

삼성생명 032830

3Q18 실적 Review

보험/증권

Analyst **김고은**
02. 6098-6670
goenkim@meritz.co.kr

3Q18 연결 지배주주 당기순이익 2,797억원(-73.5% QoQ, -12.7% YoY)

3Q18 연결 지배주주 당기순이익 2,797억원(-73.5 QoQ, -12.7% YoY) 시현. 전자 배당금 인식으로 운용수익률 3.17% 시현하였으나 이차역마진을 -0.86%p로 확대. 2분기에 발생한 전자 매각의 영향으로 공시이율 인상된 영향. 유암종 관련 지급권고액 약 180억원 및 실손 보험금 증가로 위험손해를 소폭 상승. 보장성 신계약 APE +6.4% QoQ, +6.4% YoY 증가한 점 긍정적. 다만 관련 영향으로 신계약비 초과 상각 약 220억원 발생.

컨퍼런스 콜 주요 Q&A

Q: 내년 보장성 신계약 APE 성장률 예상은?

A: 보장성 시장 자체가 축소될 수 있다는 전망도 나오고 있지만 당사는 총량 규모는 유지된다고 보고 있음. 상품별로는 사망보험은 줄고 건강보험은 늘어날 것. 이에 대응하기 위해 전속채널 조직규모 확장하고 GA 채널 부문도 건강보험 강화할 것.

Q: 보험손익 부분 가이던스대비 부진한 이유는?

A: 사차 및 비차 부분에 일회성 요인 발생. 비차의 부분은 신계약 판매 증가로 초과상각이 800억원 발행한 점이 원인. 사차의 부분은 감독당국 지급권고에 따른 유암종 소급 지급액 및 실손 보험금 증가가 주요 원인. 내년 초과상각 규모 줄어들고 원가 혁신 대책 통해 1,000억원 개선 계획 중이며, 손해율은 80% 초반 유지할 것으로 예상됨

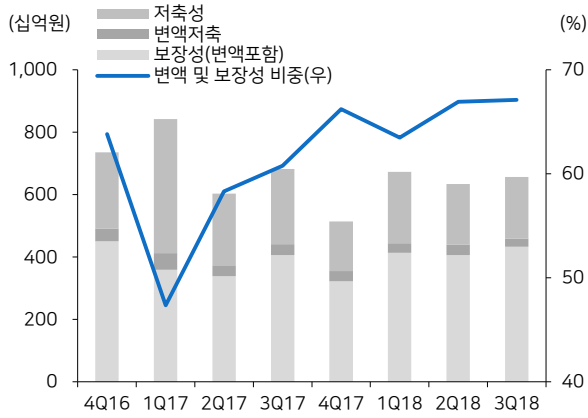
Q:K-ICS 관련 해 자본 우려 발생할 수 있는지?

A: 아직 확정되지 않은 제도이기 때문에 향후 변경 가능성이 높아 내부 결과 공개 어려움. 다만, 추가적인 자본확충 필요하지 않을 것으로 보여지고 도입 이후에도 150% 이상 유지될 수 있도록 경영 노력 지속할 것

(십억원)	3Q18	3Q17	(% YoY)	2Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
보험손익	-301.1	205.1	적전	-60.6	적지			N/A	N/A
투자손익	1,837.4	1,711.9	7.3	3,027.3	-39.3			N/A	N/A
책임준비금전입액	1,521.1	1,862.9	-18.3	1,817.5	-16.3			N/A	N/A
영업외손익	387.0	370.1	4.6	308.8	25.3			N/A	N/A
당기순이익	279.7	320.2	-12.7	1,056.0	-73.5	334.2	-16.3	N/A	N/A

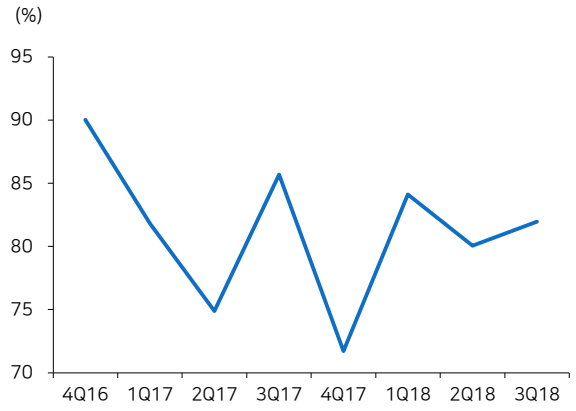
자료: 삼성생명, 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 신계약 상품별 APE



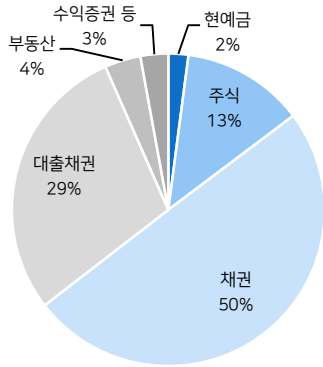
자료: 삼성생명, 메리츠증권리서치센터

그림2 위험손해율



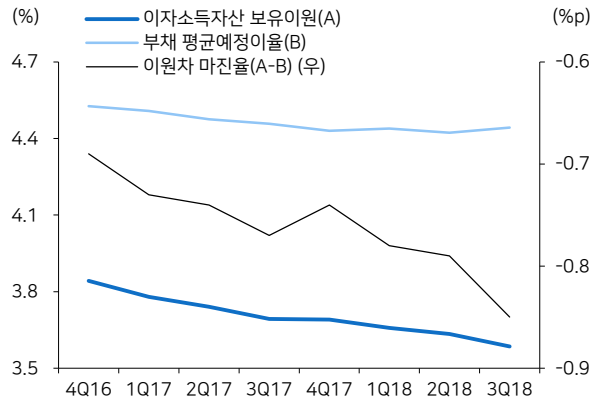
자료: 삼성생명, 메리츠증권리서치센터

그림3 운용자산 비중



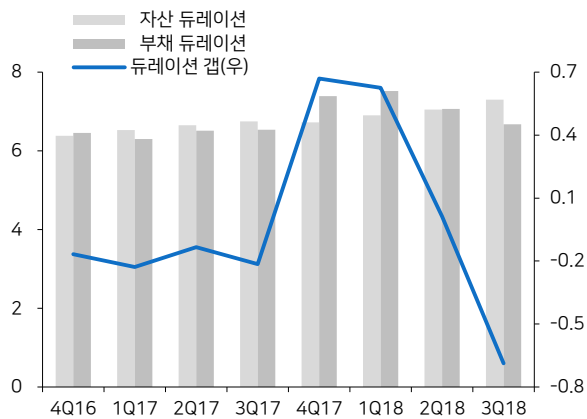
자료: 삼성생명, 메리츠증권리서치센터

그림4 이원차마진



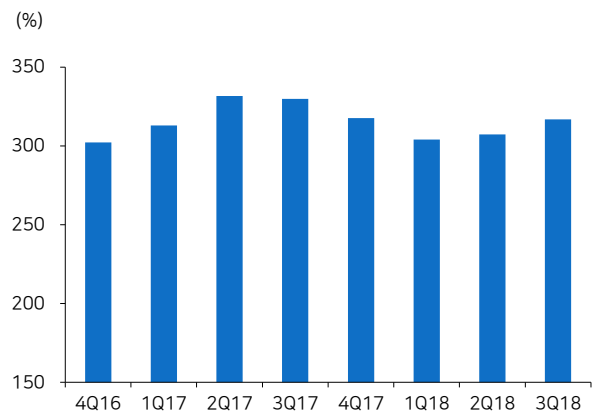
자료: 삼성생명, 메리츠증권리서치센터

그림5 자산 부채 듀레이션



자료: 삼성생명, 메리츠증권리서치센터

그림6 RBC 비율



자료: 삼성생명, 메리츠증권리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 11월 09일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 11월 09일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 11월 09일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김고은)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.