

EARNINGS REVIEW

24 Jul. 2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정 주가	130,000	130,000	유지
Earnings			상향

Stock Information

현재가(7/23)	103,800원
예상 주가 상승률	25.2%
시가총액	492,691억원
비중(KOSPI내)	0.85%
발행 주식 수	474,654천주
52주 최저가/최고가	64,000 - 109,200원
3개월 일평균 거래대금	1,513억원
외국인 지분율	61.5%
주요 주주 지분율(%)	
국민연금공단 (외 1인)	9.2
BlackRock Fund Advisors (외 14인)	6.1
신한지주우리아주 (외 1인)	5.2

Valuation wide

	2025	2026E	2027E
PER(배)	7.5	7.7	7.2
PBR(배)	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	3.3	3.6	3.8

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가 상승률 (%)	6.2	23.7	52.4	35.0
KOSPI 대비 상대 수익률 (%)	19.7	(18.5)	(70.5)	(33.4)

DAOL 다올투자증권

신한지주 (055550)

올해 주주환원 가시성 확보

Issue

2Q26 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 130,000원 유지

Rationale

- 2Q26P 연결기준 영업이익 2조 4,763억원(YoY+22.9%, QoQ+14.9%), 지배순이익 1조 8,201억원(YoY+17.5%, QoQ+12.2%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 각각 +7.7%, +6.0% 상회
- 총영업이익 기여도: 이자이익 68.4% vs. 비이자이익 31.6%
비이자이익 기여도가 기존 예상대비 보다 상승(QoQ+3.4%p)
- [순이자이익] 3조 1,344억원(YoY+9.4%, QoQ+3.6%) 기록
(1) 원화대출금 성장률(QoQ+0.4%)으로, 경쟁사 대비 비교적 flat 가계대출 취급 증가(QoQ+1.2%). 수요 확대에 따른 영향으로 해석. 기업대출 취급 flat(QoQ-0.1%). 전분기 대기업대출 큰 폭 성장의 기저 외에도, 저수익성자산 축소 영향. 하반기에는 가계대출 제한적 성장 가운데, 기업대출 중심으로 고수익성대출 선별적 공급 기조를 전망
(2) NIM(QoQ flat). 개인 및 기관 간 저원가성예금 변동이 있으나, 시장금리 상승을 반영하며 경쟁사 대비 비교적 방어했다고 평가
- [비이자이익] 1조 4,499억원(YoY+14.6%, QoQ+22.0%) 기록
수수료이익이 크게 증가(QoQ+26.4%). 분기 중 증시 호조에 증권과 은행 WM 관련 수수료이익 증가가 기여. 그 외 예상외로 카드 수수료이익도 견조. 법인카드 중심 영업확대와 이용금액 증가에 기인한다고 해석
한편, 기타비이자이익이 예상보다 무난(YoY-48.1%, QoQ+5.5%)
라이프의 계리가정 가이드라인 반영 후 보험금융비용 증가 그리고 금리 상승에 따른 채권 평가손에도, 주식 평가의 증가하며 기존 예상대비 무난 연말 계리가정 가이드라인 추가 반영 여부 및 시장 동향 확인 후 PL자산 이익 방향 고려할 예정
- [판관비/총당금전입액] 판관비 증가(QoQ+8.1%)는 총영업이익 증가에 따른 증분 외 특이점 없음. 총당금전입액 감소(QoQ-14.7%). 부동산PF 사업성 평가에 따른 추가 전입 368억원, 중앙그룹 부도 관련 171억원, 홈플러스 임대 사업장 관련 160억원 등 추가 전입 부담은 크지 않았음. 또한, 홍콩H지수 ELS 불완전판매 관련 총당부채 환입 837억원으로 기존 추정치 약 600억원 보다 환입. 카드채권 중심 상매각 확대 중인 점도 참고
- 2026E 총주주환원율 53% 전망. 기제시 Formula상 주주환원율 최소 50% 수준이면 하반기 자사주 매입소각 규모는 7,000억원 이상이었음. 최대수준 도달 가정하고, 연말 추가 자사주 매입소각과 DPS 상향 기대
- 추가 주주환원 가능성 긍정적. 하반기 비이자이익 성장성은 확인 필요

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

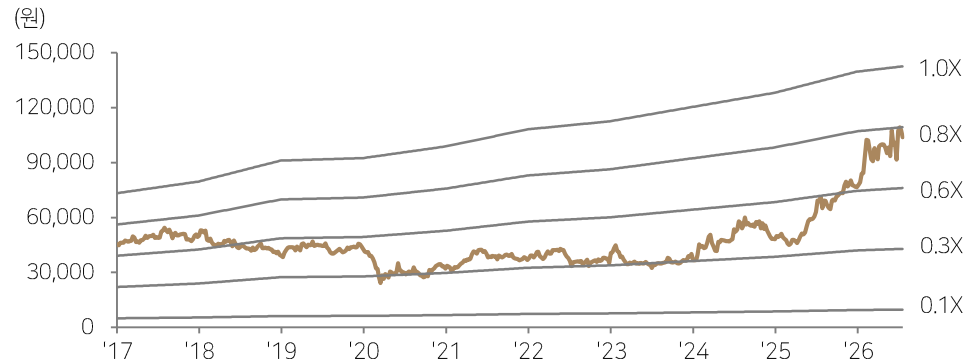
	회사 잠정 2026.06(P)	당사 예상 2026.06(E)		시장 컨센서스 2026.06(E)		전년 동기 2025.06(A)		전분기 2026.03(A)	
			vs Chg		vs Con		YoY		QoQ
총영업이익	4,584					4,129	11	4,212	9
영업이익	2,476	2,293	8	2,262	9	2,014	23	2,154	15
지배주주순이익	1,820	1,717	6	1,690	8	1,549	17	1,623	12

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: (신한지주) PBR Bandchart

(원, 배수)



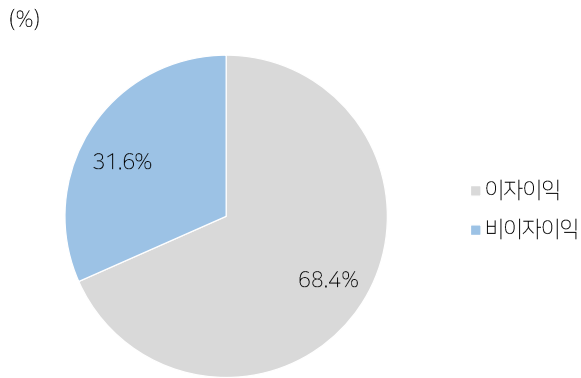
Source: 다올투자증권

Fig. 2: (신한지주) 분기 실적 전망

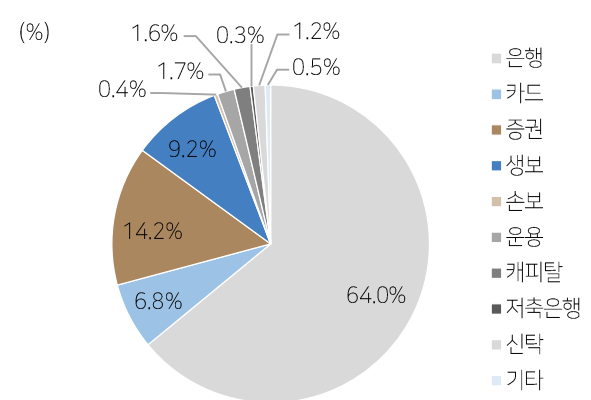
(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	3,134	3,228	3,310	11,695	12,697	13,494
순수수료이익	678	762	768	713	941	1,189	993	937	2,921	4,060	4,186
기타비이자이익	261	503	197	-138	247	261	360	-279	823	590	884
총영업이익	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	4,584	4,581	3,968	15,439	17,346	18,564
판관비	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	1,671	1,796	2,122	6,402	7,133	7,716
총전영업이익	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667	2,914	2,786	1,847	9,036	10,213	10,848
총당금전입액	436	629	440	509	513	437	432	663	2,013	2,045	2,077
영업이익	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154	2,476	2,354	1,183	7,023	8,168	8,771
영업외손익	61	58	-4	-210	67	40	-43	-124	-94	-61	-155
세전이익	2,006	2,072	1,951	901	2,221	2,516	2,310	1,060	6,929	8,107	8,616
법인세비용	489	495	498	363	572	669	601	275	1,845	2,118	2,240
당기순이익	1,517	1,577	1,452	538	1,649	1,847	1,710	784	5,085	5,990	6,376
지배주주지분	1,488	1,549	1,424	511	1,623	1,820	1,684	772	4,972	5,899	6,280

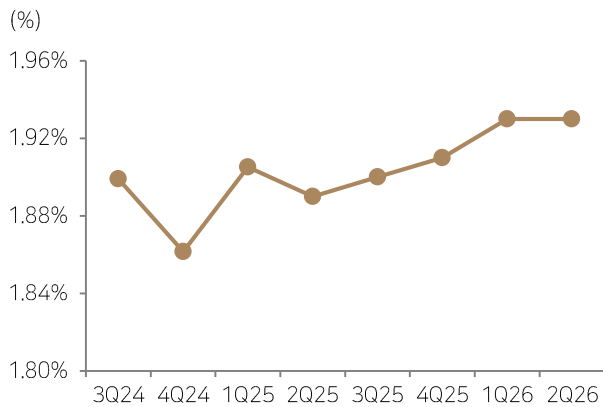
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: (신한지주) 총영업이익 Breakdown(2Q26 기준)

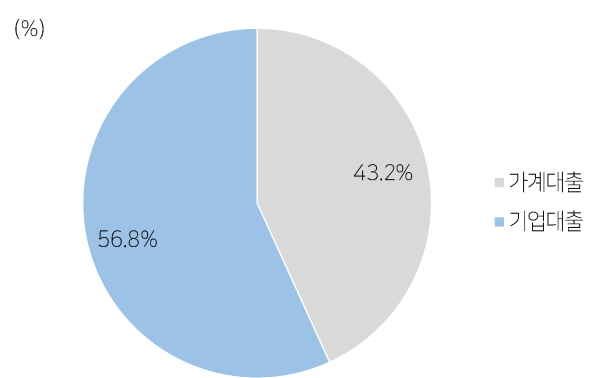
Source: 다올투자증권

Fig. 4: (신한지주) 자회사별 순이익 기여도(2Q26 기준)

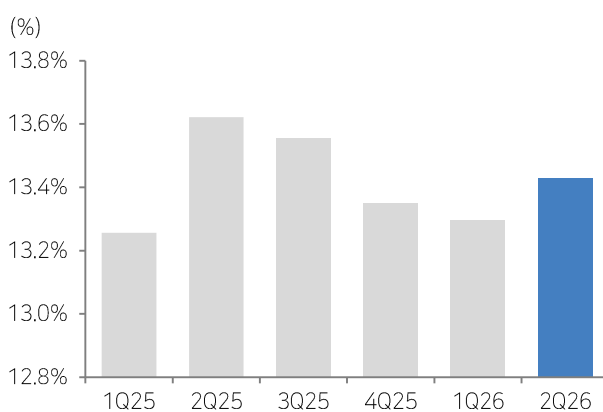
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (신한지주) NIM 추이

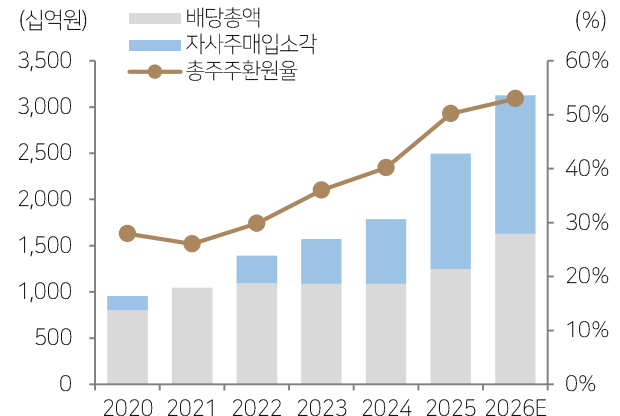
Source: 신한지주, 다올투자증권

Fig. 6: (신한지주) 원화대출 포트폴리오 구성

Source: 신한지주, 다올투자증권

Fig. 7: (신한지주) CET1비율 추이

Source: 신한지주, 다올투자증권

Fig. 8: (신한지주) 총주주환원율 전망

Source: 신한지주, 다올투자증권 추정

신한지주

연도별 성과

2023	AA
2024	A
2025	B

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동 생산 공정 친환경 공급망 관리 생물다양성
S(사회)	인적자원 관리 공급망 관리 고객 관리 사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리 정보의 투명성 이사회 구성과 활동 이사의 보수 관계사 위험 ESG경영 인프라

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	72.6	626/1299	23/29

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	부산은행	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
92.2	65.8	10%	▲
94.0	69.9	중	▲
91.0	63.0	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
73.7	66.1	40%	▲
67.6	63.0	상	▲
86.0	56.1	하	▲
77.0	68.6	중	▲
94.7	87.4	하	▲
58.0	69.6	50%	▼
76.1	86.7	상	▼
80.2	74.8	하	▲
79.2	79.9	상	▼
57.9	82.1	하	▼
45.0	78.6	중	▼
100.0	75.8	하	▲

컨트로버시 이슈 (6개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

(신한라이프생명보험) [2025상] 지배구조, Level2, 금감원, 정기검사 결과 기관주의 및 제재금 1.4억 원 부과
 (신한은행) [2025상] 지배구조, Level3, 13억원대 규모 업무상 배임 사고 발생
 (신한라이프생명보험) [2025상] 사회, Level2, 보험계약 부당 소멸로 과징금 부과
 (신한은행) [2025상] 지배구조, Level3, 기업 수출 관련 업무를 맡은 직원 3년간 17억원 횡령
 (신한은행) [2025상] 지배구조, Level3, 금감원, 퇴직연금 계약내용 준수위무 위반으로 과태료 1억원 부과
 (신한투자증권) [2025상] 지배구조, Level5, 1천300억원 손실 사고' 신한투자증권 임직원 2명 불구속기소

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
 - 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
 - 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
 - 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	22.7%	26.2%	1.1%
2023	24.7%	26.8%	19.3%
2024	24.5%	28.7%	24.1%

신한지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	40,561	39,784	48,213	50,068	51,905
대출채권	451,175	466,189	492,346	512,339	531,836
금융자산	210,385	221,552	243,693	253,589	263,239
기타자산	37,643	58,489	73,229	76,202	79,102
자산총계	739,741	786,014	857,481	892,199	926,082
예수부채	422,781	447,649	484,899	503,553	522,025
기타부채	114,476	129,606	153,716	159,629	165,485
차입부채	49,920	55,395	62,254	65,381	68,058
사채	93,766	92,991	92,265	96,900	100,867
부채총계	680,861	725,641	793,133	825,462	856,436
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,099	2,233	2,233	2,233
이익잉여금	39,021	41,796	55,243	57,600	60,453
자본조정	-807	-1,180	-1,208	-1,208	-1,208
기타포괄손익누계액	-1,824	-2,475	-1,543	-1,604	-1,660
신종자본증권	4,600	4,750	4,164	4,164	4,164
비지배지분	2,767	2,413	2,490	2,582	2,695
자본총계	58,821	60,372	64,348	66,737	69,646

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	11,402	11,695	12,697	13,494	13,948
순수수료이익	2,715	2,921	4,060	4,186	4,307
기타비이자이익	557	823	590	884	956
총영업이익	14,674	15,439	17,346	18,564	19,211
판관비	6,116	6,402	7,133	7,716	7,958
총전영업이익	8,558	9,036	10,213	10,848	11,253
총당금적립액	2,099	2,013	2,045	2,077	2,155
영업이익	6,459	7,023	8,168	8,771	9,098
증가율 (Y-Y,%)	6%	9%	16%	7%	4%
영업외손익	-430	-94	-61	-155	-213
세전이익	6,029	6,929	8,107	8,616	8,885
법인세비용	1,471	1,845	2,118	2,240	2,310
당기순이익	4,558	5,085	5,990	6,376	6,575
증가율 (Y-Y,%)	2%	12%	18%	6%	3%
지배주주순이익	4,450	4,972	5,899	6,280	6,476

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수익성					
순이자마진	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%
핵심이익비율	96%	95%	97%	95%	95%
성장성					
총자산성장률	7%	6%	9%	4%	4%
총부채성장률	7%	7%	9%	4%	4%
대출금성장률	10%	4%	4%	4%	4%
예수금성장률	12%	4%	7%	4%	4%
예대율					
자본적정성					
CET1비율	13.0%	13.4%	13.6%	13.9%	14.2%

자료: 다올투자증권

주요투자지표2

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
재무비율(%)					
ROA	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE	8.1%	8.7%	9.8%	10.0%	9.9%
Per share Data					
EPS	8,839	10,240	12,428	13,231	13,644
BPS	116,837	124,352	135,568	140,600	146,731
배당성향(%)	24.4%	25.1%	27.6%	27.6%	29.0%
배당수익률(%)	4.5%	3.3%	3.6%	3.8%	4.1%
Multiples(x,%)					
PER	5.4	7.5	7.7	7.2	7.0
PBR	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

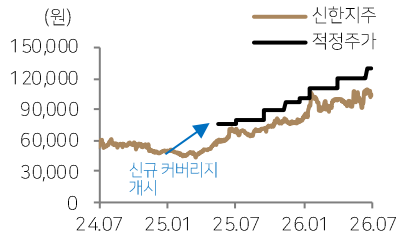
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

신한지주 (055550)



일자	커버리지 개시	2025.06.11	2025.07.28	2025.10.10	2025.12.03	2026.01.12
투자이견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		75,000원	88,000원	90,000원	97,000원	100,000원

일자	2026.02.06	2026.04.24	2026.07.09
투자이견	BUY	BUY	BUY
적정주가	110,000원	120,000원	130,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2025.06.11	75,000원	64,630원	71,800원	-13.8	-4.3
	2025.07.28	88,000원	67,906원	71,400원	-22.8	-18.9
	2025.10.10	90,000원	75,853원	81,400원	-15.7	-9.6
	2025.12.03	97,000원	77,808원	80,500원	-19.8	-17.0
	2026.01.12	100,000원	83,058원	90,900원	-16.9	-9.1
	2026.02.06	110,000원	95,535원	106,000원	-13.2	-3.6
	2026.04.24	120,000원	98,590원	108,600원	-17.8	-9.5
	2026.07.09	130,000원	105,930원	109,200원	-18.5	-16.0

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 07월 23일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자 의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.