

Issue Comment

2017.11.01

보험/증권

Analyst 김고은
02. 6098-6670
goenkim@meritz.co.kr

동부화재 005830

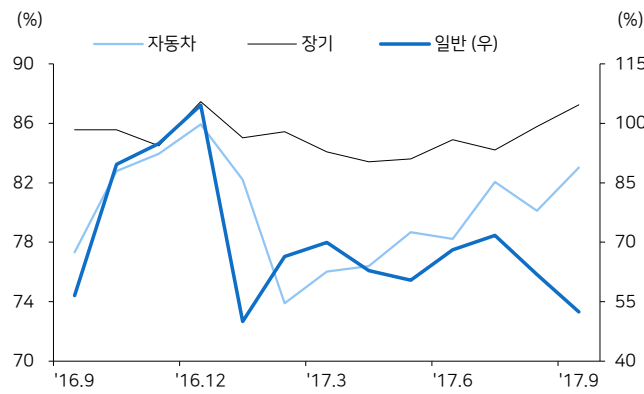
9월 실적 review

(십억원, %)	16.09	16.10	16.11	16.12	17.01	17.02	17.03	17.04	17.05	17.06	17.07	17.08	17.09	MoM	YoY
원수보험료	1,005	1,029	1,013	1,094	1,012	998	1,070	1,027	1,018	1,076	1,023	1,004	1,035	3.1	3.0
일반	69	79	73	133	75	71	86	76	74	122	79	67	78	16.8	13.1
자동차	254	261	262	281	261	256	296	274	271	281	272	264	284	7.3	11.6
장기	682	689	678	680	676	671	687	677	673	673	672	672	673	0.1	-1.3
경과보험료	935	948	940	937	948	915	961	944	957	947	960	962	954	-0.8	2.1
보험영업이익	5	-23	-33	-81	6	3	-25	8	10	-10	-9	-12	-33	적지	적전
투자영업이익	86	98	82	51	80	70	88	90	89	89	92	87	92	6.6	7.7
당기순이익	59	48	33	-30	62	52	45	73	72	66	61	54	40	-26.3	-32.7
투자수익률	3.6	4.1	3.4	2.1	3.3	2.9	3.6	3.7	3.5	3.5	3.6	3.4	3.5	0.2	-0.1
운용자산	28,548	28,827	28,639	29,228	28,842	29,023	29,013	29,468	30,410	30,778	30,829	31,063	31,470	1.3	10.2
손해율 (IFRS)	82.2	85.1	84.9	87.8	82.6	81.9	81.4	80.8	81.2	82.4	83.0	83.1	84.5	1.3	2.3
일반	56.5	89.7	94.9	104.6	50.0	66.4	69.9	62.8	60.4	68.1	71.7	61.9	52.4	-9.5	-4.1
자동차	77.3	82.8	83.9	85.9	82.2	73.9	76.0	76.4	78.7	78.2	82.1	80.1	83.0	2.9	5.7
장기	85.6	85.6	84.5	87.5	85.0	85.4	84.1	83.4	83.6	84.9	84.2	85.8	87.2	1.5	1.7
장기위험손해율	88.0	88.0	86.7	94.0	86.7	93.3	85.4	81.6	84.4	78.3	85.9	92.0	96.0	4.0	8.0
사업비율	17.2	17.3	18.7	20.9	16.6	17.8	21.2	18.4	17.8	18.7	17.9	18.1	19.0	0.9	1.7
합산비율	99.5	102.4	103.5	108.7	99.2	99.7	102.6	99.1	99.0	101.1	100.9	101.2	103.4	2.2	4.0
장기신계약(월납)	9.4	9.0	9.5	10.7	8.0	8.1	10.9	8.3	8.3	8.6	8.2	8.0	8.7	7.8	-7.9
보장성	8.5	8.4	8.7	10.0	7.5	7.8	10.3	7.1	7.9	8.3	7.9	7.8	8.5	8.1	-0.6
보장성 인보험	7.1	6.9	7.2	8.6	6.2	6.5	8.9	6.0	6.6	6.9	6.6	6.6	7.1	7.0	0.5
ROE	15.4	12.9	9.8	-9.3	18.8	15.4	13.5	21.8	21.0	18.6	17.0	14.9	11.0	-3.9	-4.4
자기자본	4,619	4,301	3,811	3,964	3,992	4,097	3,950	4,052	4,182	4,280	4,347	4,404	4,370	-0.8	-5.4

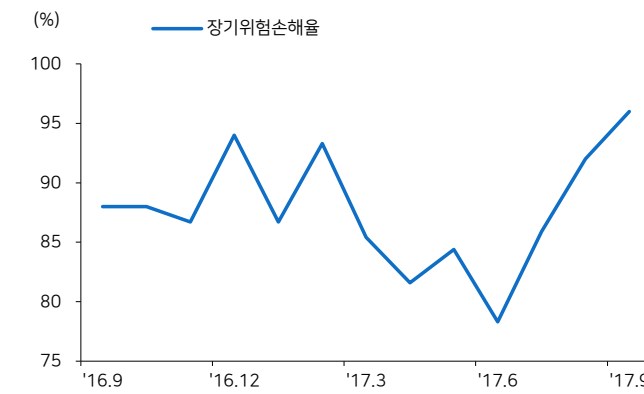
Comment

- 9월 순이익 400억원 (-32.7% YoY, -26.3% MoM)
- 장기위험손해율 상승은 IBNR 적립 200억원에 따른 영향. 상반기 대비 하반기 위험손해율 상승하면서 IBNR 적립 발생
- 10월의 경우 영업일수 등 영향으로 위험손해율 안정세 추정
- 자동차 손해율 상승은 9월 부산 침수 관련 손해액 영향 존재하나 미미한 수준
- 보장성 인보험 신계약 판매 증가(71억원)로 추가상각 100억원 중반 발생한 영향
- 사명 변경 관련 - 간판 교체 등 초기 비용 3~40억원, 광고 진행 비용 1~200억원 4분기 중 발생 예정
- 향후 1년간 브랜드 수수료는 무료, 이후부터는 매출의 약 0.1% 수준

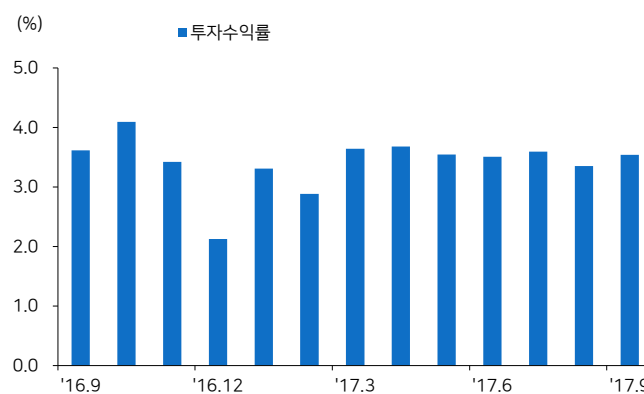
보종별 손해율



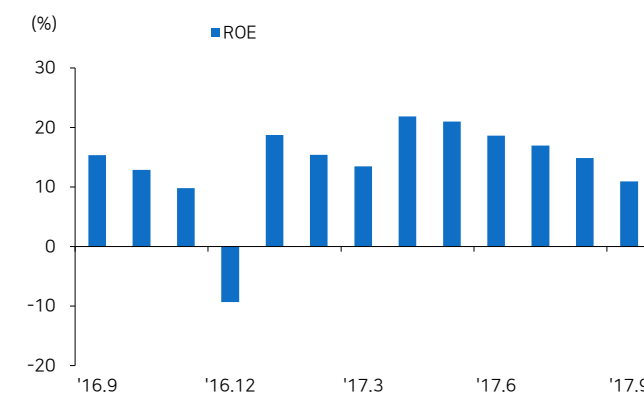
장기위험손해율



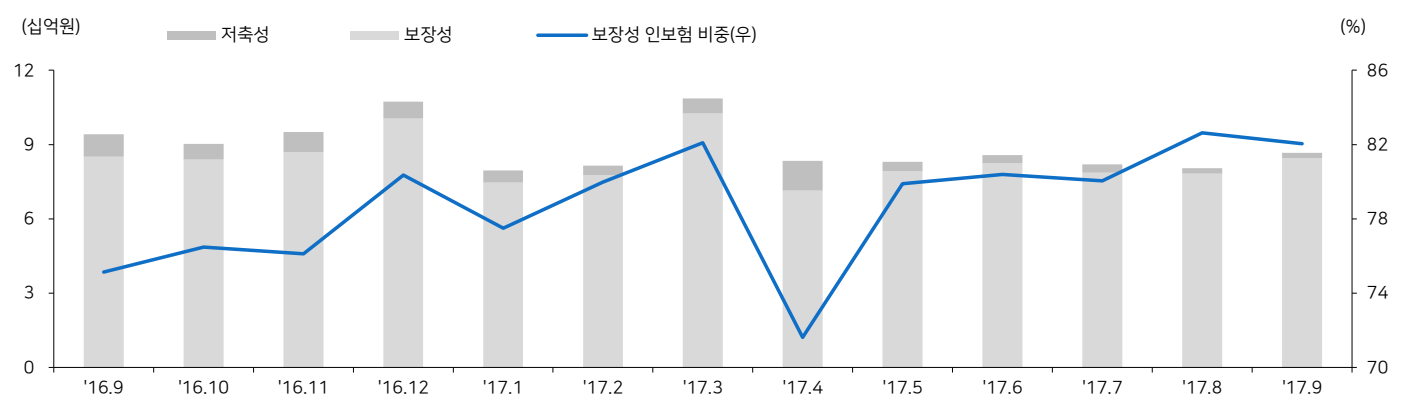
투자수익률



ROE



신계약 추이



Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 11월 1일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장 조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 11월 1일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 11월 1일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김고은)

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