

신한지주 (055550)

| Company Issue Brief | 은행 | 2026. 06. 30

롯데손해보험 인수 추진 관련

| Analyst 전배승 | bsjun@ls-sec.co.kr

롯데손보 인수가능성 검토

언론보도에 따르면 신한지주는 최근 롯데손해보험의 인수가능성을 검토하며 대주주인 JKL파트너스와 가격제안 절차 등을 진행하는 것으로 알려짐. 2019년 오렌지라이프 인수 이후 상대적으로 약한 그룹 내 손해보험업 라인업을 보강을 위한 조치. 한편 한국금융지주 또한 인수의향서를 제출한 것으로 알려지면서 전일 롯데손보 주가는 상한가를 기록

관건은 인수가격과 ROE 제고 여부

롯데손해보험의 자본총계는 7천억원으로 지난해말 기준 손보업계 9위. 매각 지분율 77.04%에 대해 거론되는 언론보도 상 매각가격은 1조원 내외로 단순 PBR은 2배 수준이며, 전일 급등한 시총기준 PBR 1배 대비로도 상당한 경영권 프리미엄을 부여. 인수시 자본비용 영향과 관련해서는 과거 오렌지라이프 인수 당시 투자액이 CET1의 10%를 상회함에 따라 롯데손보 인수금액 전액이 CET1에서 차감. 이 경우 인수가격이 0.8조원을 상회할 경우 현재 CET1비율 13.19%가 기업가치제고계획 목표치인 13.0%를 하회할 것으로 추정. 관건은 ROE 제고여부가 될 것인데, 과거 KB금융의 LIG손보 인수와 신한라이프 출범 이후 수익성 제고경험과 현재 상위 손보사 ROE 수준이 대부분 10%를 상회한다는 측면에서 궁극적으로 지주 ROE에 긍정적 영향이 예상된다. 다만 지난해 롯데손보 ROE는 7%를 기록했으며, 예상치 부진과 투자손익 변동성이 크게 나타나는 가운데 경과조치된 킥스비율이 131.9%로 매각 협상 과정에서의 가격조정 및 추가 자본확충 가능성 등이 거론될 것으로 보임. CSM 규모 또한 2.5조원에 그쳐 타 상위 손보사와 다소 격차가 있음

목표주가 125,000원 유지

결국 적절한 인수가격 하에서 단기간 내 수익성 제고를 통해 그룹 ROE 개선에 기여할 경우 과거의 긍정적 M&A 사례를 이어갈 수 있을 것. 현재로서는 향후 인수과정 추이를 지켜볼 필요. 동사에 대한 목표주가 125,000원 유지

Buy (유지)

목표주가(유지)	125,000 원
현재주가	96,400 원
상승여력	29.7 %
시가총액	457,567 억원
KOSPI (06/29)	8,394.65 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	1,328.05 억원
외국인 지분율	61.7%
절대수익률(YTD)	25.4%
상대수익률(YTD)	-73.8%
배당수익률(26E)	3.3%

재무데이터

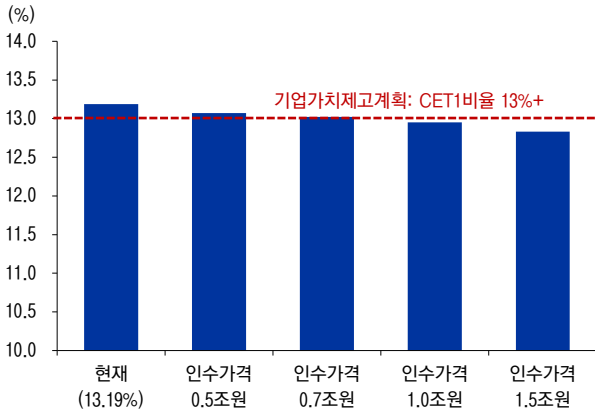
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E
총영업이익	14,674	15,439	16,389	17,218
영업이익	6,459	7,023	7,523	8,124
자배순이익	4,450	4,972	5,425	5,774
ROE (%)	8.8	9.5	9.8	9.8
PER (x)	5.6	5.9	8.0	7.2
PBR (x)	0.48	0.55	0.78	0.71

주: K-IFRS 연결기준
자료: LS증권 리서치센터

Stock Price

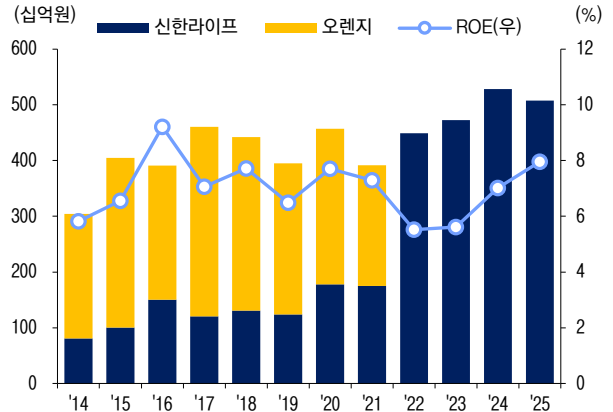


그림3 롯데손보 인수가격에 따른 CET1 비율 영향 추정



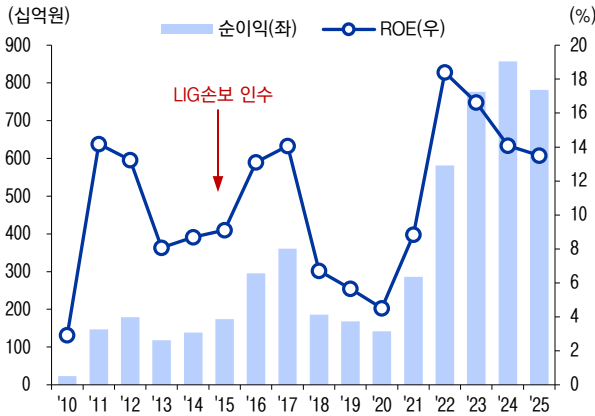
자료: LS증권 리서치센터

그림4 오렌지라이프 인수와 신한라이프 ROE



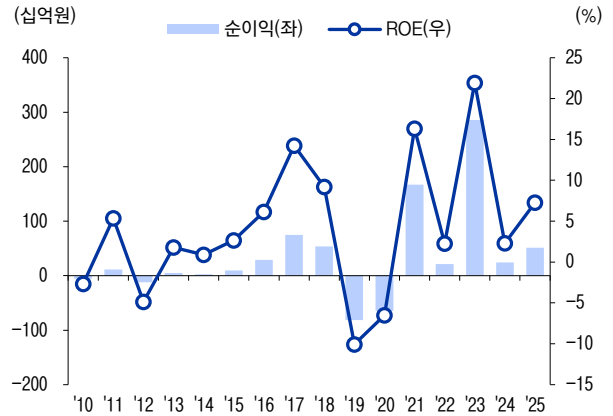
자료: LS증권 리서치센터

그림5 KB 손보 순이익과 ROE



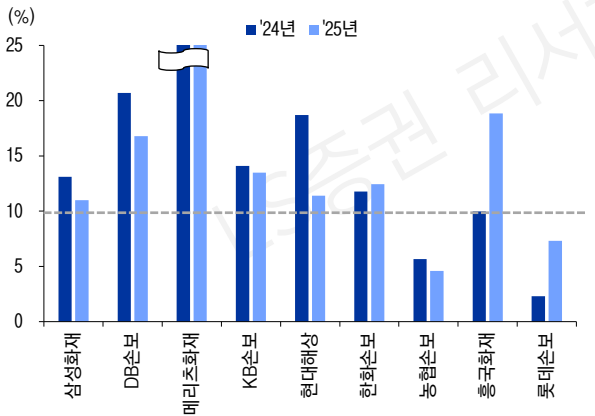
자료: LS증권 리서치센터

그림6 롯데손보 순이익과 ROE



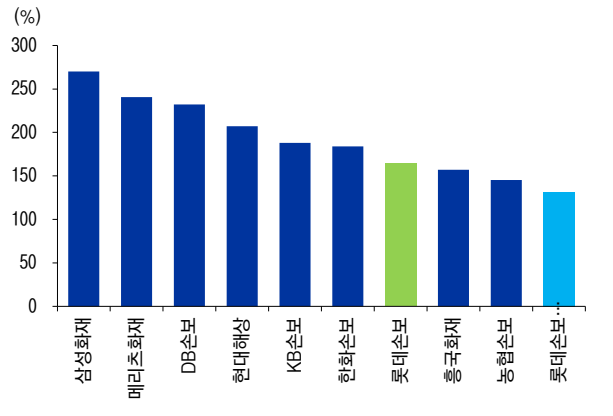
자료: LS증권 리서치센터

그림7 주요 손보사별 ROE 비교



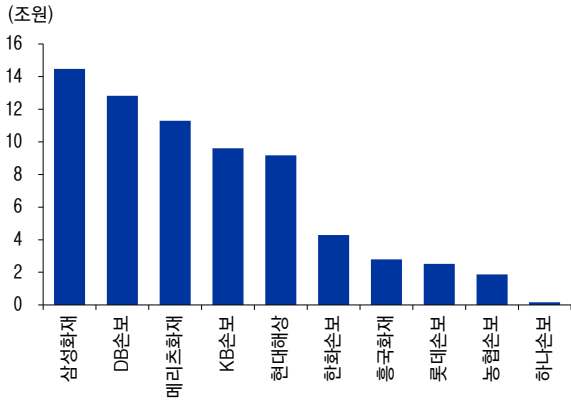
자료: LS증권 리서치센터

그림8 주요 손보사별 킥스비율('26.03)



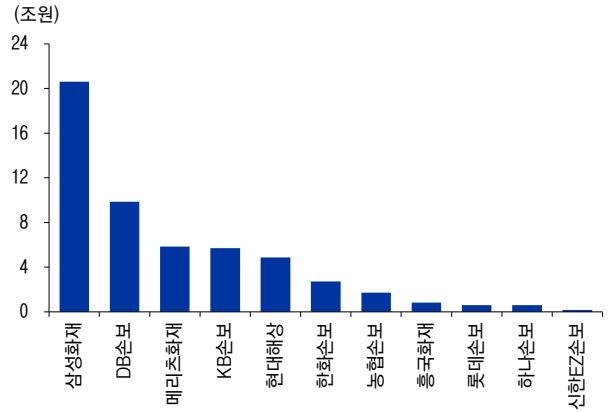
자료: LS증권 리서치센터

그림9 주요 손보사별 보유 CSM('26.03)



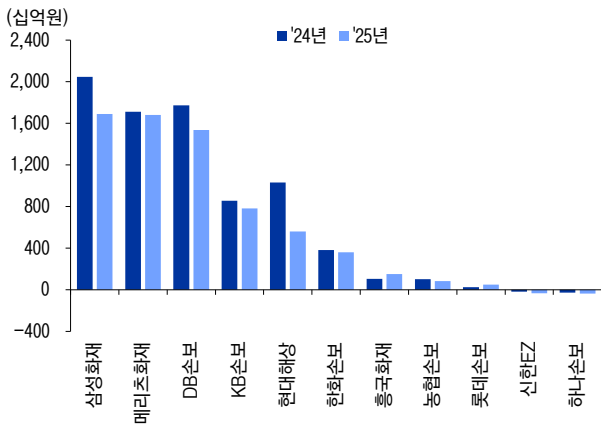
자료: LS증권 리서치센터

그림10 주요 손보사별 자본총계('25.12)



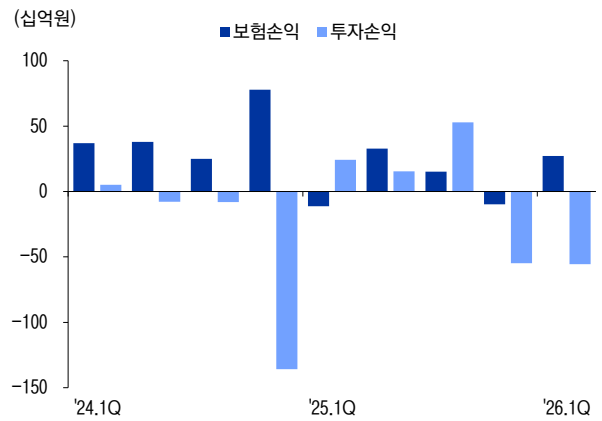
자료: LS증권 리서치센터

그림11 주요 손보사별 순이익



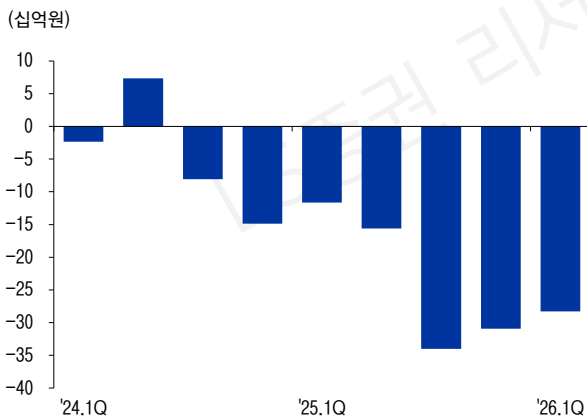
자료: LS증권 리서치센터

그림12 롯데손보 보험손익과 투자손익 추이



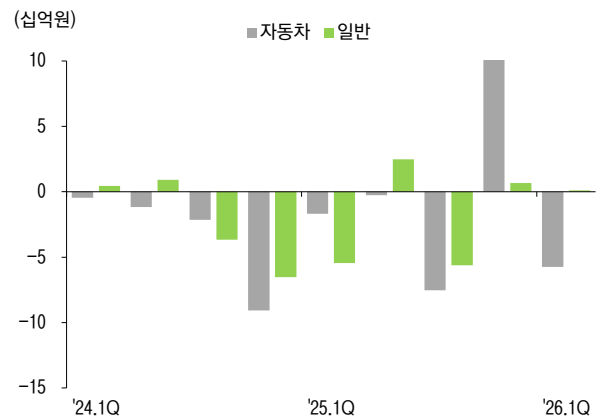
자료: LS증권 리서치센터

그림13 롯데손보 예실차 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림14 롯데손보 자동차, 일반보험 손익 추이



자료: LS증권 리서치센터

신한지주 (055550)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	14,674	15,439	16,389	17,218	17,917
순이자수익	11,402	11,694	12,178	12,571	13,037
이자수익	29,209	27,989	29,090	30,371	31,608
이자비용	17,807	16,294	16,912	17,800	18,571
순수수료수익	2,715	2,921	3,599	3,794	3,978
기타비이자이익	557	823	612	853	902
판매비	6,116	6,403	6,786	7,033	7,361
총전영업이익	8,558	9,036	9,604	10,185	10,556
대손비용	2,099	2,013	2,081	2,061	2,145
영업이익	6,459	7,023	7,523	8,124	8,411
영업외손익	-430	-94	65	-3	-3
세전이익	6,029	6,929	7,588	8,121	8,408
법인세	1,471	1,844	1,994	2,152	2,228
당기순이익	4,558	5,085	5,594	5,969	6,180
지배주주순이익	4,450	4,972	5,425	5,774	5,978
포괄손익	3,813	4,431	6,290	6,406	6,617
주요자회사 순이익					
신한은행	3,695	3,775	3,949	4,196	4,343
신한카드	576	464	490	542	546

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	16,999	18,612	21,101	23,603	25,929
EPS	8,921	10,419	11,976	13,448	14,762
BPS	103,142	111,513	123,193	135,282	148,654
DPS	2,157	2,579	3,179	3,726	4,252
PER	5.6	5.9	8.0	7.2	6.5
PBR	0.48	0.55	0.78	0.71	0.65
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	8.8	9.5	9.8	9.8	9.6
ROA	0.61	0.65	0.7	0.7	0.7
NIM(그룹)	1.96	1.90	1.94	1.94	1.93
NIM(은행)	1.58	1.56	1.60	1.61	1.60
판매비/총영업이익	41.7	41.5	41.4	40.8	41.1
대손비용률(그룹)	0.49	0.45	0.45	0.43	0.43
대손비용률(은행)	0.11	0.17	0.22	0.21	0.21
고정비하여신비용(은행)	0.24	0.28	0.26	0.26	0.25
커버리지비용(은행)	201.7	173.1	190.3	210.0	231.3

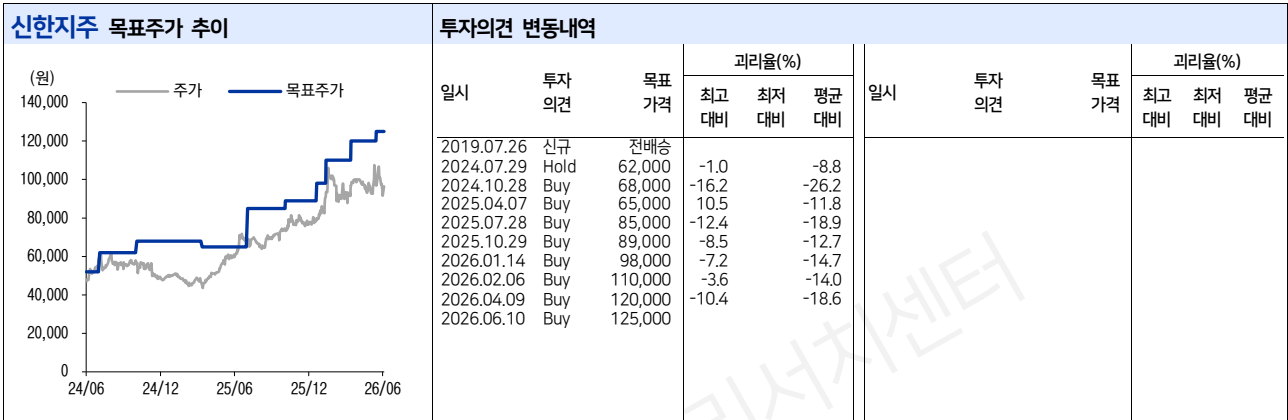
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	40,526	39,743	39,144	40,785	42,495
대출채권	449,295	464,774	482,599	503,477	525,273
(대손충당금)	4,070	4,210	4,137	4,113	4,073
<i>이자부자산</i>	<i>691,842</i>	<i>720,370</i>	<i>756,896</i>	<i>789,238</i>	<i>822,978</i>
유가증권	202,021	215,854	235,153	244,976	255,211
유형자산	4,158	4,153	3,941	3,849	3,759
무형자산	6,120	5,893	4,548	4,758	4,977
기타비이자부자산	37,644	55,597	46,130	48,137	50,234
자산총계	739,764	786,013	811,515	845,982	881,948
예수부채	422,781	447,649	474,937	494,706	515,299
차입금	49,920	55,395	64,639	67,562	70,620
사채	93,766	92,991	92,626	97,106	101,810
기타비이자부부채	114,476	129,606	116,233	121,050	126,345
부채총계	680,943	725,641	748,436	780,424	814,073
지배기업소유지분	56,054	57,959	60,522	62,806	64,920
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,600	4,750	4,720	4,720	4,720
이익잉여금	39,021	41,796	55,255	58,960	62,672
기타자본	9,463	8,444	-2,423	-3,844	-5,442
비지배지분	2,767	2,413	2,557	2,753	2,955
자본총계	58,821	60,372	63,079	65,558	67,874

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	6.9	6.3	3.2	4.2	4.3
대출증가율(은행)	10.3	4.4	4.4	4.2	4.2
예수금증가율(은행)	11.7	3.7	6.5	4.2	4.2
자기자본증가율	4.4	2.6	4.5	3.9	3.5
총영업이익증가율	3.0	5.2	6.2	5.1	4.1
지배순이익증가율	1.9	11.7	9.1	6.4	3.5
EPS증가율	4.7	16.8	14.9	12.3	9.8
BPS증가율	6.4	8.1	10.5	9.8	9.9
안정성(%)					
원화예대율(은행)	97.9	98.6	96.7	96.7	96.7
레버리지	12.6	13.0	12.9	12.9	13.0
BIS비율(그룹)	15.8	15.9	16.1	16.1	16.0
보통주자본비율(그룹)	13.1	13.4	13.5	13.5	13.4
BIS비율(은행)	17.6	17.4	17.9	19.0	20.0
배당성향	24.4	25.1	26.8	28.3	29.4
총주주환원율	40.2	50.2	52.6	53.4	54.5



Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자이전 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자이전 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)