



BUY (Maintain)

목표주가: 150,000 원

주가(07/23): 103,800 원

시가총액: 492,691 억원



은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

Stock Data

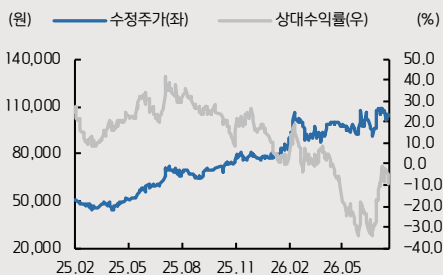
KOSPI (07/23)		7,096.89pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	109,200 원	64,000 원
등락률	-4.95%	62.19%
수익률	절대	상대
	1M	8.5%
	6M	-17.6%
	1Y	49.8%
		183.4%

Company Data

발행주식수	485,495 천주
일평균 거래량(3M)	1,512 천주
외국인 지분율	61.46%
배당수익률(26E)	3.4%
BPS(26E)	128,035 원
주요 주주	국민연금공단 9.01%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	14,660	15,439	17,434	18,515
이자이익	11,402	11,694	12,498	13,092
비이자이익	3,258	3,744	4,936	5,422
영업이익	6,550	7,023	8,407	8,916
연결순이익	4,518	4,972	6,162	6,439
ROE (%)	8.2	8.7	10.3	9.9
ROA (%)	0.63	0.65	0.75	0.74
EPS	8,973	10,240	12,693	13,263
BPS	111,458	119,382	128,035	138,666
PER	5.3	9.8	7.6	7.2
PBR	0.43	0.84	0.75	0.69
배당수익률 (%)	4.5	2.6	3.4	3.7

Price Trend



신한지주 (055550)

이익증가로 주주환원 확대 기대



2026 년 2 분기 연결순이익 1.82 조원으로 YoY 17.5% 증가, 분기기준 사상 최대실적. 이자이익과 비이자이익 증가의 결과. 이익증가로 주주환원 확대 기대. 빠른 ROE 상승. 투자의견 매수 유지, 목표주가 140,000 원에서 150,000 원으로 상향조정

>>> 연결순이익 QoQ 12% 증가, 분기 최대실적

2026 년 2 분기 연결순이익은 1.82 조원으로 YoY 17.5% 증가했다. YoY 기준 이자이익이 9.4%, 비이자이익이 56% 증가했고, 총당금비용은 감소했다. QoQ 기준 연결순이익 증가율은 12.2%로 1 분기 분기 최대실적을 다시 경신했다. 그룹 NIM 이 1.93%로 전분기 수준이 유지, 은행 NIM 은 1bp 상승하며 이자이익은 3.6% 증가했다. 비이자이익이 QoQ 22% 증가했는데, 증권수탁수수료 29.5% 증가, 펀드/신탁수수료 61% 증가 등 자산시장 관련 수수료의 증가율이 높았다. 유가증권 및 파생외환관련 이익은 31% 증가했다. 대손비용은 14.7% 감소했다. 일회성이익으로는 과징금 환입 837 억원이 영업외수익에 포함되었다.

>>> 이익증가로 기대되는 주주환원

분기 주당 배당금은 740 원으로 연간 예상 배당금 증가율은 14.3%이다. 배당기준일은 7 월 30 일이다. 2026 년 약 1.4 조원+a 의 자기주식 취득을 예정하고 있으며, 2025 년 대비 12% 이상 증가하는 수준이다. 1.4 조원 이상 취득분은 이익과 자본적정성 추이를 감안하여 4 분기에 발표하게 된다. 2 분기 보통주 자본비용은 13.43%로 QoQ 0.13%p 상승했다. 2027 년 주주환원을 목표 50%는 2025 년 이미 달성된 상황에서 새로운 기업가치제고계획이 발표된 바 있기 때문에 50%를 상회하는 주주환원율을 기대해 볼 수 있다고 생각된다. 이익증가율이 높아지고 있어 배당이나 자기주식 취득규모가 증가할 여지가 커지고 있다.

>>> ROE 상승, 목표주가 150,000 원으로 상향조정

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 140,000 원에서 150,000 원으로 상향조정한다. PBR 은 2026 년말 BPS 기준 0.81 배이며, 목표 PBR 은 1.17 배이다. 2026 년 연결순이익은 6.22 조원으로 6.6% 상향조정됐다. 2026 년 ROE 전망치는 10.6%으로 빠르게 상승 중이다.

신한지주 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	3,934	3,762	3,145	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	4,584	11.0	8.8
이자이익	2,822	2,855	2,910	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	3,134	9.4	3.6
수수료이익	716	691	605	678	762	768	713	941	1,189	56.0	26.4
기타 비이자이익	396	217	-369	261	503	197	-138	247	261		
일반관리비	1,472	1,489	1,783	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	1,671	12.4	8.1
총전영업이익	2,462	2,273	1,362	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667	2,914	10.2	9.2
총당금비용	610	403	603	436	629	440	509	513	437	-30.4	-14.7
영업이익	1,853	1,870	759	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154	2,476	22.9	14.9
영업외손익	19	-105	-63	61	58	-4	-210	67	40		
세전이익	1,871	1,765	696	2,006	2,072	1,951	901	2,221	2,516	21.4	13.3
연결당기순이익	1,425	1,297	473	1,488	1,549	1,424	511	1,623	1,566	1.1	-3.5

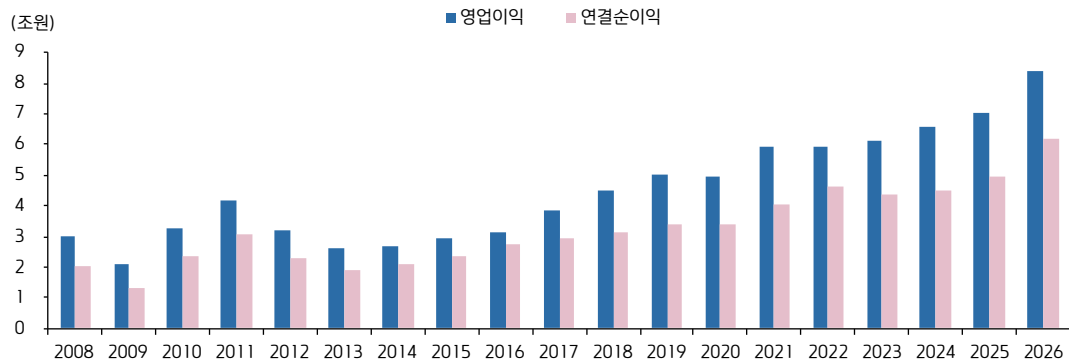
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한지주 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
신한은행	1,124.8	1,049.3	592.7	1,128.1	1,138.7	1,089.2	418.7	1,157.1	1,301.4	14.3	12.5
신한카드	194.3	173.4	19.4	135.7	110.9	133.8	96.3	115.4	138.0	24.4	19.5
신한투자증권	131.5	41.7	-69.7	107.9	151.0	100.5	22.3	288.4	289.3	91.6	0.3
신한라이프	158.7	154.2	61.3	165.2	179.2	170.2	-6.8	103.1	187.5	4.6	81.8
신한자산운용	28.9	8.8	11.4	8.9	13.9	13.7	19.5	18.3	35.3	153.6	92.5
신한캐피탈	44.1	44.2	-35.7	31.3	32.6	28	16.3	61.8	32.9	0.9	-46.8
신한저축은행	5.5	9.3	-3.9	6.8	5.4	5.7	3.7	5.9	7.6	40.1	29.1
신한자산신탁	-153.1	-3.4	-142.1	5.4	6.8	7.2	0.2	3.1	27.1	298.8	774.8
신한펀드파트너스	4.2	3.6	3.9	3.7	3.6	5.3	4.5	7.6	10.3	183.5	35.3
제주은행	1.4	2.4	0.8	2.2	3.9	4.2	1.2	6.7	2.3	-41.4	-66.1

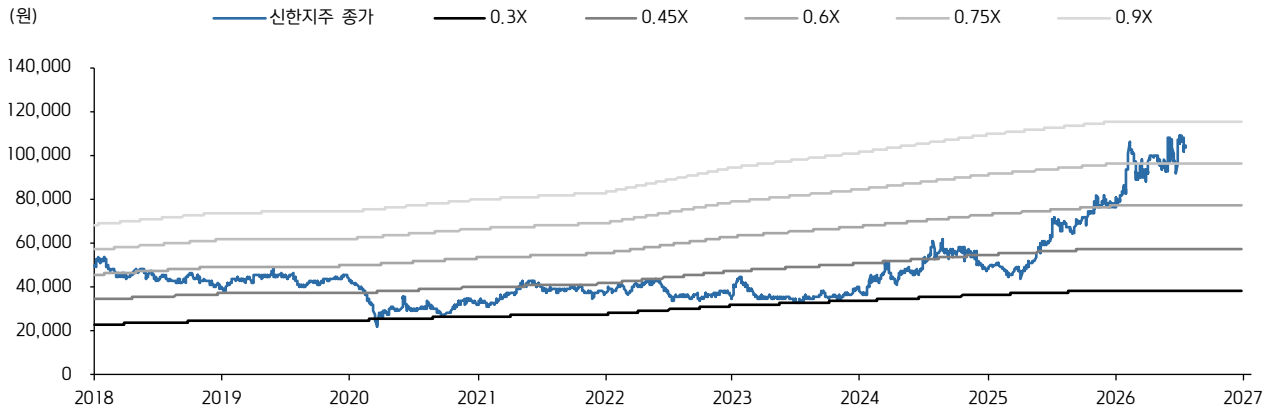
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 영업이익 및 연결순이익 추이



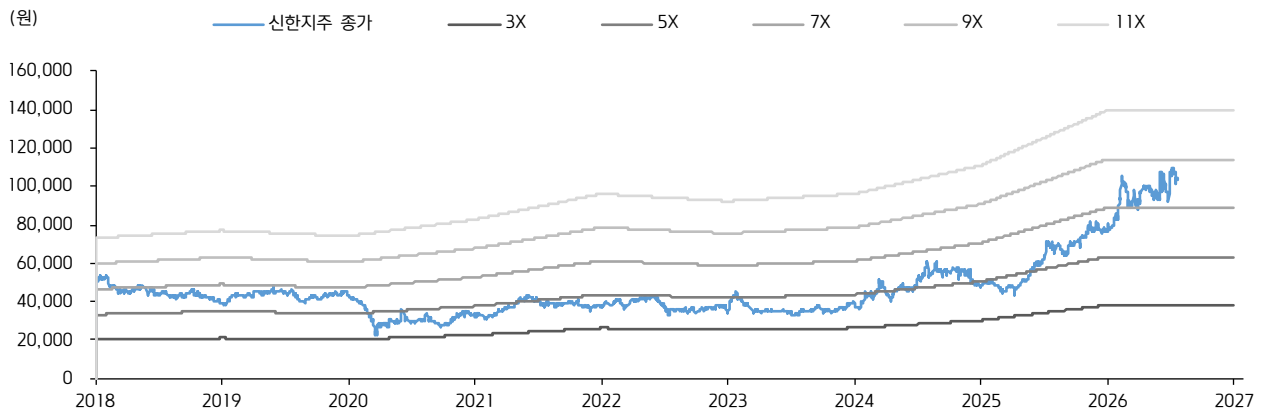
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 PBR Band



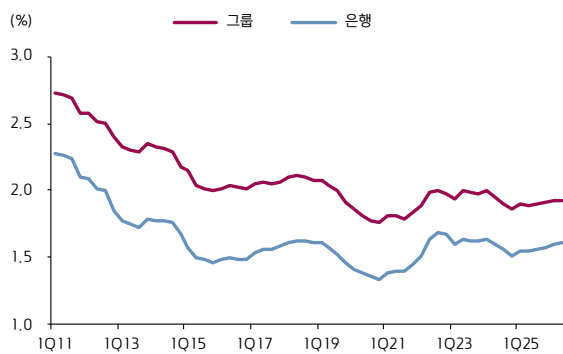
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 PER Band



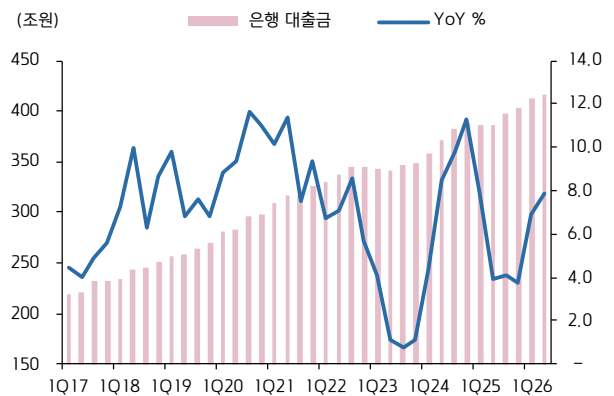
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

그룹, 은행 NIM 추이



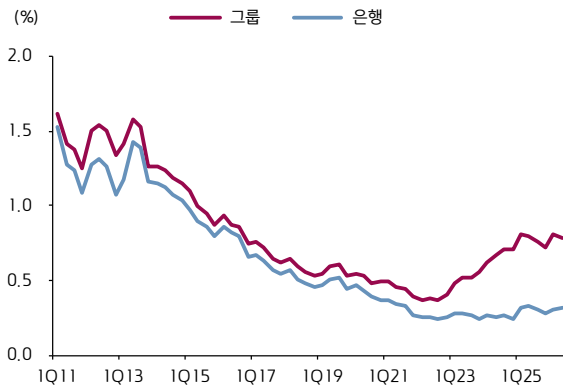
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행 대출금 추이



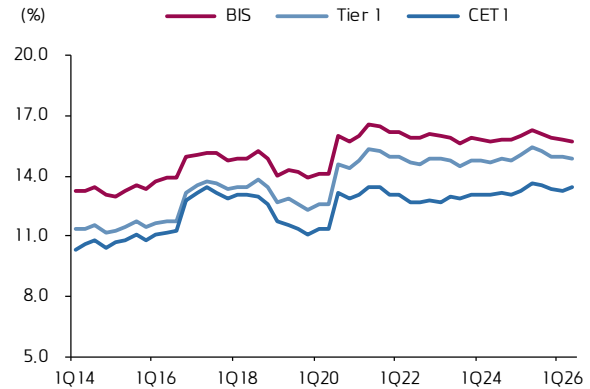
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율 추이



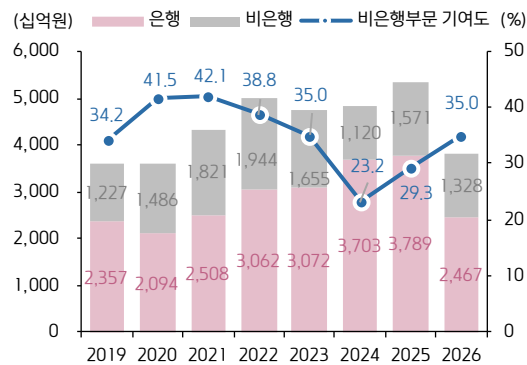
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



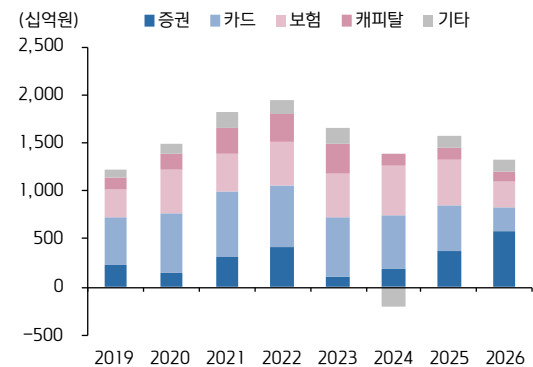
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



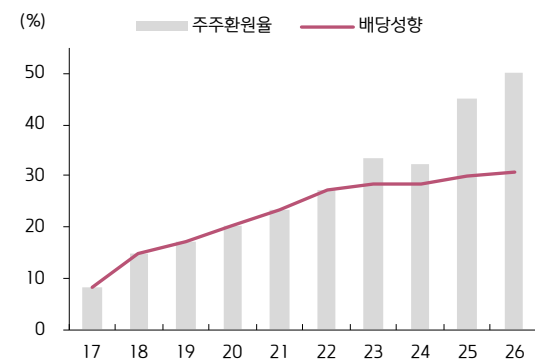
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



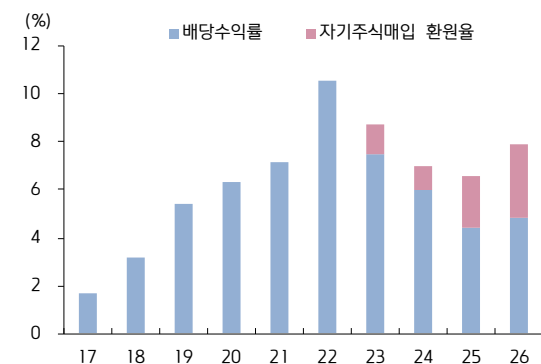
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,381	2,496	2,076	2,475	2,663	2,570	2,407	2,604	2,858	7.3	9.8
이자이익	2,196	2,225	2,233	2,230	2,235	2,309	2,395	2,403	2,485	11.2	3.4
비이자이익	185	271	-157	245	428	260	11	201	373	-12.9	86.0
일반관리비	920	932	1,195	906	954	938	1,390	944	1,016	6.5	7.6
총전영업이익	1,461	1,564	881	1,569	1,709	1,631	1,017	1,660	1,843	7.8	11.0
총당금비용	109	164	71	109	238	165	105	195	150	-37.2	-23.3
영업이익	1,352	1,401	810	1,460	1,471	1,466	912	1,465	1,693	15.1	15.5
영업외손익	64	-35	-42	18	8	-6	-268	32	36		
세전이익	1,416	1,366	768	1,479	1,479	1,460	644	1,497	1,729	16.9	15.5
연결당기순이익	1,125	1,049	593	1,128	1,139	1,089	419	1,157	1,301	14.3	12.5

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한카드 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	648	623	570	625	592	576	573	601	624	5.4	3.8
이자이익	475	481	491	489	484	485	490	489	486	0.5	-0.6
비이자이익	173	143	79	136	108	92	83	112	138	27.1	22.9
일반관리비	191	216	227	193	202	241	218	222	207	2.5	-6.7
총전영업이익	456	407	343	432	391	336	354	380	417	6.8	9.9
총당금비용	211	183	300	256	254	160	242	237	241	-5.1	1.7
영업이익	245	224	42	176	136	175	112	142	176	29.0	23.7
영업외손익	5	4	5	4	4	2	10	10	1		
세전이익	249	228	48	181	140	177	122	153	182	30.3	19.5
연결당기순이익	194	173	19	136	111	134	96	115	138	24.4	19.5

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	12,692	13,035	14,247	14,660	15,439	17,434	18,515	19,297
순이자이익	9,053	10,673	10,784	11,402	11,694	12,498	13,092	13,597
순수수료이익	2,675	2,418	2,647	2,715	2,921	4,541	4,961	5,153
기타영업이익	963	-57	816	543	823	395	461	548
일반관리비	5,743	5,820	5,903	6,116	6,402	7,044	7,577	7,851
충당금적립전이익	6,948	7,215	8,345	8,544	9,036	10,390	10,937	11,446
충당금전입액	996	1,318	2,244	1,994	2,013	1,983	2,021	1,990
영업이익	5,952	5,897	6,101	6,550	7,023	8,407	8,916	9,456
영업외손익	-368	461	-136	-426	-94	96	1	1
세전계속사업손익	5,584	6,358	5,965	6,124	6,929	8,503	8,917	9,457
당기순이익	4,113	4,749	4,478	4,626	5,085	6,260	6,545	6,941
연결당기순이익(지배주주)	4,019	4,659	4,368	4,518	4,972	6,162	6,439	6,830

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	32,661	34,250	38,833	44,734	43,956	65,954	67,567	70,171
유가증권 등	179,254	184,394	200,137	207,632	218,913	237,584	246,740	256,250
대출채권	390,821	410,288	413,498	451,175	466,189	515,369	535,231	555,859
고정자산	4,046	4,011	3,972	4,158	4,153	4,812	4,997	5,190
기타자산	45,544	35,663	39,528	36,215	56,975	41,911	44,454	46,168
자산총계	648,152	664,433	691,795	739,741	786,013	856,095	889,089	923,353
예수부채	364,897	382,988	381,513	422,781	447,649	449,450	466,771	484,761
차입부채	123,316	126,568	138,463	143,685	148,386	166,082	172,483	179,131
기타부채	110,401	103,747	115,498	114,395	129,606	175,939	179,943	184,275
부채총계	598,614	613,303	635,473	680,861	725,641	791,471	819,198	848,166
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095	12,099	2,233	2,233	2,233
이익잉여금	30,541	33,343	36,387	39,088	41,796	55,449	60,486	65,537
자본조정 등	3,932	2,723	4,870	4,727	3,508	3,972	4,202	4,448
자본총계	49,538	51,130	56,322	58,880	60,372	64,624	69,890	75,188

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7	0.8
ROE (%)	8.7	9.5	8.4	8.2	8.7	10.3	9.9	9.8
NIM (%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	2.0
NPL Ratio (%)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
BIS Ratio (%)	16.0	16.2	15.9	15.8	15.9	16.1	16.3	16.5
CET1 (%)	13.1	12.8	13.2	13.1	13.1	13.2	13.3	13.3
Tier 1 Ratio (%)	14.6	14.8	14.8	14.7	15.0	15.2	15.4	15.6
Tier 2 Ratio (%)	1.4	1.4	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
EPS (원)	7,780	9,156	8,473	8,973	10,240	12,693	13,263	14,067
BPS (원)	88,547	96,400	104,210	111,458	119,382	128,035	138,666	149,347
PER (YE, 배)	4.7	3.8	4.7	5.3	9.4	7.6	7.2	6.8
PER (H, 배)	5.6	4.7	5.3	5.0	4.4	3.5	3.4	3.2
PER (L, 배)	3.9	3.5	3.8	3.6	3.2	2.6	2.4	2.3
PBR (YE, 배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.8	0.7	0.7	0.6
PBR (H, 배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
DPS (원)	1,960	2,065	2,100	2,160	2,590	3,249	3,574	3,931
배당수익률 (%)	5.2	5.5	2.2	4.5	2.7	3.4	3.7	4.1

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 23일 현재 '신한지주(055550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

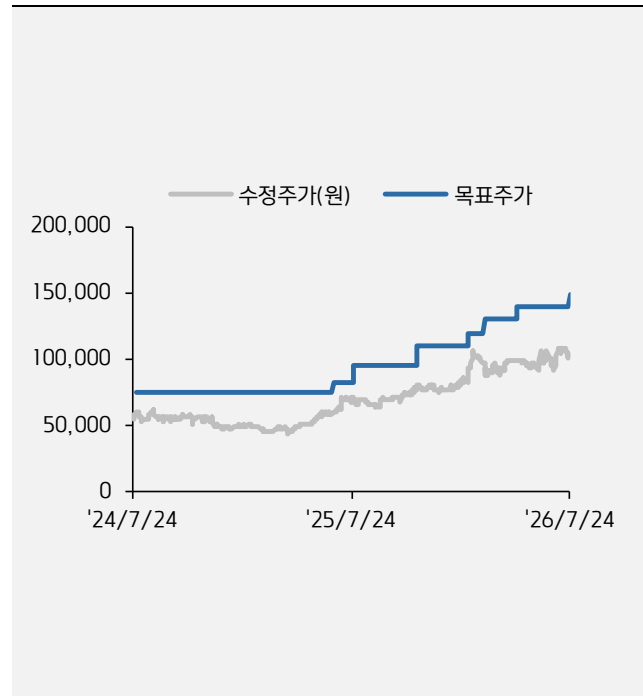
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신한지주 (055550)	2024-07-29	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-26.36	-20.13
	2024-08-20	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-25.71	-19.21
	2024-10-28	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-26.06	-19.21
	2024-11-19	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-28.91	-19.21
	2025-02-07	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-35.79	-35.00
	2025-02-18	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-37.82	-34.54
	2025-04-28	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-37.23	-32.37
	2025-05-09	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-36.69	-31.45
	2025-05-20	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-33.45	-19.87
	2025-06-23	Buy(Maintain)	83,000 원	6 개월	-20.06	-13.49
	2025-07-28	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-29.09	-26.32
	2025-09-02	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-27.25	-21.58
	2025-10-29	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-26.41	-16.63
	2025-11-11	Buy(Maintain)	110,000 원	6 개월	-27.83	-17.36
	2026-02-06	Buy(Maintain)	120,000 원	6 개월	-17.00	-11.67
	2026-03-03	Buy(Maintain)	130,000 원	6 개월	-27.20	-23.08
	2026-04-27	Buy(Maintain)	140,000 원	6 개월	-30.45	-28.57
	2026-05-27	Buy(Maintain)	140,000 원	6 개월	-28.52	-22.00
	2026-07-24	Buy(Maintain)	150,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

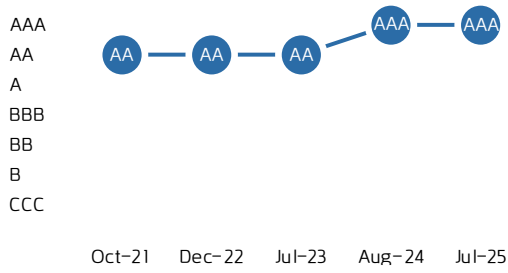
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

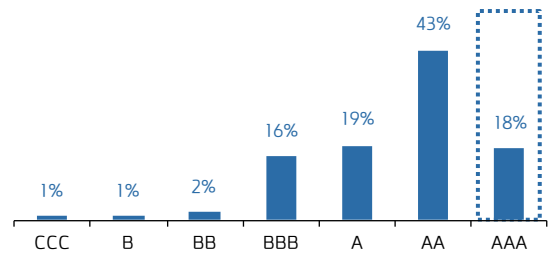
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 208개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.7	5.5		
환경	8.9	3.9	13.0%	▲0.2
자금조달의 환경 영향	8.9	3.9	13.0%	▲0.2
사회	5.9	4.4	54.0%	▼0.2
소비자 금융 보호	4.8	4.5	15.0%	
인력 자원 개발	8.3	5.5	15.0%	▼0.1
금융 접근성	4.7	3.5	12.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	5.6	4	12.0%	▼0.5
지배구조	7.0	5.8	33.0%	▼0.1
기업 지배구조	8.1	6.5		▼0.1
기업 활동	6.2	6.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025년 12월	대한민국: 내부 데이터 유출 사고로 약 19만 명의 소상공인 개인정보가 유출된 것으로 보도
2025년 11월	신한은행, 대한민국: 금융감독원이 주가연계증권(ELS) 불완전판매 의혹 조사 착수
2025년 2월	대한민국: 공정거래위원회가 주요 은행들의 대출 한도 및 담보인정비율(LTV) 관련 담합 의혹 재조사 착수

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세		
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶		
KB Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶		
Hana Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶		
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶		
BNK Financial Group Inc.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	AA	▲		
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	A	◀▶		

4분위 등급: 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터