



보험업



IFRS4 2 단계 회계 기준 완화로 가장 큰 부담 해소

2016. 3. 17

Analyst 김고은 (6098-6670) / RA 배연진 (6098-6696)

Overweight

Top Picks

동부화재(005830)

Buy, TP 79,000 원

KB 손해보험(002550)

Buy, TP 40,000 원

관련종목

삼성화재(000810)

Buy, TP 350,000 원

현대해상(001450)

Buy, TP 36,000 원

메리츠화재(000060)

Buy, TP 24,000 원

한화손해보험(000370)

Buy, TP 9,500 원

▶ 결론: 보험 Overweight

- IFRS4(국제회계기준) 2단계 회계 기준 완화로 보험업 부담 해소

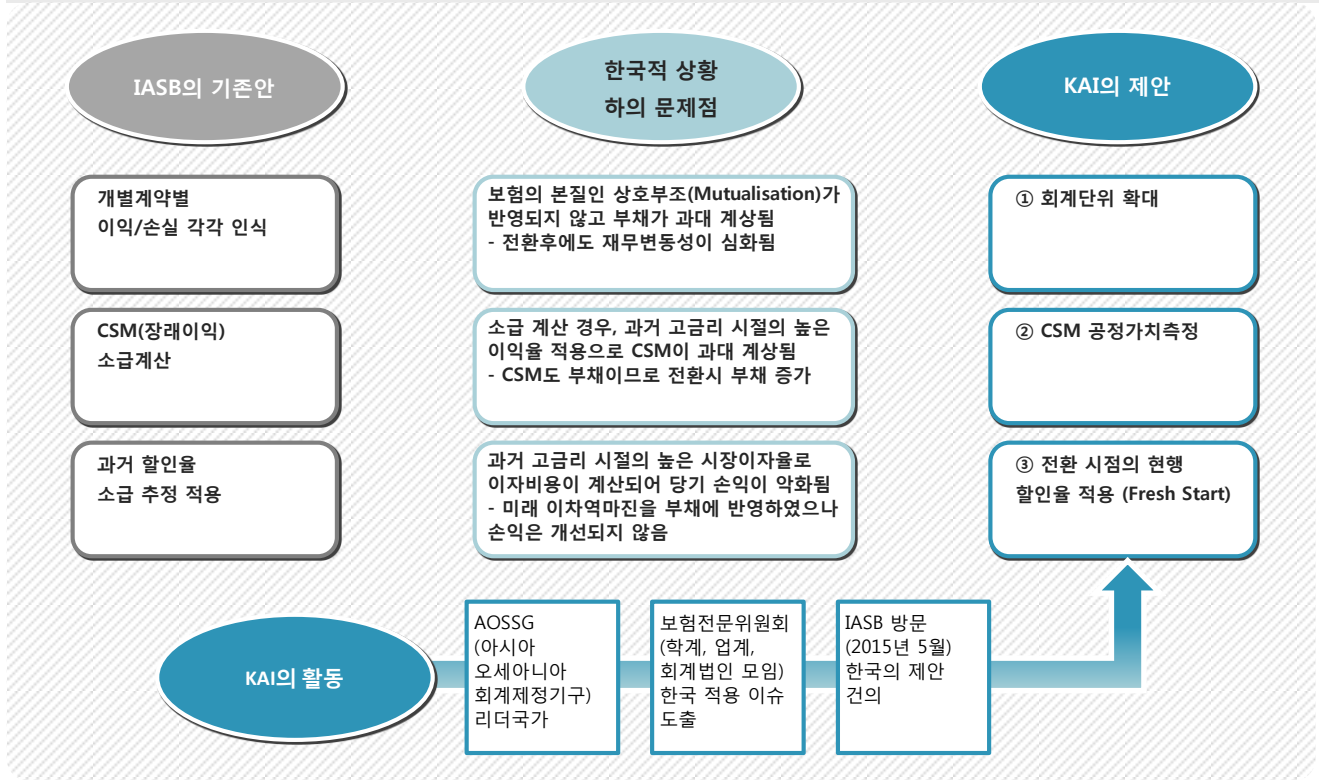
▶ IFRS4 2 단계 회계 기준 완화 적용 예정

- 한국회계기준원은 전일 IFRS4 보험계약 2단계 회계기준 도입 시 보험사의 부담을 완화하기 위해 한국이 제안한 내용과 IASB가 확정된 내용을 발표
- 최종기준서에 반영될 주요 사항은 1) 회계단위 확대 2) 서비스마진(CSM; Contractual Service Margin)의 공정가치 측정 3) 전환 시점의 현행할인을 적용
- 1) 회계단위 확대: 미래이익과 미래 손실이 일정 수준 통합 가능하도록 완화된 회계단위 원칙(Group of contracts)을 제시. 기존에 제시된 유배당, 무배당, 확정형, 연동형 구분에서 손보는 일반, 장기, 자동차, 생보는 저축, 보장, 연금보험 등으로 구분되는 것
- 2) 서비스마진(CSM) 공정가치 측정: 과거 소급이 불가능한 경우 공정가치를 이용한 CSM 측정을 허용. CSM이 과대 계상될 가능성을 줄여 부채 증가 폭이 감소하는 효과
- 3) 전환시점의 현행할인율 적용: 고금리 확정형 상품 등 유효이자율법을 적용하는 계약의 경우 전환일의 할인율을 최초 적용 할인율로 간주하고 금리변동효과를 이익잉여금에 반영. 금리하락에 따른 가격 손실은 전환 시 자본에 반영되지만 그 이후 비용 부담은 대부분 사라지게 되는 것

▶ 보험사 자본규제 영향 상당히 완화될 것

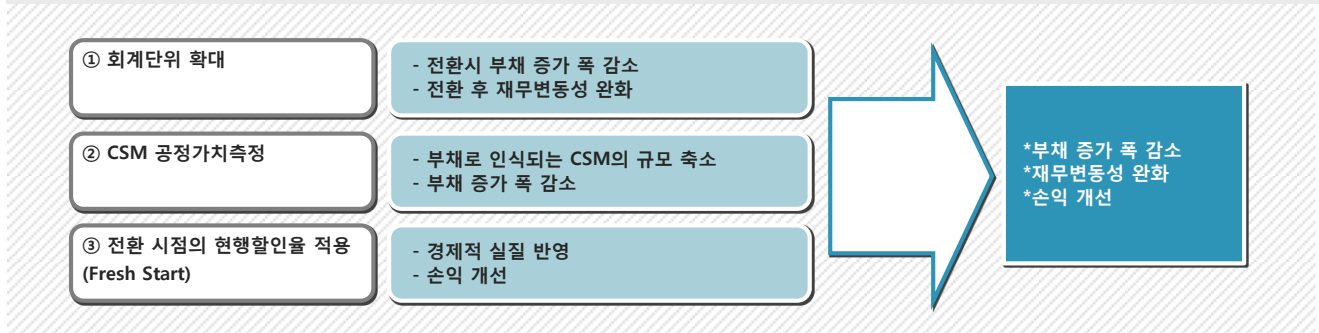
- IFRS4 2단계 도입 시 장래손실을 즉각 장부에 반영하고 장래이익은 점진적으로 반영되어 자본 부담이 우려되어 왔음. 이번 기준 완화로 장래손실 규모가 상당 부분 줄어들 것으로 추정
- 1) 회계단위 확대로 상품간 이익 및 손실 상계 금지에 대한 부채 증가 영향이 최소화 되었으며 전환 이후 재무변동성 또한 완화
- 3) 전환시점의 현행 할인율 적용으로 자본 변동성 줄어들었으며 이자비용 계산 시 과거의 높은 이자율 아닌 전환시점 이자율 적용되어 손익이 개선될 것
- 도입 시기가 연기될 가능성도 존재. 회계기준원장은 3년인 유예기간을 4~5년으로 늘려달라 요청한 상태라고 언급

[그림 1] IFRS4 2 단계 도입 이슈 완화



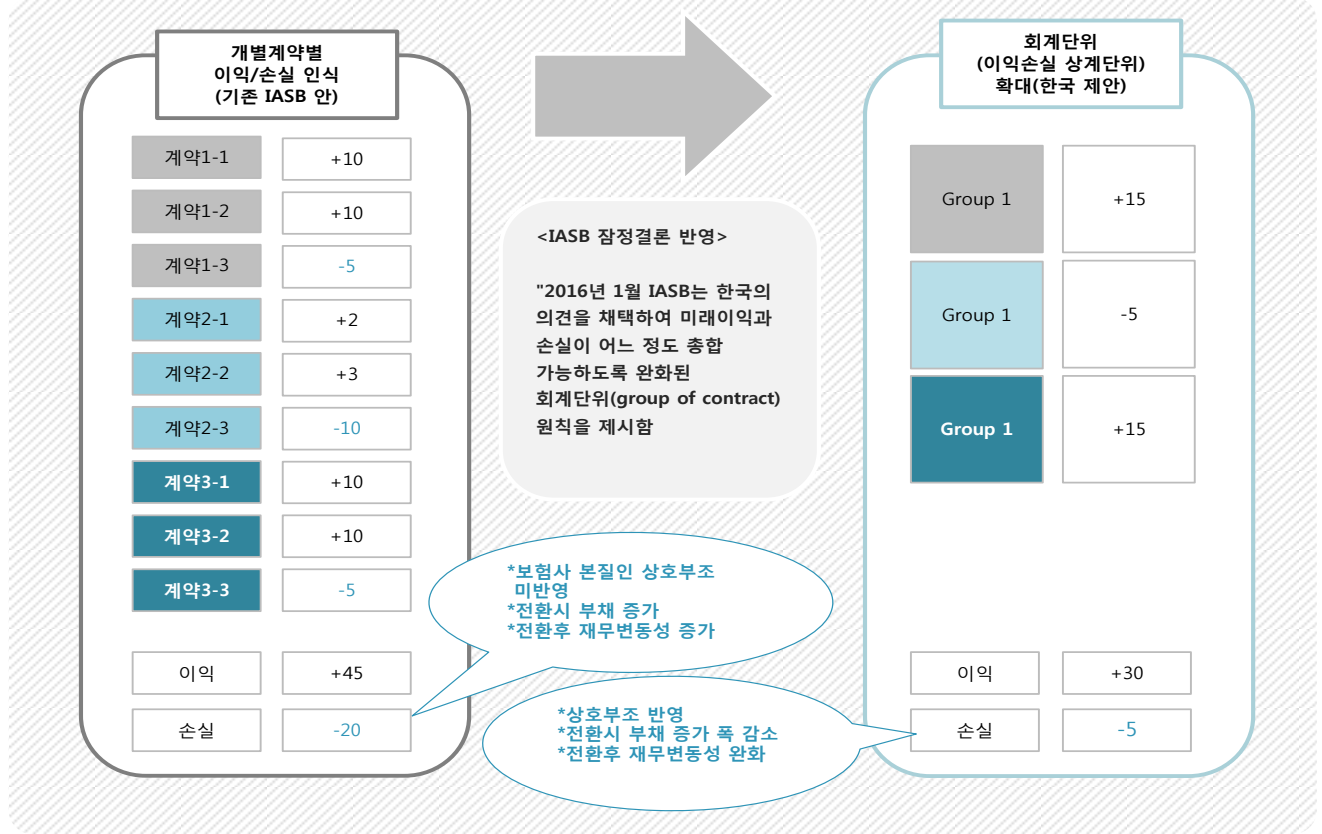
자료: 한국회계기준원

[그림 2] 기대 효과



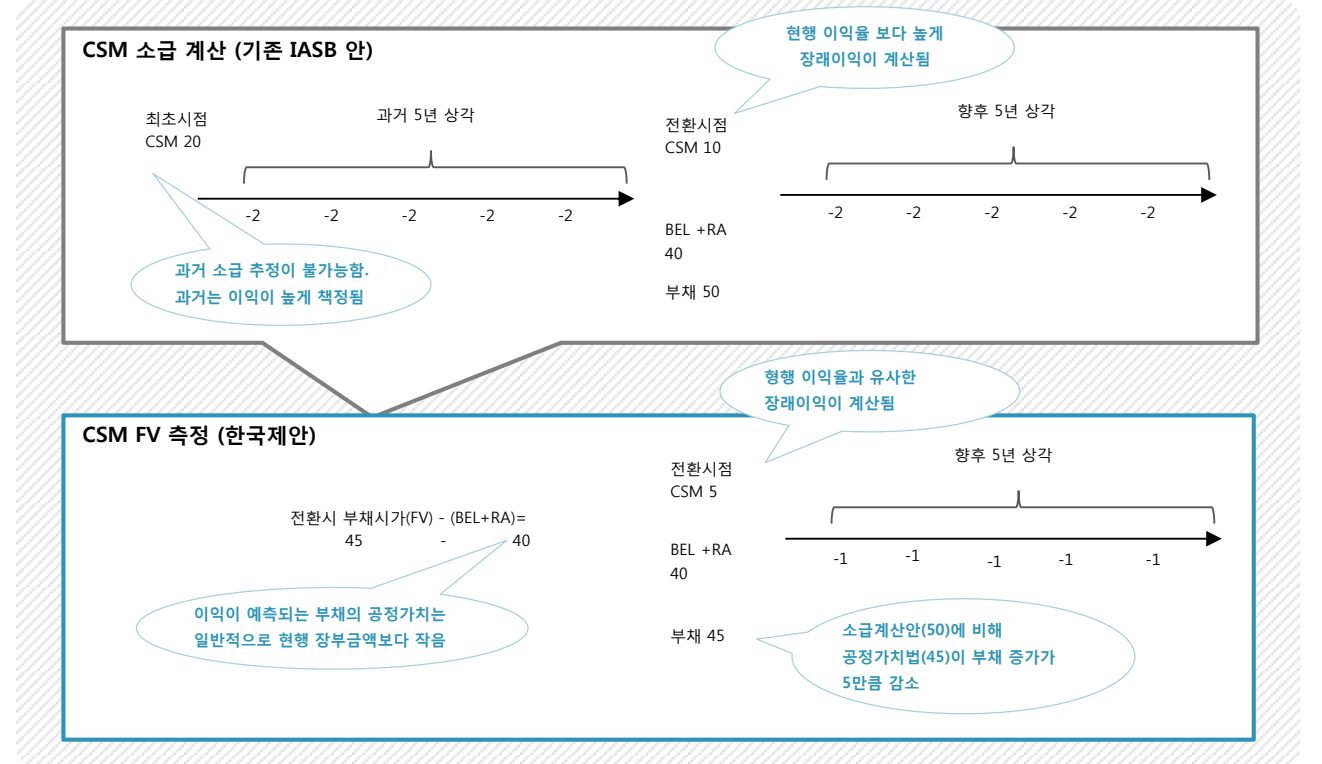
자료: 한국회계기준원

[그림 3] 회계 단위 확대



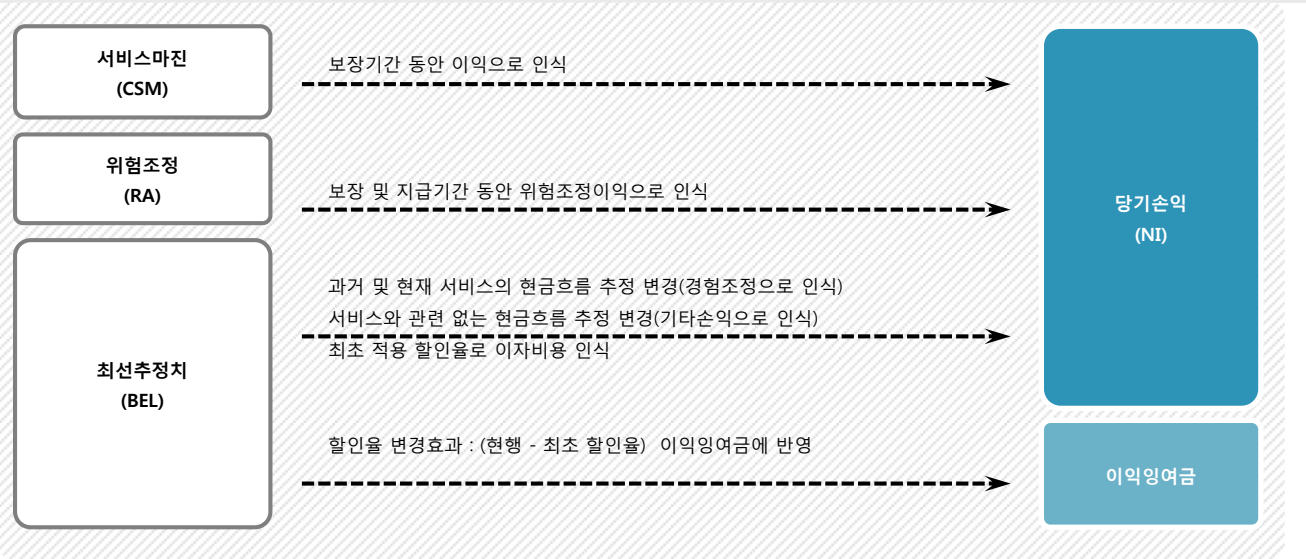
자료: 한국회계기준원

[그림 4] 서비스마진(CSM)의 공정가치 측정



자료: 한국회계기준원

[그림 5] IFRS4 2 단계에서 보험부채의 측정과 손익 인식



자료: 보험연구원

Compliance Notice

당사는 동 자료에 언급된 종목 중 메리츠화재와 계열회사의 관계가 있습니다. 동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 2016년 3월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2016년 3월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2016년 3월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김고은, 배연진)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항

1. 종목추천관련 투자등급(추천기준일 증가대비 4등급)

→아래 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Strong Buy : 추천기준일 증가대비 +50%이상.
- Buy : 추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만.
- Hold : 추천기준일 증가대비 +5%이상 ~ +15%미만.
- Reduce : 추천기준일 증가대비 +5%미만.

2. 산업추천관련 투자등급(추천기준일 시장지수대비 3등급)

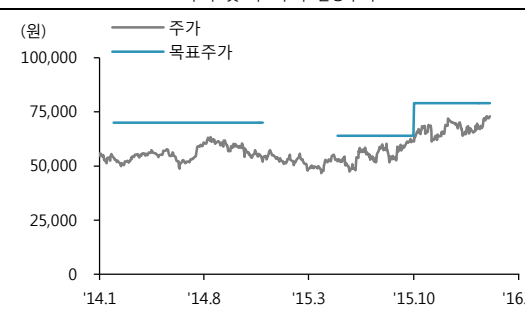
→아래 산업투자자의견은 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천하는 것.

- 비중확대(Overweight) / 중립(Neutral) / 비중축소(Underweight)

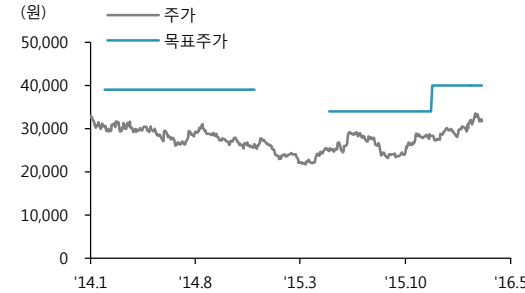
투자자의견 비율

구분	투자자의견 비율(%)
매수	80.3
중립	17.7
매도	2.0

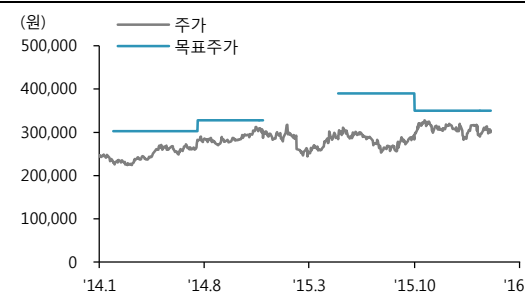
동부화재(005830)의 투자등급변경 내용

추천확정일자	자료형식	투자자의견	목표주가	담당자	주가 및 목표주가 변동추이
2014.02.11	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.02.18	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.03.25	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.03.31	기업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.04.01	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.04.08	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.04.15	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.04.22	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.04.29	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.05.02	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.05.13	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.05.27	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.06.02	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.06.17	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.06.24	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.07.01	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.07.08	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.07.15	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.07.22	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.07.29	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.08.01	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.08.05	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.08.12	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.08.19	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.08.26	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.09.01	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.09.02	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.09.16	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.09.30	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.10.01	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.10.07	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.10.14	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.10.21	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.11.03	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.11.11	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.12.01	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
2014.12.11	산업분석	Buy	70,000	윤제민	
담당 애널리스트 변경					
2015.05.12	산업분석	Buy	64,000	김고은	
2015.10.01	기업분석	Buy	64,000	김고은	
2015.10.14	산업분석	Buy	79,000	김고은	
2015.10.19	산업분석	Buy	79,000	김고은	
2015.11.02	기업분석	Buy	79,000	김고은	
2015.11.19	산업분석	Buy	79,000	김고은	
2015.12.01	기업분석	Buy	79,000	김고은	
2015.12.07	산업분석	Buy	79,000	김고은	
2016.01.19	산업분석	Buy	79,000	김고은	
2016.02.12	산업분석	Buy	79,000	김고은	
2016.02.24	기업브리프	Buy	79,000	김고은	
2016.03.17	산업브리프	Buy	79,000	김고은	

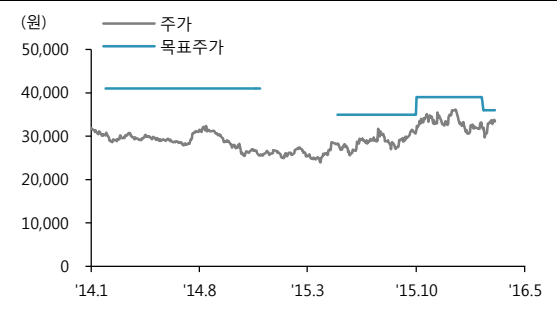
KB손해보험 (002550)의 투자등급변경 내용

추천확정일자	자료형식	투자조건	목표주가	담당자	주가 및 목표주가 변동주이
2014.02.11	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.02.18	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.03.25	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.03.31	기업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.04.01	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.04.08	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.04.15	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.04.22	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.04.29	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.05.02	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.05.13	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.05.27	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.05.27	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.06.02	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.06.17	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.06.24	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.07.01	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.07.08	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.07.15	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.07.22	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.07.29	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.08.01	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.08.05	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.08.12	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.08.19	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.08.26	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.09.01	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.09.02	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.09.16	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.09.30	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.10.01	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.10.07	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.10.14	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.10.21	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.11.03	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.11.11	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.12.01	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2014.12.11	산업분석	Buy	39,000	윤제민	
2015.05.12	산업분석	Buy	34,000	김고은	
2015.10.01	기업분석	Buy	34,000	김고은	
2015.10.14	산업분석	Buy	34,000	김고은	
2015.10.19	산업분석	Buy	34,000	김고은	
2015.11.03	기업분석	Buy	34,000	김고은	
2015.11.19	산업분석	Buy	34,000	김고은	
2015.12.01	기업분석	Buy	34,000	김고은	
2015.12.07	산업분석	Buy	40,000	김고은	
2016.01.19	산업분석	Buy	40,000	김고은	
2016.02.12	산업분석	Buy	40,000	김고은	
2016.02.18	기업브리프	Buy	40,000	김고은	
2016.03.17	산업브리프	Buy	40,000	김고은	

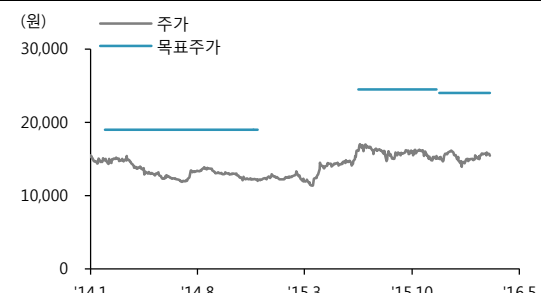
삼성화재(000810)의 투자등급변경 내용

추천확정일자	자료형식	투자조건	목표주가	담당자	주가 및 목표주가 변동주이
2014.02.11	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.02.18	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.03.25	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.03.31	기업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.04.01	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.04.08	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.04.15	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.04.22	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.04.29	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.05.02	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.05.13	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.05.27	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.06.02	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.06.17	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.06.24	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.07.01	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.07.08	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.07.15	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.07.22	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.07.29	산업분석	Buy	303,000	윤제민	
2014.08.01	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.08.05	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.08.12	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.08.19	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.08.26	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.09.01	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.09.02	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.09.16	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.09.30	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.10.01	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.10.07	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.10.14	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.10.21	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.11.03	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.11.11	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.12.01	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2014.12.11	산업분석	Buy	328,000	윤제민	
2015.05.12	산업분석	Buy	390,000	김고은	
2015.10.01	기업분석	Buy	390,000	김고은	
2015.10.14	산업분석	Buy	350,000	김고은	
2015.10.19	산업분석	Buy	350,000	김고은	
2015.10.28	기업분석	Buy	350,000	김고은	
2015.11.19	산업분석	Buy	350,000	김고은	
2015.12.01	기업분석	Buy	350,000	김고은	
2015.12.07	산업분석	Buy	350,000	김고은	
2016.01.19	산업분석	Buy	350,000	김고은	
2016.02.12	산업분석	Buy	350,000	김고은	
2016.02.19	기업브리프	Buy	350,000	김고은	
2016.03.17	산업브리프	Buy	350,000	김고은	

현대해상(001450)의 투자등급변경 내용

추천확정일자	자료형식	투자의견	목표주가	담당자	주가 및 목표주가 변동추이
2014.02.11	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.02.18	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.03.25	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.03.31	기업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.04.01	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.04.08	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.04.15	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.04.22	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.04.29	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.05.02	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.05.13	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.05.27	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.06.02	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.06.17	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.06.24	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.07.01	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.07.08	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.07.15	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.07.22	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.07.29	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.08.01	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.08.05	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.08.12	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.08.19	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.08.26	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.09.01	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.09.02	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.09.16	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.09.30	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.10.01	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.10.07	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.10.14	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.10.21	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.11.03	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.11.11	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.12.01	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
2014.12.11	산업분석	Buy	41,000	윤제민	
담당 애널리스트 변경					
2015.05.12	산업분석	Buy	35,000	김고은	
2015.10.01	기업분석	Buy	35,000	김고은	
2015.10.14	산업분석	Buy	39,000	김고은	
2015.10.19	산업분석	Buy	39,000	김고은	
2015.11.02	기업분석	Buy	39,000	김고은	
2015.11.19	산업분석	Buy	39,000	김고은	
2015.12.01	기업분석	Buy	39,000	김고은	
2015.12.07	산업분석	Buy	39,000	김고은	
2016.01.19	산업분석	Buy	39,000	김고은	
2016.01.25	기업분석	Buy	39,000	김고은	
2016.02.12	산업분석	Buy	39,000	김고은	
2016.02.24	기업브리프	Buy	36,000	김고은	
2016.03.17	산업브리프	Buy	36,000	김고은	

메리츠화재(000060)의 투자등급변경 내용

추천확정일자	자료형식	투자의견	목표주가	담당자	주가 및 목표주가 변동추이
2014.02.11	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.02.18	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.02.20	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.02.25	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.03.03	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.03.04	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.03.11	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.03.18	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.03.21	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.03.25	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.04.01	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.04.08	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.04.15	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.04.22	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.04.29	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.04.30	기업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.05.02	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.05.13	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.05.27	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.06.02	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.06.17	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.06.24	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.07.01	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.07.08	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.07.15	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.07.16	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.07.22	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.07.29	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.08.01	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.08.05	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.08.12	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.08.19	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.08.26	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.09.01	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.09.02	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.09.16	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.09.23	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.09.30	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.10.01	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.10.07	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.10.14	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.10.32	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.11.03	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.11.06	기업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.11.11	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.12.01	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2014.12.11	산업분석	Buy	19,000	윤제민	
2015.06.29	기업분석	Buy	24,500	박선호	(원) — 주가 — 목표주가
2015.08.04	기업분석	Buy	24,500	박선호	
2015.08.28	기업분석	Buy	24,500	박선호	
2015.10.01	기업분석	Buy	24,500	박선호	
2015.11.02	기업분석	Buy	24,500	박선호	
2015.12.01	기업분석	Buy	24,500	박선호	
2015.12.07	산업분석	Buy	24,000	김고은	
2016.01.19	산업분석	Buy	24,000	김고은	
2016.02.12	산업분석	Buy	24,000	김고은	
2016.02.23	기업브리프	Buy	24,000	김고은	
2016.03.17	산업브리프	Buy	24,000	김고은	

한화손해보험(000370)의 투자등급변경 내용

추천확정일자	자료형식	투자의견	목표주가	담당자	주가 및 목표주가 변동추이
2014.02.11	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.02.18	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.02.20	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.02.25	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.03.04	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.03.05	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.03.11	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.03.18	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.03.21	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.03.25	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.04.01	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.04.08	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.04.15	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.04.22	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.04.29	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.05.02	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.05.13	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.05.27	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.06.02	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.06.09	기업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.06.17	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.06.24	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.07.01	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.07.08	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.07.10	기업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.07.15	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.07.16	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.07.22	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.07.29	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.08.01	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.08.05	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.08.12	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.08.19	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.08.26	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.09.01	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.09.02	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.09.16	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.09.30	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.10.01	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.10.07	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.10.14	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.10.21	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.11.03	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.11.11	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.12.01	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
2014.12.11	산업분석	Buy	7,000	윤제민	
담당 애널리스트 변경					
2015.11.16	기업분석	Buy	9,500	김고은	
2015.11.19	산업분석	Buy	9,500	김고은	
2015.12.01	기업분석	Buy	9,500	김고은	
2015.12.07	산업분석	Buy	9,500	김고은	
2016.01.19	산업분석	Buy	9,500	김고은	
2016.02.12	산업분석	Buy	9,500	김고은	
2016.03.03	기업브리프	Buy	9,500	김고은	
2016.03.17	산업브리프	Buy	9,500	김고은	