

Issue Comment

- ✓ 2017 년 연결 순이익 1,438 억원 (+29% YoY)으로 공시
- ✓ 4Q 별도 순이익은 91 억원으로 기존 추정치의 41% 수준
- ✓ 추정치 하회는 주로 일회성 비용에 의한 것으로 장기를 비롯한 경과손해를 하락에 주목할 필요

한화손해보험: 일회성 비용보단 예상보다 낮은 손해율에 의미가 있다.

- 한화손해보험은 손익구조 15% 이상 변경 공시를 통해 2017 년 연결 기준 영업이익 1,923 억원 (+42.0% YoY), 당기순이익 1,438 억원 (+28.8% YoY)을 공시. 4Q17 연결 기준 영업이익은 123 억원, 당기순이익은 89 억원임
- SK 증권은 동사의 재무제표를 별도 기준으로 추정하고 있는데, 한화손해보험의 4Q17 별도 순이익은 당사 기존 추정치 219 억원의 41% 수준인 91 억원으로 예상됨. 11 월까지 공시된 월별 실적을 고려하면 이는 성과급 지급 및 IBNR 적립 등으로 인한 12 월 대규모 적자의 영향인 것으로 추정
- 순이익은 기존 추정을 하회했으나 이는 주로 일회성 비용에 의한 것이며, 4Q17 장기 손해율을 비롯한 경과손해율이 기존 전망보다 낮은 수준을 기록한 점에 주목해야 할 필요 (4Q17E 경과손해율 기존 84.2% → 신규 83.3%). 한화손해보험은 가장 확실한 증익이 예상되는 손보주로써 주요 지표의 추가적인 개선은 호재로 바라봐야 할 이슈라고 판단함

한화손해보험 공시에 따른 추정치 변화

출처 (십억원)	공시		신규 추정		기존 추정	
	4Q 연결	2017 연결	4Q 별도	2017 별도	4Q 별도	2017 별도
영업이익	123	1923	135	2020	322	2208
세전이익	115	1887	120	1914	289	2082
당기순이익	89	1438	91	1455	219	1583

자료: 전자공시시스템 SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도