

2013. 05. 20

Analyst

유승창 02) 3777-8057
sc.yoo@kbsec.co.kr

삼성생명 (032830)

Earnings Review

투자의견 (유지) **BUY**목표주가 (유지) **125,000 (원)**

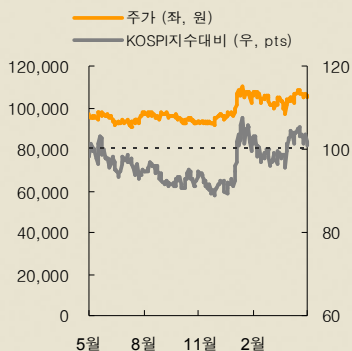
Upside / Downside (%)	16.3
현재가 (05/16, 원)	107,500
Consensus target price (원)	126,500
Difference from consensus (%)	(1.2)

Forecast earnings & valuation

	FY11	FY12	FY13E	FY14E
경과보험료 (십억원)	22,864	29,214	33,584	38,247
보험영업이익 (십억원)	2,207	7,289	7,077	7,119
투자영업이익 (십억원)	5,691	5,778	6,155	6,724
영업이익 (십억원)	556	560	669	776
순이익 (십억원)	947	967	1,104	1,257
EPS (원)	4,849	5,026	5,741	6,534
PER (X)	20.4	20.8	18.7	16.5
PBR (X)	1.1	1.0	1.0	0.9
ROE (%)	5.7	5.0	5.3	5.8

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.4	0.0	16.2	10.8
KOSPI대비 상대수익률	0.0	(0.3)	9.4	2.9



Trading Data

시가총액 (십억원)	21,500
유통주식수 (백만주)	86
Free Float (%)	42.8
52주 최고/최저 (원)	110,000 / 91,000
거래대금 (3M, 십억원)	18
외국인 소유지분율 (%)	10.5
주요주주 지분율 (%)	이건희(외 10인) 51.1 (주신세계 (외 1인) 11.1 삼성생명 자사주 3.2

자료: Fnguide, KB투자증권

FY12 Review : 보장성보험에서의 턴어라운드 가능성에 주목

삼성생명의 FY12 순이익은 9,843억원 (+3.8% YoY)으로 컨센서스를 부합하는 실적을 기록하였다. 특히 절판효과를 감안해도 4Q FY12 보장성 APE가 6,290억원 (+35.9% YoY)을 기록하며 큰 폭으로 증가한 점은 긍정적이라고 판단한다. 삼성생명의 FY12 내재가치(EV) 및 신계약가치는 높은 APE증가율 (+35.7% YoY)에도 불구하고 각각 24.9조원 (+4.7% YoY), 1조 1,480억원 (+6.3% YoY)을 기록하며 예상보다 부진하였다. 이는 금리하락 및 보장성보험 위축으로 인한 영향이 크며 향후 동사의 보장성 보험 성장전략의 중요성이 강조될 전망이다. FY13 삼성생명은 세제개편 및 공시이율제도 변경 등에 따른 수혜와 더불어 보장성보험에서의 성장성이 부각될 전망이다. 삼성생명에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 125,000원을 유지한다.

FY12 순이익 9,843억원 (+3.8% YoY)으로 컨센서스 부합하는 실적 기록

삼성생명의 FY12 순이익은 9,843억원으로 컨센서스 및 당사의 예상치에 부합하는 실적을 기록하였다. 연납보험료 (APE)는 즉시연금 및 금융소득종합과세 기준 강화로 5.3조원 (+35.7% YoY)을 기록하였다. 보증별로 보면 연금과 저축보험이 큰 폭으로 증가한 반면 보장성보험 APE는 1.9조원 (+6.8% YoY)으로 소폭 증가에 그쳤다. 하지만 분기별로 볼 때 3Q FY12를 기점으로 호조를 보이고 있는 점은 긍정적이다. 투자영업이익은 5.9조원 (+3.7% YoY)으로 금리하락에 따른 투자수익률 (4.3%, -0.4%p YoY) 하락에도 불구하고 운용자산증가 (+15.7% YoY)에 힘입어 견조한 이익증가세를 유지하였다.

FY12 EV 24.9조원 (+4.7% YoY), 신계약 가치 1조 1,480억원 (+6.3% YoY) 기록

삼성생명은 FY12 내재가치 (EV)는 24.9조원 (+4.7% YoY), 신계약가치는 1조 1,480억원 (+6.3% YoY)을 기록하였다. APE 증가율이 35.7%를 기록했음에도 불구하고 내재가치 및 신계약가치 증가율이 예상보다 부진한 주된 원인은 금리 하락으로 인해 보유계약가치가 전년대비 53.1% 감소하였고 FY12 APE가 상대적으로 수익성이 낮은 저축성과 연금보험 중심으로 증가한 것이다. FY13 동사의 EV는 보장성보험 중심의 성장전략과 더불어 금리의 추가적인 하락리스크 완화로 지속적인 성장을 유지할 전망이다.

2013 중점추진전략, 보장성보험 신계약 APE 증가율에 주목할 필요

삼성생명의 보장성보험 APE는 4Q FY12에 6,290억원 (+35.9% YoY)을 기록하는데 힘입어 FY12 연간으로 6.8% 증가하며 상승 전환하였다. 동사는 2013 중점 추진 전략으로 보장성 중심의 신계약 성장을 우선시하고 있고 최근 암보험 등을 중심으로 한 상품출시 및 마케팅을 강화하고 있어 이에 따른 가시적인 성과가 이어질 전망이다. 동사는 FY2013 보장성 신계약 APE 성장율 목표를 8~10% 수준으로 제시하고 있고, 달성 가능성이 높은 것으로 판단한다.

투자의견 BUY, 목표주가 125,000원 유지

삼성생명의 주가는 연초 이후 14% 상승하면서 코스피를 14.5%p 상회하며 보험업종 내에서 가장 양호한 수익율을 보이고 있으나 최근 1개월, 3개월 기준으로는 코스피와 유사한 주가흐름을 보이고 있다. 향후 동사의 주가는 보장성보험의 성장성과 시중금리 흐름에 연동될 것으로 판단한다. KB투자증권은 동사의 보장성보험이 FY13 완만한 성장을 기록할 것으로 전망하며 금리도 완만한 상승세를 기록할 것으로 전망한다. 삼성생명에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 125,000원을 유지한다.

표 1. 삼성생명 FY12 실적 요약 및 추이

	FY2011	FY2012						FY2011	FY2012	
(단위:십억원, %, %p)	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	QoQ	YoY	누적	누적	YoY
수입보험료	5,525	5,696	7,352	8,916	8,792	(1.4)	59.1	22,864	30,755	34.5
보장성	2,380	2,371	2,384	2,400	2,458	2.4	3.3	9,498	9,614	1.2
연금	2,341	2,311	3,907	3,822	4,221	10.4	80.3	8,530	14,261	67.2
저축	407	346	505	634	1,492	135.1	266.4	1,207	2,977	146.7
보험손익	725	844	2,346	2,342	3,518	50.3	385.6	2,207	9,049	310.0
책임준비금전입액	1,954	2,125	3,694	3,700	4,899	32.4	150.7	7,342	14,418	96.4
운용자산	130,272	131,962	139,515	145,728	150,667	3.4	15.7	130,272	150,667	15.7
투자영업이익	1,628	1,406	1,507	1,398	1,589	13.7	(2.4)	5,691	5,900	3.7
영업이익	399	124	158	39	209	432.2	(47.6)	556	531	(4.6)
영업외손익	174	164	186	171	189	10.3	8.7	620	710	14.5
세전이익	573	288	344	211	398	89.0	(30.5)	1,176	1,241	5.5
연결당기순이익	483	242	259	161	321.7	99.8	(33.4)	948	984	3.8
APE	1,190	975	1,202	1,215	1,906	56.9	60.3	3,905	5,299	35.7
보장성	463	400	417	436	629	44.2	35.9	1,763	1,882	6.8
연금	507	446	583	555	742	33.8	46.2	1,752	2,326	32.7
저축	220	129	203	224	535	139.0	143.9	390	1,091	179.9
손해율	87.8	84.5	87.4	84.5	86.2	1.7	(1.6)	86.7	85.3	(1.5)
사업비용	7.7	6.6	7.7	7.7	7.1	(0.6)	(0.6)	8.1	7.3	(0.8)
투자수익률	5.1	4.3	4.5	3.9	4.3	0.4	(0.8)	4.7	4.3	(0.4)
부담금리	5.8	5.8	5.7	5.6	5.5	(0.1)	(0.3)	5.8	5.5	(0.3)
듀레이션										
자산	4.2	4.3	4.3	4.2	4.4	0.2	0.2	4.2	4.4	0.2
부채	6.1	6.0	5.9	5.7	5.8	0.1	(0.3)	6.1	5.8	(0.3)
갭	1.7	1.6	1.3	1.3	1.2	(0.1)	(0.5)	1.7	1.2	(0.5)
적립금 비중										
변동금리	44.0	44.8	46.4	47.6	49.5	1.9	5.5	44.0	49.5	5.5
고정금리	56.0	55.2	53.6	52.4	50.5	(1.9)	(5.5)	56.0	50.5	(5.5)

자료: 삼성생명, KB투자증권

표 2. 삼성생명 2013년 3월말 기준 자산운용 현황

(단위: 억원, %)	2012.3월	2012.6월	2012.9월	2012.12월	2013.3월	비중	QoQ	YoY
운용자산	130,272	131,962	139,515	145,728	150,667	100.0	3.4	15.7
현예금	2,986	3,127	3,905	5,575	4,589	3.0	(17.7)	53.7
주식	18,688	17,970	19,649	21,426	21,427	14.2	0.0	14.7
관계사주식)	17,967	17,123	18,797	20,541	20,632	13.7	0.4	14.8
채권	75,361	77,243	81,967	83,503	88,666	58.8	6.2	17.7
대출	24,348	24,555	24,612	25,127	25,107	16.7	(0.1)	3.1
부동산	5,713	5,740	5,765	6,015	6,051	4.0	0.6	5.9
수익증권 등	3,176	3,327	3,618	4,082	4,827	3.2	18.3	52.0
비운용자산	6,998	7,014	7,008	7,180	7,211		0.4	3.0
특별계정자산	23,802	24,077	25,253	25,844	28,162		9.0	18.3
자산 계	161,072	163,053	171,776	178,753	186,039		4.1	

자료: 삼성생명, KB투자증권

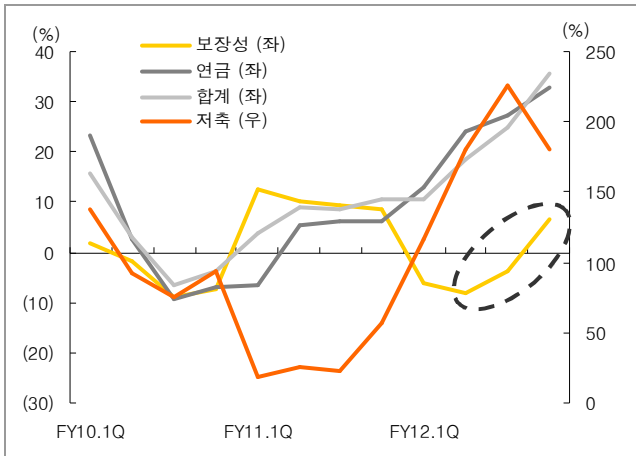
표 4 삼성생명 EV관련 주요지표

(단위: 억원, %)	FY10	FY11	YoY	FY12	YoY
내재가치(EV)	214,330	237,410	10.8	248,630	4.7
조정순자산가치	163,920	182,930	11.6	223,080	21.9
보유계약가치	50,410	54,480	8.1	25,550	(53.1)
신계약가치	10,210	10,800	5.8	11,480	6.3
RoEV	23.4	13.9	(9.5)	7.2	(6.7)
신계약마진을					
연납화보험료 기준	29.0	27.7	(1.3)	21.7	(6.0)

자료: 삼성생명, KB투자증권

주: RoEV는 배당 및 자사주 매입 전 기준 (배당 2,911억, 자사주 2,869억)

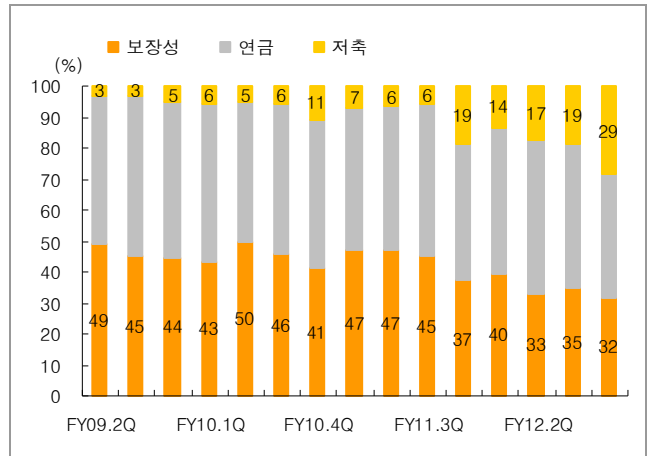
그림 1. 삼성생명 APE 종목별 증가를 추이 (분기 누적)



자료: 삼성생명, KB투자증권

주: 분기 누적 기준

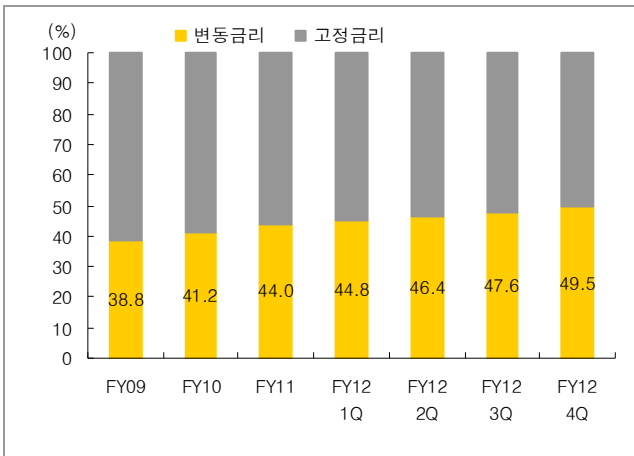
그림 2. 삼성생명 APE 상품별 구성비



자료: 삼성생명, KB투자증권

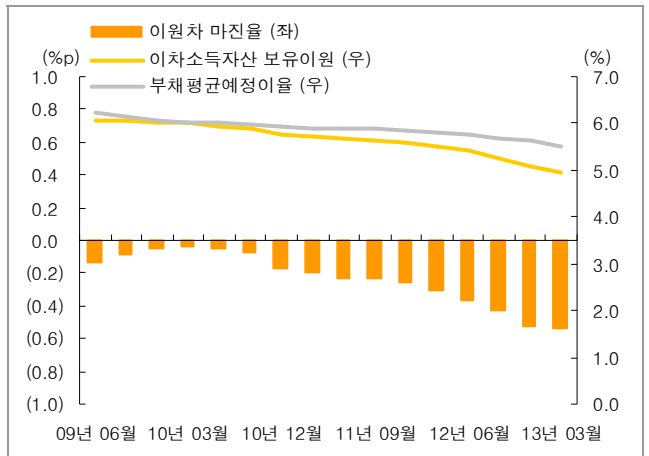
주: 분기 누적 기준

그림 3. 삼성생명 준비금 비중 추이



자료: 삼성생명, KB투자증권

그림 4. 삼성생명 이원차마진 추이



자료: 삼성생명, KB투자증권

Appendices – Peers comparison

표 1. Domestic peer comparison

	삼성화재	동부화재	현대해상	LIG손해보험	메리츠화재	삼성생명	한화생명	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, 05/16)	231,000	45,750	31,800	22,600	12,350	107,500	7,050	10,200	11,250	
Upside (%)	25.5	50.8	38.4	81.4	37.7	16.3	13.5	33.3	46.7	
시가총액 (십억원)	10,944	3,239	2,843	1,356	1,251	21,500	6,123	1,097	1,329	
비중 (KOSPI 내 %)	0.9	0.3	0.2	0.1	0.1	1.7	0.5	0.1	0.1	
절대수익률 (%)										
1M	7.9	10.9	8.9	4.6	2.9	3.4	5.7	1.0	8.2	5.9
3M	5.7	(2.2)	(3.0)	(7.6)	3.3	0.0	(5.7)	(7.7)	(3.0)	(2.2)
6M	6.9	(4.0)	(7.3)	(16.9)	(7.5)	16.2	(5.0)	(6.8)	5.6	(2.1)
YTD	6.0	(0.4)	(4.5)	(12.6)	(12.7)	14.0	(9.1)	(3.3)	(2.2)	(2.8)
초과수익률 (%p)										
1M	4.6	7.5	5.5	1.3	(0.4)	0.0	2.3	(2.4)	4.8	2.6
3M	5.4	(2.5)	(3.3)	(7.9)	3.1	(0.3)	(6.0)	(8.0)	(3.3)	(2.5)
6M	0.2	(10.8)	(14.1)	(23.7)	(14.3)	9.4	(11.8)	(13.6)	(1.1)	(8.9)
YTD	6.5	0.1	(4.0)	(12.1)	(12.2)	14.5	(8.6)	(2.8)	(1.7)	(2.3)
EPS(원)										
2011	16,822	6,369	4,961	4,037	1,560	4,849	640	904	382	
2012	16,343	6,458	4,119	4,065	1,274	5,026	594	1,227	1,239	
2013E	19,094	7,444	4,703	5,353	1,641	5,741	768	1,382	1,801	
2014E	22,597	8,825	5,599	6,510	2,125	6,534	820	1,465	2,090	
BPS (원)										
2011	164,998	34,830	21,688	25,570	9,297	91,945	7,712	11,012	11,148	
2012	186,933	40,328	24,598	28,340	10,448	105,874	8,053	11,832	12,220	
2013E	201,524	46,372	28,101	32,693	11,789	109,267	8,583	13,087	13,435	
2014E	219,117	53,597	32,299	38,003	13,508	109,267	8,583	14,466	14,935	
PER (X)										
2011	12.7	7.7	6.6	6.5	8.3	20.4	11.7	15.9	35.7	13.9
2012	14.1	7.1	7.7	5.6	9.7	21.4	11.9	8.3	9.1	10.2
2013E	12.1	6.1	6.8	4.2	7.5	18.7	9.2	7.4	6.2	8.4
2014E	10.2	5.2	5.7	3.5	5.8	16.5	8.6	7.0	5.4	7.3
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	1.2	1.0	0.9	0.9	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	1.1	0.9	1.0	0.6	0.9	1.0	0.8	0.7	0.8	0.9
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: 삼성화재, 동부화재, 현대해상, LIG손해보험, 메리츠화재, 코리안리는 KB추정치, 그 외 기업은 Fnguide 컨센서스

표 2. Global peer comparison

	METLIFE	PRUDENTIAL	AIG	AVIVA	CHINA LIFE	PING AN	ALLIANZ	SUMITOMO MITSUI	해외 평균
국가	미국	미국	미국	미국	중국	중국	독일	일본	
현재주가 (달러, 05/16)	43.0	67.7	45.6	5.3	2.8	7.7	154.6	46.6	
시가총액 (백만달러)	47,129	31,548	67,292	15,650	76,576	55,174	70,467	65,953	
절대수익률 (%)									
1M	20.2	21.8	18.1	7.6	7.2	4.3	14.7	9.0	12.9
3M	18.9	19.0	18.9	(8.3)	(13.1)	(10.5)	20.1	37.5	10.3
6M	38.9	39.7	45.9	1.2	(2.9)	2.4	29.8	104.4	32.4
YTD	32.2	27.9	29.1	(10.9)	(14.6)	(6.1)	17.3	60.6	16.9
초과수익률 (%)									
1M	13.1	14.7	11.1	0.5	0.1	(2.8)	7.6	1.9	5.8
3M	9.2	9.3	9.1	(18.0)	(22.8)	(20.2)	10.4	27.7	0.6
6M	15.0	15.7	21.9	(22.8)	(26.9)	(21.6)	5.8	80.4	8.5
YTD	14.9	10.6	11.9	(28.2)	(31.9)	(23.4)	(0.0)	43.4	(0.3)
EPS (달러)									
2011	5.8	7.1	11.0	0.1	0.1	0.4	7.8	4.7	4.6
2012	4.7	5.6	4.2	0.6	0.2	0.6	15.7	4.0	4.4
2013E	5.6	8.7	4.2	0.6	0.2	0.7	16.3	4.1	5.1
2014E	6.1	9.7	4.9	0.7	0.3	0.8	16.8	4.3	5.4
BPS (달러)									
2011	52.38	72.88	53.53	6.75	1.08	2.62	128.65	46.68	45.6
2012	56.03	79.40	68.95	5.40	1.41	3.78	155.42	46.01	52.0
2013E	60.16	86.47	74.85	5.88	1.58	4.40	164.39	49.06	55.8
2014E	68.64	102.03	82.52	6.24	1.81	5.22	171.64	55.16	61.7
PER (X)									
2011	7.1	7.2	20.0	11.7	24.0	16.6	13.13	5.7	13.2
2012	6.2	58.6	9.0	14.6	52.2	20.6	4.62	8.3	21.8
2013E	7.9	8.1	11.7	8.5	16.3	13.2	9.6	11.6	10.9
2014E	7.6	7.6	10.9	7.8	13.8	11.4	9.2	11.2	10.0
PBR (X)									
2011	0.6	0.7	0.4	0.7	2.3	2.5	0.7	0.6	1.1
2012	0.6	0.6	0.5	1.3	2.6	2.6	0.9	0.8	1.2
2013E	0.8	0.9	0.7	1.0	1.9	2.0	1.0	1.0	1.2
2014E	0.7	0.8	0.6	0.9	1.7	1.8	0.9	0.9	1.0
ROE (%)									
2011	12.1	10.2	28.8	1.6	9.2	16.0	5.7	10.3	11.7
2012	2.0	1.2	3.4	(31.6)	5.4	13.8	10.5	n/a	0.7
2013E	10.7	13.0	6.0	13.3	11.8	16.0	10.2	8.7	11.2
2014E	10.4	13.4	6.2	14.0	12.7	15.9	10.1	8.2	11.4

자료: Bloomberg, KB투자증권

손익계산서

(십억원)

3월결산	FY10	FY11	FY12	FY13E	FY14E
수입보험료	21,573	22,864	29,214	33,584	38,247
일반계정	14,589	14,726	20,695	24,213	27,845
특별계정	6,983	8,138	8,519	9,371	10,402
보험손익	1,671	2,207	7,289	7,077	7,119
보험영업이익	14,851	14,991	20,952	24,478	28,118
보험료수익	14,589	14,726	20,695	24,213	27,845
재보험수익	261	264	257	265	273
보험영업비용	13,180	12,783	13,663	17,401	20,999
지급보험금	9,505	9,171	9,197	12,501	15,404
재보험비용	283	280	271	279	287
사업비	1,532	1,490	1,831	1,979	2,324
신계약비상각비	1,856	1,840	2,365	2,642	2,983
투자영업이익	6,982	5,691	5,778	6,155	6,724
책임준비금전입액(또는 환입액)	7,009	7,342	12,506	12,562	13,067
영업이익	1,644	556	560	669	776
영업외손익	966	620	715	788	882
기타수익	1,106	742	853	919	1,019
특별계정수입수수료	633	700	832	898	997
기타비용	140	122	138	131	137
특별계정지급수수료	0	2	18	11	17
세전이익	2,610	1,176	1,329	1,549	1,684
법인세	685	229	322	375	408
당기순이익	1,925	947	1,007	1,174	1,277
비지배지분순이익	192	-1	0	0	0
연결 순이익	0	948	967	1,104	1,257

대차대조표

(십억원)

	FY10	FY11	FY12E	FY13E	FY14E
자산총계	146,354	161,072	177,379	190,772	205,982
운용자산	118,656	130,272	143,951	154,747	166,740
현금과예치금	4,467	2,986	4,870	4,599	5,298
유가증권	84,790	97,225	105,150	114,263	122,457
주식	15,399	18,655	19,648	21,640	23,038
채권	53,910	62,700	67,343	73,437	78,567
수익증권	2,710	2,848	3,217	3,421	3,706
외화유가증권	12,296	12,664	14,455	15,291	16,610
대출채권	24,201	24,348	27,622	29,100	31,675
부동산	5,198	5,713	6,310	6,785	7,310
비운용자산	6,231	6,998	7,247	7,486	7,850
미상각신계약비	3,850	3,984	4,202	4,411	4,744
특별계정자산	21,467	23,802	26,182	28,538	31,392
부채총계	130,964	142,959	157,298	169,963	184,362
책임준비금	99,133	106,656	116,725	126,035	136,317
계약차지분조정	5,214	6,073	7,287	8,016	8,978
기타부채	4,972	6,247	6,904	7,155	7,434
특별계정부채	21,644	23,984	26,382	28,756	31,632
자본총계	15,390	18,113	20,081	20,809	21,620
자본금	100	100	100	100	100
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	7,809	8,565	8,752	9,479	10,290
ROA	13	266	553	553	553
기타포괄손익누계액	7,461	9,658	11,727	11,727	11,727
비지배지분	0	0	48	48	48

성장성

(%)

3월결산	FY10	FY11	FY12	FY13E	FY14E
수입보험료	2.2	6.0	27.8	15.0	13.9
일반계정	0.5	0.9	40.5	17.0	15.0
특별계정	5.8	16.5	4.7	10.0	11.0
보험영업이익	n/a	32.1	230.2	(2.9)	0.6
투자영업이익	26.9	(18.5)	1.5	6.5	9.3
순이익	112.4	(50.8)	2.0	14.2	13.8
운용자산	10.7	9.8	14.5	8.0	10.0
특별계정자산	9.9	10.9	15.0	5.0	10.0
총자산	10.0	10.1	14.2	7.6	9.9
책임준비금	7.7	7.6	11.7	10.5	9.9
자본총계	26.8	17.7	13.4	3.2	3.7

수익성

(%)

3월결산	FY10	FY11	FY12	FY13E	FY14E
보험금지급률	65.2	62.3	44.4	51.6	55.3
손해율	84.3	86.7	85.0	84.0	85.2
사업비율	15.4	15.2	14.8	14.5	14.6
순투자수익률	6.4	4.7	4.2	4.0	4.1
ROA	1.4	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	14.0	5.7	5.0	5.3	5.8

주당지표

(원)

3월결산	FY10	FY11	FY12	FY13E	FY14E
주당순이익 (EPS)	9,624	4,849	5,026	5,741	6,534
주당순자산 (BPS)	76,950	91,945	105,874	109,267	113,345
PER (X)	10.7	20.4	20.8	18.7	16.5
PBR (X)	1.3	1.1	1.0	1.0	0.9
DPS	2,000	2,000	2,200	2,300	2,400
배당수익률 (%)	1.9	2.0	2.1	2.1	2.2
배당성향 (%)	20.8	41.6	44.1	40.4	37.0

자료: 삼성생명, KB투자증권

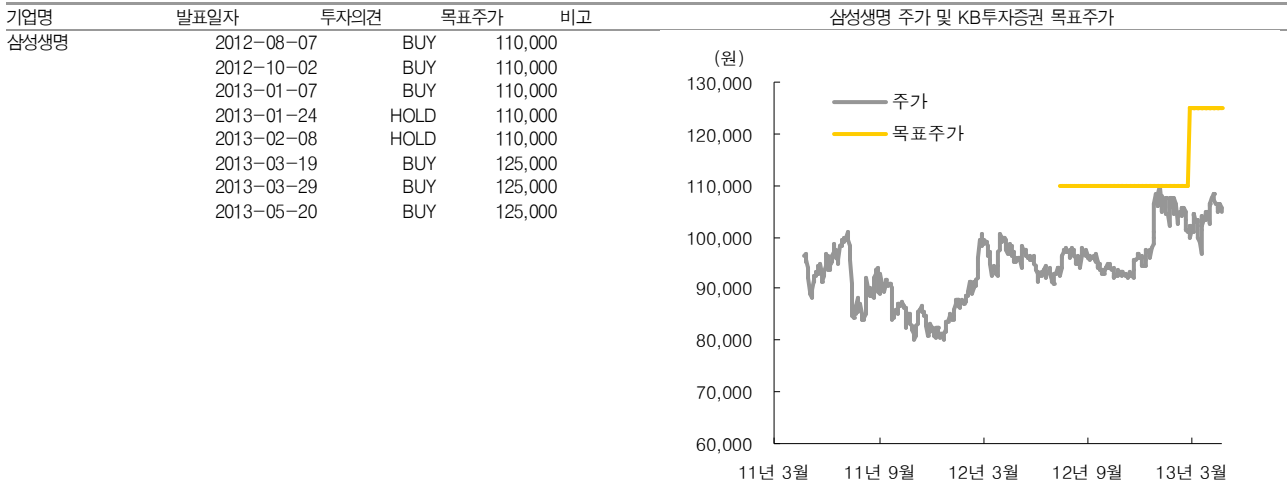
주: FY10은 K-GAAP 기준, FY11부터는 K-IFRS 기준

Compliance Notice

2013년 05월 20일 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. 당사는 현재 삼성생명 종목을 기초자산으로 하는 ELW발행 및 LP회사임을 알려드립니다. 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



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 KB투자증권주가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권주의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.