

신한지주 (055550)

박혜진
권승수RA

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

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

130,000
유지

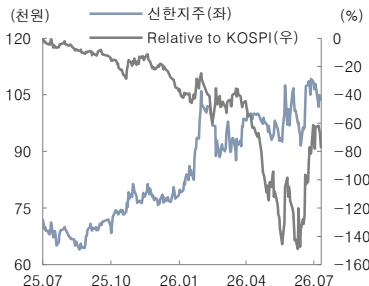
현재주가
(26.07.23)

103,800

은행업종

KOSPI	7,096.89
시가총액	49,269십억원
시가총액비중	0.74%
자본금(보통주)	2,371십억원
52주 최고/최저	109,200원 / 64,000원
120일 평균거래대금	1,519억원
외국인지분율	61.54%
주요주주	국민연금공단 9.19% BlackRock Fund Advisors 외 13 인 6.12%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.2	3.9	23.7	52.4
상대수익률	22.8	-5.2	-13.0	-31.6



향상된 실적으로 환원액도 늘어날 전망

- 비이자이익 사상 최고실적 달성하며 2분기 순이익 컨센 크게 상회
- 10월까지 자사주 7,000억원 매입, 4분기 추가 4,000억원 예상
- '25년 대비 환원액 27% 증가 전망, PBR 0.81x 매우 저평가

투자 의견 Buy, 목표주가 130,000원 유지

새로운 밸류업 정책에 따라, CET1비율 13%~13.4% 범위로 안정적으로 관리되고 있으며, 분기 배당금 740원 기준 DPS증가율 14.3%, '26년 4분기 배당부터 3년간 전액 비과세 배당 적용됨. 10월까지 자사주 7,000억원 매입 결의하였으며, 이익 흐름에 따라 4분기중 추가 실시할 예정인데, 우리는 4,000억원 수준으로 추정. 이에 따라 '26년 현금배당액 1.36조원, 자사주 매입액 1.8조원, 총 환원금액 3.16조원으로 총 환원을 53.9% 달성 전망. 훌륭한 실적과 더불어 환원액이 지난해 대비 27% 가까이 증가할 것으로 예상되는데, 그에 비해 PBR 0.81x로 매우 저평가 수준. 적극적으로 매수할 타이밍

2Q26 지배주주 순이익 1.82조원(QoQ +12.2% YoY +17.5%) 기록

2분기 순이익은 컨센서스와 당사 추정을 14% 상회하는 양호한 실적을 달성. 은행 마진이 1분기 대비 1bp개선되었고, 원화대출은 0.4% 성장에 그쳤으나 이자수익부자산이 전 분기 대비 2.2% 증가하여(1분기 1.3% 증가) 이자이익 3.13조원(QoQ +3.6%, YoY +9.4%) 기록. 비이자이익 1.45조원(QoQ +22%, YoY +14.6%)으로 사상 최대 실적 달성. 자본시장 유동성 급증으로 은행, 증권, 자산운용 등 수수료이익이 크게 증가. 다만 증권의 수탁수수료수익은 3,844억원(QoQ +30.9%) 기록하였으나 상품운용손익이 크게 감소하면서 순이익은 2,893억원으로 1분기 대비 0.3% 개선이 그림

대손비용 4,370억원(QoQ -14.7%, YoY -30.4%) 기록, 증권 부동산 PF 사업성 평가 368억원, 중앙그룹 관련 총당금 109억원, 홈플러스 임대 사업장에 대한 선제적 총당금 160억원 반영. 그 밖에 은행의 ELT 과징금 837억원이 영업외이익으로 환입되었으며, CET1비율은 1분기 대비 13bp 개선된 13.43% 기록. 그룹 RWA는 367.6조원으로 분기 대비 1.6% 상승, 연간으로 4.2% 증가. ELT과징금 관련 7월말 최종 규모가 확정될 것으로 보이는데 금융감독원 임시 제재심의위원회가 정한 6,000억원보다 낮아질 가능성도 있어 추가 환입도 기대해 볼 수 있을 것

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	14,580	15,439	16,605	17,373	17,871
영업이익	6,470	7,023	7,780	8,097	8,327
순이익	4,518	4,972	5,871	6,121	6,224
YoY(%)	3.4	10.0	18.1	4.3	1.7
ROE	6.2	7.5	8.4	8.1	7.0
EPS	9,276	10,419	12,304	12,828	14,842
BPS	115,675	121,468	129,933	135,666	160,896
PBR	0.50	0.64	0.81	0.77	0.65
PER	6.21	7.51	8.44	8.09	6.99

자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

표 1. 신한지주 분기실적 요약 (단위: 십억원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
순이자이익	2,864	2,948	3,028	3,024	3,134	3.6%	9.4%
비이자이익	1,265	965	575	1,188	1,450	22.0%	14.6%
기타이익	-582	-472	-607	-540	-561	3.8%	-3.6%
총영업이익	4,129	3,912	3,603	4,212	4,584	8.8%	11.0%
판관비	1,486	1,518	1,984	1,545	1,671	8.1%	12.4%
총당금 적립전 영업이익	2,643	2,394	1,619	2,667	2,914	9.2%	10.2%
대손비용	629	440	509	513	437	-14.7%	-30.4%
영업이익	2,014	1,955	1,110	2,154	2,476	14.9%	22.9%
영업외손익	58	-4	-210	67	40	-40.7%	-31.4%
세전이익	2,072	1,951	901	2,221	2,516	13.3%	21.4%
법인세	495	498	363	572	669	17.0%	35.2%
지배주주 순이익	1,549.1	1,423.5	510.6	1,622.6	1,820.1	12.2%	17.5%

자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

표 2. 신한지주 주요 지표 (단위: %, bp, 십억원, %p)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
NIM(그룹)	1.90	1.90	1.91	2.00	2.00	0.00	10.30
NIM(은행)	1.55	1.56	1.58	1.60	1.61	1.24	6.17
자본총계	57,190	57,871	57,959	59,059	60,101	1.8%	5.1%
대손비용율	0.59	0.40	0.46	0.45	0.38	-0.07	-0.20
ROE	10.83	9.84	3.52	10.99	12.11	1.12	1.28
CET1 비율	13.62	13.56	13.35	13.30	13.43	0.13	-0.19
은행원화대출자산	322,827	331,480	334,216	338,823	340,340	0.4%	5.4%
가계대출	142,128	146,574	146,411	145,467	147,206	1.2%	3.6%
주택담보대출	71,778	74,582	74,187	73,673	74,465	1.1%	3.7%
일반대출	70,350	71,991	72,223	71,794	72,741	1.3%	3.4%
기업대출	180,699	184,906	187,806	193,355	193,134	-0.1%	6.9%
중소기업대출	141,110	143,921	145,098	148,050	147,660	-0.3%	4.6%
SOHO	69,800	70,576	71,090	71,614	71,477	-0.2%	2.4%
대기업대출	39,589	40,984	42,707	45,306	45,474	0.4%	14.9%
핵심예금	136,716	142,758	145,269	149,636	153,969	2.9%	12.6%

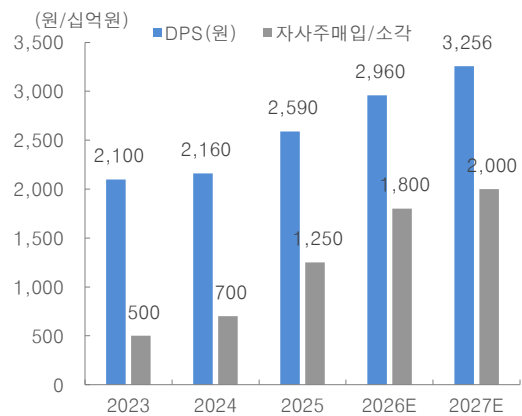
자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

표 3. 신한지주 주요 자회사 실적 추이 (단위: 십억원)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
자회사	500	459	152	600	714	19.1%	42.8%
은행	1,143	1,092	420	1,160	1,305	12.5%	14.2%
카드	111	134	96	115	138	19.5%	24.4%
증권	151	100	22	288	289	0.3%	91.6%
생명	179	170	-7	103	187	81.8%	4.6%
운용	14	14	20	18	35	92.5%	153.7%
캐피탈	33	28	16	62	33	-46.8%	0.9%
제주	5	6	4	7	7	0.2%	23.5%
신탁	7	7	0	6	24	315.5%	260.0%

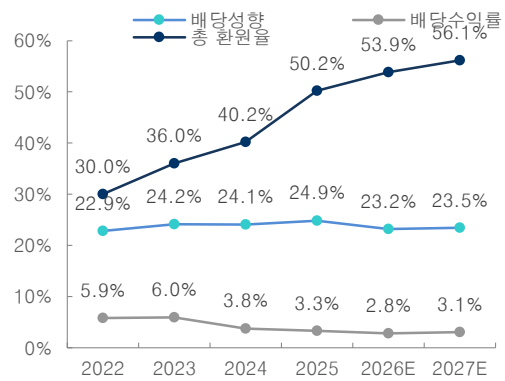
자료: 신한지주, 대신증권 Research center

그림 1. 신한지주 DPS 및 자사주 매입/소각 전망



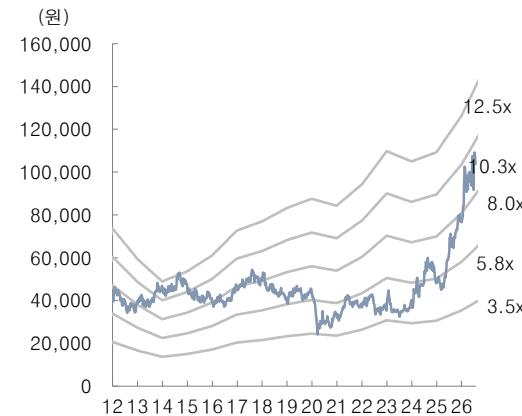
자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

그림 2. 신한지주 환원율 전망



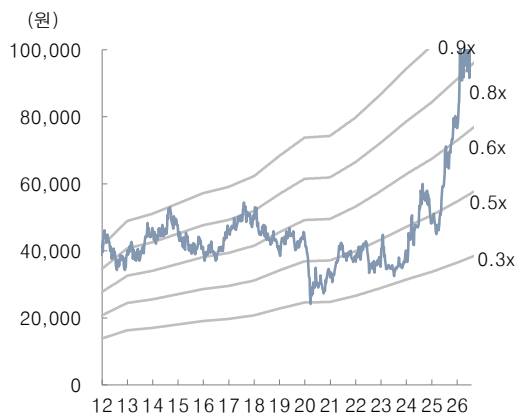
자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

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

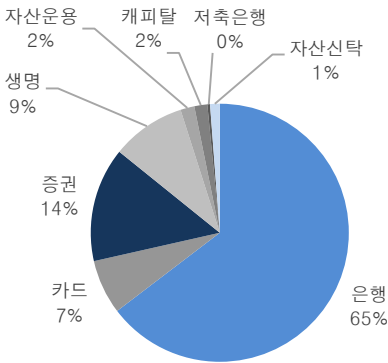
- 당사는 금융업을 영위하는 신한금융 계열사에 대한 지배·경영관리, 종속회사에 대한 자금지원 등을 주요 사업목적으로 설립된 금융지주회사임. 타 금융지주사 대비 균형 있는 사업 포트폴리오를 구축하고 있어 신한은행 외에도 카드, 증권, 생명보험 등 전반적으로 우수한 자회사 사업 자위를 토대로 안정적인 이익창출력을 유지하고 있음.
- 진옥동 대표이사 (2023.03~): 신한은행장 역임
- 자산 840.9조, 부채 778.4조, 자본 62.5조(2026년 6월말 기준)

주가 변동요인

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

자료: Dalaguide, 대신증권 Research Center

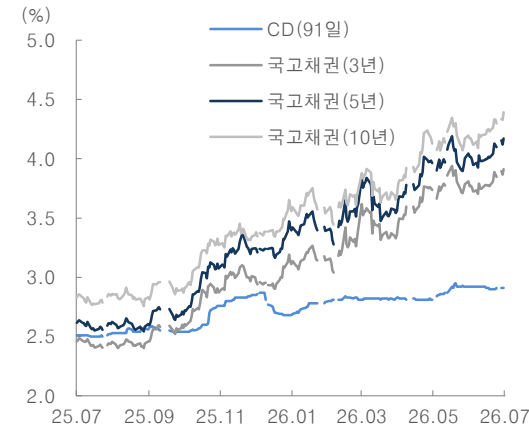
그룹사별 당기순이익 비중



주: 2026년 2분기 연결 당기순이익 기준
자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

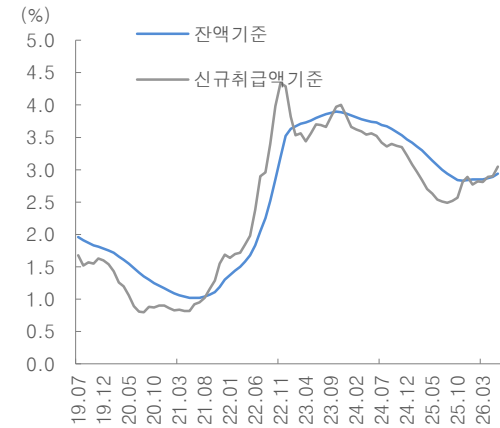
Earnings Driver

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	12,312	12,539	12,880
이자이익	18,130	18,594	19,576	19,937	20,479
이자비용	6,727	6,900	7,264	7,398	7,599
비이자이익	3,178	3,744	4,293	4,834	4,991
수수료이익	5,484	7,081	10,079	8,405	8,611
수수료비용	11	13	15	17	19
기타이익	-2,127	-2,146	-2,001	-1,700	-1,700
총영업이익	14,580	15,439	16,605	17,373	17,871
판관비	6,116	6,402	6,923	7,209	7,414
총당금 적립전 영업이익	8,464	9,036	9,681	10,164	10,457
대손비용	1,994	2,013	1,901	2,067	2,129
영업이익	6,470	7,023	7,780	8,097	8,327
영업외손익	623	722	36	361	273
세전이익	6,044	6,929	8,092	8,458	8,600
법인세	1,477	1,844	2,114	2,200	2,237
당기순이익	4,567	5,085	5,978	6,258	6,364
지배주주 순이익	4,518	4,972	5,871	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	0.72	0.69	0.62
ROE (%)	8.05	8.58	9.47	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	18.09	4.26	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

자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

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	12,304	12,828	14,842
BPS (원)	115,675	121,468	129,933	135,666	160,895
DPS (보통, 원)	2,160	2,590	2,960	3,256	3,582
PER (배)	6.2	7.5	8.4	8.1	7.0
PBR (배)	0.50	0.64	0.81	0.77	0.65
배당성향 (%)	24.1	24.9	23.2	23.4	24.1
배당수익률 (%)	3.8	3.3	2.9	3.1	3.5

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	0.40	0.41	0.40

[Compliance Notice]

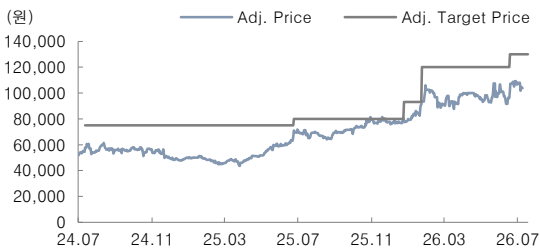
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.07.24	26.07.09	26.07.02	26.06.17	26.05.26	26.05.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	130,000	130,000	130,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)		(18.12)	(17.55)	(19.47)	(19.53)	(19.98)
과리율(최대/최소%)		(16.00)	(16.46)	(10.42)	(10.42)	(11.67)
제시일자	26.04.23	26.04.03	26.02.06	26.01.26	26.01.07	25.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	93,000	93,000	80,000
과리율(평균%)	(19.98)	(20.36)	(21.11)	(11.24)	(13.98)	(9.52)
과리율(최대/최소%)	(11.67)	(11.67)	(11.67)	(2.26)	(9.78)	1.75
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.10.10	25.07.28	25.07.27	25.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000
과리율(평균%)	(11.15)	(11.26)	(11.35)	(14.65)	(12.92)	(12.92)
과리율(최대/최소%)	1.75	1.75	1.75	(10.25)	(10.25)	(10.25)
제시일자	25.06.27	25.04.28	25.04.08	25.03.18	25.02.11	25.01.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
과리율(평균%)	(31.43)	(32.36)	(36.07)	(35.82)	(35.61)	(33.35)
과리율(최대/최소%)	(12.00)	(18.67)	(31.87)	(31.87)	(31.87)	(31.87)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2026.07.21)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상