

## Issue Comment

2018.01.02

보험/증권

Analyst 김고은

02. 6098-6670

goenkim@meritz.co.kr

# 현대해상 001450

## 11월 실적 review

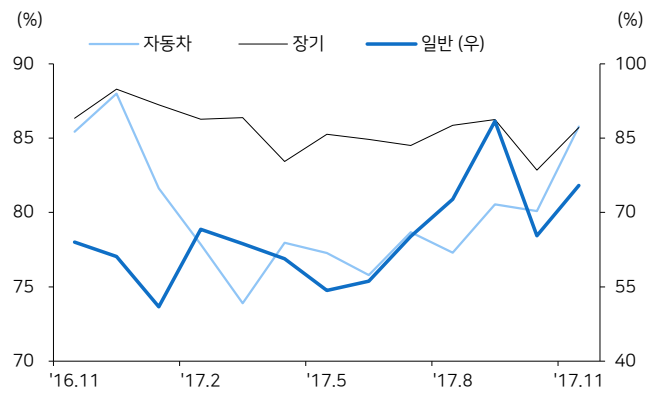
(십억원, %)	16.11	16.12	17.01	17.02	17.03	17.04	17.05	17.06	17.07	17.08	17.09	17.10	17.11	MoM	YoY
원수보험료	1,048	1,119	1,022	1,002	1,097	1,042	1,058	1,116	1,066	1,056	1,152	1,005	1,070	6.4	2.0
일반	81	133	78	74	103	83	86	120	78	74	90	68	81	19.6	0.5
자동차	275	288	248	245	288	258	275	299	294	287	306	246	291	18.3	5.8
장기	689	697	691	682	703	700	697	696	693	692	754	691	697	0.8	1.2
경과보험료	936	961	952	915	964	945	955	950	959	982	1,013	964	956	-0.9	2.1
보험영업이익	-43	-70	-30	-33	-18	-2	-10	-21	-19	-35	-48	-15	-57	적지	적지
투자영업이익	75	80	83	76	87	78	82	92	91	86	92	85	85	0.1	12.8
당기순이익	23	5	38	31	46	54	55	57	54	38	31	52	20	-60.9	-10.4
투자수익률	3.1	3.3	3.4	3.1	3.5	3.1	3.2	3.5	3.5	3.3	3.5	3.2	3.2	0.0	0.1
운용자산	29,091	29,643	29,533	29,657	29,734	30,022	30,901	31,350	31,534	31,849	32,106	32,169	32,268	0.3	10.9
손해율 (IFRS)	85.2	87.1	84.4	83.5	82.2	81.2	81.9	81.4	82.2	83.1	84.9	81.4	85.4	4.0	0.1
일반	64.0	61.1	51.0	66.6	63.7	60.7	54.2	56.2	65.2	72.7	88.4	65.3	75.5	10.2	11.4
자동차	85.4	88.0	81.6	77.9	73.9	78.0	77.3	75.8	78.7	77.3	80.5	80.1	85.8	5.7	0.3
장기	86.3	88.3	87.2	86.3	86.4	83.4	85.3	84.9	84.5	85.9	86.3	82.9	85.7	2.9	-0.6
장기위험손해율	104.3	99.4	95.0	93.7	92.8	81.0	86.9	86.9	84.1	89.6	86.9	77.6	88.9	11.4	-15.3
사업비율	19.4	20.3	18.7	20.2	19.7	19.0	19.1	20.8	19.8	20.4	19.9	20.2	20.6	0.4	1.3
합산비율	104.6	107.3	103.1	103.7	101.9	100.2	101.1	102.2	102.0	103.6	104.8	101.6	106.0	4.4	1.4
장기신계약(월납)	8.5	10.3	7.5	8.7	11.5	6.8	8.0	8.3	8.3	8.4	13.1	8.1	8.2	2.0	-3.2
보장성	7.8	9.7	6.4	7.7	10.8	6.2	7.4	7.8	7.8	8.0	8.2	7.3	7.8	7.0	-0.5
보장성 인보험	6.3	8.4	5.4	6.6	9.6	4.9	6.0	6.3	6.2	6.6	6.8	6.1	6.3	3.1	-0.1
ROE	9.1	2.1	16.5	13.1	19.7	22.9	22.7	22.7	21.0	14.7	12.0	20.8	8.1	-12.7	-1.0
자기자본	2,728	2,758	2,790	2,861	2,794	2,880	2,974	3,071	3,123	3,153	3,065	2,932	3,069	4.6	12.5

### Comment

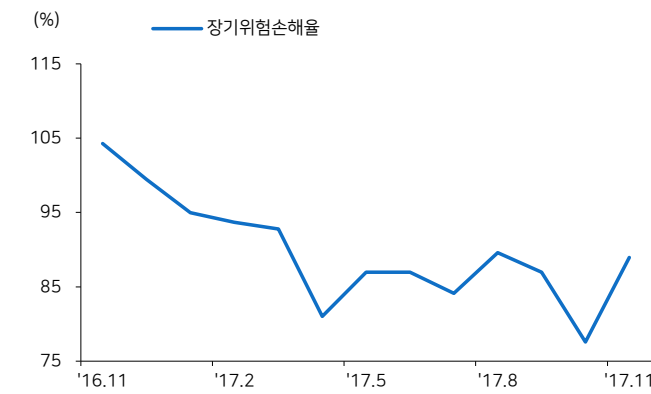
- 11월 순이익 203억원(-10.4% YoY, -60.9% MoM)
- 영업일수 효과로 인한 장기위험손해율 상승, 일반 손해율은 안정화
- 보장성 인보험 신계약 증가로 추가상각 지속적으로 발생 중
- 근속 20년 이상 또는 48세 이상 직원을 대상으로 희망퇴직 신청을 접수, 관련 비용은 12월에 반영될 예정
- 퇴직금은 연봉의 2년~2.6년 위로금 및 학자금. 학자금은 최대 5,600만원

# Issue Comment

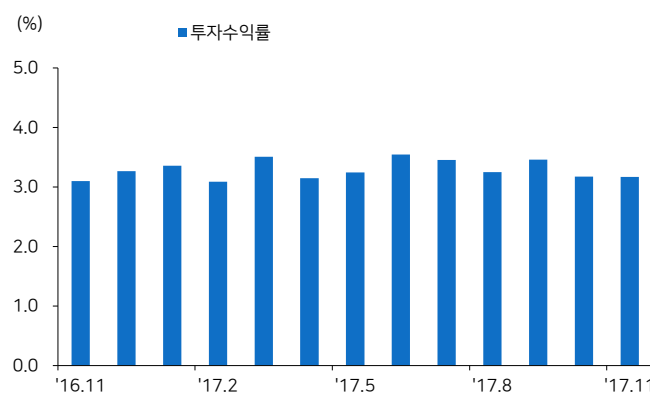
## 보증별 손해율



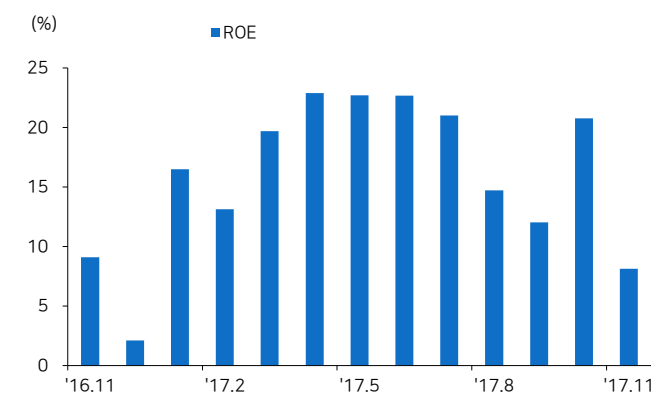
## 장기위험손해율



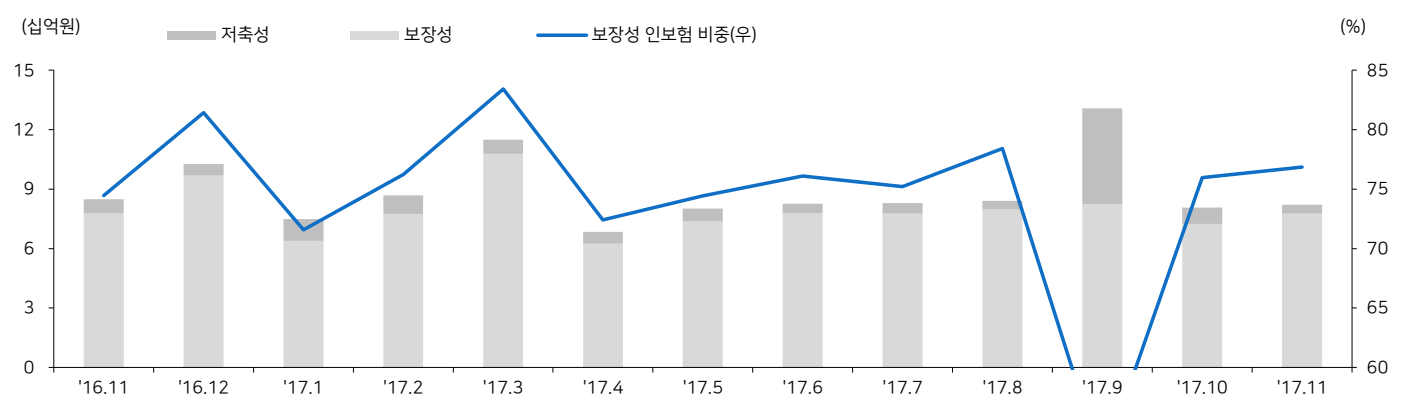
## 투자수익률



## ROE



## 신계약 추이



## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 1월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장 조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 1월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 1월 2일 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.