

Issue Comment

2021. 8. 13.

미래에셋생명 085620

2Q21 실적 Review

보험/증권

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

2Q21 별도 당기순이익 405억원(+0.2% YoY, +696.4% QoQ)

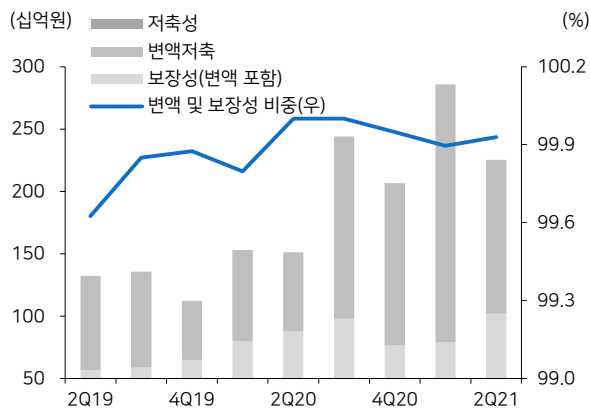
변액보험 신계약비 인식 제도 변경되어 관련 비용 전분기에 반영하고 수익은 쌓여나가는 구조로 비차이익 회복 중. 의료이용량 회복되어 위험손해율 상승, 사차이익 92억원 시현한 점은 부담. 다만, 동사의 주요 경쟁력인 변액보험 판매 공고한 점 긍정적. 변액보험 적립금 13.8조원으로 전분기 대비 6.0%, 전년 동기 대비 28.2% 증가. 전환우선주의 자사주 취득으로 고비용 자본구조 해소되었으며 자본 감소로 인한 RBC 비율 부담은 후순위채 발행으로 해소. 변액 위주의 영업으로 IFRS17 도입에 따른 부담 적다고 판단함.

표1 2Q21 실적 Review

(십억원)	2Q21P	2Q20	(% YoY)	1Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
보험손익	-165.8	-139.5	N/A	-236.1	N/A			-219.1	N/A
투자손익	174.9	146.3	19.6	155.0	12.9			196.1	-10.8
책임준비금전입액	46.7	30.2	54.7	11.7	299.3			26.7	75.0
영업외손익	93.8	76.6	22.5	99.8	-6.0			107.5	-12.8
당기순이익	40.5	40.4	0.2	5.1	696.4	35.2	14.9	42.4	-4.5

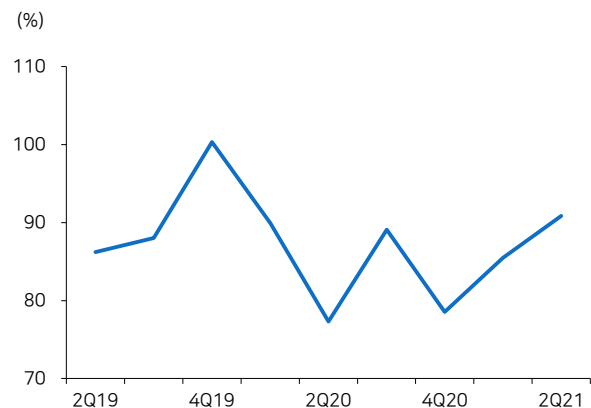
자료: 미래에셋생명, 메리츠증권 리서치센터

그림1 신계약 상품별 APE



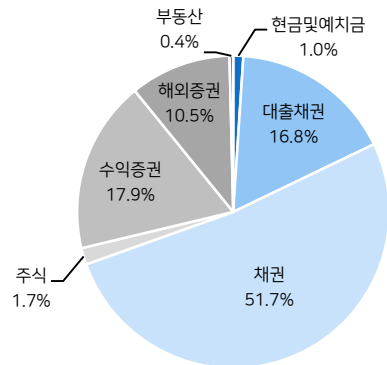
자료: 미래에셋생명, 메리츠증권 리서치센터

그림2 위험손해율



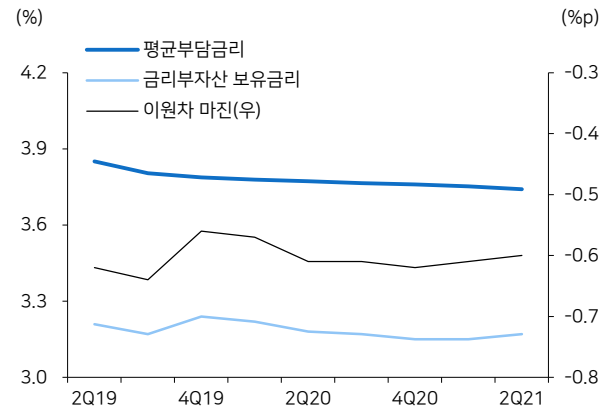
자료: 미래에셋생명, 메리츠증권 리서치센터

그림3 운용자산 비중



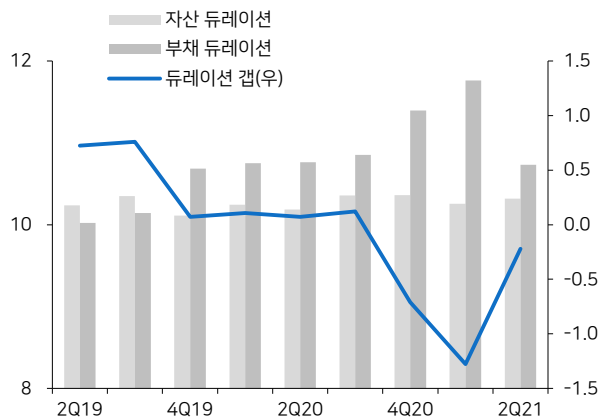
자료: 미래에셋생명, 메리츠증권 리서치센터

그림4 이원차마진



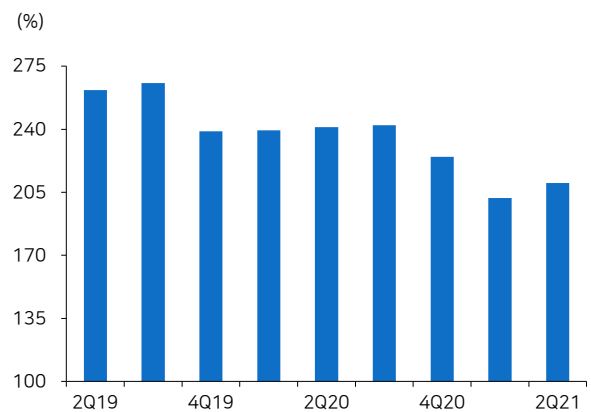
자료: 미래에셋생명, 메리츠증권 리서치센터

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 하시기 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.