

신한지주 (055550)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

국내 안정적 이익 기반 외 해외 자회사 경쟁력 확대 긍정적

3Q26 Preview: 이자이익 증가와 비이자이익 개선으로 +7%YoY 예상

3Q26 지배주주순이익 +6.7%yoy(-16.5%qoq)인 1조 5,191억원 예상. 이자이익 큰 폭 증가와 시장금리 상승(국고채 1년 기준 +37bpqoq) 및 KOSPI 하락(8,476p → 6,889p), 증권 해외 손실 반영에도 전년동기 기저효과와 수수료이익 증가(일평균거래대금 3Q25 23.6조원 → 3Q26 52.9조원) 등으로 비이자이익 보수적으로 +6.4%yoy인 1.0조원 전망. 다만 경정적 대손비용 증가는 크지 않은 가운데 전년동기 카드 자회사 환입 600억원 발생으로 대손충당금전입 +10.4%yoy인 4,852억원 예상과 교육세 인상 및 증권 성과급 반영 등으로 판관비는 경정적 수준을 소폭 상회한 +6.0%yoy 전망

3Q26 이자이익 +6.4%yoy(+0.1%qoq)인 3조 1,365억원 예상. 가계대출 증가는 제한적이나 수출 증가에 따른 대기업 중심의 대출수요 확대에 원화대출 +3.9%yoy(+1.2%qoq) 예상과 대출금리 선반영 대비 조달 금액 증가 및 정기예금금리 상승에 따른 부담으로 분기 NIM -3bpqoq 예상

투자의견 매수 및 목표주가 140,000원으로 상향

지배주주순이익 2025년 +11.7%yoy인 5.0조원 실현에 이어 2026년(E) 교육세 1,200억원 및 법인세 790억원 증가 가정에도 이자이익 및 비이자이익 증가, 과징금 등 영업외비용 축소로 +14.9%yoy인 5.7조원의 최대실적 지속 예상. 더불어 국내은행 중 해외진출 차별화에 따른 경쟁력 확보도 긍정적(2025년 지분을 반영 기준 신한베트남은행 2,600억원, SBJ 1,800억원, 신한카자흐스탄 570억원 포함 총 6,100억원으로 현지 소매금융 중심의 경쟁력도 확보 중) 총주주환원율 2025년 50.2%에 이어 2026년(E) 52.4% 전망(현금배당총액 1.4조원 및 자사주 매입 및 소각 1.4조원 확정 외 추가 2,000억원 가정). 더불어 '배당소득 분리과세' 적용과 2027년 '비과세배당' 실시로 주주환원 더욱 극대화될 것임. 그럼에도 ROE 10% 대비 PBR 0.9배에 불과. 금리인상 수혜 감안 하던 시장변동성 확대 대비 안정적 투자수익 가능한 대안주로 추천. 투자의견 BUY 및 BPS 증가 반영하여 목표주가 140,000원(목표PBR 1.1배)으로 상향함

Fig. 1: 신한지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	14,674	15,439	16,741	16,926	17,638
영업이익	6,459	7,023	7,800	7,847	8,352
총전이익	8,558	9,036	9,788	9,792	10,290
지배주주순이익	4,450	4,972	5,713	5,723	6,096
NIM(%)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
원화대출성장	10.3	4.4	4.2	4.5	4.5
EPS(원)	8,921	10,419	12,240	12,262	13,062
BPS(원)	104,342	113,081	123,581	132,777	142,619
ROE(%)	8.5	9.2	9.9	9.2	9.2
PER(X)	5.3	7.4	9.1	9.1	8.5
PBR(X)	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8

자료: 신한지주, BNK투자증권

투자의견

[유지]

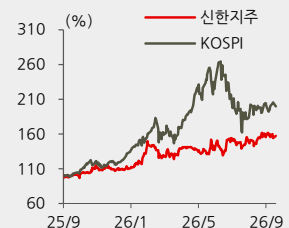
매수

목표주가(6M)	140,000원
[상향]	25.8%
현재주가	111,300원
2026/9/28	

주식지표

시가총액	52,250십억원
52주최고가	114,600원
52주최저가	68,400원
상장주식수	46,945만주/0.0만주
자본금/액면가	2,645십억원/5,000원
60일평균거래량	119만주
60일평균거래대금	128십억원
외국인지분율	61.7%
자기주식수	494만주/1.1%
주요주주및지분율	
국민연금공단	9.5%
BlackRock Fund	6.4%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 국제금융로 2길 24

BNK금융타워 3층

www.bnkfn.co.kr

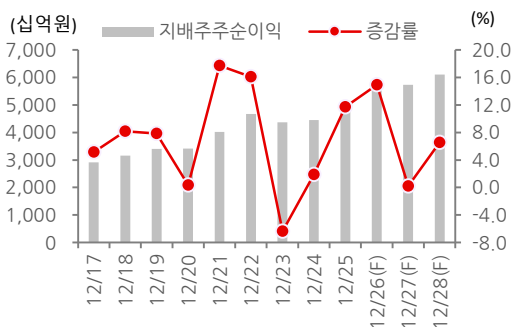
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q26F			시장 전망치	4Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	3,137	0.1	6.4		3,161	0.8	4.4	11,695	12,456	6.5	12,973	4.2
비이자이익	1,026	-29.2	6.4		621	-39.5	8.0	3,744	4,285	14.5	3,953	-7.7
순영업수익	4,163	-9.2	6.4		3,782	-9.2	5.0	15,439	16,741	8.4	16,926	1.1
대손충당금전입	485	11.0	10.4		553	14.1	8.8	2,013	1,988	-1.2	1,945	-2.2
판관비	1,609	-3.7	6.0		2,128	32.3	7.3	6,403	6,953	8.6	7,134	2.6
영업이익	2,069	-16.5	5.8	2,225	1,100	-46.8	-0.9	7,023	7,800	11.1	7,847	0.6
충전이익	2,554	-12.3	6.7		1,654	-35.2	2.2	9,036	9,788	8.3	9,792	0.0
세전이익	2,089	-17.0	7.1		1,050	-49.7	16.6	6,929	7,876	13.7	7,877	0.0
지배주주순이익	1,519	-16.5	6.7	1,611	751	-50.6	47.0	4,972	5,713	14.9	5,723	0.2
분기 NIM(%)	1.6	0.0	0.0		1.6	0.0	0.0	1.6	1.6	0.0	1.6	0.0
원화대출성장	1.2	0.8	-1.5		1.2	0.0	0.4	4.4	4.2	-0.2	4.5	0.3
EPS(원)	13,020	-16.0	10.1	-	6,434	-50.6	50.3	10,419	12,240	17.5	12,262	0.2
BPS(원)	122,717	2.7	9.7	-	123,581	0.7	9.3	113,081	123,581	9.3	132,777	7.4
ROE(%)	10.6	-2.4	0.0	-	5.2	-5.4	1.4	9.2	9.9	0.7	9.2	-0.7
PER(X)	8.5	-	-	-	17.3	-	-	7.4	9.1	-	9.1	-
PBR(X)	0.9	-	-	-	0.9	-	-	0.7	0.9	-	0.8	-

자료: 신한지주, BNK투자증권

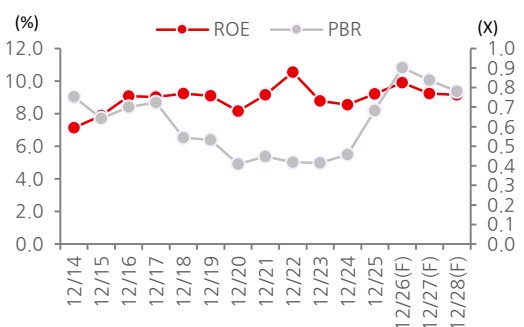
주: EPS는 Annualized 기준

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	860,788	898,936	938,774
현금 및 예치금	40,689	40,407	42,998	44,904	46,894
유가증권	198,364	210,080	221,082	230,880	241,112
대출채권	451,175	466,189	505,556	527,961	551,358
유형자산	4,158	4,153	4,400	4,595	4,798
기타자산	45,378	65,184	86,752	90,597	94,612
부채총계	680,943	725,641	796,694	830,549	865,794
예수금	423,378	449,171	489,178	509,966	531,607
차입금	58,492	62,275	67,280	70,139	73,116
사채	93,773	93,279	92,695	96,634	100,734
기타부채	105,301	120,915	147,540	153,810	160,337
자본총계	58,821	60,372	64,095	68,387	72,980
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	55,064	59,356	63,950

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,921	10,419	12,240	12,262	13,062
BPS	104,342	113,081	123,581	132,777	142,619
DPS	2,160	2,590	2,960	3,049	3,201
배당성향	24.5	25.0	24.4	25.0	24.7
배당수익률	4.5	3.4	2.7	2.7	2.9
총주주환원율	40.2	50.2	52.4	53.0	53.0
밸류에이션(배,%)					
PER	5.3	7.4	9.1	9.1	8.5
PBR	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8
효율성(%배)					
판관비/순영업수익	41.7	41.5	41.5	42.1	41.7
레버리지비율	12.6	13.0	13.4	13.1	12.9

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	11,402	11,695	12,456	12,973	13,487
비이자이익	3,272	3,744	4,285	3,953	4,151
순영업수익	14,674	15,439	16,741	16,926	17,638
대손충당금전입	2,100	2,013	1,988	1,945	1,939
판관비	6,116	6,403	6,953	7,134	7,348
영업이익	6,459	7,023	7,800	7,847	8,352
영업외이익	-430	-94	77	30	30
총당금적립전영업이익	8,558	9,036	9,788	9,792	10,290
세전이익	6,029	6,929	7,876	7,877	8,382
법인세	1,471	1,845	2,058	2,048	2,179
당기순이익	4,558	5,085	5,819	5,829	6,202
소수주주지분	108	113	106	106	106
지배주주당기순이익	4,450	4,972	5,713	5,723	6,096

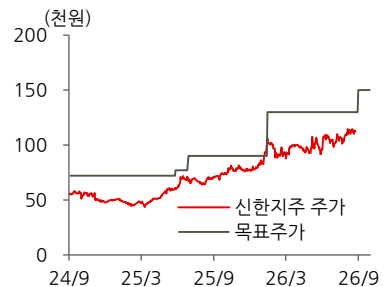
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	8.5	9.2	9.9	9.2	9.2
ROA	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
성장성(%)					
총자산	6.9	6.3	9.5	4.4	4.4
원화대출채권	10.3	4.4	4.2	4.5	4.5
순영업수익	3.0	5.2	8.4	1.1	4.2
영업이익	5.9	8.7	11.1	0.6	6.4
지배주주당기순이익	1.9	11.7	14.9	0.2	6.5
건전성(%)					
BIS비율	15.7	15.9	15.8	16.0	16.2
대손비용률(원화대출대비)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
고정이자여신비율	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)	24/10/02	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	-17.0	-11.8
	26/09/29	매수	140,000원	-	-

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) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 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. 당사의 김인 애널리스트는 신한지주 애널리스트 데이에 신한지주의 비용 제공(숙박, 비, 식사비 등)으로 참석 한 사실이 있음을 고지합니다. 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. 당 자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 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.