서울보증보험 (031210)

| Company Issue Brief | 보험 | 2026. 05. 26

보험손익 지속 개선. 높아진 배당매력

| Analyst 전배승 | bsjun@ ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	45,600 원
상승여력	-
시가총액	31,839 억원
KOSPI (5/22)	7,847.71 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	72.07 억원
외국인 지분율	6.7%
절대수익률(YTD)	-8.3%
상대수익률(YTD)	-94.6%
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)	-	-	-	12.1
PBR (x)	-	-	-	0.6

자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

Stock Price

1Q 보험손익 증가로 실적개선

26년 1분기 순이익은 569억원으로 전년동기 191억원 대비 큰 폭으로 증가. 손실부담계약비용 및 발생사고요소소정 관련 대규모 환입요인이 발생했던 전분기 대비로는 이익규모가 감소했으나, 투자손익 개선추세가 유지되는 가운데 보험손익이 큰 폭으로 증가하면서 실적개선을 견인. 1Q 보험손익은 625억원으로 25년 분기평균 391억원 대비 크게 확대되었으며, 투자손익의 경우 환율상승에 따른 일부 손실에도 보유이원 개선에 힘입어 견조한 흐름 지속. 분기 ROE는 4.5%로 여전히 수익성 회복속도는 더디나 통상 1분기 순이익 규모가 연중 가장 적게 나타난다는 점에서 실적개선 추세는 이어지고 있음

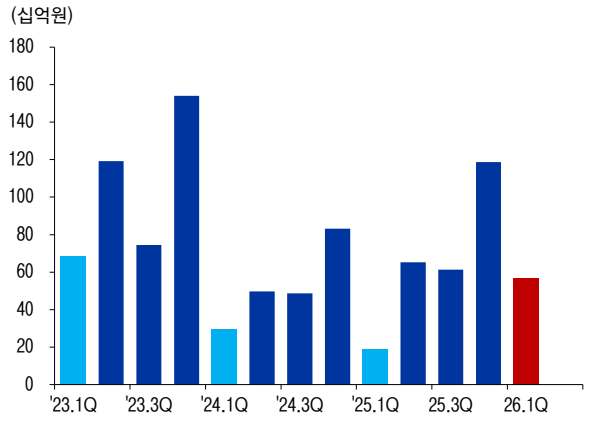
수익성 개선흐름 지속 전망

1분기 계절적 이익규모 축소는 손실부담계약비용과 재보험손익 영향 등으로 파악됨. 26년 1분기 보험손익 확대에는 주택/부동산 관련 정산보험료 수취로 인한 보험료수익 확대 영향이 포함되어 있으나, 수입보험료 비중이 가장 큰 이행보증 역시 손해율이 큰 폭으로 하락하는 등 전반적인 보험수지 개선이 나타남. 특히 보험금 청구금액이 12%(yoy) 감소하면서 25년 이후 감소추세가 이어지고 있음. 시장금리 수준이 높게 유지되면서 은행권의 연체율 등 자산건전성지표 회복속도는 더디나 동사의 경우 24~25년을 기점으로 손해율 상승사이클은 일단락된 상태로 판단되고, 언더라이팅 강화 및 요율조정 효과가 누적되면서 향후에도 보험손익 개선추세는 이어질 것으로 예상

주가조정으로 배당매력 고조

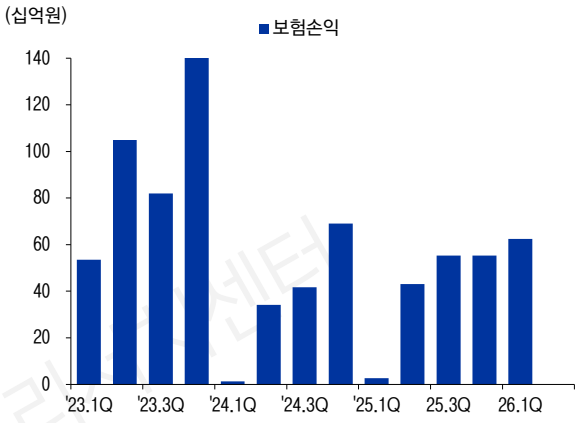
블록딜 이후 주가조정으로 PBR이 0.64배 수준까지 하락. 상반기 결산 이후 분기배당 실시를 계획하고 있으며, 기업가치 제고계획에서 발표한 2,865원의 최소 DPS를 가정해도 26년 예상 배당수익률은 6.3%에 달함. 실적개선과 차별적 주주환원여력 감안 시 현 주가는 저평가 정도가 크다고 판단. 3월말 동사의 킥스비율은 395%에 달함

그림1 분기순이익 추이



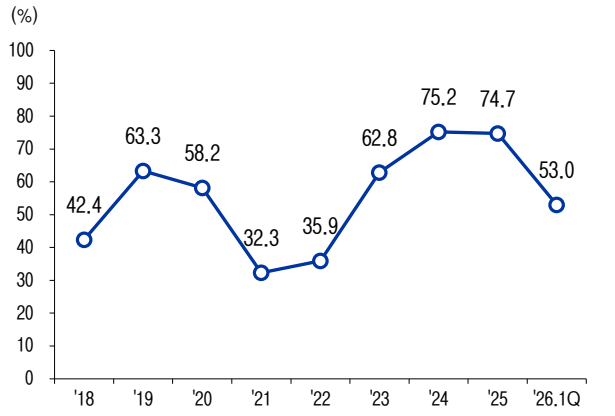
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림2 보험손익 추이



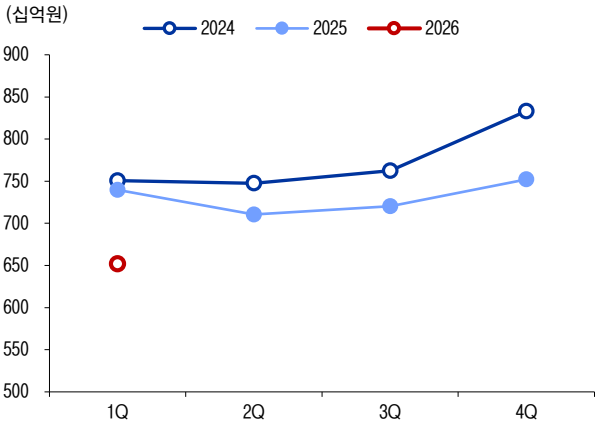
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림3 원수경과손해율 추이



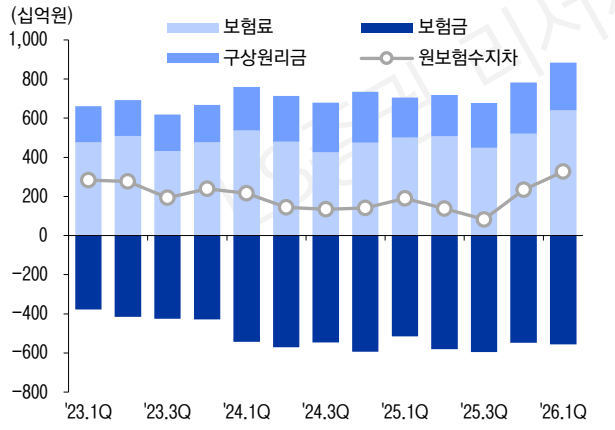
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림4 분기별 보험금 청구금액 추이



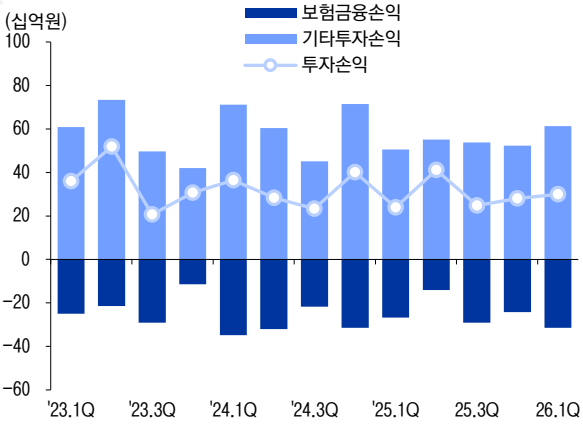
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림5 원보험 수지차



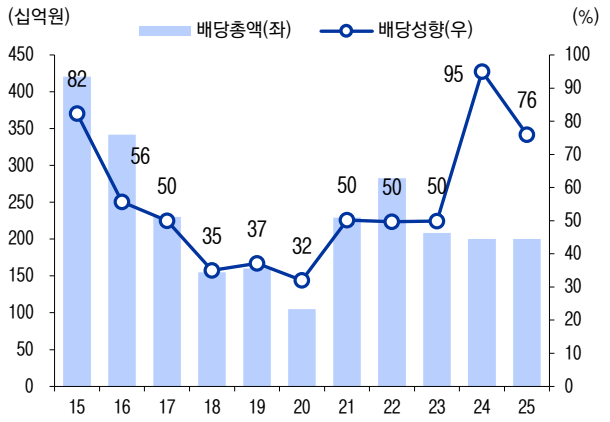
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림6 투자손익 추이



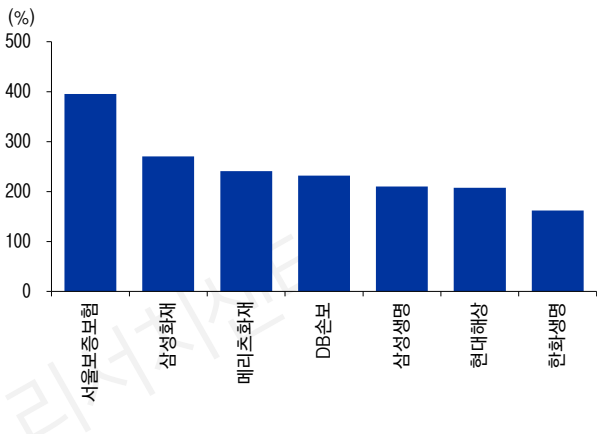
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림7 서울보증보험 배당 추이



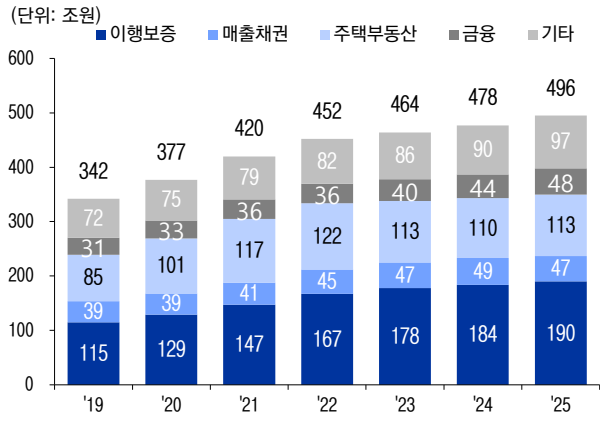
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림8 보험사별 킥스비율 비교(2026.03)



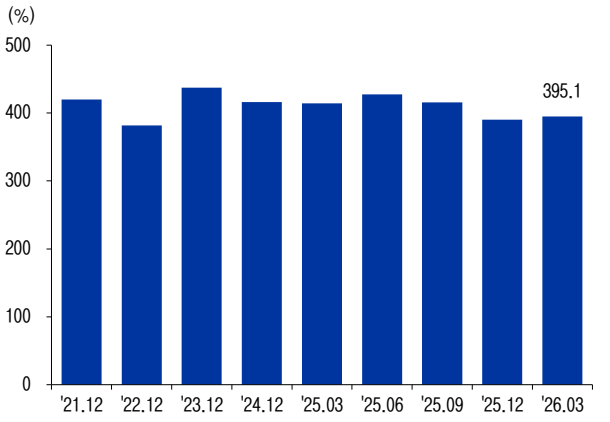
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림9 보증잔액 및 구성



자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림10 서울보증보험 킥스비율 추이

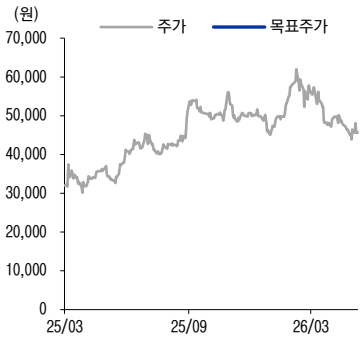


자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림11 기업가치 제고계획 주주환원 관련 내용

자료: 서울보증보험

서울보증보험 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	최저대비	평균대비
2026.05.26	변경	전배승			
2026.05.26	NR	NR			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	최저대비	평균대비

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	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)