

DB 손해보험 005830

3Q18 실적 Review

보험/증권

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

3Q18 당기순이익 1,516억원(-20.2% QoQ, -2.5% YoY)

3Q18 당기순이익 1,516억원(-20.2% QoQ, -2.5% YoY) 시현. 태풍 영향으로 자동차 손해율이 전년 동기 대비 4.7%p 상승해 실적 악화. 장기위험손해율 양호한 수준. 갱신 주기 도래로 보험료 증가분 기대와 같이 시현되고 있으나 예상 외의 손해액 증가 또한 나타나고 있어 문재인케어 시행에 따른 풍선효과가 우려됨. 신계약 판매 증가로 높은 수준의 사업비율 지속적으로 시현 중. 경기 위축으로 향후 신계약 규모 감소하는 경우 추가상각 규모 및 사업비율 하락 가능. 연말 듀레이션 규제 강화 반영되어도 180% 이상의 RBC 시현 전망.

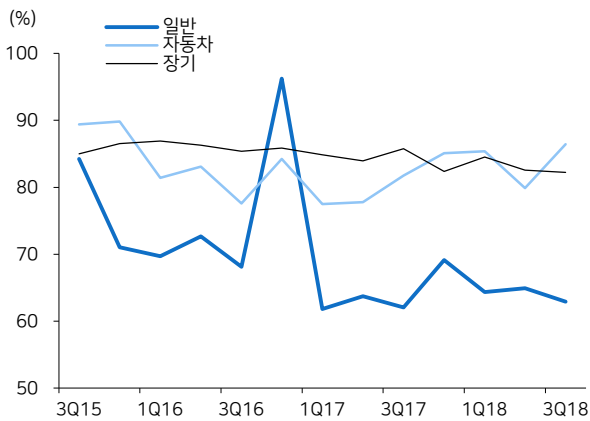
(십억원)	3Q18	3Q17	(% YoY)	2Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
원수보험료	3,070.6	3,061.2	0.3	3,135.2	-2.1	2,899.3	5.9	N/A	N/A
보험영업이익	-51.8	-53.5	적지	-10.7	적지	0.0		N/A	N/A
투자영업이익	275.3	271.0	1.6	279.7	-1.6	0.0		N/A	N/A
영업이익	223.4	217.6	2.7	269.0	-16.9	227.0	-1.6	N/A	N/A
당기순이익	151.6	155.4	-2.5	190.0	-20.2	163.1	-7.1	N/A	N/A

자료: DB손해보험, 메리츠증권 리서치센터

(%p,%)	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	YoY	QoQ
손해율(%)	85.9	82.0	81.4	83.5	82.4	83.8	81.0	82.3	-1.2	1.3
일반	96.2	61.8	63.7	62.1	69.1	64.3	64.9	62.9	0.9	-2.0
자동차	84.2	77.5	77.8	81.7	85.1	85.4	79.9	86.5	4.7	6.6
장기	85.8	84.8	84.0	85.7	82.4	84.5	82.6	82.2	-3.5	-0.4
장기위험손해율	90.2	88.4	84.9	87.1	85.9	89.1	82.6	84.0	-3.1	1.4
사업비율	18.9	18.6	18.3	18.3	21.5	19.7	19.4	19.5	1.2	0.1
합산비율	104.9	100.5	99.7	101.9	103.9	103.5	100.4	101.8	-0.1	1.4
유지율 13회차	84.7	83.8	83.0	82.5	82.4	82.4	82.4	82.3	-0.2	-0.1
유지율 25회차	71.9	72.3	72.6	71.8	70.8	69.6	67.9	66.7	-5.1	-1.2
장기신계약(월납)	29.3	27.0	25.2	24.9	24.8	28.7	28.1	26.3	5.4	-6.6
보장성	27.1	25.5	23.3	24.1	24.1	27.7	27.3	25.6	5.9	-6.4
보장성 인보험	22.8	21.6	19.5	20.3	20.2	23.7	23.6	22.4	10.3	-5.0
보장성 인보험 비중	77.8	80.1	77.3	81.6	81.5	82.4	84.0	85.4	3.8	1.4
투자수익률	3.20	3.27	3.58	3.48	3.28	3.27	3.49	3.34	-0.1	-0.1
운용자산	29,228	29,013	30,778	31,470	31,609	31,616	32,573	33,309	5.8	2.3

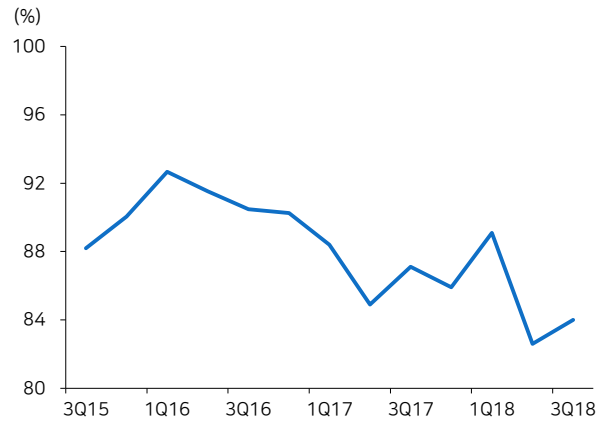
자료: DB손해보험, 메리츠증권 리서치센터

그림1 보종별 손해율



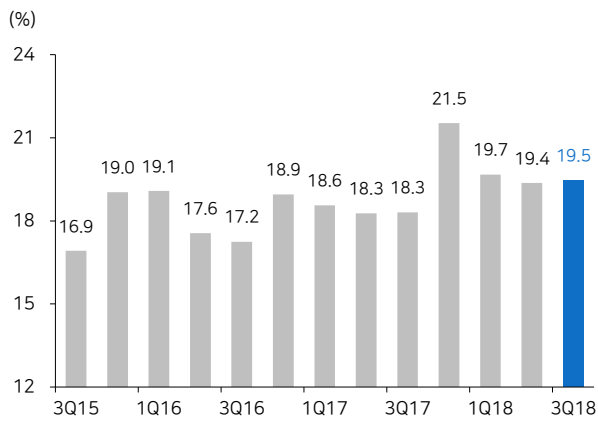
자료: DB손해보험, 메리츠증권리서치센터

그림2 장기위험손해율



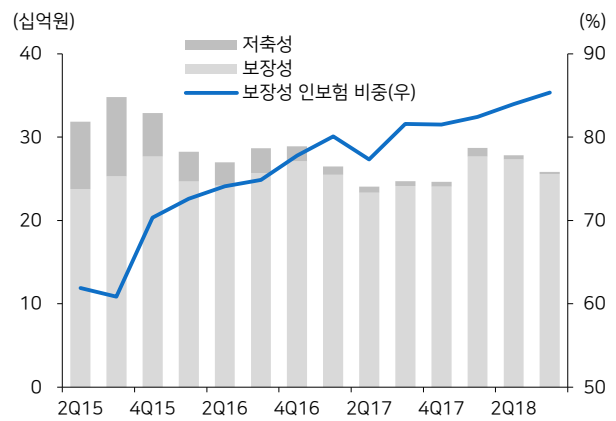
자료: DB손해보험, 메리츠증권리서치센터

그림3 사업비율



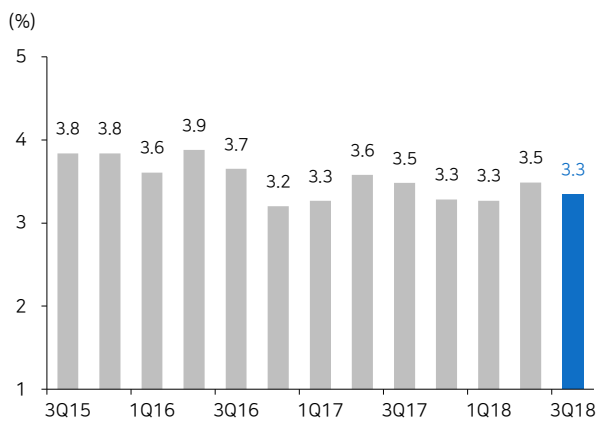
자료: DB손해보험, 메리츠증권리서치센터

그림4 장기보험 신계약



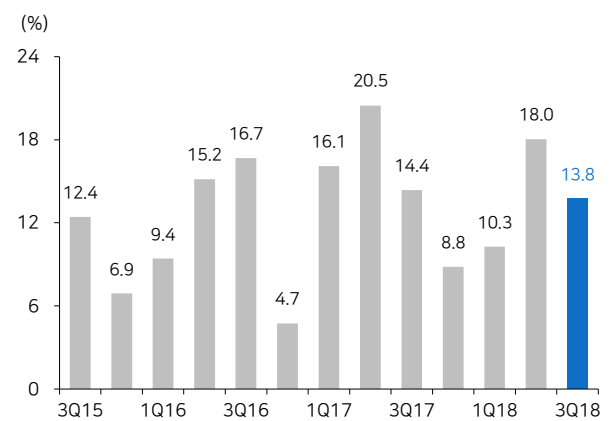
자료: DB손해보험, 메리츠증권리서치센터

그림5 투자수익률



자료: DB손해보험, 메리츠증권리서치센터

그림6 ROE



자료: DB손해보험, 메리츠증권리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 11월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 11월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 11월 6일 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 하시기를 바랍니다.