COMPANY UPDATE

2026. 4. 24

금융/소비재팀

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

신한지주 (055550)

1Q 실적: 이익 역량 확인 긍정적 - ROE 개선 속도에 주목

- 신한지주의 1Q 당기순이익은 9.0% y-y 증가, 컨센서스를 4.8% 상회하는 1.62조원을 기록. 이자이익 성장 견조한 유가증권이익 개선, 비은행 실적 개선 긍정적.
- 동사는 기업가치 제고계획 update도 발표. 목표 주주환원율 대신 포뮬라와 주주환원율 지속 상향 (ROE가 COE하회 시), DPS의 연간 10% 이상 성장을 제시.
- 긍정적 시각 유지. 26E PBR 0.85배로 여전히 매력적인 가운데, 견조한 실적 개선 및 주주환원율 개선 속도 제고를 통한 Valuation 회복 지속을 기대.

WHAT'S THE STORY?

1Q 당기순이익 1.62조원으로 9.0% y-y 성장 – 이자이익 및 비은행 부문의 실적 회복이 견인: 신한지주가 1Q 당기순이익으로 9.0% y-y 증가, 컨센서스를 4.8% 상회하는 1.62조원을 기록. 특히, 이자이익의 5.9% y-y 증가는 향후 이익 성장 지속에 대한 가시성 제고 관점에서 긍정적 판단. 한편, 비은행 부문 이익은 32.2% y-y의 가파른 회복을 시현하였는데, 증시 호황으로 증권이 167.4% y-y 증가한 2,884억원의 당기순이익을 기록한 것이 주효.

기업가치 제고계획 업데이트 발표 – 상한 없는 주주환원 포뮬라 제시: 동사는 기업가치 제고계획 업데이트를 발표. 주된 골자는 기존의 주주환원율 목표대신 1) ROE와 성장률을 고려한 상한선이 없는 포뮬라를 제시하고, 2) 주주환원율은 50% 이상으로 하되, ROE가 COE를 하회 시 전년대비 높이며, 3) DPS는 매년 10% 이상 증가하는 구조.

이는 긍정적으로 평가되는데, 1) 주주환원율이 50%를 넘어 선진국 은행에 추가적으로 근접 시, PBR 멀티플 개선에 대한 기대를 높일 수 있고, 2) 자사주 지속 매입 확대를 통한 BPS의 빠른 개선을 시사하기 때문. 한편, 동사는 분기 주당배당금으로 740원을 발표하였으며, 향후 균등 배당을 가정할 경우 연간 배당성향은 25%로 추산.

여전히 매력적인 Valuation – 긍정적 시각 유지: 동사에 대해 긍정적 시각 유지. 1) 동사는 26E PBR 0.85배로 여전히 저평가 구간에 거래 중인 가운데, 2) 은행은 물론 비은행 부문의 회복을 통한 실적 개선과, 3) 속도감 있는 주주환원율 제고가 지속될 것으로 전망, 이에 따른 Valuation 회복이 이어질 것으로 기대되기 때문.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
영업이익	2,667.0	37.2	140.2	26.4	-
충전영업이익	3,247.5	33.2	98.2	25.0	-
충당금적립액	512.5	13.9	6.3	21.8	-
당기순이익	1,622.6	9.0	217.8	4.9	4.8
기타지표 (%)					
대출성장률	1.38	0.97	0.55		
NIM	1.60	0.05	0.02		
고정이하여신	0.30	(0.01)	0.02		

자료: 신한지주, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	7.6	8.5	7.4
P/B	0.7	0.9	0.8
Div yield (%)	3.4	3.0	3.3
EPS 증가율 (%)	15.1	15.5	15.0
ROE (%)	9.7	10.4	11.0
주주환원율 (%)	50.2	53.6	56.2
주당지표 (원)			
EPS	10,151	11,724	13,483
BVPS	105,947	115,810	125,929
DPS	2,590	2,960	3,288

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	128,000원	28.1%
현재주가	99,900원	
시가총액	47.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	474,654,361주 (85.2%)	
52주 최저/최고	48,750원/106,000원	
60일-평균거래대금	1,518.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
신한지주 (%)	11.1	36.3	104.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-7.2	-19.1	-20.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	128,000	128,000	0.0%
2026E EPS	11,724	11,724	0.0%
2027E EPS	13,483	13,483	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	122,333
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

1Q 실적 특이 요인 점검 – 금리 상승 불구 유가증권 관련이익 증가 + 견조한 실적: 1Q 중 금리 상승에 따른 유가증권 관련 손익에 대한 우려가 컸음에도 불구하고, 동사의 그룹 기준 유가증권 관련이익은 5,110억원으로 3.8% y-y, 165.5% q-q 증가하며 이익 창출 역량을 재차 확인. 이와 관련하여 동사는 1) 채권 외 유가증권 운용에 따른 이익 증가와 2) 캐피탈이 수령한 유가증권 투자 관련 배당수익 등을 이유로 제시한 가운데, 3) 1Q 중 금리 인상에 선제적으로 대비하여 상대적으로 잘 대비한 결과로 판단.

어려운 환경 속에서도 동사 당기순이익은 9.0% y-y 증가. 이는 1) 유가증권 관련 이익의 성장과 더불어, 2) 대출 성장 및 NIM 개선에 따른 이자이익의 5.9% y-y 증가와 3) 증시 거래대금 증가에 따른 증권사 실적 호조 등에 기인.

참고로, 1Q 중 발생한 일회성 요인은 총 386억원으로 추산 (ERP 등에 따른 판관비 증가 284억원과 부동산 PF 관련 대손비용 102억원). 이를 제외한 동사 이익은 12.6% y-y 증가 추산.

분기 및 연간 실적 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%q-q	%y-y
당기순이익	1,488.3	1,549.1	1,423.5	510.6	1,622.6	217.8	9.0
		2022A	2023A	2024A	2025A		%y-y
연간 이익		4,665.7	4,368.0	4,450.2	4,971.6		11.7

자료: 신한지주, 삼성증권

1Q26 일회성 비용

1Q26	
희망퇴직	**(28.4)**
신한카드 (61명)	(25.7)
제주은행 (9명)	(2.7)
추가 충당금	**(10.2)**
부동산 PF	(4.5)
증권	(0.2)
캐피탈	(4.3)
자산신탁	(5.7)
총계	**(38.6)**

자료: 신한지주, 삼성증권

이자이익 5.9% y-y 증가 – NIM 개선에 초점: 그룹 이자이익은 5.9% y-y의 견조한 증가세 시현. 1) 1.4% q-q, 5.4% y-y의 견조한 대출 성장과 2) 그룹 NIM의 2bp q-q 상승에 기인. 특히, 금리 방향성 변화로 NIM의 하락 부담이 완화되었다는 점과 더불어 1Q 중 머니무브 우려 속에서도 NIM이 개선세를 보인 점은 향후 NIM 개선에 대한 기대를 높인다는 점에서 긍정적. 참고로, 동사는 NIM의 추가 개선 가능성 언급.

1Q 대출 성장률 1.4% q-q, 5.4% y-y – 기업대출이 성장 견인: 1Q 중 대출 성장률은 1.4% q-q, 5.4% y-y로 가계대출의 역성장에도 불구, 기업대출 중심 견조한 성장을 견인. 1) 가계대출 관리강화 기조로 인해 1Q 중 가계대출은 0.6% q-q 감소하였으나, 2) 생산적 금융 강화로 인해 대기업대출이 6.1% q-q, 중소기업 대출이 2.0% q-q 성장하며 전체 대출 성장률은 견조하게 나타남.

이자이익 및 주요 지표 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%q-q	%y-y
이자이익	2,854.9	2,864.0	2,947.6	3,028.1	3,024.1	(0.1)	5.9
NIM (은행)	1.55	1.55	1.56	1.58	1.60	0.02	0.05
NIM (그룹)	1.90	1.89	1.90	1.91	1.93	0.02	0.03
원화대출 (조원)	321.5	322.8	331.5	334.2	338.8	1.4	5.4
가계	139.4	142.1	146.6	146.4	145.5	(0.6)	4.3
기업	182.1	180.7	184.9	187.8	193.4	3.0	6.2
SME	141.7	141.1	143.9	145.1	148.0	2.0	4.5
대기업	40.4	39.6	41.0	42.7	45.3	6.1	12.3

자료: 신한지주, 삼성증권

1Q CCR 0.46%로 3bp y-y 소폭 상승 – 어려운 매크로 환경 불구 기존 가이던스 유지: 1Q Credit cost는 0.46%로 3bp y-y, 2bp q-q 소폭 상승. 그룹 NPL비율 및 은행 연체율은 각각 0.81% 및 0.32%로 9bp, 4bp q-q 소폭 상승하였는데, 이는 1Q 중 경기 회복 지연 등의 매크로 요인이 반영된 것으로 판단. 즉, 당분간은 지정학적 리스크로 인한 매크로 불확실성은 여전히 높은 만큼, 자산건전성 지표의 개선은 당초 예상보다 더딜 가능성이 높아진 것으로 판단 가능. 다만, 지난 수 년간의 디레버리징 등으로 인해 동사의 CCR은 하향 안정화 추세를 이어갈 것으로 기대. 참고로 동사는 26년 연간 CCR 가이던스 40bp 초중반을 유지.

건전성 지표 추이

(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%, %p q-q	%, %p y-y
총여신 (조원)	427.5	428.8	436.9	445.1	454.2	2.0	6.2
충당금 전입액 (십억원)	449.9	636.7	480.5	482.2	512.5	6.3	13.9
Credit cost (분기중)	0.42	0.59	0.44	0.43	0.46	0.02	0.03
Credit cost (누적)	0.41	0.50	0.46	0.45	0.46	0.01	0.05
NPL비율	0.81	0.80	0.76	0.72	0.81	0.09	(0.00)
연체율	0.34	0.32	0.31	0.28	0.32	0.04	(0.02)
		2022A	2023A	2024A	2025A		% y-y
Credit cost		0.34	0.57	0.49	0.45		(0.04)

자료: 신한지주, 삼성증권

비은행 부문 실적 개선 긍정적 – 증권 호조 속 카드 개선이 또 다른 관건: 비은행 부문은 1Q 중 6,109억원으로 32.2% y-y 성장. 또한, 비은행 부문 이익 기여도는 34.5%로 5.5%p y-y 개선. 1Q 중 비은행 부문 실적 개선을 견인한 것은 증권으로 2,884억원의 이익을 달성 (+167.4% y-y). 반면, 카드는 1,154억원으로 14.9% y-y 감소. 은행업 전반적으로 ROE 추가 상승을 위한 관건 중 하나는 비은행 부문의 회복인 가운데, 1) 카드사의 실적 회복과 2) 증권사의 구조적 실적 개선 역량 강화, 3) 캐피탈, 생보, 부동산 신탁사 등의 실적 회복 속도가 향후 관건이 될 전망.

비은행 부문 실적 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	% q-q	% y-y	2024A	2025A	% y-y
카드	135.7	110.9	133.8	96.3	115.4	19.8	(14.9)	572.1	476.7	(16.7)
증권	107.9	151.0	100.5	22.3	288.4	1,195.8	167.4	179.2	381.6	113.0
생보	165.2	179.2	170.2	(6.8)	103.1	(1,615.4)	(37.6)	528.4	507.7	(3.9)
캐피탈	31.3	32.6	28.0	16.3	61.8	279.1	97.3	116.9	108.3	(7.4)
자산신탁	5.4	6.8	7.2	0.2	3.1	1,207.9	(43.3)	(320.6)	19.6	흑전
기타	16.6	17.3	16.5	26.5	39.0	47.4	134.8	178.8	76.9	(57.0)
총계	462.1	497.8	456.2	154.8	610.9	294.6	32.2	1,254.9	1,570.9	25.2
비은행 부문 이익기여도 (%, %p)	29.0	30.3	29.4	26.9	34.5	7.6	5.5	25.3	29.3	4.0

자료: 신한지주, 삼성증권

CET-1 비율 13.19%로 16bp q-q, 7bp y-y 하락 – 13%대비 충분한 buffer 보유로 주주환원 여력 충분 판단: 동사의 CET-1 비율은 13.19%로 16bp q-q, 7bp y-y 하락. 이는 주주환원 강화와 더불어 대출자산 증가와 환율 상승 등으로 인해 RWA가 3.4% q-q, 5.8% y-y 증가한 것에 기인. 궁극적으로 동사의 CET-1 비율 관리 구간 13.0~13.4% 감안 시, 주주환원에 대한 buffer는 충분한 것으로 판단.

주주환원 및 CET-1 비율 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%q-q	%y-y	2024A	2025A	%, %p y-y
CET-1 비율	13.26%	13.62%	13.56%	13.35%	13.19%	-0.16	-0.07	13.02%	13.35%	0.33
RWA (조원)	345.0	340.0	348.2	352.9	365.0	3.4	5.8	342.4	352.9	3.1
총 주주환원	428.5	776.7	545.7	745.5	758.6	1.8	77.0	1,791.3	2,496.5	39.4
자사주	150.0	500.0	278.0	322.0	404.3	25.6	169.5	700.0	1,250.0	78.6
배당	278.5	276.7	267.7	423.5	354.3	(16.4)	27.2	1,091.3	1,246.5	14.2
총 주주환원율 (%, %p)	28.8	50.1	38.3	146.0	46.8			40.3	50.2	10.0

자료: 신한지주, 삼성증권

주주환원 포뮬라 제시 – 근간은 CET-1 비율의 관리와 초과부문 환원: 동사의 주주환원율 포뮬라의 근간은 CET-1 비율을 13.0~13.4% 구간에서 관리하되, 이를 초과하는 부분은 주주에게 환원하는 개념. 즉, 기본적으로는 주주환원은 ROE와 성장률의 함수로 결정되는데, 여기서 성장률은 자본 혹은 RWA 증가율로 다소 편차가 있음. 이와 관련해서 동사는 RWA 증가율과 자본 내 별도 조정 항목들을 제거한 순수 자본의 증가율 중 안정적인 지표를 찾을 것이며, 이에 따른 증가율은 현재 추산하기로는 4~5% 증가율로 귀결됨을 언급.

한편, 동사는 이에 더해 buffer와 플러스 알파 요인이 추가적으로 반영되는 것으로 포뮬라를 구성. 해당 buffer는 대내외 환경 변화 또는 일시적 증감 요인 등을 고려하여 이사회 등 내부 결정에 따라 설정되며, 플러스 알파는 자본 또는 RWA 효율화 통한 재원 중 추가 환원에 활용되는 것으로 이사회 결정에 따를 것으로 언급. 이와 관련하여 동사는 26년에 대한 주주환원율 계획을 예시로 들었는데, 동사는 CET-1 증감에 따른 플러스 알파 4%p를 적용하여 주주환원율이 53%로 도출될 수 있음을 제시 (다만 이는 예시로써 실제 환원율은 이사회 결의 등을 통해 확정).

향후 관건은 ROE 개선 속도와 안정적 RWA 증가율 관리, 그리고 주주환원율 제고 속도에 대한 시장 신뢰도 제고: 동사의 포뮬라 상 외부에서 동사의 주주환원율을 산출하는 것은 한계가 존재하는 만큼, 궁극적으로 동사의 주주환원율 강화 속도에 대한 시장 신뢰도 제고가 관건이 될 것으로 전망.

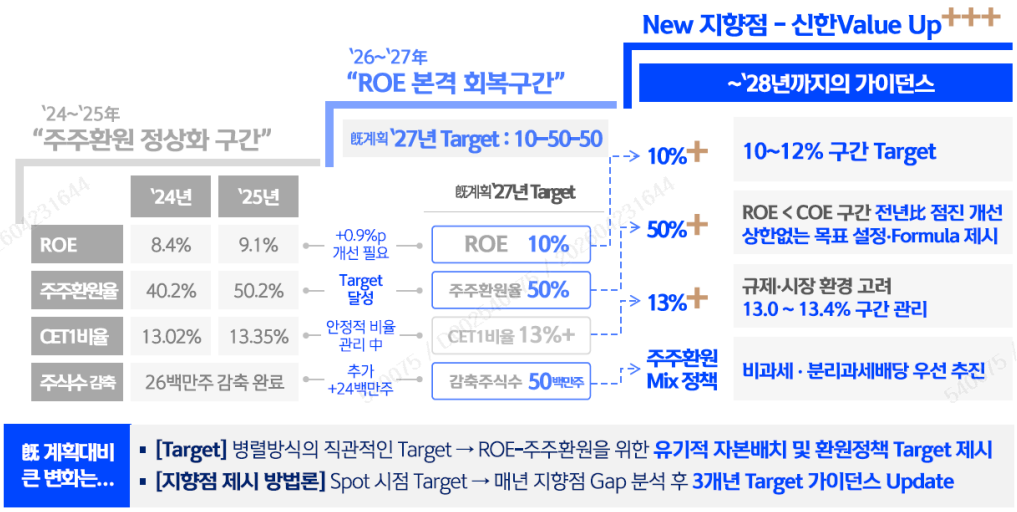
즉, 글로벌 은행들의 주주환원율이 60%를 넘어선 만큼, 동사 또한 Valuation Re-rating을 위해서는 25년 50%에서 단기적으로는 60%, 중장기적으로는 그 이상 수준으로 주주환원율 상승이 필요할 것으로 전망. 이에 1) 해당 포뮬라에 기초한 시장과의 소통 및 이를 통한 예측 가능성 제고와 2) RWA 증가 속도 관리에 대한 동사의 역량 확인, 그리고 3) 비은행 부문 실적 회복 등을 통한 ROE 개선 속도 제고와 더불어 4) 동사 포뮬라 상 ROE가 COE를 하회하는 만큼 주주환원율의 상향이 이뤄지는 구조 상에서, 이에 기반한 주주환원율 상승 속도 확인과 이를 통한 시장 신뢰도 제고가 향후 관건이 될 전망.

참고로, 당사는 동사가 향후 3년간 점진적으로 주주환원율이 60%를 향해 상승할 것으로 전망하고 있으며, 26년 주주환원율로 이의 1/3 지점인 53%를 추정.

신한지주 기업가치 제고계획 상세

신한 Value-Up 지향점 상세

안정적 CET1비율 기반 위에, 효율적 자본배치를 통한 기초체력(ROE) 개선 및 주주환원 추가 확대를 New 지향점으로 설정
- 향후 3년간 ① ROE 10~12% 구간, ② 상한 없는 주주환원율 정책 추진 (50%+), ③ 비과세배당 중심 정책을 중기 Target으로 설정
- '27년 제시된 Target은 달성 여부에 대해 지속 소통할 예정



자료: 신한지주

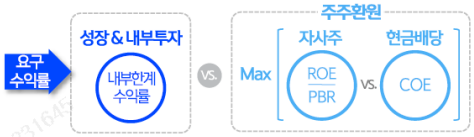
신한지주 주주환원 정책 상세

지향점 설정 상세_② 주주환원율 50%+

Target ROE 달성을 위해 성장 및 주주환원 요구수익률에 따라 자본 배분을 원칙으로 하되, ROE<COE 인 경우 주주환원 점진적 증가 방향.
직관적인 주주환원율 제시를 위해 ROE 및 성장을 고려한 Formula 제시 및 가이던스 소통 예정

성장 vs 주주환원 자본배분 원칙

성장 vs 주주환원間 요구수익률을 비교한 자본 배분 원칙



→ **① 내부한계수익률** vs ② Max **(ROE/PBR, COE)** 를 비교하여
내부한계수익률이 큰 경우 (①>②) **성장에 우선 배분**하고,
주주환원수익률이 큰 경우(①<②) **환원에 우선 배분**

단, COE · ROE 고려한 주주환원 우선 고려

→ **전사 ROE가 COE보다 낮은 구간에서의 주주환원율은,**
기본적으로 "전년대비 점진적으로 증가하는 것을 원칙"으로 함
[예시] '25년 주주환원율 50.2%, ROE<COE시 '26년 50.2%+α

ROE · 성장률을 고려한 주주환원 Formula

주주환원율 = 1 - (**성장률/Target ROE**)의 큰 개념으로 결정

$$\text{주주환원율} = 1 - \frac{\text{성장률 (자본 or RWA)} \pm \text{buffer}^{주1)}}{\text{Target ROE}} + \alpha^{주2)}$$

※ 실제 적용되는 자본, 시점 차이 등 실질 차이는 있으나, 직관성 측면에서 큰 방향성에 대한 의사결정으로 활용
※ ***M&A 등 EPS Accretion* 위한 추가자본소요 발생시는 사전 소통 예정***
**EPS Accretion : 기업이 M&A 등 재무활동을 한 후 EPS(주당순이익)가 전보다 높아지는 현상*
주1) 대내외 환경변화 또는 일시적 증감요인 등을 고려, 이사회 등 내부결정에 따라 설정
주2) 자본 또는 RWA 효율화를 통한 재원 중 추가 환원에 활용할 수 있으며, 이사회 결정 및 소통

통상 성장률 계획은 GDP성장률 수준 계획 (현재 4~5%)

※ 주주환원율 계획 예시

		2025	2026	2027	2028
가정	성장률/ROE		5.1%/10%	4.8%/10%	4.7%/11%
가정	CET1 증감		△8bp(환원율 4%)	-	-
→ 주주환원율		50.2%	1-(5.1/10)+4% =53% or 50.2%+α	1-(4.8/10) =52%	1-(4.7/11) = 57%

※ 본 자료는 예시이며, 실제 환원율은 이사회 결의 등을 통해 최종 확정 예정

자료: 신한지주

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및현금등가물	40,689	40,407	40,737	42,505	44,352
유가증권	206,801	217,672	229,955	240,225	250,969
대출채권	450,560	465,488	488,390	513,107	539,175
이자부자산	**698,050**	**723,567**	**759,054**	**795,807**	**834,465**
고정자산	7,544	7,850	4,420	4,676	4,943
기타자산	34,170	54,597	60,088	62,351	64,705
자산총계	**739,764**	**786,013**	**823,562**	**862,834**	**904,112**
예수금	423,378	449,171	469,720	492,030	515,443
차입금	49,920	55,395	56,215	57,716	59,272
사채	94,027	93,279	94,860	97,330	99,904
이자부부채	**619,713**	**649,909**	**674,741**	**701,564**	**729,653**
기타부채	61,230	75,732	85,452	95,091	105,615
부채총계	**680,943**	**725,641**	**760,193**	**796,655**	**835,268**
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,600	4,750	4,750	4,750	4,750
자본잉여금	12,095	12,099	12,099	12,099	12,099
이익잉여금	39,021	41,796	44,339	47,032	49,580
자본조정	(807)	(1,180)	(844)	(844)	(844)
기타포괄손익누계액	(1,824)	(2,475)	(2,475)	(2,475)	(2,475)
소수주주지분	2,767	2,413	2,530	2,648	2,765
자본총계	**58,821**	**60,372**	**63,369**	**66,179**	**68,844**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	29,209	27,989	29,526	31,029	32,230
이자비용	(17,807)	(16,294)	(16,607)	(17,199)	(17,698)
순이자수익	**11,402**	**11,694**	**12,919**	**13,830**	**14,531**
대손충당금	(1,960)	(2,049)	(1,958)	(1,778)	(1,735)
충당금적립후순이자수익	**9,442**	**9,645**	**10,961**	**12,052**	**12,796**
순수수료수익	2,715	2,921	3,253	3,375	3,505
기타비이자이익합계	418	859	77	(59)	(190)
총이익	**12,575**	**13,426**	**14,290**	**15,368**	**16,111**
판매비와관리비	(6,116)	(6,403)	(6,632)	(6,870)	(7,119)
영업이익	**6,459**	**7,023**	**7,658**	**8,498**	**8,992**
기타영업외이익	(430)	(94)	150	148	144
법인세차감전순이익	**6,029**	**6,929**	**7,809**	**8,646**	**9,137**
법인세	(1,471)	(1,844)	(2,147)	(2,378)	(2,513)
당기순이익	**4,558**	**5,085**	**5,661**	**6,268**	**6,624**
소수주주지분	(108)	(113)	(117)	(117)	(117)
당기순이익(연결)	**4,450**	**4,972**	**5,544**	**6,151**	**6,507**
충당금적립전영업이익	8,572	9,257	9,835	10,480	10,947

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
고정이하여신/총여신	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
요주의이하여신/총여신	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
대손충당금/고정이하여신	149.8	133.6	167.4	160.5	153.8
대손충당금/요주의이하여신	65.9	61.4	77.0	73.9	70.9
대손충당금/총여신	1.1	1.0	1.2	1.2	1.1
순상각/고정이하여신	56.6	72.8	14.9	47.0	43.3
순상각/총여신	1.1	1.0	1.2	1.2	1.1
대손충당금 적립액/총여신	0.46	0.46	0.42	0.36	0.34

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
ROAA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
ROAE	9.0	9.7	10.4	11.0	11.1
대출금성장률 (원화기준)	10.3	4.4	4.8	4.9	4.9
예수금성장률 (원화기준)	11.1	5.6	4.8	4.9	4.9
자산성장률	6.9	6.3	4.8	4.8	4.8
대출금/예수금 (원화기준)	118.2	118.3	118.3	118.3	118.3
순이자마진*	1.58	1.56	1.62	1.62	1.60
손익분기이자마진*	1.88	1.77	1.80	1.81	1.79
비용/이익	41.7	41.3	42.8	42.6	42.9
BIS 자기자본비율*	15.7	15.9	15.7	15.8	15.8
Tier 1 자본비율*	14.7	15.0	14.9	14.9	15.0
Tier 2 자본비율*	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
보통주 자본비율	13.0	13.3	13.3	13.3	13.3
단순자기자본비율	8.0	7.7	7.7	7.7	7.6

참고: * 은행기준
자료: 신한지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	8,816	10,151	11,724	13,483	14,856
BVPS	99,328	105,947	115,810	125,929	136,944
DPS	2,160	2,590	2,960	3,288	3,767
배당성향	24.5	25.1	24.7	24.5	25.5
총주주환원율	40.3	50.2	53.6	56.2	60.8

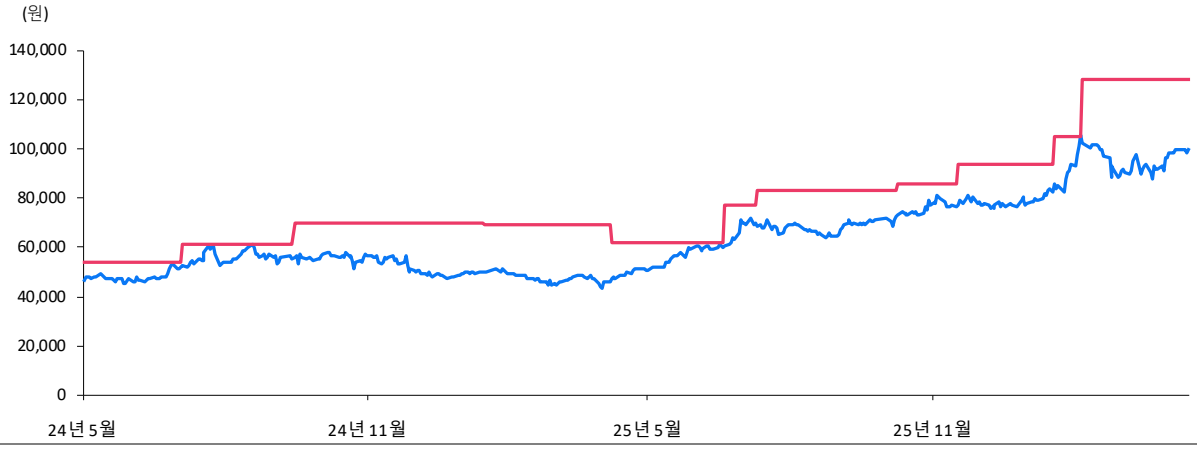
12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	8,572	4,450	8,816	3.7	99,328	5.4	0.5	0.6	9.0	13.0	4.5
2025	9,257	4,972	10,151	15.1	105,947	7.6	0.7	0.7	9.7	13.3	3.4
2026E	9,835	5,544	11,724	15.5	115,810	8.5	0.9	0.7	10.4	13.3	3.0
2027E	10,480	6,151	13,483	15.0	125,929	7.4	0.8	0.7	11.0	13.3	3.3
2028E	10,947	6,507	14,856	10.2	136,944	6.7	0.7	0.7	11.1	13.3	3.8

자료: 신한지주, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/3/5	7/12	9/23	2025/1/23	4/15	6/27	7/18	10/17	11/25	2026/1/27	2/13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	54000	61000	70000	69000	62000	77000	83000	86000	94000	105000	128000
괴리율 (평균)	-13.16	-7.88	-24.09	-31.23	-11.85	-12.80	-17.74	-11.41	-16.22	-12.96	
괴리율 (최대or최소)	-0.93	0.66	-17.00	-25.94	-1.61	-6.75	-12.41	-5.35	-10.74	0.95	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA