



Overweight (Maintain)

증권/보험

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

손해보험 6사 투자이견

| | 삼성 화재 | 동부 화재 | 현대 해상 | KB 손해 보험 | 메리츠 화재 | 코리안리 |
|---------|----------|----------|----------|----------------|----------------|--------|
| 투자이견 | BUY | BUY | BUY | BUY | Market Perform | BUY |
| 목표주가(원) | 360,000 | 80,000 | 37,000 | 33,000 | 16,500 | 15,500 |
| 현재가(원) | 268,000 | 64,000 | 35,000 | 27,000 | 16,000 | 11,600 |
| 상승여력(%) | 34.3 | 25.0 | 5.7 | 22.2 | 3.1 | 33.6 |

손해보험 5사 2월 실적(단위: 십억원, %)

| | 삼성 화재 | 동부 화재 | 현대 해상 | KB 손해 보험 | 메리츠 화재 |
|---------|----------|----------|----------|----------------|----------------|
| 투자이견 | BUY | BUY | BUY | BUY | Market Perform |
| 원수보험료 | 1,474 | 998 | 1,003 | 781 | 507 |
| %YoY | 3.0 | 3.3 | 0.9 | 4.3 | 5.6 |
| %MoM | -1.1 | -1.4 | -1.9 | -7.7 | 0.6 |
| 당기순이익 | 85.7 | 52.0 | 30.9 | 25.1 | 32.3 |
| %YoY | 4.7 | 28.3 | 14.5 | -12.5 | 68.8 |
| %MoM | -69.9 | -16.3 | -18.8 | -40.1 | 22.0 |
| 보장성인보험 | 9.3 | 6.5 | 6.6 | 5.7 | 5.0 |
| %YoY | 6.1 | -8.8 | 8.3 | 1.0 | -1.5 |
| %MoM | 2.8 | 5.7 | 23.6 | 19.0 | 18.5 |
| ROE | 9.0 | 15.4 | 13.1 | 12.1 | 23.1 |
| 합산비율 | 100.9 | 99.7 | 103.7 | 103.3 | 101.5 |
| 손해율 | 81.7 | 81.9 | 83.5 | 83.3 | 81.1 |
| 장기 | 84.7 | 85.4 | 86.3 | 86.0 | 82.9 |
| 자동차 | 75.3 | 73.9 | 77.9 | 76.4 | 74.3 |
| 일반 | 73.9 | 66.4 | 66.6 | 70.6 | 59.7 |
| 사업비율 | 19.2 | 17.8 | 20.2 | 19.9 | 20.4 |
| 운용자산 | 58,769 | 29,023 | 29,657 | 23,036 | 14,667 |
| 운용자산성장률 | 8.3 | 8.7 | 10.5 | 8.5 | 12.0 |
| 투자수익률 | 2.7 | 2.9 | 3.1 | 3.4 | 4.3 |

- 당사는 3월 31일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

손해보험

2월 실적 Review: 일평균 장기위험손해율 개선



2월 손보사들의 실적이 발표됐습니다. 당사 커버리지 5개 손보사의 합산 순이익은 14.6% 증가했습니다. 자동차보험 손해율은 안정적 흐름을 이어갔으며, 일평균장기위험손해율도 전년동월비 하락했습니다. 손보사의 손해율 안정화에 기반한 증익은 손보주 주가에 강한 하방경직성을 제공해줄 전망입니다. 손보주에 대해 Trading전략을 추천하며, 업종 Top Picks으로 삼성화재와 동부화재를 유지합니다.

>>> 2월 실적 Review: 합산순이익 14.6% 증가

당사 커버리지 5개 손보사의 2월 합산 원수보험료는 4.76조원으로 전년 동월비 3.1% 증가했다. 자동차보험 원수보험료가 10.2% 성장하며 매출 증가를 견인했으며, 5개사 합산 11월 보장성인보험 신계약은 332억원으로 1.2%YoY 증가했다.

2월 합산 순이익은 2,260억원으로 전년동월비 14.6% 증가했다.

자동차보험 손해율과 일반보험 손해율은 75.7%, 69.8%로 각각 전년동기비 5.9%p, 2.7%p 하락하며 안정적인 추세를 이어갔다. 5개사 평균 장기위험손해율은 89.6%로 전년동월비 영업일수가 2일 늘어나며 3.5%p 상승했다. 다만, 일평균 장기위험손해율은 4.3%로 전년동월비 0.5%p개선되는 양호한 모습이었다. 사업비율은 추가상각 발생과 퇴직급여 일부 지급 등으로 0.8%pYoY 상승했다.

투자영업이익은 전년동기비 2.4% 증가했다. 운용자산은 9.2%YoY 성장했지만, 저금리장기화 영향으로 투자수익률은 0.2%pYoY 하락했다.

>>> 손보주 Trading관점에서 접근 유효

최근 상승한 손보주에 대해 Trading 관점에서의 접근이 유효하다

보험사의 핵심역량인 손해율 안정화에 기반한 증익은 손보주 주가에 강한 하방경직성을 제공해 준다. 손보사들은 1월에 이어 2월에도 견조한 이익 증가율을 기록하고 있다. (삼성화재 본사매각이익 제외 1~2월 누계 5개사 합산 순이익 20% 증가). RBC비율 부담으로 자동차보험 가격 경쟁이 본격화되고 있지 않으며, 자동차보험 손해율은 안정적 추세를 이어가고 있다. 일평균 장기위험손해율도 작년 대비 개선되는 모습을 보여주고 있어, 위험손해율 안정화 기대가 3월에도 이어질 수 있다.

다만, 손보주 주가의 추세적 상승을 제한하는 불확실성은 여전히 상존하고 있다. 1) 대선 후보들의 보건정책과 관련된 민영보험의 가격자율화와 성장성, 2) IFRS17과 신지급여력비율 도입에 따른 자본 규제 강화 강도, 3) 후순위채로 RBC비율 확충 후 자동차보험을 둘러싼 업계 경쟁 강도와 4) 미국 기준금리 인상에 따른 국내 금리 변동성이 불확실성을 제공하는 요인이다.

업종 Top Picks로 삼성화재, 동부화재를 유지한다.

2월 실적 Review:
합산 순이익 14.6% 증가

당사 커버리지 5개 손보사의 2월 합산 원수보험료는 4.76조원으로 전년 동월비 3.1% 증가했다. 장기보험과 일반보험의 원수보험료 성장은 1.3%, 0.7%에 그친 반면, 자동차보험 원수보험료가 10.2% 성장하며 매출 증가를 견인했다. 5개사 합산 11월 보장성인보험 신계약은 332억원으로 1.2%YoY 증가했다.

2월 합산 순이익은 2,260억원으로 전년동월비 14.6% 증가했다.

자동차보험 손해율과 일반보험 손해율은 75.7%, 69.8%로 각각 전년동기비 5.9%p, 2.7%p 하락하며 안정적인 추세를 이어갔다. 5개사 평균 장기위험손해율은 89.6%로 전년동월비 영업일수가 2일 늘어나며 3.5%p 상승했다. 다만, 일평균 장기위험손해율은 4.3%로 전년동월비 0.5%p개선되는 양호한 모습이었다. 사업비율은 추가상각 발생과 퇴직급여 일부 지급 등으로 0.8%pYoY 상승했다.

투자영업이익은 전년동기비 2.4% 증가했다. 운용자산은 9.2%YoY 성장했지만, 저금리 장기화 영향으로 투자수익률은 0.2%pYoY 하락했다.

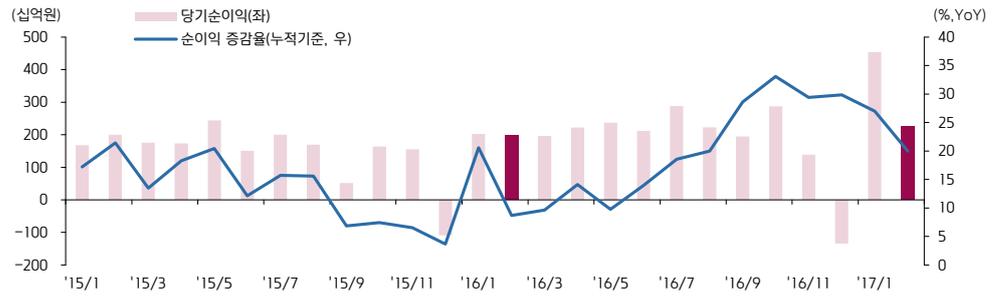
3월엔 일부 일회성 비용 요소(동부화재의 임직원 성과급 지급, 손상차손익 반영)가 있으나, 배당수익과 위험손해율 안정화로 견조한 이익 추세가 이어질 것으로 예상된다.

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

| | | 2016.2 | 2017.1 | 2017.2 | %YoY | %MoM | 2016.1~2 | 2017.1~2 | %YoY | |
|-------|--------------|---------|--------------|----------------|--------------|-------|----------|----------|-------|-------|
| 손익계산서 | 원수보험료 | 4,619.4 | 4,873.9 | 4,762.6 | 3.1 | -2.3 | 9,347.5 | 9,636.5 | 3.1 | |
| | 경과보험료 | 4,346.3 | 4,585.5 | 4,443.4 | 2.2 | -3.1 | 8,762.3 | 9,028.8 | 3.0 | |
| | 발생손해액 | 3,647.6 | 3,799.1 | 3,656.9 | 0.3 | -3.7 | 7,404.1 | 7,455.9 | 0.7 | |
| | 순사업비 | 768.7 | 851.0 | 811.9 | 5.6 | -4.6 | 1,522.1 | 1,662.9 | 9.2 | |
| | 보험영업이익 | -107.8 | -109.0 | -73.2 | | | -235.5 | -182.2 | | |
| | 투자영업이익 | 379.0 | 705.4 | 388.1 | 2.4 | -45.0 | 782.3 | 1,093.4 | 39.8 | |
| | 총영업이익 | 271.1 | 596.4 | 314.8 | 16.1 | -47.2 | 546.8 | 911.2 | 66.6 | |
| | 세전이익 | 259.6 | 573.2 | 297.8 | 14.7 | -48.1 | 526.1 | 871.0 | 65.6 | |
| | 당기순이익 | 197.2 | 453.6 | 226.0 | 14.6 | -50.2 | 399.6 | 679.6 | 70.1 | |
| | ROE | 11.6 | 24.8 | 12.1 | 0.5 | 12.1 | 11.8 | 18.4 | 6.6 | |
| 재무상태표 | 총자산 | 171,068 | 185,311 | 186,175 | 8.8 | 0.5 | 171,068 | 186,175 | 8.8 | |
| | 자기자본 | 20,834 | 22,263 | 22,541 | 8.2 | 1.2 | 20,834 | 22,541 | 8.2 | |
| | 부채 | 150,234 | 163,049 | 163,635 | 8.9 | 0.4 | 150,234 | 163,635 | 8.9 | |
| 매출 | 원수보험료 | 4,619 | 4,874 | 4,763 | 3.1 | -2.3 | 9,347 | 9,636 | 3.1 | |
| | 장기 | 장기 | 3,282 | 3,339 | 3,320 | 1.2 | -0.5 | 9,566 | 6,659 | 1.4 |
| | | 자동차 | 1,011 | 1,137 | 1,114 | 10.2 | -2.1 | 2,060 | 2,251 | 9.3 |
| | | 일반 | 326 | 398 | 328 | 0.7 | -17.5 | 722 | 726 | 0.7 |
| | 장기신계약 | 43.2 | 39.5 | 43.2 | 0.0 | 9.4 | 85.0 | 82.7 | -2.7 | |
| | 보장성 | 보장성 | 39.3 | 36.9 | 40.8 | 3.7 | 10.6 | 75.8 | 77.6 | 2.4 |
| | | 인보험 | 32.8 | 29.6 | 33.2 | 1.2 | 12.1 | 62.7 | 62.8 | 0.2 |
| | | 재물보험 | 6.5 | 7.2 | 7.5 | 16.1 | 4.4 | 13.1 | 14.8 | 13.0 |
| | | 저축성 | 3.9 | 2.6 | 2.4 | -36.9 | -7.4 | 9.2 | 5.1 | -44.7 |
| | 보장성 비중 | | | | | | | | | |
| 효율 | 손해율 | 83.9 | 82.8 | 82.3 | -1.6 | -0.6 | 84.5 | 82.6 | -1.9 | |
| | 장기 | 장기 | 85.4 | 85.1 | 85.2 | -0.2 | 0.1 | 86.0 | 85.1 | -0.9 |
| | | 자동차 | 81.5 | 83.0 | 75.7 | -5.9 | -7.4 | 82.0 | 79.5 | -2.5 |
| | | 일반 | 72.5 | 50.9 | 69.8 | -2.7 | 18.9 | 72.9 | 60.0 | -13.0 |
| | 사업비율 | 18.6 | 19.5 | 19.3 | 0.8 | -0.2 | 18.2 | 19.4 | 1.3 | |
| 합산비율 | 102.5 | 102.4 | 101.6 | -0.8 | -0.7 | 102.7 | 102.0 | -0.7 | | |
| 투자 | 운용자산 | 142,087 | 154,483 | 155,152 | 9.2 | 0.4 | | | | |
| | 투자수익률 | 3.2 | 5.5 | 3.0 | -0.2 | -2.5 | 3.3 | 4.2 | 0.9 | |
| | (금융자산처분익 제외) | 2.9 | 5.2 | 2.8 | -0.1 | -2.4 | 3.0 | 4.0 | 1.0 | |

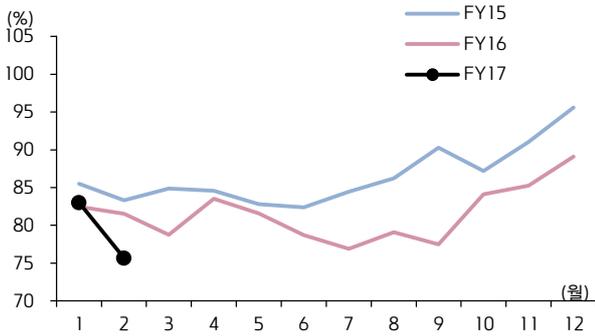
주: 대상 손보사는 삼성화재, 동부화재, 현대해상, KB손해보험, 메리츠화재 5사임(이하 동일), 자료: 손보업계, 키움증권

2월 손보5사 합산 순이익, 14.6% 증가



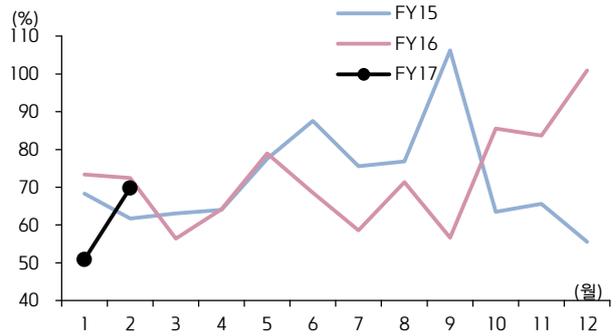
주: 누계기준 순이익 증감율은 17.1월 삼성화재 사옥 매각이익 제외, 자료: 손보업계, 키움증권

자동차보험 손해율, 전년동월 비 5.9%p 하락



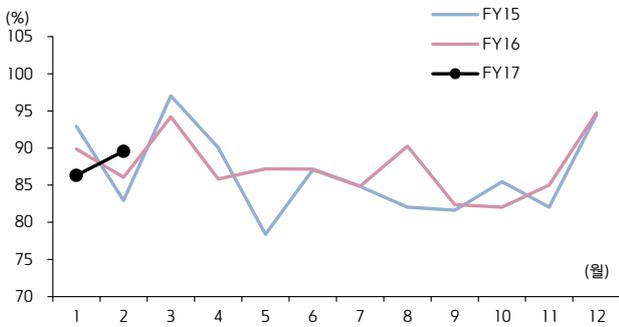
주: 손보5사 합산 기준
자료: 손보업계, 키움증권

일반보험 손해율, 전년동월 비 2.7%p 하락



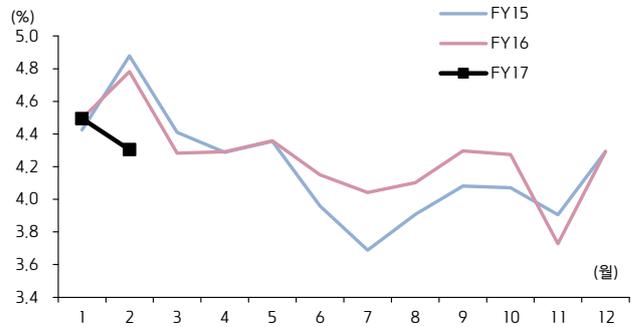
주: 손보5사 평균 기준, 11월 영업일수: 2016년 22일, 2015년: 21일
자료: 손보업계, 키움증권

장기위험보험 손해율, 전년동월 비 3.5%p 상승



주: 손보5사 평균 기준
자료: 손보업계, 키움증권

일평균 장기위험보험 손해율, 전년동월 비 0.5%p 하락



주: 손보5사 평균 기준
자료: 손보업계, 키움증권

동부화재, 삼성화재, 메
리츠화재가 합산비율 측
면에서 안정적인 흐름

보험영업 효율(합산비율) 측면에서 동부화재, 삼성화재, 메리츠화재가 각각 99.7%, 100.9%, 101.5%로 안정적인 모습이다. 보장성인보험 신계약 측면에선 삼성화재가 꾸준히 안정적인 성장을 유지하고 있으며, 현대해상도 높아진 이익 체력을 활용해 인보험 매출 체력 회복에 신경 쓰는 모양새다.

삼성화재의 2월 원수보험료는 1.47조원으로 전년 동월비 3.0% 증가, 순이익은 857억원으로 4.8% 증가했다. 자동차보험은 전년동월비 7.5% 성장했다. 2위권 대비 낮은 성장률인데, 이는 삼성화재의 가격 인하 이후 2위권사들이 특약 할인 등을 적극적으로 확대하면서 매출 방어 전략을 구사하고 있기 때문이다. 2월 자동차보험 손해율과 장기위험손해율은 75.3%, 78.9%로 각각 3.7%p, 3.3%pYoY 개선됐다. 장기위험손해율은 작년 일회성 재물보험 사고에 따른 기고효과가 컸다. 일반보험은 삼성 SDS천진 화재 등 고액 사고 영향으로 5.3%pYoY 상승했다. 동사의 보장성신계약은 신상품 출시 영향으로 93억원을 기록하며 6.1%YoY 성장했다.

동부화재의 원수보험료는 9,980억원으로 전년동월비 3.3%증가, 순이익은 520억원으로 28.3%증가했다. 효율 개선이 증익의 주요인이다. 자동차보험과 일반보험 손해율은 73.9%, 66.4%로 각각 7.5%p, 18.5%p 하락한 반면, 전달 급락했던 장기위험손해율은 93.3%로 9.1%pYoY 급증했다. 2월 투자수익률은 2.89%로 전년동월비 29bp 하락했다. 저금리 영향도 있으나, 외화환산손실 규모가 예상대비 컸다.

현대해상의 원수보험료는 1,003조원으로 전년동월비 0.9%, 순이익은 309억원으로 14.5% 증가했다. 자동차보험 손해율이 업계와 같이 안정화되며 5.9%p YoY하락하고, 보장성인보험 신계약이 66억원으로 8.3% 성장한 것은 긍정적이다. 장기위험손해율은 93.7% 전년동월비 1.1%p 상승했는데, 영업일수 2일 증가를 감안하면 양호한 수치이다.

KB손해보험의 원수보험료는 7,809억원으로 전년동월비 4.3% 증가, 순이익은 251억원으로 12.5% 감소했다. 일반보험과 자동차보험 손해율은 70.6%와 76.4%로 각각 16.1%pYoY, 4.8%pYoY 하락했으나, 장기위험손해율은 92.2%로 5.9%pYoY 상승했다. 사업비율은 퇴직급여 지급 영향으로 0.8%p 상승했으며, 투자수익률은 저금리와 외화환산손실 영향으로 70bp하락한 3.4%를 기록했다.

메리츠화재의 원수보험료는 5,070억원으로 전년동월비 5.6%, 순이익은 323억원으로 68.8% 급증했다. 이자이익 및 파생상품거래손익이 증가하며 투자수익률이 4.3%로 전년동월비 68bp 상승했다. 자동차보험 및 일반보험 손해율은 74.3%, 59.7%로 각각 14.6%pYoY, 5.3%pYoY 개선됐다. 반면, 보장성인보험 신계약은 50억원으로 1.5% 감소했고, 장기위험손해율은 4.1%p YoY 상승했다.

코리안리의 수재보험료는 4,441억원으로 전년동월비 5.1% 성장, 순이익은 220억원으로 14.7% 감소했다. 해외수재 보험료는 전년동기 기고효과와 일본 생명특약 월도 변경 등 영향으로 4.1% 감소했다. 이자이익 및 파생상품거래손익이 증가하며 투자수익률이 4.3%로 전년동월비 68bp 증가했다. 기업성 보험을 중심으로 국내보험 합산비율은 0.7%p 개선된 반면, 해외 합산비율은 86.5%로 3.9%pYoY 상승했다. 신종자본증권 관련 환평가손실은 39억원 반영됐다.

손보사별 2월 상세 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %)

| | | 삼성화재 | 동부화재 | 현대해상 | KB 손해보험 | 메리츠화재 | | |
|-------|------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| 손익계산서 | 원수보험료 | 1,474.3 | 998.0 | 1,002.5 | 780.9 | 507.0 | | |
| | 경과보험료 | 1,435.1 | 915.3 | 914.9 | 702.4 | 475.8 | | |
| | 발생손해액 | 1,172.2 | 749.6 | 763.8 | 585.4 | 385.9 | | |
| | 순사업비 | 275.0 | 162.8 | 184.6 | 140.1 | 97.2 | | |
| | 보험영업이익 | -12.2 | 2.8 | -33.5 | -23.1 | -7.3 | | |
| | 투자영업이익 | 130.4 | 69.5 | 76.2 | 59.7 | 52.3 | | |
| | 총영업이익 | 118.2 | 72.4 | 42.7 | 36.5 | 45.1 | | |
| | 세전이익 | 112.7 | 68.6 | 40.8 | 33.1 | 42.6 | | |
| | 당기순이익 | 85.7 | 52.0 | 30.9 | 25.1 | 32.3 | | |
| ROE | 9.0 | 15.4 | 13.1 | 12.1 | 23.1 | | | |
| 재무상태표 | 총자산 | 68,600 | 34,531 | 36,846 | 29,547 | 16,651 | | |
| | 자기자본 | 11,366 | 4,097 | 2,861 | 2,517 | 1,700 | | |
| | 부채 | 57,235 | 30,433 | 33,985 | 27,030 | 14,951 | | |
| 매출 | 원수보험료 | 1,474 | 998 | 1,002 | 781 | 507 | | |
| | 장기 | 장기 | 1,009 | 671 | 684 | 547 | 410 | |
| | | 자동차 | 385 | 256 | 245 | 169 | 58 | |
| | | 일반 | 80 | 71 | 74 | 64 | 39 | |
| | 장기신계약 | 장기신계약 | 13.9 | 8.1 | 8.7 | 7.0 | 5.5 | |
| | | 보장성 | 보장성 | 13.3 | 7.8 | 7.7 | 6.7 | 5.2 |
| | | | 인보험 | 9.3 | 6.5 | 6.6 | 5.7 | 5.0 |
| | | | 재물보험 | 4.0 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 0.2 |
| | 저축성 | 0.5 | 0.4 | 0.9 | 0.3 | 0.2 | | |
| | 보장성비중 | 96.2 | 95.3 | 89.2 | 95.1 | 95.5 | | |
| | 유지율 | 13 월차 | 84.5 | 84.2 | 81.6 | 82.6 | 80.3 | |
| | | 25 월차 | 69.1 | 72.3 | 73.1 | 72.5 | 69.8 | |
| | 효율 | 손해율 | 81.7 | 81.9 | 83.5 | 83.3 | 81.1 | |
| 장기 | | 장기 | 84.7 | 85.4 | 86.3 | 86.0 | 82.9 | |
| | | 장기위험 | 78.9 | 93.3 | 93.7 | 92.2 | 89.7 | |
| | | 자동차 | 75.3 | 73.9 | 77.9 | 76.4 | 74.3 | |
| | | 일반 | 73.9 | 66.4 | 66.6 | 70.6 | 59.7 | |
| 사업비율 | | 19.2 | 17.8 | 20.2 | 19.9 | 20.4 | | |
| 합산비율 | | 100.9 | 99.7 | 103.7 | 103.3 | 101.5 | | |
| 투자 | | 운용자산 | 58,769 | 29,023 | 29,657 | 23,036 | 14,667 | |
| | 현예금 | 현예금 | 874 | 387 | 902 | 316 | 295 | |
| | | 주식 | 4,576 | 1,060 | 1,382 | 415 | 102 | |
| | | 채권 | 29,044 | 7,279 | 10,727 | 7,324 | 4,696 | |
| | | 수익증권 | 1,859 | 5,031 | 2,413 | 1,680 | 1,456 | |
| | | 외화유가증권 | 2,724 | 5,634 | 4,350 | 5,562 | 2,552 | |
| | | 대출채권 | 18,677 | 8,485 | 8,870 | 6,728 | 4,766 | |
| | | 부동산 | 1,015 | 1,140 | 1,013 | 1,012 | 799 | |
| | 비중 | 현예금 | 1.5 | 1.3 | 3.0 | 1.4 | 2.0 | |
| | | 주식 | 7.8 | 3.7 | 4.7 | 1.8 | 0.7 | |
| | | 채권 | 49.4 | 25.1 | 36.2 | 31.8 | 32.0 | |
| | | 수익증권 | 3.2 | 17.3 | 8.1 | 7.3 | 9.9 | |
| | | 외화유가증권 | 4.6 | 19.4 | 14.7 | 24.1 | 17.4 | |
| | | 대출채권 | 31.8 | 29.2 | 29.9 | 29.2 | 32.5 | |
| | | 부동산 | 1.7 | 3.9 | 3.4 | 4.4 | 5.4 | |
| | 투자수익률 | 2.7 | 2.9 | 3.1 | 3.4 | 4.3 | | |
| | 보험료적립금 | 42,503 | 22,811 | 24,304 | 19,197 | 12,429 | | |
| 공시이율 | 보장성 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.3 | | |
| | 저축성 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | | |
| | 연금 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 2.3 | 2.3 | | |

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 2월 기준

자료: 손보업계, 키움증권

손보주, Trading관점에서 접근 유효

2월 보험사들의 결산설명회 이후 급락했던 손보주 주가는 최근 반등했다. 자본 규제 노이즈에 만성화된 상황에서 ROE 대비 낮은 밸류에이션이 단기적으로 투자 매력도를 높였기 때문이다.

보험사의 핵심역량이 손해율 안정화에 기반한 증익이 손보주 주가에 강한 하방경직성을 제공해 줄 전망이다 손보사들은 1월에 이어 2월에도 견조한 이익 증가율을 기록하고 있다. (삼성화재 본사매각이익 제외 1~2월 누계 5개산 합산 순이익 20% 증가). RBC비율 부담으로 자동차보험 가격 경쟁이 본격화되고 있지 않은 가운데, 자동차보험 손해율의 안정적 추이는 이어지고 있다. 또한 일평균 장기위험손해율도 작년 대비 개선되는 모습을 보여주고 있어, 위험손해율 안정화 기대가 3월에도 이어질 수 있다.

다만, 손보주 주가의 추세적 상승을 제한하는 불확실성은 여전히 상존하고 있다. 1) 대선 후보들의 보건정책과 관련된 민영보험의 가격자유화와 성장성, 2) IFRS17과 신지급 여력비율 도입에 따른 자본 규제 강화 강도, 3) 후순위채로 RBC비율 확충 후 자동차보험을 둘러싼 업계 경쟁 강도와 4) 미국 기준금리 인상에 따른 국내 금리 변동성에 대한 불확실성은 여전히 손보주 주가의 Re-rating을 제한할 전망이다.

최근 상승한 손보주에 대해 Trading 관점에서의 접근이 유효하다.

업종 Top Picks로 삼성화재, 동부화재 유지

업종 Top Picks로 삼성화재, 동부화재를 유지한다. 1) 안정적인 보험영업효율을 유지하고 있으며 2) 업계 내에서 상대적 자본여력이 우위에 있기 때문이다.

동부화재 2월 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %p)

| | 2016년 | | | | | | | | | | | | 2017년 | | %YoY | %MoM | 2016.1~2 | 2017.1~2 | %YoY |
|-----------|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|---------------|--------|--------|----------|----------|--------|
| | 2월 | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 | 7월 | 8월 | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월 | 2월 | | | | | | |
| 손익 계산서 | 원수보험료 | 966 | 1,019 | 975 | 978 | 1,033 | 998 | 987 | 1,005 | 1,029 | 1,013 | 1,094 | 1,012 | 998 | 3.3% | -1.4% | 1,960 | 2,010 | 2.6% |
| | 경과보험료 | 894 | 926 | 910 | 921 | 914 | 930 | 938 | 935 | 948 | 940 | 937 | 948 | 915 | 2.4% | -3.5% | 1,805 | 1,864 | 3.3% |
| | 발생손해액 | 749 | 782 | 775 | 792 | 763 | 761 | 788 | 769 | 806 | 797 | 823 | 784 | 750 | 0.1% | -4.3% | 1,536 | 1,533 | -0.2% |
| | 사업비 | 158 | 206 | 159 | 154 | 168 | 165 | 157 | 161 | 164 | 175 | 195 | 159 | 163 | 3.2% | 2.3% | 315 | 322 | 2.2% |
| | 보험영업이익 | -12 | -62 | -24 | -25 | -17 | 4 | -7 | 5 | -23 | -33 | -81 | 6 | 3 | | | -47 | 8 | |
| | 투자영업이익 | 70 | 92 | 85 | 85 | 92 | 85 | 86 | 86 | 98 | 82 | 51 | 80 | 70 | -0.7% | -13.2% | 145 | 150 | 3.6% |
| | 총영업이익 | 58 | 30 | 61 | 60 | 75 | 89 | 79 | 91 | 75 | 49 | -30 | 86 | 72 | 25.7% | -15.5% | 98 | 158 | 61.5% |
| | 세전이익 | 54 | 26 | 57 | 56 | 84 | 85 | 75 | 80 | 63 | 44 | -39 | 82 | 69 | 28.2% | -16.3% | 90 | 151 | 68.2% |
| | 순이익 | 41 | 20 | 42 | 42 | 65 | 66 | 57 | 59 | 48 | 33 | -30 | 62 | 52 | 28.3% | -16.3% | 68 | 114 | 68.6% |
| | ROE | 12.6 | 6.3 | 13.2 | 13.3 | 19.7 | 18.9 | 15.3 | 15.4 | 12.9 | 9.8 | -9.3 | 18.8 | 15.4 | 2.9 | -3.3 | 10.7 | 17.0 | 6.3 |
| 재무 상태표 | 총자산 | 31,559 | 31,412 | 31,685 | 31,937 | 32,377 | 32,791 | 33,337 | 33,516 | 33,672 | 33,500 | 34,209 | 34,262 | 34,531 | 9.4% | 0.8% | 31,559 | 34,531 | 9.4% |
| | 자기자본 | 3,945 | 3,797 | 3,823 | 3,861 | 4,099 | 4,217 | 4,676 | 4,619 | 4,301 | 3,811 | 3,964 | 3,992 | 4,097 | 3.8% | 2.6% | 3,945 | 4,097 | 3.8% |
| | 부채 | 27,614 | 27,615 | 27,861 | 28,076 | 28,277 | 28,574 | 28,661 | 28,897 | 29,370 | 29,689 | 30,245 | 30,270 | 30,433 | 10.2% | 0.5% | 27,614 | 30,433 | 10.2% |
| | 총자산/자기자본(%) | 799.9 | 827.3 | 828.7 | 827.3 | 789.8 | 777.6 | 713.0 | 725.6 | 782.8 | 879.0 | 863.0 | 858.4 | 842.8 | 42.9 | -15.6 | 799.9 | 842.8 | 42.9 |
| 매출 | 원수보험료 | 966 | 1,019 | 975 | 978 | 1,033 | 998 | 987 | 1,005 | 1,029 | 1,013 | 1,094 | 1,012 | 998 | 3.3% | -1.4% | 1,960 | 2,010 | 2.6% |
| | 장기 | 668 | 670 | 663 | 670 | 669 | 669 | 680 | 682 | 689 | 678 | 680 | 676 | 671 | 0.5% | -0.8% | 1,340 | 1,347 | 0.5% |
| | 자동차 | 224 | 266 | 241 | 233 | 244 | 246 | 237 | 254 | 261 | 262 | 281 | 261 | 256 | 14.2% | -1.9% | 462 | 517 | 11.8% |
| | 일반 | 74 | 82 | 72 | 74 | 120 | 84 | 71 | 69 | 79 | 73 | 133 | 75 | 71 | -4.1% | -5.8% | 157 | 146 | -7.0% |
| | 경과보험료 | 894 | 926 | 910 | 921 | 914 | 930 | 938 | 935 | 948 | 940 | 937 | 948 | 915 | 2.4% | -3.5% | 1,805 | 1,864 | 3.3% |
| | 장기 | 658 | 662 | 655 | 661 | 650 | 658 | 669 | 671 | 677 | 668 | 661 | 664 | 660 | 0.2% | -0.6% | 1,321 | 1,323 | 0.1% |
| | 자동차 | 198 | 215 | 212 | 219 | 215 | 224 | 225 | 219 | 229 | 227 | 236 | 239 | 218 | 9.7% | -9.0% | 409 | 456 | 11.7% |
| | 일반 | 37 | 49 | 43 | 42 | 49 | 48 | 44 | 45 | 41 | 45 | 40 | 46 | 38 | 2.2% | -16.9% | 75 | 84 | 12.5% |
| | 장기신계약 | 9.5 | 10.5 | 8.6 | 8.9 | 9.9 | 9.9 | 9.6 | 9.4 | 9.0 | 9.5 | 10.7 | 8.0 | 8.1 | -14.3% | 2.5% | 18.2 | 16.1 | -11.6% |
| | 보장성 | 8.4 | 9.1 | 7.5 | 7.8 | 8.9 | 8.6 | 8.5 | 8.5 | 8.4 | 8.7 | 10.0 | 7.5 | 7.8 | -7.5% | 4.1% | 15.5 | 15.2 | -2.0% |
| | 인보험 | 7.1 | 7.8 | 6.3 | 6.5 | 7.5 | 7.4 | 7.2 | 7.1 | 6.9 | 7.2 | 8.6 | 6.2 | 6.5 | -8.8% | 5.7% | 13.1 | 12.7 | -3.4% |
| | 재물보험 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | -0.4% | -3.9% | 2.4 | 2.5 | 5.7% |
| | 저축성 | 1.1 | 1.4 | 1.1 | 1.2 | 1.0 | 1.3 | 1.1 | 0.9 | 0.6 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 0.4 | -65.6% | -21.8% | 2.7 | 0.9 | -67.3% |
| 보장성비중(%) | 88.3 | 86.3 | 87.6 | 87.1 | 89.8 | 86.8 | 88.9 | 90.4 | 93.0 | 91.3 | 93.6 | 93.8 | 95.3 | 7.0 | 1.5 | 85.3 | 94.6 | 9.2 | |
| 인보험비중(%) | 75.1 | 73.5 | 72.7 | 73.0 | 76.4 | 74.3 | 75.2 | 75.1 | 76.5 | 76.1 | 80.4 | 77.5 | 80.0 | 4.9 | 2.5 | 72.1 | 78.8 | 6.6 | |
| 유지율 | 13월차 | 85.0 | 85.9 | 85.3 | 85.4 | 85.4 | 85.4 | 85.2 | 85.2 | 85.1 | 84.9 | 84.7 | 84.7 | 84.2 | -0.8 | -0.5 | | | 0.0 |
| | 25월차 | 69.8 | 71.2 | 69.0 | 69.3 | 69.3 | 69.3 | 70.5 | 71.2 | 71.5 | 71.7 | 71.9 | 71.9 | 72.3 | 2.5 | 0.4 | | | 0.0 |
| 효율 (%) | 합산비율 | 101.4 | 106.6 | 102.7 | 102.8 | 101.9 | 99.6 | 100.7 | 99.4 | 102.4 | 103.6 | 108.7 | 99.4 | 99.7 | -1.7 | 0.3 | 102.6 | 99.6 | -3.0 |
| | 손해율 | 83.7 | 84.4 | 85.2 | 86.0 | 83.5 | 81.8 | 84.0 | 82.2 | 85.1 | 84.9 | 87.8 | 82.6 | 81.9 | -1.8 | -0.7 | 85.1 | 82.3 | -2.8 |
| | 장기보험 | 84.4 | 88.5 | 86.0 | 86.2 | 86.7 | 84.1 | 86.5 | 85.6 | 85.6 | 84.5 | 87.5 | 85.0 | 85.4 | 1.1 | 0.4 | 86.2 | 85.2 | -1.0 |
| | 장기위험 | 84.2 | 97.4 | 90.1 | 91.8 | 89.2 | 85.8 | 91.4 | 88.0 | 88.0 | 86.7 | 90.4 | 86.7 | 93.3 | 9.1 | 6.6 | 90.2 | 90.0 | -0.2 |
| | 자동차보험 | 81.4 | 79.9 | 86.4 | 84.6 | 78.2 | 76.7 | 78.7 | 77.3 | 82.8 | 83.9 | 85.9 | 82.2 | 73.9 | -7.5 | -8.3 | 82.2 | 78.2 | -4.0 |
| | 일반보험 | 84.9 | 50.0 | 66.6 | 89.8 | 63.3 | 74.0 | 73.5 | 56.5 | 89.7 | 94.9 | 104.6 | 50.0 | 66.4 | -18.5 | 16.4 | 82.6 | 57.4 | -25.2 |
| | 사업비율 | 17.7 | 22.2 | 17.5 | 16.8 | 18.4 | 17.8 | 16.7 | 17.2 | 17.3 | 18.7 | 20.9 | 16.8 | 17.8 | 0.1 | 1.0 | 17.5 | 17.3 | -0.2 |
| 투자 | 운용자산 | 26,689 | 26,502 | 26,727 | 27,035 | 27,489 | 27,726 | 28,281 | 28,548 | 28,827 | 28,639 | 29,228 | 28,842 | 29,023 | 8.7% | 0.6% | 26,689 | 29,023 | 8.7% |
| | 현예금 및 예치금 | 996 | 807 | 682 | 643 | 656 | 552 | 562 | 562 | 610 | 661 | 629 | 393 | 387 | -61.1% | -1.4% | 996 | 387 | -61.1% |
| | 주식 | 1,172 | 1,221 | 1,164 | 1,137 | 1,103 | 1,122 | 1,088 | 1,120 | 1,139 | 1,128 | 1,127 | 1,102 | 1,060 | -9.6% | -3.8% | 1,172 | 1,060 | -9.6% |
| | 채권 | 6,928 | 6,880 | 7,141 | 7,191 | 7,274 | 7,636 | 8,106 | 7,973 | 7,508 | 6,913 | 7,271 | 7,347 | 7,279 | 5.1% | -0.9% | 6,928 | 7,279 | 5.1% |
| | 수익증권 | 4,506 | 4,521 | 4,541 | 4,540 | 4,968 | 4,835 | 4,707 | 5,079 | 5,244 | 5,390 | 5,142 | 4,978 | 5,031 | 11.7% | 1.1% | 4,506 | 5,031 | 11.7% |
| | 외화유가증권 | 4,187 | 4,195 | 4,327 | 4,654 | 4,490 | 4,498 | 4,634 | 4,490 | 4,904 | 5,234 | 5,613 | 5,647 | 5,634 | 34.6% | -0.2% | 4,187 | 5,634 | 34.6% |
| | 대출채권 | 7,651 | 7,673 | 7,667 | 7,666 | 7,796 | 7,881 | 7,983 | 8,126 | 8,272 | 8,165 | 8,300 | 8,229 | 8,485 | 10.9% | 3.1% | 7,651 | 8,485 | 10.9% |
| | 부동산 | 1,149 | 1,148 | 1,147 | 1,147 | 1,146 | 1,145 | 1,145 | 1,144 | 1,143 | 1,143 | 1,142 | 1,141 | 1,140 | -0.7% | -0.1% | 1,149 | 1,140 | -0.7% |
| | 비중(%) | 현예금 및 예치금 | 3.7 | 3.0 | 2.6 | 2.4 | 2.4 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 2.3 | 2.2 | 1.4 | 1.3 | -2.4 | -0.0 | 3.7 | 1.3 | -2.4 |
| | 주식 | 4.4 | 4.6 | 4.4 | 4.2 | 4.0 | 4.0 | 3.8 | 3.9 | 4.0 | 3.9 | 3.9 | 3.8 | 3.7 | -0.7 | -0.2 | 4.4 | 3.7 | -0.7 |
| | 채권 | 26.0 | 26.0 | 26.7 | 26.6 | 26.5 | 27.5 | 28.7 | 27.9 | 26.0 | 24.1 | 24.9 | 25.5 | 25.1 | -0.9 | -0.4 | 26.0 | 25.1 | -0.9 |
| | 수익증권 | 16.9 | 17.1 | 17.0 | 16.8 | 18.1 | 17.4 | 16.6 | 17.8 | 18.2 | 18.8 | 17.6 | 17.3 | 17.3 | 0.5 | 0.1 | 16.9 | 17.3 | 0.5 |
| | 외화유가증권 | 15.7 | 15.8 | 16.2 | 17.2 | 16.3 | 16.2 | 16.4 | 15.7 | 17.0 | 18.3 | 19.2 | 19.6 | 19.4 | 3.7 | -0.2 | 15.7 | 19.4 | 3.7 |
| | 대출채권 | 28.7 | 29.0 | 28.7 | 28.4 | 28.4 | 28.4 | 28.2 | 28.5 | 28.7 | 28.5 | 28.4 | 28.5 | 29.2 | 0.6 | 0.7 | 28.7 | 29.2 | 0.6 |
| | 부동산 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 4.2 | 4.2 | 4.1 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 3.9 | 4.0 | 3.9 | -0.4 | -0.0 | 4.3 | 3.9 | -0.4 |
| | 투자수익 | 70 | 92 | 85 | 85 | 92 | 85 | 86 | 86 | 98 | 82 | 51 | 80 | 70 | -0.7% | -13.2% | 145 | 150 | 3.6% |
| | 금융자산처분손익 | 9 | 6 | 7 | 9 | 10 | 9 | 14 | 22 | 20 | 10 | 4 | 9 | 11 | | | 20 | 20 | -0.3% |
| | 손상차손손익 | -4 | -4 | -0 | -1 | -3 | -4 | -1 | -5 | 1 | -0 | -35 | -1 | -0 | | | -11 | -1 | |
| | 투자수익률(%) | 3.2 | 4.2 | 3.8 | 3.8 | 4.0 | 3.7 | 3.7 | 3.6 | 4.1 | 3.4 | 2.1 | 3.3 | 2.9 | -0.3 | -0.4 | 3.3 | 3.1 | -0.2 |
| | 보험료 적립금 | 20,761 | 20,937 | 21,115 | 21,301 | 21,476 | 21,652 | 21,818 | 21,998 | 22,178 | 22,335 | 22,503 | 22,668 | 22,811 | 9.9% | 0.6% | 20,761 | 22,811 | 9.9% |
| 공시이율(%) | 보장성 | 2.9 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | -0.5 | -0.0 | 2.9 | 2.4 | -0.5 |
| 저축성 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | -0.5 | -0.0 | 2.8 | 2.4 | -0.5 | |
| 연금 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | -0.5 | -0.0 | 2.8 | 2.4 | -0.5 | |

주: 위험손해율은 K-IFRS 원수기준, 유지율은 12개월 평균 기준, 3월 공시이율: 보장성 2.3%, 저축성 2.35%, 연금 2.35%

자료: 동부화재, 키움증권

현대해상 2월 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %p)

| | 2016년 | | | | | | | | | | | | 2017년 | | %YoY | %MoM | 2016.1~2 | 2017.1~2 | %YoY | |
|-----------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|---------------|--------|--------|----------|----------|--------|--|
| | 2월 | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 | 7월 | 8월 | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월 | 2월 | | | | | | | |
| 손익 계산서 | 원수보험료 | 993 | 1,063 | 1,043 | 1,043 | 1,097 | 1,058 | 1,037 | 1,041 | 1,039 | 1,048 | 1,119 | 1,022 | 1,002 | 0.9% | -1.9% | 1,995 | 2,024 | 1.5% | |
| | 경과보험료 | 920 | 934 | 927 | 934 | 932 | 940 | 944 | 942 | 944 | 936 | 961 | 952 | 915 | -0.5% | -3.9% | 1,862 | 1,866 | 0.2% | |
| | 발생손해액 | 781 | 793 | 783 | 787 | 775 | 780 | 803 | 785 | 791 | 798 | 836 | 803 | 764 | -2.2% | -4.9% | 1,592 | 1,567 | -1.6% | |
| | 사업비 | 173 | 178 | 171 | 168 | 185 | 177 | 175 | 206 | 182 | 181 | 195 | 178 | 185 | 6.7% | 3.5% | 331 | 363 | 9.7% | |
| | 보험영업이익 | -35 | -37 | -27 | -21 | -27 | -17 | -35 | -49 | -30 | -43 | -70 | -30 | -33 | | | -61 | -63 | | |
| | 투자영업이익 | 72 | 77 | 73 | 75 | 77 | 81 | 77 | 119 | 79 | 75 | 80 | 83 | 76 | 5.2% | -8.0% | 146 | 159 | 8.5% | |
| | 총영업이익 | 38 | 41 | 46 | 54 | 50 | 64 | 42 | 70 | 49 | 32 | 10 | 53 | 43 | 12.7% | -19.5% | 85 | 96 | 12.3% | |
| | 세전이익 | 36 | 38 | 44 | 50 | 48 | 60 | 42 | 67 | 47 | 30 | 5 | 50 | 41 | 14.9% | -18.8% | 82 | 91 | 11.0% | |
| | 순이익 | 27.0 | 29.5 | 33.2 | 38.0 | 36.0 | 44.9 | 32.1 | 60.9 | 35.4 | 22.7 | 4.8 | 38.1 | 30.9 | 14.5% | -18.8% | 62.3 | 69.0 | 10.8% | |
| | ROE | 12.5 | 13.4 | 14.9 | 16.9 | 14.1 | 15.4 | 10.9 | 20.6 | 12.4 | 9.1 | 2.1 | 16.5 | 13.1 | 0.6 | -3.3 | 14.7 | 14.7 | 0.0 | |
| 재무 상태표 | 총자산 | 33,171 | 33,171 | 33,420 | 33,870 | 35,160 | 35,538 | 35,684 | 35,983 | 35,951 | 35,556 | 36,652 | 36,711 | 36,846 | 11.1% | 0.4% | 33,171 | 36,846 | 11.1% | |
| | 자기자본 | 2,649 | 2,642 | 2,686 | 2,707 | 3,430 | 3,567 | 3,521 | 3,583 | 3,258 | 2,728 | 2,758 | 2,790 | 2,861 | 8.0% | 2.5% | 2,649 | 2,861 | 8.0% | |
| | 부채 | 30,522 | 30,529 | 30,734 | 31,163 | 31,730 | 31,972 | 32,163 | 32,400 | 32,693 | 32,829 | 33,894 | 33,920 | 33,985 | 11.3% | 0.2% | 30,522 | 33,985 | 11.3% | |
| | 총자산/자기자본(%) | 1252.2 | 1255.4 | 1244.0 | 1251.2 | 1025.2 | 996.4 | 1013.5 | 1004.1 | 1103.5 | 1303.5 | 1328.9 | 1315.6 | 1287.8 | 35.6 | -27.7 | 1252.2 | 1287.8 | 35.6 | |
| 매출 | 원수보험료 | 993 | 1,063 | 1,043 | 1,043 | 1,097 | 1,058 | 1,037 | 1,041 | 1,039 | 1,048 | 1,119 | 1,022 | 1,002 | 0.9% | -1.9% | 1,995 | 2,024 | 1.5% | |
| | 장기 | 695 | 699 | 698 | 692 | 699 | 695 | 696 | 701 | 695 | 692 | 698 | 695 | 684 | -1.7% | -1.7% | 1,393 | 1,379 | -1.0% | |
| | 자동차 | 220 | 267 | 256 | 268 | 275 | 278 | 268 | 260 | 265 | 275 | 288 | 248 | 245 | 11.6% | -1.3% | 446 | 494 | 10.7% | |
| | 일반 | 78 | 96 | 89 | 83 | 123 | 85 | 74 | 80 | 79 | 81 | 133 | 78 | 74 | -5.7% | -5.3% | 156 | 152 | -2.7% | |
| | 경과보험료 | 920 | 934 | 927 | 934 | 932 | 940 | 944 | 942 | 944 | 936 | 961 | 952 | 915 | -0.5% | -3.9% | 1,862 | 1,866 | 0.2% | |
| | 장기 | 670 | 673 | 674 | 667 | 674 | 670 | 671 | 676 | 670 | 666 | 674 | 668 | 656 | -2.1% | -1.8% | 1,346 | 1,325 | -1.6% | |
| | 자동차 | 212 | 225 | 218 | 226 | 221 | 231 | 233 | 229 | 239 | 233 | 245 | 247 | 224 | 5.8% | -9.0% | 440 | 471 | 7.0% | |
| | 일반 | 38 | 36 | 35 | 41 | 38 | 39 | 40 | 38 | 35 | 37 | 42 | 37 | 34 | -9.1% | -7.2% | 76 | 71 | -6.3% | |
| | 장기신계약 | 8.7 | 11.6 | 8.3 | 8.1 | 8.7 | 9.0 | 8.5 | 9.6 | 8.1 | 8.5 | 10.3 | 7.5 | 8.7 | -0.3% | 16.0% | 16.7 | 16.2 | -3.3% | |
| | 보장성 | 7.1 | 9.4 | 6.9 | 6.6 | 7.2 | 7.7 | 7.0 | 8.4 | 7.1 | 7.8 | 9.7 | 6.4 | 7.7 | 9.4% | 21.2% | 13.2 | 14.1 | 7.4% | |
| | 인보험 | 6.1 | 8.3 | 5.9 | 5.4 | 5.8 | 6.5 | 5.8 | 7.0 | 5.8 | 6.3 | 8.4 | 5.4 | 6.6 | 8.3% | 23.6% | 11.1 | 12.0 | 7.9% | |
| | 재물보험 | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 1.1 | 1.3 | 1.2 | 1.4 | 1.3 | 1.5 | 1.3 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 16.5% | 8.9% | 2.1 | 2.2 | 4.4% | |
| | 저축성 | 1.6 | 2.1 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 1.5 | 1.2 | 1.0 | 0.7 | 0.6 | 1.1 | 0.9 | -42.6% | -14.3% | 3.6 | 2.0 | -43.0% | |
| 보장성비중(%) | 81.3 | 81.7 | 82.9 | 81.2 | 82.8 | 85.5 | 81.9 | 87.6 | 87.2 | 91.9 | 94.4 | 85.4 | 89.2 | 8.0 | 3.8 | 78.7 | 87.4 | 8.7 | | |
| 인보험비중(%) | 70.2 | 72.0 | 70.8 | 67.1 | 67.3 | 72.5 | 68.1 | 72.9 | 71.5 | 74.5 | 81.4 | 71.6 | 76.2 | 6.1 | 4.7 | 66.3 | 74.1 | 7.7 | | |
| 유지율 | 13월차 | 85.3 | 86.1 | 87.8 | 84.7 | 84.2 | 83.8 | 84.2 | 85.8 | 83.8 | 83.3 | 82.6 | 85.8 | 81.6 | -3.7 | -4.2 | | | 0.0 | |
| | 25월차 | 70.8 | 72.4 | 75.3 | 73.3 | 73.0 | 73.2 | 76.2 | 71.8 | 73.1 | 72.6 | 72.3 | 77.1 | 73.1 | 2.3 | -4.0 | | | 0.0 | |
| 효율 (%) | 합산비용 | 103.8 | 103.9 | 103.0 | 102.3 | 102.9 | 101.8 | 103.7 | 105.3 | 103.1 | 104.6 | 107.3 | 103.1 | 103.7 | -0.1 | 0.5 | 103.3 | 103.3 | 0.0 | |
| | 손해율 | 84.9 | 84.9 | 84.5 | 84.3 | 83.1 | 83.0 | 85.1 | 83.4 | 83.9 | 85.2 | 87.1 | 84.4 | 83.5 | -1.5 | -0.9 | 85.5 | 83.9 | -1.6 | |
| | 장기보험 | 86.5 | 88.1 | 86.7 | 87.1 | 86.4 | 86.3 | 87.5 | 85.1 | 84.4 | 86.3 | 88.3 | 87.2 | 86.3 | -0.2 | -1.0 | 87.0 | 86.8 | -0.2 | |
| | 장기위험 | 92.6 | 98.1 | 92.1 | 93.7 | 91.1 | 89.7 | 95.5 | 84.9 | 83.9 | 92.4 | 99.4 | 95.0 | 93.7 | 1.1 | -1.3 | 94.4 | 94.3 | -0.1 | |
| | 자동차보험 | 83.8 | 80.1 | 81.4 | 80.0 | 77.6 | 77.9 | 77.9 | 81.8 | 81.6 | 85.4 | 88.0 | 81.6 | 77.9 | -5.9 | -3.7 | 83.3 | 79.8 | -3.5 | |
| | 일반보험 | 63.2 | 55.4 | 63.2 | 61.5 | 57.0 | 56.6 | 68.2 | 63.2 | 89.8 | 64.0 | 61.1 | 51.0 | 66.6 | 3.4 | 15.6 | 72.2 | 58.5 | -13.7 | |
| 사업비용 | 18.8 | 19.0 | 18.4 | 18.0 | 19.8 | 18.9 | 18.6 | 21.9 | 19.3 | 19.4 | 20.3 | 18.7 | 20.2 | 1.4 | 1.4 | 17.8 | 19.4 | 1.6 | | |
| 투자 | 운용자산 | 26,829 | 26,816 | 27,066 | 27,537 | 28,712 | 28,901 | 29,111 | 29,362 | 29,383 | 29,091 | 29,643 | 29,533 | 29,657 | 10.5% | 0.4% | 26,829 | 29,657 | 10.5% | |
| | 현예금 및 예치금 | 1,433 | 1,236 | 1,154 | 1,050 | 1,016 | 966 | 976 | 902 | 991 | 910 | 1,157 | 1,060 | 902 | -37.1% | -15.0% | 1,433 | 902 | -37.1% | |
| | 주식 | 1,366 | 1,393 | 1,475 | 1,428 | 1,361 | 1,337 | 1,338 | 1,302 | 1,326 | 1,291 | 1,311 | 1,320 | 1,382 | 1.2% | 4.7% | 1,366 | 1,382 | 1.2% | |
| | 채권 | 10,374 | 10,387 | 10,258 | 10,315 | 11,249 | 11,382 | 11,460 | 11,490 | 11,275 | 10,924 | 10,829 | 10,751 | 10,727 | 3.4% | -0.2% | 10,374 | 10,727 | 3.4% | |
| | 수익증권 | 1,875 | 1,945 | 1,973 | 2,067 | 2,086 | 2,173 | 2,154 | 2,413 | 2,277 | 2,206 | 2,244 | 2,322 | 2,413 | 28.7% | 3.9% | 1,875 | 2,413 | 28.7% | |
| | 외화유가증권 | 3,490 | 3,445 | 3,663 | 4,051 | 4,251 | 4,317 | 4,356 | 4,299 | 4,429 | 4,263 | 4,395 | 4,299 | 4,350 | 24.6% | 1.2% | 3,490 | 4,350 | 24.6% | |
| | 대출채권 | 7,314 | 7,434 | 7,557 | 7,644 | 7,753 | 7,732 | 7,831 | 7,948 | 8,080 | 8,493 | 8,691 | 8,767 | 8,870 | 21.3% | 1.2% | 7,314 | 8,870 | 21.3% | |
| | 부동산 | 978 | 976 | 984 | 982 | 996 | 995 | 996 | 1,009 | 1,005 | 1,004 | 1,015 | 1,014 | 1,013 | 3.6% | -0.1% | 978 | 1,013 | 3.6% | |
| | 비중(%) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 현예금 및 예치금 | 5.3 | 4.6 | 4.3 | 3.8 | 3.5 | 3.3 | 3.4 | 3.1 | 3.4 | 3.1 | 3.9 | 3.6 | 3.0 | -2.3 | -0.5 | 5.3 | 3.0 | -2.3 | |
| | 주식 | 5.1 | 5.2 | 5.4 | 5.2 | 4.7 | 4.6 | 4.6 | 4.4 | 4.5 | 4.4 | 4.4 | 4.5 | 4.7 | -0.4 | 0.2 | 5.1 | 4.7 | -0.4 | |
| | 채권 | 38.7 | 38.7 | 37.9 | 37.5 | 39.2 | 39.4 | 39.4 | 39.1 | 38.4 | 37.5 | 36.5 | 36.4 | 36.2 | -2.5 | -0.2 | 38.7 | 36.2 | -2.5 | |
| | 수익증권 | 7.0 | 7.3 | 7.3 | 7.5 | 7.3 | 7.5 | 7.4 | 8.2 | 7.7 | 7.6 | 7.6 | 7.9 | 8.1 | 1.1 | 0.3 | 7.0 | 8.1 | 1.1 | |
| | 외화유가증권 | 13.0 | 12.8 | 13.5 | 14.7 | 14.8 | 14.9 | 15.0 | 14.6 | 15.1 | 14.7 | 14.8 | 14.6 | 14.7 | 1.7 | 0.1 | 13.0 | 14.7 | 1.7 | |
| | 대출채권 | 27.3 | 27.7 | 27.9 | 27.8 | 27.0 | 26.8 | 26.9 | 27.1 | 27.5 | 29.2 | 29.3 | 29.7 | 29.9 | 2.6 | 0.2 | 27.3 | 29.9 | 2.6 | |
| | 부동산 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.5 | 3.4 | 3.4 | 3.4 | 3.4 | 3.5 | 3.4 | 3.4 | 3.4 | -0.2 | -0.0 | 3.6 | 3.4 | -0.2 | |
| | 투자수익 | 72.4 | 77.4 | 73.5 | 75.0 | 77.1 | 80.7 | 76.8 | 119.1 | 78.6 | 75.5 | 79.9 | 82.8 | 76.2 | 5.2% | -8.0% | 146.5 | 159.0 | 8.5% | |
| | 금융자산차분손익 | 5.7 | 11.4 | 4.2 | 6.3 | 29.2 | 6.2 | 8.6 | 14.2 | 6.2 | 6.3 | 25.9 | 2.3 | 3.8 | | | 13.9 | 6.1 | -56.4% | |
| | 손상차손손익 | 0.0 | -13.6 | 0.0 | 0.0 | -15.4 | 0.0 | 0.0 | 37.2 | 0.0 | 0.0 | -24.3 | 0.0 | 0.0 | | | 0.0 | 0.0 | | |
| | 투자수익률(%) | 3.3 | 3.5 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.4 | 3.2 | 4.9 | 3.2 | 3.1 | 3.3 | 3.4 | 3.1 | -0.2 | -0.3 | 3.3 | 3.2 | -0.1 | |
| 보험료 적립금 | 21,836 | 21,837 | 22,269 | 22,497 | 22,714 | 22,936 | 23,140 | 23,346 | 23,559 | 23,757 | 23,934 | 24,132 | 24,304 | 11.3% | 0.7% | 21,836 | 24,304 | 11.3% | | |
| 공시이율(%) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 보장성 | 2.9 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | -0.5 | -0.0 | 2.9 | 2.4 | -0.5 | | |
| 저축성 | 2.9 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | -0.5 | -0.0 | 2.9 | 2.4 | -0.5 | | |
| 연금 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | -0.5 | 0.0 | 2.8 | 2.4 | -0.5 | | |

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 3월 공시이율: 보장성 2.35%, 저축성 2.35%, 연금 2.3%

자료: 현대해상, 키움증권

KB손해보험 2월 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %p)

| | 2016년 | | | | | | | | | | | | 2017년 | | %YoY | %MoM | 2016.1~2 | 2017.1~2 | %YoY |
|-----------|-------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|----------------|--------|--------|------------|------------|--------|
| | 2월 | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 | 7월 | 8월 | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월 | 2월 | | | | | | |
| 손익 계산서 | 원수보험료 | 749 | 799 | 774 | 781 | 793 | 798 | 765 | 767 | 786 | 788 | 818 | 846 | 781 | 4.3% | -7.7% | 1,557 | 1,627 | 4.5% |
| | 경과보험료 | 679 | 700 | 697 | 705 | 704 | 707 | 707 | 707 | 719 | 710 | 702 | 724 | 702 | 3.5% | -3.0% | 1,368 | 1,426 | 4.2% |
| | 발생손해액 | 574 | 592 | 587 | 595 | 593 | 592 | 595 | 570 | 600 | 601 | 620 | 603 | 585 | 2.0% | -2.9% | 1,157 | 1,188 | 2.7% |
| | 사업비 | 130 | 135 | 132 | 127 | 129 | 131 | 125 | 133 | 130 | 130 | 156 | 137 | 140 | 7.7% | 2.5% | 256 | 277 | 8.1% |
| | 보험영업이익 | -25 | -27 | -22 | -17 | -18 | -16 | -12 | 3 | -11 | -21 | -74 | -16 | -23 | | | -45 | -39 | |
| | 투자영업이익 | 68 | 46 | 72 | 69 | 66 | 64 | 58 | 17 | 63 | 56 | 60 | 74 | 60 | -12.1% | -19.8% | 133 | 134 | 1.1% |
| | 총영업이익 | 43 | 19 | 50 | 52 | 48 | 48 | 46 | 20 | 52 | 35 | -14 | 59 | 37 | -14.4% | -37.6% | 88 | 95 | 8.5% |
| | 세전이익 | 38 | 14 | 47 | 47 | 44 | 50 | 30 | 4 | 49 | 32 | -1 | 55 | 33 | -12.5% | -40.1% | 79 | 88 | 12.6% |
| | 순이익 | 28.7 | 10.4 | 35.6 | 35.9 | 33.8 | 37.7 | 22.7 | 2.9 | 37.2 | 24.2 | -4.2 | 41.9 | 25.1 | -12.5% | -40.1% | 59.6 | 67.1 | 12.6% |
| | ROE | 15.2 | 5.5 | 18.9 | 18.9 | 17.0 | 18.1 | 10.8 | 1.4 | 18.3 | 12.9 | -2.2 | 20.5 | 12.1 | -3.2 | -8.4 | 16.3 | 16.2 | -0.1 |
| 재무 상태표 | 총자산 | 27,339 | 27,516 | 27,349 | 27,660 | 28,230 | 28,210 | 28,309 | 28,661 | 28,568 | 28,608 | 29,352 | 29,473 | 29,547 | 8.1% | 0.3% | 27,339 | 29,547 | 8.1% |
| | 자기자본 | 2,314 | 2,250 | 2,274 | 2,294 | 2,466 | 2,525 | 2,510 | 2,506 | 2,378 | 2,132 | 2,436 | 2,469 | 2,517 | 8.8% | 1.9% | 2,314 | 2,517 | 8.8% |
| | 부채 | 25,025 | 25,266 | 25,075 | 25,366 | 25,764 | 25,686 | 25,799 | 26,154 | 26,190 | 26,476 | 26,917 | 27,004 | 27,030 | 8.0% | 0.1% | 25,025 | 27,030 | 8.0% |
| | 총자산/자기자본(%) | 1181.6 | 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 | 1,205.1 | 1,193.9 | 1,174.1 | -7.5 | -19.8 | 1,181.6 | 1,174.1 | -7.5 |
| 매출 | 원수보험료 | 749 | 799 | 774 | 781 | 793 | 798 | 765 | 767 | 786 | 788 | 818 | 846 | 781 | 4.3% | -7.7% | 1,557 | 1,627 | 4.5% |
| | 장기 | 533 | 543 | 540 | 541 | 544 | 542 | 543 | 543 | 550 | 546 | 550 | 551 | 547 | 2.8% | -0.7% | 1,069 | 1,099 | 2.7% |
| | 자동차 | 154 | 182 | 166 | 167 | 172 | 174 | 168 | 160 | 171 | 173 | 183 | 175 | 169 | 10.1% | -3.0% | 315 | 344 | 9.0% |
| | 일반 | 62 | 75 | 68 | 74 | 77 | 81 | 55 | 64 | 65 | 69 | 84 | 120 | 64 | 3.4% | -46.6% | 172 | 185 | 7.5% |
| | 경과보험료 | 679 | 700 | 697 | 705 | 704 | 707 | 707 | 707 | 719 | 710 | 702 | 724 | 702 | 3.5% | -3.0% | 1,368 | 1,426 | 4.2% |
| | 장기 | 516 | 524 | 523 | 525 | 526 | 524 | 521 | 525 | 531 | 528 | 516 | 530 | 526 | 2.0% | -0.6% | 1,033 | 1,056 | 2.2% |
| | 자동차 | 137 | 148 | 146 | 151 | 148 | 155 | 156 | 151 | 157 | 153 | 159 | 161 | 146 | 6.1% | -9.5% | 283 | 306 | 8.4% |
| | 일반 | 26 | 28 | 29 | 29 | 30 | 29 | 30 | 30 | 31 | 29 | 27 | 33 | 31 | 19.0% | -8.0% | 52 | 64 | 22.2% |
| | 장기신계약 | 6.4 | 9.4 | 6.7 | 6.8 | 7.3 | 6.3 | 6.2 | 6.1 | 6.5 | 6.6 | 8.3 | 6.0 | 7.0 | 9.3% | 16.7% | 12.9 | 13.1 | 0.9% |
| | 보장성 | 6.3 | 8.8 | 6.2 | 6.4 | 6.8 | 6.4 | 6.7 | 6.1 | 6.3 | 6.3 | 8.1 | 5.7 | 6.7 | 6.9% | 17.0% | 12.0 | 12.4 | 3.5% |
| 인보험 | 5.7 | 8.2 | 5.6 | 5.7 | 6.0 | 5.7 | 6.1 | 5.4 | 5.5 | 5.5 | 7.1 | 4.8 | 5.7 | 1.0% | 19.0% | 10.8 | 10.5 | -2.6% | |
| 재물보험 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 62.9% | 6.7% | 1.2 | 1.9 | 60.4% | |
| 저축성 | 0.2 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | -0.1 | -0.5 | -0.0 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 98.7% | 11.3% | 0.9 | 0.6 | -31.5% | |
| 보장성비중(%) | 97.3 | 93.8 | 93.1 | 93.7 | 93.5 | 102.3 | 108.2 | 100.2 | 97.1 | 95.1 | 97.0 | 94.9 | 95.1 | -2.2 | 0.2 | 92.7 | 95.0 | 2.4 | |
| 인보험비중(%) | 88.1 | 86.9 | 84.0 | 83.6 | 83.0 | 91.0 | 97.4 | 89.4 | 84.4 | 83.1 | 85.7 | 79.9 | 81.4 | -6.7 | 1.5 | 83.7 | 80.7 | -3.0 | |
| 유지율 | 13월차 | 83.7 | 83.6 | 87.3 | 84.3 | 83.4 | 81.7 | 83.7 | 85.0 | 81.5 | 81.3 | 81.8 | 85.7 | 82.6 | -1.1 | -3.1 | | | 0.0 |
| | 25월차 | 68.6 | 75.3 | 75.6 | 70.3 | 70.1 | 71.7 | 72.0 | 72.2 | 71.2 | 72.9 | 73.2 | 78.7 | 72.5 | 3.9 | -6.2 | | | 0.0 |
| 효율 (%) | 합산비율 | 103.7 | 103.9 | 103.2 | 102.5 | 102.6 | 102.3 | 101.7 | 99.5 | 101.6 | 103.0 | 110.5 | 102.2 | 103.3 | -0.4 | 1.1 | 103.3 | 102.7 | -0.6 |
| | 손해율 | 84.6 | 84.6 | 84.2 | 84.4 | 84.2 | 83.7 | 84.1 | 80.7 | 83.5 | 84.6 | 88.3 | 83.3 | 83.3 | -1.2 | 0.0 | 84.6 | 83.3 | -1.3 |
| | 장기보험 | 85.3 | 87.2 | 84.6 | 84.8 | 86.5 | 86.2 | 86.3 | 84.8 | 83.4 | 83.8 | 88.3 | 84.8 | 86.0 | 0.7 | 1.2 | 85.3 | 85.4 | 0.1 |
| | 장기위험 | 86.3 | 95.0 | 85.0 | 84.4 | 90.6 | 85.8 | 88.3 | 84.9 | 80.6 | 83.9 | 100.9 | 85.6 | 92.2 | 5.9 | 6.6 | 86.6 | 88.9 | 2.3 |
| | 자동차보험 | 81.2 | 77.9 | 85.2 | 83.2 | 78.5 | 79.0 | 80.5 | 72.8 | 85.1 | 87.5 | 89.4 | 82.1 | 76.4 | -4.8 | -5.7 | 81.8 | 79.4 | -2.4 |
| 일반보험 | 86.7 | 70.1 | 73.4 | 82.8 | 72.6 | 63.5 | 65.3 | 49.6 | 75.4 | 85.2 | 81.3 | 64.6 | 70.6 | -16.1 | 6.0 | 84.6 | 67.5 | -17.1 | |
| 사업비율 | 19.2 | 19.3 | 19.0 | 18.1 | 18.3 | 18.6 | 17.7 | 18.9 | 18.1 | 18.4 | 22.3 | 18.9 | 19.9 | 0.8 | 1.1 | 18.7 | 19.4 | 0.7 | |
| 투자 | 운용자산 | 21,223 | 21,229 | 21,183 | 21,505 | 22,038 | 21,870 | 21,996 | 22,364 | 22,333 | 22,382 | 23,254 | 22,929 | 23,036 | 8.5% | 0.5% | 21,223 | 23,036 | 8.5% |
| | 현예금 및 예치금 | 552 | 427 | 326 | 311 | 405 | 296 | 323 | 391 | 277 | 335 | 846 | 252 | 316 | -42.8% | 25.2% | 552 | 316 | -42.8% |
| | 주식 | 578 | 573 | 553 | 548 | 418 | 438 | 431 | 409 | 405 | 388 | 414 | 412 | 415 | -28.3% | 0.5% | 578 | 415 | -28.3% |
| | 채권 | 6,238 | 6,495 | 6,457 | 6,527 | 6,902 | 6,908 | 6,855 | 7,270 | 7,082 | 7,026 | 7,139 | 7,223 | 7,324 | 17.4% | 1.4% | 6,238 | 7,324 | 17.4% |
| | 수익증권 | 1,106 | 1,265 | 1,172 | 1,231 | 1,434 | 1,383 | 1,536 | 1,601 | 1,451 | 1,745 | 1,874 | 1,790 | 1,680 | 51.9% | -6.2% | 1,106 | 1,680 | 51.9% |
| | 외화유가증권 | 5,031 | 4,607 | 4,777 | 4,913 | 4,844 | 4,786 | 4,862 | 4,704 | 5,142 | 5,100 | 5,170 | 5,481 | 5,562 | 10.6% | 1.5% | 5,031 | 5,562 | 10.6% |
| | 대출채권 | 6,676 | 6,823 | 6,861 | 6,938 | 7,002 | 7,022 | 6,955 | 6,956 | 6,945 | 6,759 | 6,790 | 6,755 | 6,728 | 0.8% | -0.4% | 6,676 | 6,728 | 0.8% |
| | 부동산 | 1,042 | 1,040 | 1,038 | 1,036 | 1,034 | 1,038 | 1,036 | 1,033 | 1,031 | 1,028 | 1,021 | 1,015 | 1,012 | -2.8% | -0.2% | 1,042 | 1,012 | -2.8% |
| | 비중(%) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 현예금 및 예치금 | 2.6 | 2.0 | 1.5 | 1.4 | 1.8 | 1.4 | 1.5 | 1.7 | 1.2 | 1.5 | 3.6 | 1.1 | 1.4 | -1.2 | 0.3 | 2.6 | 1.4 | -1.2 |
| | 주식 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 1.9 | 2.0 | 2.0 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | -0.9 | 0.0 | 2.7 | 1.8 | -0.9 |
| | 채권 | 29.4 | 30.6 | 30.5 | 30.4 | 31.3 | 31.6 | 31.2 | 32.5 | 31.7 | 31.4 | 30.7 | 31.5 | 31.8 | 2.4 | 0.3 | 29.4 | 31.8 | 2.4 |
| | 수익증권 | 5.2 | 6.0 | 5.5 | 5.7 | 6.5 | 6.3 | 7.0 | 7.2 | 6.5 | 7.8 | 8.1 | 7.8 | 7.3 | 2.1 | -0.5 | 5.2 | 7.3 | 2.1 |
| | 외화유가증권 | 23.7 | 21.7 | 22.5 | 22.8 | 22.0 | 21.9 | 22.1 | 21.0 | 23.0 | 22.8 | 22.2 | 23.9 | 24.1 | 0.4 | 0.2 | 23.7 | 24.1 | 0.4 |
| | 대출채권 | 31.5 | 32.1 | 32.4 | 32.3 | 31.8 | 32.1 | 31.6 | 31.1 | 31.1 | 30.2 | 29.2 | 29.5 | 29.2 | -2.3 | -0.3 | 31.5 | 29.2 | -2.3 |
| 부동산 | 4.9 | 4.9 | 4.9 | 4.8 | 4.7 | 4.7 | 4.7 | 4.6 | 4.6 | 4.6 | 4.4 | 4.4 | 4.4 | -0.5 | -0.0 | 4.9 | 4.4 | -0.5 | |
| 투자수익 | 67.9 | 45.9 | 72.1 | 68.9 | 66.1 | 63.7 | 58.1 | 17.0 | 63.1 | 56.2 | 59.6 | 74.4 | 59.7 | -12.1% | -19.8% | 132.5 | 134.1 | 1.1% | |
| 금융자산차분손익 | 9.5 | 4.9 | 2.2 | 4.7 | 6.9 | 2.7 | 1.9 | 6.2 | 2.8 | 3.0 | -0.3 | 10.9 | 5.8 | | | 18.0 | 16.7 | -7.3% | |
| 손상차손손익 | 0.0 | -9.9 | 0.0 | 0.0 | -7.4 | 0.0 | 0.0 | -23.2 | 0.0 | 0.0 | -8.3 | 0.0 | 0.0 | | | 0.0 | 0.0 | | |
| 투자수익률(%) | 4.1 | 2.6 | 4.2 | 3.8 | 3.7 | 3.4 | 3.1 | 0.9 | 3.3 | 3.1 | 3.1 | 3.8 | 3.4 | -0.7 | -0.4 | 3.9 | 3.6 | -0.3 | |
| 보험료 적립금 | 17,452 | 17,582 | 17,743 | 17,904 | 18,063 | 18,206 | 18,347 | 18,498 | 18,661 | 18,802 | 18,932 | 19,074 | 19,197 | 10.0% | 0.6% | 17,452 | 19,197 | 10.0% | |
| 공시이율(%) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 보장성 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | -0.4 | 0.0 | 2.8 | 2.4 | -0.4 | |
| 저축성 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | -0.4 | 0.0 | 2.8 | 2.4 | -0.4 | |
| 연금 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | -0.4 | 0.0 | 2.7 | 2.3 | -0.4 | |

주: 위험손해율은 K-IFRS보유기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 3월 공시이율: 보장성 2.35%, 저축성 2.3%, 연금 2.2%

자료: KB손해보험, 키움증권

메리츠화재 2월 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

| | 2016년 | | | | | | | | | | | | 2017년 | | %YoY | %MoM | 2016.1~2 | 2017.1~2 | %YoY |
|------------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|--------|
| | 2월 | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 | 7월 | 8월 | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월 | 2월 | | | | | | |
| 손익 계산서 | 원수보험료 | 480 | 508 | 497 | 497 | 507 | 506 | 489 | 489 | 499 | 506 | 531 | 504 | 507 | 5.6% | 0.6% | 961 | 1,011 | 5.1% |
| | 경과보험료 | 460 | 471 | 469 | 474 | 471 | 474 | 477 | 473 | 476 | 474 | 487 | 479 | 476 | 3.4% | -0.7% | 920 | 955 | 3.8% |
| | 발생손해액 | 380 | 399 | 384 | 391 | 387 | 388 | 404 | 379 | 390 | 394 | 411 | 393 | 386 | 1.4% | -1.7% | 771 | 778 | 1.0% |
| | 사업비 | 91 | 106 | 97 | 92 | 100 | 96 | 109 | 92 | 102 | 108 | 109 | 104 | 97 | 6.5% | -6.3% | 183 | 201 | 9.7% |
| | 보험영업이익 | -12 | -34 | -12 | -9 | -16 | -11 | -36 | 1 | -15 | -28 | -33 | -17 | -7 | | | -34 | -24 | |
| | 투자영업이익 | 39 | 66 | 48 | 45 | 54 | 51 | 74 | 39 | 53 | 59 | 20 | 55 | 52 | 33.5% | -4.0% | 87 | 107 | 22.1% |
| | 총영업이익 | 28 | 32 | 36 | 36 | 38 | 40 | 38 | 40 | 38 | 31 | -13 | 37 | 45 | 63.8% | 20.5% | 54 | 82 | 53.7% |
| | 세전이익 | 25 | 30 | 33 | 34 | 35 | 37 | 35 | 36 | 35 | 28 | -16 | 35 | 43 | 68.8% | 22.0% | 49 | 77 | 57.7% |
| | 순이익 | 19.1 | 24.3 | 25.0 | 26.1 | 27.0 | 28.3 | 26.7 | 27.2 | 26.6 | 21.3 | -11.8 | 26.5 | 32.3 | 68.8% | 22.0% | 37.2 | 58.7 | 57.7% |
| | ROE | 14.9 | 19.2 | 20.0 | 18.9 | 17.1 | 16.7 | 15.7 | 15.9 | 16.1 | 14.4 | -8.7 | 19.3 | 23.1 | 8.2 | 3.8 | 14.8 | 21.1 | 6.3 |
| 총자산 | 15,056 | 15,046 | 15,116 | 15,681 | 16,043 | 16,269 | 16,323 | 16,470 | 16,391 | 16,257 | 16,444 | 16,488 | 16,651 | 10.6% | 1.0% | 15,056 | 16,651 | 10.6% | |
| 재무 상태표 | 자기자본 | 1,550 | 1,492 | 1,507 | 1,804 | 1,999 | 2,064 | 2,033 | 2,078 | 1,889 | 1,643 | 1,640 | 1,649 | 1,700 | 9.6% | 3.1% | 1,550 | 1,700 | 9.6% |
| 부채 | 13,506 | 13,553 | 13,609 | 13,877 | 14,044 | 14,204 | 14,290 | 14,393 | 14,502 | 14,614 | 14,805 | 14,839 | 14,951 | 10.7% | 0.8% | 13,506 | 14,951 | 10.7% | |
| 총자산(자기자본%) | 97.1 | 100.2 | 100.3 | 86.2 | 80.2 | 78.8 | 80.2 | 79.2 | 86.7 | 98.9 | 100.3 | 99.9 | 97.5 | 8.4 | -20.4 | 97.1 | 97.5 | 8.4 | |
| 매출 | 원수보험료 | 480 | 508 | 497 | 497 | 507 | 506 | 489 | 489 | 499 | 506 | 531 | 504 | 507 | 5.6% | 0.6% | 961 | 1,011 | 5.1% |
| | 장기 | 392 | 402 | 397 | 400 | 398 | 399 | 403 | 401 | 404 | 403 | 412 | 408 | 410 | 4.5% | 0.5% | 780 | 818 | 4.8% |
| | 자동차 | 55 | 69 | 65 | 63 | 63 | 63 | 61 | 59 | 64 | 65 | 68 | 58 | 58 | 5.4% | 0.3% | 111 | 116 | 3.9% |
| | 일반 | 33 | 37 | 35 | 33 | 46 | 45 | 26 | 29 | 31 | 37 | 52 | 38 | 39 | 19.5% | 2.4% | 69 | 77 | 11.4% |
| | 경과보험료 | 460 | 471 | 469 | 474 | 471 | 474 | 477 | 473 | 476 | 474 | 487 | 479 | 476 | 3.4% | -0.7% | 920 | 955 | 3.8% |
| | 장기 | 388 | 396 | 393 | 395 | 393 | 393 | 397 | 396 | 398 | 397 | 405 | 402 | 404 | 4.1% | 0.5% | 772 | 806 | 4.4% |
| | 자동차 | 56 | 59 | 58 | 60 | 59 | 60 | 60 | 58 | 59 | 57 | 61 | 59 | 54 | -3.1% | -8.0% | 115 | 113 | -1.7% |
| | 일반 | 16 | 16 | 18 | 19 | 19 | 20 | 20 | 19 | 19 | 19 | 21 | 18 | 18 | 9.4% | -3.4% | 33 | 36 | 8.9% |
| | 장기신계약 | 5.9 | 9.2 | 5.7 | 5.9 | 5.4 | 4.9 | 4.9 | 4.7 | 4.3 | 5.3 | 9.2 | 4.7 | 5.5 | -6.6% | 16.6% | 11.2 | 10.2 | -8.9% |
| | 보장성 | 5.3 | 8.7 | 5.2 | 5.4 | 5.2 | 4.7 | 4.7 | 4.5 | 4.1 | 5.1 | 9.0 | 4.4 | 5.2 | -1.6% | 17.8% | 10.1 | 9.7 | -4.3% |
| | 인보험 | 5.1 | 8.4 | 4.9 | 5.2 | 5.0 | 4.5 | 4.5 | 4.3 | 3.9 | 4.9 | 8.7 | 4.2 | 5.0 | -1.5% | 18.5% | 9.6 | 9.3 | -3.5% |
| | 재물보험 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | -3.7% | 3.0% | 0.5 | 0.4 | -19.8% |
| | 저축성 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | -55.2% | -4.3% | 1.1 | 0.5 | -52.5% |
| | 보장성비중(%) | 90.6 | 94.4 | 90.9 | 92.4 | 96.1 | 96.8 | 96.5 | 96.2 | 95.2 | 96.2 | 97.3 | 94.5 | 95.5 | 4.9 | 1.0 | 90.4 | 95.0 | 4.6 |
| 인보험비중(%) | 87.0 | 91.8 | 86.9 | 88.4 | 92.2 | 92.5 | 92.3 | 92.1 | 90.8 | 92.2 | 94.3 | 90.4 | 91.8 | 4.8 | 1.5 | 86.0 | 91.1 | 5.1 | |
| 유지율 | 13월차 | 79.9 | 81.0 | 85.6 | 81.2 | 80.1 | 81.2 | 78.7 | 83.3 | 78.0 | 81.0 | 80.0 | 84.5 | 80.3 | 0.4 | -4.2 | | | 0.0 |
| | 25월차 | 58.2 | 63.4 | 68.4 | 62.3 | 62.5 | 67.7 | 63.7 | 64.4 | 66.1 | 64.7 | 64.4 | 74.5 | 69.8 | 11.6 | -4.7 | | | 0.0 |
| 효율 (%) | 합산비율 | 102.5 | 107.2 | 102.6 | 101.9 | 103.4 | 102.3 | 107.6 | 99.7 | 103.1 | 105.9 | 106.8 | 103.6 | 101.5 | -1.0 | -2.0 | 103.7 | 102.5 | -1.2 |
| | 손해율 | 82.7 | 84.7 | 81.9 | 82.4 | 82.2 | 82.0 | 84.7 | 80.2 | 81.8 | 83.1 | 84.3 | 81.9 | 81.1 | -1.6 | -0.8 | 83.8 | 81.5 | -2.3 |
| | 장기보험 | 82.5 | 86.1 | 82.5 | 83.7 | 83.1 | 82.7 | 85.1 | 81.5 | 81.4 | 82.9 | 84.8 | 83.1 | 82.9 | 0.4 | -0.2 | 83.4 | 83.0 | -0.4 |
| | 장기위험 | 85.6 | 96.3 | 84.3 | 88.6 | 87.0 | 86.3 | 94.3 | 82.9 | 82.3 | 88.2 | 93.2 | 88.6 | 89.7 | 4.1 | 1.1 | 88.0 | 89.2 | 1.2 |
| | 자동차보험 | 89.0 | 81.5 | 82.2 | 82.8 | 81.5 | 80.2 | 82.1 | 81.7 | 87.9 | 84.2 | 89.2 | 84.0 | 74.3 | -14.6 | -9.6 | 88.1 | 79.4 | -8.7 |
| | 일반보험 | 65.0 | 62.1 | 67.7 | 53.9 | 65.5 | 73.6 | 84.5 | 48.0 | 71.0 | 85.3 | 61.0 | 49.4 | 59.7 | -5.3 | 10.3 | 76.5 | 54.4 | -22.1 |
| 사업비율 | 19.8 | 22.5 | 20.6 | 19.4 | 21.3 | 20.3 | 22.9 | 19.5 | 21.3 | 22.7 | 22.5 | 21.6 | 20.4 | 0.6 | -1.2 | 19.9 | 21.0 | 1.1 | |
| 투자 | 운용자산 | 13,098 | 13,088 | 13,123 | 13,746 | 14,100 | 14,237 | 14,319 | 14,464 | 14,446 | 14,311 | 14,510 | 14,554 | 14,667 | 12.0% | 0.8% | 13,098 | 14,667 | 12.0% |
| | 현예금 및 예치금 | 445 | 457 | 467 | 388 | 365 | 313 | 229 | 251 | 318 | 213 | 220 | 225 | 295 | -33.6% | 31.2% | 445 | 295 | -33.6% |
| | 주식 | 144 | 137 | 130 | 129 | 132 | 131 | 116 | 112 | 109 | 107 | 100 | 101 | 102 | -29.1% | 1.2% | 144 | 102 | -29.1% |
| | 채권 | 3,921 | 3,902 | 3,922 | 4,074 | 4,285 | 4,458 | 4,480 | 4,550 | 4,497 | 4,332 | 4,353 | 4,454 | 4,696 | 19.8% | 5.4% | 3,921 | 4,696 | 19.8% |
| | 수익증권 | 1,532 | 1,233 | 1,242 | 1,428 | 1,558 | 1,545 | 1,645 | 1,624 | 1,477 | 1,679 | 1,890 | 1,662 | 1,456 | -5.0% | -12.4% | 1,532 | 1,456 | -5.0% |
| | 외화유가증권 | 2,346 | 2,348 | 2,239 | 2,270 | 2,322 | 2,361 | 2,420 | 2,389 | 2,512 | 2,490 | 2,563 | 2,536 | 2,552 | 8.8% | 0.6% | 2,346 | 2,552 | 8.8% |
| | 대출채권 | 3,901 | 4,203 | 4,318 | 4,650 | 4,632 | 4,624 | 4,625 | 4,737 | 4,730 | 4,688 | 4,584 | 4,776 | 4,766 | 22.2% | -0.2% | 3,901 | 4,766 | 22.2% |
| | 부동산 | 809 | 808 | 807 | 806 | 805 | 805 | 804 | 803 | 802 | 801 | 800 | 800 | 799 | -1.2% | -0.1% | 809 | 799 | -1.2% |
| | 비중(%) | 현예금 및 예치금 | 3.4 | 3.5 | 3.6 | 2.8 | 2.6 | 2.2 | 1.6 | 1.7 | 2.2 | 1.5 | 1.5 | 2.0 | -1.4 | 0.5 | 3.4 | 2.0 | -1.4 |
| | 주식 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | -0.4 | 0.0 | 1.1 | 0.7 | -0.4 |
| | 채권 | 29.9 | 29.8 | 29.9 | 29.6 | 30.4 | 31.3 | 31.3 | 31.5 | 31.1 | 30.3 | 30.0 | 30.6 | 32.0 | 2.1 | 1.4 | 29.9 | 32.0 | 2.1 |
| | 수익증권 | 11.7 | 9.4 | 9.5 | 10.4 | 11.1 | 10.9 | 11.5 | 11.2 | 10.2 | 11.7 | 13.0 | 11.4 | 9.9 | -1.8 | -1.5 | 11.7 | 9.9 | -1.8 |
| | 외화유가증권 | 17.9 | 17.9 | 17.1 | 16.5 | 16.5 | 16.6 | 16.9 | 16.5 | 17.4 | 17.4 | 17.7 | 17.4 | 17.4 | -0.5 | -0.0 | 17.9 | 17.4 | -0.5 |
| | 대출채권 | 29.8 | 32.1 | 32.9 | 33.8 | 32.9 | 32.5 | 32.3 | 32.7 | 32.7 | 32.8 | 31.6 | 32.8 | 32.5 | 2.7 | -0.3 | 29.8 | 32.5 | 2.7 |
| | 부동산 | 6.2 | 6.2 | 6.1 | 5.9 | 5.7 | 5.7 | 5.6 | 5.6 | 5.6 | 5.6 | 5.5 | 5.5 | 5.4 | -0.7 | -0.0 | 6.2 | 5.4 | -0.7 |
| | 투자수익 | 39.2 | 65.8 | 47.8 | 45.2 | 54.4 | 50.7 | 74.4 | 38.6 | 52.7 | 58.7 | 20.1 | 54.5 | 52.3 | 33.5% | -4.0% | 87.5 | 106.8 | 22.1% |
| | 금융자산차분손익 | 6.1 | 18.5 | 8.5 | 4.0 | 9.1 | 4.8 | 20.1 | 19.4 | 10.4 | 0.1 | 3.1 | 9.9 | 6.1 | | | 20.0 | 16.1 | -19.8% |
| | 손상차손손익 | 0.0 | -0.3 | -1.3 | 0.0 | -0.0 | 0.0 | 0.0 | -19.5 | 0.0 | 0.0 | -45.2 | 0.0 | 0.0 | | | 0.0 | 0.0 | |
| 투자수익률(%) | 3.6 | 6.1 | 4.4 | 4.0 | 4.7 | 4.3 | 6.3 | 3.2 | 4.4 | 4.9 | 1.7 | 4.5 | 4.3 | 0.7 | -0.2 | 4.1 | 4.4 | 0.3 | |
| 보험료 적립금 | 10,984 | 11,102 | 11,235 | 11,366 | 11,483 | 11,607 | 11,727 | 11,849 | 11,968 | 12,083 | 12,195 | 12,313 | 12,429 | 13.2% | 0.9% | 10,984 | 12,429 | 13.2% | |
| 공시이율(%) | 보장성 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.4 | 2.3 | -0.5 | -0.1 | 2.8 | 2.3 | -0.5 | |
| 저축성 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | -0.4 | 0.0 | 2.8 | 2.4 | -0.4 | |
| 연금 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.3 | 2.3 | -0.4 | 0.0 | 2.7 | 2.3 | -0.4 | |

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 3월 공시이율: 보장성 2.3, 저축성 2.4, 연금 2.3

자료: 메리츠화재, 키움증권

코리안리 2월 실적 상세 내역 (단위: 십억원, %p)

| | 2016년 | | | | | | | | | | 2017년 | | %YoY | %MoM | 2016.1~2 | 2017.1~2 | %YoY | | | |
|--------------------|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|--------|-------|-------|--------|
| | 2월 | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 | 7월 | 8월 | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월 | | | | | | 2월 | | |
| 손익 계산서 | 수재보험료 | 420.4 | 653.4 | 493.3 | 594.5 | 688.8 | 566.9 | 514.1 | 547.0 | 482.1 | 484.2 | 712.2 | 539.1 | 441.9 | 5.1% | -18.0% | 924.7 | 981.0 | 6.1% | |
| | 보유보험료 | 325.9 | 485.3 | 340.8 | 376.0 | 472.6 | 352.5 | 360.8 | 419.6 | 325.5 | 331.1 | 532.6 | 349.4 | 328.8 | 0.9% | -5.9% | 680.7 | 678.2 | -0.4% | |
| | 경과보험료 | 329.1 | 464.2 | 347.8 | 370.8 | 450.8 | 349.3 | 358.7 | 439.3 | 346.7 | 334.6 | 527.4 | 331.1 | 333.4 | 1.3% | 0.7% | 668.9 | 664.5 | -0.7% | |
| | 보험영업이익 | -1.9 | 52.2 | 12.5 | -6.6 | 20.0 | 44.3 | 18.8 | 9.7 | -33.7 | 1.8 | -69.9 | 59.4 | 42.1 | | 흑전 | -15.0 | 101.5 | 흑전 | |
| | (환평가제외) | 22.6 | -1.0 | 7.2 | 22.3 | 2.2 | 11.0 | 14.7 | -6.7 | -0.5 | 8.5 | -41.6 | 24.2 | 21.6 | | -4.5% | -10.8% | 35.5 | 45.8 | 29.0% |
| | 투자영업이익 | 33.0 | -44.3 | 19.8 | 46.0 | -10.4 | -23.4 | 6.6 | -5.2 | 49.0 | 23.5 | 49.9 | -27.2 | -12.9 | | 적적 | 적유 | 73.1 | -40.1 | 적전 |
| | (환평가제외) | 10.2 | 15.1 | 26.1 | 11.3 | 11.0 | 10.3 | 10.5 | 11.1 | 13.2 | 8.4 | 18.0 | 11.7 | 10.6 | | 4.5% | -9.2% | 20.5 | 22.3 | 8.7% |
| | 총영업이익 | 31.1 | 7.9 | 32.3 | 39.4 | 9.6 | 20.9 | 25.4 | 4.5 | 15.3 | 25.3 | -20.0 | 32.2 | 29.2 | | -6.3% | -9.4% | 58.1 | 61.4 | 5.7% |
| | (환평가제외) | 32.8 | 14.1 | 33.3 | 33.6 | 13.2 | 21.3 | 25.2 | 4.4 | 12.7 | 16.9 | -23.6 | 35.9 | 32.2 | | -1.7% | -10.3% | 56.0 | 68.1 | 21.6% |
| | 순이익 | 25.8 | -2.2 | 23.3 | 32.8 | 4.2 | 11.0 | 18.3 | 0.7 | 15.8 | 19.2 | -10.1 | 20.5 | 22.0 | | -14.7% | 7.3% | 49.4 | 42.5 | -13.9% |
| ROE | 14.9 | -1.2 | 13.5 | 18.8 | 2.4 | 6.1 | 10.2 | 0.4 | 8.8 | 10.9 | -5.8 | 11.6 | 12.4 | | -2.5 | 0.7 | 14.40 | 12.00 | -2.4 | |
| 재무 상태표 | 총자산 | 9,219 | 9,049 | 8,987 | 9,237 | 9,381 | 9,338 | 9,376 | 9,260 | 9,386 | 9,273 | 9,556 | 9,556 | 9,370 | 1.6% | -1.9% | 9,219 | 9,370 | 1.6% | |
| | 자기자본 | 2,105 | 2,076 | 2,081 | 2,112 | 2,147 | 2,160 | 2,166 | 2,162 | 2,136 | 2,098 | 2,115 | 2,115 | 2,154 | 2.3% | 1.8% | 2,105 | 2,154 | 2.3% | |
| | 부채 | 7,115 | 6,973 | 6,906 | 7,125 | 7,234 | 7,178 | 7,209 | 7,098 | 7,249 | 5,210 | 5,314 | 5,314 | 5,162 | | -27.4% | -2.9% | 7,115 | 5,162 | -27.4% |
| | 총자산/자기자본(%) | 438.1 | 435.8 | 431.8 | 437.4 | 436.9 | 432.4 | 432.8 | 428.4 | 439.3 | 442.0 | 451.8 | 451.8 | 435.1 | | -3.0 | -16.7 | 438.1 | 435.1 | -3.0 |
| 매출 | 수재보험료 | 420 | 653 | 493 | 594 | 689 | 567 | 514 | 547 | 482 | 484 | 712 | 539 | 442 | 5.1% | -18.0% | 925 | 981 | 6.1% | |
| | 국내 | 306 | 524 | 356 | 471 | 588 | 446 | 358 | 466 | 364 | 364 | 586 | 418 | 333 | | 8.5% | -20.5% | 686 | 751 | 9.5% |
| | 가계 | 182 | 345 | 218 | 210 | 349 | 224 | 203 | 342 | 222 | 204 | 387 | 221 | 207 | | 13.6% | -6.3% | 379 | 428 | 13.0% |
| | 기업 | 124 | 178 | 137 | 262 | 238 | 222 | 155 | 124 | 143 | 160 | 199 | 197 | 126 | | 1.1% | -36.4% | 307 | 323 | 5.2% |
| | 해외 | 114 | 130 | 138 | 123 | 101 | 121 | 156 | 81 | 118 | 120 | 126 | 121 | 109 | | -4.1% | -9.5% | 239 | 230 | -3.8% |
| | 경과보험료 | 329 | 464 | 348 | 371 | 451 | 349 | 359 | 439 | 347 | 335 | 527 | 331 | 333 | | 1.3% | 0.7% | 669 | 665 | -0.7% |
| | 국내 | 241 | 353 | 239 | 263 | 366 | 259 | 236 | 366 | 258 | 228 | 426 | 242 | 240 | | -0.5% | -0.8% | 479 | 482 | 0.6% |
| | 가계 | 179 | 264 | 167 | 180 | 301 | 182 | 156 | 293 | 181 | 148 | 353 | 173 | 179 | | 0.3% | 3.7% | 353 | 352 | -0.4% |
| | 기업 | 63 | 89 | 72 | 83 | 65 | 77 | 80 | 74 | 77 | 80 | 73 | 69 | 61 | | -2.7% | -12.1% | 126 | 130 | 3.1% |
| | 해외 | 88 | 111 | 108 | 108 | 85 | 91 | 123 | 73 | 89 | 106 | 102 | 89 | 94 | | 6.2% | 4.9% | 190 | 183 | -3.7% |
| 효율 (%) | 합산비율 (환평가 제외) | 93.1 | 100.2 | 97.9 | 94.0 | 99.1 | 97.4 | 95.9 | 101.6 | 100.1 | 97.4 | 107.9 | 92.7 | 93.5 | | 0.4 | 0.8 | 94.7 | 93.1 | -1.6 |
| | 국내 | 96.9 | 94.8 | 96.5 | 97.0 | 100.5 | 99.8 | 99.5 | 99.2 | 100.6 | 97.4 | 99.4 | 93.6 | 96.3 | | -0.7 | 2.7 | 97.1 | 94.9 | -2.2 |
| | 가계 | 99.6 | 99.7 | 101.0 | 99.9 | 100.5 | 100.8 | 100.0 | 100.0 | 99.4 | 99.5 | 99.4 | 102.3 | 99.6 | | -0.1 | -2.8 | 99.5 | 100.9 | 1.4 |
| | 기업 | 89.3 | 80.2 | 86.1 | 90.8 | 100.4 | 97.5 | 98.7 | 95.9 | 103.3 | 93.6 | 99.5 | 71.8 | 86.6 | | -2.7 | 14.8 | 90.4 | 78.7 | -11.7 |
| | 해외 | 82.6 | 117.4 | 101.1 | 86.5 | 93.1 | 90.4 | 88.9 | 113.4 | 98.9 | 97.5 | 143.4 | 90.3 | 86.5 | | 3.9 | -3.8 | 88.6 | 88.3 | -0.3 |
| 투자 | 운용자산 | 5,008 | 4,945 | 4,949 | 5,020 | 5,124 | 5,178 | 5,199 | 5,226 | 5,246 | 5,210 | 5,314 | 5,219 | 5,162 | | 3.1% | -1.1% | 5,008 | 5,162 | 3.1% |
| | 채권 | 2,022 | 2,054 | 2,096 | 2,176 | 1,997 | 1,993 | 2,008 | 2,061 | 2,027 | 1,996 | 1,972 | 1,947 | 1,925 | | -4.8% | -1.1% | 2,022 | 1,925 | -4.8% |
| | 해외 | 1,238 | 1,161 | 1,159 | 1,209 | 1,158 | 1,112 | 1,125 | 1,108 | 1,184 | 1,340 | 1,483 | 1,465 | 1,518 | | 22.7% | 3.6% | 1,238 | 1,518 | 22.7% |
| | 단기금융 | 1,120 | 1,083 | 1,042 | 979 | 1,325 | 1,412 | 1,426 | 1,437 | 1,404 | 1,238 | 1,182 | 1,086 | 1,001 | | -10.6% | -7.8% | 1,120 | 1,001 | -10.6% |
| | 기타 | 430 | 446 | 460 | 460 | 461 | 479 | 502 | 504 | 527 | 538 | 590 | 636 | 637 | | 48.1% | 0.1% | 430 | 637 | 48.1% |
| | 주식 | 199 | 202 | 193 | 193 | 184 | 183 | 138 | 117 | 104 | 99 | 88 | 85 | 80 | | -59.6% | -5.2% | 199 | 80 | -59.6% |
| | 비중(%) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 채권 | 40.4 | 41.5 | 42.3 | 43.4 | 39.0 | 38.5 | 38.6 | 39.4 | 38.6 | 38.3 | 37.1 | 37.3 | 37.3 | | -3.1 | 0.0 | 40.4 | 37.3 | -3.1 |
| | 해외 | 24.7 | 23.5 | 23.4 | 24.1 | 22.6 | 21.5 | 21.6 | 21.2 | 22.6 | 25.7 | 27.9 | 28.1 | 29.4 | | 4.7 | 1.3 | 24.7 | 29.4 | 4.7 |
| | 단기금융 | 22.4 | 21.9 | 21.1 | 19.5 | 25.9 | 27.3 | 27.4 | 27.5 | 26.8 | 23.8 | 22.2 | 20.8 | 19.4 | | -3.0 | -1.4 | 22.4 | 19.4 | -3.0 |
| 기타 | 8.6 | 9.0 | 9.3 | 9.2 | 9.0 | 9.3 | 9.6 | 9.6 | 10.0 | 10.3 | 11.1 | 12.2 | 12.3 | | 3.8 | 0.1 | 8.6 | 12.3 | 3.8 | |
| 주식 | 4.0 | 4.1 | 3.9 | 3.8 | 3.6 | 3.5 | 2.6 | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | | -2.4 | -0.1 | 4.0 | 1.6 | -2.4 | |
| 투자수익률(%) 환평가 제외 | 2.4 | 3.6 | 6.3 | 2.7 | 2.6 | 2.4 | 2.4 | 2.6 | 3.0 | 1.9 | 4.1 | 2.6 | 2.4 | | 0.0 | -0.2 | 2.5 | 2.6 | 0.1 | |

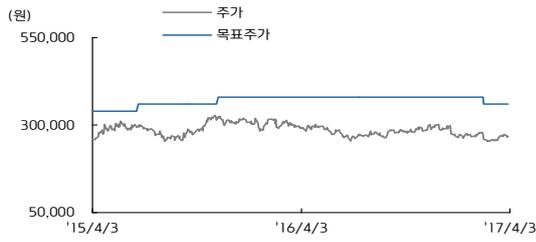
투자의견변동내역(2개년)

| 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 |
| | 2016/10/19 | BUY(Maintain) | 380,000원 |
| | 2016/11/01 | BUY(Maintain) | 380,000원 |
| | 2016/12/01 | BUY(Maintain) | 380,000원 |
| | 2017/01/02 | BUY(Maintain) | 380,000원 |
| KB손해보험 (002550) | 2014/11/27 | BUY(Reinitiate) | 33,000원 |
| | 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 | |
| 2017/01/17 | BUY(Maintain) | 35,000원 | |
| 2017/02/22 | BUY(Maintain) | 35,000원 | |
| 2017/03/02 | BUY(Maintain) | 33,000원 | |
| 2017/04/03 | BUY(Maintain) | 33,000원 | |
| 코리아리 (003690) | 2015/10/21 | BUY(Initiate) | 17,500원 |
| | 2015/11/30 | BUY(Maintain) | 17,500원 |
| | 2016/01/29 | BUY(Maintain) | 17,500원 |
| | 2016/03/30 | 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 |
| | 2017/03/02 | BUY(Maintain) | 15,500원 |
| | 2017/03/02 | BUY(Maintain) | 15,500원 |
| | 2017/04/03 | BUY(Maintain) | 15,500원 |

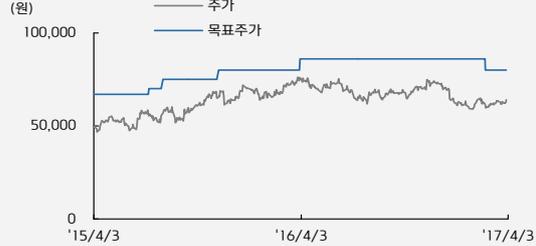
| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 |
|------------------|-------------------|--------------------------|---------------|
| 현대해상 (001450) | 2015/07/09 | BUY(Maintain) | 36,000원 |
| | 2015/08/03 | BUY(Maintain) | 36,000원 |
| | 2015/10/01 | BUY(Maintain) | 36,000원 |
| | 2015/10/13 | BUY(Maintain) | 36,000원 |
| | 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 |
| | 2016/11/01 | BUY(Maintain) | 40,000원 |
| | 2016/12/01 | BUY(Maintain) | 40,000원 |
| | 메리츠화재 (000060) | 2017/01/02 | BUY(Maintain) |
| 2017/01/17 | | BUY(Maintain) | 40,000원 |
| 2017/02/20 | | BUY(Maintain) | 37,000원 |
| 2017/03/02 | | BUY(Maintain) | 37,000원 |
| 2017/04/03 | | BUY(Maintain) | 37,000원 |
| 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 |
| 동부화재 (005830) | 2016/04/01 | Marketperform(Maintain) | 16,000원 |
| | 2016/05/27 | Marketperform(Maintain) | 16,500원 |
| | 2016/07/01 | Marketperform(Maintain) | 16,500원 |
| | 2016/08/01 | Marketperform(Maintain) | 16,500원 |
| | 2016/09/01 | Marketperform(Maintain) | 16,500원 |
| | 2016/10/04 | Marketperform(Maintain) | 16,500원 |
| | 2016/10/19 | Marketperform(Maintain) | 16,500원 |
| | 2016/10/28 | Marketperform(Maintain) | 16,500원 |
| | 2016/12/01 | Marketperform(Maintain) | 16,500원 |
| | 2017/01/02 | Marketperform(Maintain) | 16,500원 |
| 동부화재 (005830) | 2017/01/17 | Marketperform(Maintain) | 16,500원 |
| | 2017/03/02 | Marketperform(Maintain) | 16,500원 |
| | 2017/04/03 | Marketperform(Maintain) | 16,500원 |
| | 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 | |
| 2017/01/17 | BUY(Maintain) | 86,000원 | |
| 2017/02/23 | BUY(Maintain) | 86,000원 | |
| 2017/03/02 | BUY(Maintain) | 80,000원 | |
| 2017/04/03 | BUY(Maintain) | 80,000원 | |

목표주가추이(2개년)

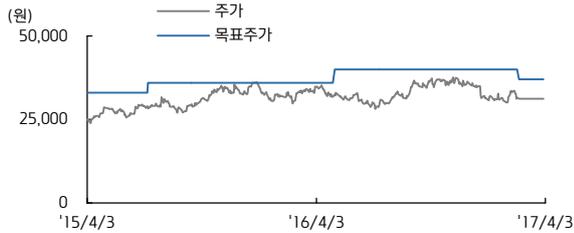
삼성화재



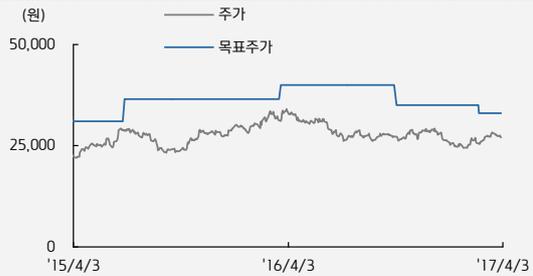
동부화재



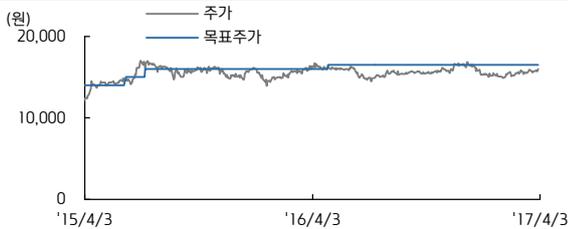
현대해상



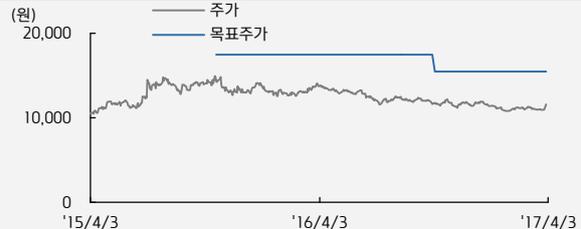
KB손해보험



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 (2016/01/01~2016/12/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 175 | 95.15% |
| 중립 | 7 | 3.85% |
| 매도 | 0 | 0.00% |