

보험업

Apr 19, 2022

Overweight

유지

종목명	투자의견	목표주가(12M)
삼성생명	매수	90,000
한화생명	매수	5,000
동양생명	매수	8,500
미래에셋생명	매수	5,000
삼성화재	매수	275,000
현대해상	매수	38,000
DB손해보험	매수	80,000
한화손해보험	매수	5,900

FY22_1Q YoY 감소 전망되지만, 보험 비중확대

생명보험 2022년 1분기 실적 YoY 61%↓, QoQ 75.6%↑ 전망

교보증권 Coverage 4개 생보사(삼성생명, 한화생명, 동양생명, 미래에셋생명)의 2022년 1분기 이익은 약 5,542억원으로, 전년동기대비 61.0% 감소, 전분기에 비해서는 75.6% 증가 전망. 실적이 전년동기대비 감소할 것으로 전망되는 이유는 1) 보험청구건수 증가에 따른 위험손해를 상승이 전망되면서 보험영업이익 감소 추정, 2) 투자수익관련 전년도 삼성그룹의 특별배당으로 인한 기저효과로 투자수익률 하락 예상, 3) 2022년 1분기 국내외 주식시장 변동성 확대에 따른 변액보험관련 준비금 부담이 증가할 것으로 예상되기 때문.

손해보험 2022년 1분기 실적 YoY 5.9%↓, QoQ 218%↑ 전망

교보증권 Coverage 4개 손보사(삼성화재, 현대해상, DB손해보험, 한화손해보험)의 2022년 1분기 예상 당기순이익은 약 7,631억원으로 전년동기대비 5.9% 감소가, 전분기에 비해서는 218.2% 증가 예상. 분기순이익이 전분기대비 증가할 것으로 예상되는 이유는 1) 2022년 1분기 코로나19관련 확진자 확대에 따른 자동차 운행량 감소로 자동차보험 손해를 개선 전망, 2) 시장금리 상승으로 개별 손보사별 투자수익률 상승이 전망되기 때문.

보험업 'Overweight', Top picks: 삼성화재, 현대해상 유지

필자는 보험업 투자의견에 대해 'Overweight'을 유지. 1) 장기적으로 기준금리 인상에 따른 시장금리 상승으로 투자수익률 개선이 기대되면서 보험주에 대한 투자심리가 긍정적인 흐름을 유지할 것으로 전망되고, 2) 손보사의 경우 자동차보험 손해를 개선에 따른 보험영업이익 개선이 추정되며, 3) 실손의료보험관련 정부의 제도 지원 등으로 손해를 상승흐름은 어느 정도 안정화 될 것으로 추정되기 때문.



금융·미드스몰캡 김지영

3771-9735, jkim79@iprovest.com

RA 박성국

3771-9303, guuuuuk@iprovest.com



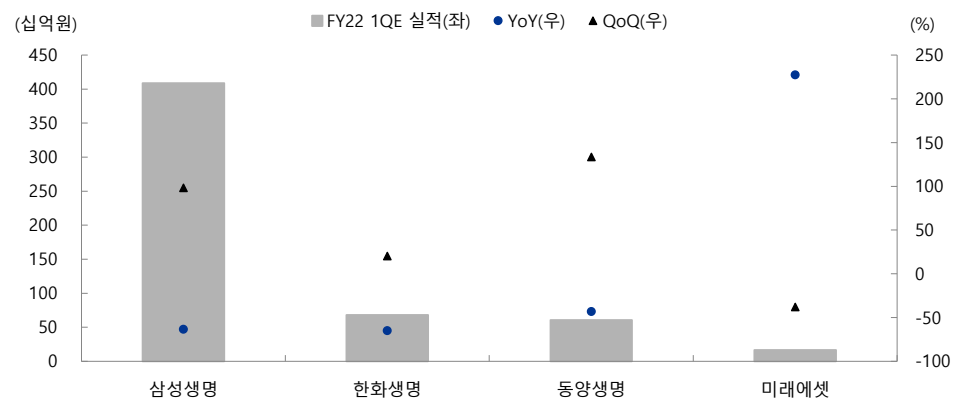
KYOBO 교보증권

생명보험 2022년 1분기 실적 YoY 61% ↓, QoQ 75.6% ↑ 전망

교보증권은 Coverage 4개 생보사(삼성생명, 한화생명, 동양생명, 미래에셋생명)의 2022년 1분기 이익은 약 5,542억원으로 전망하며, 이는 전년동기에 비해 61.0% 감소하지만 전분기에 비해서는 75.6% 증가할 것으로 전망된다.

4개 생보사의 2022년 1분기 실적이 전년동기대비 감소할 것으로 전망되는 이유는 1) 보험청구건수 증가에 따른 위험손해율 상승이 전망되면서 보험영업이익 감소가 추정되고, 2) 투자수익관련 전년도 삼성그룹의 특별배당으로 인한 기저효과로 투자수익률 하락이 예상되며, 3) 2022년 1분기 국내외 주식시장 변동성 확대에 따른 변액보험관련 준비금 부담이 증가할 것으로 예상되기 때문이다.

[도표 1] 4개 생보사 2022년 1분기 예상 당기순이익



* 삼성생명: 연결기준

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

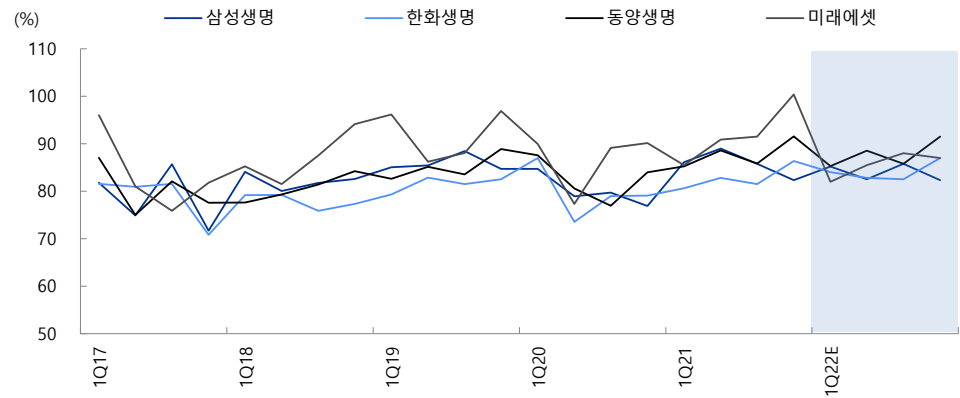
[도표 2] 4개 생보사 2022년 1분기 예상 당기순이익

(단위: 십억원, %)

(십억원, %)	FY22 1QE	FY21 1Q	(YoY)	FY21 4Q	(QoQ)
삼성생명	408.8	1,115.6	-63.4	206.2	98.3
한화생명	68.1	194.2	-64.9	56.6	20.2
동양생명	60.7	106.5	-43.0	26.0	133.5
미래에셋생명	16.6	5.1	227.3	26.8	-37.9
4개사합	554.2	1,421.4	-61.0	315.6	75.6

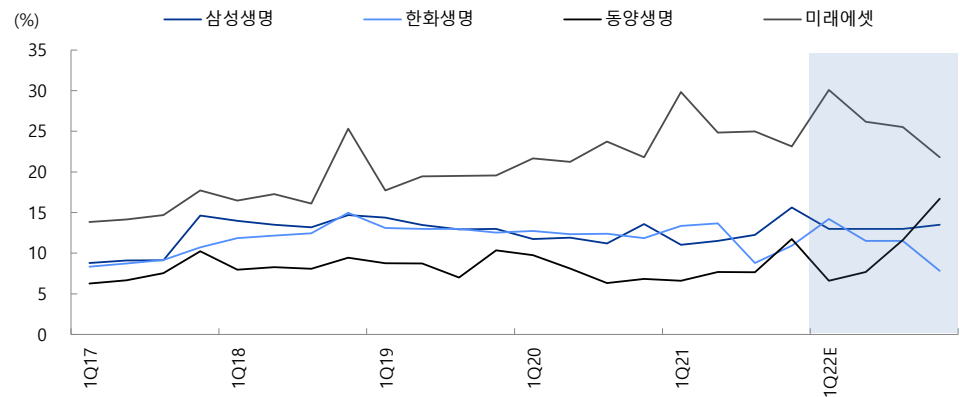
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 4개 생보사 위험손해를 추이



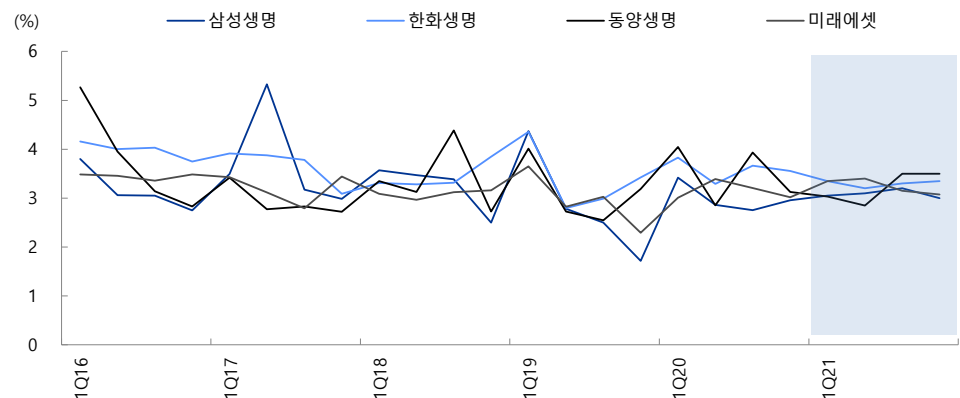
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 4개 생보사 사업비율 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 4개 생보사 분기별 운용수익률(연율화) 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

손해보험 2022년 1분기 실적 YoY 5.9% ↓, QoQ 218% ↑ 전망

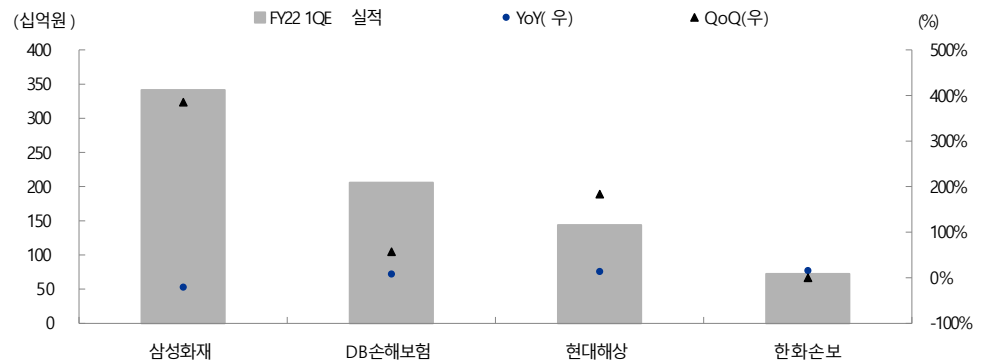
교보증권 Coverage 4개 손보사(삼성화재, 현대해상, DB손해보험, 한화손해보험)의 2022년 1분기 예상 당기순이익은 약 7,631억원으로 전년동기대비 5.9% 감소가, 전분기에 비해서는 218.2% 증가가 예상된다.

4개 손보사 2022년 1분기 분기순이익이 전분기대비 증가할 것으로 예상되는 이유는 1) 2022년 1분기 코로나19 관련 확진자 확대에 따른 자동차 운행량 감소로 자동차보험 손해를 개선이 전망되기 때문이며, 2) 작년 이후 한국은행의 기준금리 인상에 따른 시장금리 상승으로 개별 손보사별 투자수익률 상승이 전망되기 때문이다.

최근 3월 실손보험관련 청구건수가 증가하면서 전분기대비 장기보험 손해를 하락을 기대하긴 쉽지 않은 상황이나, 장기적으로 정부의 제도 변화(예를 들어 백내장관련 심사강화 등)로 손해를 개선이 기대된다.

회사별로는 2022년 1분기 현대해상이 1,438억원으로 전년동기대비 13.7% 증가가, DB손해보험이 2,058억원으로 전년동기대비 8.2% 증가가, 한화손해보험은 723억원으로 전년동기대비 15.4% 증가가 예상된다. 삼성화재의 경우 3,413억원으로 전년동기대비 20.9% 감소가 전망되는데, 전년동기 특별배당에 따른 기저효과 때문이다.

[도표 6] 4개 손보사 2022년 1분기 예상 당기순이익



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

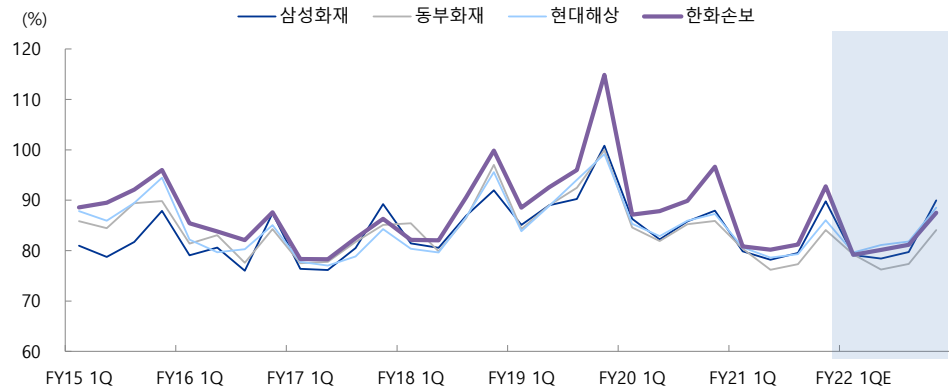
[도표 7] 4개 손보사 2022년 1분기 예상 당기순이익

(단위: 십억원)

(십억원, %)	FY22 1QE	FY21 1Q	(YoY)	FY21 4Q	(QoQ)
삼성화재	341.3	431.5	-20.9%	70.4	385.1%
DB 손해보험	205.8	190.2	8.2%	130.9	57.3%
현대해상	143.8	126.5	13.7%	50.7	183.7%
한화손보	72.3	62.6	15.4%	-12.1	흑자전환
4개사 합	763.1	810.7	-5.9%	239.8	218.2%

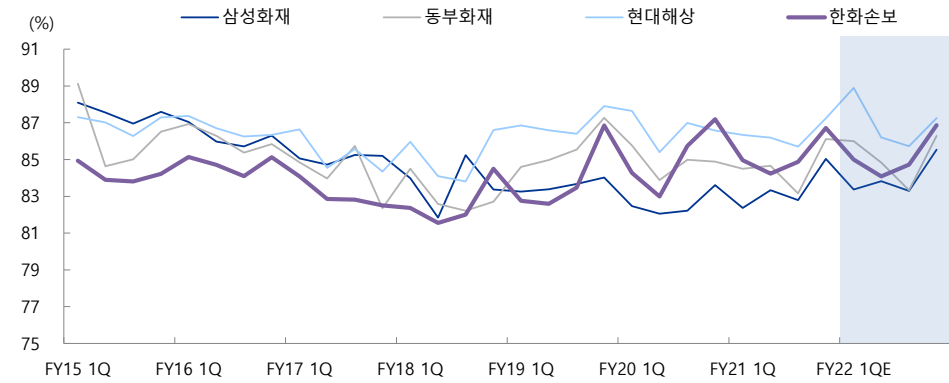
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 8] 4개 손보사 자동차보험 손해율 추이



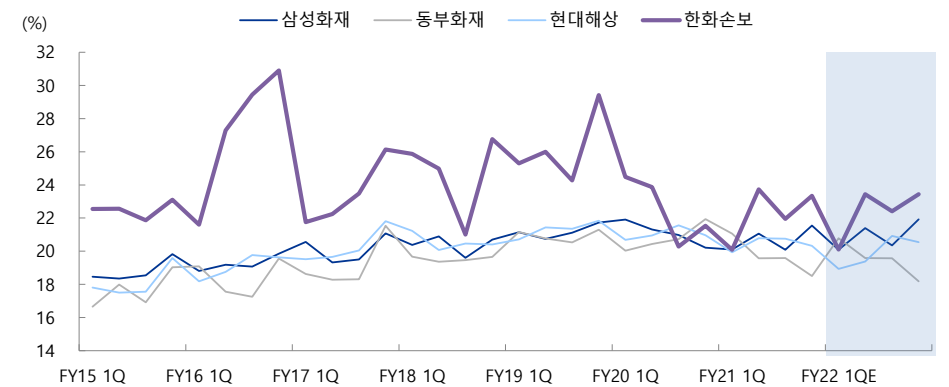
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 4개 손보사 장기보험 손해율 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 4개 손보사 사업비율 추이



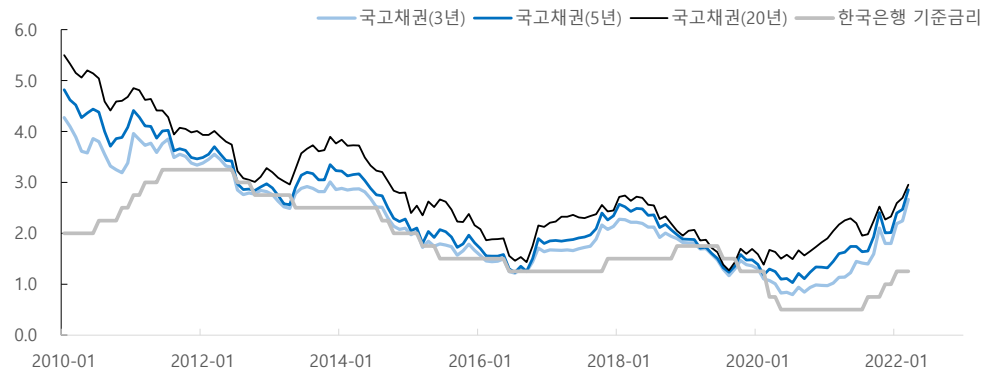
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

보험업 투자의견 'Overweight' 유지

보험업 투자의견에 대해 'Overweight'을 유지한다. 1) 장기적으로 기준금리 인상에 따른 시장 금리 상승으로 투자수익률 개선이 기대되면서 보험주에 대한 투자심리가 긍정적인 흐름을 유지할 것으로 전망되고, 2) 손보사의 경우 자동차보험 손해율 개선에 따른 보험영업이익 개선이 추정되며, 3) 실손의료보험관련 정부의 제도 지원 등으로 손해율 상승흐름은 어느 정도 안정화 될 것으로 추정되기 때문이다.

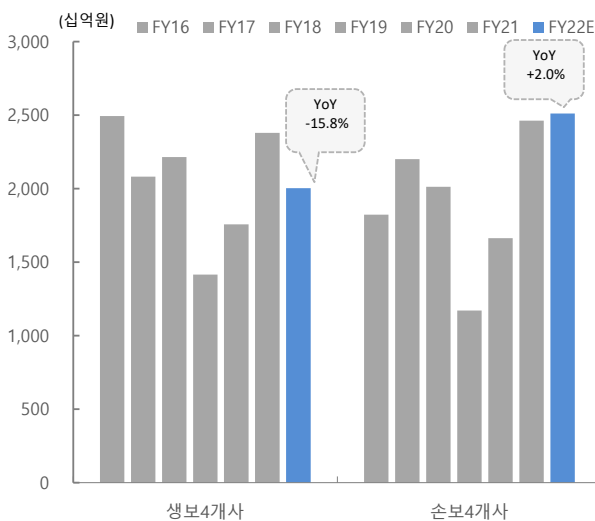
보험업 Top picks로는 삼성화재(000810)와 현대해상(001450)을 유지하는데, 손보사 중심의 실적개선이 먼저 시현될 것으로 전망되기 때문이다.

[도표 11] 4개 손보사 사업비율 추이



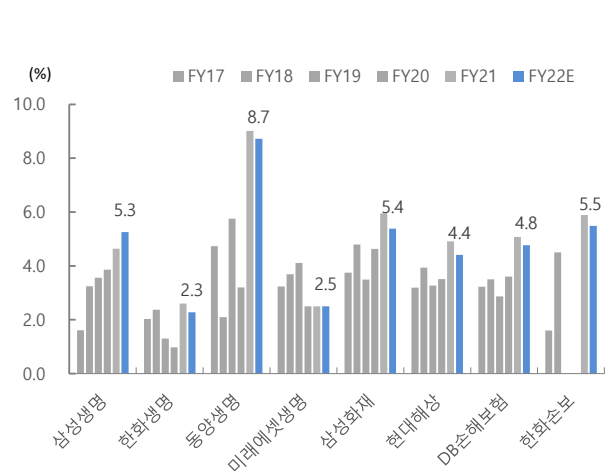
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 교보증권 Coverage 생보사 및 손보사 실적 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 교보증권 Coverage 생보사 및 손보사 배당수익률 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

보험

FY22_1Q YoY 감소 전망되지만, 보험 비중확대

[도표 14] 보험업 Valuation Table

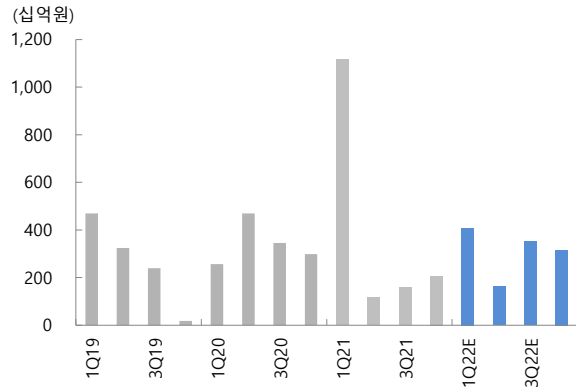
(단위: 십억원, %, 원, 배)

	삼성생명 (032830)	한화생명 (088350)	동양생명 (082640)	미래에셋생명 (085620)	삼성화재 (000810)	현대해상 (001450)	DB 손해보험 (005830)	한화손보 (000370)
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원)	90,000	5,000	8,500	5,000	275,000	38,000	80,000	5,900
현재주가(4/18)(원)	64,700	3,070	6,880	4,005	208,000	31,750	67,100	4,925
상승여력(%)	39.1	62.9	23.5	24.8	32.2	19.7	19.2	19.8
당기순이익(FY19)	1,051.7	114.6	149.5	100.0	609.2	250.4	372.9	-61.0
당기순이익(FY20)	1,370.5	163.9	128.6	94.8	766.8	306.1	502.2	88.4
당기순이익(FY21)	1,597.7	410.6	275.8	96.1	1,092.6	438.4	776.4	155.9
당기순이익(FY22E)	1,239.3	396.1	284.9	83.0	1,076.2	460.1	804.1	171.4
ROE(FY19)(%)	3.1	1.0	6.2	4.6	4.1	5.8	7.0	-4.2
ROE(FY20)(%)	3.4	1.4	4.5	4.1	4.6	6.6	8.5	5.1
ROE(FY21)(%)	3.8	3.7	9.0	4.6	6.3	9.0	12.6	10.4
ROE(FY22E)(%)	3.1	3.8	8.9	4.2	6.2	9.4	12.0	10.3
EPS(FY19)	5,258	132	904	602	11,507	2,801	5,267	-522
EPS(FY20)	6,853	189	778	570	14,483	3,424	7,093	757
EPS(FY21)	7,989	473	1,668	578	20,636	4,903	10,965	1,336
EPS(FY22E)	6,196	456	1,723	499	20,326	5,146	11,357	1,469
PER(FY19)(배)	14.2	17.5	4.4	6.9	16.6	7.3	7.4	-4.1
PER(FY20)(배)	9.4	16.3	4.5	7.0	13.1	8.3	8.6	5.6
PER(FY21)(배)	8.1	6.5	4.0	6.9	9.2	5.8	5.6	3.2
PER(FY22E)(배)	10.4	6.7	4.0	8.0	10.2	6.2	5.9	3.4
BPS(2019.12)	186,582	13,883	15,718	14,030	296,351	50,503	81,222	12,312
BPS(2020.12)	218,063	13,823	18,702	13,740	334,699	53,553	86,069	14,722
BPS(2021.12)	198,127	11,732	18,409	11,535	318,881	55,111	88,669	12,810
BPS(2022.12E)	204,013	12,188	20,132	12,034	339,207	54,892	100,026	14,279
PBR(2019.12)(배)	0.40	0.17	0.25	0.29	0.82	0.53	0.64	0.23
PBR(2020.12)(배)	0.30	0.22	0.19	0.29	0.57	0.53	0.71	0.29
PBR(2021.12)(배)	0.33	0.26	0.36	0.35	0.60	0.52	0.69	0.33
PBR(2022.12E)(배)	0.32	0.25	0.34	0.33	0.61	0.58	0.67	0.34
DPS(2019.12)	2,650	30	230	170	8,500	880	1,500	0
DPS(2020.12)	2,500	30	220	100	8,800	1,000	2,200	0
DPS(2021.12)	3,000	80	620	100	11,300	1,400	3,100	250
DPS(2022.12E)	3,400	70	600	100	11,200	1,400	3,200	270
배당수익률(FY19)(%)	3.6	1.3	5.8	4.1	3.5	3.3	2.9	0.0
배당수익률(FY20)(%)	3.9	1.0	3.2	2.5	4.6	3.5	3.6	0.0
배당수익률(FY21)(%)	4.6	2.6	9.0	2.5	5.9	4.9	5.1	5.9
배당수익률(FY22E)(%)	5.3	2.3	8.7	2.5	5.4	4.4	4.8	5.5

자료: 교보증권 리서치센터

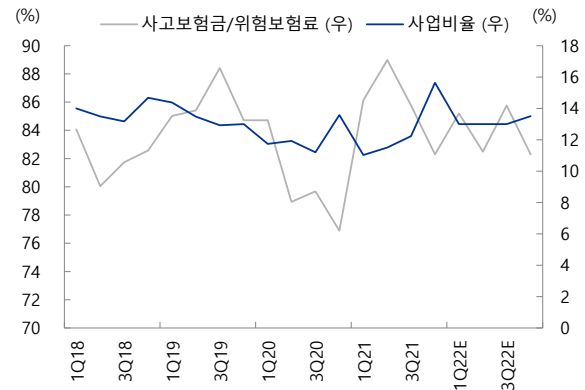
보험사 분기별 손익

[도표 15] 삼성생명 분기별 순이익 추이



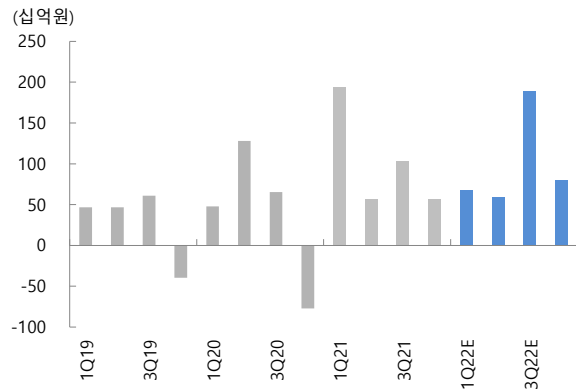
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 16] 삼성생명 분기별 위험손해율 및 사업비율 추이



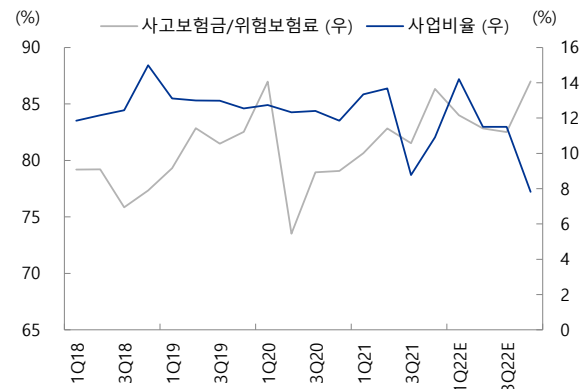
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 17] 한화생명 분기별 순이익 추이



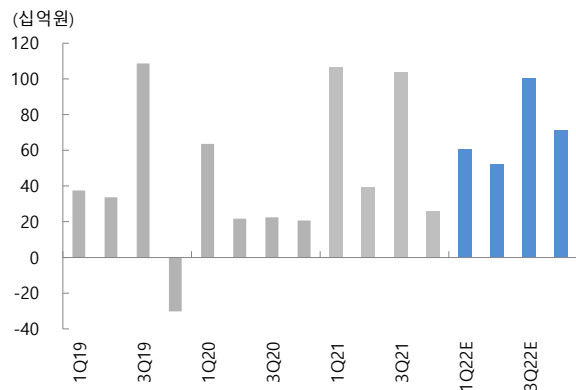
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 18] 한화생명 분기별 위험손해율 및 사업비율 추이



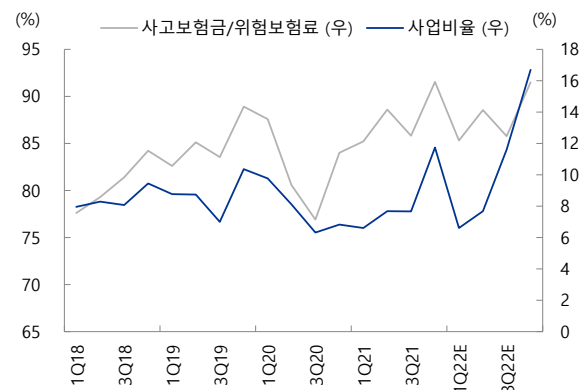
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 19] 동양생명 분기별 순이익 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 20] 동양생명 분기별 위험손해율 및 사업비율 추이

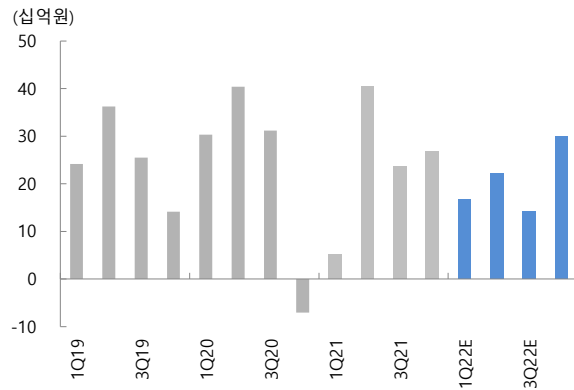


자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

보험

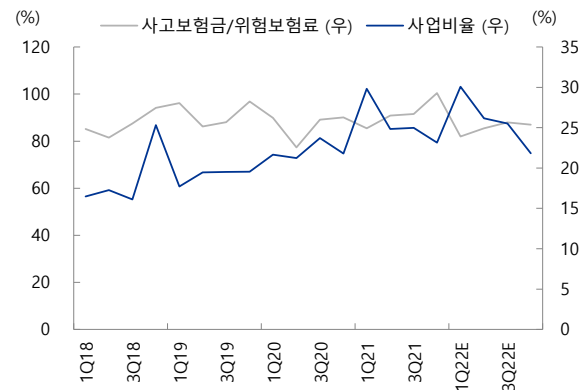
FY22_1Q YoY 감소 전망되지만, 보험 비중확대

[도표 21] 미래에셋생명 분기별 순이익 추이



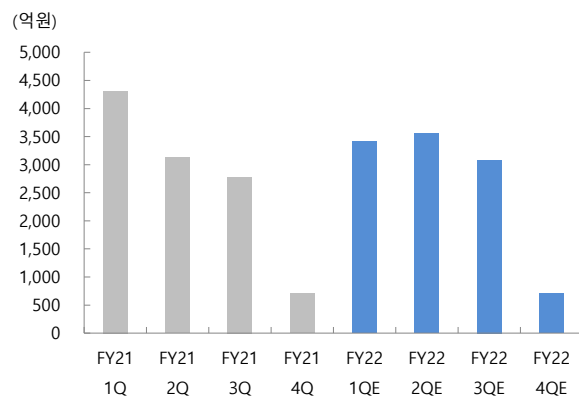
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 22] 미래에셋생명 분기별 위험손해율 및 사업비율 추이



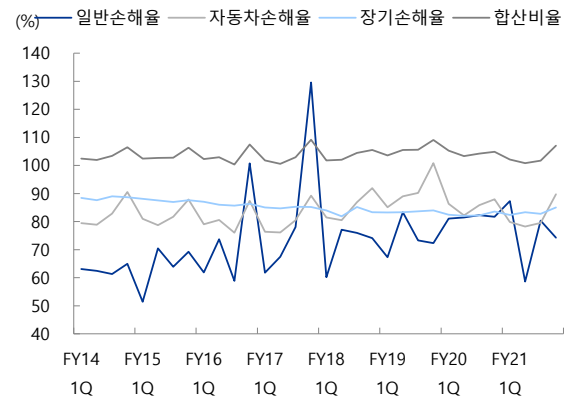
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 23] 삼성화재 분기별 순이익 추이



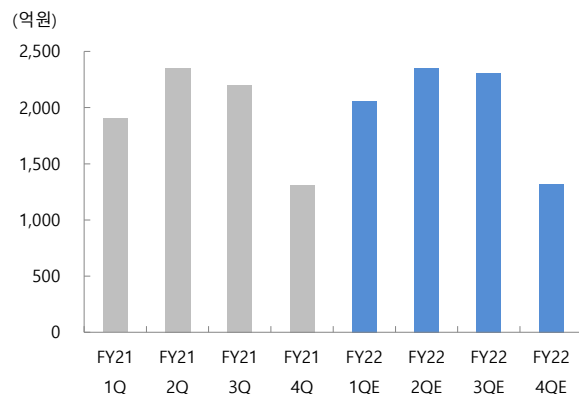
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 24] 삼성화재 분기별 손해율 및 사업비율 추이



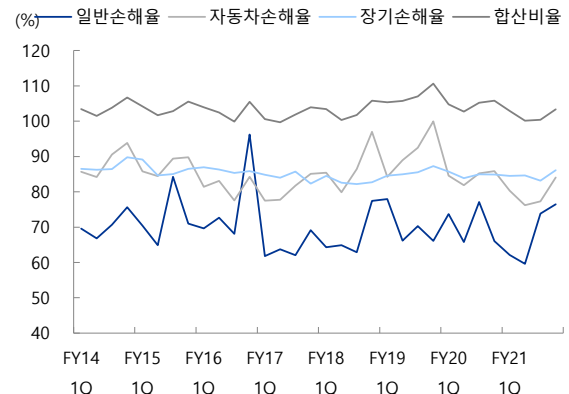
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 25] DB 손해보험 분기별 순이익 추이



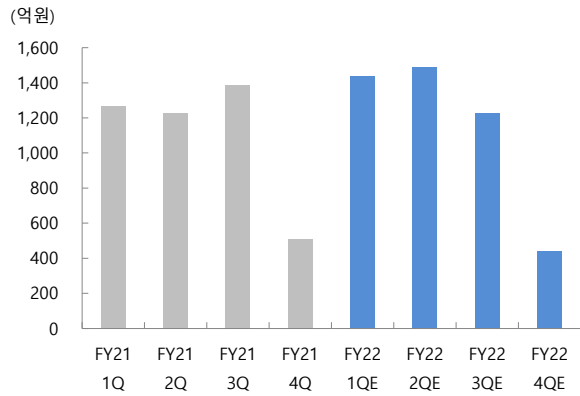
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 26] DB 손해보험 분기별 손해율 및 사업비율 추이



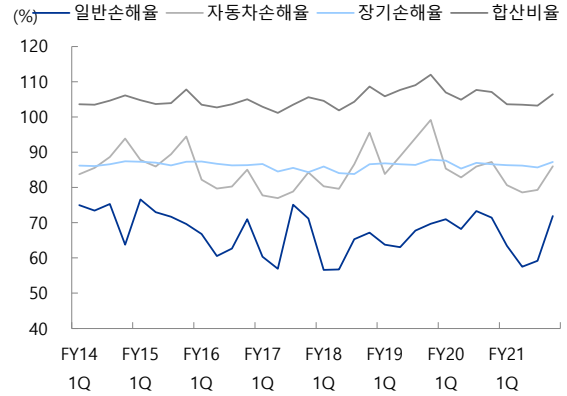
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 27] 현대해상 분기별 순이익 추이



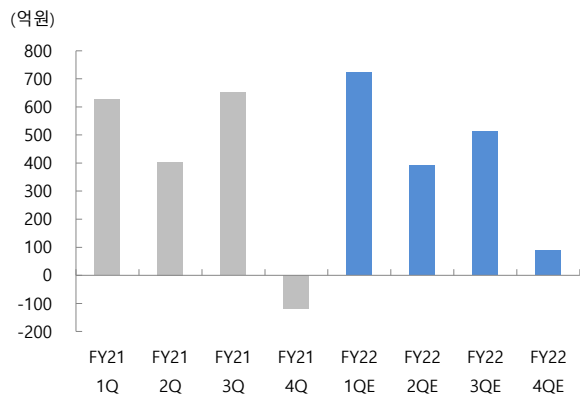
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 28] 현대해상 분기별 손해율 및 사업비율 추이



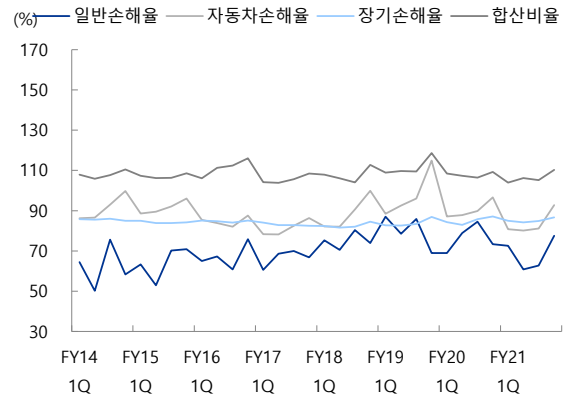
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 29] 한화손해보험 분기별 순이익 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

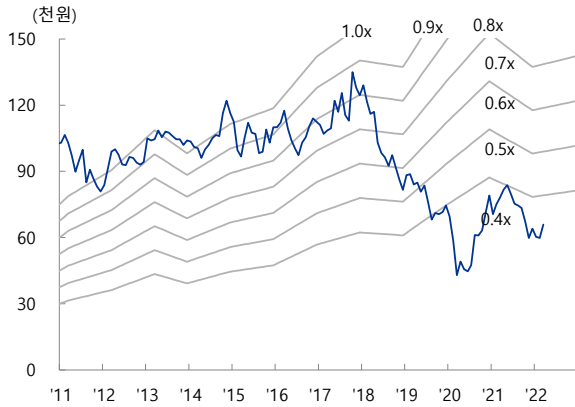
[도표 30] 한화손해보험 분기별 손해율 및 사업비율 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

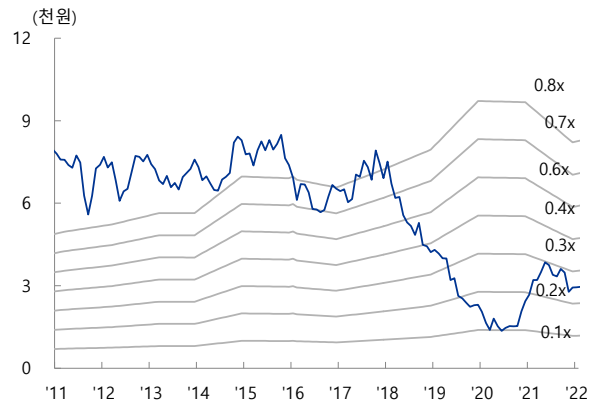
보험사 PBR 밴드

[도표 31] 삼성생명 PBR 밴드



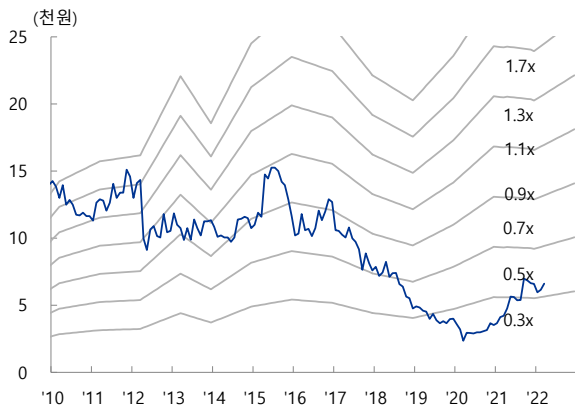
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 32] 한화생명 PBR 밴드



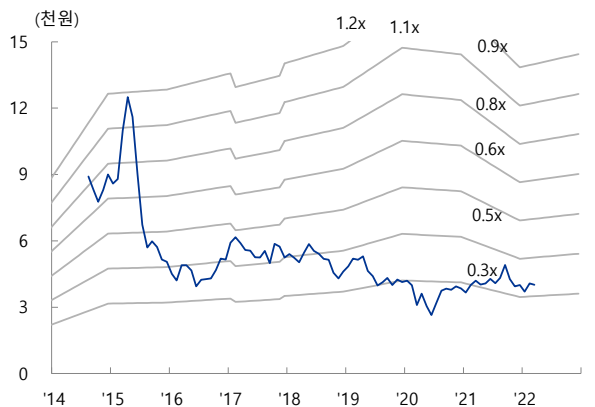
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 33] 동양생명 PBR 밴드



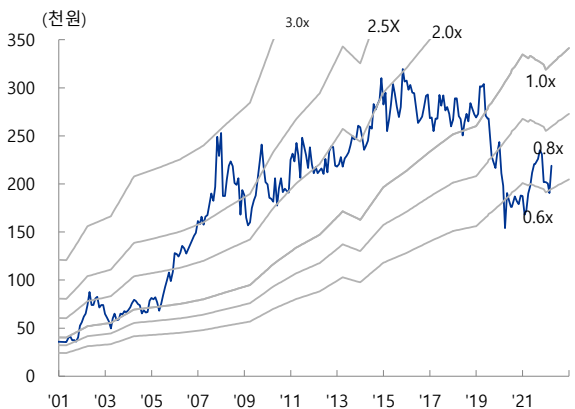
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 34] 미래에셋생명 PBR 밴드



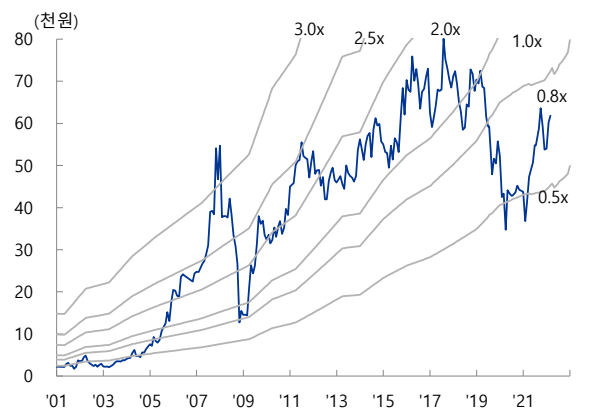
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 35] 삼성화재 PBR 밴드



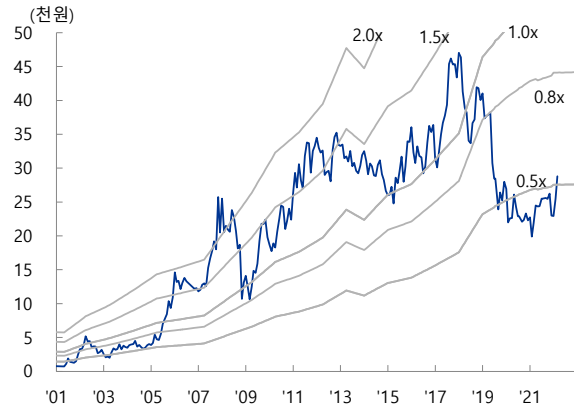
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 36] DB 손해보험 PBR 밴드



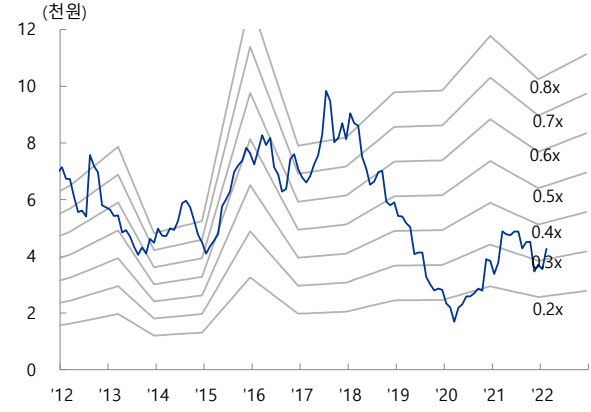
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 37] 현대해상 PBR 밴드



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 38] 한화손해보험 PBR 밴드



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

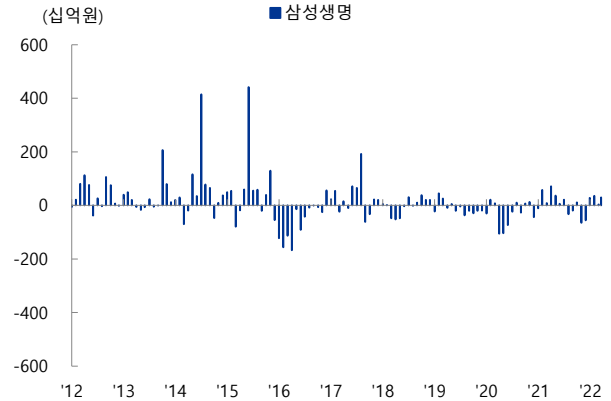
보험사 외국인 지분율 및 순매수 추이

[도표 39] 삼성생명 외국인 지분율 추이



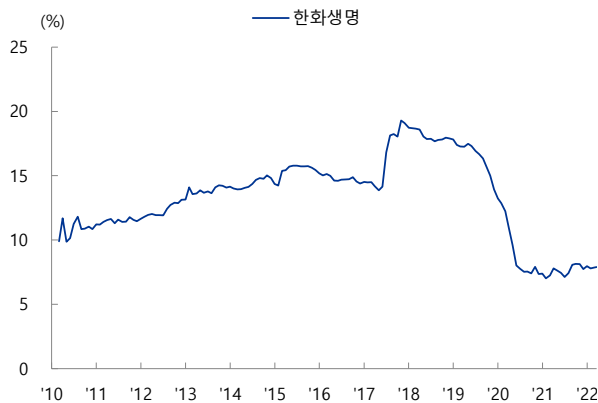
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 40] 삼성생명 외국인 순매수 추이



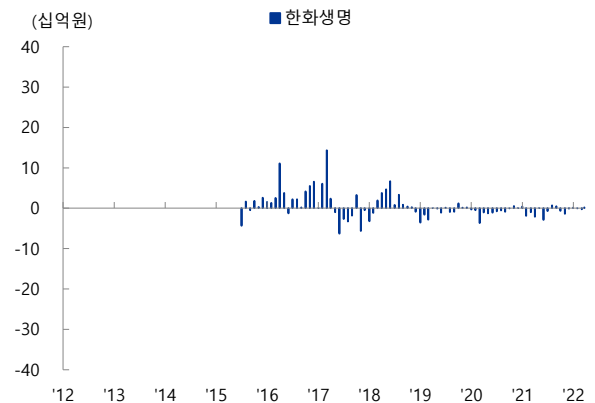
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 41] 한화생명 외국인 지분율 추이



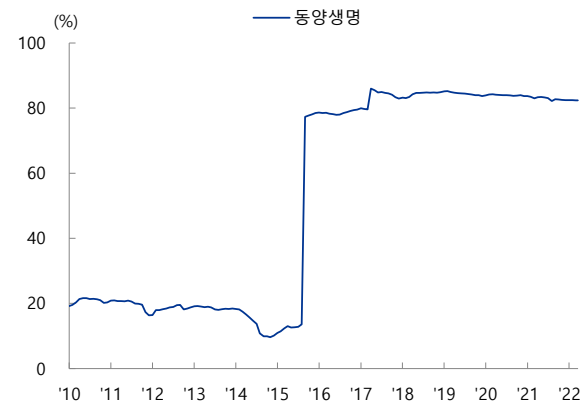
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 42] 한화생명 외국인 순매수 추이



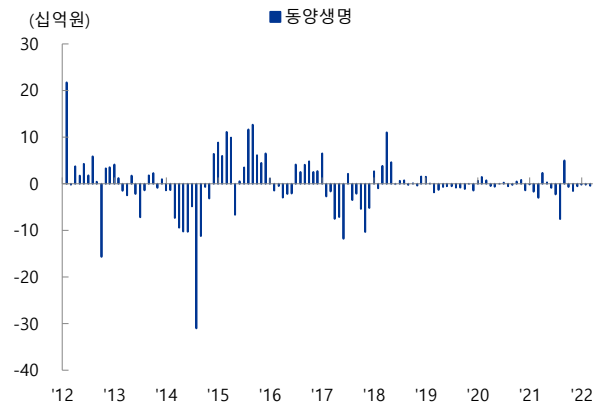
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 43] 동양생명 외국인 지분율 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 44] 동양생명 외국인 순매수 추이



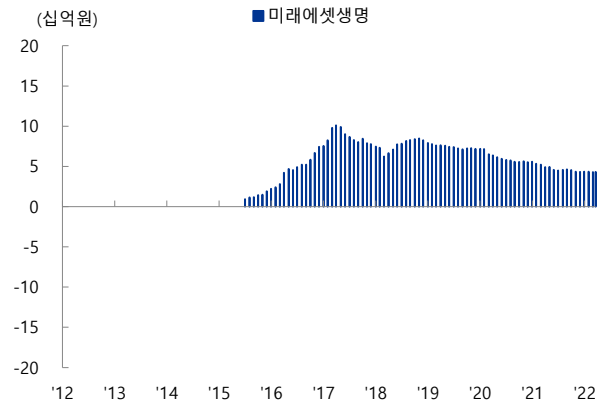
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 45] 미래에셋생명 외국인 지분을 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 46] 미래에셋생명 외국인 순매수 추이



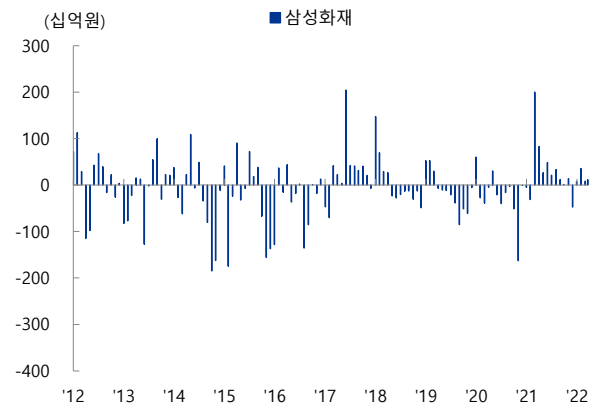
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 47] 삼성화재 외국인 지분을 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 48] 삼성화재 외국인 순매수 추이



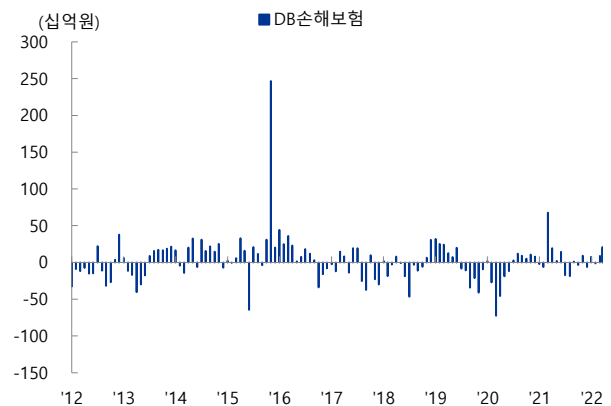
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 49] DB손해보험 외국인 지분을 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 50] DB손해보험 외국인 순매수 추이



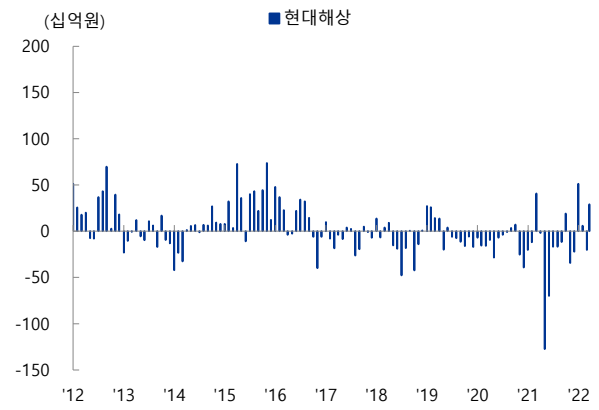
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 51] 현대해상 외국인 지분율 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 52] 현대해상 외국인 순매수 추이



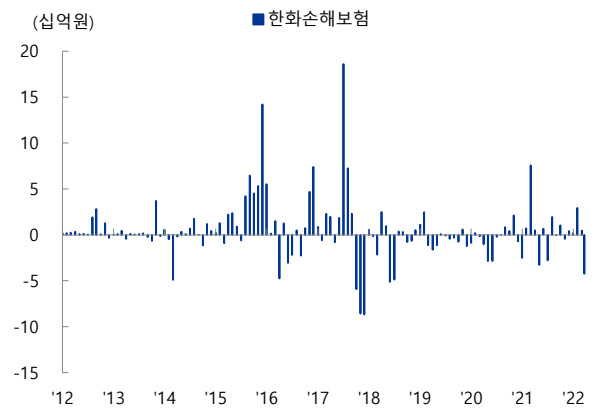
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 53] 한화손해보험 외국인 지분율 추이



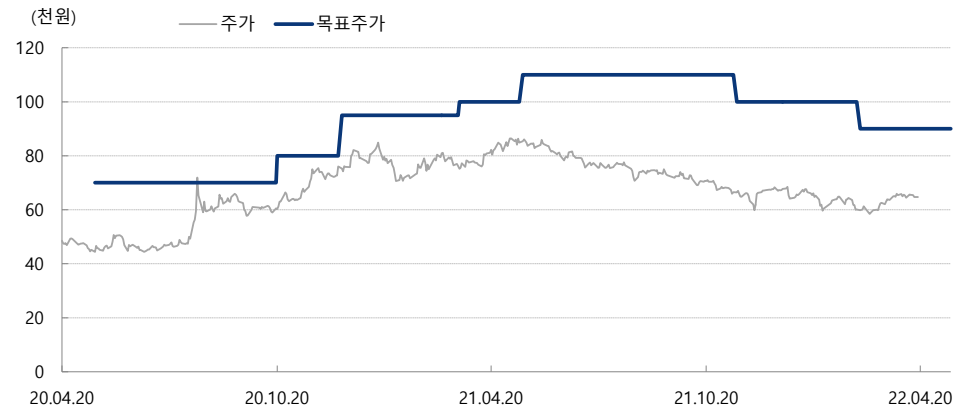
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 54] 한화손해보험 외국인 순매수 추이

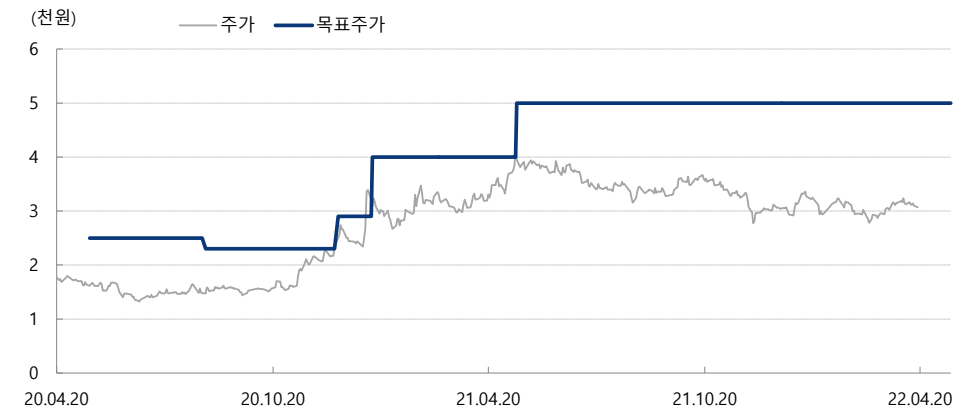


자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

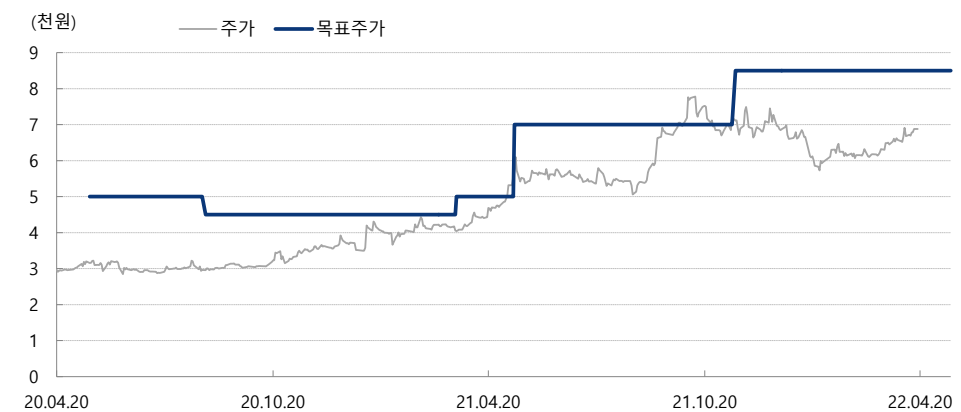
삼성생명 최근 2년간 목표주가 변동추이



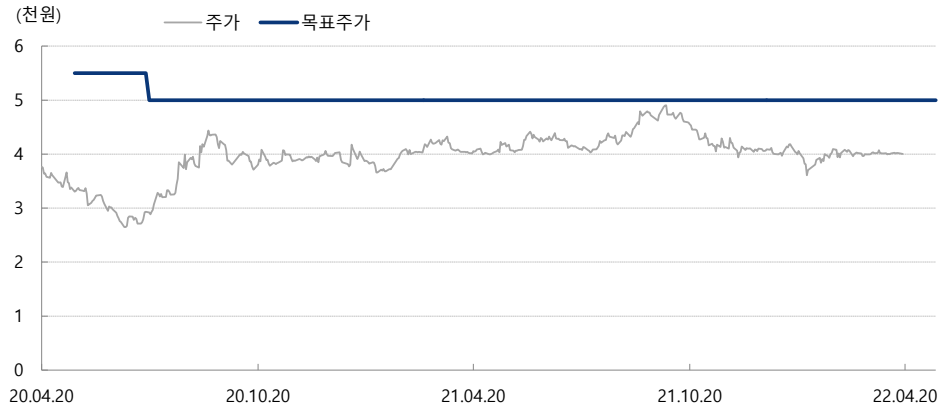
한화생명 최근 2년간 목표주가 변동추이



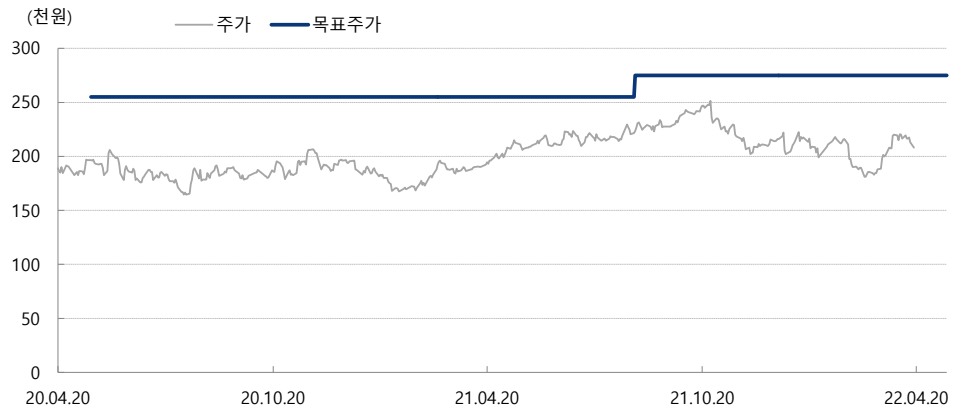
동양생명 최근 2년간 목표주가 변동추이



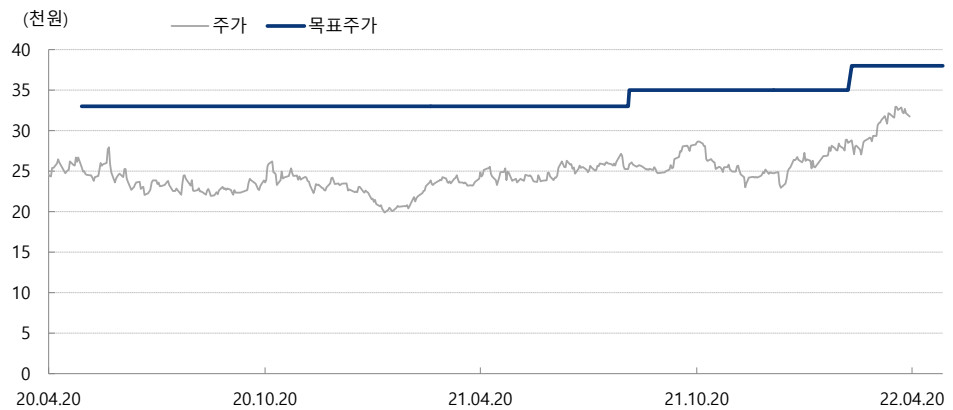
미래에셋생명 최근 2년간 목표주가 변동추이



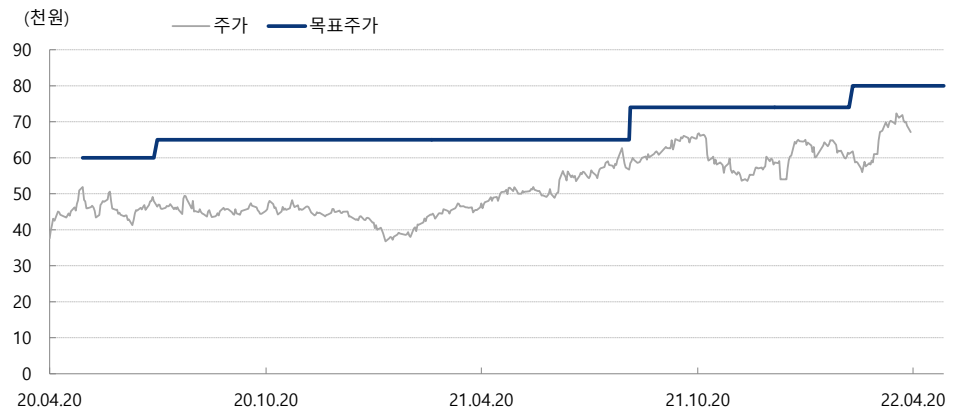
삼성화재 최근 2년간 목표주가 변동추이



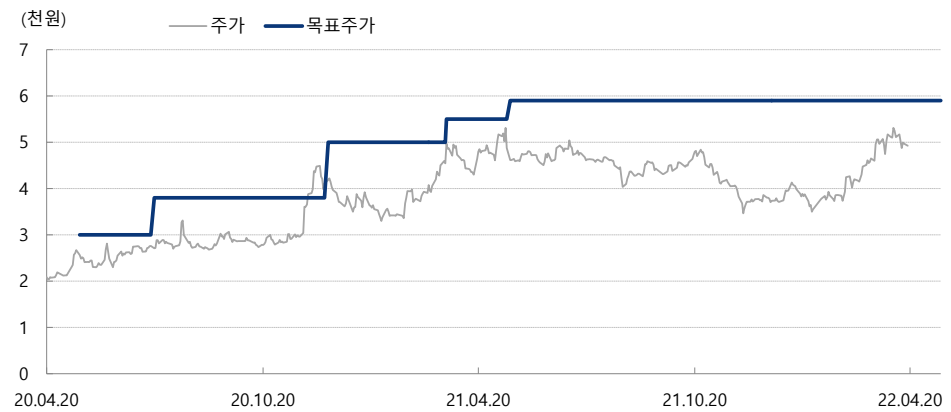
현대해상 최근 2년간 목표주가 변동추이



DB 손해보험 최근 2년간 목표주가 변동추이



한화손해보험 최근 2년간 목표주가 변동추이



보험

FY22_1Q YoY 감소 전망되지만, 보험 비중확대

삼성생명 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2018-11-09	매수	120,000			2020-08-24	매수	70,000	(23.82)	2.71
2019-01-23	매수	120,000			2020-10-20	매수	80,000	(13.66)	(5.00)
2019-02-25	매수	120,000			2020-12-14	매수	95,000	(17.27)	(13.58)
2019-03-21	매수	120,000			2021-01-12	매수	95,000	(18.55)	(10.63)
2019-07-17	매수	110,000	(32.24)	(27.64)	2021-03-24	매수	100,000	(22.08)	(18.90)
2019-08-14	매수	100,000	(29.13)	(24.40)	2021-04-20	매수	100,000	(19.01)	(13.60)
2019-11-29	매수	100,000	(28.15)	(23.40)	2021-05-17	매수	110,000	(28.11)	(21.73)
2020-01-22	매수	100,000	(29.58)	(23.40)	2021-08-24	매수	110,000	(31.17)	(21.73)
2020-03-09	매수	86,000	(48.04)	(40.93)	2021-11-15	매수	100,000	(35.01)	(31.50)
2020-05-18	매수	70,000	(33.37)	(27.57)	2022-02-28	매수	90,000	(29.80)	(26.78)
2020-07-20	매수	70,000	(30.33)	2.71	2022-04-19	매수	90,000		

자료: 교보증권 리서치센터

한화생명 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019-03-21	Trading Buy	6,000			2021-01-12	매수	4,000	(26.34)	(17.50)
2019-07-17	Trading Buy	4,000	(36.08)	(30.50)	2021-02-19	매수	4,000	(23.43)	(13.25)
2019-08-09	Trading Buy	3,500	(32.28)	(23.71)	2021-03-24	매수	4,000	(22.76)	(13.25)
2019-11-29	Trading Buy	3,100	(26.56)	(22.10)	2021-04-20	매수	4,000	(20.36)	5.38
2020-01-22	Trading Buy	3,100	(31.58)	(22.10)	2021-05-14	매수	5,000	(26.00)	(21.20)
2020-03-09	Trading Buy	2,500	(41.10)	(27.40)	2021-07-30	매수	5,000	(27.36)	(21.20)
2020-05-18	Trading Buy	2,500	(40.39)	(27.40)	2021-08-24	매수	5,000	(28.59)	(21.20)
2020-07-20	Trading Buy	2,500	(40.20)	(27.40)	2021-10-29	매수	5,000	(28.88)	(21.20)
2020-08-24	Trading Buy	2,300	(32.69)	(29.57)	2021-11-15	매수	5,000	(37.72)	(32.50)
2020-10-20	Trading Buy	2,300	(24.59)	1.74	2022-02-18	매수	5,000	(38.32)	(32.50)
2020-12-14	Trading Buy	2,900	(8.24)	16.90	2022-04-19	매수	5,000		

자료: 교보증권 리서치센터

동양생명 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2018-10-11	보유	7,000		-	2020-08-24	매수	4,500	(31.98)	(29.11)
2018-11-09	보유	7,000		-	2020-10-20	매수	4,500	(27.41)	(18.67)
2019-01-23	보유	7,000		-	2020-12-14	매수	4,500	(25.35)	(6.67)
2019-02-25	보유	6,000		-	2021-01-12	매수	4,500	(19.72)	(1.56)
2019-07-17	보유	5,500	(29.16)	-	2021-03-24	매수	5,000	(13.84)	(8.80)
2019-08-09	Trading Buy	5,500	(30.92)	(21.91)	2021-04-20	매수	5,000	(8.61)	11.00
2019-11-29	Trading Buy	5,500	(30.15)	(18.91)	2021-05-12	매수	7,000	(20.99)	(12.86)
2020-01-22	Trading Buy	5,500	(36.31)	(32.73)	2021-08-24	매수	7,000	(13.60)	11.14
2020-03-09	Trading Buy	5,000	(46.90)	(36.00)	2021-11-15	매수	8,500	(22.14)	(11.88)
2020-05-18	매수	5,000	(43.20)	(35.60)	2022-02-24	매수	8,500	(22.87)	(11.88)
2020-07-20	매수	5,000	(42.42)	(35.60)	2022-04-19	매수	8,500		

자료: 교보증권 리서치센터

보험

FY22_1Q YoY 감소 전망되지만, 보험 비중확대

미래에셋생명 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2017-11-09	매수	7,000			2020-08-24	매수	5,000	(24.45)	(11.30)
2018-05-09	6개월 경과 담당자 변경			FALSE	2020-10-20	매수	5,000	(23.42)	(11.30)
2019-02-25	Trading Buy	6,200			2020-12-14	매수	5,000	(23.01)	(11.30)
2019-07-17	Trading Buy	5,500	(26.08)	(21.36)	2021-01-12	매수	5,000	(22.91)	(11.30)
2019-08-17	Trading Buy	5,500	(25.12)	(20.91)	2021-03-24	매수	5,000	(17.83)	(13.50)
2019-11-29	Trading Buy	5,500	(25.23)	(20.91)	2021-04-20	매수	5,000	(18.36)	(13.50)
2020-01-22	Trading Buy	5,500	(25.91)	(21.36)	2021-05-17	매수	5,000	(15.35)	(4.20)
2020-03-09	Trading Buy	5,500	(34.24)	(21.36)	2021-11-15	매수	5,000	(19.25)	(14.00)
2020-05-18	Trading Buy	5,500	(38.33)	(21.36)	2022-02-21	매수	5,000	(19.43)	(14.00)
2020-07-20	매수	5,000	(32.91)	(20.20)	2022-04-19	매수	5,000		

자료: 교보증권 리서치센터

삼성화재 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019-01-23	매수	330,000			2020-10-20	매수	255,000	(24.55)	(19.02)
2019-02-25	매수	370,000			2020-12-14	매수	255,000	(24.66)	(19.02)
2019-07-17	매수	340,000	(24.09)	(20.74)	2021-01-12	매수	255,000	(26.68)	(19.02)
2019-08-12	매수	340,000	(31.48)	(20.74)	2021-02-19	매수	255,000	(26.89)	(19.02)
2019-11-29	매수	320,000	(26.32)	(22.03)	2021-03-24	매수	255,000	(26.75)	(19.02)
2019-12-13	매수	320,000	(25.50)	(20.94)	2021-04-20	매수	255,000	(26.72)	(19.02)
2020-01-22	매수	320,000	(30.14)	(20.94)	2021-05-13	매수	255,000	(15.43)	(10.00)
2020-03-09	매수	255,000	(32.28)	(22.75)	2021-08-24	매수	275,000	(15.13)	(8.55)
2020-05-18	매수	255,000	(29.18)	(19.22)	2021-11-15	매수	275,000	(19.61)	(8.55)
2020-07-20	매수	255,000	(29.54)	(19.22)	2022-02-28	매수	275,000	(26.63)	(19.82)
2020-08-24	매수	255,000	(29.34)	(19.22)	2022-04-19	매수	275,000		

자료: 교보증권 리서치센터

현대해상 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2018-11-12	매수	52,000			2020-08-24	매수	33,000	(28.78)	(15.30)
2019-01-23	매수	52,000			2020-10-20	매수	33,000	(28.21)	(15.30)
2019-02-25	매수	52,000			2020-12-14	매수	33,000	(29.80)	(26.67)
2019-07-17	매수	38,000	(30.37)	(26.45)	2021-01-12	매수	33,000	(32.77)	(26.52)
2019-08-14	매수	38,000	(31.66)	(24.47)	2021-03-24	매수	33,000	(31.76)	(25.76)
2019-11-29	매수	38,000	(31.11)	(23.82)	2021-04-20	매수	33,000	(30.60)	(22.58)
2019-12-13	매수	38,000	(30.98)	(21.84)	2021-05-17	매수	33,000	(28.00)	(17.73)
2020-01-22	매수	38,000	(41.50)	(38.29)	2021-08-24	매수	35,000	(24.85)	(18.14)
2020-03-09	매수	30,000	(24.24)	(11.00)	2021-11-15	매수	35,000	(25.82)	(17.43)
2020-05-18	매수	33,000	(26.40)	(15.30)	2022-02-28	매수	38,000	(19.64)	(13.29)
2020-07-20	매수	33,000	(27.48)	(15.30)	2022-04-19	매수	38,000		

자료: 교보증권 리서치센터

보험

FY22_1Q YoY 감소 전망되지만, 보험 비중확대

DB 손해보험 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2018-11-06	매수	78,000			2020-08-24	매수	65,000	(29.75)	(23.92)
2019-01-23	매수	78,000			2020-10-20	매수	65,000	(29.77)	(23.92)
2019-02-25	매수	86,000			2020-12-14	매수	65,000	(30.10)	(23.92)
2019-07-17	매수	73,000	(26.46)	(23.15)	2021-01-12	매수	65,000	(30.36)	(23.92)
2019-08-13	매수	70,000	(26.50)	(18.00)	2021-03-24	매수	65,000	(29.13)	(27.23)
2019-11-29	매수	70,000	(25.70)	(15.00)	2021-04-20	매수	65,000	(26.83)	(20.46)
2019-12-13	매수	70,000	(25.82)	(15.00)	2021-05-17	매수	65,000	(20.31)	(3.54)
2020-01-22	매수	70,000	(28.62)	(15.00)	2021-08-24	매수	74,000	(16.34)	(9.73)
2020-03-09	매수	57,000	(34.67)	(10.70)	2021-11-15	매수	74,000	(18.10)	(9.73)
2020-05-18	매수	60,000	(23.30)	(15.67)	2022-02-28	매수	80,000	(18.60)	(9.63)
2020-07-20	매수	65,000	(28.26)	(23.92)	2022-04-19	매수	80,000		

자료: 교보증권 리서치센터

한화손해보험 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2018-11-12	Trading Buy	8,000			2020-08-24	매수	3,800	(25.23)	(12.89)
2019-01-23	Trading Buy	8,000			2020-10-20	매수	3,800	(20.25)	18.16
2019-02-25	Trading Buy	8,000			2020-12-14	매수	5,000	(23.81)	(15.60)
2019-07-17	보유	4,300	(21.08)	-	2021-01-12	매수	5,000	(24.27)	(8.10)
2019-08-14	보유	4,300	(27.18)	-	2021-03-24	매수	5,500	(15.83)	(10.00)
2019-11-29	보유	3,500	(21.25)	-	2021-04-20	매수	5,500	(13.24)	(3.45)
2019-12-13	보유	3,500	(21.63)	-	2021-05-17	매수	5,900	(20.10)	(14.58)
2020-01-22	보유	3,500	(27.14)	-	2021-07-30	매수	5,900	(22.45)	(14.58)
2020-03-09	보유	3,000	(38.02)	-	2021-11-15	매수	5,900	(22.62)	(14.58)
2020-05-18	보유	3,000	(26.47)	-	2022-02-28	매수	5,900	(18.95)	(10.00)
2020-07-20	매수	3,800	(24.81)	(12.89)	2022-04-19	매수	5,900		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2022.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.8	0.0	1.2	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하