기업브리프

키움증권

2016.11.1

실적 Review

현대해상(001450)

일회성 이익으로 당사 추정치 상회

BUY(Maintain)

목표주가: 40,000원

주가(10/31): 35,350원

시가총액: 31,603억원

보험

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(10/31)		2,008.19pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	37,300원	28,150원
등락률	-5.23%	25.58%
수익률	절대	상대
1M	-2.5%	-0.8%
6M	11.2%	10.4%
1Y	4.1%	5.2%

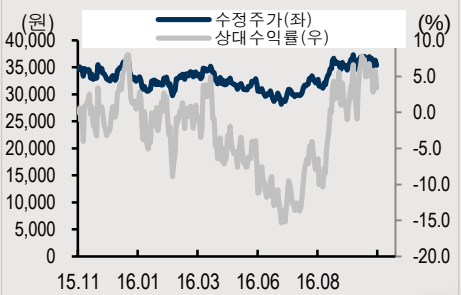
Company Data

발행주식수		89,400천주
일평균 거래량(3M)		342천주
외국인 지분율		52.61%
배당수익률(16E)		2.1%
BPS(16E)		43,256원
주요 주주	정몽윤 외 4인	22.21%
	현대해상 자사주	10.05%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016E	2017E	2018E
원수보험료	12,119	12,591	12,691	12,815
보험영업이익	-558	-495	-472	-512
투자영업이익,	852	965	958	1,026
영업이익	294	470	486	514
세전이익	284	446	470	499
순이익	203	348	356	378
EPS(원)	2,528	4,328	4,430	4,701
증감률(%YoY)	-13.0	71.2	2.4	6.1
PER(배)	14.3	8.2	8.0	7.5
BPS(원)	32,859	43,256	46,668	51,369
PBR(배	0.7	0.8	0.8	0.7
합산비율(%)	105.1	104.4	104.2	104.5
운용수익률(%)	3.5	3.4	3.0	3.0
ROE(%)	8.0	11.4	9.9	9.6

Price Trend



현대해상의 3분기 순이익은 1,379억원으로 당사 추정치를 31% 상회했습니다. 일회성 요인으로 중국 자회사 현대재산보험의 재보험금 수령에 따른 손상차손 환입 452억원이 있었습니다. 수익성 강화 정책으로 보험영업효율이 빠르게 개선되며 이익이 레벨업 된 점이 긍정적입니다.동사에 대한 목표주가 40,000원을 유지합니다.

>>> 3분기 순이익 1,379억원으로 당사 추정치 31% 상회

현대해상의 3분기 원수보험료는 3조 1,369억원(+4.2%YoY), 당기순이익은 1,379억원(+74.0%YoY, +28.8%QoQ)를 기록했다. 당사 추정치와 시장 컨센서스를 각각 31%, 34% 상회하는 실적이다. 일회성 요인으로는 중국 자회사 현대재산보험의 재보험금 수령에 따른 손상차손 환입 452억원 있었다.

동사의 수익성 개선 노력에 따른 손해율 안정화는 지속되고 있다. 3분기 동사의 자동차보험 및 일반보험 손해율은 전년동기 대비 10.7%p, 9.0%p 개선됐다. 또한 9월 누계 기준 장기위험손해율도 92.5%로 업계 내 가장 높은 수준을 유지하고 있으나, 전년동기 대비 0.4%p 하락했다. 3분기 사업비율은 19.8%로 전년동기비 2.3%p 상승했는데, 이는 9월 보장성인보험 신계약 매출 드라이브 정책과 임직원 성과급 반영 영향이 크다. 9월 누계 기준 동사의 보장성인보험 신계약은 전년동기대비 5.2% 감소했다.

자회사 재보험금 수령에 따른 손상차손 환입으로 3분기 투자수익률은 0.2%pYoY 상승한 3.8%를 기록했다.

>>>목표주가 40,000원 유지

동사에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 40,000원을 유지한다.

전년동기 대비 70% 급증한 순이익과 KOSPI200지수 편입 기대로 동사 주가는 최근 손보주 중 가장 양호한 흐름을 이어왔다.

수익성 위주의 전략을 통해 보험영업효율 면에서 경쟁사와 Gap을 축소하며 증익을 일궈냈다는 측면에서 동사의 이익 성장은 질적인 면에서도 긍정적이다.

최근 채권재분류 등을 통해 강화된 RBC비율을 감안하면 올해 동사가 원하는 수준의 배당 성향을 유지 가능하고, 이에 따른 배당수익률은 주가의 하방 경직성으로 제공해 줄 수 있다. 다만, 중장기적으로 자본 규제가 강화되는 환경하에서 매출 성장과 수익성 강화의 균형에 대한 고민은 지속될 전망이다.

현대해상 3분기 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16P	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	3,011	3,175	3,057	3,182	3,137	4.2	-1.4	3,144	
경과보험료	2,796	2,829	2,796	2,793	2,826	1.1	1.2	2,860	
발생손해액	2,415	2,496	2,385	2,345	2,369	-1.9	1.0	2,430	
순사업비	491	554	509	524	559	13.8	6.7	532	
보험영업이익	-110	-221	-98	-76	-101			-102	
투자영업이익	219	189	224	226	277	26.3	22.6	241	
영업이익	109	-33	126	150	175	60.4	17.2	139	
세전이익	105	-23	120	142	169	61.6	19.0	138	
당기순이익	79	-30	92	107	138	74.0	28.8	105	103
합산비율(%)	103.9	107.8	103.5	102.7	103.6	-0.3	0.9	103.6	
손해율	86.4	88.2	85.3	84.0	83.8	-2.6	-0.2	85.0	
장기	86.3	87.3	87.4	86.7	86.3	0.0	-0.4	86.8	
자동차	89.4	94.5	82.2	79.7	78.7	-10.7	-1.0	81.9	
일반	71.7	69.6	66.8	60.5	62.7	-9.0	2.2	71.5	
사업비율	17.6	19.6	18.2	18.7	19.8	2.2	1.1	18.6	
운용자산이익률(%)	3.6	2.9	3.3	3.3	3.8	0.2	0.5	3.3	
ROE (%)	13.0	-4.8	14.3	14.3	15.7	2.7	1.4	12.1	

자료: 현대해상, 키움증권

현대해상 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16P	4Q16E	FY15	FY16E	FY17E
원수보험료	2,941	2,992	3,011	3,175	3,057	3,182	3,137	3,214	12,119	12,591	12,691
경과보험료	2,660	2,691	2,796	2,829	2,796	2,793	2,826	2,848	10,976	11,263	11,331
보험영업이익	-127	-99	-110	-221	-98	-76	-101	-220	-558	-495	-472
투자영업이익	224	221	219	189	224	226	277	239	852	965	958
영업이익	96	122	109	-33	126	150	175	19	294	470	486
당기순이익	66	88	79	-30	92	107	138	11	203	348	356
합산비율(%)	104.8	103.7	103.9	107.8	103.5	102.7	103.6	107.7	105.1	104.4	104.2
투자수익률(%)	4.0	3.8	3.6	2.9	3.3	3.3	3.8	3.2	3.5	3.4	3.0
ROE(%)	10.9	14.8	13.0	-4.8	14.3	14.1	15.7	1.3	8.0	11.4	9.9

자료: 현대해상, 키움증권

현대해상 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년				2016년												
		9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	%YoY	%MoM	2015.1~9	2016.1~9	%YoY
손익계산서	원수보험료	991.0	1,044.0	1,028.1	1,102.8	1,001.5	993.1	1,062.5	1,042.5	1,042.6	1,097.1	1,058.2	1,037.2	**1,041.5**	5.1%	0.4%	8,944.5	9,376.2	4.8%
	경과보험료	922.6	949.2	933.4	946.1	942.2	919.7	934.0	926.7	933.7	932.5	940.4	943.9	**941.8**	2.1%	-0.2%	8,146.9	8,415.0	3.3%
	발생손해액	805.7	824.4	812.5	859.1	811.2	781.3	792.9	783.5	786.8	775.0	780.2	803.3	**785.4**	-2.5%	-2.2%	7,048.2	7,099.6	0.7%
	사업비	162.4	178.4	171.7	204.1	157.7	173.0	177.8	170.5	168.4	184.7	177.4	175.3	**205.9**	26.8%	17.5%	1,434.9	1,590.7	10.9%
	보험영업이익	-45.5	-53.6	-50.8	-117.1	-26.7	-34.5	-36.7	-27.4	-21.4	-27.2	-17.1	-34.7	**-49.5**			-336.2	-275.3	
	투자영업이익	71.6	74.2	77.6	36.7	74.1	72.4	77.4	73.5	75.0	77.1	80.7	76.8	**119.1**	66.4%	55.0%	663.6	726.1	9.4%
	총영업이익	26.1	20.6	26.8	-80.3	47.4	37.9	40.7	46.1	53.6	49.8	63.6	42.1	**69.6**	166.6%	65.2%	327.4	450.8	37.7%
	세전이익	26.9	22.7	27.7	-73.1	46.5	35.5	38.4	43.8	50.1	48.1	60.0	41.5	**67.3**	150.7%	62.1%	306.7	431.3	40.6%
	순이익	20.4	17.2	21.0	-68.2	35.3	27.0	29.5	33.2	38.0	36.0	44.9	32.1	**60.9**	198.9%	90.0%	233.3	336.9	44.4%
	ROE	9.8	8.2	10.2	-33.5	17.1	12.5	13.4	14.9	16.9	14.1	15.4	10.9	**20.6**	10.7	9.712.9	14.9		2.0
재무상태표	총자산	30,870	31,253	31,474	32,292	32,756	33,171	33,171	33,420	33,870	35,160	35,538	35,684	**35,983**	16.6%	0.8%	30,870	35,983	16.6%
	자기자본	2,510	2,501	2,448	2,435	2,526	2,649	2,642	2,686	2,707	3,430	3,567	3,521	**3,583**	42.8%	1.8%	2,510	3,583	42.8%
	부채	28,360	28,751	29,026	29,857	30,230	30,522	30,529	30,734	31,163	31,730	31,972	32,163	**32,400**	14.2%	0.7%	28,360	32,400	14.2%
	총자산/자기자본(%)	1,230.0	1,249.4	1,285.5	1,326.3	1,296.8	1,252.2	1,255.4	1,244.0	1,251.2	1,025.2	996.4	1,013.5	**1,004.1**	(225.8)	(9.3)	1,230.0	1,004.1	(225.8)
매출	원수보험료	991	1,044	1,028	1,103	1,001	993	1,063	1,043	1,043	1,097	1,058	1,037	**1,041**	5.1%	0.4%	8,944	9,376	4.8%
	장기	685	706	698	700	698	695	699	698	692	699	695	696	**701**	2.3%	0.8%	6,249	6,273	0.4%
	자동차	223	257	253	267	226	220	267	256	268	275	278	268	**260**	16.7%	-2.9%	1,949	2,317	18.9%
	일반	83	81	77	135	78	78	96	89	83	123	85	74	**80**	-2.9%	8.9%	747	786	5.3%
	경과보험료	923	949	933	946	942	920	934	927	934	932	940	944	**942**	2.1%	-0.2%	8,147	8,415	3.3%
	장기	664	684	676	680	676	670	673	674	667	674	670	671	**676**	1.8%	0.7%	6,037	6,051	0.2%
	자동차	217	224	218	226	228	212	225	218	226	221	231	233	**229**	5.5%	-2.0%	1,762	2,023	14.8%
	일반	42	42	40	40	38	38	36	35	41	38	39	40	**38**	-10.7%	-5.3%	348	341	-1.8%
	장기신계약	9.4	9.3	8.9	11.0	8.0	8.7	11.6	8.3	8.1	8.7	9.0	8.5	**9.6**	2.8%	12.5%	101.6	80.5	-20.8%
	보장성	7.2	7.0	7.2	9.6	6.1	7.1	9.4	6.9	6.6	7.2	7.7	7.0	**8.4**	17.6%	20.3%	69.9	66.4	-5.0%
	인보험	5.9	5.8	6.0	8.3	5.0	6.1	8.3	5.9	5.4	5.8	6.5	5.8	**7.0**	18.4%	20.6%	59.0	55.9	-5.2%
	재물보험	1.2	1.2	1.2	1.3	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	1.3	1.2	1.2	**1.4**	13.9%	19.0%	10.9	10.4	-4.0%
	저축성	2.2	2.3	1.7	1.4	1.9	1.6	2.1	1.4	1.5	1.5	1.3	1.5	**1.2**	-45.6%	-22.8%	31.8	14.2	-55.4%
	보장성비중(%)	76.6	75.6	81.0	87.6	76.0	81.3	81.7	82.9	81.2	82.8	85.5	81.9	**87.6**	11.0	5.7	68.7	82.4	13.7
	인보험비중(%)	63.3	62.7	67.4	75.7	62.2	70.2	72.0	70.8	67.1	67.3	72.5	68.1	**72.9**	9.6	4.9	58.0	69.5	11.4
유지율	13월차	85.5	85.9	85.0	84.8	86.7	85.3	86.1	87.8	84.7	84.2	83.8	84.2	**85.8**	0.3	1.6			0.0
	25월차	68.9	67.3	70.1	70.7	72.1	70.8	72.4	75.3	73.3	73.0	73.2	76.2	**71.8**	2.9	(4.4)			0.0
효율(%)	합산비율	104.9	105.6	105.4	112.4	102.8	103.8	103.9	103.0	102.3	102.9	101.8	103.7	**105.3**	0.3	1.6	104.1	103.3	(0.8)
	손해율	87.3	86.8	87.0	90.8	86.1	84.9	84.9	84.5	84.3	83.1	83.0	85.1	**83.4**	(3.9)	(1.7)	86.5	84.4	(2.1)
	장기보험	86.6	86.1	86.7	89.1	87.5	86.5	88.1	86.7	87.1	86.4	86.3	87.5	**85.1**	(1.5)	(2.4)	86.9	86.8	(0.1)
	장기위험	90.5	89.7	93.3	104.5	95.9	92.1	98.2	92.1	93.7	90.9	89.4	95.5	**85.3**	(5.2)	(10.2)	92.9	92.5	(0.4)
	자동차보험	92.8	92.1	91.8	99.5	82.8	83.8	80.1	81.4	80.0	77.6	77.9	77.9	**81.8**	(11.0)	3.9	88.5	80.7	(7.8)
	일반보험	71.3	71.1	67.6	70.1	81.1	63.2	55.4	63.2	61.5	57.0	56.6	68.2	**63.2**	(8.1)	(5.0)	73.6	63.3	(10.3)
	사업비율	17.6	18.8	18.4	21.6	16.7	18.8	19.0	18.4	18.0	19.8	18.9	18.6	**21.9**	4.3	3.3	17.6	18.9	1.3
투자	운용자산	24,947	25,375	25,610	26,229	26,369	26,829	26,816	27,066	27,537	28,712	28,901	29,111	**29,362**	17.7%	0.9%	24,947	29,362	17.7%
	현예금 및 예치금	1,337	1,210	1,392	1,570	1,376	1,433	1,236	1,154	1,050	1,016	966	976	**902**	-32.6%	-7.6%	1,337	902	-32.6%
	주식	1,356	1,338	1,364	1,354	1,375	1,366	1,393	1,475	1,428	1,361	1,337	1,338	**1,302**	-4.0%	-2.7%	1,356	1,302	-4.0%
	채권	10,140	10,268	10,190	10,201	10,201	10,374	10,387	10,258	10,315	11,249	11,382	11,460	**11,490**	13.3%	0.3%	10,140	11,490	13.3%
	수익증권	1,841	1,999	1,814	1,959	1,889	1,875	1,945	1,973	2,067	2,086	2,173	2,154	**2,413**	31.1%	12.0%	1,841	2,413	31.1%
	외화유가증권	2,625	2,764	2,920	2,992	3,302	3,490	3,445	3,663	4,051	4,251	4,317	4,356	**4,299**	63.8%	-1.3%	2,625	4,299	63.8%
	대출채권	6,687	6,827	6,962	7,178	7,255	7,314	7,434	7,557	7,644	7,753	7,732	7,831	**7,948**	18.9%	1.5%	6,687	7,948	18.9%
	부동산	961	968	967	973	973	978	976	984	982	996	995	996	**1,009**	5.0%	1.3%	961	1,009	5.0%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	5.4	4.8	5.4	6.0	5.2	5.3	4.6	4.3	3.8	3.5	3.3	3.4	**3.1**	(2.3)	(0.3)	5.4	3.1	(2.3)
	주식	5.4	5.3	5.3	5.2	5.2	5.1	5.2	5.4	5.2	4.7	4.6	4.6	**4.4**	(1.0)	(0.2)	5.4	4.4	(1.0)
	채권	40.6	40.5	39.8	38.9	38.7	38.7	38.7	37.9	37.5	39.2	39.4	39.4	**39.1**	(1.5)	(0.2)	40.6	39.1	(1.5)
	수익증권	7.4	7.9	7.1	7.5	7.2	7.0	7.3	7.3	7.5	7.3	7.5	7.4	**8.2**	0.8	0.8	7.4	8.2	0.8
	외화유가증권	10.5	10.9	11.4	11.4	12.5	13.0	12.8	13.5	14.7	14.8	14.9	15.0	**14.6**	4.1	(0.3)	10.5	14.6	4.1
	대출채권	26.8	26.9	27.2	27.4	27.5	27.3	27.7	27.9	27.8	27.0	26.8	26.9	**27.1**	0.3	0.2	26.8	27.1	0.3
	부동산	3.9	3.8	3.8	3.7	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.4	3.4	**3.4**	(0.4)	0.0	3.9	3.4	(0.4)
	투자수익	72	74	78	37	74	72	77	73	75	77	81	77	**119**	66.4%	55.0%	664	726	9.4%
	금융자산처분손익	27	12	12	26	8	6	11	4	6	29	6	9	**14**			130	94	-27.7%
	손상차손손익	-12	0	0	-61	0	0	-14	0	0	-15	0	0	**37**			(41)	8	
	투자수익률(%)	3.5	3.5	3.7	1.7	3.4	3.3	3.5	3.3	3.3	3.3	3.4	3.2	**4.9**	1.4	1.7	3.8	3.5	(0.3)
	보험료 적립금	20,653	20,903	21,152	21,369	21,606	21,836	21,837	22,269	22,497	22,714	22,936	23,140	**23,346**	13.0%	0.9%	20,653	23,346	13.0%
	공시이율(%)																		
	보장성	3.2	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5	**2.5**	(0.7)	0.0	3.2	2.5	(0.7)
	저축성	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	**2.5**	(0.6)	(0.0)	3.1	2.5	(0.6)
	연금	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	**2.5**	(0.6)	0.0	3.0	2.5	(0.6)

주: 위험손해율은 K-GAAP 원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 10월 공시이율: 보장성 2.45%, 저축성 2.45%, 연금 2.4%, 자료: 현대해상, 키움증권

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
원수보험료	11,202	12,119	12,591	12,691	12,815
장기보험	7,962	8,353	8,336	8,201	8,199
자동차보험	2,237	2,727	3,168	3,352	3,430
일반보험	1,004	1,040	1,093	1,139	1,187
보유보험료	10,292	11,063	11,441	11,502	11,594
경과보험료	10,157	10,976	11,263	11,331	11,412
발생손해액	8,759	9,544	9,603	9,685	9,840
장기보험	6,673	7,025	7,051	6,969	7,007
자동차보험	1,773	2,179	2,277	2,360	2,470
일반보험	314	341	336	357	363
순사업비	1,853	1,989	2,154	2,118	2,083
보험영업이익	-455	-558	-495	-472	-512
투자영업이익	778	852	965	958	1,026
총영업이익	322	294	470	486	514
세전이익	278	284	446	470	499
법인세비용	46	81	98	114	121
당기순이익	234	203	348	356	378

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
자산총계	27,648	33,171	36,920	39,883	43,482
운용자산	21,933	26,229	29,949	32,897	35,519
현예금및예치금	1,219	1,236	1,140	1,280	1,384
유가증권	14,123	17,170	19,616	21,497	23,207
주식	611	533	549	608	657
채권	9,921	10,387	11,700	12,840	13,863
수익증권	1,368	2,248	2,495	2,733	2,950
기타	2,224	4,002	4,873	5,315	5,737
대출	5,636	7,434	8,185	8,976	9,687
부동산	955	976	1,085	1,187	1,281
비운용자산	3,669	3,769	4,137	3,749	4,267
특별계정자산	2,045	2,586	2,834	3,236	3,696
부채총계	25,335	30,529	33,441	36,130	39,351
책임준비금	22,243	26,341	28,591	30,727	33,307
장기저축성보험료적립금	18,624	22,033	24,008	26,158	28,669
지급준비금	1,899	2,239	2,411	2,377	2,401
미경과보험료적립금	1,661	2,008	2,104	2,097	2,099
기타부채	961	1,623	2,015	2,166	2,348
특별계정부채	2,131	2,566	2,835	3,237	3,697
자본총계	2,313	2,642	3,478	3,753	4,131
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	114	114	114	114	114
이익잉여금	1,915	2,090	2,347	2,621	2,999

투자지표

(단위:%)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
성장성(%)					
원수보험료	39.5	8.2	3.9	0.8	1.0
장기보험	39.5	4.9	-0.2	-1.6	0.0
자동차보험	44.9	21.9	16.2	5.8	2.3
일반보험	29.3	3.6	5.1	4.2	4.2
경과보험료	40.1	8.1	2.6	0.6	0.7
영업이익	13.0	-8.5	59.7	3.3	5.9
당기순이익	22.2	-13.0	71.2	2.4	6.1
운용자산	17.8	19.6	14.2	9.8	8.0
자본총계	16.8	14.3	31.6	7.9	10.1
매출구성(%)					
장기보험	71.1	68.9	66.2	64.6	64.0
자동차보험	20.0	22.5	25.2	26.4	26.8
일반보험	9.0	8.6	8.7	9.0	9.3
수익성과효율성(%)					
손해율	86.2	87.0	85.3	85.5	86.2
장기보험	86.6	87.0	86.8	88.0	88.5
자동차보험	88.1	89.7	82.2	81.3	83.2
일반보험	71.6	72.6	70.8	70.8	69.7
사업비율	18.2	18.1	19.1	18.7	18.3
합산비율	104.5	105.1	104.4	104.2	104.5
운용자산이익률	3.9	3.5	3.4	3.0	3.0

투자지표

(단위: 원, 배, %)

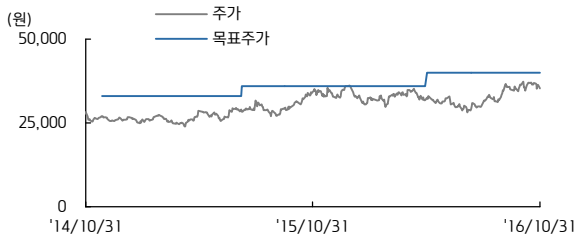
12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Valuatio지표					
EPS	2,905	2,528	4,328	4,430	4,701
EPSGrowth(%)	-8.3	-13.0	71.2	2.4	6.1
BPS	28,759	32,859	43,256	46,668	51,369
PER	8.9	14.3	8.2	8.0	7.5
PBR	0.9	1.1	0.8	0.8	0.7
ROA	0.9	0.7	1.0	0.9	0.9
ROE	10.9	8.0	11.4	9.9	9.6
DPS	750	750	950	1,020	1,080
배당성향	25.8	29.4	23.0	23.0	23.0
배당수익률	2.9	2.1	2.7	2.9	3.1
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	4.5	4.2	3.3	3.1	2.8
총자산/자기자본	12.0	12.6	10.6	10.6	10.5
보험계약준비금/보유보험료	1.8	2.0	2.1	2.3	2.5

- 당사는 10월 31일 현재 '현대해상' 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.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
현대해상(001450)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	33,000원
	2015/05/04	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/06/01	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/10/01	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/10/13	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/05/02	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/05/27	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/07/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/11/01	BUY(Maintain)	40,000원

목표주가 추이



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 (2015/10/1~2016/9/30)

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