

신한지주 (055550)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2026. 07. 27

계열사 전반의 실적개선

탑라인 호조와 계열사 전반의 실적개선

2분기 순이익은 1.82조원으로 시장예상을 상회하며 분기 최대실적 시현. 이자이익과 비이자이익이 동반 개선추세가 이어지며 전분기에 이어 탑라인 성장세가 호실적을 견인. 판관비 증가와 부동산 PF 및 대기업 관련 추가충당금 부담에도 과징금 환입 837억원이 발생하며 순이익 규모가 확대됨. 자회사 별로는 신한은행의 이익성장세가 이어지는 가운데 증권과 라이프, 카드 모두 전분기대비 실적이 개선되며 지주 ROE가 12%를 상회

7,000억원 이후 추가 자사주 매입으로 주주환원율 53% 달성 예상

조달금리 상승으로 은행 NIM 1bp 상승에 그쳤으나 기준금리 인상과 월중 마진 상승 흐름 감안 시 하반기에는 상승 폭 확대가 예상됨. 증권 브로커리지 수수료 둔화 가능성에도 WM 전반의 수익호조와 카드와 라이프 실적회복을 바탕으로 비이자이익 또한 견조한 흐름 지속 전망. 구조적 판관비 상승요인과 함께 고금리에 따른 대손부담이 누증되고 있으나 신규 NPL비율과 실질연체율 등 핵심 건전성 지표가 안정흐름을 보이고 있어 안정적 관리가 가능한 수준. 26년 10% 이상의 순이익증가가 가능해 보이며, 하반기 7,000억원의 자사주 매입소각에 이어 4분기 중 2,000억원 내외의 추가 자사주 발표를 예상함. 이에 올해 주주환원율은 53%로 상승할 전망. 한편 CET1비율이 1분기 잠정치 발표 이후 20bp 이상 개선되면서 롯데손보 M&A 관련 인수가격이 1조원을 상회해도 CET1비율이 13% 이상을 유지할 것으로 보여 자본비율 이슈 일단 해소. 다만 여전히 그룹 ROIC에 기여할 수 있는 적정가격에 인수여부가 중요

목표주가 13만원 유지

기존 목표주가 13만원과 매수여건을 유지함. 계열사 전반의 수익성 개선과 함께 주주환원 강화조치가 병행되고 있어 견조한 주가흐름 지속 전망. 주주환원수익률 또한 6.1%로 여전히 매력적인 수준

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	14,674	15,439	16,956	17,642	18,368
총전영업이익	8,558	9,036	9,871	10,278	10,660
영업이익	6,459	7,023	7,806	8,208	8,496
지배주주순이익	4,450	4,972	5,702	5,880	6,089
EPS (원)	8,921	10,419	12,541	13,771	15,310
증감률 (%)	4.7	16.8	20.4	9.8	11.2
BPS (원, adj.)	103,142	111,513	121,390	133,183	146,509
RoE(%)	8.8	9.5	10.3	10.1	10.0
RoA(%)	0.61	0.65	0.70	0.70	0.70
PER(배)	5.6	5.9	8.3	7.6	6.8
PBR(배)	0.48	0.55	0.86	0.78	0.71

주: IFRS 연결 기준

자료: 신한지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	130,000 원
현재주가	104,400 원
상승여력	24.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/24)	6,690.62 pt
시가총액	495,539 억원
발행주식수	474,654 천주
52 주 최고가/최저가	109,200 / 64,000 원
90 일 일평균거래대금	1,512.32 억원
외국인 지분율	61.5%
배당수익률(26.12E)	2.9%
BPS(26.12E)	121,390 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 30.1%
	6개월 -9.6%
	12개월 -59.1%

주주구성	국민연금공단 (외 1인)	9.2%
	BlackRock Fund Advisors (외 14인)	6.1%
	신한지주우리사주 (외 1인)	5.2%

Stock Price

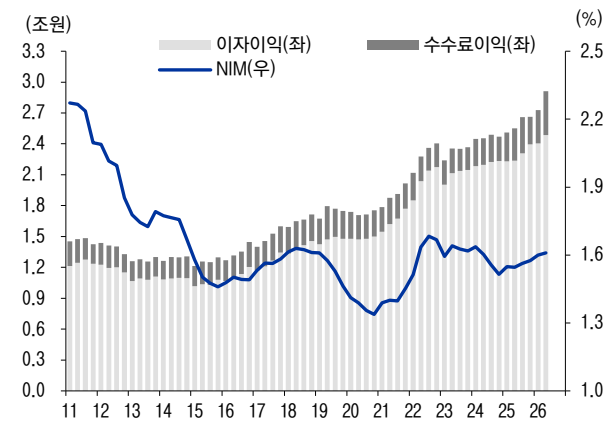


표1 신한지주 분기실적

(단위:십억원)	2025				2026E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	4,584	8.8	11.0	4,370
순이자수익	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	3,134	3.6	9.4	3,139
순수수료수익	678	762	768	713	941	1,189	26.4	56.0	983
기타비이자이익	261	503	197	-138	247	261	5.5	-48.1	248
판관비	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	1,671	8.1	12.4	1,636
총전영업이익	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667	2,914	9.2	10.2	2,735
대손비용	436	629	440	509	513	437	-14.7	-30.4	493
영업이익	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154	2,476	14.9	22.9	2,242
영업외손익	61	58	-4	-210	67	40	-40.7	-31.4	-1
세전이익	2,006	2,072	1,951	901	2,221	2,516	13.3	21.4	2,241
법인세	489	495	498	363	572	669	17.0	35.2	594
지배주주순이익	1,488	1,549	1,424	511	1,623	1,820	12.2	17.5	1,610

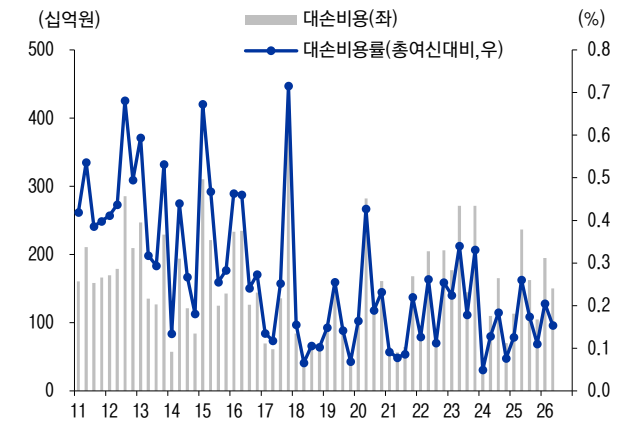
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 NIM 추이



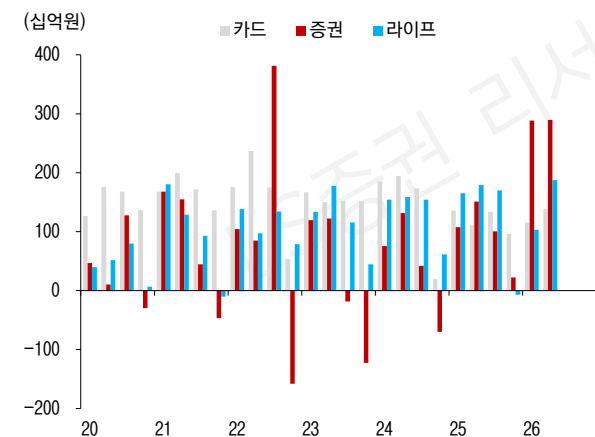
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용과 대손율



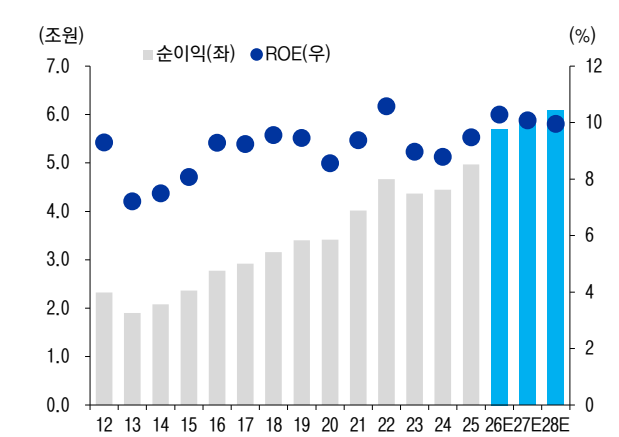
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 순이익 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간 순이익 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

신한지주 (055550)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	14,674	15,439	16,956	17,642	18,368
순이자수익	11,402	11,694	12,383	13,022	13,505
순수수료수익	2,715	2,921	4,079	3,954	4,146
기타비이자이익	557	823	494	665	717
판매비	6,116	6,403	7,085	7,364	7,707
총전영업이익	8,558	9,036	9,871	10,278	10,660
대손비용	2,099	2,013	2,064	2,070	2,164
영업이익	6,459	7,023	7,806	8,208	8,496
영업외손익	-430	-94	105	-3	-3
세전이익	6,029	6,929	7,912	8,206	8,494
법인세	1,471	1,844	2,083	2,174	2,251
당기순이익	4,558	5,085	5,829	6,031	6,243
지배주주순이익	4,450	4,972	5,702	5,880	6,089
포괄손익	3,813	4,431	6,919	6,246	6,458

주요자회사 순이익

신한은행	3,695	3,775	4,263	4,350	4,503
신한카드	576	464	472	498	493

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	16,999	18,612	21,465	23,781	26,458
EPS	8,921	10,419	12,541	13,771	15,310
BPS	103,142	111,513	121,390	133,183	146,509
DPS	2,157	2,579	3,020	3,540	4,200
PER	5.6	5.9	8.3	7.6	6.8
PBR	0.48	0.55	0.86	0.78	0.71
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	8.8	9.5	10.3	10.1	10.0
ROA	0.61	0.65	0.7	0.7	0.7
NIM(그룹)	2.05	2.00	2.05	2.08	2.07
NIM(은행)	1.58	1.56	1.62	1.64	1.63
판매비/총영업이익	41.7	41.5	41.8	41.7	42.0
대손비용률(그룹)	0.49	0.45	0.45	0.43	0.43
대손비용률(은행)	0.11	0.17	0.20	0.21	0.21
고정이하여신비용(은행)	0.24	0.28	0.27	0.26	0.25
커버리지비용(은행)	201.7	173.1	186.7	206.8	229.7

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	40,526	39,743	38,977	40,611	42,314
대출채권	449,295	464,774	480,998	501,817	523,552
유가증권	202,021	215,854	241,639	251,735	262,253
유형자산	4,158	4,153	3,941	3,849	3,758
무형자산	6,120	5,893	4,542	4,751	4,971
기타비이자부자산	37,644	55,597	45,985	47,988	50,079
자산총계	739,764	786,013	816,083	850,751	886,926
예수부채	422,781	447,649	476,586	496,424	517,087
차입금	49,920	55,395	64,953	67,891	70,966
사채	93,766	92,991	93,188	97,698	102,434
기타비이자부부채	114,476	129,606	119,509	125,062	131,210
부채총계	680,943	725,641	754,236	787,075	821,697
지배기업소유자본	56,054	57,959	59,353	61,031	62,431
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,600	4,750	4,164	4,164	4,164
이익잉여금	39,021	41,796	55,021	58,387	61,685
기타자본	9,463	8,444	-2,801	-4,489	-6,387
비지배지분	2,767	2,413	2,493	2,644	2,798
자본총계	58,821	60,372	61,847	63,676	65,229

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	6.9	6.3	3.8	4.2	4.3
대출증가율(은행)	10.3	4.4	4.0	4.2	4.2
예수금증가율(은행)	11.7	3.7	6.9	4.2	4.2
자기자본증가율	4.4	2.6	2.4	3.0	2.4
총영업이익증가율	3.0	5.2	9.8	4.0	4.1
지배순이익증가율	1.9	11.7	14.7	3.1	3.6
EPS증가율	4.7	16.8	20.4	9.8	11.2
BPS증가율	6.4	8.1	8.9	9.7	10.0
안정성(%)					
원화에대율(은행)	97.9	98.6	95.9	95.9	95.9
레버리지	12.6	13.0	13.2	13.4	13.6
BIS비율(그룹)	15.7	15.9	16.2	16.0	16.0
보통주자본비율(그룹)	13.0	13.4	13.5	13.4	13.4
BIS비율(은행)	57,207.0	57,207.0	59,394.0	63,104.6	66,630.6
배당성향	24.4	25.1	24.6	26.9	28.8
총주주환원율	40.2	50.2	52.8	55.8	58.4



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)