

# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**김도하**  
dohakim@sk.com  
02-3773-8876

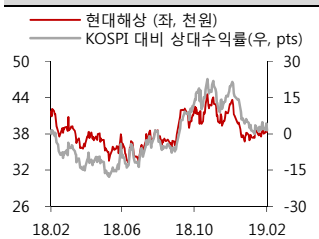
## Company Data

|          |           |
|----------|-----------|
| 자본금      | 45 십억원    |
| 발행주식수    | 8,940 만주  |
| 자사주      | 899 만주    |
| 액면가      | 500 원     |
| 시가총액     | 3,482 십억원 |
| 주요주주     |           |
| 정몽윤(와)   | 22.34%    |
| 현대해상 자사주 | 10.05%    |
| 외국인지분율   | 46.44%    |
| 배당수익률    | 3.19%     |

## Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| 주가(19/02/22) | 38,950 원   |
| KOSPI        | 2,230.5 pt |
| 52주 Beta     | 0.50       |
| 52주 최고가      | 44,550 원   |
| 52주 최저가      | 33,100 원   |
| 60일 평균 거래대금  | 10 십억원     |

## 주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가  | 상대주가 |
|-------|-------|------|
| 1개월   | 5.4%  | 0.1% |
| 6개월   | 4.7%  | 6.6% |
| 12개월  | -4.8% | 2.8% |

## 현대해상 (001450/KS | 매수(유지) | T.P 48,000 원(유지))

### 4Q18 Review: 경쟁적 성장보다는 관리가 예상되는 2019 년

현대해상의 4Q18 당기순이익은 16 억원 (-98% YoY)으로 컨센서스 대폭 하회. 당사 추정보다 1.5%p 높게 나타난 장기 손해율이 예상 하회의 원인으로 판단. 동사는 '19 년 신 계약 성장보다는 사차익 개선 및 계속보험료 관리 등 수익성 중심의 전략을 실행할 계획. '18 년 장기 위험손해율이 3%p YoY 상승해 타사들과는 다른 방향성을 나타낸 만큼, 비용을 수반한 경쟁보다는 손해를 관리가 필요한 시기였음. 배당성향은 당분간 현 수준을 유지할 것으로 밝혔으며, 향후 3 개년 평균 기대 DY 는 3.7%로 양호한 수준이라고 판단

### 4Q18 당기순이익 16 억원 (-98% YoY)으로 컨센서스 대폭 하회

현대해상의 4Q18 당기순이익은 16 억원 (-98% YoY, -98% QoQ)으로 SK 증권 추정치 280 억원 및 시장 전망치 373 억원을 대폭 하회. 당사 추정보다 1.5%p 높게 나타난 장기 손해율이 예상 하회의 원인으로 판단. 현대해상의 4Q18 경과손해율은 88.3%로 4.5%p YoY 상승했는데, 자동차손해율이 11%p YoY, 장기손해율이 2%p YoY 상승한 데 따른. 사업비용은 20.4%로, 비경상적 손실과 희망퇴직비용이 400 억원 수준 발생했던 4Q17 대비 1.4%p YoY 하락. 4Q18 보장성 인보험 신계약도 279 억원 (+13% YoY, flat QoQ)으로 견조한 증가세를 지속. 4Q18 투자수익률은 3.0% (-0.2%p YoY)로, 부진한 시장 환경으로 손상차손 및 처분손실이 발생하면서 하락함

### 경쟁적 성장보다는 관리가 예상되는 2019 년

현대해상은 2019 년 장기 인보험 신계약의 성장보다는 사차익 개선 및 계속보험료 관리 등 수익성 중심의 전략을 실행할 계획. 비급여 의료비의 지속 증가로 실손 손해율이 악화되면서 동사의 장기 위험손해율은 2018 년 89.6% (+2.7%p YoY)로 상승. 타 손보사와는 다른 방향성을 나타낸 만큼 비용 지출을 수반한 경쟁보다는 손해를 관리가 필요한 시기였으며, 옳은 전략을 택한 것으로 판단됨. 배당성향은 당분간 현 수준을 유지할 것으로 밝혔으며, 배당성향 25% 가정 시 향후 3 개년 평균 기대 배당수익률은 3.7%로 양호한 수준이라고 판단. 현대해상에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 48,000 원을 유지함

## 영업실적 및 투자지표

| 구분     | 단위  | 2015   | 2016   | 2017   | 2018E  | 2019E  | 2020E  |
|--------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 경과보험료  | 십억원 | 10,976 | 11,255 | 11,533 | 11,766 | 11,969 | 12,240 |
| YoY    | %   | 8.1    | 2.5    | 2.5    | 2.0    | 1.7    | 2.3    |
| 보험손익   | 십억원 | -558   | -418   | -380   | -573   | -570   | -576   |
| 투자손익   | 십억원 | 852    | 960    | 1,020  | 1,087  | 1,153  | 1,209  |
| 합산비용   | %   | 105.1  | 103.7  | 103.3  | 104.9  | 104.8  | 104.7  |
| 투자수익률  | %   | 3.6    | 3.5    | 3.3    | 3.2    | 3.2    | 3.1    |
| 영업이익   | 십억원 | 294    | 542    | 640    | 514    | 583    | 633    |
| YoY    | %   | -8.6   | 84.0   | 18.2   | -19.7  | 13.3   | 8.7    |
| 세전이익   | 십억원 | 284    | 513    | 625    | 491    | 559    | 601    |
| 순이익    | 십억원 | 203    | 400    | 473    | 359    | 415    | 446    |
| YoY    | %   | -12.9  | 96.6   | 18.3   | -24.1  | 15.6   | 7.5    |
| EPS    | 원   | 2,550  | 5,013  | 5,929  | 4,502  | 5,203  | 5,593  |
| BPS    | 원   | 30,534 | 34,591 | 38,912 | 51,590 | 55,367 | 59,364 |
| PER    | 배   | 14.1   | 6.3    | 7.9    | 9.1    | 7.5    | 7.0    |
| PBR    | 배   | 1.2    | 0.9    | 1.2    | 0.8    | 0.7    | 0.7    |
| 수정 ROE | %   | 8.6    | 15.4   | 16.1   | 9.9    | 9.7    | 9.8    |
| 배당수익률  | %   | 2.1    | 4.3    | 3.2    | 2.8    | 3.3    | 3.6    |

## 현대해상 4Q18 별도 실적 요약

| (단위: 십억원) | 4Q18P   | 4Q17    | YoY (%) | 3Q18    | QoQ (%) | 4Q18E   | 차이 (%) | 컨센서스 | 차이 (%) |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|------|--------|
| 보험영업이익    | (256.7) | (162.7) | 적지      | (123.0) | 적지      | (222.1) | n/a    | n/a  | n/a    |
| 투자영업이익    | 263.2   | 252.9   | 4.1     | 267.5   | (1.6)   | 263.8   | (0.2)  | n/a  | n/a    |
| 영업이익      | 6.6     | 90.2    | (92.7)  | 144.5   | (95.4)  | 41.8    | (84.3) | 50.7 | (87.0) |
| 순이익       | 1.6     | 66.8    | (97.6)  | 100.9   | (98.4)  | 28.0    | (94.3) | 37.3 | (95.7) |

자료: 현대해상, FnGuide, SK 증권

## 현대해상 분기별 주요 실적 요약

| (단위: 십억원)  | 2017    | 2018    |         |         |         | QoQ<br>(%, %p) | YoY<br>(%, %p) | 2017     | 2018     | YoY<br>(%, %p) |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------|----------------|----------|----------|----------------|
|            | 4Q      | 1Q      | 2Q      | 3Q      | 4Q      |                |                | 연간       | 연간       |                |
| 원수보험료      | 3,214.7 | 3,201.8 | 3,251.4 | 3,216.2 | 3,308.8 | 2.9            | 2.9            | 12,826.1 | 12,978.3 | 1.2            |
| 일반         | 297.1   | 259.4   | 297.2   | 233.9   | 302.1   | 29.2           | 1.7            | 1,080.8  | 1,092.6  | 1.1            |
| 자동차        | 827.7   | 837.4   | 839.7   | 827.2   | 871.6   | 5.4            | 5.3            | 3,329.2  | 3,375.9  | 1.4            |
| 장기         | 2,089.9 | 2,105.0 | 2,114.5 | 2,155.1 | 2,135.2 | (0.9)          | 2.2            | 8,416.1  | 8,509.9  | 1.1            |
| 경과보험료      | 2,898.0 | 2,891.4 | 2,928.2 | 2,981.0 | 2,965.0 | (0.5)          | 2.3            | 11,532.9 | 11,765.7 | 2.0            |
| 일반         | 117.6   | 110.7   | 115.5   | 115.1   | 117.3   | 1.9            | (0.3)          | 451.0    | 458.5    | 1.7            |
| 자동차        | 773.7   | 766.1   | 779.3   | 797.1   | 799.7   | 0.3            | 3.4            | 2,991.2  | 3,142.1  | 5.0            |
| 장기         | 2,006.6 | 2,014.7 | 2,033.5 | 2,068.8 | 2,048.0 | (1.0)          | 2.1            | 8,090.8  | 8,165.0  | 0.9            |
| 순사업비       | 632.3   | 613.8   | 587.6   | 610.0   | 604.9   | (0.8)          | (4.3)          | 2,336.8  | 2,416.3  | 3.4            |
| 보험영업이익     | (162.7) | (133.6) | (59.8)  | (123.0) | (256.7) | 적지             | 적지             | (380.0)  | (573.1)  | 적지             |
| 투자영업이익     | 252.9   | 283.2   | 273.4   | 267.5   | 263.2   | (1.6)          | 4.1            | 1,020.1  | 1,087.4  | 6.6            |
| 영업이익       | 90.2    | 149.5   | 213.6   | 144.5   | 6.6     | (95.4)         | (92.7)         | 640.1    | 514.3    | (19.7)         |
| 순이익        | 66.8    | 106.0   | 150.5   | 100.9   | 1.6     | (98.4)         | (97.6)         | 472.8    | 359.0    | (24.1)         |
| 경과손해율 (%)  | 83.8    | 83.4    | 82.0    | 83.7    | 88.3    | 4.6            | 4.5            | 83.0     | 84.3     | 1.3            |
| 일반         | 71.2    | 56.6    | 56.7    | 65.3    | 67.2    | 1.9            | (4.0)          | 65.9     | 61.5     | (4.4)          |
| 자동차        | 84.3    | 80.4    | 79.6    | 86.6    | 95.6    | 9.0            | 11.3           | 79.5     | 85.6     | 6.1            |
| 장기         | 84.4    | 86.0    | 84.3    | 83.5    | 86.6    | 3.1            | 2.2            | 85.3     | 85.1     | (0.2)          |
| 위험손해율*     | 83.6    | 91.4    | 86.1    | 85.0    | 95.8    | 10.9           | 12.3           | 86.9     | 89.6     | 2.7            |
| 순사업비율 (%)  | 21.8    | 21.2    | 20.1    | 20.5    | 20.4    | (0.1)          | (1.4)          | 20.3     | 20.5     | 0.3            |
| 합산비율 (%)   | 105.6   | 104.6   | 102.0   | 104.1   | 108.7   | 4.5            | 3.0            | 103.3    | 104.9    | 1.6            |
| 순투자수익률 (%) | 3.1     | 3.5     | 3.3     | 3.1     | 3.0     | (0.1)          | (0.2)          | 3.3      | 3.2      | (0.1)          |
| 장기월납환산     | 24.6    | 29.7    | 25.3    | 27.9    | 27.9    | (0.1)          | 13.2           | 105.1    | 110.8    | 5.4            |
| 저축성        | 1.7     | 1.4     | 1.0     | 0.8     | 0.7     | (16.3)         | (58.9)         | 11.9     | 3.8      | (68.0)         |
| 보장성        | 22.9    | 28.4    | 24.3    | 27.1    | 27.2    | 0.4            | 18.4           | 93.2     | 107.0    | 14.7           |
| 인보험        | 19.0    | 24.7    | 20.2    | 23.4    | 23.3    | (0.1)          | 22.8           | 77.4     | 91.6     | 18.4           |

자료: 현대해상, SK 증권

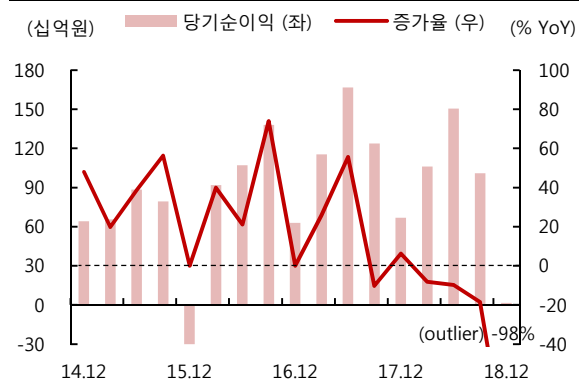
주: \*K-GAAP 기준

## 현대해상 운용자산 현황

| (단위: 십억원) | 4Q17   | 1Q18   | 2Q18   | 3Q18   | 4Q18   | 구성비 (%) | QoQ (%) | YTD (%) |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 운용자산      | 32,448 | 32,704 | 33,542 | 34,828 | 35,811 | 100.0   | 2.8     | 10.4    |
| 현금및예치금    | 854    | 849    | 947    | 1,046  | 1,058  | 3.0     | 1.1     | 23.9    |
| 유가증권      | 21,083 | 21,128 | 21,664 | 22,764 | 23,590 | 65.9    | 3.6     | 11.9    |
| 주식        | 702    | 713    | 646    | 669    | 587    | 1.6     | (12.3)  | (16.4)  |
| 채권        | 11,207 | 11,195 | 11,324 | 11,950 | 12,575 | 35.1    | 5.2     | 12.2    |
| 수익증권      | 3,227  | 3,289  | 3,525  | 3,687  | 3,652  | 10.2    | (1.0)   | 13.2    |
| 외화유가증권    | 5,112  | 5,170  | 5,428  | 5,758  | 6,118  | 17.1    | 6.2     | 19.7    |
| 기타유가증권    | 185    | 241    | 220    | 186    | 144    | 0.4     | (22.9)  | (22.6)  |
| 관계사 지분    | 649    | 520    | 520    | 513    | 514    | 1.4     | 0.1     | (20.8)  |
| 대출채권      | 9,505  | 9,723  | 9,923  | 10,008 | 10,143 | 28.3    | 1.3     | 6.7     |
| 부동산       | 1,006  | 1,004  | 1,008  | 1,009  | 1,021  | 2.9     | 1.2     | 1.5     |

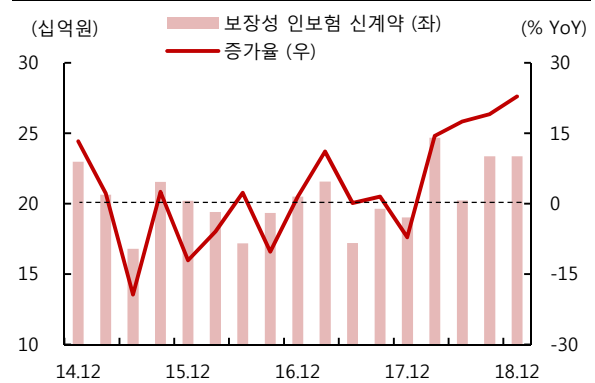
자료: 현대해상, SK 증권

## 현대해상의 분기별 순이익 및 증가율



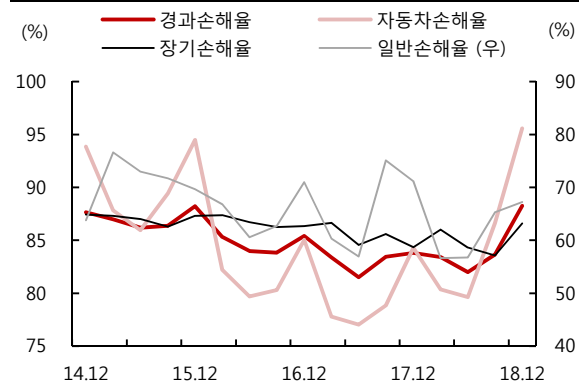
자료: 현대해상, SK 증권

## 현대해상의 보장성 인보험 신계약 및 증가율



자료: 현대해상, SK 증권

## 현대해상의 보종별 경과손해율



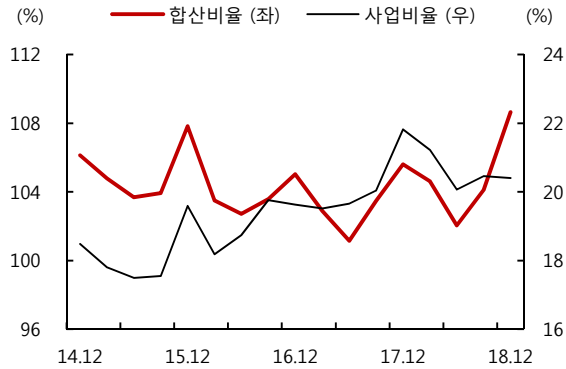
자료: 현대해상, SK 증권

## 현대해상의 장기 위험손해율



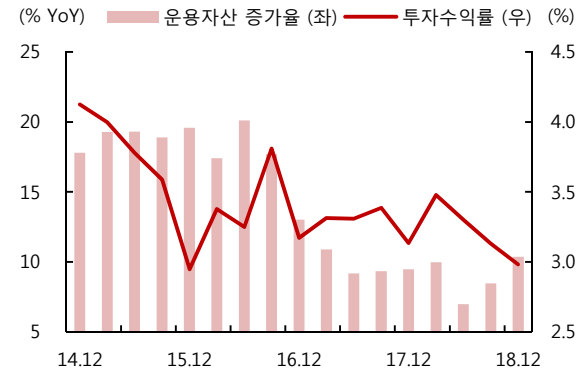
자료: 현대해상, SK 증권

## 현대해상의 합산비율 및 사업비율



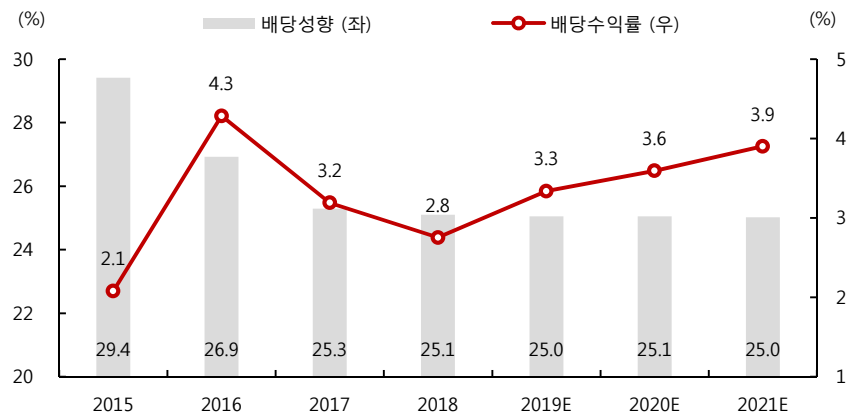
자료: 현대해상, SK 증권

## 현대해상의 운용자산 증가율 및 투자수익률



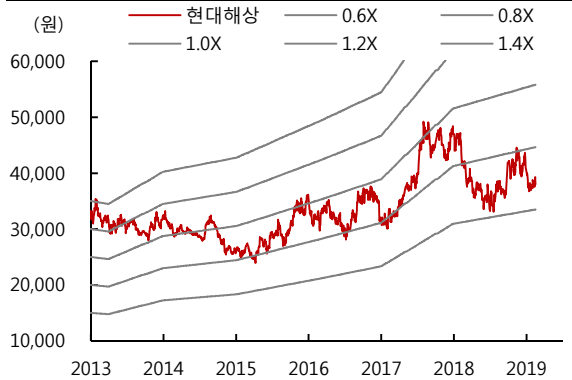
자료: 현대해상, SK 증권

## 현대해상의 배당지표 추이 및 전망



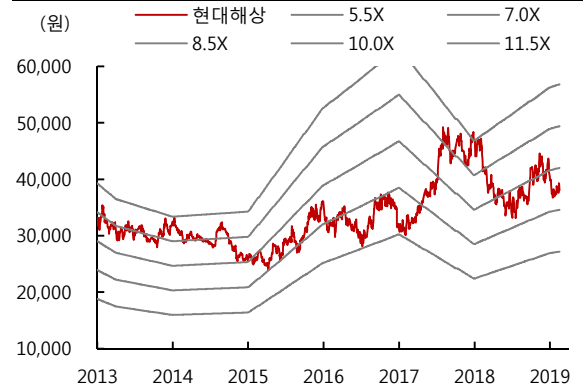
자료: 현대해상, SK증권

## 현대해상의 12 개월 forward PBR band



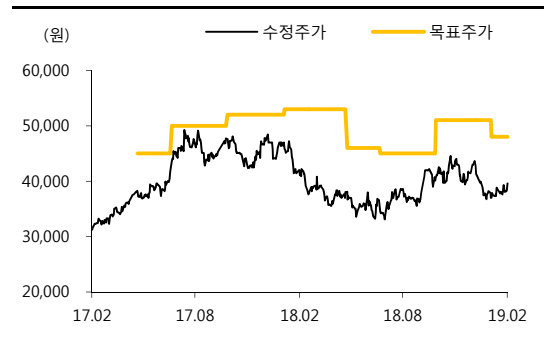
자료: 현대해상, SK 증권

## 현대해상의 12 개월 forward PER band



자료: 현대해상, SK 증권

| 일시         | 투자의견 | 목표주가    | 목표가격<br>대상시점 | 과리율     |                |
|------------|------|---------|--------------|---------|----------------|
|            |      |         |              | 평균주가대비  | 최고(최저)<br>주가대비 |
| 2019.02.25 | 매수   | 48,000원 | 6개월          |         |                |
| 2019.01.28 | 매수   | 48,000원 | 6개월          | -20.42% | -17.60%        |
| 2018.11.12 | 매수   | 51,000원 | 6개월          | -20.05% | -12.65%        |
| 2018.10.19 | 매수   | 51,000원 | 6개월          | -19.01% | -15.98%        |
| 2018.07.12 | 매수   | 45,000원 | 6개월          | -16.62% | -6.22%         |
| 2018.05.14 | 매수   | 46,000원 | 6개월          | -22.57% | -17.17%        |
| 2018.02.26 | 매수   | 53,000원 | 6개월          | -25.33% | -10.94%        |
| 2018.01.25 | 중립   | 53,000원 | 6개월          | -17.69% | -10.94%        |
| 2017.12.01 | 매수   | 52,000원 | 6개월          | -12.77% | -6.92%         |
| 2017.11.01 | 중립   | 52,000원 | 6개월          | -13.90% | -7.50%         |
| 2017.10.17 | 중립   | 52,000원 | 6개월          | -9.84%  | -7.50%         |
| 2017.07.12 | 매수   | 50,000원 | 6개월          | -8.23%  | -1.60%         |
| 2017.05.29 | 매수   | 45,000원 | 6개월          | -12.70% | -2.00%         |



## Compliance Notice

- 작성자(김도하)는 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.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

## SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019 년 2 월 25 일 기준)

|    |        |    |       |    |    |
|----|--------|----|-------|----|----|
| 매수 | 90.08% | 중립 | 9.92% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|-------|----|----|

## 재무상태표

| 월 결산(십억원)      | 2016          | 2017          | 2018E         | 2019E         | 2020E         |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 운용자산           | 29,643        | 32,448        | 35,811        | 38,275        | 41,034        |
| 현금 및 예치금       | 1,157         | 854           | 1,058         | 1,060         | 1,039         |
| 유가증권           | 18,780        | 21,083        | 23,590        | 25,475        | 27,450        |
| 주식             | 1,003         | 1,351         | 1,101         | 1,140         | 1,180         |
| 채권             | 10,829        | 11,207        | 12,575        | 13,440        | 14,410        |
| 수익증권           | 2,244         | 3,227         | 3,652         | 4,017         | 4,419         |
| 외화유가증권         | 4,395         | 5,112         | 6,118         | 6,722         | 7,274         |
| 기타유가증권         | 308           | 185           | 144           | 155           | 167           |
| 대출채권           | 8,691         | 9,505         | 10,143        | 10,687        | 11,458        |
| 부동산            | 1,015         | 1,006         | 1,021         | 1,053         | 1,088         |
| 비운용자산          | 3,796         | 3,938         | 3,712         | 3,669         | 3,594         |
| 특별계정자산         | 3,213         | 3,736         | 4,197         | 4,533         | 4,895         |
| <b>자산총계</b>    | <b>36,652</b> | <b>40,122</b> | <b>43,719</b> | <b>46,477</b> | <b>49,524</b> |
| 책임준비금          | 28,653        | 31,051        | 33,099        | 35,346        | 37,764        |
| 지급준비금          | 2,480         | 2,554         | 2,526         | 2,677         | 2,838         |
| 보험료적립금         | 23,934        | 26,132        | 28,125        | 30,201        | 32,379        |
| 미경과보험료적립금      | 2,179         | 2,304         | 2,376         | 2,390         | 2,463         |
| 기타부채           | 1,835         | 2,177         | 2,299         | 2,382         | 2,562         |
| 특별계정부채         | 3,406         | 3,791         | 4,208         | 4,334         | 4,464         |
| <b>부채총계</b>    | <b>33,894</b> | <b>37,019</b> | <b>39,606</b> | <b>42,062</b> | <b>44,791</b> |
| 자본금            | 45            | 45            | 45            | 45            | 45            |
| 자본잉여금          | 114           | 114           | 612           | 612           | 612           |
| 이익잉여금          | 2,398         | 2,763         | 2,997         | 3,298         | 3,617         |
| 비상위험준비금        | 731           | 806           | 875           | 895           | 915           |
| 자본조정           | -38           | -38           | -37           | -37           | -37           |
| 기타포괄손익누계       | 238           | 218           | 497           | 497           | 497           |
| <b>자본총계</b>    | <b>2,758</b>  | <b>3,103</b>  | <b>4,114</b>  | <b>4,415</b>  | <b>4,733</b>  |
| <b>부채와자본총계</b> | <b>36,652</b> | <b>40,122</b> | <b>43,719</b> | <b>46,477</b> | <b>49,524</b> |

## 성장률

| 월 결산(십억원) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------|------|------|-------|-------|-------|
| 자산        | 13.5 | 9.5  | 9.0   | 6.3   | 6.6   |
| 운용자산      | 13.0 | 9.5  | 10.4  | 6.9   | 7.2   |
| 부채        | 13.5 | 9.2  | 7.0   | 6.2   | 6.5   |
| 책임준비금     | 11.6 | 8.4  | 6.6   | 6.8   | 6.8   |
| 자본        | 13.3 | 12.5 | 32.6  | 7.3   | 7.2   |
| 경과보험료     | 2.6  | 2.5  | 2.0   | 1.7   | 2.3   |
| 일반        | -3.0 | -0.9 | 1.7   | 1.6   | 2.2   |
| 자동차       | 12.7 | 9.2  | 5.0   | 0.7   | 3.2   |
| 장기        | -0.2 | 0.4  | 0.9   | 2.1   | 1.9   |
| 순사업비      | 8.0  | 8.8  | 3.4   | 0.0   | 2.8   |
| 투자영업이익    | 12.7 | 6.3  | 6.6   | 6.0   | 4.9   |
| 영업이익      | 84.0 | 18.2 | -19.7 | 13.3  | 8.7   |
| 순이익       | 96.6 | 18.3 | -24.1 | 15.6  | 7.5   |

## 포괄손익계산서

| 월 결산(십억원) | 2016   | 2017   | 2018E  | 2019E  | 2020E  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 원수보험료     | 12,583 | 12,826 | 12,978 | 13,318 | 13,619 |
| 일반        | 1,079  | 1,081  | 1,093  | 1,114  | 1,137  |
| 자동차       | 3,145  | 3,329  | 3,376  | 3,502  | 3,607  |
| 장기        | 8,359  | 8,416  | 8,510  | 8,701  | 8,875  |
| 보유보험료     | 11,414 | 11,702 | 11,856 | 12,178 | 12,478 |
| 경과보험료     | 11,255 | 11,533 | 11,766 | 11,969 | 12,240 |
| 일반        | 455    | 451    | 458    | 466    | 476    |
| 자동차       | 2,739  | 2,991  | 3,142  | 3,163  | 3,265  |
| 장기        | 8,061  | 8,091  | 8,165  | 8,341  | 8,499  |
| 경과손해액     | 9,525  | 9,576  | 9,922  | 10,123 | 10,332 |
| 일반        | 297    | 297    | 282    | 303    | 314    |
| 자동차       | 2,242  | 2,379  | 2,691  | 2,727  | 2,777  |
| 장기        | 6,986  | 6,900  | 6,949  | 7,093  | 7,241  |
| 순사업비      | 2,148  | 2,337  | 2,416  | 2,417  | 2,483  |
| 보험영업이익    | -418   | -380   | -573   | -570   | -576   |
| 투자영업이익    | 960    | 1,020  | 1,087  | 1,153  | 1,209  |
| 영업이익      | 542    | 640    | 514    | 583    | 633    |
| 영업외이익     | -29    | -15    | -23    | -24    | -32    |
| 세전이익      | 513    | 625    | 491    | 559    | 601    |
| 법인세비용     | 113    | 152    | 132    | 144    | 156    |
| 당기순이익     | 400    | 473    | 359    | 415    | 446    |

## 주요투자지표

| 월 결산(십억원)        | 2016   | 2017   | 2018E  | 2019E  | 2020E  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업지표 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 경과손해율            | 84.6   | 83.0   | 84.3   | 84.6   | 84.4   |
| 일반               | 65.3   | 66.0   | 61.5   | 65.0   | 66.0   |
| 자동차              | 81.9   | 79.5   | 85.6   | 86.2   | 85.1   |
| 장기               | 86.7   | 85.3   | 85.1   | 85.0   | 85.2   |
| 사업비율             | 19.1   | 20.3   | 20.5   | 20.2   | 20.3   |
| 투자이익률            | 3.5    | 3.3    | 3.2    | 3.2    | 3.1    |
| <b>수익성 (%)</b>   |        |        |        |        |        |
| 수정 ROE           | 15.4   | 16.1   | 9.9    | 9.7    | 9.8    |
| 수정 ROA           | 1.2    | 1.2    | 0.9    | 0.9    | 0.9    |
| <b>주당 지표 (원)</b> |        |        |        |        |        |
| 보통주 EPS          | 5,013  | 5,929  | 4,502  | 5,203  | 5,593  |
| 보통주 BPS          | 34,591 | 38,912 | 51,590 | 55,367 | 59,364 |
| 보통주 DPS          | 1,350  | 1,500  | 1,130  | 1,300  | 1,400  |
| <b>기타 지표</b>     |        |        |        |        |        |
| 보통주 PER (X)      | 6.3    | 7.9    | 9.1    | 7.5    | 7.0    |
| 보통주 PBR (X)      | 0.9    | 1.2    | 0.8    | 0.7    | 0.7    |
| 배당성향 (%)         | 26.9   | 25.3   | 25.1   | 25.0   | 25.0   |
| 보통주 배당수익률 (%)    | 4.3    | 3.2    | 2.8    | 3.3    | 3.6    |

자료: SK증권 추정