2026/1/2

신한지주 (055550)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

기업가치 제고 위한 주주환원정책은 더욱 강화될 전망

4Q25 Preview: 비이자이익 증가와 대손비용 감소로 +73%YoY 예상

4Q25 지배주주순이익 +73.3%yoy(-50.6%qoq)인 7,039억원 예상. 이자이익 증가와 시장금리 상승에 따른 채권관련손익 감소 및 배드뱅크 출자금 관련 손실 350억원 가정에도 전년동기 계엄에 따른 기저효과와 양호한 수수료이익에 따라 비이자이익(+61.9%yoy)도 증가를 예상. 더불어 3Q 이후 안정화되고 있는 연체율을 감안하면 대손충당금전입(-21.4%yoy) 큰 폭 감소 전망과 판관비(-3.0%yoy)도 명퇴비용 2,000억원 가정으로 경상적 증가를 예상

4Q25 이자이익 +3.1%yoy(+1.8%qoq)인 3조 12억원 예상. RWA 관리를 위해 상반기 부진하였던 원화대출성장(+4.8%yoy, +1.2%qoq)은 기말임에도 기업대출 중심으로 회복될 전망이며, 시장금리 상승으로 분기 NIM Flat 예상

투자의견 매수 및 목표주가 90,000원 유지

2025년(E) 이자이익 및 비이자이익 증가, 특히 하반기 대손충당금전입 감소와 전년도 ELS 배상비용 2,740억원 소멸에 따라 지배주주순이익 +15.5%yoy인 5.1조원의 최대실적 예상. 2026년(E)에도 법인세 1%p 730억원 및 교육세 0.5%p 1,400억원 추가 반영과 ELS 과징금 1,000억원(E) 가정에도 이자이익 증가와 특히 대손충당금전입 감소에 따라 최대실적 지속될 전망

'배당소득 분리과세(배당성향 25% 이상이면서 전년대비 배당총액 10%p 증가)' 시행에 따라 분기균등배당(1Q~3Q 각 570원 지급)임에도 4Q25 기말배당 960원으로 큰 폭 증가 예상. 이에 따라 2027년 주주환원 50% 목표는 2025년부터 조기 달성될 전망(배당성향 25%+자사주 매입 및 소각 24.3%, 이익에 따라 변동 가능성 존재). 향후 비과세배당 실시로 주주환원정책은 더욱 강화될 전망(4Q25 실적발표 때 자세하게 언급될 것으로 예상)

과징금 이슈 및 세금 인상, 정책적 수혜 축소 가능성 등 노이즈에도 불구하고 2025년 주주환원율 큰 폭 상향과 최대실적 지속 등을 감안하면 2026년 기준 PBR 0.6배에 불과한 낮은 Valuation은 해소될 전망이며, 가치주로서의 투자매력도 높다고 판단하여 투자의견 BUY 및 목표주가 90,000원 유지함

Fig. 1: 신한지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	14,247	14,674	15,276	15,987	16,487
영업이익	6,101	6,459	6,960	7,538	7,848
충전이익	8,345	8,558	9,021	9,404	9,707
지배주주순이익	4,368	4,450	5,165	5,442	5,734
NIM(%)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
원화대출성장	3.2	10.3	4.8	4.5	4.5
EPS(원)	8,519	8,921	10,824	11,405	12,017
BPS(원)	96,963	104,342	113,410	121,975	130,992
ROE(%)	8.8	8.5	9.5	9.3	9.2
PER(X)	4.7	5.3	7.1	6.7	6.4
PBR(X)	0.4	0.5	0.7	0.6	0.6

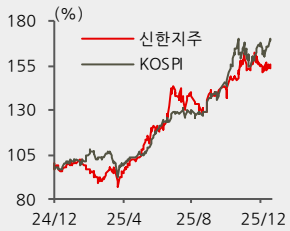
자료: 신한지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	90,000원
[유지]	17.0%
현재주가	76,900원
2025/12/30	

주식지표

시가총액	37,335 십억원
52주최고가	81,400원
52주최저가	43,600원
상장주식수	48,549 만주/0.0 만주
자본금/액면가	2,645 십억원/5,000 원
60일평균거래량	119 만주
60일평균거래대금	91 십억원
외국인지분율	59.4%
자기주식수	834 만주/1.7%
주요주주및지분율	
국민연금공단	9.1%
BlackRock Fund	6.0%

주가동향



김인
은행/보험/증권
kifire@bnkfn.co.kr
(02)3215-1541

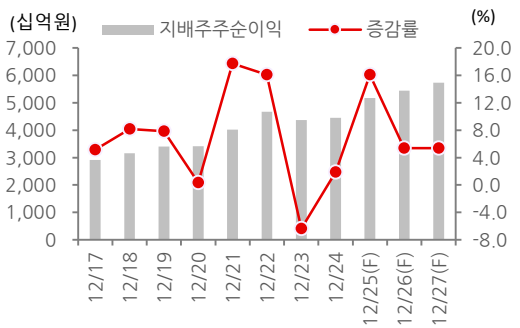
BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25F 예상치	4Q25F qoq (%,%p)	4Q25F yoy (%,%p)	시장 전망치	1Q26F 예상치	1Q26F qoq (%,%p)	1Q26F yoy (%,%p)	2024	2025F 예상치	2025F yoy (%,%p)	2026F 예상치	2026F yoy (%,%p)
이자이익	3,035	3.0	4.3		2,998	-1.2	5.0	11,402	11,701	2.6	12,384	5.8
비이자이익	405	-58.0	61.9		986	143.4	5.0	3,272	3,574	9.2	3,603	0.8
순영업수익	3,440	-12.1	8.9		3,985	15.8	5.0	14,674	15,276	4.1	15,987	4.7
대손충당금전입	557	26.7	-21.4		436	-21.8	-0.1	2,100	2,061	-1.8	1,866	-9.5
판관비	1,837	21.0	3.0		1,491	-18.8	5.5	6,116	6,255	2.3	6,583	5.2
영업이익	1,047	-46.5	56.7	1,048	2,058	96.6	5.8	6,459	6,960	7.8	7,538	8.3
충전이익	1,604	-33.0	16.5		2,493	55.5	4.7	8,558	9,021	5.4	9,404	4.3
세전이익	977	-49.9	62.3		1,978	102.5	-1.4	6,029	7,005	16.2	7,408	5.8
지배주주순이익	704	-50.6	73.3	677	1,455	106.6	-2.3	4,450	5,165	16.1	5,442	5.4
분기 NIM(%)	1.6	0.0	0.0		1.6	0.0	0.0	1.6	1.6	0.0	1.6	0.0
원화대출성장	1.2	-1.5	1.1		1.0	-0.2	0.6	10.3	4.8	-5.5	4.5	-0.3
EPS(원)	5,901	-50.1	81.2	-	12,193	106.6	2.2	8,921	10,824	21.3	11,405	5.4
BPS(원)	113,410	1.3	8.7	-	115,749	2.1	9.3	104,342	113,410	8.7	121,975	7.6
ROE(%)	5.2	-5.4	2.1	-	10.5	5.3	-0.7	8.5	9.5	1.0	9.3	-0.2
PER(X)	13.0	-	-	-	6.3	-	-	5.3	7.1	-	6.7	-
PBR(X)	0.7	-	-	-	0.7	-	-	0.5	0.7	-	0.6	-

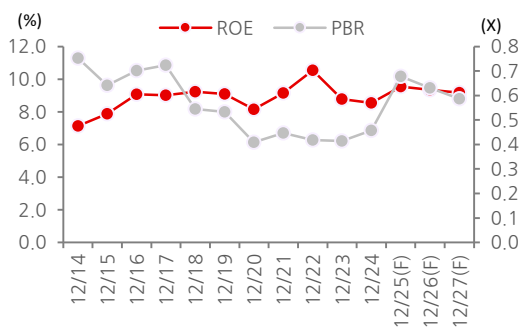
자료: 신한지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 신한지주 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: 신한지주, BNK투자증권

Fig. 3: 신한지주 ROE 및 PBR 추이



자료: 신한지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**691,795**	**739,764**	**792,148**	**826,860**	**863,093**
현금 및 예치금	34,764	40,689	42,113	43,959	45,885
유가증권	194,540	198,364	210,003	219,205	228,811
대출채권	413,498	451,175	473,551	494,302	515,962
유형자산	3,972	4,158	4,209	4,393	4,586
기타자산	45,021	45,378	62,272	65,001	67,850
부채총계	**635,473**	**680,943**	**731,324**	**761,950**	**793,880**
예수금	381,932	423,378	444,988	463,623	483,051
차입금	66,148	58,492	65,580	68,326	71,189
사채	81,562	93,773	94,477	98,433	102,558
기타부채	105,832	105,301	126,279	131,568	137,081
자본총계	**56,322**	**58,821**	**60,823**	**64,910**	**69,213**
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,095	12,102	12,102	12,102
이익잉여금	36,387	39,021	41,862	45,948	50,251

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
이자이익	10,818	11,402	11,701	12,384	12,830
비이자이익	3,430	3,272	3,574	3,603	3,657
순영업수익	**14,247**	**14,674**	**15,276**	**15,987**	**16,487**
대손충당금전입	2,244	2,100	2,061	1,866	1,859
판관비	5,903	6,116	6,255	6,583	6,780
영업이익	**6,101**	**6,459**	**6,960**	**7,538**	**7,848**
영업외이익	-136	-430	45	-130	-50
충당금적립전영업이익	8,345	8,558	9,021	9,404	9,707
세전이익	**5,965**	**6,029**	**7,005**	**7,408**	**7,798**
법인세	1,487	1,471	1,726	1,852	1,950
당기순이익	4,478	4,558	5,279	5,556	5,849
소수주주지분	110	108	114	114	114
지배주주당기순이익	**4,368**	**4,450**	**5,165**	**5,442**	**5,734**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	8,519	8,921	10,824	11,405	12,017
BPS	96,963	104,342	113,410	121,975	130,992
DPS	2,100	2,160	2,670	2,840	3,000
배당성향	24.7	24.5	25.0	24.9	25.0
배당수익률	5.2	4.5	3.5	3.7	3.9
총주주환원율	35.8	40.2	49.2	49.9	50.0
밸류에이션(배,%)					
PER	4.7	5.3	7.1	6.7	6.4
PBR	0.4	0.5	0.7	0.6	0.6
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	41.4	41.7	40.9	41.2	41.1
레버리지비율	12.3	12.6	13.0	12.7	12.5

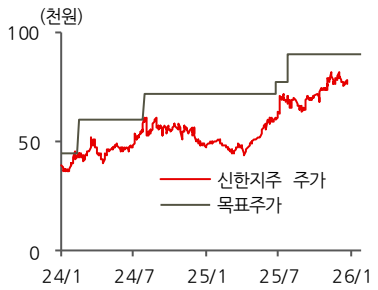
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	8.8	8.5	9.5	9.3	9.2
ROA	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
성장성(%)					
총자산	2.4	6.9	7.1	4.4	4.4
원화대출채권	3.2	10.3	4.8	4.5	4.5
순영업수익	10.7	3.0	4.1	4.7	3.1
영업이익	3.3	5.9	7.8	8.3	4.1
지배주주당기순이익	-6.4	1.9	16.1	5.4	5.4
건전성(%)					
BIS비율	16.0	15.7	15.9	16.1	16.3
대손비용률(원화대출대비)	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5
고정이하여신비율	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
NPL Coverage Ratio	165.6	132.5	125.1	128.1	131.1

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
신한지주	24/01/02	매수	45,000 원	-13.0	0.7
(055550)	24/02/13	매수	60,000 원	-23.4	-14.2
	24/03/28	매수	60,000 원	-27.4	-22.1
	24/04/29	매수	60,000원	-22.5	-21.2
	25/05/09	매수	60,000 원	-21.3	-17.5
	24/07/03	매수	60,000원	-11.0	-3.3
	24/07/29	매수	72,000 원	-21.6	-14.7
	24/10/02	매수	72,000 원	-25.6	-19.3
	25/01/07	매수	72,000원	-31.0	-29.0
	25/02/19	매수	72,000 원	-35.0	-32.0
	25/03/31	매수	72,000 원	-26.6	-15.3
	25/06/25	매수	77,000 원	-12.9	-6.8
	25/07/28	매수	90,000 원	-24.8	-21.2
	25/09/29	매수	90,000원	-15.4	-9.6
	26/01/02	매수	90,000 원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.