

COMMENT  
Company

SK securities



Analyst

김도하

dohakim@sk.com

02-3773-8876

## 한화손해보험 (000370/KS)

### 보험료 인하 결정, 자동차보험 5 위 수성에 긍정적인 전망

2017년 누적 기준 자동차보험 MS 5위사인 한화손보는 개인용 자동차보험료 1.6% 인하를 결정. 당사의 자보 손익은 1Q17 흑전했으며, 예상보다 견조한 손해를 하락이 이어지면서 기본보험료 인하 여력이 발생한 것으로 판단. 이번 요율 인하는 앞서 메리츠화재가 보험료를 인하하면서 최근 뒤바뀐 시장점유율을 다시 수성하는 데 기여할 것으로 전망됨. 한편 한화손보의 이번 보험료 인하가 상위사의 요율 결정에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단

### 한화손해보험, 오는 8월부터 개인용 자동차보험료 1.6% 인하

2017년 누적 기준 자동차보험 점유율 5위를 기록 중인 한화손해보험이 오는 8월 6일부터 개인용 자동차보험료를 1.6% 인하한다고 언론 보도됨. 한화손해보험은 2015년 11월 개인용 자동차보험료를 4.8% 인상한 이후, 금융당국의 자동차보험 표준약관 개정(\*)이 있었던 2017년 3월 개인용 요율을 0.9% 인상한 바 있음 (\*대인담보 최고금액 상향 조정. 금융당국의 예상대로 당시 대부분 보험사들은 1% 내외의 요율 인상을 결정. 그림 1 참조)

### 기본보험료 인하는 자동차보험 점유율 5 위 수성에 긍정적인 전망

2017년 1월까지 한화손해보험의 자동차보험 합산비율은 100%를 지속 상회(적자)했으나 2월부터 흑자전환해 1Q17에는 78억원 수준의 이익을 기록 (그림 4). 예상보다 견조한 손해를 하락이 올해까지 이어지면서 기본보험료 인하 여력이 발생한 것으로 판단

이번 요율 인하는 시장점유율 수성에 긍정적인 영향을 미칠 전망. 과거 자동차보험 점유율 5위사였던 메리츠화재가 수익성 중심의 전략을 택함에 따라, 2015년 11월부터 한화손해보험이 자보 점유율 5위를 기록해옴 (그림 5). 그러나 표준약관 개정으로 대부분 손보사가 보험료를 1% 내외 인상했던 지난 3월 메리츠화재는 오히려 0.8%의 보험료 인하를 결정했으며, 가파른 점유율 상승을 기록해 5월 순액 기준 MS 5위를 탈환함 (2월 MS 한화 5.1% > 메리츠 4.4% → 5월 MS 추정 한화 5.1% < 메리츠 5.3%). 6월 메리츠화재의 추가적인 보험료 인하 효과가 예상되고 7위사인 AXA 손보도 지난 3월 보험료를 1.2% 인하한 가운데, 자동차보험 손익이 흑자전환한 현 시점에서 한화손해보험의 기본보험료 1.6% 인하는 수익성에 부담을 미칠 수준은 아니며 점유율 5위 수성에 긍정적으로 기여할 것으로 판단

### 상위사의 자동차보험 요율 결정은 별개의 문제로 판단

한화손해보험의 이번 자동차 보험료 인하가 상위사의 요율 결정에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단. 현재 자동차보험 시장은 상위그룹 (MS 28~29%의 삼성+MS 13~20%의 동부, 현대, KB)와 중하위그룹 (MS 3~5%의 한화, 메리츠, AXA), 그 외로 분류될 수 있으며 이들 간 요율 결정은 상호 별개의 문제이기 때문. 올해 2위권사의 자동차보험 손익도 예상을 상회하는 수준으로 개선된 만큼 보험료 인하의 여력은 확대되고 있으나, 요율이 인하되더라도 이는 초과이익의 활용에 가까우며 과거와 같은 과열경쟁의 현실화 가능성은 낮다고 판단

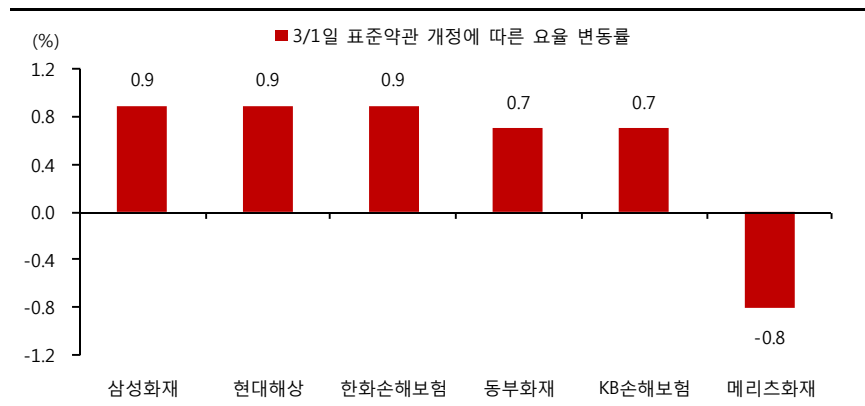
표 1. 한화손해보험 및 메리츠화재의 개인용 자동차보험료 조정내역

	개인용	대인배상*	대물배상	자기신체	자차손해	무보험차상해	변경시기
메리츠화재	2.9	3.9	3.1	3.0	1.9	8.0	2015.11
메리츠화재	-0.8	2.6	0.0	0.3	-4.2	2.6	2017.3
메리츠화재	-0.7	5.5	-5.3	8.5	-1.0	9.7	2017.6
한화손해보험	4.8	4.8	5.1	-0.4	-1.0	6.0	2015.11
한화손해보험	0.9	2.4	0.0	0.3	0.0	2.4	2017.3
한화손해보험	-1.6			예정			2017.8

자료: 손해보험협회, SK 증권

주: \*편의상 대인배상 I, 대인배상 II의 단순평균으로 기재

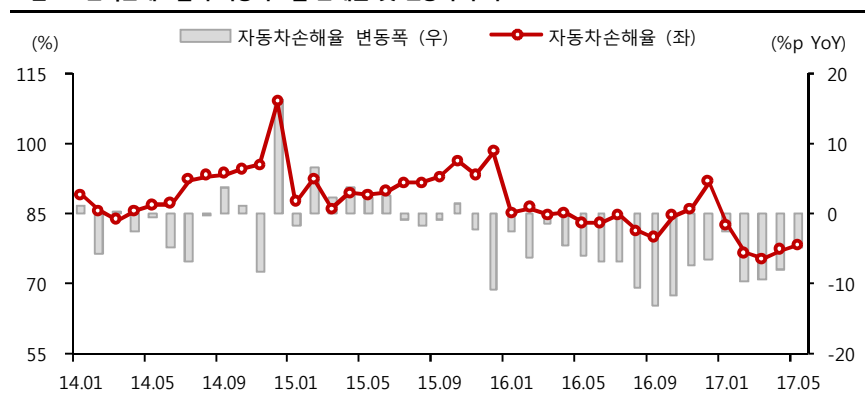
그림 1. 2017년 3월 1일 표준약관 개정 당시 주요 손보사별 자동차 보험료 조정내역



자료: 보험개발원, SK 증권

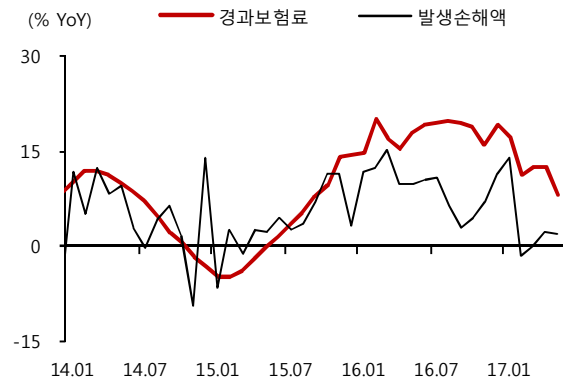
주: 원수보험료 기준

그림 2. 한화손해보험의 자동차보험 손해율 및 변동폭 추이



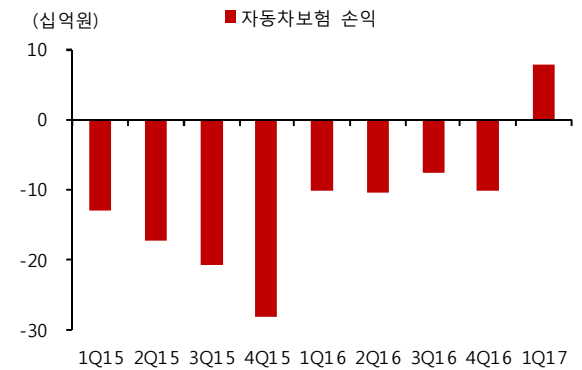
자료: 한화손해보험, SK 증권

그림 3. 한화손해보험의 자동차 경과보험료 및 발생손해액 증가율



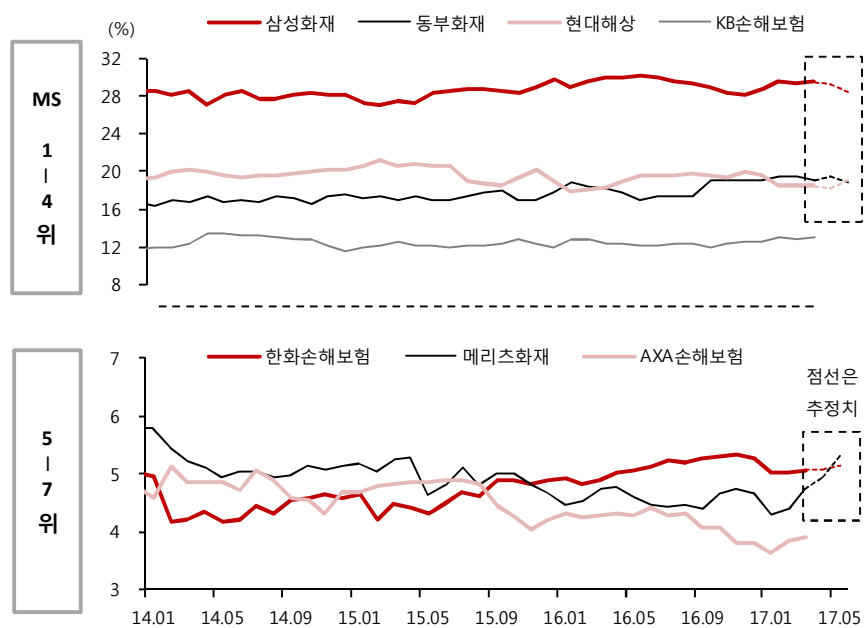
자료: 한화손해보험, SK 증권

그림 4. 한화손해보험의 자동차보험 손익



자료: 보험개발원, SK 증권

그림 5. 주요 손보사별 자동차보험 시장점유율 추이



자료: 보험개발원, SK 증권

주: 원수보험료 기준

## Compliance Notice

- 작성자(김도하)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계(6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도