



BUY(Maintain)

목표주가: 380,000원

주가(7/29): 266,500원

시가총액: 131,712억원

보험

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(7/29)		2,016.19pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	328,000원	253,500원
등락률	-18.75%	5.13%
수익률	절대	상대
1M	2.3%	-0.7%
6M	-10.6%	-15.2%
1Y	-2.4%	-1.3%

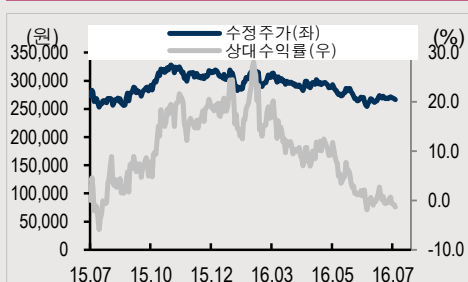
Company Data

발행주식수	50,567천주
일평균 거래량(3M)	73천주
외국인 지분율	49.34%
배당수익률(16E)	2.3%
BPS(16E)	268,510원
주요 주주	삼성생명 18.51%
	삼성화재 자사주 15.93%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016E	2017E	2018E
원수보험료	17,781	18,167	18,327	18,745
보험영업이익	-606	-677	-603	-676
투자영업이익	1,677	1,833	1,980	2,108
영업이익	1,071	1,156	1,376	1,432
세전이익	1,034	1,123	1,286	1,342
순이익	783	855	975	1,017
EPS(원)	19,251	21,476	24,483	25,535
증감률(%YoY)	-0.4	11.6	14.0	4.3
PER(배)	16.0	12.4	10.9	10.4
BPS(원)	245,229	268,510	286,765	304,955
PBR(배)	1.3	1.3	1.4	1.3
합산비율(%)	103.6	103.9	103.5	103.8
운용수익률(%)	3.3	3.3	3.2	3.2
ROE(%)	7.7	8.3	8.8	8.6

Price Trend



실적 Review

삼성화재(000810)

주주친화정책에 대한 기대



삼성화재의 2분기 순이익은 2,313억원으로 당사 추정치를 10% 하회했습니다. 자본 손해를 개선 사이클에서 동사의 개선 폭은 시장 기대에 미치지 못하고 있으나, 하반기 자보손해율 개선 속도는 빨라질 예정입니다. 저금리와 자본규제 환경 하에서 넉넉한 자본은 경쟁력 강화에 기여할 전망입니다. 동사에 대한 업종 Top Pick의견을 유지합니다.

>>> 2분기 순이익 2,313억원으로 당사 추정치 10% 하회

삼성화재의 2분기 원수보험료는 4조 5,996억원(+3.2%YoY), 당기순이익은 2,313억원(-3.2%YoY, -18.6%QoQ)을 기록했다. 당사 추정치를 10%, 시장 컨센서스를 12% 하회했다. 당사 추정치와의 주요 차이는 수익증권 손상차손에 따른 투자수익률과 고액 사고에 따른 일반보험 손해율에서 발생했다.

상반기 동사의 자동차보험 원수보험료는 20% 증가했으나, 손해율은 전년동기비 0.1%p 개선에 그쳤다. 작년 2위권사와 자보손해율 격차가 컸다는 점을 감안해도 2위권 손보사들의 자보손해율이 3~6%p 개선한 것과 비교하면 기대에 못 미치는 실적이다. 이는 온라인보험 비중 확대와 경쟁사 대비 자보로 인상 시기 지연에 따른 효과로, 4월 보험료 인상 효과가 하반기부터 반영되며 손해율 개선 속도는 빨라질 것으로 예상된다.

6월 당기순이익은 502원으로 전년동기비 31.7% 감소했다. 주가 하락에 따른 수익증권 손상차손 인식(180억원)과 일반보험에서의 고액 사고 발생이 부진한 실적의 주요인이다.

>>> 지속가능 주주친화정책과 안정적 이차마진 기대 유효

동사는 16년 2위권사 대비 이익 모멘텀이 둔화됐다. 3분기에 인식 예정인 삼성물산지분 손상차손을 감안하면 연간 가이던스인 순이익 8,700억원 달성도 쉬워 보이지 않는다.(사옥 매각이익은 추정에서 제외) 그럼에도 불구하고 동사에 대한 투자가 매력적인 이유는 향후 중기적으로 자본규제가 강화되는 환경 하에서 지속가능한 주주친화정책을 펼칠 수 있는 여력을 보유했기 때문이다. 금번 실적 발표회에서도 동사는 내년 이후 30% 이상의 배당성향 유지와 금년 자사주 매입에 대한 긍정적 검토에 대해 언급했다. 또한 보유이원 방어를 위해 위험자산을 편입하는 경쟁사 대비 동사의 보수적인 ALM위주의 운용 전략은 저금리 상황에서 장기적으로 안정적 이차마진 기대를 가능케 하고 있다

>>> 업종 Top Pick 유지

삼성화재에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 380,000원, 업종 Top Pick 의견을 유지한다. 저금리 장기화와 강화되는 자본 규제 환경 하에서 동사의 높은 자본 여력과 중장기적 운용자산 포트폴리오 전략은 동사의 성장 및 안정적 이익 창출을 가능케 할 전망이다.

삼성화재 2분기 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16P	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	4,457	4,516	4,520	4,433	4,600	3.2	3.8	4,562	4,550
경과보험료	4,243	4,255	4,233	4,248	4,327	2.0	1.9	4,346	
발생손해액	3,581	3,583	3,662	3,545	3,626	1.3	2.3	3,650	
순사업비	779	789	839	799	830	6.6	3.9	816	
보험영업이익	-116	-117	-268	-96	-129			-120	
투자영업이익	434	346	397	478	441	1.8	-7.6	460	
영업이익	318	229	129	382	313	-1.6	-18.2	340	
세전이익	312	229	110	370	304	-2.4	-17.8	340	343
당기순이익	239	177	73	284	231	-3.2	-18.6	258	263
합산비율(%)	102.5	102.5	105.8	104.0	102.2	-0.3	-1.8	102.8	
손해율	84.4	84.2	86.5	84.9	83.8	-0.6	-1.1	84.0	
장기	87.6	87.0	87.6	86.9	86.0	-1.6	-0.9	87.0	
장기위험	76.2	74.7	81.8	82.0	77.7	1.5	-4.3		
자동차	78.7	81.7	87.9	81.4	80.6	1.9	-0.8	81.6	
일반	70.5	63.9	69.3	69.7	73.7	3.2	4.0	64.4	
사업비율	18.1	18.3	19.3	19.1	18.4	0.3	-0.7	18.8	
운용자산이익률(%)	3.5	2.7	3	3.6	3.2	-0.3	-0.4	3.4	
ROE (%)	9.6	7.1	2.9	11.1	8.5	-1.1	-2.6	10.0	

자료: 삼성화재, 키움증권

삼성화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16P	3Q16E	4Q16E	FY15	FY16E	FY17E
원수보험료	4,306	4,457	4,516	4,502	4,430	4,600	4,602	4,535	17,781	18,167	18,327
경과보험료	4,225	4,243	4,255	4,233	4,248	4,327	4,322	4,297	16,956	17,194	17,435
보험영업이익	-105	-116	-117	-268	-96	-129	-152	-301	-606	-677	-603
투자영업이익	500	434	346	397	478	441	399	514	1,677	1,833	1,980
영업이익	395	318	229	129	382	313	247	214	1,071	1,156	1,376
당기순이익	294	239	177	73	284	231	178	162	783	855	975
합산비율(%)	102.5	102.7	102.8	106.3	102.3	102.2	103.5	107.0	103.6	103.9	103.5
투자수익률(%)	4.0	3.5	2.7	3.0	3.5	3.2	2.8	3.5	3.3	3.3	3.2
ROE(%)	11.8	9.6	7.1	2.9	11.1	8.5	6.5	6.0	7.7	8.3	8.8

자료: 삼성화재, 키움증권

삼성화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년						2016년						%YoY		%MoM		2015.1~6		2016.1~6		%YoY	
		6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월										
손익 계산서	원수보험료	1,495.8	1,515.9	1,517.5	1,482.2	1,497.3	1,460.9	1,562.1	1,443.9	1,431.4	1,557.3	1,522.9	1,530.7	1,546.1	3.4%	1.0%	8,763.5	9,032.4	3.1%				
	경과보험료	1,401.5	1,425.3	1,422.1	1,407.2	1,421.3	1,390.0	1,421.7	1,413.8	1,393.7	1,440.7	1,425.7	1,456.7	1,444.7	3.1%	-0.8%	8,468.6	8,575.3	1.3%				
	발생손해액	1,165.7	1,197.3	1,198.2	1,187.3	1,205.2	1,170.2	1,286.6	1,184.5	1,163.4	1,196.9	1,189.9	1,228.2	1,207.8	3.6%	-1.7%	7,130.8	7,170.8	0.6%				
	사업비	272.9	262.3	263.0	263.9	258.9	275.4	304.8	254.2	254.3	290.4	266.9	284.2	278.9	2.2%	-1.9%	1,558.7	1,629.0	4.5%				
	보험영업이익	-37.1	-34.3	-39.1	-44.0	-42.8	-55.5	-169.7	-24.9	-24.0	-46.7	-31.1	-55.8	-42.0			-220.9	-224.5					
	투자영업이익	135.1	153.9	140.8	51.7	138.1	126.3	132.2	141.8	129.5	206.6	147.8	175.7	118.0	-12.7%	-32.8%	934.1	919.3	-1.6%				
	총영업이익	98.0	119.6	101.6	7.7	95.3	70.8	-37.5	116.9	105.5	159.9	116.6	119.9	76.0	-22.4%	-36.6%	713.2	694.8	-2.6%				
	세전이익	96.3	121.6	100.0	7.7	83.4	69.0	-42.2	119.4	107.5	143.4	112.5	124.2	67.6	-29.8%	-45.6%	694.2	674.6	-2.8%				
	순이익	73.6	94.3	76.8	5.9	63.0	53.0	-42.9	90.9	81.8	111.5	86.5	94.6	50.2	-31.7%	-46.9%	532.7	515.6	-3.2%				
ROE	8.9	11.6	9.5	0.7	7.3	6.2	-5.2	11.0	9.7	12.9	10.0	10.9	5.5	-3.4	-5.3)	11.1	9.7	-1.4					
재무 상태표	총자산	60,319	60,507	60,933	62,014	62,675	62,215	62,871	63,091	63,943	64,146	64,199	64,928	66,324	10.0%	2.1%	60,319	66,324	10.0%				
	자기자본	9,819	9,748	9,750	10,239	10,580	9,981	9,971	9,914	10,376	10,432	10,393	10,482	11,325	15.3%	8.0%	9,819	11,325	15.3%				
	부채	50,500	50,759	51,184	51,775	52,096	52,234	52,900	53,177	53,567	53,714	53,806	54,446	54,999	8.9%	1.0%	50,500	54,999	8.9%				
	총자산/자기자본(%)	614.3	620.7	625.0	605.7	592.4	623.3	630.6	636.4	616.3	614.9	617.7	619.4	585.7	-28.6	-33.8	614.3	585.7	-28.6				
매출	원수보험료	1,496	1,516	1,518	1,482	1,497	1,461	1,562	1,444	1,431	1,557	1,523	1,531	1,546	3.4%	1.0%	8,764	9,032	3.1%				
	장기	1,009	1,018	1,029	1,010	1,014	996	1,017	989	994	1,011	1,000	1,006	1,008	-0.1%	0.2%	6,118	6,008	-1.8%				
	자동차	362	388	342	342	377	364	422	367	358	439	404	414	421	16.5%	1.7%	2,003	2,404	20.0%				
	일반	125	111	146	130	107	101	123	88	79	108	118	110	117	-6.9%	5.9%	643	620	-3.6%				
	경과보험료	1,401	1,425	1,422	1,407	1,421	1,390	1,422	1,414	1,394	1,441	1,426	1,457	1,445	3.1%	-0.8%	8,469	8,575	1.3%				
	장기	994	1,001	1,011	993	998	980	997	977	977	991	981	988	989	-0.6%	0.1%	6,035	5,902	-2.2%				
	자동차	308	320	325	317	330	323	338	342	325	352	348	365	358	16.4%	-1.8%	1,832	2,091	14.1%				
	일반	100	104	86	97	93	88	86	95	92	98	97	104	98	-1.8%	-5.7%	601	582	-3.1%				
	장기신계약	14.9	15.6	16.2	13.2	15.1	13.3	16.4	13.3	12.7	14.9	14.2	14.0	13.5	-8.8%	-3.3%	93.3	82.5	-11.6%				
	보장성	13.1	14.1	14.7	11.8	13.7	12.3	15.4	12.7	12.3	14.1	13.6	13.4	13.0	-0.8%	-2.9%	80.1	79.0	-1.3%				
	인보험	9.0	10.3	11.4	8.2	9.9	8.8	11.3	9.3	8.8	9.7	9.6	8.8	7.9	-12.1%	-10.0%	53.5	54.1	1.2%				
	재물보험	4.1	3.8	3.3	3.6	3.8	3.5	4.1	3.4	3.5	4.4	4.0	4.6	5.1	24.2%	10.8%	26.6	25.0	-6.3%				
	저축성	1.8	1.6	1.5	1.4	1.4	1.0	1.0	0.5	0.4	0.8	0.6	0.6	0.6	-68.3%	-12.1%	13.2	3.5	-73.4%				
	보장성비중(%)	88.1	90.1	90.6	89.3	90.6	92.2	93.7	95.9	96.8	94.8	95.8	95.4	95.9	7.8	0.4	85.8	95.7	9.9				
	인보험비중(%)	60.7	65.6	70.3	62.2	65.6	66.2	68.7	69.9	69.4	65.0	67.8	62.8	58.5	-2.2	-4.3	57.3	65.5	8.2				
	유지율	13월차	82.9	83.1	83.5	83.4	83.3	83.3	83.4	83.5	83.9	84.3	85.0	85.4	85.6	2.6	0.2						
25월차		69.4	70.6	68.7	66.1	62.9	63.1	63.8	64.6	65.5	66.9	68.4	69.1	69.4	-0.1	0.3							
효율 (%)	합산비율	102.2	102.0	102.7	102.8	102.9	103.5	110.8	101.9	101.6	102.2	101.5	103.1	102.1	-0.1	-1.0	102.6	102.1	-0.5				
	손해율	83.2	84.0	84.3	84.4	84.8	84.2	87.3	83.8	83.5	83.1	83.5	84.3	83.6	0.4	-0.7	84.2	83.6	-0.6				
	장기보험	86.8	87.3	87.0	86.5	87.7	85.3	88.6	86.8	86.4	87.9	86.1	85.9	86.0	-0.8	0.1	87.8	86.5	-1.3				
	장기위험	76.3	76.2	74.3	73.8	78.5	71.3	90.9	79.7	82.2	84.1	77.7	77.4	78.1	1.8	0.7	77.3	79.9	2.6				
	자동차보험	77.8	80.0	80.1	85.0	82.7	87.7	84.8	81.1	79.0	77.2	82.6	79.9	79.3	1.6	-0.6	79.8	79.9	0.1				
	일반보험	64.0	64.6	67.1	60.2	61.2	59.2	82.0	62.4	68.5	55.2	60.1	85.1	75.1	11.1	-10.0	61.1	67.9	6.8				
사업비율	19.0	18.0	18.5	18.4	18.1	19.4	23.5	18.1	18.1	19.1	18.0	18.8	18.5	-0.5	-0.3	18.4	18.5	0.1					
투자	운용자산	50,695	50,984	51,331	52,241	53,020	52,657	53,408	53,409	54,247	54,363	54,629	55,283	56,591	11.6%	2.4%	50,695	56,591	11.6%				
	현예금 및 예치금	1,246	1,292	1,274	1,375	1,305	1,311	1,358	1,263	1,186	1,123	1,018	1,099	973	-21.9%	-11.5%	1,246	973	-21.9%				
	주식	3,881	3,635	3,339	3,476	3,953	3,732	3,646	3,430	3,500	3,769	3,606	3,674	3,945	1.6%	7.4%	3,881	3,945	1.6%				
	채권	25,967	26,255	26,857	27,647	27,939	27,532	27,886	28,190	28,637	28,571	28,984	29,200	30,103	15.9%	3.1%	25,967	30,103	15.9%				
	수익증권	1,729	1,420	1,545	1,394	1,597	1,260	1,453	1,265	1,470	1,553	1,537	1,673	1,931	11.7%	15.4%	1,729	1,931	11.7%				
	외화유가증권	3,155	3,244	3,299	3,198	3,025	3,056	3,132	3,084	3,178	2,957	2,940	2,850	2,870	-9.0%	0.7%	3,155	2,870	-9.0%				
	대출채권	13,385	13,806	13,685	13,818	13,867	14,434	14,599	14,846	14,944	15,076	15,232	15,508	15,492	15.7%	-0.1%	13,385	15,492	15.7%				
	부동산	1,333	1,332	1,332	1,332	1,334	1,333	1,334	1,332	1,332	1,314	1,312	1,279	1,277	-4.2%	-0.1%	1,333	1,277	-4.2%				
	비중(%)																						
	현예금 및 예치금	2.5	2.5	2.5	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.2	2.1	1.9	2.0	1.7	-0.7	-0.3	2.5	1.7	-0.7				
	주식	7.7	7.1	6.5	6.7	7.5	7.1	6.8	6.4	6.5	6.9	6.6	6.6	7.0	-0.7	0.3	7.7	7.0	-0.7				
	채권	51.2	51.5	52.3	52.9	52.7	52.3	52.2	52.8	52.8	52.6	53.1	52.8	53.2	2.0	0.4	51.2	53.2	2.0				
수익증권	3.4	2.8	3.0	2.7	3.0	2.4	2.7	2.4	2.7	2.9	2.8	3.0	3.4	0.0	0.4	6.2	5.1	0.0					
외화유가증권	6.2	6.4	6.4	6.1	5.7	5.8	5.9	5.8	5.9	5.4	5.4	5.2	5.1	-1.2	-0.1	26.4	27.4	-1.2					
대출채권	26.4	27.1	26.7	26.5	26.2	27.4	27.3	27.8	27.5	27.7	27.9	28.1	27.4	1.0	-0.7	26.4	27.4	1.0					
부동산	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	2.3	-0.4	-0.1	2.6	2.3	-0.4					
투자수익	135	154	141	52	138	126	132	142	129	207	148	176	118	-12.7%	-32.8%	934	919	-1.6%					
금융자산차분손익	15	12	0	-73	1	1	-4	3	5	1	7	-14	8			78	10	-86.5%					
손상차손손익	-5	0	0	-2	0	0	-10	0	0	-2	0	0	-18			-5	-20						
투자수익률(%)	3.2	3.7	3.3	1.2	3.2	2.9	3.0	3.2	2.9	4.6	3.3	3.9	2.6	-0.6	-1.3	3.8	3.4	-0.4					
보험료 적립금	36,988	37,285	37,615	37,930	38,247	38,531	38,794	39,076	39,347	39,544	39,811	40,079	40,335	9.1%	0.6%	36,988	40,335	9.1%					
공시이율(%)																							
보장성	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	-0.5	-0.1	3.2	2.7	-0.5					
저축성	3.2	3.1	3.1	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	-0.6	-0.0	3.2	2.6	-0.6					
연금	3.1	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	-0.6	-0.1	3.1							

주: 위험손해율은 K-GAAP 원수기준, 유지율은 6개월 평균 기준, 7월 공시이율: 보장성 2.6%, 저축성 2.55%, 연금 2.5%, 자료: 삼성화재, 키움증권

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
원수보험료	17,358	17,781	18,167	18,327	18,745
장기보험	12,018	12,183	12,016	11,990	12,126
자동차보험	3,796	4,238	4,753	4,934	5,171
일반보험	1,544	1,361	1,360	1,403	1,448
보유보험료	16,687	17,166	17,675	17,827	18,220
경과보험료	16,556	16,956	17,194	17,435	17,785
발생손해액	14,157	14,376	14,654	14,809	15,162
장기보험	10,511	10,523	10,485	10,506	10,621
자동차보험	2,934	3,120	3,395	3,498	3,733
일반보험	725	736	800	805	809
순사업비	3,044	3,187	3,217	3,229	3,299
보험영업이익	-592	-606	-677	-603	-676
투자영업이익	1,683	1,677	1,833	1,980	2,108
총영업이익	1,090	1,071	1,156	1,376	1,432
세전이익	1,051	1,034	1,123	1,286	1,342
법인세비용	255	251	267	311	325
당기순이익	797	783	855	975	1,017

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
자산총계	57,632	62,871	67,733	72,583	78,173
운용자산	49,748	53,408	58,878	63,134	67,738
현예금및예치금	1,646	1,358	1,391	1,488	1,598
유가증권	33,302	36,118	39,955	42,878	46,011
주식	3,448	3,203	3,577	3,839	4,118
채권	23,605	26,625	29,564	31,718	34,030
수익증권	1,461	1,728	1,963	2,114	2,269
기타	4,787	4,562	4,852	5,207	5,593
대출	13,466	14,599	16,069	17,198	18,443
부동산	1,334	1,334	1,462	1,570	1,686
비운용자산	5,319	5,412	4,600	5,130	5,682
특별계정자산	2,565	4,051	4,255	4,319	4,754
부채총계	48,182	52,900	57,038	61,162	66,027
책임준비금	41,483	45,773	49,568	53,403	57,568
장기저축성보험료적립금	35,045	38,794	42,453	46,260	50,216
지급준비금	3,058	3,435	3,459	3,464	3,636
미경과보험료적립금	2,961	3,090	3,195	3,195	3,210
기타부채	2,650	2,884	3,185	3,431	3,699
특별계정부채	4,049	4,243	4,285	4,328	4,761
자본총계	9,450	9,971	10,694	11,421	12,146
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	939	939	939	939	939
이익잉여금	6,211	6,795	7,429	8,156	8,880

투자지표

(단위: %)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
성장성(%)					
원수보험료	34.6	2.4	2.2	0.9	2.3
장기보험	35.2	1.4	-1.4	-0.2	1.1
자동차보험	38.2	11.6	12.2	3.8	4.8
일반보험	22.2	-11.9	-0.1	3.2	3.2
경과보험료	35.9	2.4	1.4	1.4	2.0
영업이익	53.3	-1.8	8.0	19.1	4.0
당기순이익	57.8	-1.8	9.3	14.0	4.3
운용자산	19.5	7.4	10.2	7.2	7.3
자본총계	20.6	5.5	7.3	6.8	6.3
매출구성(%)					
장기보험	69.2	68.5	66.1	65.4	64.7
자동차보험	21.9	23.8	26.2	26.9	27.6
일반보험	8.9	7.7	7.5	7.7	7.7
수익성과효율성(%)					
손해율	85.5	84.8	85.2	84.9	85.3
장기보험	88.4	87.4	88.1	88.8	88.8
자동차보험	83.0	82.4	81.5	81.3	82.8
일반보험	62.9	63.7	67.2	61.4	61.3
사업비용	18.1	18.8	18.7	18.5	18.5
합산비용	103.6	103.6	103.9	103.5	103.8
운용자산이익률	3.7	3.3	3.3	3.2	3.2

투자지표

(단위: 원, 배, %)

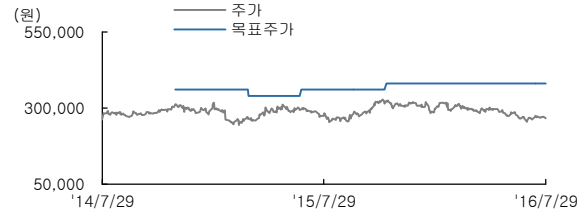
12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Valuation지표					
EPS	19,328	19,251	21,476	24,483	25,535
EPSGrowth(%)	17.6	-0.4	11.6	14.0	4.3
BPS	229,130	245,229	268,510	286,765	304,955
PER	14.6	16.0	12.4	10.9	10.4
PBR	1.2	1.3	1.0	0.9	0.9
ROA	1.7	1.3	1.3	1.4	1.3
ROE	9.3	7.7	8.3	8.8	8.6
DPS	4,500	5,150	6,200	7,300	7,600
배당성향	24.9	28.3	29.0	30.0	30.0
배당수익률	1.6	1.7	2.3	2.8	2.9
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5
총자산/자기자본	6.1	6.3	6.3	6.4	6.4
보험계약준비금/보유보험료	2.1	2.3	2.4	2.6	2.8

- 당사는 7월 29일 현재 '삼성화재' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
삼성화재(000810)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	360,000원
	2015/03/27	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/06/22	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/10/01	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/10/13	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/10/28	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	380,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/05/02	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/05/27	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/07/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	380,000원

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/6/1~2016/6/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	96.36%
중립	6	3.64%
매도	0	0.00%