

Issue Comment

2018. 5.14

현대해상 001450

1Q18 실적 Review



보험/증권

Analyst 김고은

02. 6098-6670

goenkim@meritz.co.kr

1Q18 당기순이익 1,060억원(+58.8% QoQ, -8.2% YoY)

1Q18 당기순이익 1,060억원(+58.8% QoQ, -8.2% YoY) 시현. 투자 부문 주식 매각익 약 270억원 시현해 투자수익률 3.48% 상승. 치아보험 등 신상품 판매 증가로 추가상각 규모 증가해 영업 전략 긍정적이라고 판단. 전년 동기 대비 약 2배 가량 증가했다고 추정됨. 1~2월 날씨 영향으로 자동차 및 장기위험손해율 상승했으나 3~4월 안정세 확인되고 있음. 해외신종자본증권 관련 구체안은 결정되지 않았으나 연말 RBC 170%를 목표로 금리 등 제반 환경 감안해 결정할 계획.

표1 1Q18 실적 Review

(십억원)	1Q18	1Q17	(% YoY)	4Q17	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
원수보험료	3,201.8	3,120.8	2.6	3,214.7	-0.4	2,931.3	9.2	3,266.9	-2.0
보험영업이익	-133.6	-81.6	적지	-162.7	적지			-148.6	적지
투자영업이익	283.2	245.8	15.2	252.9	12.0			262.9	7.7
영업이익	149.5	164.3	-9.0	90.2	65.7	143.8	4.0	114.2	30.9
당기순이익	106.0	115.5	-8.2	66.8	58.8	97.6	8.6	83.3	27.2

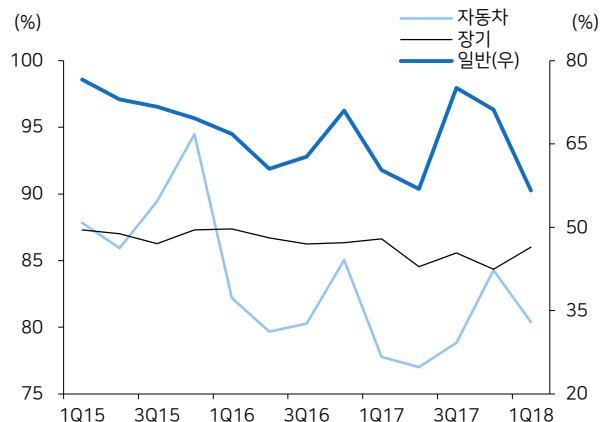
자료: 현대해상, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 현대해상 주요 지표

	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	YoY(%)	QoQ(%)
손해율(%)	84.0	83.8	85.4	83.4	81.5	83.4	83.8	83.4	0.0	-0.5
일반	60.5	62.7	71.0	60.3	56.9	75.1	71.2	56.6	-6.1	-20.4
자동차	79.7	80.3	85.1	77.8	77.0	78.8	84.3	80.4	3.3	-4.6
장기	86.7	86.3	86.3	86.6	84.5	85.6	84.4	86.0	-0.7	2.0
장기위험손해율	92.3	90.0	92.0	93.8	85.0	87.0	83.9	91.3	-2.7	8.8
사업비율	18.7	19.8	19.6	19.5	19.7	20.0	21.8	21.2	8.8	-2.7
합산비율	102.7	103.6	105.0	102.9	101.2	103.5	105.6	104.6	1.7	-0.9
유지율 13회차	84.2	85.8	82.6	84.4	82.3	82.4	81.8	83.0	-1.7	1.5
유지율 25회차	73.0	71.8	72.3	72.3	71.7	77.4	71.1	73.0	0.9	2.5
장기신계약(월납)	25.1	27.1	26.9	27.7	23.1	29.8	24.6	29.8	2.1	5.2
보장성	20.7	23.1	24.6	24.9	21.4	24.0	22.9	24.0	-1.0	1.0
보장성 인보험	17.2	19.3	20.5	21.6	17.2	19.6	19.0	19.6	-1.9	0.6
보장성 인보험 비중	68.4	71.2	76.2	78.0	74.4	65.9	77.3	65.9	-15.5	-14.7
투자수익률	3.25	3.81	3.17	3.31	3.31	3.39	3.13	3.48	0.2	0.3
운용자산	28,712	29,362	29,643	29,734	31,350	32,106	32,448	32,704	10.0	0.8

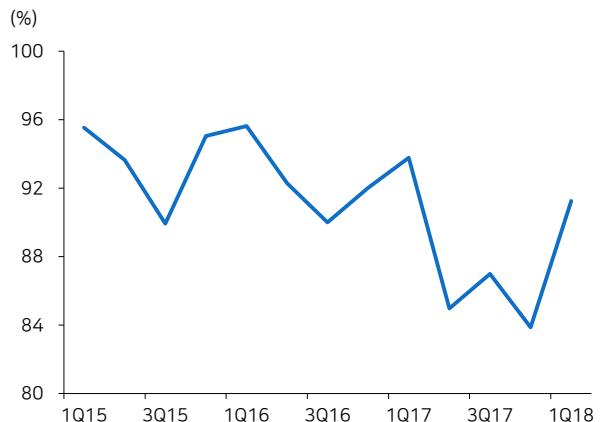
자료: 현대해상, 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 보증별 손해율



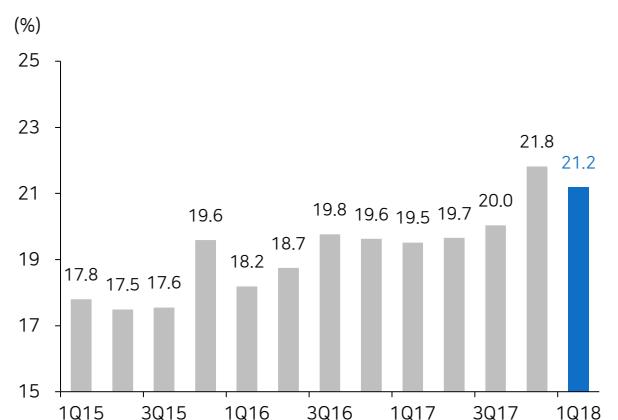
자료: 현대해상, 메리츠종금증권 리서치센터

그림2 장기위험손해율



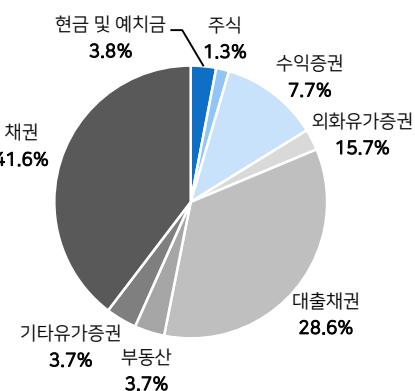
자료: 현대해상, 메리츠종금증권 리서치센터

그림3 사업비율



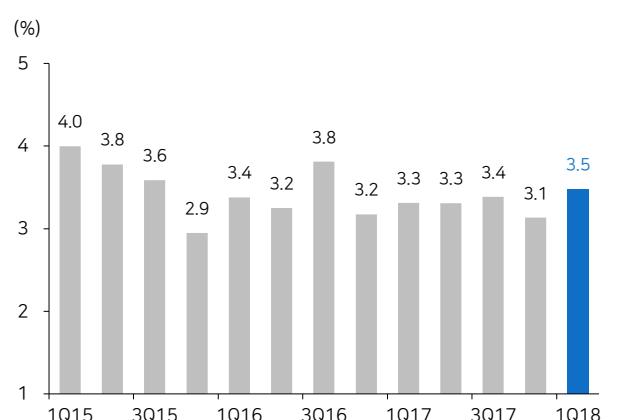
자료: 현대해상, 메리츠종금증권 리서치센터

그림4 운용자산 비중



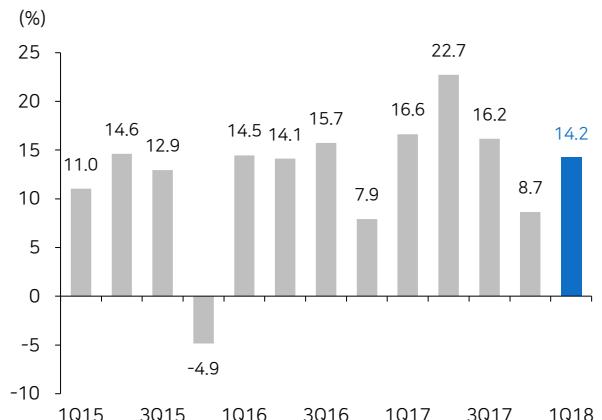
자료: 현대해상, 메리츠종금증권 리서치센터

그림5 투자수익률



자료: 현대해상, 메리츠종금증권 리서치센터

그림6 ROE



자료: 현대해상, 메리츠종금증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 5월 14일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 5월 14일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 5월 14일 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.