

2018. 5.15

삼성화재 000810

1Q18 실적 Review

보험/증권

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

1Q18 당기순이익 3,011억원(+491.7% QoQ, -40.1% YoY)

1Q18 당기순이익 3,011억원(+491.7% QoQ, -40.1% YoY) 시현. 투자 부문 주식 매각익 480억원 시현해 투자수익률 3.23%로 상승. 차해보험, 당료보험 등 신상품 판매 증가로 추가상각 규모 증가한 점이 실적 감소의 주요 원인이나 IFRS17 도입을 앞두고 고마진 상품 판매 증가 긍정적이라고 판단. 1~2월 날씨 영향으로 자동차 및 장기위험손해율 상승했으나 3~4월 안정세 확인됨. 동사 MS가 높은 수도권에 한파가 집중되었고 외제차 및 자차 가입 비중이 높아 미끄러짐 사고에 따른 심도 증가 영향

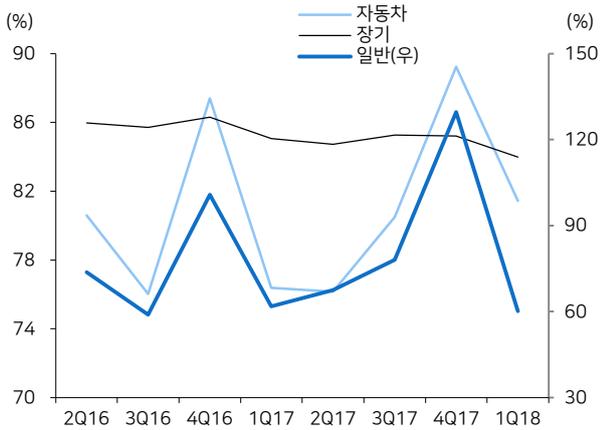
(십억원)	1Q18	1Q17	(% YoY)	4Q17	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
원수보험료	4,546.0	4,565.5	-0.4	4,393.2	3.5	4,489	1.3	4,643.1	-2.1
보험영업이익	-77.6	-80.9	적지	-390.4	적지			-92.4	적지
투자영업이익	512.7	734.4	-30.2	444.8	15.3			491.4	4.3
영업이익	435.1	653.5	-33.4	54.4	700.1	420	3.6	399.0	9.1
당기순이익	301.1	503.0	-40.1	50.9	491.7	288	4.4	270.2	11.5

자료: 삼성화재, 메리츠증권증권 리서치센터

	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	YoY(%)	QoQ(%)
손해율(%)	83.8	81.3	87.6	81.3	81.3	83.4	88.1	81.5	0.2	-7.6
일반	73.7	58.9	100.8	61.8	67.4	78.1	77.8	60.2	-2.7	-22.7
자동차	80.6	76.0	87.4	76.4	76.2	80.5	89.2	81.4	6.6	-8.7
장기	86.0	85.7	86.3	85.1	84.7	85.3	85.2	84.0	-1.3	-1.4
장기위험손해율	79.9	78.8	79.0	75.7	77.3	77.8	77.8	80.7	6.6	3.7
사업비율	19.2	19.1	19.9	20.6	19.3	19.5	21.1	20.3	-1.3	-3.6
합산비율	103.0	100.3	107.4	101.8	100.6	103.0	109.2	101.8	-0.1	-6.8
유지율 13회차	85.6	84.9	84.4	84.0	84.5	84.2	83.4	84.3	0.4	1.1
유지율 25회차	69.4	68.8	67.8	68.9	71.8	70.7	65.8	67.9	-1.4	3.2
장기신계약(월납)	41.8	41.9	42.8	43.4	38.8	41.4	37.5	44.2	0.9	6.8
보장성	40.0	41.1	42.0	41.8	37.8	40.5	36.8	43.3	1.5	6.5
보장성 인보험	26.3	27.7	30.7	29.9	24.4	27.1	25.5	34.3	4.4	8.8
보장성 인보험 비중	63.1	66.2	71.7	69.0	62.8	65.4	68.2	77.6	12.5	13.9
투자수익률	3.18	2.41	2.91	5.00	2.63	2.76	2.81	3.23	-1.8	0.4
운용자산	56,591	58,134	58,238	59,221	61,367	62,173	64,419	62,727	5.9	-2.6

자료: 삼성화재, 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 보종별 손해율



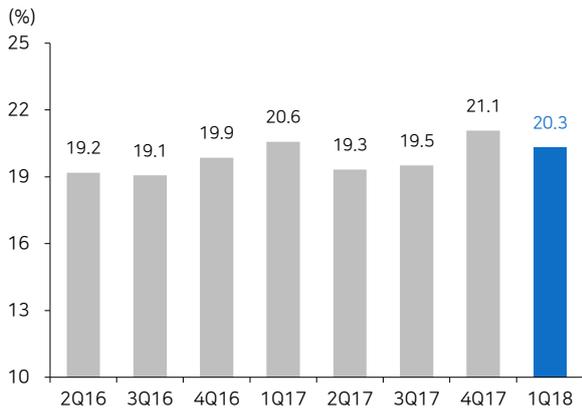
자료: 삼성화재, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 장기위험손해율



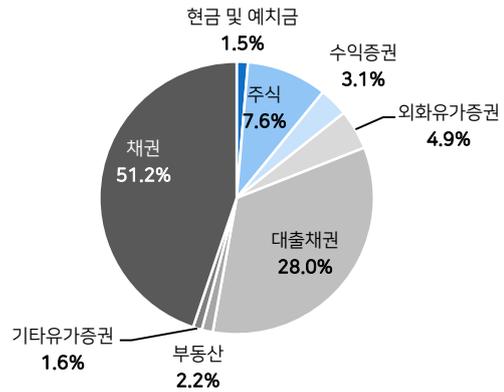
자료: 삼성화재, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 사업비율



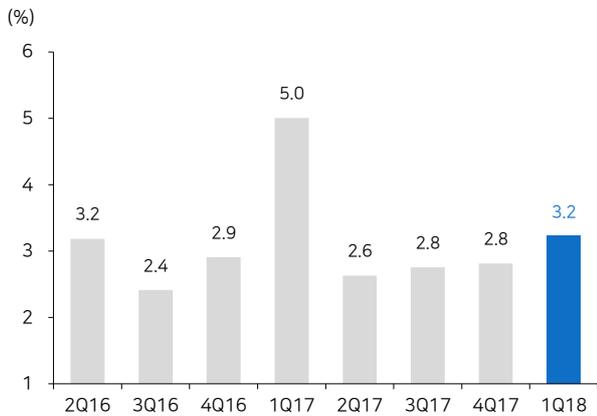
자료: 삼성화재, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 운용자산 비중



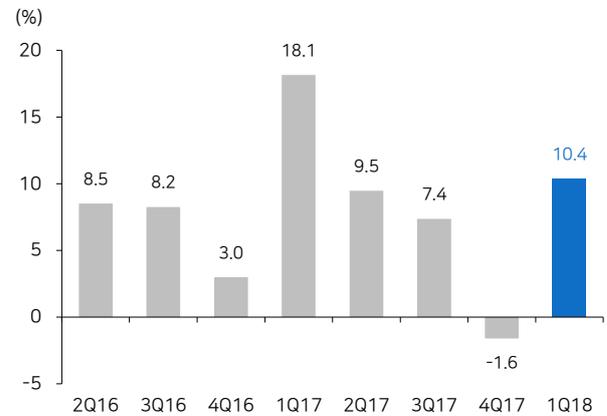
자료: 삼성화재, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 투자수익률



자료: 삼성화재, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 ROE



자료: 삼성화재, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 5월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 5월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 5월 15일 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.