서울보증보험 (031210)

| Company Issue Brief | 보험 | 2026. 02. 27

25년 이익증가율 25%, 주주환원율 76%

| Analyst 전배승 | bsjun@ ls-sec.co.kr

Not Rated

4Q 큰 폭의 보험손익 증가. 25년 이익증가율 25%

25년 4분기 순이익은 1,187억원으로 전년동기대비 43% 큰 폭으로 증가. 유가증권 평가이익 축소에 따른 투자손익 감소에도 보험손익이 117% 급증한 영향. 이는 보험금 청구금액 감소에 따른 원수보험 수지차 개선과 함께 25년 중 손해율 개선으로 손실부담계약비용 및 발생사고요소소정 관련 대규모 환입요인이 발생했기 때문. 25년 연간 순이익은 2,642억원을 기록해 24년 대비 25.3% 증가했으며 ROE는 5.1%를 시현

26년 수익성 개선추세 지속 예상

25년 중 큰 폭의 보험금 예실차 악화와 위험손해율 상승이 나타난 주요 보험사와 달리 동사는 손해율이 반락하면서 보험손익 회복추세가 진행되고 있음. 특히 보증잔액 비중이 높은 이행보증과 주택부동산보증의 손해율이 하락전환했으며, 매분기 보험금 청구감소 폭이 확대됨. 이는 완만한 경기개선에 따른 보험사고 감소와 함께 언더라이팅 강화, 요율조정, 구상률 제고 등 보험손익 관리효과가 가시화된 결과. 26년에도 손해율 하락추세가 이어지면서 추가적인 수익성 개선이 가능할 전망. 한편 연말 킥스비율은 390.5%로 연간 25%p가량 하락했는데, 원수보험 영업확대와 대체투자/해외채권 등 운용자산 다변화 영향. 여전히 절대수준이 월등히 높아 적극적 자산운용전략을 통한 자본효율성을 지속 제고할 계획

25년 주주환원율 76%. 26년 분기배당 실시와 자사주 활용 계획

기업가치 제고계획에 따라 25년 2,000억원의 배당을 실시했으며, 주주환원율은 76%를 기록. 배당분리과세 대상에 포함되며, 26년에는 분기배당 시행과 함께 자사주 매입소각 등 진전된 계획발표가 예상됨. 최근 주가상승에도 PBR은 여전히 0.8배로 수익성 개선과 높은 총주주환원율 감안 시 저평가 구간으로 판단

목표주가	Not Rated
현재주가	59,400 원
상승여력	-
시가총액	41,474 억원
KOSPI (2/26)	6,307.27 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	39.9 억원
외국인 지분율	2.4%
절대수익률(YTD)	19.4%
상대수익률(YTD)	-30.3%
배당수익률(26E)	4.8 %

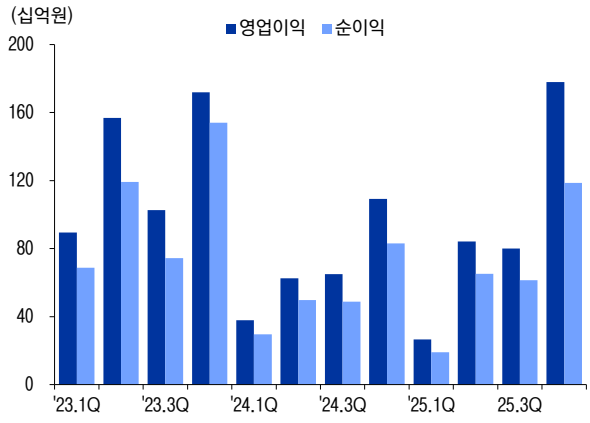
재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024	2025
보험손익	656	384	146	251
영업이익	706	524	274	369
순이익	545	418	211	264
ROE (%)	10.6	8.3	4.1	5.1
PER (x)	-	-	-	15.7
PBR (x)	-	-	-	0.8

자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

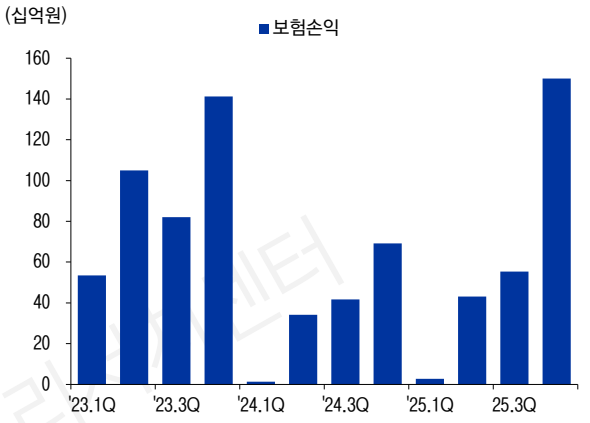
Stock Price

그림1 분기순이익 추이



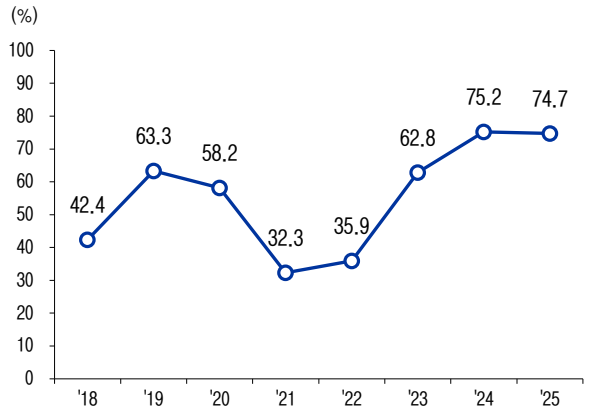
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림2 보험손익 추이



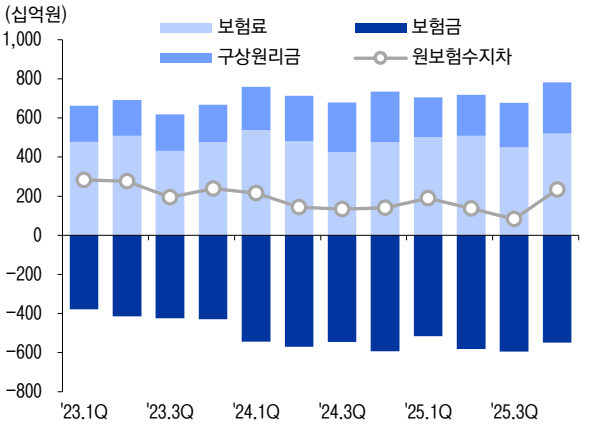
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림3 원수경과손해율 추이



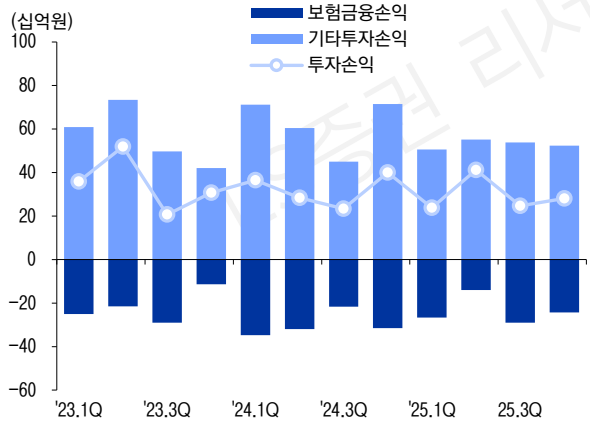
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림4 원보험 수지차



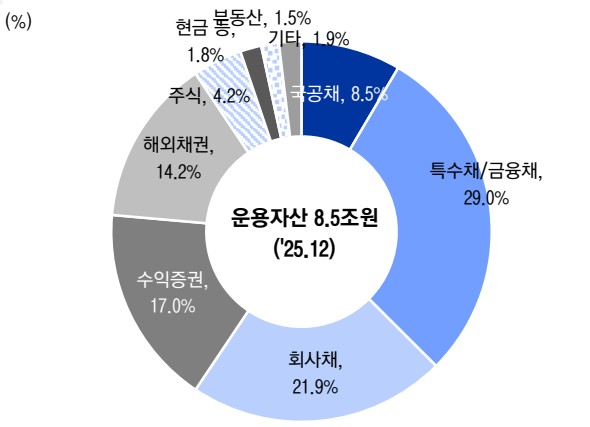
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림5 투자손익 추이



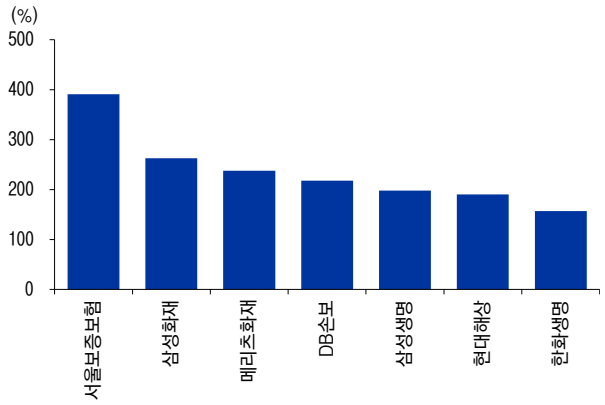
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림6 운용자산 구성



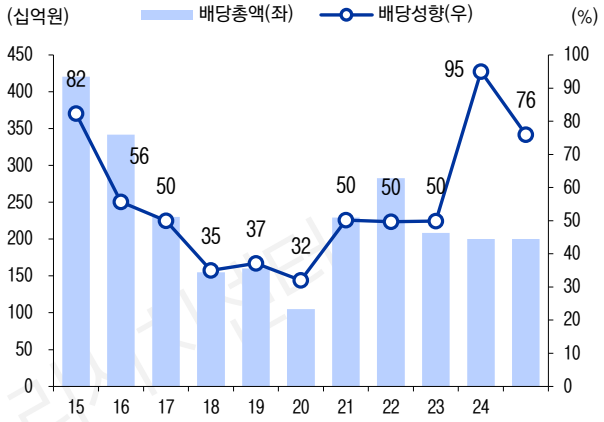
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림7 보험사별 킥스비율 비교(2025.12)



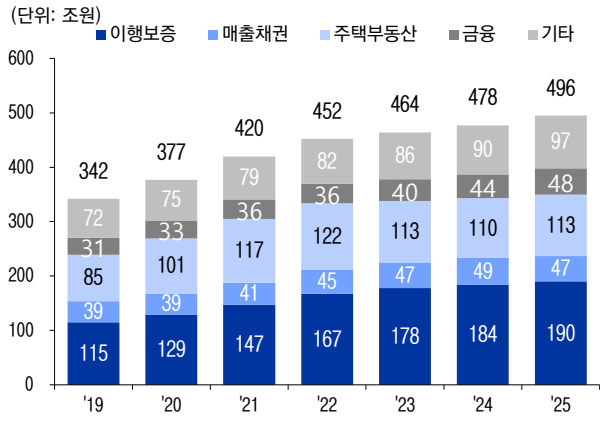
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림8 서울보증보험 배당 추이



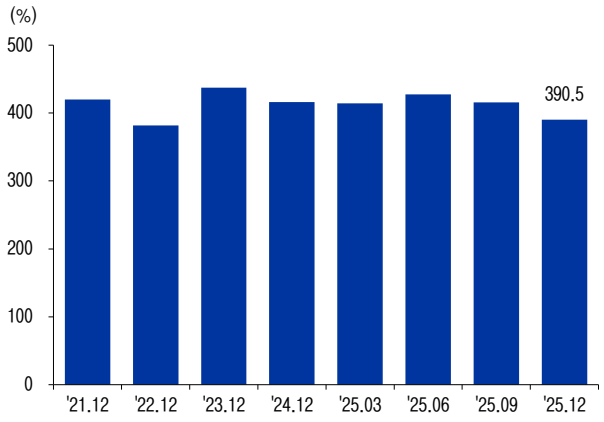
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림9 보증잔액 및 구성



자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림10 서울보증보험 킥스비율 추이

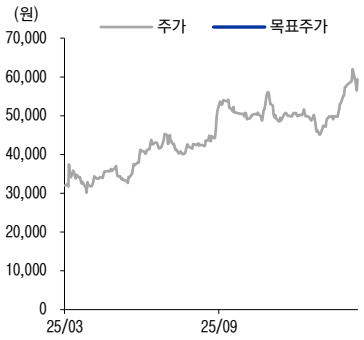


자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림11 기업가치 제고계획 주주환원 관련 내용

자료: 서울보증보험

서울보증보험 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	최저대비	평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	최저대비	평균대비
2026.02.27	변경	전배승									
2026.02.27	NR	NR									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 01. 01 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)