



# 삼성화재 (000810)

## 보험



정태준 CFA

02 3770 5585  
taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>280,000원 (M)</b>
현재주가 (4/2)	<b>186,500원</b>
상승여력	<b>50%</b>

시가총액	93,062억원
총발행주식수	50,566,837주
60일 평균 거래대금	373억원
60일 평균 거래량	205,876주
52주 고	206,500원
52주 저	164,500원
외인지분율	46.28%
주요주주	삼성생명보험 외 6인 18.51%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	15.6	1.6	9.5
상대	19.0	(6.7)	(30.7)
절대(달러환산)	12.7	(2.5)	15.0

## 금융업의 ESG경영 차별화는 환경경영(E)로부터

### 보험업 ESG경영 현황 점검

한국기업지배구조원의 2020년 ESG 평가에 따르면 당사 커버리지 보험사 중에서 종합적으로 가장 높은 등급을 받은 회사는 삼성화재다. 보험사들 모두 사회책임경영(S)에 관련된 점수가 평가 항목 중에서 가장 높은 점수를 받았으나 환경경영(E)에서는 탈석탄 투자를 지향하는 회사들이 높은 점수를 받았다. 지배구조(G) 점수는 회사간 편차가 가장 작은 것으로 나타났다. 종합적으로는 삼성화재가 가장 높은 점수를 받았다.

타 금융업종 대비해서는 은행보다는 낮지만 증권보다는 높은 등급 분포를 보인다. 가장 큰 차별화가 나타나는 항목은 환경경영(E) 부분인데, 이는 자산운용 방식의 차이에서 기인한 것으로 판단한다. 탄소 관련 투자는 주로 부동산(석탄발전소와 같은)을 대상으로 이루어지기 때문에 대체투자의 비중이 높을수록 탈석탄 투자가 어려워지는 것이다. 물론 대체투자를 한다고 해서 반드시 석탄 투자를 해야하는 것은 아니기 때문에 회사별 차이가 발생하는 것으로 보인다.

### 투자 외 삼성화재의 환경경영 활동

종합해보면 사회책임경영(S)과 지배구조(G)에서는 큰 차이가 나타나지 않기 때문에 차별성을 결정짓는 요소는 환경경영(E)임을 알 수 있다. 삼성화재는 투자뿐만 아니라 자체적인 환경경영 체계를 통해 일반경영에서도 환경경영을 추진하고 있다. 동사의 전략은 크게 1) 사회 안전망 역할 수행과 2) 기업경영의 환경영향 최소화로 나눌 수 있는데, 이 중 신재생에너지 관련 투자는 전자에 해당되는 내용이다. 추진 조직으로는 CEO 산하 지속가능경영위원회가 있으며, 그 산하의 지속가능경영사무국이 기후변화에 대한 대응을, Global Loss Control Center가 기후변화 리스크 조사와 연구를 담당하고 있다. 다른 환경경영의 노력으로는 온실가스 배출 감축, 친환경 보험상품·서비스 출시, Eco-Office 활동, 수자원사용 및 처리, 친환경 구매 등의 자원 효율성 제고를 들 수 있다.

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
원수보험료	4,958	2.0	2.6	4,952	0.1
경과보험료	4,647	2.0	0.1	4,725	-1.7
영업이익	527	108.9	156.0	394	33.6
세전이익	507	120.6	173.6	337	50.5
당기순이익	367	124.0	166.4	273	34.7

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 별도)

(십억원, 배, %)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021E	2022E
원수보험료	18,839	19,549	19,940	20,139
영업이익	914	1,132	1,691	1,561
지배순이익	609	767	1,168	1,081
PER (배)	14.6	11.6	7.6	8.2
PBR (배)	0.63	0.55	0.53	0.51
ROE (%)	4.6	5.0	7.1	6.3
ROA (%)	0.75	0.87	1.26	1.14

자료: 유안타증권

## 1. 보험업 ESG경영 현황 점검

한국기업지배구조원의 2020년 ESG 평가에 따르면 당사 커버리지 보험사 중에서 종합적으로 가장 높은 등급을 받은 회사는 삼성화재다. 보험사들 모두 사회책임경영(S)에 관련된 점수가 평가 항목 중에서 가장 높은 점수를 받았으나 환경경영(E)에서는 탈석탄 투자를 지향하는 회사들이 높은 점수를 받았다. 지배구조(G) 점수는 회사간 편차가 가장 작은 것으로 나타났다. 종합적으로는 삼성화재가 가장 높은 점수를 받았다.

타 금융업종 대비해서는 은행보다는 낮지만 증권보다는 높은 등급 분포를 보인다. 가장 큰 차별화가 나타나는 항목은 환경경영(E) 부분인데, 이는 자산운용 방식의 차이에서 기인한 것으로 판단한다. 탄소 관련 투자는 주로 부동산(석탄발전소와 같은)을 대상으로 이루어지기 때문에 대체투자의 비중이 높을수록 탈석탄 투자가 어려워지는 것이다. 물론 대체투자를 한다고 해서 반드시 석탄 투자를 해야하는 것은 아니기 때문에 회사별 차이가 발생하는 것으로 보인다.

[표 1] 당사 커버리지 회사별 2020년 ESG 등급 비교

	종합등급	환경(E)	사회(S)	지배구조(G)
<b>보험</b>				
삼성생명	B+	A	A	B+
한화생명	A	A	A+	B+
동양생명	B	D	B+	B+
미래에셋생명	B	D	B+	B
삼성화재	A	A+	A+	A
DB 손해보험	B+	A	A	B+
현대해상	A	B+	A	A
코리안리	B	D	B	B+
<b>은행</b>				
KB 금융	A+	A+	A+	A+
신한지주	A+	A+	A	A+
하나금융지주	A	A	A	A
우리금융지주	B+	B+	B+	B+
기업은행	B+	B+	A	B+
BNK 금융지주	A+	B+	A+	A+
DGB 금융지주	A+	A	A+	A+
JB 금융지주	A+	A	A	A+
<b>증권</b>				
미래에셋대우	A	B+	A+	B+
NH 투자증권	B+	B+	A+	B+
한국금융지주	B	D	B+	B+
삼성증권	B+	B	A+	B
메리츠증권	B+	B	A	B+
키움증권	B	D	B+	B+

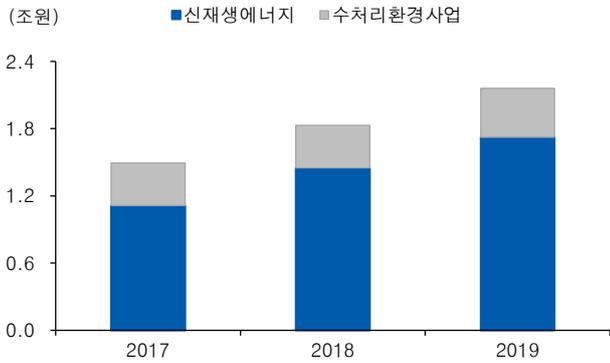
자료: 한국기업지배구조연구원, 유안타증권 리서치센터

## 환경경영(E)

환경경영(E)에서 높은 점수를 받은 보험사들로는 삼성생명, 한화생명, 삼성화재, DB손해보험이 있다. 위 회사들의 공통점은 신재생에너지 투자나 공공성을 지닌 사회간접자본(SOC)에 대한 투자와 같은 사회책임투자에 대한 구체적인 계획과 실행이 수년간 이루어지고 있다는 점이다.

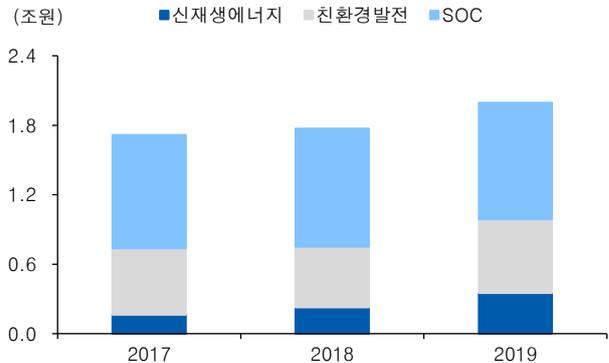
이 중 삼성화재가 가장 높은 등급을 받은 것은 신재생에너지 관련 투자 비중이 가장 높기 때문으로 판단한다. 삼성화재를 제외한 3사는 사회책임투자 자산의 대부분을 SOC에 투하했기 때문이다. 삼성생명은 2019년 신규 투자액 중 신재생 에너지 관련 투자 비중이 29.1%에 머무르고 있고 DB손해보험은 2019년 사회책임투자 약정액 중 신재생에너지 관련 비중이 18%에 불과하다. 그러나 삼성화재는 사회책임투자 약정액 중 신재생에너지 관련 비중이 2017년 75%, 2018년 79%, 2019년 80%로 규모와 비중이 지속적으로 증가하고 있다.

[그림 1] 삼성화재 연간 사회책임투자 약정액 추이



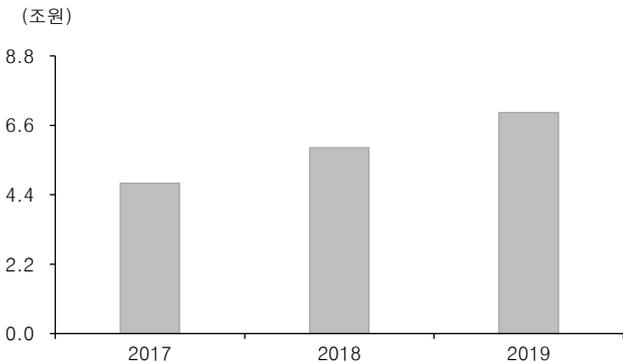
자료: 삼성화재, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] DB 손해보험 연간 사회책임투자 약정액 추이



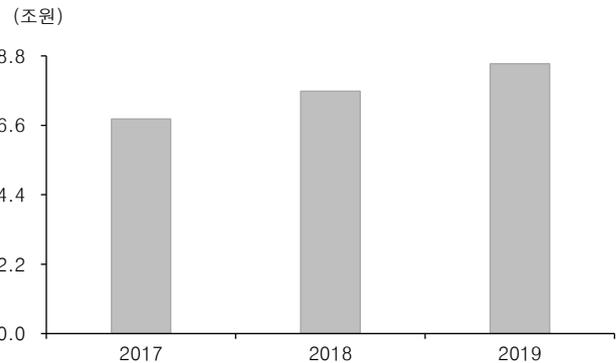
자료: DB 손해보험, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 삼성생명 연간 인프라 투자 잔고 규모



자료: 삼성생명, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 한화생명 연간 인프라 투자 잔고 규모



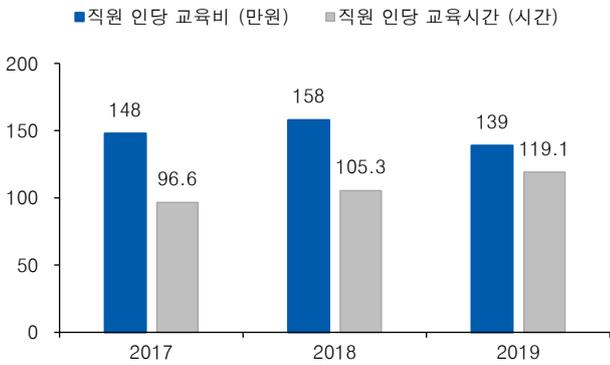
자료: 한화생명, 유안타증권 리서치센터

## 사회책임경영(S)

사회책임경영(S)에서 높은 점수를 받은 회사들로는 삼성생명, 한화생명, 삼성화재, DB손해보험, 현대해상이 있다. 당사는 1) 임직원 복리후생과 2) 사회공헌활동이 이 부분에 영향을 미쳤을 것으로 추정한다. 이 중 한화생명과 삼성화재가 지속가능경영보고서에 해당 내용에 대한 정량적인 지표까지 제공하며 해당 내용의 중요성을 강조하고 있다.

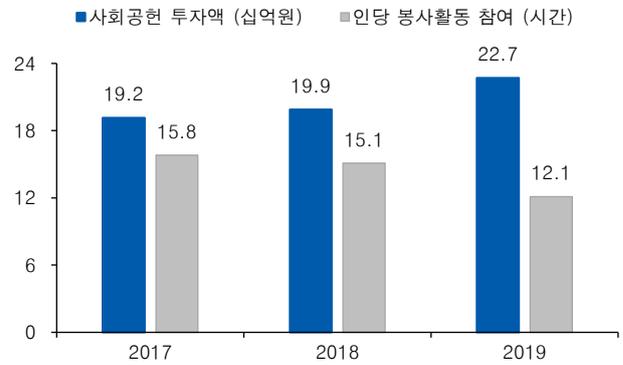
이 중 삼성화재가 높은 등급을 받은 것은 임직원 교육과 사회공헌활동에 더 많은 노력을 들였기 때문으로 판단한다. 직원 인당 교육비와 인당 교육시간, 사회공헌 투자액, 인당 봉사활동 참여 시간 모두 더 높은 수치를 보이고 있기 때문이다. 정량적인 수치를 제공하는 회사가 적어 상대적인 비교가 어렵기는 하지만 직원 인당 교육시간과 사회공헌 투자액이 매년 증가한다고 있다는 점은 절대적으로도 고무적인 내용이라는 판단이다.

[그림 5] 삼성화재 임직원 교육 성과 추이



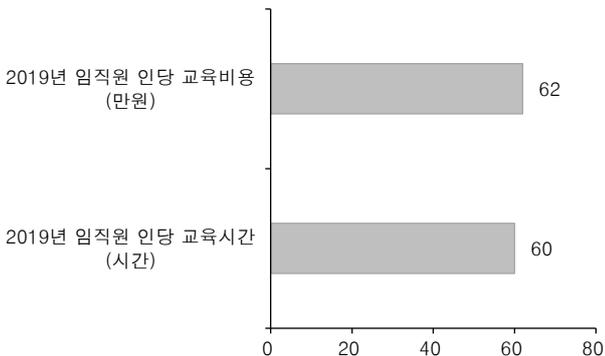
자료: 삼성화재, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 삼성화재 사회공헌활동 성과 추이



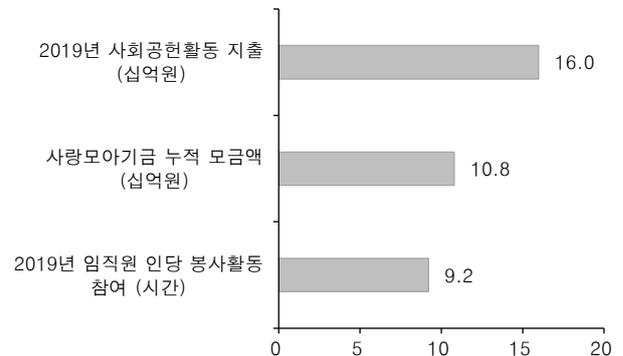
자료: 삼성화재, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 한화생명 임직원 교육 성과



자료: 한화생명, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 한화생명 사회공헌활동 성과



자료: 한화생명, 유안타증권 리서치센터

## 지배구조(G)

지배구조(G)에서는 삼성화재와 현대해상이 높은 점수를 받았으나 회사별로 실질적인 차이가 크지 않다는 판단이다. 이미 이사회와 구성원이나 구성원의 선출 방식, 내부감사조직 설치 등 지배구조의 투명성을 위한 노력은 이미 모든 회사가 취하고 있기 때문이다. 이는 삼성생명과 삼성화재의 비교를 통해서도 알 수 있다. 삼성생명은 B+등급을, 삼성화재는 A등급을 받았는데, 그럼에도 불구하고 이사회 구성 방식은 유사하다. 양사 모두 1) 이사회와 독립성을 위해 대표이사가 아닌 사외이사가 이사회 의장을 맡고 있고 2) 이사들의 재임기간이 6년을 초과하지 않으며 3) 이사회 산하에 두고 있는 위원회의 개수와 종류도 동일하기 때문이다.

[표 2] 삼성화재 이사회 및 산하 위원회 현황

구분	구성 (사외이사/구성원 수)	의장(위원장)
이사회	4/7	박대동(사외)
경영위원회	0/2	최영무(사내)
감사위원회	3/3	조동근(사외)
내부거래위원회	3/3	조동근(사외)
리스크관리위원회	2/3	김성진(사외)
보수위원회	2/3	김성진(사외)
임원후보추천위원회	2/3	박대동(사외)

주: 2019 년말 기준, 자료: 삼성화재, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 삼성생명 이사회 및 산하 위원회 현황

구분	구성 (사외이사/구성원 수)	의장(위원장)
이사회	4/7	강윤구(사외)
지속가능경영위원회	0/2	전영목(사내)
감사위원회	2/3	허경욱(사외)
내부거래위원회	2/3	강윤구(사외)
위험관리위원회	1/3	허경욱(사외)
보수위원회	1/3	강윤구(사외)
임원후보추천위원회	1/3	강윤구(사외)

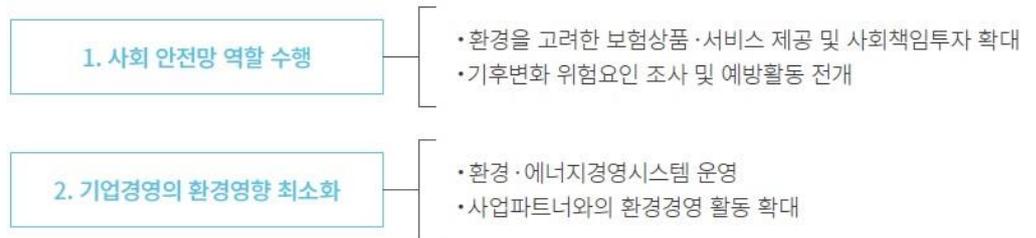
주: 2019 년말 기준, 자료: 삼성생명, 유안타증권 리서치센터

## 2. 투자 외 삼성화재의 환경경영 활동

종합해보면 사회책임경영(S)과 지배구조(G)에서는 큰 차이가 나타나지 않기 때문에 차별성을 결정짓는 요소는 환경경영(E)임을 알 수 있다. 삼성화재는 투자뿐만 아니라 자체적인 환경경영 체계를 통해 일반경영에서도 환경경영을 추진하고 있다. 동사의 전략은 크게 1) 사회 안전망 역할 수행과 2) 기업경영의 환경영향 최소화로 나눌 수 있는데, 이 중 신재생에너지 관련 투자는 전자에 해당되는 내용이다. 추진 조직으로는 CEO 산하 지속가능경영위원회가 있으며, 그 산하의 지속가능경영사무국이 기후변화에 대한 대응을, Global Loss Control Center가 기후변화 리스크 조사와 연구를 담당하고 있다.

또한 하단 표에 나타나는 바와 같이 7가지 환경·에너지경영 방침을 수립하여 준수하고 있으며, 국제표준인 ISO 14001(환경경영시스템, 2014년~)과 ISO 50001(에너지경영시스템, 2012년~) 인증을 취득해 지속적으로 갱신하고 있다.

[그림 9] 환경경영 추진 전략



자료: 삼성화재, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 삼성화재 환경·에너지경영 방침

항목	내용
1	삼성화재는 전사적인 환경·에너지경영시스템을 운영함으로써 환경 및 사회분야의 기업가치 제고를 추구한다.
2	삼성화재는 국제협약 및 국가/지역별 환경·에너지 법률과 규정을 자율적으로 준수하고, 내부인력 및 전문가 집단의 실사 프로세스를 통해 환경·에너지 관리 수준을 지속적으로 향상시킨다.
3	삼성화재는 보험상품의 개발, 유통, 판매, 보상 등 전 사업과정에서 환경영향을 최소화할 수 있도록 에너지 사용 절감, 온실가스 배출 감축, 자원절약 및 재활용 등 환경·에너지 개선 활동에 자발적으로 참여한다.
4	삼성화재는 환경·에너지 분야와 관련한 보험금융 상품의 연구개발, 리스크 관리 연구 및 자산운용 활동을 전개함으로써 지속가능한 사회 구현에 기여한다.
5	삼성화재는 환경·에너지 분야의 실행 성과를 정기적으로 평가하고, 그 결과를 대·내외 이해관계자에게 투명하게 공개한다.
6	삼성화재는 고객, 주주, 비즈니스 파트너, 임직원 등 이해관계자의 환경·에너지 사업 활동에 적극적으로 협력함으로써 상호발전을 추구한다.
7	삼성화재는 사회적 책임의 일환으로, 지역사회와의 협력을 통하여 환경·에너지 개선 활동을 수행한다.

주: 2019 년말 기준, 자료: 삼성화재, 유안타증권 리서치센터

## 온실가스 배출 감축

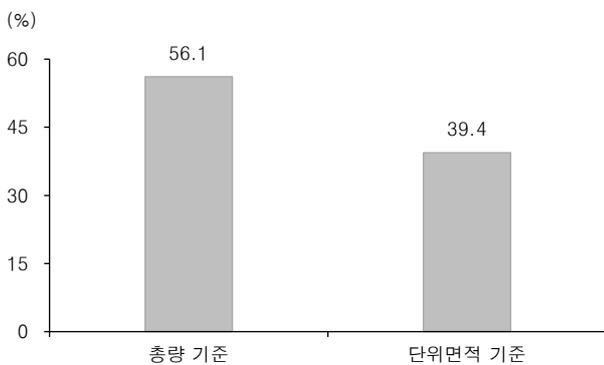
또한 삼성화재는 2011년부터 2020년까지 온실가스 배출량을 30% 감축하는 목표를 수립하여 보유사옥 17개를 대상으로 관리 중이다. 그 결과 2019년 온실가스 배출량은 2011년 대비 총량 기준 56.1%, 단위면적 기준 39.4% 감축하여 목표를 조기에 달성하였다. 이에 더불어 2020년부터는 2030년까지의 온실가스 배출량 감축 신규 중장기 목표를 수립하여 이에 대한 노력을 지속하고 있다. 2019년 보유사옥 기준 동사의 온실가스 배출량은 18,416tCO<sub>2</sub>e로 국내 온실가스 배출기업에 대한 직·간접적인 규제 기준인 연간 50,000tCO<sub>2</sub>e를 크게 하회하고 있다.

온실가스 배출 감축의 구체적인 방안으로는 1) 내부탄소가격 관리와 2) 친환경 시설 확충, 3) Earth Hour 시행, 4) 불필요한 출장 감소가 있다. 먼저 내부탄소가격은 탄소배출권 판매와 관련된 것으로, 탄소 사용량을 줄여 남는 탄소배출권을 판매한다는 차원에서 내부적으로 산정한 가격이다. 내부탄소가격은 직전년도 한국거래소 평균 단가를 기준으로 하는데, 2019년에는 KAU17(Korea Allowance Unit)의 평균 단가인 22,007원을 적용하였으나 2020년에는 이보다 34% 상승한 29,466원을 적용할 계획이다.

이러한 가격 상승은 탄소배출권 판매 관련 수익 증가로 이어지기 때문에 실제로 주요 판단의 근거자료로 활용되는데, 그 예로 동사가 2018년 12월 연수원에 설치한 태양광 발전 시설을 들 수 있다. 시설 투자 당시 탄소배출권 판매에 따른 사업수익을 반영, 투자비 회수기간을 12.5년에서 11.7년으로 단축해 투자를 결정했기 때문이다. 이는 앞서 언급한 친환경 시설 확충에 대한 사례로도 들 수 있는데, 연 495Mkw의 전기를 생산할 수 있고 이를 소모함에 따라 2019년에 감축한 온실가스 배출량은 305tCO<sub>2</sub>e에 달한다. 이는 판매할 수 있는 탄소배출권의 양이 늘어난 것이라는 점에서 온실가스 배출량 감축과 수익 증가의 선순환 구조를 구축한 사례로 볼 수 있다.

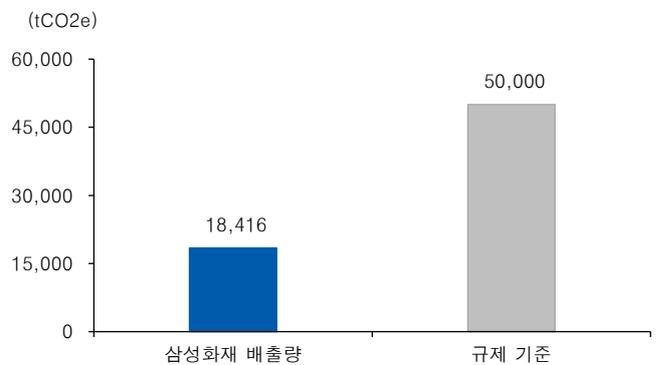
또한 2010년부터 지구촌 불끄기 행사(Earth Hour)에 참여하고 있고, 업무 출장 시 발생하는 온실가스 배출량 감축을 위해 대중교통 이용을 권장하고 불필요한 해외출장을 억제하고 있다.

[그림 10] 2011년 대비 2019년 온실가스 배출량 감축 폭



자료: 삼성화재, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 2019년 삼성화재 보유사옥 온실가스 배출량 vs. 규제 기준



자료: 삼성화재, 유안타증권 리서치센터

## 친환경 보험상품·서비스

이에 더불어 앞서 언급한 Global Loss Control Center의 기후변화 리스크 조사와 연구에 입각한 친환경 보험상품과 서비스도 개발하고 있다. 특히 자동차 이용을 적게 유도하는 상품이나 종이 사용을 지양하게 하는 정책 등은 기후변화 경감을 유도하는 상품이라는 점에서 친환경 상품 판매가 향후 재해 발생으로 인한 손해액을 감소시키는 선순환 구조를 이룰 수 있을 것으로 예상된다.

[표 5] 친환경 보험상품 및 서비스

구분	상품·서비스	주요 내용
일반·장기보험	풍수해보험	풍수해(태풍, 홍수 등)로 인한 영농시설(주택, 온실) 피해 보상
	농작물재해보험	자연재해로 인한 농작물(과수, 벼 등) 피해 보상
	환경오염 배상책임보험	독성 화학물질 유출 등 환경오염 피해 보상
	날씨보험	기상이변으로 인한 기업 매출감소 또는 비용증가 보상
	가축재해보험	가축(소, 돼지, 닭 등 16종)의 자연재해, 화재, 질병 및 상해로 인한 폐사
자동차보험	ECO 마일리지 특약	약정 주행거리로 자동차 운행 시 보험료 할인(대중교통 이용 촉진)
	요일제 자동차보험 특약	지정된 요일제로 자동차 운행 시 보험료 할인(대중교통 이용 촉진)
	자동차 중고부품 특약	고객에게 재활용부품 이용으로 절약된 금액 지급(자원 재활용 기여)
Paperless Services	전자약관	보험약관 이메일 수령 시 보험료 할인

자료: 삼성화재, 유안타증권 리서치센터

## 자원 효율성 제고

다른 환경경영의 노력으로는 Eco-Office 활동, 수자원사용 및 처리, 친환경 구매 등의 자원 효율성 제고를 들 수 있다. Eco-Office 활동으로는 대기전력 차단, 플라스틱 사용 절감 등이 있다. 수자원사용 및 처리는 국내사옥에서 상수도를 용수 공급원으로 사용하고 사용된 용수를 도시하수처리시설을 통해 처리하며, 그 과정에서 각종 위해성 물질을 사용하거나 배출하지 않는다는 의미이다. 친환경 구매 활동으로는 전산·사무용품 및 소모품 등 구매 시 친환경 인증·재활용 상품 및 에너지 고효율 제품을 우선적으로 구매하는 것으로, 2019년에는 총 22억원의 친환경 인증 상품을 구매했다.

삼성화재 (000810) 추정재무제표 (K-IFRS)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
원수보험료	18,839	19,549	19,940	20,139	20,340
일반	1,463	1,549	1,476	1,491	1,506
장기	12,239	12,215	12,245	12,119	11,979
자동차	5,137	5,785	6,218	6,529	6,856
경과보험료	18,003	18,440	18,809	18,997	19,187
일반	1,538	1,563	1,498	1,513	1,528
장기	11,823	11,720	11,748	11,627	11,493
자동차	4,642	5,157	5,543	5,820	6,111
발생손해액	15,266	15,370	15,428	15,422	15,329
일반	1,140	1,276	1,215	1,229	1,241
장기	9,882	9,679	9,621	9,417	9,122
자동차	4,243	4,415	4,592	4,776	4,967
순사업비	3,814	3,890	3,787	3,989	4,260
일반	308	292	280	283	286
장기	2,749	2,813	2,698	2,873	3,117
자동차	758	785	809	833	858
보험영업이익	-1,077	-820	-406	-414	-403
투자영업이익	1,991	1,952	2,097	1,975	2,019
영업이익	914	1,132	1,691	1,561	1,617
세전이익	819	1,049	1,611	1,491	1,563
당기순이익	609	767	1,168	1,081	1,133

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
원수보험료 구성					
일반	7.8	7.9	7.4	7.4	7.4
장기	65.0	62.5	61.4	60.2	58.9
자동차	27.3	29.6	31.2	32.4	33.7
원수보험료 성장률					
일반	4.2	5.8	-4.7	1.0	1.0
장기	1.2	-0.2	0.2	-1.0	-1.2
자동차	8.5	12.6	7.5	5.0	5.0
손해율					
일반	74.2	81.6	81.1	81.2	81.2
장기	83.6	82.6	81.9	81.0	79.4
자동차	91.4	85.6	82.8	82.1	81.3
사업비율					
일반	20.0	18.7	18.7	18.7	18.7
장기	23.3	24.0	23.0	24.7	27.1
자동차	16.3	15.2	14.6	14.3	14.0
합산비율					
일반	94.2	100.3	99.8	99.9	99.9
장기	106.8	106.6	104.9	105.7	106.5
자동차	107.7	100.8	97.4	96.4	95.3
투자영업이익률	2.8	2.5	2.6	2.5	2.5

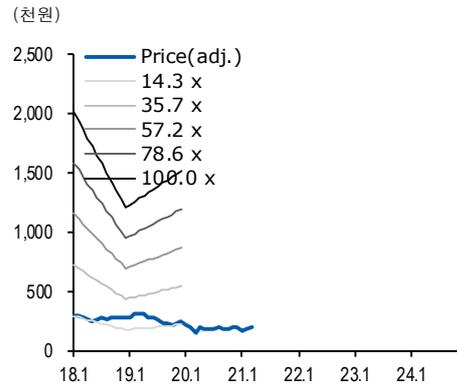
자료: 유안타증권

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
자산	84,437	91,721	93,768	95,096	96,441
운용자산	71,391	77,375	79,155	80,342	81,306
현금 및 예치금	1,299	1,667	1,386	1,352	1,359
유가증권	45,874	49,157	50,821	51,669	52,301
대출채권	23,457	25,831	26,180	26,539	26,853
부동산	761	721	767	783	792
비운용자산	4,956	5,075	5,017	5,007	5,005
특별개정자산	8,089	9,271	9,597	9,747	10,129
부채	70,229	75,483	76,993	77,763	78,540
책임준비금	57,866	59,566	60,757	61,364	61,978
기타부채	4,037	4,739	4,548	4,521	4,518
특별개정부채	8,326	11,178	11,688	11,877	12,044
자본	14,207	16,238	16,775	17,333	17,900
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	939	939	939	939	939
이익잉여금	8,950	9,355	9,941	10,482	11,049
자본조정	-1,484	-1,484	-1,484	-1,484	-1,484
기타포괄손익누계액	5,775	7,400	7,352	7,369	7,369
신증자본증권	0	0	0	0	0

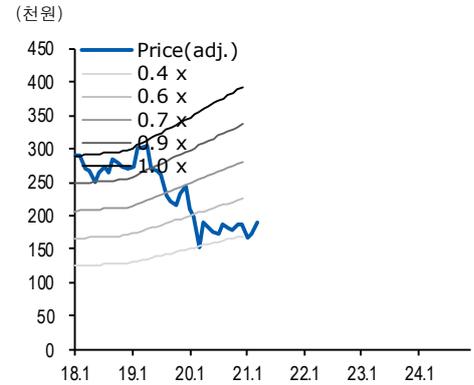
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Valuation					
PER	14.6	11.6	7.6	8.2	7.9
PBR	0.63	0.55	0.53	0.51	0.50
배당수익률	4.5	4.7	7.3	6.8	7.1
주당지표					
EPS	12,716	15,621	23,123	21,391	0
BPS	336,392	384,256	396,981	410,172	0
DPS	8,500	8,800	13,700	12,700	13,300
수익성					
ROE	4.6	5.0	7.1	6.3	6.4
ROA	0.75	0.87	1.26	1.14	1.18
성장성					
자산 성장률	6.9	8.6	2.2	1.4	1.4
자본 성장률	15.6	14.3	3.3	3.3	3.3
운용자산 성장률	7.0	8.4	2.3	1.5	1.2
순이익 성장률	-42.4	25.9	52.3	-7.5	4.8
자본비율					
RBC 비율	310.8	303.3	306.5	312.2	317.9
지급여력금액	14,478	16,260	16,798	17,355	17,923
지급여력기준금액	4,658	5,362	5,481	5,559	5,638
보통주 배당성향	55.6	45.7	46.7	46.8	46.8

자료: 유안타증권

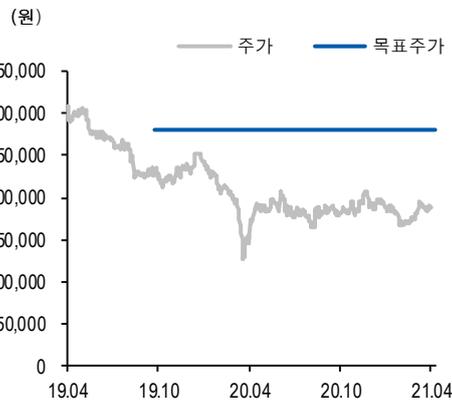
P/E band chart



P/B band chart



삼성화재 (000810) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-04-05	BUY	280,000	1년		
2020-07-20	1년 경과 이후		1년	-34.06	-26.25
2019-09-23	BUY	280,000	1년	-28.56	-5.89
2019-07-20	담당자변경 1년 경과 이후		1년		
2018-07-20	BUY	352,000	1년	-20.63	-12.22

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.1
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	6.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-03-31

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment) · 사회(Social) · 지배구조(Governance)와 관련된 리포트로 친환경 경영, 사회공헌, 공정거래, 주주총회 안건 등 장기적 관점에서의 기업가치와 기업의 지속가능성에 영향을 주는 주제 및 내용에 관련한 자료입니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.