

Overweight
(Maintain)

증권/보험
Analyst 김태현
02) 3787-4904
thkim@kiwoom.com

☑ 산업 이슈

보험

자보료 인상, 손해율 개선 기대로 연결



전일 언론을 통해 10월경 자동차보험료 인상 가능하다는 뉴스가 전해졌습니다. 3~4%의 인상 폭으로 현실화 시 자동차보험 손해율 악화 폭 둔화 및 19년 손해율 개선 추세로의 전환 기대로 연결될 수 있습니다. 상대적으로 2위권 손보사들의 혜택에 보다 클 전망입니다.

>>> 자동차보험료 2년만에 인상 가능성 보도

전일 언론에 자동차보험료 인상 가능성이 보도됐다.

금융당국과 보험업계가 올해 안에 주요 손보사들의 자동차보험료 인상이 불가피하다고 판단, 인상 시기와 폭을 저울질 중이라는 보도로 인상 폭은 3~4%, 시기는 10월께로 전망된다 한다.

보험료 인상 요인으로 1) 20%로 예상되는 정비요금 상승, 2) 손해율 악화(7월 손해율 90% 육박)과 3) 최저임금 인상 및 병원비지급 증가(상급·종합병실 2~3인실 7월부터 건강보험 적용)로 인한 자동차보험료 적자폭 증가가 제기되고 있다.

>>> 점진적으로 자동차보험 손해율 악화 폭 축소 및 개선에 기여할 전망

9~10월경 자동차보험료 인상 시, 18년 손보사들의 자동차보험 손해율 악화 폭 둔화 및 19년 손해율 개선이 예상된다.

10월경 자동차보험료 3.5% 인상을 가정 시, 당사 커버리지 보험사들의 18년도 및 19년 자동차보험 손해율은 각각 0.4%p, 1.4%p 하락할 것으로 추정된다. 이에 따라 사별로 18년 순이익은 0.9~2.1%, 19년 순이익은 3.3~8.2% 증가할 전망이다.

물론 정비수가 인상 및 병원비지급 증가에 따른 보험금 증가 요인을 감안 시, 이보다 증익 효과가 다소 축소될 수 있다. 그러나, 자동차보험 손해율 악화 추세에서 개선 추세로의 전환 기대는 손보주 투자 심리 호조에도 일조할 것이다.

>>> 2위권 손보사에 보다 긍정적인 효과

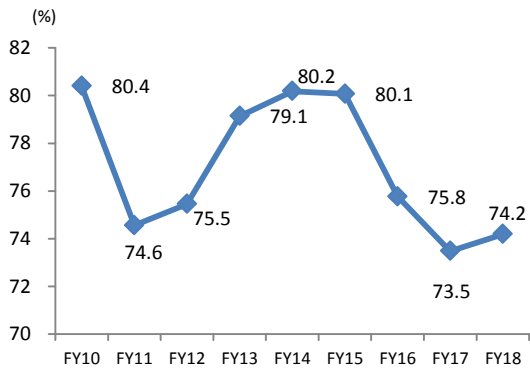
금번 자동차보험료 인상 효과는 2위권 손보사에 증익 효과가 보다 크다. 원수보험료 내에서 자동차보험료가 차지하는 비중이 높고, 자동차보험 손해율에 따른 이익 민감도가 상대적으로 크기 때문이다.

당사 커버리지 기준으로 자보료 인상 시 증익 폭이 큰 손보사는 현대해상, DB손보, 삼성화재, 메리츠화재 순이다.

Compliance Notice

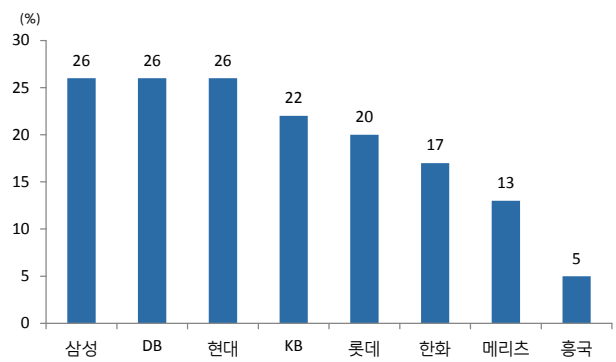
- 당사는 8월 3일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

자동차보험 손해율 추이



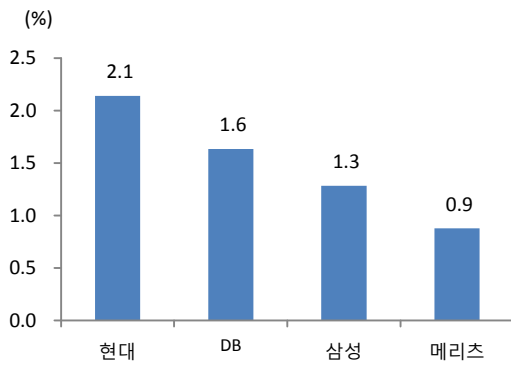
주: K-GAAP기준, 자료: 보험개발원, 키움증권

전체 원수보험료 중 자동차보험 비중 현황



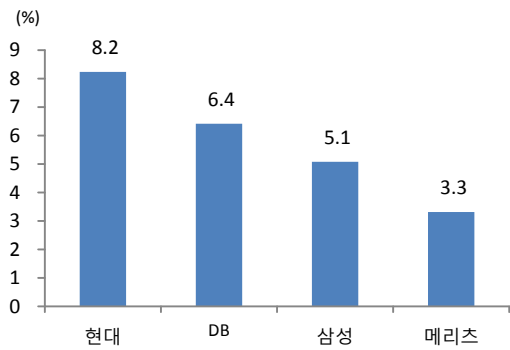
주: FY17기준, 자료: 손보협회, 키움증권

자동차보험료 인상에 따른 FY18 손보사 증익 예상 폭



주: 10월경 자보료 3.5% 인상 가정, 자료: 키움증권

자동차보험료 인상에 따른 FY19 손보사 증익 예상 폭



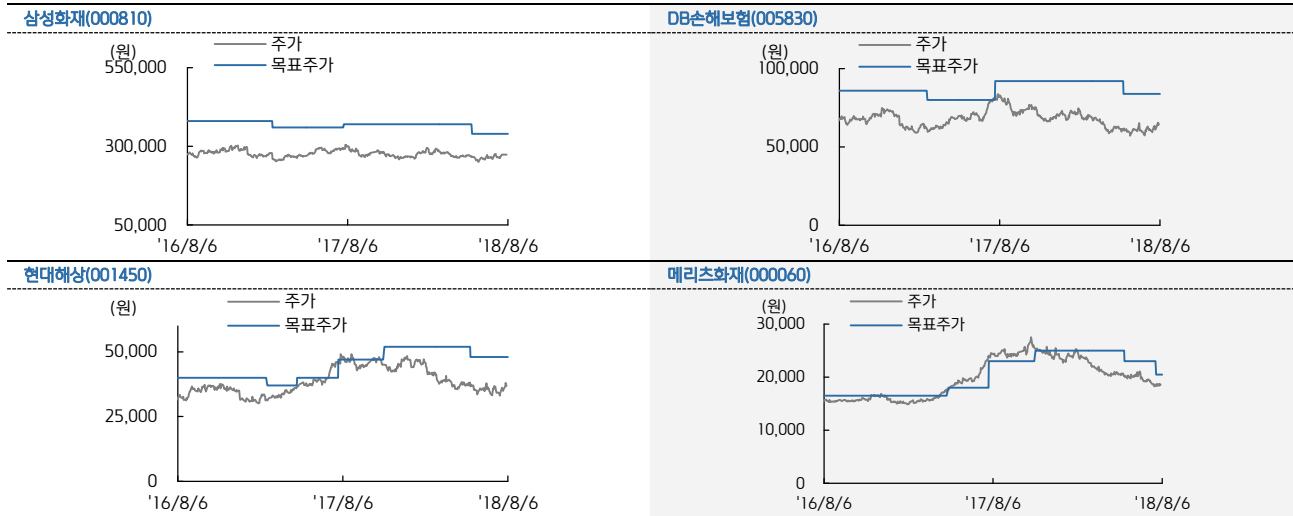
주: 자보료 3.5% 인상 가정, 자료: 키움증권

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)		종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비						평균 주가 대비	최고 주가 대비
삼성화재 (000810)	2016-09-01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.67	-24.34	현대해상 (001450)	2016-09-01	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-11.78	-8.25
	2016-09-27	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.76	-24.34		2016-09-27	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-11.35	-8.25
	2016-10-04	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.85	-24.21		2016-10-04	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-10.74	-6.75
	2016-10-19	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.39	-22.50		2016-10-19	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-10.37	-6.75
	2016-11-01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.37	-22.50		2016-11-01	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-10.06	-5.88
	2016-11-09	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-24.90	-20.53		2016-12-01	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-12.53	-5.88
	2016-11-23	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-24.58	-20.53		2017-01-17	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-14.13	-5.88
	2016-12-01	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-24.77	-20.53		2017-02-20	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-13.34	-12.43
	2017-01-02	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.25	-20.53		2017-03-02	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-10.88	-5.41
	2017-01-17	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-25.79	-20.53		2017-04-03	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-8.65	-1.35
	2017-02-16	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-28.79	-27.92		2017-04-28	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-6.64	-4.38
	2017-03-02	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-27.16	-24.03		2017-05-30	Outperform(Downgrade)	40,000원	6개월	-0.94	15.00
	2017-04-03	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-26.59	-23.89		2017-07-27	Outperform(Maintain)	47,000원	6개월	-1.91	-1.38
	2017-04-28	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-25.51	-18.89		2017-08-01	Outperform(Maintain)	47,000원	6개월	0.51	4.68
	2017-05-30	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-23.46	-17.78		2017-09-01	Outperform(Maintain)	47,000원	6개월	-1.90	4.68
	2017-07-28	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-21.18	-21.08		2017-11-06	Outperform(Maintain)	52,000원	6개월	-13.60	-6.92
	2017-08-01	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-21.42	-17.43		2018-01-02	Outperform(Maintain)	52,000원	6개월	-18.98	-6.92
	2017-09-01	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-23.84	-17.43		2018-05-15	BUY(Upgrade)	48,000원	6개월	-26.37	-20.94
	2017-11-02	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-25.38	-17.43		2018-07-24	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-26.13	-20.83
	2018-01-02	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-25.43	-17.43		2018-08-06	BUY(Maintain)	48,000원	6개월		
	2018-05-16	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-23.25	-21.47	메리츠화재 (000060)	2016-09-01	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.84	-4.85
	2018-05-31	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-22.59	-18.97		2016-10-04	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.77	-4.55
	2018-07-17	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-22.48	-18.97		2016-10-19	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-5.59	-3.33
	2018-07-24	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-22.19	-18.97		2016-10-28	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-4.68	0.61
	2018-08-06	BUY(Maintain)	340,000원	6개월				2016-11-23	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-4.25	1.21
DB손해보험 (005830)	2016-09-01	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-21.23	-18.84	2016-12-01	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-3.69	2.12	
	2016-09-27	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-21.10	-18.84	2017-01-02	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-4.11	2.12	
	2016-10-04	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-21.45	-18.84	2017-01-17	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-4.93	2.12	
	2016-10-19	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-20.70	-17.21	2017-03-02	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-4.78	-3.03	
	2016-11-01	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-19.09	-12.91	2017-04-03	Marketperform(Maintain)	16,500원	6개월	-1.56	7.27	
	2016-12-01	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-20.46	-12.91	2017-05-02	Marketperform(Maintain)	18,000원	6개월	3.24	7.78	
	2017-01-17	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-22.09	-12.91	2017-05-30	Marketperform(Maintain)	18,000원	6개월	10.38	33.61	
	2017-02-23	BUY(Maintain)	86,000원	6개월	-22.35	-12.91	2017-07-28	Marketperform(Maintain)	23,000원	6개월	6.13	10.00	
	2017-03-02	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-21.84	-20.00	2017-09-01	Marketperform(Maintain)	23,000원	6개월	7.62	19.57	
	2017-04-03	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-19.42	-13.50	2017-11-06	Marketperform(Maintain)	25,000원	6개월	-2.12	2.80	
	2017-04-28	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-17.66	-12.13	2018-01-02	Marketperform(Maintain)	25,000원	6개월	-7.76	2.80	
	2017-05-30	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-14.34	1.50	2018-05-17	Marketperform(Maintain)	23,000원	6개월	-14.22	-8.26	
	2017-07-27	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-12.22	-11.96	2018-07-24	Marketperform(Maintain)	20,500원	6개월	-9.36	-8.78	
	2017-08-01	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-12.86	-8.91	2018-08-06	Marketperform(Maintain)	20,500원	6개월			
	2017-09-01	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-17.66	-8.91							
	2017-11-03	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-20.42	-8.91							
	2018-01-02	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-20.82	-8.91							
	2018-05-15	BUY(Maintain)	84,000원	6개월	-27.93	-22.14							
	2018-07-24	BUY(Maintain)	84,000원	6개월	-27.50	-22.02							
	2018-08-06	BUY(Maintain)	84,000원	6개월									

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10 ~ +20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10 ~ -10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10 ~ -10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10 ~ -20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2017/07/01~2018/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160	95.24%
중립	6	3.57%
매도	2	1.19%