

신한지주 (055550)

기업 실적 Preview

주식시장 변동성 확대에도 안정적 투자수익 가능한 대안주로 추천

2Q26 Preview: 이자이익 증가와 대손비용 감소로 +10%YoY 예상

2Q26 지배주주순이익 +10.4%yoy(+5.4%qqoq)인 1조 7,104억원 예상. 전분기에 이어 KOSPI 상승 폭 확대(+19.9%qqoq 대비 +66.5%qqoq)에 따라 주식관련이익 증가와 특히 증권자회사 수수료이익(일평균거래대금 67조원 대비 90조원)도 큰 폭으로 증가 예상. 더불어 시장금리 지속 상승(국고채 1년 기준 +46bpqqoq 대비 +29bpqqoq)에도 상승 폭은 축소되면서 채권손익도 전분기대비 소폭 개선될 것으로 가정, 그럼에도 전년동기 기고효과에 따라 비이자이익(+2.2%yoy) 소폭 증가 전망. 더불어 전년동기 부동산신탁 소송 충당금 250억원 및 PF 추가 충당금 540억원 소멸과 보수적 기업상시여신평가를 가정하여도 추가 충당금 부담 크지 않아 대손충당금전입(-12.0%yoy)도 개선을 전망. 판관비(+6.4%yoy)는 교육세 인상 290억원과 증권 성과급 및 광고비 증가 등을 반영하여 경상적 수준 상회 예상. 영업외 ELS 과징금 600억원 환입 가정 2Q26 이자이익은 평잔효과로 +7.1%yoy(+1.5%qqoq)인 3조 683억원 예상. 중소기업대출 축소로 원화대출성장(+5.5%yoy, +0.5%qqoq) 크지 않으나 대출금리 상승과 핵심예금 증가로 분기 NIM 전분기대비 Flat에 기인

투자의견 매수 및 목표주가 130,000원 유지

지배주주순이익 2025년 +11.7%yoy인 5.0조원 실현에 이어 2026년(E) 교육세 1,200억원 및 법인세 770억원 증가 가정에도 이자이익 및 비이자이익 증가와 대손충당금전입 개선으로 +13.3%yoy인 5.6조원의 최대실적 지속 예상
총주주환율을 2025년 50.2%에 이어 2026년(E) 글로벌 은행대비로도 높은 52.5% 전망(현금배당총액 1.4조원 및 자사주 매입 및 소각 7,000억원 확정 외 추가 8,400억원 가정). 더불어 '배당소득 분리과세' 적용과 2027년 '비과세 배당' 실시로 주주환율은 더욱 극대화될 것임. 그럼에도 ROE 10% 대비 PBR 0.8배에 불과하고, KOSPI PBR 2.4배 대비로도 괴리율은 큰 폭으로 확대된 상황. 하반기 기준금리 인상 감안하면 변동성이 확대된 주식시장에서 안정적 투자수익 가능한 대안주로 추천. 투자의견 BUY 및 목표주가 130,000원 유지함

Fig. 1: 신한지주 연결재무제표 요약

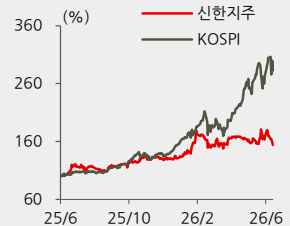
(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업이익	14,674	15,439	16,586	16,953	17,651
영업이익	6,459	7,023	7,611	7,975	8,433
총전이익	8,558	9,036	9,735	9,887	10,338
지배주주순이익	4,450	4,972	5,632	5,758	6,097
NIM(%)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
원화대출성장	10.3	4.4	4.0	4.5	4.5
EPS(원)	8,921	10,419	11,804	12,068	12,777
BPS(원)	104,342	113,081	121,569	130,577	140,035
ROE(%)	8.5	9.2	9.7	9.2	9.1
PER(X)	5.3	7.4	7.8	7.6	7.2
PBR(X)	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7

자료: 신한지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	130,000원
[유지]	41.9%
현재주가	91,600원
2026/6/26	

주식지표	
시가총액	43,478십억원
52주최고가	107,500원
52주최저가	59,700원
상장주식수	47,465만주/0.0만주
자본금/액면가	2,645십억원/5,000원
60일평균거래량	136만주
60일평균거래대금	134십억원
외국인지분율	61.7%
자기주식수	520만주/1.1%
주요주주및지분율	
국민연금공단	9.0%
BlackRock Fund	6.1%

주가동향



김인

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

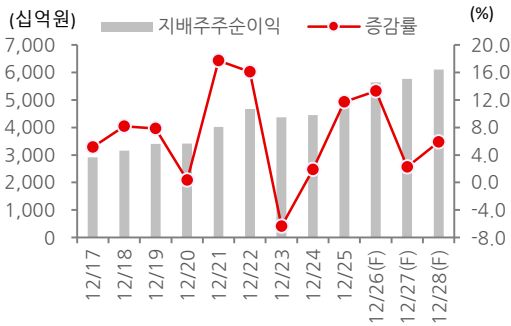
BNK투자증권 리서치센터
 07325 서울시 영등포구 여의대로 56
 한화손해보험빌딩 10층
 www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26F			시장 전망치	3Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	3,068	1.5	7.1		3,110	1.4	5.5	11,695	12,333	5.5	12,913	4.7
비이자이익	1,293	8.8	2.2		1,061	-17.9	10.0	3,744	4,253	13.6	4,040	-5.0
순영업수익	4,361	3.5	5.6		4,172	-4.3	6.6	15,439	16,586	7.4	16,953	2.2
대손충당금전입	553	7.9	-12.0		505	-8.7	14.9	2,013	2,124	5.5	1,912	-10.0
판관비	1,581	2.3	6.4		1,614	2.1	6.3	6,403	6,851	7.0	7,066	3.1
영업이익	2,227	3.4	10.6	2,200	2,053	-7.8	5.0	7,023	7,611	8.4	7,975	4.8
충전이익	2,780	4.3	5.2		2,558	-8.0	6.8	9,036	9,735	7.7	9,887	1.6
세전이익	2,347	5.7	13.3		2,053	-12.6	5.2	6,929	7,748	11.8	7,925	2.3
지배주주순이익	1,710	5.4	10.4	1,594	1,492	-12.7	4.8	4,972	5,632	13.3	5,758	2.2
분기 NIM(%)	1.6	0.0	0.1		1.6	0.0	0.1	1.6	1.6	0.0	1.6	0.0
원리대출성장	0.5	-0.9	-0.1		1.2	0.7	-1.5	4.4	4.0	-0.4	4.5	0.5
EPS(원)	14,338	5.4	12.3	-	12,511	-12.7	5.8	10,419	11,804	13.3	12,068	2.2
BPS(원)	118,230	2.5	7.9	-	120,618	2.0	7.8	113,081	121,569	7.5	130,577	7.4
ROE(%)	12.1	0.3	0.5	-	10.4	-1.8	-0.2	9.2	9.7	0.5	9.2	-0.5
PER(X)	6.4	-	-	-	7.3	-	-	7.4	7.8	-	7.6	-
PBR(X)	0.8	-	-	-	0.8	-	-	0.7	0.8	-	0.7	-

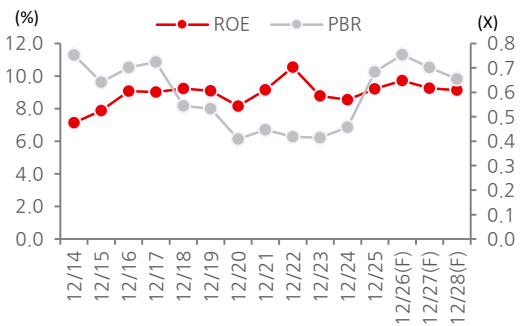
자료: 신한지주, BNK투자증권
 주: EPS는 Annualized 기준

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	836,875	873,541	911,813
현금 및 예치금	40,689	40,407	43,022	44,907	46,874
유가증권	198,364	210,080	223,674	233,474	243,703
대출채권	451,175	466,189	496,356	518,102	540,801
유형자산	4,158	4,153	4,422	4,616	4,818
기타자산	45,378	65,184	69,402	72,443	75,617
부채총계	680,943	725,641	772,450	804,818	838,577
예수금	423,378	449,171	478,146	498,181	519,078
차입금	58,492	62,275	66,293	69,071	71,968
사채	93,773	93,279	99,296	103,457	107,797
기타부채	105,301	120,915	128,715	134,109	139,734
자본총계	58,821	60,372	64,425	68,723	73,236
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	46,016	50,314	54,827

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	11,402	11,695	12,333	12,913	13,490
비이자이익	3,272	3,744	4,253	4,040	4,162
순영업수익	14,674	15,439	16,586	16,953	17,651
대손충당금전입	2,100	2,013	2,124	1,912	1,905
판관비	6,116	6,403	6,851	7,066	7,313
영업이익	6,459	7,023	7,611	7,975	8,433
영업외이익	-430	-94	137	-50	-50
총당금적립전영업이익	8,558	9,036	9,735	9,887	10,338
세전이익	6,029	6,929	7,748	7,925	8,383
법인세	1,471	1,845	2,009	2,061	2,180
당기순이익	4,558	5,085	5,739	5,865	6,203
소수주주지분	108	113	106	106	106
지배주주당기순이익	4,450	4,972	5,632	5,758	6,097

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,921	10,419	11,804	12,068	12,777
BPS	104,342	113,081	121,569	130,577	140,035
DPS	2,160	2,590	2,960	3,060	3,320
배당성향	24.5	25.0	25.1	25.4	26.0
배당수익률	4.5	3.4	3.2	3.3	3.6
총주주환원율	40.2	50.2	52.5	52.8	53.8
밸류에이션(배,%)					
PER	5.3	7.4	7.8	7.6	7.2
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
효율성(%배)					
판관비/순영업수익	41.7	41.5	41.3	41.7	41.4
레버리지비율	12.6	13.0	13.0	12.7	12.5

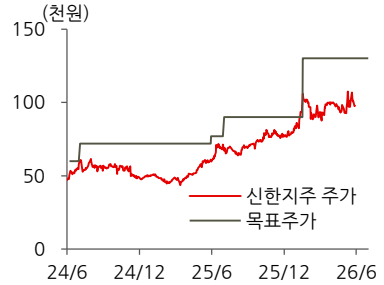
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	8.5	9.2	9.7	9.2	9.1
ROA	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
성장성(%)					
총자산	6.9	6.3	6.5	4.4	4.4
원화대출채권	10.3	4.4	4.0	4.5	4.5
순영업수익	3.0	5.2	7.4	2.2	4.1
영업이익	5.9	8.7	8.4	4.8	5.7
지배주주당기순이익	1.9	11.7	13.3	2.2	5.9
건전성(%)					
BIS비율	15.7	15.9	15.9	16.1	16.3
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	118.6	121.6	124.6

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
신한지주 (055550)	24/07/03	매수	60,000원	-11.0	-3.3
	24/07/29	매수	72,000원	-21.6	-14.7
	24/10/02	매수	72,000원	-25.6	-19.3
	25/01/07	매수	72,000원	-31.0	-29.0
	25/02/19	매수	72,000원	-35.0	-32.0
	25/03/31	매수	72,000원	-26.6	-15.3
	25/06/25	매수	77,000원	-12.9	-6.8
	25/07/28	매수	90,000원	-24.8	-21.2
	25/09/29	매수	90,000원	-15.4	-9.6
	26/01/02	매수	90,000원	-6.4	12.1
	26/02/12	매수	130,000원	-27.3	-21.2
	26/03/31	매수	130,000원	-25.3	-23.1
	26/05/26	매수	130,000원	-24.3	-17.3
	26/06/29	매수	130,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 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(2026.3.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 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. 당사는 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.