



## BUY (유지)

목표주가(12M) 135,000원(상향)  
현재주가(6.12) 99,600원

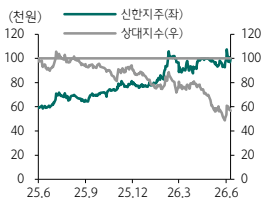
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,123.62
52주 최고/최저(원)	107,500/58,600
시가총액(십억원)	47,275.6
시가총액비중(%)	0.71
발행주식수(천주)	474,654.4
60일 평균 거래량(천주)	1,404.7
60일 평균 거래대금(십억원)	135.7
외국인지분율(%)	61.46
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.97
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	6.12

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	7,616	8,066
순이익(십억원)	5,648	5,968
EPS(원)	11,664	12,341
BPS(원)	129,363	135,570

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	14,674	15,439	16,528	17,335
세전이익	6,029	6,929	7,459	7,842
지배순이익	4,450	4,972	5,504	5,787
EPS	8,202	9,541	10,733	11,284
(증감율)	4.5	16.3	12.5	5.1
수정BPS	110,144	119,096	131,808	144,144
DPS	2,160	2,590	2,960	3,280
PER	5.8	8.1	9.3	8.8
PBR	0.43	0.65	0.76	0.69
ROE	8.3	8.9	9.3	8.9
ROA	0.6	0.7	0.7	0.6
배당수익률	4.5	3.4	3.0	3.3



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com  
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

# 신한지주 (055550)

## CET 1 비율 상승은 RWA 재배분을 통해 ROE와 주주환원을 개선에 기여

**2분기 추정 순익 1.72조원으로 컨센서스 상회 예상. 연간 순익 증가 폭도 가장 클 듯**

신한지주에 대한 투자이견 매수를 유지하고, 목표주가를 135,000원으로 상향. 목표가 상향 이유는 기대치를 상회할 2분기 순익 전망과 향후 이익추정치 상향 등으로 지속가능ROE를 소폭 상향적용했기 때문. 2분기 추정 순익은 약 1.72조원으로 YoY 11.0% 증가해 컨센서스 상회 예상. 1) 2분기 은행 대출성장률은 0.5%로 1분기보다 다소 낮아지고, 은행 NIM도 QoQ 1bp 상승에 그쳐 순이자이익은 소폭 증가하겠지만 2) 증권수탁수수료 외에도 펀드/신탁수수료가 크게 증가하면서 그룹 순수수료이익이 1조원에 육박해 QoQ 5%, YoY 30% 증가할 것으로 전망. 증시 활성화에 따른 수수료이익 증가 속도가 가속화되는 국면에 진입한 듯. 3) 2분기 그룹 대손비용은 연체율 상승에 따른 경상 대손비용 증가 및 기업 신용위험 재평가 영향 등으로 소폭 늘어나겠지만 5,500억원대를 넘지는 않을 것으로 예상. 4) 동사도 홍콩 ELS 과징금 감경에 따라 환입이 발생하면서 영업외항목에서 약 700~800억원 내외의 일회성 이익이 인식될 전망(ELS 관련 기손실처리액은 약 1,530억원). 올해 신한지주 연간 추정 순익은 약 5.5조원으로 10.7% 증가해 연간 증익 폭이 은행 중 가장 클 것으로 기대

## 2분기 CET 1 비율 13.4% 기대. 손실사건 RWA 배제 승인시 13.5%를 웃돌 전망

1분기 실적 발표 당시 그룹 CET 1 비율을 13.19%로 발표했지만 구조적 외환포지션 해외점 포이익잉여금 확대 영향 +11bp가 소급 적용되면서 최종 수치는 13.30%로 수정된 상태. 약 8,500억원 내외의 현금배당과 자사주 매입 등에도 불구하고 2분기 중 RWA 증가율이 낮은 데다 손익이 크게 늘면서 2분기 CET 1 비율은 QoQ 10bp 상승해 13.4%를 기록할 것으로 전망. 여기에 손실사건 운영리스크 적용 기간 축소에 따른 RWA 배제 영향까지 감안하면 13.55%로 13.5%를 웃돌 가능성이 높음. 운영리스크 적용기간 축소 영향은 감독원 승인 여부에 따라 2분기에 반영될지 이후에 반영될지는 아직 불확실하지만 시기의 문제라는 점에서 2~3분기 CET 1 비율은 회사측 기업가치제고 계획상의 관리구간인 13.0~13.4%를 크게 상회할 공산이 큼. 목표 대비 양호한 CET 1 비율은 비은행업권에 대한 RWA 재배분을 통해 그룹 ROE를 끌어올리는 재원으로 활용될 것이라는 점에서 ROE 개선을 통한 총주주환원을 확대라는 동사의 밸류업 전략을 뒷받침하는 강력한 지렛대로 작용될 수 있을 전망

## 수급 우려 약화로 이제 주가는 펀더멘털을 온전히 반영 예상. 비은행 수익력 개선 기대

작년 하반기부터 올해 2월말까지 끊임없이 출회되던 기타법인 매도세가 어느정도 일단락된 모습. 2019년 발행한 전환우선주 보통주 전환분 매물로 추정되는데 수급상 우려 요인이 약화되었다는 점에서 이제 주가는 펀더멘털을 온전히 반영할 수 있을 전망. 비은행업권의 수익력이 빠르게 개선될 것으로 기대되고, 배당도 매년 10% 이상씩 증가할 뿐만 아니라 총주주환원율도 60%를 향해 계속 상향될 것이라는 점에서 관심을 높일 필요가 있다고 판단

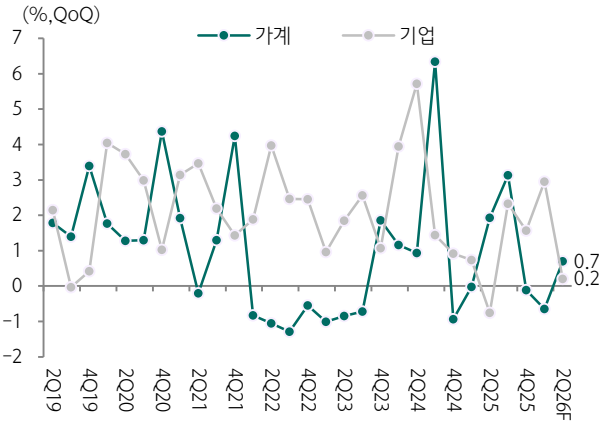
도표 1. 신한지주 2026년 2분기 예상 실적

(단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	2,855	2,910	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	3,072	1.6	7.3
순수수료이익	691	605	678	762	768	713	941	990	5.2	29.9
기타비이자이익	137	-355	261	503	197	-138	247	272	10.0	-45.9
총영업이익	3,683	3,160	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	4,334	2.9	5.0
판관비	1,489	1,783	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	1,560	0.9	5.0
총전영업이익	2,194	1,377	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667	2,774	4.0	5.0
영업외이익	-105	-66	61	58	-4	-210	67	67	-0.5	15.1
대손상각비	403	709	436	629	440	509	513	546	6.6	-13.1
세전이익	1,686	602	2,006	2,072	1,951	901	2,221	2,295	3.3	10.7
법인세비용	419	168	489	495	498	363	572	542	-5.3	9.5
비지배주주지분이익	28	28	29	28	29	27	27	33	24.9	17.7
당기순이익	1,239	406	1,488	1,549	1,424	511	1,623	1,720	6.0	11.0

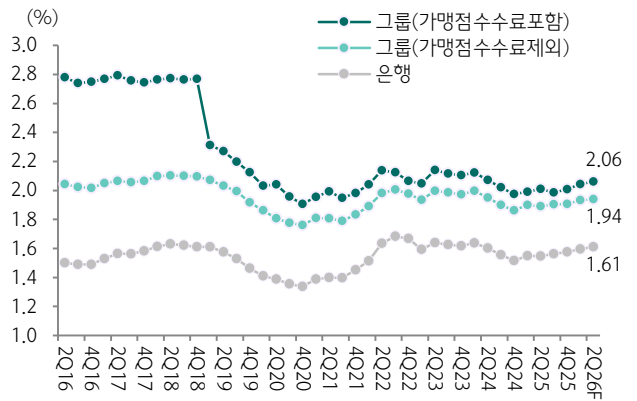
자료: 하나증권

도표 2. 은행 원화대출성장률 추이 및 전망



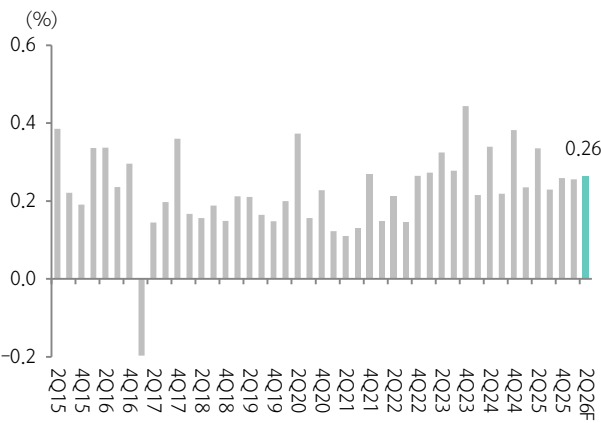
주: 전분기대비 성장률 기준  
자료: 하나증권

도표 3. 그룹 NIM 추이 및 전망



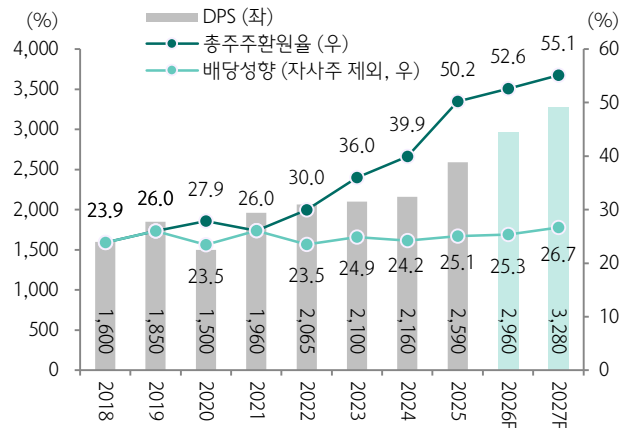
주: 분기 NIM 기준  
자료: 하나증권

도표 4. 그룹 대손비용률 추이 및 전망



주: 총자산대비 대손비용률 기준  
자료: 하나증권

도표 5. 그룹 DPS와 배당성향, 총주주환원을 추이 및 전망



자료: 하나증권

## 추정 재무제표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	11,402	11,694	12,488	13,015	13,591
순수수료이익	3,698	3,977	4,476	4,759	5,015
당기손익인식상품이익	0	0	260	263	265
비이자이익	-426	-233	-697	-702	-763
총영업이익	14,674	15,439	16,528	17,335	18,107
일반관리비	5,964	6,218	6,738	7,028	7,333
순영업이익	8,711	9,221	9,790	10,307	10,775
영업외손익	-430	-94	-36	-100	-96
충당금적립손이익	8,281	9,126	9,754	10,208	10,679
제충당금안입액	2,252	2,197	2,295	2,365	2,473
경상이익	6,029	6,929	7,459	7,842	8,206
법인세전순이익	6,029	6,929	7,459	7,842	8,206
법인세	1,471	1,844	1,836	1,931	2,021
충당기순이익	4,558	5,085	5,623	5,911	6,185
외부주주지분	108	113	119	125	131
연결당기순이익	4,450	4,972	5,504	5,787	6,054

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4
순수수료이익	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
당기손익인식상품이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비이자이익	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
총영업이익	2.1	2.0	2.0	1.9	1.9
관리비	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
총잔영업이익	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
영업외이익	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
대손상환비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
세전이익	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
법인세비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
비자비지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	8,202	9,541	10,733	11,284	11,806
BPS (원)	110,144	119,096	131,808	144,144	157,050
실질BPS (원)	110,144	119,096	131,808	144,144	157,050
PBR (x)	5.8	8.1	9.3	8.8	8.4
PBR (x)	0.4	0.6	0.8	0.7	0.6
수장PBR (x)	0.4	0.6	0.8	0.7	0.6
배당률 (%)	43.2	51.8	59.2	65.6	72.4
배당수익률 (%)	4.5	3.4	3.0	3.3	3.6

자료: 하나증권

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	40,526	39,743	53,716	60,072	66,784
유가증권	202,021	215,854	231,542	245,766	261,144
대출채권	449,295	464,774	497,527	517,711	538,714
고정자산	4,158	4,153	6,923	7,230	7,567
기타자산	43,765	61,490	81,029	86,596	92,544
자산총계	739,764	786,013	870,737	917,375	966,752
예수금	422,781	447,649	478,805	503,371	529,688
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	49,920	55,395	59,811	62,884	66,153
사채	94,873	94,099	92,451	95,235	98,189
기타부채	114,476	129,606	165,394	175,158	185,270
부채총계	682,051	726,748	796,461	836,648	879,301
자본금	2,713	2,605	2,564	2,564	2,564
보통주자본금	2,713	2,605	2,564	2,564	2,564
신종자본증권	0	0	0	0	0
자본잉여금	9,608	8,469	-2,055	-2,055	-2,055
이익잉여금	40,657	44,682	59,484	65,271	71,326
자본조정	-2,632	-3,655	-2,880	-2,880	-2,880
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	2,767	2,413	12,443	13,107	13,777
자본총계	57,714	59,265	74,277	80,727	87,452
자본총계(외부주주지분제외)	54,946	56,852	61,833	67,620	73,675

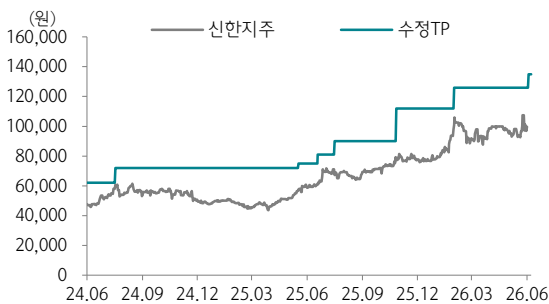
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	6.9	6.3	10.8	5.4	5.4
총대출 증가율	9.1	3.4	7.0	4.1	4.1
총수신 증가율	10.8	5.9	7.0	5.1	5.2
당기순이익 증가율	1.9	11.7	10.7	5.1	4.6

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	106.3	103.8	103.9	102.8	101.7
관리비/총영업이익	40.6	40.3	40.8	40.5	40.5
관리비/수익성자산	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	8.3	8.9	9.3	8.9	8.6
ROA	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
ROA (총당금전)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

신한지주



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.15	BUY	135,000		
26.2.11	BUY	126,000	-23.65%	-14.68%
25.11.7	BUY	112,000	-28.27%	-12.59%
25.7.28	BUY	90,000	-22.66%	-12.00%
25.6.30	BUY	81,000	-15.96%	-11.36%
25.5.29	BUY	75,000	-20.53%	-18.67%
24.7.29	BUY	72,000	-27.80%	-14.72%
24.3.21	BUY	62,000	-23.07%	-6.45%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 6월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 2026년 6월 15일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 6월 12일