



Overweight (Maintain)

증권/보험

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

손해보험 6사 투자 의견

	삼성 화재	동부 화재	현대 해상	KB 손해 보험	메리츠 화재	코리안리
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	Market Perform	BUY
목표주가(원)	380,000	86,000	40,000	35,000	16,500	15,500
현재가(원)	279,500	68,200	36,240	27,250	15,400	11,600
상승여력(%)	36.0	26.1	10.4	28.4	7.1	33.6

손해보험 5사 8월 실적(단위: 십억원, %)

	삼성 화재	동부 화재	현대 해상	KB 손해 보험	메리츠 화재
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	Market Perform
원수보험료	1,606	987	1,037	765	489
%YoY	5.8	5.2	5.1	2.9	5.7
%MoM	5.3	-1.2	-2.0	-4.1	-3.4
당기순이익	84.4	56.6	32.1	22.7	26.7
%YoY	9.9	40.8	38.4	128.0	36.1
%MoM	-24.4	-13.8	28.6	-39.7	-5.5
보장성인보험	9.5	7.2	5.8	6.1	4.5
%YoY	-17.0	-11.4	-38.5	-25.2	-36.8
%MoM	11.0	-2.4	-10.7	5.8	-0.6
ROE	8.6	15.3	10.9	10.8	15.7
합산비율	101.0	100.7	103.7	101.7	107.6
손해율	83.1	84.0	85.1	84.1	84.7
장기	86.7	86.5	87.5	86.3	85.1
자동차	76.9	78.7	77.9	80.5	82.1
일반	71.0	73.5	68.2	65.3	84.5
사업비율	17.9	16.7	18.9	17.7	22.9
운용자산	57,630	28,281	29,111	18,347	14,319
운용자산성장률	12.3	14.3	18.4	11.1	18.2
투자수익률	2.8	3.7	3.2	3.1	6.3

- 당사는 9월 30일 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

8월 실적 Review: 견조한 이익 흐름 유지



8월 손보사들의 실적이 발표됐습니다. 당사 커버리지 5개 손보사의 합산 순이익은 31% 증가했습니다. 자동차보험과 일반보험 손해율 개선이 증익을 견인하고 있습니다. 미국 기준금리 인상 가능성 고조와 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.

>>> 8월 실적 Review: 합산순이익 31% 증가

당사 커버리지 5개 손보사의 8월 원수보험료는 4.89조원으로 전년동월비 5.1% 증가했다. 자동차보험과 일반보험(일시적 요인)의 원수보험료 성장률이 각각 15.7%, 13.7%를 기록하며 매출 성장을 견인했다.

합산 순이익은 2,226억원으로 전년동월비 31.1% 증가했다. 전달과 같이 자동차보험 및 일반보험 손해율 개선이 증익의 주요인이다. 5개사 합산 자동차보험 손해율은 79.1%로 전년동기비 7.2%p 하락했다. 최근 시행된 외제차 보험료 인상 및 보험사기방지특별법도 안정적 자동차보험 손해율 유지에 기여할 전망이다. 일반보험 손해율은 71.4%로 전년동월대비 5.5%p 하락했다.

반면, 장기위험손해율은 영업일수(2일) 증가와 일평균위험손해율 증가 영향으로 전년동월비 8.2%p 악화됐다.

누계 기준으로 손보사 합산 순이익은 20% 증가하며 견조한 이익 흐름세를 이어가고 있다. 다만, 금리 하락과 보험사들의 채권재분류 조정이 이어지며 자본 증가세가 가팔라져 ROE 개선 폭은 크지 않다.

종목별로 보면 전반적으로 양호한 실적을 보인 가운데, KB손해보험, 코리안리와 동부화재의 전년동월 대비 순이익 증가 폭이 돋보인다.

>>> 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.

단기적으로 연내 미국 기준금리 인상 가능성 고조와 견조한 이익 흐름, 배당 기대가 손보주 주가에 강한 하방 경직성을 제공해 줄 전망이다. 다만, 손보주 주가는 이미 이를 반영 다른 금융주보다 높은 밸류에이션을 받고 있다는 점을 감안하면 Trading 전략이 유효해 보인다. 장기위험손해율 개선이 주가 모멘텀으로 작용할 수 있으나, 이를 확인하기 까지는 시간이 필요하다.

업종 Top Picks으로 삼성화재, 동부화재를 유지한다. 현대해상은 수익성 개선 전략의 성과 가시화와 수급적 이슈로 강한 하방 경직성을 보일 것으로 예상된다.

8월 실적 Review: 합산 순이익 31% 증가

당사 커버리지 5개 손보사의 8월 원수보험료는 4.89조원으로 전년동월비 5.1% 증가했다. 장기보험 원수보험료 성장은 0.9%에 그친 반면, 자동차보험과 일반보험의 원수보험료 성장률이 각각 15.7%, 13.7%를 기록하며 매출 성장을 견인했다. 전달 주춤했던 자동차보험 매출 성장률은 재차 상승했다. 일반보험의 높은 성장률은 삼성화재 미국지점 원수보험료가 차월인 아닌 당월에 인식한데 따른 일시적 요인이다.

8월 합산 순이익은 2,226억원으로 전년동월비 31.1% 증가했다. 전달과 같이 자동차보험 및 일반보험 손해율 개선이 증익의 주요인이다. 5개사 합산 자동차보험 손해율은 79.1%로 전년동기비 7.2%p 하락했다. 이는 2년여간의 자동차보험 인상 효과가 본격적으로 반영되고 4월부터 개정된 자동차보험 약관 시행으로 인해 지급보험금 성장률인 둔화됐기 때문이다. 최근 외제차 보험료 인상 및 보험사기방지특별법 시행도 안정적 손해를 유지에 기여할 예정이다. 일반보험 손해율은 71.4%로 전년동월대비 5.5%p 하락했다. 반면, 장기위험손해율은 영업일수(2일) 증가와 일평균위험손해율 증가 영향으로 전년동월비 8.2%p 악화됐다. 운용자산은 14.5% 성장했으나, 투자수익률이 18bp하락하며 투자영업이익 증가율은 8.7%를 기록했다. 8월 5개사 합산 장기인보험 신계약은 330억원으로 25.2% 감소했다. 작년 8월 절판마케팅에 따른 기고효과 때문이다.

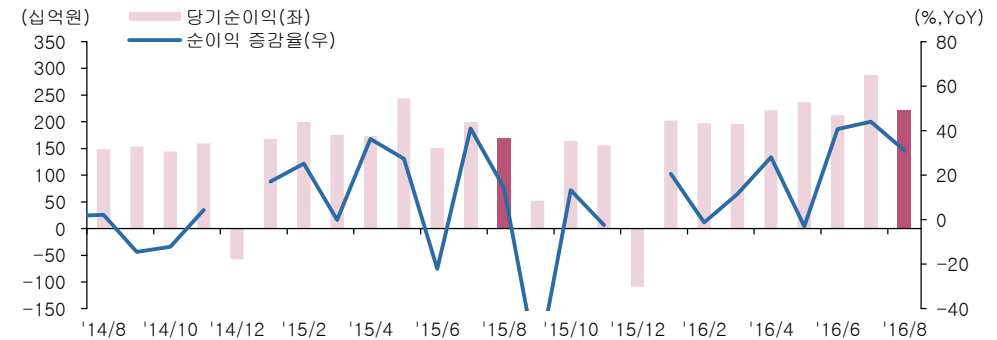
8월 누계 기준으로 손보사 합산 순이익은 20% 증가하며 견조한 이익 흐름세를 이어가고 있다. 다만, 금리 하락과 보험사들의 채권재분류 조정이 이어지며 자본 증가세가 가팔라져 ROE 개선 폭은 크지 않다.

손보 5사 합산 8월 영업 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %, %p)

		2015.8	2016.7	2016.8	%YoY	%MoM	2015.1~8	2016.1~8	%YoY
손익계산서	원수보험료	4648.9	4885.5	4883.8	5.1	-0.0	37,060	38,679	4.4
	경과보험료	4382.1	4522.0	4540.6	3.6	0.4	34,407	35,682	3.7
	발생손해액	3733.1	3705.3	3815.1	2.2	3.0	29,374	29,926	1.9
	순사업비	771.8	810.0	806.3	4.5	-0.5	6,050	6,412	6.0
	보험영업이익	-158.4	-32.4	-113.4			-1,287	-954	
	투자영업이익	395.0	424.7	429.5	8.7	1.1	3,328	3,407	2.4
	총영업이익	236.6	392.3	316.1	33.6	-19.4	2,041	2,453	20.2
	세전이익	222.7	374.7	289.6	30.0	-22.7	1,935	2,326	20.2
	당기순이익	169.8	288.3	222.6	31.1	-22.8	1,481	1,778	20.0
	ROE	10.7	14.6	11.0	0.3	-3.6	11.9	12.1	0.2
재무상태표	총자산	159,516	179,803	181,098	13.5	0.7	159,516	181,098	13.5
	자기자본	19,135	24,156	24,567	28.4	1.7	19,135	24,567	28.4
	부채	140,381	155,646	156,531	11.5	0.6	140,381	156,531	11.5
매출	원수보험료	4,649	4,886	4,884	5.1	-0.0	37,060	38,679	4.4
	장기	3,302	3,312	3,333	0.9	0.6	26,170	26,462	1.1
	자동차	977	1,181	1,131	15.7	-4.3	8,085	9,047	11.9
	일반	369	392	420	13.7	7.0	3,069	3,170	3.3
	장기신계약	59.9	44.3	43.1	-28.1	-2.8	432.3	359.9	-16.8
	보장성	50.6	41.3	40.7	-19.6	-1.5	342.0	327.8	-4.1
	인보험	44.2	32.7	33.0	-25.2	1.1	281.1	266.9	-5.0
	재물보험	6.5	8.7	7.7	19.0	-11.6	60.9	60.9	0.0
	저축성	9.3	3.0	2.4	-74.1	-19.6	90.3	32.0	-64.6
	보장성 비중	84.5	93.2	94.4	9.9	1.2	79.1	91.1	12.0
	손해율	85.2	81.9	84.0	-1.2	2.1	85.4	83.9	-1.5
효율	장기	85.4	85.4	86.5	1.1	1.2	86.6	86.1	-0.5
	자동차	86.2	76.9	79.1	-7.2	2.2	84.3	80.3	-4.0
	일반	76.8	58.6	71.4	-5.5	12.8	71.9	67.9	-4.0
	사업비율	18.4	18.8	18.5	0.1	-0.3	18.4	18.8	0.4
	합산비율	103.6	100.7	102.5	-1.1	1.8	103.7	102.7	-1.1
	운용자산	132,205	150,077	151,336	14.5	0.8	132,205	151,336	14.5
	투자수익률	3.6	3.4	3.4	-0.2	0.0	3.9	3.5	-0.4
	(금융자산처분익 제외)	3.3	3.2	3.0	-0.3	-0.2	3.5	3.2	-0.3

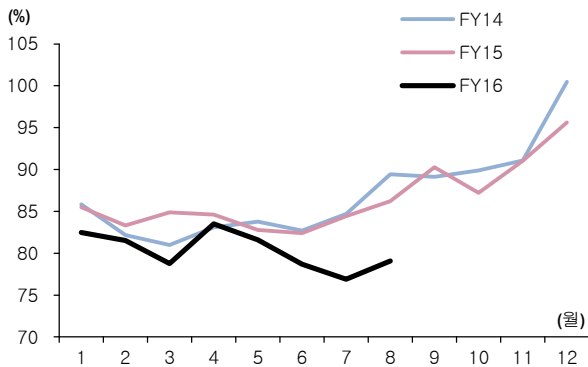
주: 대상 손보사는 삼성화재, 동부화재, 현대해상, KB손해보험, 메리츠화재 5사임(이하 동일), 자료: 손보업계, 키움증권

손보5사 순이익, 31.1% 증가



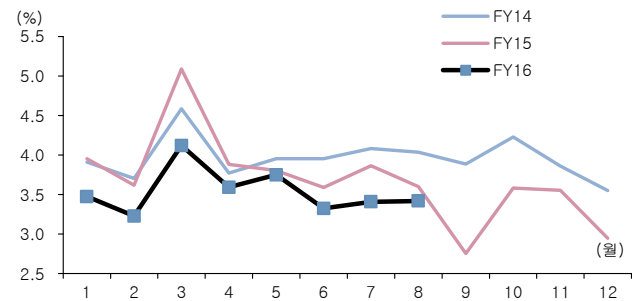
자료: 손보업계, 키움증권

자동차보험 손해율, 전년동월 비 7.2%p 하락



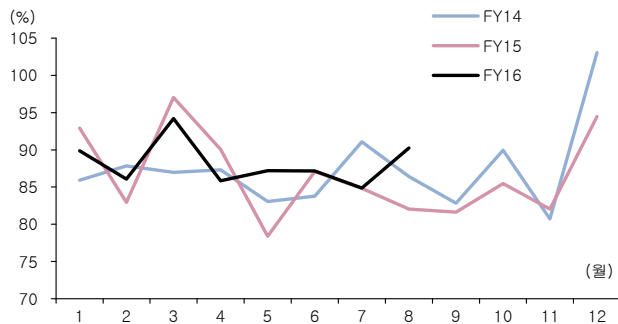
주: 손보5사 합산 기준
자료: 손보업계, 키움증권

투자수익률 3.4%로 18bp 하락



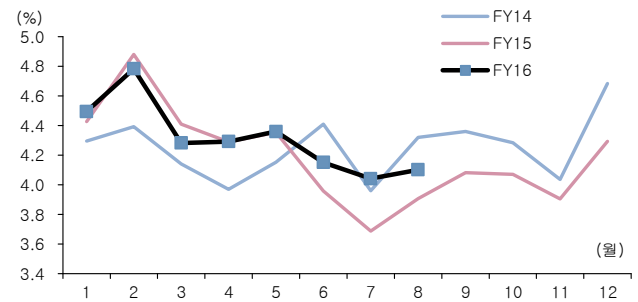
주: 손보5사 합산 기준
자료: 손보업계, 키움증권

장기위험보험 손해율, 전년동월 비 8.2%p 상승



주: 손보5사 평균 기준
자료: 손보업계, 키움증권

일평균 장기위험보험 손해율, 전년동월 비 20bp 상승



주: 손보5사 평균 기준
자료: 손보업계, 키움증권

KB손해보험, 코리안리
와 동부화재, 전년동월
대비 순이익 증가 폭 큼

순이익 증가 폭 측면에선 KB손해보험과 코리안리, 동부화재가 전년동월 대비 각각 128%, 81%와 41% 증가하며 돋보인다. 7월에 이어 8월에도 손보사들은 전반적으로 양호한 실적을 보이고 있다.

삼성화재의 원수보험료는 1.6조원으로 전년동월비 5.8% 증가, 순이익은 844억원으로 9.9% 증가했다. 보험료 인상으로 자동차보험 원수보험료는 16.4%증가했고, 일반보험은 미국지점 매출 인식 시점이 변경되며 32.9% 급증했다. 자동차보험 손해율은 76.9%로 3.2%pYoY 개선됐다. 4월 보험료 인상을 계기로 자동차보험 손해율 개선폭은 점차 확대되는 모습이다. 8월 누계 자동차보험 합산비율은 96.8%로 2.5%pYoY 개선됐다. 장기위험손해율은 영업일수 영향으로 7.4%p 상승했다. 8월 보장성신계약은 95억원으로 17% 감소했다.(누계기준으로는 4.1% 감소)

동부화재의 원수보험료는 9,869억원으로 전년동월비 5.2%, 순이익은 566억원으로 40.8%증가했다. 특이 사항으로 채권재분류(만기보유→매도가능)가 있었다. 이로 인해 평가이익 3,600억원내외 인식 및 RBC비율 18%p 개선됐을 것으로 추정된다. 원수보험료 성장은 자동차보험(+11.9%pYoY) 및 장기보험(+3.3%p)에 기인했다. 보장성인보험 신계약은 72억원으로 11.4% 감소했다.(누계기준 4.5% 감소) 효율 면에선 자동차보험 손해율(78.7%, -10.6%pYoY) 개선이 돋보인다. 장기위험손해율은 91.4%로 8.3%pYoY 상승했다.

현대해상의 원수보험료는 1조 372억원으로 전년동월비 5.1%, 순이익은 321억원으로 38.4% 증가했다. 연초부터 손해율 개선이 이어지고 있는 가운데, 8월 자동차보험 및 일반보험 손해율은 각각 77.9%, 68.2%로 11.5%p, 11.4%p 개선됐다. 장기위험손해율은 95.1%로 8.1%pYoY 상승했다. 보장성인보험 신계약은 58억원으로 38.5%YoY감소했다. (누계기준 7.8% 감소)

KB손해보험의 원수보험료는 7,648억원으로 전년동월비 2.9%, 순이익은 227억원으로 128% 증가했다. 미국지점 손실 규모 하락에 따른 일반보험손해율 개선, 자동차보험 손해율 하락과 사업비 절감이 증익의 주요인이다. 8월 일반보험손해율은 65.3%로 전년동월비 50.5%p 하락했다. 자동차보험손해율은 80.5%로 전년동월비 8.5%p 개선된 반면, 장기위험손해율은 88.3%로 9.2%p 악화됐다. 보장성인보험 신계약은 61억원으로 25.2%YoY 감소했다.(누계기준 7.8% 감소)

메리츠화재의 원수보험료는 4,893억원으로 전년동월비 5.7%, 순이익은 267억원으로 36.1% 증가했다. 특이 사항으로 인력 구조조정에 따른 위로금 지급(200억원 내외)과 채권 및 주식 매각이익(200억원)이 있었다. 자동차보험 매출은 6.3% 증가했고, 보장성인보험 신계약은 36.8% 감소했다.(누계기준 0.6% 감소) 자동차보험 손해율은 82.1%로 9.0%pYoY개선됐다. 투자수익률은 6.3%로 일시적 사업비를 만회하기 위한 매각이익으로 전년동월비 0.7%p 상승했다. 수수료 체계 변경 후 타사 설계사 유입에 따른 증원은 활발한 모습을 띠고 있으나, 아직 신계약 증가로 가시화되진 못하고 있는 국면이다.

코리안리의 수재보험료는 5,141억원으로 전년동월비 6.3% 성장, 순이익은 183억원으로 80.4% 성장했다. 손익 개선의 주요인은 해외보험 합산비율이 88.9%로 전년동월비 16.4%p하락한데 따른 것이다. 해외수재보험은 전년동월비 9.8%감소했는데, 이는 하반기 성장을 둔화 뿐만 아니라 일시적 계산서 접수 지연 영향도 있다.

손보사별 8월 상세 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %)

			삼성화재	동부화재	현대해상	KB 손해보험	메리츠화재	
손익계산서	원수보험료		1,605.6	986.9	1,037.2	764.8	489.3	
	경과보험료		1,474.2	938.2	943.9	707.2	477.1	
	발생손해액		1,224.9	788.0	803.3	594.7	404.2	
	순사업비		272.6	156.9	175.3	124.8	109.1	
	보험영업이익		(23.3)	(6.7)	(34.7)	(12.3)	(36.3)	
	투자영업이익		134.7	85.5	76.8	58.1	74.4	
	총영업이익		111.4	78.8	42.1	45.7	38.1	
	세전이익		108.2	74.6	41.5	30.0	35.3	
	당기순이익		84.4	56.6	32.1	22.7	26.7	
ROE		8.6	15.3	10.9	10.8	15.7		
재무상태표	총자산		67,445	33,337	35,684	28,309	16,323	
	자기자본		11,827	4,676	3,521	2,510	2,033	
	부채		55,617	28,661	32,163	25,799	14,290	
매출	원수보험료		1,606	987	1,037	765	489	
	장기 자동차 일반		1,013	680	696	543	403	
			398	237	268	168	61	
			195	71	74	55	26	
		장기신계약		13.9	9.6	8.5	6.2	4.9
	보장성 인보험 재물보험 저축성		13.8	8.5	7.0	6.7	4.7	
			9.5	7.2	5.8	6.1	4.5	
			4.3	1.3	1.2	0.7	0.2	
			0.1	1.1	1.5	-0.5	0.2	
	보장성비중		99.0	88.9	81.9	108.2	96.5	
	유지율	13 월차		85.4	85.2	84.2	83.7	78.7
		25 월차		69.6	70.5	76.2	72.0	63.7
효율	손해율		83.1	84.0	85.1	84.1	84.7	
	장기 장기위험 자동차 일반		86.7	86.5	87.5	86.3	85.1	
			81.7	91.4	95.5	88.3	94.3	
			76.9	78.7	77.9	80.5	82.1	
			71.0	73.5	68.2	65.3	84.5	
	사업비율		17.9	16.7	18.6	17.7	22.9	
	합산비율		101.0	100.7	103.7	101.7	107.6	
투자	운용자산		57,630	28,281	29,111	21,996	14,319	
	현예금 주식 채권 수익증권 외화유가증권 대출채권 부동산		846	562	976	323	229	
			4,363	1,088	1,338	431	116	
			30,395	8,106	11,460	6,855	4,480	
			1,809	4,707	2,154	1,536	1,645	
			2,819	4,634	4,356	4,862	2,420	
			16,123	7,983	7,831	6,955	4,625	
			1,276	1,145	996	1,036	804	
	비중	현예금		1.5	2.0	3.4	1.5	1.6
		주식		7.6	3.8	4.6	2.0	0.8
		채권		52.7	28.7	39.4	31.2	31.3
		수익증권		3.1	16.6	7.4	7.0	11.5
		외화유가증권		4.9	16.4	15.0	22.1	16.9
		대출채권		28.0	28.2	26.9	31.6	32.3
		부동산		2.2	4.0	3.4	4.7	5.6
	투자수익률		2.8	3.7	3.2	3.1	6.3	
	보험료적립금		40,811	21,818	23,140	18,347	11,607	
	공시이율	보장성		2.45	2.50	2.50	2.50	2.65
		저축성		2.45	2.50	2.50	2.45	2.65
		연금		2.35	2.40	2.45	2.40	2.45

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 9월 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
하방경직성을 활용한
Trading 전략 유효

단기적으로 연내 미국 기준금리 인상 가능성 고조와 견조한 이익 흐름, 배당 기대가 손보주 주가에 강한 하방 경직성을 제공해 줄 전망이다. 다만, 손보주 주가는 이미 이를 반영해 다른 금융주보다 높은 밸류에이션을 받고 있다는 점을 감안하면 Trading 전략이 유효해 보인다. 장기위험손해율 개선이 주가 모멘텀으로 작용할 수 있으나, 이를 확인하기까지는 시간이 필요하다.

업종 Top Pick으로 삼성화재, 동부화재 유지

업종 Top Pick으로 삼성화재, 동부화재를 유지한다. 1) 자동차보험 인상(4월)에 따른 하반기 실적 개선이 기대되고 2) 업계 내에서 자본여력이 우위에 있기 때문이다. 현대해상은 수익성 강화정책에 따른 전년동기비 큰 실적 개선 폭과 KOSPI200지수 편입 기대에 따른 수급이 주가에 강한 하방경직성을 제공해 줄 수 있다.

수급 상의 불확실성을 반영, 코리안리(17,500원→15,500원)와 KB손해보험의 목표주가(40,000원→35,000원)를 하향한다. 코리안리의 목표주가는 16E BPS 19,854원에 목표 PBR 0.8배를, KB손해보험은 16E BPS 40,975원에 목표 PBR 0.85배를 적용했다. 목표 주가는 하향하나 실적 개선과 낮은 밸류에이션을 감안하면 단기적으로 주가 상승이 예상된다.

삼성화재 8월 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %p)

		2015년					2016년								%YoY	%MoM	2015.1~8	2016.1~8	%YoY
		8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월					
손익 계산서	원수보험료	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	1,605.6	5.8%	5.3%	11,797.0	12,162.8	3.1%
	경과보험료	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	1,474.2	3.7%	0.3%	11,316.0	11,519.8	1.8%
	발생손해액	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	1,224.9	2.2%	3.5%	9,526.3	9,579.4	0.6%
	사업비	263.0	263.9	258.9	275.4	304.8	254.2	254.3	290.4	266.9	284.2	278.9	278.9	272.6	3.7%	-2.3%	2,084.0	2,180.5	4.6%
	보험영업이익	-39.1	-44.0	-42.8	-55.5	-169.7	-24.9	-24.0	-46.7	-31.1	-55.8	-42.0	7.7	-23.3			-294.3	-240.1	
	투자영업이익	140.8	51.7	138.1	126.3	132.2	141.8	129.5	206.6	147.8	175.7	118.0	144.9	134.7	-4.3%	-7.0%	1,228.7	1,198.9	-2.4%
	총영업이익	101.6	7.7	95.3	70.8	-37.5	116.9	105.5	159.9	116.6	119.9	76.0	152.6	111.4	9.6%	-27.0%	934.4	958.8	2.6%
	세전이익	100.0	7.7	83.4	69.0	-42.2	119.4	107.5	143.4	112.5	124.2	67.6	142.2	108.2	8.2%	-23.9%	915.8	925.1	1.0%
	순이익	76.8	5.9	63.0	53.0	-42.9	90.9	81.8	111.5	86.5	94.6	50.2	111.7	84.4	9.9%	-24.4%	703.8	711.8	1.1%
	ROE	9.5	0.7	7.3	6.2	(5.2)	11.0	9.7	12.9	10.0	10.9	5.5	11.6	8.6	-0.9	-3.0	11.0	9.8	-1.2
재무 상태표	총자산	60,933	62,014	62,675	62,215	62,871	63,091	63,943	64,146	64,199	64,928	66,324	66,994	67,445	10.7%	0.7%	60,933	67,445	10.7%
	자기자본	9,750	10,239	10,580	9,981	9,971	9,914	10,376	10,432	10,393	10,482	11,325	11,784	11,827	21.3%	0.4%	9,750	11,827	21.3%
	부채	51,184	51,775	52,096	52,234	52,900	53,177	53,567	53,714	53,806	54,446	54,999	55,210	55,617	8.7%	0.7%	51,184	55,617	8.7%
	총자산/자기자본(%)	625.0	605.7	592.4	623.3	630.6	636.4	616.3	614.9	617.7	619.4	585.7	568.5	570.2	-54.7	1.7	625.0	570.2	-54.7
매출	원수보험료	1,518	1,482	1,497	1,461	1,562	1,444	1,431	1,557	1,523	1,531	1,546	1,525	1,606	5.8%	5.3%	11,797	12,163	3.1%
	장기	1,029	1,010	1,014	996	1,017	989	994	1,011	1,000	1,006	1,008	1,007	1,013	-1.6%	0.6%	8,164	8,028	-1.7%
	자동차	342	342	377	364	422	367	358	439	404	414	421	419	398	16.4%	-5.1%	2,733	3,222	17.9%
	일반	146	130	107	101	123	88	79	108	118	110	117	98	195	32.9%	98.2%	900	913	1.4%
	경과보험료	1,422	1,407	1,421	1,390	1,422	1,414	1,394	1,441	1,426	1,457	1,445	1,470	1,474	3.7%	0.3%	11,316	11,520	1.8%
	장기	1,011	993	998	980	997	977	977	991	981	988	989	985	991	-2.0%	0.7%	8,048	7,878	-2.1%
	자동차	325	317	330	323	338	342	325	352	348	365	358	377	380	16.9%	0.8%	2,477	2,847	15.0%
	일반	86	97	93	88	86	95	92	98	97	104	98	109	103	19.8%	-5.3%	792	795	0.4%
	장기신계약	16.2	13.2	15.1	13.3	16.4	13.3	12.7	14.9	14.2	14.0	13.5	14.3	13.9	-14.2%	-2.5%	125.2	110.7	-11.6%
	보장성	14.7	11.8	13.7	12.3	15.4	12.7	12.3	14.1	13.6	13.4	13.0	13.9	13.8	-6.3%	-0.9%	108.9	106.7	-2.0%
	인보험	11.4	8.2	9.9	8.8	11.3	9.3	8.8	9.7	9.6	8.8	7.9	8.5	9.5	-17.0%	11.0%	75.1	72.0	-4.1%
	재물보험	3.3	3.6	3.8	3.5	4.1	3.4	3.5	4.4	4.0	4.6	5.1	5.4	4.3	30.6%	-19.7%	33.8	34.6	2.5%
	저축성	1.5	1.4	1.4	1.0	1.0	0.5	0.4	0.8	0.6	0.6	0.6	0.4	0.1	-90.7%	-61.7%	16.3	4.0	-75.3%
	보장성비중(%)	90.6	89.3	90.6	92.2	93.7	95.9	96.8	94.8	95.8	95.4	95.9	97.4	99.0	8.3	1.6	87.0	96.4	9.4
	인보험비중(%)	70.3	62.2	65.6	66.2	68.7	69.9	69.4	65.0	67.8	62.8	58.5	59.8	68.0	-2.3	8.2	60.0	65.1	5.1
	유지율	13월차	83.5	83.4	83.3	83.3	83.4	83.5	83.9	84.3	85.0	85.4	85.6	85.5	85.4	1.9	-0.2		
25월차		68.7	66.1	62.9	63.1	63.8	64.6	65.5	66.9	68.4	69.1	69.4	69.8	69.6	0.9	-0.2			0.0
효율 (%)	합산비용	102.7	102.8	102.9	103.5	110.8	101.9	101.6	102.2	101.5	103.1	102.1	99.4	101.0	-1.8	1.6	102.5	101.6	-0.9
	손해율	84.3	84.4	84.8	84.2	87.3	83.8	83.5	83.1	83.5	84.3	83.6	80.5	83.1	-1.2	2.6	84.2	83.2	-1.0
	장기보험	87.0	86.5	87.7	85.3	88.6	86.8	86.4	87.9	86.1	85.9	86.0	86.2	86.7	-0.3	0.5	87.7	86.5	-1.2
	장기위험	74.3	73.8	78.5	71.3	90.9	79.7	82.2	84.1	77.7	77.4	78.1	77.1	81.7	7.4	4.6	76.7	79.7	3.0
	자동차보험	80.1	85.0	82.7	87.7	84.8	81.1	79.0	77.2	82.6	79.9	79.3	74.9	76.9	-3.2	2.0	79.9	78.8	-1.1
	일반보험	67.1	60.2	61.2	59.2	82.0	62.4	68.5	55.2	60.1	85.1	75.1	48.5	71.0	3.9	22.5	62.2	65.7	3.5
	사업비율	18.5	18.4	18.1	19.4	23.5	18.1	18.1	19.1	18.0	18.8	18.5	18.8	17.9	-0.6	-0.9	18.3	18.4	0.1
투자	운용자산	51,331	52,241	53,020	52,657	53,408	53,409	54,247	54,363	54,629	55,283	56,591	57,343	57,630	12.3%	0.5%	51,331	57,630	12.3%
	현예금 및 예치금	1,274	1,375	1,305	1,311	1,358	1,263	1,186	1,123	1,018	1,099	973	916	846	-33.6%	-7.6%	1,274	846	-33.6%
	주식	3,339	3,476	3,953	3,732	3,646	3,430	3,500	3,769	3,606	3,674	3,945	4,188	4,363	30.6%	4.2%	3,339	4,363	30.6%
	채권	26,857	27,647	27,939	27,532	27,886	28,190	28,637	28,571	28,984	29,200	30,103	30,336	30,395	13.2%	0.2%	26,857	30,395	13.2%
	수익증권	1,545	1,394	1,597	1,260	1,453	1,265	1,470	1,553	1,537	1,673	1,931	2,057	1,809	17.1%	-12.1%	1,545	1,809	17.1%
	외화유가증권	3,299	3,198	3,025	3,056	3,132	3,084	3,178	2,957	2,940	2,850	2,870	3,132	2,819	-14.6%	-10.0%	3,299	2,819	-14.6%
	대출채권	13,685	13,818	13,867	14,434	14,599	14,846	14,944	15,076	15,232	15,508	15,492	15,720	16,123	17.8%	2.6%	13,685	16,123	17.8%
	부동산	1,332	1,332	1,334	1,333	1,334	1,332	1,332	1,314	1,312	1,279	1,277	1,277	1,276	-4.2%	-0.1%	1,332	1,276	-4.2%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	2.5	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.2	2.1	1.9	2.0	1.7	1.6	1.5	-1.0	-0.1	2.5	1.5	-1.0
	주식	6.5	6.7	7.5	7.1	6.8	6.4	6.5	6.9	6.6	6.6	7.0	7.3	7.6	1.1	0.3	6.5	7.6	1.1
	채권	52.3	52.9	52.7	52.3	52.2	52.8	52.8	52.6	53.1	52.8	53.2	52.9	52.7	0.4	-0.2	52.3	52.7	0.4
	수익증권	3.0	2.7	3.0	2.4	2.7	2.4	2.7	2.9	2.8	3.0	3.4	3.6	3.1	0.1	-0.4	6.4	4.9	-1.5
	외화유가증권	6.4	6.1	5.7	5.8	5.9	5.8	5.9	5.4	5.4	5.2	5.1	5.5	4.9	-1.5	-0.6	26.7	28.0	1.3
	대출채권	26.7	26.5	26.2	27.4	27.3	27.8	27.5	27.7	27.9	28.1	27.4	27.4	28.0	1.3	0.6	26.7	28.0	1.3
	부동산	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	2.3	2.2	2.2	-0.4	-0.0	2.6	2.2	-0.4
투자수익	141	52	138	126	132	142	129	207	148	176	118	145	135	-4.3%	-7.0%	1,229	1,199	-2.4%	
	금융자산처분손익	0	-73	1	1	-4	3	5	1	7	-14	8	4	6			91	21	-77.4%
	손상차손손익	0	-2	0	0	-10	0	0	-2	0	0	-18	0	0			-5	-20	
	투자수익률(%)	3.3	1.2	3.2	2.9	3.0	3.2	2.9	4.6	3.3	3.9	2.6	3.1	2.8	-0.5	-0.3	3.7		-3.7
	보험료 적립금	37,615	37,930	38,247	38,531	38,794	39,076	39,347	39,544	39,811	40,079	40,335	40,603	40,811	8.5%	0.5%	37,615	40,811	8.5%
	공시이익(%)																		
	보장성	3.2	3.2	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	-0.7	-0.1	3.2	2.5	-0.7
	저축성	3.1	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	-0.6	-0.0	3.1	2.5	-0.6
	연금	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	2.4	-0.5	-0.1	2.9	2.4	-0.5

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 6개월 평균 기준, 8월 공시이익: 보장성 2.45%, 저축성 2.45%, 연금 2.35%

자료: 삼성화재, 키움증권

동부화재 8월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년					2016년								%YoY	%MoM	2015.1~8	2016.1~8	%YoY
		8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월					
손익 계산서	원수보험료	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	986.9	5.2%	-1.2%	7,546.2	7,950.6	5.4%
	경과보험료	886.8	875.3	914.8	891.3	907.1	910.7	893.9	926.1	909.6	921.2	914.0	930.2	938.2	5.8%	0.9%	6,976.9	7,343.9	5.3%
	발생손해액	755.7	752.4	782.9	768.3	796.8	787.6	748.5	782.0	774.6	792.0	763.0	760.8	788.0	4.3%	3.6%	5,980.6	6,196.4	3.6%
	사업비	147.5	148.9	158.5	157.3	200.6	157.4	157.9	205.8	159.5	154.4	168.2	165.3	156.9	6.4%	-5.0%	1,200.2	1,325.3	10.4%
	보험영업이익	-16.4	-26.1	-26.6	-34.3	-90.3	-34.2	-12.4	-61.7	-24.5	-25.2	-17.1	4.1	-6.7			-203.9	-177.8	
	투자영업이익	73.6	81.0	83.5	84.1	77.6	74.5	70.0	92.0	85.1	84.9	91.8	84.7	85.5	16.1%	1.0%	652.3	668.5	2.5%
	총영업이익	57.2	54.9	56.9	49.8	-12.7	40.3	57.6	30.3	60.6	59.7	74.7	88.8	78.8	37.7%	-11.2%	448.4	490.8	9.5%
	세전이익	53.0	48.1	53.4	45.7	-16.5	36.0	53.5	26.2	56.7	56.0	84.0	85.3	74.6	40.7%	-12.6%	408.0	472.3	15.8%
	순이익	40.2	36.6	40.5	34.7	-11.7	27.2	40.5	20.3	41.9	42.5	65.2	65.6	56.6	40.8%	-13.8%	312.6	359.8	15.1%
	ROE	13.5	12.1	13.2	11.4	-3.8	8.7	12.6	6.3	13.2	13.3	19.7	18.9	15.3	1.7	-3.7	13.2	12.9	-0.3
재무 상태표	총자산	29,085	29,619	29,642	29,799	30,563	31,101	31,559	31,412	31,685	31,937	32,377	32,791	33,337	14.6%	1.7%	29,085	33,337	14.6%
	자기자본	3,593	3,687	3,673	3,619	3,683	3,790	3,945	3,797	3,823	3,861	4,099	4,217	4,676	30.1%	10.9%	3,593	4,676	30.1%
	부채	25,493	25,932	25,969	26,180	26,880	27,311	27,614	27,615	27,861	28,076	28,277	28,574	28,661	12.4%	0.3%	25,493	28,661	12.4%
	총자산/자기자본(%)	809.5	803.4	807.0	823.3	829.9	820.6	799.9	827.3	828.7	827.3	789.8	777.6	713.0	-9.6%	-64.7	809.5	713.0	-9.6%
매출	원수보험료	938	948	974	952	1,067	993	966	1,019	975	978	1,033	998	987	5.2%	-1.2%	7,546	7,951	5.4%
	장기	658	656	668	666	674	672	668	670	663	670	669	669	680	3.3%	1.6%	5,236	5,362	2.4%
	자동차	211	215	225	213	253	238	224	266	241	233	244	246	237	11.9%	-3.9%	1,683	1,930	14.7%
	일반	69	78	81	73	140	83	74	82	72	74	120	84	71	1.9%	-15.5%	627	659	5.1%
	경과보험료	887	875	915	891	907	911	894	926	910	921	914	930	938	5.8%	0.9%	6,977	7,344	5.3%
	장기	647	648	661	655	660	663	658	662	655	661	650	658	669	3.4%	1.7%	5,158	5,276	2.3%
	자동차	198	194	206	199	206	211	198	215	212	219	215	224	225	14.0%	0.6%	1,502	1,718	14.4%
	일반	42	33	48	38	41	37	37	49	43	42	49	48	44	4.0%	-9.0%	317	349	10.3%
	장기신계약	12.6	10.9	11.1	10.1	12.2	8.7	9.5	10.5	8.6	8.9	9.9	9.9	9.6	-23.9%	-3.5%	94.5	75.7	-19.9%
	보장성	9.4	7.6	8.4	8.2	11.1	7.1	8.4	9.1	7.5	7.8	8.9	8.6	8.5	-9.0%	-1.1%	68.2	66.0	-3.2%
	인보험	8.1	6.4	7.1	6.8	9.7	6.0	7.1	7.8	6.3	6.5	7.5	7.4	7.2	-11.4%	-2.4%	58.4	55.8	-4.5%
	재물보험	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	6.3%	6.8%	9.8	10.2	4.6%
	저축성	3.2	3.2	2.8	1.9	1.1	1.6	1.1	1.4	1.1	1.2	1.0	1.3	1.1	-67.2%	-19.2%	26.3	9.7	-63.1%
	보장성비중(%)	74.4	70.4	75.2	81.0	90.9	82.1	88.3	86.3	87.6	87.1	89.8	86.8	88.9	14.6	2.2	72.2	87.2	15.0
	인보험비중(%)	64.5	59.1	63.6	66.9	79.5	68.8	75.1	73.5	72.7	73.0	76.4	74.3	75.2	10.6	0.8	61.8	73.7	11.9
유지율	13월차	83.6	83.6	83.6	84.4	84.8	84.8	85.0	85.9	85.3	85.4	85.4	85.4	85.2	1.6	-0.2			0.0
	25월차	69.3	69.3	69.3	69.8	69.9	69.9	69.8	71.2	69.0	69.3	69.3	69.3	70.5	1.2	1.2			0.0
효율 (%)	합산비율	101.8	103.0	102.9	103.9	109.9	103.8	101.4	106.6	102.7	102.8	101.9	99.6	100.7	-1.1	1.1	102.9	102.4	-0.5
	손해율	85.2	86.0	85.6	86.2	87.8	86.5	83.7	84.4	85.2	86.0	83.5	81.8	84.0	-1.2	2.2	85.7	84.4	-1.3
	장기보험	84.8	84.0	86.7	85.6	87.2	87.9	84.4	88.5	86.0	86.2	86.7	84.1	86.5	1.7	2.4	86.5	86.3	-0.2
	장기위험	83.1	80.7	94.2	89.1	103.5	96.4	84.2	97.4	90.1	91.8	89.2	85.8	91.4	8.3	5.6	89.0	90.7	1.7
	자동차보험	89.3	92.0	86.7	89.4	93.3	83.0	81.4	79.9	86.4	84.6	78.2	76.7	78.7	-10.6	2.0	85.9	81.1	-4.8
	일반보험	72.7	88.4	65.0	79.6	70.2	80.3	84.9	50.0	66.6	89.8	63.3	74.0	73.5	0.8	-0.6	71.5	71.9	0.4
	사업비율	16.6	17.0	17.3	17.7	22.1	17.3	17.7	22.2	17.5	16.8	18.4	17.8	16.7	0.1	-1.1	17.2	18.0	0.8
투자	운용자산	24,750	25,142	25,265	25,362	25,982	26,180	26,689	26,502	26,727	27,035	27,489	27,726	28,281	14.3%	2.0%	24,750	28,281	14.3%
	현예금 및 예치금	1,216	1,137	1,052	1,026	1,333	1,074	996	807	682	643	656	552	562	-53.8%	1.9%	1,216	562	-53.8%
	주식	1,102	1,093	1,092	1,084	1,082	1,090	1,172	1,221	1,164	1,137	1,103	1,122	1,088	-1.3%	-3.1%	1,102	1,088	-1.3%
	채권	6,588	6,823	6,914	6,660	6,789	6,999	6,928	6,880	7,141	7,191	7,274	7,636	8,106	23.0%	6.2%	6,588	8,106	23.0%
	수익증권	4,195	4,111	4,239	4,469	4,569	4,254	4,506	4,521	4,541	4,540	4,968	4,835	4,707	12.2%	-2.7%	4,195	4,707	12.2%
	외화유가증권	3,367	3,501	3,379	3,587	3,718	4,090	4,187	4,195	4,327	4,654	4,490	4,498	4,634	37.6%	3.0%	3,367	4,634	37.6%
	대출채권	7,029	7,219	7,334	7,280	7,240	7,424	7,651	7,673	7,667	7,666	7,796	7,881	7,983	13.6%	1.3%	7,029	7,983	13.6%
	부동산	1,148	1,148	1,147	1,147	1,150	1,149	1,149	1,148	1,147	1,147	1,146	1,145	1,145	-0.3%	-0.1%	1,148	1,145	-0.3%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	4.9	4.5	4.2	4.0	5.1	4.1	3.7	3.0	2.6	2.4	2.4	2.0	2.0	-2.9	-0.0	4.9	2.0	-2.9
	주식	4.5	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	4.4	4.6	4.4	4.2	4.0	4.0	3.8	-0.6	-0.2	4.5	3.8	-0.6
	채권	26.6	27.1	27.4	26.3	26.1	26.7	26.0	26.0	26.7	26.6	26.5	27.5	28.7	2.0	1.1	26.6	28.7	2.0
	수익증권	17.0	16.4	16.8	17.6	17.6	16.2	16.9	17.1	17.0	16.8	18.1	17.4	16.6	-0.3	-0.8	13.6	16.4	2.8
	외화유가증권	13.6	13.9	13.4	14.1	14.3	15.6	15.7	15.8	16.2	17.2	16.3	16.2	16.4	2.8	0.2	28.4	28.2	-0.2
	대출채권	28.4	28.7	29.0	28.7	27.9	28.4	28.7	29.0	28.7	28.4	28.4	28.4	28.2	-0.2	-0.2	28.4	28.2	-0.2
부동산	4.6	4.6	4.5	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	4.1	4.0	-0.6	-0.1	4.6	4.0	-0.6	
투자수익	74	81	84	84	78	75	70	92	85	85	92	85	86	16.1%	1.0%	652	669	2.5%	
금융자산처분손익	-2	22	12	4	7	11	9	6	7	9	10	9	14			102	75	-26.5%	
손상차손손익	0	-12	-1	-1	-15	-7	-4	-4	0	-1	-3	-4	-1			-32	-25		
투자수익률(%)	3.6	3.9	4.0	4.0	3.6	3.5	3.2	4.2	3.8	3.8	4.0	3.7	3.7	0.1	-0.0	4.2	3.7	-0.4	
보험료 적립금	19,553	19,762	19,962	20,159	20,349	20,559	20,761	20,937	21,115	21,301	21,476	21,652	21,818	11.6%	0.8%	19,553	21,818	11.6%	
공시이율(%)																			
투자	보장성	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.6	2.6	2.6	-0.6	-0.1	3.2	2.6	-0.6
	저축성	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	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	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	-0.5	-0.0	3.0	2.5	-0.5

주: 위험손해율은 K-IFRS 원수기준, 유지율은 12개월 평균 기준, 9월 공시이율: 보장성 2.5%, 저축성 2.5%, 연금 2.45%

자료: 동부화재, 키움증권

현대해상 8월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년					2016년								%YoY	%MoM	2015.1~8	2016.1~8	%YoY
		8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월					
손익 계산서	원수보험료	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	1,037.2	5.1%	-2.0%	7,953.5	8,334.7	4.8%
	경과보험료	938.1	922.6	949.2	933.4	946.1	942.2	919.7	934.0	926.7	933.7	932.5	940.4	943.9	0.6%	0.4%	7,224.3	7,473.2	3.4%
	발생손해액	809.7	805.7	824.4	812.5	859.1	811.2	781.3	792.9	783.5	786.8	775.0	780.2	803.3	-0.8%	3.0%	6,242.5	6,314.2	1.1%
	사업비	168.8	162.4	178.4	171.7	204.1	157.7	173.0	177.8	170.5	168.4	184.7	177.4	175.3	3.8%	-1.2%	1,272.5	1,384.8	8.8%
	보험영업이익	-40.4	-45.5	-53.6	-50.8	-117.1	-26.7	-34.5	-36.7	-27.4	-21.4	-27.2	-17.1	-34.7			-290.7	-225.8	
	투자영업이익	73.9	71.6	74.2	77.6	36.7	74.1	72.4	77.4	73.5	75.0	77.1	80.7	76.8	4.0%	-4.8%	592.0	607.0	2.5%
	총영업이익	33.5	26.1	20.6	26.8	-80.3	47.4	37.9	40.7	46.1	53.6	49.8	63.6	42.1	25.9%	-33.7%	301.2	381.2	26.5%
	세전이익	30.6	26.9	22.7	27.7	-73.1	46.5	35.5	38.4	43.8	50.1	48.1	60.0	41.5	35.8%	-30.8%	279.8	363.9	30.1%
	순이익	23.2	20.4	17.2	21.0	-68.2	35.3	27.0	29.5	33.2	38.0	36.0	44.9	32.1	38.4%	-28.6%	212.9	275.9	29.6%
	ROE	11.4	9.8	8.2	10.2	-33.5	17.1	12.5	13.4	14.9	16.9	14.1	15.4	10.9	-0.5	-4.5	12.9		-12.9
재무 상태표	총자산	30,492	30,870	31,253	31,474	32,292	32,756	33,171	33,171	33,420	33,870	35,160	35,538	35,684	17.0%	0.4%	30,492	35,684	17.0%
	자기자본	2,459	2,510	2,501	2,448	2,435	2,526	2,649	2,642	2,686	2,707	3,430	3,567	3,521	43.2%	-1.3%	2,459	3,521	43.2%
	부채	28,033	28,360	28,751	29,026	29,857	30,230	30,522	30,529	30,734	31,163	31,730	31,972	32,163	14.7%	0.6%	28,033	32,163	14.7%
	총자산/자기자본(%)	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	1,013.5	-226.6	17.1	1,240.0	1,013.5	-226.6
매출	원수보험료	987	987	1,044	1,028	1,103	1,001	993	1,063	1,043	1,043	1,097	1,058	1,037	5.1%	-2.0%	7,953	8,335	4.8%
	장기	695	695	706	698	700	698	695	699	698	692	699	695	696	0.1%	0.1%	5,563	5,572	0.2%
	자동차	223	223	257	253	267	226	220	267	256	268	275	278	268	20.0%	-3.8%	1,726	2,057	19.2%
	일반	68	68	81	77	135	78	78	96	89	83	123	85	74	8.3%	-13.2%	664	706	6.3%
	경과보험료	938	923	949	933	946	942	920	934	927	934	932	940	944	0.6%	0.4%	7,224	7,473	3.4%
	장기	674	664	684	676	680	676	670	673	674	667	674	670	671	-0.5%	0.2%	5,373	5,375	0.0%
	자동차	223	217	224	218	226	228	212	225	218	226	221	231	233	4.7%	0.9%	1,545	1,794	16.1%
	일반	41	42	42	40	40	38	38	36	35	41	38	39	40	-3.3%	0.9%	306	304	-0.5%
	장기신계약	12.5	9.4	9.3	8.9	11.0	8.0	8.7	11.6	8.3	8.1	8.7	9.0	8.5	-31.8%	-4.9%	92.3	70.9	-23.2%
	보장성	10.6	7.2	7.0	7.2	9.6	6.1	7.1	9.4	6.9	6.6	7.2	7.7	7.0	-33.9%	-8.9%	62.7	57.9	-7.6%
	인보험	9.5	5.9	5.8	6.0	8.3	5.0	6.1	8.3	5.9	5.4	5.8	6.5	5.8	-38.5%	-10.7%	53.1	48.9	-7.8%
	재물보험	1.1	1.2	1.2	1.2	1.3	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	1.3	1.2	1.2	4.0%	1.2%	9.6	9.0	-6.2%
지속성	1.9	2.2	2.3	1.7	1.4	1.9	1.6	2.1	1.4	1.5	1.5	1.3	1.5	-20.1%	18.6%	29.6	13.0	-56.2%	
	보장성비중(%)	84.6	76.6	75.6	81.0	87.6	76.0	81.3	81.7	82.9	81.2	82.8	85.5	81.9	-2.6	-3.6	67.9	81.7	13.8
	인보험비중(%)	75.5	63.3	62.7	67.4	75.7	62.2	70.2	72.0	70.8	67.1	67.3	72.5	68.1	-7.4	-4.4	57.5	69.0	11.5
유이자	13월차	86.4	85.5	85.9	85.0	84.8	86.7	85.3	86.1	87.8	84.7	84.2	83.8	84.2	-2.2	0.4			0.0
	25월차	69.5	68.9	67.3	70.1	70.7	72.1	70.8	72.4	75.3	73.3	73.0	73.2	76.2	6.7	3.0			0.0
효율 (%)	합산비율	104.3	104.9	105.6	105.4	112.4	102.8	103.8	103.9	103.0	102.3	102.9	101.8	103.7	-0.6	1.9	104.0	103.0	-1.0
	손해율	86.3	87.3	86.8	87.0	90.8	86.1	84.9	84.9	84.5	84.3	83.1	83.0	85.1	-1.2	2.1	86.4	84.5	-1.9
	장기보험	85.7	86.6	86.1	86.7	89.1	87.5	86.5	88.1	86.7	87.1	86.4	86.3	87.5	1.8	1.2	86.9	87.0	0.1
	장기위험	87.4	90.5	89.7	93.3	104.5	95.9	92.1	98.2	92.1	93.7	90.9	89.4	95.5	8.1	6.1	93.2	93.5	0.3
	자동차보험	89.4	92.8	92.1	91.8	99.5	82.8	83.8	80.1	81.4	80.0	77.6	77.9	77.9	-11.5	0.0	88.0	80.6	-7.4
	일반보험	79.6	71.3	71.1	67.6	70.1	81.1	63.2	55.4	63.2	61.5	57.0	56.6	68.2	-11.4	11.6	74.0	63.3	-10.7
사업비율	18.0	17.6	18.8	18.4	21.6	16.7	18.8	19.0	18.4	18.0	19.8	18.9	18.6	0.6	-0.3	17.6	18.5	0.9	
운용자산	현예금 및 예치금	24,578	24,947	25,375	25,610	26,229	26,369	26,829	26,816	27,066	27,537	28,712	28,901	29,111	18.4%	0.7%	24,578	29,111	18.4%
	주식	1,167	1,337	1,210	1,392	1,570	1,376	1,433	1,236	1,154	1,050	1,016	966	976	-16.3%	1.0%	1,167	976	-16.3%
	채권	1,379	1,356	1,338	1,364	1,354	1,375	1,366	1,393	1,475	1,428	1,361	1,337	1,338	-3.0%	0.1%	1,379	1,338	-3.0%
	수익증권	10,304	10,140	10,268	10,190	10,201	10,201	10,374	10,387	10,258	10,315	11,249	11,382	11,460	11.2%	0.7%	10,304	11,460	11.2%
	외화유가증권	1,793	1,841	1,999	1,814	1,959	1,889	1,875	1,945	1,973	2,067	2,086	2,173	2,154	20.1%	-0.9%	1,793	2,154	20.1%
	대출채권	2,353	2,625	2,764	2,920	2,992	3,302	3,490	3,445	3,663	4,051	4,251	4,317	4,356	85.2%	0.9%	2,353	4,356	85.2%
	부동산	6,620	6,687	6,827	6,962	7,178	7,255	7,314	7,434	7,557	7,644	7,753	7,732	7,831	18.3%	1.3%	6,620	7,831	18.3%
	비중(%)	962	961	968	967	973	973	978	976	984	982	996	995	996	3.5%	0.1%	962	996	3.5%
	현예금 및 예치금	4.7	5.4	4.8	5.4	6.0	5.2	5.3	4.6	4.3	3.8	3.5	3.3	3.4	-1.4	0.0	4.7	3.4	-1.4
	주식	5.6	5.4	5.3	5.3	5.2	5.2	5.1	5.2	5.4	5.2	4.7	4.6	4.6	-1.0	-0.0	5.6	4.6	-1.0
	채권	41.9	40.6	40.5	39.8	38.9	38.7	38.7	38.7	37.9	37.5	39.2	39.4	39.4	-2.6	-0.0	41.9	39.4	-2.6
	수익증권	7.3	7.4	7.9	7.1	7.5	7.2	7.0	7.3	7.3	7.5	7.3	7.5	7.4	0.1	-0.1	9.6	15.0	5.4
외화유가증권	9.6	10.5	10.9	11.4	11.4	12.5	13.0	12.8	13.5	14.7	14.8	14.9	15.0	5.4	0.0	26.9	26.9	-0.0	
대출채권	26.9	26.8	26.9	27.2	27.4	27.5	27.3	27.7	27.9	27.8	27.0	26.8	26.9	-0.0	0.1	26.9	26.9	-0.0	
부동산	3.9	3.9	3.8	3.8	3.7	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.4	3.4	-0.5	-0.0	3.9	3.4	-0.5	
투자수익	74	72	74	78	37	74	72	77	73	75	77	81	77	4.0%	-4.8%	592	607	2.5%	
	금융자산채본손익	7	27	12	12	26	8	6	11	4	6	29	6	9			103	80	-22.6%
	손상차손손익	0	-12	0	0	-61	0	0	-14	0	0	-15	0	0			-29	-29	
	투자수익률(%)	3.6	3.5	3.5	3.7	1.7	3.4	3.3	3.5	3.3	3.3	3.3	3.4	3.2	-0.5	-0.2	3.9	3.3	-0.5
	보험료 적립금	20,431	20,653	20,903	21,152	21,369	21,606	21,836	21,837	22,269	22,497	22,714	22,936	23,140	13.3%	0.9%	20,431	23,140	13.3%
	공시이율(%)																		
	보장성	3.2	3.2	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5	-0.7	-0.0	3.2	2.5	-0.7
	지속성	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	-0.6	0.0	3.1	2.6	-0.6
	연금	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	-0.6	-0.0	3.0	2.5	-0.6

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 9월 공시이율: 보장성 2.5%, 저축성 2.5%, 연금 2.45%

자료: 현대해상, 키움증권

KB손해보험 8월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년					2016년								%YoY	%MoM	2015.1~8	2016.1~8	%YoY
		8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월					
손익 계산서	원수보험료	743.2	749.4	771.7	757.6	797.0	808.0	748.5	799.3	773.7	781.4	792.6	797.6	764.8	2.9%	-4.1%	6,043.8	6,265.8	3.7%
	경과보험료	685.6	681.3	686.8	684.6	688.1	689.2	678.9	700.3	697.4	705.4	703.8	707.3	707.2	3.1%	0.0%	5,400.7	5,589.5	3.5%
	발생손해액	592.7	659.1	579.6	578.8	554.3	583.0	574.0	592.2	587.5	595.3	593.0	592.2	594.7	0.3%	0.4%	4,684.9	4,711.8	0.6%
	사업비	127.7	110.9	129.2	129.9	165.3	125.9	130.1	135.4	132.3	127.4	129.1	131.3	124.8	-2.3%	-4.9%	1,007.9	1,036.4	2.8%
	보험영업이익	-34.8	-88.7	-22.1	-24.1	-31.4	-19.7	-25.2	-27.2	-22.4	-17.3	-18.2	-16.2	-12.3			-292.1	-158.6	
	투자영업이익	50.3	55.2	58.8	60.8	38.4	64.7	67.9	45.9	72.1	68.9	66.1	63.7	58.1	15.5%	-8.8%	466.5	507.2	8.7%
	총영업이익	15.5	-33.5	36.7	36.7	6.9	45.0	42.7	18.6	49.6	51.6	47.8	47.5	45.7	194.7%	-3.8%	174.4	348.6	99.9%
	세전이익	13.2	-32.0	32.2	34.4	21.5	40.7	37.8	13.5	47.0	47.3	44.2	49.7	30.0	128.0%	-39.7%	170.2	310.4	82.4%
	순이익	10.0	-24.2	24.4	26.1	18.3	30.9	28.7	10.4	35.6	35.9	33.8	37.7	22.7	128.0%	-39.7%	129.2	235.7	82.5%
ROE	6.4	-15.5	15.5	15.9	10.7	17.3	15.2	5.5	18.9	18.9	17.0	18.1	10.8	4.4	-7.3	10.8	15.4	4.6	
재무 상태표	총자산	24,941	25,327	25,344	25,758	26,504	26,979	27,339	27,516	27,349	27,660	28,230	28,210	28,309	13.5%	0.3%	24,941	28,309	13.5%
	자기자본	1,869	1,885	1,886	2,042	2,077	2,204	2,314	2,250	2,274	2,294	2,466	2,525	2,510	34.3%	-0.6%	1,869	2,510	34.3%
	부채	23,071	23,442	23,457	23,716	24,427	24,775	25,025	25,266	25,075	25,366	25,764	25,686	25,799	11.8%	0.4%	23,071	25,799	11.8%
	총자산/자기자본(%)	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	1,127.9	-206.3	10.5	1,334.2	1,127.9	-206.3
매출	원수보험료	743	749	772	758	797	808	749	799	774	781	793	798	765	2.9%	-4.1%	6,044	6,266	3.7%
	장기	541	538	540	538	542	537	533	543	540	541	544	542	543	0.3%	0.0%	4,249	4,321	1.7%
	자동차	144	148	170	156	170	162	154	182	166	167	172	174	168	16.6%	-3.8%	1,189	1,343	13.0%
	일반	59	63	62	64	85	109	62	75	68	74	77	81	55	-6.8%	-32.6%	606	601	-0.8%
	경과보험료	686	681	687	685	688	689	679	700	697	705	704	707	707	3.1%	0.0%	5,401	5,590	3.5%
	장기	522	522	522	522	521	517	516	524	523	525	526	524	521	-0.2%	-0.6%	4,125	4,176	1.2%
	자동차	137	134	139	137	142	145	137	148	146	151	148	155	156	13.4%	0.8%	1,064	1,187	11.5%
	일반	26	26	25	25	25	26	26	28	29	29	30	29	30	15.9%	6.0%	212	227	7.0%
	장기신계약	9.9	7.0	7.2	7.3	9.8	6.5	6.4	9.4	6.7	6.8	7.3	6.3	6.2	-37.4%	-1.2%	66.3	55.5	-16.3%
	보장성	8.6	5.9	6.3	6.5	9.2	5.7	6.3	8.8	6.2	6.4	6.8	6.4	6.7	-21.7%	4.5%	57.2	53.3	-6.8%
	인보험	8.1	5.4	5.7	6.0	8.6	5.2	5.7	8.2	5.6	5.7	6.0	5.7	6.1	-25.2%	5.8%	52.1	48.0	-7.8%
	재물보험	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7	34.3%	-5.8%	5.1	5.2	3.4%
	저축성	1.3	1.1	0.9	0.9	0.6	0.8	0.2	0.6	0.5	0.4	0.5	-0.1	-0.5	-137.8%	257.3%	9.2	2.2	-75.6%
	보장성비중(%)	86.5	83.9	87.1	88.2	93.5	88.1	97.3	93.8	93.1	93.7	93.5	102.3	108.2	21.7	5.9	86.2	96.0	9.8
	인보험비중(%)	81.5	77.2	79.4	81.1	87.0	79.3	88.1	86.9	84.0	83.6	83.0	91.0	97.4	15.9	6.4	78.5	86.5	8.0
유지율	13월차	82.0	83.3	82.9	84.1	83.4	87.1	83.7	83.6	87.3	84.3	83.4	81.7	83.7	1.7	2.0			0.0
	25월차	67.9	67.3	64.2	66.6	66.5	70.5	68.6	75.3	75.6	70.3	70.1	71.7	72.0	4.1	0.3			0.0
효율 (%)	합산비율	105.1	113.0	103.2	103.5	104.6	102.9	103.7	103.9	103.2	102.5	102.6	102.3	101.7	-3.3	-0.5	105.4	102.8	-2.6
	손해율	86.4	96.7	84.4	84.5	80.5	84.6	84.6	84.6	84.2	84.4	84.2	83.7	84.1	-2.3	0.4	86.7	84.3	-2.4
	장기보험	84.3	83.6	84.2	82.5	84.7	85.3	85.3	87.2	84.6	84.8	86.5	86.2	86.3	2.0	0.0	85.9	85.8	-0.1
	장기위험	79.1	76.7	78.6	72.1	83.6	86.9	86.3	95.0	85.0	84.4	90.6	85.8	88.3	9.2	2.5	84.7	87.8	3.1
	자동차보험	89.0	92.3	88.6	94.6	98.1	82.4	81.2	77.9	85.2	83.2	78.5	79.0	80.5	-8.5	1.5	85.6	81.0	-4.6
	일반보험	115.8	382.6	65.4	72.7	-105.7	82.5	86.7	70.1	73.4	82.8	72.6	63.5	65.3	-50.5	1.7	108.8	74.4	-34.4
투자	사업비율	18.6	16.3	18.8	19.0	24.0	18.3	19.2	19.3	19.0	18.1	18.3	18.6	17.7	-1.0	-0.9	18.7	18.5	-0.2
	운용자산	19,432	19,801	19,827	20,185	20,738	20,844	21,223	21,229	21,183	21,505	22,038	21,870	21,996	13.2%	0.6%	19,432	21,996	13.2%
	현예금 및 예치금	481	731	632	577	968	513	552	427	326	311	405	296	323	-33.0%	8.9%	481	323	-33.0%
	주식	684	686	668	649	634	633	578	573	553	548	418	438	431	-37.0%	-1.6%	684	431	-37.0%
	채권	5,582	5,658	5,707	5,752	5,884	6,000	6,238	6,495	6,457	6,527	6,902	6,908	6,855	22.8%	-0.8%	5,582	6,855	22.8%
	수익증권	1,008	1,027	1,100	1,086	1,229	1,129	1,106	1,265	1,172	1,231	1,434	1,383	1,536	52.4%	11.1%	1,008	1,536	52.4%
	외화유가증권	4,030	4,058	4,004	4,367	4,264	4,766	5,031	4,607	4,777	4,913	4,844	4,786	4,862	20.6%	1.6%	4,030	4,862	20.6%
	대출채권	6,591	6,587	6,665	6,704	6,713	6,759	6,676	6,823	6,861	6,938	7,002	7,022	6,955	5.5%	-1.0%	6,591	6,955	5.5%
	부동산	1,056	1,054	1,051	1,050	1,047	1,045	1,042	1,040	1,038	1,036	1,034	1,038	1,036	-1.9%	-0.2%	1,056	1,036	-1.9%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	2.5	3.7	3.2	2.9	4.7	2.5	2.6	2.0	1.5	1.4	1.8	1.4	1.5	-1.0	0.1	2.5	1.5	-1.0
	주식	3.5	3.5	3.4	3.2	3.1	3.0	2.7	2.7	2.6	2.5	1.9	2.0	2.0	-1.6	-0.0	3.5	2.0	-1.6
	채권	28.7	28.6	28.8	28.5	28.4	28.8	29.4	30.6	30.5	30.4	31.3	31.6	31.2	2.4	-0.4	28.7	31.2	2.4
	수익증권	5.2	5.2	5.5	5.4	5.9	5.4	5.2	6.0	5.5	5.7	6.5	6.3	7.0	1.8	0.7	20.7	22.1	1.4
	외화유가증권	20.7	20.5	20.2	21.6	20.6	22.9	23.7	21.7	22.5	22.8	22.0	21.9	22.1	1.4	0.2	33.9	31.6	-2.3
대출채권	33.9	33.3	33.6	33.2	32.4	32.4	31.5	32.1	32.4	32.3	31.8	32.1	31.6	-2.3	-0.5	33.9	31.6	-2.3	
부동산	5.4	5.3	5.3	5.2	5.0	5.0	4.9	4.9	4.9	4.8	4.7	4.7	4.7	-0.7	-0.0	5.4	4.7	-0.7	
투자수익	50	55	59	61	38	65	68	46	72	69	66	64	58	15.5%	-8.8%	466	507	8.7%	
금융자산차분손익	6	7	4	10	5	8	10	5	2	5	7	3	2			35	41	16.8%	
손상차손손익	0	-2	0	-11	-10	0	0	-10	0	0	-7	0	0			-7	-17		
투자수익률(%)	3.1	3.4	3.6	3.7	2.3	3.7	4.1	2.6	4.2	3.8	3.7	3.4	3.1	0.0	-0.33.8	3.6		-0.2	
보험료 적립금	16,509	16,682	16,851	17,017	17,135	17,295	17,452	17,582	17,743	17,904	18,063	18,206	18,347	11.1%	0.8%	16,509	18,347	11.1%	
공시이율(%)																			
보장성	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	-0.0	3.1	2.5	-0.6	
저축성	3.2	3.0	3.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	2.5	-0.7	-0.0	3.2	2.5	-0.7	
연금	3.0	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.4	2.4	-0.6	0.0	3.0	2.4	-0.6	

주: 위험손해율은 K-IFRS보유기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 9월 공시이율: 보장성 2.5%, 저축성 2.45%, 연금 2.4%

자료: KB손해보험, 키움증권

메리츠화재 8월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년					2016년								%YoY	%MoM	2015.1~8	2016.1~8	%YoY
		8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월					
손익 계산서	원수보험료	463.1	468.8	482.9	477.7	508.4	481.3	480.1	507.5	496.9	497.0	506.7	506.4	489.3	5.7%	-3.4%	3,719.8	3,965.2	6.6%
	경과보험료	449.5	451.5	459.6	456.6	468.2	460.0	460.0	471.5	468.7	474.0	470.9	473.7	477.1	6.1%	0.7%	3,489.1	3,755.9	7.6%
	발생손해액	376.9	383.9	384.0	385.6	404.3	390.3	380.4	399.4	384.0	390.7	387.0	388.4	404.2	7.3%	4.1%	2,940.1	3,124.3	6.3%
	사업비	100.3	94.6	96.8	95.1	120.9	91.8	91.3	106.0	96.8	92.2	100.2	96.2	109.1	8.8%	13.5%	754.9	783.5	3.8%
	보험영업이익	-27.6	-27.0	-21.1	-24.1	-57.0	-22.1	-11.7	-33.9	-12.0	-8.8	-16.2	-10.8	-36.3			-205.9	-151.9	
	투자영업이익	56.4	46.7	48.7	54.2	53.3	48.3	39.2	65.8	47.8	45.2	54.4	50.7	74.4	31.8%	46.7%	389.0	425.8	9.5%
	총영업이익	28.8	19.7	27.5	30.1	-3.7	26.2	27.5	31.9	35.8	36.3	38.2	39.8	38.1	32.2%	-4.5%	183.1	273.8	49.6%
	세전이익	25.9	17.2	24.9	27.5	-5.8	23.9	25.2	29.9	32.9	34.4	35.5	37.3	35.3	36.1%	-5.5%	161.5	254.5	57.5%
	순이익	19.6	13.3	18.9	20.9	-4.7	18.1	19.1	24.3	25.0	26.1	27.0	28.3	26.7	36.1%	-5.5%	122.9	194.7	58.3%
	ROE	16.3	10.8	15.2	16.9	-3.9	14.5	14.9	19.2	20.0	18.9	17.1	16.7	15.7	-0.6	-1.1	13.0	16.7	3.7
재무 상태표	총자산	14,065	14,275	14,327	14,483	14,604	14,846	15,056	15,046	15,116	15,681	16,043	16,269	16,323	16.1%	0.3%	14,065	16,323	16.1%
	자기자본	1,464	1,491	1,490	1,472	1,471	1,522	1,550	1,492	1,507	1,804	1,999	2,064	2,033	38.9%	-1.5%	1,464	2,033	38.9%
	부채	12,601	12,783	12,837	13,011	13,133	13,324	13,506	13,553	13,609	13,877	14,044	14,204	14,290	13.4%	0.6%	12,601	14,290	13.4%
	총자산/자기자본(%)	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	802.9	-157.8	14.8	960.7	802.9	-157.8
매출	원수보험료	463	469	483	478	508	481	480	508	497	497	507	506	489	5.7%	-3.4%	3,720	3,965	6.6%
	장기	379	382	387	386	395	388	392	402	397	400	398	399	403	6.1%	0.9%	2,957	3,179	7.5%
	자동차	57	60	66	60	66	56	55	69	65	63	63	63	61	6.3%	-3.7%	491	495	0.9%
	일반	27	27	30	32	47	37	33	37	35	33	46	45	26	-2.0%	-41.4%	272	291	7.1%
	경과보험료	450	452	460	457	468	460	460	471	469	474	471	474	477	6.1%	0.7%	3,489	3,756	7.6%
	장기	375	377	382	382	390	384	388	396	393	395	393	393	397	5.9%	1.0%	2,925	3,140	7.3%
	자동차	59	57	59	58	60	59	56	59	58	60	59	60	60	2.6%	-0.4%	450	472	4.9%
	일반	16	17	18	17	18	17	16	16	18	19	19	20	20	24.6%	-0.7%	114	144	26.4%
	장기신계약	8.7	6.1	7.4	6.6	10.1	5.3	5.9	9.2	5.7	5.9	5.4	4.9	4.9	-43.9%	-0.4%	54.1	47.0	-13.0%
	보장성	7.4	4.8	5.7	5.6	9.6	4.8	5.3	8.7	5.2	5.4	5.2	4.7	4.7	-36.4%	-0.7%	45.1	43.9	-2.5%
	인보험	7.1	4.5	5.5	5.3	9.3	4.5	5.1	8.4	4.9	5.2	5.0	4.5	4.5	-36.8%	-0.6%	42.4	42.1	-0.6%
	재물보험	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	-27.3%	-3.5%	2.7	1.8	-32.1%
	저축성	1.3	1.3	1.6	1.0	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.2	0.2	0.2	-86.7%	9.6%	9.0	3.1	-65.7%
	보장성비중(%)	85.1	78.1	77.8	84.8	95.0	90.3	90.6	94.4	90.9	92.4	96.1	96.8	96.5	11.4	-0.3	83.4	93.4	10.1
	인보험비중(%)	81.8	74.0	74.4	80.1	91.6	85.0	87.0	91.8	86.9	88.4	92.2	92.5	92.3	10.4	-0.2	78.4	89.6	11.2
유지율	13월차	74.2	74.7	76.1	74.3	74.6	82.9	79.9	81.0	85.6	81.2	80.1	81.2	78.7	4.5	-2.5			0.0
	25월차	61.8	63.5	62.0	53.7	59.4	65.0	58.2	63.4	68.4	62.3	62.5	67.7	63.7	1.9	-4.0			0.0
효율 (%)	합산비율	106.1	106.0	104.6	105.3	112.2	104.8	102.5	107.2	102.6	101.9	103.4	102.3	107.6	1.5	5.3	105.9	104.1	-1.8
	손해율	83.8	85.0	83.5	84.4	86.4	84.8	82.7	84.7	81.9	82.4	82.2	82.0	84.7	0.9	2.7	84.3	83.2	-1.1
	장기보험	83.3	83.6	83.7	82.9	86.1	84.4	82.5	86.1	82.5	83.7	83.1	82.7	85.1	1.8	2.5	84.1	83.8	-0.3
	장기위험	86.3	86.4	86.4	84.3	89.8	90.5	85.6	96.3	84.3	88.6	87.0	86.3	94.3	8.0	8.0	90.7	89.1	-1.6
	자동차보험	91.1	99.4	92.6	104.4	96.6	87.3	89.0	81.5	82.2	82.8	81.5	80.2	82.1	-9.0	1.8	90.2	83.3	-6.9
	일반보험	69.6	68.0	51.7	52.6	57.6	87.5	65.0	62.1	67.7	53.9	65.5	73.6	84.5	15.0	10.9	66.1	70.1	4.0
	사업비율	22.3	20.9	21.1	20.8	25.8	20.0	19.8	22.5	20.6	19.4	21.3	20.3	22.9	0.6	2.6	21.6	20.9	-0.7
투자	운용자산	12,113	12,322	12,365	12,511	12,651	12,880	13,098	13,088	13,123	13,746	14,100	14,237	14,319	18.2%	0.6%	12,113	14,319	18.2%
	현예금 및 예치금	478	565	475	561	461	447	445	457	467	388	365	313	229	-52.2%	-26.8%	478	229	-52.2%
	주식	165	161	158	158	146	145	144	137	130	129	132	131	116	-29.9%	-11.8%	165	116	-29.9%
	채권	4,246	4,308	4,263	4,269	3,950	3,878	3,921	3,902	3,922	4,074	4,285	4,458	4,480	5.5%	0.5%	4,246	4,480	5.5%
	수익증권	1,427	1,154	1,365	1,159	1,437	1,520	1,532	1,233	1,242	1,428	1,558	1,545	1,645	15.3%	6.5%	1,427	1,645	15.3%
	외화유가증권	1,985	2,077	2,026	2,083	2,101	2,253	2,346	2,348	2,239	2,270	2,322	2,361	2,420	21.9%	2.5%	1,985	2,420	21.9%
	대출채권	2,998	3,244	3,265	3,468	3,746	3,827	3,901	4,203	4,318	4,650	4,632	4,624	4,625	54.3%	0.0%	2,998	4,625	54.3%
	부동산	814	813	812	811	810	810	809	808	807	806	805	805	804	-1.2%	-0.1%	814	804	-1.2%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	3.9	4.6	3.8	4.5	3.6	3.5	3.4	3.5	3.6	2.8	2.6	2.2	1.6	-2.3	-0.6	3.9	1.6	-2.3
	주식	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	-0.6	-0.1	1.4	0.8	-0.6
	채권	35.1	35.0	34.5	34.1	31.2	30.1	29.9	29.8	29.9	29.6	30.4	31.3	31.3	-3.8	-0.0	35.1	31.3	-3.8
	수익증권	11.8	9.4	11.0	9.3	11.4	11.8	11.7	9.4	9.5	10.4	11.1	10.9	11.5	-0.3	0.6	16.4	16.9	0.5
	외화유가증권	16.4	16.9	16.4	16.7	16.6	17.5	17.9	17.9	17.1	16.5	16.5	16.6	16.9	0.5	0.3	24.8	32.3	7.5
	대출채권	24.8	26.3	26.4	27.7	29.6	29.7	29.8	32.1	32.9	33.8	32.9	32.5	32.3	7.5	-0.2	24.8	32.3	7.5
부동산	6.7	6.6	6.6	6.5	6.4	6.3	6.2	6.2	6.1	5.9	5.7	5.7	5.6	-1.1	-0.0	6.7	5.6	-1.1	
투자수익	56	47	49	54	53	48	39	66	48	45	54	51	74	31.8%	46.7%	389	426	9.5%	
금융자산처분손익	23	15	11	13	24	14	6	18	8	4	9	5	20			54	85	57.5%	
손상차손손익	0	-0	0	0	-3	0	0	-0	-1	0	-0	0	0			-4	-2		
투자수익률(%)	5.6	4.6	4.7	5.2	5.1	4.5	3.6	6.1	4.4	4.0	4.7	4.3	6.3	0.7	2.05	4.8		-0.3	
보험료 적립금	10,222	10,348	10,473	10,603	10,731	10,853	10,984	11,102	11,235	11,366	11,483	11,607	11,727	14.7%	1.0%	10,222	11,727	14.7%	
공시이율(%)																			
	보장성	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	-0.3	0.0	3.0	2.7	-0.3
	저축성	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	-0.4	0.0	3.1	2.7	-0.4
	연금	3.0	3.0	3.0	2.9	2.8	2.7	2.7	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 1개월 평균 기준, 8월 공시이율: 보장성 2.65%, 저축성 2.65%, 연금 2.45%

자료: 메리츠화재, 키움증권

코리안리 8월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

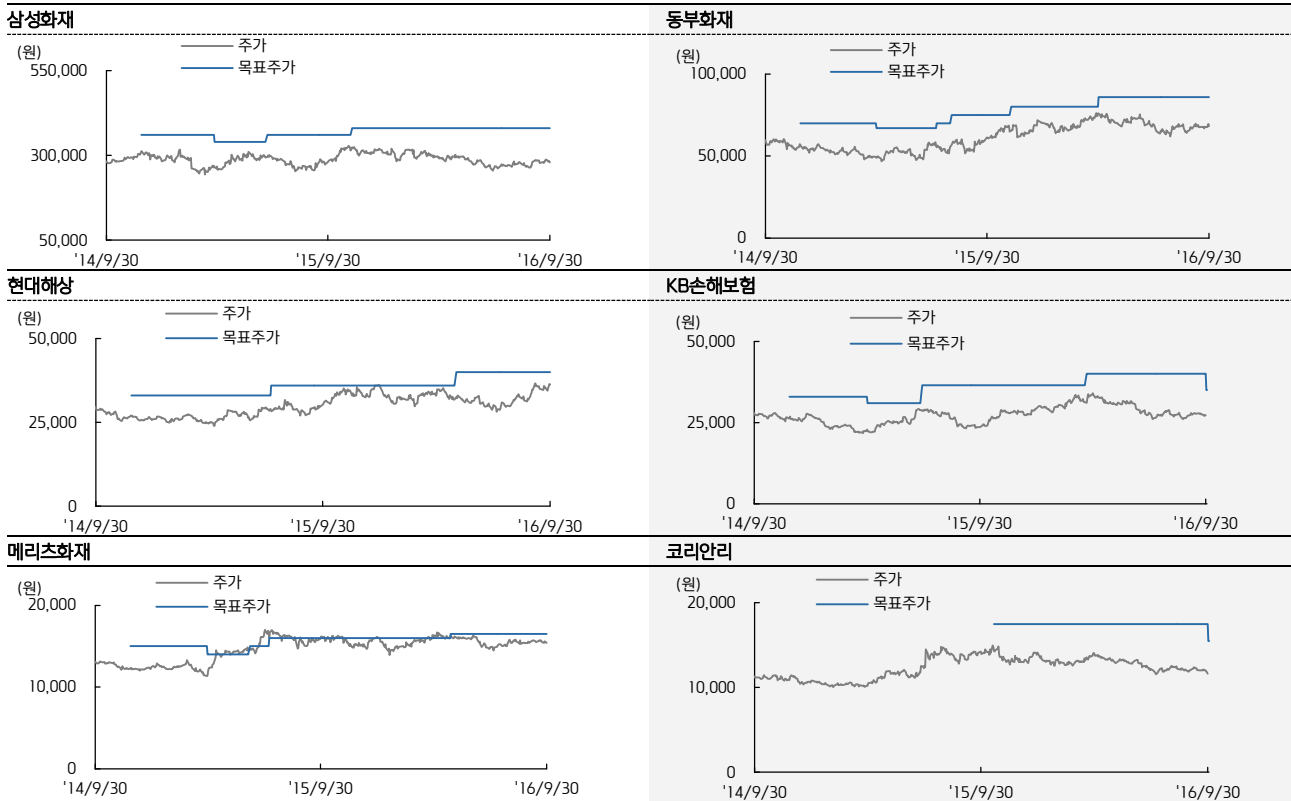
		2015년					2016년							%YoY	%MoM	2015.1~8	2016.1~8	%YoY	
		8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월						8월
손익 계산서	수재보험료	483.6	522.8	512.0	464.1	677.9	504.3	420.4	653.4	493.3	594.5	688.8	566.9	514.1	6.3%	-9.3%	4187.0	4435.7	5.9%
	보유보험료	375.1	388.6	337.7	338.4	485.4	354.9	325.9	485.3	340.8	376.0	472.6	352.5	360.8	-3.8%	2.4%	2818.8	3068.8	8.9%
	경과보험료	370.6	391.6	338.9	337.6	469.3	339.8	329.1	464.2	347.8	370.8	450.8	349.3	358.7	-3.2%	2.7%	2717.7	3010.4	10.8%
	보험영업이익	-2.9	-24.5	45.0	15.8	-55.2	-13.1	-1.9	52.2	12.5	-6.6	20.0	44.3	18.8	-742.1%	-57.6%	99.0	126.2	27.5%
	(환평가제외)	-2.9	-10.8	6.5	13.9	-38.2	12.9	22.6	-1.0	7.2	22.3	2.2	11.0	14.7	-606.9%	33.6%	124.3	91.9	-26.1%
	투자영업이익	16.4	26.3	-31.1	10.8	29.1	40.1	33.0	-44.3	19.8	46.0	-10.4	-23.4	6.6	-59.9%	-128.2%	132.6	67.4	-49.2%
	(환평가제외)	10.7	10.5	9.5	9.7	10.3	10.4	10.2	15.1	26.1	11.3	11.0	10.3	10.5	-1.4%	1.9%	88.9	104.8	17.9%
	총영업이익	13.5	1.8	13.9	26.6	-26.1	26.9	31.1	7.9	32.3	39.4	9.6	20.9	25.4	88.0%	21.5%	231.6	193.6	-16.4%
	(환평가제외)	7.8	-0.3	16.0	23.6	-27.9	23.3	32.8	14.1	33.3	33.6	13.2	21.3	25.2	225.1%	18.3%	213.2	196.7	-7.7%
	순이익	10.1	2.7	5.5	18.6	-15.3	23.6	25.8	-2.2	23.3	32.8	4.2	11.0	18.3	80.4%	66.4%	174.7	136.9	-21.6%
ROE	6.1	1.6	3.3	11.0	-9.1	13.9	14.9	-1.2	13.5	18.8	2.4	6.1	10.2	4.1	4.0	13.6	9.8	-3.8	
재무 상태표	총자산	9,195	9,276	9,199	8,982	9,023	9,224	9,219	9,049	8,987	9,237	9,381	9,338	9,376	2.0%	0.4%	9,195	9,376	2.0%
	자기자본	2,010	2,028	2,021	2,022	2,015	2,057	2,105	2,076	2,081	2,112	2,147	2,160	2,166	7.8%	0.3%	2,010	2,166	7.8%
	부채	7,184	7,248	7,178	6,960	7,007	7,167	7,115	6,973	6,906	7,125	7,234	7,178	7,209	0.3%	0.4%	7,184	7,209	0.3%
	총자산/자기자본(%)	457.4	457.4	455.2	444.2	447.7	448.4	438.1	435.8	431.8	437.4	436.9	432.4	432.8	-24.6	0.4	457.4	432.8	-24.6
매출	수재보험료	484	523	512	464	678	504	420	653	493	594	689	567	514	6.3%	-9.3%	4,187	4,436	5.9%
	국내	310	445	364	350	585	379	306	524	356	471	588	446	358	15.3%	-19.7%	3,261	3,428	5.1%
	가계	188	321	223	202	376	196	182	345	218	210	349	224	203	8.0%	-9.3%	1,816	1,928	6.2%
	기업	122	124	140	148	209	183	124	178	137	262	238	222	155	26.5%	-30.3%	1,445	1,499	3.7%
	해외	173	78	148	114	93	125	114	130	138	123	101	121	156	-9.8%	29.1%	926	1,008	8.9%
	경과보험료	371	392	339	338	470	340	329	464	348	371	451	349	359	-3.2%	2.7%	2,718	3,010	10.8%
	국내	234	331	234	239	392	238	241	353	239	263	366	259	236	1.0%	-8.8%	2,010	2,195	9.2%
	가계	161	261	166	167	322	175	179	264	167	180	301	182	156	-2.8%	-14.0%	1,462	1,603	9.7%
	기업	73	70	68	72	71	64	63	89	72	83	65	77	80	9.2%	3.6%	548	591	7.9%
	해외	137	61	105	98	77	102	88	111	108	108	85	91	123	-10.3%	35.5%	708	816	15.3%
효율 (%)	합산비율 (환평가 제외)	100.8	102.8	98.1	95.0	109.3	96.2	93.1	100.2	97.9	94.0	99.1	97.4	95.9	-4.9	-1.5	95.4	96.9	1.5
	국내	98.1	98.4	96.0	93.9	101.1	97.3	96.9	94.8	96.5	97.0	100.5	99.8	99.5	1.4	-0.3	97.4	97.8	0.4
	가계	98.1	98.9	96.9	99.1	98.2	99.4	99.6	99.7	101.0	99.9	100.5	100.8	100.0	1.9	-0.8	99.9	100.1	0.2
	기업	98.3	96.6	94.0	81.8	114.6	91.5	89.3	80.2	86.1	90.8	100.4	97.5	98.7	0.4	1.2	90.7	91.5	0.9
	해외	105.3	126.1	102.6	97.8	150.7	93.7	82.6	117.4	101.1	86.5	93.1	90.4	88.9	-16.4	-1.5	89.9	94.6	4.7
투자	운용자산	4,871	4,970	4,875	4,792	4,915	4,954	5,008	4,945	4,949	5,020	5,124	5,178	5,199	6.7%	0.4%	4,871	5,199	6.7%
	채권	1,892	1,908	1,871	1,933	1,928	1,954	2,022	2,054	2,096	2,176	1,997	1,993	2,008	6.2%	0.8%	1,892	2,008	6.2%
	해외	1,100	1,112	1,034	1,073	1,123	1,151	1,238	1,161	1,159	1,209	1,158	1,112	1,125	2.3%	1.2%	1,100	1,125	2.3%
	단기금융	1,222	1,290	1,307	1,134	1,215	1,212	1,120	1,083	1,042	979	1,325	1,412	1,426	16.7%	1.0%	1,222	1,426	16.7%
	기타	411	413	421	425	429	431	430	446	460	460	461	479	502	21.9%	4.7%	411	502	21.9%
	주식	246	248	242	227	220	206	199	202	193	193	184	183	138	-43.9%	-24.5%	246	138	-43.9%
	비중(%)																		
투자	채권	38.8	38.4	38.4	40.3	39.2	39.5	40.4	41.5	42.3	43.4	39.0	38.5	38.6	-0.2	0.1	38.8	38.6	-0.2
	해외	22.6	22.4	21.2	22.4	22.8	23.2	24.7	23.5	23.4	24.1	22.6	21.5	21.6	-0.9	0.2	22.6	21.6	-0.9
	단기금융	25.1	25.9	26.8	23.7	24.7	24.5	22.4	21.9	21.1	19.5	25.9	27.3	27.4	2.3	0.2	25.1	27.4	2.3
	기타	8.4	8.3	8.6	8.9	8.7	8.7	8.6	9.0	9.3	9.2	9.0	9.3	9.6	1.2	0.4	8.4	9.6	1.2
	주식	5.0	5.0	5.0	4.7	4.5	4.2	4.0	4.1	3.9	3.8	3.6	3.5	2.6	-2.4	-0.9	5.0	2.6	-2.4
	투자수익률(%), 환평가 제외	2.7	2.6	2.3	2.4	2.5	2.5	2.4	3.6	6.3	2.7	2.6	2.4	2.4	-0.2	0.0	2.9	3.1	0.2

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
	2015/10/28	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
	2016/09/27	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/10/04	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
	2015/11/09	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
	2016/10/04	BUY(Maintain)	35,000원(하향)
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
	2016/09/01	BUY(Maintain)	15,500원(하향)

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
	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
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
	2015/10/13	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
동부화재 (005830)	2016/08/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/09/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/10/04	Marketperform(Maintain)	16,500원
	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
	2015/11/24	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
	2016/09/27	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	86,000원

목표주가추이(2개년)



투자의견및적용기준

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

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

투자등급 비율 통계 (2015/9/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%