



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	80,000	40,000	40,000	16,500
현재가(원)	270,000	67,500	33,800	26,950	15,500
상승여력(%)	40.7	18.5	18.3	48.4	6.5

손해보험 5사 7월 실적(단위: 십억원, %)

	삼성 화재	동부 화재	현대 해상	KB 손해 보험	메리츠 화재
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	Market Perform
원수보험료	1,529	999	1,058	798	506
%YoY	0.6	2.1	2.4	2.4	4.2
%MoM	-1.4	-3.4	-3.5	0.6	-0.1
당기순이익	111.7	65.6	44.9	37.7	28.3
%YoY	18.4	87.2	25.9	199.8	25.5
%MoM	122.3	0.7	24.8	11.6	4.6
보장성인보험	8.5	7.4	6.5	5.7	4.5
%YoY	-17.0	5.3	5.5	3.2	-8.8
%MoM	7.6	-2.0	11.6	-4.9	-9.0
ROE	11.6	18.9	15.4	18.1	16.7
합산비율	99.4	99.6	101.8	102.3	102.3
손해율	80.5	81.8	83.0	83.7	82.0
장기	86.2	84.1	86.3	86.2	86.3
자동차	74.9	76.7	77.9	79.0	80.2
일반	48.5	74.0	56.6	63.5	73.6
사업비율	18.8	17.8	18.9	18.6	20.3
운용자산	57,343	27,726	28,901	21,870	14,237
운용자산성장률	12.5	13.2	19.1	13.3	19.0
투자수익률	3.1	3.7	3.4	3.4	4.3

- 당사는 8월 31일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 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

7월 실적 Review: 자동차보험 손해율 개선이 아끈 견조한 실적



7월 손보사들의 실적이 발표됐습니다. 당사 커버리지 5개 손보사의 합산 순이익은 44% 증가했습니다. 자동차보험과 일반보험 손해율 개선이 증익을 견인하고 있습니다. 하반기 부각되는 미국 기준금리 인상 예상과 견조한 이익 흐름, 배당 기대가 손보주 주가에 강한 하방 경직성을 제공해 줄 전망입니다. 하방경직성을 활용한 트레이딩 전략이 유효해 보이며, 업종 Top Picks으로 삼성화재와 동부화재를 유지합니다.

>>> 7월 실적 Review: 합산순이익 44% 증가

당사 커버리지 5개 손보사의 7월 원수보험료는 4.89조원으로 전년동월비 1.9% 증가했다. 일반보험 원수보험료가 3.5% 감소했고, 자동차보험 원수보험료 성장률은 6.8%로 상반기 대비 성장률이 둔화됐다. 7월 합산 순이익은 2,883억원으로 전년동월비 44.0% 증가했다. 자동차보험 및 일반보험 손해율 개선이 증익의 주요인이다. 5개사 합산 자동차보험 손해율은 76.9%로 전년동기비 7.5%p 하락했다. 보험료 인상으로 올해 자동차보험 손해율 개선 폭은 점증적으로 커졌으나, 자동차보험 원수보험료 성장률이 둔화되며(7월 당월기준 전체 자동차보험 원수보험료 성장을 5%, 누계 기준 성장률 10%) 자동차보험 손해율 개선 모멘텀은 점차 Peak out 국면으로 진입하고 있다. 사고율 둔화로 일반보험 손해율도 58.6%를 기록하며 전년동월대비 17.0%p 급락했다.

7월 누계 기준으로 손보사 합산 순이익은 18.6% 증가하며 견조한 이익 흐름세를 이어가고 있다.

종목별로 보면 KB손해보험과 동부화재의 전년동월 대비 순이익 증가 폭이 각각 199.8%와 87.2%로 돋보인다. 4월 보험료 인상을 계기로 삼성화재와 동부화재의 자동차보험 손해율 개선 폭도 확대되고 있다.

>>> 손보주, 강한 주가 하방경직성을 활용한 Trading 전략 유효

손해보험 업종에 대한 투자 의견 Overweight을 유지한다. 1) 자동차보험 손해율 개선에 따른 견조한 이익 증가 추세가 이어지고 있으며, 2) 저금리 심화에 따른 이차익 부담은 있으나, 이원차 마진이 현재 금리 수준에서 2년 여정도는 20bp 내외에서 방어가 가능하기 때문이다.

하반기 부각되는 미국 기준금리 인상 예상과 견조한 이익 흐름, 배당 기대가 손보주 주가에 강한 하방 경직성을 제공해 줄 예정이다. 다만, 자동차보험료 인상 사이클 종료에 따른 모멘텀 둔화와 간헐적으로 언론을 통해 보도되는 자본 규제 진척상황이 손보주 주가의 추세적 상승을 제한할 전망이다. 장기위험 손해율 하락이 주가 모멘텀으로 작용할 수 있으나, 연내에 시장 기대치만큼 개선되기는 어려워 보인다.

업종 Top Pick으로 삼성화재, 동부화재를 유지한다.

7월 실적 Review: 합산 순이익 44% 증가

당사 커버리지 5개 손보사의 7월 원수보험료는 4.89조원으로 전년동월비 1.9% 증가했다. 일반보험 원수보험료가 3.5% 감소했고, 자동차보험 원수보험료 성장률은 6.8%로 상반기 대비 성장률이 둔화됐다.

7월 합산 순이익은 2,883억원으로 전년동월비 44.0% 증가했다. 자동차보험 및 일반보험 손해율 개선이 증익의 주요인이다. 5개사 합산 자동차보험 손해율은 76.9%로 전년동기비 7.5%p, 전월대비 1.8%p 하락했다. 이는 2년여간의 자동차보험 인상 효과가 본격적으로 반영되고 4월부터 개정된 자동차보험 약관 시행으로 인해 지급보험금 성장률인 둔화됐기 때문이다. 올해 자동차보험 손해율 개선 폭은 점증적으로 커졌으나, 자동차보험 원수보험료 성장률이 둔화되며(7월 당월기준 자동차보험 원수보험료 성장률 5%, 누계 기준 성장률 10%) 자동차보험 손해율 개선 모멘텀은 점차 Peak out 국면으로 진입하고 있다. 사고율 둔화로 일반보험 손해율도 58.6%를 기록하며 전년동월대비 17.0%p 급락했다. 운용자산은 14.6% 성장했으나, 투자수익률이 50bp하락하며 투자영업이익 증가율은 1.2%에 그쳤다. 7월 5개사 합산 장기인보험 신계약은 327억원으로 3.8% 감소했다. 2016년 상반기 대비 7월 현대해상의 인보험 신계약은 다소 증가했고, 메리츠화재는 다소 감소했다.

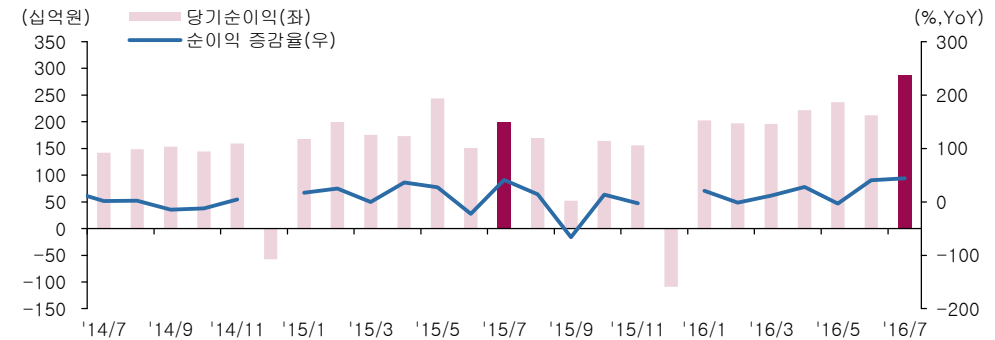
7월 누계 기준으로 손보사 합산 순이익은 18.6% 증가하며 견조한 이익 흐름세를 이어가고 있다. 8~9월에 계절적 요인으로 자동차보험 손해율은 7월대비 상승하나, 이익은 양호한 흐름을 이어갈 예정이다.

손보 5사 합산 7월 영업 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %, %p)

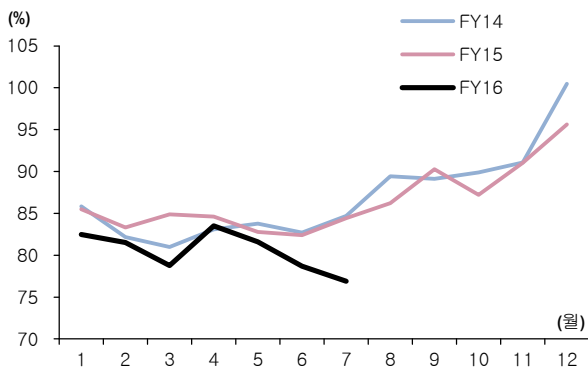
		2015.7	2016.6	2016.7	%YoY	%MoM	2015.1~7	2016.1~7	%YoY
손익계산서	원수보험료	4,793.0	4,975.8	4,885.5	1.9	-1.8	32,411	33,795	4.3
	경과보험료	4,371.1	4,466.0	4,522.0	3.5	1.3	30,025	31,142	3.7
	발생손해액	3,725.6	3,725.8	3,705.3	-0.5	-0.5	2,5641	26,111	1.8
	순사업비	762.8	824.1	810.0	6.2	-1.7	5,278	5,606	6.2
	보험영업이익	-154.8	-120.8	-32.4			-1,129	-841	
	투자영업이익	419.7	407.3	424.7	1.2	4.3	2,934	2,978	1.5
	총영업이익	264.9	286.5	392.3	48.1	36.9	1,805	2,137	18.4
	세전이익	260.0	279.4	374.7	44.1	34.1	1,713	2,037	18.9
	당기순이익	200.2	212.2	288.3	44.0	35.8	1,312	1,555	18.6
	ROE	12.6	11.5	14.6	1.9	3.1	12.1	12.2	0.1
재무상태표	총자산	158,191	178,132	179,803	13.7	0.9	158,191	179,803	13.7
	자기자본	18,987	23,318	24,156	27.2	3.6	18,987	24,156	27.2
	부채	139,204	154,814	155,646	11.8	0.5	139,204	155,646	11.8
매출	원수보험료	4,793	4,976	4,886	1.9	-1.8	32,411	33,795	4.3
	장기	3,281	3,318	3,312	1.0	-0.2	22,868	23,129	1.1
	자동차	1,106	1,176	1,181	6.8	0.4	6,843	7,916	15.7
	일반	407	482	392	-3.5	-18.5	2,700	2,750	1.9
	장기신계약	52.3	44.7	44.3	-15.2	-0.8	372.4	316.7	-14.9
	보장성	41.3	41.0	41.3	0.1	0.9	291.4	287.1	-1.5
	인보험	33.9	32.3	32.7	-3.8	1.2	236.9	233.9	-1.3
	재물보험	7.3	8.7	8.7	18.5	-0.2	54.4	53.2	-2.2
	저축성	11.0	3.7	3.0	-72.8	-19.8	81.0	29.6	-63.5
	보장성 비중	79.0	91.7	93.2	1.5	14.3	78.2	90.7	12.4
효율	손해율	85.2	83.4	81.9	-3.3	-1.5	85.4	83.8	-1.6
	장기	86.2	86.0	85.4	-0.8	-0.6	86.7	86.0	-0.7
	자동차	84.4	78.7	76.9	-7.5	-1.8	84.0	80.4	-3.6
	일반	75.6	68.6	58.6	-17.0	-10.0	71.2	67.4	-3.8
	사업비율	18.3	18.8	19.2	0.9	0.4	18.4	18.9	0.5
	합산비율	103.5	102.2	101.2	-2.3	-1.0	103.8	102.7	-1.1
투자	운용자산	131,014	148,931	150,077	14.6	0.8	131,014	150,077	14.6
	투자수익률	3.9	3.3	3.4	-0.5	0.1	4.0	3.5	-0.5
	(금융자산처분의 제외)	3.5	2.8	3.2	-0.4	0.4	3.5	3.2	-0.3

주: 대상 손보사는 삼성화재, 동부화재, 현대해상, KB손해보험, 메리츠화재 5사임(이하 동일), 자료: 손보업계, 키움증권

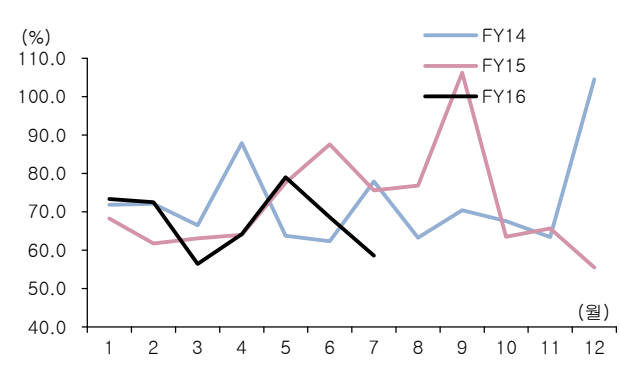
손보5사 순이익, 44.0% 증가



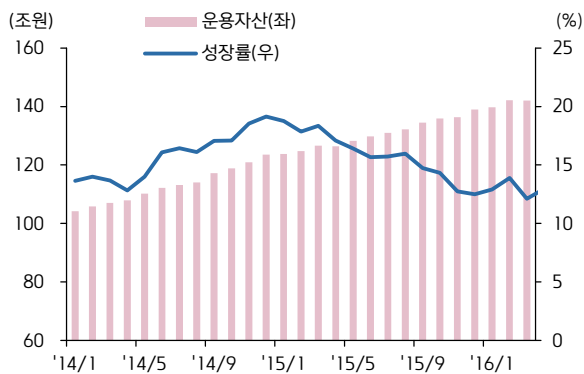
자동차보험 손해율, 전년동월 비 7.5%p 하락



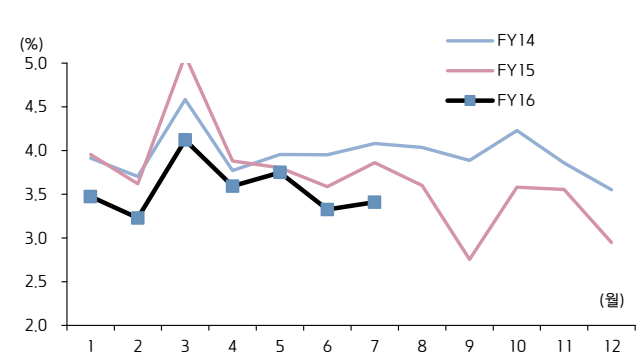
일반보험손해율, 전년동월 비 17.0%p 개선



장기위험보험 손해율, 전년동월 비 7.5%p 하락



투자수익률 3.4%로 50bp 하락



KB손해보험과 동부화재, 전년동월 대비 순이익 증가 폭 큼

종목별로 보면 KB손해보험과 동부화재의 전년동월 대비 순이익 증가 폭이 각각 199.8%와 87.2%로 돋보인다. 4월 보험료 인상을 계기로 삼성화재와 동부화재의 자동차보험 손해율 개선 폭도 확대되고 있다.

삼성화재의 원수보험료는 1.5조원으로 전년동월비 0.6% 증가, 순이익은 1,179억원으로 18.4% 증가했다. 매출 측면에서는 일반보험 매출은 11.1% 감소한 반면, 자동차보험 매출은 8.2% 증가했다. 4월 보험료 인상을 계기로 자동차보험 손해율 개선폭이 확대되는 모습이다. 자동차보험과 일반보험 손해율은 74.9%와 48.5%로 전년동월 대비 각각 5.1%p, 16.2%p 개선됐다. 장기위험손해율은 0.9%p 상승했다. 7월 보장성신계약은 85억원으로 17% 감소했다.(누계기준으로는 1.8% 감소)

동부화재의 원수보험료는 9,985억원으로 전년동월비 2.1%, 순이익은 656억원으로 87.2%증가했다. 원수보험료 성장은 둔화됐는데, 일반보험 감소(-2.3%YoY)와자동차보험 성장률 둔화(5.8%YoY) 영향이 크다. 보장성인보험 신계약은 신상품 출시 등으로 74억원을 기록하며 5.3% 증가했다.(누계기준 3.4% 감소) 효율 면에선 손해율 개선이 돋보인다. 4월보험료 인상과 약관 개정 영향으로 자동차보험 손해율(76.7%)은 전년동월비 10.2%p급락했다. 작년 기저효과 영향으로 일반보험 손해율은 19.3%p 하락하며 안정화됐다.

현대해상의 원수보험료는 1조 582억원으로 전년동월비 2.4%, 순이익은 449억원으로 25.9% 증가했다. 연초부터 손해율 개선이 이어지고 있는 가운데, 7월 자동차보험 및 일반보험 손해율은 각각 77.9%, 56.6%로 8.3%p, 7.7%p 개선됐다. 장기위험손해율은 전년동월비 2.6%p 개선됐으나, 영업일수를 감안 시 개선폭은 미미하다. 보장성인보험신계약은 65억원으로 5.5%YoY증가했다.(누계기준 1.2% 감소)

KB손해보험의 원수보험료는 7,976억원으로 전년동월비 2.4%, 순이익은 377억원으로 199.8% 증가했다. 미국지점 손실 규모 하락에 따른 일반보험손해율 개선과 자동차보험 손해율 하락이 증익의 주요인이다. 7월 일반보험손해율은 63.5%로 전년동월비 37.5%p 하락했다. 자동차보험손해율은 79.0%로 전년동월비 7.7%p 개선된 반면, 장기위험손해율은 2.2%p 악화됐다. 보장성인보험 신계약은 57억원으로 3.2%YoY 증가했다.(누계기준 4.5% 감소)

메리츠화재의 원수보험료는 5,064억원으로 전년동월비 4.2%, 순이익은 283억원으로 25.5% 증가했다. 자동차보험 매출은 8.6% 감소했고, 보장성인보험 신계약도 수수료 체계변경 영향으로 8.8% 역성장했다.(누계기준 6.6% 성장) 자동차보험 및 일반보험 손해율 개선이 증익의 주요인이다. 자동차보험 및 일반보험 손해율은 각각 80.2%, 73.6%로 7.9%pYoY, 15.9%pYoY개선됐다. 투자수익률은 4.3%로 전년동월비 1.6%p 하락했으나, 업계 내에선 여전히 높은 수준이다. 8월엔 임직원 명퇴금이 반영될 예정이다.

코리안리의 수재보험료는 5,669억원으로 전년동월비 11.2% 성장, 순이익은 110억원으로 52.2% 감소했다. 손익 감소의 주요인은 해외 합산비율이 90.4%로 전년동월비 5.2%p상승한데 따른 것이다. 환율 하락에 따른 신종자본증권 환평가손실도 59억원 반영됐다. 해외수재보험료 성장율은 0.1%에 그쳤으나, 이는 중국 증치세 개정에 따른 일시적 계산서 접수 지연으로 이를 반영 시 13% 성장했다. 동사는 미국 기준금리 인상 기대에 따른 환율 상승 시 단기 순이익 측면에서 혜택을 누릴 수 있다.

손보사별 7월 상세 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %)

		삼성화재	동부화재	현대해상	KB 손해보험	메리츠화재	
손익계산서	원수보험료	1,524.8	998.5	1,058.2	797.6	506.4	
	경과보험료	1,470.4	930.2	940.4	707.3	473.7	
	발생손해액	1,183.8	760.8	780.2	592.2	388.4	
	순사업비	278.9	165.3	177.4	131.3	96.2	
	보험영업이익	7.7	4.1	-17.1	-16.2	-10.8	
	투자영업이익	144.9	84.7	80.7	63.7	50.7	
	총영업이익	152.6	88.8	63.6	47.5	39.8	
	세전이익	142.2	85.3	60.0	49.7	37.3	
	당기순이익	111.7	65.6	44.9	37.7	28.3	
ROE	11.6	18.9	15.4	18.1	16.7		
재무상태표	총자산	66,994	32,791	35,538	28,210	16,269	
	자기자본	11,784	4,217	3,567	2,525	2,064	
	부채	55,210	28,574	31,972	25,686	14,204	
매출	원수보험료	568.5	777.6	996.4	1,117.4	788.1	
	장기 자동차 일반	1,525	998	1,058	798	506	
		1,007	669	695	542	399	
		419	246	278	174	63	
	장기신계약	98	84	85	81	45	
		보장성	14.3	9.9	9.0	6.3	4.9
		인보험	13.9	8.6	7.7	6.4	4.7
		재물보험	8.5	7.4	6.5	5.7	4.5
		저축성	5.4	1.2	1.2	0.7	0.2
	보장성비중	0.4	1.3	1.3	-0.1	0.2	
	유지율	13 월차	97.4	86.8	85.5	102.3	96.8
		25 월차	59.8	74.3	72.5	91.0	92.5
효율	손해율	80.5	81.8	83.0	83.7	82.0	
	장기 장기위험 자동차 일반	86.2	84.1	86.3	86.2	82.7	
		77.1	85.8	89.4	85.8	86.3	
		74.9	76.7	77.9	79.0	80.2	
		48.5	74.0	56.6	63.5	73.6	
	사업비율	18.8	17.8	18.9	18.6	20.3	
	합산비율	99.4	99.6	101.8	102.3	102.3	
	투자	운용자산	57,343	27,726	28,901	21,870	14,237
현예금 주식 채권 수익증권 외화유가증권 대출채권 부동산		916	552	966	296	313	
		4,188	1,122	1,337	438	131	
		30,336	7,636	11,382	6,908	4,458	
		2,057	4,835	2,173	1,383	1,545	
		3,132	4,498	4,317	4,786	2,361	
		15,720	7,881	7,732	7,022	4,624	
		1,277	1,145	995	1,038	805	
비중		현예금	1.6	2.0	3.3	1.4	2.2
		주식	7.3	4.0	4.6	2.0	0.9
		채권	52.9	27.5	39.4	31.6	31.3
		수익증권	3.6	17.4	7.5	6.3	10.9
		외화유가증권	5.5	16.2	14.9	21.9	16.6
		대출채권	27.4	28.4	26.8	32.1	32.5
		부동산	2.2	4.1	3.4	4.7	5.7
투자수익률		3.1	3.7	3.4	3.4	4.3	
보험료적립금		40,603	21,652	22,936	18,206	11,607	
공시이율		보장성	2.50	2.55	2.50	2.50	2.70
		저축성	2.50	2.55	2.55	2.45	2.70
		연금	2.40	2.50	2.45	2.40	2.50

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, 공시이율은 6월 기준

자료: 손보업계, 키움증권

손보업종 투자의견 유지

손해보험 업종에 대한 투자의견 Overweight을 유지한다. 1) 자동차보험 손해율 개선에 따른 견조한 이익 증가 추세가 이어지고 있으며, 2) 저금리 심화에 따른 이차익 부담은 있으나, 이원차 마진이 현재 금리 수준에서 2년 여정도는 20bp 내외에서 방어가 가능하기 때문이다.

손보주, 강한 주가 하방
경직성을 활용해
Trading 전략 유효

하반기 부각되는 미국 기준금리 인상 예상과 견조한 이익 흐름, 배당 기대가 손보주 주가에 강한 하방 경직성을 제공해 줄 예정이다. 다만, 자동차보험료 인상 사이클 종료에 따른 모멘텀 둔화와 간헐적으로 언론을 통해 보도되는 자본 규제 진척상황이 손보주 주가의 추세적 상승을 제한할 전망이다. 장기위험손해율 하락이 주가 모멘텀으로 작용할 수 있으나, 연내에 시장 기대치만큼 개선되기는 어려워 보인다.

업종 Top Pick으로 삼성화재, 동부화재 유지

업종 Top Pick으로 삼성화재, 동부화재를 유지한다. 삼성화재는 넉넉한 자본과 탁월한 손해율 관리 능력으로 당사가 원하는 전략을 중장기 관점에서 자유롭게 취할 수 있다. 이익 전망치가 빠르게 상향되고 있는 가운데, 자사주 매입 기대와 2.4%의 배당수익률이 동사에 대한 투자를 용이케 하고 있다. 동부화재는 안정적 이익 창출 능력이 지속되고 있으며, 4월 자보료 인상을 계기로 손해율 개선 폭이 확대되고 있다. 연결 RBC제도 도입(10월 예정)에 대한 부담은 있으나, 이에 대해 동부생명 차원에서 대비를 하고 있으며, 수치는 내년에 발표될 예정이다.

삼성화재 7월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년						2016년						%YoY	%MoM	2015.1~7	2016.1~7	%YoY	
		7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월						7월
손익 계산서	원수보험료	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	1,524.8	0.6%	-1.4%	10,279.5	10,557.2	2.7%
	경과보험료	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	1,470.4	3.2%	1.8%	9,893.9	10,045.7	1.5%
	발생손해액	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	1,183.8	-1.1%	-2.0%	8,328.1	8,354.6	0.3%
	사업비	262.3	263.0	263.9	258.9	275.4	304.8	254.2	254.3	290.4	266.9	284.2	278.9	278.9	6.3%	0.0%	1,821.0	1,907.9	4.8%
	보험영업이익	-34.3	-39.1	-44.0	-42.8	-55.5	-169.7	-24.9	-24.0	-46.7	-31.1	-55.8	-42.0	7.7			-255.2	-216.8	
	투자영업이익	153.9	140.8	51.7	138.1	126.3	132.2	141.8	129.5	206.6	147.8	175.7	118.0	144.9	-5.9%	22.8%	1,088.0	1,064.2	-2.2%
	총영업이익	119.6	101.6	7.7	95.3	70.8	-37.5	116.9	105.5	159.9	116.6	119.9	76.0	152.6	27.6%	100.8%	832.8	847.4	1.8%
	세전이익	121.6	100.0	7.7	83.4	69.0	-42.2	119.4	107.5	143.4	112.5	124.2	67.6	142.2	17.0%	110.4%	815.8	816.8	0.1%
	순이익	94.3	76.8	5.9	63.0	53.0	-42.9	90.9	81.8	111.5	86.5	94.6	50.2	111.7	18.4%	122.3%	627.0	627.3	0.1%
	ROE	11.6	9.5	0.7	7.3	6.2	(5.2)	11.0	9.7	12.9	10.0	10.9	5.5	11.6	0.0	6.1	11.2	9.9	-1.3
재무 상태표	총자산	60,507	60,933	62,014	62,675	62,215	62,871	63,091	63,943	64,146	64,199	64,928	66,324	66,994	10.7%	1.0%	60,507	66,994	10.7%
	자기자본	9,748	9,750	10,239	10,580	9,981	9,971	9,914	10,376	10,432	10,393	10,482	11,325	11,784	20.9%	4.1%	9,748	11,784	20.9%
	부채	50,759	51,184	51,775	52,096	52,234	52,900	53,177	53,567	53,714	53,806	54,446	54,999	55,210	8.8%	0.4%	50,759	55,210	8.8%
총자산/자기자본(%)		620.7	625.0	605.7	592.4	623.3	630.6	636.4	616.3	614.9	617.7	619.4	585.7	568.5	-52.2	-17.1	620.7	568.5	-52.2
매출	원수보험료	1,516	1,518	1,482	1,497	1,461	1,562	1,444	1,431	1,557	1,523	1,531	1,546	1,525	0.6%	-1.4%	10,279	10,557	2.7%
	장기	1,018	1,029	1,010	1,014	996	1,017	989	994	1,011	1,000	1,006	1,008	1,007	-1.0%	-0.1%	7,135	7,015	-1.7%
	자동차	388	342	342	377	364	422	367	358	439	404	414	421	419	8.2%	-0.5%	2,391	2,824	18.1%
	일반	111	146	130	107	101	123	88	79	108	118	110	117	98	-11.1%	-15.8%	754	718	-4.7%
	경과보험료	1,425	1,422	1,407	1,421	1,390	1,422	1,414	1,394	1,441	1,426	1,457	1,445	1,470	3.2%	1.8%	9,894	10,046	1.5%
	장기	1,001	1,011	993	998	980	997	977	977	991	981	988	989	985	-1.6%	-0.4%	7,037	6,887	-2.1%
	자동차	320	325	317	330	323	338	342	325	352	348	365	358	377	17.7%	5.1%	2,152	2,467	14.7%
	일반	104	86	97	93	88	86	95	92	98	97	104	98	109	4.7%	11.8%	706	692	-2.0%
	장기신계약	15.6	16.2	13.2	15.1	13.3	16.4	13.3	12.7	14.9	14.2	14.0	13.5	14.3	-8.9%	5.2%	109.0	96.8	-11.2%
	보장성	14.1	14.7	11.8	13.7	12.3	15.4	12.7	12.3	14.1	13.6	13.4	13.0	13.9	-1.4%	6.9%	94.2	92.9	-1.4%
	인보험	10.3	11.4	8.2	9.9	8.8	11.3	9.3	8.8	9.7	9.6	8.8	7.9	8.5	-17.0%	7.6%	63.7	62.6	-1.8%
	재물보험	3.8	3.3	3.6	3.8	3.5	4.1	3.4	3.5	4.4	4.0	4.6	5.1	5.4	40.3%	5.9%	30.5	30.3	-0.5%
	저축성	1.6	1.5	1.4	1.4	1.0	1.0	0.5	0.4	0.8	0.6	0.6	0.6	0.4	-76.4%	-34.6%	14.8	3.9	-73.7%
	보장성비중(%)	90.1	90.6	89.3	90.6	92.2	93.7	95.9	96.8	94.8	95.8	95.4	95.9	97.4	7.4	1.6	86.4	96.0	9.6
	인보험비중(%)	65.6	70.3	62.2	65.6	66.2	68.7	69.9	69.4	65.0	67.8	62.8	58.5	59.8	-5.8	1.3	58.5	64.7	6.2
	유지율	13월차	83.1	83.5	83.4	83.3	83.3	83.4	83.5	83.9	84.3	85.0	85.4	85.6	85.5	2.4	-0.0		
25월차		70.6	68.7	66.1	62.9	63.1	63.8	64.6	65.5	66.9	68.4	69.1	69.4	69.8	-0.8	0.4			
효율 (%)	합산비율	102.0	102.7	102.8	102.9	103.5	110.8	101.9	101.6	102.2	101.5	103.1	102.1	99.4	-2.6	-2.8	102.5	101.7	-0.8
	손해율	84.0	84.3	84.4	84.8	84.2	87.3	83.8	83.5	83.1	83.5	84.3	83.6	80.5	-3.5	-3.1	84.2	83.2	-1.0
	장기보험	87.3	87.0	86.5	87.7	85.3	88.6	86.8	86.4	87.9	86.1	85.9	86.0	86.2	-1.1	0.2	87.8	86.5	-1.3
	장기위험	76.2	74.3	73.8	78.5	71.3	90.9	79.7	82.2	84.1	77.7	77.4	78.1	77.1	0.9	-1.0	77.1	79.5	2.4
	자동차보험	80.0	80.1	85.0	82.7	87.7	84.8	81.1	79.0	77.2	82.6	79.9	79.3	74.9	-5.1	-4.4	79.9	79.1	-0.8
	일반보험	64.6	67.1	60.2	61.2	59.2	82.0	62.4	68.5	55.2	60.1	85.1	75.1	48.5	-16.2	-26.6	61.7	64.9	3.2
	사업비율	18.0	18.5	18.4	18.1	19.4	23.5	18.1	18.1	19.1	18.0	18.8	18.5	18.8	0.9	0.3	18.3	18.5	0.2
투자	운용자산	50,984	51,331	52,241	53,020	52,657	53,408	53,409	54,247	54,363	54,629	55,283	56,591	57,343	12.5%	1.3%	50,984	57,343	12.5%
	현예금 및 예치금	1,292	1,274	1,375	1,305	1,311	1,358	1,263	1,186	1,123	1,018	1,099	973	916	-29.1%	-5.9%	1,292	916	-29.1%
	주식	3,635	3,339	3,476	3,953	3,732	3,646	3,430	3,500	3,769	3,606	3,674	3,945	4,188	15.2%	6.2%	3,635	4,188	15.2%
	채권	26,255	26,857	27,647	27,939	27,532	27,886	28,190	28,637	28,571	28,984	29,200	30,103	30,336	15.5%	0.8%	26,255	30,336	15.5%
	수익증권	1,420	1,545	1,394	1,597	1,260	1,453	1,265	1,470	1,553	1,537	1,673	1,931	2,057	44.8%	6.5%	1,420	2,057	44.8%
	외화유가증권	3,244	3,299	3,198	3,025	3,056	3,132	3,084	3,178	2,957	2,940	2,850	2,870	3,132	-3.4%	9.1%	3,244	3,132	-3.4%
	대출채권	13,806	13,685	13,818	13,867	14,434	14,599	14,846	14,944	15,076	15,232	15,508	15,492	15,720	13.9%	1.5%	13,806	15,720	13.9%
	부동산	1,332	1,332	1,332	1,334	1,333	1,334	1,332	1,332	1,314	1,312	1,279	1,277	1,277	-4.1%	0.0%	1,332	1,277	-4.1%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	2.5	2.5	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.2	2.1	1.9	2.0	1.7	1.6	-0.9	-0.1	2.5	1.6	-0.9
	주식	7.1	6.5	6.7	7.5	7.1	6.8	6.4	6.5	6.9	6.6	6.6	7.0	7.3	0.2	0.3	7.1	7.3	0.2
	채권	51.5	52.3	52.9	52.7	52.3	52.2	52.8	52.6	53.1	52.8	53.2	53.2	52.9	1.4	-0.3	51.5	52.9	1.4
	수익증권	2.8	3.0	2.7	3.0	2.4	2.7	2.4	2.7	2.9	2.8	3.0	3.4	3.6	0.8	0.2	2.8	3.4	0.8
	외화유가증권	6.4	6.4	6.1	5.7	5.8	5.9	5.8	5.9	5.4	5.4	5.2	5.1	5.5	-0.9	0.4	6.4	5.5	-0.9
	대출채권	27.1	26.7	26.5	26.2	27.4	27.3	27.8	27.5	27.7	27.9	28.1	27.4	27.4	0.3	0.0	27.1	27.4	0.3
	부동산	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	2.3	2.2	-0.4	-0.0	2.6	2.2	-0.4
투자수익률	154	141	52	138	126	132	142	129	207	148	176	118	145	-5.9%	22.8%	934	1,064	13.9%	
금융자산처분손익	12	0	-73	1	1	-4	3	5	1	7	-14	8	4			78	14	-81.4%	
손상차손손익	0	0	-2	0	0	-10	0	0	-2	0	0	-18	0			-5	-20		
투자수익률(%)	3.7	3.3	1.2	3.2	2.9	3.0	3.2	2.9	4.6	3.3	3.9	2.6	3.1	-0.5	0.5	3.7	3.3	-0.4	
보험료 적립금	37,285	37,615	37,930	38,247	38,531	38,794	39,076	39,347	39,544	39,811	40,079	40,335	40,603	8.9%	0.7%	37,285	40,603	8.9%	
공시이율(%)																			
보장성		3.2	3.2	3.2	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	-0.6	-0.0	3.2	2.6	-0.6
저축성		3.1	3.1	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	-0.6	-0.1	3.1	2.6	-0.6
연금		3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	-0.5	-0.0	3.0	2.5	-0.5

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 6개월 평균 기준, 8월 공시이율: 보장성 2.6%, 저축성 2.55%, 연금 2.5%

자료: 삼성화재, 키움증권

동부화재 7월 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %p)

		2015년						2016년						%YoY	%MoM	2015.1~7	2016.1~7	%YoY	
		7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월						7월
손익 계산서	원수보험료	978.1	938.5	948.5	974.1	952.1	1,066.9	993.4	966.2	1,019.3	975.1	977.9	1,033.4	998.5	2.1%	-3.4%	6,607.7	6,963.7	5.4%
	경과보험료	884.7	886.8	875.3	914.8	891.3	907.1	910.7	893.9	926.1	909.6	921.2	914.0	930.2	5.1%	1.8%	6,090.0	6,405.7	5.2%
	발생손해액	766.7	755.7	752.4	782.9	768.3	796.8	787.6	748.5	782.0	774.6	792.0	763.0	760.8	-0.8%	-0.3%	5,224.9	5,408.4	3.5%
	사업비	151.4	147.5	148.9	158.5	157.3	200.6	157.4	157.9	205.8	159.5	154.4	168.2	165.3	9.2%	-1.7%	1,052.7	1,168.3	11.0%
	보험영업이익	-33.5	-16.4	-26.1	-26.6	-34.3	-90.3	-34.2	-12.4	-61.7	-24.5	-25.2	-17.1	4.1			-187.5	-171.1	
	투자영업이익	81.8	73.6	81.0	83.5	84.1	77.6	74.5	70.0	92.0	85.1	84.9	91.8	84.7	3.6%	-7.8%	578.7	583.0	0.8%
	총영업이익	48.3	57.2	54.9	56.9	49.8	-12.7	40.3	57.6	30.3	60.6	59.7	74.7	88.8	83.8%	18.9%	391.2	412.0	5.3%
	세전이익	45.0	53.0	48.1	53.4	45.7	-16.5	36.0	53.5	26.2	56.7	56.0	84.0	85.3	89.8%	1.6%	355.0	397.8	12.0%
	순이익	35.1	40.2	36.6	40.5	34.7	-11.7	27.2	40.5	20.3	41.9	42.5	65.2	65.6	87.2%	0.7%	272.4	303.2	11.3%
ROE	11.9	13.5	12.1	13.2	11.4	-3.8	8.7	12.6	6.3	13.2	13.3	19.7	18.9	7.0	-0.7	13.5	13.2	-0.3	
재무 상태표	총자산	28,770	29,085	29,619	29,642	29,799	30,563	31,101	31,559	31,412	31,685	31,937	32,377	32,791	14.0%	1.3%	28,770	32,791	14.0%
	자기자본	3,538	3,593	3,687	3,673	3,619	3,683	3,790	3,945	3,797	3,823	3,861	4,099	4,217	19.2%	2.9%	3,538	4,217	19.2%
	부채	25,232	25,493	25,932	25,969	26,180	26,880	27,311	27,614	27,615	27,861	28,076	28,277	28,574	13.2%	1.0%	25,232	28,574	13.2%
	총자산/자기자본(%)	813.3	809.5	803.4	807.0	823.3	829.9	820.6	799.9	827.3	828.7	827.3	789.8	777.6	-35.7	-12.2	813.3	777.6	-35.7
매출	원수보험료	978	938	948	974	952	1,067	993	966	1,019	975	978	1,033	998	2.1%	-3.4%	6,608	6,964	5.4%
	장기	660	658	656	668	666	674	672	668	670	663	670	669	669	1.3%	-0.1%	4,579	4,682	2.3%
	자동차	233	211	215	225	213	253	238	224	266	241	233	244	246	5.8%	0.7%	1,471	1,693	15.1%
	일반	86	69	78	81	73	140	83	74	82	72	74	120	84	-2.3%	-30.0%	558	589	5.5%
	경과보험료	885	887	875	915	891	907	911	894	926	910	921	914	930	5.1%	1.8%	6,090	6,406	5.2%
	장기	651	647	648	661	655	660	663	658	662	655	661	650	658	1.1%	1.1%	4,512	4,607	2.1%
	자동차	195	198	194	206	199	206	211	198	215	212	219	215	224	14.8%	4.3%	1,304	1,493	14.5%
	일반	39	42	33	48	38	41	37	37	49	43	42	49	48	24.9%	-1.1%	274	305	11.2%
	장기신계약	11.9	12.6	10.9	11.1	10.1	12.2	8.7	9.5	10.5	8.6	8.9	9.9	9.9	-16.9%	0.6%	81.9	66.1	-19.3%
	보장성	8.3	9.4	7.6	8.4	8.2	11.1	7.1	8.4	9.1	7.5	7.8	8.9	8.6	4.3%	-2.8%	58.8	57.5	-2.3%
	인보험	7.0	8.1	6.4	7.1	6.8	9.7	6.0	7.1	7.8	6.3	6.5	7.5	7.4	5.3%	-2.0%	50.3	48.6	-3.4%
	재물보험	1.3	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	-1.4%	-6.9%	8.5	8.9	4.3%
	저축성	3.7	3.2	3.2	2.8	1.9	1.1	1.6	1.1	1.4	1.1	1.2	1.0	1.3	-64.4%	30.8%	23.1	8.6	-62.6%
보장성비중(%)	69.2	74.4	70.4	75.2	81.0	90.9	82.1	88.3	86.3	87.6	87.1	89.8	86.8	17.6	-3.0	71.8	86.9	15.1	
인보험비중(%)	58.7	64.5	59.1	63.6	66.9	79.5	68.8	75.1	73.5	72.7	73.0	76.4	74.3	15.7	-2.0	61.4	73.5	12.1	
유지율	13월차	83.3	83.6	83.6	83.6	84.4	84.8	84.8	85.0	85.9	85.3	85.4	85.4	85.4	2.1	0.0			0.0
	25월차	69.3	69.3	69.3	69.3	69.8	69.9	69.9	69.8	71.2	69.0	69.3	69.3	69.3	0.0	0.0			0.0
효율 (%)	합산비율	103.8	101.8	103.0	102.9	103.9	109.9	103.8	101.4	106.6	102.7	102.8	101.9	99.6	-4.2	-2.3	102.9	102.6	-0.3
	손해율	86.7	85.2	86.0	85.6	86.2	87.8	86.5	83.7	84.4	85.2	86.0	83.5	81.8	-4.9	-1.7	85.6	84.4	-1.2
	장기보험	86.2	84.8	84.0	86.7	85.6	87.2	87.9	84.4	88.5	86.0	86.2	86.7	84.1	-2.1	-2.6	86.9	86.3	-0.6
	장기위험	86.5	83.1	80.7	94.2	89.1	103.5	96.4	84.2	97.4	90.1	91.8	89.2	85.8	-0.7	-3.4	89.9	90.6	0.7
	자동차보험	87.0	89.3	92.0	86.7	89.4	93.3	83.0	81.4	79.9	86.4	84.6	78.2	76.7	-10.2	-1.5	85.1	81.4	-3.7
	일반보험	93.3	72.7	88.4	65.0	79.6	70.2	80.3	84.9	50.0	66.6	89.8	63.3	74.0	-19.3	10.7	67.7	71.7	4.0
	사업비율	17.1	16.6	17.0	17.3	17.7	22.1	17.3	17.7	22.2	17.5	16.8	18.4	17.8	0.7	-1.6	17.3	18.2	0.9
투자	운용자산	24,492	24,750	25,142	25,265	25,362	25,982	26,180	26,689	26,502	26,727	27,035	27,489	27,726	13.2%	0.9%	24,492	27,726	13.2%
	현예금 및 예치금	1,053	1,216	1,137	1,052	1,026	1,333	1,074	996	807	682	643	656	552	-47.6%	-15.9%	1,053	552	-47.6%
	주식	1,176	1,102	1,093	1,092	1,084	1,082	1,090	1,172	1,221	1,164	1,137	1,103	1,122	-4.6%	1.7%	1,176	1,122	-4.6%
	채권	6,200	6,588	6,823	6,914	6,660	6,789	6,999	6,928	6,880	7,141	7,191	7,274	7,636	23.2%	5.0%	6,200	7,636	23.2%
	수익증권	4,239	4,195	4,111	4,239	4,469	4,569	4,254	4,506	4,521	4,541	4,540	4,968	4,835	14.1%	-2.7%	4,239	4,835	14.1%
	외화유가증권	3,381	3,367	3,501	3,379	3,587	3,718	4,090	4,187	4,195	4,327	4,654	4,490	4,498	33.0%	0.2%	3,381	4,498	33.0%
	대출채권	7,190	7,029	7,219	7,334	7,280	7,240	7,424	7,651	7,673	7,667	7,666	7,796	7,881	9.6%	1.1%	7,190	7,881	9.6%
	부동산	1,148	1,148	1,148	1,147	1,147	1,150	1,149	1,149	1,148	1,147	1,147	1,146	1,145	-0.3%	-0.1%	1,148	1,145	-0.3%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	4.3	4.9	4.5	4.2	4.0	5.1	4.1	3.7	3.0	2.6	2.4	2.4	2.0	-2.3	-0.4	4.3	2.0	-2.3
투자	주식	4.8	4.5	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	4.4	4.6	4.4	4.2	4.0	4.0	-0.8	0.0	4.8	4.0	-0.8
	채권	25.3	26.6	27.1	27.4	26.3	26.1	26.7	26.0	26.0	26.7	26.6	26.5	27.5	2.2	1.1	25.3	27.5	2.2
	수익증권	17.3	17.0	16.4	16.8	17.6	17.6	16.2	16.9	17.1	17.0	16.8	18.1	17.4	0.1	-0.6	13.8	16.2	0.1
	외화유가증권	13.8	13.6	13.9	13.4	14.1	14.3	15.6	15.7	15.8	16.2	17.2	16.3	16.2	2.4	-0.1	29.4	28.4	2.4
	대출채권	29.4	28.4	28.7	29.0	28.7	27.9	28.4	28.7	29.0	28.7	28.4	28.4	28.4	-0.9	0.1	29.4	28.4	-0.9
	부동산	4.7	4.6	4.6	4.5	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	4.1	-0.6	-0.0	4.7	4.1	-0.6
	투자수익	82	74	81	84	84	78	75	70	92	85	85	92	85	3.6%	-7.8%	497	583	17.3%
	금융자산차분손익	6	-2	22	12	4	7	11	9	6	7	9	10	9			98	61	-37.6%
	손상자산손익	0	0	-12	-1	-1	-15	-7	-4	-4	0	-1	-3	-4			-32	-2.3	
투자수익률(%)	4.0	3.6	3.9	4.0	4.0	3.6	3.5	3.2	4.2	3.8	3.8	4.0	3.7	-0.4	-0.4	4.3	3.8	-0.5	
보험료 적립금	19,364	19,553	19,762	19,962	20,159	20,349	20,559	20,761	20,937	21,115	21,301	21,476	21,652	11.8%	0.8%	19,364	21,652	11.8%	
공시이율(%)																			
투자	보장성	3.2	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.6	2.6	-0.6	0.0	3.2	2.6	-0.6
	저축성	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	2.6	-0.6	0.0	3.2	2.6	-0.6
	연금	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	-0.5	-0.1	3.0	2.6	-0.5

주: 위험손해율은 K-IFRS원수기준, 유지율은 12개월 평균 기준, 6월 공시이율: 보장성 2.55%, 저축성 2.55%, 연금 2.5%

자료: 동부화재, 키움증권

현대해상 7월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년						2016년						%YoY	%MoM	2015.1~7	2016.1~7	%YoY	
		7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월						7월
손익 계산서	원수보험료	1,033.6	986.6	991.0	1,044.0	1,028.1	1,102.8	1,001.5	993.1	1,062.5	1,042.5	1,042.6	1,097.1	1,058.2	2.4%	-3.5%	6,966.9	7,297.5	4.7%
	경과보험료	935.4	938.1	922.6	949.2	933.4	946.1	942.2	919.7	934.0	926.7	933.7	932.5	940.4	0.5%	0.9%	6,286.2	6,529.2	3.9%
	발생손해액	799.9	809.7	805.7	824.4	812.5	859.1	811.2	781.3	792.9	783.5	786.8	775.0	780.2	-2.5%	0.7%	5,432.8	5,510.8	1.4%
	사업비	159.5	168.8	162.4	178.4	171.7	204.1	157.7	173.0	177.8	170.5	168.4	184.7	177.4	11.2%	-4.0%	1,103.7	1,209.5	9.6%
	보험영업이익	-24.0	-40.4	-45.5	-53.6	-50.8	-117.1	-26.7	-34.5	-36.7	-27.4	-21.4	-27.2	-17.1			-250.3	-191.1	
	투자영업이익	73.7	73.9	71.6	74.2	77.6	36.7	74.1	72.4	77.4	73.5	75.0	77.1	80.7	9.6%	4.8%	518.1	530.2	2.3%
	총영업이익	49.7	33.5	26.1	20.6	26.8	-80.3	47.4	37.9	40.7	46.1	53.6	49.8	63.6	27.9%	27.6%	267.8	339.1	26.6%
	세전이익	47.1	30.6	26.9	22.7	27.7	-73.1	46.5	35.5	38.4	43.8	50.1	48.1	60.0	27.5%	24.8%	249.2	322.4	29.4%
	순이익	35.7	23.2	20.4	17.2	21.0	-68.2	35.3	27.0	29.5	33.2	38.0	36.0	44.9	25.9%	24.8%	189.7	243.8	28.5%
ROE	17.8	11.4	9.8	8.2	10.2	-33.5	17.1	12.5	13.4	14.9	16.9	14.1	15.4	-2.4	1.3	13.7	13.9	0.2	
재무 상태표	총자산	30,210	30,492	30,870	31,253	31,474	32,292	32,756	33,171	33,171	33,420	33,870	35,160	35,538	17.6%	1.1%	30,210	35,538	17.6%
	자기자본	2,420	2,459	2,510	2,501	2,448	2,435	2,526	2,649	2,642	2,686	2,707	3,430	3,567	47.4%	4.0%	2,420	3,567	47.4%
	부채	27,790	28,033	28,360	28,751	29,026	29,857	30,230	30,522	30,529	30,734	31,163	31,730	31,972	15.0%	0.8%	27,790	31,972	15.0%
	총자산/자기자본(%)	1,248.3	1,240.0	1,230.0	1,249.4	1,285.5	1,326.3	1,296.8	1,252.2	1,255.4	1,244.0	1,251.2	1,025.2	996.4	-251.8	-28.8	1,248.3	996.4	-251.8
매출	원수보험료	1,034	987	987	1,044	1,028	1,103	1,001	993	1,063	1,043	1,043	1,097	1,058	2.4%	-3.5%	6,967	7,297	4.7%
	장기	693	695	695	706	698	700	698	695	699	698	692	699	695	0.3%	-0.5%	4,868	4,876	0.2%
	자동차	254	223	223	257	253	267	226	220	267	256	268	275	278	9.6%	1.0%	1,503	1,789	19.0%
	일반	87	68	68	81	77	135	78	78	96	89	83	123	85	-2.0%	-30.8%	596	632	6.0%
	경과보험료	935	938	923	949	933	946	942	920	934	927	934	932	940	0.5%	0.9%	6,286	6,529	3.9%
	장기	671	674	664	684	676	680	676	670	673	674	667	674	670	-0.2%	-0.6%	4,699	4,704	0.1%
	자동차	222	223	217	224	218	226	228	212	225	218	226	221	231	4.1%	4.7%	1,323	1,561	18.0%
	일반	42	41	42	42	40	40	38	38	36	35	41	38	39	-6.3%	4.7%	265	264	-0.1%
	장기신계약	10.5	12.5	9.4	9.3	8.9	11.0	8.0	8.7	11.6	8.3	8.1	8.7	9.0	-14.8%	3.7%	79.7	62.4	-21.8%
	보장성	7.6	10.6	7.2	7.0	7.2	9.6	6.1	7.1	9.4	6.9	6.6	7.2	7.7	1.2%	7.0%	52.1	51.0	-2.2%
유지율	인보험	6.2	9.5	5.9	5.8	6.0	8.3	5.0	6.1	8.3	5.9	5.4	5.8	6.5	5.5%	11.6%	43.6	43.1	-1.2%
	재물보험	1.4	1.1	1.2	1.2	1.2	1.3	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	1.3	1.2	-17.5%	-12.7%	8.5	7.9	-7.6%
	저축성	2.9	1.9	2.2	2.3	1.7	1.4	1.9	1.6	2.1	1.4	1.5	1.5	1.3	-55.8%	-12.6%	27.6	11.4	-58.7%
	보장성비중(%)	72.0	84.6	76.6	75.6	81.0	87.6	76.0	81.3	81.7	82.9	81.2	82.8	85.5	13.5	2.7	65.3	81.7	16.4
	인보험비중(%)	58.6	75.5	63.3	62.7	67.4	75.7	62.2	70.2	72.0	70.8	67.1	67.3	72.5	13.9	5.1	54.7	69.1	14.4
	13월차	84.9	86.4	85.5	85.9	85.0	84.8	86.7	85.3	86.1	87.8	84.7	84.2	83.8	-1.1	-0.4			
	25월차	67.8	69.5	68.9	67.3	70.1	70.7	72.1	70.8	72.4	75.3	73.3	73.0	73.2	5.4	0.2			
	합산비율	102.6	104.3	104.9	105.6	105.4	112.4	102.8	103.8	103.9	103.0	102.3	102.9	101.8	-0.7	-1.1	104.0	102.9	-1.1
	손해율	85.5	86.3	87.3	86.8	87.0	90.8	86.1	84.9	84.9	84.5	84.3	83.1	83.0	-2.5	-0.1	86.4	84.4	-2.0
	장기보험	86.6	85.7	86.6	86.1	86.7	89.1	87.5	86.5	88.1	86.7	87.1	86.4	86.3	-0.3	-0.1	87.1	86.9	-0.2
효율 (%)	장기위험	92.0	87.4	90.5	89.7	93.3	104.5	95.9	92.1	98.2	92.1	93.7	90.9	89.4	-2.6	-1.5	94.1	93.2	-0.9
	자동차보험	86.2	89.4	92.8	92.1	91.8	99.5	82.8	83.8	80.1	81.4	80.0	77.6	77.9	-8.3	0.3	87.8	80.5	-7.3
	일반보험	64.3	79.6	71.3	71.1	67.6	70.1	81.1	63.2	55.4	63.2	61.5	57.0	56.6	-7.7	-0.4	73.1	62.6	-10.5
	사업비율	17.1	18.0	17.6	18.8	18.4	21.6	16.7	18.8	19.0	18.4	18.0	19.8	18.9	1.8	-0.9	17.6	18.5	0.9
투자	운용자산	24,271	24,578	24,947	25,375	25,610	26,229	26,369	26,829	26,816	27,066	27,537	28,712	28,901	19.1%	0.7%	24,271	28,901	19.1%
	현예금 및 예치금	1,079	1,167	1,337	1,210	1,392	1,570	1,376	1,433	1,236	1,154	1,050	1,016	966	-10.5%	-4.9%	1,079	966	-10.5%
	주식	1,343	1,379	1,356	1,338	1,364	1,354	1,375	1,366	1,393	1,475	1,428	1,361	1,337	-0.5%	-1.8%	1,343	1,337	-0.5%
	채권	10,215	10,304	10,140	10,268	10,190	10,201	10,374	10,387	10,258	10,315	11,249	11,382	11,382	11.4%	1.2%	10,215	11,382	11.4%
	수익증권	1,904	1,793	1,841	1,999	1,814	1,959	1,889	1,875	1,945	1,973	2,067	2,086	2,173	14.1%	4.1%	1,904	2,173	14.1%
	외화유가증권	2,232	2,353	2,625	2,764	2,920	2,992	3,302	3,490	3,445	3,663	4,051	4,251	4,317	93.4%	1.5%	2,232	4,317	93.4%
	대출채권	6,538	6,620	6,687	6,827	6,962	7,178	7,255	7,314	7,434	7,557	7,644	7,753	7,732	18.3%	-0.3%	6,538	7,732	18.3%
	부동산	959	962	961	968	967	973	973	978	976	984	982	996	995	3.7%	-0.1%	959	995	3.7%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	4.4	4.7	5.4	4.8	5.4	6.0	5.2	5.3	4.6	4.3	3.8	3.5	3.3	-1.1	-0.2	4.4	3.3	-1.1
투자	주식	5.5	5.6	5.4	5.3	5.3	5.2	5.2	5.1	5.2	5.4	5.2	4.7	4.6	-0.9	-0.1	5.5	4.6	-0.9
	채권	42.1	41.9	40.6	40.5	39.8	38.9	38.7	38.7	38.7	37.9	37.5	39.2	39.4	-2.7	0.2	42.1	39.4	-2.7
	수익증권	7.8	7.3	7.4	7.9	7.1	7.5	7.2	7.0	7.3	7.3	7.5	7.3	7.5	-0.3	0.3	9.2	14.9	-0.3
	외화유가증권	9.2	9.6	10.5	10.9	11.4	11.4	12.5	13.0	12.8	13.5	14.7	14.8	14.9	5.7	0.1	26.9	26.8	5.7
	대출채권	26.9	26.9	26.8	26.9	27.2	27.4	27.5	27.3	27.7	27.9	27.8	27.0	26.8	-0.2	-0.2	26.9	26.8	-0.2
	부동산	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	3.7	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.4	-0.5	-0.0	4.0	3.4	-0.5
	투자수익	74	74	72	74	78	37	74	72	77	73	75	77	81	9.6%	4.8%	444	530	19.3%
	금융자산처분손익	6	7	27	12	12	26	8	6	11	4	6	29	6			90	71	-20.9%
	손상자산손익	0	0	-12	0	0	-61	0	0	-14	0	0	-15	0			-29	-29	
	투자수익률(%)	3.7	3.6	3.5	3.5	3.7	1.7	3.4	3.3	3.5	3.3	3.3	3.3	3.4	-0.3	0.1	3.9	3.3	-0.6
투자	보험료 적립금	20,199	20,431	20,653	20,903	21,152	21,369	21,606	21,836	21,837	22,269	22,497	22,714	22,936	13.5%	1.0%	20,199	22,936	13.5%
	공시이율(%)																		
	보장성	3.2	3.2	3.2	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	-0.6	-0.1	3.2	2.6	-0.6
	저축성	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	-0.7	-0.1	3.2	2.6	-0.7
투자	연금	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5	-0.6	-0.1	3.1	2.5	-0.6

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 8월 공시이율: 보장성 2.5%, 저축성 2.55%, 연금 2.45%

자료: 현대해상, 키움증권

KB손해보험 7월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년						2016년						%YoY	%MoM	2015.1~7	2016.1~7	%YoY	
		7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월						7월
손익 계산서	원수보험료	779.2	743.2	749.4	771.7	757.6	797.0	808.0	748.5	799.3	773.7	781.4	792.6	797.6	2.4%	0.6%	5,300.6	5,501.1	3.8%
	경과보험료	681.8	685.6	681.3	686.8	684.6	688.1	689.2	678.9	700.3	697.4	705.4	703.8	707.3	3.7%	0.5%	4,715.1	4,882.4	3.5%
	발생손해액	589.2	592.7	659.1	579.6	578.8	554.3	583.0	574.0	592.2	587.5	595.3	593.0	592.2	0.5%	-0.1%	4,092.2	4,117.1	0.6%
	사업비	129.8	127.7	110.9	129.2	129.9	165.3	125.9	130.1	135.4	132.3	127.4	129.1	131.3	1.2%	1.7%	880.2	911.5	3.6%
	보험영업이익	-37.1	-34.8	-88.7	-22.1	-24.1	-31.4	-19.7	-25.2	-27.2	-22.4	-17.3	-18.2	-16.2			-257.4	-146.3	
	투자영업이익	51.9	50.3	55.2	58.8	60.8	38.4	64.7	67.9	45.9	72.1	68.9	66.1	63.7	22.7%	-3.6%	416.2	449.1	7.9%
	총영업이익	14.8	15.5	-33.5	36.7	36.7	6.9	45.0	42.7	18.6	49.6	51.6	47.8	47.5	220.8%	-0.7%	158.8	302.9	90.7%
	세전이익	16.6	13.2	-32.0	32.2	34.4	21.5	40.7	37.8	13.5	47.0	47.3	44.2	49.7	199.8%	12.5%	157.0	280.4	78.6%
	순이익	12.6	10.0	-24.2	24.4	26.1	18.3	30.9	28.7	10.4	35.6	35.9	33.8	37.7	199.8%	11.6%	119.2	213.0	78.6%
ROE	8.2	6.4	-15.5	15.5	15.9	10.7	17.3	15.2	5.5	18.9	18.9	17.0	18.1	10.0	1,111.4	15.9	4.5		
재무 상태표	총자산	24,779	24,941	25,327	25,344	25,758	26,504	26,979	27,339	27,516	27,349	27,660	28,230	28,210	13.8%	-0.1%	24,779	28,210	13.8%
	자기자본	1,848	1,869	1,885	1,886	2,042	2,077	2,204	2,314	2,250	2,274	2,294	2,466	2,525	36.6%	2.4%	1,848	2,525	36.6%
	부채	22,930	23,071	23,442	23,457	23,716	24,427	24,775	25,025	25,266	25,075	25,366	25,764	25,686	12.0%	-0.3%	22,930	25,686	12.0%
	총자산/자기자본(%)	1,340.5	1,334.2	1,343.3	1,343.6	1,261.5	1,276.0	1,224.2	1,181.6	1,222.7	1,202.5	1,205.9	1,144.7	1,117.4	-223.1	-27.3	1,340.5	1,117.4	-223.1
매출	원수보험료	779	743	749	772	758	797	808	749	799	774	781	793	798	2.4%	0.6%	5,301	5,501	3.8%
	장기	536	541	538	540	538	542	537	533	543	540	541	544	542	1.3%	-0.3%	3,708	3,779	1.9%
	자동차	163	144	148	170	156	170	162	154	182	166	167	172	174	7.1%	1.5%	1,045	1,176	12.5%
	일반	81	59	63	62	64	85	109	62	75	68	74	77	81	0.1%	5.2%	547	546	-0.2%
	경과보험료	682	686	681	687	685	688	689	679	700	697	705	704	707	3.7%	0.5%	4,715	4,882	3.5%
	장기	518	522	522	522	522	521	517	516	524	523	525	526	524	1.2%	-0.4%	3,603	3,655	1.5%
	자동차	136	137	134	139	137	142	145	137	148	146	151	148	155	13.6%	4.5%	927	1,031	11.2%
	일반	28	26	26	25	25	25	26	26	28	29	29	30	29	2.5%	-3.6%	186	196	5.8%
	장기신계약	7.7	9.9	7.0	7.2	7.3	9.8	6.5	6.4	9.4	6.7	6.8	7.3	6.3	-18.1%	-13.2%	56.4	49.3	-12.5%
	보장성	6.1	8.6	5.9	6.3	6.5	9.2	5.7	6.3	8.8	6.2	6.4	6.8	6.4	5.2%	-5.1%	48.6	46.6	-4.1%
	인보험	5.6	8.1	5.4	5.7	6.0	8.6	5.2	5.7	8.2	5.6	5.7	6.0	5.7	3.2%	-4.9%	44.0	42.0	-4.5%
	재물보험	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7	25.5%	-7.4%	4.6	4.6	0.1%
	저축성	1.6	1.3	1.1	0.9	0.9	0.6	0.8	0.2	0.6	0.5	0.4	0.5	-0.1	-109.1%	-130.3%	7.8	2.7	-64.9%
	보장성비중(%)	79.6	86.5	83.9	87.1	88.2	93.5	88.1	97.3	93.8	93.1	93.7	93.5	102.3	22.7	8.7	86.2	94.4	8.3
	인보험비중(%)	72.2	81.5	77.2	79.4	81.1	87.0	79.3	88.1	86.9	84.0	83.6	83.0	91.0	18.7	8.0	78.0	85.2	7.1
유지율	13월차	82.3	82.0	83.3	82.9	84.1	83.4	87.1	83.7	83.6	87.3	84.3	83.4	81.7	-0.6	-1.7			0.0
	25월차	65.9	67.9	67.3	64.2	66.6	66.5	70.5	68.6	75.3	75.6	70.3	70.1	71.7	5.8	1.6			0.0
효율 (%)	합산비율	105.4	105.1	113.0	103.2	103.5	104.6	102.9	103.7	103.9	103.2	102.5	102.6	102.3	-3.2	-0.3	105.5	103.0	-2.5
	손해율	86.4	86.4	96.7	84.4	84.5	80.5	84.6	84.6	84.6	84.2	84.4	84.2	83.7	-2.7	-0.5	86.8	84.3	-2.5
	장기보험	85.5	84.3	83.6	84.2	82.5	84.7	85.3	85.3	87.2	84.6	84.8	86.5	86.2	0.7	-0.3	86.1	85.7	-0.4
	장기위험	83.6	79.1	76.7	78.6	72.1	83.6	86.9	86.3	95.0	85.0	84.4	90.6	85.8	2.2	-4.8	85.5	87.7	2.2
	자동차보험	86.7	89.0	92.3	88.6	94.6	98.1	82.4	81.2	77.9	85.2	83.2	78.5	79.0	-7.7	0.5	85.1	81.0	-4.1
	일반보험	101.0	115.8	382.6	65.4	72.7	-105.7	82.5	86.7	70.1	73.4	82.8	72.6	63.5	-37.5	-9.1	107.9	75.8	-32.1
사업비율	19.0	18.6	16.3	18.8	19.0	24.0	18.3	19.2	19.3	19.0	18.1	18.3	18.6	-0.5	0.2	18.7	18.7	0.0	
투자	운용자산	19,301	19,432	19,801	19,827	20,185	20,738	20,844	21,223	21,229	21,183	21,505	22,038	21,870	13.3%	-0.8%	19,301	21,870	13.3%
	현예금 및 예치금	530	481	731	632	577	968	513	552	427	326	311	405	296	-44.1%	-26.9%	530	296	-44.1%
	주식	660	684	686	668	649	634	633	578	573	553	548	418	438	-33.7%	4.6%	660	438	-33.7%
	채권	5,441	5,582	5,658	5,707	5,752	5,884	6,000	6,238	6,495	6,457	6,527	6,902	6,908	27.0%	0.1%	5,441	6,908	27.0%
	수익증권	1,020	1,008	1,027	1,100	1,086	1,229	1,129	1,106	1,265	1,172	1,231	1,434	1,383	35.5%	-3.6%	1,020	1,383	35.5%
	외화유가증권	4,047	4,030	4,058	4,004	4,367	4,264	4,766	5,031	4,607	4,777	4,913	4,844	4,786	18.3%	-1.2%	4,047	4,786	18.3%
	대출채권	6,545	6,591	6,587	6,665	6,704	6,713	6,759	6,676	6,823	6,861	6,938	7,002	7,022	7.3%	0.3%	6,545	7,022	7.3%
	부동산	1,058	1,056	1,054	1,051	1,050	1,047	1,045	1,042	1,040	1,038	1,036	1,034	1,038	-1.9%	0.4%	1,058	1,038	-1.9%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	2.7	2.5	3.7	3.2	2.9	4.7	2.5	2.6	2.0	1.5	1.4	1.8	1.4	-1.4	-0.5	2.7	1.4	-1.4
	주식	3.4	3.5	3.5	3.4	3.2	3.1	3.0	2.7	2.7	2.6	2.5	1.9	2.0	-1.4	0.1	3.4	2.0	-1.4
	채권	28.2	28.7	28.6	28.8	28.5	28.4	28.8	29.4	30.6	30.5	30.4	31.3	31.6	3.4	0.3	28.2	31.6	3.4
	수익증권	5.3	5.2	5.2	5.5	5.4	5.9	5.4	5.2	6.0	5.5	5.7	6.5	6.3	1.0	-0.2	21.0	21.9	0.9
	외화유가증권	21.0	20.7	20.5	20.2	21.6	20.6	22.9	23.7	21.7	22.5	22.8	22.0	21.9	0.9	-0.1	33.9	32.1	-1.8
	대출채권	33.9	33.9	33.3	33.6	33.2	32.4	32.4	31.5	32.1	32.4	32.3	31.8	32.1	-1.8	0.3	33.9	32.1	-1.8
부동산	5.5	5.4	5.3	5.3	5.2	5.0	5.0	4.9	4.9	4.9	4.8	4.7	4.7	-0.7	0.1	5.5	4.7	-0.7	
투자수익	52	50	55	59	61	38	65	68	46	72	69	66	64	22.7%	-3.6%	364	449	23.3%	
금융자산처분손익	0	6	7	4	10	5	8	10	5	2	5	7	3			30	39	33.2%	
손상차손손익	1	0	-2	0	-11	-10	0	0	-10	0	0	-7	0			-8	-17		
투자수익률(%)	3.2	3.1	3.4	3.6	3.7	2.3	3.7	4.1	2.6	4.2	3.8	3.7	3.4	0.2	-0.3	3.8	3.7	-0.1	
보험료 적립금	16,356	16,509	16,682	16,851	17,017	17,135	17,295	17,452	17,582	17,743	17,904	18,063	18,206	11.3%	0.8%	16,356	18,206	11.3%	
공시이율(%)																			
보장성	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	-0.6	-0.1	3.2	2.6	-0.6
저축성	3.2	3.2	3.0	3.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	-0.7	-0.1	3.2	2.5	-0.7
연금	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.4	-0.6	-0.2	3.0	2.4	-0.6

주: 위험손해율은 K-IFRS보유기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 8월 공시이율: 보장성 2.5%, 저축성 2.45%, 연금 2.4%

자료: KB손해보험, 키움증권

메리츠화재 7월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년						2016년						%YoY	%MoM	2015.1~7	2016.1~7	%YoY		
		7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월						7월	
손익 계산서	원수보험료	486.1	463.1	468.8	482.9	477.7	508.4	481.3	480.1	507.5	496.9	497.0	506.7	506.4	4.2%	-0.1%	3,256.7	3,475.9	6.7%	
	경과보험료	443.8	449.5	451.5	459.6	456.6	468.2	460.0	460.0	471.5	468.7	474.0	470.9	473.7	6.7%	0.6%	3,039.6	3,278.9	7.9%	
	발생손해액	372.5	376.9	383.9	384.0	385.6	404.3	390.3	380.4	399.4	384.0	390.7	387.0	388.4	4.3%	0.3%	2,563.2	2,720.1	6.1%	
	사업비	97.3	100.3	94.6	96.8	95.1	120.9	91.8	91.3	106.0	96.8	92.2	100.2	96.2	-1.2%	-4.0%	654.6	674.4	3.0%	
	보험영업이익	-26.0	-27.6	-27.0	-21.1	-24.1	-57.0	-22.1	-11.7	-33.9	-12.0	-8.8	-16.2	-10.8			-178.3	-115.6		
	투자영업이익	58.5	56.4	46.7	48.7	54.2	53.3	48.3	39.2	65.8	47.8	45.2	54.4	50.7	-13.3%	-6.8%	332.5	351.4	5.7%	
	총영업이익	32.5	28.8	19.7	27.5	30.1	-3.7	26.2	27.5	31.9	35.8	36.3	38.2	39.8	22.6%	4.4%	154.3	235.8	52.8%	
	세전이익	29.7	25.9	17.2	24.9	27.5	-5.8	23.9	25.2	29.9	32.9	34.4	35.5	37.3	25.5%	5.2%	135.6	219.2	61.6%	
	순이익	22.5	19.6	13.3	18.9	20.9	-4.7	18.1	19.1	24.3	25.0	26.1	27.0	28.3	25.5%	4.6%	103.3	167.9	62.6%	
	ROE	18.9	16.3	10.8	15.2	16.9	-3.9	14.5	14.9	19.2	20.0	18.9	17.1	16.7	-2.1	-0.4	12.5	16.3	3.8	
재무 상태표	총자산	13,925	14,065	14,275	14,327	14,483	14,604	14,846	15,056	15,046	15,116	15,681	16,043	16,269	16.8%	1.4%	13,925	16,269	16.8%	
	자기자본	1,433	1,464	1,491	1,490	1,472	1,471	1,522	1,550	1,492	1,507	1,804	1,999	2,064	44.0%	3.3%	1,433	2,064	44.0%	
	부채	12,492	12,601	12,783	12,837	13,011	13,133	13,324	13,506	13,553	13,609	13,877	14,044	14,204	13.7%	1.1%	12,492	14,204	13.7%	
	총자산/자기자본(%)	971.6	960.7	957.1	961.4	983.9	992.9	975.2	971.1	1,008.2	1,003.0	869.2	802.7	788.1	-183.5	-14.6	971.6	788.1	-183.5	
매출	원수보험료	486	463	469	483	478	508	481	480	508	497	497	507	506	4.2%	-0.1%	3,257	3,476	6.7%	
	장기	375	379	382	387	386	395	388	392	402	397	400	398	399	6.5%	0.2%	2,578	2,777	7.7%	
	자동차	69	57	60	66	60	66	56	55	69	65	63	63	63	-8.6%	0.3%	434	434	0.1%	
	일반	43	27	27	30	32	47	37	33	37	35	33	46	45	4.3%	-2.5%	245	265	8.1%	
	경과보험료	444	450	452	460	457	468	460	460	471	469	474	471	474	6.7%	0.6%	3,040	3,279	7.9%	
	장기	370	375	377	382	382	390	384	388	396	393	395	393	393	6.3%	0.0%	2,550	2,742	7.5%	
	자동차	58	59	57	59	58	60	59	56	59	58	60	59	60	3.5%	3.4%	391	412	5.3%	
	일반	15	16	17	18	17	18	17	16	16	18	19	19	20	29.1%	3.3%	98	125	26.6%	
	장기신계약	6.5	8.7	6.1	7.4	6.6	10.1	5.3	5.9	9.2	5.7	5.9	5.4	4.9	-24.8%	-9.2%	45.4	42.2	-7.1%	
	보장성	5.2	7.4	4.8	5.7	5.6	9.6	4.8	5.3	8.7	5.2	5.4	5.2	4.7	-9.6%	-8.6%	37.7	39.3	4.1%	
	인보험	5.0	7.1	4.5	5.5	5.3	9.3	4.5	5.1	8.4	4.9	5.2	5.0	4.5	-8.8%	-9.0%	35.3	37.6	6.6%	
	재물보험	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-23.1%	2.4%	2.4	1.6	-32.6%
	저축성	1.3	1.3	1.3	1.6	1.0	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.2	0.2	-87.6%	-25.4%	7.7	2.9	-62.2%	
	보장성비중(%)	80.5	85.1	78.1	77.8	84.8	95.0	90.3	90.6	94.4	90.9	92.4	96.1	96.8	16.3	0.7	83.0	93.1	10.1	
	인보험비중(%)	76.2	81.8	74.0	74.4	80.1	91.6	85.0	87.0	91.8	86.9	88.4	92.2	92.5	16.2	0.2	77.8	89.3	11.5	
유지율	13월차	78.5	74.2	74.7	76.1	74.3	74.6	82.9	79.9	81.0	85.6	81.2	80.1	81.2	2.7	1.1				
	25월차	56.1	61.8	63.5	62.0	53.7	59.4	65.0	58.2	63.4	68.4	62.3	62.5	67.7	11.6	5.2				
효율 (%)	합산비용	105.9	106.1	106.0	104.6	105.3	112.2	104.8	102.5	107.2	102.6	101.9	103.4	102.3	-3.6	-1.2	105.8	103.6	-2.2	
	손해율	83.9	83.8	85.0	83.5	84.4	86.4	84.8	82.7	84.7	81.9	82.4	82.2	82.0	-1.9	-0.2	84.3	83.0	-1.3	
	장기보험	83.0	83.3	83.6	83.7	82.9	86.1	84.4	82.5	86.1	82.5	83.7	83.1	82.7	-0.4	-0.4	84.2	83.6	-0.6	
	장기위험	85.9	86.3	86.4	86.4	84.3	89.8	90.5	85.6	96.3	84.3	88.6	87.0	86.3	0.4	-0.7	91.3	88.3	-3.0	
	자동차보험	88.2	91.1	99.4	92.6	104.4	96.6	87.3	89.0	81.5	82.2	82.8	81.5	80.2	-7.9	-1.3	90.1	83.4	-6.7	
	일반보험	89.5	69.6	68.0	51.7	52.6	57.6	87.5	65.0	62.1	67.7	53.9	65.5	73.6	-15.9	8.1	65.5	67.8	2.3	
	사업비용	21.9	22.3	20.9	21.1	20.8	25.8	20.0	19.8	22.5	20.6	19.4	21.3	20.3	-1.6	-1.0	21.5	20.6	-0.9	
투자	운용자산	11,965	12,113	12,322	12,365	12,511	12,651	12,880	13,098	13,088	13,123	13,746	14,100	14,237	19.0%	1.0%	11,965	14,237	19.0%	
	현예금 및 예치금	489	478	565	475	561	461	447	445	457	467	388	365	313	-36.1%	-14.4%	489	313	-36.1%	
	주식	174	165	161	158	158	146	145	144	137	130	129	132	131	-24.8%	-0.9%	174	131	-24.8%	
	채권	4,321	4,246	4,308	4,263	4,269	3,950	3,878	3,921	3,902	3,922	4,074	4,285	4,458	3.2%	4.0%	4,321	4,458	3.2%	
	수익증권	1,241	1,427	1,154	1,365	1,159	1,437	1,520	1,532	1,233	1,242	1,428	1,558	1,545	24.5%	-0.8%	1,241	1,545	24.5%	
	외화유가증권	1,975	1,985	2,077	2,026	2,083	2,101	2,253	2,346	2,348	2,239	2,270	2,322	2,361	19.6%	1.7%	1,975	2,361	19.6%	
	대출채권	2,951	2,998	3,244	3,265	3,468	3,746	3,827	3,901	4,203	4,318	4,650	4,632	4,624	56.7%	-0.2%	2,951	4,624	56.7%	
	부동산	814	814	813	812	811	810	810	809	808	807	806	805	805	-1.2%	-0.1%	814	805	-1.2%	
	비중(%)																			
	현예금 및 예치금	4.1	3.9	4.6	3.8	4.5	3.6	3.5	3.4	3.5	3.6	2.8	2.6	2.2	-1.9	-0.4	4.1	2.2	-1.9	
	주식	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	-0.5	-0.0	1.5	0.9	-0.5	
	채권	36.1	35.1	35.0	34.5	34.1	31.2	30.1	29.9	29.8	29.9	29.6	30.4	31.3	-4.8	0.9	36.1	31.3	-4.8	
	수익증권	10.4	11.8	9.4	11.0	9.3	11.4	11.8	11.7	9.4	9.5	10.4	11.1	10.9	0.5	-0.2	16.5	16.6	0.5	
	외화유가증권	16.5	16.4	16.9	16.4	16.7	16.6	17.5	17.9	17.9	17.1	16.5	16.5	16.6	0.1	0.1	24.7	32.5	0.1	
	대출채권	24.7	24.8	26.3	26.4	27.7	29.6	29.7	29.8	32.1	32.9	33.8	32.9	32.5	7.8	-0.4	24.7	32.5	7.8	
부동산	6.8	6.7	6.6	6.6	6.5	6.4	6.3	6.2	6.2	6.1	5.9	5.7	5.7	-1.2	-0.1	6.8	5.7	-1.2		
투자수익	58	56	47	49	54	53	48	39	66	48	45	54	51	-13.3%	-6.8%	274	351	28.2%		
	금융자산처분손익	10	23	15	11	13	24	14	6	18	8	4	9	5			22	65	199.8%	
	손상자산손익	0	0	-0	0	0	-3	0	0	-0	-1	0	-0	0			-4	-2		
	투자수익률(%)	5.9	5.6	4.6	4.7	5.2	5.1	4.5	3.6	6.1	4.4	4.0	4.7	4.3	-1.6	-0.4	5.0	4.5	-0.5	
	보험료 적립금	10,122	10,222	10,348	10,473	10,603	10,731	10,853	10,984	11,102	11,235	11,366	11,483	11,607	14.7%	1.1%	10,122	11,607	14.7%	
	공시이율(%)																			
	보장성	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	-0.3	-0.0	3.0	2.7	-0.3	
	저축성	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	-0.5	-0.0	3.2	2.7	-0.5	
	연금	3.1	3.0	3.0	3.0	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	-0.6	-0.1	3.1	2.6	-0.6	

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 8월 공시이율: 보장성 2.7%, 저축성 2.7%, 연금 2.5%

자료: 메리츠화재, 키움증권

코리아리 7월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년						2016년						7월		%YoY	%MoM	2015.1~7	2016.1~7	%YoY
		7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월							
손익 계산서	수재보험료	509.7	483.6	522.8	512.0	464.1	677.9	504.3	420.4	653.4	493.3	594.5	688.8	566.9	11.2%	-17.7%	3703.4	3921.6	5.9%	
	보유보험료	320.4	375.1	388.6	337.7	338.4	485.4	354.9	325.9	485.3	340.8	376.0	472.6	352.5	10.0%	-25.4%	2443.7	2708.0	10.8%	
	경과보험료	296.0	370.6	391.6	338.9	337.6	469.3	339.8	329.1	464.2	347.8	370.8	450.8	349.3	18.0%	-22.5%	2347.1	2651.7	13.0%	
	보험영업이익	-9.5	-2.9	-24.5	45.0	15.8	-55.2	-13.1	-1.9	52.2	12.5	-6.6	20.0	44.3	흑전	121.8%	101.9	107.4	5.4%	
	(환평가제외)	13.9	-2.9	-10.8	6.5	13.9	-38.2	12.9	22.6	-1.0	7.2	22.3	2.2	11.0	-20.9%	400.0%	127.2	77.2	-39.3%	
	투자영업이익	35.8	16.4	26.3	-31.1	10.8	29.1	40.1	33.0	-44.3	19.8	46.0	-10.4	-23.4	적전	적유	116.2	60.8	-47.7%	
	(환평가제외)	5.8	10.7	10.5	9.5	9.7	10.3	10.4	10.2	15.1	26.1	11.3	11.0	10.3	76.1%	-6.4%	78.2	94.3	20.5%	
	총영업이익	26.3	13.5	1.8	13.9	26.6	-26.1	26.9	31.1	7.9	32.3	39.4	9.6	20.9	-20.6%	118.1%	218.1	168.2	-22.9%	
	(환평가제외)	19.7	7.8	-0.3	16.0	23.6	-27.9	23.3	32.8	14.1	33.3	33.6	13.2	21.3	7.9%	61.4%	205.4	171.5	-16.5%	
	순이익	23.0	10.1	2.7	5.5	18.6	-15.3	23.6	25.8	-2.2	23.3	32.8	4.2	11.0	-52.2%	161.9%	164.6	118.6	-27.9%	
ROE	13.9	6.1	1.6	3.3	11.0	-9.1	13.9	14.9	-1.2	13.5	18.8	2.4	6.1	-7.8	3.8	14.7	9.7	-5.0		
재무 상태표	총자산	9,106	9,195	9,276	9,199	8,982	9,023	9,224	9,219	9,049	8,987	9,237	9,381	9,338	2.5%	-0.5%	9,106	9,338	2.5%	
	자기자본	1,999	2,010	2,028	2,021	2,022	2,015	2,057	2,105	2,076	2,081	2,112	2,147	2,160	8.0%	0.6%	1,999	2,160	8.0%	
	부채	7,107	7,184	7,248	7,178	6,960	7,007	7,167	7,115	6,973	6,906	7,125	7,234	7,178	1.0%	-0.8%	7,107	7,178	1.0%	
	총자산/자기자본(%)	455.5	457.4	457.4	455.2	444.2	447.7	448.4	438.1	435.8	431.8	437.4	436.9	432.4	-23.1	-4.6				
매출	수재보험료	510	484	523	512	464	678	504	420	653	493	594	689	567	11.2%	-17.7%	3,703	3,922	5.9%	
	국내	389	310	445	364	350	585	379	306	524	356	471	588	446	14.7%	-24.2%	2,951	3,070	4.0%	
	가계	209	188	321	223	202	376	196	182	345	218	210	349	224	7.3%	-35.9%	1,628	1,725	6.0%	
	기업	180	122	124	140	148	209	183	124	178	137	262	238	222	23.3%	-6.9%	1,323	1,345	1.6%	
	해외	121	173	78	148	114	93	125	114	130	138	123	101	121	0.1%	19.8%	753	852	13.2%	
	경과보험료	296	371	392	339	338	470	340	329	464	348	371	451	349	18.0%	-22.5%	2,347	2,652	13.0%	
	국내	219	234	331	234	239	392	238	241	353	239	263	366	259	18.1%	-29.3%	1,776	1,959	10.3%	
	가계	152	161	261	166	167	322	175	179	264	167	180	301	182	19.3%	-39.6%	1,301	1,447	11.2%	
	기업	67	73	70	68	72	71	64	63	89	72	83	65	77	15.4%	18.6%	475	512	7.7%	
	해외	77	137	61	105	98	77	102	88	111	108	108	85	91	17.8%	6.9%	571	693	21.4%	
효율(%)	합산비율 (환평가 제외)	95.3	100.8	102.8	98.1	95.0	109.3	96.2	93.1	100.2	97.9	94.0	99.1	97.4	2.0	-1.7	94.6	97.1	2.5	
	국내	98.9	98.1	98.4	96.0	93.9	101.1	97.3	96.9	94.8	96.5	97.0	100.5	99.8	0.9	-0.7	97.3	97.6	0.3	
	가계	99.5	98.1	98.9	96.9	99.1	98.2	99.4	99.6	99.7	101.0	99.9	100.5	100.8	1.3	0.3	100.1	100.1	0.0	
	기업	97.4	98.3	96.6	94.0	81.8	114.6	91.5	89.3	80.2	86.1	90.8	100.4	97.5	0.1	-2.9	89.5	90.4	0.9	
	해외	85.3	105.3	126.1	102.6	97.8	150.7	93.7	82.6	117.4	101.1	86.5	93.1	90.4	5.2	-2.7	86.2	95.6	9.4	
투자	운용자산	4,720	4,871	4,970	4,875	4,792	4,915	4,954	5,008	4,945	4,949	5,020	5,124	5,178	9.7%	1.1%	4,720	5,178	9.7%	
	채권	1,935	1,892	1,908	1,871	1,933	1,928	1,954	2,022	2,054	2,096	2,176	1,997	1,993	3.0%	-0.2%	1,935	1,993	3.0%	
	해외	1,106	1,100	1,112	1,034	1,073	1,123	1,151	1,238	1,161	1,159	1,209	1,158	1,112	0.6%	-3.9%	1,106	1,112	0.6%	
	단기금융	1,031	1,222	1,290	1,307	1,134	1,215	1,212	1,120	1,083	1,042	979	1,325	1,412	36.9%	6.5%	1,031	1,412	36.9%	
	기타	413	411	413	421	425	429	431	430	446	460	460	461	479	16.1%	3.9%	413	479	16.1%	
	주식	236	246	248	242	227	220	206	199	202	193	193	184	183	-22.5%	-0.7%	236	183	-22.5%	
	비중(%)																			
	채권	41.0	38.8	38.4	38.4	40.3	39.2	39.5	40.4	41.5	42.3	43.4	39.0	38.5	-2.5	-0.5	41.0	38.5	-2.5	
	해외	23.4	22.6	22.4	21.2	22.4	22.8	23.2	24.7	23.5	23.4	24.1	22.6	21.5	-2.0	-1.1	23.4	21.5	-2.0	
	단기금융	21.8	25.1	25.9	26.8	23.7	24.7	24.5	22.4	21.9	21.1	19.5	25.9	27.3	5.4	1.4	21.8	27.3	5.4	
	기타	8.7	8.4	8.3	8.6	8.9	8.7	8.7	8.6	9.0	9.3	9.2	9.0	9.3	0.5	0.3	8.7	9.3	0.5	
	주식	5.0	5.0	5.0	5.0	4.7	4.5	4.2	4.0	4.1	3.9	3.8	3.6	3.5	-1.5	-0.1	5.0	3.5	-1.5	
	투자수익률(%), 환평가 제외	1.5	2.7	2.6	2.3	2.4	2.5	2.5	2.4	3.6	6.3	2.7	2.6	2.4	0.9	-0.2	2.9	3.2	0.3	

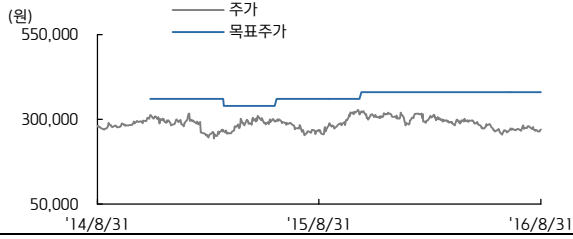
투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
삼성화재 (000810)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	360,000원
	2015/01/02	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/01/12	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/02/17	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/03/27	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/05/04	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/06/01	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/06/22	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/07/09	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
	2016/01/29	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/02/29	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/05/02	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	380,000원
KB손해보험 (002550)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	33,000원
	2015/01/02	BUY(Maintain)	33,000원
	2012/01/12	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	31,000원
	2015/06/01	BUY(Maintain)	31,000원
	2015/06/29	BUY(Maintain)	36,500원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	36,500원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	36,500원
	2015/10/01	BUY(Maintain)	36,500원
	2015/10/13	BUY(Maintain)	36,500원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	36,500원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	36,500원
	2016/03/02	BUY(Maintain)	36,500원
	2016/03/21	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/05/27	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/07/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	40,000원
코리안리 (003690)	2015/10/21	BUY(Initiate)	17,500원
	2015/11/02	BUY(Maintain)	17,500원
	2015/11/30	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/02/11	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/03/22	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/03/30	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/05/04	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/08/05	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	17,500원

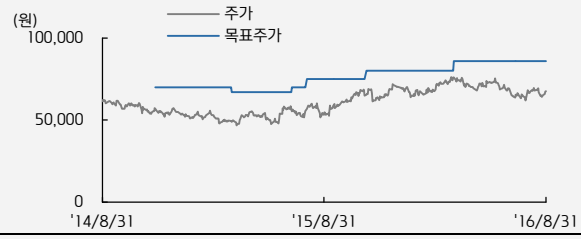
종목명	일자	투자의견	목표주가
현대해상 (001450)	2014/11/27	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/01/02	BUY(Maintain)	33,000원
	2012/01/12	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/02/25	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/05/04	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/06/01	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/10/01	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/10/13	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/05/02	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/07/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	40,000원
메리츠화재 (000060)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	15,000원
	2015/01/02	BUY(Maintain)	15,000원
	2012/01/12	BUY(Maintain)	15,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	14,000원
	2015/06/01	Marketperform(Downgrade)	14,000원
	2015/06/08	Marketperform(Maintain)	15,000원
	2015/07/09	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2015/08/04	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
	2016/05/27	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/07/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/07/19	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/08/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/09/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
동부화재 (005830)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	70,000원
	2015/01/02	BUY(Maintain)	70,000원
	2012/01/12	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/02/26	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	67,000원
	2015/05/04	BUY(Maintain)	67,000원
	2015/06/01	BUY(Maintain)	67,000원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/09/24	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/10/01	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/10/13	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	80,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	80,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/04/12	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/05/27	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/07/01	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	86,000원

목표주가추이(2개년)

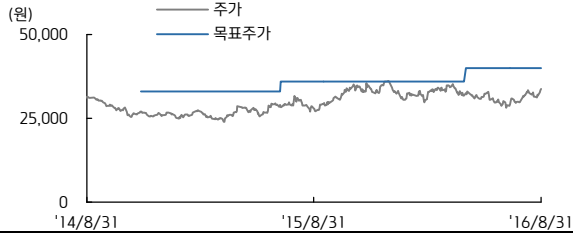
삼성화재



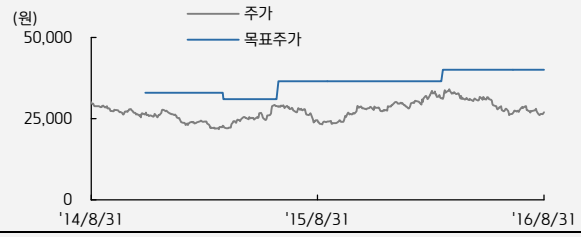
동부화재



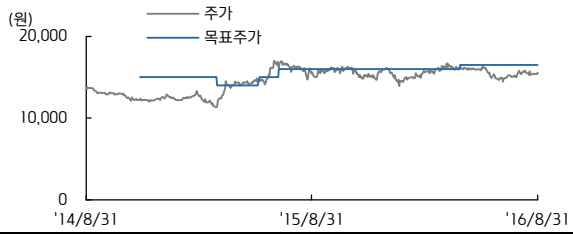
현대해상



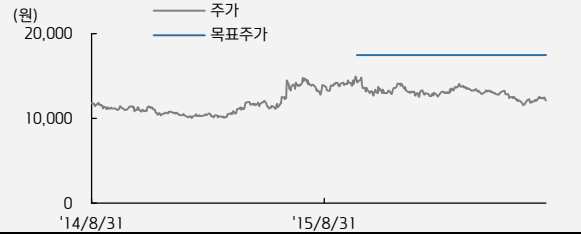
KB손해보험



메리츠화재



코리안리



투자 의견 및 적용 기준

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 (2015/6/1~2016/6/30)

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