



2019년 2분기 실적발표자료

Disclaimer

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라 투자자의 이해를 증진시키고 투자판단에 참고가 되는 각종 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 본 자료를 작성하는데 있어 최대한 객관적인 사실에 기초하였습니다. 그러나 현 시점에서 회사의 계획, 추정, 예상 등을 포함하는 미래에 관한 사항들은 실제 결과와는 다르게 나타날 수 있고 회사는 제반 정보의 정확성과 완전함을 보장할 수 없습니다.

따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 본 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 문서는 주식의 모집 또는 매매 및 청약을 위한 권유를 구성하지 아니하며 문서의 그 어느 부분도 관련 계약 및 약정 또는 투자 결정을 위한 기초 근거가 될 수 없음을 알려드립니다.

2019년 1월 1일 이후 개시하는 사업연도부터 K-IFRS 1116호 '리스'와 K-IFRS 1109호 '금융상품'을 적용하였습니다. K-IFRS 1109호 적용시 K-IFRS 1104호 '보험계약'에 따라 당기손익조정접근법(Overlay approach)을 적용하였으며, 당기 이전 재무제표는 동 기준서에 따라 소급 재작성하지 아니하였습니다.

ORANGLIFE 

2019년 2분기 요약

● 금리하락, 주식시장 부진 등 매크로 환경 악화 불구 RBC 428%의 견조한 자본력 유지

● 신계약 판매 호조 지속 - APE(신계약 연환산보험료) +21.7% 증가

● 보장성 상품 다변화를 통해 '18년 하반기 이후 부진했던 FC채널 안정화 및 생산성 개선

● 주주 친화적 배당정책 지속 - 주당 800원의 중간배당 결정

● 원신한 전략 추진 본격화 - 고객기반 활용을 위한 전략적 논의 시작

01. 주요 경영 성과
02. 신계약 성장
03. 신계약가치(VNB)
04. 신계약가치(VNB) 마진
05. 수입보험료 및 이익
06. 이원별 손익
07. 자산운용 성과
08. 준비금 및 부담금리
09. 효율성
10. 자본적정성
11. 2019 하반기 사업운영 방향
12. 향후 실적 발표 일정

01. 주요 경영 성과

(십억원)

	2Q 2019	2Q 2018	yoy	YTD 2019	YTD 2018	yoy
신계약 APE	166.6	136.9	21.7%	348.5	286.8	21.5%
신계약가치 (VNB) ¹⁾	20.4	30.8	-33.9%	50.8	61.7	-17.8%
수입보험료 ²⁾	1,053.9	1,046.0	0.8%	2,142.6	2,089.6	2.5%
조정세전이익 ^{3) & 4)}	84.8	116.9	-27.5%	186.2	217.6	-14.4%
당기순이익 ⁴⁾	66.8	94.7	-29.5%	147.2	183.6	-19.9%
총자산 ⁵⁾	32,659.3	31,537.5	n/m	32,659.3	31,537.5	n/m
운용자산 ⁶⁾	26,078.1	24,964.8	n/m	26,078.1	24,964.8	n/m
운용자산이익률 ⁷⁾	3.9%	4.0%	-0.1%p	n/m	n/m	n/m
자기자본 ⁸⁾	3,233.5	3,590.9	n/m	3,233.5	3,590.9	n/m
RBC 비율	428%	438%	-10%p	428%	438%	-10%p

주1) 전기 VNB는 2018년말 가정으로 재산출된 수치임

주2) 변액보험 포함

주3) 조정세전이익(투자실현손익제외): 세전이익-투자실현손익(금융자산 & 외화처분손익, 손상차손)

주4) 2019.1.1부터 IFRS9(금융상품)과 IFRS16(리스)을 적용함. IFRS9 적용시 IFRS4(보험계약)에 따라 당기순이익조정접근법(Overlay approach)을 적용, 2018년은 소급 재작성하지 않음

주5) 당분기말 IAS39 기준 총자산은 33조 7,339억원으로 전년동기 대비 7.0% 증가

주6) 당분기말 IAS39 기준 운용자산은 27조 1,473억원으로 전년동기 대비 8.7% 증가

주7) 유가증권 평가손익을 제외한 운용자산 기준 (직전 1년 기준)

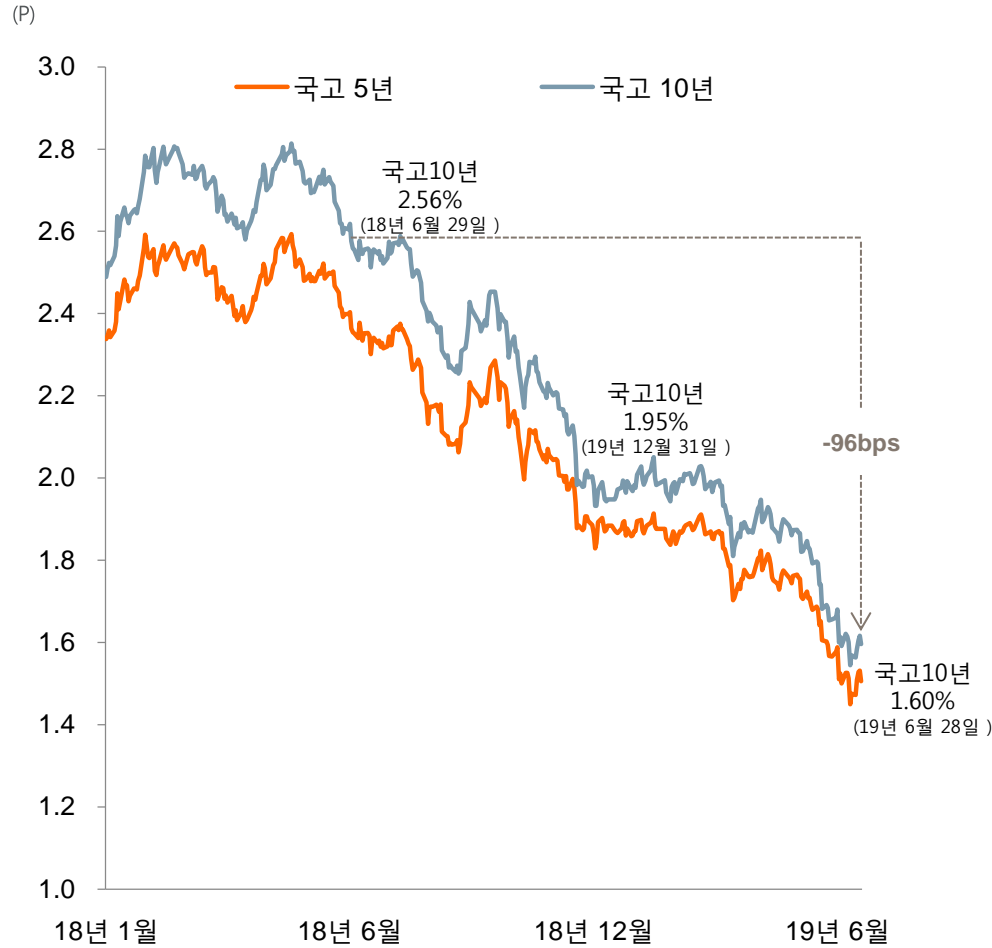
주8) 당분기말 IAS39 기준 자기자본은 3조 9,781억원으로 전년동기 대비 10.8% 증가

01. 주요 경영 성과

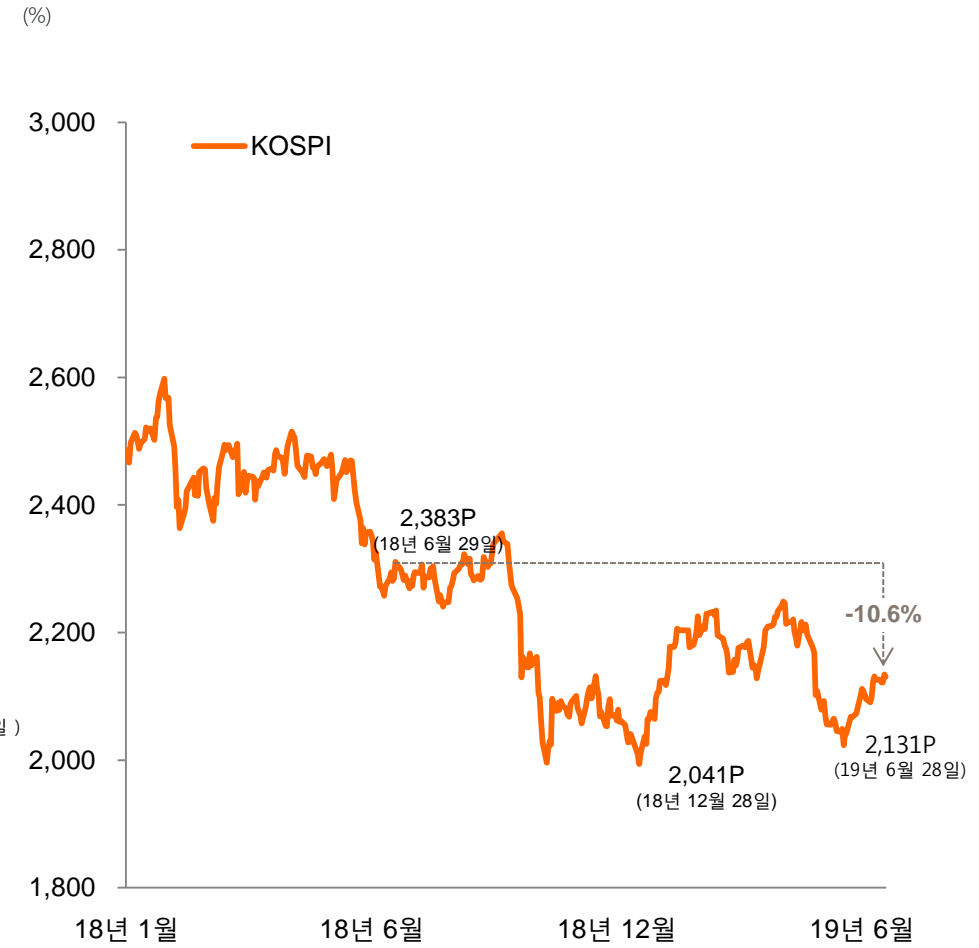
- ✓ 신계약 APE, 전년동기 대비 +21.7%, YTD 기준 +21.5% 증가
 - 보장성 APE는 전년동기 대비 +12.0% 증가 (FC +9.9%, GA +15.5%)
 - 저축성 APE는 BA채널 판매 증가로 +83.9% 증가한 반면 변액(연금/저축)은 -22.4% 감소
- ✓ 신계약가치(VNB), 전년동기 대비 -33.9%, YTD 기준 -17.8% 하락
 - BA채널 저축상품 등 저마진 상품 비중 증가
 - FC채널 재정비를 위한 FC 활동 지원 및 보장성 상품 포트폴리오 다각화 과정에서 수익성 악화
 - 금리 하락 영향에 따른 투자이익가정 하향 조정
- ✓ 조정세전이익 전년 대비 감소
 - 저금리 지속에 따른 투자손익 감소 및 최저보증준비금 추가적립 등의 영향
 - 전년동기 대비 순처분손익 감소로 당기순이익 감소폭 확대
- ✓ 총자산, 운용자산, 자기자본은 금융지주의 자회사로 편입됨에 따라 '19.1.1.부터 IFRS9 적용
 - '19.2분기말 잔액을 기존 IAS39 기준으로 재산출할 경우 각각 7.0%, 8.7%, 10.8% 증가
- ✓ RBC 비율은 중간배당 반영 후 428%로 업계 최상위권 유지 (중간배당 반영 전 435%)

01.1 시장지표

금리: '18년 6월말 대비 96bp 하락 (국고10년)



KOSPI: '18년 6월말 대비 10.6% 하락



01.1 시장지표

기준금리 인하 및 경기침체 전망 속 금리 급락

- ✓ 7월 국내 및 미국 기준금리 인하 전망 속 장기 국채금리 하락폭 심화
- ✓ 신계약가치(VNB) 등 장기 Value 지표는 물론, 투자이익 등 단기 손익지표에도 부정적으로 작용

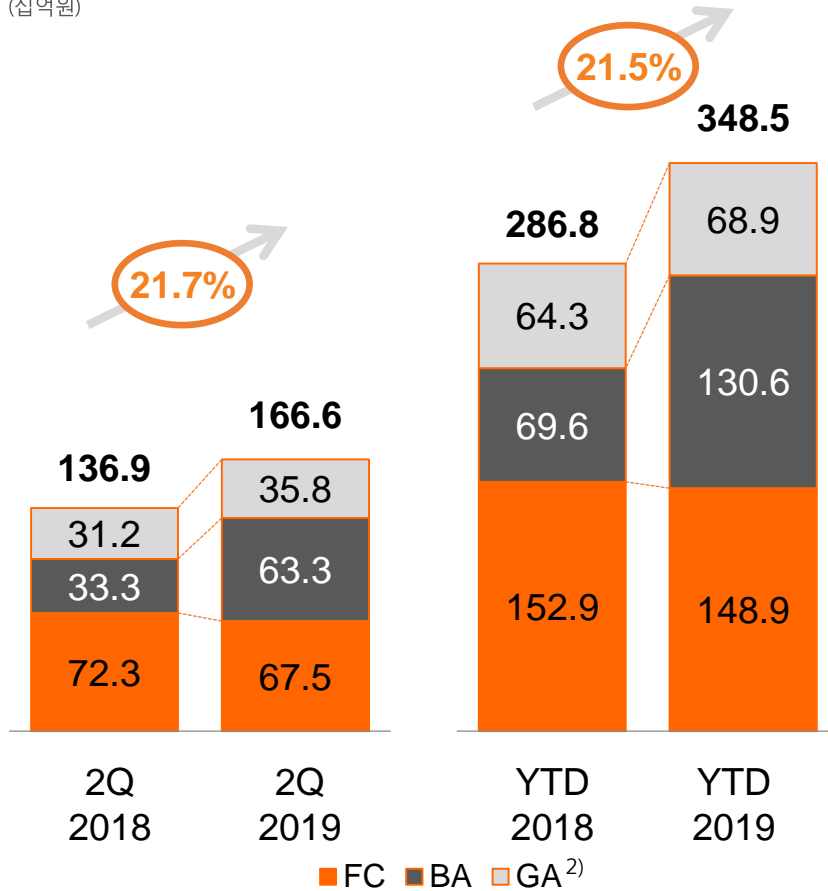
대내외 불확실성 확대로 주식시장 부진 지속

- ✓ 2018년 하반기 이후 주식시장 약세 지속
- ✓ 보유 ETF 자산의 평가손실 및 변액보험 최저보증준비금 적립 부담 증가
 - 2020년까지 3%로 확대하려던 주식에 대한 전략적 자산배분 비율을 2% 이하로 축소
- ✓ 신규수요 감소에 따른 변액보험상품 확대의 어려움

02. 신계약 성장

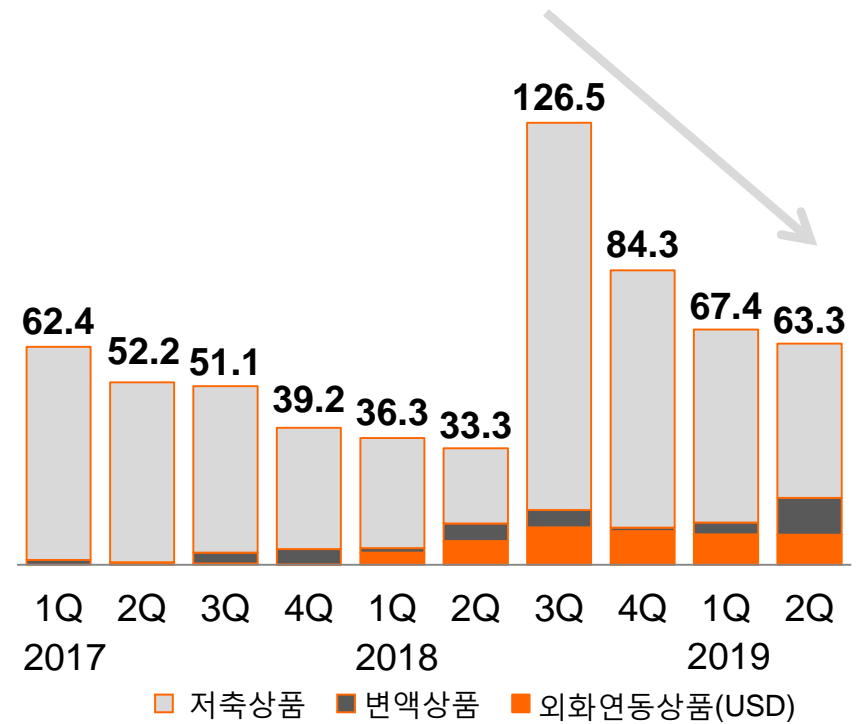
채널별 APE¹⁾

(십억원)



BA채널 APE 추세

(십억원)



주1) APE: Annualized Premium Equivalent 신계약연환산보험료

주2) FC: Financial Consultant, BA: Bancassurance, GA: General Agency

02. 신계약 성장

전체 APE 21.7% 증가(+297억원)

- ✓ FC채널은 보장성 신계약 증가(+9.9%) 불구하고 변액상품(연금·저축) 판매감소 영향으로 전년동기 대비 APE -6.6% 감소
 - 보장성 상품 비중은 전년동기 70.4%에서 82.8%로 개선
- ✓ BA채널은 '18.2분기 기저효과 영향으로 전년동기 대비 +300억원(+89.9%) 증가
- ✓ GA채널은 보장성 중심으로 판매 확대 지속, 전년동기 대비 APE +14.6% 증가
 - 보장성 상품 비중은 99.8%

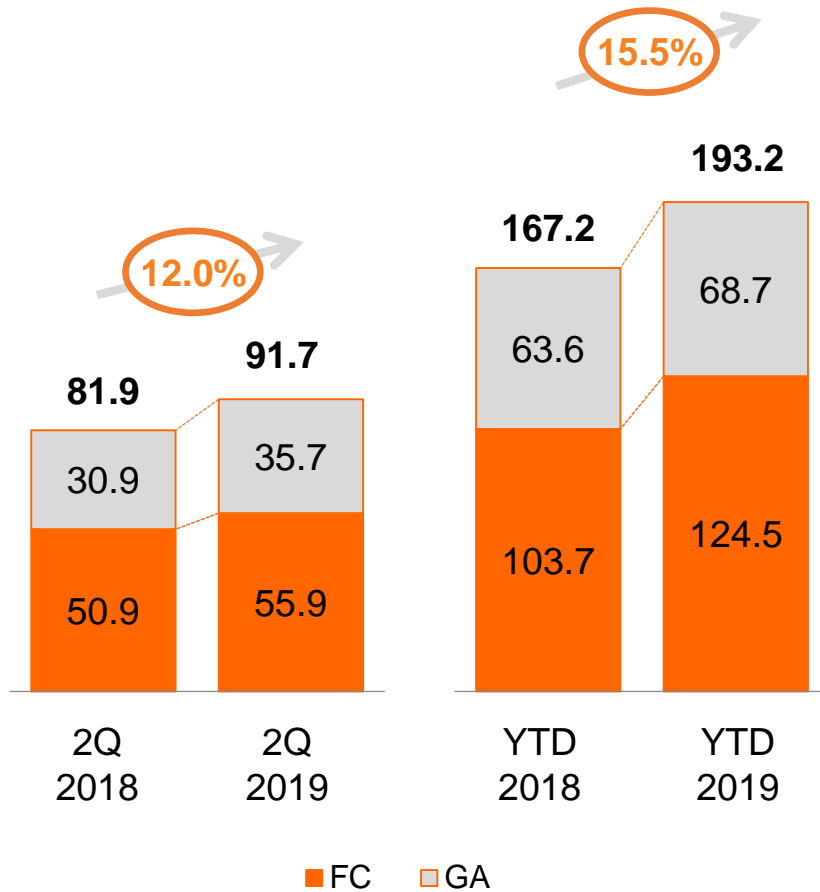
BA채널 신계약 물량 하향 안정화

- ✓ BA채널 신계약은 '18.3분기 급증 이후 분기별로 하향 안정화되는 추세
 - '18.1~2분기는 대형사 중심의 공시이율 경쟁 심화로 당사 신계약 부진
 - '18.3분기 이후 BA채널 경쟁이 완화되며 당사 저축상품의 상대적 경쟁력 부각
 - '19.6월 이후 원화 저축성 비중 대폭 축소
- ✓ 일반 저축상품은 점진적으로 판매를 축소 중인 반면, 변액 및 외화(USD) 상품 등 상대적으로 수익성 높은 전략상품의 비중 확대

02.1 신계약 성장 (보장성)

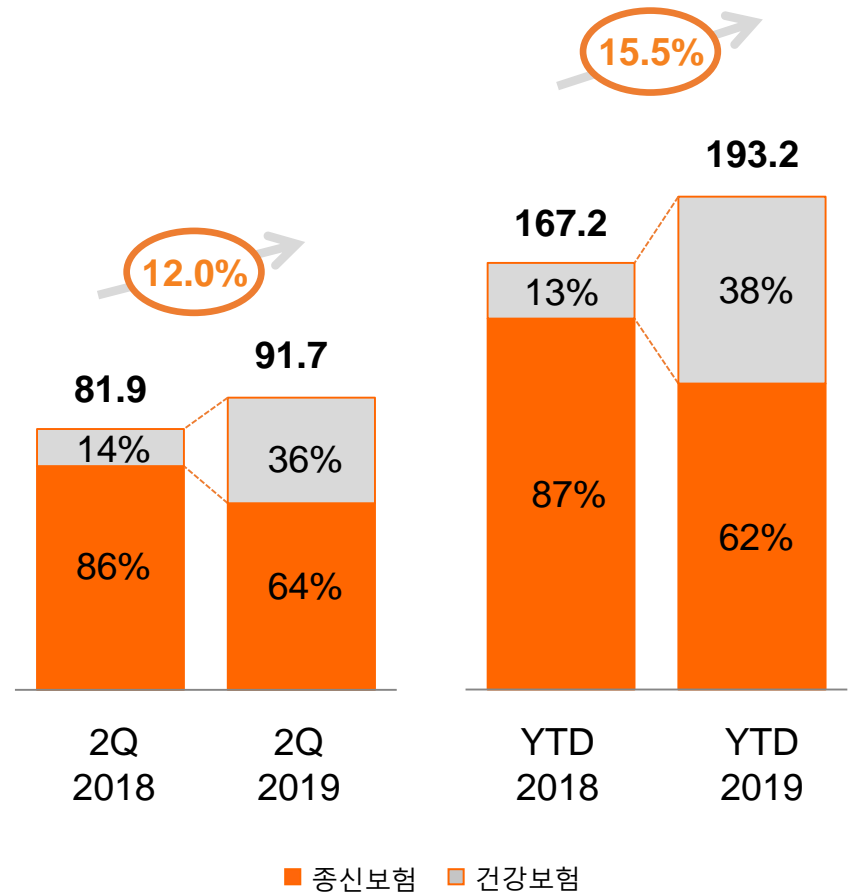
보장성 APE (채널별)

(십억원)



보장성 APE (상품별)

(십억원)



APE: Annualized Premium Equivalent 신계약연환산보험료
 FC: Financial Consultant, GA: General Agency

02.1 신계약 성장 (보장성)

보유고객 증가 및 상품 포트폴리오 다각화를 통해 FC채널 재정비에 집중, 보장성 APE 성장세 지속

보장성 APE (채널별)

- ✓ 2분기 +12.0%(+98억원) 증가
 - FC: +9.9%(+50억원)
 - GA: +15.5%(+48억원)
- ✓ 상반기 +15.5%(+260억원) 증가
 - FC: +20.1%(+208억원)
 - GA: +8.2%(+52억원)

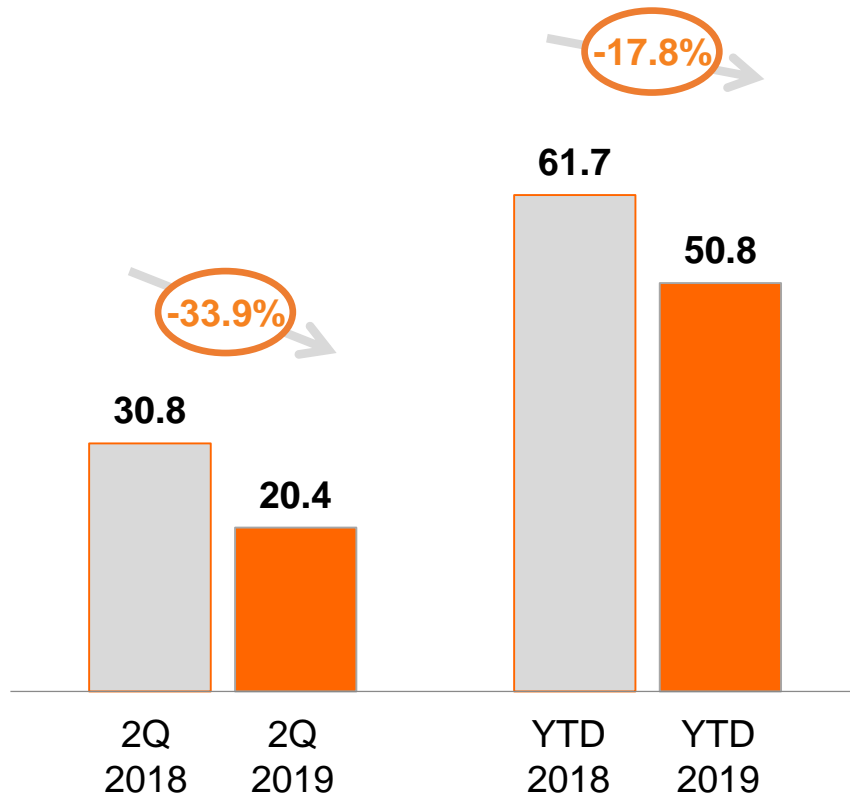
보장성 APE (상품별)

- ✓ FC 생산성 증대 및 신규고객 확보를 위해 신규 건강상품 전략적 출시 ('19.2월 치매보험, '19.6월 암보험 출시)
 - ⇒ 보장성 상품 내 건강보험 비중 확대
- '18.2Q 14% → '19.2Q 36%
- '18.1H 13% → '19.1H 38%

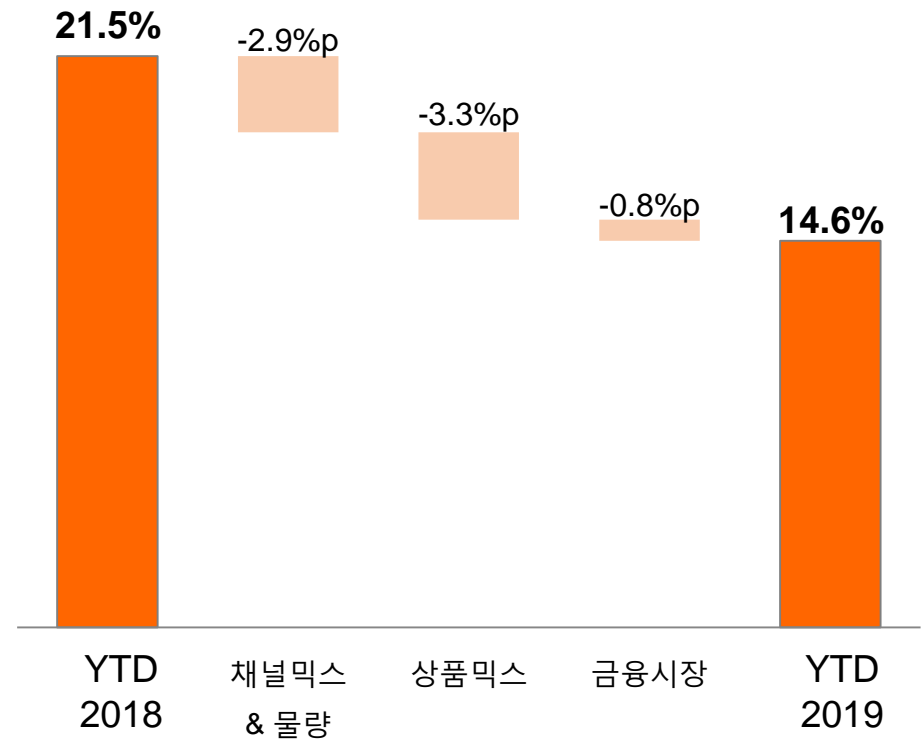
03. 신계약가치(VNB)

VNB

(십억원)



VNB 마진



VNB: Value of New Business 신계약가치

03. 신계약가치(VNB)

2분기 VNB 전년동기 대비 105억원 감소

- ✓ 전년동기 대비 APE는 +21.7% 증가하였으나, 수익성 높은 FC채널 APE는 -6.6% 감소
- ✓ 보장성 상품 내 종신상품 비중 감소
- ✓ 단, '19년 신상품 및 영업지원책을 통해 FC 활동량 증가(FC 가동률 '18년 하반기 65.6% → '19년 상반기 70.0%) 및 신규고객 확보, FC채널 안정화에 기여

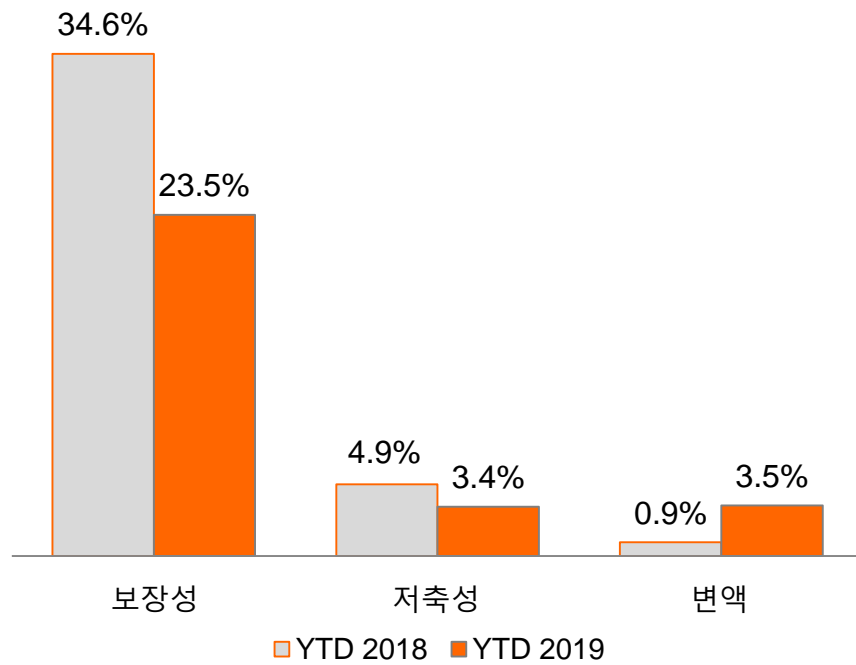
상반기 VNB 마진 14.6% (-7.0%p)

- ✓ 전사 APE는 증가했으나 수익성이 낮은 BA채널의 비중이 상대적으로 커진 영향으로 VNB 마진 -2.9%p 하락
→ '19년 하반기 채널믹스 개선 전망
- ✓ '19년 상반기 수익성이 높은 종신상품 비중이 줄고 치매보험 등 FC 활동성 상품 비중이 증가한 영향으로 VNB 마진 -3.3%p 감소
→ '19년 하반기 상품믹스 개선 전망
- ✓ 금리 하락에 따른 경제적 가정 변경 효과로 VNB마진 -0.8%p 하락
 - NIER¹⁾ : 2.90%('18년) → 2.65%('19.2Q)
 - RDR²⁾ : 8.5%('18년) → 8.1%('19.2Q)

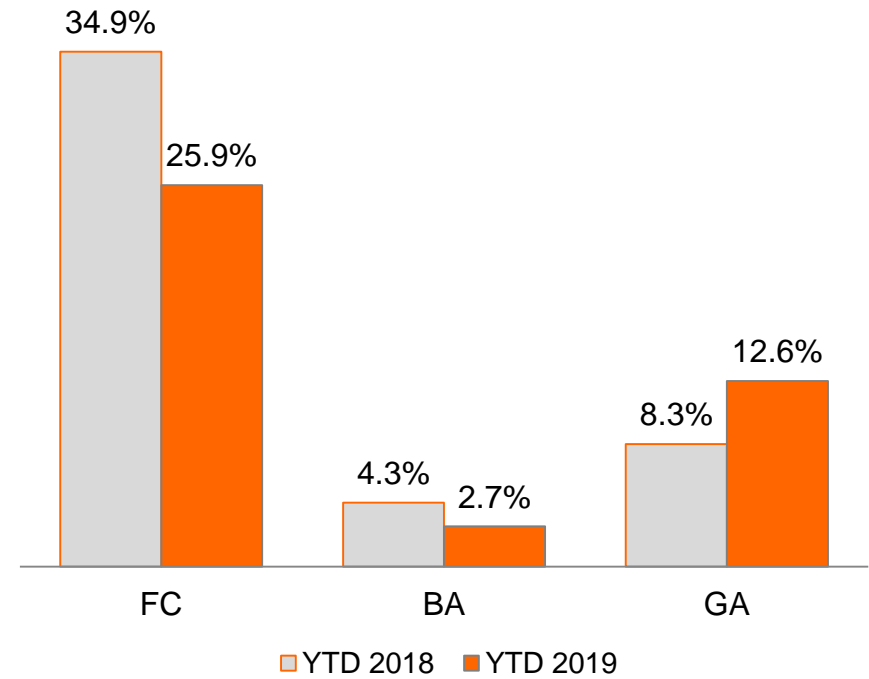
주1) NIER: Net Investment Earnings Rate
주2) RDR : Risk Discount Rate

04. 신계약가치(VNB) 마진

상품별 VNB 마진



채널별 VNB 마진



04. 신계약가치(VNB) 마진

상품별 마진

- ✓ 보장성 상품 마진은 종신 비중의 감소와 치매보험 등 중저가 건강 비중 확대로 23.5%로 하락
- ✓ 저축성 상품은 물량 증가에도 불구하고 NIER¹⁾ 조정 영향 등으로 마진 소폭 하락 (-1.5%p)
- ✓ 변액상품은 전년동기 변액 캠페인에 따른 기저효과와 '19.4월 상품개정 영향으로 마진 +2.5%p 상승

채널별 마진

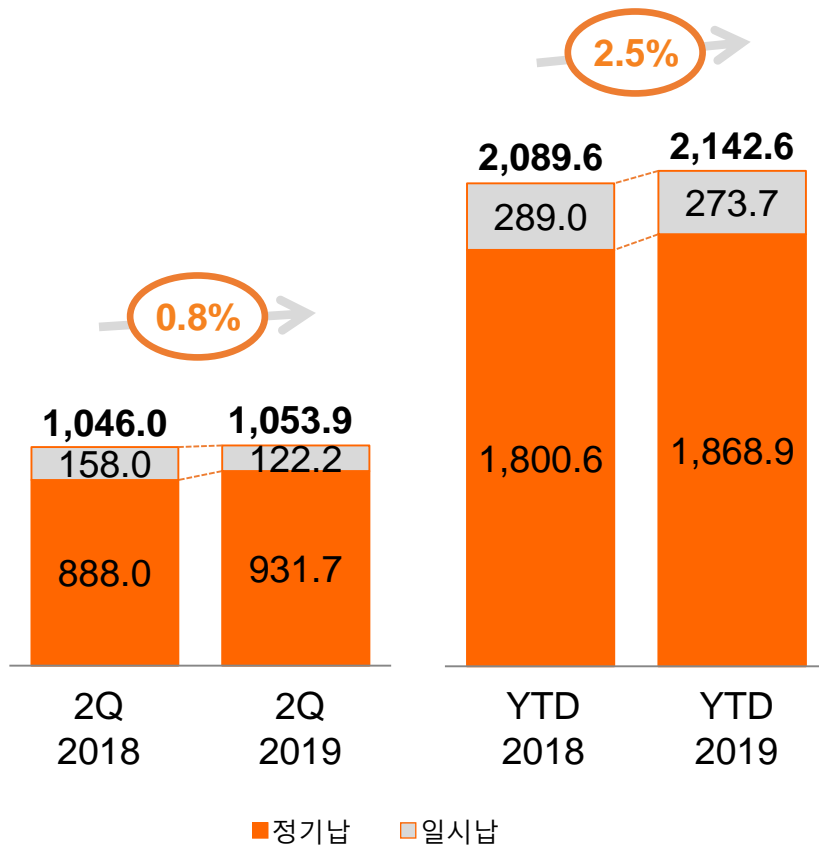
- ✓ FC채널 마진은 보장성 상품의 마진 감소로 25.9%로 하락
- ✓ BA채널은 전년대비 판매물량 증가 불구 NIER 하락 등 영향으로 마진 -1.6%p 감소
- ✓ GA채널은 Repricing 및 상품믹스 개선 효과로 마진 +4.3%p 상승

주1) NIER: Net Investment Earnings Rate

05. 수입보험료 및 이익

수입보험료

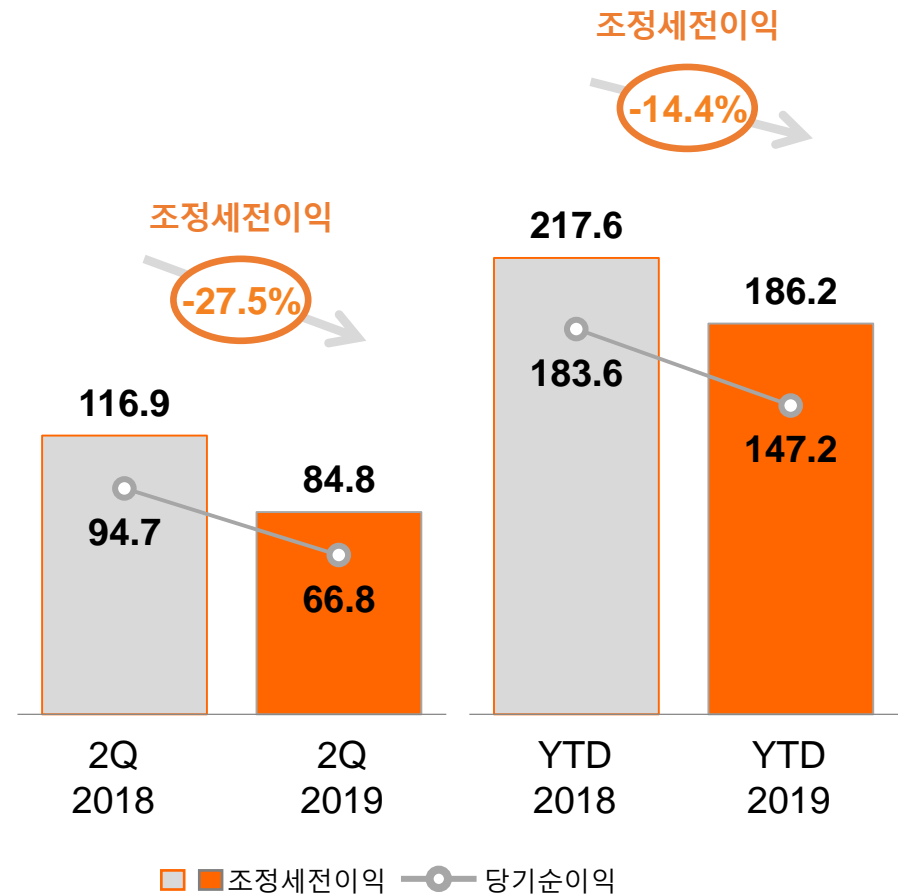
(십억원)



수입보험료: 변액보험 포함

조정세전이익¹⁾ 및 당기순이익

(십억원)



주1) 조정세전이익=세전이익-투자실현손익(금융자산 및 외화처분손익, 손상차손)

05. 수입보험료 및 이익

수입보험료 +0.8% 증가

- ✓ 수입보험료는 BA채널의 일시납 저축 판매 감소에도 불구하고 정기납 보험료가 증가하며 전년동기 대비 +0.8%(+79억원) 증가, YTD 기준 +2.5%(+530억원) 증가

조정세전이익 및 당기순이익 감소

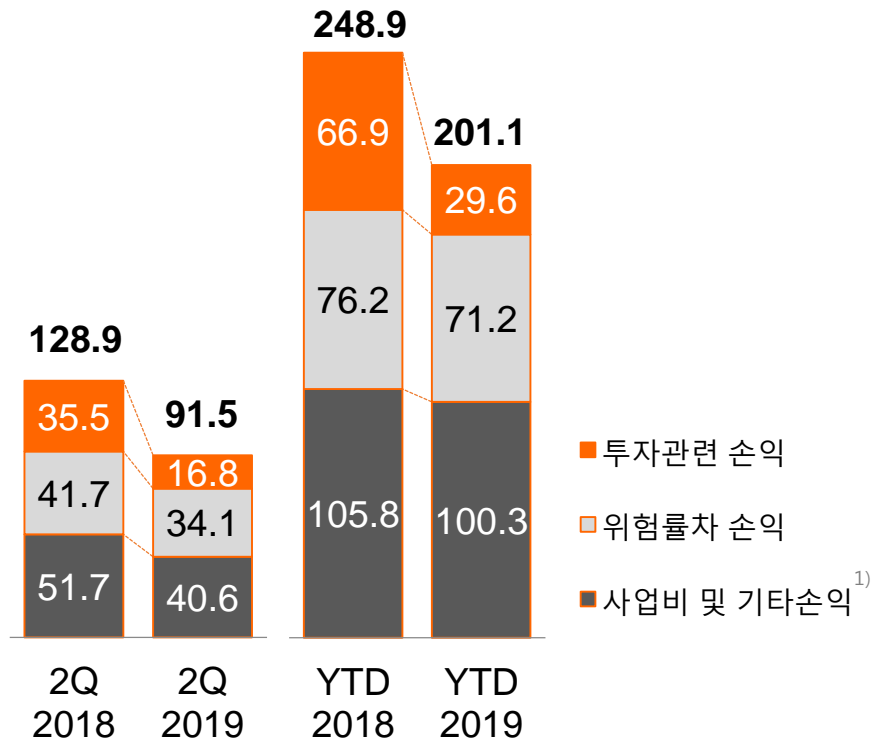
- ✓ 투자실현손익 및 손상차손 등을 제외한 2분기 조정세전이익은 -321억원 감소
 - 저금리환경 지속에 따른 이차손익 감소 (전년도 일회성 배당수익 48억 포함)
 - KOSPI 약세 영향으로 최저보증준비금 증가
 - IBNR 추가적립 및 사고보험금 증가
 - 광고비 등 사업비 증가

* 세부내용은 이원별 손익 참조

06. 이원별 손익

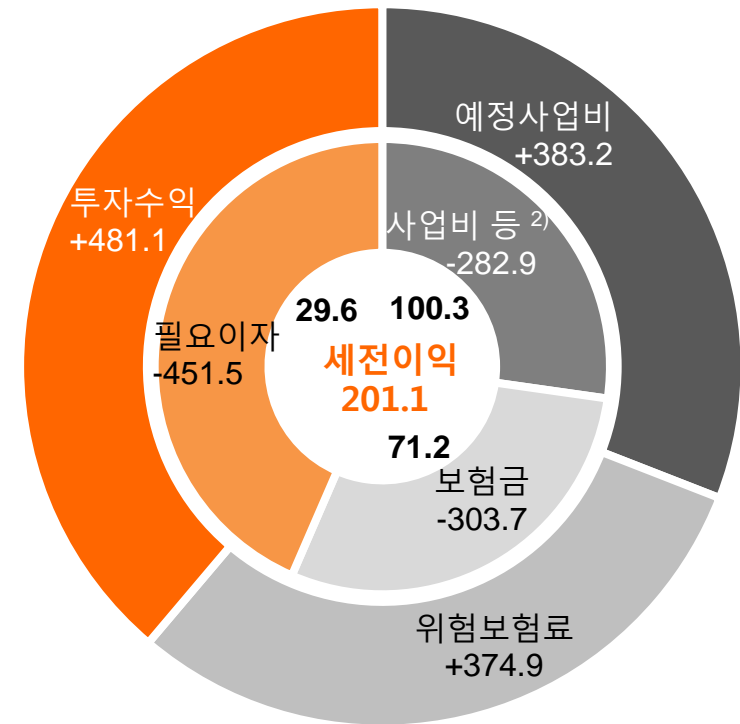
세전이익 비교

(십억원)



이원별 손익 분포 (YTD2019)

(십억원)



주1) 기타손익: 준비금관련 손익, 실효해약관련 손익, 계약자지분관련 손익 등

주2) 사업비 등: 신계약비 및 유지비 - 기타손익

06. 이원별 손익

2분기 세전이익 감소는 주로 투자관련 손익에 기인

- ✓ 투자관련 손익은 -187억원 감소
 - 저금리 가속화에 따른 신규자산 수익률 하락 효과 외, 직전분기 대비 순처분손익 감소 -53억원 및 전년동기 발생한 일회성 배당에 따른 기저효과 -48억원 영향

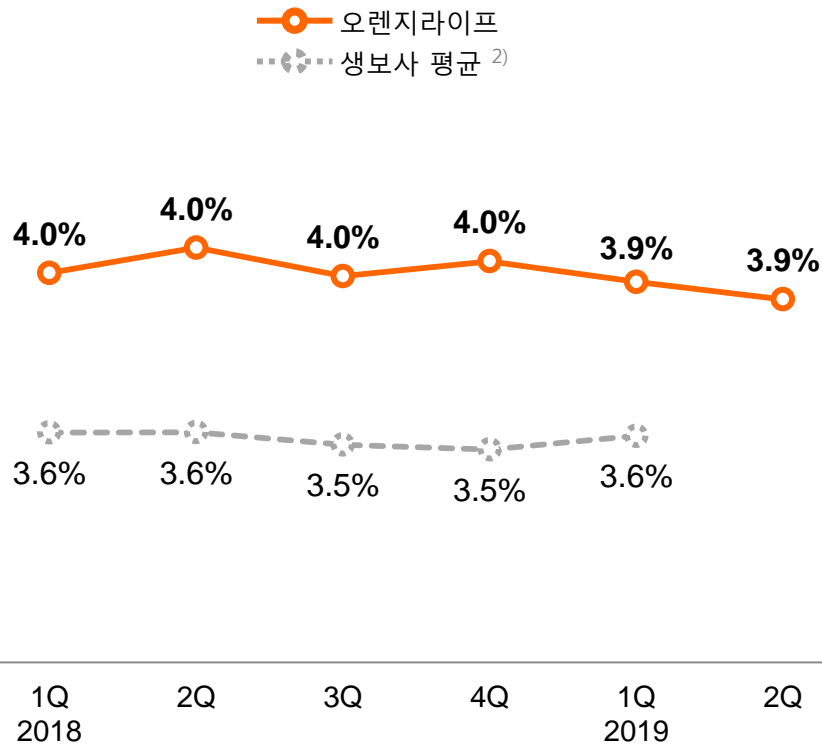
- ✓ 위험률차손익은 IBNR 추가적립 및 장해관련 보험금 지급 증가로 전년동기 대비 75억원 감소
 - '19.2분기 IBNR 적립금 43억원 추가적립 ('18.2분기 8억원 환입, 전년대비 손익영향: -51억원)

- ✓ 사업비 및 기타손익은 광고비 증가 및 변액 최저보증준비금(GMxB) 추가적립에 따른 준비금 손익 악화로 전년동기 대비 -111억원 감소
 - '19.2분기 광고비 41억원 반영 ('18.2분기는 광고비 집행 無)
 - '19.2분기 GMxB 준비금 42억원 적립 ('18.2분기 9억원 적립, 전년대비 손익영향 -33억원)

07. 자산운용 성과

운용자산이익률¹⁾

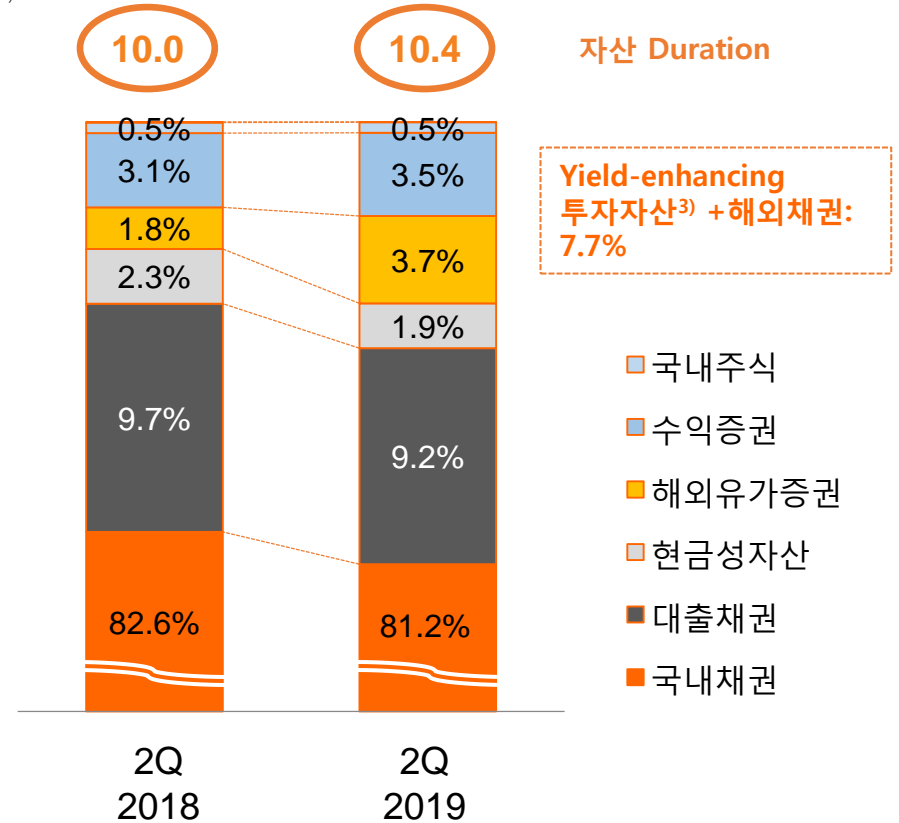
(%)



주1) 유가증권 평가손익을 제외한 운용자산 기준 (직전 1년 기준)
 주2) 당사 포함 24개 생명보험사 이익률의 단순 평균 (2019년 2분기 타사정보는 미공개)

운용자산 포트폴리오

(%)



주3) Yield-enhancing 투자자산은 대체투자(출자금 포함)와 상장주식을 의미

07. 자산운용 성과

운용자산이익률, 업계 평균 상회

- ✓ 금리 하락 지속에도 불구하고 3.9%의 양호한 이익률 유지

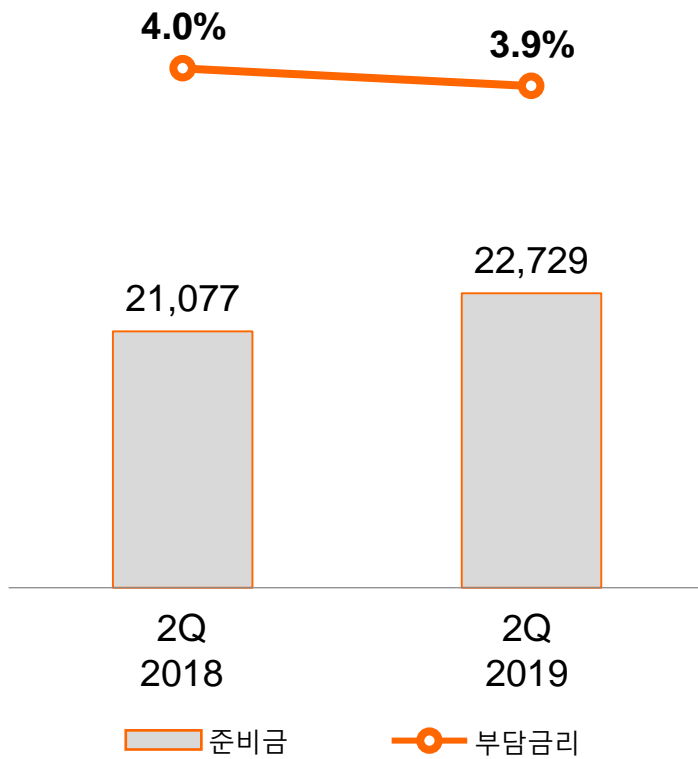
안전자산 위주의 자산 포트폴리오

- ✓ 자산/부채 Duration 관리를 위해 자산 Duration 지속적 증대
 - '19.2분기 자산-부채 Duration Gap -0.65년
- ✓ Yield-enhancing 투자자산(대체투자, 상장주식) 비중 5.1%, 해외채권자산 2.6%로 확대('18.2분기 4.1%, 1.2%)
- ✓ '19.2분기 Yield-enhancing 자산으로 해외 부동산/인프라펀드 1,157억원 신규투자 집행(Commitment 기준)
- ✓ 대출자산 비중은 9.2%로 대부분 약관대출로 구성

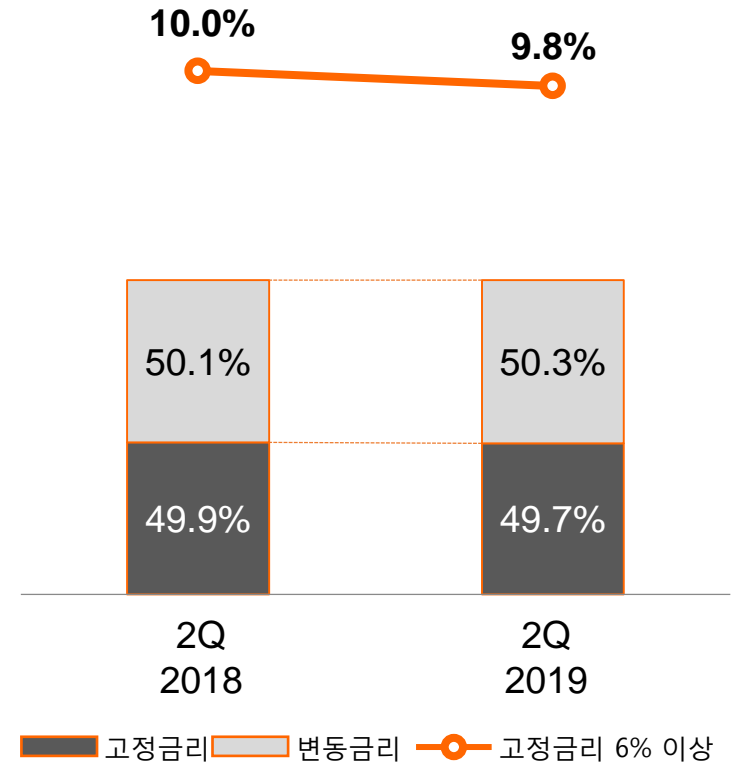
08. 준비금 및 부담금리

준비금 및 부담금리

(십억원)



준비금 구조



08. 준비금 및 부담금리

준비금 부담금리 3.9%로 하락

- ✓ 고정금리형 준비금의 평균 부담금리는 4.94%에서 4.90%로 -4bp 하락
- ✓ 변동금리형 준비금의 평균 부담금리는 3.01%에서 2.93%로 -8bp 하락

고정금리형 준비금 비중 축소

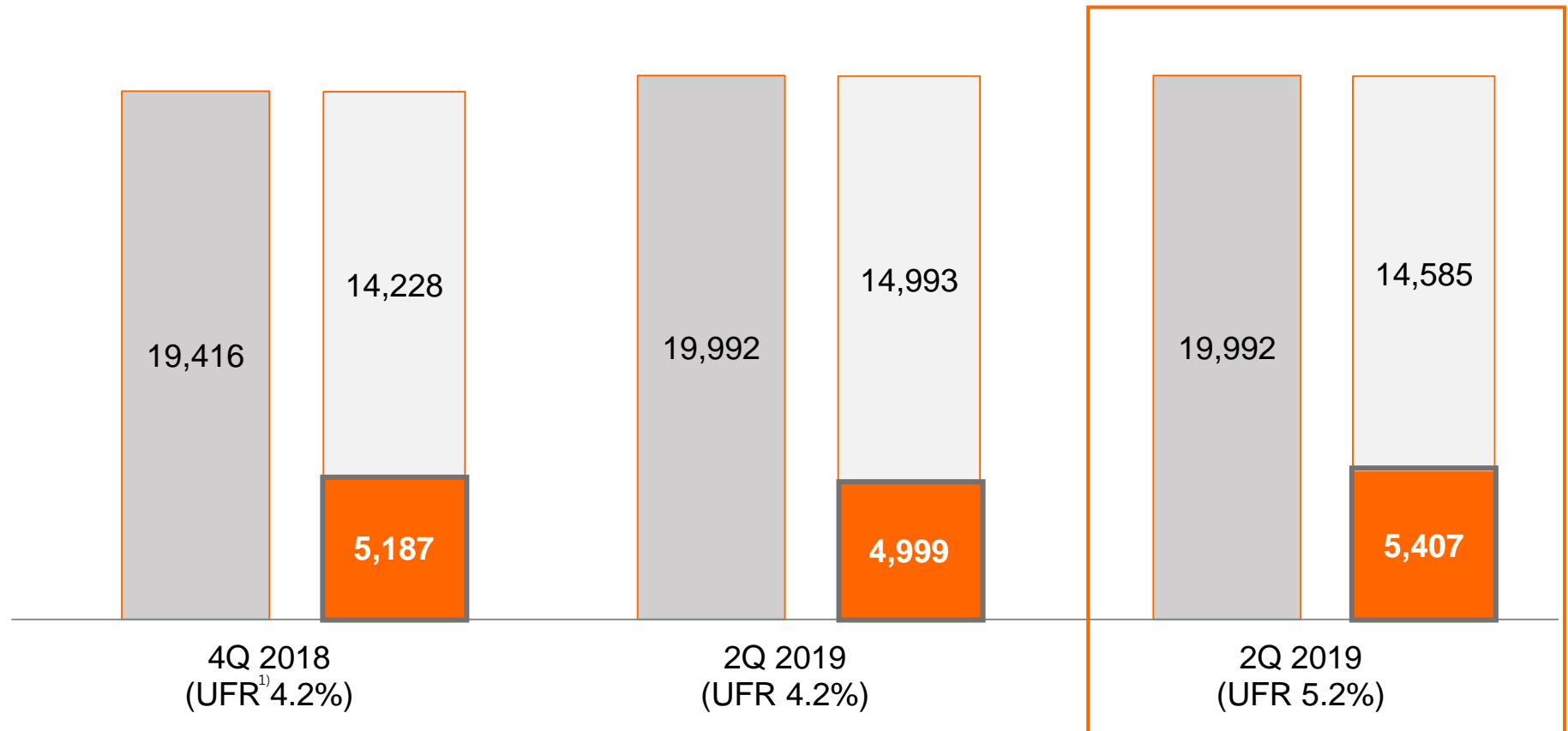
- ✓ 준비금 가운데 고정금리 비중은 50% 수준이나, 6% 이상의 고금리 확정 부채는 9.8%로 하락
 - '18년 하반기 이후 BA채널의 신계약 증가 영향으로 변동금리형 비중 소폭(0.2%p) 증가

08.1 LAT(부채적정성 평가)

LAT(부채적정성 평가) 결과

(십억원)

■ 평가대상 책임준비금
 ■ 표준 금리 시나리오 책임준비금 (Gross Premium Valuation)
 ■ LAT 잉여액



주1) Ultimate Forward Rate (장기선도금리): 부채 할인을 산출시 시장에서 무위험수익률이 관측되지 않는 기간에 할인율을 추정하기 위해 적용되는 값 (장기실질이자율과 기대인플레이션의 합)

08.1 LAT(부채적정성 평가)

'19.6월말 LAT 잉여액은 5.4조원으로 금리하락 등에 따른 추가 준비금 적립 리스크 매우 낮음

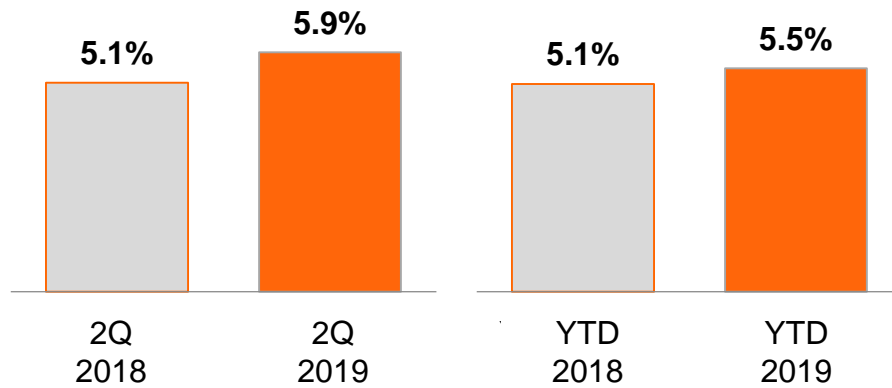
- ✓ '19.6월말 금리하락에 따른 LAT 잉여액 감소(-1,888억)가 전망되었으나, 금감원의 장기선도금리 (UFR: Ultimate Forward Rate) 변경으로 LAT 잉여액 2018년도말 대비 +2,193억 증가

 - ✓ 감독당국 제공 시나리오 적용
 - ['18.4Q] LAT 잉여 5.2조원 - LAT 할인 시나리오 (+82.4bps (Industry spread* × 80%), UFR 4.2%)
 - ['19.2Q] LAT 잉여 5.4조원 - LAT 할인 시나리오 (+88bps (Industry spread* × 80%), UFR 5.2%)
- * Industry spread = 유동성 프리미엄 + 신용스프레드

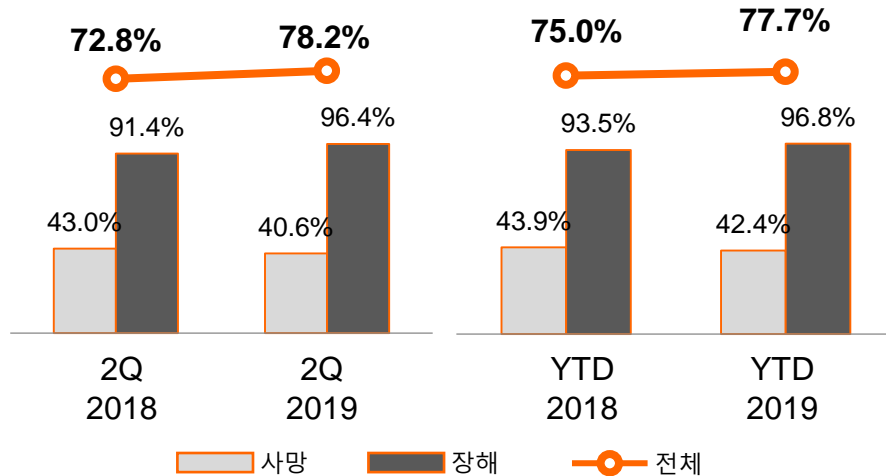
9. 효율성 – 사업비율, 손해율, 유지율

사업비율 및 손해율

사업비율 (유지비/수입보험료)

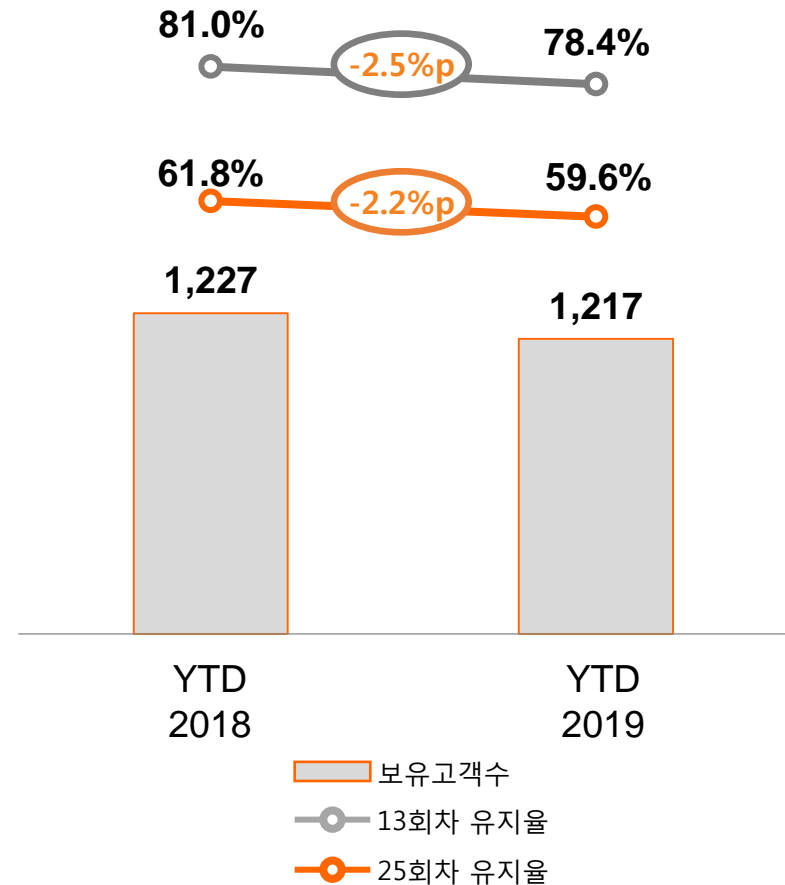


손해율 (사고보험금/위험보험료)



유지율 및 보유고객수

(천명)



9. 효율성 – 사업비율, 손해율, 유지율

사업비율/손해율

- ✓ 2분기 사업비율은 광고비 집행 등 유지비가 증가하며 5.9%로 상승, YTD 기준으로는 5.5% 유지
- ✓ 2분기 손해율은 사망 손해율 하락에도 불구하고 IBNR 추가 적립 및 장해 손해율 증가 영향으로 78.2%로 상승, YTD 기준으로는 77.7%의 양호한 수준 견지

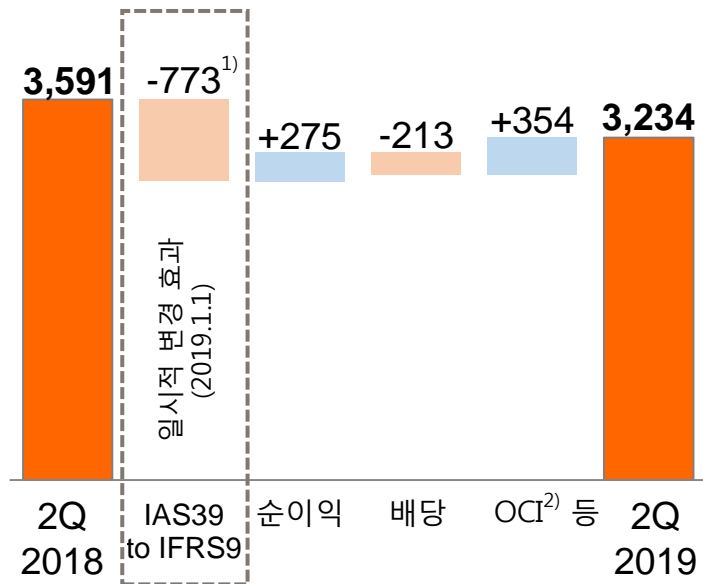
유지율/보유고객수

- ✓ 유지율은 전년동기 대비 소폭 하락
 - 13회차 유지율은 상대적으로 유지율이 낮은 20대 FC 모집 비중과 보장성 신계약 비중이 확대된 영향으로 전년동기 대비 소폭 하락
 - 25회차 유지율은 GA채널 진입 초기에 수수료 장기분급제 시행 전 계약들의 일부가 조기에 해약되는 현상이 지속되면서 하락
 - '17년 중반 도입한 GA수수료 장기분급제 시행 효과로 향후 점진적 개선 예상

10. 자본적정성

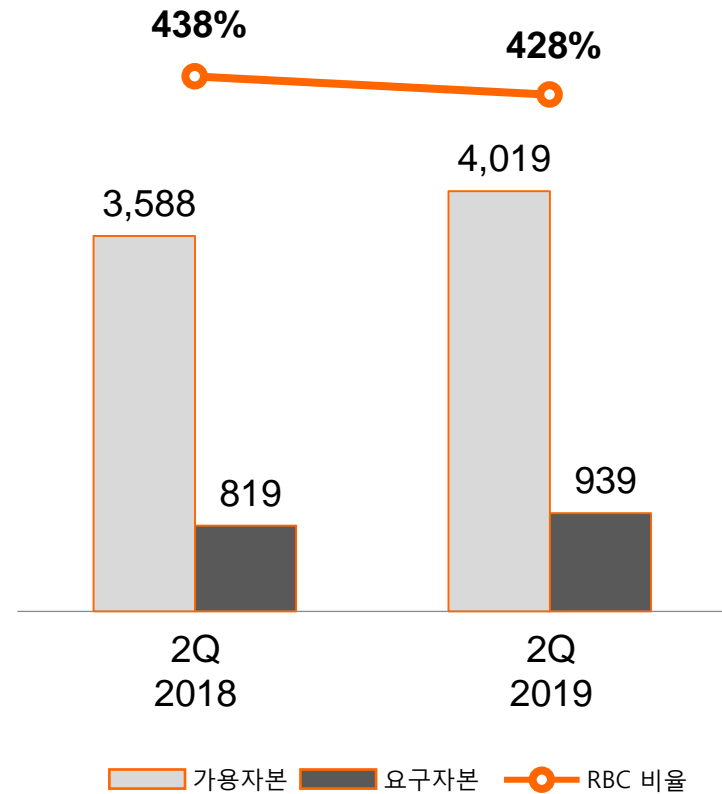
자기자본

(십억원)



RBC 비율³⁾

(십억원)



주1) 금융지주회사의 자회사 편입에 따라 2019.1.1부터 IFRS9(금융상품)을 적용함에 따른 일시적인 자본 변경 효과

주2) OCI: Other Comprehensive Income 기타포괄손익누계액

주3) RBC Ratio: Risk Based Capital Ratio 위험기준자기자본비율

10. 자본적정성

회계기준 변경으로 자기자본 감소

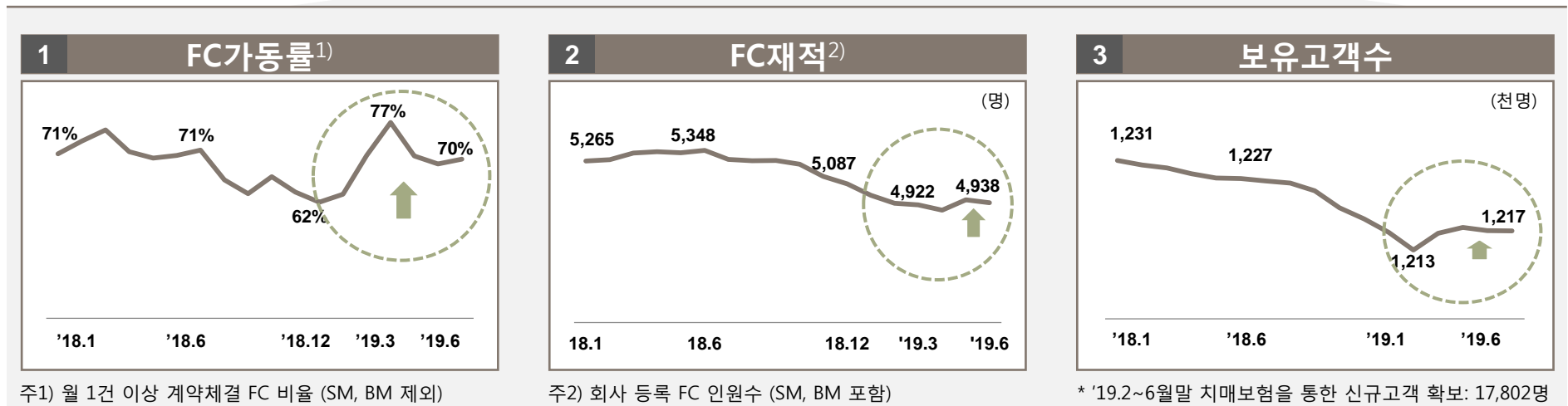
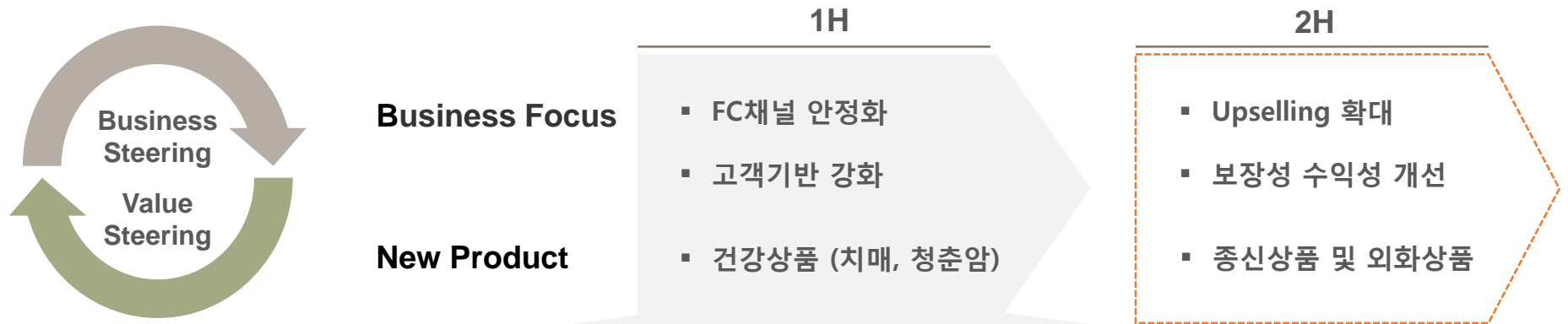
- ✓ 금융지주회사의 자회사로 편입됨에 따라 2019.1.1부터 회계기준 변경(IAS39 → IFRS9)
 - IFRS9 적용에 따른 일시적 영향으로 자기자본 7,733억원 감소, 회계기준 변경 영향 제외시 자기자본 전년동기 대비 4,159억원 증가
- ✓ '19년 상반기 ROE는 9.4% (IFRS9 자기자본 평잔 3조 1,163억원 기준)
 - 자산평가익을 제외한 조정 ROE는 11.7%
 - * 조정 자기자본 평잔 2조 5,179억원 기준

RBC비율은 428%로 견조

- ✓ 가용자본의 증가(3.6조원 → 4.0조원, +12.0%)에도 불구하고 요구자본의 증가폭 확대(8,190억원 → 9,390억원, +14.7%)로 전년동기 대비 소폭 감소
- ✓ 428%는 '19년 중간배당 반영 후 기준 (중간배당 전 RBC비율: 435%)

11. 2019 하반기 사업운영 방향

- 상반기 : 보유고객 증가 및 상품 포트폴리오 다각화를 통해 FC채널 재정비에 집중
- 하반기 : 신규고객 대상 Upselling 활성화 및 신계약가치 개선, 금융시장환경 대응 지속적 점검



11. 2019 하반기 사업운영 방향

상반기 사업운영 성과

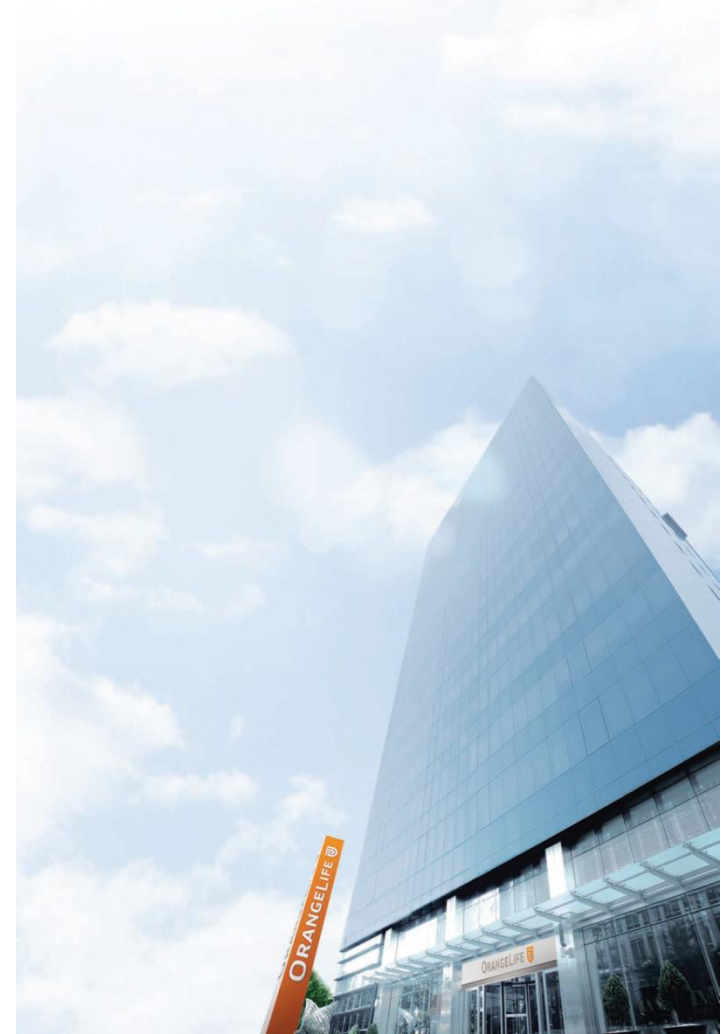
- ✓ 보유고객 증가 및 상품포트폴리오 다각화를 통해 FC 조직 안정화에 성공
 - '18.3분기 이후 악화되었던 FC가동률 및 재적 등 주요 지표 개선
 - 신상품 효과에 힘입어 보유고객수도 증가세로 전환

하반기 사업운영 방향

- ✓ 상반기 확보된 신규고객 대상 Upselling 확대
- ✓ 보장성 상품의 수익성 개선 등 신계약가치 개선에 주력
- ✓ 신규 종신상품 및 다양한 외화 상품 등 수익성 고려한 상품 라인업 확대 추진
- ✓ 변동성이 확대되는 금융시장환경 대응방향 지속적 점검

12. 향후 실적발표 일정

2019년 3분기 실적발표는 2019년 11월 예정입니다.



이 종목의 더 많은 IR정보 [확인하기](#)

IR GO 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.