

보험

최근 화재사고 영향은 크지 않을 것

쿠팡 물류창고 화재 관련 손해액 확대 우려

언론보도 등에 따르면 지난 주 쿠팡의 덕평물류센터에서 발생한 대형 화재 사고로 관련 손해액이 4,000억원에 이르고 이중 청구 가능한 보험금은 3,600억원으로 추정되고 있다. 원수보험사 중 DB손해보험, KB손해보험, 롯데손해보험, 흥국화재 4곳이 해당 보험계약을 보유하고 있고, 이 중 가장 큰 비중은 DB손해보험(60%)으로 파악된다. 또한, 해당 원수보험사들의 재보험 출재에 따라 코리안리재보험의 손실 인식 우려도 확대되고 있다.

하지만 실제 손익 영향은 크지 않을 것으로 추정

이번 화재 사고로 두 회사가 실제로 인식할 손해액은 언론보도에서 나온 표면적인(원수보험료 기준) 손실 규모에 비해 미미할 전망이다. DB손해보험의 쿠팡 물류창고 관련 계약 보유율은 30%대 후반 수준으로 1차적으로 노출된 리스크가 한정이라는 점과 초과손해액재보험(XOL, 非 비례) 프로그램에 가입되어 한도액을 초과하는 규모에 대해서는 리스크를 부담하지 않기 때문이다. 현재 해당 보험 계약에서 DB손해보험의 자기부담금 한도는 약 70억원으로 파악되고 있다. 한편, 코리안리는 원수보험사로부터 수재한 리스크를 재재보험을 통해 분산하고 있으며, 기업성 보험은 보증 중에서도 가장 낮은(40% 내외) 보유율을 보이고, 원수보험사와 마찬가지로 XOL 프로그램에 따라 실제로 인식할 손해액은 80억 원 내외를 기록할 전망이다.

최근 주가 하락은 저가 매수 기회로 판단

두 회사의 양호한 리스크 관리로 해당 화재 사고에 따른 손익 영향은 미미할 것으로 추정되기에 주가 영향 또한 확대될 이유가 전혀 없다고 생각한다. 한편, 최근 두 회사를 비롯해 보험업종 주가가 다소 조정을 보이고 있는데, 손해보험 및 재보험 업황은 여전히 양호하다고 판단하기에 이는 저가 매수 기회라고 판단한다. 손해보험은 4~5월 가마감 기준으로 매우 양호한 자동차 L/R 등으로 보험수지 안정화가 지속되고 있고, 재보험은 누적된 글로벌 재보험요율 상승으로 여전히 U/W Margin 개선 사이클에 있기 때문이다.

Issue Comment

OVERWEIGHT

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다



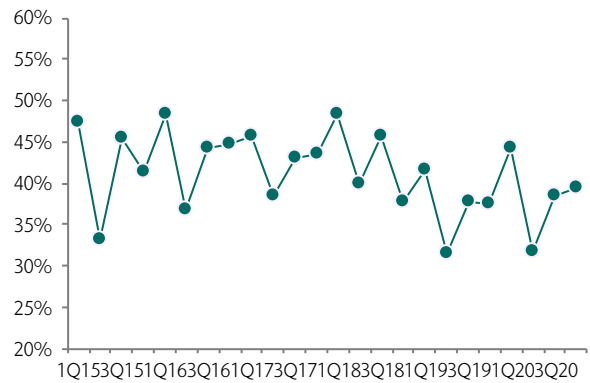
Analyst 이홍재
02-3771-7515
leehj612@hanafn.com

그림 1. DB손해보험 일반 보험 보유율



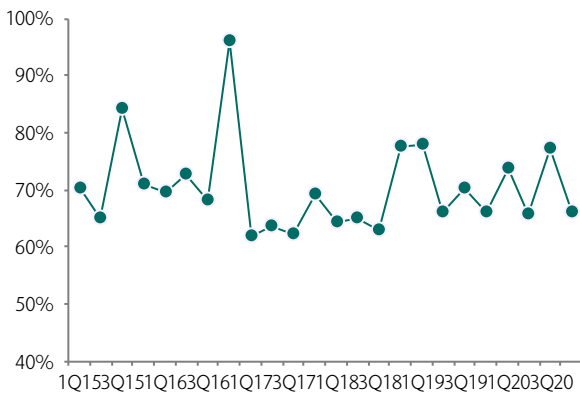
자료: 금융감독원, 하나금융투자

그림 2. 코리안리 기업성 보험 보유율



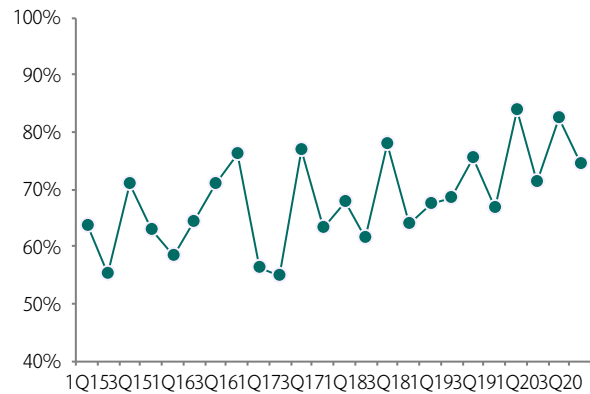
자료: 금융감독원, 하나금융투자

그림 3. DB손해보험 일반 보험 경과 L/R



자료: 금융감독원, 하나금융투자

그림 4. 코리안리 기업성 보험 경과 L/R



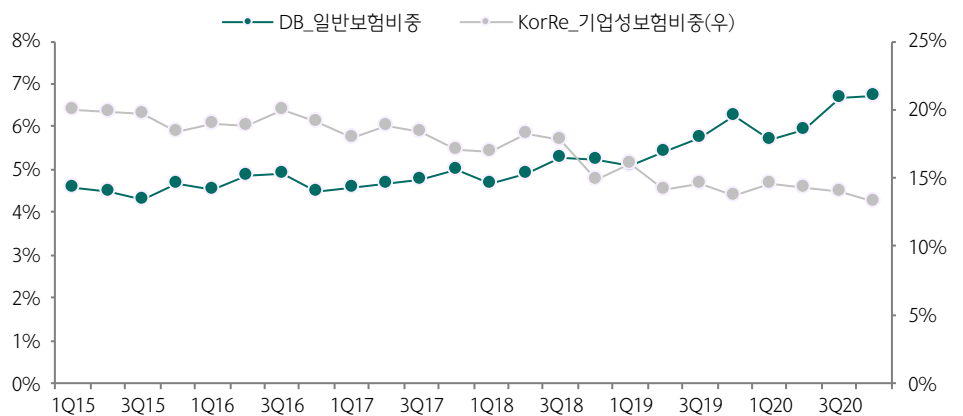
자료: 금융감독원, 하나금융투자

그림 5. DB손해보험 일반 보험 비중 및 코리안리 기업성 보험 비중

낮은 보유율 등을 감안했을 때 손익 영향 크지 않을 것

DB손해보험 일반 보험 비중이 한 자리 수, 코리안리는 두 자리 수이나 2018년 이후 점진적 하락

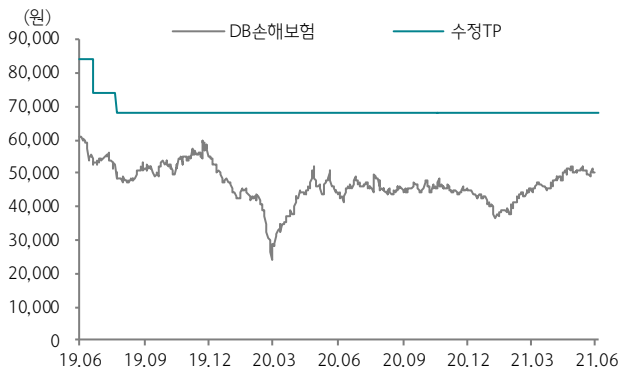
일반 및 기업성 보험 L/R 변동성 있지만 최근 80% 내외로 유지



주: 경과보험료 내 비중
자료: 각 사, 하나금융투자

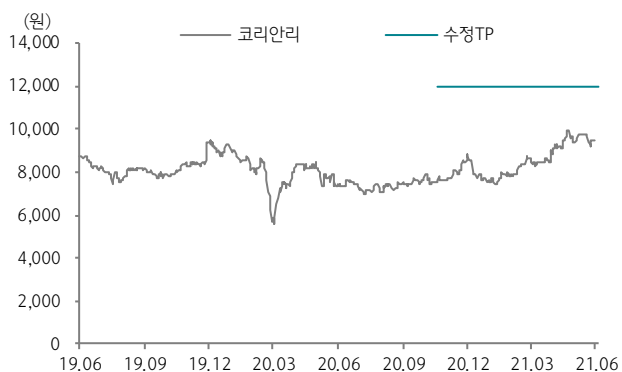
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DB손해보험



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.11.10	BUY	68,000		
19.7.10	BUY	74,000	-27.27%	-24.19%
18.7.10	BUY	84,000	-19.90%	-11.67%

코리안리



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.11.10	BUY	12,000		
18.11.11	BUY	14,000	-41.21%	-30.36%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

• 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.36%	6.64%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 18일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이용재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 6월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이용재)는 2021년 6월 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- M&A의 중개,주선,대리,조언 관련 업무위탁 법인 및 상대방인(5%이하)

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.