

# 현대해상

## 2025년 경영실적 및 2026년 경영전망

2026.02.23 (월)

본 자료는 2025년도 경영실적에 대한 외부 감사인의 감사보고서를 제공 받지 못한 상태에서 투자자의 편의를 위하여 작성된 자료입니다. 따라서 본 경영실적과 관련하여 자료 내용 중 일부는 회계감사 결과에 따라 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

또한 본 자료는 현대해상 별도 재무제표를 주로 근거하여 작성되었으나, 연결회계기준 재무제표 수치와 혼용되고 있으니 유의하시기 바랍니다.

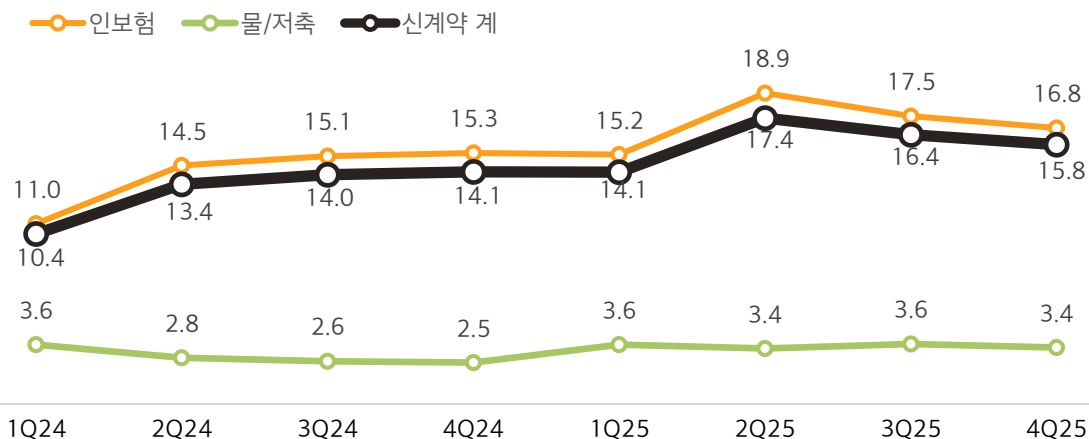
# 2025년 주요 경영성과

(십억원, %, %p)

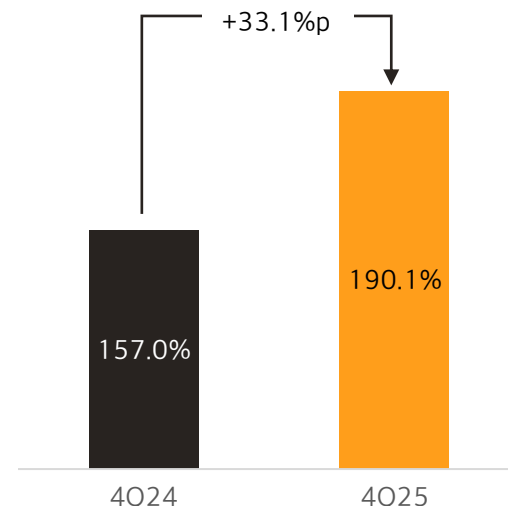
구분	2024	2025						
	1~4Q	1~4Q	(YoY)	1Q	2Q	3Q	4Q	(YoY)
보험손익	1,043	396	-62.0	176	213	161	-154	
일반	159	149	-6.1	46	28	35	40	2.6
장기	865	338	-60.9	114	184	182	-142	
자동차	19	-91		16	1	-55	-52	
투자손익	352	330	-6.2	107	129	89	4	-88.5
당기순이익 (별도기준)	1,031	561	-45.6	203	248	183	-73	

## 신계약CSM배수 (배)

2025년 신계약 15.9배 (전년비 +3.1배) 인보험 17.1배 (전년비 +3.2배)

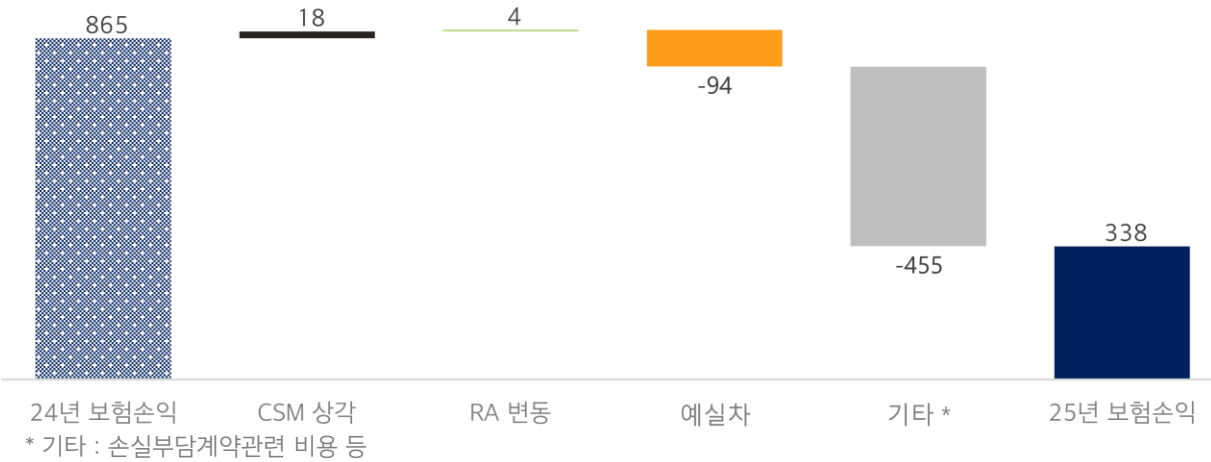


## K-ICS비율

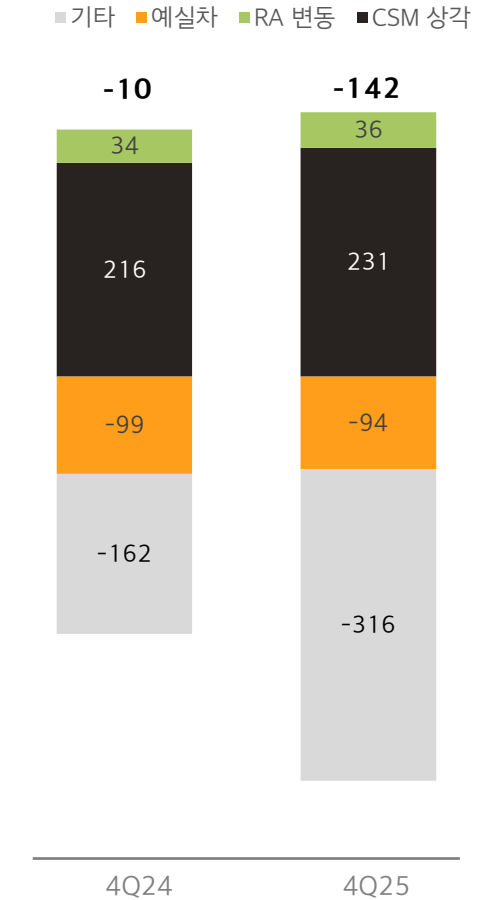


# 장기보험 - 손익

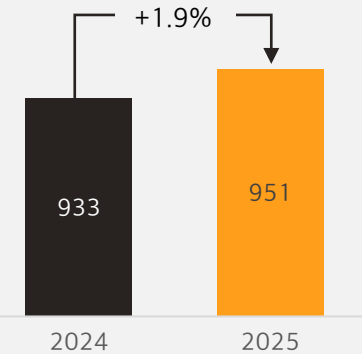
## 장기 보험손익 증감요인 (십억원)



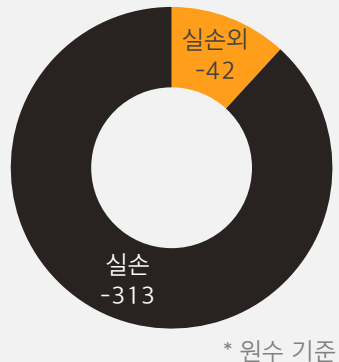
## 4Q 보험손익 (십억원)



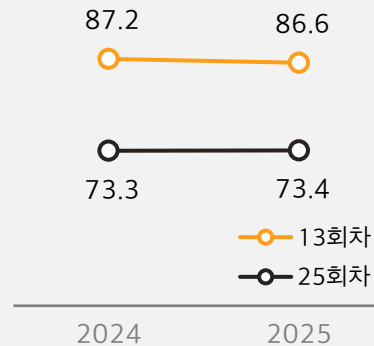
## CSM 상각액 (십억원)



## 25년 보험금 예실차 (십억원)

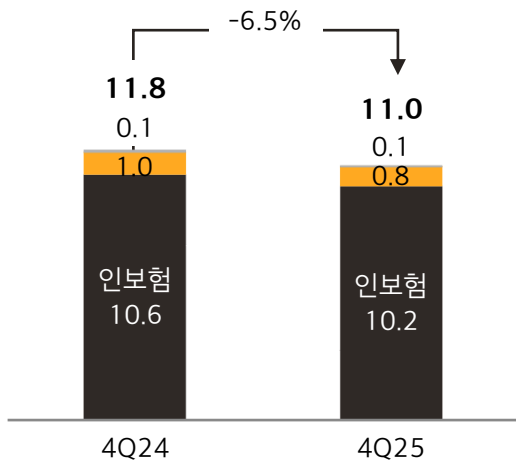
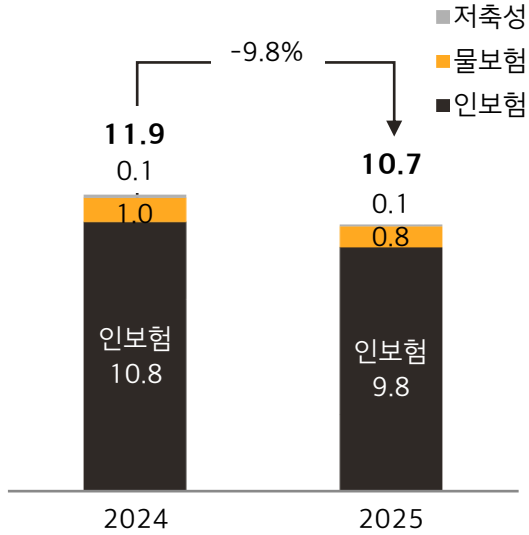


## 유지율 (%)



# 장기보험 - 신계약

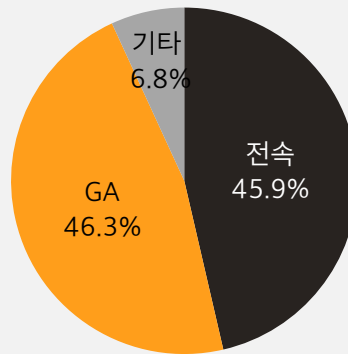
## 신계약 실적 (월납환산, 십억원)



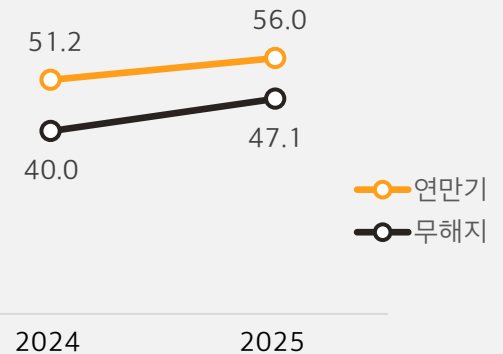
## 인보험 보종별 실적 (월납환산, 월평균, 십억원)

구분	2024		2025		4Q24		4Q25	
	실적	비중	실적	비중	실적	비중	실적	비중
간편	3.7	35%	4.1	42%	4.2	40%	3.7	36%
어린이	2.5	24%	1.9	19%	2.6	25%	2.1	20%
종합	1.4	13%	1.1	12%	1.2	12%	1.0	10%
운전자	1.2	11%	1.3	13%	1.2	11%	2.1	21%
기타	1.9	18%	1.4	14%	1.4	13%	1.3	12%
<b>합계</b>	<b>10.8</b>		<b>9.8</b>		<b>10.6</b>		<b>10.2</b>	

## 판매채널 구성비 (신계약 월납환산, %)

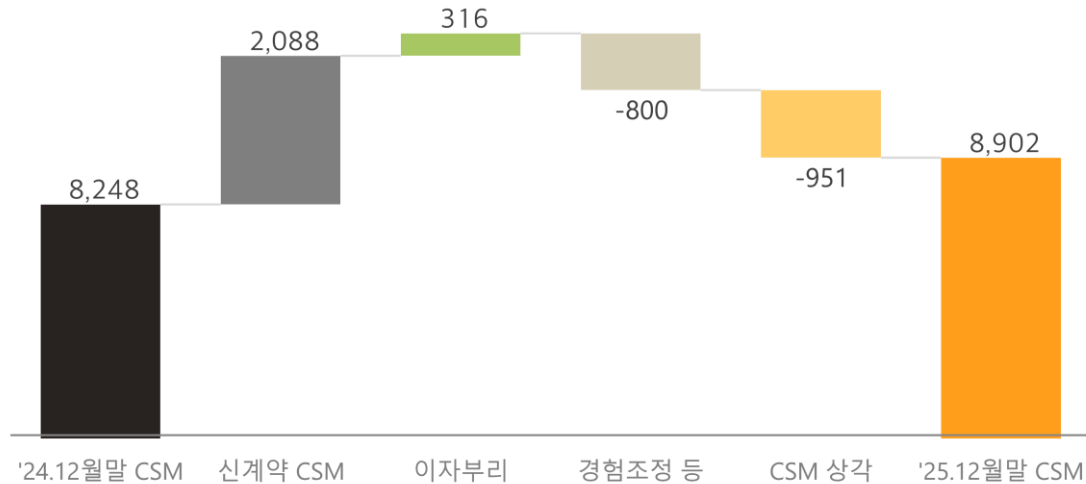


## 무해지, 연만기 구성비 (%)



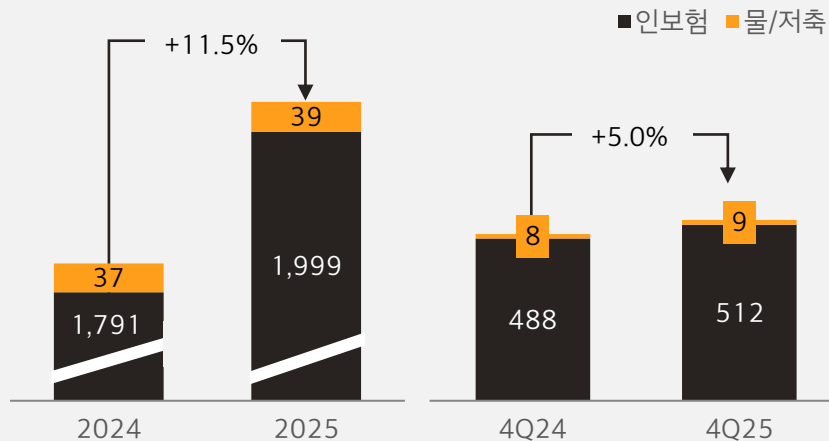
# 장기보험 - 보험계약마진(CSM)

보험계약마진(CSM) 변동 상세 (보유기준, 십억원)

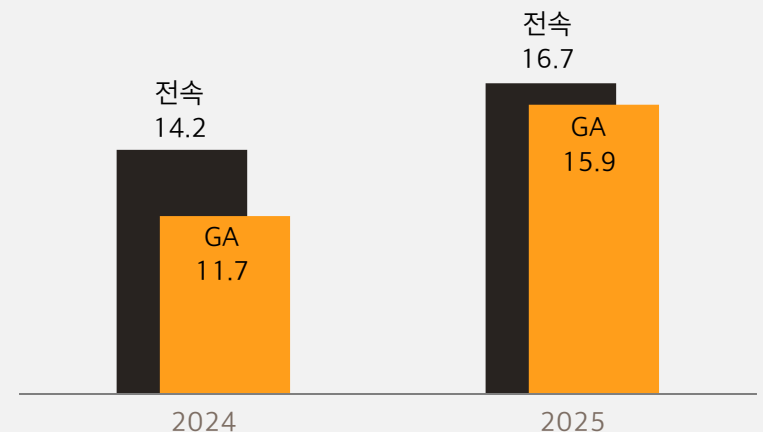


구분	(십억원)			
	1Q	2Q	3Q	4Q
기시CSM	8,248	9,108	9,376	9,628
신계약	478	526	514	571
이자부리	73	80	81	83
경험조정 등	543	-97	-97	-1,149
CSM상각	-234	-240	-246	-231
기말CSM	9,108	9,376	9,628	8,902

신계약CSM (원수기준, 십억원)



채널별 신계약CSM 배수

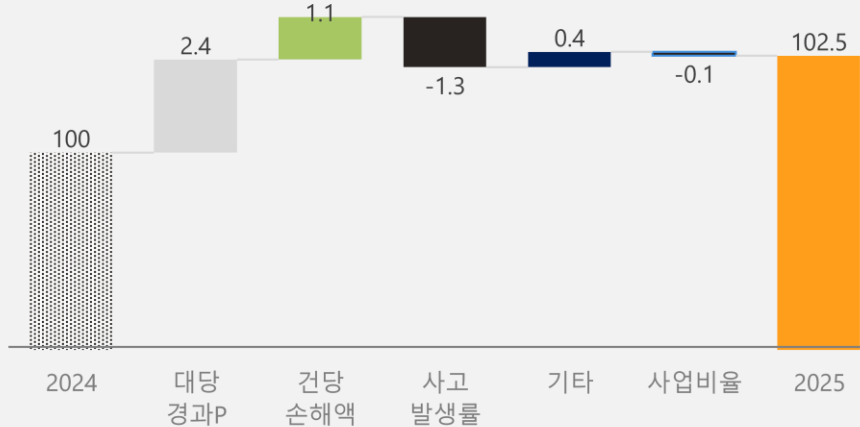


# 자동차 및 일반보험

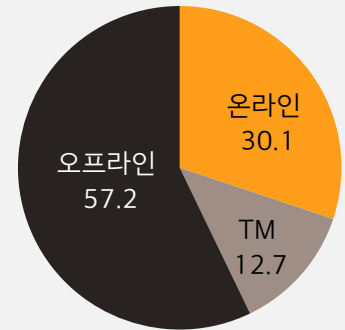
## 자동차보험 손익 (십억원)



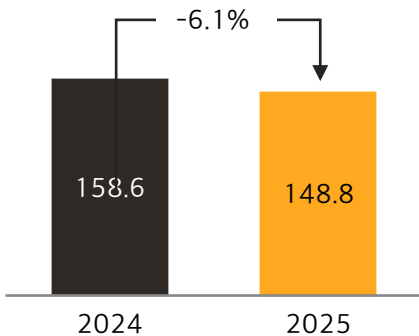
## 합산비율 증감요인 (%)



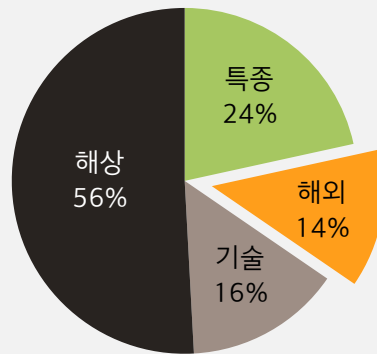
## 판매채널 구성비 (%)



## 일반보험 손익 (십억원)

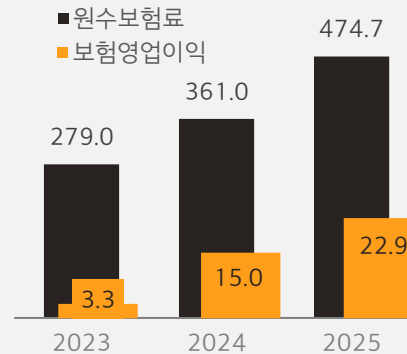


## 손익기여도 (IFRS4기준, %)

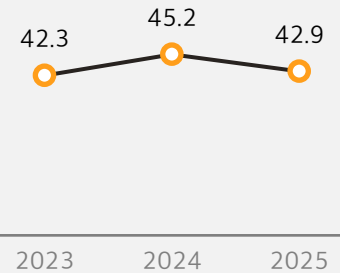


\* 재물 -5%, 기타 -6%

## 해외계 추이 (IFRS4기준, 십억원)

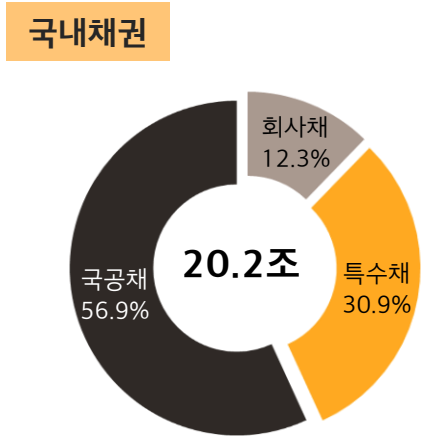
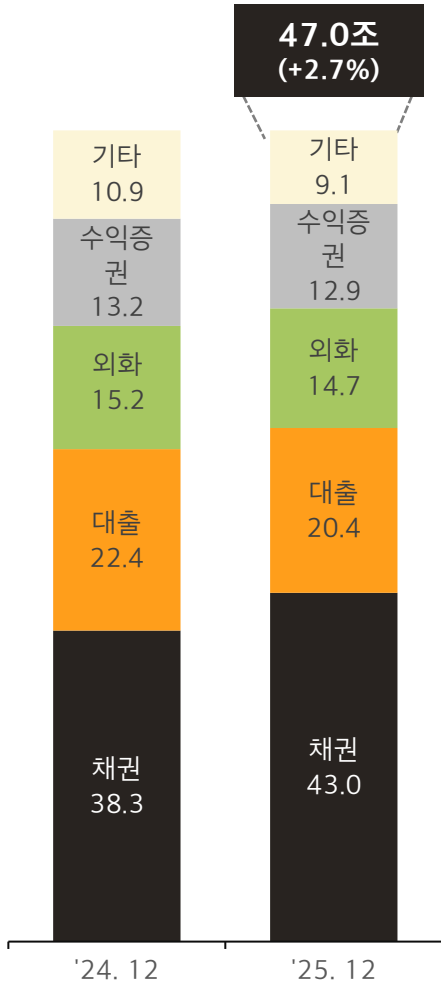


## 보유율 (%)

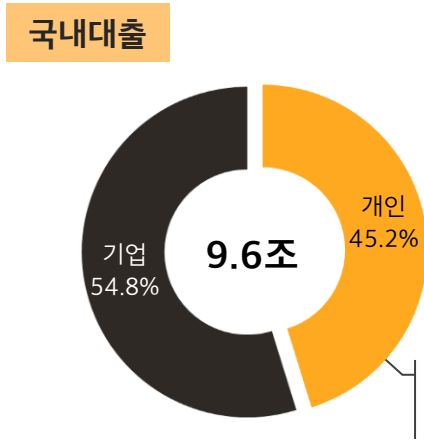
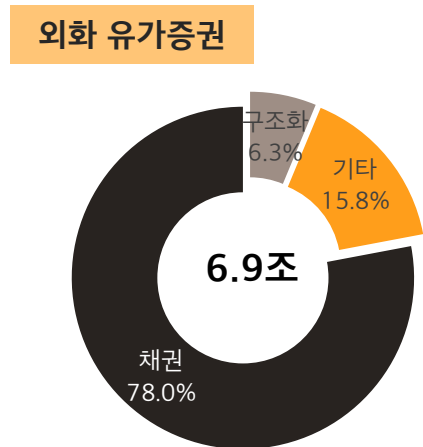


# 자산운용 - Portfolio

## 운용자산 (%)



※ 채권신용등급 구성(%)  
AAA(89.5), AA(10.3), A(0.2)



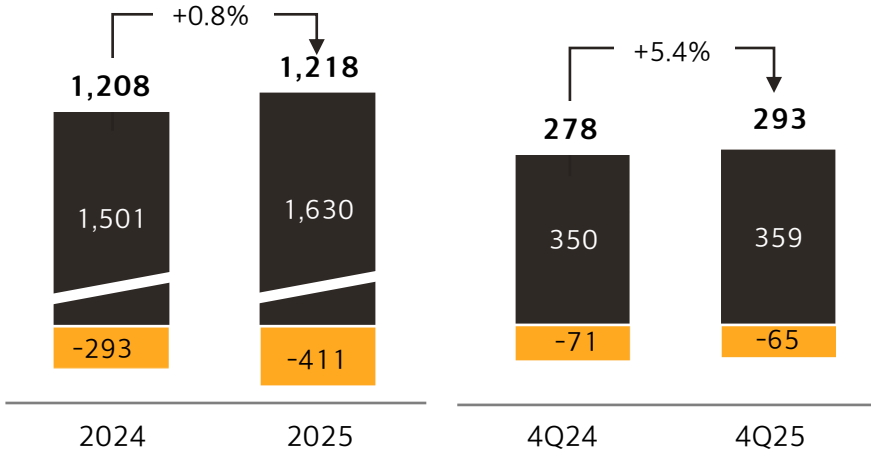
부동산(96.8%)  
기타(3.2%)



# 자산운용 - 투자손익 및 건전성

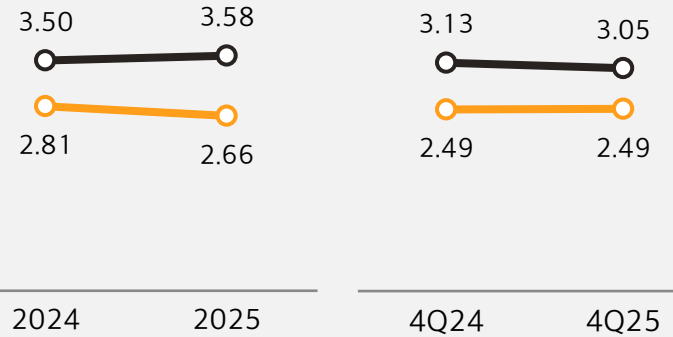
투자손익 (보험금융손익 제외, 십억원)

■ 평가/처분/파생  
■ 이자/배당 등

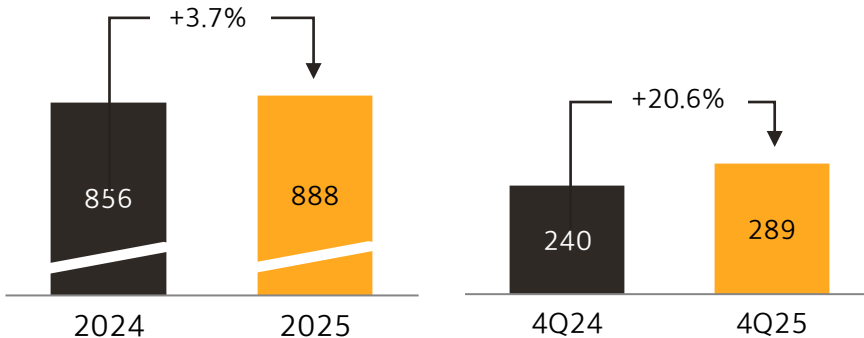


투자이익률 (%)

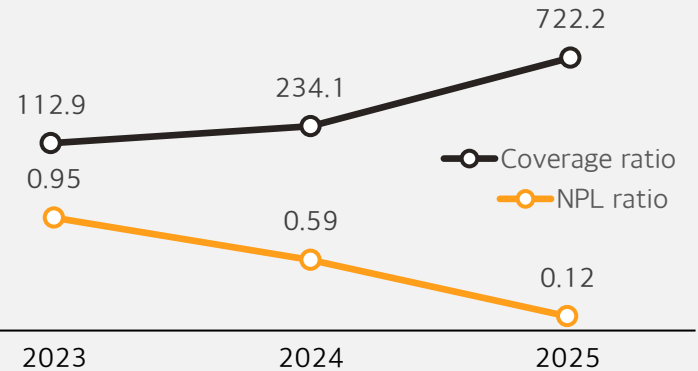
○ 투자이익률  
○ 평가/처분 제외



순이자비용 (십억원)

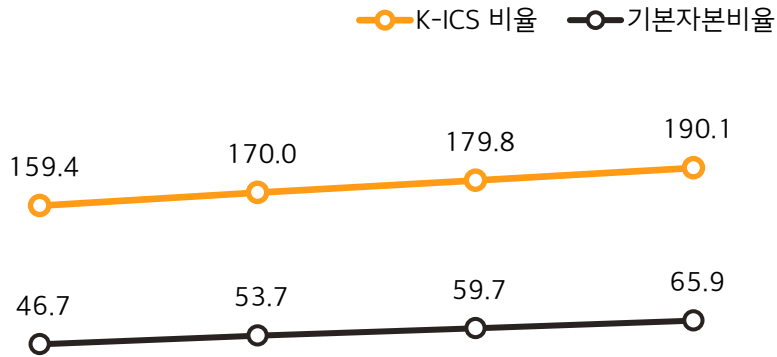


대출자산 건전성 (%)

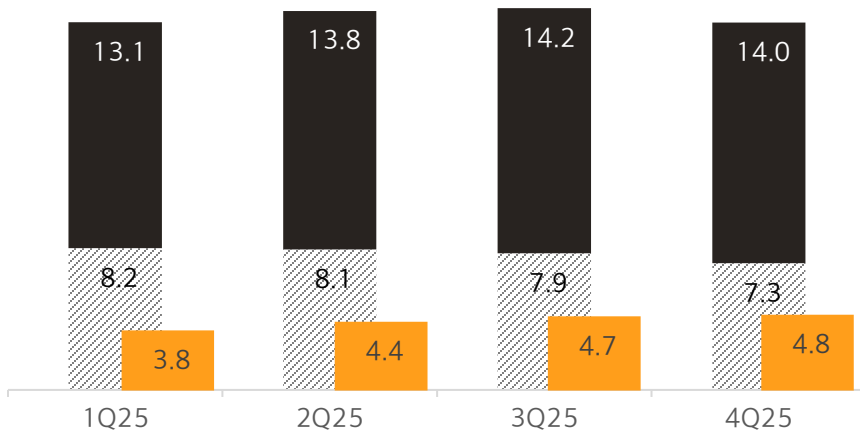


# 자본여력

## 자본건전성 (%조원)

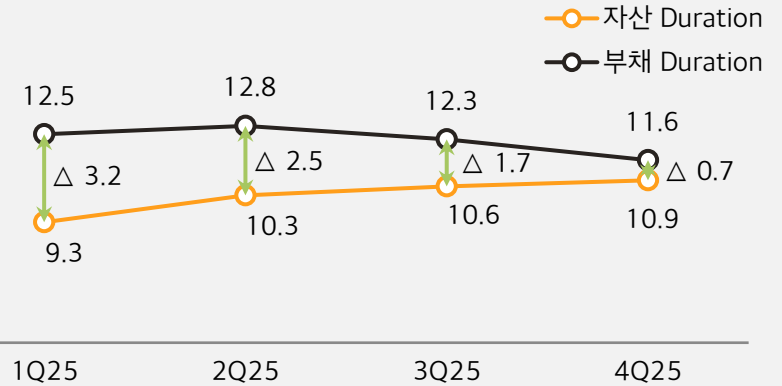


▨ 요구자본    ■ 가용자본    ■ 기본자본



## 듀레이션갭 (년)

\* 금융감독원 듀레이션 갭 산출기준(초안) 반영



## 금리 50bp 하락 시 재무 영향 예상 (2025.12월말 기준)

(단위: 조원)

구분	변동
자산	+2.2
부채	+2.3
가용자본 (세후)	-0.1
K-ICS 비율	-4.4%p

\* 자산, 부채 민감액은 건전성회계(PAP) 기준

\*\* 자산: 채권, 대출 / 부채: 장기보험료부채 및 장기위험마진

# 2026년 경영전략 및 전망

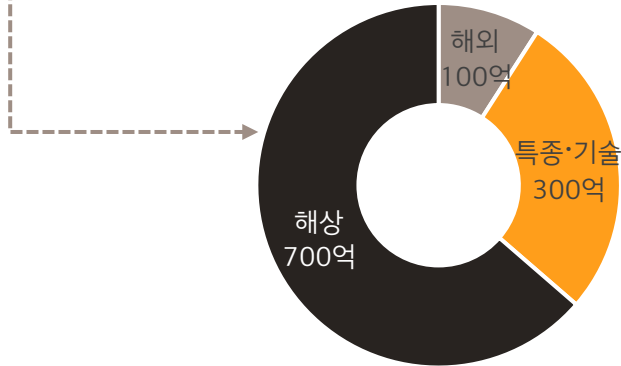
---

1	2026년 주요 경영전략 - 일반, 자동차보험	12
2	2026년 주요 경영전략 - 장기보험, 자산운용	13
3	2026년 자본정책 방향성	14

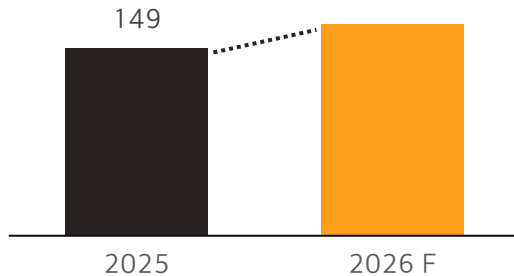
# 2026년 주요 경영전략 - 일반, 자동차보험

## 일반보험

지속적인 포트폴리오 최적화를 통해  
최소 연간 1,100억의 안정적인 기초체력 확보



### 일반보험손익 계획 (십억원)



## 자동차보험

### 손해율 개선 계획

- 대당 경과보험료 증대  
(기본보험료 인상, 특약보험료 조정, 할인율 축소)
- 우량물건/고객 확보
- 경상환자 제도개선 대응

### 자동차보험손익 계획 (십억원)



# 2026년 주요 경영전략 - 장기보험, 자산운용

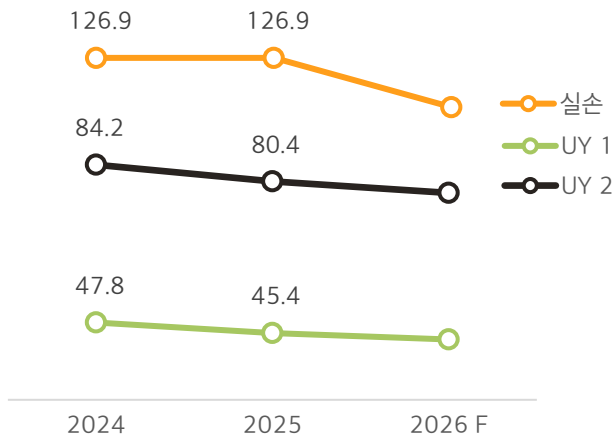
## 장기보험

**신계약** 고CSM 신계약 확대 및 금리민감액 관리강화  
: 간편 물량 확대 및 연만기 활성화  
UY손해율 개선 통한 중장기적 우량계약 비중 ↑

**보유계약** 우량고객 이탈방지 및 모럴해저드 우려 그룹  
집중 심사 강화

**실손보험** 예실차 손익 개선  
: 5세대 실손 전환, 관리급여 시행 대응  
및 보험금 지급심사 강화

### 손해율 (%)



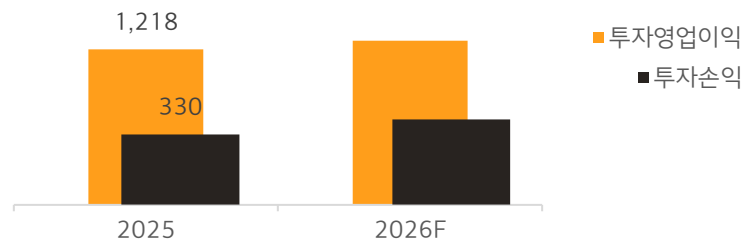
## 자산운용

효율적 ALM 관리 통한 수익성 제고  
: 채권선도를 통한 듀레이션 확대 및 고수익 자산 발굴 지속

### 포트폴리오 계획 (운용 기준)

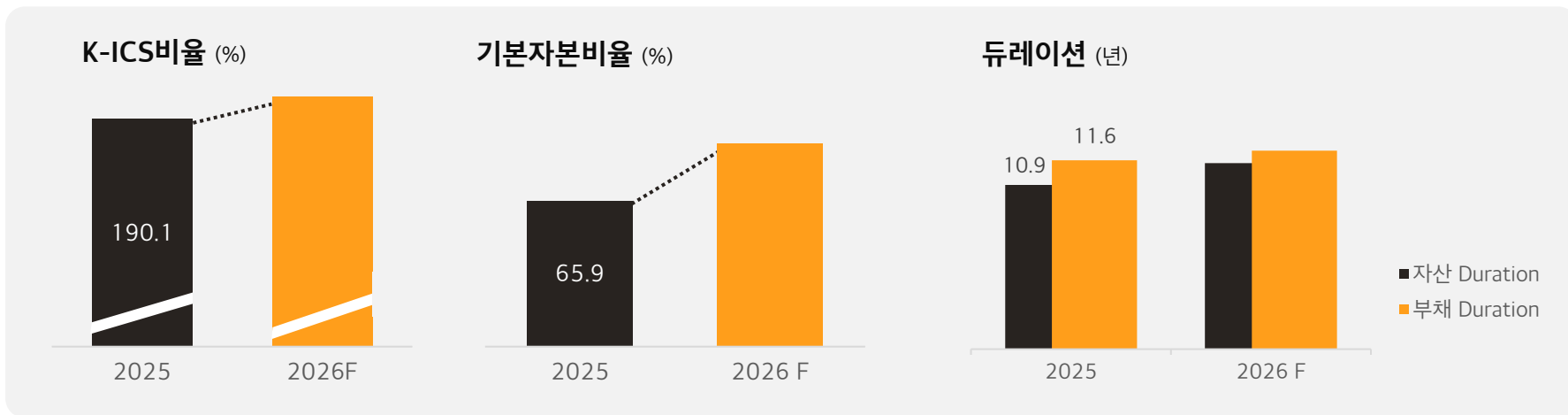
구분	2025.12	2026 F	yoy
채권	55.5%	58.0%	+2.5%p
대체투자	15.3%	15.3%	-0.1%p
기업대출	10.9%	11.7%	+0.8%p
가계대출	9.4%	8.5%	-1.0%p
기타자산	8.4%	6.0%	-2.4%p
주식	0.5%	0.6%	+0.1%p

### 투자이익 계획 (십억원)



# 2026년 자본정책 방향성

## 자본력 추가 개선 및 본업경쟁력 강화를 통한 수익성 제고



## 주주환원 정책 방향성

