

보험업

박혜진

hyejin.park@daishin.com

투자의견

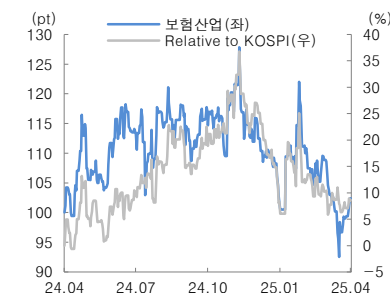
Neutral

중립, 하향

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
삼성생명	Buy	125,000
메리츠금융지주(★)	Buy	140,000
삼성화재(★)	Buy	490,000
DB손해보험	Buy	120,000
현대해상	Buy	35,000

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.7%	-0.4%	-12.6%	2.4%
상대수익률	-0.1%	0.6%	-9.9%	8.6%

실적은 DB가 우수,
마진은 현대가 우수

- 보험 커버리지 5사 1분기 순이익 대부분 컨센서스 하회 전망
- 독감 유행, 산불, 자보 손해율 상승, 신계약 부진
- 업종 모멘텀 약화, 투자의견 Neutral 하향, 메리츠, 삼성화재 추천

1Q25E 보험 5사 합산 순이익 2.39조원, 컨센서스 하회 전망

증권 합산인 메리츠금융지주 제외하고 커버리지 보험사 순이익 컨센서스 모두 하회할 것으로 예상. 컨센서스 하회는 보험손익 감소에 기인하며 이는 1) 독감 바이러스 유행에 따른 호흡기 질환 보험료 청구 증가, 2) 국내 산불 영향, 3) 자동차보험 손익 악화, 4) CSM잔액 감소에 따른 상각익 감소 영향

지난 4분기부터 시작된 독감 유행, 1분기에도 예실차 악화에 기여

질병관리청에 따르면 지난 12월부터 인플루엔자 증상을 보인 환자 수가 급증하기 시작하여 영향이 2월까지 지속. 이에 따라 실손보험 청구 증가로 예실차 손실 크게 확대, 커버리지 5사 합산 예실차손실 -1,330억원으로 4분기에 이어 적자 지속될 전망. DB손해보험과 메리츠화재는 이익폭 축소되나 적자 전환까지는 아닌 것으로 파악. 삼성생명은 호흡기질환 확대 영향은 없으나 유배당연금손실액 발생으로 손실계약비용 반영 예상

낮아진 CSM잔액 + CSM 배수 하락으로 상각익도 감소

무/저해지 상품 해지율 가정 변경으로 지난 4분기 CSM조정액이 대폭 발생하여 기초 CSM자체가 낮아진 수준에서 시작, 관련하여 CSM배수 하락도 불가피(현대해상 제외)하여 신계약 CSM 4분기 대비 감소 불가피. 이에 따라 상각익도 감소할 것. 다만 4월부터 동 상품 보험료를 크게 인상함에 따라 2분기 배수 회복될 전망. 다만 배수가 회복되어도 보험료가 비싸지고, 3월 절판마케팅 때문에 2분기부터 매출 불room은 감소할 수 밖에 없음. 다만 CSM조정에서 당 분기 회사별 차이가 존재하는데, 현대해상은 지난 4월부터 보험료 인상 단행하여 +1,970억원으로 (+)전환될 것이며 삼성생명은 과거 판매했던 건강보험 마진이 당초 가정보다 크게 개선되어 마이너스 조정폭 축소될 전망

커버리지 5사 합산 기말 CSM은 60.1조원으로 전 분기 대비 +2.5% 증가하는 데 그칠 것으로 예상. 삼성생명은 건강보험 매출은 순조로우나 단기납종신 환급율 하락으로 종신보험 매출 부진하여 신계약 CSM 감소. 신계약 관련 현대해상, DB손해보험은 2분기부터 유지율 등 내부 관리에 집중할 것으로 보이니 삼성화재는 유병자보험 중심으로 건강보험 시장 지배력 확대 전략 여전히 유지할 전망

K-ICS비율 하락, 산불영향은 일반/자동차/장기 영향

장기선도금리 -25bp 인하, 최종관찰만기 확대로 K-ICS비율 하락, 연령대별 손해를 세분화는 (+), (-)효과 혼재하여 K-ICS비율 영향은 미미한 것으로 파악됨. 영남지역 산불영향은 일반보험 뿐만 아니라 자동차, 장기 재물보험에도 영향있으나 회사별로 100억원 미만으로 반영되는 것으로 추정

(뒷페이지 계속)

실적은 DB가 우수, 현대해상은 괄목할 만한 Quality 개선

LA산불 관련 일반보험 700억원 비용 반영에도 자동차 및 장기보험 손익관리가 우수하여 DB손해보험은 예상보다 양호한 실적 시현할 것으로 전망. 현대해상은 보험계약 관리로 CSM배수 하락하지 않고, 무엇보다 CSM (+)조정으로 기말 CSM잔액 8,8조원으로 4분기 대비 6.2%나 증가 예상

보험업종 투자의견 Neutral 하향, 메리츠금융지주 최선호주, 삼성화재 차선호주 제시, 실적발표 후 목표주가 조정 예정

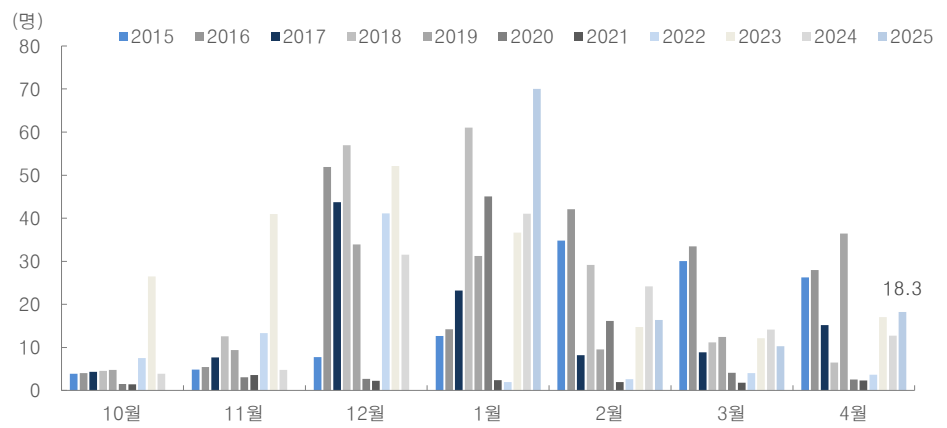
업종 모멘텀이 갈수록 약화되고 있음. 4월부터 건강보험 배수 회복된다고는 하나 ‘24년 평균까지 상승하진 못할 것이고, 보험료 인상으로 매출 볼륨 자체도 감소가 불가피. 신계약으로 누적되는 CSM도 중요하지만 지금부터는 유지율 관리로 조정액을 최소화 하는 것이 더욱 중요한 숙제가 될 것. 이에 따라 우리는 보험업종 투자의견을 중립으로 하향하며 전술한 영향이 가장 적은 메리츠금융지주 최선호주 유지. 삼성화재는 높은 자본비율을 바탕으로 여전한 신계약 창출이 기대되어 차선호주 제시. 1분기 실적발표 후 우리는 커버리지의 목표주가와 투자의견을 조정할 예정

표 1. 보험 커버리지 5사 4Q24 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	4Q24	1Q25E	컨센서스	컨센서스 대비	QoQ	YoY
삼성화재	702	208	582	610	-4.5%	180.2%	-17.0%
DB 손해보험	583	194	400	410	-2.4%	105.9%	-31.4%
현대해상	477	-16	184	225	-18.0%	흑전	-61.4%
삼성생명	622	65	608	622	-2.3%	839.7%	-2.3%
메리츠금융지주	586	340	612	610	0.4%	80.0%	4.5%
계	2,971	791	2,387	2,476	-3.6%	201.6%	-19.6%

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 1. 외래 진료 1천명 당 인플루엔자 발생 추이



자료: 질병관리청, 대신증권 Research Center *4월은 25년 13~15주차 평균치

표 2. 커버리지 보험사 분기 실적 상세

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	QoQ	YoY
장기 보험손익	삼성화재	446	459	429	244	376	54.4%	-15.7%
	DB 손해보험	448	393	361	143	313	118.8%	-30.2%
	현대해상	444	290	142	-10	150	흑전	-66.2%
	삼성생명	268	444	475	-645	295	흑전	10.2%
	메리츠화재	427	442	451	157	355	126.3%	-16.8%
	계	2,033	2,028	1,858	-112	1,489	흑전	-26.7%
CSM 상각	삼성화재	396	404	411	401	395	-1.6%	-0.3%
	DB 손해보험	327	336	342	282	294	4.2%	-10.2%
	현대해상	239	237	240	216	214	-1.2%	-10.7%
	삼성생명	317	345	404	-217	314	흑전	-0.8%
	메리츠화재	289	287	282	292	302	3.3%	4.5%
	계	1569	1610	1678	975	1519	55.8%	-3.2%
예실차	삼성화재	61	80	16	-76	-18	적지	적전
	DB 손해보험	22	77	57	-101	14	흑전	-34.4%
	현대해상	-47	32	-98	-99	-123	적지	적지
	삼성생명	-14	60	35	-289	-15	적지	적지
	메리츠화재	97	115	130	-173	8	흑전	-91.7%
	계	118	364	139	-738	-133	적지	적전
손실부담 계약관련비용	삼성화재	-45	-69	-41	-126	13	흑전	흑전
	DB 손해보험	94	-36	-59	-118	16	흑전	-83.4%
	현대해상	-226	2	22	150	25	-83.3%	흑전
	삼성생명	-115	-41	-46	-219	-85	적지	적지
	메리츠화재	7	-25	-45	39	7	-81.7%	0.0%
	계	-285	-168	-169	-274	-25	적지	적지
일반 보험손익	삼성화재	55	61	34	26	32	24.9%	-42.0%
	DB 손해보험	20	73	-17	26	-40	적전	적전
	현대해상	47	46	27	39	38	-2.7%	-18.9%
	메리츠화재	25	34	13	-3	5	흑전	-81.6%
	계	147	214	56	88	35	-60.5%	-76.5%
자동차 보험손익	삼성화재	102	47	14	-68	35	흑전	-65.8%
	DB 손해보험	94	68	18	-9	32	흑전	-66.0%
	현대해상	42	40	13	-76	9	흑전	-78.8%
	메리츠화재	6	7	-1	-24	-12	적지	적전
	계	245	162	45	-177	64	흑전	-74.0%

보험손익	삼성화재	604	567	477	202	443	119.9%	-26.6%
	DB 손해보험	563	534	361	160	305	90.1%	-45.8%
	현대해상	533	376	182	-48	197	흑전	-63.1%
	삼성생명	268	444	475	-645	295	흑전	10.2%
	메리츠화재	427	442	451	157	355	126.3%	-16.8%
	계	2394	2363	1947	-174	1595	흑전	-33.4%
투자손익	삼성화재	293	226	264	62	290	368.0%	-1.0%
	DB 손해보험	204	171	245	124	195	57.1%	-4.3%
	현대해상	108	96	109	39	72	85.6%	-33.5%
	삼성생명	563	550	417	742	566	-23.7%	0.6%
	메리츠화재	203	193	204	162	228	41.2%	12.7%
	계	1371	1236	1239	1128	1352	19.8%	-1.4%
당기순이익	삼성화재	702	612	555	208	582	180.2%	-17.0%
	DB 손해보험	583	541	454	194	400	105.9%	-31.4%
	현대해상	477	356	213	-16	184	흑전	-61.4%
	삼성생명	622	746	674	65	608	839.7%	-2.3%
	메리츠화재	491	507	495	218	417	91.6%	-15.0%
	계	2876	2762	2391	669	2192	227.7%	-23.8%

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 3. 커버리지 보험사 CSM 관련 (단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	QoQ	YoY
기말 CSM	삼성화재	13,712	13,955	14,181	14,074	14,480	2.9%	5.6%
	DB 손해보험	12,444	12,945	13,175	12,232	12,506	2.2%	0.5%
	현대해상	9,120	9,244	9,321	8,248	8,756	6.2%	-4.0%
	삼성생명	12,505	12,698	12,963	12,902	13,185	2.2%	5.4%
	메리츠화재	10,743	10,664	10,642	11,188	11,198	0.1%	4.2%
	계	58,524	59,506	60,283	58,643	60,127	2.5%	2.7%
신계약 CSM	삼성화재	886	753	839	974	882	-9.5%	-0.4%
	DB 손해보험	718	689	775	897	675	-24.7%	-5.9%
	현대해상	405	435	485	496	470	-5.3%	16.2%
	삼성생명	858	788	835	780	742	-4.8%	-13.5%
	메리츠화재	372	342	341	324	298	-8.2%	-20.1%
	계	3,237	3,007	3,275	3,471	3,067	-11.6%	-5.3%
CSM 조정	삼성화재	-196	-225	-328	-810	-194		
	DB 손해보험	-206	36	-323	-1650	-190		
	현대해상	-200	-152	-250	-1436	197		
	삼성생명	-361	-354	-324	-666	-144		
	메리츠화재	108	-219	-167	431	-65		
	계	-855	-914	-1391	-4131	397		
CSM 배수	삼성생명	17.4	17.2	17.2	19	16	-3.0	-1.4
	삼성화재	16.2	16.0	16.0	16.3	15.0	-1.3	-1.2
	DB 손해보험	16.4	17.0	17.4	17.8	15.0	-2.8	-1.4
	현대해상	11.0	14.5	14.5	15.3	15.0	-0.3	4.0
	메리츠화재	12.3	12.0	11.9	9.5	9.3	-0.2	-3.0
	계	13.7	15.3	15.4	15.4	14.1	-0.8	-2.1
K-ICS 비율	삼성생명	212.8	201.5	193.5	193.5	190.5	-3.0	-22.3
	삼성화재	277.4	278.9	280.6	266.3	259.2	-7.1	-18.1
	DB 손해보험	229.6	229.2	228.8	201.5	200.7	-0.8	-28.9
	현대해상	167.8	169.7	170.1	155.8	160.1	4.2	-7.7
	메리츠화재	227.3	224.9	222.6	220.4	218.2	-2.2	-9.2
	계	204.0	201.0	197.3	195.5	192.8	-1.3	-13.3

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 4. 장기인보험 GA 실적 분기 합산 추이_손해보험 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
KB 손보	21.3	19.3	19.1	22.9	21.8	-4.8%	2.7%
삼성화재	21.7	19.4	20.4	27.1	24.9	-8.1%	14.9%
DB 손보	19.4	18.1	21.2	23.7	22.4	-5.7%	15.6%
메리츠화재	17.0	17.1	15.8	18.4	15.0	-18.6%	-11.5%
현대해상	18.0	13.5	14.5	14.5	14.3	-1.9%	-20.6%
전체 손보사(추정 실적)	120.0	107.7	113.2	135.1	124.3	-8.0%	3.6%

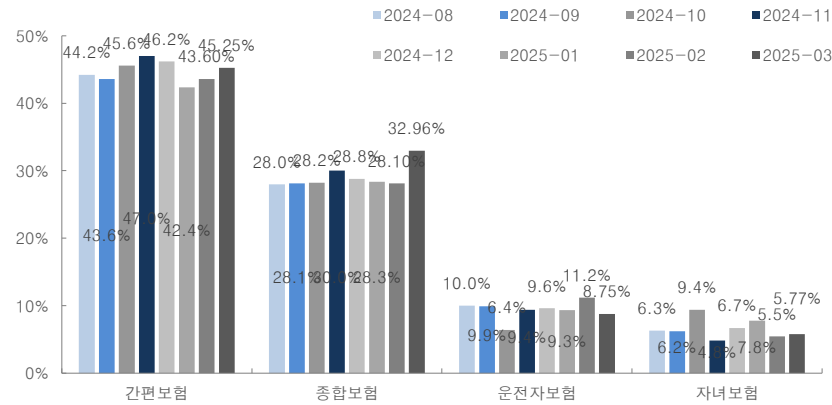
자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

표 5. 장기인보험 GA 실적 분기 합산 추이_생명보험 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
한화생명	29.0	17.7	21.7	26.6	19.6	-26.5%	-32.6%
신한생명	21.4	13.5	16.3	15.8	17.2	8.8%	-19.9%
동양생명	13.3	9.3	14.6	11.5	9.8	-15.3%	-26.5%
삼성생명	9.1	7.4	7.4	11.8	9.4	-20.8%	3.3%
교보생명	12.9	5.3	4.7	6.1	4.7	-23.7%	-63.6%
전체 생보사(추정 실적)	175.2	111.9	141.7	165.6	147.6	-10.9%	-15.8%

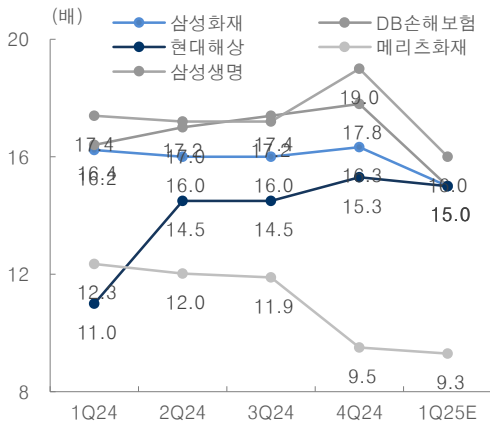
자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

그림 2. GA 채널 장기 인보험 상품별 실적 비중



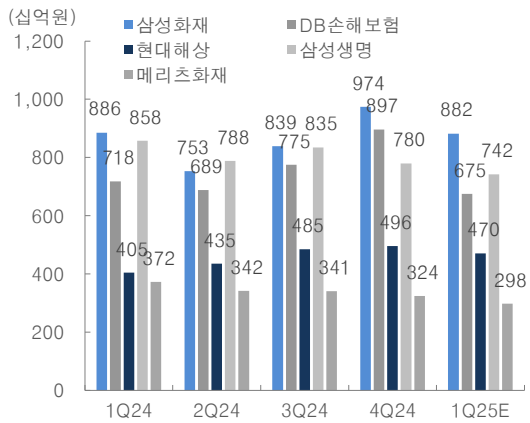
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 3. 커버리지 보장성 인보험 신계약 CSM 배수



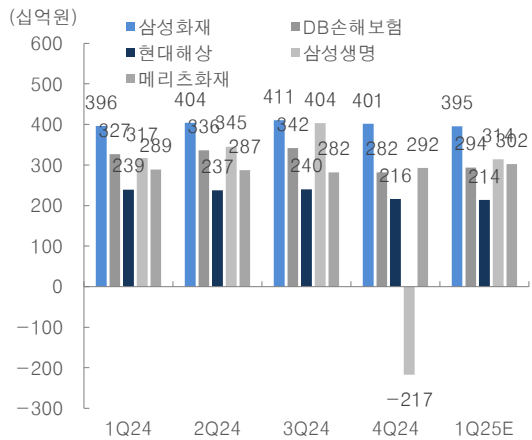
자료: 각 사, 대신증권 Research Center *삼성생명은 건강보험 기준

그림 4. 커버리지 신계약 CSM 전망



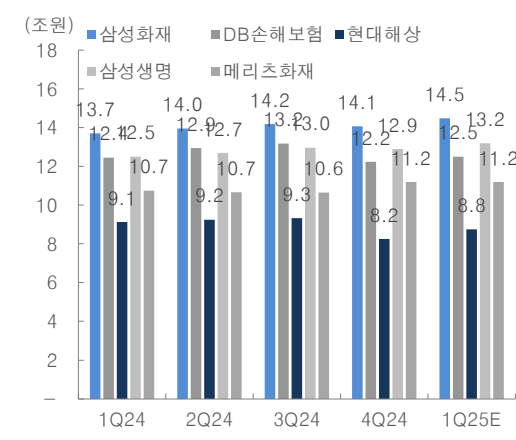
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 5. CSM 상각액 전망



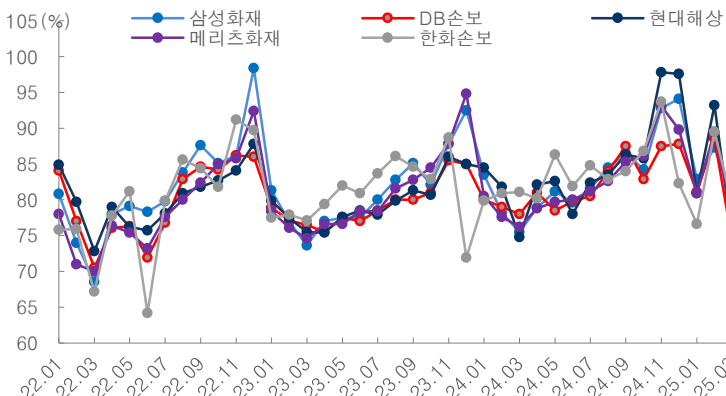
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 6. 커버리지 기말 CSM 전망



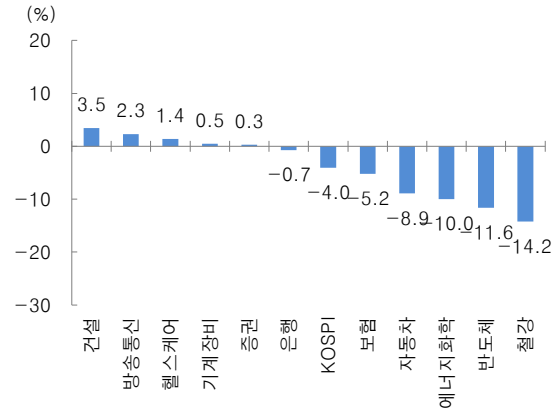
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 7. 주요 손해보험사 자동차보험 손해율 추이



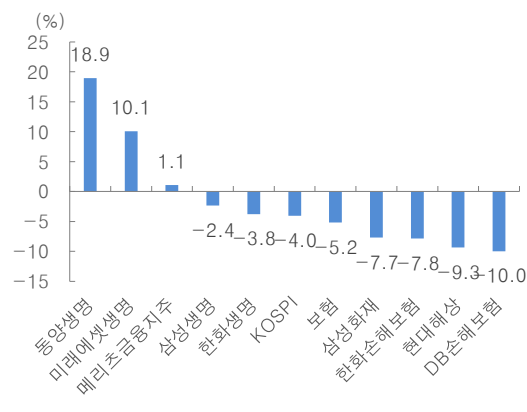
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 8. KOSPI 업종별 수익률_최근 1개월



자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 9. 보험주 종목별 수익률_최근 1개월



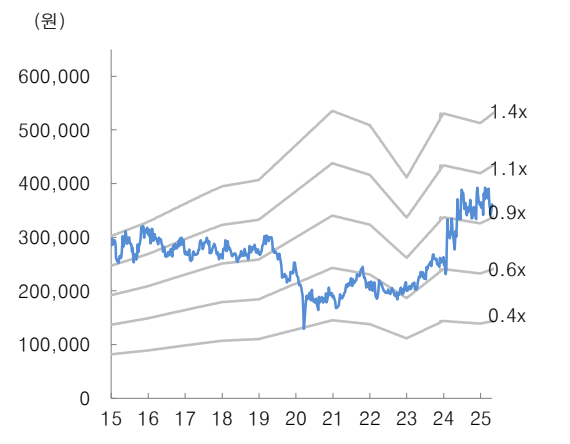
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

표 6. Valuation Table

회사명		삼성화재	DB손보	현대해상	메리츠금융지주	삼성생명
투자의견		Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원, 12MF)		490,000	120,000	35,000	140,000	125,000
주가(원)		362,000	87,800	20,900	118,900	82,900
상승여력(%)		35.4%	36.7%	67.5%	17.7%	50.8%
시가총액(조원)		17.1	6.2	1.9	22.0	16.6
당기순이익	2023	1,818	1,537	806	2,050	1,895
	2024P	2,074	1,772	1,031	2,306	2,107
	2025E	1,916	1,257	878	2,444	2,658
ROE	2023	11.3	17.7	13.2	20.3	4.5
	2024P	13.3	21.1	20.9	21.1	6.9
	2025E	11.6	21.1	14.0	19.4	7.3
EPS	2023	45,737	25,594	10,275	10,469	10,554
	2024P	52,144	29,516	13,144	12,144	11,732
	2025E	48,163	24,722	11,193	13,461	14,801
DPS	2023	16,000	5,300	2,063	2,360	3,700
	2024P	18,400	6,400	—	1,500	4,500
	2025E	21,160	7,360	—	1,600	4,700
PER	2023	5.7	3.5	2.9	6.2	6.0
	2024P	7.2	3.7	2.1	9.8	8.8
	2025E	7.7	0.0	2.2	8.9	5.6
BPS	2023	405,350	144,488	78,010	51,578	236,314
	2024P	391,737	140,165	52,632	57,556	171,141
	2025E	415,872	157,702	69,939	69,528	203,728
PBR	2023	0.64	0.62	0.38	1.25	0.27
	2024P	0.95	0.79	0.52	2.07	0.61
	2025E	0.90	0.70	0.35	1.72	0.40
배당수익률	2023	4.4	6.0	9.9	3.6	5.8
	2024P	5.1	7.3	0.0	1.3	5.4
	2025E	5.8	8.4	0.0	1.3	5.7

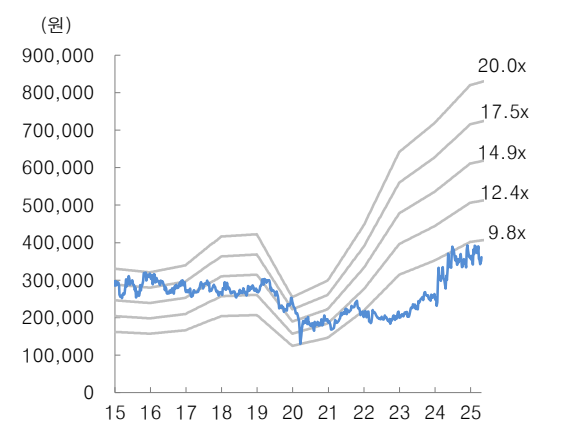
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 10. 삼성화재 PBR Band



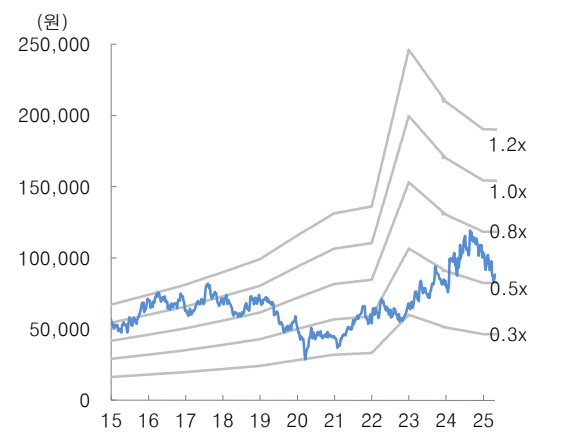
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 11. 삼성화재 PER Band



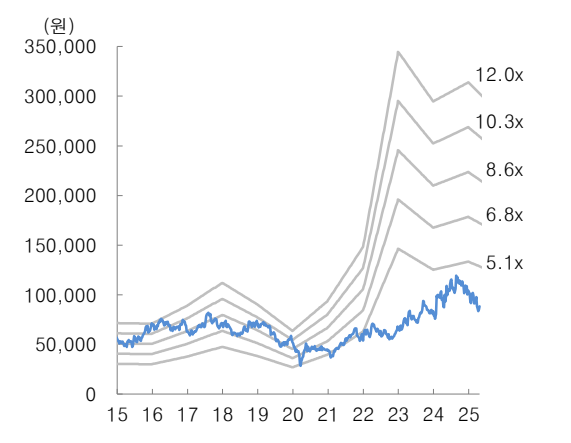
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 12. DB 손해보험 PBR Band



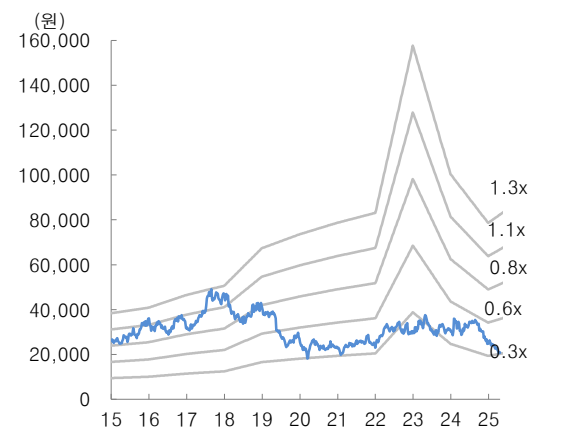
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 13. DB 손해보험 PER Band



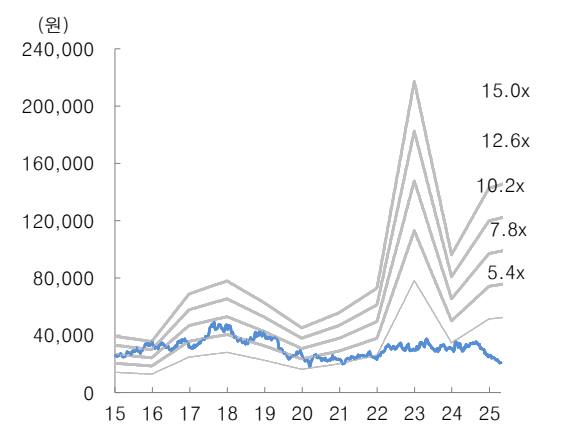
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 14. 현대해상 PBR Band



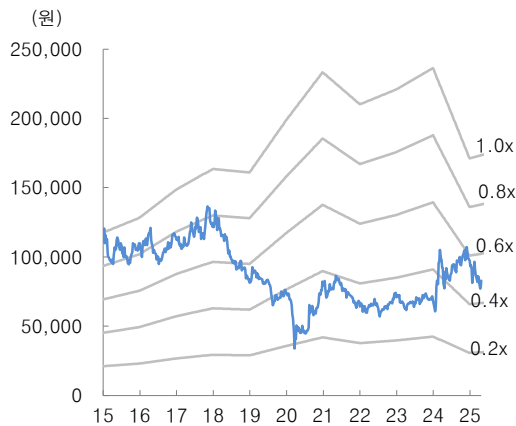
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 15. 현대해상 PER Band



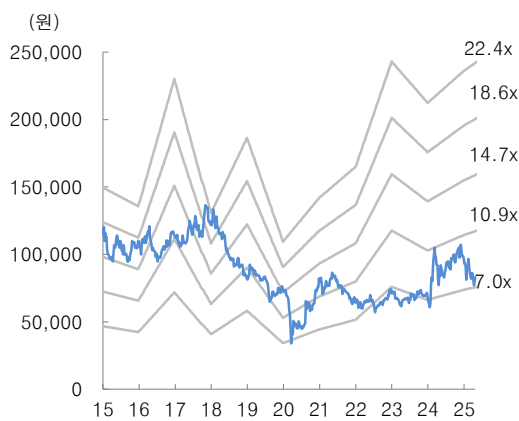
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 16. 삼성생명 PBR Band



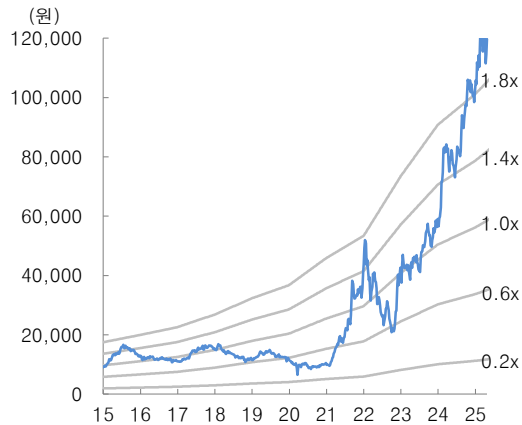
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 17. 삼성생명 PER Band



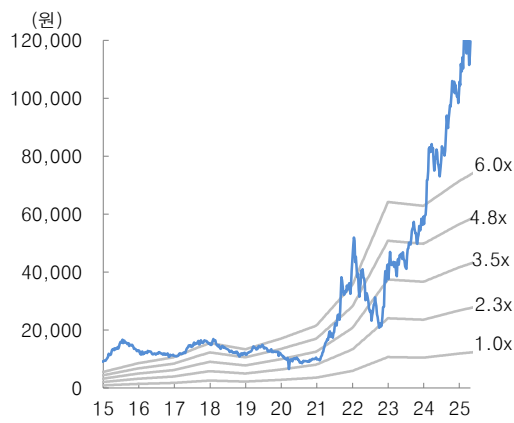
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 18. 메리츠금융지주 PBR Band



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 19. 메리츠금융지주 PER Band



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박혜진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

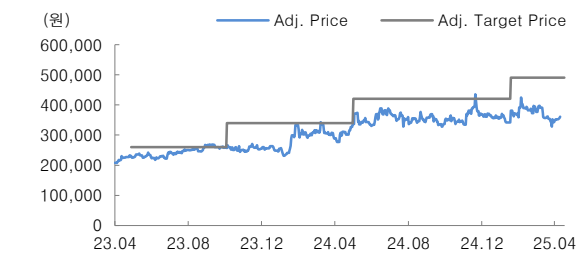
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

(기준일자: 20250422)

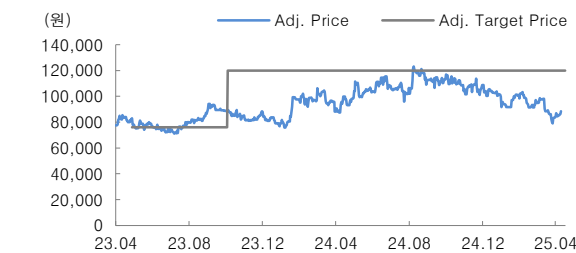
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성화재(000810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



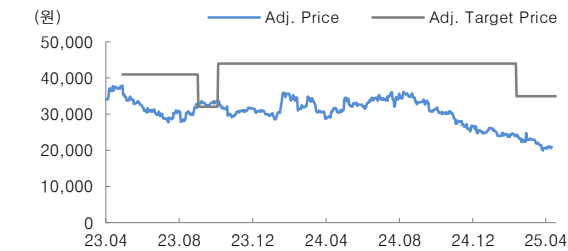
제시일자	25.04.25	25.03.18	25.02.16	25.01.31	25.01.16	25.01.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	490,000	490,000	490,000	490,000	420,000	420,000
과리율(평균 %)		(23.84)	(21.51)	(24.39)	(12.08)	(11.51)
과리율(최대/최소 %)		(13.27)	(13.27)	(20.00)	3.57	3.57
제시일자	24.11.27	24.11.21	24.11.16	24.11.14	24.10.14	24.10.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000
과리율(평균 %)	(11.25)	(10.94)	(11.96)	(20.48)	(15.87)	(15.59)
과리율(최대/최소 %)	3.57	(7.74)	(10.95)	(20.48)	(7.38)	(7.38)
제시일자	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.08.14	24.07.16	24.07.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000
과리율(평균 %)	(15.32)	(15.20)	(15.22)	(15.18)	(14.92)	(14.97)
과리율(최대/최소 %)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)
제시일자	24.06.14	24.06.07	24.05.16	24.05.14	24.04.16	24.04.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	420,000	340,000	340,000
과리율(평균 %)	(16.44)	(17.20)	(16.26)		(9.73)	(8.86)
과리율(최대/최소 %)	(7.38)	(10.95)	(10.95)		0.88	0.88

DB손해보험(005830) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.04.25	25.04.23	25.04.16	25.04.09	25.04.03	25.03.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균 %)		(18.72)	(18.72)	(18.24)	(17.65)	(17.03)
과리율(최대/최소 %)		(5.25)	(5.25)	(5.25)	(5.25)	(5.25)
제시일자	25.02.21	25.02.16	25.01.16	25.01.10	24.11.21	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균 %)	(16.23)	(14.92)	(14.86)	(13.19)	(12.41)	(10.85)
과리율(최대/최소 %)	(5.25)	(5.25)	(5.25)	(5.25)	(5.25)	(10.17)
제시일자	24.10.16	24.10.14	24.10.03	24.09.25	24.09.24	24.09.05
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균 %)	(8.34)	(10.66)	(10.85)	(11.05)	(11.20)	(11.26)
과리율(최대/최소 %)	(3.75)	2.67	2.67	2.67	2.67	2.67
제시일자	24.08.14	24.07.16	24.07.01	24.06.14	24.06.07	24.05.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균 %)	(11.85)	(13.54)	(13.86)	(15.13)	(16.67)	(17.27)
과리율(최대/최소 %)	2.67	(3.75)	(3.75)	(4.58)	(7.08)	(7.08)

현대해상(001450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



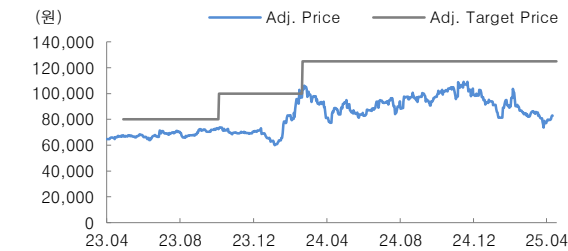
제시일자	25.04.25	25.03.18	25.02.24	25.02.16	25.02.14	25.01.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	35,000	35,000	35,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균.%)		(36.83)	(33.72)	(44.43)		(33.89)
과리율(최대/최소.%)		(29.29)	(29.29)	(43.86)	(100.00)	(17.84)

제시일자	25.01.10	24.11.28	24.11.21	24.11.16	24.10.14	24.10.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균.%)	(32.02)	(31.65)	(27.74)	(27.00)	(26.54)	(23.12)
과리율(최대/최소.%)	(17.84)	(17.84)	(17.84)	(17.84)	(17.84)	(17.84)

제시일자	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.08.14	24.08.02	24.07.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균.%)	(22.06)	(21.35)	(21.23)	(19.57)	(22.76)	(25.37)
과리율(최대/최소.%)	(17.84)	(17.84)	(17.84)	(17.84)	(18.98)	(18.07)

제시일자	24.07.01	24.06.14	24.06.07	24.05.16	24.04.16	24.03.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균.%)	(25.91)	(26.35)	(26.51)	(26.55)	(26.92)	(25.67)
과리율(최대/최소.%)	(18.75)	(18.75)	(18.75)	(18.75)	(18.75)	(18.75)

삼성생명(032830) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



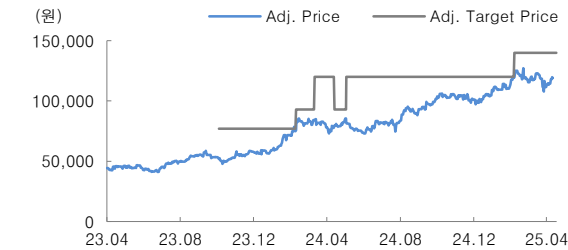
제시일자	25.04.25	25.04.14	25.03.18	25.02.20	25.02.16	25.01.16
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균.%)		(35.34)	(24.66)	(22.75)	(21.16)	(21.26)
과리율(최대/최소.%)		(33.60)	(12.80)	(12.80)	(12.80)	(12.80)

제시일자	25.01.10	24.12.31	24.11.29	24.11.21	24.11.16	24.11.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균.%)	(19.34)	(18.92)	(18.20)	(17.68)	(18.30)	(18.72)
과리율(최대/최소.%)	(12.80)	(12.80)	(12.80)	(12.80)	(12.96)	(16.08)

제시일자	24.10.14	24.10.04	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.08.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	420,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균.%)	(18.79)	(77.02)	(25.79)	(25.79)	(25.83)	(25.90)
과리율(최대/최소.%)	(16.96)	(76.79)	(19.60)	(19.60)	(19.60)	(19.60)

제시일자	24.08.16	24.08.02	24.07.16	24.07.01	24.06.28	24.06.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균.%)	(26.54)	(26.94)	(27.73)	(27.28)	(28.70)	(30.72)
과리율(최대/최소.%)	(19.60)	(21.84)	(22.80)	(22.80)	(24.08)	(29.20)

메리츠금융지주(138040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.04.25	25.03.18	25.02.19	25.02.16	25.01.16	25.01.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	140,000	140,000	140,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균.%)		(15.25)	(13.71)	(11.29)	(11.88)	(14.17)
과리율(최대/최소.%)		(9.14)	(9.14)	(0.42)	(1.92)	(7.33)

제시일자	24.12.04	24.11.21	24.11.16	24.11.16	24.10.14	24.10.03
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균.%)	(14.82)	(13.53)	(13.25)	(26.39)	(26.39)	(29.72)
과리율(최대/최소.%)	(11.83)	(11.83)	(12.83)	(11.58)	(11.58)	(15.25)

제시일자	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.08.16	24.07.16	24.07.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균.%)	(30.39)	(31.01)	(31.12)	(32.07)	(34.11)	(35.18)
과리율(최대/최소.%)	(17.33)	(20.58)	(20.58)	(20.58)	(29.67)	(30.50)

제시일자	24.07.01	24.06.14	24.06.07	24.05.16	24.04.26	24.04.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	93,000	120,000
과리율(평균.%)	(35.35)	(36.28)	(36.07)	(35.39)	(12.69)	(34.41)
과리율(최대/최소.%)	(30.50)	(32.25)	(32.25)	(32.25)	(8.17)	(31.00)