

비중확대 (유지)

임희연 연구위원

☒ heeyeon.lim@shinhan.com

신한생각 **고액·중증 치료비 중심 상품 판매 호조**

3월 절판 이후 4월 신계약 시장은 잠시 쉬어가는 분위기 형성 예상. 다만, 금액 한도를 조정하고 신규 특약 출시로 대응 가능하므로 과도한 우려는 기우. 높은 보험 침투율 속 저렴한 보험료로 고액 치료비를 보장하는 상품에 대한 추가 가입 수요 지속될 전망. 4월 역기저 이후 탄력적인 회복 기대

3월 커버리지 손해보험사 GA 채널 신계약 317억원(+13.8% YoY)

커버리지 손해보험사 GA 채널 신계약 317억원(+46% MoM, +13.8% YoY), 사상 최대 GA 채널 실적. 4월 보험료 인상을 앞두고 금융당국이 절판 마케팅에 대해 모니터링을 강화한 가운데 고무적인 성과로 판단. 삼성화재 109.7억원(+45.1%, 이하 MoM), DB손해보험 99.5억원(+47.2%), 현대해상 68억원(+58.5%), 한화손해보험 39.9억원(+28.3%) 등

3월 커버리지 생명보험사 GA 채널 신계약 129억원(-5.7% YoY)

커버리지 생명보험사 GA 채널 신계약 129억원(+16.1% MoM, -5.7% YoY). 업권 전반적으로 보장성 보험 보다는 저축성 및 단기납 종신보험 판매 호조 확인. 금리 하락에 대응하기 위한 목적성 자금이 유입된 것으로 추정. 각 보험사별 신계약은 삼성생명 35억원(+15.1% 이하 MoM), 한화생명 76억원(+35.2%), 미래에셋생명 18억원(+25%)

상품 전략: **고액·중증 치료비 중심 상품 판매 호조**

눈여겨볼만한 3월 신규 특약은 삼성화재의 하이클래스 암치료비. 비급여 및 전액 본인부담 항암치료 비용을 정액(항암약물 연 3천만원, 암특정치료비 연 2천만원)으로 10년 간 보장. 특약 자체의 보험료 경쟁력은 높지만, 최저보험료를 2만원으로 설정해 CSM 전환배수 관리 가능한 것으로 추정

한편, 현대해상의 2대질환 주요치료비 담보도 시장에서 좋은 반응 얻었음. 1) 수술·혈전용해 및 제자·중환자실 입원에 대해 각 항목별로 중복 보장, 2) 진단 확정 없이 치료만 받아도 보장되는 점, 3) 진단 후 보장 기간 한도를 없애 전 보험 기간동안 보장하는 점이 차별화 포인트. 다만, 2대질환의 경우 비교적 손해율이 낮고, 반복적인 중증 치료 수요가 적은 점 등 고려시 중장기 CSM 전환배수 개선에 기여할 가능성 높아보임

4월 전망: **단기적으로 신계약 시장 쉬어가겠으나 탄력적 회복 기대**

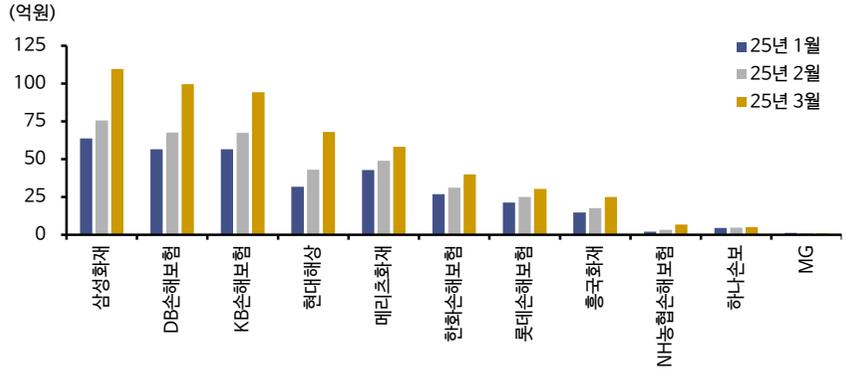
무·저해지 보험료 인상 폭은 보험사별, 담보별로 상이. 그 동안 낙관적인 유지를 가졌을 적용한 보험사들의 상대적 보험료 인상폭 클 전망

전술한 특약들은 4월 들어 대부분의 손해보험사 출시. 3월 절판 역기저로 4월 신계약은 시장은 잠시 쉬어가겠으나, 신상품 효과 고려시 탄력적인 회복 기대감 유효. 보험업종 최선호주 삼성화재 유지, 상장 GA에도 관심 필요

*GA(General Agency): 비전속 보험 판매 조직

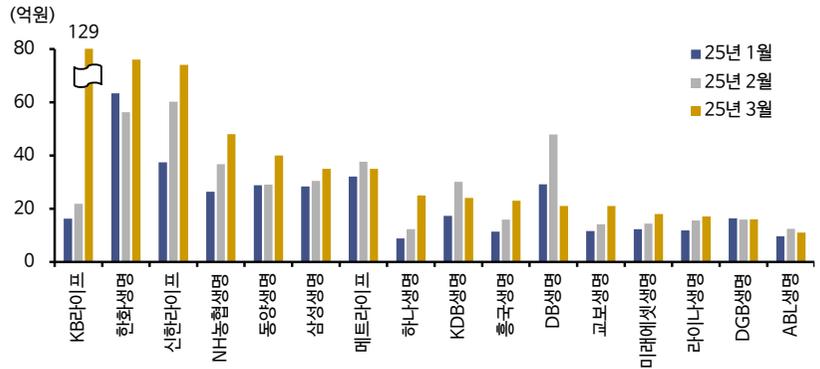
*CSM(Contract Service Margin): 계약서비스마진

1Q25 손해보험사 GA 채널 신계약 추이



자료: 보험저널, 회사 자료, 신한투자증권

1Q25 생명보험사 GA 채널 신계약 추이



자료: 보험저널, 회사 자료, 신한투자증권

삼성화재 하이클래스 암치료비

입계 최초 비급여 암 치료가 최대 10년간 보장되는 **가장 저렴한 암 치료비 출시!**

하이클래스 암 특정치료비

전액본인부담(비급여포함)
암 특정치료를 받는 경우 가입금액 지급
(암 진단 후 10년, 연 1회한)

2천만 (10년간 최대 2억)
남자 5,480원
여자 5,480원

하이클래스 항암약물치료비

전액본인부담(비급여포함)
항암약물치료를 받는 경우 가입금액 지급
(암 진단 후 10년, 연 1회한)

3천만 (10년간 최대 3억)
남자 4,000원
여자 4,100원

하이클래스 암 치료비 주요 특징

- ① 급여 중 전액본인부담 또는 비급여에 해당하는 치료 보장
- ② 기타피부암, 갑상선암도 일반암과 동일한 가입금액 보장
- ③ 기존 암 치료비 대비 압도적으로 저렴한 보험료

자료: 보험저널, 회사 자료, 신한투자증권

현대해상 2대질환 주요치료비

2대 주요치료비 끝판왕!

내소(연3N) / 간편 3.10.10 / 퍼펙트플러스 / 굿앤굿스타

① 보장범위 → **심뇌혈관**

② 보장기간 → **만기까지**

③ 보장횟수 → **연간 3회**

④ 약관해석 → **진단무관**

⑤ 누적체크 → **누적안됨**

신원보 2대 주요치료비
현대해상 : 가입 5가지

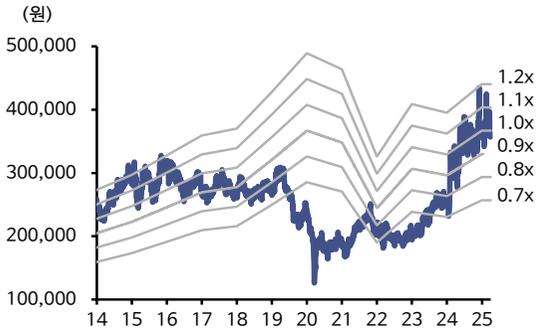
보험료 기존담보대비 67% DOWN

구분	현대해상	A사	B사	C사	D사
① 수술	2천만				
② 질환용해치료	2천만	2천만	2천만	2천만	2천만
③ 중환자실입원	1천만				
보험금 계	5천만	2천만	2천만	2천만	2천만

자료: 보험저널, 회사 자료, 신한투자증권

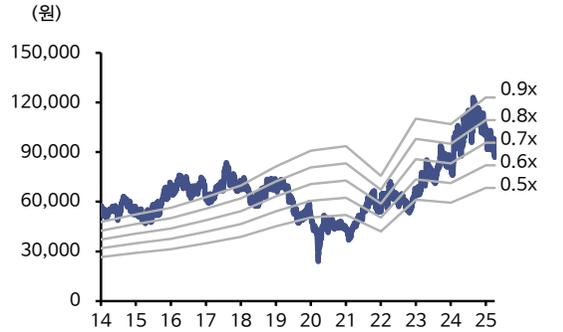
커버리지 손해보험사 PBR 밴드 차트

삼성화재



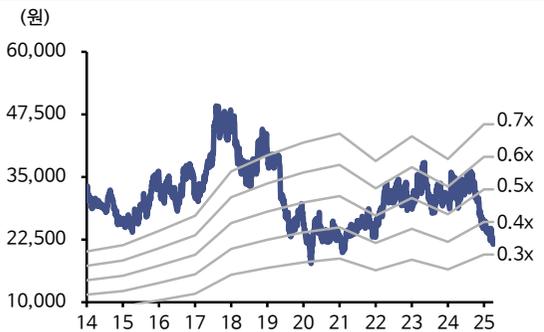
자료: 각 사, 신한투자증권 추정

DB손해보험



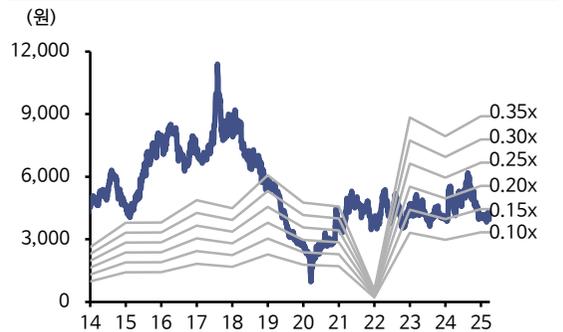
자료: 각 사, 신한투자증권 추정

현대해상



자료: 각 사, 신한투자증권 추정

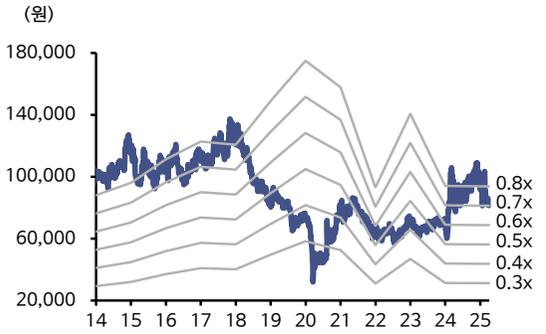
한화손해보험



자료: 각 사, 신한투자증권 추정

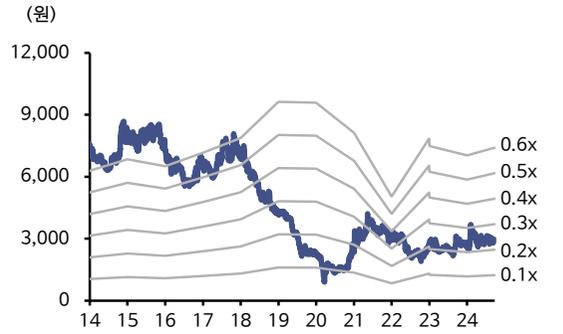
커버리지 생명보험사 PBR 밴드 차트

삼성생명



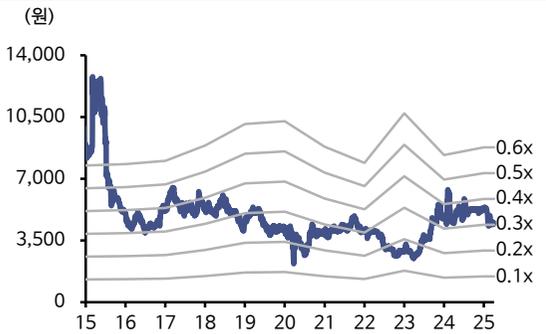
자료: 각 사, 신한투자증권 추정

한화생명



자료: 각 사, 신한투자증권 추정

미래에셋생명



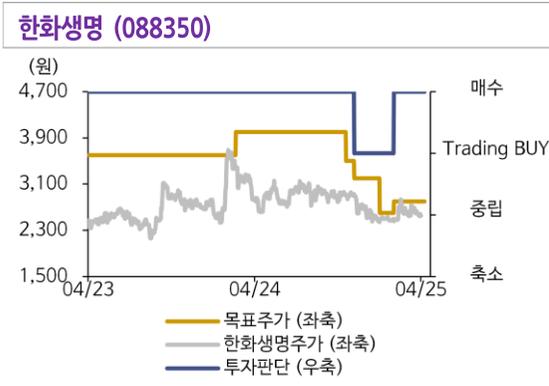
자료: 각 사, 신한투자증권 추정

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 12월 23일	매수	85,000	(21.1)	(13.8)
2023년 06월 24일		6개월경과	(18.0)	(13.2)
2023년 11월 15일	매수	90,000	(19.2)	15.4
2024년 03월 05일	매수	120,000	(24.4)	(11.7)
2024년 09월 06일		6개월경과	(16.3)	(9.2)
2025년 01월 03일	매수	110,000	-	-

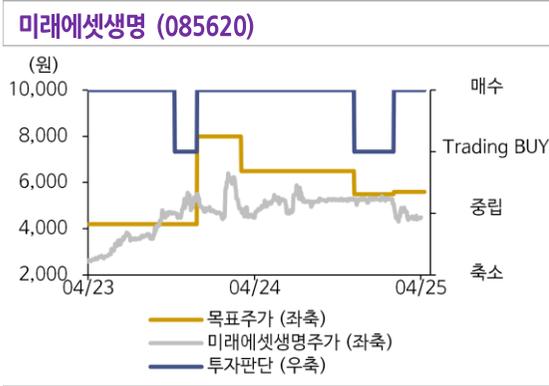
주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 05월 26일	매수	3,600	(37.3)	(26.9)
2022년 11월 27일		6개월경과	(28.5)	(17.4)
2023년 05월 28일		6개월경과	(27.1)	(13.3)
2023년 11월 29일		6개월경과	(20.3)	2.5
2024년 02월 22일	매수	4,000	(26.2)	(15.4)
2024년 08월 23일		6개월경과	(26.8)	(24.6)
2024년 10월 21일	매수	3,500	(16.8)	(15.4)
2024년 11월 08일	Trading BUY	3,200	(18.1)	(10.3)
2025년 01월 03일	Trading BUY	2,600	(3.7)	(2.7)
2025년 02월 03일	매수	2,800	-	-

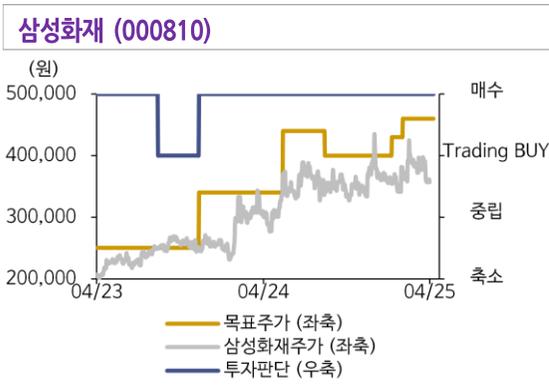
주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 04일	매수	4,200	(32.9)	(21.4)
2023년 05월 05일		6개월경과	(12.1)	14.2
2023년 10월 11일	Trading BUY	4,200	18.7	32.1
2023년 11월 29일	매수	8,000	(35.8)	(20.1)
2024년 03월 05일	매수	6,500	(22.4)	(9.7)
2024년 09월 06일		6개월경과	(19.2)	(18.3)
2024년 11월 08일	Trading BUY	5,500	(4.3)	(1.8)
2025년 02월 03일	매수	5,600	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

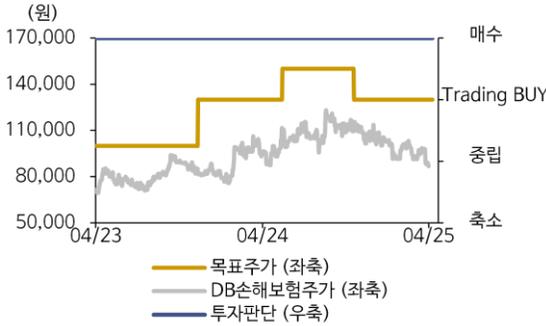


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 20일	매수	250,000	(21.0)	(14.2)
2022년 10월 21일		6개월경과	(17.9)	(12.8)
2023년 04월 22일		6개월경과	(6.8)	1.2
2023년 08월 16일	Trading BUY	250,000	2.6	7.6
2023년 11월 14일	매수	340,000	(16.9)	0.9
2024년 05월 15일		6개월경과	-	-
2024년 05월 16일	매수	440,000	(18.9)	(11.6)
2024년 08월 16일	매수	400,000	(10.4)	8.7
2025년 01월 10일	매수	430,000	(16.8)	(11.3)
2025년 02월 03일	매수	460,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

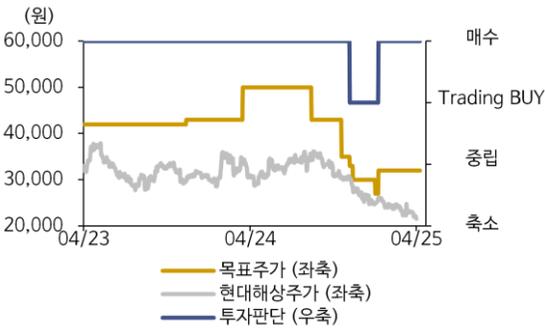
DB손해보험 (005830)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 03월 02일	매수	100,000	(23.3)	(14.6)
2023년 09월 03일	6개월경과		(12.5)	(6.0)
2023년 11월 14일	매수	130,000	(30.6)	(18.3)
2024년 05월 15일	6개월경과		(14.2)	(14.2)
2024년 05월 17일	매수	150,000	(27.1)	(17.9)
2024년 10월 21일	매수	130,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

현대해상 (001450)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 09월 20일	매수	42,000	(25.8)	(15.5)
2023년 03월 21일	6개월경과		(23.4)	(9.8)
2023년 09월 22일	6개월경과		(24.2)	(19.6)
2023년 11월 15일	매수	43,000	(26.1)	(16.4)
2024년 03월 18일	매수	50,000	(34.5)	(27.9)
2024년 08월 16일	매수	43,000	(22.1)	(15.9)
2024년 10월 21일	매수	35,000	(13.2)	(12.0)
2024년 11월 08일	Trading BUY	33,000	(12.0)	(9.8)
2024년 11월 15일	Trading BUY	30,000	(11.8)	(5.8)
2025년 01월 03일	Trading BUY	27,000	(5.6)	(4.1)
2025년 01월 10일	매수	32,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 15일	매수	5,600	(21.7)	(8.0)
2023년 05월 16일		6개월경과	(25.8)	(17.8)
2023년 11월 17일		6개월경과	(27.7)	(27.5)
2023년 11월 29일	매수	5,500	(18.4)	0.9
2024년 05월 02일	매수	6,000	(13.1)	3.2
2024년 10월 21일	매수	5,500	(13.5)	(10.2)
2024년 11월 08일	Trading BUY	5,000	(8.9)	(4.4)
2024년 11월 15일	Trading BUY	4,800	(10.7)	(4.0)
2025년 01월 03일	Trading BUY	4,300	(4.1)	(3.6)
2025년 01월 10일	매수	5,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 임화연)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 삼성화재를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
<ul style="list-style-type: none"> ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높은 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 3월 31일 기준)

매수 (매수)	90.76%	Trading BUY (중립)	7.23%	중립 (중립)	2.01%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------