

신한지주 (055550)

기업 실적 Review

BNK 투자증권

금리인상 수혜와 안정적 투자수익 가능한 최선호주로 추천

2Q26 Review: 지배주주순이익 1.8조원으로 예상치 상회

2Q26 지배주주순이익 +17.5%yoy(+12.2%qoq)인 1조 8,201억원의 분기 최대실적 실현하며 당사(1조 7,104억원) 및 시장(1조 6,861억원) 예상치 상회. 시장금리 상승에 따른 NIM +1bpqoq 소폭 개선과 원화대출성장(+0.4%qoq)은 크지 않았으나 자산팽잔 및 영업일수 확대, 증권 이익 기여 등으로 이자이익 +9.4%yoy 큰 폭 증가 실현. 더불어 증권 수탁수수료 및 펀드/방카/신탁/투자금융 등 수수료이익 큰 폭 증가로 비이자이익(+14.6%yoy)도 예상치를 상회. 특히 홈플러스 및 중앙그룹 등 300억원의 추가 충당금적립에도 은행권 내 가장 낮은 연체율에 따라 보수적으로 기 적립된 선제적 충당금적립 등의 축소로 대손충당금전입(-30.4%yoy)도 큰 폭으로 개선됨. 판관비는 교육세 및 재산세 등 제세공과금 증가와 증권 성과보수 인식 등으로 경상적 수준을 상회한 +12.4%yoy 실현과 영업외 ELS 과징금 837억원 환입도 이익 증가에 기여함

투자 의견 BUY 및 목표주가 130,000원 유지

지배주주순이익 2025년 +11.7%yoy인 5.0조원 실현에 이어 2026년(E) 교육세 1,200억원 및 법인세 800억원 증가 가정에도 이자이익 및 비이자이익 큰 폭 증가로 +17.5%yoy인 5.8조원으로 상향 조정 및 최대실적 지속 예상

총주주환원율 2025년 50.2%에 이어 2026년(E) 글로벌 은행대비로도 높은 최소 51.5% 전망(현금배당총액 1.4조원 및 자사주 매입 및 소각 1.4조원 확정 외 11월 이후 추가 2,000억원 가정). 더불어 '배당소득 분리과세' 적용과 2027년 '비과세배당' 실시로 주주환원은 더욱 극대화될 것임. 그럼에도 ROE 10% 대비 PBR 0.86배에 불과한 수준. 하반기 금리인상 수혜(주택시장 규제와 환율 및 물가 안정 등을 감안 하반기 기준금리 최소 2회 25bp 가정)와 변동성이 확대된 주식시장에서의 피로감 등을 고려하면 안정적 투자수익이 가능한 최선호주로 추천. 투자 의견 BUY 및 목표주가 130,000원 유지함

Fig. 1: 신한지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	14,674	15,439	16,956	17,200	17,763
영업이익	6,459	7,023	7,994	8,151	8,507
총전이익	8,558	9,036	10,003	10,055	10,404
지배주주순이익	4,450	4,972	5,842	5,904	6,167
NIM(%)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
원화대출성장	10.3	4.4	4.0	4.5	4.5
EPS(원)	8,921	10,419	12,243	12,373	12,924
BPS(원)	104,342	113,081	121,125	130,438	140,042
ROE(%)	8.5	9.2	10.1	9.5	9.2
PER(X)	5.3	7.4	8.5	8.4	8.0
PBR(X)	0.5	0.7	0.9	0.8	0.7

자료: 신한지주, BNK투자증권

투자 의견

[유지]

매수

목표주가(6M) 130,000원

[유지]

25.2%

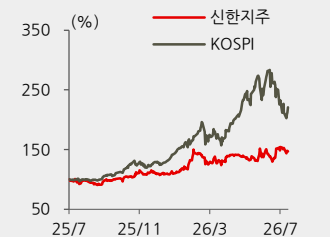
현재주가 103,800원

2026/7/23

주식지표

시가총액	49,269십억원
52주최고가	109,200원
52주최저가	64,000원
상장주식수	47,465만주/0.0만주
자본금/액면가	2,645십억원/5,000원
60일평균거래량	151만주
60일평균거래대금	152십억원
외국인지분율	61.5%
자기주식수	520만주/1.1%
주요주주및지분율	
국민연금공단	9.2%
BlackRock Fund	6.1%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

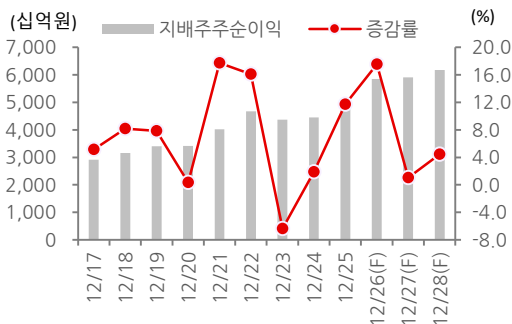
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

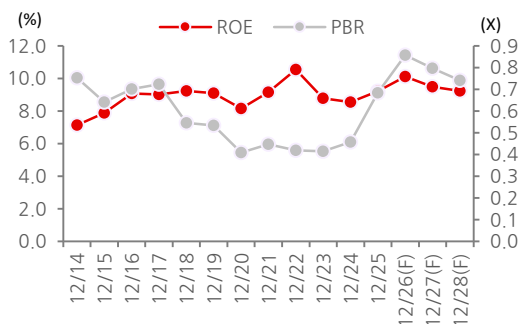
(단위: 십억원, %)	2Q26P					3Q26F			2025A	2026F		2027F	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
이자이익	3,134	3,068	2.2			3,177	1.3	7.8	11,695	12,536	7.2	13,168	5.0
비이자이익	1,450	1,293	12.2			1,161	-19.9	20.4	3,744	4,420	18.1	4,032	-8.8
순영업수익	4,584	4,361	5.1			4,338	-5.4	10.9	15,439	16,956	9.8	17,200	1.4
대손충당금전입	437	553	-20.9			505	15.5	14.9	2,013	2,008	-0.2	1,903	-5.2
판관비	1,671	1,581	5.7			1,624	-2.8	7.0	6,403	6,954	8.6	7,145	2.8
영업이익	2,476	2,227	11.2	2,253	9.9	2,209	-10.8	13.0	7,023	7,994	13.8	8,151	2.0
충전이익	2,914	2,780	4.8			2,714	-6.9	13.3	9,036	10,003	10.7	10,055	0.5
세전이익	2,516	2,347	7.2			2,209	-12.2	13.2	6,929	8,051	16.2	8,121	0.9
지배주주순이익	1,820	1,710	6.4	1,686	7.9	1,608	-11.7	13.0	4,972	5,842	17.5	5,904	1.1
NIM(% , %p)	1.6	1.6	0.0			1.6	0.0	0.1	1.6	1.6	0.0	1.6	0.0
원화대출성장(qoq)	0.4	0.5	-0.1			1.2	0.8	-1.5	4.4	4.0	-0.4	4.5	0.5
EPS(원)	15,258	14,338	6.4			13,479	-11.7	14.0	10,419	12,243	17.5	12,373	1.1
BPS(원)	117,577	118,231	-0.6			120,207	2.2	7.4	113,081	121,125	7.1	130,438	7.7
ROE(%)	13.0	12.1	0.8			11.2	-1.8	0.6	9.2	10.1	0.9	9.5	-0.6
PER(X)	6.8	7.2	-			7.7	-	-	7.4	8.5	-	8.4	-
PBR(X)	0.9	0.9	-			0.9	-	-	0.7	0.9	-	0.8	-

자료: 신한지주, BNK투자증권

주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 신한지주 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이


자료: 신한지주, BNK투자증권

Fig. 3: 신한지주 ROE 및 PBR 추이


자료: 신한지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	739,764	786,013	859,121	897,195	936,956
현금 및 예치금	40,689	40,407	42,915	44,817	46,803
유가증권	198,364	210,080	220,654	230,432	240,645
대출채권	451,175	466,189	504,576	526,938	550,290
유형자산	4,158	4,153	4,391	4,586	4,789
기타자산	45,378	65,184	86,584	90,421	94,429
부채총계	680,943	725,641	794,908	828,538	863,716
예수금	423,378	449,171	488,082	508,731	530,331
차입금	58,492	62,275	67,130	69,970	72,940
사채	93,773	93,279	92,487	96,400	100,493
기타부채	105,301	120,915	147,209	153,437	159,952
자본총계	58,821	60,372	64,213	68,656	73,239
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,099	12,099	12,099	12,099
이익잉여금	39,021	41,796	46,231	50,675	55,258

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	11,402	11,695	12,536	13,168	13,691
비이자이익	3,272	3,744	4,420	4,032	4,072
순영업수익	14,674	15,439	16,956	17,200	17,763
대손충당금전입	2,100	2,013	2,008	1,903	1,897
판관비	6,116	6,403	6,954	7,145	7,359
영업이익	6,459	7,023	7,994	8,151	8,507
영업외이익	-430	-94	57	-30	-30
충당금적립전영업이익	8,558	9,036	10,003	10,055	10,404
세전이익	6,029	6,929	8,051	8,121	8,477
법인세	1,471	1,845	2,103	2,112	2,204
당기순이익	4,558	5,085	5,948	6,010	6,273
소수주주지분	108	113	106	106	106
지배주주순이익	4,450	4,972	5,842	5,904	6,167

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,921	10,419	12,243	12,373	12,924
BPS	104,342	113,081	121,125	130,438	140,042
DPS	2,160	2,590	2,960	3,060	3,320
배당성향	24.5	25.0	24.1	24.7	25.7
배당수익률	4.5	3.4	2.9	2.9	3.2
총주주환원율	40.2	50.2	51.5	52.5	53.5
밸류에이션(배,%)					
PER	5.3	7.4	8.5	8.4	8.0
PBR	0.5	0.7	0.9	0.8	0.7
효율성(%배)					
판관비/순영업수익	41.7	41.5	41.0	41.5	41.4
레버리지비율	12.6	13.0	13.4	13.1	12.8

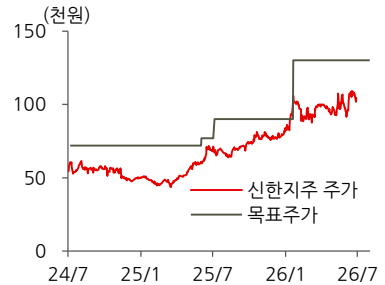
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	8.5	9.2	10.1	9.5	9.2
ROA	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
성장성(%)					
총자산	6.9	6.3	9.3	4.4	4.4
원화대출채권	10.3	4.4	4.0	4.5	4.5
순영업수익	3.0	5.2	9.8	1.4	3.3
영업이익	5.9	8.7	13.8	2.0	4.4
지배주주당기순이익	1.9	11.7	17.5	1.1	4.5
건전성(%)					
BIS비율	15.7	15.9	15.8	16.0	16.2
대손비용률(원화대출대비)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
고정이하여신비율	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
NPL Coverage Ratio	132.5	126.6	115.6	118.6	121.6

투자 의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자 의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
신한지주 (055550)	24/07/29	매수	72,000원	-21.6	-14.7
	24/10/02	매수	72,000원	-25.6	-19.3
	25/01/07	매수	72,000원	-31.0	-29.0
	25/02/19	매수	72,000원	-35.0	-32.0
	25/03/31	매수	72,000원	-26.6	-15.3
	25/06/25	매수	77,000원	-12.9	-6.8
	25/07/28	매수	90,000원	-24.8	-21.2
	25/09/29	매수	90,000원	-15.4	-9.6
	26/01/02	매수	90,000원	-6.4	12.1
	26/02/12	매수	130,000원	-27.3	-21.2
	26/03/31	매수	130,000원	-25.3	-23.1
	26/05/26	매수	130,000원	-24.3	-17.3
	26/06/29	매수	130,000원	-19.2	-16.0
	26/07/24	매수	130,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자 의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.6.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확하게 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.