

보험

한화손해보험 000370

2Q26 Review: 2026년에도 여성 특화 보험은 성장 지속 중

Aug 13, 2026

Buy

유지

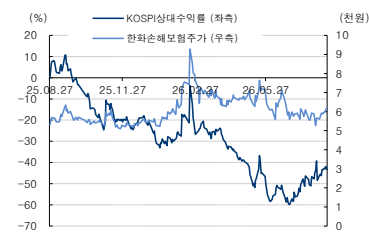
2026년 2분기 당기순이익 1,164억원, YoY 17.7% ↑, QoQ 45.6% ↑
TP 8,300 원

유지

Company Data

현재가(08/12)	6,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	9,300 원
52 주 최저가(보통주)	5,100 원
KOSPI (08/12)	6,579.04p
KOSDAQ (08/12)	858.91p
자본금	7,737 억원
시가총액	7,238 억원
발행주식수(보통주)	11,674 만주
발행주식수(우선주)	3,800 만주
평균거래량(60 일)	40.0 만주
평균거래대금(60 일)	23 억원
외국인지분(보통주)	13.08%
주요주주	
한화생명보험 외 2 인	51.48%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.8	-171	4.6
상대주가	14.6	-30.4	-49.3

한화손해보험의 2026년 2분기 당기순이익(별도기준)은 1,164억원으로 전년동기 및 전분기 대비 각각 17.7%, 45.6% 증가함. 이익이 증가한 이유는 장기보험의 경우 보험금예실차 개선, CSM 상각이익이 증가하면서 보험손익이 개선되었고, 전분기에 비해서는 보험손익 외에 투자손익도 견조한 증가세를 보였기 때문.

2026년 2분기 한화손해보험의 보험손익은 1,018억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 27.6%, 8.0% 증가했는데, 위에서 말한대로 장기보험 손익이 개선되었기 때문. 장기 보험손익은 1,138억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 21.3%, 21.4% 증가함. 일반 보험손익은 53억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 57.9%, 16.1% 감소했는데, 고액사고 건수가 발생했기 때문. 자동차 보험손익은 여전히 172억원의 손실을 기록했는데, 비대면 채널 중심의 보험수익 증대에서 건당 손해액이 증가했기 때문. 한화손해보험은 여성/시니어 중심의 보장성 신계약 매출을 확대하고 있는데, 이에 2026년 2분기 인보장 신계약 상품의 비중이 82%로 전년동기대비 17%p 증가세를 유지중임.

2026년 2분기 투자손익(보험금융손익 제외)은 1,452억원으로 전년동기에 비해 9.4% 감소했으나, 전분기에 비해서는 11.3% 증가함. 2026년 6월말 기준 CSM은 4조4,204억원으로 전분기대비 3.3% 증가했고, 지급여력비율(K-ICS)은 경과조치 전 185%, 경과조치 후 228%로 안정적인 지급여력을 유지하고 있는 것으로 판단됨.

투자의견 Buy, 목표주가 8,300원 유지

한화손해보험에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 8,300원도 유지함. 1)여성 및 시니어관련 특화된 장기 보장성 상품 성장이 2026년에도 지속되고 있으며, 2)이를 바탕으로 견조한 신계약 CSM 증가도 시현되고 있다는 점, 3)여기에 안정적인 지급여력비율을 유지하고 있다는 점에서 장기적으로 주가 상승이 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2027F
보험손익	398.2	307.7	318.8	363.2	347.9
투자손익	107.8	183.9	152.3	128.3	154.8
영업이익	506.1	491.6	471.0	491.5	502.7
당기순이익	382.3	361.1	372.2	385.1	392.5
증가율 (YoY, %)	31.5	-5.6	3.1	3.5	1.9
PER (배)	1.3	1.9	2.1	2.0	2.0
PBR (배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
ROA (%)	11.8	12.5	12.3	11.0	10.1
ROE (%)	0.7	1.3	1.5	1.6	1.6
DPS (원, 보통주)	0	0	0	0	0
배당수익률 (% , 보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0


[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

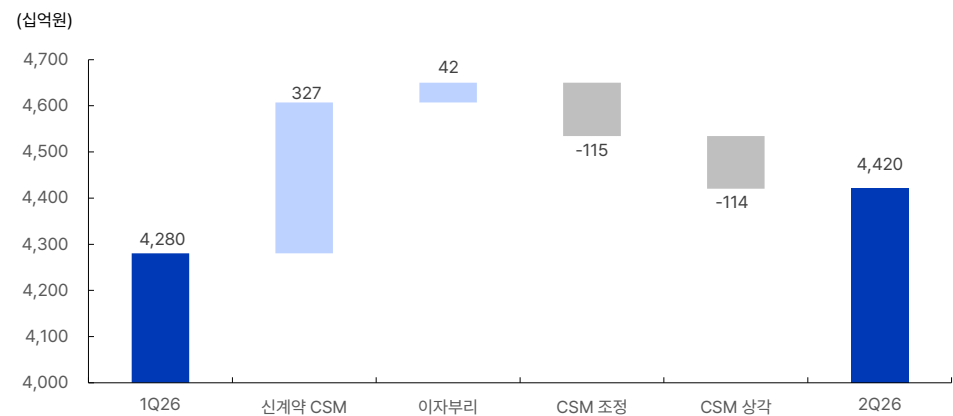
[도표 1] 한화손해보험 2026 년 2 분기 실적 현황

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	YoY	2Q25	QoQ
I. 보험손익	101.8	79.8	27.6	94.3	8.0
1. 보험영업수익	1,647.2	1,576.9	4.5	1,323.0	24.5
1) 일반모형/변동수수료접근법 보험	1,118.8	1,086.0	3.0	968.9	15.5
2) 보험료배분접근법 보험수익	528.4	490.8	7.7	354.1	49.2
2. 보험서비스비용	1,464.2	1,402.8	4.4	1,202.3	21.8
1) 일반모형/변동수수료접근법 보험	987.8	970.9	1.7	866.7	14.0
2) 보험료배분접근법 보험서비스비용	476.4	431.8	10.3	335.6	42.0
3. 재보험수익	69.8	43.4	60.6	92.1	-24.2
1) 일반모형 재보험수익	9.7	-1.2	흑전	10.5	-8.1
2) 보험료배분접근법 재보험수익	60.1	44.6	34.8	81.6	-26.3
4. 재보험서비스비용	115.9	100.6	15.2	88.9	30.4
1) 일반모형 재보험서비스비용	12.5	8.6	44.4	10.1	22.9
2) 보험료배분접근법 재보험서비스	103.5	92.0	12.5	78.8	31.3
5. 기타사업비용	35.0	37.1	-5.8	29.6	18.0
II. 투자손익(보험금융손익 제외)	145.2	160.2	-9.4	130.5	11.3
1. 투자영업수익	255.1	343.5	-25.7	293.5	-13.1
2. 투자영업비용	109.9	183.3	-40.1	163.0	-32.6
III. 보험금융손익	-110.9	-109.5	적지	-106.9	적지
1. 보험금융수익	6.3	7.9	-19.8	2.1	206.4
2. 보험금융비용	117.2	117.3	-0.1	109.0	7.6
IV. 영업이익	136.2	130.6	4.3	117.8	15.5
V. 영업외손익	0.4	-0.1	흑전	-2.5	흑전
VI. 법인세비용차감전순이익(손실)	136.6	130.5	4.7	115.3	18.5
VII. 법인세비용	20.2	31.6	-36.2	35.4	-43.0
VIII. 당기순이익	116.4	98.9	17.7	79.9	45.6

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 한화손해보험 CSM 변화 추이



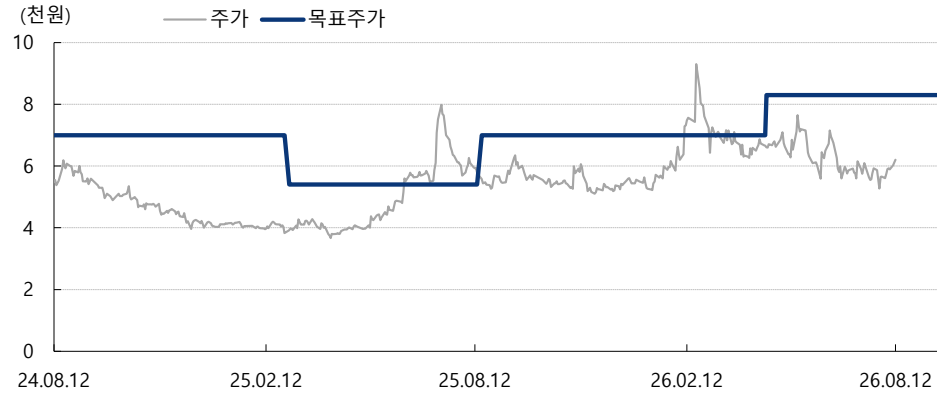
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[한화손해보험 000370]

Income Statement					Balance Sheet				
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F	(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
보험손익	307.7	318.8	363.2	347.9	자산총계	20,279.1	19,696.3	20,511.1	21,344.4
장기	362.1	378.8	481.9	502.9	운용자산	18,931.3	18,301.1	19,044.2	19,817.5
CSM 상각	423.1	438.5	442.9	447.3	비운용자산	1,347.8	1,395.1	1,466.8	1,526.9
RA 변동	80.6	93.6	93.5	97.5	특별계정자산	0.0	0.0	0.0	0.0
예실차	(82.4)	(11.4)	10.2	3.1	부채총계	17,558.9	16,385.5	16,815.1	17,255.9
기타	(59.2)	(142.0)	(64.6)	(45.0)	책임준비금	15,415.7	13,614.4	13,971.4	14,337.7
자동차	(55.7)	(90.1)	(137.9)	(167.1)	보험계약부채	15,337.9	16,078.0	16,653.1	17,257.7
일반	1.2	30.1	19.2	12.1	BAA: 일반모형	14,558.1	15,009.8	15,546.7	16,111.1
투자손익	183.9	152.3	128.3	154.8	BEL	9,440.5	9,815.3	10,213.8	10,628.6
운용손익	613.4	610.7	620.2	647.4	RA	1,048.2	695.3	723.8	753.5
보험금융손익	(429.5)	(458.4)	(491.9)	(492.6)	CSM	4,069.4	4,499.2	4,609.0	4,729.0
영업이익	491.6	471.0	491.5	502.7	PAA: 보험료배분접근법적용	779.8	1,068.2	1,106.4	1,146.6
영업외손익	(8.0)	0.8	1.0	1.0	특별계정부채	0.0	0.0	0.0	0.0
세전이익	483.6	471.9	492.5	503.7	자본총계	2,720.1	3,310.8	3,696.0	4,088.5
법인세비용	122.5	99.6	107.4	111.2	자본금	773.7	773.7	773.7	773.7
당기순이익	361.1	372.2	385.1	392.5	자본잉여금	70.5	75.7	75.7	75.7
증가율(YoY)					신종자본증권	234.1	234.1	234.1	234.1
당기순이익	-5.6	3.1	3.5	1.9	이익잉여금	2,990.6	3,355.7	3,740.8	4,133.4
운용자산	0.6	-3.3	4.1	4.1	자본조정	(349.3)	(349.3)	(349.3)	(349.3)
자본총계	-11.7	21.7	11.6	10.6	기타포괄손익누계액	(999.5)	(779.1)	(779.1)	(779.1)
CSM Movement					Key Financial Data				
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F	(단위:%, 원, 배)	2025	2026F	2027F	2028F
기초 CSM	4,260.7	4,475.4	4,578.0	4,697.5	EPS (원)	2,906	2,996	3,099	3,159
신계약 CSM	960.7	997.9	711.2	723.9	BPS (원)	21,869	26,618	29,715	32,902
이자부리	156.8	168.6	176.0	180.3	PER (배)	1.9	2.1	2.0	2.0
CSM 조정	(712.7)	(298.2)	(334.6)	(336.9)	PBR (배)	0.25	0.23	0.21	0.19
CSM 상각	(420.6)	(438.5)	(442.9)	(447.3)	ROA (%)	1.3	1.5	1.6	1.6
신계약 CSM 상각	0.0	0.0	0.0	0.0	ROE (%)	12.5	12.3	11.0	10.1
보유계약 CSM 상각	0.0	0.0	0.0	0.0	배당성향 (% 보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0
기말 CSM	4,069.4	4,499.2	4,609.0	4,729.0	DPS (원, 보통주)	0	0	0	0
CSM 가치배수	10.7	13.6	14.1	14.1	배당수익률 (% 보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

한화손해보험 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021-05-17	매수	5,900			2024-01-30	매수	5,500	(19.38)	0.91
2021-07-30	매수	5,900			2024-05-16	매수	6,500	(22.05)	(10.31)
2021-11-15	매수	5,900			2024-08-12	매수	7,000	(24.74)	(11.57)
2022-02-28	매수	5,900			2024-11-12	매수	7,000	(33.30)	(11.57)
2022-04-19	매수	5,900			2025-03-04	매수	5,400	(7.81)	47.78
2022-05-16	매수	5,900			2025-08-18	매수	7,000	(19.80)	(9.29)
2022-08-18	매수	7,100			2025-11-12	매수	7,000	(19.60)	(9.29)
2022-11-21	매수	5,500			2025-11-14	매수	7,000	(14.36)	32.86
2023-02-23	매수	5,500			2026-04-22	매수	8,300	(19.77)	(14.58)
2023-09-04	매수	5,500	(21.30)	(16.27)	2026-05-18	매수	8,300	(24.74)	(7.83)
2023-11-10	매수	5,500	(24.40)	(16.27)	2026-08-13	매수	8,300		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~ -10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과이익 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하