

현대해상(Buy/TP 52,000): 2Q18E 순이익 1,408억원, YoY -15.5%

현대해상의 2Q18 당기순이익은 1,408억원을 기록할 것으로 예상하며, 이는 전년 동기대비 15.5% 감소한 수준이다. 2분기 실적은 컨센서스 1,387억원에 부합할 것으로 전망한다. 주된 감익 요인은 자동차보험 손해율의 전년 동기대비 상승이다. 장기보험에서는 평월 수준으로 매출 회복 예정이며, 사업비 또한 평월 수준을 기록할 전망이다. 2분기까지 예상 누적 순이익은 연간 가이드언스의 50.4% 수준이다. 이를 통해 2018년 당기순이익은 4,827억원으로 연초 가이드언스를 98.5% 달성할 것으로 예상된다.

최근 자본 조달 여건 악화는 신종자본증권 발행을 추진하던 동사에 부담 요인으로 작용하나, 국내 금리 안정으로 발행 필요성이 낮아진 점은 장점이다. 내년 이후에는 메도가능금융자산에 분류된 채권을 만기보유증권으로 전환 가능하기 때문에, 금리 상승에 따른 부담은 갈수록 낮아질 것으로 보인다.

분기, 연간 실적 전망

(단위: 십억원)

	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	2017	2018E	2019E
원수보험료	3,216	3,274	3,215	3,202	3,275	3,283	12,826	13,041	13,211
일반	288	241	297	259	294	241	1,081	1,092	1,103
장기	2,093	2,139	2,090	2,105	2,108	2,114	8,398	8,446	8,535
자동차	833	887	828	837	874	927	3,329	3,504	3,574
경과보험료	2,851	2,954	2,898	2,891	2,899	2,920	11,533	11,645	11,815
영업이익	220	166	90	150	196	200	640	674	774
보험영업이익	-33	-103	-163	-134	-75	-73	-380	-424	-408
투자영업이익	253	269	253	283	271	273	1,020	1,097	1,183
당기순이익	167	124	67	106	141	144	473	483	561
장기보험료 신계약(월납환산)	23	30	25	30	24	28	105	107	107
보장성	21	24	23	28	23	25	93	101	102
저축성	2	6	2	1	1	3	12	7	5
손해율	81.5%	83.4%	83.8%	83.4%	82.2%	82.4%	83.0%	82.9%	82.3%
일반	56.9%	75.1%	71.2%	56.6%	59.6%	61.9%	65.9%	61.6%	62.3%
장기	84.5%	85.6%	84.4%	86.0%	84.8%	84.7%	85.3%	84.9%	83.9%
자동차	77.0%	78.8%	84.3%	80.4%	79.0%	79.6%	79.5%	81.0%	80.9%
* 장기위험손해	84.8%	87.0%	83.9%	91.3%	88.1%	87.4%	87.2%	87.8%	85.7%
사업비용	19.7%	20.0%	21.8%	21.2%	20.3%	20.1%	20.3%	20.7%	21.2%
합산비용	101.2%	103.5%	105.6%	104.6%	102.6%	102.5%	103.3%	103.6%	103.5%
운용자산	31,350	32,106	32,448	32,704	33,374	34,062	32,448	34,890	37,366
투자영업이익률	3.3%	3.4%	3.1%	3.5%	3.3%	3.2%	3.3%	3.3%	3.3%
자기자본	3,071	3,065	3,103	2,862	3,003	3,147	3,103	3,539	3,980
ROE	22.7%	16.2%	8.7%	14.2%	19.2%	18.8%	16.1%	14.5%	14.9%

자료: 유안타증권 리서치센터