

# 신한지주 (055550)

박혜진  
권용수RA

hyejin.park@daishin.com  
yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월  
목표주가

**130,000**

상향

현재주가  
(26.07.01)

**96,400**

은행업종

KOSPI	8,303.41
시가총액	45,757십억원
시가총액비중	0.69%
자본금(보통주)	2,371십억원
52주 최고/최저	107,500원 / 61,700원
120일 평균거래대금	1,437억원
외국인지분율	61.69%
주요주주	국민연금공단 8.97% BlackRock Fund Advisors 외 13 인 6.12%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.1	3.3	25.4	55.0
상대수익률	10.2	-31.8	-36.4	-42.3



## 편안하게 매수하시면 됩니다.

- 2분기 순이익 비이자이익 실적 개선에 따라 컨센서스 소폭 상회 전망
- 중앙그룹 총당금 가장 미미, ELS 총당금 일부 환입 예상
- 하반기 자사주 추가 매입 9,000억원도 가능할 전망, PBR 0.75x

### 투자의견 Buy, 목표주가 130,000원으로 상향, 업종 내 최선호주 유지

올해 내내 반도체 업종에 집중된 수급으로 은행주는 지속적으로 조정, 동사의 PBR은 0.75배까지 하락. 그러나 펀더멘탈은 더욱 견조해지고 있는데, 향상된 이익체력 덕분에 총 환원액이 당초 전망한 수준보다 계속 늘어나고 있음. 이를 감안한다면 은행주는 적극적으로 매수해야하는 구간이라는 판단이며, 동사의 목표주가를 120,000원에서 130,000원으로 8.3% 상향 조정함. 낮은 밸류에이션 매력으로 업종 내 최선호주 유지

### 2Q26 지배주주 순이익 1.63조원(QoQ +0.6% YoY +5.3%) 기록 전망

2분기 순이익은 컨센서스를 소폭 상회(1.59조원, +2.4%)할 것으로 전망. 은행은 대기업 중심 대출 성장 지속되고 있으며 마진은 1분기 수준인 1.6% 유지될 전망. 비은행계열사는 증권의 약진이 이어질 것인데, 2분기 일평균 거래대금이 90조원을 상회하여 1분기 대비 21.4% 증가하였기 때문. 1분기 증권 순이익은 2,884억원 기록하였는데, 2분기는 3,114억원으로 분기 대비 8% 증가 예상. 자본시장 호조에 상응하여 은행 수수료이익도 증가하여 금리상승으로 채권관련 손익 부진에도 전체 비이자이익은 1,21조원(QoQ +1.8%, YoY -4.4%) 기록 전망

중앙그룹 디폴트 관련 익스포저는 100억원으로 커버리지 가운데 가장 적어 총당금 영향도 가장 미미, 50억원 적립 예상되며 ELS 과징금 규모가 경감되고 있어 관련 총당금 일부가(300억원 예상) 당분기 환입 될 가능성 높음. 다만 대출 위험계수 조정 분기이기 때문에 상시평가 영향으로 전체 대손비용은 분기 대비 증가할 것으로 전망

환원정책 관련 7월까지 7,000억원의 자사주 매입이 예정돼 있으며 하반기에도 7,000억원 추가 매입 할 것으로 우리는 추정하였는데, 지난 1분기 새롭게 제시된 밸류업 포물라에 따라 9,000억원까지도 가능할 것으로 전망

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	14,580	15,439	16,258	16,826	17,313
영업이익	6,470	7,023	7,412	7,499	7,709
순이익	4,518	4,972	5,683	5,688	5,776
YoY(%)	3.4	10.0	14.3	0.1	1.6
ROE	6.2	7.5	8.0	8.0	7.0
EPS	9,276	10,419	11,909	11,921	13,641
BPS	115,675	121,468	127,087	131,111	152,329
PBR	0.50	0.64	0.75	0.72	0.62
PER	6.21	7.51	7.98	7.97	6.96

자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

표 1. 신한지주 분기실적 요약

(단위: 십억원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY
순이자이익	2,864	2,948	3,028	3,024	3,028	0.1%	5.7%
비이자이익	1,265	965	575	1,188	1,209	1.8%	-4.4%
기타이익	-582	-472	-607	-540	-470	-13.0%	-19.2%
총영업이익	4,129	3,912	3,603	4,212	4,237	0.6%	2.6%
판관비	1,486	1,518	1,984	1,545	1,525	-1.3%	2.6%
충당금 적립전 영업이익	2,643	2,394	1,619	2,667	2,712	1.7%	2.6%
대손비용	629	440	509	513	604	17.8%	-3.9%
영업이익	2,014	1,955	1,110	2,154	2,108	-2.2%	4.7%
영업외손익	151	-4	-210	-210	147	-170.1%	-2.9%
세전이익	2,072	1,951	901	2,221	2,255	1.5%	8.8%
법인세	495	498	363	572	586	2.5%	18.5%
지배주주 순이익	1,549.1	1,423.5	510.6	1,622.6	1,631.9	0.6%	5.3%

자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

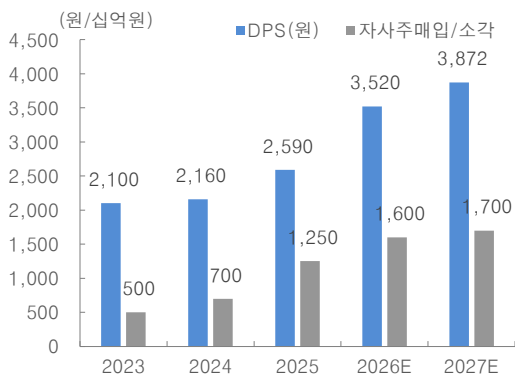
표 2. 신한지주 분기실적 관련 주요 지표

(단위: %, bp, 십억원)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY
NIM(그룹)	1.90	1.90	1.91	2.00	1.98	-2.00	8.30
NIM(은행)	1.55	1.56	1.58	1.60	1.60	0.46	5.39
자본총계	57,190	57,871	57,959	59,059	59,854	1.3%	4.7%
credit cost	0.59	0.40	0.46	0.45	0.50	0.05	-0.09
ROE	10.83	9.84	3.52	10.99	10.91	-0.08	0.07
CET1 비율	13.62	13.56	13.35	13.19	13.22	0.03	-0.40
은행원화대출자산	322,827	331,480	334,216	338,823	340,517	0.5%	5.5%
핵심예금	136,716	142,758	145,269	149,636	150,385	0.7%	10.0%

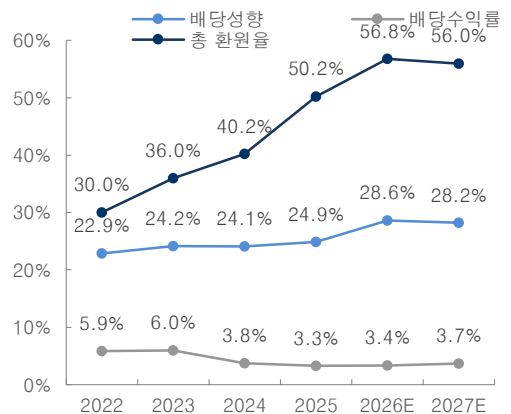
자료: 대신증권 Research&Strategy 본부

그림 1. 신한지주 DPS 및 자사주 매입/소각 전망



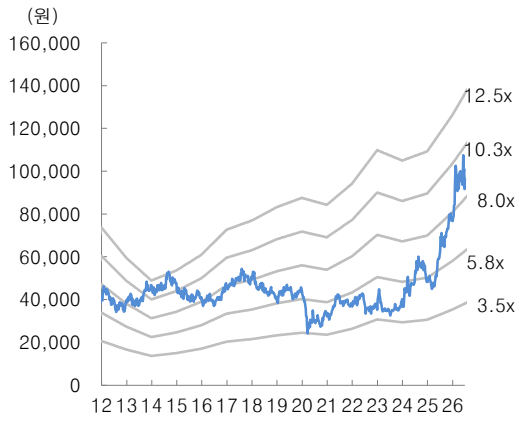
자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

그림 2. 신한지주 환원을 전망



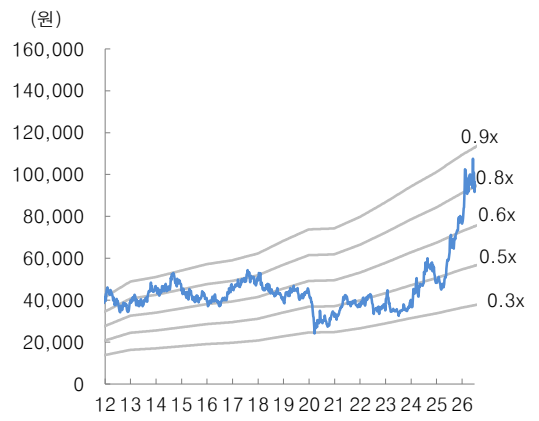
자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

그림 3. 신한지주 PER 밴드



자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

그림 4. 신한지주 PBR 밴드



자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

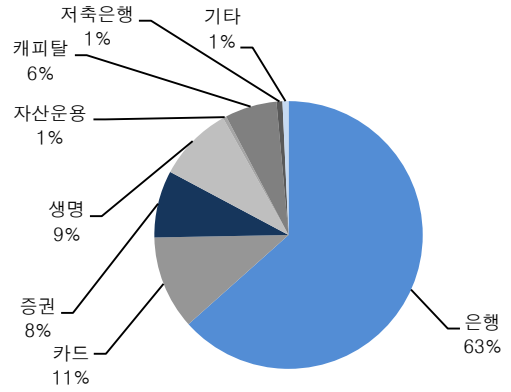
- 당사는 금융업을 영위하는 신한금융 계열사에 대한 지배·경영관리, 종속회사에 대한 자금지원 등을 주요 사업목적으로 설립된 금융지주회사인 타 금융지주사 대비 균형 있는 사업 포트폴리오를 구축하고 있어 신한은행 외에도 카드, 증권, 생명보험 등 전반적으로 우수한 자회사 사업 지위를 토대로 안정적인 이익창출력을 유지하고 있음.
- 진옥동 대표이사 (2023.03~): 신한은행장 역임
- 자산 676.2조, 부채 620.4조, 자본 55.8조(2023년 3월말 기준) (발행주식 수: 5,108,399/ 자사주: 6,352)

주가 변동요인

- 금리 방향성
- 전향적 배당정책
- 투자자보호강화제도 등 관련 규제 및 제도 변화

자료: Dalaguide, 대신증권 Research Center

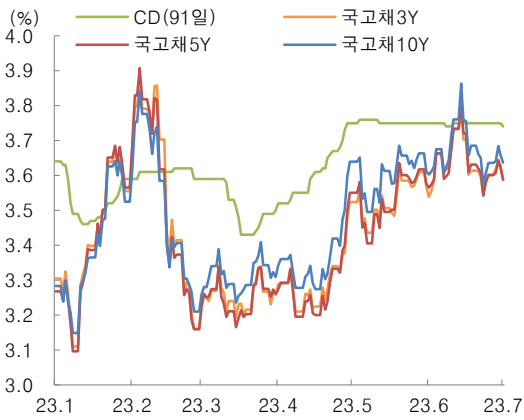
그룹사별 당기순이익 비중



주: 2023년 1분기 연결 당기순이익 기준  
자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

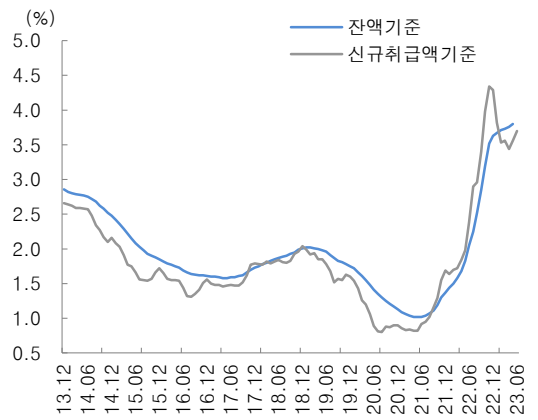
Earnings Driver

시중 금리 추이



자료: Dalaguide, 대신증권 Research Center

Cofix 금리 추이



자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

재무제표

**포괄손익계산서** (단위: 십억원)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	11,402	11,694	12,206	12,539	12,880
이자이익	18,130	18,594	19,407	19,937	20,479
이자비용	6,727	6,900	7,201	7,398	7,599
비이자이익	3,178	3,744	4,052	4,834	4,991
수수료이익	5,484	7,081	8,204	8,405	8,611
수수료비용	11	13	15	17	19
기타이익	-2,127	-2,146	-1,910	-1,700	-1,700
총영업이익	14,580	15,439	16,258	17,373	17,871
판관비	6,116	6,402	6,778	7,209	7,414
총당금 적립전 영업이익	8,464	9,036	9,480	10,164	10,457
대손비용	1,994	2,013	2,068	2,067	2,129
영업이익	6,470	7,023	7,412	8,097	8,327
영업외손익	623	722	143	361	273
세전이익	6,044	6,929	7,831	8,458	8,600
법인세	1,477	1,844	2,031	2,200	2,237
당기순이익	4,567	5,085	5,800	6,258	6,364
지배주주 순이익	4,518	4,972	5,683	6,121	6,224

**수익성/성장성** (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
NIM (%)	1.86	1.91	1.98	1.98	1.98
ROA (%)	0.63	0.65	0.70	0.69	0.62
ROE (%)	8.05	8.58	9.17	9.46	9.22
CIR (%)	41.9	41.5	41.7	41.5	41.5
자산증가율 (%)	6.93	6.26	7.45	11.51	11.65
대출증가율 (%)	9.11	3.33	5.09	14.73	14.73
순이익증가율 (%)	3.43	10.04	14.30	7.71	1.69

**자본적정성** (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Tier 1	14.73	15.00	14.69	14.61	14.51
CET 1	13.03	13.33	13.11	13.11	13.46
BIS	15.76	15.92	15.57	15.45	15.30

**재무상태표** (단위: 십억원)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	40,561	39,783	41,458	43,141	44,893
유가증권	177,069	189,607	207,892	225,029	243,579
대출채권	451,175	466,189	489,897	562,037	644,800
유형자산	4,158	4,153	4,187	4,204	4,221
기타자산	66,777	86,280	101,143	107,349	113,936
자산총계	739,741	786,013	844,577	941,760	1,051,429
예수금	422,781	447,649	456,602	465,734	475,049
차입금	49,919	55,395	55,949	56,508	57,073
사채	93,766	92,991	93,921	94,861	95,809
기타부채	114,395	129,606	174,841	258,602	354,649
부채총계	680,861	725,641	781,313	875,705	982,580
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,099	2,233	2,233	2,233
이익잉여금	39,088	41,796	54,856	59,247	63,641
외부주주지분	4,727	3,508	3,508	3,508	3,508
자본총계	58,880	60,372	63,264	66,055	68,849
지배주주지분	56,113	57,959	61,998	64,734	67,472

**Valuation** (단위: 원 배, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS (원)	9,276	10,419	11,909	12,828	14,523
BPS (원)	115,675	121,468	129,933	135,666	157,429
DPS (보통, 원)	2,160	2,590	3,520	3,872	4,259
PER (배)	6.2	7.5	8.8	8.2	7.2
PBR (배)	0.50	0.64	0.81	0.77	0.67
배당성향 (%)	24.1	24.9	28.6	28.2	29.3
배당수익률 (%)	3.8	3.3	3.4	3.7	4.1

**건전성** (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
NPL Coverage Ratio	142.9	126.0	113.6	113.6	113.6
Credit Cost Ratio	0.47	0.45	0.44	0.41	0.40

자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박혜진, 권용수)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 신한지주(055550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.07.02	26.06.17	26.05.26	26.05.22	26.04.23	26.04.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	130,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(19.52)	(19.53)	(19.53)	(19.98)	(19.98)	(20.36)
과리율(최대/최소%)	(10.42)	(10.42)	(10.42)	(11.67)	(11.67)	(11.67)

제시일자	26.02.06	26.01.26	26.01.07	25.12.02	25.12.01	25.11.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	93,000	93,000	80,000	80,000	80,000
과리율(평균%)	(21.11)	(10.70)	(13.78)	(9.52)	(11.15)	(11.26)
과리율(최대/최소%)	(11.67)	0.65	(9.78)	1.75	1.75	1.75

제시일자	25.10.10	25.07.28	25.07.27	25.07.08	25.06.27	25.06.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	80,000	80,000	80,000	80,000	75,000	75,000
과리율(평균%)	(11.35)	(14.65)	(12.92)	(12.92)	(16.00)	(21.68)
과리율(최대/최소%)	1.75	(10.25)	(10.25)	(10.25)	(12.00)	(18.67)

제시일자	25.04.28	25.04.08	25.03.18	25.02.11	25.01.07	24.12.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
과리율(평균%)	(34.47)	(34.94)	(34.59)	(34.22)	(32.65)	(32.09)
과리율(최대/최소%)	(24.80)	(24.80)	(24.80)	(24.80)	(24.80)	(24.80)

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2026.06.30)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.9%	9.1%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweight(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상