



2021년 12월 29일 | Equity Research



보 험

실손보험료 인상, 예상보다 높은 듯

방향성이 완화적 이라는 데 의미가 있다고 판단

우려 가득했던 실손 보험료 인상은 그래도 비교적 합리적으로 마무리 되는 상황으로 파악된다. 내년 실손 보험료 인상 폭은 지난 해 인상 폭과 기존 시장의 기대를 상회하는 수준으로 결정되고, 이외에도 모럴 헤저드를 방지하기 위한 다양한 접근들이 검토되고 있는 것으로 알려진다. 현재의 요율 조정이 실손 보험 관련 불확실성을 단기간에 완전히 불식시키기는 역부족이기 때문에 단기 주가 모멘텀으로 작용되지는 않겠으나, 그래도 규제의 방향성이 완화적인 점은 중장기적으로 긍정적으로 판단한다.

“평균” 인상을 15% 수준으로 알려짐

언론보도에 따르면 내년 실손 보험료는 평균 15~16% 가량 인상되는 것으로 알려진다. 아직 확정된 수치는 확인되지 않지만 시기상 위험률 산출은 이미 끝난 것으로 생각되기에 실제치가 이와 크게 다르지는 않을 것으로 예상된다. 1~2세대는 위험률 반영으로 인상, 3세대의 경우 안정화 할인 특약이 제외되는데, 이는 약 9%의 인상 효과가 있다. 3세대 할인 특약 제외를 인상 分으로 간주하여 상품별 비중을 토대로 가중 평균한다면 1세대 인상률은 약 19%, 2세대 약 18%로 추정된다. 1세대 인상률은 지난 해와 유사한 수준이나 전체 실손 계약 중 약 50%에 이르는 2세대 상품은 전년 대비 약 5%p 가량 인상률이 높아질 전망이다.

정상화를 위한 다양한 방안들의 실질 영향 지켜봐야

올해 백내장 수술 지급보험금이 전년 대비 77.9% 상승할 것으로 예상되는 등 실손 보험 손해율이 비정상적인 경로로 향하고 있는 문제에 대한 다양한 대책들이 논의되고 있다. 우선 금융당국에서는 비급여 지급기준을 개선하겠다고 밝힌 바 있고, 업계에서는 보험료 이원화와 기존 계약자들이 4세대 상품으로 전환 시 보험료 할인 등 과잉 의료 쇼핑을 행하는 계약자와 정상적인 계약자를 분리하는 방안들을 검토 중으로 있는 것으로 알려진다. 또한, 재가입주기를 1년으로 단축하는 방안을 건의하며 단순 보험료 인상 외 방안들도 적극적으로 강구되고 있다.

Update

OVERWEIGHT

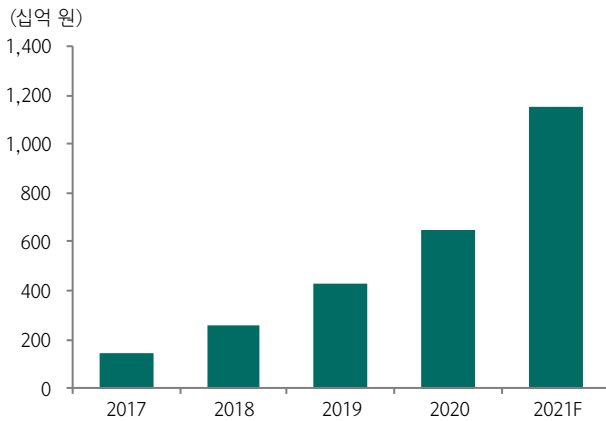
Compliance Notice

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



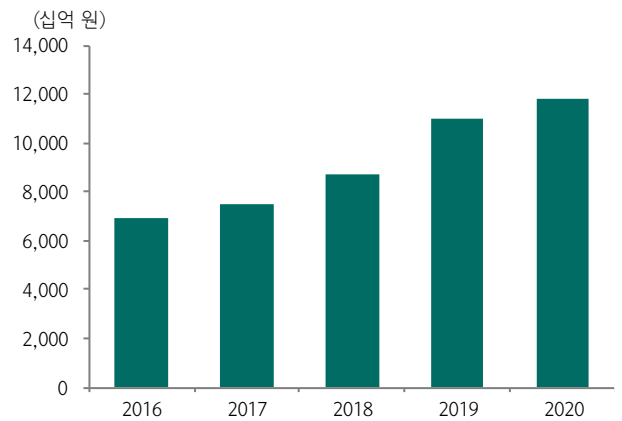
Analyst 이홍재
02-3771-7515
leehj612@hanafn.com

그림 1. 백내장 수술 관련 실손 보험금 추정



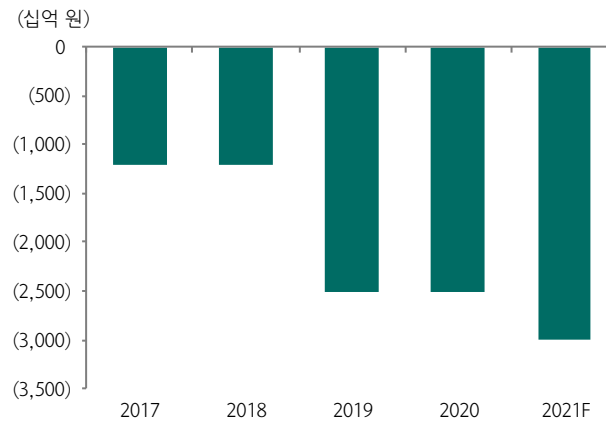
자료: 보험연구원, 하나금융투자

그림 2. 실손보험 발생손해액



자료: 금융감독원, 하나금융투자

그림 3. 실손 보험 보험손익 추정



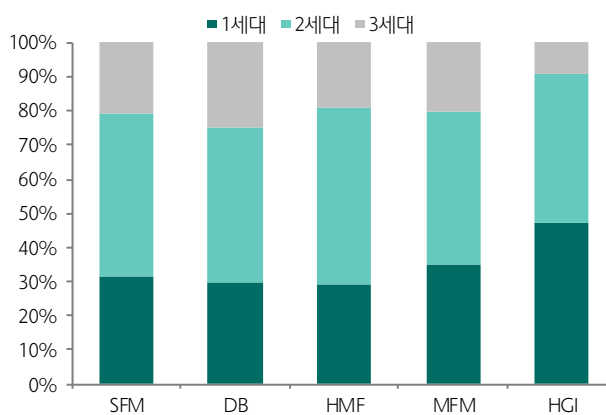
자료: 보험연구원, 금융감독원, 하나금융투자

그림 4. 실손 보험 상품별 보험손익 (2020년)



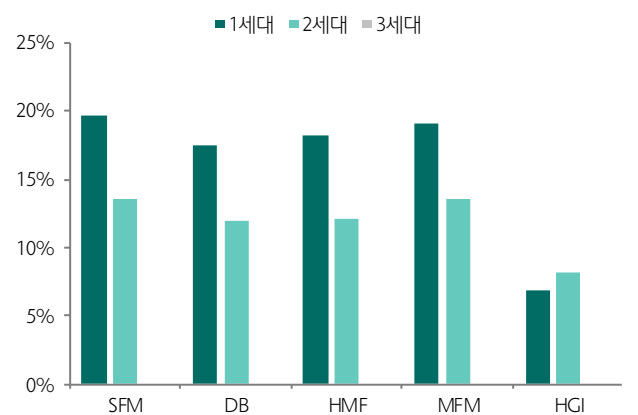
자료: 금융감독원, 하나금융투자

그림 5. 유니버스 손보 실손 보험 상품별 비중 추정



자료: 각 사, 언론보도, 하나금융투자

그림 6. 유니버스 손보 실손 보험 상품별 인상을 추정(2021년)



자료: 각 사, 언론보도, 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	95.02%	4.98%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 12월 25일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이흥재)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 12월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이흥재)는 2021년 12월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.