기업브리프

키움증권
2026.10.28

BUY (Maintain)
목표주가: 130,000 원
주가(10/27): 85,800 원

시가총액: 402,788 억원

은행 Analyst 김은갑

신한지주 (055550)

다소 아쉬운 분기 실적, 연간 최대치는 기정사실화

2026 년 3 분기 연결순이익 1.58 조원으로 QoQ 13% 감소, 분기 실적으로는 다소 아쉽지만 3 분기 누적으로 이미 2025 년 연간 순이익을 넘어서고 있어 최대실적 무난히 달성할 전망. 비이자이익 감소를 반영하여 이익전망 하향조정. 향후 증시 변동성에 따라 만회 가능. 투자의견 매수 유지, 목표주가 160,000 원에서 130,000 원으로 하향조정

>>> 비이자이익 감소로 다소 아쉬운 분기 실적

2026 년 3 분기 연결순이익은 1.58 조원으로 QoQ 12.9% 감소, YoY 11.3% 증가했다. 사옥매각이익 등 영업외이익이 2 천억원 이상 발생한 점을 감안하면 이익 규모는 다소 아쉬운 수준으로 판단된다. QoQ 이익감소는 비이자이익 감소와 충당금비용 증가가 원인이다. 비이자이익은 증시 관련 수수료 감소와 유가증권 및 파생관련 이익이 큰 폭으로 감소한 영향이다. 향후 증시 변동성과 운용역량에 따라 만회 가능한 항목이다. 수수료와 유가증권 손익의 영향이 컸던 투자증권과 자산운용 순이익이 각각 QoQ 77%, 63% 감소했다. 3 분기 실적은 다소 아쉽지만 연간 최대실적은 이미 달성된 수준이다. 3 분기 누적 연결순이익은 5.03 조원으로 YoY 12.7% 증가하여 이미 2025 년 연간 연결순이익을 넘어섰다.

>>> 주주환원율 50% 이상

분기 배당으로 주당 740 원과 4 천 5 백억원의 자기주식 취득을 발표했다. 자기주식 취득은 2027 년 1 월까지 진행된다. 2026 년 자기주식 취득은 1.6 조원으로 2025 년 대비 28% 증가한 규모이다. 연간 예상 배당금 증가율은 14.3%이다. 보통주 자본비율은 13.62%로 2 분기 대비 12bp 상승했다. 주주환원율은 2025 년 50.2%에서 소폭 상승할 전망이다

>>> 투자의견 매수 유지, 목표주가 130,000 원

신한지주에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 이익전망 하향을 감안하여 기존 160,000 원에서 130,000 원으로 하향조정한다. 비이자이익 감소를 반영하여 2026 년, 2027 년 연결순이익은 각각 5.5%, 6.7% 하향조정했다. 2027 년 ROE 전망치는 9.6%로 기존 9.9%에서 하향조정했다. 다만 비이자이익의 변동성이 높기 때문에 향후 일정부분이라도 만회할 가능성이 높다고 할 수 있다. 목표 PBR 은 2027 년말 BPS 대비 PBR 0.97 배에 해당한다.

Stock Data

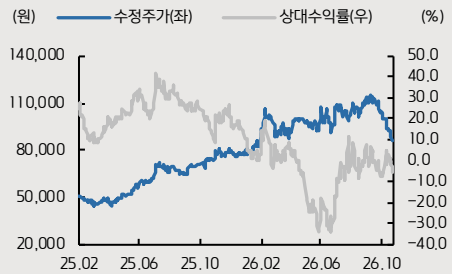
KOSPI (10/27)			5,638.34pt
52 주 주가동향		최고가	최저가
최고/최저가대비		114,600 원	73,300 원
등락율		-25.13%	17.05%
수익률		절대	상대
	1M	-22.9%	-14.0%
	6M	-14.1%	-12.5%
	1Y	15.9%	47.1%

Company Data

발행주식수		485,495 천주
일평균 거래량(3M)		1,089 천주
외국인 지분율		61.13%
배당수익률(26E)		3.8%
BPS(26E)		123,959 원
주요 주주	국민연금공단	9.19%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	14,660	15,439	16,530	17,324
이자이익	11,402	11,694	12,555	13,351
비이자이익	3,258	3,744	3,975	3,972
영업이익	6,550	7,023	7,607	7,879
연결순이익	4,518	4,972	5,826	6,007
ROE (%)	8.2	8.7	9.9	9.6
ROA (%)	0.63	0.65	0.72	0.71
EPS	8,973	10,240	11,999	12,374
BPS	111,458	119,382	123,959	133,512
PER	5.3	9.8	7.2	6.9
PBR	0.43	0.84	0.69	0.64
배당수익률 (%)	4.5	2.6	3.8	4.2

Price Trend



신한지주 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	3,762	3,145	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	4,584	3,981	1.8	-13.2
이자이익	2,855	2,910	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	3,134	3,191	8.3	1.8
수수료이익	691	605	678	762	768	713	941	1,189	860	12.0	-27.7
기타 비이자이익	217	-369	261	503	197	-138	247	261	-70		
일반관리비	1,489	1,783	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	1,671	1,588	4.6	-5.0
충전영업이익	2,273	1,362	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667	2,914	2,393	0.0	-17.9
충당금비용	403	603	436	629	440	509	513	437	486	10.6	11.2
영업이익	1,870	759	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154	2,476	1,907	-2.4	-23.0
영업외손익	-105	-63	61	58	-4	-210	67	40	204		
세전이익	1,765	696	2,006	2,072	1,951	901	2,221	2,516	2,111	8.2	-16.1
연결당기순이익	1,297	473	1,488	1,549	1,424	511	1,623	1,820	1,585	11.3	-12.9

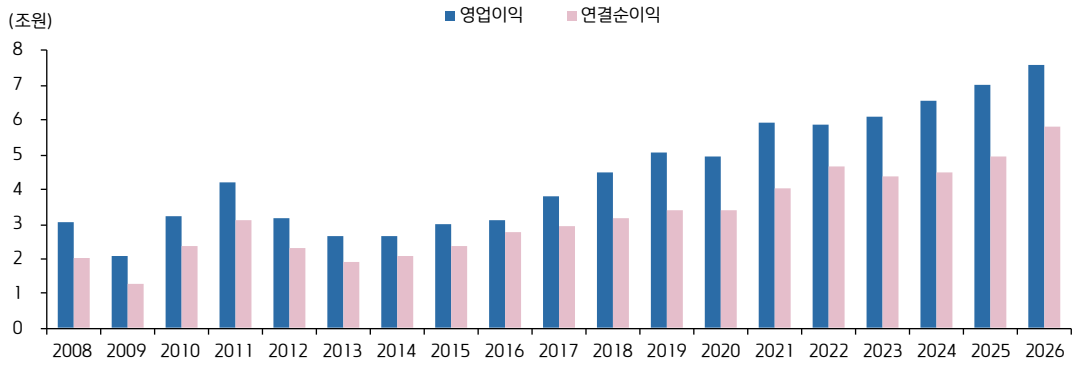
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한지주 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
신한은행	1,049.3	592.7	1,128.1	1,138.7	1,089.2	418.7	1,157.1	1,301.4	1,225.2	12.5	-5.9
신한카드	173.4	19.4	135.7	110.9	133.8	96.3	115.4	138.0	232.4	73.7	68.4
신한투자증권	41.7	-69.7	107.9	151.0	100.5	22.3	288.4	289.3	65.3	-35.0	-77.4
신한라이프	154.2	61.3	165.2	179.2	170.2	-6.8	103.1	187.5	128.8	-24.4	-31.3
신한자산운용	8.8	11.4	8.9	13.9	13.7	19.5	18.3	35.3	13.0	-5.0	-63.1
신한캐피탈	44.2	-35.7	31.3	32.6	28	16.3	61.8	32.9	23.1	-17.4	-29.7
신한저축은행	9.3	-3.9	6.8	5.4	5.7	3.7	5.9	7.6	7.8	37.5	16.6
신한자산신탁	-3.4	-142.1	5.4	6.8	7.2	0.2	3.1	27.1	1.1	-85.0	-95.6
신한펀드파트너스	3.6	3.9	3.7	3.6	5.3	4.5	7.6	10.3	9.7	81.8	-45.6
제주은행	2.4	0.8	2.2	3.9	4.2	1.2	6.7	2.3	5.3	67.0	134.2

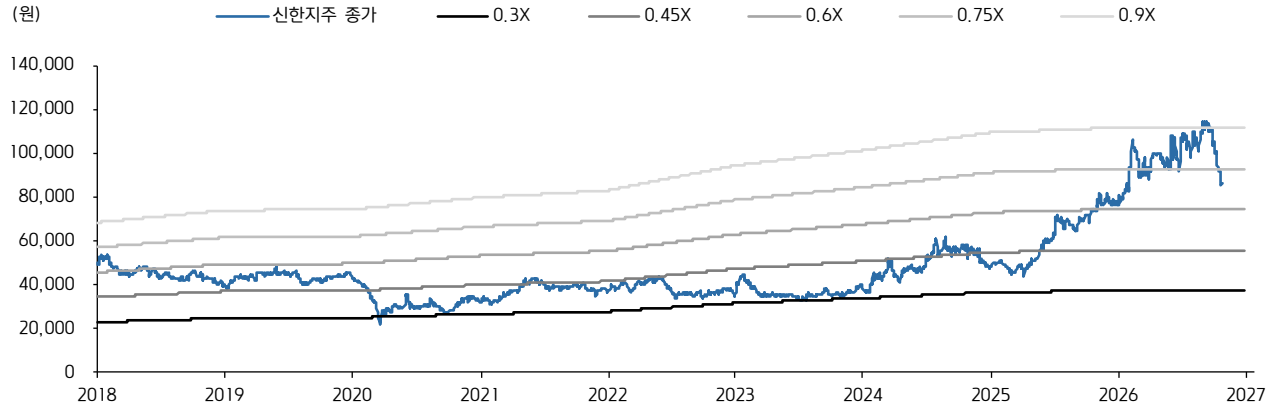
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 영업이익 및 연결순이익 추이



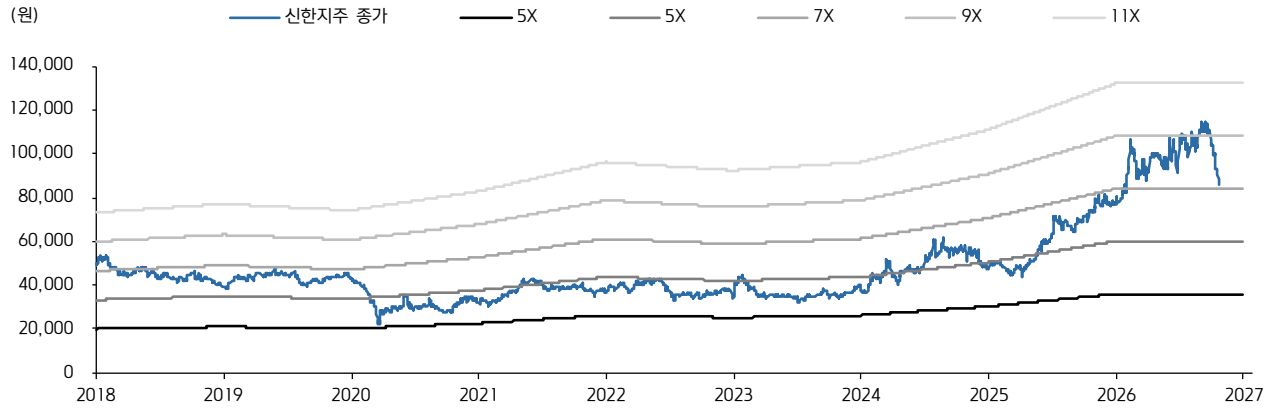
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 PBR Band



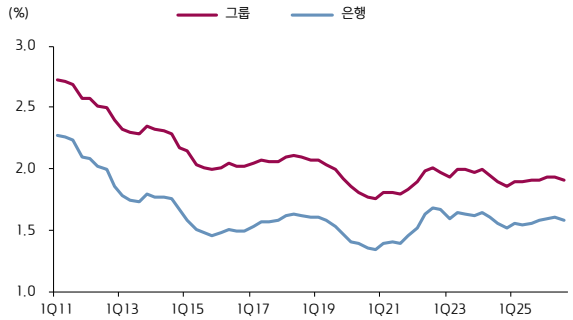
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 PER Band



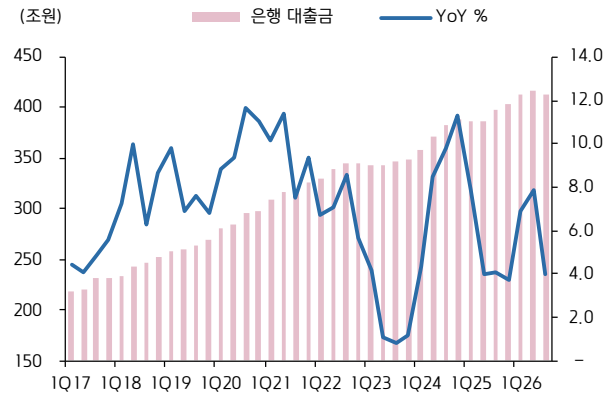
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

그룹, 은행 NIM 추이



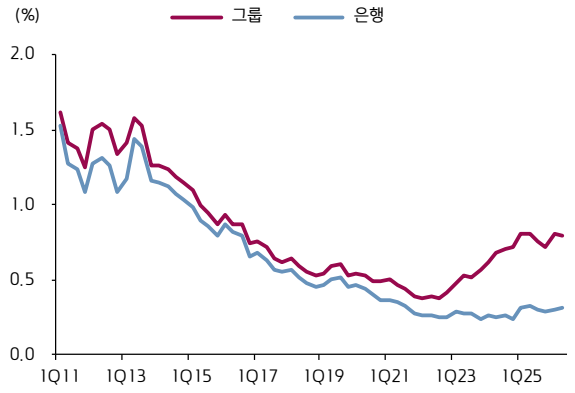
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행 대출금 추이



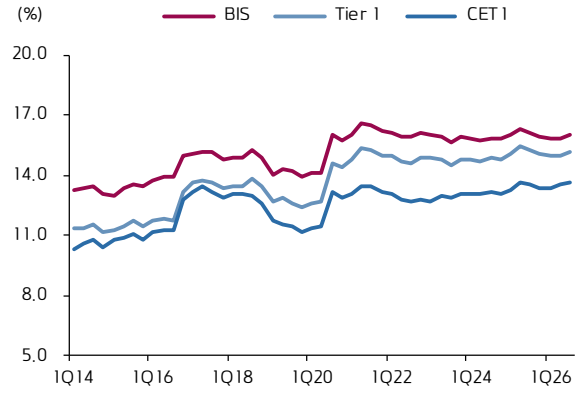
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

자산건전성 – NPL 비율 추이



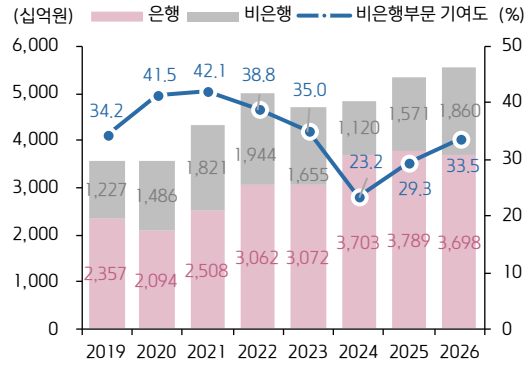
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



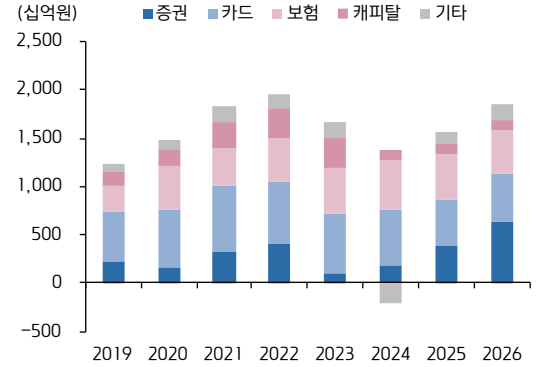
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



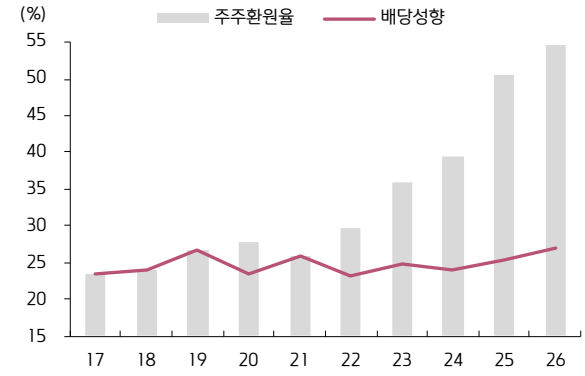
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



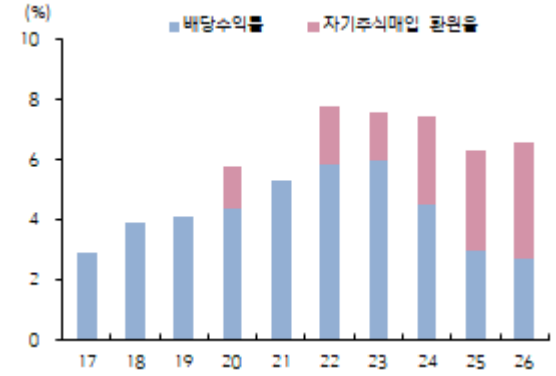
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,496	2,076	2,475	2,663	2,570	2,407	2,604	2,858	2,763	7.5	-3.3
이자이익	2,225	2,233	2,230	2,235	2,309	2,395	2,403	2,485	2,542	10.1	2.3
비이자이익	271	-157	245	428	260	11	201	373	221	-15.1	-40.7
일반관리비	932	1,195	906	954	938	1,390	944	1,016	989	5.4	-2.6
충전영업이익	1,564	881	1,569	1,709	1,631	1,017	1,660	1,843	1,774	8.7	-3.7
충당금비용	164	71	109	238	165	105	195	150	182	10.0	21.7
영업이익	1,401	810	1,460	1,471	1,466	912	1,465	1,693	1,592	8.6	-6.0
영업외손익	-35	-42	18	8	-6	-268	32	36	38		
세전이익	1,366	768	1,479	1,479	1,460	644	1,497	1,729	1,630	11.6	-5.8
연결당기순이익	1,049	593	1,128	1,139	1,089	419	1,157	1,301	1,225	12.5	-5.9

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한카드 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	623	570	625	592	576	573	601	624	616	6.8	-1.3
이자이익	481	491	489	484	485	490	489	486	496	2.4	2.0
비이자이익	143	79	136	108	92	83	112	138	120	30.5	-12.8
일반관리비	216	227	193	202	241	218	222	207	223	-7.2	8.0
충전영업이익	407	343	432	391	336	354	380	417	392	16.9	-5.9
충당금비용	183	300	256	254	160	242	237	241	278	73.5	15.4
영업이익	224	42	176	136	175	112	142	176	114	-34.9	-35.1
영업외손익	4	5	4	4	2	10	10	1	174		
세전이익	228	48	181	140	177	122	153	182	302	70.5	65.5
연결당기순이익	173	19	136	111	134	96	115	138	232	73.7	68.4

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	12,692	13,035	14,247	14,660	15,439	16,530	17,324	18,060
순이자이익	9,053	10,673	10,784	11,402	11,694	12,555	13,351	13,866
순수수료이익	2,675	2,418	2,647	2,715	2,921	3,857	3,554	3,691
기타영업이익	963	-57	816	543	823	118	419	503
일반관리비	5,743	5,820	5,903	6,116	6,402	6,947	7,469	7,739
충당금적립전이익	6,948	7,215	8,345	8,544	9,036	9,583	9,855	10,320
충당금전입액	996	1,318	2,244	1,994	2,013	1,976	1,975	1,945
영업이익	5,952	5,897	6,101	6,550	7,023	7,607	7,879	8,376
영업외손익	-368	461	-136	-426	-94	305	124	127
세전계속사업손익	5,584	6,358	5,965	6,124	6,929	7,912	8,004	8,502
당기순이익	4,113	4,749	4,478	4,626	5,085	5,916	6,103	6,483
연결당기순이익(지배주주)	4,019	4,659	4,368	4,518	4,972	5,826	6,007	6,382

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	32,661	34,250	38,833	44,734	43,956	64,387	65,962	68,504
유가증권 등	179,254	184,394	200,137	207,632	218,913	231,939	240,878	250,161
대출채권	390,821	410,288	413,498	451,175	466,189	503,124	522,514	542,652
고정자산	4,046	4,011	3,972	4,158	4,153	4,697	4,878	5,066
기타자산	45,544	35,663	39,528	36,215	56,975	40,915	43,398	45,071
자산총계	648,152	664,433	691,795	739,741	786,013	835,755	867,964	901,415
예수부채	364,897	382,988	381,513	422,781	447,649	438,771	455,681	473,243
차입부채	123,316	126,568	138,463	143,685	148,386	162,136	168,385	174,875
기타부채	110,401	103,747	115,498	114,395	129,606	172,190	176,508	181,168
부채총계	598,614	613,303	635,473	680,861	725,641	773,097	800,574	829,285
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095	12,099	2,233	2,233	2,233
이익잉여금	30,541	33,343	36,387	39,088	41,796	54,579	59,184	63,786
자본조정 등	3,932	2,723	4,870	4,727	3,508	2,876	3,004	3,141
자본총계	49,538	51,130	56,322	58,880	60,372	62,657	67,390	72,130

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE (%)	8.7	9.5	8.4	8.2	8.7	9.9	9.6	9.5
NIM (%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	2.0
NPL Ratio (%)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
BIS Ratio (%)	16.0	16.2	15.9	15.8	15.9	16.1	16.3	16.5
CET1 (%)	13.1	12.8	13.2	13.1	13.1	13.2	13.3	13.3
Tier 1 Ratio (%)	14.6	14.8	14.8	14.7	15.0	15.2	15.4	15.6
Tier 2 Ratio (%)	1.4	1.4	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
EPS (원)	7,780	9,156	8,473	8,973	10,240	11,999	12,374	13,144
BPS (원)	88,547	96,400	104,210	111,458	119,382	123,959	133,512	143,066
PER (YE, 배)	4.7	3.8	4.7	5.3	9.4	7.2	6.9	6.5
PER (H, 배)	5.6	4.7	5.3	5.0	4.4	3.7	3.6	3.4
PER (L, 배)	3.9	3.5	3.8	3.6	3.2	2.7	2.6	2.5
PBR (YE, 배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.8	0.7	0.6	0.6
PBR (H, 배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
DPS (원)	1,960	2,065	2,100	2,160	2,590	3,249	3,574	3,931
배당수익률 (%)	5.2	5.5	2.2	4.5	2.7	3.8	4.2	4.6

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 27일 현재 '신한지주(055550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

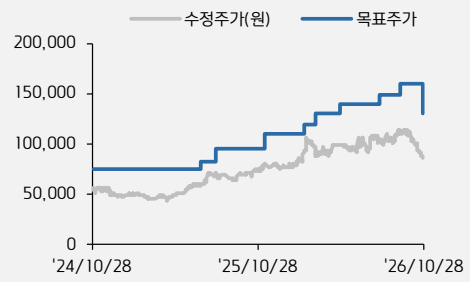
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
신한지주 (055550)	2024-10-28	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-27.51	-25.00
	2024-11-19	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-32.17	-25.00
	2025-02-07	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-32.52	-25.00
	2025-02-18	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-34.65	-25.00
	2025-04-28	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-32.95	-32.37
	2025-05-09	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-32.59	-31.45
	2025-05-20	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-27.21	-19.87
	2025-06-23	Buy(Maintain)	83,000 원	6 개월	-20.06	-13.49
	2025-07-28	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-29.09	-26.32
	2025-09-02	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-27.25	-21.58
	2025-10-29	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-26.41	-16.63
	2025-11-11	Buy(Maintain)	110,000 원	6 개월	-27.83	-17.36
	2026-02-06	Buy(Maintain)	120,000 원	6 개월	-17.00	-11.67
	2026-03-03	Buy(Maintain)	130,000 원	6 개월	-27.20	-23.08
	2026-04-27	Buy(Maintain)	140,000 원	6 개월	-30.45	-28.57
	2026-05-27	Buy(Maintain)	140,000 원	6 개월	-28.52	-22.00
	2026-07-24	Buy(Maintain)	150,000 원	6 개월	-29.17	-23.67
	2026-09-08	Buy(Maintain)	160,000 원	6 개월	-35.55	-28.38
	2026-10-28	Buy(Maintain)	130,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

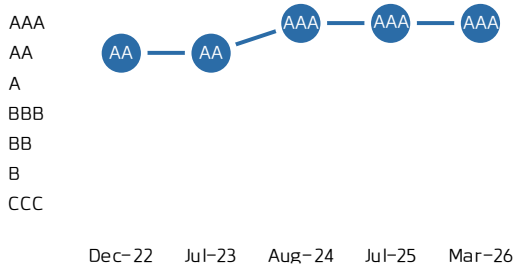
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

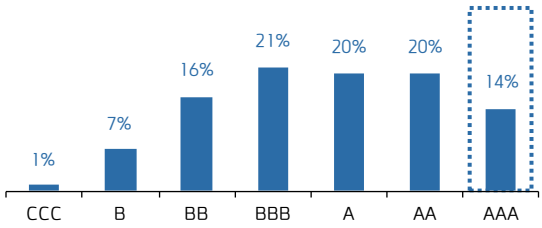
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 208 개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.4	4.7		
환경	8.0	4.2	13.0%	▼0.3
자금조달의 환경 영향	8.0	4.2	13.0%	▼0.3
사회	6.1	4.2	54.0%	▼0.5
소비자 금융 보호	6.5	4.2	15.0%	▼1.3
인력 자원 개발	7.9	5.3	15.0%	▲0.8
금융 접근성	5.9	4.3	12.0%	▼0.3
개인정보 보호와 데이터 보안	3.6	2.8	12.0%	▼1.3
지배구조	6.4	5.8	33.0%	▼0.4
기업 지배구조	8.1	6.5		
기업 활동	4.5	6.3		▼1.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
Jul-26	Shinhan Bank, South Korea: FTC imposed KRW 63.8 billion penalty for alleged collusion in setting loan-to-value ratios; appeal filed
Jun-26	South Korea: Supreme Court upheld suspended prison terms for former executives in alleged perjury case linked to illegal slush fund
Jun-26	Shinhan Bank, South Korea: Regulatory investigation into alleged improper sale of equity-linked securities; penalty decision under review
Jun-26	South Korea: Alleged internal security lapses at credit card companies reportedly led to misuse of customer information, affecting approximately 190,000 individuals.
Jan-26	South Korea: Internal data breach reportedly compromised personal information of approximately 190,000 small business owners

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Hana Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AAA	◄►
KB Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AAA	◄►
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AAA	◄►
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	◄►
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AAA	◄►
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	AA	▲

4 분위 등급: 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●
등급 추세: 유지 ◄► 상향 ▲ 2 등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2 등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치센터