

# Issue Comment

2017.11.01

보험/증권

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

## 삼성화재 000810

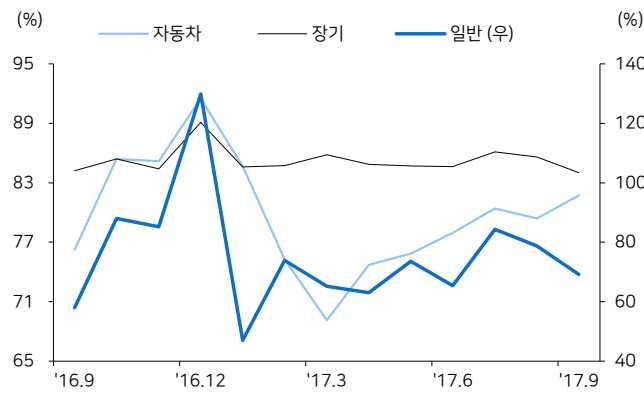
### 9월 실적 review

(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	1,487	1,496	1,485	1,552	1,490	1,474	1,601	1,553	1,526	1,539	1,521	1,594	1,539	-3.5	3.5
일반	88	100	91	111	86	80	121	128	109	112	106	187	107	-43.0	20.7
자동차	386	388	386	421	396	385	459	412	407	416	408	396	425	7.2	10.1
장기	1,013	1,008	1,008	1,020	1,008	1,009	1,021	1,014	1,010	1,011	1,007	1,011	1,008	-0.4	-0.6
경과보험료	1,474	1,476	1,459	1,476	1,483	1,435	1,491	1,474	1,489	1,473	1,519	1,487	1,466	-1.4	-0.5
보험영업이익	0	-61	-56	-211	-52	-12	-17	0	-9	-17	-45	-40	-48	적지	적전
투자영업이익	67	238	107	78	414	130	191	146	134	117	163	136	126	-7.6	89.4
당기순이익	44	140	37	-92	285	86	132	115	90	72	89	74	62	-17.2	40.5
투자수익률	1.4	4.9	2.2	1.6	8.5	2.7	3.9	2.9	2.7	2.3	3.2	2.7	2.4	-0.2	1.1
운용자산	58,134	58,092	57,578	58,238	58,625	58,769	59,221	59,861	60,401	61,367	61,498	61,493	62,173	1.1	6.9
손해율 (IFRS)	80.2	85.6	84.7	92.5	82.1	81.7	80.1	80.7	81.5	81.5	84.5	83.5	82.3	-1.1	2.1
일반	57.9	88.0	85.2	129.9	46.9	73.9	65.2	63.0	73.5	65.4	84.4	78.7	69.2	-9.5	11.2
자동차	76.2	85.4	85.2	91.5	84.7	75.3	69.1	74.7	75.8	78.0	80.4	79.4	81.7	2.3	5.5
장기	84.2	85.4	84.4	89.1	84.6	84.7	85.8	84.9	84.7	84.6	86.1	85.6	84.0	-1.6	-0.2
장기위험손해율	71.3	75.5	73.8	89.7	75.7	78.9	83.8	75.4	76.7	78.5	85.2	82.7	77.8	-4.9	6.5
사업비율	19.7	18.5	19.2	21.8	21.4	19.2	21.1	19.3	19.1	19.6	18.4	19.2	20.9	1.7	1.2
합산비율	100.0	104.1	103.9	114.3	103.5	100.9	101.1	100.0	100.6	101.1	102.9	102.7	103.2	0.6	3.3
장기신계약(월납)	13.7	15.5	13.2	14.1	13.3	13.9	16.2	12.6	13.3	13.0	13.3	14.3	13.8	-2.9	0.7
보장성	13.4	15.2	13.0	13.8	12.9	13.3	15.6	12.2	12.9	12.7	13.0	13.9	13.6	-2.4	1.2
보장성 인보험	9.8	11.7	9.2	9.8	9.1	9.3	11.5	8.0	8.2	8.2	8.5	9.7	8.8	-8.9	-9.5
ROE	4.4	14.3	4.0	-10.2	30.7	9.0	14.0	12.0	9.3	7.2	8.8	7.4	6.1	-1.3	1.7
자기자본	11,956	11,531	10,815	10,881	11,363	11,366	11,298	11,654	11,737	12,092	12,189	12,016	12,321	2.5	3.1

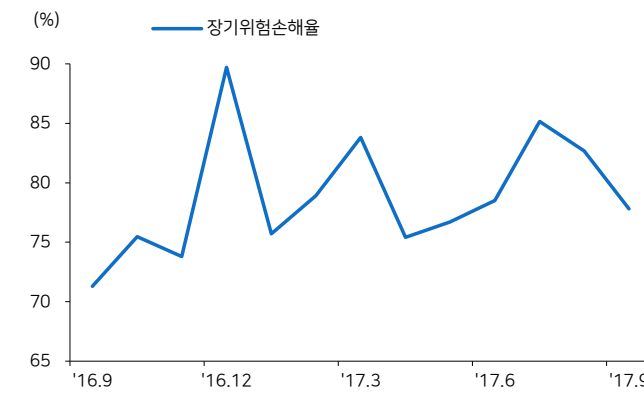
### Comment

- 9월 순이익 626억원(40.5% YoY, -17.2% MoM)
- 자동차 손해율 상승은 계절성, 부산침수 영향 등, 타사 대비 보험료 인하 먼저 결정해 보험료 성장률 둔화 시작될 전망
- 신계약 증가 등으로 추가상각 240억원 발생, 사업비율 상승
- 미국 재보험 부채 계약 이전: 미국 지점 사업 포트폴리오 조정 차원에서 보험 부채를 일괄 이전시키는 재보험 계약을 준비 중
- 재보험 계약 규모는 1,200억원 수준이며 국내회계기준에 따라 계약 확정 시점에 일시에 손실로 반영
- 이는 보험금 지급이 진행되면서 약 1,100억원이 환입될 것. 최종 거래 비용 약 100억원 수준으로 예상
- 재보험 계약의 종료 시기는 특정되지는 않았으며 이전한 보험부채 관련 보험금이 모두 지급되면 종료 되는 것
- 실질적으로 보험금은 3년 내에 50% 이상 지급되게 되어 있으며 최장으로는 9~10년 정도 보고 있음

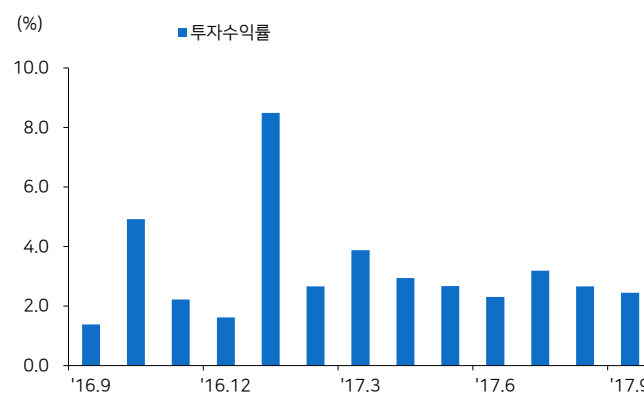
보종별 손해율



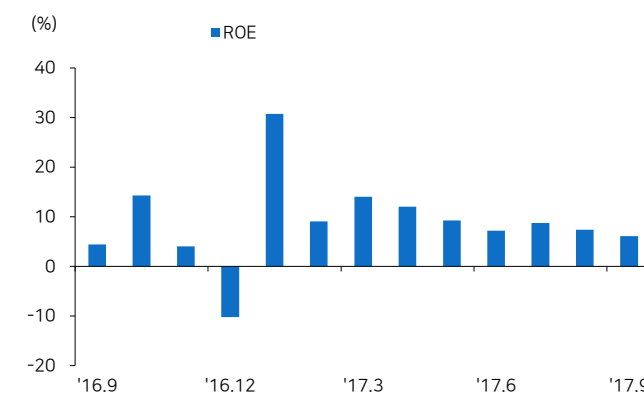
장기위험손해율



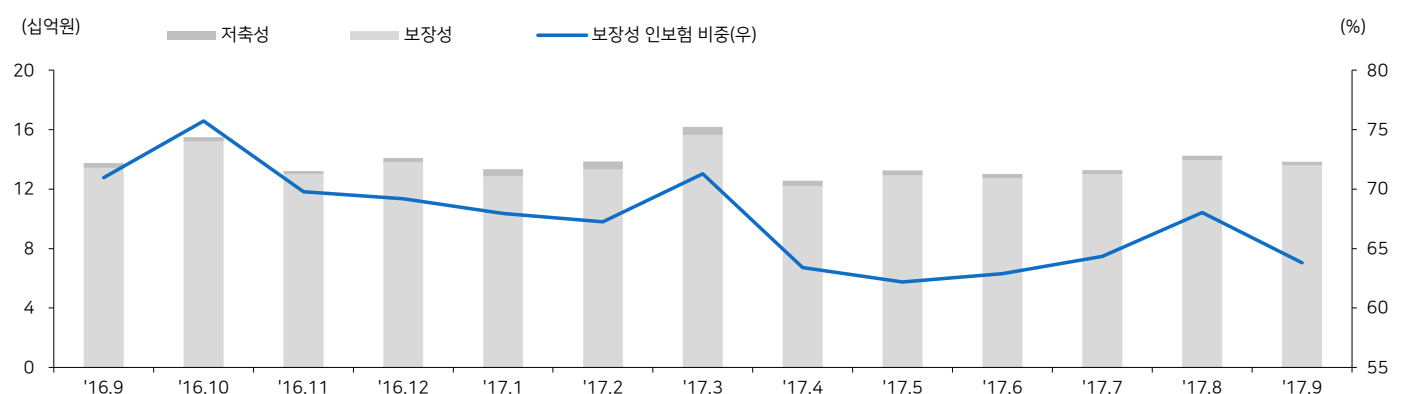
투자수익률



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 중간사로 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.