

메리츠화재

예상 상회하는 2016년 DPS 결정

Spot Comment | 2017. 2. 8

Analyst 한승희 02)768-7417, steph.han@nhqv.com

- 메리츠화재는 2월 8일 '매출액 또는 손익구조 30% 이상 변경' 공시를 통해 4분기 별도 기준으로 당기순이익 360억(+54.4% y-y, -34.2% q-q)을 발표함. 당사 예상치(541억원) 하회. 세부 실적은 추후 발표될 텐데, 성과급 적립, 수익증권 손실 등이 반영되었음
- 2016년말 기준 자본 총계는 컨센서스(1.92조원)보다 크게 낮은 1.64조원을 기록. 금리 상승에 따른 자본 감소로 판단. 이에 16년 ROE는 16.6%로 크게 상승하였지만, 이는 현실을 반영하는 수치는 아님
- 2016년 현금 배당으로 주당 830원 결정. 배당성향 35.4%로 전년(35.1%)와 유사한 수준. 당사 예상(800원)을 상회하는 배당이며, 2016년 말 종가 기준 시가배당률은 5.4%에 육박
- 자본 감소에 따른 RBC 하락에도 불구하고 높은 배당을 통해 주주 환원 정책을 유지한 점 긍정적. 다만 2016년 연간 이익(2,578억원)은 지속 가능한 레벨이지 못할 가능성이 높다고 판단됨. 향후 투자이익률이 감소할 것으로 생각되기 때문. 투자의견 Hold, 목표가 16,000원 유지

메리츠화재 4분기 실적 Review

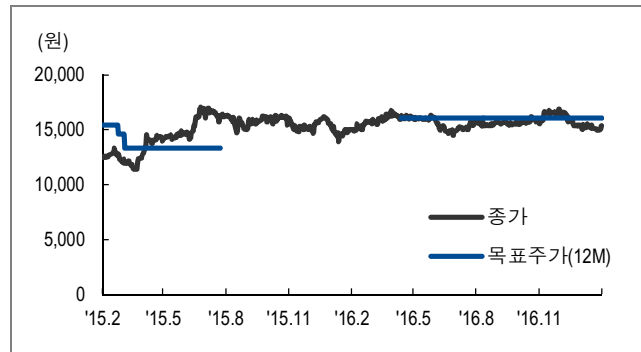
(단위: 십억원, %)

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P				1Q17E
					발표치	y-y	q-q	컨센서스	
경과보험료	1,384	1,392	1,414	1,426	NA	NA	NA	NA	1,480
당기순이익	35	62	78	82	36	54.4	-34.2	36	57

자료: DART, 메리츠화재, NH투자증권 리서치본부

투자이전 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자이전	목표가
메리츠화재	000060.KS	2016.04.21	Hold	16,000원(12개월)
		2015.08.03	Hold	17,000원(12개월)
		2015.03.13	Hold	13,300원(12개월)
		2015.03.03	Hold	14,600원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자이전 분포는 다음과 같습니다. (2017년 2월 3일 기준)

- 투자이전 분포

Buy	Hold	Sell
74.4%	25.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자이전은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자이전 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '동 자료상에 언급된 기업들'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '동양생명'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.