

보험

Sector Issue Brief

2026. 07. 16

Check Point

- 2Q 실적 컨센서스 상회 예상
- 보험손익과 투자손익 동반 개선
- 하반기에도 업황회복 지속 전망.
시장 변동성 확대로 상대매력 강화

2Q26 Preview: 회복추세 강화

| Analyst 전배승 | bsjun@ls-sec.co.kr

2Q 실적 컨센서스 상회 예상. 보험손익 회복추세 강화

- ▶ 26년 2분기 5개 보험사의 합산손이익은 2.4조원으로 시장 컨센서스를 상회하며 전년동기대비 13% 증가 추정. 지난 1분기에 이어 예실차 개선추세가 이어지고 계리가정 변경에 따른 손실비용 환입이 더해지며 장기보험 손익은 4%(yoy) 증가 예상. 손보사의 자동차 손익은 운행량 감소와 장마지연으로 흑자전환이 가능해 보이며, 일반보험 손익도 양호해 보험손익 전반의 회복흐름이 강화될 전망
- ▶ 투자손익 또한 전분기대비 평가손실이 축소되고 이자소득 확대와 증시호조 영향으로 23%(yoy) 증가 추정. 우려요인으로 작용했던 계리가정 변경의 경우 간편보험에 대한 손해율 가이드라인 적용시점이 연말로 늦춰지면서 CSM 조정요인이 크지 않고, 일부 킥스비율 하락 영향에 그칠 것으로 보이며 오히려 손실비용 환입이 발생. 수익성 위주의 경영기조로 매출과 신계약 CSM의 둔화 흐름이 이어지고 있으나 보유 CSM은 전분기에 이어 회사별로 1%내외 증가가 가능할 전망
- ▶ 손보사의 실적개선이 보다 뚜렷하게 나타날 것으로 예상되며, 생보사의 경우 전분기와 지난해 2분기의 기저효과 영향으로 이익증가율 변동 폭이 다소 크게 나타날 것. 손보사는 보험손익 개선이, 생보사는 투자이익 호조가 돋보이는 가운데, 삼성생명과 삼성화재의 경우 삼성전자 주가상승이 자본증가와 킥스비율 상승으로 나타날 전망

하반기 전망도 긍정적. 금리인상 모멘텀과 주주환원 진전 기대

- ▶ 갑상선암 보험금 지급기준 변경 영향을 제외하면 전반적으로 손해액 증가율이 둔화되는 모습이며, 예상보험금 증가효과와 예정이율 인하 등으로 하반기에도 추가적인 예실차 개선을 예상함. 7월부터 관리급여 도입효과가 더해지며 장기보험 손익 회복추세는 강화될 전망. 자동차보험 손익의 경우 경상환자 제도개선 지연과 함께 일시적으로 감소했던 운행량이 증가하고 장마영향이 이연되면서 3~4분기 재차 적자전환 가능성이 높으나 지난해 대비 적자 폭은 크게 축소될 듯
- ▶ 실적개선과 함께 금리인하의 긍정적 영향이 부각되며 시장 변동성 확대에도 업종주가 흐름은 견조할 전망. 신규이원 개선과 자본비율 제고, 종신보험 CSM배수 상승 등 금리인상의 직간접적 긍정효과 기대. 정체된 주주환원 모멘텀 또한 하반기 중 DB손보의 밸류업 계획 업그레이드를 기점으로 재개될 가능성이 높다고 판단

DB손보와 현대해상 Top Picks 의견 유지. 생손보 전반의 펀더멘털 개선 구간

- ▶ 예상 수익성 대비 밸류에이션, 제도개선 효과, 주주환원 정책 진전의 관점에서 DB손보와 현대해상 최선호주 의견 유지하며 각각 목표주가를 5% 내외 상향. 견조한 실적이 이어지고 있는 삼성화재에 대해서도 지속 관심
- ▶ 삼성생명에 대해서는 기존 목표주가 유지하나 주가조정에 따른 상승여력 확대로 매수이견으로 상향. 업계 전반의 펀더멘털 개선과 함께 금리인상 모멘텀이 병행되고 있어 생보사에 대해서도 긍정적 의견 제시

표1 보험사별 분기 순이익

(단위:십억원)	'25.2Q	'26.1Q	'26.2QE	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	25년 연간	26년 연간 E
삼성화재	637	635	683	7.2%	7.7%	644	2,018	2,338
DB 손해보험	460	269	503	9.3%	87.2%	464	1,535	1,565
현대해상	248	223	296	19.7%	32.8%	255	561	862
삼성생명	759	1,204	782	3.0%	-35.0%	815	2,303	2,966
한화생명	58	248	181	212.8%	-27.2%	151	313	667
합계	2,162	2,578	2,445	13.1%	-5.2%	2,329	6,730	8,398

자료: LS증권 리서치센터

표2 회사별 '26.2Q 실적 주요 내용

	'26.2Q(E) 실적 주요내용 및 특이요인
삼성화재	2분기 (지배)순이익 6,834억원으로 컨센서스 상회 예상. 보험손익 개선(+21.1%, yoy)에 힘입어 호실적 시현 전망 - 예실차 회복흐름 이어지는 가운데 계리가정 변경에 따른 손실비용 환입으로 장기보험 손익 16% 증가 추정 - 자동차손익은 운행량 감소와 장마지연으로 흑자전환 예상. 일반보험 역시 전년동기대비 개선추세 이어지며 전 보종 손익개선이 나타날 것 - 투자손익은 기고효과에도 이자수익 증가와 캐노피우스 지분법이익 확대, 1Q 대비 평가손실 축소로 전년동기와 유사한 수준 예상 - 매출감소 영향으로 신계약 CSM 둔화양상 이어지나 계리가정 변경에도 CSM 조정영향이 적어 보유 CSM 0.7%(QoQ) 순증 추정 - 건조한 실적흐름 이어지며 높은 이익안정성 강점 지속 부각. 삼성전자 주식 평가이익 확대에 킥비율 추가상승 전망
DB 손보	2분기 순이익 5,026억원으로 컨센서스 상회 예상. 보험손익과 투자손익 모두 전년동기대비 개선되며 상대적으로 부진했던 1Q 실적 만회 - 갑상선암 보험금 지급기준 변경에 따른 손해액 증가에도 예실차 개선과 가정변경에 따른 손실비용 환입으로 장기보험 손익 개선 전망 - 자동차손익은 2분기에도 흑자기조가 이어지고, 일반보험은 전분기 발생했던 대형사고 영향이 소멸되면서 큰 폭의 회복이 예상됨 - 투자손익은 평가손실 요인이 없고 보유이원 개선과 함께 증시상승 영향이 더해지며 호조를 보였던 전년동기 대비로도 추가개선 예상 1분기에 이어 매출 20% 감소 영향으로 신계약 CSM 감소 예상되나 계리가정 변경 사업비 영향 기반영으로 CSM 조정요인 크지 않을 것 - 포테그라 인수로 킥비율은 200%수준으로 하락 추정. 연결이익 확대와 함께 하반기 중 기업가치 제고계획 업그레이드가 예정되어 있음
현대해상	2분기 순이익 2,965억원으로 컨센서스 상회 예상. 보험손익 회복이 실적개선을 견인하는 가운데 전분기 부진했던 투자손익 또한 확대 - 예상보험금 확대에 예실차 개선 지속되는 가운데 위험손해율도 100%를 하회할 것으로 보여 장기보험손익 큰 폭 개선 전망(+47.2% yoy) - 자동차 손익은 BEP 수준으로 회복이 예상되고 일반보험 또한 양호한 흐름을 이어가며 전 보종 손익개선이 나타날 전망 - 투자손익은 호조를 보였던 지난해대비 축소될 것이나 대규모 평가손이 발생했던 1분기 대비 크게 확대되며 경상수준 회복 예상 - 매출과 신계약 CSM 규모는 1분기와 유사한 가운데 간편보험 계리가정 적용시점이 연말로 예상되어 CSM 조정규모 크지 않을 듯 - 가정변경 영향으로 킥비율 소폭 하락하나 200% 이상 유지 가능. 7월 관리급여 도입으로 하반기 보험손익 전망 또한 긍정적
삼성생명	2분기 (지배)순이익 7,818억원으로 컨센서스 소폭 하회 예상되나, 투자손익 호조세가 이어지며 높은 이익규모 유지 전망 - 보험손익은 지난해 2분기 대규모 손실비용 환입영향으로 감소하나 보험금 예실차 개선추세 지속. 임금협상 영향으로 사업비 예실차는 축소 - 투자손익의 경우 일부 평가손과 증시변동성 확대에 따른 변액손실에도 자회사 실적호조에 힘입어 전년동기대비 큰 폭 개선(+39%) 예상 - 금리상승이 종신 CSM 배수에 긍정 영향을 주며 건조한 신계약 CSM 유지. 계리가정 변경 CSM 조정요인 발생하나 규모는 크지 않을 듯 - 삼성전자 주가상승이 가용자본과 요구자본에 동시에 영향을 주며 킥비율은 전분기와 유사한 210% 수준 예상 - 보험손익 기반강화와 투자손익 확대에 긍정적 실적흐름 유지되는 가운데 전자 지분가치 상승 병행. 주주환원/자본정책 구체화 기대감 지속
한화생명	2분기 순이익은 1,805억원으로 컨센서스 상회 예상. 보험손익과 투자손익 모두 개선되며 이익증가율이 높게 나타날 전망 - 예실차 개선추세가 이어지고 전년동기대비 손실비용 규모가 크게 축소되면서 보험손익은 36%(yoy) 증가 예상 - 투자손익의 경우 전분기 대체투자관련 대규모 평가의 소멸에도 증시호조에 따른 변액손익 확대에 전년동기대비 대폭 개선이 예상됨 - 매출 둔화에도 종신보험 중장기납 전환과 건강보험 예정이율 인하로 마진배수가 상승하며 신계약 CSM 확대가 가능할 전망 - 금리상승 영향으로 전분기에 이어 킥비율 상승 추세 유지. 해약환급금준비금 제도개선 논의 지연으로 배당 불확실성은 지속 - 투자손익 호조세가 이어지고 효율지표 개선을 바탕으로 보험손익 또한 회복흐름을 보이고 있어 수치와 내용 측면에서 긍정적 실적으로 평가

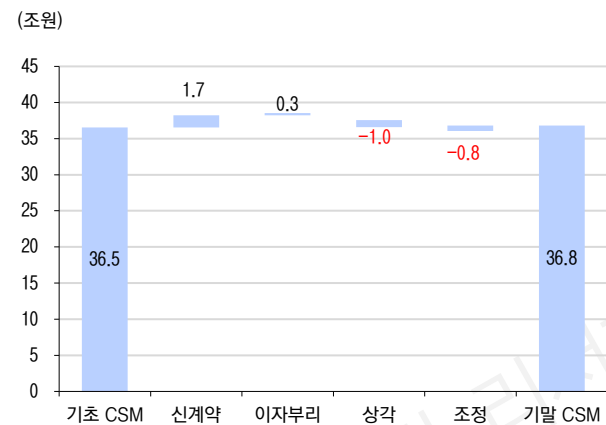
자료: LS증권 리서치센터

표3 커버리지 5개 보험사 합산실적 추이

(단위: 십억원, %)	2025			2026				2025 연간	2026 연간E
	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)		
보험손익	1,586	859	381	1,399	1,709	7.8%	22.2%	4,311	5,675
장기	1,480	940	511	1,290	1,535	3.7%	19.0%	4,241	5,355
CSM상각	1,551	1,567	1,484	1,519	1,536	-1.0%	1.1%	6,126	6,189
RA변동	238	258	259	266	267	12.4%	0.4%	991	1,072
예실차	-58	-494	-571	-363	-106	-	-	-1,329	-1,116
기타	-251	-391	-661	-133	-163	-	-	-1,546	-789
손실부담계약	-86	-230	-448	-4	-58	-	-	-883	-384
자동차	34	-176	-254	-15	23	-31.5%	흑전	-305	-168
일반	64	94	119	107	137	115.1%	27.3%	335	428
투자손익	1,281	1,630	568	2,119	1,581	23.4%	-25.4%	4,730	5,674
보험금융손익	-4,745	-4,401	-4,794	-4,504	-4,128	적지	적지	-17,630	-17,022
기타투자손익	6,026	6,031	5,362	6,623	5,709	-5.3%	-13.8%	22,360	22,697
영업이익	2,773	2,351	853	3,347	3,256	17.4%	-2.7%	8,625	11,075
당기순이익	2,162	1,873	680	2,578	2,445	13.1%	-5.2%	6,730	8,398
ROE(%)	12.4	9.5	2.8	8.5	7.3			7.2	6.7
CSM	59,996	61,467	57,517	59,350	60,175	0.3%	1.4%	57,517	61,893
자본총계	74,899	85,412	113,327	136,564	136,809			113,327	140,354
신계약	270	293	278	260	256	-5.2%	-1.4%	1,127	1,036
신계약CSM	3,244	3,438	3,278	3,182	3,107	-4.2%	-2.3%	12,994	12,567
CSM배수(배)	12.0	11.8	11.8	12.2	12.1			11.5	12.1

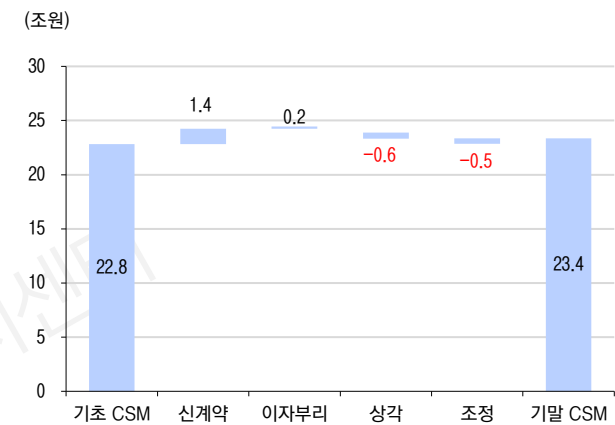
자료: LS증권 리서치센터

그림1 손보 3개사 합산 CSM Movement (26.2QE)



자료: LS증권 리서치센터

그림2 생보 2개사 합산 CSM Movement (26.2QE)



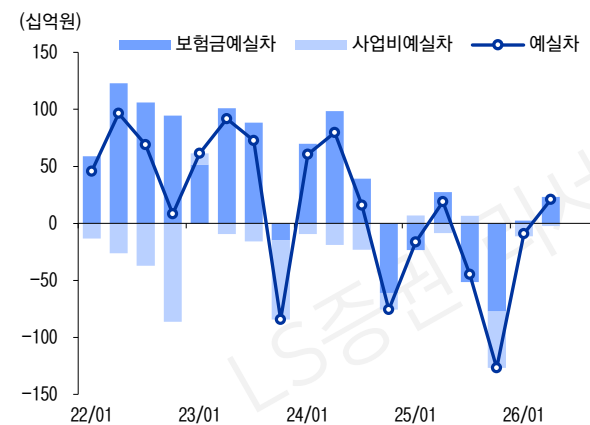
자료: LS증권 리서치센터

표4 삼성화재 분기실적

(단위: 십억원, %)	2025			2026				2025 연간	2026 연간E
	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)		
보험손익	480	370	184	551	582	21.1	5.6	1,560	1,978
장기	414	384	291	440	479	15.8	8.9	1,508	1,765
CSM상각	406	416	392	400	408	0.3	1.9	1,621	1,633
RA변동	47	52	55	54	54	15.8	1.5	199	219
예실차	19	-45	-127	-9	21	-	-	-169	-70
기타	-58	-40	-30	-4	-4	-	-	-143	-17
손실부담계약	-3	-0	17	18	26	-	-	14	23
자동차	1	-65	-125	-10	10	-	흑전	-159	-88
일반	57	50	14	105	78	36.6	-25.4	171	242
투자손익	355	332	235	362	349	-1.5	-3.7	1,213	1,246
보험금융손익	-287	-347	-300	-350	-257	-	-	-1,261	-1,180
기타투자손익	641	679	536	712	607	-5.4	-14.8	2,474	2,426
영업이익	835	702	420	914	931	11.5	1.9	2,773	3,224
세전이익	843	708	411	858	931	10.4	8.5	2,783	3,167
지배주주순이익	637	538	235	635	683	7.2	7.7	2,018	2,338
운용자산	84,581	86,905	92,487	96,568	97,534	15.3	1.0	92,487	99,494
책임준비금	65,645	64,897	66,540	65,443	66,133	0.7	1.1	66,540	67,684
CSM	14,578	15,008	14,168	14,469	14,574	-0.0	0.7	14,168	14,847
자본총계	16,648	18,731	21,292	24,181	22,866	37.3	-5.4	21,292	23,858
신계약	52	52	51	45	44	-16.0	-1.1	214	182
신계약CSM	720	767	710	627	612	-14.9	-2.3	2,898	2,535
CSM배수(배)	13.7	14.9	13.9	14.1	13.9	-	-	13.5	13.9
ROE	16.0	12.1	4.7	11.3	11.7	-	-	11.0	10.4
투자수익률	3.0	3.2	2.4	3.0	2.5	-0.5	-0.5	2.8	2.5
부채부담이율	2.9	3.6	3.3	4.0	3.0	0.1	-1.0	3.3	3.4

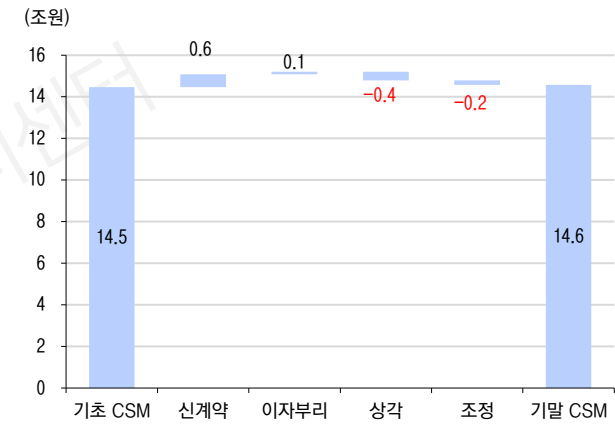
자료: LS증권 리서치센터

그림3 예실차 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

그림4 CSM Movement (26.2QE)



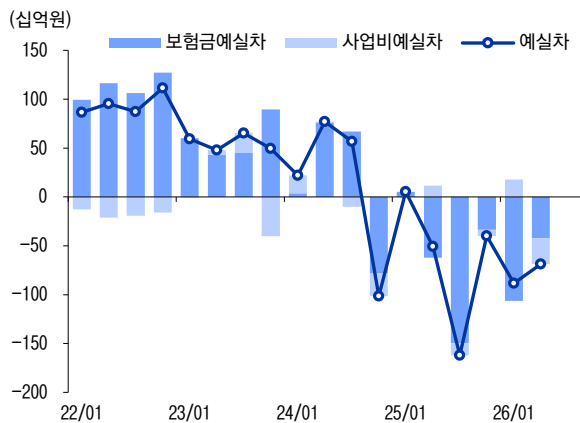
자료: LS증권 리서치센터

표5 DB 손해보험 분기실적

(단위: 십억원,%)	2025			2026				2025 연간	2026 연간E
	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)		
보험손익	268	102	263	227	327	22.2	44.3	1,036	1,137
장기	257	149	275	265	303	17.8	14.2	1,076	1,163
CSM상각	327	330	306	322	316	-3.3	-2.0	1,287	1,270
RA변동	37	40	41	43	43	16.6	0.0	155	173
예실차	-51	-162	-40	-88	-69	-	-	-247	-256
기타	-56	-59	-31	-12	12	-	-	-119	-24
손실부담계약	-35	-48	16	-1	8	-	-	-21	-9
자동차	32	-56	-77	9	11	-64.7	28.0	-55	-36
일반	-21	9	65	-47	13	흑전	흑전	15	10
투자손익	345	301	188	236	360	4.4	52.4	1,078	1,099
보험금융손익	-92	-186	-184	-203	-193	-	-	-656	-874
기타투자손익	436	487	372	439	553	26.7	25.9	1,734	1,972
영업이익	612	403	451	463	687	12.2	48.5	2,114	2,236
세전이익	617	397	450	460	684	10.9	48.8	2,108	2,223
지배주주순이익	460	293	335	269	503	9.3	87.2	1,535	1,565
운용자산	52,130	53,978	56,076	55,887	56,446	8.3	1.0	56,076	57,581
책임준비금	44,209	44,281	44,530	42,183	41,714	-5.6	-1.1	44,530	41,680
CSM	13,231	13,464	12,205	12,822	12,805	-3.2	-0.1	12,205	12,811
자본총계	8,181	9,239	9,855	10,388	10,890	33.1	4.8	9,855	11,684
신계약	45	42	45	38	36	-19.0	-5.1	179	149
신계약CSM	793	724	709	625	593	-25.2	-5.1	2,933	2,443
CSM배수(배)	17.7	17.0	15.9	16.4	16.4	-	-	16.4	16.4
ROE	23.5	13.3	13.9	10.8	18.9	-	-	16.8	14.5
투자수익률	3.3	3.7	2.7	3.1	3.9	0.6	0.8	3.3	3.5
부채부담이율	1.6	3.4	3.5	4.2	4.2	2.6	0.0	3.1	4.5

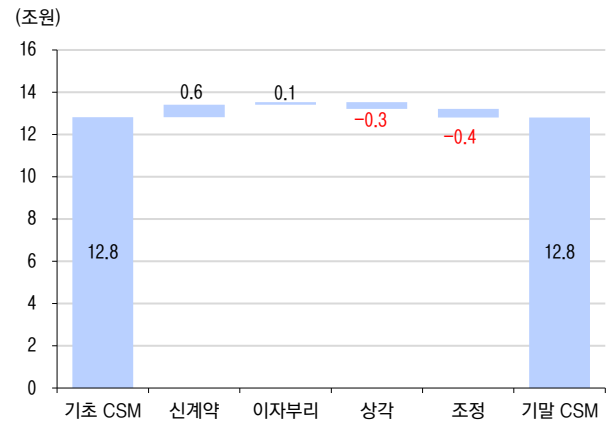
자료: LS증권 리서치센터

그림5 예실차 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

그림6 CSM Movement (26.2QE)



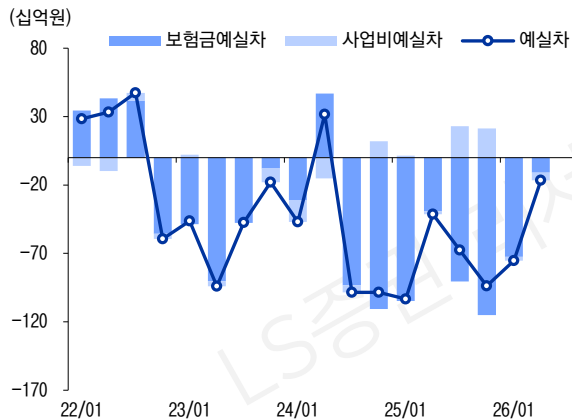
자료: LS증권 리서치센터

표6 현대해상 분기실적

(단위: 십억원,%)	2025			2026				2025 연간	2026 연간E
	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)		
보험손익	213	161	-154	302	318	49.7	5.4	396	993
장기	184	182	-142	266	271	47.2	1.9	338	860
CSM상각	240	246	231	238	240	0.2	1.0	951	971
RA변동	33	37	36	38	38	16.0	0.5	136	153
예실차	-41	-68	-94	-75	-17	-	-	-306	-240
기타	-47	-33	-316	65	9	-	-	-443	-24
손실부담계약	-33	-19	-298	81	8	-	-	-383	4
자동차	1	-55	-52	-14	2	-	흑전	-91	-44
일반	28	35	40	50	46	65.2	-9.1	149	177
투자손익	129	89	4	6	94	-27.5	1,445.3	330	211
보험금융손익	-187	-202	-289	-227	-205	-	-	-888	-844
기타투자손익	316	292	293	233	298	-5.7	27.8	1,218	1,055
영업이익	342	251	-149	308	412	20.5	33.8	726	1,204
세전이익	333	245	-155	299	403	21.3	34.8	694	1,168
지배주주순이익	248	183	-73	223	296	19.7	32.8	561	862
운용자산	47,164	47,382	47,016	46,107	46,568	-1.3	1.0	47,016	47,504
책임준비금	40,021	40,142	39,452	37,350	37,436	-6.5	0.2	39,452	37,676
CSM	9,423	9,670	8,978	9,248	9,430	0.1	2.0	8,978	9,774
자본총계	4,737	4,805	4,883	5,285	5,799	22.4	9.7	4,883	6,177
신계약	30	31	33	28	28	-6.5	-0.5	128	114
신계약CSM	526	512	521	471	469	-10.9	-0.5	2,038	1,866
CSM배수(배)	17.4	16.4	15.8	16.6	16.6	-	-	15.9	16.4
ROE	22.2	15.2	-6.0	17.8	21.5	-	-	11.4	15.6
투자수익률	2.7	2.5	2.5	2.0	2.6	-0.1	0.6	2.6	2.2
부채부담이율	2.8	3.1	4.6	3.9	3.6	0.8	-0.3	3.6	3.6

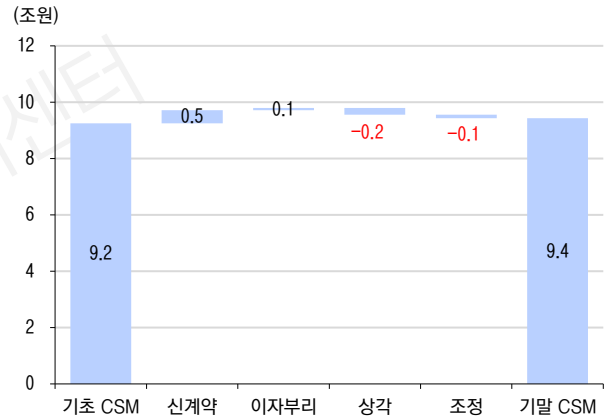
자료: LS증권 리서치센터

그림7 예실차 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

그림8 CSM Movement (26.2QE)



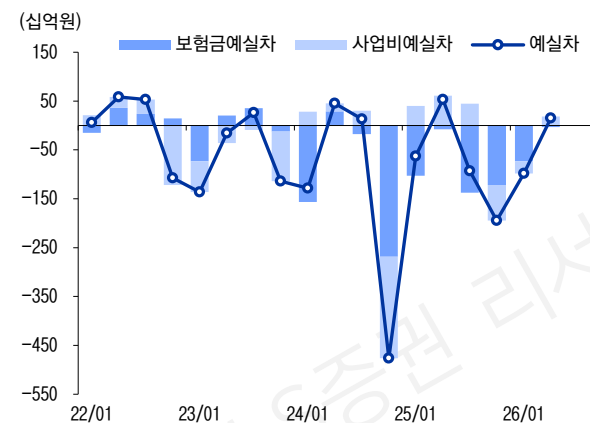
자료: LS증권 리서치센터

표7 삼성생명 분기실적

(단위: 십억원, %)	2025			2026				2025 연간	2026 연간E
	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)		
보험손익	554	262	-118	257	384	-30.6	49.7	975	1,181
CSM상각	383	378	358	367	377	-1.6	2.5	1,480	1,522
RA변동	84	89	87	87	87	4.2	0.1	346	349
예실차	53	-93	-195	-98	15	-	-	-297	-305
기타	34	-113	-368	-100	-95	-	-	-553	-385
손실부담계약	75	-73	-297	-63	-60	-	-	-358	-242
투자손익	456	692	309	1,273	635	39.1	-50.2	2,022	2,642
보험금융손익	-2,945	-2,606	-3,026	-2,886	-2,730	-	-	-10,475	-11,053
기타투자손익	3,402	3,298	3,334	4,159	3,364	-1.1	-19.1	12,496	13,694
연결조정	-94	-138	-95	-172	-34	-	-	-416	-275
영업이익	915	816	95	1,358	984	7.5	-27.5	2,580	3,549
세전이익	1,010	954	191	1,529	1,070	6.0	-30.0	2,996	3,978
지배주주순이익	759	723	186	1,204	782	3.0	-35.0	2,303	2,966
운용자산	218,224	232,722	247,285	264,900	268,079	22.8	1.2	247,285	274,551
책임준비금	238,023	238,257	231,173	221,657	220,683	-7.3	-0.4	231,173	219,214
CSM	13,931	14,266	13,453	13,889	14,230	2.1	2.5	13,453	14,898
자본총계	33,658	40,924	64,835	83,301	83,656	148.5	0.4	64,835	84,784
신계약	831	1,002	912	943	929	11.8	-1.5	3,617	3,682
신계약CSM	769	871	762	849	813	5.8	-4.2	3,059	3,245
CSM배수(배)	11.1	10.4	10.0	10.8	10.5	-	-	10.1	10.6
ROE	10.0	8.1	1.5	6.8	3.9	-	-	4.7	4.1
투자수익률	6.2	5.9	5.6	6.5	5.1	-1.2	-1.4	5.4	5.2
부채부담이율	5.7	5.1	6.0	5.9	5.8	0.0	-0.2	5.3	5.7

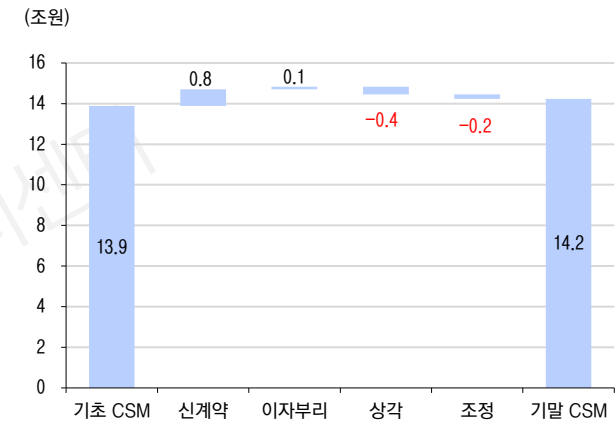
자료: LS증권 리서치센터

그림9 예실차 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

그림10 CSM Movement (26.2QE)



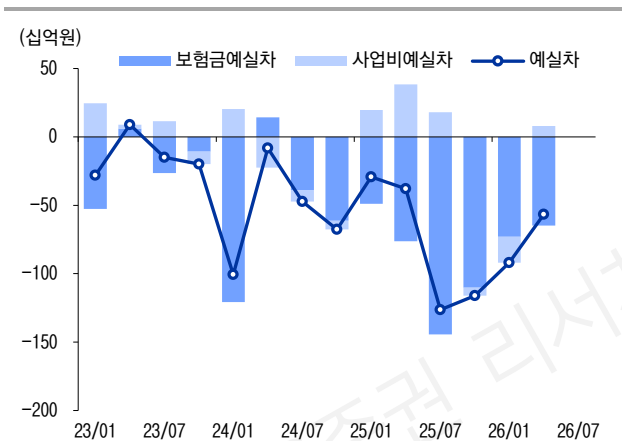
자료: LS증권 리서치센터

표8 한화생명 분기실적

(단위: 십억원, %)	2025			2026				2025 연간	2026 연간E
	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)		
보험손익	72	-37	205	62	98	36.4	57.0	344	386
CSM상각	196	196	197	191	196	0.0	2.3	787	792
RA변동	37	40	40	44	44	19.2	0.0	156	177
예실차	-38	-126	-116	-92	-57	-	-	-310	-245
기타	-123	-146	84	-82	-86	-	-	-289	-338
손실부담계약	-89	-90	114	-40	-40	-	-	-136	-161
투자손익	-4	215	-169	242	144	-	-40.6	87	477
보험금융손익	-1,234	-1,060	-995	-838	-743	-	-	-4,350	-3,072
기타투자손익	1,230	1,275	826	1,080	887	-27.9	-17.8	4,437	3,548
영업이익	68	179	36	304	242	256.2	-20.6	431	863
세전이익	71	170	19	308	246	244.4	-20.4	413	879
지배주주순이익	58	136	-2	248	181	212.8	-27.2	313	667
운용자산	108,593	109,415	107,602	105,423	105,950	-2.4	0.5	107,602	107,013
책임준비금	95,523	95,637	92,012	87,198	87,216	-8.7	0.0	92,012	87,643
CSM	8,833	9,059	8,714	8,921	9,136	3.4	2.4	8,714	9,563
자본총계	11,675	11,714	12,461	13,410	13,597	16.5	1.4	12,461	13,850
신계약	884	1,006	878	845	845	-4.5	-0.1	3,650	3,414
신계약CSM	437	564	576	611	621	42.0	1.7	2,066	2,478
CSM배수(배)	5.9	6.7	7.9	8.7	8.8	-	-	6.8	8.7
ROE	2.1	4.6	-0.1	7.8	5.4	-	-	2.7	5.1
투자수익률	4.5	4.7	3.0	4.1	3.4	-1.2	-0.7	4.2	3.3
부채부담이율	5.8	5.0	4.9	4.3	4.0	-1.9	-0.4	5.4	4.0

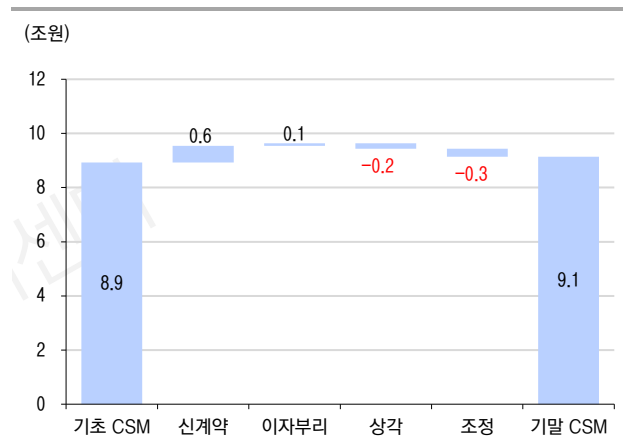
자료: LS증권 리서치센터

그림11 예실차 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

그림12 CSM Movement (26.2QE)



자료: LS증권 리서치센터

표9 보험업종 종목별 투자의견과 주요 지표

		삼성화재	DB손보	현대해상	삼성생명	한화생명
투자의견		Buy(유지)	Buy(유지)	Buy(유지)	Buy(상향)	Buy(유지)
목표주가(수정)		750,000	190,000	45,000	420,000	5,800
목표주가(기존)		750,000	180,000	43,000	420,000	5,800
Target PBR(x)		1.30	1.11	0.57	0.91	0.40
현재주가(07/15)		661,000	162,500	36,950	337,500	4,520
순이익 (십억원)	2024	2,074	1,772	1,031	2,107	721
	2025	2,018	1,535	561	2,303	313
	2026E	2,338	1,565	862	2,966	667
	2027E	2,470	1,663	968	4,185	732
	2028E	2,583	1,763	1,065	3,322	791
EPS(원)	2024	48,779	29,516	13,144	11,732	959
	2025	47,478	25,310	7,156	12,824	417
	2026E	56,815	25,804	10,993	16,519	888
	2027E	62,095	27,420	12,347	23,307	975
	2028E	67,233	29,078	13,587	18,500	1,053
BPS(원)	2024	366,202	140,165	62,835	201,016	12,295
	2025	500,071	148,242	62,278	349,293	12,500
	2026E	578,927	171,128	78,777	459,970	14,349
	2027E	611,641	197,993	92,033	471,286	15,362
	2028E	673,462	225,745	106,530	474,535	16,452
ROA(%)	2024	2.4	3.5	2.2	0.7	0.6
	2025	2.2	2.7	1.1	0.7	0.3
	2026E	2.3	2.6	1.7	0.8	0.5
	2027E	2.3	2.7	1.9	1.0	0.6
	2028E	2.3	2.7	2.0	0.8	0.6
ROE(%)	2024	13.1	20.7	18.7	5.4	6.6
	2025	11.0	16.8	11.4	4.7	2.7
	2026E	10.4	14.5	15.6	4.1	5.1
	2027E	10.3	13.3	14.5	5.0	5.1
	2028E	10.3	12.5	13.7	3.9	5.3
PER(배)	2024	6.8	3.5	2.4	7.8	3.0
	2025	8.9	4.5	3.6	9.4	7.1
	2026E	11.6	6.3	3.4	20.4	5.1
	2027E	10.6	5.9	3.0	14.5	4.6
	2028E	9.8	5.6	2.7	18.2	4.3
PBR(배)	2024	0.91	0.73	0.51	0.45	0.24
	2025	0.85	0.77	0.42	0.34	0.24
	2026E	1.14	0.95	0.47	0.73	0.32
	2027E	1.08	0.82	0.40	0.72	0.29
	2028E	0.98	0.72	0.35	0.71	0.27
DPS(배)	2024	19,000	6,800	0	4,500	0
	2025	19,500	7,600	0	5,300	0
	2026E	23,400	8,800	0	7,240	0
	2027E	26,400	9,570	0	10,500	0
	2028E	29,370	10,440	2,000	10,000	0

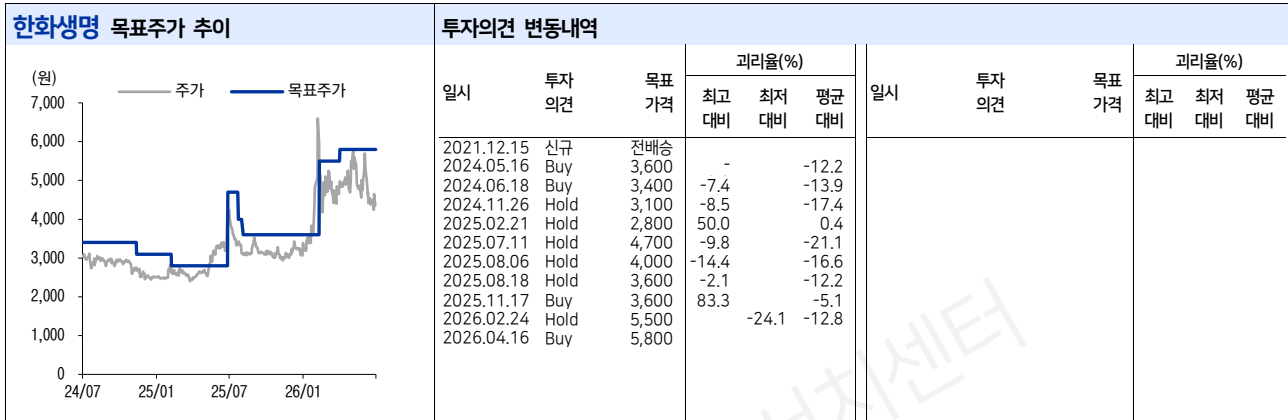
자료: LS증권 리서치센터

삼성화재 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
	24/07	25/01	25/07	26/01				
			2020.07.20	신규	전배승			
			2024.05.16	Buy	380,000	2.4		-6.8
			2024.11.26	Buy	430,000	1.2		-14.3
			2025.01.31	Buy	420,000	-9.2		-9.2
			2025.02.03	Buy	450,000	6.3		-13.2
			2025.07.11	Hold	520,000	-0.4		-12.2
			2025.08.06	Hold	500,000	-11.4		-12.3
			2025.08.14	Hold	490,000	28.6		-4.0
			2026.01.14	Buy	520,000	18.8		-1.2
			2026.02.23	Buy	710,000	-20.4		-32.1
			2026.04.16	Buy	600,000	-10.3		-19.7
			2026.05.15	Buy	650,000	12.3		-8.1
			2026.06.10	Buy	750,000			

DB손해보험 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
	24/07	25/01	25/07	26/01	26/07			
			2020.07.20	신규	전배승			
			2024.05.16	Buy	120,000	-7.1		-13.2
			2024.06.18	Buy	125,000	-1.4		-13.5
			2025.01.31	Buy	120,000	-14.0		-22.6
			2025.05.15	Buy	110,000	24.3		2.2
			2025.01.31	Buy	160,000	-9.1		-16.6
			2025.08.06	Buy	150,000	-3.0		-9.6
			2025.09.29	Buy	165,000	-12.7		-18.8
			2025.11.17	Buy	160,000	20.2		-16.3
			2026.02.23	Buy	230,000	-10.7		-22.5
			2026.04.16	Buy	210,000	-16.7		-19.7
			2026.05.18	Buy	200,000	-17.9		-25.8
			2026.06.10	Buy	180,000	-9.7		-18.8
			2026.07.16	Buy	190,000			

현대해상 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
	24/07	25/01	25/07	26/01	26/07			
			2020.07.20	신규	전배승			
			2024.02.26	Buy	40,000	-9.6		-18.5
			2024.11.15	Buy	33,000	-14.4		-15.4
			2024.11.26	Hold	32,000	-14.7		-19.3
			2025.01.31	Hold	28,000	-11.6		-13.2
			2025.02.24	Buy	28,000	-11.6		-21.2
			2025.05.15	Buy	26,000	8.1		-2.6
			2025.07.11	Buy	33,000	-8.3		-17.4
			2025.08.06	Buy	32,000	-7.0		-12.7
			2025.11.17	Buy	36,000	7.8		-17.5
			2026.02.24	Buy	46,000	-22.9		-32.7
			2026.04.16	Buy	42,000	-7.5		-21.3
			2026.06.10	Buy	43,000	-4.1		-13.3
			2026.07.16	Buy	45,000			

삼성생명 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
	24/07	25/01	25/07	26/01				
			2019.11.11	신규	전배승			
			2024.05.17	Buy	110,000	-16.5		-22.3
			2024.06.18	Hold	93,000	3.8		-2.7
			2024.08.19	Hold	98,000	11.0		1.2
			2024.11.26	Hold	115,000	-5.2		-15.5
			2025.01.31	Hold	94,000	41.5		2.3
			2025.07.11	Hold	150,000	-6.2		-13.4
			2025.08.06	Hold	140,000	20.3		7.5
			2025.11.14	Hold	160,000		-9.5	-2.9
			2026.01.14	Hold	180,000	21.7		4.1
			2026.02.23	Hold	240,000	7.5		-6.4
			2026.04.16	Hold	285,000	15.8		-4.6
			2026.05.15	Hold	360,000	33.3		2.4
			2026.06.10	Hold	420,000			



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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 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	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)