



Overweight (Maintain)

은행/보험/증권

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

손해보험 5사 투자 의견

	삼성 화재	DB 손해보험	현대 해상	메리츠 화재	코리안리
투자 의견	BUY	BUY	Out	Market	BUY
목표주가(원)	370,000	92,000	52,000	25,000	13,500
현주가(원)	267,000	71,200	47,000	23,500	11,000
상승여력(%)	38.6	29.2	10.6	6.4	22.7

손해보험 4사 11월 실적(단위: 십억원, %)

	삼성 화재	DB 손해보험	현대 해상	메리츠 화재
투자 의견	BUY	BUY	Out	Market
원수보험료	1,485	1,030	1,070	546
%YoY	0.0	1.7	2.0	7.9
%MoM	6.8	4.8	6.4	3.7
당기순이익	401	326	203	184
%YoY	7.1	-2.0	-10.4	-8.9
%MoM	-63.2	-54.4	-60.9	-52.5
보장성인보험	8.6	7.2	6.3	7.7
%YoY	-6.8	-0.1	-0.1	58.1
%MoM	9.7	15.7	3.1	16.9
ROE	3.9	9.1	8.1	13.3
합산비용	103.6	103.5	106.0	105.9
손해율	83.9	83.6	85.4	81.5
장기	83.1	84.3	85.7	81.4
자동차	91.0	86.6	85.8	83.3
일반	65.9	60.8	75.5	80.0
사업비용	19.7	19.9	20.6	24.4
운용자산	62,440	31,318	32,268	15,878
운용자산성장률	8.4	9.4	10.9	10.9
투자수익률	2.7	3.1	3.2	4.4

Compliance Notice

- 당사는 12월 28일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.

손해보험

11월 실적 Review: 자동차보험 손해율 악화로 감익



11월 손보사들의 실적이 발표됐습니다. 당사 커버리지 4개 손보사의 합산 순이익은 2.0%감소했습니다. 계절적 요인에 따른 자동차보험 손해율 상승과 업계 매출 경쟁 심화로 인한 사업비용 악화가 감익의 주요인입니다. 건강보험을 둘러싼 실손보험 요율 불확실성이 리레이팅을 제한할 수 있으나, 18년 증익 기대가 주가에 하방경직성을 제공해줄 전망이다.

>>> 11월 실적 Review: 합산순이익 2.0% 감소

당사 커버리지 4개 손보사(원수사)의 11월 합산 원수보험료는 4.13조원으로 전년 동월비 1.9% 증가했다. 누계기준 원수보험료도 2.1% 성장하며 저성장세를 이어가고 있다. 4개사 합산 11월보장성인보험 신계약은 299억원으로 8.0%YoY 성장했다.

11월 합산 순이익은 1,123억원으로 전년동월비 2.0% 감소했다. 폭설 및 한파에 따른 자동차보험 손해율 상승(+3.1%p YoY)과 업계 매출 경쟁 강도 심화에 따른 사업비용 악화(+1.1%pYoY)가 이익 감소의 주요인이다. 반면, 일반보험 손해율 하락(-15.7%pYoY)과 투자수익 증가 (+12.2% YoY)이 안정적인 이익 창출력 유지에 기여했다.

11월 장기위험손해율(커버리지 4개사 평균 기준)은 86.9%로 전월 영업일수 감소 영향으로 1.6%p 상승했다. 일평균 장기위험손해율은 3.9%로 전년동월과 유사한 수준으로 기록했다.

YoY 순이익 증가율 측면에서 삼성화재와 DB손보가 안정적인 모습을 유지했다.

>>> 손보주, 18년 증익 기대가 주가 하방경직성 제공할 전망

통상적으로 4분기 순이익은 결산비용 등으로 저조하다는 점을 감안 시, 시장의 관심은 손보사들의 18년 이익 개선 폭과 건강보험을 둘러싼 실손보험 규제 강도에 쏠려 있다.

당분간 건강보험을 둘러싼 실손보험 요율 조정 불확실성은 손보주 주가의 리레이팅을 제한할 수 있다.

다만, 18년 손보사 증익 기대가 주가의 하방경직성으로 작용할 전망이다. 실손보험 요율 조정될 변경에도 불구하고 지난 3년간 인상한 요율 폭과 18년 갱신물량을 감안하면 올해에 이어 내년에도 장기위험손해율은 개선세를 유지할 수 있을 전망이다.

11월 실적 Review: 합산 순이익 2.0% 감소

당사 커버리지 4개 손보사(원수사)의 11월 합산 원수보험료는 4.13조원으로 전년 동월비 1.9% 증가했다. 자동차보험 성장률이 보험료 인하 효과로 3.2%로 둔화됐고, 일반보험은 4.9% 성장했다. 누계기준 원수보험료는 2.1% 성장하며 저성장세를 이어가고 있다. 4개사 합산 11월보장성인보험 신계약은 299억원으로 8.0%YoY 성장했다.

11월 합산 순이익은 1,123억원으로 전년동월비 2.0% 감소했다. 폭설 및 한파에 따른 자동차보험 손해율 상승(+3.1%p YoY)과 업계 매출 경쟁 강도 심화에 따른 사업비율 악화(+1.1%pYoY)가 실적 감소의 주요인이다. 반면, 일반보험 손해율 하락(-15.7%pYoY)과 투자수익 증가 (+12.2% YoY)이 안정적 이익 창출력 유지에 기여했다.

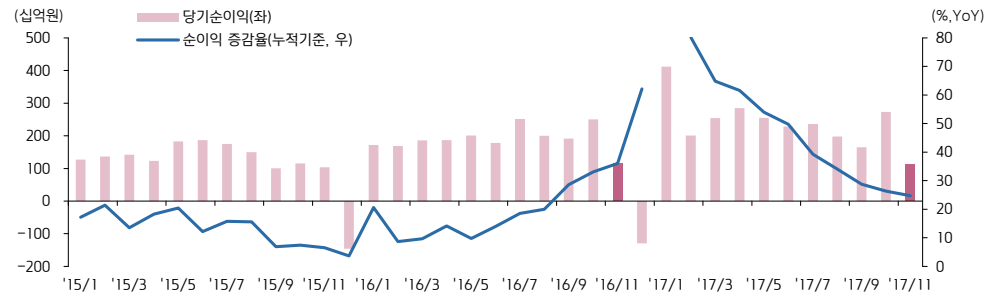
11월 장기위험손해율(커버리지 4개사 평균 기준)은 86.9%로 전월 영업일수 감소 영향으로 1.6%p 상승했다. 일평균 장기위험손해율은 3.9%로 전년동월과 유사한 수준으로 기록했다.

손보 4사 합산 11월 영업 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %, %p)

		2016.11	2017.10	2017.11	%YoY	%MoM	2016.1~11	2017.1~11	%YoY
손익계산서	원수보험료	4,052.8	3,904.3	4,130.1	1.9	5.8	44,552	45,505	2.1
	경과보험료	3,809.3	3,901.8	3,893.5	2.2	-0.2	41,569	42,737	2.8
	발생손해액	3,225.0	3,152.3	3,266.2	1.3	3.6	34,806	35,113	0.9
	순사업비	744.8	770.9	802.7	7.8	4.1	7,890	8,462	7.2
	보험영업이익	-160.5	-21.4	-175.4	적유	적유	-1,127	-838	적유
	투자영업이익	323.0	398.8	362.3	12.2	-9.1	4,001	4,394	9.8
	총영업이익	162.5	377.4	186.9	15.0	-50.5	2,873	3,557	23.8
	세전이익	151.5	359.0	148.9	-1.4	-58.5	2,734	3,427	25.3
	당기순이익	114.6	273.2	112.3	-2.0	-58.9	2,098	2,618	24.8
	ROE	6.9	15.4	6.3	-0.6	-9.1	11.9	14.1	2.2
재무상태표	총자산	152,495	166,408	167,216	9.7	0.5	152,495	167,216	9.7
	자기자본	18,997	21,125	21,415	12.7	1.4	18,997	21,415	12.7
	부채	133,398	145,283	145,800	9.2	0.4	133,398	145,800	9.2
매출	원수보험료	4,053	3,904	4,130	1.9	5.8	44,552	45,505	2.1
	장기	2,781	2,789	2,813	1.1	0.9	30,516	30,881	1.2
	자동차	989	854	1,020	3.2	19.5	10,629	11,152	4.9
	일반	283	261	296	4.9	13.6	3,406	3,473	1.9
	장기신계약	36.9	34.1	38.2	4.5	11.8	415.3	411.2	-1.0
	보장성	34.8	32.8	37.0	6.9	12.8	378.8	389.4	2.8
	인보험	28.3	26.8	29.9	8.0	11.4	303.1	312.1	3.0
	재물보험	6.4	5.9	7.1	2.4	19.1	75.7	77.3	2.0
	저축성	2.2	1.3	1.2	-38.7	-11.5	36.5	21.9	-40.0
	보장성 비중	94.3	96.2	96.9	2.5	0.7	91.2	94.7	3.5
효율	손해율	84.7	80.8	83.9	-0.8	3.1	83.7	82.2	-1.6
	장기	84.7	81.7	83.7	-0.9	2.1	85.7	84.3	-1.4
	장기위험	85.3	74.3	86.9	1.6	12.6	86.8	84.6	-2.2
	자동차	84.9	80.5	87.9	3.1	7.4	80.8	79.2	-1.6
	일반	83.5	71.0	67.8	-15.7	-3.2	69.4	67.0	-2.5
	사업비율	19.6	19.8	20.6	1.1	0.9	19.0	19.8	0.8
투자	합산비율	104.2	100.5	104.5	0.3	4.0	102.7	102.0	-0.8
	운용자산	129,620	141,696	141,904	9.5	0.1	129,620	141,904	9.5
	투자수익률	3.0	3.4	3.1	0.1	-0.3	3.5	3.5	0.0
	(금융자산처분의 제외)	2.8	3.1	2.9	0.1	-0.2	3.1	3.2	0.1

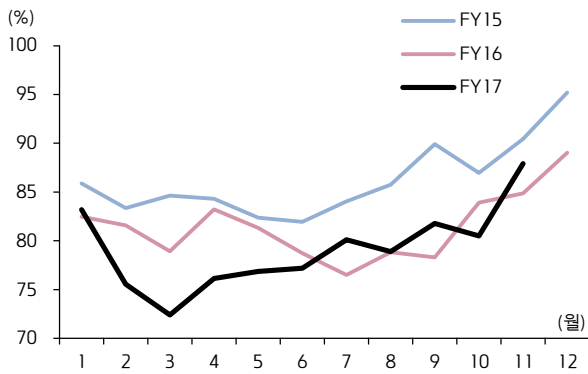
주: 대상 손보사는 삼성화재, DB손해보험, 현대해상, 메리츠화재 4사임(이하 동일), 자료: 손보업계, 키움증권

11월 손보4사 합산 순이익, 2.0%p 감소



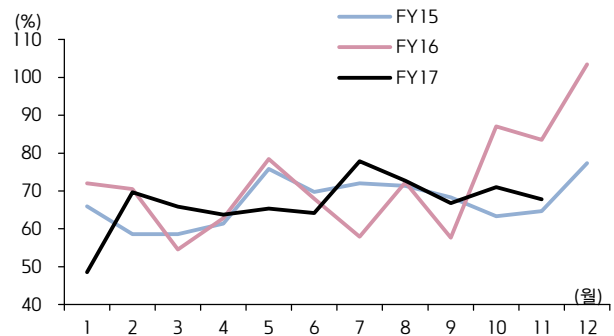
자료: 손보업계, 키움증권

자동차보험 손해율, 전년동월 비 3.1%p 상승



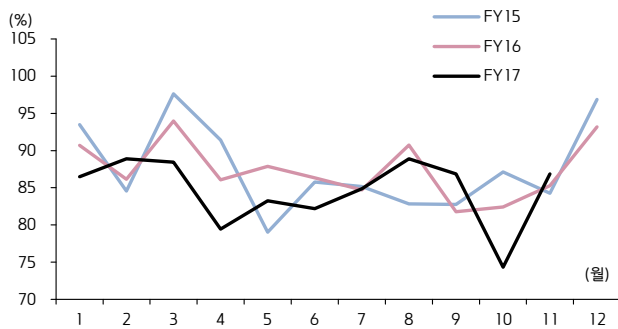
주: 손보4사 합산 기준
자료: 손보업계, 키움증권

일반보험 손해율, 전년동월 비 15.7%p 하락



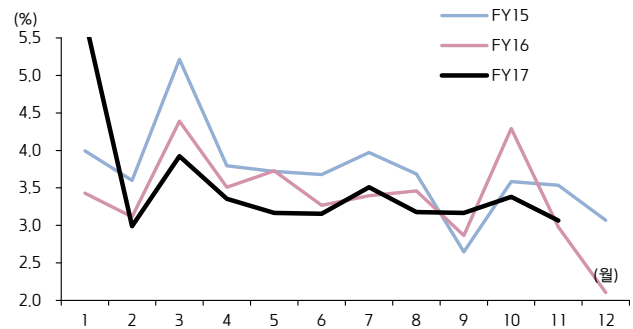
주: 손보4사 합산 기준
자료: 손보업계, 키움증권

장기위험보험 손해율, 전년동월 비 1.6%p 상승



주: 손보4사 평균 기준
자료: 손보업계, 키움증권

투자수익률, 전년동월 비 0.1%p 상승



주: 손보4사 합계 기준
자료: 손보업계, 키움증권

순이익 증가율 측면에선
삼성화재와 동부화재가
안정적 흐름 유지

순이익 증가율 측면에서 삼성화재와 동부화재가 안정적인 흐름을 유지했다. 반면, 현재 손보사 이익의 두축인 장기위험손해율과 자동차보험 손해율 측면에선 메리츠화재와 현대해상의 개선세가 돋보인다.

삼성화재의 11월 원수보험료는 1.48조원으로 전년 동월과 유사한 수준을 기록했고, 순이익은 401억원으로 7.1% 상승했다. 동사의 장기위험손해율과 자동차보험은 전년동월 대비 각각 9.1%p, 5.9%p 악화됐으나, 일반보험 손해율은 19.3%p 급락했다. 자동차보험 손해율은 91%로 업계 내 가장 높은 수준이다. 회사 측에선 대인 담보에서 사고 심도가 올라간 데 따른 것으로 일시적 요인이라고 한다. ERP오픈으로 기존 IT시스템을 폐기 처분하면서 영업외잡손실 196억원이 발생했다.

DB손해보험의 원수보험료는 1조 303억원으로 전년동월비 1.7%증가, 순이익은 326억원으로 2.0% 감소했다. 자동차보험 손해율과 장기위험손해율은 각각 2.6%p, 2.3%p 상승했으나 일반보험손해율이 34.1%p 급락했다. 보장성인보험 신계약은 72억원으로 전년 동월 비슷한 수준을 유지했으나 업계 경쟁이 강화되며 사업비율은 1.2%p 상승했다. 동사의 17년 월평균 보장성인보험 신계약은 68억원으로 2.7%YoY 감소했다.

현대해상의 원수보험료는 1.07조원으로 전년동월비 2.0% 증가, 순이익은 203억원으로 10.4% 감소했다. 16년 기고효과로 경쟁사와 달리 장기위험손해율이 3.5%p 하락했으며, 자동차보험 손해율도 0.4%pYoY 악화에 그쳤다. 그러나 일반보험 손해율은 75.5%로 전년동월비 11.4%p 악화됐고 사업비율은 1.3%p 상승한 20.6%를 기록했다. 동사의 17년 월평균 보장성인보험 신계약은 64억원으로 4.1%YoY 증가했다.

메리츠화재의 원수보험료는 5,455억원으로 전년동월비 7.9%증가, 순이익은 194억원으로 8.9% 감소했다. 손해율이 전반적으로 하락한 반면, GA 수수료 경쟁과 보장성인보험 매출 증대로 사업비율은 1.6%p 악화됐다. 동사의 11월 자동차보험, 일반보험과 장기위험 손해율은 각각 0.9%pYoY, 5.3%pYoY, 1.5%p 개선됐다. 17년 월평균 보장성인보험 신계약은 62억원으로 24.9%YoY 증가했다.

코리안리의 수재보험료는 5,639억원으로 전년동월비 16.5%증가, 순이익은 32억원으로 83.2% 감소했다. 재물, 배상책임 등의 특약수재가 증가하며 해외 수재보험료가 36.3% 증가했다. 그러나 미주 허리케인 및 홍콩 태풍 손해액이 105억원 증가한 데 따른 추가 반영과 베트남 재물 대풍 손해액 44억원으로 해외수재손해율이 전년동월비 8.0%p증가한 106%를 기록하며 감익의 주요인으로 작용했다.

손보사별 11월 상세 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %)

		삼성화재	DB 손해보험	현대해상	메리츠화재
손익계산서	원수보험료	1,484.5	1,030.3	1,069.8	545.5
	경과보험료	1,460.6	961.0	955.8	516.1
	발생손해액	1,225.6	803.8	816.0	420.8
	순사업비	288.0	191.7	197.3	125.7
	보험영업이익	-53.1	-34.1	-57.5	-30.4
	투자영업이익	137.9	81.1	85.1	58.2
	총영업이익	84.8	46.6	27.7	27.8
	세전이익	52.8	43.0	27.6	25.6
	당기순이익	40.1	32.6	20.3	19.4
	ROE	3.9	9.1	8.1	13.3
재무상태표	총자산	72,916	36,818	39,539	17,943
	자기자본	12,178	4,375	3,069	1,794
	부채	60,738	32,443	36,470	16,149
매출	원수보험료	1,485	1,030	1,070	545
	장기	1,004	673	697	439
	자동차	391	271	291	66
	일반	89	86	81	40
	장기신계약	12.8	9.1	8.2	8.1
	보장성	12.5	8.8	7.8	8.0
	인보험	8.6	7.2	6.3	7.7
	재물보험	3.9	1.5	1.4	0.2
	저축성	0.3	0.3	0.5	0.1
	보장성비중	97.9	96.4	94.4	98.4
유지율	13 월차	84.1	82.4	82.8	84.0
	25 월차	67.5	71.1	70.5	68.7
효율	손해율	83.9	83.6	85.4	81.5
	장기	83.1	84.3	85.7	81.4
	장기위험	82.9	89.0	88.9	86.7
	자동차	91.0	86.6	85.8	83.3
	일반	65.9	60.8	75.5	80.0
	사업비율	19.7	19.9	20.6	24.4
	합산비율	103.6	103.5	106.0	105.9
투자	운용자산	62,440	31,318	32,268	15,878
	현예금	744	341	1,083	305
	주식	5,843	1,287	1,542	108
	채권	30,000	7,720	11,101	5,520
	수익증권	2,217	5,342	3,268	1,476
	외화유가증권	2,709	6,084	4,990	2,907
	대출채권	20,112	9,395	9,279	4,768
	부동산	816	1,135	1,005	793
	비중				
	현예금	1.2	1.1	3.4	1.9
	주식	9.4	4.1	4.8	0.7
	채권	48.0	24.7	34.4	34.8
	수익증권	3.6	17.1	10.1	9.3
	외화유가증권	4.3	19.4	15.5	18.3
	대출채권	32.2	30.0	28.8	30.0
	부동산	1.3	3.6	3.1	5.0
	투자수익률	2.7	3.1	3.2	4.4
	보험료적립금	44,734	24,087	25,957	13,492
	공시이율				
	보장성	2.25	2.25	2.25	2.20
	저축성	2.25	2.20	2.25	2.20
	연금	2.25	2.20	2.20	2.20

주: 장기위험손해율은 삼성화재, 메리츠화재는 K-GAAP 원수기준, 동부화재는 K-IFRS 원수기준, 현대해상은 K-IFRS 보유기준, 유지율은 삼성화재는 6개월 평균 기준, 동부화재는 12개월 평균 기준, 나머지 손보사는 1개월 평균 기준

자료: 손보업계, 키움증권

손보주, 18년 이익 개선
폭과 실손보험 규제 강도
가시화 전까지 박스권 예
상

11월에 이어 12월에도 손보사들의 이익 모멘텀은 크지 않을 예정이다.

통상적인 결산 비용 집행 외에도 삼성화재의 미주법인 재보험 비용(1200억원 규모), DB 손해보험의 브랜드교체 비용과 현대해상의 희망퇴직 비용이 발생할 예정이기 때문이다.

시장의 관심은 손보사들의 18년 이익 개선 폭과 건강보험을 둘러싼 실손보험 규제 강도에 쏠려 있다.

1월에 변경되는 실손보험 요율 조정은 18년에는 4~5월경으로 변경됐다. 금융당국이 정부의 건강보험 보장성 강화 정책에 따른 보험료 인하 요인을 반영할 필요가 있어서 이에 대한 분석결과를 기다렸다 반영하라고 지시했기 때문이다.

당분간 건강보험을 둘러싼 실손보험 요율 조정 이슈는 불확실성으로 손보주 주가의 리레이팅을 제한할 수 있다.

다만, 18년 손보사 증익 기대가 주가의 하반경직성으로 작용할 수 있다. 실손보험 요율 조정일 변경에도 불구하고 지난 3년간 인상한 요율 폭과 18년 갱신물량을 감안하면 올해에 이어 내년에도 장기위험손해율은 개선세를 유지할 수 있을 전망이다. 또한 시중금리 반등에 따른 이원차마진 유지 및 확대 기대도 유효하다.

삼성화재 11월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2016년				2017년							%YoY	%MoM	2016.1~11	2017.1~11	%YoY		
		11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월						10월	11월
손익 계산서	원수보험료	1,485.2	1,551.7	1,490.0	1,474.3	1,601.2	1,553.4	1,525.8	1,538.6	1,521.1	1,594.2	1,538.7	1,389.9	1,484.5	0.0%	6.8%	16,631.3	16,711.6	0.5%
	경과보험료	1,459.3	1,476.4	1,482.7	1,435.1	1,491.5	1,473.5	1,489.0	1,472.6	1,519.3	1,487.1	1,466.2	1,457.1	1,460.6	0.1%	0.2%	15,929.4	16,234.7	1.9%
	발생손해액	1,235.4	1,365.1	1,217.0	1,172.2	1,194.2	1,189.8	1,214.1	1,200.6	1,283.7	1,241.2	1,207.3	1,206.9	1,225.6	-0.8%	1.6%	13,261.1	13,352.4	0.7%
	사업비	280.3	322.5	317.5	275.0	314.2	283.8	284.2	289.0	280.1	285.9	306.5	254.1	288.0	2.8%	13.3%	3,025.0	3,178.5	5.1%
	보험영업이익	(56.4)	(211.1)	(51.8)	(12.2)	(16.9)	(0.1)	(9.3)	(16.9)	(44.5)	(39.9)	(47.6)	(3.9)	(53.1)			-356.8	-296.2	
	투자영업이익	106.9	77.8	413.5	130.4	190.5	145.7	133.7	117.2	163.1	136.4	126.1	158.7	137.9	29.0%	-13.1%	1,610.5	1,853.3	15.1%
	총영업이익	50.5	(133.3)	361.7	118.2	173.6	145.6	124.4	100.3	118.6	96.5	78.5	154.8	84.8	68.0%	-45.2%	1,253.8	1,557.1	24.2%
	세전이익	49.3	(120.3)	350.8	112.7	172.0	147.9	118.8	106.4	116.2	97.7	81.0	141.3	52.8	7.1%	-62.6%	1,214.0	1,497.4	23.3%
	순이익	37.4	(92.3)	284.9	85.7	132.4	114.9	90.3	71.5	88.7	74.4	61.6	109.0	40.1	7.1%	-63.2%	933.2	1,153.5	23.6%
	ROE	4.0	(10.2)	30.7	9.0	14.0	12.0	9.3	7.2	8.8	7.4	6.1	10.6	3.9	(0.1)	(6.7)	9.8	10.9	1.1
재무 상태표	총자산	67,181	67,898	68,378	68,600	69,150	69,733	70,323	71,319	71,849	72,030	72,444	72,930	72,916	8.5%	0.0%	67,181	72,916	8.5%
	자기자본	10,815	10,881	11,363	11,366	11,298	11,654	11,737	12,092	12,189	12,016	12,321	12,256	12,178	12.6%	-0.6%	10,815	12,178	12.6%
	부채	56,366	57,017	57,015	57,235	57,852	58,079	58,586	59,227	59,659	60,015	60,123	60,675	60,738	7.8%	0.1%	56,366	60,738	7.8%
	총자산/자기자본(%)	621.2	624.0	601.8	603.6	612.1	598.3	599.2	589.8	589.4	599.5	588.0	595.1	598.7	(22.4)	3.7	621.2	598.7	(22.4)
매출	원수보험료	1,485	1,552	1,490	1,474	1,601	1,553	1,526	1,539	1,521	1,594	1,539	1,390	1,485	0.0%	6.8%	16,631	16,712	0.5%
	장기	1,008	1,020	1,008	1,009	1,021	1,014	1,010	1,011	1,007	1,011	1,008	991	1,004	-0.3%	1.4%	11,057	11,094	0.3%
	자동차	386	421	396	385	459	412	407	416	408	396	425	310	391	1.3%	26.3%	4,382	4,405	0.5%
	일반	91	111	86	80	121	128	109	112	106	187	107	89	89	-2.6%	-0.3%	1,192	1,213	1.7%
	경과보험료	1,459	1,476	1,483	1,435	1,491	1,474	1,489	1,473	1,519	1,487	1,466	1,457	1,461	0.1%	0.2%	15,929	16,235	1.9%
	장기	988	989	993	986	1,001	992	987	988	984	986	982	963	980	-0.8%	1.8%	10,845	10,842	0.0%
	자동차	374	389	390	353	391	381	392	379	392	390	376	391	376	0.7%	-3.7%	3,975	4,211	5.9%
	일반	98	98	100	96	100	101	109	106	143	111	108	104	105	7.0%	0.6%	1,109	1,182	6.5%
	장기신계약	13.2	14.1	13.3	13.9	16.2	12.6	13.3	13.0	13.3	14.3	13.8	11.7	12.8	-3.4%	9.6%	153	148	-3.4%
	보장성	13.0	13.8	12.9	13.3	15.6	12.2	12.9	12.7	13.0	13.9	13.6	11.5	12.5	-3.9%	8.7%	148.3	144.2	-2.8%
	인보험	9.2	9.8	9.1	9.3	11.5	8.0	8.2	8.2	8.5	9.7	8.8	7.8	8.6	-6.8%	9.7%	102.8	97.8	-4.8%
	재물보험	3.8	4.0	3.8	4.0	4.1	4.2	4.7	4.5	4.4	4.2	4.8	3.7	3.9	3.1%	6.6%	45.6	46.3	1.7%
	저축성	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	26.4%	76.9%	4.8	3.8	-20.5%
	보장성비중(%)	98.4	97.8	96.3	96.2	96.6	97.1	97.4	97.7	97.8	97.8	98.2	98.7	97.9	(0.5)	(0.8)	96.8	97.4	0.6
	인보험비중(%)	69.8	69.2	67.9	67.3	71.3	63.4	62.2	62.9	64.4	68.0	63.8	67.3	67.3	(2.5)	0.0	67.1	66.1	(1.0)
유지율	13월차	84.5	84.4	84.4	84.5	84.0	84.1	84.4	84.5	84.4	83.8	84.2	83.9	84.1	(0.4)	0.2			0.0
	25월차	67.7	67.8	68.3	69.1	68.9	70.1	71.6	71.8	71.2	73.1	70.7	68.8	67.5	(0.2)	(1.3)			0.0
효율 (%)	합산비율	103.9	114.3	103.5	100.9	101.1	100.0	100.6	101.1	100.0	102.7	103.2	100.3	103.6	(0.2)	3.4	102.2	101.8	(0.4)
	손해율	84.7	92.5	82.1	81.7	80.1	80.7	81.5	81.5	81.5	83.5	82.3	82.8	83.9	(0.7)	1.1	83.2	82.2	(1.0)
	장기보험	84.4	89.1	84.6	84.7	85.8	84.9	84.7	84.6	84.6	85.6	84.0	83.4	83.1	(1.3)	(0.3)	86.0	84.7	(1.3)
	장기위험	73.8	89.7	75.7	78.9	83.8	75.4	76.7	78.5	85.2	82.7	77.8	70.3	82.9	9.1	12.6	78.0	78.9	0.9
	자동차보험	85.2	91.5	84.7	75.3	69.1	74.7	75.8	78.0	78.0	79.4	81.7	81.7	91.0	5.9	9.4	79.8	79.3	(0.5)
	일반보험	85.2	129.9	46.9	73.9	65.2	63.0	73.5	65.4	65.4	78.7	69.2	81.4	65.9	(19.3)	(15.5)	68.7	70.4	1.7
	사업비율	19.2	21.8	21.4	19.2	21.1	19.3	19.1	19.6	18.4	19.2	20.9	17.4	19.7	0.5	2.3	19.0	19.6	0.6
투자	운용자산	57,578	58,238	58,625	58,769	59,221	59,861	60,401	61,367	61,498	61,493	62,173	62,517	62,440	8.4%	-0.1%	57,578	62,440	8.4%
	현예금 및 예치금	780	1,049	982	874	820	845	856	1,032	783	753	902	704	744	-4.7%	5.6%	780	744	-4.7%
	주식	4,286	4,360	4,697	4,576	4,833	5,138	5,212	5,509	5,530	5,396	5,897	6,282	5,843	36.3%	-7.0%	4,286	5,843	36.3%
	채권	29,095	28,837	29,088	29,044	28,813	29,201	29,312	29,505	29,765	29,858	29,803	29,431	30,000	3.1%	1.9%	29,095	30,000	3.1%
	수익증권	1,752	2,081	1,778	1,859	2,236	2,201	2,506	2,526	2,363	2,240	2,406	2,510	2,217	26.5%	-11.7%	1,752	2,217	26.5%
	외화유가증권	2,807	2,849	2,795	2,724	2,673	2,671	2,701	2,800	2,774	2,798	2,805	2,813	2,709	-3.5%	-3.7%	2,807	2,709	-3.5%
	대출채권	17,672	17,878	18,271	18,677	18,832	18,788	18,950	19,133	19,423	19,628	19,536	19,962	20,112	13.8%	0.8%	17,672	20,112	13.8%
	부동산	1,187	1,184	1,015	1,015	1,015	1,016	864	862	860	820	823	813	816	-31.3%	0.3%	1,187	816	-31.3%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	1.4	1.8	1.7	1.5	1.4	1.4	1.4	1.7	1.3	1.2	1.5	1.1	1.2	(0.2)	0.1	1.4	1.2	(0.2)
주식	7.4	7.5	8.0	7.8	8.2	8.6	8.6	9.0	9.0	8.8	9.5	10.0	9.4	1.9	(0.7)	7.4	9.4	1.9	
채권	50.5	49.5	49.6	49.4	48.7	48.8	48.5	48.1	48.4	48.6	47.9	47.1	48.0	(2.5)	1.0	50.5	48.0	(2.5)	
수익증권	3.0	3.6	3.0	3.2	3.8	3.7	4.1	4.1	3.8	3.6	3.9	4.0	3.6	0.5	(0.5)	3.0	3.6	0.5	
외화유가증권	4.9	4.9	4.8	4.6	4.5	4.5	4.5	4.6	4.5	4.6	4.5	4.5	4.3	(0.5)	(0.2)	4.9	4.3	(0.5)	
대출채권	30.7	30.7	31.2	31.8	31.8	31.4	31.4	31.2	31.6	31.9	31.4	31.9	32.2	1.5	0.3	30.7	32.2	1.5	
부동산	2.1	2.0	1.7	1.7	1.7	1.7	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	(0.8)	0.0	2.1	1.3	(0.8)	
투자수익	금융자산처분손익	0	18	4	2	0	2	(0)	(4)	3	25	0	(1)	1			129	31	-76.1%
	손상차손손익	0	(65)	0	0	(2)	0	0	0	0	0	(0)	0	0			(96)	(2)	
	투자수익률(%)	2.2	1.6	8.6	2.7	3.9	3.0	2.7	2.3	3.2	2.7	2.5	3.1	2.7	0.4	(0.4)	3.2	3.4	0.2
	보험료 적립금	41,638	41,941	42,235	42,503	42,740	43,053	43,318	43,582	43,842	44,052	44,258	44,537	44,734	7.4%	0.4%	41,638	44,734	7.4%
	공시이율(%)																		
투자	보장성	2.45	2.45	2.45	2.40	2.35	2.35	2.30	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	(0.2)	0.0	2.45	2.25	(0.2)
	저축성	2.40	2.40	2.40	2.35	2.35	2.35	2.30	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	(0.2)	0.0	1.40	2.25	(0.2)
	연금	2.35	2.35	2.35	2.30	2.30	2.30	2.30	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	(0.1)	0.0	2.35	2.25	(0.1)

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 6개월 평균 기준, 12월 공시이율: 보장성 2.25%, 저축성 2.25%, 연금 2.25%

자료: 삼성화재, 키움증권

DB손해보험 11월 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %p)

	2016년					2017년										%YoY	%MoM	2016.1~11	2017.1~11	%YoY
	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월							
손익 계산서	원수보험료	1,013.4	1,094.4	1,012.4	998.0	1,069.6	1,027.0	1,018.5	1,076.1	1,022.6	1,003.8	1,034.9	983.1	1,030.3	1.7%	4.8%	10,998.1	11,276.3	2.5%	
	경과보험료	939.7	937.3	948.3	915.3	961.1	944.1	956.9	946.7	959.7	962.1	954.0	969.3	961.0	2.3%	-0.9%	10,165.7	10,478.5	3.1%	
	발생손해액	797.4	823.0	783.6	749.6	782.2	762.4	776.8	780.2	796.9	799.9	805.9	774.1	803.8	0.8%	3.8%	8,568.5	8,615.4	0.5%	
	사업비	175.4	195.5	159.2	162.8	204.0	173.4	170.4	176.6	171.9	173.7	180.9	192.2	191.7	9.3%	-0.3%	1,826.1	1,956.8	7.2%	
	보험영업이익	(33.1)	(81.2)	5.5	2.8	(25.1)	8.3	9.8	(10.0)	(9.1)	(11.5)	(32.9)	2.9	(34.5)			-228.9	-93.7		
	투자영업이익	82.0	51.3	80.1	69.5	88.1	89.7	88.5	89.4	92.2	86.5	92.3	93.8	81.1	-1.1%	-13.6%	934.1	951.4	1.8%	
	총영업이익	48.8	(29.9)	85.7	72.4	63.0	98.0	98.3	79.4	83.2	75.0	59.4	96.8	46.6	-4.6%	-51.8%	705.2	857.7	21.6%	
	세전이익	43.8	(38.6)	82.0	68.6	59.4	96.0	95.0	81.1	80.5	71.7	56.3	94.2	43.0	-1.9%	-54.4%	659.1	827.9	25.6%	
	순이익	33.2	(30.3)	62.2	52.0	45.1	72.8	72.0	65.7	61.0	54.3	40.0	71.4	32.6	-2.0%	-54.4%	500.4	629.2	25.7%	
ROE	9.8	(9.3)	18.8	15.4	13.5	21.8	21.0	18.6	17.0	14.9	11.0	19.9	9.1	(0.7)	(10.8)	14.6	16.5	1.9		
재무 상태표	총자산	33,500	34,209	34,262	34,531	34,424	34,798	35,742	36,075	36,229	36,497	36,781	36,588	36,818	9.9%	0.6%	33,500	36,818	9.9%	
	자기자본	3,811	3,964	3,992	4,097	3,950	4,052	4,182	4,280	4,347	4,404	4,370	4,234	4,375	14.8%	3.3%	3,811	4,375	14.8%	
	부채	29,689	30,245	30,270	30,433	30,474	30,747	31,561	31,795	31,882	32,093	32,410	32,354	32,443	9.3%	0.3%	29,689	32,443	9.3%	
	총자산/자기자본(%)	879.0	863.0	858.4	842.8	871.5	858.9	854.7	842.9	833.5	828.7	841.6	864.2	841.6	(37.4)	(22.6)	879.0	841.6	(37.4)	
매출	원수보험료	1,013	1,094	1,012	998	1,070	1,027	1,018	1,076	1,023	1,004	1,035	983	1,030	1.7%	4.8%	10,998	11,276	2.5%	
	장기	678	680	676	671	687	677	673	673	672	672	673	675	673	-0.8%	-0.3%	7,411	7,423	0.2%	
	자동차	262	281	261	256	296	274	271	281	272	264	284	239	271	3.7%	13.5%	2,707	2,970	9.7%	
	일반	73	133	75	71	86	76	74	122	79	67	78	69	86	17.1%	24.6%	880	884	0.4%	
	경과보험료	940	937	948	915	961	944	957	947	960	962	954	969	961	2.3%	-0.9%	10,166	10,479	3.1%	
	장기	668	661	664	660	674	666	662	660	659	660	659	663	659	-1.3%	-0.6%	7,292	7,285	-0.1%	
	자동차	227	236	239	218	241	237	248	243	254	256	250	258	252	10.9%	-2.3%	2,393	2,695	12.6%	
	일반	45	40	46	38	45	41	47	44	46	46	45	49	50	11.8%	2.4%	481	499	3.7%	
	장기신계약	9.5	10.7	8.0	8.1	10.9	8.3	8.3	8.6	8.2	8.0	8.7	7.6	9.1	-4.5%	20.3%	104	94	-9.6%	
	보장성	8.7	10.0	7.5	7.8	10.3	7.1	7.9	8.3	7.9	7.8	8.5	7.3	8.8	0.8%	20.5%	91.6	89.0	-2.8%	
	인보험	7.2	8.6	6.2	6.5	8.9	6.0	6.6	6.9	6.6	6.6	7.1	6.3	7.2	-0.1%	15.7%	77.0	74.9	-2.7%	
	재물보험	1.4	1.4	1.3	1.2	1.3	1.2	1.3	1.4	1.3	1.2	1.4	1.0	1.5	5.3%	50.1%	14.6	14.1	-3.3%	
	저축성	0.8	0.7	0.5	0.4	0.6	1.2	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	-60.6%	15.7%	12.1	4.7	-60.8%	
	보장성비중(%)	91.3	93.6	93.8	95.3	94.4	85.7	95.5	96.2	95.9	97.3	97.6	96.3	96.4	5.1	0.1	88.4	95.0	6.6	
	인보험비중(%)	76.1	80.4	77.5	80.0	82.1	71.6	79.9	80.4	80.1	82.6	82.0	82.8	79.6	3.5	(3.2)	74.3	79.9	5.6	
유지율	13월차	84.9	84.7	84.7	84.2	83.8	83.4	83.2	83.0	82.9	82.8	82.5	82.5	82.4	(2.5)	(0.1)			0.0	
	25월차	71.7	71.9	71.9	72.3	72.3	72.4	72.5	72.6	72.6	72.0	71.8	71.8	71.1	(0.6)	(0.7)			0.0	
효율 (%)	합산비용	103.6	108.7	99.4	99.7	102.6	99.2	99.0	101.1	100.9	101.2	103.5	99.7	103.5	(0.0)	3.9	102.3	100.9	(1.4)	
	손해율	84.9	87.8	82.6	81.9	81.4	80.8	81.2	82.4	83.0	83.1	84.5	79.9	83.6	(1.2)	3.8	84.3	82.2	(2.1)	
	장기보험	84.5	87.5	85.0	85.4	84.1	83.4	83.6	84.9	84.2	85.8	87.2	80.9	84.3	(0.2)	3.3	86.0	84.4	(1.6)	
	장기위험	86.7	90.4	86.7	93.3	85.4	81.6	84.4	78.3	85.9	92.0	96.0	75.4	89.0	2.3	13.6	89.8	86.2	(3.6)	
	자동차보험	83.9	85.9	82.2	73.9	76.0	76.4	78.7	78.2	82.1	80.1	83.0	80.3	86.6	2.6	6.3	81.2	79.9	(1.3)	
	일반보험	94.9	104.6	50.0	66.4	69.9	62.8	60.4	68.1	71.7	61.9	52.4	63.3	60.8	(34.1)	(2.5)	74.1	62.4	(11.7)	
	사업비용	18.7	20.9	16.8	17.8	21.2	18.4	17.8	18.7	17.9	18.1	19.0	19.8	19.9	1.2	0.1	18.0	18.7	0.7	
투자	운용자산	28,639	29,228	28,842	29,023	29,013	29,468	30,410	30,778	30,829	31,063	31,470	31,274	31,318	9.4%	0.1%	28,639	31,318	9.4%	
	현예금 및 예치금	661	629	393	387	349	350	841	682	563	420	402	430	341	-48.4%	-20.6%	661	341	-48.4%	
	주식	1,128	1,127	1,102	1,060	1,181	1,177	1,181	1,237	1,285	1,178	1,210	1,295	1,287	14.1%	-0.6%	1,128	1,287	14.1%	
	채권	6,913	7,271	7,347	7,279	7,019	7,171	7,614	7,825	7,780	7,813	8,261	7,610	7,720	11.7%	1.5%	6,913	7,720	11.7%	
	수익증권	5,390	5,142	4,978	5,031	5,359	5,494	5,735	5,071	5,081	4,938	4,831	5,265	5,342	-0.9%	1.5%	5,390	5,342	-0.9%	
	외화유가증권	5,234	5,613	5,647	5,634	5,340	5,318	5,125	5,898	6,120	6,341	6,392	6,271	6,084	16.2%	-3.0%	5,234	6,084	16.2%	
	대출채권	8,165	8,300	8,229	8,485	8,620	8,814	8,766	8,912	8,847	9,219	9,218	9,250	9,395	15.1%	1.6%	8,165	9,395	15.1%	
	부동산	1,143	1,142	1,141	1,140	1,140	1,139	1,138	1,137	1,137	1,137	1,137	1,136	1,135	-0.7%	-0.1%	1,143	1,135	-0.7%	
	비중(%)																			
	현예금 및 예치금	2.3	2.2	1.4	1.3	1.2	1.2	2.8	2.2	1.8	1.4	1.3	1.4	1.1	(1.2)	(0.3)	2.3	1.1	(1.2)	
	주식	3.9	3.9	3.8	3.7	4.1	4.0	3.9	4.0	4.2	3.8	3.8	4.1	4.1	0.2	(0.0)	3.9	4.1	0.2	
	채권	24.1	24.9	25.5	25.1	24.2	24.3	25.0	25.4	25.2	25.2	26.2	24.3	24.7	0.5	0.3	24.1	24.7	0.5	
	수익증권	18.8	17.6	17.3	17.3	18.5	18.6	18.9	16.5	16.5	15.9	15.4	16.8	17.1	(1.8)	0.2	18.8	17.1	(1.8)	
	외화유가증권	18.3	19.2	19.6	19.4	18.4	18.0	16.9	19.2	19.9	20.4	20.3	20.1	19.4	1.2	(0.6)	18.3	19.4	1.2	
	대출채권	28.5	28.4	28.5	29.2	29.7	29.9	28.8	29.0	28.7	29.7	29.3	29.6	30.0	1.5	0.4	28.5	30.0	1.5	
부동산	4.0	3.9	4.0	3.9	3.9	3.9	3.7	3.7	3.7	3.7	3.6	3.6	3.6	(0.4)	(0.0)	4.0	3.6	(0.4)		
투자수익	금융자산처분손익	10	4	9	11	8	11	21	12	16	15	14	17	12			127	146	14.9%	
	손상차손손익	(0)	(35)	(1)	(0)	(1)	(7)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)			(29)	(10)		
	투자수익률(%)	3.4	2.1	3.3	2.89	3.65	3.69	3.6	3.5	3.6	3.4	3.5	3.6	3.1	(0.3)	(0.5)	3.8	3.5	(0.3)	
	보험료 적립금	22,335	22,503	22,668	22,811	22,934	23,087	23,240	23,398	23,542	23,678	23,798	23,962	24,087	7.8%	0.5%	22,335	24,087	7.8%	
	공시이율(%)																			
	보장성	2.40	2.40	2.40	2.35	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.25	2.25	2.25	2.25	(0.2)	0.0	2.40	2.25	(0.2)	
	저축성	2.40	2.40	2.40	2.35	2.35	2.30	2.25	2.25	2.25	2.25	2.20	2.20	2.20	(0.2)	0.0	2.40	2.20	(0.2)	
	연금	2.40	2.40	2.40	2.35	2.35	2.30	2.25	2.25	2.25	2.20	2.20	2.20	2.20	(0.2)	0.0	2.40	2.20	(0.2)	

주: 위험손해율은 K-IFRS원수기준, 유지율은 12개월 평균 기준, 12월 공시이율: 보장성 2.25%, 저축성 2.20%, 연금 2.20%

자료: DB손해보험, 키움증권

현대해상 11월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2016년											2017년											%YoY	%MoM	2016.1~11	2017.1~11	%YoY
		11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월														
손익 계산서	원수보험료	1,048.4	1,118.8	1,021.8	1,002.5	1,096.6	1,042.4	1,057.5	1,116.2	1,066.1	1,056.3	1,152.1	1,005.2	1,069.8	2.0%	6.4%	11,464.0	11,686.4	1.9%									
	경과보험료	936.3	960.6	951.6	914.9	963.7	945.4	955.0	950.5	958.9	982.3	1,012.7	964.4	955.8	2.1%	-0.9%	10,294.8	10,555.1	2.5%									
	발생손해액	798.1	836.2	803.0	763.8	792.6	767.5	782.6	773.5	787.9	816.7	860.1	784.8	816.0	2.2%	4.0%	8,689.1	8,748.4	0.7%									
	사업비	181.3	194.6	178.4	184.6	189.4	179.9	182.5	197.9	190.2	200.7	201.1	195.1	197.3	8.8%	1.1%	1,953.7	2,097.0	7.3%									
	보험영업이익	(43.1)	(70.2)	(29.8)	(33.5)	(18.3)	(2.0)	(10.1)	(20.9)	(19.2)	(35.1)	(48.5)	(15.5)	(57.5)			-348.0	-290.3										
	투자영업이익	75.5	79.9	82.8	76.2	86.9	78.4	82.4	92.0	90.6	85.8	92.2	85.1	85.1	12.8%	0.1%	880.2	937.4	6.5%									
	총영업이익	32.4	9.6	53.0	42.7	68.6	76.4	72.2	71.1	71.4	50.7	43.8	69.6	27.7	-14.6%	-60.2%	532.1	647.1	21.6%									
	세전이익	29.9	5.1	50.3	40.8	59.5	72.1	73.1	75.4	71.6	50.8	40.3	69.6	27.6	-7.7%	-60.4%	507.9	631.0	24.3%									
	순이익	22.7	4.8	38.1	30.9	46.4	54.2	55.4	57.1	54.2	38.5	31.2	51.9	20.3	-10.4%	-60.9%	394.9	478.3	21.1%									
	ROE	9.1	2.1	16.5	13.1	19.7	22.9	22.7	22.7	21.0	14.7	12.0	20.8	8.1	(1.0)	(12.7)	16.7	17.9	1.2									
재무 상태표	총자산	35,556	36,652	36,711	36,846	36,927	37,171	38,011	38,442	38,732	38,933	39,237	39,197	39,539	11.2%	0.9%	35,556	39,539	11.2%									
	자기자본	2,728	2,758	2,790	2,861	2,794	2,880	2,974	3,071	3,123	3,153	3,065	2,932	3,069	12.5%	4.6%	2,728	3,069	12.5%									
	부채	32,829	33,894	33,920	33,985	34,133	34,291	35,037	35,371	35,608	35,781	36,172	36,264	36,470	11.1%	0.6%	32,829	36,470	11.1%									
	총자산/자기자본(%)	1,303.5	1,328.9	1,315.6	1,287.8	1,321.7	1,290.5	1,278.2	1,251.9	1,240.1	1,235.0	1,280.3	1,336.7	1,288.5	(14.9)	(48.2)	1,303.5	1,288.5	(14.9)									
매출	원수보험료	1,048	1,119	1,022	1,002	1,097	1,042	1,058	1,116	1,066	1,056	1,152	1,005	1,070	2.0%	6.4%	11,464	11,686	1.9%									
	장기	692	698	695	684	706	701	697	697	694	695	756	691	697	0.7%	0.9%	7,660	7,714	0.7%									
	자동차	275	288	248	245	288	258	275	299	294	287	306	246	291	5.8%	18.3%	2,858	3,039	6.3%									
	일반	81	133	78	74	103	83	86	120	78	74	90	68	81	0.5%	19.6%	946	933	-1.3%									
	경과보험료	936	961	952	915	964	945	955	950	959	982	1,013	964	956	2.1%	-0.9%	10,295	10,555	2.5%									
	장기	666	674	668	656	676	667	667	667	664	690	728	664	670	0.5%	0.9%	7,387	7,418	0.4%									
	자동차	233	245	247	224	249	243	251	243	255	256	249	260	252	8.0%	-3.0%	2,495	2,729	9.4%									
	일반	37	42	37	34	38	35	38	40	39	37	36	41	34	-7.1%	-16.6%	413	408	-1.3%									
	장기신계약	8.5	10.3	7.5	8.7	11.5	6.8	8.0	8.3	8.3	8.4	13.1	8.1	8.2	-3.2%	2.0%	97	97	-0.3%									
	보장성	7.8	9.7	6.4	7.7	10.8	6.2	7.4	7.8	7.8	8.0	8.2	7.3	7.8	-0.5%	7.0%	81.3	85.3	5.0%									
	인보험	6.3	8.4	5.4	6.6	9.6	4.9	6.0	6.3	6.2	6.6	6.8	6.1	6.3	-0.1%	3.1%	68.1	70.8	4.1%									
	재물보험	1.5	1.3	1.0	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5	1.5	1.4	1.4	1.1	1.4	-2.4%	28.0%	13.2	14.5	9.7%									
	저축성	0.7	0.6	1.1	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	4.8	0.8	0.5	-33.2%	-43.2%	15.9	11.5	-27.4%									
	보장성비중(%)	91.9	94.4	85.4	89.2	93.8	91.5	91.9	94.3	93.5	94.7	63.0	89.9	94.4	2.5	4.4	83.6	88.1	4.5									
	인보험비중(%)	74.5	81.4	71.6	76.2	83.4	72.4	74.4	76.1	75.2	78.4	51.9	76.0	76.8	2.4	0.9	70.1	73.1	3.1									
유지율	13월차	83.3	82.6	85.8	81.6	84.4	83.6	81.6	82.3	82.0	81.9	82.4	83.1	82.8	(0.5)	(0.3)			0.0									
	25월차	72.6	72.3	77.1	73.1	72.3	79.1	73.0	71.7	70.4	71.8	77.4	70.6	70.5	(2.1)	(0.1)			0.0									
효율 (%)	합산비용	104.6	107.3	103.1	103.7	101.9	100.2	101.1	102.2	102.0	103.6	104.8	101.6	106.0	1.4	4.4	103.4	102.8	(0.6)									
	손해율	85.2	87.1	84.4	83.5	82.2	81.2	81.9	81.4	82.2	83.1	84.9	81.4	85.4	0.1	4.0	84.4	82.9	(1.5)									
	장기보험	86.3	88.3	87.2	86.3	86.4	83.4	85.3	84.9	84.5	85.9	86.3	82.9	85.7	(0.6)	2.9	86.5	85.4	(1.1)									
	장기위험	92.4	99.4	95.0	93.7	92.8	81.0	86.9	86.4	84.1	89.6	86.9	77.6	88.9	(3.5)	11.3	91.7	87.5	(4.2)									
	자동차보험	85.4	88.0	81.6	77.9	73.9	78.0	77.3	75.8	78.7	77.3	80.5	80.1	85.8	0.4	5.7	81.2	78.8	(2.4)									
	일반보험	64.0	61.1	51.0	66.6	63.7	60.7	54.2	56.2	65.2	72.7	88.4	65.3	75.5	11.4	10.2	65.7	65.2	(0.5)									
투자	사업비용	19.4	20.3	18.7	20.2	19.7	19.0	19.1	20.8	19.8	20.4	19.9	20.2	20.6	1.3	0.4	19.0	19.9	0.9									
	운용자산	29,091	29,643	29,533	29,657	29,734	30,022	30,901	31,350	31,534	31,849	32,106	32,169	32,268	10.9%	0.3%	29,091	32,268	10.9%									
	현예금 및 예치금	910	1,157	1,060	902	1,067	928	1,358	1,058	1,136	1,361	1,334	1,245	1,083	19.1%	-13.0%	910	1,083	19.1%									
	주식	1,291	1,311	1,320	1,382	1,526	1,541	1,620	1,644	1,613	1,544	1,517	1,517	1,542	19.5%	1.6%	1,291	1,542	19.5%									
	채권	10,924	10,829	10,751	10,727	10,539	10,560	10,543	10,750	10,829	10,836	10,978	10,842	11,101	1.6%	2.4%	10,924	11,101	1.6%									
	수익증권	2,206	2,244	2,322	2,413	2,477	2,581	2,781	3,054	3,104	3,061	3,114	3,250	3,268	48.1%	0.6%	2,206	3,268	48.1%									
	외화유가증권	4,263	4,395	4,299	4,350	4,276	4,433	4,548	4,740	4,741	4,914	5,063	5,041	4,990	17.0%	-1.0%	4,263	4,990	17.0%									
	대출채권	8,493	8,691	8,767	8,870	8,839	8,969	9,043	9,096	9,103	9,125	9,092	9,268	9,279	9.3%	0.1%	8,493	9,279	9.3%									
	부동산	1,004	1,015	1,014	1,013	1,011	1,010	1,008	1,009	1,007	1,008	1,007	1,007	1,005	0.1%	-0.1%	1,004	1,005	0.1%									
	비중(%)																											
	현예금 및 예치금	3.1	3.9	3.6	3.0	3.6	3.1	4.4	3.4	3.6	4.3	4.2	3.9	3.4	0.2	(0.5)	3.1	3.4	0.2									
	주식	4.4	4.4	4.5	4.7	5.1	5.1	5.2	5.2	5.1	4.8	4.7	4.7	4.8	0.3	0.1	4.4	4.8	0.3									
	채권	37.5	36.5	36.4	36.2	35.4	35.2	34.1	34.3	34.3	34.0	34.2	33.7	34.4	(3.1)	0.7	37.5	34.4	(3.1)									
	수익증권	7.6	7.6	7.9	8.1	8.3	8.6	9.0	9.7	9.8	9.6	9.7	10.1	10.1	2.5	0.0	7.6	10.1	2.5									
	외화유가증권	14.7	14.8	14.6	14.7	14.4	14.8	14.7	15.1	15.0	15.4	15.8	15.7	15.5	0.8	(0.2)	14.7	15.5	0.8									
	대출채권	29.2	29.3	29.7	29.9	29.7	29.9	29.3	29.0	28.9	28.7	28.3	28.8	28.8	(0.4)	(0.1)	29.2	28.8	(0.4)									
부동산	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.3	3.2	3.2	3.2	3.1	3.1	3.1	(0.3)	(0.0)	3.5	3.1	(0.3)										
투자수익	금융자산채본손익	6	26	2	4	10	8	7	21	11	11	7	5	4			106	90	-15.0%									
	손상차손손익	0	(24)	0	0	(4)	0	0	(1)	0	0	(3)	0	0			8	(9)										
	투자수익률(%)	3.1	3.3	3.4	3.1	3.5	3.2	3.2	3.6	3.5	3.3	3.5	3.2	3.2	0.1	(0.0)	3.5	3.4	(0.1)									
	보험료 적립금	23,757	23,934	24,132	24,304	24,436	24,636	24,836	25,014	25,197	25,377	25,574	25,787	25,957	9.3%	0.7%	23,757	25,957	9.3%									
	공시이율(%)																											
	보장성	2.40	2.40	2.40	2.35	2.35	2.30	2.30	2.30	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	(0.2)	0.0	2.40	2.25	(0.2)									
	저축성	2.40	2.40	2.40	2.35	2.35	2.30	2.30	2.30	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	(0.2)	0.0	2.40	2.25	(0.2)									
	연금	2.40	2.40	2.35	2.35	2.30	2.30	2.25	2.25	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	(0.2)	0.0	2.40	2.20	(0.2)									

메리츠화재 11월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2016년					2017년							%YoY	%MoM	2016.1~11	2017.1~11	%YoY	
		11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월						11월
손익 계산서	원수보험료	505.8	531.4	503.7	507.0	542.7	526.3	538.0	544.2	537.1	520.6	539.6	526.1	545.5	7.9%	3.7%	5,458.4	5,830.9	6.8%
	경과보험료	474.0	486.9	479.1	475.8	488.7	486.0	496.2	497.5	501.7	506.5	510.1	511.0	516.1	8.9%	1.0%	5,179.2	5,468.7	5.6%
	발생손해액	394.1	410.7	392.5	385.9	400.7	387.9	396.5	400.1	402.6	414.1	409.1	386.5	420.8	6.8%	8.9%	4,287.2	4,396.9	2.6%
	사업비	107.8	109.3	103.7	97.2	113.1	98.8	100.7	113.8	117.5	112.2	117.2	129.4	125.7	16.6%	-2.9%	1,085.4	1,229.4	13.3%
	보험영업이익	(27.9)	(33.1)	(17.1)	(7.3)	(25.1)	(0.7)	(1.0)	(16.4)	(18.4)	(19.7)	(16.3)	(5.0)	(30.4)			-193.4	-157.5	
	투자영업이익	58.7	20.1	54.5	52.3	67.3	59.2	53.0	63.9	60.8	61.2	60.7	61.2	58.2	-0.8%	-4.8%	575.8	652.3	13.3%
	총영업이익	30.8	(13.0)	37.4	45.1	42.2	58.5	52.0	47.5	42.4	41.4	44.4	56.2	27.8	-9.7%	-50.5%	382.4	494.8	29.4%
	세전이익	28.0	(15.7)	34.9	42.6	39.7	56.3	49.6	45.1	40.4	40.3	42.3	53.8	25.6	-8.9%	-52.5%	353.4	470.5	33.1%
	순이익	21.3	(11.8)	26.5	32.3	30.1	42.7	37.6	34.4	30.6	30.5	32.2	40.8	19.4	-8.9%	-52.5%	269.7	357.0	32.4%
	ROE	14.4	(8.7)	19.3	23.1	22.1	32.0	27.2	24.0	20.9	20.5	21.7	28.2	13.3	(1.1)	(14.9)	18.9	22.7	3.8
재무 상태표	총자산	16,257	16,444	16,488	16,651	16,640	16,894	17,092	17,324	17,471	17,589	17,639	17,692	17,943	10.4%	1.4%	16,257	17,943	10.4%
	자기자본	1,643	1,640	1,649	1,700	1,571	1,637	1,684	1,748	1,772	1,795	1,770	1,703	1,794	9.2%	5.4%	1,643	1,794	9.2%
	부채	14,614	14,805	14,839	14,951	15,070	15,258	15,407	15,576	15,698	15,793	15,869	15,990	16,149	10.5%	1.0%	14,614	16,149	10.5%
	총자산/자기자본(%)	989.4	1,003.0	999.9	979.5	1,059.5	1,032.3	1,014.7	990.9	985.7	979.8	996.4	1,039.2	1,000.2	10.9	(38.9)	989.4	1,000.2	10.9
매출	원수보험료	506	531	504	507	543	526	538	544	537	521	540	526	545	7.9%	3.7%	5,458	5,831	6.8%
	장기	403	412	408	410	419	414	419	422	425	428	434	432	439	8.8%	1.5%	4,387	4,650	6.0%
	자동차	65	68	58	58	74	70	77	72	70	64	70	59	66	1.5%	12.5%	683	738	8.1%
	일반	37	52	38	39	50	42	42	50	42	28	35	35	40	8.7%	15.2%	388	443	14.0%
	경과보험료	474	487	479	476	489	486	496	498	502	507	510	511	516	8.9%	1.0%	5,179	5,469	5.6%
	장기	397	405	402	404	412	408	413	415	417	421	426	425	431	8.4%	1.5%	4,331	4,573	5.6%
	자동차	57	61	59	54	60	58	61	61	63	64	62	64	62	8.5%	-3.0%	647	668	3.2%
	일반	19	21	18	18	17	20	23	21	22	22	22	22	23	19.1%	3.5%	202	228	13.1%
	장기신계약	5.3	9.2	4.7	5.5	8.4	4.2	6.2	7.1	6.4	7.4	7.6	6.9	8.1	52.3%	17.8%	61	73	18.4%
	보장성	5.1	9.0	4.4	5.2	8.2	4.0	6.1	7.0	6.3	7.3	7.5	6.8	8.0	55.8%	17.6%	57.7	70.9	22.9%
	인보험	4.9	8.7	4.2	5.0	8.0	3.9	5.9	6.7	6.0	7.1	7.3	6.6	7.7	58.1%	16.9%	55.3	68.5	24.0%
	재물보험	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	1.5%	49.6%	2.4	2.4	-2.5%
	저축성	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-37.2%	38.1%	3.7	1.8	-52.2%
	보장성비중(%)	96.2	97.3	94.5	95.5	97.6	96.5	97.6	97.9	97.7	98.3	98.5	98.7	98.4	2.2	(0.2)	94.0	97.6	3.6
	인보험비중(%)	92.2	94.3	90.4	91.8	95.3	92.2	94.0	93.8	93.3	95.4	95.8	96.6	95.8	3.6	(0.8)	90.1	94.3	4.3
유지율	13월차	81.0	80.0	84.5	80.3	80.3	83.1	78.0	79.0	81.3	82.7	83.7	84.5	84.0	3.0	(0.5)			0.0
	25월차	64.7	64.4	74.5	69.8	69.7	76.7	69.5	69.1	71.1	67.2	73.4	66.1	68.7	4.0	2.6			0.0
효율 (%)	합산비용	105.9	106.8	103.6	101.5	105.1	100.2	100.2	103.3	103.7	103.9	103.2	101.0	105.9	0.0	4.9	103.8	102.9	(0.9)
	손해율	83.1	84.3	81.9	81.1	82.0	79.8	79.9	80.4	80.2	81.8	80.2	75.7	81.5	(1.6)	5.9	82.8	80.4	(2.4)
	장기보험	82.9	84.8	83.1	82.9	84.0	80.5	82.1	82.2	81.3	83.3	81.5	77.0	81.4	(1.5)	4.4	83.3	81.7	(1.6)
	장기위험	88.2	93.2	88.6	89.7	91.8	79.7	85.0	85.6	84.3	91.3	86.7	74.0	86.7	(1.5)	12.7	87.8	85.7	(2.1)
	자동차보험	84.2	89.2	84.0	74.3	73.3	76.8	74.2	74.0	76.4	77.5	81.8	75.7	83.3	(0.9)	7.6	83.6	77.4	(6.2)
	일반보험	85.3	61.0	49.4	59.7	64.0	74.6	54.9	64.6	71.1	64.5	49.8	49.4	80.0	(5.3)	30.6	69.5	62.1	(7.4)
	사업비용	22.7	22.5	21.6	20.4	23.1	20.3	20.3	22.9	23.4	22.1	23.0	25.3	24.4	1.6	(1.0)	21.0	22.5	1.5
투자	운용자산	14,311	14,510	14,554	14,667	14,679	14,909	15,089	15,331	15,469	15,594	15,680	15,737	15,878	10.9%	0.9%	14,311	15,878	10.9%
	현예금 및 예치금	213	220	225	295	223	180	164	309	249	178	387	248	305	43.0%	23.2%	213	305	43.0%
	주식	107	100	101	102	106	108	106	108	108	113	109	109	108	1.1%	-0.3%	107	108	1.1%
	채권	4,332	4,353	4,454	4,696	4,746	4,858	4,917	5,022	5,164	5,250	5,317	5,272	5,520	27.4%	4.7%	4,332	5,520	27.4%
	수익증권	1,679	1,890	1,662	1,456	1,476	1,365	1,669	1,564	1,457	1,574	1,252	1,569	1,476	-12.1%	-5.9%	1,679	1,476	-12.1%
	외화유가증권	2,490	2,563	2,536	2,552	2,543	2,618	2,634	2,762	2,786	2,856	2,951	2,944	2,907	16.8%	-1.3%	2,490	2,907	16.8%
	대출채권	4,688	4,584	4,776	4,766	4,786	4,983	4,803	4,771	4,908	4,829	4,868	4,802	4,768	1.7%	-0.7%	4,688	4,768	1.7%
	부동산	801	800	800	799	798	797	797	796	795	794	795	794	793	-1.1%	-0.1%	801	793	-1.1%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	1.5	1.5	1.5	2.0	1.5	1.2	1.1	2.0	1.6	1.1	2.5	1.6	1.9	0.4	0.3	1.5	1.9	0.4
주식	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	(0.1)	(0.0)	0.7	0.7	(0.1)	
채권	30.3	30.0	30.6	32.0	32.3	32.6	32.6	32.8	33.4	33.7	33.9	33.5	34.8	4.5	1.3	30.3	34.8	4.5	
수익증권	11.7	13.0	11.4	9.9	10.1	9.2	11.1	10.2	9.4	10.1	8.0	10.0	9.3	(2.4)	(0.7)	11.7	9.3	(2.4)	
외화유가증권	17.4	17.7	17.4	17.4	17.3	17.6	17.5	18.0	18.0	18.3	18.8	18.7	18.3	0.9	(0.4)	17.4	18.3	0.9	
대출채권	32.8	31.6	32.8	32.5	32.6	33.4	31.8	31.1	31.7	31.0	31.0	30.5	30.0	(2.7)	(0.5)	32.8	30.0	(2.7)	
부동산	5.6	5.5	5.5	5.4	5.4	5.3	5.3	5.2	5.1	5.1	5.1	5.0	5.0	(0.6)	(0.0)	5.6	5.0	(0.6)	
투자수익	금융자산차분손익	0	3	10	6	28	1	1	2	7	1	10	7	6			115	79	-31.5%
	손상차손손익	0	(45)	0	0	(21)	0	0	(1)	0	0	(3)	0	0			(21)	(24)	
투자수익률(%)	4.9	1.7	4.5	4.3	5.5	4.8	4.2	5.0	4.7	4.7	4.7	4.7	4.4	(0.5)	(0.3)	4.8	4.8	0.0	
보험료 적립금	12,083	12,195	12,313	12,429	12,527	12,653	12,777	12,892	13,008	13,126	13,240	13,369	13,492	11.7%	0.9%	12,083	13,492	11.7%	
공시이율(%)																			
투자수익률(%)	보장성	2.65	2.65	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.25	2.25	2.20	2.20	2.20	2.20	(0.5)	0.0	2.65	2.20	(0.5)
	저축성	2.65	2.65	2.40	2.40	2.40	2.40	2.30	2.25	2.25	2.20	2.20	2.20	2.20	(0.5)	0.0	2.65	2.20	(0.5)
	연금	2.40	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.25	2.25	2.20	2.20	2.20	2.20	(0.2)	0.0	2.40	2.20	(0.2)
	연금	2.40	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.25	2.25	2.20	2.20	2.20	2.20	(0.2)	0.0	2.40	2.20	(0.2)

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 7월 공시이율: 보장성 2.25%, 저축성 2.25%, 연금 2.25%

자료: 메리츠화재, 키움증권

코리안리 11월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

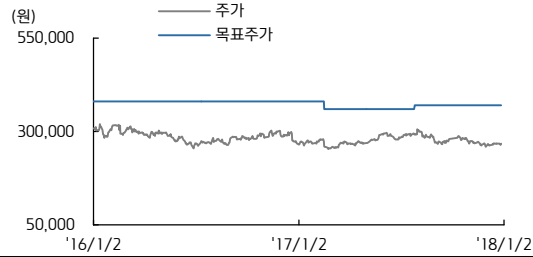
		2016년				2017년								%YoY	%MoM	2016.1~11		2017.1~11	%YoY
		11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월			11월			
손익 계산서	수재보험료	484.2	712.2	539.1	441.9	707.4	503.6	603.6	762.2	595.9	542.4	649.4	508.4	563.9	16.5%	10.9%	5,949.1	6,417.8	7.9%
	보유보험료	331.1	532.6	349.4	328.8	546.8	325.4	387.2	560.2	374.6	397.0	472.3	324.7	393.2	18.8%	21.1%	4,145.0	4,459.7	7.6%
	경과보험료	334.6	527.4	331.1	333.4	521.1	328.8	385.2	536.7	355.6	401.9	484.8	354.7	393.8	17.7%	11.0%	4,131.0	4,427.2	7.2%
	보험영업이익 (환평가제외)	1.8	-69.9	59.4	42.1	2.7	11.6	32.9	6.5	11.2	19.3	-44.7	0.0	38.4	2033.4%		104.0	179.4	72.5%
	투자영업이익 (환평가제외)	8.5	-41.6	24.2	21.6	-8.5	25.6	32.2	23.0	-0.9	27.0	-27.3	-14.9	-2.0	적전	적유	93.2	99.9	7.2%
	총영업이익 (환평가제외)	23.5	49.9	-27.2	-12.9	-1.4	24.3	-0.6	50.2	-4.3	16.9	33.2	-16.7	-20.8	적전	적유	134.7	40.8	-69.7%
	순이익	8.4	18.0	11.7	10.6	13.5	11.4	14.8	14.5	11.2	11.7	10.5	10.8	15.1	79.7%	39.8%	137.5	135.7	-1.3%
	총영업이익 (환평가제외)	25.3	-20.0	32.2	29.2	1.3	35.9	32.3	56.7	6.9	36.2	-11.5	-16.7	17.6	-30.3%	흑전	238.7	220.2	-7.7%
	순이익	16.9	-23.6	35.9	32.2	5.0	37.0	47.0	37.5	10.2	38.7	-16.8	-4.1	13.0	-22.8%	흑전	230.7	235.6	2.1%
ROE	19.2	-10.1	20.5	22.0	-3.6	27.7	35.7	32.7	3.3	28.5	-7.1	-10.9	3.2	-83.2%	흑전	172.6	152.1	-11.9%	
재무 상태표	ROE	10.9	-5.8	11.6	12.4	-2.1	15.7	19.9	18.0	1.8	15.4	-3.8	-5.9	1.8	-9.1	7.7	9.2	7.7	-1.5
	총자산	9,273	9,556	9,556	9,370	9,110	9,731	9,530	9,694	9,844	9,767	9,908	9,884	9,893	6.7%	0.1%	9,273	9,893	6.7%
	자기자본	2,098	2,115	2,115	2,154	2,107	2,134	2,172	2,202	2,209	2,239	2,217	2,189	2,183	4.1%	-0.3%	2,098	2,183	4.1%
	부채	7,175	7,441	7,441	7,216	7,003	7,598	7,358	7,492	7,635	7,528	7,691	7,695	7,710	7.5%	0.2%	7,175	7,710	7.5%
총자산/자기자본(%)		442.0	451.8	451.8	435.1	432.3	456.1	438.8	440.2	445.6	436.2	446.9	451.5	453.1	11.1	1.7	442.0	453.1	11.1
매출	수재보험료	484	712	539	442	707	504	604	762	596	542	649	508	564	16.5%	10.9%	5,949	6,418	7.9%
	국내	364	586	418	333	574	399	461	627	454	374	546	365	400	9.9%	9.7%	4,622	4,952	7.1%
	가계	204	387	221	207	383	244	223	379	250	222	384	243	229	12.6%	-5.7%	2,695	2,984	10.7%
	기업	160	199	197	126	192	156	238	249	204	152	163	122	171	6.6%	40.4%	1,927	1,969	2.2%
	해외	120	126	121	109	133	104	143	135	142	168	103	144	164	36.3%	14.0%	1,327	1,465	10.4%
	경과보험료	335	527	331	333	521	329	385	537	356	402	485	355	394	17.7%	11.0%	4,131	4,427	7.2%
	국내	228	426	242	240	413	250	269	433	267	273	404	260	264	15.6%	1.4%	3,047	3,315	8.8%
	가계	148	353	173	179	331	169	184	362	193	191	331	187	187	26.3%	-0.2%	2,225	2,488	11.9%
	기업	80	73	69	61	82	80	85	70	73	82	73	73	77	-4.0%	5.4%	822	826	0.5%
해외	106	102	89	94	108	79	116	104	89	129	81	94	130	22.1%	37.6%	1,084	1,113	2.6%	
효율 (%)	합산비율 (환평가 제외)	97.4	107.9	92.7	93.5	101.6	92.2	91.6	95.7	100.2	93.3	105.6	104.2	100.6	3.2	-3.6	97.7	97.6	-0.1
	국내가계	99.5	99.4	102.3	99.6	99.7	98.2	98.9	100.3	97.0	99.8	99.3	98.5	99.1	-0.4	0.6	92.9	90.4	-2.5
	국내기업	93.6	99.5	71.8	86.6	97.9	88.3	79.5	89.9	109.9	93.1	105.6	78.3	94.9	1.3	16.6	100.0	99.4	-0.6
	해외	97.5	143.4	90.3	86.5	110.5	83.4	89.0	83.7	99.4	83.7	131.5	135.6	106.0	8.5	-29.6	96.8	98.4	1.6
투자	운용자산	5,210	5,314	5,219	5,162	5,230	5,285	5,377	5,463	5,497	5,629	5,632	5,645	5,628	8.0%	-0.3%	5,210	5,628	8.0%
	채권	1,996	1,972	1,947	1,925	1,921	1,900	1,937	1,936	1,916	1,910	1,869	1,841	1,938	-2.9%	5.2%	1,996	1,938	-2.9%
	해외	1,340	1,483	1,465	1,518	1,572	1,600	1,642	1,658	1,658	1,666	1,671	1,683	1,622	21.1%	-3.6%	1,340	1,622	21.1%
	단기금융	1,238	1,182	1,086	1,001	974	995	945	895	920	998	969	989	920	-25.7%	-7.0%	1,238	920	-25.7%
	기타	538	590	636	637	688	714	776	893	912	973	1,047	1,049	1,066	98.3%	1.6%	538	1,066	98.3%
	주식	99	88	85	80	75	76	79	80	82	81	82	83	82	-17.0%	-0.5%	99	82	-17.0%
	비중(%)																		
	채권	38.3	37.1	37.3	37.3	36.7	36.0	36.0	35.4	34.9	33.9	33.2	32.6	34.4	-3.9	1.8	38.3	34.4	-3.9
	해외	25.7	27.9	28.1	29.4	30.1	30.3	30.5	30.4	30.2	29.6	29.7	29.8	28.8	3.1	-1.0	25.7	28.8	3.1
단기금융	23.8	22.2	20.8	19.4	18.6	18.8	17.6	16.4	16.7	17.7	17.2	17.5	16.3	-7.4	-1.2	23.8	16.3	-7.4	
기타	10.3	11.1	12.2	12.3	13.1	13.5	14.4	16.3	16.6	17.3	18.6	18.6	18.9	8.6	0.4	10.3	18.9	8.6	
주식	1.9	1.7	1.6	1.6	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	-0.4	0.0	1.9	1.5	-0.4	
투자수익률(%), 환평가 제외		1.9	4.1	2.6	2.4	3.1	2.6	3.3	3.2	2.4	2.5	2.2	2.3	3.2	1.3	0.9	3.0	2.7	-0.3

투자의견변동내역(2개년)

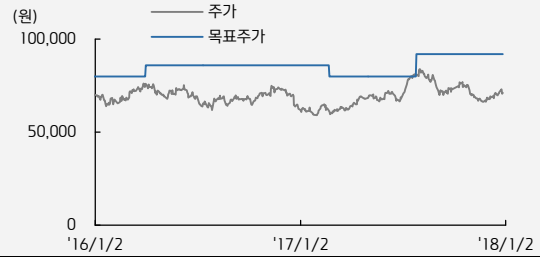
종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율		종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
					평균주가	최고(최저) 추가대비						평균주가	최고(최저) 추가대비
삼성화재 (000810)	2016-01-29	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-20.14	-16.45	DB손해보험 (005830)	2016-12-01	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-3.06	2.12
	2016-04-01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-21.05	-16.45		2017-01-17	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-4.64	2.12
	2016-05-02	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-21.64	-16.45		2017-03-02	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-4.67	2.12
	2016-05-27	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-23.17	-16.45		2017-04-03	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-3.87	6.06
	2016-07-01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-23.83	-16.45		2017-05-02	Marketperform(Maintain)	18,000원	6개월	3.24	7.78
	2016-07-19	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-24.11	-16.45		2017-05-30	Marketperform(Maintain)	18,000원	6개월	10.11	30.28
	2016-08-01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-28.19	-25.66		2017-07-27	Marketperform(Maintain)	23,000원	6개월	6.09	10.00
	2016-09-01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-27.04	-24.34		2017-09-01	Marketperform(Maintain)	23,000원	6개월	7.59	19.57
	2016-09-27	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-26.94	-24.34		2017-11-06	Marketperform(Maintain)	25,000원	6개월	-1.82	2.80
	2016-10-04	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-26.77	-24.21		2018-01-02	Marketperform(Maintain)	25,000원	6개월		
	2016-10-19	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-26.33	-22.50							
	2016-11-01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.50	-20.53		2016-01-29	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-12.51	-4.75
	2016-12-01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.50	-20.53		2016-04-01	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-13.07	-11.74
	2016-12-01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.46	-20.53		2016-04-12	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-15.05	-11.74
	2017-01-02	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.79	-20.53		2016-05-02	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-16.30	-11.74
	2017-01-17	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-26.04	-20.53		2016-05-27	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-16.62	-11.74
	2017-02-16	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-32.54	-31.71		2016-07-01	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-17.74	-11.74
	2017-03-02	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-26.48	-24.03		2016-07-19	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-19.28	-11.74
	2017-04-02	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-26.05	-23.89		2016-09-01	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-19.56	-11.74
	2017-04-28	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-24.99	-18.89		2016-09-27	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-19.58	-11.74
	2017-05-30	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-22.98	-17.78		2016-10-04	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-22.22	-19.19
	2017-07-27	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-21.05	-20.54		2016-10-19	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-20.22	-17.21
	2017-08-01	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-21.40	-17.43		2016-11-01	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-17.94	-12.91
	2017-09-01	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-23.81	-17.43		2016-12-01	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-20.25	-12.91
	2017-11-02	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-25.28	-17.43		2017-01-17	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-22.32	-12.91
	2018-01-02	BUY(Maintain)	370,000원	6개월				2017-02-23	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-22.67	-12.91
						2017-03-02	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-21.84	-20.00		
현대해상 (001450)	2016-01-29	BUY(Maintain)	36,000원	6개월	-9.49	-5.00	2017-04-03	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-19.42	-13.50	
	2016-04-01	BUY(Maintain)	36,000원	6개월	-8.62	-2.22	2017-04-28	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-17.66	-12.13	
	2016-05-02	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-20.39	-17.50	2017-05-30	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-14.34	1.50	
	2016-05-27	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-21.99	-17.50	2017-07-27	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-12.22	-11.96	
	2016-07-01	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-22.82	-17.50	2017-08-01	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-12.86	-8.91	
	2016-07-19	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-23.14	-17.50	2017-09-01	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-17.66	-8.91	
	2016-08-01	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-22.23	-15.50	2017-11-03	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-20.36	-8.91	
	2016-09-01	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-20.40	-8.25	2018-01-02	BUY(Maintain)	92,000원	6개월			
	2016-09-27	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-19.92	-8.25							
	2016-10-04	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-18.99	-6.75	코리안리 (003690)	2016-01-29	BUY(Maintain)	17,500원	6개월	-25.32	-23.71
	2016-10-19	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-18.23	-6.75		2016-02-11	BUY(Maintain)	17,500원	6개월	-25.55	-22.57
	2016-11-01	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-9.43	-5.88		2016-03-22	BUY(Maintain)	17,500원	6개월	-25.04	-20.00
	2016-12-01	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-14.25	-5.88		2016-03-30	BUY(Maintain)	17,500원	6개월	-24.24	-19.43
	2017-01-17	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-16.20	-5.88		2016-05-04	BUY(Maintain)	17,500원	6개월	-26.06	-19.43
	2017-02-20	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-13.34	-12.43		2016-08-05	BUY(Maintain)	17,500원	6개월	-30.33	-28.57
	2017-03-02	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-10.88	-5.41		2016-09-01	BUY(Maintain)	17,500원	6개월	-30.78	-28.57
	2017-04-03	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-8.65	-1.35		2016-10-04	BUY(Maintain)	15,500원	6개월	-23.95	-21.29
	2017-04-28	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-6.64	-4.38		2016-11-01	BUY(Maintain)	15,500원	6개월	-24.56	-21.29
	2017-05-30	Outperform(Downgrade)	40,000원	6개월	-0.94	15.00		2016-12-01	BUY(Maintain)	15,500원	6개월	-24.65	-21.29
	2017-07-27	Outperform(Maintain)	47,000원	6개월	-1.91	-1.38	2017-01-02	BUY(Maintain)	15,500원	6개월	-26.12	-21.29	
2017-08-01	Outperform(Maintain)	47,000원	6개월	0.51	4.68	2017-03-02	BUY(Maintain)	15,500원	6개월	-26.49	-21.29		
2017-09-01	Outperform(Maintain)	47,000원	6개월	-1.90	4.68	2017-04-03	BUY(Maintain)	15,500원	6개월	-25.78	-24.19		
2017-11-06	Outperform(Maintain)	52,000원	6개월	-13.90	-6.92	2017-04-28	BUY(Maintain)	15,500원	6개월	-26.37	-23.55		
2018-01-02	Outperform(Maintain)	52,000원	6개월			2017-05-30	BUY(Maintain)	15,500원	6개월	-26.24	-22.58		
						2017-06-01	BUY(Maintain)	15,500원	6개월	-23.80	-17.74		
						2017-07-31	BUY(Maintain)	15,500원	6개월	-23.11	-14.19		
						2017-11-08	BUY(Maintain)	13,500원	6개월	-19.34	-16.67		
						2018-01-02	BUY(Maintain)	13,500원					
메리츠화재 (000060)	2016-01-29	Marketperform(Maintain)	16,000원	6개월	-3.53	2.19							
	2016-04-01	Marketperform(Maintain)	16,000원	6개월	-1.98	4.38							
	2016-04-28	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-2.70	-1.21							
	2016-05-27	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-4.51	-1.21							
	2016-07-01	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.57	-1.21							
	2016-07-19	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.96	-1.21							
	2016-08-01	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-6.01	-1.21							
	2016-09-01	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.98	-1.21							
	2016-10-04	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.95	-1.21							
	2016-10-19	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.88	-1.21							
2016-10-28	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-2.01	1.21								

목표주가추이(2개년)

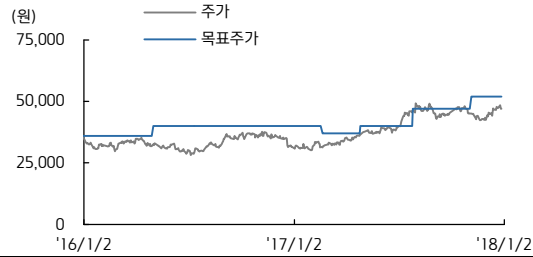
삼성화재



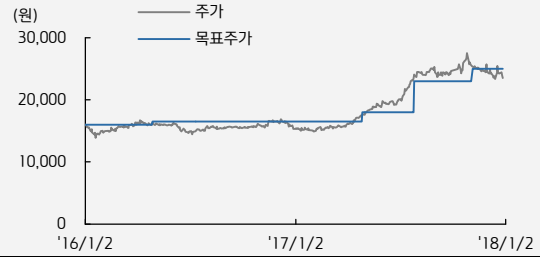
DB손해보험



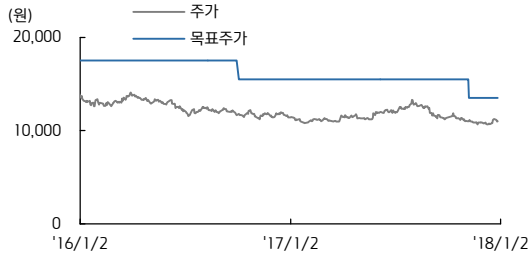
현대해상



메리츠화재



코리안리



투자의견및적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~/10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비/10~/20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비/20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~/10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비/10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%