



2022년 2월 17일 | Equity Research

보험

車 보험료 인하, 우려보다는 나은 결론

자동차 보험료 1% 인하 결정

자동차 보험료 인하가 결정되었지만 기존 예상보다는 나은 결과로 생각된다. 언론보도 등에 따르면 4월 중 삼성화재가 자동차 보험료를 -1.2% 인하하기로 결정했으며, 타사들 역시 비슷한 수준으로 인하될 전망이다. 한편, 연초 언론보도들에서는 보험료가 -2% 인하될 것으로 알려졌으며, 하나금융투자는 지난 자료들에서 올해 상반기 말에서 하반기 초 경에 약 -1.5% 인하될 것으로 예상했는데, 인하 시기는 다소 앞당겨졌지만 인하 폭은 예상보다 소폭 축소되었다.

올해 원가 상승 요인도 존재하지만 중장기 방향성 변동할 여지가 크지는 않을 듯

보험료 인하가 반가운 소식은 아니지만 주가 변동성이 확대될 이유는 없다고 판단한다. 이번 보험료 인하는 23년 실적에나 완전히 반영되고 올해 손해를 상승은 이미 시장에서 충분히 예상하고 있었기 때문이다. 올해는 보수적인 관점에서 손해를 3.7%p 상승 전망을 유지한다. 현재 코로나19 상황이 크게 변동하고 있지만 지난 해 기저 때문이라도 올해 자동차 손해율은 상승 압력이 높은 점과 원가 상승 요인에 기인한다. 주된 원가 상승 요인은 정비 수가가 4.5% 인상되었고, 표준약관 개정에 따라 상실수익액 산정에서 적용되는 할인율이 라이프니츠식에서 호프만식(단리)으로 변경되는 부분인데, 이들 합산으로 약 150~160bp의 손해율 상승 요인으로 추정된다. 23년은 새롭게 시행되는 대인 보험금 제도 개선 효과를 추정하기 매우 어렵지만 과잉 진료 억제 효과가 예상되고, 회사별로 특약 조정 여력도 있는 만큼 장기적인 손해율 경로에 대해서도 크게 우려할 필요는 없다고 생각한다.

단기적으로 추가 인하 가능성은 높지 않다고 예상

올해 자동차 보험료는 1.2% 인하로 일단락될 전망이다. 전술했듯이 원가 상승 요인은 비교적 명확한 데 비해 23년 대인 보험금 제도 개선은 계약자 행동 변화에 주로 관련되어 있기 때문에 그 효과를 명료하게 추정하기 어렵고, 이미 연중에 보험료가 인하되는 상황에서 하반기에 연달아 인하할 가능성은 높지 않다고 생각하기 때문이다.

Update

OVERWEIGHT

Top picks

종목명	투자 의견	TP(12M)	CP(2월16일)
현대해상(001450)	BUY	44,000원	27,550원



Analyst 이흥재

02-3771-7515

leehj612@hanafn.com

그림 1. 유니버스 손보 2021년 분기별 자동차 L/R

2021년 자동차 L/R은 보험료 인상 효과와 더불어 코로나19에 따른 운행량 감소, 교통 규제 강화에 따라 크게 개선

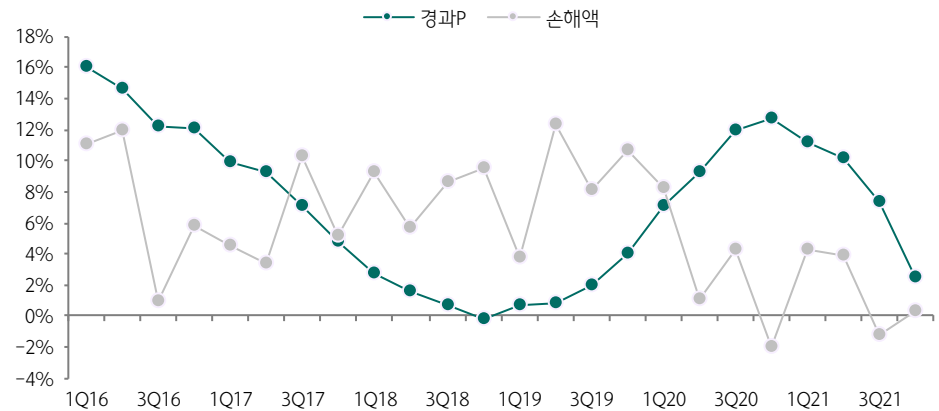


자료: 각 사, 하나금융투자

그림 2. 유니버스 손보 자동차 경과보험료 및 손해액 전년 대비 증감

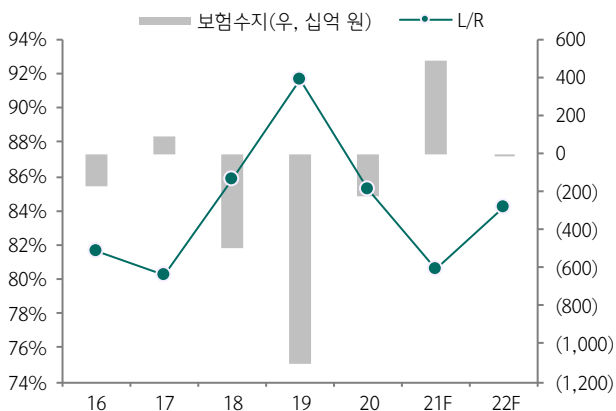
최근에는 2017년에 보험료가 인하된 바 있는데, 당시에는 정비 수가도 두 자리 수로 크게 인상되는 등 원가 상승 요인이 컸음

올해는 손해율 3.7%p 상승할 전망이다
이나 사업비율 하락 등에 힘입어 보험수지는 소폭 적자에 그칠 것으로 예상됨



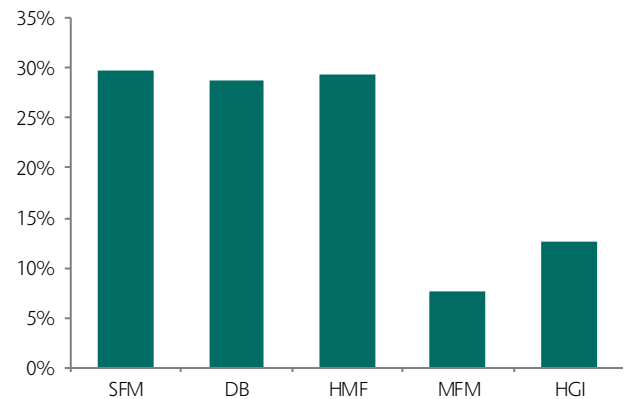
자료: 각 사, 하나금융투자

그림 3. 유니버스 손보 연간 자동차 L/R 및 보험수지 추정



자료: 각 사, 하나금융투자

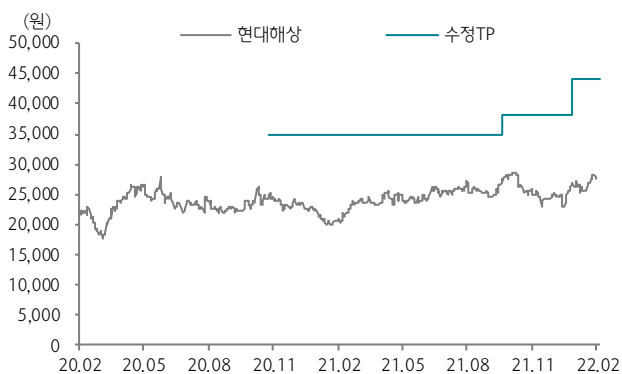
그림 4. 유니버스 손보 자동차 보험 비중(3Q21)



자료: 각 사, 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대해상



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.1.13	BUY	44,000		
21.10.6	BUY	38,000	-32.56%	-24.61%
20.11.10	BUY	35,000	-31.55%	-22.43%
19.8.13	BUY	33,000	-26.56%	-10.00%

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	95.38%	4.62%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 02월 13일

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 2022년 2월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이흥재)는 2022년 2월 17일 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.