

한화생명 088350

3Q18 실적 Review

보험/증권

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

3Q18 당기순이익 1,405억원(+7.9% QoQ, +7.9% YoY)

3Q18 당기순이익 1,405억원(+7.9% QoQ, +7.9% YoY) 시현. 해외 부동산 매각익 800억원 발생해 투자수익률 3.78% 시현. 위험손해율 75.8%로 전분기 대비 3.4%p 개선. 종신 중심의 상품 판매와 비교적 적은 실손 보험 비중이 손해율 개선의 주요 원인으로 판단됨. 3분기 누적 기준 변액보증환입 418억원. 연말까지 주식시장 변동에 따라 4분기 환입 금액 변동되나 환입세는 유지될 전망.

컨퍼런스 콜 주요 Q&A

Q: 신종자본증권 조달 자금 해외자산 투자되었는데 헤지코스트 영향은? 투자 자산의 예상 수익률은?

A: 신종자본으로 조달된 자금은 달러 채권으로 운용되고 있어 환율 리스크에 노출되어 있지 않음. 조달한 금리 수준 고려해서 4% 중반에서 5% 수준의 수익을 타겟으로 하고 있음

Q: K-ICS 영향도 어느 정도인지?

A: 위험 평가 관련해 방법론이 바뀌고 있고 향후에도 논의되어야 할 부분이 많아 숫자를 공개하기 어려운 시기. 일반적으로 알려진 것처럼 생명보험사는 고금리 장기부채가 많아 금리리스크가 큼. 자산 듀레이션 확대가 중요한 부분이라 적극적으로 대응하려고 함

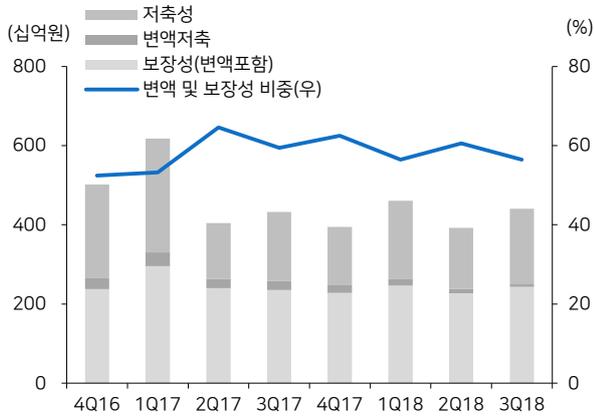
Q: 연말 부채 듀레이션 강화 반영 시 듀레이션은? 관련 RBC 영향은?

A: 현재 부채 듀레이션 7.8정도 이며 연말 규제 반영 시 9 예상. 그럼에도 불구하고 자산 듀레이션 상당히 확대했기 때문에 최저금리위험액 내에 들어오는 듀레이션 차이 유지됨. RBC 비율 영향 없음.

(십억원)	3Q18	3Q17	(% YoY)	2Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
보험손익	-45.7	52.8	적전	-80.6	적지			N/A	N/A
투자손익	828.1	844.9	-2.0	829.9	-0.2			N/A	N/A
책임준비금전입액	857.2	974.5	-12.0	868.5	-1.3			N/A	N/A
영업외손익	256.7	242.3	6.0	296.3	-13.4			N/A	N/A
당기순이익	140.5	130.3	7.9	130.2	7.9	144.2	-2.5	N/A	N/A

자료: 한화생명, 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 신계약 상품별 APE



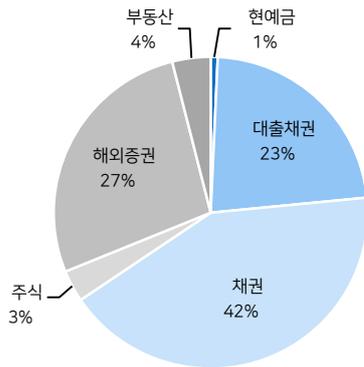
자료: 한화생명, 메리츠종금증권 리서치센터

그림2 위험손해율



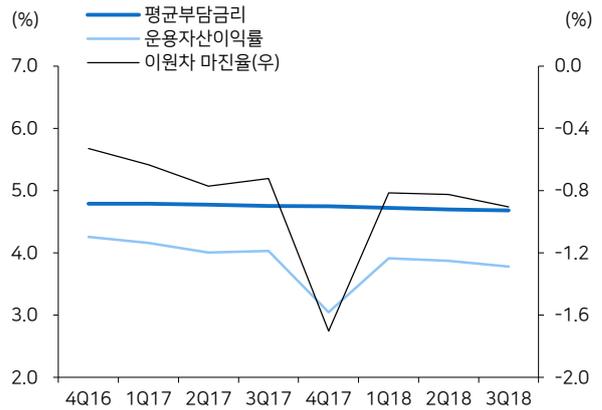
자료: 한화생명, 메리츠종금증권 리서치센터

그림3 운용자산 비중



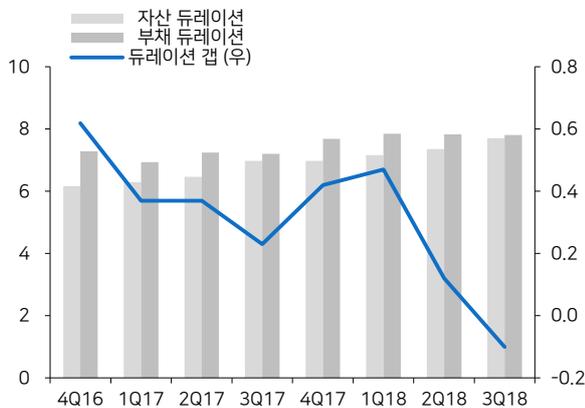
자료: 한화생명, 메리츠종금증권 리서치센터

그림4 이원차마진



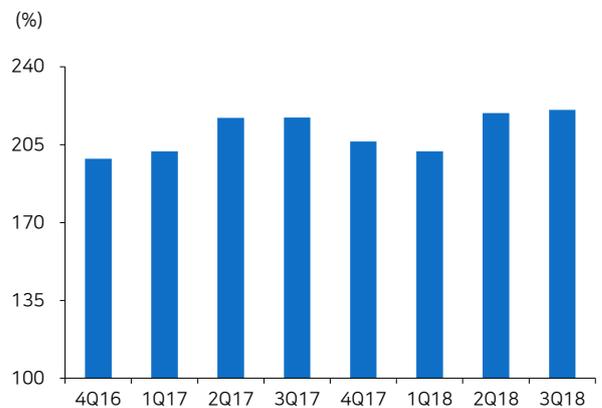
자료: 한화생명, 메리츠종금증권 리서치센터

그림5 자산 부채 듀레이션



자료: 한화생명, 메리츠종금증권 리서치센터

그림6 RBC 비율



자료: 한화생명, 메리츠종금증권 리서치센터

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 2018년11월 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 하시기 바랍니다.