SPOT
ISSUE

11 Mar. 2026

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

보험

일단 하방 압력 제한이 될 전자 주주환원

김지원
금융 I jiwonkim@daolfn.com

● 예상보다 이른 전자 자기주식 소각 계획 공개

2026년 3월 10일 삼성전자 사업보고서를 통해 2026년 상반기 중 자기주식 소각 계획 공시. 2026년 1월 1일부터 6월 30일까지 기간 중 보통주 7,336만주/우선주 1,360만주가 소각 대상. 지난 2월 25일 자기주식 보유·처분 계획 승인 건 추가로 주주총회소집결의 관련 공시 정정 건 존재했고, 유가증권시장 공시 규정상 주주총회 당일 3월 18일 공시를 예상했으나 보다 이른 계획 공개. 정확한 소각 일자는 확인 필요. 해당 소각분 이후 주주가치 제고 등 목적으로 매입한 자사주 물량 중 잔여분은 보통주 약 2,451만주로 추산

● 또다시 도래한 선제적 처분 가능성

삼성생명과 삼성화재 양 사의 전자 지분율은 (1) 삼성생명 8.51%, (2) 삼성화재 1.49% 유지 중. 26년 상반기 중 전자가 앞선 소각 계획을 이행한다면, (1) 삼성생명 8.62%(현재 대비 +0.11%p), (2) 삼성화재 1.51%(현재 대비 +0.02%p)으로 법적 기준 대비 +0.13%p 초과될 예상. 금산법 일부개정법률안이 2025년 8월 16일 정무위원회 회부된 것으로 확인되나, 현재 상황만을 놓고 볼 때 금융위원회 승인 혹은 초과분 처분 선택 기로 재도래 가능성. 과거 경향성상 처분을 가정. 전자 소각일 2월 18일 대비 6일 전에 생명과 화재가 초과분 처분했던 선례를 고려할 때, 금번 전자 소각을 앞두고 선제적 처분 가능성. 이 때 양 사 지분율은 (1) 삼성생명 8.41%, (2) 삼성화재 1.47%으로 하락했다가, 전자 소각 이후 다시 (1) 삼성생명 8.51%, (2) 삼성화재 1.49% 회복하며 금산법 기준 충족을 예상

● 순자산 배분 방향 중요, 그래도 주가는 전자 주주환원 수혜 기대감

전자 지분 초과분 처분 시 OCI이익의 자본 내 이익잉여금으로 전환하는 회계처리 가능성. 그에 따라 배당가능이익은 생명 +1.8%, 화재 +0.1% 증가로 추정. 처분 시 대체되는 누적 평가이익 규모는 약 1.2조원으로, 전일 전자 보통주(187,900원)와 우선주(134,500원) 종가 기준으로 참고를 위한 단순 계산 유의. (1) 처분 전 금번 전자 소각 계획으로 인한 주당가치 상승 기대감이 전자 주가를 부양하고, (2) 생명과 화재의 처분 시점에 따라 규모는 변동 가능성. 원리적인 잠재 배당가능재원은 증가하겠으나, 실제 배당지급규모는 회사 배분 방향 팔로우업 필요 판단. 기보유 전자 지분가치 상승에 따른 OCI평가익 증가 가능한 환경도 순자산 활용 방향에 대한 회사의 배분 정책 필요성 부각. 그보다 2026년 FCF 증가로 인한 특별배당금 증가 등 전자 주주환원 수혜 가능성이 생명과 화재의 주가 하방 압력 제한으로 작용하는 구간 지속될 전망

Fig. 1: 삼성전자 자사주 취득 및 처분/소각 내역

(주)	유형	보통주	우선주	비고
취득				
'24.11.18	취득	50,144,628	6,912,036	주주가치 제고 등
'25.2.18	취득	48,149,247	6,636,988	주주가치 제고 및 임직원 주식보상
'25.7.8	취득	49,720,620	6,966,473	주주가치 제고 및 임직원 주식보상
'26.1.7	취득	17,311,011	0	임직원 주식보상
'26.1.29	취득	22,000,000	0	임직원 주식보상
처분				
'25.5.23	처분	5,256,775	0	임직원 성과급 지급
'25.7.25	처분	779,315	0	임직원 성과급 지급
'25.10.30	처분	4,790	0	임직원 인센티브 지급
'26.1.26	처분	1,152,022	0	임직원 성과급 지급
'26.1.29	처분	6,656,867	0	임직원 성과급 지급
소각				
'25.2.18	소각	50,144,628	6,912,036	
'26(예정)	소각	73,359,314	13,603,461	주주가치 제고목적분 소각
잔여분		**24,510,553**	**0**	

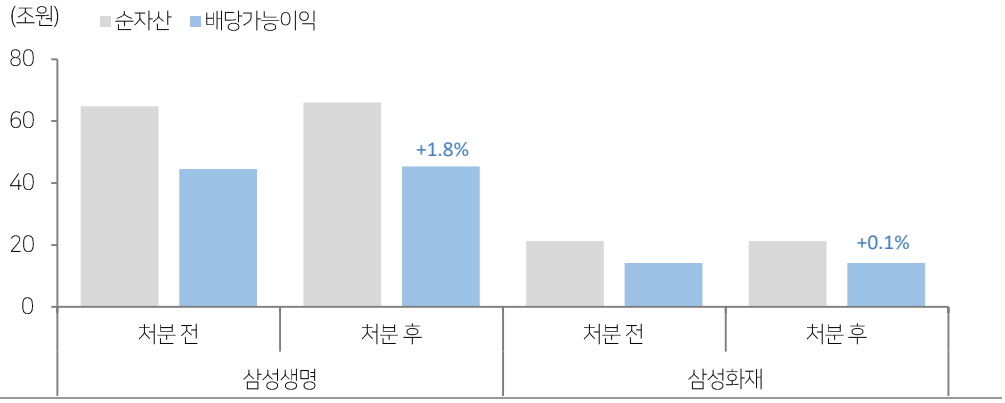
Note: 주주가치 제고 목적 대상으로 명시한 취득분 중 소각 이후 잔여분. 임직원 주식보상에 따라 차이 유의
Source: DART, 다올투자증권 추정

Fig. 2: 생명과 화재의 선제적 처분 전후 전자 계획분 소각 시 지분율 변화

(%)	삼성생명	삼성화재	합계
Base1: 현재	8.51%	1.49%	10.00%
1H26 계획분 소각 시	8.62%	1.51%	10.13%
Base2: 선제적 처분 후	8.41%	1.47%	9.87%
1H26 계획분 소각 시	8.51%	1.49%	10.00%

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 원리적인 잠재 배당가능재원은 증가 추정



Note: 4Q25 자본 기준
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: 전자 주주총회 회의 목적사항 내 자사주 보유, 처분 계획 승인 건 추가

정정신고(보고)

정정일자	2026-02-25

1. 정정관련 공시서류	주주총회소집결의	
2. 정정관련 공시서류제출일	2026-02-13	
3. 정정사유	자기주식 보유·처분 계획 승인의 건 추가	
4. 정정사항		
정정항목	정정전	정정후
		그 제67기 정기주주총회 회의 목적사항

Source: DART

Fig. 5: 전자 6개월간 자기주식 취득 및 처분/소각 계획

(대상기간 : 2026년 01월 01일 ~ 2026년 06월 30일) (단위 : 주)

구분		취득형태	주식종류	거래방법	수량	결정사유
보유수량		직접	보통주	장내매수	91,828,987	-
		직접	우선주	장내매수	13,603,461	-
계획	취득	직접	보통주	장내매수	39,297,034	성과연동 주식보상(PSU)과 성과 인센티브(OPI,LTI 등) 지급 목적
		-	-	-	-	-
	처분	-	보통주	임직원 주식보상	9,342,913	성과 인센티브(OPI 등) 지급
		-	-	-	-	-
	소각	-	보통주	이익소각	73,359,314	'25년 주주가치 제고목적으로 취득한 자기주식 소각
		-	우선주	이익소각	13,603,461	-
	계속보유	-	보통주	-	48,423,794	성과연동 주식보상(PSU)과 성과 인센티브(OPI,LTI 등) 지급 목적
		-	-	-	-	-

Source: DART

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치