



보험 (Positive)

3Q26 Preview: 보험은 좋아지고 투자는 나쁘다

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
삼성화재(Hold, 유지)	700,000(상향)
DB손해보험(Buy, 유지)	247,000(하향)
현대해상(Buy, 유지)	55,000(하향)
한화손해보험(Buy, 유지)	9,700(하향)

커버리지 손보사의 3Q26 실적은 보험손익이 YoY 증가하나 자산 평가 손에 의한 투자손익 감소로 부진할 전망이다. 다만 2027년 추정치가 하향된 종목은 없으며, 보험손익 개선 국면에 대한 전망도 유효합니다.

3Q26 합산 실적 1조 1,512억원(+6% YoY) 예상

한화투자증권 커버리지 손해보험사의 3Q26 합산 이익은 1조 1,512억원(+6% YoY, -41% QoQ)으로, 모두 시장 컨센서스를 10% 이상 하회할 것으로 예상. 주로 투자 부문에서의 평가손실 때문

보험손익은 자동차보험의 수익성 개선으로 PAA손익이 증가하면서 모두 YoY 증가할 전망. 장기보험도 사업비 소요가 평가보다 증가한 삼성 외에는 YoY 증가할 것으로 기대. 긍정적인 점은 관리급여 도입에 따른 실손 보험금 영향이 예상한 수준으로 나타난다는 것임

올들어 나타난 신계약 판매 부진은 여전히 이어지며, 전분기 대비로는 삼성, 현대가 증가하고 DB, 한화가 감소. 2Q26 말 체리가정 가이드를 적용하면서 공통적으로 마진배수에 (-) 영향을 미치나, DB와 한화는 높아진 요율이 이를 상쇄. 이에 따라 신계약 CSM은 삼성이 전분기 수준, 현대가 -2% QoQ, DB 및 한화가 -6% QoQ를 기록할 것으로 추정. CSM 잔액은 회사별로 1~4% QoQ 증가할 전망

투자는 모두 전년 동기 및 전분기보다 감소하며, 기존 추정을 하회. 주식, 채권, 대체투자 등 주요 자산에서의 평가손실이 감익의 주된 원인. 다만 평가손익은 향후 추정치와 무관한 요인으로써, 투자 판단에 미치는 영향도 제한적일 것으로 보임

2027년 추정치가 하향된 종목은 없다

커버리지 손보사의 목표주가를 조정함. 공통적으로 시장 위험프리미엄 상승을 반영하면서 하향했고, 삼성화재는 직전 보고서 이후 발표된 삼성전자의 주주환원 계획 및 당사 house view를 배당수익과 DPS 추정치에 반영하면서 상향 조정함. 3Q26 실적은 모두 부진하지만 이는 주로 평가손 때문으로, 2027년 이익 추정이 하향 조정된 종목은 없음

Top picks로 DB손해보험과 한화손해보험을 유지. 모럴헤저드 억제 정책들로 손보사의 보험손익이 개선 국면을 맞는다는 전망 또한 변함이 없음. 당사가 기대하는 보험 수익성 개선의 요소는 단기간 주가 변동성으로 소진될 재료가 아니라고 판단함

손해보험 3Q26 실적 Preview

한화투자증권 커버리지 손보사의 3Q26 합산 이익은 1조 1,512억원(+6% YoY, -41% QoQ)으로 추정된다. 시장 컨센서스 대비로는 모두 부진하다. 주로 투자 부문에서의 평가손실 때문이다.

보험손익은 모두 전년 동기보다 증가한다. 특히 PAA손익은 자동차보험의 수익성 개선에 의해 YoY로 증가할 뿐 아니라 기존 추정치보다 기대가 높아졌다. 장기보험도 사업비 소요가 평가보다 증가한 삼성화재 외에는 YoY로 증가할 것으로 예상된다. YoY 비교 시, 전년 하반기는 보험금 예실차가 가장 악화되었던 구간으로써 기저가 낮다. 반면 QoQ 비교 시, 전분기는 계절적으로 가장 우호적인 분기인 동시에 계리가정 가이드 적용으로 일부사가 손실계약비용을 환입했던 영향이 있어 보험손익이 감소한다. 당분기 보험 부문에서 긍정적인 점은 관리급여 도입에 따른 실손 보험금 영향이 예상한 수준으로 나타난다는 것이다.

CSM은 회사별로 1~4% QoQ 증가할 전망이다. 신계약 물량은 올들어 위축된 수준이 유지된다. QoQ로는 삼성화재, 현대해상이 증가하고 DB손보, 한화손보가 감소한다. 한편 마진배수는 공통적으로 2Q26 말 계리가정 가이드 적용의 영향으로 하락하는 가운데 DB손보, 한화손보는 높아진 효율이 이를 상쇄할 것으로 기대된다. (+), (-) 요인이 혼재된 중에 신계약 CSM은 삼성화재가 전분기 수준, 현대해상이 -2% QoQ, DB손보 및 한화손보가 -6% QoQ를 기록할 것으로 추정된다.

투자는 모두 전년 동기 및 전분기보다 감소하며, 기존 추정을 하회한다. 주식, 채권, 대체투자 등 주요 자산에서의 평가손실이 감익의 주된 원인이다. 전분기는 자산 평가손익에 우호적인 환경이었던 만큼 반동도 크게 나타났다. 다만 이러한 평가손익은 향후 추정치와 무관한 요인으로써, 투자 판단에 미치는 영향도 제한적일 것으로 보인다.

(회사별 상세 실적 추정은 6~9page 참조)

[표1] 커버리지 손해보험사의 3Q26 이익 전망치 및 컨센서스 비교

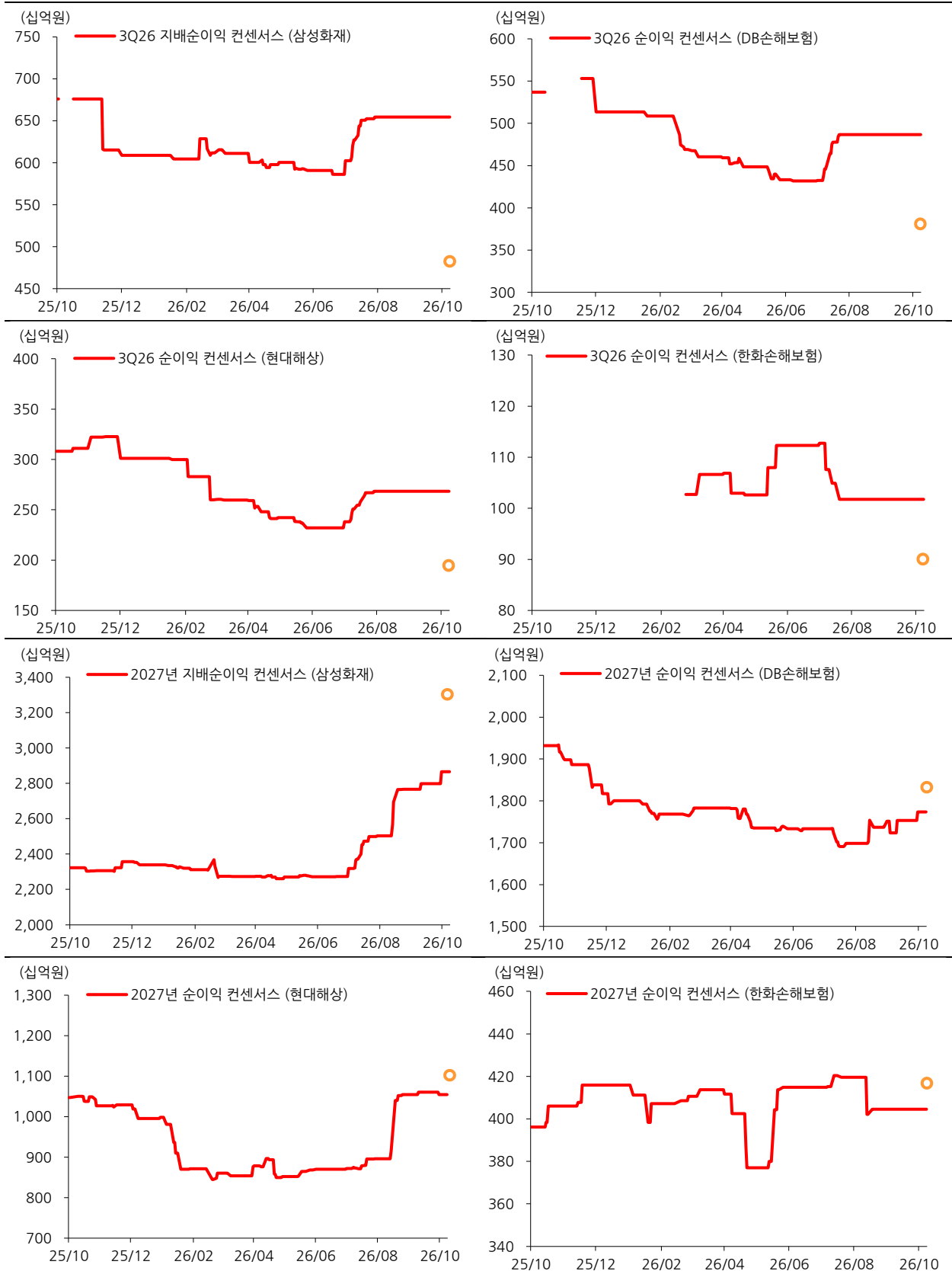
(단위: 십억 원, %, %p)

	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	컨센서스	차이
삼성화재*	483.7	538.0	-10.1	737.7	-34.4	654.6	-26.1
DB손해보험	381.9	293.0	30.3	711.1	-46.3	486.8	-21.6
현대해상	195.6	183.2	6.8	391.8	-50.1	268.3	-27.1
한화손해보험	90.0	71.6	25.6	116.4	-22.7	101.7	-11.6
손해보험 4사	1,151.2	1,085.8	6.0	1,957.0	-41.2	1,511.4	-23.8

주: *삼성화재는 연결 지배주주 순이익, 그 외 별도 실적 기준

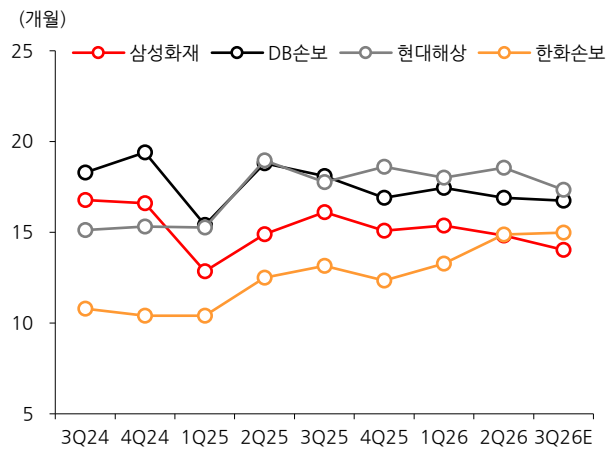
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 커버리지 손해보험주의 이익 컨센서스



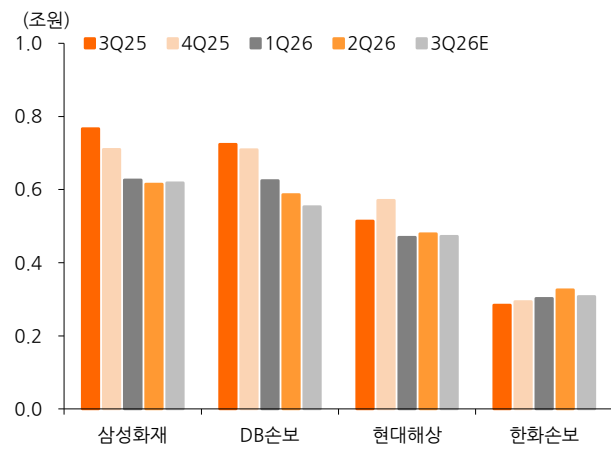
주: 황색 원은 당사 추정치, 삼성화재는 연결 지배주주 순이익, 그 외 별도 실적 기준
자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 신계약 마진배수 추이



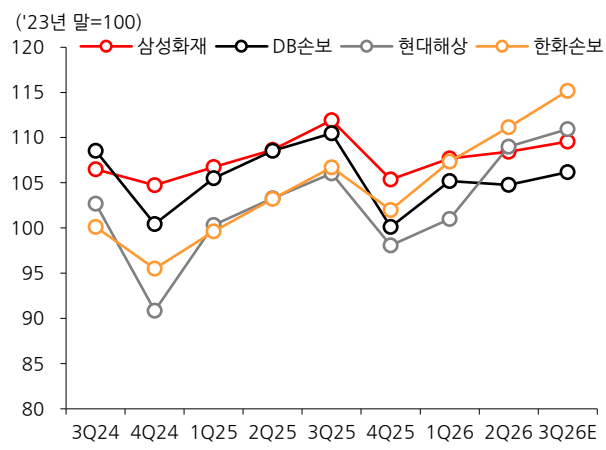
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 신계약 CSM 추이



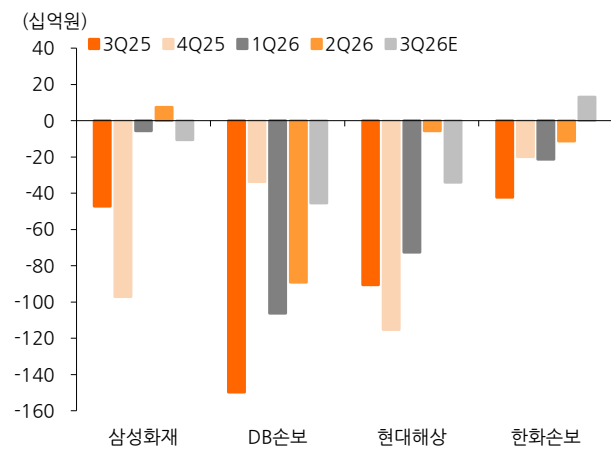
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] CSM 잔액의 상대 비교



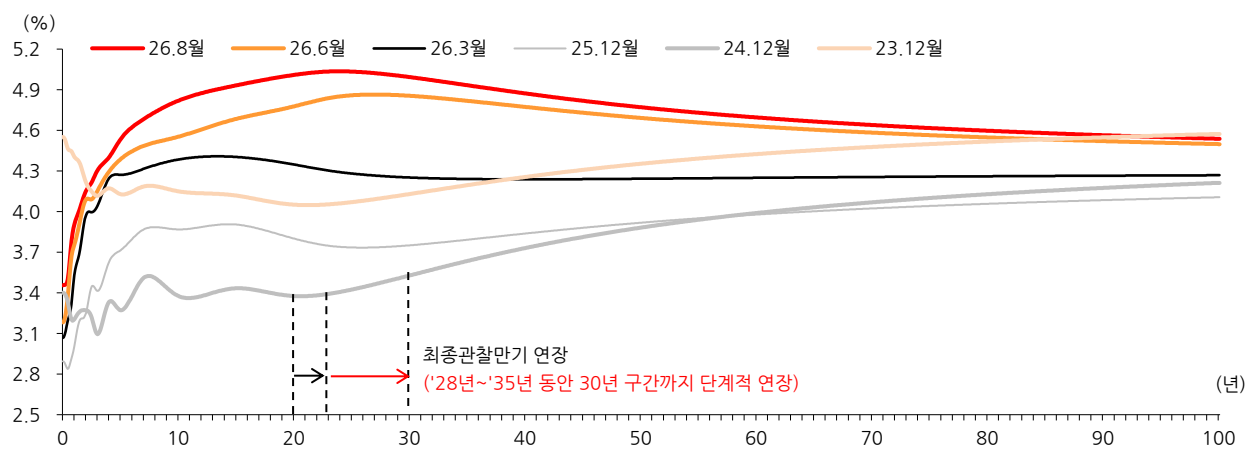
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 분기별 보험금 예실차 추이



자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 금융감독원이 제공하는 금리기간구조 (보험부채 할인율) 보험부채 할인율 커브(금리기간구조)



주: 조정 무위험 금리기간구조, LP, Spot 기준

자료: 금융감독원, 한화투자증권 리서치센터

커버리지 손보 4사의 목표주가를 조정하였다. 공통 변수는 KOSPI 지수의 12m forward PER이 하락하면서 시장 위험프리미엄이 상승한 점을 반영한 것이다(→리스크 프리미엄 확대). 여기에 베타의 변동을 추가로 반영했다. 3Q26 실적은 모두 부진하지만 투자 부문의 평가손실은 향후 추정치에 영향을 미치는 요소가 아니기 때문에 2027년 이익 추정이 하향 조정된 종목은 없다.

이와 별개로 삼성화재의 경우 직전 보고서 이후 발표된 삼성전자의 주주환원 계획 및 당사 house view를 배당수의 추정치에 반영하면서, 연결 지배주주 순이익이 직전 추정치 대비 2026E 7%, 2027E 31% 상향 조정되었다.

Top picks로 DB손해보험과 한화손해보험을 유지한다. 과잉진료 감소를 통한 실손 손해율의 정상화와 자동차 사고의 모럴해저드를 억제하는 정책 효과로 인해, 손보사의 보험손익이 개선 국면을 맞는다는 전망 또한 변함이 없다. 손보 4사의 주가는 지난 8월 중 평균 25% 상승했으나, 9월 초의 고점으로부터 현재까지 평균 13% 하락했다. 당사가 기대하는 보험 수익성 개선의 요소는 단기간 주가 변동성으로 소진될 재료가 아니라는 판단이다. 긍정적인 투자 의견을 유지한다.

[표2] 커버리지 은행주의 목표주가 산출식

(단위: %, 배, 원)

구분	삼성화재	DB손해보험	현대해상	한화손해보험	설명
자기자본비용 (CoE)	9.1	9.7	10.2	12.7	(a): (b)+(c)*(d)
무위험수익률	3.1	3.1	3.1	3.1	(b): 국채 3Y 금리 (3개년 일평균)
Risk Premium	7.9	7.9	7.9	7.9	(c): 시장 fwd PER 역수 (1년 일평균)
Beta (β)	0.8	0.8	0.9	1.2	(d): 52주 beta
Average ROE	7.7	10.9	11.8	8.9	(e): 향후 3개년 기대 ROE 평균
영구성장률	0.0	0.0	0.0	0.0	(f)
이론적 PBR	0.84	1.12	1.16	0.70	(g): (e-f)/(a-f)
할증률 (할인율)	-10.0	-20.0	-60.0	-55.0	(h): Valuation premium(discount)
목표 PBR	0.76	0.90	0.46	0.31	(i): (g)*(h)
수정 BPS	923,922	275,129	118,602	30,904	(j): 12개월 forward BPS
목표주가	700,000	247,000	55,000	9,700	(k): (i)*(j)
조정률	2.2	-5.0	-3.5	-4.9	이전 목표주가 대비 조정률
현주가 (10/8)	626,000	182,800	47,750	7,330	
상승여력	11.8	35.1	15.2	32.3	

자료: 한화투자증권 리서치센터

삼성화재 (000810) (Hold / 700,000 원)

삼성화재의 3Q26 지배주주 순이익은 4,837억원(-10% YoY, -34% QoQ)으로 시장 컨센서스를 26% 하회하는 어닝 쇼크가 예상된다. 자동차 손익은 개선되지만 장기보험과 투자손익이 부진하다.

vs. 3Q25(YoY): 주로 자동차보험의 개선에 따라 보험손익이 9% 증가할 전망이다. 일반보험은 BEP 수준으로 감소하지만 자동차에서 적자폭이 축소되면서 PAA손익이 흑자 전환할 것으로 추정된다. 장기(일반모형)는 CSM 잔액 감소에 따른 상각익 축소가 영향을 미치면서 2% 감소할 것으로 예상된다. 또한 간접사업비 증가가 보험손익의 개선폭을 일부 제한할 것으로 보인다. 투자는 환 차손과 주식, 대체투자 등의 보유자산 평가손실을 인식하면서 25% 감소할 전망이다.

vs. 2Q26(QoQ): 보험손익은 28% 감소하는데, 보험금과 사업비 예실차가 둘 다 적자 전환되고 전분기 발생했던 손실계약비용 환입 400억원대가 소멸되기 때문이다. 또한 YoY로는 개선 축이었던 자동차가 계절성에 의해 전분기보다는 부진하면서 PAA손익이 감소할 전망이다. 투자는 평가보다 부진한 가운데 전분기 중 지분법대상 회사의 일회성 이익과 500억원 이상의 평가이익이 반영되었던 기저효과로 42% 감소할 전망이다.

CSM: 신계약 물량은 YoY로 감소하지만 인보험 기준 분기 300억원대로 감소했던 상반기보다 개선될 것으로 기대된다. 그러나 2Q26 말 계리 가이드 적용의 영향으로 마진 배수가 하락하면서 신계약 CSM은 전분기 수준(6,180억원)일 것으로 추정한다. 평가 수준의 해지 조정을 가정하면 CSM잔액(14.4조원)은 1% QoQ 증가할 것으로 예상된다.

[표3] 삼성화재의 분기별 주요 손익 및 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	QoQ	YoY
보험+재보험손익	525	480	370	184	551	563	403	326	-28.4	8.9
일반/VFA 모형	437	458	418	315	475	487	410	421	-15.7	-1.8
예실차	-66	27	-29	-102	2	18	-24	-18	적전	적지
RA 변동	40	43	48	61	53	55	48	48	-13.7	-1.5
CSM 상각	394	395	405	380	388	391	394	398	0.7	-2.6
손실계약관련(+: 환입, -: 비용)	0	-3	0	17	18	30	-8	-8	적전	적지
기타	69	-4	-6	-40	14	-9	0	0	n/a	n/a
PAA 모형	111	80	-14	-113	112	124	39	-49	-68.9	흑전
기타사업비	24	57	34	18	36	47	46	46	-3.7	35.0
투자손익	291	355	332	235	362	426	249	684	-41.5	-25.1
투자서비스손익	619	641	679	536	712	754	532	1,011	-29.5	-21.6
보험금융손익	-327	-287	-347	-300	-350	-329	-283	-326	적지	적지
영업이익	816	835	702	420	914	989	652	1,010	-34.1	-7.2
영업외이익	6	8	5	-9	-56	4	0	0	n/a	n/a
세전이익	822	843	708	411	858	993	652	1,010	-34.4	-7.9
지배주주순이익	608	637	538	235	635	738	484	735	-34.4	-10.1
CSM (보유 순부채)	14,028	14,281	14,711	13,847	14,153	14,251	14,397	14,338	1.0	-2.1

주: 연결 기준, QoQ 및 YoY는 3Q26E 기준

자료: 삼성화재, 한화투자증권 리서치센터

DB 손해보험 (005830) (Buy / 247,000 원)

DB손해보험의 3Q26 당기순이익은 3,819억원(+30% YoY, -46% QoQ)으로 시장 컨센서스를 22% 하회하는 어닝 쇼크가 예상된다. 투자손익의 자산 손실이 원인이다.

vs. 3Q25(YoY): 전년 동기의 예실차는 역대 최대폭의 적자를 기록했다. 그 기저에 더해 지난 7월부터 반영된 관리급여 효과로 기중 실제보험금 증가율이 급락하면서 예실차가 1,000억원 이상 개선될 전망이다. 자동차 손해율도 11개 분기 만에 YoY 하락한다. 이로 인해 보험손익이 186% 증가한다. 반면 투자에서는 환율 하락에 따른 보험금융손익 부담 축소에도 불구하고, 평가손 중심의 자산 손실이 800억원 발생하면서 전년 동기(매평 +740억원)보다 위축될 것으로 추정된다.

vs. 2Q26(QoQ): 전분기 말 계리가정 가이드를 적용하는 과정에서 실손 담보의 환입 2,700억원이 발생한 바 있다. 이를 배제하면 장기보험(일반모형) 손익은 개선된다. 자동차의 계절적 악화 및 일반보험의 IBNR 적립으로 PAA 손익은 감소할 전망이다. 투자는 증시 환경을 고려할 때 전분기 발생했던 평가익 1,280억원이 손실로 전환되었을 것으로 가정하면서 급감하였다.

CSM: 2Q26 말 계리 가이드 적용으로 인한 마진 악화가 요율 인상으로 상쇄되면서 마진 배수는 전분기와 유사할 것으로 가정하였다. 다만 신계약 물량의 QoQ 감소가 이어지면서 신계약 CSM은 6% QoQ 감소(5,500억원)할 것으로 추정한다. 평가 수준의 해지 조정을 가정하면 CSM잔액(12.9조원)은 1% QoQ 증가할 것으로 예상된다.

[표4] DB 손해보험의 분기별 주요 손익 및 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	QoQ	YoY
보험+재보험손익	403	268	102	263	227	562	292	295	-48.0	186.2
일반/VFA 모형	416	279	167	342	284	534	313	302	-41.4	87.1
예실차	0	-66	-157	-43	-98	-87	-39	-56	적지	적지
RA 변동	37	37	40	41	43	47	38	38	-18.7	-5.3
CSM 상각	323	327	330	306	322	313	327	332	4.4	-1.0
손실계약관련(+: 환입, -: 비용)	46	-35	-48	16	-1	237	-13	-13	적전	적지
기타	9	17	3	22	17	24	0	0	n/a	n/a
PAA 모형	20	22	-38	31	-30	63	9	26	-85.0	흑전
기타사업비	33	33	28	110	27	35	30	33	-14.3	10.0
투자손익	244	345	301	188	236	402	207	198	-48.4	-31.1
투자서비스손익	438	436	487	372	439	606	381	401	-37.1	-21.8
보험금융손익	-194	-92	-186	-184	-203	-204	-174	-203	적지	적지
영업이익	647	612	403	451	463	964	500	493	-48.2	23.9
영업외이익	-3	5	-6	-1	-3	4	0	0	n/a	n/a
세전이익	643	617	397	450	460	968	500	493	-48.4	25.8
당기순이익	447	460	293	335	269	711	382	377	-46.3	30.3
CSM (보유 순부채)	12,857	13,228	13,462	12,201	12,818	12,766	12,939	12,519	1.4	-3.9

주: 별도 기준, QoQ 및 YoY는 3Q26E 기준

자료: DB손해보험, 한화투자증권 리서치센터

현대해상 (001450) (Buy / 55,000 원)

현대해상의 3Q26 당기순이익은 1,956억원(+7% YoY, -50% QoQ)으로 시장 컨센서스를 27% 하회하는 어닝 쇼크가 예상된다. 주로 평가손에 의한 투자손익 급감 때문이다.

vs. 3Q25(YoY): 장기와 자동차의 수익성이 개선되면서 보험손익이 52% 증가할 것으로 기대된다. 장기에서는 관리급여 효과가 반영되면서 예실차가 개선되는 것이 주요하고, CSM 상각의 증가가 일부 기여할 것이다. 반면 투자손익은 환율 하락에 의한 보험금융손익 부담 축소에도 불구하고 1Q26과 유사하게 해외 부동산 자산, 구조화채권 등에서 평가손실이 발생하면서 평가 체력이었던 전년 동기보다 76% 감소할 것으로 추정된다.

vs. 2Q26(QoQ): 전분기 말 계리가정 가이드를 적용하는 과정에서 실손 담보의 환입 900억원이 발생한 바 있다. 이 기저효과에 더하여, 3Q26부터 관리급여가 도입된 영향이 긍정적으로 나타났지만 독감 유행의 영향을 민감하게 받으면서 전분기 및 기존 추정보다 예실차가 부진할 전망이다. 자동차의 계절적 악화가 더해지며 보험손익은 39% 감소할 것으로 추정된다. 투자손익은 소폭의 매매평가손익이 발생했던 전분기와 달리 1,000억원 수준의 평가손실을 반영하면서 78% 감소할 것으로 가정하였다.

CSM: 신계약 물량이 YoY로는 감소(-6%)하지만, QoQ로는 증가(+5%)할 전망이다. 하지만 2Q26 말 계리 가이드 적용으로 마진이 악화되면서 신계약 CSM은 2% QoQ 감소(4,700억원)할 것으로 추정한다. 평가 수준의 해지 조정을 가정해 CSM잔액(10.1조 원)은 2% QoQ 증가할 것으로 예상된다.

[표5] 현대해상의 분기별 주요 손익 및 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	QoQ	YoY
보험+재보험손익	176	213	161	-154	302	404	245	135	-39.3	51.8
일반/VFA 모형	129	198	196	-121	276	362	237	173	-34.7	20.7
예실차	-99	-37	-72	-94	-69	-2	-20	-17	적지	적지
RA 변동	31	33	37	36	38	42	38	38	-10.8	3.5
CSM 상각	234	240	246	231	238	257	261	265	1.6	6.4
손실계약관련(+: 환입, -: 비용)	-33	-33	-19	-296	81	78	-30	-100	적전	적지
기타	-4	-5	4	1	-12	-13	-13	-13	적지	적전
PAA 모형	69	40	-10	-9	40	63	35	-13	-44.2	흑전
기타사업비	23	25	25	23	14	22	27	25	22.7	8.0
투자손익	107	129	89	4	6	100	22	69	-78.1	-75.6
투자서비스손익	317	316	292	293	233	335	223	305	-33.5	-23.5
보험금융손익	-210	-187	-202	-289	-227	-236	-201	-236	적지	적지
영업이익	283	342	251	-149	308	503	267	204	-47.0	6.4
영업외이익	-11	-10	-6	-6	-9	-10	0	0	n/a	n/a
세전이익	272	333	245	-155	299	493	267	204	-45.9	9.0
당기순이익	203	248	183	-73	223	392	196	150	-50.1	6.8
CSM (보유 순부채)	9,108	9,376	9,628	8,902	9,170	9,894	10,069	9,370	1.8	4.6

주: 별도 기준, QoQ 및 YoY는 3Q26E 기준

자료: 현대해상, 한화투자증권 리서치센터

한화손해보험 (000370) (Buy / 9,700 원)

한화손해보험의 3Q26 당기순이익은 900억원(+26% YoY, -23% QoQ)으로 시장 컨센서스를 12% 하회할 전망이다. 당사 기존 추정치와 비교해 장기보험과 일반/자동차가 모두 개선되었으나, 매매평가손실에 따라 투자가 크게 부진하다.

vs. 3Q25(YoY): 관리급여 적용에 따른 영향으로 예실차가 9개 분기 만에 흑자 전환할 것으로 기대된다. CSM 성장이 가장 가파른 만큼 상각익도 양호하게 증가할 전망이다. 캐럿손보 합병에도 불구하고 자동차 손해율이 개선될 것으로 예상된다. 이에 보험손익이 187% 증가한다. 다만 투자손익은 주식, 채권, 대체투자 등의 전반적인 부진으로 평가손실이 발생하면서 적자 전환할 것으로 추정된다.

vs. 2Q26(QoQ): 예실차의 흑자 전환과 불리한 계절성에도 불구하고 자동차 손해율이 개선되면서 보험손익이 26% 증가할 전망이다. 그러나 매매평가손익이 200억원 발생했던 전분기와 비교해 200억원대의 매평손실이 예상되면서 투자손익은 적자 전환할 것으로 예상된다.

CSM: 적정 성장 기조에 따라 신계약 매출이 8개 분기 만에 YoY 감소 전환할 것으로 추정된다. 계리 가이드 적용(-)과 요율 인상 효과(+)가 상쇄되며 마진배수는 전분기 수준으로 가정하였다. 결과적으로 신계약 CSM은 6% QoQ 감소(3,100억원)할 것으로 예상된다. 평가 수준의 해지 조정을 가정하면 CSM잔액(4.5조원)은 4% QoQ 증가할 전망이다.

[표6] 한화손해보험의 분기별 주요 손익 및 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	QoQ	YoY
보험+재보험손익	135	94	45	34	80	102	128	58	25.6	187.3
일반/VFA 모형	141	103	77	77	105	128	152	126	18.3	96.7
예실차	-13	-20	-42	-48	-30	-5	20	-6	흑전	흑전
RA 변동	19	19	20	21	23	25	18	18	-28.1	-12.4
CSM 상각	102	103	106	102	107	112	115	118	2.4	8.3
손실계약관련(+: 환입, -: 비용)	28	0	-8	11	-3	-8	-5	-8	적지	적지
기타	4	1	1	-9	8	5	5	5	0.0	611.5
PAA 모형	23	21	-4	-7	12	9	8	-29	-7.8	흑전
기타사업비	29	30	29	36	37	35	32	40	-9.3	11.0
투자손익	52	24	50	59	51	34	-8	23	적전	적전
투자서비스손익	159	130	156	168	160	145	104	135	-28.7	-33.6
보험금융손익	-107	-107	-106	-109	-109	-111	-111	-112	적지	적지
영업이익	188	118	94	92	131	136	120	81	-11.7	27.9
영업외이익	0	-3	-2	-4	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	187	115	92	89	131	137	120	81	-12.0	30.2
당기순이익	143	80	72	67	99	116	90	61	-22.7	25.6
CSM (보유 순부채)	3,884	4,025	4,161	3,976	4,185	4,334	4,491	4,506	3.6	7.9

주: 별도 기준, QoQ 및 YoY는 3Q26E 기준

자료: 한화손해보험, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표: 삼성화재]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
운용자산	83,836	92,487	106,314	108,023
현금및예치금	3,103	3,410	2,502	2,566
유가증권	50,826	58,880	74,595	75,968
FVPL	11,374	11,614	11,726	11,815
FVOCI	37,025	43,448	58,787	60,038
AC	1,725	2,096	2,163	2,196
대출채권	27,068	27,758	26,921	27,152
부동산	2,840	2,438	2,296	2,337
비운용자산	3,342	3,827	3,656	3,907
특별계정자산	91	136	228	237
자산총계	87,268	96,450	110,198	112,167
책임준비금	65,327	66,540	62,870	61,413
BEL	31,408	28,495	22,543	20,466
RA	1,942	2,111	2,025	2,103
CSM	14,074	14,168	14,671	15,045
PAA	4,363	4,276	4,146	3,922
투자계약부채	13,540	17,490	19,485	19,877
기타부채	6,247	8,480	13,576	13,591
후순위채	0	0	0	0
특별계정부채	92	138	229	239
부채총계	71,666	75,158	76,675	75,242
자본금	26	26	26	26
자본잉여금	939	939	939	939
신종자본증권	0	0	0	0
계약자지분조정	0	0	0	0
이익잉여금	13,670	14,643	16,296	19,444
해약환급금준비금	2,213	4,130	6,266	8,258
자본조정	-1,487	-1,219	-951	-681
기타포괄손익누계	2,418	6,868	17,212	17,197
자본총계	15,602	21,292	33,523	36,925

성장률

(단위: %)

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
자산총계	2.6	10.5	14.3	1.8
운용자산	2.7	10.3	14.9	1.6
부채총계	4.1	4.9	2.0	-1.9
CSM	5.8	0.7	3.6	2.5
자본총계	-3.4	36.5	57.4	10.1
보험손익	-6.1	-17.4	18.2	-0.7
투자손익	101.8	43.5	41.9	56.9
영업이익	12.7	1.4	28.5	27.1
순이익	14.2	-2.7	28.4	27.1

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
보험손익	1,889	1,560	1,844	1,831
일반 및 변동수수료모형	1,717	1,628	1,792	1,782
CSM 상각	1,579	1,574	1,571	1,603
RA 변동	152	193	204	199
예상과실제차이	35	-171	-21	12
손실계약	-108	14	33	-32
기타	59	18	5	0
보험료배분접근법모형	333	64	226	234
간접사업비	160	133	175	185
투자손익	845	1,213	1,721	2,700
보험금융손익	-1,337	-1,261	-1,288	-1,214
이자수익	2,179	2,305	2,473	2,594
배당수익	427	454	873	1,759
FVPL 평가손익	85	84	131	0
기타	-508	-368	-468	-439
영업이익	2,735	2,773	3,565	4,531
영업외이익	10	10	-52	0
세전이익	2,745	2,783	3,513	4,531
법인세비용	668	763	920	1,236
당기순이익	2,077	2,020	2,594	3,295
지배주주 순이익	2,074	2,018	2,591	3,292

주요 투자지표

(단위: 십억 원, %, 원, X)

	2024	2025	2026E	2027E
주요 지표				
월납 신계약 보험료	228	214	185	191
신계약 CSM	3,452	2,899	2,476	2,389
투자수익률	2.7	2.8	3.1	3.7
수정 Book Value	22,193	26,413	37,451	39,640
수익성				
수정 ROE	8.4	8.1	7.9	8.3
수정 ROA	2.2	2.1	2.4	2.9
주당 지표				
수정 EPS	47,564	49,362	63,230	80,463
수정 BPS	522,074	621,350	881,003	932,506
보통주 DPS	19,000	19,500	27,000	32,500
Valuation 및 배당				
수정 PER	7.5	10.1	9.7	7.6
수정 PBR	0.7	0.8	0.7	0.7
배당성향	39.0	41.1	44.3	42.0
보통주 배당수익률	5.3	4.4	4.4	5.3

[재무제표: DB손해보험]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
운용자산	49,627	56,076	57,062	59,495
현금및예치금	750	1,112	780	762
유가증권	34,652	38,915	40,297	42,034
FVPL	11,407	17,707	15,343	15,835
FVOCI	22,226	20,121	21,328	22,573
AC	0	0	0	0
대출채권	13,022	14,807	14,690	15,342
부동산	1,203	1,242	1,295	1,357
비운용자산	3,219	3,315	3,859	3,976
특별계정자산	13	17	25	26
자산총계	52,859	59,409	60,947	63,498
책임준비금	41,063	44,530	41,017	42,401
BEL	15,468	14,986	14,481	14,895
RA	1,884	1,970	1,395	1,465
CSM	11,515	11,537	8,525	8,775
PAA	3,071	3,088	3,450	3,565
투자계약부채	9,125	12,950	13,166	13,700
기타부채	3,366	5,006	6,947	6,947
후순위채	668	1,466	968	968
특별계정부채	13	18	26	27
부채총계	44,443	49,554	47,990	49,375
자본금	35	35	35	35
자본잉여금	38	107	88	88
신종자본증권	0	865	1,745	1,745
계약자지분조정	0	0	0	0
이익잉여금	10,105	11,201	12,360	13,526
해약환급금준비금	3,239	4,541	5,980	7,333
자본조정	-152	-124	-69	-69
기타포괄손익누계	-1,609	-2,229	-1,203	-1,203
자본총계	8,416	9,855	12,957	14,122

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
자산총계	9.0	12.4	2.6	4.2
운용자산	10.4	13.0	1.8	4.3
부채총계	11.6	11.5	-3.2	2.9
CSM	1.4	0.2	-26.1	2.9
자본총계	-3.0	17.1	31.5	9.0
보험손익	4.5	-36.0	32.8	-2.6
투자손익	59.3	44.9	-3.1	12.4
영업이익	17.2	-10.5	14.5	3.9
순이익	15.3	-13.4	13.3	5.4

주: IFRS 별도 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
보험손익	1,619	1,036	1,375	1,340
일반 및 변동수수료모형	1,420	1,205	1,433	1,361
CSM 상각	1,287	1,287	1,295	1,291
RA 변동	132	155	166	155
예상과실계차이	56	-267	-279	-25
손실계약	-119	-21	210	-60
기타	63	51	41	0
보험료배분접근법모형	310	35	69	115
간접사업비	110	204	126	136
투자손익	744	1,078	1,044	1,173
보험금융손익	-770	-656	-784	-781
이자수익	1,383	1,532	1,584	1,703
배당수익	26	57	71	72
FVPL 평가손익	48	28	41	0
기타	57	117	131	180
영업이익	2,363	2,114	2,419	2,513
영업외이익	3	-6	1	0
세전이익	2,366	2,108	2,420	2,513
법인세비용	594	573	682	681
당기순이익	1,772	1,535	1,738	1,832

주요 투자지표

(단위: 십억 원, %, 원, X)

	2024	2025	2026E	2027E
주요 지표				
월납 신계약 보험료	179	179	148	148
신계약 CSM	3,045	2,911	2,367	2,282
투자수익률	3.2	3.3	3.3	3.4
수정 Book Value	13,853	14,246	16,570	16,705
수익성				
수정 ROE	12.4	10.8	10.6	10.6
수정 ROA	3.5	2.7	2.7	2.8
주당 지표				
수정 EPS	29,516	25,199	27,047	28,962
수정 BPS	230,723	234,915	273,238	275,457
보통주 DPS	6,800	7,600	9,750	11,500
Valuation 및 배당				
수정 PER	3.5	5.2	6.9	6.4
수정 PBR	0.4	0.6	0.7	0.7
배당성향	23.0	30.0	34.0	38.1
보통주 배당수익률	7.2	4.6	5.2	6.2

[재무제표: 현대해상]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
운용자산	45,787	47,016	45,364	47,674
현금및예치금	2,119	1,647	1,541	1,644
유가증권	32,189	34,596	33,052	34,684
FVPL	8,453	8,426	8,145	8,570
FVOCI	22,671	25,341	23,966	25,172
AC	0	0	0	0
대출채권	10,246	9,568	9,586	10,098
부동산	1,234	1,205	1,184	1,248
비운용자산	2,168	2,596	2,722	2,707
특별계정자산	23	34	61	63
자산총계	47,978	49,646	48,146	50,445
책임준비금	38,302	39,452	34,987	36,180
BEL	20,913	20,319	15,179	15,522
RA	2,093	2,079	1,988	2,066
CSM	8,305	8,978	9,382	9,843
PAA	3,490	3,477	3,572	3,685
투자계약부채	3,500	4,599	4,867	5,064
기타부채	4,727	5,276	6,602	6,602
후순위채	2,547	3,175	2,826	2,826
특별계정부채	22	35	61	64
부채총계	43,051	44,762	41,650	42,845
자본금	45	45	45	45
자본잉여금	113	113	60	60
신종자본증권	0	0	0	0
계약자지분조정	0	0	0	0
이익잉여금	7,391	7,953	8,957	10,060
해약환급금준비금	4,018	3,917	4,841	5,784
자본조정	-68	-68	-37	-37
기타포괄손익누계	-2,554	-3,159	-2,529	-2,529
자본총계	4,927	4,883	6,496	7,599

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
자산총계	9.6	3.5	-3.0	4.8
운용자산	10.3	2.7	-3.5	5.1
부채총계	14.4	4.0	-7.0	2.9
CSM	-9.2	8.1	4.5	4.9
자본총계	-19.5	-0.9	33.0	17.0
보험손익	98.1	-62.0	174.1	-2.7
투자손익	-21.9	-6.2	-40.4	129.0
영업이익	42.8	-47.9	76.6	17.6
순이익	33.4	-45.6	71.2	14.9

주: IFRS 별도 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
보험손익	1,043	396	1,086	1,057
일반 및 변동수수료모형	910	402	1,048	1,068
CSM 상각	933	951	1,021	1,012
RA 변동	132	136	156	156
예상과실계차이	-191	-302	-108	90
손실계약	51.9	-381	29	-140
기타	-16	-3	-50	-51
보험료배분접근법모형	188	91	126	95
간접사업비	55	97	88	105
투자손익	352	330	197	451
보험금융손익	-856	-888	-900	-882
이자수익	1,122	1,232	1,315	1,401
배당수익	615	710	451	472
FVPL 평가손익	-129	-10	-159	0
기타	-400	-713	-510	-540
영업이익	1,395	726	1,283	1,508
영업외이익	-29	-32	-19	0
세전이익	1,366	694	1,263	1,508
법인세비용	336	133	303	405
당기순이익	1,031	561	960	1,103

주요 투자지표

(단위: 십억 원, %, 원, X)

	2024	2025	2026E	2027E
주요 지표				
월납 신계약 보험료	142	128	116	119
신계약 CSM	1,821	2,090	1,902	1,851
투자수익률	2.8	2.6	2.4	2.9
수정 Book Value	7,082	7,606	8,801	9,527
수익성				
수정 ROE	12.5	7.6	11.7	12.0
수정 ROA	2.2	1.1	2.0	2.2
주당 지표				
수정 EPS	13,144	7,156	12,144	13,909
수정 BPS	90,311	96,999	110,970	120,128
보통주 DPS	0	0	0	0
Valuation 및 배당				
수정 PER	1.9	4.3	3.9	3.4
수정 PBR	0.3	0.3	0.4	0.4
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0
보통주 배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0

[재무제표: 한화손해보험]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
운용자산	18,827	18,931	18,156	19,442
현금및예치금	517	574	580	627
유가증권	15,042	15,250	14,474	15,472
FVPL	4,377	4,736	4,593	4,919
FVOCI	10,346	10,391	9,759	10,430
AC	0	0	0	0
대출채권	2,918	2,754	2,753	2,968
부동산	350	354	348	374
비운용자산	926	1,348	1,574	1,496
특별계정자산	0	0	0	0
자산총계	19,753	20,279	19,730	20,938
책임준비금	15,271	15,416	13,395	14,199
BEL	9,771	9,440	9,151	9,223
RA	980	1,048	748	875
CSM	3,803	4,069	2,502	3,047
PAA	644	782	908	971
투자계약부채	72	76	84	83
기타부채	1,402	2,143	2,900	2,900
후순위채	598	1,097	1,097	1,097
특별계정부채	0	0	0	0
부채총계	16,673	17,559	16,295	17,099
자본금	774	774	774	774
자본잉여금	69	70	76	76
신종자본증권	234	234	234	234
계약자지분조정	0	0	0	0
이익잉여금	2,642	2,991	3,342	3,745
해약환급금준비금	2,034	2,416	2,985	3,366
자본조정	-5	-349	-349	-349
기타포괄손익누계	-634	-999	-641	-641
자본총계	3,079	2,720	3,435	3,838

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
자산총계	9.8	2.7	-2.7	6.1
운용자산	10.6	0.6	-4.1	7.1
부채총계	14.3	5.3	-7.2	4.9
CSM	-3.1	7.0	-38.5	21.8
자본총계	-9.6	-11.7	26.3	11.7
보험손익	36.4	-22.7	19.6	10.8
투자손익	15.3	70.5	-45.4	52.4
영업이익	31.2	-2.9	-4.7	19.7
순이익	31.5	-5.6	1.4	14.0

주: IFRS 별도 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
보험손익	398	308	368	408
일반 및 변동수수료모형	484	398	512	568
CSM 상각	406	413	452	494
RA 변동	76	79	84	78
예상과실계차이	30	-123	-21	24
손실계약	-26	32	-25	-42
기타	-2	-3	22	14
보험료배분접근법모형	86	33	-0	-13
간접사업비	171	123	143	148
투자손익	108	184	100	153
보험금융손익	-397	-429	-444	-465
이자수익	404	436	456	507
배당수익	207	226	213	221
FVPL 평가손익	-4	-8	-10	0
기타	-102	-41	-115	-109
영업이익	506	492	468	561
영업외이익	-1	-8	0	0
세전이익	505	484	469	561
법인세비용	123	123	103	143
당기순이익	382	361	366	417

주요 투자지표

(단위: 십억 원, %, 원, X)

	2024	2025	2026E	2027E
주요 지표				
월납 신계약 보험료	73	90	91	91
신계약 CSM	739	1,032	1,243	1,224
투자수익률	2.8	3.3	2.9	3.3
수정 Book Value	4,149	3,676	4,331	4,831
수익성				
수정 ROE	8.2	8.9	8.8	8.8
수정 ROA	1.9	1.7	1.8	2.0
주당 지표				
수정 EPS	3,173	2,998	3,042	3,486
수정 BPS	27,008	23,929	28,194	31,446
보통주 DPS	0	0	0	0
Valuation 및 배당				
수정 PER	1.3	1.9	2.4	2.1
수정 PBR	0.1	0.2	0.3	0.2
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0
보통주 배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0

[Compliance Notice]

(공표일: 2026 년 10 월 12 일)

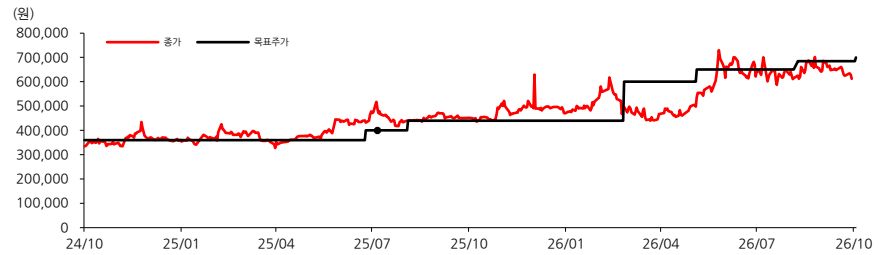
이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

상기 '한화손해보험'은 당사와 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률"에서 규정하는 계열회사의 관계에 있는 법인입니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[삼성화재 주가와 목표주가 추이]



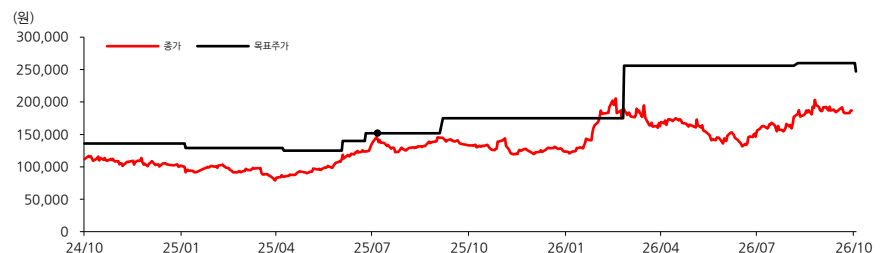
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.11.11	2025.01.20	2025.02.03	2025.02.12	2025.02.25
투자의견	투자등급변경	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격		360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.03.13	2025.03.20	2025.04.17	2025.05.14	2025.07.04	2025.08.13
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	360,000	360,000	360,000	360,000	400,000	440,000
일 시	2025.10.15	2026.01.05	2026.03.06	2026.04.01	2026.04.24	2026.05.14
투자의견	Hold	Hold	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	440,000	440,000	600,000	600,000	600,000	650,000
일 시	2026.05.29	2026.07.07	2026.08.18	2026.10.12		
투자의견	Buy	Buy	Hold	Hold		
목표가격	650,000	650,000	685,000	700,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.07.04	Hold	400,000	13.37	4.38
2025.08.13	Hold	440,000	9.49	-0.80
2026.03.06	Buy	600,000	-21.22	-15.83
2026.05.14	Buy	650,000	-3.06	12.31
2026.08.18	Hold	685,000	-4.75	2.48
2026.10.12	Hold	700,000		

[DB손해보험 주가와 목표주가 추이]



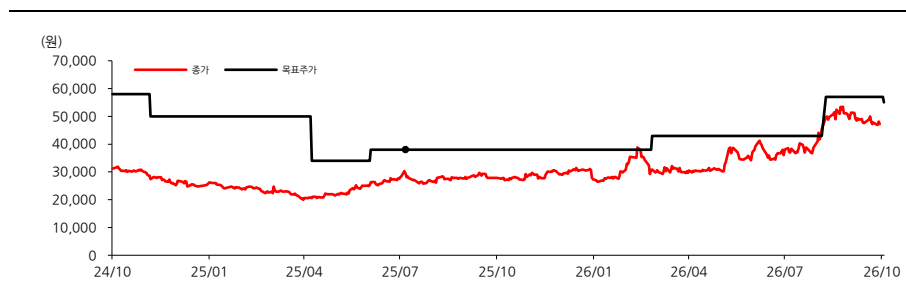
[투자의견 변동 내역]

일 시 투자의견 목표가격	2016.08.12 투자등급변경	2024.10.25 Buy 136,000	2024.11.01 Buy 136,000	2024.11.11 Buy 136,000	2024.11.15 Buy 136,000	2024.11.29 Buy 136,000
일 시 투자의견 목표가격	2024.12.27 Buy 136,000	2025.01.14 Buy 129,000	2025.01.20 Buy 129,000	2025.01.24 Buy 129,000	2025.02.24 Buy 129,000	2025.02.25 Buy 129,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.02.28 Buy 129,000	2025.03.13 Buy 129,000	2025.03.20 Buy 129,000	2025.03.28 Buy 129,000	2025.04.17 Buy 125,000	2025.04.25 Buy 125,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.05.15 Buy 125,000	2025.05.30 Buy 125,000	2025.06.12 Buy 140,000	2025.06.27 Buy 140,000	2025.07.04 Buy 152,000	2025.07.25 Buy 152,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.08.18 Buy 152,000	2025.08.29 Buy 152,000	2025.09.15 Buy 175,000	2025.09.26 Buy 175,000	2025.10.15 Buy 175,000	2025.10.31 Buy 175,000
일 시 투자의견 목표가격	2026.01.05 Buy 175,000	2026.02.27 Buy 175,000	2026.03.06 Buy 256,000	2026.03.27 Buy 256,000	2026.04.01 Buy 256,000	2026.04.24 Buy 256,000
일 시 투자의견 목표가격	2026.05.15 Buy 256,000	2026.05.29 Buy 256,000	2026.06.26 Buy 256,000	2026.07.07 Buy 256,000	2026.07.31 Buy 256,000	2026.08.18 Buy 260,000
일 시 투자의견 목표가격	2026.08.28 Buy 260,000	2026.08.31 Buy 260,000	2026.09.30 Buy 260,000	2026.10.12 Buy 247,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.14	Buy	129,000	-27.21	-20.00
2025.04.17	Buy	125,000	-23.99	-10.64
2025.06.12	Buy	140,000	-13.98	-10.14
2025.07.04	Buy	152,000	-12.42	-4.28
2025.09.15	Buy	175,000	-20.74	17.43
2026.03.06	Buy	256,000	-37.18	-23.95
2026.08.18	Buy	260,000	-28.03	-21.92
2026.10.12	Buy	247,000		

[현대해상 주가와 목표주가 추이]



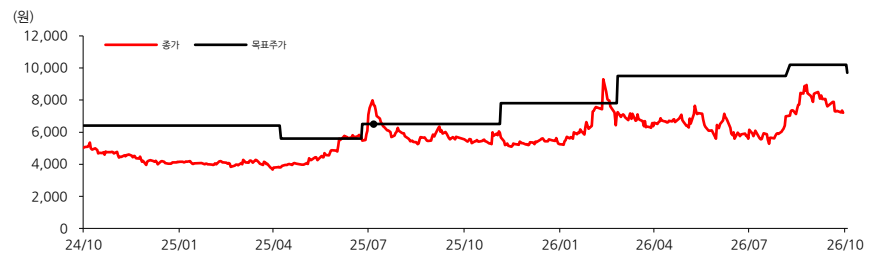
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.11.11	2024.11.15	2025.01.20	2025.02.25	2025.03.13
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		58,000	50,000	50,000	50,000	50,000
일 시	2025.03.20	2025.03.28	2025.04.17	2025.04.25	2025.05.15	2025.05.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	50,000	50,000	34,000	34,000	34,000	34,000
일 시	2025.06.12	2025.06.27	2025.07.04	2025.07.25	2025.08.14	2025.08.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	38,000	38,000	38,000	38,000	38,000	38,000
일 시	2025.09.15	2025.09.26	2025.10.15	2025.10.31	2025.11.28	2025.12.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	38,000	38,000	38,000	38,000	38,000	38,000
일 시	2026.01.05	2026.01.30	2026.03.06	2026.04.01	2026.05.18	2026.07.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	38,000	38,000	43,000	43,000	43,000	43,000
일 시	2026.08.18	2026.10.12				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	57,000	55,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.11.15	Buy	50,000	-51.08	-43.50
2025.04.17	Buy	34,000	-33.54	-26.03
2025.06.12	Buy	38,000	-24.81	2.11
2026.03.06	Buy	43,000	-19.63	5.47
2026.08.18	Buy	57,000	-12.72	-6.14
2026.10.12	Buy	55,000		

[한화손해보험 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.11.11	2024.11.12	2025.01.20	2025.02.25	2025.03.13
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		6,400	6,400	6,400	6,400	6,400
일 시	2025.03.20	2025.04.17	2025.05.15	2025.07.04	2025.10.15	2025.11.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	6,400	5,600	5,600	6,500	6,500	7,800
일 시	2026.01.05	2026.03.06	2026.04.01	2026.05.13	2026.07.07	2026.08.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	7,800	9,500	9,500	9,500	9,500	10,200
일 시	2026.08.28	2026.09.30	2026.10.12			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	10,200	10,200	9,700			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.04.17	Buy	5,600	-15.52	4.29
2025.07.04	Buy	6,500	-9.49	22.77
2025.11.14	Buy	7,800	-23.73	19.23
2026.03.06	Buy	9,500	-32.57	-19.47
2026.08.18	Buy	10,200	-22.68	-12.25
2026.10.12	Buy	9,700		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 9월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%