보험

신계약 CSM과 기말 CSM만 보세요

▪ 박혜진 hyejin.park@daishin.com

Summary (보험)

- 건강보험 기반 신계약 판매 호조와 절판효과, 신상품 출시 등으로 1분기 커버리지 보험사의 신계약 상당히 우수. 경쟁 강도 완화되지는 않을 것으로 보여 높은 수준의 신계약 CSM 유지와 그에 따른 양호한 수준의 CSM 상각액 전망

- 손익적 측면에서 '23년 하반기 실손보험 손해율 가정 보수적 변경과 연말 해지율/유지율 가정 업데이트로 손실계약부담비용 크게 발생한 데 반해 '24년은 조정 요소 관련 손실액 크게 완화되어 커버리지 합산 손실부담계약비용 1,200억원으로 흑전 예상

- 일부 담보 손해율 가정 조정으로 보장성 인보험 CSM 배수 하락할 것. 삼성생명의 경우 일시적 배수 하락 요인 있어 2분기부터 건강보험 CSM 배수 20배 내외로 회복 가능 전망. 매출 호조로 신계약 CSM 총량은 양호한 수준 유지될 것

- CSM 조정폭은 '23년 대비 완화될 것으로 예상하여 커버리지 5사 합산 CSM 조정액 -2.4조원으로 개선될 것. 합산 기말 CSM 잔액 '23년 대비 7% 증가 예상하며 특히 삼성화재와 삼성생명은 14조원 상회 전망

- 투자손익 측면에서 '23년 변동성 컸는데 이는 일회적 손익이 많아 '24년 금리 상승에 따라 개선될 것으로 보이나, 삼성화재의 경우 변동성 존재할 수 있음. 금리 수준과 상관없이 분기별 손익 안정성은 높아질 것. 커버리지 합산 투자이익 1.4조원 예상

- 자동차보험료 인하로 자동차보험 손해율은 상승이 불가피하나 차량 전장화 확대로 손익 '23년 대비 -8% 감소에 그칠 전망. 일반보험손익은 고액사고 발생하지 않는 한 변동성 없이 경상적인 이익 예상

- 최선호주는 삼성생명, 메리츠금융지주 유지

2024년 하반기 보험이익/투자이익의 기저효과

커버리지 보험 모두 '24년 하반기 이익 증가 전망, 조정 요인 사라지며 실적 개선

- '23년 높은 수준의 CSM과 순이익으로 호기로운 출발을 보였던 상반기와는 달리, 하반기 금감원의 계리적 가정 보수적 변경에 대한 요구로 실손보험과 무/저해지 보험, 그리고 고금리 상품에 대한 조정이 이뤄지며 이익면에서는 손실계약부담비용이 크게 발생하여 하반기 부진한 실적을 시현
- '24년부터는 조정요소가 없을 것으로 예상되어 장기보험손익은 경상적인 수준을 기록할 전망. 자동차보험은 요율 인하에 따라 손해율 상승이 불가피하기 때문에 손익은 전년 대비 감소. 일반보험은 지난해 하와이 화재로 일회성 크게 발생했던 DB손해보험 제외하면 큰 변화 없을 것
- 지난해 투자이익도 변동성이 컸는데 삼성생명/화재는 고이원 채권 교체매매에 따른 매각손실, 현대해상 대체자산 매각익/처분익 발생 등 일회성 요인이 많았음. 삼성화재는 여건에 따라 채권 교체매매 지속할 것이기 때문에 매각손 일부 발생할 수 있으나 크지 않을 것으로 예상되고 나머지 보험사들 역시 금리 상승에 따라 투자이익률 개선되며 양호한 투자이익 기록할 것으로 전망
- 보험사 가치판단은 자본 정책 제외한다면 신계약 CSM과 기말 CSM잔액이 가장 중요한 지표가 될 것. 최선호주 삼성생명, 메리츠금융지주 유지

당사 Universe 보험의 실적 전망 및 투자의견

(단위: 십억원,%,배)

종목	삼성생명		삼성화재		메리츠금융지주		DB손해보험		현대해상	
투자의견	BUY		BUY		BUY		BUY		BUY	
목표주가	125,000		340,000		120,000		120,000		44,000	
현주가 (4/30)	87,500		310,000		79,400		97,300		31,300	
Upside	42.9%		9.7%		51.1%		23.3%		40.6%	
	2H23	2H24E	2H23	2H24E	2H23	2H24E	2H23	2H24E	2H23	2H24E
CSM	12,247	14,012	13,303	14,000	10,885	11,618	12,152	12,935	9,079	9,961
보험손익	630	803	728	996	407	379	647	896	111	505
순이익	921	1,049	603	865	947	1,035	625	803	309	484
%yoy		13.9%	-9.8%	43.4%	41.6%	9.3%	-38.1%	28.7%	-53.6%	56.7%
ROE	4.5	4.8	11.3	12.8	20.3	17.0	17.7	16.5	13.2	14.7
PBR	0.27	0.34	0.64	0.77	1.25	1.16	0.62	0.59	0.38	0.37
PER	6.0	7.1	5.7	6.0	6.2	6.8	3.5	3.6	2.9	2.5

자료 : 대신증권 Research Center

장기보험손익, 신계약 호조와 손실부담계약 완화로 증가 전망

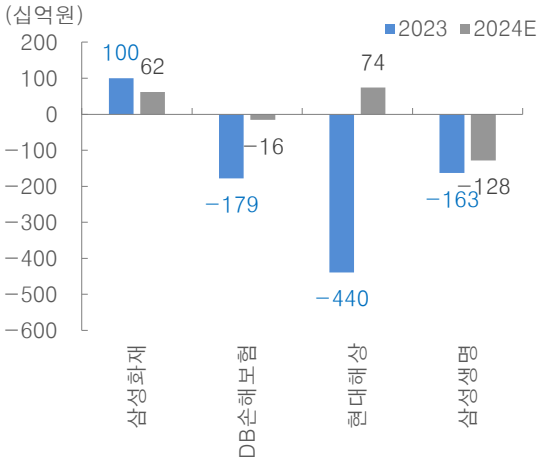
4월 경험생명표 개정으로 건강보험료 인상, 신계약은 상고하저 예상

- 상위권사 중심으로 건강보험 기반 신계약 판매가 몇 년째 호조를 보이고 있는데 4월, 10회 경험생명표가 적용됨에 따라 5년 전 보다 평균수명이 증가하여 건강보험료가 인상됨. 또한 신상품 출시 등으로 1분기 커버리지 보험사의 신계약은 상당히 우수했음
- 1분기 절판효과 있지만 전술했다시피 상위권 보험사의 신계약은 몇 년째 높은 수준이 유지되고 있는데 담보, 특약 조정, 신상품 출시 등 지속적인 포트폴리오 변화를 주고 있기 때문
- 보험사 가치평가 지표 중 가장 중요한 지표가 신계약 CSM인데, 최근 삼성생명이 건강보험 시장 진출을 본격화하면서 올해도 경쟁 강도는 완화되지는 않을 전망. 따라서 1분기 수준은 아니지만 높은 수준의 신계약 CSM은 연내 유지될 것으로 예상. 이에 따른 CSM 상각익도 양호할 전망

2023년 대거 반영된 손실부담계약비용, 가정 보수적 변경으로 부담 완화 될 것

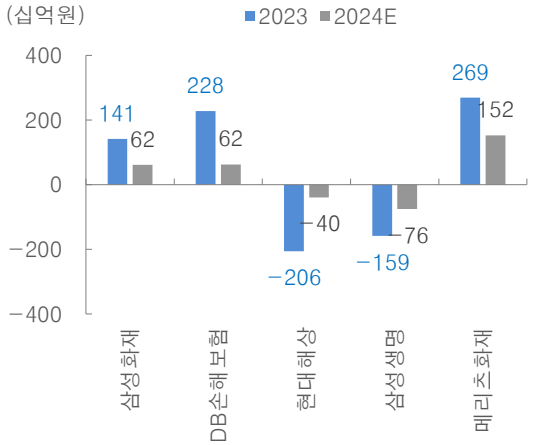
- 손실부담계약은 향후 이익으로 인식될 보험료는 없지만 지급할 보험금은 남아있는 계약을 의미. 가령 연금보험처럼 납입은 완료되었지만 연금개시시점이 도래하여 보험금이 지급되는 계약
- 손해보험사의 경우 실손보험, 생명보험사의 경우 연금보험 영향이 큰데 '23년 실손보험 손해율 가정이 보수적으로 변경되었고, 연말 해지율/유지율 가정이 업데이트되면서 손실부담계약비용이 대거 발생. 메리츠화재 제외 커버리지 4사 합산 -5,180억원 기록
- '23년 모든 가정을 보수적으로 적용하여 반영했기 때문에 관련 손실액은 크게 완화될 것. '24년 커버리지 합산 손실부담계약비용은 +1,200억원으로 (+) 전환되며 예실차는 메리츠화재 영향으로 '23년 1,630억원에서 '24년 840억원으로 감소할 전망. 이에 따른 장기보험손익은 7.0조원으로 '23년 대비 +15.5% 증가 예상

커버리지 손실부담계약 전망



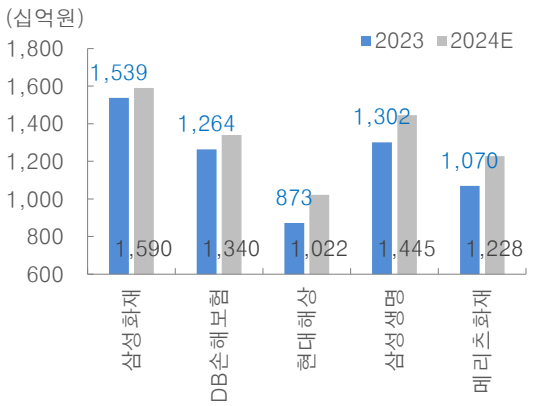
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

커버리지 예실차 전망



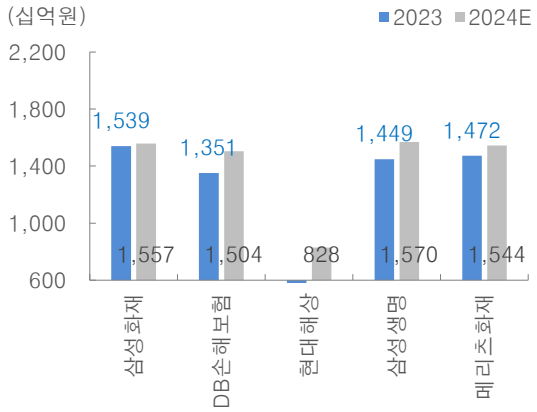
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

커버리지 CSM상각익 전망



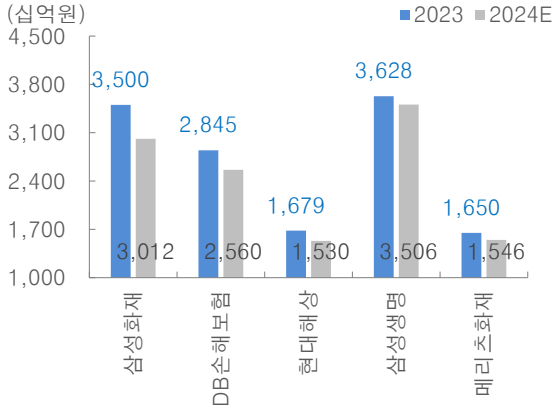
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

커버리지 장기보험손익 전망



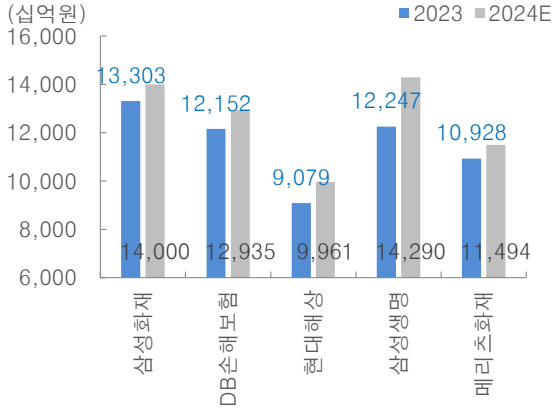
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

커버리지 신계약 CSM 전망_연간



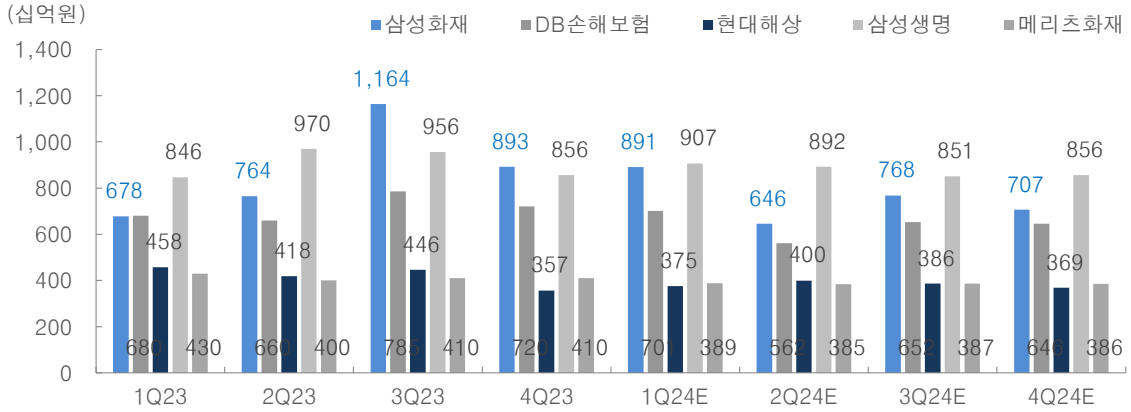
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

커버리지 기말 CSM 전망



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

커버리지 신계약 CSM 전망_분기



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

CSM 배수 1분기 저점, 기말 CSM 생명/화재 14조원 상회 전망

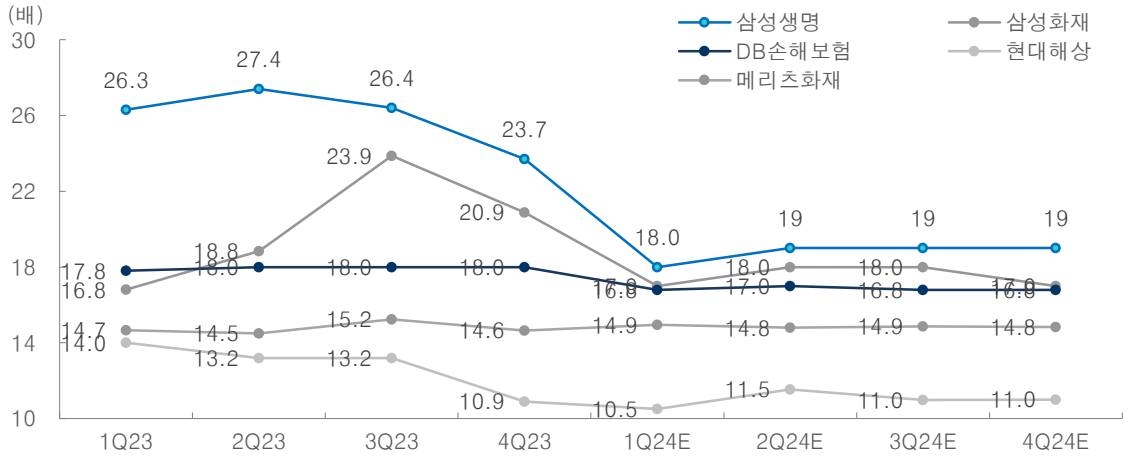
일부 담보 손해율 가정으로 건강보험 CSM 배수 하락, 1분기가 저점일 듯

- 지난 4분기 건강보험에 대한 일부 담보 손해율 악화, GA 사업비 증가 등 현금흐름 가정이 변경되면서 보장성 인보험 CSM 배수 올해 1분기 낙폭 큰 상태로 시작할 것. 이미 가정이 보수적으로 변경된 상태로 연간 책정되었기 때문에 사업비가 크게 증가하지 않는다면 1분기 수준의 배수가 연내 유지되거나 일부 상품 요율 인상 등으로 소폭 상승할 가능성도 존재
- 삼성생명의 경우 가정 조정 보다는 신상품 출시에 따른 일시적 배수 하락 요인 있어서 1분기가 가장 낮을 것이며 2분기부터는 건강보험 CSM배수 20배 내외로 회복 가능할 전망
- 다만 커버리지 모두 배수는 하락해도 신계약 매출이 워낙 좋기 때문에 신계약 CSM 총량은 양호한 수준 유지 될것

CSM 조정액 관건이나 지금과 같은 신계약 규모면 기말 CSM 잔액 커버리지 평균 7% 증가 예상

- CSM조정은 계리적 가이드라인, 예실차, 사업비, 해지율 등에 종합적으로 영향을 받음. 따라서 보험사별 가정이 다르기 때문에 예측하기 어려운 부분
- 다만 지난해 예상 유지율-실제 유지율간 차이에서 발생한 CSM 조정액이 대부분이었기 때문에 2024년 유지율 가정을 하락한 상태로 적용하였고, 특히 실손보험 손해율 가정 변경으로 대규모 조정 반영했던 보험사도 있기 때문에 '24년 조정폭은 완화 전망
- 이에 따라 5사 합산 CSM조정액은 '23년 -4조원에서 -2.4조원으로 개선될 것으로 예상
- CSM 조정액 완화됨에 따라 기말 CSM 잔액도 원활한 성장 전망, 커버리지 합산 '23년 대비 7% 증가 예상. 특히 삼성화재와 삼성생명은 14조원, 14.3조원으로 14조원 상회 전망

커버리지 보장성 인보험 CSM 배수 추이 및 전망



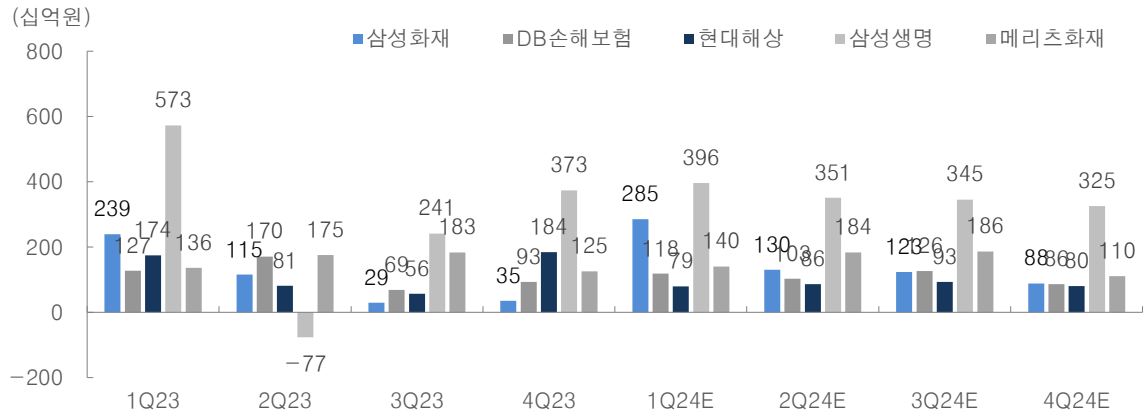
자료: 각 사, 대신증권 Research Center *삼성생명은 건강보험 기준

투자이익 경상적인 수준 회귀 전망, 일회성 요인 거의 없을 듯

'23년 각종 매각익 반영, 삼성생명/삼성화재는 고이원 채권 교체매매로 매각손 발생

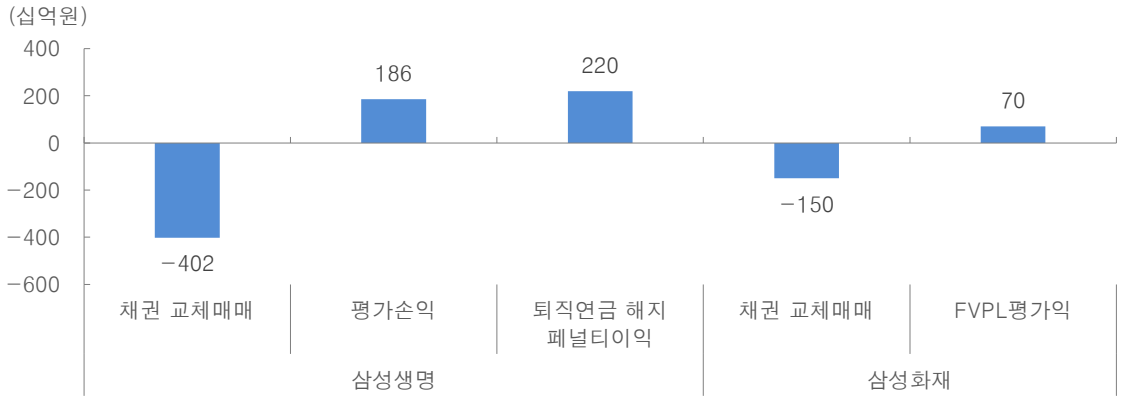
- 지난해 투자손익은 회계제도 변화 도입되면서 1분기 특히 대체투자 관련 매각익이 많았음. 현대해상은 1, 4분기 두 차례 걸쳐 대규모 매각익이 발생했으며 삼성생명과 삼성화재는 금리 상승에 따른 고이원 채권 교체 매매로 매각손실이 각각 -4,020억원, -1,500억원 발생
- '24년에는 일회성 손익은 거의 없을 것으로 예상되어 투자손익 경상적인 수준으로 회귀할 것. 다만 삼성화재의 경우 1분기 대체투자에서 대규모 매각익 반영될 예정이며 금리 상황에 따라 채권 교체 매매 지속할 것이기 때문에 변동성 존재할 수 있음
- '24년 커버리지 합산 투자이익 1.4조원으로 '23년과 거의 비슷한 수준 유지될 전망인데 전술했다시피 분기별 손익 안정성은 높아질 것. 하반기에도 금리 수준과 상관없이 안정적 투자손익 기록할 수 있을 것으로 예상

커버리지 '24년 분기별 투자손익 전망



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

삼성생명, 삼성화재 2023년 투자 일회성 요인 현황



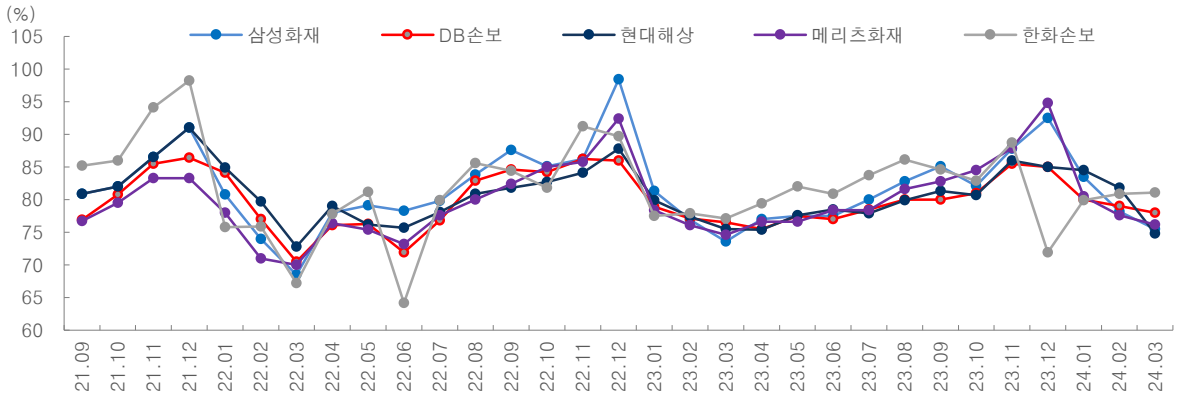
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

무난한 일반보험손익, 자동차보험 손익은 감소 전망

자보손익은 요율 인하로 감소 불가피, 일반보험 손익은 DB손보 기저효과 외 큰 변화 없을 듯

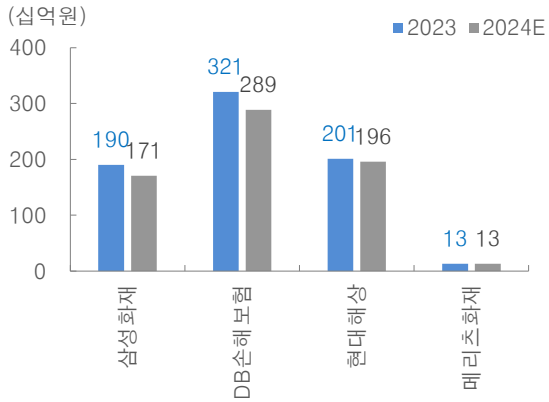
- 지난해 상생금융 일환으로 인하한 자동차보험료 때문에 올해 자동차보험 손해율은 상승이 불가피. 3월까지 주요 손해보험 5사의 손해율은 전년 동기 대비 2~3%p 상승
- 다만 차량 전장화 확대로 과거처럼 보험료 인하가 손해율 급등으로 이어지지는 않음. 실제로 커버리지 3사의 손해율은 80% 내외에서 유지되고 있으며 삼성화재의 경우 3월 손해율이 75.5%까지 하락
- 커버리지 합산 자보 손익은 6,550억원으로 '23년 대비 -8% 감소 전망
- 일반보험손익은 전체 손익에서 차지하는 비중도 크지 않고 일부 고액사고 발생하지 않는 한 큰 변동성은 없을 것. DB손해보험이 지난해 하와이 화재로 대규모 보험금 발생하여 일반보험손익이 -1,220억원 적자 전환하였는데 관련 이슈 소멸되며 올해는 경상적인 이익 발생할 전망
- 커버리지 손해보험 합산 일반보험손익 3,470억원(YoY +119%) 기록 전망

주요 손해보험사 자동차보험 손해율 추이



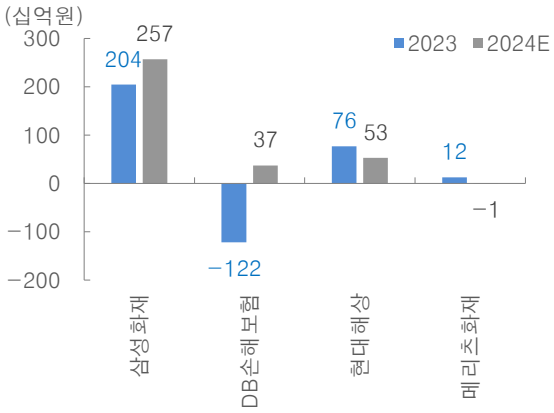
자료: 각 사, 대신증권 Research Center *삼성생명은 건강보험 기준

커버리지 자동차보험 손익 전망



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

커버리지 일반보험 손익 전망



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

커버리지 부문별 실적 전망_1

(단위: 십억원)		1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	YoY
장기 보험손익	삼성화재	423	403	347	384	1,539	1,557	1.2%
	DB손해보험	371	378	379	376	1,351	1,504	11.3%
	현대해상	191	208	216	211	249	828	232.7%
	삼성생명	368	402	456	345	1,449	1,570	8.4%
	메리츠화재	364	368	372	376	1,472	1,480	0.6%
	계	1,717	1,759	1,771	1,692	6,060	6,939	14.5%
CSM 상각	삼성화재	388	394	402	407	1,539	1,590	3.4%
	DB손해보험	327	334	337	342	1,264	1,340	6.0%
	현대해상	246	253	259	264	873	1,022	17.1%
	삼성생명	340	354	369	382	1,302	1,445	11.0%
	메리츠화재	285	289	293	297	1,070	1,164	8.8%
	계	961	981	997	1013	3,675	3,952	7.5%
예실차	삼성화재	33	52	-33	10	141	62	-56.3%
	DB손해보험	18	19	17	8	228	62	-72.6%
	현대해상	-20	-8	-1	-11	-206	-40	-80.6%
	삼성생명	-20	-1	26	-80	-159	-76	-52.3%
	메리츠화재	38	38	38	38	269	152	-43.5%
	계	31	64	-18	7	163	84	-48.4%
손실부담계약관련비용	삼성화재	13	13	11	25	100	62	-38.0%
	DB손해보험	-13	-2	-4	3	-179	-16	-91.1%
	현대해상	15	22	-9	46	-440	74	-116.8%
	삼성생명	-35	-33	-21	-39	-163	-128	-21.4%
	메리츠화재							
	계	15	32	-2	74	-518	120	-123.1%
일반 보험손익	삼성화재	55	89	58	55	204	257	25.9%
	DB손해보험	10	7	3	17	-122	37	-130.2%
	현대해상	20	15	15	3	76	53	-30.7%
	메리츠화재	10	-8	1	-4	12	-1	-106.3%
	계	85	111	76	75	158	347	119.2%

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

커버리지 부문별 실적 전망_2

(단위: 십억원)		1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	YoY
자동차 보험손익	삼성화재	103	93	35	-60	190	171	-10.1%
	DB손해보험	87	81	81	39	321	289	-10.1%
	현대해상	68	69	54	5	201	196	-2.6%
	메리츠화재	12	-4	4	0	13	13	-0.9%
	계	258	243	170	-16	712	655	-8.0%
보험손익	삼성화재	581	584	441	379	1,933	1,985	2.7%
	DB손해보험	468	467	464	432	1,550	1,830	18.1%
	현대해상	279	293	286	219	526	1,077	104.5%
	삼성생명	368	402	456	345	1,449	1,570	8.4%
	메리츠화재	364	368	372	376	1,472	1,480	0.6%
	계	1328	1344	1190	1030	4,010	4,891	22.0%
투자손익	삼성화재	285	130	123	88	419	627	49.6%
	DB손해보험	118	103	126	86	459	433	-5.7%
	현대해상	79	86	93	80	496	339	-31.6%
	삼성생명	396	351	345	325	1,110	1,418	27.7%
	메리츠화재	140	184	186	110	620	621	0.1%
	계	482	319	342	255	1,373	1,398	1.8%
당기순이익	삼성화재	621	512	403	335	1,822	1,871	2.7%
	DB손해보험	425	413	428	376	1,537	1,641	6.8%
	현대해상	256	271	271	213	806	1,011	25.4%
	삼성생명	546	537	574	473	1,895	2,130	12.4%
	메리츠화재	382	391	408	350	1,583	1,532	-3.2%
	계	1302	1196	1102	923	4,164	4,523	8.6%

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

커버리지 CSM관련

(단위: 십억원, 배)		1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	YoY
기말 CSM	삼성화재	13,679	13,876	14,094	14,000	13,303	14,000	5.2%
	DB손해보험	12,424	12,517	12,731	12,935	12,152	12,935	6.4%
	현대해상	9,298	9,538	9,759	9,961	9,079	9,961	9.7%
	삼성생명	12,775	13,336	13,816	14,290	12,247	14,290	16.7%
	메리츠화재	11,059	11,205	11,373	11,494	10,928	11,494	5.2%
	계	35,401	35,931	36,585	36,895	34,534	36,895	6.8%
신계약 CSM	삼성화재	891	646	768	707	3,500	3,012	-13.9%
	DB손해보험	701	562	652	646	2,845	2,560	-10.0%
	현대해상	375	400	386	369	1,679	1,530	-8.9%
	삼성생명	907	892	851	856	3,628	3,506	-3.4%
	메리츠화재	389	385	387	386	1,650	1,546	-6.3%
	계	1,967	1,607	1,807	1,722	8,024	7,102	-11.5%
CSM조정	삼성화재	-239	-170	-266	-514	-1,200	-1,188	-1.0%
	DB손해보험	-190	-225	-191	-191	-1,398	-797	-42.9%
	현대해상	21	21	21	21	-310	84	-127.0%
	삼성생명	-80	-80	-80	-80	-1,062	-320	-69.9%
	메리츠화재	-59	-38	-15	-58	2	-170	-7965.3%
	계	-547	-492	-531	-822	-3,967	-2,392	-39.7%
CSM배수	삼성생명	18.0	19	19	19	26	19	-27.7%
	삼성화재	17.0	18.0	18.0	17.0	20	18	-12.9%
	DB손해보험	16.8	17.0	16.8	16.8	18	17	-6.1%
	현대해상	10.5	11.5	11.0	11.0	13	11	-14.2%
	메리츠화재	14.9	14.8	14.9	14.8	15	15	-0.1%

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

Valuation Table

회사명		삼성화재	DB손보	현대해상	메리츠금융지주	삼성생명
투자의견		Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가 (원, 12MF)		340,000	120,000	44,000	120,000	125,000
주가		310,000	97,300	31,300	79,400	87,500
상승여력		9.7%	23.3%	40.6%	51.1%	47.9%
시가총액(조원)		14.69	6.89	2.80	15.14	17.50
당기순이익	2023P	1,818	1,537	806	2,050	1,895
	2024E	1,870	1,641	1,011	2,225	2,130
	2025E	1,918	1,421	1,199	2,287	2,299
ROE	2023P	11.3	17.7	13.2	20.3	4.5
	2024E	12.1	16.5	14.7	17.0	4.8
	2025E	10.5	15.2	15.4	14.5	5.0
EPS	2023P	45,737	25,594	10,275	10,469	10,554
	2024E	46,988	27,325	12,889	11,972	11,861
	2025E	48,203	28,374	15,291	12,896	12,804
DPS	2023P	16,000	5,300	2,063	2,360	3,700
	2024E	18,400	6,095	2,372	2,714	4,255
	2025E	21,160	7,009	2,728	3,121	4,893
PER	2023P	5.7	3.5	2.9	6.2	6.0
	2024E	6.0	3.3	2.3	6.8	7.1
	2025E	5.9	3.2	1.9	6.3	6.6
BPS	2023P	405,350	144,488	78,010	51,578	236,314
	2024E	388,938	165,718	87,805	70,345	248,732
	2025E	457,278	187,082	99,537	89,091	256,247
PBR	2023P	0.64	0.62	0.38	1.25	0.27
	2024E	0.73	0.54	0.33	1.16	0.34
	2025E	0.62	0.48	0.29	0.92	0.33
배당수익률	2023P	5.2	5.5	6.4	3.6	5.8
	2024E	6.0	6.3	7.3	3.4	5.0
	2025E	6.9	7.3	8.4	3.8	5.0

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

삼성생명 (032830)

신계약 배수 당초 전망 보다 하락하나 2분기부터 회복 예상

투자의견	BUY 매수,유지
목표주가	125,000원 유지
현재주가 (24.04.30)	87,500원

KOSPI	2,692.06
시가총액	17,500십억원
시가총액비중	0.81%
자본금(보통주)	100십억원
52주 최고/최저	106,000원 / 60,100원
120일 평균거래대금	371억원
외국인지분율	19.39%
주요주주	삼성물산 외 7 인 44.14% 신세계 외 1 인 8.07%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.2	33.0	22.0	32.0
상대수익률	-3.3	23.4	4.7	22.6

- 투자의견 매수, 목표주가 125,000원 유지
- 1Q24E 연결기준 순이익 5,457억원(QoQ +22.5%, YoY -22.8%) 기록 전망. 신계약 판매가 여전히 호조세, 다만 단기납 종신 일시적 판매 증가에 따라 CSM배수는 하락 예상. 사측은 배수보다 총량 기준에서 관리할 계획. 당초 전망은 신계약 CSM 분기 기준 9,000억원 다시 상회할 것으로 예상하였으나 단기납 종신 배수가 낮아(11배 추정) 8,000억원 상회할 것으로 전망
- 투자손익은 삼성화재 배당금이 주당 13,800원에서 16,000원으로 증가함에 따라 배당금 수익 200억원 가량 증가, 지수상승으로 수익증권 평가이익도 증가 전망
- 동사에게 밸류업은 부수적인 이벤트로 본업에서 독보적인 매출과 마진을 유지하고 있어 보험업종 내 가장 우수한 신계약 CSM을 적립하고 있음. 특히나 전속 채널 중심의 판매로 건강보험 CMS배수가 20배를 상회하는데 이 정도의 배수를 유지할 수 있는 보험사는 동사가 유일

(십억원, 원 , %)	2021	2022	2023	2024E	2025E
보험손익	-653	-4,371	1,449	1,572	1,757
투자손익	8,183	7,755	1,110	1,418	1,476
순이익	1,469	1,587	1,895	2,132	2,318
YoY	16.1%	8.0%	19.4%	12.5%	8.7%
기말 CSM			12,393	14,012	15,922
ROE	3.89	8.33	4.47	4.77	5.04
PBR	0.30	0.64	0.27	0.34	0.33
PER	7.83	7.65	6.01	7.14	6.57
DPS	3,000	3,000	3,700	4,255	4,893
ROE	-653	-4,371	1,449	1,572	1,757

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준, 2023년 04월 30일 종가 기준
자료: 삼성생명, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 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.

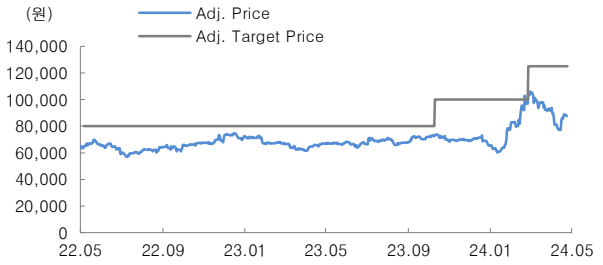
투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.6%	6.4%	0.0%

기준일자: 2024.05.03

[보험]

삼성생명(032830) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.05.09	24.04.26	24.04.16	24.04.11	24.04.01	24.03.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
괴리율(평균,%)		(26.18)	(26.01)	(23.99)	(22.70)	(21.22)
괴리율(최대/최소,%)		(15.20)	(15.20)	(15.20)	(15.20)	(15.20)
제시일자	24.03.04	24.02.20	24.02.02	24.01.26	24.01.15	23.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
괴리율(평균,%)	(17.39)	(27.98)	(29.96)	(31.38)	(31.35)	(30.34)
괴리율(최대/최소,%)	(15.20)	2.90	(15.00)	(24.00)	(26.20)	(26.20)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						