



BUY(Maintain)

목표주가: 380,000원

주가(10/31): 291,500원

시가총액: 144,131억원

보험

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(10/31)		2,008.19pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	328,000원	254,500원
등락률	-11.13%	14.54%
수익률	절대	상대
1M	4.3%	6.1%
6M	-1.0%	-1.7%
1Y	-8.8%	-7.8%

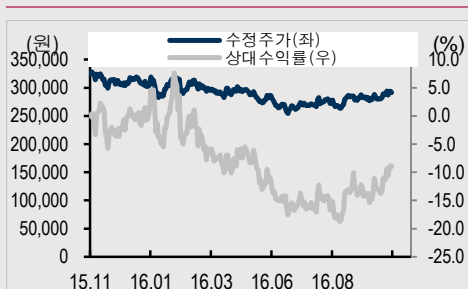
Company Data

발행주식수	50,567천주
일평균 거래량(3M)	84천주
외국인 지분율	47.92%
배당수익률(16E)	2.3%
BPS(16E)	274,841원
주요 주주	삼성생명 18.51%
	삼성화재 자사주 15.93%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2015	2016E	2017E	2018E
원수보험료	17,781	18,369	18,628	18,664
보험영업이익	-606	-509	-484	-598
투자영업이익	1,677	1,736	1,883	1,996
영업이익	1,071	1,226	1,400	1,398
세전이익	1,034	1,186	1,295	1,323
순이익	783	908	981	1,003
EPS(원)	19,251	22,786	24,642	25,176
증감률(%YoY)	-0.4	18.4	8.1	2.2
PER(배)	16.0	12.8	11.8	11.6
BPS(원)	245,229	274,841	292,875	310,658
PBR(배)	1.3	1.1	1.0	0.9
합산비율(%)	103.6	102.8	102.7	103.4
운용수익률(%)	3.3	3.1	3.1	3.1
ROE(%)	7.7	8.7	8.7	8.3

Price Trend



실적 Review

삼성화재(000810)

주주친화적 환원정책은 지속적



삼성화재의 3분기 순이익은 2,400억원으로 당사 추정치를 2% 상회했습니다. 하반기 들어 자동차보험 및 일반보험 손해율 개선 폭이 확대되고 있습니다. 하반기 기대됐던 자사주 매입 소식은 금번 실적 발표 때 들리지 않았지만, CFO는 내년 상반기 재검토할 의지를 피력했습니다. 저금리와 자본규제 환경 하에서 넉넉한 자본과 손해를 관리능력은 돋보일 전망입니다. 동사에 대한 업종 Top Pick의견을 유지합니다.

>>> 3분기 순이익 2,400억원으로 당사 추정치 부합

삼성화재의 3분기 원수보험료는 4조 6,179억원(+2.3%YoY), 당기순이익은 2,400억원(+35.5%YoY, +3.7%QoQ)을 기록했다. 당사 추정치를 2%, 시장 컨센서스를 6% 상회했다. 특히 요인으로는 삼성물산 지분 손상차손 550억원과 수익증권 감액손실 및 손상차손 300억원이 있었다.

업계와 같이 보험영업효율 개선이 돋보인다. 동사의 3분기 자동차보험 및 일반보험 손해율은 전년동기 대비 각각 5.7%p, 5.0%p 개선됐다. 업계 내에서 탁월한 손해율 관리 능력을 보유하고 있어 개선 폭이 2위권사 대비 크지는 않지만 업계 내에서 가장 낮은 수준의 손해율을 기록 중이다. 3분기 장기위험 손해율은 76.7%로 전년동기비 2.0%p 상승했다. 동사의 높은 자본여력이 신계약비 추가상각에 대한 부담을 완화해 작년 절판마케팅에 따른 기고효과에도 불구하고 보장성인보험 신계약은 견조한 흐름을 이어가고 있다(9월 누계 기준 보장성인보험 신계약 1.9% 감소)

동사가 10월에 인식할 삼성증권 매각이익 1,020억원을 감안하면, 당사의 4분기 추정치는 보수적 수치이다.

>>> 지속가능 주주친화정책과 안정적 이차마진 기대 유효

금번 실적 발표에서 시장의 관심사 중 하나는 자사주 매입이었다. 지난 상반기 실적 발표를 통해 동사는 점진적인 배당성향 증대와 자사주 매입에 대한 긍정적 의사를 표현했다. 금번 실적 발표에선 자사주 매입 발표가 없었으나, CFO는 자사주 매입 간격을 감안해 내년 상반기에 재검토할 의지를 피력했다. 즉, 주주환원정책의 변경이 아닌 이연으로 해석할 수 있다.

동사는 보유이원 방어를 위해 위험자산을 편입하는 경쟁사 대비 보수적인 ALM위주의 운용 전략을 펼치고 있으며, 11월 예정이율 인하를 통해 부채의 부담이율 경감 노력도 발빠르게 진행 중이다. 이는 저금리 상황에서 장기적으로 안정적 이차마진 기대를 가능케 할 전망이다.

>>> 업종 Top Pick 유지

삼성화재에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 380,000원, 업종 Top Pick 의견을 유지한다. 저금리 장기화와 강화되는 자본 규제 환경 하에서 동사의 높은 자본 여력과 ALM중심의 운용자산 포트폴리오 전략은 동사의 성장 및 안정적 이익 창출을 가능케 할 전망이다.

삼성화재 3분기 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16P	%YoY	%QoQ	당사추정치	컨센서스
원수보험료	4,516	4,520	4,433	4,600	4,618	2.3	0.4	4,646	
경과보험료	4,255	4,233	4,248	4,327	4,418	3.9	2.1	4,363	
발생손해액	3,583	3,662	3,545	3,626	3,591	0.2	-1.0	3,614	
순사업비	789	839	799	830	842	6.7	1.5	812	
보험영업이익	-117	-268	-96	-129	-15			-63	
투자영업이익	346	397	478	441	346	0.0	-21.6	385	
영업이익	229	129	382	313	331	44.6	5.9	322	
세전이익	229	110	370	304	311	35.4	2.0	309	
당기순이익	177	73	284	231	240	35.5	3.7	234	226
합산비율(%)	102.8	106.3	102.3	103.0	100.2	-2.6	-2.8	101.4	
손해율	84.2	86.5	83.4	83.8	81.3	-2.9	-2.5	82.8	
장기	87.0	87.0	86.1	85.5	85.7	-1.3	0.2	86.9	
자동차	81.7	87.9	79.1	80.6	76.0	-5.7	-4.6	76.9	
일반	63.9	69.3	61.9	73.7	58.9	-5.0	-14.8	65.1	
사업비율	18.5	19.8	18.8	19.2	18.9	0.4	-0.3	18.6	
운용자산이익률(%)	2.7	3.0	3.5	3.4	2.4	-0.3	-1.0	2.7	
ROE (%)	7.1	2.9	11.1	8.6	8.2	1.1	-0.4	8.3	

자료: 삼성화재, 키움증권

삼성화재 분기별 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16P	4Q16E	FY15	FY16E	FY17E
원수보험료	4,306	4,457	4,516	4,520	4,433	4,600	4,618	4,720	17,781	18,369	18,628
경과보험료	4,225	4,243	4,255	4,233	4,248	4,327	4,418	4,468	16,956	17,462	17,693
보험영업이익	-105	-116	-117	-268	-96	-129	-15	-270	-606	-509	-484
투자영업이익	500	434	346	397	478	441	346	470	1,677	1,736	1,883
영업이익	395	318	229	129	382	313	331	200	1,071	1,226	1,400
당기순이익	294	239	177	73	284	231	240	152	783	908	981
합산비율(%)	102.5	102.7	102.8	106.3	102.3	103.0	100.2	106.0	103.6	102.8	102.7
투자수익률(%)	4.0	3.5	2.7	3.0	3.5	3.2	2.4	3.2	3.3	3.1	3.1
ROE(%)	11.8	9.6	7.1	2.9	11.1	8.6	8.2	5.4	7.7	8.7	8.7

자료: 삼성화재, 키움증권

삼성화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

		2015년						2016년						9월	%YoY	%MoM	2015.1~9	2016.1~9	%YoY
		9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월						
손익 계산서	원수보험료	1,482.2	1,497.3	1,460.9	1,562.1	1,443.9	1,431.4	1,557.3	1,522.9	1,530.7	1,546.1	1,524.8	1,605.6	1,487.2	0.3%	-7.4%	13,279.2	13,650.0	2.8%
	경과보험료	1,407.2	1,421.3	1,390.0	1,421.7	1,413.8	1,393.7	1,440.7	1,425.7	1,456.7	1,444.7	1,470.4	1,474.2	1,473.9	4.7%	0.0%	12,723.2	12,993.7	2.1%
	발생손해액	1,187.3	1,205.2	1,170.2	1,286.6	1,184.5	1,163.4	1,196.9	1,189.9	1,228.2	1,207.8	1,183.8	1,224.9	1,182.6	-0.4%	-3.4%	10,713.7	10,762.0	0.5%
	사업비	263.9	258.9	275.4	304.8	254.2	254.3	290.4	266.9	284.2	278.9	278.9	272.6	290.9	10.2%	6.7%	2,347.9	2,471.4	5.3%
	보험영업이익	-44.0	-42.8	-55.5	-169.7	-24.9	-24.0	-46.7	-31.1	-55.8	-42.0	7.7	-23.3	0.4			-338.3	-239.7	
	투자영업이익	51.7	138.1	126.3	132.2	141.8	129.5	206.6	147.8	175.7	118.0	144.9	134.7	66.6	28.9%	-50.6%	1,280.4	1,265.5	-1.2%
	총영업이익	7.7	95.3	70.8	-37.5	116.9	105.5	159.9	116.6	119.9	76.0	152.6	111.4	67.0	769.6%	-39.9%	942.1	1,025.8	8.9%
	세전이익	7.7	83.4	69.0	-42.2	119.4	107.5	143.4	112.5	124.2	67.6	142.2	108.2	60.1	680.3%	-44.5%	923.5	985.1	6.7%
	순이익	5.9	63.0	53.0	-42.9	90.9	81.8	111.5	86.5	94.6	50.2	111.7	84.4	43.8	640.8%	-48.1%	709.7	755.6	6.5%
	ROE	0.7	7.3	6.2	(5.2)	11.0	9.7	12.9	10.0	10.9	5.5	11.6	8.6	4.4	3.7	(4.2)	9.6	9.2	(0.4)
재무 상태표	총자산	62,014	62,675	62,215	62,871	63,091	63,943	64,146	64,199	64,928	66,324	66,994	67,445	67,762	9.3%	0.5%	62,014	67,762	9.3%
	자기자본	10,239	10,580	9,981	9,971	9,914	10,376	10,432	10,393	10,482	11,325	11,784	11,827	11,956	16.8%	1.1%	10,239	11,956	16.8%
	부채	51,775	52,096	52,234	52,900	53,177	53,567	53,714	53,806	54,446	54,999	55,210	55,617	55,806	7.8%	0.3%	51,775	55,806	7.8%
	총자산/자기자본(%)	605.7	592.4	623.3	630.6	636.4	616.3	614.9	617.7	619.4	585.7	568.5	570.2	566.8	(38.9)	(3.5)	605.7	566.8	(38.9)
매출	원수보험료	1,482	1,497	1,461	1,562	1,444	1,431	1,557	1,523	1,531	1,546	1,525	1,606	1,487	0.3%	-7.4%	13,279	13,650	2.8%
	장기	1,010	1,014	996	1,017	989	994	1,011	1,000	1,006	1,008	1,007	1,013	1,013	0.3%	0.1%	9,174	9,041	-1.5%
	자동차	342	377	364	422	367	358	439	404	414	421	419	398	386	12.7%	-3.2%	3,075	3,608	17.3%
	일반	130	107	101	123	88	79	108	118	110	117	98	195	88	-31.9%	-54.6%	1,030	1,001	-2.8%
	경과보험료	1,407	1,421	1,390	1,422	1,414	1,394	1,441	1,426	1,457	1,445	1,470	1,474	1,474	4.7%	0.0%	12,723	12,994	2.1%
	장기	993	998	980	997	977	977	991	981	988	989	985	991	993	0.0%	0.1%	9,041	8,871	-1.9%
	자동차	317	330	323	338	342	325	352	348	365	358	377	380	370	16.8%	-2.4%	2,794	3,217	15.2%
	일반	97	93	88	86	95	92	98	97	104	98	109	103	111	14.2%	7.2%	889	906	1.9%
	장기신계약	13.2	15.1	13.3	16.4	13.3	12.7	14.9	14.2	14.0	13.5	14.3	13.9	13.7	3.8%	-1.1%	138.4	124.4	-10.1%
	보장성	11.8	13.7	12.3	15.4	12.7	12.3	14.1	13.6	13.4	13.0	13.9	13.8	13.4	13.7%	-2.4%	120.7	120.1	-0.5%
	인보험	8.2	9.9	8.8	11.3	9.3	8.8	9.7	9.6	8.8	7.9	8.5	9.5	9.8	18.4%	3.2%	83.4	81.8	-1.9%
	재물보험	3.6	3.8	3.5	4.1	3.4	3.5	4.4	4.0	4.6	5.1	5.4	4.3	3.7	2.7%	-14.5%	37.3	38.3	2.6%
	저축성	1.4	1.4	1.0	1.0	0.5	0.4	0.8	0.6	0.6	0.6	0.4	0.1	0.3	-78.1%	120.8%	17.7	4.3	-75.5%
	보장성비중(%)	89.3	90.6	92.2	93.7	95.9	96.8	94.8	95.8	95.4	95.9	97.4	99.0	97.7	8.5	-1.2	87.2	96.5	9.3
	인보험비중(%)	62.2	65.6	66.2	68.7	69.9	69.4	65.0	67.8	62.8	58.5	59.8	68.0	71.0	8.7	3.0	60.2	65.7	5.5
유지율	13월차	83.4	83.3	83.3	83.4	83.5	83.9	84.3	85.0	85.4	85.6	85.5	85.4	84.9	1.5	(0.4)			0.0
	25월차	66.1	62.9	63.1	63.8	64.6	65.5	66.9	68.4	69.1	69.4	69.8	69.6	68.8	2.7	(0.8)			0.0
효율 (%)	합산비율	102.8	102.9	103.5	110.8	101.9	101.6	102.2	101.5	103.1	102.1	99.4	101.0	100.2	(2.6)	(0.8)	102.5	101.4	(1.1)
	손해율	84.4	84.8	84.2	87.3	83.8	83.5	83.1	83.5	84.3	83.6	80.5	83.1	80.2	(4.1)	(2.9)	84.2	82.8	(1.4)
	장기보험	86.5	87.7	85.3	88.6	86.8	86.4	87.9	86.1	85.9	86.0	86.2	86.7	84.2	(2.3)	(2.5)	87.5	86.2	(1.3)
	장기위험	73.8	78.5	71.3	90.9	79.7	82.2	84.1	77.7	77.4	78.1	77.1	81.7	71.3	(2.5)	(10.4)	76.4	78.8	2.4
	자동차보험	85.0	82.7	87.7	84.8	81.1	79.0	77.2	82.6	79.9	79.3	74.9	76.9	76.2	(8.7)	(0.7)	80.5	78.5	(2.0)
	일반보험	60.2	61.2	59.2	82.0	62.4	68.5	55.2	60.1	85.1	75.1	48.5	71.0	57.9	(2.3)	(13.0)	62.0	64.7	2.7
투자	사업비율	18.4	18.1	19.4	23.5	18.1	18.1	19.1	18.0	18.8	18.5	18.8	17.9	19.9	1.6	2.0	18.3	18.6	0.3
	운용자산	52,241	53,020	52,657	53,408	53,409	54,247	54,363	54,629	55,283	56,591	57,343	57,630	58,134	11.3%	0.9%	52,241	58,134	11.3%
	현예금 및 예치금	1,375	1,305	1,311	1,358	1,263	1,186	1,123	1,018	1,099	973	916	846	855	-37.8%	1.1%	1,375	855	-37.8%
	주식	3,476	3,953	3,732	3,646	3,430	3,500	3,769	3,606	3,674	3,945	4,188	4,363	4,320	24.3%	-1.0%	3,476	4,320	24.3%
	채권	27,647	27,939	27,532	27,886	28,190	28,637	28,571	28,984	29,200	30,103	30,336	30,395	30,244	9.4%	-0.5%	27,647	30,244	9.4%
	수익증권	1,394	1,597	1,260	1,453	1,265	1,470	1,553	1,537	1,673	1,931	2,057	1,809	2,017	44.7%	11.5%	1,394	2,017	44.7%
	외화유가증권	3,198	3,025	3,056	3,132	3,084	3,178	2,957	2,940	2,850	2,870	3,132	2,819	2,732	-14.6%	-3.1%	3,198	2,732	-14.6%
	대출채권	13,818	13,867	14,434	14,599	14,846	14,944	15,076	15,232	15,508	15,492	15,720	16,123	16,753	21.2%	3.9%	13,818	16,753	21.2%
	부동산	1,332	1,334	1,333	1,334	1,332	1,332	1,314	1,312	1,279	1,277	1,277	1,276	1,214	-8.9%	-4.9%	1,332	1,214	-8.9%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.2	2.1	1.9	2.0	1.7	1.6	1.5	1.5	(1.2)	0.0	2.6	1.5	(1.2)
	주식	6.7	7.5	7.1	6.8	6.4	6.5	6.9	6.6	6.6	7.0	7.3	7.6	7.4	0.8	(0.1)	6.7	7.4	0.8
	채권	52.9	52.7	52.3	52.2	52.8	52.6	53.1	52.8	53.2	52.9	52.7	52.7	52.0	(0.9)	(0.7)	52.9	52.0	(0.9)
	수익증권	2.7	3.0	2.4	2.7	2.4	2.7	2.9	2.8	3.0	3.4	3.6	3.1	3.5	0.8	0.3	2.7	3.5	0.8
	외화유가증권	6.1	5.7	5.8	5.9	5.8	5.9	5.4	5.4	5.2	5.1	5.5	4.9	4.7	(1.4)	(0.2)	6.1	4.7	(1.4)
	대출채권	26.5	26.2	27.4	27.3	27.8	27.5	27.7	27.9	28.1	27.4	27.4	28.0	28.8	2.4	0.8	26.5	28.8	2.4
	부동산	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	(0.5)	(0.1)	2.5	2.1	(0.5)
	투자수익	52	138	126	132	142	129	207	148	176	118	145	135	67	28.9%	-50.6%	1,280	1,265	-1.2%
		금융자산차분손익	-73	1	1	-4	3	5	1	7	-14	8	4	6	5			18	25
	손상차손손익	-2	0	0	-10	0	0	-2	0	0	-18	0	0	-76			(7)	(96)	
	투자수익률(%)	1.2	3.2	2.9	3.0	3.2	2.9	4.6	3.3	3.9	2.6	3.1	2.8	1.4	0.2	(1.5)	3.4	3.1	(0.3)
	보험료 적립금	37,930	38,247	38,531	38,794	39,076	39,347	39,544	39,811	40,079	40,335	40,603	40,811	41,070	8.3%	0.6%	37,930	41,070	8.3%
	공사이율(%)																		
	보장성	3.2	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	(0.7)	(0			

손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
원수보험료	17,358	17,781	18,369	18,628	18,664
장기보험	12,018	12,183	12,076	12,004	11,861
자동차보험	3,796	4,238	4,954	5,199	5,319
일반보험	1,544	1,361	1,367	1,424	1,484
보유보험료	16,687	17,166	17,912	18,158	18,181
경과보험료	16,556	16,956	17,462	17,693	17,669
발생손해액	14,157	14,376	14,671	14,864	14,973
장기보험	10,511	10,523	10,397	10,380	10,287
자동차보험	2,934	3,120	3,446	3,573	3,776
일반보험	725	736	830	911	910
손사업비	3,044	3,187	3,300	3,312	3,294
보험영업이익	-592	-606	-509	-484	-598
투자영업이익	1,683	1,677	1,736	1,883	1,996
총영업이익	1,090	1,071	1,226	1,400	1,398
세전이익	1,051	1,034	1,186	1,295	1,323
법인세비용	255	251	278	313	320
당기순이익	797	783	908	981	1,003

대차대조표

(단위: 십억원)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
자산총계	57,632	62,871	67,731	71,579	76,220
운용자산	49,748	53,408	58,878	62,045	65,640
현예금및예차금	1,646	1,358	1,261	1,292	1,364
유가증권	33,302	36,118	40,061	42,277	44,737
주식	3,448	3,203	3,569	3,763	3,980
채권	23,605	26,625	29,775	31,447	33,277
수익증권	1,461	1,728	2,061	2,205	2,338
기타	4,787	4,562	4,656	4,862	5,142
대출	13,466	14,599	16,142	16,997	17,976
부동산	1,334	1,334	1,413	1,479	1,564
비운용자산	5,319	5,412	4,574	5,185	5,792
특별계정자산	2,565	4,051	4,279	4,349	4,787
부채총계	48,182	52,900	56,784	59,914	63,847
책임준비금	41,483	45,773	49,329	52,230	55,518
장기저축성보험료적립금	35,045	38,794	42,051	44,909	48,118
지급준비금	3,058	3,435	3,607	3,621	3,674
미경과보험료적립금	2,961	3,090	3,211	3,216	3,221
기타부채	2,650	2,884	3,169	3,356	3,567
특별계정부채	4,049	4,243	4,285	4,328	4,761
자본총계	9,450	9,971	10,946	11,665	12,373
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	939	939	939	939	939
이익잉여금	6,211	6,795	7,481	8,199	8,907

투자지표

(단위: %)

12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
성장성(%)					
원수보험료	34.6	2.4	3.2	1.4	0.2
장기보험	35.2	1.4	-1.0	-0.6	-1.2
자동차보험	38.2	11.6	16.9	5.0	2.3
일반보험	22.2	-11.9	0.5	4.2	4.2
경과보험료	35.9	2.4	3.0	1.3	-0.1
영업이익	53.3	-1.8	14.5	14.2	-0.1
당기순이익	57.8	-1.8	15.9	8.1	2.2
운용자산	19.5	7.4	10.2	5.4	5.8
자본총계	20.6	5.5	9.8	6.6	6.1
매출구성(%)					
장기보험	69.2	68.5	65.7	64.4	63.5
자동차보험	21.9	23.8	27.0	27.9	28.5
일반보험	8.9	7.7	7.4	7.6	8.0
수익성과효율성(%)					
손해율	85.5	84.8	84.0	84.0	84.7
장기보험	88.4	87.4	87.1	87.7	87.9
자동차보험	83.0	82.4	80.2	79.4	82.0
일반보험	62.9	63.7	68.0	67.4	66.7
사업비율	18.1	18.8	18.7	18.7	18.6
합산비율	103.6	103.6	102.8	102.7	103.4
운용자산이익률	3.7	3.3	3.1	3.1	3.1

투자지표

(단위: 원, 배, %)

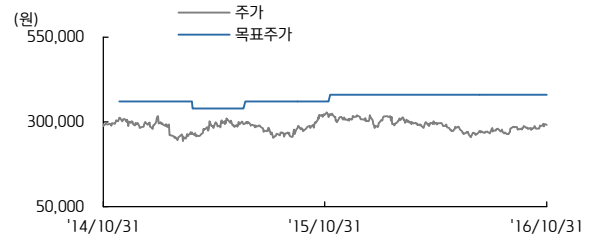
12월 결산	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Valuation지표					
EPS	19,328	19,251	22,786	24,642	25,176
EPSGrowth(%)	17.6	-0.4	18.4	8.1	2.2
BPS	229,130	245,229	274,841	292,875	310,658
PER	14.6	16.0	12.8	11.8	11.6
PBR	1.2	1.3	1.1	1.0	0.9
ROA	1.7	1.3	1.4	1.4	1.4
ROE	9.3	7.7	8.7	8.7	8.3
DPS	4,500	5,150	6,600	7,400	7,550
배당성향	24.9	28.3	29.0	30.0	30.0
배당수익률	1.6	1.7	2.3	2.5	2.6
재무건전성지표					
보유보험료/자기자본	1.8	1.7	1.6	1.6	1.5
총자산/자기자본	6.1	6.3	6.2	6.1	6.2
보험계약준비금/보유보험료	2.1	2.3	2.3	2.5	2.6

- 당사는 10월 31일 현재 '삼성화재' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가
삼성화재(000810)	2014/11/27	BUY(Reinitiate)	360,000원
	2015/03/27	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/06/22	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/10/01	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	380,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/05/02	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/05/27	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/07/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/11/01	BUY(Maintain)	380,000원

목표주가 추이



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/10/1~2016/9/30)

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