



하나금융투자 보험 4월 실적 Review



6.1 Insurance Monthly 손해를 개선에 따른 증익. 장기위험손해율은 영업일수 고려시 정체

Analyst 오진원 02-3771-7525 | RA 임수연 02-3771-7090

Comment	• 차보험 손해를 개선 지속	업계 합산 2.2%p 개선. 동부화재 1회성 사업비 증가 요인 제외시 약 3% 개선. 다만, 삼성화재는 유일한 상승세 부담
	• 삼성화재 실적 개선 미미	온라인 차보험 성장세 다소 주춤한 상황. 지난 3월 대비 온라인 CM 차보험 M/S 하락(28.8%)
	• 투자이익률 하락세	장기금리 하락 영향으로 메리츠화재를 제외한 전 손보사 전년 동월 대비 투자이익률 하락. 메리츠화재도 매도가능증권 매각익 배제시 하락 불가피
	• 5월 이익 증가 둔화 예상	'15년 5월 영업일수가 18일로 연중 최저. 전년 동월 대비 손해를 개선폭은 다소 둔화 불가피
	• 삼성, 현대 과매도권 진입	삼성화재는 인덱스 조정에 따른 수급 영향, 현대해상은 자본여력비율 등 부담요인 증폭에 따른 업종 대비 주가 부진 심화. 단기 관점에서 주가 반등여력 존재

손보 5사 합산 월별 실적 추이

(단위: 십억원, %, %p)

		삼성화재			현대해상			동부화재			KB손보			메리츠화재			손보5사 합계		
		16.4	YoY	MoM	16.4	YoY	MoM	16.4	YoY	MoM	16.4	YoY	MoM	16.4	YoY	MoM	16.4	YoY	MoM
주요 손익지표	원수보험료	1,523	0.4%	-2.2%	1,043	4.7%	-1.9%	975	3.0%	-4.3%	774	4.0%	-3.2%	497	6.7%	-2.1%	4,811	3.1%	-2.7%
	경과보험료	1,426	0.3%	-1.0%	927	3.4%	-0.8%	910	5.5%	-1.8%	697	4.1%	-0.4%	469	8.0%	-0.6%	4,428	3.4%	-1.0%
	보험영업이익	-31	적지	적지	-27	적지	적지	-24	적지	적지	-22	적지	적지	-12	적지	적지	-117	적지	적지
	투자영업이익	148	-1.4%	-28.5%	73	-3.0%	-5.1%	85	2.7%	-7.5%	72	5.7%	57.1%	48	47.1%	-27.3%	426	4.2%	-12.6%
	당기순이익	87	11.4%	-22.4%	33	44.1%	12.4%	42	20.2%	106.7%	36	43.0%	241.6%	25	95.2%	2.6%	222.2	28.2%	13.3%
보험영업	손해율	83.5	-1.9	0.4	84.5	-2.2	-0.3	85.2	1.4	0.7	84.9	-4.0	0.4	81.9	-2.0	-2.8	84.1	-1.6	0.0
	사업비율	18.7	1.1	-1.4	18.4	0.4	-0.6	17.5	-2.5	-4.7	19.0	-0.5	-0.4	20.6	1.5	-1.8	18.7	0.0	-1.8
	합산비율	102.2	-0.8	-1.1	103.0	-1.8	-1.0	102.7	-1.1	-4.0	103.9	-4.6	0.0	102.6	-0.5	-4.6	102.8	-1.6	-1.9
원수 보험료	자동차	404	16.4%	-7.9%	256	15.8%	-4.2%	241	8.5%	-9.7%	166	7.9%	-8.4%	65	-3.6%	-6.3%	1,131	11.9%	-7.5%
	장기	1,000	-3.1%	-1.0%	695	0.5%	-0.1%	663	1.9%	-1.1%	540	3.1%	-0.5%	397	8.2%	-1.0%	3,295	0.9%	-0.8%
	일반	118	-13.4%	9.9%	89	19.3%	-7.8%	72	-4.2%	-13.2%	68	2.6%	-10.1%	35	10.9%	-5.8%	381	-0.5%	-4.4%
보종별 손해율	자동차	82.6	2.1	5.5	81.4	-5.5	1.3	86.4	-0.3	6.6	77.9	-8.2	0.0	82.2	-6.6	0.7	82.4	-2.2	3.7
	장기위험	77.7	-5.1	-6.3	92.1	-5.4	-6.1	90.1	-3.1	-7.2	85.0	0.6	-9.9	84.3	-8.0	-11.9	85.6	-4.2	-7.8
	일반	63.3	4.5	4.4	63.2	-7.8	7.8	66.6	16.0	16.6	70.1	-12.2	0.0	67.7	16.4	5.6	65.2	3.5	7.2
투자부문	운용자산	54,629	8.9%	0.5%	27,066	3.2%	0.9%	26,727	13.8%	0.8%	21,183	14.2%	-0.2%	13,123	3.7%	0.3%	142,728	8.9%	0.5%
	투자수익률	3.5	-0.4	-0.1	3.3	-0.4	0.0	3.8	-0.4	-0.3	4.2	-0.2	1.7	4.4	1.0	-1.7	3.7	-0.2	0.0
신계약	보장성신계약	14	5.3%	-3.5%	7	0.3%	-27.0%	8	-7.4%	-17.6%	6	-8.0%	-29.6%	5	11.8%	-40.5%	39	0.3%	-21.5%
	인보험	10	15.9%	-0.3%	6	3.3%	-29.1%	6	-7.4%	-19.2%	6	-8.5%	-31.5%	5	15.9%	-41.5%	32	3.8%	-23.6%

표 1. 삼성화재

(단위: 억원, %)

	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	comment
원수보험료	15,161	14,453	14,958	15,159	15,175	14,822	14,973	14,609	15,621	14,439	14,314	15,573	15,229	
일반	1,365	1,080	1,253	1,106	1,465	1,297	1,069	1,006	1,233	882	791	1,076	1,183	
자동차	3,475	3,324	3,618	3,878	3,422	3,423	3,767	3,638	4,218	3,666	3,585	4,389	4,044	
장기	10,321	10,048	10,087	10,176	10,288	10,102	10,137	9,965	10,170	9,891	9,939	10,108	10,002	
경과보험료	14,212	14,207	14,015	14,253	14,221	14,072	14,213	13,900	14,217	14,138	13,937	14,407	14,257	
YoY	3.2%	3.6%	3.1%	3.1%	3.4%	1.1%	2.1%	1.9%	1.5%	0.4%	0.8%	0.4%	0.3%	
일반	995	1,078	996	1,043	863	970	933	875	865	949	917	979	966	• 일반보험 Captive 매출 축소에 따른 역신장 지속
YoY	2.2%	9.7%	3.2%	9.0%	-6.6%	-7.3%	-9.2%	-10.9%	-10.7%	3.8%	-3.7%	-9.1%	-2.9%	
자동차	3,041	3,218	3,077	3,198	3,246	3,172	3,304	3,227	3,382	3,422	3,251	3,520	3,481	• 차보험 온라인 CM시장 M/S 28.8%, 차보험 매출 대비 온라인 비중은 31%으로 3월 대비 각 1%p 내외 하락
YoY	5.7%	8.2%	6.5%	6.6%	7.7%	8.3%	8.9%	9.4%	10.2%	11.0%	16.1%	13.5%	14.5%	
장기	10,175	9,911	9,942	10,012	10,112	9,930	9,976	9,798	9,970	9,767	9,768	9,908	9,810	• 장기보험 보장성 집중에 따른 외형 감소 심화
YoY	2.6%	1.6%	2.1%	1.4%	3.0%	-0.2%	1.1%	0.9%	0.0%	-3.1%	-3.1%	-2.6%	-3.6%	
보험영업이익	-428	-360	-371	-343	-391	-440	-428	-555	-1,697	-249	-240	-467	-311	
투자영업이익	1,499	1,486	1,351	1,539	1,408	517	1,381	1,263	1,322	1,418	1,295	2,066	1,478	
총영업이익	1,071	1,126	980	1,196	1,016	77	953	708	-375	1,169	1,055	1,599	1,166	
순이익	777	877	736	943	768	59	630	530	-429	909	818	1,115	865	
YoY	36.9%	-10.7%	-11.0%	26.0%	23.8%	-93.0%	-14.5%	-13.4%	적지	-0.6%	-13.3%	3.4%	11.4%	
손해율	85.4%	84.6%	83.2%	84.0%	84.3%	84.4%	84.8%	84.2%	90.5%	83.8%	83.5%	83.1%	83.5%	• 전년 대비 1.9%p 개선
일반	63.5%	82.8%	64.0%	64.6%	67.1%	60.2%	61.2%	59.2%	88.2%	62.4%	68.5%	55.2%	60.1%	• 인담보 중상자 증가에 따른 손해액 상승. 건당 손해액이 점차 상승하는 분위기. 온라인 차보험은 손해율 상승을 사업비율 개선으로 상쇄
자동차	80.5%	78.0%	77.8%	80.0%	80.1%	85.0%	82.7%	87.7%	93.2%	81.1%	79.0%	77.2%	82.6%	
장기	88.9%	86.9%	86.8%	87.3%	87.0%	86.5%	87.7%	85.3%	89.8%	86.8%	86.4%	87.9%	86.1%	
위험손해율	82.8%	69.4%	76.3%	76.2%	74.3%	73.8%	78.5%	71.3%	90.9%	79.7%	82.2%	84.1%	77.7%	• 영업일수 효과에 따른 손해율 개선
사업비율	17.1%	18.2%	19.0%	18.0%	18.5%	18.4%	18.1%	19.4%	20.3%	18.1%	18.1%	19.1%	18.0%	• 통합보험 신상품 출시로 신계약 증가. 사업비율도 전년 대비 상승
합산비율	102.5%	102.8%	102.2%	102.0%	102.7%	102.8%	102.9%	103.5%	110.8%	101.9%	101.6%	102.2%	101.5%	
운용자산성장률	15.9%	14.3%	12.4%	11.3%	11.4%	11.5%	11.7%	5.8%	7.4%	8.6%	9.7%	8.4%	9.1%	• 매매 처분의 등 반영으로 평월 대비 호조(매매 평가익 110억원, 이자수익 조기상환 수수료 45억원).
운용자산이익률	3.6%	3.5%	3.2%	3.6%	3.3%	1.2%	3.1%	2.9%	3.0%	3.2%	2.9%	4.6%	3.3%	

자료: 각사, 하나금융투자

표 2. 현대해상

(단위: 억원, %)

	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	comment
원수보험료	9,955	9,674	10,291	10,336	9,866	9,910	10,440	10,281	11,028	10,015	9,931	10,625	10,425	
일반	745	748	1,155	868	682	828	810	771	1,351	776	782	964	889	
자동차	2,206	2,031	2,197	2,537	2,230	2,227	2,573	2,531	2,673	2,261	2,197	2,667	2,555	
장기	6,909	6,814	6,863	6,854	6,875	6,777	6,982	6,899	6,927	6,927	6,908	6,951	6,945	
경과보험료	8,961	8,992	8,954	9,354	9,381	9,226	9,492	9,334	9,461	9,422	9,197	9,340	9,267	
YoY	7.4%	6.4%	7.1%	10.6%	9.0%	7.6%	9.2%	7.6%	7.7%	6.7%	5.5%	3.1%	3.4%	
일반	375	410	372	420	410	421	418	395	403	382	376	360	348	
YoY	5.5%	10.3%	3.2%	17.7%	5.0%	13.1%	3.3%	3.6%	-1.4%	11.5%	6.3%	-3.4%	-7.2%	
자동차	1,831	1,917	1,879	2,220	2,228	2,167	2,239	2,180	2,261	2,282	2,119	2,247	2,182	• 자동차보험료 성장률 20% 육박. 전년도 특약조정 효과 반영에 기인. 4월 개인용 차보험료 인상 고려
YoY	13.5%	14.0%	14.3%	29.5%	28.8%	28.1%	27.1%	26.5%	25.0%	24.6%	26.6%	19.9%	19.1%	시 보험료 증가세 지속될 전망
장기	6,755	6,665	6,703	6,715	6,742	6,638	6,836	6,759	6,796	6,758	6,702	6,733	6,736	
YoY	6.0%	4.2%	5.5%	5.2%	4.0%	2.0%	4.8%	2.9%	3.5%	1.5%	0.2%	-1.1%	-0.3%	
보험영업이익	-424	-169	-398	-240	-404	-455	-536	-508	-1,171	-267	-345	-367	-274	
투자영업이익	757	704	747	737	739	716	742	776	367	741	724	774	735	
총영업이익	333	536	348	497	335	261	206	268	-803	474	379	407	461	• 예상치에 부합한 수준의 순익 시현. 5월에도 차보
순이익	230	387	267	357	232	204	172	210	-682	353	270	295	332	험 중심의 호조로 순익 레벨 유사할 전망. 작년 5월
YoY	27.0%	75.5%	13.4%	87.3%	15.7%	75.7%	-22.8%	-21.0%	적전	71.8%	30.2%	21.4%	44.1%	영업일수가 18일에 불과해 손해율 호조 기록
손해율	86.8%	84.8%	87.0%	85.5%	86.3%	87.3%	86.8%	87.0%	90.8%	86.1%	84.9%	84.9%	84.5%	• 전년 대비 2.2%p 개선
일반	71.0%	67.6%	80.9%	64.3%	79.6%	71.3%	71.1%	67.6%	70.1%	81.1%	63.2%	55.4%	63.2%	
자동차	86.9%	84.9%	86.1%	86.2%	89.4%	92.8%	92.1%	91.8%	99.5%	82.8%	83.8%	80.1%	81.4%	• 차보험 5.5%p 개선. 실적 개선의 핵심요인
장기	87.6%	85.9%	87.6%	86.6%	85.7%	86.6%	86.1%	86.7%	89.1%	87.5%	86.5%	88.1%	86.7%	• 영업일수 감소를 고려하면 장기 위험손해율은 개선
위험손해율	97.5%	86.9%	96.4%	92.0%	87.4%	90.5%	89.7%	93.3%	104.5%	95.9%	92.1%	98.2%	92.1%	세 미약
사업비율	18.0%	17.0%	17.5%	17.1%	18.0%	17.6%	18.8%	18.4%	21.6%	16.7%	18.8%	19.0%	18.4%	• 신계약비 추가 상각비의 3월 대비 감소에 따른 사업
합산비율	104.7%	101.9%	104.4%	102.6%	104.3%	104.9%	105.6%	105.4%	112.4%	102.8%	103.8%	103.9%	103.0%	비율 개선
운용자산성장률	18.2%	18.5%	19.3%	18.7%	19.1%	18.9%	19.2%	18.8%	19.6%	18.6%	19.2%	17.4%	18.2%	• 특별한 처분의 반영 없었음. 연간 가이던스 부합 수
운용자산이익률	4.0%	3.7%	3.8%	3.7%	0.0%	3.5%	3.5%	3.7%	1.7%	3.4%	3.3%	3.5%	3.3%	준

자료: 각사, 하나금융투자

표 3. 동부화재

(단위: 억원, %)

	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	comment
원수보험료	9,470	9,120	9,696	9,781	9,385	9,485	9,741	9,521	10,669	9,934	9,662	10,193	9,751	
일반	746	701	994	856	694	775	810	732	1,402	834	740	824	715	
자동차	2,217	1,987	2,148	2,326	2,115	2,150	2,247	2,128	2,527	2,380	2,241	2,665	2,406	
장기	6,507	6,433	6,553	6,600	6,576	6,560	6,684	6,662	6,741	6,721	6,681	6,705	6,630	
경과보험료	8,622	8,656	8,721	8,847	8,868	8,753	9,148	8,913	9,071	9,107	8,939	9,261	9,096	
YoY	5.5%	4.9%	5.7%	6.1%	7.0%	4.2%	8.6%	6.1%	4.5%	2.6%	6.4%	5.5%	5.5%	
일반	401	378	388	387	423	334	480	378	408	373	373	492	427	
YoY	-4.6%	-6.1%	-7.7%	-1.8%	-1.6%	-1.4%	17.3%	-0.2%	3.8%	-12.5%	7.5%	17.9%	6.4%	
자동차	1,873	1,932	1,872	1,953	1,977	1,937	2,062	1,987	2,058	2,106	1,982	2,148	2,118	
YoY	11.5%	10.1%	9.3%	9.7%	10.8%	11.4%	14.8%	13.6%	9.2%	13.0%	17.9%	15.1%	13.1%	•
장기	6,347	6,346	6,461	6,508	6,468	6,482	6,606	6,548	6,604	6,629	6,585	6,621	6,551	
YoY	4.6%	4.2%	5.6%	5.6%	6.4%	2.5%	6.2%	4.4%	3.2%	0.6%	3.4%	2.0%	3.2%	
보험영업이익	-328	58	-170	-335	-164	-261	-266	-343	-903	-342	-124	-617	-245	• 사업비율 개선에 따른 보험영업익 개선
투자영업이익	829	766	799	818	736	810	835	841	776	745	700	920	851	
총영업이익	501	823	629	483	572	549	569	498	-127	403	576	303	606	• 전년도 4월에 반영되었던 PI 250억원이 올해는 3월
순이익	349	597	482	351	402	366	405	347	-117	272	405	203	419	• 에 350억원 반영. 4월은 자회사 손해조사비(손해율
YoY	4.9%	19.9%	-7.9%	50.9%	11.1%	19.6%	11.2%	-27.1%	적지	-6.4%	16.9%	-34.4%	20.2%	• 반영) 관련 약 120억원 반영
손해율	83.7%	82.6%	84.8%	86.7%	85.2%	86.0%	85.6%	86.2%	87.8%	86.5%	83.7%	84.4%	85.2%	• 1.5%p 손해율 상승
일반	50.6%	71.3%	73.5%	93.3%	72.7%	88.4%	65.0%	79.6%	70.2%	80.3%	84.9%	50.0%	66.6%	
자동차	86.7%	83.9%	82.8%	87.0%	89.3%	92.0%	86.7%	89.4%	93.3%	83.0%	81.4%	79.9%	86.4%	• 손해조사비 영향 제외시 약 83%대로 전년 동월 대
장기	84.9%	82.9%	86.0%	86.2%	84.8%	84.0%	86.7%	85.6%	87.2%	87.9%	84.4%	88.5%	86.0%	• 비 개선
위험손해율	93.3%	79.3%	83.7%	86.5%	83.1%	80.7%	94.2%	89.1%	103.5%	96.3%	84.2%	97.3%	90.1%	• 위험손해율 안정화. 하반기로 갈수록 개선폭 확대 예상
사업비율	20.1%	16.7%	17.2%	17.1%	16.6%	17.0%	17.3%	17.7%	22.1%	17.3%	17.7%	22.2%	17.5%	• 사업비율 안정화. 올해 17%대 사업비율 유지 가능
합산비율	103.8%	99.3%	102.0%	103.8%	101.8%	103.0%	102.9%	103.9%	109.9%	103.8%	101.4%	106.6%	102.7%	
운용자산성장률	16.9%	17.1%	16.6%	16.7%	16.3%	16.0%	16.6%	15.2%	15.4%	15.5%	16.4%	13.9%	14.0%	• 1회성 요인 없음
운용자산이익률	4.2%	3.9%	4.0%	4.0%	3.6%	3.9%	4.0%	4.0%	3.6%	3.5%	3.2%	4.2%	3.8%	

자료: 각사, 하나금융투자

표 4. KB손보

(단위: 억원, %)

	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	comment
원수보험료	7,438	7,484	7,596	7,792	7,432	7,494	7,717	7,576	7,970	8,080	7,485	7,993	7,737	
일반	660	764	763	809	586	635	618	640	848	1,095	622	752	676	
자동차	1,541	1,423	1,520	1,627	1,437	1,480	1,695	1,560	1,697	1,617	1,537	1,815	1,662	
장기	5,238	5,297	5,314	5,355	5,409	5,379	5,404	5,376	5,425	5,367	5,327	5,425	5,399	
경과보험료	6,697	6,771	6,735	6,818	6,856	6,813	6,868	6,846	6,881	6,892	6,789	7,003	6,974	
YoY	4.6%	4.8%	5.2%	4.9%	3.9%	4.3%	3.2%	3.6%	3.1%	1.3%	3.9%	3.2%	4.1%	
일반	275	260	254	279	261	259	250	253	251	265	257	280	285	
YoY	-9.8%	-17.3%	-18.4%	-6.0%	-13.0%	-1.3%	-11.9%	-3.7%	-10.2%	-5.4%	4.7%	6.1%	3.9%	
자동차	1,324	1,359	1,311	1,361	1,375	1,336	1,393	1,371	1,422	1,454	1,372	1,483	1,462	
YoY	18.5%	16.4%	13.9%	12.6%	11.3%	10.2%	8.6%	9.0%	8.1%	8.9%	12.7%	9.3%	10.4%	
장기	5,098	5,153	5,170	5,178	5,221	5,218	5,225	5,221	5,208	5,174	5,160	5,240	5,226	
YoY	2.3%	3.5%	4.6%	3.6%	3.1%	3.1%	2.7%	2.7%	2.5%	-0.3%	1.7%	1.4%	2.5%	
보험영업이익	-349	-254	-712	-371	-348	-887	-221	-241	-314	-197	-252	-272	-224	
투자영업이익	682	670	485	519	503	552	588	608	384	647	679	459	721	
총영업이익	333	416	-227	148	155	-335	367	367	69	450	427	186	496	• 합산비율 개선과 투자이익률 호조로 순익 대폭 개선. 1회성요인 제외시에도 300억원 내외 순익 5월에도 달성 가능 예상
순이익	249	308	-179	126	100	-242	244	261	183	309	287	104	356	
YoY	126.7%	164.4%	적전	-11.0%	-44.0%	적전	319.4%	65.3%	흑전	50.5%	-9.2%	-37.3%	43.0%	
손해율	85.7%	85.8%	91.4%	86.4%	86.4%	96.7%	84.4%	84.5%	80.5%	84.6%	84.6%	84.6%	84.2%	• 1.5%p 손해율 개선 • 전년 대비 일반, 차보험, 장기 위험손해율 고른 안정화 흐름
일반	82.3%	118.7%	192.3%	101.0%	115.8%	382.6%	65.4%	72.7%	-105.7%	82.5%	86.7%	70.1%	73.4%	
자동차	86.1%	85.2%	85.0%	86.7%	89.0%	92.3%	88.6%	94.6%	98.1%	82.4%	81.2%	77.9%	85.2%	
장기	85.8%	84.3%	88.1%	85.5%	84.3%	83.6%	84.2%	82.5%	84.7%	85.3%	85.3%	87.2%	84.6%	
위험손해율	84.4%	76.2%	92.1%	83.6%	79.1%	76.7%	78.6%	72.1%	83.6%	86.9%	86.3%	95.0%	85.0%	
사업비율	19.5%	85.8%	91.4%	86.4%	18.6%	16.3%	18.8%	19.0%	24.0%	18.3%	19.2%	19.3%	19.0%	• 사업비율 전월 대비 개선은 신계약 감소 영향. 현재 수준이 올해 연간 관리목표 수준이라 보고 있음
합산비율	105.2%	171.6%	182.9%	172.8%	105.1%	113.0%	103.2%	103.5%	104.6%	102.9%	103.7%	103.9%	103.2%	
운용자산성장률	17.4%	16.5%	16.8%	16.0%	15.5%	14.7%	13.9%	13.7%	13.7%	14.8%	16.1%	13.0%	14.2%	• 3월 손상차손 영향에서 벗어났고, 투자자산 배당 유입 영향 등 약 70억원 1회성 요인 반영
운용자산이익률	4.4%	4.3%	3.1%	3.2%	3.1%	3.4%	3.6%	3.6%	2.3%	3.7%	3.9%	2.6%	4.1%	

자료: 각사, 하나금융투자

표 5. 메리츠화재

(단위: 억원, %)

	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	comment
원수보험료	4,657	4,527	4,779	4,861	4,631	4,688	4,829	4,777	5,084	4,813	4,801	5,075	4,969	
일반	313	298	440	427	267	271	295	316	475	367	327	369	348	
자동차	672	545	610	688	570	599	664	604	662	565	550	691	648	
장기	3,590	3,602	3,647	3,665	3,714	3,736	3,789	3,777	3,860	3,800	3,843	3,933	3,893	
경과보험료	4,341	4,369	4,405	4,438	4,495	4,515	4,596	4,566	4,682	4,600	4,600	4,715	4,687	• 경과보험료 성장률 업계에서 가장 빠른 상황
YoY	7.3%	6.9%	8.0%	7.2%	8.6%	8.6%	9.8%	9.0%	9.7%	7.8%	9.2%	8.1%	8.0%	
일반	142	144	152	152	157	169	181	173	180	170	163	159	176	• 장기보험 중심 매출 드라이브 전략에서 자동차 및 일반보험 매출 성장세 반등중. 매출 증가와 손해액 증가의 후행성을 고려시 당분간 손해를 개선세 확대 될 여지 존재
YoY	8.4%	11.3%	17.1%	18.7%	10.7%	29.7%	30.2%	30.9%	27.4%	27.5%	24.0%	22.5%	24.4%	
자동차	555	578	562	584	587	571	591	575	602	592	559	595	585	
YoY	-4.3%	-2.5%	-0.9%	0.4%	2.1%	3.2%	4.0%	5.3%	6.9%	5.7%	10.0%	5.4%	5.4%	
장기	3,563	3,565	3,609	3,621	3,671	3,694	3,744	3,738	3,814	3,758	3,798	3,880	3,847	
YoY	6.8%	6.0%	6.8%	5.6%	10.0%	8.9%	10.3%	9.1%	9.7%	7.6%	8.7%	8.2%	8.0%	
보험영업이익	-135	-24	-182	-260	-276	-270	-211	-241	-570	-221	-117	-339	-120	
투자영업이익	325	410	475	585	564	467	487	542	533	483	392	658	478	
총영업이익	190	387	293	325	288	197	275	301	-37	262	275	319	358	• 예상치를 넘어서는 순이익 흐름 지속. 4.4%의 높은 투자이익률과 합산비율 개선에 기인
순이익	128	272	202	225	196	133	189	209	-47	181	191	243	250	
YoY	58.5%	173.0%	92.4%	110.3%	58.5%	0.9%	188.3%	148.4%	적전	189.1%	4.6%	흑전	95.2%	
손해율	83.9%	82.4%	82.8%	83.9%	83.8%	85.0%	83.5%	84.4%	86.4%	84.8%	82.7%	84.7%	81.9%	• 전년 대비 손해율 2.0%p 개선
일반	51.4%	59.4%	70.1%	89.5%	69.6%	68.0%	51.7%	52.6%	57.6%	87.5%	65.0%	62.1%	67.7%	
자동차	88.7%	93.3%	88.0%	88.2%	91.1%	99.4%	92.6%	104.4%	96.6%	87.3%	89.0%	81.5%	82.2%	• 자동차보험 손해율 6.6%p 개선. 자동차보험료 인상 효과
장기	84.4%	81.6%	82.6%	83.0%	83.3%	83.6%	83.7%	83.7%	86.1%	84.4%	82.5%	86.1%	82.5%	
위험손해율	92.3%	80.1%	86.8%	85.9%	86.3%	86.4%	86.4%	84.3%	95.4%	90.5%	85.6%	96.3%	84.3%	• 위험손해율 8.0%p 개선
사업비율	19.2%	18.1%	21.3%	21.9%	22.3%	20.9%	21.1%	20.8%	25.8%	20.0%	19.8%	22.5%	20.6%	• 상대적으로 높은 신계약 성장률로 인해 사업비율 업계 대비 높은 흐름 유지
합산비율	103.1%	100.5%	104.1%	105.8%	106.1%	105.9%	104.6%	105.2%	112.2%	104.8%	102.5%	107.2%	102.5%	
운용자산성장률	20.2%	20.1%	19.4%	19.3%	19.2%	18.5%	16.2%	15.1%	15.1%	15.0%	16.5%	14.7%	15.4%	• 대출채권이자이익 증가와 더불어 매도가능증권평가 이익의 시현 지속. 업계 대비 이익률 호조 지속
운용자산이익률	3.4%	4.3%	4.9%	5.9%	5.6%	4.6%	4.7%	5.2%	5.1%	4.5%	3.6%	6.0%	4.4%	

자료: 각사, 하나금융투자