

Overweight
(Maintain)보험/증권 Analyst 안영준
yj.ahn@kiwoom.com

손해보험

자동차보험료 인하, 이익 추정치 하향 불가피



손해보험사들이 올해 자동차보험료를 0.4~1.0% 인하할 계획으로 알려짐. 자동차 보험료는 2022년부터 매년 인하되었으며, 동기간 정비수가는 꾸준히 상승하여 손해율 상승 압박은 심화되었음. 2025년 자동차보험 손해율은 전년대비 2.7%p 상승할 것으로 전망되며, 손해보험사 합산 전년대비 약 2,500억원의 이익 감소 효과가 있을 것으로 예상

>>> 자동차보험료 0.4~1.0% 인하 예정, 4년 연속 인하

언론보도에 따르면, 손해보험사들은 당국의 상생금융 기조에 맞추어 올해 자동차보험료를 0.4~1.0% 인하할 계획이다. 이번 자동차보험료 인하는 2022년부터 4년 연속으로 이루어지는 것으로, 과거 자동차보험료 인하 폭은 2022년 1.2~1.4%, 2023년 2.0~2.5%, 2024년 2.1~3.0%였다.

>>> 2025년 자동차보험손익은 전년대비 감소할 것으로 전망

자동차보험료가 인하되는 4년 동안 자동차 수리 시 공임비에 적용되는 정비수가는 꾸준히 상승했다. 정비수가는 손보업체와 정비업체가 협의하여 결정하는데, 2022년 4.5%, 2023년 2.4%, 2024년 3.5% 인상되었으며 올해는 2.7% 추가 인상이 결정되었다.

이번 보험료 인하, 정비수가 인상 결정과 더불어 인플레이션으로 인한 부품비 및 진료수가 상승 등을 고려 시 자동차보험손익 감소는 불가피할 것으로 보인다. 향후 자연재해 발생이나 자동차 사고 빈도/심도 등에 따라 달라질 수 있으나 2025년 합산 자동차보험 손해율은 전년대비 2.7%p 상승한 86.5%를 기록할 것으로 전망한다. 통상 자동차보험 사업비율이 약 16%인 점을 감안하면 자동차보험의 합산비율이 100%를 초과할 가능성도 배제할 수 없다. 최근 추이를 감안하면 합산비율 2.7% 상승 시 합산 자동차보험손익은 약 2,500억원 감소할 것으로 예상된다.

>>> 이익 눈높이 낮춰야 하나, 주주환원 기대감은 유효

자동차보험 손해율 상승 전망에 따라 2025년 손해보험사 실적에 대한 눈높이는 다소 낮출 필요성이 있다. 다만 업종에 대한 투자 의견은 Overweight으로 유지하는데, 그 이유는 1) 최근 주가 하락으로 기대되는 배당수익률은 충분히 매력적인 구간에 진입했으며, 2) 실적 훼손을 감안해도 주주환원 성향 상향 계획을 고려 시 주요 손해보험사에 대해서는 여전히 2024~2025년 두 자릿수 이상의 DPS 증가가 예상되기 때문이다. 주주환원 확대 기조가 이어질 것으로 예상되는 보험사에 대해서 긍정적인 관점을 유지한다.

Compliance Notice

- 당사는 1월 23일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

자동차보험료, 정비수가, 손해율 변동 추이

	자동차보험료 변동	정비수가 변동	자동차보험 손해율 변동
2022년	-1.2 ~ -1.4%	+4.5%	-0.1%p
2023년	-2.0 ~ -2.5%	+2.4%	-0.9%p
2024년	-2.1 ~ -3.0%	+3.5%	+3.3%p
2025년	-0.4 ~ -1.0%	+2.7%	+2.7%p

주: 2024년, 2025년 손해율 변동은 예상치

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터.

자동차보험 보험금 원가 요인 도해



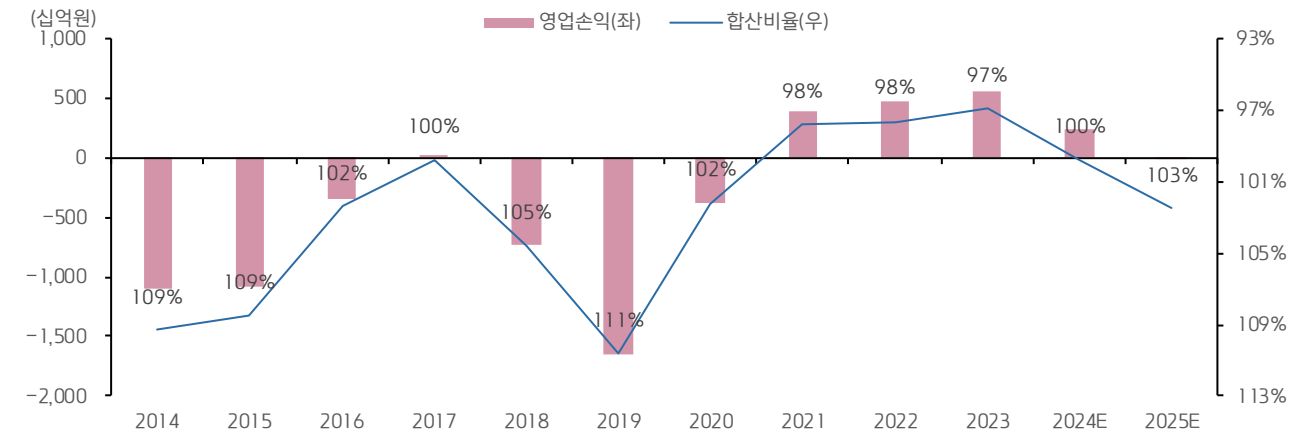
자료: 보험개발원, 키움증권 리서치센터

주요 손해보험사 평균 자동차보험 손해율 추이



자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

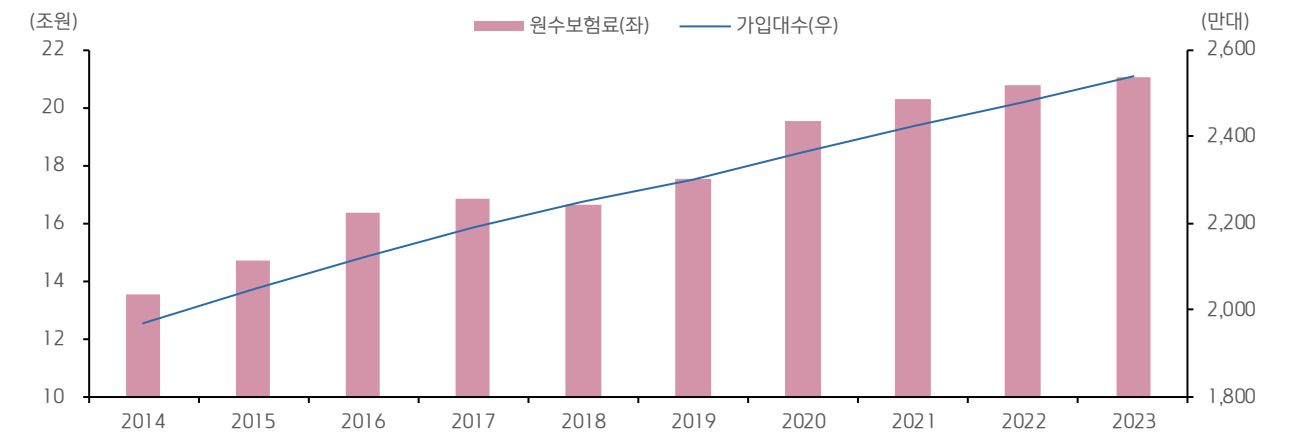
국내 합산 자동차보험 영업손익 및 합산비율 추이



주: 우측 역축임에 주의. 2024년, 2025년은 추정치

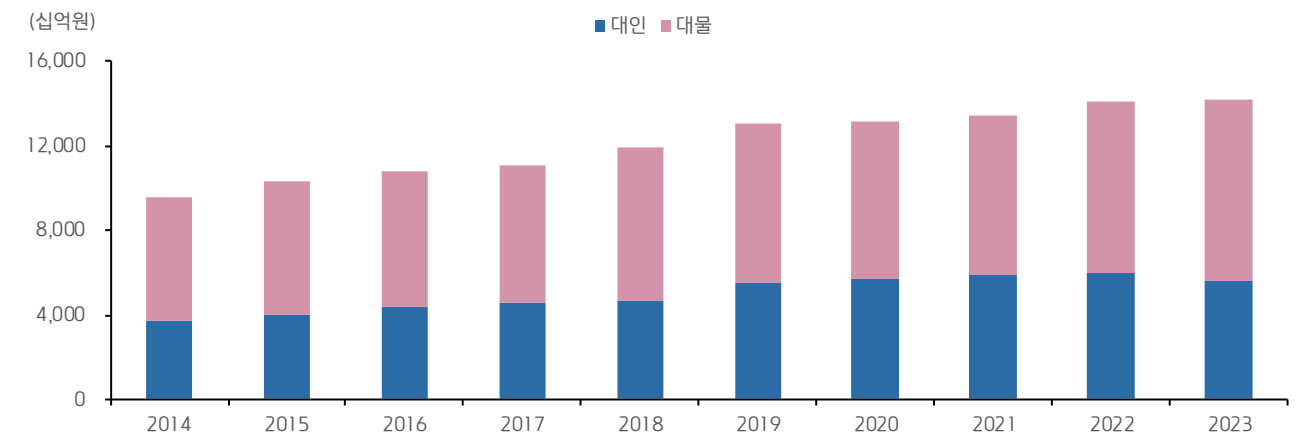
자료: 금융감독원, 키움증권 리서치센터

국내 합산 자동차보험 원수보험료 및 가입대수 추이



자료: 금융감독원, 키움증권 리서치센터

자동차보험 손해액 추이



자료: 보험개발원, 키움증권 리서치센터

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~+10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)

매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%