

신한지주 (055550)

실적과 주주환원 모두 양호

2Q26 순이익 컨센서스 부합 전망

신한지주의 2분기 지배주주순이익은 1조 6,944억원으로 컨센서스에 부합할 것으로 판단된다. **이자이익**은 전분기 대비 1.2% 증가할 것으로 전망되며 원화대출 전분기 대비 0.4% 증가, 은행 NIM은 전분기 대비 1bp 상승한 1.61%가 예상된다. **비이자이익**은 전분기 대비 7.8% 증가가 예상되며 수수료 및 기타비이자이익 모두 양호한 수준이 예상된다. **판관비**는 슈퍼 Sol 런칭으로 소폭 증가가 예상된다. **대손비용**은 중앙그룹 총당금 50억원 반영에도 1분기 철도 관련 기업 총당금 330억원 인식의 기고효과로 소폭 감소가 예상된다. **영업외손익**은 ELS 과징금 환입 700억원이 반영될 전망이다.

CET-1비율 13% 수준 관리

금융당국의 자본규제 합리화 방안 실시로 1분기 CET-1은 13.19%였지만 구조적 외화포지션 11bp 개선을 반영하며 2분기는 13.30%로 시작할 예정이다. 환율 민감도는 10원당 1.3bp이며 2분기 5bp 하락 영향이 예상된다. 2분기 이익증가를 감안 시 배당 (3,400억원 수준) 및 자사주 매입 (8,000억원 수준)으로 하락하는 CET-1비율 영향은 제한적으로 생각된다. 신한지주는 롯데손해보험 인수를 추진 중이며 언론보도 기준 매각가격 1조원의 CET-1 비율 영향은 27bp 수준이다. CET-1 비율은 13% 이상에서 지속 관리될 예정이다.

2026년 총주주환원율 51.7% 전망

신한지주의 26년 총주주환원율은 51.7%가 전망된다. 상반기 자사주 매입규모는 7천억원이며 하반기는 추가적으로 8천억원 자사주 매입 발표가 예상된다. 이에 따른 26년 말 기대되는 총주주환원수익률은 5.7%이다.

투자의견 Buy, 목표주가 129,000원 4.0% 상향

신한지주에 대해 목표주를 기존 대비 4.0% 상향한 129,000원을 제시한다. 목표주가를 상향하는 이유는 이익 추정치 상향에 따른 ROE 개선에 기인한다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 129,000원 (U)

직전 목표주가 124,000원

현재주가 (7/10) 109,200원

상승여력 18%

시가총액	518,323억원
총발행주식수	474,654,361주
60일 평균 거래대금	1,457억원
60일 평균 거래량	1,462,388주
52주 고/저	109,200원 / 64,000원
외인지분율	61.50%
배당수익률	4.70%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	11.2	10.6	56.2
상대	15.0	(13.3)	(33.5)
절대 (달러환산)	12.9	9.2	42.6

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	4,341	5.1	3.1	4,308	0.8
판관비	1,578	6.2	2.1	1,517	4.0
총당금전입액	489	-22.1	-4.5	557	-12.1
영업이익	2,274	12.9	5.5	2,235	1.7
연결순이익	1,721	9.1	4.4	1,671	3.0
순이익(지배주주)	1,694.4	9.4	4.4	1,665.4	1.7

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	14,674	15,439	16,596	17,194
영업이익	6,459	7,023	7,758	8,234
지배순이익	4,450	4,972	5,617	5,846
PER(배)	5.3	7.4	9.0	8.4
PBR(배)	0.46	0.69	0.90	0.82
ROE(%)	8.1	8.7	9.4	9.3
ROA(%)	0.6	0.7	0.7	0.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 분기 실적 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2Q26E	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q25	1Q26
순영업이익	4,341	4,308	0.8	5.1	3.1	4,129	4,212
영업이익	2,274	2,235	1.7	12.9	5.5	2,014	2,154
지배주주순이익	1,694.4	1,665.4	1.7	9.4	4.4	1,549	1,623

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	4,341	4,225	3,818	15,439	16,596
순이자이익	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	3,060	3,108	3,134	11,694	12,326
비이자이익	939	1,265	965	575	1,188	1,281	1,117	684	3,744	4,270
수수료손익	678	762	768	713	941	996	910	784	2,921	3,631
기타비이자이익	261	503	197	-138	247	285	207	-100	823	639
판매비와관리비	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	1,578	1,595	2,088	6,402	6,807
충전영업이익	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667	2,763	2,630	1,730	9,036	9,790
충당금전입액	436	629	440	509	513	489	480	549	2,013	2,031
영업이익	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154	2,274	2,150	1,180	7,023	7,758
영업외손익	61	58	-4	-210	67	100	30	-115	-94	82
세전이익	2,006	2,072	1,951	901	2,221	2,374	2,180	1,065	6,929	7,840
연결기준 당기순이익	1,517	1,577	1,452	538	1,649	1,721	1,580	772	5,085	5,723
연결순이익(지배)	1,488	1,549	1,424	511	1,623	1,694	1,554	746	4,972	5,617
원화대출성장률 (은행)	0.4	0.4	2.7	0.8	1.4	0.4	2.0	0.6	4.4	4.5
비이자이익비중	24.8	30.6	24.7	16.0	28.2	29.5	26.4	17.9	24.3	25.7
NIM (은행)	1.55	1.55	1.56	1.58	1.60	1.61	1.62	1.63	1.56	1.61
CIR	37.3	36.0	38.8	55.1	36.7	36.3	37.8	54.7	41.5	41.0
CCR	0.41	0.59	0.40	0.46	0.45	0.43	0.41	0.47	0.45	0.43
NPL 비율	0.81	0.80	0.76	0.72	0.81	0.81	0.79	0.78	0.7	0.8
NPL coverage ratio	128.8	126.9	124.1	126.0	113.6	113.5	115.4	116.3	126.0	116.3
CET-1	13.27	13.62	13.56	13.35	13.19	13.46	13.50	13.34	13.35	13.34
ROE	10.5	10.9	9.9	3.5	11.1	11.3	10.2	4.9	8.7	9.4
ROA	0.8	0.8	0.7	0.3	0.8	0.8	0.7	0.4	0.7	0.7
자본총계	56,818	57,190	57,871	57,959	59,059	60,435	60,973	61,402	57,959	61,402
자산총계	746,222	752,691	782,940	786,013	816,712	826,757	841,453	848,949	786,013	848,949

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/2/24)	수정 후 (26/7/13)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	9.4	9.8	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.9	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	2.9	2.3	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	9.0	9.3	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.4	4.0	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.93	0.92	
12M Fwd BPS	(E)	원	134,371	140,433	
목표주가	$A*E$	원	124,000	129,000	
현주가 (7.10)		원		109,200	
상승여력		%		18.1	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	16,220	16,587	16,596	17,194	2.3	3.7
영업이익	7,648	7,867	7,758	8,234	1.4	4.7
지배주주순이익	5,417	5,576	5,617	5,846	3.7	4.8

자료: 유안타증권 리서치센터

신한지주 (055550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	11,402	11,694	12,326	12,662	12,799
이자이익	29,209	27,989	28,841	30,278	30,754
이자비용	17,807	16,294	16,515	17,615	17,954
비이자이익	3,272	3,744	4,270	4,532	4,834
순수수료이익	2,715	2,921	3,631	3,813	4,041
기타비이자이익	557	823	639	719	793
순영업이익	14,674	15,439	16,596	17,194	17,634
판매비	6,116	6,402	6,807	7,026	7,240
총영업이익	8,558	9,036	9,790	10,168	10,393
총당금전입액	2,099	2,013	2,031	1,934	1,822
영업이익	6,459	7,023	7,758	8,234	8,571
영업외손익	-430	-94	82	-25	-25
세전이익	6,029	6,929	7,840	8,209	8,546
법인세	1,471	1,844	2,117	2,258	2,350
세율	24	27	27	28	28
연결순이익	4,558	5,085	5,723	5,952	6,196
지배주주순이익	4,450	4,972	5,617	5,846	6,090
비지배지분이익	108	113	106	106	106

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.58	1.56	1.61	1.60	1.56
ROE	8.1	8.7	9.4	9.3	9.3
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
CIR	41.7	41.5	41.0	40.9	41.1
자산증가율	6.9	6.3	8.0	4.8	4.4
대출증가율	9.1	3.3	6.1	4.5	4.5
순이익증가율	1.9	11.7	13.0	4.1	4.2

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	15.8	15.9	15.5	15.5	15.5
기본자본비율	14.8	15.0	14.6	14.7	14.7
CET1	13.1	13.4	13.3	13.5	13.6

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

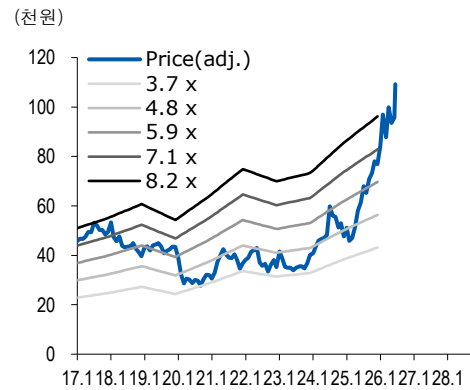
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	40,561	39,783	41,827	43,815	45,733
유가증권	70,231	76,597	80,118	83,926	87,600
대출채권	451,175	466,189	494,504	516,708	539,860
유무형자산	10,278	10,046	10,122	10,127	10,127
기타자산	167,495	193,397	222,378	234,722	244,915
자산총계	739,741	786,013	848,949	889,297	928,236
예수부채	422,781	447,649	482,089	505,670	527,598
차입부채	49,920	55,395	58,622	61,490	64,156
기타부채	208,242	222,597	244,361	255,333	266,773
부채총계	680,943	725,641	785,072	822,492	858,527
지배주주자본	56,054	57,959	61,402	64,250	67,073
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,600	4,750	4,720	4,720	4,720
자본잉여금	12,095	12,099	2,233	2,233	2,233
이익잉여금	39,021	41,796	54,360	57,207	60,031
기타포괄손익	-2,632	-3,655	-2,880	-2,880	-2,880
비지배주주자본	2,767	2,413	2,475	2,555	2,635
자본총계	58,821	60,372	63,878	66,805	69,708

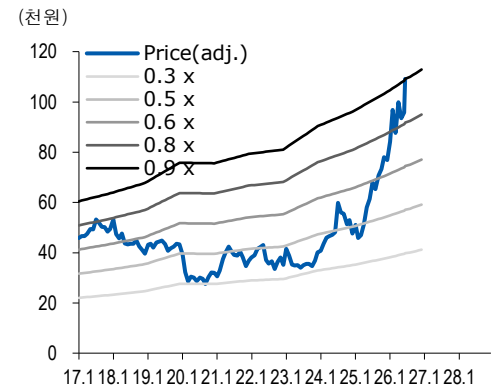
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	8,921	10,419	12,067	13,035	14,082
BPS	103,142	111,513	121,780	132,745	144,186
DPS	2,160	2,590	2,990	3,300	3,640
PER	5.3	7.4	9.0	8.4	7.8
PBR	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8
배당성향	24.5	25.2	25.0	25.7	26.2
배당수익률	4.5	3.4	2.7	3.0	3.3

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
NPL 커버리지비율	142.9	126.0	116.3	113.5	115.4
CCR	0.51	0.46	0.44	0.42	0.40

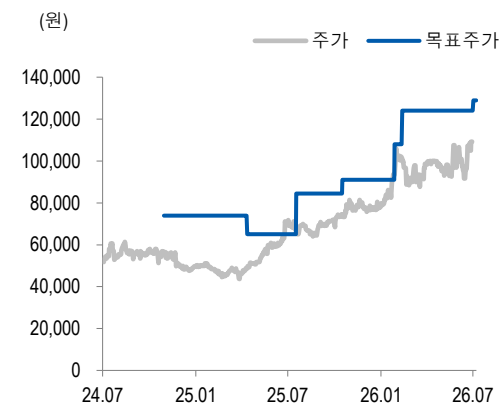
P/E band chart



P/B band chart



신한지주 (055550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-13	BUY	129,000	1년		
2026-02-24	BUY	124,000	1년	-21.81	-11.94
2026-02-09	BUY	108,000	1년	-5.90	-1.85
2025-10-29	BUY	91,000	1년	-12.73	2.86
2025-07-30	BUY	84,500	1년	-18.39	-11.83
2025-04-24	BUY	65,000	1년	-7.63	10.46
2024-11-11	BUY	74,000	1년	-33.45	-23.65
담당자변경					
2024-03-11	BUY	51,000	1년	-10.36	0.98

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-13

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.