

## 보험

## 산업이슈

2020. 06. 04

## 손보, 실적관련 변수 동향 점검

## News

**메리츠화재 제외한 상위사들 신계약, 소폭 증가 추세 유지:** 5월 손보사들의 보장성인보험 신계약은 -4.5%YoY인 605억원으로 언론보도되었다. 실적이 전년대비 감소한 것은 주로 메리츠화재 때문이며, 삼성화재, DB손보, 현대해상 등 중요 회사들의 경우 전년과 비슷하거나 소폭 증가한 수준이었다. 이는 현재 추정에 반영된 것과 큰 차이가 없는 수준이다.

**5월까지도 병원 외래환자수는 전년 대비 감소 추세 유지:** 코로나19 영향으로 병원 내원 환자수가 줄어들어 장기위험손해율이 양호한 모습을 보일 것으로 예상되고 있는데, 5월까지도 이러한 추세가 이어진 것으로 보인다. 병원 협회가 5/6~8에 51개 병원을 대상으로 조사한 바에 따르면 4월 외래와 입원환자가 각각 17.8%와 13.5% 감소했다고 한다. 5월에도 이러한 추세가 이어진 것으로 보이는데, 6/1 경남의사회가 회원 453명을 대상으로 조사한 바에 따르면 응답자의 29.1%가 외래환자가 30~50% 감소했다고 응답했고, 응답자의 5.6%를 제외한 의료기관의 환자수가 감소했다고 응답했다고 한다. (의협신문, 메디케이트 등 보도내용)

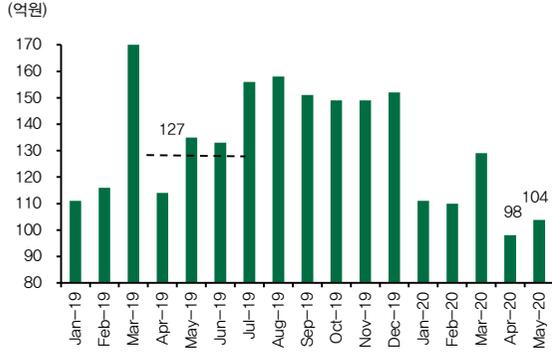
## Comment

**사업비 하향안정화 기대:** 언론 보도에 따르면 6월 GA 시책은 주로 연속가동에 맞춰져 있으며 전월 대비 시책비 수준은 비슷하거나 다소 낮은 수준이라고 한다. 신계약 실적 증가 추세가 멈춘데다 시책비도 안정세로 접어들어 손보사들의 사업비율은 하향안정화될 것으로 기대한다. 2019년의 경우 3월 대비 4월 실적이 낮았던 회사들이 5~6월 경쟁을 주도했지만, 올해의 경우 메리츠화재도 효율 개선을 위해 신계약 실적 감소를 감수하는 모습이 나타나고 있다.

## Action

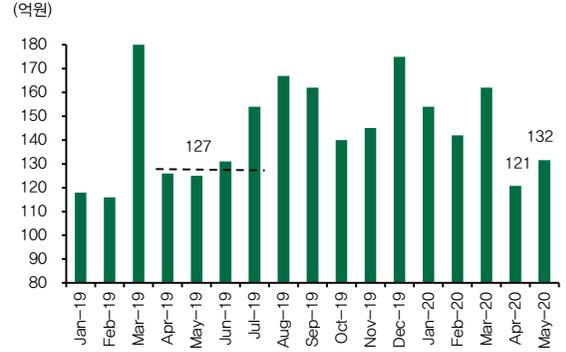
**단기 실적 전망은 양호하지만, 코로나19 이후에 대한 우려는 상존:** 자동차보험 손해율도 안정적 흐름을 유지하고 있는데다, 장기위험손해율과 사업비율이 안정되어 손보사들 실적은 양호한 흐름을 유지할 것으로 예상된다. 다만 진행 중인 2021년 수가 협상에서 의료계와 건강보험 측의 이견이 노출되고 있는데, 건강보험측에서 낮은 수가 인상안을 제시했다는 점을 감안하면 연말 이후 실손보험료 조정폭에 대한 불확실성은 여전히 크다고 할 수 있다. 실적 개선에도 불구하고 코로나19 이후 정상화된 환경에서 자보 및 장기위험손해율이 재차 상승할 수 있다는 우려를 떨치기는 쉽지 않아 보인다.

도표 1. 메리츠화재 보장성인보험 신계약 추이



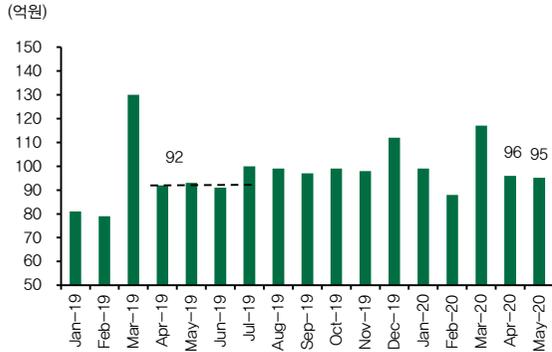
자료: DB금융투자

도표 2. 삼성화재 보장성인보험 신계약 추이



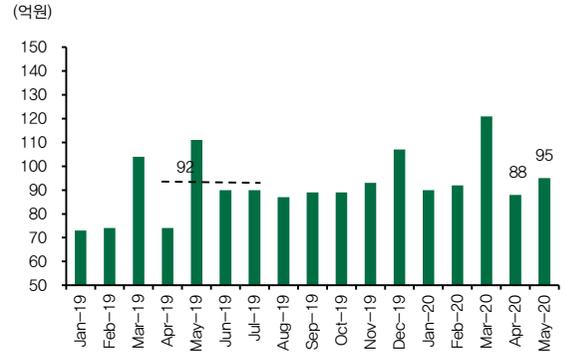
자료: DB금융투자

도표 3. DB손보 보장성인보험 신계약 추이



자료: DB금융투자

도표 4. 현대해상 보장성인보험 신계약 추이



자료: DB금융투자

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 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 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 투자이익 비율 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)

기업 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만