



Marketperform (Maintain)

목표주가: 16,500원
주가(10/27): 15,950원

시가총액: 16,110억원

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

Stock Data

KOSPI(10/27)	2,024.12pt
52주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	16,700원
등락률	-4.49%
수익률	절대
1M	2.2%
6M	-1.8%
1Y	-0.9%
	최저가 13,900원 14.75% 상대 4.2% -2.3% -0.1%

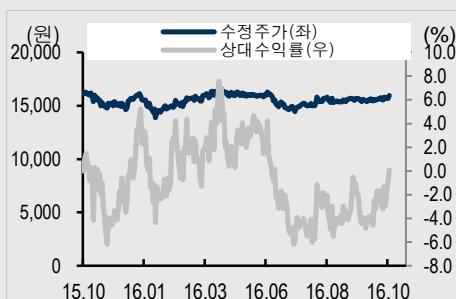
Company Data

발행주식수	110,338천주
일평균 거래량(3M)	130천주
외국인 지분율	14.98%
배당수익률(16E)	4.2%
BPS(16E)	17,881원
주요 주주	메리츠금융지주 한국투자밸류
	52.29% 6.29%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016E	2017E	2018E
원수보험료	5,658	5,991	6,270	6,449
보험영업이익	-335	-249	-313	-391
투자영업이익	592	594	665	726
영업이익	257	345	352	335
세전이익	225	317	346	345
순이익	171	242	264	263
EPS(원)	1,656	2,254	2,405	2,398
증감률(%YoY)	48.9	36.1	6.7	-0.3
PER(배)	9.8	7.1	6.6	6.7
BPS(원)	14,219	17,881	19,292	21,690
PBR(배)	1.1	0.9	0.8	0.7
합산비율(%)	106.3	104.4	105.3	106.4
운용수익률(%)	5.0	4.3	4.2	4.2
ROE(%)	11.8	14.3	13.1	11.7

Price Trend



실적 Review

메리츠화재(000060)

보험영업을 개선과 매각이익으로 양호한 실적 시현



메리츠화재의 3분기 순이익은 822억원으로 시장 컨센서스를 42% 상회했습니다. 보험영업영업을 개선뿐만 아니라 일회성 비용을 만회하기 위한 일부 매각이익도 큰 폭의 이익 증가에 기여했습니다. 당사는 동사가 취하는 성장전략의 성공 및 비용 효율성, 적극적인 자산 운용전략의 정당화 여부에 주목하고 있습니다. 동사에 대한 투자의견을 유지합니다.

>>> 3분기 순이익 822억원으로 당사 추정치 14% 상회

메리츠화재의 3분기 당기순이익은 822억원(+48.1%YoY, +5.3%QoQ)으로 당사 추정치를 14% 상회했다. 시장 컨센서스를 42% 상회하는 호실적이다. 일회성 요인으로 인력효율화를 위한 명예퇴직금 200억원 내외와 주식형 수익증권 손상차손 195억원이 있었다. 동사는 관련 비용을 상쇄하기 위해 금융자산 처분이익을 443억원 발생시켰다.

업계와 같이 일반보험 및 자동차보험 손해율 개선이 돋보인다. 동사의 자동차보험과 일반보험 손해율은 81.3%와 68.9%로 전년동기비 각각 11.5%p, 6.5%p 개선됐다. 반면, 장기위험손해율은 87.8%로 전년동기비 1.6%p 상승했다. 동사의 일반보험 원수보험료는 3.4%증가한 반면, 자동차보험은 2.0%감소했다. 투자수익률은 손상차손을 금융자산 처분이익으로 만회하며 4.6%를 기록, 업계 내에서 높은 수준이다.

6월 당기순이익은 272억원으로 전년동기비 104% 증가했다. 투자수익률은 주식형 수익증권 손상차손이 반영되며 3.2%(금융자산 처분이익 194억원 발생)를 기록했으나 보험영업영업을 개선 폭이 커졌다. 6월 자동차보험과 일반보험 손해율은 81.7%, 48.0%로 전년동기비 각각 17.7p%, 20.0%p 개선됐다.

>>> 변화를 위한 과도기

메리츠화재에 대한 투자의견 Marketperform과 목표주가 16,500원을 유지한다. 16년 이익이 전년동기비 큰 폭으로 개선되며, 단기적으로 배당 모멘텀이 있다. 당사는 동사의 16년 DPS를 660원을 예상하며 현재주가에서 배당수익률은 4.2%에 달할 전망이다.

동사는 설계사 수수료 체계 변화를 통해 장기보험 매출 성장을 모색하고 있다. 이에 따른 GA반발 및 기고효과로 3분기 보장성인보험은 19.5%YoY 감소했다. 10월엔 GA와의 관계가 다소나마 회복되며 GA를 통한 보장성인보험 신계약은 제자리를 잡아가나, 전속설계사를 통한 신계약 모멘텀은 아직 더딜 것으로 예상된다.

당사는 1) 동사 성장전략의 성공 여부와 환경적 비용효율성에 부합한지 여부와 2) 동사의 적극적인 자산운용 전략에 따른 높은 수익률이 리스크 증가를 정당화할 수 있는지를 투자의견 변경 시 고려할 것이다.

메리츠화재 3분기 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16P	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	1,418	1,469	1,469	1,501	1,484	4.7	-1.1	1,547	
경과보험료	1,345	1,384	1,392	1,414	1,424	5.9	0.7	1,468	
발생손해액	1,133	1,174	1,170	1,162	1,172	3.4	0.9	1,216	
순사업비	292	313	289	289	298	1.9	3.0	319	
보험영업이익	-81	-102	-68	-37	-46			-66	
투자영업이익	162	156	153	147	164	1.3	11.1	164	
영업이익	81	54	86	110	118	45.6	6.9	98	
세전이익	73	47	79	103	108	48.8	5.5	94	
당기순이익	56	35	62	78	82	48.1	5.3	72	58
합산비율(%)	106.0	107.4	104.9	102.6	103.2	-2.8	0.6	104.5	
손해율	84.3	84.8	84.1	82.2	82.3	-2.0	0.1	82.8	
장기	81.8	85.7	84.3	83.1	83.1	1.3	0.0	83.0	
자동차	92.8	97.8	85.8	82.2	81.3	-11.5	-0.9	83.5	
일반	75.4	54.0	71.8	62.2	68.9	-6.5	6.7	75.7	
사업비율	21.7	22.6	20.8	20.4	20.9	-0.8	0.5	21.7	
운용자산이익률(%)	5.4	5.0	4.7	4.4	4.6	-0.8	0.2	4.6	
ROE (%)	15.2	9.4	16.5	18.1	16.1	0.9	-2.0	14.1	

자료: 메리츠화재, 키움증권

메리츠화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16P	4Q16E	FY15	FY16E	FY17E
원수보험료	1,374	1,396	1,418	1,469	1,469	1,501	1,484	1,538	5,658	5,991	6,270
경과보험료	1,284	1,311	1,345	1,384	1,392	1,414	1,424	1,452	5,325	5,680	5,930
보험영업이익	-118	-34	-81	-102	-68	-37	-46	-98	-335	-249	-313
투자영업이익	153	121	162	156	153	147	164	129	592	594	665
영업이익	35	87	81	54	86	110	118	31	257	345	352
당기순이익	21	60	56	35	62	78	82	21	171	242	264
합산비율(%)	109.2	102.6	106.0	107.4	104.9	102.6	103.2	106.8	106.3	104.4	105.3
투자수익률(%)	5.4	4.2	5.4	5.0	4.7	4.4	4.6	3.5	5.0	4.3	4.2
ROE(%)	5.7	17.0	15.2	9.4	16.5	18.1	16.1	4.1	11.8	14.3	13.1

자료: 메리츠화재, 키움증권

메리츠화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %p)

	2016년												%YoY	%MoM	2015.1~9	2016.1~9	%YoY		
	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월							
손익	원수보험료	468.8	482.9	477.7	508.4	481.3	480.1	507.5	496.9	497.0	506.7	506.4	489.3	488.8	4.3%	-0.1%	4,188.7	4,454.0	6.3%
	경과보험료	451.5	459.6	456.6	468.2	460.0	460.0	471.5	468.7	474.0	470.9	473.7	477.1	472.8	4.7%	-0.9%	3,940.7	4,228.8	7.3%
	발생손해액	383.9	384.0	385.6	404.3	390.3	380.4	399.4	384.0	390.7	387.0	388.4	404.2	0.0	-100.0%	-100.0%	3,324.0	3,124.3	-6.0%
	사업비	94.6	96.8	95.1	120.9	91.8	91.3	106.0	96.8	92.2	100.2	96.2	109.1	92.3	-2.4%	-15.4%	849.5	875.9	3.1%
	보험영업이익	-27.0	-21.1	-24.1	-57.0	-22.1	-11.7	-33.9	-12.0	-8.8	-16.2	-10.8	-36.3	1.4			-232.9	-150.5	
	계산서	46.7	48.7	54.2	53.3	48.3	39.2	65.8	47.8	45.2	54.4	50.7	74.4	38.6	-17.2%	-48.0%	435.7	464.4	6.6%
	투자영업이익	19.7	27.5	30.1	-3.7	26.2	27.5	31.9	35.8	36.3	38.2	39.8	38.1	40.0	103.2%	5.2%	202.8	313.9	54.8%
	총영업이익	17.2	24.9	27.5	-5.8	23.9	25.2	29.9	32.9	34.4	35.5	37.3	35.3	35.8	108.4%	1.6%	178.7	290.3	62.4%
	세전이익	13.3	18.9	20.9	-4.7	18.1	19.1	24.3	25.0	26.1	27.0	28.3	26.7	27.2	104.0%	1.7%	136.3	221.8	62.8%
	ROE	10.8	15.2	16.9	-3.9	14.5	14.9	19.2	20.0	18.9	17.1	16.7	15.7	15.9	5.0	0.212.6	16.7	4.1	
재무	총자산	14,275	14,327	14,483	14,604	14,846	15,056	15,046	15,116	15,681	16,043	16,269	16,323	16,470	15.4%	0.9%	14,275	16,470	15.4%
	자기자본	1,491	1,490	1,472	1,471	1,522	1,550	1,492	1,507	1,804	1,999	2,064	2,033	2,078	39.3%	2.2%	1,491	2,078	39.3%
	상태표	12,783	12,837	13,011	13,133	13,324	13,506	13,553	13,609	13,877	14,044	14,204	14,290	14,393	12.6%	0.7%	12,783	14,393	12.6%
	총자산/자기자본(%)	957.1	961.4	983.9	992.9	975.2	971.1	11,008.2	1,003.0	869.2	802.7	788.1	802.9	792.7	(164.4)	(10.2)	957.1	792.7	(164.4)
매출	원수보험료	469	483	478	508	481	480	508	497	497	507	506	489	489	4.3%	-0.1%	4,189	4,454	6.3%
	장기	382	387	386	395	388	392	402	397	400	398	399	403	401	5.1%	-0.4%	3,339	3,580	7.2%
	자동차	60	66	60	66	56	55	69	65	63	63	63	61	59	-2.3%	-3.4%	551	553	0.5%
	일반	27	30	32	47	37	33	37	35	33	46	45	26	29	7.2%	11.4%	299	320	7.1%
	경과보험료	452	460	457	468	460	460	471	469	474	471	474	477	473	4.7%	-0.9%	3,941	4,229	7.3%
	장기	377	382	382	390	384	388	396	393	395	393	393	397	396	4.8%	-0.4%	3,303	3,536	7.0%
	자동차	57	59	58	60	59	56	59	58	60	59	60	60	58	1.5%	-3.8%	507	530	4.5%
	일반	17	18	17	18	17	16	16	18	19	19	20	20	19	12.8%	-2.3%	131	163	24.6%
	장기신계약	6.1	7.4	6.6	10.1	5.3	5.9	9.2	5.7	5.9	5.4	4.9	4.9	4.7	-23.2%	-3.2%	60.2	51.7	-14.0%
	보장성	4.8	5.7	5.6	9.6	4.8	5.3	8.7	5.2	5.4	5.2	4.7	4.7	4.5	-5.4%	-3.4%	49.9	48.5	-2.8%
유지율	인보험	4.5	5.5	5.3	9.3	4.5	5.1	8.4	4.9	5.2	5.0	4.5	4.5	4.3	-4.3%	-3.4%	46.9	46.5	-1.0%
	재물보험	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-24.1%	-4.8%	2.9	2.0	-31.4%
	저축성	1.3	1.6	1.0	0.5	0.5	0.6	0.5	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-86.8%	2.8%	10.3	3.3	-68.4%
	보장성비중(%)	78.1	77.8	84.8	95.0	90.3	90.6	94.4	90.9	92.4	96.1	96.8	96.5	96.2	18.1	-0.2	82.8	93.7	10.9
	인보험비중(%)	74.0	74.4	80.1	91.6	85.0	87.0	91.8	86.9	88.4	92.2	92.5	92.3	92.1	18.2	-0.2	78.0	89.8	11.8
13월차	74.7	76.1	74.3	74.6	82.9	79.9	81.0	85.6	81.2	80.1	81.2	78.7	83.3	8.6	4.6			0.0	
25월차	63.5	62.0	53.7	59.4	65.0	58.2	63.4	68.4	62.3	62.5	67.7	63.7	64.4	0.9	0.7			0.0	
효율	합산비율	106.0	104.6	105.3	112.2	104.8	102.5	107.2	102.6	101.9	103.4	102.3	107.6	99.7	(6.3)	(7.9)	105.9	103.5	(2.4)
	손해율	85.0	83.5	84.4	86.4	84.8	82.7	84.7	81.9	82.4	82.2	82.0	84.7	80.2	(4.9)	(4.6)	84.3	82.8	(1.5)
	장기보험	83.6	83.7	82.9	86.1	84.4	82.5	86.1	82.5	83.7	83.1	82.7	85.1	81.5	(2.1)	(3.6)	84.1	83.5	(0.6)
	장기위험	86.4	86.4	84.3	89.8	90.5	85.6	96.3	84.3	88.6	87.0	86.3	94.3	82.9	(3.5)	(11.4)	90.2	88.4	(1.8)
	자동차보험	99.4	92.6	104.4	96.6	87.3	89.0	81.5	82.2	82.8	81.5	80.2	82.1	81.7	(17.7)	(0.4)	90.2	83.1	(7.1)
	일반보험	68.0	51.7	52.6	57.6	87.5	65.0	62.1	67.7	53.9	65.5	73.6	84.5	48.0	(20.0)	(36.5)	66.1	67.5	1.4
투자	사업비율	20.9	21.1	20.8	25.8	20.0	19.8	22.5	20.6	19.4	21.3	20.3	22.9	19.5	(1.4)	(3.3)	21.6	20.7	(0.9)
	운용자산	12,322	12,365	12,511	12,651	12,880	13,098	13,088	13,123	13,746	14,100	14,237	14,319	14,464	17.4%	1.0%	12,322	14,464	17.4%
	현예금 및 예치금	565	475	561	461	447	445	457	467	388	365	313	229	251	-55.7%	9.6%	565	251	-55.7%
	주식	161	158	158	146	145	144	137	130	129	132	131	116	112	-30.7%	-3.6%	161	112	-30.7%
	채권	4,308	4,263	4,269	3,950	3,878	3,921	3,902	3,922	4,074	4,285	4,458	4,480	4,550	5.6%	1.6%	4,308	4,550	5.6%
	수익증권	1,154	1,365	1,159	1,437	1,520	1,532	1,233	1,242	1,428	1,558	1,545	1,645	1,624	40.7%	-1.3%	1,154	1,624	40.7%
	외화유가증권	2,077	2,026	2,083	2,101	2,253	2,346	2,348	2,239	2,270	2,322	2,361	2,420	2,389	15.0%	-1.3%	2,077	2,389	15.0%
	대출채권	3,244	3,265	3,468	3,746	3,827	3,901	4,203	4,318	4,650	4,632	4,624	4,625	4,737	46.0%	2.4%	3,244	4,737	46.0%
	부동산	813	812	811	810	810	809	808	807	806	805	805	804	803	-1.2%	-0.1%	813	803	-1.2%
	비중(%)	4.6	3.8	4.5	3.6	3.5	3.4	3.5	3.6	2.8	2.6	2.2	1.6	1.7	(2.9)	0.1	4.6	1.7	(2.9)
투자	현예금 및 예치금	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	(0.5)	(0.0)	1.3	0.8	(0.5)
	주식	35.0	34.5	34.1	31.2	30.1	29.9	29.8	29.9	29.6	30.4	31.3	31.3	31.5	(3.5)	0.2	35.0	31.5	(3.5)
	수익증권	9.4	11.0	9.3	11.4	11.8	11.7	9.4	9.5	10.4	11.1	10.9	11.5	11.2	1.9	(0.3)	9.4	11.2	1.9
	외화유가증권	16.9	16.4	16.7	16.6	17.5	17.9	17.9	17.1	16.5	16.5	16.6	16.9	16.5	(0.3)	(0.4)	16.9	16.5	(0.3)
	대출채권	26.3	26.4	27.7	29.6	29.7	29.8	32.1	32.9	33.8	32.9	32.5	32.3	32.7	6.4	0.4	26.3	32.7	6.4
투자수익	부동산	6.6	6.6	6.5	6.4	6.3	6.2	6.2	6.1	5.9	5.7	5.7	5.6	5.6	(1.0)	(0.1)	6.6	5.6	(1.0)
	금융자산처분손익	47	49	54	53	48	39	66	48	45	54	51	74	39	-17.2%	-48.0%	436	464	6.6%
	손상차손손익	-0	0	0	-3	0	0	-0	-1	0	-0	0	0	-19			69	104	51.6%
	투자수익률(%)	4.6	4.7	5.2	5.1	4.5	3.6	6.1	4.4	4.0	4.7	4.3	6.3	3.2	(1.4)	(3.1)	5.1	4.6	(0.5)
보험료 적립금	10,348	10,473	10,603	10,731	10,853	10,984	11,102	11,235	11,366	11,483	11,607	11,727	11,849	14,5%	1.0%	10,348	11,849	14.5%	
	공시이율(%)	3.0	3.0	3.0	3.0</														

손익계산서

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
원수보험료	5,202	5,658	5,991	6,270	6,449
장기보험	4,132	4,507	4,829	5,052	5,159
자동차보험	698	744	758	770	823
일반보험	373	407	433	448	467
보유보험료	4,912	5,373	5,686	5,957	6,124
경과보험료	4,931	5,325	5,680	5,930	6,095
발생손해액	4,194	4,498	4,746	5,000	5,196
장기보험	3,425	3,751	3,970	4,229	4,356
자동차보험	653	636	617	610	664
일반보험	112	116	157	162	176
순사업비	981	1,162	1,183	1,243	1,290
보험영업이익	-243	-335	-249	-313	-391
투자영업이익	426	592	594	665	726
총영업이익	183	257	345	352	335
세전이익	152	225	317	346	345
법인세비용	39	54	75	82	82
당기순이익	113	171	242	264	263

대차대조표

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
자산총계	12,981	14,604	16,776	18,514	20,293
운용자산	10,988	12,651	14,881	16,499	18,099
현예금및예치금	521	461	495	540	591
유가증권	6,751	7,634	8,832	9,784	10,736
주식	66	33	38	42	46
채권	3,376	3,950	4,577	5,081	5,580
수익증권	1,432	1,437	1,567	1,726	1,892
기타	1,878	2,214	2,650	2,935	3,217
대출	2,900	3,746	4,643	5,172	5,672
부동산	817	810	912	1,003	1,100
비운용자산	1,994	1,953	1,895	2,015	2,194
특별계정자산	-	-	-	-	-
부채총계	11,582	13,133	14,852	16,399	17,915
책임준비금	10,809	12,233	13,826	15,324	16,803
장기저축성보험료적립금	9,434	10,731	12,207	13,701	15,163
지급준비금	760	849	953	954	970
미경과보험료적립금	533	569	588	588	589
기타부채	772	900	1,025	1,075	1,112
특별계정부채	-	-	-	-	-
자본총계	1,400	1,471	1,924	2,115	2,378
자본금	53	53	55	55	55
자본잉여금	372	369	437	437	437
이익잉여금	518	650	832	1,023	1,286

투자지표

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
성장성(%)					
원수보험료	39.9	8.7	5.9	4.6	2.9
장기보험	43.0	9.1	7.2	4.6	2.1
자동차보험	22.1	6.6	2.0	1.5	6.9
일반보험	44.9	9.2	6.3	3.5	4.1
경과보험료	39.8	8.0	6.7	4.4	2.8
영업이익	-4.9	40.2	34.4	2.0	-4.8
당기순이익	-16.6	52.0	41.5	8.7	-0.3
운용자산	22.1	15.1	17.6	10.9	9.7
자본총계	34.9	5.1	30.8	9.9	12.4
매출구성(%)					
장기보험	79.4	79.7	80.6	80.6	80.0
자동차보험	13.4	13.1	12.7	12.3	12.8
일반보험	7.2	7.2	7.2	7.1	7.2
수익성과효율성(%)					
손해율	85.0	84.5	83.6	84.3	85.2
장기보험	83.9	84.1	83.8	84.7	85.4
자동차보험	94.8	93.0	85.6	84.5	86.1
일반보험	71.6	62.7	71.9	74.7	78.0
사업비율	19.9	21.8	20.8	21.0	21.2
합산비율	104.9	106.3	104.4	105.3	106.4
운용자산이익률	4.3	5.0	4.3	4.2	4.2

투자지표

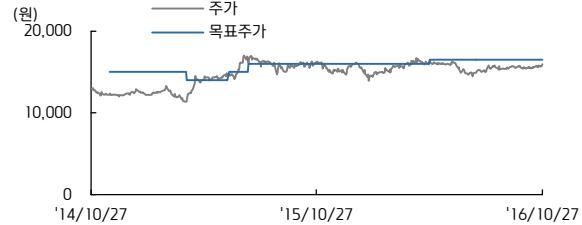
12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Valuation지표					
EPS	1,113	1,656	2,254	2,405	2,398
EPSGrowth(%)	-38.9	48.9	36.1	6.7	-0.3
BPS	13,815	14,219	17,881	19,292	21,690
PER	11.2	9.8	7.1	6.6	6.7
PBR	0.9	1.1	0.9	0.8	0.7
ROA	0.9	1.2	1.5	1.5	1.4
ROE	9.2	11.8	14.3	13.1	11.7
DPS	380	570	660	670	670
배당성향	35.4	35.1	30.0	28.0	28.0
배당수익률	3.1	3.5	4.2	4.2	4.2
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	3.5	3.7	3.0	2.8	2.6
총자산/자기자본	9.3	9.9	8.7	8.8	8.5
보험계약준비금/보유보험료	1.9	2.0	2.1	2.3	2.5

- 당사는 10월 27일 현재 '메리츠화재' 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
메리츠화재(000060)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	15,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	14,000원
	2015/06/01	Marketperform(Downgrade)	14,000원
	2015/06/08	Marketperform(Maintain)	15,000원
	2015/10/01	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2016/04/01	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2016/04/28	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/05/27	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/07/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/07/19	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/08/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/09/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/10/04	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/10/19	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/10/28	Marketperform(Maintain)	16,500원

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기입	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 (2015/10/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%