

신한지주 055550

Analyst 김현수 | 금융

02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

BUY 유지

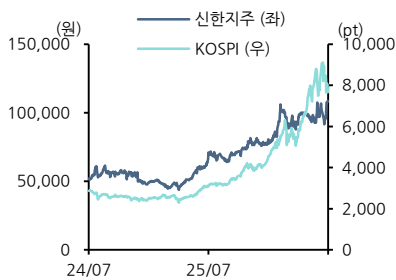
목표주가 상향 145,000원

종가(26.07.07) 108,600원
상승여력 33.5%

Stock Data

KOSPI(07/07)	7,656.3pt
시가총액	515,475억원
액면가	5,000원
52주 최고가	108,600원
52주 최저가	64,000원
외국인지분율	61.5%
90일 일평균거래대금	1,396억원
주요주주지분율	
국민연금공단 (외 1인)	9.0%
유동주식비율	79.7%

Stock Price



비은행 호조, 다음은 환원과 M&A

투자의견 'BUY' 유지. 목표주가 145,000원으로 상향

신한지주에 대해 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 145,000원으로 상향한다. 올해 이익 전망 상향을 반영해 2026년 예상 BPS를 113,945원으로 조정했고, Target P/B도 1.28배로 상향 조정했다. 은행의 안정적인 이자이익 기반 위에 증권과 자산운용 중심의 비이자이익 성장이 더해지며 ROE 개선 가능성이 높아졌고, 자본관리와 주주환원 정책의 예측 가능성도 강화되고 있다는 판단이다.

2분기 순익 1.72조원 전망, 비이자이익이 성장 견인

2분기 지배주주순이익은 전년동기대비 10.8% 증가한 약 1.72조원으로 전망한다. 은행 NIM은 전분기대비 1bp 상승한 1.61%로 예상되며, 원화대출은 가계와 대기업 중심으로 0.6% 성장할 것으로 추정한다. 거래대금 증가에 따른 증권 수탁수수료 확대와 자산운용 상품 판매 호조로 비이자이익은 1.32조원, 전년동기대비 4.8% 증가할 전망이다. 여기에 ELS 과징금 충당부채 환입 가능성이 더해지는 반면, 중앙그룹 익스포저는 약 100억원에 불과해 관련 충당금은 제한적일 것으로 보인다.

연간 총주주환원을 49.3% 예상, 롯데손보 인수전 참여는 가격이 관건

올해 연간 지배주주순이익은 전년대비 18.5% 증가한 5.9조원으로 예상된다. 균등배당 DPS 740원과 상반기 7,000억원, 하반기 추가 8,000억원의 추가 자사주 매입을 고려하면 연간 총주주환원율은 49.3%를 기록할 것으로 전망한다. 구조적 외환포지션 관련 RWA 조정 효과가 반영된 가운데 환율 상승에 따른 CET1 부담도 제한적이어서 추가 환원 여력은 충분하다고 판단한다. 한편 롯데손해보험 인수전 참여는 손해보험 포트폴리오 보완과 중장기 ROE 제고 측면에서는 긍정적이지만, 높은 인수가격과 추가 자본 투입 가능성은 자본효율성을 훼손할 수 있어 최종 투자 판단의 핵심은 가격과 인수 후 수익성 개선 여부가 될 전망이다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	14,674	6,459	4,450	8,255	103,973	5.8	0.5	2,160	4.5
2025	15,439	7,023	4,972	9,222	107,508	8.3	0.7	2,590	3.4
2026E	17,300	8,091	5,891	10,927	113,945	9.9	1.0	2,960	2.7
2027E	18,209	8,748	6,187	11,477	118,569	9.5	0.9	3,630	3.3
2028E	18,657	8,946	6,399	11,869	123,135	9.1	0.9	4,060	3.7

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 신한지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	3,169	3,096	3,139	11,694	12,428	12,924
순수수료이익	678	762	768	713	941	1,059	976	1,007	2,921	3,982	4,449
기타비이자이익	264	500	181	-122	255	264	217	154	823	890	836
총영업수익	3,798	4,126	3,896	3,619	4,220	4,492	4,288	4,300	15,439	17,300	18,209
판관비	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	1,629	1,620	2,181	6,403	6,975	7,188
순영업이익	2,384	2,640	2,378	1,635	2,675	2,863	2,669	2,119	9,036	10,326	11,021
대손충당금	439	625	440	509	520	564	489	662	2,013	2,234	2,273
경상이익	1,944	2,014	1,938	1,126	2,154	2,299	2,180	1,458	7,023	8,091	8,748
영업외손익	61	58	-4	-210	67	63	76	-130	-94	76	-149
세전이익	2,006	2,072	1,934	917	2,221	2,362	2,256	1,328	6,929	8,167	8,599
법인세비용	489	495	498	363	572	611	594	351	1,844	2,128	2,252
총당기순이익	1,517	1,577	1,436	554	1,649	1,751	1,662	977	5,085	6,039	6,347
비지배지분	29	28	29	27	27	35	35	52	113	148	160
지배순이익	1,488	1,549	1,407	527	1,623	1,717	1,627	925	4,972	5,891	6,187

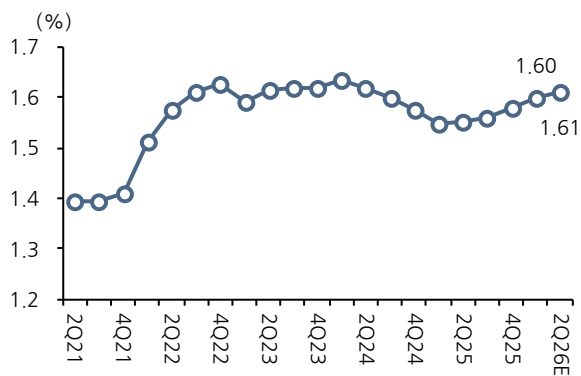
자료: 상상인증권

표 2. 신한지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	7.90	중목 조정 +1.5%
Risk-free rate	3.78	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	7.22	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.36	신한지주 52주 베타
ROE (B)	9.80	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	보수적으로 추정
Target P/B (E)	1.28	$E = [(B-C)/(A-C)]$
BPS (원)	113,945	2026E BPS
Target Price (원)	145,000	
현 주가 (원)	108,600	
상승여력 (%)	33.5	

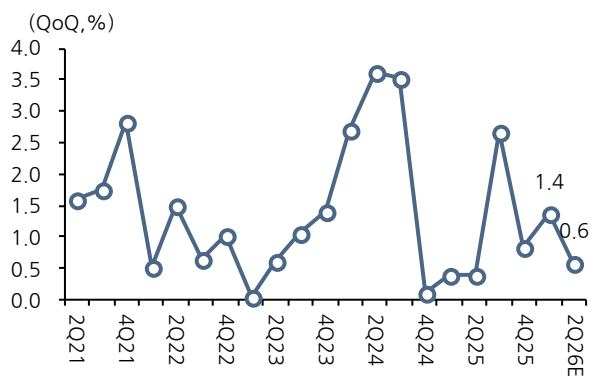
자료: 상상인증권

그림 1. 신한은행 NIM 추이 및 전망



자료: 상상인증권

그림 2. 신한은행 원화대출성장률 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	40,561	39,783	41,375	43,030	44,751
유가증권	197,353	211,759	221,564	229,514	237,778
대출채권	451,175	466,189	488,276	513,120	537,179
유형자산 및 투자부동산	4,485	4,765	5,002	5,060	5,119
유형자산	4,158	4,153	4,203	4,245	4,287
투자부동산	328	612	799	815	831
기타자산	46,190	63,517	77,826	81,718	91,466
무형자산	6,120	5,893	6,029	6,078	6,126
자산총계	739,764	786,013	834,044	872,442	916,292
예수부채	422,781	447,649	468,370	487,876	513,451
차입부채	49,920	55,395	60,408	63,323	65,304
사채	93,766	92,991	94,362	102,133	106,537
기타부채	114,476	129,606	146,986	152,597	161,921
부채총계	680,943	725,641	770,125	805,929	847,214
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
보통주자본금	2,696	2,696	2,696	2,696	2,696
신종자본증권	4,600	4,750	4,720	4,720	4,720
자본잉여금	12,095	12,099	2,246	2,264	2,282
자본조정	-807	-1,180	-817	-835	-845
자기주식	-250	-600	-205	-211	-218
기타포괄손익누계액	-1,824	-2,475	-2,336	-2,429	-2,472
이익잉여금	39,021	41,796	54,647	57,233	59,729
비지배주주지분	2,767	2,413	2,488	2,590	2,695
자본총계	58,821	60,372	63,918	66,512	69,079

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	11,402	11,694	12,428	12,924	13,123
이자수익	29,209	27,989	29,026	30,407	31,707
이자비용	17,807	16,294	16,598	17,483	18,584
순수수료이익	2,715	2,921	3,982	4,449	4,711
수수료수익	4,295	4,564	5,739	6,296	6,668
수수료비용	1,580	1,643	1,756	1,847	1,956
기타비이자이익	557	823	890	836	823
총영업수익	14,674	15,439	17,300	18,209	18,657
판매비 및 관리비	6,116	6,403	6,975	7,188	7,317
순영업이익	8,558	9,036	10,326	11,021	11,340
대손충당금	2,099	2,013	2,234	2,273	2,394
경상이익	6,459	7,023	8,091	8,748	8,946
영업외손익	-430	-94	76	-149	-56
법인세차감전순이익	6,029	6,929	8,167	8,599	8,889
법인세비용	1,471	1,844	2,128	2,252	2,330
총당기순이익	4,558	5,085	6,039	6,347	6,559
비지배주주지분순이익	108	113	148	160	160
지배주주순이익	4,450	4,972	5,891	6,187	6,399
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	77.7	75.7	71.8	71.0	70.3
순수수료이익률	18.5	18.9	23.0	24.4	25.3
CIR	41.7	41.5	40.3	39.5	39.2
CCR	14.3	13.0	12.9	12.5	12.8
지배주주순이익률	30.3	32.2	34.1	34.0	34.3

주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	5.8	8.3	9.9	9.5	9.1
P/B	0.5	0.7	1.0	0.9	0.9
RoRWA (%)	1.3	1.4	1.5	1.5	1.4
P/B to RoRWA	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6
배당성향 (%)	24.4	25.3	23.7	27.0	28.0
자사주매입률 (%)	15.7	25.1	25.7	31.2	33.0
총주주환원율 (%)	40.2	50.4	49.3	58.2	61.0
배당수익률 (%)	4.5	3.4	2.7	3.3	3.7
수익성 지표 (%)					
ROE	8.1	8.7	9.8	9.8	9.8
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
주당지표 (원)					
EPS	8,255	9,222	10,927	11,477	11,869
BPS	103,973	107,508	113,945	118,569	123,135
DPS	2,160	2,590	2,960	3,630	4,060

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	6.9	6.3	6.1	4.6	5.0
총대출 성장률	9.1	3.3	4.7	5.1	4.7
총수신 성장률	10.8	5.9	4.6	4.2	5.2
순이자이익 성장률	5.4	2.6	6.3	4.0	1.5
지배순이익 성장률	1.9	11.7	18.5	5.0	3.4
효율성 지표 (%)					
예대율	106.7	104.1	104.3	105.2	104.6
RWA (조원)	341.4	353.3	387.3	419.3	451.6
RWA 성장률	8.7	3.5	9.6	8.2	7.7
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	15.8	15.9	15.3	15.0	14.8
기본자본 비율	14.8	15.0	14.6	14.4	14.3
CET1 비율	13.1	13.3	13.0	13.0	13.0

신한지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에 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

구분	투자기준 기준 및 기간	투자등급	투자기준 비율	비고	구분	투자기준 기준 및 기간	투자등급	투자기준 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	