



신한지주 (055550)

환원 수익률 7% 내외로 투자매력 확보

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

Buy (유지)

목표주가(유지): 137,000원

현재 주가(7/23)	103,800원
상승여력	▲32.0%
시가총액	492,691억원
발행주식수	474,654천주
52 주 최고가 / 최저가	109,200 / 64,000원
90 일 일평균 거래대금	1,511.44억원
외국인 지분율	61.5%

주주 구성	
국민연금공단 (외 1 인)	9.2%
BlackRockFundAdvisors (외	6.1%
자사주 (외 1 인)	1.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	7.2	6.0	26.1	53.2
상대수익률(KOSPI)	32.6	0.1	-11.2	-61.2

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	14,679	15,438	16,856	17,277
순이자손익	11,402	11,694	12,472	13,108
총전영업이익	8,563	9,036	9,768	9,997
영업이익	6,459	7,023	7,795	7,884
지배주주 순이익	4,450	4,972	5,676	5,618
EPS	8,892	10,398	12,286	12,615
BPS	112,364	121,468	131,540	141,631
PER	5.4	7.4	8.4	8.2
PBR	0.4	0.6	0.8	0.7
ROE	8.1	8.7	9.6	9.1
배당성향	24.5	25.1	24.3	26.1
배당수익률	4.4	3.3	2.9	3.1

주가 추이



신한지주는 예상보다 양호한 수수료와 대손비용으로 기대치를 상회하는 실적을 기록했습니다. 환원 수익률은 7% 내외로 기대되며 배당가능이익의 여유가 있는 만큼 가시성 높은 환원 흐름을 유지할 것으로 기대됩니다.

2Q26 지배 순익 1조 8,201억원(+17% YoY), 기대치 상회

신한지주의 2Q26 지배주주 순이익은 1조 8,201억원(+17% YoY)으로 컨센서스를 8% 상회하는 호실적을 기록. 당사 추정치와 비교해 수수료이익 +1,500억원, 충당금전입액 -900억원 등이 긍정적이었고, 영업 수익에 연동되는 교육세 증가 및 성과보수 인식으로 판관비는 +1,100억원 크게 나타남. 증권 위탁수수료가 예상과 동일하게 900억원 증가(QoQ)한 동시에, 금융상품 판매 수수료도 1,000억원 증가해 수수료이익의 대폭 증가에 기여함

순이자마진(NIM)은 전분기보다 은행이 1bp 상승, 자주는 동일하였음. 이자수익률이 상승한 반면 조달비용률은 유지되면서 스프레드가 2bp QoQ 확대됨. 은행 원화대출은 0%대 QoQ 증가에 그침(가계 +1%, 기업 -0%). 대손비용률(CCR)은 반기 말임에도 7bp QoQ 하락. 중앙그룹과 홈플러스 익스포저에 대해 300억원의 전입이 있었으나 부동산PF 사업성 평가에 따른 환입이 360억원 발생해 이를 상쇄함. 운영리스크 손실인식 완화를 아직 반영하지 않은 CET1 비율은 13.4%로 13bp QoQ 상승. 이외 영업외손익으로 ELS 과징금 환입 837억원이 반영됨

가시성 높은 주주환원의 흐름을 유지

신한지주는 3분기 자사주 취득 7,000억원을 결정. 하반기 및 차년도 연초분을 발표했던 지난해 7월과 달리, 높아진 손익 변동성으로 인해 운용의 묘를 고려한 것으로 보임. 주주환원율 52% 및 분기 균등 배당의 가정 하에 동사의 하반기 자사주 매입 규모를 기존 8,000억원에서 8,500억원(=4Q26 중 1,500억원 추가 취득 가정)으로 상향함. 현재의 추정에서 신한지주의 배당수익률은 4Q forward 3.0%(세후 2.9%), 자사주를 포함한 주주환원 수익률은 4Q forward 6.9%, 2027년 7.1%로 기대됨. 동사는 배당가능이익에 여유가 있는 만큼 가시성 높은 주주환원의 흐름을 유지할 것으로 기대됨. 투자매력이 확보된 환원 수익률을 감안해 업종 최선호주로 제시함

[표1] 신한지주의 2Q26 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2Q26E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	4,584.3	4,129.0	11.0	4,212.4	8.8	4,362.3	5.1	n/a	n/a
영업이익	2,476.3	2,014.3	22.9	2,154.5	14.9	2,278.7	8.7	2,253.2	9.9
세전이익	2,516.0	2,072.1	21.4	2,221.4	13.3	2,270.5	10.8	2,308.5	9.0
지배주주 순이익	1,820.1	1,549.1	17.5	1,622.6	12.2	1,630.7	11.6	1,686.1	7.9

자료: 신한지주, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 신한지주의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
GROUP							
핵심영업이익*	3,626	3,716	3,741	3,965	4,323	9.0	19.2
일반영업이익	4,129	3,912	3,603	4,212	4,584	8.8	11.0
순이자이익	2,864	2,948	3,028	3,024	3,134	3.6	9.4
수수료이익	762	768	713	941	1,189	26.4	56.0
그외영업이익	503	197	-138	247	261	5.5	-48.1
판매관리비	1,486	1,518	1,984	1,545	1,671	8.1	12.4
<i>판매비율</i>	<i>36.0</i>	<i>38.8</i>	<i>55.1</i>	<i>36.7</i>	<i>36.4</i>	<i>-0.2</i>	<i>0.5</i>
총전영업이익	2,643	2,394	1,619	2,667	2,914	9.2	10.2
총당금 전입액	629	440	509	513	437	-14.7	-30.4
<i>대손비용률</i>	<i>0.59</i>	<i>0.41</i>	<i>0.46</i>	<i>0.46</i>	<i>0.38</i>	<i>-0.07</i>	<i>-0.20</i>
영업이익	2,014	1,955	1,110	2,154	2,476	14.9	22.9
영업외이익	58	-4	-210	67	40	-40.7	-31.4
세전이익	2,072	1,951	901	2,221	2,516	13.3	21.4
법인세비용	495	498	363	572	669	17.0	35.2
당기순이익	1,577	1,452	538	1,649	1,847	12.0	17.1
지배주주 순이익	1,549	1,424	511	1,623	1,820	12.2	17.5
MAIN BANK							
일반영업이익	2,663	2,570	2,407	2,604	2,858	9.8	7.3
순이자이익	2,235	2,309	2,395	2,403	2,485	3.4	11.2
수수료이익	315	352	269	324	427	31.9	35.7
그외영업이익	113	-91	-257	-123	-54	적지	적전
판매관리비	954	938	1,390	944	1,016	7.6	6.5
총전영업이익	1,709	1,631	1,017	1,660	1,843	11.0	7.8
총당금 전입액	238	165	105	195	150	-23.3	-37.2
영업이익	1,471	1,466	912	1,465	1,693	15.5	15.1
당기순이익	1,139	1,089	419	1,158	1,302	12.4	14.3
FACTORS							
원화대출금	322,827	331,480	334,216	338,823	340,340	0.4	5.4
지주 NIM	1.90	1.90	1.91	1.93	1.93	0.00	0.04
은행 NIM	1.55	1.56	1.58	1.60	1.61	0.01	0.06
NPL 비율	0.80	0.76	0.72	0.81	0.79	-0.02	-0.01
NPL coverage	126.9	124.1	126.0	113.6	115.5	2.0	-11.4
지주 BIS 비율	16.3	16.1	15.9	15.8	15.7	-0.1	-0.5
지주 CET1 비율	13.6	13.6	13.4	13.3	13.4	0.1	-0.2

주: *순이자이익+수수료이익

자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 신한지주의 은행 원화대출금 현황

(단위: 십억 원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금	322,827	331,480	334,216	338,823	340,340	100.0	0.4	5.4
가계	142,128	146,574	146,411	145,467	147,206	43.3	1.2	3.6
주택담보*	111,491	115,741	115,447	114,808	115,248	33.9	0.4	3.4
가계기타*	30,637	30,833	30,964	30,660	31,958	9.4	4.2	4.3
기업	180,699	184,906	187,806	193,355	193,134	56.7	-0.1	6.9
중소기업	141,110	143,921	145,098	148,050	147,660	43.4	-0.3	4.6
SOHO	69,800	70,576	71,090	71,614	71,477	21.0	-0.2	2.4
대기업	39,589	40,984	42,707	45,306	45,474	13.4	0.4	14.9

주: *2Q26는 추정치

자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

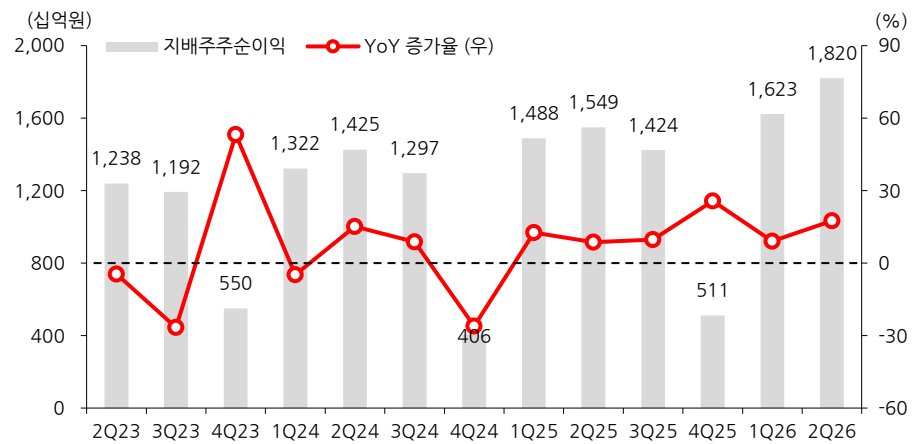
[표4] 지난 4월 발표된 신한지주의 자본정책: 성장률 및 목표 ROE에 따른 주주환원율

목표 ROE ▼	▶ 자본 또는 RWA 성장률						
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%
10.0%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%
10.5%	90%	81%	71%	62%	52%	43%	33%
11.0%	91%	82%	73%	64%	55%	45%	36%
11.5%	91%	83%	74%	65%	57%	48%	39%
12.0%	92%	83%	75%	67%	58%	50%	42%
12.5%	92%	84%	76%	68%	60%	52%	44%
13.0%	92%	85%	77%	69%	62%	54%	46%

주: 해당 표에 더해 자본 또는 RWA 효율화를 통한 재원으로 추가 환원(+) 가능

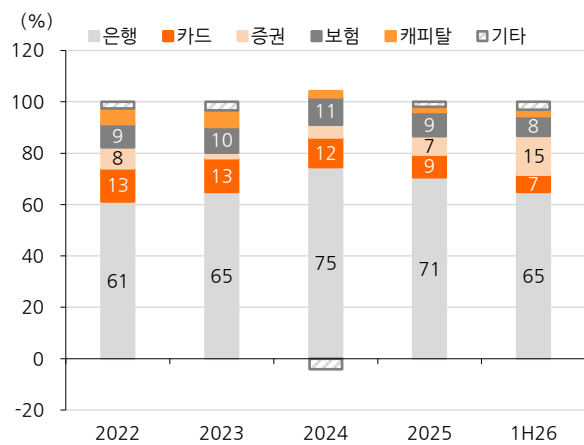
자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 신한지주의 분기별 지배주주 순이익



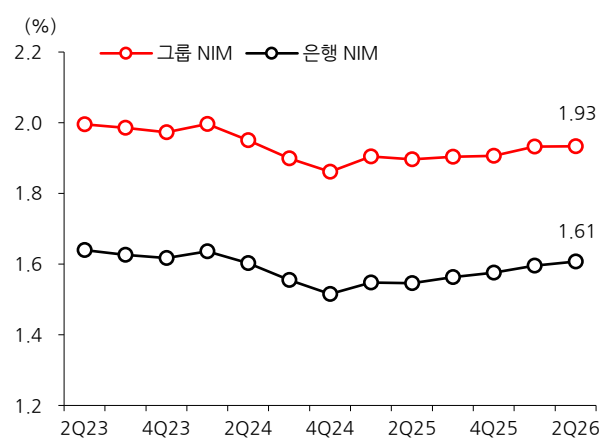
자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 신한지주의 계열사별 이익 기여도



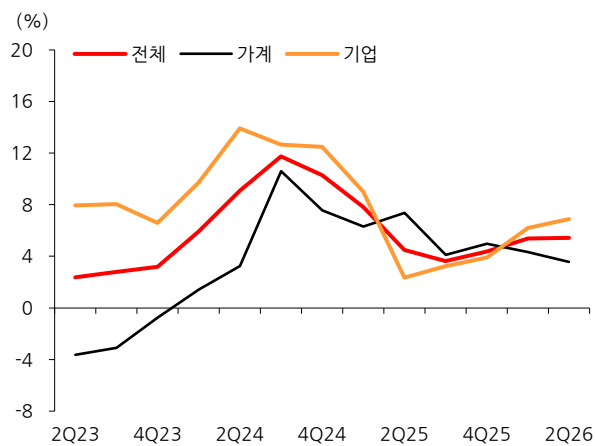
자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 신한지주 및 신한은행의 순이자마진



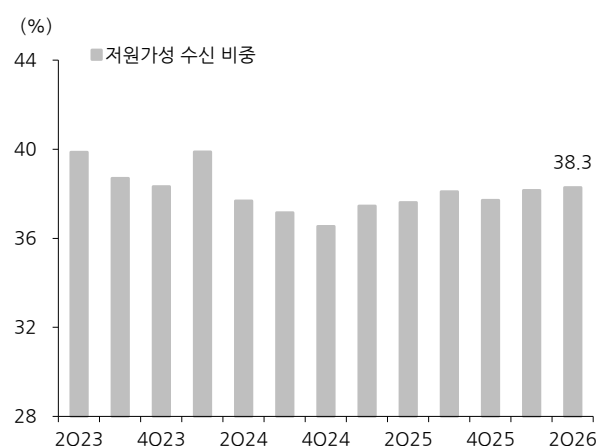
자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 신한은행의 차주별 원화대출 성장률 (YoY)



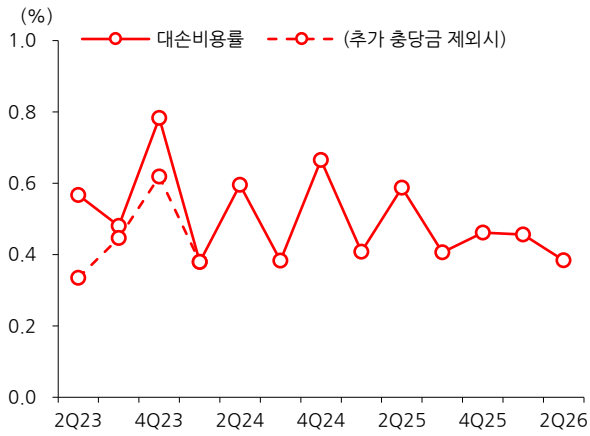
자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 신한은행의 수신 중 저원가성 비중



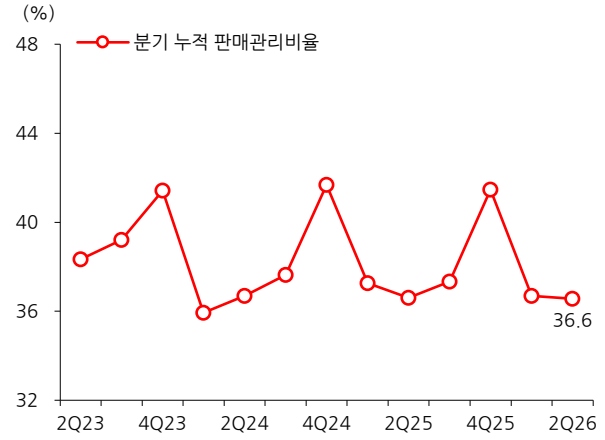
자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 신한지주의 대손비용률



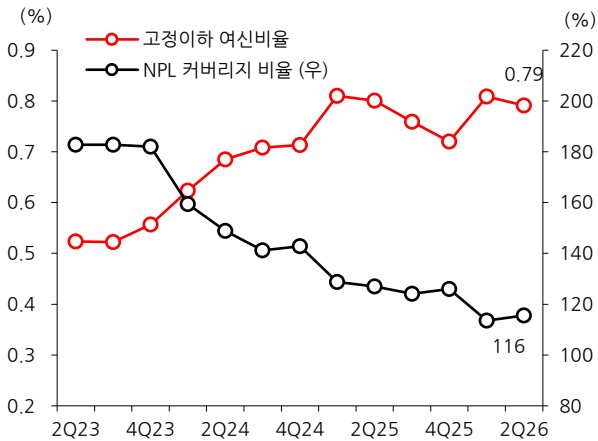
자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 신한지주의 판관비율



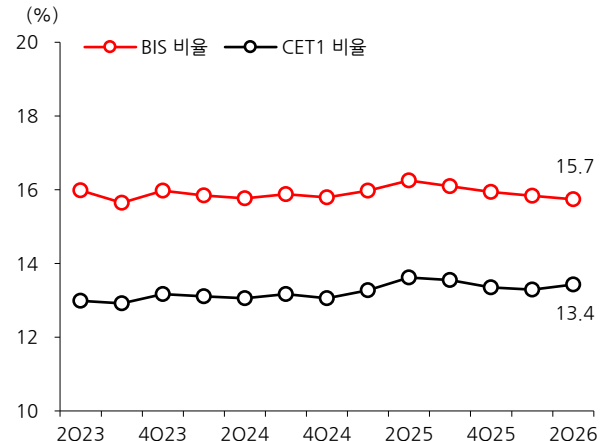
자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 신한지주의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



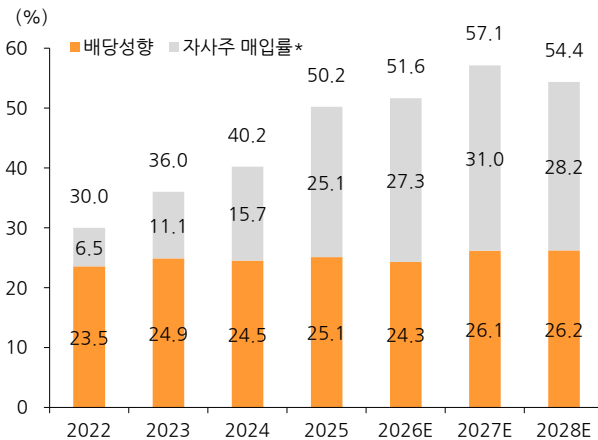
자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 신한지주의 BIS 자기자본비율



자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

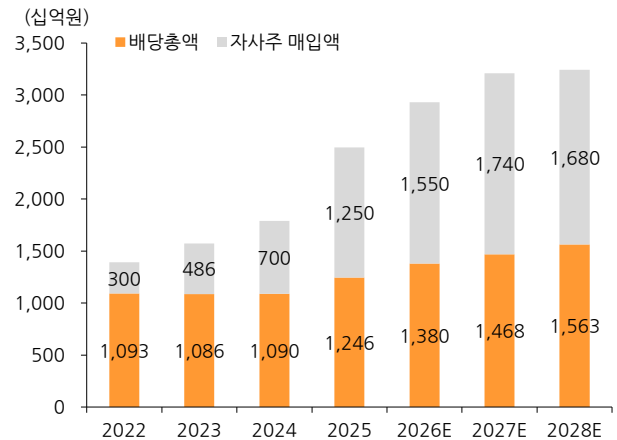
[그림10] 신한지주의 주주환원율



주: *연간 자사주 매입(소각 대상)/지배주주 순이익

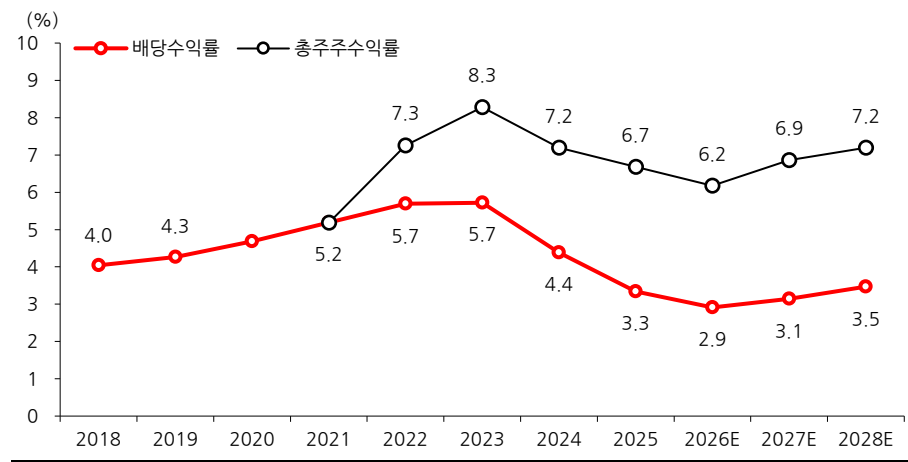
자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 신한지주의 주주환원 규모



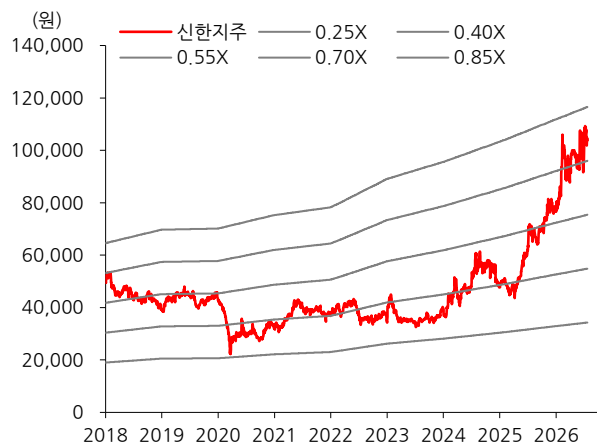
자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림 12] 신한지주의 총주주수익률



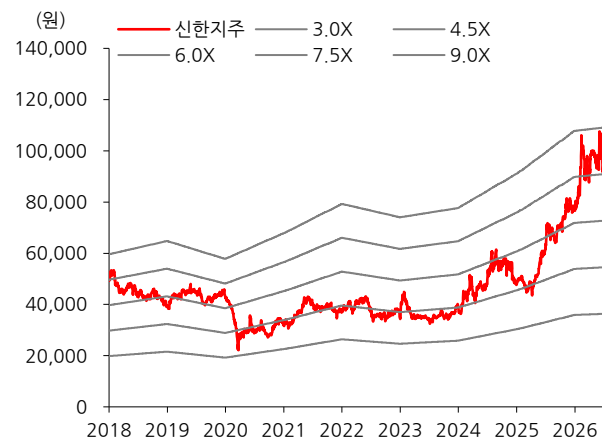
자료: 신한지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림 13] 신한지주의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림 14] 신한지주의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	40,689	40,407	40,847	41,776
유가증권	198,364	210,080	224,786	233,777
대출채권	451,175	466,189	487,580	503,549
대손충당금	4,566	4,281	4,116	3,929
유형자산	4,158	4,153	4,195	4,237
무형자산	6,120	5,893	6,134	6,212
기타자산	39,258	59,291	70,328	71,629
자산총계	739,764	786,013	833,870	861,180
예수부채	423,378	449,171	473,349	479,042
차입부채	152,265	155,555	165,825	167,819
차입금	58,492	62,275	73,479	73,626
사채	93,773	93,279	92,346	94,193
기타금융업부채	51,223	50,528	49,012	51,091
기타부채	54,078	70,388	82,528	97,746
부채총계	680,943	725,641	770,714	795,698
자배주주지분	56,054	57,959	60,674	62,909
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,600	4,750	4,720	4,720
자본잉여금	12,095	12,099	2,233	2,233
기타자본	-807	-1,180	-727	-977
자기주식	-250	-600	-150	-400
기타포괄손익누계액	-1,824	-2,475	-1,505	-1,505
이익잉여금	39,021	41,796	52,984	55,469
비지배주주지분	2,767	2,413	2,481	2,573
자본총계	58,821	60,372	63,156	65,482
부채및자본총계	739,764	786,013	833,870	861,180

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	9.1	3.3	4.6	3.3
총자산	6.9	6.3	6.1	3.3
예수부채	10.9	6.1	5.4	1.2
차입부채	3.1	2.2	6.6	1.2
총부채	7.2	6.6	6.2	3.2
총자본	4.4	2.6	4.6	3.7
일반영업이익	3.0	5.2	9.2	2.5
순이자손익	5.4	2.6	6.7	5.1
판매관리비	3.7	4.7	10.7	2.7
충전영업이익	2.5	5.5	8.1	2.3
영업이익	5.9	8.7	11.0	1.1
세전이익	1.1	14.9	13.8	-0.4
자배주주순이익	1.9	11.7	14.2	-1.0

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	14,679	15,438	16,856	17,277
순이자손익	11,402	11,694	12,472	13,108
이자수익	29,209	27,989	29,183	30,442
이자비용	17,807	16,294	16,711	17,333
순수수료손익	2,465	2,663	3,607	3,418
수수료수익	4,046	4,306	5,354	5,217
수수료비용	1,580	1,643	1,747	1,799
금융상품관련손익	2,147	3,222	4,706	2,747
보험손익	884	-135	-1,948	-11
기타영업이익	-2,219	-2,006	-1,982	-1,986
판매관리비	6,116	6,403	7,088	7,280
충전영업이익	8,563	9,036	9,768	9,997
대손충당금전입액	2,104	2,012	1,973	2,112
영업이익	6,459	7,023	7,795	7,884
영업외이익	-430	-94	90	-33
세전이익	6,029	6,929	7,885	7,851
법인세비용	1,471	1,844	2,087	2,110
당기순이익	4,558	5,085	5,798	5,741
자배주주 순이익	4,450	4,972	5,676	5,618

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.93	1.90	1.94	1.98
판매비용률	41.7	41.5	42.0	42.1
대손비용률	0.51	0.46	0.43	0.45
수익성 (%)				
ROE	8.1	8.7	9.6	9.1
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	8,892	10,398	12,286	12,585
수정 EPS	8,623	10,107	11,974	12,264
보통주 BPS	112,364	121,468	131,540	141,529
수정 BPS	112,364	121,468	131,540	141,529
보통주 DPS	2,160	2,590	2,960	3,260
기타 지표				
보통주 PER (X)	5.4	7.4	8.4	8.2
수정 PER (X)	5.5	7.6	8.7	8.5
보통주 PBR (X)	0.42	0.63	0.79	0.73
수정 PBR (X)	0.42	0.63	0.79	0.73
배당성향 (%)	24.5	25.1	24.3	26.1
보통주 배당수익률 (%)	4.4	3.3	2.9	3.1

[Compliance Notice]

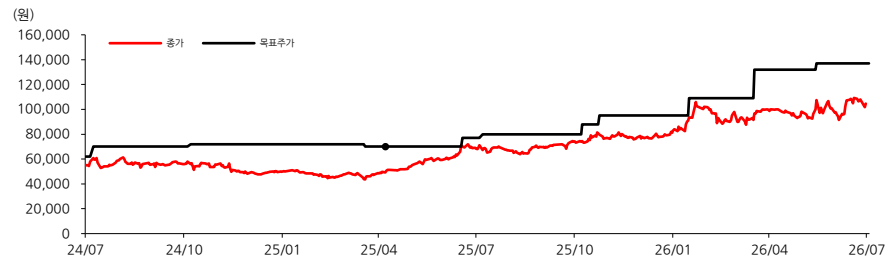
(공표일: 2026년 7월 24일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[신한지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.07.29	2024.10.04	2024.10.28	2024.11.11	2024.12.05
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		70,000	70,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.07	2025.02.28	2025.03.17	2025.03.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2025.04.09	2025.04.25	2025.04.28	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold
목표가격	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000	77,000
일 시	2025.07.25	2025.07.28	2025.08.29	2025.09.26	2025.10.10	2025.10.29
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Buy
목표가격	77,000	80,000	80,000	80,000	80,000	88,000
일 시	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.06	2026.04.08	2026.04.24	2026.05.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	95,000	95,000	109,000	132,000	132,000	132,000
일 시	2026.06.05	2026.06.26	2026.07.09	2026.07.24		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	137,000	137,000	137,000	137,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.07.29	Buy	70,000	-19.22	-12.29
2024.10.28	Buy	72,000	-30.46	-20.83
2025.04.09	Buy	70,000	-21.25	1.57
2025.07.09	Hold	77,000	-9.53	-6.75
2025.07.28	Hold	80,000	-13.84	-6.88
2025.10.29	Buy	88,000	-12.66	-7.50
2025.11.14	Buy	95,000	-16.19	-4.32
2026.02.06	Buy	109,000	-13.29	-2.75
2026.04.08	Buy	132,000	-26.25	-24.17
2026.06.05	Buy	137,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%