

삼성생명 (032830)

| Company Issue Brief | 보험 | 2026. 08. 27

삼성전자 주주환원 영향 점검

| Analyst 전배승 | bsjun@ls-sec.co.kr

삼성전자 주주환원 발표: 삼성생명 순이익 증가와 배당재원 확대

최근 삼성전자는 26년 주주환원 예상규모를 90~110조원으로 발표(30조원 3Q 현금배당, 내년초 잔여분 배당과 자사주 매입소각 병행). 이에 따라 삼성생명은 26년과 27년에 걸쳐 1) 대규모 배당수익에 따른 순이익 증가, 2) 삼성전자 지분을 유지를 위한 전자기분 매각이익(자본에만 반영)을 인식할 예정. 1)과 2)는 모두 삼성생명의 배당재원에 포함됨

26년 배당 영향: 지속적 DPS 상승기조 유지

3분기 삼성전자 특별배당으로 투자손익 2.06조원 증가와 순이익 1.66조원 증가가 예상됨. 또한 지난 3월 전자기분 매각익 8,828억원 또한 배당재원에 포함. 26년 예상 순이익과 전자 관련 추가 배당재원에 지난해 배당성향(41.3%)을 단순 적용하면 26년 예상 주당배당금은 1만원 이상으로 산출됨. 하지만 회사의 지속적/안정적 DPS 우상향 정책, 추가 성장재원 확보, 해약준비금 누적부담과 킥스비용 관리 필요성, 계약자배당 등 고려시 경상이익을 초과하는 추가재원에 대해서는 상대적으로 낮은 환원율이 적용될 것으로 보임

27년 배당재원도 급증. 향후 배분 가능성

내년초 삼성전자의 대규모 주주환원(70조원) 영향으로 삼성생명의 27년 추가 배당재원 또한 4.5조원에 달할 전망. 추가재원의 10% 이상만 배당해도 DPS가 1만원을 상회할 것으로 보여, 이 경우 과거 18~19년과 마찬가지로 2~3년에 걸쳐 나누어 배당할 가능성이 있음. 참고로 전자가 자사주 보다 배당비율을 높일수록 생명의 추가 배당재원이 증가(배당소득 30% 익금불산입)

주주환원 구체화 기대. 목표주가 11% 상향

삼성전자의 주주환원계획이 발표됨에 따라 삼성생명의 자본정책을 포함한 기업가치 제고계획이 보다 구체화될 것으로 예상됨. 예상 순이익과 DPS 상향을 반영해 목표주가를 기존 38만원에서 42만원으로 11% 상향함. 배당가시성 제고, 자사주 정책을 포함한 주주환원 정책 구체화 기대감 지속 강화 예상

Buy (유지)

목표주가 (상향)	420,000 원
현재주가	309,500 원
상승여력	35.7%
시가총액	619,000 억원
KOSPI (08/26)	6,808.2 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	1,882.57 억원
외국인 지분율	23.1%
절대수익률(YTD)	96.4%
상대수익률(YTD)	34.8%
배당수익률(26E)	0.0%

재무데이터

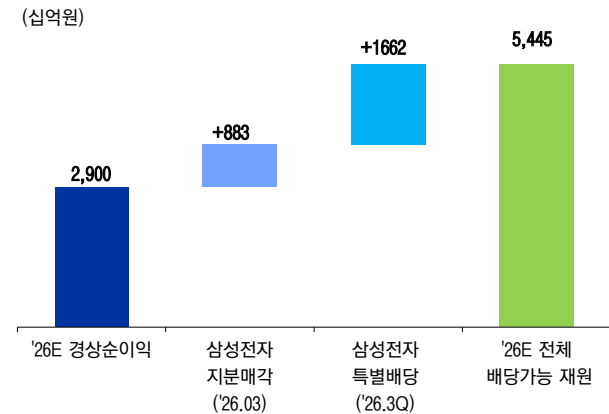
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
보험손익	975	1,068	1,176	1,208
영업이익	2,580	3,189	3,725	3,846
순이익	2,303	2,926	3,065	3,158
ROE (%)	4.7	3.7	3.3	3.8
PER (x)	9.4	19.0	18.1	17.6
PBR (x)	0.34	0.58	0.63	0.65

주: K-IFRS 연결 기준, 삼성전자 대규모 배당 미감안
자료: 삼성생명, LS증권 리서치센터

Stock Price



그림1 2026년 삼성생명 예상 배당재원

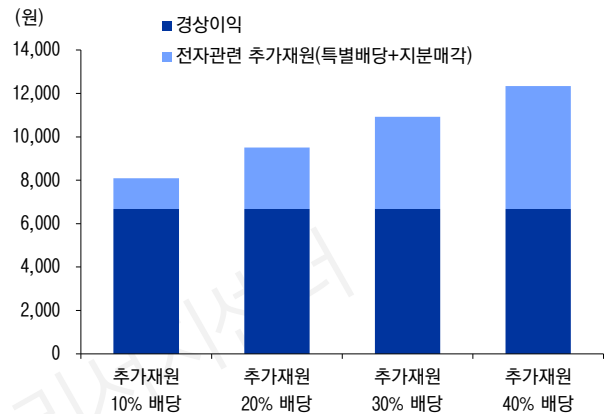


자료: LS증권 리서치센터

주: (1) 26년 경상순이익은 컨센서스 기준

(2) 전자 특별배당은 순이익 증가요인. 지분매각익은 자본에만 반영

그림2 26년 추가 배당재원의 배당성향별 주당배당금 추정

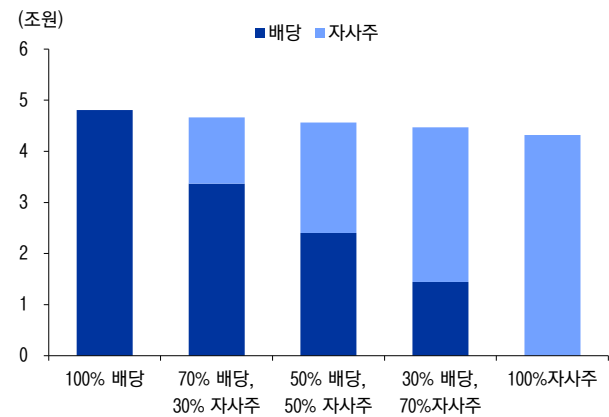


자료: LS증권 리서치센터

주: (1) 경상이익에 대해서는 25년과 동일한 배당성향(41%) 가정

(2) 전자관련 배당 추가재원에 대한 배당성향별(10~40%) DPS 추정

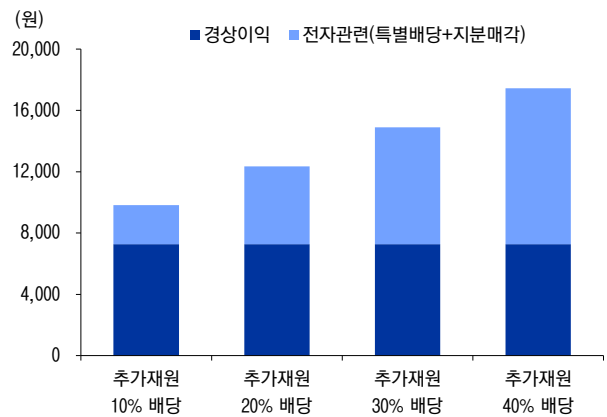
그림3 27년초 전자 주주환원 방식별 생명 추가 배당재원



자료: LS증권 리서치센터

주: 27년초 발표할 삼성전자의 26년 전여 주주환원(70조원 가정) 방식에 따른 삼성생명의 배당재원 증가분 추정

그림4 27년 배당 추가재원 배당성향별 주당배당금 추정

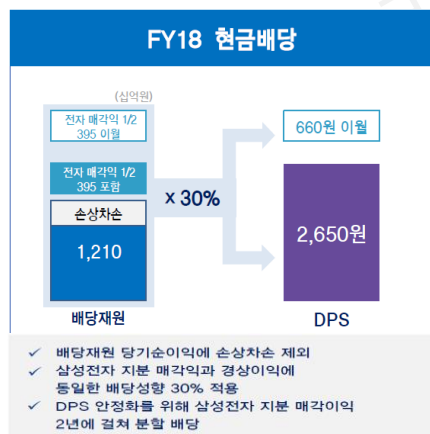


자료: LS증권 리서치센터

주: (1) 27년 경상이익은 2.9조원, 경상이익에 대한 배당성향은 45% 가정

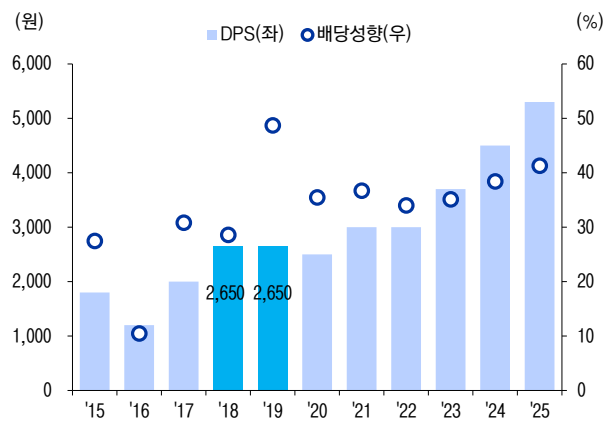
(2) 27년 전자관련 배당 추가재원에 대한 배당성향별(10~40%) DPS 추정

그림5 2018~19년 전자기분 매각익 배당재원 분할반영

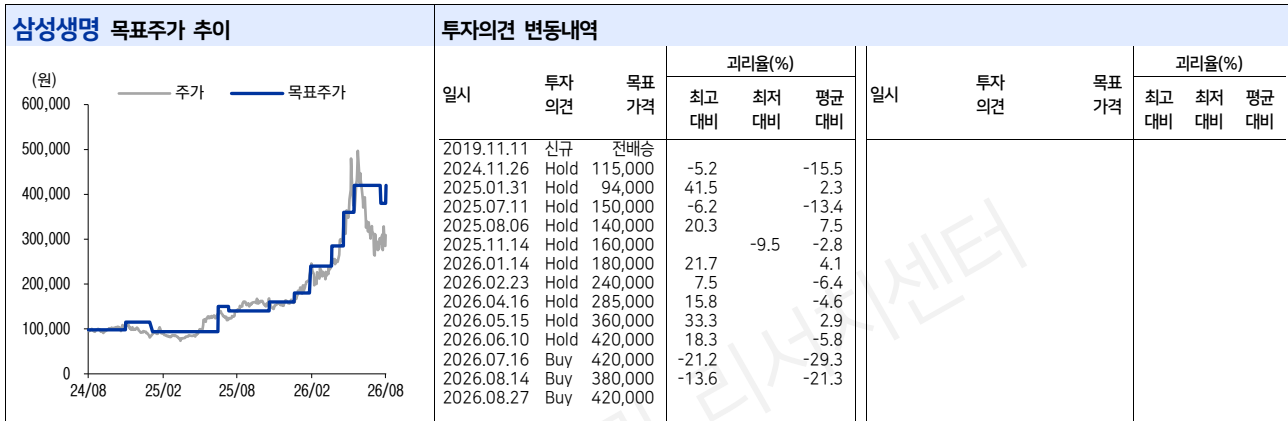


자료: 삼성생명

그림6 삼성생명 주당배당금과 배당성향 추이



자료: 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 리서치본부의 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 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)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	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%	투자이견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)