한화생명

Hanwha Life Insurance Co., Ltd. · 088350 · 유가증권시장

3분기 손실 추정(iM증권 순손실 755억 원)이 겹쳐 종가 4,115원은 52주 고점보다 45.6% 낮지만, 2분기 순이익은 4,476억 원(전년 +257.8%)이고 TTM PER은 3.5배입니다

종합 판정
HOLD
긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
4,115원	0건	2,930원 ~ 7,560원	11월 12일 예정(추정)
2026.10.30 종가 · −0.7%	목표가를 낸 기관 없음	고점 대비 −45.6%	26년 3분기

01 핵심 데이터 4가지

3분기 적자 전환 전망 (iM 순손실 755억 원)
10/21 iM증권 · 10/23 다올투자증권 별도 순손실 399억 원 추정 · 야후 컨센서스 EPS −92원 · 11/12(추정) 발표

한화투자증권 5,000억 원 유상증자에 계열 참여
9/30 공시 · 한화생명·한화자산운용 대상 · 같은 날 주가 −8.6% · 한화생명 몫 금액은 기사에 없음

2분기 지배주주 순이익 4,476억 원, 전년 +257.8%
직전 분기 대비 +38.0% · 상반기 지배주주 순이익 7,719억 원(+119.8%) · 야후 기준

상반기 신계약 CSM 1조 3,001억 원, +40.5%
IFRS17 도입 이후 상반기 최대 · 보유계약 CSM 8조 9,285억 원(연초 대비 +2,148억 원)

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

3분기 적자 전환 우려 ×2	긍정	보험손익 흑자 추정과 보유계약 CSM 증가(연초 대비 +2,148억 원)는 손실이 본업 약화가 아니라 환율·금리 평가손익에서 나온다는 뜻이라 일시적이라는 긍정 의견 설명이 맞습니다. 환율·금리가 다시 움직이면 반복될 수 있어 11/12(추정) 손실이 −755억 원보다 나쁘면 재검토합니다.
밸류에이션	긍정	26년 EPS가 2.0배로 뛰는데 Forward PER이 3.1배라 PEG 0.03으로 동종 대비 매우 낮습니다. 27년 EPS 감소(−5.3%)도 3.1배에 이미 담겨 이익이 한 해 쉬어도 배수 부담이 작아요.
신계약 CSM 최대	긍정	신계약 CSM +40.5%와 보유계약 CSM 증가로 원천은 분명히 커졌습니다. 분기 이익 변동은 투자손익 몫이라 이 쟁점과 나눠 봅니다.
자본 확충 반복	부정	총 K-ICS는 167%로 올랐지만 기본자본 58.8%가 목표 60%에도 못 미치고 채무증권 발행과 계열사 출자가 이어집니다. 배당·투자 여력이 제한되어 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 연말 기본자본 K-ICS 60% 달성이 풀리는 기준입니다.
목표가 연속 하향	부정	확인된 최근 변경이 모두 하향(−8.5%·−14.3%)이며 상향은 없습니다. 매수 의견 유지보다 방향을 더 무겁게 봐서.
주가 흐름	부정	과매도와 박스권 지지는 반등 여지를 주지만 네 개 장기 이동평균선이 위에서 누르고 거래량이 평균의 0.45배라 방향 전환 신호는 없습니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 본업 이익 원천(지배주주 순이익 +257.8%, 신계약 CSM +40.5%)과 낮은 배수(PER 3.5배)는 긍정 의견, 자본 확충·목표가 하향·약한 주가 흐름은 부정 의견으로 4표 대 3표에 그쳤고, 11/12(추정) 3분기 실적과 연말 기본자본 K-ICS 60% 달성이 판정을 다시 여는 시점입니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

11/12(추정) 3분기 실적
순손실이 iM 추정 755억 원보다 작거나 흑자 — 핵심 쟁점의 긍정 의견 판정 강화

연말 기본자본 K-ICS
60% 이상 달성이 확인 — 자본 확충 쟁점 재검토

주가
종가가 20일선 4,650원 위로 올라 안착 — 주가 흐름 쟁점 재검토

▼ 판정이 나빠지는 조건

11/12(추정) 3분기 실적
순손실이 755억 원보다 커지거나 보험손익도 적자 — 핵심 쟁점을 부정 의견으로 재판정

자본 확충
추가 채무증권·유상증자 참여 공시가 이어짐 — 자본 쟁점의 부정 의견 강화

주가
종가가 볼린저 하단 3,672원 아래로 마감 — 주가 흐름 쟁점의 부정 의견 강화

출처: DART · MTN · 다올투자증권·iM증권 보고서 보도 · 스마트투데이 · 시대·더밸류뉴스·증권사 보도 · 야후 파이낸스 · 한화생명 반기 실적 보도

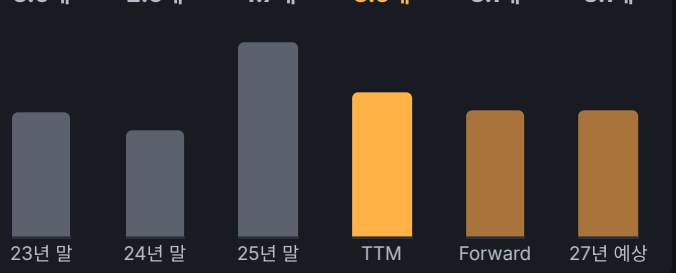
리포트 원문: lightview.kr/report_hanwhalife · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 조 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	4.3	4.7	4.5	4.6	7.4
영업이익	0	0	0	0	0
순이익	0.1	0.3	0	0.3	0.4
영업이익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

순이익률	분기 EPS	연간 EPS	직전 분기 대비 순이익
6.0%	497원	693원	+38.0%
1년 전 2.9%	1년 전 146원	1년 전 936원	1년 전 —

05 PER 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
한화생명 088350	0.1배	약 3.1조 원
삼성생명 032830	1.3배	약 48.6조 원
DB손해보험 005830	0.6배	약 11.2조 원
삼성화재 000810	1.3배	약 28조 원
현대해상 001450	0.2배	약 3.5조 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)	자본총계 (6/30)
66.7조 원	16.3조 원
63.4조 원 → +5.2%	13.9조 원 → +17.1%

08 최근 뉴스

9/30 한화투자증권 5,000억 원 유상증자에 계열 참여 보도, 주가 −8.6%
한화생명 공시 3건(종속회사 유상증자 결정·타법인 주식 취득 결정·특수관계인 출자) · 한화투자증권 최대 9,000억 원 자본확충 중 유상증자 5,000억 원의 대상으로 한화자산운용·한화생명 · 한화생명 몫 금액은 기사에 없음 · 공시·MTN

10/21 iM증권 3분기 순손실 755억 원 추정, 목표가 5,900→5,400원
환율 하락과 금리 상승으로 투자손실이 커지고 신계약이 줄 것이라는 분석 · 오후 1시께 −7.8%까지 하락 · 스마트투데이

10/23 다올투자증권 3분기 별도 순손실 399억 원 추정, 목표가 7,000→6,000원
변액종신 헤지 비용 증가와 자본성증권 환노출 외화환산손실이 원인 · 보험손익은 흑자 전환 추정 · 매수 의견 유지

09 다가오는 일정

11월 12일 예정 · 26년 3분기 실적 발표(야후 추정 일정)
야후 컨센서스 EPS −92원 · iM증권 순손실 755억 원, 다올 별도 순손실 399억 원 추정

12월 31일 · 기본자본 K-ICS 60% 목표 시점
1분기 말 58.8% · 회사는 연말까지 60% 이상 목표(보도)

10 주요 리스크

3분기 투자손익 악화(순손실 755억 원 추정)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 11/12(추정) 3분기 실적

기본자본 K-ICS 낮음(1분기 말 58.8%)·자본 확충 반복
영향 상 · 가능성 중 · 확인 연말 60% 달성

계열사 자본 지원(한화투자증권 5,000억 원 유상증자)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 유상증자 일정·한화생명 몫

11 체크포인트

★★★ 11/12(추정) 3분기 실적
순손실이 iM 추정 755억 원·다올 별도 399억 원보다 작은지 · 야후 EPS −92원

★★★ 기본자본 K-ICS 60% 달성
1분기 말 58.8% · 연말 60% 이상 목표

★★☆ 한화투자증권 유상증자 일정
5,000억 원 · 한화생명 몫과 출자 시점

출처: DART · MTN · 다올투자증권·iM증권 보고서 보도 · 스마트투데이 · 시대·더밸류뉴스·증권사 보도 · 야후 파이낸스 · 한화생명 반기 실적 보도

리포트 원문: lightview.kr/report_hanwhalife · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지