79,681	84,176	88,609
운용자산	58,238	64,419	67,647	70,533	73,116
현예금및예치금	1,049	1,342	1,214	1,234	1,275
유가증권	38,127	40,868	43,679	45,669	47,359
주식	3,919	5,337	5,601	5,850	6,068
채권	28,115	29,319	31,269	32,673	33,878
수익증권	2,360	2,769	2,963	3,099	3,214
기타	3,733	3,443	3,846	4,046	4,199
대출	17,878	21,393	21,842	22,674	23,491
부동산	1,184	815	912	956	991
비운용자산	5,136	5,366	4,962	5,842	6,992
특별계정자산	4,524	5,629	7,072	7,801	8,501
부채총계	57,017	63,571	67,262	70,729	74,066
책임준비금	49,416	52,872	55,785	58,442	60,871
장기저축성보험료적립금	41,941	44,982	47,933	50,508	52,836
지급준비금	3,731	4,174	4,056	4,095	4,142
미경과보험료적립금	3,240	3,161	3,221	3,210	3,210
기타부채	2,996	3,167	3,342	3,501	3,646
특별계정부채	4,605	7,532	8,135	8,786	9,548
자본총계	10,881	11,842	12,419	13,448	14,544
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	939	939	939	939	939
이익잉여금	7,414	8,111	8,688	9,717	10,813

투자지표

(단위: %)

12월 결산	2016	2017	2018E	2019E	2020E
성장성(%)					
원수보험료	2.1	0.3	-0.5	0.9	0.6
장기보험	-1.0	0.2	-1.2	0.6	-0.3
자동차보험	13.4	0.0	-0.7	2.1	2.2
일반보험	-4.3	2.0	3.0	3.0	3.0
경과보험료	2.7	0.9	-1.2	0.8	0.5
영업이익	4.6	22.4	3.8	-4.4	5.6
당기순이익	7.4	13.7	4.8	2.6	6.5
운용자산	9.0	10.6	5.0	4.3	3.7
자본총계	9.1	8.8	6.0	8.2	8.1
매출구성(%)					
장기보험	66.4	66.4	65.9	65.7	65.1
자동차보험	26.4	26.4	26.3	26.6	27.0
일반보험	7.2	7.3	7.5	7.7	7.9
수익성과효율성(%)					
손해율	84.0	83.5	83.4	84.4	85.1
장기보험	86.3	85.1	85.1	85.9	87.2
자동차보험	80.9	80.6	83.2	83.3	83.4
일반보험	73.7	78.9	68.0	70.5	68.1
사업비용	19.2	20.1	20.5	20.7	20.3
합산비용	103.3	103.6	103.9	105.1	105.4
운용자산이익률	3.0	3.3	3.2	3.3	3.3

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Valuation지표					
EPS	21,113	24,014	25,162	25,828	27,514
EPSGrowth(%)	9.7	13.7	4.8	2.6	6.5
BPS	269,808	283,006	303,479	328,717	354,620
PER	12.7	11.1	10.7	10.4	9.8
PBR	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
ROA	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
ROE	8.1	8.4	8.3	8.0	7.8
DPS	6,100	10,000	11,000	11,500	12,000
배당성향	30.8	44.4	44.4	44.4	44.4
배당수익률	2.3	3.7	4.2	4.3	4.6
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	1.6	1.5	1.4	1.3	1.2
총자산/자기자본	6.2	6.4	6.4	6.3	6.1
보험계약준비금/보유보험료	2.4	2.6	2.8	2.9	3.0

Compliance Notice

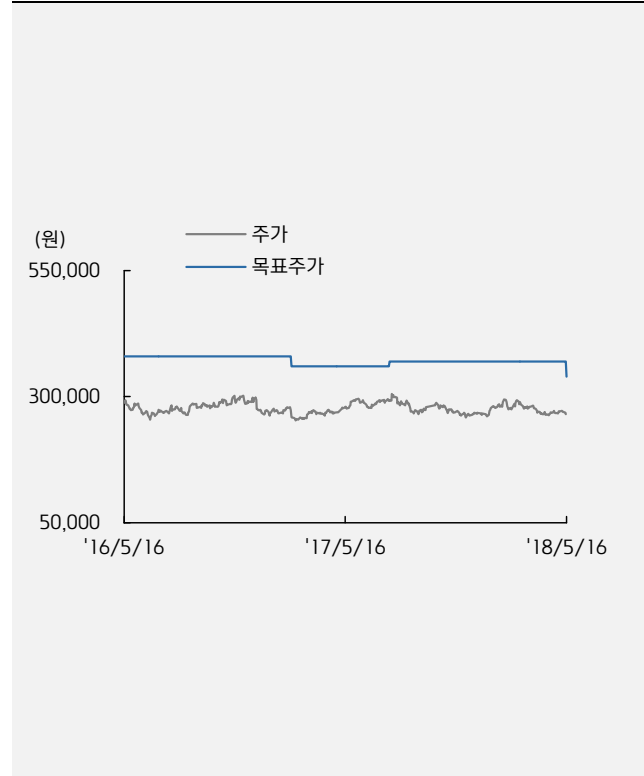
- 당사는 5월 15일 현재 '삼성화재(000810)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성화재 (000810)	2016/05/27	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-27.84	-26.84
	2016/06/01	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
	2018/08/01	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	-27.27	-22.50
	2016/11/09	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-26.78	-20.53
	2016/11/23	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-21.27	-20.66
	2016/12/01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-24.52	-20.66
	2017/01/02	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.79	-20.66
	2017/01/17	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-26.66	-20.66
	2017/02/16	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-28.79	-27.92
	2017/03/02	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-27.16	-24.03
	2017/04/03	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-26.59	-23.89
	2017/04/28	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-25.51	-18.89
	2017/05/30	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-23.46	-17.78
	2017/07/28	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-21.18	-21.08
	2017/08/01	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-21.42	-17.43
	2017/09/01	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-23.84	-17.43
	2017/11/02	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-25.38	-17.43
	2018/01/02	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-25.43	-17.43
	2018/05/16	BUY(Maintain)	340,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 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%