

보험업

박혜진

hyejin.park@daishin.com

투자의견

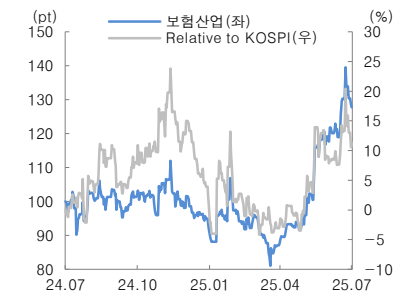
Neutral

중립, 유지

Rating & Target

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

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.2%	45.6%	37.4%	27.8%
상대수익률	2.2%	14.3%	9.2%	11.4%

악화되는 모멘텀,
계약 퀄리티에 대한 우려

- 손해보험 커버리지 4사 2분기 순이익 전반적으로 컨센서스 하회 전망
- 예실차 부진 지속, 자동차보험 손익 감소, 일반보험 고액사고 영향
- 이익 증가율 담보 상태에서 높은 Valuation은 부담, 종목 투자의견 하향

2Q25E 손해보험 4사 합산 순이익 1.89조원, 컨센서스 하회 전망

커버리지 손해보험 4사의 2분기 순이익은 삼성화재를 제외하고 전반적으로 컨센서스 하회할 것으로 예상. 컨센서스 하회는 보험손익 악화에 기인. 보험손익 악화는 1) 예실차 부진 지속, 2) 자동차보험 손익 감소, 3) 일반보험 손익 감소 영향. 투자손익은 상당히 양호한 것으로 파악, 이에 따라 분기 대비 이익 감소폭은 크지 않을 것

건강보험 신계약 여전히 호조, 매출과 마진 모두 개선

2분기에도 간편보험 중심 건강보험 판매가 여전히 호조. 4월 보험료 인상 기저효과 있으나 감안해도 매출이 작년 2분기보다 증가한 것으로 파악. 보험료가 올랐음에도 매출이 유지되는 것은 보험사들이 그만큼 공격적인 영업을 하고 있기 때문. GA수수료 체계 개편 전까지 이러한 기조는 유지될 공산이 큼. 현재 건강보험 시장은 KB손보, 삼성화재, DB손보, 메리츠화재 4사가 주도 중

매출 호조와 더불어 4월 보험료 인상에 따른 마진까지 상승하여 2분기 신계약 CSM은 1분기 대비 2.9% 증가 예상. CSM배수는 평균 1.8배 상승 전망. 현대해상이 1분기에 이어 높은 배수 상승폭이 지속되고 있음. 따라서 손해보험 커버리지 합산 4사의 2분기 CSM상각액은 1.25조원대로 양호한 수준이 유지. 다만 최근 업계 위험손해율이 상승중인 것으로 파악. 원인은 의료파업 완화, IBNR 적립 방식, 영업일수 증가에 기인. 또한 예정사업비가 증가하였지만 전술한대로 GA 경쟁이 여전히 심화되고 있어 비용 부담이 지속되고 있음. 이에 따라 보험금 및 사업비 예실차가 2분기에도 부진이 지속될 것으로 전망

일반보험 고액사고 발생, 자동차보험 손익도 녹록치 않음

2분기 일반보험은 금호타이어 공장 화재, 크레인 전복사고 등 고액 사고건이 발생하여 이익 감소가 불가피, 금타 공장 화재 관련 복원보험료 포함 DB손해보험 460억원, 현대해상 200억원, 삼성화재 100억원, 메리츠화재 50억원 미만 반영 예상. 삼성화재는 크레인 전복 사고 영향 100억원도 반영 전망. 5월까지 자동차보험 손해율은 82.4%로 전년 동기 대비 +2.4%p 상승, 6월에도 반전은 없을 것 이기에 자보 손익도 감소 불가피. 커버리지 합산 450억원(QoQ -46.7%, YoY -72.3%) 기록 전망. 7월 기록적인 폭우로 3분기에도 일반, 자동차보험 손익 부진 예상. 6일간 폭우로 접수된 차량 침수 피해액은 296억원으로 추정. 접수 진행중 이기 때문에 피해액 증가할 것

투자손익 개선, 금리 하락+지수상승+매각익 반영

투자손익은 상당히 개선될 것으로 예상. 커버리지 4사 합산 1조원(QoQ +11.3%, YoY +46.6%)으로 회계제도 변경 이후 사상 최대 실적 기록 전망. DB손해보험은 지수상승에 따른 주식형 수익증권 평가이익 상당부분 반영되고 삼성화재는 건물 매각익 4,000억원 반영되나 채권 교체매매 잔여분 진행하여 일회성으로 추가되는 이익은 1,500억원 가량으로 추정 (뒷페이지 계속)

보험료 추가 인상 검토, 계약 퀄리티에 대한 우려 점증

언론에 따르면 일부 손해보험사에서 하반기 중 무/저해지 보험 예정이율 인하를 검토중인것으로 보도. 구체적인 일정이 확정된 것은 없지만 실제로 고려 중에 있는 것으로 파악됨. 지난 4월 가정 변경에 따른 인상에 이어 추가적인 보험료 인상을 검토하는 것. 실질 보험료 인상으로 이어질지, 혹은 담보 세분화, 특약 분리, 면책/감액기간 확대 등 간접적으로 조정할 지 여부는 알 수 없음. 보험료 인상은 당장은 마진 상승으로 이어질 수 있지만 단기간에 두 번의 보험료 인상은 기존 유지율, 손해율 가정이 실질 대비 악화되어 계약 퀄리티 하락으로 이어지는 것은 아닐지에 대한 우려는 있음. 특히 업계 전반적인 위험손해를 상승은 전술한 영향도 있을 것으로 추정. 따라서 얼마간 경쟁적인 사업비 집행으로 신계약을 끌어올릴 수 있겠지만 궁극적으로 신상품, 신담보 개발이 제한적인 상황에서 매출 성장을 지속하는 것은 한계가 있을 것으로 예상. GA수수료 체계 개편까지 도입 되면 상황은 더욱 심화될 것이기에 우리가 지속적으로 강조하지만 앞으로는 유지율, 손해율 관리가 핵심이 될 것

보험업종 투자의견 Neutral 유지, 종목별 투자의견 Marketperform 하향

업종 모멘텀이 갈수록 악화되고 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. 우리는 보험업종 투자의견을 중립으로 유지하며 전술한 영향이 가장 적고 하반기 5,500억원 추가 자사주 매입/소각 기대되는 메리츠금융지주 최선호주 유지. 삼성화재, DB손해보험은 우리의 목표주가에 근접하여 투자의견 Marketperform으로 하향. 양 사의 2025년 PBR은 각각 1.18x, 1.01x까지 상승

CSM상각익은 점진적으로 증가하는데 비해 자동차보험 손익 감소와 더불어 최근 위험손해를 상승에 따른 예상차 악화가 지속되는 모양새인데, 이것이 의료파업 영향이 완화된 까닭이라면 전공의 복귀가 진행되고 있어 심화될 가능성이 큼. 그리고 그 동안 가열차게 판매하던 무해지 건강보험 판매 양상이 최근 보장범주 세분화로 바뀌고 있는데, 이는 신담보 개발이 한계에 봉착했다는 방증이기도 함. 따라서 2026년 보험손익은 25년과 유사하거나 감소할 가능성을 배제할 수 없는 데, 이익 증가율이 둔화된 상황에서 높은 Valuation은 부담이 될 수 밖에 없음

표 1. 손해보험 커버리지 4사 2Q25 실적 전망 (단위: 십억원)

	2Q24	1Q25	2Q25E	컨센서스	컨센서스 대비	QoQ	YoY
삼성화재	612	609	612	603	1.4%	0.5%	-0.1%
DB 손해보험	541	447	445	452	-1.4%	-0.4%	-17.7%
현대해상	356	203	231	273	-15.4%	13.5%	-35.2%
메리츠금융지주	730	610	605	678	-10.7%	-0.8%	-17.1%
계	2,239	1,869	1,893	2,005	-5.6%	1.3%	-15.5%

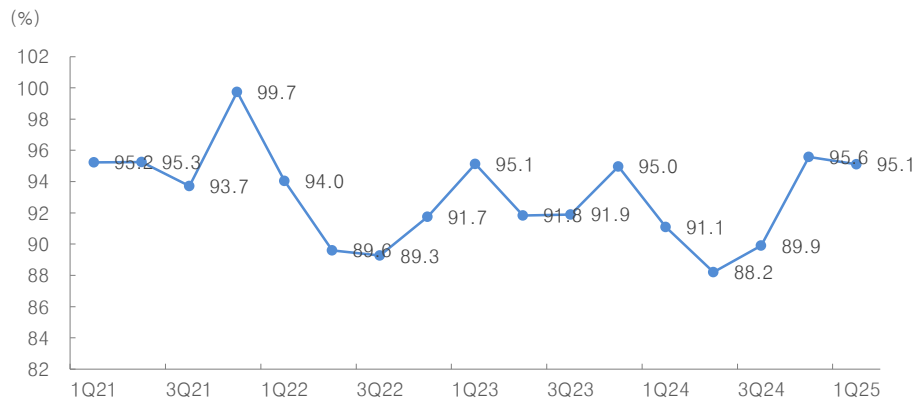
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 2. 보험 판매수수료 개편 방안 주요 내용

구분	주요 내용	시행 시기
판매수수료 분급 확대	1) 계약 초기에 집행되는 선지급 수수료는 상품 설계시 정해진 계약체결비용을 한도로 지급 2) 유지관리 수수료 신설 - 계약 유지기간(최대 7년) 동안 매월 안분하여 지급 - 계약유지기간이 길수록 총수령액이 증가, 계약체결 5~7 년차에는 장기유지수수료를 추가로 지급 가능 - 계약 초기에 집중적으로 지급되고 있는 판매수수료 지급 방식 개편 → 보험계약 유지관리 활동이 경제적 보상으로 이어지게 유도"	- 4년 분급: '27년 1월 - 7년 분급: '29년 1월
합리적인 판매수수료 집행체계 정립	1) 보험사 자체 상품 위원회 역할 강화 2) 상품별 판매수수료 총액 용도별 구분 및 상품 설계시 계획된 범위 이내에서 집행 - 판매수수료 총액은 설계사에 대한 보수와 그 외의 부대비용으로 구분 - 항목별로 계약체결비용 일정 비율의 한도 규정 (선지급수수료: 계약체결비용의 100%, 유지관리수수료: 7년간 매월 계약체결비용의 0.8%, 공통비: 계약체결비용의 약 19%) - 설계사 보수는 판매채널, 공통비 집행여부 등에 차이 없이 누구나 동일 한도 적용"	'27년 1월
정보공개 강화	- 협회 홈페이지에 판매 수수료 정보 비교·공시 및 대형 GA 설계사의 비교설명 과정 강화 - 판매수수료 금액 등을 소비자에게 직접 고지하도록 의무화하는 방안은 추후 합리적 방안 마련	'26년 1월
규제 집행력 강화	- GA가 소속 설계사에 지급하는 수수료에 대해서도 1,200% 규칙 확대 적용 - 차익거래 금지 기간을 보험계약 전기간으로 확대 (현행 1차연도) - 사업비 집행 관련 규정의 법령 위임근거를 명확히 하여 사업비 과다 집행시 실질적 제재 적용	- 1,200% 규칙 확대 적용 : '26년 7월 - 사업비 과다집행 제재 적용 : '26년 1월

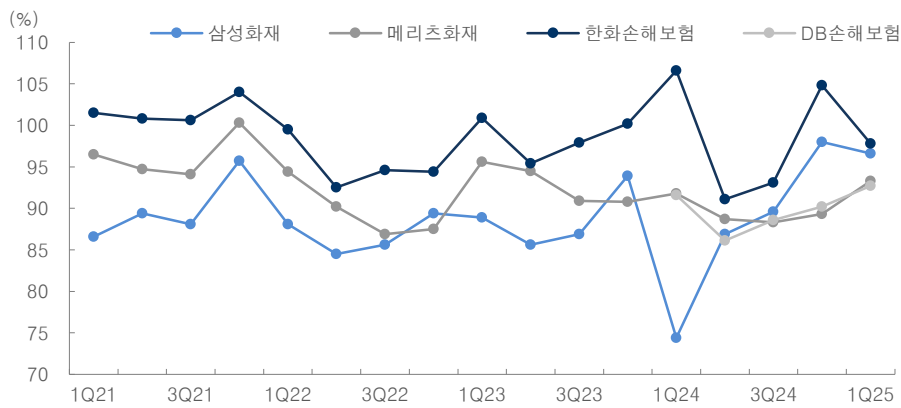
자료: 금융위원회, 대신증권 Research Center

그림 1. 손해보험업 상위 5사 평균 위험손해율 추이



자료: 각 사, 대신증권 Research Center *5개사(삼성화재, 현대해상, DB손해보험, 메리츠화재, 한화손해보험) 평균치

그림 2. 주요 손해보험사 위험손해를 추이



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 3. 커버리지 손해보험사 CSM 관련 (단위: 십억원)

		2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	QoQ	YoY
기말 CSM	삼성화재	13,955	14,181	14,074	14,333	14,563	1.6%	4.4%
	DB 손해보험	12,945	13,175	12,232	12,869	13,130	2.0%	1.4%
	현대해상	9,244	9,321	8,248	9,108	9,254	1.6%	0.1%
	메리츠화재	10,664	10,642	11,188	11,167	11,165	0.0%	4.7%
	계	46,808	47,319	45,741	47,477	48,113	1.3%	2.8%
신계약 CSM	삼성화재	753	839	974	702	744	6.0%	-1.2%
	DB 손해보험	689	775	897	707	714	1.0%	3.7%
	현대해상	435	485	496	478	496	3.8%	13.9%
	메리츠화재	342	341	324	357	354	-0.9%	3.5%
	계	2,219	2,440	2,691	2,243	2,307	2.9%	4.0%
CSM 조정	삼성화재	-225	-328	-810	-159	-223		
	DB 손해보험	36	-323	-1,650	147	-225		
	현대해상	-152	-250	-1,436	543	-180		
	메리츠화재	-219	-167	431	-180	-148		
	계	-560	-1,067	-3,465	352	-775		
CSM 배수	삼성화재	16.0	16.0	16.3	12.4	15.3	2.9	-0.7
	DB 손해보험	17.0	17.4	17.8	15.4	17.0	1.6	0.0
	현대해상	14.5	14.5	15.3	15.2	18.0	2.8	3.5
	메리츠화재	12.0	11.9	9.5	12.5	12.5	0.0	0.5
	계	14.5	14.5	15.3	15.2	18.0	2.8	3.5
K-ICS 비율	삼성화재	278.9	280.6	266.3	266.6	249.0	-17.7	-29.9
	DB 손해보험	229.2	228.8	201.5	204.7	202.1	-2.6	-27.1
	현대해상	169.7	170.1	155.8	159.4	159.4	0.0	-10.3
	메리츠화재	224.9	222.6	220.4	218.2	216.0	-2.2	-8.9

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 4. 커버리지 손해보험사 분기 실적 상세 (단위: 십억원)

		2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	QoQ	YoY
장기 보험손익	삼성화재	459	429	244	419	444	5.9%	-3.2%
	DB 손해보험	393	361	143	394	339	-14.0%	-13.8%
	현대해상	290	142	-10	114	235	105.4%	-19.1%
	메리츠화재	442	451	157	369	358	-3.0%	-19.2%
	계	1,584	1,383	533	1,296	1,375	6.1%	-13.2%
CSM 상각	삼성화재	404	411	401	406	415	2.2%	2.8%
	DB 손해보험	336	342	282	323	323	0.0%	-3.8%
	현대해상	237	240	216	234	232	-1.0%	-2.3%
	메리츠화재	287	282	292	288	288	0.0%	0.3%
	계	1,265	1,274	1,192	1,251	1,258	0.6%	-0.5%
예실차	삼성화재	80	16	-76	-16	9	흑전	-88.7%
	DB 손해보험	77	57	-101	5	-7	적전	적전
	현대해상	32	-98	-99	-103	-40	적지	적전
	메리츠화재	115	130	-173	38	38	-0.4%	-67.1%
	계	304	104	-449	-76	0	흑전	-99.9%
손실부담 계약관련비용	삼성화재	-69	-41	-126	-1	13	흑전	흑전
	DB 손해보험	-36	-59	-118	46	-14	적전	적지
	현대해상	2	22	150	33	12	-63.7%	446.4%
	메리츠화재	-25	-45	39	-12	-11	적지	적지
	계	-127	-123	-55	66	0	-99.8%	흑전
일반 보험손익	삼성화재	61	34	26	50	22	-55.7%	-64.2%
	DB 손해보험	73	-17	26	-37	-30	적지	적전
	현대해상	46	27	39	46	-11	적전	적전
	메리츠화재	34	13	-3	-2	0	흑전	-100.0%
	계	214	56	88	56	-19	적전	적전
자동차 보험손익	삼성화재	47	14	-68	30	12	-59.8%	-74.4%
	DB 손해보험	68	18	-9	46	35	-23.5%	-48.5%
	현대해상	40	13	-76	16	7	-55.4%	-82.5%
	메리츠화재	7	-1	-24	-7	-9	적지	적전
	계	162	45	-177	84	45	-46.7%	-72.3%
보험손익	삼성화재	567	477	202	499	478	-4.2%	-15.7%
	DB 손해보험	534	361	160	403	344	-14.6%	-35.6%
	현대해상	376	182	-48	176	231	31.2%	-38.6%
	메리츠화재	442	451	157	369	358	-3.0%	-19.2%
	계	1,796	1,470	-376	1,225	1,365	11.4%	-24.0%
투자손익	삼성화재	226	264	62	291	370	27.0%	63.5%
	DB 손해보험	171	245	124	244	270	10.7%	57.9%
	현대해상	96	109	39	107	102	-4.4%	6.7%
	메리츠화재	193	204	162	262	264	0.7%	36.6%
	계	686	822	387	904	1,006	11.3%	46.6%
당기순이익	삼성화재	612	555	208	609	612	0.5%	-0.1%
	DB 손해보험	541	454	194	447	445	-0.4%	-17.7%
	현대해상	356	213	-16	203	231	13.5%	-35.2%
	메리츠화재	507	495	218	463	444	-4.0%	-12.4%
	계	2,016	1,717	604	1,722	1,732	0.6%	-14.1%

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

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

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
KB 손보	19.3	19.1	22.9	21.8	18.7	-14.3%	-3.1%
삼성화재	19.4	20.4	27.1	24.9	20.9	-15.9%	8.0%
DB 손보	18.1	21.2	23.7	22.4	20.3	-9.2%	12.5%
메리츠화재	17.1	15.8	18.4	15.0	16.3	8.4%	-4.7%
현대해상	13.5	14.5	14.5	14.3	12.0	-15.8%	-11.1%
전체 손보사(추정 실적)	107.7	113.2	135.1	124.3	116.8	-6.0%	8.4%

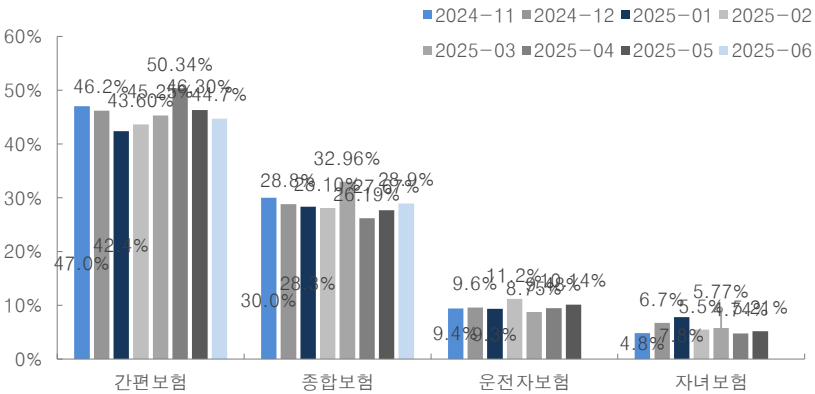
자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

표 6. 장기인보험 GA 실적 분기 합산 추이_생명보험 (단위: 십억원)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
한화생명	17.7	21.7	26.6	19.6	23.8	21.8%	34.7%
신한생명	13.5	16.3	15.8	17.2	15.4	-10.1%	14.6%
동양생명	9.3	14.6	11.5	9.8	6.7	-31.6%	-27.8%
삼성생명	7.4	7.4	11.8	9.4	8.4	-10.2%	13.3%
교보생명	5.3	4.7	6.1	4.7	6.3	35.0%	20.2%
전체 생보사(추정 실적)	111.9	141.7	165.6	147.6	147.3	-0.2%	31.6%

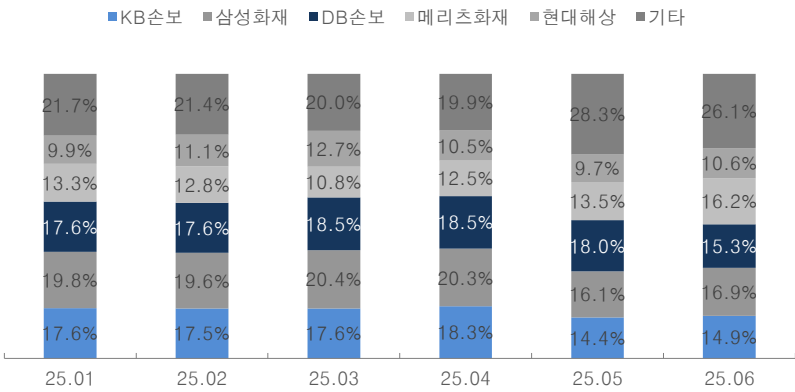
자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

그림 3. GA 채널 장기 인보험 상품별 실적 비중



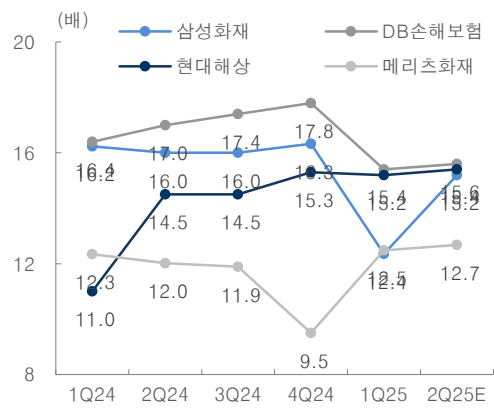
자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

그림 4. 손해보험사 장기 인보험 시장 점유율



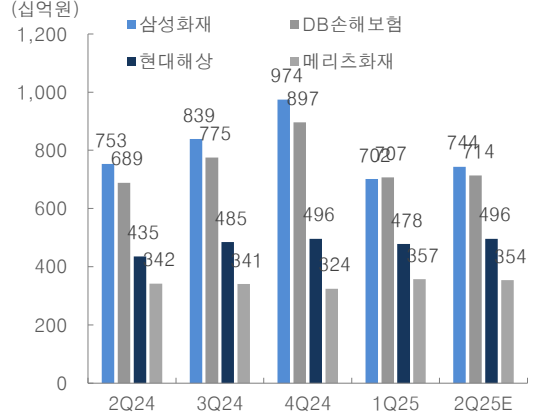
자료: 보험저널, 대신증권 Research Center

그림 5. 커버리지 보장성 인보험 신계약 CSM 배수



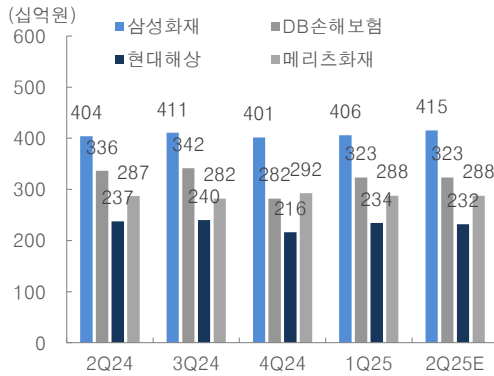
자료: 각 사, 대신증권 Research Center *삼성생명은 건강보험 기준

그림 6. 커버리지 신계약 CSM 전망



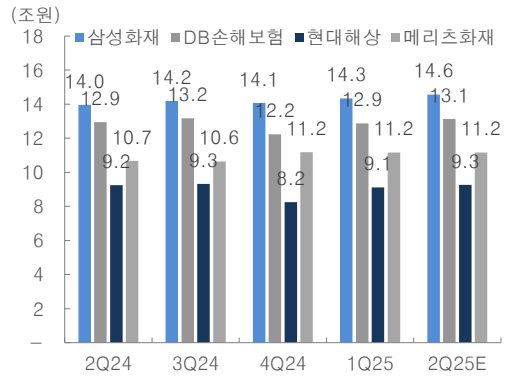
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 7. 커버리지 CSM 상각액 전망



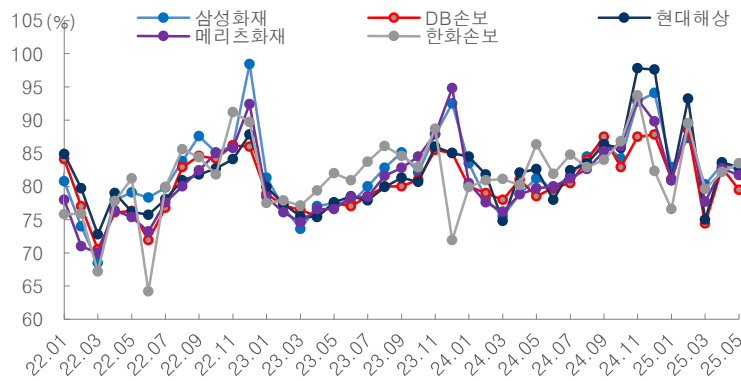
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 8. 커버리지 기말 CSM 전망



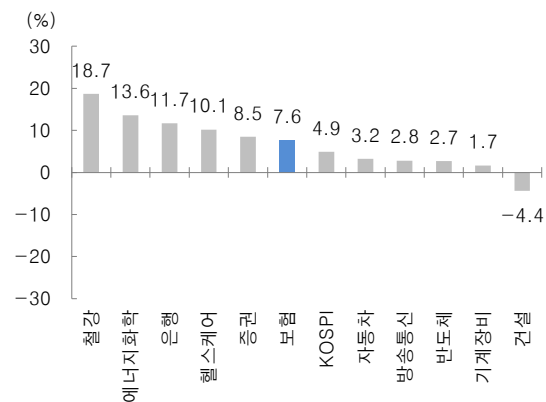
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 9. 주요 손해보험사 자동차보험 손해율 추이



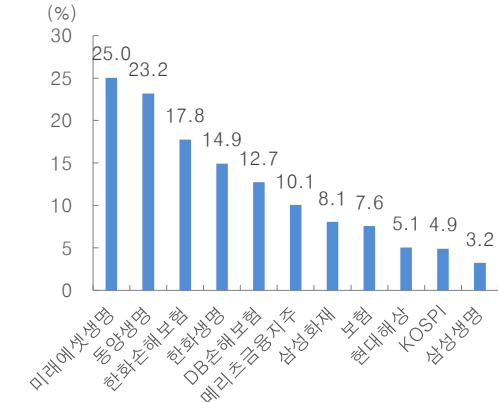
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 10. KOSPI 업종별 수익률_최근 1개월



자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 11. 보험주 종목별 수익률_최근 1개월



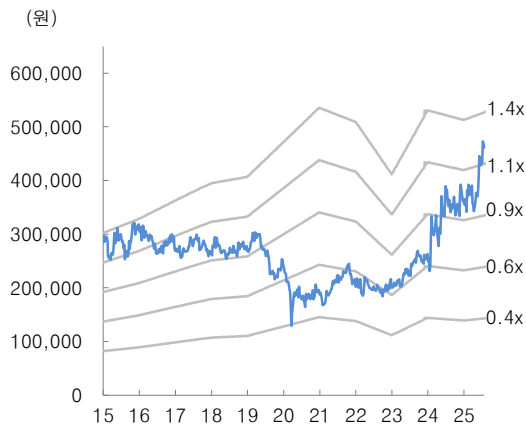
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

표 7. Valuation Table

회사명		삼성화재	DB손보	현대해상	메리츠금융지주
투자 의견		Marketperform	Marketperform	Buy	Buy
목표주가(원, 12MF)		490,000	120,000	35,000	140,000
주가(원)		463,000	135,500	27,000	117,100
상승여력(%)		5.8%	-11.4%	29.6%	19.6%
시가총액(조원)		21.3	9.6	2.4	21.1
당기순이익	2024	2,074	1,772	1,031	2,306
	2025E	2,158	1,642	792	2,328
	2026E	2,026	1,823	1,142	2,390
ROE	2024	13.3	21.1	20.9	21.1
	2025E	13.5	19.9	17.7	19.0
	2026E	12.7	18.1	22.2	16.3
EPS	2024	52,144	29,516	13,144	12,144
	2025E	54,257	27,355	10,096	12,825
	2026E	50,922	30,366	14,560	13,872
DPS	2024	19,000	6,800	—	1,500
	2025E	19,500	7,300	—	1,600
	2026E	23,000	9,000	—	1,600
PER	2024	7.2	3.7	2.1	9.8
	2025E	8.7	5.1	2.8	9.3
	2026E	9.3	4.6	1.9	8.6
BPS	2024	391,737	140,165	62,835	57,556
	2025E	400,909	137,406	57,124	67,621
	2026E	400,909	167,772	65,612	85,108
PBR	2024	0.95	0.79	0.43	2.07
	2025E	1.18	1.01	0.50	1.77
	2026E	1.18	0.83	0.43	1.40
배당수익률	2024	4.1	5.0	—	1.3
	2025E	4.2	5.4	—	1.4
	2026E	5.0	6.6	—	1.4

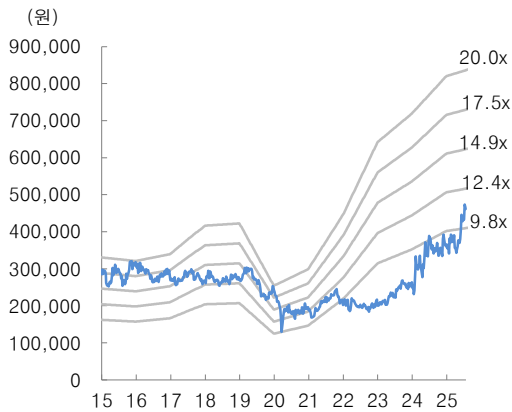
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 10. 삼성화재 PBR Band



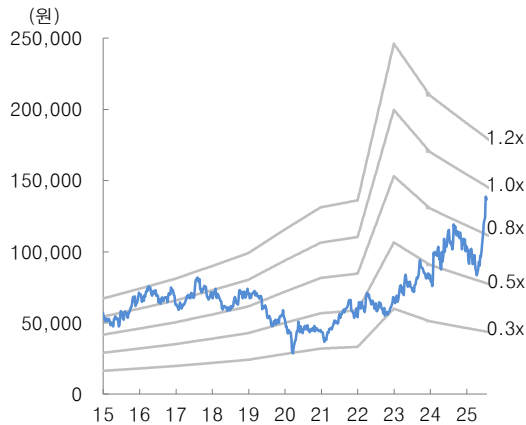
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 11. 삼성화재 PER Band



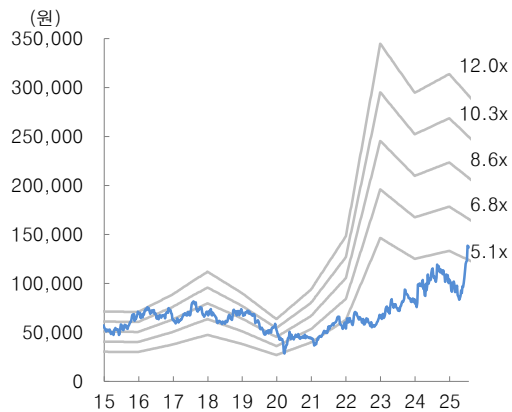
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 12. DB 손해보험 PBR Band



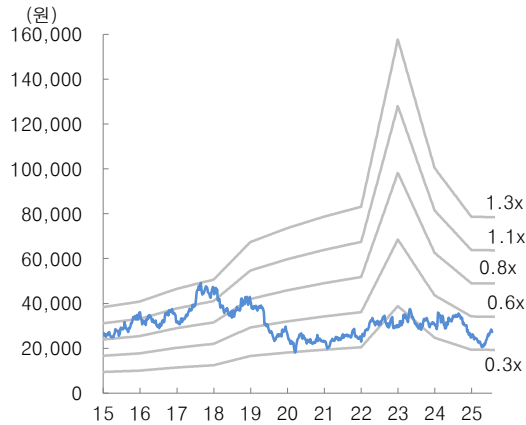
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 13. DB 손해보험 PER Band



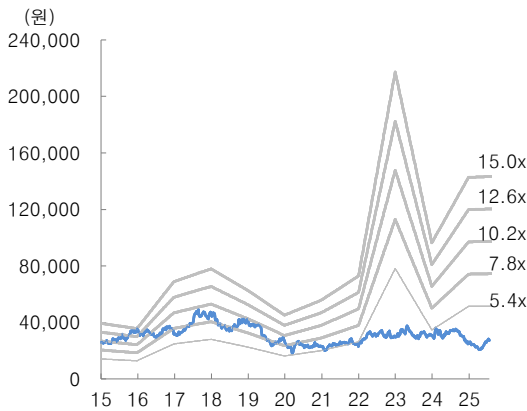
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 14. 현대해상 PBR Band



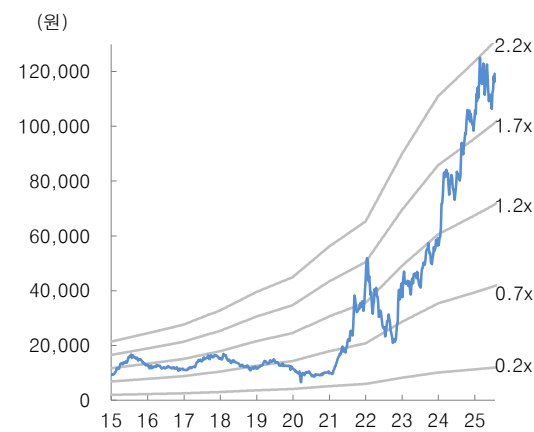
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 15. 현대해상 PER Band



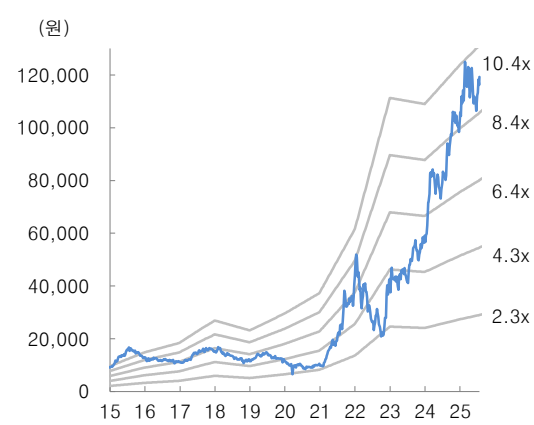
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 16. 메리츠금융지주 PBR Band



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 17. 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]

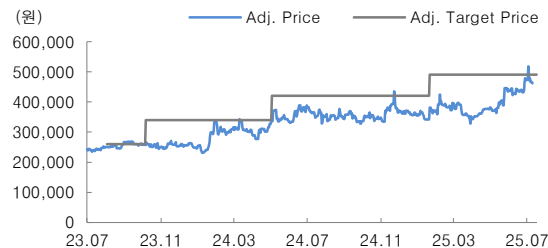
산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후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

[투자의견 비율공시]

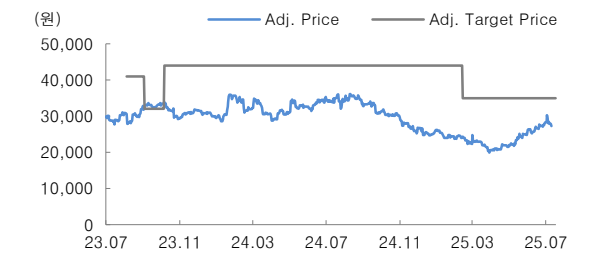
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.7%	8.3%	0.0%

(기준일자: 20250720)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성화재(000810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용							DB손해보험(005830) 투자의견 및 목표주가 변경 내용						
													
제시일자	25.07.23	25.06.27	25.05.14	25.04.24	25.03.18	25.02.16	제시일자	25.07.23	25.06.27	25.05.28	25.05.22	25.05.15	25.05.14
투자의견	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	490,000	490,000	490,000	490,000	490,000	490,000	목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균.%)		(19.19)	(21.36)	(23.85)	(23.88)	(21.51)	과리율(평균.%)		(13.20)	(18.80)	(24.36)	(24.92)	(25.58)
과리율(최대/최소.%)		5.71	(9.08)	(13.27)	(13.27)	(13.27)	과리율(최대/최소.%)		(34.25)	3.83	(17.25)	(17.83)	(17.83)
제시일자	25.01.31	25.01.16	25.01.10	24.11.27	24.11.21	24.11.16	제시일자	25.04.30	25.04.24	25.04.23	25.04.16	25.04.09	25.04.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	490,000	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균.%)	(24.39)	(12.14)	(11.50)	(11.13)	(11.39)	(12.10)	과리율(평균.%)	(25.76)	(26.27)	(26.31)	(26.29)	(25.81)	(24.67)
과리율(최대/최소.%)	(20.00)	3.57	3.57	(9.29)	(10.95)		과리율(최대/최소.%)	(17.83)	(17.83)	(17.83)	(17.83)	(17.83)	(17.83)
제시일자	24.11.14	24.10.14	24.10.03	24.09.25	24.09.24	24.09.05	제시일자	25.03.18	25.03.05	25.02.21	25.02.16	25.01.16	25.01.10
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균.%)	(20.48)	(15.87)	(15.59)	(15.32)	(15.20)	(15.22)	과리율(평균.%)	(22.28)	(21.07)	(12.31)	(11.64)	(11.51)	(9.93)
과리율(최대/최소.%)	(20.48)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	과리율(최대/최소.%)	(17.83)	(19.00)	(1.83)	(1.83)	(1.83)	(1.83)
제시일자	24.08.14	24.07.16	24.07.01	24.06.14	24.06.07	24.05.16	제시일자	24.11.21	24.11.16	24.10.14	24.10.03	24.09.25	24.09.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균.%)	(15.18)	(14.92)	(14.97)	(16.44)	(17.20)	(16.26)	과리율(평균.%)	(9.47)	(7.42)	(7.19)	(6.53)	(6.53)	(5.97)
과리율(최대/최소.%)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(10.95)	(10.95)	과리율(최대/최소.%)	(1.83)	(1.83)	(1.83)	(1.83)	(1.83)	(1.83)

현대해상(001450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



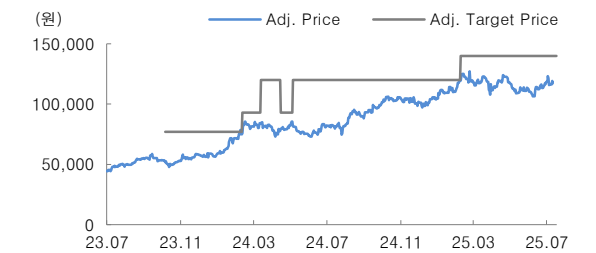
제시일자	25.07.23	25.05.23	25.05.14	25.04.24	25.03.18	25.02.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
과리율(평균,%)		(32.06)	(36.96)	(37.08)	(36.83)	(33.72)
과리율(최대/최소,%)		(13.57)	(29.29)	(29.29)	(29.29)	(29.29)

제시일자	25.02.16	25.01.16	25.01.10	24.11.28	24.11.21	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균,%)	(41.73)	(41.50)	(40.25)	(40.18)	(36.75)	(36.14)
과리율(최대/최소,%)	(35.80)	(35.80)	(35.80)	(35.80)	(35.80)	(35.80)

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	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균,%)	(31.76)	(24.42)	(24.32)	(24.09)	(24.02)	(24.02)
과리율(최대/최소,%)	(29.55)	(17.84)	(17.84)	(17.84)	(17.84)	(17.84)

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	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균,%)	(24.07)	(24.89)	(25.96)	(26.86)	(27.37)	(27.58)
과리율(최대/최소,%)	(17.84)	(18.07)	(19.66)	(21.36)	(21.36)	(21.36)

메리츠금융지주(138040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.07.23	25.05.14	25.04.24	25.03.18	25.02.19	25.02.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	120,000
과리율(평균,%)		(16.95)	(15.12)	(15.25)	(13.71)	(11.48)
과리율(최대/최소,%)		(9.14)	(9.14)	(9.14)	(9.14)	(0.42)

제시일자	25.01.16	25.01.10	24.12.04	24.11.21	24.11.16	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균,%)	(11.88)	(14.36)	(14.88)	(13.54)	(13.25)	(26.39)
과리율(최대/최소,%)	(1.92)	(9.00)	(11.83)	(11.83)	(12.83)	(11.58)

제시일자	24.10.14	24.10.03	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.08.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균,%)	(26.39)	(29.72)	(30.39)	(31.01)	(31.12)	(32.07)
과리율(최대/최소,%)	(11.58)	(15.25)	(17.33)	(20.58)	(20.58)	(20.58)

제시일자	24.07.16	24.07.12	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,%)	(34.11)	(35.18)	(35.35)	(36.28)	(36.07)	(35.39)
과리율(최대/최소,%)	(29.67)	(30.50)	(30.50)	(32.25)	(32.25)	(32.25)