2026/3/31

신한지주 (055550)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

최대실적 지속과 주주환원율 50% 상회 대비 PBR 0.7배에 불과

1Q26 Preview: 비이자이익 증가와 대손비용 감소로 +5%YoY 예상

1Q26 지배주주순이익 +5.2%yoy(+206.7%qoq)인 1조 5,658억원 예상. 시장금리 상승에 따른 채권관련이익 축소에도 수수료이익 증가와 주식시장 상승에 따른 주식관련이익 확대, 기타 자회사 실적 개선 등으로 비이자이익 +19.2%yoy 증가를 예상. 더불어 일회성 요인 크지 않은 가운데 연체율 하향 안정화 및 추가 충당금적립 축소, 보수적 자산관리로 대손충당금전입도 전년 동기와 유사한 낮은 수준 예상. 다만 교육세 인상 분기 350억원과 카드 희망퇴직 270억원 반영에 따라 판관비(+8.4%yoy)는 경상적 수준 상회할 전망

1Q26 이자이익 +5.1%yoy(-0.9%qoq)인 3조 18억원 예상. 기업대출 중심의 원화대출성장(+5.0%yoy, +1.0%qoq)과 시장금리 상승에 따른 대출금리 반영으로 분기 NIM +1bpqoq에 기인(전분기대비로는 영업일수 2일 감소 효과)

투자의견 매수 및 목표주가 130,000원 유지

과징금 ELS 1,280억원 및 LTV 638억원과 배드뱅크 출연금 350억원 반영에도 비이자이익 증가와 대손충당금전입 감소, ELS 배상비용 2,740억원 소멸 등에 따라 지배주주순이익 2025년 +11.7%yoy인 5.0조원 실현. 2026년(E) 교육세 +0.5%p 1,400억원 및 법인세 +1.0%p 745억원 가정에도 비이자이익 증가 및 대손충당금전입 감소로 +8.8%yoy인 5.4조원의 최대실적 지속 예상

분기균등배당임에도 '배당소득 분리과세' 적용을 위해 4Q25 배당 확대에 따라 총주주환원율 2025년 50.2% 실현으로 2027년 목표 50% 조기 달성. 글로벌 은행대비로도 높아진 상황에서 2026년(E)에는 52% 전망(현금배당총액 1.38조원 대비 25.5%와 자사주 매입 및 소각 7,000억원 확정 외 추가 7,300억원 가정 26.4%). 향후 비과세배당도 실시됨을 감안하면 배당주 및 가치주로서의 투자 매력은 더욱 확대될 전망

국내외 대비로도 높은 주주환원과 KOSPI PBR 1.8배 상향으로 Valuation Gap은 더욱 확대된 상황. 그럼에도 ROE 9.3% 대비 PBR 0.7배에 불과하다는 점을 감안하여 투자의견 BUY 및 목표주가 130,000원 유지함

Fig. 1: 신한지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	14,674	15,439	16,223	16,915	17,560
영업이익	6,459	7,023	7,505	7,993	8,401
충전이익	8,558	9,036	9,435	9,917	10,317
지배주주순이익	4,450	4,972	5,407	5,769	6,070
NIM(%)	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6
원화대출성장	10.3	4.4	4.8	4.8	4.8
EPS(원)	8,921	10,419	11,332	12,089	12,721
BPS(원)	104,342	113,081	121,521	130,466	139,815
ROE(%)	8.5	9.2	9.3	9.3	9.1
PER(X)	5.3	7.4	8.0	7.5	7.1
PBR(X)	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6

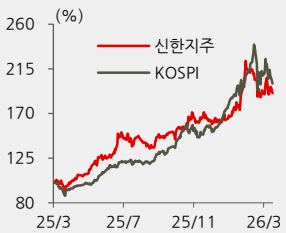
자료: 신한지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	130,000원
[유지]	*43.6%*
현재주가	90,500원
2026/3/30	

주식지표

시가총액	42,956십억원
52주최고가	106,000원
52주최저가	43,600원
상장주식수	47,465만주/0.0만주
자본금/액면가	2,645십억원/5,000원
60일평균거래량	166만주
60일평균거래대금	151십억원
외국인지분율	61.7%
자기주식수	207만주/0.4%
주요주주및지분율	
국민연금공단	9.2%
BlackRock Fund Advisors 외 13인	6.1%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

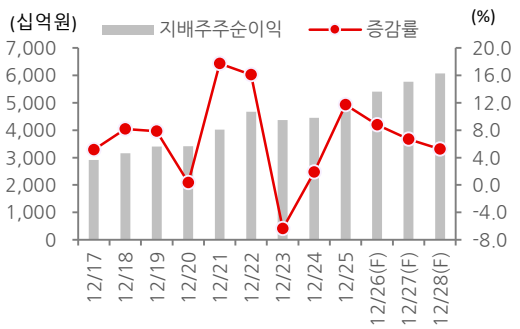
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26F			시장 전망치	2Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	3,002	-0.9	5.1		3,026	0.8	5.7	11,695	12,144	3.8	12,631	4.0
비이자이익	1,119	94.7	19.2		1,278	14.1	1.0	3,744	4,079	9.0	4,283	5.0
순영업수익	4,121	14.4	8.6		4,304	4.4	4.2	15,439	16,223	5.1	16,915	4.3
대손충당금전입	436	-14.3	-0.1		486	11.5	-22.7	2,013	1,930	-4.1	1,923	-0.3
판관비	1,533	-22.8	8.4		1,581	3.1	6.4	6,403	6,788	6.0	6,998	3.1
영업이익	2,153	93.9	10.7	2,107	2,237	3.9	11.1	7,023	7,505	6.9	7,993	6.5
충전이익	2,589	59.9	8.8		2,723	5.2	3.0	9,036	9,435	4.4	9,917	5.1
세전이익	2,153	139.0	7.3		2,237	3.9	8.0	6,929	7,455	7.6	7,943	6.6
지배주주순이익	1,566	206.7	5.2	1,525	1,628	4.0	5.1	4,972	5,407	8.8	5,769	6.7
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)	13,126	206.7	8.7	-	13,650	4.0	6.9	10,419	11,332	8.8	12,089	6.7
BPS(원)	115,640	2.3	7.9	-	118,329	2.3	8.0	113,081	121,521	7.5	130,466	7.4
ROE(%)	11.4	7.6	0.1	-	11.5	0.2	-0.1	9.2	9.3	0.1	9.3	-0.1
PER(X)	6.9	-	-	-	6.6	-	-	7.4	8.0	-	7.5	-
PBR(X)	0.8	-	-	-	0.8	-	-	0.7	0.7	-	0.7	-

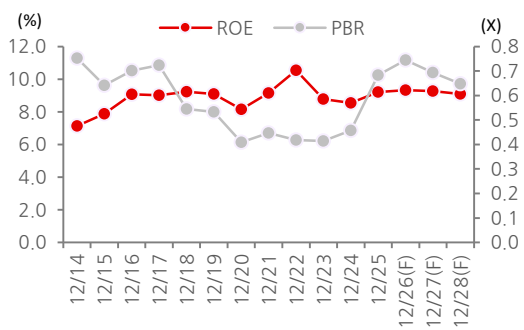
자료: 신한지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

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)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**739,764**	**786,013**	**822,841**	**861,394**	**901,753**
현금 및 예치금	40,689	40,407	42,300	44,282	46,357
유가증권	198,364	210,080	219,923	230,227	241,014
대출채권	451,175	466,189	488,032	510,898	534,835
유형자산	4,158	4,153	4,348	4,551	4,765
기타자산	45,378	65,184	68,238	71,435	74,782
부채총계	**680,943**	**725,641**	**758,442**	**792,726**	**828,625**
예수금	423,378	449,171	469,474	490,697	512,918
차입금	58,492	62,275	65,090	68,033	71,114
사채	93,773	93,279	97,496	101,903	106,518
기타부채	105,301	120,915	126,381	132,094	138,076
자본총계	**58,821**	**60,372**	**64,399**	**68,668**	**73,129**
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,099	12,099	12,099	12,099
이익잉여금	39,021	41,796	45,823	50,092	54,552

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	11,402	11,695	12,144	12,631	13,148
비이자이익	3,272	3,744	4,079	4,283	4,412
순영업수익	**14,674**	**15,439**	**16,223**	**16,915**	**17,560**
대손충당금전입	2,100	2,013	1,930	1,923	1,917
판관비	6,116	6,403	6,788	6,998	7,243
영업이익	**6,459**	**7,023**	**7,505**	**7,993**	**8,401**
영업외이익	-430	-94	-50	-50	-50
충당금적립전영업이익	8,558	9,036	9,435	9,917	10,317
세전이익	**6,029**	**6,929**	**7,455**	**7,943**	**8,351**
법인세	1,471	1,845	1,938	2,065	2,171
당기순이익	4,558	5,085	5,517	5,878	6,180
소수주주지분	108	113	110	110	110
지배주주당기순이익	**4,450**	**4,972**	**5,407**	**5,769**	**6,070**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,921	10,419	11,332	12,089	12,721
BPS	104,342	113,081	121,521	130,466	139,815
DPS	2,160	2,590	2,892	3,144	3,372
배당성향	24.5	25.0	25.5	26.0	26.5
배당수익률	4.5	3.4	3.2	3.5	3.7
총주주환원율	40.2	50.2	52.0	53.0	54.1
밸류에이션(배,%)					
PER	5.3	7.4	8.0	7.5	7.1
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	41.7	41.5	41.8	41.4	41.2
레버리지비율	12.6	13.0	12.8	12.5	12.3

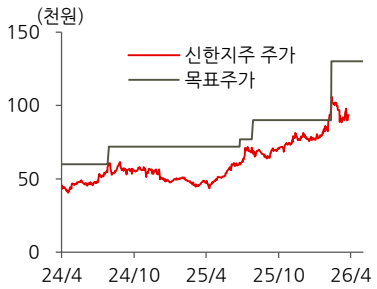
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	8.5	9.2	9.3	9.3	9.1
ROA	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
성장성(%)					
총자산	6.9	6.3	4.7	4.7	4.7
원화대출채권	10.3	4.4	4.8	4.8	4.8
순영업수익	3.0	5.2	5.1	4.3	3.8
영업이익	5.9	8.7	6.9	6.5	5.1
지배주주당기순이익	1.9	11.7	8.8	6.7	5.2
건전성(%)					
BIS비율	15.7	15.9	16.1	16.3	16.5
대손비용률(원화대출대비)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
고정이하여신비율	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
NPL Coverage Ratio	132.5	126.6	129.6	132.6	135.6

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
신한지주 (055550)	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	90,000원	-24.8	-21.2
	25/09/29	매수	90,000 원	-15.4	-9.6
	26/01/02	매수	90,000 원	-7.1	8.8
	26/02/11	매수	130,000 원	-27.0	-18.5
	26/03/31	매수	130,000 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.