

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
현재주가(원)	268,500	62,500	31,500	26,150	15,300	11,400
상승여력(%)	41.5	37.6	27.0	33.8	7.8	36.0

손해보험 5사 11월 실적(단위: 십억원, %)

	삼성 화재	동부 화재	현대 해상	KB 손해 보험	메리츠 화재
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	Market Perform
원수보험료	1,485	1,013	1,048	788	506
%YoY	1.7	6.4	2.0	4.0	5.9
%MoM	-0.7	-1.5	0.9	0.3	1.4
당기순이익	37.4	33.2	22.7	24.2	21.3
%YoY	-29.3	-4.2	8.0	-7.3	1.9
%MoM	-73.3	-30.7	-36.0	-35.1	-20.0
보장성인보험	9.2	7.2	6.3	5.5	4.9
%YoY	4.4	6.8	4.9	-7.4	-8.0
%MoM	-21.4	4.9	8.9	1.1	25.6
ROE	4.0	9.8	9.1	12.9	14.4
합산비율	104.1	103.6	104.6	103.0	105.9
손해율	84.7	84.9	85.2	84.6	83.1
장기	84.4	84.5	86.3	83.8	82.9
자동차	85.2	83.9	85.4	87.5	84.2
일반	85.2	94.9	64.0	85.2	85.3
사업비율	19.5	18.7	19.4	18.4	22.7
운용자산	57,578	28,639	29,091	22,382	14,311
운용자산성장률	9.3	12.9	13.6	10.9	14.4
투자수익률	2.2	3.4	3.1	3.1	4.9

- 당사는 12월 29일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

손해보험

11월 실적 Review: 둔화된 이익 모멘텀, 자본 우려 확산



11월 손보사들의 실적이 발표됐습니다. 당사 커버리지 5개 손보사의 합산 순이익은 11% 감소했습니다. 자동차보험 손해율은 안정적 흐름을 이어갔으나, 일반보험 및 장기위험손해율, 사업비율이 상승했습니다. 이익 모멘텀이 둔화된 가운데, 관전 포인트는 금리 급등에 따른 자본 이슈와 삼성화재의 자동차보험료 인하에 대한 손보업계 대응입니다. 업종 Top Picks으로 삼성화재와 동부화재를 유지합니다.

>>> 11월 실적 Review: 합산순이익 11% 감소

당사 커버리지 5개 손보사의 11월 합산 원수보험료는 4.84조원으로 전년동월비 3.5% 증가했다. 장기보험과 일반보험의 원수보험료 성장은 1.3%, 1.4%에 그친 반면, 자동차보험 원수보험료가 11.1% 성장하며 매출 증가를 견인했다. 11월 합산 순이익은 1,387억원으로 전년동월비 10.8% 감소했다. 자동차보험 손해율(11월 85.3%(-5.8%pYoY))은 안정적 추세를 이어간 반면, 일반보험과 장기위험손해율은 상승했다. 일반보험 손해율(11월 83.7%)은 고액사고와 환율 효과 영향으로 전년동월비 18.1%p 급등했다. 사업비율도 신계약비 추가상각과 일부 비용 선반영으로 0.3%pYoY 상승했다. 투자영업이익도 투자수익률 하락으로 전년동기비 5.9% 감소했다. 누적 순이익이 이미 연초 경영 가이던스를 상회하는 상황에서, 손보사들은 12월에도 증익을 위한 노력보다는 리스크 관리에 보다 방점을 둘 것으로 예상된다.

>>> 손보주 주가 관전 포인트

최근 손보주 주가는 부진하다. 원인은 1) 금리 급등에 따른 RBC비율 하락과 2) 삼성화재의 자동차보험료 인하에 따른 업계 경쟁 강화 우려 때문이다. 시중금리 급등에 따른 자본 감소는 11월 실적에도 두드러진다. 국내 시중금리가 60~70bp 상승(9월말 대비)하며, 손보사들의 자본은 10~20% 감소했고, RBC비율은 25~40%p 하락했다. 금리 상승이 보험주 주가에 중장기적으로 긍정적이거나, 지속적으로 급등한다면 단기적으론 자본이슈 논란과 맞물릴 예상된다. 삼성화재는 12월 31일부터 자동차보험료를 평균 2.3% 인하했다. 시장의 귀추는 손보업계가 자동차보험료 인하에 동참할지 여부에 쏠려 있다. 당사는 삼성화재의 자동차보험료 인하 이 후손보업계의 경쟁 양상을 지켜보며 손보사들의 이익 추정치와 투자 의견을 점검 할 예정이다.

업종 Top Picks로 삼성화재, 동부화재를 유지한다. 1) 자동차보험 합산비율을 감안 시 보험료 인하 여력이 있으며 2) 업계 내에서 상대적 자본여력이 우위에 있기 때문이다.

11월 실적 Review:
합산 순이익 11% 감소

당사 커버리지 5개 손보사의 11월 합산 원수보험료는 4.84조원으로 전년 동월비 3.5% 증가했다. 장기보험과 일반보험의 원수보험료 성장은 1.3%, 1.4%에 그친 반면, 전달 주춤했던 자동차보험 원수보험료가 11.1% 성장하며 매출 증가를 견인했다. 5개사 합산 11월 보장성인보험 신계약은 332억원으로 정체 수준을 유지했다.

11월 합산 순이익은 1,387억원으로 전년동월비 10.8% 감소했다.

자동차보험 손해율(11월 85.3%(-5.8%pYoY))은 안정적 추세를 이어간 반면, 일반보험과 장기위험손해율은 상승했다. 일반보험 손해율은 83.7%로 고액사고와 환율 효과 영향으로 전년동월 비 18.1%p 급등했다. 5개사 평균 장기위험손해율은 영업일수가 1일 늘어나며 2.8%p 상승했다. 사업비율도 추가상각 발생과 일부 비용 선반영으로 0.3%pYoY 상승했다.

투자영업이익은 전년동기비 5.9% 감소했다. 운용자산 성장률이 금리 급등에 따른 자본 감소로 11.5%로 둔화됐고, 저금리 영향으로 투자수익률도 57bp 하락했다.

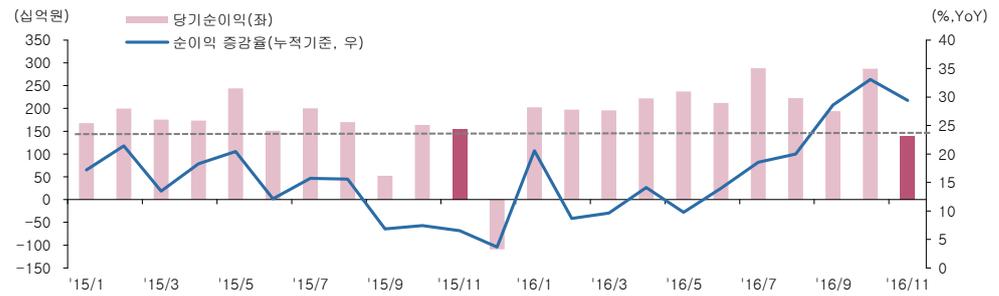
누적 순이익이 이미 연초 경영가이드를 상회하는 상황에서, 손보사들은 12월에도 증익을 위한 노력보다는 리스크 관리에 보다 방점을 둘 것으로 예상된다.

손보 5사 합산 11월 영업 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %, %p)

		2015.11	2016.10	2016.11	%YoY	%MoM	2015.1~11	2016.1~11	%YoY		
손익계산서	원수보험료	4,676.4	4,848.8	4,840.7	3.5	-0.2	51,146	53,158	3.9		
	경과보험료	4,356.0	4,562.4	4,519.2	3.7	-0.9	47,533	49,294	3.7		
	발생손해액	3,715.3	3,850.7	3,825.9	3.0	-0.6	40,654	41,289	1.6		
	순사업비	791.8	813.2	837.0	5.7	2.9	8,388	8,905	6.2		
	보험영업이익	-188.8	-139.7	-181.9	적유	적유	-1,873	-1,315			
	투자영업이익	403.0	530.5	379.2	-5.9	-28.5	4,441	4,644	4.6		
	총영업이익	214.2	390.9	197.3	-7.9	-49.5	2,568	3,329	29.6		
	세전이익	204.3	373.6	183.0	-10.4	-51.0	2,424	3,129	29.1		
	당기순이익	155.6	287.3	138.7	-10.8	-51.7	1,853	2,398	29.4		
	ROE	9.4	14.3	7.5	-1.9	-6.9	10.7	12.8	2.1		
재무상태표	총자산	163,730	182,327	181,103	10.6	-0.7	163,730	181,103	10.6		
	자기자본	19,563	23,357	21,129	8.0	-9.5	19,563	21,129	8.0		
	부채	144,167	158,969	159,974	11.0	0.6	144,167	159,974	11.0		
매출	원수보험료	4,676	4,849	4,841	3.5	-0.2	51,147	53,158	3.9		
	장기	장기	3,284	3,347	3,327	1.3	-0.6	36,041	36,477	1.2	
		자동차	1,046	1,149	1,162	11.1	1.1	11,213	12,477	11.3	
		일반	347	353	351	1.4	-0.4	4,156	4,205	1.2	
	장기신계약	장기신계약	46.4	43.4	43.2	-7.0	-0.5	575.5	490.0	-14.9	
		보장성	보장성	39.9	41.0	40.9	2.7	-0.3	460.3	450.8	-2.1
			인보험	32.9	33.8	33.2	0.8	-1.8	378.6	367.5	-2.9
			재물보험	6.9	7.2	7.7	11.3	6.6	81.7	83.3	2.0
	저축성	6.5	2.4	2.3	-65.6	-4.6	115.2	39.2	-66.0		
	보장성 비중	86.0	94.5	94.7	8.7	0.2	80.0	92.0	12.0		
효율	손해율	85.3	84.4	84.7	-0.6	0.3	85.5	83.8	-1.8		
	장기	장기	84.9	84.4	84.5	-0.4	0.1	86.3	85.7	-0.6	
		자동차	91.0	84.1	85.3	-5.8	1.2	85.8	80.8	-4.9	
		일반	65.6	85.5	83.7	18.1	-1.8	73.7	69.9	-3.8	
	사업비율	19.0	18.7	19.4	0.3	0.7	18.4	18.9	0.5		
합산비율	104.3	103.1	104.0	-0.3	1.0	103.9	102.7	-1.3			
투자	운용자산	136,324	153,081	152,002	11.5	-0.7	136,324	152,002	11.5		
	투자수익률	3.6	4.2	3.0	-0.6	-1.2	3.7	3.5	-0.2		
	(금융자산처분익 제외)	3.2	3.0	2.8	-0.4	-0.2	3.3	3.1	-0.3		

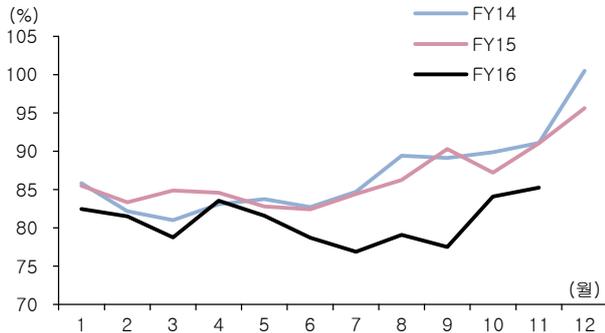
주: 대상 손보사는 삼성화재, 동부화재, 현대해상, KB손해보험, 메리츠화재 5사임(이하 동일), 자료: 손보업계, 키움증권

11월 손보5사 합산 순이익, 10.8% 감소



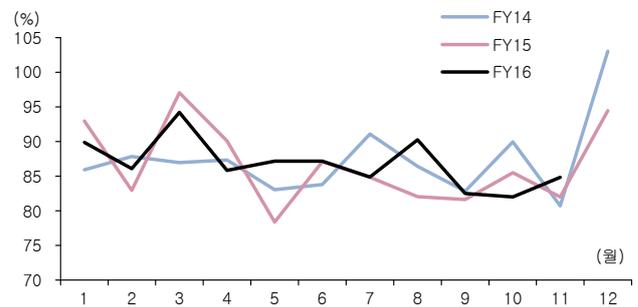
자료: 손보업계, 키움증권

자동차보험 손해율, 전년동월 비 5.8%p 하락



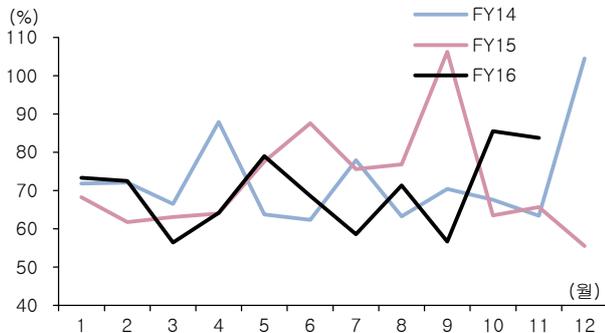
주: 손보5사 합산 기준
자료: 손보업계, 키움증권

장기위험보험 손해율, 전년동월 비 2.8%p 상승



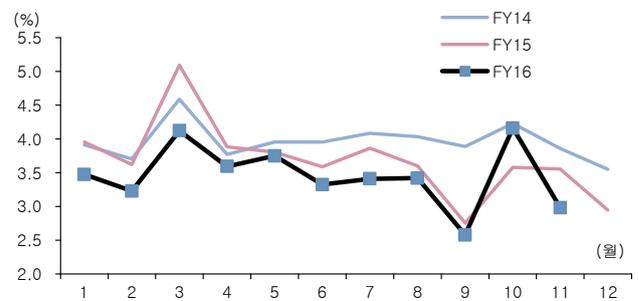
주: 손보5사 평균 기준, 11월 영업일수: 2016년 22일, 2015년: 21일
자료: 손보업계, 키움증권

일반보험 손해율, 전년동월 비 18.1%p 상승



주: 손보5사 합산 기준
자료: 손보업계, 키움증권

투자수익률, 전년동월 비 57bp 하락



주: 손보5사 합산 기준
자료: 손보업계, 키움증권

현대해상, 메리츠화재와 코리안리 상대적으로 안정적 이익 흐름 유지

순이익 증가 폭 측면에선 현대해상, 메리츠화재, 코리안리가 전년동월비 순이익이 각각 8%, 2%와 3%증가하며 안정적인 이익 흐름을 보여줬다. 계절적 요인과 결산 비용 등이 반영되며 손보사들의 실적은 전반적으로 부진했다.

삼성화재의 원수보험료는 1.49조원으로 전년 동월비 1.7% 증가, 순이익은 374억원으로 29.3% 감소했다. 일반보험 원수보험료는 계열사 물량 감소로 9.5% 감소한 반면, 자동차보험은 보험료 인상으로 6.2% 증가했다. 동사는 최근 자동차보험료 인하를 통해 매출 증대 전략으로 선회했다. 규모의 경제를 통한 사업비 효율화로 안정적 합산비율을 지속적으로 유지·개선한다는 전략이다. 11월 자동차보험 손해율은 85.2%로 2.5%pYoY 개선된 반면, 일반보험은 삼성중공업 파손보험 등 고액사고 영향으로 26%pYoY 악화됐다. 투자수익률은 부동산 매매손실(대전사옥)이 반영되며 2.2%로 0.7%pYoY 하락했다. 12월에는 삼성물산 손상차손 615억원이 반영될 예정이다.

동부화재의 원수보험료는 1.01조원으로 전년동월비 6.4%증가, 순이익은 332억원으로 4.2%감소했다. 자동차보험과 장기위험손해율은 83.9%, 86.7%로 각각 5.5%p, 2.4%p 하락한 반면, 일반보험 손해율(94.9%)은 화재 고액사고 영향으로 15.3%p 급등했다. 사업비율은 추가상각과 임직원 Pi가 반영되며 1.0%p YoY상승한 18.7%를 기록했다.

현대해상의 원수보험료는 1.05조원으로 전년동월비 2.0%, 순이익은 227억원으로 8.0% 증가했다. 전년도 기고 효과로 손해율은 전반적으로 양호했으나, 추가상각 영향으로 사업비율이 1.0%p 상승한 19.4%를 기록했다. 장기위험손해율과 자동차보험, 일반보험 손해율은 전년동기 비 각각 1.6%p, 5.8%p, 3.6%p 하락했다.

KB손해보험의 원수보험료는 7,879억원으로 전년동월비 4.0% 증가, 순이익은 242억원으로 7.3% 감소했다. 자동차보험 손해율은 87.5%로 7.0%p 하락한 반면, 장기위험 및 일반보험 손해율은 각각 11.8%p, 12.5%p 악화됐다. 추가상각에도 불구하고 사업비율은 0.6%pYoY 개선된 18.4%를 기록했다. 동사는 28일 대주주 대상의 제 3자 배정 유상증자(1,706억원 규모)를 발표했다.

메리츠화재의 원수보험료는 5,058억원으로 전년동월비 5.9%, 순이익은 213억원으로 1.9% 증가했다. 자동차보험 손해율은 84.2%로 20.2%p 하락한 반면, 장기위험 및 일반보험 손해율은 각각 3.9%p, 32.7%p 악화됐다. 2016년 손보업계의 자동차보험 원수보험료의 성장률이 15%내외로 예상되는 가운데, 동사는 수익성 강화 전략으로 11월까지 자동차보험 성장률이 0.8%에 머물고 있다. PF 셀다운 수수료 200억원이 반영되어 11월 투자수익률은 4.9%로 업계 내 가장 높은 수준을 유지했다.

코리안리의 수재보험료는 4,842억원으로 전년동월비 4.3%, 순이익은 192억원으로 3.3% 증가했다. 신종자본증권 환평가이익 47억원이 반영됐으나, 합산비율은 손해율 상승(+2.5%pYoY)으로 2.4%pYoY 악화된 97%를 기록했다. 기업보험과 해외수재보험 손해율은 70.9%, 70.4%로 각각 17.7%p, 2.6%p 상승했다. 11월 누계 해외 수재 보험 성장률은 4.8%이다(중국 증치세 개정에 따른 계산서 접수 지연 연내 반영 시 성장률 8.1% 예상)

손보사별 11월 상세 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %)

		삼성화재	동부화재	현대해상	KB 손해보험	메리츠화재		
손익계산서	원수보험료	1,485.2	1,013.4	1,048.4	787.9	505.8		
	경과보험료	1,459.3	939.7	936.3	709.9	474.0		
	발생손해액	1,235.4	797.4	798.1	600.9	394.1		
	순사업비	280.3	175.4	181.3	130.5	107.8		
	보험영업이익	-56.4	-33.1	-43.1	-21.4	-27.9		
	투자영업이익	106.9	82.0	75.5	56.2	58.7		
	총영업이익	50.5	48.8	32.4	34.8	30.8		
	세전이익	49.3	43.8	29.9	31.9	28.0		
	당기순이익	37.4	33.2	22.7	24.2	21.3		
ROE	4.0	9.8	9.1	12.9	14.4			
재무상태표	총자산	67,181	33,500	35,556	28,608	16,257		
	자기자본	10,815	3,811	2,728	2,132	1,643		
	부채	56,366	29,689	32,829	26,476	14,614		
매출	원수보험료	1,485	1,013	1,048	788	506		
	장기	장기	1,008	678	692	546	403	
		자동차	386	262	275	173	65	
		일반	91	73	81	69	37	
	장기신계약	장기신계약	13.2	9.5	8.5	6.6	5.3	
		보장성	보장성	13.0	8.7	7.8	6.3	5.1
			인보험	9.2	7.2	6.3	5.5	4.9
			재물보험	3.8	1.4	1.5	0.8	0.2
	저축성	0.2	0.8	0.7	0.3	0.2		
	보장성비중	98.4	91.3	91.9	95.1	96.2		
	유지율	13 월차	84.5	85.1	83.3	81.3	81.0	
		25 월차	67.7	71.5	72.6	72.9	64.7	
	효율	손해율	84.7	84.9	85.2	84.6	83.1	
장기		장기	84.4	84.5	86.3	83.8	82.9	
		장기위험	73.8	86.7	91.7	83.9	88.2	
		자동차	85.2	83.9	85.4	87.5	84.2	
		일반	85.2	94.9	64.0	85.2	85.3	
사업비율		19.5	18.7	19.4	18.4	22.7		
합산비율		104.1	103.6	104.6	103.0	105.9		
투자		운용자산	57,578	28,639	29,0931	22,382	14,311	
	현예금	현예금	780	661	910	335	213	
		주식	4,286	1,128	1,291	388	107	
		채권	29,095	6,913	10,924	7,026	4,332	
		수익증권	1,752	5,390	2,206	1,745	1,679	
		외화유가증권	2,807	5,234	4,263	5,100	2,490	
		대출채권	17,672	8,165	8,493	6,759	4,688	
		부동산	1,187	1,143	1,004	1,028	801	
	비중	현예금	1.4	2.3	3.1	1.5	1.5	
		주식	7.4	3.9	4.4	1.7	0.7	
		채권	50.5	24.1	37.5	31.4	30.3	
		수익증권	3.0	18.8	7.6	7.8	11.7	
		외화유가증권	4.9	18.3	14.7	22.8	17.4	
		대출채권	30.7	28.5	29.2	30.2	32.8	
		부동산	2.1	4.0	3.5	4.6	5.6	
	투자수익률	2.2	3.4	3.1	3.1	4.9		
	보험료적립금	41,638	22,335	23,757	18,802	12,083		
공시이율	보장성	2.45	2.40	2.40	2.40	2.65		
	저축성	2.40	2.40	2.40	2.40	2.65		
	연금	2.35	2.40	2.40	2.30	2.40		

주: 장기위험손해율은 삼성화재, 현대해상, 메리츠화재는 K-GAAP 원수기준, 동부화재는 K-IFRS 원수기준, LIG손해보험은 K-IFRS보유기준, 유지율은 삼성화재는 6개월 평균 기준, 동부화재는 12개월 평균 기준, 나머지 손보사는 1개월 평균 기준, 공시이율은 12월 기준

자료: 손보업계, 키움증권

손보주 주가 부진 이유:
1) RBC비율 하락에 따른 자본이슈, 2) 자동차보험료 인하 사이클 진입 우려

최근 손보주 주가는 부진한 흐름을 보였다. 부진한 주가 원인은 1) 금리 급등에 따른 RBC비율 하락과 2) 삼성화재의 자동차보험료 인하에 따른 업계 경쟁 격화 우려 때문이다.

11월 실적에도 시중금리 급등에 따른 자본 감소는 두드러진다. 국내 시중금리(11월말 기준)는 9월말 대비 60~70bp 상승했다(국고채 5년물 64bp, 10년물 75bp 상승). 이에 따른 채권평가손실이 반영되며 손보사들의 자본은 9월말 대비 10~20% 감소했고, RBC 비율은 25~40%p 하락했다. 12월 중순 이후 금리가 하락 안정화된 점은 다행이나, 보험사들은 향후 추가 금리 급등을 대비하기 위한 준비를 시작했다. KB손해보험은 제 3차 배정 유상증자를 발표했고, 여타 보험사들은 후순위채 및 신종자본증권 발행을 준비 중이다. 금리 상승이 보험주 주가에 중장기적으로 긍정적이거나, 지속적으로 급등한다면 단기적으로 자본이슈 논란과 맞물려 손보주 주가 상승을 제한할 수 있다.

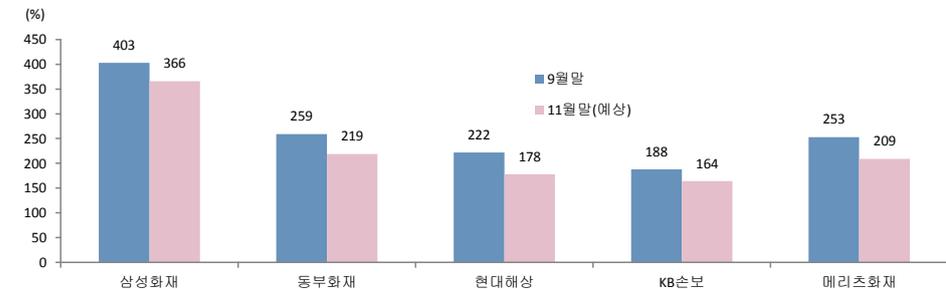
삼성화재는 12월 31일부터 자동차보험료를 평균 2.3% 인하했다. 이후 시장의 귀추는 손보업계가 자동차보험료 인하에 동참할지 여부에 쏠려 있다. 자본규제가 강화되는 환경에서 RBC비율이 상대적으로 낮은 2위권 손보사들이 따라하기 힘든 전략이나, 경쟁을 위해 선택 가능한 전략이다.

당사는 삼성화재의 자동차보험료 인하에 따른 손보업계의 경쟁 양상을 지켜보며 손보사들의 이익 추정치와 투자의견을 점검 할 예정이다.

업종 Top Pick으로 삼성화재, 동부화재 유지

업종 Top Picks로 삼성화재, 동부화재를 유지한다. 1) 자동차보험 합산비율을 감안 시 보험료 인하 여력이 있으며 2) 업계 내에서 상대적 자본여력이 우위에 있기 때문이다.

손보사들의 RBC비율 현황 및 예상



주: 자본 변화 분만 반영, 자료: 손보업계, 키움증권

동부화재 11월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

	2015년			2016년								%YoY	%MoM	2015.1~11	2016.1~11	%YoY			
	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월						10월	11월	
손익 계산서	원수보험료	952.1	1,066.9	993.4	966.2	1,019.3	975.1	977.9	1,033.4	998.5	986.9	1,005.1	1,029.0	1,013.4	6.4%	-1.5%	10,420.9	10,998.1	5.5%
	경과보험료	891.3	907.1	910.7	893.9	926.1	909.6	921.2	914.0	930.2	938.2	934.6	947.5	939.7	5.4%	-0.8%	9,658.3	10,165.7	5.3%
	발생손해액	768.3	796.8	787.6	748.5	782.0	774.6	792.0	763.0	760.8	788.0	768.5	806.2	797.4	3.8%	-1.1%	8,284.1	8,568.5	3.4%
	사업비	157.3	200.6	157.4	157.9	205.8	159.5	154.4	168.2	165.3	156.9	161.2	164.3	175.4	11.5%	6.7%	1,665.0	1,826.1	9.7%
	보험영업이익	-34.3	-90.3	-34.2	-12.4	-61.7	-24.5	-25.2	-17.1	4.1	-6.7	4.9	-22.9	-33.1			-290.8	-228.9	
	투자영업이익	84.1	77.6	74.5	70.0	92.0	85.1	84.9	91.8	84.7	85.5	85.7	97.9	82.0	-2.5%	-16.3%	900.9	934.1	3.7%
	총영업이익	49.8	-12.7	40.3	57.6	30.3	60.6	59.7	74.7	88.8	78.8	90.6	75.0	48.8	-2.0%	-34.9%	610.1	705.2	15.6%
	세전이익	45.7	-16.5	36.0	53.5	26.2	56.7	56.0	84.0	85.3	74.6	79.7	63.2	43.8	-4.0%	-30.7%	555.2	659.1	18.7%
	순이익	34.7	-11.7	27.2	40.5	20.3	41.9	42.5	65.2	65.6	56.6	59.5	47.9	33.2	-4.2%	-30.7%	424.4	500.4	17.9%
	ROE	11.4	-3.8	8.7	12.6	6.3	13.2	13.3	19.7	18.9	15.3	15.4	12.9	9.8	(1.6)	(3.1)	13.3	14.6	1.3
재무 상태표	총자산	29,799	30,563	31,101	31,559	31,412	31,685	31,937	32,377	32,791	33,337	33,516	33,672	33,500	12.4%	-0.5%	29,799	33,500	12.4%
	자기자본	3,619	3,683	3,790	3,945	3,797	3,823	3,861	4,099	4,217	4,676	4,619	4,301	3,811	5.3%	-11.4%	3,619	3,811	5.3%
	부채	26,180	26,880	27,311	27,614	27,615	27,861	28,076	28,277	28,574	28,661	28,897	29,370	29,689	13.4%	1.1%	26,180	29,689	13.4%
	총자산/자기자본(%)	823.3	829.9	820.6	799.9	827.3	828.7	827.3	789.8	777.6	713.0	725.6	782.8	879.0	55.7	96.2	823.3	879.0	55.7
매출	원수보험료	952	1,067	993	966	1,019	975	978	1,033	998	987	1,005	1,029	1,013	6.4%	-1.5%	10,421	10,998	5.5%
	장기	666	674	672	668	670	663	670	669	669	680	682	689	678	1.8%	-1.5%	7,227	7,411	2.5%
	자동차	213	253	238	224	266	241	233	244	246	237	254	261	262	22.9%	0.1%	2,335	2,707	15.9%
	일반	73	140	83	74	82	72	74	120	84	71	69	79	73	0.2%	-6.7%	859	880	2.5%
	경과보험료	891	907	911	894	926	910	921	914	930	938	935	948	940	5.4%	-0.8%	9,658	10,166	5.3%
	장기	655	660	663	658	662	655	661	650	658	669	671	677	668	1.9%	-1.4%	7,122	7,292	2.4%
	자동차	199	206	211	198	215	212	219	215	224	225	219	229	227	14.4%	-0.7%	2,100	2,393	13.9%
	일반	38	41	37	37	49	43	42	49	48	44	45	41	45	18.8%	8.4%	436	481	10.3%
	장기신계약	10.1	12.2	8.7	9.5	10.5	8.6	8.9	9.9	9.9	9.6	9.4	9.0	9.5	-6.2%	5.4%	127	104	-18.2%
	보장성	8.2	11.1	7.1	8.4	9.1	7.5	7.8	8.9	8.6	8.5	8.5	8.4	8.7	5.9%	3.5%	92.4	91.6	-0.9%
인보험	6.8	9.7	6.0	7.1	7.8	6.3	6.5	7.5	7.4	7.2	7.1	6.9	7.2	6.8%	4.9%	78.7	77.0	-2.2%	
재물보험	1.4	1.4	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5	1.4	1.5%	-2.8%	13.7	14.6	6.4%	
저축성	1.9	1.1	1.6	1.1	1.4	1.1	1.2	1.0	1.3	1.1	0.9	0.6	0.8	-57.3%	30.3%	34.2	12.1	-64.8%	
보장성비중(%)	81.0	90.9	82.1	88.3	86.3	87.6	87.1	89.8	86.8	88.9	90.4	93.0	91.3	10.4	-1.7	73.0	88.4	15.4	
인보험비중(%)	66.9	79.5	68.8	75.1	73.5	72.7	73.0	76.4	74.3	75.2	75.1	76.5	76.1	9.2	-0.4	62.2	74.3	12.1	
유지율	13월차	84.4	84.8	84.8	85.0	85.9	85.3	85.4	85.4	85.4	85.2	85.2	85.1	85.1	0.7	0.0			0.0
	25월차	69.8	69.9	69.9	69.8	71.2	69.0	69.3	69.3	69.3	70.5	71.2	71.5	71.5	1.7	0.0			0.0
효율 (%)	합산비율	103.9	109.9	103.8	101.4	106.6	102.7	102.8	101.9	99.6	100.7	99.4	102.4	103.6	(0.3)	1.2	103.0	102.3	(0.7)
	손해율	86.2	87.8	86.5	83.7	84.4	85.2	86.0	83.5	81.8	84.0	82.2	85.1	84.9	(1.3)	(0.2)	85.8	84.3	(1.5)
	장기보험	85.6	87.2	87.9	84.4	88.5	86.0	86.2	86.7	84.1	86.5	85.6	85.6	84.5	(1.1)	(1.1)	86.2	86.0	(0.2)
	장기위험	89.1	103.5	96.4	84.2	97.4	90.1	91.8	89.2	85.8	91.4	88.0	88.0	86.7	(2.4)	(1.3)	88.7	89.8	1.1
	자동차보험	89.4	93.3	83.0	81.4	79.9	86.4	84.6	78.2	76.7	78.7	77.3	82.8	83.9	(5.5)	1.2	86.9	81.2	(5.7)
	일반보험	79.6	70.2	80.3	84.9	50.0	66.6	89.8	63.3	74.0	73.5	56.5	89.7	94.9	15.3	5.2	72.8	74.1	1.3
사업비율	17.7	22.1	17.3	17.7	22.2	17.5	16.8	18.4	17.8	16.7	17.2	17.3	18.7	1.0	1.4	17.2	18.0	0.8	
투자	운용자산	25,362	25,982	26,180	26,689	26,502	26,727	27,035	27,489	27,726	28,281	28,548	28,827	28,639	12.9%	-0.7%	25,362	28,639	12.9%
	현예금 및 예치금	1,026	1,333	1,074	996	807	682	643	656	552	562	562	610	661	-35.6%	8.2%	1,026	661	-35.6%
	주식	1,084	1,082	1,090	1,172	1,221	1,164	1,137	1,103	1,122	1,088	1,120	1,139	1,128	4.1%	-1.0%	1,084	1,128	4.1%
	채권	6,660	6,789	6,999	6,928	6,880	7,141	7,191	7,274	7,636	8,106	7,973	7,508	6,913	3.8%	-7.9%	6,660	6,913	3.8%
	수익증권	4,469	4,569	4,254	4,506	4,521	4,541	4,540	4,968	4,835	4,707	5,079	5,244	5,390	20.6%	2.8%	4,469	5,390	20.6%
	외화유가증권	3,587	3,718	4,090	4,187	4,195	4,327	4,654	4,490	4,498	4,634	4,490	4,904	5,234	45.9%	6.7%	3,587	5,234	45.9%
	대출채권	7,280	7,240	7,424	7,651	7,673	7,667	7,666	7,796	7,881	7,983	8,126	8,272	8,165	12.2%	-1.3%	7,280	8,165	12.2%
	부동산	1,147	1,150	1,149	1,149	1,148	1,147	1,147	1,146	1,145	1,145	1,144	1,143	1,143	-0.3%	-0.1%	1,147	1,143	-0.3%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	4.0	5.1	4.1	3.7	3.0	2.6	2.4	2.4	2.0	2.0	2.0	2.1	2.3	(1.7)	0.2	4.0	2.3	(1.7)
	주식	4.3	4.2	4.2	4.4	4.6	4.4	4.2	4.0	4.0	3.8	3.9	4.0	3.9	(0.3)	(0.0)	4.3	3.9	(0.3)
	채권	26.3	26.1	26.7	26.0	26.0	26.7	26.6	26.5	27.5	28.7	27.9	26.0	24.1	(2.1)	(1.9)	26.3	24.1	(2.1)
	수익증권	17.6	17.6	16.2	16.9	17.1	17.0	16.8	18.1	17.4	16.6	17.8	18.2	18.8	1.2	0.6	17.6	18.8	1.2
	외화유가증권	14.1	14.3	15.6	15.7	15.8	16.2	17.2	16.3	16.2	16.4	15.7	17.0	18.3	4.1	1.3	14.1	18.3	4.1
	대출채권	28.7	27.9	28.4	28.7	29.0	28.7	28.4	28.4	28.4	28.2	28.5	28.7	28.5	(0.2)	(0.2)	28.7	28.5	(0.2)
	부동산	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	(0.5)	0.0	4.5	4.0	(0.5)
투자수익	84	78	75	70	92	85	85	92	85	86	86	98	82	-2.5%	-16.3%	901	934	3.7%	
금융자산처분손익	4	7	11	9	6	7	9	10	9	14	22	20	10			139	127	-9.1%	
손상차손손익	-1	-15	-7	-4	-4	0	-1	-3	-4	-1	-5	1	0			(46)	(29)		
투자수익률(%)	4.0	3.6	3.5	3.2	4.2	3.8	3.8	4.0	3.7	3.7	3.6	4.1	3.4	(0.6)	(0.7)	4.2	3.8	(0.4)	
보험료 적립금	20,159	20,349	20,559	20,761	20,937	21,115	21,301	21,476	21,652	21,818	21,998	22,178	22,335	10.8%	0.7%	20,159	22,335	10.8%	
공시이율(%)																			
보장성	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4	(0.6)	(0.1)	3.0	2.4	-0.6	
저축성	3.0	2.9	2.9																

현대해상 11월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

	2015년		2016년										%YoY	%MoM	2015.1~11	2016.1~11	%YoY		
	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월						11월	
손익 계산서	원수보험료	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	1,041.5	1,039.4	1,048.4	2.0%	0.9%	11,016.6	11,464.0	4.1%
	경과보험료	933.4	946.1	942.2	919.7	934.0	926.7	933.7	932.5	940.4	943.9	941.8	943.5	936.3	0.3%	-0.8%	10,029.5	10,294.8	2.6%
	발생손해액	812.5	859.1	811.2	781.3	792.9	783.5	786.8	775.0	780.2	803.3	785.4	791.4	798.1	-1.8%	0.8%	8,685.0	8,689.1	0.0%
	사업비	171.7	204.1	157.7	173.0	177.8	170.5	168.4	184.7	177.4	175.3	205.9	181.7	181.3	5.6%	-0.2%	1,785.0	1,953.7	9.5%
	보험영업이익	-50.8	-117.1	-26.7	-34.5	-36.7	-27.4	-21.4	-27.2	-17.1	-34.7	-49.5	-29.6	-43.1			-440.5	-348.0	
	투자영업이익	77.6	36.7	74.1	72.4	77.4	73.5	75.0	77.1	80.7	76.8	119.1	78.6	75.5	-2.7%	-3.9%	815.3	880.2	8.0%
	총영업이익	26.8	-80.3	47.4	37.9	40.7	46.1	53.6	49.8	63.6	42.1	69.6	49.0	32.4	20.9%	-33.8%	374.8	532.1	42.0%
	세전이익	27.7	-73.1	46.5	35.5	38.4	43.8	50.1	48.1	60.0	41.5	67.3	46.7	29.9	8.0%	-36.0%	357.1	507.9	42.2%
	순이익	21.0	-68.2	35.3	27.0	29.5	33.2	38.0	36.0	44.9	32.1	60.9	35.4	22.7	8.0%	-36.0%	271.5	394.9	45.5%
	ROE	10.2	-33.5	17.1	12.5	13.4	14.9	16.9	14.1	15.4	10.9	20.6	12.4	9.1	(1.1)	(3.3)	12.4	16.7	4.3
재무 상태표	총자산	31,474	32,292	32,756	33,171	33,171	33,420	33,870	35,160	35,538	35,684	35,983	35,951	35,556	13.0%	-1.1%	31,474	35,556	13.0%
	자기자본	2,448	2,435	2,526	2,649	2,642	2,686	2,707	3,430	3,567	3,521	3,583	3,258	2,728	11.4%	-16.3%	2,448	2,728	11.4%
	부채	29,026	29,857	30,230	30,522	30,529	30,734	31,163	31,730	31,972	32,163	32,400	32,693	32,829	13.1%	0.4%	29,026	32,829	13.1%
	총자산/자기자본(%)	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	1,004.1	1,103.5	1,303.5	18.0	200.0	1,285.5	1,303.5	18.0
매출	원수보험료	1,028	1,103	1,001	993	1,063	1,043	1,043	1,097	1,058	1,037	1,041	1,039	1,048	2.0%	0.9%	11,017	11,464	4.1%
	장기	698	700	698	695	699	698	692	699	695	696	701	695	692	-0.8%	-0.5%	7,652	7,660	0.1%
	자동차	253	267	226	220	267	256	268	275	278	268	260	265	275	8.8%	3.7%	2,459	2,858	16.2%
	일반	77	135	78	78	96	89	83	123	85	74	80	79	81	5.1%	3.0%	905	946	4.5%
	경과보험료	933	946	942	920	934	927	934	932	940	944	942	944	936	0.3%	-0.8%	10,029	10,295	2.6%
	장기	676	680	676	670	673	674	667	674	670	671	676	670	666	-1.4%	-0.5%	7,397	7,387	-0.1%
	자동차	218	226	228	212	225	218	226	221	231	233	229	239	233	7.1%	-2.2%	2,204	2,495	13.2%
	일반	40	40	38	38	36	35	41	38	39	40	38	35	37	-7.4%	3.5%	429	413	-3.6%
	장기신계약	8.9	11.0	8.0	8.7	11.6	8.3	8.1	8.7	9.0	8.5	9.6	8.1	8.5	-4.9%	4.6%	120	97	-19.0%
	보장성	7.2	9.6	6.1	7.1	9.4	6.9	6.6	7.2	7.7	7.0	8.4	7.1	7.8	7.8%	10.2%	84.1	81.3	-3.4%
	인보험	6.0	8.3	5.0	6.1	8.3	5.9	5.4	5.8	6.5	5.8	7.0	5.8	6.3	4.9%	8.9%	70.8	68.1	-3.9%
	재물보험	1.2	1.3	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	1.3	1.2	1.2	1.4	1.3	1.5	21.7%	16.0%	13.3	13.2	-0.7%
	저축성	1.7	1.4	1.9	1.6	2.1	1.4	1.5	1.5	1.3	1.5	1.2	1.0	0.7	-59.3%	-33.8%	35.7	15.9	-55.5%
보장성비중(%)	81.0	87.6	76.0	81.3	81.7	82.9	81.2	82.8	85.5	81.9	87.6	87.2	91.9	10.8	4.7	70.2	83.6	13.5	
인보험비중(%)	67.4	75.7	62.2	70.2	72.0	70.8	67.1	67.3	72.5	68.1	72.9	71.5	74.5	7.0	3.0	59.1	70.1	11.0	
유지율	13월차	85.0	84.8	86.7	85.3	86.1	87.8	84.7	84.2	83.8	84.2	85.8	83.8	83.3	(1.7)	(0.5)			0.0
	25월차	70.1	70.7	72.1	70.8	72.4	75.3	73.3	73.0	73.2	76.2	71.8	73.1	72.6	2.5	(0.5)			0.0
효율 (%)	합산비율	105.4	112.4	102.8	103.8	103.9	103.0	102.3	102.9	101.8	103.7	105.3	103.1	104.6	(0.8)	1.5	104.4	103.4	(1.0)
	손해율	87.0	90.8	86.1	84.9	84.9	84.5	84.3	83.1	83.0	85.1	83.4	83.9	85.2	(1.8)	1.4	86.6	84.4	(2.2)
	장기보험	86.7	89.1	87.5	86.5	88.1	86.7	87.1	86.4	86.3	87.5	85.1	84.4	86.3	(0.3)	2.0	86.8	86.5	(0.3)
	장기위험	93.3	104.5	95.9	92.1	98.2	91.2	93.7	90.9	89.4	95.5	85.3	83.7	91.7	(1.6)	8.0	92.6	91.6	(1.0)
	자동차보험	91.8	99.5	82.8	83.8	80.1	81.4	80.0	77.6	77.9	77.9	81.8	81.6	85.4	(6.4)	3.8	89.2	81.2	(8.0)
일반보험	67.6	70.1	81.1	63.2	55.4	63.2	61.5	57.0	56.6	68.2	63.2	89.8	64.0	(3.6)	(25.8)	72.8	65.7	(7.1)	
사업비율	18.4	21.6	16.7	18.8	19.0	18.4	18.0	19.8	18.9	18.6	21.9	19.3	19.4	1.0	0.1	17.8	19.0	1.2	
투자	운용자산	25,610	26,229	26,369	26,829	26,816	27,066	27,537	28,712	28,901	29,111	29,362	29,383	29,091	13.6%	-1.0%	25,610	29,091	13.6%
	현예금 및 예치금	1,392	1,570	1,376	1,433	1,236	1,154	1,050	1,016	966	976	902	991	910	-34.7%	-8.2%	1,392	910	-34.7%
	주식	1,364	1,354	1,375	1,366	1,393	1,475	1,428	1,361	1,337	1,338	1,302	1,326	1,291	-5.3%	-2.6%	1,364	1,291	-5.3%
	채권	10,190	10,201	10,201	10,374	10,387	10,258	10,315	11,249	11,382	11,460	11,490	11,275	10,924	7.2%	-3.1%	10,190	10,924	7.2%
	수익증권	1,814	1,959	1,889	1,875	1,945	1,973	2,067	2,086	2,173	2,154	2,413	2,277	2,206	21.7%	-3.1%	1,814	2,206	21.7%
	외화유가증권	2,920	2,992	3,302	3,490	3,445	3,663	4,051	4,251	4,317	4,356	4,299	4,429	4,263	46.0%	-3.7%	2,920	4,263	46.0%
	대출채권	6,962	7,178	7,255	7,314	7,434	7,557	7,644	7,753	7,732	7,831	7,948	8,080	8,493	22.0%	5.1%	6,962	8,493	22.0%
	부동산	967	973	973	978	976	984	982	996	995	996	1,009	1,005	1,004	3.9%	-0.1%	967	1,004	3.9%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	5.4	6.0	5.2	5.3	4.6	4.3	3.8	3.5	3.3	3.4	3.1	3.4	3.1	(2.3)	(0.2)	5.4	3.1	(2.3)
	주식	5.3	5.2	5.2	5.1	5.2	5.4	5.2	4.7	4.6	4.6	4.4	4.5	4.4	(0.9)	(0.1)	5.3	4.4	(0.9)
	채권	39.8	38.9	38.7	38.7	38.7	37.9	37.5	39.2	39.4	39.4	39.1	38.4	37.5	(2.2)	(0.8)	39.8	37.5	(2.2)
	수익증권	7.1	7.5	7.2	7.0	7.3	7.3	7.5	7.3	7.5	7.4	8.2	7.7	7.6	0.5	(0.2)	7.1	7.6	0.5
외화유가증권	11.4	11.4	12.5	13.0	12.8	13.5	14.7	14.8	14.9	15.0	14.6	15.1	14.7	3.3	(0.4)	11.4	14.7	3.3	
대출채권	27.2	27.4	27.5	27.3	27.7	27.9	27.8	27.0	26.8	26.9	27.1	27.5	29.2	2.0	1.7	27.2	29.2	2.0	
부동산	3.8	3.7	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	(0.3)	0.0	3.8	3.5	(0.3)	
투자수익	78	37	74	72	77	73	75	77	81	77	119	79	75	-2.7%	-3.9%	815	880	8.0%	
금융자산차분손익	12	26	8	6	11	4	6	29	6	9	14	6	6			153	106	-30.7%	
손상차손손익	0	-61	0	0	-14	0	0	-15	0	0	37	0	0			(41)	8		
투자수익률(%)	3.7	1.7	3.4	3.3	3.5	3.3	3.3	3.3	3.4	3.2	4.9	3.2	3.1	(0.6)	(0.1)	3.8	3.5	(0.3)	
보험료 적립금	21,152	21,369	21,606	21,836	21,837	22,269	22,497	22,714	22,936	23,140	23,346	23,559	23,757	12.3%	0.8%	21,152	23,757	12.3%	
공시이율(%)																			
보장성	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	(0.6)	(0.1)	3.0	2.4		

KB손해보험 11월 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %p)

	2015년					2016년					11월	%YoY	%MoM	2015.1~11	2016.1~11	%YoY			
	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월							9월	10월	
손익 계산서	원수보험료	757.6	797.0	808.0	748.5	799.3	773.7	781.4	792.6	797.6	764.8	767.0	785.7	787.9	4.0%	0.3%	8,322.4	8,606.4	3.4%
	경과보험료	684.6	688.1	689.2	678.9	700.3	697.4	705.4	703.8	707.3	707.2	706.7	718.6	709.9	3.7%	-1.2%	7,453.4	7,724.7	3.6%
	발생손해액	578.8	554.3	583.0	574.0	592.2	587.5	595.3	593.0	592.2	594.7	570.2	599.7	600.9	3.8%	0.2%	6,502.4	6,482.6	-0.3%
	사업비	129.9	165.3	125.9	130.1	135.4	132.3	127.4	129.1	131.3	124.8	133.3	130.3	130.5	0.4%	0.1%	1,378.0	1,430.4	3.8%
	보험영업이익	-24.1	-31.4	-19.7	-25.2	-27.2	-22.4	-17.3	-18.2	-16.2	-12.3	3.2	-11.5	-21.4			-427.1	-188.3	
	투자영업이익	60.8	38.4	64.7	67.9	45.9	72.1	68.9	66.1	63.7	58.1	17.0	63.1	56.2	-7.6%	-11.0%	641.3	643.5	0.3%
	총영업이익	36.7	6.9	45.0	42.7	18.6	49.6	51.6	47.8	47.5	45.7	20.2	51.7	34.8	-5.2%	-32.7%	214.3	455.2	112.4%
	세전이익	34.4	21.5	40.7	37.8	13.5	47.0	47.3	44.2	49.7	30.0	3.8	49.1	31.9	-7.3%	-35.1%	204.8	395.2	93.0%
	순이익	26.1	18.3	30.9	28.7	10.4	35.6	35.9	33.8	37.7	22.7	2.9	37.2	24.2	-7.3%	-35.1%	155.4	300.0	93.0%
	ROE	15.9	10.7	17.3	15.2	5.5	18.9	18.9	17.0	18.1	10.8	1.4	18.3	12.9	(3.1)	(5.4)	9.0	15.6	6.6
재무 상태표	총자산	25,758	26,504	26,979	27,339	27,516	27,349	27,660	28,230	28,210	28,309	28,661	28,568	28,608	11.1%	0.1%	25,758	28,608	11.1%
	자기자본	2,042	2,077	2,204	2,314	2,250	2,274	2,294	2,466	2,525	2,510	2,506	2,378	2,132	4.4%	-10.4%	2,042	2,132	4.4%
	부채	23,716	24,427	24,775	25,025	25,266	25,075	25,366	25,764	25,686	25,799	26,154	26,190	26,476	11.6%	1.1%	23,716	26,476	11.6%
	총자산/자기자본(%)	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	1,143.6	1,201.3	1,342.0	80.6	140.7	1,261.5	1,342.0	80.6
매출	원수보험료	758	797	808	749	799	774	781	793	798	765	767	786	788	4.0%	0.3%	8,322	8,606	3.4%
	장기	538	542	537	533	543	540	541	544	542	543	543	550	546	1.6%	-0.8%	5,865	5,961	1.6%
	자동차	156	170	162	154	182	166	167	172	174	168	160	171	173	10.9%	1.4%	1,662	1,848	11.2%
	일반	64	85	109	62	75	68	74	77	81	55	64	65	69	7.4%	6.2%	795	798	0.4%
	경과보험료	685	688	689	679	700	697	705	704	707	707	707	719	710	3.7%	-1.2%	7,453	7,725	3.6%
	장기	522	521	517	516	524	523	525	526	524	521	525	531	528	1.0%	-0.7%	5,691	5,760	1.2%
	자동차	137	142	145	137	148	146	151	148	155	156	151	157	153	11.5%	-2.6%	1,474	1,648	11.8%
	일반	25	25	26	26	28	29	29	30	29	30	30	31	29	16.1%	-3.9%	288	317	10.0%
	장기신계약	7.3	9.8	6.5	6.4	9.4	6.7	6.8	7.3	6.3	6.2	6.1	6.5	6.6	-9.6%	2.6%	88	75	-15.0%
	보장성	6.5	9.2	5.7	6.3	8.8	6.2	6.4	6.8	6.4	6.7	6.1	6.3	6.3	-2.5%	0.5%	75.8	72.0	-5.1%
	인보험	6.0	8.6	5.2	5.7	8.2	5.6	5.7	6.0	5.7	6.1	5.4	5.5	5.5	-7.4%	1.1%	69.2	64.4	-6.9%
	재물보험	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	54.1%	-3.1%	6.6	7.5	13.7%
	저축성	0.9	0.6	0.8	0.2	0.6	0.5	0.4	0.5	-0.1	-0.5	-0.0	0.2	0.3	-62.5%	72.4%	12.1	2.7	-77.4%
	보장성비중(%)	88.2	93.5	88.1	97.3	93.8	93.1	93.7	93.5	102.3	108.2	100.2	97.1	95.1	6.9	-2.0	86.2	96.3	10.1
인보험비중(%)	81.1	87.0	79.3	88.1	86.9	84.0	83.6	83.0	91.0	97.4	89.4	84.4	83.1	2.0	-1.3	78.7	86.3	7.5	
유지율	13월차	84.1	83.4	87.1	83.7	83.6	87.3	84.3	83.4	81.7	83.7	85.0	81.5	81.3	(2.8)	(0.2)			0.0
	25월차	66.6	66.5	70.5	68.6	75.3	75.6	70.3	70.1	71.7	72.0	72.2	71.2	72.9	6.3	1.7			0.0
효율 (%)	합산비율	103.5	104.6	102.9	103.7	103.9	103.2	102.5	102.6	102.3	101.7	99.5	101.6	103.0	(0.5)	1.4	105.7	102.4	(3.3)
	손해율	84.5	80.5	84.6	84.6	84.6	84.2	84.4	84.2	83.7	84.1	80.7	83.5	84.6	0.1	1.2	87.2	83.9	(3.3)
	장기보험	82.5	84.7	85.3	85.3	87.2	84.6	84.8	86.5	86.2	86.3	84.8	83.4	83.8	1.3	0.3	85.2	85.3	0.1
	장기위험	72.1	83.6	86.9	86.3	95.0	85.0	84.4	90.6	85.8	88.3	84.9	80.6	83.9	11.8	3.3	82.1	86.5	4.4
	자동차보험	94.6	98.1	82.4	81.2	77.9	85.2	83.2	78.5	79.0	80.5	72.8	85.1	87.5	(7.0)	2.4	87.4	81.2	(6.2)
	일반보험	72.7	(105.7)	82.5	86.7	70.1	73.4	82.8	72.6	63.5	65.3	49.6	75.4	85.2	12.5	9.8	126.6	73.1	(53.5)
사업비율	19.0	24.0	18.3	19.2	19.3	19.0	18.1	18.3	18.6	17.7	18.9	18.1	18.4	(0.6)	0.2	18.5	18.5	0.0	
투자	운용자산	20,185	20,738	20,844	21,223	21,229	21,183	21,505	22,038	21,870	21,996	22,364	22,333	22,382	10.9%	0.2%	20,185	22,382	10.9%
	현예금 및 예치금	577	968	513	552	427	326	311	405	296	323	391	277	335	-41.9%	20.9%	577	335	-41.9%
	주식	649	634	633	578	573	553	548	418	438	431	409	405	388	-40.2%	-4.2%	649	388	-40.2%
	채권	5,752	5,884	6,000	6,238	6,495	6,457	6,527	6,902	6,908	6,855	7,270	7,082	7,026	22.1%	-0.8%	5,752	7,026	22.1%
	수익증권	1,086	1,229	1,129	1,106	1,265	1,172	1,231	1,434	1,383	1,536	1,601	1,451	1,745	60.7%	20.3%	1,086	1,745	60.7%
	외화유가증권	4,367	4,264	4,766	5,031	4,607	4,777	4,913	4,844	4,786	4,862	4,704	5,142	5,100	16.8%	-0.8%	4,367	5,100	16.8%
	대출채권	6,704	6,713	6,759	6,676	6,823	6,861	6,938	7,002	7,022	6,955	6,956	6,945	6,759	0.8%	-2.7%	6,704	6,759	0.8%
	부동산	1,050	1,047	1,045	1,042	1,040	1,038	1,036	1,034	1,038	1,036	1,033	1,031	1,028	-2.0%	-0.2%	1,050	1,028	-2.0%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	2.9	4.7	2.5	2.6	2.0	1.5	1.4	1.8	1.4	1.5	1.7	1.2	1.5	(1.4)	0.3	2.9	1.5	(1.4)
	주식	3.2	3.1	3.0	2.7	2.7	2.6	2.5	1.9	2.0	2.0	1.8	1.8	1.7	(1.5)	(0.1)	3.2	1.7	(1.5)
	채권	28.5	28.4	28.8	29.4	30.6	30.5	30.4	31.3	31.6	31.2	32.5	31.7	31.4	2.9	(0.3)	28.5	31.4	2.9
	수익증권	5.4	5.9	5.4	5.2	6.0	5.5	5.7	6.5	6.3	7.0	7.2	6.5	7.8	2.4	1.3	5.4	7.8	2.4
	외화유가증권	21.6	20.6	22.9	23.7	21.7	22.5	22.8	22.0	21.9	22.1	21.0	23.0	22.8	1.2	(0.2)	21.6	22.8	1.2
대출채권	33.2	32.4	32.4	31.5	32.1	32.4	32.3	31.8	32.1	31.6	31.1	31.1	30.2	(3.0)	(0.9)	33.2	30.2	(3.0)	
부동산	5.2	5.0	5.0	4.9	4.9	4.9	4.8	4.7	4.7	4.7	4.6	4.6	4.6	(0.6)	(0.0)	5.2	4.6	(0.6)	
투자수익	61	38	65	68	46	72	69	66	64	58	17	63	56	-7.6%	-11.0%	641	643	0.3%	
금융자산처분손익	10	5	8	10	5	2	5	7	3	2	6	3	3			55	53	-3.7%	
손상차손손익	-11	-10	0	0	-10	0	0	-7	0	0	-23	0	0			(21)	(41)		
투자수익률(%)	3.7	2.3	3.7	4.1	2.6	4.2	3.8	3.7	3.4	3.1	0.9	3.3	3.1	(0.6)	(0.2)	3.7	3.3	(0.4)	
보험료 적립금	17,017	17,135	17,295	17,452	17,582	17,743	17,904	18,063	18,206	18,347	18,498	18,661	18,802	10.5%	0.8%	17,017	18,802	10.5%	
공시이율(%)																			
보장성	3.0	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	(0.6)	0.0	3.0	2.5	-0.6	
저축성	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.										

메리츠화재 11월 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %p)

	2015년			2016년									%YoY	%MoM	2015.1~11	2016.1~11	%YoY		
	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월						11월	
손익 계산서	원수보험료	477.7	508.4	481.3	480.1	507.5	496.9	497.0	506.7	506.4	489.3	488.8	498.7	505.8	5.9%	1.4%	5,149.2	5,458.4	6.0%
	경과보험료	456.6	468.2	460.0	460.0	471.5	468.7	474.0	470.9	473.7	477.1	472.8	476.4	474.0	3.8%	-0.5%	4,856.9	5,179.2	6.6%
	발생손해액	385.6	404.3	390.3	380.4	399.4	384.0	390.7	387.0	388.4	404.2	379.1	389.7	394.1	2.2%	1.1%	4,093.6	4,287.2	4.7%
	사업비	95.1	120.9	91.8	91.3	106.0	96.8	92.2	100.2	96.2	109.1	92.3	101.7	107.8	13.4%	6.0%	1,041.4	1,085.4	4.2%
	보험영업이익	-24.1	-57.0	-22.1	-11.7	-33.9	-12.0	-8.8	-16.2	-10.8	-36.3	1.4	-14.9	-27.9			-278.1	-193.4	
	투자영업이익	54.2	53.3	48.3	39.2	65.8	47.8	45.2	54.4	50.7	74.4	38.6	52.7	58.7	8.3%	11.4%	538.5	575.8	6.9%
	총영업이익	30.1	-3.7	26.2	27.5	31.9	35.8	36.3	38.2	39.8	38.1	40.0	37.7	30.8	2.3%	-18.4%	260.4	382.4	46.8%
	세전이익	27.5	-5.8	23.9	25.2	29.9	32.9	34.4	35.5	37.3	35.3	35.8	35.0	28.0	1.9%	-20.0%	231.2	353.4	52.9%
	순이익	20.9	-4.7	18.1	19.1	24.3	25.0	26.1	27.0	28.3	26.7	27.2	26.6	21.3	1.9%	-20.0%	176.0	269.7	53.2%
	ROE	16.9	-3.9	14.5	14.9	19.2	20.0	18.9	17.1	16.7	15.7	15.9	16.1	14.4	(2.5)	(1.6)	13.3	18.9	5.6
재무 상태표	총자산	14,483	14,604	14,846	15,056	15,046	15,116	15,681	16,043	16,269	16,323	16,470	16,391	16,257	12.2%	-0.8%	14,483	16,257	12.2%
	자기자본	1,472	1,471	1,522	1,550	1,492	1,507	1,804	1,999	2,064	2,033	2,078	1,889	1,643	11.6%	-13.0%	1,472	1,643	11.6%
	부채	13,011	13,133	13,324	13,506	13,553	13,609	13,877	14,044	14,204	14,290	14,393	14,502	14,614	12.3%	0.8%	13,011	14,614	12.3%
	총자산/자기자본(%)	983.9	992.9	975.2	971.1	1,008.2	1,003.0	869.2	802.7	788.1	802.9	792.7	867.7	989.4	5.5	12.1%	983.9	989.4	5.5
매출	원수보험료	478	508	481	480	508	497	497	507	506	489	489	499	506	5.9%	1.4%	5,149	5,458	6.0%
	장기	386	395	388	392	402	397	400	398	399	403	401	404	403	4.5%	-0.1%	4,112	4,387	6.7%
	자동차	60	66	56	55	69	65	63	63	63	61	59	64	65	8.4%	2.7%	677	683	0.8%
	일반	32	47	37	33	37	35	33	46	45	26	29	31	37	17.4%	19.1%	360	388	7.9%
	경과보험료	457	468	460	460	471	469	474	471	474	477	473	476	474	3.8%	-0.5%	4,857	5,179	6.6%
	장기	382	390	384	388	396	393	395	393	393	397	396	398	397	4.1%	0.0%	4,067	4,331	6.5%
	자동차	58	60	59	56	59	58	60	59	60	60	58	59	57	-0.1%	-3.3%	624	647	3.7%
	일반	17	18	17	16	16	18	19	19	20	20	19	19	19	10.0%	-1.2%	166	202	21.1%
	장기신계약	6.6	10.1	5.3	5.9	9.2	5.7	5.9	5.4	4.9	4.9	4.7	4.3	5.3	-20.1%	23.7%	74	61	-17.3%
	보장성	5.6	9.6	4.8	5.3	8.7	5.2	5.4	5.2	4.7	4.7	4.5	4.1	5.1	-9.2%	25.0%	61.2	57.7	-5.8%
	인보험	5.3	9.3	4.5	5.1	8.4	4.9	5.2	5.0	4.5	4.5	4.3	3.9	4.9	-8.0%	25.6%	57.8	55.3	-4.3%
	재물보험	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-30.3%	12.6%	3.5	2.4	-30.7%
	저축성	1.0	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-80.3%	-2.2%	13.0	3.7	-71.8%
보장성비중(%)	84.8	95.0	90.3	90.6	94.4	90.9	92.4	96.1	96.8	96.5	96.2	95.2	96.2	11.5	1.0	82.5	94.0	11.5	
인보험비중(%)	80.1	91.6	85.0	87.0	91.8	86.9	88.4	92.2	92.5	92.3	92.1	90.8	92.2	12.1	1.4	77.8	90.1	12.3	
유지율	13월차	74.3	74.6	82.9	79.9	81.0	85.6	81.2	80.1	81.2	78.7	83.3	78.0	81.0	6.7	3.0			0.0
	25월차	53.7	59.4	65.0	58.2	63.4	68.4	62.3	62.5	67.7	63.7	64.4	66.1	64.7	11.0	(1.4)			0.0
효율 (%)	합산비율	105.3	112.2	104.8	102.5	107.2	102.6	101.9	103.4	102.3	107.6	99.7	103.1	105.9	0.6	2.7	105.7	103.8	(1.9)
	손해율	84.4	86.4	84.8	82.7	84.7	81.9	82.4	82.2	82.0	84.7	80.2	81.8	83.1	(1.3)	1.3	84.3	82.8	(1.5)
	장기보험	82.9	86.1	84.4	82.5	86.1	82.5	83.7	83.1	82.7	85.1	81.5	81.4	82.9	0.0	1.5	84.0	83.3	(0.7)
	장기위험	84.3	89.8	90.5	85.6	96.3	84.3	88.6	87.0	86.3	94.3	82.9	82.3	88.2	3.9	5.9	89.3	87.8	(1.5)
	자동차보험	104.4	96.6	87.3	89.0	81.5	82.2	82.8	81.5	80.2	82.1	81.7	87.9	84.2	(20.2)	(3.7)	92.6	83.6	(9.0)
	일반보험	52.6	57.6	87.5	65.0	62.1	67.7	53.9	65.5	73.6	84.5	48.0	71.0	85.3	32.7	14.4	63.3	69.5	6.2
투자	사업비율	20.8	25.8	20.0	19.8	22.5	20.6	19.4	21.3	20.3	22.9	19.5	21.3	22.7	1.9	1.4	21.4	21.0	(0.4)
	운용자산	12,511	12,651	12,880	13,098	13,088	13,123	13,746	14,100	14,237	14,319	14,464	14,446	14,311	14.4%	-0.9%	12,511	14,311	14.4%
	현예금 및 예치금	561	461	447	445	457	467	388	365	313	229	251	318	213	-62.0%	-32.9%	561	213	-62.0%
	주식	158	146	145	144	137	130	129	132	131	116	112	109	107	-32.3%	-1.5%	158	107	-32.3%
	채권	4,269	3,950	3,878	3,921	3,902	3,922	4,074	4,285	4,458	4,480	4,550	4,497	4,332	1.5%	-3.7%	4,269	4,332	1.5%
	수익증권	1,159	1,437	1,520	1,532	1,233	1,242	1,428	1,558	1,545	1,645	1,624	1,477	1,679	44.9%	13.7%	1,159	1,679	44.9%
	외화유가증권	2,083	2,101	2,253	2,346	2,348	2,239	2,270	2,322	2,361	2,420	2,389	2,512	2,490	19.5%	-0.9%	2,083	2,490	19.5%
	대출채권	3,468	3,746	3,827	3,901	4,203	4,318	4,650	4,632	4,624	4,625	4,737	4,730	4,688	35.2%	-0.9%	3,468	4,688	35.2%
	부동산	811	810	810	809	808	807	806	805	805	804	803	802	801	-1.2%	-0.1%	811	801	-1.2%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	4.5	3.6	3.5	3.4	3.5	3.6	2.8	2.6	2.2	1.6	1.7	2.2	1.5	(3.0)	(0.7)	4.5	1.5	(3.0)
	주식	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	(0.5)	(0.0)	1.3	0.7	(0.5)
	채권	34.1	31.2	30.1	29.9	29.8	29.9	29.6	30.4	31.3	31.3	31.5	31.1	30.3	(3.9)	(0.9)	34.1	30.3	(3.9)
수익증권	9.3	11.4	11.8	11.7	9.4	9.5	10.4	11.1	10.9	11.5	11.2	10.2	11.7	2.5	1.5	9.3	11.7	2.5	
외화유가증권	16.7	16.6	17.5	17.9	17.9	17.1	16.5	16.5	16.6	16.9	16.5	17.4	17.4	0.7	0.0	16.7	17.4	0.7	
대출채권	27.7	29.6	29.7	29.8	32.1	32.9	33.8	32.9	32.5	32.3	32.7	32.7	32.8	5.0	0.0	27.7	32.8	5.0	
부동산	6.5	6.4	6.3	6.2	6.2	6.1	5.9	5.7	5.7	5.6	5.6	5.6	5.6	(0.9)	0.0	6.5	5.6	(0.9)	
투자수익	54	53	48	39	66	48	45	54	51	74	39	53	59	8.3%	11.4%	539	576	6.9%	
금융자산처분손익	13	24	14	6	18	8	4	9	4.8	20.1	19.4	10.4	0.1			93	115	22.9%	
손상차손손익	0	-3	0	0	-0	-1	0	-0	0	0	-19	0	0			(4)	(21)		
투자수익률(%)	5.2	5.1	4.5	3.6	6.1	4.4	4.0	4.7	4.3	6.3	3.2	4.4	4.9	(0.3)	0.5	5.1	4.8	(0.3)	
보험료 적립금	10,603	10,731	10,853	10,984	11,102	11,235	11,366	11,483	11,607	11,727	11,849	11,968	12,083	14.0%	1.0%	10,603	12,083	14.0%	
공시이율(%)	보장성	3.0	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	(0.4)	0.0	3.0	2.7	-0.4
	저축성	3.0	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	(0.4)	0.0	3.0	2.7	-0.4
	연금	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	(0.5)	(0.1)	2.9	2.4	-0.5

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 12월 공시이율: 보장성 2.65%, 저축성 2.65%, 연금 2.40%

자료: 메리츠화재, 키움증권</

코리아리 11월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

	2015년		2016년										%YoY	%MoM	2015.1~11	2016.1~11	%YoY			
	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월						11월		
손익 계산서	수재보험료	464.1	677.9	504.3	420.4	653.4	493.3	594.5	688.8	566.9	514.1	547.0	482.1	484.2	4.3%	-11.9%	5,686.0	5,949.1	4.6%	
	보유보험료	338.4	485.4	354.9	325.9	485.3	340.8	376.0	472.6	352.5	360.8	419.6	325.5	331.1	-2.2%	-22.4%	3,883.4	4,145.0	6.7%	
	경과보험료	337.6	469.3	339.8	329.1	464.2	347.8	370.8	450.8	349.3	358.7	439.3	346.7	334.6	-0.9%	-21.1%	3,785.9	4,131.0	9.1%	
	보험영업이익	15.8	-55.2	-13.1	-1.9	52.2	12.5	-6.6	20.0	44.3	18.8	9.7	-33.7	1.8	-88.6%	흑전	135.3	104.0	-23.1%	
	(환평가제외)	13.9	-38.2	12.9	22.6	-1.0	7.2	22.3	2.2	11.0	14.7	-6.7	-0.5	8.5	-38.8%	흑전	133.9	93.2	-30.4%	
	투자영업이익	10.8	29.1	40.1	33.0	-44.3	19.8	46.0	-10.4	-23.4	6.6	-5.2	49.0	23.5	118.3%	-	138.6	134.7	-2.8%	
	(환평가제외)	9.7	10.3	10.4	10.2	15.1	26.1	11.3	11.0	10.3	10.5	11.1	13.2	8.4	-13.3%	1042.3%	118.6	137.5	15.9%	
	총영업이익	26.6	-26.1	26.9	31.1	7.9	32.3	39.4	9.6	20.9	25.4	4.5	15.3	25.3	-4.8%	240.0%	273.9	238.7	-12.8%	
	(환평가제외)	23.6	-27.9	23.3	32.8	14.1	33.3	33.6	13.2	21.3	25.2	4.4	12.7	16.9	-28.4%	188.6%	252.5	230.7	-8.6%	
	순이익	18.6	-15.3	23.6	25.8	-2.2	23.3	32.8	4.2	11.0	18.3	0.7	15.8	19.2	3.3%	2157.1%	201.6	172.6	-14.4%	
ROE	11.0	-9.1	13.9	14.9	-1.2	13.5	18.8	2.4	6.1	10.2	0.4	8.8	10.9	-0.1	8.4	11.4	9.2	-2.2		
재무 상태표	총자산	8,982	9,023	9,224	9,219	9,049	8,987	9,237	9,381	9,338	9,376	9,260	9,386	9,273	3.2%	1.4%	8,982	9,273	3.2%	
	자기자본	2,022	2,015	2,057	2,105	2,076	2,081	2,112	2,147	2,160	2,166	2,162	2,136	2,098	3.7%	-1.2%	2,022	2,098	3.7%	
	부채	6,960	7,007	7,167	7,115	6,973	6,906	7,125	7,234	7,178	7,209	7,098	7,249	7,175	3.1%	2.1%	6,960	7,175	3.1%	
	총자산(자기자본)(%)	444.2	447.7	448.4	438.1	435.8	431.8	437.4	436.9	432.4	432.8	428.4	439.3	442.0	-2.1	11.0	444.2	447.7	448.4	
매출	수재보험료	464	678	504	420	653	493	594	689	567	514	547	482	484	4.3%	-11.9%	5,686	5,949	4.6%	
	국내	350	585	379	306	524	356	471	588	446	358	466	364	364	4.1%	-21.8%	4,420	4,622	4.6%	
	가계	202	376	196	182	345	218	210	349	224	203	342	222	204	0.8%	-35.2%	2,562	2,695	5.2%	
	기업	148	209	183	124	178	137	262	238	222	155	124	143	160	8.6%	15.0%	1,858	1,927	3.7%	
	해외	114	93	125	114	130	138	123	101	121	156	81	118	120	5.1%	45.6%	1,266	1,327	4.8%	
	경과보험료	338	470	340	329	464	348	371	451	349	359	439	347	335	-0.9%	-21.1%	3,786	4,131	9.1%	
	국내	239	392	238	241	353	239	263	366	259	236	366	258	228	-4.6%	-29.7%	2,814	3,047	8.3%	
	가계	167	322	175	179	264	167	180	301	182	156	293	181	148	-11.2%	-38.3%	2,056	2,225	8.2%	
	기업	72	71	64	63	89	72	83	65	77	80	74	77	80	10.8%	4.4%	758	822	8.5%	
	해외	98	77	102	88	111	108	108	85	91	123	73	89	106	8.0%	22.2%	972	1,084	11.5%	
효율 (%)	합산비율 (환평가 제외)	95.0	109.3	96.2	93.1	100.2	97.9	94.0	99.1	97.4	95.9	101.6	100.1	97.4	2.4	-1.4	96.4	97.7	1.4	
	국내	93.9	101.1	97.3	96.9	94.8	96.5	97.0	100.5	99.8	99.5	99.2	100.6	97.4	3.6	1.4	97.1	98.2	1.1	
	가계	99.1	98.2	99.4	99.6	99.7	101.0	99.9	100.5	100.8	100.0	100.0	99.4	99.5	0.4	-0.6	99.5	100.0	0.6	
	기업	81.8	114.6	91.5	89.3	80.2	86.1	90.8	100.4	97.5	98.7	95.9	103.3	93.6	11.9	7.4	90.7	93.2	2.6	
	해외	97.8	150.7	93.7	82.6	117.4	101.1	86.5	93.1	90.4	88.9	113.4	98.9	97.5	-0.4	-14.5	94.4	96.5	2.2	
투자	운용자산	4,792	4,915	4,954	5,008	4,945	4,949	5,020	5,124	5,178	5,199	5,226	5,246	5,210	8.7%	0.4%	4,792	5,210	8.7%	
	채권	1,933	1,928	1,954	2,022	2,054	2,096	2,176	1,997	1,993	2,008	2,061	2,027	1,996	3.3%	-1.6%	1,933	1,996	3.3%	
	해외	1,073	1,123	1,151	1,238	1,161	1,159	1,209	1,158	1,112	1,125	1,108	1,184	1,340	24.9%	6.9%	1,073	1,340	24.9%	
	단기금융	1,134	1,215	1,212	1,120	1,083	1,042	979	1,325	1,412	1,426	1,437	1,404	1,238	9.1%	-2.3%	1,134	1,238	9.1%	
	기타	425	429	431	430	446	460	460	461	479	502	504	527	538	26.5%	4.6%	425	538	26.5%	
	주식	227	220	206	199	202	193	193	184	183	138	117	104	99	-56.3%	-10.9%	227	99	-56.3%	
	비중(%)																			
	채권	40.3	39.2	39.5	40.4	41.5	42.3	43.4	39.0	38.5	38.6	39.4	38.6	38.3	-2.0	-0.8	40.3	38.3	-2.0	
	해외	22.4	22.8	23.2	24.7	23.5	23.4	24.1	22.6	21.5	21.6	21.2	22.6	25.7	3.3	1.4	22.4	25.7	3.3	
	단기금융	23.7	24.7	24.5	22.4	21.9	21.1	19.5	25.9	27.3	27.4	27.5	26.8	23.8	0.1	-0.7	23.7	23.8	0.1	
기타	8.9	8.7	8.7	8.6	9.0	9.3	9.2	9.0	9.3	9.6	9.6	10.0	10.3	1.5	0.4	8.9	10.3	1.5		
주식	4.7	4.5	4.2	4.0	4.1	3.9	3.8	3.6	3.5	2.6	2.2	2.0	1.9	-2.8	-0.3	4.7	1.9	-2.8		
투자수익률(%), 환평가 제외	2.4	2.5	2.5	2.4	3.6	6.3	2.7	2.6	2.4	2.4	2.6	3.0	1.9	-0.5	0.4	2.8	3.0	0.2		

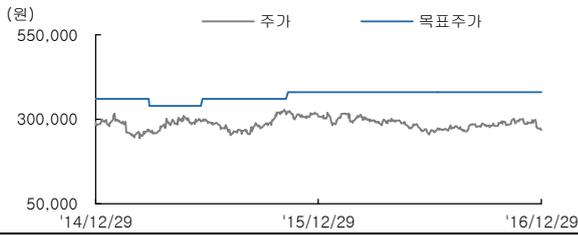
투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
삼성화재 (000810)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	360,000원
	2015/03/27	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/06/22	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/07/09	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
	2016/0/29	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)
2015/04/01		BUY(Maintain)	31,000원
2015/06/29		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
2016/10/04		BUY(Maintain)	35,000원
2016/10/19		BUY(Maintain)	35,000원
2016/10/21		BUY(Maintain)	35,000원
2016/12/01		BUY(Maintain)	35,000원
2017/01/02		BUY(Maintain)	35,000원
코리아리 (003690)	2015/10/21	BUY(Initiate)	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
	2016/10/04	BUY(Maintain)	15,500원
	2016/11/01	BUY(Maintain)	15,500원
	2016/12/01	BUY(Maintain)	15,500원
	2017/01/02	BUY(Maintain)	15,500원

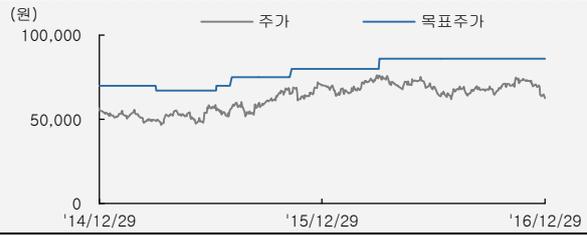
종목명	일자	투자의견	목표주가
현대해상 (001450)	2014/11/27	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/10/01	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/10/13	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/05/02	BUY(Maintain)	40,000원
	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
	2016/09/27	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/10/19	BUY(Maintain)	40,000원
메리츠화재 (000060)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	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
	2016/01/28	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)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	70,000원
	2015/04/01	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	
2016/09/27	BUY(Maintain)	86,000원	
2016/10/04	BUY(Maintain)	86,000원	
2016/10/19	BUY(Maintain)	86,000원	
2016/11/01	BUY(Maintain)	86,000원	
2016/12/01	BUY(Maintain)	86,000원	
2017/01/02	BUY(Maintain)	86,000원	

목표주가추이(2개년)

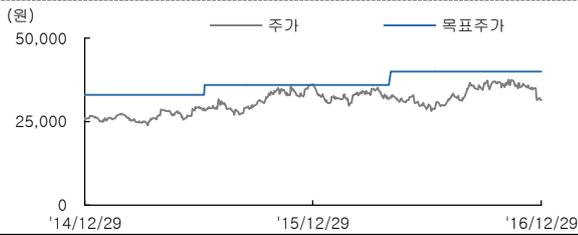
삼성화재



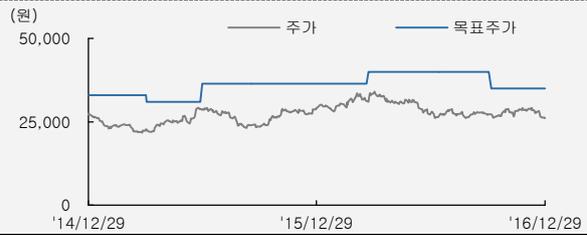
동부화재



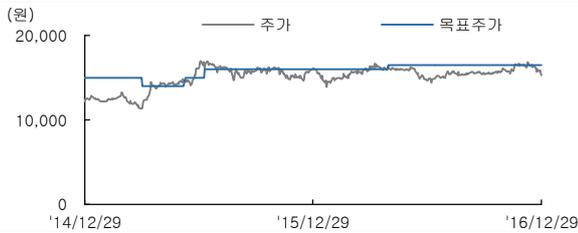
현대해상



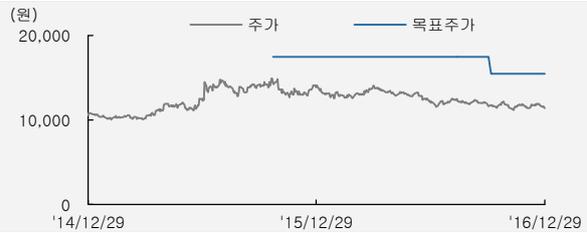
KB손해보험



메리츠화재



코리안리



투자의견및적용기준

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

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

투자등급 비율 통계 (2015/10/1~2016/9/30)

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