



Overweight (Maintain)

증권/보험

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

손해보험 6사 투자 의견

	삼성 화재	동부 화재	현대 해상	KB 손해 보험	메리츠 화재	코리안리
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	Market Perform	BUY
목표주가(원)	360,000	80,000	37,000	33,000	16,500	15,500
현재가(원)	255,000	61,100	32,400	26,350	15,400	11,200
상승여력(%)	41.2	30.9	14.2	25.2	7.1	38.4

손해보험 5사 1월 실적(단위: 십억원, %)

	삼성 화재	동부 화재	현대 해상	KB 손해 보험	메리츠 화재
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	Market Perform
원수보험료	1,490	1,012	1,022	846	504
%YoY	3.2	1.9	2.0	4.7	4.7
%MoM	-4.0	-7.5	-8.7	3.4	-5.2
당기순이익	285	62	38	42	26
%YoY	213.3	128.5	8.1	35.9	46.1
%MoM	-408.7	-305.4	695.8	흑전	흑전
보장성인보험	9.1	6.2	5.4	6.0	4.2
%YoY	-2.4	3.0	7.5	15.7	-5.7
%MoM	-7.1	-28.5	-35.9	-16.5	-51.2
ROE	30.7	18.8	16.5	20.5	19.3
합산비율	103.5	99.4	103.1	102.2	103.6
손해율	82.1	82.6	84.4	83.3	81.9
장기	84.6	85.0	87.2	84.8	83.1
자동차	84.7	82.2	81.6	82.1	84.0
일반	46.9	50.0	51.0	64.6	49.4
사업비율	21.4	16.8	18.7	18.9	21.6
운용자산	58,625	28,842	29,533	22,929	14,554
운용자산성장률	9.8	10.2	12.0	10.0	13.0
투자수익률	8.6	3.3	3.4	3.8	4.5

- 당사는 2월 28일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.

# 손해보험

## 1월 실적 Review: 견조한 이익 창출력 재입증



1월 손보사들의 실적이 발표됐습니다. 당사 커버리지 5개 손보사의 합산 순이익은 124% 증가했습니다. 삼성화재의 일회성 이익을 제외한 순이익 증가율은 27%입니다. 일반보험과 장기위험손해율 등 효율 개선이 이익 증가의 주요인이었습니다. 단기적으로 손보주 반등 예상합니다. 업종 Top Picks으로 삼성화재와 동부화재를 유지합니다.

### >>> 1월 실적 Review: 합산순이익 124% 증가

당사 커버리지 5개 손보사의 1월 원수보험료는 4.87조원으로 전년동월비 3.1% 증가했다.

1월 합산 순이익은 4,536억원으로 전년동월비 124.1% 증가했다. 일회성 요인으로는 삼성화재의 을지로 본사 매각이익 2,000억원(세후기준)이 있다. 이를 제외 시 5개사 합산 순이익은 27%YoY 증가했다.

환율 하락 효과로 일반보험 손해율은 50.9%로 22.5%pYoY 급락했고 장기위험손해율 (5개사 평균 기준)은 86.3%로 전년동기비 3.6%p 하락했다. 위험손해율 안정화는 전년도 기고효과와 보험료 인상 효과 때문이다. 반면 자동차보험은 전년동월비 0.6%p 상승했다. 이는 삼성화재의 손해율 악화 영향이 컸고, 2위권사들의 자보손해율은 82.1%로 전년동월비 1.1%p 하락했다.

순이익 증가 폭과 효율 면에서 동부화재가 돋보였다. KB손해보험은 보장성인보험 신계약 및 일반보험 원수보험료 매출 성장률이 돋보인다.

### >>> 단기적 반등 가능 국면

단기적으로 손보주 반등을 예상한다. 이유는 1) 낮아진 밸류에이션, 2) 견조한 이익 창출력 입증, 3) 장기위험손해율 개선에 대한 기대, 4) 중기적으로 존재하는 금리 상승 모멘텀 때문이다. 2021년까지 지속될 회계 및 자본 규제 제도 변경은 손보주 주가 상단을 제한하는 요인이 될 수 있으나, 현재 손보주 주가는 밸류에이션 상 하단에 놓여 있다.

12월말 2위권 손보사들의 RBC비율은 금감원 권고수준에 근접해 있다. 보험업법 상 가용자본으로 인정되는 후순위채와 신종자본증권 발행이 예상되는 가운데, 발행 금리 수준과 수요 상황, 이로 인해 증가하는 가용자본과 요구자본의 증가속도 등을 주목해야 한다.

업종 Top Picks으로 삼성화재, 동부화재를 유지한다. 1) 안정적인 이익 창출 능력을 보유하고 있으며 2) 업계 내에서 상대적으로 자본여력 우위에 있기 때문이다.

1월 실적 Review:  
합산 순이익 124% 증가

당사 커버리지 5개 손보사의 1월 원수보험료는 4.87조원으로 전년동월비 3.1% 증가했다. 일반보험 원수보험료는 0.7% 증가한 반면, 자동차보험 원수보험료는 8.4% 성장했다.

1월 합산 순이익은 4,536억원으로 전년동월비 124.1% 증가했다. 일회성 요인으로는 삼성화재의 을지로 본사 매각이익 2,000억원(세후기준)이 있다. 이를 제외 시 5개사 합산 순이익은 27%YoY 증가했다.

환율 하락 효과로 일반보험 손해율은 50.9%로 22.5%pYoY 급락했고 장기위험손해율(5개사 평균 기준)은 86.3%로 전년동기비 3.6%p 하락했다. 위험손해율 안정화는 전년도 기고효과와 보험료 인상 효과 때문이다. 반면 자동차보험은 전년동월비 0.6%p 상승했다. 이는 삼성화재의 손해율 악화 영향이 컸고, 2위권사들의 자보손해율은 82.1%로 전년동월비 1.1%p 하락했다.

5개사 합산 장기인보험 신계약은 296억원으로 0.9% 감소했다. KB손해보험의 보장성인보험 신계약은 60억원으로 전년동기비 15.7% 증가했고, 경쟁사인 현대해상을 상회했다.

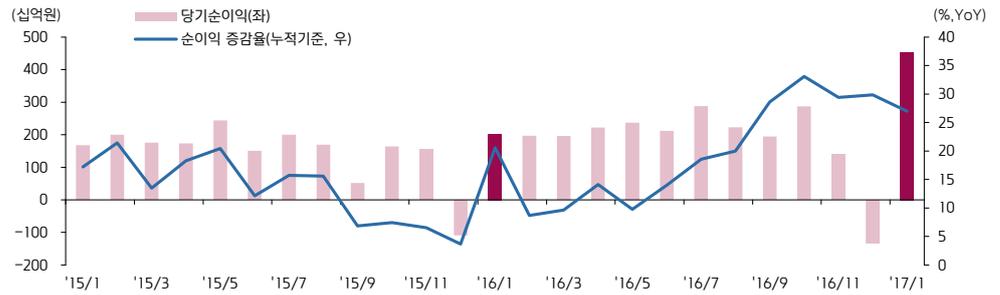
투자수익률은 삼성화재의 본사 매각이익 영향은 5.5%까지 상승했으나, 일회성 이익과 5개 손보사의 금융자산 처분이익을 제외 시 투자수익률은 3.6%로 전년동월 비 40~50bp 상승했다.

손보 5사 합산 1월 영업 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %, %p)

		2016.1	2016.12	2017.1	%YoY	%MoM	2016.1	2017.1	%YoY		
손익계산서	원수보험료	4,728.1	5,114.4	<b>4,873.9</b>	3.1	-4.7	4,728.1	4,873.9	3.1		
	경과보험료	4,416.0	4,563.1	<b>4,585.5</b>	3.8	0.5	4,416.0	4,585.5	3.8		
	발생손해액	3,756.6	4,054.6	<b>3,799.1</b>	1.1	-6.3	3,756.6	3,799.1	1.1		
	순사업비	753.4	914.1	<b>851.0</b>	13.0	-6.9	753.4	851.0	13.0		
	보험영업이익	-127.7	-469.6	<b>-109.0</b>			-127.7	-109.0			
	투자영업이익	403.4	288.7	<b>705.4</b>	74.9	144.3	403.4	705.4	74.9		
	총영업이익	275.7	-181.0	<b>596.4</b>	116.3	흑전	275.7	596.4	116.3		
	세전이익	266.5	-170.9	<b>573.2</b>	115.1	흑전	266.5	573.2	115.1		
	당기순이익	202.4	-133.9	<b>453.6</b>	124.1	흑전	202.4	453.6	124.1		
	ROE	12.3	-7.5	<b>24.8</b>	12.5	32.3	12.3	24.8	12.5		
재무상태표	총자산	168,772	184,555	<b>185,311</b>	9.8	0.4	168,772	185,311	9.8		
	자기자본	19,956	21,678	<b>22,263</b>	11.6	2.7	19,956	22,263	11.6		
	부채	148,816	162,877	<b>163,049</b>	9.6	0.1	148,816	163,049	9.6		
매출	원수보험료	4,728	5,114	<b>4,874</b>	3.1	-4.7	4,728	4,874	3.1		
	장기	장기	3,284	3,360	<b>3,339</b>	1.7	-0.6	3,284	3,339	1.7	
		자동차	1,049	1,241	<b>1,137</b>	8.4	-8.4	1,049	1,137	8.4	
		일반	395	513	<b>398</b>	0.7	-22.5	395	398	0.7	
	장기신계약	장기신계약	41.8	52.7	<b>39.5</b>	-5.5	-25.0	41.8	39.5	-5.5	
		보장성	보장성	36.5	50.6	<b>36.9</b>	1.1	-27.1	36.5	36.9	1.1
			인보험	29.9	42.6	<b>29.6</b>	-0.9	-30.4	29.9	29.6	-0.9
			재물보험	6.6	8.0	<b>7.2</b>	10.0	-9.7	6.6	7.2	10.0
			저축성	5.3	2.1	<b>2.6</b>	-50.4	27.2	5.3	2.6	-50.4
	보장성 비중	87.3	96.0	<b>93.4</b>	6.1	-2.6	87.3	93.4	6.1		
효율	손해율	85.1	88.9	<b>82.8</b>	-2.2	-6.0	85.1	82.8	-2.2		
	장기	장기	86.6	87.9	<b>85.1</b>	-1.6	-2.9	86.6	85.1	-1.6	
		자동차	82.5	89.1	<b>83.0</b>	0.6	-6.0	82.5	83.0	0.6	
		일반	73.4	100.9	<b>50.9</b>	-22.5	-50.0	73.4	50.9	-22.5	
	사업비율	17.8	21.4	<b>19.5</b>	1.7	-1.9	17.8	19.5	1.7		
합산비율	102.9	110.3	<b>102.4</b>	-0.5	-7.9	102.9	102.4	-0.5			
투자	운용자산	139,683	154,873	<b>154,483</b>	10.6	-0.3	139,683	154,483	10.6		
	투자수익률	3.5	2.3	<b>5.5</b>	2.0	3.2	3.5	5.5	2.0		
	(금융자산처분의 제외)	3.1	1.9	<b>5.2</b>	2.1	3.3	3.1	5.2	2.1		

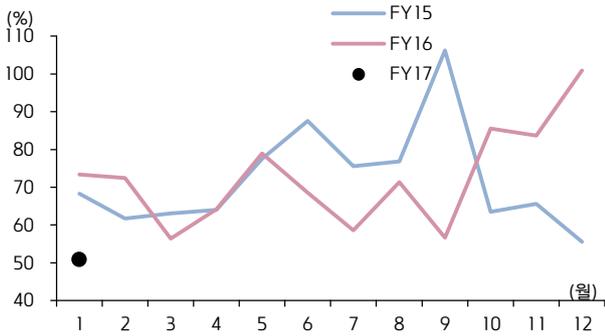
주: 대상 손보사는 삼성화재, 동부화재, 현대해상, KB손해보험, 메리츠화재 5사임(이하 동일), 자료: 손보업계, 키움증권

손보5사 순이익, 27% 증가(삼성화재 본사 매각이익 제외 시)



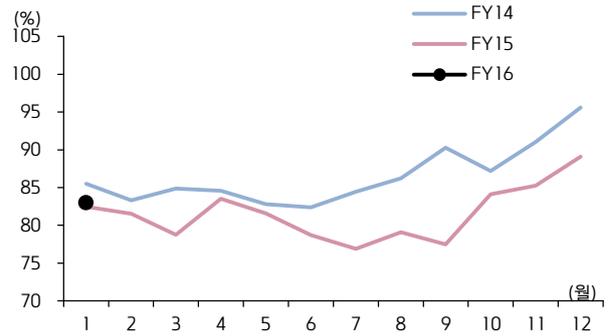
자료: 손보업계, 키움증권

일반보험 손해율, 전년동월 비 22.5%p 하락



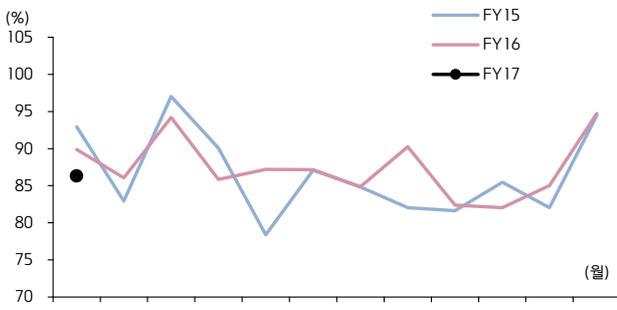
주: 손보5사 합산 기준  
자료: 손보업계, 키움증권

자동차보험 손해율, 전년동월 비 0.6%p 상승



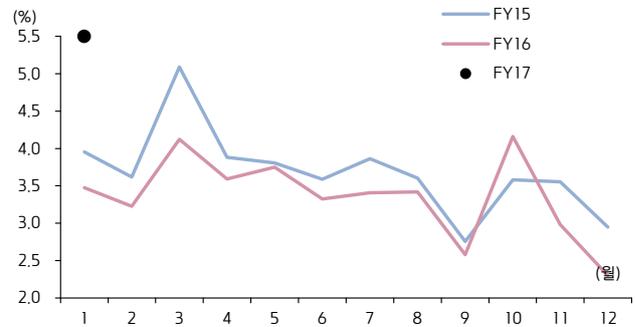
주: 손보5사 합산 기준  
자료: 손보업계, 키움증권

장기위험보험 손해율, 전년동월 비 3.6%p 하락



주: 손보5사 평균 기준  
자료: 손보업계, 키움증권

투자수익률, 일회성요인으로 전년동월 비 2%p 상승



주: 손보5사 합산 기준  
자료: 손보업계, 키움증권

동부화재, 업계 내 가장 높은 효율 능력 입증. KB손해보험, 매출 면에서 두각

순이익 증가 폭과 효율 면에서 동부화재가 돋보였다. 동부화재의 합산비율은 99.4%로 업계 내 가장 높은 효율을 보여줬고, 보장성인보험 신계약도 62억원으로 안정적인 매출을 보였다. KB손해보험은 보장성인보험 신계약 및 일반보험 원수보험료 매출 성장률이 돋보인다.

삼성화재의 원수보험료는 1.49조원으로 전년동월비 3.2% 감소, 순이익은 2,849억원으로 213.3% 증가했다. 일회성 이익으로 올지로 본사 매각이익 2천억원이 있다. 일반보험 손해율이 46.9%로 15.5%pYoY 하락하며 안정화된 점은 긍정적이거나, 자동차보험 손해율은 84.7%로 2위권과 달리 3.6%p 상승했다. 12월 이후 적극적인 마케팅 영향으로 온라인 자동차보험 M/S는 31%로 전년 평균 28% 대비 3%p 증가했다. 1월 높아진 사업비율엔 선인식한 성과급이 반영됐다는 점을 감안하면, 2월 이후 자동차보험 합산비율이 안정화되는지, 온라인 M/S가 어떻게 되는지 주목해야 한다.

동부화재의 원수보험료는 1.01조원으로 전년동월비 1.9%, 순이익은 622억원으로 128.5%증가했다. 효율 개선이 돋보인다. 1월 합산비율은 99.4%로 전년동기비 4.3%p 하락했다. 장기위험손해율은 9.7%pYoY 개선되며 업계 내 가장 높은 개선폭을 보였고, 자동차보험과 일반보험 손해율은 전년동월비 각각 0.8%p, 30.4%p 하락했다. 사업비율도 16.8%로 0.5%pYoY 개선됐다. 투자수익률은 3.3%로 0.2%pYoY 하락했고, 자산듀레이션을 늘리기 위해 운용자산 내 채권 비중이 0.6%pMoM 증가했다.

현대해상의 원수보험료는 1.02조으로 전년동월비 2.0%증가, 순이익은 381원으로 8.1% 증가했다. 손해율은 1.7%p 하락했으나 사업비율이 2.0%pYoY 상승했다. 일반, 자동차, 장기위험손해율은 전년동월비 각각 30.1%p, 1.2%p, 1.1%p 개선됐다. 보장성인보험 신계약이 54억원으로 7.4%YoY 증가했으나 규모 면에서 KB손해보험에 뒤처진다.

KB손해보험의 원수보험료는 8,460억원으로 전년동월비 4.7%, 순이익은 419억원으로 36% 증가했다. 원수보험료 중예선 일반보험 성장률이 9.9% 성장해 돋보이며, 인보험신계약도 60억원으로 15.7%YoY 증가해 업계 내 2위를 넘겨보는 3위를 차지했다. 손해율은 1.3%p 하락했으나, 사업비율이 0.6%p 상승하며 전체 합산비율은 0.7%p 개선됐다. 투자수익률은 금융자산처분이익 109억원이 반영되며 3.8%를 기록했다.

메리츠화재의 원수보험료는 5,037억원으로 전년동월비 4.7%, 순이익은 266억원으로 46.1% 증가했다. 업계와 같이 손해율 개선이 지속적으로 진행되고 있는 점은 긍정적이거나, 여전히 투자수익률은 4.5%로 업계 내 가장 높은 수준을 유지하고 있고, 보장성인보험 신계약은 42억원으로 5.7%YoY 감소했다. 수수료 체계 변경 이후 보장성인보험 신계약 부분의 개선이 가시화되고 있지 않다.

손보사별 1월 상세 실적(개별 기준) (단위: 십억원, %)

		삼성화재	동부화재	현대해상	KB손해보험	메리츠화재		
손익계산서	원수보험료	1,490.0	1,012.4	1,021.8	846.0	503.7		
	경과보험료	1,482.7	948.3	951.6	723.8	479.1		
	발생손해액	1,217.0	783.6	803.0	603.0	392.5		
	순사업비	317.5	159.2	178.4	136.6	103.7		
	보험영업이익	(51.8)	5.5	(29.8)	(15.8)	(17.1)		
	투자영업이익	413.5	80.1	82.8	74.4	54.5		
	총영업이익	361.7	85.7	53.0	58.6	37.4		
	세전이익	350.8	82.0	50.3	55.3	34.9		
	당기순이익	<b>284.9</b>	<b>62.2</b>	<b>38.1</b>	<b>41.9</b>	<b>26.5</b>		
ROE	<b>30.7</b>	<b>18.8</b>	<b>16.5</b>	<b>20.5</b>	<b>19.3</b>			
재무상태표	총자산	68,378	34,262	36,711	29,473	16,488		
	자기자본	11,363	3,992	2,790	2,469	1,649		
	부채	57,015	30,270	33,920	27,004	14,839		
매출	원수보험료	1,490	1,012	1,022	846	504		
	장기	장기	1,008	676	695	551	408	
		자동차	396	261	248	175	58	
		일반	86	75	78	120	38	
	장기신계약	장기신계약	13.3	8.0	7.5	6.9	4.7	
		보장성	보장성	12.9	7.5	6.4	6.7	4.4
			인보험	<b>9.1</b>	<b>6.2</b>	<b>5.4</b>	<b>6.0</b>	<b>4.2</b>
			재물보험	3.8	1.3	1.0	0.7	0.2
	저축성	0.5	0.5	1.1	0.2	0.3		
	보장성비중	96.3	93.8	85.4	96.4	94.5		
	유지율	13 월차	84.4	84.7	82.6	84.1	84.5	
		25 월차	68.3	71.9	72.3	72.1	74.5	
	효율	손해율	<b>82.1</b>	<b>82.6</b>	<b>84.4</b>	<b>83.3</b>	<b>81.9</b>	
장기		장기	84.6	85.0	87.2	84.8	83.1	
		장기위험	<b>75.7</b>	<b>86.7</b>	<b>95.0</b>	<b>85.6</b>	<b>88.6</b>	
		자동차	<b>84.7</b>	<b>82.2</b>	<b>81.6</b>	<b>82.1</b>	<b>84.0</b>	
		일반	<b>46.9</b>	<b>50.0</b>	<b>51.0</b>	<b>64.6</b>	<b>49.4</b>	
사업비율		<b>21.4</b>	<b>16.8</b>	<b>18.7</b>	<b>18.9</b>	<b>21.6</b>		
합산비율		<b>103.5</b>	<b>99.4</b>	<b>103.1</b>	<b>102.2</b>	<b>103.6</b>		
투자		운용자산	58,625	28,842	29,533	22,929	14,554	
	현예금	현예금	982	393	1,060	252	225	
		주식	4,697	1,102	1,320	412	101	
		채권	29,088	7,347	10,751	7,223	4,454	
		수익증권	1,778	4,978	2,322	1,790	1,662	
		외화유가증권	2,795	5,647	4,299	5,481	2,536	
		대출채권	18,271	8,229	8,767	6,755	4,776	
		부동산	1,015	1,141	1,014	1,015	800	
	비중	현예금	1.7	1.4	3.6	1.1	1.5	
		주식	8.0	3.8	4.5	1.8	0.7	
		채권	49.6	25.5	36.4	31.5	30.6	
		수익증권	3.0	17.3	7.9	7.8	11.4	
		외화유가증권	4.8	19.6	14.6	23.9	17.4	
		대출채권	31.2	28.5	29.7	29.5	32.8	
		부동산	1.7	4.0	3.4	4.4	5.5	
	투자수익률	<b>8.6</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.8</b>	<b>4.5</b>		
	보험료적립금	42,235	22,668	24,132	19,074	12,313		
공시이율	보장성	2.45	2.40	2.40	2.40	2.40		
	저축성	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40		
	연금	2.35	2.40	2.35	2.30	2.30		

주: 장기위험손해율은 삼성화재, 메리츠화재는 K-GAAP 원수기준, 동부화재는 K-IFRS 원수기준, 현대해상은 K-IFRS 보유 기준, KB손해보험은 K-IFRS보유기준, 유지율은 삼성화재는 6개월 평균 기준, 동부화재는 12개월 평균 기준, 나머지 손보사는 1개월 평균 기준,

자료: 손보업계, 키움증권

### 단기적으로 손보주 반등 예상

손보주는 작년 연말 삼성화재 자보료 인하 뉴스 이후 주가가 급락했다. 2월 들어 반등을 꾀했으나, 결산 설명회 때 제기된 자본여력에 대한 불확실성이 주가의 상승을 제한하고 있다.

단기적으로 손보주 반등을 예상한다. 이유는 1) 낮아진 밸류에이션, 2) 건조한 이익 창출력 입증, 3) 장기위험손해율 개선에 대한 기대, 4) 중기적으로 존재하는 금리 상승 모멘텀 때문이다. 2021년까지 지속될 회계 및 자본 규제 제도 변경은 손보주 주가 상단을 제한하는 요인이 될 수 있으나, 현재 손보주 주가는 밸류에이션 상 하단에 놓여 있다.

12월말 2위권 손보사들의 RBC비율은 금감원 권고수준에 근접해 있다. 보험업법 상 가용자본으로 인정되는 후순위채와 신종자본증권 발행이 예상되는 가운데, 발행 금리 수준과 수요 상황, 이로 인해 증가하는 가용자본과 요구자본의 증가속도 등을 주목해야 한다.

### 업종 Top Pick으로 삼성화재, 동부화재 유지

업종 Top Picks으로 삼성화재, 동부화재를 유지한다. 1) 안정적인 이익 창출능력을 보유하고 있으며 2) 업계 내에서 상대적으로 자본여력 우위에 있기 때문이다.

삼성화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

	2016년												2017년		2016.1	2017.1	%YoY		
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	%YoY				%MoM	
손익 계산서	원수보험료	1,444	1,431	1,557	1,523	1,531	1,546	1,525	1,606	1,487	1,496	1,485	1,552	1,490	3%	-4%	1,444	1,490	3%
	경과보험료	1,414	1,394	1,441	1,426	1,457	1,445	1,470	1,474	1,474	1,476	1,459	1,476	1,483	5%	0%	1,414	1,483	5%
	발생손해액	1,185	1,163	1,197	1,190	1,228	1,208	1,184	1,225	1,183	1,264	1,235	1,365	1,217	3%	-11%	1,185	1,217	3%
	사업비	254	254	290	267	284	279	279	273	291	273	280	322	317	25%	-2%	254	317	25%
	보험영업이익	-25	-24	-47	-31	-56	-42	8	-23	0	-61	-56	-211	-52			-25	-52	
	투자영업이익	142	129	207	148	176	118	145	135	67	238	107	78	414	192%	431%	142	414	192%
	총영업이익	117	105	160	117	120	76	153	111	67	178	50	-133	362	209%	흑전	117	362	209%
	세전이익	119	107	143	113	124	68	142	108	60	180	49	-120	351	194%	흑전	119	351	194%
	순이익	91	82	111	87	95	50	112	84	44	140	37	-92	285	213%	흑전	91	285	213%
ROE	11.0	9.7	12.9	10.0	10.9	5.5	11.6	8.6	4.4	14.3	4.0	-10.2	30.7	19.8	41.0	11.0	30.7	19.8	
재무 상태표	총자산	63,091	63,943	64,146	64,199	64,928	66,324	66,994	67,445	67,762	67,745	67,181	67,898	68,378	8.4%	0.7%	63,091	68,378	8.4%
	자기자본	9,914	10,376	10,432	10,393	10,482	11,325	11,784	11,827	11,956	11,531	10,815	10,881	11,363	14.6%	4.4%	9,914	11,363	14.6%
	부채	53,177	53,567	53,714	53,806	54,446	54,999	55,210	55,617	55,806	56,214	56,366	57,017	57,015	7.2%	0.0%	53,177	57,015	7.2%
	총자산(자기자본%)	636.4	616.3	614.9	617.7	619.4	585.7	568.5	570.2	566.8	587.5	621.2	624.0	601.8	-34.6	-22.2	636.4	601.8	-34.6
매출	원수보험료	1,444	1,431	1,557	1,523	1,531	1,546	1,525	1,606	1,487	1,496	1,485	1,552	1,490	3.2%	-4.0%	1,444	1,490	3.2%
	장기	989	994	1,011	1,000	1,006	1,008	1,007	1,013	1,013	1,008	1,008	1,020	1,008	1.9%	-1.1%	989	1,008	1.9%
	자동차	367	358	439	404	414	421	419	398	386	388	386	421	396	7.9%	-6.0%	367	396	7.9%
	일반	88	79	108	118	110	117	98	195	88	100	91	111	86	-2.2%	-22.2%	88	86	-2.2
	경과보험료	1,414	1,394	1,441	1,426	1,457	1,445	1,470	1,474	1,474	1,476	1,459	1,476	1,483	4.9%	0.4%	1,414	1,483	4.9%
	장기	977	977	991	981	988	989	985	991	993	987	988	989	993	1.7%	0.4%	977	993	1.7%
	자동차	342	325	352	348	365	358	377	380	374	384	374	389	390	13.9%	0.2%	342	390	13.9%
	일반	95	92	98	97	104	98	109	103	111	106	98	98	100	5.3%	1.5%	95	100	5.3%
	장기신계약	13.3	12.7	14.9	14.2	14.0	13.5	14.3	13.9	13.7	15.5	13.2	14.1	13.3	0.5%	-5.4%	13.3	13.3	0.5%
	보장성	12.7	12.3	14.1	13.6	13.4	13.0	13.9	13.8	13.4	15.2	13.0	13.8	12.9	0.9%	-6.8%	12.7	12.9	0.9%
	인보험	9.3	8.8	9.7	9.6	8.8	7.9	8.5	9.5	9.8	11.7	9.2	9.8	9.1	-2.4%	-7.1%	9.3	9.1	-2.4%
	재물보험	3.4	3.5	4.4	4.0	4.6	5.1	5.4	4.3	3.7	3.5	3.8	4.0	3.8	9.9%	-6.0%	3.4	3.8	9.9%
저축성	0.5	0.4	0.8	0.6	0.6	0.6	0.4	0.1	0.3	0.3	0.2	0.3	0.5	-10.6%	54.0%	0.5	0.5	-10.6%	
보장성비중(%)	95.9	96.8	94.8	95.8	95.4	95.9	97.4	99.0	97.7	98.1	98.4	97.8	96.3	0.5	-1.4	95.9	96.3	0.5	
인보험비중(%)	69.9	69.4	65.0	67.8	62.8	58.5	59.8	68.0	71.0	75.7	69.8	69.2	67.9	-2.0	-1.2	69.9	67.9	-2.0	
유지율	13월차	83.5	83.9	84.3	85.0	85.4	85.6	85.5	85.4	84.9	84.7	84.5	84.4	84.4	0.8	0.0	83.5	84.4	0.8
	25월차	64.6	65.5	66.9	68.4	69.1	69.4	69.8	69.6	68.8	68.1	67.7	67.8	68.3	3.7	0.5	64.6	68.3	3.7
효율 (%)	합산비용	101.8	101.7	103.2	102.2	103.8	102.9	99.5	101.6	100.0	104.1	103.9	114.3	103.5	1.7	-10.8	101.8	103.5	1.7
	손해율	83.8	83.5	83.1	83.5	84.3	83.6	80.5	83.1	80.2	85.6	84.7	92.5	82.1	-1.7	-10.4	83.8	82.1	-1.7
	장기보험	86.8	86.4	87.9	86.1	85.9	86.0	86.2	86.7	84.2	85.4	84.4	89.1	84.6	-2.2	-4.5	86.8	84.6	-2.2
	장기위험	79.7	82.2	84.1	77.7	77.4	78.1	77.1	81.7	71.3	75.5	73.8	89.7	75.7	-4.0	-14.0	79.7	75.7	-4.0
	자동차보험	81.1	79.0	77.2	82.6	79.9	79.3	74.9	76.9	76.2	85.4	85.2	91.5	84.7	3.6	-6.9	81.1	84.7	3.6
	일반보험	62.4	68.5	55.2	60.1	85.1	75.1	48.5	71.0	57.9	88.0	85.2	129.9	46.9	-15.5	-83.0	62.4	46.9	-15.5
사업비용	18.0	18.2	20.2	18.7	19.5	19.3	19.0	18.5	19.7	18.5	19.2	21.8	21.4	3.4	-0.4	18.0	21.4	3.4	
투자	운용자산	53,409	54,247	54,363	54,629	55,283	56,591	57,343	57,630	58,134	58,092	57,578	58,238	58,625	9.8%	0.7%	53,409	58,625	9.8%
	현예금 및 예치금	1,263	1,186	1,123	1,018	1,099	973	916	846	855	842	780	1,049	982	-22.3%	-6.4%	1,263	982	-22.3%
	주식	3,430	3,500	3,769	3,606	3,674	3,945	4,188	4,363	4,320	4,176	4,286	4,360	4,697	37.0%	7.7%	3,430	4,697	37.0%
	채권	28,190	28,637	28,571	28,984	29,200	30,103	30,336	30,395	30,244	29,801	29,095	28,837	29,088	3.2%	0.9%	28,190	29,088	3.2%
	수익증권	1,265	1,470	1,553	1,537	1,673	1,931	2,057	1,809	2,017	2,123	1,752	2,081	1,778	40.5%	-14.6%	1,265	1,778	40.5%
	외화유가증권	3,084	3,178	2,957	2,940	2,850	2,870	3,132	2,819	2,732	2,833	2,807	2,849	2,795	-9.4%	-1.9%	3,084	2,795	-9.4%
	대출채권	14,846	14,944	15,076	15,232	15,508	15,492	15,720	16,123	16,753	17,104	17,672	17,878	18,271	23.1%	2.2%	14,846	18,271	23.1%
	부동산	1,332	1,332	1,314	1,312	1,279	1,277	1,277	1,276	1,214	1,213	1,187	1,184	1,015	-23.8%	-14.3%	1,332	1,015	-23.8%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	2.4	2.2	2.1	1.9	2.0	1.7	1.6	1.5	1.5	1.4	1.8	1.7	1.7	-0.7	-0.1	2.4	1.7	-0.7
	주식	6.4	6.5	6.9	6.6	6.6	7.0	7.3	7.6	7.4	7.2	7.4	7.5	8.0	1.6	0.5	6.4	8.0	1.6
	채권	52.8	52.8	52.6	53.1	52.8	53.2	52.9	52.7	52.0	51.3	50.5	49.5	49.6	-3.2	0.1	52.8	49.6	-3.2
	수익증권	2.4	2.7	2.9	2.8	3.0	3.4	3.6	3.1	3.5	3.7	3.0	3.6	3.0	0.7	-0.5	2.4	3.0	0.7
외화유가증권	5.8	5.9	5.4	5.4	5.2	5.1	5.5	4.9	4.7	4.9	4.9	4.9	4.8	-1.0	-0.1	5.8	4.8	-1.0	
대출채권	27.8	27.5	27.7	27.9	28.1	27.4	27.4	28.0	28.8	29.4	30.7	30.7	31.2	3.4	0.5	27.8	31.2	3.4	
부동산	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	2.1	2.0	1.7	1.7	-0.8	-0.3	2.5	1.7	-0.8	
투자수익	142	129	207	148	176	118	145	135	67	238	107	78	414	191.6%	431.4%	142	414	191.6%	
금융자산처분손익	2.7	5.3	1.3	7.0	-14.1	8.3	4.0	6.0	5.0	103.7	0.0	17.9	3.7			2.7	3.7		
손상차손손익	0.0	0.0	-2.3	-0.0	0.0	-18.1	0.0	0.0	-75.7	0.0	0.0	-65.0	0.0			0.0	0.0		
부동산처분손익	0.0	0.0	31.2	0.0	62.0	0.0	0.0	0.0	12.5	0.0	-15.6	2.4	265.6			0.0	265.6		
투자수익률(%)	3.2	2.9	4.6	3.3	3.9	2.6	3.1	2.8	1.4	4.9	2.2	1.6	8.6	5.4	7.0	3.2	8.6	5.4	
보험료 적립금	39,076	39,347	39,544	39,811	40,079	40,335	40,603	40,811	41,070	41,362	41,638	41,941	42,235	8.1%	0.7%	39,076	42,235	8.1%	
공시이율(%)																			
보장성	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	-0.5	0.0	2.9	2.5	-0.5	
저축성	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	1.4	2.4	2.4	-0.5	0.0				

동부화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

	2016년												2017년			2016.1	2017.1	%YoY	
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	%YoY	%MoM				
손익 계산서	원수보험료	993	966	1,019	975	978	1,033	998	987	1,005	1,029	1,013	1,094	1,012	1.9%	-7.5%	993	1,012	1.9%
	경과보험료	911	894	926	910	921	914	930	938	935	948	940	937	948	4.1%	1.2%	911	948	4.1%
	발생손해액	788	749	782	775	792	763	761	788	769	806	797	823	784	-0.5%	-4.8%	788	784	-0.5%
	사업비	157	158	206	159	154	168	165	157	161	164	175	195	159	1.2%	-18.6%	157	159	1.2%
	보험영업이익	-34	-12	-62	-24	-25	-17	4	-7	5	-23	-33	-81	6			-34	6	
	투자영업이익	75	70	92	85	85	92	85	86	86	98	82	51	80	7.6%	56.1%	75	80	7.6%
	총영업이익	40	58	30	61	60	75	89	79	91	75	49	-30	86	112.6%	흑전	40	86	112.6%
	세전이익	36	54	26	57	56	84	85	75	80	63	44	-39	82	127.7%	흑전	36	82	127.7%
	순이익	27	41	20	42	42	65	66	57	59	48	33	-30	62	128.5%	흑전	27	62	128.5%
ROE	8.7	12.6	6.3	13.2	13.3	19.7	18.9	15.3	15.4	12.9	9.8	-9.3	18.8	10.0	28.1	8.7	18.8	10.0	
재무 상태표	총자산	31,101	31,559	31,412	31,685	31,937	32,377	32,791	33,337	33,516	33,672	33,500	34,209	34,262	10.2%	0.2%	31,101	34,262	10.2%
	자기자본	3,790	3,945	3,797	3,823	3,861	4,099	4,217	4,676	4,619	4,301	3,811	3,964	3,992	5.3%	0.7%	3,790	3,992	5.3%
	부채	27,311	27,614	27,615	27,861	28,076	28,277	28,574	28,661	28,897	29,370	29,689	30,245	30,270	10.8%	0.1%	27,311	30,270	10.8%
총자산/자기자본(%)	820.6	799.9	827.3	828.7	827.3	789.8	777.6	713.0	725.6	782.8	879.0	863.0	858.4	37.7	-4.6	820.6	858.4	37.7	
매출	원수보험료	993	966	1,019	975	978	1,033	998	987	1,005	1,029	1,013	1,094	1,012	1.9%	-7.5%	993	1,012	1.9%
	장기	672	668	670	663	670	669	669	680	682	689	678	680	676	0.6%	-0.5%	672	676	0.6%
	자동차	238	224	266	241	233	244	246	237	254	261	262	281	261	9.6%	-7.2%	238	261	9.6%
	일반	83	74	82	72	74	120	84	71	69	79	73	133	75	-9.6%	-43.6%	83	75	-9.6%
	경과보험료	911	894	926	910	921	914	930	938	935	948	940	937	948	4.1%	1.2%	911	948	4.1%
	장기	663	658	662	655	661	650	658	669	671	677	668	661	664	0.1%	0.3%	663	664	0.1%
	자동차	211	198	215	212	219	215	224	225	219	229	227	236	239	380.9%	1.1%	211	239	380.9%
	일반	37	37	49	43	42	49	48	44	45	41	45	40	46	22.8%	15.8%	37	46	22.8%
	장기신계약	8.7	9.5	10.5	8.6	8.9	9.9	9.9	9.6	9.4	9.0	9.5	10.7	8.0	-8.6%	-25.9%	8.7	8.0	-8.6%
	보장성	7.1	8.4	9.1	7.5	7.8	8.9	8.6	8.5	8.5	8.4	8.7	10.0	7.5	4.5%	-25.7%	7.1	7.5	4.5%
	인보험	6.0	7.1	7.8	6.3	6.5	7.5	7.4	7.2	7.1	6.9	7.2	8.6	6.2	3.0%	-28.5%	6.0	6.2	3.0%
	재물보험	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3	12.3%	-8.7%	1.2	1.3	12.3%
	저축성	1.6	1.1	1.4	1.1	1.2	1.0	1.3	1.1	0.9	0.6	0.8	0.7	0.5	-68.5%	-28.3%	1.6	0.5	-68.5%
	보장성비중(%)	82.1	88.3	86.3	87.6	87.1	89.8	86.8	88.9	90.4	93.0	91.3	93.6	93.8	11.7	0.2	82.1	93.8	11.7
인보험비중(%)	68.8	75.1	73.5	72.7	73.0	76.4	74.3	75.2	75.1	76.5	76.1	80.4	77.5	8.7	-2.9	68.8	77.5	8.7	
유지율	13월차	84.8	85.0	85.9	85.3	85.4	85.4	85.4	85.2	85.2	85.1	84.9	84.7	84.5	-0.3	-0.2	84.8	84.5	-0.3
	25월차	69.9	69.8	71.2	69.0	69.3	69.3	69.3	70.5	71.2	71.5	71.7	71.9	72.3	2.4	0.4	69.9	72.3	2.4
효율 (%)	합산비용	103.8	101.4	106.6	102.7	102.8	101.9	99.6	100.7	99.4	102.4	103.6	108.7	99.4	-4.3	-9.3	103.8	99.4	-4.3
	손해율	86.5	83.7	84.4	85.2	86.0	83.5	81.8	84.0	82.2	85.1	84.9	87.8	82.6	-3.8	-5.2	86.5	82.6	-3.8
	장기보험	87.9	84.4	88.5	86.0	86.2	86.7	84.1	86.5	85.6	84.5	87.5	85.0	-2.9	-2.4	87.9	85.0	-2.9	
	장기위험	96.4	84.2	97.4	90.1	91.8	89.2	85.8	91.4	88.0	88.0	86.7	90.4	86.7	-9.7	-3.7	96.4	86.7	-9.7
	자동차보험	83.0	81.4	79.9	86.4	84.6	78.2	76.7	78.7	77.3	82.8	83.9	85.9	82.2	-0.8	-3.7	83.0	82.2	-0.8
	일반보험	80.3	84.9	50.0	66.6	89.8	63.3	74.0	73.5	56.5	89.7	94.9	104.6	50.0	-30.4	-54.7	80.3	50.0	-30.4
사업비용	17.3	17.7	22.2	17.5	16.8	18.4	17.8	16.7	17.2	17.3	18.7	20.9	16.8	-0.5	-4.1	17.3	16.8	-0.5	
투자	운용자산	26,180	26,689	26,502	26,727	27,035	27,489	27,726	28,281	28,548	28,827	28,639	29,228	28,842	10.2%	-1.3%	26,180	28,842	10.2%
	현예금 및 예치금	1,074	996	807	682	643	656	552	562	562	610	661	629	393	-63.4%	-37.5%	1,074	393	-63.4%
	주식	1,090	1,172	1,221	1,164	1,137	1,103	1,122	1,088	1,120	1,139	1,128	1,127	1,102	1.1%	-2.2%	1,090	1,102	1.1%
	채권	6,999	6,928	6,880	7,141	7,191	7,274	7,636	8,106	7,973	7,508	6,913	7,271	7,347	5.0%	1.0%	6,999	7,347	5.0%
	수익증권	4,254	4,506	4,521	4,541	4,540	4,968	4,835	4,707	5,079	5,244	5,390	5,142	4,978	17.0%	-3.2%	4,254	4,978	17.0%
	외화유가증권	4,090	4,187	4,195	4,327	4,654	4,490	4,498	4,634	4,490	4,904	5,234	5,613	5,647	38.1%	0.6%	4,090	5,647	38.1%
	대출금	7,424	7,651	7,673	7,667	7,666	7,796	7,881	7,983	8,126	8,272	8,165	8,300	8,229	10.8%	-0.8%	7,424	8,229	10.8%
	부동산	1,149	1,149	1,148	1,147	1,147	1,146	1,145	1,145	1,144	1,143	1,143	1,142	1,141	-0.7%	-0.1%	1,149	1,141	-0.7%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	4.1	3.7	3.0	2.6	2.4	2.4	2.0	2.0	2.0	2.1	2.3	2.2	1.4	-2.7	-0.8	4.1	1.4	-2.7
	주식	4.2	4.4	4.6	4.4	4.2	4.0	4.0	3.8	3.9	4.0	3.9	3.9	3.8	-0.3	-0.0	4.2	3.8	-0.3
	채권	26.7	26.0	26.0	26.7	26.6	26.5	27.5	28.7	27.9	26.0	24.1	24.9	25.5	-1.3	0.6	26.7	25.5	-1.3
	수익증권	16.2	16.9	17.1	17.0	16.8	18.1	17.4	16.6	17.8	18.2	18.8	17.6	17.3	1.0	-0.3	16.2	17.3	1.0
외화유가증권	15.6	15.7	15.8	16.2	17.2	16.3	16.2	16.4	15.7	17.0	18.3	19.2	19.6	4.0	0.4	15.6	19.6	4.0	
대출채권	28.4	28.7	29.0	28.7	28.4	28.4	28.4	28.2	28.5	28.7	28.5	28.4	28.5	0.2	0.1	28.4	28.5	0.2	
부동산	4.4	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9	4.0	-0.4	0.1	4.4	4.0	-0.4	
투자수익	74.5	70.0	92.0	85.1	84.9	91.8	84.7	85.5	85.7	97.9	82.0	51.3	80.1	7.6%	56.1%	74.5	80.1	7.6%	
금융자산처분손익	11.2	9.3	6.4	6.5	9.2	10.0	8.5	14.0	22.1	19.7	9.8	4.1	9.1			11.2	9.1		
손상차손손익	-7.1	-4.1	-3.7	-0.1	-1.4	-2.7	-4.1	-1.5	-5.1	0.6	-0.0	-35.0	-0.5			-7.1	-0.5		
투자수익률(%)	3.5	3.2	4.2	3.8	3.8	4.0	3.7	3.7	3.6	4.1	3.4	2.1	3.3	-0.2	1.2	3.5	3.3	-0.2	
보험료 적립금	20,559	20,761	20,937	21,115	21,301	21,476	21,652	21,818	21,998	22,178	22,335	22,503	22,668	10.3%	0.7%	20,559	22,668	10.3%	
공시이율(%)																			
보장성	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	-0.5	0.0	2.9	2.4	-0.5	
저축성	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	-0.5	0.0	2.9	2.4	-0.5	
연금	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	-0.4	0.0	2.8	2.4	-0.4	

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 2월 공시이율: 보장성 2.35%, 저축성 2.36%, 연금 2.35%, 자료: 동부화재, 키움증권

현대해상 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

	2016년												2017년		2016.1	2017.1	%YoY			
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	%YoY				%MoM		
손익 계산서	원수보험료	1,001	993	1,063	1,043	1,043	1,097	1,058	1,037	1,041	1,039	1,048	1,119	1,022	2.0%	-8.7%	1,001	1,022	2.0%	
	경과보험료	942	920	934	927	934	932	940	944	942	944	944	936	961	952	1.0%	-0.9%	942	952	1.0%
	발생손해액	811	781	793	783	787	775	780	803	785	791	798	836	803	-1.0%	-4.0%	811	803	-1.0%	
	사업비	158	173	178	171	168	185	177	175	206	182	181	195	178	13.1%	-8.3%	158	178	13.1%	
	보험영업이익	-27	-35	-37	-27	-21	-27	-17	-35	-49	-30	-43	-70	-30			-27	-30		
	투자영업이익	74	72	77	73	75	77	81	77	119	79	75	80	83	11.8%	3.6%	74	83	11.8%	
	총영업이익	47	38	41	46	54	50	64	42	70	49	32	10	53	12.0%	450.2%	47	53	12.0%	
	세전이익	47	36	38	44	50	48	60	42	67	47	30	5	50	8.1%	894.7%	47	50	8.1%	
	순이익	35	27	30	33	38	36	45	32	61	35	23	5	38	8.1%	695.8%	35	38	8.1%	
	ROE	17.1	12.5	13.4	14.9	16.9	14.1	15.4	10.9	20.6	12.4	9.1	2.1	16.5	-0.6	14.4	17.1	16.5	-0.6	
재무 상태표	총자산	32,756	33,171	33,171	33,420	33,870	35,160	35,538	35,684	35,983	35,951	35,556	36,652	36,711	12.1%	0.2%	32,756	36,711	12.1%	
	자기자본	2,526	2,649	2,642	2,686	2,707	3,430	3,567	3,521	3,583	3,258	2,728	2,758	2,790	10.5%	1.2%	2,526	2,790	10.5%	
	부채	30,230	30,522	30,529	30,734	31,163	31,730	31,972	32,163	32,400	32,693	32,829	33,894	33,920	12.2%	0.1%	30,230	33,920	12.2%	
	총자산/자기자본(%)	1,296.8	1,252.2	1,255.4	1,244.0	1,251.2	1,025.2	996.4	1,013.5	1,004.1	1,103.5	1,303.5	1,328.9	1,315.6	18.8	-13.3	1,296.8	1,315.6	18.8	
매출	원수보험료	1001	993	1063	1043	1043	1097	1058	1037	1041	1039	1048	1119	1022	2.0%	-8.7%	1001	1022	2.0%	
	장기	698	695	699	698	692	699	695	696	701	695	692	698	695	-0.4%	-0.4%	698	695	-0.4%	
	자동차	226	220	267	256	268	275	278	268	260	265	275	288	248	9.9%	-13.6%	226	248	9.9%	
	일반	78	78	96	89	83	123	85	74	80	79	81	133	78	0.4%	-41.4%	78	78	0.4%	
	경과보험료	942	920	934	927	934	932	940	944	942	944	944	936	961	952	1.0%	-0.9%	942	952	1.0%
	장기	676	670	673	674	667	674	670	671	676	670	666	674	668	-1.1%	-0.9%	676	668	-1.1%	
	자동차	228	212	225	218	226	221	231	233	229	239	233	245	247	347.7%	0.7%	228	247	347.7%	
	일반	38	38	36	35	41	38	39	40	38	35	37	42	37	-3.5%	-11.4%	38	37	-3.5%	
	장기신계약	8.0	8.7	11.6	8.3	8.1	8.7	9.0	8.5	9.6	8.1	8.5	10.3	7.5	-6.6%	-27.1%	8.0	7.5	-6.6%	
	보장성	6.1	7.1	9.4	6.9	6.6	7.2	7.7	7.0	8.4	7.1	7.8	9.7	6.4	5.0%	-34.1%	6.1	6.4	5.0%	
	인보험	5.0	6.1	8.3	5.9	5.4	5.8	6.5	5.8	7.0	5.8	6.3	8.4	5.4	7.5%	-35.9%	5.0	5.4	7.5%	
	재물보험	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	1.3	1.2	1.2	1.4	1.3	1.5	1.3	1.0	-6.2%	-22.3%	1.1	1.0	-6.2%	
	저축성	1.9	1.6	2.1	1.4	1.5	1.5	1.3	1.5	1.2	1.0	0.7	0.6	1.1	-43.2%	90.3%	1.9	1.1	-43.2%	
	보장성비중(%)	76.0	81.3	81.7	82.9	81.2	82.8	85.5	81.9	87.6	87.2	91.9	94.4	85.8	9.8	-8.6	76.0	85.8	9.8	
인보험비중(%)	62.2	70.2	72.0	70.8	67.1	67.3	72.5	68.1	72.9	71.5	74.5	81.4	77.1	14.9	-4.3	62.2	77.1	14.9		
유지율	13월차	86.7	85.3	86.1	87.8	84.7	84.2	83.8	84.2	85.8	83.8	83.3	82.6	82.6	-4.1	0.0	86.7	82.6	-4.1	
	25월차	72.1	70.8	72.4	75.3	73.3	73.0	73.2	76.2	71.8	73.1	72.6	72.3	72.3	0.2	0.0	72.1	72.3	0.2	
효율 (%)	합산비율	102.8	103.8	103.9	103.0	102.3	102.9	101.8	103.7	105.3	103.1	104.6	107.3	103.1	0.3	-4.2	102.8	103.1	0.3	
	손해율	86.1	84.9	84.9	84.5	84.3	83.1	83.0	85.1	83.4	83.9	85.2	87.1	84.4	-1.7	-2.7	86.1	84.4	-1.7	
	장기보험	87.5	86.5	88.1	86.7	87.1	86.4	86.3	87.5	85.1	84.4	86.3	88.3	87.2	-0.3	-1.1	87.5	87.2	-0.3	
	장기위험	96.1	92.6	98.1	92.1	93.7	91.1	89.7	95.5	84.9	83.9	92.4	99.4	95.0	-1.1	-4.4	96.1	95.0	-1.1	
	자동차보험	82.8	83.8	80.1	81.4	80.0	77.6	77.9	77.9	81.8	81.6	85.4	88.0	81.6	-1.2	-6.4	82.8	81.6	-1.2	
	Offi line만	81.1	81.5	79.0	79.0	77.2	75.0	76.3	76.3	80.2	79.7	84.4	86.2	79.5	-1.6	-6.7	81.1	79.5	-1.6	
일반보험	81.1	63.2	55.4	63.2	61.5	57.0	56.6	68.2	63.2	89.8	64.0	61.1	51.0	-30.1	-10.1	81.1	51.0	-30.1		
사업비율	16.7	18.8	19.0	18.4	18.0	19.8	18.9	18.6	21.9	19.3	19.4	20.3	18.7	2.0	-1.5	16.7	18.7	2.0		
투자	운용자산	26,369	26,829	26,816	27,066	27,537	28,712	28,901	29,111	29,362	29,383	29,091	29,643	29,533	12.0%	-0.4%	26,369	29,533	12.0%	
	현예금 및 예치금	1,376	1,433	1,236	1,154	1,050	1,016	966	976	902	991	910	1,157	1,060	-22.9%	-8.3%	1,376	1,060	-22.9%	
	주식	1,375	1,366	1,393	1,475	1,428	1,361	1,337	1,338	1,302	1,326	1,291	1,311	1,320	-4.0%	0.7%	1,375	1,320	-4.0%	
	채권	10,201	10,374	10,387	10,258	10,315	11,249	11,382	11,460	11,490	11,275	10,924	10,829	10,751	5.4%	-0.7%	10,201	10,751	5.4%	
	수익증권	1,889	1,875	1,945	1,973	2,067	2,086	2,173	2,154	2,413	2,277	2,206	2,244	2,322	23.0%	3.5%	1,889	2,322	23.0%	
	외화유가증권	3,302	3,490	3,445	3,663	4,051	4,251	4,317	4,356	4,299	4,429	4,263	4,395	4,299	30.2%	-2.2%	3,302	4,299	30.2%	
	대출채권	7,255	7,314	7,434	7,557	7,644	7,753	7,732	7,831	7,948	8,080	8,493	8,691	8,767	20.8%	0.9%	7,255	8,767	20.8%	
	부동산	973	978	976	984	982	996	995	996	1,009	1,005	1,004	1,015	1,014	4.3%	-0.1%	973	1,014	4.3%	
	비중(%)																			
	현예금 및 예치금	5.2	5.3	4.6	4.3	3.8	3.5	3.3	3.4	3.1	3.4	3.1	3.9	3.6	-1.6	-0.3	5.2	3.6	-1.6	
	주식	5.2	5.1	5.2	5.4	5.2	4.7	4.6	4.6	4.4	4.5	4.4	4.4	4.5	-0.7	0.0	5.2	4.5	-0.7	
	채권	38.7	38.7	38.7	37.9	37.5	39.2	39.4	39.4	39.1	38.4	37.5	36.5	36.4	-2.3	-0.1	38.7	36.4	-2.3	
	수익증권	7.2	7.0	7.3	7.3	7.5	7.3	7.5	7.4	8.2	7.7	7.6	7.6	7.9	0.7	0.3	7.2	7.9	0.7	
	외화유가증권	12.5	13.0	12.8	13.5	14.7	14.8	14.9	15.0	14.6	15.1	14.7	14.8	14.6	2.0	-0.3	12.5	14.6	2.0	
	대출채권	27.5	27.3	27.7	27.9	27.8	27.0	26.8	26.9	27.1	27.5	29.2	29.3	29.7	2.2	0.4	27.5	29.7	2.2	
	부동산	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.4	3.4	-0.3	0.0	3.7	3.4	-0.3	
	투자수익	74.1	72.4	77.4	73.5	75.0	77.1	80.7	76.8	119.1	78.6	75.5	79.9	82.8	11.8%	3.6%	74.1	82.8	11.8%	
	금융자산차분손익	8.1	5.7	11.4	4.2	6.3	29.2	6.2	8.6	14.2	6.2	6.3	25.9	2.3			8.1	2.3		
손상차손손익	0.0	0.0	-13.6	0.0	0.0	-15.4	0.0	0.0	37.2	0.0	0.0	-24.3	0.0			0.0	0.0			
투자수익률(%)	3.4	3.3	3.5	3.3	3.3	3.3	3.4	3.2	4.9	3.2	3.1	3.3	3.4	-0.0	0.1	3.4	3.4	-0.0		
보험료 적립금	21,606	21,836	21,837	22,269	22,497	22,714	22,936	23,140	23,346	23,559	23,757	23,934	24,132	11.7%	0.8%	21,606	24,132	11.7%		
공시이율(%)																				
보장성	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	-0.5	0.0	2.9	2.4	-0.5		
저축성	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	-0.5	0.0	2.9	2.4	-0.5		
연금	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2											

KB손해보험 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

	2016년												2017년		2016.1	2017.1	%YoY			
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	%YoY				%MoM		
손익 계산서	원수보험료	808	749	799	774	781	793	798	765	767	786	788	818	846	4.7%	3.4%	808	846	4.7%	
	경과보험료	689	679	700	697	705	704	707	707	707	719	710	702	724	5.0%	3.1%	689	724	5.0%	
	발생손해액	583	574	592	587	595	593	592	595	570	600	601	620	603	3.4%	-2.7%	583	603	3.4%	
	사업비	126	130	135	132	127	129	131	125	133	130	130	156	137	8.5%	-12.6%	126	137	8.5%	
	보험영업이익	-20	-25	-27	-22	-17	-18	-16	-12	3	-11	-21	-74	-16			-20	-16		
	투자영업이익	65	68	46	72	69	66	64	58	17	63	56	60	74	15.0%	24.9%	65	74	15.0%	
	총영업이익	45	43	19	50	52	48	48	46	20	52	35	-14	59	30.1%	흑전	45	59	30.1%	
	세전이익	41	38	14	47	47	44	50	30	4	49	32	-1	55	35.9%	흑전	41	55	35.9%	
	순이익	31	29	10	36	36	34	38	23	3	37	24	-4	42	35.9%	흑전	31	42	35.9%	
	ROE	17.3	15.2	5.5	18.9	18.9	17.0	18.1	10.8	1.4	18.3	12.9	-2.2	20.5	3.2	22.8	17.3	20.5	3.2	
재무 상태표	총자산	26,979	27,339	27,516	27,349	27,660	28,230	28,210	28,309	28,661	28,568	28,608	29,352	29,473	9.2%	0.4%	26,979	29,473	9.2%	
	자기자본	2,204	2,314	2,250	2,274	2,294	2,466	2,525	2,510	2,506	2,378	2,132	2,436	2,469	12.0%	1.4%	2,204	2,469	12.0%	
	부채	24,775	25,025	25,266	25,075	25,366	25,764	25,686	25,799	26,154	26,190	26,476	26,917	27,004	9.0%	0.3%	24,775	27,004	9.0%	
	총자산/자기자본(%)	1,224.2	1,181.6	1,222.7	1,202.5	1,205.9	1,144.7	1,117.4	1,127.9	1,143.6	1,201.3	1,342.0	1,205.1	1,193.9	-30.2	-11.2	1,224.2	1,193.9	-30.2	
매출	원수보험료	808	749	799	774	781	793	798	765	767	786	788	818	846	4.7%	3.4%	808	846	4.7%	
	장기	537	533	543	540	541	544	542	543	543	550	546	550	551	2.7%	0.2%	537	551	2.7%	
	자동차	162	154	182	166	167	172	174	168	160	171	173	183	175	7.9%	-4.9%	162	175	7.9%	
	일반	109	62	75	68	74	77	81	55	64	65	69	84	120	9.9%	42.5%	109	120	9.9%	
	경과보험료	689	679	700	697	705	704	707	707	707	719	710	702	724	5.0%	3.1%	689	724	5.0%	
	장기	517	516	524	523	525	526	524	521	525	531	528	516	530	2.4%	2.6%	517	530	2.4%	
	자동차	145	137	148	146	151	148	155	156	151	157	153	159	161	481.9%	1.0%	145	161	481.9%	
	일반	26	26	28	29	29	30	29	30	30	31	29	27	33	25.3%	25.2%	26	33	25.3%	
	장기신계약	6.5	6.4	9.4	6.7	6.8	7.3	6.3	6.2	6.1	6.5	6.6	8.3	6.9	6.4%	-16.9%	6.5	6.9	6.4%	
	보장성	5.7	6.3	8.8	6.2	6.4	6.8	6.4	6.7	6.1	6.3	6.3	8.1	6.7	16.5%	-17.5%	5.7	6.7	16.5%	
	인보험	5.2	5.7	8.2	5.6	5.7	6.0	5.7	6.1	5.4	5.5	5.5	7.1	6.0	15.7%	-16.5%	5.2	6.0	15.7%	
	재물보험	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.9	0.7	22.9%	-25.0%	0.6	0.7	22.9%	
	저축성	0.8	0.2	0.6	0.5	0.4	0.5	-0.1	-0.5	-0.0	0.2	0.3	0.2	0.2	-67.9%	0.2%	0.8	0.2	-67.9%	
보장성비중(%)	88.1	97.3	93.8	93.1	93.7	93.5	102.3	108.2	100.2	97.1	95.1	97.0	96.4	8.3	-0.6	88.1	96.4	8.3		
인보험비중(%)	79.3	88.1	86.9	84.0	83.6	83.0	91.0	97.4	89.4	84.4	83.1	85.7	86.2	7.0	0.5	79.3	86.2	7.0		
유지율	13월차	87.1	83.7	83.6	87.3	84.3	83.4	81.7	83.7	85.0	81.5	81.3	81.8	84.1	-3.0	2.3	87.1	84.1	-3.0	
	25월차	70.5	68.6	75.3	75.6	70.3	70.1	71.7	72.0	72.2	71.2	72.9	73.2	72.1	1.6	-1.1	70.5	72.1	1.6	
효율 (%)	합산비율	102.9	103.7	103.9	103.2	102.5	102.6	102.3	101.7	99.5	101.6	103.0	110.5	102.2	-0.7	-8.4	102.9	102.2	-0.7	
	손해율	84.6	84.6	84.6	84.2	84.4	84.2	83.7	84.1	80.7	83.5	84.6	88.3	83.3	-1.3	-5.0	84.6	83.3	-1.3	
	장기보험	85.3	85.3	87.2	84.6	84.8	86.5	86.2	86.3	84.8	83.4	83.8	88.3	84.8	-0.5	-3.4	85.3	84.8	-0.5	
	장기위험	86.9	86.3	95.0	85.0	84.4	90.6	85.8	88.3	84.9	80.6	83.9	100.9	85.6	-1.3	-15.3	86.9	85.6	-1.3	
	자동차보험	82.4	81.2	77.9	85.2	83.2	78.5	79.0	80.5	72.8	85.1	87.5	89.4	82.1	-0.3	-7.2	82.4	82.1	-0.3	
	일반보험	82.5	86.7	70.1	73.4	82.8	72.6	63.5	65.3	49.6	75.4	85.2	81.3	64.6	-17.9	-16.7	82.5	64.6	-17.9	
투자	사업비율	18.3	19.2	19.3	19.0	18.1	18.3	18.6	17.7	18.9	18.1	18.4	22.3	18.9	0.6	-3.4	18.3	18.9	0.6	
	운용자산	20,844	21,223	21,229	21,183	21,505	22,038	21,870	21,996	22,364	22,333	22,382	23,254	22,929	10.0%	-1.4%	20,844	22,929	10.0%	
	현예금 및 예치금	513	552	427	326	311	405	296	323	391	277	335	846	252	-50.9%	-70.2%	513	252	-50.9%	
	주식	633	578	573	553	548	418	438	431	409	405	388	414	412	-34.8%	-0.3%	633	412	-34.8%	
	채권	6,000	6,238	6,495	6,457	6,527	6,902	6,908	6,855	7,270	7,082	7,026	7,139	7,223	20.4%	1.2%	6,000	7,223	20.4%	
	수익증권	1,129	1,106	1,265	1,172	1,231	1,434	1,383	1,536	1,601	1,451	1,745	1,874	1,790	58.6%	-4.5%	1,129	1,790	58.6%	
	외화유가증권	4,766	5,031	4,607	4,777	4,913	4,844	4,786	4,862	4,704	5,142	5,100	5,170	5,481	15.0%	6.0%	4,766	5,481	15.0%	
	대출금	6,759	6,676	6,823	6,861	6,938	7,002	7,022	6,955	6,956	6,945	6,759	6,790	6,755	-0.1%	-0.5%	6,759	6,755	-0.1%	
	부동산	1,045	1,042	1,040	1,038	1,036	1,034	1,038	1,036	1,033	1,031	1,028	1,021	1,015	-2.9%	-0.6%	1,045	1,015	-2.9%	
	비중(%)																			
	현예금 및 예치금	2.5	2.6	2.0	1.5	1.4	1.8	1.4	1.5	1.7	1.2	1.5	3.6	1.1	-1.4	-2.5	2.5	1.1	-1.4	
	주식	3.0	2.7	2.7	2.6	2.5	1.9	2.0	2.0	1.8	1.8	1.7	1.8	1.8	-1.2	0.0	3.0	1.8	-1.2	
	채권	28.8	29.4	30.6	30.5	30.4	31.3	31.6	31.2	32.5	31.7	31.4	30.7	31.5	2.7	0.8	28.8	31.5	2.7	
	수익증권	5.4	5.2	6.0	5.5	5.7	6.5	6.3	7.0	7.2	6.5	7.8	8.1	7.8	2.4	-0.3	5.4	7.8	2.4	
	외화유가증권	22.9	23.7	21.7	22.5	22.8	22.0	21.9	22.1	21.0	23.0	22.8	22.2	23.9	1.0	1.7	22.9	23.9	1.0	
	대출채권	32.4	31.5	32.1	32.4	32.3	31.8	32.1	31.6	31.1	31.1	30.2	29.2	29.5	-3.0	0.3	32.4	29.5	-3.0	
	부동산	5.0	4.9	4.9	4.9	4.8	4.7	4.7	4.7	4.6	4.6	4.6	4.4	4.4	-0.6	0.0	5.0	4.4	-0.6	
	투자수익	64.7	67.9	45.9	72.1	68.9	66.1	63.7	58.1	17.0	63.1	56.2	59.6	74.4	15.0%	24.9%	64.7	74.4	15.0%	
	금융자산차분손익	8.5	9.5	4.9	2.2	4.7	6.9	2.7	1.9	6.2	2.8	3.0	-0.3	10.9			8.5	10.9		
손상차손손익	0.0	0.0	-9.9	0.0	0.0	-7.4	0.0	0.0	-23.2	0.0	0.0	-8.3	0.0			0.0	0.0			
투자수익률(%)	3.7	4.1	2.6	4.2	3.8	3.7	3.4	3.1	0.9	3.3	3.1	3.1	3.8	0.1	0.7	3.7	3.8	0.1		
보험료 적립금	17,295	17,452	17,582	17,743	17,904	18,063	18,206	18,347	18,498	18,661	18,802	18,932	19,074	10.3%	0.8%	17,295	19,074	10.3%		
공시이율(%)	보장성	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	-0.5	0.0	2.9	2.4	-0.5		
	저축성	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	-0.4	0.0	2.8	2.4	-0.4		
	연금	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	-0.4	0.0	2.7	2.3	-0.4		
	연금	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	-0.4	0.0	2.7	2.3	-0.4		

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 2월 공시이율: 보장성 2.4%, 저축성 2.4%, 연금 2.3%, 자료: KB손해보험, 키움증권

메리츠화재 월별 실적 상세 내역 (단위: 십억원%, %p)

	2016년												2017년		2016.1	2017.1	%YoY		
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	%YoY				%MoM	
손익 계산서	원수보험료	481	480	508	497	497	507	506	489	489	499	506	531	504	4.7%	-5.2%	481	504	4.7%
	경과보험료	460	460	471	469	474	471	474	477	473	476	474	487	479	4.2%	-1.6%	460	479	4.2%
	발생손해액	390	380	399	384	391	387	388	404	379	390	394	411	393	0.6%	-4.4%	390	393	0.6%
	사업비	92	91	106	97	92	100	96	109	92	102	108	109	104	12.9%	-5.1%	92	104	12.9%
	보험영업이익	-22	-12	-34	-12	-9	-16	-11	-36	1	-15	-28	-33	-17			-22	-17	
	투자영업이익	48	39	66	48	45	54	51	74	39	53	59	20	55	12.9%	171.3%	48	55	12.9%
	총영업이익	26	28	32	36	36	38	40	38	40	38	31	-13	37	43.0%	흑전	26	37	43.0%
	세전이익	24	25	30	33	34	35	37	35	36	35	28	-16	35	46.1%	흑전	24	35	46.1%
	순이익	18	19	24	25	26	27	28	27	27	27	21	-12	26	46.1%	흑전	18	26	46.1%
ROE	14.5	14.9	19.2	20.0	18.9	17.1	16.7	15.7	15.9	16.1	14.4	-8.7	19.3	4.8	28.0	14.5	19.3	4.8	
재무 상태표	총자산	14,846	15,056	15,046	15,116	15,681	16,043	16,269	16,323	16,470	16,391	16,257	16,444	16,488	11.1%	0.3%	14,846	16,488	11.1%
	자기자본	1,522	1,550	1,492	1,507	1,804	1,999	2,064	2,033	2,078	1,889	1,643	1,640	1,649	8.3%	0.6%	1,522	1,649	8.3%
	부채	13,324	13,506	13,553	13,609	13,877	14,044	14,204	14,290	14,393	14,502	14,614	14,805	14,839	11.4%	0.2%	13,324	14,839	11.4%
	총자산(자기자본%)	975.2	971.1	1,008.2	1,003.0	869.2	802.7	788.1	802.9	792.7	867.7	989.4	1,003.0	999.9	24.7	-3.1	975.2	999.9	24.7
매출	원수보험료	481	480	508	497	497	507	506	489	489	499	506	531	504	4.7%	-5.2%	481	504	4.7%
	장기	388	392	402	397	400	398	399	403	401	404	403	412	408	5.1%	-0.9%	388	408	5.1%
	자동차	56	55	69	65	63	63	63	61	59	64	65	68	58	2.4%	-15.4%	56	58	2.4%
	일반	37	33	37	35	33	46	45	26	29	31	37	52	38	4.1%	-25.9%	37	38	4.1%
	경과보험료	460	460	471	469	474	471	474	477	473	476	474	487	479	4.2%	-1.6%	460	479	4.2%
	장기	384	388	396	393	395	393	393	397	396	398	397	405	402	4.7%	-0.9%	384	402	4.7%
	자동차	59	56	59	58	60	59	60	60	58	59	57	61	59	-0.4%	-2.9%	59	59	-0.4%
	일반	17	16	16	18	19	19	20	19	19	19	19	21	18	8.4%	-12.0%	17	18	8.4%
	장기신계약	5.3	5.9	9.2	5.7	5.9	5.4	4.9	4.9	4.7	4.3	5.3	9.2	4.7	-11.4%	-49.1%	5.3	4.7	-11.4%
	보장성	4.8	5.3	8.7	5.2	5.4	5.2	4.7	4.7	4.5	4.1	5.1	9.0	4.4	-7.3%	-50.5%	4.8	4.4	-7.3%
	인보험	4.5	5.1	8.4	4.9	5.2	5.0	4.5	4.5	4.3	3.9	4.9	8.7	4.2	-5.7%	-51.2%	4.5	4.2	-5.7%
	재물보험	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	-31.5%	-29.5%	0.3	0.2	-31.5%
	저축성	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-49.6%	4.0%	0.5	0.3	-49.6%
보장성비중(%)	90.3	90.6	94.4	90.9	92.4	96.1	96.8	96.5	96.2	95.2	96.2	97.3	94.5	4.2	-2.8	90.3	94.5	4.2	
인보험비중(%)	85.0	87.0	91.8	86.9	88.4	92.2	92.5	92.3	92.1	90.8	92.2	94.3	90.4	5.4	-4.0	85.0	90.4	5.4	
유지율	13월차	82.9	79.9	81.0	85.6	81.2	80.1	81.2	78.7	83.3	78.0	81.0	80.0	84.5	1.6	4.5	82.9	84.5	1.6
	25월차	65.0	58.2	63.4	68.4	62.3	62.5	67.7	63.7	64.4	66.1	64.7	64.4	74.5	9.5	10.1	65.0	74.5	9.5
효율 (%)	합산비용	104.8	102.5	107.2	102.6	101.9	103.4	102.3	107.6	99.7	103.1	105.9	106.8	103.6	-1.2	-3.2	104.8	103.6	-1.2
	손해율	84.8	82.7	84.7	81.9	82.4	82.2	82.0	84.7	80.2	81.8	83.1	84.3	81.9	-2.9	-2.4	84.8	81.9	-2.9
	장기보험	84.4	82.5	86.1	82.5	83.7	83.1	82.7	85.1	81.5	81.4	82.9	84.8	83.1	-1.2	-1.7	84.4		-1.2
	장기위험	90.5	85.6	96.3	84.3	88.6	87.0	86.3	94.3	82.9	82.3	88.2	93.2	88.6	-1.9	-4.6	90.5	88.6	-1.9
	자동차보험	87.3	89.0	81.5	82.2	82.8	81.5	80.2	82.1	81.7	87.9	84.2	89.2	84.0	-3.3	-5.2	87.3	84.0	-3.3
	일반보험	87.5	65.0	62.1	67.7	53.9	65.5	73.6	84.5	48.0	71.0	85.3	61.0	49.4	-38.1	-11.6	87.5	49.4	-38.1
	사업비용	20.0	19.8	22.5	20.6	19.4	21.3	20.3	22.9	19.5	21.3	22.7	22.5	21.6	1.7	-0.8	20.0	21.6	1.7
투자	운용자산	12,880	13,098	13,088	13,123	13,746	14,100	14,237	14,319	14,464	14,446	14,311	14,510	14,554	13.0%	0.3%	12,880	14,554	13.0%
	현예금 및 예치금	447	445	457	467	388	365	313	229	251	318	213	220	225	-49.7%	2.3%	447	225	-49.7%
	주식	145	144	137	130	129	132	131	116	112	109	107	100	101	-30.6%	0.4%	145	101	-30.6%
	채권	3,878	3,921	3,902	3,922	4,074	4,285	4,458	4,480	4,550	4,497	4,332	4,353	4,454	14.8%	2.3%	3,878	4,454	14.8%
	수익증권	1,520	1,532	1,233	1,242	1,428	1,558	1,545	1,645	1,624	1,477	1,679	1,890	1,662	9.3%	-12.0%	1,520	1,662	9.3%
	외화유가증권	2,253	2,346	2,348	2,239	2,270	2,322	2,361	2,420	2,389	2,512	2,490	2,563	2,536	12.6%	-1.0%	2,253	2,536	12.6%
	대출금	3,827	3,901	4,203	4,318	4,650	4,632	4,624	4,625	4,737	4,730	4,688	4,584	4,776	24.8%	4.2%	3,827	4,776	24.8%
	부동산	810	809	808	807	806	805	805	804	803	802	801	800	800	-1.2%	-0.1%	810	800	-1.2%
	비중(%)																		
	현예금 및 예치금	3.5	3.4	3.5	3.6	2.8	2.6	2.2	1.6	1.7	2.2	1.5	1.5	1.5	-1.9	0.0	3.5	1.5	-1.9
	주식	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	-0.4	0.0	1.1	0.7	-0.4
	채권	30.1	29.9	29.8	29.9	29.6	30.4	31.3	31.3	31.5	31.1	30.3	30.0	30.6	0.5	0.6	30.1	30.6	0.5
	수익증권	11.8	11.7	9.4	9.5	10.4	11.1	10.9	11.5	11.2	10.2	11.7	13.0	11.4	-0.4	-1.6	11.8	11.4	-0.4
외화유가증권	17.5	17.9	17.9	17.1	16.5	16.5	16.6	16.9	16.5	17.4	17.4	17.7	17.4	-0.1	-0.2	17.5	17.4	-0.1	
대출채권	29.7	29.8	32.1	32.9	33.8	32.9	32.5	32.3	32.7	32.7	32.8	31.6	32.8	3.1	1.2	29.7	32.8	3.1	
부동산	6.3	6.2	6.2	6.1	5.9	5.7	5.7	5.6	5.6	5.6	5.6	5.5	5.5	-0.8	-0.0	6.3	5.5	-0.8	
투자수익	48.3	39.2	65.8	47.8	45.2	54.4	50.7	74.4	38.6	52.7	58.7	20.1	54.5	12.9%	171.3%	48.3	54.5	12.9%	
금융자산차분손익	13.9	6.1	18.5	8.5	4.0	9.1	4.8	20.1	19.4	10.4	0.1	3.1	9.9			13.9	9.9		
손상차손손익	0.0	0.0	-0.3	-1.3	0.0	-0.0	0.0	0.0	-19.5	0.0	0.0	-45.2	0.0			0.0	0.0		
투자수익률(%)	4.5	3.6	6.1	4.4	4.0	4.7	4.3	6.3	3.2	4.4	4.9	1.7	4.5	-0.0	2.8	4.5	4.5	-0.0	
보험료 적립금	10,853	10,984	11,102	11,235	11,366	11,483	11,607	11,727	11,849	11,968	12,083	12,195	12,313	13.5%	1.0%	10,853	12,313	13.5%	
공시이율(%)																			
보장성	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.4	-0.4	-0.3	2.8	2.4	-0.4	
저축성	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.4	-0.4	-0.3	2.8	2.4	-0.4	
연금	2.7	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	-0.4	-0.1	2.7	2.3	-0.4	

주: 위험손해율은 K-GAAP원수기준, 유지율은 1개월 평균 기준, 2월 공시이율: 보장성 2.3%, 저축성 2.4%, 연금 2.3%, 자료: 메리츠화재, 키움증권

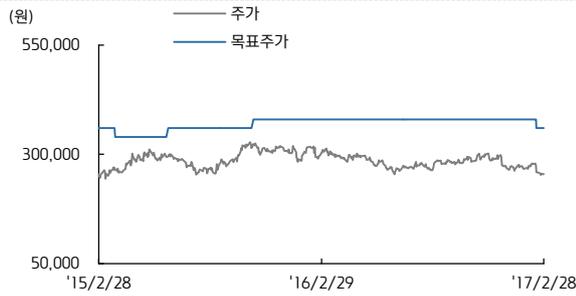
투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
삼성화재 (000810)	2015/01/02	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/03/27	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/05/04	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/06/01	BUY(Maintain)	340,000원
	2015/06/22	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/10/28	BUY(Maintain)	360,000원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	380,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/02/29	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/05/02	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	380,000원
	2016/10/19	BUY(Maintain)	380,000원
2016/11/01	BUY(Maintain)	380,000원	
2016/12/01	BUY(Maintain)	380,000원	
2017/01/17	BUY(Maintain)	380,000원	
2017/02/16	BUY(Maintain)	360,000원	
2017/03/02	BUY(Maintain)	360,000원	
KB손해보험 (002550)	2015/01/02	BUY(Maintain)	33,000원
	2012/01/12	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	31,000원
	2015/06/01	BUY(Maintain)	31,000원
	2015/06/29	BUY(Maintain)	36,500원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	36,500원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	36,500원
	2016/03/02	BUY(Maintain)	36,500원
	2016/03/21	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/05/27	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/07/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	35,000원(하향)
	2016/10/19	BUY(Maintain)	35,000원
	2016/10/21	BUY(Maintain)	35,000원
	2016/12/01	BUY(Maintain)	35,000원
	2017/01/17	BUY(Maintain)	35,000원
2017/02/22	BUY(Maintain)	33,000원	
2017/03/02	BUY(Maintain)	33,000원	
코리안리 (003690)	2015/10/21	BUY(Initiate)	17,500원
	2015/11/02	BUY(Maintain)	17,500원
	2015/11/30	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/02/11	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/03/22	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/03/30	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/05/04	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/08/05	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	17,500원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	15,500원(하향)
	2016/11/01	BUY(Maintain)	15,500원
	2016/12/01	BUY(Maintain)	15,500원
	2017/01/02	BUY(Maintain)	15,500원
	2017/03/02	BUY(Maintain)	15,500원

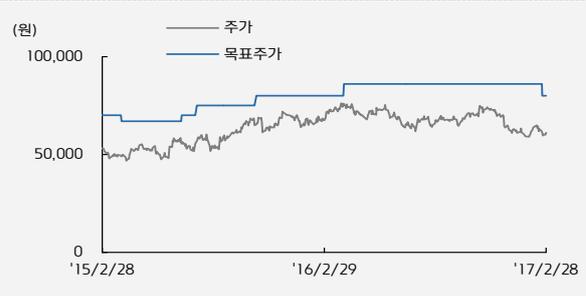
종목명	일자	투자의견	목표주가
현대해상 (001450)	2015/01/02	BUY(Maintain)	33,000원
	2012/01/12	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/02/25	BUY(Maintain)	33,000원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	36,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/05/02	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/07/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/07/19	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/09/27	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/10/19	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/11/01	BUY(Maintain)	40,000원
	2016/12/01	BUY(Maintain)	40,000원
2017/01/17	BUY(Maintain)	40,000원	
2017/02/20	BUY(Maintain)	37,000원	
2017/03/02	BUY(Maintain)	37,000원	
메리츠화재 (000060)	2015/01/02	BUY(Maintain)	15,000원
	2012/01/12	BUY(Maintain)	15,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	14,000원
	2015/06/01	Marketperform(Downgrade)	14,000원
	2015/11/09	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2016/01/29	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2016/04/01	Marketperform(Maintain)	16,000원
	2016/05/27	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/07/01	Marketperform(Maintain)	16,500원
	2016/07/19	Marketperform(Maintain)	16,500원
2016/08/01	Marketperform(Maintain)	16,500원	
2016/09/01	Marketperform(Maintain)	16,500원	
2016/10/04	Marketperform(Maintain)	16,500원	
2016/10/19	Marketperform(Maintain)	16,500원	
2016/10/28	Marketperform(Maintain)	16,500원	
2016/12/01	Marketperform(Maintain)	16,500원	
2017/01/17	Marketperform(Maintain)	16,500원	
2017/03/02	Marketperform(Maintain)	16,500원	
동부화재 (005830)	2015/01/02	BUY(Maintain)	70,000원
	2012/01/12	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/02/26	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/04/01	BUY(Maintain)	67,000원
	2015/05/04	BUY(Maintain)	67,000원
	2015/06/01	BUY(Maintain)	67,000원
	2015/07/09	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/08/03	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/09/24	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	80,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	80,000원
	2016/04/01	BUY(Maintain)	86,000원
	2016/05/27	BUY(Maintain)	86,000원
2016/07/19	BUY(Maintain)	86,000원	
2016/08/01	BUY(Maintain)	86,000원	
2016/09/01	BUY(Maintain)	86,000원	
2016/09/27	BUY(Maintain)	86,000원	
2016/10/04	BUY(Maintain)	86,000원	
2016/10/19	BUY(Maintain)	86,000원	
2016/11/01	BUY(Maintain)	86,000원	
2016/12/01	BUY(Maintain)	86,000원	
2017/01/17	BUY(Maintain)	86,000원	
2017/02/23	BUY(Maintain)	80,000원	
2017/03/02	BUY(Maintain)	80,000원	

목표주가추이(2개년)

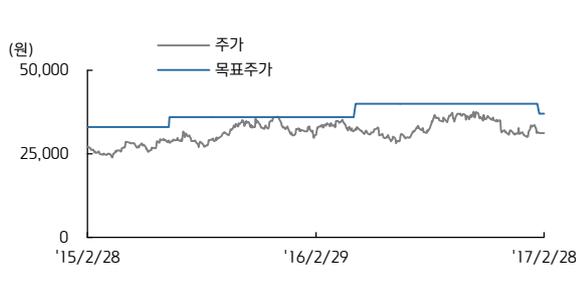
삼성화재



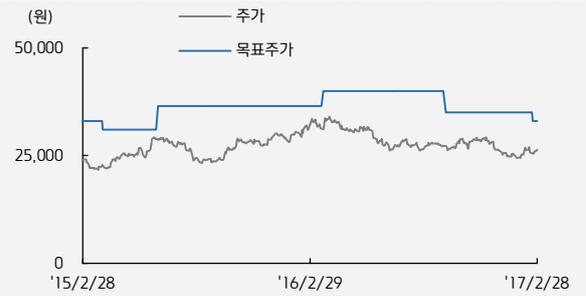
동부화재



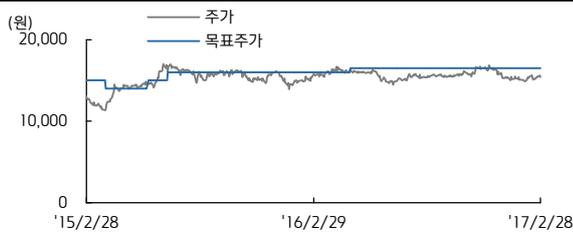
현대해상



KB손해보험



메리츠화재



코리안리



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~/10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비/10~/20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비/20%이하주가하락예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~/10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비/10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/01/01~2016/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175	95.15%
중립	7	3.85%
매도	0	0.00%