

신한지주 (055550)

기대되는 10월 자사주 매입 발표

2Q26 순이익 컨센서스 상회

신한지주의 2분기 지배주주순이익은 1조 8,201억원으로 컨센서스를 7.9% 상회할 것으로 판단된다. **이자이익**은 전분기 대비 3.6% 증가하였으며 원화대출 전분기 대비 0.4% 증가, 은행 NIM은 전분기 대비 1bp 상승한 것에 기인한다. **비이자이익**은 전분기 대비 22.0% 증가했는데 수수료 수익과 유가증권 관련 이익 모두 고르게 상승했기 때문이다. **판관비**는 증권 성과보수 영향으로 전분기 대비 증가했다. **대손비용**은 부동산PF 사업성 평가 300억원, 중앙그룹 관련 171억원, 홈플러스 관련 160억원 반영에도 보수적 총당금 기저효과로 전분기 대비 감소했다. **영업외손익**은 ELT 과징금 환입 837억원이 반영됐다.

자사주 7,000억원 매입 발표, CET-1비율 13.43%

신한지주는 자사주 매입 7,000억원을 발표했으며 10월 22일까지 매입할 예정이다. 기존 자사주 매입 예상금액은 8,000억원 수준이었으나 시장 변동성 확대로 3개월 단위 매입을 결정한 상황이다. 이에 따라 3분기 실적발표에서 추가적인 자사주 매입금액을 발표할 것으로 판단된다. DPS는 균등배당이 원칙이나 4분기 실적에 따라서 주주환원을 감안해 확대될 수 있다. 2026년 예상되는 총주주환원율은 전년 50.2% 대비 개선된 51.0% 예상되며 4분기 자사주 매입 예상금액은 2,000억원 수준이다. 현재 12M Fwd TSR은 6.5%이다.

CET-1비율은 13.43%를 기록했으며 1분기 13.30% (구조적 외화포지션 영향 +11bp) 대비 13bp 개선된 수준이다. 보험사 인수 관련 내용은 아직 확정되지 않은 상황이다.

투자의견 Buy, 목표주가 140,000원 8.5% 상향

신한지주에 대해 목표주가를 기존 대비 8.5% 상향한 140,000원을 제시한다. 목표주가는 12M Fwd BPS 140,442원에 PBR 1.00배 (향후 3개년 12M fwd ROE 평균 9.8%, COE 9.9%)를 적용하여 산출하였다. 목표주가를 상향하는 이유는 양호한 탑라인 수익 개선 및 대손비용 감소가 반영되며 ROE가 개선됐기 때문이다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 140,000원 (U)

직전 목표주가 129,000원

현재주가 (07/23) 103,800원

상승여력 35%

시가총액	492,691억원
총발행주식수	469,450,239주
60일 평균 거래대금	1,518억원
60일 평균 거래량	1,512,425주
52주 고/저	109,200원 / 64,000원
외인지분율	61.54%
배당수익률	7.40%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.2	3.9	52.4
상대	22.8	(5.2)	(31.6)
절대 (달러환산)	11.5	4.9	43.4

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	4,584	11.0	8.8	4,337	5.7
판관비	1,671	12.4	8.1	1,524	9.6
총당금전입액	437	-30.4	-14.7	560	-22.0
영업이익	2,476	22.9	14.9	2,253	9.9
연결순이익	1,847	17.1	12.0	1,700	8.6
순이익(지배주주)	1,820.1	17.5	12.2	1,686.1	7.9

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	14,674	15,439	17,134	17,910
영업이익	6,459	7,023	8,203	8,696
지배순이익	4,450	4,972	5,918	6,181
PER(배)	5.3	7.4	8.2	7.5
PBR(배)	0.46	0.69	0.85	0.77
ROE(%)	8.1	8.7	9.9	9.8
ROA(%)	0.6	0.7	0.7	0.7

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 2분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q25	1Q26
순영업이익	4,584	4,337	5.7	11.0	8.8	4,129	4,212
영업이익	2,476	2,253	9.9	22.9	14.9	2,014	2,154
지배주주순이익	1,820.1	1,686.1	7.9	17.5	12.2	1,549	1,623

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	4,584	4,464	3,873	15,439	17,134
순이자이익	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	3,134	3,199	3,229	11,694	12,587
비이자이익	939	1,265	965	575	1,188	1,450	1,265	644	3,744	4,547
수수료손익	678	762	768	713	941	1,189	1,058	784	2,921	3,972
기타비이자이익	261	503	197	-138	247	261	207	-140	823	575
판매비와관리비	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	1,671	1,640	2,110	6,402	6,965
충전영업이익	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667	2,914	2,824	1,763	9,036	10,168
충당금전입액	436	629	440	509	513	437	461	554	2,013	1,965
영업이익	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154	2,476	2,363	1,209	7,023	8,203
영업외손익	61	58	-4	-210	67	40	30	-115	-94	22
세전이익	2,006	2,072	1,951	901	2,221	2,516	2,393	1,094	6,929	8,224
연결기준 당기순이익	1,517	1,577	1,452	538	1,649	1,847	1,735	793	5,085	6,024
연결순이익(지배)	1,488	1,549	1,424	511	1,623	1,820	1,708	767	4,972	5,918
원화대출성장률 (은행)	0.4	0.4	2.7	0.8	1.4	0.4	2.0	0.6	4.4	4.5
비이자이익비중	24.8	30.6	24.7	16.0	28.2	31.6	28.3	16.6	24.3	26.5
NIM (은행)	1.55	1.55	1.56	1.58	1.60	1.61	1.62	1.63	1.56	1.61
CIR	37.3	36.0	38.8	55.1	36.7	36.4	36.7	54.5	41.5	40.7
CCR	0.41	0.59	0.40	0.46	0.45	0.38	0.39	0.47	0.45	0.42
NPL 비율	0.81	0.80	0.76	0.72	0.81	0.79	0.79	0.78	0.7	0.8
NPL coverage ratio	128.8	126.9	124.1	126.0	113.6	115.5	114.8	115.7	126.0	115.7
CET-1	13.27	13.62	13.56	13.35	13.30	13.43	13.51	13.36	13.35	13.36
ROE	10.5	10.9	9.9	3.5	11.1	12.2	11.3	5.0	8.7	9.9
ROA	0.8	0.8	0.7	0.3	0.8	0.9	0.8	0.4	0.7	0.7
자본총계	56,818	57,190	57,871	57,959	59,059	60,101	60,788	61,234	57,959	61,234
자산총계	746,222	752,691	782,940	786,013	816,712	840,894	856,245	864,277	786,013	864,277

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

주) 자본총계는 지배주주 기준

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	16,596	17,194	17,134	17,910	3.2	4.2
영업이익	7,758	8,234	8,203	8,696	5.7	5.6
지배주주순이익	5,617	5,846	5,918	6,181	5.4	5.7

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/7/13)	수정 후 (26/7/24)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	9.8	9.9	
무위험수익률	(a)	%	2.9	2.9	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	2.3	2.3	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	9.3	9.8	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	4.0	4.0	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.92	1.00	
12M Fwd BPS	(E)	원	140,433	140,442	
목표주가	$A*E$	원	129,000	140,000	
현주가 (7.23)		원		103,800	
상승여력		%		34.9	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

신한지주 (055550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	11,402	11,694	12,587	13,045	13,186
이자이익	29,209	27,989	29,517	31,540	32,056
이자비용	17,807	16,294	16,982	18,495	18,870
비이자이익	3,272	3,744	4,547	4,865	5,187
순수수료이익	2,715	2,921	3,972	4,171	4,421
기타비이자이익	557	823	575	694	766
순영업이익	14,674	15,439	17,134	17,910	18,373
판매비	6,116	6,402	6,965	7,261	7,499
총영업이익	8,558	9,036	10,168	10,648	10,874
총당금전입액	2,099	2,013	1,965	1,952	1,838
영업이익	6,459	7,023	8,203	8,696	9,035
영업외손익	-430	-94	22	-25	-25
세전이익	6,029	6,929	8,224	8,671	9,010
법인세	1,471	1,844	2,200	2,385	2,478
세율	24	27	27	28	28
연결순이익	4,558	5,085	6,024	6,287	6,533
지배주주순이익	4,450	4,972	5,918	6,181	6,426
비지배지분이익	108	113	106	106	106

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.58	1.56	1.61	1.60	1.56
ROE	8.1	8.7	9.9	9.8	9.7
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
CIR	41.7	41.5	40.7	40.5	40.8
자산증가율	6.9	6.3	10.0	4.8	4.4
대출증가율	9.1	3.3	6.3	4.5	4.5
순이익증가율	1.9	11.7	19.0	4.4	4.0

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	15.8	15.9	15.4	15.3	15.3
기본자본비율	14.8	15.0	14.5	14.4	14.5
CET1	13.1	13.4	13.4	13.4	13.5

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

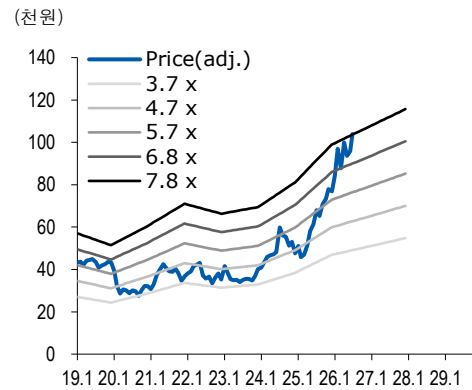
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	40,561	39,783	48,593	50,910	53,163
유가증권	70,231	76,597	86,903	91,047	95,077
대출채권	451,175	466,189	495,534	517,784	540,984
유무형자산	10,278	10,046	10,051	10,063	10,064
기타자산	167,495	193,397	223,196	235,687	246,276
자산총계	739,741	786,013	864,277	905,492	945,564
예수부채	422,781	447,649	489,534	513,386	535,648
차입부채	49,920	55,395	63,108	66,183	69,053
기타부채	208,242	222,597	247,942	259,075	270,683
부채총계	680,943	725,641	800,584	838,643	875,384
지배주주자본	56,054	57,959	61,234	64,309	67,561
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,600	4,750	4,164	4,164	4,164
자본잉여금	12,095	12,099	2,233	2,233	2,233
이익잉여금	39,021	41,796	54,582	57,657	60,908
기타포괄손익	-2,632	-3,655	-2,714	-2,714	-2,714
비지배주주자본	2,767	2,413	2,459	2,539	2,619
자본총계	58,821	60,372	63,693	66,848	70,180

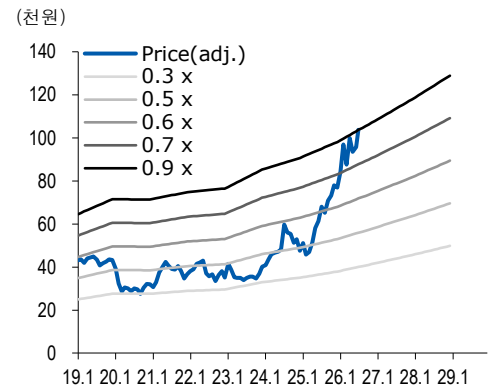
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	8,921	10,419	12,714	13,782	14,861
BPS	103,142	111,513	122,613	134,119	146,599
DPS	2,160	2,590	3,020	3,320	3,660
PER	5.3	7.4	8.2	7.5	7.0
PBR	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
배당성향	24.5	25.2	23.9	24.5	25.0
배당수익률	4.5	3.4	2.9	3.2	3.5

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정비하여신비율	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
NPL 커버리지비율	142.9	126.0	115.7	115.5	114.8
CCR	0.51	0.46	0.43	0.42	0.40

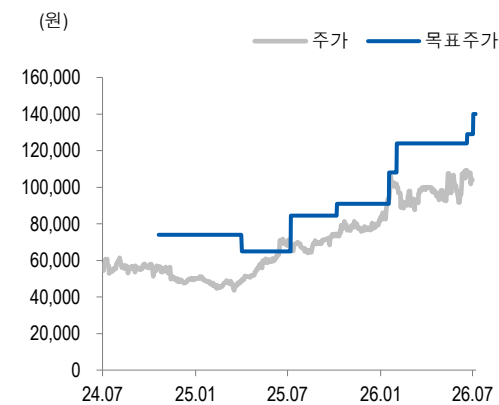
P/E band chart



P/B band chart



신한지주 (055550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최 저) 주가 대 비
2026-07-24	BUY	140,000	1년		
2026-07-13	BUY	129,000	1년	-18.44	-16.36
2026-02-24	BUY	124,000	1년	-21.81	-11.94
2026-02-09	BUY	108,000	1년	-5.90	-1.85
2025-10-29	BUY	91,000	1년	-12.73	2.86
2025-07-30	BUY	84,500	1년	-18.39	-11.83
2025-04-24	BUY	65,000	1년	-7.63	10.46
2024-11-11	BUY	74,000	1년	-33.45	-23.65
담당자변경					

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-23

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.