

2013. 06. 03

Analyst

유승창 02) 3777-8057
sc.yoo@kbsec.co.kr

삼성화재 (000810)

Earnings Review

투자의견 (유지) **BUY**

목표주가 (유지) **290,000 (원)**

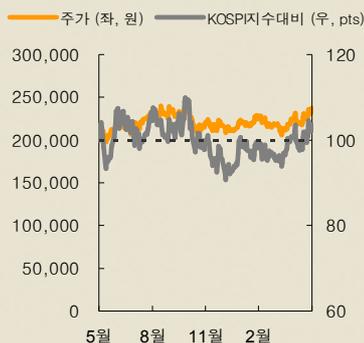
Upside / Downside (%)	26.6
현재가 (05/31, 원)	229,000
Consensus target price (원)	278,500
Difference from consensus (%)	4.1

Forecast earnings & valuation

	FY11	FY12	FY13E	FY14E
경과보험료 (십억원)	13,679	15,770	17,905	20,692
보험영업이익 (십억원)	(260)	(506)	(562)	(576)
투자영업이익 (십억원)	1,361	1,490	1,711	1,936
영업이익 (십억원)	1,101	984	1,149	1,360
순이익 (십억원)	785	738	862	1,020
EPS (원)	16,822	16,343	19,094	22,597
PER (X)	12.7	13.3	12.0	10.1
PBR (X)	1.3	1.2	1.1	1.0
ROE (%)	10.7	9.1	9.8	10.7

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.1	0.4	4.6	8.8
KOSPI대비 상대수익률	(0.8)	1.7	1.0	0.2



Trading Data

시가총액 (십억원)	10,849
유통주식수 (백만주)	35
Free Float (%)	73.6
52주 최고/최저 (원)	241,500 / 197,500
거래대금 (3M, 십억원)	18
외국인 소유지분율 (%)	54.5
주요주주 지분율 (%)	삼성생명보험외 5인 14.4
	삼성화재 자사주 10.6
	First State Investment Management(UK)외 3인 9.6
	국민연금관리공단 7.1

자료: Fnguide, KB투자증권

4월 FY13 Review : 부진한 실적으로 인한 주가 하락 시 매수 기회

삼성화재의 4월 FY13 순이익은 592억원 (-42.4% YoY)으로 예상치를 하회하는 부진한 실적을 기록하였다. 실적 부진의 주된 원인은 자동차보험 손해율 및 사업비율 상승으로 인한 합산비율 상승과 투자영업에서의 추가적인 손상차손인식이다. 자동차보험 손해율은 향후 추이를 지켜봐야 하겠지만 사업비율 및 손상차손은 일시적인 면이 있어 기존의 수익예상을 유지한다. 부진한 4월 실적은 상당 부분 주가에 반영된 것으로 판단하며 향후 보장성보험에서의 시장점유율 상승가능성 및 자사주매입 등 적극적인 ROE 개선 정책에 주목할 필요가 있다고 판단한다. 삼성화재에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 290,000원, 업종 내 Top Pick을 유지한다.

4월 FY13 순이익 592억원 (-42.4% YoY)으로 예상치 하회

삼성화재의 4월 FY13 순이익은 592억원으로 예상치를 하회하는 부진한 실적을 기록하였다. 보험영업 및 투자영업 모두 부진하였는데 보험영업은 자동차보험 손해율이 82.1% (+6.3%p YoY)로 상승하고 사업비율이 18.4% (2.0%p YoY)로 상승하면서 합산비율이 102.1% (+3.4%p YoY) 상승하였다. 자동차보험 손해율 상승은 지난해 자동차보험료 인하 효과 및 사고율 상승이 주된 원인으로 추정된다. 5월에도 사고율이 높은 수준을 지속한 것으로 추정되지만 자동차원수보험료 증가율 개선 및 사고율 안정을 바탕으로 향후 안정될 가능성이 높은 것으로 판단한다. 사업비율 상승의 주된 원인은 추가상각 70억원, 이연한도 축소로 인한 30억 인식 등으로 추가상각은 기간이 경과하면서 환입 및 감소할 전망이며 이연한도 축소로 인한 사업비 인식은 기존의 수익예상에 반영하고 있다.

순투자수익률 하락은 일회성 요인으로 향후 정상화될 전망

삼성화재의 4월 FY13 투자영업이익은 운용자산이 전년대비 17.8% 증가했음에도 불구하고 순투자수익률이 3.4% (-1.1%p YoY, +0.3%p MoM)로 하락하면서 1,094억원 (-11.0% YoY)을 기록하였다. 동사의 4월 FY13 순투자수익률이 저조한 주된 이유는 전월에 이어 보유유가증권의 손상차손 199억원 인식으로 이 중 180억원 정도가 삼성엔지니어링 주가 하락으로 인한 것이다. 4월말 대비 삼성엔지니어링의 현 주가는 8.1% 상승한 상태로 당분간 추가적인 수익성 악화 가능성은 낮을 전망이다.

보장성보험에서의 상대적으로 높은 성장성 전망

삼성화재의 4월 FY13 보장성보험 신계약 월납환산금액은 137억원 (+16.6% YoY, -48.6% MoM)으로 견조한 성장성을 유지하였다. 세분해보면 보장성인보험은 63억원 (-22.6% YoY)에 그친 반면 채물보험은 74억원 (+103.9% YoY)을 기록하였는데, 이는 다중이용시설배상책임의 대인배상이 의무화됨에 따른 일시적인 현상으로 판단된다. 동사는 인보험중심의 성장정책을 지속할 전망이며 5월 암보험에 이어 6월 간병보험 신상품을 출시할 예정으로 판매수수료 이연한도축소와 맞물려 당분간 2위권보험사 대비 양호한 성장성을 이어갈 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 290,000원, 업종 내 Top Pick 유지

삼성화재의 주가는 연초 이후 5.0% 상승하면서 코스피를 4.8%p 상회하고 있으나 최근 1개월은 코스피 대비 0.8%p 하회하며 업종 내에서 부진한 흐름을 기록하고 있다. 4월 실적부진은 상당 부분 주가에 반영된 것으로 판단하며 향후 업종 내 상대적으로 양호한 보장성보험에서의 성장가능성 및 자사주매입 등 주주가치제고 정책에 주목할 필요가 있을 것으로 판단한다. 삼성화재에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 290,000원, 업종 내 Top Pick을 유지한다.

표 1. 삼성화재 실적요약 및 추이

(단위: 억원, %, %p)	FY2012						FY2013				FY12	FY13		특이사항 (당월)
	4월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	MoM	YoY	누적	누적	YoY		
원수보험료	13,399	13,494	13,911	13,243	13,891	14,317	14,087	(1.6)	5.1	13,399	14,087	5.1		
일반	1,228	1,245	1,380	385	861	1,406	1,244	(11.5)	1.3	1,228	1,244	1.3		
자동차	2,842	2,979	2,949	2,947	2,793	3,075	3,100	0.8	9.1	2,842	3,100	9.1		
장기	9,329	9,270	9,582	9,911	10,237	9,836	9,743	(0.9)	4.4	9,329	9,743	4.4		
경과보험료	12,798	12,792	13,158	13,442	13,569	13,557	13,244	(2.3)	3.5	12,798	13,244	3.5		
일반	719	801	781	732	817	916	766	(16.4)	6.7	719	766	6.7		
자동차	2,800	2,767	2,864	2,861	2,590	2,864	2,783	(2.8)	(0.6)	2,800	2,783	(0.6)		
장기	9,280	9,225	9,513	9,849	10,162	9,777	9,695	(0.8)	4.5	9,280	9,695	4.5		
순사업비	2,098	2,339	2,473	2,304	2,465	2,318	2,431	4.9	15.9	2,098	2,431	15.9		
경과손해율 (%)	82.4	84.9	90.5	86.7	83.7	83.3	83.8	0.5	1.4	82.4	83.8	1.4		
일반 (%)	46.4	64.3	58.3	68.6	52.2	64.5	43.4	(21.1)	(2.9)	46.4	43.4	(2.9)		
자동차 (%)	75.9	80.9	109.6	82.1	79.9	76.8	82.1	5.3	6.3	75.9	82.1	6.3		
장기 (%)	87.1	87.9	87.4	89.4	87.2	86.9	87.4	0.5	0.3	87.1	87.4	0.3		
순사업비율 (%)	16.4	18.3	18.8	17.1	18.2	17.1	18.4	1.3	2.0	16.4	18.4	2.0	추가상각 70억원, 이연한도 축소 영향 30억원	
합산비율 (%)	98.7	103.2	109.3	103.9	101.9	100.4	102.1	1.8	3.4	98.7	102.1	3.4		
보험영업이익	160	(413)	(1,225)	(518)	(253)	(52)	(283)	적합	적전	160	(283)	적전		
운영자산	332,494	368,121	374,329	375,165	382,197	387,339	391,800	1.2	17.8	332,494	391,800	17.8		
투자영업이익	1,230	1,106	1,258	1,360	1,165	996	1,094	9.8	(11.0)	1,230	1,094	(11.0)	손상차손 199억원 인식	
순투자수익률 (%)	4.5	3.6	4.1	4.4	3.7	3.1	3.4	0.3	(1.1)	4.5	3.4	(1.1)		
영업이익	1,390	693	33	842	913	945	811	(14.1)	(41.6)	1,390	811	(41.6)		
순이익	1,029	462	(36)	632	679	727	592	(18.5)	(42.4)	1,029	592	(42.4)		
장기월납환산	201	272	274	279	318	322	198	(38.3)	(1.4)	201	198	(1.4)		
저축성	84	143	156	127	167	56	62	10.7	(26.5)	84	62	(26.5)		
보장성	117	129	118	153	151	266	137	(48.6)	16.6	117	137	16.6		
인보험	81	84	86	120	118	235	63	(73.3)	(22.6)	81	63	(22.6)		
물보험	36	46	32	33	33	31	74	137.1	103.9	36	74	103.9		

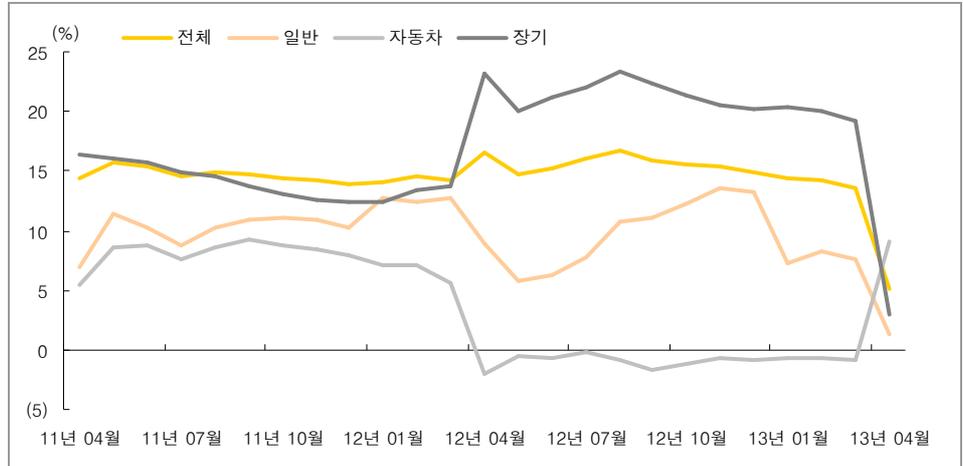
자료: 삼성화재, KB투자증권,

표 2. 삼성화재 FY2013년 4월말 기준 자산운용 현황

(단위: 억원, %)	12년 4월	12년 9월	12년 12월	13년 3월	13년 4월	비중	MoM	YoY
운영자산	332,494	359,337	374,329	387,339	391,800	100.0	1.2	17.8
현금및예치금	11,325	11,407	10,508	9,248	9,717	2.5	5.1	(14.2)
유가증권	222,602	247,394	261,598	274,143	275,107	70.2	0.4	23.6
주식	31,269	30,530	33,747	33,668	33,187	8.5	(1.4)	6.1
채권	135,299	155,065	163,647	169,799	167,398	42.7	(1.4)	23.7
수익증권	9,395	6,844	8,057	10,407	12,949	3.3	24.4	37.8
외화유가증권	28,870	28,901	27,382	28,479	29,650	7.6	4.1	2.7
관계회사	5,367	5,480	4,426	5,427	4,396	1.1	(19.0)	(18.1)
기타	12,401	20,575	24,338	26,363	27,529	7.0	4.4	122.0
대출채권	85,870	87,791	89,444	91,180	94,176	24.0	3.3	9.7
부동산	12,697	12,746	12,779	12,768	12,799	3.3	0.2	0.8
총자산	394,436	424,471	442,849	456,493	461,129		1.0	16.9

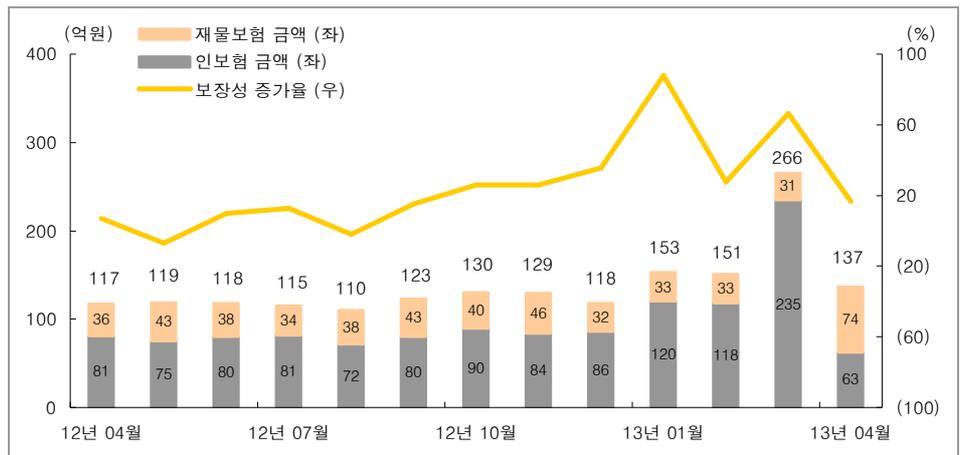
자료: 삼성화재, KB투자증권,

그림 1. 원수보험료 증가율 추이



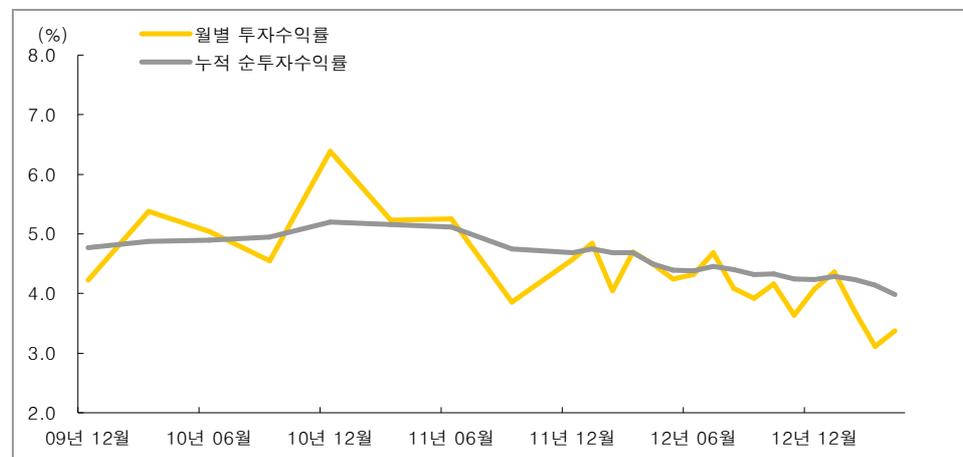
자료: 삼성화재, KB투자증권
주: 월 누적 기준

그림 2. 장기월납환산 보장성 보험 추이



자료: 삼성화재, KB투자증권

그림 3. 순투자 수익률



자료: 삼성화재, KB투자증권

Appendices – Peers comparison

표 1. Domestic peer comparison

	삼성화재	동부화재	현대해상	LIG손해보험	메리츠화재	삼성생명	대한생명	동양생명	코리안리	국내 평균
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	n/a	BUY	
목표주가 (원)	290,000	69,000	44,000	39,000	17,000	125,000	8,000	13,600	16,500	
현재주가 (원, 05/31)	229,000	50,000	32,550	24,850	13,200	105,500	6,990	10,750	11,400	
Upside (%)	26.6	38.0	35.2	56.9	28.8	18.5	14.4	26.5	44.7	
시가총액 (십억원)	10,849	3,540	2,910	1,491	1,338	21,100	6,071	1,156	1,347	
비중 (KOSPI 내 %)	0.9	0.3	0.2	0.1	0.1	1.7	0.5	0.1	0.1	
절대수익률 (%)										
1M	1.1	12.5	5.0	9.7	10.5	(2.8)	4.3	8.9	5.6	6.1
3M	0.4	5.4	3.5	6.4	13.8	1.4	(3.5)	(2.3)	(2.6)	2.5
6M	4.6	7.5	(2.7)	1.0	0.8	13.4	(7.0)	2.9	9.6	3.3
YTD	5.0	8.8	(2.3)	(3.9)	(6.7)	11.9	(9.9)	1.9	(0.9)	0.4
초과수익률 (%p)										
1M	(0.8)	10.6	3.1	7.8	8.6	(4.7)	2.4	7.0	3.7	4.2
3M	1.7	6.6	4.8	7.7	15.0	2.7	(2.2)	(1.0)	(1.3)	3.8
6M	1.0	4.0	(6.2)	(2.5)	(2.8)	9.9	(10.6)	(0.7)	6.1	(0.2)
YTD	4.8	8.6	(2.5)	(4.1)	(6.9)	11.7	(10.1)	1.7	(1.1)	0.2
EPS(원)										
2011	16,822	6,369	4,961	4,037	1,560	4,849	640	904	382	
2012	16,343	6,458	4,119	4,065	1,274	5,026	594	1,227	1,239	
2013E	19,094	7,444	4,703	5,353	1,641	5,741	768	1,382	1,801	
2014E	22,597	8,825	5,599	6,510	2,125	6,534	820	1,465	2,090	
BPS (원)										
2011	164,998	34,830	21,688	25,570	9,297	91,945	7,712	11,012	11,148	
2012	186,933	40,328	24,598	28,340	10,448	105,874	8,053	11,832	12,220	
2013E	201,524	46,372	28,101	32,693	11,789	109,267	8,583	13,087	13,435	
2014E	219,117	53,597	32,299	38,003	13,508	109,267	8,583	14,466	14,935	
PER (X)										
2011	12.7	7.7	6.6	6.5	8.3	20.4	11.7	15.9	35.7	13.9
2012	14.0	7.7	7.9	6.1	10.4	21.0	11.8	8.8	9.2	10.8
2013E	12.0	6.7	6.9	4.6	8.0	18.4	9.1	7.8	6.3	8.9
2014E	10.1	5.7	5.8	3.8	6.2	16.1	8.5	7.3	5.5	7.7
PBR (X)										
2011	1.3	1.4	1.5	1.0	1.4	1.1	1.0	1.3	1.2	1.2
2012	1.2	1.2	1.3	0.9	1.3	1.0	0.9	0.9	0.9	1.1
2013E	1.1	1.1	1.2	0.8	1.1	1.0	0.8	0.8	0.8	1.0
2014E	1.0	0.9	1.0	0.7	1.0	1.0	0.8	0.7	0.8	0.9
ROE (%)										
2011	10.7	20.0	24.2	19.0	20.0	5.7	8.4	8.5	3.4	13.3
2012	9.1	17.2	17.8	15.1	14.1	5.0	7.5	10.9	10.1	11.9
2013E	9.8	17.2	17.8	17.5	16.1	5.3	9.1	11.3	13.2	13.0
2014E	10.7	17.7	18.5	18.4	18.3	5.3	9.1	10.8	13.9	13.6

자료: Fnguide, KB투자증권,

주: 삼성화재, 동부화재, 현대해상, LIG손해보험, 메리츠화재, 코리안리는 KB추정치, 그 외 기업은 Fnguide 컨센서스

표 2. Global peer comparison

	METLIFE	PRUDENTIAL	AIG	AVIVA	CHINA LIFE	PING AN	ALLIANZ	SUMITOMO MITSUI	해외 평균
국가	미국	미국	미국	미국	중국	중국	독일	일본	
현재주가 (달러, 05/31)	44.3	70.0	46.2	5.1	2.7	7.5	158.9	40.6	
시가총액 (백만달러)	48,553	32,625	68,222	15,084	76,601	54,674	72,439	57,363	
절대수익률 (%)									
1M	13.0	15.5	10.2	6.7	(2.8)	(4.7)	9.4	(12.3)	4.4
3M	24.8	25.3	19.8	(5.2)	(11.6)	(9.8)	17.5	10.9	9.0
6M	33.3	35.3	36.5	(3.5)	(9.8)	(0.1)	23.2	55.0	21.2
YTD	34.9	31.5	29.0	(9.3)	(18.6)	(9.8)	17.4	32.0	13.4
초과수익률 (%)									
1M	9.3	11.8	6.5	3.0	(6.5)	(8.4)	5.7	(16.0)	0.7
3M	15.4	15.9	10.4	(14.5)	(21.0)	(19.1)	8.1	1.5	(0.4)
6M	15.6	17.6	18.8	(21.2)	(27.5)	(17.8)	5.6	37.3	3.5
YTD	18.3	14.9	12.4	(25.9)	(35.2)	(26.4)	0.8	15.4	(3.2)
EPS (달러)									
2011	5.8	7.1	11.0	0.1	0.1	0.4	7.8	4.7	4.6
2012	4.7	5.6	4.2	0.6	0.2	0.6	16.0	4.1	4.5
2013C	5.6	8.7	4.2	0.6	0.2	0.7	16.8	4.3	5.1
2014C	6.0	9.7	4.9	0.7	0.3	0.8	17.6	4.5	5.6
BPS (달러)									
2011	52.38	72.88	53.53	6.75	1.08	2.62	128.65	46.68	45.6
2012	55.19	77.52	69.47	4.91	1.42	3.79	156.75	46.58	52.0
2013C	59.27	84.50	75.52	5.36	1.58	4.41	165.86	49.72	55.8
2014C	66.56	101.91	82.52	5.97	1.82	5.23	176.20	55.44	62.0
PER (X)									
2011	7.1	7.2	20.0	11.7	24.0	16.6	13.13	5.7	13.2
2012	6.2	58.6	9.0	14.6	52.2	20.6	4.62	5.3	21.4
2013C	8.1	8.4	11.8	8.5	15.6	12.9	9.6	9.7	10.6
2014C	7.8	7.9	11.2	7.8	13.3	11.1	9.2	9.3	9.7
PBR (X)									
2011	0.6	0.7	0.4	0.7	2.3	2.5	0.7	0.6	1.1
2012	0.6	0.6	0.5	1.3	2.6	2.6	0.9	0.7	1.2
2013C	0.8	0.9	0.7	1.0	1.9	2.0	1.0	0.9	1.1
2014C	0.7	0.8	0.6	0.9	1.7	1.7	0.9	0.8	1.0
ROE (%)									
2011	12.1	10.2	28.8	1.6	9.2	16.0	5.7	10.3	11.7
2012	2.0	1.2	3.4	(31.6)	5.4	13.8	10.5	13.7	2.3
2013C	10.6	13.1	6.1	13.6	11.8	16.1	10.6	9.0	11.3
2014C	10.3	13.4	6.5	14.5	12.7	16.1	10.5	8.3	11.5

자료: Bloomberg, KB투자증권

손익계산서

(십억원)

3월결산	FY10	FY11	FY12	FY13E	FY14E
원수보험료	12,771	14,585	16,852	19,626	22,725
일반	1,265	1,425	1,616	1,846	2,098
자동차	3,387	3,579	3,595	3,792	3,931
장기	8,120	9,580	11,642	13,988	16,696
경과보험료	11,861	13,679	15,770	17,905	20,692
일반	704	821	942	1,050	1,166
자동차	3,111	3,367	3,408	3,479	3,583
장기	8,046	9,492	11,420	13,375	15,943
경과손해액	9,693	11,510	13,453	15,208	17,647
순사업비	2,439	2,430	2,823	3,259	3,621
보험영업이익	(327)	(260)	(506)	(562)	(576)
투자영업이익	1,249	1,361	1,490	1,711	1,936
영업이익	922	1,101	984	1,149	1,360
영업외이익	(33)	(43)	0	0	0
법인세전이익	888	1,058	984	1,149	1,360
법인세비용	223	273	246	287	340
당기순이익	665	785	738	862	1,020
수정순이익	720	785	738	862	1,020

성장성 (증가율)

(%)

3월 결산	FY10	FY11	FY12	FY13E	FY14E
원수보험료	17.2	14.2	15.5	16.5	15.8
일반	8.5	12.7	13.4	14.2	13.7
자동차	7.6	5.7	0.4	5.5	3.6
장기	23.4	18.0	21.5	20.2	19.4
투자영업이익	23.7	9.0	9.5	14.8	13.2
당기순이익	26.8	18.0	(6.0)	16.8	18.3
수정순이익	20.3	8.8	(6.0)	16.8	18.3
운용자산	18.4	20.7	19.0	16.0	14.0
총자산	18.5	22.3	18.6	16.1	14.1
수정자기자본	15.2	10.0	9.7	7.8	8.7

수익성

(%)

3월 결산	FY10	FY11	FY12	FY13E	FY14E
경과손해율	81.7	84.1	85.3	84.9	85.3
일반	62.1	73.8	64.8	60.1	59.7
자동차	75.9	79.3	81.6	81.9	82.6
장기	85.7	86.8	88.1	87.7	87.8
사업비용	20.6	17.8	17.9	18.2	17.5
합산비용	102.3	101.9	103.2	103.1	102.8
투자이익률	5.2	4.7	4.3	4.2	4.1

자료: 삼성화재, KB투자증권

대차대조표

(십억원)

3월결산	FY10	FY11	FY12	FY13E	FY14E
운용자산	26,924	32,489	38,662	44,848	51,127
현금 및 예금	345	971	1,210	1,175	1,655
유가증권	18,522	21,735	26,549	30,801	35,054
주식	2,278	2,964	3,233	3,727	4,223
채권	10,895	13,237	15,920	18,526	21,264
수익증권	1,338	873	1,723	2,029	2,238
외화유가증권	2,594	2,910	3,624	4,187	4,722
대출채권	6,957	8,512	9,472	11,212	12,526
부동산	1,100	1,271	1,430	1,659	1,892
비운용자산	3,278	4,431	4,963	5,707	6,449
특별계정자산	1,385	1,701	2,169	2,603	3,072
자산총계	31,588	38,621	45,794	53,158	60,648
책임준비금	21,655	27,131	32,441	38,426	44,195
지급준비금	1,450	2,298	2,365	2,686	3,104
보험료적립금	17,903	21,908	27,237	32,607	37,677
비상위험준비금	1,188	0	0	0	0
기타부채	1,546	2,081	2,744	3,031	3,489
특별계정부채	1,394	1,714	2,169	2,603	3,072
부채총계	25,783	30,926	37,355	44,060	50,755
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	738	732	736	736	736
이익잉여금	3,167	4,586	4,968	5,627	6,421
자본조정	(93)	(81)	(407)	(407)	(407)
자본총계	5,805	7,695	8,439	9,098	9,893
수정자본총계	6,993	7,695	8,439	9,098	9,893

투자지표

(원/주)

3월 결산	FY10	FY11	FY12	FY13E	FY14E
BPS	124,585	164,998	186,933	201,524	219,117
수정BPS	150,086	164,998	186,933	201,524	219,117
EPS	14,269	16,822	16,343	19,094	22,597
수정EPS	15,458	16,822	16,343	19,094	22,597
PBR	1.9	1.3	1.2	1.1	1.0
수정PBR	1.6	1.3	1.2	1.1	1.0
PER	17.0	12.7	13.3	12.0	10.1
수정PER	15.7	12.7	13.3	12.0	10.1
수정ROA	2.5	2.2	1.7	1.7	1.8
수정ROE	11.0	10.7	9.1	9.8	10.7
DPS	3,750	3,750	4,000	4,500	5,000
배당성향	24.7	20.9	23.0	22.1	20.8
Dividend Yield	1.5	1.8	1.9	2.0	2.2

매출구성

(%)

3월 결산	FY10	FY11	FY12	FY13E	FY14E
일반	9.9	9.8	9.6	9.4	9.2
자동차	26.5	24.5	21.3	19.3	17.3
장기	63.6	65.7	69.1	71.3	73.5

주: 매출구성은 경과보험료 기준

Compliance Notice

2013년 06월 03일 현재 당사는 상기회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 당사는 현재 삼성화재 종목을 기초자산으로 하는 ELW발행 및 LP회사임을 알려드립니다. 본 자료는 기관 투자자에게 사전 배포된 사실이 없습니다.

본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

해당회사에 대한 최근 2년간 투자이력

기업명	발표일자	투자의견	목표주가	비고	삼성화재 주가 및 KB투자증권 목표주가	
삼성화재	2010-03-09	BUY	270,000			
	2010-04-05	BUY	270,000			
	2010-05-10	BUY	270,000			
	2010-07-13	BUY	270,000			
	2010-08-02	BUY	270,000			
	<담당 애널리스트 변경>					
	2012-01-26	BUY	261,000			
	2012-03-30	BUY	261,000			
	2012-04-12	BUY	270,000			
	2012-05-11	BUY	270,000			
	2012-06-01	BUY	270,000			
	2012-07-04	BUY	270,000			
	2012-08-01	BUY	270,000			
	2012-09-03	BUY	270,000			
	2012-10-02	BUY	270,000			
	2012-11-01	BUY	270,000			
	2012-12-03	BUY	270,000			
	2013-01-07	BUY	270,000			
	2013-03-04	BUY	270,000			
	2013-03-19	BUY	290,000			
2013-03-29	BUY	290,000				
2013-04-01	BUY	290,000				
2013-05-15	BUY	290,000				
2013-06-03	BUY	299,000				

투자등급 및 적용기준

구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상

본 저작물은 KB투자증권주가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권주의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전제, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.