



## Overweight (Maintain)

### 증권/보험

Analyst 김태현

02) 3787- 4904

thkim@kiwoom.com

### 손해보험 5사 투자 의견

	삼성 화재	동부 화재	현대 해상	KB 손해 보험	메리츠 화재
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	Market Perform
목표주가(원)	380,000	86,000	36,000	40,000	16,000
현주가(원)	295,000	75,900	33,200	34,050	16,000
상승여력(%)	28.8	13.3	8.4	17.5	0

### 손해보험 5사 2월 실적 (단위: 십억원, %)

	삼성 화재	동부 화재	현대 해상	KB 손해 보험	메리츠 화재
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	Market Perform
원수보험료	1,431	966	993	749	480
%YoY	2.3	7.6	4.6	4.3	7.9
%MoM	-0.9	-2.7	-0.8	-7.4	-0.2
당기순이익	81.8	40.5	27.0	28.7	19.1
%YoY	-13.3	16.9	30.2	-9.2	4.6
%MoM	-10.0	49.0	-23.4	-7.1	5.6
보장성인보험	8.8	7.1	6.1	5.7	5.1
%YoY	8.2	7.6	14.7	0.4	23.1
%MoM	-5.4	19.4	22.6	10.0	13.3
ROE	9.7	12.6	12.5	15.2	14.9
합산비용	101.6	101.4	103.8	103.7	102.5
손해율	83.5	83.7	84.9	84.6	82.7
장기	86.4	84.4	86.5	85.3	82.5
자동차	82.2	84.2	92.1	86.3	85.6
일반	79.0	81.4	83.8	81.2	89.0
사업비용	68.5	84.9	63.2	86.7	65.0
운용자산	54,247	26,689	26,829	21,223	13,098
운용자산성장률	9.7	14.7	19.2	16.1	16.5
투자수익률	2.9	3.2	3.3	4.1	3.6

- 당사는 4월 1일 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

### 2월 실적 Review: 자동차보험 손해율 하락 vs. 위험손해율 상승



2월 손보사들의 실적이 발표됐습니다. 당사 커버리지 5개 손보사의 합산 순이익은 전년동월비 1.3% 감소했습니다. 자동차보험 손해율은 개선세를 이어간 반면, 장기위험손해율은 상승했습니다. 하반기로 갈수록 보험료 인상 효과가 반영되며 장기위험손해율도 안정화될 것으로 기대하나, 향후 흐름을 지켜볼 필요가 있습니다. 업종 Top Pick으로 삼성화재를 관심종목으로 KB손해보험과 동부화재를 유지합니다.

### >>> 2월 실적 Review: 자동차보험 손해율 하락 vs. 위험손해율 상승

당사 커버리지 5개 손보사의 2월 원수보험료는 4.62조원으로 전년동월비 4.8% 증가했다. 자동차보험 원수보험료가 14.6% 증가하며 전체 원수보험료 성장을 견인했다. 2월 합산 순이익은 1,972억원으로 전년동월비 1.3% 하락했다. 자동차보험 손해율은 1.8%p 하락한 반면, 장기위험손해율과 일반보험 손해율은 각각 3.1%p, 10.7%p 악화됐다. 사업비용도 신계약비 추가상각 이슈로 0.5%p 상승했다. 운용자산이 13.9% 성장했으나, 투자수익률이 3.2%로 전년동월비 40bp 하락하며 투자이익 증가율도 1.1%에 그쳤다.

5개사 합산 장기인보험 신계약은 328억원으로 9.8% 증가하며 양호한 흐름을 보였다. 2월 누계로는 5.3% 증가한 수치이다. 종목별로 보면 현대해상의 이익이 전년동월비 30.2% 증가하며 가장 큰 폭의 증익을 시현했다. 동부화재는 효율 지표 면에선 위험손해율이 크게 개선되며 차별화된 모습을 보여 줬다.

### >>> 손보업종, 자동차보험 손해율 개선 가시화

손해보험 업종에 대한 투자 의견 Overweight 유지한다. 자동차보험 손해율 개선이 가시화되고 있고, 보험료 인상에 따른 장기위험손해율 안정화 기대도 유효하기 때문이다.

작년 5월 이후 점진적으로 하향세를 그리던 자동차보험 손해율은 올해 본격적인 개선세를 이어가고 있다. 2월 누계 기준으로 당사 커버리지 5개 손보사 합산 자동차보험 손해율은 2.5%p 개선됐다. 연초에 이뤄진 상위권사의 자동차보험료 인상과 고가차 관련 손해율 개선 방안 시행 등으로 올해 자동차보험 손해율은 개선세를 이어나갈 전망이다. 1사 3요율제 시행과 마일리지 할인 외에 UBI 특약 등 우량 고객을 선점하기 위한 조치가 이뤄지고 있으나, 이와 같은 업계 경쟁이 손해율 악화를 야기하지 않는 수준에서 이뤄질 전망이다. 연초 위험보험료 인상으로 장기위험손해율도 하반기로 갈수록 안정화될 것으로 기대하나, 메르스 기저효과 반영 등에 대해 면밀히 지켜 볼 필요가 있다. 손해율 악화의 주범이라 지목되는 비급여 의료비에 대한 조치가 시행될 예정이나, 이는 점진적으로 진행될 개연성이 높다.

업종 Top Pick으로 삼성화재를 유지하며 관심종목으로 KB손해보험과 동부화재를 유지한다.

2월 실적 Review:  
합산 순이익  
1.3% 감소

당사 커버리지 5개 손보사의 2월 원수보험료는 4.62조원으로 전년동월비 4.8% 증가했다. 자동차보험 원수보험료가 14.6% 증가하며 전체 원수보험료 성장을 견인했다. 누계 기준으로 자동차보험과 일반보험이 각각 12.3%, 4.8% 성장한 반면, 장기보험은 0.8% 증가에 그쳤다.

2월 합산 순이익은 1,972억원으로 전년동월비 1.3% 하락했다. 자동차보험 손해율은 1.8%p 하락한 반면, 장기위험손해율과 일반보험 손해율은 각각 3.1%p, 10.7%p 악화됐다. 사업비율도 신계약비 추가상각 이슈로 0.5%p 상승했다. 운용자산이 13.9% 성장했으나, 투자수익률이 3.2%로 전년동월비 40bp 하락하며 투자이익 증가율도 1.1%에 그쳤다.

주목할 점은 장기위험손해율이다. 삼성화재, KB손해보험과 메리츠화재의 2월 위험손해율은 각각 12.0%p, 9.9%p, 5.7%p 상승했다. 기저효과와 영업일수 차이(1일)가 반영된 수치지만, 상승 폭이 예상보다 큰 이유는 메르스 효과도 일부 있다는 설명이다.

5개사 합산 장기인보험 신계약은 328억원으로 9.8% 증가하며 양호한 흐름을 보였다. 2월 누계로는 5.3% 증가한 수치이다. 현재 매출 경쟁이 치열하다는 것을 반증하는 수치지만, 하반기로 갈수록 작년 절판효과가 반영되며 증가 폭이 감소될 개연성이 높다.

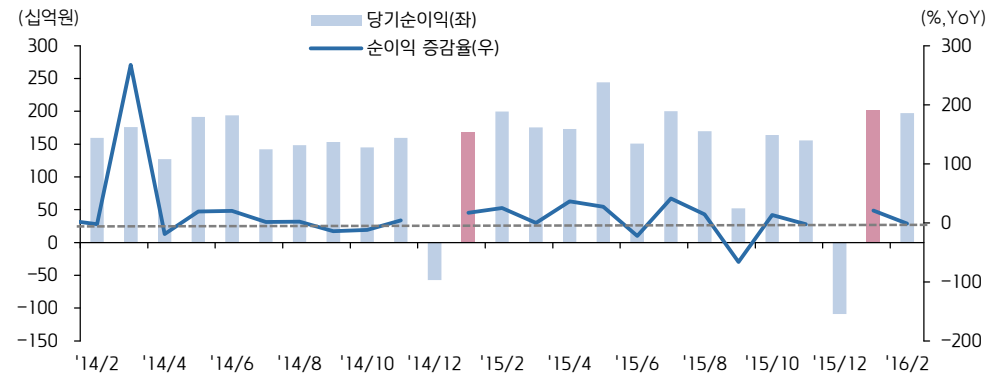
손보 5사 합산 2월 영업 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %, %p)

		2015.2	2016.1	2016.2	%YoY	%MoM	2015.1~2	2016.1~2	%YoY
손익계산서	원수보험료	4,409	4,728	4,619	4.8	2.3	8,957	9,348	4.4
	경과보험료	4,169	4,416	4,346	4.2	-1.6	8,455	8,762	3.6
	발생손해액	3,513	3,757	3,648	3.8	-2.9	7,235	7,404	2.3
	순사업비	755	753	769	6.0	2.0	1,431	1,522	6.4
	보험영업이익	-98	-128	-108			-267	-236	
	투자영업이익	375	403	379	1.1	-6.1	782	782	0.0
	총영업이익	276	276	271	-1.9	-1.7	515	547	6.1
	세전이익	264	267	260	-1.5	-2.6	484	526	8.7
	당기순이익	200	202	197	-1.3	-2.6	368	400	8.7
	ROE	12.4	12.3	11.6	-0.8	-0.7	11.8	11.9	0.1
재무상태표	총자산	151,628	168,772	171,068	12.8	1.4	151,628	171,068	12.8
	자기자본	132,374	148,816	150,234	13.5	1.0	132,374	150,234	13.5
	부채	19,253	19,956	20,834	8.2	4.4	19,253	20,834	8.2
매출	원수보험료	4,409	4,728	4,609	4.8	-2.3	8,957	9,348	4.4
	장기	3,244	3,284	3,282	1.2	-0.1	6,513	6,566	0.8
	자동차	882	1,049	1,011	14.6	-3.6	1,835	2,060	12.3
	일반	323	395	326	1.0	-17.5	696	722	4.1
	장기신계약	49.6	41.8	43.2	-13.0	3.3	100.9	85.0	-15.8
	보장성	37.6	36.5	39.3	4.7	7.8	75.6	75.8	0.2
	인보험	29.9	29.9	32.8	9.8	9.7	59.6	62.7	5.3
	재물보험	7.7	6.6	6.5	-15.4	-1.0	16.0	13.1	-18.6
	저축성	12.1	5.3	3.9	-67.9	-27.2	25.3	9.2	-63.7
	보장성 비중	79.5	87.3	91.0	11.5	3.7	74.2	89.2	15.0
	손해율	84.3	85.1	83.9	-0.3	-1.1	85.6	84.5	-1.1
효율	장기	85.9	86.6	85.4	-0.6	-1.3	87.2	86.0	-1.2
	장기위험	82.9	89.9	86.1	3.1	-3.8	88.0	88.0	0.0
	자동차	83.3	82.5	81.5	-1.8	-0.9	84.5	82.0	-2.5
	일반	61.8	73.4	72.5	10.7	-0.9	65.1	72.9	7.8
	사업비율	18.1	17.8	18.6	0.5	0.7	17.6	18.2	0.6
	합산비율	102.4	102.9	102.5	0.1	-0.4	103.2	102.7	-0.5
	운용자산	124,758	139,683	142,087	13.9	1.7	124,758	142,087	13.9
	투자수익률	3.6	3.5	3.2	-0.4	-0.3	3.8	3.3	-0.5
	(금융자산처분의 제외)	3.1	3.1	2.9	-0.2	-0.2	3.3	3.0	-0.3

주: 대상 손보사는 삼성화재, 동부화재, 현대해상, KB손해보험, 메리츠화재 5사임(이하 동일), 장기위험손해율은 평균

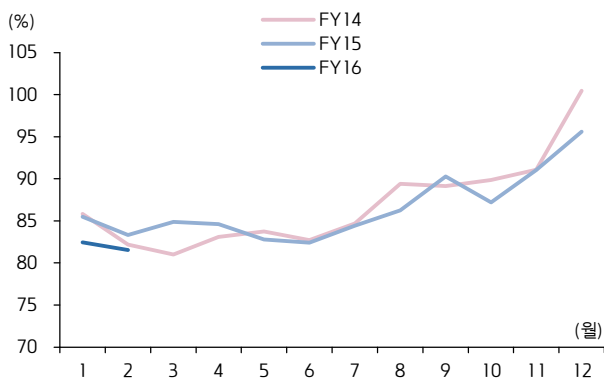
자료: 손보업계, 키움증권

### 손보5사 합산 순이익, 1.3% 하락



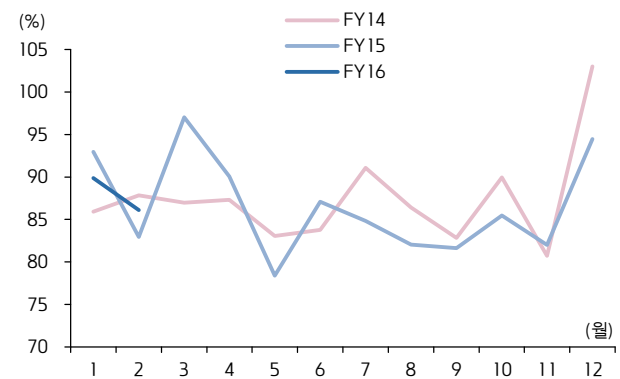
자료: 손보업계, 키움증권

### 자동차보험 손해율, 전년동월 비 1.8%p 하락



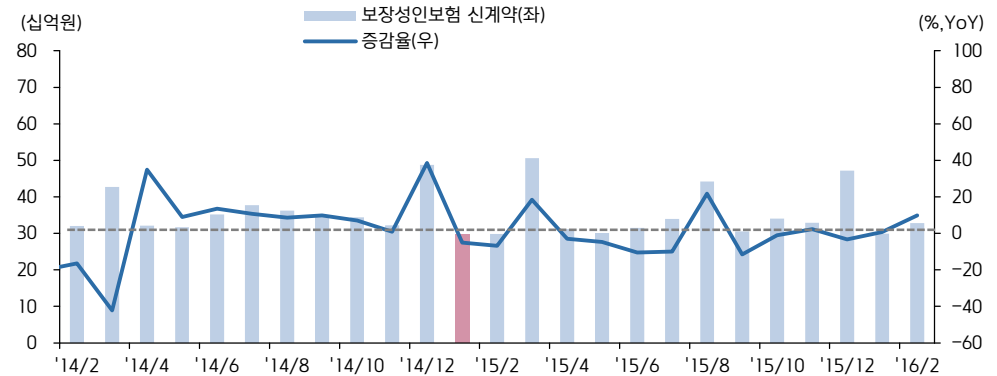
주: 손보5사 합산 기준  
자료: 손보업계, 키움증권

### 장기위험손해율, 전년동월 비 3.1%p 상승



주: 손보5사 평균 기준  
자료: 손보업계, 키움증권

### 손보5사 합산 보장성인보험 신계약, 9.8% 증가



자료: 손보업계, 키움증권

현대해상 증익폭이  
가장 큰 손보사  
동부화재,  
효율에서 차별화

종목별로 보면 현대해상의 이익이 전년동월비 30.2% 증가하며 가장 큰 폭의 증익을 실현했다. 동부화재는 효율 지표 면에선 위험손해율이 크게 개선되며 차별화된 모습을 보여 줬다.

삼성화재의 원수보험료는 1.4조원으로 전년동월비 2.3% 증가, 순이익은 818억원으로 13.3% 감소했다. 장기보험과 일반보험 원수보험료가 감소한 가운데, 자동차보험이 24.4% 증가했다. 손해율은 기저효과가 반영되며 전년동월 대비 전반적으로 악화됐지만, 레벨 측면에선 양호한 수치이다. 일반보험과 장기위험손해율은 68.5%와 82.2%로 전년동월 대비 각각 16.9%p, 12.0%p 상승했다. 보장성인보험 신계약(88억원)은 8.2%YoY 증가했다.

동부화재의 원수보험료는 9,662억원으로 전년동월비 7.6% 성장, 순이익은 405억원으로 16.9%증가했다. 원수보험료 성장은 자동차보험(21.8%YoY)과 일반보험(+6.1%YoY)이 견인했다. 효율 측면에서의 개선이 돋보인다. 자동차보험과 장기위험손해율은 각각 81.4%와 84.2%로 2.8%p, 14.7%p 개선됐다. 장기위험손해율 개선은 전년도 기고효과가 반영된 수치지만, 누적기준으로도 7%p 개선되며 양호한 흐름을 이어가고 있다. 투자수익률은 3.2%로 전년동월비 90bp 하락했다. 이는 동사의 평균 체력대비 낮은 수익률로 3월엔 배당 이익이 반영되며 개선될 예정이다. 사업비율은 신계약비 추가상각 반영으로 1.5%p 상승했으나, 업계 내 효율은 가장 높다. 보장성인보험 신계약은 71억원으로 7.6%YoY증가했다.

현대해상의 원수보험료는 9,931억원으로 전년동월비 4.6%, 순이익은 270억원으로 30.2% 증가했다. 손해율 개선이 증익을 견인하고 있다. 자동차보험과 일반보험 손해율은 83.8%, 63.2%로 전년동월비 4.9%p, 11.0%p 개선됐다. 장기위험손해율은 2.7%p 상승했으나, 영업일수 증가가 반영된 수치다. 사업비율은 신계약비 추가상각으로 0.4%p 상승했다. 보장성인보험 신계약은 61억원으로 14.7%YoY증가했다.

KB손해보험의 원수보험료는 7,485억원으로 전년동월비 4.3% 증가, 순이익은 287억원으로 9.2% 감소했다. 자동차보험 손해율은 개선세를 이어갔으나, 장기위험손해율과 일반보험은 각각 9.9%p, 2.0%p 악화됐다. 보장성인보험 신계약은 57억원으로 0.4%YoY 증가했다. 투자수익률은 금융자산처분이익 95억원이 반영되며, 가장 높은 4.1%였다.

메리츠화재의 원수보험료는 4,801억원으로 전년동월비 7.9%, 순이익은 191억원으로 4.6% 증가했다. 자동차보험 손해율은 개선된 반면, 장기위험손해율과 일반보험 손해율은 악화됐다. 투자수익률은 3.6%로 전년동월비 10bp 감소했으나, 운용자산 성장에 힘입어 투자영업이익이 14.9% 증가했다. 보장성인보험 신계약은 51억원으로 23.1%YoY 증가했다.

손보사별 2월 상세 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %)

			삼성화재	동부화재	현대해상	KB 손해보험	메리츠화재	
손익계산서	원수보험료		1,431.4	966.2	993.1	748.5	480.1	
	경과보험료		1,393.7	893.9	919.7	678.9	460.0	
	발생손해액		1,163.4	748.5	781.3	574.0	380.4	
	순사업비		254.3	157.9	173.0	130.1	91.3	
	보험영업이익		(24.0)	(12.4)	(34.5)	(25.2)	(11.7)	
	투자영업이익		129.5	70.0	72.4	67.9	39.2	
	총영업이익		105.5	57.6	37.9	42.7	27.5	
	세전이익		107.5	53.5	35.5	37.8	25.2	
	당기순이익		81.8	40.5	27.0	28.7	19.1	
ROE		9.7	12.6	12.5	15.2	14.9		
재무상태표	총자산		63,943	31,559	33,171	27,339	15,056	
	자기자본		10,376	3,945	2,649	2,314	1,550	
	부채		53,567	27,614	30,522	25,025	13,506	
매출	원수보험료		616.3	799.9	1,252.2	1,181.6	971.1	
	장기	자동차	1,431	966	993	749	480	
		일반	994	668	695	533	392	
			358	224	220	154	55	
	장기신계약		79	74	78	62	33	
		보장성	인보험	12.7	9.5	8.7	6.4	5.9
			재물보험	12.3	8.4	7.1	6.3	5.3
			저축성	8.8	7.1	6.1	5.7	5.1
				3.5	1.3	1.0	0.6	0.2
	보장성비중		0.4	1.1	1.6	0.2	0.6	
	유지율	13 월차		83.9	85.0	85.3	83.7	79.9
		25 월차		65.5	69.8	70.8	68.6	58.2
효율	손해율		83.5	83.7	84.9	84.6	82.7	
	장기	장기위험	86.4	84.4	86.5	85.3	82.5	
		자동차	82.2	84.2	92.1	86.3	85.6	
		일반	79.0	81.4	83.8	81.2	89.0	
			68.5	84.9	63.2	86.7	65.0	
	사업비율		18.1	17.7	18.8	19.2	19.8	
	합산비율		101.6	101.4	103.8	103.7	102.5	
	투자	운용자산		54,247	26,689	26,829	21,223	13,098
현예금		주식	1,186	996	1,433	552	445	
		채권	3,500	1,172	1,366	578	144	
		수익증권	28,637	6,928	10,374	6,238	3,921	
		외화유가증권	1,470	4,506	1,875	1,106	1,532	
		대출채권	3,178	4,187	3,490	5,031	2,346	
		부동산	14,944	7,651	7,314	6,676	3,901	
			1,332	1,149	978	1,042	809	
비중		현예금	2.2	3.7	5.3	2.6	3.4	
		주식	6.5	4.4	5.1	2.7	1.1	
		채권	52.8	26.0	38.7	29.4	29.9	
		수익증권	2.7	15.7	7.0	5.2	11.7	
		외화유가증권	5.9	28.7	13.0	23.7	17.9	
		대출채권	27.5	28.7	27.3	31.5	29.8	
		부동산	2.5	4.3	3.6	4.9	6.2	
투자수익률		2.9	3.2	3.3	4.1	3.6		
보험료적립금		39,347	20,761	21,836	17,452	10,984		
공시이율		보장성	2.80	2.80	2.80	2.70	2.80	
		저축성	2.75	2.75	2.80	2.65	2.80	
		연금	2.70	2.75	2.75	2.60	2.70	

주: 장기위험손해율은 삼성화재, 현대해상, 메리츠화재는 K-GAAP 원수기준, 동부화재는 K-IFRS 원수기준, LG손해보험은 K-IFRS보유기준,

유지율은 삼성화재는 6개월 평균 기준, 동부화재는 12개월 평균 기준, 나머지 손보사는 1개월 평균 기준

자료: 손보업계, 키움증권

손보업종  
투자의견 유지

손해보험 업종에 대한 투자의견 Overweight을 유지한다. 자동차보험 손해율 개선이 가시화되고 있고, 보험료 인상에 따른 장기위험손해율 안정화 기대도 유효하기 때문이다.

자동차보험 손해율  
본격적 개선세  
이어나갈 전망

작년 5월 이후 점진적으로 하향세를 그리던 자동차보험 손해율은 올해 본격적인 개선세를 이어가고 있다. 2월 누계 기준으로 당사 커버리지 5개 손보사 합산 자동차보험 손해율은 2.5%p 개선됐다. 연초에 이뤄진 상위권사의 자동차보험료 인상과 고가차 관련 손해율 개선 방안 시행 등으로 올해 자동차보험 손해율은 개선세를 이어나갈 전망이다. 1사 3요율제 시행과 마일리지 할인 외에 UBI 특약 등 우량 고객을 선점하기 위한 조치가 이뤄지고 있으나, 이와 같은 업계 경쟁이 손해율 악화를 야기하지 않는 수준에서 이뤄질 전망이다. 연초 위험보험료 인상으로 장기위험손해율도 하반기로 갈수록 안정화될 것으로 기대하나, 메르스 기저효과 반영 등에 대해 면밀히 지켜 볼 필요가 있다. 손해율 악화의 주범이라 지목되는 비급여 의료비에 대한 조치가 시행될 예정이나, 이는 점진적으로 진행될 개연성이 높다.

업종 Top Pick으로  
삼성화재,  
관심종목으로  
KB손해보험과  
동부화재 유지

업종 Top Pick으로 삼성화재를 유지하며 관심종목으로 KB손해보험과 동부화재를 유지한다. 삼성화재는 넉넉한 자본과 탁월한 손해율 관리 능력으로 당사가 원하는 전략을 중장기 관점에서 자유롭게 취할 수 있다. KB손해보험은 새로운 CEO 부임 이후 자본확충 등 본격적인 불확실성 해소에 나설 개연성이 높다. 동부화재는 펀더멘털 측면에서 가장 양호한 흐름을 이어가고 있다. 동부화재 목표주가를 86,000원으로 상향한다. 이는 16년 BPS 62,110원에 Target PBR 1.4배를 적용한 수치다.

## 삼성화재 2월 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %, p)

		2015년										2016년		%YoY	%MoM	2015. 1~2	2016. 1~2	%YoY	
		2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월						2월
손익 계산서	원수보험료	1,399.4	1,502.4	1,516.1	1,445.3	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	2.3%	-0.9%	2,804	2,875	2.5%
	경과보험료	1,382.9	1,434.7	1,421.2	1,420.7	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	0.8%	-1.4%	2,791	2,808	0.6%
	발생손해액	1,141.7	1,199.5	1,213.2	1,201.7	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	1.9%	-1.8%	2,351	2,348	-0.1%
	사업비	252.5	287.1	250.8	255.0	272.9	262.3	263.0	263.9	258.9	275.4	304.8	254.2	254.3	0.7%	0.0%	493	509	3.2%
	보험영업이익	-11.2	-51.9	-42.8	-36.0	-37.1	-34.3	-39.1	-44.0	-42.8	-55.5	-169.7	-24.9	-24.0			-53	-49	
	투자영업이익	137.1	194.5	149.9	148.6	135.1	153.9	140.8	51.7	138.1	126.3	132.2	141.8	129.5	-5.5%	-8.7%	306	271	-11.3%
	총영업이익	125.8	142.7	107.1	112.6	98.0	119.6	101.6	7.7	95.3	70.8	-37.5	116.9	105.5	-16.2%	-9.8%	253	222	-12.0%
	세전이익	124.6	137.2	101.2	114.2	96.3	121.6	100.0	7.7	83.4	69.0	-42.2	119.4	107.5	-13.8%	-10.0%	245	227	-7.5%
	순이익	94.5	107.8	77.7	87.7	73.6	94.3	76.8	5.9	63.0	53.0	-42.9	90.9	81.8	-13.3%	-10.0%	186	173	-7.1%
ROE	11.3	12.7	9.2	10.5	8.9	11.6	9.5	0.7	7.3	6.2	-5.2	11.0	9.7	(1.6)	(1.3)	11.5	10.2	(1.3)	
재무 상태표	총자산	58,936	59,570	59,519	60,127	60,319	60,507	60,933	62,014	62,675	62,215	62,871	63,091	63,943	8.5%	1.3%	58,936	63,943	8.5%
	자기자본	9,980	10,321	9,999	10,037	9,819	9,748	9,750	10,239	10,580	9,981	9,971	9,914	10,376	4.0%	4.7%	9,980	10,376	4.0%
	부채	48,956	49,248	49,520	50,089	50,500	50,759	51,184	51,775	52,096	52,234	52,900	53,177	53,567	9.4%	0.7%	48,956	53,567	9.4%
	총자산/자기자본(%)	590.6	577.1	595.3	599.0	614.3	620.7	625.0	605.7	592.4	623.3	630.6	636.4	616.3	25.7	(20.1)	590.6	616.3	25.7
매출	원수보험료	1,399	1,502	1,516	1,445	1,496	1,516	1,518	1,482	1,497	1,461	1,562	1,444	1,431	2.3%	-0.9%	2,804	2,875	2.5%
	장기	1,023	1,032	1,032	1,005	1,009	1,018	1,029	1,010	1,014	996	1,017	989	994	-2.9%	0.5%	2,040	1,983	-2.8%
	자동차	288	358	348	332	362	388	342	342	377	364	422	367	358	24.4%	-2.2%	603	725	20.2%
	일반	88	113	137	108	125	111	146	130	107	101	123	88	79	-10.3%	-10.3%	161	167	4.1%
	경과보험료	1,383	1,435	1,421	1,421	1,401	1,425	1,422	1,407	1,421	1,390	1,422	1,414	1,394	0.8%	-1.4%	2,791	2,808	0.6%
	장기	1,008	1,017	1,018	991	994	1,001	1,011	993	998	980	997	977	977	-3.1%	0.0%	2,015	1,954	-3.1%
	자동차	280	310	304	322	308	320	325	317	330	323	338	342	325	16.1%	-5.0%	588	667	13.4%
	일반	95	108	100	108	100	104	86	97	93	88	86	95	92	-3.7%	-3.3%	187	187	0.0%
	장기신계약	14.9	19.9	15.1	13.7	14.9	15.6	16.2	13.2	15.1	13.3	16.4	13.3	12.7	-15.2%	-4.6%	29.8	25.9	-13.0%
	보장성	12.6	17.1	12.9	12.0	13.1	14.1	14.7	11.8	13.7	12.3	15.4	12.7	12.3	-2.9%	-3.7%	25.0	25.0	0.0%
유지율	인보험	8.1	12.6	8.3	7.7	9.0	10.3	11.4	8.2	9.9	8.8	11.3	9.3	8.8	8.2%	-5.4%	15.8	18.1	14.0%
	재물보험	4.5	4.5	4.6	4.3	4.1	3.8	3.3	3.6	3.8	3.5	4.1	3.4	3.5	-23.0%	0.9%	9.1	6.9	-24.3%
	저축성	2.3	2.8	2.2	1.6	1.8	1.6	1.5	1.4	1.4	1.0	1.0	0.5	0.4	-82.6%	-26.6%	4.8	0.9	-80.3%
	보장성 비중(%)	84.6	85.9	85.3	88.1	88.1	90.1	90.6	89.3	90.6	92.2	93.7	95.9	96.8	12.2	0.9	83.9	96.4	12.5
	인보험 비중(%)	54.4	63.3	54.9	56.4	60.7	65.6	70.3	62.2	65.6	66.2	68.7	69.9	69.4	15.0	-0.6	53.2	69.6	16.5
	13월차	78.2	79.3	80.8	82.5	82.9	83.1	83.5	83.4	83.3	83.3	83.4	83.5	83.9	5.7	0.4			0.0
	25월차	65.5	67.4	69.3	70.5	69.4	70.6	68.7	66.1	62.9	63.1	63.8	64.6	65.5	(0.0)	0.9			0.0
호율 (%)	합산비율	101.1	103.2	102.5	102.8	102.2	102.0	102.7	102.8	102.9	103.5	110.8	101.9	101.6	0.5	(0.3)	102.3	101.7	(0.6)
	손해율	82.6	83.6	85.4	84.6	83.2	84.0	84.3	84.4	84.8	84.2	87.3	83.8	83.5	0.9	(0.3)	84.2	83.6	(0.6)
	장기보험	86.5	88.6	88.9	86.9	86.8	87.3	87.0	86.5	87.7	85.3	88.6	86.8	86.4	(0.1)	(0.4)	87.8	86.6	(1.2)
	장기위험	70.2	82.2	82.8	69.4	76.3	76.2	74.3	73.8	78.5	71.3	90.9	79.7	82.2	12.0	2.5	76.4	81.0	4.6
	자동차보험	78.8	80.6	80.5	78.0	77.8	80.0	80.1	85.0	82.7	87.7	84.8	81.1	79.0	0.2	(2.1)	81.2	80.1	(1.1)
	일반보험	51.7	45.0	63.5	82.8	64.0	64.6	67.1	60.2	61.2	59.2	82.0	62.4	68.5	16.9	6.1	55.1	65.4	10.3
	사업비율	18.5	19.6	17.1	18.2	19.0	18.0	18.5	18.4	18.1	19.4	23.5	18.1	18.1	(0.4)	0.0	18.1	18.1	0.0
투자	운용자산	49,451	50,159	50,060	50,530	50,695	50,984	51,331	52,241	53,020	52,657	53,408	53,409	54,247	9.7%	1.6%	49,451	54,247	9.7%
	현예금 및 예치금	1,261	1,000	1,110	1,342	1,246	1,292	1,274	1,375	1,305	1,311	1,358	1,263	1,186	-6.0%	-6.1%	1,261	1,186	-6.0%
	주식	3,907	4,100	4,103	3,919	3,881	3,635	3,339	3,476	3,953	3,732	3,646	3,430	3,500	-10.4%	2.1%	3,907	3,500	-10.4%
	채권	25,644	26,217	25,958	26,045	25,967	26,255	26,857	27,647	27,939	27,532	27,886	28,190	28,637	11.7%	1.6%	25,644	28,637	11.7%
	수익증권	1,439	1,317	1,285	1,552	1,729	1,420	1,545	1,394	1,597	1,260	1,453	1,265	1,470	2.2%	16.2%	1,439	1,470	2.2%
	외화유가증권	3,048	3,132	3,076	3,156	3,155	3,244	3,299	3,198	3,025	3,056	3,132	3,084	3,178	4.2%	3.0%	3,048	3,178	4.2%
	대출채권	12,815	13,059	13,193	13,181	13,385	13,806	13,685	13,818	13,867	14,434	14,599	14,846	14,944	16.6%	0.7%	12,815	14,944	16.6%
	부동산	1,337	1,335	1,334	1,334	1,333	1,332	1,332	1,332	1,334	1,333	1,334	1,332	1,332	-0.4%	0.0%	1,337	1,332	-0.4%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	2.6	2.0	2.2	2.7	2.5	2.5	2.5	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.2	(0.4)	(0.2)	2.6	2.2	(0.4)
투자	주식	7.9	8.2	8.2	7.8	7.7	7.1	6.5	6.7	7.5	7.1	6.8	6.4	6.5	(1.4)	0.0	7.9	6.5	(1.4)
	채권	51.9	52.3	51.9	51.5	51.2	51.5	52.3	52.9	52.7	52.3	52.2	52.8	52.8	0.9	0.0	51.9	52.8	0.9
	수익증권	2.9	2.6	2.6	3.1	3.4	2.8	3.0	2.7	3.0	2.4	2.7	2.4	2.7	(0.2)	0.3	6.2	5.9	(0.3)
	외화유가증권	6.2	6.2	6.1	6.2	6.2	6.4	6.4	6.1	5.7	5.8	5.9	5.8	5.9	(0.3)	0.1	25.9	27.5	1.6
	대출채권	25.9	26.0	26.4	26.1	26.4	27.1	26.7	26.5	26.2	27.4	27.3	27.8	27.5	1.6	(0.2)	25.9	27.5	1.6
	부동산	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	(0.2)	(0.0)	2.7	2.5	(0.2)
	투자수익	137	195	150	149	135	154	141	52	138	126	132	142	129	-5.5%	-8.7%	306	271	-11.3%
투자수익률(%)	금융자산처분손익	14	4	16	7	15	12	0	(73)	1	1	(4)	3	5			36	8	-78.0%
	손상차손손익	0	(0)	0	0	(5)	0	0	(2)	0	0	(10)	0	0			-	-	
	투자수익률(%)	3.3	4.7	3.6	3.6	3.2	3.7	3.3	1.2	3.2	2.9	3.0	3.2	2.9	(0.4)	(0.3)	3.7	3.0	(0.7)
보험료 적립금		35,797	36,042	36,367	36,712	36,988	37,285	37,615	37,930	38,247	38,531	38,794	39,076	39,347	9.9%	0.7%	35,797	39,347	9.9%
공시이율(%)																			
공시이율(%)	보장성	3.4	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9	(0.5)	(0.0)	3.4	2.9	(0.5)
	저축성	3.5	3.4	3.3	3.2	3.2	3.1	3.1	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	(0.7)	(0.1)	3.5	2.8	(0.7)
	연금	3.4	3.3	3.2	3.1	3.1	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	(0.7)	(0.0)	3.4	2.8	(0.7)

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 6개월 평균 기준, 3월 공시이율: 보장성 2.8%, 저축성 2.75%, 연금 2.7%

자료: 삼성화재, 키움증권



동부화재 2월 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %, p)

		2015년										2016년		%YoY	%MoM	2015. 1~2	2016. 1~2	%YoY	
		2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월						2월
손익 계산서	원수보험료	897.5	958.6	947.0	912.0	969.6	978.1	938.5	948.5	974.1	952.1	1,066.9	993.4	966.2	7.6%	-2.7%	1,842	1,960	6.4%
	경과보험료	839.9	877.6	862.2	865.6	872.1	884.7	886.8	875.3	914.8	891.3	907.1	910.7	893.9	6.4%	-1.8%	1,728	1,805	4.4%
	발생손해액	732.6	770.5	721.9	715.1	739.4	766.7	755.7	752.4	782.9	768.3	796.8	787.6	748.5	2.2%	-5.0%	1,511	1,536	1.6%
	사업비	135.8	155.4	173.1	144.8	149.8	151.4	147.5	148.9	158.5	157.3	200.6	157.4	157.9	16.3%	0.3%	278	315	13.3%
	보험영업이익	-28.5	-48.3	-32.8	5.8	-17.0	-33.5	-16.4	-26.1	-26.6	-34.3	-90.3	-34.2	-12.4			-62	-47	
	투자영업이익	78.9	103.5	82.9	76.6	79.9	81.8	73.6	81.0	83.5	84.1	77.6	74.5	70.0	-11.2%	-6.0%	154	145	-6.2%
	총영업이익	50.4	55.2	50.1	82.3	62.9	48.3	57.2	54.9	56.9	49.8	-12.7	40.3	57.6	14.3%	42.9%	92	98	6.0%
	세전이익	45.8	37.9	46.0	78.7	63.9	45.0	53.0	48.1	53.4	45.7	-16.5	36.0	53.5	17.0%	48.7%	83	90	7.3%
	순이익	34.7	30.9	34.9	59.7	48.2	35.1	40.2	36.6	40.5	34.7	-11.7	27.2	40.5	16.9%	49.0%	64	68	6.3%
	ROE	11.7	10.5	12.1	20.6	16.4	11.9	13.5	12.1	13.2	11.4	-3.8	8.7	12.6	0.9	3.8	11.1	10.7	(0.4)
재무 상태표	총자산	27,536	27,723	27,752	28,273	28,401	28,770	29,085	29,619	29,642	29,799	30,563	31,101	31,559	14.6%	1.5%	27,536	31,559	14.6%
	자기자본	3,534	3,513	3,419	3,521	3,514	3,538	3,593	3,687	3,673	3,619	3,683	3,790	3,945	11.6%	4.1%	3,534	3,945	11.6%
	부채	24,002	24,210	24,332	24,753	24,887	25,232	25,493	25,932	25,969	26,180	26,880	27,311	27,614	15.0%	1.1%	24,002	27,614	15.0%
	총자산/자기자본(%)	779.2	789.2	811.6	803.0	808.2	813.3	809.5	803.4	807.0	823.3	829.9	820.6	799.9	20.7	(20.7)	779.2	799.9	20.7
매출	원수보험료	898	959	947	912	970	978	938	948	974	952	1,067	993	966	7.6%	-2.7%	1,842	1,960	6.4%
	장기	644	658	651	643	655	660	658	656	668	666	674	672	668	3.8%	-0.6%	1,311	1,340	2.2%
	자동차	184	220	222	199	215	233	211	215	225	213	253	238	224	21.8%	-5.8%	383	462	20.7%
	일반	70	80	75	70	99	86	69	78	81	73	140	83	74	6.1%	-11.2%	148	157	6.2%
	경과보험료	840	878	862	866	872	885	887	875	915	891	907	911	894	6.4%	-1.8%	1,728	1,805	4.4%
	장기	637	649	635	635	646	651	647	648	661	655	660	663	658	3.4%	-0.7%	1,296	1,321	1.9%
	자동차	168	187	187	193	187	195	198	194	206	199	206	211	198	17.9%	-5.9%	354	409	15.3%
	일반	35	42	40	38	39	39	42	33	48	38	41	37	37	7.5%	-0.1%	77	75	-3.5%
	장기신계약	10.9	14.8	11.4	10.8	10.4	11.9	12.6	10.9	11.1	10.1	12.2	8.7	9.5	-12.4%	9.3%	22.6	18.2	-19.3%
	보장성	7.9	10.9	8.1	8.0	7.7	8.3	9.4	7.6	8.4	8.2	11.1	7.1	8.4	6.9%	17.6%	15.9	15.5	-2.1%
	인보험	6.6	9.7	6.8	6.8	6.6	7.0	8.1	6.4	7.1	6.8	9.7	6.0	7.1	7.6%	19.4%	13.4	13.1	-2.3%
	재물보험	1.2	1.2	1.3	1.1	1.1	1.3	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4	1.2	1.3	3.0%	8.3%	2.4	2.4	-0.9%
	저축성	3.0	3.9	3.3	2.8	2.7	3.7	3.2	3.2	2.8	1.9	1.1	1.6	1.1	-63.0%	-28.4%	6.7	2.7	-60.2%
	보장성 비중(%)	72.3	73.9	70.8	73.9	74.1	69.2	74.4	70.4	75.2	81.0	90.9	82.1	88.3	16.0	6.2	70.3	85.3	15.0
	인보험 비중(%)	61.1	65.5	59.3	63.3	63.3	58.7	64.5	59.1	63.6	66.9	79.5	68.8	75.1	14.0	6.3	59.5	72.1	12.6
유지율	13월차	82.0	82.1	81.8	82.0	83.1	83.3	83.6	83.6	83.6	84.4	84.8	84.8	85.0	3.0	0.2			0.0
	25월차	61.8	61.5	62.3	62.8	69.1	69.3	69.3	69.3	69.3	69.8	69.9	69.9	69.8	8.0	(0.1)			0.0
효율 (%)	합산비율	103.4	105.5	103.8	99.3	102.0	103.8	101.8	103.0	102.9	103.9	109.9	103.8	101.4	(2.0)	(2.3)	103.6	102.6	(1.0)
	손해율	87.2	87.8	83.7	82.6	84.8	86.7	85.2	86.0	85.6	86.2	87.8	86.5	83.7	(3.5)	(2.7)	87.5	85.1	(2.4)
	장기보험	89.3	88.7	84.9	82.9	86.0	86.2	84.8	84.0	86.7	85.6	87.2	87.9	84.4	(5.0)	(3.5)	89.3	86.2	(3.1)
	장기위험	98.9	92.8	93.3	79.3	83.7	86.5	83.1	80.7	94.2	89.1	103.5	96.4	84.2	(14.7)	(12.2)	97.2	90.2	(7.0)
	자동차보험	84.1	86.8	86.7	83.9	82.8	87.0	89.3	92.0	86.7	89.4	93.3	83.0	81.4	(2.8)	(1.7)	85.3	82.2	(3.1)
	일반보험	63.4	78.6	50.6	71.3	73.5	93.3	72.7	88.4	65.0	79.6	70.2	80.3	84.9	21.6	4.6	66.0	82.6	16.6
	사업비율	16.2	17.7	20.1	16.7	17.2	17.1	16.6	17.0	17.3	17.7	22.1	17.3	17.7	1.5	0.4	16.1	17.5	1.4
투자	운용자산	23,273	23,435	23,480	23,959	24,121	24,492	24,750	25,142	25,265	25,362	25,982	26,180	26,689	14.7%	1.9%	23,273	26,689	14.7%
	현예금 및 예치금	1,067	1,103	966	1,055	1,141	1,053	1,216	1,137	1,052	1,026	1,333	1,074	996	-6.6%	-7.3%	1,067	996	-6.6%
	주식	1,083	1,145	1,202	1,225	1,192	1,176	1,102	1,093	1,092	1,084	1,082	1,090	1,172	8.2%	7.5%	1,083	1,172	8.2%
	채권	6,274	6,287	6,397	6,294	6,284	6,200	6,588	6,823	6,914	6,660	6,789	6,999	6,928	10.4%	-1.0%	6,274	6,928	10.4%
	수익증권	3,734	4,022	3,751	3,785	3,830	4,239	4,195	4,111	4,239	4,469	4,569	4,254	4,506	20.7%	5.9%	3,734	4,506	20.7%
	외화유가증권	3,092	3,095	3,090	3,265	3,367	3,381	3,367	3,501	3,379	3,587	3,718	4,090	4,187	35.4%	2.4%	3,092	4,187	35.4%
	대출채권	6,777	6,538	6,827	7,085	7,057	7,190	7,029	7,219	7,334	7,280	7,240	7,424	7,651	12.9%	3.1%	6,777	7,651	12.9%
	부동산	1,151	1,150	1,150	1,149	1,149	1,148	1,148	1,148	1,147	1,147	1,150	1,149	1,149	-0.2%	-0.1%	1,151	1,149	-0.2%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	4.6	4.7	4.1	4.4	4.7	4.3	4.9	4.5	4.2	4.0	5.1	4.1	3.7	(0.9)	(0.4)	4.6	3.7	(0.9)
	주식	4.7	4.9	5.1	5.1	4.9	4.8	4.5	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	4.4	(0.3)	0.2	4.7	4.4	(0.3)
	채권	27.0	26.8	27.2	26.3	26.1	25.3	26.6	27.1	27.4	26.3	26.1	26.7	26.0	(1.0)	(0.8)	27.0	26.0	(1.0)
	수익증권	16.0	17.2	16.0	15.8	15.9	17.3	17.0	16.4	16.8	17.6	17.6	16.2	16.9	0.8	0.6	13.3	15.7	2.4
	외화유가증권	13.3	13.2	13.2	13.6	14.0	13.8	13.6	13.9	13.4	14.1	14.3	15.6	15.7	2.4	0.1	29.1	28.7	(0.5)
	대출채권	29.1	27.9	29.1	29.6	29.3	29.4	28.4	28.7	29.0	28.7	27.9	28.4	28.7	(0.5)	0.3	29.1	28.7	(0.5)
	부동산	4.9	4.9	4.9	4.8	4.8	4.7	4.6	4.6	4.5	4.5	4.4	4.4	4.3	(0.6)	(0.1)	4.9	4.3	(0.6)
투자수익	투자수익	79	103	83	77	80	82	74	81	84	84	78	75	70	-11.2%	-6.0%	154	145	-6.2%
	금융자산처분손익	25	23	18	9	11	6	-2	22	12	4	7	11	9			36	20	-43.5%
	손상차손손익	-5	-10	-2	-1	-9	0	0	-12	-1	-1	-15	-7	-4			-9	-11	
	투자수익률(%)	4.1	5.3	4.2	3.9	4.0	4.0	3.6	3.9	4.0	4.0	3.6	3.5	3.2	(0.9)	(0.3)	4.0	3.3	(0.7)
보험료 적립금		18,493	18,638	18,800	18,992	19,181	19,364	19,553	19,762	19,962	20,159	20,349	20,559	20,761	12.3%	1.0%	18,493	20,761	12.3%
공시이율(%)																			
	보장성	3.5	3.4	3.4	3.3	3.3	3.2	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	(0.7)	(0.0)	3.5	2.9	(0.7)
	저축성	3.5	3.5	3.4	3.3	3.3	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	(0.7)	(0.1)	3.5	2.8	(0.7)
	연금	3.6	3.4	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	(0.8)	0.0	3.6	2.8	(0.8)

주: 위험손해율은 K-IFRS원수기준, 유지율은 12개월 평균 기준, 2월 공시이율: 보장성 2.8%, 저축성 2.75%, 연금 2.75%

자료: 동부화재, 키움증권



## 현대해상 2월 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %, p)

		2015년										2016년		%YoY	%MoM	2015. 1~2	2016. 1~2	%YoY	
		2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월						2월
손익 계산서	원수보험료	949.2	1,028.5	995.5	967.4	1,029.1	1,033.6	986.6	991.0	1,044.0	1,028.1	1,102.8	1,001.5	993.1	4.6%	-0.8%	1,913	1,995	4.3%
	경과보험료	871.5	905.7	896.1	899.2	895.4	935.4	938.1	922.6	949.2	933.4	946.1	942.2	919.7	5.5%	-2.4%	1,754	1,862	6.1%
	발생손해액	748.5	788.7	777.5	762.8	778.7	799.9	809.7	805.7	824.4	812.5	859.1	811.2	781.3	4.4%	-3.7%	1,525	1,592	4.4%
	사업비	160.0	165.1	161.0	153.2	156.4	159.5	168.8	162.4	178.4	171.7	204.1	157.7	173.0	8.1%	9.7%	308	331	7.2%
	보험영업이익	-37.1	-48.1	-42.4	-16.9	-39.8	-24.0	-40.4	-45.5	-53.6	-50.8	-117.1	-26.7	-34.5			-79	-61	
	투자영업이익	68.0	82.5	75.7	70.4	74.7	73.7	73.9	71.6	74.2	77.6	36.7	74.1	72.4	6.5%	-2.2%	141	146	3.8%
	총영업이익	30.9	34.4	33.3	53.6	34.8	49.7	33.5	26.1	20.6	26.8	-80.3	47.4	37.9	22.7%	-20.0%	62	85	37.5%
	세전이익	27.4	30.8	30.4	51.1	35.6	47.1	30.6	26.9	22.7	27.7	-73.1	46.5	35.5	29.7%	-23.6%	54	82	51.2%
	순이익	20.8	24.3	23.0	38.7	26.7	35.7	23.2	20.4	17.2	21.0	-68.2	35.3	27.0	30.2%	-23.4%	41	62	50.8%
ROE	10.3	12.0	11.4	19.3	13.3	17.8	11.4	9.8	8.2	10.2	-33.5	17.1	12.5	2.2	(4.5)	10.5	14.7	4.2	
재무 상태표	총자산	28,292	28,639	28,680	29,175	29,805	30,210	30,492	30,870	31,253	31,474	32,292	32,756	33,171	17.2%	1.3%	28,292	33,171	17.2%
	자기자본	2,414	2,443	2,391	2,424	2,393	2,420	2,459	2,510	2,501	2,448	2,435	2,526	2,649	9.7%	4.9%	2,414	2,649	9.7%
	부채	25,878	26,196	26,289	26,750	27,411	27,790	28,033	28,360	28,751	29,026	29,857	30,230	30,522	17.9%	1.0%	25,878	30,522	17.9%
	총자산/자기자본(%)	1,172.1	1,172.4	1,199.6	1,203.5	1,245.2	1,248.3	1,240.0	1,230.0	1,249.4	1,285.5	1,326.3	1,296.8	1,252.2	80.1	(44.6)	1,172.1	1,252.2	80.1
매출	원수보험료	949	1,029	996	967	1,029	1,034	987	987	1,044	1,028	1,103	1,001	993	4.6%	-0.8%	1,913	1,995	4.3%
	장기	695	708	700	689	694	693	695	695	706	698	700	698	695	0.0%	-0.4%	1,383	1,393	0.7%
	자동차	185	224	221	203	220	254	223	223	257	253	267	226	220	18.7%	-2.8%	381	446	16.9%
	일반	69	96	74	75	116	87	68	68	81	77	135	78	78	13.2%	0.8%	148	156	5.4%
	경과보험료	871	906	896	899	895	935	938	923	949	933	946	942	920	5.5%	-2.4%	1,754	1,862	6.1%
	장기	669	681	675	667	670	671	674	664	684	676	680	676	670	0.2%	-0.8%	1,334	1,346	0.9%
	자동차	167	187	183	192	188	222	223	217	224	218	226	228	212	26.6%	-7.1%	350	440	25.6%
	일반	35	37	38	41	37	42	41	42	42	40	40	38	38	6.3%	-1.5%	70	76	8.9%
	경기신계약	10.9	16.2	11.0	10.0	10.4	10.5	12.5	9.4	9.3	8.9	11.0	8.0	8.7	-19.9%	8.7%	21.7	16.7	-23.0%
	보장성	6.3	11.2	6.9	6.7	6.9	7.6	10.6	7.2	7.0	7.2	9.6	6.1	7.1	12.3%	16.3%	12.9	13.2	2.3%
	인보험	5.3	10.0	5.7	5.7	5.4	6.2	9.5	5.9	5.8	6.0	8.3	5.0	6.1	14.7%	22.6%	10.6	11.1	4.3%
	재물보험	1.0	1.2	1.2	1.0	1.5	1.4	1.1	1.2	1.2	1.2	1.3	1.1	1.0	-0.6%	-12.3%	2.2	2.1	-7.0%
저축성	4.6	5.1	4.1	3.2	3.5	2.9	1.9	2.2	2.3	1.7	1.4	1.9	1.6	-64.3%	-15.2%	8.9	3.6	-59.8%	
보장성 비중(%)	58.0	68.9	62.8	67.6	66.4	72.0	84.6	76.6	75.6	81.0	87.6	76.0	81.3	23.3	5.3	59.2	78.7	19.5	
인보험 비중(%)	49.0	61.7	52.1	57.5	51.7	58.6	75.5	63.3	62.7	67.4	75.7	62.2	70.2	21.1	8.0	49.0	66.3	17.4	
유지율	13월차	83.0	84.3	85.3	85.3	84.8	84.9	86.4	85.5	85.9	85.0	84.8	86.7	85.3	2.3	(1.4)			0.0
	25월차	70.8	70.8	76.8	65.4	62.2	67.8	69.5	68.9	67.3	70.1	70.7	72.1	70.8	0.0	(1.3)			0.0
효율 (%)	합산비율	104.3	105.3	104.7	101.8	104.5	102.6	104.3	104.9	105.6	105.4	112.4	102.8	103.8	(0.5)	0.9	104.5	103.3	(1.2)
	손해율	85.9	87.1	86.8	84.8	87.0	85.5	86.3	87.3	86.8	87.0	90.8	86.1	84.9	(0.9)	(1.1)	86.9	85.5	(1.4)
	장기보험	86.1	87.6	87.6	85.9	87.6	86.6	85.7	86.6	86.1	86.7	89.1	87.5	86.5	0.4	(1.0)	87.2	87.0	(0.2)
	장기위험	89.3	98.5	97.5	86.9	96.5	92.0	87.4	90.5	89.7	93.3	104.5	95.9	92.1	2.7	(3.8)	93.6	94.0	0.4
	자동차보험	88.7	87.8	87.7	86.1	88.8	86.2	89.4	92.8	92.1	91.8	99.5	82.8	83.8	(4.9)	1.0	89.0	83.3	(5.7)
	일반보험	74.2	75.0	71.0	67.6	80.9	64.3	79.6	71.3	71.1	67.6	70.1	81.1	81.5	(6.0)	0.4	88.0	81.3	(6.7)
	사업비율	18.4	18.2	18.0	17.0	17.5	17.1	18.0	17.6	18.8	18.4	21.6	16.7	18.8	0.4	2.1	17.6	17.8	0.2
투자	운용자산	22,504	22,842	22,896	23,366	23,903	24,271	24,578	24,947	25,375	25,610	26,229	26,369	26,829	19.2%	1.7%	22,504	26,829	19.2%
	현예금 및 예치금	1,093	982	853	968	916	1,079	1,167	1,337	1,210	1,392	1,570	1,376	1,433	31.1%	4.1%	1,093	1,433	31.1%
	주식	1,235	1,289	1,379	1,361	1,347	1,343	1,379	1,356	1,338	1,364	1,354	1,375	1,366	10.6%	-0.7%	1,235	1,366	10.6%
	채권	10,162	10,353	10,376	10,431	10,207	10,215	10,304	10,140	10,268	10,190	10,201	10,201	10,374	2.1%	1.7%	10,162	10,374	2.1%
	수익증권	1,247	1,308	1,322	1,327	1,954	1,904	1,793	1,841	1,999	1,814	1,959	1,889	1,875	50.4%	-0.7%	1,247	1,875	50.4%
	외화유가증권	1,926	2,012	2,024	2,193	2,102	2,232	2,353	2,625	2,764	2,920	2,992	3,302	3,490	81.2%	5.7%	1,926	3,490	81.2%
	대출채권	5,884	5,942	5,982	6,127	6,417	6,538	6,620	6,687	6,827	6,962	7,178	7,255	7,314	24.3%	0.8%	5,884	7,314	24.3%
	부동산	957	956	960	959	961	959	962	961	968	967	973	973	978	2.1%	0.5%	957	978	2.1%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	4.9	4.3	3.7	4.1	3.8	4.4	4.7	5.4	4.8	5.4	6.0	5.2	5.3	0.5	0.1	4.9	5.3	0.5
	주식	5.5	5.6	6.0	5.8	5.6	5.5	5.6	5.4	5.3	5.3	5.2	5.2	5.1	(0.4)	(0.1)	5.5	5.1	(0.4)
채권	45.2	45.3	45.3	44.6	42.7	42.1	41.9	40.6	40.5	39.8	38.9	38.7	38.7	(6.5)	(0.0)	45.2	38.7	(6.5)	
수익증권	5.5	5.7	5.8	5.7	8.2	7.8	7.3	7.4	7.9	7.1	7.5	7.2	7.0	1.5	(0.2)	8.6	13.0	4.4	
외화유가증권	8.6	8.8	8.8	9.4	8.8	9.2	9.6	10.5	10.9	11.4	11.4	12.5	13.0	4.4	0.5	26.1	27.3	1.1	
대출채권	26.1	26.0	26.1	26.2	26.8	26.9	26.9	26.8	26.9	27.2	27.4	27.5	27.3	1.1	(0.3)	26.1	27.3	1.1	
부동산	4.3	4.2	4.2	4.1	4.0	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	3.7	3.7	3.6	(0.6)	(0.0)	4.3	3.6	(0.6)	
투자수익	투자수익	68	83	76	70	75	74	74	72	74	78	37	74	72	6.5%	-2.2%	141	146	3.8%
	금융자산처분손익	12	13	6	8	38	6	7	27	12	12	26	8	6			25	14	-45.1%
	손상차손손익	0	-2	0	0	-26	0	0	-12	0	0	-61	0	0			0	0	
	투자수익률(%)	3.7	4.4	4.0	3.7	3.8	3.7	3.6	3.5	3.5	3.7	1.7	3.4	3.3	(0.4)	(0.1)	3.8	3.3	(0.5)
보험료 적립금		19,094	19,279	19,488	19,745	19,967	20,199	20,431	20,653	20,903	21,152	21,369	21,606	21,836	14.4%	1.1%	19,094	21,836	14.4%
공시이율(%)																			
투자수익률	보장성	3.4	3.4	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	(0.6)	0.0	3.4	2.9	(0.6)
	저축성	3.5	3.5	3.4	3.3	3.3	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	(0.7)	0.0	3.5	2.9	(0.7)
	연금	3.4	3.4	3.3	3.2	3.2	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	(0.6)	0.0	3.4	2.8	(0.6)

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 3월 공시이율: 보장성 2.8%, 저축성 2.8%, 연금 2.75%

자료: 현대해상, 키움증권

KB손해보험 2월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년										2016년		%YoY	%MoM	2015. 1~2	2016. 1~2	%YoY	
		2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월						2월
손익 계산서	원수보험료	717.6	774.1	743.8	748.4	759.6	779.2	743.2	749.4	771.7	757.6	797.0	808.0	748.5	4.3%	-7.4%	1,495	1,557	4.1%
	경과보험료	653.6	678.8	669.7	677.1	673.5	681.8	685.6	681.3	686.8	684.6	688.1	689.2	678.9	3.9%	-1.5%	1,334	1,368	2.6%
	발생손해액	546.0	595.7	573.9	581.2	615.9	589.2	592.7	659.1	579.6	578.8	554.3	583.0	574.0	5.1%	-1.5%	1,136	1,157	1.8%
	사업비	121.7	129.2	130.7	121.4	128.9	129.8	127.7	110.9	129.2	129.9	165.3	125.9	130.1	6.9%	3.3%	240	256	6.6%
	보험영업이익	-14.2	-46.2	-34.9	-25.4	-71.2	-37.1	-34.8	-88.7	-22.1	-24.1	-31.4	-19.7	-25.2			-43	-45	
	투자영업이익	56.7	67.5	68.2	67.0	48.5	51.9	50.3	55.2	58.8	60.8	38.4	64.7	67.9	19.7%	5.0%	113	133	17.2%
	총영업이익	42.5	21.3	33.3	41.6	-22.7	14.8	15.5	-33.5	36.7	36.7	6.9	45.0	42.7	0.3%	-5.2%	70	88	24.4%
	세전이익	41.7	21.7	32.9	40.7	-23.6	16.6	13.2	-32.0	32.2	34.4	21.5	40.7	37.8	-9.2%	-7.1%	69	79	14.3%
순이익	31.6	16.7	24.9	30.8	-17.9	12.6	10.0	-24.2	24.4	26.1	18.3	30.9	28.7	-9.2%	-7.1%	52	60	14.3%	
ROE	20.3	10.7	16.0	19.9	-11.6	8.2	6.4	-15.5	15.5	15.9	10.7	17.3	15.2	(5.1)	(2.1)	17.4	16.3	(1.1)	
재무 상태표	총자산	23,595	24,090	23,852	24,242	24,664	24,779	24,941	25,327	25,344	25,758	26,504	26,979	27,339	15.9%	1.3%	23,595	27,339	15.9%
	자기자본	1,861	1,891	1,847	1,869	1,842	1,848	1,869	1,885	1,886	2,042	2,077	2,204	2,314	24.3%	5.0%	1,861	2,314	24.3%
	부채	21,734	22,200	22,005	22,374	22,822	22,930	23,071	23,442	23,457	23,716	24,427	24,775	25,025	15.1%	1.0%	21,734	25,025	15.1%
	총자산/자기자본(%)	1,267.6	1,274.2	1,291.5	1,297.3	1,339.1	1,340.5	1,334.2	1,343.3	1,343.6	1,261.5	1,276.0	1,224.2	1,181.6	(85.9)	(42.5)	1,267.6	1,181.6	(85.9)
매출	원수보험료	718	774	744	748	760	779	743	749	772	758	797	808	749	4.3%	-7.4%	1,495	1,557	4.1%
	장기	521	532	524	530	531	536	541	538	540	538	542	537	533	2.2%	-0.8%	1,056	1,069	1.3%
	자동차	130	165	154	142	152	163	144	148	170	156	170	162	154	17.9%	-5.0%	269	315	17.2%
	일반	66	77	66	76	76	81	59	63	62	64	85	109	62	-6.0%	-43.2%	171	172	0.6%
	경과보험료	654	679	670	677	674	682	686	681	687	685	688	689	679	3.9%	-1.5%	1,334	1,368	2.6%
	장기	507	517	510	515	517	518	522	522	522	522	521	517	516	1.7%	-0.3%	1,026	1,033	0.7%
	자동차	122	136	132	136	131	136	137	134	139	137	142	145	137	12.7%	-5.6%	255	283	10.7%
	일반	25	26	27	26	25	28	26	26	25	25	25	26	26	4.7%	-3.1%	53	52	-0.7%
	경기신계약	7.3	12.6	7.7	6.9	6.7	7.7	9.9	7.0	7.2	7.3	9.8	8.1	6.4	-11.7%	-1.1%	14.8	12.9	-12.5%
	보장성	6.3	11.6	6.7	6.0	5.7	6.1	8.6	5.9	6.3	6.5	9.2	7.1	6.3	0.0%	9.3%	12.5	12.0	-3.7%
유지율	인보험	5.6	10.9	6.1	5.4	5.1	5.6	8.1	5.4	5.7	6.0	8.6	5.2	5.7	0.4%	10.0%	11.0	10.8	-1.3%
	재물보험	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6	1.9	0.6	-3.5%	3.4%	1.5	1.2	-21.3%
	저축성	1.0	1.1	0.9	0.9	1.0	1.6	1.3	1.1	0.9	0.9	0.6	1.1	0.2	-83.2%	-77.8%	2.3	0.9	-59.5%
	보장성 비중(%)	86.0	91.6	87.7	87.2	84.9	79.6	86.5	83.9	87.1	88.2	93.5	87.0	97.3	11.3	9.2	84.2	92.7	8.5
	인보험 비중(%)	77.5	86.1	79.5	78.3	76.0	72.2	81.5	77.2	79.4	81.1	87.0	63.3	88.1	10.6	8.8	74.2	83.7	9.5
	13월차	78.9	83.7	84.4	80.9	80.9	82.3	82.0	83.3	82.9	84.1	83.4	82.4	83.7	4.8	(3.4)			0.0
	25월차	69.9	71.7	78.5	62.4	64.4	65.9	67.9	67.3	64.2	66.6	66.5	69.5	68.6	(1.3)	(1.9)			0.0
	합산비율	102.2	106.8	105.2	103.8	110.5	105.4	105.1	113.0	103.2	103.5	104.6	102.9	103.7	1.5	0.9	103.2	103.3	0.1
	손해율	83.5	87.8	85.7	85.8	91.4	86.4	86.4	96.7	84.4	84.5	80.5	84.6	84.6	1.0	(0.0)	85.2	84.6	(0.6)
	효율 (%)	장기보험	83.6	87.7	85.8	84.3	88.1	85.5	84.3	83.6	84.2	82.5	84.7	85.3	85.3	1.7	0.0	85.7	85.3
장기위험	76.4	93.8	84.4	76.2	92.1	83.6	79.1	76.7	78.6	72.1	83.6	86.9	86.3	9.9	(0.6)	84.3	86.6	2.3	
자동차보험	83.1	86.2	86.1	85.2	85.0	86.7	89.0	92.3	88.6	94.6	98.1	82.4	81.2	(1.9)	(1.3)	83.2	81.8	(1.4)	
일반보험	84.7	97.0	82.3	118.7	192.3	101.0	115.8	382.6	65.4	72.7	-105.7	82.5	86.7	2.0	4.2	84.1	84.6	0.5	
사업비율	18.6	19.0	19.5	17.9	19.1	19.0	18.6	16.3	18.8	19.0	24.0	18.3	19.2	0.5	0.9	18.0	18.7	0.7	
운용자산	원수자산	18,282	18,788	18,553	18,788	19,261	19,301	19,432	19,801	19,827	20,185	20,738	20,844	21,223	16.1%	1.8%	18,282	21,223	16.1%
	현예금 및 예치금	533	581	503	532	668	530	481	731	632	577	968	513	552	3.6%	7.5%	533	552	3.6%
	주식	676	674	650	683	689	660	684	686	668	649	634	633	578	-14.5%	-8.6%	676	578	-14.5%
	채권	5,281	5,569	5,232	5,248	5,577	5,441	5,582	5,658	5,707	5,752	5,884	6,000	6,238	18.1%	4.0%	5,281	6,238	18.1%
	수익증권	911	937	892	926	1,040	1,020	1,008	1,027	1,100	1,086	1,229	1,129	1,106	21.4%	-2.0%	911	1,106	21.4%
	외화유가증권	3,427	3,492	3,744	3,885	3,783	4,047	4,030	4,058	4,004	4,367	4,264	4,766	5,031	46.8%	5.6%	3,427	5,031	46.8%
	대출채권	6,387	6,471	6,468	6,452	6,444	6,545	6,591	6,587	6,665	6,704	6,713	6,759	6,676	4.5%	-1.2%	6,387	6,676	4.5%
	부동산	1,067	1,065	1,064	1,062	1,060	1,058	1,056	1,054	1,051	1,050	1,047	1,045	1,042	-2.4%	-0.3%	1,067	1,042	-2.4%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	2.9	3.1	2.7	2.8	3.5	2.7	2.5	3.7	3.2	2.9	4.7	2.5	2.6	(0.3)	0.1	2.9	2.6	(0.3)
투자	주식	3.7	3.6	3.5	3.6	3.6	3.4	3.5	3.5	3.4	3.2	3.1	3.0	2.7	(1.0)	(0.3)	3.7	2.7	(1.0)
	채권	28.9	29.6	28.2	27.9	29.0	28.2	28.7	28.6	28.8	28.5	28.4	28.8	29.4	0.5	0.6	28.9	29.4	0.5
	수익증권	5.0	5.0	4.8	4.9	5.4	5.3	5.2	5.2	5.5	5.4	5.9	5.4	5.2	0.2	(0.2)	18.7	23.7	5.0
	외화유가증권	18.7	18.6	20.2	20.7	19.6	21.0	20.7	20.5	20.2	21.6	20.6	22.9	23.7	5.0	0.8	34.9	31.5	(3.5)
	대출채권	34.9	34.4	34.9	34.3	33.5	33.9	33.9	33.3	33.6	33.2	32.4	32.4	31.5	(3.5)	(1.0)	34.9	31.5	(3.5)
	부동산	5.8	5.7	5.7	5.6	5.5	5.5	5.4	5.3	5.3	5.2	5.0	5.0	4.9	(0.9)	(0.1)	5.8	4.9	(0.9)
	투자수익	57	67	68	67	49	52	50	55	59	61	38	65	68	19.7%	5.0%	113	133	17.2%
	금융자산처분손익	4	2	16	9	2	0	6	7	4	10	5	8	10			1	18	1443.8%
	손상차손손익	0	-1	0	0	-8	1	0	-2	0	-11	-10	0	0			-	-	
	투자수익률(%)	3.7	4.4	4.4	4.3	3.1	3.2	3.1	3.4	3.6	3.7	2.3	3.7	4.1	0.4	0.4	3.7	3.9	0.2
보험료 적립금	15,636	15,740	15,878	16,054	16,209	16,356	16,509	16,682	16,851	17,017	17,135	17,295	17,452	11.6%	0.9%	15,636	17,452	11.6%	
공시이율(%)																			
연금	보장성	3.4	3.4	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	(0.6)	(0.1)	3.4	2.8	(0.6)
	저축성	3.5	3.4	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.0	3.0	2.9	2.8	2.8	2.8	(0.7)	0.0	3.5	2.8	(0.7)
	연금	3.4	3.2	3.1	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	(0.7)	0.0	3.4	2.7	(0.7)

주: 위험손해율은 K-IFRS보유기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 3월 공시이율: 보장성 2.7%, 저축성 2.65%, 연금 2.6%

자료: KB손해보험, 키움증권

## 메리츠화재 2월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년											2016년		%YoY	%MoM	2015. 2	2016. 2	%YoY
		2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월					
손익 계산서	원수보험료	445.0	472.0	465.7	452.7	477.9	486.1	463.1	468.8	482.9	477.7	508.4	481.3	480.1	7.9%	-0.2%	902	961	6.5%
	경과보험료	421.4	436.2	434.1	436.9	440.5	443.8	449.5	451.5	459.6	456.6	468.2	460.0	460.0	9.2%	0.0%	848	920	8.5%
	발생손해액	344.0	389.8	364.3	360.2	364.9	372.5	376.9	383.9	384.0	385.6	404.3	390.3	380.4	10.6%	-2.5%	712	771	8.3%
	사업비	84.7	134.4	83.3	79.1	93.8	97.3	100.3	94.6	96.8	95.1	120.9	91.8	91.3	7.8%	-0.6%	167	183	9.8%
	보험영업이익	-7.2	-88.0	-13.5	-2.4	-18.2	-26.0	-27.6	-27.0	-21.1	-24.1	-57.0	-22.1	-11.7			-30	-34	
	투자영업이익	34.1	85.1	32.5	41.0	47.5	58.5	56.4	46.7	48.7	54.2	53.3	48.3	39.2	14.9%	-18.9%	68	87	28.7%
	총영업이익	26.8	-2.9	19.0	38.7	29.3	32.5	28.8	19.7	27.5	30.1	-3.7	26.2	27.5	2.5%	5.2%	38	54	42.5%
	세전이익	24.1	-5.6	16.5	35.9	26.7	29.7	25.9	17.2	24.9	27.5	-5.8	23.9	25.2	4.6%	5.6%	32	49	51.7%
	순이익	18.3	-4.0	12.8	27.2	20.2	22.5	19.6	13.3	18.9	20.9	-4.7	18.1	19.1	4.6%	5.6%	25	37	51.7%
ROE	14.8	-3.3	10.8	23.1	16.9	18.9	16.3	10.8	15.2	16.9	-3.9	14.5	14.9	0.1	0.4	10.2	14.8	4.6%	
재무 상태표	총자산	13,269	13,412	13,361	13,590	13,706	13,925	14,065	14,275	14,327	14,483	14,604	14,846	15,056	13.5%	1.4%	13,269	15,056	13.5%
	자기자본	1,465	1,439	1,392	1,439	1,435	1,433	1,464	1,491	1,490	1,472	1,471	1,522	1,550	5.9%	1.8%	1,465	1,550	5.9%
	부채	11,805	11,973	11,969	12,152	12,272	12,492	12,601	12,783	12,837	13,011	13,133	13,324	13,506	14.4%	1.4%	11,805	13,506	14.4%
	총자산/자기자본(%)	906.0	932.1	959.7	944.7	955.4	971.6	960.7	957.1	961.4	983.9	992.9	975.2	971.1	65.1	(4.1)	906.0	971.1	65.1
매출	원수보험료	445	472	466	453	478	486	463	469	483	478	508	481	480	7.9%	-0.2%	902	961	6.5%
	장기	361	372	367	368	373	375	379	382	387	386	395	388	392	8.6%	1.1%	723	780	7.9%
	자동차	54	69	36	85	61	69	57	60	66	60	66	56	55	2.4%	-2.6%	114	111	-1.8%
	일반	30	31	31	30	44	43	27	27	30	32	47	37	33	9.2%	-10.8%	66	69	5.5%
	경과보험료	421	436	434	437	440	444	450	452	460	457	468	460	460	9.2%	0.0%	848	920	8.5%
	장기	358	367	364	365	369	370	375	377	382	382	390	384	388	8.5%	1.0%	715	772	7.9%
	자동차	51	56	55	58	56	58	59	57	59	58	60	59	56	10.0%	-5.5%	107	115	7.8%
	일반	13	13	14	14	15	15	16	17	18	17	18	17	16	24.0%	-4.3%	26	33	25.7%
	경가신계약	5.7	9.2	5.5	5.6	6.7	6.5	8.7	6.1	7.4	6.6	10.1	5.3	5.9	3.2%	10.7%	12.0	11.2	-7.1%
	보장성	4.5	7.8	4.6	4.8	5.8	5.2	7.4	4.8	5.7	5.6	9.6	4.8	5.3	17.9%	11.0%	9.4	10.1	7.0%
	인보험	4.1	7.4	4.3	4.5	5.5	5.0	7.1	4.5	5.5	5.3	9.3	4.5	5.1	23.1%	13.3%	8.7	9.6	10.7%
	재물보험	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-42.2%	-26.7%	0.8	0.5	-35.3%
	저축성	1.2	1.4	0.9	0.8	0.8	1.3	1.3	1.3	1.6	1.0	0.5	0.5	0.6	-53.1%	7.7%	2.6	1.1	-58.6%
	보장성 비중(%)	79.2	85.1	84.3	85.9	87.3	80.5	85.1	78.1	77.8	84.8	95.0	90.3	90.6	11.3	0.3	78.5	90.4	11.9
	인보험 비중(%)	72.9	81.0	77.7	80.8	82.4	76.2	81.8	74.0	74.4	80.1	91.6	85.0	87.0	14.1	2.1	72.2	86.0	13.8
유지율	13월차	69.8	73.9	78.3	74.4	72.8	78.5	74.2	74.7	76.1	74.3	74.6	82.9	79.9	10.1	(3.0)			0.0
	25월차	67.8	67.6	76.3	58.7	60.1	56.1	61.8	63.5	62.0	53.7	59.4	65.0	58.2	(9.6)	(6.8)			0.0
효율 (%)	합산비율	101.7	120.2	103.1	100.5	104.1	105.9	106.1	106.0	104.6	105.3	112.2	104.8	102.5	0.8	(2.3)	103.6	103.7	0.1
	손해율	81.6	89.4	83.9	82.4	82.8	83.9	83.8	85.0	83.5	84.4	86.4	84.8	82.7	1.1	(2.2)	83.9	83.8	(0.1)
	장기보험	81.1	90.2	84.4	81.6	82.6	83.0	83.3	83.6	83.7	82.9	86.1	84.4	82.5	1.4	(1.8)	83.6	83.4	(0.2)
	장기위험	79.9	117.8	92.3	80.1	86.8	85.9	86.3	86.4	86.4	84.3	89.8	90.5	85.6	5.7	(4.9)	88.3	88.0	(0.3)
	자동차보험	92.1	90.3	88.7	93.3	88.0	88.2	91.1	99.4	92.6	104.4	96.6	87.3	89.0	(3.1)	1.7	91.2	88.1	(3.1)
	일반보험	54.3	60.3	51.4	59.4	70.1	89.5	69.6	68.0	51.7	52.6	57.6	87.5	65.0	10.6	(22.6)	62.5	76.5	14.0
	사업비율	20.1	30.8	19.2	18.1	21.3	21.9	22.3	20.9	21.1	20.8	25.8	20.0	19.8	(0.2)	(0.1)	19.7	19.9	0.2
운용자산	원예금 및 예치금	455	461	413	406	618	489	478	565	475	561	461	447	445	-2.2%	-0.6%	455	445	-2.2%
	주식	179	180	173	176	185	174	165	161	158	158	146	145	144	-19.5%	-0.9%	179	144	-19.5%
	채권	3,729	3,914	4,043	4,156	4,323	4,321	4,246	4,308	4,263	4,269	3,950	3,878	3,921	5.1%	1.1%	3,729	3,921	5.1%
	수익증권	1,468	1,404	1,352	1,363	1,217	1,241	1,427	1,154	1,365	1,159	1,437	1,520	1,532	4.4%	0.8%	1,468	1,532	4.4%
	외화유가증권	1,723	1,721	1,627	1,780	1,859	1,975	1,985	2,077	2,026	2,083	2,101	2,253	2,346	36.2%	4.1%	1,723	2,346	36.2%
	대출채권	2,879	2,921	2,946	2,886	2,737	2,951	2,998	3,244	3,265	3,468	3,746	3,827	3,901	35.5%	1.9%	2,879	3,901	35.5%
	부동산	815	814	813	816	815	814	814	813	812	811	810	810	809	-0.8%	-0.1%	815	809	-0.8%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	4.0	4.0	3.6	3.5	5.3	4.1	3.9	4.6	3.8	4.5	3.6	3.5	3.4	(0.6)	(0.1)	4.0	3.4	(0.6)
	주식	1.6	1.6	1.5	1.5	1.6	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	(0.5)	(0.0)	1.6	1.1	(0.5)
투자	채권	33.2	34.3	35.6	35.9	36.8	36.1	35.1	35.0	34.5	34.1	31.2	30.1	29.9	(3.2)	(0.2)	33.2	29.9	(3.2)
	수익증권	13.0	12.3	11.9	11.8	10.4	10.4	11.8	9.4	11.0	9.3	11.4	11.8	11.7	(1.3)	(0.1)	15.3	17.9	2.6
	외화유가증권	15.3	15.1	14.3	15.4	15.8	16.5	16.4	16.9	16.4	16.7	16.6	17.5	17.9	2.6	0.4	25.6	29.8	4.2
	대출채권	25.6	25.6	25.9	24.9	23.3	24.7	24.8	26.3	26.4	27.7	29.6	29.7	29.8	4.2	0.1	25.6	29.8	4.2
	부동산	7.2	7.1	7.2	7.0	6.9	6.8	6.7	6.6	6.6	6.5	6.4	6.3	6.2	(1.1)	(0.1)	7.2	6.2	(1.1)
	투자수익	34	85	33	41	47	58	56	47	49	54	53	48	39	14.9%	-18.9%	68	87	28.7%
	금융자산처분손익	2	6	2	3	8	10	23	15	11	13	24	14	6			3	20	550.8%
	손상차손손익	0	-0	0	0	-4	0	0	-0	0	0	-3	0	0			-	-	
	투자수익률(%)	3.7	9.0	3.4	4.4	4.9	5.9	5.6	4.6	4.7	5.2	5.1	4.5	3.6	(0.1)	(0.9)	3.7	4.1	0.4
보험료 적립금		9,639	9,720	9,822	9,940	10,041	10,122	10,222	10,348	10,473	10,603	10,731	10,853	10,984	14.0%	1.2%	9,639	10,984	14.0%
공시이율(%)																			
보장성		3.5	3.4	3.4	3.2	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	2.8	2.8	(0.7)	0.0	3.5	2.8	(0.7)
저축성		3.5	3.5	3.4	3.3	3.2	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0	2.8	2.8	(0.7)	0.0	3.5	2.8	(0.7)
연금		3.5	3.4	3.3	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0	2.9	2.8	2.7	2.7	(0.8)	0.0	3.5	2.7	(0.8)

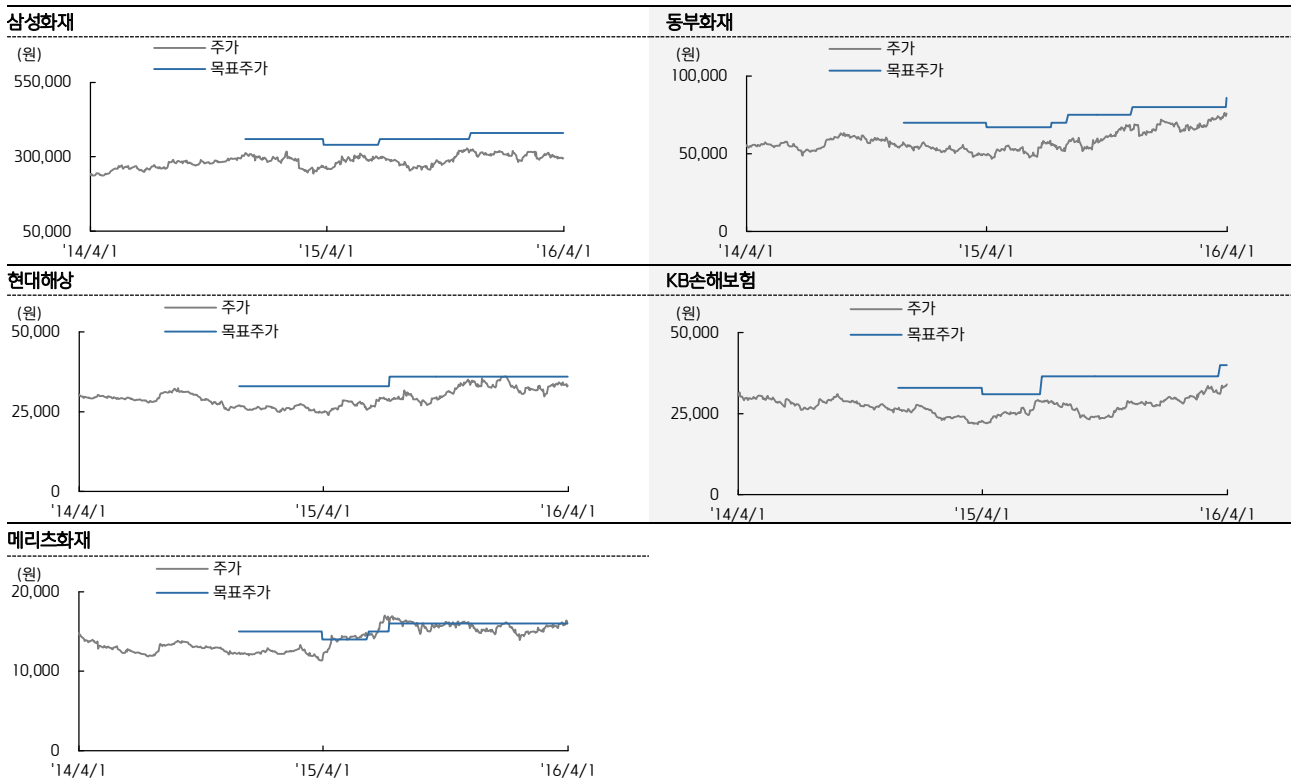
주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 2월 공시이율: 보장성 2.8%, 저축성 2.8%, 연금 2.7%

자료: 메리츠화재, 키움증권

### 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	종목명	일자	투자의견	목표주가
삼성화재 (000810)	2015/08/03	BUY(Maintain)	360,000원	동부화재 (005830)	2015/09/24	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/10/01	BUY(Maintain)	360,000원		2015/10/01	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/10/13	BUY(Maintain)	360,000원		2015/10/13	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/10/28	BUY(Maintain)	360,000원		2015/11/09	BUY(Maintain)	80,000원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	380,000원		2015/11/24	BUY(Maintain)	80,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	380,000원		2016/01/29	BUY(Maintain)	80,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	380,000원		2016/04/01	BUY(Maintain)	86,000원
현대해상 (008930)	2016/04/01	BUY(Maintain)	380,000원	KB손해보험 (002550)	2015/11/09	BUY(Maintain)	36,500원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	36,000원		2015/11/24	BUY(Maintain)	36,500원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	36,000원		2016/01/29	BUY(Maintain)	36,500원
	2015/10/01	BUY(Maintain)	36,000원		2016/03/02	BUY(Maintain)	36,500원
	2015/10/13	BUY(Maintain)	36,000원		2016/03/21	BUY(Maintain)	40,000원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	36,000원		2016/04/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	36,000원	메리츠화재 (000060)	2015/07/09	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	36,000원		2015/08/04	Marketperform(Maintain)	16,000원
					2015/10/01	Marketperform(Maintain)	16,000원
					2015/10/13	Marketperform(Maintain)	16,000원
					2015/11/09	Marketperform(Maintain)	16,000원
					2016/01/29	Marketperform(Maintain)	16,000원
					2016/04/01	Marketperform(Maintain)	16,000원

### 목표주가추이(2개년)



### 투자의견 및 적용기준

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 (2015/3/1~2016/3/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	94.51%
중립	10	5.49%
매도	0	0.00%