

## Issue Comment

2018.01.02

보험/증권

Analyst 김고은

02. 6098-6670

goenkim@meritz.co.kr

# 메리츠화재 000060

## 11월 실적 review

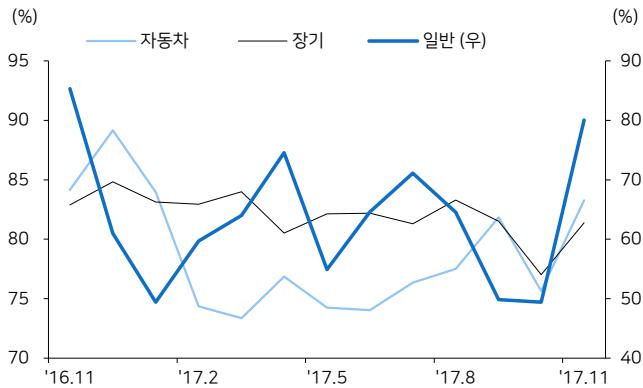
(십억원, %)	16.11	16.12	17.01	17.02	17.03	17.04	17.05	17.06	17.07	17.08	17.09	17.10	17.11	MoM	YoY
원수보험료	506	531	504	507	543	526	538	544	537	521	540	526	545	3.7	7.9
일반	37	52	38	39	50	42	42	50	42	28	35	35	40	15.2	8.7
자동차	65	68	58	58	74	70	77	72	70	64	70	59	66	12.5	1.5
장기	403	412	408	410	419	414	419	422	425	428	434	432	439	1.5	8.8
경과보험료	474	487	479	476	489	486	496	498	502	507	510	511	516	1.0	8.9
보험영업이익	-28	-33	-17	-7	-25	-1	-1	-16	-18	-20	-16	-5	-30	적지	적지
투자영업이익	59	20	55	52	67	59	53	64	61	61	61	61	58	-4.8	-0.8
당기순이익	21	-12	26	32	30	43	38	34	31	31	32	41	19	-52.5	-8.9
투자수익률	4.9	1.7	4.5	4.3	5.5	4.8	4.2	5.0	4.7	4.7	4.7	4.7	4.4	-0.3	-0.5
운용자산	14,311	14,510	14,554	14,667	14,679	14,909	15,089	15,331	15,469	15,594	15,680	15,737	15,878	0.9	10.9
손해율 (IFRS)	83.1	84.3	81.9	81.1	82.0	79.8	79.9	80.4	80.2	81.8	80.2	75.7	81.5	5.9	-1.6
일반	85.3	61.0	49.4	59.7	64.0	74.6	54.9	64.6	71.1	64.5	49.8	49.4	80.0	30.6	-5.3
자동차	84.2	89.2	84.0	74.3	73.3	76.8	74.2	74.0	76.4	77.5	81.8	75.7	83.3	7.6	-0.9
장기	82.9	84.8	83.1	82.9	84.0	80.5	82.1	82.2	81.3	83.3	81.5	77.0	81.4	4.4	-1.5
장기위험손해율	88.2	93.2	88.6	89.7	91.8	79.7	85.0	85.6	84.3	91.3	86.7	74.0	86.7	12.7	-1.5
사업비율	22.7	22.5	21.6	20.4	23.1	20.3	20.3	22.9	23.4	22.1	23.0	25.3	24.4	-1.0	1.6
합산비율	105.9	106.8	103.6	101.5	105.1	100.2	100.2	103.3	103.7	103.9	103.2	101.0	105.9	4.9	0.0
장기신계약(월납)	5.3	9.2	4.7	5.5	8.4	4.2	6.2	7.1	6.4	7.4	7.6	6.9	8.1	17.8	52.3
보장성	5.1	9.0	4.4	5.2	8.2	4.0	6.1	7.0	6.3	7.3	7.5	6.8	8.0	17.6	55.8
보장성 인보험	4.9	8.7	4.2	5.0	8.0	3.9	5.9	6.7	6.0	7.1	7.3	6.6	7.7	16.9	58.1
ROE	14.4	-8.7	19.3	23.1	22.1	32.0	27.2	24.0	20.9	20.5	21.7	28.2	13.3	-14.9	-1.1
자기자본	1,643	1,640	1,649	1,700	1,571	1,637	1,684	1,748	1,772	1,795	1,770	1,703	1,794	5.4	9.2

### Comment

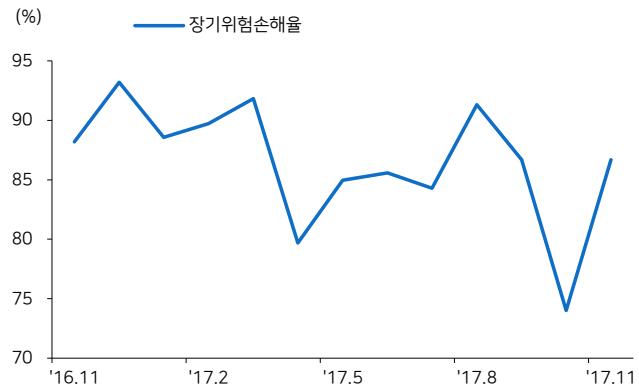
- 11월 순이익 194억원(-8.9% YoY, -52.5% MoM)
- 투자수익률 4.4% 시현, 셀다운 수수료 약 50억원 영향
- GA 채널을 통한 보장성 인보험 신계약 성장으로 추가상각 약 280억원 발생
- 영업일수 효과로 인한 장기위험손해율 상승, 일별 손해율은 안정화
- RBC 비율 규제 강화 선반영해 자산 듀레이션 9.01, 부채 듀레이션 8.7로 증가
- 18년 RBC 비율 규제 강화에도 자산 듀레이션 높일 필요 없어 높은 운용수익률 지속 가능
- 타 손보사 대비 배당수익률 높아 하방리스크 제한적

## Issue Comment

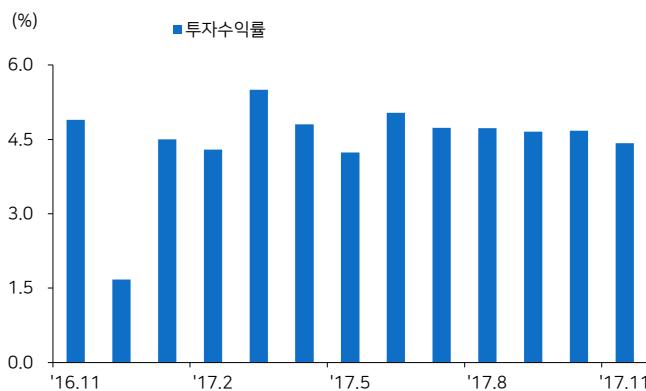
### 보증별 손해율



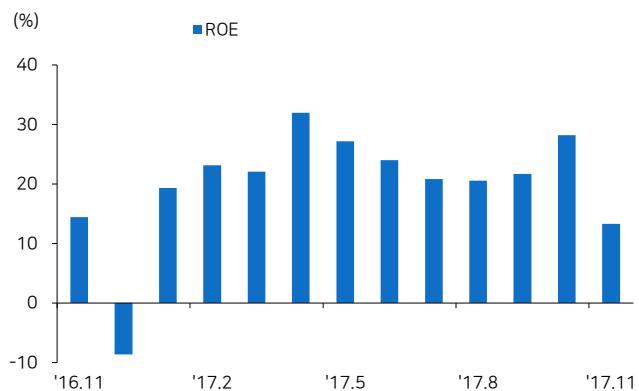
### 장기위험손해율



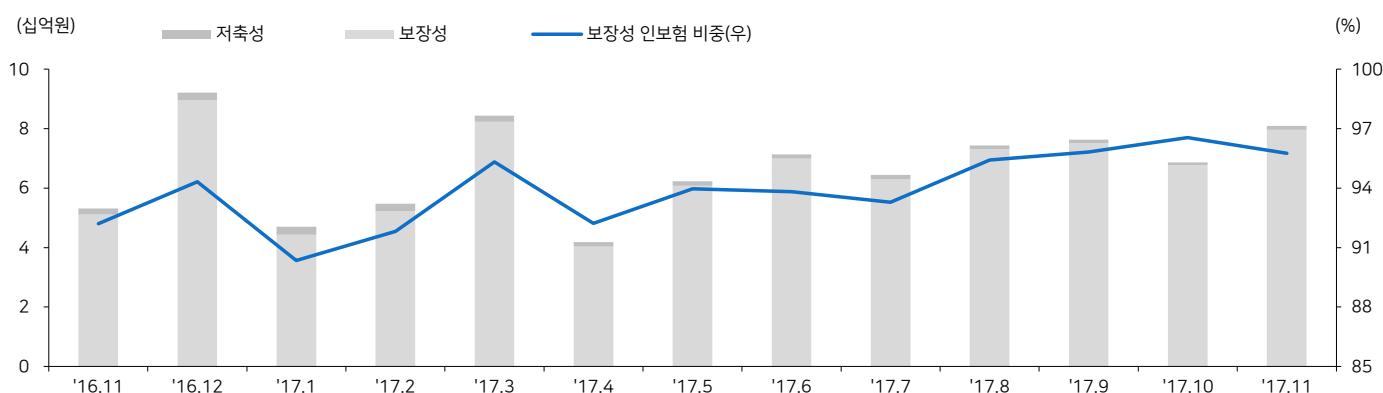
### 투자수익률



### ROE



### 신계약 추이



### Compliance Notice

당사는 동 자료에 언급된 종목 중 메리츠화재와 계열회사의 관계가 있습니다. 동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 2018년 1월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 1월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당시의 조사 분석 담당자는 2018년 1월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 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 완벽성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.