



DB손해보험 (005830)

주주환원 안정성을 높이는 새로운 기업가치 제고 계획 발표

◎ 주주환원을 기준, 기존 2028년까지 별도 35% vs. 신규 2030년까지 별도 50% & 연결 40%

- >> 새로운 기업가치 제고 계획 발표, 중장기 목표 주주환원을 상향조정
- >> 별도 기준 주주환원을 목표는 기존 2028년까지 35%에서 신규 2030년까지 50%로 변경
- >> 2025년 별도 주주환율은 30%이었음을 감안한다면, 연간 주주환율을 상승폭은 기존 1.7%p에서 4%p로 향상
- >> 매년 10% 이상의 DPS 성장을 목표도 제시, 주주환원 예측가능성도 제고
- >> 자사주 매입은 주가의 현저한 저평가 등 예외적인 상황에서 전략적 수단으로 활용할 계획
- >> 2030년 이후에는 주주환율을 연결 기준 50%로 확대를 검토할 예정

◎ 주주환원 이행 구간 확대 및 지속가능한 균형성장 방안도 수립

- >> 주주환원 이행 구간은 기존 K-ICS 비율 기준을 200~220%에서 150~220%로 확대
- >> K-ICS 비율 기준 외에 DCR(Dividend Coverage Ratio, 배당가능이익/예상배당금) 개념을 도입하여 100% 미만 시 주주환원수준 조정, 400% 이상 시에는 추가 주주환원 검토 계획
- >> 지속가능한 균형성장 방안으로는 1) 본업 경쟁력 강화, 2) 지속가능한 균형성장을 고려한 신계약 규모 관리, 3) 글로벌 최적 포트폴리오 구축, 4) K-ICS 및 배당가능이익 Safety Floor(K-ICS 180%, DCR 200%) 설정 등 제시

◎ 주주환원에 대한 명확한 기준을 제시한 것은 긍정적, 추가 주가 상승 모멘텀은 실적과 향후 이행 경과에 따라

- >> 긍정적인 부분은 1) 연간 예상 주주환율을 상승폭이 향상된 것, 2) 연간 최소 DPS 증가폭 목표(10%) 설정으로 주주환원 안정성이 높아진 것, 그리고 3) 배당가능이익을 주요 지표 중 하나로 도입하여 배당재원에 대한 예측가능성이 향상될 것으로 기대된다는 점 등. 다만 신규 자사주 매입을 통한 주주환원은 예외적인 상황에서 시행될 계획이라는 점은 최근 이에 대한 시장의 관심도가 급격히 높아진 환경임을 감안하면 다소 아쉬운 부분
- >> 컨센서스 기준 전년대비 올해 실적 증가율은 약 10%이며, 배당성향이 4%p 상승한 34%라고 가정할 경우 올해 기대할 수 있는 DPS는 9,000원 중반으로, 전년 DPS(7,600원) 대비 25% 증가한 수준. 이를 기준으로 계산한 기대 배당수익률은 약 5%
- >> 배당수익률 기준 매력도 이외에 추가적인 주가 상승 모멘텀은 새로운 기업가치 제고 계획의 향후 이행 결과에 따라 결정될 것으로 예상되며, 특히 실적 증가세 지속 및 안정화에 대한 증명, 지속가능한 균형성장 방안 이행에 따른 주주환원 여력 추가 확보 및 절대적인 환원 규모 확대 등이 이루어져야 할 것으로 판단

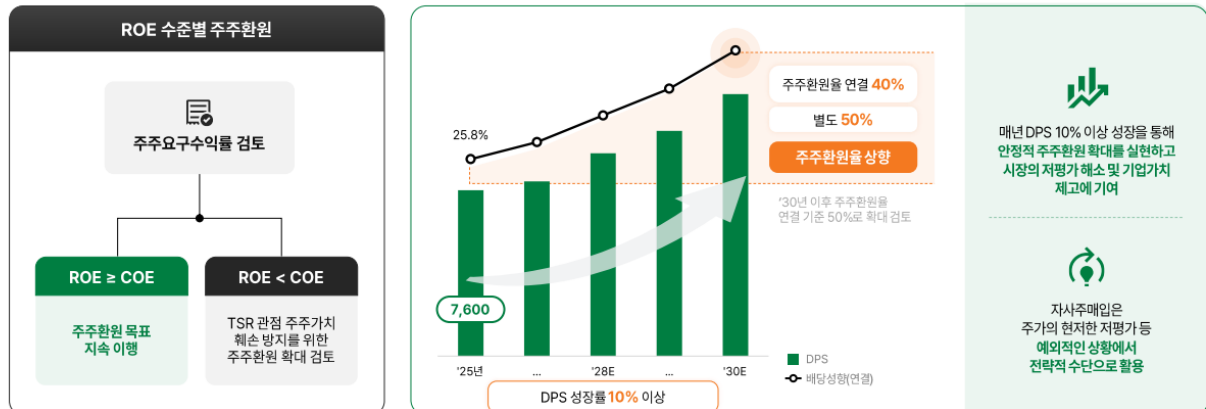
DB손해보험이 제시한 주주환원 목표

01. 이행평가 및 현황진단 02. 목표설정 및 실행방안 03. 소등

DB손해보험 | 11

2. 주주환원 목표

(기준) 2028년 주주환원을 별도기준 35%
(변경후) 2030년 주주환원을 연결기준 40% & 별도기준 50% (DPS 매년 10% 이상 성장)



자료: DB손해보험, 키움증권 리서치센터

DB손해보험이 제시한 자본효율성 목표

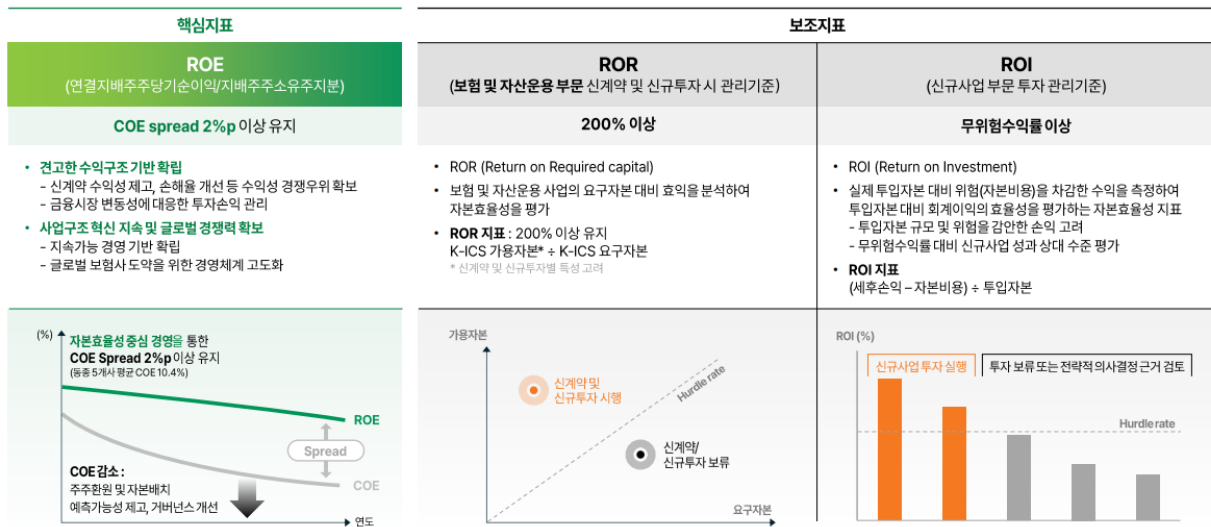
01. 이행평가 및 현황진단 02. 목표설정 및 실행방안 03. 소등

DB손해보험 | 13

3. 자본효율성 목표

자본효율성 지표설정 및 관리

- 핵심지표 ROE를 COE와 비교하여 경영목표 관리 및 시장 커뮤니케이션
- 내부 의사결정 목적으로 각 사업 특성별 요구자본 대비 이익 분석을 통한 자본효율성 비교 평가 정교화



* 보조지표의 가ien신은 현재 시장의 가격과 경영환경을 바탕으로 수립되었으며, 향후 시장 상황, 규제 및 경영 여건의 변화, 전략적 판단 등에 따라 변경될 수 있습니다.

자료: DB손해보험, 키움증권 리서치센터

DB손해보험의 기업가치 제고 실행방안 요약

01. 이행평가 및 현황진단

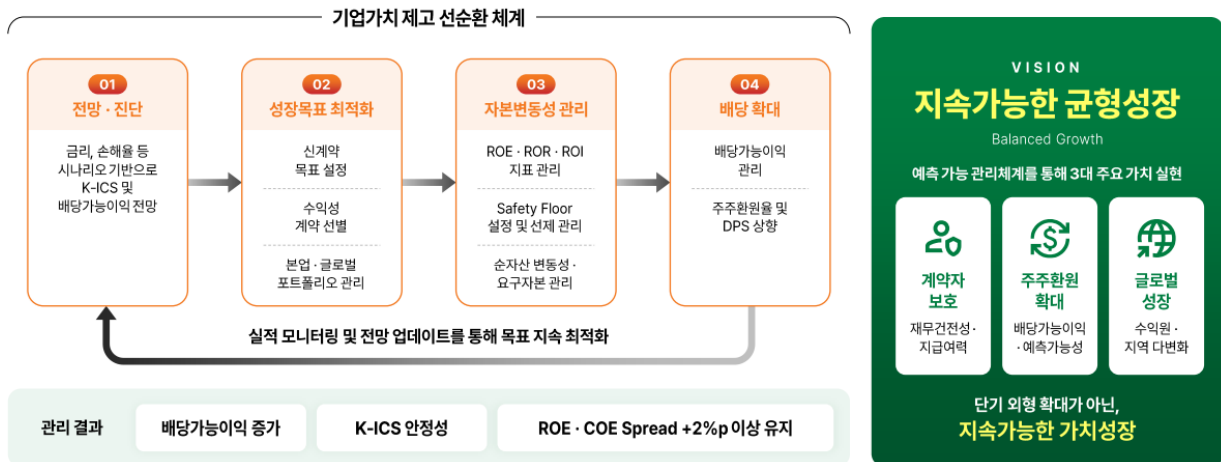
02. 목표설정 및 실행방안

03. 소등

DB손해보험 | 19

4-5. 기업가치 제고 실행방안 요약

중장기 전망을 기반으로 성장 목표를 최적화하고, 자본변동성을 관리하여 **지속가능한 균형성장 비전**을 실행하겠습니다.



자료: DB손해보험, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 8월 28일 현재 상기 언급된 중목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.