

보험업

박혜진

hyejin.park@daishin.com

투자의견

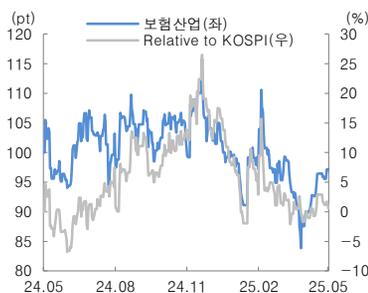
Neutral

종립, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
삼성생명	Buy	125,000
메리츠금융지주(★)	Buy	140,000
삼성화재(★)	Buy	490,000
DB손해보험	Buy	120,000
현대해상	Buy	35,000

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.5%	-0.6%	-5.3%	-2.8%
상대수익률	1.8%	-4.4%	-11.0%	0.5%



삼성의 상품 경쟁력과 메리츠의 가격 경쟁력

- 손해보험 커버리지 4사 1분기 순이익 컨센서스 상회, DB 서프라이즈
- DB, 현대 CSM 조정액 큰 폭의 (+) 전환, 현대 CSM 잔액 9.1조원 달성
- 삼성화재는 상품에서, 메리츠는 가격에서 경쟁력 확보

1Q25P 손해보험 4사 합산 순이익 1.87조원, 컨센서스 상회 기록

당사 커버리지 손해보험 4사의 1분기 실적은 예상보다 양호한 이익을 기록, 연령대별 손해를 반영 등 가정변화가 오히려 보유계약 가치를 증대시켜 CSM조정액이 큰 폭의 (+)전환, 기말 CSM잔액 증가하여 CSM상각이익을 예상을 상회하였고, 예실차 방어도 선전했으며 자동차보험 손익도 우리의 예상보다 악화되지 않았음. 특히 DB손해보험과 현대해상의 당 분기 CSM조정액은 각각 +1,470억원, +5,430억원을 달성, 현대해상의 기말 CSM잔액은 지난 4분기 대비 8,600억원이나 증가한 9.1조원을 기록함

독감 유행에 따른 호흡기 질환 청구 증가했으나 환입 요인도 존재

질병관리청에 따르면 지난 12월부터 인플루엔자 증상을 보인 환자 수가 급증하기 시작하여 영향이 2월까지 지속, 이에 따라 실손보험 청구 증가로 예실차 손실이 지속, DB손해보험은 그럼에도 불구하고 +50억원 흑자전환 하였고, 현대해상은 -1,030억원으로 적자폭 확대, 다만 기타보험손익 중 손실부담계약비용에서, 실손보험료 인상 및 연령대별 손해를 가정 반영에서 일부 보유계약 환입되어 커버리지 합산 흑자 전환

CSM조정액 (+)전환되며 상각익 양호

전술한 요인으로 CSM조정액이 대폭 (+)전환됨에 따라 CSM잔액이 상당히 증가, 상각익도 양호한 실적을 기록, 4사 합산 1.3조원으로 전 분기뿐만 아니라 전년 동기비로도 증가, 무/저해지 가정 변경으로 CSM배수 하락은 불가피하였으나 건강보험 역대급 매출을 기록하여 신계약CSM이 양호하였음, 다만 마진은 회사별 차별화 컸는데, 삼성화재가 16.3배→12.4배로 낙폭이 컸고 DB손해보험 17.8배→15.4배, 현대해상 15.3배→15.2배로 현대해상 마진 관리가 가장 뛰어났음, 4월 무/저해지 보험료 인상에 따라 배수는 다시 회복될 전망, 메리츠화재는 최선 추정 이미 적용하여 관련 영향 없기 때문에 배수는 12.2배로 오히려 큰 폭 상승, 무/저해지 보험료 인상에 따라 4월부터 신계약 볼륨 자체는 감소할 수 밖에 없으나 마진 회복으로 삼성화재 3조원대, DB손해보험 2.6조원 이상 연간 신계약 CSM 달성 목표 제시, 메리츠화재는 무/저해지 보험료 인상폭 가장 적거나 일부 상품의 경우 인하하였기 때문에 가격 경쟁력 회복에 따른 MS 확대 전망

산불, 폭설 등에도 일반보험, 자동차보험 손익도 양호

영남지역 산불 손해액 발생했으나 대부분 재보험으로 커버 되었고, 보험료 인하, 폭설 등으로 자보 손해를 악화되었으나 우리의 예상과는 달리 손익은 적자 전환하지 않음, DB손해보험은 LA산불영향으로 일반보험 손익 적자 전환, 장기선도금 리 할인을 인하, 관찰기간 만기 확대 등으로 K-ICS하락 요인 존재하나 DB 및 현대해상은 후순위채 8,000억원 발행하여 비율 하락을 방어, 삼성화재는 특유의 탁월한 ALM관리로 K-ICS비율이 상승

(뒷페이지 계속)

실적은 DB가 우수, 현대해상은 괄목할 만한 Quality 개선

LA산불 관련 일반보험 700억원 비용 반영에도 자동차 및 장기보험 손익관리가 우수하여 DB손해보험은 어닝서프라이즈 달성하였고 현대해상은 지난해부터 지속된 보험계약 관리로 CSM배수 유지하였고, 무엇보다 CSM (+)조정으로 기말 CSM잔액 9.1조원 기록한 점이 고무적. 메리츠금융지주는 화재의 계약 퀄리티 유지되고 있으며 증권 기업금융 실적 개선되며 추정에 부합하는 실적을 달성

메리츠금융지주 최선호주, 삼성화재 차선호주 유지

업종 모멘텀이 갈수록 악화되고 있음. 4월부터 건강보험 배수 회복된다고는 하나 '24년 평균까지 상승하진 못할 것이고, 보험료 인상으로 매출 볼륨 자체도 감소가 불가피. 신계약으로 누적되는 CSM도 중요하지만 지금부터는 유지율 관리로 조정액을 최소화 하는 것이 더욱 중요한 숙제가 될 것. 이에 따라 전술한 영향이 가장 적은 메리츠금융지주 최선호주 유지. 삼성화재는 높은 자본비율을 바탕으로 여전히 신계약 창출이 기대되어 차선호주 제시. 특히 삼성화재는 상품 경쟁력이 유지율 개선으로 이어지는 구조를 확립하여 건강보험 시장에서 유의미한 점유율 확대가 가능할 것으로 전망

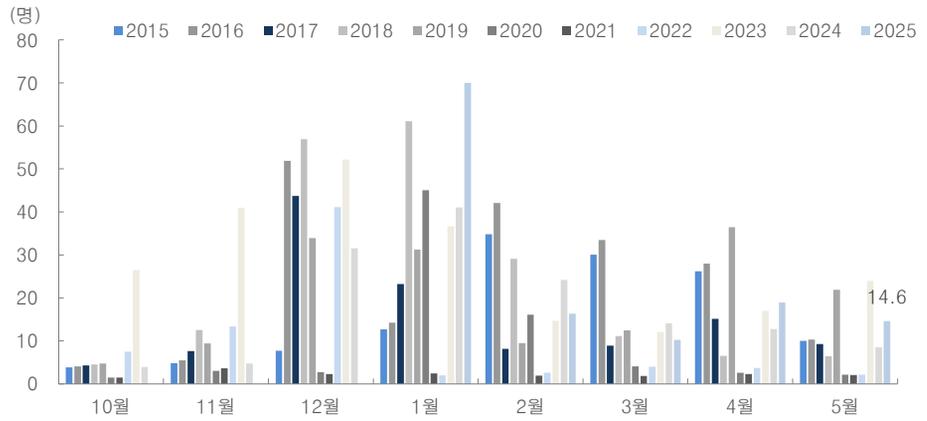
표 1. 손해보험 커버리지 4사 1Q25 순이익

(단위: 십억원)

	1Q24	4Q24	1Q25P	컨센서스	컨센서스 대비	QoQ	YoY
삼성화재	702	208	609	598	1.8%	193.0%	-13.2%
DB 손해보험	583	194	447	410	9.0%	130.1%	-23.4%
현대해상	477	-16	203	213	-4.8%	흑전	-57.4%
메리츠금융지주	586	340	612	610	0.4%	80.0%	4.5%
계	2,348	727	1,872	1,832	2.2%	157.6%	-20.3%

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 1. 외래 진료 1천명 당 인플루엔자 발생 추이



자료: 질병관리청, 대신증권 Research Center *25년 5월은 17~18주차 평균치

표 2. 커버리지 손해보험사 분기 실적 상세

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	QoQ	YoY
장기 보험손익	삼성화재	446	459	429	244	419	72.1%	-6.0%
	DB 손해보험	448	393	361	143	394	175.4%	-12.1%
	현대해상	444	290	142	-10	114	흑전	-74.2%
	메리츠화재	427	442	451	157	369	135.3%	-13.5%
	계	1,765	1,584	1,383	533	1,296	143.2%	-26.5%
CSM 상각	삼성화재	396	404	411	401	406	1.2%	2.4%
	DB 손해보험	327	336	342	282	323	14.8%	-1.1%
	현대해상	239	237	240	216	234	8.3%	-2.1%
	메리츠화재	289	287	282	292	288	-1.7%	-0.5%
	계	1252	1265	1274	1192	1251	5.0%	0.0%
예실차	삼성화재	61	80	16	-76	-16	적지	적전
	DB 손해보험	22	77	57	-101	5	흑전	-76.1%
	현대해상	-47	32	-98	-99	-103	적지	적지
	메리츠화재	97	115	130	-173	38	흑전	-60.6%
	계	132	304	104	-449	-76	적지	적전
손실부담 계약관련비용	삼성화재	-45	-69	-41	-126	-1	적지	적지
	DB 손해보험	94	-36	-59	-118	46	흑전	-50.7%
	현대해상	-226	2	22	150	33	-77.9%	흑전
	메리츠화재	7	-25	-45	39	-12	적전	적전
	계	-170	-127	-123	-55	66	흑전	흑전
일반 보험손익	삼성화재	55	61	34	26	50	93.7%	-10.0%
	DB 손해보험	20	73	-17	26	-37	적전	적전
	현대해상	47	46	27	39	46	17.5%	-2.1%
	메리츠화재	25	34	13	-3	-2	적지	적전
	계	147	214	56	88	56	-35.7%	-61.7%
자동차 보험손익	삼성화재	102	47	14	-68	30	흑전	-70.9%
	DB 손해보험	94	68	18	-9	46	흑전	-51.4%
	현대해상	42	40	13	-76	16	흑전	-63.0%
	메리츠화재	6	7	-1	-24	-7	적지	적전
	계	245	162	45	-177	84	흑전	-65.6%
보험손익	삼성화재	604	567	477	202	499	147.5%	-17.4%
	DB 손해보험	563	534	361	160	403	151.0%	-28.5%
	현대해상	533	376	182	-48	176	흑전	-67.0%
	메리츠화재	427	442	451	157	369	135.3%	-13.5%
	계	2126	1919	1471	471	1446	207.1%	-32.0%

보험업

투자손익	삼성화재	293	226	264	62	291	370.1%	-0.6%
	DB 손해보험	204	171	245	124	244	96.6%	19.8%
	현대해상	108	96	109	39	107	175.7%	-1.2%
	메리츠화재	203	193	204	162	-500	적전	적전
	계	808	686	822	387	143	-63.1%	-82.3%
당기순이익	삼성화재	702	612	555	208	609	193.0%	-13.2%
	DB 손해보험	583	541	454	194	447	130.1%	-23.4%
	현대해상	477	356	213	-16	203	흑전	-57.4%
	메리츠화재	491	507	495	218	463	112.4%	-5.8%
	계	2254	2016	1717	604	1722	185.0%	-23.6%

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 3. 커버리지 손해보험사 CSM 관련

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	QoQ	YoY
기말 CSM	삼성화재	13,712	13,955	14,181	14,074	14,333	1.8%	4.5%
	DB 손해보험	12,444	12,945	13,175	12,232	12,869	5.2%	3.4%
	현대해상	9,120	9,244	9,321	8,248	9,108	10.4%	-0.1%
	메리츠화재	10,743	10,664	10,642	11,188	11,167	-0.2%	4.0%
	계	46,019	46,808	47,319	45,741	47,477	3.8%	3.2%
신계약 CSM	삼성화재	886	753	839	974	702	-28.0%	-20.8%
	DB 손해보험	718	689	775	897	707	-21.1%	-1.5%
	현대해상	405	435	485	496	478	-3.7%	18.1%
	메리츠화재	372	342	341	324	357	10.1%	-4.2%
	계	2,380	2,219	2,440	2,691	2,243	-16.6%	-5.7%
CSM 조정	삼성화재	-196	-225	-328	-810	-159		
	DB 손해보험	-206	36	-323	-1650	147		
	현대해상	-200	-152	-250	-1436	543		
	메리츠화재	108	-219	-167	431	-180		
	계	-494	-560	-1067	-3465	352		
CSM 배수	삼성화재	16.2	16.0	16.0	16.3	12.4	-4.0	-3.9
	DB 손해보험	16.4	17.0	17.4	17.8	15.4	-2.4	-1.0
	현대해상	11.0	14.5	14.5	15.3	15.2	-0.1	4.2
	메리츠화재	12.3	12.0	11.9	9.5	12.5	3.0	0.1
K-ICS 비율	삼성화재	277.4	278.9	280.6	266.3	266.6	0.3	-10.7
	DB 손해보험	229.6	229.2	228.8	201.5	204.7	3.2	-24.9
	현대해상	167.8	169.7	170.1	155.8	159.4	3.6	-8.4
	메리츠화재	227.3	224.9	222.6	220.4	218.2	-2.2	-9.2

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 4. 장기인보험 GA 실적 분기 합산 추이_손해보험

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
KB 손보	21.3	19.3	19.1	22.9	21.8	-4.8%	2.7%
삼성화재	21.7	19.4	20.4	27.1	24.9	-8.1%	14.9%
DB 손보	19.4	18.1	21.2	23.7	22.4	-5.7%	15.6%
메리츠화재	17.0	17.1	15.8	18.4	15.0	-18.6%	-11.5%
현대해상	18.0	13.5	14.5	14.5	14.3	-1.9%	-20.6%
전체 손보사(추정 실적)	120.0	107.7	113.2	135.1	124.3	-8.0%	3.6%

자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

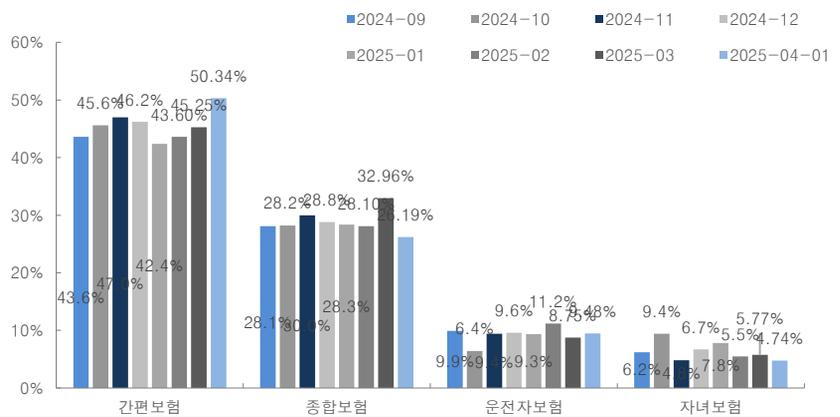
표 5. 장기인보험 GA 실적 분기 합산 추이_생명보험

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
한화생명	29.0	17.7	21.7	26.6	19.6	-26.5%	-32.6%
신한생명	21.4	13.5	16.3	15.8	17.2	8.8%	-19.9%
동양생명	13.3	9.3	14.6	11.5	9.8	-15.3%	-26.5%
삼성생명	9.1	7.4	7.4	11.8	9.4	-20.8%	3.3%
교보생명	12.9	5.3	4.7	6.1	4.7	-23.7%	-63.6%
전체 생보사(추정 실적)	175.2	111.9	141.7	165.6	147.6	-10.9%	-15.8%

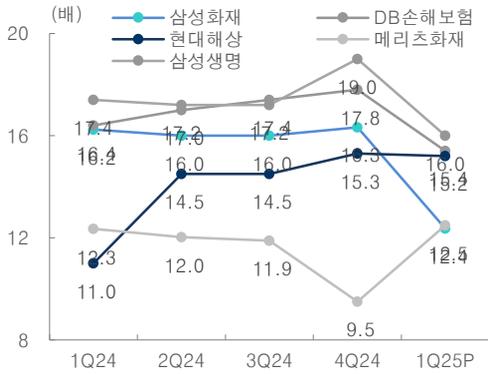
자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

그림 2. GA 채널 장기 인보험 상품별 실적 비중



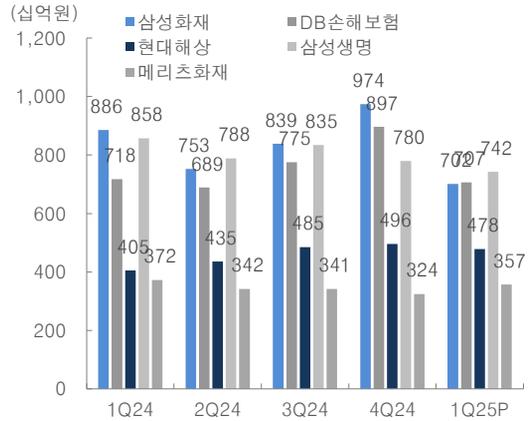
자료: 언론 보도, 대신증권 Research Center

그림 3. 커버리지 보장성 인보험 신계약 CSM 배수



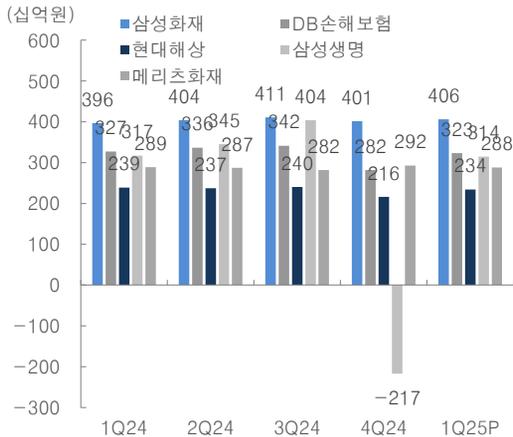
자료: 각 사, 대신증권 Research Center *삼성생명은 건강보험 기준
*삼성생명의 1Q25 수치는 당사 전망치

그림 4. 커버리지 신계약 CSM



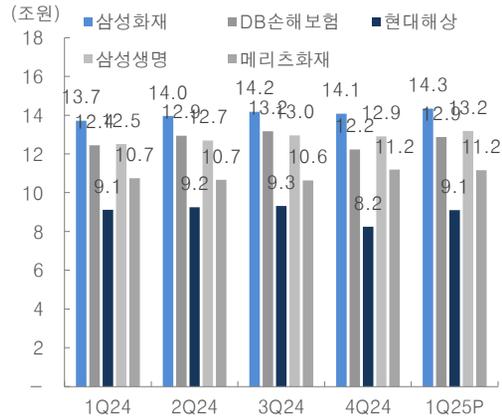
자료: 각 사, 대신증권 Research Center *삼성생명의 1Q25 수치는 당사 전망치

그림 5. 커버리지 CSM 상각액



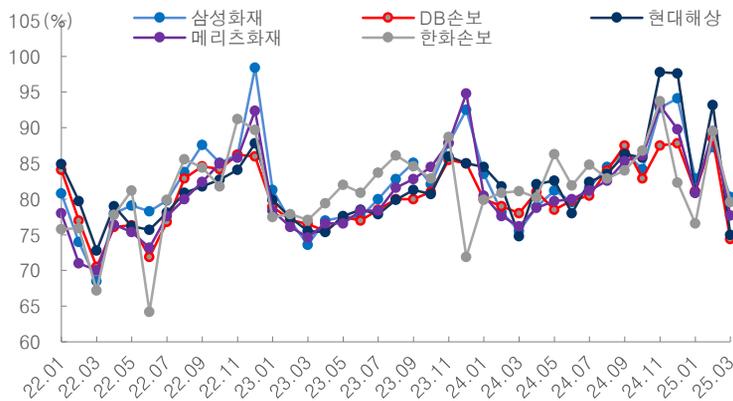
자료: 각 사, 대신증권 Research Center *삼성생명의 1Q25 수치는 당사 전망치

그림 6. 커버리지 기말 CSM



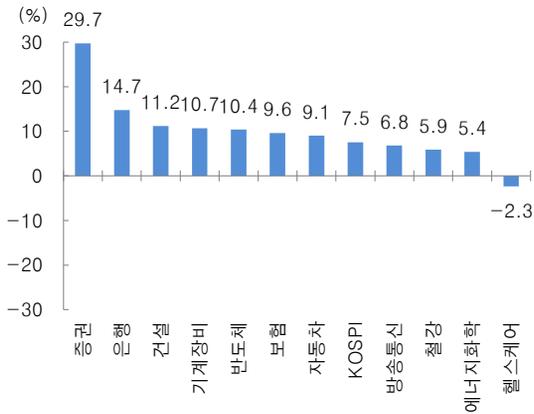
자료: 각 사, 대신증권 Research Center *삼성생명의 1Q25 수치는 당사 전망치

그림 7. 주요 손해보험사 자동차보험 손해를 추이



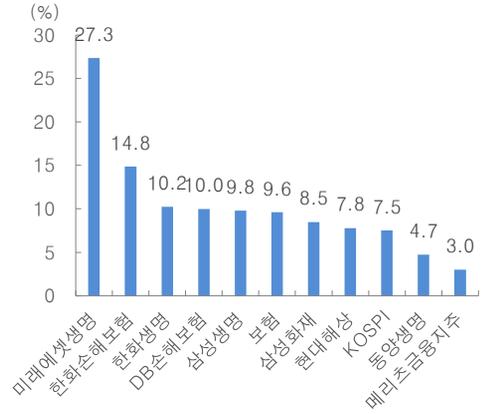
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 8. KOSPI 업종별 수익률_최근 1개월



자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 9. 보험주 종목별 수익률_최근 1개월



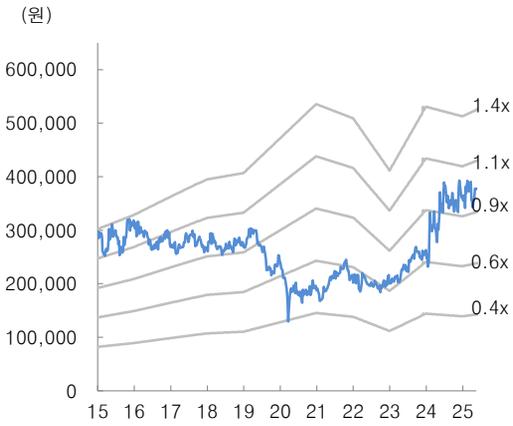
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

표 6. Valuation Table

회사명	삼성화재	DB손보	현대해상	메리츠금융지주	삼성생명
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원, 12MF)	490,000	120,000	35,000	140,000	125,000
주가(원)	378,000	92,600	22,150	116,600	86,300
상승여력(%)	29.6%	29.6%	58.0%	20.1%	44.8%
시가총액(조원)	17.9	6.6	2.0	21.0	17.3
당기순이익	2023: 1,818	2023: 1,537	2023: 806	2023: 2,050	2023: 1,895
	2024P: 2,074	2024P: 1,772	2024P: 1,031	2024P: 2,306	2024P: 2,107
	2025E: 1,943	2025E: 1,287	2025E: 897	2025E: 2,444	2025E: 2,658
ROE	2023: 11.3	2023: 17.7	2023: 13.2	2023: 20.3	2023: 4.5
	2024P: 13.3	2024P: 21.1	2024P: 20.9	2024P: 21.1	2024P: 6.9
	2025E: 11.7	2025E: 21.1	2025E: 14.3	2025E: 19.4	2025E: 7.3
EPS	2023: 45,737	2023: 25,594	2023: 10,275	2023: 10,469	2023: 10,554
	2024P: 52,144	2024P: 29,516	2024P: 13,144	2024P: 12,144	2024P: 11,732
	2025E: 48,830	2025E: 25,504	2025E: 11,438	2025E: 13,461	2025E: 14,801
DPS	2023: 16,000	2023: 5,300	2023: 2,063	2023: 2,360	2023: 3,700
	2024P: 18,400	2024P: 6,400	2024P: -	2024P: 1,500	2024P: 4,500
	2025E: 21,160	2025E: 7,360	2025E: -	2025E: 1,600	2025E: 4,700
PER	2023: 5.7	2023: 3.5	2023: 2.9	2023: 6.2	2023: 6.0
	2024P: 7.2	2024P: 3.7	2024P: 2.1	2024P: 9.8	2024P: 8.8
	2025E: 7.6	2025E: 0.0	2025E: 2.1	2025E: 8.9	2025E: 5.6
BPS	2023: 405,350	2023: 144,488	2023: 78,010	2023: 51,578	2023: 236,314
	2024P: 391,737	2024P: 140,165	2024P: 52,632	2024P: 57,556	2024P: 171,141
	2025E: 415,872	2025E: 157,702	2025E: 69,939	2025E: 69,528	2025E: 203,728
PBR	2023: 0.64	2023: 0.62	2023: 0.38	2023: 1.25	2023: 0.27
	2024P: 0.95	2024P: 0.79	2024P: 0.52	2024P: 2.07	2024P: 0.61
	2025E: 0.90	2025E: 0.70	2025E: 0.35	2025E: 1.72	2025E: 0.40
배당수익률	2023: 4.2	2023: 5.7	2023: 9.3	2023: 3.6	2023: 5.8
	2024P: 4.9	2024P: 6.9	2024P: 0.0	2024P: 1.3	2024P: 5.2
	2025E: 5.6	2025E: 7.9	2025E: 0.0	2025E: 1.4	2025E: 5.4

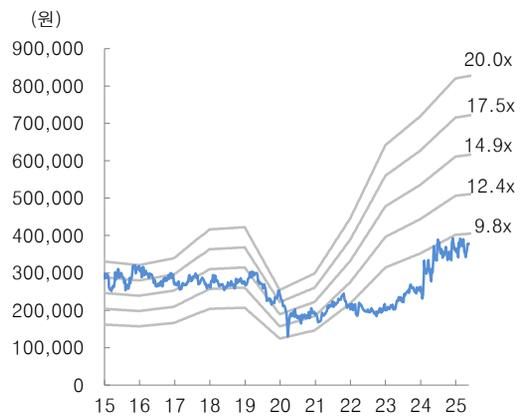
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 10. 삼성화재 PBR Band



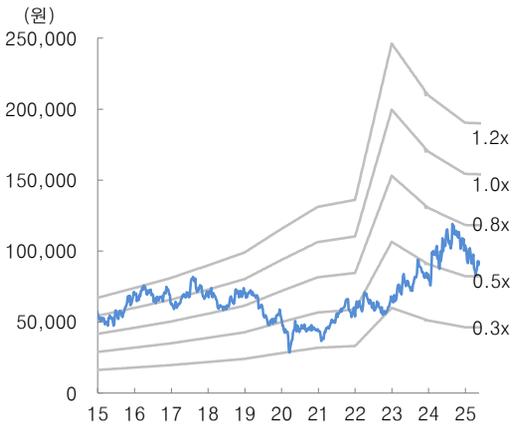
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 11. 삼성화재 PER Band



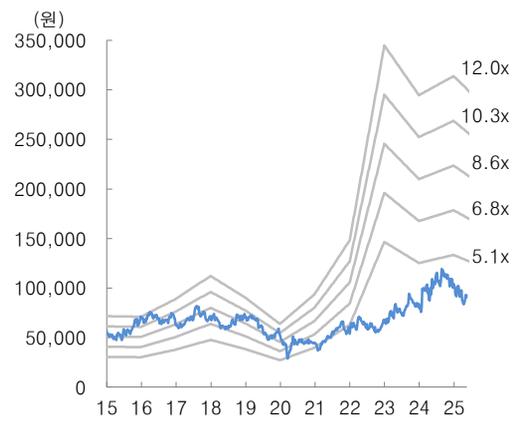
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 12. DB 손해보험 PBR Band



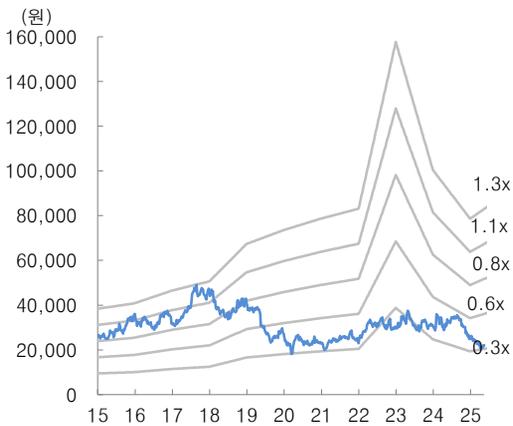
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 13. DB 손해보험 PER Band



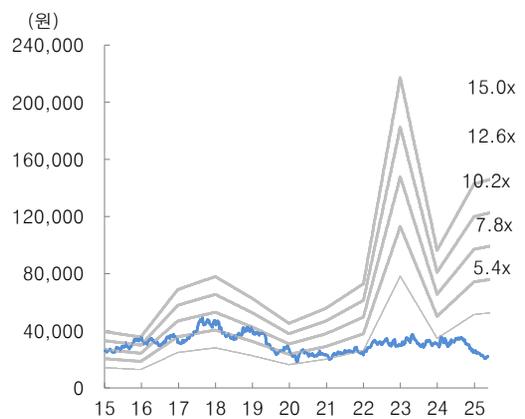
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 14. 현대해상 PBR Band



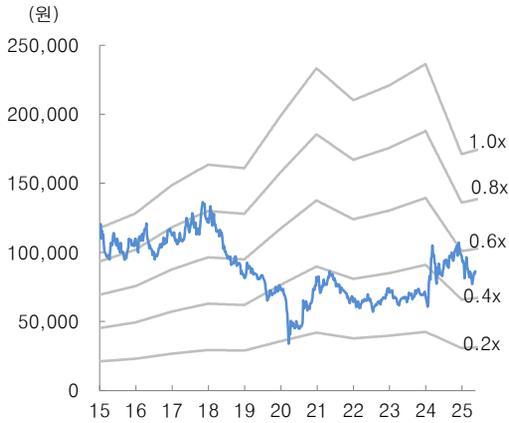
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 15. 현대해상 PER Band



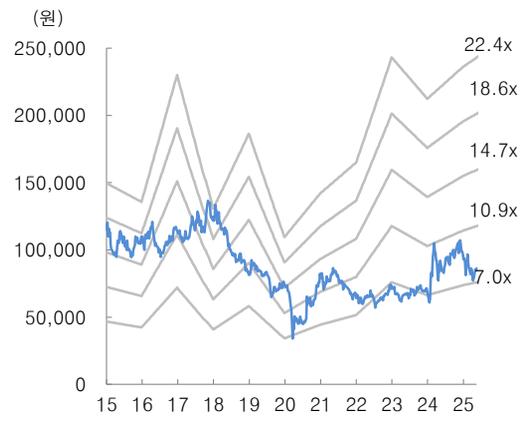
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 16. 삼성생명 PBR Band



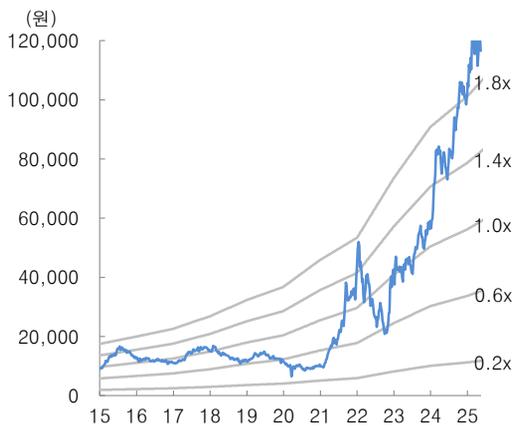
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 17. 삼성생명 PER Band



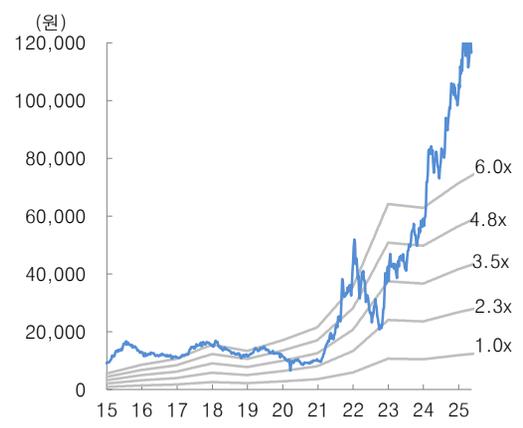
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 18. 메리츠금융지주 PBR Band



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 19. 메리츠금융지주 PER Band



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박혜진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자 의견

Overweigh(비중확대):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자 의견

Buy(매수):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 증가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

(기준일자: 20250512)

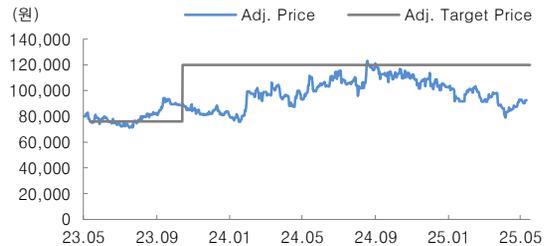
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성화재(000810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



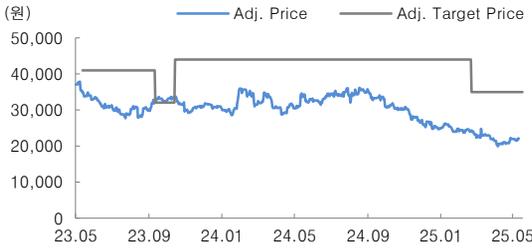
제시일자	25,05,15	25,04,24	25,03,18	25,02,16	25,01,31	25,01,16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	490,000	490,000	490,000	490,000	490,000	420,000
과리율(평균%)		(23.85)	(23.88)	(21.51)	(24.39)	(12.08)
과리율(최대/최소%)		(13.27)	(13.27)	(13.27)	(20.00)	3.57
제시일자	25,01,10	24,11,27	24,11,21	24,11,16	24,11,14	24,10,14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000
과리율(평균%)	(11.51)	(11.25)	(10.94)	(11.96)	(20.48)	(15.87)
과리율(최대/최소%)	3.57	3.57	(7.74)	(10.95)	(20.48)	(7.38)
제시일자	24,10,03	24,09,25	24,09,24	24,09,05	24,08,14	24,07,16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000
과리율(평균%)	(15.59)	(15.32)	(15.20)	(15.22)	(15.18)	(14.92)
과리율(최대/최소%)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)
제시일자	24,07,01	24,06,14	24,06,07	24,05,16	24,05,14	24,04,16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	340,000
과리율(평균%)	(14.97)	(16.44)	(17.20)	(16.26)		(11.14)
과리율(최대/최소%)	(7.38)	(7.38)	(10.95)	(10.95)		(1.32)

DB손해보험(005830) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



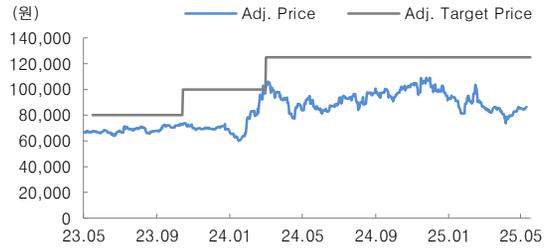
제시일자	25,05,15	25,04,30	25,04,24	25,04,23	25,04,16	25,04,09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)		(22.52)	(22.43)	(22.23)	(22.16)	(21.67)
과리율(최대/최소%)		(14.00)	(14.00)	(14.00)	(14.00)	(14.00)
제시일자	25,04,03	25,03,18	25,02,21	25,02,16	25,01,16	25,01,10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(21.00)	(20.19)	(19.60)	(18.48)	(19.18)	(20.40)
과리율(최대/최소%)	(14.00)	(14.00)	(14.00)	(14.00)	(14.92)	(16.83)
제시일자	24,12,07	24,11,21	24,11,16	24,10,14	24,10,03	24,09,25
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(13.78)	(8.43)	(8.23)	(8.15)	(8.29)	(8.40)
과리율(최대/최소%)	(9.42)	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67
제시일자	24,09,24	24,09,05	24,08,14	24,07,16	24,07,01	24,06,14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(8.45)	(8.50)	(8.96)	(10.96)	(9.61)	(10.61)
과리율(최대/최소%)	2.67	2.67	2.67	(3.75)	(3.75)	(4.58)

현대해상(001450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



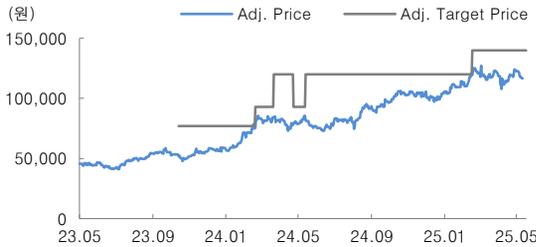
제시일자	25.05.15	25.04.24	25.03.18	25.02.24	25.02.16	25.01.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	35,000	35,000	35,000	35,000	44,000	44,000
과리율(평균%)		(37.08)	(36.83)	(33.72)	(36.36)	(35.97)
과리율(최대/최소%)		(29.29)	(29.29)	(29.29)	(21.48)	(21.48)
제시일자	25.01.10	24.11.28	24.11.21	24.11.16	24.10.14	24.10.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균%)	(34.21)	(33.88)	(30.04)	(29.30)	(28.84)	(25.74)
과리율(최대/최소%)	(21.48)	(21.48)	(21.48)	(21.48)	(21.48)	(21.48)
제시일자	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.08.23	24.08.14	24.07.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균%)	(24.50)	(23.94)	(23.89)	(19.77)	(25.36)	(25.71)
과리율(최대/최소%)	(21.48)	(21.48)	(21.48)	(18.75)	(17.84)	(18.07)
제시일자	24.07.01	24.06.14	24.06.07	24.05.16	24.04.16	24.03.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균%)	(26.56)	(27.17)	(27.48)	(27.59)	(28.35)	(27.42)
과리율(최대/최소%)	(19.66)	(20.80)	(20.80)	(20.80)	(20.80)	(20.80)

삼성생명(032830) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.05.15	25.04.24	25.03.18	25.02.20	25.02.16	25.01.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)		(30.58)	(30.37)	(27.97)	(26.24)	(27.16)
과리율(최대/최소%)		(17.12)	(17.12)	(17.12)	(17.12)	(22.72)
제시일자	25.01.10	24.12.31	24.12.14	24.11.29	24.11.21	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)	(25.62)	(25.37)	(20.66)	(22.73)	(23.24)	(23.71)
과리율(최대/최소%)	(23.84)	(23.84)	(17.76)	(12.80)	(12.80)	(12.96)
제시일자	24.11.04	24.10.14	24.10.03	24.09.25	24.09.24	24.09.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)	(23.96)	(24.54)	(25.62)	(25.79)	(25.83)	(25.90)
과리율(최대/최소%)	(16.08)	(16.96)	(19.60)	(19.60)	(19.60)	(19.60)
제시일자	24.08.30	24.08.16	24.08.02	24.07.16	24.07.01	24.06.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)	(26.54)	(26.94)	(27.73)	(27.28)	(28.70)	(30.72)
과리율(최대/최소%)	(19.60)	(21.84)	(22.80)	(22.80)	(24.08)	(29.20)

메리츠금융지주(138040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.05.15	25.04.24	25.03.18	25.02.19	25.02.16	25.01.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	140,000	140,000	140,000	140,000	120,000	120,000
과리율(평균%)		(15.12)	(15.25)	(13.71)	(11.29)	(11.88)
과리율(최대/최소%)		(9.14)	(9.14)	(9.14)	(0.42)	(1.92)
제시일자	25.01.10	24.12.04	24.11.21	24.11.16	24.11.16	24.10.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(14.17)	(14.82)	(13.53)	(13.25)	(26.39)	(26.39)
과리율(최대/최소%)	(7.33)	(11.83)	(11.83)	(12.83)	(11.58)	(11.58)
제시일자	24.10.03	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.08.16	24.07.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(29.72)	(30.39)	(31.01)	(31.12)	(32.07)	(34.11)
과리율(최대/최소%)	(15.25)	(17.33)	(20.58)	(20.58)	(20.58)	(29.67)
제시일자	24.07.12	24.07.01	24.06.14	24.06.07	24.05.16	24.04.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	93,000
과리율(평균%)	(35.18)	(35.35)	(36.28)	(36.07)	(35.39)	(12.69)
과리율(최대/최소%)	(30.50)	(30.50)	(32.25)	(32.25)	(32.25)	(8.17)