신한지주 (055550)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 04. 24

진일보된 밸류업 정책 발표

진일보된 밸류업 정책 발표. 26년 주주환원율 52.6% 예상

전일 동사는 ROE 10% 이상, 주주환원율 50% 이상, CET1비율 13% 이상을 목표로 하는 새로운 밸류업 정책을 발표. 구체적으로는 1) 비은행(26년 증권, 27년 카드/캐피탈) 이익개선과 ROC관리를 통해 ROE와 PBR을 개선시키고, 2) ROE와 성장률(자본, RWA)을 고려한 새로운 주주환원 포뮬러를 제시했으며(주주환원율=1-(성장률/목표ROE)), 3) 향후 3년간 비과세배당을 추진과 함께 매년 DPS를 10% 이상 상향하는 내용이 포함됨. 높아진 주주환원율과 주가, 배당세제 변화 등을 고려한 진보된 밸류업 정책으로 평가하며, 다만 주주환원 정책과 관련된 내부한계수익률과 성장률 등의 세부수치가 추후 보다 구체화될 필요성은 있어 보임. 우리는 26년 1.45조원의 배당과 1.4조원의 자사주 매입소각을 바탕으로 52.6%의 주주환원율을 예상하고 있음

이자/비이자이익 동반 개선으로 분기 최대실적 시현

26년 1분기 순이익은 1.62조원으로 시장예상을 상회하며 분기 최대실적 시현. 이자이익과 비이자이익이 동반 개선되며 총영업이익이 전년동기대비 11% 증가. 은행 NIM이 2bp 상승하고 대출성장률도 1.4%로 양호했으며, 증권사 실적호조를 바탕으로 수수료/운용이익이 확대되며 탑라인 전반이 성장. 카드사 희망퇴직과 연체율 상승으로 판관비와 대손비용은 상승했으나 안정적 판관비율과 대손율 유지. 시장금리 상승추세와 자본시장 호조세를 감안하면 2분기 이후로도 긍정적 실적흐름이 예상되며, 26년 연간 10% 내외의 이익증가가 가능할 전망. 한편 환율상승과 자산성장 확대 영향으로 CET1비율은 13.19%로 16bp 하락. 새로운 밸류업 계획에서는 CET1비율 13.0~13.4% 구간관리 목표를 설정하고 있음

목표주가 12만원 유지

기존 목표주가 12만원과 매수의견을 유지함. 높은 이익가시성을 바탕으로 주주환원율의 추가상승이 예상되어 견조한 주가흐름 지속 전망. 주주환원수익률 또한 6.0%로 주가의 하방경직성은 강하다고 판단

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	14,674	15,439	16,389	17,218	17,917
충전영업이익	8,558	9,036	9,604	10,185	10,556
영업이익	6,459	7,023	7,523	8,124	8,411
지배주주순이익	4,450	4,972	5,425	5,774	5,978
EPS (원)	8,921	10,419	11,976	13,448	14,762
증감률 (%)	4.7	16.8	14.9	12.3	9.8
BPS (원, adj.)	103,142	111,513	123,193	135,282	148,654
RoE(%)	8.8	9.5	9.8	9.8	9.6
RoA(%)	0.61	0.65	0.67	0.70	0.69
PER(배)	5.6	5.9	8.3	7.4	6.8
PBR(배)	0.48	0.55	0.81	0.74	0.67

주: IFRS 연결 기준
자료: 신한지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	120,000 원
현재주가	99,900 원
상승여력	20.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (4/23)	6,475.81 pt
시가총액	474,180 억원
발행주식수	474,654 천주
52 주 최고가/최저가	106,000 / 48,450 원
90 일 일평균거래대금	1,516.19 억원
외국인 지분율	61.3%
배당수익률(26.12E)	3.2%
BPS(26.12E)	123,193 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -8.7%
	6 개월 -32.1%
	12 개월 -52.1%
주주구성	국민연금공단 (외 1 인) 9.0%
	BlackRock Fund Advisors (외 14 인) 6.1%
	신한지주우리사주 (외 1 인) 5.2%

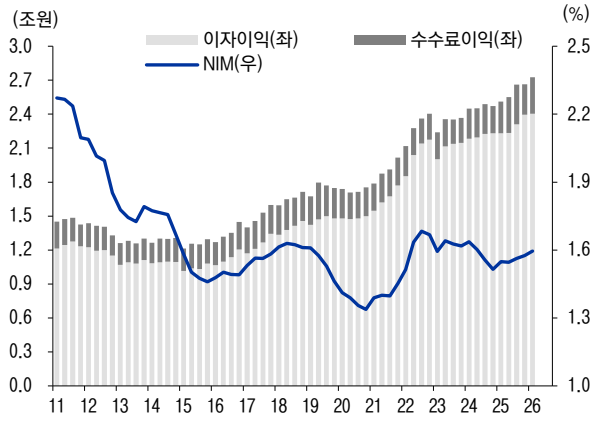
Stock Price

표1 **신한지주 분기실적**

(단위:십억원)	2024	2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
총영업이익	3,818	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	*16.9*	*11.0*	4,379
순이자수익	2,816	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	*-0.1*	*5.9*	3,031
순수수료수익	703	678	762	768	713	941	*31.9*	*38.7*	875
기타비이자이익	299	261	503	197	-138	247	-	*-5.3*	474
판관비	1,372	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	*-22.1*	*9.3*	1,536
충전영업이익	2,446	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667	*64.8*	*12.0*	2,844
대손비용	378	436	629	440	509	513	*0.8*	*17.5*	547
영업이익	2,068	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154	*94.0*	*10.8*	2,297
영업외손익	-278	61	58	-4	-210	67	-	*9.1*	-1
세전이익	1,791	2,006	2,072	1,951	901	2,221	*146.6*	*10.8*	2,297
법인세	443	489	495	498	363	572	*57.8*	*17.1*	609
지배주주순이익	1,322	1,488	1,549	1,424	511	1,623	*217.8*	*9.0*	1,641

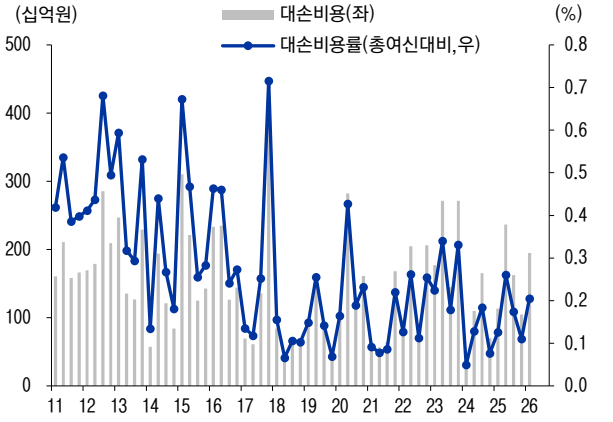
자료: LS증권 리서치센터

그림1 **은행 핵심이익과 NIM 추이**



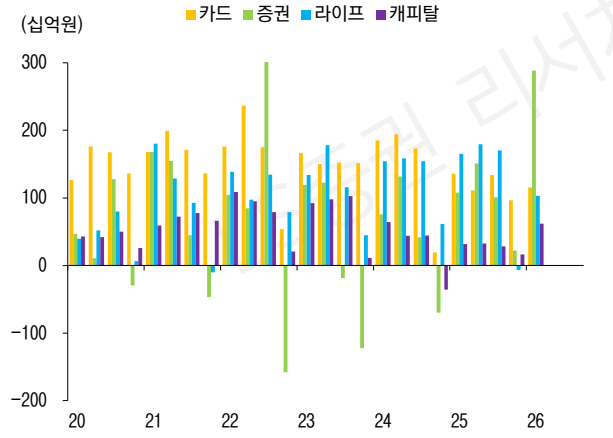
자료: LS증권 리서치센터

그림2 **은행 대손비용과 대손율**



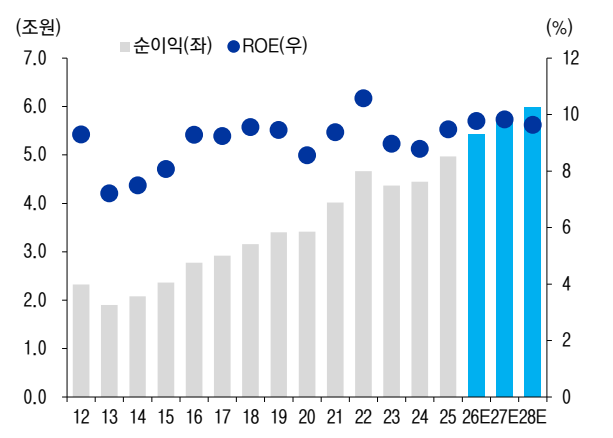
자료: LS증권 리서치센터

그림3 **비은행 자회사 순이익 추이**



자료: LS증권 리서치센터

그림4 **그룹 연간 순이익 추이 및 예상**



자료: LS증권 리서치센터

신한지주 (055550)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	**14,674**	**15,439**	**16,389**	**17,218**	**17,917**
순이자수익	11,402	11,694	12,178	12,571	13,037
순수수료수익	2,715	2,921	3,599	3,794	3,978
기타비이자이익	557	823	612	853	902
판관비	6,116	6,403	6,786	7,033	7,361
충전영업이익	8,558	9,036	9,604	10,185	10,556
대손비용	2,099	2,013	2,081	2,061	2,145
영업이익	**6,459**	**7,023**	**7,523**	**8,124**	**8,411**
영업외손익	-430	-94	65	-3	-3
세전이익	6,029	6,929	7,588	8,121	8,408
법인세	1,471	1,844	1,994	2,152	2,228
당기순이익	4,558	5,085	5,594	5,969	6,180
지배주주순이익	**4,450**	**4,972**	**5,425**	**5,774**	**5,978**
포괄손익	3,813	4,431	6,290	6,406	6,617
주요자회사 순이익					
신한은행	3,695	3,775	3,949	4,196	4,343
신한카드	576	464	490	542	546

재무상태표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	40,526	39,743	39,144	40,785	42,495
대출채권	449,295	464,774	482,599	503,477	525,273
유가증권	202,021	215,854	235,153	244,976	255,211
유형자산	4,158	4,153	3,941	3,849	3,759
무형자산	6,120	5,893	4,548	4,758	4,977
기타비이자부자산	37,644	55,597	46,130	48,137	50,234
자산총계	**739,764**	**786,013**	**811,515**	**845,982**	**881,948**
예수부채	422,781	447,649	474,937	494,706	515,299
차입금	49,920	55,395	64,639	67,562	70,620
사채	93,766	92,991	92,626	97,106	101,810
기타비이자부부채	114,476	129,606	116,233	121,050	126,345
부채총계	**680,943**	**725,641**	**748,436**	**780,424**	**814,073**
지배기업소유지분	**56,054**	**57,959**	**60,522**	**62,806**	**64,920**
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,600	4,750	4,720	4,720	4,720
이익잉여금	39,021	41,796	55,255	58,960	62,672
기타자본	9,463	8,444	-2,423	-3,844	-5,442
비지배지분	2,767	2,413	2,557	2,753	2,955
자본총계	**58,821**	**60,372**	**63,079**	**65,558**	**67,874**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	16,999	18,612	21,101	23,603	25,929
DPS	2,157	2,579	3,179	3,726	4,252
PER	5.6	5.9	8.3	7.4	6.8
PBR	0.48	0.55	0.81	0.74	0.67
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	8.8	9.5	9.8	9.8	9.6
ROA	0.61	0.65	0.7	0.7	0.7
NIM(그룹)	1.96	1.90	1.94	1.94	1.93
NIM(은행)	1.58	1.56	1.60	1.61	1.60
판관비/총영업이익	41.7	41.5	41.4	40.8	41.1
대손비용률(그룹)	0.49	0.45	0.45	0.43	0.43
대손비용률(은행)	0.11	0.17	0.22	0.21	0.21
고정이하여신비율(은행)	0.24	0.28	0.26	0.26	0.25
커버리지비율(은행)	201.7	173.1	190.3	210.0	231.3

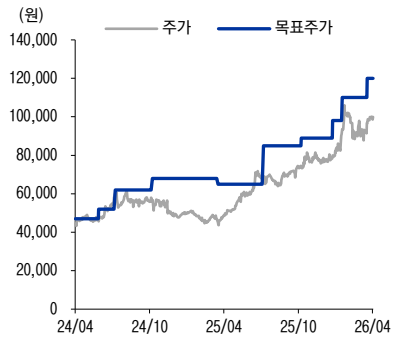
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	6.9	6.3	3.2	4.2	4.3
자기자본증가율	4.4	2.6	4.5	3.9	3.5
총영업이익증가율	3.0	5.2	6.2	5.1	4.1
지배순이익증가율	1.9	11.7	9.1	6.4	3.5
EPS증가율	4.7	16.8	14.9	12.3	9.8
BPS증가율	6.4	8.1	10.5	9.8	9.9
안정성(%)					
원화예대율(은행)	97.9	98.6	96.7	96.7	96.7
레버리지	12.6	13.0	12.9	12.9	13.0
BIS비율(그룹)	15.7	15.9	16.1	16.1	16.0
보통주자본비율(그룹)	13.0	13.4	13.5	13.5	13.4
BIS비율(은행)	17.6	17.4	17.9	19.0	20.0
배당성향	24.4	25.1	26.8	28.3	29.4
총주주환원율	40.2	50.2	52.6	53.4	54.5

LS증권 리서치센터

신한지주 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.26	신규	전배승			
2025.04.07	Buy	65,000	10.5		-11.8
2025.07.28	Buy	85,000	-12.4		-18.9
2025.10.29	Buy	89,000	-8.5		-12.7
2026.01.14	Buy	98,000	-7.2		-14.7
2026.02.06	Buy	110,000	-3.6		-14.0
2026.04.09	Buy	120,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)