

# 기다림이 필요한 시기

(FY26 1Q Preview)



삼성생명



수호천사동양생명



한화손해보험

현대해상



삼성화재

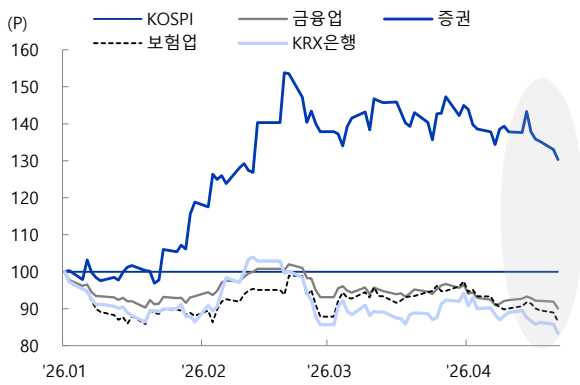
# 1. 보험업 주가 흐름

## 2026년 보험업 지수 92.5% 상승, KOSPI 수익률 73.7%p 하회

보험업지수는 2026년 들어 92.5% 상승했으나, KOSPI 수익률은 73.7%p 하회했다. 지난 3개월간에도 26.7% 상승하면서 KOSPI 수익률을 3.4%p 하회했다. 보험업지수가 KOSPI를 하회한 이유는 1) 반도체 주도의 주식시장 호황에 따른 상대적인 투자심리 감소가 있었고, 2) 이란 사태로 인한 시장금리 변동성 확대에 대한 실적에 대한 우려가 존재했기 때문으로 판단된다.

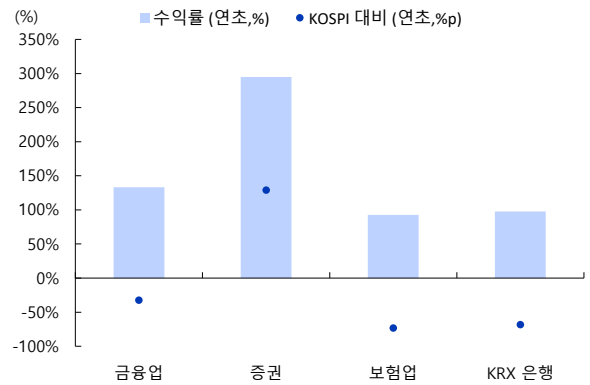
회사별로는 지난 3개월간 교보증권 Coverage내 보험사 중 삼성생명 및 한화생명이 각각 46.5%, 52.7% 상승하였고, KOSPI 수익률은 각각 16.4%p, 22.6%p 상회하는 모습을 보였다.

[도표 1] KOSPI 대비 금융업 상대지수(연초대비)



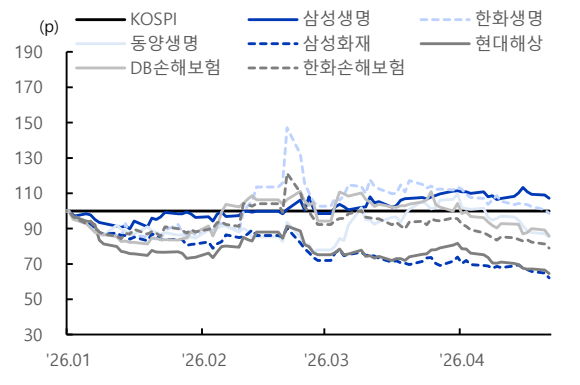
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 2] KOSPI 대비 금융업 수익률(연초대비)



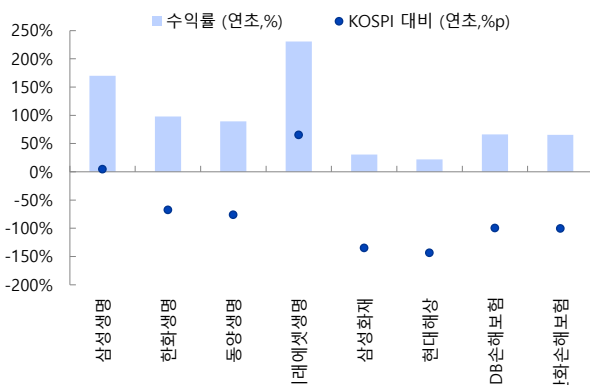
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 3] KOSPI 대비 보험사 상대지수(연초대비)



자료: Quantwise, 교보증권 리서

[도표 4] KOSPI 대비 보험사 수익률(연초대비)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

## 2. 2026년 1분기 실적 Preview

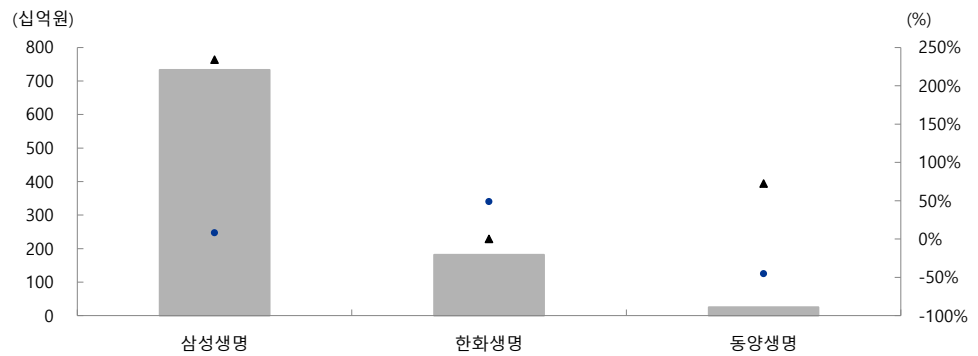
### 생명보험 2026년 1분기 실적 YoY 11.1%↑ 전망

교보증권 Coverage 3개 생보사(삼성생명, 한화생명, 동양생명)의 2026년 1분기 예상 당기순이익은 약 9,397억원으로 전년동기대비 11.1%, 전분기대비 305.7% 증가가 예상된다.

3개 생보사의 2026년 1분기 분기순이익이 전년동기대비 이익 증가가 예상되는 이유는 1) 주식시장 호황 및 시장금리 상승으로 투자손익 증가가 예상되는 가운데, 2) 손해를 상승에 따른 예실차 손익 감소에도 불구하고 신계약 판매 증가로 인한 마진 개선이 기대되기 때문이다.

회사별로는 2026년 1분기 삼성생명의 분기순이익은 7,330억원으로 전년동기대비 8.2% 증가, 한화생명도 1,814억원으로 전년동기대비 48.7% 증가가 예상되는 가운데, 동양생명은 252억원으로 전년동기대비 45.4% 감소가 예상된다.

[도표 5] 3개 생보사 2026년 1분기 예상 당기순이익



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 3개 생보사 2026년 1분기 예상 당기순이익

(단위: 십억원)

(십억원, %)	FY26 1QE	FY25 1Q	(YoY)	FY25 4Q
삼성생명	733.0	677.5	8.2%	219.5
한화생명	181.4	122.0	48.7%	-2.5
동양생명	25.2	46.2	-45.4%	14.6
3개사 합	939.7	845.7	11.1%	231.6

자료: 교보증권 리서치센터

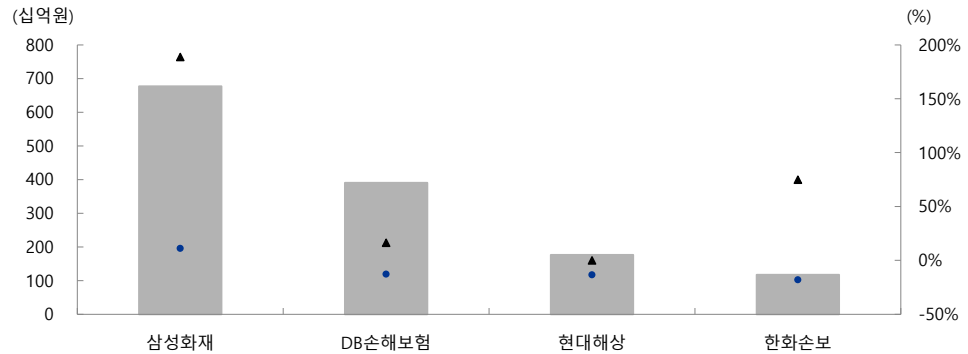
**손해보험 2026년 1분기 실적 YoY 3.0%↓ 전망**

교보증권 Coverage 4개 손보사(삼성화재, 현대해상, DB손해보험, 한화손해보험)의 2026년 1분기 예상 당기순이익은 약 1조3,597억원으로 전년동기대비 3.0% 감소가, 전분기 비해서는 141.5% 증가가 예상된다.

4개 손보사 2026년 1분기 분기순이익이 전년동기대비 소폭 감소가 예상되는 이유는 1) 장기 보험 및 자동차보험관련 손해율이 증가했고, 2) 일부 손보사의 경우 일반보험에서도 화재 사건 발생으로 인한 손해율이 상승했기 때문이다. 3) 여기에 계절적 요인(보통 4분기 및 1분기의 경우 건강검진으로 인한 보험금 청구가 증가하는 편)으로 인해 예실차 손익 감소가 예상된다.

2026년 1분기 실적관련 회사별로는 삼성화재가 약 6,768억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 11.1%, 188.8% 증가가 예상되며, DB손해보험 3,901억원으로 전년동기대비 12.7% 감소가, 현대해상 1,760억원으로 전년동기대비 13.4% 감소, 한화손해보험 1,169억원으로 전년동기대비 18.1% 감소가 예상된다.

[도표 7] 4개 손보사 2026년 1분기 예상 당기순이익



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 4개 손보사 2026년 1분기 예상 당기순이익

(단위: 십억원)

(십억원, %)	FY26 1QE	FY25 1Q	(YoY)	FY25 4Q
삼성화재	676.8	609.0	11.1%	234.4
DB 손해보험	390.1	447.0	-12.7%	335.0
현대해상	176.0	203.2	-13.4%	-73.0
한화손보	116.9	142.7	-18.1%	66.8
4개사 합	1,359.7	1,401.9	-3.0%	563.1

자료: 교보증권 리서치센터

### 3. 보험업 투자의견 점검

보험업 투자의견에 대해 일단은 ‘Overweight’을 유지한다. 최근 국내 경제환경 및 향후 기준금리 인하 등을 고려할 경우 보험업이 여전히 기다림이 필요한 시기라고 판단되지만, 성장 및 수익 개선에 대한 기대감도 여전히 존재하기 때문이다.

1) 오랜 숙제였던 IFRS17 도입으로 관련 불확실성이 해소되었고, 2) 고령화 및 저금리 상황 속에 고객 니즈는 여전히 다양하고 높기 때문에 장기 보장성보험 중심이 성장이 지속될 것으로 전망하며, 3) 장기적으로 규제 마무리에 따른 향후 주주환원에 대한 기대감이 주가에 긍정적 영향을 줄 것으로 기대할 수 있기 때문이다.

업종내 Top picks로는 삼성생명(032830)와 삼성화재(000810)를 유지하며, DB손해보험(005830)와 한화생명(088350)도 매력적인 Valuation 구간이라고 판단한다. 시장금리 및 주식시장 수급 환경 변화로 인한 가정치 조정으로 일부 보험사의 목표주가를 상향 조정하였다.

[도표 9] 보험업 경영환경: 경쟁 심화 등으로 성장세 둔화와 K-ICS 비율 우려 존재

경영환경	주요 전망
<b>시장환경</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>기준금리 인하 기조 본격화 전망</li> <li>금리 하락 등으로 투자 상품으로 자금 이동 예상</li> <li>'25년 초고령화 사회 진입</li> </ul>	<b>1. 보장성·변액 중심의 신규 판매가 지속되나 성장세는 둔화</b>
<b>수요변화</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>금리 인하 기조 下 변액보험 니즈 확대 전망</li> <li>시니어 관련 상품에 대한 관심 확대</li> <li>중저가 보험 선호 지속</li> </ul>	<b>2. CSM 확보 지속, 채권평가의 발생 등으로 수익성 소폭 개선</b>
<b>경쟁구도</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>보장성 판매 니즈 등으로 GA 시책 경쟁 심화</li> <li>CSM 전환배수 등에 따라 수익성 격차 발생</li> <li>방카슈랑스 채널, 손보사 이탈로 생보사가 주도</li> </ul>	<b>3. 기준금리 인하 등으로 자본 조달 니즈 확대. 단, 조달 여건은 개선</b>
<b>규제완화</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>계리적 가정 가이드라인, 할인율 현실화 등 IFRS17 규제 개선이 지속되며 불확실성 상존</li> <li>K-ICS 비율 하방 압력 발생, 자본 조달 니즈 확대</li> </ul>	<b>4. GA 등 비전속 채널 중심의 판매 확대 지속 전망</b>
	<b>5. 新사업으로 보험금청구권신탁 등 시니어 관련 사업 추진 지속</b>

자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 보험업 Valuation Table (단위: 십억원, %, 원, 배)

(단위: 십억원, % 원, 배)	삼성생명 (032830)	한화생명 (088350)	동양생명 (082640)	삼성화재 (000810)	현대해상 (001450)	DB 손해보험 (005830)	한화손보 (000370)
투자 의견	Buy	Buy	Trading buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원)	294,000	6,000	9,900	570,000	38,000	219,000	8,300
현재주가(4/20)(원)	253,500	4,840	8,450	475,500	30,250	172,600	6,670
상승여력(%)	16.0	24.0	17.2	19.9	25.6	26.9	24.4
당기순이익(FY23)	2,033.7	616.3	295.7	1,820.6	772.3	1,536.7	290.7
당기순이익(FY24)	2,260.3	720.6	310.2	2,076.8	1,030.7	1,772.2	382.3
당기순이익(FY25)	2,451.5	313.3	124.5	2,020.3	561.1	1,534.9	361.1
당기순이익(FY26E)	2,763.6	507.8	133.7	2,054.7	721.7	1,542.8	399.7
ROE(FY23)(%)	4.6	5.4	9.0	11.3	12.6	17.7	8.5
ROE(FY24)(%)	5.9	6.1	15.4	13.1	20.9	21.1	11.8
ROE(FY25)(%)	5.0	2.6	8.0	11.0	11.4	16.8	12.5
ROE(FY26E)(%)	4.2	4.0	7.3	9.2	13.8	15.1	13.7
EPS(FY23)	11,325	775	1,699	45,738	9,670	31,179	2,339
EPS(FY24)	12,586	906	2,015	52,146	12,904	35,957	3,076
EPS(FY25)	13,652	394	798	50,727	7,018	31,141	2,906
EPS(FY26E)	15,390	639	857	51,591	9,026	31,303	3,216
PER(FY23)(배)	60.3	7.9	4.4	10.4	3.1	5.5	2.9
PER(FY24)(배)	56.5	9.9	3.8	9.1	2.3	4.8	2.2
PER(FY25)(배)	18.6	12.3	10.6	9.4	4.3	5.5	2.3
PER(FY26E)(배)	16.5	7.6	9.9	9.2	3.4	5.5	2.1
BPS(2023.12)	242,434	14,322	18,933	405,365	76,586	144,487	27,380
BPS(2024.12)	182,302	15,229	12,624	391,751	61,688	140,164	24,758
BPS(2025.12)	361,054	15,623	9,925	534,624	61,081	164,128	21,869
BPS(2026.12E)	376,443	16,262	11,716	585,347	70,108	175,417	25,083
PBR(2023.12)(배)	2.19	0.55	0.54	1.17	0.39	1.19	0.24
PBR(2024.12)(배)	2.11	0.52	0.47	1.21	0.49	1.23	0.27
PBR(2025.12)(배)	0.70	0.31	0.85	0.89	0.50	1.05	0.30
PBR(2026.12E)(배)	0.67	0.30	0.72	0.81	0.43	0.98	0.27
DPS(2023.12)	3,700	150	400	16,000	2,063	5,300	200
DPS(2024.12)	4,500	0	0	19,000	0	6,800	0
DPS(2025.12)	5,300	0	0	19,500	0	7,600	0
DPS(2026.12E)	6,200	0	0	20,000	0	8,000	0
배당수익률(FY23)(%)	1.5	3.1	4.7	3.4	6.8	3.1	3.0
배당수익률(FY24)(%)	1.8	0.0	0.0	4.0	0.0	3.9	0.0
배당수익률(FY25)(%)	2.1	0.0	0.0	4.1	0.0	4.4	0.0
배당수익률(FY26E)(%)	2.4	0.0	0.0	4.2	0.0	4.6	0.0

자료: 교보증권 리서치센터

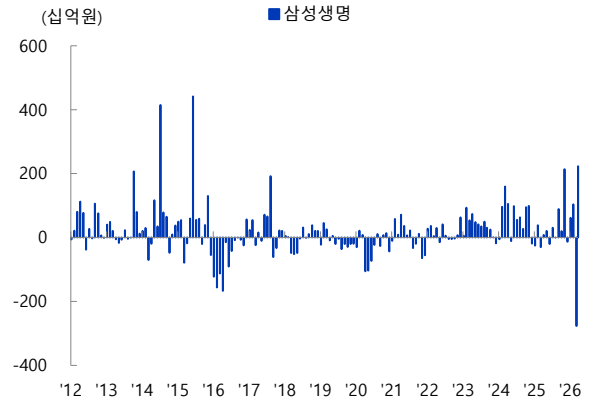
보험사 외국인 지분율 및 순매수 추이

[도표 11] 삼성생명 외국인 지분율 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 삼성생명 외국인 순매수 추이



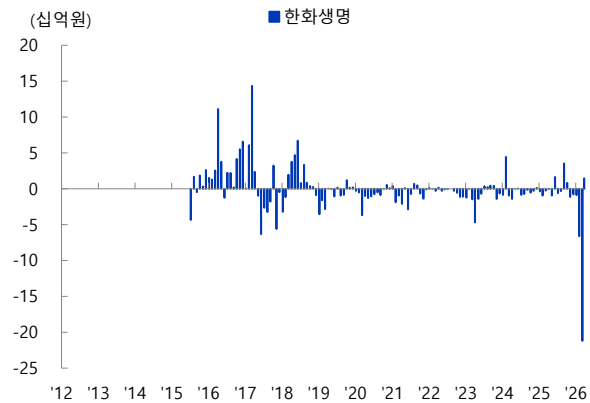
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 한화생명 외국인 지분율 추이



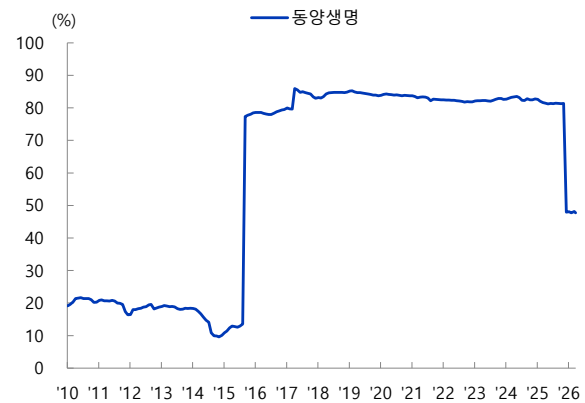
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 한화생명 외국인 순매수 추이



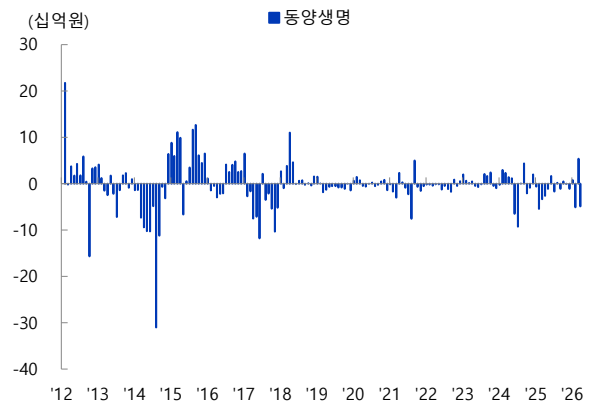
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 동양생명 외국인 지분율 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 16] 동양생명 외국인 순매수 추이



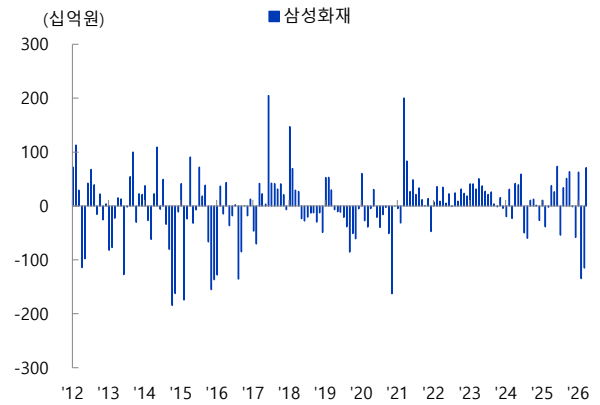
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 17] 삼성화재 외국인 지분을 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 18] 삼성화재 외국인 순매수 추이



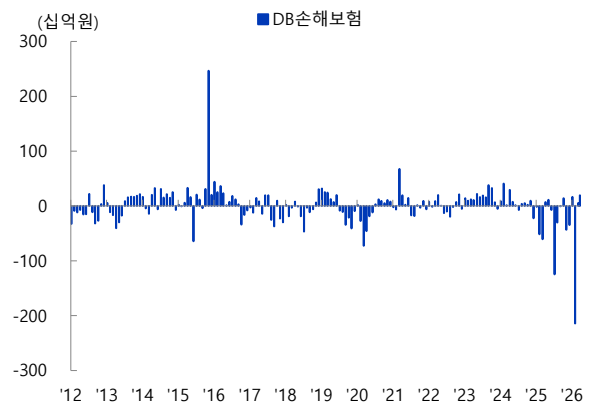
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 19] DB 손해보험 외국인 지분을 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 20] DB 손해보험 외국인 순매수 추이



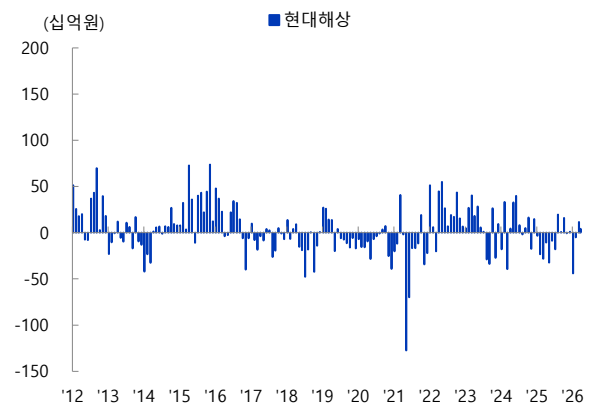
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 21] 현대해상 외국인 지분을 추이



자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 22] 현대해상 외국인 순매수 추이



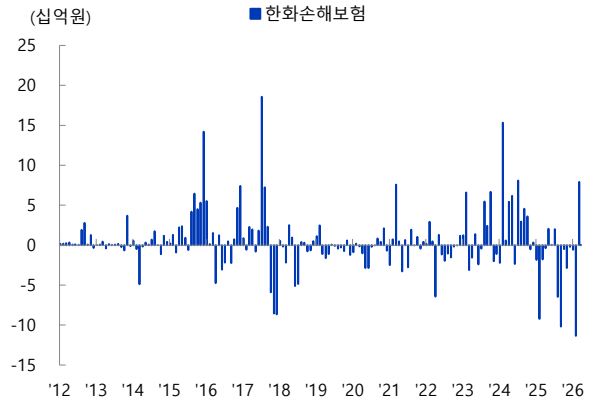
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 23] 한화손해보험 외국인 지분율 추이



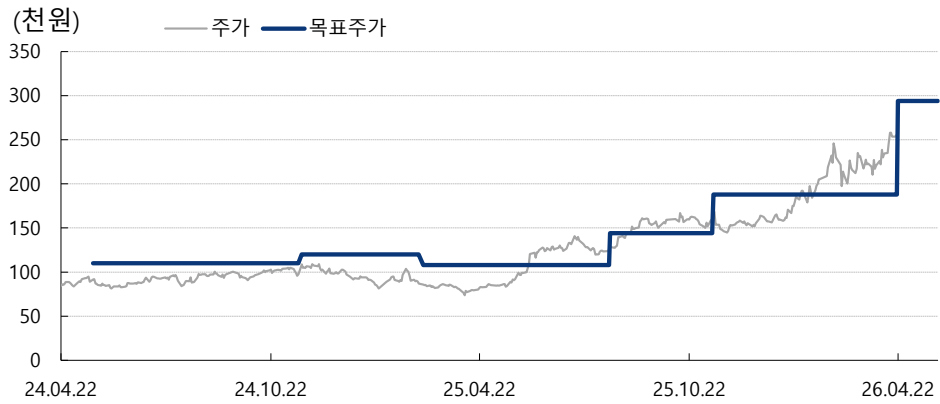
자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

[도표 24] 한화손해보험 외국인 순매수 추이

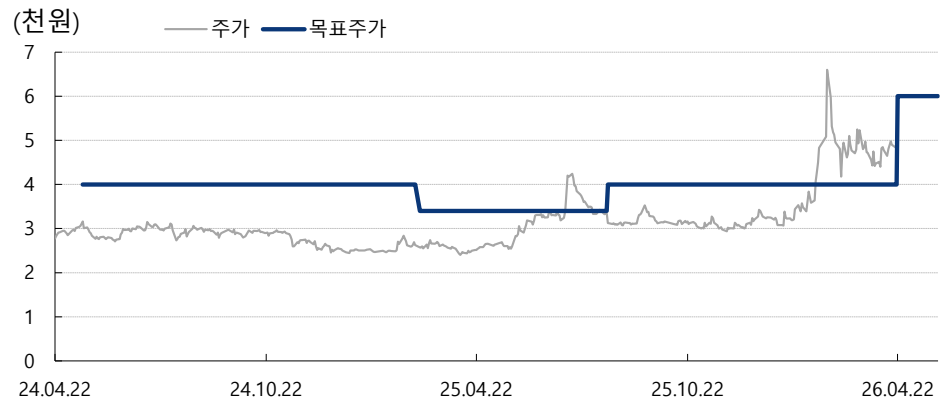


자료: 각 보험사, 교보증권 리서치센터

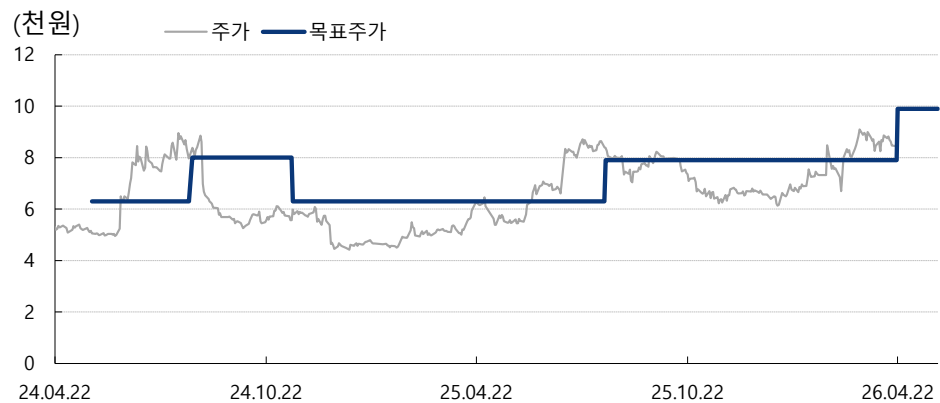
삼성생명 최근 2년간 목표주가 변동추이



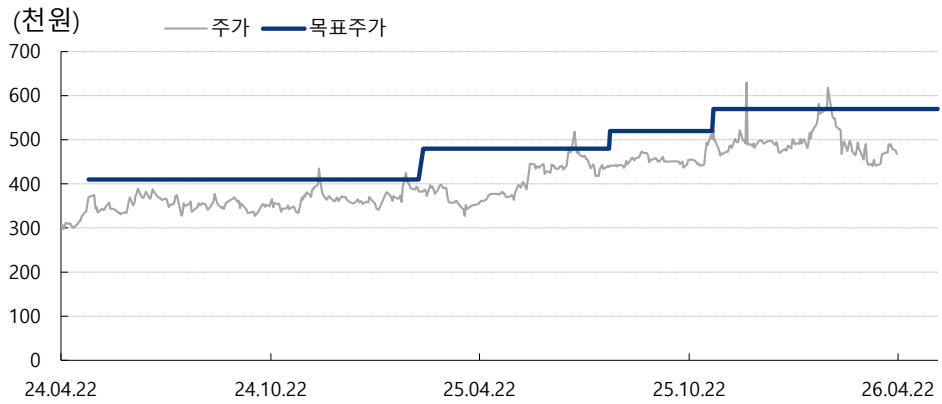
한화생명 최근 2년간 목표주가 변동추이



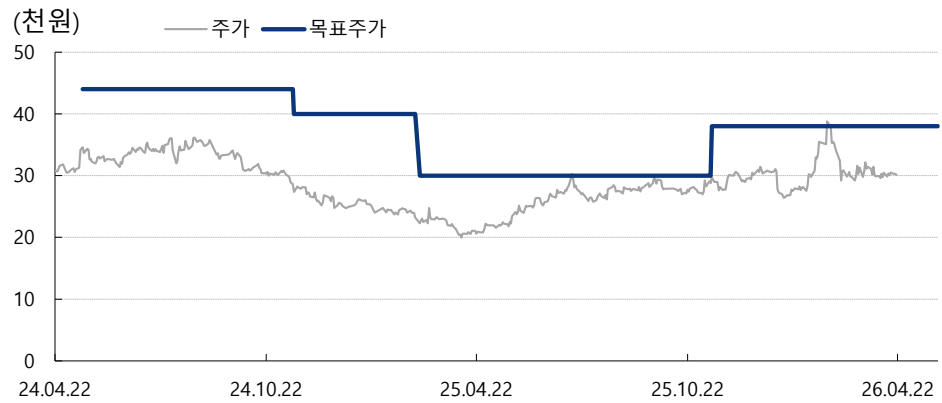
동양생명 최근 2년간 목표주가 변동추이



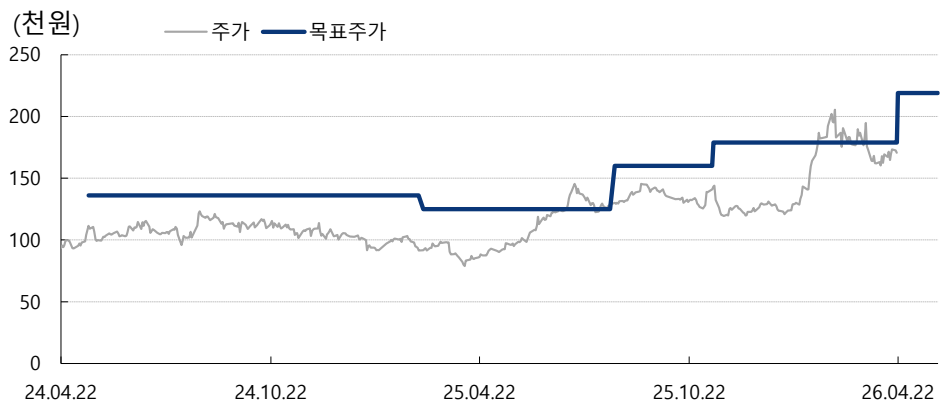
삼성화재 최근 2년간 목표주가 변동추이



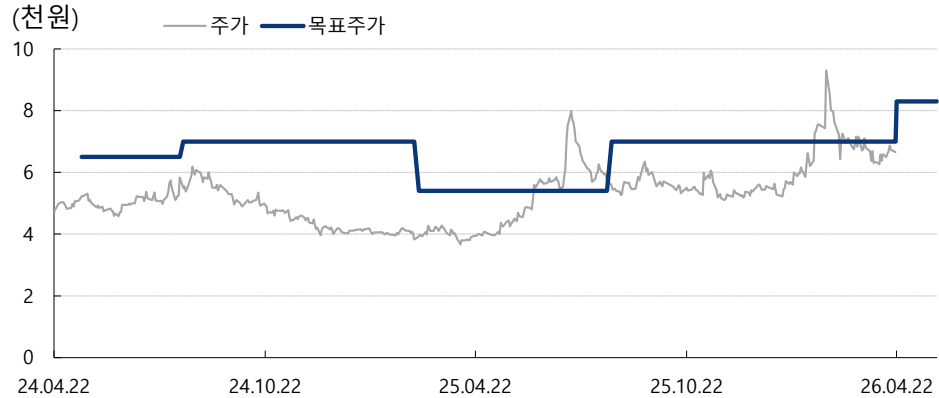
현대해상 최근 2년간 목표주가 변동추이



DB 손해보험 최근 2년간 목표주가 변동추이



한화손해보험 최근 2년간 목표주가 변동추이



삼성생명 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-03-24	매수	100,000			2023-09-04	매수	85,000	(16.24)	(13.18)
2021-04-20	매수	100,000			2023-11-10	매수	85,000	(18.56)	(13.18)
2021-05-17	매수	110,000			2024-01-30	매수	85,000	(8.35)	24.71
2021-08-24	매수	110,000			2024-05-20	매수	110,000	(19.33)	(12.27)
2021-11-15	매수	100,000			2024-08-19	매수	110,000	(14.97)	(4.64)
2022-02-28	매수	90,000			2024-11-18	매수	120,000	(19.62)	(9.17)
2022-04-19	매수	90,000			2025-03-04	매수	108,000	(3.83)	30.28
2022-05-16	매수	90,000			2025-08-14	매수	144,000	6.28	15.97
2022-08-16	매수	90,000			2025-11-12	매수	188,000	(10.43)	(10.43)
2022-11-21	매수	85,000			2025-11-14	매수	188,000	1.42	37.23
2023-02-22	매수	85,000			2026-04-22	매수	294,000		

자료: 교보증권 리서치센터

한화생명 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-04-20	매수	4,000			2023-02-23	매수	3,000		
2021-05-14	매수	5,000			2023-09-04	매수	3,500	(19.06)	(10.86)
2021-07-30	매수	5,000			2023-11-10	매수	3,500	(21.36)	(10.86)
2021-08-24	매수	5,000			2024-01-30	매수	3,500	(17.40)	5.43
2021-10-29	매수	5,000			2024-05-16	매수	4,000	(26.87)	(21.25)
2021-11-15	매수	5,000			2024-08-19	매수	4,000	(26.90)	(21.25)
2022-02-18	매수	5,000			2024-11-14	매수	4,000	(30.05)	(21.25)
2022-04-19	매수	5,000			2025-03-04	매수	3,400	(11.84)	24.71
2022-05-02	매수	4,200			2025-08-14	매수	4,000	(21.06)	(11.88)
2022-08-16	매수	3,500			2025-11-12	매수	4,000	(8.51)	65.00
2022-11-21	매수	3,000			2026-04-22	매수	6,000		

자료: 교보증권 리서치센터

동양생명 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-03-24	매수	5,000			2023-09-04	매수	6,000	(22.80)	(15.00)
2021-04-20	매수	5,000			2023-11-10	매수	6,000	(24.35)	(15.00)
2021-05-12	매수	7,000			2024-01-30	매수	6,000	(17.39)	6.17
2021-08-24	매수	7,000			2024-05-24	매수	6,300	12.29	42.22
2021-11-15	매수	8,500			2024-08-19	Trading Buy	8,000	(23.83)	10.63
2022-02-24	매수	8,500			2024-11-14	Trading Buy	6,300	(20.02)	(3.49)
2022-04-19	매수	8,500			2025-03-04	Trading Buy	6,300	(6.71)	38.25
2022-05-12	매수	8,500			2025-08-12	보유	7,900	(2.90)	-
2022-08-16	매수	7,800			2025-11-03	보유	7,900	(4.49)	-
2022-11-21	매수	7,000			2025-11-12	보유	7,900	(6.07)	-
2023-02-23	매수	5,500			2026-04-22	Trading Buy	9,900		

자료: 교보증권 리서치센터

삼성화재 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-03-24	매수	255,000			2023-09-04	매수	300,000	(13.79)	(10.33)
2021-04-20	매수	255,000			2023-11-10	매수	300,000	(15.00)	(9.67)
2021-05-13	매수	255,000			2024-01-30	매수	300,000	(8.06)	14.33
2021-08-24	매수	275,000			2024-05-16	매수	410,000	(12.98)	(5.12)
2021-11-15	매수	275,000			2024-08-16	매수	410,000	(13.85)	(5.12)
2022-02-28	매수	275,000			2024-11-15	매수	410,000	(12.12)	6.10
2022-04-19	매수	275,000			2025-03-04	매수	480,000	(15.56)	7.92
2022-05-13	매수	275,000			2025-08-14	매수	520,000	(12.45)	(1.73)
2022-08-16	매수	275,000			2025-11-12	매수	570,000	(12.28)	(12.28)
2022-11-21	매수	250,000			2025-11-14	매수	570,000	(13.56)	10.53
2023-02-22	매수	250,000			2026-04-22	매수	570,000		

자료: 교보증권 리서치센터

현대해상 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-03-24	매수	33,000			2023-09-04	매수	42,000	(23.57)	(19.64)
2021-04-20	매수	33,000			2023-11-10	매수	42,000	(25.65)	(19.64)
2021-05-17	매수	33,000			2024-01-30	매수	42,000	(24.59)	(14.40)
2021-08-24	매수	35,000			2024-05-16	매수	44,000	(23.47)	(18.07)
2021-11-15	매수	35,000			2024-08-16	매수	44,000	(24.86)	(17.84)
2022-02-28	매수	38,000			2024-11-15	매수	40,000	(36.22)	(29.38)
2022-04-19	매수	38,000			2025-03-04	매수	30,000	(19.29)	0.83
2022-05-13	매수	40,000			2025-08-14	매수	30,000	(14.98)	0.83
2022-08-16	매수	45,000			2025-11-12	매수	38,000	(23.22)	(22.76)
2022-11-21	매수	42,000			2025-11-17	매수	38,000	(20.67)	2.11
2023-02-23	매수	42,000			2026-04-22	매수	38,000		

자료: 교보증권 리서치센터

DB 손해보험 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-03-24	매수	65,000			2023-09-04	매수	92,000	(4.55)	2.17
2021-04-20	매수	65,000			2023-11-10	매수	92,000	(8.24)	2.17
2021-05-17	매수	65,000			2024-01-30	매수	105,000	(7.93)	1.14
2021-08-24	매수	74,000			2024-05-16	매수	136,000	(22.05)	(15.07)
2021-11-15	매수	74,000			2024-08-16	매수	136,000	(19.50)	(9.41)
2022-02-28	매수	80,000			2024-11-15	매수	136,000	(21.61)	(9.41)
2022-04-19	매수	80,000			2025-03-04	매수	125,000	(14.21)	16.32
2022-05-13	매수	80,000			2025-08-18	매수	160,000	(15.27)	(9.06)
2022-08-16	매수	80,000			2025-11-12	매수	179,000	(22.79)	(19.55)
2022-11-21	매수	78,000			2025-11-17	매수	179,000	(15.81)	14.80
2023-02-23	매수	80,000			2026-04-22	매수	219,000		

자료: 교보증권 리서치센터

한화손해보험 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-03-24	매수	5,500			2023-09-04	매수	5,500	(21.30)	(16.27)
2021-04-20	매수	5,500			2023-11-10	매수	5,500	(24.40)	(16.27)
2021-05-17	매수	5,900			2024-01-30	매수	5,500	(19.38)	0.91
2021-07-30	매수	5,900			2024-05-16	매수	6,500	(22.05)	(10.31)
2021-11-15	매수	5,900			2024-08-12	매수	7,000	(24.74)	(11.57)
2022-02-28	매수	5,900			2024-11-12	매수	7,000	(33.30)	(11.57)
2022-04-19	매수	5,900			2025-03-04	매수	5,400	(7.81)	47.78
2022-05-16	매수	5,900			2025-08-18	매수	7,000	(19.80)	(9.29)
2022-08-18	매수	7,100			2025-11-12	매수	7,000	(19.60)	(9.29)
2022-11-21	매수	5,500			2025-11-14	매수	7,000	(14.36)	32.86
2023-02-23	매수	5,500			2026-04-22	매수	8,300		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

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

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 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\_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	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