

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	131,000원
현재주가(26/7/23)	103,800원
상승여력	26.2%

순이익(26F, 십억원)	5,776
Consensus 순이익 (26F, 십억원)	5,682
EPS 성장률(26F, %)	20.6
MKT EPS 성장률(26F, %)	-
P/E(26F, x)	8.5
MKT P/E(26F, x)	-
KOSPI	7,096.89
시가총액(십억원)	49,269
발행주식수(백만주)	469
유동주식비율(%)	79.5
외국인 보유비중(%)	61.5
베타(12M) 일간수익률	0.15
52주 최저가(원)	64,000
52주 최고가(원)	109,200
(%)	1M 6M 12M
절대주가	6.2 23.7 52.4
상대주가	22.8 -13.0 -31.6



[성장금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

055550 · 성장금융

신한지주

아직 한 발 더 남았다

투자 의견 매수, 목표주가 131,000원 유지

신한지주에 대한 투자 의견과 목표주가 131,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 1.0배를 적용해 산출했다. 당사는 이번 실적발표에서 향후 3개월 간 7,000억원의 자사주 매입·소각을 발표했으며, 오는 3분기 실적발표에서 추가 자사주 매입·소각을 발표하기로 했다. 당사는 그 추가 금액으로 2,000억원을 예상하며, 이 경우 연간 자사주 매입·소각 금액은 1.6조원에 달할 전망이다. 상승여력은 26.2%로, 투자 의견 매수를 유지한다.

2분기 실적 컨센서스 상회

2분기 지배주주순이익은 1조 8,201억원으로 당사 추정치 1조 8,080억원에는 부합, 컨센서스 1조 6,861억원을 상회했다. 순이자마진은 조달비용 상승의 영향 등으로 크게 개선되지 않았으나 증시 호조로 수수료이익이 크게 증가하였고, 대손비용률 역시 40bps를 하회하며 개선되는 모습을 보였다. 주요 일회성 요인으로는 ELS 과징금 환입 837억원이 있었으나 대손비용 전입과 중앙그룹 관련 손실, 홈플러스 관련 손실 등으로 상당분 상쇄되었다.

2026년 주주환원율 52.0% 예상

당사는 지난 분기 발표한 새로운 기업가치제고계획에서, 연간 주주환원율을 산출하기 위한 산식으로 '1-[(성장률±buffer)÷목표 ROE]+α'를 제시했다. 경영진은 성장률에 대해서는 위험가중자산과 자본을 종합적으로 고려, 연간 약 4~5%의 경상적인 수준을, 목표 ROE는 10%를 사용하겠다고 밝혔으며, 이에 따라 올해 최대 주주환원율은 약 53%라는 전망을 제시했다. 당사는 올해 ROE를 9.7%로, 주주환원율은 52.0%로 예상한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	14,674	15,439	17,041	17,035	16,241
영업이익 (십억원)	6,459	7,023	7,888	7,685	6,947
순이익 (십억원)	4,450	4,972	5,776	5,530	4,995
EPS (원)	8,800	10,243	12,357	12,197	11,280
BPS (원)	112,364	121,468	131,954	141,751	150,190
P/E (배)	5.4	7.5	8.5	8.9	9.9
P/B (배)	0.42	0.63	0.78	0.75	0.72
ROE (%)	8.1	8.7	9.7	8.9	7.8
주주환원수익률 (%)	7.7	6.8	6.3	6.5	6.3
보통주자본비율 (%)	13.0	13.4	13.4	13.5	13.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 신한지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	4,594	4,584	
이자이익	3,109	3,134	그룹 NIM flat, 은행 NIM +1bp QoQ
은행	1,898	1,935	
비은행	1,212	1,200	
비이자이익	1,484	1,450	수수료이익 +56.0% YoY, +26.4% QoQ
판매비와 관리비	1,608	1,671	경비율 36.4% (+0.4%pt YoY, -0.3%pt QoQ)
총당금전영업이익	2,986	2,914	
대손비용	514	437	대손비용률 38bps (-21bps YoY, -7bps QoQ)
영업이익	2,473	2,476	
영업외손익	58	40	
세전이익	2,530	2,516	
법인세비용	696	669	
연결 당기순이익	1,835	1,847	
지배주주순이익	1,808	1,820	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	4,212	4,584	4,270	3,974	15,439	17,041	17,035
이자이익	3,024	3,134	3,172	3,232	11,694	12,563	13,328
은행	1,878	1,935	1,988	2,054	6,993	7,853	8,711
비은행	1,147	1,200	1,184	1,179	4,701	4,709	4,617
비이자이익	1,188	1,450	1,098	742	3,744	4,478	3,707
판매비와 관리비	1,545	1,671	1,580	2,186	6,402	6,982	7,008
총당금전영업이익	2,667	2,914	2,690	1,788	9,036	10,059	10,027
대손비용	513	437	578	643	2,013	2,171	2,343
영업이익	2,154	2,476	2,112	1,146	7,023	7,888	7,685
영업외손익	67	40	-4	38	-94	140	90
세전이익	2,221	2,516	2,108	1,183	6,929	8,028	7,774
법인세비용	572	669	580	325	1,844	2,147	2,138
연결 당기순이익	1,649	1,847	1,528	858	5,085	5,882	5,636
지배주주순이익	1,623	1,820	1,502	831	4,972	5,776	5,530

자료: 미래에셋증권 리서치센터

신한지주 (055550)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	15,439	17,041	17,035	16,241
이자이익	11,694	12,563	13,328	13,512
은행 이자이익	6,993	7,853	8,711	9,004
비은행 이자이익	4,701	4,709	4,617	4,508
비이자이익	3,744	4,478	3,707	2,730
판매비와 관리비	6,402	6,982	7,008	6,726
총당금적립전 영업이익	9,036	10,059	10,027	9,515
총당금전입액	2,013	2,171	2,343	2,568
영업이익	7,023	7,888	7,685	6,947
영업외손익	-94	140	90	90
세전이익	6,929	8,028	7,774	7,036
법인세비용	1,844	2,147	2,138	1,935
당기순이익	5,085	5,882	5,636	5,101
지배주주순이익	4,972	5,776	5,530	4,995
비지배주주순이익	113	106	106	106

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	5.2	10.4	0.0	-4.7
이자이익	2.6	7.4	6.1	1.4
은행 이자이익	4.9	12.3	10.9	3.4
비은행 이자이익	-0.8	0.2	-2.0	-2.4
비이자이익	14.4	19.6	-17.2	-26.4
판매비와 관리비	4.7	9.0	0.4	-4.0
총당금적립전 영업이익	5.6	11.3	-0.3	-5.1
총당금전입액	-4.1	7.9	7.9	9.6
영업이익	8.7	12.3	-2.6	-9.6
영업외손익	-78.0	-248.6	-36.1	0.0
세전이익	14.9	15.9	-3.2	-9.5
법인세비용	25.4	16.4	-0.4	-9.5
당기순이익	11.5	15.7	-4.2	-9.5
지배주주순이익	11.7	16.2	-4.2	-9.7
비지배주주순이익	4.6	-6.1	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	1.55	1.64	1.74	1.72
NIS	1.76	1.83	1.91	1.89
경비율	41.5	41.0	41.1	41.4
대손비용률	0.45	0.46	0.48	0.51
자산 성장률	6.3	9.1	4.3	4.3
지배주주자본 성장률	3.4	4.9	4.2	3.4
BIS 자본	56,261	58,598	61,134	63,314
기본자본	53,006	55,369	57,905	60,086
보통주자본	47,115	50,087	52,623	54,803
보완자본	3,254	3,228	3,228	3,228
위험가중자산	352,908	374,985	390,983	407,664
BIS 비율	15.9	15.6	15.6	15.5
기본자본비율	15.0	14.8	14.8	14.7
보통주자본비율	13.4	13.4	13.5	13.4
보완자본비율	0.9	0.9	0.8	0.8

자료: 신한지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	786,013	857,796	894,394	932,553
현금성자산	39,783	48,229	50,286	52,432
유가증권	211,759	227,947	237,672	247,813
대출채권	466,189	492,528	513,542	535,452
은행 원화대출금	334,216	347,181	361,993	377,437
유형자산	4,153	4,077	4,077	4,077
기타	64,129	85,015	88,816	92,780
부채	725,641	794,551	828,612	864,591
예수부채	447,649	485,052	505,746	527,324
은행 원화예수금	339,093	362,037	377,483	393,588
차입부채	148,386	155,308	161,966	168,999
기타	129,606	154,191	160,900	168,269
자본	60,372	63,245	65,781	67,962
지배주주자본	57,959	60,826	63,362	65,543
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,099	2,233	2,233	2,233
자본조정	-1,180	-1,208	-1,208	-1,208
기타포괄손익누계액	-2,475	-1,507	-1,506	-1,507
이익잉여금	41,796	54,175	56,710	58,892
기타자본	4,750	4,164	4,164	4,164
비지배자본	2,413	2,419	2,419	2,419

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	7.5	8.5	8.9	9.9
P/B	0.63	0.78	0.75	0.72
배당수익률	3.4	2.9	3.3	3.8

주당지표

EPS	10,243	12,357	12,197	11,280
BPS	121,468	131,954	141,751	150,190
DPS	2,590	3,020	3,440	3,920

성장성

EPS 성장률	16.4	20.6	-1.3	-7.5
BPS 성장률	8.1	8.6	7.4	6.0

수익성

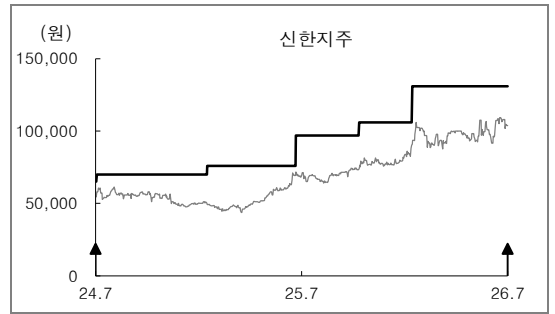
ROE	8.7	9.7	8.9	7.8
ROA	0.65	0.70	0.63	0.55
총당금전영업이익률	58.5	59.0	58.9	58.6
영업이익률	45.5	46.3	45.1	42.8
세전이익률	44.9	47.1	45.6	43.3
순이익률	32.2	33.9	32.5	30.8

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기말발행주식수	485,495	463,137	449,168	438,570
보통주	485,495	463,137	449,168	438,570
우선주	0	0	0	0
배당성향	25.1	24.3	27.9	34.3
보통주배당성향	25.1	24.3	27.9	34.3
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
신한지주 (055550)				
2026.02.05	매수	131,000	-	-
2025.11.03	매수	106,000	-25.20	-14.81
2025.07.14	매수	97,000	-28.67	-23.20
2025.02.07	매수	76,000	-31.05	-6.45
2024.07.26	매수	70,000	-22.80	-12.29
2024.07.08	매수	65,000	-18.08	-15.23



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 신한지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.