

보험

삼성화재 000810

2Q26 Review: 보험손익 및 투자손익 개선세 유지

Aug 14, 2026

Buy

유지

2026년 2분기 당기순이익 7,377억원, YoY 16.2% ↑, QoQ 15.7% ↑

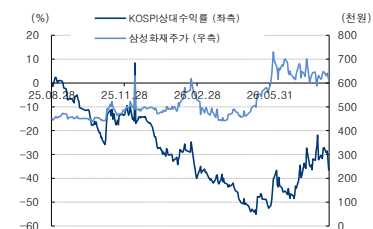
TP 800,000 원

상향

Company Data

현재가(08/13)	611,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	730,000 원
52 주 최저가(보통주)	436,500 원
KOSPI (08/13)	6,813.34p
KOSDAQ (08/13)	861.37p
자본금	7,737 억원
시가총액	284,734 억원
발행주식수(보통주)	4,465 만주
발행주식수(우선주)	301 만주
평균거래량(60 일)	112 만주
평균거래대금(60 일)	701 억원
외국인지분(보통주)	58.05%
주요주주	
삼성생명보험 외 5 인	19.63%
국민연금공단	7.22%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.4	9.3	39.3
상대주가	-4.5	-11.7	-34.1

삼성화재의 2026년 2분기 당기순이익(기업지배기준)은 7,377억원으로 전년동기 및 전분기 대비 각각 16.2%, 15.7% 증가함. 이익이 증가한 이유는 보험손익 및 투자손익 모두 개선세를 보였기 때문.

2026년 2분기 삼성화재의 보험손익은 5,632억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 2.1%, 17.2% 증가했는데, 장기보험 및 자동차보험 보험손익 개선에 기인함. 장기보험의 경우 보장유지율 개선세와 손해를 안정화 흐름으로 2분기 보험손익을 전년동기 및 전분기대비 각각 6.4%, 0.1% 증가한 4,403억원을 기록함. 자동차 보험손익의 경우 우량매출 증대 및 사고율 감소로 인해 전년동기 및 전분기대비 모두 흑자전환한 296억원의 손익을 기록함. 일반 보험손익은 828억원으로 전년동기대비 44.8% 증가했으나, 전분기에 비해서는 20.9% 감소함.

삼성화재의 2026년 2분기 투자손익은 4,255억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 17.4%, 20.0% 증가했는데, 보유이원 채고를 위한 고수익 자산 투자 지속 및 주식시장 호조에 따른 평가이익이 증가했기 때문. 2분기 삼성화재의 CSM은 14.6조원으로 전년동기와 비슷한 수준이며, 2026년 6월말 지급여력비율(K-ICS)은 282.8%(경과조치 후 조정 K-ICS)로 전년말대비 19.9%p 상승함.

업종내 Top picks 유지, 목표주가 800,000원으로 상향

삼성화재에 대해 투자의견 매수와 업종내 Top picks를 유지하며, 실적 및 가치치 조정으로 목표주가를 80만원으로 상향함. 1)장기보장성 보험 중심의 판매 전략이 장기CSM 총량 증대로 실적 개선을 지속하고 있고, 2)자동차보험도 흑자전환을 통한 안정화가 진행되면서 2026년 견조한 연간 실적 실적 개선이 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
보험손익	1,849.1	1,519.5	1,886.8	2,116.5	1,929.7
투자손익	845.3	1,213.3	1,295.1	1,402.8	1,800.8
영업이익	2,734.5	2,773.1	3,233.7	3,568.8	3,730.6
당기순이익	2,076.8	2,020.3	2,302.6	2,490.1	2,614.4
증가율 (YoY, %)	14.0	-2.7	14.0	8.1	5.0
PER (배)	6.9	9.8	10.6	9.8	9.3
PBR (배)	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8
ROA (%)	1.0	1.0	1.8	1.9	2.4
ROE (%)	13.1	11.0	10.3	10.0	9.6
DPS (원, 보통주)	19,000	19,500	23,000	25,000	26,000
배당수익률 (% , 보통주)	5.3	3.9	3.8	4.1	4.3



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

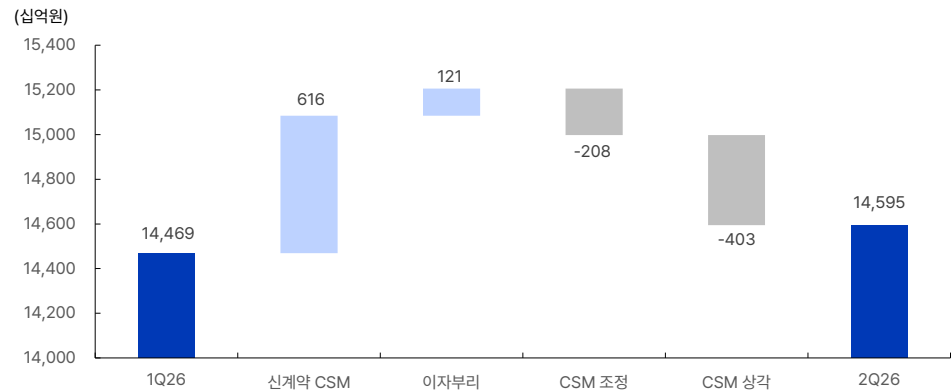
[도표 1] 삼성화재 2026 년 2 분기 실적

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	YoY	2Q25	QoQ
보험손익	563.2	551.3	2.1	480.4	17.2
보험수익	4,889.3	4,785.7	2.2	4,633.0	5.5
보험서비스비용	4,095.6	3,948.5	3.7	3,899.2	5.0
재보험수익	172.3	78.4	119.8	146.2	17.9
재보험서비스비용	355.4	328.6	8.1	342.0	3.9
기타사업비용	47.5	35.7	33.1	57.5	-17.5
투자손익	425.5	362.4	17.4	354.5	20.0
투자영업수익	1,515.3	1,871.9	-19.0	2,103.4	-28.0
투자영업비용	1,089.7	1,509.4	-27.8	1,748.8	-37.7
영업이익	988.7	913.8	8.2	835.0	18.4
영업외손익	4.4	-56.1	흑전	7.7	-43.2
세전이익	993.1	857.7	15.8	842.6	17.9
당기순이익	738.7	635.2	16.3	638.4	15.7
지배기업주주지분순이익	737.7	634.7	16.2	637.5	15.7

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성화재 CSM 변화 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[삼성화재 000810]

Income Statement				
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
보험손익	1,519.5	1,886.8	2,116.5	1,929.7
장기	1,507.7	1,673.3	1,845.2	1,906.9
CSM 상각	1,620.8	1,627.9	1,728.5	1,736.6
RA 변동	198.9	228.9	240.3	250.2
예실차	(169.1)	(113.2)	(43.9)	(8.7)
기타	(142.9)	(70.3)	(79.7)	(71.3)
자동차	(159.0)	(159.7)	(131.1)	(430.4)
일반	170.8	373.3	402.4	453.3
투자손익	1,213.3	1,295.1	1,402.8	1,800.8
운용손익	2,474.4	2,621.6	2,787.0	3,160.0
보험금융손익	(1,261.1)	(1,326.5)	(1,384.3)	(1,359.1)
영업이익	2,773.1	3,233.7	3,568.8	3,730.6
영업외손익	10.2	(88.3)	(64.7)	(63.2)
세전이익	2,783.3	3,145.3	3,504.1	3,667.3
법인세비용	763.0	842.8	1,014.0	1,052.9
당기순이익	2,020.3	2,302.6	2,490.1	2,614.4
증가율(YoY)				
당기순이익	-2.7	14.0	8.1	5.0
운용자산	10.3	3.0	4.0	4.1
자본총계	36.5	10.7	10.6	10.0

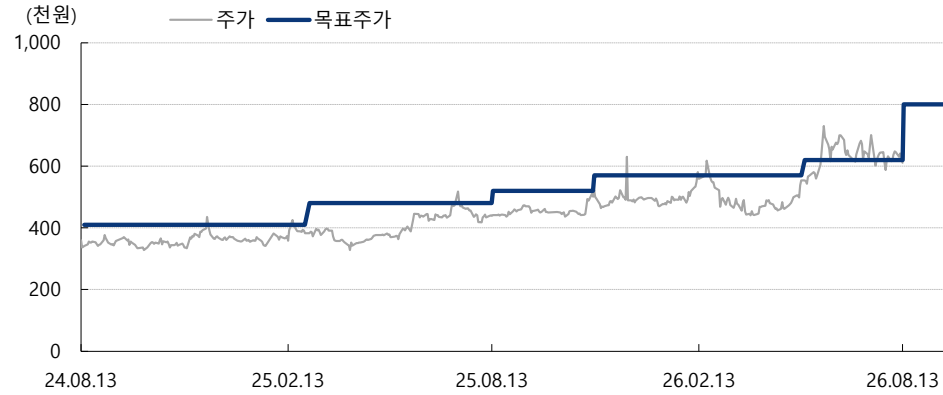
CSM Movement				
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
기초 CSM	15,007.7	14,889.5	15,825.9	15,486.6
신계약 CSM	2,898.4	2,485.6	2,483.2	704.4
이자부리	502.3	484.5	461.4	474.0
CSM 조정	(1,686.1)	(418.6)	(254.9)	(198.9)
CSM 상각	(1,620.8)	(1,627.9)	(1,728.5)	(1,736.6)
신계약 CSM 상각	(39.7)	(35.0)	(34.9)	(9.9)
보유계약 CSM 상각	(1,581.1)	(1,592.9)	(1,693.6)	(1,726.8)
기말 CSM	14,167.7	15,091.2	16,052.6	15,295.4
CSM 가치배수	13.6	13.8	13.7	13.7

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

Balance Sheet				
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	96,450.4	99,415.0	103,403.4	107,601.4
운용자산	92,487.0	95,289.4	99,109.5	103,133.7
비운용자산	3,826.9	3,989.1	4,157.4	4,467.7
특별계정자산	136.5	136.5	136.5	136.5
부채총계	75,158.0	75,854.6	77,352.9	78,936.5
책임준비금	66,540.1	67,156.8	68,483.2	69,885.3
보험계약부채	49,049.9	51,102.2	53,543.4	54,175.0
BAA: 일반모형	44,773.5	46,646.8	48,875.2	49,451.7
BEL	28,494.5	29,358.0	30,534.9	31,774.7
RA	2,111.3	2,197.7	2,287.8	2,381.6
CSM	14,167.7	15,091.2	16,052.6	15,295.4
PAA: 보험료배분접근법적용	4,276.4	4,455.4	4,668.2	4,723.3
특별계정부채	138.3	138.3	138.3	138.3
자본총계	21,292.4	23,560.4	26,050.5	28,664.9
자본금	26.5	26.5	26.5	26.5
자본잉여금	939.2	939.2	939.2	939.2
신종자본증권	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	14,643.2	16,945.8	19,435.9	22,050.3
자본조정	(1,219.1)	(1,219.1)	(1,219.1)	(1,219.1)
기타포괄손익누계액	6,868.1	6,868.1	6,868.1	6,868.1

Key Financial Data				
(단위:%, 원, 배)	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	50,727	57,815	62,524	65,645
BPS (원)	534,624	591,571	654,095	719,739
PER (배)	9.8	10.6	9.8	9.3
PBR (배)	0.93	1.03	0.93	0.85
ROA (%)	1.0	1.8	1.9	2.4
ROE (%)	11.0	10.3	10.0	9.6
배당성향 (% 보통주)	38.4	38.9	39.4	39.9
DPS (원, 보통주)	19,500	23,000	25,000	26,000
배당수익률 (% 보통주)	3.9	3.8	4.1	4.3

삼성화재 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
2021-05-13	매수	255,000			2024-01-30	매수	300,000	(8.06)	14.33
2021-08-24	매수	275,000			2024-05-16	매수	410,000	(12.98)	(5.12)
2021-11-15	매수	275,000			2024-08-16	매수	410,000	(13.85)	(5.12)
2022-02-28	매수	275,000			2024-11-15	매수	410,000	(12.12)	6.10
2022-04-19	매수	275,000			2025-03-04	매수	480,000	(15.56)	7.92
2022-05-13	매수	275,000			2025-08-14	매수	520,000	(12.45)	(1.73)
2022-08-16	매수	275,000			2025-11-12	매수	570,000	(12.28)	(12.28)
2022-11-21	매수	250,000			2025-11-14	매수	570,000	(13.56)	10.53
2023-02-22	매수	250,000			2026-04-22	매수	570,000	(13.69)	10.53
2023-09-04	매수	300,000	(13.79)	(10.33)	2026-05-18	매수	620,000	2.33	17.74
2023-11-10	매수	300,000	(15.00)	(9.67)	2026-08-14	매수	800,000		

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 사기 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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하