

보험

DB손해보험 005830

2Q26 Review: 눈에 띄는 보험손익 개선, 기대되는 배당

Aug 14, 2026

Buy

유지

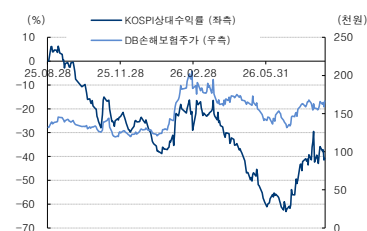
FY26 2Q 당기순이익 7,111억원, YoY 164.8% ↑, QoQ 54.6% ↑
TP 219,000 원

유지

Company Data

현재가(08/13)	166,600 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	205,500 원
52 주 최저가(보통주)	119,300 원
KOSPI (08/13)	6,813.34p
KOSDAQ (08/13)	861.37p
자본금	354 억원
시가총액	109,124 억원
발행주식수(보통주)	6,550 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	19.9 만주
평균거래대금(60 일)	323 억원
외국인지분(보통주)	44.50%
주요주주	
김남호 외 14 인	27.57%
국민연금공단	8.33%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.7	-8.5	30.3
상대주가	4.6	-26.1	-38.4

DB손해보험의 2026년 2분기 당기순이익(별도기준)은 7,111억원으로 전년동기 및 전분기 대비 각각 164.8%, 54.6% 증가했으며, 교보증권 예상도 62.5% 상회함. 이익이 큰 폭으로 증가한 이유는 2분기 장기위험 손해율이 개선되면서, 여기에 CSM 계리 감독 가이드 반영에 따른 가정 변경으로 인한 손실부담계약 환입과 할인요인 등이 발생하면서 손익이 큰 폭으로 개선되었기 때문.

2026년 2분기 DB손해보험의 보험손익은 5,618억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 148.0%, 109.9% 증가함. 특히 위에서 말한 가정 조정으로 장기 보험손익의 경우 5,104억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 98.6%, 92.5% 개선되었는데, 실손 및 위험손해율이 각각 110.4%, 99.1%로 전분기대비 각각 9.7%p, 2.6%p 하락세를 기록함. 자동차 보험손익은 62억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 80.6%, 29.6% 감소했는데, 손해율은 50.8%로 전분기와 비슷한 수준임. 일반 보험손익은 451억원으로 전년동기 및 전분기대비 모두 흑자전환함.

DB손해보험의 2026년 2분기 투자손익은 4,021억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 70.3%, 16.7% 증가함. 2026년 6월말 기준 DB손해보험의 CSM은 12.8조원으로 전분기와 비슷한 수준임. 지급여력비율(K-ICS)은 204.3%(경과조치후)로 예상됨.

투자의견 Buy 및 목표주가 219,000원 유지

DB손해보험에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 219,000원을 유지함. 1)2026년 상반기 견조한 보험손익 개선에 따른 연간 이익 증가가 예상되는 가운데, 2)이를 바탕으로 적극적인 주주환원에 대한 기대가 주가에 긍정적인 영향을 줄 것으로 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
보험손익	1,619.1	1,035.9	1,252.2	855.5	757.9
투자손익	743.6	1,077.7	1,236.0	1,387.1	1,512.8
영업이익	2,362.7	2,113.7	2,488.2	2,242.6	2,270.6
당기순이익	1,772.2	1,534.9	1,732.7	1,571.1	1,594.3
증가율 (YoY, %)	15.3	-13.4	12.9	-9.3	1.5
PER (배)	2.9	4.2	4.7	5.2	5.2
PBR (배)	0.7	0.8	1.2	1.0	0.7
ROA (%)	20.7	16.8	19.1	17.4	15.0
ROE (%)	1.5	2.3	2.4	2.7	2.5
DPS (원, 보통주)	6,800	7,600	9,000	8,300	8,600
배당수익률 (% , 보통주)	6.6	5.8	5.4	5.0	5.2



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jkim79@iprovest.com

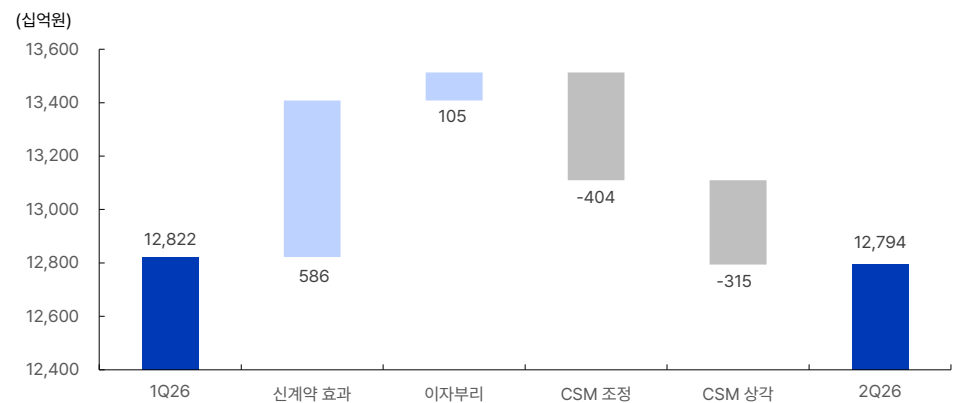
[도표 1] DB 손해보험 2026 년 2 분기 실적 현황

(단위: 십억원, %)

구 분	2Q26	1Q26	YoY	2Q25	QoQ
보 험 손 익	561.8	226.6	148.0	267.7	109.9
○ 보험수익	3,989.1	3,910.4	2.0	3,779.9	5.5
- 일반모형 보험수익	2,334.6	2,318.6	0.7	2,190.5	6.6
- 보험료배분접근법 보험수익	1,654.5	1,591.7	3.9	1,589.3	4.1
○ 보험서비스비용	3,259.2	3,633.1	-10.3	3,603.8	-9.6
- 일반모형 보험서비스비용	1,789.1	2,038.7	-12.2	1,917.6	-6.7
- 보험료배분접근법 보험서비스비용	1,470.2	1,594.4	-7.8	1,686.1	-12.8
○ 재보험수익	122.1	207.3	-41.1	362.5	-66.3
- 일반모형 재보험수익	26.2	41.4	-36.7	55.7	-52.9
- 보험료배분접근법 재보험수익	95.9	165.8	-42.2	306.8	-68.8
○ 재보험서비스비용	254.6	231.2	10.1	237.5	7.2
- 일반모형 재보험서비스비용	37.7	37.9	-0.5	49.1	-23.2
- 보험료배분접근법 재보험서비스비용	216.9	193.3	12.2	188.4	15.1
○ 기타사업비용	35.5	26.8	32.3	33.4	6.2
투 자 손 익	402.1	236.1	70.3	344.6	16.7
○ 투자수익	1,202.3	1,660.6	-27.6	1,374.6	-12.5
○ 투자비용	800.2	1,424.5	-43.8	1,029.9	-22.3
총 영 업 이 익	963.9	462.7	108.3	612.3	57.4
영업외/특별 손익	3.8	-3.2	NA	4.5	NA
당 기 순 이 익	711.1	268.5	164.8	459.9	54.6

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] DB 손해보험 CSM 변화 추이



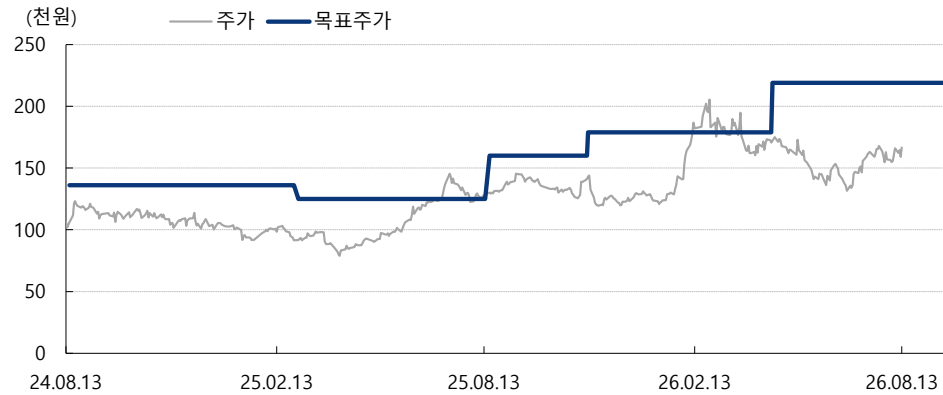
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[DB 손해보험 005830]

Income Statement					Balance Sheet				
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F	(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
보험손익	1,035.9	1,252.2	855.5	757.9	자산총계	59,408.8	60,875.1	63,387.9	65,966.7
장기	1,075.8	1,282.3	1,019.1	981.3	운용자산	56,076.1	57,346.0	59,686.3	62,109.8
CSM 상각	1,287.0	1,297.8	1,277.2	1,195.1	비운용자산	3,332.7	3,528.9	3,701.4	3,856.9
RA 변동	154.8	170.6	159.9	166.5	특별계정자산	0.1	0.2	0.2	0.2
예실차	(247.5)	(344.5)	(328.0)	(308.5)	부채총계	48,184.3	52,628.9	53,570.6	54,555.1
기타	(118.5)	(117.0)	(90.1)	(71.7)	책임준비금	44,281.4	48,717.3	49,589.0	50,500.3
자동차	(54.7)	(64.7)	(157.8)	(350.0)	보험계약부채	33,463.2	33,577.5	34,574.6	33,923.2
일반	14.9	34.5	(5.8)	126.5	BAA: 일반모형	28,492.5	30,825.8	31,741.3	31,143.3
투자손익	1,077.7	1,236.0	1,387.1	1,512.8	BEL	14,985.6	16,811.1	17,497.1	18,207.6
운용손익	1,733.6	2,019.2	2,015.1	2,075.8	RA	1,969.5	2,009.6	2,092.0	2,177.8
보험금융손익	(655.9)	(783.2)	(628.1)	(563.1)	CSM	11,537.4	12,005.1	12,152.1	10,757.8
영업이익	2,113.7	2,488.2	2,242.6	2,270.6	PAA: 보험료배분접근법적용	3,087.6	2,751.6	2,833.4	2,780.0
영업외손익	(5.7)	3.1	5.8	6.0	특별계정부채	17.9	0.0	0.0	0.0
세전이익	2,108.0	2,491.3	2,248.4	2,276.6	자본총계	9,854.9	8,246.2	9,817.3	11,411.6
법인세비용	573.1	758.6	677.3	682.3	자본금	35.4	35.4	35.4	35.4
당기순이익	1,534.9	1,732.7	1,571.1	1,594.3	자본잉여금	106.6	37.9	37.9	37.9
증가율(YoY)					신종자본증권	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-13.4	12.9	-9.3	1.5	이익잉여금	11,201.1	10,896.4	12,467.5	14,061.8
운용자산	13.0	2.3	4.1	4.1	자본조정	(123.9)	(152.5)	(152.5)	(152.5)
자본총계	17.1	-16.3	19.1	16.2	기타포괄손익누계액	(2,229.3)	(2,571.0)	(2,571.0)	(2,571.0)
CSM Movement					Key Financial Data				
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F	(단위:%, 원, 배)	2025	2026F	2027F	2028F
기초 CSM	13,463.6	13,198.3	13,155.1	12,032.0	EPS (원)	31,141	35,154	31,876	32,348
신계약 CSM	2,932.7	2,495.8	2,691.9	916.3	BPS (원)	164,128	137,336	163,502	231,533
이자부리	443.4	427.7	375.1	363.0	PER (배)	4.2	4.7	5.2	5.2
CSM 조정	(2,117.5)	(1,825.3)	(1,642.8)	(1,478.5)	PBR (배)	0.80	1.21	1.02	0.72
CSM 상각	(1,285.1)	(1,298.4)	(1,277.2)	(1,195.1)	ROA (%)	2.3	2.4	2.7	2.5
신계약 CSM 상각	(50.1)	(50.6)	(49.8)	(17.4)	ROE (%)	16.8	19.1	17.4	15.0
보유계약 CSM 상각	(1,235.0)	(1,247.8)	(1,227.4)	(1,177.7)	배당성향 (% 보통주)	24.4	25.5	26.0	26.5
기말 CSM	12,205.3	12,005.1	12,152.1	10,757.8	DPS (원, 보통주)	7,600	9,000	8,300	8,600
CSM 가치배수	17.2	16.7	18.0	17.9	배당수익률 (% 보통주)	5.8	5.4	5.0	5.2

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

DB 손해보험 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	65,000			2024-01-30	매수	105,000	(7.93)	1.14
2021-08-24	매수	74,000			2024-05-16	매수	136,000	(22.05)	(15.07)
2021-11-15	매수	74,000			2024-08-16	매수	136,000	(19.50)	(9.41)
2022-02-28	매수	80,000			2024-11-15	매수	136,000	(21.61)	(9.41)
2022-04-19	매수	80,000			2025-03-04	매수	125,000	(14.21)	16.32
2022-05-13	매수	80,000			2025-08-18	매수	160,000	(15.27)	(9.06)
2022-08-16	매수	80,000			2025-11-12	매수	179,000	(22.79)	(19.55)
2022-11-21	매수	78,000			2025-11-17	매수	179,000	(15.81)	14.80
2023-02-23	매수	80,000			2026-04-22	매수	219,000	(23.49)	(20.09)
2023-09-04	매수	92,000	(4.55)	2.17	2026-05-18	매수	219,000	(29.36)	(20.09)
2023-11-10	매수	92,000	(8.24)	2.17	2026-08-14	매수	219,000		

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 기관투자자 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)
비율	94.7%	4.6%

【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