

2013. 01. 02

Analyst

유승창 02) 3777-8057
sc.yoo@kbsec.co.kr

코리안리 (003690)

Earnings Review

투자의견 (유지) **BUY**목표주가 (하향) **16,500 (원)**

Upside / Downside (%)	43.5
현재가 (12/28, 원)	11,500
Consensus target price (원)	14,000
Difference from consensus (%)	17.9

Forecast earnings & valuation

	FY11	FY12E	FY13E	FY14E
경과보험료 (십억원)	3,397	3,806	4,260	4,800
보험영업이익 (십억원)	(97)	30	102	132
투자영업이익 (십억원)	174	161	174	188
영업이익 (십억원)	77	192	276	320
순이익 (십억원)	44	142	207	240
수정EPS (원)	382	1,239	1,801	2,090
수정PER (X)	35.7	9.3	6.4	5.5
수정PBR (X)	1.2	0.9	0.9	0.8
수정ROE (%)	4.5	10.1	13.2	13.9

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.1	(3.0)	3.1	(20.6)
KOSPI대비 상대수익률	6.7	(3.0)	(6.6)	(30.0)



Trading Data

시가총액 (십억원)	1,358
유통주식수 (백만주)	86
Free Float (%)	72.8
52주 최고/최저 (원)	14,872 / 9,650
거래대금 (3M, 십억원)	5
외국인 소유지분율 (%)	42.4
주요주주 지분율 (%)	원혁희외 8인 22.5
	Fidelity Funds외 40인 9.4
	국민연금관리공단 8.3
	한국투자자산운용외 1인 5.2

자료: Fnguide, KB투자증권

이익 정상화 구간 진입 가능성 높아진 것으로 판단

코리안리의 11월 FY12 순이익은 185억원 (+42.3% YoY, +185.8% MoM)으로 FY12 들어 월별 기준으로 가장 높은 수준을 기록하였다. 실적호조의 주된 원인은 해외부문에서의 합산비율 개선으로 인한 보험영업이익 개선으로 최근 강화되고 있는 해외부문에서의 언더라이팅과 수익성추구 전략을 감안할 때 동사의 향후 실적 정상화 가능성은 높은 것으로 판단한다. 1H FY12 실적부진을 반영해 동사의 수익예상을 하향조정하고 목표주가를 16,500원으로 하향 조정한다. 코리안리에 대한 투자의견은 현 주가 수준에서 상승여력 및 이익정상화 모멘텀을 감안해 BUY를 유지한다.

11월 FY12 순이익 185억원으로 FY12 기준 가장 높은 월별 순이익 기록

코리안리의 11월 FY12 순이익은 185억원 (+42.3% YoY, +185.8% MoM)으로 FY12 들어 월별 기준으로 가장 높은 수준을 기록하였다. 동사의 실적 호조는 해외부문에서의 보험영업 수익성 개선으로 인한 합산비율 하락이 주된 원인인 것으로 판단한다. 동사의 11월 FY12 보험 영업 합산비율은 92.2%로 전년동기대비 9.3%p 개선되었는데 해외부문에서의 합산비율은 86.2% (4.64%p YoY, -8.9%p MoM, 환 효과 제거 시)로 큰 폭으로 하락하였다.

해외부문에서의 수익성 개선이 당분간 실적 개선의 모멘텀으로 작용할 전망

코리안리의 11월 FY12 해외수재보험료는 912억원 (-5.4% YoY)으로 당월기준으로 부진하였지만 11월 FY12까지의 누적기준으로는 여전히 전년동기대비 25.6%의 높은 성장율을 기록하고 있다. 해외부문의 합산비율은 11월 FY12 당월 기준으로 86.2%까지 하락하였으나 누적기준으로는 여전히 99.7%로 태국홍수 이전의 90% 수준을 회복하지 못하고 있는 상황이다. 코리안리는 FY13년 해외부문에서의 성장성과 함께 수익성을 개선하는 경영방침을 제시하고 있어 향후 해외부문에서의 수익성 개선이 전망된다. 물론 재보험 특성상 예기치 못한 재해로 인한 수익성 악화 리스크가 존재하지만 태국 홍수 이후 강화된 언더라이팅과 초과손실액비 비례보험 (XOL)커버한도 상향 등으로 인해 이익의 안정성은 향상된 것으로 판단한다.

FY12 상반기 실적 부진을 반영하여 수익예상 하향 조정

코리안리의 FY12 상반기 실적 부진 및 증가된 리스크 관리비용 증가 등을 감안해 동사의 FY12, FY13 순이익 전망을 각각 25.1%, 19.4% 하향 조정한다. 하지만 순이익 하향의 주된 원인들은 이미 1H FY12에 반영된 상황으로 2H FY12부터는 분기당 500억원 수준의 순이익을 무난히 기록할 전망이다.

목표주가 16,500원으로 하향하나 투자의견 BUY 유지

코리안리의 주가는 2012년 21.8% 하락하면서 코스피를 31.2%p 하회하였다. 하지만 최근 1개월 및 1주일 각각 코스피를 6.7%p, 8.6%p 상회하면서 양호한 주가흐름을 기록하고 있다. 수익예상 하향 조정을 반영하여 코리안리의 목표주가를 16,500원으로 하향 조정하나 이익정상화 모멘텀 및 해외부문에서의 수익성 개선 가능성을 감안할 때 현 주가 수준은 투자매력이 높은 상태로 판단한다. 코리안리에 대한 투자의견 BUY를 유지한다.

표 1. 코리안리 월별 실적요약 및 추이

(단위: 억원)	FY2011	FY2012								FY2011	FY2012		특이사항 (11월 당월)
	11월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	MoM (%, %p)	YoY (%, %p)	누적	누적	YoY (%, %p)	
수재보험료	3,917	6,652	4,074	4,394	5,284	4,509	3,854	(14.5)	(1.6)	33,654	37,386	11.1	
가계	1,317	2,597	1,478	1,353	2,734	1,547	1,485	(4.0)	12.8	12,649	13,965	10.4	
기업	1,637	2,705	1,496	1,842	1,488	1,880	1,457	(22.5)	(11.0)	14,004	14,626	4.4	
해외	964	1,350	1,100	1,199	1,062	1,082	912	(15.7)	(5.4)	7,001	8,795	25.6	
경과보험료	2,843	3,833	2,704	3,030	3,974	2,750	2,855	3.8	0.4	21,870	24,144	10.4	
가계	1,248	2,267	1,313	1,362	2,448	1,391	1,408	1.2	12.8	11,171	12,639	13.1	
기업	742	629	760	726	699	609	688	13.1	(7.2)	5,374	5,423	0.9	
해외	853	937	630	942	827	750	759	1.2	(11.0)	5,325	6,083	14.2	
순사업비	522	935	474	607	669	546	463	(15.2)	(11.3)	4,277	4,618	8.0	
경과손해율 (%)	83.3	73.7	79.9	78.1	83.7	73.6	76.0	2.4	(8.8)	77.2	79.1	1.9	
가계 (%)	94.6	88.0	96.3	94.8	91.5	94.7	96.2	1.5	1.7	92.6	93.5	1.0	
기업 (%)	75.2	55.6	67.1	69.3	80.6	69.3	64.7	(4.6)	(14.0)	60.2	68.1	7.9	
해외 (%)	73.9	51.2	61.3	60.6	63.4	38.0	48.8	10.8	(33.9)	62.0	58.9	(3.1)	
순사업비율 (%)	18.3	24.4	17.5	20.0	16.8	19.9	16.2	(3.6)	(11.6)	19.6	19.1	(0.4)	
합산비율 (%)	101.7	98.0	97.4	98.1	100.5	93.5	92.2	(1.2)	(9.3)	96.7	98.2	1.5	
보험영업이익	(48)	75	70	57	(22)	180	222	23.6	흑전	712	429	(39.7)	
운용자산	32,900	34,616	35,830	36,641	37,007	36,604	36,424	(0.5)	10.7	32,900	36,424	10.7	
투자영업이익	205	19	86	144	117	(64)	36	흑전	(82.6)	1,222	681	(44.3)	
순투자수익률 (%)	7.5	0.6	2.9	4.8	3.8	(2.1)	1.2	흑전	(84.3)	5.9	2.9	(3.0)	
영업이익	158	94	156	201	95	116	258	123.0	63.8	1,934	1,110	(42.6)	
순이익	130	56	112	150	63	65	185	185.8	42.3	1,467	777	(47.1)	

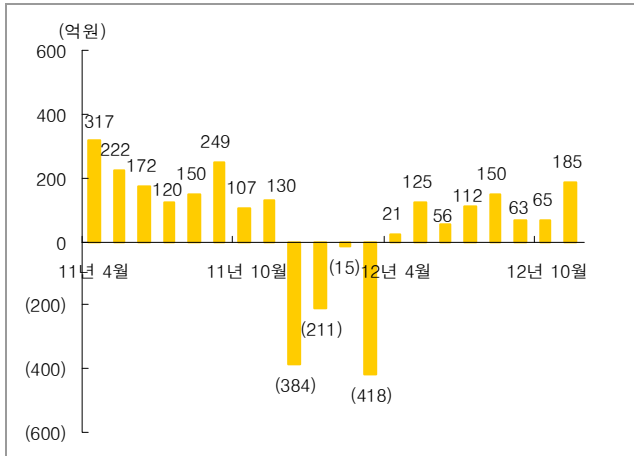
자료: 코리안리, KB투자증권

표 2. 코리안리 자산운용 구성비 현황

(단위: 억원)	11년 11월	12년 3월	12년 6월	12년 9월	12년 10월	12년 11월	비중	MoM	YoY
운용자산	32,900	34,771	34,616	37,007	36,604	36,424	100.0	(0.5)	10.7
현금및예치금	5,862	8,011	8,612	9,697	8,520	8,080	22.2	(5.2)	37.8
유가증권	24,987	24,712	23,959	25,268	26,043	26,305	72.2	1.0	5.3
주식(출자금포함)	1,957	2,466	2,596	2,834	2,823	3,101	8.5	9.8	58.5
채권	18,196	17,684	17,194	17,600	17,833	18,122	49.8	1.6	(0.4)
수익증권	2,698	2,429	2,040	2,653	3,261	2,977	8.2	(8.7)	10.3
외화유가증권	2,074	2,069	2,063	2,116	2,067	2,047	5.6	(1.0)	(1.3)
기타유가증권	63	66	66	65	58	59	0.2	0.7	(7.1)
대출채권	132	132	132	132	133	132	0.4	(0.4)	0.3
부동산	1,920	1,916	1,913	1,910	1,909	1,908	5.2	(0.1)	(0.6)
총자산	65,435	69,325	71,630	74,329	74,705	73,795		(1.2)	12.8

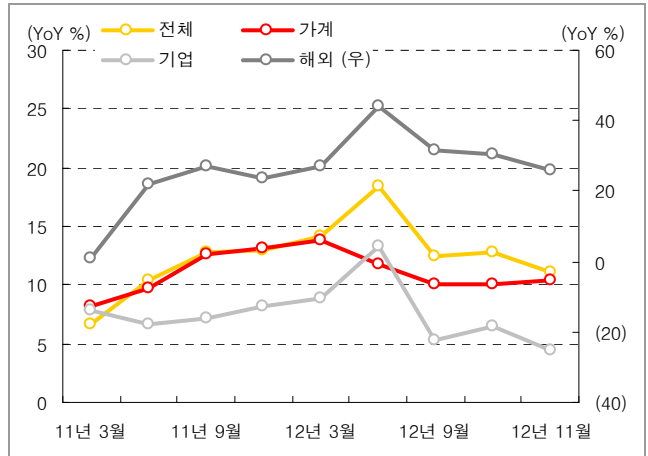
자료: 코리안리, KB투자증권

그림 1. 코리안리 월별 순이익 추이



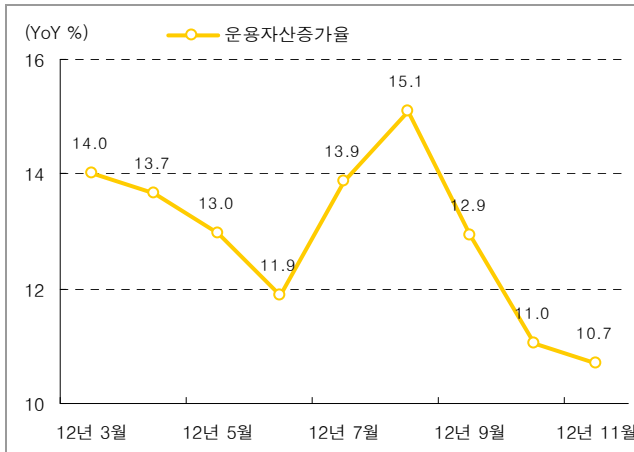
자료: 코리안리, KB투자증권

그림 2. 보증별 수재보험료 증가율 추이 (월별 누적 기준)



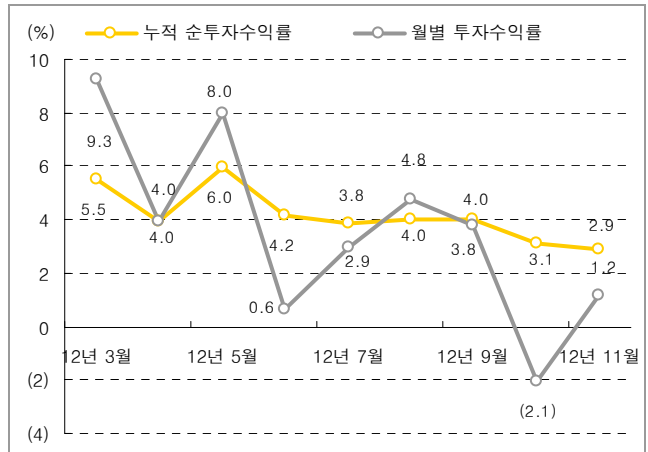
자료: 코리안리, KB투자증권

그림 3. 운용자산 증가율 추이



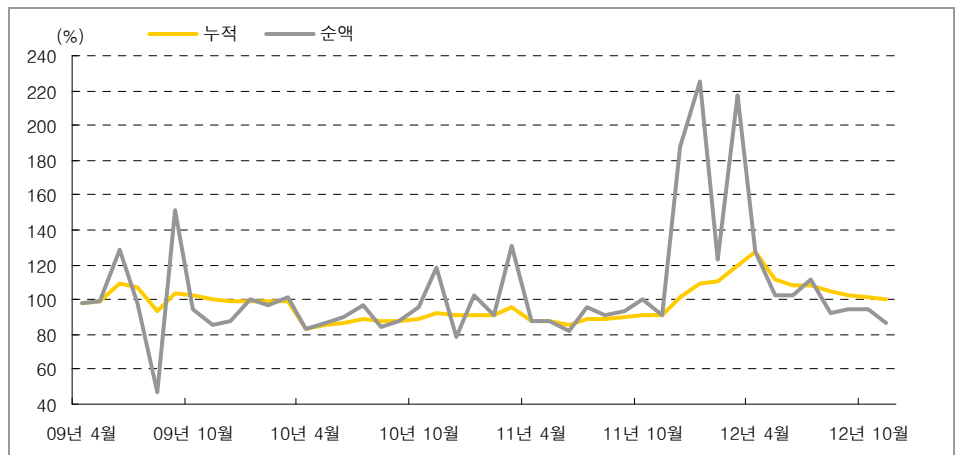
자료: 코리안리, KB투자증권

그림 4. 누적 및 순투자수익률 추이



자료: 코리안리, KB투자증권

그림 5. 해외수재 합산비율 누적 vs. 순액



자료: 코리안리, KB투자증권

표 3. 코리안리 수익예상 변경

	수정 후			수정 전			Chg (%, %p)		
	FY12E	FY13E	FY14E	FY12E	FY13E	FY14E	FY12E	FY13E	FY14E
순이익 (십억원)	142	207	240	190	257	266	-25.1	-19.4	-9.7
EPS (원)	1,239	1,801	2,090	1,657	2,234	2,314	-25.2	-19.4	-9.7
BPS (원)	11,915	13,130	14,631	11,920	13,563	15,286	0.0	-3.2	-4.3
ROE (%)	10.1	13.2	13.9	13.4	15.0	14.7	-3.3	-1.8	-0.8

자료: 코리안리, KB투자증권

표 4. 코리안리 목표주가 산정

	단위		비고
자기자본비용(CoE)	%	10.6	
무위험수익률	%	3.0	
Risk Premium(Rm)	%	8.0	
Beta		1.0	1년 평균 베타
Average ROE	%	12.7	FY12~FY14 평균 ROE
Sustainable Growth(g)	%	2.0	
적정PBR	배	1.2	
주당순자산(BPS)	원	12,220	FY12 기준 BPS
정성적요인		10.0	
업황싸이클	%	10.0	
수익안정성	%	0.0	
목표 PBR	배	1.4	
목표주가	원	16,500	
현재 PBR	배	0.9	
현주가	원	11,500	
상승여력	%	43.5	

자료: 코리안리, KB투자증권

Appendices – Peers comparison

표 1. Domestic peer comparison

	삼성화재	동부화재	현대해상	LIG손해보험	메리츠화재	삼성생명	대한생명	동양생명	코리안리	국내 평균
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	n/a	BUY	
목표주가 (원)	270,000	64,000	44,000	41,000	17,000	110,000	7,500	12,775	16,500	
현재주가 (원, 12/28)	218,000	45,950	33,300	25,850	14,150	94,300	7,760	10,550	11,500	
Upside (%)	22.2	38.2	32.5	69.4	32.3	18.7	(0.7)	27.1	43.5	
시가총액 (십억원)	10,328	3,253	2,977	1,551	1,368	18,860	6,740	1,135	1,358	
비중 (KOSPI 내 %)	0.9	0.3	0.3	0.1	0.1	1.6	0.5	0.1	0.1	
절대수익률 (%)										
1M	0.2	1.9	1.4	4.0	9.7	2.1	4.2	1.9	11.1	4.1
3M	(8.8)	(5.1)	(3.8)	(0.6)	11.9	(1.9)	0.5	5.0	(3.0)	(0.6)
6M	0.9	12.1	15.0	13.1	28.6	3.2	22.8	1.0	3.1	11.1
YTD	3.3	(14.0)	(3.5)	12.9	19.9	16.6	4.9	(27.7)	(21.9)	(1.1)
초과수익률 (%)										
1M	(4.2)	(2.5)	(3.0)	(0.4)	5.3	(2.3)	(0.2)	(2.5)	6.7	(0.4)
3M	(8.8)	(5.1)	(3.8)	(0.6)	11.8	(1.9)	0.5	4.9	(3.0)	(0.7)
6M	(8.9)	2.3	5.2	3.4	18.9	(6.6)	13.0	(8.8)	(6.6)	1.3
YTD	(6.1)	(23.3)	(12.9)	3.5	10.5	7.2	(4.5)	(37.1)	(31.3)	(10.4)
EPS(원)										
2010	15,458	5,188	2,554	2,154	1,253	9,624	547	1,374	1,538	
2011	16,822	6,369	4,961	4,037	1,560	4,849	625	904	382	
2012E	18,726	7,813	5,159	4,970	1,568	5,494	720	1,233	1,239	
2013E	20,880	8,254	6,295	6,080	1,952	6,261	782	1,386	1,801	
BPS (원)										
2010	150,086	28,926	14,336	16,635	8,553	76,950	7,093	10,691	12,237	
2011	164,998	34,830	21,688	25,570	9,297	91,945	7,712	11,012	11,148	
2012E	187,719	43,010	26,106	29,978	11,023	92,765	7,946	11,914	12,220	
2013E	204,096	49,864	30,901	35,058	12,503	96,673	8,446	13,114	13,435	
PER (X)										
2010	15.7	9.7	12.0	12.4	8.3	10.7	13.9	9.4	8.3	11.1
2011	12.7	7.7	6.6	6.5	8.3	20.4	12.0	15.9	35.7	14.0
2012E	11.6	5.9	6.5	5.2	9.0	17.2	10.8	8.6	9.3	9.3
2013E	10.4	5.6	5.3	4.3	7.2	15.1	9.9	7.6	6.4	8.0
PBR (X)										
2010	1.6	1.7	2.1	1.6	1.2	1.3	1.1	1.2	1.0	1.4
2011	1.3	1.4	1.5	1.0	1.4	1.1	1.0	1.3	1.2	1.2
2012E	1.2	1.1	1.3	0.9	1.3	1.0	1.0	0.9	0.9	1.1
2013E	1.1	0.9	1.1	0.7	1.1	1.0	0.9	0.8	0.9	0.9
ROE (%)										
2010	11.0	19.2	18.5	13.6	17.1	14.0	8.0	15.1	12.5	14.3
2011	10.7	20.0	27.5	19.0	20.0	5.7	8.2	8.5	4.5	13.8
2012E	10.5	20.1	21.6	17.9	16.8	5.9	9.1	10.9	10.1	13.6
2013E	10.7	17.8	22.1	18.7	18.1	6.6	9.4	11.2	13.2	14.2

자료: Fnguide, KB투자증권, 주: 동양생명 제외 KB추정치, 동양생명은 Fnguide 컨센서스

표 2. Global peer comparison

	SWISS RE	HANNOVER	SCOR SE	ARCH CAPITAL	EVEREST RE	AXIS CAPITAL	PARTNER RE	VALIDUS	해외 평균
국가	스위스	독일	프랑스	미국	미국	미국	미국	미국	
현재주가 (달러, 12/31)	71.96	77.97	26.98	44.02	109.95	34.64	80.49	34.58	
시가총액 (백만달러)	26,677	9,403	5,180	6,011	5,685	4,234	4,870	3,725	
절대수익률 (%)									
1M	(0.5)	4.1	0.5	(2.4)	1.4	(3.0)	(2.9)	(1.8)	(0.6)
3M	9.0	18.6	1.7	5.7	3.3	(0.1)	9.2	2.7	6.3
6M	12.2	25.7	6.8	10.9	7.2	7.9	8.1	9.5	11.1
YTD	45.2	61.2	19.7	18.2	33.3	11.5	29.7	13.2	29.0
초과수익률 (%)									
1M	(1.4)	3.2	(0.4)	(3.3)	0.5	(3.9)	(3.8)	(2.7)	(1.5)
3M	9.4	18.9	2.1	6.1	3.6	0.3	9.6	3.1	6.6
6M	6.2	19.8	0.9	5.0	1.3	2.0	2.2	3.6	5.1
YTD	29.2	45.2	3.7	2.2	17.3	(4.5)	13.7	(2.8)	13.0
EPS(달러)									
2010	2.52	8.24	3.08	5.43	10.73	6.74	10.65	3.41	
2011	7.68	6.99	2.51	3.10	(1.49)	0.08	(8.40)	0.14	
2012C	9.74	9.13	3.06	3.48	13.98	3.03	14.70	3.03	
2013C	7.97	8.69	3.46	3.03	13.61	3.80	7.78	4.77	
BPS (달러)									
2010	73.97	49.97	32.03	29.99	115.45	45.60	95.55	35.76	
2011	86.33	53.42	30.89	32.03	112.99	39.37	85.33	34.67	
2012C	86.63	63.93	33.14	36.07	130.78	43.25	98.80	35.95	
2013C	89.23	69.35	34.65	38.63	143.15	46.61	105.37	38.97	
PER (X)									
2010	28.6	9.5	8.8	8.1	10.2	5.1	7.56	10.1	11.0
2011	9.4	11.2	10.8	14.2	n/a	433.0	n/a	247.0	120.9
2012C	7.4	8.5	8.8	12.6	7.9	11.4	5.5	11.4	9.2
2013C	9.0	9.0	7.8	14.5	8.1	9.1	10.4	7.3	9.4
PBR (X)									
2010	1.0	1.6	0.8	1.5	1.0	0.8	0.84	1.0	1.0
2011	0.8	1.5	0.9	1.4	1.0	0.9	0.94	1.0	1.0
2012C	0.8	1.2	0.8	1.2	0.8	0.8	0.8	1.0	0.9
2013C	0.8	1.1	0.8	1.1	0.8	0.7	0.8	0.9	0.9
ROE (%)									
2010	6.9	11.1	5.4	12.5	16.0	17.6	11.9	9.8	11.4
2011	9.6	12.8	7.5	9.7	(1.3)	0.2	(9.3)	0.4	3.7
2012C	11.0	15.2	9.2	7.3	10.9	7.1	9.5	10.2	10.1
2013C	8.8	13.2	9.6	8.0	10.3	9.4	7.7	12.7	9.9

자료: Bloomberg, KB투자증권

손익계산서

(십억원)

3월 결산	FY10	FY11	FY12E	FY13E	FY14E
수재보험료	4,540	5,181	5,593	6,020	6,700
가계	1,833	2,086	2,292	2,557	2,853
기업	1,881	2,046	2,027	2,044	2,109
해외	827	1,049	1,275	1,419	1,738
경과보험료	3,085	3,397	3,806	4,260	4,800
가계성	1,652	1,843	2,068	2,300	2,565
기업성	763	769	789	821	846
해외	671	785	949	1,138	1,389
경과손해액	2,510	2,854	3,030	3,301	3,728
순사업비	598	641	746	857	940
보험영업이익	(23)	(97)	30	102	132
투자영업이익	167	174	161	174	188
영업이익	143	77	192	276	320
영업외이익	(2)	(2)	(4)	(4)	(4)
법인세전이익	141	74	188	272	316
법인세비용	34	30	45	65	76
당기순이익	108	44	142	207	240
수정순이익	177	44	142	207	240

성장성 (증가율)

(%)

3월 결산	FY10	FY11	FY12E	FY13E	FY14E
경과보험료	5.4	10.1	12.0	11.9	12.7
가계	9.2	11.6	12.2	11.2	11.6
기업	7.3	0.8	2.7	4.1	2.9
해외	(4.6)	17.1	20.8	20.0	22.0
투자영업이익	110.6	4.4	(7.1)	8.1	7.6
당기순이익	36.3	(59.2)	224.4	45.4	16.0
수정순이익	20.6	(75.2)	224.4	45.4	16.0
운용자산	10.3	14.0	11.0	10.0	10.0
총자산	9.8	45.9	7.0	6.2	6.8
수정자기자본	13.0	(8.9)	9.6	9.9	11.2

수익성

(%)

3월 결산	FY10	FY11	FY12E	FY13E	FY14E
경과손해율	79.1	84.0	79.6	77.5	77.7
가계	93.5	91.9	93.5	93.3	93.3
기업	58.5	60.8	64.4	59.0	59.2
해외	67.2	88.3	61.9	59.0	60.0
사업비용	19.4	18.9	19.6	20.1	19.6
합산비용	100.8	102.9	99.2	97.6	97.2
투자이익률	5.9	5.5	4.5	4.4	4.3

자료: 코리안리, KB투자증권

대차대조표

(십억원)

3월 결산	FY10	FY11	FY12E	FY13E	FY14E
운용자산	3,050	3,477	3,860	4,246	4,670
현금 및 예금	478	801	716	808	936
유가증권	2,376	2,471	2,897	3,170	3,437
주식	242	247	270	312	334
채권	1,713	1,768	2,133	2,297	2,494
수익증권	183	243	255	277	313
외화유가증권	210	207	223	263	279
대출채권	3	13	15	13	17
부동산	192	192	232	255	280
비운용자산	1,701	3,455	3,559	3,630	3,739
특별계정자산	0	0	0	0	0
자산총계	4,751	6,933	7,419	7,876	8,409
책임준비금	1,882	3,749	3,899	4,074	4,261
지급준비금	1,080	2,244	2,334	2,451	2,573
미경과보험료준비금	802	1,505	1,565	1,623	1,688
비상위험준비금	554	0	0	0	0
기타부채	1,560	1,927	2,139	2,280	2,452
특별계정부채					
부채총계	3,996	5,676	6,038	6,354	6,713
자본금	58	58	59	59	59
자본잉여금	116	176	176	176	176
이익잉여금	598	990	1,085	1,226	1,400
이익잉여금	(110)	(35)	(35)	(35)	(35)
자본조정	755	1,257	1,381	1,522	1,696
수정자본총계	1,418	1,292	1,416	1,557	1,731

주: 수정자본은 자사주 감산

투자지표

(원)

3월 결산	FY10	FY11	FY12E	FY13E	FY14E
BPS	6,512	10,843	11,915	13,130	14,631
수정BPS	12,237	11,148	12,220	13,435	14,935
EPS	936	382	1,239	1,801	2,090
수정EPS	1,538	382	1,239	1,801	2,090
PBR (X)	2.0	1.3	1.0	0.9	0.8
수정PBR (X)	1.0	1.2	0.9	0.9	0.8
PER (X)	13.7	35.7	9.3	6.4	5.5
수정PER (X)	8.3	35.7	9.3	6.4	5.5
수정ROA (%)	3.7	0.8	1.9	2.6	2.9
수정ROE (%)	12.5	4.5	10.1	13.2	13.9
DPS	330	60	350	600	600
배당성향 (%)	30.3	15.1	27.1	32.0	27.6
Divident Yield (%)	2.6	0.4	3.0	6.0	5.2

매출구성

(%)

3월 결산	FY10	FY11	FY12E	FY13E	FY14E
가계	53.5	54.3	54.3	54.0	53.4
기업	24.7	22.6	20.7	19.3	17.6
해외	21.7	23.1	24.9	26.7	28.9

주: 매출구성은 경과보험료 기준

Compliance Notice

2013년 01월 02일 현재 당사는 상기회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 기관 투자자에게 사전 배포된 사실이 없습니다. 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

해당회사에 대한 최근 2년간 투자의견

기업명	발표일자	투자의견	목표주가	비고	코리안리 주가 및 KB투자증권 목표주가
코리안리	2012/03/19	BUY	20,000		
	2012/03/30	BUY	20,000		
	2012/05/03	BUY	20,000		
	2012/06/04	BUY	20,000		
	2012/08/01	BUY	18,000		
	2012/09/03	BUY	18,000		
	2013/01/02	BUY	16,500		

투자등급 및 적용기준

구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상

본 저작물은 KB투자증권(주)가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권(주)의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전제, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.