

서울보증보험 (031210)

| Company Issue Brief | 보험 | 2026. 08. 18

분기배당을 실시하는 보험사

| Analyst 전배승 | bsjun@ls-sec.co.kr

보험손익과 투자손익 모두 회복기조 유지

2분기 순이익은 655억원으로 전년동기와 유사한 수준을 기록했으며, 지난 1분기 대비로는 15% 증가. 보험손익은 정산보험료 수취효과가 소멸되며 전분기 대비 감소했으나, 지급보험금 감소와 손실비용 축소로 전년동기대비 개선추세를 이어감. 투자손익의 경우 이자 및 배당수익 확대와 유가증권 관련이익 증가로 지난해 하반기 이후 분기별 상승흐름이 이어지고 있음. 분기 ROE는 5.3%로 여전히 수익성 개선속도는 기대만큼 빠르지 못하나 보험손익과 투자손익 모두 회복기조가 유지되고 있어 긍정적 실적으로 평가. 참고로 상반기 전체 순이익은 전년동기대비 45% 큰 폭으로 증가

하반기에도 수익성 개선흐름 전망

2분기 중 원수경과손해율은 전분기와 전년동기대비 상승했고, 보험금 청구금액 역시 25년 2분기와 유사한 규모를 기록. 고금리 환경이 보험손익 회복속도를 제한하고 있는 상태로 파악되나, 언더라이팅 강화와 요율조정 효과가 지속적으로 나타나면서 하반기에도 완만한 보험손익 개선흐름이 예상됨. 투자손익의 경우 금리상승이 신규이원 확대에 나타나고 있으며, 중장기적으로는 대출형 대체투자 확대전략을 추진하고 있어 지속적인 투자수익률 제고가 가능할 전망. 하반기 이익확대를 통한 수익성 개선흐름을 예상함

분기배당 실시와 밸류업 업그레이드: 적극적 주주환원 재확인

한편 당사는 최근 26년 기업가치 제고계획을 발표하면서 1) 업계 최고수준의 주주환원, 2) 킥비율 320% 이상, 3) 중장기 ROE 10% 달성을 핵심 목표지표로 설정. 또한 주주환원 세부방안으로는 업계최초로 분기배당을 실시하고 (주당 430원), 최소배당금 2,000억원 및 주주환원율 50%+ 목표 유지, 오버행 대응 차원에서 자사주 매입소각 검토 등을 밝힘. 실적개선 전망과 차별적 자본비용, 적극적 주주환원정책 감안 시 PBR 0.6배의 현 주가는 저평가 정도가 크다고 판단

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	44,900 원
상승여력	-
시가총액	31,350 억원
KOSPI (8/14)	6,977.94 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	20.86 억원
외국인 지분율	6.6%
절대수익률(YTD)	-9.7%
상대수익률(YTD)	-75.3%
배당수익률(26E)	6.4%

재무데이터

(십억원)	2023	2024	2025	'26.1H
보험손익	384	146	156	113
영업이익	524	274	369	179
순이익	418	211	264	122
ROE (%)	8.3	4.1	5.1	4.8
PER (x)	-	-	13.1	12.8
PBR (x)	-	-	0.7	0.6

자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

Stock Price

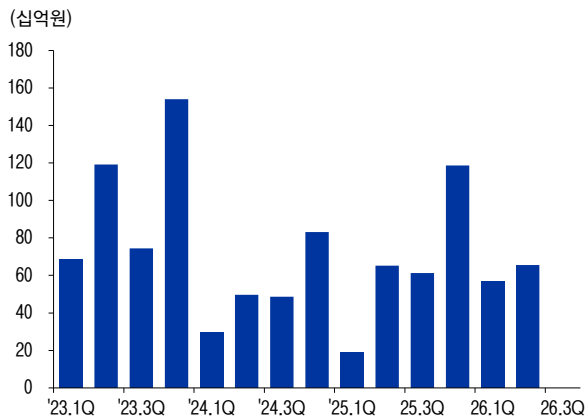


그림1 2026년 기업가치 제고계획 주주환원 관련 내용

주주환원금액 2,000억원 이상 + 주주환원을 50% 이상 + 고배당기업 요건 충족	연간 최소배당금 설정	분기배당 실시	자사주 매입·소각 검토
- 주주환원금액 연 2000억원을 보장하는 목표 유지(FY26~27) - 주주환원을 50% 이상 목표 유지(FY26~27) - 고배당기업 요건 충족 목표 도입	FY2026 최소배당금 주당 2,865원 설정(2Q, 3Q 분기배당 및 결산배당 합산)	- 업계 최초 분기배당 실시(26년 2Q 주당 430원) - 이사회 의결(8/11) - 배당기준일(8/26) - 배당금지급 예정일(9/10)	손익추이, 유통 주식수 등 시장상황을 고려하여 자사주 매입·소각 검토

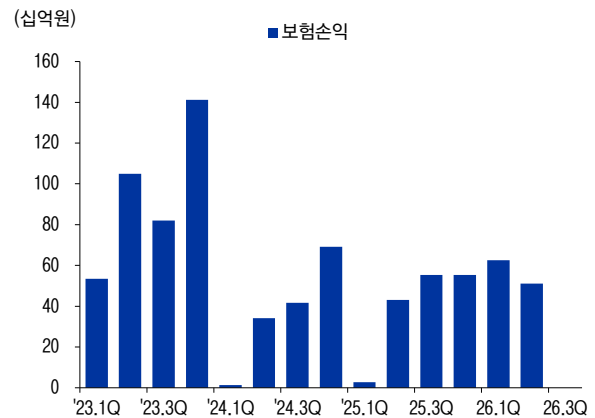
자료: 서울보증보험

그림2 분기순이익 추이



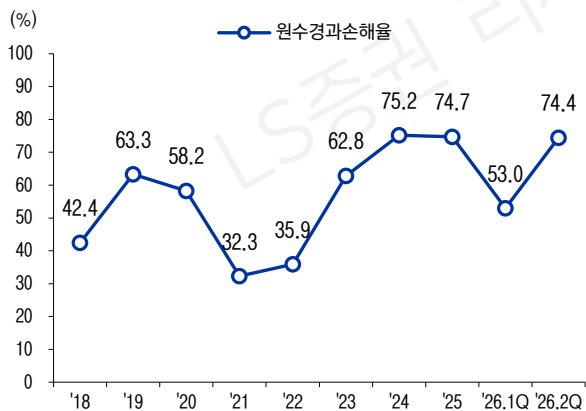
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림3 보험손익 추이



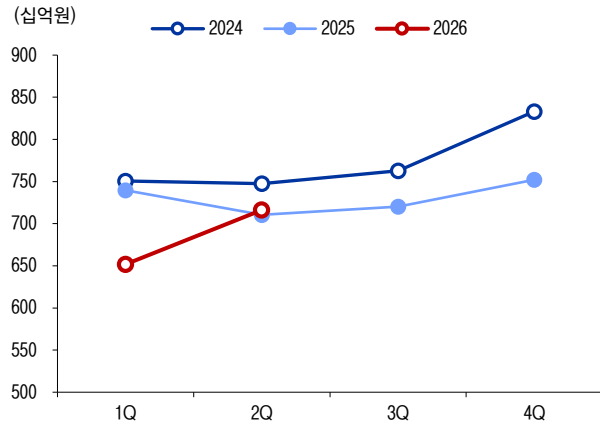
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림4 원수경과손해율 추이



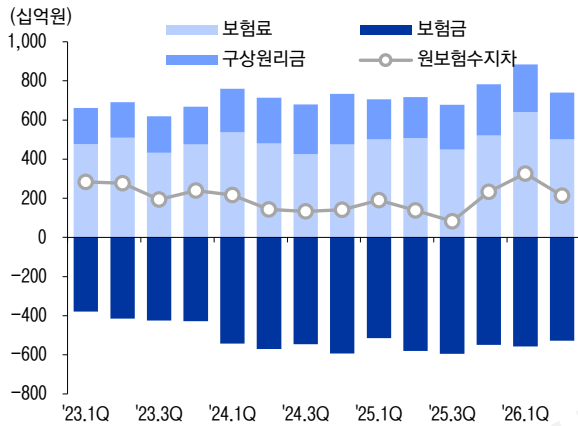
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림5 분기별 보험금 청구금액 추이



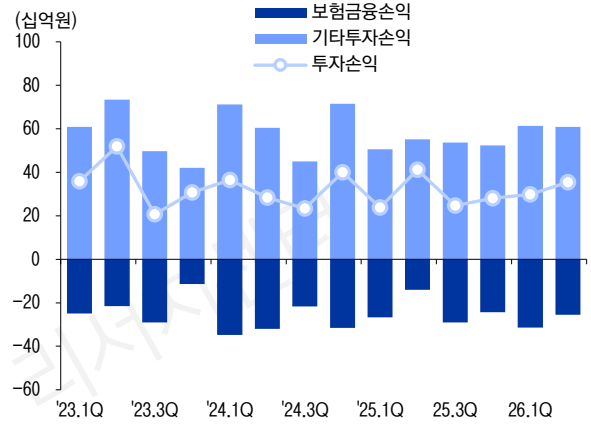
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림6 원보험 수지차



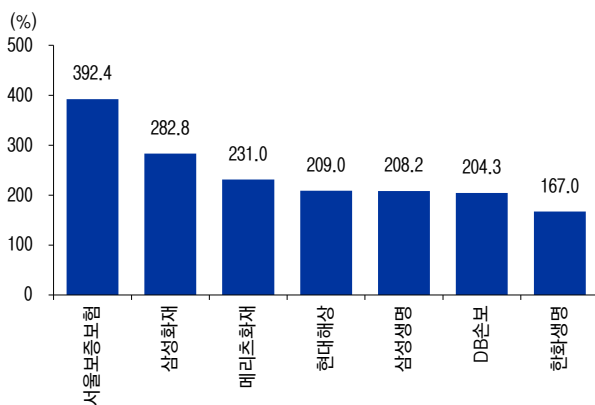
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림7 투자손익 추이



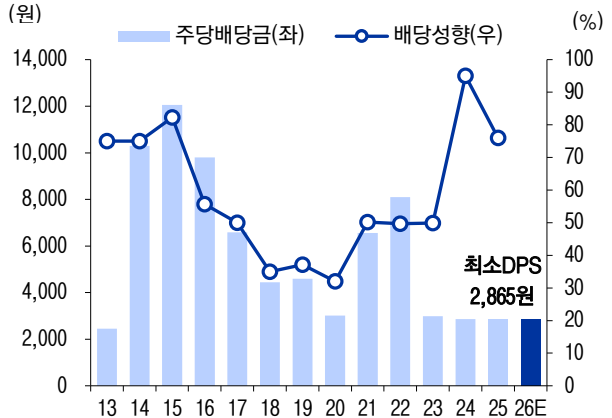
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림8 보험사별 킷스비율 비교(2026.06)



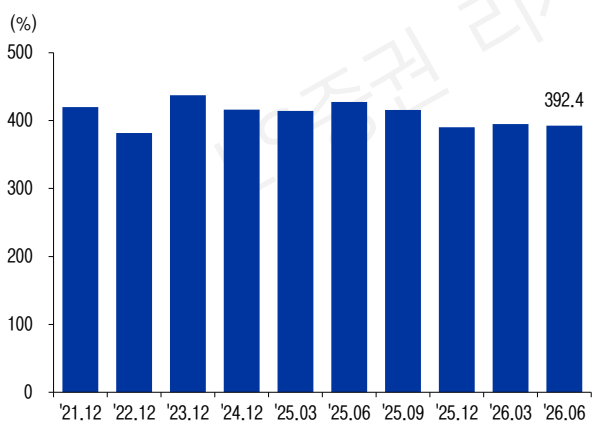
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림9 서울보증보험 배당 추이



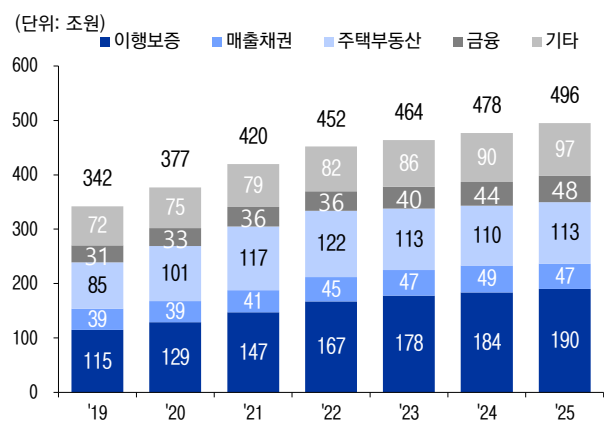
자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림10 서울보증보험 킷스비율 추이

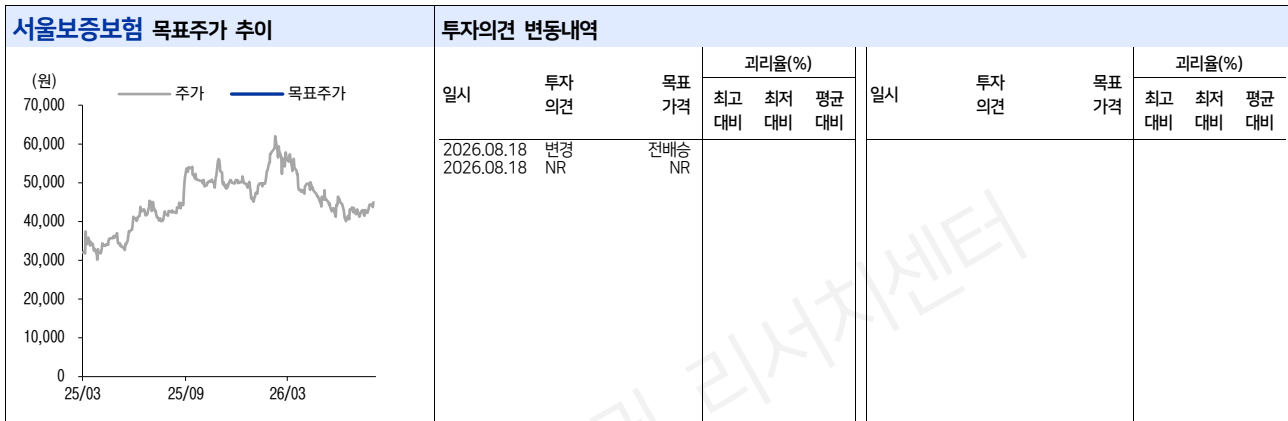


자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터

그림11 보증잔액 및 구성



자료: 서울보증보험, LS증권 리서치센터



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 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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)	투자의견 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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)