

2013. 05. 02

Analyst

유승창 02) 3777-8057
sc.yoo@kbsec.co.kr

코리안리 (003690)

Earnings Review

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

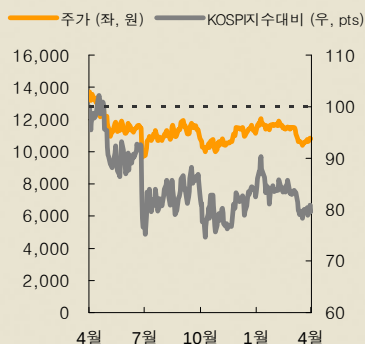
Upside / Downside (%)	52.8
현재가 (04/30, 원)	10,800
Consensus target price (원)	15,000
Difference from consensus (%)	10.0

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	6.0	5.2
수정PBR (X)	1.2	0.9	0.8	0.7
수정ROE (%)	3.4	10.1	13.2	13.9

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	(6.1)	(7.3)	4.9	(21.2)
KOSPI대비 상대수익률	(4.5)	(7.6)	(1.4)	(20.3)



Trading Data

시가총액 (십억원)	1,276
유통주식수 (백만주)	86
Free Float (%)	72.8
52주 최고/최저 (원)	13,550 / 9,650
거래대금 (3M, 십억원)	4
외국인 소유지분율 (%)	42.2
주요주주 지분율 (%)	원혁희외 8인 22.5
	Fidelity Funds외 40인 10.4
	국민연금관리공단 8.3
	신한비엔피파리바자산운용 5.0

자료: Fnguide, KB투자증권

FY12 Review: 일회성 비용 감소 시 양호, 실적 개선 모멘텀 유호

코리안리의 FY12 순이익은 1,334억원 (+204% YoY)으로 컨센서스를 소폭 하회하는 실적을 기록하였다. 실적 부진의 주된 원인은 3월 FY12 해외부문에서 결산월 영향으로 인한 합산비율 상승 및 매도유가증권 손상차손 (250억원)으로 이를 감안할 때 예상수준의 양호한 실적을 기록한 것으로 판단한다. 동사의 FY13 순이익은 해외부문에서의 수익성 개선을 바탕으로 2,070억원 (+55.1% YoY)을 기록하며 실적개선 모멘텀을 유지할 전망이다. 코리안리에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 16,500원을 유지한다.

■ FY12 순이익 1,334억원 (+204% YoY)으로 컨센서스 소폭 하회

코리안리의 FY12 순이익은 1,334억원 (+204% YoY)으로 컨센서스 및 당사 추정치를 소폭 하회하는 실적을 기록하였다. 실적부진의 주된 원인은 3월 당월 순이익이 결산월 효과로 인한 해외부문에서의 합산비율 상승 및 매도유가증권 손상차손 (250억원)인식으로 6억원에 그친 것으로 이를 감안할 경우 예상수준의 양호한 실적을 기록한 것으로 판단한다. 동사의 FY12 보험영업 합산비율은 97.9%로 전년동기대비 4.9%p 개선되었는데 특히 해외부문에서의 합산비율이 98.4%(-21.6%p YoY, 환 효과 제거 시)를 기록하며 큰 폭으로 하락하였다.

■ 해외부문에서의 수익성 개선이 당분간 실적 개선의 모멘텀으로 작용할 전망

코리안리의 FY12 해외수재보험료는 1조 2,777억원 (+21.8% YoY)으로 높은 성장성을 유지하였으나 3월 당월 기준으로는 815억원 (+1.3% YoY, -41.05 MoM)으로 부진하였다. 동사는 지난해 말부터 해외부문에서 성장성보다는 수익성에 중점을 둔 경영방침을 제시하고 있어 향후 해외부문에서의 성장성은 제한적일 전망이다. 하지만 성장성 둔화가 구조적인 요인보다는 경영방침에 의한 면이 큰 것으로 이를 통한 수익성 개선이 동사의 실적 개선 모멘텀으로 작용할 전망이다. 코리안리의 FY12 해외부문의 합산비율은 98.4%로 여전히 태국홍수 이전의 90% 수준을 회복하지 못하고 있는 상황이다. 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.

■ FY13 순이익 2,070억원 (+55.1% YoY)을 기록할 전망

코리안리의 FY13 순이익은 해외부문의 합산비율이 90% 수준까지 하락하고 FY12 부진했던 순투자수익률이 4%수준으로 회복하면서 전년대비 55.1% 증가한 2,070억원을 기록할 전망이다. 태국홍수 이전 해외부문의 합산비율이 90% 수준이었던 점과 전체 운용자산의 22.1%를 차지하는 현금 및 예치금의 수익성 개선 가능성 및 3월에 반영된 손상차손 250억원을 감안 시, 90% 수준의 해외부문 합산비율과 4%수준의 순투자수익률은 달성 가능할 전망이다.

■ 투자의견 BUY, 목표주가 16,500원 유지

코리안리의 주가는 연초 이후 6.1% 하락하면서 코스피를 4.4%p 하회하였다. 이익정상화 모멘텀 및 해외부문에서의 수익성 개선 가능성에도 불구하고 동사의 주가가 부진한 주된 원인은 성장성 둔화 및 해외부문에서의 불안정한 수익성에 대한 우려가 반영된 것으로 판단한다. 하지만 성장성 둔화가 구조적이라기보다는 수익성 중심의 경영정책에 의한 영향이 크고 해외부문에서의 이익의 안정성도 향상된 것으로 판단되어 FY13 실적개선 모멘텀은 유호한 것으로 판단한다. 코리안리에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 16,500원을 유지한다.

표 1. 코리안리 월별 실적요약 및 추이

단위:억원, %, %p	FY2011	FY2012									FY2011	FY2012		
	3월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	MoM	YoY	누적	누적	YoY	특이사항 (당월)	
수재보험료	5,283	4,509	3,854	5,629	4,149	4,081	5,205	27.5	(1.5)	51,808	56,451	9.0		
가계	2,949	1,547	1,485	2,624	1,589	1,534	2,748	79.1	(6.8)	20,861	22,460	7.7		
기업	1,529	1,880	1,457	2,140	1,641	1,166	1,642	40.9	7.4	20,460	21,214	3.7		
해외	805	1,082	912	866	919	1,381	815	(41.0)	1.3	10,486	12,777	21.8		
경과보험료	4,009	2,750	2,855	3,465	2,374	3,163	3,804	20.3	(5.1)	33,974	36,950	8.8		
가계	2,727	1,391	1,408	2,087	1,234	1,491	2,415	62.0	(11.4)	18,434	19,865	7.8		
기업	671	609	688	685	544	547	841	53.8	25.3	7,685	8,040	4.6		
해외	612	750	759	693	596	1,125	548	(51.3)	(10.4)	7,855	9,045	15.2		
순사업비	791	546	463	462	229	588	841	43.0	6.2	6,407	6,737	5.2		
경과손해율 (%)	100.4	73.6	76.0	80.9	93.2	73.0	79.7	6.7	(20.7)	84.0	79.7	(4.3)	XOL 추가보험료 80억원	
가계 (%)	86.2	94.7	96.2	95.1	106.4	96.2	81.1	(15.1)	(5.1)	91.9	93.2	1.3		
기업 (%)	74.4	69.3	64.7	65.0	89.3	60.5	50.7	(9.8)	(23.6)	60.8	67.0	6.1		
해외 (%)	192.2	38.0	48.8	53.8	69.3	48.3	117.8	69.5	(74.4)	88.3	61.5	(26.8)		
순사업비율 (%)	19.7	19.9	16.2	13.3	9.6	18.6	22.1	3.5	2.4	18.9	18.2	(0.6)		
합산비율 (%)	120.1	93.5	92.2	94.2	102.8	91.6	101.8	10.2	(18.3)	102.9	97.9	(4.9)		
보험영업이익	(806)	180	222	200	(67)	266	(67)	적전	적축	(973)	760	흑전		
운용자산	34,771	36,604	36,424	35,775	35,400	35,647	36,881	3.5	6.1	34,771	36,881	6.1	손상차손 250억원	
투자영업이익	259	(64)	36	35	189	113	52	(53.5)	(79.8)	1,738	1,070	(38.4)		
순투자수익률 (%)	9.3	(2.1)	1.2	1.2	6.4	3.8	1.7	(2.1)	(7.5)	5.5	3.0	(2.4)		
영업이익	(547)	116	258	235	122	379	(15)	적전	적축	765	1,830	139.1		
순이익	(418)	65	185	169	97	286	6	(97.9)	흑전	439	1,334	204.0		

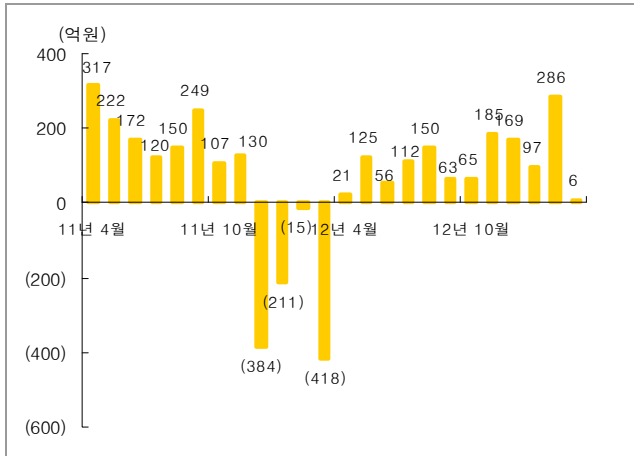
자료: 코리안리, KB투자증권

표 2. 코리안리 자산운용 구성비 현황

(단위:억원, %)	12년 3월	12년 9월	12년12월	13년 1월	13년 2월	13년 3월	비중	MoM	YoY
운용자산	34,616	37,007	35,775	35,400	35,647	36,881	100.0	3.5	6.5
현금 및 예치금	8,612	9,697	7,665	7,086	7,901	8,552	22.2	8.2	(0.7)
유가증권	23,959	25,268	26,071	25,776	25,208	25,795	70.7	2.3	7.7
주식 (출자금포함)	2,596	2,834	3,022	2,954	2,839	1,140	8.0	(59.9)	(56.1)
채권	17,194	17,600	18,201	18,156	17,863	17,738	50.1	(0.7)	3.2
수익증권	2,040	2,653	2,667	2,466	2,369	4,739	6.6	100.0	132.3
외화유가증권	2,063	2,116	2,023	2,045	1,982	2,024	5.6	2.1	(1.9)
기타유가증권	66	65	160	154	155	155	0.4	(0.1)	135.9
대출채권	132	132	131	632	633	627	1.8	(0.9)	374.9
부동산	1,913	1,910	1,907	1,906	1,905	1,906	5.3	0.1	(0.4)
총자산	71,630	74,329	74,320	74,206	73,359	73,224		(0.2)	2.2

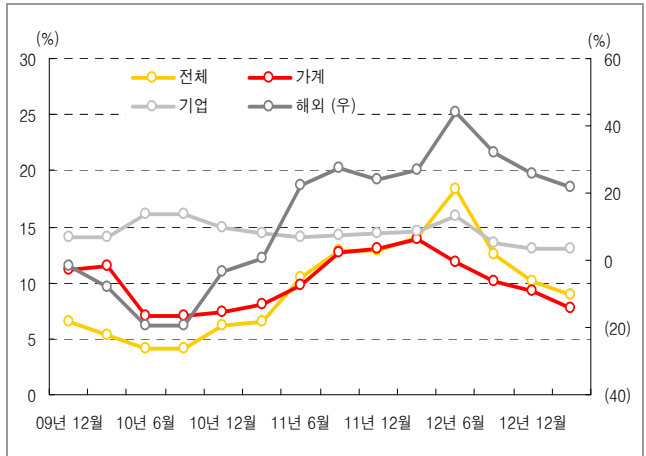
자료: 코리안리, KB투자증권

그림 1. 코리안리 월별 순이익 추이



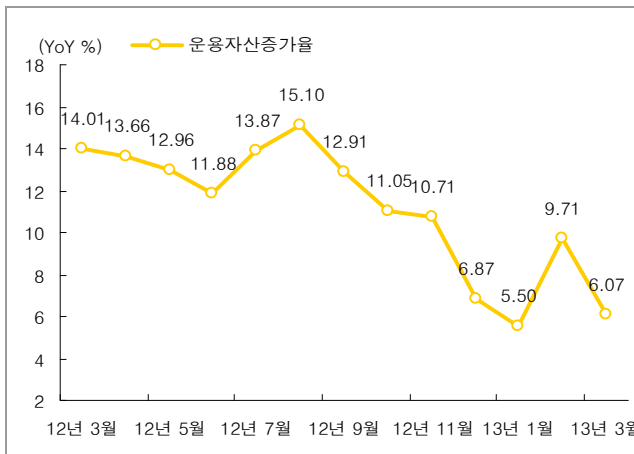
자료: 코리안리, KB투자증권

그림 2. 보증별 수재보험료 증가율 추이



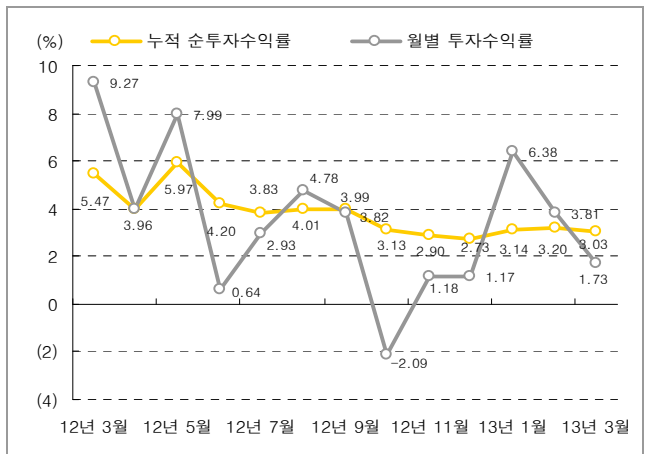
자료: 코리안리, KB투자증권

그림 3. 운용자산 증가율 추이



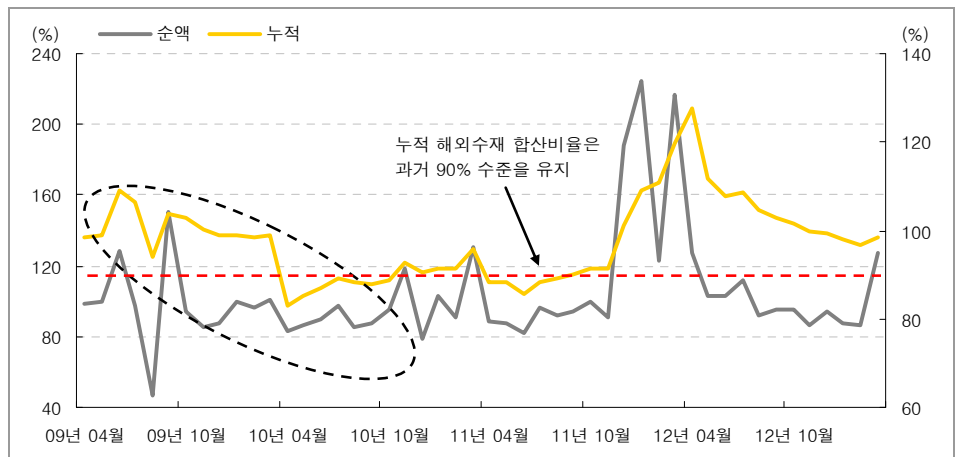
자료: 코리안리, KB투자증권

그림 4. 누적 및 순투자수익률 추이



자료: 코리안리, KB투자증권

그림 5. 해외수재 합산비율 누적 vs. 순액



자료: 코리안리, KB투자증권

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	BUY	n/a	BUY	
목표주가 (원)	290,000	69,000	44,000	41,000	17,000	125,000	8,000	13,600	16,500	
현재주가 (원, 04/30)	226,500	44,450	31,000	22,650	11,950	108,500	6,700	9,870	10,800	
Upside (%)	28.0	55.2	41.9	81.0	42.3	15.2	19.4	37.8	52.8	
시가총액 (십억원)	10,730	3,147	2,771	1,359	1,156	21,700	5,819	1,062	1,276	
비중 (KOSPI 내 %)	0.9	0.3	0.2	0.1	0.1	1.8	0.5	0.1	0.1	
절대수익률 (%)										
1M	4.4	(3.8)	1.0	0.2	3.0	4.8	(1.3)	(6.0)	(6.1)	(2.0)
3M	2.5	(9.8)	(7.6)	(9.4)	(11.2)	0.5	(9.0)	(12.7)	(7.3)	(7.8)
6M	0.7	(10.2)	(9.9)	(17.0)	(14.9)	15.4	(12.6)	(18.8)	4.9	(8.5)
YTD	3.9	(3.3)	(6.9)	(12.4)	(15.5)	15.1	(13.7)	(6.4)	(6.1)	(5.0)
초과수익률 (%)										
1M	6.0	(2.2)	2.6	1.8	4.6	6.4	0.3	(4.4)	(4.5)	0.0
3M	2.2	(10.2)	(7.9)	(9.7)	(11.5)	0.1	(9.3)	(13.0)	(7.6)	(7.8)
6M	(2.8)	(13.7)	(13.3)	(20.5)	(18.4)	12.0	(16.1)	(22.2)	1.4	(11.8)
YTD	5.6	(1.6)	(5.2)	(10.7)	(13.9)	16.7	(12.0)	(4.8)	(4.4)	(3.4)
EPS (원)										
2011	16,822	6,369	4,961	4,037	1,560	4,849	640	904	382	4,503
2012E	16,343	6,458	4,119	4,065	1,274	5,026	594	1,227	1,239	4,483
2013E	19,094	7,444	4,703	5,353	1,641	5,741	768	1,382	1,801	5,325
2013E	22,597	8,825	5,599	6,510	2,125	6,534	820	1,465	2,090	6,285
BPS (원)										
2011	164,998	34,830	21,688	25,570	9,297	91,945	7,712	11,012	11,148	42,022
2012E	186,933	40,328	24,598	28,340	10,448	105,874	8,053	11,832	12,220	47,625
2013E	201,524	46,372	28,101	32,693	11,789	109,267	8,583	13,087	13,435	51,650
2014E	219,117	53,597	32,299	38,003	13,508	109,267	8,583	14,466	14,935	55,975
PER (X)										
2011	12.7	7.7	6.6	6.5	8.3	20.4	11.7	15.9	35.7	13.9
2012	13.9	6.9	7.5	5.6	9.4	21.6	11.3	8.0	8.7	10.3
2013E	11.9	6.0	6.6	4.2	7.3	18.9	8.7	7.1	6.0	8.5
2014E	10.0	5.0	5.5	3.5	5.6	16.6	8.2	6.7	5.2	7.4
PBR (X)										
2011	1.3	1.4	1.5	1.0	1.4	1.1	1.0	1.3	1.2	1.2
2012	1.2	1.1	1.3	0.8	1.1	1.0	0.8	0.8	0.9	1.0
2013E	1.1	1.0	1.1	0.7	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8	0.9
2014E	1.0	0.8	1.0	0.6	0.9	1.0	0.8	0.7	0.7	0.8
ROE (%)										
2011	10.7	20.0	24.2	19.0	20.0	5.7	8.4	8.5	3.4	13.3
2012	9.1	17.2	17.8	15.1	14.1	5.0	7.5	10.9	10.1	11.9
2013E	9.8	17.2	17.8	17.5	16.1	5.3	9.1	11.3	13.2	13.0
2014E	10.7	17.7	18.5	18.4	18.3	5.3	9.1	10.8	13.9	13.6

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, 04/30)	79.76	84.55	30.39	52.83	133.01	44.12	93.09	38.57	
시가총액 (백만달러)	29,569	10,196	5,851	7,030	6,646	5,260	5,368	4,207	
절대수익률 (%)									
1M	5.6	4.8	8.2	0.9	4.0	7.2	1.3	3.3	4.4
3M	20.3	7.8	14.4	14.3	17.0	17.3	8.4	13.1	14.1
6M	26.7	18.2	17.7	20.5	22.6	24.9	18.3	15.8	20.6
YTD	23.7	8.8	18.8	20.5	23.2	29.6	18.1	19.1	20.2
초과수익률 (%)									
1M	3.7	2.9	6.3	(1.0)	2.0	5.3	(0.6)	1.4	2.5
3M	13.1	0.7	7.2	7.1	9.8	10.1	1.2	5.9	6.9
6M	12.3	3.7	3.3	6.0	8.2	10.5	3.9	1.4	6.2
YTD	11.0	(4.0)	6.0	7.8	10.5	16.9	5.3	6.3	7.5
EPS(달러)									
2011	7.68	6.99	2.51	3.10	(1.49)	0.08	(8.40)	0.14	1.3
2012C	8.15	8.78	3.29	3.93	18.50	5.38	9.22	5.72	7.9
2013C	8.48	8.91	3.58	3.35	16.31	4.74	8.54	5.41	7.4
2014C	8.76	8.86	3.69	3.68	18.25	4.65	9.99	5.89	8.0
BPS (달러)									
2011	86.33	53.42	30.89	31.76	112.99	39.37	85.33	34.67	59.3
2012C	94.66	69.30	35.18	38.77	143.47	47.52	106.75	37.41	71.6
2013C	97.99	73.91	37.12	41.53	158.55	51.55	113.03	41.21	76.9
2014C	102.03	80.22	39.49	44.03	179.33	56.51	124.96	45.46	84.0
PER (X)									
2011	5.7	7.6	10.0	17.6	9.4	7.0	20.80	67.7	18.2
2012	9.7	9.4	9.1	15.3	7.8	8.7	10.31	7.0	9.7
2013C	9.3	9.3	8.3	15.9	8.1	9.4	11.2	7.1	9.8
2014C	9.1	9.4	8.1	15.3	7.4	9.0	10.1	6.8	9.4
PBR (X)									
2011	0.5	0.9	0.8	1.2	0.7	0.8	0.75	0.9	0.8
2012	0.8	1.2	0.9	1.4	0.9	0.9	0.87	1.0	1.0
2013C	0.8	1.1	0.8	1.3	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9
2014C	0.8	1.0	0.8	1.2	0.7	0.8	0.7	0.8	0.9
ROE (%)									
2011	9.6	12.8	7.5	9.7	(1.3)	0.2	(9.3)	0.4	3.7
2012C	8.9	13.4	9.5	8.8	12.1	10.7	8.5	14.8	10.8
2013C	9.1	12.7	9.8	7.9	10.8	9.4	7.5	13.6	10.1
2014C	9.1	11.7	9.4	7.9	10.6	9.3	7.8	12.9	9.8

자료: Bloomberg, KB투자증권

손익계산서

	[십억원]				
3월결산	FY10	FY11	FY12E	FY13E	FY14E
수재보험료	4,540	5,181	5,593	6,020	6,700
가계성	1,833	2,086	2,292	2,557	2,853
기업성	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
사업비율	19.4	18.9	19.6	20.1	19.6
합산비율	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]				
3월결산	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
이익조정	(110)	(35)	(35)	(35)	(35)
자본총계	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	0.8	0.7
수정PBR (X)	1.0	1.2	0.9	0.8	0.7
PER (X)	13.7	35.7	9.3	6.0	5.2
수정PER (X)	8.3	35.7	9.3	6.0	5.2
수정ROA (%)	3.7	0.6	1.9	2.6	2.9
수정ROE (%)	12.5	3.4	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	5.6

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 05월 02일 현재 당사는 상회사와 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 투자 의견

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		
	2013/01/31	BUY	16,500		
	2013/02/28	BUY	16,500		
	2013/03/19	BUY	16,500		
	2013/05/02	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.