

삼성화재 (000810)

박혜진 hyejin.park@daishin.com

투자의견

Buy

매수, 유지

6개월

목표주가

420,000

유지

현재주가

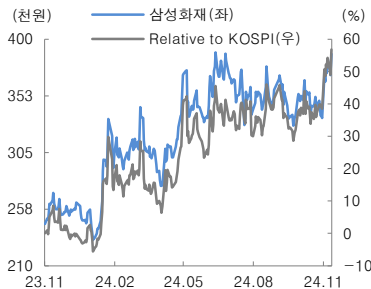
(24.11.27)

387,500

보험업종

| | |
|-------------|-------------------------------------|
| KOSPI | 2,503.06 |
| 시가총액 | 19,295십억원 |
| 시가총액비중 | 0.90% |
| 자본금(보통주) | 25십억원 |
| 52주 최고/최저 | 389,000원 / 231,500원 |
| 120일 평균거래대금 | 356억원 |
| 외국인지분율 | 53.99% |
| 주요주주 | 삼성생명보험 외 6 인 18.50% 국민연금공단 6.80% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|------|------|------|
| 절대수익률 | 8.7 | 11.8 | 13.3 | 46.2 |
| 상대수익률 | 12.2 | 20.2 | 23.3 | 45.8 |



초격차

- 내년 관전 포인트 가득한 보험 시장, 회사별 전략 달라질 것
- 무/저해지 보험 보험료 인상 불가피한 시기, 동사 지배력 확대 계획
- 업종 내 대안이 없는 상황, 내년 압도적 점유율 확보도 가능할 듯

내년 보험업계 경쟁 양상 달라질 수 밖에 없음

내년 보험업계는 관전 포인트가 산재. 지금까지는 CSM 축적을 위해 모든 회사가 신계약 경쟁에 뛰어들었으나 내년에는 양상이 달라질 것이기 때문. 1) 무/저해지 보험 해지율 가정 변경으로 마진 하락하여 보험료 인상이 불가피하고, 2) 사업비 수치차 공개, GA차익 거래 금지 등으로 시책비용을 지금처럼 남발할 수 없기 때문. 결국 돈(자본)이 많은 회사가 유리할 수 밖에 없는 상황. 이런 가운데 삼성화재는 내년 파격적 행보를 보여줄 것으로 예상

금번 NDR에서 몇 가지 확인한 점은, 사측이 내년 무/저해지 상품 보험료를 인상하지 않음으로써 시장지배력을 더욱 확대하려는 것. 사실 몇몇 보험사의 경우 K-ICS비율이 200%를 하회하여 자본관리가 우선시 되는 상황이라 보험료 인상을 단행할 수 밖에 없음. 혹은 지금처럼 신계약 매출을 유지하려는 보험사의 경우에도, 삼성화재와 경쟁을 해야할 것인데, 이미 대형 GA를 확보하고 있고, 전속채널 규모도 커 동사와 경쟁하려면 보험료를 더 낮추거나 보장한도, 보장기간 확대 등 상품 설계를 공격적으로 할 수 밖에 없음. 그러나 이러한 행위는 향후 CSM이 감소하거나 BEL이 증가하는 재무적 부담으로 귀결

특히 건강보험 시장은 경쟁이 과열되면서 무/저해지, 유병자 옵션 등이 추가돼 리모델링 할 수 있는 한계치에 다다른 상황이기 때문에 선점 여부가 중요. 한번 상품을 가입하게 되면 환승할 유인이 없기 때문. 내년 제도 강화로 모든 보험사가 경쟁을 할 수 없는 상황에서 시장 지배력을 확대하려는 것. 높은 K-ICS 비율로 해약환급금준비금 증가에 대한 부담도 없고 건강보험을 비교적 최근에 판매했기 때문에 연말 CSM감소액도 1,000억원 남짓에 불과. 사측이 의지만 있다면 압도적 점유율 확보가 가능

배당과 시장지배력 모두 확보할 수 있는 유일한 보험사

밸류업 공시는 내년 상반기 중으로 예정, 주지하다시피 배당 여력이 높기 때문에 시장의 기대를 충족시킬 요건은 갖춤. 다만 자사주 활용을 위해 자본시장법 개정안 시행 시기가 관건인데 이 것만 확정된다면 밸류업 공시 빠르게 발표 가능할 것으로 전망. 사실 이런 기대감이 모두 반영되어 동사의 PBR은 1배까지 상승하였는데, 내년 이러한 초격차를 한번 더 보여준다면 추가 상승 충분할 것으로 전망. 월납환산 신계약 추이 확인하며 동사 매출 흐름 주시할 필요. 투자 의견 Buy, 목표주가 420,000원, 업종 내 최선호주 유지. 사실 현재 상황 상 업종 내 동사 외 대안이 없음

표 1. 삼성화재 분기실적 상세

(단위: 십억원)

| | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | QoQ | YOY |
|-------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 장기 보험손익 | 438.9 | 238.8 | 446.2 | 458.6 | 429.2 | -6.4% | -2.2% |
| CSM 상각 | 395.7 | 383.7 | 396.5 | 403.9 | 410.6 | 1.7% | 3.7% |
| 신계약 CSM 상각 | 21.0 | | 12.8 | 11.0 | 12.7 | 15.7% | -39.6% |
| 보유계약 CSM 상각 | 374.8 | | 383.6 | 392.9 | 397.9 | 1.3% | 6.2% |
| RA 변동 | 37.9 | 40.9 | 34.2 | 43.7 | 44.1 | 0.8% | 16.3% |
| 보험금 예실차 | 88.5 | -15.0 | 69.8 | 98.6 | 39.1 | -60.3% | -55.8% |
| 사업비 예실차 | -15.8 | -69.3 | -9.3 | -18.9 | -23.2 | 22.8% | 46.3% |
| 기타 보험손익 | -67.3 | -101.5 | -45.1 | -68.7 | -41.4 | -39.7% | -38.5% |
| 일반 보험손익 | 52.7 | 9.4 | 55.1 | 61.4 | 33.6 | -45.3% | -36.3% |
| 자동차 보험손익 | 41.9 | -53.9 | 102.5 | 46.8 | 14.2 | -69.6% | -66.0% |
| 보험손익 | 533.5 | 194.3 | 603.8 | 566.8 | 477.0 | -15.8% | -10.6% |
| 투자영업수익 | 1002.4 | 774.7 | 1255.4 | 1133.8 | 777.6 | -31.4% | -22.4% |
| 투자영업비용 | 973.1 | 739.3 | 962.4 | 907.4 | 513.6 | -43.4% | -47.2% |
| 투자손익 | 29.3 | 35.4 | 293.0 | 226.4 | 264.0 | 16.6% | 800.5% |
| 영업이익 | 589.2 | 227.6 | 913.1 | 803.8 | 740.7 | -7.9% | 25.7% |
| 당기순이익 | 429.5 | 175.5 | 702.0 | 612.4 | 554.6 | -9.4% | 29.1% |
| 지배주주지분순이익 | 428.2 | 175.2 | 701.0 | 611.4 | 554.1 | -9.4% | 29.4% |

자료: 삼성화재, 대신증권 Research Center

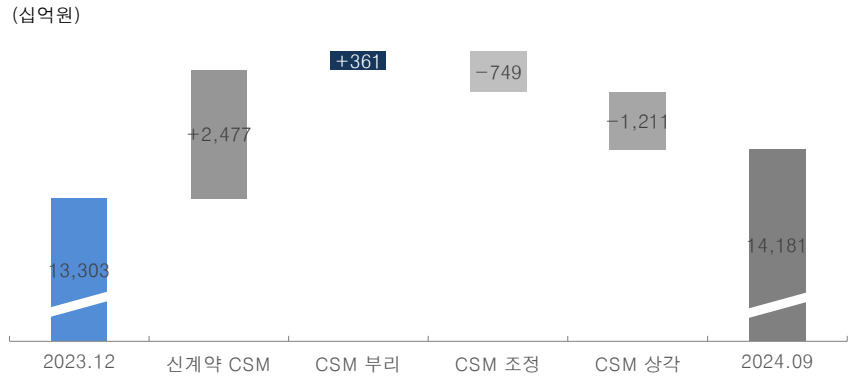
표 2. 삼성화재 CSM 관련 주요 지표

(단위: 십억원, 배, %)

| | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | QoQ | YOY |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 기초 CSM | 12,655 | 13,205 | 13,303 | 13,712 | 13,955 | 1.8% | 10.3% |
| 신계약 CSM | 1,164 | 893 | 886 | 753 | 839 | 11.4% | -28.0% |
| 이자부리 | 105 | 111 | 116 | 119 | 126 | 5.3% | 20.3% |
| 부리아울 | 0.8% | 0.8% | 0.9% | 0.9% | 0.9% | 3.5% | 9.1% |
| CSM 상각 | -396 | -388 | -396 | -404 | -411 | | |
| CSM 조정 | -269 | -519 | -196 | -225 | -328 | | |
| 기말 CSM | 13,259 | 13,303 | 13,712 | 13,955 | 14,181 | 1.6% | 7.0% |
| 신계약 CSM | | | | | | | |
| 보장성 | 1,164 | 893 | 886 | 752.7 | 838.5 | 11.4% | -28.0% |
| 인보험 | 1,129 | 859 | 860 | 725 | 811 | 11.9% | -28.1% |
| 물보험 | 35 | 34 | 26 | 28 | 27 | -1.4% | -22.6% |
| 저축성 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 합계 | 1,164 | 893 | 886 | 753 | 839 | 11.4% | -28.0% |
| 신계약 CSM 배수 | | | | | | | |
| 보장성 | 22.3 | 19.4 | 15.3 | 14.5 | 15.6 | 1.0 | -6.7 |
| 인보험 | 23.9 | 20.9 | 16.2 | 15.6 | 16.6 | 1.0 | -7.3 |
| 물보험 | 7.2 | 6.9 | 5.2 | 5.2 | 5.5 | 0.3 | -1.7 |
| 저축성 | | | | | | | |
| 합계 | 22.2 | 19.3 | 15.2 | 14.5 | 15.5 | 1.0 | -6.7 |

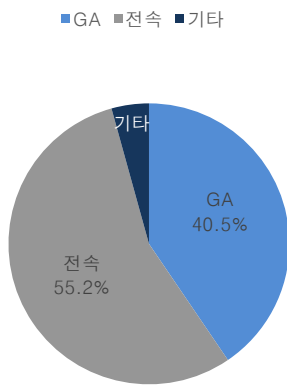
자료: 삼성화재, 대신증권 Research Center

그림 1. 2024 3분기 삼성화재 CSM Movement



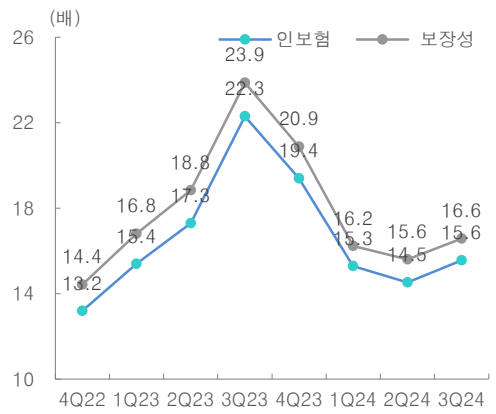
자료: 삼성화재, 대신증권 Research Center

그림 2. 인보험 신계약 채널 비중



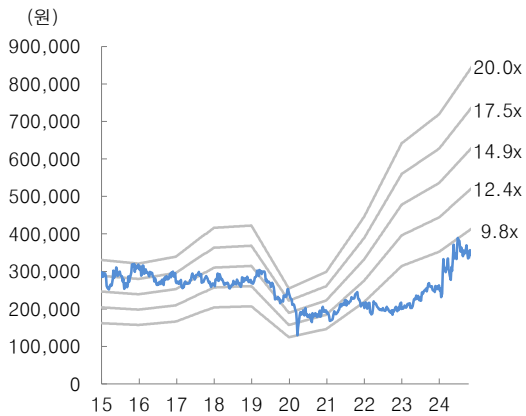
자료: 삼성화재, 대신증권 Research Center

그림 3. 삼성화재 CSM 배수 추이



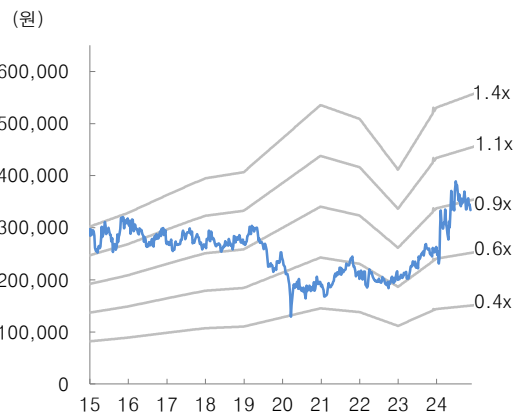
자료: 삼성화재, 대신증권 Research Center

그림 4. 삼성화재 PER 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 5. 삼성화재 PBR 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

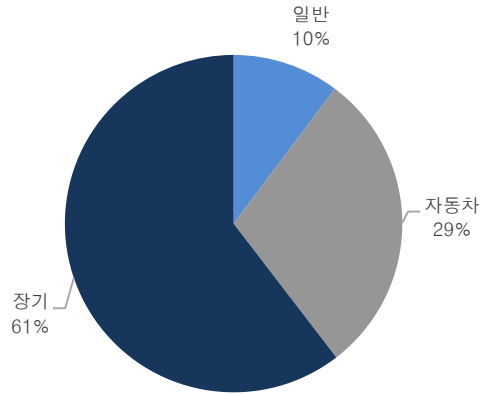
- 화재, 해상, 자동차, 상해, 배상책임, 장기손해, 개인연금 등 다양한 보험상품을 제공하는 국내 1위 규모 손해보험사
- 홍원학 대표이사 사장 (2021.12~)
- 자산 86,8조, 부채 76,0조, 자본 10,8조(2023년 3월 기준)
(발행주식 수: 47,374,837 / 자기주식수: 7,546,541)

주가 변동요인

- 자동차보험료 추가인상 여부
- 실손보험료 요율 조정 수준
- 매출 경쟁 완화 여부
- 전향적 배당정책

자료: 삼성화재, 대신증권 Research Center

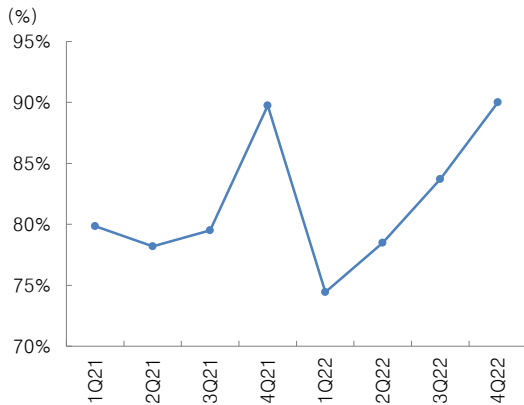
원수보험료 비중



주: 2023년 1분기 별도 매출 기준
자료: 삼성화재, 대신증권 Research Center

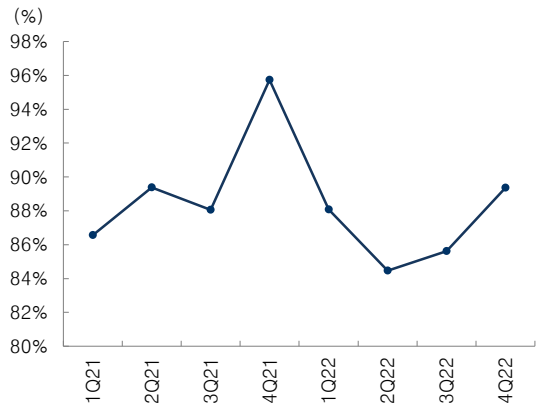
Earnings Driver

그림 6. 삼성화재 자동차보험 손해율 추이



자료: 삼성화재, 대신증권 Research Center

그림 7. 삼성화재 위험손해율 추이



자료: 삼성화재, 대신증권 Research Center

재무제표

| PL | | | | | | BS | | | | | | |
|-------------|------|-------|-------|-------|-------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (단위: 십억원) | | | | | | (단위: 십억원) | | | | | | |
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 장기 보험손익 | | 1,559 | 1,539 | 1,772 | 1,734 | 운용자산 | 77,141 | 77,316 | 81,667 | 83,196 | 86,574 | |
| CSM 상각 | | 1,424 | 1,539 | 1,612 | 1,610 | 현예금 | | 1,512 | 1,738 | 2,074 | 2,158 | |
| RA 변동 | | 146 | 151 | 166 | 136 | 유가증권 | | 47,282 | 50,351 | 51,374 | 53,460 | |
| 예실차 | | 230 | 141 | 204 | 131 | 당기손익공정가치측정 | | 3,020 | 10,281 | 10,945 | 11,389 | |
| 일반 보험손익 | | 110 | 204 | 184 | 196 | 기타포괄손익공정가치측정 | | 36,995 | 37,733 | 37,981 | 39,524 | |
| 보험료배분접근법 수익 | | 1,438 | 1,485 | 1,625 | 1,674 | 상각후원가측정 | | 6,700 | 1,732 | 1,741 | 1,812 | |
| 발생손해액 | | 197 | 906 | 1,043 | 1,063 | 지분법적용투자주식 | | 567 | 605 | 706 | 735 | |
| 사업비 | | 354 | 375 | 398 | 415 | 대출채권 | | 26,749 | 27,822 | 26,782 | 27,869 | |
| 자동차 보험손익 | | 151 | 190 | 103 | 71 | 부동산 | | 1,772 | 1,755 | 2,876 | 2,993 | |
| 보험료배분접근법 수익 | | 5,606 | 5,614 | 5,625 | 5,674 | 비운용자산 | | 3,417 | 3,279 | 2,540 | 3,088 | |
| 발생손해액 | | 4,535 | 4,514 | 4,622 | 4,690 | 특별계정자산 | | 64 | 73 | 91 | 95 | |
| 사업비 | | 919 | 910 | 900 | 899 | 총자산 | | 80,796 | 85,019 | 85,828 | 89,758 | |
| 보험손익 | | 1,820 | 1,933 | 2,059 | 2,002 | 부채총계 | | 68,273 | 68,875 | 70,170 | 73,019 | |
| 투자영업수익 | | 3,693 | 3,888 | 3,949 | 3,851 | 책임준비금 | | 64,276 | 63,697 | 42,501 | 43,849 | |
| 보험금융수익 | | 396 | 284 | 251 | 1,599 | 보험계약부채 | | 51,738 | 51,777 | 42,501 | 43,849 | |
| 기타투자수익 | | 3,467 | 3,605 | 3,699 | 2,252 | 최선추정 | | 28,107 | 26,717 | 25,810 | 26,557 | |
| 투자영업비용 | | 3,527 | 3,470 | 3,060 | 3,222 | 위험조정 | | 1,391 | 1,448 | 1,581 | 1,581 | |
| 보험금융비용 | | 1,960 | 1,655 | 1,539 | 1,539 | 보험계약마진 | | 12,144 | 13,303 | 13,498 | 14,116 | |
| 기타투자비용 | | 1,568 | 1,815 | 1,521 | 1,682 | 보험료배분접근법적용 | | 4,205 | 4,349 | 1,612 | 1,595 | |
| 투자손익 | | 336 | 419 | 889 | 951 | 재보험계약부채 | | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 영업이익 | | 2,165 | 2,429 | 2,975 | 2,953 | 투자계약부채 | | 12,539 | 11,920 | 0 | 0 | |
| 영업외손익 | | 26 | 18 | 4 | -14 | 기타부채 | | 3,932 | 5,104 | 27,669 | 29,170 | |
| 세전이익 | | 2,191 | 2,447 | 2,979 | 2,939 | 특별계정부채 | | 64 | 74 | 91 | 91 | |
| 지배기업주주지분순이익 | | 1,623 | 1,818 | 2,237 | 2,129 | 자본총계 | | 15,400 | 12,523 | 16,144 | 15,658 | 16,739 |
| | | | | | | 자본금 | | 26 | 26 | 26 | 26 | |
| | | | | | | 연결자본잉여금 | | 939 | 939 | 939 | 939 | |
| | | | | | | 연결이익잉여금 | | 11,045 | 12,279 | 12,955 | 14,151 | |
| | | | | | | 해약환급금준비금 | | 0 | 1,180 | 2,284 | 2,571 | |
| | | | | | | 비상위험준비금 | | 2,572 | 2,669 | 2,798 | 2,798 | |
| | | | | | | 연결자본조정 | | -1,487 | -1,487 | -1,487 | -1,487 | |
| | | | | | | 연결기타포괄손익누계액 | | 1,972 | 4,357 | 3,225 | 3,109 | |
| | | | | | | 비지배자본 | | 28 | 30 | 30 | 30 | |
| | | | | | | 부채 및 자본총계 | | 80,796 | 85,019 | 85,828 | 89,758 | |

| Valuation | | | | | |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| BPS | 386,665 | 314,437 | 405,350 | 393,135 | 420,270 |
| EPS | 27,432 | 40,843 | 45,737 | 56,235 | 53,496 |
| ROE | 6.91 | 13.0 | 11.3 | 14.3 | 12.7 |
| PBR | 0.52 | 0.64 | 0.64 | 1.00 | 0.94 |
| PER | 7.36 | 4.90 | 5.68 | 7.01 | 7.37 |
| DPS | 12,000 | 13,800 | 16,000 | 20,800 | 21,840 |
| 현금배당 | 510 | 550 | 637 | 828 | 870 |
| 배당성향 | 43.7 | 33.8 | 35.0 | 37.0 | 40.8 |

| 증기율 | | | | | |
|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 장기보험손익 | | | -1.3% | 15.1% | -2.2% |
| 보험손익 | | | 6.2% | 6.5% | -2.8% |
| 순이익 | 42.5% | 4.5% | 12.0% | 23.0% | -4.8% |
| 운용자산 | -0.3% | -8.7% | 5.6% | 1.9% | 4.1% |
| CSM | | | 9.5% | 1.5% | 4.6% |
| 자본총계 | -5.2% | -29.8% | 28.9% | -3.0% | 6.9% |

자료: 삼성화재, 대신증권 Research Center

[ESG 평가 등급체계]

* 대신지배구조연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

| 등급 | 구분 | 등급별 의미 |
|----------------|----|--|
| Excellent (S) | 양호 | 환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음 |
| Very Good (A+) | | 환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음 |
| Good (A) | | 환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음 |
| Fair (B+,B) | 보통 | 환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음 |
| Laggard (C) | 미흡 | 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함 |
| Poor (D) | | 이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음 |

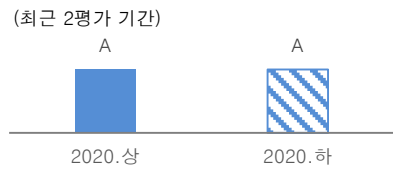
삼성화재 통합 ESG 등급

A

- 삼성화재는 대신지배구조연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 20년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 상승하였습니다

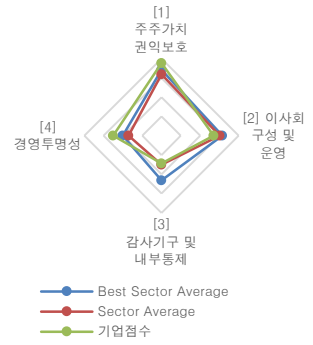
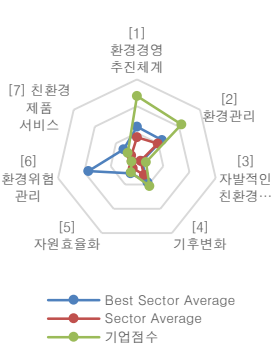
최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31



영역별 대분류 평가 결과

| 환경 (Environmental) | | 사회 (Social) | | 지배구조 (Governance) | |
|--------------------|---------|-------------|---------|-------------------|---------|
| 환경 대분류 | 평가기업 수준 | 사회 대분류 | 평가기업 수준 | 지배구조 대분류 | 평가기업 수준 |
| 환경경영 추진체계 | ★★★★★ | 제품 및 서비스 책임 | ★ | 주주가치 권익보호 | ★★★★★ |
| 환경관리 | ★★★★★ | 공급망관리 | ★★ | 이사회 구성 및 운영 | ★★★★ |
| 자발적인 친환경 활동 | ★★★ | 사회공헌 | ★★★★ | 감사기구 및 내부통제 | ★★ |
| 기후변화 | ★★★★ | 인적자원 관리 | ★★★★ | 경영투명성 | ★★★★★ |
| 자원효율화 | ★★★ | 인권보호 | ★★★ | | |
| 환경위험 관리 | ★ | 보건안전 | ★★ | | |
| 친환경 제품 서비스 | ★★ | | | | |



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 대신지배구조연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님

해당 ESG 등급 및 평가는 대신지배구조연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 대신지배구조연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 대신지배구조연구소의 소유입니다. 따라서 대신지배구조연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인 용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

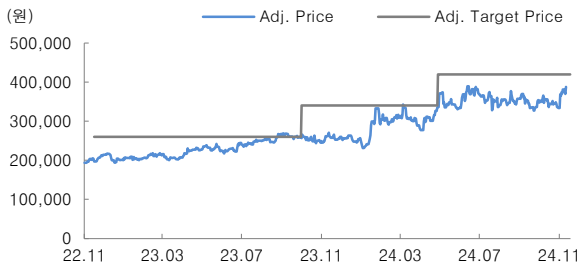
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박혜진)

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

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성화재(000810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 24.11.28 | 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%) | | (10.94) | (11.96) | (20.48) | (15.87) | (15.59) |
| 과리율(최대/최소%) | | (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 | 24.04.17 | 24.04.16 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | 6개월 경과 | Buy |
| 목표주가 | 420,000 | 420,000 | 420,000 | 420,000 | 340,000 | 340,000 |
| 과리율(평균%) | (16.44) | (17.20) | (16.26) | | (9.46) | (19.24) |
| 과리율(최대/최소%) | (7.38) | (10.95) | (10.95) | (100.00) | (1.03) | 0.88 |
| 제시일자 | 24.04.01 | 24.03.12 | 24.02.22 | 24.02.02 | 24.01.26 | 23.12.02 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 340,000 | 340,000 | 340,000 | 340,000 | 340,000 | 340,000 |
| 과리율(평균%) | (19.27) | (19.95) | (21.81) | (23.32) | (25.43) | (25.55) |
| 과리율(최대/최소%) | 0.88 | 0.88 | (2.06) | (2.06) | (14.85) | (20.29) |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:24.11.25)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 93.0% | 7.0% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상