

보험업

박혜진 hyejin.park@daishin.com
권용수RA yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

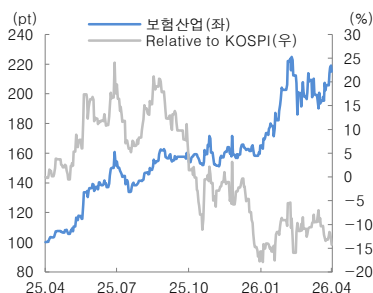
Neutral

종립, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
삼성생명	Marketperform	220,000
메리츠금융지주	Marketperform	140,000
삼성화재	Buy(상향)	620,000
DB손해보험	Buy	250,000
현대해상	Buy	48,000

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.4%	34.6%	34.8%	114.9%
상대수익률	-3.9%	4.3%	-18.4%	-14.3%



손해율, 추세적 하락은 아니었음

- 보험 커버리지 5사 1분기 순이익 컨센서스 2.6조원 거의 부합
- 4분기 하락했던 손해율, 1분기 재차 상승, 안정화까지 시간 필요 할 듯
- 자동차보험 손익도 악화일로, 보험료 인하 부담감, 업종 모멘텀 부재

1Q26E 보험 5사 합산 순이익 2.57조원, 컨센서스 2.6조원 거의 부합

커버리지 5사 합산 '26년 순이익은 컨센서스 2.6조원을 거의 부합할 전망. 다만 회사별로는 다른데, 삼성화재, DB손해보험의 경우 컨센서스에 부합할 전망이고, 삼성생명, 현대해상은 컨센서스를 상회하는 양호한 실적이 예상됨. 삼성생명은 양호한 보험영업손익 외에도 전자 특별배당으로 배당수익 975억원 증가, 현대해상은 예실차손실 축소, 손실계약비용 감소 등으로 보험이익 상당히 양호하나 투자손익 부진으로 컨센을 상회하나 다소 아쉬운 실적 기록 전망. 메리츠금융지주는 증권 실적 호조에 따라 전년 동기 비 순이익 증가 전망

재차 상승하는 위험손해율, 안정화 까지는 시간이 필요할 듯

지난 3분기까지 급등하던 손해율이 4분기 다소 소강상태를 보여(DB손해보험의 경우 QoQ 8.1%p하락) 추세적 하락인지 확인할 필요가 있었음. 그러나 당 분기 다시 상승하여 안정화를 기대하긴 힘들 것으로 판단. 1) '25년 상반기까지 신계약 경쟁 과열이 지속되었고, 2) 보험료 인상 효과가 빨라도 '26년말은 되어야 나타날 것으로 예상되어 올해는 손해율에 대해 경계할 필요가 있음. 지난 4분기 많은 회사들이 언급했듯, 손해율 상승은 실손/비실손 할 것 없이 전체적으로 상승하는 양상. 다만 올 초 실손보험 보험료를 크게 인상하였고, 1월 건강보험 보험료까지 조정하여 지난해 만큼의 예실차 손실이 나타나지는 않을 전망

손실계약비용은 당 분기 큰 이슈 없으나 삼성화재, 현대해상은 다소 양호할 것으로 보이는데, 삼성화재는 일회성 환입 요인, 현대해상은 4세대 실손보험 손해율 하락이 원인. 현대해상의 경우 4세대 실손보험 손해율 하락은 보험료 인상 영향이므로 일회성은 아닌 것으로 파악

자동차보험 손익 적자 지속, 일반보험은 양호

1분기 자동차보험 실적 적자 불가피. 정비수가를 비롯해 청구액은 증가하나 보험료 인상은 미진하여 손해율 상승이 지속되고 있기 때문. 주요 손해보험 5사의 지난 1분기 손해율 평균은 82.6%였는데, 올해 2월까지 평균이 87.2%로 5%p 가까이 상승. 지난 2월 1.4% 내외 보험료 인상하였으나 전술했듯 보험금 증가 속도를 따라잡지 못하고 차량 5부제 실시에 따른 보험료 인하 요구가 있어 올해 내내 우려 요인. 일반보험은 삼성화재, 현대해상은 고액사고 영향 없어 최근 2년래 가장 좋은 실적 기대되며 DB손해보험은 XOL 한도 이상의 고액 화재사고 발생하여 손실 기록할 전망

업계 전반적으로 부진한 신계약, 삼성생명은 예외

1월 보험료 인상으로 12월 절판 마케팅이 있었기 때문에 2월까지 업계 전체적인 신계약은 상당히 부진한 것으로 파악. 그러나 삼성생명은 예외인데, 건강보험 판매 비중이 여전히 높은 수준을 유지하고 있고, 금리 상승으로 종신보험 마진이 상승하면서 Q와 P가 모두 성장하는 것으로 추정(다음페이지 계속)

따라서 분기 대비, 전년 동기 대비 신계약 CSM은 감소할 수 밖에 없으나 삼성생명은 크게 증가할 것으로 전망. 이는 가격경쟁에서 제외되어 있던 메리츠화재도 마찬가지. 5사 모두 매출은 부진하지만 보험료 인상 영향으로 CSM배수는 상승 전망

보험업종 투자의견 중립 유지, 손해율 안정화 시기까지 관망할 필요

지난 4분기 추세적 하락이 아닐까 잠시 기대했지만, 손해율 하락은 일시적으로 1분기 재차 상승하며 안정화까지 시간이 필요해 보임. 전술했듯이 빨라도 올해 연말까지는 되어야 기대해 볼만. 뿐만 아니라 자동차보험 손익이 악화일로인데, 유가상승으로 통행량이 소폭 감소했다고는 하지만 차량 5부제 실시로 보험료 인상 요구가 대두되고 있어 우려요인으로 작용. 보험업종은 올해 내내 실적, 모멘텀, 배당 등 기대할 만한 요인이 전혀 없는 상황. 따라서 업종에 대한 투자의견 중립 유지하며 최근 주가 하락으로 괴리율 확대되어 상승 여력 생긴 삼성화재에 대해 투자의견 Buy로 상향하나 전술했듯 이는 밸류에이션 하락에 따른 기계적 조정이며 실질 모멘텀은 부재

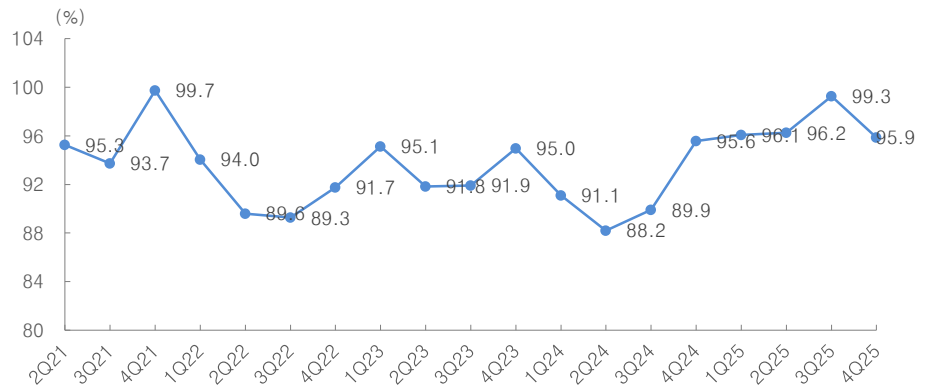
표 1. 보험 커버리지 5사 1Q26E 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	4Q25	1Q26E	컨센서스	컨센서스 대비	QoQ	YoY
삼성화재	609	234	613	607	1.0%	161.7%	0.7%
DB손해보험	447	335	359	369	-2.6%	7.2%	-19.6%
현대해상	203	-73	154	141	9.0%	흑전	-24.2%
삼성생명	635	186	803	761	5.5%	332.5%	26.4%
메리츠금융지주	610	311	644	719	-10.5%	107.1%	5.5%
계	2,504	993	2,573	2,597	-0.9%	159.2%	2.7%

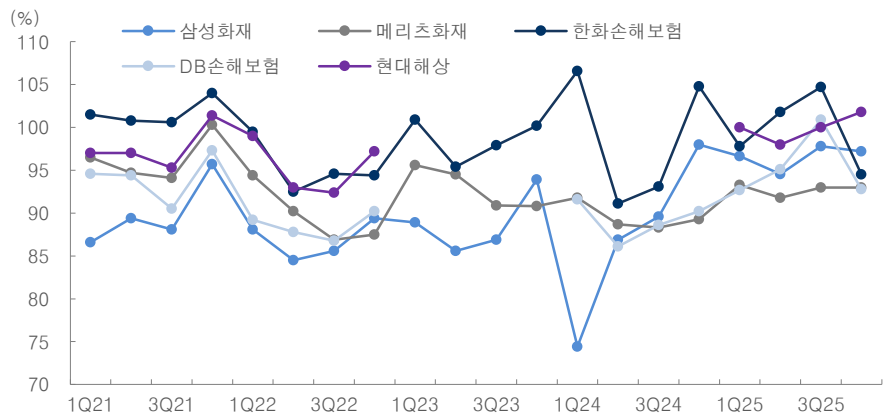
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 1. 손해보험업 상위 5사 평균 위험손해를 추이



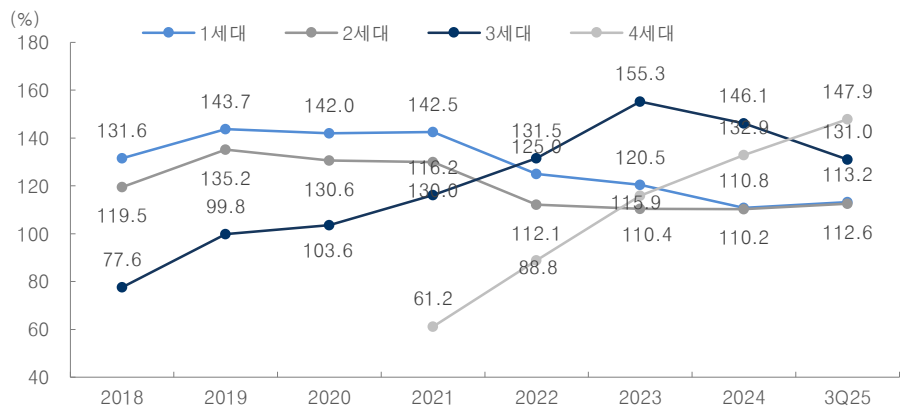
자료: 각 사, 대신증권 Research Center *5개사(삼성화재, 현대해상, DB손해보험, 메리츠화재, 한화손해보험) 평균치

그림 2. 주요 손해보험사 위험손해를 추이



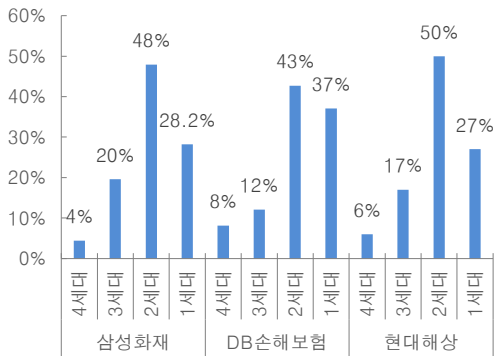
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 3. 실손보험 세대별 위험손해를 추이



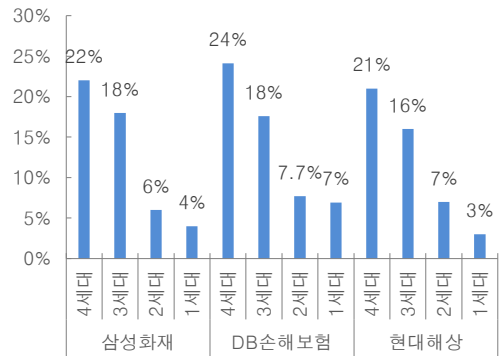
자료: 보험연구원, 대신증권 Research Center

그림 4. 커버리지 손보사 실손보험 세대별 비중추정



자료: 대신증권 Research Center

그림 5. '26년 실손보험 세대별 인상을 추정



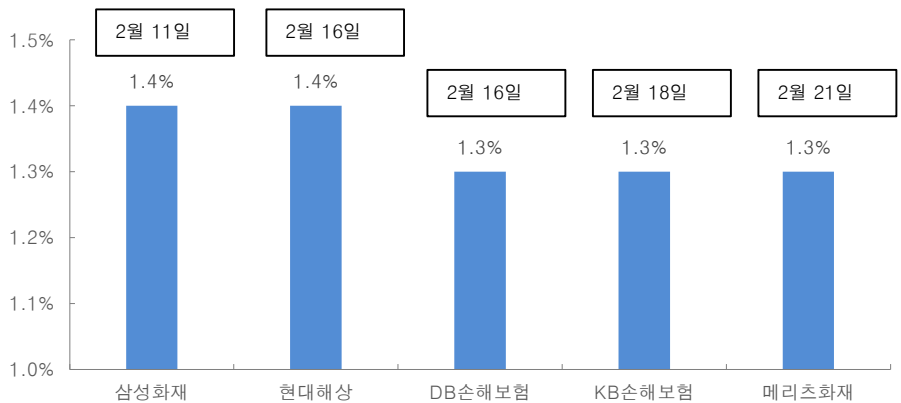
자료: 대신증권 Research Center

표 2. 실손보험 업계 평균 세대별 인상률

구분	1세대	2세대	3세대	4세대	전체 평균
'26년 인상률	3%대	5%대	16%대	20%대	7.8%
'25년 인상률	2%대	6%대	20%대	13%대	7.5%
위험손해율	113.2%	112.6%	138.8%	147.9%	-
위험보험료 비중	30%	46%	15%	9%	-

자료: 보험저널, 대신증권 Research Center *위험손해율, 위험보험료 비중은 '25년 3분기말 기준

그림 6. 주요 손해보험사 자동차보험료 인상률 및 시기



자료: 언론자료, 대신증권 Research Center

표 3. 보험업 주요 제도 변경

보도시점	보도주체	제목	내용	시행시기
20260114	금융위	기본자본비율 제도 시행	- 기본자본비율 50% 규정 - 미달시 경영개선권고(0~50%), 0% 미만 경영개선요구 - 기본자본증권 조가상환 시 기본자본비율 80% 유지 필요 (양질, 동질의 자본으로 차환하는 경우 50% 이상 유지 필요)	'27년, '35년말까지 9년간 경과조치 적용
20260114	금융위	보험 판매수수료 분급	- 기존 선지급 수수료 외에 최대 7년동안 분할 지급하는 유지 관리 수수료 신설 - 계약유지 5~7년차에 장기유지관리 수수료 추가로 지급	- '27년~'28년 4년 분급 - '29.1월~7년 분급
			GA 소속 설계사에게도 1,200를 확대 적용 (보험판매 1차 연도 판매수수료는 월납 보험료의 12배 이내에서 지급)	'26년 7월
			차익거래 금지기간을 현행 1년에서 보험계약 전기간으로 확대	'26년 3월
			판매수수료 비교공시 및 비교설명 의무 신설 / 상품 설계시 수수료 지급 목적으로 설정된 계약체결비용 이내에서만 판매수수료 집행	'26년 3월

자료: 금융위원회, 대신증권 Research Center

표 4. 커버리지 보험사 CSM 관련

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	QoQ	YoY
기말 CSM	삼성화재	14,333	14,578	15,008	14,168	14,317	1.1%	-0.1%
	DB 손해보험	12,869	13,231	13,464	12,205	12,400	1.6%	-3.6%
	현대해상	9,108	9,376	9,628	8,902	9,024	1.4%	-0.9%
	삼성생명	13,309	13,746	14,047	13,218	13,529	2.4%	1.6%
	메리츠화재	11,167	11,248	11,471	11,104	11,141	0.3%	-0.2%
	계	60,786	62,180	63,617	59,596	60,411	1.4%	-0.6%
신계약 CSM	삼성화재	702	720	767	710	652	-8.1%	-7.0%
	DB 손해보험	707	793	724	709	680	-4.1%	-3.8%
	현대해상	478	526	514	571	441	-22.7%	-7.7%
	삼성생명	658	769	871	762	837	9.9%	27.3%
	메리츠화재	357	373	423	435	435	0.0%	22.0%
	계	2,901	3,180	3,299	3,187	3,046	-4.4%	5.0%
CSM 조정	삼성화재	-159	-194	-47	-1,287	-225		
	DB 손해보험	147	-216	-274	-1,775	-252		
	현대해상	543	-97	-97	-1,149	-152		
	삼성생명	-6	-67	-321	-1,364	-280		
	메리츠화재	-180	-95	4	-596	-180		
	계	347	-669	-735	-6,170	1,089		
CSM 배수	삼성생명	16.3	16.6	16.0	16.0	16.0	0.0	-0.3
	삼성화재	12.4	14.5	15.4	15.4	16.0	0.6	3.6
	DB 손해보험	15.4	16.8	17.0	17.0	17.0	0.0	1.6
	현대해상	16.8	16.8	17.5	16.8	16.8	0.0	0.0
	메리츠화재	12.5	12.4	12.6	12.8	13.0	0.2	0.6
K-ICS 비율	삼성생명	180.0	186.7	192.7	185.0	201.0	16.0	21.0
	삼성화재	266.6	274.5	275.9	268.0	272.0	4.0	5.4
	DB 손해보험	204.7	213.3	226.5	215.0	216.0	1.0	11.3
	현대해상	159.4	170.0	179.8	169.0	162.0	-7.0	2.6
	메리츠화재	218.2	216.0	213.8	201.0	199.0	-2.0	-19.2

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 5. 커버리지 보험사 분기 실적 상세

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	QoQ	YoY
장기 보험손익	삼성화재	419	414	384	291	445	53.1%	6.1%
	DB 손해보험	394	257	149	275	303	10.0%	-23.1%
	현대해상	114	184	182	-142	166	흑전	45.2%
	삼성생명	278	553	262	-118	406	흑전	46.1%
	메리츠화재	369	331	309	425	386	-9.3%	4.6%
	계	1,574	1,739	1,285	731	1,705	133.3%	8.3%
CSM 상각	삼성화재	406	406	416	392	399	1.7%	-1.7%
	DB 손해보험	323	327	330	306	315	2.9%	-2.6%
	현대해상	234	240	246	231	228	-1.5%	-2.7%
	삼성생명	298	458	306	60	363	502.5%	21.5%
	메리츠화재	288	287	295	298	298	0.0%	3.7%
	계	1,550	1,717	1,593	1288	1603	24.4%	3.4%
예실차	삼성화재	-16	19	-45	-127	-24	적지	46.5%
	DB 손해보험	5	-51	-162	-40	-32	적지	-706.5%
	현대해상	-103	-41	-68	-94	-70	적지	-32.2%
	삼성생명	-6	46	-54	-146	-10	적지	56.3%
	메리츠화재	38	-1	-32	78	38	-51.1%	-0.4%
	계	-83	-28	-362	-329	-98	적지	18.6%
손실부담 계약관련비용	삼성화재	-1	3	0	-17	-4	적지	296.8%
	DB 손해보험	46	-35	-48	16	35	115.8%	-24.3%
	현대해상	-33	-33	-19	-296	-25	적지	-24.4%
	삼성생명	-99	-34	-79	-120	-35	적지	-64.8%
	메리츠화재	-12	22	16	-293	0	흑전	-100.0%
	계	-99	-76	-129	-710	-29	적지	-71.2%
일반 보험손익	삼성화재	50	57	50	14	89	531.7%	79.4%
	DB 손해보험	-37	-21	9	65	-5	적전	-86.5%
	현대해상	46	28	35	40	63	56.8%	36.9%
	메리츠화재	-2	34	0	6	6	0.0%	-378.4%
	계	56	98	94	125	153	22.5%	170.5%
	자동차 보험손익	삼성화재	30	1	-65	-125	-28	적지
DB 손해보험		46	32	-56	-77	-22	적지	-148.1%
현대해상		16	1	-55	-52	-15	적지	-195.7%
메리츠화재		-7	-1	-9	-30	-30	적지	336.1%
계		84	33	-185	-284	-95	적지	-212.4%
보험손익		삼성화재	499	472	369	180	506	181.5%
	DB 손해보험	403	268	102	263	276	4.7%	-31.5%
	현대해상	176	213	161	-154	214	흑전	21.5%
	삼성생명	278	553	262	-118	406	흑전	46.1%
	메리츠화재	369	331	309	425	386	-9.3%	4.6%
	계	1,724	1,837	1,203	596	1,787	199.7%	3.7%
투자손익	삼성화재	291	355	332	235	341	44.9%	17.0%
	DB 손해보험	244	345	301	188	220	16.8%	-10.0%
	현대해상	107	129	89	4	10	124.6%	-90.7%
	삼성생명	565	456	692	309	710	130.0%	25.7%
	메리츠화재	262	343	325	-67	275	흑전	4.8%
	계	1,469	1,627	1,740	669	1,555	132.4%	5.9%
당기순이익	삼성화재	609	638	538	234	613	161.7%	0.7%
	DB 손해보험	447	460	293	335	359	7.2%	-19.6%
	현대해상	203	248	183	-73	154	흑전	-24.2%
	삼성생명	635	759	723	186	803	332.5%	26.4%
	메리츠화재	463	525	464	230	461	100.5%	-0.3%
	계	2,357	2,630	2,201	912	2,391	162.1%	1.4%

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 6. 장기인보험 GA 실적 분기 합산 추이_손해보험

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY
KB 손보	21.8	18.7	19.0	21.1	16.1	-23.7%	-26.2%
삼성화재	24.9	20.9	19.5	20.3	15.6	-23.1%	-37.4%
DB 손보	22.4	20.3	18.1	19.7	15.1	-23.3%	-32.3%
메리츠화재	15.0	16.3	18.6	20.8	19.4	-6.9%	29.1%
현대해상	14.3	12.0	12.9	15.1	12.6	-16.1%	-11.4%
전체 손보사(추정 실적)	124.3	116.8	121.4	134.3	111.4	-17.0%	-10.4%

자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

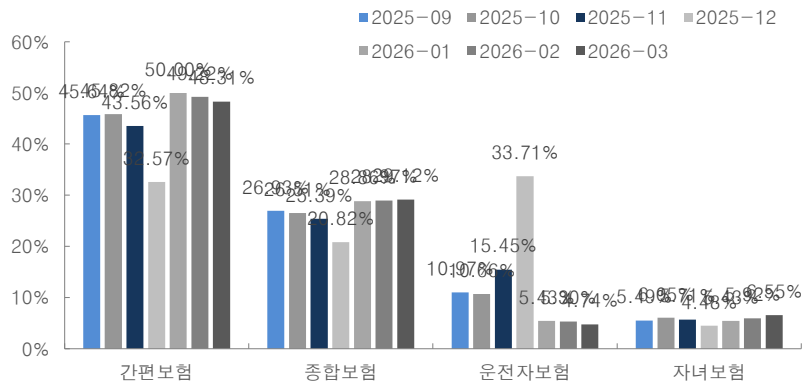
표 7. 장기인보험 GA 실적 분기 합산 추이_생명보험

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY
한화생명	19.6	23.8	31.1	24.1	23.3	-3.6%	18.9%
신한생명	17.2	15.4	28.7	25.3	17.5	-30.9%	1.9%
동양생명	9.8	6.7	6.6	6.2	6.3	1.8%	-36.0%
삼성생명	9.4	8.4	8.7	6.6	7.8	19.5%	-16.4%
교보생명	4.7	6.3	10.8	14.4	10.1	-30.1%	115.0%
전체 생보사(추정 실적)	147.6	147.3	172.2	160.9	162.7	1.1%	10.2%

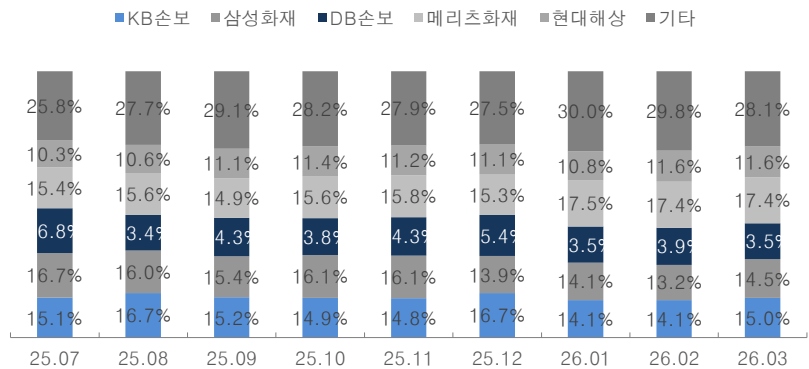
자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

그림 7. GA 채널 장기 인보험 상품별 실적 비중



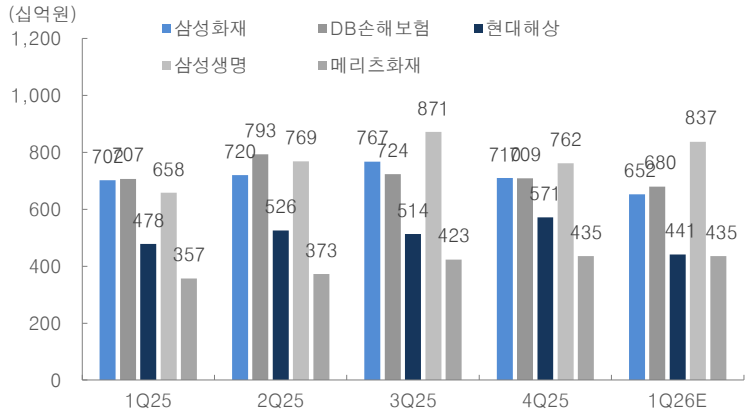
자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

그림 8. 손해보험사 장기 인보험 시장 점유율



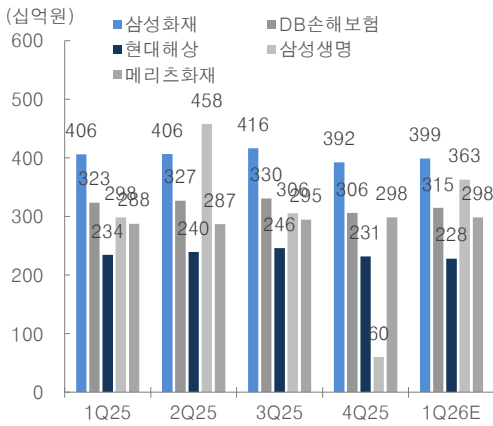
자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

그림 9. 커버리지 신계약 CSM



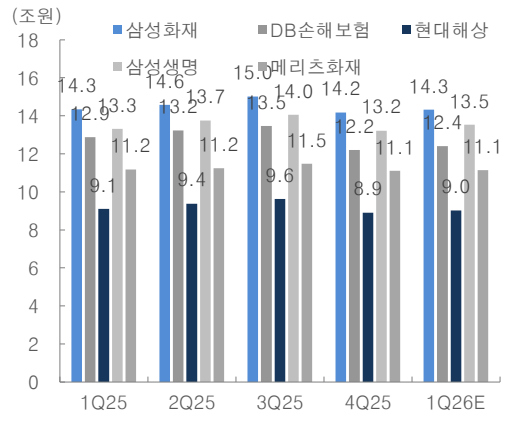
자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

그림 10. 커버리지 CSM 상각액 전망



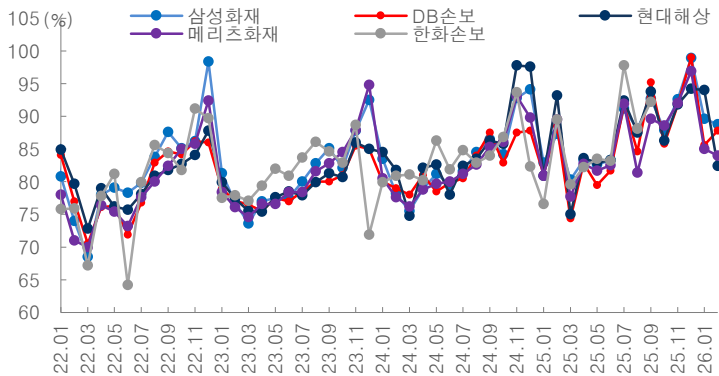
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 11. 커버리지 기말 CSM 전망



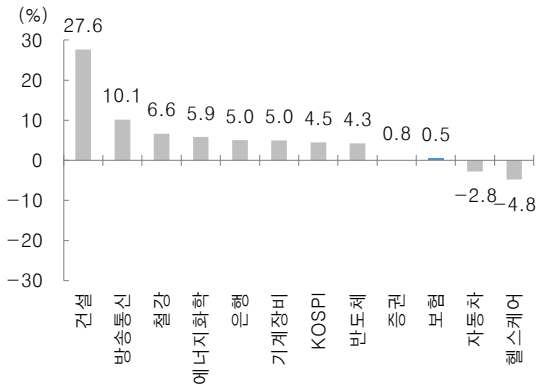
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 12. 주요 손해보험사 자동차보험 손해율 추이



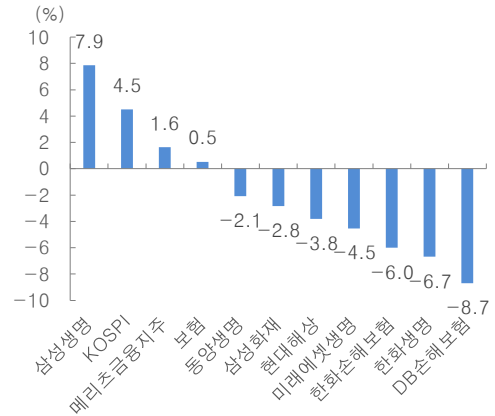
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 13. KOSPI 업종별 수익률_최근 1개월



자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 14. 보험주 종목별 수익률_최근 1개월



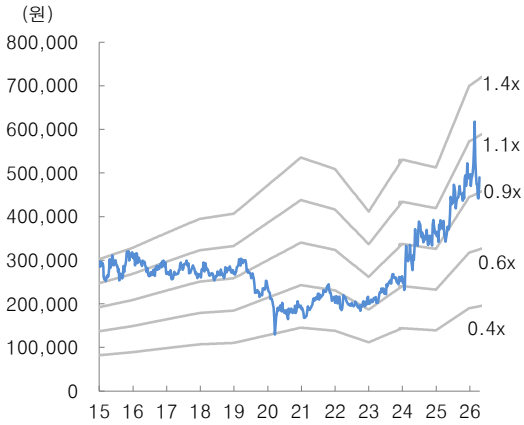
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

표 8. Valuation Table

회사명	삼성화재	DB손보	현대해상	메리츠금융지주	삼성생명	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform	
목표주가(원, 12MF)	620,000	250,000	48,000	140,000	220,000	
주가(원)	480,000	173,300	30,400	117,700	253,500	
상승여력(%)	29.2%	44.3%	57.9%	18.9%	-13.2%	
시가총액(조원)	21.4	12.0	2.7	19.9	50.7	
당기순이익	2025	2,018	1,535	561	2,300	2,303
	2026E	2,138	1,604	784	2,202	2,544
	2027E	2,349	1,860	886	2,229	2,694
ROE	2025	9.5	15.6	11.5	20.4	3.7
	2026E	9.7	15.1	14.9	15.6	3.2
	2027E	10.2	14.9	15.5	15.0	3.3
EPS	2025	50,725	25,563	7,156	12,672	12,824
	2026E	53,725	26,712	9,995	12,815	14,166
	2027E	59,047	30,985	11,304	13,756	15,004
DPS	2025	21,000	7,300	-	1,600	5,900
	2026E	23,000	9,000	-	1,700	6,500
	2027E	25,000	10,500	-	1,800	7,000
PER	2025	9.8	5.1	4.3	8.9	12.3
	2026E	8.9	6.5	3.0	9.2	17.9
	2027E	8.1	5.6	2.7	8.6	16.9
BPS	2025	534,604	164,129	62,278	62,036	349,293
	2026E	556,662	176,436	67,216	82,314	440,512
	2027E	579,821	207,421	72,829	91,821	454,765
PBR	2025	0.93	0.80	0.49	1.82	0.45
	2026E	0.86	0.98	0.45	1.43	0.58
	2027E	0.83	0.84	0.42	1.28	0.56
배당수익률	2025	4.2	5.6	-	1.4	3.7
	2026E	4.8	5.2	-	1.4	2.6
	2027E	5.2	6.1	-	1.5	2.8

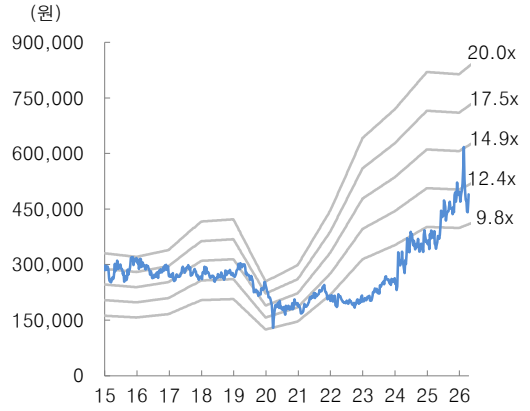
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 10. 삼성화재 PBR Band



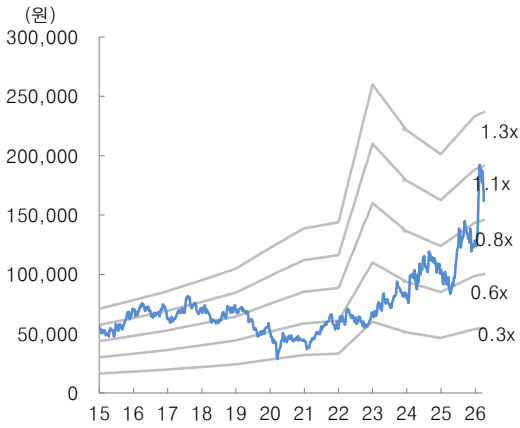
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 11. 삼성화재 PER Band



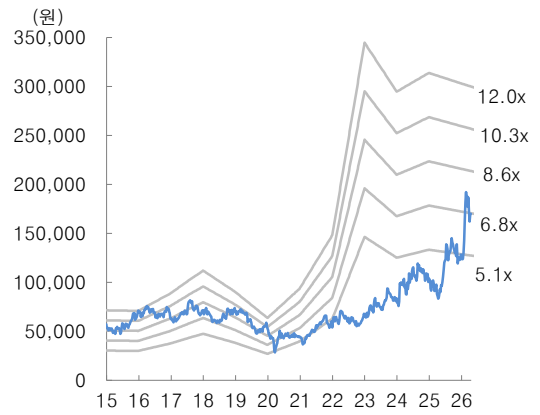
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 12. DB 손해보험 PBR Band



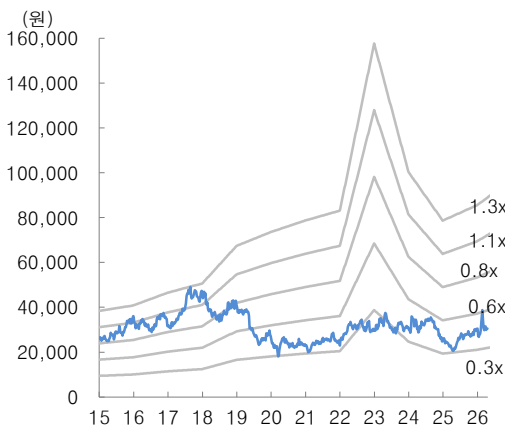
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 13. DB 손해보험 PER Band



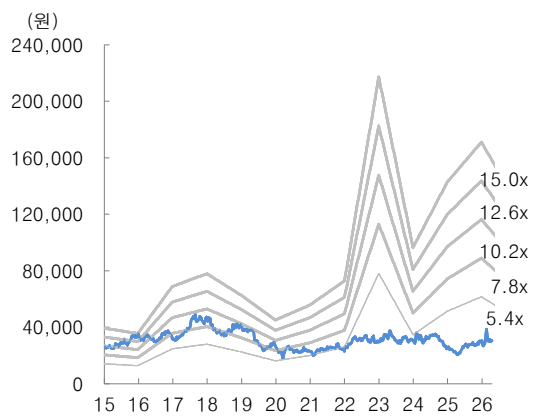
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 14. 현대해상 PBR Band



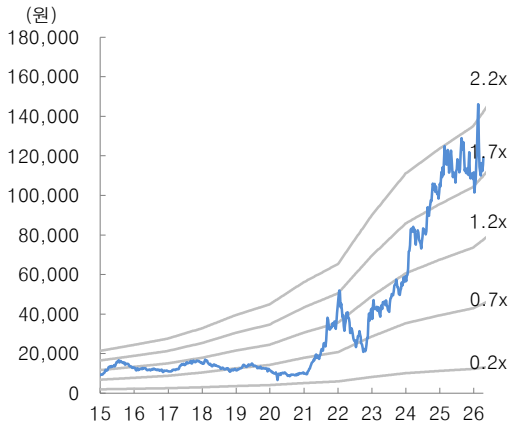
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 15. 현대해상 PER Band



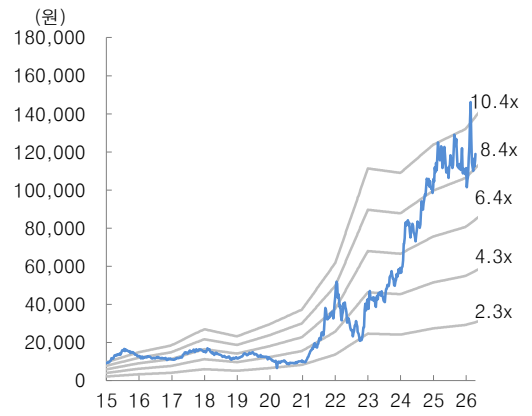
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 16. 메리츠금융지주 PBR Band



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 17. 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, 권용수)

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 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

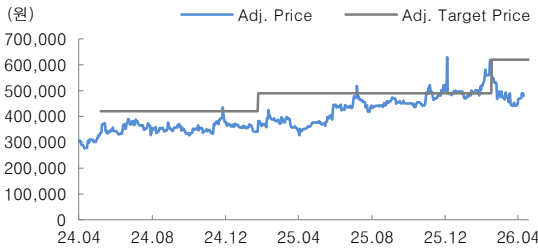
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.6%	9.4%	0.0%

(기준일자: 20260415)

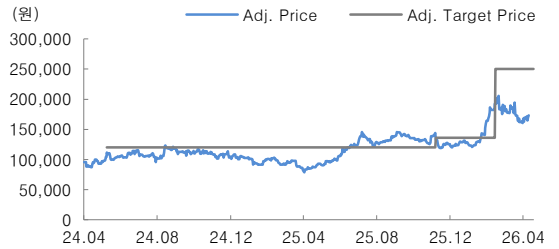
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성화재(000810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



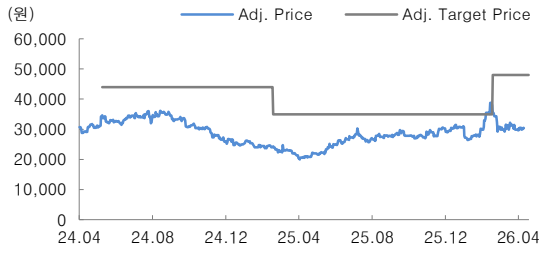
제시일자	26.04.20	26.02.23	26.01.26	26.01.22	26.01.19	25.12.02
투자의견	Buy	Marketperform	Marketperform	6개월 경과	Marketperform	Marketperform
목표주가	620,000	620,000	490,000	490,000	490,000	490,000
과리율(평균%)			8.18	0.26	(4.60)	(4.77)
과리율(최대/최소%)			(1.73)	0.10	28.57	(14.80)
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.11.13	25.10.28	25.10.16	25.08.14
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	490,000	490,000	490,000	490,000	490,000	490,000
과리율(평균%)	(6.79)	(6.90)	(6.96)	(7.63)	(8.35)	(8.38)
과리율(최대/최소%)	6.53	6.53	(14.80)	6.53	(3.47)	(3.47)
제시일자	25.07.27	25.07.22	25.06.27	25.05.14	25.04.24	25.03.18
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy
목표주가	490,000	490,000	490,000	490,000	490,000	490,000
과리율(평균%)	(10.26)	(6.46)	(19.19)	(21.47)	(23.86)	(23.84)
과리율(최대/최소%)	(5.51)	(5.51)	5.71	(9.08)	(13.27)	(13.27)
제시일자	25.02.16	25.01.31	25.01.16	25.01.10	24.11.27	24.11.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	490,000	490,000	420,000	420,000	420,000	420,000
과리율(평균%)	(21.58)	(24.39)	(12.14)	(11.50)	(11.13)	(11.39)
과리율(최대/최소%)	(13.27)	(20.00)	3.57	3.57	3.57	(9.29)

DB손해보험(005830) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



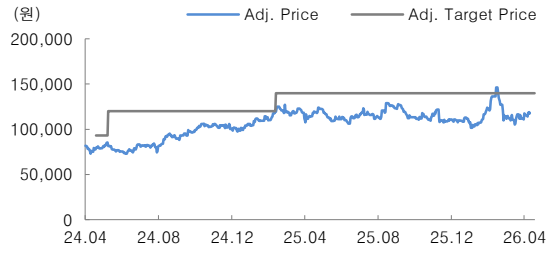
제시일자	26.04.20	26.02.21	26.01.26	26.01.19	25.12.02	25.12.01
투자의견	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	250,000	250,000	136,000	136,000	136,000	136,000
과리율(평균%)			(1.53)	(8.19)	(8.55)	(9.41)
과리율(최대/최소%)			41.40	(3.60)	(3.60)	(6.25)
제시일자	25.11.28	25.11.14	25.10.28	25.08.14	25.07.27	25.07.22
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	136,000	136,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(9.70)	(10.02)	11.74	11.73	6.89	11.11
과리율(최대/최소%)	(6.47)	(12.28)	2.08	2.08	2.08	10.00
제시일자	25.06.27	25.05.28	25.05.22	25.05.15	25.05.14	25.04.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(13.20)	(19.11)	(24.51)	(25.02)	(25.76)	(25.84)
과리율(최대/최소%)	(34.25)	3.83	(17.75)	(17.83)	(17.83)	(17.83)
제시일자	25.04.24	25.04.23	25.04.16	25.04.09	25.04.03	25.03.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(26.34)	(26.29)	(26.29)	(25.65)	(24.03)	(21.80)
과리율(최대/최소%)	(17.83)	(17.83)	(17.83)	(17.83)	(17.83)	(17.83)

현대해상(001450) 투자이전 및 목표주가 변경 내용



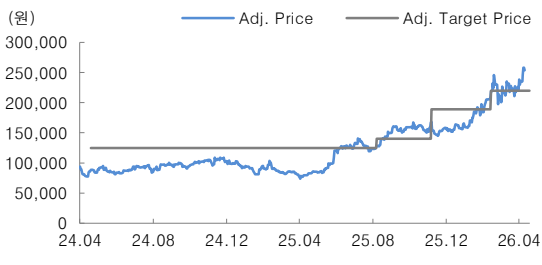
제시일자	26.04.20	26.02.24	26.01.26	26.01.19	25.12.30	25.12.02
투자이전	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	48,000	48,000	35,000	35,000	35,000	35,000
과리율(평균%)			(15.56)	(17.38)	(17.09)	(16.43)
과리율(최대/최소%)			10.86	(10.14)	(10.14)	(10.14)
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.11.14	25.10.28	25.08.24	25.08.14
투자이전	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
과리율(평균%)	(18.26)	(18.48)	(18.66)	(19.16)	(20.01)	(30.38)
과리율(최대/최소%)	(13.00)	(13.86)	(13.86)	(15.00)	(15.14)	(13.57)
제시일자	25.07.22	25.05.23	25.05.14	25.04.24	25.03.18	25.02.24
투자이전	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
과리율(평균%)	(30.91)	(32.06)	(37.02)	(37.09)	(36.74)	(33.72)
과리율(최대/최소%)	(13.57)	(13.57)	(29.29)	(29.29)	(29.29)	(29.29)
제시일자	25.02.16	25.01.16	25.01.10	24.11.28	24.11.21	24.11.16
투자이전	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균%)	(38.89)	(38.56)	(36.95)	(36.69)	(32.78)	(31.98)
과리율(최대/최소%)	(27.50)	(27.50)	(27.50)	(27.50)	(27.50)	(27.50)

메리츠금융지주(138040) 투자이전 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.20	26.01.26	26.01.19	25.12.02	25.12.01	25.11.28
투자이전	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
과리율(평균%)			(22.63)	(22.51)	(22.15)	(22.21)
과리율(최대/최소%)			(19.21)	(19.21)	(21.00)	(21.00)
제시일자	25.11.18	25.10.28	25.08.19	25.08.14	25.07.22	25.05.14
투자이전	Marketperform	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
과리율(평균%)	(22.20)	(18.09)	(14.43)	(17.07)	(17.13)	(16.96)
과리율(최대/최소%)	(21.00)	(12.93)	(7.86)	(9.14)	(9.14)	(9.14)
제시일자	25.04.24	25.03.18	25.02.19	25.02.16	25.01.16	25.01.10
투자이전	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	140,000	140,000	140,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(15.09)	(15.25)	(13.63)	(12.76)	(13.02)	(14.49)
과리율(최대/최소%)	(9.14)	(9.14)	(9.14)	(0.42)	(1.92)	(9.00)
제시일자	24.12.04	24.11.21	24.11.16	24.10.14	24.10.03	24.09.25
투자이전	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(14.73)	(14.42)	(14.63)	(14.76)	(18.29)	(19.43)
과리율(최대/최소%)	(11.58)	(11.58)	(11.58)	(11.58)	(15.25)	(17.33)

삼성생명(032830) 투자이전 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.20	26.02.20	26.01.26	26.01.19	25.12.02	25.12.01
투자이전	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	220,000	220,000	189,000	189,000	189,000	189,000
과리율(평균%)			(11.25)	(16.04)	(17.27)	(20.37)
과리율(최대/최소%)			15.87	(2.06)	(9.74)	(17.78)
제시일자	25.11.28	25.11.13	25.10.28	25.08.14	25.07.27	25.06.27
투자이전	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	189,000	189,000	140,000	140,000	125,000	125,000
과리율(평균%)	(20.58)	(20.76)	9.49	8.89	2.74	4.69
과리율(최대/최소%)	(18.62)	(18.73)	(8.93)	19.29	(4.24)	(0.88)
제시일자	25.06.23	25.05.21	25.05.16	25.05.14	25.04.24	25.03.18
투자이전	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)	2.13	(9.90)	(27.83)	(27.77)	(27.70)	(27.20)
과리율(최대/최소%)	0.40	2.32	(12.80)	(12.80)	(12.80)	(12.80)
제시일자	25.02.20	25.02.16	25.01.16	25.01.10	24.12.31	24.11.29
투자이전	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)	(24.46)	(22.60)	(22.83)	(20.20)	(19.53)	(18.16)
과리율(최대/최소%)	(12.80)	(12.80)	(12.80)	(12.80)	(12.80)	(12.80)

