

Issue Comment

2021. 2. 22.

미래에셋생명 085620

4Q20 실적 Review

● 보험/증권

Analyst 김고은
02. 6454-4871
goenkim@meritz.co.kr

4Q20 당기순손실 98억원(적전 YoY, 적전 QoQ)

4Q20 당기순손실 98억원 (적전 YoY, 적전 QoQ) 시현. 금리 하락 및 가정 변경 영향으로 변액보증준비금 적립 약 40억원 인식하고 즉시연금 관련 충당금 70억원 반영. 해외투자자산 재평가로 충당금 발생한 점이 운용수익률 하락의 원인. 주식 시장 호조 이어지며 변액 잔고 12.5조원으로 전년 동기 대비 15.8% 증가. 변액 부문의 경쟁력으로 최근 자본시장 상황에 수혜 받고 있으나 변액종신 비중 크지 않아 상위사 대비 보증준비금 민감도 적음

실적간담회 주요 Q&A

Q: 퇴직연금 잔고 증가하는 것 대비 수수료 증가 추세 따라가지 못하는데?

A: 퇴직연금 수수료율이 작년 많이 낮아졌으나 추가적으로 하락할 가능성 크지 않다고 판단. 잔고 증가 추세 지속되고 있어 수수료 수입 역시 증가할 것으로 기대. 그 외에 DC형, IRP, 실적배당형 확대를 위한 전략 가져나갈 것

Q: 미래에셋금융서비스가 타 GA 대비 가지는 경쟁력은?

A: 미래에셋금융서비스 14년에 설립되었지만 활동하는 설계사 200명으로 적었음. 이번 제판분리로 3,300명 인력이 이동해 총 3,500명의 FC가 근무하는 GA로 성장. GA 업계 내에서는 top 10 수준의 규모. 타 GA 대비해 미래에셋이라는 브랜드가 있고 리스크 관리 및 내부통제가 미래에셋생명 수준에서 이뤄지기 때문에 경쟁력 있다고 판단

Q: 20년 변액 APE 가파르게 증가했는데?

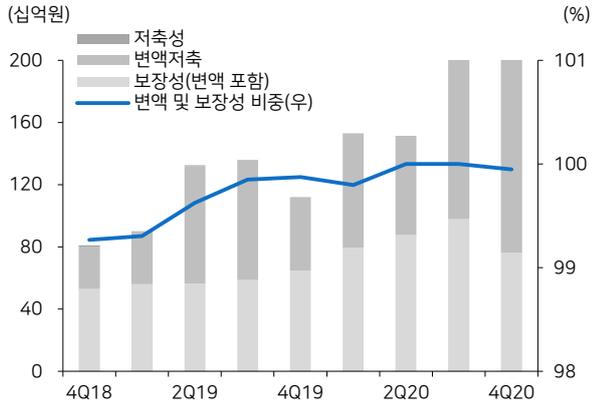
A: 당사 상품이 지역이나 테마 다양하게 투자할 수 있다는 강점. 선택권이 가장 넓게 구성되어 있음. 판매인과, 고객에게도 투자 교육 지속하고 있어 신뢰를 쌓아나가고 있다고 보여짐. 시장 상승에 대한 수혜도 맞지만 신뢰 바탕으로 지속적인 성장 가능하다고 보고 있음.

표1 4Q20 실적 Review

(십억원)	4Q20P	4Q19	(% YoY)	3Q20	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
보험손익	-171.3	-170.3	0.6	-191.9	-10.7			-190.8	-10.2
투자손익	119.2	163.4	-27.0	157.7	-24.4			152.7	-22.0
책임준비금전입액	49.4	70.7	-30.2	11.7	320.9			76.5	-35.5
영업외손익	89.6	92.5	-3.1	88.2	1.6			94.9	-5.5
당기순이익	-9.8	14.1	-169.1	31.2	-131.3	16.3	-159.8	-14.4	-32.3

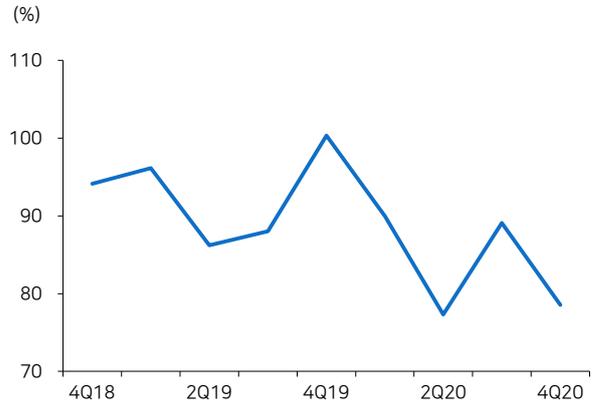
자료: 미래에셋생명, 메리츠증권 리서치센터

그림1 신계약 상품별 APE



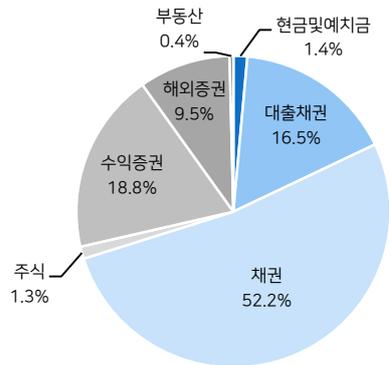
자료: 미래에셋생명, 메리츠증권 리서치센터

그림2 위험손해율



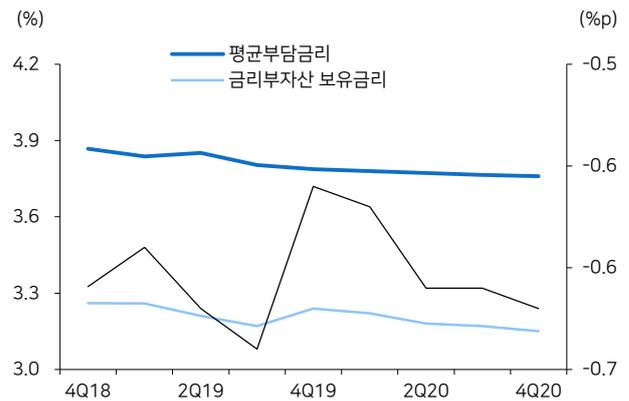
자료: 미래에셋생명, 메리츠증권 리서치센터

그림3 운용자산 비중



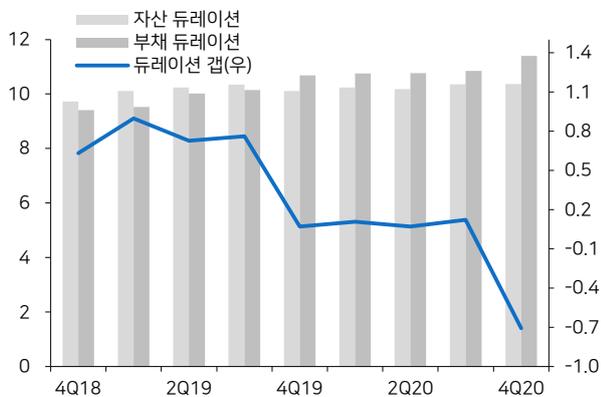
자료: 미래에셋생명, 메리츠증권 리서치센터

그림4 이원차마진



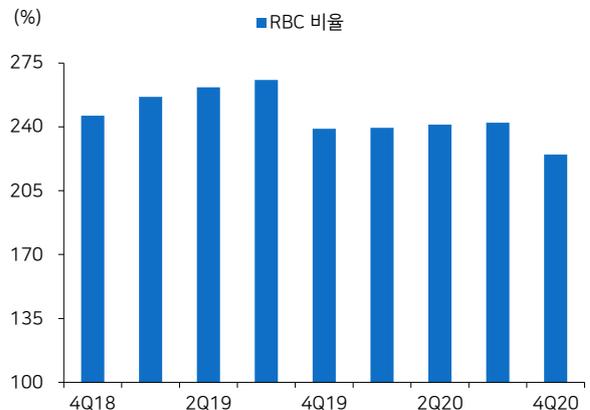
자료: 미래에셋생명, 메리츠증권 리서치센터

그림5 자산 부채 듀레이션



자료: 미래에셋생명, 메리츠증권 리서치센터

그림6 RBC 비율



자료: 미래에셋생명, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.