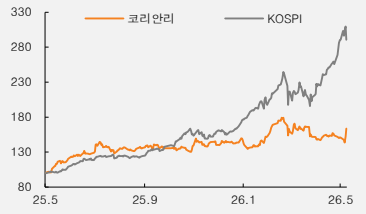
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.5.18

투자의견(유지)	중립
목표주가(상향)	▲ 14,000원
현재주가(26/5/15)	13,130원
상승여력	6.6%

영업이익(26F,십억원)	670
Consensus 영업이익(26F,십억원)	448
EPS 성장률(26F,%)	61.1
MKT EPS 성장률(26F,%)	229.0
P/E(26F,x)	5.2
MKT P/E(26F,x)	8.3
KOSPI	7,493.18
시가총액(십억원)	2,320
발행주식수(백만주)	177
유동주식비율(%)	77.5
외국인 보유비중(%)	23.1
베타(12M) 일간수익률	0.18
52주 최저가(원)	8,110
52주 최고가(원)	14,390

(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.3	14.0	61.9
상대주가	-11.9	-39.0	-43.4



[금융]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

003690 · 보험

코리안리

호실적으로 배당 기대 확대

투자의견 중립 유지, 목표주가 14,000원으로 상향

코리안리에 대한 투자의견 중립을 유지, 목표주가는 기존 12,600원에서 14,000원으로 상향한다. 목표주가는 기존의 2026년 목표 배당수익률 5%을 사용해 산출했으며, 2026년 예상 주당배당금은 기존 630원에서 700원으로 상향했다.

동사는 지난 밸류업 공시에서 배당소득 분리과세 충족을 목표로 배당을 늘려나갈 계획을 밝힌 바 있으며, 해약환급금 준비금으로 인한 배당소득 부족의 이슈가 없는만큼 충분히 달성 가능할 것으로 예상한다. 다만 상승여력은 6.6%로, 투자의견은 중립을 유지한다.

1분기 어닝 서프라이즈 달성

1분기 순이익은 2,095억원으로, 당사 추정치 1,483억원과 컨센서스 1,009억원을 크게 상회했다. 순이익이 예상치를 크게 상회한 것은 1) 전년동기와 달리 고액 사고가 발생하지 않아 보험손익이 급증했고, 2) 증시 호조 영향으로 투자손익도 예상보다 높았기 때문이다. 이에 따라 연간 순이익은 전년대비 53.1% 증가할 전망이다.

2026년 배당수익률 5.3% 예상

올해 동사의 배당수익률은 5.3%, 배당성향은 25.5%를 예상한다. 기존 배당 정책은 IFRS4 기준 이익 대비 배당성향 30%를 유지하는 것이었으나, 새로운 정책은 배당소득 분리과세 요건 충족이기 때문이다. 더욱이 올해 이익이 경상 수준보다 높을 전망이기 때문에, 배당성향은 25% 수준으로 하락할 가능성이 높다고 판단한다.

또한 동사는 지난 3월, 기보유 중인 자사주도 전량 소각했다. 이에 따라 자사주 소각 기준 주주환원수익률은 15.9%, 주주환원율은 76.2%에 이를 전망이다. 추가 자사주 매입은 없을 것으로 예상한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
보험손익 (십억원)	198	224	329	227	227
세전이익 (십억원)	362	462	670	502	502
순이익 (십억원)	285	317	485	359	359
EPS (원)	1,646	1,556	2,507	1,795	1,795
BPS (원)	19,539	20,708	22,155	23,416	24,595
P/E (배)	4.8	7.4	5.2	7.3	7.3
P/B (배)	0.41	0.56	0.59	0.56	0.53
ROE (%)	8.4	8.9	12.8	8.9	8.5
주주환원수익률 (%)	6.5	4.9	15.9	5.9	6.5
K-ICS 비율 (%)	191.7	197.8	218.7	222.2	229.7

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 코리안리, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 목표주가 산출 (원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	12,600	
2026F ROE	8.1	당사 추정치
수정 할인율	13.5	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.60	
2026F BPS	20,917	당사 추정치
신규 목표주가	14,000	예상 배당수익률 5%에 해당
2026F ROE	12.8	당사 추정치
수정 할인율	20.2	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.63	
2026F BPS	22,155	당사 추정치
현재 주가	13,130	전일 종가 기준
상승여력	6.6	
투자의견	중립	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 1분기 실적 상세 (십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
보험손익	140	178	
CSM 상각	18	18	
RA 해제	7	7	
예실차	100	25	
기타	15	127	
투자손익	65	107	
보험금융손익 제외	196	313	
영업이익	205	284	
영업외손익	-1	-1	
세전이익	205	284	
법인세비용	56	74	
지배주주순이익	148	210	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 분기별 실적 전망 (십억원)

	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
보험손익	178	88	76	-13	224	329	227
CSM 상각	18	18	18	17	75	70	70
RA 해제	7	7	7	7	28	28	28
예실차	25	-24	-51	51	5	2	-36
기타	127	87	102	-89	116	228	164
투자손익	107	89	68	78	238	341	275
보험금융손익 제외	313	295	213	209	498	1,030	797
영업이익	284	177	144	65	462	670	502
영업외손익	-1	0	-2	-4	-7	-7	-7
세전이익	284	176	142	61	455	663	495
법인세비용	74	48	39	17	138	179	136
순이익	210	128	103	44	317	485	359

자료: 미래에셋증권 리서치센터

코리안리 (003690)

손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
보험손익	224	329	227	227
CSM 상각	75	70	70	70
RA 해제	28	28	28	28
예실차	5	2	-36	-36
기타	116	228	164	164
투자손익	238	341	275	275
보험금융손익 제외	498	1,030	797	797
FVPL 평가익	25	42	64	64
금융상품 처분익	-12	3	0	0
영업이익	462	670	502	502
영업외손익	-7	-7	-7	-7
세전이익	455	663	495	495
법인세비용	138	179	136	136
법인세율	28.9	27.2	27.5	27.5
당기순이익	317	485	359	359

주요 투자지표

(배, %, 원, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
P/E	7.4	5.2	7.3	7.3
P/B	0.56	0.59	0.56	0.53
배당수익률	4.9	5.3	5.9	6.5
EPS	1,556	2,507	1,795	1,795
BPS	20,708	22,155	23,416	24,595
DPS	570	700	770	850
ROE	8.9	12.8	8.9	8.5
ROA	2.35	3.45	2.52	2.48
K-ICS비율	197.8	218.7	222.2	229.7
지급여력금액	4,395	4,868	5,089	5,295
지급여력기준금액	2,222	2,226	2,290	2,306
배당성향	31.8	25.5	37.9	41.9
보통주 배당성향	31.8	25.5	37.9	41.9
우선주 배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 코리안리, 미래에셋증권 리서치센터

재무상태표

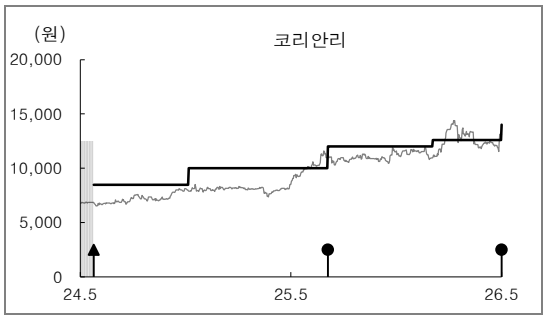
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	14,000	14,129	14,375	14,607
현금	410	441	449	456
금융자산	10,758	10,901	11,091	11,270
FVPL	2,792	3,022	3,074	3,124
FVOCI	6,058	6,075	6,181	6,281
AC	1,682	1,577	1,604	1,630
기타자산	2,831	2,787	2,836	2,881
부채	10,340	10,214	10,237	10,261
보험부채	9,554	9,222	9,245	9,268
BEL	7,676	7,389	7,439	7,490
CSM	968	965	963	961
RA	499	479	453	428
기타	411	389	389	389
기타부채	786	993	993	993
자본	3,659	3,915	4,138	4,347
자본금	71	71	71	71
자본잉여금	166	166	166	166
이익잉여금	2,528	2,613	2,835	3,044
해약환급금 준비금	72	79	86	94
자본조정	-134	0	0	0
기타포괄손익누계액	221	258	258	258
신종자본증권	808	808	808	808

CSM 변화

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
기시	953	968	965	1,021
신계약	84	63	63	63
이자부리	37	37	37	37
조정	-31	-32	-32	-32
상각	-75	-70	-70	-70
기말	968	965	963	961

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
코리안리 (003690)				
2026.05.18	중립	14,000	-	-
2026.01.19	중립	12,600	-0.40	14.21
2025.07.21	중립	12,000	-7.54	0.17
2024.11.22	매수	10,000	-13.86	16.00
2024.06.10	매수	8,487	-15.06	-4.21



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.