

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 106,000원
현재주가(25/10/31)	73,300원
상승여력	44.6%

순이익(25F,십억원)	5,278
Consensus 순이익 (25F,십억원)	5,115
EPS 성장률(25F,%)	22.6
MKT EPS 성장률(25F,%)	30.8
P/E(25F,x)	6.7
MKT P/E(25F,x)	14.6
KOSPI	4,107.50
시가총액(십억원)	35,587
발행주식수(백만주)	485
유동주식비율(%)	80.1
외국인 보유비중(%)	59.7
베타(12M) 일간수익률	0.77
52주 최저가(원)	43,600
52주 최고가(원)	74,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	3.5	42.6	42.9
상대주가	-13.7	-11.2	-11.1



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

055550 · 은행

신한지주

주주환원율 50% 조기 달성 예상

투자 의견 매수 유지, 목표주가 106,000원으로 상향

신한지주에 대한 투자 의견 매수를 유지하며, 목표주가는 기존 97,000원에서 106,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 기존 목표 P/B 0.80배를 적용했다. 목표 P/B 0.80배를 유지하는 이유는 1) 2026년에 주주환원율 50% 목표를 조기 달성할 수 있을 것으로 예상하는 가운데, 2) 안정적인 보통주자본비율을 유지하며 주주환원 확대를 위한 기반을 잘 지켜나가고 있기 때문이다. 이에 따른 상승여력은 44.6%로, 투자 의견은 매수를 유지한다.

3분기 실적 컨센서스 상회

3분기 지배주주순이익은 1조 4,235억원으로 당사 추정치 1조 3,338억원과 컨센서스 1조 3,495억원을 상회했다. 주로 비이자이익과 대손비용이 예상보다 양호한 점에 기인한다. 비이자이익은 유가증권 및 환차익, 그리고 보험이익이 감소했음에도 불구하고, 수수료이익이 급등한 영향으로 추정치를 상회했다. 대손비용률은 전분기 선제충당금 적립 영향 소멸과 상/매각 이전 고정이하여신 순증 감소로 전분기대비 19bps 감소한 40bps를 기록했다. 보통주자본비율은 13.56%로 원화 약세에도 불구하고, 전분기대비 6bps 하락에 그치며 경영진이 목표하던 13%대 중반 수준을 유지했다.

2026년 주주환원수익률 8.3% 전망

2026년 지배주주순이익은 전년대비 4.2% 증가할 것으로 예상된다. 이자이익은 5.4%, 비이자이익은 1.1% 증가할 전망이며, 대손비용률은 3bps 하락할 전망이다. 보통주자본비율도 원화 약세와 과징금 부과 등 우려 요인들이 소멸하며 13% 중반의 안정적인 수준을 유지할 것으로 예상된다. 이에 따라 주주환원율은 전년대비 6.0%pt 상승한 50.6%를 기록할 전망이며, 이 경우 주주환원수익률은 8.3%에 달한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	14,247	14,674	15,371	16,037	16,431
영업이익 (십억원)	6,101	6,459	7,129	7,582	7,965
순이익 (십억원)	4,368	4,450	5,278	5,501	5,783
EPS (원)	8,478	8,800	10,785	11,697	12,915
BPS (원)	104,769	112,364	121,714	132,723	145,739
P/E (배)	4.7	5.4	6.7	6.5	6.2
P/B (배)	0.38	0.42	0.59	0.56	0.54
ROE (%)	8.4	8.1	9.2	9.3	9.3
주주환원수익률 (%)	7.6	5.0	6.7	8.3	9.7
보통주자본비율 (%)	13.2	13.0	13.5	13.6	13.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 신한지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	97,000	
2025F ROE	8.7	당사 추정치
수정 할인율	10.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.80	
2025F BPS	121,690	당사 추정치
신규 목표주가	106,000	
2026F ROE	9.3	당사 추정치
수정 할인율	11.5	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.80	
2026F BPS	132,723	당사 추정치
현재 주가	73,300	전일 종가 기준
상승여력	44.6	
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 9. 3분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	3,812	3,912	
이자이익	2,898	2,948	그룹 및 은행 NIM +1bp QoQ
은행	1,732	1,748	
비은행	1,166	1,199	
비이자이익	914	965	수수료이익 +11.2% YoY, +0.8% QoQ
판매비와 관리비	1,525	1,518	경비율 38.8% (-0.8%pt YoY, +2.8%pt QoQ)
총당금전영업이익	2,287	2,394	
대손비용	494	440	대손비용률 40bps (+2bps YoY, -19bps QoQ)
영업이익	1,793	1,955	
영업외손익	58	-4	
세전이익	1,851	1,951	
법인세비용	489	498	
연결 당기순이익	1,362	1,452	
지배주주순이익	1,334	1,424	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 10. 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	3,794	4,129	3,912	3,535	14,674	15,371	16,037
이자이익	2,855	2,864	2,948	2,978	11,402	11,644	12,271
은행	1,703	1,711	1,748	1,753	6,665	6,916	7,337
비은행	1,152	1,153	1,199	1,225	4,737	4,729	4,934
비이자이익	939	1,265	965	557	3,272	3,726	3,766
판매비와 관리비	1,414	1,486	1,518	1,767	6,116	6,186	6,408
총당금전영업이익	2,380	2,643	2,394	1,767	8,558	9,185	9,629
대손비용	436	629	440	552	2,099	2,056	2,048
영업이익	1,944	2,014	1,955	1,216	6,459	7,129	7,582
영업외손익	61	58	-4	-66	-430	49	49
세전이익	2,006	2,072	1,951	1,150	6,029	7,178	7,631
법인세비용	489	495	498	304	1,471	1,785	2,014
연결 당기순이익	1,517	1,577	1,452	846	4,558	5,393	5,616
지배주주순이익	1,488	1,549	1,424	818	4,450	5,278	5,501

자료: 미래에셋증권 리서치센터

신한지주 (055550)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	14,674	15,371	16,037	16,431
이자이익	11,402	11,644	12,271	12,799
은행 이자이익	6,665	6,916	7,337	7,921
비은행 이자이익	4,737	4,729	4,934	4,878
비이자이익	3,272	3,726	3,766	3,632
판매비와 관리비	6,116	6,186	6,408	6,563
총당금적립전 영업이익	8,558	9,185	9,629	9,868
총당금전입액	2,099	2,056	2,048	1,903
영업이익	6,459	7,129	7,582	7,965
영업외손익	-430	49	49	49
세전이익	6,029	7,178	7,631	8,014
법인세비용	1,471	1,785	2,014	2,116
당기순이익	4,558	5,393	5,616	5,898
지배주주순이익	4,450	5,278	5,501	5,783
비지배주주순이익	108	114	115	115

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	3.0	4.7	4.3	2.5
이자이익	5.4	2.1	5.4	4.3
은행 이자이익	3.7	3.8	6.1	8.0
비은행 이자이익	7.9	-0.2	4.4	-1.2
비이자이익	-4.6	13.9	1.1	-3.6
판매비와 관리비	3.7	1.1	3.6	2.4
총당금적립전 영업이익	2.5	7.3	4.8	2.5
총당금전입액	-6.7	-2.1	-0.4	-7.0
영업이익	5.9	10.4	6.3	5.1
영업외손익	216.1	-111.4	0.0	0.0
세전이익	1.1	19.1	6.3	5.0
법인세비용	-1.1	21.4	12.8	5.0
당기순이익	1.8	18.3	4.1	5.0
지배주주순이익	1.9	18.6	4.2	5.1
비지배주주순이익	-1.8	5.7	0.4	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.58	1.55	1.59	1.64
NIS	1.87	1.75	1.78	1.82
경비율	41.7	40.2	40.0	39.9
대손비용률	0.49	0.47	0.44	0.39
자산 성장률	6.9	6.9	4.6	4.6
지배주주자본 성장률	4.3	3.6	4.7	4.4
BIS 자본	53,903	56,257	58,976	61,660
기본자본	50,387	53,397	56,117	58,800
보통주자본	44,562	47,424	50,144	52,827
보완자본	3,517	2,860	2,860	2,860
위험가중자산	342,375	351,545	367,630	384,451
BIS 비율	15.7	16.0	16.0	16.0
기본자본비율	14.7	15.2	15.3	15.3
보통주자본비율	13.0	13.5	13.6	13.7
보완자본비율	1.0	0.8	0.8	0.7

자료: 신한지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	739,741	790,770	826,952	864,789
현금성자산	40,561	47,730	49,914	52,198
유가증권	197,353	209,090	218,657	228,662
대출채권	451,175	465,351	486,643	508,910
은행 원화대출금	320,223	334,794	350,113	366,133
유형자산	4,158	3,979	3,979	3,979
기타	46,494	64,619	67,758	71,041
부채	680,943	729,967	763,430	798,584
예수부채	422,781	442,259	462,495	483,657
은행 원화예수금	326,961	339,697	355,241	371,495
차입부채	143,686	145,163	151,817	158,808
기타	114,476	142,546	149,118	156,119
자본	58,821	60,802	63,522	66,206
지배주주자본	56,054	58,095	60,815	63,499
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,102	12,102	12,102
자본조정	-807	-843	-843	-843
기타포괄손익누계액	-1,824	-2,723	-2,723	-2,723
이익잉여금	39,021	41,840	44,560	47,243
기타자본	4,600	4,750	4,750	4,750
비지배자본	2,767	2,707	2,707	2,707

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	5.4	6.7	6.5	6.2
P/B	0.42	0.59	0.56	0.54
배당수익률	4.5	3.1	4.1	4.5

주당지표

EPS	8,800	10,785	11,697	12,915
BPS	112,364	121,714	132,723	145,739
DPS	2,160	2,280	2,980	3,280

성장성

EPS 성장률	3.8	22.6	8.5	10.4
BPS 성장률	7.2	8.3	9.0	9.8

수익성

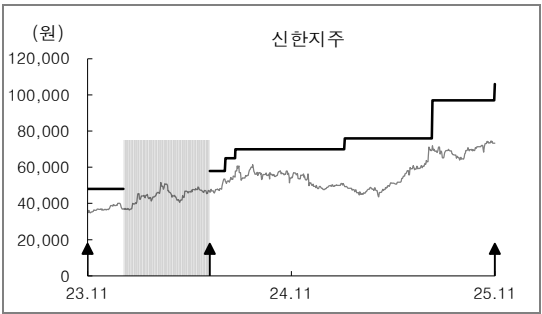
ROE	8.1	9.2	9.3	9.3
ROA	0.62	0.69	0.68	0.68
총당금전영업이익률	58.3	59.8	60.0	60.1
영업이익률	44.0	46.4	47.3	48.5
세전이익률	41.1	46.7	47.6	48.8
순이익률	30.3	34.3	34.3	35.2

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	503,445	481,102	462,002	439,492
보통주	503,445	481,102	462,002	439,492
우선주	0	0	0	0
배당성향	24.4	20.8	25.1	25.1
보통주배당성향	24.4	20.8	25.1	25.1
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
신한지주 (055550)				
2025.11.03	매수	106,000	-	-
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
2024.06.10	매수	58,000	-17.04	-7.76
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.07.28	매수	48,000	-24.61	-16.35



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

투자의견 분류 및 적용기준

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 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 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.