



도표 1. 4Q20 DB손해보험 실적 Review

(단위: 십억원)

	4Q20P	4Q19		3Q20		4Q20E		2019	2020E		2021E	
			YoY		QoQ		차이		수정후	수정전	수정후	수정전
경과보험료	3,273	3,023	8.3	3,218	1.7	3,206	2.1	11,871	12,670	12,603	13,089	13,089
당기순이익	60	44	36.3	93	-35.0	35	70.5	373	502	477	522	517
보장성신계약월초	34	31	10.9	29	16.0	34	0.0	116	124	124	111	111
위험손해율	93.2%	97.7%	-4.5%p	94.4%	-1.2%p	97.2%	-4.0%p	94.3%	93.9%	94.9%	94.7%	95.7%
자본손해율	85.9%	99.9%	-14.1%p	85.2%	+0.6%p	90.8%	-4.9%p	91.6%	84.4%	85.7%	85.2%	85.8%
사업비율	21.9%	21.3%	+0.6%p	20.7%	+1.2%p	21.4%	+0.5%p	20.9%	20.8%	20.7%	20.1%	19.8%
투자이익률	2.9%	4.2%	-1.3%p	3.0%	-0.1%p	3.2%	-0.3%p	3.8%	3.3%	3.4%	3.2%	3.2%

자료: DB금융투자

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
<b>개별기준</b>					
원수보험료	12,449	13,027	14,070	14,564	15,041
경과보험료	11,592	11,871	12,670	13,089	13,546
보유보험료	11,625	12,115	13,035	13,377	13,834
발생손해액	5,224	5,946	6,428	6,861	7,205
순사업비	2,256	2,485	2,635	2,632	2,692
한금	2,862	2,862	3,105	3,164	3,282
보험료적립금증가액	1,573	1,422	1,084	1,025	1,042
보험영업이익	-328	-856	-590	-601	-682
투자영업이익	1,074	1,369	1,274	1,299	1,284
총영업이익	746	512	683	698	603
세전계속사업이익	711	505	679	710	626
계속사업법인세비용	196	132	176	188	160
당기순이익	515	373	502	522	466
<b>연결기준</b>					
세전계속사업이익	735	524	749	753	679
당기순이익	538	392	564	566	511
지배지분당기순이익	533	378	566	550	494
<b>증감률(%YoY)</b>					
원수보험료	0.7	4.6	8.0	3.5	3.3
경과보험료	1.3	2.4	6.7	3.3	3.5
EPS	-17.3	-27.6	42.0	3.9	-10.6
운용자산	8.7	7.6	5.3	4.7	4.4

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
<b>개별기준</b>					
운용자산	34,351	36,974	38,936	40,781	42,555
현금 및 예치금	748	426	295	2,447	2,553
유가증권	21,739	24,449	25,550	22,508	23,537
당기손익인식증권	766	838	1,063	1,063	1,063
매도가능증권	20,328	22,814	23,299	20,257	21,286
만기보유증권	0	149	389	389	389
대출채권	10,733	10,957	11,945	14,681	15,320
부동산	1,131	1,142	1,145	1,145	1,145
비운용자산	3,064	3,255	3,622	3,515	3,478
특별계정자산	2,360	3,437	4,567	6,166	7,766
자산총계	39,775	43,667	47,124	50,462	53,799
책임준비금	30,603	32,512	34,288	35,627	37,006
후순위채	498	498	498	498	498
기타부채	1,636	1,977	2,176	2,192	2,209
부채총계	34,864	37,946	41,060	43,985	46,982
자본금	35	35	35	35	35
자본총계	4,911	5,721	6,064	6,477	6,818
<b>연결기준</b>					
자산총계	50,929	55,778	60,064	62,964	65,922
부채총계	45,636	49,629	53,623	56,110	58,728
외부주주지분	195	200	96	112	129
지배주주지분총계	5,293	6,149	6,441	6,854	7,195

주요지표

12월 결산(십억원 %)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
<b>보종별 원수보험료</b>					
장기	8,180	8,395	8,718	9,036	9,396
자동차	3,275	3,508	4,068	4,195	4,279
일반	995	1,124	1,284	1,333	1,366
장기 월납신계약	111	130	136	124	127
<b>손해율(%)</b>					
장기	83.4	86.3	83.9	84.5	85.2
자동차	86.0	89.4	89.4	89.7	90.4
일반	87.2	91.6	84.4	85.2	85.7
장기 위험손해율	67.5	69.8	70.7	70.6	69.9
장기 위험손해율	85.5	94.3	93.9	94.7	95.0
<b>사업비율(%)</b>	19.5	20.9	20.8	20.1	19.9
<b>합산비율(%)</b>	102.8	107.2	104.7	104.6	105.0
<b>운용자산이익률(%)</b>	3.3	3.8	3.3	3.2	3.1

주요투자지표

12월 결산원 % 배	2018	2019	2020P	2021E	2022E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(12개월 환산)	8,132	5,891	8,364	8,686	7,769
BPS	77,587	90,379	100,994	107,876	113,545
DPS	2,000	1,650	2,200	2,300	2,300
<b>밸류에이션(배)</b>					
PER	8.7	8.9	5.2	4.4	4.9
PBR	0.9	0.6	0.4	0.4	0.3
<b>수익성(%)</b>					
ROA (12개월 환산)	1.1	0.7	1.0	0.9	0.8
ROE (12개월 환산)	10.5	6.6	9.0	8.3	7.0
<b>배당지표(%)</b>					
배당성향	24.6	28.0	26.3	26.5	29.6
배당수익률	2.8	3.2	5.0	6.1	6.1

자료: DB손해보험, DB금융투자 주: IFRS 개별기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 PO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2021년 2월 22일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2021-01-06 기준) - 매수(89.6%) 중립(10.4%) 매도(0.0%)

- 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로
  - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
  - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
  - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로
  - Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
  - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
  - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

DB손해보험 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/11/05	Buy	86,200	-20.8	-13.9	20/08/13	Buy	64,000	-29.3	-24.2
19/06/27	Buy	80,000	-32.2	-25.9	20/10/22	Buy	60,000	-	-
19/08/13	Buy	70,000	-25.3	-15.0					
20/01/09	Buy	64,000	-33.9	-24.3					
20/03/18	Buy	52,000	-35.0	-25.0					
20/04/21	Buy	54,000	-15.3	-3.9					
20/06/30	Buy	59,400	-21.7	-16.8					

주: \*표는 담당자 변경; \*표는 담당자 변경