



BUY(Maintain)

목표주가: 51,000원  
주가(11/9): 42,850원

시가총액: 38,308억원

보험/증권

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

Stock Data

KOSPI(11/9)		2,086.09pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	48,400원	33,100원
등락률	-11.47%	29.46%
수익률	절대	상대
1M	3.0%	11.3%
6M	14.3%	33.9%
1Y	-4.6%	16.7%

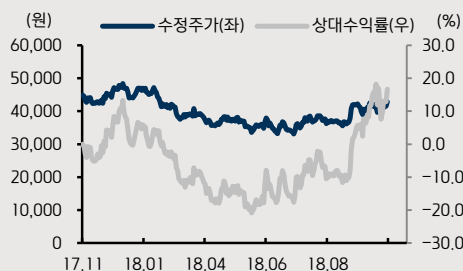
Company Data

발행주식수		89,400천주
일평균 거래량(3M)		307천주
외국인 지분율		45.79%
배당수익률(18E)		3.2%
BPS(18E)		49,889 원
주요 주주	정몽윤 외 4인	22.35%
	국민연금	8.06%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2016	2017	2018E	2019E
원수보험료	12,583	12,826	12,892	12,968
보험영업이익	-418	-380	-484	-464
투자영업이익	960	1,020	1,103	1,164
영업이익	542	640	619	700
세전이익	513	625	599	679
순이익	400	473	435	493
EPS(원)	4,971	5,879	5,404	6,126
증감률(%YoY)	96.6	18.3	(8.1)	13.4
PER(배)	6.3	8.0	7.9	7.0
BPS(원)	33,727	37,880	46,889	51,578
PBR(배)	0.9	1.2	0.9	0.8
합산비율(%)	103.7	103.3	104.1	104.0
운용수익률(%)	3.4	3.3	3.3	3.2
ROE(%)	14.8	16.1	12.5	12.2

Price Trend



현대해상 (001450)

요율 조정으로 손해율 개선 기대가 선반영되는 시점



현대해상의 3분기 순이익은 1,009억원으로 시장 컨센서스를 15% 하회했습니다. 부진한 실적의 주요인은 자동차보험 손해율 악화입니다. 그러나, 높은 자보손해율이 요율 인상 기대로 이어지고 있는 시기입니다. 자보로 인상 시 이익민감도가 가장 높은 손보사 임을 감안 시, 동사의 주가 조정은 선제적 매수 기회가 될 전망입니다.

>>> 3분기 순이익 1,009억원으로 시장 컨센서스 15%하회

현대해상의 3분기 원수보험료는 3조 2,162억원(+1.8%YoY), 당기순이익은 1,009억원(-18.5%YoY, -32.9%QoQ)을 기록했다. 당사 추정치와 시장 컨센서스(1,189억원)를 각각 6%, 15% 하회하는 실적이다.

부진한 실적의 주요인은 자동차보험 손해율 악화이다.

동사의 3분기 자동차보험 손해율은 86.6%로 7.8%pYoY상승하며, 경쟁사 대비 악화 폭이 컸다.

일반보험과 장기위험손해율은 65.3%와 83.3%로 전년동기비 각각 9.8%p, 3.7%p하락하며 안정적인 흐름을 유지했다.

3분기 동사의 보장성 인보험 신계약은 234억원으로 19% 증가했다. 상반기 경쟁사 대비 소폭 부진했던 매출은 신종자본증권 발행 이후 재차 강화되는 모습이다. 이에 사업비율도 20.5%로 전년동기비 0.4%p상승했으나, 상반기 경쟁 격화 시기보다 안정화됐다.

>>> 요율 조정으로 자보 손해율 개선 기대가 선반영되는 시점

동사의 3분기 실적은 높은 자동차보험 손해율로 시장 기대치를 하회했다. 그러나 컨센서스를 하회하는 실적이 주가에 미치는 악영향은 제한적이라고 판단한다.

이미 시장은 악화된 자동차보험 손해율에 요율 인상 시기가 임박했다고 여기고 있기 때문이다. 10월 업계 손해율도 90%를 상회하며, 이와 같은 시장의 믿음을 굳게 하고 있다.

동사는 당사 커버리지 손보사 중 자동차보험료 인상 시 이익 민감도가 가장 높은 곳이다. 이에 높은 이익 개선 폭에 대한 기대가 주가에 선반영될 전망이다. 장기위험손해율도 안정적인 흐름을 유지하고 있어 긍정적이다.

동사에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 51,000원을 유지한다.

현대해상 3Q18 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	%YoY	%QoQ	당사 추정치
원수보험료	3,274	3,215	3,202	3,251	<b>3,216</b>	-1.8%	-1.1%	3,230
경과보험료	2,954	2,898	2,891	2,928	<b>2,981</b>	0.9%	1.8%	2,954
발생손해액	2,465	2,428	2,411	2,400	<b>2,494</b>	1.2%	3.9%	2,488
순사업비	592	632	614	588	<b>610</b>	3.1%	3.8%	594
보험영업이익	-103	-163	-134	-60	<b>-123</b>			-128
투자영업이익	269	253	283	273	<b>268</b>	-0.4%	-2.1%	279
영업이익	166	90	150	214	<b>145</b>	-12.9%	-32.3%	151
세전이익	163	91	146	207	<b>139</b>	-14.3%	-32.7%	148
당기순이익	124	67	106	150	<b>101</b>	-18.5%	-32.9%	107
합산비율(%)	103.5	105.6	104.6	102.0	<b>104.1</b>	0.6	2.1	104.3
손해율	83.4	83.8	83.4	82.0	<b>83.7</b>	0.2	1.7	84.2
장기	85.6	84.4	86.0	84.3	<b>83.5</b>	(2.0)	(0.8)	83.9
장기위험	87.0	83.9	91.3	85.6	<b>83.3</b>	(3.7)	(2.3)	86.0
자동차	78.8	84.3	80.4	79.6	<b>86.6</b>	7.8	7.0	87.9
일반	75.1	71.2	56.6	56.7	<b>65.3</b>	(9.8)	8.6	64.8
사업비율	19.7	22.4	21.9	20.4	<b>20.5</b>	0.4	0.4	21.5
운용자산이익률(%)	3.4	3.1	3.4	3.3	<b>3.2</b>	(0.2)	(0.2)	3.3
ROE (%)	16.2	8.6	14.1	20.7	<b>11.9</b>	(4.3)	(8.5)	13.9

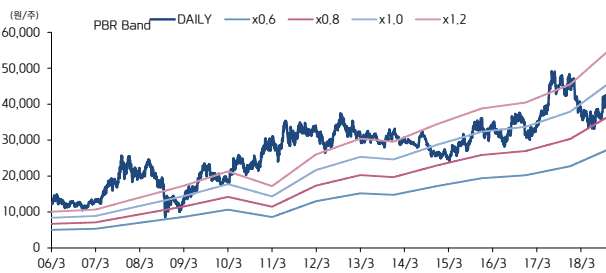
자료: 현대해상, 키움증권

현대해상 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18E	FY17	FY18E	FY19E
원수보험료	3,121	3,216	3,274	3,215	3,202	3,251	3,216	3,223	12,826	12,892	12,968
영업이익	164	220	166	90	150	214	145	111	640	619	700
당기순이익	115	167	124	67	106	150	101	77	473	435	493
합산비율(%)	102.9	101.2	103.5	105.6	104.6	102.0	104.1	105.8	103.3	104.1	104.0
투자수익률(%)	3.3	3.3	3.4	3.2	3.5	3.3	3.2	3.2	3.3	3.3	3.2
ROE(%)	16.6	22.7	16.2	8.7	14.2	20.7	11.9	9.6	16.1	12.5	12.2

자료: 현대해상, 키움증권

현대해상 PBR Band Chart



자료: Dataguide, 키움증권

현대해상 PER Band Chart



자료: Dataguide, 키움증권

현대해상 분기별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

	2016년		2017년		2018년			%YoY	%QoQ	2017.1-9	2018.1-9	%YoY			
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q						2Q	3Q	
손익 계산서	원수보험료	3,136.9	3,206.6	3,120.8	3,216.1	3,274.5	3,214.7	3,201.8	3,251.4	3,216.2	-1.8%	-1.1%	9,611.4	9,669.5	0.6%
	경과보험료	2,826.2	2,840.4	2,830.2	2,850.9	2,953.8	2,898.0	2,891.4	2,928.2	2,981.0	0.9%	1.8%	8,634.9	8,800.7	1.9%
	발생손해액	2,368.9	2,425.8	2,359.4	2,323.6	2,464.7	2,428.4	2,411.3	2,400.5	2,494.0	1.2%	3.9%	7,147.6	7,305.7	2.2%
	사업비	558.6	557.6	552.3	560.3	591.9	632.3	613.8	587.6	610.0	3.1%	3.8%	1,704.6	1,811.4	6.3%
	보험영업이익	-101.3	-143.0	-81.6	-33.0	-102.8	-162.7	-133.6	-59.8	-123.0			-217.3	-316.4	
	투자영업이익	276.6	234.0	245.8	252.7	268.7	252.9	283.2	273.4	267.5	-0.4%	-2.1%	767.2	824.1	7.4%
	총영업이익	175.3	91.0	164.3	219.7	165.9	90.2	149.5	213.6	144.5	-12.9%	-32.3%	549.9	507.7	-7.7%
	세전이익	168.9	81.6	150.6	220.6	162.6	91.2	146.4	207.0	139.4	-14.3%	-32.7%	533.8	492.8	-7.7%
	순이익	137.9	62.8	115.5	166.7	123.9	66.8	106.0	150.5	100.9	-18.5%	-32.9%	406.0	357.4	-12.0%
ROE	15.7	7.9	16.6	22.7	16.2	8.7	14.2	20.4	11.9	(4.3)	(8.5)	18.6	13.9	(4.7)	
재무 상태표	총자산	35,983	36,652	36,927	38,442	39,237	40,122	40,254	40,833	42,127	7.4%	3.2%	39,237	42,127	7.4%
	자기자본	3,583	2,758	2,794	3,071	3,065	3,103	2,862	3,037	3,764	22.8%	24.0%	3,065	3,764	22.8%
	부채	32,400	33,894	34,133	35,371	36,172	37,019	37,392	37,796	38,362	6.1%	1.5%	36,172	38,362	6.1%
	총자산/자기자본(%)	1,004.1	1,328.9	1,321.7	1,251.9	1,280.3	1,293.1	1,406.6	1,344.6	1,119.1	(161.2)	(225.5)	1,280	1,119	(161.2)
매출	원수보험료	3,137	3,207	3,121	3,216	3,274	3,215	3,202	3,251	3,216	-1.8%	-1.1%	9,611	9,670	0.6%
	장기	2,074	2,077	2,076	2,093	2,139	2,139	2,109	2,114	2,155	0.7%	1.9%	6,309	6,374	1.0%
	자동차	806	828	782	833	887	828	837	840	827	-6.8%	-1.5%	2,501	2,504	0.1%
	일반	239	293	254	288	241	297	259	297	234	-3.1%	-21.3%	784	791	0.9%
	경과보험료	2,826	2,840	2,830	2,851	2,954	2,898	2,891	2,928	2,981	0.9%	1.8%	8,635	8,801	1.9%
	장기	2,017	2,010	2,001	2,001	2,082	2,007	2,015	2,034	2,069	-0.6%	1.7%	6,084	6,117	0.5%
	자동차	693	717	720	737	760	774	766	779	797	4.9%	2.3%	2,217	2,342	5.6%
	일반	116	114	109	113	111	118	111	115	115	3.3%	-0.4%	333	341	2.4%
	장기신계약	27.1	26.9	27.7	23.1	29.8	24.6	29.7	25.3	27.9	-6.3%	10.2%	81	83	3.0%
	보장성	23.1	24.6	24.9	21.4	24.0	22.9	28.4	24.3	27.1	13.0%	11.2%	70.3	79.8	13.5%
	인보험	19.3	20.5	21.6	17.2	19.6	19.0	24.7	20.2	23.4	19.1%	15.6%	58.4	68.3	16.9%
	재물보험	3.8	4.1	3.4	4.2	4.3	3.9	3.7	4.1	3.7	-14.5%	-10.3%	11.9	11.5	-3.0%
	저축성	4.0	2.3	2.7	1.7	5.8	1.7	1.4	1.0	0.8	-86.0%	-14.1%	10.3	3.1	-69.5%
보장성비중(%)	85.1	91.4	90.1	92.7	80.5	93.3	95.4	96.2	97.1	16.6	0.8	87.3	96.2	9.0	
인보험비중(%)	71.2	76.2	78.0	74.4	65.9	77.3	83.0	79.9	83.8	17.9	3.9	72.5	82.3	9.8	
유지율	13월차	85.1	83.2	84.1	82.6	81.8	82.6	83.0	83.0	81.5	(0.3)	(2.1)	83.4	82.7	(0.7)
	25월차	74.6	72.7	74.6	75.3	73.6	70.7	73.0	73.0	68.5	(5.1)	(1.0)	75.0	70.4	-4.6
효율 (%)	합산비용	103.6	105.0	102.9	101.2	103.5	105.6	104.6	102.0	104.1	0.6	2.1	102.5	103.6	1.1
	손해율	83.8	85.4	83.4	81.5	83.4	83.8	83.4	82.0	83.7	0.2	1.7	82.8	83.0	0.2
	장기보험	86.3	86.3	86.6	84.5	85.6	84.4	86.0	84.3	83.5	(2.0)	(0.8)	85.6	84.6	(1.0)
	장기위험	90.0	92.0	93.8	84.8	87.0	83.9	91.3	85.6	83.3	(3.7)	(2.3)	88.4	86.6	(1.8)
	자동차보험	80.3	85.1	77.8	77.0	78.8	84.3	80.4	79.6	86.6	7.8	7.0	77.9	82.2	4.3
	일반보험	62.7	71.0	60.3	56.9	75.1	71.2	56.6	56.7	65.3	(9.8)	8.6	64.1	59.6	(4.5)
사업비용	19.8	19.6	19.5	19.7	20.0	21.8	21.2	20.1	20.5	0.4	0.4	19.7	20.6	0.9	
투자	운용자산	29,362	29,643	29,734	31,350	32,106	32,448	32,704	33,542	34,828	8.5%	3.8%	32,106	34,828	8.5%
	현예금 및 예치금	902	1,157	1,067	1,058	1,334	854	849	947	1,046	-21.6%	10.5%	1,334	1,046	-21.6%
	주식	1,302	1,311	1,526	1,644	1,517	1,536	1,473	1,386	1,369	-9.8%	-1.2%	1,517	1,369	-9.8%
	채권	11,490	10,829	10,539	10,750	10,978	11,207	11,195	11,324	11,950	8.9%	5.5%	10,978	11,950	8.9%
	수익증권	2,413	2,244	2,477	3,054	3,114	3,227	3,289	3,525	3,687	18.4%	4.6%	3,114	3,687	18.4%
	외화유가증권	4,299	4,395	4,276	4,740	5,063	5,112	5,170	5,428	5,758	13.7%	6.1%	5,063	5,758	13.7%
	대출채권	7,948	8,691	8,839	9,096	9,092	9,505	9,723	9,923	10,008	10.1%	0.9%	9,092	10,008	10.1%
	부동산	1,009	1,015	1,011	1,009	1,007	1,006	1,004	1,008	1,009	0.1%	0.0%	1,007	1,009	0.1%
	비중(%)														
	현예금 및 예치금	3.1	3.9	3.6	3.4	4.2	2.6	2.6	2.8	3.0	(1.2)	0.2	4.2	3.0	(1.2)
	주식	4.4	4.4	5.1	5.2	4.7	4.7	4.5	4.1	3.9	(0.8)	(0.2)	4.7	3.9	(0.8)
	채권	39.1	36.5	35.4	34.3	34.2	34.5	34.2	33.8	34.3	0.1	0.5	34.2	34.3	0.1
	수익증권	8.2	7.6	8.3	9.7	9.7	9.9	10.1	10.5	10.6	0.9	0.1	9.7	10.6	0.9
	외화유가증권	14.6	14.8	14.4	15.1	15.8	15.8	15.8	16.2	16.5	0.8	0.4	15.8	16.5	0.8
	대출채권	27.1	29.3	29.7	29.0	28.3	29.3	29.7	29.6	28.7	0.4	(0.8)	28.3	28.7	0.4
	부동산	3.4	3.4	3.4	3.2	3.1	3.1	3.1	3.0	2.9	(0.2)	(0.1)	3.1	2.9	(0.2)
	투자수익	277	234	246	253	269	253	283	273	268	-0.4%	-2.1%	767	824	7.4%
금융자산처분손익	29	38	16	36	29	8	35	37	24			82	96	17.2%	
손상차손손익	37	-24	-4	-1	-3	0	-2	-6	0			-9	-9		
투자수익률(%)	3.8	3.2	3.3	3.3	3.4	3.2	3.5	3.3	3.2	(0.2)	(0.2)	3.4	3.2	(0.2)	
보험료 적립금	23,346	23,934	24,436	25,014	25,574	26,132	26,555	27,097	27,656	8.1%	2.1%	25,574	27,656	8.1%	
공시이익(%)															
보장성	2.50	2.40	2.35	2.30	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0	0.0	2.25	2.25	0.0	
저축성	2.50	2.40	2.35	2.30	2.25	2.25	2.25	2.25	2.20	(0.0)	(0.0)	2.25	2.20	(0.0)	
연금	2.45	2.40	2.30	2.25	2.20	2.20	2.20	2.25	2.20	0.0	(0.0)	2.20	2.20	0.0	

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 11월 공시이익: 보장성 2.20%, 저축성 2.20%, 연금 2.20%, 자료: 현대해상, 키움증권

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2016	2017	2018E	2019E	2020E
원수보험료	12,583	12,826	12,892	12,968	13,219
장기보험	8,359	8,416	8,447	8,399	8,538
자동차보험	3,145	3,329	3,347	3,420	3,496
일반보험	1,079	1,081	1,112	1,148	1,185
보유보험료	11,414	11,702	11,771	11,830	12,047
경과보험료	11,255	11,533	11,693	11,711	11,928
발생손해액	9,525	9,576	9,789	9,827	10,003
장기보험	6,987	6,900	6,886	6,822	6,930
자동차보험	2,242	2,379	2,609	2,680	2,752
일반보험	297	297	288	325	320
순사업비	2,148	2,337	2,388	2,348	2,381
보험영업이익	-418	-380	-484	-464	-456
투자영업이익	960	1,020	1,103	1,164	1,212
총영업이익	542	640	619	700	756
세전이익	513	625	599	679	735
법인세비용	113	152	165	186	201
당기순이익	400	473	435	493	534

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2016	2017	2018E	2019E	2020E
자산총계	36,652	40,122	42,478	44,234	46,147
운용자산	29,643	32,448	34,897	36,776	38,577
현예금및예치금	1,157	854	965	1,011	1,060
유가증권	18,780	21,083	22,540	23,754	24,918
주식	519	560	538	574	603
채권	10,829	11,207	11,823	12,473	13,085
수익증권	2,403	3,672	3,927	4,140	4,344
기타	5,029	5,644	6,253	6,567	6,887
대출	8,691	9,505	10,280	10,832	11,359
부동산	1,015	1,006	1,069	1,125	1,180
비운용자산	3,796	3,938	4,295	4,691	5,239
특별계정자산	3,213	3,736	3,286	2,767	2,331
부채총계	33,894	37,019	38,634	40,008	41,386
책임준비금	28,653	31,051	33,069	34,849	36,556
장기저축성보험료적립금	23,934	26,132	28,079	29,861	31,542
지급준비금	2,480	2,554	2,542	2,537	2,559
미경과보험료적립금	2,179	2,304	2,382	2,382	2,383
기타부채	1,835	2,177	2,228	2,348	2,463
특별계정부채	3,406	3,791	3,336	2,810	2,367
자본총계	2,758	3,103	3,844	4,227	4,761
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	114	114	114	114	114
이익잉여금	2,398	2,763	3,078	3,461	3,995

투자지표

(단위: %)

12월 결산	2016	2017	2018E	2019E	2020E
성장성(%)					
원수보험료	3.8	1.9	0.5	0.6	1.9
장기보험	0.1	0.7	0.4	-0.6	1.6
자동차보험	15.4	5.9	0.5	2.2	2.2
일반보험	3.7	0.2	2.9	3.2	3.2
경과보험료	2.5	2.5	1.4	0.2	1.9
영업이익	84.0	18.2	-3.3	13.1	8.0
당기순이익	96.6	18.3	-8.1	13.4	8.3
운용자산	13.0	9.5	7.5	5.4	4.9
자본총계	4.4	12.5	23.9	10.0	12.6
매출구성(%)					
장기보험	66.4	65.6	65.5	64.8	64.6
자동차보험	25.0	26.0	26.0	26.4	26.4
일반보험	8.6	8.4	8.6	8.9	9.0
수익성과효율성(%)					
손해율	84.6	83.0	83.7	83.9	83.9
장기보험	86.7	85.3	84.9	84.5	84.5
자동차보험	81.8	79.5	84.6	84.8	85.3
일반보험	65.2	65.9	62.1	67.8	64.7
사업비율	19.1	20.3	20.4	20.0	20.0
합산비율	103.7	103.3	104.1	104.0	103.8
운용자산이익률	3.4	3.3	3.3	3.2	3.2

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Valuatio지표					
EPS	4,971	5,879	5,404	6,126	6,636
EPSGrowth(%)	96.6	18.3	(8.1)	13.4	8.3
BPS	33,727	37,880	46,889	51,578	58,100
PER	6.3	8.0	7.9	7.0	6.5
PBR	0.9	1.2	0.9	0.8	0.7
ROA	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2
ROE	14.8	16.1	12.5	12.2	11.9
DPS	1,350	1,352	1,367	1,550	1,679
배당성향	26.9	23.0	25.3	25.3	25.3
배당수익률	4.3	2.9	3.2	3.6	3.9
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	4.1	3.8	3.1	2.8	2.5
총자산/자기자본	13.3	12.9	11.0	10.5	9.7
보험계약준비금/보유보험료	2.1	2.2	2.4	2.5	2.6

Compliance Notice

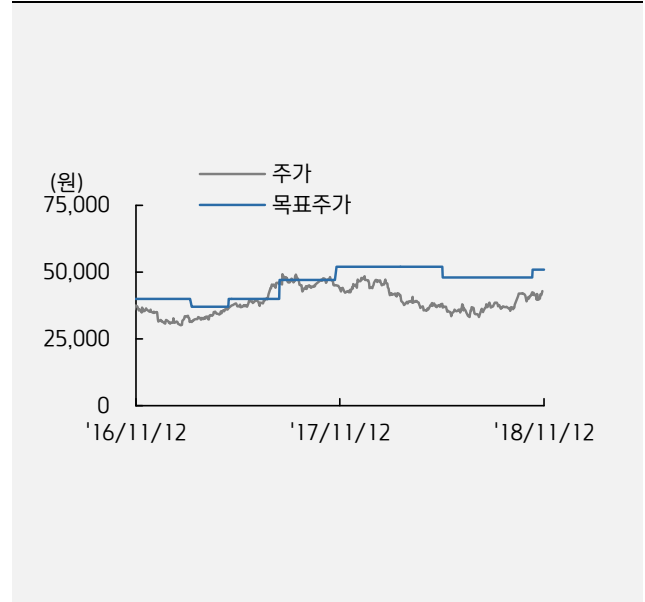
- 당사는 11월 9일 현재 '현대해상(001450)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표 주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대해상 (001450)	2016/12/01	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-17.32	-10.13
	2017/01/17	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-18.71	-10.13
	2017/02/20	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-13.34	-12.43
	2017/03/02	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-10.88	-5.41
	2017/04/03	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-8.65	-1.35
	2017/04/28	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-6.64	-4.38
	2017/05/30	Outperform(Downgrade)	40,000원	6개월	-0.94	15.00
	2017/07/27	Outperform(Maintain)	47,000원	6개월	-1.91	-1.38
	2017/08/01	Outperform(Maintain)	47,000원	6개월	0.51	4.68
	2017/09/01	Outperform(Maintain)	47,000원	6개월	-1.90	4.68
	2017/11/06	Outperform(Maintain)	52,000원	6개월	-13.60	-6.92
	2018/01/02	Outperform(Maintain)	52,000원	6개월	-18.98	-6.92
	2018/05/15	BUY(Upgrade)	48,000원	6개월	-26.37	-20.94
	2018/07/24	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-26.05	-20.83
	2018/08/06	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-25.74	-19.69
	2018/08/13	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-22.95	-11.46
	2018/10/23	BUY(Maintain)	51,000원	6개월	-19.47	-15.98
	2018/11/12	BUY(Maintain)	51,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표 주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%