



2018/09/05

아이엔지생명(079440)

은행/증권/보험 강승건

(2122-9181) neo.cygun@hi-ib.com

신한금융지주에 피인수 결의, 커버리지 제외

NR

■ 신한금융지주에 피인수 결의

- 아이엔지생명은 금일 기준 대주주였던 라이프투자 유한회사가 보유하고 있던 지분 48,500,000주(59.15%)를 신한금융지주에 매각하는 계약이 체결되었다고 공시하였음.
- 매각 금액은 2.3조원으로 주당 47,400원임. 향후 신한금융지주의 자회사 편입 승인(금융당국)이 완료되면 매각절차가 마무리될 예정임
- 이에 따라 동사를 하이투자증권 보험업종 유니버스에서 제외함
- 아직 신한금융지주의 향후 계획에 대해 구체적으로 발표된 것은 없지만 향후 잔여지분 인수를 통해 100% 자회사 편입 가능성이 높다고 생각됨. 그 과정에서 신한금융지주의 자회사인 신한생명과의 합병/ 소액주주 지분의 공개 매수/ 잔여 지분에 대한 신한금융지주 주식과의 스왑 등의 절차(아직 정해진 바는 없음)가 진행되며 펀드멘털 측면보다는 해당 이슈에 따라 주가가 변동할 가능성이 높다고 판단되기 때문임.

■ 소액 주주 입장에서 고민해야 할 부분

- 소액주주들 입장에서는 고민해야 하는 부분은 1) 2019년 중반까지 배당성향을 50% 이상을 유지하겠다고 공시한 부분과 2) 피인수 과정에서 발생할 수 있는 이벤트에 대한 판단이 될 것임.
- 동사는 높은 RBC 비율과 안정적인 이익 흐름을 보유하고 있기 때문에 배당총액 변동에 대한 우려가 적지만 만약 신한생명과의 합병이 이루어진다면 주식수 증가에 따라 배당수익률의 하락 가능성이 존재함.
- 만약 공개매수를 하게 된다면 시가와 경쟁사 Valuation이 중요한 변수가 될 가능성이 높은데 최근 크게 하락한 가격에도 불구하고 경쟁 생명보험사 대비 Valuation이 높다는 점(펀드멘털 측면에서는 당연하지만...)이 소액주주에게 우호적이지 않을 것으로 판단됨
- 만약 신한금융지주 주식과의 스왑 결정하는 경우 동사의 주가는 신한금융지주 주가에 연동되어서 움직일 것이고 결정이 교환비율의 경우 시가(상장주식의 경우)가 중요한 결정 변수가 됨. 따라서 소액주주에서 우호적인 상황은 아니라고 판단됨

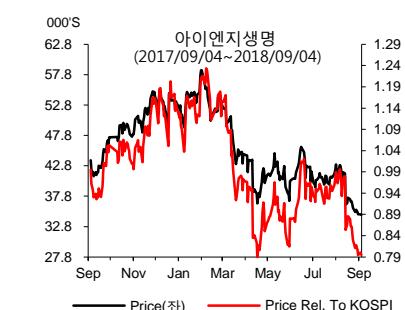
목표주가(12M)

종가(2018/09/04) 34,700원

Stock Indicator

| | |
|------------|----------------|
| 자본금 | 82십억원 |
| 발행주식수 | 8,200만주 |
| 시가총액 | 3,403십억원 |
| 외국인지분율 | 37.7% |
| 배당금(2017) | 2,400원 |
| EPS(2018E) | 4,263원 |
| BPS(2018E) | 44,815원 |
| ROE(2018E) | 9.5% |
| 52주 주가 | 34,700~58,500원 |
| 60일평균거래량 | 107,408주 |
| 60일평균거래대금 | 4.3십억원 |

Price Trend



최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(아이엔지생명)



| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 목표주가 대상시점 | 과리율 | |
|------------|------|---------|--------------|--------|------------|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2018-04-16 | Buy | 47,000 | 1년 | -12.8% | -4.7% |
| 2018-05-15 | Hold | 47,000 | 1년 | -12.1% | -2.3% |
| 2018-08-14 | Buy | 50,000 | 1년 | | |
| 2018-09-05 | NR | 커버리지 제외 | | | |

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자 : 강승건\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-06-30 기준

| 구분 | 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|------------|--------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 93.9 % | 6.1 % | - |